

证券代码：600350

证券简称：山东高速

编号：临 2021-023

山东高速股份有限公司

2020 年年度业绩说明会纪要

一、说明会基本情况

山东高速股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 3 月 31 日（星期三）15:00-16:00 召开了 2020 年年度业绩说明会。会议在路演中（RoadShowChina）平台采用网络视频直播及电话会议方式举办。

二、参加人员

公司总经理吕思忠先生、副总经理康健先生、总会计师周亮先生、董事会秘书隋荣昌先生、证券事务代表程怀先生

三、会议内容纪要

（一）管理层介绍了公司 2020 年度经营业绩和财务状况以及 2021 年公司发展计划。

（二）问答环节。出席会议的人员围绕公司 2020 年经营表现、高速公路免费政策对公司的影响、集团联合重组、京台改扩建、差异化收费政策、现金分红、ESG 报告、房地产业务、未来发展规划等事项与管理层进行了沟通交流，主要内容如下：

1、2021 年为十四五规划的开局之年，请问贵公司关于十四五规划如何考虑的，有哪些亮点，可以与投资人分享一下吗？

答：十四五发展规划是公司在十四五期间抢抓机遇、应对挑战的指导思想和发展思路，是公司实现高质量发展的重要保障。公司对十四五战略规划编制工作高度重视，在 2020 年 6 月份成立了专项工作组，并聘请了业内知名咨询管理公司，正式启动了十四五规划的编制工作。目前十四五规划初稿内容已经基本完成，正在进行内外部评审工作，尚需履行决策程序。

“十三五”期间，公司收购了湖北武荆高速、河南济晋高速、四川泸渝高速、粤高速 A9.68% 股权，公司运营里程增加了 276.92 公里。

“十四五”期间，公司将进一步聚焦主责主业，横向并购高速公路项目，与

纵向产业链拓展相结合，实现公司“大交通”产业协同发展。其中：并购高速公路项目方面，主要从公司控股股东优质路产与省外优质路产两条主线着手；产业链拓展方面，重点发展路用新材料，有条件地拓展路用原材料产业，向产业链下游要利润。

同时，公司在巩固收费公路产业优势的基础上，重点探索与目前路桥运营主业类似的服务公众、具有特许经营权、收益率稳定的产业，与主业协同发展、良性互补，增加公司新的利润增长点，推动公司高质量可持续发展。

2、去年贵公司控股股东完成了联合重组，市场很关注，请问对上市公司有哪些影响，公司控股股东旗下还有哪些优质路产？

答：2020年11月份，公司控股股东高速集团完成了联合重组后的工商变更，注册资本变更为459亿元，资产规模过万亿。两大集团合并，不会对公司正常生产经营活动产生影响，不会导致公司控股股东发生变化。

新集团资产规模增大，后期可注入上市公司的资产范围也扩大了。据不完全统计，公司控股股东高速集团收费公路里程约7,000公里，其中公司所属1,314公里。公司2019年年均单公里收费额约为520万元/（公里*年），集团公司达到同等水平的高速公路也比较多。如G20青银高速夏津段、G20青银高速济南绕城北段、G3京台高速泰枣段、G03²¹德上高速鄆菏段、G2001济南绕城高速东线、G25长深高速青州至临沭段、G1511日兰高速公路曲阜至菏泽段、G25长深高速鲁冀界至大高段、G15沈海高速两城至汾水段等。

随着公司核心路产济青高速和京台高速改扩建逐步完成，资本开支减少，现金流恢复。公司将逐步收购控股股东的优质路产，进一步提高上市公司的资产质量。

3、济青高速是公司的核心资产，改扩建投入巨大，去年通车以后运营情况如何？

答：济青改扩建全程318公里，概算总投资约298亿元，实际投资额约253亿元。自2019年底济青高速改扩建全线通车以来，车流量增长良好。2020年车流量同比增长45.89%（含疫情免费通行期间），实现通行费收入29.68亿元，扣除79天免费影响，日均通行费收入过千万，改扩建对公司业绩的贡献正逐步显现。

4、关于差异化收费政策对公司的影响，公司如何看待差异化收费？

答：3月5日，国务院总理李克强在向十三届全国人大四次会议作政府工作报告时指出，要“全面推广高速公路差异化收费”，推动降低企业生产经营成本。

高速公路差异化收费，就是对通行高速公路的车辆，实行分区域、分时段、分路段、分车型、区别支付方式、区别行驶里程等差异化收费政策。其本质是，通过价格杠杆调节车辆的出行安排和路径选择，提高公路网通行效率，促进物流业降本增效。

公司在几年前就对差异化收费有所研究，未来公司将进一步结合公司路产运营实际，积极研究适合公司路产特点的差异化收费政策，探索更多有益于服务好驾乘人员的措施，在提高服务质量的同时，提高所属高速公路通行效率，提高总体通行费收入，为公司创造更多的经济效益。

5、轨道交通注入后，业绩超预期的原因，2021年是否能持续？

答：2020年轨道交通集团实现营业收入43.45亿元，同比增长46%；归母净利润3.25亿元，同比增长101%，主要原因为：

一是铁路运输板块，高附加值的油品等货物品类运量增加，收入增加相应带来利润增长。全年完成铁路运量6,863.9万吨，同比增长7.8%。高附加值货运量大幅增长，全年油品运量超2,000万吨，同比增长46%，占总运量的28.5%，占比增长4.2%。全年机车日均供应由21台增至24台，大莱龙铁路龙口港站日均装车由10列提高至12列，坪岚铁路区间列车日通过能力由16对增至19对，最高达到23对。

二是制造业板块，生产线升级改造，新产品投放，提高了市场占有率，混凝土制品收入、利润均有所增长。铁建装备公司混凝土产品主要包括轨道板、轨枕两大类。2020年销售轨道板53,972块，较去年同期增加销售7,087块，同比增长15%；销售轨枕95.48万根，较去年同期减少24.94万根，同比降低21%。其中：轨道板毛利率46%，同比增长5%。混凝土枕顺利通过欧盟复审，迄今仍然是全国混凝土枕行业唯一通过欧盟认证的企业。高铁轨道板产品中标鲁南高铁以及莱荣铁路、潍烟铁路站前工程，保持了省内100%市场占有率。地铁产品成功打入天津市场，中标天津地铁6号、10号线；青岛、徐州市场覆盖率达90%以上。道口板已覆盖云南、广西、湖南、湖北、陕西、辽宁等省份。

三是疫情期间，享受社保减免等政策导致利润增长。

公司长期看好轨道交通集团未来发展，轨道交通集团拥有的货运铁路多为疏港线路，随着山东省港口吞吐量的提升，国内、国际双循环政策及“公转铁”政策的进一步深化，公司疏港铁路运能将进一步被开发利用；同时按照相关规划，“十四五”期间，山东省将新增高铁约 2,290 公里，轨道交通集团铁路用混凝土制品，特别是高铁用轨道板，将迎来更大市场空间，公司预计 2021 年轨道交通集团总体收入、利润相对稳定，持续增长。

6、公司 2020 年第四季度收入 37.80 亿元，比第三季度收入增加 2.45 亿元；但公司第四季度利润 7.03 亿元环比第三季度下降 3.75 亿元，请问是什么原因？还有同比去年四季度净利润 9.21 亿元，同比下降了 2.18 亿元，请问是什么原因？

答：公司第四季度利润环比下降主要原因是，公司去年三季度收到恒大地产投资分红款将 4.4 亿分红款确认到了三季度，影响净利润 3.3 亿元。

同比下降也与投资收入确认有关，2019 年四季度，公司转让济南建设公司 20%股权，确认投资收益约 6.1 亿元，导致 2019 年四季度利润较高。

如果剔除 2020 年三季度恒大的投资收益，2020 年四季度其实比三季度还环比增长 8%左右；如果看扣除股权转让收益，2020 年四季度比 2019 年四季度同比增长了 39%。

7、2020 年公司将分红比例提高至约 90%，在疫情免费政策影响年度业绩情况下，保持了分红绝对数额不下降，请问公司基于什么考虑？对公司未来投资者回报政策有什么影响？

答：公司在去年发布会上表示要保持分红的连续性和稳定性，更好的回报股东。2020 年受疫情影响，公司总体利润有所下降，公司董事会经过慎重调研，做出了分红绝对额稳定的分红建议，这是公司董事会对公司分红理念的一次升级，未来公司将保持战略定力，继续保持分红的连续性和稳定性，更好回报投资人。

8、请问本次疫情和高速公路免费政策对公司经营业绩的影响程度？公司采取哪些措施应对？

答：根据交通运输部的通知，从 2020 年 2 月 17 日零时起至 2020 年 5 月 5

日，全国收费公路免费通行。疫情免费期间，公司严格落实“三不一优先、免费不免服务”原则，免费放行车辆 5,651 万辆次，减免通行费 25 亿元。按照可比口径，公司较去年同期通行费收入减少 18 亿元，影响净利润 13.31 亿元。

疫情期间，公司严格执行国家疫情防控各项规定，积极履行社会责任，确保道路安全畅通。在确保生产经营稳定的同时，多措并举。为减轻疫情对公司经营业绩的影响，我们采取了以下应对措施：

一是在提高通行费上做文章。坚持“畅通就是效益”运营理念，提升救援保障服务水平，提高道路通行效率。济青高速成功试点绿码通行，在恶劣天气、交通事故等交通管制时为顾客提供精准出行服务，创新了封闭管控模式，增加了通行费收入。

二是在加快工期上想办法。坚持“早通车就是效益”经营理念，借鉴济青高速改扩建提前通车经验，加大京台高速改扩建投入力度，在保证质量的前提下，压缩工期，保障项目提前通车，增加公司通行费收入。京台德齐段改扩建项目调增 50%投资，增加人员设备投入，提前 2 个月完成年度建设任务。

三在投资收益上挖潜力，实现投资收益 14.72 亿元，约占营业利润的 50%，有效保持了公司经营业绩稳定。公司收购了轨道交通集团 51%股权，实现向货运铁路业务扩展。高速公路与铁路优势互补，协同效应初步显现，有效化解“公转铁”政策风险，提升公司持续盈利能力与抗风险能力；公司投资 13.48 亿，收购粤高速 A 9.68%股权，成为粤高速第三大股东。公司累积运作 11 个基金类项目，发起设立的产业投资基金畅赢金程，将原持有恒大地产集团有限公司股权转让，实现退出，获得良好的投资收益。

四是在降低成本上下功夫，严控成本，向管理要效益。在满足生产经营前提下，最大限度缩减开支，压缩日常经营成本；抓住当期利率下行趋势，加大公开市场发债金额，争取资金最优惠利率。协调各金融机构下调存量贷款利率，最大程度节约财务费用。公司 2020 年度平均融资成本约 4.15%，较 2019 年度平均融资成本 4.45%降低 0.3 个百分点。2020 年下半年，公司借 LPR 转换契机，积极与金融机构谈判，对逾 270 亿元存量长期借款完成利率下调工作，下调幅度从 0.01 至 0.75 个百分点不等，合计减少公司 2020 年度财务支出近 4,000 万元，预计以后每年可为公司节省财务支出约 1 亿元。

9、今年公司首次发布 ESG 报告，请问关于 ESG 方面，公司是如何考虑的？

答：公司在投资建设、运营管理工作中，不仅考虑经济回报还考虑环境保护、社会道德以及公共利益等 ESG 方面的影响，高度重视社会效益，积极承担社会责任。为进一步披露公司在社会责任、环境、公司治理方面的信息公司首次发布 ESG 报告，让投资者更加全面深入了解公司 ESG 管理方面的情况。

近年来，公司一直围绕 ESG 做了很多工作，比如公司济青高速公路改扩建项目应用多项绿色科技，实现世界首次将工业固废赤泥无害化应用于高速公路建设，为化解赤泥污染问题提供了有效途径；旧路面材料、废弃混凝土材料等实现 100%再生利用，实施工业材料循环利用，项目摘得“全国质量奖卓越项目奖”，成为全国交通领域唯一入选项目；公司党建和扶贫工作相融合，取得明显成效，在全国脱贫攻坚总结表彰大会上，公司选派菏泽市牡丹区“第一书记”工作队被党中央、国务院表彰为全国脱贫攻坚先进集体，是山东省属企业中唯一获此殊荣的团队；公司三项制度改革实现 100%全覆盖，“能者上、平者让、庸者下、劣者汰”，激发干部员工干事创业的积极性。此外，公司在环保科技、绿色生态等方面加大了投资。

下一步，公司将进一步完善融入 ESG 因素的运营管理和投资建设流程和标准，提升公司非财务指标管理水平，力争通过加强 ESG 风险管控提升公司的长期价值和稳健回报，为区域经济社会发展和行业综合效益提升作出积极贡献。

10、京台高速改扩建项目已经启动，请问公司京台高速改扩建的具体计划，该计划预计将会对公司未来 2-3 年带来哪些影响？

答：京台高速山东段全长 388 公里，全部进行改扩建。南部的泰安枣庄段为集团资产 193 公里，上市公司拥有京台的其他路段约 195 公里。

公司的京台改扩建工程共分为三段，最北边的一段是德齐北段全长 93 公里，为 4 改 8，投资估算总金额为 119.04 亿元，2019 年 7 月 1 日开工建设，预计今年 10 月份可以建成通车，比计划工期提前约 14 个月。最南边一段是济南至泰安段，全长 54.1 公里，为 6 改 8，投资估算总金额 66.22 亿元，预计将于 2022 年底建成通车。中间一段是齐河至济南段全长 24 公里，现在为 6 车道，因涉及跨域黄河，目前方案还在酝酿中。也就是说今年 10 月份后，随着京台德齐段和泰枣段的通车，京台高速山东段将实现 8+6+8 通行，类比济青高速通车车流量增

长情况，预计将为公司业绩作出贡献。

11、去年疫情期间高速公路免费的相关补贴的何时能够落实下来？

答：截至目前，公司还未收到山东省政府出台的相应补偿政策文件。公司积极会同山东省内其他高速公路运营主体向相关部门反映，争取早日收到疫情补偿政策。同时公司也获悉有些省份已出台了相应的补偿政策，公司将参考其他省份的政策，积极向相关部门争取有利补偿政策，待收到疫情补偿政策后，公司将根据补偿政策内容和会计准则要求，合理在公司财务成果中反映。

12、看到公司有逐步退出房地产的计划，请问目前公司房地产业务的退出情况怎样？

答：近年来，按照省国资委聚焦主责主业的要求及市场形势变化，公司通过转让项目公司控股权，将未开发地块整体转让等多种方式，逐步退出房地产行业。目前，仅剩烟台合盛公司（夹河岛项目）一个控股房地产项目，济南建设和璞园置业两个参股房地产项目。公司已将烟台合盛公司 100%股权挂牌转让，待挂牌转让完成后，公司将不存在控股房地产项目。

烟台合盛工作进展：2020 年 8 月 31 日，烟台市政府调整了夹河岛项目控制性详细规划，导致原土地置换方案需进行调整。为加快推进烟台合盛公司股权挂牌转让进度，经烟台合盛公司 100%股权意向受让方同意后，公司按照等价值置换原则与烟台福山区政府进行第二次土地置换，第二次土地置换涉及 8 宗土地公司，目前已完成前 5 宗土地的置换公司，并将于 4 月底拿到土地证，土地证获取后将加速公司转让进度。

恒大地产股权退出进展：截至目前，公司已收到第一期和第二期转让款，共计 30 亿元；公司将于 2021 年 11 月 20 日前，收回最后一期 20 亿元转让价款，转让款支付完毕前，恒大地产 1.1759%股权质押予公司。按照相关协议，公司今年还将享受恒大地产集团有限公司 11 个月的分红款项，计入 2020 年公司投资收益。

特此公告。

山东高速股份有限公司董事会

2021 年 4 月 2 日