



# 深圳高速公路股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號: 0548)



2007年 年度報告



# 力

本義為勞動中使勁發出的呼喊聲。而打夯時一人領唱、眾人和唱的歌也叫做夯歌。以“夯”字作為今年年報的主題，其第一層意思，即是表達公司上下團結一致、齊心協力的態度和決心，將合力去面對和迎接前進道路上遇到的各項挑戰。

“夯”由“大”和“力”兩個字組成，會意時表示勞動中需要出大力氣。因此，該主題的第二層喻意，是反映公司的發展已進入了關鍵時期，無論是營運和建設的管理，還是投資和融資的安排，都將面臨重大的考驗和挑戰。要實現既定的戰略目標，公司上下必須以積極、務實的態度，傾全力去推動和完成各項工作和任務。

“夯”亦是用來築實地基的工具。而公司近年所做的各種努力，包括積極儲備優質項目資源，引進卓越績效管理模式以提升整體的管理水平、通過多種渠道加大融資力度、控制資金成本等，都是在為公司的未來發展打好基礎。夯實基礎，這不但在修建公路過程中的一條必經之路。雖然在夯實地基時，我們發覺比原來還低效了，就好像我們投資和建設一些新項目，可能會使當期回報的增長速度放緩。但是，一旦我們在堅實的地基上鋪上平整的路面，將有更多的優質的高速公路，以更快捷的方式與深高速一起，不斷向前發展！



# 目錄

## 概覽

財務摘要	2
年度報告	4
董事會報告	7

## 管理層討論與分析

董事會概述	13
2007年相關業務財務風險	15
總裁經濟回顧與分析	16
總裁財務回顧與分析	27
總裁人力資源管理	44
總裁與計劃	49
總裁與	52

## 企業管治

企業管治報告	55
監事會報告	77
董事、監事及高級管理人員	79

## 董事會報告及賬目

董事會報告	85
獨立審計師報告	97
按香港會計準則編製之財務報表	99

## 一般資料

公司資料	176
證券及股東情況	178
釋義	183
業務架構及公路介紹	187

# 財務摘要

(按香港會計準則編製)

## 業績摘要(截至12月31日止年度)

(人民幣千元)	2007年	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*	2003年 經重列*
收入	<b>1,103,455</b>	769,291	689,487	536,192	449,961
未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利	<b>1,104,535</b>	839,910	771,652	602,130	1,153,837
息稅、行政費用前盈利	<b>965,110</b>	759,081	719,329	555,546	1,116,509
息稅前盈利	<b>914,878</b>	713,724	669,133	512,479	1,071,649
除稅前盈利	<b>774,552</b>	630,672	618,312	499,557	1,058,509
年度盈利	<b>667,922</b>	590,773	562,209	422,736	909,868
本公司權益持有人應佔盈利	<b>674,347</b>	579,090	552,622	414,888	903,351
每股基本盈利—本公司權益 持有人應佔盈利(人民幣元)	<b>0.309</b>	0.266	0.253	0.190	0.414
每股股息— 本公司權益持有人(人民幣元)	<b>0.16</b>	0.13	0.12	0.11	0.19

## 資產摘要(於12月31日)

(人民幣千元)	2007年	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*	2003年 經重列*
資產總額	<b>15,199,598</b>	9,898,855	9,617,914	7,285,945	6,923,617
負債總額	<b>7,236,905</b>	3,294,217	3,245,155	1,208,814	856,937
本公司權益持有人權益	<b>7,250,213</b>	6,604,638	6,329,621	6,027,065	6,016,713
總權益	<b>7,962,693</b>	6,604,638	6,372,759	6,077,131	6,066,680
每股淨資產—本公司權益持有人 應佔淨資產(人民幣元)	<b>3.32</b>	3.03	2.90	2.76	2.76

## 主要財務比率\*\*

(截至12月31日止年度)	2007年	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*	2003年 經重列*
經營利潤率	<b>64.87%</b>	68.49%	72.53%	73.32%	225.03%
收費公路經營利潤率	<b>64.78%</b>	72.01%	71.60%	68.12%	63.22%
本公司權益持有人權益回報率	<b>9.30%</b>	8.77%	8.73%	6.88%	15.01%
利息保障倍數	<b>3.54</b>	7.72	7.08	39.54	77.59

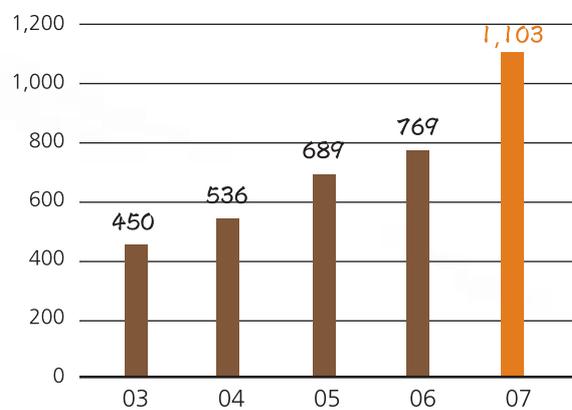
(於12月31日)	2007年	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*	2003年 經重列*
總負債權益比率	<b>90.89%</b>	49.88%	50.92%	19.89%	14.13%
淨借貸權益比率	<b>66.20%</b>	31.64%	21.08%	不適用	不適用

\* 本集團於2005年採納了若干與本集團業務相關的新頒佈或經修訂之香港會計準則，並於2007年起對共同控制實體投資的核算由比例合併法變更為權益法，以前年度的對比資料已根據相關要求作出重列。

\*\* 主要財務比率說明：  
 經營利潤率 = 經營盈利 / 收入  
 收費公路經營利潤率 = 收費公路經營盈利(不包括政府補貼收入) / 收費公路收入  
 權益持有人權益回報率 = 本公司權益持有人應佔盈利 / 本公司權益持有人權益  
 利息保障倍數 = 息稅前盈利 / 利息支出  
 總負債權益比率 = 負債總額 / 總權益  
 淨借貸權益比率 = (借貸總額 - 現金及現金等價物) / 總權益

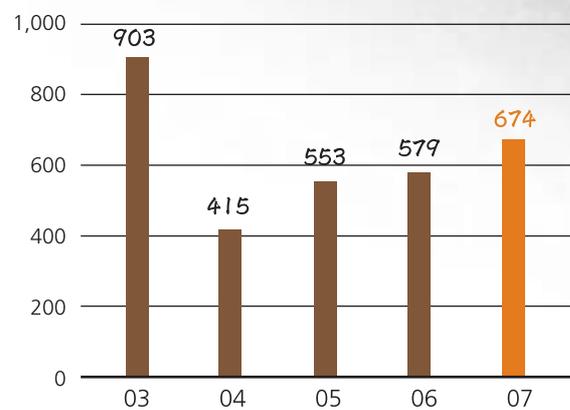
## 收入

人民幣百萬元



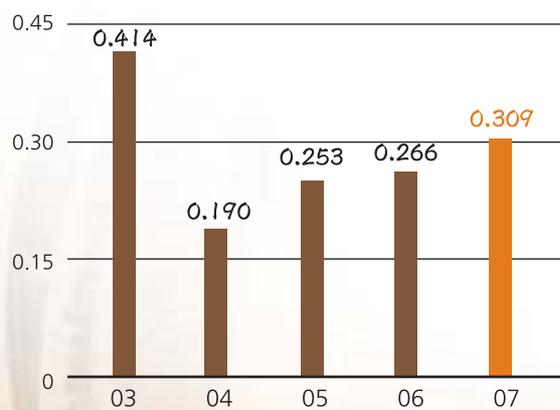
## 本公司權益持有人應佔盈利

人民幣百萬元



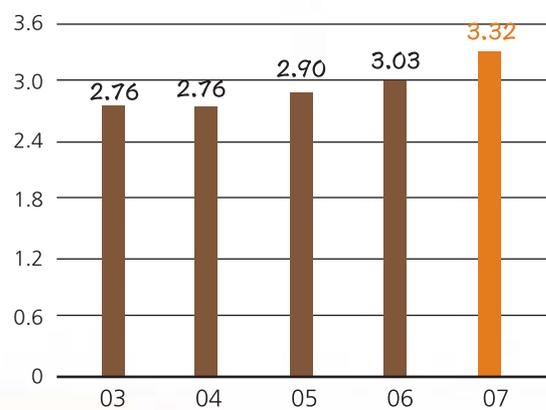
## 每股基本盈利

人民幣元



## 每股淨資產

人民幣元



# 年度記事

## 投資與建設

1月	完成收購清連項目20.09%權益的相關手續，清連公司正式納入公司財務報表合併範圍。
4月	完成出售隔蒲潭大橋權益的相關手續。
5月	董事會批准公司開展沿江高速(深圳段)的前期工作。
11月	與政府簽訂南坪(二期)、深雲項目的代建合同。
12月	報告期末，鹽壩(C段)已完成約85%的路基橋涵工程；清連項目累計完成會計確認的投資約人民幣17億元。
2008年1月	南光高速主綫完工通車。

## 融資活動

8月	成功發行人民幣8億元的15年期固定利率公司債券。
10月	成功發行人民幣15億元的分離交易可轉債，分離後的公司債券和認股權證分別在上交所上市。
12月	報告期末，集團已獲取的銀行授信額度達人民幣117億元，已使用額度人民幣34億元。



## 業績發佈及投資者關係活動

3月	年度業績公佈，2006年度每股盈利人民幣0.266元。 在香港和深圳舉行年度業績推介會及新聞發佈會。
4月	第一季度業績公佈。舉辦網上投資者接待日活動和分析師電話會議。
5月	派發2006年年度現金股息每股人民幣0.13元，派息率49%。 參加里昂證券在上海舉辦的「中國投資論壇」活動。
6月	舉辦公司治理網上交流會。 參加里昂證券在香港舉辦的「交通運輸企業日」活動。
7月	舉辦反向路演活動。 參加平安證券在深圳舉辦的「2007交運行業交流會」活動。
8月	中期業績公佈。 在香港和深圳舉行中期業績推介會及新聞發佈會。
9月	在北京、上海、深圳三地進行路演、並在全景網上舉辦網上路演活動。
10月	第三季度業績公佈。 舉辦網上投資者接待日活動。
11月	參加美林證券在廣州舉辦的「珠三角投資論壇」活動。 參加申銀萬國在深圳舉辦的「2008申銀萬國周」活動。

## 市場表現

4月	在中國社會科學院世界經濟與政治研究所公司治理中心等機構聯合發佈的「2007年度中國上市公司100強公司治理評價報告」中，公司位列第13名。
6月	被納入恒指服務有限公司「恒生AH指數系列」成分股名單，A股的流通係數為20%，H股的流通係數為100%。
8月	入選南京大學工程管理學院、中國證券報等機構聯合評選的「2006年度中國最佳投資者關係管理百強」名單。
11月	「07深高債」被納入「上證企債指數」成分股。 獲香港會計師公會頒發「2007年度最佳企業管治資料披露大獎」中「H股上市公司組別」的最高獎項－鑽石獎。 獲中國上市公司董事會治理排名「金百強」稱號，在連城國際研究顧問集團等機構聯合發佈的「金百強」中國上市公司董事會治理系列排行榜中位列第30名。
2008年1月	被納入中證指數有限公司「滬深300指數」樣本股名單。 被納入上交所、中證指數有限公司「上證公司治理指數」樣本股名單。 在《歐洲貨幣》「2008亞洲最佳公司」評選中，獲得了「亞洲最佳公司－中國最佳交通建設／運輸公司」第一名及「亞洲最佳公司－亞洲最佳交通建設／運輸公司」第二名的榮譽。



夯實基礎

# 董事長報告

各位股東：

受惠於中國經濟強勁的增長，2007年度本集團整體經營表現良好，各主要收費公路的車流量和收入繼續保持良好的增長態勢，業績持續增長。同時，管理層緊密圍繞集團發展戰略，按照年初制定的年度目標開展工作，在工程建設、投資管理、籌集資金及管理提升等方面均取得了卓有成效的成果，為本集團的長遠發展奠定了堅實的基礎。



## 2007年度業績和股息

本人謹代表董事會欣然向股東匯報，2007年，本集團實現收入人民幣11.03億元，與2006年相比增長43.44%；實現盈利人民幣6.74億元，每股盈利為人民幣0.309元，與2006年相比增長16.45%。以高比例及穩定的現金股息來回報股東是本集團一直堅持的派息政策。董事會已建議派發2007年度末期現金股息每股人民幣0.16元，佔公司中國法定財務報表本年度實現的可供分配淨利潤的51.8%，佔按香港會計準則調整後的本年度實現的可供分配利潤的51.7%。

## 業務回顧

在剛剛過去的2007年，是本集團「苦練內功，蓄勢待發」的一年。自實施「2005~2009發展戰略」以來，在兩年時間內，本集團按權益比例折算的收費公路里程由2005年初的不到200公里增長到2007年初的超過400公里，其中按權益比例折算的在建收費公路里程由2005年初的80公里左右增長到2007年初的超過200公里。集團的財務資源能否支持集團規模的擴張，集團的管理資源能否勝任集團規模的擴張，這都給深高速人帶來了空前的挑戰。因此，在過去的一年裏乃至未來一兩年內，深高速的工作重點在於為企業的規模配置全方位的、足夠的資源，包括本著量力而行、有所為有所不為的原則儲備公路項目資源，以達到消化現有的規模增長，夯實基礎的目的，為集團未來進一步的跨越和騰飛做好準備。

## 董事長報告

在2007年，路費收入依然是本集團盈利的最主要的來源。在收費公路營運方面，除經濟增長等因素帶來的自然增長外，營運部門積極主動通過加強路網研究、密切跟蹤車流量構成的變化、改進交通組織方案等措施來提高整體路網的通行效率，並積極探索新的模式和技術對收費公路進行管理和養護，充分挖掘現有收費公路的增長潛力，加強對經營成本的有效控制，達到開源節流的目的。

在工程建設方面，面對材料漲價和短缺、徵地拆遷難度加大、設計和施工的技術難題多、工期緊張、工程質量控制複雜、管理協調工作量大等一系列困難和挑戰，本集團充分發揮在過往十餘年所積累的工程管理經驗，緊抓清連項目、南光高速和鹽壩(C段)的工程建設管理，按計劃完成了年度工作任務，為整個工程項目在質量、工期和成本等方面達到預期目標奠定了基礎。其中，南光高速的主線已於2008年1月26日順利通車營運。



2007年，本公司成功地發行了人民幣8億元的長期公司債券以及人民幣15億元的分離交易可轉債，為本集團重點工程項目提供了期限長、成本低、利率固定的資金，降低了集團的整體財務成本和財務風險。此外，本集團還積極檢討現有的公路投資項目，對個別不符合集團發展戰略的項目，選擇了擇機退出，優化了本集團財務資源和管理資源的配置。

在管理輸出方面，2007年繼續取得重要進展。2007年11月，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽署合約，被委任為南坪(二期)的工程項目管理人。南坪(二期)總投資額約人民幣40億元，該項目的承接，進一步提升了公司在代建市場的市場份額，標誌著本公司建造委託管理業務站到了一個全新的起點，也彰顯出政府對本公司在建造管理方面實力和能力的認可和肯定。

進入2008年，本公司及時把握了發展收費公路經營委託管理業務的市場機遇，接受深圳國際的委託，管理其擁有的龍大高速，進一步發揮了本公司在收費公路經營管理領域所積累的專業經驗和優勢，拓展了本公司的委託管理業務。

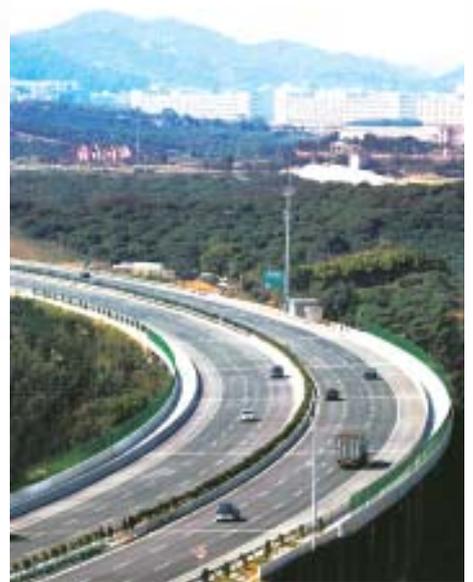
## 機遇、挑戰及策略

正如我們所見，國民經濟的持續快速發展對交通需求的拉動，為收費公路行業的發展催熟了土壤；「十一五」規劃綱要和政府對交通路網的規劃，為收費公路行業的發展描繪了藍圖；未來五年，每年約一至兩千公里的高速公路建設規模，為收費公路行業的發展拓展了空間；《收費公路管理條例》等一系列規章制度的頒佈實施，為收費公路行業的發展提供了保障。收費公路行業正處於快速發展階段，在未來較長的一段時間裏，仍具有廣闊的發展前景和潛力，為本集團的發展將帶來良好的機遇。

面對戰略性的發展機遇，深高速並沒有讓它從指邊溜走。在過去的幾年裏，深高速在規模上得到了空前的發展；另一方面，面對一片繁榮的發展景象，深高速並沒有麻痹大意、盲目樂觀，清醒地認識到規模擴張所帶來的同樣空前的挑戰。

在現階段，深高速所面臨的挑戰不僅來自於外部市場的競爭，更來自於在一系列的規模擴張之後，集團需要配置與其規模相匹配的財務資源和管理資源。在財務資源方面，2007年底，董事會已經批准的資本性支出總額達人民幣45.6億元；而集團的總資產負債率已達47.5%。儘管集團現有的財務資源足以支持上述資本開支，但新項目投資已在一定程度上受到了負債能力的制約；而隨著負債水平的提高，集團還將進一步面臨財務成本的壓力和利率波動的風險。本集團必須在發展機遇與財務結構之間、在短期效益和長遠發展之間達成良好的平衡。在管理資源方面，集團需要通過外部引進或者內部培養等多種方式，配備數量充足、結構合理的高素質人才；也需要對管理模式和架構進行持續的回顧和檢討，研究、嘗試各項變革，使管理模式和架構與集團目前的發展階段相匹配；還需要繼續研究企業的執行力和創新能力，保持青春和活力。

深高速深知，面對機遇，我們不能好大喜功，需要夯實基礎；面對挑戰，我們不能裹足不前，需要務實進取。2008年已經到來，這是集團實施五年發展戰略的第四年，在新的一年裏，清連項目的建設仍然是本集團工作的重中之重，而充分利用資本市場的融資平台以拓寬融資渠道、做好營運管理以開源節流、適度整合資源以優化資源配置、以及提升管理能力以滿足集團現階段的需要，則是提高本集團增長質量的主要舉措。我們相信，通過上述措施以及對其執行效果的持續檢討，可以實現現階段「夯實基礎、務實進取」的目標，並最終實現集團的五年發展戰略以及長期發展目標。



# 董事長報告

## 致謝

本人希望藉此機會，對股東、顧客、業務夥伴及公眾人士的鼎力支持和貢獻表示衷心的感謝，向董事、管理層及全體員工的密切合作和努力表示衷心的感謝。昨天，我們在這裏播下了希望的種子；今天，我們在這裏辛勤地耕耘和勞作；明天，我們還將在這裏共同摘取豐碩的果實。

楊海  
董事長

中國，深圳，2008年3月14日

## 管理層討論與分析

13 董事總裁概述

---

15 2007年相關經濟指標

---

16 業務回顧與分析

16 收費公路營運

22 項目建設與管理

24 建造委託管理業務

24 項目投資與開發

26 其他業務

---

27 財務回顧與分析

27 經營成果分析

36 財務狀況分析

39 資金／融資

43 主要會計政策變化和重要會計估計

---

44 風險分析與管理

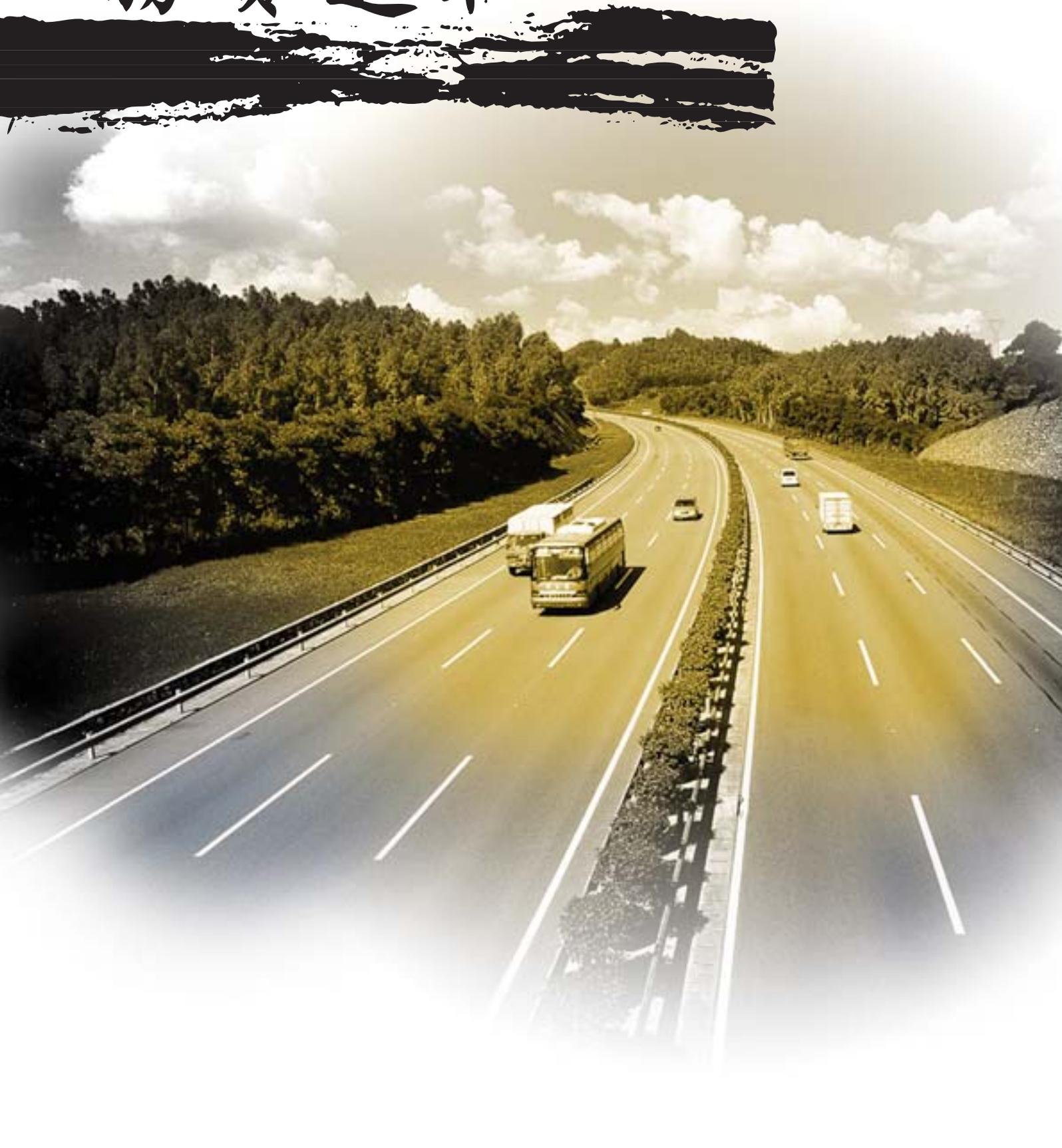
---

49 人力資源管理

---

52 前景與計劃

# 務實進取



# 管理層討論與分析



## 董事總裁概述

過去數年，中國經濟的穩步發展、城市化水平的不斷提高以及汽車保有量的快速增長，為公路運輸和公路基礎設施的投資帶來了旺盛的需求；而路網不斷完善所帶來的網絡效應，也進一步促進了車流量的穩定增長。

面對良好的經營和發展環境，公司管理層不但要做好現有項目的經營管理，更需要牢牢把握住稍縱即逝的市場機遇，為公司長遠的發展未雨綢繆。2004年底，董事會在經過細緻的分析研究後，制訂了五年發展戰略，為公司在發展方向、投資和融資策略、管理輸出、組織結構和人力資源等方面設定了階段性的目標。為此，公司在市場和業務拓展、風險控制、管理提升方面持續努力，積極應對所遇到的各類挑戰和難題，完成了大量的工作。

2007年，公司經理層在營運、工程、投資和財務管理以及提升綜合管理水平方面，設定了具體的經營目標，並將工作任務分解和落實到相關的機構和人員，實施了一系列具體而有效的策略，收到了較好的效果。集團的經營收入和業績保持了持續、穩定的增長，建設項目及建造委託管理業務的進展總體上亦符合公司的預期。2007年，我們針對各項重點工作目標實施的具體策略及成效包括：

2007重點工作

具體策略

成果與收益

### 營運管理：

實現年度總體路費收入不低於人民幣9億元

- 加強對車流影響因素的專題調研與分析，推行適當的營銷策略和應對措施。
- 制定車流高峰期和特殊車輛的管理與應急措施，優化服務水平，提高通行效率和徵收率。
- 加強聯網收費業務的管理，推動全省聯網收費工作的進程。

✓ 2007年實現路費收入人民幣9.66億元。

✓ 營業收入同比增長43.4%。

# 管理層討論與分析

## 2007重點工作

### 具體策略

### 成果與收益

#### 工程管理：

推動在建項目的工程進度，為各項目按既定目標在2008年內完工打好基礎；有效控制工程成本。

- ✎ 緊抓統籌管理、征地拆遷、材料供應、造價和變更審查、現場安全和質量監督、招標和合約管理等關鍵環節的工作。
- ✎ 積極做好外部協調工作，為工程建設創造良好的外部環境。
- ✎ 加強環境保護和水土保持措施，建設景觀和諧工程。

✓ 南光高速主線已於2008年1月通車營運。鹽壩(C段)與清連項目工程進展順利。

✓ 工程成本有效控制在預算範圍內。

✓ 憑藉在業界的良好聲譽，繼續承接政府的委託建造管理業務。

#### 投資管理：

適度整合現有資源，使集團資產結構更加合理；為公司長遠發展儲備項目資源。

- ✎ 加強對新建和改建項目的專題論證及前期技術管理工作。
- ✎ 積極、審慎地研究和評估投資項目。
- ✎ 加強與政府部門的溝通，營造良好外部經營環境。

✓ 完成清連項目的增持以及隔蒲潭大橋的處置工作。

✓ 投資收益同比增加 46.5%（剔除遞延所得稅負債調整及長沙環路資產減值準備影響）。

✓ 多項項目的前期研究工作進展順利，為適時決策奠定基礎。

#### 財務管理：

降低財務成本、防範財務風險。

- ✎ 研究境內外融資品種，選擇合理融資渠道，積極籌備長期公司債券和分離交易可轉債的發行工作。
- ✎ 強化資金預決算管理，有效降低財務成本。

✓ 集團年度綜合借貸成本為5.3%，五年期以上的債務比例約為60%。

✓ 保持AAA的市場信貸評級。

#### 提升管理水平：

重點關注人力資源管理水平的提升；優化內部控制機制；提升企業管治水平。

- ✎ 對管理架構、管理職責進行梳理和調整，完善績效管理和激勵體系，加大公開競聘力度，加強員工培訓和人才儲備。
- ✎ 構建標準化質量管理體系。
- ✎ 進一步倡導規範治理的管理理念，加強與投資者的溝通，不斷提升信息披露的透明度。

✓ 公司治理水平獲得市場和監管機構的肯定。

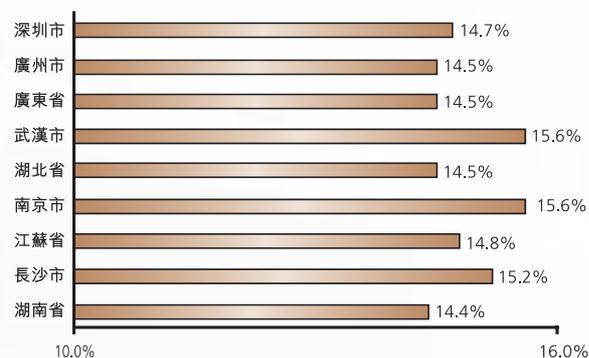
✓ 打造市場化、有進取精神的專業管理團隊，有效調動員工積極性。

## 2007年相關經濟指標

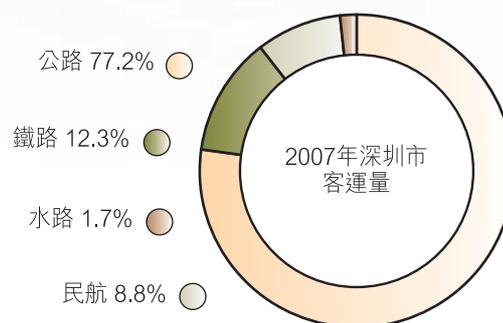
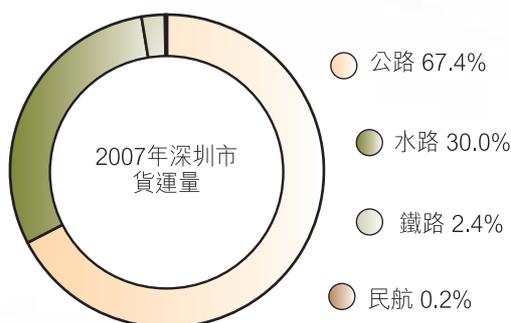
2007年，中國國內生產總值比上年增長11.4%<sup>1</sup>，繼續保持多年來高速增長的趨勢。根據各地統計公報或地方政府發佈的政府工作報告中對本地區經濟增長情況所進行的初步評估，廣東、湖北、湖南和江蘇等地區2007年的預計國內生產總值增幅均高於全國的平均水平：

2007年，廣東省和深圳市的進出口總額分別為6,341億美元和2,875億美元，分別增長20.2%和21.1%<sup>2</sup>。

2007年深圳港貨物吞吐量累計達1.99億噸，增長13.2%；集裝箱吞吐量累計2,110萬標準箱，增長14.2%；其中，鹽田國際集裝箱碼頭的集裝箱吞吐量為931萬標準箱，增長12.2%<sup>3</sup>。



2007年各地區預計國內生產總值增幅



根據《2008年度深圳市交通綜合治理工作白皮書》，截至2007年底，在深圳市註冊的機動車數量為114.5萬輛。2007年，深圳市全市貨運量累計1.38億噸，增長20.3%；客運量累計1.5億人次，增長7.7%。其中，公路運輸的貨運量和客運量分別達到9,274萬噸和1.16億人次，旅客周轉量和貨物周轉量分別增長了約28%和7%，在四種運輸方式中，公路仍佔主導地位。

- 1 根據國家統計局發佈的初步核算結果
- 2 根據廣東省和深圳市統計局的信息發佈
- 3 根據深圳市交通局的統計數據

# 管理層討論與分析

## 業務回顧與分析

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17個，其中，已營運項目14個，在建或改建項目3個，分佈在深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份。各路段的基本情況請參見本年度報告「業務架構及公路介紹」一節的內容。

## 收費公路營運

經濟的增長、汽車保有量的增加以及路網貫通的效應，仍然是高速公路車流量和路費收入穩步增長的主要動力。現階段，在國內經濟增長持續保持穩定的情況下，路網格局的更新以及周邊道路狀況的變化，對於各公路當期的經營表現尤顯重要。

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)			每公里
			2007年	2006年	增減	2007年	2006年	增減	日均收入 (人民幣千元)
<b>深圳地區</b>									
梅觀高速	100%	100%	98	90	9.3%	903	878	2.8%	47
機荷西段	100%	100%	66	54	22.3%	945	776	21.8%	44
鹽排高速 <sup>1</sup>	100%	100%	26	16	(*)1 不適用	370	252	(*)1 不適用	24
鹽壩(A/B段) <sup>2</sup>	100%	100%	12	14	(*)2 -11.9%	173	153	12.9%	9.4
機荷東段	55%	—	89	70	26.2%	1,151	904	27.2%	48
水官高速	40%	—	103	75	37.1%	965	683	41.3%	48
水官延長段	40%	—	28	25	10.2%	182	163	11.8%	35
<b>廣東省其他地區</b>									
陽茂高速	25%	—	16	13	23.7%	913	719	27.0%	11
廣梧項目	30%	—	9.2	7.7	19.4%	266	224	18.7%	6.7
江中項目	25%	—	39	26	51.2%	582	386	50.6%	15
廣州西二環 <sup>1</sup>	25%	—	6.2	2.2	(*)1 不適用	181	69	(*)1 不適用	4.3
清連項目 <sup>3</sup>	76.37%	100%	19	20	-9.3%	255	322	-20.7%	不適用
<b>中國其他省份</b>									
武黃高速	55%	—	28	24	18.3%	1,052	887	18.5%	15
長沙環路	51%	—	5.8	5.5	4.7%	62	54	13.8%	1.8
南京三橋	25%	—	17	12	37.8%	629	472	33.2%	40

1 鹽排高速和廣州西二環分別於2006年5月和2006年12月開始收費。

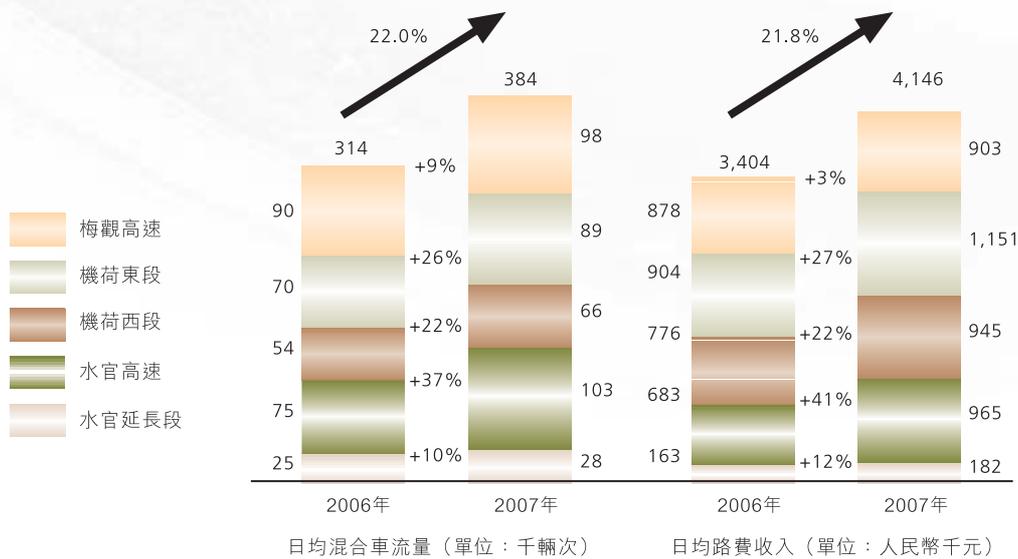
2 為方便深圳市民前往東部海濱休閒度假，政府與本公司已簽訂協議，自2007年2月起按協定的標準和方式為往來鹽田與大梅沙匝道的車輛統一支付通行費收入(2007年：人民幣600萬元/年；2008~2012年：人民幣900萬元/年；2012年之後的安排由雙方在協議到期前另行協商確定)，並按月計入鹽壩(A/B段)的路費收入中；但往來該區間的車流量不再納入統計範圍，造成鹽壩高速的車流量數據與2006年相比下降。

3 清連項目的收入自2007年1月起納入集團財務報表合併範圍，其2006年數據僅供參考。清連一級公路正在進行高速化改造，並根據工程進度分段封閉施工。

## 深圳地區

本集團於深圳地區的收費公路，報告期內的日均混合車流量和日均路費收入與2006年度相比，平均增幅分別為22.0%和21.8% (考慮數據的可比性，未統計鹽排高速和鹽壩高速的數據)：

深圳地區收費公路的日均混合車流量和路費收入保持持續增長



除了區域經濟的強勁增長為整體營運表現提供有利支持外，近兩年影響深圳地區各道路經營狀況的其他主要因素還包括：

- 路網格局的變化。**鹽排高速開通後，持續帶動機荷高速的大型貨運車輛的增長；而2007年3月鹽排—水官互通立交的開通，也為水官高速帶來了新的增長點。2007年初龍大高速全線通車後，相鄰路網的車流分佈情況發生了一些變化，給本集團相關公路帶來的總體車流增量大於分流量，促進了路費收入的增長。深港西部通道於2007年中開通，給梅觀高速帶來了少量的影響。2007年底，連接龍大高速的一條市政道路—福龍路通車，預計將對梅觀高速和機荷高速帶來一定程度的分流影響。

### 深圳及周邊地區近兩年開通的項目：

- 2006年5月，鹽排高速通車
- 2006年6月，南坪（一期）通車
- 2007年1月，龍大高速東莞段通車
- 2007年3月，鹽排—水官互通立交開通
- 2007年7月，深港西部通道通車
- 2007年12月，福龍路通車

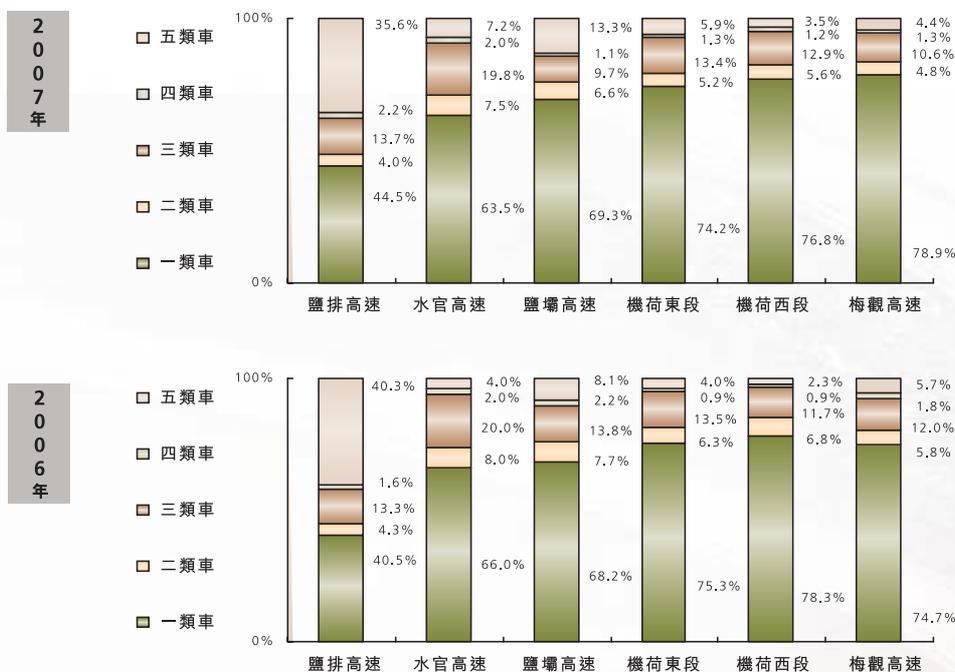
- 周邊道路的整修。**2007年第四季度，廣深高速（廣州—深圳）和莞深高速（東莞—深圳）進行道路維修，分別對機荷高速和梅觀高速的營運表現帶來了一些負面影響。深鹽二通道（深圳市區—鹽田）施工帶來的交通不便，使前往東部地區的小型車輛有所減少，對鹽壩高速的收入造成一定影響。而深圳地鐵三號線的施工以及深惠公路和布龍公路的改造工程，則促使車輛改用機荷東段、鹽排高速和水官高速，從而促進了這些道路車流量的增長。另外，惠鹽高速（惠州—深圳）的改造工程已於2006年底完成，消除了其對機荷高速所造成的負面效應。

## 管理層討論與分析

- 城市交通組織方案的實施。**為了實現城市交通與疏港交通、過境交通相分離，降低貨櫃車在城市內通行對環境和居民生活造成的影響，提升路網利用率和通行質量，深圳市在2006年8月和9月分步實施了貨運交通組織方案，限制大型貨運車輛行走市內部分主要道路，包括羅沙路、皇崗路和泥崗路等。配合政府的交通組織方案，公司也適時推出了一系列的營銷措施，給予行走相關公路包括鹽排高速、機荷高速、水官高速和水官延長段的貨運車輛一定的價格優惠，吸引了更多車輛特別是進出港口的貨櫃車使用上述高速公路。但受皇崗路(連接梅觀高速和皇崗口岸)限行大型貨運車輛的影響，梅觀高速的車流增長幅度減緩，小型車在車型結構中所佔的比例繼續增大，從而導致2007年路費收入僅錄得了輕微增長。

為了增強公司現有營運項目的競爭力，公司加強對路費收入影響因素的調研與分析，針對新路開通、市政道路改造或施工、政府實施限行措施、收費方式調整、車流高峰應對處理等事項進行專題研究，並以此為基礎制訂和推行適當的營銷策略和應對措施。以價格槓桿來適度優化路網之間的車流佈局，以提升服務質量、優化收費系統來提高道路通行效率，以加強宣傳力度來主動吸引車流量，從而提高公司在深圳地區高速公路的整體使用效率。

報告期主要路段車型比例圖



對深圳地區各路段營運表現之主要影響因素如下：

影響當期營運表現的主要路網因素	現階段存在的影響後期發展的因素
<b>梅觀高速</b>	
✘ 交通組織方案實施(皇崗路自2006年9月起禁行大型貨運車輛)使車流增長幅度放緩，且本年度的影響週期比2006年長。	✘ 福龍路的開通預計將分流其一定數量的車流，初期對收入帶來約6%的負面影響。
✘ 與梅觀高速相連的莞深高速自2007年10月起實施半封閉的路面大修工程。	→ 計劃在2008年底或2009年初開始道路擴建及路面大修工程，工期約為2年，預計短期內對車流有一定影響，但長期有利。
✘ 深港西部通道的開通對其收入略有影響。	✓ 莞深高速的路面大修工程預計在2008年上半年完成。
	✓ 連接莞深高速與廣惠高速的增城段高速公路預計在2008年內完工，屆時，從深圳經梅觀高速、莞深高速可達廣州，成為廣深間第二條通道。
<b>機荷高速</b>	
✓ 交通組織方案實施及營銷措施對大型貨運車輛產生誘增影響，且本年度的影響週期比2006年長。	✘ 福龍路的開通預計將分流其一定數量的車流，初期對機荷東段和機荷西段的收入分別帶來約1%和3%左右的負面影響。
✓ 龍大高速全線通車對機荷高速部分路段的車流產生誘增影響。	✘ 廣深高速往深圳方向路段的維修工程已於2008年1月完成，其往廣州方向的部分路段自2008年2月起實施維修工程。
✓ 深圳地鐵3號線和深惠公路改造於2007年中正式開始施工，影響205國道(深圳段)等的通行能力，使部分車流改行機荷東段。	→ 地鐵以及深惠公路改造工程的工期約2~3年。
✓ 惠鹽高速改造以及南坪(一期)開通對機荷高速產生的負面影響已逐步消除。	
✘ 與機荷高速相交的廣深高速部分路段(往深圳方向)自2007年11月起實施維修工程。	
<b>鹽排高速</b>	
✓ 交通組織方案實施及營銷措施對貨運車輛產生誘增影響，且本年度的影響週期比去年長。	→ 無重大變化。深圳的外貿進出口以及港口的貨物吞吐量預計仍能保持穩定增長的態勢。
✓ 鹽田港的貨物吞吐量保持穩定增長。	→ 博深高速(粵湘高速博羅至深圳段)計劃在2008年開工，2010年內建成。

✓ 正面影響

✘ 負面影響

→ 中性或暫無重大影響

# 管理層討論與分析

影響當期營運表現的主要路網因素	現階段存在的影響後期發展的因素
<b>鹽壩高速</b> 、 深鹽二通道的施工使前往東部地區的小型車輛有所減少，對其收入造成一定影響。  (自2007年2月起，政府為往來鹽田與大梅沙匝道的車輛統一支付通行費並按月計入路費收入中；但往來該區間的車流量不再納入統計範圍，故與2006年相比車流量有所下降。)	→ 鹽壩(C段)預計在2008年內完工。  → 根據公司經理層目前的瞭解，與鹽壩高速相接的惠州稔白高速(惠州稔山—深圳白沙)目前的工程形象進度約為30%~40%。  、 深鹽二通道預計在2008年中完工。
<b>水官高速</b> 、 南坪(一期)於2006年中通車，對水官高速產生了良好的協同效應。  、 交通組織方案的實施以及鹽排—水官互通立交的開通，促進了貨運車流的增長。  、 深惠公路和布龍公路的改造，影響地方道路的通行能力，使部分車流改行水官高速。	→ 深惠公路和布龍公路改造工程的工期預計約在3年左右。  → 計劃在2008年底或2009年初實施擴建工程，工期約為2年，預計短期內對車流有一定影響，但長期有利。
<b>水官延長段</b> 、 交通組織方案的實施促進了貨運車流的增長。  、 南坪(一期)通車後，對行走水官延長段的小型車輛產生分流影響。	→ 無重大變化。
<b>南光高速</b> 不適用	→ 由於新建道路一般有半年至一年的培育期，且其南端與市政道路的连接段於2008年中才完工，因此預期其初期表現呈逐步上升的趨勢。
、 正面影響      、 負面影響      → 中性或暫無重大影響	

隨著公路開通年限的增長，本公司在2008年還將加強對路面、橋樑等的檢測維修工作，在保證行車安全的同時，通過提升日常養護的效果，有效延長道路的使用壽命，延緩實施大修工程的週期。預計2008年度相關的維護成本將有較大幅度的增加，但預期對節省經營期限內的總體成本、減少大型維護工程對車輛通行的影響，都將產生正面的作用。

## 廣東省其他地區

本公司在廣東省其他地區投資的4個少數股權項目均已通車營運，隨著道路知名度的提升以及受惠於良好的經濟環境，報告期各路段的車流量和路費收入均錄得持續增長。**江中項目**報告期的車流量和路費收入與2006年相比，增長幅度超過50%。作為廣東省西南地區出省通道的一段重要組成部分，**陽茂高速**自開通以來一直保持了理想的經營表現。2007年，在粵西經濟發展的帶動下，其日均路費收入已超過人民幣90萬元，車流量和路費收入的增長幅度仍保持在20%以上的水平。**廣梧項目**營運表現亦符合預期，報告期內車流量和路費收入的增長幅度接近20%。2008年，預計上述路段均不存在重大的誘增或分流因素，預期將繼續保持10%~15%的增長速度。**廣州西二環**處於開通初期，由於與周邊道路的連接尚未通暢，因此2007年的整體營運表現欠佳。隨著與廣三高速(廣州—三水)相接的匝道及西二環(南段)在2007年下半年陸續開通，預期其車流量及路費收入將有較大幅度的提升。有關各聯營企業在報告期內的盈利狀況，請參見下文「財務回顧與分析」的部分。

清連一級公路自2006年起進行高速化改造，並視工程進度分段封閉施工，未封閉路段仍將通車並按一級公路的標準提供路費收入。2007年，隨著高速化改造工作的推進，清連項目的總體車流量水平略有下降，且由於大多數車輛後期須選擇清連二級路通行，因此報告期內該項目的日均混合車流量(含按年票收費的車流量)和路費收入與2006年相比，分別下降了9%和21%。清連一級公路的路面改造在2008年將陸續完工，對其收入的增長將起到促進作用。但該項目整體表現的實質性提升，須待其高速化改造工作完成並按高速公路標準收費後方能實現。清連項目高速化改造的進展，請參見下文「項目建設與管理」的有關內容。

問： 公司對政府未來的收費公路政策有什麼看法？



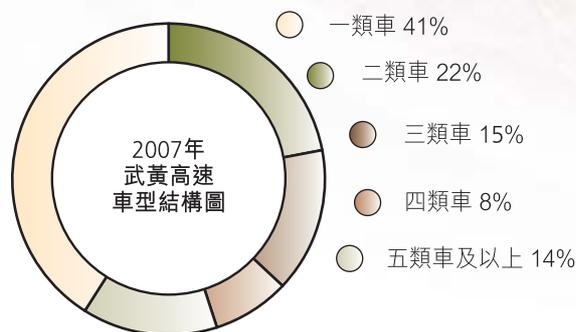
答(李健 — 公司副總裁)：

城市化進程的提速和汽車保有量的持續增長，將繼續推動社會對公路基礎設施的需求；而公路建設和維護所需要的龐大資金，也決定了收費公路政策在未來的20~30年內仍具有持續性。但交通運輸行業與國計民生息息相關，政府在行使管理職能時需要統籌考慮各行業、民眾以及社會利益的平衡，因此相關部門在審批收費公路經營期限和收費標準調整時，亦日趨審慎。在廣東省，政府正在考慮在珠江三角洲以外地區推行計重收費的政策，除此之外，我們認為近期收費標準出現重大調整的可能性不大。

## 管理層討論與分析

### 中國其他省份

2007年武黃高速的車流量及路費收入較2006年均較大幅度增長，其中貨車的日均車流量及路費收入分別增長了約23%和24%。湖北省自2006年4月起實施計重收費，對貨車計費方式的改變以及對超載貨車的懲罰性收費政策，直接增加了貨運車次，使得武黃高速錄得可觀的路費收入增長。同時，周邊經濟的持續發展、汽車保有量的快速增長也為武黃高速帶來了正相關效應。而武漢市三環線部分路段的先後通車，為車輛使用武黃高速提供了更便捷的路徑，加之岱黃一級公路高速化改造的完成，使當地交通網絡日趨完善，均帶動了武黃高速總體車流量和收入的增長水平。2007年底，隨岳高速（隨州—岳陽）、十漫高速（十堰—漫川關）、滬蓉西高速（宜昌—利川）及陽邏大橋的開通並連入湖北省路網，對武黃高速的經營表現將起到促進作用，但2008年即將通車的漢英高速（武漢—英山）、漢鄂高速（武漢—鄂州）以及關葛一級公路（關山—葛店），預計對武黃高速會產生一定的分流影響。若不出現其他重大影響因素，預期2008年武黃高速可維持5%~10%的增長水平。



由於長沙市二環線於2006年9月全線貫通，使長沙環路受到一定程度的分流影響。但報告期內，項目公司通過主動採取措施吸引大型特種車輛、有針對性地進行宣傳和道路指引等方式，增加了長沙環路的車流量和路費收入。

南京三橋2007年業績增長顯著，車流量和路費收入的平均增幅均超過30%。南京市大力實施「跨江發展」戰略，帶動了江浦經濟開發區的發展，使往來南京三橋的車流量持續增長。同時，寧淮高速（南京—淮安）、寧常高速（南京—常州）等相繼開通，不斷完善的周邊路網對其車流量的增長也產生了積極影響。

### 項目建設與管理

報告期內，本集團建設或改建的收費公路項目包括南光高速、鹽壩（C段）以及清連一級公路的高速化改造。

截至報告期末，南光高速累計完成會計確認的投資約人民幣20.3億元（2006年末：人民幣7.5億元），約佔本項目預算的77%。南光高速主線已於2008年1月26日通車，受政府調整南坪快速路規劃方案的影響，南光高速南端與市政道路的連接段尚未完成施工，按計劃將於2008年內完工。在建設過程中，工程管理人員克服了人員少、時間緊等各種困難，積極發揮主觀能動性，加大對外協調力度，科學編製總體進度計劃，合理安排工期，強化質量預控、重點監控以及安全管理，確保了南光高速的質量、工期和成本目標。

**鹽壩 (C段)** 於2006年10月正式動工建設，截至報告期末，已完成了約85%的路基橋涵工程，累計完成會計確認的投資約人民幣3.4億元(2006年：人民幣0.95億元)，約佔本項目預算的52%。鹽壩(C段)計劃在2008年底完工。

截至報告期末，**清連項目**累計完成會計確認的投資約人民幣16.8億元(2006年：人民幣3.5億元)，約佔本項目預算的35%。根據2007年上半年修訂的項目設計概算，清連項目高速化改造的資本支出總額(含資本化利息)預計約為人民幣47.65億元。2007年底，項目累計完成的主線路基土石方、涵洞及通道、橋樑樁基等主要工程量，分別佔控制總量的78%、75%和90%；完成新建隧道洞身開挖、隧道襯砌、既有隧道維修加固、既有橋樑維修加固等工程量，分別佔控制總量的92%、70%、72%和51%；完成了85%的舊路路面基層改造和50%的路面面層改造，已完成的單幅路面改造約200公里。預計雙幅路面的改造可於2008年中完成，而全部高速化改造工作將按計劃在2008年底完工。清連項目是國內目前工程規模最大的舊路升級改造項目，改造難度大、技術要求高。為順利完成工程建設任務，確保實現各項管理目標，工程管理人員積極開展各種形式的技術攻關，及時解決了技術、施工和項目管理中的各種難題，通過設計創新、技術創新和管理創新，既節約了造價，又確保了工程質量，收到了良好的效果。



問：公司認為現階段清連項目在建造和經營方面所面臨的最大風險是什麼？



答(吳亞德 — 公司總裁、清連公司董事長)：

在工程建設方面，前一階段碰到的徵地拆遷、技術難題多等問題已逐步得到解決。目前，由於材料漲價而帶來的成本壓力比較大。受2007年以來鋼材、水泥、柴油及砂石等原材料持續漲價以及材料運費上漲的影響，工程造價面臨大幅增加的風險。由於前期的準備工作較為充分，截至目前為止，清連項目的造價仍能有效地控制在預算範圍內。

高速化改造工作完成後，清連高速的營運表現還將受制於與其相連的宜連高速(湖南宜章—廣東連州)的建設進度。公司將密切關注該項目的進展，並根據具體情況實施必要的應對措施。

## 管理層討論與分析

### 建造委託管理(代建)業務

本公司近年來開拓的建造委託管理業務為公司帶來了新的利潤增長點。隨著市場經濟體制的深入發展及政府職能的轉變，體現專業化分工的建造委託管理模式逐步受到各級政府的肯定，並在公共投資領域中應用和推廣，這將為本集團輸出在道路工程管理方面積累的技術和經驗帶來更多的市場機遇。

南坪(一期)及梧桐山項目已分別於2006年中和2007年中完工，目前主要辦理交(竣)工結算及工程缺陷責任期管理等工作，相關的結算工作須經深圳市審計專業局的審計確認。

由於政府擬將橫坪一級公路的部分線位納入外環高速的規劃中，作為項目業主及管理合同委託方的深圳市龍崗區公路局於2006年4月通知橫坪項目暫停施工建設。目前，本公司主要是按照政府要求進行工程照管和停工清算工作，並做好兩個合同段復工前的準備工作。擬復工的路段計劃在2008年第一季度開工，並在年底前完工。

本公司近年接受政府委託負責建造管理的項目

- ◆ 2004年2月，南坪(一期)
- ◆ 2004年3月，橫坪項目
- ◆ 2006年1月，梧桐山項目
- ◆ 2007年11月，南坪(二期)、深雲項目

南坪(一期)工程的順利完成，獲得了政府、市民及社會各界的廣泛好評，為本公司在代建市場塑造了良好的品牌形象。2007年11月，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽署合同，再次獲政府委託成為南坪(二期)和深雲項目的工程項目管理人，根據授權負責項目施工圖設計階段的管理工作、以及項目施工準備期、施工期和缺陷責任期的建設管理工作(不含徵地拆遷)。南坪(二期)和深雲項目的工期分別為36個月和30個月，本公司將按照施工圖預算的1.5%收取代建管理費，並按照約定比例分享實際工程費用較施工圖預算節餘的金額、或承擔實際工程費用較施工圖預算超支的金額以及工程變更和材料價格變動的部分風險。承接上述建造委託管理業務，有利於本公司進一步輸出在道路工程管理方面積累的技術和經驗，鞏固在深圳代建市場的地位。目前，公司正積極推進相關前期工作，並根據現場情況對初步設計文件進行認真研究，對採用的設計方案以及工程造價指標進行審核，確保工程方案和概算造價合理。

### 項目投資與開發

為了確保公司的可持續發展和業績增長，近幾年，公司在牢牢把握深圳收費公路市場、積極爭取和尋求在本地區的項目開發和收購機會的同時，還在其他地區進行了一系列優質收費公路項目的投資與收購，業務領域從深圳拓展到廣東省乃至國內其他經濟發達地區。到2008年底，本集團按權益比例折算的高速公路里程數將達到約400公里。

2007年1月，本公司完成了增持清連項目20.09%權益的工商變更登記，集團所持有的清連公司權益由2006年底的56.28%增加至76.37%，有權委派其董事會中超過2/3的董事，根據該公司章程的規定擁有了對其的控制權。此次收購，不但降低了本集團對清連項目的平均投資成本，加強了對項目建設和經營管理的控制力，而且清連公司自收購完成日起由本公司的聯營公司變更為附屬公司，還將有利於集團進一步提升資產規模、擴大盈利基礎。

報告期內，本集團還採取在產權交易所公開拍賣的方式，出售了原持有的隔蒲潭大橋全部42%的權益，相關交易及股權轉讓手續已於2007年4月完成。公司認為，及時轉讓資產規模小、收益貢獻不大且面臨一定經營風險的項目，能夠幫助公司更有效地利用現有的管理資源。

為滿足深圳地區道路車流量快速增長的需要，本公司正著手研究梅觀高速和水官高速的擴建方案，計劃將梅觀高速北段約9公里道路由雙向4車道擴建為6車道，將水官高速由雙向6車道擴建為8車道。若相關的前期研究工作和審批程序能夠順利推進，上述工程有望在2008年底或2009年初動工，工期預計為2年左右。根據相關法規的要求並經公開招標及深圳市政府部門批准，本公司已獲得深圳市外環高速的項目開發權，目前正在推進勘察設計工作以及其他前期工作，並將根據相關工作結果確定項目的投資模式和開發計劃。此外，董事會已批准本公司開展沿江高速(深圳段)以及沿江高速機場支線的前期工作，有關項目的投資決策將根據前期工作的結果提交董事會審議。上述工作，將有助於進一步鞏固和提高本集團在深圳市收費公路市場的份額，為本集團的長期穩定發展儲備項目資源。



考慮到本集團投資規模的迅速擴大，而且目前的投資組合中在建項目仍佔有相當大的比例，因此，公司經理層近兩年正逐漸將項目投資工作的重點調整為項目資源的儲備和現有資源的優化整合。對於新的項目投資機會，董事會將充分評估其對公司整體發展的影響、與公司戰略目標的配合程度、以及公司財務資源的安全性等多方面因素，採取謹慎務實的態度進行投資決策。

## 管理層討論與分析

問：沿江高速(深圳段)前期研究工作進展如何？



答(革非 — 公司副總裁)：

沿江高速(深圳段)由於投資規模大、技術難度高，前期的技術管理工作相當複雜。公司已委托開展了林地使用調查、海域使用測量、海洋環評及海域使用論證、通航安全技術論證、防洪影響評價等專項論證工作，以保證各項行政審批手續的順利完成。另外，公司還委托開展了氣象和設計風速、橋樑防撞、大橋抗震性能等多項專題研究工作，並針對橋樑方案的專題研究組織召開了專家評審會，所完成的專題研究報告將作為初步設計修編和施工圖設計的指導性文件。公司正積極、穩妥地推進各項前期技術工作，並將加強與相關職能部門和沿線單位的協調力度，與政府協商確定適當的建設資金方案，以儘早明確本項目的投資價值。

### 其他業務

本公司投資的廣告公司，主要利用本集團經營的收費公路兩旁和收費廣場的土地使用權，開展廣告牌出租、廣告代理、設計製作及相關業務。2007年，廣告公司取得了綜合類中國一級廣告企業的資質，實現營業收入人民幣28,815千元，淨利潤人民幣12,528千元，分別比2006年增長83.6%和159.6%。

本公司與工程技術人員組建顧問公司，並採取由工程技術人員持股為主的方式，開展項目管理諮詢、勘查設計、工程監理、造價諮詢、招標代理以及試驗檢測等業務。顧問公司2007年度在開拓市場、擴大業務規模方面取得進展，實現收入人民幣45,572千元，淨利潤人民幣3,236千元，分別比2006年增長93.9%和73.2%。

## 財務回顧與分析

2007年度，集團經營業績和盈利能力繼續保持穩定的增長，本公司權益持有人應佔盈利(以下簡稱「盈利」)為人民幣674,347千元，每股盈利為人民幣0.309元，比2006年增長16.45%。

報告期內，根據新稅法規定及相關通知要求，集團對遞延所得稅負債涉及的暫時差異按規定的所得稅稅率進行了調整，導致本集團的所得稅費用增加及應佔共同控制實體盈利減少，相應減少報告期盈利人民幣67,596千元。此外，受利率上漲和通貨膨脹等因素影響，集團對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提減值準備，導致應佔共同控制實體盈利減少，相應減少報告期盈利人民幣66,750千元。

扣除上述遞延所得稅負債調整和長沙環路資產減值準備的影響後，集團報告期盈利為人民幣808,693千元，比2006年增長39.5%(2006年：扣除遞延所得稅負債轉回人民幣42,134千元及長沙環路資產減值準備人民幣42,750千元影響後的盈利為人民幣579,706千元)。

報告期內，本集團完成了對清連公司20.09%權益的收購，從而累計持有清連公司76.37%權益，清連公司由本公司的聯營公司變更為附屬公司。自2007年1月起，清連公司的財務報表納入本集團財務報表的合併範圍，使本集團總資產、總負債、總權益及負債比率均有一定幅度增長。由於清連項目目前處於高速化改造階段，對集團報告期盈利影響較小。

## 經營成果分析

### 收入

2007年本集團各項業務的經營結果均符合預期，共計實現收入人民幣1,103,455千元，較2006年增長43.44%。其中，路費收入為人民幣965,850千元，較2006年增長34.32%。

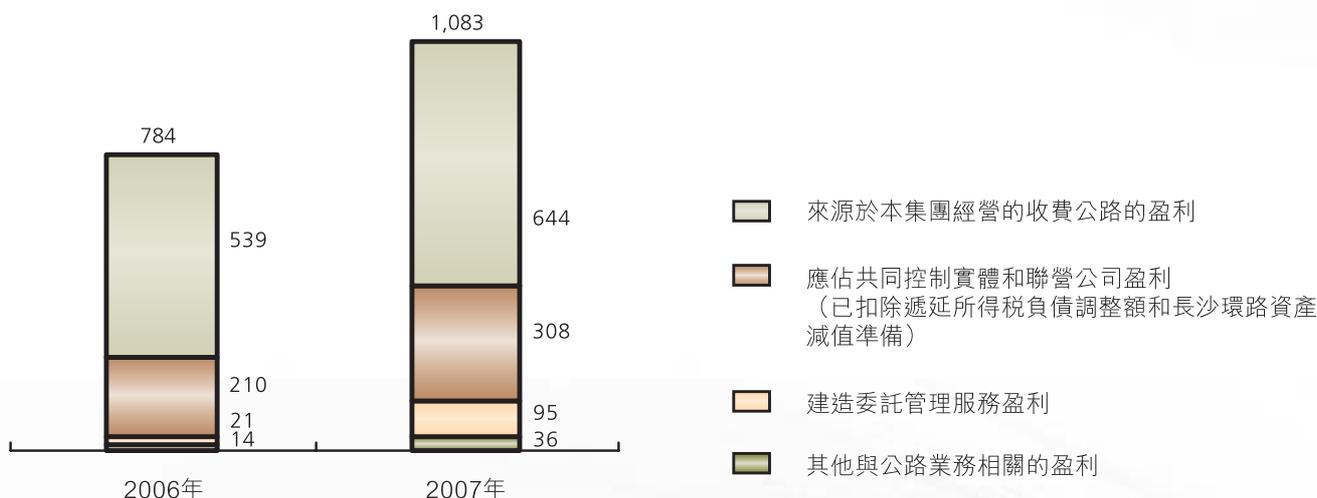
收入項目	2007年		2006年		增減比例
	(人民幣千元)	所佔比例	(人民幣千元)	所佔比例	
路費收入	<b>965,850</b>	87.53%	719,067	93.47%	34.32%
建造委託管理服務收入	<b>102,250</b>	9.27%	31,468	4.09%	224.93%
其他收入(包括廣告收入等)	<b>35,355</b>	3.20%	18,756	2.44%	88.50%
合計	<b>1,103,455</b>	100.00%	769,291	100.00%	43.44%

## 管理層討論與分析

### 未計息稅、行政費用前盈利

報告期內，扣除共同控制實體遞延所得稅負債調整和長沙環路資產減值準備因素的影響後，集團實現未計息稅、行政費用前盈利人民幣1,082,582千元，比2006年增長38.1%（2006年：扣除共同控制實體遞延所得稅負債轉回人民幣17,891千元和長沙環路資產減值準備影響後的集團未計息稅、行政費用前盈利為人民幣783,940元）。主要業務的盈利貢獻如下：

集團主要業務盈利均保持增長



未計息稅、行政費用前盈利（單位：人民幣百萬元）

#### (1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利

收費公路	所佔 權益比例	路費收入		經營成本		毛利率		息稅前盈利	
		2007年 (人民幣千元)	增減比例	2007年 (人民幣千元)	增減比例	2007年	增減比例	2007年 (人民幣千元)	增減比例
梅觀高速	100%	329,606	2.81%	69,842	-1.67%	78.81%	0.97%	256,251	3.85%
機荷西段	100%	344,966	21.82%	60,125	17.88%	82.57%	0.58%	279,821	22.13%
鹽壩高速	100%	63,041	12.89%	52,953	13.97%	16.00%	-0.80%	*24,323	-14.94%
鹽排高速	100%	135,093	不適用	48,814	不適用	63.87%	不適用	*83,155	不適用
清連項目	76.37%	93,144	不適用	89,074	不適用	4.37%	不適用	232	不適用
合計		965,850	34.32%	320,808	67.24%	66.78%	-6.54%	643,782	19.52%

\* 鹽壩高速、鹽排高速的息稅前盈利中分別包括政府補貼人民幣17,453千元和人民幣745千元（2006年分別為人民幣20,624千元及人民幣323千元）。

## 路費收入

集團報告期實現路費收入人民幣965,850千元，比2006年增長34.32%。其中，清連項目本年納入合併範圍，鹽排高速自2006年5月開通，這兩條公路報告期的收入佔集團路費收入的23.63%；其餘收費公路收入總體比2006年增長了11.83%。

本集團路費收入增長主要來源於車流量的增長。報告期內本集團主要收費公路的業務表現載列於上文「業務回顧與分析」部分。自2006年6月起，本集團對行走鹽排高速、機荷高速等路段的貨運車輛實施價格優惠，以及深圳市政府限制大型貨運車輛行走市內部分道路，使得鹽排高速、機荷高速及梅觀高速的平均單車收費額有所下降。不過，鹽壩高速受益於鹽田港集裝箱吞吐量的增長，貨櫃車的車流比例有較大幅度增長，使該路段的平均單車收費額較2006年有所上升。

主要收費公路	平均單車收費*(人民幣元)		
	2007年	2006年	增減比例
梅觀高速	9.19	9.80	-6.22%
機荷西段	14.38	14.43	-0.34%
鹽壩高速**	12.62	9.66	30.64%
鹽排高速***	14.07	16.24	不適用
清連一級公路	21.74	21.12	2.94%

\* 平均單車收費=日均路費收入/日均混合車流量。

\*\* 鹽壩高速計算平均單車收費時未包含2007年政府按協議統一支付的往來鹽田與大梅沙匝道車輛的通行費收入。有關詳情參閱上文「業務回顧與分析」中的相關內容。

\*\*\* 鹽排高速自2006年5月開始收費。

## 經營成本

報告期內，集團收費公路經營成本比2006年上升了67.24%至人民幣320,808千元，主要原因是清連項目納入合併範圍，以及鹽排高速營運期間增加了4個多月，這兩條公路報告期經營成本共計人民幣137,887千元，佔集團經營成本的42.98%。其餘收費公路經營成本同比上升8.56%，主要是公路維護成本的上升。報告期內，根據公司整體維護計劃，除各公路的日常維護外，本集團重點對清連二級路進行了大中修，並對其餘各經營收費公路實施了全面檢測和局部專項維修。

經營成本項目	2007年		2006年		增減比例
	(人民幣千元)	所佔比例	(人民幣千元)	所佔比例	
員工成本	48,862	15.23%	31,291	16.31%	56.15%
公路維護成本	49,611	15.46%	11,501	6.00%	331.36%
折舊及攤銷	184,102	57.39%	120,655	62.90%	52.59%
其他業務成本	38,233	11.92%	28,376	14.79%	34.73%
合計	320,808	100.00%	191,823	100.00%	67.24%

## 管理層討論與分析

### (2) 應佔共同控制實體及聯營公司盈利／虧損

集團報告期應佔共同控制實體及聯營公司盈利合計為人民幣190,464千元，比2006年增加2.78%。根據新稅法規定及相關通知要求，馬鄂公司、機荷東段公司及清龍公司調增了截至報告期末的遞延所得稅負債共計人民幣50,721千元。此外，依據資產評估結果，集團報告期對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提資產減值準備，減少報告期盈利人民幣66,750千元。有關遞延所得稅負債調整和計提長沙環路資產減值準備的詳情參閱本節「新稅法實施及遞延所得稅負債調整」及「長沙環路資產減值準備」的內容。剔除上述因素影響後，集團應佔共同控制實體及聯營公司盈利合計為人民幣307,935千元，比2006年增長46.51%（2006年：剔除共同控制實體遞延所得稅負債轉回和長沙環路資產減值準備影響後的集團應佔共同控制實體及聯營公司盈利為人民幣210,177千元）。報告期內，儘管人民幣貸款利率上調使得集團所投資企業的財務費用有所上升，但上述公司所經營的收費公路的車流量及收入的強勁增長以及經營成本的良好控制，使得本公司報告期的投資效益總體上符合預期。

主要收費公路	所佔 權益比例	路費收入		收費公路經營成本		收費公路毛利率		集團應佔盈利／虧損	
		2007年 (人民幣千元)	增減比例 (人民幣千元)	2007年 (人民幣千元)	增減比例	2007年	增減比例 (人民幣千元)	2007年 (人民幣千元)	增減 (人民幣千元)
<b>共同控制實體：</b>									
機荷東段	55%	419,956	27.21%	87,527	17.28%	79.16%	1.68%	153,362	35,120
水官高速	40%	352,161	41.31%	75,829	35.04%	78.46%	-0.14%	82,021	30,050
武黃高速	55%	383,971	18.54%	126,522	13.24%	67.05%	4.18%	84,396	22,507
長沙環路	51%	22,488	13.84%	20,324	-2.99%	9.62%	不適用	1,641	7,704
<b>聯營公司：</b>									
陽茂高速	25%	333,267	26.99%	142,724	25.25%	57.17%	3.64%	18,050	6,870
江中項目	25%	212,367	49.55%	128,003	37.45%	39.73%	8.37%	(6,627)	6,301
南京三橋	25%	229,681	33.18%	107,794	23.68%	53.07%	3.61%	(4,040)	4,114
廣梧項目	30%	97,108	18.70%	48,583	33.13%	49.97%	-4.50%	(2,122)	-515
廣州西二環*	25%	65,957	不適用	49,169	不適用	25.45%	不適用	(22,979)	-20,284
水官延長段	40%	66,391	11.82%	27,681	18.00%	58.31%	-2.18%	3,262	-589
<b>合計</b>		<b>2,183,347</b>	<b>33.04%</b>	<b>816,846</b>	<b>18.07%</b>	<b>62.59%</b>	<b>4.75%</b>	<b>306,964**</b>	<b>91,278</b>

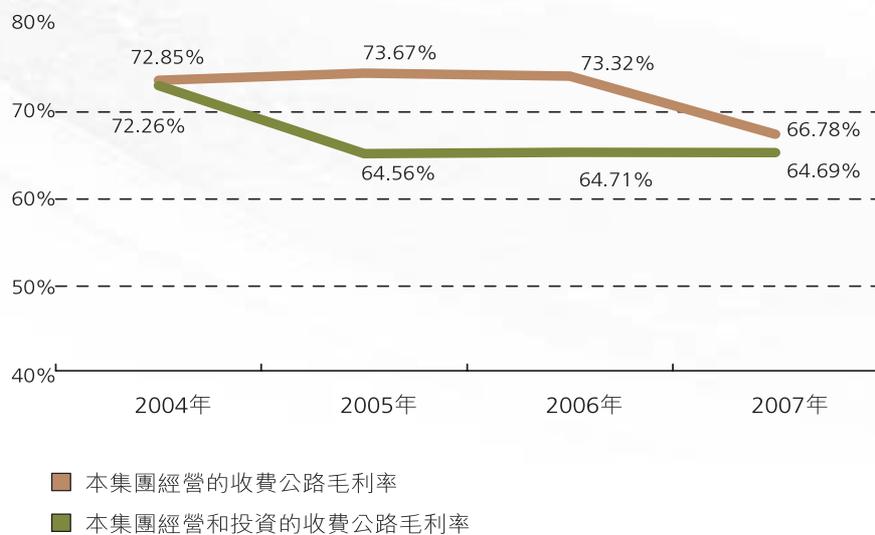
\* 廣州西二環自2006年12月開始收費。

\*\* 2007年集團應佔盈利／虧損數據未包含遞延所得稅負債調整額人民幣50,721千元、長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元以及顧問公司盈利971千元。

### (3) 收費公路毛利率

雖然報告期集團經營和投資的各主要收費公路的毛利率均隨著車流量增長而增長，但由於新開通營運或收購的收費公路毛利率目前較低，對原有收費公路的毛利率產生一定攤薄影響，使得本集團報告期收費公路的總體毛利率略有降低。

收費公路經營毛利率(百分率)



## 管理層討論與分析

### (4) 建造委託管理服務盈利

報告期內，本公司對代建的南坪(一期)確認了建造委託管理服務收入人民幣89,017千元。南坪(一期)於2006年6月完工通車，截至報告期末，本項目累計服務完工進度約95%，項目的工程結算工作已接近尾聲，剩餘工作主要包括結算、竣工決算、審計及缺陷期管理等。深圳市政府相關部門於2008年1月核定了南坪(一期)的預算造價約為人民幣29.9億元，目前政府對本項目工程總成本的審計工作正在進行中。公司依據預算造價審定範圍以及結算和索賠最新情況，對工程總造價的估計進行了進一步確認。依據上述已確定的項目預算造價、公司目前對工程總成本的合理估計、代建協議約定的節餘分成條款等規定以及公司與政府初步溝通的情況，公司估計在南坪(一期)中公司總共可分享約人民幣2.0億元的預算造價節餘額，按照累計完工進度，公司累計應確認建造委託管理服務收入人民幣191,876千元，扣除公司以前期間累計已確認的收入後，本期應確認建造委託管理服務收入人民幣89,017千元。本公司報告期對代建的梧桐山項目確認了建造委託管理服務收入人民幣13,233千元，主要依據公司目前對該項目預算造價及工程總成本的合理估計和服務完工進度確認。扣除本公司的管理費用及營業稅後，上述兩個代建項目報告期共確認建造委託管理服務盈利人民幣94,494千元。此外，根據橫坪項目目前清理結算的實際情況，本報告期末確認或預計任何收益或損失。關於建造委託管理服務收入的確認原則以及盈利的會計估計的詳情分別載列於財務報告附註2.21(b)及4(b)。

代建項目	2007年(人民幣千元)		累計完成(人民幣千元)		服務完工進度	
	收入	稅前盈利	收入	稅前盈利	本期	累計
南坪(一期)	89,017	82,517	191,876	163,744	10%	95%
梧桐山項目	13,233	11,977	15,498	11,977	30%	95%
合計	102,250	94,494	207,374	175,721		

### 行政費用及財務成本

集團報告期行政費用較2006年增長10.75%至人民幣50,232千元，主要為總部員工薪酬標準提高及員工人數增加。

集團報告期財務成本較2006年上升61.57%至人民幣131,777千元，主要因為報告期發生的資本支出以及清連公司納入合併範圍使集團總借貸規模增大、鹽排高速自2006年5月營運後借款利息不再資本化、以及集團的平均借貸成本受市場利率上調等因素影響有所上升。

項目	2007年 (人民幣千元)	2006年 (人民幣千元)	增減比例
利息支出*	258,503	92,491	179.49%
減：資本化利息	118,176	9,439	1152.00%
匯兌收益及其他	(8,550)	(1,494)	472.29%
財務成本	131,777	81,558	61.57%

\* 利息支出包括應付的貸款利息、債券利息和票據利息。

## 所得稅

集團報告期內所得稅支出為人民幣106,630千元，比2006年增加人民幣66,731千元。根據新稅法規定及相關通知要求，本集團調增了截至報告期末的遞延所得稅負債人民幣16,875千元，使得集團所得稅費用相應增加。有關遞延所得稅負債調整的詳情，請參閱以下「新稅法實施及遞延所得稅負債調整」的說明。扣除該因素影響後，集團所得稅費用為人民幣89,755千元，比2006年增長39.93%（2006年：扣除轉回遞延所得稅負債人民幣24,243千元後的所得稅為人民幣64,142千元）。

### 新稅法實施及遞延所得稅負債調整

本公司及其在深圳地區的投資企業，以及公司在國內其他地區的部分外商投資企業，報告期均適用15%的優惠企業所得稅稅率。根據新稅法規定及國務院國發[2007]39號文的要求，企業所得稅稅率自2008年1月1日起將統一為25%，對於新稅法公佈前設立並依法享受15%稅率優惠政策的企業，自2008年1月1日起五年內逐步過渡到新稅法規定的稅率，2008年按18%稅率執行，2009年按20%稅率執行，2010年按22%稅率執行，2011年按24%稅率執行，2012年按25%稅率執行。

按照上述規定，本集團及共同控制實體對截至2007年12月31日的遞延所得稅負債共計調增額為人民幣67,596千元，並相應減少報告期盈利。

	2007年度遞延所得稅負債調整額 (人民幣千元)
<b>收費公路</b>	
梅觀高速	1,420
機荷西段	4,447
鹽壩高速	11,008
小計一對“所得稅”項目的影響	16,875
機荷東段	7,606
水官高速	(3,335)
武黃高速	46,450
小計一對“應佔共同控制實體盈利”項目的影響	50,721
<b>合計</b>	<b>67,596</b>

此外，新稅法實施將使公司未來期間的整體稅負提升約10個百分點，以2007年除稅前盈利為例計算，未來五年平均每年遞增的所得稅支出約人民幣15,000千元左右，相應減少公司盈利。公司未來經營盈利將保持一定增長，預計可以彌補上述增加的所得稅支出。

## 管理層討論與分析

### 清連公司公允價值確認及經營盈利／虧損

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清連公司於購買日淨資產的公允價值為人民幣30.42億元，本集團持有76.37%權益相對應的部分為人民幣23.23億元，與本集團累計的收購成本基本一致。有關清連公司公允價值所採用的估值技術和相關的假設、模型及參數設置的詳情載於財務報告附註4(d)。

依據香港會計準則，本次20.09%權益的收購成本低於相應淨資產公允價值的差額計人民幣127,206千元確認為其他收益，本集團原持有的56.28%權益於原收購日與購買日之間淨資產公允價值的減少額計人民幣127,206千元，視為資產重估減值作損失處理，兩者相抵後總體上對報告期盈利不產生重大影響。截至報告期末，所收購清連公司淨資產的公允價值未發生重大變化。

自本年起清連公司的經營業績納入集團合併範圍。報告期內，清連公司路費收入為人民幣93,144千元，經營成本約人民幣89,074千元，主要包括公路的折舊費用、清連二級路的維修費用及收費員工成本等。清連公司報告期錄得虧損人民幣27,190千元，本公司權益持有人應佔虧損約人民幣20,765千元，對集團盈利影響較小。

### 長沙環路資產減值準備

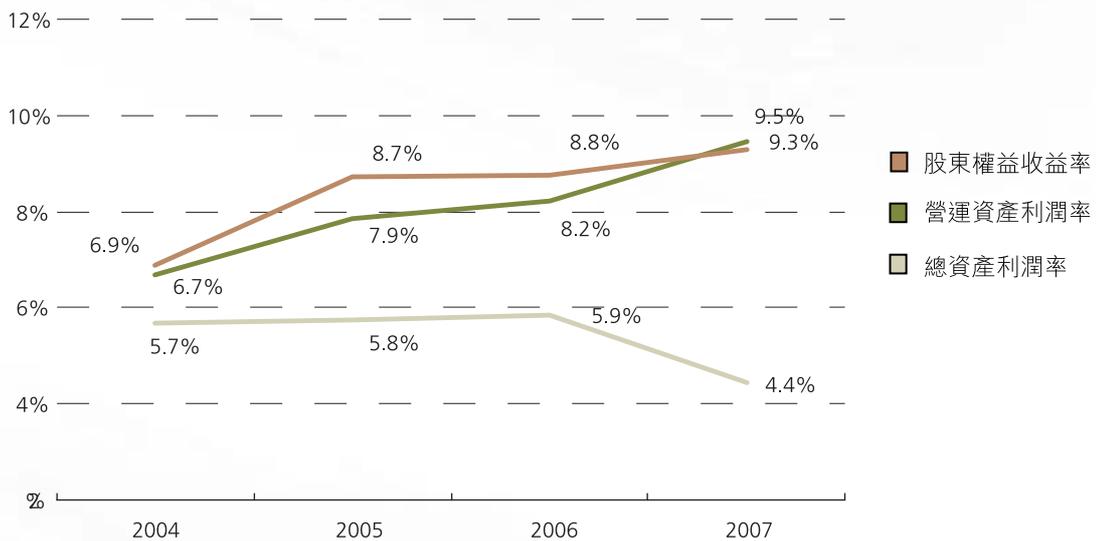
報告期內，基於市場利率的上升使得本公司計算資產預測現金流量現值的折現率相應提高，以及通貨膨脹率的上升使得資產預測現金流出相應增加，本公司對長沙環路公路資產進行了減值測試，並委聘獨立評估機構對長沙環路未來經營期的使用價值進行了評估。依據對長沙環路的評估結果，本集團於報告期對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提資產減值準備人民幣89,000千元，扣除相應的遞延所得稅後，減少報告期盈利人民幣66,750千元。截至2007年12月31日，長沙環路公路資產累計計提減值準備人民幣223,000千元，佔該公路資產賬面值的58%，相應計提的遞延所得稅資產餘額為人民幣54,611千元，該遞延所得稅資產預計可在未來經營期內抵扣。截至報告期末，本公司對深長公司投資的賬面淨值為人民幣200,460千元。本公司董事會已通過專門決議，認為根據目前的資料數據，公司對上述資產估值時所依據的交通量、收費價格、折現率等評估參數基本合理，依據評估結果合理計提資產減值準備，有利於公司保持穩健的財務狀況和提升公司資產未來的盈利水平。鑒於收費公路經營期限長、而車流量預測及評估參數主要基於當前經濟環境確定的特點，本公司將按照相關會計準則的規定，定期進行重新評估。董事認為，對公路資產在未來經營期間的車流量和使用價值進行定期評估並合理計提減值準備，有利於防範經營風險和提高集團資產質量。

## 盈利

雖然本集團於報告期內調增了遞延所得稅負債以及計提了資產減值準備，但主要收費公路收入和盈利持續增加，而且建造委託管理服務的盈利超過了預期。2007年度，本集團實現盈利人民幣674,347千元，比2006年增長16.45%。

本公司一直致力於提升公司的資產回報率和股東回報率。近年以來，由於本集團在建和新開通營運的公路資產佔集團總資產的比重較高，攤薄了集團總資產利潤率。但集團主要收費公路盈利的持續增長和公司財務槓桿比率的適度提高，使得集團股東權益收益率保持了一定增長。未來隨著集團在建公路項目逐步投入營運以及集團各收費公路車流量的增長，公司整體盈利水平將進一步提升。

集團盈利能力(百分率)



\* 總資產利潤率 = 盈利 / 年度末總資產

\*\* 營運資產利潤率 = 盈利 / 年度末營運資產  
營運資產 = 總資產 - 在建或改建的公路資產賬面值

\*\*\* 股東權益收益率 = 盈利 / 年度末本公司權益持有人應佔權益

# 管理層討論與分析

## 財務狀況分析

### 資產規模與結構

本集團一直專注於收費公路主業，集團資產以高等級收費公路的固定資產投資、共同控制實體及聯營公司投資為主。近年以來，隨著公司業務拓展計劃的推進，集團資產規模呈穩步增長趨勢。於2007年12月31日，集團總資產較2006年末增長53.55%至人民幣15,199,598千元，主要由於清連公司納入合併範圍，以及清連一級公路高速化改造、南光高速、鹽壩(C段)等建設投資增加。目前，各在建項目的工程進展及成本控制均符合公司預期。上述項目建成通車後，預計新增的運營資產規模約佔到公司總資產的五成，是集團未來盈利增長的重要來源。

### 資產主要項目

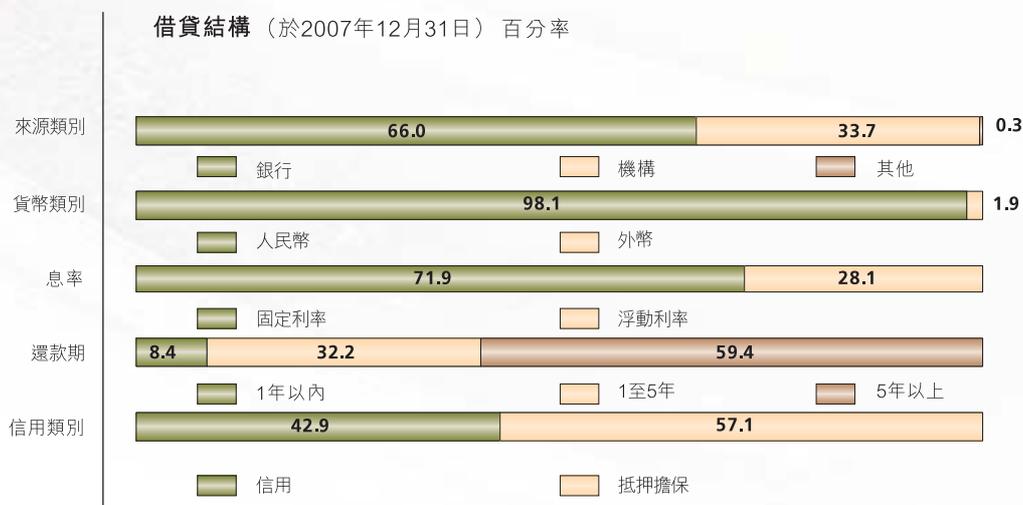
項目	2007年12月31日(人民幣百萬元)		2006年	增減比例
	集團合併	其中： 清連公司	12月31日 (人民幣百萬元)	
總資產	15,200	5,674	9,899	53.55%
其中：物業、機器及設備	7,410	3,844	3,635	103.85%
在建工程	4,208	1,681	858	390.44%
聯營公司及共同控制實體權益	2,656	—	4,692	-43.39%

### 權益與負債

報告期末，本集團總權益增長20.56%至人民幣7,962,693千元，主要為報告期盈利扣除股息後淨增加人民幣390,856千元、確認分離交易可轉債內含權益部分的公允價值扣除遞延所得稅後增加的儲備人民幣254,719千元(有關公允價值所採用的估值技術和相關模型及參數設置的詳情載於財務報告附註19(c))，以及清連公司納入合併後新增少數股東權益人民幣712,480千元。

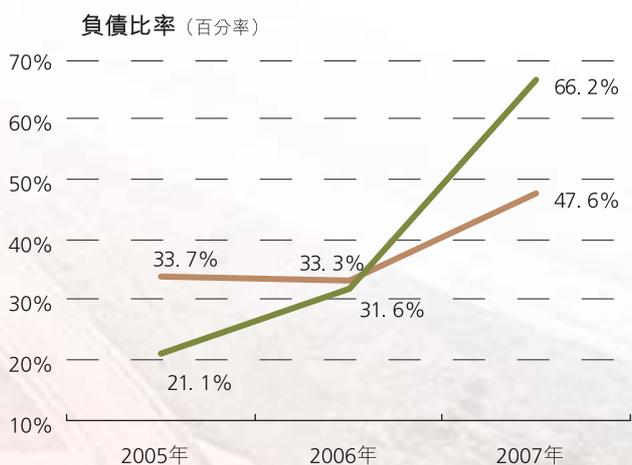
報告期內，隨著本集團投資和建設資金的逐步支付，以及清連公司納入合併範圍，集團借貸規模和負債率呈上升趨勢。於2007年12月31日，集團未償還的借貸總額(包括貸款、應付債券及應付票據，以下同)為人民幣5,737,270千元，較年初增加了人民幣3,319,097千元。

報告期內，本公司通過各項融資活動，調整和優化了集團的借貸結構，增加了直接融資、中長期融資和固定成本融資所佔的比例，有利於公司財務策略和目標的實現。融資活動的詳情載於本節「資金／融資」部分。



#### 資本結構及償債能力

公司一貫注重維持合理的資本結構，以保持公司良好的信用評級和穩健的財務狀況，提升股東價值。近年以來，本集團各項財務槓桿比率有較大幅度的上升，主要是增加借貸用於新項目的投資。基於集團穩定增長的經營業績和現金流、對新項目開通營運後盈利增長的預期，以及現有借貸結構的安排，本公司董事認為報告期末的槓桿比率仍處於安全的水平。



■ 資產負債率 (總負債/總資產)

■ 淨借貸權益比率 ((借貸總額—現金及現金等價物)/總權益)

■ 年度平均借貸/息稅、折舊及攤銷前利潤

■ EBITDA利息倍數 (息稅、折舊及攤銷前利潤/利息支出)

## 管理層討論與分析

### 資金流動性與現金管理

報告期內，在貨幣政策日益趨緊情況下，本公司採取了調低流動負債規模和比例、增加多家銀行的授信額度、調高庫存現金額度等財務策略，以增強本公司的資金流動性。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。

	2007年12月31日 (人民幣百萬元)	2006年12月31日 (人民幣百萬元)	增減比例
流動負債淨值	464	1,575	-70.53%
現金及現金等價物	467	328	42.38%
未使用的銀行授信額度	8,300	4,852	71.06%

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。

### 外幣資產與負債

本集團的主要經營業務均在中國，除美華公司以港幣融資和結算外，本集團的經營收支和資本支出均主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合人民幣16,864千元和人民幣95,511千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12,210千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。由於在目前的市場環境下人民幣呈升值的趨勢，因此預期匯率的變動趨勢對本集團有利，但對本集團業績表現並不會產生重大影響。

### 或有負債

集團報告期或有負債的詳情參見財務報告附註35。

## 資金／融資

### 財務策略與目標

根據公司的發展策略和計劃，公司近年處於資本支出高峰期，借貸規模及負債率亦上升至較高水平。2007年內，中國政府持續實施緊縮的貨幣政策等宏觀調控措施，人民幣貸款利率累計上調0.99—1.35個百分點，美國經濟放緩對全球經濟和金融的影響逐步體現；另一方面，中國資本市場的發展和完善，使公司的估值和資本成本更趨於合理。

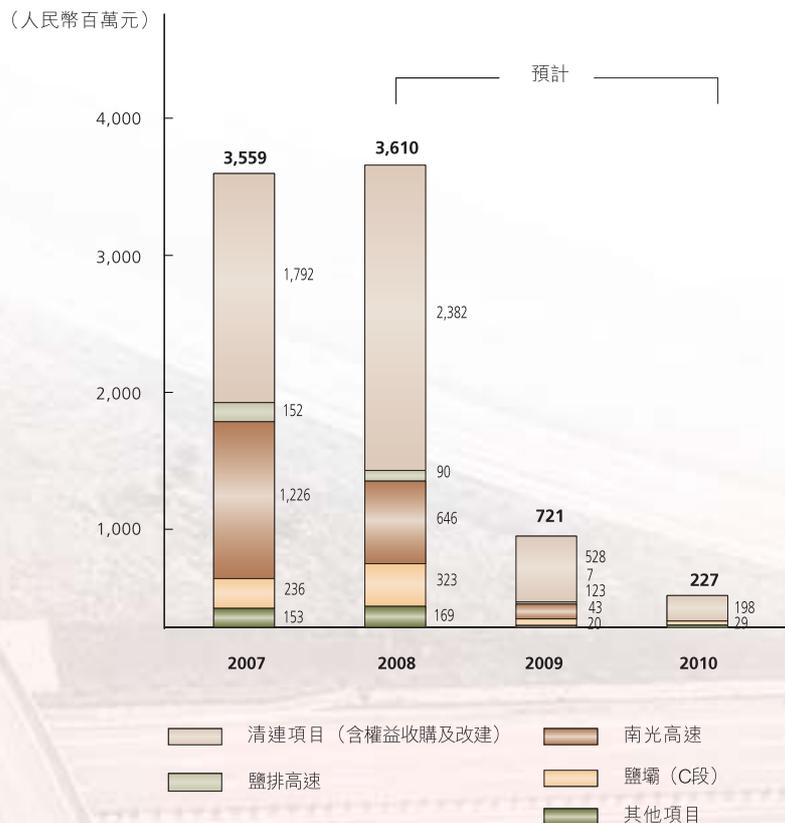
現階段，公司財務策略的重點是持續保持穩健的財務狀況。公司財務策略的主要目標是維持「合理穩健的資本結構、安全充裕的流動性和較低的融資成本」。公司相信，上述財務策略和目標的實施，將促使公司在有效防範財務風險的基礎上，有充足的財務能力把握市場的並購與投資機會。

### 資本支出安排與計劃

報告期內，本集團資本支出主要包括對南光高速、鹽壩(C段)、清連一級公路高速化改造的建造投資，以及清連項目的權益性投資和公司辦公樓購置支出等，共計約人民幣35.59億元。

於2007年12月31日，本集團的資本性支出計劃主要包括南光高速、鹽壩(C段)、清連一級公路高速化改造的建造投資。預計到2010年底，集團的資本性支出總額約為人民幣45.58億元。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



## 管理層討論與分析

問：公司目前有無其他融資計劃？



答（龔濤濤—公司財務總監）：

除上述本集團的資本支出外，若本公司有權機構最終批准沿江高速（深圳段）、梅觀高速擴建及其他項目的投資方案，本集團的資本支出計劃總額將有一定幅度增加，本公司將考慮通過股本融資和借貸相結合的方式解決資金需求。

### 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、可預測性強。報告期內，受益於良好經濟環境和路網逐步完善，本集團經營和投資的收費公路的收入繼續保持增長，集團經營活動之現金流入淨額（未包含支付利息204,748千元）和收回投資現金合計為人民幣1,211,275千元（2006年：人民幣1,028,796千元），增長17.74%。未來隨著南光高速、鹽壩（C段）、清連一級公路高速化改造的建成通車，公司的經營現金流入預計將大幅增加。公司經營淨現金流保持穩定增長，為公司資本支出和外部融資計劃的實施，以及保持較好的財務流動性提供了保障。

### 融資活動與融資成本

2007年，公司憑藉穩健的財務狀況、穩定增長的現金流、良好的信貸記錄和行業聲譽，繼續獲得各項信貸評級的最高級別。這使得公司在緊縮貨幣政策下，仍能保持融資渠道的通暢，以及持續保持較低的融資成本。

此外，本公司還積極利用上述優勢和資本市場、銀行不斷推出新融資品種的有利時機，拓寬融資渠道，增加了直接融資、中長期融資和固定成本融資所佔的比例，以促使公司財務策略和目標的實現。

### 信用評級情況

評級時間	評級類別	評級公司	評級結果
2007年3月	分離交易可轉債專項評級	中誠信國際信用評級有限公司	AAA
2007年4月	公司債專項評級	中誠信國際信用評級有限公司	AAA
2007年7月	貸款企業資信評級	鵬元資信評估有限公司	AAA

2007年主要的融資活動包括：

- 2007年8月，公開發行了人民幣8億元的15年期固定利率公司債券，債券利率為5.5%，用於清連一級公路高速化改造建設。
- 2007年10月，公開發行了人民幣15億元的6年期分離交易可轉債，債券利率為1%，用於南光高速建設。
- 截止2007年12月31日，集團共獲取銀行授信額度人民幣117億元，已使用人民幣34億元，尚未使用的銀行授信額度為人民幣83億元，其中，十年期以上額度比例為47.8%，固定利率額度比例為26.6%。
- 2007年8月，本公司向荷蘭銀行上海分行申請了期限兩年、總額人民幣3億元的貸款，並以此項貸款為標的，與該銀行安排了以浮動利率換固定利率的人民幣利率掉期交易，降低和鎖定了融資成本。
- 報告期內，本集團共使用商業票據人民幣9.7億元，用於工程款項支付，降低了融資成本。

報告期，通過公司上述融資活動的安排，公司綜合借貸成本為5.307%，較市場平均利率水平低。但受人民幣市場利率上升影響，較公司上年借貸成本上升了0.46個百分點。

## 募集資金使用

### (1) A股增發募集資金使用

本公司2001年通過增發A股募集資金人民幣6.04億元，報告期內嚴格按照招股說明書的承諾用於投資建設鹽壩(B段)。報告期內使用募集資金人民幣77,548千元，累計使用募集資金人民幣562,590千元。截至2007年12月31日，尚有募集資金人民幣41,538千元未投入使用，該資金主要以存款方式存放於國內商業銀行，將用於支付鹽壩(B段)約2公里未完工工程及少量已完工未結算之工程款。

鹽壩(B段)於2001年6月動工，主體工程於2003年6月建成通車後，與鹽壩(A段)形成局部的交通網絡，使鹽壩高速的車流量和路費收入穩步增長。由於鹽壩(C段)延遲建設，以及相應路網尚未形成，整體路網效益暫未得到充分體現，現階段鹽壩高速的經營效益與增發招股說明書所披露的預測數存在一定差異。根據規劃，鹽壩高速通過鹽壩(C段)與惠州市的稔白高速以及深汕高速相連，從而實現與廣東省高速公路網的全面連接。由於稔白高速延遲至2006年動工，考慮到高速公路網絡化效益的營運特點，本公司將鹽壩(C段)(含鹽壩(B段)剩餘約2公里路段)推遲至與稔白高速同步建設，以確保項目投資的經濟效益和社會效益。鹽壩(C段)於2006年10月動工，計劃於2008年內完工，目前已完成會計確認的投資約人民幣3.4億元。預計隨著鹽壩高速的全線開通及惠州境內路網的逐步完善，鹽壩高速的投資效益將獲得進一步增長。

## 管理層討論與分析

### (2) 公司債券募集資金使用

經公司股東大會及國家發展和改革委員會的批准，本公司於2007年8月公開發行了總額人民幣8億元的15年期公司債券，募集資金淨額共計人民幣787,498千元。報告期內，公司嚴格按照募集說明書的承諾將募集資金用於清連一級公路高速化改造的建設投資。截至2007年12月31日，募集資金已全部使用完畢。

清連一級公路高速化改造項目計劃於2008年內完工，目前已完成會計確認的投資約人民幣16.8億元。公司已與清連公司簽署《公司債券資金使用及償還協議書》，約定募集資金的投入、使用、利息及相關費用承擔、本金償還等事項。清連公司在 استخدام債券資金期間，將按照債券的實際發行價格承擔債券的利息及發行費用。

### (3) 分離交易可轉債募集資金使用

經公司股東大會和中國證監會的核准，本公司於2007年10月公開發行了人民幣15億元的6年期分離交易可轉債，募集資金淨額共計人民幣1,458,697千元。報告期內，公司嚴格按照募集說明書的承諾將募集資金用於南光高速的建設投資，截至2007年12月31日，募集資金已全部使用完畢。

南光高速於2006年6月開工，主線工程已按計劃於2008年1月完工通車，剩餘工程將於2008年內完工。預計南光高速全線開通營運後，將進一步提升深圳西部路網的通行效率，並實現預期的投資效益。

### (4) 制訂並實施《募集資金管理辦法》

本公司已制訂《募集資金管理辦法》，並於2006年9月經董事會會議審議通過後實施。公司募集資金的管理和使用堅持規範運作和公開透明的原則，嚴格按照《募集資金管理辦法》的相關規定執行。

## 主要會計政策變更和重要會計估計

根據香港會計準則的規定，對共同控制實體權益可選擇權益法或比例綜合法記賬，2006年及以前年度，集團按香港會計準則編製的會計報表對共同控制實體權益採納比例綜合法記賬。自2007年1月1日起，本集團之法定財務報表執行新中國會計準則，對集團合併財務報表的合併範圍產生影響，本公司對共同控制實體機荷東段公司、馬鄂公司、清龍公司和深長公司之權益採用權益法記賬，不再按比例納入集團合併範圍，集團合併財務報表的合併範圍由此變更。為與法定財務報表的會計政策保持一致及提升所披露財務信息的可比性，經董事會批准，本集團自2007年1月1日起，按香港會計準則編製的財務報表對共同控制實體權益改按權益法記賬。該變更對集團的財務狀況、經營成果未產生重大影響。

此外，經董事會批准，本集團自2007年1月1日起，按香港會計準則編製的綜合損益表的列報方法由費用性質法變更為功能分類法，以保持境內、外財務報表編製及財務相關信息披露的一致性。

本集團已根據上述變更，對本報告中2006年及以前年度相關財務信息作出追溯調整，以保持財務信息比較口徑的一致。

除本節所討論的內容外，有關收費公路折舊及遞延收入之確認、工程建造管理服務收入的確認、收購資產及負債之公允價值的確認、長沙環路公路資產使用價值及資產減值準備的確認、折現率、利率等重要參數的選取等重要會計估計之詳情，還可參閱財務報告附註4的相關內容。

# 管理層討論與分析

## 風險分析與管理

企業面臨的風險，是指未來的不確定性對企業實現其經營目標的影響。風險管理的目的，在於持續識別各類風險並採取可行的防範措施，實現企業健康、穩健的發展。本集團主要從事收費公路和道路的投資、建設和經營管理，近幾年正處於業務規模不斷擴大的快速發展時期，因此現階段尤其需要關注和積極面對／防範以下風險：

政策和市場風險	財務風險	經營風險
<ul style="list-style-type: none"><li>■ 競爭加劇</li><li>■ 路網變化</li><li>■ 收費標準審批</li><li>■ 燃油價格變動</li><li>■ 宏觀環境變化</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 融資風險</li><li>■ 利率風險</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ 人力資源</li><li>■ 工程建造管理</li><li>■ 項目評價</li><li>■ 公路維護保養</li><li>■ 項目合作</li><li>■ 其他</li></ul>

### 政策和市場風險

#### 市場競爭加劇

隨著2004年《收費公路管理條例》公佈實施以及其他相關政策相繼出台，中國公路行業的市場化程度不斷提高，投資和融資結構日趨多樣化，市場參與者不斷增多，非專業公司和民營資本對收費公路行業的投資也日趨活躍，使本行業的市場競爭加劇。

公路行業市場化程度的提高，一方面，給本行業帶來了市場競爭；另一方面，也意味著市場壁壘的放鬆，並伴隨著市場運作的日趨規範化，給本集團的發展帶來新的機遇。面對競爭和機會，我們的準備包括：

- 充分把握市場機遇，不斷尋求符合發展戰略的投資機會。本集團近幾年在投資發展方面取得了長足的進展，並為未來的發展儲備了一定的項目資源。
- 經過十餘年的積累，本集團已在公路的投資、建設和營運管理等領域具備了相當的經驗和專業實力，具備較強的競爭優勢。
- 憑藉規範化的運作、良好的行業聲譽、市場形象和政府關係，提升在競爭中的「非價格」優勢，從而保持和突出自身的總體競爭能力。

#### 路網的影響

經濟的增長以及對整體城市規劃的考慮，促使地方政府不斷完善區域路網的規劃，如建設免費通行的快速幹道、對部分地區實施交通管制措施等，可能對現有的公路產生分流影響。

公路的網絡化效應能夠帶來車流量的快速增長。反之，若與周邊道路的连接尚未通暢、或相連道路實施維修工程，也可能會影響到收費公路的經營表現無法達到預期。

周邊道路的開通，可能為已營運的高速公路帶來分流的競爭壓力，也可能使其分享路網貫通所產生的協同效應。從總體上看，路網格局的變化，源於經濟增長所產生的交通需求，而且道路網絡的完善，反過來也會加強對交通流量的吸引力，從而提高總體的道路使用率。就具體項目而言，我們所做的工作包括：

- 加強對路網變化及其影響、車流量構成、價格需求彈性等因素的持續分析和研究，並以此為基礎推行有針對性的營銷策略或車流引導措施，以提升整體的營運表現。
- 提供優質的通行服務和道路設施，加強新開通項目的宣傳和營銷，保證服務質量和競爭力。
- 繼續與政府機構和同行企業保持良好的溝通和合作，引導區域內路網的合理分佈和連接，以實現各方的和諧共贏。

目前，本公司在建的兩個項目，存在所連接道路不能同步通車的風險。如果與鹽壩(C段)相連的稔白高速以及與清連高速相連的宜連高速未能在2008年內同步通車，預計會對本公司上述兩個項目在開通初期的經營表現產生一定的負面影響。本公司一直密切關注該等項目的工程進展情況，並將在有需要時針對實際影響因素採取適當的應對措施。

---

### 收費標準審批

本集團收入的主要來源是車輛通行費收入。車輛通行費的收費標準必須由省級人民政府審查批准，並依照相關法規進行聽證。因此，收費價格的調整趨勢，以及收費價格在物價水平及總體成本持續上升時能否相應調整，仍取決於國家相關政策及政府部門的審批。

面對收費價格調整的不確定性，本公司在進行項目投資分析時，採用了審慎的調價假設和敏感性分析，使新項目具備較強的抗風險能力。

同時，本公司運用在營運和建設方面的管理經驗，努力降低營運成本、控制項目造價，確保在相同的收費價格水平下，為股東創造更高的回報。

此外，本公司還將繼續與政府機構及行業內其他企業保持積極的溝通和良好的合作，使政府和公眾瞭解本行業的實際情況和對社會發展的作用，爭取合理的收費價格水平。

---

### 燃油價格變動

如果未來國際市場油價持續上漲或國內開徵燃油稅，可能會造成燃油價格的波動以及車輛使用成本結構的改變，從而抑制人們的出行欲望以及削弱公路運輸方式的競爭力，影響汽車消費需求和運輸需求，最終影響高速公路的車流量和車型結構，並有可能對高速公路的經營表現造成影響。

- 燃油稅所取代的是養路費等行政收費而不是高速公路通行費，因此，開徵燃油稅在中短期內並不影響通行費的收取。
  - 短期內油價的提高可能會減少居民出行的次數，但是當人們接受了新的燃油成本後，預計將恢復原來的出行方式和頻率。而且，隨著燃油成本的上升，人們會發現使用高速公路比使用普通公路更能夠減少單位油耗，從而可能將部分車流從普通公路分流到高速公路上來。因此，高速公路車流量的長期增長趨勢預計不會因為燃油價格的變動而改變。但本公司仍將密切跟蹤研究和分析相關因素對公司現有營運項目的影響，在必要時採取適當的應對措施；並在對新項目進行投資可行性分析時，充分估計該等因素可能對項目估值帶來的壓力。
- 

### 宏觀環境變化

2007年，中國經濟雖然仍保持快速增長的趨勢，但居民消費指數也屢創新高。如果中國乃至全球的經濟持續面對通貨膨脹的壓力，將可能導致公司投資、建設以及營運成本的上升；而中國政府實施的宏觀調控政策，會導致信貸規模收緊、貸款利率上升，從而對本公司的盈利能力和融資渠道帶來影響。

預計中國政府將採取有壓有保的信貸政策，使銀行信貸增幅平緩回落，優化總體貸款結構。作為國家「十一五」規劃中重點扶持的交通行業，預計仍將得到政府和銀行的支持。有關融資風險的應對，請同時參閱下文「財務風險」的內容。

此外，憑藉多年來在營運、建設和投資方面累積的管理經驗，本公司在降低營運和財務成本、控制建造和投資價格方面將更具優勢，力爭在相同的收費價格水平下，為股東提供高於市場水平的回報。

收費公路行業對經濟週期的變化具有一定的敏感性。經濟週期的變化會直接導致經濟活動對運輸能力要求的變化，進而影響高速公路車流量和路費收入的總量。如果全球經濟進入衰退期，對外貿易活動放緩，對於公司的經營業績將造成一定的影響。

---

# 管理層討論與分析

## 財務風險

### 融資風險

收費公路行業屬於資本密集型行業，而本集團現階段正處於資本開支的高峰時期，不斷增長的資金需求對公司的融資安排提出了更高的要求。負債比例的提高，不僅增大了公司業績波動和資金周轉的壓力與風險，也使公司未來發展受到了負債能力的制約。2007年以來，央行連續提高存款準備金率和利率。雖然公司在向銀行申請貸款提取時並未遇到實質性困難，但銀行對相關申請在時間和準確性方面的要求明顯加強。在政府實施適度從緊的貨幣政策和控制信貸規模的背景下，集團在融資和財務管理方面，都將面臨一定的風險。

為防範財務風險、降低資金成本以及提升後續的融資能力，本集團積極利用資本市場和銀行業推出創新融資品種的有利時機，拓寬融資渠道，優化融資結構，增加了直接融資、中長期融資和固定成本融資所佔的比例。2007年完成的主要工作包括：

- 與銀行簽訂新的融資額度協議，集團報告期末累計未使用的授信額度為人民幣83億元。
- 發行了合共人民幣23億元的公司債券和分離交易可轉債，並發出認股權證1.08億份。
- 積極研究各類信託產品以及與銀行協商外幣貸款的安排，年內完成了與外資銀行的人民幣貸款及相應的掉期交易安排。

本集團將繼續維持良好的銀企合作關係，加強對資本開支和貸款使用的計劃性，積極研究新的融資產品，並將加大資本市場的融資力度，以保障集團發展的資金需求，在把握發展機遇與保持穩健的財務結構之間達成良好的平衡。

### 利率風險

隨著收購和建設項目的增加，集團近年來的負債比例不斷提高。這使得利率的波動，特別是中長期利率的變動趨勢，對本集團的影響日漸增加。2007年，央行六次加息，累計加息幅度為99~135個基點，將給集團的財務成本控制和業績表現帶來不小的壓力。

通過安排固定利率貸款、採用商業匯票貼現、發行固定利率債券以及安排利率掉期交易等方式，集團2007年的綜合借貸成本得到有效控制，實際支付成本為5.0%，記賬成本約為5.3%：

- 報告期內，固定利率借貸的比例約為71.9%；本集團於報告期末尚未使用的授信額度中，約27%為固定利率貸款(利率介於5.94%~6.12%)。
- 發行人民幣8億元的15年期公司債券，票面年利率為5.5%；發行人民幣15億元的6年期分離交易可轉債，票面年利率為1.0%。
- 2007年8月，本公司向荷蘭銀行上海分行申請了一筆人民幣3億元的2年期貸款，並以此貸款為標的，與該銀行安排了以浮動利率換固定利率的人民幣利率掉期交易。
- 通過商業票據的方式支付部分工程款項，平均利率約為3.5%。

本集團將繼續通過各種有效方式，鎖定資金成本，降低平均利率水平(請同時參閱「財務回顧與分析」相關內容)。

## 經營風險

### 人力資源風險

隨著業務的快速發展和規模不斷擴大，集團對高素質人員的需求不斷增長。這不但使集團的員工成本持續增加，也給人力資源的管理和規劃提出了更高的要求。

公司採取以下具體措施，管理可能出現的高素質人力資源短缺的風險：

- 加大人才引進力度，充實管理人員和專業人員。
- 完善人才的選拔、培養機制，實施合理的人才儲備計劃。
- 建立和完善多層次的培訓體系，提升員工的管理技能、業務技能和執行能力。
- 提升薪酬福利體系的市場競爭力，實施與績效目標掛鉤的激勵計劃及約束機制。

公司的目標，是保障人力資源全方位支持業務的發展需要，並實現員工利益與公司利益的共贏。

### 工程建設風險

公路建設在工期、質量和成本等重要目標方面是否符合預期，對當期的建造成本以及未來的營運成本都會產生直接或間接的影響。近幾年，本集團在公路建設方面的業務規模較大，由於建築材料價格波動及供應短缺、徵地拆遷補償標準提高及難度增大、設計變更以及政府頒佈新的政策和技術規範等原因，新建項目面臨成本上升、工期延後以及質量受到影響等風險。

本公司在工程成本、質量和工期等方面均保持了良好的業績記錄。在公路建造管理方面所具備的專業能力和多年來積累的豐富經驗，是本集團管理上述風險的重要基礎。對於目前正在建的公路項目，公司配備了足夠的專業和管理人員，並在業務流程、管理模式、激勵機制、保險安排等方面加強管理：

- 制訂了《項目管理工作手冊》以及相關制度，對工程項目的進度、質量、造價、監理等各環節的管理工作，在程序和總體要求方面做了細緻的規定，並不斷檢討和完善。
- 在實際執行中抓住勘察設計、工程變更等重點環節，加強對招標和合約的管理力度，強化現場和進度管理，做到目標管理與過程管理結合、合約管理與現場管理並重。
- 通過簽訂適當的保險合約、工程施工合約和主要材料的集中採購合約，將相關風險合理、有效地轉移。
- 加大對工程管理人員和專業人員的激勵力度；通過在項目間開展勞動競賽的方式，激勵士氣和發揮員工潛力；持續在各項目和員工之間搭建交流學習的平台，提升員工工作能力。

### 項目評價風險

公司以項目的可行性研究、交通量預測等專業報告為基礎編寫項目投資建議書，進行投資測算、敏感性分析和風險分析。如果在項目評價過程中考慮的因素偏失、採用了錯誤的分析技術、執行了錯誤的操作、或者所依賴的專業報告可靠性不高，均有可能造成分析結果出現重大偏差，從而導致投資決策的失誤。

公司正在根據業務的實際發展，對現行的公路項目投資管理辦法進行修訂，以進一步完善項目投資的組織和決策體系、審批流程以及各級的決策權限和機制等。在風險管理委員會的倡導和推動下，公司建立了標準化的投資建議書和財務分析模型，明確了項目投資後的跟蹤匯報及後評估報告的匯報責任人、匯報頻率及基本內容等，以提高投資項目之間的可比性，降低由於信息不一致或不全面而可能帶來的決策風險，並通過持續的匯報和後評估機制，及時掌握投資項目的實際經營情況，為適時減持不符合公司要求的項目、整合和優化公司資源提供重要的決策依據。

## 管理層討論與分析

### 公路維護保養

隨著公路開通年限的增長、車流量的上升和公路損耗的增大，公路維護業務的規模和費用可能上升；而且如果維修的範圍較大、持續的時間較長，還會影響公路的正常通行，從而導致路費收入減少。

本公司實行預防為主、防治結合的公路養護政策，強調養護工作的日常性、全面性和計劃性：

- 通過完善養護管理模式，提升養護效果，力爭達到「保證安全、延長道路使用壽命」的目標。
- 在實施養護和維修計劃時，通過合理安排施工方案，如選擇旱季施工、分段施工、分車道施工和夜間施工等，在保證施工工期和保持道路暢通之間達到平衡。

收費公路路面的設計使用年限一般為8~15年。未來幾年，本集團擬實施梅觀高速的擴建和路面改造工程。屆時，集團的經營情況將受到一定的影響。本集團將密切關注周邊路網的變化，結合公司發展戰略的具體實施方案，制定合理的改造及大修計劃，以降低其短期影響，提升其為公司和社會帶來的長遠利益。

### 合作風險

在對外投資項目的管理過程中，由於合作夥伴與本集團在經營理念方面不盡相同，使得各方在項目的經營和發展策略方面可能存在分歧，進而影響項目的運營狀況和投資回報。

- 本公司一直重視與同行業公司的合作與協同發展。特別是在深圳以外的地區進行投資時，合作夥伴的「地域優勢」，加上本公司的「機制優勢」，可以互助互補，使投資組合更具競爭力。因此，達到公司設定的投資回報率以及選擇好的合作夥伴，是公司在進行投資決策時不可或缺的兩個基本要素。
- 在項目的經營管理過程中，本集團亦尊重企業之間存在的不同文化和理念，以務實的態度強化與合作夥伴的關係；並嚴格按照項目公司的章程、合作合同等法律文書，合理、合法地行使出資人的權利，切實維護集團利益。

### 其他

重大自然災害或惡劣天氣狀況等可能對高速公路的通行能力產生影響，有時需要關閉道路，從而導致路費收入的下降，對公司的經營業績產生不利影響。

2008年初在中國南方發生雨雪災害，本公司所投資的武黃高速、長沙環路和南京三橋受到一定影響，需要短時間封閉。其中，長沙環路根據政府有關文件的要求，還有約10天時間須對所有車輛給予免費通行。但本公司的主要道路和其他大部分投資項目均位於深圳和廣東省其他地區，並未受到雨雪災害的影響，因此對本集團的整體經營不會造成重大影響。

## 人力資源管理

### 管理理念

公司一直堅持以人為本的管理理念，視員工和人才為企業發展的依靠，推動人力資源的管理工作由「重人力成本」向「重人力資本」轉變。

人力資源的管理，不但要適應公司發展的需要，還應該為員工搭建良好的發展平台。公司通過加強員工培訓、培育團隊合作的文化、營造快樂工作的氛圍、實施和不斷完善激勵、約束與人才選拔機制等措施，致力達到人力資源增值的目標，實現員工利益與公司利益的共贏。

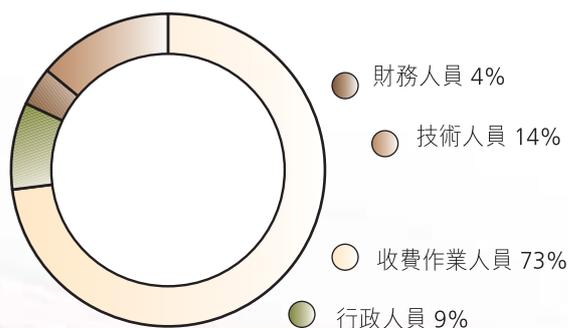
#### 2007年人力資源管理工作撮要：

- 組織專題培訓22項、業務培訓12期，累計2,165人次參加。
- 舉辦4批次內部競聘，選拔管理人員20餘名。
- 出台《管理人員選拔任用辦法》、《員工獎懲辦法》(修訂)。
- 實施員工整體薪酬調整方案。
- 董事會批准實施關於改進員工績效管理和激勵體系的方案。

### 員工情況

於2007年12月31日，本公司及全資附屬公司共有員工1,272人，其中管理及專業人員339人，收費作業人員933人。公司員工中擁有大專以上學歷的員工人數佔總人數的24.9%，而管理及專業人員中，擁有大專以上學歷的員工比例為86%，其中擁有碩士學歷的佔16%，擁有學士學歷的佔44%。

報告期內，本公司共引進管理及專業人員54人，其中，營運管理人員7人、工程技術人員23人、財務人員4人、綜合管理人員20人。



## 管理層討論與分析

### 員工薪酬與激勵體系

根據本公司《員工薪酬福利管理辦法》，員工薪酬由月薪、年度績效獎金、法定和公司福利三部份組成，按照以崗定薪、按績取酬、保持外部競爭的原則，根據員工的綜合績效考評結果而釐定。2006年，公司對薪酬體系進行了檢討，在重新評估崗位價值的基礎上提出了優化方案；2007年，公司在綜合考慮公司效益以及國內物價指數增長水平等因素後，進一步實施了員工薪酬的整體調整方案，使公司的薪酬體系更為公平及具競爭力。有關員工保險及退休福利計劃的詳細情況，載列於本年度報告「企業管治報告」之「社會公民責任」部分。

針對近三年公司業務快速發展的新形勢，公司董事會在報告期內還批准了關於改進員工績效管理和激勵體系的方案。該方案以公司戰略目標為導向，通過嚴格的績效考核，對完成工作績效目標的員工進行適當的獎勵，並在具體實施時，設定未能完成績效關鍵目標的處罰措施，進一步優化公司的績效管理和激勵體系，以充分調動員工的工作積極性，激發其創造力，確保各項戰略目標落到實處。

### 高級管理人員的考評和激勵

高級管理人員的月薪和福利約佔其薪酬總額的60%。為了吸納和激勵優秀人才，本公司以績效表現作為發放高級管理人員績效獎金的主要考慮因素，並由董事會薪酬委員會擬訂或審核其報酬和獎勵事項。

董事會於每年年初審批公司的年度經營績效目標，並明確具體的評分規則，作為年終評估總裁及公司整體表現的基礎。2007年，公司設定的關鍵績效目標包括淨資產收益率、年度的收入、費用和利潤指標、收購和建設投資完成率、營運、建設及融資方面的重要工作和內部管理等。

根據董事會批准的經營績效目標，公司須確定各級人員的年度工作任務和指標，將公司目標具體分解、落實到相關機構和人員。而高級管理人員亦須與總裁簽訂績效目標責任書。年末，董事會和總裁分別根據公司和個人績效目標的完成情況，評定公司的整體績效係數以及高級管理人員個人的績效係數，並據此核算總裁及其他高級管理人員的績效獎金。所有高級管理人員的薪酬均需提交薪酬委員會審核並向董事會匯報。

本公司自2001年起獲股東批准實施模擬股票期權計劃。根據經批准修訂的計劃，管理人員集體持有模擬股票期權共550萬股，其行權所得作為特別獎勵基金，由公司按照總裁及薪酬委員會批准的方案分配。截至2005年底，上述模擬股票期權已經全部行使完畢。報告期內，根據董事會和薪酬委員會按各自審批權限批准的方案，公司共發放特別獎勵基金人民幣1,264千元，以獎勵對2005年度的重要工作或項目有貢獻的管理人員和骨幹員工，其中，董事楊海、吳亞德、監事易愛國以及高級管理人員李健、革非、周慶明、龔濤濤、吳羨、吳倩分別領取了人民幣200千元、200千元、30千元、60千元、40千元、50千元、60千元、40千元和50千元(稅前)的獎金。截至報告期末，獎勵基金結存餘額約為人民幣2,696千元，將用於以後年度的獎勵計劃。

公司目前暫未實施股權激勵計劃。在對已出台的相關規定進行了仔細研究後，公司下一步將積極與監管機構溝通，探討本公司實施股權激勵計劃的可行性和具體實施方案。

## 員工培訓與發展

本公司重視員工培訓，並倡導持續學習的企業文化，鼓勵員工不斷提升自身的業務能力和市場競爭力。報告期內，公司完成新入職管理員工專題培訓、收費系列員工入職培訓、基層經理管理技能提升培訓、企業全面風險管理系統培訓、卓越績效管理模式專題培訓、中高層管理人員「變革管理」等專題培訓22項，業務培訓12期，累計2,165人次參加。

2007年，按照公開、公平、公正的原則，公司舉辦了4批次的管理人員內部公開競聘活動，涉及崗位包括總部的高級業務經理、收費站各級管理人員以及路政員等，選拔了20餘名的管理人員，不但及時充實了各層級的管理工作，也為員工拓寬了晉升的渠道。

# 管理層討論與分析

## 前景與計劃

持續增長的交通需求以及國家對路網的整體規劃，為高速公路行業提供了發展的空間；另外，國家也在不斷出台相關的政策，規範收費公路行業的管理，這使專業化、市場化和規範運作的公司在市場競爭中有了更強的優勢。同時，隨著投資和建設規模的不斷擴大，這幾年擺在公司面前的風險也不容忽視。首當其衝的是財務和融資方面的風險，由於資本開支規模龐大，而國內市場又正處於利率上升的階段，因此財務費用的增長將會給公司的業績帶來不小的壓力。其次，發展也帶來了對高素質人才的需求。公司需要加大績效管理和激勵的力度，以吸引人才和留住人才。另外，在工程建設方面，材料和徵地拆遷成本的上升、新項目的規模和技術難度加大，都在管理和成本控制方面給公司提出了更高的要求。管理層將會繼續堅持規範和市場化的運作模式，積極面對挑戰，努力實現公司贏利的持續增長，為股東創造更高的回報。

2008年，集團的工作重點包括：

- **完成工程建設任務，有效控制建造成本。**2008年，集團在工程建設方面的任務依然艱巨。年內，集團須確保南光高速隧道以南路段、鹽壩(C段)以及清連項目的高速化改造按計劃完工通車，並將工程成本有效控制在預算範圍之內，還須有效推進委託代建的南坪(二期)、深雲項目和橫坪項目的各項管理工作。
- **實現路費收入目標，積極控制經營成本。**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2008年的總體路費收入目標不低於人民幣11億元(2007年實際：人民幣9.66億元)。隨著開通年限的增長和公路損耗的增大，預計與以往年度相比，主要收費公路需要進行維修和養護的規模將有較大幅度的上升。集團將通過加強合同和計量工作的管理、引進和開發新的養護技術與管理系統、開展預防性養護工作等手段，不斷提升養護管理工作的效率和質量，努力控制相關成本。
- **加大籌資力度，降低資金成本。**2008年，本集團將積極研究新的金融工具和產品，加大資本市場的融資力度，拓寬融資渠道、優化資本結構，提升公司的長遠發展後勁。另外，通過適當提高中、長期債務和固定利率負債在債務結構中所佔的比例、細化資金管理、加強資本開支和貸款使用的計劃性等財務管理措施，控制總體資金成本，降低財務風險。
- **做好投資項目的前期工作，適度整合資源。**在項目開發方面，本集團將圍繞梅觀高速和水官高速的擴建改造、以及外環高速、沿江高速(深圳段)和沿江高速機場支線等規劃項目的前期研究和審批，積極開展各項準備工作，並對其他優質公路項目以及相連路網內其他項目的進展情況保持適度的關注，為公司的長遠發展儲備項目資源。另外，本集團還將繼續適度整合現有公路資產，優化資源配置，以提高資產的總體回報率，減輕公司融資壓力，降低經營風險。
- **提升集團綜合管理能力。**2007年，公司引進卓越績效管理體系，從ISO9000的培訓認證工作做起，對公司的管理架構和管理崗位進行了重新梳理和調整，並對各項管理工作做出了全面的程序化、規範化的規定，為今後不斷提升管理能力和組織績效奠定了良好的基礎。2008年，本集團將進一步加強人力資源建設，完善內部控制體系，推行管理變革和創新，持續改善管理模式，使之不斷適應集團發展的實際需要。



## 企業管治

55 企業管治報告

---

77 監事會報告

---

79 董事、監事及高級管理人員

# 鞏固實力

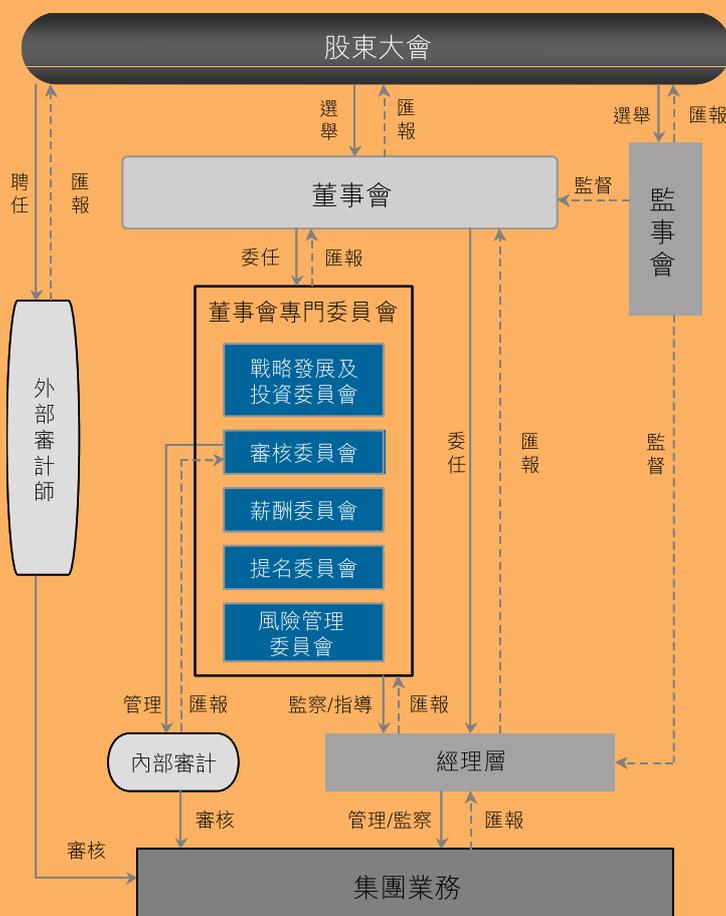


# 企業管治報告

本公司同時在聯交所和上交所上市，除了遵守適用的法律法規之外，在企業管治實踐方面，還需要遵守聯交所《企業管治常規守則》及中國證監會《上市公司治理準則》的要求。

本公司深知，秉承誠信勤勉的企業理念，堅守良好的企業管治原則，提高公司運作的透明度、獨立性和建立有效的問責制，有助於確保公司的穩健發展及增加股東價值。因此，本公司一直致力於提升公司治理水平。

深高速公司治理結構圖



# 企業管治報告

## 遵守企業管治常規守則

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（「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，主要包括：

- ✓ 在董事選舉中採用累積投票制度；
- ✓ 委任了4名獨立董事，佔董事會成員人數的1/3，非執行董事（含獨立董事）合計10名，超過董事會成員人數的2/3；
- ✓ 獨立董事的任期不超過6年；
- ✓ 董事會轄下除設立了審核委員會和薪酬委員會外，還設立了提名委員會、風險管理委員會（「風險委員會」）和戰略發展及投資委員會（「戰略委員會」）；
- ✓ 為審核委員會獲取舞弊風險的信息提供了獨立的渠道，舉報者可直接向審核委員會主席舉報涉嫌舞弊事項；
- ✓ 在年度報告內具名披露了高級管理人員的酬金；
- ✓ 按中國會計準則編製並公佈季度業績報告，並主動提供按中國會計準則與香港會計準則編製會計報表的主要差異；
- ✓ 在年度報告中增加披露股東的資料；
- ✓ 持續增強與股東的溝通。

有關詳情已載於本報告內。下文中帶有☐標記的內容，均可在本公司網站內查閱。

## 一、董事會

### 職責與分工

董事會負責領導集團的發展、確立集團的戰略目標、並確保集團能獲得必要的財務和其他資源以實現既定的戰略目標。董事會的主要職責，是在公司發展戰略、管理架構、投資及融資、計劃、財務監控、人力資源等方面按照股東大會的授權行使管理決策權。在本公司的章程及其附件☐中，已詳細列明了董事會在公司發展戰略和管理方面的職權以及董事會對公司發展和經營的監督與檢查職權。

公司董事會主席（董事長）和行政總裁（總裁）的職責分工已清晰界定，並已列載於本公司的章程及其附件☐中。公司董事長由楊海先生擔任，總裁由吳亞德先生擔任。董事長負責領導董事會制定戰略並實現集團的目標，其職責包括：主持和協調董事會的工作，確定每次董事會會議的議程，確保董事會有效運作，適時及以具建設性的方式討論所有主要及適當的事項；保證董事能夠獲得準確、及時和清晰的信息，促使董事作出有效的貢獻；監察董事會決議的執行情況；以及與股東進行有效的溝通。總裁在董事會和公司其他高級管理人員的支持和協助下，負責統籌和管理集團的業務與運作、執行董事會制訂的策略以及做出日常決策。

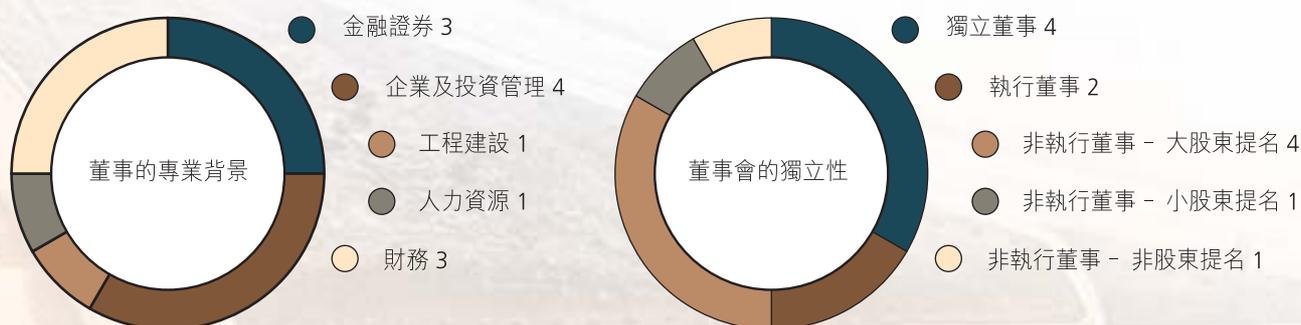
## 組成

本屆董事會是本公司成立以來的第四屆董事會，由12名董事組成，董事會成員的基本情況如下：

姓名	首次任公司 董事日期	任公司 董事年期	經驗／技能
<b>執行董事：</b>			
楊海	2005年4月	3年	行業經驗、路橋建設
吳亞德	1997年1月	11年	行業經驗、企業管理
<b>非執行董事：</b>			
李景奇	2005年4月	3年	國際銀行經驗、風險管理
王繼中	2005年4月	3年	行業經驗、財務管理
劉軍	2006年1月	2年	財務及外商投資管理
林向科	1998年6月	10年	行業經驗、財務管理
張楊	2001年3月	7年	行業經驗、投資項目管理
趙志鋸	1996年12月	11年	金融、證券及會計
<b>獨立董事：</b>			
李志正	2003年1月	5年	技術、經營及行政管理
張志學	2003年1月	5年	人力資源管理
潘啟良	2003年5月	5年	投資銀行經驗、財務及風險管理
黃金陵	2005年6月	3年	財務管理

上述董事具有不同的行業背景或專業技能，其中不少於一名的獨立董事具備監管機構要求的會計專業資格或具備適當的會計或相關的財務管理專長。董事的個人簡介、任期、在股東單位的主要任職情況等，載列於本年度報告「董事、監事及高級管理人員」一節。

### 董事會構成



目前，本公司共有4名獨立董事，佔董事會總人數的1/3；執行董事僅2名，佔董事會總人數的1/6。這種架構，有助於董事會從多角度分析和討論問題，並且有助於董事會保持其獨立性，以及嚴格檢討和監控公司的管理程序，為保障本公司及股東整體利益提供良好的監察和平衡作用。

# 企業管治報告

## 董事會會議

2007年度，本公司共舉行了8次董事會會議，以討論本集團的營運及財務表現、投資及融資方案、管理架構以及人力資源管理等，主要事項包括：

- 審議年度之財務決算及預算、董事會工作報告和內部控制評估報告；
- 審議年度、半年度及季度業績報告；
- 審議年度利潤分配預案；
- 制定或修訂部分公司治理規則，包括《信息披露事務管理制度》、《投資者關係管理制度》和《董事會秘書工作細則》；
- 開展加強公司治理的專項工作，批准了有關公司治理情況的自查報告和整改報告；
- 確定公司年度績效目標、批准實施改進員工績效管理和激勵體系的方案；
- 續聘公司高級管理人員、調整優化公司組織架構；
- 研究確定有關會計政策變更、重大會計事項處理以及審計師續聘的事宜；
- 審議發行公司債券的方案及相關事宜、批准公司的年度融資安排和授權；
- 審議有關開展沿江高速(深圳段)前期工作、代建南坪(二期)等項目、接受經營委託管理以及購置辦公物業的事宜。

董事會每季度舉行一次定期會議，並在有需要時召開臨時會議。所有定期會議的通知至少在會議召開前14天發送給全體董事，其他臨時會議的通知則至少在會議召開前5天發出。公司董事長、總裁及監事會有權要求召開臨時會議，此外，1/3以上的董事、1/2以上的獨立董事以及代表10%以上表決權的股東亦可根據需要，提議召開董事會臨時會議，以確保公司所有重大事項都能得到適當的考慮和討論。

公司經理層負責向董事會提供審議各項議案所需要的相關資料和信息，並在董事會會議召開時安排管理人員匯報各項工作，特別是集團重大事項的進展，使董事會能夠在充分瞭解所需信息的基礎上作出合理和科學的決策。各董事在需要時，能夠個別而獨立地與公司秘書及其他高級管理人員直接聯繫，以獲取更詳盡的資料及意見。董事和董事會專門委員會均有權根據履職或業務的需要聘請獨立專業機構為其服務，由此發生的合理費用由本公司承擔。

在董事會會議審議任何交易時，董事均需要申報其所涉及的利益，並在適當的情況下避席。根據公司的董事會議事規則<sup>13</sup>，當董事會所決議的事項與某位董事個人經濟利益有利害關係時，該名董事應予回避，且無表決權。另外，按照上交所上市規則的規定，如果董事個人在關聯企業任職的，在董事會審議該等企業與上市公司的交易時，該名董事不得參與表決。本年內，公司在審議關於接受經營委託管理的議案時，在關聯企業任職的4名董事均按規定申報了利益並在討論過程中離席回避，且未參與表決。

董事會的會議紀要載有會議討論事項的詳細資料，包括各位董事所考慮的因素、提出的任何疑慮或表達的反對意見以及達成的決定。會議紀要的草稿在各次會議後的合理時間內，均發送給各位董事徵求意見；其定稿則按照公司的檔案管理制度進行妥善保管，併發送給各位董事備查，董事亦可通過公司秘書隨時查閱。

## 二、董事

### 委任

董事由股東大會選舉或更換，公司股東、董事會或監事會有權以書面方式提名董事候選人。董事任期3年，任期屆滿後須重新提交股東大會審議其委任事宜，連選可以連任。獨立董事的連任時間不超過6年。

公司的董事會議事規則<sup>13</sup>已列明了本公司對董事任職資格與基本素質的要求、董事的提名方式和建議程序，即由提名委員會負責對董事候選人進行資格審核與素質評估，並負責向董事會提出建議及向股東大會作出說明。

本公司董事選舉實行累積投票制度。選舉董事時，每位股東擁有的選票數等於其所持有的股份數乘以他有權選出的董事人數的乘積數，每位股東可以將其擁有的全部選票投向某一位董事候選人，也可以任意分配給其有權選舉的所有董事候選人，得票多者當選。獨立董事與非獨立董事實行分開投票。

### 信息支持

公司一直致力完善內部的信息支持體系和溝通機制，為董事會的有效運作提供充分保障。所有董事在就任期間均能通過公司秘書及時獲得上市公司董事須遵守的法定、監管及其他持續責任的相關資料及最新動向和有關行業政策、市場評價和公司經營等方面的信息。2007年，公司共編製了7期參考文件匯編以及5期市場信息簡報提供給各位董事，為其提供最新的法規政策文件以及證券市場和新聞媒體的相關報道與分析。年內，公司還為董事會安排了年度工作匯報會以及對相關監管規則的集中學習，並組織董事現場考察了武黃高速和清連項目。

通過上述多種形式，使所有董事，特別是非執行董事，能夠及時和多方面地瞭解集團的業務發展、競爭和監管環境、市場信息以及其他可能影響集團和所屬行業的資料。每位董事與公司高級管理人員以及專門委員會秘書之間均擁有在需要時獨立溝通和聯絡的途徑。對全體董事提供及時、充分和持續的信息支持，可以確保董事能瞭解其應盡的職責，有利於董事作出正確的決策和有效的監督，以及保證董事會的程序得以貫徹執行和適用的法例法規得以恰當遵守。

# 企業管治報告

## 年度履職情況

2007年，董事會會議的出席率(包括委託其他董事出席)為100%，年內各位董事出席董事會和專門委員會會議的詳情載列如下：

董事	親自出席次數／會議次數					
	董事會	戰略委員會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險委員會
<b>執行董事：</b>						
楊海	8/8	1/1	3*	—	2/2	2*
吳亞德	8/8	1/1	4*	3*	2*	2*
<b>非執行董事：</b>						
李景奇	6/8#	1*	—	—	—	2/2
王繼中	8/8	1*	—	—	—	—
劉軍	7/8#	—	—	—	—	—
林向科	8/8	1*	—	—	—	—
張楊	7/8#	1*	—	3/3	—	2/2
趙志鋸	6/8#	1/1	4/5#	—	—	—
<b>獨立董事：</b>						
李志正	7/8#	1/1	—	3/3	2/2	—
張志學	6/8#	1*	—	3/3	2/2	—
潘啟良	7/8#	1*	5/5	—	—	2/2
黃金陵	8/8	1*	5/5	—	—	—

#： 未能親自出席的董事均已委託其他董事出席及表決。

\*： 列席該次會議

報告期內，本公司董事均能以審慎負責、積極認真的態度出席董事會會議，充分發揮各自的專業經驗及特長，對所討論的事項提供了獨立的判斷、知識和經驗，在確保董事會切實履行財務及其他應盡的匯報職責、完善公司治理、防範經營風險以及推動公司業務發展等方面起到了積極的促進作用。

本公司獨立董事能夠獨立履行職責，不受公司主要股東、實際控制人或其他與公司存在利害關係的單位或個人的影響。獨立董事除認真出席董事會會議、忠實履行董事職責外，還按照相關規定的要求和指引，與外部審計師召開會議，就年度審計工作進行討論，並對集團的重大事項及關聯交易等向董事會提供獨立意見及建議，為保障公司及股東整體利益提供了良好的監察和平衡作用。2007年，獨立董事對董事會決議的事項未提出異議，也沒有提議召開董事會的情況。根據各自的專業經驗和知識，公司獨立董事在董事會的5個專門委員會中分別擔任了重要的職務和工作，通過專門委員會的良性運作，為提升董事會的決策效率和水平作出實質的貢獻。自2005年起，獨立董事每年均在股東年會上提交年度述職報告供股東審議。

## 董事酬金

本公司自2004年起具名披露董事、監事的薪酬，並從2005年起具名披露高級管理人員的薪酬。根據公司規定，任何董事或高級管理人員均不得自行擬訂薪酬。有關公司薪酬政策、董事及高級管理人員薪酬、高級管理人員考評及激勵機制等方面的詳情，載列於本年度報告「董事會報告」之「董事、監事及高級管理人員的酬金」及「管理層討論與分析」之「人力資源管理」部分。

## 董事的獨立性

本公司已委任足夠數目的獨立董事。根據聯交所上市規則第3.13條的規定，董事會已收到所有獨立董事就其獨立性提交的書面確認函。公司認為，現任獨立董事均符合該條款所載的相關指引，仍然屬於獨立人士。

## 董事的證券交易

董事會已根據聯交所上市規則附錄十《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。

## 董事責任保險

本公司正在考慮為董事等可能面對的法律行動安排適當的保險，並擬提交2007年度股東年會審議。本公司認為，作出適當的投保安排，可以提高公司的抗風險能力，分散和降低董事等的職業風險，鼓勵其創新精神，並為公司吸引更多的優秀管理人才創造條件。而且，這也有助於保護中小股東的合法權益，是完善公司治理的一項良好實踐。

## 三、董事會專門委員會

董事會已成立5個專門委員會。各委員會均制訂了職權範圍書，以界定其監察公司個別範疇事務的職權範圍，並已獲得董事會的批准。

### 戰略發展及投資委員會

於2001年11月成立，現任委員包括楊海(主席)、吳亞德、趙志錫、李志正。

#### 職責

負責審查和檢討公司的戰略發展方向，制訂公司戰略規劃，監控戰略的執行，以及適時調整公司戰略和管治架構。

# 企業管治報告

## 年度主要工作

2007年，委員會舉行了1次會議，對公司「2005~2009五年發展戰略」及近三年的執行情況進行了回顧和檢討，並結合內外部的實際情況，就集團的戰略發展方向、投資策略及融資策略、現有業務包括收費公路投資、委託代建、廣告等的發展策略、股權激勵、董事會授權體系等事項進行了討論。

## 審核委員會

於1999年8月成立，主要由獨立董事組成，現任委員包括黃金陵(主席)、潘啟良、趙志錫。

## 職責

負責檢討及監察集團的財務匯報質量和程序，檢討公司內部監控制度的健全性與有效性，負責獨立審計師的聘任、工作協調及對其工作效率和工作質量進行檢討，審閱內部審計人員發出的一切書面報告並檢討經理層對這些報告的反饋意見。

## 年度主要工作

### 審核委員會年度履職情況匯總報告

2007年度，審核委員會共舉行了5次會議，並於2008年初(截至本報告簽署之日)召開了2次會議，以履行各項工作職責。在上述會議中，共有5次會議邀請了外部審計師參加相關議題的討論。審核委員會擁有應外部審計師、公司經理層或審計部要求進行獨立會議的安排機制，以保證匯報的獨立性和客觀性。每次會議後，審核委員會均會就討論的重要事項向董事會提交報告，並至少每六個月向董事會匯報委員會工作情況和進展。審核委員會就上述期間的主要工作匯報如下：

#### 1. 定期財務報表的審閱

審核委員會負責檢討及監察集團的財務匯報質量和程序。根據有關程序，經理層負責集團財務報表之編製，包括選擇合適之會計政策；外部審計師負責審核及驗證集團之財務報表及評核集團之與財務報表編製相關的內部監控制度；而審核委員會監督經理層與外部審計師之工作，認可經理層及外部審計師採用的程序及保障措施。

2007年第一季度和第三季度未經審核之財務報表(按中國會計準則)及首六個月未經審核之財務報表於公佈前，已經審核委員會審閱並向董事會提出批准建議。

審核委員會對2007年度財務報表的審閱工作包括：

- 在年度審計開始前，委員會已獲得由公司財務總監提供的年度財務報告及年審工作計劃，並聽取了外部審計師關於年度審計計劃的匯報，與其協商確定了審計工作之方法、範圍、時間以及對集團財務報表重大錯報風險的評估和應對措施；

- 在外部審計師進場審計前，委員會初步審閱了集團2007年度財務報表，重點關注了年度重大財務會計事項的處理。審核委員會初步認可經理層的處理意見，建議進一步關注長沙環路的減值評估事項、完善年度財務報表及附註內容，確保披露的合規性、完整性和準確性以及財務報表與附註在整體數據上的一致性。
- 2008年3月10日，在外部審計師出具初步審計意見後，公司召開了審核委員會、獨立董事與外部審計師的聯合會議，並邀請了監事會主席參加。委員會再一次審閱了集團2007年度財務報表，並與經理層及外部審計師就集團採納會計政策的適當性及會計估計的合理性進行了深入探討和溝通。審核委員會認為，集團2007年度採納的會計政策和會計估計符合境內外會計準則的要求，所採用的重大會計估計及對重大財務會計事項的處理基本合理。
- 通過事先充分溝通、事中及時督促，外部審計師已於2008年3月14日按時提交了年度審計報告，以及其對與編製財務報表相關的內部監控制度之管理建議書。

基於上述工作及外部審計師之審計報告，審核委員會認為集團2007年度財務報表能夠真實、合理地反映集團2007年度的經營成果和截至2007年12月31日止的財務狀況，建議董事會予以批准。

## 2. 內部控制及風險管理

為了逐步完善本集團的內部控制與風險管理體系，審核委員會就集團之重大事項向經理層及時提供專業意見或提醒關注相關風險，並持續就內部控制及風險管理水平的提升向經理層提供專業意見。

2007年初，審核委員會設立了獨立的舉報信箱<sup>☎</sup>，以便及時獲取有關舞弊風險的信息，並在此基礎上與公司的紀律檢查委員會達成合作備忘錄，加強雙方的溝通合作。同時，審核委員會定期就舞弊風險控制問題與外部審計師交換意見。

審核委員會還負責監察和考核公司的內部審計工作，審閱了公司審計部呈交的所有審計報告及年度內部控制檢查工作報告，並就集團內部監控系統的有效性作出獨立評價，確保集團建立並執行適當的內部監控制度和程序。

## 3. 審計師工作評估及續聘

在與經理層進行商討和評估後，審核委員會對外部審計師2007年度的審計工作進行了總結。委員會認為，羅兵咸永道會計師事務所和普華永道中天會計師事務所在獨立客觀性、專業技術水平、財務信息披露審核的質量和效率、與經理層和審核委員會的溝通效果等方面均表現良好，建議董事會續聘上述機構分別為本公司2008年度國際審計師和法定審計師。

審核委員會：黃金陵、潘啟良、趙志鋸

2008年3月14日

## 薪酬委員會

於2001年11月成立，主要由獨立董事組成。現任委員包括李志正(主席)、張志學、張楊，均為非執行董事。

### 職責

研究和審議公司的薪酬政策和激勵機制，制訂公司董事與高級管理人員的考核標準並進行考核。

### 年度主要工作

#### 薪酬委員會年度履職情況匯總報告

2007年，薪酬委員會共舉行了3次會議，並於2008年初(截至本報告簽署之日)召開了1次會議，對公司經理層的經營績效管理、激勵體系的完善等方面進行了研究並提出建議，主要工作包括：

- 對2007年度經理層經營績效評估辦法進行審查，並向董事會提出建議。本著科學、合理的原則，委員會對評估辦法進行了充分地研究和討論，並提出了具體的修訂建議，以期達到對經理層的有效激勵和約束，確保公司戰略目標的實施。
- 對2006年度、2007年度經理層經營績效目標的執行情況進行了考核和評估。根據董事會批准的年度績效評估辦法，委員會對各項指標和關鍵任務進行了逐一審查和評估，計算出經理層的年度績效評分並提交董事會審議。
- 對經理層激勵體系的完善工作進行了指導，審議了關於改進人員績效管理和激勵體系的議案並向董事會提出建議；對2005年度模擬期權特別獎勵基金的年度分配方案進行了審查。委員會根據董事會的授權，以審慎的原則並在充分考慮市場水平和公司實際的基礎上，監督指導公司薪酬福利制度的執行以及激勵體系的構建與完善工作。
- 對公司董事、監事和高級管理人員的薪酬披露方案進行了審查。委員會審閱了所提交的披露方案初稿，就披露的具體項目和格式進行了認真討論，認為總體披露方案符合相關監管規定的要求。

薪酬委員會：李志正、張志學、張楊

2008年3月14日

## 提名委員會

於2001年11月成立，主要由獨立董事組成。現任委員包括李志正(主席)、張志學、楊海。

### 職責

審議或制訂公司人力資源發展策略和規劃，對公司董事和高級管理人員的人選、選擇標準和程序進行研究並提出建議。

### 年度主要工作

2007年，提名委員會共舉行了2次會議，年度完成的主要工作包括：

- 根據公司發展的需要，對公司組織結構的完善進行了研究和指導，審議了經理層提出的關於調整組織構架的議案，並向董事會提出建議。
- 對高級管理人員的職位設置進行了研究，並向董事會提出了調整建議；同時，對公司其他職位設置的優化工作給予了指導。
- 對公司高級管理人員的任期考核和續聘工作進行了指導和程序監督，並就高級管理人員的任期提出了調整建議；
- 對經理層向所投資企業派出委派代表的工作進行了持續的備案管理。

## 風險管理委員會

於2004年8月成立，現任委員包括潘啟良(主席)、張楊、李景奇。

### 職責

健全與優化公司在投資業務方面的管理程序與制度，並通過對具體投資項目的風險分析和監控來支持公司的業務決策和運營。

### 年度主要工作

2007年，風險委員會共舉行了2次會議，年度主要工作包括：

- 確定了包括投資建議書在內的各類項目投資報告模版，為項目投資決策建立了標準化的投資建議書和財務分析模型；並確定了項目投資後的跟蹤匯報及後評估報告等匯報工作的責任人、頻率及基本內容和格式。
- 審閱了清連項目進展跟蹤報告。
- 與經理層探討有關公司代建項目的風險管理工作，建議公司針對此項業務制訂單獨的管理流程，及時總結經驗，以利於今後更好地識別和評估代建風險。

## 四、問責與審計監督

### 董事會就財務報表之責任聲明

本聲明旨在向股東清楚區別公司董事與審計師對財務報表所分別承擔之責任，並應與第97頁之獨立審計師報告所載之審計師責任聲明一併閱讀。

董事會認為：本公司所擁有之資源足以在可預見之將來繼續經營業務，故財務報表以持續經營作為基準編製；於編製第99至173頁之財務報表時，本公司已使用適當之會計政策；該等政策均貫徹地運用，並有合理與審慎之判斷及估計作支持，同時亦依循董事會認為適用之所有會計標準。

董事有責任確保本公司編製之賬目記錄能夠合理、準確地反映本公司之財務狀況，並確保該財務報表符合香港相關會計準則的要求。

### 審計師

本公司2007年年度報告所收錄之財務報表分別根據中國會計準則和香港會計準則編製，並分別經普華永道中天會計師事務所有限公司（「普華永道中天」）和羅兵咸永道會計師事務所（「羅兵咸永道」）審計。

本公司自2004年起聘請普華永道中天為法定審計師，該事務所已連續提供審計服務4年。羅兵咸永道作為本公司的國際審計師，自1996年起為公司提供審計服務，已連續提供審計服務12年。該事務所已在2003年更換了負責本公司審計業務的合夥人。

從提升公司治理水平的角度出發，審核委員會就委聘公司審計師提供投資項目專項審計和評估等非財務審計服務的事宜明確了相關原則，自2006年起，本公司不再聘用公司審計師提供非財務審計服務。

2007年度，審計師的有關報酬情況如下：

(人民幣千元)	2007年		2006年	
	財務審計費用 <sup>注1</sup>	其他費用 <sup>注1</sup>	財務審計費用 <sup>注1</sup>	其他費用 <sup>注1</sup>
羅兵咸永道	1,950	—	1,650	—
普華永道中天	990	—	1,800 <sup>注2</sup>	—

1 根據中國證監會《公開發行證券的公司信息披露規範問答第6號》的規定，財務審計費用是指上市公司根據中國法律、行政法規和規範性文件的要求，聘請審計師對公司財務報告或其他事項進行審計、審核或審閱而支付的費用；其他費用是指除上述費用外，上市公司因資產評估或聘請審計師提供諮詢服務等情況下支付的費用。

2 審計師已就上述報酬事宜向本公司提交了書面確認。

3 2006年度支付給普華永道中天的財務審計費用中，除年度審計的費用外，還包括在申請發行分離交易可轉債的過程中，按規定聘請其為公司提供專項服務的費用人民幣1,000千元。

4 本公司之附屬公司清連公司和廣告公司聘請了開元信德會計師事務所有限公司（原為深圳天健信德會計師事務所有限責任公司，該公司於2007年與其他會計師事務所合併後，成立了開元信德會計師事務所有限公司，並繼續獲委任為上述兩家附屬公司的審計師）為其提供財務審計服務，報告期所支付的財務審計費用為人民幣43千元。

審核委員會負責審議審計師的委任、辭任或撤換事宜以及評估其所提供服務的質素和審計費用的合理性，並向董事會提交建議。有關委任、撤換審計師及確定審計費用的事宜，由董事會提請股東大會審批通過或授權。審核委員會已對普華永道中天和羅兵咸永道2007年度的審計工作進行了總結評估，並向董事會提出了關於聘任2008年度公司審計師的建議。詳情請參閱上文「審核委員會年度履職情況匯總報告」的內容。

## 五、內部監控機制

### 監事會

監事會依法獨立行使公司監督權，保障股東、公司和員工的合法權益不受侵犯。

本公司監事會由3名監事組成，於2007年12月31日，其成員包括姜路明先生(監事會主席)、張義平先生和易愛國先生。報告期內，由於提名股東的內部工作調整，監事鍾珊群先生於2007年9月3日辭任，姜路明先生於同日獲股東選舉為監事並獲監事會推選為監事會主席。監事的變更情況、現任監事的個人簡介<sup>15</sup>、任期、在股東單位的主要任職情況等，載列於本年度報告「董事、監事及高級管理人員」一節。

本公司監事會的人數和人員構成符合法律法規的要求。2007年度，監事會共舉行了8次會議，代表股東對公司財務以及董事和高級管理人員履行職責的合法合規性進行監督，並列席了所有的董事會會議和股東大會，認真履行了監事會的職責。有關監事會的履職情況詳情，載列於本年度報告「監事會報告」一節。

### 內部控制

完善且具可操作性的內部控制體系是良好公司治理的基礎。董事會負責建立及維持本公司的內部控制系統，以檢討有關財務、經營、合規性和風險管理等所有重要監控程序的有效性，保障股東權益及集團資產。

公司一貫重視內部管理的規範化，通過強化規範性的科學管理，不斷提升業務管理水平，增強公司的市場競爭力。在工程建設、收費公路運營與維護、財務管理、人力資源管理、投資管理、資金運作、會計核算、信息披露和投資者關係管理等方面，公司均制定了較全面的管理制度和實施細則，以保證公司的穩步發展。

# 企業管治報告

公司主要管理制度包括：

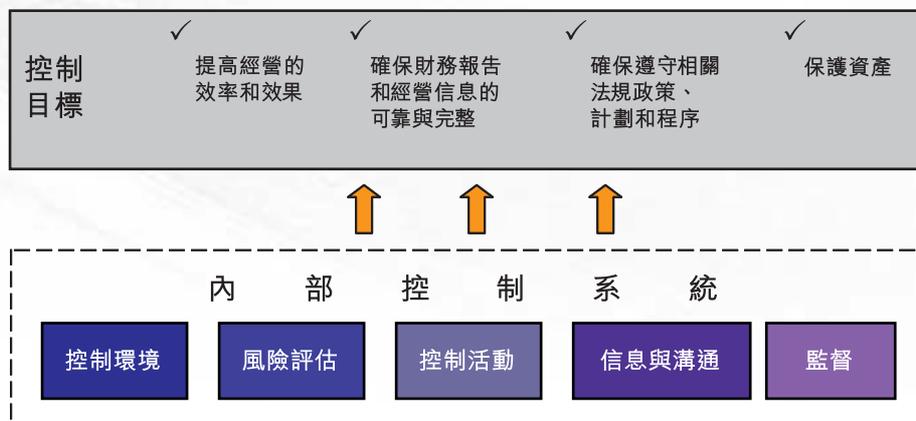


2004年12月，董事會審議批准了本公司的《內部控制制度》，該制度以COSO (the Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission) 框架為藍本，對公司內部控制的目標、內容、方法和職責進行了全面的概括和闡述，通過人員管理、職責分離、授權和制訂權限、核對、資產保護、檔案管理、預算管理、電子信息技術控制、會計系統等有效運作流程，來實現內部控制的科學性和可控性。董事會授權經理層推行上述內部控制系統，並通過審核委員會檢討其效用。

董事會一直致力於對內部控制的有效性進行持續的檢查和評估。2007年，公司開始試行完整的內部控制評估工作流程，包括：

- 年初，公司根據自身經營特點制定了年度內部控制檢查監督計劃，作為評價內部控制運行情況的依據。
- 審計部通過全面評估與實施專項審計和後續審計相結合的方式，對公司內部控制體系的運行和完善情況進行定期和不定期的檢查。對公司內部控制體系進行的年度調查評估，採用以COSO內部控制框架為藍本設計的評估清單進行。
- 在年度和半年度結束後，審計部根據審查工作結果，向審核委員會和董事會提交內部控制檢查工作總結報告。

通過以上工作，董事會全面檢討了集團截至2007年12月31日止年度之內部控制系統的有效性。根據歷年所進行的檢討工作以及本年度的內部評估，董事會認為，本公司報告期內的內部控制在控制環境、風險評估、控制活動、信息與溝通及監督五大方面基本健全有效，能夠滿足公司治理、營運、建設、投資、財務和行政人事管理的需求，能夠對編製真實、公允的財務報表以及貫徹執行相關法律法規提供合理保證。



內部控制系統的設立是為了管理可能發生的風險，而不可能完全地消除風險。鑒於內部控制系統固有的局限性，本公司的內部控制系統僅能為本公司經營目標的實現提供合理保證而不是絕對保證。同樣，該系統也不可能完全杜絕重大錯誤陳述和損失。

## 2007 年度內部控制體系基本評價

### 控制環境

- ◆ 股東大會、董事會、監事會運作規範，內部管理制度較為健全。
- ◆ 董事會由具備適當知識、技能和素質的董事組成，整體架構及職責劃分較為合理。
- ◆ 管理層設定了誠信與穩健發展的管理基調，通過言行向員工傳達誠信與道德標準，並配套有相關的獎懲制度。2007年舉辦了企業全面風險管理系統的專題培訓，以強化管理人員的風險意識。
- ◆ 中長期戰略目標的制定以及分解比較合理，並建立了基於戰略目標的績效激勵機制。
- ◆ 組織架構比較合理，同時制定了相應的授權文件，權力和責任的分配基本合理。
- ◆ 制定了相關的人力資源管理制度，並根據業務發展需要，及時調整了部門的職位設置和人員編制，使公司能夠招聘和保持足夠及有能力的人員。
- ◆ 長期激勵體系尚未建立，人力資源政策和績效管理制度的執行力度有待加強。公司還應根據監管環境的變化以及公司自身的發展需要，及時補充完善相關的管理制度和流程。

### 風險評估

- ◆ 戰略委員會會議上，經理層詳細分析了戰略目標實現過程中的風險因素和關注重點。
- ◆ 審計部已根據總裁提出的風險管理行動計劃，編制了公司的《風險管理基本程序》及流程，尚待公司審批後推行。
- ◆ 風險委員會編制完成了《公路項目投資風險管理手冊》，為項目投資決策建立了標準化的投資建議書和財務分析模型。
- ◆ 定期進行內部經營情況分析和外部信息收集，以便及時發現變化。

### 控制活動

- ◆ 控制活動覆蓋公司的各個層面和部門。審計部通過專項審計對公司部分控制活動的運行效果進行了抽查，抽查過程中並未發現重大缺陷。
- ◆ 2007年，公司啟動了卓越績效管理模式的引進工作，實施全面提升公司績效的策略，著手構建標準化的質量管理體系，推動各項管理工作程序化、規範化運行。
- ◆ 制訂了《危機管理制度》及若干應急處理辦法，以有效防範和處理突發事件。

### 信息與溝通

- ◆ 已制定了相關制度及工作細則，規範公司在信息披露、流轉和保密等方面的工作。《信息披露事務管理制度》在報告期內得到了有效的執行，保證了信息披露的公開、公平和公正。
- ◆ 經理層能夠及時向董事會彙報公司的重要或敏感信息及異常事件。
- ◆ 定期召開管理人員的周例會和月例會，並在需要時召開總裁辦公會。
- ◆ 有關營運和工程項目管理的各類定期報告和專項分析報告，能夠及時提交給經理層和職能部門。
- ◆ 內部局域網為公共信息的內部共享提供平臺。
- ◆ 設有專門人員對外部信息進行收集、加工和分析，形成報告在公司內部傳閱。
- ◆ 設置了投資者熱線及客戶的諮詢和投訴電話，認真對待投資者和客戶的意見與建議，並從中發現管理中可能存在的缺陷。

### 監督

- ◆ 注重日常監督工作，並定期檢查各次會議安排事項的跟進落實情況和年度計劃的完成情況。
- ◆ 2007年成立了標準管理部，作為公司的內部質量管理部門，負責建立公司的質量管理體系並對運作過程進行實時監督。
- ◆ 制訂了《督辦管理制度》，由辦公室對工作計劃、會議決定、授權事項等進行督促檢查。
- ◆ 審計部每年根據審核委員會或經理層的要求進行專項審計，形成審計報告上報審核委員會，協助公司發行內部控制的缺陷並監督相關改進措施的實施落實。

## 內部審核

為更有效地對集團的經營管理活動和內部控制系統的效用進行檢討，以及確保公司對外信息披露的合規性和透明度，本公司自2000年8月起成立了審計部，按照集團不同業務及流程的內部控制系統中可能存在的風險和重要性，定期及於有需要時對本公司的財務信息披露及內部控制活動進行檢查、監督與評價，並以審計報告的形式提供獨立客觀的評價與建議。內部審計的範圍涵蓋公司營運、建設、投資、公司治理和財務管理等關鍵業務環節，對公司的內部控制系統和管理效益進行持續的監督和評價。內部審計人員在工作中有權接觸公司的所有資料及向相關人員查詢，審計部經理直接向審核委員會匯報工作結果和意見，由審核委員會審議後向公司經理層提出建議並定期向董事會做出報告。

2007年，審計部對公司編製的所有定期報告進行了審閱，從法定披露規則的遵循性、所披露事項的全面性和準確性等方面對業績報告的初稿進行復核，並向審核委員會提交了內部審閱報告和改進建議。另外，審計部還完成了清連項目工程管理、路產養護管理和鹽排項目工程變更管理的專項審計，實施了對路費收入和收費站管理的常規審計，並對公司執行《信息披露事務管理制度》的情況進行了抽查測試。相關的審計報告或管理建議已提交審核委員會審議，並以委員會會議紀要的形式向董事會匯報了報告的主要內容。

## 六、股東及投資者關係

本公司致力確保所有股東，特別是中小股東，享有平等地位及充分行使自己的權利。根據本公司章程及其附件<sup>9</sup>的規定，按照既定的程序和要求，單獨或合併持有10%及以上有表決權股份的股東，有權提請董事會召集臨時股東大會或者類別股東會議；單獨或合併持有5%及以上有表決權股份的股東，有權在股東年會上提出臨時提案。

## 股東大會

股東大會是公司的最高權力機構，依法行使職權，決定公司重大事項。每年的股東年會或臨時股東大會為董事會與公司股東提供直接溝通的渠道。因此，本公司高度重視股東大會，於會議召開45日前發出會議通知，鼓勵所有股東出席股東大會，並要求董事及高級管理人員儘量出席。在股東年會上，所有股東都有機會就與本集團的經營和業績有關的事項向董事提問。公司董事長出席了於2007年4月召開的股東年會，並安排了審核委員會、薪酬委員會、提名委員會的主席或其委任的代表委員出席會議以回答股東的提問。報告期內本公司召開股東大會的詳情，載列於本年度報告「證券及股東情況」一節。

## 主要股東

本公司主要股東包括新通產公司和深廣惠公司。本集團一直保持與主要股東在業務、人員、資產、機構、財務等方面的分開和獨立，具有獨立完整的業務及自主經營能力。作為本公司主要股東，上述公司未發生超越股東大會直接或間接干預公司決策和經營的行為。

報告期末的其他股東資料，包括股東類別、公眾持股量、前十大流通股股東的持股情況、控股股東及變動情況等，載列於本年度報告及「證券及股東情況」一節。

# 企業管治報告

## 信息披露

持續和良好的信息披露，能夠有效地搭建公司與公眾、投資者以及監管機構之間溝通和認知的橋樑，使公司的價值得到更充分和廣泛的認識。歷年來，公司本著公開、公正、公平的原則，努力遵循相關法律和上市規則的規定，及時、準確地履行法定信息披露義務，並在此基礎上，針對投資者關心的問題主動披露其他相關信息，不斷提升信息披露的質量。

2007年，本公司及時公佈了年度和中期業績，發佈了超過40份的臨時公告，客觀、詳細地披露公司在業績和經營狀況、債券發行、公司治理、實際控制人股權變動、董事會和監事會運作、召開股東大會等方面的信息。同時，為了進一步規範本集團的信息披露行為，還修訂完善了《信息披露事務管理制度》<sup>2</sup>，並發佈了相應的《法定信息披露標準指引》。上述制度及指引對公司信息披露的責任體系、披露範圍與內容、定期報告及須披露信息的報告、審議和披露程序等進行了明確規定，並在報告期內得到了有效的執行。

## 投資者關係管理

本公司認為，投資者關係工作能夠幫助投資者加深對公司業務情況和發展趨勢的瞭解，增進投資者對公司發展前景的認同，從而有助於提升公司的市場價值。投資者關係工作的核心是有效的溝通，一方面，公司堅持通過不同方式向投資者傳遞其所關注的信息，增加公司經營運作的透明度；另一方面，在這些投資者關係活動中，公司還須主動瞭解和聽取投資者的意見和建議，以幫助公司不斷提升公司治理和經營管理的水平。

本公司已於2004年成立了投資者關係部，並於2007年修訂完善了《投資者關係管理制度》和《投資者關係工作規範》，從管理架構和內部制度上加強投資者關係管理工作。公司在開展投資者關係活動時，主要採取以下形式：

- 公佈投資者熱線電話<sup>2</sup>和投資者關係電子郵箱<sup>2</sup>，及時回應投資者的電話或郵件查詢。

投資者熱線電話	: (86) 755-8295 1041
投資者關係電子郵箱	: ir@sz-expressway.com
- 日常與投資者和分析員見面。2007年，本公司共接待投資者來訪61批次約155人次。
- 定期發送有關集團經營發展的新聞稿和投資者通訊。
- 參與投資者論壇；舉辦業績推介會、新聞發佈會、電話會議、境內外路演和網上投資者接待日等推介活動。2007年，公司在香港和深圳組織了年度和半年度的業績推介與新聞發佈會，舉行了3次網上交流會，參加各類投資者論壇6次，並在香港、北京、上海、深圳等地舉辦了路演推介活動。有關年內各項推介活動的詳情，載列於本年度報告「年度記事」一節。
- 組織反向路演。2007年，共有35家機構的39名分析師或基金經理出席了公司在7月初組織的反向路演活動，與公司主要管理人員進行了會談，並實地考察了梅觀高速、機荷高速、鹽排高速等營運項目以及在建的南光和清連項目。
- 投資者和公眾還可以通過本公司網站，隨時查閱有關集團資產情況、車流量數據、信息披露、公司治理等方面的信息和資料。

公司網站	: <a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>
------	---

## 股東回報

上市以來，本公司一直堅持回報股東，已連續十年不間斷派發現金股利，累計派發現金股利共計人民幣22億元。

從兼顧投資者長期利益和當前收益的角度出發，董事會在未來年度仍會維持穩定的派息政策。公司董事會建議派發2007年度現金股利每股人民幣0.16元，佔公司中國法定財務報表本年度實現的可供分配利潤的51.8%，佔按香港會計準則調整後的本年度實現的可供分配利潤的51.7%。

## 七、社會公民責任

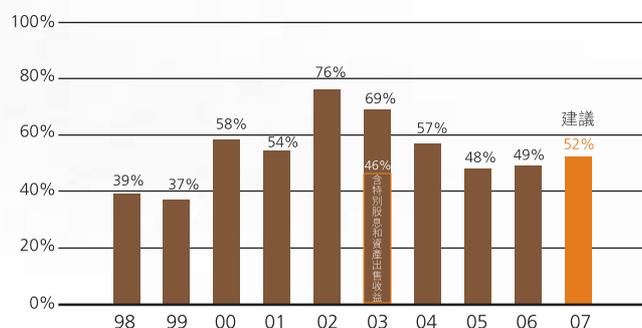
本公司深知，企業要長期發展，需要與所有利益相關者建立起良好的關係，不僅包括股東和投資者，還應該包括員工、政府有關部門、客戶、供貨商乃至整個社會。企業的持續、健康發展，離不開一個和諧的內部和外部環境；而高尚的企業行為，也有助於提升企業的競爭力。因此，本公司在為股東提供良好回報的同時，也致力於成為一個負責任的企業公民。我們奉行誠實守信的原則，依法納稅，回饋社會；我們關注客戶的需求，為其提供優質的服務，盡力保障道路的暢通；我們關注員工的表現，為其提供良好的工作環境和發展空間，減輕其後顧之憂；我們關注社會的發展，依法管理和拓展業務，參與社會公益和環境保護。公司成立至今剛滿11年，需要改進和完善的地方還有很多，但本公司相信，一點一滴的積累，堅持不懈的努力，能夠逐步改善我們賴以生存的社會和環境，而企業和社會的發展以及股東的最終利益，也均將獲益。

## 員工責任和關懷

《勞動合同法》的頒佈實施，對於企業的人力資源管理提出了新的挑戰。對此，公司出台了《關於實施〈勞動合同法〉的若干意見》，嚴格按照法律要求，進一步完善了員工的勞動合同管理。對符合簽訂無固定期限勞動合同的員工，公司均根據員工的申請依法予以辦理，充分保障員工的就業權和職業穩定權。對於工作滿5年以上的收費員工，公司還推出了再就業鼓勵金措施，在充分肯定員工對公司所作貢獻的基礎上，資助員工再就業，為其職業發展和規劃提供更多的機會與選擇。截至本報告日，共有27名員工申請了再就業鼓勵金，累計發放鼓勵金人民幣18.87萬元。

歷年派息比例表

派息率=股息/利潤（按香港會計準則計算）



## 企業管治報告

本集團遵照法定要求，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），並為在職員工安排了基本醫療保險、工傷保險及失業保險等多項保障計劃。根據有關規定，本集團按工資總額的一定比例且在不超过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。截至2007年12月31日，本公司共有2名退休人員，均在深圳市社會保險機構辦理了退休手續。有關員工福利的其他情況載列於財務報告附註2.18。

此外，公司還主動給全體員工購買了與人身意外傷害相關的商業保險，為員工提供多一份保障。2002年起，公司工會組織發起了「員工重大疾病、人身意外傷害互助金」，通過員工自願捐款、參股企業捐款和公司捐資贊助等形式募集資金，幫助員工進一步提高抵禦疾病和傷害風險的能力，減輕員工的後顧之憂。

為了留住骨幹人員，促進企業穩步發展，公司根據國家勞動和社會保障部及深圳市關於企業年金相關規定的精神，自2006年4月起實施了新的企業年金方案（又稱補充養老保險計劃），在繳納法定社會保險的基礎上，為管理人員及核心技術人員定期繳納企業年金。該方案以員工的崗位工資作為繳費基數，繳交比例為8.3%，全部由公司承擔。所繳納的年金記入員工個人賬戶，由公司委託合資格的銀行和投資基金管理機構進行專門管理，在員工退休時一次性或分期領取。2007年，公司總計為員工繳交企業年金人民幣166萬元。該方案的實施，讓員工能夠進一步分享公司發展的成果，保障員工退休生活水平，在公司和員工之間建立起長久信任關係。

報告期內，公司為一線收費員工添置了文體設施，開展豐富多彩的業餘文化生活，改善用餐和居住環境，並在高溫季節為員工發放高溫津貼及提供降溫措施，提高了收費員工的滿意度。公司一直推行優先向內地欠發達地區招聘收費員工的政策，因為公司相信，通過員工在深圳的工作和生活，可以幫助改善他們的家庭經濟狀況，並向這些地區提供吸收新思想和新觀念的平台，支持這些地區的發展。2007年，本公司獲得了深圳市政府授予的「第三屆深圳市優秀外地來深建設者之家」稱號。



在良好的公司文化薰陶下，公司的員工也盡己之力關愛他人、回饋社會。每逢國內其他地區發生自然災害，公司員工總是主動捐款捐物，平日則積極開展和參加各項義務活動。2007年，收費站的一名員工被深圳市評選為「五星級」義工，充分體現了公司員工良好的精神面貌。

年內，公司還通過完善多層次的培訓體系、組織內部公開競聘、調整優化工資與激勵體系等措施，為員工提供學習和發展的平台。詳情請參閱本年度報告「管理層討論與分析」之「人力資源管理」部分。

## 道路安全和交通組織

本公司建設和管理高速公路，為客戶提供的是安全、快捷、舒適的運輸效率。在任何情況下，安全都是經營中的首要目標，同時，公司也承擔著組織和疏導交通的社會責任，在可行的範圍內盡可能保障交通的順暢，不斷提高客戶的滿意度。

在安全保障方面，公司通過加強道路巡查工作，對存在行車安全隱患的道路損壞或病害等事項進行及時的處理，並積極研究和採用新的材料、技術與處理方法，提高道路安全系數。另外，通過強化交通監控、加強路政巡邏和救援、對交通事故多發路段進行統計調查，並結合路面技術狀況的原因分析等手段，盡力改善處理交通意外等突發事件的效率、有效性和應急能力，以降低和減少因意外而造成的交通堵塞以及人員傷亡。



在交通組織方面，公司在記錄和分析車流量數據的基礎上，及時掌握車輛通行的變化特點和規律，並有針對性地制訂出應急預案和措施，努力提高車道與人員利用率。針對重大節日或其他車流高峰期，公司除了通過引進高效便攜式收費設備、採取單車道多車同時收費模式、動態排班並調配應急人員等措施提高收費效率外，還主動加強與廣播電台、報紙等新聞媒體的聯動，提示車輛錯峰出行；並印製和發放便捷線路指引的宣傳單，使車主及時掌握行車路線和交通信息；以及安排跨區域的路網間合作，聯合引導車流。公司想車主所想，急政府所急，不斷改善服務水平和質量，努力承擔提升社會運輸效率、為市民出行

提供便捷條件的企業責任。

隨著公司的成長，為車主和社會服務的觀念不但在強化，也在更新。例如，機荷東段公司不但堅持提供快捷、禮貌的收費服務，還把車輛應急修理、車禍突發事故處置、旅客急病搶救、旅客困難救助、便民服務等五大內容納入了義務服務體系。2007年，該公司還從政府部門、大型運輸車隊、交通媒體等單位以及車主中聘請了多名社會監督員，通過媒體輿論和社會的監督以及與車主的互動，增進與社會的交流與溝通，更深層次地提高和推進公司的社會形象與營運服務水平。

## 環境保護

本公司一直認為，保護環境不僅是應按章履行的義務，更是企業不可推卸的社會責任。公司在進行公路項目的規劃和建設時，通過加大沿線的綠化投入、改善路面材料質量、採用合理的路線安排等方法降低噪聲影響，並對沿線受影響較為嚴重的地區採取居民遷移的安排或加強其他的防噪措施；在施工過程中，則通過對取土場、採石場、廢方棄置地點等的合理安排，減少施工期的塵土污染，並加強環境監測，督促施工單位嚴格落實各項水土保持措施，確保各項污染物達標排放，以減少工程建設對沿線生態造成的負面影響。

## 企業管治報告

清連項目高速化改造工程，面臨的第一大難題就是如何處理被挖除的100多萬方的舊路混凝土面板。若按堆高10米計算，佔地近150畝的這些建築垃圾，將對周邊環境造成巨大的破壞性影響。工程人員迎難而上，大膽創新，並在反復試驗和驗證的基礎上，確定了舊面板破碎再利用的方案，不僅節約了數千萬元材料成本，而且妥善解決了施工與環保的難題。



南光高速部分路段穿越深圳西部的兩大水庫。為防止對水庫水質的污染，公司在全路段佈設了監控設施，靠近水源保護區的路段增設了雙層護欄和加強型波形護欄，在進入水源保護區前設置了警示標誌，同時還參照國外先進經驗，在水源保護區路段設置路面雨水處理系統，力保雨水和突發事故發生時可能產生的有害物質不會進入水源保護區內。2007年1月，南光高速獲深圳市水務局授予了「2006年度水土保持先進集體」稱號。

南光高速在修建過程中，因開挖填埋、修建互通以及取土場和棄土場等所形成的黃土裸露面積總計90多萬平方米。公司在進行綠化設計時，以恢復生態防護功能為主，選擇喬木、灌木和草等品種進行合理搭配，成功塑造了多層次、自然森林式的公路生態體系。工程建設中被開挖出來的裸土山石上，補植了與原有植被相適應的灌木和草種；互通立交處，則多採用具有良好水土保持作用的樹種；在石質邊坡等種植難度極大的區域，採用了專門的種植技術，使植被成活率大幅度提高；在邊坡防護的設計上，增多了灌木的種類和密度，既增強了植物群體的防護功能，又增添了觀賞效果。

在今後的工程建設和管理中，本公司將繼續關注政府在環境保護方面的政策，在保證實際執行的標準不低於政府要求的基礎上，更積極主動地承擔企業在環境保護方面的一份責任。

## 八、總結

2007年4月起，公司按照中國證監會的安排和部署，開展了加強公司治理的專項活動，及時完成了自查、公眾評議和整改提高三個階段的工作，認真查找在公司治理方面的不足，並及時採取了相應的改進措施。公司分別於2007年6月和10月披露了《公司治理自查報告》及《公司治理專項活動整改報告》，對自查情況、整改計劃、公眾評議、深圳證監局現場檢查、上交所評價等情況進行了詳細的披露。

良好的公司治理，不僅僅是為了滿足監管機構對上市公司運作的基本要求，更重要的是滿足公司發展的內在需求。科學規範的決策體系、相互制衡的監督機制以及切實有效的執行力，是公司健康、持續發展的基石。本公司將繼續檢討和適當地改進公司的治理實踐，不斷提升管理效率和管理水平。

# 監事會報告

2007年度，本公司監事會遵照公司法、上市規則、公司章程及其他相關法律、法規的規定，切實維護股東、公司和員工利益，認真履行監督職責。報告期內，監事會的具體工作如下：

監事會共召開了8次會議，會議的通知、召集、召開及決議均符合相關法規和公司章程的要求。監事會審議、審查的主要事項包括：

- 審議通過了2006年度監事會工作報告及2007年監事會工作計劃
- 審議了關於監事辭任、推選監事候選人、監事酬金以及選舉監事會主席的議案
- 審查了2006年度財務決算方案及經審計財務報告、2006年度利潤分配預案以及2007年度財務預算報告
- 審查了2006年年度報告、2007年第一季度、中期和第三季度報告
- 審查了關於執行《企業會計準則》和變更會計政策的議案、關於確認清連公司公允價值和相關會計處理方式的議案
- 審查了發行人民幣8億元公司債券的議案
- 審查了關於接受委託經營管理的議案

2007年度，監事會依法出席、列席了全部的股東大會和董事會，審查了董事會書面決議案的簽署情況，對公司決策的程序性和合法性、董事會對股東大會決議的執行情況以及高級管理人員執行職務的情況進行了監督，及時提醒公司董事會和經理層關注可能存在的風險。報告期內，公司監事還對武黃高速、長沙環路以及清連項目等進行了實地調研和考察，以深入瞭解主要控股公司的經營管理情況和在建工程的建設進展，並對公司內部控制制度的完善和風險防範體系的建設有針對性地提出了建議。報告期內，本公司未發生監事代表公司向董事交涉或對董事起訴的事項。

根據有關規定，監事會對本公司2007年度有關事項發表以下獨立意見：

1. 2007年度，公司嚴格按照公司法、證券法、上市規則、章程及其他有關法規制度進行經營決策，依法規範運作，不斷完善內部控制制度，公司治理水平進一步提升。公司董事、高級管理人員均能從維護股東及公司利益的角度出發，勤勉盡責。監事會沒有發現其違反法律、法規、公司章程或損害公司利益的情況。
2. 經審閱普華永道中天會計師事務所有限公司和羅兵咸永道會計師事務所分別就本公司按中國會計準則和香港會計準則編製的2007年度財務報表出具的標準無保留意見的審計報告，監事會認為2007年度財務報表客觀、真實、公允地反映了公司及集團的財務狀況、經營成果及現金流情況。

## 監事會報告

3. 公司於2001年12月增發1.65億A股，募集資金淨額人民幣6.04億元，用於鹽壩(B段)的投資建設。截至報告期末，已累計使用募集資金人民幣5.63億元。公司於2007年8月發行人民幣8億元的15年期公司債券，募集資金淨額人民幣7.87億元，用於清連一級公路高速化改造的投資建設。截至報告期末，募集資金已全部使用完畢。公司於2007年10月發行人幣15億元的分離交易可轉債，募集資金淨額人民幣14.59億元，用於南光高速的投資建設。截至報告期末，募集資金已全部使用完畢。上述募集資金實際投入項目與募集說明書承諾投入的項目一致。
4. 2007年12月，公司董事會審議了關於接受委託經營管理的議案，同意接受深圳國際的委託，管理寶通公司100%股權及其持有的深圳龍大高速公路有限公司89.93%股權。根據上市規則，此項交易屬關連交易。監事會對其進行審查後，認為董事會對此項交易的審議和表決程序合法有效，未發現損害公司和股東利益的情形。
5. 報告期內，公司完成了《信息披露事務管理制度》的修訂，嚴格按照相關法律、法規以及公司《信息披露事務管理制度》的規定，及時、公平、真實、準確、完整地履行法定信息披露義務，並在此基礎上，主動披露投資者關心的其他相關信息，加強了投資者對公司經營情況及發展前景的瞭解和認同。

承監事會命  
姜路明  
監事會主席

中國，深圳，2008年3月14日

# 董事、監事及高級管理人員

## 董事

**楊海先生**，47歲，高級工程師，本公司董事長、戰略發展及投資委員會主席、提名委員會委員。楊先生1982年畢業於重慶建築大學道橋系，曾任交通部第二公路工程局局長助理，1997年至2000年期間任本公司副總經理。楊先生2000年3月加入深圳國際(香港上市公司)，2004年6月至2006年7月期間任深圳國際副總裁，2007年8月起任深圳國際執行董事。楊先生自2005年4月起任本公司董事長，現亦擔任本公司所投資企業美華公司之董事長。楊先生亦為深圳國際附屬公司新通產公司、深科實業發展(深圳)有限公司之董事以及中國南玻集團股份有限公司(中國上市公司)之監事會主席。

**吳亞德先生**，44歲，本公司執行董事兼總裁、戰略發展及投資委員會委員。吳先生1987年畢業於廣東行政學院，並於2002年取得廣東省社會科學院研究生學歷，曾任深圳市公路局行政部主管、收費公路公司經理等職。1996年11月起先後擔任深廣惠公司總經理、董事長、深圳市公路局工會副主席，2002年1月至2002年10月期間任本公司代總經理，2002年11月起任本公司總經理。吳先生自1997年1月起擔任本公司董事，現亦擔任本公司所投資企業清連公司之董事長。

**李景奇先生**，52歲，本公司非執行董事、風險管理委員會委員。李先生畢業於上海外國語大學，曾任深圳國際之控股股東深圳市投資管理公司總裁助理，擁有超過二十年國際銀行經驗及外匯資金業務及風險管理經驗。李先生於2000年3月至2006年8月期間任深圳國際執行董事兼副總裁，2006年8月起任深圳國際執行董事兼總裁，負責管理及監督該集團的整體運作，制定及執行該集團的發展戰略。李先生自2005年4月起任本公司董事，現亦擔任中國南玻集團股份有限公司(中國上市公司)、Ultrarich International Limited(深圳市投資管理公司全資附屬公司)、新通產公司以及深圳國際多家附屬公司之董事。

**王繼中先生**，61歲，正高級會計師，本公司非執行董事。王先生於大學專科畢業後，先後在建築、建材、儀錶、煙草等各類大中型企業從事會計及企業管理工作三十多年，積累了豐富的經驗。王先生曾任深圳市投資管理公司財務部部長，1997年10月起加入新通產公司任副總經理。王先生於1998年6月至2005年4月期間任本公司監事會主席，自2005年4月起任本公司董事，現亦擔任新通產公司之董事，全程物流(深圳)有限公司之副董事長以及深圳市華南國際物流有限公司、深圳市大升高科技工程有限公司和滿台城水電建設有限責任公司之董事。

**劉軍先生**，45歲，本公司非執行董事。劉先生畢業於南京理工大學，獲計算機軟件專業學士學位及管理系統工程專業碩士學位，擁有逾十五年的企業發展、財務管理及外商投資管理經驗。劉先生於2000年4月加入深圳國際任副總裁，並於2004年5月獲委任為深圳國際執行董事，負責該集團物流業務的營運及發展。劉先生自2006年1月起任本公司董事，現亦擔任全程物流(深圳)有限公司之董事長，新通產公司、深圳航空有限責任公司、Ultrarich International Limited(深圳市投資管理公司全資附屬公司)以及深圳國際多家附屬公司之董事。

## 董事、監事及高級管理人員

**林向科先生**，52歲，高級政工師、高級會計師，本公司非執行董事。林先生在國內各類企業工作逾三十年，在財務、管理等方面積累了豐富的經驗。林先生曾任深圳市公路局任計財處副處長、審計處副處長，1999年起任深廣惠公司董事長，2004年4月起兼任深廣惠公司總經理。林先生自1998年6月起任本公司董事。

**張楊女士**，44歲，政工師，本公司非執行董事、風險管理委員會委員、薪酬委員會委員。張女士1987年畢業於蘭州大學，獲經濟學學士學位，2001年取得中央黨校經濟管理專業研究生學歷。張女士曾在航天工業部工作，1994年加入華建中心，現任該公司副總經理。張女士自2001年3月起擔任本公司董事，現亦擔任四川成渝高速公路股份有限公司(香港上市公司)之副董事長，廈門港務發展股份有限公司(中國上市公司)、浙江滬杭甬高速公路股份有限公司(香港上市公司)和江蘇寧滬高速公路股份有限公司(香港和中國上市公司)之董事。

**趙志錫先生**，53歲，美國註冊會計師，本公司非執行董事、戰略發展及投資委員會委員、審核委員會委員。趙先生1977年畢業於美國南加州大學，獲工商管理碩士學位，現任(香港)豐誠集團有限公司董事總經理，在國際金融、證券、會計等方面具有豐富經驗。趙先生於1996年12月至2002年12月期間任本公司獨立董事，自2003年起擔任本公司董事。趙先生自1996年1月起任香港證監會收購及合併委員會副主席，亦曾擔任深圳市政協委員、香港交易所主板和創業板上市委員會副主席以及重慶鋼鐵股份有限公司(香港上市公司)和中國鋁業股份有限公司(香港上市公司)之獨立董事等職務。

**李志正先生**，66歲，研究員級高級工程師，本公司獨立董事、提名委員會主席、薪酬委員會主席、戰略發展及投資委員會委員。李先生有超過三十五年的技術、行政與經營管理經驗，曾在國家前航空工業部擔任高級管理職務。李先生自1988年起先後擔任中國航空技術進出口深圳公司集團總裁、多家國內上市公司董事長及深圳市凱地投資管理有限公司董事長，現任(香港)萊蒙鵬源集團有限公司董事執行總裁。李先生自2003年1月起任本公司獨立董事。

**張志學先生**，39歲，本公司獨立董事、提名委員會委員、薪酬委員會委員。張先生畢業於中國人民大學勞動人事學院，持有暨南大學經濟學碩士學位。張先生有十餘年人力資源管理與諮詢專業經驗，曾任職於深圳市南山區政府和深圳華為技術有限公司人力資源部，1999年3月起任佐佑人力資源顧問公司總經理，2006年2月起任佐佑人力資源顧問公司董事長。張先生自2003年1月起任本公司獨立董事。

**潘啟良先生**，43歲，本公司獨立董事、風險管理委員會主席、審核委員會委員。潘先生獲香港中文大學工商管理碩士學位及金融專業博士學位，同時亦為香港註冊財務策劃師協會之資深會員，1993年加入荷蘭商業銀行，曾任該銀行上海分行企業融資服務部主管及深圳分行總經理，在管理國際及中國客戶方面具有豐富的經驗，並成功達成多宗資本市場交易，現任該銀行大中華區董事總經理。潘先生自2003年5月起任本公司獨立董事。

黃金陵先生，59歲，本公司獨立董事、審核委員會主席。黃先生畢業於香港理工大學(原香港理工學院)，為英國特許會計師公會資深會員、澳洲會計師公會資深會員、香港會計師公會會員以及英國特許公司秘書公會會員。黃先生曾擔任中國染廠集團有限公司(曾為香港上市公司)的集團總會計師、凱威電子有限公司(曾為香港上市公司)的集團總會計師以及百富電子有限公司(為美國納斯達克股票交易所上市公司Bel Fuse Inc.的子公司)的財務總監及顧問，在財務管理、會計和公司管治方面積累了豐富的經驗。黃先生2004年12月退休，自2005年6月起任本公司獨立董事。

## 監事

姜路明先生，52歲，高級經濟師，本公司監事會主席。姜先生1982年畢業於遼寧大學，獲經濟學學士學位，曾在遼寧省和深圳市多個企業及政府部門工作，在財務、金融和經濟等方面擁有豐富的工作經驗。姜先生2002年5月至2004年3月期間擔任深圳市野村投資諮詢有限公司總經理，2004年4月至2005年10月期間擔任深圳市國資投資諮詢有限公司董事長，2005年10月加入新通產公司任副總經理。姜先生自2007年9月起任本公司監事會主席。

張義平先生，43歲，審計師、註冊資產評估師，本公司監事。張先生畢業於湖南大學會計學院，從事審計工作十餘年，曾任職於湖南省衡陽市審計局、深圳市經濟特區審計師事務所、深圳市公路局審計處以及企業改革和發展辦公室，2004年5月起任深廣惠公司副總經理，並於2004年9月獲委任為深廣惠公司董事。張先生自2006年1月起任本公司監事。

易愛國先生，45歲，本公司監事。易先生畢業於西南交通大學，獲運輸管理工程專業學士學位及碩士學位，曾任廣州鐵路集團科長、廣深鐵路股份有限公司董事會秘書，1998年10月加入本公司任營運管理部經理，現任營運管理部總經理。易先生自2003年1月起擔任本公司職工代表監事，現亦擔任本公司所投資企業梅觀公司、廣告公司和陽茂公司之董事。

## 高級管理人員

李健先生，50歲，講師，本公司副總裁。李先生畢業於長沙交通學院，1994年加入新通產公司，曾任辦公室主任。本公司成立後歷任營運部經理、投資發展部經理，並曾擔任本公司第二屆監事會職工代表監事。李先生於2005年8月至2007年8月期間任本公司營運總監，2007年8月起任本公司副總裁，現主要負責本公司收費公路的營運管理及相關工作。李先生亦為本公司所投資企業梅觀公司、機荷東公司之董事長，江中公司、南京三橋公司之副董事長及西二環公司之董事。

## 董事、監事及高級管理人員

**革非先生**，40歲，工程師，本公司副總裁。革先生畢業於北方交通大學，先後在鐵道部第五工程局、廣深珠高速公路有限公司工作。1994年1月加入新通產公司，先後任梅觀高速合約主管、機荷東段的路面部經理和工程部經理，1998年起加入本公司，歷任機荷項目管理處副總經理、公司工程部副經理、鹽壩高速項目管理處總經理，並曾任顧問公司董事副總經理。革先生於2005年8月至2007年8月期間任本公司工程總監，2007年8月起任本公司副總裁，現主要負責本公司公路工程項目建設和建造委託管理業務等方面的管理工作。革先生亦為本公司所投資企業清龍公司之副董事長，華昱公司之董事。

**周慶明先生**，51歲，高級工程師、註冊安全主任，本公司副總裁。周先生1998年3月加入本公司，歷任辦公室主任、總經理助理，於2004年10月至2007年8月期間擔任本公司行政總監，2007年8月起任本公司副總裁，現主要負責本公司的標準化管理和信息化建設、文化建設、公共關係統籌、危機管理以及行政管理方面的工作。周先生亦為本公司所投資企業顧問公司之董事。

**龔濤濤女士**，35歲，中國註冊會計師、註冊資產評估師，本公司財務總監、合資格會計師。龔女士1994年取得上海財經大學會計學學士學位，1999年取得復旦大學工商管理碩士學位，曾任職深圳大華會計師事務所。龔女士1999年加入本公司，歷任財務部副經理、審計部經理，2002年11月起任本公司財務總監，負責公司整體財務運作，主要包括公司財務戰略和計劃制訂、融資和資金管理、年度預算和決算編製、監控財務和經營計劃的執行以及相關決策支持等方面的工作。龔女士亦為本公司所投資企業廣告公司之董事長，清連公司之董事。

**吳羨先生**，50歲，註冊監理工程師，本公司總工程師。吳先生畢業於西安公路學院橋隧專業本科，獲土木工程學士學位，曾任職於長沙交通學院，1995年加入新通產公司，曾任副總經理、機荷東段總監處副總監。本公司成立後歷任副總經理、機荷西段項目管理處副總經理及總經理、本公司技術總監，並曾任顧問公司總工程師。吳先生自2007年8月起任本公司總工程師，現亦擔任清連公司董事總經理及清連高速化改造項目建設管理總部總經理，主要負責清連公司的經營管理及清連項目高速化改造的建設管理工作。

**吳倩女士**，36歲，中國註冊會計師、經濟師，本公司董事會秘書、公司秘書。吳女士畢業於深圳大學，曾在多家外資銀行和企業工作，並曾任本公司董事會秘書助理。2000年10月至2003年3月期間任職普華永道中天會計師事務所，2003年3月起任本公司審計部經理，2004年9月至2007年9月期間擔任本公司董事會秘書及聯席公司秘書，2007年9月起任本公司董事會秘書及公司秘書，現主要負責本公司信息披露、投資者關係管理和企業管治方面的工作以及協調董事會的工作等。



## 董事會報告及賬目

85 董事會報告

---

97 獨立審計師報告書

---

99 按香港會計準則編製之財務報表



穩步發展

# 董事會報告

董事會欣然提呈董事會報告及截至2007年12月31日止年度本公司及本集團經審核之年度財務報告。

## 公司詳情

本公司於1996年12月30日在中國註冊成立為股份有限公司，並於1997年3月12日及2001年12月25日分別在聯交所、上交所上市。

## 董事會工作報告摘要

董事會於2007年共召開了8次會議，有關詳情載列於本年度報告「企業管治報告」一節。

## 主要業務

本集團主要在中國從事收費公路和道路的投資、建設及經營管理。報告期內，本集團業務未發生任何重大變更。

對報告期內本集團之收入和經營盈利貢獻之分析載列於本年度報告「管理層討論與分析」一節。

對報告期內本集團之收入及對經營盈利之貢獻按業務分佈分析之詳情載列於財務報告附註5。

# 董事會報告

## 主要客戶及供應商

由於本集團收費業務之主要客戶為收費公路的使用者，而通常沒有與日常經營相關的大宗採購，報告期內，本集團對五個最大的客戶的營業額及對五個最大供應商的採購額所佔本集團營業額及採購額的比例均不超過30%，故本集團並無主要客戶及供應商可作進一步之披露。

## 財務業績

本集團截至2007年12月31日止年度業績載列於本年度報告所附財務報告第103頁之綜合損益表中。

本集團及本公司於2007年12月31日的財務狀況分別載列於本年度報告所附財務報告第99頁至第102頁之資產負債表中。

本公司之過往五個財政年度的業績摘要及資產與負債摘要載列於本年度報告第2頁至第3頁。

## 股息

### 1. 建議派發2007年年度末期股息

本公司董事會建議向全體股東派發截至2007年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.16元(含稅)，總額為人民幣348,912,000元。上述股息須待股東於本公司2007年度股東年會上批准方可作實。

按章程規定，內資股股息以人民幣支付，H股股息以港幣支付，匯率採用股息宣佈之日前5個工作日中國人民銀行公佈的人民幣兌換港幣的匯率平均價計算。

### 2. 2006年年度股息分配方案及實施情況

經2006年度股東年會審議通過，本公司以2006年年末本公司總股本2,180,700,000股為基數，向全體股東派發每股人民幣0.13元的2006年度末期股息，共計人民幣283,491,000元。該股息分配方案已於2007年6月20日前實施。

## 董事及監事

### 1. 董事及監事的資料載列於本年度報告「董事、監事及高級管理人員」一節。

### 2. 董事服務合約

各董事已與本公司訂立董事服務合約，此等合約內容在各主要方面均相同。董事的服務合約均由2006年1月1日起至2008年12月31日止。除以上所述外，本公司與董事或監事之間概無訂立現行或擬訂立於一年內終止而須作出賠償(一般法定賠償除外)之服務合約。

### 3. 董事及監事之合約利益

於報告期末或報告期內任何時間，本公司及其附屬公司概無訂立致使本公司之董事或監事直接或間接擁有重大權益的重要合約或直接或間接存在關鍵性利害關係的合約，也不存在於報告期末或報告期內任何時間內仍然生效的上述合約（服務合約除外）。

4. 報告期內，本集團概無直接或者間接向本公司及控股股東的董事、監事及高級管理人員或彼等之關連人士提供貸款或貸款擔保。

## 選舉、更換董事、監事及委任高級管理人員情況

1. 原技術總監範利平先生因個人原因辭職，已獲得董事會確認並於2007年3月30日生效。
2. 2007年7月17日，第四屆監事會第十一次會議審議通過了監事鍾珊群先生因工作調整而提出的辭任申請，並推選姜路明先生為監事候選人。

2007年9月3日，公司2007年第一次臨時股東大會審議通過了關於選舉監事的議案，批准委任姜路明先生為公司監事，任期自該日起至2008年12月31日止。鍾珊群先生的辭任申請也於該次股東大會召開時生效。同日，經第四屆監事會第十三次會議審議，姜路明先生獲推選為監事會主席。

3. 2007年8月24日，第四屆董事會第十三次會議審議通過了關於續聘公司高級管理人員的議案，同意續聘李健、革非、龔濤濤、吳羨為公司高級管理人員，任期兩年。為優化管理架構及統一管理，經董事會批准，公司經理層相關人員的職位及任期已作調整，具體職務載列於本年度報告「董事、監事及高級管理人員」一節，任期統一調整至2009年8月。
4. 2007年9月14日，董事會以書面方式形成決議，同意續聘吳倩女士為董事會秘書及公司秘書，任期至2009年8月31日止。原聯席公司秘書謝日康先生與本公司的服務合約已於2007年9月12日屆滿，不再擔任聯席公司秘書一職。

## 董事、監事及高級管理人員的酬金

本公司的董事薪酬和監事薪酬乃根據中國的相關政策或規定並考慮市場水平及公司實際情況而厘訂，由董事會和監事會分別審議後提交股東大會批准。報告期內，董事會薪酬委員會負責就董事薪酬的制訂方案向董事會提出建議。

2007年度，4名獨立董事及非股東提名董事趙志鋁先生領取董事酬金，監事會主席姜路明先生領取監事酬金，其餘董事及監事均不領取董事酬金或監事酬金。所有董事、監事按規定領取會議津貼。執行董事及職工代表監事根據其在公司所擔任的具體管理職位領取管理薪酬。有關公司薪酬福利政策、高級管理人員考評和激勵的內容，載列於本年度報告「管理層討論與分析」之「人力資源管理」部分。

# 董事會報告

報告期末在任的公司董事、監事及高級管理人員於2007年度領取報酬的詳情如下：

單位：人民幣千元(稅前)

姓名	報告期內從公司領取的報酬總額			合計	是否在 股東單位或 其他關聯 單位領取
	董事/ 監事酬金	會議津貼	管理薪酬 <sup>注1</sup>		
<b>執行董事</b>					
楊海		— <sup>注2</sup>	958	958	否
吳亞德		— <sup>注2</sup>	1,049	1,049	否
<b>非執行董事</b>					
李景奇		— <sup>注2</sup>		—	是
王繼中		10		10	是
劉軍		— <sup>注2</sup>		—	是
林向科		10		10	是
張楊		13		13	是
趙志鋁 <sup>注3</sup>	(港幣) 300	11		293	否
<b>獨立董事</b>					
李志正	150	13		163	否
張志學	150	11		161	否
潘啟良 <sup>注3</sup>	(港幣) 150	15		156	否
黃金陵 <sup>注3</sup>	(港幣) 150	14		155	否
<b>監事</b>					
姜路明 <sup>注4</sup>	248 <sup>注4</sup>	3		251	否
張義平		9		9	是
易愛國 <sup>注5</sup>		9	489	498	否
<b>高級管理人員</b>					
李健 <sup>注5</sup>			641	641	否
革非 <sup>注5</sup>			675	675	否
周慶明 <sup>注5</sup>			641	641	否
龔濤濤 <sup>注5</sup>			763	763	否
吳羨 <sup>注5</sup>			854	854 <sup>注6</sup>	否
吳倩			727	727	否
合計				8,027	

附註：

- (1) 公司管理人員的薪酬由崗位工資、績效獎金和福利三部分組成，其中福利包括公司按規定繳納的社會養老保險、其他各項社會保險以及補充養老保險等。
- (2) 董事楊海、吳亞德、李景奇和劉軍已分別放棄本年度應收會議津貼人民幣13千元、人民幣13千元、人民幣8千元和人民幣7千元。
- (3) 為折算而使用的匯率為港幣1.00元兌人民幣0.94元。
- (4) 監事姜路明自2007年9月3日起任職。根據股東大會批准，其年度酬金為人民幣613千元(稅前)，並按政府和公司規定的統一標準享有相應的福利，包括社會養老保險、其他各項社會保險及補充養老保險等。原監事鍾珊群自2007年9月3日起不再擔任本公司監事，2007年在其任職期間共領取會議津貼人民幣4千元。
- (5) 根據深圳市有關政策指引，公司實施了公務用車改革計劃。參加此計劃的管理人員，公司不再提供或安排公務用車，而代之以每月發放一定的車輛補助。監事易愛國、高級管理人員李健、革非、周慶明、龔濤濤、吳羨參加了上述計劃，於報告期內還分別領取了人民幣43千元、人民幣60千元、人民幣49千元、人民幣60千元、人民幣60千元和人民幣38千元的車輛補助。
- (6) 高級管理人員吳羨所領取的薪酬中，包含清連公司支付其的2007年度績效獎金人民幣350千元。

## 權益披露

1. 於2007年12月31日，董事、監事或高級管理人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第15部)之股份、相關股份或債券證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記冊中之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)；或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所之權益或淡倉；
2. 董事、監事或高級管理人員在由本集團任何成員公司訂立之任何合約或安排或在本年度報告刊發日期仍然有效且對本集團業務有重大影響之任何合約或安排中概無重大權益。

## 股本

本公司股本為人民幣2,180,700,000元。詳情載列於財務報告附註17。

## 購買、出售或贖回證券

除於本年度報告「證券及股東情況」一節所披露的有關證券的發行與上市情況外，於本年度內，本公司或其附屬公司或共同控制實體概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

## 優先購買權

中國法律及章程並無規定本公司發行新股時須先讓現有股東按其持股比例購買新股。

# 董事會報告

## 儲備

於報告期內，本集團及本公司儲備的重要變動的數目及詳情載列於財務報告附註18。

## 固定資產

於報告期內，本集團及本公司固定資產變動情況載列於財務報告附註6。

## 銀行貸款及其他借貸

於報告期末，本集團及本公司之銀行貸款及其他借貸詳情載列於財務報告附註19。

## 資本化的利息

於報告期內，本集團的資本化利息的款項載列於財務報告附註27。

## 所得稅與營業稅

於報告期內，本集團的所得稅與營業稅詳情分別載列於財務報告附註28和附註25(a)。

## 委託存款及逾期未能收回的定期存款

於報告期內，本集團並無任何委託存款或逾期未能收回的定期存款。

## 附屬公司及共同控制實體

本公司附屬公司詳情載列於財務報告附註9，共同控制實體詳情載列於財務報告附註11。

## 重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本公司或其附屬公司沒有發生重大訴訟或仲裁事項，也沒有前期發生但持續到報告期的重大訴訟或仲裁事項。

## 投資與收購

本公司於報告期內投資與收購的詳情載列於本年度報告「管理層討論與分析」之「業務回顧與分析」部分。

## 關連交易事項

報告期內，本公司或其附屬公司未發生按照上市規則的規定須予披露的關連交易事項。

## 關聯方資金往來及擔保事項

與關聯方(按中國相關監管規定之定義)存在的債權債務或擔保事項：

單位：人民幣千元

關聯方	向關聯方提供資金		關聯方向公司提供資金	
	發生額	餘額	發生額	餘額
寶通公司	30,041	30,041 <sup>(註1)</sup>	—	—
馬鄂公司	—	—	21,300 <sup>(註2)</sup>	21,300
南京三橋公司	—	—	26,250 <sup>(註3)</sup>	46,500
合計	30,041	30,041	47,550	67,800

(1) 本公司因建設龍大高速(深圳龍華—東莞大嶺山)與機荷高速的部分聯絡路段工程，代寶通公司墊付工程款及相關利息合計人民幣30,040,710元。2007年6月，本公司與寶通公司簽訂書面合同，對該等款項進行了確認，形成本公司其他應收款人民幣30,040,710元。2007年10月，深圳國際(通過其附屬公司間接持有本公司總股本31.153%)簽約收購寶通公司100%權益，並於2007年12月29日完成了相關的工商變更登記。因此，上述款項變更為與關聯方存在的債權債務。為儘快清理因債務人被關聯方收購而形成的關聯方資金往來餘額，經相關各方積極協調，本公司已於2008年1月9日全額收回上述款項。

(2) 其他應付馬鄂公司的款項為與馬鄂公司的往來款。截至本報告日，該款項已支付。

(3) 其他應付南京三橋公司的款項為該公司向本集團預分的股利。

此外，本公司通過中國建設銀行轉借的西班牙政府貸款共2,308,673.43美元由本公司主要股東新通產公司提供擔保。

# 董事會報告

## 其他重大合同

報告期內本集團其他重要合同的有關情況如下：

### 1. 管理合約：

根據一份於1995年6月7日所簽訂的合同及其後的修訂，本公司共同控制實體馬鄂公司在武黃高速的經營期內，將武黃高速的收費及其附屬設施的使用、管理、保護、保養和維修委託給湖北省高等級公路管理局或其不時指定的承包商（目前為湖北武黃高速公路經營有限公司），並按路費收入的固定比例支付委託管理費用。上述事項已於本公司收購武黃高速權益的相關公告和通函中披露。

2007年度，本公司應佔武黃高速投資收益為人民幣37,946千元，扣除遞延所得稅負債調整的影響因素後為人民幣84,396千元，分別約佔本公司權益持有人應佔盈利的5.63%和12.52%。馬鄂公司報告期內確認的委託管理費用為人民幣96,953千元。上述管理合約對本集團的經營成果及財務狀況不會產生重大影響。

### 2. 資產抵押、質押及擔保事項：

截至報告期末，本集團資產抵押、質押及擔保事項的詳情如下：

資產	類別	銀行	擔保範圍	期限
JEL公司股份 1.54億股(注1)	抵押	中國工商銀行 (亞洲)有限公司	港幣6.8億元的 銀行貸款本息	美華公司清償貸款合同 項下的全部債務之日止
清連項目收費權 (注2)	質押	國家開發銀行等 銀行組成的銀團	總額人民幣46.6億元 的銀行貸款本息	清連公司清償貸款 合同項下的全部債務 之日止
梅觀公司100%股權 (注3)	質押	中國建設銀行 深圳市分行	為人民幣8億元公司 債券的到期兌付提供 無條件的不可撤銷的 連帶責任擔保的反擔保	至公司債券本息 償還完畢之日止

- (1) 由附屬公司美華公司抵押，所擔保的貸款的餘額於報告期末為港幣1.02億元。
- (2) 由附屬公司清連公司質押。2006年5月19日，清連公司與貸款銀行簽署合同，以下述權益作為貸款銀行提供的總額度為人民幣46.6億元貸款的質押擔保：(a)在清連一級公路高速化改造的建設期內，清連一級公路和清連二級路的收費權；(b)在清連一級公路高速化改造完成後，清連高速和清連二級路的收費權。
- (3) 2007年4月20日，本公司與中國建設銀行股份有限公司深圳市分行簽署協議，將本公司所持有的梅觀公司100%股權向其質押，作為其為本公司發行人民幣8億元公司債券的到期兌付提供無條件的不可撤銷的連帶責任擔保的反擔保。按照協議的約定，上述股權的質押手續已於2007年8月辦理完畢。有關股東大會批准提供反擔保情況，請參見本年度報告「證券及股東情況」之「股東大會召開情況」部分。

除上述所披露者外，報告期內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合約，亦未簽署其他託管、承包、租賃、擔保或現金資產管理方面的重大合同，也沒有前期發生但持續到報告期的此類重大合同。

本公司獨立董事已按中國證監會的有關規定就公司的對外擔保情況出具了專項說明和獨立意見。

# 董事會報告

## 承諾事項

1. 本公司持股5%以上的股東新通產公司和深廣惠公司已在發起人協議中作出承諾，不會以任何形式在深圳從事任何直接或間接與本公司造成競爭的行業與業務。截至報告期末，本公司未獲悉上述兩大股東有違反該項承諾的情況。
2. 股東在股權分置改革過程中做出的特殊承諾及其履行情況：

股東名稱	特殊承諾	承諾履行情況
新通產公司	1. 其所持有的本公司非流通股份自獲得上市流通權之日起，36個月內不通過證券交易所掛牌上市交易方式出售；	
深廣惠公司	2. 其在本公司股權分置改革完成後的連續三年，將在股東年會上提出本公司現金分紅比例不低於當期實現可供投資者分配利潤的50%的分紅議案，並保證在股東大會表決時對該議案投贊成票；	本公司未獲悉該等股東於報告期內有違反相關承諾的情況。
華建中心		
廣東路橋	3. 此次股權分置改革相關的全部費用按其持股比例分別承擔。	

3. 深圳國際(通過新通產公司及其另一附屬公司間接持有本公司總股本31.153%)於2007年10月18日發佈公告，擬通過其全資附屬公司怡萬實業收購深廣惠公司100%的股權。上述收購完成後，深圳國際將累計間接持有本公司50.021%的股份。有關收購的詳情，載列於本年度報告「證券及股東情況」之「實際控制人情況」部分。

深圳國際、怡萬實業在其於2007年10月18日在中國證券市場公佈的《詳式權益變動報告書》中，作出以下承諾：

一、 將督促深廣惠公司繼續遵守其在深高速股權分置改革中所作的相關承諾。

二、 為避免將來產生同業競爭，深圳國際、怡萬實業承諾：

除經深高速董事會批准，並經其獨立董事書面同意的情況外，深圳國際、怡萬實業不會單獨或連同其他人士或公司，直接或間接從事與深高速主營業務形成同業競爭的業務。但下列情況除外：

- 1、 以取得被投資或收購公司5%以下(含5%)股權的方式進行。
- 2、 如果深圳國際、怡萬實業取得與深高速主營業務相似的投資機會，深圳國際、怡萬實業將盡其最大努力，使該等業務機會具備轉移給深高速的條件(包括但不限於征得第三方同意)，並優先提供給深高速。如果深高速放棄對該業務機會的優先受讓權，深圳國際可自行投資，或將該業務機會提供給其他下屬企業。
- 3、 如果深高速認為深圳國際、怡萬實業投資的業務與其形成實質競爭，深圳國際、怡萬實業將採取法律、法規及監管部門許可的方式(包括但不限於轉讓、委託經營、委託管理、租賃、承包等方式)加以解決，且給予深高速選擇權由其選擇合理、公平的解決方式。
- 4、 如果深圳國際從集團利益最大化或發展戰略出發，並且在投資或收購過程中已做出可以向深高速轉讓該等業務的安排，深圳國際可以先行投資或收購該等業務。自投資或收購該等業務之日起三年內，深圳國際將按上述第3條的方式加以解決；如不能按時解決(已獲得深高速獨立董事書面同意的情況除外)，深圳國際將向獨立第三方轉讓該業務，且在同等條件下，深高速具有優先購買權。

三、 交易完成後，將儘量避免與深高速的關聯交易；在進行確有必要且無法規避的關聯交易時，保證按市場化原則和公允價格進行公平操作，並按有關法律法規以及規範性文件的規定履行交易程序及信息披露義務。

截至本報告日，上述收購尚未完成。

# 董事會報告

## 期後事項

2008年1月7日，本公司與怡賓實業(深圳)有限公司(深圳國際之全資附屬公司)簽訂了委託管理合同。根據委託管理合同，怡賓實業(深圳)有限公司將其持有的寶通公司100%股權及寶通公司持有的深圳龍大高速公路有限公司89.93%股權委託予本公司代為經營管理，委託經營管理期限由2008年1月8日至2009年12月31日，委託經營管理費用以年度計算，按人民幣15,000千元或經審計確認的深圳龍大高速公路有限公司當年淨利潤8%(但最多不超過人民幣25,000千元)兩者孰高的原則確定。深圳龍大高速公路有限公司的主要業務為龍大高速的收費、養護、路產路權管理及資源開發。根據聯交所上市規則，怡賓實業(深圳)有限公司為本公司的關連人，此次交易構成本公司的持續關連交易。此次交易的詳情可參閱本公司於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.sz-expressway.com>)所發佈之日期為2008年1月8日的公告。

## 業績審閱

本公司審核委員會已審閱並確認截至2007年12月31日止十二個月的年度業績公佈及年度業績報告。

## 審計師

有關審計師聘任及報酬的詳情載列於本年度報告「企業管治報告」一節。

## 董事姓名

於本報告日，董事會成員包括：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)、王繼中先生(非執行董事)、劉軍先生(非執行董事)、林向科先生(非執行董事)、張楊女士(非執行董事)、趙志鋁先生(非執行董事)、李志正先生(獨立董事)、張志學先生(獨立董事)、潘啟良先生(獨立董事)和黃金陵先生(獨立董事)。

承董事會命  
楊海  
董事長

中國·深圳，2008年3月14日

# 獨立審計師報告

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓  
電話 (852) 2289 8888  
傳真 (852) 2810 9888

## 獨立審計師報告

致深圳高速公路股份有限公司股東  
(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

本審計師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第99至173頁深圳高速公路股份有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此財務報表包括於2007年12月31日的綜合與貴公司的資產負債表，及截至該日止年度之綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

## 董事對財務報表之責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實兼公平地列報該等綜合財務報表。此責任包括設計、實施及維護與編製及真實兼公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

## 審計師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

# 獨立審計師報告

審核涉及執行程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於審計師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，審計師考慮與公司編製及真實兼公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

## 意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實兼公平地反映貴公司與貴集團於2007年12月31日之財務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，2008年3月14日

# 綜合資產負債表

於12月31日

	附註	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	6	<b>7,410,318</b>	3,634,655
在建工程	7	<b>4,208,432</b>	857,525
土地使用權	8	<b>215,526</b>	226,869
共同控制實體投資	11	<b>1,513,630</b>	1,685,182
聯營公司投資	12	<b>1,141,828</b>	3,006,665
遞延所得稅資產	20	—	1,878
		<b>14,489,734</b>	9,412,774
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>2,956</b>	2,403
應收及其他應收款	13	<b>223,886</b>	95,283
受限制之現金	14	<b>16,032</b>	6,872
現金及現金等價物	15	<b>466,990</b>	328,494
		<b>709,864</b>	433,052
分類為持有待售之非流動資產	16	—	53,029
		<b>709,864</b>	486,081
<b>總資產</b>		<b>15,199,598</b>	9,898,855

# 綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本	17	<b>2,180,700</b>	2,180,700
其他儲備	18	<b>3,586,887</b>	3,264,104
保留盈餘			
— 擬派末期股息	31	<b>348,912</b>	283,491
— 其他		<b>1,133,714</b>	876,343
		<b>7,250,213</b>	6,604,638
<b>少數股東權益</b>		<b>712,480</b>	—
<b>總權益</b>		<b>7,962,693</b>	6,604,638
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	19	<b>5,251,963</b>	855,789
遞延所得稅負債	20	<b>474,235</b>	26,867
政府補貼	21	<b>337,263</b>	350,461
		<b>6,063,461</b>	1,233,117
<b>流動負債</b>			
其他應付款	22	<b>754,895</b>	835,244
當期所得稅負債		<b>27,565</b>	22,715
貸款	19	<b>390,984</b>	1,203,141
		<b>1,173,444</b>	2,061,100
<b>總負債</b>		<b>7,236,905</b>	3,294,217
<b>總權益及負債</b>		<b>15,199,598</b>	9,898,855
<b>流動負債淨值</b>		<b>(463,580)</b>	(1,575,019)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>14,026,154</b>	7,837,755

楊海  
董事

吳亞德  
董事

第107頁至173頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

# 資產負債表

於12月31日

	附註	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	6	2,904,534	2,941,612
在建工程	7	2,524,507	857,308
土地使用權	8	63,790	67,146
附屬公司投資	9	3,518,193	1,649,963
共同控制實體投資	11	841,461	958,859
聯營公司投資	12	1,242,424	2,691,624
對附屬公司之貸款	10	807,837	—
		<b>11,902,746</b>	9,166,512
<b>流動資產</b>			
存貨		1,971	1,933
應收及其他應收款	13	206,115	94,919
受限制之現金	14	16,032	6,872
現金及現金等價物	15	307,783	228,890
		<b>531,901</b>	332,614
分類為持有待售之非流動資產	16	—	40,000
		<b>531,901</b>	372,614
<b>總資產</b>		<b>12,434,647</b>	9,539,126

# 資產負債表

	附註	於12月31日	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	17	2,180,700	2,180,700
其他儲備	18	3,628,123	3,305,340
保留盈餘			
— 擬派末期股息	31	348,912	283,491
— 其他		979,434	686,719
<b>總權益</b>		<b>7,137,169</b>	6,456,250
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	19	3,929,292	693,028
遞延所得稅負債	20	112,539	22,611
政府補貼	21	337,263	350,461
		<b>4,379,094</b>	1,066,100
<b>流動負債</b>			
其他應付款	22	508,863	800,087
當期所得稅負債		18,537	13,548
貸款	19	390,984	1,203,141
		<b>918,384</b>	2,016,776
<b>總負債</b>		<b>5,297,478</b>	3,082,876
<b>總權益及負債</b>		<b>12,434,647</b>	9,539,126
<b>流動負債淨值</b>		<b>(386,483)</b>	(1,644,162)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>11,516,263</b>	7,522,350

楊海  
董事

吳亞德  
董事

第107頁至173頁的附註為財務報表的整體部分。

# 綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
收入	5	<b>1,103,455</b>	769,291
營業稅項	25	<b>(37,427)</b>	(24,685)
經營成本	25	<b>(338,666)</b>	(209,955)
<b>毛利</b>		<b>727,362</b>	534,651
其他收入	23	<b>38,386</b>	41,903
其他收益／(虧損)－淨額	24	<b>349</b>	(4,285)
行政費用	25	<b>(50,232)</b>	(45,357)
<b>經營盈利</b>		<b>715,865</b>	526,912
財務成本	27	<b>(131,777)</b>	(81,558)
應佔共同控制實體盈利	11	<b>203,950</b>	202,266
應佔聯營公司虧損	12	<b>(13,486)</b>	(16,948)
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>774,552</b>	630,672
所得稅	28	<b>(106,630)</b>	(39,899)
<b>年度盈利</b>		<b>667,922</b>	590,773
<b>組成如下：</b>			
本公司權益持有人		<b>674,347</b>	579,090
少數股東權益		<b>(6,425)</b>	11,683
		<b>667,922</b>	590,773
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利</b> (以每股人民幣元計)			
－ 基本和攤薄	30	<b>0.309</b>	0.266
<b>股息</b>	31	<b>348,912</b>	283,491

第107頁至173頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

# 綜合權益變動表

## 本公司權益持有人應佔

附註	本公司權益持有人應佔				少數	總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註17)	其他儲備 人民幣千元 (附註18)	保留盈餘 人民幣千元	合計 人民幣千元	股東權益 人民幣千元	
於2006年1月1日結餘，原呈列	2,180,700	3,376,930	771,991	6,329,621	43,138	6,372,759
會計政策變更之調整	2.2	—	(126,361)	126,361	—	—
於2006年1月1日結餘，經重列	2,180,700	3,250,569	898,352	6,329,621	43,138	6,372,759
貨幣折算差異	—	(1,153)	—	(1,153)	—	(1,153)
本年盈利	—	—	579,090	579,090	11,683	590,773
<b>2006年度確認的總收入</b>	—	(1,153)	579,090	577,937	11,683	589,620
計提儲備金	—	55,924	(55,924)	—	—	—
2005年股息	—	—	(261,684)	(261,684)	(7,889)	(269,573)
收購附屬公司少數股東權益	—	(41,236)	—	(41,236)	(46,932)	(88,168)
<b>2006年12月31日結餘</b>	<b>2,180,700</b>	<b>3,264,104</b>	<b>1,159,834</b>	<b>6,604,638</b>	<b>—</b>	<b>6,604,638</b>
於2007年1月1日結餘，原呈列	2,180,700	3,419,372	1,004,566	6,604,638	—	6,604,638
會計政策變更之調整	2.2	—	(155,268)	155,268	—	—
於2007年1月1日結餘，經重列	2,180,700	3,264,104	1,159,834	6,604,638	—	6,604,638
本年盈利	—	—	674,347	674,347	(6,425)	667,922
可轉換債券之權益部分， 扣除交易成本	19(c)	327,914	—	327,914	—	327,914
可轉換債券之遞延稅款	—	(73,195)	—	(73,195)	—	(73,195)
收購附屬公司	33	—	—	—	718,905	718,905
計提儲備金	—	68,064	(68,064)	—	—	—
2006年股息	—	—	(283,491)	(283,491)	—	(283,491)
<b>2007年12月31日結餘</b>	<b>2,180,700</b>	<b>3,586,887</b>	<b>1,482,626</b>	<b>7,250,213</b>	<b>712,480</b>	<b>7,962,693</b>

第107頁至173頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

# 綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
<b>經營活動的現金流量</b>			
收取路費收入之現金		<b>998,447</b>	712,309
支付供應商之現金		<b>(66,662)</b>	(38,895)
支付僱員之現金		<b>(72,490)</b>	(49,506)
其他現金收取		<b>25,052</b>	71,681
<b>經營產生之現金</b>	32	<b>884,347</b>	695,589
支付利息		<b>(204,748)</b>	(97,245)
支付所得稅		<b>(83,726)</b>	(50,444)
收到地方政府財政補貼		<b>11,103</b>	10,240
<b>經營活動產生之淨現金</b>		<b>606,976</b>	558,140
<b>投資活動的現金流量</b>			
購置物業、機器及設備及在建工程增加		<b>(3,373,383)</b>	(668,762)
(退還) / 收到公路工程建設項目之施工單位按金		<b>(59,236)</b>	145,936
處置物業、機器及設備所得款		<b>30</b>	312
處置分類為持有待售之非流動資產所得款		<b>10,800</b>	—
收購附屬公司，扣除購入的現金	33	<b>(451,089)</b>	—
收到共同控制實體利潤及分配款		<b>375,502</b>	340,121
收到聯營公司的墊付款		<b>26,250</b>	8,000
收到聯營公司利潤及分配款		<b>24,050</b>	33,290
已收利息		<b>8,917</b>	6,003
收購共同控制實體應付的代價款結算	22(a)	<b>(18,459)</b>	—
收購附屬公司的少數股東權益		—	(96,000)
收購聯營公司		—	(357,784)
增加對聯營公司投資		—	(90,000)
<b>投資活動所用之淨現金</b>		<b>(3,456,618)</b>	(678,884)

# 綜合現金流量表

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
<b>融資活動的現金流量</b>			
借貸所得款		<b>5,195,472</b>	2,430,012
發行短期融資券		—	1,000,000
發行可轉換債券所得款	19(c)	<b>1,458,885</b>	—
發行企業債券所得款	19(d)	<b>790,283</b>	—
收到政府撥款		<b>5,000</b>	7,020
償還貸款		<b>(4,173,339)</b>	(2,528,796)
償還短期融資券		—	(1,000,000)
支付其他借貸成本		<b>(326)</b>	(7,666)
附屬公司償還少數股東墊付款		—	(2,350)
支付本公司股東之股息		<b>(283,491)</b>	(261,684)
支付附屬公司少數股東股息		—	(7,889)
<b>融資活動產生／(所用)之淨現金</b>		<b>2,992,484</b>	(371,353)
<b>現金及現金等價物之淨增加／(減少)</b>			
年初現金及現金等價物		<b>328,494</b>	822,805
現金及現金等價物匯兌損失		<b>(4,346)</b>	(2,214)
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>466,990</b>	328,494

第107頁至173頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

# 綜合財務報表附註

## 1 概述

深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)於1996年12月30日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)的主要業務為建造、營運及管理在中國之收費公路及高速公路。

本公司之註冊地址為深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓。

本公司之H股和A股分別於香港聯合交易所有限公司及中國上海證券交易所上市。

本綜合財務報表以人民幣列報(除另有注明外)。本綜合財務報表已經由董事會於2008年3月14日批准刊發。

## 2 主要會計政策

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，該等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

### 2.1 編製基礎

本公司的綜合財務報表是根據香港財務報告準則(「香港會計準則」)編製。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。本綜合財務報表已按照香港會計準則作出適當的調整。

本綜合財務報表按照歷史成本法編製。

於2007年12月31日，本集團之流動負債淨值約為人民幣463,580,000元。本公司董事已作出評估，由於本集團能產生正面及增長的經營活動現金流量，於2007年12月31日本集團之總權益約為人民幣7,962,693,000元，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2007年12月31日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣83億元，包括可於一年以上使用之額度約人民幣53億元，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礎編製本年度財務報表。

編製符合香港會計準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估計。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度判斷或複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估計的範疇，在附註4中披露。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.1 編製基礎(續)

下列之新訂準則、對準則之修訂及詮釋對截至2007年12月31日止年度生效：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋7「應用香港會計準則29的重列方法」，該詮釋與本集團經營不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋8「香港財務報告準則2的範圍」，該詮釋與本集團經營不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋9「重新評估嵌入式衍生工具」，該詮釋對本集團的財務報表不產生重大影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋10「中期財務報告和減值」，禁止在中期期間確認商譽、按成本值列賬的權益工具的投資和金融資產投資的減值虧損，在之後的結算日撥回。管理層已採納該詮釋，但並無對本集團的財務報表有任何影響。
- 香港會計準則7「金融工具：披露」及香港會計準則1的補充修訂「財務報表的呈報－資本披露」，引入了有關金融工具的新披露規定，對本集團金融工具的分類和估值，或稅項和其他應付款相關的披露並無任何影響。

下列新訂／修訂準則及對準則之詮釋已頒佈但仍未於2007年度生效，本集團並無提早採納或與本集團經營不相關：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11「香港財務報告準則2－集團及庫存股份交易」，於2007年3月1日或以後開始的年度期間生效。該詮釋對涉及庫存股份或牽涉集團實體之以股份為基礎交易的支付應否在母公司及集團公司的獨立賬目中入賬為權益結算或現金結算的以股份為基礎的支付提供指引。管理層預期該詮釋與本集團不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12「服務特許權的安排」，於2008年1月1日或以後開始的年度期間生效。該詮釋適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修的合約性安排。本集團將於2008年1月1日起的年度期間採用該詮釋。管理層現正詳細評估該詮釋的預期影響。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋13「客戶忠誠度計劃」，於2008年7月1日或以後開始的年度期間生效。該詮釋澄清了假若貨品或服務是跟隨一項客戶忠誠度獎勵計劃而售出，則有關安排屬於多重銷售組合安排，應收客戶的代價須利用公平值在多重銷售組合安排部份中分攤。該詮釋與本集團經營不相關。

## 2 主要會計政策 (續)

### 2.1 編製基礎 (續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋14「香港會計準則19－界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」，於2008年1月1日或以後開始的年度期間生效。該詮釋對香港會計準則19有關評估可確認為資產的盈餘金額的限額提供指引。此項詮釋亦解釋了公積金資產或負債如何可能受法定或合約性的最低資金要求所影響。該詮釋與本集團經營不相關。
- 香港財務報告準則8「營運分部」，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。香港財務報告準則8取代了香港會計準則14，並將分部報告與美國準則SFAS 131「有關企業分部和相關資料的披露」的規定統一起來。此項新準則要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。本集團將於2009年1月1日起的年度期間採用該準則。管理層現正詳細評估該準則的預期影響。
- 香港會計準則23(修訂)「借貸成本」，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。此項修訂要求實體將收購、興建或生產一項合資格資產(即需要頗長時間籌備作使用或出售的資產)直接應佔的借貸成本資本化，作為該資產的部分成本。將該等借貸成本即時作費用支銷的選擇將被刪去。本集團將於2009年1月1日起的年度期間採用該修訂準則。本集團現時之會計政策與該修訂之準則一致，採納該準則不會導致任何變更。

### 2.2 會計政策變更

於以往年度，本集團採用香港會計準則31「合營公司權益」下之比例合併法對其共同控制實體權益進行處理。自2007年1月1日起，本集團改按香港會計準則31下之備選方法－權益會計法對其共同控制實體權益進行處理。

本公司董事認為對共同控制實體權益之會計處理政策變更可就共同控制實體權益對本集團之財務狀況、財務業績及現金流量影響提供更可靠、相關及可比的信息，此方法與本集團根據於2007年1月1日起生效的中國會計準則編製中國法定財務報表所採用的基準一致。根據中國會計準則的要求，共同控制實體權益必須按權益法進行處理。由於中國會計準則是根據與香港會計準則相似的基準框架而制定，且香港會計準則31並無特別指明比例合併法或權益法較另一種優越，本公司董事認為一致採用權益法可提升本集團的法定財務報表及根據香港會計準則編製的財務報表所披露的財務信息的可比性。另外，亦注意到國際會計準則委員會正考慮在徵求意見稿9「合營安排」中刪去對合營安排之權益按比例合併法的處理。

# 綜合財務報表附註

## 2 主要會計政策(續)

### 2.2 會計政策變更(續)

該會計政策變更按追溯應用，導致：

	於12月31日	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
共同控制實體投資增加	<b>1,513,630</b>	1,685,182
其他非流動資產減少	<b>1,878,879</b>	2,042,297
流動資產減少	<b>79,509</b>	63,149
非流動負債減少	<b>404,118</b>	359,437
流動負債減少	<b>40,640</b>	60,827
其他儲備減少	<b>9,413</b>	9,413
保留盈餘增加	<b>9,413</b>	9,413

	截至12月31日止年度	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
收入及其他收入減少	<b>605,372</b>	475,363
成本及費用減少	<b>341,106</b>	263,096
所得稅減少	<b>60,316</b>	10,001
應佔共同控制實體盈利增加	<b>203,950</b>	202,266

該會計政策變更對淨盈利及每股盈利並無影響。於2006年1月1日之期初保留盈餘因此增加人民幣3,187,000元，為對應佔共同控制實體計提儲備的份額的重列。

另外，於以往年度，本集團對其綜合財務報表所合併的實體，根據本公司對此等實體所持有之各自權益，列報其所應佔合併實體計提法定儲備之份額。自2007年1月1日起，本集團於編製綜合財務報表時不再計提此等儲備，對儲備之相應變更已追溯重列。

該變更對淨盈利及每股盈利並無影響。於2006年1月1日之期初保留盈餘因此增加人民幣126,361,000元。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.2 會計政策變更(續)

上述對儲備重列之總體影響列示如下：

	於12月31日	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
其他儲備減少	190,451	155,268
保留盈餘增加	190,451	155,268

### 2.3 綜合賬目

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

#### (a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管控其財政及營運政策的所有實體，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

收購法乃用作本集團收購附屬公司的入賬方法。收購的成本根據於交易日期所給予資產、所發行的股本工具及所產生或承擔的負債的公允值計算，另加該收購直接應佔的成本。在企業合併中所收購可識別的資產以及所承擔的負債及或然負債，首先以彼等於收購日期的公允值計量，而不論任何少數股東權益的數額。收購成本超過本集團應佔所收購可識別資產淨值公允值的數額記錄為商譽。若收購成本低於所購入附屬公司資產淨值的公允值，該差額直接在損益表確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

在本公司之資產負債表內，附屬公司投資按成本值扣除減值虧損準備列賬(附註2.9)。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息之基準入賬。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.3 綜合賬目(續)

#### (b) 少數股東權益交易

本集團採納了一項政策，將其與少數股東進行之交易視為與本集團權益持有者進行之交易。向少數股東進行購置，所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產之賬面值的差額，自權益中扣除。向少數股東進行的出售，所得盈虧亦於權益中記賬。對於向少數股東進行的出售，所得款與相關應佔的少數股東權益的差額亦於權益中記賬。

#### (c) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。聯營公司投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團之聯營公司投資包括收購時已識別的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

本集團應佔收購後聯營公司的盈利或虧損於損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他長期無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按本集團在聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

在本公司之資產負債表內，聯營公司投資按成本值扣除減值虧損準備列賬(附註2.9)。聯營公司之業績由本公司按已收及應收股息之基準入賬。

## 2 主要會計政策 (續)

### 2.3 綜合賬目 (續)

#### (d) 合營企業

共同控制實體指本集團與其他人士以合約協定方式共同進行經濟活動而成立的公司，該活動受雙方共同控制，任何一方均沒有單方面之控制權。

共同控制實體投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團之共同控制實體投資包括收購時已識別之商譽(扣除任何累計減值虧損)。

本集團應佔收購後共同控制實體的盈利或虧損於損益表內確認，而應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。

在本公司之資產負債表內，共同控制實體投資按成本值扣除減值虧損準備列賬(附註2.9)。共同控制實體之業績由本公司按已收及應收股息之基準入賬。

### 2.4 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部的不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，其產品或服務的風險和回報與其他經濟環境中經營的分部的不同。

### 2.5 外幣匯兌

#### (a) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)。綜合財務報表以人民幣呈報，人民幣為本公司的功能及列賬貨幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的匯兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表確認。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.6 物業、機器及設備

物業、機器及設備按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

期後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為一項獨立資產(按適用)。已更換部分的賬面值被終止確認。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

收費公路之折舊乃參照香港會計師公會頒佈的香港會計詮釋1，「基建設施的適當政策」按單位使用量基準計算撇銷其成本值。因此，折舊乃按照在特定期間內之實際交通流量佔本集團獲授權經營該等道路之期限內之預計總交通流量比例作出計算。本集團已制定對各收費公路在經營期限內之預計總交通流量作出定期檢討之政策，如有需要時，本集團將委託專業機構進行獨立之專業交通研究，並就有關交通流量之重大轉變作出適當的調整。

樓宇及建築物之折舊乃以直線法將其成本值按照租約或經營有關道路權利之尚餘期限或預期可使用年限(以較短者為準)撇銷至其剩餘價值。樓宇及建築物之預計可使用年限為10至30年。

其他資產的折舊採用以下的估計可使用年期將成本值按直線法分攤至剩餘價值計算：

設施	
— 交通	8-10年
— 電子及其他	5-10年
汽車	5-6年

資產的剩餘價值及可使用年限在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。若資產的賬面值高於其估計可收回金額，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2.9)。

出售盈虧按所得款與賬面值的差額釐定，並在損益表內的其他收益／(虧損)一淨額中確認。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.7 在建工程

在建工程按成本列賬，其中成本包括發展費用及其他直接成本，及在建築期間因借貸而產生的可歸屬於合資格資產的建設的借貸成本(附註2.20)。已完工程成本則轉入物業、機器及設備。

### 2.8 土地使用權

對土地使用權的預付租賃款在租賃期限內以直線法在損益表中列支。若有減值，減值在損益表中列支。

### 2.9 附屬公司、共同控制實體和聯營公司投資及非金融資產減值

沒有確定使用年期或尚未可供使用之資產無需攤銷，但每年須就減值進行測試。各項資產，當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。聯營公司投資亦根據確切證據的存在評估是否需要進行減值測試。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公允值扣除銷售成本或使用價值兩者之間較高者為準。於評估減值時，資產按可分開識別現金流量(現金產生單元)的最低層次組合。除商譽外，已蒙受減值的非金融資產在每個報告日期均就減值是否可以撥回進行檢討。

### 2.10 金融資產

本集團將其金融資產分類為以下類別：按公允值透過損益記賬、貸款及應收款、持有至到期日以及可供出售。分類視乎購入金融資產之目的。管理層在初始確認時釐定金融資產的分類。本年內，本集團只持有貸款及應收款類別之金融資產。

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目包括在流動資產內，但若到期日由結算日起計超過12個月者，則分類為非流動資產。貸款及應收款列在資產負債表中「應收及其他應收款」、「對附屬公司之貸款」、「受限制之現金」及「現金及現金等價物」(附註2.14及2.15)內。貸款及應收款於期後運用實際利率法，以攤餘成本計量。

金融資產的常規購買和出售在交易日確認，即本集團承諾購買或出售該資產當日。對所有不以公允價值計量並計入損益的金融資產以公允價值加交易費用作初始確認。當對金融資產的現金流量的收款權力已經到期或轉讓，及本集團已轉讓與其所有權相關的所有風險和報酬時，金融資產被終止確認。

於每個資產負債表日，本集團評估是否有確切證據顯示金融資產或金融資產組合存在減值。應收及其他應收款減值測試載於附註2.14。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.11 衍生金融工具

衍生工具初步按於衍生工具合約訂立日之公允價值確認，其後按公允價值重新計量。確認所產生之收益或虧損的方法取決於該衍生工具是否指定作對沖工具。

### 2.12 持有待售之非流動資產

若非流動資產之賬面值乃主要通過出售交易而收回，而非通過持續使用，被分類為持有待售之資產，並按其賬面值與公允價值減去出售費用後的餘額孰低計量。

### 2.13 存貨

存貨主要為票證及用於維修及保養高速公路的物料及備件，並按成本值及可變現淨值之較低者列賬。成本指購入時實際發生之成本，按加權平均法計算。可變現淨值按預計銷售所得款項扣除估計銷售費用計算。

### 2.14 應收及其他應收款

應收及其他應收款初始以公允價值確認，其後利用實際利率法按攤餘成本扣除減值撥備計量。當有客觀證據證明本集團將無法按應收款的原有條款收回所有款項時，即就應收及其他應收款設定減值撥備。債務人之重大財務困難、債務人可能破產或進行財務重組，以及拖欠或逾期付款，均被視為是應收款已減值的跡象。撥備金額為資產之賬面值與按原實際利率折現之估計未來現金流量之現值之差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在損益表內的其他收益／(虧損)中確認。如一項應收款無法收回，其會與應收款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將撥回損益表中的其他收益／(虧損)內。

### 2.15 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款以及原到期日為三個月或以下的其他短期高度流動性投資。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.16 貸款

貸款初始按公允值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤餘成本列賬。所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利率法於貸款期間內在損益表確認。

可轉換債券負債部份的公允值利用等價的非可轉換債券的市場利率釐定。此金額按攤餘成本基準記錄為負債，直至債券因被兌換或到期而消除為止。所得款的餘額分攤至換股權。這在股東權益中確認列賬，並扣除所得稅影響。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少12個月，否則貸款分類為流動負債。

### 2.17 當期及遞延所得稅

當期所得稅支出根據本公司、附屬公司、共同控制實體及聯營公司經營及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與其在財務報表的賬面金額之差產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就很可能有未來應課稅利潤而就此可使用暫時差異而確認。

遞延稅項就附屬公司、共同控制實體及聯營公司投資產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來很有可能不會撥回則除外。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.18 僱員福利

#### (a) 退休金責任

本集團參予中國當地政府部門統籌之職工退休福利計劃。該等計劃乃界定供款計劃，本集團向當地社會福利管理局支付固定供款，若該管理局並無持有足夠資產向僱員就其在當期及以往期間的服務支付福利，本集團亦無法定或推定責任支付進一步付款。本集團之供款按員工基本薪金之某個百分比(不超過規定上限)計算。

本集團需強制性地向該計劃供款，供款在應付時確認為僱員福利成本。預付款按照現金退款或可減少未來付款而確認為資產。

#### (b) 獎金計劃

本集團依據考慮了本公司股東的應佔盈利(作出若干調整後)的計算方法就獎金分享確認負債及費用。本集團就合約責任或據過往經驗已產生推定責任而確認撥備。

### 2.19 撥備

在出現以下情況時，就環境復修、重組費用和法律索償作出撥備：本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；很有可能需要資源流出以償付責任；金額已被可靠估計。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

### 2.20 借貸成本

因為興建任何可資本化資產而產生的借貸成本，在完成和籌備資產作其預定用途所需的期間內資本化。其他借貸成本作費用支銷。

## 2 主要會計政策(續)

### 2.21 收入確認

收入指本集團在通常活動過程中提供服務的已收或應收代價的公允值。當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入本集團，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收入確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

#### (a) 路費收入

經營收費公路之路費收入於收取時予以確認。

#### (b) 工程建造管理服務收入

工程建造管理服務收入指本集團受委託管理的公路工程建設項目實際工程費用總額與該工程建設項目合同預算造價的節省額(「節省額」)或按比例分成的節省額。

在工程建造管理服務的結果能夠可靠估計情況下，有關收入依據服務完工百分比比例法釐定，完工比例依據截至資產負債表日發生之累計實際工程費用及管理費用佔預算工程費用總額及預算管理費用總額之百分比計算。在工程建造管理服務的結果不能夠可靠估計情況下，但管理費用將來很可能得到補償時，以發生的管理費用確認等額的收入。

#### (c) 其他服務收入

廣告服務收入是指為廣告客戶於本集團所擁有的廣告板上提供刊登廣告服務所獲得的收入。有關收入於刊登廣告的有關期間內確認。

#### (d) 利息收入

利息收入採用實際利率法按時間比例基準確認。倘應收款項出現減值，本集團會將賬面值減至可收回金額，即估計的未來現金流量按該工具之原實際利率進行貼現的金額，並繼續將貼現計算及確認為利息收入。已減值借款之利息收入按原實際利率確定。

# 綜合財務報表附註

## 2 主要會計政策 (續)

### 2.21 收入確認 (續)

#### (e) 股息收入

股息收入在收取款項的權利確定時確認。

#### (f) 政府補貼收入

政府補貼公路收費之收入及用於公路建設的有關補貼按附註2.22之會計政策確認。其他政府補貼於收到時或能夠合理地保證將可收取時確認。

### 2.22 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取時，將政府提供的補助確認入賬。

政府給予本集團指定的收費公路之收費補貼於資產負債表上確認為遞延收入，並於該收費公路獲授權經營年限內予以攤銷確認。各會計期間確認之補貼收入按每年實際的交通流量及基於政府補貼和授權經營該道路期限的預計總交通流量所計算的補貼基準計算確定。各會計期間確認之補貼收入與各期間實際交通流量成反比例關係。

與購建物業、機器及設備有關之政府補貼列入非流動負債作為遞延政府補貼。在相關資產完成購建後補貼轉為遞延收入，並於有關資產之預計使用年限按與有關資產計提折舊的相同基準於損益表確認。

### 2.23 股本

普通股被列為權益。

直接歸屬於發行新股或認股權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

### 2.24 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於本集團的財務報表內列為負債。

## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括貨幣風險、公允值利率風險及現金流量利率風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求儘量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。風險管理由風險管理委員會按照董事會批准的政策執行。

#### (a) 外匯風險

本集團主要於中國地區經營業務，其絕大部分交易以人民幣結算。除於2007年12月31日，本集團之部分現金及銀行存款計人民幣12,210,000元(2006年：人民幣55,678,000元)及銀行貸款計人民幣95,511,000元(2006年：人民幣162,761,000元)以港元計價，而其他貸款計人民幣16,864,000元(2006年：人民幣26,169,000元)以美元計價外，本集團於中國不會面臨重大的外匯風險。然而，對人民幣轉換為外幣受中國政府頒佈的外匯管制條例監管。

於2007年12月31日，假若人民幣兌港元貶值／升值5%，而所有其他因素維持不變，則本年度的除稅後盈利需減少／增加人民幣4,179,000元(2006年：人民幣5,522,000元)，主要來自換算以港元計價的銀行存款和貸款所得的匯兌虧損／收益。於2007年12月31日，假若人民幣兌美元貶值／升值5%，而所有其他因素維持不變，則本年度的除稅後盈利需減少／增加人民幣711,000元(2006年：人民幣1,110,000元)，主要來自換算以美元計價的貸款所得的匯兌虧損／收益。

#### (b) 現金流量及公允值利率風險

由於本集團並無重大計息資產，故本集團的收入和經營現金流量基本上不受市場利率的波動所影響。

本集團的利率風險來自長期貸款。按變動利率發行的貸款令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率發行的貸款令本集團承受公允值利率風險。本集團的政策是將其貸款50%以上維持在固定利率工具。於2007年及2006年內，本集團按浮動利率計算的貸款以人民幣和港元計價。

本公司之長期貸款及向附屬公司提供的借款按固定利率發行，令本公司承受公允值利率風險。

本集團之貸款計人民幣16.12億元(2006年：人民幣8.83億元)按浮動利率發行。於2007年12月31日，若利率增加或減少0.5%，財務成本需增加或減少約人民幣5,000,000元(2006年：人民幣4,000,000元)。

## 3 財務風險管理(續)

### 3.1 財務風險因素(續)

#### (b) 現金流量及公允值利率風險(續)

截至2007年12月31日止年度，本集團利用浮息轉換為定息利率掉期來應對一筆長期貸款的現金流量利率風險。此利率掉期具有將貸款從浮動利率轉為固定利率的經濟效力。根據利率掉期，本公司與其他公司協議，在特定的期間交換固定的合約利率和浮動利率利息之間的差額，此差額參考協議的設定金額計算。

#### (c) 信貸風險

除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款項(附註13(a))外，本集團不存在重大的集中信貸風險。現金及現金等價物與應收及其他應收款的賬面值代表了本集團與金融資產相關的最大風險。

下表顯示於2007年及2006年12月31日本集團於主要對方的銀行存款餘額：

	於12月31日	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
對方		
國有銀行	274,207	130,233
其他銀行	208,471	204,864
	<b>482,678</b>	335,097

由於國有銀行有政府支持，而其他銀行均為上市或大中型的商業銀行，管理層預期銀行存款不存在重大的信貸風險。管理層預期這些對方的不履行的行為不會產生任何重大損失。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (d) 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括保持充足的現金及通過承諾信貸的足夠額度獲得資金。基於經營業務的特點，本集團將通過銀行信貸額度及其他外部融資以保持資金的流動性。

管理層根據預期現金流量，通過對流動資金儲備的滾存預測，包括未提取的借貸融資(附註19(i))和現金及現金等價物(附註15)，監控本集團的流動性。

下表顯示本集團及本公司的財務負債按照相關的到期組別，根據由結算日至合約到期日的剩餘期間進行分析。在表內披露的金額為合約性未貼現的現金流量。

	一年以內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
<b>集團</b>				
<b>於2007年12月31日</b>				
貸款	390,984	425,984	1,415,807	3,776,760
其他應付款	750,185	—	4,710	—
<b>於2006年12月31日</b>				
貸款	1,203,141	6,397	519,392	330,000
其他應付款	810,650	—	24,594	—
<b>公司</b>				
<b>於 2007年 12月 31日</b>				
貸款	390,984	425,984	1,034,896	2,835,000
其他應付款	508,863	—	—	—
<b>於2006年12月31日</b>				
貸款	1,203,141	6,397	356,631	330,000
其他應付款	800,087	—	—	—

# 綜合財務報表附註

## 3 財務風險管理(續)

### 3.2 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障集團能持續經營，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、發行新股，或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借貸(包括綜合資產負債表所列的流動及非流動貸款)減去現金及現金等價物。總資本為「權益」(如綜合資產負債表所列)加債務淨額。

本集團在2007年的策略與2006年比較維持不變，為致力將負債比率維持在50%與60%之間和AAA的信用評級。在2007年及2006年12月31日，本集團的負債比率如下：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
總貸款(附註19)	5,642,947	2,058,930
減：現金及現金等價物(附註15)	(466,990)	(328,494)
債務淨額	5,175,957	1,730,436
總權益	7,962,693	6,604,638
總資本	13,138,650	8,335,074
負債比率	39.39%	20.76%

2007年負債比率提高主要是由於增加了借貸用於新工程項目的建設。

### 3.3 公允價值的估計

對一年內到期之金融資產及負債的賬面值減去減值撥備(若有)後接近其公允價值。作為披露目的，金融資產及負債的公允價值是根據類似金融工具的現時市場利率對未來約定的現金流量折現而估計。

## 4 重要會計估計及假設

估計及判斷會根據過往經驗及其他因素不斷復核，包括對於有關情況下被認為合理的未來事件的期望。

本集團對未來作出估計及假設。此會計估計，就其定義而言，甚少會與有關實際結果絕對相符。於未來年度可能會導致對資產及負債的賬面值作重大調整的重大風險的估計及假設討論如下。

### (a) 收費公路之折舊及遞延收入之確認

如附註2.6及2.22所述，本集團收費公路之折舊及遞延收入之確認乃根據本集團獲授權經營有關道路之期限內之預計總交通流量（「總預計交通流量」）而計算確定。如總預計交通流量與實際結果存在重大差異時，對收費公路及遞延收入的賬面值需要作出相應調整。

如附註2.6所述的本集團的政策，本公司董事對總預計交通流量作出定期檢討。若存在重大轉變時，本集團將委託專業機構進行獨立之專業交通研究，以確定適當的調整。本公司於2006年度委託有關專業機構對各主要收費公路之總預計交通流量進行了獨立專業交通研究。本集團截至2007年12月31日止年度對收費公路之折舊及遞延收入之確認所採用的總預計交通流量乃根據2006年進行的獨立專業交通研究報告而確定。本公司董事認為現時對總預計交通流量的估計為最佳估計。

### (b) 工程建造管理服務收入

截至2007年12月31日止年度，本集團對兩項工程項目－南坪快速路（一期）工程（「南坪項目」）和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」）所提供的工程管理服務確認了工程管理服務收入合共人民幣102,250,000元，該兩項工程乃代有關當地政府部門管理建設。此工程管理服務收入按完工百分比法（詳載於附註2.21(b)的本集團會計政策）確認。截至2007年12月31日止，本集團對該兩項工程分別累計確認了收入為人民幣191,876,000元及人民幣15,498,000元。對此等收入確認的準確性乃依據本公司董事對需由政府部門批准的項目預算造價及工程所需的總成本和節省額的計算所作出的估計。

由於該兩項工程預算造價、合同總定價及節省額的計算截至2007年12月31日尚未獲有關政府部門最終確定，本公司董事根據由政府的審計部門對有關項目的審計結果（若有）、現時與有關政府部門的溝通及所獲得的有關資料作出最佳估計。

## 4 重要會計估計及假設 (續)

### (b) 工程建造管理服務收入 (續)

對完成工程所需的總成本的確定，本公司董事已參考目前已發生／結算的實際成本及第三方證據，如已簽訂的建設合同及有關附件、與施工單位所作出的有關變更通知及有關建設及設計計劃等。若需要及／或適用時，本公司董事亦運用了相關專業判斷及行業經驗。

若項目預算造價與工程的總實際成本與管理層的現時估計差距5%，而所有其他因素維持不變，本集團於本年度所確認的工程建造管理服務收入需增加約人民幣16,827,000元(若有利)，或減少約人民幣16,827,000元(若不利)。

### (c) 共同控制實體投資之減值撥備

如附註2.2所述，本集團於2007年前按比例合併法對其共同控制實體權益進行處理。於2007年，本集團將其會計政策變更為權益會計法。於2006年12月31日，本公司對其共同控制實體－長沙市深長快速幹道有限公司(「深長公司」)的收費公路資產按本公司所持權益比例確定的累計減值準備計人民幣134,000,000元，作為對不動產、機器及設備的減值準備，在本公司之綜合財務報表進行確認。由於本集團於2007年1月1日起改按權益會計法，對2006年的比較數字已經重列，2006年12月31日的累計減值準備重列為對沖本公司應佔深長公司的淨資產。

另外，根據附註2.9的會計政策，本集團對其共同控制實體投資於存在表明賬面值不能回收時的事件或環境變化時作減值測試。於本年度，有跡象顯示深長公司之收費公路出現進一步減值跡象。為了評估對深長公司投資的可收回金額，本公司聘請於中國境內的專業評估師對深長公司相關資產的可收回金額進行了重新評估。根據評估結果，需對深長公司的公路資產再計提減值準備計人民幣174,510,000元。相應地，於本年度本集團根據所持深長公司權益比例確認了應佔該減值損失計人民幣89,000,000元，並於綜合損益表中作為本集團應佔該共同控制實體業績反映。因此，於2007年12月31日，本集團應佔深長公司之累計減值準備為人民幣223,000,000元。

## 4 重要會計估計及假設 (續)

### (c) 共同控制實體投資之減值撥備 (續)

對深長公司公路資產的可收回金額的評估乃以使用價值確定，並依據本公司於2006年所委聘的交通流量專業機構對深長公司的收費公路於未來經營期的交通流量進行的重新預測。在作出該等評估及估值時，需依賴計算貼現現金流量模型時所應用之多項估計及假設，包括對交通流量及收費價格的預計增長／增加、深長公司的公路所在區域的經濟發展以及未來路網規劃實行的影響、公路路況及需進行的大修維護、適用之企業所得稅稅率、與該公路經營風險相當的貼現率等。本公司董事採用基於現時市場條件的最佳估計作出該等假設。

若深長公司的公路資產的可收回金額較本公司董事現時的估計差距5%，本集團需再確認額外的減值虧損約人民幣4,500,000元(若不利)，或減少本年度的減值虧損約人民幣4,500,000元(若有利)。

### (d) 收購資產及負債之公允價值估計

本集團原持有廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)56.28%的權益。於2007年，本集團以現金代價人民幣484,000,000元再收購了清連公司20.09%的額外權益。收購詳情載於附註33。根據香港會計準則3，所收購的可辨認資產及承擔的負債及或有負債需於收購日以公允價值計量，以確定收購成本與本集團應佔所收購的淨資產份額的公允價值之差額，從而將有關差額於資產負債表中確認為商譽或直接計入損益表。該收購之生效日為2007年1月1日(「收購日」)，從該日起清連公司成為本公司的附屬公司。

## 4 重要會計估計及假設 (續)

### (d) 收購資產及負債之公允價值估計 (續)

由於對上述本集團的企業合併並不存在活躍的市場，為確定所收購資產及所承擔負債的公允價值，本公司董事已考慮以下所概述的多方面的資料，以確定對此項業務所收購的可辨認資產及負債的公允價值：

- 對清連公司接近於收購日的企業公允價值（「企業公允價值」），由獨立專業評估機構根據貼現的預測現金流量模型（「現金流量模型」）進行確定；
- 對清連公司的營運資金項目的公允價值以其於收購日的賬面值，於根據最近經審計的結果進行相關調整後確定（「營運資金價值」）；
- 於收購中確認的需要進行重大公允價值調整的有形資產是指清連公司獲授有關收費經營權就建設收費公路所發生的支出。有關資產的公允價值以上述的企業公允價值減營運資金價值後確定。

根據上述評估的結果，本公司董事確定了該項交易中所收購的可辨認資產及所承擔的負債之公允價值。收購成本與本集團應佔所收購淨資產份額的公允價值之間的差額為人民幣127,206,000元，於截至2007年12月31日止年度損益表中確認為其他收益。對本集團原持有56.28%權益的公允價值截至收購日止的變動約為人民幣1.27億元（重估損失），沖減損益表的其他收益。

對確定該項收購的企業公允價值，依賴計算有關現金流量模型時所應用的多項假設，包括交通流量及收費價格的預計增長／增加、路費收入的適用稅項以及所應用的將預測未來現金流量貼現至現值的貼現率等。本公司主要採用基於收購日存在的市場條件所作的假設。

若清連公司的淨資產的公允價值與本公司董事的現時估計差距5%，就本集團應佔所收購淨資產份額的公允價值超過收購成本的差額所確認的收益需增加或減少約人民幣3,100萬元，同時就本集團原持有56.28%權益的公允價值變動確認的損失需增加或減少約人民幣3,100萬元。

## 5 分部資料

於2007年12月31日，本集團的組織分為兩類主要業務分部：

- 通行費業務
- 工程建造管理服務

收入包括通行費收入和工程建造管理服務分部之收入，截至2007年及2006年12月31日止年度分別為人民幣1,068,100,000元及人民幣750,535,000元。

其他集團業務主要包括提供廣告服務及其他服務。該等業務均不構成獨立的可報告分部。

截至2007年12月31日止年度的分部業績如下：

	通行費 人民幣千元	工程建造 管理服務 人民幣千元 (附註13(a))	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收入	965,850	102,250	35,355	—	1,103,455
分部業績	614,907	94,494	17,961	—	727,362
其他收入(附註23)	29,301	—	—	9,085	38,386
其他收益／(虧損)－淨額(附註24)	2,516	—	—	(2,167)	349
行政費用	—	—	—	(50,232)	(50,232)
經營盈利					715,865
財務成本(附註27)	(140,326)	—	—	8,549	(131,777)
應佔共同控制實體盈利(附註11)	203,950	—	—	—	203,950
應佔聯營公司虧損(附註12)	(14,457)	—	971	—	(13,486)
除所得稅前盈利					774,552
所得稅(附註28)					(106,630)
年度盈利					667,922

# 綜合財務報表附註

## 5 分部資料(續)

截至2006年12月31日止年度的分部業績(經重列,附註(a))如下:

	工程建造				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	管理服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
分部收入	719,067	31,468	18,756	—	769,291
分部業績	504,809	21,118	8,724	—	534,651
其他收入(附註23)	31,187	—	—	10,716	41,903
其他虧損—淨額(附註24)	(4,142)	—	—	(143)	(4,285)
行政費用	—	—	—	(45,357)	(45,357)
<b>經營盈利</b>					526,912
財務成本(附註27)	(83,052)	—	—	1,494	(81,558)
應佔共同控制實體盈利(附註11)	202,266	—	—	—	202,266
應佔聯營公司虧損(附註12)	(17,508)	—	560	—	(16,948)
<b>除所得稅前盈利</b>					630,672
所得稅(附註28)					(39,899)
<b>年度盈利</b>					590,773

其他在損益表列賬的分部項目如下:

	截至2007年12月31日止年度					截至2006年12月31日止年度(經重列,附註(a))				
	工程建造				集團 人民幣千元	工程建造				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	管理服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元		通行費 人民幣千元	管理服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
折舊(附註6)	172,899	—	1,262	4,153	178,314	109,298	—	1,555	3,990	114,843
攤銷(附註8)	11,343	—	—	—	11,343	11,343	—	—	—	11,343

附註(a): 在2006年度,工程建造管理業務不符合資格作為獨立分部。然而,在2007年該業務合資格作為獨立分部,而2006年的比較數字已經相應重列。

## 5 分部資料(續)

分部資產主要包括物業、機器及設備、在建工程、土地使用權、存貨、應收及其他應收款、受限制之現金以及現金及現金等價物。未分配資產包括遞延稅項、共同控制實體投資、聯營公司投資、分類為持有待售之非流動資產以及其他不可分配之資產。

分部負債由營運負債組成。未分配負債包括例如稅項和貸款等項目。

資本開支包括對物業、機器及設備(附註6)及在建工程(附註7)的添置，包括通過企業合併進行收購產生的添置(附註33)。

於2007年12月31日的分部資產和負債以及截至該日止年度的資本開支如下：

	業務分部				
	工程建造			未分配	集團
	通行費	管理服務	其他		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
資產	12,073,960	150,498	21,679	2,953,461	15,199,598
負債	923,388	19,161	11,441	6,282,915	7,236,905
資本開支(附註6及7)	7,206,261	—	3,574	123,064	7,332,899

於2007年12月31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	12,246,137	953,990
未分配：		
物業、機器及設備	36,642	—
在建工程	134,204	—
共同控制實體投資	1,513,630	—
聯營公司投資	1,141,828	—
現金及現金等價物	88,781	—
應收及其他應收款	38,376	—
其他應付款	—	138,168
當期所得稅負債	—	27,565
遞延所得稅負債	—	474,235
流動借貸	—	390,984
非流動借貸	—	5,251,963
總計	15,199,598	7,236,905

# 綜合財務報表附註

## 5 分部資料(續)

於2006年12月31日的分部資產和負債以及截至該日止年度的資本開支如下：

	業務分部				集團 人民幣千元
	通行費	工程建造 管理服務	其他	未分配	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
資產	4,890,176	59,528	14,856	4,934,295	9,898,855
負債	1,111,151	12,496	5,360	2,165,210	3,294,217
資本開支(附註6及7)	1,105,979	—	3,478	3,836	1,113,293

於2006年12月31日分部資產及負債與本集團的資產及負債對賬如下：

	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
分部資產/負債	4,964,560	1,129,007
未分配：		
物業、機器及設備	36,187	—
在建工程	10,214	—
共同控制實體投資	1,685,182	—
聯營公司投資	3,006,665	—
現金及現金等價物	129,181	—
應收及其他應收款	11,959	—
遞延所得稅資產	1,878	—
分類為持有待售之非流動資產	53,029	—
其他應付款	—	56,698
當期所得稅負債	—	22,715
遞延所得稅負債	—	26,867
流動借貸	—	1,203,141
非流動期借貸	—	855,789
<b>總計</b>	<b>9,898,855</b>	<b>3,294,217</b>

本集團的所有主要業務活動均在中國境內進行，且本集團的全部主要資產均位於中國境內，因此無披露地區分部信息。

## 6 物業、機器及設備 集團

	收費公路 人民幣千元	樓宇 及建築物 人民幣千元	設施 人民幣千元	汽車 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於2006年1月1日，經重列</b>					
成本	2,839,225	192,497	222,650	15,933	3,270,305
累計折舊	(241,304)	(39,669)	(92,815)	(10,723)	(384,511)
賬面淨值	2,597,921	152,828	129,835	5,210	2,885,794
<b>截至2006年12月31日止年度，經重列</b>					
年初賬面淨值	2,597,921	152,828	129,835	5,210	2,885,794
在建工程轉入(附註7)	825,739	24,098	49,962	—	899,799
增加	—	454	2,500	1,425	4,379
處置	(40,256)	—	(97)	(121)	(40,474)
折舊	(83,100)	(7,923)	(22,165)	(1,655)	(114,843)
年末賬面淨值	3,300,304	169,457	160,035	4,859	3,634,655
<b>於2006年12月31日，經重列</b>					
成本	3,624,708	217,049	274,507	14,932	4,131,196
累計折舊	(324,404)	(47,592)	(114,472)	(10,073)	(496,541)
賬面淨值	3,300,304	169,457	160,035	4,859	3,634,655
<b>截至2007年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨值，經重列	<b>3,300,304</b>	<b>169,457</b>	<b>160,035</b>	<b>4,859</b>	<b>3,634,655</b>
在建工程轉入(附註7)	<b>54,350</b>	<b>8,207</b>	<b>27,662</b>	—	<b>90,219</b>
收購附屬公司(附註33)	<b>3,876,055</b>	<b>286</b>	<b>5,920</b>	<b>1,445</b>	<b>3,883,706</b>
增加	—	200	3,710	3,935	7,845
處置	(25,531)	—	(2,253)	(9)	(27,793)
折舊	(139,660)	(8,560)	(28,097)	(1,997)	(178,314)
年末賬面淨值	<b>7,065,518</b>	<b>169,590</b>	<b>166,977</b>	<b>8,233</b>	<b>7,410,318</b>
<b>於2007年12月31日</b>					
成本	<b>7,529,583</b>	<b>225,742</b>	<b>306,354</b>	<b>20,224</b>	<b>8,081,903</b>
累計折舊	<b>(464,065)</b>	<b>(56,152)</b>	<b>(139,377)</b>	<b>(11,991)</b>	<b>(671,585)</b>
賬面淨值	<b>7,065,518</b>	<b>169,590</b>	<b>166,977</b>	<b>8,233</b>	<b>7,410,318</b>

# 綜合財務報表附註

## 6 物業、機器及設備(續)

### 公司

	收費公路 人民幣千元	樓宇 及建築物 人民幣千元	設施 人民幣千元	汽車 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於2006年1月1日</b>					
成本	2,036,465	149,701	165,296	5,910	2,357,372
累計折舊	(113,769)	(21,292)	(61,096)	(2,704)	(198,861)
賬面淨值	1,922,696	128,409	104,200	3,206	2,158,511
<b>截至2006年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	1,922,696	128,409	104,200	3,206	2,158,511
在建工程轉入(附註7)	786,309	23,023	49,552	—	858,884
增加	—	494	2,208	1,056	3,758
處置	(826)	—	(90)	(76)	(992)
折舊	(52,306)	(5,481)	(19,228)	(1,534)	(78,549)
年末賬面淨值	2,655,873	146,445	136,642	2,652	2,941,612
<b>於2006年12月31日</b>					
成本	2,821,948	173,218	216,462	5,442	3,217,070
累計折舊	(166,075)	(26,773)	(79,820)	(2,790)	(275,458)
賬面淨值	2,655,873	146,445	136,642	2,652	2,941,612
<b>截至2007年12月31日止年度</b>					
年初賬面淨值	2,655,873	146,445	136,642	2,652	2,941,612
在建工程轉入(附註7)	54,350	8,207	27,662	—	90,219
增加	—	—	1,337	3,495	4,832
處置	(25,531)	—	(1,564)	—	(27,095)
折舊	(72,945)	(6,354)	(24,163)	(1,572)	(105,034)
年末賬面淨值	2,611,747	148,298	139,914	4,575	2,904,534
<b>於2007年12月31日</b>					
成本	2,850,767	181,425	242,269	8,937	3,283,398
累計折舊	(239,020)	(33,127)	(102,355)	(4,362)	(378,864)
賬面淨值	2,611,747	148,298	139,914	4,575	2,904,534

## 6 物業、機器及設備(續)

- (a) 本集團所持有之收費道路及樓宇均位於中國境內。
- (b) 本集團獲當地有關政府部門授予對各收費公路之收費經營權，期限為19至30年。根據有關政府批准文件及有關法規，本集團負責對有關收費公路的建設及有關設備設施的採購，並負責對收費公路的經營及管理、維護及大修保養。於經營期限內所取得及應收的路費收入歸屬本集團。於該等收費公路之收費經營權期滿後，有關收費公路資產需無償歸還當地政府。根據有關法規，有關收費經營權期限一般不能延期，且本集團不存在單方面的撤銷選擇權。

## 7 在建工程

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
<b>1月1日結餘</b>	<b>857,525</b>	691,201	<b>857,308</b>	648,089
增加	<b>3,088,274</b>	1,108,914	<b>1,757,564</b>	1,068,350
收購附屬公司(附註33)	<b>353,074</b>	—	—	—
轉入物業、機器及設備(附註6)	<b>(90,219)</b>	(899,799)	<b>(90,219)</b>	(858,884)
轉為分類為持有待售之非流動資產 (附註16(a))	—	(42,544)	—	—
其他減少	<b>(222)</b>	(247)	<b>(146)</b>	(247)
<b>12月31日結餘</b>	<b>4,208,432</b>	857,525	<b>2,524,507</b>	857,308

於2007年12月31日的在建工程主要包括尚未完成的收費公路建設開支。

# 綜合財務報表附註

## 8 土地使用權

本集團的土地使用權指預付租賃款，按其賬面淨值分析如下：

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
在香港以外持有：				
10至50年的租賃期限	<b>215,526</b>	226,869	<b>63,790</b>	67,146

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
年初餘額	<b>226,869</b>	238,212	<b>67,146</b>	70,504
預付租賃款的攤銷	<b>(11,343)</b>	(11,343)	<b>(3,356)</b>	(3,358)
年末餘額	<b>215,526</b>	226,869	<b>63,790</b>	67,146

本集團的土地使用權均與收費公路經營有關並位於中國境內。

## 9 附屬公司投資

	附註	公司	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
非上市投資，按成本值		<b>3,518,193</b>	1,642,431
減值撥備		—	(4,142)
借予附屬公司之墊付款	(b)	—	11,674
		<b>3,518,193</b>	1,649,963

## 9 附屬公司投資(續)

(a) 於2007年12月31日，本公司擁有之主要附屬公司情況列示如下：

名稱	註冊地 及法定地位	主要業務 及經營地	已發行 股本／實收資本	所佔權益	
				直接	間接
深圳市梅觀高速公路 有限公司(「梅觀公司」)	中國 有限責任公司	興建、經營及管理 高速公路，中國	人民幣332,400,000元	100%	—
深圳市高速廣告有限公司	中國 有限責任公司	提供廣告服務， 中國	人民幣2,000,000元	95%	5%
美華實業(香港)有限公司 (「美華公司」)	香港 有限責任公司	投資控股，香港	795,381,300普通股， 每股1港元	100%	—
高匯有限公司(「高匯公司」)	英屬維爾京群島 有限責任公司	投資控股， 英屬維爾京群島	1普通股， 每股1美元	—	100%
清連公司(附註33)	中國 有限責任公司	經營及管理 高速公路	人民幣 1,200,000,000元	51.37%	25%

(b) 於2006年12月31日之餘額為本公司根據投資協議的規定借予梅觀公司之墊付款，作為本公司對梅觀公司投資的一部分。該墊付款已於本年度全部償還，以後梅觀公司以其經營公路項目所獲取的資金進行分配，本公司作為對梅觀公司投資成本的收回入賬。

## 10 對附屬公司之貸款

此餘額為對清連公司的貸款，此貸款為無抵押，按年利率5.5%計息，並以清連公司經營清連高速公路(完成改造後)獲取之資金償還。本金及利息全部需於2022年前償還。對清連公司之貸款在2007年12月31日的公允價值約為人民幣790,283,000元，乃根據預計現金流量按貸款年利率5.5%折現計算。

# 綜合財務報表附註

## 11 共同控制實體投資

	附註	集團		公司	
		2007 人民幣千元	2006 人民幣千元 (經重列)	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
年初餘額		<b>1,685,182</b>	1,833,288	<b>958,859</b>	1,105,944
應佔盈利	4(c)	<b>203,950</b>	202,266	—	—
共同控制實體宣派之股息及分配		<b>(375,502)</b>	(335,745)	<b>(50,648)</b>	(104,335)
計提減值準備	4(c)	—	—	<b>(66,750)</b>	(42,750)
轉為分類為持有待售之非流動資產	16(b)	—	(14,627)	—	—
年末餘額		<b>1,513,630</b>	1,685,182	<b>841,461</b>	958,859

年末餘額組成如下：

	附註	集團		公司	
		2007 人民幣千元	2006 人民幣千元 (經重列)	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
非上市投資，按成本值		—	—	<b>424,738</b>	436,477
除商譽外之應佔淨資產值		<b>934,181</b>	1,066,824	—	—
收購產生之商譽		<b>1,636</b>	1,636	—	—
減值撥備	(b)	—	—	<b>(161,090)</b>	(94,340)
借予共同控制實體之墊付款	(c)	<b>935,817</b>	1,068,460	<b>263,648</b>	342,137
		<b>577,813</b>	616,722	<b>577,813</b>	616,722
		<b>1,513,630</b>	1,685,182	<b>841,461</b>	958,859

## 11 共同控制實體投資 (續)

(a) 於2007年12月31日，本公司擁有之所有共同控制實體情況列示如下：

名稱	註冊地及法定地位	主要業務及經營地	所佔權益	
			直接	間接
深圳机荷高速公路東段有限公司 (「機荷東段公司」)	中國 中外合作經營企業	興建、經營及管理 高速公路，中國	55%	—
深圳清龍高速公路有限公司 (「清龍公司」)	中國 中外合作經營企業	興建、經營及管理 高速公路，中國	40%	—
深長公司	中國 有限責任公司	興建、經營及管理 繞城公路，中國	51%	—
Jade Emperor Limited (「JEL」)	開曼群島 有限責任公司	投資控股，開曼群島	—	*55%
湖北馬鄂高速公路經營有限公司 (「馬鄂公司」)	中國 外商獨資企業	興建、經營及管理 高速公路，中國	—	**55%

\* 對JEL的權益乃通過本公司之附屬公司—美華公司而間接持有。

\*\* JEL為馬鄂公司的唯一權益所有者。本公司通過美華公司及JEL持有馬鄂公司55%之權益。

(b) 此乃本公司對深長公司的投資因其收費公路減值而計提的投資減值準備。截至2007年12月31日止年度，管理層對深長公司的收費公路的可收回金額作重新評估，結果導致本公司需對深長公司投資作進一步減值準備計人民幣66,750,000元。對深長公司的收費公路的減值評估詳情，已載於附註4(c)。

(c) 此乃借予機荷東段公司及深長公司之墊付款分別為人民幣310,523,000元(2006年：人民幣341,573,000元)及人民幣267,290,000元(2006年：人民幣275,149,000元)。該等墊付款乃本公司根據投資協議的規定作為對該等共同控制實體投資的一部分而投入。本公司董事認為有關墊付款屬投資性質，因此按成本值列賬。

此等墊付款並無抵押、免利息，並以機荷東段公司及深長公司經營其公路項目獲取之資金償還。董事認為於2007年12月31日該等款項沒有回收性問題。對深長公司的墊付款已於如附註4(c)所詳載的本公司對深長公司投資的減值評估中考慮。

11 共同控制實體投資(續)

(d) 本集團應佔共同控制實體業績及合計資產(包括商譽)及負債如下:

	湖北雲港交通發展有限公司 (「雲港公司」)											
	懋荷東股公司		清龍公司		深辰公司		JEL(已合併馬鄂公司)		(附註16(b))		合計	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
非流動資產	555,765	580,872	388,208	404,023	201,780	274,263	733,126	782,209	—	—	1,878,879	2,041,367
流動資產	40,014	29,863	16,518	18,007	2,601	3,243	20,376	9,294	—	—	79,509	60,407
資產合計	595,779	610,735	404,726	422,030	204,381	277,506	753,502	791,503	—	—	1,958,388	2,101,774
非流動負債	19,636	13,449	258,800	262,536	40	—	125,642	83,452	—	—	404,118	359,437
流動負債	23,015	13,724	5,589	6,486	3,880	3,991	8,156	32,954	—	—	40,640	57,155
負債合計	42,651	27,173	264,389	269,022	3,920	3,991	133,798	116,406	—	—	444,758	416,592
收入	231,347	181,575	141,556	99,685	12,350	10,075	211,184	178,154	—	3,370	596,437	472,859
成本及費用	(85,591)	(63,333)	(56,199)	(47,714)	(77,459)	(40,997)	(173,238)	(116,265)	—	(2,284)	(392,487)	(270,593)
除所得稅後盈利/ (虧損)	145,756	118,242	85,357	51,971	(65,109)	(30,922)	37,946	61,889	—	1,086	203,950	202,266

除已在附註6(b)中所述的有關公路資產需於經營權期滿後歸還當地政府的承擔外，於2007年12月31日，本集團對其共同控制實體投資並無產生任何重大承擔及或然負債，而該等共同控制實體並無重大承擔及或然負債。

## 12 聯營公司投資

	附註	集團		公司	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
年初餘額		3,006,665	2,966,903	2,691,624	2,601,624
增加對聯營公司投資		11,899	90,000	—	90,000
因企業合併而轉為附屬公司投資	33	(1,839,200)	—	(1,449,200)	—
聯營公司宣派股息及分配		(24,050)	(33,290)	—	—
應佔虧損		(13,486)	(16,948)	—	—
年末餘額		1,141,828	3,006,665	1,242,424	2,691,624

年末餘額組成如下：

	附註	集團		公司	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
非上市投資，按成本值		—	—	1,242,424	2,562,134
除商譽外之應佔淨資產值		1,066,528	2,801,875	—	—
收購產生之商譽	(c)	75,300	75,300	—	—
		1,141,828	2,877,175	1,242,424	2,562,134
借予聯營公司之墊付款	(d)	—	129,490	—	129,490
		1,141,828	3,006,665	1,242,424	2,691,624

# 綜合財務報表附註

## 12 聯營公司投資 (續)

(a) 本集團之聯營公司均於中國成立及經營，本集團應佔聯營公司業績及其合計資產(包括商譽)和負債如下：

名稱	法定地位及實收資本	主營業務	資產		負債		收入		*佔權益%			
			2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 %	2006年 %		
康江中高速公路有限公司 (江中公司)(附註(b))	有限責任公司， 人民幣1,015,000,000元	興建、運營及管理高速公路及其配套設施	763,527	781,150	505,661	516,658	53,092	35,501	(6,627)	(12,928)	25%	25%
廣州二環高速公路有限公司 (廣二環公司)(附註(b))	有限責任公司， 人民幣700,000,000元	興建、運營及管理高速公路	714,071	580,779	564,745	408,473	16,490	223	(22,979)	(2,695)	25%	25%
深圳市華昱高速公路 投資有限公司	有限責任公司， 人民幣150,000,000元	投資開發及運營 管理高速公路	232,775	238,895	168,165	177,546	26,670	23,750	3,362	3,853	40%	40%
深圳高捷工程顧問有限公司 (「顧問公司」)	有限責任公司， 人民幣7,000,000元	項目管理諮詢、工程諮詢 及工程建材的銷售	13,239	10,101	7,957	5,790	13,672	7,052	971	560	30%	30%
南京城江第三大橋有限公司 (「南京三橋公司」)	有限責任公司， 人民幣1,080,000,000元	興建、運營 及管理大橋	868,674	844,141	619,032	590,460	57,420	43,116	(4,040)	(8,154)	25%	25%
廣東阿婆高速公路有限公司 (「阿婆公司」)	有限責任公司， 人民幣200,000,000元	興建、運營及管理 高速公路	637,829	594,728	392,300	343,198	83,317	65,574	18,049	11,180	25%	25%
雲浮市廣雲高速 公路有限公司	有限責任公司， 人民幣10,000,000元	興建、運營及管理 高速公路	435,032	444,909	265,459	273,214	29,114	24,533	(2,122)	(1,608)	30%	30%
清遠公司	中外合作企業， 人民幣1,200,000,000元	興建、運營及管理 收費公路	—	2,450,276	—	752,465	—	70,279	—	(7,156)	*	56.28%
			<b>3,665,147</b>	<b>5,944,979</b>	<b>2,533,319</b>	<b>3,067,804</b>	<b>279,775</b>	<b>270,028</b>	<b>(13,486)</b>	<b>(16,948)</b>		

## 12 聯營公司投資(續)

\* 除清連公司外(附註33)，本公司直接持有其他聯營公司的權益。

\*\* 於2007年12月31日，本集團對其聯營公司權益並無產生任何重大或然負債，而該等聯營公司亦無重大或然負債及承擔。

- (b) 根據對江中公司和西二環公司的投資協議規定，本公司尚需對這兩家聯營公司再分別投入人民幣8,750,000元和人民幣75,000,000元。該等資金是根據該兩家聯營公司的公路建設進度對資金的需求而投入。
- (c) 此乃本公司於以前年度收購江中公司及陽茂公司的權益時所產生的商譽，分別為人民幣30,135,000元及人民幣45,165,000元。經本公司董事的評估，於2007年12月31日無需確認任何減值虧損。
- (d) 於2006年12月31日之餘額為本公司於2005年收購清連公司56.28%權益時所承接之對清連公司的墊付款。本公司在本年度完成對清連公司20.09%的額外權益收購後(附註33)，將該餘額轉入本公司對清連公司作為附屬公司的投資。

# 綜合財務報表附註

## 13 應收及其他應收款

	附註	集團		公司	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
應收賬款	(a)	<b>152,560</b>	61,505	<b>145,481</b>	58,285
應收共同控制實體款項	(c)	—	148	—	148
其他應收款	(d)	<b>54,213</b>	29,777	<b>53,540</b>	33,515
預付款		<b>17,113</b>	3,853	<b>7,094</b>	2,971
		<b>223,886</b>	95,283	<b>206,115</b>	94,919

- (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款項計人民幣131,337,000元(2006年：人民幣47,032,000元)。

本公司受當地政府委託管理建設三項主要公路建設項目，南坪項目、橫坪一級公路項目(「橫坪項目」)和梧桐山項目，本公司所獲得的回報為項目管理服務收入，而管理服務收入的釐定取決於根據有關合同規定管理該等建設項目所獲得節餘。

由於政府收費公路網絡的變更，本公司於2006年按政府部門的通知暫停了橫坪項目的施工。於2007年，相關政府部門下達了新的通知，橫坪項目部分標段可以復工，截至2007年12月31日，該項目尚未復工。因此，本公司本年度對橫坪項目未確認相關的服務收入。本公司董事參考了法律顧問的意見，認為本公司需承擔的代建管理責任和發生重大損失的可能性不大。

按照本集團的會計政策，本公司本年度對南坪項目和梧桐山項目按完工百分比法確認了工程建造管理服務收入分別約為人民幣89,017,000元(2006年：人民幣29,203,000元)和人民幣13,233,000元(2006年：人民幣2,265,000元)，詳情載於附註4(b)。

本公司需承擔該等項目超支的管理責任。對橫坪項目，本公司需承擔所有超支項目預算造價之工程費用；對南坪項目及梧桐山項目，若實際工程費用超過預算造價的2.5%以下，本公司需承擔所有超支項目預算造價之工程費用，若超過預算造價的2.5%以上，本公司需與有關政府部門共同承擔超支2.5%以上之部分。根據該等項目的實際進展及狀況，本公司董事認為該等項目發生超支而導致資源流出的可能性極小。

### 13 應收及其他應收款(續)

(b) 於2007年及2006年12月31日之應收賬款並無到期或減值，分析如下：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
未發出賬單	131,337	47,032
已發出賬單	21,223	14,473
	<b>152,560</b>	61,505

應收賬款之信貸質素可根據對方拖欠比率之歷史資料進行評估：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
對方		
— 當地政府部門	134,337	47,032
— 現有客戶，無過往拖欠還款記錄	17,776	13,973
— 新客戶	447	500
	<b>152,560</b>	61,505

於2007年及2006年12月31日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
1年以內	121,140	45,695	114,088	42,475
1年以上	31,420	15,810	31,393	15,810
	<b>152,560</b>	61,505	<b>145,481</b>	58,285

賬齡分析乃根據從應收款之確認日期起至資產負債表日之期間列示。

(c) 2006年12月31日之餘額為本公司代共同控制實體－機荷東段公司墊付有關款項而產生的應收款項。

由於本集團內的收費公路的地理分佈，本公司、梅觀公司及機荷東段公司之收費公路相互交迭而需相互代收路費。於本年度，本公司與梅觀公司為機荷東段公司代收取之路費合共為人民幣117,721,000元(2006年：人民幣109,432,000元)，而機荷東段公司代本公司與梅觀公司收取之路費合共為人民幣139,137,000元(2006年：人民幣112,784,000元)，代收之路費乃於收到款項三天內償還予對方，並不收取任何手續費。

(d) 於2007年12月31日的其他應收款中包括本公司應收深圳市寶通公路建設開發有限公司(「寶通公司」)的工程建造代墊款人民幣30,041,000元(2006年：無)。寶通公司為深圳國際控股有限公司(「深圳國際」)間接控制的附屬公司，而深圳國際間接擁有本公司31.153%的權益(附註36)。其他應收款之其餘餘額並無到期或減值，均應收過往無拖欠還款記錄的對方款項。

# 綜合財務報表附註

## 14 受限制之現金

	集團及公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
工程建設管理合同的项目撥款餘額	16,032	6,872

此乃有關本公司受委託對管理建設橫坪項目的工程項目資金餘額。該工程項目資金由政府撥款，並存放於本公司與相關政府部門共同監管之銀行賬戶中。項目撥款餘額於資產負債表中列為受限制之現金，與此相對應的等額負債計入其他應付款中。

## 15 現金及現金等價物

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
現金及銀行存款	461,469	298,090	307,783	228,890
短期銀行存款	5,521	30,404	—	—
	466,990	328,494	307,783	228,890

短期銀行定期存款實際年利率為3.03% (2006年：4.1%)，存款期限為7天 (2006年：7天)。

## 16 分類為持有待售之非流動資產

	附註	集團		公司	
		2007 人民幣千元	2006 人民幣千元	2007 人民幣千元	2006 人民幣千元
在建工程	(a)	—	42,544	—	—
共同控制實體投資	(b)	—	10,485	—	—
附屬公司投資	(a)	—	—	—	40,000
		—	53,029	—	40,000

## 16 分類為持有待售之非流動資產(續)

- (a) 於2005年，本公司之附屬公司－深圳市梧桐嶺索道有限公司(「索道公司」)根據當地政府部門的指引停建其正在興建的索道項目。當地政府部門同意對本公司由此產生的損失給予部分補償。於2006年，與該項目有關的設備及設施已作公開拍賣變現。因此，有關資產(主要為在建工程)之賬面金額列示為分類為持有待售之非流動資產，並以賬面金額與公允價值減去出售費用後的餘額孰低計人民幣42,544,000元列賬。於2007年1月，本公司收到了有關政府部門給予之補償款約人民幣47,240,000元，於結算索道公司的負債後，於本年度確認收益約人民幣1,587,000元。
- (b) 於2006年10月，本集團持有原為本集團之共同控制實體－雲港公司42%之權益被批准予以出售。於2007年1月，本集團與第三方簽訂協議，以人民幣10,800,000元之現金價格出售其持有雲港公司之全部權益。因此，於2006年12月31日對雲港公司的投資列示為分類為持有待售之非流動資產，並按賬面金額與公允價值減去出售費用後的餘額孰低計人民幣10,485,000元列賬。該項交易已於2007完成，於本年度確認收益約人民幣315,000元。

## 17 股本

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
已註冊、發行及繳足之股本 <b>2,180,700,000</b> 股，每股面值人民幣1元		
有限售條件之流通股		
－ 國有股	654,780	654,780
－ 法人股	560,620	560,620
	<b>1,215,400</b>	1,215,400
流通股		
－ 中國境內上市普通股(A股)	217,800	217,800
－ 香港上市外資股(H股)	747,500	747,500
	<b>965,300</b>	965,300
<b>總計</b>	<b>2,180,700</b>	2,180,700

自本公司股權分置方案於2006年2月實施後，本公司原非流通股轉換為有限售條件之流通股。根據相關限制規定，該等股份只能在2009年3月2日之後進行交易。

根據本公司章程，所有股份面值均為人民幣1元，並為註冊普通股股份。除流通限制及股息之幣值外，所有股份享有同等股東權利。

# 綜合財務報表附註

## 18 其他儲備

集團	股份溢價 人民幣千元	法定盈餘		任意盈餘		匯兌差額 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
		公積金 人民幣千元	法定公益金 人民幣千元	公積金 人民幣千元	法定公益金 人民幣千元			
<b>2006年1月1日結餘，原呈列</b>	2,060,009	453,292	409,085	453,391	1,153	—	—	3,376,930
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	(85,284)	(41,077)	—	—	—	—	(126,361)
<b>2006年1月1日結餘，經重列</b>	2,060,009	368,008	368,008	453,391	1,153	—	—	3,250,569
儲備金重分類，經重列	—	368,008	(368,008)	—	—	—	—	—
收購附屬公司少數股東權益	—	—	—	—	—	(41,236)	—	(41,236)
計提儲備金	—	55,924	—	—	—	—	—	55,924
貨幣折算差額	—	—	—	—	(1,153)	—	—	(1,153)
<b>2006年12月31日結餘，經重列</b>	2,060,009	791,940	—	453,391	—	(41,236)	—	3,264,104
可轉換債券的權益部分， 扣除交易成本(附註19(c))	—	—	—	—	—	327,914	—	327,914
對可轉換債券按公允價值初始入賬 產生的遞延稅項	—	—	—	—	—	(73,195)	—	(73,195)
計提儲備金	—	68,064	—	—	—	—	—	68,064
<b>2007年12月31日結餘</b>	<b>2,060,009</b>	<b>860,004</b>	<b>—</b>	<b>453,391</b>	<b>—</b>	<b>213,483</b>	<b>—</b>	<b>3,586,887</b>
公司								
<b>2006年1月1日結餘</b>	2,060,009	368,008	368,008	453,391	—	—	—	3,249,416
儲備金重分類	—	368,008	(368,008)	—	—	—	—	—
計提儲備金	—	55,924	—	—	—	—	—	55,924
<b>2006年12月31日結餘</b>	2,060,009	791,940	—	453,391	—	—	—	3,305,340
可轉換債券的權益部分， 扣除交易成本(附註19(c))	—	—	—	—	—	327,914	—	327,914
對可轉換債券按公允價值初始入賬 產生的遞延稅項	—	—	—	—	—	(73,195)	—	(73,195)
計提儲備金	—	68,064	—	—	—	—	—	68,064
<b>2007年12月31日結餘</b>	<b>2,060,009</b>	<b>860,004</b>	<b>—</b>	<b>453,391</b>	<b>—</b>	<b>254,719</b>	<b>—</b>	<b>3,628,123</b>

## 18 其他儲備 (續)

(a) 自2006年起，按中國之有關法規及本公司章程，除稅後盈利須按下列順序分配：

- (i) 彌補虧損；
- (ii) 10%轉入法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金之金額達到股本之50%，可以不再提取該項公積金；
- (iii) 由股東在股東周年大會中通過，轉入任意盈餘公積金；及
- (iv) 派發股利予股東。

轉入法定盈餘公積金之金額應以按中國會計準則編製之本公司中國法定財務報表所列報之稅後盈利為計算基礎。

(b) 股份溢價

股份溢價主要是指本公司發行股份之溢價減去有關發行費用。根據中國有關法規，股份溢價只可用作增加股本。

(c) 法定盈餘公積金及任意盈餘公積金

根據中國有關法規，法定盈餘公積金及任意盈餘公積金可用作彌補虧損或增加股本。

根據中國相關規定，本公司自2006年1月1日起，作利潤分配時不需再提取法定公益金，同時將2005年12月31日的法定公益金結餘轉作法定盈餘公積金管理使用。

(d) 可分派予股東之盈利

根據中國有關法規及本公司章程，可分派予股東之盈利應按照中國會計準則與經香港會計準則調整後之累計可分派盈利兩者中較低者為計算標準。於2007年12月31日可供分派予股東的利潤為人民幣1,279,143,000元。

# 綜合財務報表附註

## 19 貸款

附註	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
<b>非流動</b>				
銀行貸款				
— 有抵押 (a)	<b>1,322,671</b>	162,761	—	—
— 無抵押	<b>1,985,000</b>	675,000	<b>1,985,000</b>	675,000
	<b>3,307,671</b>	837,761	<b>1,985,000</b>	675,000
其他貸款—擔保 (b)	<b>16,864</b>	26,169	<b>16,864</b>	26,169
可轉換債券 (c)	<b>1,143,129</b>	—	<b>1,143,129</b>	—
公司債券 (d)	<b>790,283</b>	—	<b>790,283</b>	—
	<b>5,257,947</b>	863,930	<b>3,935,276</b>	701,169
減：一年內到期之長期貸款—擔保 (b)	<b>(5,984)</b>	(8,141)	<b>(5,984)</b>	(8,141)
	<b>5,251,963</b>	855,789	<b>3,929,292</b>	693,028
<b>流動</b>				
銀行貸款—無抵押	<b>385,000</b>	1,195,000	<b>385,000</b>	1,195,000
一年內到期之長期貸款—擔保 (b)	<b>5,984</b>	8,141	<b>5,984</b>	8,141
	<b>390,984</b>	1,203,141	<b>390,984</b>	1,203,141
<b>貸款合計</b>	<b>5,642,947</b>	2,058,930	<b>4,320,276</b>	1,896,169

(a) 非流動銀行貸款中有人民幣95,511,000元(102,000,000港元)以美華公司持有的JEL55%的股權作質押；另有人民幣1,227,160,000元，由本公司之附屬公司—清連公司的清連一級公路、清連二級公路及完成改造後的清連高速公路的收費經營權作抵押。

(b) 其他貸款為通過中國建設銀行股份有限公司轉借之西班牙政府貸款共2,308,673美元(折人民幣16,864,000元)。該貸款分兩部分，一部分為1,563,940美元，年利率為1.8%；另一部分為744,733美元，年利率為7.17%。該貸款由本公司之主要股東—新通產實業開發(深圳)有限公司(「新通產」)提供擔保。

## 19 貸款(續)

- (c) 本公司於2007年10月9日發行15,000,000份票面利率為1%同時附送認股權證的分離交易可轉債，面值為人民幣1,500,000,000元。該債券面值人民幣1,500,000,000元從發行日起6年到期。債券持有人有認股權證可按照每份債券獲得7.2份認股權證認購本公司新發行的A股股票。債券負債及內含權益轉換部份的價值於發行債券時確定。

負債部份的公允值，已包括在非流動貸款中，按照市場上同等條款之非轉換債券的市場利率計算。按債券的票面金額扣除負債部分之公允價值的餘額，作為權益轉換部分之公允價值，計入股東權益內其他儲備中(附註18)，並扣除可歸屬之交易成本。該債券的本金及利息由中國農業銀行深圳市分行提供擔保。

在資產負債表中確認的可轉換債券計算如下：

	2007 人民幣千元
於2007年10月9日發行的可轉換債券的票面值	1,500,000
負債部分的公允值	(1,162,802)
權益部分	337,198
於2007年10月9日的負債部分的公允值	1,162,802
計入負債部分的交易成本	(32,018)
於2007年10月9日初始確認時的負債部分	1,130,784
利息費用	12,345
於2007年12月31日的負債部分	1,143,129

- (d) 本公司於2007年8月發行了長期公司債券人民幣8億元，債券票面年利率為5.5%，期限為15年。每年付息一次，到期一次還本。該債券之本金及利息由中國建設銀行股份有限公司提供全額無條件不可撤銷連帶責任保證擔保，本公司以其持有梅觀公司之100%權益提供反擔保。

# 綜合財務報表附註

## 19 貸款(續)

(e) 於結算日的實際利率如下：

	2007	2006
無抵押的銀行貸款		
— 非流動	5.67% - 6.723%	5.508% - 5.67%
— 流動	5.265% - 5.832%	4.86% - 5.022%
抵押的銀行貸款—非流動	4.64% - 6.48%	4.99% - 6.12%
可轉換債券	5.5%	—
公司債券	5.5%	—

(f) 於2007年12月31日，本集團貸款之還款期限如下：

集團	銀行貸款		其他貸款及債券	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
一年以內	385,000	1,195,000	5,984	8,141
一至二年	420,000	—	5,984	6,397
二至五年	1,410,911	507,761	4,896	11,631
五年以內合計	2,215,911	1,702,761	16,864	26,169
五年以上	1,476,760	330,000	1,933,412	—
	3,692,671	2,032,761	1,950,276	26,169

公司	銀行貸款		其他貸款及債券	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
一年以內	385,000	1,195,000	5,984	8,141
一至二年	420,000	—	5,984	6,397
二至五年	1,030,000	345,000	4,896	11,631
五年以內合計	1,835,000	1,540,000	16,864	26,169
五年以上	535,000	330,000	1,933,412	—
	2,370,000	1,870,000	1,950,276	26,169

## 19 貸款(續)

(g) 非流動貸款的賬面金額及其公允價值如下：

	賬面金額		公允價值	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
銀行貸款	3,307,671	837,761	3,142,586	794,976
其他貸款	10,880	18,028	9,764	16,594
可轉換債券	1,143,129	—	1,143,129	—
公司債券	790,283	—	790,283	—
	<b>5,251,963</b>	855,789	<b>5,085,762</b>	811,570

銀行貸款及其他貸款之公允價值乃基於按照一般銀行貸款利率7.56%至7.83%(2006年：6.30%至6.84%)的年利率所折算的現金流量計算確定。

可轉換債券和公司債券的公允價值是分別按照同等非轉換債券的市場利率5.5%的年利率及可參考的公司債券的市場利率5.5%的年利率所折算的現金流量計算確定。

由於貼現的影響不大，流動貸款的公允值與其賬面值相近。

(h) 貸款之賬面金額以下列貨幣計價：

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
人民幣	5,530,572	1,870,000	4,303,412	1,870,000
美元	16,864	26,169	16,864	26,169
港元	95,511	162,761	—	—
	<b>5,642,947</b>	2,058,930	<b>4,320,276</b>	1,896,169

# 綜合財務報表附註

## 19 貸款(續)

(i) 本集團有以下尚可使用之銀行授信額度：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
浮動利率		
— 可於一年內使用	<b>2,972,000</b>	2,837,000
— 可於一年以上使用	<b>3,123,000</b>	1,245,000
	<b>6,095,000</b>	4,082,000
固定利率		
— 可於一年以上使用	<b>2,205,000</b>	770,000
	<b>8,300,000</b>	4,852,000

## 20 遞延所得稅

當有法定權利可將現有稅項資產與現有稅務負債抵銷，而遞延所得稅涉及同一稅務機關，則可將遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。在計入適當抵銷後，下列金額在綜合資產負債表內列賬：

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
遞延稅項資產				
— 在12個月內收回部分	—	(1,878)	—	—
遞延稅項負債				
— 超過12個月後結算部分	<b>464,596</b>	25,687	<b>103,014</b>	22,111
— 在12個月內結算部分	<b>9,639</b>	1,180	<b>9,525</b>	500
	<b>474,235</b>	26,867	<b>112,539</b>	22,611
遞延稅項－淨額	<b>474,235</b>	24,989	<b>112,539</b>	22,611

## 20 遞延所得稅 (續)

遞延所得稅的總變動如下：

	集團		公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
年初餘額	24,989	49,830	22,611	32,218
收購附屬公司	357,997	—	—	—
對可轉換債券按公允價值初始確認產生 的遞延稅項負債，直接計入權益(附註18)	73,195	—	73,195	—
按新頒佈稅率調整(附註(a))	16,875	—	15,455	—
遞延所得稅轉回(附註(b))	—	(24,243)	—	(9,104)
在損益表確認	1,179	(598)	1,278	(503)
年末餘額	474,235	24,989	112,539	22,611

# 綜合財務報表附註

## 20 遞延所得稅 (續)

年內遞延稅項資產和負債沒有考慮在同一徵稅區內抵銷結餘的變動如下：

集團	遞延稅項資產			遞延稅項負債				
	物業、機器及 設備之減值撥備	其他資產之 減值撥備	合計	物業、 機器及 設備之折舊	無形資產	公路資產	可轉換債券	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2006年1月1日，原呈列	24,656	1,878	26,534	86,049	88,751	—	—	174,800
會計政策變更調整(附註2.2)	(24,656)	—	(24,656)	(34,341)	(88,751)	—	—	(123,092)
於2006年1月1日，經重列	—	1,878	1,878	51,708	—	—	—	51,708
稅項轉回(附註(b))	—	—	—	(24,243)	—	—	—	(24,243)
在損益表確認	—	—	—	(598)	—	—	—	(598)
於2006年12月31日，經重列	—	1,878	1,878	26,867	—	—	—	26,867
於2007年1月1日，原呈列	32,656	1,878	34,534	43,651	83,453	—	—	127,104
會計政策變更調整(附註2.2)	(32,656)	—	(32,656)	(16,784)	(83,453)	—	—	(100,237)
於2007年1月1日，經重列	—	1,878	1,878	26,867	—	—	—	26,867
收購附屬公司(附註33)	—	—	—	—	—	357,997	—	357,997
在損益表確認	—	(1,878)	(1,878)	(699)	—	—	—	(699)
接新頒佈稅率調整(附註(a))	—	—	—	16,875	—	—	—	16,875
可轉換債券之遞延稅項	—	—	—	—	—	—	73,195	73,195
於2007年12月31日	—	—	—	43,043	—	357,997	73,195	474,235

## 20 遞延所得稅(續)

公司	遞延稅項資產	遞延稅項負債
	資產之減值撥備 人民幣千元	物業、機器及 設備之折舊 人民幣千元
於2006年1月1日	1,878	34,096
稅項轉回(附註(b))	—	(9,104)
在損益表確認	—	(503)
於2006年12月31日	1,878	24,489
可轉換債券之遞延稅項	—	73,195
按新頒佈稅率調整(附註(a))	—	15,455
在損益表確認	(1,878)	(600)
於2007年12月31日	—	112,539

- (a) 於2007年3月16日，全國人民代表大會通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新所得稅法」)。自2008年1月1日起，除特別規定和優惠政策外，所有的企業之中國企業所得稅率將統一調整至25%。根據新所得稅法和相關的規定，本公司及其在中國成立的附屬公司的適用所得稅率將會從2008年至2012年的5年期間內逐步過渡至25%。稅率為2008年18%，2009年20%，2010年22%，2011年24%，2012年25%。

由於計算遞延所得稅資產及遞延所得稅負債所使用的稅率為預期收回該資產或清償該負債期間所適用的稅率，因此適用稅率的變化將影響本集團遞延所得稅資產及負債的賬面值。根據本集團按照新所得稅法進行的評估，本集團之遞延所得稅負債的賬面值增加人民幣16,875,000元，已計入在本年的損益表中。

- (b) 根據國家稅務總局於2006年5月14日發佈的有關批復，對物業、機器及設備計提折舊所採用之工作量法與年限平均法同屬直線折舊法，採用工作量法計提折舊的企業可視同直線法進行稅務抵扣。本集團內之實體已獲得當地稅務部門的書面批復，自2006年1月1日起就收費公路之折舊按工作量法進行稅務處理。因此，本集團對截至2005年12月31日已計提的遞延所得稅負債賬面值進行重估，轉回遞延所得稅負債人民幣24,243,000元，作為2006年度所得稅費用的沖減。

# 綜合財務報表附註

## 21 政府補貼

	附註	集團及公司	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
遞延收入	(a)	<b>278,263</b>	296,461
政府撥款	(b)	<b>59,000</b>	54,000
		<b>337,263</b>	350,461

### (a) 遞延收入

	集團及公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
年初餘額	<b>296,461</b>	291,408
本年增加	—	26,000
本年在損益表確認之政府補貼收入(附註23)	<b>(18,198)</b>	(20,947)
年末餘額	<b>278,263</b>	296,461

- (b) 餘額包括以前年度政府部門鼓勵本公司參予鹽壩收費公路項目提供之撥款計人民幣54,000,000元(2006年：人民幣54,000,000元)，以及於本年度新增人民幣5,000,000元為專門用於鹽壩收費公路建設之撥款。對於人民幣54,000,000元的撥款，由於有關政府部門對該撥款的使用及還款義務並未有明確的規定，以及該收費公路的建設期將超過一年，因此將該撥款於資產負債表中作為非流動負債處理。對於人民幣5,000,000元的撥款，根據相關政府部門的通知，該款項作為政府對鹽壩收費公路建設的補助，將在鹽壩收費公路完成建設後轉入遞延收入，並攤銷記入損益表。

## 22 其他應付款

	附註	集團		公司	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
收購聯營公司及共同控制					
實體權益應付代價款	(a)	<b>4,710</b>	24,594	—	—
在建工程進度應付款及質保金	(b)	<b>237,509</b>	173,260	<b>173,738</b>	173,143
工程建設項目履約保證金	(b)	<b>187,118</b>	179,568	<b>187,118</b>	179,568
工程建設委託管理項目撥款餘額	14	<b>16,032</b>	6,872	<b>16,032</b>	6,872
應付票據	(b)	<b>94,323</b>	359,242	<b>20,993</b>	359,242
聯營公司墊付款	(c)	<b>46,500</b>	20,250	<b>46,500</b>	20,250
共同控制實體墊付款	(c)	<b>21,300</b>	—	—	—
應付利息		<b>33,922</b>	2,275	<b>31,422</b>	2,008
應付薪酬		<b>43,454</b>	20,767	<b>30,257</b>	19,341
其他		<b>70,027</b>	48,416	<b>2,803</b>	39,663
		<b>754,895</b>	835,244	<b>508,863</b>	800,087

- (a) 2006年12月31日餘額包括尚未支付的於2005年收購清連公司及JEL權益的轉讓款分別為人民幣4,857,000元及人民幣19,737,000元。於2007年12月，本公司收到湖北省人民檢察院發出的通知。根據該通知，本公司需將尚未支付的JEL收購餘款約19,645,000港元支付予該檢察院。本公司已於本年度將款項支付予該檢察院（以人民幣18,459,000元結算），2007年12月31日餘額為尚未支付的收購清連公司轉讓餘款人民幣4,710,000元（2006年：人民幣4,857,000元）。
- (b) 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237,509,000元（2006年：人民幣173,260,000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187,118,000元（2006年：人民幣179,568,000元）及有關工程建設支出之應付票據人民幣94,323,000元（2006年：人民幣359,242,000元）。應付票據按年利率4.56%至6.48%（2006年：2.3%至3.74%）計算，並於一年內結算。
- (c) 此等款項為本公司之聯營公司—南京三橋公司及本公司之共同控制實體—馬鄂公司之墊付款分別為人民幣46,500,000元（2006年：人民幣20,250,000元）及人民幣21,300,000元（2006年：無）。

## 綜合財務報表附註

### 23 其他收入

	附註	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
政府補貼	21(a)	<b>18,198</b>	20,947
當地政府補貼收入		<b>11,103</b>	10,240
銀行存款利息		<b>9,085</b>	5,689
借予共同控制實體款項的利息收入		—	5,027
		<b>38,386</b>	41,903

### 24 其他收益／(虧損)－淨額

	附註	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
企業合併中所收購可辨認淨資產的公允價值超過收購成本之金額	33	<b>127,206</b>	—
於收購日對原持有被收購方權益的公允價值調整	33	<b>(127,206)</b>	—
處置分類為持有待售之非流動資產之收益	16	<b>1,902</b>	—
衍生工具公允價值的變動		<b>614</b>	—
對分類為持有待售之非流動資產計量確認之虧損		—	(4,142)
其他		<b>(2,167)</b>	(143)
		<b>349</b>	(4,285)

## 25 按性質列示之費用

	附註	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
營業稅項	(a)	<b>37,427</b>	24,685
員工福利成本	26	<b>80,733</b>	57,603
道路維修費用		<b>49,611</b>	11,501
折舊與攤銷		<b>189,657</b>	126,186
國際審計師酬金			
— 年度審計		<b>1,950</b>	1,550
— 其他審計／審閱服務		—	100
法定審計師酬金			
— 年度審計		<b>990</b>	650
— 其他審計／審閱服務		—	1,150
租賃費用		<b>1,678</b>	1,296
中介費用		<b>3,989</b>	1,567
日常消耗		<b>11,137</b>	7,914
收費公路網絡管理費		<b>9,807</b>	7,376
物料消耗		<b>4,017</b>	3,846
運輸費用		<b>1,676</b>	1,053
其他費用		<b>33,653</b>	33,520
經營成本及行政費用總計		<b>426,325</b>	279,997

(a) 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30,135,000元(2006年：人民幣22,434,000元)、人民幣3,190,000元(2006年：人民幣982,000元)及人民幣4,102,000元(2006年：人民幣1,269,000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。

# 綜合財務報表附註

## 26 僱員福利成本

	附註	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
工資、薪金及獎金		<b>64,594</b>	43,882
退休金－界定供款計劃	(a)	<b>4,085</b>	3,382
其他員工福利		<b>12,054</b>	10,339
		<b>80,733</b>	57,603

(a) 本集團參與由當地社會福利管理局統籌之職工退休福利計劃。根據有關規定，本集團需每月按員工每月工資之10%至11% (2006年：8%至10%) 供款，該管理局將負責發放退休金予本集團退休之員工，而本集團沒有進一步的付款責任。於本年度，並無動用沒收供款以減少日後供款。於2007年12月31日有應付供款餘額共人民幣39,000元 (2006年：人民幣38,000元)。

(b) 董事、監事及高級管理人員之酬金

截至2007年12月31日止年度，每名董事及監事的薪酬如下：

董事／監事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	其他福利 及津貼 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
楊海先生	—	705	190	20	43	958
吳亞德先生	—	542	446	18	43	1,049
李景奇先生	—	—	—	—	—	—
王繼中先生	—	—	—	10	—	10
劉軍先生	—	—	—	—	—	—
林向科先生	—	—	—	10	—	10
張楊女士	—	—	—	13	—	13
趙志錫先生	282	—	—	11	—	293
李志正先生	150	—	—	13	—	163
張志學先生	150	—	—	11	—	161
潘啟良先生	141	—	—	15	—	156
黃金陵先生	141	—	—	14	—	155
姜路明先生(ii)	—	167	47	15	22	251
張義平先生	—	—	—	9	—	9
易愛國先生	—	276	163	71	31	541
鍾珊群先生(i)	—	—	—	4	—	4

## 26 僱員福利成本(續)

### (b) 董事、監事及高級管理人員之酬金(續)

截至2006年12月31日止年度，每名董事及監事的薪酬如下：

董事／監事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	其他福利 及津貼 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
楊海先生	—	706	211	8	19	944
吳亞德先生	—	543	186	7	19	755
李景奇先生	—	—	—	11	—	11
王繼中先生	—	—	—	8	—	8
劉軍先生	—	—	—	7	—	7
林向科先生	—	—	—	7	—	7
張楊女士	—	—	—	8	—	8
趙志鎰先生	306	—	—	13	—	319
李志正先生	150	—	—	13	—	163
張志學先生	150	—	—	15	—	165
潘啟良先生	153	—	—	11	—	164
黃金陵先生	153	—	—	15	—	168
張義平先生	—	—	—	12	—	12
易愛國先生	—	272	75	63	18	428
鍾珊群先生(i)	—	—	—	10	—	10

(i) 於2007年9月3日辭任。

(ii) 於2007年9月3日委任。

(iii) 其他福利及津貼包括醫療計劃之僱主供款、給予董事及監事出席董事會會議的津貼及車輛補貼。

於2007年及2006年12月31日止年度，楊海先生、吳亞德先生、李景奇先生和劉軍先生分別放棄了所提供的出席董事會會議的津貼人民幣13,000元(2006年：人民幣19,000元)，人民幣13,000元(2006年：人民幣13,000元)，人民幣8,000元(2006年：無)，人民幣7,000元(2006年：無)。於2007年及2006年12月31日止年度沒有其他董事及監事放棄任何酬金。

於2007年及2006年12月31日止年度，本集團並無向董事及監事支付酬金作為促使其加入或在加入本集團時之獎金或作為失去職位之賠償。

## 綜合財務報表附註

### 26 僱員福利成本(續)

#### (c) 五位最高薪酬人士

本年度本集團內五名最高薪酬人士包括兩名(2006年：兩名)董事，其酬金已載於上文分析。本年度支付予其餘三名(2006年：三名)人士之酬金如下：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
基本薪金	1,241	1,226
獎金	922	413
退休金供款	123	57
其他福利及津貼	156	143
	<b>2,442</b>	1,839

於2007年及2006年12月31日止年度，所有以上高級管理人員酬金均屬人民幣0元至人民幣940,000元(1,000,000港元)的組別。

### 27 財務成本

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
銀行及其他貸款利息	229,097	63,130
短期融資券利息	—	22,962
可轉換債券及公司債券利息	15,756	—
減：在建工程之資本化利息	(104,527)	(3,040)
	<b>140,326</b>	83,052
其他借貸成本	326	7,686
外匯淨收益	(8,875)	(9,180)
	<b>131,777</b>	81,558

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104,527,000元(2006年：人民幣3,040,000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年利率4.86%至6.48%(2006年：5.05%至5.24%)之間，相當於融資該等項目所用貸款的借貸成本。

## 28 所得稅

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
當期所得稅		
— 中國企業所得稅	<b>88,576</b>	64,740
遞延所得稅		
— 產生之暫時差異	<b>1,179</b>	(598)
— 稅項轉回(附註20(b))	—	(24,243)
— 按新頒佈稅率調整(附註20(a))	<b>16,875</b>	—
	<b>18,054</b>	(24,841)
	<b>106,630</b>	39,899

- (a) 於2007年，適用於本公司的中國企業所得稅稅率為15% (2006：15%)，此為於深圳經濟特區成立的企業的優惠稅率。
- (b) 計入綜合損益表的中國企業所得稅已根據本公司及其於中國境內的附屬公司按其應課稅盈利及各自適用之中國企業所得稅稅率15% (2006年：15%) 計算。
- (c) 於香港成立之附屬公司—美華公司之適用稅率為17.5% (2006年：17.5%)。由於該附屬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。
- (d) 如在附註20(a)中所述，本公司及其於中國成立之附屬公司的適用所得稅稅率將從2008年至2012年的5年期間內逐步過渡至25%。

# 綜合財務報表附註

## 28 所得稅(續)

(e) 本集團對除稅前盈利計提之稅項與假若採用本公司之適用稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
除所得稅前盈利	774,552	630,672
按稅率15%(2006年:15%)計算之稅項	116,183	94,601
接新頒佈稅率調整	16,875	—
遞延所得稅負債轉回	—	(24,243)
無須課稅之收入	(21,998)	(2,666)
不可扣稅之支出	20,062	40
未確認遞延稅項資產之稅損	4,078	—
應佔共同控制實體及聯營公司業績未確認之遞延稅項	(28,570)	(27,833)
所得稅	106,630	39,899

無須課稅之收入及不可扣稅之支出主要是對收購清連公司所分別確認之收益及虧損(附註33(a)及33(b))。

## 29 本公司權益持有人應佔盈利

計入本公司財務報表中的本公司權益持有人應佔盈利為人民幣709,691,000元(2006年:人民幣522,886,000元)。

本公司本年度之保留盈餘的變動如下所示：

	公司	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
於1月1日	970,210	764,932
本年盈利	709,691	522,886
轉入儲備金	(68,064)	(55,924)
2006(2005)年股息	(283,491)	(261,684)
於12月31日	1,328,346	970,210

## 30 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股份計算。

	2007年	2006年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<b>674,347</b>	579,090
已發行普通股股份(千股)	<b>2,180,700</b>	2,180,700
每股基本盈利(每股人民幣元)	<b>0.309</b>	0.266

由於本公司在2007年和2006年沒有潛在構成攤薄的股份，故所披露之每股攤薄盈利與每股基本盈利一致。

如在附註19(c)所述，本公司發行了附帶認股權證的可轉換債券。儘管由於債券持有人行使認股權證導致本公司潛在發行的股份會對未來每股基本盈利產生稀釋，但由於2007年12月31日之權證行使價高於本公司的股份市場價，因此該潛在股份未包含在計算每股攤薄盈利內。

## 31 股息

截至2007年及2006年12月31日止年度內支付的股息分別為人民幣283,491,000元(每股人民幣0.13元)及人民幣261,684,000元(每股人民幣0.12元)。董事建議派發2007年的末期股息每股0.16元，合計為人民幣348,912,000元。該股息將於2007年度的股東周年大會上由股東批准。此項擬派股息並未於本財務報表中列作應付股息，而將於截至2008年12月31日止年度列作保留盈餘之分派。

	2007年	2006年
擬派末期股息，每股人民幣0.16元(2006年：人民幣0.13元)	<b>348,912</b>	283,491

# 綜合財務報表附註

## 32 經營產生之現金

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
年度盈利	<b>667,922</b>	590,773
調整項目：		
— 所得稅	<b>106,630</b>	39,899
— 折舊	<b>178,314</b>	114,843
— 攤銷	<b>11,343</b>	11,343
— 對分類為持有待售之非流動資產計量確認之虧損	—	4,142
— 處置分類為持有待售之非流動資產之收益	<b>(1,902)</b>	—
— 物業、機器及設備的處置收益	<b>2,126</b>	50
— 利息收入	<b>(9,085)</b>	(10,716)
— 政府補貼收入	<b>(18,198)</b>	(20,947)
— 地方政府補貼	<b>(11,103)</b>	(10,240)
— 利息費用	<b>140,326</b>	83,052
— 其他借貸成本	<b>326</b>	7,686
— 應佔聯營公司虧損	<b>13,486</b>	16,948
— 應佔共同控制實體盈利	<b>(203,950)</b>	(202,266)
— 匯兌收益	<b>(8,875)</b>	(9,180)
營運資金變動(不包括收購的影響)：		
— 存貨	<b>(333)</b>	695
— 應收及其他應收款	<b>(91,324)</b>	50,379
— 其他應付款	<b>108,644</b>	29,128
經營產生之現金	<b>884,347</b>	695,589

### 33 企業合併

2005年6月，本集團收購了清連公司56.28%的權益。收購完成後，本公司直接持有清連公司31.28%的權益，及通過全資持有之兩家附屬公司—美華公司及高匯公司間接持有清連公司25%的權益。根據清連公司的章程，本集團委派清連公司的九名董事，代表清連公司董事會的60%表決權。然而，清連公司的重大經營及財務決策需由三分之二(66.67%)的董事批准，因此，本集團不能對清連公司之重大經營及財務決策實施控制，而只能對其實施重大影響，因此對清連公司作為聯營公司按權益會計法處理。

於2006年2月8日，本公司與清遠市粵清公路建設發展有限公司(「粵清公司」，清連公司的其中之一所有者)清算組簽訂了協議，以人民幣484,000,000元的現金代價收購粵清公司持有清連公司20.09%的權益及相應的股東貸款本金和應佔清連公司的所有可分派權益。收購日為2007年1月1日，此後本公司直接及間接持有清連公司合共76.37%之權益，並能控制清連公司的重大經營和財務決策。自此，清連公司作為本集團之附屬公司核算。

自收購日至2007年12月31日期間，所收購的業務向本集團貢獻收入約人民幣93,959,000元和淨虧損約人民幣27,190,000元。

- (a) 對清連公司之收購構成分階段完成的企業合併，需以每次交易日的收購成本及應佔所收購淨資產的公允價值對每次交易進行單獨處理，以確定每次交易的商譽(如有)。對於收購清連公司56.28%的權益，收購成本與應佔收購淨資產的公允價值之間並無重大差異。對收購清連公司20.09%的額外權益所收購的淨資產詳情如下：

	人民幣千元
收購清連公司20.09%權益支付的收購代價—現金支付	484,000
購入的可辨認淨資產的公允價值—列示如下	(611,206)
購入淨資產的公允價值超過收購成本之金額—計入損益表(附註24)	(127,206)

# 綜合財務報表附註

## 33 企業合併(續)

(a) (續)

所收購的資產及負債如下：

	公允價值 人民幣千元	被收購方之 賬面價值 人民幣千元
現金及現金等價物	32,911	32,911
物業、機器及設備	3,883,706	4,003,309
在建工程	353,074	353,074
應收款項	34,146	34,146
存貨	220	220
其他流動資產	87	87
貸款	(635,420)	(635,420)
應付款項	(268,386)	(268,386)
遞延所得稅負債	(357,997)	(251,941)
淨資產	3,042,341	3,268,000
少數股東權益	(718,905)	
本集團應佔淨資產	2,323,436	
原持有56.28%權益的淨資產	(1,712,230)	
所收購的20.09%額外權益的淨資產	611,206	
以現金支付的代價	484,000	
所收購附屬公司的現金及現金等價物	(32,911)	
收購時的現金流出淨額	451,089	

於2006年12月31日止年度無企業合併。

(b) 本集團原持有56.28%權益的公允價值變動的影響

	人民幣千元
於收購日本集團原持有56.28%權益的公允價值	1,712,230
於收購日本集團原持有56.28%權益的賬面金額	(1,839,200)
於購買56.28%權益後至收購日期間清連公司之權益變動歸屬 於56.28%權益的部分	(236)
原持有56.28%權益的公允價值變動	(127,206)

對本集團原持有56.28%權益的公允價值調整計人民幣127,206,000元主要為物業、機器及設備之公允價值變動。於考慮遞延稅項影響後，需作為資產重估損失處理，已作為其他虧損計入損益表(附註24)。

## 34 承擔

於資產負債表日尚未發生的資本及投資之承擔如下：

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
資本承擔－收費公路之建設		
－已簽約但未撥備	3,458,803	1,256,118
－董事會已批准但未簽約	787,374	1,389,332
	4,246,177	2,645,450
投資承擔		
－已簽約但未撥備	83,750	582,480
	4,329,927	3,227,930

本公司董事認為本集團的內部資金、銀行貸款額度及外部融資安排足以滿足以上承擔之支出。

## 35 或然負債

根據橫坪項目的有關管理合同條款規定，本公司已向深圳市龍崗區公路局提供人民幣19,000,000元的不可撤銷履約銀行保函，並支付人民幣9,425,000元的保證金，以擔保對橫坪項目的工程建設進度、質量及安全管理目標。

於本年度，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽署兩份工程建造管理合同，接受委託管理建設南坪快速路(二期)工程的主線工程及深圳市北環至深雲立交改造工程。根據有關合同約定，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元不可撤銷履約銀行保函。

## 36 關聯方交易

本公司之主要股東一新通產，持有本公司30.026%的權益。新通產由深圳國際全資持有，而深圳國際為一家於香港聯合交易所有限公司上市的公司。深圳國際通過其另一家全資擁有的附屬公司間接持有本公司1.127%的權益。深圳國際由深圳國有資產管理委員會(為國有機構)所控制。另外，於2007年12月31日，本公司22.86%的權益由其他不同國有法人持有。因此，本公司合共54%之權益由中國政府部門間接持有。

# 綜合財務報表附註

## 36 關聯方交易 (續)

除已於本財務報表附註13(a)、13(c)、13(d)、19(b)及22(c)所載之有關工程建造管理服務、代收路費、代墊款、貸款擔保及墊付款的關聯方交易及餘額外，本集團於本年內有以下主要關聯方交易，按正常商業條件進行：

### (a) 銀行存款及利息收入

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
銀行存款		
國有銀行	274,207	130,233
銀行存款利息收入		
國有銀行	2,505	2,131

### (b) 貸款及利息支出

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
國有銀行貸款		
年初餘額	1,745,162	2,126,195
收購附屬公司	584,235	—
新增貸款	3,270,660	2,010,000
償還貸款	(3,107,246)	(2,393,438)
應付利息	149,496	53,916
利息支付	(147,552)	(51,511)
年末餘額	2,494,755	1,745,162

從國有銀行獲得的貸款年利率為4.86%至6.723% (2006年：5.508%至5.67%)。

於2007年12月31日，從國有銀行獲得抵押貸款為人民幣1,322,671,000元 (2006年：人民幣162,761,000元)。

### (c) 在建工程之資本支出及應付款餘額

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
資本支出 (作為在建工程核算) 及收到的在建工程相關保證金		
國有企業	2,199,018	444,598
應付在建工程款及保證金餘額		
國有企業	221,093	118,264

## 36 關聯方交易 (續)

### (d) 支付工程管理服務費

於2006年1月，清連公司(本集團當時的聯營公司，自2007年1月起已成為本集團的附屬公司)，與本集團的聯營公司—顧問公司簽訂管理服務合同。根據該合同，顧問公司為清連公司的清連一級公路高速化改造第一項目管理提供工程管理服務，管理服務費用總額約人民幣66,989,000元。於本年度，清連公司向顧問公司支付管理服務費人民幣15,260,000元。截至2007年12月31日止，清連公司已累計向顧問公司支付管理服務費用約人民幣20,477,000元。

### (e) 主要管理人員報酬

	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
薪金、獎金及其他短期員工福利	7,536	6,851

主要管理人員包括董事(執行及非執行)及高級管理人員，而本公司於本年度共有主要管理人員18人(2006年：19人)。

## 37 結算日後事項

於2008年1月7日，本公司與怡實實業(深圳)有限公司(「怡實公司」)(深圳國際的全資附屬公司)簽訂委託經營管理合同。根據該合同，怡實公司將其持有的寶通公司100%股權及寶通公司持有的深圳龍大高速公路有限公司(「龍大公司」)89.93%股權委託予本公司代為經營管理。委託管理合同期限由2008年1月8日至2009年12月31日。委託經營管理費用以年度計算，按人民幣1,500萬元或經審計確認的龍大公司當年淨利潤8%(惟無論如何，將以人民幣2,500萬元為上限)兩者孰高的原則確定。

## 38 比較數字

除根據會計政策變更(附註2.2)所作出的重列外，於以往年度，本集團之費用按其性質分類於損益表列示。自2007年1月1日起，本集團改按費用之功能列報損益表。另外，工程建造管理服務收入及提供廣告服務收入於以往年度分類為其他收入，現作為本集團之收入列報。

本公司董事認為此修訂後的分類為對本集團的收入及費用的更好列報方式。有關比較數字已作出重分類，以符合本年之披露方式。該等重分類對淨盈利並無影響。

# 補充資料

## 財務報表調節

本集團已按照中國會計準則編製其截至2007年12月31日止年度中國法定財務報表。根據中國會計準則與香港會計準則編製的財務報表之差異摘錄如下：

	截至2007年 12月31日 止年度 本公司 權益持有人 應佔盈利 人民幣千元	於2007年 12月31日 本公司 權益持有人 應佔權益 人民幣千元
按中國法定財務報表列報	673,602	7,275,144
香港會計準則調整：		
對中國會計準則下計入資本公積 的政府補助確認為遞延收入	745	(24,931)
按香港會計準則調整後列報	674,347	7,250,213



## 一般資料

176 公司資料

---

178 證券及股東情況

---

183 釋義

---

187 業務架構及公路介紹

# 公司資料

公司法定中英文名稱	深圳高速公路股份有限公司 Shenzhen Expressway Company Limited
法定代表人	楊海
公司註冊地址	深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓
公司秘書	吳倩
聯繫地址	深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓 (郵政編碼：518033)
電子郵箱	secretary@sz-expressway.com
公司電話	(86) 755-8294 5880
投資者熱線	(86) 755-8295 1041
公司傳真	(86) 755-8291 0696
公司網址	<a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>
香港主要營業地點	香港中環康樂廣場一號怡和大廈22樓2201-2203室 電話：(852) 2543 0633 傳真：(852) 2543 9996
股票上市交易	H股： 香港聯合交易所有限公司 股份代碼：0548 簡稱：深圳高速  A股 上海證券交易所 股份代碼：600548 簡稱：深高速
登載公司年度報告的網址	<a href="http://www.hkex.com.hk">http://www.hkex.com.hk</a> <a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> <a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>
公司年度報告備置地	香港： 香港中環康樂廣場一號 怡和大廈22樓2201-2203室  境內： 深圳市濱河路北5022號 聯合廣場A座19樓

國際審計師	羅兵咸永道會計師事務所 香港中環太子大廈22樓
法定審計師	普華永道中天會計師事務所有限公司 上海湖濱路202號普華永道中心11樓
香港法律顧問	龍炳坤、楊永安律師行 香港中環康樂廣場一號怡和大廈22樓2201-2203室
中國法律顧問	廣東君言律師事務所 深圳市福田區福華一路國際商會大廈B座16層
香港股份過戶登記處	香港證券登記有限公司 香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓
境內股份過戶登記處	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司 上海浦東新區陸家嘴東路166號中國保險大廈36樓
投資者關係顧問	緯思企業傳訊有限公司 香港干諾道中111號永安中心1312室
主要往來銀行	中國工商銀行 招商銀行 國家開發銀行

# 證券及股東情況

## 股本基本情況

- 公司於1996年12月30日成立，成立時股本為人民幣12.682億元。
- 1997年3月在香港發行7.475億股H股，並於1997年3月12日在聯交所掛牌上市(代碼：0548)。公司總股本增加至人民幣20.157億元。
- 2001年12月發行1.65億股A股，並於2001年12月25日在上交所掛牌上市(代碼：600548)。公司總股本增加至人民幣21.807億元。
- 2006年2月完成股權分置改革，原非流通股股東持有的股份總數由12.682億股減少至12.154億股，股份性質變更為有限售條件的流通股股份；A股流通股股份總數由1.65億股增加至2.178億股。公司總股本不變。

## 證券發行與上市情況

截至報告期末為止的前三年，本公司未發行新股。

經中國證監會以證監發行字[2007]315號文核准，本公司於2007年10月9日公開發行了人民幣15億元的分離交易可轉債，用於南光高速的投資建設。分離後的債券與認股權證分別經上交所上證上字[2007]194號文及上證權字[2007]21號文核准，於2007年10月30日在上交所上市交易：

股票及其衍生 證券的種類	發行日期	發行價格	發行數量	上市日期	獲准上市的 交易數量	交易終止 日期
分離交易可轉債						
— 債券	2007-10-9	100元/張	1,500萬張	2007-10-30	1,500萬張	2013-10-9
— 認股權證	2007-10-9	—	10,800萬份	2007-10-30	10,800萬份	2009-10-29

所發行債券期限為6年，票面年利率為1.0%，每年付息一次，到期一次性還本。每張債券認購人同時獲得公司派發7.2份認股權證，本次發行共派發認股權證1.08億份。權證的初始行權價格為人民幣13.85元/股(報告期內未發生調整)，行權比例為1:1，行權期為2009年10月23日至10月29日中的交易日(行權期間權證停止交易)。

經國家發展和改革委員會以發改財金[2007]1791號文核准，本公司於2007年8月公開發行了人民幣8億元的長期公司債券，用於清連項目的高速化改造。債券面值為人民幣100元/張，以平價發行，期限為15年，票面年利率為5.5%，每年付息一次，到期一次性還本。該債券自2007年8月10日開始在銀行間債券市場交易。

## 公眾持股數量

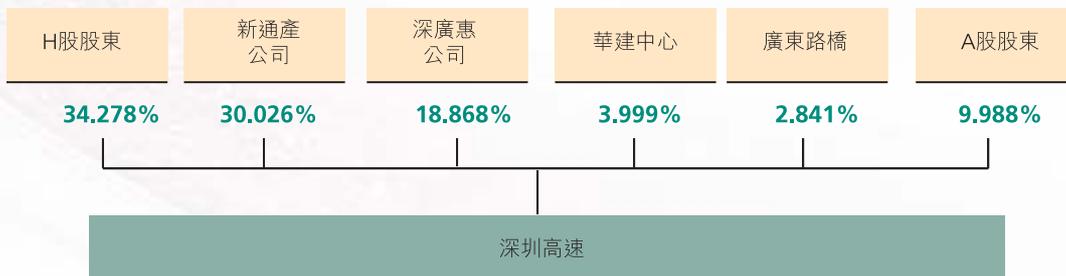
基於董事所知悉的公開資料，董事會認為本公司在刊發本年度報告的最後實際可行日期的公眾持股量是足夠的。

## 流通市值

基於可知悉的公開資料，於報告期末，本公司H股流通市值(H股流通股本×H股收盤價(港幣8.62元))為64.43億港元，A股流通市值(A股流通股本×A股收盤價(人民幣12.55元))為人民幣27.33億元。

## 股東情況

1. 於本報告期末，公司股東總數為43,218戶，其中內資股股東42,961戶，H股股東257戶。公司股東的基本情況如下：



新通產公司、深廣惠公司、華建中心及廣東路橋所持有本公司股份為有限售條件的流通股股份。根據各自於本公司股權分置改革中作出的承諾，解除限售日期為2009年3月2日。

2. 於2007年12月31日，就本公司董事、監事及高級管理人員所知，本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內所記錄，所有人士(本公司董事、監事或高級管理人員除外)於本公司的股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

於本公司內資股的好倉：

		內資股數目 (附註1)	佔已發行內資股 股本總額的概約百分比	佔已發行股本總額 的概約百分比
深圳市投資管理公司	(附註2)	1,066,239,887 (附註5)	74.40%	48.89%
深圳國際	(附註3)	1,066,239,887 (附註6)	74.40%	48.89%
新通產公司	(附註4)	654,780,000 (附註7)	45.69%	30.03%
深廣惠公司	(附註4)	411,459,887 (附註7)	28.71%	18.86%
華建中心	(附註4)	87,211,323 (附註7)	6.09%	4.00%

於本公司H股的好倉：

		H股數目 (附註8)	佔已發行H股股本 總額的概約百分比	佔已發行股本總額 的概約百分比
JPMorgan Chase & Co.		73,154,260 (附註9)	9.79%	3.35%
Capital Research and Management Company		42,916,000 (附註10)	5.74%	1.97%

附註：

- (1) 為有限售條件的流通股股份。
- (2) 深圳市投資管理公司為隸屬於深圳市人民政府的投資控股機構，並受深圳國資委監管。
- (3) 深圳國際為在百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市。
- (4) 按中國法律成立的有限責任公司。

## 證券及股東情況

- (5) 通過深圳國際擁有的所控制的法團的權益。於2007年12月31日，深圳市投資管理公司共持有深圳國際40.37%股份，故根據證券及期貨條例，深圳市投資管理公司被視為於深圳國際所持有本公司股份中擁有權益。
- (6) 所控制的法團的權益，其中654,780,000股內資股為由全資附屬公司新通產公司以實益擁有人身份直接持有的好倉，411,459,887股內資股為擬全資收購的深廣惠公司以實益擁有人身份直接持有的好倉。2007年10月16日，深圳國際全資附屬公司怡萬實業與深圳國資委訂立關於收購深廣惠公司100%權益的附先決條件協議。截至本報告日，上述協議的先決條件尚未完全達成。深圳國際除上述於內資股股份中的權益外，還通過其全資附屬公司Advance Great Limited(晉泰有限公司)持有本公司24,568,000股H股股份。
- (7) 以實益擁有人身份直接持有的好倉。
- (8) 在聯交所主板上市的股份。
- (9) 此等73,154,260股H股由JPMorgan Chase & Co.的聯繫人持有，其中71,818,260股為JPMorgan Chase Bank, N.A.以保管人身份直接持有的可供借出股份，1,336,000股為J.P. Morgan Whitefriars Inc.以實益擁有人身份直接持有的好倉。
- (10) 此等42,916,000股H股為由Capital Research and Management Company以投資經理身份直接持有的好倉。

除上述所披露外，根據證券及期貨條例第15部第336條規定須予備存的登記冊所示，本公司並無接獲任何有關於2007年12月31日在本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉的通知。

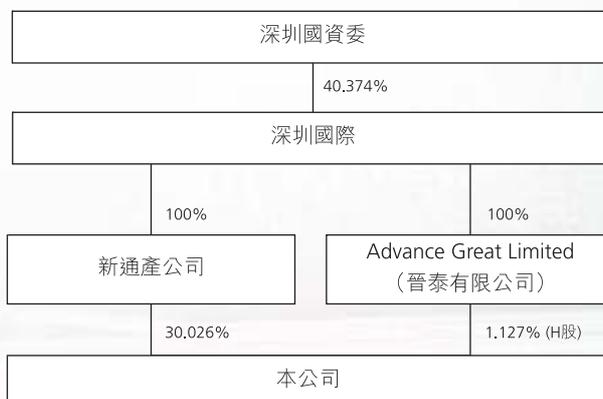
3. 於2007年12月31日，根據本公司香港及境內股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司前十名無限售條件股份持有人持股情況如下：

股東名稱	持有無限售條件股份數量	股份種類
HKSCC Nominees Limited (註)	737,661,098	H股
交通銀行－博時新興成長股票型證券投資基金	8,999,868	A股
中國工商銀行－匯添富均衡增長股票型證券投資基金	6,810,610	A股
全國社保基金一零二組合	6,000,000	A股
中國農業銀行－大成創新成長混合型證券投資基金	5,414,633	A股
招商銀行股份有限公司－光大保德信優勢配置股票型證券投資基金	5,079,049	A股
中國農業銀行－華夏平穩增長混合型證券投資基金	5,001,280	A股
中國工商銀行－諾安平衡證券投資基金	4,519,336	A股
中國銀行－華夏行業精選股票型證券投資基金(LOF)	3,348,114	A股
ARSENTON NOMINEES LIMITED	3,000,000	H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。

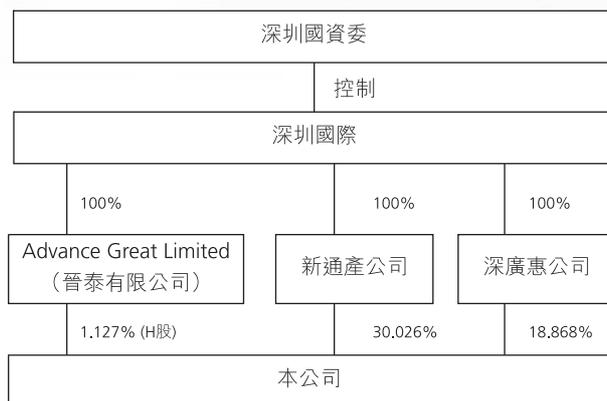
## 實際控制人情況

於本報告期末，本公司與實際控制人(按中國相關監管規定之定義)之間的產權關係如下：



深圳國際為一家於1989年11月22日在百慕達註冊成立的有限公司，在聯交所主板上市。於2007年12月31日，其已發行股本為港幣1,421,818,197.50元。深圳國際的主要業務為投資控股。該集團(包括該公司、其附屬公司、其共同控制實體及其聯營公司)主要從事提供物流基建及配套服務，以及相關資產及項目的投資、經營及管理。深圳國際的實際控制人為深圳國資委，通過其授權機構深圳市投資管理公司擁有深圳國際已發行股本約40.37%。深圳市投資管理公司是深圳市人民政府下屬全民所有制企業，由深圳市國資委履行出資人職責，並由深圳市國資委監督管理。根據深國資委[2004]223號文件，深圳市投資管理公司、深圳市建設投資控股公司、深圳市商貿投資控股公司合併組建深圳市投資控股有限公司，目前深圳市投資管理公司正在進行合併清算。

2007年10月16日，深圳國際全資附屬公司怡萬實業與深圳國資委訂立附先決條件協議，擬收購深廣惠公司100%權益。2008年1月15日，上述收購事宜已經深圳國際股東大會批准，並已獲得所有於香港所需的批准及深圳市人民政府的批准。截至本報告日，向相關的中國政府機構(包括國務院國有資產監督管理委員會、中華人民共和國商務部及中國證監會)申請批准上述收購的相關工作正在進行中。深廣惠公司現持有本公司約18.868%股份，上述收購完成後，深圳國際將間接持有本公司約50.021%股份，本公司與實際控制人之間的產權關係將變更如下：



## 股東大會召開情況

報告期內本公司召開股東大會的情況如下：

會議屆次	召開日期	信息披露 主要報章及網址	報章刊登日期
2006年度股東年會	2007年4月20日	《上海證券報》 《證券時報》 《香港經濟日報》 《英文虎報》 <a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a>	2007年4月23日
2007年第一次臨時股東大會	2007年9月3日	<a href="http://www.hkex.com.hk">http://www.hkex.com.hk</a> <a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>	2007年9月4日

## 證券及股東情況

上述股東大會均在本公司會議室召開，會議審議了以下重要事項：

1. 以普通決議案方式通過的事項包括：

- 2006年度董事會報告、監事會報告、經審計財務報告及利潤分配方案
- 2007年度財務預算方案
- 續聘國際審計師和法定審計師
- 關於選舉監事的議案
- 關於批准監事酬金的議案

2. 以特別決議案方式通過的事項包括：

- 發行人民幣8億元公司債券的議案
- 關於批准董事會或其授權董事處理與發行公司債券有關的一切事項的議案
- 關於批准在公司債券本息範圍內向擔保銀行提供反擔保的議案

有關議案及審議的詳情，請參閱上述信息披露資料。

# 釋義

所投資企業簡稱匯總：

公司簡稱	公司全稱	註冊地	備註
廣告公司	深圳市高速廣告有限公司	深圳市	
顧問公司	深圳高速工程顧問有限公司	深圳市	
廣雲公司	雲浮市廣雲高速公路有限公司	廣東省	擁有廣梧項目
西二環公司	廣州西二環高速公路有限公司	廣東省	擁有廣州西二環
華昱公司	深圳市華昱高速公路投資有限公司	深圳市	擁有水官延長段
JEL公司	Jade Emperor Limited	開曼群島	持有馬鄂公司100%權益
江中公司	廣東江中高速公路有限公司	廣東省	擁有江中項目
機荷東段公司	深圳機荷高速公路東段有限公司	深圳市	中外合作經營企業，擁有機荷東段
馬鄂公司	湖北馬鄂高速公路經營有限公司	湖北省	外商獨資企業，擁有武黃高速經營權
高匯公司	高匯有限公司	英屬維爾京群島	持有清連公司25%權益

## 釋義

公司簡稱	公司全稱	註冊地	備註
美華公司	美華實業(香港)有限公司	香港	持有JEL公司55%權益及高匯公司100%權益
梅觀公司	深圳市梅觀高速公路有限公司	深圳市	擁有梅觀高速
南京三橋公司	南京長江第三大橋有限責任公司	江蘇省	擁有南京三橋
清連公司	廣東清連公路發展有限公司	廣東省	中外合作經營企業，擁有清連項目
清龍公司	深圳清龍高速公路有限公司	深圳市	中外合作經營企業，擁有水官高速
深長公司	湖南長沙市深長快速幹道有限公司	湖南省	擁有長沙環路
陽茂公司	廣東陽茂高速公路有限公司	廣東省	擁有陽茂高速
雲港公司	湖北雲港交通發展有限公司	湖北省	中外合作經營企業，擁有隔蒲潭大橋

有關各收費公路的定義及詳細情況，請參見本年度報告「業務架構及公路介紹」一節。

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
章程	指	深圳高速公路股份有限公司公司章程
寶通公司	指	深圳市寶通公路建設開發有限公司，於2007年12月29日成為深圳國際全資附屬公司
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)
CEPA	指	中國內地與香港更緊密經貿關係安排
本公司、公司、深高速	指	深圳高速公路股份有限公司
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
董事	指	公司董事
廣東路橋	指	廣東省路橋建設發展有限公司，本公司股東
本集團、集團	指	公司及其附屬公司
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
香港會計準則	指	香港財務報告準則
華建中心	指	華建交通經濟開發中心，本公司股東
獨立董事	指	公司獨立非執行董事
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

## 釋義

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，就本報告而言，不包括香港和澳門特別行政區及台灣
報告期、本年度	指	截至2007年12月31日止年度
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣
香港證監會	指	香港證券及期貨事務監察委員會
證券及期貨條例	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
深廣惠公司	指	深圳市深廣惠公路開發總公司，本公司股東
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，為新通產公司控股股東
深圳國資委	指	深圳市人民政府國有資產監督管理委員會
上交所	指	上海證券交易
監事	指	公司監事
新通產公司	指	新通產實業開發(深圳)有限公司，前身為深圳市高速公路開發公司，本公司股東
怡萬實業	指	怡萬實業發展(深圳)有限公司，深圳國際全資附屬公司

# 業務架構及公路介紹

本公司主要從事收費公路和道路的投資、建設及經營管理。公司一貫堅持以收費公路為主業的發展戰略，立足深圳、向珠江三角洲和中國其他經濟發達地區發展，致力增加股東價值，以合理成本為社會和政府提供優質高效的服務。

本公司所經營和投資的收費公路項目，分佈在深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份。除經營管理和投資收費公路項目外，本集團還受政府委託，負責部分深圳市市政道路的建造管理。截至本報告日，本公司的主要業務架構如下：



本公司在深圳市和廣東省其他地區經營和投資的收費公路項目均是國家或廣東省幹線公路網的重要組成部分，不僅連接了深圳的主要港口、機場、海關和工業區，在深圳市內形成了完整的公路網，還構築了連接深港兩地以及輻射珠江三角洲地區的公路主通道，是全面實施CEPA協議和建立泛珠三角經濟圈的重要基礎設施。

## 業務架構及公路介紹

### 公路項目一覽表(項目信息截至2008年3月)

#### 經營及投資項目

收費公路	本公司權益	位置	長度(公里)	車道數量	狀況	營運期限
卩 梅觀高速	100%	深圳	19.30	6/4	營運	1995.05-2027.03
卩 機荷東段	55%	深圳	23.90	6	營運	1997.10-2027.03
卩 機荷西段	100%	深圳	21.66	6	營運	1999.05-2027.03
卩 鹽壩(A段和B段)	100%	深圳	18.37	6	營運	2001.04-2031.12
卩 鹽壩(C段)	100%	深圳	9.80	6	建設	—
水官高速	40%	深圳	20.14	6	營運	2002.02-2025.12
水官延長段	40%	深圳	5.25	6	營運	2005.10-2025.12
卩 鹽排高速	100%	深圳	15.22	6	營運	2006.05-2027.03
卩 南光高速	100%	深圳	33.10	6	營運	審批中
陽茂高速	25%	廣東	79.76	4	營運	2004.11-2027.07
廣梧項目	30%	廣東	39.81	4	營運	2004.12-2027.11
江中項目	25%	廣東	37.56	4	營運	2005.11-2027.08
廣州西二環	25%	廣東	42.09	6	營運	審批中
卩 清連一級公路	76.37%	廣東	215.85	4	改建	清連高速：25年
武黃高速	55%	湖北	70.30	4	營運	1997.09-2022.09
長沙環路	51%	湖南	34.52	4	營運	1999.11-2029.12
南京三橋	25%	江蘇	15.60	6	營運	2005.10-2030.10

卩： 由本公司(含原深圳市高速公路開發公司)負責開發建設。

說明： 在相同車道數的情況下，路面材料、設計時速等不同的設計標準會導致道路的通行能力不盡相同。一般而言，四車道高速公路的通行能力約為日均10萬輛(小客車當量)，六車道高速公路的通行能力約為日均12萬輛(小客車當量)。

#### 代管項目

項目	本公司權益	位置	長度(公里)	車道數量	狀況	委託經營期限
寶通公司						
— 擁有龍大高速 89.93%權益	—	深圳／ 東莞	28.2	6	營運	2008.01-2009.12



## 前期研究項目

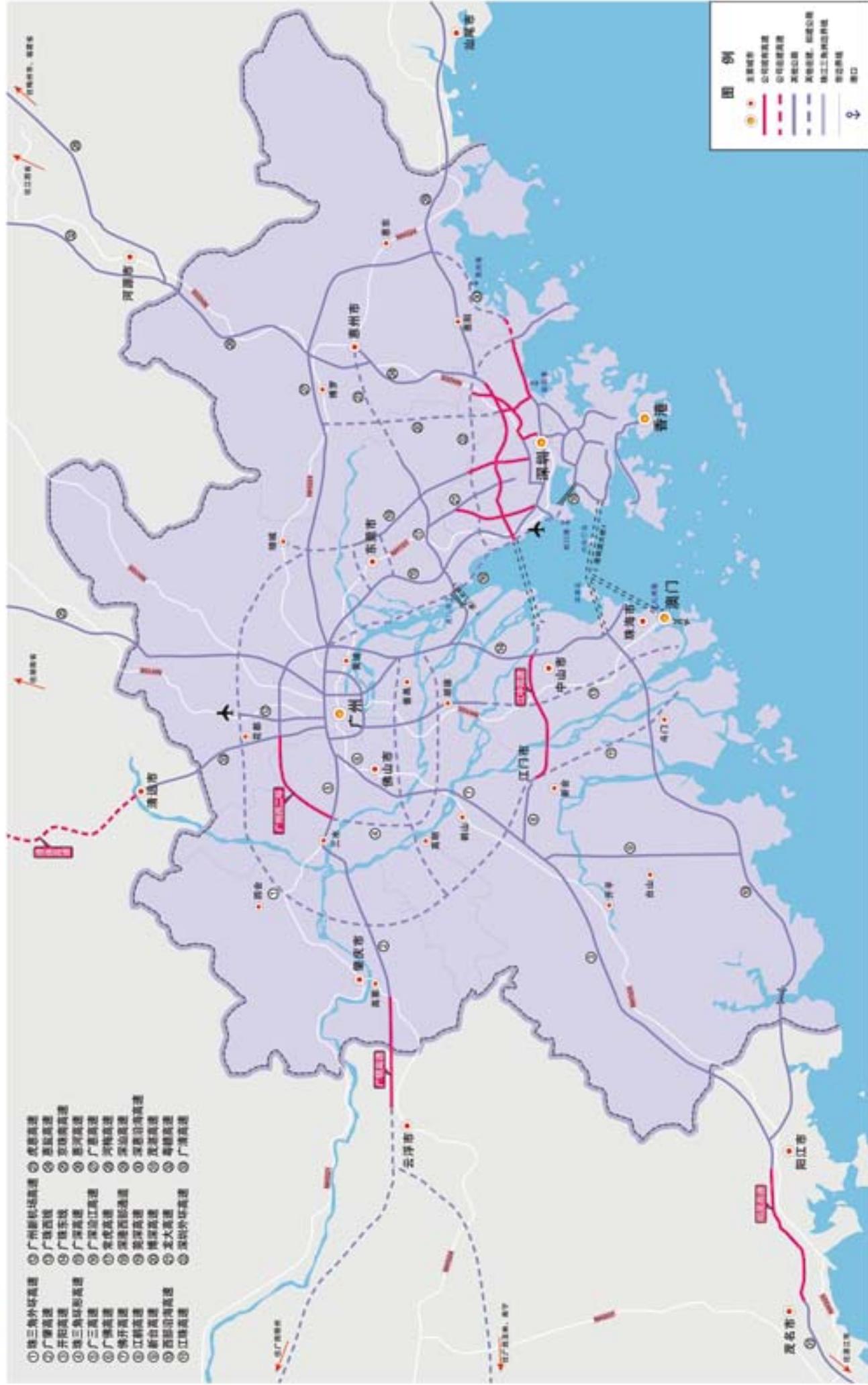
收費公路	位置	長度	基本情況
外環高速	深圳	約90公里	公司已獲得項目開發權，尚未確定投資模式和開發計劃
沿江高速（深圳段）	深圳	約31公里	正進行前期研究工作
沿江高速機場支線	深圳	約7公里	正進行前期研究工作

## 代建項目

項目	位置	預計投資額	備註
南坪（一期）	深圳	23億	已於2006年6月完工通車。
梧桐山項目	深圳	2.2億	已於2007年5月完工通車。
橫坪項目	深圳	1.5億	2006年4月起暫停施工建設。
南坪（二期）	深圳	40億	2007年11月簽約，計劃建設工期36個月。
深雲項目	深圳	1.2億	2007年11月簽約，計劃建設工期30個月。



# 珠江三角洲高速公路网图



- ① 珠三角外环高速
- ② 广肇高速
- ③ 广开高速
- ④ 珠三角东环高速
- ⑤ 广三高速
- ⑥ 广佛高速
- ⑦ 佛开高速
- ⑧ 江鹤高速
- ⑨ 新台高速
- ⑩ 西部沿海高速
- ⑪ 江珠高速
- ⑫ 广州南沙快速
- ⑬ 广珠东线
- ⑭ 广肇高速
- ⑮ 广佛沿江高速
- ⑯ 莞茂高速
- ⑰ 深莞西高速
- ⑱ 莞惠高速
- ⑲ 博罗高速
- ⑳ 本大高速
- ㉑ 深圳外环高速
- ㉒ 虎门高速
- ㉓ 惠盐高速
- ㉔ 京珠南高速
- ㉕ 惠河高速
- ㉖ 广惠高速
- ㉗ 河佛高速
- ㉘ 深汕高速
- ㉙ 深惠沿海高速
- ㉚ 茂莞高速
- ㉛ 粤赣高速
- ㉜ 广清高速

**图例**

- ▲ 重要城市
- 公路枢纽
- 公路
- 铁路
- 城市轨道交通
- 其他道路
- 高速公路
- 国道
- 省道
- 县道
- 乡道
- 村道
- 渡口



## 武黄高速公路网图



## 南京长江三桥路网图





## 業務架構及公路介紹

### 十年營運數據一覽表

單位：輛次

日均車流量	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07
<b>深圳地區：</b>											
梅觀高速	12,938	18,736	22,760	23,659	33,634	37,566	46,397	64,199	76,343	89,909	98,285
機荷東段	6,152	13,598	16,799	21,602	25,103	26,547	33,308	44,446	56,468	70,278	88,675
機荷西段			10,028	12,787	16,134	21,809	28,284	35,257	46,462	53,765	65,741
鹽壩(A/B段)					5,762	5,343	7,423	9,427	11,572	14,179	12,492
水官高速						22,762	30,397	39,842	54,747	75,281	103,236
水官延長段									31,739	25,477	28,086
鹽排高速										15,915	26,313
<b>廣東省其他地區：</b>											
陽茂高速								8,179	10,362	13,099	16,205
廣梧項目								1,926	6,120	7,695	9,185
江中項目									15,472	26,114	39,492
廣州西二環										2,186	6,165
<b>廣東省外地區：</b>											
武黃高速									22,895	23,530	27,846
長沙環路				1,302	1,373	2,576	3,454	4,636	5,393	5,439	5,791
南京三橋									8,276	12,184	16,788

單位：人民幣千元

日均路費收入	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07
<b>深圳地區：</b>											
梅觀高速	203.8	275.3	304.7	332.2	476.7	501.7	560.5	707.7	795.3	878.3	903.0
機荷東段	116.1	217.0	269.3	364.2	420.4	430.1	499.5	631.1	786.6	904.5	1,150.6
機荷西段			106.8	231.1	287.0	385.0	484.5	593.9	739.9	775.8	945.1
鹽壩(A/B段)					36.1	35.5	61.2	89.2	115.1	153.0	172.7
水官高速						234.7	300.1	382.3	504.1	682.8	964.8
水官延長段									229.5	162.7	181.9
鹽排高速										252.0	370.1
<b>廣東省其他地區：</b>											
陽茂高速								394.3	546.9	719.0	913.1
廣梧項目								75.3	164.8	224.1	266.0
江中項目									200.8	386.3	581.8
廣州西二環										68.6	180.7
<b>廣東省外地區：</b>											
武黃高速									728.0	887.5	1,052.0
長沙環路				18.0	18.4	36.2	46.8	55.2	58.3	54.1	61.6
南京三橋									324.9	472.5	629.3

## 項目簡介(含項目簡稱定義)

### 深圳地區

**梅觀高速**，深圳市梅林至觀瀾高速公路，南北走向，是深圳市中部的**主幹道**。梅觀高速於1995年5月建成通車，南連亞洲最大陸路口岸之一的皇崗口岸，北接莞深高速(東莞—深圳)，與機荷高速呈十字型交叉相連，是香港與中國內地運輸的主要陸路通道之一。

**機荷高速**，深圳市機場至荷坳高速公路，東西走向，由機荷東段和機荷西段組成。其中，機荷東段於1997年10月建成通車，機荷西段於1999年5月建成通車。機荷高速東接深汕高速(深圳—汕頭)、惠鹽高速(惠州—鹽田)及205國道(深圳段)，並通過其鹽排高速與鹽田港相通，西連廣深高速(廣州—深圳)、107國道(深圳段)以及深圳寶安國際機場，是國家沿海國道主幹線同三公路(黑龍江同江—海南三亞)的一部分，也是珠江三角洲地區的主要幹道。

**鹽壩高速**，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。其中，鹽壩(A段)和鹽壩(B段)已分別於2001年3月和2003年6月建成通車，鹽壩(C段)於2006年10月正式動工建設，計劃於2008年內完工。鹽壩高速位於深圳市東部，西連鹽田港和深圳市區，東接坪西一級公路(深圳—大鵬)和建設中的惠州稔白高速(惠州稔山—深圳白沙，又稱惠深沿海高速)，並將通過稔白高速與深汕高速(深圳—汕頭)相連，是深圳東部地區向外輻射的主要幹道，有利於促進東部地區旅遊事業及經濟的發展。

**水官高速**，深圳市水徑村至官井頭高速公路，又稱**龍崗二通道**，於2002年2月建成通車，是連接深圳市重要工業區之一的龍崗大工業區和深圳市區的高速公路，也是深圳市龍崗區通向周邊地區的快速幹道。本公司於2003年1月收購其權益。

**水官延長段**，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**，於2005年7月建成通車，連接水官高速布龍立交和深圳市清水河特區檢查站，與深圳市區內清水河、筍崗兩大倉儲區相接。

**鹽排高速**，深圳市鹽田至排榜高速公路，又稱**機荷高速鹽田港支線**，起自鹽田港，向西北通過隧道穿越梧桐山，與205國道(深圳段)及水官高速相交後，經排榜立交與機荷東段及建設中的東莞博深高速(博羅—深圳)相接。鹽排高速於2006年5月建成通車，為鹽田港的疏港交通提供了一條便捷的快速通道，並有利於緩解深圳城區交通壓力、促進東部港口及旅遊業的發展。

## 業務架構及公路介紹

**南光高速**，深圳市西麗至公明高速公路，又稱麗明大道，南北走向，是深圳市西部的主幹道，主線工程已於2008年1月完工通車。南光高速南起深圳市南山區，向南通過南坪快速路與深港西部通道和蛇口港群以及建設中的大鏟灣港相連，向北經龍大高速、常虎高速(常平—虎門)與廣深高速(廣州—深圳)、107國道、莞深高速(東莞—深圳)相接，沿途經深圳市南山區及寶安區多個經濟產業重鎮，連接深圳西部港區、物流園區和廣東省重要的出口加工城市，是香港經深圳通往珠江三角洲地區的一條便捷通道。

**外環高速**，深圳市外環高速公路，位於深圳市北部，主線呈東西走向，是深圳市幹線道路網規劃體系中一條重要的橫向幹線，橫跨深圳市寶安、龍崗兩區和東莞市。外環高速的項目前期研究和審批工作正在進行中。

**沿江高速(深圳段)**，廣深沿江高速公路深圳段。規劃的廣深沿江高速公路主線呈南北走向，南起深圳市南山區，與深港西部通道相接，北至廣州黃埔。其深圳段由深圳南山至東莞與深圳交界處。**沿江高速機場支線**，廣深沿江高速公路深圳機場段支線工程，設計線位呈東西走向，連接沿江高速(深圳段)及機荷高速，將成為深圳寶安國際機場對外交通以及大鏟灣港區疏港交通的重要組成部分。目前，沿江高速(深圳段)及沿江高速機場支線的項目前期研究和審批工作正在在進行中。

**龍大高速**，深圳龍華至東莞大嶺山高速公路，南起深圳龍華，與布龍一級公路和福龍快速路相連，向北與機荷高速、南光高速相交後，於東莞大嶺山與常虎高速(常平—虎門)相接。龍大高速深圳段和東莞段分別於2005年9月和2007年1月通車。深圳國際集團於2007年12月完成了寶通公司的收購，間接持有龍大高速89.93%權益，並於2008年1月委託本公司經營管理寶通公司100%股權。

### 廣東省其他地區

**陽茂高速**，陽江至茂名高速公路，於2004年11月建成完工，連接開陽高速(開平—陽江)和茂湛高速(茂名—湛江)，是沿海國道主幹線同三公路(黑龍江同江—海南三亞)在廣東省境內的一段重要組成部分。

**廣梧項目**，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。廣梧項目於2004年12月建成通車，東起廣東省肇慶市馬安鎮，與廣肇高速(廣州—肇慶)相連，西至廣東省雲浮市河口鎮，與建設中的廣梧高速二期相接，是國道主幹線廣東汕頭至雲南清水河的一部分，有利於加強珠江三角洲與廣西和西南地區的經濟和交通聯繫。

**江中項目**，指廣東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。江中項目於2005年11月完工通車，與江鶴高速一期、京珠高速(北京—珠海)廣珠段、虎門大橋及常虎高速(常平—虎門)一起，構成廣東省西南地區的公路交通主幹網，有利於加強廣東西部與珠江三角洲地區的經濟聯繫。

**廣州西二環**，國道主幹線廣州繞城公路小塘至茅山段，又稱廣州西二環高速公路。廣州西二環於2006年12月建成通車，起於佛山市南海區的廣三高速（廣州—三水），止於廣州市白雲區，與廣州北二環相接，並與廣州周邊多條高速公路及國道相通，是廣州以西地區往來廣州花都國際機場的便捷通道。

**清連項目**，指清連一級公路（清遠—連州）及／或其高速化改造及／或清連二級路（清遠—連州），視乎情況而定。清連項目位於廣東省，連接清遠市及毗臨湖南省交界的連州市鳳頭嶺，是連接廣東省西北欠發達地區與珠江三角洲較發達地區之間的主要公路運輸通道。清連一級公路目前正在進行高速化改造，改建後的清連高速南端通過廣清高速（廣州—清遠）與珠江三角洲路網相連，北端通過連州至宜章路段與京珠高速（北京—珠海）相接，是廣東省公路網中承接南北、提升珠江三角洲向內陸地區輻射能力的大動脈。清連高速化改造工作計劃於2008年內完成。

## 廣東省以外地區

**武黃高速**，武漢至黃石高速公路，位於湖北省。武黃高速前身為一條1991年通車的一級公路，於1996年改造為高速公路，並於2002年至2003年進行了大修。本集團於2005年8月收購其權益。武黃高速東連黃石長江大橋、黃黃高速（黃石—黃梅），並通過周邊高速公路網與安徽合界高速（合肥—高河埠—界子墩）、江西昌九高速（南昌—九江）、九景高速（九江—景德鎮）相通，西連漢宜高速（武漢—宜昌），在武漢與南北方向的京珠高速（北京—珠海）、107國道相接，是湖北東部運輸網絡中的重要公路樞紐，也是滬蓉國道（上海—成都）的重要組成部分。

**長沙環路**，長沙國道繞城高速公路（西北段），位於湖南省。長沙環路於1999年11月建成通車，其東北與京珠高速（北京—珠海）、107國道（長沙段）相接，西與長益高速（長沙—益陽）、319國道（長沙段）及長沙國道繞城高速公路（西南段）相連，是長沙市重要的交通基礎設施。



**南京三橋**，南京市長江第三大橋，位於江蘇省。南京三橋於2005年10月建成通車，其北岸接寧合高速（南京—合肥）和寧連高速（南京—連雲港），南岸接寧馬高速（南京—馬鞍山）並通過南京繞城公路（一環）連接滬寧高速（上海—南京）、通過南京機場高速連接寧杭高速（南京—杭州）和寧高高速（南京—高淳），是滬蓉國道（上海—成都）在南京跨越長江的便捷通道。

**隔蒲潭大橋**，雲港隔蒲潭大橋，位於湖北省孝感市雲夢縣和應城市交界處，是316國道連接線上跨長江支流府河的一座橋樑。本集團已於2007年4月出售了所持有的該項目的所有權益。

## 業務架構及公路介紹

### 代建項目簡介

南坪(一期)、南坪(二期)，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。

南坪(一期)主線長約15公里，自深圳市南山區的塘朗山大學城9號路至水官高速龍景立交，支線長約4公里，自塘朗山大學城9號路至深雲路廣深高速立交，已於2006年6月通車。

南坪(二期)全長約15公里，起於沿江高速前海立交，計劃與深港西部通道、沿江高速、廣深高速、南光高速等道路相接，終點接南坪(一期)塘朗山立交。該項目目前正在進行建設前的各項準備工作，預計將於2008年下半年動工，計劃建設工期36個月。

橫坪項目，深圳市橫坪一級公路(西段)工程。橫坪一級公路主線長約46公里，支線長約4公里，起於水官高速橫崗出口，向西至龍崗中心城外環路，向西南連接惠鹽高速(惠州—鹽田)，其西段部分長約17公里。由於政府擬將橫坪一級公路部分線位納入外環高速的規劃中，橫坪項目自2006年4月起暫停施工建設，預計部分合同段將於2008年復工。

梧桐山項目，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，為鹽排高速的配套工程，南起鹽田立交，北至鹽田隧道口，全長約2公里，已於2007年5月完工。

深雲項目，深圳市北環—深雲立交改造工程，包括新增匝道及相關配套設施和舊橋改造加固兩部分，新增匝道長約2公里。深雲項目計劃建設工期30個月。



## 收費標準簡介

### 廣東省

#### 車輛分類標準

類別	軸數	車型分類標準			主要車型車種
		輪數	車頭高度(米)	軸距(米)	
一類車	2	2-4	<1.3	<3.2	小轎車、吉普車、的士頭人貨車
二類車	2	4	≥1.3	≥3.2	麵包車、小型人貨車、輕型貨車、 小型客車
三類車	2	6	≥1.3	≥3.2	中型客車、大型普通客車、中型貨車、 大型豪華客車
四類車	3	6-10	≥1.3	≥3.2	大型貨車、大型拖(掛)車、 20英尺集裝箱車
五類車	>3	>10	≥1.3	≥3.2	重型貨車、重型拖(掛)車、 40英尺集裝箱車

#### 收費率

類別	收費率(元/公里)			收費率(元/公里)		
	收費系數	梅觀高速 機荷高速 鹽排高速	收費系數	鹽壩高速 南光高速 水官高速 水官延長段 廣州西二環	陽茂高速 廣梧項目 江中項目	
一類車	1	0.60	1	0.60	0.45	
二類車	2	1.20	1.5	0.90	0.675	
三類車	3	1.80	2	1.20	0.90	
四類車	4	2.40	3	1.80	1.35	
五類車	5	3.00	3.5	2.10	1.575	

實施日期：2005年6月

## 業務架構及公路介紹

### 湖北省(武黃高速)

對客車實行按車型收費：

類別	收費標準	收費率(元/公里)	實際收費率(元/公里) <sup>說明</sup>
一類車	5座以下的小客車	0.44	0.40
二類車	6至17座的小客車	0.44	0.40
三類車	18至30座客車以及25座以下臥鋪車	0.825	0.75
四類車	31至50座客車以及26座以上臥鋪車	1.10	1.00
五類車	51座以上客車	1.32	1.20

對貨車實行計重收費：

	收費標準	計重收費標準
正常裝載部分	基本費率1	0.088元/噸公里(實際收費率 <sup>說明</sup> ：0.08元/噸公里)
	正常裝載部分≤10噸	基本費率1
	10噸<正常裝載部分≤40噸	從基本費率1線性遞減到基本費率1的一半
	正常裝載部分>40噸	基本費率1的一半
超限裝載部分	基本費率2	0.08元/噸公里
	超限率≤30%	按其正常裝載部分以基本費率2為標準計算
	超限率>30%	正常裝載部分按基本費率1為標準計算；超限30%以內(含30%)的部分按其正常裝載部分以基本費率2為標準計算，其他部分按基本費率2的1-5倍線性遞增確定費率計費。

說明：根據湖北省政府規定，湖北省聯網高速公路在原客車及載貨類汽車正常裝載部分收費標準的基礎上按照10%的幅度調增收費標準，由此所增加的收入不作為各經營單位的車輛通行費收入，而是全額繳入湖北省交通廳的財政專戶。

實施日期：2006年10月

## 江蘇省(南京三橋)

對客車實行按車型收費：

	收費率(元/車次)
≤7座	20
8座~19座	30
20座~39座	50
≥40座	50

對貨車實行計重收費(不超限車輛)：

	基本費率為5元/噸車次。車貨總質量不足5噸按5噸計費 超限部分加重收費
車貨總質量≤10噸	5元/噸車次
10噸<車貨總質量≤40噸	按5元/噸車次線性遞減到2元/噸車次計費
車貨總質量>40噸	按2元/噸車次計費

實施日期：2005年10月

## 湖南省(長沙環路)

類別	類型	收費率(元/公里)
一類車	2噸以下(含2噸)的綠色通道車	0.20
二類車	2噸以下(含2噸)的各類貨車及7座以下(含7座)的客車	0.40
三類車	2噸以上至5噸(含5噸)的各類貨車及8座至19座的客車	0.70
四類車	5噸以上至10噸(含10噸)的各類貨車及20座至39座的客車	1.00
五類車	10噸以上至15噸(含15噸)的各類貨車，20英尺集裝箱車及 40座以上(含40座)的客車	1.20
六類車	15噸以上的各類貨車及40英尺集裝箱車	1.40

實施日期：2005年10月

# 董事、高級管理人員 關於公司2007年年度報告的確認意見

作為深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)的董事、高級管理人員，我們保證本公司2007年年度報告所載資料不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

董事簽名：

楊海

吳亞德

李景奇

王繼中

劉軍

林向科

張楊

趙志鋤

李志正

張志學

潘啓良

黃金陵

高級管理人員簽名：

李健

革非

周慶明

龔濤濤

吳羨

吳倩

2008年3月14日