证券代码:600548　股票简称:深高速　公告编号:临2011-029
债券代码:126006　债券简称:07深高债

# 深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券上市公告书

**证券简称:11深高速**
**证券代码:122085**
**发行总额:人民币15亿元**
**上市时间:2011年8月9日**
**上 市 地:上海证券交易所**

## 主承销商、上市推荐人:中信证券股份有限公司

2011年8月

### 第一节 绪言

**重要提示**

深圳高速公路股份有限公司(简称"发行人"、"公司"或"深高速")董事会成员已批准本上市公告书,保证其中不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别的和连带的法律责任。

上海证券交易所(以下简称"上证所")对公司债券上市的核准,不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险,由购买债券的投资者自行负责。

发行人本期债券评级为AA+级;本期债券上市前,发行人最近一期末的净资产为958,795.34万元(截至2011年3月31日合并报表中股东权益合计数);本期债券上市前,发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为59,640.66万元(2008年、2009年及2010年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值),不少于本期债券一年利息的1.5倍。

### 第二节 发行人简介

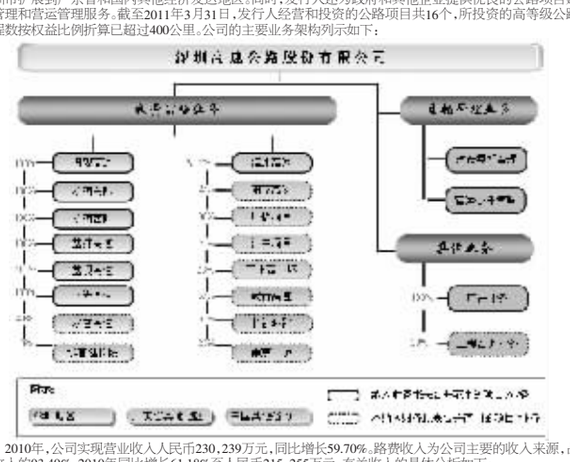
一、发行人基本信息

中文名称:深圳高速公路股份有限公司
英文名称:Shenzhen Expressway Company Limited
法定代表人:杨海
注册资本:2,180,770,326元
注册地址:广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼2-4层
办公地址:广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼2-4层

二、发行人基本情况

(一)发行人主要业务情况

经过十余年的持续发展,发行人已建成了多条优质高速公路,并通过收购和参股等方式,将公司版图从深圳市扩展到广东省和国内其他经济发达地区。同时,发行人还为政府和其他企业提供优良的公路项目建造管理和营运管理服务。截至2011年3月31日,发行人经营和投资的公路项目共16个,所投资的高等级公路里程数按权益比例折算已超过400公里。公司的主要业务架构列示如下:




2010年,公司实现营业收入人民币230,239万元,同比增长59.70%。路费收入为公司主要的收入来源,占总收入的93.49%,2010年同比增长61.18%至人民币215,255万元。有关收入的具体分析如下:

单位:万元

| 营业收入项目 | 2011年一季度(未经审计) | | 2010年 | | 2009年 | | 2008年 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 | 金额 | 比例 |
| 路费收入 | 54,253 | 94.44% | 215,255 | 93.49% | 133,548 | 92.63% | 98,482 | 92.64% |
| 委托管理服务收入 | 1,550 | 2.7% | 9,094 | 3.95% | 5,824 | 4.04% | 3,455 | 3.25% |
| 其他收入(包括广告收入等) | 1,645 | 2.86% | 5,890 | 2.56% | 4,796 | 3.33% | 4,370 | 4.11% |
| 合计 | 57,449 | 100% | 230,239 | 100.00% | 144,167 | 100.00% | 106,307 | 100% |

注:2010年委托管理服务收入包含建造委托管理服务收入7,585万元和经营委托管理服务收入1,509万元。

1、公司主要公路项目情况

截至2011年3月31日,公司收费项目共计16个、规划项目2个、代管项目1个、在建代建项目3个,具体情况如下表所示:

收费项目

| 收费公路 | 本公司权益 | 位置 | 长度(公里) | 车道数量 | 状况 | 营运期限 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 梅观高速 | 100% | 深圳 | 19.3 | 6/4 | 营运/扩建 | 1995.05-2027.03 |
| 机荷东段 | 100% | 深圳 | 23.9 | 6 | 营运 | 1997.10-2027.03 |
| 机荷西段 | 100% | 深圳 | 21.7 | 6 | 营运 | 1999.05-2027.03 |
| 盐坝高速 | 100% | 深圳 | 29.1 | 6 | 营运 | 2001.04-2031.03 |
| 水官高速 | 40% | 深圳 | 20.1 | 6 | 营运/扩建 | 2002.02-2025.12 |
| 水官延长段 | 40% | 深圳 | 5.2 | 6 | 营运 | 2005.10-2025.12 |
| 盐排高速 | 100% | 深圳 | 15.2 | 6 | 营运 | 2006.05-2027.03 |
| 南光高速 | 100% | 深圳 | 33.1 | 6 | 营运 | 2008.01-2033.01 |
| 阳茂高速 | 25% | 广东 | 79.7 | 4 | 营运 | 2004.11-2027.07 |
| 广梧项目 | 30% | 广东 | 39.8 | 4 | 营运 | 2004.12-2027.11 |
| 江中项目 | 25% | 广东 | 37.5 | 4 | 营运 | 2005.11-2027.08 |
| 广州西二环 | 25% | 广东 | 42.0 | 6 | 营运 | 审批中 |
| 清连高速 | 76.37% | 广东 | 216 | 4 | 营运 | 2009.07-2034.07 |
| 武黄高速 | 55% | 湖北 | 70.3 | 4 | 营运 | 1997.09-2022.09 |
| 长沙环路 | 51% | 湖南 | 34.5 | 4 | 营运 | 1999.11-2029.12 |
| 南京三桥 | 25% | 江苏 | 15.6 | 6 | 营运 | 2005.10-2035.10 |

规划项目

| 收费公路 | 位置 | 设计长度(公里) | 基本情况 |
|---|---|---|---|
| 外环高速 | 深圳 | 90 | 正在进行前期工作,尚未确定投资模式和开发计划 |
| 沿江高速机场支线 | 深圳 | 7 | |

代管项目

| 项目 | 委托方 | 位置 | 长度(公里) | 车道数量 | 委托经营期限 |
|---|---|---|---|---|---|
| 龙大项目 | 宝通公司 | 深圳/东莞 | 28.2 | 6 | 2010.01.01-2011.12.31 |

代建项目

| 项目 | 委托方 | 位置 | 长度(公里) | 预计投资额 | 主体工程完工计划 |
|---|---|---|---|---|---|
| 南坪(二期) | 深圳交通局 | 深圳 | 15 | 约41亿 | 分A段和B段,其中A段计划于2011年底完工 |
| 龙华扩建段 | 宝通公司 | 深圳 | 2 | 约1.9亿 | 2011年上半年(已完工) |
| 沿江项目 | 深圳投控 | 深圳 | 30 | 约112亿 | 2012年底 |

①深圳地区收费项目

梅观高速:深圳市梅林至观澜高速公路,是珠三角环线高速(国高网G94)的组成部分。梅观高速于1995年5月建成通车,向南与亚洲最大陆路口岸之一的皇岗口岸相连,向北经莞深高速通往广东东莞,与机荷高速呈十字型交叉相连,是深圳市中部的主干道,也是香港与中国内地运输的主要陆路通道之一。

机荷高速:深圳市机场至荷坳高速公路,包括机荷东段和机荷西段,是沈海高速(国高网G15)的组成部分。机荷高速向东通过盐排高速与盐田港相通,并经连接路网通达广东惠州、汕头等地;西连深圳宝安国际机场及广深高速,是珠江三角洲地区的主要干道。机荷东段和机荷西段分别于1997年10月和1999年5月建成通车。

盐坝高速:深圳市盐田至坝岗高速公路,包括盐坝(A段)、盐坝(B段)和盐坝(C段),是惠深沿海高速(省道S30)的组成部分。盐坝高速位于深圳市东部,沿线经过多个海滨度假区,其向西可达盐田港和深圳市区,向东经连接路网通达广东汕头、福建等地,是深圳东部向外辐射的主要干道。盐坝(A段)、盐坝(B段)和盐坝(C段)已分别于2001年3月、2003年6月和2010年3月通车。

水官高速:深圳市水径村至官井头高速公路(省道S28),又称龙岗二通道,于2002年2月建成通车,公司于2003年1月收购其40%权益。水官延长段,水官高速延长段,为清平高速(省道S209)(深圳市玉龙坑至平湖高速公路,又称玉平大道)第一期路段,于2005年7月建成通车。水官高速与水官延长段相接,是连接深圳市重要工业区之一的龙岗大工业区和深圳市区的高速公路,也是深圳市龙岗区通向周边地区的快速干道。

盐排高速:深圳市盐田至排榜高速公路,又称机荷高速盐田港支线,是长深高速(国高网G25)及仁深高速(省道S27)的组成部分。盐排高速于2006年5月建成通车,南起盐田港,向西北与水官高速、机荷高速以及建设中的粤湘高速博深段相接,是盐田港的疏港快速通道,在缓解深圳城区交通压力、促进东部港口及旅游业的发展上担当着重要角色。

南光高速:深圳市西丽至公明高速公路(省道S33),又称丽明大道,其主线工程于2008年1月完工通车。南光高速南端通过南坪快速路与深港西部通道和蛇口港群相连,北端经龙大高速可达广东东莞,沿途经深圳市多个经济产业重镇,是深圳市西部的主干道之一。

②广东省其他地区收费项目

清连项目:指清远至连州的清连高速、清连一级公路、清连二级路及/或清连一级公路的高速化改造工程,视乎情况而定。清连项目位于广东省北部,连接清远市及毗临湖南省的连州市,其南端通过广清高速与珠江三角洲路网相连,北端通过建设中的宜连高速在湖南省境内与京港澳高速(国高网G4)相接,是广东省公路网中承接南北、提升珠江三角洲向内陆地区辐射能力的大动脉。总长约216公里的清连高速(清远连口至连州凤头岭段)已贯通。其中,凤头岭至连州及凤埠至连口段(约188公里)自2009年7月起按高速公路标准收费,连州至凤埠段(约27公里)自2011年1月起按高速公路标准收费。

阳茂高速:阳江至茂名高速公路,是沈海高速(国高网G15)的组成部分。阳茂高速于2004年11月建成完工,其向东通过开阳高速与珠江三角洲路网相连,向西经茂湛高速通往海南、广西以及西南省份,是广东省沿海贯通东西的高速公路干线的重要组成部分。

广梧项目:广东广州至广西梧州高速公路(简称广梧高速)乃安至河口段,是广昆高速(国高网G80)的组成部分。广梧项目于2004年12月建成通车,东起广东肇庆,与珠江三角洲路网相连,西至广东云浮,经广梧高速二期通往广西以及西南省份。

江中项目:中山至江门高速公路及江门至鹤山高速公路(简称江鹤高速)二期,是珠三角环线(国高网G94)及深罗高速(省道S26)的组成部分。江中项目于2005年11月完工通车,与周边道路共同构成广东西南地区公路交通主干网,有利于加强广东西部与珠江三角洲地区的经济联系。

广州西二环:广州绕城高速小塘至茅山段,又称广州西二环高速公路,是沈海高速(国高网G15)及广州绕城高速(国高网G1501)的组成部分。广州西二环于2006年12月建成通车,连接佛山与广州,与周边多条高速公路及国道相通,是广州以西地区往来广州花都国际机场的便捷通道。

③广东省以外地区的收费项目

武黄高速:武汉至黄石高速公路,位于湖北省,是沪渝高速(国高网G50)、福银高速(国高网G70)以及关豹高速(省道S8)的组成部分。武黄高速前身为一条1991年通车的一级公路,于1996年改造为高速公路,公司于2005年8月收购其55%权益。武黄高速是湖北东部运输网络中的重要公路枢纽,在武汉与京港澳高速(国高网G4)、107国道等相接,并可通过周边高速公路网通达安徽、江西等地。

长沙环路:长沙市绕城高速公路(国高网G0401)西北段,位于湖南省。长沙环路于1999年11月建成通车,其东北与京港澳高速(国高网G4)、107国道相接,西与长益高速、319国道及长沙国道绕城高速公路(西南段)相连,是长沙市重要的交通基础设施。

南京三桥:南京市长江第三大桥,位于江苏省,是沪蓉高速(国高网G42)和南京绕城高速(国高网G2511)的组成部分。南京三桥于2005年10月建成通车,其南北分别与多条通往安徽、江苏和浙江等地的跨区域高速公路相通。

④规划项目

外环高速:深圳市外环高速公路,位于深圳市北部,主线呈东西走向,是深圳市路网中一条重要的横向干线。外环高速的项目前期研究工作正在进行中。

沿江高速机场支线:广州至深圳沿江高速公路(省道S3)深圳机场段支线工程,位于深圳市西部,设计线位呈东西走向,连接沿江高速(深圳段)及机荷高速,将成为深圳宝安国际机场对外交通以及大铲湾港区疏港交通的重要组成部分。目前,该项目的前期研究工作正在进行中。

⑤代建代管项目

龙大高速:深圳龙华至东莞大岭山高速公路(省道S31),其南端起于深圳市福田区,向北与机荷高速、南光高速相交后,在东莞与常虎高速相接。龙大高速深圳段和东莞段分别于2005年9月和2007年1月通车营运。龙大项目,是指公司受托管理龙大公司89.93%股权,包括对龙大高速的日常经营管理。龙华扩建段,指公司承接的龙大高速龙华扩建段的代建工程项目。

南坪项目:公司承接的深圳市南坪快速路(又称南坪大道)的代建工程项目。其中,南坪快速路第一期工程称南坪(一期),已于2006年6月完工通车;南坪快速路第二期工程称南坪(二期),由A段和B段两部分组成。

沿江高速(深圳段);广州至深圳沿江高速公路(省道S3)深圳南山至东宝河(东莞与深圳交界处)段。沿江项目,是指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,特指沿江高速(深圳段)建设期内的委托管理。

2、公司收费公路近十年运营数据

单位:辆次

| 日均车流量 | 01 | 02 | 03 | 04 | 05 | 06 | 07 | 08 | 09 | 10 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 深圳地区: | | | | | | | | | | |
| 梅观高速 | 33,634 | 37,566 | 46,397 | 64,199 | 76,343 | 89,909 | 98,285 | 92,744 | 98,318 | 117,244 |
| 机荷东段 | 25,103 | 26,547 | 33,308 | 44,446 | 56,468 | 70,278 | 88,675 | 90,991 | 93,019 | 111,530 |
| 机荷西段 | 16,134 | 21,809 | 28,284 | 35,257 | 46,462 | 53,765 | 65,741 | 67,661 | 72,800 | 91,111 |
| 盐坝高速 | 5,762 | 5,343 | 7,423 | 9,427 | 11,572 | 14,179 | 12,492 | 13,879 | 16,509 | 24,313 |
| 水官高速 | | 22,762 | 30,397 | 39,842 | 54,747 | 75,281 | 103,236 | 106,241 | 118,064 | 134,561 |
| 水官延长段 | | | | | 31,739 | 25,477 | 28,086 | 28,181 | 32,294 | 40,485 |
| 盐排高速 | | | | | | 15,915 | 26,313 | 31,898 | 33,763 | 39,734 |
| 南光高速 | | | | | | | | 16,336 | 32,212 | 50,612 |
| 广东省其他地区: | | | | | | | | | | |
| 阳茂高速(注) | | | | 8,179 | 10,362 | 13,099 | 16,205 | 18,119 | 17,795 | 20,066 |
| 广梧项目 | | | | 1,926 | 6,120 | 7,695 | 9,185 | 9,806 | 11,190 | 17,475 |
| 江中项目 | | | | | 15,472 | 26,114 | 39,492 | 45,344 | 50,899 | 68,471 |
| 广州西二环 | | | | | | 2,186 | 6,165 | 9,574 | 14,883 | 28,866 |
| 清连高速 | | | | | | | | | 16,011 | 18,292 |
| 广东省外地区: | | | | | | | | | | |
| 长沙环路 | 1,373 | 2,576 | 3,454 | 4,636 | 5,393 | 5,439 | 5,791 | 6,020 | 7,342 | 8,558 |
| 武黄高速 | | | | | 22,895 | 23,530 | 27,846 | 29,140 | 32,412 | 38,034 |
| 南京三桥 | | | | | 8,276 | 12,184 | 16,788 | 18,334 | 20,029 | 22,057 |

注:自2009年起,阳茂高速车流量的统计口径由原包含免费车辆调整为不包含免费车辆。

| 日均路费收入 | 01 | 02 | 03 | 04 | 05 | 06 | 07 | 08 | 09 | 10 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 深圳地区: | | | | | | | | | | |
| 梅观高速 | 476.7 | 501.7 | 560.5 | 707.7 | 795.3 | 878.3 | 903.0 | 791.8 | 814.0 | 951.4 |
| 机荷东段 | 420.4 | 430.1 | 499.5 | 631.1 | 786.6 | 904.5 | 1,150.6 | 1,227.3 | 1,242.0 | 1,414.7 |
| 机荷西段 | 287.0 | 385.0 | 484.5 | 593.9 | 739.9 | 775.8 | 945.1 | 937.3 | 951.4 | 1,169.2 |
| 盐坝高速 | 36.1 | 35.5 | 61.2 | 89.2 | 115.1 | 153.0 | 172.7 | 195.6 | 213.4 | 335.4 |
| 水官高速 | | 234.7 | 300.1 | 382.3 | 504.1 | 682.8 | 964.8 | 1,006.0 | 1,072.4 | 1,229.9 |
| 水官延长段 | | | | | 229.5 | 162.7 | 181.9 | 178.9 | 202.5 | 250.6 |
| 盐排高速 | | | | | | 252.0 | 370.1 | 407.0 | 382.6 | 428.6 |
| 南光高速 | | | | | | | | 176.0 | 302.9 | 523.5 |
| 广东省其他地区: | | | | | | | | | | |
| 阳茂高速 | | | | 394.3 | 546.9 | 719.0 | 913.1 | 902.3 | 967.5 | 1,094.9 |
| 广梧项目 | | | | 75.3 | 164.8 | 224.1 | 266.0 | 265.0 | 305.7 | 471.9 |
| 江中项目 | | | | | 200.8 | 386.3 | 581.8 | 651.8 | 707.2 | 870.2 |
| 广州西二环 | | | | | | 68.6 | 180.7 | 301.5 | 471.0 | 672.3 |
| 清连高速 | | | | | | | | | 829.9 | 1,036.8 |
| 广东省外地区: | | | | | | | | | | |
| 长沙环路 | 18.4 | 36.2 | 46.8 | 55.2 | 58.3 | 54.1 | 61.6 | 60.5 | 63.6 | 72.8 |
| 武黄高速 | | | | | 728.0 | 887.5 | 1,052.0 | 1,017.1 | 1,090.0 | 1,271.9 |
| 南京三桥 | | | | | 324.9 | 472.5 | 629.3 | 640.1 | 672.1 | 782.9 |

(二)发行人历史沿革情况

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2011年3月31日,发行人总股本为2,180,770,326股。

(三)发行人股本结构及前十大股东持股情况

1、发行人的股本结构

截至2011年3月31日,公司的股本结构如下表所示:

| | 股份数量(股) | 占总股本比例(%) |
|---|---|---|
| 一、有限售条件股份 | | |
| 1.国家持股 | - | - |
| 2.国有法人持股 | - | - |
| 二、无限售条件股份 | | |
| 1.人民币普通股 | 1,433,270,326 | 65.72 |
| 2.境外上市的外资股 | 747,500,000 | 34.28 |
| 三、股份总数 | 2,180,770,326 | 100.00 |

2、发行人前十大股东持股情况

截至2011年3月31日,根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司及香港证券登记有限公司所提供的股东名册,公司前十名股东持股情况如下:

| 序号 | 股东名称 | 股份种类 | 持股总数(股) | 持股比例(%) | 股份性质 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | HKSCC Nominees Limited(注) | 境外上市外资股 | 703,273,098 | 32.25 | 无限售条件流通股 |
| 2 | 新通产实业开发(深圳)有限公司 | 人民币普通股 | 654,780,000 | 30.03 | 无限售条件流通股 |
| 3 | 深圳市深广惠公路开发总公司 | 人民币普通股 | 411,459,887 | 18.87 | 无限售条件流通股 |
| 4 | 华建交通经济开发中心 | 人民币普通股 | 87,211,323 | 4.00 | 无限售条件流通股 |
| 5 | 广东省路桥建设发展有限公司 | 人民币普通股 | 61,948,790 | 2.84 | 无限售条件流通股 |
| 6 | Ip Kow | 境外上市外资股 | 14,926,000 | 0.68 | 无限售条件流通股 |
| 7 | Au Siu Kwok | 境外上市外资股 | 11,000,000 | 0.50 | 无限售条件流通股 |
| 8 | 三亚成大投资有限公司 | 人民币普通股 | 9,482,562 | 0.43 | 无限售条件流通股 |
| 9 | 百达资产管理有限公司-百达基金(卢森堡) | 人民币普通股 | 7,059,992 | 0.32 | 无限售条件流通股 |
| 10 | 三亚成大特种货物运输有限公司 | 人民币普通股 | 5,858,620 | 0.27 | 无限售条件流通股 |

注:HKSCC Nominees Limited(香港中央结算(代理人)有限公司)持有的H股乃代表多个客户所持有。

三、发行人的相关风险

(一)财务风险

1、融资和流动性风险

近几年,公司负债规模长期维持在较高水平,而新项目开通初期路费收入较低,使公司面临一定现金流压力。目前,国内实施相对紧缩的货币政策,政府针对商业信贷出台了多项管控措施,加大了公司融资和资金管理的难度。虽然公司主要的资本开支项目均已签定贷款协议用于建设资金支付,但各银行受自身额度和政策限制,存在不能及时发放贷款的风险。公司已有计划地加大资本市场直接融资工具的运作,以减低对银行信贷的依赖,但鉴于现阶段复杂多变的政策和市场环境,存在一定的发行风险。若未来相关内外部环境延续紧缩的态势,公司存在一定的融资和流动性风险。

2、财务成本上升风险

公司借贷规模近几年将持续处于较高水平,财务成本占公司利润的比重较大。人民币进入新的加息周期,受信贷规模紧缩影响,公司获取商业银行提供的低于基准利率的优惠政策难度加大,这使得公司财务成本面临较大的上升风险。尽管公司目前中长期及固定利率的借贷占总借贷的比重较大,短期内受加息影响有限,但如果未来市场利率在较长时间内持续处于高位,随着公司部分固定利率借贷合约逐步到期,财务成本将面临较大上升压力。

3、外币借贷风险

为降低公司财务成本,公司近年加大了外币借贷所占比重。尽管人民币汇率目前呈上升趋势,但汇率和利率的市场波动,将加大公司业绩的波动风险。若未来人民币汇率下跌,将使公司外币借贷成本上升或产生损失风险。若公司安排金融工具锁定现金流,市场波动将导致公司公允价值损失风险和期间业绩波动的风险。

(二)经营风险

1、经济周期风险

收费公路行业对经济周期的变化具有一定的敏感性。经历了2008年全球性金融危机的负面影响后,中国和全球经济正处于逐步复苏期,但由于宏观环境的复杂多变,预计相关影响还将在一段时间内持续或反复。随着通胀压力上升,政府将适当收紧货币政策。这些均使得公司收费公路项目的车流量和收入的恢复性增长存在一定的不确定性,同时使公司的融资和成本控制的压力增大。

2、经营成本上升和波动的风险

随着公司所经营的收费公路开通年限的增加,公路使用损耗的增大使公路维护需求增大,尤其是清连二级路的路面破损严重面临全面维修的压力。公司收费公路项目车流量的上升和分布不均衡使部分收费站面临拥堵的压力,需增加人员和设备的投入。此外,为提升整体交通效率和城市形象,公司将应政府要求加大在道路照明设施等方面的投入。这些均使公司面临经营成本上升的压力,未来通胀预期将使成本压力进一步增大。

3、项目投资风险

公司拥有深圳市外环高速的优先开发权,但该项目投资规模大,存在回报不符合公司要求和增大公司财务风险的不确定性。另外,公司正在与政府就梅观高速南段收费方式调整的方案进行磋商和谈判,方案是否合理以及能否顺利实施,对公司投资收益和管理目标的实现都将产生一定影响。

4、项目扩建投资风险

随着收费公路交通量逐步趋于饱和,水官高速和梅观高速已开始实施改扩建工程,以提升公路的通行能力和服务水平。受土地征拆、材料价格上涨等因素影响,扩建工程成本通常较项目原始建造成本为高,从而使项目总投资成本和单位造价有所上升。扩建实施过程可能对正常的收费运营产生一定影响,使车流量和收入面临波动和下降风险。扩建完成后新增的车流量和收入预计在短期内不能弥补扩建增加的成本,使项目盈利短期内面临下降风险。

5、工程建造风险

公司代建的沿江项目和南坪(二期)逐步进入施工高峰期,公司的建设任务能否顺利完成,将对各项目总成本、工期、质量及安全等重要目标的实现产生直接影响,从而对项目收益水平及公司声誉产生影响。受施工过程中的设计变更、材料价格波动、征地拆迁补偿标准提高以及通胀等因素影响,建设成本面临上升压力。

6、建造委托管理业务风险

代建项目的政府预算及合同未能按期审批或签署,或其审批结果与公司预期存在一定偏差,将给公司合同收益的估计带来较大不确定性;市场的变化和通胀预期对造价控制和工期目标均带来压力;此外,南坪(一期)的工程诉讼和政府审计尚未结束,公司代建收益的实现和现金流回收存在一定压力。

(三)管理风险

公司目前建立了健全的管理制度体系和组织运行模式,但是随着未来公司资产规模和经营规模的扩张,公司经营决策、组织管理、风险控制的难度增加。公司面临组织模式、管理制度、管理人员的能力不能适应公司快速发展的风险。公司将进一步提高公司治理水平,充分发挥董事会各专门委员会、独立董事和监事会的作用;通过完善公司治理结构确保重大决策的科学高效,最大限度地降低经营决策风险和公司治理风险。

(四)政策风险

1、收费政策风险

近年来,政府交通主管部门一直在研究收费公路政策的变革,涉及到逐步取消二级公路收费的方案以及延长收费年限、降低收费标准等多个可能的方向,上述收费政策的变化一旦落实或确定实施,将直接影响到公司主营业务收入和盈利。2010年,"绿色通道免费政策"的继续实施和适用范围的扩大,以及广东省试行的高速公路车流高峰时段间歇性免费放行政策,对公司的路费收入和管理模式都造成一定的负面影响。广东省政府正在研究和推行的计重收费模式,若全面实施将可能对公司收入和管理产生一定影响。

2011年6月10日,交通运输部、国家发展改革委、财政部、监察部及国务院纠风办联合下发了《关于开展收费公路专项清理工作的通知》(以下简称"《通知》"),从6月20日开始,在全国范围内开展为期一年的收费公路专项清理工作。发行人所经营的梅观高速、机荷高速(含东段和西段)、盐坝高速及发行人合营和联营的长沙环路、南京三桥的收费期限超过25年,符合公路法规定和当时的行业标准,其中,梅观高速、机荷高速的收费期限在发行人上市时还进行了相应披露。如果上述情况被认定需要根据《通知》规定进行调整,可能对公司的经营产生一定影响。发行人目前针对《通知》正积极与相关部门沟通,以确定《通知》中的规定对发行人所经营和投资的收费公路的影响。

2、路网变化风险

根据政府相关公路规划和建设计划,部分与公司收费公路项目相邻、相接或平行的公路近年将逐步建成开通或实施扩建大修,使相关路网发生变化,从而对公司收费公路车流量和收入产生正面或负面影响。尽管公司已提前研究、合理预测并采取应对措施,但如果相关项目的实际进展或开通后对交通量的影响与公司预计存在偏差,可能导致公司或项目经营表现无法达到预期。

(五)不可抗力风险

严重自然灾害以及突发性公共卫生事件会对公司的财产、人员造成损害,并有可能影响公司的正常生产经营。

### 第三节 债券发行概况

一、债券名称

深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券(简称为"11深高速")。

二、核准情况

本期债券已经中国证监会证监许可[2011]1131号文核准发行。

三、发行总额

本期债券的发行规模为15亿元。

四、发行方式及发行对象

(一)发行方式

本期债券发行采取网上公开发行和网下询价配售相结合的方式。网上申购按"时间优先"的原则实时成交,网下申购由发行人与保荐人(主承销商)根据询价簿记情况进行配售。

(二)发行对象

网上公开发行:持有登记公司A股证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等(国家法律、法规禁止购买者除外)。

网下询价配售:持有登记公司A股证券账户的机构投资者(国家法律、法规禁止购买者除外)。

五、票面金额和发行价格

本期债券面值100元,按面值平价发行。

六、债券期限

本期债券为5年期债券,附第3年末发行人上调票面利率和投资者回售选择权。

七、债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为6.0%,采用单利按年计息,不计复利。本期债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次,最后一期利息随本金一起支付。本期债券的付息和本金支付工作按照登记公司和上交所有关规定办理。

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。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定,由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

八、本期债券发行的主承销商及承销团成员

本期债券由主承销商中信证券股份有限公司(以下简称"中信证券")以余额包销的方式承销。

本期债券的保荐人、债券受托管理人为中信证券。

本期债券的副主承销商为平安证券有限责任公司,分销商为招商证券股份有限公司、兴业证券股份有限公司、安信证券股份有限公司。

九、债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司(中诚信)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。

十、担保情况

无担保。

十一、募集资金的验资确认

本次债券合计发行人民币15亿元,已于2011年8月3日汇入发行人指定的银行账户。发行人已经出具了募集资金到账确认书。

十二、回购交易安排

经上证所同意,本次债券上市后可进行新质押式回购交易,具体折算率等事宜按登记公司相关规定执行。

### 第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经上证所同意,本期债券将于2011年8月9日起在上证所挂牌交易。本期债券简称为"11深高速",上市代码"122085"。

二、本期债券托管基本情况

根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券托管证明,本期债券已全部托管在登记公司。

### 第五节 发行人主要财务状况

一、发行人最近三个会计年度财务报告审计情况

公司自2007年1月1日起执行财政部于2006年2月15日颁布的新会计准则。2008年度、2009年度、2010年度的财务报表统一按照财政部2006年2月15日颁布的《企业会计准则-基本准则》(财政部令第33号)和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定(以下简称"新企业会计准则")的披露规定进行编制,其中2009年度、2010年度的财务报表统一按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》(2010年修订)的披露规定进行编制。

公司2008年主要会计政策变更系根据财政部于2008年8月7日颁布的《企业会计准则解释第2号》,调整了收费公路相关资产的列报方式、财政补贴核算方法以及对未来可预见的大修养护责任的承担逐年进行预提。

除有特别注明外,公司2008年度财务信息来源于2009年财务报告,该财务报告业经普华永道中天会计师事务所审计,并出具了无保留意见的审计报告(普华永道中天审字(2010)第10024号);2009年度、2010年度财务信息均来源于公司的2010年度财务报告,该财务报告业经普华永道中天会计师事务所审计,并出具了标准无保留意见的审计报告(普华永道中天审字(2011)第10024号)。2011年第一季度财务信息来源于2011年未经审计的财务报表。

二、最近三年财务会计资料

(一)简要合并财务报表

简要合并资产负债表

单位:万元

| 项目 | 2011年3月31日(未经审计) | 2010年12月31日 | 2009年12月31日 | 2008年12月31日 |
|---|---|---|---|---|
| 流动资产 | 1,263,127,204.54 | 1,133,193,319.36 | 1,191,901,099.78 | 1,009,865,455.01 |
| 非流动资产 | 21,726,055,606.65 | 21,483,453,746.36 | 21,016,807,839.31 | 17,195,798,500.54 |
| 资产总计 | 22,989,182,811.19 | 22,616,647,065.72 | 22,208,708,939.09 | 18,205,663,955.55 |
| 流动负债 | 2,911,469,255.46 | 2,987,377,846.97 | 3,451,079,845.02 | 2,913,294,904.13 |
| 非流动负债 | 10,489,760,201.70 | 10,294,167,958.56 | 9,891,212,458.76 | 7,583,663,368.04 |
| 负债合计 | 13,401,229,457.16 | 13,281,545,805.53 | 13,342,292,303.78 | 10,496,958,272.17 |
| 股本 | 2,180,770,326.00 | 2,180,770,326.00 | 2,180,770,326.00 | 2,180,700,000.00 |
| 资本公积 | 3,163,018,928.09 | 3,155,178,649.17 | 3,167,955,682.43 | 2,273,963,376.71 |
| 盈余公积 | 1,446,432,645.22 | 1,446,432,645.22 | 1,372,324,752.84 | 1,321,372,024.53 |
| 未分配利润 | 2,052,503,516.99 | 1,866,445,317.49 | 1,456,439,118.37 | 1,228,857,198.53 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 8,842,725,416.30 | 8,648,826,937.88 | 8,177,489,879.64 | 7,004,892,599.77 |
| 少数股东权益 | 745,227,937.73 | 686,274,322.31 | 688,926,755.67 | 703,813,083.61 |
| 股东权益合计 | 9,587,953,354.03 | 9,335,101,260.19 | 8,866,416,635.31 | 7,708,705,683.38 |
| 负债和股东权益总计 | 22,989,182,811.19 | 22,616,647,065.72 | 22,208,708,939.09 | 18,205,663,955.55 |

简要合并利润表

单位:万元

| 项目 | 2011年1—3月(未经审计) | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---|---|
| 营业收入 | 57,448.74 | 230,238.64 | 144,167.35 | 106,306.16 |
| 营业成本 | -25,672.98 | -110,118.62 | -70,657.55 | -44,537.76 |
| 管理费用 | -1,150.56 | -6,232.81 | -6,771.92 | -5,401.26 |
| 财务费用-净额 | -12,577.96 | -50,522.12 | -38,227.05 | -24,786.97 |
| 投资收益 | 6,541.57 | 29,831.95 | 33,297.15 | 27,599.23 |
| 营业利润 | 22,437.70 | 85,460.07 | 56,792.55 | 56,176.44 |
| 利润总额 | 22,418.55 | 85,698.43 | 57,015.83 | 56,078.50 |
| 净利润 | 18,161.07 | 71,007.21 | 52,533.23 | 49,452.75 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 18,605.82 | 74,580.65 | 54,021.86 | 50,319.47 |

简要合并现金流量表

单位:万元

| 项目 | 2011年1—3月(未经审计) | 2010年度 | 2009年度 | 2008年度 |
|---|---|---|---