

证券代码：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：2021-02

投资者关系 活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研	<input type="checkbox"/> 分析师会议	<input type="checkbox"/> 新闻发布会
	<input type="checkbox"/> 媒体采访	<input type="checkbox"/> 业绩说明会	<input type="checkbox"/> 路演活动
	<input type="checkbox"/> 现场参观	<input type="checkbox"/> 其他	
参与单位名称 及人员姓名	华泰证券 沈晓峰、林霞颖 富德生命人寿保险 冯加坤 长江证券 张宜泊 兴业证券 韩冰 浙商证券 冯思齐 中金公司 李九璐 山西证券 武恒 太平洋证券 郑及友 中泰证券 段嘉辉 上海信托 刘白 平安证券 严家源 阳光保险 孙冬 曼林基金 陈亮 红土创新基金 杨一 国寿安保基金 严堃 财富通基金 于楚恒 高盛Michelle Wen Telligent capital Ivan Yim		
时间	2021年4月7日 15:30-17:00	地点	公司31层会议室
上市公司接待 人员姓名	公司首席分析师、资本运营部（董办）总经理 孟杰		
投资者关系 活动主要 内容介绍	<p>问：请简要介绍一下公司2020年全年业绩情况</p> <p>答：2020年是充满挑战与艰辛的一年，高速公路行业遭遇了防疫免收通行费以及撤销省站革新收费模式的双重压力与挑战。在这样一个特殊年份中，招商公路人用忘我的坚守，为祖国抗疫救援大通道的保通保畅作出了应有贡献。在恢复收费后本着高度对股东负责的原则，上下通力积极投身于生产运营，公司迅速实现扭亏为盈。</p> <p>2020年末，公司总资产9,400,917万元，比上年末增长3.28%，</p>		

归属于上市公司股东的净资产 5,495,353 万元,比上年末增长 11.01%。报告期内,公司实现营业收入 706,892 万元;归属母公司净利润 222,260 万元,每股收益 0.3533 元;经营活动产生的现金流净额 321,627 万元。

问: 大家比较惊喜的看到公司 2020 年报分红率从原来 40%的水平提高了 50%左右的水平,请公司介绍一下提升分红率具体的原因以及对未来股东回报规划的展望。

答: 大家都看到了,我们今年提高了分红的比率,从以前年度的 40%提高到了 49.2%,之前交流时也跟大家表达了公司想进一步提高投资人回报的意愿,今年分红上确实也做了这方面的考量。招商公路分红政策一直秉承兼顾公司长期发展与股东当期回报的平衡理念,“十三五”期间,公司处于快速发展阶段,通过优质资产并购实现了控股里程由 628 公里向 1800 公里的迈进,总资产也由 554 亿增长至 940 亿,因此这一期间公司资金压力相对较大,资本性开支较多,即便是在这样一个背景下,公司“十三五”期间也坚持了高于行业平均水平的分红政策,上市以来累计现金分红约 57.5 亿元。

进入“十四五”时期,公司发展将进入到一个相对稳定的新发展周期,公司编制“十四五”规划时也就进一步提高股东回报进行了重点分析,应该说公司未来具备了进一步提高股东回报的基础。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,为股东创造良好的投资回报。

问: 公司与平安合作基础设施股权投资基金,出于什么考虑,目前进展情况如何?

答: 招商平安基础设施股权投资基金基金(下称招商平安基金)是资管新规后国内第一只高速公路行业产融结合的平层保险私募股权

投资基金，是招商公路在新形势下转变发展方式、积极应对环境变化的有力举措。通过成立产业基金，将助力招商公路从过去简单的获取资本投资收益向输出管理、业绩分成、资本溢价收益转变，由重资产经营向轻资产运营管理转变，充分发挥保险资金与高速公路行业的适配性，以“产融结合”的方式，做强做优收费公路主营业务，促进企业高质量发展。

招商平安基金总规模 100 亿元，其中第一期 50 亿元已经完成注册和备案，具备投资能力。目前已经储备多个项目并积极推进项目落地。

问：公司处置光伏项目的考量是什么？

答：公司处置光伏项目主要出于应收账款回款周期较长，且考虑股东借款财务费用后，光伏项目整体收益未达到公路主业的盈利水平，因此公司将所持有的七家光伏公司股权和债权挂牌出售，并最终高于评估基准日的资产账面价值完成交割。

问：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：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，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，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。

问：公司如何看待差异化收费对行业的影响？

答：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。

问：安徽亳阜项目申请基础设施公募 REITs，目前有什么进展？

答：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。就目前公司推进的 REITs 项目测算结果来看，总体收益良好，未来将对公司产生积极的利润贡献。

问：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：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

	<p>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>
<p>附件清单 (如有)</p>	
<p>日期</p>	<p>2021年4月7日</p>