

广东省高速公路发展股份有限公司

关于转让广东茂湛高速公路有限公司 20%股权的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

一、概述

本公司第七届董事会第五次（临时）会议于 2013 年 9 月 27 日审议通过《关于转让广东茂湛高速公路有限公司 20%股权的议案》，同意本公司以不低于评估值的价格标准，在南方产权交易中心挂牌转让广东茂湛高速公路有限公司（以下简称“茂湛公司”）20%股权。

茂湛公司主营业务为经营、养护、管理电白至湛江高速公路及相关的配套设施。本公司持有茂湛公司 20%股权。

根据广东中联羊城资产评估有限公司出具的中联羊城评字[2013]第 VIGQD0167 号《资产评估报告》（以下简称“评估报告”），茂湛公司 20%股权对应评估值为 30666.358 万元。

本公司 2012 年未经审计的归属上市公司股东的净资产为 42.69 亿元。根据《上市公司重大资产重组管理办法》，本次转让不属于重大资产重组。

本公司预计今年年底前完成上述股权转让交易。由于暂时无法确定具体成交价格，如按评估值成交计算，本次股权转让交易所获得的的利润将超过本公司 2012 年度经审计归属于上市公司股东的净利润 1.76 亿元的 50%，因此本次股权转让需提交公司股东大会审议。

茂湛公司的另一方股东广东省高速公路有限公司同意本次公开挂牌转让，但其在同等条件下不放弃优先受让权。因此，本次公开挂牌转让最后若构成关联交易，本公司将重新履行关联交易审批程序和信息披露程序。

二、茂湛公司的情况

（一）基本情况

茂湛公司主营业务为经营、养护、管理电白至湛江高速公路（以下简称“茂湛高速”）及相关的配套设施，注册资本为 11.20 亿元，广东省高速公路有限公司持有茂湛公司 80% 股权，本公司持有茂湛公司 20% 股权。广东省高速公路有限公司，成立于 1990 年 5 月，注册资本为 108 亿元，注册地为广州，经营范围为对高速公路及其配套设施的投资、项目营运和管理，与高速公路配套的加油、零配件供应的组织管理。

茂湛高速是国家“两纵两横”公路主骨架同江（黑龙江）至三亚（海南省）国道主干线的一段，起于茂名电白县观珠，终于湛江遂溪县源水，是连接粤西与珠江三角洲的交通大动脉。路线全长 105.6 公里。项目经营期自 1999.2.8—2033.2.7 止，共 34 年，剩余经营期 20 年。

（二）财务状况

根据具有执行证券期货相关业务资格的立信会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所出具的审计报告（信会师粤报字[2013]第 00553 号），茂湛公司财务状况如下：

单位：人民币元

	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日
总资产	2,617,375,413.99	2,600,567,133.83

负债总额	1,695,361,137.19	1,740,868,222.58
应收款项总额	43,757,814.45	21,712,127.46
净资产	922,014,276.80	859,698,911.25
	2013年1-6月	2012年1-12月
营业收入	239,954,611.03	446,945,200.10
营业利润	82,018,942.88	132,719,541.72
净利润	62,315,365.55	98,091,891.75
经营活动产生的现金流量净额	164,608,804.79	275,823,945.58

(三) 评估情况

根据具有执行证券期货相关业务资格的广东中联羊城资产评估有限公司出具的中联羊城评字[2013]第 VIGQD0167 号《资产评估报告》，茂湛公司评估情况如下：

1、 评估基准日：2013年3月31日；

2、 评估方法：本次评估以持续使用和公开市场为前提，结合委估对象的实际情况，综合考虑各种影响因素，分别采用资产基础法和收益法两种方法对广东茂湛高速公路有限公司进行整体评估，然后加以比较分析；考虑评估方法的使用前提和满足评估目的，本次选用收益法评估结果作为最终评估结论。

3、 评估结论：

经采用收益法评估，广东茂湛高速公路有限公司全部权益评估结果如下：账面值为人民币捌亿玖仟零贰拾万元(RMB89,020.00万元)；评估值为人民币壹拾伍亿叁仟叁佰叁拾壹万柒仟玖佰元(RMB153,331.79万元)；评估增值人民币陆亿肆仟叁佰壹拾壹万柒仟玖佰元(RMB64,311.79万元)，增值率72.24%。

根据该评估报告，茂湛公司20%的股东权益对应评估值为人民币30666.358万元。

4、 收益评估法评估过程：

(1) 价值分析原理

采用收益法评估企业价值，即注册资产评估师在充分分析被评估单位的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景，考虑宏观和区域经济因素、所在行业现状与发展前景对企业价值的影响，对委托方或者相关当事方提供的企业未来收益预测进行必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设，形成未来收益预测，并将其资本化或通过适当的折现率折算为现值并加总，以此来确定被评估单位的企业价值。

(2) 计算模型

考虑被评估单位成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，我们采用未来收益折现法评估，其中未来预期收益采用现金流口径，即采用被评估单位预期股东权益自由现金流量（DCF）的评估模型。

计算公式：

股东全部权益价值 = 经营性资产价值 + 溢余资产 + 非经营性资产价值

经营性资产价值 = 待估权益预期收益折现值 = 待估权益预测期各期预期收益的现值 + 待估权益预测期之后预期收益（终值）的现值
预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间。

$$P = \sum_{i=t_0}^{t_n} \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_e}{(1+r)^n}$$

其中各项参数分别为：

P：经营性资产价值评估值；

i：预测期各期距离评估基准日的时间间隔，单位为年；

t₀：待估权益预测期中预期收益的起始时点距评估基准日的时间间隔，单位为年；

t_n : 待估权益预测期期间预期收益的终止时点距评估基准日的时间间隔, 单位为年;

R_i : 预测期距离评估基准日 i 年的时点, 待估权益预期收益预测值;

R_e : 待估权益预期收益终止时, 待估权益的清算价值预测值。待估权益预期收益终止时, 待估权益的清算价值预测值。根据《收费公路权益转让办法》规定“受让方依法拥有转让期限内的公路收费权益, 转让收费公路权益的公路、公路附属设施的所有权仍归国家所有”和“收费公路权益转让合同约定的转让期限届满, 转让收费公路权益的公路、公路附属设施及服务设施应当处于良好的技术状态, 由国家无偿收回, 由交通运输主管部门管理”, 因此, 在正常情况下, 除投入的营运资金外, 待估权益的清算价值预测值为零;

r : 与待估权益预期收益匹配的折现率。

(3) 收益法的重要评估参数

1) 预期收益及实现收益的时点

根据本评估项目评估对象的具体情况, 评估人员通过下式预测确定委估权益预期收益 R_i :

预期收益 $R_i = \text{预期股东权益自由现金流量} = \text{收入} - \text{成本费用} - \text{税收} + \text{折旧与摊销} - \text{资本性支出} - \text{净营运资金变动} + \text{付息债务的增加}$

其中, 预期收益中包括被评估单位于评估基准日及以前年度已实现利润中可分配但尚未分配的利润, 未扣除待估权益的所有者持有该权益期间为管理该项权益而需支付的成本费用, 以及取得该等预期收益时可能需在中华人民共和国境内支付的税项与相关费用。

预期收益实现的时点按被评估单位章程及有关合同规定的年度

收益分配时点确定。

依据以上原则，本次评估预期收益及实现收益的时点是 2013 年 3 月 31 日。

2) 预测期及预期收益的持续时间

由于被评估单位为高速公路经营管理企业，管理部门批复、公司章程及合作协议对经营期限均有具体规定，因此应用收益法时采用的预测期及收益时点将持续至被评估单位经营期限届满、各股东最终完成合作合同以及相关重大合同权利义务的时点。

根据营业执照显示，公司经营期为 1999 年 2 月 8 日至 2033 年 2 月 7 日，则预测收益期结束时点确定为 2033 年 2 月 7 日。

3) 预期收益终止时，待估权益的清算价值

根据《收费公路权益转让办法》规定“受让方依法拥有转让期限内的公路收费权益，转让收费公路权益的公路、公路附属设施的所有权仍归国家所有”和“收费公路权益转让合同约定的转让期限届满，转让收费公路权益的公路、公路附属设施及服务设施应当处于良好的技术状态，由国家无偿收回，由交通运输主管部门管理”。

因此，对于与被评估单位类似的公路经营管理企业，其预期收益终止时待估权益的清算价值为零。

4) 待估权益预期收益的折现率

由于本项目评估模型采用被评估单位预期股东自由现金流量折现的评估模型，在综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和所在行业、被评估企业的特定风险等相关因素下，按照与预期收益同一口径选择折现率的原则，评估人员采用资本资产定价模型（CAPM）评估计算预期收益所适用的折现率 r ：

$$r = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \epsilon$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

β_e ：评估对象股权资本的预期市场风险系数；

ϵ ：评估对象的特性风险调整系数。

其中，评估人员参考评估基准日近期的中国国债交易市场的收益率数据，选取与待估权益收益年限相近的国债收益率作为无风险报酬率。

依据以上原则，折现率 r 计算如下：

项目	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
市场预期报酬率 r_m	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53
无风险报酬率 r_f	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08
β_e	1.37	1.27	1.34	1.38	1.18	0.97	0.74	0.64	0.64	0.64	0.64
$\beta_e \times (r_m - r_f)$	8.82	8.16	8.64	8.90	7.64	6.24	4.80	4.09	4.09	4.09	4.09
评估对象的特性风险调整系数 ϵ	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
折现率 r	13.90	13.24	13.73	13.99	12.72	11.32	9.88	9.18	9.18	9.18	9.18
项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年
市场预期报酬率 r_m	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53	10.53
无风险报酬率 r_f	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08	4.08
β_e	0.64	0.69	0.66	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64	0.64
$\beta_e \times (r_m - r_f)$	4.09	4.48	4.27	4.09	4.09	4.09	4.09	4.09	4.09	4.09	4.09
评估对象的特性风险调整系数 ϵ	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
折现率 r	9.18	9.56	9.35	9.18	9.18	9.18	9.18	9.18	9.18	9.18	9.18

(4) 预期各年度收入的评估依据

本次评估在对茂湛高速公路未来通行费收入预测时，引用湖南省公路设计有限公司于 2013 年 9 月出具的《茂湛高速公路交通量发展预测报告》中的交通量及通行费收入预测数据。该预测数据已考虑节假日小客车免费的收费折减、立交匝道里减半计入收费里程、计重收费、大修、绿通车与一般免费车等因素的影响。未来通行期内通行费收入预测值如下表：

收费收入预测表（单位：万元）

年份	一类车	二类车	三类车	四类车	五类车	收费合计 (不考虑计重节 假日免费等)	实际收费收入 (考虑计重节假 日免费等)
2013	13353.7	882.2	11334.0	4090.2	17494.7	47154.7	46479.9
2014	14160.3	926.2	11871.6	4296.6	18471.5	49726.2	49014.6
2015	14734.7	954.2	12202.0	4429.0	19138.0	51457.9	47035.0
2016	15913.0	1013.9	12890.6	4717.3	20565.5	55100.3	54447.9
2017	18681.5	1171.2	14803.4	5461.8	24023.3	64141.2	63381.8
2018	20145.3	1240.4	15592.3	5834.9	25779.4	68592.3	67780.2
2019	21723.8	1313.8	16423.2	6233.6	27663.8	73358.1	72489.5
2020	23426.0	1391.4	17298.3	6659.5	29685.9	78461.1	77532.1
2021	19384.1	1085.6	12795.8	5299.7	24057.7	62622.9	61320.4
2022	20271.5	1135.2	13381.6	5542.3	25159.1	65489.8	64127.6
2023	21199.5	1187.2	13994.2	5796.1	26310.9	68487.8	67063.3
2024	22170.0	1241.6	14634.9	6061.4	27515.3	71623.1	70133.4
2025	23184.9	1298.4	15304.8	6338.9	28775.0	74902.0	58675.2
2026	24107.9	1340.3	15619.3	6536.6	29872.1	77476.2	75864.7
2027	25067.6	1383.6	15940.3	6740.4	31011.1	80143.0	78476.0
2028	26065.5	1428.3	16267.9	6950.6	32193.6	82905.8	81181.3
2029	27103.1	1474.4	16602.2	7167.3	33421.1	85768.1	83984.1
2030	28182.1	1522.0	16943.3	7390.8	34695.4	88733.6	86888.0
2031	28938.0	1544.3	17030.0	7504.8	35509.4	90526.6	88643.7
2032	29714.2	1567.0	17117.2	7620.6	36342.5	92361.5	90440.4
2033	2675.0	139.4	1508.4	678.4	3260.9	8262.1	8427.3

注：1、2033年只计算至2月7日，且2033年春节为1月31日至2月6日，故2033年实际只计算32天。

2、2014年、2024年交通量考虑了大修的影响。

三、交易合同主要内容

1、挂牌价格

本次股权挂牌价格为茂湛公司 20%股权对应评估值 30666.358 万元。

2、股权转让总价

本次股权转让价格为茂湛公司 20%股权的成交价格加上评估基准日至转让款实际付款日期间的利息。

3、付款方式

转让价款的支付采用分期付款的方式。首期付款为成交价格的 51%，在本合同生效之日起 5 个工作日内支付；第二期股权转让价款为成交价格的 49%加上利息，应于本合同签订之日起 30 天内付讫。

4、协议生效条件

转、受让方法定代表人签字并加盖公章后生效。

四、本次股权转让的目的及对公司的影响

虽然目前茂湛公司已盈利，但存在累计亏损，无法进行分红；本次转让茂湛公司 20%股权有利于提高本公司现金回报和赢利能力；有利于保持公司业绩的持续增长。

经初步测算，我司在茂湛项目原始投资资本金 22,400 万元，若以本次评估价 $153,331.79 \text{ 万元} \times 20\% = 30,666.358 \text{ 万元}$ 转让，扣除长期股权投资账面净值 17,750 万元（2013 年 3 月 31 日），本次转让可得收益为 12,916.358 万元。

五、其他

本公司将及时公告公开挂牌交易的结果，请广大投资者注意风险。

六、备查文件

- 1、本公司第七届董事会第五次（临时）股东大会决议；
- 2、根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）广东分所出具的审计报告（信会师粤报字[2013]第 00553 号）；
- 3、广东中联羊城资产评估有限公司出具的资产评估报告（中联羊城评字【2013】第 VIGQD0167 号）。

特此公告

广东省高速公路发展股份有限公司董事会

二〇一三年九月二十八日