

亿望“秦”深

邓皓



张弦



胡娟



张婧



王靓



小2班

二班中的小2班，我们就是不一般

改革有路倡为尽，发展无涯稳作舟

——广深铁路发展大会暨首届大秦广深交流大会



广深铁路股份有限公司

GUANGSHEN RAILWAY CO., LTD.

GUANGSHEN RAILWAY CO., LTD.



大秦铁路

DAQIN RAILWAY CO., LTD.

中铁总公司总经理：张婧
新浪网首席分析师：张弦
腾讯网首席分析师：胡娟
广深铁路公司董秘：邓皓
广深频道新闻主持：王靓



新闻播报

公司简介

财务效益对比

筹、投资对比分析

总结与建议



2013年8月9号国务院颁布了《关于改革铁路投融资体制加快推进铁路建设的意见》这项政策鼓励盘活铁路用地资源和土地综合开发利用。这对于广深铁路来说是意外之喜。广深铁路地处深圳和广州，现有线路分布于中心城市，铁路土地的综合开发对于这种寸土寸金的地域来讲意义更为重大，土改政策可以给它带来巨大的价值重估空间。

这主要得利于公司完成收购广坪段铁路运营资产。这时，就不得不提到8年前那次百亿收购案了。2007年，一场涉逾百亿元铁路资产、两万余铁路职工的大型收购正在开展。广深铁路运用融资资金开展广州至湖南坪石的经营性铁路业务。

广深铁路在2007年完成的百亿元的铁路大收购，是2000年中国铁路改革的启动以来第一次大规模的重组案。虽然在整个铁路投融资改革中只是冰山一角，但其现实意义却远胜于收购的规模，毕竟在沉默了许久之后，中国铁路改革的大棋盘在局部上又燃起了希望。随着铁路改革发展逐步深入，“推进铁路投融资体制改革，多渠道筹集建设资金”成为其中重要课题之一。

“广深模式”所代表的，是借助国有控股铁路上市公司的融资平台，逐步并购存量国有铁路资产的方向；其目标，则是逐段地收购明晰国有铁路的企业化产权，建立真正的铁路公司化治理结构。

1996年5月13日

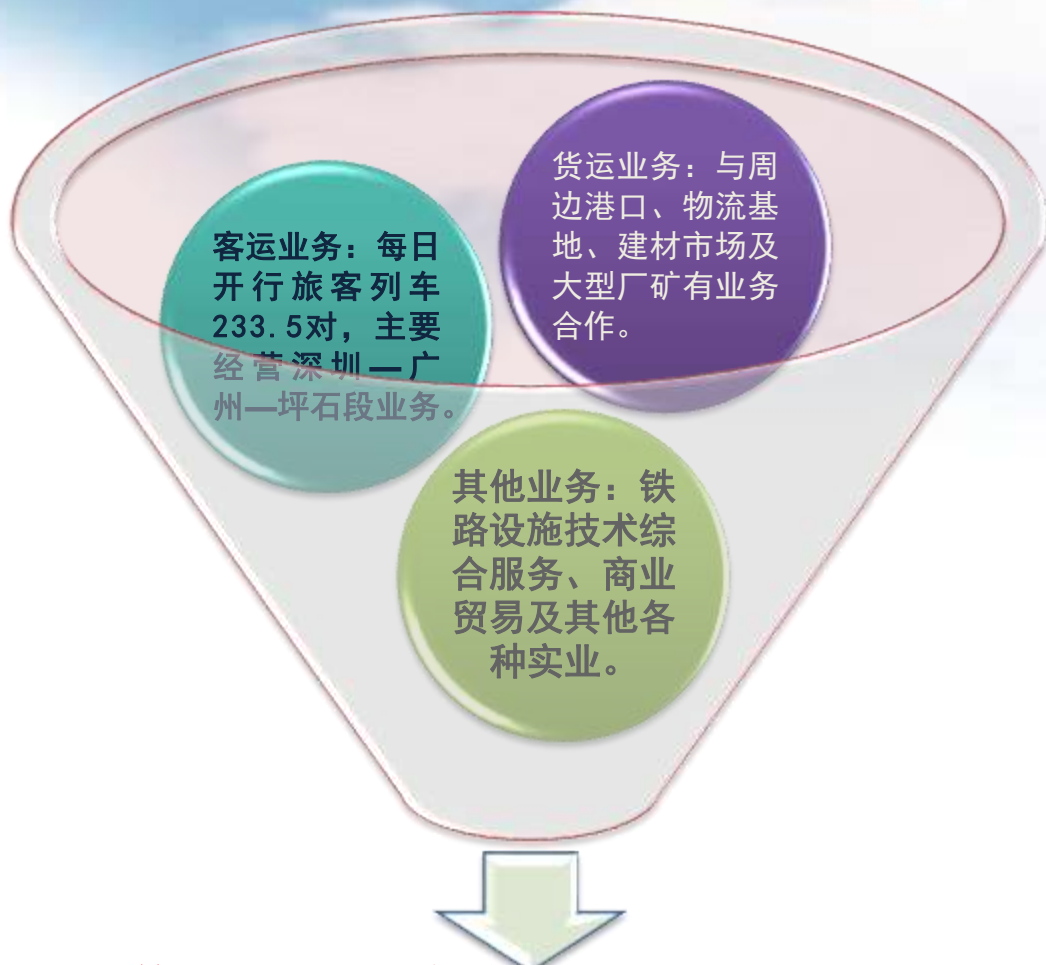
美国纽约交易所

1996年5月14日

香港联交所

2006年12月22日

上海证券交易所



广深段铁路是目前中国现代化程度最高的铁路之一，是国内第一条全程封闭、四线并行的铁路，也是第一条实现客货分线运行的铁路。公司拥有完善配套的货运设施，在中国内陆中长远距离运输方面具有竞争优势。





大秦铁路
DAQIN RAILWAY CO., LTD.

大秦铁路基本简介

2006年8月1日在上
交所正式挂牌交易

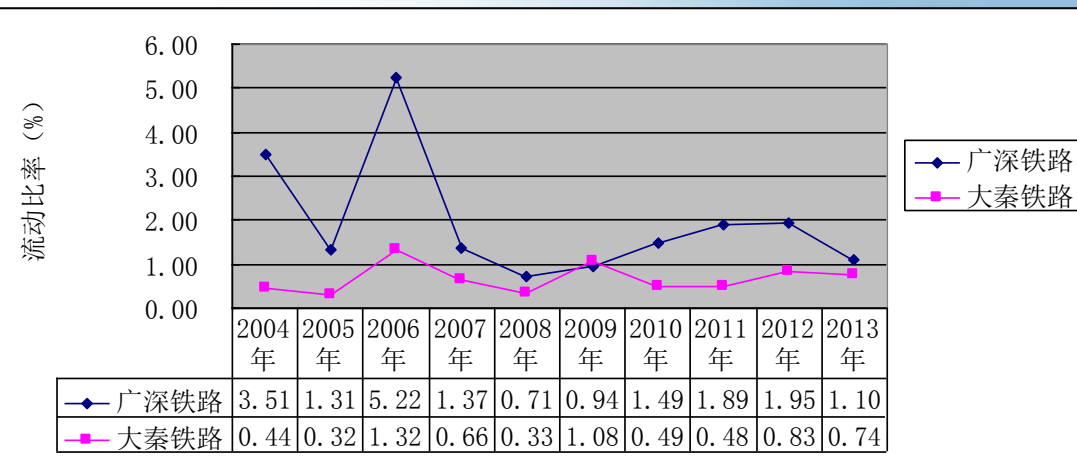
我国首家以铁路网干
线为资产主体在国内
资本市场上市的铁路
运输公司

客运业务：
营业里程
2187公里，
有15条线
路

货运业务：担负
着陕西省全部货
运和冀、京、津、
蒙、陕等省市区的
部分货运任务

其他业务：
机车牵引、
货车修理、
车辆挂运等





广深的流动比率基本上都高于大秦，这也体现了两家企业对风险的态度差异，广深铁路2006年-2008年的短期借款保持了0的记录，而大秦铁路在2009年和2010年都借入了短期借款

图4.1 广深铁路和大秦铁路流动比率对比图

- 广深铁路的筹资方式单一、稳定
- 大秦铁路一直是筹资、投资、再筹资、再投资的模式

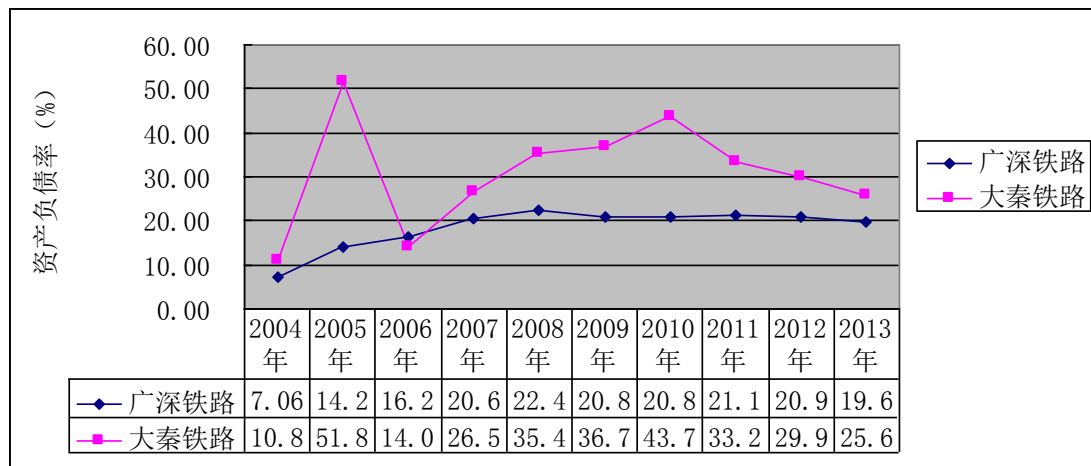
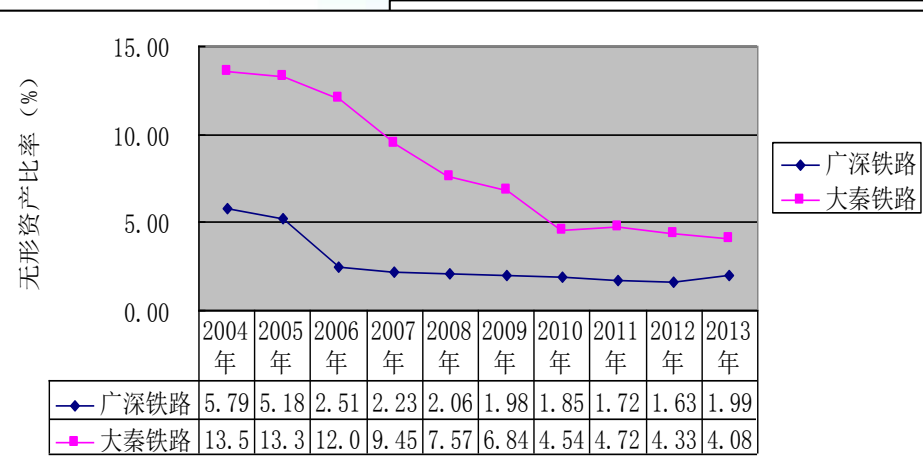
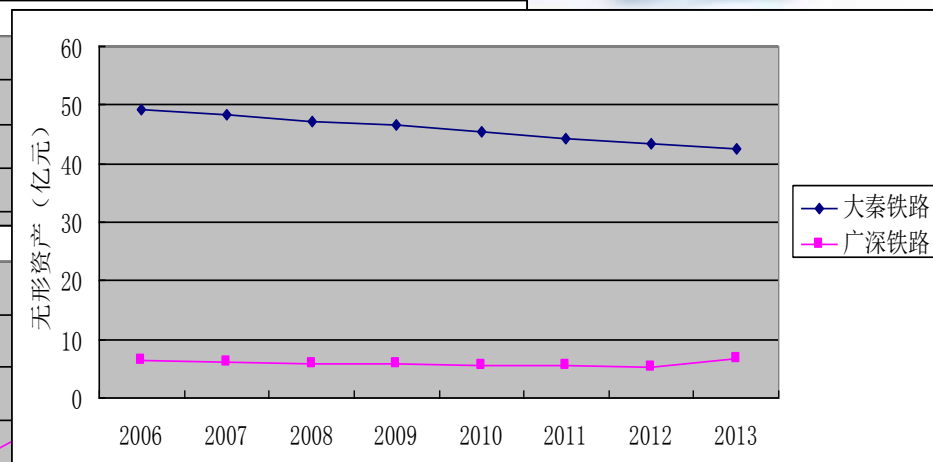


图4.2 广深铁路和大秦铁路资产负债率对比图

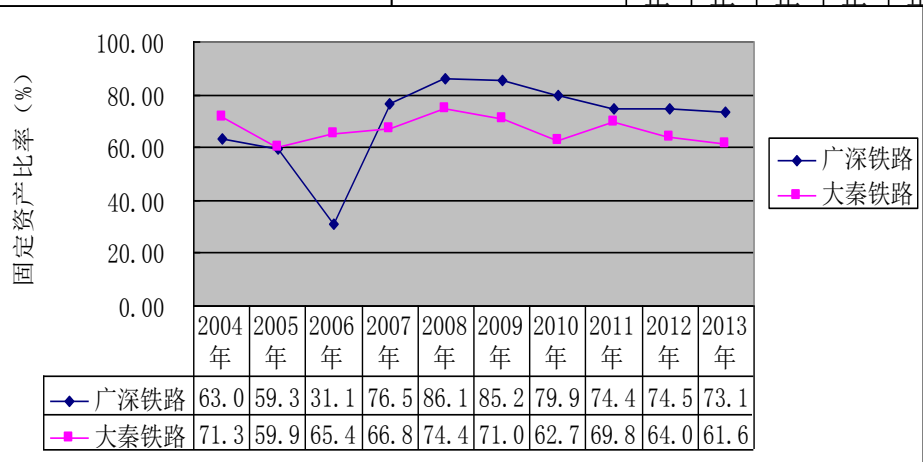




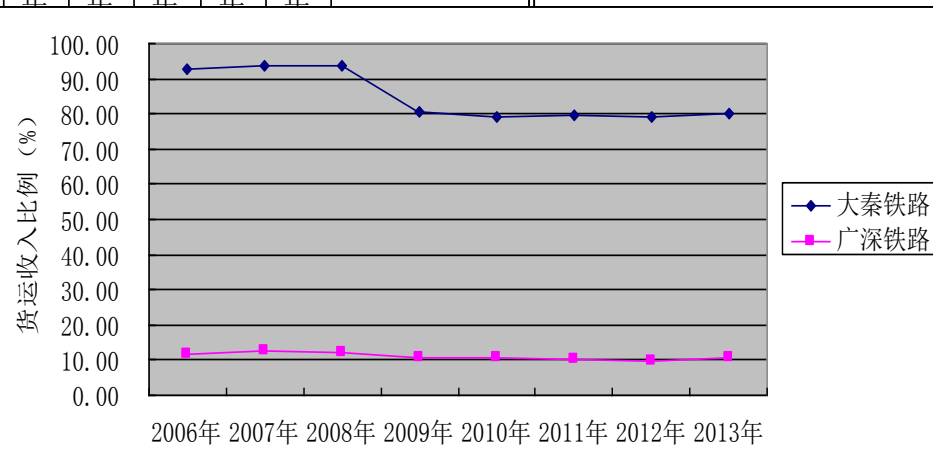
广深铁路和大秦铁路无形资产比率对比图



广深铁路和大秦铁路流无形资产规模对比图



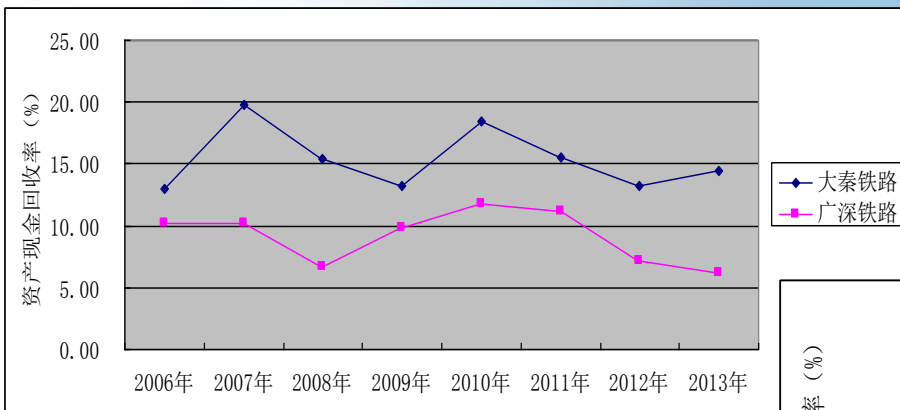
广深铁路和大秦铁路固定资产比率对比图



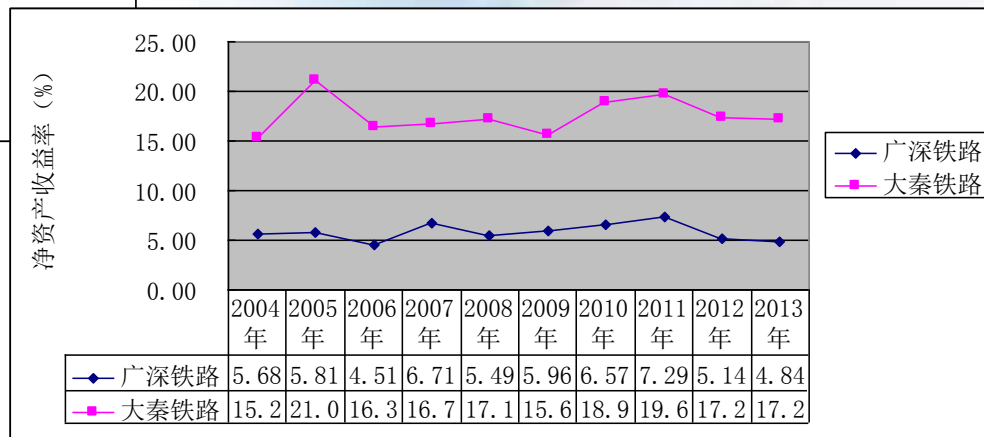
广深铁路和大秦铁路货运收入比例对比图

广深铁路和大秦铁路应付账款周转率对比图

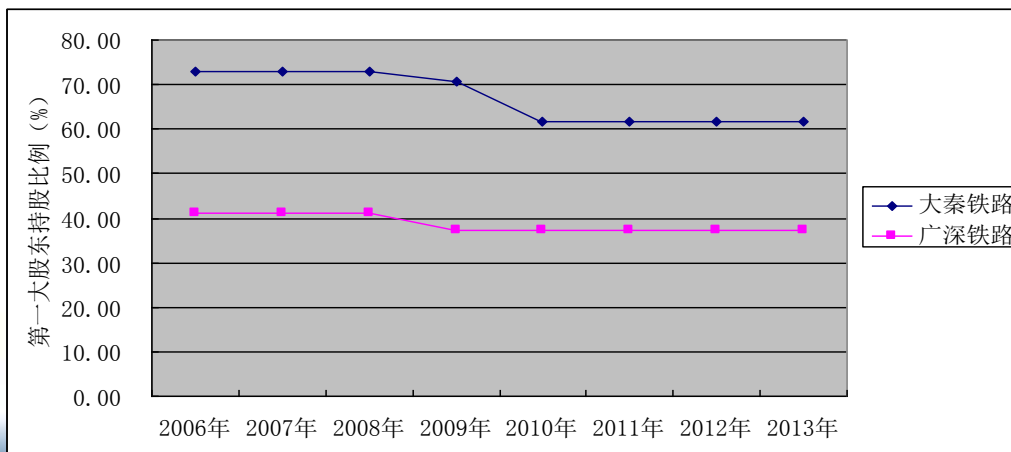




广深铁路和大秦铁路资产现金回收率对比图



广深铁路和大秦铁路股权比例对比图



广深铁路和大秦铁路净资产收益率对比图

发展空间



广深铁路

筹资方式 (元)	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
短期借款	0	0	5	0	0	0	0	0
商业信用	13.7	8.84	14.63	15.28	17.2	19.87	21.3	19.7
长期借款	18.6	28.5	33.9	0	0	0	0	0
应付债券	0	0	0	34.66	34.72	34.79	34.85	0
负债融资	32.3	37.34	53.53	49.94	51.92	54.66	56.15	19.7
股本及资本公积	187.6	186.5	186.5	186.5	186.5	186.5	186.5	186.5
留存收益	21.82	49.49	37.94	45.85	55.73	67.37	73.46	80.44
总筹资	250.15	274.72	289.27	293.58	306.05	322.07	328.67	332.32

短期借款，大秦 ✓

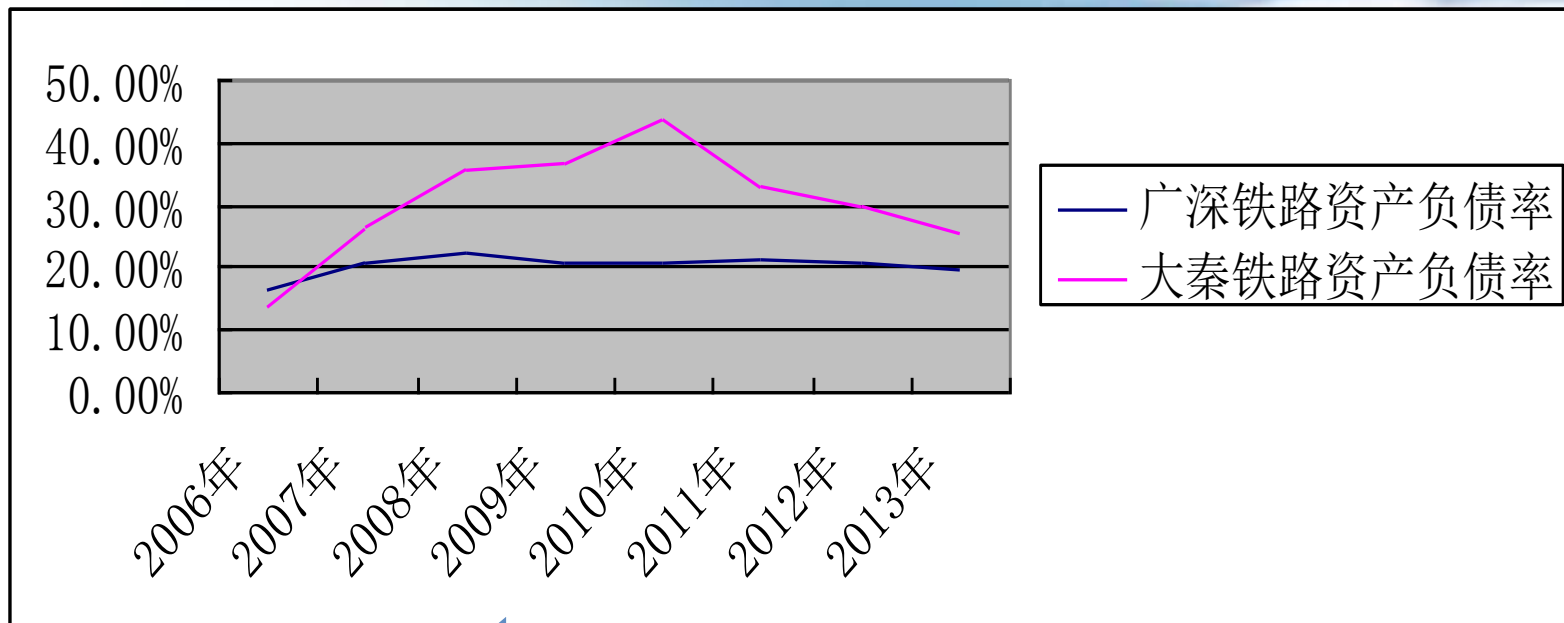
商业信用，大秦 ✓

两家企业的融资策略都有所保留，降低了债务性融资，就相对降低了财务风险

大秦铁路

筹资方式 (元)	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
短期借款	0	0	0	31	124.5	0	0	0
商业信用	20.32	13.54	20.27	25.89	32.53	42.84	47.55	44
长期借款	0	0	0	0	0	0	0	6.86
应付债券	0	0	0	134.44	134.58	114.66	124.65	49.85
负债融资	20.32	13.54	20.27	191.33	291.61	217.42	212.14	175.65
股本及资本公积	300.07	300.07	300.7	300.7	389.16	389.16	397.71	397.71
留存收益	52.52	75.27	102.5	128.88	174.26	239.21	305.76	374.97
筹资总额	410.18	511.08	624.24	679.44	1001.5	941.21	1003.5	1039.6



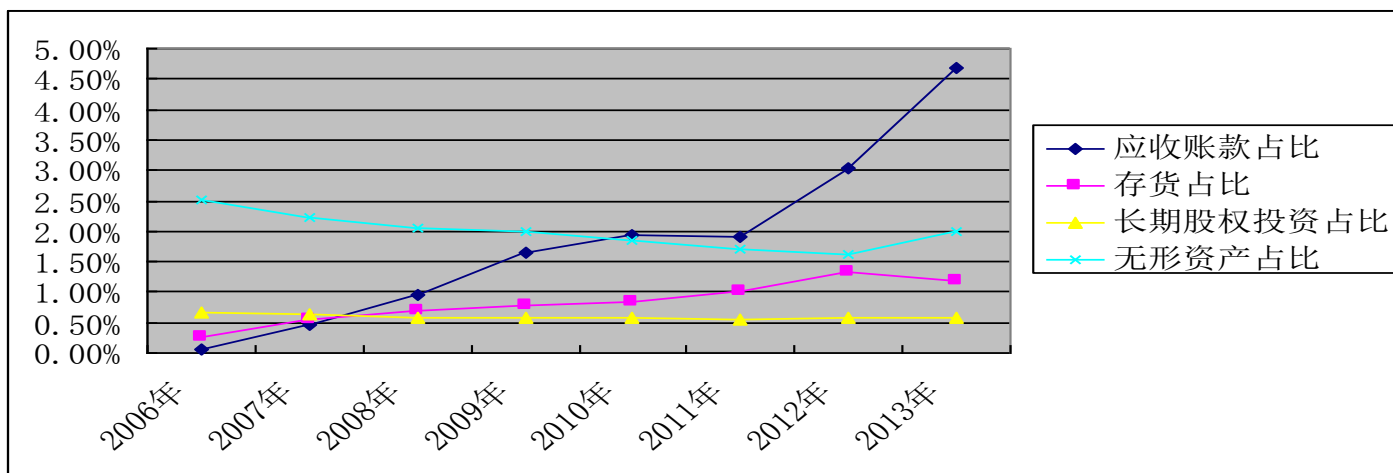
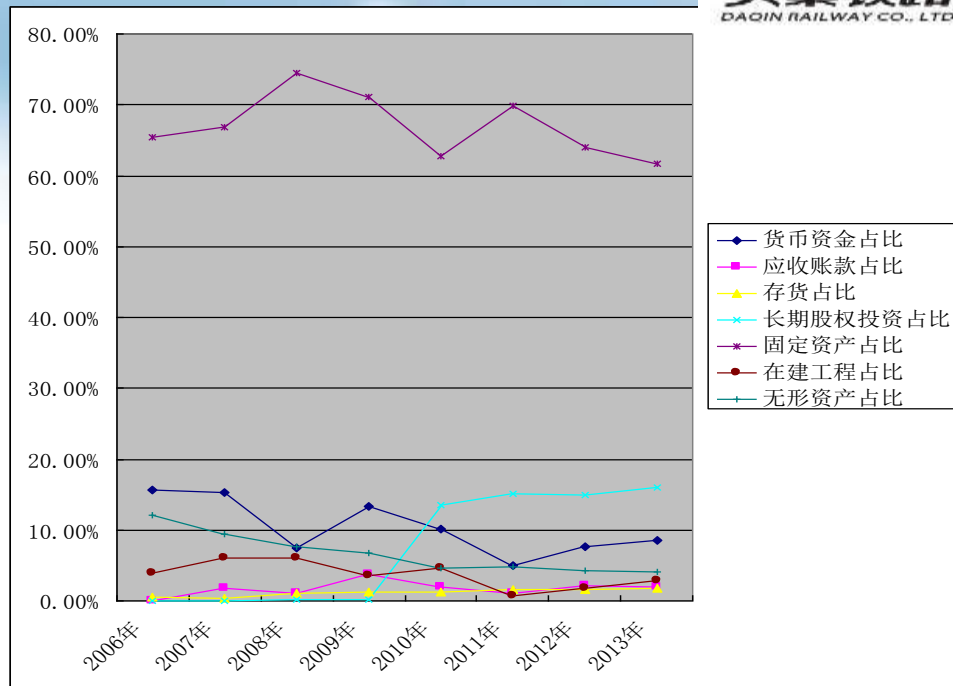
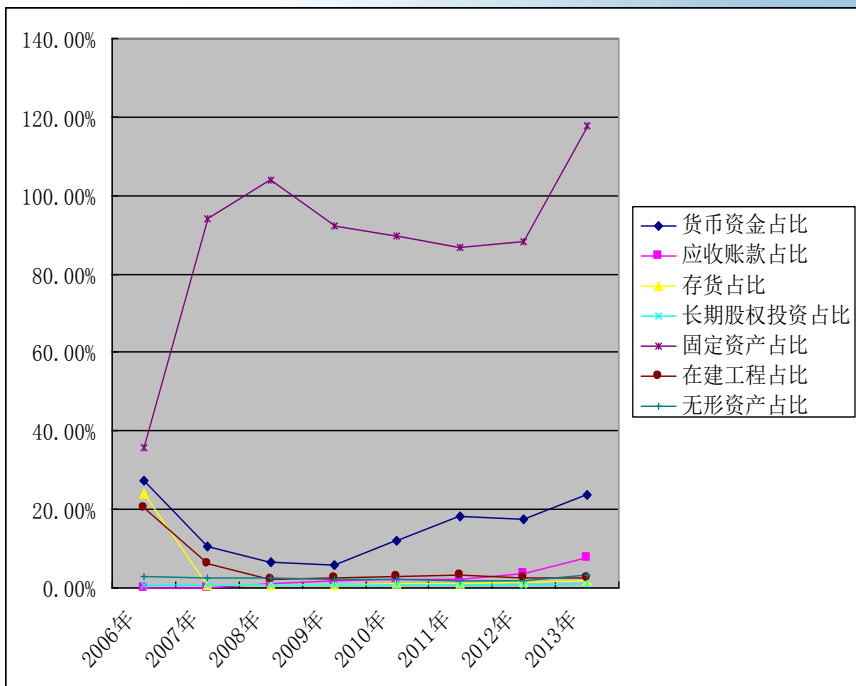


大秦负债融资
比例较高，融
资周转速度快

广深融资较
为保守



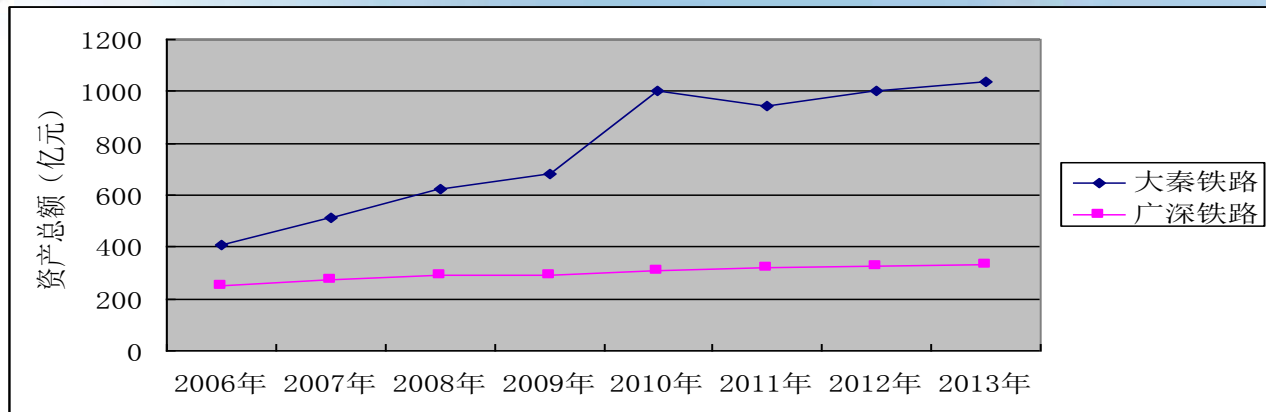
	广深铁路							
	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
货币资金	64.38	77.9	46.78	90.17	101.53	46.79	77.54	87.85
应收账款	0.33	9.18	6.56	25.3	20.24	10.21	20.83	20.81
存货	1.83	1.9	6.75	8.26	11.74	14.78	16.58	17.89
长期股权投资	0	0	0.65	0.65	135.75	141.9	150	166.72
固定资产	268.52	341.42	464.52	482.9	628.29	657.41	642.82	640.79
在建工程	16.24	30.5	37.98	23.58	46.97	6.59	17.8	29.89
无形资产	49.34	48.31	47.27	46.45	45.42	44.42	43.47	42.46
总投资	410.18	511.08	624.24	679.44	1001.47	941.21	1003.48	1039.55
现金净增加额	6.64	13.52	-31.12	43.39	10.62	-54.74	30.75	9.48
	大秦铁路							
	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
货币资金	60.36	23.52	15.68	16.3	32.68	50.53	48.49	48.96
应收账款	0.13	1.3	2.72	4.83	5.93	6.14	10	15.55
存货	0.67	1.54	2.01	2.31	2.55	3.3	4.37	3.92
长期股权投资	1.7	1.71	1.69	1.73	1.74	1.8	1.9	1.96
固定资产	126.91	210.41	249.19	250.3	244.6	239.78	245.17	242.98
在建工程	44.72	14.23	5.05	6.62	7.53	9.12	6.8	5.43
无形资产	6.3	6.13	5.96	5.83	5.67	5.53	5.36	6.63
总投资	250.71	274.72	289.27	293.57	306.04	322.07	328.67	332.32
现金净增加额	41.56	-35.14	-7.91	-4.45	15.43	-12.92	-6.92	-2.62



广深与大秦投资对比

年份	广深	大秦
2006年	收购羊城铁路实业发展总公司所拥有的铁路运营资产及业务，首付款 52.65 亿元。收购广州铁联公司 16.5% 股权，花费 50 万元，至此广深直接持有该公司 50.5% 的股权。该年投资资金主要用于支付固定资产、无形资产及其他长期资产	开始采用内涵扩大再生产战略，购置固定资产，装备，技术革新等
2007年	扩建广深四线工程。收购广坪铁路，纵向贯穿广东省全境，进入全国重要骨干网络	固定资产的购建和改良
2008年	扩建广深四线工程。其他的固定资产投资。	65.16 亿元货币资金投入秦皇岛港股份有限公司， 1% 的股权，其他的投入固定资产的购买和建造
2009年	扩建广深四线工程。其他的固定资产投资。	固定资产的购建和改良
2010年	购买动车组等固定资产、以及其他长期资产。	短期借债 124.5 亿元和发行A股 18.9 亿元来获取筹集资金再加上 2009 年度发行债券 134.44 亿元使用后所剩资金，于 8 月收购朔黄铁路 41.16% 股权等，该年实现了较多的长期股权投资。
2011年		固定资产的购建和改建。
2012年		固定资产的购建和改建。
2013年		收购了山西太铁联合物流有限公司所持有的巨力装卸 9.8% 的股权等，投资了其他的长期股权投资





广深铁路投资规模对比图

大秦铁路多次融资并采用不同的融资方式，不仅节约了融资成本，也为公司多种投资方式提供了保障。而广深铁路的融资较保守，使得公司的现金净增加额紧张，从而也限制了其投资方式

大秦对长期股权投资的投入带来了企业规模扩大的好处

大秦铁路采用内涵扩大再生产战略，技术创新更为重视

大秦铁路的资金流较充足，这主要得益于企业多样化的再融资

	广深铁路							
	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
货币资金	64.38	77.9	46.78	90.17	101.53	46.79	77.54	87.85
应收账款	0.33	9.18	6.56	25.3	20.24	10.21	20.83	20.81
存货	1.83	1.9	6.75	8.26	11.74	14.78	16.58	17.89
长期股权投资	0	0	0.65	0.65	135.75	141.9	150	166.72
固定资产	268.52	341.42	464.52	482.9	628.29	657.41	642.82	640.79
在建工程	16.24	30.5	37.98	23.58	46.97	6.59	17.8	29.89
无形资产	49.34	48.31	47.27	46.45	45.42	44.42	43.47	42.46
总投资	410.18	511.08	624.24	679.44	1001.47	941.21	1003.48	1039.55
现金净增加额	6.64	13.52	-31.12	43.39	10.62	-54.74	30.75	9.48
	大秦铁路							
	2006年	2007年	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
货币资金	60.36	23.52	15.68	16.3	32.68	50.53	48.49	48.96
应收账款	0.13	1.3	2.72	4.83	5.93	6.14	10	15.55
存货	0.67	1.54	2.01	2.31	2.55	3.3	4.37	3.92
长期股权投资	1.7	1.71	1.69	1.73	1.74	1.8	1.9	1.96
固定资产	126.91	210.41	249.19	250.3	244.6	239.78	245.17	242.98
在建工程	44.72	14.23	5.05	6.62	7.53	9.12	6.8	5.43
无形资产	6.3	6.13	5.96	5.83	5.67	5.53	5.36	6.63
总投资	250.71	274.72	289.27	293.57	306.04	322.07	328.67	332.32
现金净增加额	41.56	-35.14	-7.91	-4.45	15.43	-12.92	-6.92	-2.62

收购广坪
铁路反响
巨大，投
资方向紧
随国家政
策

筹、投
资方式
较单一

广深
稳健

大秦
冒险

盈利能力差
异原因：

主营业务、
公司规模、
资产质量、
股权结构、
技术创新、
资本结构等







~谢谢大家~

