

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



Shenzhen International Holdings Limited

深圳國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00152)

(「本公司」)

深圳高速公路股份有限公司 海外監管公告

本公佈乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.09 條而作出。

隨附之文件乃本公司的附屬公司深圳高速公路股份有限公司於中華人民共和國上海證券交易所發佈的《2009 年年度業績公佈》，僅供參閱。

香港，二零一零年三月十九日

於本公佈日期，本公司董事會的成員包括執行董事郭原先生、李景奇先生、劉軍先生及楊海先生；非執行董事杜志強先生及王道海先生；以及獨立非執行董事梁銘源先生、丁迅先生及聶潤榮先生。

*僅供識別之用

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



深圳高速公路股份有限公司 SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00548)

2009年年度業績公佈

本公司董事會欣然宣佈本集團按照香港財務準則編制的截至2009年12月31日止年度經審計之業績連同2008年之比較數字如下：

合并綜合收益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
收入	2	2,475,410	4,242,041
經營成本	3	(1,788,134)	(3,661,056)
毛利		687,276	580,985
其他收入		-	1,619
其他收益－淨額		(99)	5,690
行政費用	3	(67,719)	(54,012)
經營利潤		619,458	534,282
財務收益	4	8,673	7,390
財務費用	4	(390,944)	(255,260)
財務費用-淨額	4	(382,271)	(247,870)
應佔共同控制主體收益		252,049	291,500
應佔聯營收益/(虧損)		80,923	(17,127)
除所得稅前利潤		570,159	560,785
所得稅	5	(44,826)	(66,257)
持續經營業務的年度利潤		525,333	494,528
本年度其他綜合收益			
購買產生的評估增值，扣除稅項		893,132	-
本年度綜合總收益		1,418,465	494,528

	附註	截至12月31日止年度	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
收益歸屬於：			
— 本公司權益持有者		540,219	503,195
— 少數股東權益		(14,886)	(8,667)
		<u>525,333</u>	<u>494,528</u>

綜合總收益歸屬於：			
— 本公司權益持有者		1,433,351	503,195
— 少數股東權益		(14,886)	(8,667)
		<u>1,418,465</u>	<u>494,528</u>

年內本公司權益持有者應佔收益的每股收益
(以每股人民幣元計)

— 基本和攤薄	6	<u>0.248</u>	<u>0.231</u>
---------	---	--------------	--------------

股利	7	<u>261,692</u>	<u>261,684</u>
-----------	---	----------------	----------------

合并資產負債表

	附註	於12月31日	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
資產			
非流動資產			
不動產、工廠及設備		1,111,330	696,976
投資物業		17,556	18,132
在建工程		18,084	267,562
特許經營無形資產		17,663,392	13,777,469
預付租賃款		12,110	15,912
共同控制主體投資		900,071	1,212,980
聯營投資		1,275,094	1,264,681
可供出售金融資產		28,500	-
遞延所得稅資產		35,476	-
		<u>21,061,613</u>	<u>17,253,712</u>
流動資產			
存貨		3,436	3,075
應收賬款及其他應收款	8	219,107	323,626
受限制現金		490,257	140,580
現金及現金等價物		479,101	536,293
衍生金融工具		-	6,292
		<u>1,191,901</u>	<u>1,009,866</u>
總資產		<u>22,253,514</u>	<u>18,263,578</u>

	於12月31日	
附註	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元
權益		
本公司權益持有者應佔資本及儲備		
股本	2,180,770	2,180,700
其他儲備	4,539,806	3,594,861
留存收益		
— 擬派末期股息	261,692	261,684
— 其他	1,237,687	1,010,113
	<u>8,219,955</u>	<u>7,047,358</u>
少數股東權益	689,897	704,783
	<u>8,909,852</u>	<u>7,752,141</u>
負債		
非流動負債		
借款	8,333,197	6,903,730
遞延所得稅負債	857,030	390,279
公路養護責任撥備	702,355	304,133
	<u>9,892,582</u>	<u>7,598,142</u>
流動負債		
應付賬款及其他應付款	9 1,565,511	1,735,603
應付所得稅項	92,701	58,716
借款	1,792,868	1,118,976
	<u>3,451,080</u>	<u>2,913,295</u>
總負債	<u>13,343,662</u>	<u>10,511,437</u>
總權益及負債	<u>22,253,514</u>	<u>18,263,578</u>
流動負債淨值	<u>(2,259,179)</u>	<u>(1,903,429)</u>
總資產減流動負債	<u>18,802,434</u>	<u>15,350,283</u>

附註：

1、 編制基準

本公司的合併財務報表是根據香港財務報告準則(「香港財務準則」)編制。本集團之中國法定財務報表乃按照中華人民共和國企業會計準則(2006)(「中國會計準則」)而編製。本合併財務報表已按照香港財務準則作出適當的調整。

本合併財務報表按照歷史成本法編制，並就按公平值透過損益記賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動負債淨值約為人民幣2,259,179,000元。本公司董事已作出評估，由於本集團能產生正面的經營活動現金流量，且本集團於進行銀行額度再申請時並未遇到任何困難，而亦無證據顯示該等銀行將不會續簽額度。另外，本集團於二零零九年十二月三十一日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣73.3億元，可滿足其債務及承擔之資金需要。本公司董事認為本集團並不存在持續經營問題。因此，本公司董事以持續經營為基準編制本年度財務報表。

2、 分部資料

本集團之主要業務為發展、經營及管理收費中華人民共和國境內的高速公路。

管理層已根據經董事會審議並用於制訂策略性決策的報告釐定本集團之兩大經營分部如下：

- 通行費業務；及
- 特許經營安排的建造服務

其他業務主要包括提供廣告服務、建設管理服務及其他服務。業務分部間未曾發生相互銷售。該等業務均不構成獨立的可報告分部。

截至二零零九年十二月三十一日，向董事會提供有關報告分部的分部資料如下：

業務分部	通行費 人民幣千元	特許經營安排 的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
二零零九年					
營業收入(來源於外部顧客)	1,335,482	1,033,736	106,192	-	2,475,410
經調整之息稅攤薄前收益	967,774	-	20,757	292,527	1,281,058
折舊和攤銷	(311,363)	-	(5,031)	(12,234)	(328,628)
財務收益	2,005	-	143	6,525	8,673
財務費用	(176,529)	-	(4)	(214,411)	(390,944)
應佔共同控制主體稅後收益	252,049	-	-	-	252,049
應佔聯營稅後虧損	78,979	-	1,944	-	80,923
所得稅	(13,914)	-	(3,199)	(27,713)	(44,826)
撇除遞延所得稅資產的非流動 資產的增加	1,541,403	1,033,736	(3,084)	1,200,370	3,772,425

二零零八年

營業收入(來源於外部顧客)	984,818	3,178,980	78,243	-	4,242,041
經調整之息稅攤薄前收益	790,767	-	20,508	195,158	1,006,433
折舊和攤銷	(195,332)	-	(4,057)	(4,681)	(204,070)
財務收益	-	-	-	7,390	7,390
財務費用	(262,087)	-	-	6,827	(255,260)
應佔共同控制主體稅後收益	291,500	-	-	-	291,500
應佔聯營稅後虧損	(18,651)	-	1,524	-	(17,127)
所得稅	(71,719)	-	(2,801)	8,263	(66,257)
撇除遞延所得稅資產的非流動資產的增加	268,121	3,178,980	15,912	(210,830)	3,252,183

業務分部	通行費 人民幣千元	特許經營安排的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
於二零零九年十二月三十一日					
資產	17,997,561	1,091,650	65,666	3,098,637	22,253,514
負債	843,215	1,200,532	69,447	11,230,468	13,343,662
於二零零八年十二月三十一日					
資產	10,671,147	4,083,400	143,344	3,365,687	18,263,578
負債	798,991	1,036,801	41,979	8,633,666	10,511,437

經調整之息稅攤薄前利潤與除稅前利潤的調節如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
報告分部的經調整息稅攤薄前利潤	967,774	811,275
其他分部的息稅攤薄前利潤	313,284	195,158
總分部	1,281,058	1,006,433
折舊	(82,038)	(56,681)
攤銷	(246,590)	(147,389)
未變現金融工具利得	-	6,292
融資成本 - 淨額	(382,271)	(247,870)
除稅前利潤	570,159	560,785

本集團註冊地位於中華人民共和國境內。所有來源於外部客戶的營業收入均產生於中華人民共和國境內。另外，本集團大多數資產均置於中華人民共和國境內。因此無需列示地區分部。

本年約人民幣846,929,000元(二零零八年：人民幣2,406,657,000元)的營業收入來源於單家外部客戶。這些收入是由特許權服務下的建造收入。

於二零零九年十二月三十一日分部資產及負債與本集團的資產及負債對賬如下：

	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元
分部資產/負債	19,154,877	2,113,194
未分配：		
不動產、工廠及設備	179,648	-
投資物業	17,556	-
在建工程	59	-
共同控制主體投資	900,071	-
聯營投資	1,275,094	-
現金及現金等價物	105,785	-
受限制現金	450,000	-
應收賬款及其他應收款	106,448	-
可供出售的金融資產	28,500	-
遞延所得稅資產	35,476	-
其他應付款	-	154,672
當期所得稅負債	-	92,701
遞延所得稅負債	-	857,030
流動借貸	-	1,792,868
非流動借貸	-	8,333,197
總計	<u>22,253,514</u>	<u>13,343,662</u>

於二零零八年十二月三十一日分部資產及負債與本集團的資產及負債對賬如下：

	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元
分部資產/負債	14,897,891	1,877,771
未分配：		
不動產、工廠及設備	364,102	-
投資物業	18,132	-
在建工程	68,378	-
共同控制主體投資	1,212,980	-
聯營投資	1,264,681	-
現金及現金等價物	155,360	-
受限制現金	116,272	-
應收賬款及其他應收款	159,490	-
衍生金融工具	6,292	-
其他應付款	-	161,965
當期所得稅負債	-	58,716
遞延所得稅負債	-	390,279
流動借貸	-	1,118,976
非流動借貸	-	6,903,730
總計	<u>18,263,578</u>	<u>10,511,437</u>

3、按性質列示的費用

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
特許經營安排的建造成本	(a)	1,033,736	3,178,980
營業稅項	(b)	47,823	36,699
員工福利成本		145,517	100,907
道路維修費用		69,291	60,942
折舊與攤銷		328,628	204,070
公路養護責任撥備		118,972	42,641
國際審計師薪金			
-年度審計		1,970	1,970
-其他審計/審閱服務		270	200
法定審計師酬金			
-年度審計		880	880
-其他審計/審閱服務		1,450	300
租賃費用		2,896	2,713
仲介費用		7,959	5,367
日常消耗		24,009	16,387
收費公路網路管理費		13,274	10,765
物料消耗		5,176	5,667
運輸費用		10,756	6,037
其他費用		43,246	40,543
經營成本及行政費用總計		<u>1,855,853</u>	<u>3,715,068</u>

(a) 此為在本期根據完工百分比法確認的在特許經營安排下所提供的建造及改造服務的相關建造成本。

(b) 此金額包括對本集團的公路收費收入、提供工程建造管理服務的收入及其他服務收入所計提的中國營業稅及附加稅費分別為人民幣43,721,000元(二零零八年：人民幣32,320,000元)、人民幣1,018,000元(二零零八年：人民幣513,000元)及人民幣3,084,000元(二零零八年：人民幣3,866,000元)。

本集團的公路收費收入相關稅項包括下列各項：

- 按收費公路收入之3%或5%繳付中國營業稅；
- 按中國營業稅的1%繳付城市維護建設稅；及
- 按中國營業稅的3%繳付教育費附加。

4、財務收益與財務費用

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
財務收益		
銀行存款利息收入	8,673	7,390

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
財務費用		
銀行及其他借款利息	375,187	315,441
分離交易可轉債及公司債券利息	116,262	113,781
減：在建工程之資本化利息	(125,156)	(190,907)
	<u>366,293</u>	<u>238,315</u>
其他利息費用(附註a)	27,509	23,772
其他借貸成本	807	2,836
外匯淨收益	(3,665)	(9,663)
	<u>390,944</u>	<u>255,260</u>
財務費用 – 淨額	<u><u>382,271</u></u>	<u><u>247,870</u></u>

(a) 為公路養護責任撥備之貨幣的時間價值影響。

為建設收費公路及有關設施而專門融資所產生的借貸成本共人民幣125,156,000元(二零零八年：人民幣190,907,000元)在年內資本化，並計入在建工程之增加中。所採用的資本化率介乎5.346%至6.12%(二零零八年：5.93%至7.05%)之間，相當於融資該等項目所用借款的借貸成本。

5、 所得稅費用

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
當期所得稅			
-補繳中國企業所得稅	(c)	-	39,236
-中國企業所得稅		140,675	78,483
		<u>140,675</u>	<u>117,719</u>
遞延所得稅			
-補繳中國企業所得稅產生之暫時差異		-	(25,313)
-其他暫時差異		(95,849)	(26,149)
		<u>(95,849)</u>	<u>(51,462)</u>
所得稅費用		<u><u>44,826</u></u>	<u><u>66,257</u></u>

(a) 《中華人民共和國企業所得稅法》(「新所得稅法」)自二零零八年一月一日起生效。根據新所得稅法和相關規定，本公司及其在中國成立的子公司的適用所得稅率將會從二零零九年至二零一二年的5年時間內逐步過渡至25%。稅率為二零零八年18%，二零零九年20%，二零一零年22%，二零一一年24%，二零一二年25%。

計入綜合收益表的中國企業所得稅已根據本公司及其於中國境內的子公司按其應課稅收益及各自適用之中國企業所得稅稅率20%(二零零八年：18%)計算。

- (b) 於香港成立之子公司-美華公司的適用稅率為16.5%(2008年：17.5%)。由於該子公司並無應課香港利得稅之收入，故在財務報表中並無就香港利得稅作出準備。高匯公司於英屬維爾京群島成立，不需計繳利得稅。
- (c) 依據財政部駐深圳市財政監察專員辦事處在二零零八年度對深圳市相關地方稅務局開展的專項檢查的結果，深圳市福田地方稅務局向本集團發出通知。根據該通知，本集團(包括一間共同控制主體)補繳企業所得稅人民幣60,472,000元，其中集團承擔部分為人民幣57,986,000元。補繳中國企業所得稅是針對本集團在以前年度獲得的地方財政性補貼收入。依據有關地方政府部門頒佈的法規，該等地方財政性補貼收入免於徵收企業所得稅。而根據通知，有關政府部門取消了本集團免徵該等企業所得稅的情形。

本公司一方面已經向深圳市地方稅務局申請延緩繳納上述稅款，同時遞交了要求進一步核實補稅計算依據及免除相關滯納金的請示。根據本公司與深圳市福田稅務局多次溝通的結果，最終本集團董事認為實際補繳中國企業所得稅數額極有可能會核減人民幣18,750,000元。由此，根據本公司董事的最佳估計，本集團在截至二零零八年十二月三十一日的綜合收益表中確認了相應的補繳中國企業所得稅人民幣39,236,000元。

截至本合併財務報表批准日，相關補稅金額、滯納金、以及繳納安排尚未最終確定，因此本公司董事認為已計提之補稅負債是充分的且於本年度未作額外負債計提。

- (d) 本集團對除稅前收益計提之稅項與假若採用本公司的適用稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元
除所得稅前收益	570,159	560,785
減：應佔共同控制主體收益	(252,049)	(291,500)
應佔聯營收益/(虧損)	(80,923)	17,127
	<u>237,187</u>	<u>286,412</u>
按稅率20%(2008年：18%)計算之稅項	47,438	51,554
稅項影響：		
執行詮釋12對遞延所得稅的影響	(15,086)	(4,581)
可轉債發行費用攤銷	(309)	(279)
不可扣稅之支出	131	1,233
未確認遞延稅項資產之稅損	12,652	6,394
無須課稅之收入	-	(1,988)
就以前年度獲得的地方財政性補貼收入補繳企業所得稅 (附註(c))	-	13,924
所得稅費用	<u><u>44,826</u></u>	<u><u>66,257</u></u>

對可抵扣虧損確認為遞延所得稅資產的數額，是按透過很可能產生的未來應課稅收益實現的相關稅務利益而確認。本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收益的虧損人民幣63,260,000(2008年：人民幣35,522,000)確認遞延所得稅資產人民幣12,652,000(2008年：人民幣6,394,000)。

6、 每股收益

基本 –

每股基本收益乃根據本公司權益持有者應佔收益除以年內已發行普通股份計算。

	2009年	2008年
本公司權益持有者應佔收益(人民幣千元)	540,219	503,195
已發行普通股股份(千股)	2,180,712	2,180,700
每股基本收益(每股人民幣元)	0.248	0.231

稀釋 –

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整后的歸屬於本公司權益持有人的綜合收益除以調整后的本公司權益持有人發行在外普通股的加權平均數計算。本公司發行了附帶認股權證的可轉債。儘管該潛在股的執行會對未來期間的每股基本收益產生攤薄，但由於該認股權證於本年度相關期間的執行價高於本公司流通股平均市價，因此該潛在股份未包含在計算本年每股攤薄收益內。

7、 股利

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度內支付的股利分別為人民幣261,684,000元(每股人民幣0.12元)及人民幣348,912,000元(每股人民幣0.16元)。董事建議派發二零零九年的末期股利每股0.12元，合計為人民幣261,692,439元。該股利將於二零零九年度的股東周年大會上由股東批准。此項擬派股利並未於本財務報表中列作應付股利，而將於截至二零一零年十二月三十一日止年度列作留存收益之分派。

	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元
擬派末期股利，每股人民幣0.12元(二零零八年：人民幣0.12元)	261,692	261,684

8、 應收賬款及其他應收款

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
應收賬款(a)		
-深圳市交通局	138,960	137,585
-其他客戶	37,753	29,298
其他應收款	34,121	150,084
預付款	5,693	4,252
應收利息	2,580	2,407
	<u>219,107</u>	<u>323,626</u>

該應收賬款及其他應收款餘額的公允價值近似於其賬面價值。

- (a) 應收賬款主要為對工程建造管理服務確認收入而產生的應收深圳市交通局之工程建設管理服務費計人民幣138,960,000元(二零零八年：人民幣137,585,000元)。

本公司目前受當地政府委託管理建設七項主要公路建設項目，南坪快速路一期工程(「南坪一期項目」)、南坪快速路二期工程(「南坪二期項目」)、橫坪一級公路項目(「橫坪項目」)、深圳市梧桐山大道輔道及機荷高速公路鹽田港支線特區檢查站工程項目(「梧桐山項目」)、北環深雲立交、龍大高速公路龍華擴建段(「龍華擴建項目」)以及沿江高速公路深圳段項目(「沿江項目」)，所獲得的回報為項目管理服務收入，而管理服務收入的厘定取決於項目預算造價與實際發生成本的節餘。

按照本集團的會計政策，本公司對南坪二期項目、橫坪項目、北環深雲立交項目、龍華擴建項目和沿江項目按完工百分比法確認了工程建造管理服務收入分別為人民幣9,016,000元(二零零八年：人民幣8,619,000元)、人民幣1,529,000元(二零零八年：人民幣10,928,000元)、人民幣1,623,000元(二零零八年：無)、人民幣1,487,000元(二零零八年：無)、人民幣29,581,000元(二零零八年：無)。

本公司需承擔該等項目超支的管理責任。對橫坪項目、南坪項目二期以及深雲立交，本公司需要承擔所有超出項目預算造價之工程費用；對南坪項目一期和梧桐山輔道及特檢站項目，若實際工程費用超過預算造價的2.5%以內，本公司需承擔所有超出項目造價預算之工程費用，若超過預算造價的2.5%以上，本公司需與深圳市交通局共同承擔超支2.5%以上之部分；對沿江項目，包括超支責任等一系列條款在內相關執行合同尚未詳細約定；根據該等項目的實際進展情況及基於審慎及合理的判斷，本公司董事認為該等項目發生超支而導致經濟利益流出本公司的可能性為低。

- (b) 於二零零九年及二零零八年十二月三十一日之應收賬款無到期或減值，分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
未發出帳單	149,766	148,698
已發出帳單	26,947	18,185
	<u>176,713</u>	<u>166,883</u>

應收賬款之信貸質素可根據交易方拖欠比率之歷史資料進行評估：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
無外部信貸等級之交易方		
-當地政府部門	138,960	145,585
-現有客戶，無過往拖欠還款記錄	37,171	14,717
-新客戶	582	6,581
	<u>176,713</u>	<u>166,883</u>

本集團董事預期應收賬款及其他應收款不存在重大的信貸風險。

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，應收賬款之賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
1年以內	38,645	33,144
1年以上	138,068	133,739
	<u>176,713</u>	<u>166,883</u>

賬齡分析乃根據從應收帳款之確認日期起至資產負債表日之期間列示。

- (c) 由於本集團主要經營收費公路，收入主要以現金方式實現，通常不會有應收賬款餘額。因此本集團對於客戶並無特定的信用期。於二零零九年十二月三十一日本集團無過期的應收款項(二零零八年：無)。

9 應付賬款及其他應付款

	附註	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
在建工程進度應付款及質保金	(a)	1,072,990	977,127
工程建設項目履約保證金	(a)	141,388	203,060
工程建設委託管理項目撥款餘額	(b)	30,882	24,308
應付票據	(a)	52,769	13,992
聯營墊付款	(c)	46,500	46,500
沿江項目政府借款	(d)	582	300,000
應付利息		37,269	42,711
應付職工薪酬		52,780	39,189
其他		130,351	88,716
		<u>1,565,511</u>	<u>1,735,603</u>

於二零零九年及二零零八年十二月三十一日，其他應付款之賬齡分析如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
1年以內	1,144,923	1,560,410
1年以上	420,588	175,193
	<u>1,565,511</u>	<u>1,735,603</u>

帳齡分析乃根據從應付賬款及其他應付款之確認日期起至資產負債表日之期間列示。

- (a) 此等款項分別為本集團建造的公路項目的工程應付款及質保金人民幣1,072,990,000元(二零零八年：人民幣977,127,000元)；收到的施工單位對公路項目建設的投標及履約保證金共人民幣141,388,000元(二零零八年：人民幣203,060,000元)及有關工程建設支出之應付票據人民幣52,769,000元(二零零八年：人民幣13,992,000元)。應付票據按年利率2%至4.8%(二零零八年：4.08%至4.8%)計算，並於一年內結算。
- (b) 此乃有關根據本公司與深圳市交通局簽訂的建設管理合同本公司對管理建設橫坪項目，該款為政府部門撥付的工程款。
- (c) 此等款項為本公司的聯營-南京三橋之墊付款，為人民幣46,500,000元。
- (d) 該餘額與本公司基於一項管理服務合同的代管沿江項目有關。根據該合同，本公司由政府授權為沿江項目的建造、經營及維護提供工程管理服務。

於二零零八年十二月三十一日，該餘額是指本公司從由政府授權的深圳投資控股有限公司(下稱「深圳投控」)收取的半年期專項借款人民幣300,000,000元。自二零零九年十一月深圳投控與本公司簽訂了沿江項目合同后，本公司將累計獲取的沿江項目專項建設資金借款扣除沿江項目建設代墊款後的結餘資金轉入深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司。於二零零九年十二月三十一日，該餘額為與沿江項目相關的應付款淨額。委託代理費用按沿江項目建設投資概算的1.5%記取。

- (e) 本集團的供應商對本集團無特別信用期要求。

10、 或然負債

- (a) 工程建設管理合同

對南坪二期項目及深圳北環至深雲立交改造工程，本公司已向深圳市交通局分別提供人民幣50,000,000元及人民幣1,000,000元的不可撤銷履約銀行保函。

本公司已向深圳市寶通公路建設開發有限公司(下稱「寶通公司」)提供人民幣500,000元的履約銀行保函。

- (b) 補繳中國企業所得稅相關滯納金

如附註5(c)所述，於二零零九年十二月三十一日本集團已計提補稅相關負債人民幣39,236,000元。截至本合併財務報表批准日，相關補稅金額、滯納金、以及繳納安排尚未最終確定。

- (c) 未決仲裁

於二零零四年十二月八日，本公司在代深圳市政府管理建設的南坪快速路工程中與深圳市鵬城建築

集團有限公司簽訂有關南坪一期的合同。於2007年度該公司因對該合同項下部分項目所適用的單價持有異議，向深圳仲裁委員會申請仲裁。截至本合併財務報表批准日，該仲裁尚在審理之中。根據該合同有關條款和本公司律師意見，本公司董事認為該仲裁結果不會對本公司經營成果產生重大負面影響。

於二零零四年六月一日，本公司在代深圳市政府管理建設的南坪項目一期中與吉林省長城路橋建工有限公司簽訂有關南坪一期的合同。於二零零九年十二月該公司因對該合同項下部分項目所適用的工程量及單價持有異議，向深圳市仲裁委員會申請仲裁。截至本報告日，該仲裁尚在審理之中。根據該合同有關條款和本公司律師意見，本公司董事認為該仲裁結果不會對本公司經營成果產生重大影響。

11、財務報表調節

本集團已按照中國會計準則編制其截至二零零九年十二月三十一日止年度中國法定財務報表。根據中國會計準則與香港財務準則編制的財務報表之差異摘錄如下：

	截至二零零九年 十二月三十一日止年度 本公司權益 持有人應占收益 人民幣千元	於二零零九年 十二月三十一日 本公司權益 持有人應占權益 人民幣千元
按中國法定財務報表列報	540,219	8,177,490
香港財務準則調整：		
-建造服務收入及收益之確認及特許經營無形資產之攤銷	-	42,465
按香港財務準則調整後列報	<u>540,219</u>	<u>8,219,955</u>

年度業績與股息

根據香港財務準則，本集團於報告期實現收入人民幣2,475,410千元（2008年：人民幣4,242,041千元），較2008年減少41.65%；報告期本公司權益持有者應佔收益為人民幣540,219千元（2008年：人民幣503,195千元），每股盈利為人民幣0.248元（2008年：人民幣0.231元），較2008年增長7.36%。

董事會建議向股東派發截至2009年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.12元（2008年：每股人民幣0.12元），總計人民幣261,692千元。上述股息須待股東於本公司2009年度股東年會上批准方可作實。股東年會召開的時間、暫停辦理股份過戶期間、股息派發登記日、股息派發辦法與時間等將另行通知。

管理層討論與分析

一、業務回顧

1. 收費公路經營表現

本集團的盈利主要來源於收費公路的經營和投資。於報告期末，本集團經營和投資的收費公路項目共16個，分佈在深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份。

各收費公路於報告期內的基本營運數據如下：

收費公路	集團持 股比例	收入合 併比例	日均混合車流量（千輛次）			日均路費收入（人民幣千元）		
			2009年	2008年	同比	2009年	2008年	同比
深圳地區：								
梅觀高速	100%	100%	98	93	6.0%	814	792	2.8%
機荷西段	100%	100%	73	68	7.6%	951	937	1.5%
機荷東段 ⁽¹⁾	100%	100%	93	91	2.2%	1,242	1,227	1.2%
鹽排高速	100%	100%	34	32	5.8%	383	407	-6.0%
鹽壩高速	100%	100%	17	14	19.0%	213	196	9.1%
南光高速 ⁽²⁾	100%	100%	32	16	97.2%	302	176	72.1%
水官高速	40%	-	118	106	11.1%	1,072	1,006	6.6%
水官延長段	40%	-	32	28	14.6%	203	179	13.2%
廣東省其他地區：								
陽茂高速	25%	-	20	18	8.3%	968	902	7.2%
廣梧項目	30%	-	11	10	14.1%	306	265	15.4%
江中項目	25%	-	51	45	12.3%	707	652	8.5%
廣州西二環	25%	-	15	10	55.4%	471	301	56.2%
清連高速 ⁽³⁾	76.37%	100%	16	不適用	不適用	830	不適用	不適用
中國其他省份：								
武黃高速	55%	-	32	29	11.2%	1,090	1,017	7.2%
長沙環路	51%	-	7	6	22.0%	64	61	5.0%
南京三橋	25%	-	20	18	9.2%	672	640	5.0%

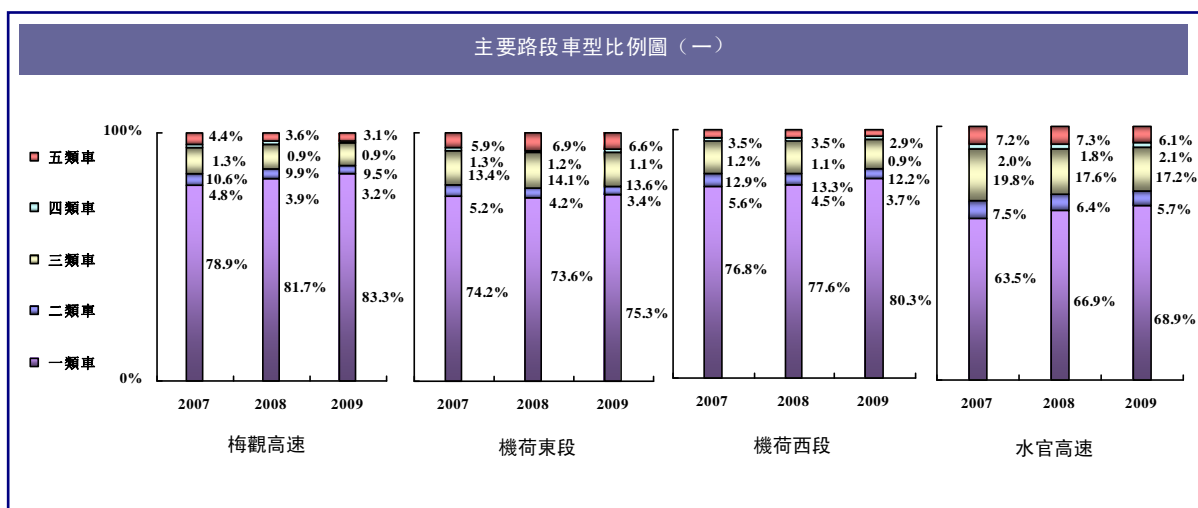
附註：

- (1) 自2009年9月30日起，本集團對機荷東段的持股比例由55%增加至100%。
- (2) 南光高速主線於2008年1月通車。
- (3) 清連項目主線工程於2009年7月1日起按高速公路標準收費。清連項目原開放式的收費模式和高速公路封閉式的收費模式在收費標準、車型分類和統計方法等方面存在差異，因此清連高速未提供同比變動的數據。表內數據僅為清連高速開通後的營運數據，不含清連公司轄下仍按一級公路標準收費的連南段和二級路的營運數據。2009年，清連公司整體的日均路費收入約為人民幣663千元，其中，上半年為人民幣458千元，下半年為人民幣867千元。

報告期內，除了作為疏港通道的鹽排高速日均路費收入同比略有下降外，本集團經營和投資的其餘公路項目的車流量和路費收入均錄得了同比增長，而近年新開通的南光高速和廣州西二環，增長幅度更超過了50%。2009年7月1日起按高速公路標準收費的清連項目，日均路費收入約為人民幣830千元，基本符合公司預期。

2009年，對本公司收費公路營運表現帶來影響的因素主要包括：

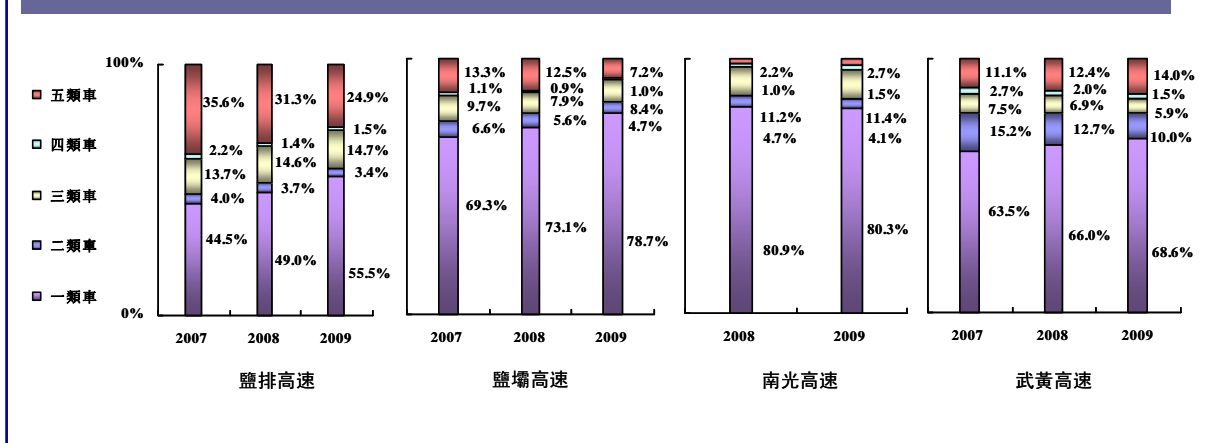
- ◆ **宏觀經濟的影響。**2009年，金融危機對實體經濟的影響依然存在，以深圳地區為例，珠三角地區加工貿易和物流的需求明顯下降，深圳港口吞吐量、集裝箱吞吐量等指標都出現不同程度的下滑，直至年末方有所好轉。這給公路貨運帶來直接的影響。受鹽田港港口吞吐量下降的聯動作用，集團旗下鹽排高速全年的貨櫃車流量同比下降約14%，貨櫃車車流占總車流的比例亦下降了約6個百分點。值得慶倖的是，在中央和地方政府出臺的一系列拉動內需和刺激經濟的政策引領下，中國經濟穩步回升，特別是進入下半年，工業生產的強勁增長以及國內投資和消費市場的日益活躍，帶來了社會運輸需求的增長。在此背景下，本集團經營和投資的收費公路的營運表現總體保持了一定幅度的增長，其中，小汽車的車流量和收入貢獻增長迅速，而大部分項目的貨運車流量有較明顯下降，但降幅逐漸收窄。
- ◆ **汽車消費需要的增長。**2009年，國家公佈了汽車產業振興計劃，還推行「以舊換新」政策及對購置小排量乘用車減征車輛購置稅。該等政策客觀上促進了汽車銷量的增長，從而帶動交通需求的持續增長。根據公安部交通管理局的消息，2009年底，我國汽車保有量已達7,619萬輛，較2008年增加了1,152萬輛，增幅17.8%，其中，載客汽車占總量的63.5%，2009年共增加991萬輛，增長25.7%。而在深圳市，機動車數量的年增幅也連續幾年保持在兩位數的增長水平。汽車消費需求和保有量的持續增長，對收費公路的營運表現產生了持續的積極影響。



◆ **路網佈局的變動和需求的重新分配。**收費公路的營運表現，還受到周邊競爭性或協同性路網變化、相連或平行道路整修以及城市交通組織方案實施等因素的正面或負面的影響。近年高速鐵路、城際鐵路等的開通運行，對公路客運產生分流，亦會給與其線位相近的部分收費公路帶來一些影響。具體到每個公路項目，則情況各異。以下是報告期內的簡要分析：

- ⇒ 梅觀高速：年內，梅觀高速附近區域新開通一條市政道路（阪雪崗大道），帶來1~2%的輕微分流。另一方面，與其相連的莞深高速（東莞—深圳）東江大橋於2009年9月完工並實現全線通車，為梅觀高速帶來一些誘增車流，但暫無重大影響。
- ⇒ 南光高速：與其平行的一條市政道路（松白路）部分路段年內實施擴建改造，對南光高速的營運表現產生正面影響。
- ⇒ 水官高速：相鄰的深惠路改造及地鐵施工，影響地方道路的通行能力，給水官高速帶來一定正面影響。
- ⇒ 廣州西二環：廣州北環高速公路在2009年7月至11月間實施封閉維修，部分車流分流至廣州西二環，對其營運表現產生正面影響。隨著政府交通規劃的不斷落實和實施，廣州西二環的過境交通功能日益顯現，從而帶來車流量和收入的持續增長。
- ⇒ 武黃高速：武漢地區年內有多條高速公路或快速道路通車，周邊路網進一步擴大完善，有利於發揮路網的協同效應，使路網內整體車流量保持了增長的態勢。2009年4月，武漢至合肥的高速客運鐵路開通營運，使行走武黃高速的中型客運車流發生了小幅變化，但對其整體營運情況影響甚微。

主要路段車型比例圖（二）



◆ **收費政策和行業政策的影響。**根據廣東省政府在粵北地區試行計重收費工作的整體部署，清連高速自2009年11月1日起對貨運車輛試行計重收費。計重收費政策的實施，有利於收費公路的安全營運，能有效減輕對公路和橋樑的損害，並在客觀上增加了路費收入。11至12月，清連高速的日均路費收入約為人民幣1,051千元，比試行該政策前提升了約46%。另一方面，湖北省自2009年5月起取消收費還貸二級公路的收費，對包括武黃高速在內的湖北省收費公路產生一定的分流影響。而年內繼續執行的「綠色通道免費政策」，亦令本集團於報告期減少收入約人民幣15,690千元。

2. 業務發展

2009年，公司按期推進各在建項目的工程進展，把握市場機遇完成了優質項目的收購，並認真研究和策劃公路改擴建方案，按部就班地推進新項目的前期研究。這些工作，將有助於進一步擴大公司的業務規模，為集團下階段取得更佳的經營表現打好基礎。

◆ 項目建設

受南坪（二期）設計調整的影響，南光高速與南坪（二期）的互通立交等少部分收尾工程需推遲施工。報告期內，收尾工程相關的征地拆遷、施工圖評審、施工招標等工作均已完成並已開始施工，預計將於2011年下半年與南坪（二期）同步開通。鹽壩（C段）主體工程於2008年11月底完工，目前已完成通車前的各項準備工作，計畫與惠深沿海高速公路（惠州稔山—深圳白沙）同步通車。

2009年上半年，清連項目管理處克服重重困難，按時完成了項目主體部分（鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段）的高速化封閉、輔道建設、機電和交通安全設施安裝等工程及其他收尾工作，使項目按計劃於2009年7月1日順利轉型，開始按高速公路標準收費運營。自2009年4月起開始實施高速化改造的清連項目連南段（連州至鳳埠段），目前已完成了原有路面的改造工程並恢復通行，剩餘改線段及封閉工

程計劃於2011年初完成。儘管由於相連路網規劃的調整，清連項目需要增加約人民幣9.8億元的投資進行連南段的改造，並在一定時期內影響了清連高速全線的暢通程度。但項目管理處科學安排工期、全力推進工程進展，僅花不到一年的時間就完成了舊路的路面改造工作，將上述影響降至最低。而且，連南段高速化改造完成後，將增加清連高速約27公里的收費里程，對提升項目的整體營運表現將產生直接的促進作用。

◆ 項目收購

2009年中，公司經過深入分析、精密策劃、反復談判、合規報批等一系列緊張但有序的工作後，及時完成了機荷東段45%權益的收購。機荷東段乃深圳地區交通流量最為密集的收費公路之一，擁有良好的經營記錄，增持其權益不僅能為集團增加穩定的現金收益、擴大優質資產規模，還將有利於公司今後對項目管理和運作的統一規劃。

◆ 項目改擴建

為提高項目的通行能力和服務水平，公司先後在2009年下半年和2010年年初，批准對聯營公司清龍公司增資以擴建水官高速以及批准對梅觀高速北段（清湖至黎光，約11 公里）進行改擴建。

水官高速擴建工程由清龍公司負責，預計總投資約人民幣11億元，計劃於2011年下半年完工。

梅觀高速北段將改建為雙向8車道的瀝青路面高速公路，工程概算約人民幣7.74 億元，計劃工期30個月。目前，該項目已完成約85%的拆遷工作，本公司正在對設計方案和施工圖進行進一步的審核和優化，各項前期工作正在有序推進中。至於梅觀高速南段（清湖至梅林，約8 公里）的改擴建安排，本公司將與相關政府部門積極磋商，在綜合考慮深圳市政府對周邊區域路網和交通組織的統一規劃與安排後，確定方案並另行提交董事會審議。根據現階段的初步估算，梅觀高速南段改擴建的工程概算預計將不超過人民幣3億元。

◆ 項目開發

截止報告期末，外環高速有關環境影響和地質等方面的評價報告完成並獲得批復，項目收費立項也已獲批准，目前正在協調用地預審和項目核准方面的工作。為進一步推進項目前期研究與相關洽商工作，董事會已於2010年初批准公司設立具獨立法人資格的外環高速項目公司，對項目的收益與風險進行深入研究，以確定其投資價值。此外，沿江高速機場支線因周邊路網的規劃還存在一定的不確定性，該項目工程可行性報告的審批工作目前仍暫緩執行。本公司將密切關注路網

規劃情況並保持與政府部門的溝通，適時推動項目前期工作的進展。

二、財務分析

2009年度，集團經營業績基本符合公司預期，集團實現收入人民幣2,475,410千元；本公司權益持有人應占盈利（「盈利」）為人民幣540,219千元（2008年：人民幣503,195千元），每股盈利為人民幣0.248元，較2008年增長7.36%。扣除「公路養護責任撥備計提及調整」和2008年補繳企業所得稅的影響後，集團報告期盈利為人民幣603,743千元（2008年同口徑數據：人民幣596,265千元），比2008年增長1.25%。

本集團自2009年4月1日起根據公路養護計劃和折現率的覆核結果調整主要收費公路的養護責任撥備，並於報告期對南光高速和部分所投資企業的收費公路計提了公路養護責任撥備，對本集團財務狀況和盈利水平總體上未產生重大影響。有關詳情請參閱下文「經營成果」和「會計估計變更」的相關內容。

報告期內，本集團完成了對機荷東段公司45%權益的收購，從而累計持有機荷東段公司100%的權益，機荷東段公司由本公司的共同控制主體變更為子公司。自2009年9月30日起，機荷東段公司的財務報表納入本集團合併範圍，使本集團總資產、總負債和權益均有一定幅度增長，但對本集團報告期盈利未產生重大影響。有關詳情請參閱下文「經營成果」和「財務狀況」的相關內容。

（一）經營成果

我們如何分析 2009 年的經營成果：

為了讓投資者更直觀的理解公司的業績，我們在這一部分的分析中考慮了以下幾方面的影響因素：

注 1：本集團依據香港財務準則 37 計提「公路養護責任撥備」，該撥備由集團根據需要進行的大修工作和預期發生的開支合理估計並以其折現值計提。由於公路大修的週期一般較長，大修計畫包括實施時間、預算金額等以及用以計算時間價值的折現率都有可能發生變化，從而導致會計估計的變更並對各報告期的業績帶來不同程度的影響。因此，我們在分析中將「公路養護責任撥備」的相關資料予以扣除，以盡可能地保持各報告期之間資料的可比性。具體影響可參考下表及下文第 6 點的說明。

注 2：由於 2008 年補繳所得稅為一次性的影響因素，因此我們在分析中亦將相關資料予以扣除。具體影響可參考下表的說明。

注 3：為了更好地將收入和成本進行配比分析，我們將所得稅、財務費用以及行政費用前的盈利根據其來源不同分為三類，即①來源於集團直接經營的收費公路、②來源於公司投資的收費公路以及③來源於其他相關業務（包括建造委託管理服務和經營委託管理服務等）進行分析。具體內容可參考下文第 2 點的說明。

從下表中，您可以瞭解到我們所分析的內容與財務報表之「綜合收益表」中各項資料的勾稽關係。

我們如何分析2009年的經營成果：

單位：人民幣千元	2009年 財務報表數據		2009年 調整後數據		財務回顧 對應內容		2008年 調整後數據		2008年 財務報表數據	
	(注1)	(注3)	(注1)	(注3)			(注1)	(注2)	(注1)	(注2)
收入	2,475,410	2,475,410	118,972	2,475,410	1,335,482 路費收入	984,818 路費收入	4,242,041		4,242,041	
經營成本	(1,788,134)	(1,669,162)	118,972	(1,669,162)	43,237 建造委託管理服務收入	19,548 建造委託管理服務收入	(3,618,415)	42,641	(3,661,056)	
毛利	687,276	806,248		806,248	15,000 經營委託管理服務收入	15,000 經營委託管理服務收入	623,626		580,985	
其他收入	-	-		-	47,955 其他收入	43,695 其他收入	1,619		1,619	
其他收益—淨額	(99)	(99)		(99)	1,033,736 特許經營安排下的建造服務收入	3,178,980 特許經營安排下的建造服務收入	5,690		5,690	
行政費用	(67,719)	(67,719)		(67,719)			(54,012)		(54,012)	
經營利潤	619,458	738,430		738,430			576,923		534,282	
財務收入	8,673	8,673		8,673			7,390		7,390	
財務成本	(390,944)	(363,435)	27,509	(363,435)			(231,488)	23,772	(255,260)	
財務成本—淨額	(382,271)	(354,762)		(354,762)			(224,098)		(247,870)	
應占共同控制實體盈利	252,049	205,713	(46,336)	205,713			320,838	27,971	291,500	
應占聯營公司盈利/(虧損)	80,923	80,923		80,923	284,692 收費公路項目	302,187 收費公路項目	(17,127)	1,367	(17,127)	
	332,972	286,636		286,636	1,944 顧問公司	1,524 顧問公司	303,711		274,373	
除所得稅前盈利	570,159	670,304		670,304			656,536		560,785	
所得稅	(44,826)	(81,446)	(36,620)	(81,446)			(68,937)	(16,603)	(66,257)	13,923
本期盈利	525,333	588,858	63,525	588,858			587,599	77,781	494,528	15,290
盈利組成如下：										
— 本公司權益持有人應占盈利	540,219	603,744	63,525	603,744			596,266	77,781	503,195	15,290
— 少數股東權益	(14,886)	(14,886)		(14,886)			(8,667)		(8,667)	
	525,333	588,858	63,525	588,858			587,599	77,781	494,528	15,290

1. 收入

報告期內，本集團實現收入人民幣2,475,410千元，比2008年減少41.65%，其中，路費收入為人民幣1,335,482千元，比2008年增長35.61%。有關收入的具體分析如下：

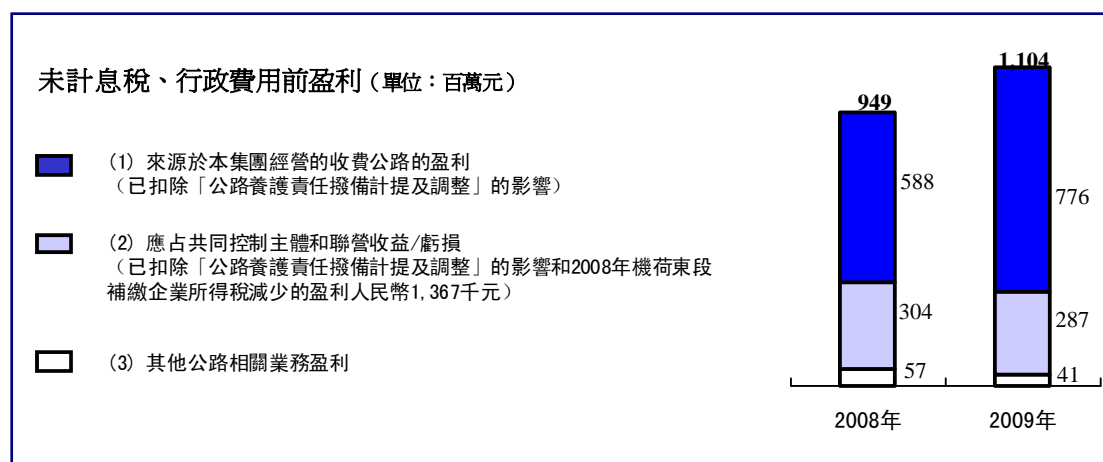
收入項目（單位：人民幣千元）	報告期	所占比例	2008年	所占比例	增減比例
路費收入	1,335,482	53.95%	984,818	23.22%	35.61%
委託管理服務收入 ⁽¹⁾	58,237	2.35%	34,548	0.81%	68.57%
其他收入（包括廣告收入等）	47,955	1.94%	43,695	1.03%	9.75%
特許經營安排的建造服務收入 ⁽²⁾	1,033,736	41.76%	3,178,980	74.94%	-67.48%
合計	2,475,410	100.00%	4,242,041	100.00%	-41.65%

附注：

- (1) 委託管理服務收入包含建造委託管理服務收入人民幣43,237千元和經營委託管理服務收入人民幣15,000千元。
- (2) 根據2008年起生效的詮釋12，本集團須確認特許經營安排下的建造服務收入，其反映的是本集團對擁有收費經營權的道路所進行的建造或改造工作，因此，本集團建造/改造工程規模和進度的不同會導致各年度收入出現較大的差異。此項業務所反映的會計收入並無實現的現金流入，當期也不會為集團提供盈利貢獻。有關詳情請參見下文第2(3)點「其他公路相關盈利」的分析。

2. 未計息稅、行政費用前盈利

報告期內，集團未計息稅、行政費用前盈利為人民幣1,031,680千元（2008年：人民幣876,884千元），比2008年增加17.65%。扣除「公路養護責任撥備計提及調整」和2008年機荷東段補繳企業所得稅的影響後，集團未計息稅、行政費用前盈利比2008年增長16.38%。主要業務的盈利貢獻如下：



(1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利

◆ 盈利

報告期來源於本集團經營的收費公路的盈利為人民幣657,333千元（2008年：人民幣545,808千元），比2008年增加20.43%，扣除「公路養護責任撥備計提及調整」的影響後，比2008年增長人民幣187,858千元，增長約31.92%。主要源于南光高速和清連項目新增的盈利貢獻，以及機荷東段公司自2009年9月30日起納入合併範

圍。

收費公路	所占權益比例	路費收入		⁽¹⁾ 經營成本		⁽¹⁾ 收費公路毛利率		⁽¹⁾ 息稅、行政費用前利潤	
		2009年 (人民幣千元)	同比增減 比例	2009年 (人民幣千元)	同比增減 比例	2009年	同比增減 百分點	2009年 (人民幣千元)	同比增減 (人民幣千元)
梅觀高速	100%	297,121	2.53%	70,356	0.48%	76.32%	0.48	218,731	6,262
機荷西段	100%	347,278	1.23%	71,268	8.76%	79.48%	-1.42	266,461	-1,693
鹽壩高速	100%	77,897	8.79%	56,810	10.74%	27.07%	-1.29	19,333	1,049
鹽排高速	100%	139,663	-6.24%	59,586	5.76%	57.34%	-4.84	75,919	-12,303
南光高速	100%	110,549	84.47%	61,621	24.78%	44.26%	26.67	45,515	36,848
清連項目	76.37%	242,505	239.23%	151,147	99.09%	37.67%	43.87	85,566	92,916
機荷東段 ⁽²⁾	100%	120,469	不適用	52,261	不適用	56.62%	不適用	64,779	64,779
合計		1,335,482	35.61%	523,049	41.94%	60.83%	-1.75	776,304	187,858

附注：

- (1) 報告期經營成本和息稅、行政費用前盈利未包含機荷西段、鹽壩高速、鹽排高速和南光高速計提的公路養護責任撥備。有關公路養護責任撥備計提及變更之詳情請參閱下文「經營成本」、「公路養護責任撥備計提及調整」及「會計估計變更」的說明。
- (2) 機荷東段自2009年9月30日起納入集團合併範圍。

◆ 路費收入

集團報告期實現路費收入人民幣1,335,482千元，比2008年增長35.61%。其中，機荷東段公司自2009年9月30日起納入合併範圍，增加集團路費收入人民幣120,469千元，占集團路費收入的9.02%；清連一級路高速化改造於2008年末完成鳳頭嶺至連州以及鳳埠至逕口段路面工程並恢復通行，並於2009年7月1日開始高速化營運，清連項目報告期路費收入比2008年增長239.23%；南光高速主線於2008年1月開通營運，隨著路網逐步完善及公司營銷措施的實施深入，路費收入比2008年增長84.47%；其餘收費公路隨下半年經濟回暖路費收入比2008年微增1%。

本集團路費收入的增減主要取決於車流量和平均單車收費的變動。報告期內本集團主要收費公路的車流量表現載列于上文「業務回顧」部分。報告期內，儘管深圳及周邊地區小汽車保有量增長迅速，但受出口貿易需求下降和港口吞吐量減少的持續影響，本集團經營各收費公路的大型貨車車流量較2008年均有不同程度的下降。其中，鹽排高速因貨櫃車所占比重較大平均單車收費降幅較為明顯。此外，南光高速隨路網功能完善車流量增長迅速，但由於報告期小型車的增幅遠大於貨櫃車的增幅，平均單車收費低於2008年水平。

◆ 經營成本

報告期內，集團收費公路經營成本比2008年上升56.16%至人民幣642,020千元（2008年：人民幣411,132千元），扣除「公路養護責任撥備計提及調整」的影響後，比2008年增長41.94%。其中：機荷東段公司自2009年9月30日納入合併範圍，

增加集團經營成本人民幣52,261千元，占集團經營成本的9.99%；清連一級公路恢復通行以及清連高速運營後車流量的增長，使報告期清連項目經營成本相應較2008年上升99.09%；其餘收費公路經營成本比2008年上升9.25%。由於機荷東段公司本年增加溢價攤銷費用、以及清連項目處於開通初期公路無形資產攤銷費用所占比重較大，使得報告期集團折舊及攤銷費用增幅較大。有關經營成本的具體分析如下：

經營成本項目	2009年 (人民幣千元)	所占比例	2008年 (人民幣千元)	所占比例	增減比例
員工成本	82,787	15.83%	64,567	17.52%	28.22%
公路維護成本 ⁽¹⁾	69,292	13.25%	61,154	16.60%	13.31%
折舊及攤銷	311,363	59.53%	195,332	53.01%	59.40%
其他業務成本	59,607	11.40%	47,439	12.87%	25.65%
合計	523,049	100.00%	368,492	100.00%	41.94%

附注：

(1) 公路維護成本未包含機荷西段、鹽壩高速、鹽排高速和南光高速計提的公路養護責任撥備。

自2008年1月1日起，根據詮釋12和本集團對主要收費公路的大修計劃，本集團對機荷西段、鹽壩（A/B段）和鹽排高速公路計提養護責任撥備並進行了追溯調整。自2009年4月1日起，本集團根據調整後的主要收費公路養護計劃計提機荷西段、鹽壩（A/B段）和鹽排高速公路養護責任撥備，同時，根據批准的大修計劃對南光高速開始計提公路養護責任撥備。由於梅觀高速已準備實施拓寬改造，清連項目連南段工程尚未完工，故報告期末對該等項目計提公路養護責任撥備。有關公路養護責任撥備的會計政策和會計估計變更的詳情，請參閱下文「公路養護責任撥備計提及調整」、「會計估計變更」的說明。

(2) 應占共同控制主體及聯營盈利/虧損

集團報告期占共同控制主體及聯營盈利合計為人民幣332,972千元（2008年：人民幣274,373千元），比2008年增加21.36%，扣除「公路養護責任撥備計提及調整」和2008年機荷東段補繳企業所得稅的影響後，比2008年減少人民幣17,075千元，減少約5.62%，剔除機荷東段公司的相關數據後，較2008年增長約14.44%，主要源於所投資企業經營的收費公路車流量的增長以及經營成本的良好控制。有關共同控制主體及聯營盈利/虧損的具體分析如下：

主要收費公路	所占 權益 比例	路費收入		⁽¹⁾ 收費公路經營成本		⁽¹⁾ 收費公路毛利率		⁽¹⁾ 集團應占盈利/虧損	
		2009年 (人民幣千元)	同比增減 比例	2009年 (人民幣千元)	同比增減 比例	2009年	同比增減 百分比	2009年 (人民幣千元)	同比增減 (人民幣千元)
共同控制主體：									
機荷東段 ⁽²⁾	55%	332,843	-25.90%	98,330	2.69%	70.46%	-8.23	115,722	-38,642
武黃高速	55%	397,844	6.87%	⁽³⁾ 183,984	8.38%	53.75%	-0.58	74,763	-5,829
長沙環路	51%	23,205	1.07%	22,353	-2.92%	3.67%	不適用	3,089	772

主要收費公路	所占權益比例	路費收入		⁽¹⁾ 收費公路經營成本		⁽¹⁾ 收費公路毛利率		⁽¹⁾ 集團應占盈利/虧損	
		2009年 (人民幣千元)	同比增減 比例	2009年 (人民幣千元)	同比增減 比例	2009年	同比增減 百分比	2009年 (人民幣千元)	同比增減 (人民幣千元)
聯營：									
水官高速	40%	391,416	6.31%	86,422	7.00%	77.92%	-0.14	80,361	-3,204
陽茂高速	25%	353,150	6.94%	192,520	39.44%	45.49%	-12.71	16,564	-2,681
江中項目	25%	255,885	7.26%	156,213	9.50%	38.95%	-1.59	144	6,342
南京三橋	25%	245,308	4.70%	109,131	3.54%	55.51%	0.50	-1,524	5,244
廣梧項目	30%	111,596	15.07%	52,737	7.30%	52.74%	3.42	1,303	4,721
廣州西二環	25%	171,912	55.82%	90,803	33.30%	47.18%	8.92	-11,495	10,272
水官延長段	40%	73,916	12.89%	33,057	8.13%	55.28%	1.97	5,765	5,509
合計		2,357,075	3.00%	1,025,550	13.54%	56.49%	-4.04%	(4) 284,692	-17,496

附注：

- (1) 報告期經營成本和上年比較數未包含計提及調整的公路養護責任撥備，集團應占盈利/虧損未包含相應的影響數。有關公路養護責任撥備計提及變更之詳情請參閱下文「公路養護責任撥備計提及調整」及「會計估計變更」的說明。
- (2) 機荷東段公司自2009年9月30日起由本公司的共同控制實體變更為子公司，納入集團合併範圍。
- (3) 武黃高速經營成本因武黃高速特許經營無形資產攤銷方法按本集團會計政策調整減少人民幣11,913千元（2008年：人民幣19,229千元）。
- (4) 報告期集團應占盈利數據未包含應占顧問公司盈利人民幣1,944千元（2008年：未包含應占顧問公司盈利人民幣1,524千元）。

自2009年4月1日起，本集團根據調整後的收費公路養護計劃調整了機荷東段的公路養護責任撥備。報告期內，本集團根據相關會計準則要求和公司會計政策之規定，對符合條件的所投資企業經營的收費公路編制了大修計劃，並自報告期開始計提公路養護責任撥備。有關公路養護責任撥備的會計政策和會計估計變更的詳情，請參閱下文「公路養護責任撥備計提及調整」、「會計估計變更」的說明。

(3) 其他公路相關業務盈利

◆ 特許經營安排的建造服務盈利

根據詮釋12之相關規定，報告期內，本集團對於特許經營安排的處於建造期的南光高速、清連項目、鹽壩（C段）、外環高速和梅觀高速擴建項目，按照完工百分比確認建造服務收入和成本，並基於項目預算造價和建造服務盈利水平的合理估計確認建造盈利。根據報告期本集團對各項目實際建造成本完成情況的估算，公司報告期末對上述項目確認建造服務盈利（2008年：無）。有關建造服務收入的具體分析如下：

自建公路	2009年 (人民幣千元)			2008年 (人民幣千元)			服務完工進度	
	收入	成本	稅前盈利	收入	成本	稅前盈利	本期	累計
鹽排高速	-	-	-	56,443	56,443	-	-	100.00%
南光高速	140,490	140,490	-	449,716	449,716	-	3.97%	89.36%
鹽壩 (C段)	27,288	27,288	-	245,111	245,111	-	11.47%	100.00%
清連項目	846,929	846,929	-	2,406,657	2,406,657	-	18.40%	85.87%
外環高速	5,043	5,043	-	14,994	14,994	-	-	-
梅觀高速擴建	13,986	13,986	-	6,059	6,059	-	2.05%	2.73%
合計	1,033,736	1,033,736	-	3,178,980	3,178,980	-		

◆ 建造委託管理服務盈利

報告期本公司未確認任何建造委託管理服務利潤或損失（2008年：人民幣5,288千元）。報告期內，由於政府對南坪（一期）工程總成本及梧桐山項目預算造價的審計尚未完成，本公司維持對該等項目的原有估計，報告期內未確認或預計相關收益。沿江項目、南坪（二期）、龍華擴建段、深雲項目及橫坪聯絡段由於相關服務結果尚不能可靠估計，而本公司董事認為已發生的管理費用在將來很可能得到補償，因此報告期以實際發生的管理費用合計人民幣43,237千元等額確認收入和成本。

◆ 經營委託管理服務盈利

報告期內，公司根據委託經營管理合同的規定，確認龍大項目的經營委託管理服務收入人民幣15,000千元，扣除相關營業稅後確認相關盈利人民幣14,218千元。

3. 行政費用及財務費用

集團報告期行政費用比2008年增加25.38%至人民幣67,719千元（2008年：人民幣54,012千元），主要為員工福利成本、新辦公樓折舊費用和內控等專項諮詢費用的增加。集團報告期財務費用比2008年上升53.16%至人民幣390,944千元（2008年：人民幣255,260千元），扣除「公路養護責任撥備計提及調整」的影響後，比2008年上升57%。報告期內，儘管銀行借貸利率下降，但由於清連項目、南光高速、鹽壩（C段）費用化借貸利息增加和匯兌收益減少，使集團報告期財務成本整體有所上升。有關財務成本的具體分析如下：

項 目	2009年 (人民幣千元)	2008年 (人民幣千元)	增減比例
利息支出	491,449	429,221	14.50%
減：資本化利息	(125,156)	(190,907)	-34.44%
匯兌損益及其他	(2,858)	(6,826)	-58.13%
未含公路養護責任撥備時間價值的財務成本	363,435	231,488	57.00%
加：公路養護責任撥備時間價值	27,509	23,772	15.72%
財務費用	390,944	255,260	53.16%

4. 所得稅

集團報告期內所得稅費用為人民幣44,826千元，比2008年減少32.35%（2008年：人民幣66,257千元）。扣除「公路養護責任撥備計提及調整」和2008年補繳企業所得稅的影響後，比2008年增加18.15%。

根據本公司與深圳市稅務機關的相關書面文件和溝通結果，本集團於2008年度確認了所得稅負債人民幣39,236千元，並據此補稅引伸的暫時差異確認了相關的遞延所得稅資產人民幣25,313千元，相應調增2008年度所得稅費用人民幣13,923千元。基於目前公司與稅務機關等相關政府機構的溝通結果，報告期本公司董事對上述所得稅補繳事項維持原有的判斷和估計。有關本集團補繳企業所得稅的詳情參見財務報表附注5(c)及10(b)的相關內容。

5. 機荷東段公司公允價值確認及經營盈利

根據會計準則的相關要求，本公司依據專業評估機構的評估報告確認機荷東段公司於合併日淨資產的公允價值為人民幣23.96億元。其中：集團本次收購45%權益相應的淨資產公允價值與本集團本次收購成本一致；集團原持有55%權益相應的淨資產公允價值較原公允價值增加8.93億元，視為資產重估增值計入資本公積。於報告期末，機荷東段公司公允價值未發生重大變化。

報告期內，機荷東段公司1-3季度計入本公司投資收益的盈利為人民幣 174,197千元，自9月30日起納入集團合併範圍後確認的盈利為人民幣56,585千元，報告期機荷東段公司實現歸屬於本公司股東的淨利潤約為人民幣230,782千元，扣除「公路養護責任撥備計提及調整」和2008年補繳企業所得稅的影響後，較2008年增長13.55%。

6. 公路養護責任撥備計提及調整

報告期和2008年度本集團公路養護責任撥備計提及調整對集團盈利的影響分析如下：

項目	公路養護責任撥備計提及調整影響金額 (人民幣千元)	
	2009年	2008年
經營成本	118,971	42,640
其中：機荷西段	50,725	21,609
鹽壩高速	28,204	8,403
鹽排高速	24,570	12,628
南光高速	15,472	-
應占共同控制主體及聯營盈利/虧損	46,336	(27,971)
未計息稅、行政費用前盈利	(72,635)	(70,611)
財務費用	27,509	23,772
所得稅	(36,620)	(16,603)
盈利	(63,524)	(77,780)

7. 盈利

2009年度，本集團實現盈利人民幣540,219千元（2008年：人民幣503,195千元），較2008年增長7.36%。扣除「公路養護責任撥備計提及調整」和2008年補繳企業所得稅的影響後，比2008年增長1.25%。主要為集團經營和投資的收費公路收入和盈利總體獲得增長，彌補了報告期費用化借貸利息增加導致的財務成本上升的影響。

報告期內清連項目、南光高速等新營運項目的收入增長，促進了公司資產回報率和股東回報率的提升，而機荷東段公司納入合併範圍及其公允價值的增值攤薄了集團本年度的總資產利潤率和股東權益收益率。報告期末本集團新開通營運的公路資產占到集團營運資產的四成，從而攤薄了集團營運資產利潤率。未來隨著路網逐步完善和新項目車流量的增長，預計該等項目將成為公司中長期盈利增長的來源，從而提升公司整體的盈利能力。

	2009年末	2008年末	2007年末	2006年末
總資產利潤率（（盈利+財務費用）/總資產）	4.21%	4.19%	5.31%	6.69%
營運資產利潤率（（盈利+財務費用）/年度末營運資產）	4.94%	8.11%	11.64%	9.54%
股東權益收益率	6.57%	7.14%	9.03%	8.46%

8. 特許經營無形資產攤銷政策及不同攤銷方法下的差異

本集團根據解釋2號確認的特許經營無形資產採用車流量法進行攤銷，即攤銷額按照單位使用量基準，以各期間實際交通流量占收費經營期限內之預計總交通流量比例計算確定。集團對該預計交通流量進行定期檢討和調整，以確保攤銷額的真實和準確。

由於本集團經營和投資的收費公路均未達到設計的飽和流量，部分收費公路尚處於營運初期階段，報告期按車流量法計提的攤銷額比按直線法的為低，按本公司權益比例計算的不同攤銷方法下的攤銷差異為人民幣187,003千元。未來隨著各收費公路車流量的增長，上述差異將逐步減小。採用不同的攤銷方法對收費公路項目產生的現金流並不產生影響，從而也不會影響各項目的估值水平。報告期按各收費公路計算的參考數據列示如下：

收費公路	所占 權益 比例	收費經營權攤銷額 (人民幣百萬元)			按公司權益比例應占攤銷差異 (人民幣百萬元)	
		車流量法 2009年	車流量法 2008年	直線法 ⁽¹⁾	2009年	2008年
本公司及子公司： ⁽²⁾						
梅觀高速	100%	32	31	36	-4	-5
機荷西段	100%	30	30	28	1	2
鹽壩（A/B段）	100%	24	22	41	-17	-19
鹽排高速	100%	26	29	47	-21	-18
南光高速	100%	21	10	97	-76	-75
機荷東段 ⁽³⁾	55%/100%	73	36	73	-2	3

收費公路	所占 權益 比例	收費經營權攤銷額 (人民幣百萬元)			按公司權益比例應占攤銷差異 (人民幣百萬元)	
		車流量法 2009年	車流量法 2008年	直線法 ⁽¹⁾	2009年	2008年
共同控制主體及聯營：						
水官高速	40%	44	42	41	1	0
武黃高速	55%	77	70	89	-7	-10
長沙環路	51%	12	12	18	-3	-3
陽茂高速	25%	67	63	90	-6	-7
江中項目	25%	87	80	128	-10	-12
南京三橋	25%	57	54	111	-13	-14
廣梧項目	30%	23	20	57	-10	-11
廣州西二環	25%	38	25	111	-18	-22
水官延長段	40%	18	17	24	-2	-3
合計					-187	-194

附注：

- (1) 假設無形資產的賬面價值在特許權授予方授予的經營期限內平均攤銷。
- (2) 報告期清連項目連南段尚未完工，未計算本項差異。
- (3) 機荷東段公司自2009年9月30日起由本公司的共同控制實體變更為子公司。2009年機荷東段公司特許經營無形資產攤銷額中包含第四季度溢價攤銷費用（車流量法：人民幣26千元，直線法：人民幣33千元）。

(二) 財務狀況

1. 資產、權益及負債情況

本集團財務狀況保持穩健，資產以高等級收費公路的特許經營無形資產、共同控制實體及聯營公司投資為主。於2009年12月31日，集團總資產較2008年末增長21.85%至人民幣22,253,514千元，主要由於機荷東段公司自2009年9月30日起納入合併範圍，以及增加清連項目、南光高速、鹽壩（C段）等項目的建造投資。其中，清連項目完工段自2009年7月1日起按高速公路標準收費，已完工程於報告期末已結轉至營運公路資產。該等新增的運營資產將成為集團未來盈利增長的重要來源。

於2009年12月31日，本集團總權益比2008年年末增加14.93%至人民幣8,909,852千元（2008年年末：人民幣7,752,141千元），主要為本集團因增持控股機荷東段公司而確認了原持有其55%權益部分的公允價值增值人民幣893,132千元、報告期淨利潤及扣除派發的2008年股息後淨增加人民幣263,649千元、以及分離交易可轉債附送的認股權證本年到期行權新增的權益人民幣930千元。

於2009年12月31日，集團未償還的應付票據、應付債券及銀行借貸總額為人民幣10,178,834千元，較2008年年末增加人民幣2,142,137千元（2008年年末：人民幣8,036,697千元）。主要為增加機荷東段公司收購專項貸款人民幣10.7億元和清連項目借貸人民幣8.6億元。截至報告期末，清連項目已使用借貸人民幣49.16億元。此外，按照公司公路

養護計劃和會計政策計提的預計負債—公路養護責任撥備將逐年增加直至相關養護計劃實施。有關資產負債表主要項目的分析如下：

項目	2009年末 (人民幣百萬元)		2008年末 (人民幣百萬元)	增減比例
	集團合併	其中 機荷東段公司		
總資產	22,254	3,235	18,264	21.85%
其中：物業、機器及設備	1,111	46	697	59.39%
在建工程	18	1	268	-93.28%
特許經營無形資產	17,663	3,059	13,777	28.21%
共同控制實體及聯營公司投資	2,175		2,478	-12.23%
負債與權益	22,254	3,235	18,264	21.85%
其中：本公司權益持有人應占資本及儲備	8,220	2,317	7,047	16.65%
其中：其他儲備	4,540	1,624	3,595	26.29%
保留盈餘	1,499	-	1,272	17.85%
借款(含銀行借款、應付債券和應付票據)	10,179	-	8,037	26.65%
預計負債	702	256	304	130.92%

2. 資本結構及償債能力

	2009年12月31日	2008年12月31日
資產負債率 (總負債 / 總資產)	59.96%	57.55%
淨借貸權益比率 ((借貸總額 - 現金及現金等價物) / 總權益)	108.87%	96.75%
	2009年	2008年
利息保障倍數 (息稅前盈利 / 利息支出)	1.86	1.82
EBITDA利息倍數 (息稅、折舊及攤銷前盈利 / 利息支出)	2.49	2.27

公司注重維持合理的資本結構和不斷提升盈利能力，以保持公司良好的信用評級和穩健的財務狀況。報告期末，本集團負債比率較年初有所上升，主要是增加借貸用於股權投資和在建項目的投資。基於集團穩定和充沛的經營現金流、對新項目開通營運後盈利和現金流增長的預期，本公司董事認為報告期末的財務杠杆比率仍處於安全的水平。

3. 資金流動性與現金管理

報告期內，本公司維持流動負債餘額和庫存現金餘額于安全水平，並保持了充足的銀行授信額度，以防範資金流動性的風險。於報告期末，本集團的現金均存放在商業銀行作為活期或短期定期存款，並無存款存放於非銀行機構或作證券投資。基於本集團擁有穩定和充裕經營現金流以及足夠的銀行授信額度，並已做出恰當融資安排以滿足償債及資本支出需求等事實，公司董事會認為本集團並不存在持續經營問題。

	2009年12月31日 (人民幣百萬元)	2008年12月31日 (人民幣百萬元)	增減比例
流動負債淨值	2,259	1,903	18.71%
現金及現金等價物	479	536	-10.63%
未使用的銀行授信額度	7,333	6,610	10.94%

4. 外幣資產與負債

本集團的主要經營業務均在中國，經營收支和資本支出主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合人民幣4,577千元和人民幣1,193,956千元的外幣貨幣性負債項目分別以美元和港幣計價，有折合人民幣2,191千元的外幣貨幣性資產以港幣計價，外幣貨幣性項目體現為淨負債。儘管人民幣匯率目前的上升趨勢對本集團有利，公司仍然計劃安排相關金融工具鎖定外幣負債的匯率，以防範未來匯率變動的風險。

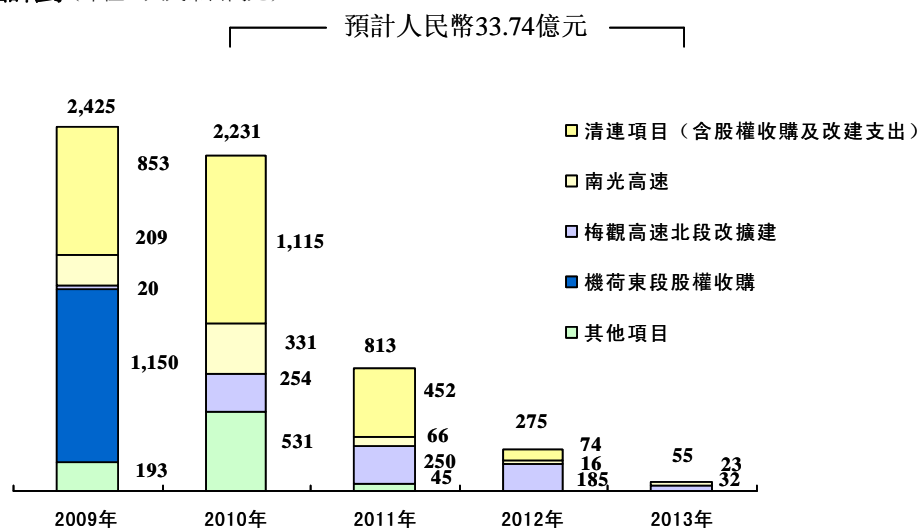
2008年6月，本公司向銀行申請了期限一年、總額港幣1.33億元的外幣貸款，並對該貸款的到期應歸還本息與該銀行安排了遠期售匯業務，以鎖定匯率變動風險。該協議已於2009年6月到期，公司在合同期間內整體錄得盈利。

(三) 資金及融資

1. 資本支出

報告期內，本集團資本支出主要為對清連一級公路高速化改造及清連高速南段、南光高速、鹽壩（C段）的建設投資以及機荷東股權收購投資等，共計約人民幣24.25億元。截至2009年12月31日，本集團的資本性支出計劃主要包括清連高速連南段、南光高速及梅觀高速改擴建工程的建設投資等。預計到2013年底，集團的資本性支出總額約為人民幣33.74億元。本公司計劃使用自有資金和通過銀行借貸等方式來滿足資金需求。根據董事的評估，以本集團的財務資源和融資能力目前能夠滿足各項資本支出的需求。

資本支出計劃（單位：人民幣百萬元）



2. 經營現金流量

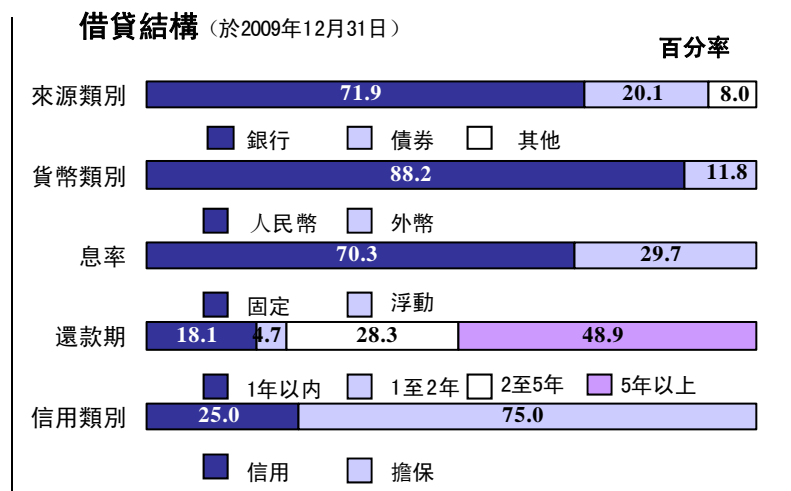
本集團收費公路主業的路費收入均以現金收取，經營現金流穩定。報告期內，集團經營活動之現金流入淨額和收回投資現金合計為人民幣1,021,642千元，比2008年減少24.08%（2008年：人民幣1,345,737千元）。扣除本公司為沿江項目代收代付款淨額變化的影響

後，比2008年增加6.08%，主要為本集團新項目車流量和路費收入增長的影響。

3. 財務策略與融資安排

本年度，中國政府為對應全球經濟危機的負面影響，促進經濟持續增長，實施了積極的財政政策與寬鬆的貨幣政策，商業銀行均加大了信貸投放力度。其他各國政府也均推出多項政策和措施，以刺激經濟的恢復和增長，外幣利率保持在較低水平。基於上述良好的債務融資環境，公司在保持財務穩健和安全的前提下，適當增加了短期貸款和外幣貸款所占的比重，並積極拓展信託貸款、委託貸款等新的融資渠道，通過債務結構的調整進一步降低資金成本。得益於公司穩定的現金流、收益增長的預期以及良好的管治水平，公司報告期繼續維持最優的貸款企業信用等級以及債券信用等級—AAA級，並持續享受人民銀行的最優惠貸款利率。公司報告期綜合借貸成本為5.47%，低於2008年0.23個百分點（2008年：綜合借貸成本5.7%）。

截至2009年12月31日，集團共獲得銀行授信額度人民幣153億元，其中，建設項目專項貸款額度人民幣75億元，綜合授信額度人民幣78億元。報告期末尚未使用的銀行授信額度為人民幣73億元，其中，建設項目專項貸款額度人民幣23億元，綜合授信額度人民幣50億元。



(四) 會計估計變更

1. 公路養護責任撥備的調整

本集團定期覆核已制訂的公路養護計劃和計提公路養護責任撥備適用的折現率，以保持公路養護責任撥備相關會計估計的合理性和適用性。對於會計估計變更，依據《企業會計準則28號—會計政策、會計估計變更和差錯更正》採用未來適用法處理。

2009年二季度，本公司依據外部專業檢測機構的檢測結果，對前期制訂的公路養護計劃進行了覆核及調整。同時，根據宏觀經濟和政策的變化，將計提公路養護責任撥備採用的稅前折現率由10%下調為6.62%。自2009年4月1日起，本集團根據調整後的主要收費公路養護計劃和折現率計提機荷東段、機荷西段、鹽壩（A/B段）和鹽排高速公路養護責任撥備。

上述會計估計變更增加截至2009年12月31日的股東權益人民幣18,206千元，增加2009年度淨利潤人民幣18,206千元，對報告期和本年度本集團總資產、財務狀況和盈利水平總體上未產生重大影響。

2. 機荷東段特許經營無形資產單位攤銷額的調整

本公司於2009年9月30日完成對機荷東段公司的收購，並委託專業交通顧問對機荷東段未來經營期總交通流量進行了重新預測。自2009年10月1日起，本集團根據調整後的未來經營期預測總交通流量，對機荷東段特許經營無形資產單位攤銷額進行調整。

上述該會計估計變更增加截至2009年12月31日的股東權益人民幣1,502千元，增加2009年度淨利潤人民幣1,502千元，對報告期和本年度本集團總資產、財務狀況和盈利水平總體上未產生重大影響。

三、計劃和目標

公司每年對照年初制訂的計劃，總結一年來的經驗教訓和得失，並基於對外部環境和自身狀況的分析與認識，定期檢討和調整戰略發展目標，再將其分解到每一年的工作計劃之中，通過實施和執行具體而有效的策略與措施，推動公司持續地向前發展。

2010年，本集團將緊緊圍繞新的戰略目標，制訂和實施務實有效的年度經營策略和計劃，以確保公司的年度目標與長遠發展目標相一致。2010年公司的重點包括：

- ◆ **提升經營管理水平，實現營運收益目標。**基於經營環境在重要方面不會發生重大變化的合理預期，集團設定2010年的總體路費收入目標為不低於人民幣19億元，經營成本及管理費用（不含折舊、攤銷及大修撥備）不高於人民幣4.5億元（2009年實際：人民幣13.4億元和人民幣3.3億元）。年內的重點工作包括：①完善片區聯網收費管理模式，提高收費效率；②進一步強化營運工作標準化管理，建立與公司營運規模相適應的管理模式；③加強南光高速、鹽壩高速和清連高速的營銷策劃，提高道路營運表現；④優化機電管理模式和路產養護管理模式，提高道路通行效率和通行能力；⑤統籌路產養護規劃，貫徹並實施「全經營期最優成本」的管理理念，提

升路产管理和养护水平，确保公路运行质量。

- ◆ **完成工程建造项目的管理任务。**2010年，本集团需要积极有效推进清连项目连南段、梅观高速改扩建等自建项目和南坪（二期）、深云项目、龙华扩建段等委托代建项目的建设管理工作，努力实现设定的工期、质量、造价和安全目标，并做好沿江项目委托管理具体条款和安排的磋商与谈判工作，为公司的业务发展打下良好基础。
- ◆ **维持稳健的财务结构，努力降低财务成本。**2010年，本集团将在保证财务安全的前提下，繼續优化整体借贷结构和降低总体融资成本。在2009年研究各种债券性融资工具、利率和汇率掉期安排等金融品种并开始操作的基础上，本集团将继续推进具体方案的实施，并继续保持对市场政策和融资模式的关注与研究，拓宽融资渠道，合理安排债务组合，控制总体资金成本。
- ◆ **启动新产业研究，加强投资风险管理。**2010年，本公司将以高速公路产业为依托，充分利用公司现有资源及管理优势，积极研究和探索新的产业投资方向，研究相关产业政策和盈利模式，以提升公司的业务发展空间。同时，公司将以审慎态度对收费公路项目的投资机会进行研究和评估，加强投资风险管理，以提高集团收益率为前提推动公司的业务拓展。
- ◆ **进一步提升综合管理能力。**2010年，公司将继续巩固卓越绩效管理的工作成果，不断优化和完善内部控制体系，进一步加强风险管理，确保管理体系得到恰当的遵守，并符合集团业务发展的实际需要。同时，公司还将进一步完善人力资源体系的建设，加强人才的培养和引进，使之不断适应集团发展的实际需要。

募集資金使用情況

為籌集南光高速的建設資金，本公司於2007年9月發行了總額為人民幣15億元的分離交易可轉債，並附送1.08億份認股權證。在2009年10月23日至2009年10月29日的權證行權期內，共計70,326份認股權證行權，本公司因此募集資金人民幣930千元。截至2009年12月31日，該筆募集資金已全部用於南光高速的工程建設。

南光高速主體工程已於2008年1月建成通車。受南坪（二期）設計調整的影響，南光高速與南坪（二期）的互通立交等少部分收尾工程需推遲施工，按計劃將於2011年下半年與南坪（二期）同步開通。由於整體路網效應暫未得到充分體現，現階段南光高速的營運表現與預期存在一定差異。2009年，南光高速的日均混合車流量和日均路費收入分別為32千輛次和人民幣302千元，比2008年增長了97%和72%。預計隨著周邊路網的逐步完善，南光高速的經營表現將得到進一步提升。

購買、出售或贖回證券

報告期內，本公司或其子公司或共同控制主體概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

股東情況

截至報告期末，根據本公司香港及境內股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司股東總數為45,444戶，其中內資股股東45,141戶，H股股東303戶。前十名無限售條件股東持股情況如下：

單位：股

前10名無限售條件股東持股情況		
股東名稱	持有無限售條件股份數量	股份種類
HKSCC Nominees Limited (註)	677,115,098	H股
新通产实业开发(深圳)有限公司	654,780,000	A股
深圳市深广惠公路开发总公司	411,459,887	A股
华建交通经济开发中心	87,211,323	A股
广东省路桥建设发展有限公司	61,948,790	A股
Kingboard Investments limited	30,982,000	H股
Au Siu Kwok	11,000,000	H股
Ip Kow	11,000,000	H股
Kingboard Chemical Holdings limited	6,936,000	H股
中国银行—华夏行业精选股票型证券投资基金(LOF)	5,133,698	A股

註：HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司)持有的H股乃代表多個客戶所持有。

員工、薪酬與培訓

於2009年12月31日，本公司及全資子公司共有員工1,881人，其中管理及專業人員416人，收費作業人員1,465人。

本公司員工的薪酬和福利包括月薪、年度績效獎金以及法定和公司福利，以「按崗定薪、崗變薪變」為原則，根據崗位的市場價值和員工的綜合績效情況厘定。本公司遵照法定要求，參與了由當地政府部門統籌的職工退休福利計劃(社會養老保險)，並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險等多項保障計劃。根據有關規定，本集團按員工工資總額的一定比例且在不超過規定上限的基礎上提取養老及醫療等社會保險費用，並向勞動和社會保障機構繳納。

本公司重視員工培訓，2009年度，公司及各部門共組織培訓40餘次，累計培訓課時9,850小時(2008年：9,530小時)，投入培訓經費約人民幣795千元(2008年：人民幣930千元)，培訓內容涉及公司各大板塊的業務，包括綜合管理、營運以及工程技術等類別，參加培訓員工2,326人次(2008年：1,559人次)，涵蓋了從收費員到高級管理人員等各層級的員工。

遵守企業管治常規守則

本公司致力維持高質素的企業管治水平。於報告期，本公司已全面採納聯交所上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的各項守則條文。本公司目前的企業管治實踐，在若干方面已超過了上述守則條文的規定。

遵守標準守則

董事會已根據聯交所上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》的相關規定，制訂了本公司的證券交易守則，作為規範董事、監事及相關員工買賣公司證券的書面指引。本公司的證券交易守則中已包含了聯交所上市規則附錄十所訂立的標準。

在向所有董事、監事及高級管理人員作出特定查詢後，本公司確定董事、監事及高級管理人員於報告期內均有遵守上述守則所規定的有關董事進行證券交易的標準。

審核委員會／業績審閱

本公司審核委員會已審閱並確認本公司截至2009年12月31日止年度的業績公佈及財務報表。

審計師就本業績公佈執行之程序

本集團截至2009年12月31日止年度之初步業績公告中所列載之數字已經本集團審計師，羅兵咸永道會計師事務所，與本集團該年度經審計綜合財務報表的數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒布的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用。因此，羅兵咸永道會計師事務所並未就業績公告發出任何核證意見。

釋義

一、道路項目名稱

長沙環路	指	長沙國道繞城高速公路（西北段），位於湖南省
沿江高速（深圳段）	指	廣深沿江高速公路深圳南山至東寶河（東莞與深圳交界處）段
沿江高速機場支線	指	廣深沿江高速公路深圳機場段支線工程
廣梧項目	指	廣東廣州至廣西梧州高速公路（簡稱廣梧高速）馬安至河口段，位於廣東省
廣州西二環	指	廣州繞城高速小塘至茅山段，又稱廣州西二環高速公路，位於廣東省
橫坪公路	指	深圳市橫坪一級公路。橫坪聯絡段，指橫坪公路與205國道的聯絡段工程。橫坪復工段，指本公司受託管理並於2008年12月底完成的橫坪公路約6.7公里的路段。
江中項目	指	中山至江門高速公路及江門至鶴山高速公路（簡稱江鶴高速）二期，位於廣東省
機荷高速	指	深圳市機場至荷坳高速公路，由機荷東段和機荷西段組成
龍大高速	指	深圳龍華至東莞大嶺山高速公路
龍華擴建段	指	龍大高速龍華擴建段工程
梅觀高速	指	深圳市梅林至觀瀾高速公路
南光高速	指	深圳市西麗至公明高速公路，又稱麗明大道
南京三橋	指	南京市長江第三大橋，位於江蘇省
南坪（一期）、 南坪（二期）	指	深圳市南坪快速路（又稱南坪大道）第一期工程、第二期工程的主線工程
外環高速	指	深圳市外環高速公路
清連項目	指	清遠至連州的清連高速、清連一級公路、清連二級路及/或清連一級公路的高速化改造工程，視乎情況而定，位於廣東省
深雲項目	指	深圳市北環－深雲立交改造工程
水官高速	指	深圳市水徑村至官井頭高速公路，又稱龍崗二通道

水官延長段	指	水官高速延長段，為清平高速（深圳市玉龍坑至平湖高速公路，又稱玉平大道）的第一期路段
武黃高速	指	武漢至黃石高速公路，位於湖北省
梧桐山項目	指	深圳市梧桐山大道輔道及機荷高速公路鹽田港支線特區檢查站工程
鹽壩高速	指	深圳市鹽田至壩崗高速公路，由鹽壩（A段）、鹽壩（B段）和鹽壩（C段）組成
陽茂高速	指	陽江至茂名高速公路，位於廣東省
鹽排高速	指	深圳市鹽田至排榜高速公路，又稱機荷高速鹽田港支線

二、所投資企業

顧問公司	指	深圳高速工程顧問有限公司，一家於深圳市註冊成立的有限責任公司
聯合電子	指	廣東聯合電子收費股份有限公司，一家於廣東省註冊成立的股份有限公司
機荷東段公司	指	深圳機荷高速公路東段有限公司，一家於深圳市註冊成立的有限責任公司
馬鄂公司	指	湖北馬鄂高速公路經營有限公司，一家於湖北省註冊成立的外商獨資企業，擁有武黃高速經營權
高匯公司	指	高匯有限公司，一家於英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司
美華公司	指	美華實業（香港）有限公司，一家於香港註冊成立的有限責任公司
清連公司	指	廣東清連公路發展有限公司，一家於廣東省註冊成立的中外合作經營企業，擁有清連項目
清龍公司	指	深圳清龍高速公路有限公司，一家於深圳市註冊成立的中外合作經營企業，擁有水官高速

三、其他

A股	指	公司於中國境內發行的、以人民幣認購並在上交所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股
----	---	--

寶通公司	指	深圳市寶通公路建設開發有限公司，擁有龍大公司89.93%股權，深圳國際全資子公司
沿江公司	指	深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司，深圳市投資控股有限公司全資子公司
董事會	指	公司董事會
分離交易可轉債	指	認股權和債券分離交易的可轉換公司債券
中國會計準則	指	中華人民共和國企業會計準則(2006)
本公司、公司	指	深圳高速公路股份有限公司
董事	指	公司董事
本集團、集團	指	公司及其子公司
H股	指	公司於香港發行的、以港幣認購並在聯交所上市的每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股
港幣	指	港幣，中國香港特別行政區的法定貨幣
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
香港財務準則	指	香港財務報告準則
詮釋12	指	香港會計師公會頒佈的香港（國際財務報告詮釋委員會）-詮釋12「服務特許權的安排」
上市規則	指	聯交所證券上市規則及/或上交所股票上市規則，視乎情況而定
龍大公司	指	深圳龍大高速公路有限公司，擁有龍大高速
新稅法	指	於2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》
中國	指	中華人民共和國，就本公佈而言，不包括香港和澳門特別行政區及臺灣
報告期、本年度	指	截至2009年12月31日止年度
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣
深圳國際	指	Shenzhen International Holdings Limited（深圳國際控股有限公司），其股份於聯交所主板上市，為本公司股東新通產實業開發（深圳）有限公司及深圳市深廣惠公路開發總公司的控股股東

上交所 指 上海證券交易所
監事 指 公司監事

承董事會命
楊海
董事長

中國，深圳，2010年3月19日

於本公告之日，本公司董事為：楊海先生（董事長）、吳亞德先生（執行董事兼總裁）、李景奇先生（非執行董事）、趙俊榮先生（非執行董事）、謝日康先生（非執行董事）、林向科先生（非執行董事）、張楊女士（非執行董事）、趙志錫先生（非執行董事）、林懷漢先生（獨立非執行董事）、丁福祥先生（獨立非執行董事）、王海濤先生（獨立非執行董事）和張立民先生（獨立非執行董事）。

本業績公佈僅提供本公司完整年度報告內的資料及詳情的摘要，並已於聯交所網頁<http://www.hkex.com.hk>上刊登，載有根據聯交所上市規則附錄16規定的所有年度報告須附載的資料的年度報告將於短期內在聯交所網頁<http://www.hkex.com.hk>上刊登。