

券代码：001965

证券简称：招商公路

## 招商公路投资者关系活动记录表

编号：2021-01

<p>投资者关系 活动类别</p>	<p><input type="checkbox"/> 特定对象调研                      <input type="checkbox"/> 分析师会议                      <input type="checkbox"/> 新闻发布会</p> <p><input type="checkbox"/> 媒体采访                                      <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会                      <input type="checkbox"/> 路演活动</p> <p><input type="checkbox"/> 现场参观                                      <input type="checkbox"/> 其他</p>		
<p>参与单位名称 及人员姓名</p>	<p>网络直播，面向所有投资者</p>		
<p>时间</p>	<p>2021年4月6日 15:00-16:30</p>	<p>地点</p>	<p>地点：公司 507 会议室 直播观看地址： 中国 证 券 网 “ 路 演 中 心 ” <a href="http://roadshow.cnstock.com/">http://roadshow.cnstock.com/</a></p>
<p>上市公司接待 人员姓名</p>	<p>刘昌松（董事、总经理）、吴新华（副总经理兼董事会秘书）、刘先福（财务总监）、刘晓艳（财务副总监）、孟杰（首席分析师、资本运营部、董事会办公室总经理）及公司相关业务部门负责人</p>		
<p>投资者关系 活动主要 内容介绍</p>	<p><b>一、业绩发布</b></p> <p>招商公路 2020 年度业绩说明会，由公司副总经理兼董事会秘书吴新华主持。主持人开场逐一介绍了出席本次会议的公司管理层。随后，公司董事、总经理刘昌松先生致辞，财务总监刘先福先生介绍了公司 2020 年度经营业绩和财务状况。</p> <p><b>二、主要问题及回复</b></p> <p>出席会议的人员围绕公司 2020 年经营管理、分红政策、路产项目、各业务板块经营情况等事项与投资者进行了充分沟通交流，主要内容如下：</p>		

1、公司参股了大量高速公路上市公司，高速公路收费标准为行政定价且有一定的收费期限限制，在国家减轻企业税费负担的政策导向下，调高收费标准几无可能，请问公司如何评估所投资高速公司股权的未来价值，如何实现公路资产的保值增值，有无举措摆脱靠天吃饭的局面？

答：感谢您对公司的关注和建议。公司自成立以来，一直深耕公路的投资、运营。一方面，在投资端，建立了标准的全流程体系，覆盖项目信息的获取、车流量的预测、成本费用的测算等全部环节，有效保障了公司项目收购的质量。经后评价评估，公司近年来的新收购项目基本都超过或达到了可研计划。另一方面，在项目运营管理方面，积极采取各种“降本增效”等手段，确保公路资产实现保值增值。一般而言，高速公路管理的难点概括说来主要体现在“开源节流”方面。基于市场对行业的传统认知，普遍认为高速公路很难以市场化“开源”思维运营管理。但招商公路专注于高速公路运营领域多年，拥有丰富的经验、专业的公路运营管理团队，结合这些经验及优势，公司在探索尝试一些“开源”的途径。如高速公路+旅游等模式，针对不同的道路区位属性挖掘探索不同的切实可行“开源”方式。此外，我们还通过提高公路管理水平及专业化层面，最大程度提高确保通行效率、应急事件处理时间等方面，这些都是公司在“开源”层面的积极探索。

节流层面，高速公路的运营管理成本控制一直是高速公路行业的重要课题。得益于公司高速公路全产业布局优势，智慧交通及交通科技业务板块的相关技术成果可以很好的应用于公司路产项目，有效控制公司养护成本。同时，近年来，招商公路一方面持续推动四化（规范化、标准化、信息化、智能化）和质效提升工程，另一方面，大力实施一路一科技项目，如无人值守隧道、收费机器人等。通过以上手段，进一步提高了公司的付现成本管控水平。

2、公司是否直接或间接持有浙江沪杭甬股份？

答：感谢您对公司的关注和建议。截至目前，公司尚未直接或间接持有浙江沪杭甬公司的股份。

**3、从财务指标看，公司属于重资产运营，流动比率低，有息债务规模偏大，资产收益率也较低，限制了公司提高分红的能力，针对这些问题，公司有无优化的措施？**

答：感谢您对公司的关注和建议。目前，与公路板块上市公司相比，一方面，公司的资产负债率低于行业平均水平，具备进一步利用财务杠杆和提高资产收益率的空间；另一方面，公司近年来在主业并购上处于发展阶段，通过持续并购，公司主控路段的剩余收费年限在行业内较长。同时，公司在股东回报的问题上，始终努力实现公司长期发展与股东当期回报的合理平衡，既兼顾公司的发展所需又兼顾股东的回报需求。上市以来，公司的派息比率始终保持在行业平均水平之上，尤其 2020 年在公司经营受疫情影响严重的特殊年份，公司对 2019 年分红计划依然没有发生动摇，坚持以往的分红政策（派息比率 40%），将分红水平保持在行业平均水平之上。今年，虽然利润受疫情期间免费政策的冲击影响较大，但公司仍进一步提高了派息比率，从 40%提高到近 50%，这是公司对股东回报最好的证明，也是公司管理层对公司未来发展充满信心的体现，未来公司将继续按照以上原则根据公司不同的发展阶段进行综合考虑。

**4、您好。根据贵司发布的年度报告，可否重点介绍一下公司在降本增效方面的具体做法和成效，例如如何提高车流量、保通畅、道路养护效率等等，建议公司专注主业、实业，谨慎开展并购，毕竟并购成本是十分高的。**

答：感谢您对公司的关注和建议。在降本增效方面，公司积极开展质效提升工作，发布《招商公路质效提升工程指引手册》、《增收专题操作指引》。同时，借助于多维度资源引车上路，保通保畅。如旗下桂林公司、重庆公司通过“高速+旅游”全面升级，引车上路；甬台温高速通过在收费所外广场设立 ETC 业务服务驻点，同时开展“大流量高速公路缓堵保畅及安全通道建设项目”研究，有效减少封道断流时长，减少通行费损失，不断提升高速公路通行效率和服务水平，实现保通保畅；宁波交通科技积极与政府合作，缓解市政道路拥堵，

由政府购买服务，车辆免费通行，引车上路增加收入；重庆公司开展无人值守长隧道研发成果试验，推动长大隧道的管理向智能化、较好出行体验的发展，提升道路服务水平。同时利用“招路通”平台为基础，完成一期、二期、三期上线，通过路产资产数字化、运营指挥调度云上化、养护闭环管理在线化、成本支出业财一体化，有力提升专业化运营管理水平。此外，公司利用旗下招商交科院的设计、建设施工等技术优势，为旗下公路项目运营提供强大的技术保障，有效提升道路养护质量。

**5、土耳其收费公路并购项目进展如何，近期土耳其通胀率飙升、货币大幅贬值，对项目投资收益有无影响？**

答：感谢您对公司的关注和建议。目前土耳其伊斯坦布尔三桥项目进行到待交割阶段。土耳其项目通行费率以美元定价，里拉收费，每半年根据汇率和通胀率调整通行费费率，即收费费率每半年体现汇率波动。另外，土耳其政府提供车流量担保，每半年支付一次车流量担保补贴，项目公司通过汇率远期合约进行锁汇，管理汇率风险。此外，土耳其项目中资银团再融资由土耳其财政部提供融资担保，通过再融资优化融资结构，降低融资成本。

**6、近几年高速公路上市公司股价整体低迷，但鲜有公司推出股票回购方案，请问高速公路上市公司在股票回购上是否存在特殊限制，公司是否会在股价持续低于净资产的情况下进行回购？**

答：感谢您对公司的关注和建议。高速公路上市公司在股票回购方面没有特殊限制。公司将在坚持合规公司治理的基础上，积极通过稳定的业绩成长和持续的现金分红回报投资者。

**7、公司旗下有无实行差异化收费的公路，差异化收费有哪些模式，对高速公路而言是否有利？对于政府采购、特定路段免费通行的模式，公司是否考虑主动到各地政府推广？**

答：感谢您对公司的关注和建议。公司旗下暂无实施差异化收费的路段。根据现有的试点情况，我们判断未来差异化收费可能会采取“路段差异化”、“时段差异化”、“车型差异化”等单一或复合模

式。因对部分路段、时段或车型采取了差异化收费政策，可能会因收费标准的调整对通行费收入带来一定的影响。但是，同时也应看到，试点省份采取差异化政策后，一方面吸引了一些平时不通行高速的车辆上路，另一方面，如时段差异化后货车客车“各行其时”，道路事故率、拥堵时间等大幅度下降，通行效率提高。

**8、通常高速公路在节假日高峰出行期间会因交通事故出现拥堵现象，请问公司在保障路网安全高效运行方面有什么新举措；目前国内部分高速公路正在实施智慧交通建设，公司旗下路网有无智慧交通项目，能否介绍下智慧交通智慧在哪，在降低交通事故及事后快速处置方面有无作用？**

答：感谢您对公司的关注和建议。我公司高度重视智慧交通的研发和应用。从2019年开始，公司相继开展了“大流量高速公路缓堵保畅及安全通道创新”、“交通强国示范工程”、“招路通-公路运营管理系统”等多个智慧交通研发和应用示范项目。智慧交通项目，可以通过智能化的交通流管控，缓解交通拥堵；可以建立系统化、信息化的应急指挥调度，加快进行事故和事件处置响应，从而减少拥堵时间、减少因拥堵带来的公路通行费收入损失。今后，公司还将持续加大智慧交通的研发投入力度，更好的赋能公路运营。

目前，公司已拥有高速公路运营管理平台、一路三方协同指挥平台、大流量智控平台、桥梁运营安全综合管理系统、智慧收费云、视频云联网等多项智慧交通软硬件产品，覆盖高速公路运营的前端数据感知、传输、分析、策略、管控等多个业务节点，通过实时数据结合算法模型做科学管控决策，保障道路运营安全、提升运营管理效率、降低维护管理成本。其中，高速公路运营管理平台在公司的部分控股的运营路段数据显示，可实现调度效率提升37%、清障救援协同提效20%；一路三方平台实现了路段管理的公安、路政和路公司的信息共享效率提高了55%。交通事件处置效率提升43%；桥梁运营安全管理平台实现交通事件响应时间从8分钟下降至3分钟以下；大流量智能管控平台万车事故率由0.8下降至0.65，降幅19.62%，交通事件处置效率

由 24.01 分钟下降至 23.2 分钟，提升 3.35%。

**9、安徽亳阜项目申请基础设施公募 REITs，目前有什么进展？土耳其 ICA 项目进度怎么样？**

答：感谢您对公司的关注和建议。目前公司 REITs 项目在稳步推进之中，各项工作进展有条不紊。REITs 项目作为公司探索新运营模式的尝试，后续公司将通过 REITs 项目探索项目输出、管理输出、服务输出等发展道路，对公司公路运营“募、投、管、养、退”形成全周期闭环，公司希望未来通过 REITs 实现公司管理输出产业化平台的建设。

目前土耳其伊斯坦布尔三桥项目进行到待交割阶段。

**10、公司如何看待差异化收费对行业的影响？**

答：感谢您对公司的关注和建议。公司旗下暂无实施差异化收费的路段。根据现有的试点情况，我们判断未来差异化收费可能会采取“路段差异化”、“时段差异化”、“车型差异化”等单一或复合模式。因对部分路段、时段或车型采取了差异化收费政策，可能会因收费标准的调整对通行费收入带来一定的影响。但是，同时也应看到，试点省份采取差异化政策后，一方面吸引了一些平时不通行高速的车辆上路，另一方面，如时段差异化后货车客车“各行其时”，道路事故率、拥堵时间等大幅度下降，通行效率提高。

**11、请问公司是否计划长期提高分红比例？提高分红是否会影响公司投资资金规模，对公司未来长期发展是否有影响？**

答：感谢您对公司的关注和建议。目前，公司融资手段、方式、渠道丰富；存量资产盈利能力稳定良好；项目投资模式灵活多样；资产负债比率健康。公司在制定未来分红规划时，将在兼顾公司发展与股东回报平衡的前提下，综合考虑以上因素，进一步提高股东回报。

**12、请问公司领导，公司的利息保障倍数(EBIT/利息费用)由 2017 年 23.72 下降至 2019 年 6.56，2020 年进一步下降至 4.04，降幅较大，能否分享具体原因？**

答：感谢您对公司的关注和建议。2017 年上市以来招商公路处于

快速发展阶段，资产规模增长较快，公司总资产由 2017 年末的 651.7 亿元增长至 2020 年末的 940.1 亿元，有息债务总额由 2017 年末的 101 亿元增长至 2020 年末的 252 亿元，2020 年受到疫情的影响，公司利息保障倍数出现下降，但仍旧处于较高倍数。公司具有较强的偿债能力和稳健的财务结构。2020 年末公司资产负债率 36.5%，低于行业平均负债率水平。

**13、请问贵公司在 A 股高速公路板块中，还参股了哪些高速公路公司，投资所占比重占贵公司投资额的百分之多少？**

答：感谢您对公司的关注和建议。公司参股多家优质收费公路公司，其中 A 股公路上市公司共 12 家，覆盖沪深 A 股近三分之二的业内公司，包括宁沪高速、深高速、山东高速、皖通高速等优质公司。近年来，参股公司贡献的投资收益保持持续增长趋势，不仅为公司效益增长提供了坚实的保障，亦赋予了公司独特的行业地位和发展空间。截至 2020 年末长期股权投资期末账面价值 3,818,896 万元，占公司合并报表总资产的 40.62%。

**14、招商公路智慧交通有哪些布局，现在发展如何？**

答：感谢您对公司的关注和建议。招商公路智慧交通板块致力于通过数字化、信息化的手段，为高速公路出行提质增效，简化服务流程、优化服务体验。业务涵盖智慧收费、智慧安全、交通广播、电子发票、ETC 综合服务等业务，智慧交通板块企业包括招商新智（含招商华软）、招商交建、央广交通、华驰科技、行云数聚等相关企业。

公司智慧交通业务经过三年的发展，建成了“一路一科技”研发试点，打造了涵盖路、桥、隧等高速公路主要场景的智慧运营与智慧安全系列产品，公路数字化运营管理能力基本形成。

此外，智慧交通板块打造的“招路通”三期如期上线，9 家路段运营公司全部完成从计划管理到经营分析等九大应用的上线工作，实现了高速公路运营主业的全覆盖，公司产业数字化目标基本达成。

**15、请问公司领导，以 2021 年 1 季度最新车流量及通行费情况来看的话，公司主控及参股路段较 2020 年同期及 2019 年同期恢复和增**

长情况如何？

答：感谢您对公司的关注和建议。公司主要经营数据将在定期报告中披露，请关注后续公告。

16、高速公路企业 2020 年报陆续出炉，一些地方路企龙头的分红比例超预期大幅增长，例如宁沪高速分红比例 94%、粤高速分红比例 70%、山东高速分红比例 90%，招商公路分红比例则在 49%左右，横向比较似乎还有提升空间，请问公司对未来分红政策、投资者回报这方面如何规划？

答：感谢您对公司的关注和建议。未来年度，招商公路将继续做强做优做大收费公路主业，继续加大产融结合力度，努力提升资产经营能力，实现资产的有进有出，保持较高的投资回报水平；同时积极研究探讨智慧交通、新基建、新环保等领域投资机会，不断提升公司资产质量和效益。公司将严控风险，把资产负债率控制在合理水平，为股东贡献良好投资回报。

17、2020 年末公司账上有招商中铁约 32 亿元的长期应收款，请问具体明细内容是什么、回收的期限如何预期？

答：感谢您对公司的关注和建议。长期应收款主要为在收购招商中铁时，按照持股比例承接的原有股东借款 31.85 亿元，该借款已签署 3 年期委贷协议。

18、公司当前的股价水平和转债转股价格相比仍有一定差距，请问公司对这一方面的观点，有无市值管理的计划可以分享？

答：感谢您对公司的关注和建议。公司重视股价表现，将围绕“优秀的公司治理水平、持续的业绩增长及稳定的投资回报”等多方面措施，依法依规开展市值管理工作，努力为投资者创造价值。

19、请问，中铁资产包目前运行情况如何，2021 年有没有可能盈利？另外，曾家岩大桥开通之后运营情况如何？谢谢！

答：感谢您对公司的关注和建议。招商中铁目前运营情况良好，预计年内可以实现盈利。曾家岩项目已正式通车，运营情况正常。

20、2021 年是公司是十四五规划的开局之年，公司关于十四五规

**划有哪些亮点？在规划中，对路桥里程有什么目标？对投资回报率、资产负债率有什么要求？**

答：感谢您对公司的关注和建议。十四五期间，招商公路将以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，认真贯彻落实交通强国战略，按照高质量增长的总体要求，不断深化改革，通过“三提升一融合”（即：提升服务国家战略能力，提升资产经营能力，提升科技创新研发能力，实现科技与交通基础设施深度融合），优化资产经营，拓宽投资领域，做强交通科技，拓展智慧交通，发展生态环保，努力实现公司战略目标。

十四五期间，招商公路将继续做强做优做大收费公路主业，继续加大产融结合力度，努力提升资产经营能力，实现资产的有进有出，保持较高的投资回报水平；同时积极研究探讨智慧交通、新基建、新环保等领域投资机会，不断提升公司资产质量和效益。公司将严控风险，把资产负债率控制在合理水平，为股东贡献良好投资回报。

**21、对于招商中铁项目，2019年及2020年都处于净亏损状态，具体原因可否请管理层分享？对于该项目，测算IRR位于什么水平，未来盈利能力的提升管理层作何展望？**

答：感谢您对公司的关注和建议。招商中铁2020年的亏损主要是受疫情下高速公路免费政策的影响。疫情免费期结束后（2020年5月-12月），招商中铁所属11条路通行费收入同比增长，经营表现良好。招商中铁为确保各公路公司各项经济预算指标的实现，一方面多措并举积极开展各项挖潜增收工作，确保通行费颗粒归仓，具体包括引车上路、超载与超限治理、路产增收、涉路施工补偿增收、合理有效利用优惠减免政策、申请落地的各类优惠政策资金、争取撤省站的地方补助等；另一方面积极开展降本增效工作，全年以利率转换及新增贷款置换方式完成融资置换，有效降低了财务成本。充分发挥公司规范化、标准化、信息化和智能化经营管理能力，做好基于经营期全寿命周期养护规划，降低养护和运营管理成本。管理层对招商中铁项目未来经营业绩充满信心。

	<p><b>22、公司制定了长期发展规划吗？今年应该不受疫情影响，公司业绩能多大幅度超过 2019 年的业绩？</b></p> <p>答：感谢您对公司的关注和建议。公司正在编制长期发展战略。受疫情免费影响，公司 2020 年业绩受到了一定影响。目前国内疫情可控，公司将积极采取各种措施，进一步开源节流、提质增效，为投资者创造价值。</p> <p><b>23、请问管理层能否分享公司未来路产外延并购的具体规划，有无年均的定量计划指标？</b></p> <p>答：感谢您对公司的关注和建议。公司将按照高质量发展总体要求，严格把握项目收购标准，审慎选择投资项目，持续做强做优做大收费公路主业，不断提升公司资产质量和效益，为股东贡献良好投资回报。</p> <p><b>24、请问管理层能否分享公司路产外延并购选择的量化标准？若以 IRR 评判的话，并购标的的 IRR 处于什么水平？</b></p> <p>答：感谢您对公司的关注和建议。公司将按照高质量发展总体要求，严格把握项目收购标准（IRR 高于行业平均标准），审慎选择投资项目，持续做强做优做大收费公路主业，同时积极研究探讨智慧交通、新基建、新环保等领域投资机会，不断提升公司资产质量和效益，为股东贡献良好投资回报。</p>
<p><b>附件清单</b></p> <p><b>（如有）</b></p>	
<p><b>日期</b></p>	<p>2021 年 4 月 6 日</p>