公司代码:600350 公司简称:山东高速

# 山东高速股份有限公司

# 2014 年度报告摘要

一 重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文,投资者欲了解详细内容,应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的年度报告全文。

1.2 公司简介

| 公司股票简况 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 股票种类 | 股票上市交易所 | 股票简称 | 股票代码 | 变更前股票简称 |
| A股 | 上海证券交易所 | 山东高速 | 600350 | 山东基建 |

| 联系人和联系方式 | 董事会秘书 | 证券事务代表 |
|---|---|---|
| 姓名 | 王云泉 | 张震 |
| 电话 | 0531-89260052 | 0531-89260052 |
| 传真 | 0531-89260050 | 0531-89260050 |
| 电子信箱 | wangyq@sdecl.com.cn | zhangz@sdecl.com.cn |

二 主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位:元 币种:人民币

| | 2014年末 | 2013年末 | 本期末比上年同期末增减(%) | 2012年末 |
|---|---|---|---|---|
| 总资产 | 44,008,979,576 | 39,066,679,097 | 12.65 | 31,286,105,856 |
| 归属于上市公司股东的净资产 | 21,181,412,879 | 19,333,661,039 | 9.56 | 17,617,720,213 |
| | 2014年 | 2013年 | 本期比上年同期增减(%) | 2012年 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,693,548,081 | 1,832,487,105 | 46.99 | 1,316,983,601 |
| 营业收入 | 6,354,738,487 | 5,831,463,236 | 8.97 | 5,224,958,913 |
| 归属于上市公司股东的净利润 | 2,574,237,884 | 2,322,147,724 | 10.86 | 1,972,507,691 |
| 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 | 2,334,597,476 | 2,182,644,097 | 6.96 | 1,958,430,416 |
| 加权平均净资产收益率(%) | 12.71 | 12.57 | 增加0.14个百分点 | 11.60 |
| 基本每股收益(元/股) | 0.535 | 0.483 | 10.77 | 0.410 |
| 稀释每股收益(元/股) | 0.535 | 0.483 | 10.77 | 0.410 |

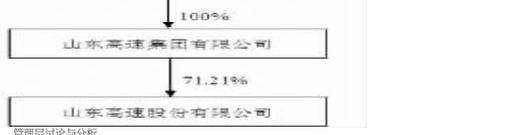
1.4 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东(或无限售条件股东)持股情况表

单位: 股

| | |
|---|---|
| 截止报告期末股东总数(户) | 79,763 |
| 年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数(户) | 78,609 |

| 前10名股东持股情况 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例(%) | 持股数量 | 持有有限售条件的股份数量 | 质押或冻结的股份数量 |
| 山东高速集团有限公司 | 国有法人 | 71.21 | 3,425,875,462 | 0 | 质押 977,000,000 |
| 招商局华建公路投资有限公司 | 国有法人 | 16.02 | 770,743,473 | 0 | 无 |
| 中江国际信托股份有限公司-金狮141号资金信托合同 | 其他 | 0.14 | 6,615,273 | 0 | 无 |
| 中国银行股份有限公司-华泰柏瑞积极成长混合型证券投资基金 | 其他 | 0.13 | 6,099,912 | 0 | 无 |
| 贺洁 | 其他 | 0.11 | 5,200,000 | 0 | 无 |
| 中国银行-嘉实服务增值行业证券投资基金 | 其他 | 0.09 | 4,382,779 | 0 | 无 |
| 中国平安人寿保险股份有限公司-分红-团险分红 | 其他 | 0.09 | 4,379,798 | 0 | 无 |
| 华融国际信托有限责任公司-华融·远策1号证券投资单一资金信托 | 其他 | 0.08 | 3,636,000 | 0 | 无 |
| 戴格薇 | 其他 | 0.07 | 3,480,147 | 0 | 无 |
| 澳门金融管理局-自有资金 | 其他 | 0.07 | 3,139,720 | 0 | 无 |
| 上述股东关联关系或一致行动的说明 | 无 | | | | |
| 表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明 | 无 | | | | |

2.1 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图




三 管理层讨论与分析

3.1 报告期内经营情况的讨论与分析

2014年,中国经济进入增长速度换档期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期"三期叠加"阶段,面临诸多困难与挑战,公司牢牢把握"又好、又准、又快、又大、又强"的总基调,坚持稳中求进的总基调,以质量效益为中心,以转型升级为支撑,以改革创新为动力,圆满地完成了股东大会确定各项目标任务。

一是经济效益显上新台阶。公司全年实现营业收入63.55亿元,同比增长8.97%,实现归属于母公司的净利润25.74亿元,同比增长10.86%;截止2014年末,公司总资产44.08亿元,比年初增长12.65%;归属于上市公司股东的净资产21.81亿元,比年初增长9.56%。二是投融资工作实现新发展。转让盛轩公司股权实现利润1.7亿元,运作云南正林项目实现投资收益1.35亿元;投资8.23亿元认购威海商行3.17亿股增发股份,每年可增加投资收益8000万元;成功发行20亿公司债和8亿元短期融资券,每年节约财务费用970万元,成本费用较年初预算减少支出1.73亿元。三是城市运营项目收益取得新成效。2014实现销售回款4.84亿元,实现营业收入1.71亿元;截至2014年底,累计预售面积近12万平方米,预售额15.4亿元;雪野湖一期项目上坡工验收,青岛宾监中心等5个项目已进入销售阶段,其他项目按计划稳步推进,预计2015年-2018年资陆续开始交付,实现营业收入并流入利润,四是路桥体制改革取得新突破,围绕"筑政投资,降本增效"为核心,顺利完成了路桥运营板块机构改革,按照"1231O"的标准配置机构,即1个分公司平均管辖2O0公里,配备2名领导干部,3个科室,10名管理人员,机关科室由61个减少为39个,机关管理层级由四级减为三级,充实了一线力量,总部和各单位机关实现管理型向服务型转变,打造了全国人员最精简、机构最高效的高速公路管理体制。

3.1.1 主营业务分析

3.1.1.1 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位:元 币种:人民币

| 科目 | 本期数 | 上年同期数 | 变动比例(%) |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 6,354,738,487 | 5,831,463,236 | 8.97 |
| 营业成本 | 2,252,684,529 | 1,960,973,638 | 14.88 |
| 销售费用 | 47,420,262 | 34,431,748 | 37.72 |
| 管理费用 | 377,899,914 | 361,942,473 | 4.41 |
| 财务费用 | 472,996,999 | 373,320,478 | 26.70 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 2,693,548,081 | 1,832,487,105 | 46.99 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | −2,821,211,487 | −903,453,552 | −212.27 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 1,153,290,126 | −795,420,266 | 244.99 |
| 研发支出 | 4,563,521 | 3,759,051 | 21.40 |

3.1.1.2 收入

公司2014年营业收入为63.55亿元,其中:通行费收入及托管费收入为60.32亿元,较去年增长7.99%,主要车流量增大所致;建设移交项目收入为1.64亿元,较去年增长5.42%。

3.1.1.3 成本

成本分析表

单位:元

| 分行业情况 | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 分行业 | 成本构成项目 | 本期金额 | 本期占总成本比例(%) | 上年同期金额 | 上年同期占总成本比例(%) | 本期金额较上年同期变动比例(%) | 情况说明 |
| 交通运输业 | 运营成本 | 499,101,399 | 22.23 | 561,834,515 | 28.65 | −11.17 | |
| 交通运输业 | 养护专项成本 | 269,867,905 | 12.02 | 181,727,909 | 9.27 | 48.5 | ? |
| 交通运输业 | 折旧 | 1,366,577,516 | 60.86 | 1,210,824,256 | 61.75 | 12.86 | ? |
| 房地产 | 开发成本 | 4,315,000 | 0.19 | 10,290,000 | 0.52 | −58.07 | |

3.1.1.4 费用

单位:元

| 项目 | 本期金额 | 上期金额 | 变动幅度(%) | 情况说明 |
|---|---|---|---|---|
| 销售费用 | 47,420,262 | 34,431,748 | 37.72 | 主要因房地产销售业务销售费用上升所致 |

3.1.1.5 研发支出

(1) 研发支出情况表

单位:元

| 项目 | |
|---|---|
| 本期资本化研发支出 | 4,563,521 |
| 研发支出合计 | 4,563,521 |
| 研发支出总额占净资产比例(%) | 0.02 |
| 研发支出总额占营业收入比例(%) | 0.07 |

(2) 情况说明

研发支出为公司正在开发的"山东高速公路联网收费路径识别系统"、"高速公路动态轴重样监控管理平台"等项目发生的费用支出。

3.1.1.6 现金流

单位:元 币种:人民币

| 项目名称 | 本期期末数 | 上期期末数 | 变动比例(%) | 情况说明 |
|---|---|---|---|---|
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 355,717,418 | 514,231,699 | −30.83 | 主要因去年子公司收到购楼意向金所致 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 2,086,259,668 | 3,105,633,182 | −32.82 | 主要因减少购买土地款项所致 |
| 支付的各项税费 | 1,381,917,195 | 1,032,996,529 | 33.78 | 主要因收入增加、利润增大所致 |
| 取得投资收益所收到的现金 | 135,328,458 | 3,501,646 | 3,764.71 | 主要因收到云南正林项目投资收益所致 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 352,917 | 84,368 | 318.31 | 主要因资产处置增加所致 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 687,649,611 | 429,476,281 | 60.11 | 主要因在建工程投入增加所致 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | 1,118,924,952 | 141,082,712 | 693.10 | 主要因收购威海市商业银行股权所致 |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 1,834,998,299 | 1,024,910,573 | 79.04 | 主要因支付深圳宝塔项目款所致 |
| 吸收投资收到的现金 | 4,900,000 | 92,900,000 | −94.73 | 主要因子公司吸收少数股东投资减少所致 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | – | 400,000,000 | −100 | 主要因公司2014年未进行融资租赁业务所致 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 2,114,138,139 | 1,308,820,491 | 61.53 | 主要因青岛华景楼还绿城集团利息、合并湖南衡商全年利息支出所致 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 355,717,418 | 514,231,699 | −30.83 | 主要因去年子公司收到购楼意向金所致 |

3.1.2 行业、产品或地区经营情况分析

3.1.2.1 主营业务分行业、分产品情况

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况

| 分行业 | 营业收入 | 营业成本 | 毛利率(%) | 营业收入比上年增减(%) | 营业成本比上年增减(%) | 毛利率比上年增减(%) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 收费路桥之通行费及托管费收入 | 6,032,422,574 | 2,204,307,444 | 63.46 | 7.99 | 15.05 | 减少1.78个百分点 |
| 房地产销售收入 | 6,077,866 | 4,315,000 | 29 | −45.63 | −58.01 | 增加21.05个百分点 |

3.1.2.2 主营业务分地区情况

单位:元 币种:人民币

| 地区 | 营业收入 | 营业收入比上年增减(%) |
|---|---|---|
| 山东地区 | 5,971,518,284 | 6.16 |
| 河南地区 | 132,215,677 | 9.46 |
| 湖南地区 | 161,929,788 | 392.5 |

3.1.3 资产、负债情况分析

资产负债情况分析表

单位:元

| 项目名称 | 本期期末数 | 本期期末数占总资产的比例(%) | 上期期末数 | 上期期末数占总资产的比例(%) | 本期期末金额较上期期末变动比例(%) | 情况说明 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 货币资金 | 2,125,599,692 | 4.83 | 1,099,972,972 | 2.82 | 93.24 | 主要因业务积累及储备借债资金所致 |
| 应收票据 | – | | 478,404 | | | 主要因应收票据到期承兑所致 |
| 其他应收款 | 4,371,100,032 | 9.93 | 2,815,676,113 | 7.21 | 55.24 | 主要因深圳宝塔公司开展业务及出售盛轩公司所致 |
| 其他流动资产 | 62,768,628 | 0.14 | 12,115,652 | 0.03 | 418.08 | 主要因房地产项目预缴税金所致 |
| 一年内到期的非流动资产 | 465,700,000 | 1.06 | | | | 主要是应收绣源河综合治理项目款重分类所致 |
| 长期股权投资 | 1,414,996,534 | 3.22 | 591,542,522 | 1.51 | 139.20 | 主要因投资威海市商业银行所致 |
| 投资性房地产 | 58,808,087 | 0.13 | 32,124,398 | 0.08 | 83.06 | 主要因公司房产对外出租增加所致 |
| 递延所得税资产 | 193,285,882 | 0.44 | 108,248,408 | 0.28 | 78.56 | 主要因子公司可抵扣亏损增加和资本化利息增加所致 |
| 短期借款 | 1,010,000,000 | 2.29 | 2,230,000,000 | 5.71 | −54.71 | 主要因偿还短期借款所致 |
| 应付票据 | 9,260,471 | 0.02 | 4,000,000 | 0.01 | 131.51 | 主要因子公司增加票据结算所致 |
| 预收款项 | 672,087,542 | 1.53 | 411,155,561 | 1.05 | 63.46 | 主要因预售房款增加所致 |
| 应付利息 | 139,769,656 | 0.32 | 53,121,047 | 0.14 | 163.12 | 主要因公司债券应付利息增加所致 |
| 一年内到期的非流动负债 | 1,851,500,894 | 4.21 | 743,444,347 | 1.90 | 149.04 | 主要因一年内到期的长期借款增加所致 |
| 应付债券 | 3,485,980,549 | 7.92 | 1,484,194,521 | 3.80 | 134.87 | 主要因发行公司债券所致 |
| 长期应付款 | 1,575,758,776 | 3.58 | 2,534,135,253 | 6.49 | −37.82 | 主要因偿还绿城房地产集团借款和支付融资租赁租金所致 |

3.1.4 核心竞争力分析

公司的主营业务主要为收费公路运营管理,依托主业优势,积极拓展城市运营、金融股权投资等多元化发展业务,以短期项目收益弥补收费公路长期投资收益的不足。

1、公司收费公路运营管理的核心竞争力主要体现在公司优质的路桥资产和卓越的运营管理。

一是公司核心路桥资产均为山东省高速公路网的中枢干线,也是全国高速公路网的重要组成部分,路产质量良好,路网完善,协同效益逐渐显现,车流量和通行费收入稳步增长,为公司快速发展提供了充足的现金流。

二是公司不断完善路桥运营机构体制改革,按照"12310"的标准配置机构,即1个分公司平均管辖200公里,配备2名领导干部,3个科室,10名管理人员,机关科室由61个减少为39个,机关管理人员减少了57%,管理层级由四级减为三级,充实了一线力量,总部和各单位机关实现管理型向服务型转变,打造了全国人员最精简、机构最高效的高速公路管理体制。

三是依托单越绩效管理模式实现管理的高效化,建立调度指挥中心和路警联动机制,实现了路政救援15590标准,即要求事故清障救援接警后5分钟出动,15分钟到达现场,一般事故90分钟处理完毕;依托现代信息技术手段,通过建全全程监控、全时信息服务、自助发卡、自动收费等信息系统,构建山东高速特色的路桥运营"大数据"体系,实现运营业务管理全数字化,公司在收费、路政、养护、信息等业务管理方面和道路畅通能力大幅提升,公司路桥运营管理水平居国内同行业前列。

2、公司城市运营和金融股权投资业务的核心竞争力主要体现为公司的资金和品牌优势,以及战略管理团队等方面。

一是公司资产负债率较低,在行业中处于较低水平,融资空间较大。公司借助上市公司平台以及较好的业绩和信用,不断拓展融资渠道,利用股权、债权相结合的方式,多方面筹集低成本资金,保证公司主业的社大及多元化发展资金需求。同时,公司在人力资源、企业文化和品牌形象等方面都具有较强的竞争优势。

二是多元化的产融结合运作模式。公司积极与绿城等行业标杆企业开展战略合作,弥补我方开发经验和专业人才的不足,并创新产融结合运作模式,如"股债结合",即在持有项目公司部分股权的同时向其提供付息的股东借款,合作方以其持有的项目公司股权或其他资产作为担保,保障我方投入资金收益的模式;"委托代建",即通过与专业品牌建设企业签署委托代建协议,由我方获取项目并提供项目启动资金或代建方垫资,代建方按照协议约定的开发进度、销售、利润、营业收入等目标,负责项目开发管理工作,并以代建费保证我方保底收益。

三是强化项目管控体系。公司借鉴行业标杆企业先进经验,梳理地产开发关键运作与决策流程,将有效资源集中构建"专而精"的管理总部,负责项目前期拓展、规划设计、成本管理等共性职能;项目公司成项目部负责具体实施,形成"前端总部集中发力+后端项目分散发力"的两级架构,为城市运营业务发展提供有力的组织保障。每年年初为各子公司设立生产经营目标,年中召开经营运行调度会议,确保子公司完成财务目标和项目进度;同时,每月对项目公司的投融资、施工、销售进度实施动态监控,督促项目公司按计划完成各项任务。

3.1.5 投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

公司以提高盈利能力为主线,发展社大收费公路主业,拓展城市运营和金融股权投资等多元化发展业务,实现股东投资收益最大化。

(1)收费公路业务方面,公司牢牢抓住收费公路主业不放松,采取审慎的态度以收购兼并重组方式实现主业低成本扩张,做大做强收费公路主业。2014年,公司充分发挥"山东高速"品牌优势,先后在河南、湖南、湖北等地设立区域发展公司,在全国范围内低价收购已建成的收费公路项目,重点关注经济发展水平较为靠前,投资机会较多的中西部省份路桥项目,储备了一批优质项目。

(2)城市运营业务方面,公司坚持多元化发展战略,以短期的多元化项目投资收益弥补公路主业长期投资的不足,增加新的盈利点。2014年,面对国内房地产市场需求低迷的不利形势,公司通过转让、合作、代建等模式盘活存量土地、房产,提升城市运营项目管理水平和收益率。全资子公司投资公司以评估值9,997.22万元收购了烟台合盛公司100%股权,获得烟台市福山区夹河岛土地项目701.63亩土地的使用权;投资公司与三星旅业发展有限公司共同出资成立山东高速火山岛(漳州)置业有限公司,运作漳浦县火山岛旅游休闲养生生度假区项目。在收购地产项目的同时,也积极盘活存量资产,以8636万元挂牌转让了山东高速盛轩房地产开发有限公司82%股权,同意由和嘉实业(福建)集团有限公司以8.2亿元回购云南正林实业集团有限公司44.9%股权及41730万元债权,尽快获得投资收益。

(3)金融股权投资方面,公司大力拓展"短平快"的轻资产项目,完善公司资产结构。2014年,公司以每股2.60元的价格认购了威海商行316,702,020股增发股份,认购资金总额823,425,252元,占威海商行本次增资扩股后总股份的7.593%;公司与黄河三角洲投资管理有限公司共同出资设立烟台黄河三角洲投资中心(有限合伙)专项基金,基金规模定为50010万元,基金设立后向利嘉实业(福建)集团有限公司提供不超过5亿元委托贷款,期限1年,利率不低于16%。

3.2 公司未来发展的讨论与分析

3.2.1 行业竞争格局和发展趋势

1、行业竞争格局

根据不同运输方式的经济特性和服务特性分析,公路货运方面的竞争主要集中在铁路和普通免费公路,而客运方面的竞争主要来自高铁。

(1)普通公路竞争方面,2013年6月20日,国务院发布《国家公路网规划(2013年-2030年)》,规划方案由普通国道和国家高速公路两个路网体系构成,总规模约40万公里,根据《规划》,普通国道网按照"主体保留、局部优化、扩大覆盖、完善网络"的思路,保留原国道网的主体,优化路线走向,恢复被高速公路占用的普通国道路段,补充连接地级行政中心和县级节点、重要的交通枢纽、物流节点城市和边境口岸,增加可有效提高路网运行效率和应急保障能力的国省干道路线,增设边沿沿海路线,维持普通国道网相对独立;普惠后的普通国道由12条首都放射线、47条北南纵线、60条东西横线和81条联络线组成,总规模约26.5万公里。根据《规划》,普通国道网需新建路段只有8000公里,另有10万公里需原路升级改造,以此构建我国的免费公路体系。由于公路规模扩大,同一路径的交通通道可能增加,特别是随着普通国道的新建及改造,免费公路体系的建立将对现有高速公路产生分流等不利影响。从长期看,随着收费公路占比越来越小,分流的影响将会逐渐削弱。但同时,随着国家公路网布局更优化、覆盖面更广,路网衔接更顺畅,将会诱导新增的交通流量,对于部分现有的高速公路将带来车流量的增长预期。

公司主要核心资产均位于山东省经济较发达的区域,青银高速和京台高速是山东省横贯东西、直通南北的两条交通大动脉,周边低等级免费公路网的逐渐完善,一定程度上会分流部分车流量,但山东省公路建设周期开展得较早,较快、路网的密度及完善程度较高,未来需新建的公路较少,受影响较小。

(2)铁路,高铁竞争方面,我国高铁里程进入快速增长期,截止2013年底,我国高铁里程已经超过1.1万公里,2014年开通12条高铁里程2363公里,为历年之最。2015年计划投产的12条高铁里程为3534公里。2014年7月1日,铁路进行了近年来最大幅度的一次列车运行图调整,此次调图共增开旅客列车603对,全国旅客列车将达到2447对,其中动车组车辆1330对,占旅客列车总对数的54.4%,调图后路铁日均客运能力增加了7.7%,增长63%。货运方面,发挥货运班列18列,其中特快班列8列,快速班列增至32列,客运能力提高11.8%;普快班列增至78列,客运能力提高9.9%。高铁的快速发展对民航和公路运输的影响是必然的,其影响也将越来越明显。从旅客以及货物周转量分析,2014年全国公路累计完成货运量334亿吨,同比增长8.7%,增速比上年同期回落3.6个百分点,货运量总体保持平稳较快增长;公路累计完成货物周转量61336亿吨公里,同比增长9.7%,增速比上年同期回落3个百分点。运输量变动的原因主要是因为2014年经济增速较2013年有所下滑,但也有高铁竞争的影响。

2、行业发展趋势

高速公路在我国交通运输体系中占有重要地位,与国民经济和社会发展具有密切关系,具有不可替代性。随着"一路一带"国家战略的实施,两个公路体系逐步形成,收费标准在不低值核复的可能,我国六车保有量不断攀升,现代物流业快速发展,都将有利于促进现有高速公路车流量的增长。

(1)"一路一带"国家战略的实施。"一路一带"包含了"丝绸之路经济带"和"海上丝绸之路"。丝绸之路经济带战略涵盖东南亚经济整合、涵盖东北亚经济整合,并最终融合在一起通向欧洲,形成欧亚大陆经济整合的大趋势;海上丝绸之路经济带战略从海上联通欧亚非三个大陆和丝绸之路经济带战略形成一个海上、陆地的闭环。具体从地域上看,丝绸之路经济带包含了中国西北片省和西南四省部分地区,海上丝绸之路经济带覆盖了福建和广西的部分港口。"一路一带"战略的提出反映了国家决策层坚定"走出去"的决心,未来中国对外贸易将会进一步打开。从实体经济看,"一路一带"将以贸易为主,交通先行;"一路一带"作为国家未来十年重大战略,对于高速公路的能化效应明显。山东已被确定为国家"一带一路"规划海上战略支点和新亚欧大陆桥经济走廊沿线重点地区,山东主动融入"一带一路"、京津冀协同发展、长江经济带实现国家经济发展三大战略,首先的一条要实现重大基础设施的互联互通。为此,2015年山东省将开展比机调查,为山东高速"十三五"发展规划、"十三五"投资计划的制定提供决策依据。另一方面,将依托东亚海洋合作平台与中韩地方经济合作建设,争取青岛获准开展自贸区试点。公司核心路桥资产均位于山东经济发展较快的中东部地区,必将有益于"一路一带"战略的实施。

(2)两个公路体系逐步形成。2013年6月20日,国务院发布《国家公路网规划(2013年-2030年)》,规划建设由普通国道和国家高速公路构成的两个路网体系;交通部于2013年6月公示了《收费公路管理条例(修正征求意见稿)》,收费期限限制可能有所松动;新《条例》规定,"国家实施免费政策的经营管理者合法收益应当受到保护",可通过延当延长收费年限等方式予以补偿"。"高速公路网改建扩容增加投资需调整收费年限的,可依照本条例所规定重新核定"。"还贷、经营期满后,除由公共财政承担养路费用的以外,高速公路可按满足基本养护管理支出需求的原则收取通行费,收费年限可按照公路的两个大修周期进行核准"。这三项政策的推出,为公路经营年限适当延长确立了制度法规基础,一定程度上是放开了收费期限的限制。对于高速公路公司而言,收费年限限制是制约行业估值的最大不确定性,如今政策上的放开,将适当补偿经营年限,政策概率不高,为公司长期发展奠定了政策基础。

(3)收费标准存在低值修复的可能。新《条例》征求意见稿首次提出经营性公路的收费标准确定需要考虑融资成本、合理回报;费率标准也可以根据当地物价指数变化情况等因素适时予以调整。这一政策提法基本上承认了收费公路的准公共产品属性,为行业价格调整确立了法律依据。2014年11月李克强在国务院常务会议上指出缩小政府定价范围,实行公开透明的市场化定价,有利于推扩生产者和消费者合法权益,以合理定价机制、价格公与配进市场竞争,板块亲断,横冲杠杆资本投资,以结构性改革的成效推动转方式、惠民生。常务会议另外确定,要充分考虑竞争条件和对市场、社会的影响,以逐步有序的方式,改革能源、交通、环保等价格形成机制,疏导价格矛盾。现在社会公众也更多以识钢了并不是高速公路一写搞就涨价让老百姓买单,而是在建设成本维护保养成本高企的情况下,再投以前的收费标准高速公路是达不到盈亏平衡的。山东省高速公路收费标准自2006年实行计重收费以来一直未调整,在东部地区,75省全国范围内都属于较低标准,且近两年已有吉林、黑龙江、安徽、云南和广西等省份上调了收费标准,预计目前收费标准仍低于全国水平的山东省有修复机会,也必将对公司收益产生积极影响。

(4)我国汽车保有量不断攀升。汽车保有量稳步提升是公路车流量增长的最直接原因。我国汽车销量2013年同比增长14%达到2200万辆;2015年1月23日,工信部发布2014年全年汽车工业经济运行情况,2014年我国累计生产汽车2372.29万辆,同比增长7.3%,销售汽车2349.19万辆,同比增长6.9%,产销量连续六年保持世界第一,由于受制增长基数高、国内宏观经济整体下行压力增大及商用车市场下降等原因影响,销量增速有较大回落,但仍然保持了较快的增速,汽车销量的良好态势带动了汽车保有量的稳步增长,汽车保有量近年来都增长15%-20%,直接推动了车流量的稳定增长。

(5)现代物流业快速发展。2014年6月11日,李克强总理主持召开国务院常务会议,讨论通过《物流业发展中长期规划(2014-2020)》(以下简称《中长期规划》),9月12日以国发(2014)42号文正式发布。此次出台的《中长期规划》,是我国现代物流业迎来了专门文件的支持和引导,是我国经济发展的基础性、战略性产业,是物流业产业地位进一步提升的重要标志。全年社会物流总额超过210万亿元,可比增长8%左右;物流业增加值超过3.4万亿元,可比增长9%左右,两项指标增速与上年相比均小幅放缓,但仍高于同期GDP增速,处于中高速增长区间。社会物流总费用将超过9.7万亿元,同比增长8%左右,增速延续小幅回落态势,社会物流总费用与GDP的比率约为17%左右,物流业发展的质量和效率有所提升,中国物流景气指数全年处于5%上下区间波动,物流运行总体趋稳。现代物流业的快速发展为高速公路车流量的稳定增长提供了重要的实体经济基础。

以上因素决定了未来我国高速公路行业仍然具有一定的发展空间。

3.2.2 公司发展战略

当前中国经济发展进入新常态,必须深刻认识新常态、适应新常态、引领新常态,紧紧围绕新常态下经济发展从高速增长转向中速增长,经济结构不断转型,消费结构不断升级的特点,用发展的眼光、超前的理念来谋划发展,调整策略、改进方法,以新常态为引领,以资本运作为支撑,以转型升级为手段,以改革开放为活力,以效绩挂钩为激励,以提高发展质量和效益为目标,利立公共服务产品属性,为社会公众提供高质量、安全、便捷、舒适、环保的高速公路通道,打造中国高速的"高速梦"

一是以新常态为引领正确把握发展新机遇。以新常态为引领,充分认识投资、消费、国际收支平衡、市场竞争、环境约束等九个方面的新常态内涵,紧紧围绕新常态下经济发展从高速增长转向中速增长、经济结构不断转型、消费结构不断升级的三个特点,认清当前中国经济进入增长速度换档期、结构调整阵痛期、前期刺激政策消化期"三期叠加"的新形势,紧紧抓住国家实施"一带一路"、京津冀协同发展、长江经济带"三大战略"以及带来的"一带一路沿线基础设施建设"、"中国制造2025"、"三个1亿人"三大投资新机遇。认清当前经济发展的新形势,紧紧抓住三大战略机遇,把握新机遇。

二是以资本运作为切入点提高经济效益。生产经营是源泉,资本运作是本;源是基础,本是条件,源抓不好就没有本源,就有可能被别人兼并整合,本抓不好就做不大;源抓好了可以推动本,本抓好了可以反哺源。公司将充分发挥上市公司平台作用,大力开展兼并收购重组,收产业不收建设过程,实现低成本扩张;同时,要盘活存量,放大增量,在保持控股或相对控股的前提下,推进部分公路项目引入战略投资者,加快路桥资产股权交换,为社会公众提供高质量、安全、便捷、舒适、环保的高速公路通道。

三是提高运营水平打响山东高速品牌。品牌是商誉,是企业的无形资产和核心竞争力,也是企业生产与发展的生命线。要在全国打响山东高速运营品牌,首先是全面推广高速公路自动发卡和ETC收费模式,实现"去入工化",降低人工成本,提高畅通效率;其次是坚持"绿路不封路"、"绿站不封站",影响交通进行的工程施工一定要晚上进行,即使增加成本费用也要保障通行效率;再次是强化路警联合,增加电子巡查频次,扩大交通路段巡查范围和覆盖面,提高事故反应速度,打造"51500"畅通图身品牌。

四是降低融资成本提高地产权块利润消费率。公司转通过股权融资、资产证券化、融资租赁、发行债券等多种方式提高直接融资比例,低成本筹集资金满足公司投资发展资金需要;同时,通过转让、合作、代建等模式盘活存量土地、房产,尽快获得投资收益;加快投资建设项目开发进度,加强地产营销工作,尽快回笼资金,实现投资收益。

五、加强内部管理,提高管理效率,以科学、精细、高效的管理为支撑,以人才、技术、资本、品牌、文化为核心竞争力,以"上海实业模式"为目标,以"三大三小"为抓手,以"三化"为方向,以"三个一"为内容,以"三个三"为保障,以"三个三"为考核,在开发项目上