

股票简称: 深高速

股票代码: 600548

债券简称: 11 深高速

债券代码: 122085

深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理人报告 (2013 年度)

发行人



深圳高速公路股份有限公司

(广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层)

债券受托管理人



(广东省深圳市福田区中心三路 8 号卓越时代广场 (二期) 北座)

2014 年 5 月

重要声明

本报告依据《公司债券发行试点办法》（以下简称“试点办法”）、《深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券受托管理协议》（以下简称“受托管理协议”）、《深圳高速公路股份有限公司公开发行2011年公司债券募集说明书》（以下简称“募集说明书”）、《深圳高速公路股份有限公司2013年年度报告》等相关公开信息披露文件、第三方中介机构出具的专业意见以及深圳高速公路股份有限公司出具的相关说明文件等，由本期公司债券受托管理人中信证券股份有限公司（以下简称“中信证券”）编制。中信证券对本报告中所包含的从上述文件中引述内容和信息未进行独立验证，也不就该等引述内容和信息的真实性、准确性和完整性作出任何保证或承担任何责任。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信证券所作的承诺或声明。在任何情况下，投资者依据本报告所进行的任何作为或不作为，中信证券不承担任何责任。

目 录

第一节 本期公司债券概况	4
第二节 发行人 2013 年度经营情况和财务状况	6
第三节 发行人募集资金使用情况	13
第四节 债券持有人会议召开情况	14
第五节 本期公司债券付息情况	15
第六节 本期公司债券的信用评级情况	16
第七节 其他情况	17

第一节 本期公司债券概况

一、本期公司债券核准文件及核准规模

深圳高速公路股份有限公司（以下简称“发行人”、“公司”或“深高速”）2011 年公司债券经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1131 号”文核准。发行人获准向社会公开发行面值不超过 15 亿元的公司债券。

二、本期债券基本情况

1. 债券名称：深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券（简称“本期债券”）。
2. 发行总额：15 亿元。
3. 债券期限：本期债券为 5 年期品种，附第 3 年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。
4. 上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期限的第 3 年末上调本期债券后 2 年的票面利率。发行人将于本期债券第 3 个计息年度付息日前的第 20 个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。
5. 投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第 3 个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日起 5 个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述上调。
6. 债券简称及代码：简称为“11 深高速”，代码为 122085。
7. 票面金额及发行价格：本期债券面值 100 元，按面值平价发行。
8. 票面利率：6.0%。
9. 债券形式：实名制记账式公司债券。
10. 还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年

付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

11. 起息日：2011 年 7 月 27 日。
12. 付息日期：本期债券存续期间，自 2012 年起每年 7 月 27 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2012 年至 2014 年间每年的 7 月 27 日。
13. 兑付日期：2016 年 7 月 27 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2014 年 7 月 27 日。
14. 付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。
15. 担保情况：本期债券无担保。
16. 发行时信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA+级，本期债券的信用等级为 AA+级。
17. 最新跟踪信用级别及评级机构：在本期公司债券的存续期内，中诚信证券评估有限公司每年将至少出具一次正式的定期跟踪评级报告。中诚信证券评估有限公司于 2014 年 4 月 16 日出具本期公司债券跟踪评级报告，发行人的主体长期信用等级维持为 AA+级，本期公司债券的信用等级维持为 AA+级。详细情况敬请投资者关注上海证券交易所网站及中诚信证券评估有限公司关于本期债券的跟踪评级报告。
18. 债券受托管理人：深高速聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人。

第二节 发行人 2013 年度经营情况和财务状况

一、发行人基本情况

1996 年 12 月 10 日，经中华人民共和国国家经济体制改革委员会以体改生[1996]185 号文《关于设立深圳高速公路股份有限公司的批复》的批准，由深圳市高速公路开发公司（于 2002 年 11 月 21 日更名为“新通产实业开发（深圳）有限公司”，以下简称新通产公司）、深圳市深广惠公路开发总公司（以下简称深广惠公司）、广东省路桥建设发展公司（于 2003 年 5 月 12 日更名为“广东省路桥建设发展有限公司”，以下简称广东路桥公司）作为发起人，将其拥有的若干经营性资产（扣除相关负债后）折价入股，发起设立深圳高速公路股份有限公司。

公司 1996 年 12 月 30 日注册成立，组织形式为股份有限公司。1996 年 12 月 31 日，公司临时股东大会决议，并经中华人民共和国国家经济体制改革委员会以体改生[1997]9 号文《关于同意深圳高速公路股份有限公司转为境外发行股票并上市公司的批复》及国务院证券委员会证委发[1997]11 号文《关于同意深圳高速公路股份有限公司发行境外上市外资股的批复》批准，向境外公众发行境外上市外资股（H 股）股票。1997 年 3 月 12 日，公司发行的境外上市外资股（H 股）股票计 747,500,000 股在香港联合交易所挂牌交易。1997 年 4 月 16 日，公司在深圳市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

2000 年 12 月 28 日，公司临时股东大会通过了《关于申请公募增发不超过 18,000 万股人民币普通股（A 股）的议案》。2001 年 11 月 29 日，经中国证券监督管理委员会证监发[2001]57 号文《关于核准深圳高速公路股份有限公司增发股票的通知》核准，公司于 2001 年 12 月 6 日发行境内上市内资股（A 股）股票计 165,000,000 股，并于 2001 年 12 月 25 日在上海证券交易所挂牌交易。2001 年 12 月 19 日，公司在深圳市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。公司的股份总数为 2,180,700,000 股，每股面值为人民币 1 元，股本为 2,180,700,000 元。

2007 年 10 月 9 日,经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]315 号文核准,公司向境内投资人公开发行 1,500 万份认股权和债券分离交易的可转换公司债券,并附送认股权证共计 108,000,000 份。截至 2009 年 10 月 29 日认股权证行权期结束时,共计 70,326 份认股权证行权,公司因此向认股权证持有人发行以人民币认购且在境内上市的人民币普通股(A 股)为 70,326 股,该等股份已在上海证券交易所上市。自此,发行人的股份总数为 2,180,770,326 股,每股面值为人民币 1 元,股本为人民币 2,180,770,326 元。发行人对此于 2010 年 1 月 29 日更新了企业法人营业执照。

截至 2013 年 12 月 31 日,发行人总股本为 2,180,770,326 股。

二、发行人 2013 年度经营情况

截至 2013 年 12 月 31 日,公司经营和投资的公路项目共 16 个,通车里程为 700.8 公里,其中权益里程 427.4 公里。得益于区域经济增长及车流量增加,2013 年公司实现营业收入 32.79 亿元,同比增长 4.61%。从业务构成来看,通行费收入为公司主要的收入来源,2013 年其占比为 88.38%,较上年略有上升。同时,公司另有部分委托管理和广告业务收入,但占比较低。除控股路段带来的通行费收入外,公司尚有来自参股路段的投资收益,构成公司重要的利润来源。2013 年公司实现投资收益 1.86 亿元,同比增长 43.82%。

（一）统一方案、节假日免费通行等政策带来的负面影响开始逐步稳定,且在路网贯通效应日益完善、总车流量增长等作用下,公司控股路产通行费收入保持增长。

以可获取的数据和历史数据为基础进行概略测算,2013 年统一方案、节假日免费通行和绿色通道免费政策导致公司控股路产通行费收入分别减少约 3.85 亿元、1.36 亿元和 0.75 亿元。但得益于区域内路网贯通的完善、总交通量的增长以及公司实施配套的增收节支措施等,全年公司控股路段通行费同比增长 6.31%至 28.98 亿元。

分路段来看,机荷高速运营时间较长,线位优势明显,车流量和通行费收入较高。2013 年机荷东段修缮完工,通行能力得以改善,且深圳机场新航站楼于 2013 年 11 月底启用以及清平(二期)于 2013 年 9 月中旬正式开通,对机荷

东段的车流量产生拉动效用。但博深高速（广东博罗至深圳）于 2013 年 1 月底正式通车也对其造成一定的分流影响。机荷西段于 2013 年 12 月起开展维护修缮，预计于 2014 年上半年完工。2013 年机荷东段和西段通行费收入分别为 48,500.6 万元和 38,260.5 万元，同比增幅分别为 6.88%和-3.19%。机荷西段的修缮工程将对该路段车流和路费收入产生一定的影响，且在收费政策的作用下，未来机荷高速运营情况需加以关注。

梅观高速区位优势也较优越，路网贯通效应日益显现。梅观高速北段扩建工程于 2013 年年底完工，将有效提高路网的通行能力。但清平（二期）于 2013 年 9 月中旬正式开通对其亦带来小幅分流影响。2013 年梅观高速日均车流量 129,769 辆，同比增长 3.88%，但在上述行业政策、扩建工程以及路网格局变化的影响下，全年该路段实现通行费收入 29,312.5 万元，同比下降 8.53%。值得关注的是，公司于 2014 年 1 月 27 日与相关政府机构签署了《梅观高速公路调整收费补偿及资产移交协议》，同意自 2014 年 3 月 31 日起对梅观高速梅林至观澜约 13.8 公里路段（“免费路段”）实施免费通行，保留梅观高速深莞边界至观澜约 5.4 公里路段的收费。同时，深圳市政府同意按免费路段的未来收益现值约 15.98 亿元以及其他成本/费用约 11.02 亿元对公司进行补偿，部分补偿金额须经政府审计确认，应对其后续支付情况加以关注。

受益于周边路段的路网贯通效应，清连高速车流量和通行费收入持续增长。受京港澳高速耒宜段大修及周边路网完善的正面影响，清连高速的车流量和路费收入同比快速增长。2013 年该路段通行费收入同比大幅增长 32.35%至 71,096.3 万元，日均车流量 28,344 辆，同比增长 24.17%。与清连高速南端相接的广清高速目前正在进行改扩建，全线工程将在 2016 年底完工，其对大型货运车辆进行限行，短期内会限制清连高速车流量快速增长，但长期来看，有助于提升整个通道的通行效率和服务能力。另外，广乐高速计划于 2014 年 10 月通车，其线位与清连高速基本平行，可能会带来一定分流。另需关注的是，清连二级路自 2013 年 7 月 1 日时起取消收费，目前路产移交事宜正在沟通协调中，尚无法可靠估计可能取得政府部门的经济补偿及或移交时政府部门可能要求清连公司承担的维修义务，应持续关注其后续进展。

武黄高速全长 70.3 公里，与其相连的大广高速湖北南段（黄石-通山）于

2012 年 5 月开通后，拉动了武黄高速收入的增长。但与武黄高速平行的汉鄂高速通车、国道沪蓉线（上海—成都）全线贯通以及武汉进一步实施交通管制措施等因素负面影响仍存在，对武黄高速带来分流影响。2013 年，武黄高速通行费收入同比下降 17.39% 至 37,975.3 万元，日均车流量同比下滑 1.47% 至 39,127 辆。另外，2013 年上半年，湖北省物价局发出公告，计划对该省包括武黄高速在内的 2 个公路项目进行降低收费标准的价格听证，目前该听证尚未举行。

此外，南坪（二期）部分路段自 2012 年下半年起逐步开通以及深圳机场新航站楼于 2013 年 11 月底启用，对南光高速车流量的增长起到了促进作用。同时，博深高速正式通车对盐排高速也产生正面影响。此外，受益于政府协议收入的增加，公司全资拥有的盐坝高速路费收入相应提高。在多种正面因素带动下，2013 年南光、盐排和盐坝高速车流量和通行费收入均实现增长，其通行费收入分别为 28,732.5 万元、19,747.6 万元和 16,203.8 万元，同比增幅分别为 24.86%、4.97% 和 14.29%。整体而言，目前已出台政策所带来的负面影响开始逐步稳定或趋于明朗，在路网贯通效应、整体车流量增长等的共同作用下，公司通行费收入仍保持增长。但梅观高速调整收费及资产移交、清连二级路取消收费等事项亦反映出公司主业发展空间受到一定的压力。另外，尽管从国内的路网规划和公路规模看，收费公路的总体政策短期内发生重大改变的可能性不大，但陆续出台的单项政策或管理措施，依然对公司的经营带来压力。

（二）2013 年公司参股路段车流量和通行费收入均实现增长，参股路段投资收益大幅提高，对公司利润起重要补充作用。

截至 2013 年 12 月 31 日，公司参股路段项目共 8 个，分布于深圳、广东省内其他地区以及湖南和江苏省。2013 年受路网格局变化、区域经济发展以及统一方案等综合影响，除江中项目外，其余参股路段通行费收入均实现增长。全年实现投资收益 1.86 亿元，较上年大幅增长 43.82%。分路段来看，水官高速及其延长段连接龙岗大工业区和深圳市区，收费里程分别为 20 公里和 6.3 公里。水官高速扩建工程完工后已全面开通，提升了项目的通行能力。同时，清平（二期）于 2013 年 9 月中旬正式开通，对水官延长段的车流量产生拉动作用。2013 年水官高速及其延长段车流量和通行费收入均有所提高，全年通行费收入分别为 47,365.9 万元和 6,425.8 万元，同比分别增长 7.44% 和 12.93%。

阳茂高速西接茂湛高速，东连开阳高速，于2004年正式通车，全长79.8公里，双向四车道，系广东省西部高速公路网的重要组成部分。受益于沿线经济的发展，2013年阳茂高速日均车流量同比增长16.69%至31,481辆，全年实现通行费收入53,623万元，同比增长10.12%。

广梧项目于2004年正式通车，收费里程为37.9公里，为广梧高速马安至河口段，是广昆高速国高网G80的组成部分。2010年6月广梧高速二期项目建成通车，由广州至广西梧州之间的高速公路全部开通，其带来的路网协同效应改善了该路段运营能力，并提高了路费增长速度。受益于计重收费政策的实施，2013年广梧项目通行费收入为26,226.8万元，同比增长5.17%。

此外，受益于南京长江二桥等路段实施车辆限行，南京三桥的车型结构发生变化，全年其通行费收入同比增长30.61%至42,758.1万元。此外，2013年1月起，广州市环城高速对部分货运车辆限行，对广州西二环的整体营运也产生正面影响，其路费收入同比增长15.30%至30,104.4万元。同时，受路网格局变化，长沙环路日均路费收入同比增长20.27%。而2013年1月广珠西线高速全线通车，对江中项目造成小幅负面影响，其通行费收入有所下降。

综合来看，公司参股的路段位于国内经济发达地区或交通枢纽地区，随着路网效益的进一步发挥，参股路段仍能为公司带来一定的投资收益，短期内投资收益仍将对公司利润起补充作用。但需对收费政策及路网车流变化对参股路段运营造成的影响保持关注。

（三）近年来公司以主业为核心，积极拓展业务类型，其委托管理业务构成公司新的利润来源。

面对经营环境的变化，公司围绕主业积极并审慎地开拓新业务类型，为公司盈利提供新的增长点。目前拓展的业务主要为委托管理业务（即代建、代管业务）和广告业务。2013年公司开展的委托管理业务主要包括沿江项目、南坪（二期）、贵龙项目以及龙大项目等，全年实现委托管理业务收入2.67亿元，占公司营业收入比重为8.1%。而2013年公司广告及其他业务实现收入约1.14亿元，收入占比为3.5%。

代建业务方面，2013年公司实现代建项目收入2.49亿元，主要为公司根据南坪项目二期、沿江项目及龙里BT项目的完工比例、实际结算情况、工程预算造

价及工程总成本审计结果，确认该等项目收入共2.46亿元；根据实际发生的管理成本及税金，对于龙大市政段项目及龙里安置房一期项目，等额确认了项目委托管理服务收入297.84万元。

代管业务方面，公司2013年实现业务收入0.18亿元，主要为公司受托管理关联方所控制的龙大高速89.93%股权而获得的委托经营管理费。另外，根据公司与深圳市投资控股有限公司于2009年11月签订的《委托经营管理合同》，公司受托管理沿江公司，包括对沿江高速（深圳段）建设期和经营期的管理，但有关经营期委托管理的具体安排仍在磋商中，最终将由深圳市政府批准。

另外，2011年8月，公司通过控股子公司-贵深公司签约开展贵龙项目，采用“建设一移交”模式参与贵州省贵龙城市大道一期的建设及周边土地一级开发，该项目总投资约为7.5亿元，计划于2014年完工。龙里政府以土地出让所得作为公司建设及投入资金回收及项目回报的保障。截至2014年3月，累计工程形象进度约为80%。委托管理业务的拓展有助于公司在贵龙项目中取得更好收益，也有利于公司拓展和丰富业务发展的方向与经验。

三、发行人 2013 年度财务状况

1、合并资产负债表主要数据

金额单位：亿元人民币

项 目	2013 年末	2012 年末
资产总计	228.40	242.09
负债合计	116.01	133.36
所有者权益合计	112.39	108.73

2、合并利润表主要数据

金额单位：亿元人民币

项 目	2013 年度	2012 年度
营业收入	32.79	31.35
营业利润	11.53	9.38
利润总额	9.14	9.36
净利润	7.51	7.27

2、合并现金流量表主要数据

金额单位：亿元人民币

项 目	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	17.61	15.31
投资活动产生的现金流量净额	-5.05	-4.28
筹资活动产生的现金流量净额	21.21	-13.16

第三节 发行人募集资金使用情况

发行人经中国证券监督管理委员会“证监许可[2011]1131 号文”批准，于 2011 年 7 月 27 日至 2011 年 8 月 2 日公开发行了人民币 15 亿元的公司债券，已于 2011 年 8 月 3 日汇入发行人指定的银行账户，天健会计师事务所有限公司已经对上述到账款项进行了验证，并出具了编号为“天健验[2011]3-47 号”的验资报告。

根据发行人公告的本期公司债券募集说明书的相关内容，发行人发行本期公司债券拟用于补充发行人及/或控股子公司营运资金、偿还发行人原有债务等。其中约 8 亿元用于补充发行人及/或控股子公司营运资金；约 7 亿元用于偿还发行人原有债务。

2011 年，公司共使用募集资金 10.66 亿元，其中，7 亿元用于归还公司原有银行贷款，3.66 亿元用于补充营运资金。尚未使用的募集资金 4.34 亿元以存款方式存放于银行。

2012 年，公司共使用募集资金 4.34 亿元，用于本公司及/或子公司补充营运资金。

截至本报告出具日，本期公司债券募集资金全部按照募集说明书披露的募集资金用途使用。

第四节 债券持有人会议召开情况

2013 年度内，发行人未召开债券持有人会议。

第五节 本期公司债券付息情况

根据《募集说明书》约定，本期债券在存续期内每年付息 1 次，最后一期利息随本金的兑付一起支付：

本期债券的起息日为 2011 年 7 月 27 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，存续期内每年的 7 月 27 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日顺延，下同）。本期债券到期日为 2016 年 7 月 27 日，到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2014 年 7 月 27 日。

2013 年 7 月 29 日，发行人为本期债券偿付利息 9,000 万元。

第六节 本期公司债券的信用评级情况

在本期公司债券的存续期内，中诚信证券评估有限公司每年将至少出具一次正式的定期跟踪评级报告。

中诚信证券评估有限公司于 2014 年 4 月 16 日出具本期公司债券跟踪评级报告，发行人的主体长期信用等级维持为 AA+级，本期公司债券的信用等级维持为 AA+级，详细情况敬请投资者关注上海证券交易所网站及中诚信证券评估有限公司关于本期债券的跟踪评级报告。

第七节 其他情况

一、对外担保情况

单位：百万元，除另有说明外

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）						
担保对象名称	发生日期 (协议签署日)	担保金 额	担保类型	担保期	是否履 行完毕	是否为关 联方担保
中国建设银行 深圳市分行	2007-4-20	800	连带责任 担保	自 2007 年 8 月至本公司债 券 ¹ 本息偿还完毕之日止	否	否
中国工商银行 深圳市分行	2010-9-17	港币 23.31	连带责任 担保	至担保银行的担保责任解除 且协议项下债权（如有）全 部清偿之日止	否	否
报告期内担保发生额合计					0	
报告期末担保余额合计					818.33	
公司对子公司的担保情况						
报告期内对子公司担保发生额合计 ²					77.92	
报告期末对子公司担保余额合计					77.92	
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）						
担保总额					896.25	
担保总额占公司净资产的比例					8.99%	
其中：						
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额					0	
直接或间接为资产负债率超过 70% 的被担保对象提供的债务担保金额					818.33	
担保总额超过净资产 50% 部分的金额					0	
上述两项担保金额合计					818.33	

注 1：中国建设银行深圳市分行为公司发行的“07 深高速债”提供不可撤销连带责任担保，公司全资子公司梅观公司将其 100% 股权质押给建行深圳分行，为“07 深高速债”的到期兑付提供不可撤销的连带责任担保的反担保。

注 2：公司于 2013 年 1 月 10 日与相关银行签署协议，按 70% 的股权比例为公司子公司贵深公司向银行申请的总计不超过 8 亿元的贷款/授信额度提供连带责任保证，担保金额合计为 5.6 亿元。截至 2013 年 12 月 31 日已使用的贷款余额为 111.32 百万元，公司按 70% 的股权比例提供担保金额为 77.92 百万元。

二、涉及的未决诉讼或仲裁事项

2013 年度，发行人或其子公司未发生重大诉讼或仲裁事项，也没有以前期间发生但持续到 2013 年年末的重大诉讼或仲裁事项。

三、 相关当事人

2013 年度，本期公司债券的受托管理人和资信评级机构均未发生变动。

（本页无正文，为《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理人报告（2013 年度）》之盖章页）

债券受托管理人：中信证券股份有限公司

2014 年 5 月 19 日

