



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:00548)

越

逾越·超越·卓越

2008
年度報告



越

逾越 • 超越 • 卓越

「越」可解作 **逾越**，有越過障礙的意思。以「越」字作為今年年報的主題，第一層意思，表達公司在2008年面對了內外部的重重嚴峻考驗，但公司上下並沒有退縮，反之克盡其力，一步步逾越險阻，以積極、務實的態度迎接前路上的挑戰。

「越」同時解作 **超越**，有越過、超出的意思。本年主題的第二層含意，是反映公司不斷努力，超越自我。2008年，公司一直致力改善及發展旗下各項目，尤其是清連項目，其工程規模之浩大、施工難度之艱巨，在行業上實屬罕見；此外，公司還主動完善內部管理，啟動卓越績效管理模式的導入工程，於年內通過了ISO9000質量管理體系的外部認證，取得了提升管理水平的階段性成果。

「越」亦可解作 **卓越**，有非常優秀、超出一般的意思。「邁向卓越」是公司一個不懈追求的目標。展望未來，公司有信心闊步越過這個經濟的寒冬，在不斷完善管理、超越自我的基礎上，向卓越的目標邁進。我們將用今天的努力，為他日高速奔馳積聚力量！



目錄

概覽

- 2 財務摘要
- 3 公司簡介
- 4 2008年度記事
- 7 董事長報告

管理層討論與分析

- 13 業務回顧與分析
- 21 財務回顧與分析
- 37 風險分析與管理
- 45 人力資源管理
- 47 前景與計劃

企業管治

- 51 企業管治報告
- 73 股東與投資者關係
- 84 監事會報告
- 87 董事、監事及高級管理人員

董事會報告及賬目

- 96 董事會報告
- 107 獨立審計師報告
- 109 按香港會計準則編製之財務報表

一般資料

- 191 公司資料
- 193 釋義
- 196 公路介紹
- 205 十年營運數據一覽表

附件：2008年度社會責任報告

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)	2008年	2007年 經重列*	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*
收入	4,242,041	3,845,511	1,805,983	1,057,368	793,874
未扣除利息、稅項、折舊及攤銷的盈利	1,026,942	1,056,077	792,748	714,384	533,776
息稅、行政費用前盈利	876,884	923,677	718,050	666,541	490,623
息稅前盈利	822,872	873,445	672,694	616,345	447,556
除稅前盈利	560,785	715,031	576,007	555,179	427,093
年度盈利	494,528	616,937	544,334	506,139	356,496
本公司權益持有人應佔盈利	503,195	622,392	532,651	496,552	348,648
每股基本盈利－ 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣元)	0.231	0.285	0.244	0.228	0.160
每股股息－ 本公司權益持有人(人民幣元)	0.12	0.16	0.13	0.12	0.11

資產摘要(於12月31日)

(人民幣千元)	2008年	2007年 經重列*	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*
資產總額	18,263,578	14,711,393	9,400,124	9,134,375	6,805,290
負債總額	10,511,437	7,104,868	3,100,670	3,020,362	930,834
本公司權益持有人權益	7,047,358	6,893,075	6,299,454	6,070,875	5,824,389
總權益	7,752,141	7,606,525	6,299,454	6,114,013	5,874,456
每股淨資產－ 本公司權益持有人應佔淨資產(人民幣元)	3.23	3.16	2.89	2.78	2.67

主要財務比率**

(截至12月31日止年度)	2008年	2007年 經重列*	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*
經營利潤率	12.59%	17.93%	27.31%	43.46%	43.30%
收費公路經營利潤率	55.25%	61.49%	68.57%	68.60%	64.77%
本公司權益持有人權益回報率	7.14%	9.03%	8.46%	8.18%	5.99%
利息保障倍數	1.82	3.16	6.34	5.88	21.83

(於12月31日)	2008年	2007年 經重列*	2006年 經重列*	2005年 經重列*	2004年 經重列*
總負債權益比率	135.59%	93.40%	49.22%	49.40%	15.85%
淨借貸權益比率	96.75%	69.29%	33.17%	21.97%	不適用

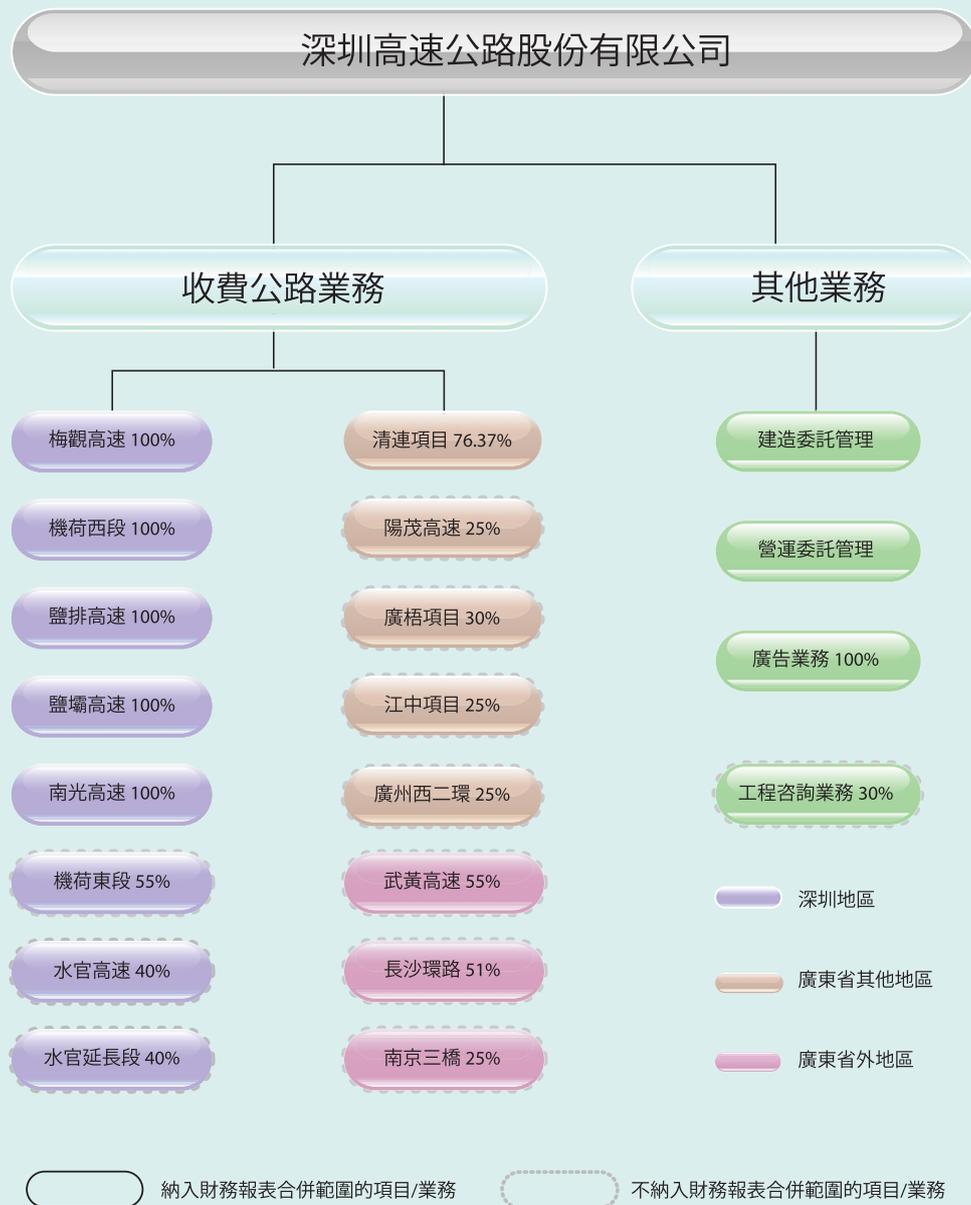
* 本集團於2008年起執行詮釋12，以前年度的對比資料已根據相關要求作出重列。

** 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 / 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

公司簡介

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，致力於提升公司運行質量而提升創造財富的能力，致力於通過向社會提供優質服務而獲得相應回報，並通過利益均衡實現讓顧客滿意、讓員工滿意、讓股東及相關方滿意，以支持公司可持續發展。

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，所投資的高等級公路里程數按權益比例折算已達到近400公里。除經營管理和投資收費公路項目外，本集團還受政府及其他企業委託，進行公路項目的建造管理和營運管理。截至本報告日，本公司的主要業務架構如下：



2008年度記事



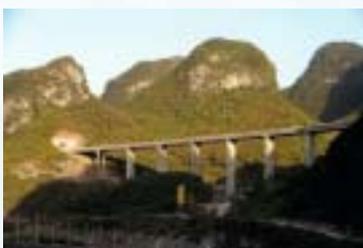
南光高速建成通車

2008年1月底，南光高速主線完工通車。南光高速西麗主線收費站以南未通車路段中，塘坳隧道段、同樂路高架橋樑段等工程已於2008年10月底完成，實現了起點段與地方道路的直接對接。

如期推進項目建設

2008年11月，鹽壩(C段)主體工程完工。公司將根據與之相接的惠州稔白高速公路的建設進展，適時確定其通車營運計劃。

2008年12月底，全長約190公里的清連一級公路高速化改造的路面工程完工，並恢復全線通行。清連項目的高速化封閉工程仍在進行中，預計將在2009年內完成。



繼續拓展委託管理業務

2008年1月，公司與深圳國際附屬公司簽訂委託管理協議，受託管理寶通公司100%股權及寶通公司持有的龍大公司89.93%股權。

2008年7月，深圳市政府原則上同意委託本公司負責沿江高速(深圳段)的建設及運營養護和管理。

2008年12月，橫坪項目復工段(代建項目)完工通車。



提升內部管理水平

2008年7月，公司通過了ISO9000質量體系認證，為全面導入卓越績效管理模式奠定了良好的基礎。

2008年12月，公司聘請了德勤華永會計師事務所，對公司層面控制、業務流程層面控制和IT層面控制的具體業務流程重新進行梳理診斷，協助公司進一步優化內部控制流程。相關工作預期在2009年上半年完成。

市場評價與表現

2008年1月，在《歐洲貨幣》舉辦的「亞洲最佳管治企業」評選中，獲得了交通運輸行業亞洲區第2名、中國區第1名的榮譽。

2008年11月，獲香港管理專業協會頒發「2008年最佳年報比賽」之「優秀企業管治資料披露獎」。



2008年11月，在香港會計師公會舉辦的「最佳企業管治資料披露大獎」中，再次獲得H股組別的最高獎項－鑽石獎。

2008年11月，在由上交所和深交所指導、中國上市公司投資者關係管理研究中心主辦的2008中國投資者關係年會上，以投資者關係綜合指數排名第14的成績再次入選「最佳投資者關係管理百強」榜，並以披露質量排名第一的成績榮獲「最佳披露獎」。

卓越

Excellence



各位股東：

在經濟增長下行的壓力明顯加大的情況下，2008年中國經濟仍然受惠於良好的基本面，保持了平穩較快的發展態勢。在這種經濟背景下，集團各主要收費公路的營運表現出現了一定程度的分化，但總體上車流量和路費收入繼續錄得增長。在過去的2008年，本集團的工作重點在於夯實基礎，在包括工程建設、管理輸出、管理提升方面均取得了顯著的成績，從短期來看，這些工作未必能夠產生直接的經濟效益，但在戰略的角度上，這些成果將對本集團的發展產生積極而深遠的影響。

2008年度業績和股息

本人謹此代表董事會向股東匯報，2008年，本集團實現營業收入人民幣42.42億元，與2007年相比增長10.31%；實現淨利潤人民幣5.03億元，每股收益為人民幣0.231元，與2007年相比下降19.15%。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2008年度末期現金股息每股人民幣0.12元，佔公司本年度實現的可供分配利潤的52%。



業務回顧

剛剛過去的2008年對全體中國人來說，是不平凡的一年；對全體深高速人來說，也是非同尋常的一年。2008年是本集團「2005~2009發展戰略」的第四年，本集團需要為規模擴張配置全方位的、足夠的財務資源、管理資源以及項目儲備；而另一方面，財務費用增長、宏觀調控政策以及金融海嘯衝擊，給本集團實現上述目標增加了阻力。擺在深高速人面前的是一道道必須逾越的鴻溝；在困難面前，深高速人沒有怨天尤人，沒有畏首畏尾，而是帶著智慧、魄力和汗水，以務實的態度，一步一個腳印，不斷超越自我，較好地實現了年初制定的目標。

路費收入是本集團2008年盈利及現金流最主要的來源。營運部門克服了年內眾多不利因素的影響，通過對路網及車流量構成進行持續分析和專項研究、有針對性地開展營銷活動以及採用適當的交通組織方案提高路網的通行能力等措施，增加路費收入。另一方面，營運部門還通過提高員工知識和技能以提高工作效率、加強日常營運管理和監控、應用新技術和材料進行路產養護以降低養護成本等措施，對經營成本進行了有效的控制。

質量、工期和成本是深高速**工程建設**管理的三大目標。2008年，本集團按期完成了清連項目、南光高速和鹽壩(C段)的工程建設，圓滿地完成了年初確定的目標，為本集團的長遠發展奠定了堅實的基礎。建築材料和運輸費用價格上漲以及年初雨雪災害導致粵北部分地區交通堵塞、停止供電的情況給清連項目的建設產生負面影響，並一度給深高速人帶來嚴峻的考驗。我們充分發揮過往十餘年所積累的經驗，克服重重困難，最後按期完成了高速化改造的路面工程，並通過了交工驗收，取得了決定性的勝利。

收費公路的建造管理和運營管理一直是深高速的核心業務能力，**管理輸出**是本集團近幾年的發展方向。2008年，本集團除了做好南坪(二期)的建造管理以及龍大高速的運營管理之外，還取得重大收穫。深圳市政府已原則上同意對沿江高速(深圳段)採取國有獨資企業投資的模式，並委託本公司負責該項目的建設及運營養護和管理。政府的信任和肯定給深高速帶來了責任和壓力，也給深高速的發展帶來了新的機遇和空間。



為集團配備**管理資源**，也是近幾年的工作重點之一。在對內部管理進行系統地回顧和檢討的基礎上，2008年公司通過了ISO9000質量體系認證，這反映出公司的管理已打下了堅實的基礎。另一方面，集團加大了人才的引進和培養力度，並鼓勵和倡導員工通過不斷的學習實現職業發展與成長。我們還從勞保、休假、保險等細節做起，努力實現「讓員工有成就並健康快樂」的價值觀。我們深信，不斷提高管理水平、建設高質量團隊、營造和諧氛圍、提高企業凝聚力，可以滿足集團對管理資源的需求，在更高的層次實現集團的發展目標。

前景及策略

中國正處於工業化和城市化快速發展階段，國內市場廣闊，投資潛力巨大，經濟增長健康，金融體系穩健，宏觀調控日趨完善。這種國情使得金融海嘯對國家經濟的衝擊有限，預期中國經濟仍將保持平穩較快的發展勢頭；因此，短期內個別路段營運表現的分化並不影響本集團對其長遠營運表現的信心，短期內經濟的波動也不影響本集團對收費公路行業長遠發展的信心。

本集團的信心並不是盲目的樂觀，而是源自本集團在收費公路的建造管理和運營管理領域的積累和沉澱，源自本集團對新的經濟形勢和行業趨勢的分析和判斷。在這個機遇和挑戰並存的環境下，本集團未來將繼續採取審慎、穩健以及積極的策略，提高本集團增長的質量。首先，採取**審慎的投資策略**，本集團一方面將繼續對現有收費公路資產進行整合，擇機退出不符合發展戰略的項目；另一方面將抓住國家四萬億投資的機遇，密切關注相對成熟穩定的項目。其次，採取**穩健的財務策略**，隨著國家採取積極的貨幣政策，資金緊張的局面和財務成本上升的壓力已逐步緩解，但本集團仍將繼續採取穩健的財務策略，控制財務風險，拓寬融資渠道，降低財務



成本，確保現金流對債務的支持以及財務資源對集團業務的支持。第三，採取**積極的業務策略**，除了挖掘現有收費公路的增長潛力、做好現有項目儲備的前期開發之外，本集團還將發揮十餘年在收費公路的建造管理和運營管理領域積累的經驗，抓住政府和非專業公司加大對道路和收費公路投資的契機，大力發展管理輸出業務。在採取合適的策略應對環境變化的基礎上，我們還必須加大管理資源的投入，包括引進和培養人才、導入卓越績效模式、提高企業執行力、培養健康的企業文化等，提升管理層次，滿足集團需求。

董事長報告

2009年是「2005~2009發展戰略」的最後一年，能否實現這個階段性的目標，能否為集團下一步的騰飛奠定堅實的基礎，這一年將會有一個答案。在這條佈滿荊棘的道路上，深高速人還有很多必須逾越的艱難險阻；在這條前途光明的道路上，深高速人還有很多可以自我超越的機遇；片葉難障千里目，短牆不礙遠山青，我們堅信，在全體深高速人的共同努力下，深高速將逐步邁向卓越，擁有一個更加輝煌燦爛的明天。

致謝

藉此機會，本人謹代表董事會對全體投資者、客戶、政府、金融界、工商界及社會公眾的支持和信任表示衷心的感謝；並向在過去一年中奉獻智慧和辛勞的各位董事、監事、管理層和全體員工表示讚賞和謝意。

楊海

董事長

中國，深圳，2009年4月2日

管理層討論與分析

13 業務回顧與分析

13 2008年相關經濟指標

14 收費公路營運

18 項目建設與管理

19 委託管理業務

20 項目投資與開發

20 其他業務

21 財務回顧與分析

21 經營成果分析

30 財務狀況分析

33 資金／融資

35 執行詮釋12及主要會計政策變更

37 風險分析與管理

45 人力資源管理

47 前景與計劃

逾越

Overcome



過去數年，中國經濟整體保持了健康快速的發展，為收費公路行業的發展提供了良好的環境。2008年，宏觀經濟環境開始發生變化，始於美國的次貸危機迅速演化為全球性的金融海嘯，進而逐步對中國的實體經濟產生影響。



業務回顧與分析

一、2008年相關經濟指標

2008年，中國國內生產總值比上年增長9.0%（國家統計局發佈的初步核算結果），國民經濟繼續保持增長但增速明顯回落。其中，第四季度的國內生產總值增長6.8%，較前三個季度回落2.2~3.8個百分點，較上年同期回落6.2個百分點。2008年，廣東省和深圳市的國內生產總值比上年增長10.1%和12.1%（地方政府工作報告），較上年分別回落了4.4和2.6個百分點。

廣東省和深圳市2008年度的進出口總額分別為6,833億美元和3,000億美元，分別增長7.8%和4.3%（廣東省和深圳市統計局的信息發佈），增速分別回落了12.4和16.9個百分點。2008年深圳港貨物吞吐量累計達2.11億噸，增長6.1%；集裝箱吞吐量累計2,142萬標準箱，增長1.5%；其中，鹽田國際集裝箱碼頭的集裝箱吞吐量為968萬標準箱，下降3.3%（深圳市交通局統計數據）。2008年，深圳市公路運輸的貨運量和客運量分別達到1.06億噸和1.18億人次，貨物周轉量和旅客周轉量的增長率約為15.4%和2.3%，增速分別回落了約13和5個百分點。

經濟發展是決定交通需求增長的關鍵因素。宏觀經濟增速放緩，在短期內對收費公路行業的經營表現會產生一定負面影響。但從長遠來看，國內經濟發展的整體趨勢並沒有改變，城市化水平及汽車保有量仍將不斷提升，公路行業的發展前景總體依然向好。截至2008年底，在深圳市註冊的機動車數量為128.8萬輛（《2009年度深圳市交通綜合治理工作白皮書》），年增長14.3萬輛，增幅約為12.5%。

管理層討論與分析

二、收費公路營運

本集團的盈利主要來源於收費公路的經營和投資。於報告期末，本集團經營和投資的收費公路項目共16個，分佈在深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份。有關各路段的基本情況，請參閱本年度報告之「公路介紹」的內容。

各收費公路於報告期內的基本營運表現如下：

收費公路	集團持股比例	收入合併比例	日均混合車流量 (千輛次)		日均路費收入 (人民幣千元)		
			報告期	與2007年 相比	報告期	與2007年 相比	
深圳地區：							
梅觀高速	100%	100%	93	-5.6%	792	-12.3%	
機荷西段	100%	100%	68	2.9%	937	-0.8%	
鹽排高速	100%	100%	32	21.2%	407	10.0%	
鹽壩高速	100%	100%	14	11.1%	196	13.3%	
南光高速 ^{註(1)}	100%	100%	16	不適用	176	不適用	
機荷東段	55%	—	91	2.6%	1,227	6.7%	
水官高速	40%	—	106	2.9%	1,006	4.3%	
水官延長段	40%	—	28	0.6%	179	-1.6%	
廣東省其他地區：							
陽茂高速	25%	—	18	11.9%	902	-1.2%	
廣梧項目	30%	—	9.8	6.8%	265	-0.4%	
江中項目	25%	—	45	14.8%	652	12.0%	
廣州西二環	25%	—	9.6	59.7%	301	66.8%	
清連項目 ^{註(2)}	76.37%	100%	15	-19.4%	195	-23.5%	
中國其他省份：							
武黃高速	55%	—	29	4.7%	1,017	-3.3%	
長沙環路	51%	—	6	4.0%	61	-1.7%	
南京三橋	25%	—	18	9.2%	640	1.7%	

附註：

(1) 南光高速主線於2008年1月26日開通營運。

(2) 報告期內，由於清連一級公路正在進行高速化改造，為有限度開放，因此清連項目(含清連一級公路和清連二級路)的營運數據僅供參考。

報告期內，本集團大部分收費公路的車流量和路費收入保持了增長，但與前兩年快速增長的情況相比，增幅明顯放緩。2008年，對收費公路營運表現帶來普遍性影響的因素主要包括：

宏觀經濟增速放緩。誠如上文「2008年相關經濟指標」所述，2008年國民經濟繼續保持增長但增速放緩，反映交通需求的經濟指標，如貨物周轉量、旅客周轉量、港口吞吐量等，大部分增速明顯回落，個別還出現了下滑。進入2008年下半年，金融海嘯對中國實體經濟產生的影響開始逐漸體現，珠三角地區加工貿易和物流的需求明顯下降。8~12月期間，深圳地區主要路段的貨運交通量與2007年相比下降了約20%。這給本集團2008年度路費收入的持續增長造成了不小的壓力。預計宏觀環境對本集團業務表現的負面影響在2009年將仍會持續；另一方面，中央和地方政府為應對金融風暴的衝擊，已開始陸續出台拉動內需和拉動經濟增長的措施，這將有利於經濟的活躍和縮短經濟復蘇的週期。但相關措施的實施效果能否迅速體現、市場信心能否在短期內恢復，仍然存在一定程度的不確定性。

執行「綠色通道免費政策」。自2005年起，國家在全國範圍內的主要運輸幹線建設「綠色通道」，保障鮮活農產品運輸車輛的行車暢通並給予一定的路費優惠。為應對2008年發生的自然災害，保障社會穩定，國家和地方政府臨時啟動了「綠色通道」應急機制，將路費優惠政策升級為免費通行，並將執行期延長至2008年底（以下簡稱「綠色通道免費政策」）。本集團機荷高速、武黃高速、陽茂高速及南京三橋等路段自2008年初起陸續執行「綠色通道免費政策」，報告期內該等項目分別免收通行費約人民幣15,820千元、人民幣29,130千元、人民幣40,160千元和人民幣4,480千元。對本集團而言，執行該政策減少報告期收入約人民幣7,750千元，減少報告期利潤約人民幣25,318千元。根據交通運輸部於2008年底發出的通知，在新政策出台之前，上述路段對整車合法裝載鮮活農產品的運輸車輛將繼續免收車輛通行費。預期該政策對本集團未來一定時期內的營運表現仍將帶來一些影響。



發生重大自然災害。2008年，中國境內發生的自然災害較多，包括南方的罕見雪災、四川的特大地震以及華南地區的暴雨天氣等。這些自然災害的發生，不但對整體的經濟發展造成一定影響，還給受災地區的道路帶來直接的資產或收入損失。年初的雨雪災害，使武黃高速、長沙環路以及南京三橋在部分時段出現了道路封閉或路網擁堵的情況，因此減少的路費收入分別約為人民幣6,300千元、人民幣1,140千元和人民幣4,370千元；6月份廣東地區的持續暴雨天氣，一定程度上亦抑制了相關路段的交通需求。但總體而言，災害天氣對經營的影響屬於短期性質；而且本集團所經營和投資的公路中受到災害直接影響的項目較少，對報告期內的經營業績影響輕微。

管理層討論與分析

路網佈局變動。收費公路的營運表現，還受周邊競爭性或協同性路網變化以及周邊道路整修的影響。報告期內，以下路段不同程度地受到路網佈局變動所帶來的正面或負面的影響：

- 梅觀高速：福龍路（與梅觀高速平行的一條市政道路）於2007年底通車，對梅觀高速帶來了一定程度的分流。此外，與梅觀高速相連的莞深高速（東莞－深圳）在2007年10月至2008年5月期間實施半封閉的路面大修，禁止四、五類車通行，並影響周邊路網的暢通程度，造成梅觀高速當期的車流量和路費收入有所下降。加上下半年宏觀經濟增速放緩的影響，梅觀高速2008年度日均車流量和路費收入與2007年相比分別下降了5.6%和12.3%。
- 機荷西段：受福龍路開通影響，機荷西段日均減少路費收入約人民幣33千元，約佔其收入的3.5%。
- 機荷東段、鹽排高速、水官高速：深圳地鐵3號線施工和205國道（深圳段）改造，影響了地方道路的通行能力，使行走機荷東段、鹽排高速和水官高速的車輛增加，為這些道路帶來了一定幅度的收入增長。
- 鹽壩高速：2008年上半年，深鹽二通道的施工使前往東部地區的小型車輛有所減少，對鹽壩高速的收入造成一定影響。深鹽二通道於2008年7月4日建成通車後，完善了鹽壩高速周邊路網，為深圳市民前往東部海岸休閒度假提供了便利，也促進了鹽壩高速的車流量和路費收入水平在2008年下半年有較大幅度的提升。
- 南光高速：2008年內，隨著剩餘工程的完工和周邊附屬設施的逐步完善，南光高速的日均收入由開通初期約人民幣67千元增長到報告期末的約人民幣220千元。由於南坪（二期）仍在建設中，南光高速作為深圳西部南北交通通道的功能暫未能實現。對此，公司除努力推進南坪（二期）的工程建設進展外，還對周邊的路網結構進行了專題的研究和分析，根據目前南光高速的功能定位和特點，提出了線位優化和完善現有通行條件等應對措施。
- 廣梧項目：報告期內，由於相連接的324國道進行大修，廣梧項目的車型結構出現較大變化，大型車輛比例下降，使得該項目的日均車流量與2007年相比雖然錄得增長，但路費收入略有下降。
- 江中項目：與江中項目連接的佛開高速（佛山－開陽）於2008年9月至2008年12月期間進行大修，對江中項目的營運表現產生一定的負面影響。
- 廣州西二環：隨著廣州西二環與廣三高速（廣州－三水）相接的匝道以及西二環（南段）在2007年下半年陸續開通，該路段的營運數據在本年度錄得了較快的增長。此外，廣州北環自2008年12月起實施部分時段限行大型貨車的措施，預期將對廣州西二環車流量的增長起到進一步的促進作用。

- 武黃高速：2008年下半年，武漢市7條快速通道中的4條高速公路已相繼通車，周邊路網得到進一步擴大，使武黃高速報告期內的車流量保持了小幅增長的態勢。
- 南京三橋：寧杭高速(南京－杭州)二期於2008年第三季度開通，對南京三橋產生一定的分流影響。

在車型比例方面，除了作為鹽田港疏港通道的鹽排高速之外，深圳地區各路段的車流均以一類車為主。總體而言，報告期內貨運車輛的比例與2007年相比有所下降。深圳地區各主要路段車型分佈的詳細情況如下：



報告期內，本集團採取了以下措施以提高集團的整體營運表現：

- 圍繞南光高速開展了系列活動，包括：針對南光高速開通初期引導標牌不夠醒目以及剩餘工程完工後道路連接有所變化等情況，完善了路標路牌，正確引導車輛行駛南光高速；組成營銷小組，組織走訪運輸企業並上門、上路發放行車指南31萬份；通過報刊和交通頻道等媒介廣泛宣傳南光高速的線路優勢，吸引車流。
- 靈活利用價格手段調節局部車流，疏導交通，緩解個別擁堵路段壓力，提高路網的暢通程度和使用效率。
- 及時制定管制方案，加強收費管理，對應當繳納通行費的假冒或不合規「綠色通道」車輛以及惡意偷逃路費的車輛予以查處，追繳路費，有效防範路費流失。
- 主動開展協調工作，完成了對原有的不停車收費系統的升級轉換，並積極推動深圳片區與珠三角片區聯網收費工作的進程，以提高整體路網的通行效率，降低營運成本。
- 隨著公路開通年限的增長，加強了對路面、橋樑等的檢測維修工作；同時，還改變了路產養護的管理模式，並採用車載GPS全球定位系統等技術作為路產管理的補充手段，以及採用新材料和新技術用於路產維護，以更佳的成本效益模式，實現保證通行安全、及時處理病害等工作目標。

管理層討論與分析

- 加強對外派管理人員的培訓和管理監督，及時、全面了解所投資企業的情況，提升集團在少數股權項目上的管理水平，促進投資收益的實現。

三、項目建設與管理

報告期內，本集團建設或改建的項目包括南光高速、鹽壩(C段)以及清連一級公路的高速化改造。年初，建築材料及勞動力的價格上漲和供應短缺，給項目的建造成本控制帶來了壓力和挑戰；而另一方面，上半年的雪災和持續暴雨天氣，對工程的進度也曾經產生了一定影響。本集團加大了工程管理人員和專業人員的管理與激勵力度，進一步強化現場管理，將目標管理和過程管理結合起來，最終實現了年初設定的目標，為集團下一步的發展奠定了基礎。

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25.7億元(2007年末：人民幣20.3億元)，約佔公司預算的85.4%。南光高速主線已於2008年1月建成通車；西麗主線收費站以南未通車路段中，塘坳隧道段、同樂路高架橋樑段等工程已於2008年10月底完成，實現了起點段與地方道路的直接對接。

截至報告期末，鹽壩(C段)累計完成會計確認的投資約人民幣6.1億元(2007年末：人民幣3.4億元)，約佔公司預算的88.5%。鹽壩(C段)主體工程已於2008年11月完工，並計劃與惠州稔白高速(惠州稔山—深圳白沙，又稱惠深沿海高速)同步通車。



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42.7億元(2007年末：人民幣16.8億元)，約佔公司預算的69.8%。清連項目高速化改造約190公里的路面工程已於2008年12月完工，並恢復全線通行，目前高速化封閉工程仍在進行中。預計清連項目在未來3~6個月內仍將採用一級公路的標準收費。按照原來的規劃和設計方案，擬建造的二廣高速與清連高速將相交，因此清連項目連州至鳳埠段(「連南段」)不需要進行高速化改造。現因二廣高速的線位方案將會有所調整，本公司董事會已批准相應調整清連項目高速化改造的建設規模，對連南段實施高速化升級改造。此次線位方案的調整預計將增加資本開支約人民幣9.8億元，相關工程計劃在兩年內完成。本集團將通過優化設計和加強施工管理等方式努力控制成本，並通過工期控制以及合理的交通組織等措施提升連南段在施工期間的通行能力。由於清連高速的總長將在原來的基礎上增加約27公里，且連南段實施高速化改造並不會影響清連高速主線開通運營的時間安排，預期改造工程對清連項目的整體營運表現和估值將不會造成實質影響。

四、 委託管理業務

隨著中國公路行業市場化程度的不斷提高，市場參與者不斷增加，體現專業化分工的委託管理模式逐步得到市場的認可，這為本集團輸出在工程管理和營運管理方面積累的技術和經驗帶來更多的市場機遇。開拓委託管理業務，輸出管理經驗，一方面為社區和經濟發展貢獻了自身的經驗和技能，另一方面也為公司帶來新的利潤增長點。

自2004以來，公司先後承接了5個政府委託的建造管理項目，包括南坪(一期)、南坪(二期)、橫坪項目、梧桐山項目和深雲項目。其中，南坪(一期)及梧桐山項目已分別於2006年中和2007年中完工，相關的結算工作須經深圳市審計專業局的審計確認。截至報告期末，南坪(一期)各合同段的結算及審計工作正在辦理中；梧桐山項目的結算工作已基本完成，結算資料已送審計部門審計。

本公司於2007年11月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)。深雲項目經核定的總概算約為人民幣1.2億元；南坪(二期)預計總投資額為人民幣40億元，以最終批覆的設計概算為準。截至報告期末，深雲項目已完成了約10%的合同工程量；南坪(二期)由於仍有部分徵地拆遷工作未完成，因此工程施工尚未全面展開。

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，本公司於2006年上半年按照委託方的通知暫停了橫坪項目的施工建設。2008年2月，本公司按要求恢復了橫坪項目其中兩個合同段的建設。該部分工程的總概算約為人民幣2.8億元，已於年內完工通車。

報告期內，本公司完成了沿江高速(深圳段)的部分前期工作，並根據工作結果與深圳市政府進行積極的溝通，以確定具體的投資建設方案。由於該項目設計標準高，並須兼顧社會發展和公眾的利益，因此項目總投資額預計將超過人民幣100億元，無法滿足一般商業投資對投資回報的要求。目前，深圳市政府已原則上同意對沿江高速(深圳段)採取國有獨資企業投資的模式，並委託本公司負責該項目的建設及運營養護管理；本公司董事會亦原則上同意受託負責該項目的相關管理工作。有關委託的具體方式以及雙方的權利和義務等，仍在磋商和探討之中，並須待各自按規定履行了審批程序後方可確定。截至報告期末，沿江高速(深圳段)的工程可行性研究報告、環境評估報告以及項目立項已獲得了相關主管部門的批覆，完成了約88%的徵地拆遷工作以及項目的用地、用海手續。

報告期內，本公司還接受了深圳國際集團的委託，通過股權管理的模式，負責龍大高速的營運管理工作。有關事項的詳情，請參閱本年度報告「董事會報告」之「關連交易事項」的相關內容。

管理層討論與分析

五、 項目投資與開發

為滿足深圳地區道路車流量快速增長的需要，本集團正著手研究梅觀高速和水官高速的擴建方案以及沿江高速機場支線的建設方案。根據工程可行性研究報告，梅觀高速計劃全線擴建為雙向八車道。目前，該項工程的初步設計已經完成，正在進行施工圖設計工作。水官高速的擴建和改建工作由清龍公司負責。截至報告期末，其工程可行性研究報告已通過評審，項目核准程序正在進行之中。報告期內，沿江高速機場支線的工程可行性研究報告草案已經完成。因周邊路網的規劃還存在一定的不確定性，該報告的審批工作目前暫緩執行。本公司將密切關注路網規劃情況並保持與政府部門的溝通，適時推動項目前期工作的進展。



此外，本公司正在積極推進外環高速的各項前期工作，包括工程可行性研究報告的修編、環境影響評價報告的審批以及用地預審等。目前，外環高速前期工作的重點和難點是規劃選址的協調工作。該項目全長近100公里，沿線經過多條交通幹線、發電廠、天然氣供應站、水源保護區、污水處理廠等重要基礎設施，涉及城市規劃、河道管理、高壓電纜、地下管線、鐵路和航空等多個管理部門，需要進行大量的協調工作。公司將視總體工作安排以及人力資源與財務資源的實際狀況，對項目的進程進行合理安排以及履行適當的審批程序。

近幾年，本集團將根據公司的發展戰略規劃，適量儲備公路項目資源，並在充分評估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的基礎上，採取謹慎務實的態度進行投資決策。

六、 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。2008年，廣告公司實現收入人民幣37,759千元，淨利潤人民幣12,076千元，分別比2007年增長31.0%和8.9%。

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2008年度實現收入人民幣67,231千元，淨利潤人民幣5,080千元，分別比2007年增長47.5%和57.0%。

財務回顧與分析

2008年度，集團經營業績基本符合公司預期，本公司權益持有人應佔盈利（「盈利」）為人民幣503,195千元（2007年經重列：人民幣622,392千元），每股盈利為人民幣0.231元，較2007年減少19.15%。

自2008年1月1日起，本集團按香港財務準則編製的財務報表執行詮釋12，本集團根據詮釋12變更會計政策並進行追溯調整，使集團報告期及以前年度收入、經營成本大幅增加，減少截至2007年12月31日的本公司權益持有人應佔資本及儲備（「股東權益」）人民幣357,138千元，減少報告期盈利人民幣76,441千元，對本集團總資產、財務狀況和盈利水平總體上未產生重大影響。有關詳情請參閱下文「執行詮釋12及主要會計政策變更」的說明。扣除報告期補繳企業所得稅調減盈利人民幣15,290千元和2007年調增遞延所得稅人民幣67,596千元、長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元的影響後，報告期盈利比2007年下降約31.48%。

報告期內，受宏觀經濟增速放緩、執行「綠色通道免費政策」、相連道路維修和路網變化、以及通脹引起的經營成本上升等因素影響，本集團經營和投資的收費公路的路費收入增速比2007年下降，收費公路盈利有一定幅度下降；報告期確認的建造委託管理服務盈利比2007年大幅減少；南光高速通車營運後，相關借貸利息不再資本化，使集團財務成本較2007年大幅增加。上述因素使集團報告期經營業績比2007年有所下降。

一、經營成果分析

1、收入

報告期內，集團實現收入人民幣4,242,041千元，比2007年增長10.31%，主要為集團報告期執行詮釋12後，特許經營安排的建造服務收入和路費收入成為集團兩項主要的收入來源。其中，特許經營安排的建造服務收入比2007年增長了15.93%，路費收入微增1.96%。有關收入的具體分析如下：

收入項目	2008年 (人民幣千元)	所佔比例	2007年 (人民幣千元)		增減比例
			(經重列)	所佔比例	
特許經營安排的建造服務收入	3,178,980	74.94%	2,742,056	71.30%	15.93%
路費收入	984,818	23.22%	965,850	25.12%	1.96%
委託管理服務收入	34,548	0.81%	102,250	2.66%	-66.21%
其他收入(包括廣告收入等)	43,695	1.03%	35,355	0.92%	23.59%
合計	4,242,041	100.00%	3,845,511	100.00%	10.31%

管理層討論與分析

2、未計息稅、行政費用前盈利

報告期內，集團未計息稅、行政費用前盈利為人民幣876,884千元（2007年經重列：人民幣923,677千元），比2007年減少5.07%。扣除報告期機荷東段補繳企業所得稅調整額人民幣1,367千元、2007年調增共同控制實體遞延所得稅負債人民幣50,721千元和長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元的影響後，比2007年減少15.65%。主要業務的盈利貢獻如下：



(1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利

收費公路	所佔權益比例	路費收入		經營成本			毛利率		息稅、行政費用前盈利	
		報告期 (人民幣千元)	增減比例	報告期 (人民幣千元)	其中： 計提公路養護 責任撥備** (人民幣千元)	增減比例	報告期	增減百分點	報告期 (人民幣千元)	增減比例
梅觀高速	100%	289,795	-12.08%	70,022	—	0.26%	75.84%	-2.97	212,469	-17.09%
機荷西段	100%	343,056	-0.55%	87,138	21,609	8.99%	74.60%	-2.22	246,545	-5.17%
鹽壩高速	100%	71,603	13.58%	59,701	8,403	11.10%	16.62%	1.86	9,881	62.34%
鹽排高速	100%	148,950	10.26%	68,967	12,628	15.05%	53.70%	-1.93	75,594	6.05%
南光高速	100%	59,927	不適用	49,384	—	不適用	17.59%	不適用	8,667	不適用
清連項目	76.37%	71,487	-23.25%	75,919	—	-14.77%	-6.20%	不適用	-7,350	不適用
合計		984,818	1.96%	411,132	42,640	16.62%	58.25%	-5.25	545,808	-8.09%

* 採用詮釋12後，鹽壩高速和鹽排高速收取的政府補貼已作為特許服務安排下特許權授予方對部分投資的支付承擔，不再計入補貼收入。

** 有關計提公路養護責任撥備的詳情，請參閱下文「經營成本」的說明。

- 路費收入

集團報告期實現路費收入人民幣984,818千元，比2007年增長1.96%。其中，南光高速於2008年1月26日通車營運，本年實現路費收入人民幣59,927千元；清連項目處於高速化改造期，路費收入受施工影響下降23.25%；其餘收費公路收入總體比2007年下降了2.21%，主要為梅觀高速路費收入受相連道路維修和路網變化的影響下降12.08%及其他收費公路的路費收入受宏觀經濟影響總體有所下降。

本集團路費收入的增減主要取決於車流量和平均單車收費的變動。報告期內本集團主要收費公路的車流量表現載列於上文「業務回顧與分析」部分。2008年下半年，受中國經濟增速減緩和出口貿易需求下降影響，使本集團經營的各收費公路的大型貨車車流量明顯減少，從而使各路段平均單車收費均有一定程度的下降。受福龍路分流、莞深高速大修及其維修期間禁行貨櫃車的影響，行走梅觀高速的全程車和大型貨車比例均有所下降，使該路段平均單車收費同比有所降低。此外，地鐵三號線及深鹽二通道施工促使部分地方道路車輛改行鹽排高速，使得該路段小型車的增幅大於貨櫃車的增幅，平均單車收費的降幅較大。各主要收費公路平均單車收費情況如下：

主要收費公路	平均單車收費(人民幣元)*		
	2008年	2007年	增減比例
梅觀高速	8.54	9.19	-7.07%
機荷西段	13.85	14.38	-3.69%
鹽壩(A/B段)**	12.32	12.62	-2.38%
鹽排高速	12.76	14.07	-9.31%
南光高速***	10.78	不適用	不適用
清連一級公路	19.94	21.74	-8.28%

* 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。

*** 南光高速自2008年1月26日開始收費。

管理層討論與分析

- 經營成本

報告期內，集團收費公路經營成本比2007年上升16.62%至人民幣411,132千元，其中，南光高速新開通增加營運成本人民幣49,385千元，處於高速化改造期的清連項目報告期經營成本隨車流量下降較2007年下降14.77%，其餘收費公路經營成本比2007年上升8.49%。經營成本上升的主要原因是公路維護業務規模的增加以及通脹引起成本上漲。此外，根據詮釋12的相關規定和本集團對主要收費公路的大修計劃，報告期集團對機荷西段、鹽壩(A/B段)和鹽排高速預提了公路養護責任撥備。有關經營成本的具體分析如下：

經營成本項目	2008年 (人民幣千元)	2007年 (人民幣千元)		增減比例
		所佔比例	(經重列) 所佔比例	
員工成本	64,567	15.70%	48,862 13.86%	32.14%
公路維護成本	103,794	25.25%	88,375 25.07%	17.45%
其中：公路養護責任撥備	42,640	10.37%	38,763 11.00%	10.00%
折舊及攤銷	195,332	47.51%	177,217 50.27%	10.22%
其他業務成本	47,439	11.54%	38,092 10.80%	24.54%
合計	411,132	100.00%	352,546 100.00%	16.62%

由於梅觀高速計劃於2009年開始進行拓寬改造，南光高速為新開通項目，清連項目尚處於高速化改造期，故報告期末對該等項目計提公路養護責任撥備。有關公路養護責任撥備的會計政策和會計估計的詳情，請參閱下文「執行詮釋12及主要會計政策變更」的說明和財務報告附註2.2、2.19及4(c)。

- 盈利和毛利率

受路費收入下降或增速放緩、經營成本上升的影響，報告期來源於本集團經營的收費公路盈利較2007年下降8.09%至人民幣545,808千元。由於清連項目在高速化改造期處於虧損狀態，新開通營運的南光高速目前毛利率較低，對本集團經營的收費公路總體毛利率產生一定攤薄影響，使得報告期總體毛利率下降5.25個百分點。未來隨著清連高速全線通車營運、相關路網的逐步完善、以及新項目車流量的增長，集團所經營收費公路的整體盈利能力預期將得到恢復和提升。

(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274,373千元(2007年經重列：人民幣175,517千元)，比2007年增長56.32%。扣除報告期機荷東段補繳企業所得稅調整額人民幣1,367千元、2007年調增共同控制實體遞延所得稅負債人民幣50,721千元和長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元的影響後，比2007年減少5.89%。報告期內，受宏觀經濟增速放緩和「綠色通道免費政策」影響，集團所投資企業經營的收費公路的路費收入增速比2007年下降，同時，受經營成本和財務成本上升影響，本集團投資收益比2007年有輕微下降，其中，「綠色通道免費政策」對集團應佔陽茂高速、武黃高速、機荷東段、南京三橋等路段盈利共計產生人民幣22,892千元的負面影響。有關應佔共同控制實體及聯營公司盈利／虧損的具體分析如下：

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	
		2008年 人民幣千元	增減比例	2008年 人民幣千元	增減比例	2008年	增減百分點	2008年 人民幣千元	增減金額 人民幣千元
共同控制實體：									
機荷東段	55%	449,179	6.96%	*130,990	9.56%	70.84%	-0.69	125,026	-4,110
武黃高速	55%	372,265	-3.05%	**169,765	0.90%	54.40%	-1.78	**80,593	-13,083
長沙環路	51%	22,959	2.09%	23,027	0.06%	不適用	不適用	2,316	676
聯營公司：									
水官高速	40%	368,187	4.55%	80,765	6.51%	78.47%	-0.40	83,565	1,544
陽茂高速	25%	330,246	-0.91%	138,063	-3.27%	57.17%	1.02	19,245	1,195
江中項目	25%	238,555	12.33%	142,666	11.45%	40.20%	0.47	-6,199	428
南京三橋	25%	234,293	2.01%	105,398	-2.22%	55.01%	1.95	-6,768	-2,728
廣梧項目	30%	96,983	-0.13%	49,151	1.17%	49.32%	-0.65	-3,418	-1,296
廣州西二環	25%	110,330	67.28%	68,117	38.54%	38.26%	12.81	-21,767	1,212
水官延長段	40%	65,478	-1.38%	30,572	10.44%	53.31%	-5.00	256	-3,006
合計		2,288,475	4.82%	938,514	5.38%	58.99%	-0.22	***272,849	-19,169

* 機荷東段經營成本中包含根據詮釋12之相關規定計提的公路養護責任撥備人民幣35,239千元(2007年：人民幣32,035千元)。水官高速計劃改造拓寬、武黃高速大修費用已包含在委託管理費之內、其餘公路尚處於營運初期或影響額較小，故暫未計提公路養護責任撥備。

** 武黃高速經營成本因武黃高速特許經營無形資產攤銷方法按本集團會計政策進行變更調整減少人民幣19,229千元(2007年：人民幣22,496千元)，有關攤銷方法變更的詳情，請參閱下文「執行詮釋12及主要會計政策變更」的說明。此外，根據新稅法之規定，2008年本集團按股比計算的馬鄂公司外方股東分紅所得稅為人民幣4,699千元，相應減少集團應佔盈利。

*** 2008年集團應佔盈利／虧損數據未包含顧問公司盈利人民幣1,524千元(2007年：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、顧問公司盈利人民幣970千元)。

管理層討論與分析

(3) 其他公路相關業務盈利

- 特許經營安排的建造服務盈利

根據詮釋12之相關規定，本集團對於特許經營安排的處於建造期的鹽排高速、南光高速、清連項目、鹽壩（C段）、外環高速和梅觀高速擴建項目，按照完工百分比確認建造服務收入和成本，並基於項目預算造價和建造服務盈利水平的合理估計確認建造服務盈利。報告期內，工程材料價格的上漲使各項目的實際建造成本提高，公司報告期末對上述項目確認建造服務盈利（2007年：人民幣23,450千元）。關於建造服務收入的確認原則和盈利的會計估計的詳情載列於財務報告附註2.21(b)及4(a)。有關建造服務盈利的具體分析如下：

自建公路	2008年 (人民幣千元)			2007年 (人民幣千元)			服務完工進度	
	收入	成本	稅前盈利	收入	成本	稅前盈利	本期	累計
鹽排高速	56,443	56,443	—	55,507	54,350	1,157	6.60%	100.00%
南光高速	449,716	449,716	—	1,165,440	1,150,731	14,709	18.69%	85.39%
鹽壩(C段)	245,111	245,111	—	248,134	246,027	2,107	51.19%	88.53%
清連項目	2,406,657	2,406,657	—	1,298,506	1,293,029	5,477	56.33%	67.47%
機荷西段	—	—	—	-25,531	-25,531	—	—	100.00%
外環高速	14,994	14,994	—	—	—	—	—	—
梅觀高速擴建	6,059	6,059	—	—	—	—	6.08%	6.08%
合計	3,178,980	3,178,980	—	2,742,056	2,718,606	23,450		

- 建造委託管理服務盈利

報告期內，本公司代建的橫坪項目復工段已基本完工，基於對該項目預算造價及工程總成本的合理估計，本公司按照90%的完工進度對該項目確認了建造委託管理服務收入人民幣10,928千元，扣除本公司的管理費用及營業稅後，確認該項目建造委託管理服務盈利人民幣5,288千元。報告期內，由於政府對南坪（一期）工程總成本以及梧桐山項目預算造價的審計尚未完成，本公司維持對該等項目的原有估計，報告期內未確認或預計相關收益。此外，南坪（二期）累計完工進度低於50%，相關服務結果尚不能可靠估計，而本公司董事認為已發生的管理費用在將來很可能得到補償，因此本公司報告期以實際發生的管理費用人民幣8,620千元等額確認收入和成本。報告期集團建造委託管理服務盈利較2007年減少人民幣89,206千元（2007年：人民幣94,494千元）。關於建造委託管理服務收入的確認原則以及利潤的會計估計的詳情分別載列於財務報告附註2.21(c)。

- 經營委託管理服務盈利

本公司自2008年1月8日起受託管理寶通公司及其持有的龍大公司股權。本公司根據委託經營管理合同的約定，於報告期確認經營委託管理服務收入人民幣15,000千元，扣除相關成本後確認相關盈利人民幣14,220千元。有關詳情載列於財務報告附註36(f)。

3、行政費用及財務成本

集團報告期行政費用比2007年增加7.53%至人民幣54,012千元(2007年：人民幣50,232千元)。集團報告期財務成本比2007年上升70.33%至人民幣255,260千元(2007年經重列：人民幣149,864千元)，主要為南光高速通車營運後，相關借貸利息人民幣103,597千元不再資本化所致。此外，報告期因執行詮釋12計提養護責任撥備增加了相關的利息費用，該項費用比2007年上升了31.43%。有關財務成本的具體分析如下：

項目	2008年	2007年	增減比例
	(人民幣千元)	(人民幣千元) (經重列)	
利息費用	452,994	262,940	72.28%
其中：公路養護責任撥備利息費用	23,772	18,087	31.43%
減：資本化利息	(190,907)	(104,527)	82.64%
匯兌收益及其他	(6,827)	(8,549)	-20.14%
財務成本	255,260	149,864	70.33%

4、所得稅及新稅法實施影響

集團報告期內所得稅費用為人民幣66,257千元，比2007年減少32.45%(2007年：人民幣98,093千元)。扣除2008年調增所得稅費用人民幣13,923千元和2007年調增遞延所得稅負債人民幣16,875千元的影響後，比2007年減少35.56%，主要是集團收費公路盈利和建造委託管理服務盈利下降以及財務成本上升使得應納稅所得額下降所致。

根據本公司2009年2月收到的深圳市稅務機關的通知，按照財政部駐深圳市財政監察專員辦事處在2008年度對深圳市地方相關稅務局開展的專項檢查的結果，本集團(包括一間共同控制實體)需對以前年度獲得的地方財政性補貼收入補繳企業所得稅約人民幣60,472千元，其中集團承擔部分為人民幣57,986千元。依據目前本公司遞交稅務局的書面請示文件及與稅務機關溝通的結果，最終需公司實際補繳的數額極有可能核減約人民幣18,750千元。因此，本公司根據上述情況在本年度確認了所得稅負債人民幣39,236千元，並據

管理層討論與分析

此補稅引伸的暫時差異確認了相關的遞延所得稅資產人民幣25,313千元，相應調增報告期所得稅費用人民幣13,923千元。在收到上述補貼收入的相關年度，本公司執行地方法規對地方財政性補貼收入免徵企業所得稅的相關規定，未對上述補貼收入確認或計繳企業所得稅。有關本集團補繳企業所得稅的詳情參見財務報告附註4(e)、21(b)、29(c)及34(b)。

此外，根據新企業所得稅法及原有優惠稅率過渡期的相關規定，報告期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由原執行15%企業所得稅稅率調整為執行18%的稅率，其他原執行33%企業所得稅稅率的企業自本年起的執行25%的稅率，上述影響合併抵消後，共計減少集團盈利約人民幣21,786千元。

5、 盈利

由於報告期集團經營和投資的收費公路利潤和建造委託管理服務盈利下降、以及財務成本的上升，2008年度，本集團實現盈利人民幣503,195千元，比2007年下降19.15%。扣除報告期補繳企業所得稅調減盈利人民幣15,290千元和2007年調增遞延所得稅人民幣67,596千元、長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元的影響後，報告期盈利比2007年下降約31.48%。

近年來，由於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，該等項目在短期內收益較低或虧損，攤薄了集團總資產利潤率、營運資產利潤率和股東權益收益率。未來隨著相關路網的逐步完善和集團新項目車流量的增長，預計該等項目將成為公司中長期盈利增長的主要來源，從而提升公司整體資產的回報率。

	2008年 12月31日	2007年 12月31日 (經重列)	2006年 12月31日 (經重列)
總資產利潤率((盈利+財務費用)/總資產)	4.19%	5.31%	6.69%
營運資產利潤率((盈利+財務費用)/年度末營運資產)	8.11%	11.64%	9.54%
股東權益收益率	7.14%	9.03%	8.46%

6、 特許經營無形資產攤銷政策及不同攤銷方法下的差異

本集團根據詮釋12確認的特許經營無形資產採用車流量法進行攤銷，即攤銷額按照單位使用量基準，以各期間實際交通流量佔收費經營期限內之預計總交通流量比例計算確定。集團對該預計交通流量進行定期檢討和調整，以確保攤銷額的真實和準確。關於本項會計政策和估計的詳情載於財務報告附註2.2及4(b)。

由於本集團經營和投資的收費公路均未達到設計的飽和流量，部分收費公路尚處於營運初期階段，報告期按車流量法計提的攤銷額比按直線法的為低，按本公司權益比例計算的不同攤銷方法下的攤銷差異為人民幣194,368千元。未來隨著各收費公路車流量的增長，上述差異將逐步減小。採用不同的攤銷方法對收費公路項目產生的現金流並不產生影響，從而也不會影響各項目的估值水平。報告期按各收費公路計算的參考數據列示如下：

收費公路	所佔權益比例	收費經營權攤銷額 (人民幣百萬元)			按公司權益比例 應佔攤銷差異 (人民幣百萬元)	
		車流量法 2008年	車流量法 2007年	直線法**	2008年	2007年
本公司及子公司：						
梅觀高速	100%	31	35	36	-5	-1
機荷西段	100%	30	30	28	2	2
鹽壩(A/B段)	100%	22	19	41	-19	-22
鹽排高速	100%	29	27	47	-18	-20
南光高速	100%	10	0	85	-75	0
共同控制實體及聯營公司：						
機荷東段	55%	36	34	31	3	2
水官高速	40%	42	40	41	0	0
武黃高速	55%	70	66	89	-10	-12
長沙環路	51%	12	12	18	-3	-3
陽茂高速	25%	63	63	90	-7	-7
江中項目	25%	80	71	128	-12	-14
南京三橋	25%	54	54	111	-14	-14
廣梧項目	30%	20	20	57	-11	-11
廣州西二環	25%	25	17	111	-22	-24
水官延長段	40%	17	17	24	-3	-3
合計					-194	-128

* 清連項目尚處於高速化改造期，未計算本項差異。

** 假設無形資產的賬面價值在特許權授予方授予的經營期限內平均攤銷。

管理層討論與分析

二、財務狀況分析

1、資產、權益及負債情況

本集團財務狀況保持穩健，資產以高等級收費公路的特許經營無形資產、共同控制實體及聯營公司投資為主。於2008年12月31日，集團總資產較2007年末增長24.15%至人民幣18,263,578千元，主要為清連一級公路高速化改造、南光高速、鹽壩(C段)等項目建造投資增加。報告期內，南光高速主線工程和鹽壩(C段)主體工程已建成並結轉營運公路資產。預計該等項目未來將成為集團新的盈利增長來源。

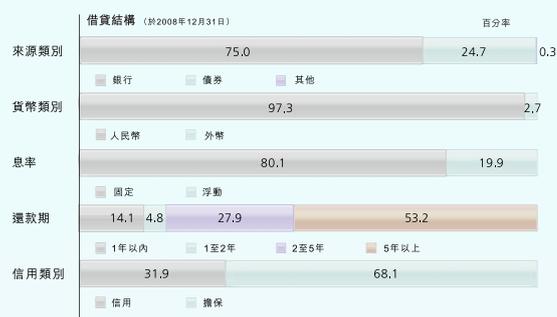
集團報告期執行詮釋12並進行追溯調整，將特許服務安排所取得的有關公路資產的經營權作為「特許經營無形資產」處理，將鹽壩高速、鹽排高速所獲取的政府補貼作為建造代價，並對主要收費公路計提公路養護責任撥備，使集團股東權益減少以及資產分類發生一定變化，但對總資產規模未產生重大影響。有關詳情請參閱下文「執行詮釋12及主要會計政策變更」的說明。

項目	2008年12月31日 (人民幣百萬元)		2007年12月31日 (人民幣百萬元) (經重列)		增減比例
	集團合併	其中： 詮釋12影響	集團合併	其中： 詮釋12影響	
資產					
總資產	18,264	-498	14,711	-488	24.15%
物業、機器及設備	697	-9,884	345	-7,066	102.14%
在建工程	268	-4,078	349	-3,859	-23.42%
特許經營無形資產	13,777	13,777	10,742	10,742	28.26%
共同控制實體及聯營公司投資	2,478	-110	2,566	-90	-3.43%
負債與權益					
股東權益	7,047	-434	6,893	-357	2.24%
少數股東權益	705	1	713	1	-1.21%
貸款*	8,023	—	5,643	—	42.17%
遞延所得稅負債	390	-49	442	-32	-11.65%
公路養護責任撥備	304	304	238	238	27.94%
政府補貼	—	-321	—	-337	—
其他負債	1,794	—	782	—	129.32%

* 表格中貸款包含銀行貸款和應付債券，未包含應付票據。

於報告期末，本集團總權益比2007年年末增加1.91%至人民幣7,752,141千元(2007年年末經重列：人民幣7,606,525千元)，主要是為報告期盈利及扣除派發的2007年股息後淨增加人民幣154,283千元，以及清連公司虧損減少少數股東權益人民幣8,667千元所致。

於報告期末，集團未償還的應付票據、應付債券及銀行借貸總額為人民幣8,036,698千元，較2007年年末增加人民幣2,299,428千元（2007年年末：人民幣5,737,270千元）。其中，清連項目已使用借貸人民幣40.56億元。報告期內，本公司通過各項融資活動，繼續保持了合理穩健的借貸結構。融資活動的詳情載於本節「資金／融資」部分。



2、資本結構及償債能力

	2008年 12月31日	2007年 12月31日 (經重列)	2006年 12月31日 (經重列)
資產負債率(總負債／總資產)	57.55%	48.30%	32.99%
淨借貸權益比率((借貸總額－現金及現金等價物)／總權益)	96.75%	69.29%	33.17%

	2008年 1~12月	2007年 1~12月 (經重列)	2006年 1~12月 (經重列)
利息保障倍數(息稅前盈利／利息支出)	1.82	3.16	6.34
EBITDA利息倍數(息稅、折舊及攤銷前盈利／利息支出)	2.27	3.82	7.47
年度平均借貸／息稅、折舊及攤銷前盈利	6.71	3.86	1.53

管理層討論與分析

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。

3、資金流動性與現金管理

報告期內，在金融環境和貨幣政策複雜多變情況下，本公司維持流動負債餘額和庫存現金餘額於安全水平，在公司未來資本開支減少情況下，仍保持了充分的銀行授信額度，以增強資金的流動性。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。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。

	2008年 12月31日 (人民幣百萬元)	2007年 12月31日 (人民幣百萬元)	增減比例
流動負債淨值	1,903	464	310.13%
現金及現金等價物	536	467	14.78%
未使用的銀行授信額度	6,610	8,300	-20.36%

4、外幣資產與負債

本集團的主要經營業務均在中國，經營收支和資本支出主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合人民幣10,180千元和人民幣207,329千元的外幣貨幣性負債項目分別以美元和港幣計價，有折合人民幣2,906千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。2008年6月，本公司向銀行申請了期限一年、總額港幣1.33億元的外幣貸款，並對本貸款的到期應歸還本息與該銀行安排了遠期售匯／結匯業務，以鎖定匯率變動的風險。預計目前市場環境下人民幣匯率的變動趨勢對本集團的業績表現不會產生重大影響。

5、或然負債

集團報告期或然負債的詳情參見財務報告附註34。

6、資產質押

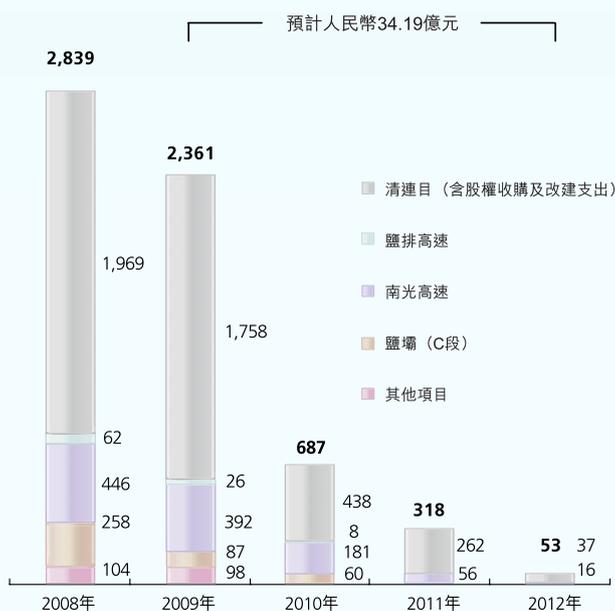
集團報告期資產質押的詳情參見財務報告附註20及本年度報告「董事會報告」一節的相關內容。

三、資金／融資

1、資本支出

報告期內，本集團資本支出主要為對清連一級公路高速化改造、南光高速以及鹽壩(C段)的建造投資，共計約人民幣28.39億元。於2008年12月31日，本集團的資本性支出計劃主要包括清連一級公路高速化改造、南光高速、鹽壩(C段)的建造投資等。預計到2012年底，集團的資本性支出總額約為人民幣34.19億元。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(人民幣百萬元)



除上述的資本支出外，若本公司有權機構最終批准梅觀高速擴建的投資方案，本集團的資本支出計劃總額將有一定幅度增加，本公司將考慮通過借貸和自有資金結合的方式解決資金需求。

2、經營現金流量

本集團收費公路主業的路費收入均以現金收取，經營現金流穩定。報告期集團經營活動之現金流入淨額和收回投資現金合計為人民幣1,345,737千元(2007年：人民幣1,211,276千元)，增加11.1%，扣除本公司為沿江高速(深圳段)代收代付款淨額人民幣200,421千元後，比2007年下降5.45%，主要為本集團經營和投資收費公路的路費收入增長放緩、經營成本上升的影響。未來隨著相關路網的完善和清連項目等新項目車流量和路費收入的增長，公司的經營現金流入預計將進一步增長，為公司發展和保持良好的財務流動性提供保障。

3、財務策略與融資安排

公司近年處於資本支出高峰期，借貸規模、負債率及財務費用亦上升至較高水平，而以收費公路行業特點而言，新項目收益和現金流的增長需要一定的培育期。因此，公司現階段財務策略的重點是維持合理穩健的資本結構和保障安全充裕的流動性，並在此基礎上適度降低融資成本，以提升股東權益收益率和防範財務風險。

通過以前年度的相關融資安排，公司提升了直接融資、固定息率、中長期限的借貸規模比例，使公司融資風險和財務風險總體上得到有效控制。2008年內，公司負債水平進一步上升，受全球金融危機及國內經濟增長放緩的影響，外部融資環境亦發生了巨大變化，中國政府自2008年第三季度末起，由緊縮貨幣政策轉向實施適度寬鬆的貨幣政策，並多次下調人民幣基準利率；另一方面，股本市場持續低迷，使公司通過股本融資難度增大。基於公司財務狀況和外部環境的現狀及未來預期，公司適時調整和置換了現有貸款及結構，在保障財務安全的基礎上，降低了融資成本。

報告期內，公司憑藉穩定充沛的經營現金流和良好的聲譽，繼續獲得各信貸評級的最高級別，並繼續享有中國人民銀行利率政策下的最優惠利率。受市場利率上升影響，公司報告期綜合借貸成本為5.7%，略高於2007年度5.307%的水平。

信用評級情況

評級時間	評級類別	評級公司	評級結果
2008年6月	分離交易可轉債債券跟踪評級	中誠信國際信用評級公司	AAA
2008年6月	公司債債券跟踪評級	中誠信國際信用評級公司	AAA
2008年6月	貸款企業資信評級	鵬元資信評估有限公司	AAA

截至2008年12月31日，集團共獲取銀行授信額度人民幣122億元，其中，在建項目專項貸款額度人民幣66億元，綜合授信額度人民幣56億元。報告期末尚未使用銀行授信額度為人民幣66億元，其中，建設項目專項貸款額度人民幣23億元，綜合授信額度人民幣43億元。

4、 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41,538千元，累計使用募集資金人民幣604,128千元。截至報告期末，募集資金已全部使用完畢。

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，於2008年11月完成主體工程，並計劃與稔白高速同步通車。預計隨著鹽壩高速周邊路網的逐步完善，鹽壩高速的投資效益將獲得進一步增長。

四、 執行詮釋12及主要會計政策變更

自2008年1月1日起，本集團按香港財務準則編製的財務報表執行詮釋12並對以前年度進行了全面追溯調整，根據詮釋12之規定，本集團對收費公路的投資、建造和經營業務作為「服務特許權的安排」進行會計處理，主要的會計政策變更及影響包括：

本集團對特許服務安排所取得的有關公路資產的經營權，即向公共服務使用者進行收費之權利，作為「特許經營無形資產」在財務報表中列報，以提供特許服務所收到或應收的代價的公允價值入賬，並採用車流量法在經營期限內進行攤銷。於2007年及以前年度，作為物業、機器及設備、在建工程和土地使用權處理，以收費公路項目實際建設支出入賬。本會計政策變更主要導致對非流動資產進行重分類調整，並統一採用車流量法攤銷，由此分別增加集團截至2008年12月31日和2007年12月31日的股東權益人民幣54,078千元和人民幣53,347千元，增加報告期盈利人民幣731千元，對2007年盈利未產生影響。

管理層討論與分析

本集團根據香港財務準則11「建造合同」採用完工百分比法對特許服務安排所提供的建造服務或改造服務的收入和成本進行確認。本集團提供建造服務所產生的收入，按已收或應收的代價的公允價值確認。於2007年及以前年度，不確認收費公路建造服務收入和成本。本會計政策變更使集團收入、經營成本大幅度增加，分別增加集團截至2008年12月31日和2007年12月31日的股東權益人民幣42,464千元和人民幣42,464千元，對報告期盈利未產生影響，增加2007年盈利人民幣16,053千元。

本集團對特許服務安排所取得的鹽壩高速、鹽排高速的政府補貼，作為特許權授予方對部分投資的支付承擔確認為金融資產，導致減少經營期攤銷額。於2007年及以前年度，作為遞延收入負債，在經營期內分攤確認為補貼收入。本項會計政策變更分別減少集團截至2008年12月31日和2007年12月31日的股東權益人民幣176,187千元和人民幣168,863千元，分別減少報告期和2007年盈利人民幣7,324千元和人民幣10,422千元。

本集團依據香港財務準則37「準備、或有負債及或有資產」，對特許服務安排的收費公路維護及路面重鋪的責任，除屬於改造服務外，計提「公路養護責任撥備」。該撥備由集團根據需要進行的養護及預期發生的開支合理估計，並以其折現值計提，隨時間而增加的撥備確認為利息費用。於2007年及以前年度，收費公路被視為可拆分的固定資產，改造和大修支出計入資產成本在未來使用期內攤銷，被替換部分資產的賬面價值則計入當期費用。本項會計政策變更分別減少集團截至2008年12月31日和2007年12月31日的股東權益人民幣390,418千元和人民幣312,638千元，分別減少報告期和2007年盈利人民幣77,780千元和人民幣66,864千元。

本集團對共同控制實體馬鄂公司所擁有的特許經營無形資產—武黃高速經營權，改用車流量法進行攤銷，以採用集團統一的會計政策。在2007年及以前年度，採用直線法進行攤銷。本項會計政策變更分別增加集團截至2008年12月31日和2007年12月31日的股東權益人民幣36,484千元和人民幣28,552千元，分別增加報告期和2007年盈利人民幣7,932千元和人民幣9,280千元。

綜上，本集團因執行詮釋12而相應變更了若干會計政策，共計減少集團截至2008年12月31日和截至2007年12月31日的股東權益影響合計分別為人民幣433,579千元和人民幣357,138千元，減少報告期和2007年盈利分別為人民幣76,441千元和人民幣51,953千元，總體上對集團的財務狀況、經營成果未產生重大影響。

關於本集團執行詮釋12及變更會計政策的詳情載於財務報告附註2.2及4。

除本節所討論的內容外，有關本集團特許經營無形資產的確認及攤銷、工程建造管理服務收入的確認、公路養護責任撥備的確認及折現率等重要參數的選取、投資性房地產的確認及攤銷、當期和遞延所得稅等主要會計政策和重要會計估計的詳情，還可參閱財務報告附註2及4的相關內容。

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。加強風險管理，主動而系統地對企業經營過程中的風險事項進行識別、評估和應對，有利於加強企業的管理能力和應變能力，保證企業經營目標的實現和持續穩健的發展。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：



一、政策和市場風險

● 宏觀環境變化

收費公路行業對經濟週期的變化具有一定的敏感性。2008年第三季度以來，中國經濟增速放緩和全球性金融危機的爆發雖然減輕了通脹壓力，但商品需求和出口貿易持續下降，給公司的經營業績和未來盈利能力帶來一定負面影響；另一方面，由此引致的資本市場低迷、匯率波動加劇等使得融資渠道受限，加大了公司的融資難度。為應對金融危機對經濟的負面影響，政府將加大公路在內的基礎設施投資，在增大公路市場投資機會的同時，也將對現有公路帶來一定分流的壓力。

公司將持續關注宏觀環境變化對公司經營目標的影響，並通過提升現有資產的管理質量、控制成本開支和適時調整投融資策略，力爭為股東提供高於市場水平的回報。

在融資方面，中國政府已積極採取降低銀行存款準備金率、下調存貸款利率、減輕企業稅負等多種「保增長」措施，以推動和擴大內需，保持穩健的金融環境。同時，中國政府已計劃增加財政投資用於基礎設施等建設，作為國家「十一五」規劃中重點扶持的交通行業，仍將得到政府和銀行的支持。有關融資風險的應對，請參閱下文「財務風險」的內容。

• 收費政策變化

本集團收入的主要來源是車輛通行費收入。收費價格標準的制訂和調整，主要取決於國家相關政策及政府部門的審批。因此，收費政策的變化，直接影響到公司的主要業務收入和經營目標的實現。2008年，政府實施「綠色通道免費政策」對本集團經營和投資的部分收費公路的路費收入造成一定的負面影響，預計本項政策未來還將持續；此外，自2009年起將逐步取消經營性二級公路的收費，以及地方政府正在研究的「高速公路大修期間降價收費」等政策，可能會給公司未來經營帶來一定影響。

面對收費價格調整、收費政策變化的諸多不確定性，我們所作的工作包括：

- 在進行項目投資分析時，採用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。
- 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。
- 繼續加強與政府機構及行業內其他企業的積極溝通和良好合作，使政府和公眾了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或政府補助。
- 執行「綠色通道」等政策的同時嚴格查驗程序，儘量減少路費流失。

• 燃油價格變動和燃油稅開徵

2008年內，油價的波動和沖高回落以及政府自2009年起開徵燃油稅，均可能造成車輛使用總成本及其結構的改變，影響汽車消費和公路運輸需求，最終影響高速公路的車流量、車型結構和經營表現。

- 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。
- 燃油稅開徵後，鑒於國際油價持續下跌，中國政府已下調了國內成品油價格。燃油價格的降低，使得車輛使用成本降低，帶動汽車消費和公路運輸需求的回升，從而促進車流量的增長。
- 即使在燃油成本上升週期，使用高速公路相對普通公路而言，單位油耗較低，使其更具競爭優勢。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。

本公司將密切跟踪和分析研究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；並在新項目投資估值時充分預計相關因素的影響。

• 路網變化

政府根據經濟增長和城市規劃的需要，將不斷改變和完善區域公路路網的規劃，如建設新的高速公路或免費通行的快速幹道、對部分地區實施交通管制措施等。公路路網的變化及網絡化效應可能促進車流量快速增長，也有可能對現有公路產生分流影響。若與周邊道路的連接尚未通暢、或相連道路實施維修工程，也可能使收費公路的經營表現無法達到預期。自2009年起，政府加大公路在內基礎設施投資建設，將加速公路網的變動，並對現有公路車流量產生正面和負面的影響。

針對以上風險，我們所做的工作包括：

- 加強路網分析研究和車流量跟踪調查，推進營銷宣傳，完善道路指引，提升整體營運表現。
- 提供優質服務，加強道路維護，保證服務質量和道路暢通。
- 繼續保持與政府機構和同行企業的良好溝通與合作，推動政府引導區域內路網的合理分佈和連接，實現各方的和諧共贏。

與本公司鹽壩(C段)相連的稔白高速、以及與清連高速相連的宜連高速(湖南宜章—廣東連州)均未能在2008年內通車，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。預計政府加大基礎設施投資的措施將有利於上述連接公路的建成通車。本公司一直密切關注相連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。

• 稅收政策變化

稅收政策的變化可能引致企業稅負增加，由於地方政府與國家政府在稅收政策的銜接不當或理解出現偏差，還可能造成企業對以前年度稅款補繳甚至罰款的風險。2008年，新企業所得稅法的實施使本集團在深圳的企業、境內的外商投資企業以及境外投資企業的稅負均有所上升，公司須根據國家有關機構的意見對以前年度地方財政性補貼收入補繳所得稅，這些均增加了公司的稅負支出。

針對以上風險，我們的對策包括：

- 在新項目投資評價中，審慎採用稅收優惠的假設，深入分析可能的稅務風險。
- 全面檢討集團因執行地方法規可能享受的稅收優惠及面臨的稅收風險，積極採取措施消除風險。
- 積極保持與稅務機關的溝通，準確理解法律法規的規定，及時把握稅收政策變化趨勢，研究新企業所得稅法下集團未來整體稅務結構的籌劃及可能享受的稅收優惠政策。

二、財務風險

• 融資和流動性風險

收費公路行業屬於資本密集型行業，而本集團近年處於資本支出的高峰期，資金主要來源於自有資金和借貸，使集團現階段面臨一定的融資和資金周轉壓力。2008年，隨著集團所投資的南光高速、清連高速化改造等新項目的逐步建成，集團負債比率也達到較高水平。由於新開通的收費公路項目在營運初期的收益和現金流具有較大不確定性，預計短期內未能減輕本集團的資金壓力。在全球金融危機和宏觀經濟環境不穩定的背景下，儘管公司目前在向銀行申請貸款提取時並未遇到實質性困難，但對集團在融資和資金管理等方面提出了更高的要求。

2008年，本集團視內、外部環境變化進行相關融資安排，維持了穩健的財務結構，保障了財務的安全性：

- 根據集團現金流的預期變化合理安排債務期限結構；在信貸緊縮時，維持安全的短期債務規模和庫存現金額度；在信貸政策放鬆和利率下降時，及時置換原有借貸合同，改善借貸條件和降低資金成本。
- 在未來資本開支減少情況下仍保持充足銀行授信額度，集團報告期末未使用的授信額度為人民幣66億元。

2009年，本集團將加大對資本開支規模和進度的控制和管理，繼續維持良好的銀企合作關係，密切關注金融環境和資本市場的變化，適時加大資本市場融資的力度，在把握發展機遇與保持穩健財務結構之間達成良好的平衡。

• 利率風險

隨著集團借貸規模的增加，財務成本佔集團經營利潤的比重逐年加大，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。2008年，受全球金融危機影響，政府實施的貨幣政策亦發生頻繁變化和調整，自三季度起，人民幣由加息預期轉變為多次、大幅度降息，一定程度上減低了集團財務成本的壓力。但未來金融環境和政策仍面臨較大變動，從而對集團中長期財務成本管理帶來壓力。

通過繼續維持適當的固定利率借貸比例、適時置換原有借貸、採用商業匯票以及加強資金使用的計劃管理，集團2008年及中長期綜合借貸成本均得到有效控制。2008年實際支付的借貸成本為4.9%，記賬借貸成本為5.7%。

- 報告期末，集團固定利率借貸的比例為80%，其中3年期以上的佔64.5%。
- 在信貸政策放鬆和市場利率下降時，及時置換原有借貸合同，改善借貸條件和降低資金成本。
- 通過商業票據的方式支付部分工程款項，平均利率約為5.46%。

本集團將根據內外環境及政策的變化，繼續通過各種有效方式降低財務成本。（請同時參閱「財務回顧與分析」相關內容）。

三、經營風險

- 業績波動和下降風險

近年，本集團投資的新項目逐步開通運營，該等項目佔到集團總資產規模的近五成，預計該等項目將成為集團未來業績增長的主要來源。但是，由於新項目短期內受相關路網開通進度、道路知名度等因素影響，收益預期存在較大不確定性。同時，相關項目的借貸利息停止資本化，使集團財務成本大幅度上升。此外，集團所經營和投資的部分收費公路逐步步入成熟期，面臨公路維護和改造的壓力，公路的改造和維護不僅需要加大投入，也對正常收費營運帶來一定影響。這些均對集團經營業績帶來波動甚至是下降的壓力。

針對以上風險，我們所做的工作包括：

- 積極採取措施加大對新項目的營銷和宣傳，關注和推進相關路網的完善，促使新項目車流量和路費收入的增長；
- 合理安排已營運收費公路的改造或大修計劃，綜合考慮實施時間、改造方案和施工方案等各方面因素，減低施工期間對收費營運的影響，避免集中施工對集團某一時期和年度的業績產生大幅度波動的影響；
- 對新項目尤其是新建項目的投資持審慎態度，加大對現有資產的整合力度，挖掘優質資產的潛力，減持收益低且無增長潛力的資產，提升資產整體收益水平；
- 在集團內強化標準化管理和成本管理，提升集團規模化管理效益。

- 項目投資決策風險

按照公司已建立的項目投資風險分析和決策程序的規定，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。若主要假設條件發生變化、基礎數據出現偏差，項目評價程序執行效果不佳或出現重大偏差，都有可能導致投資決策的失誤。此外，如果對相關行業投資政策的理解出現偏差，也會給公司的投資決策帶來風險。

公司已根據業務的實際發展，修訂並實施新的《公路項目投資管理辦法》，制訂《公路項目投資風險管理手冊》並有效執行，以進一步完善項目投資的組織和決策體系、審批流程以及風險管理機制等。

公司在建立標準化的投資建議書和財務分析模型的基礎上，重點開展了對新開通項目、收入暫未達到預期項目和投資方案發生變化的項目進行投資後評估，並將根據計劃持續進行，以及時掌握投資項目的實際經營情況，為整合和優化公司資源提供重要的決策依據。

公司已制訂投資戰略規劃，積極開展行業政策、經營環境分析，深入研究《收費公路權益轉讓辦法》等政策頒佈後對公司股權投資的影響，為公司投資決策提供政策參考依據。

- **工程建造風險**

公路建設在工期、質量、成本、安全及環保等重要目標方面是否符合預期，對當期建造成本、未來營運成本及公司聲譽都會產生直接或間接的影響。近幾年，由於建築材料價格波動、徵地拆遷補償標準提高及難度增大、規劃或設計變更及技術難度加大、政府頒佈新的政策和技術規範、國家對建設環境保護的政策要求日益提高等原因，加大了集團對工程項目建造成本控制、工期、質量、安全及環保等方面管理的難度。

本公司在公路建造管理方面多年來已積累了豐富經驗，並保持了良好的業績記錄。對於建造的公路項目，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、施工安全等方面加強管理：

- 在項目前期進行充分調研，加強與設計單位溝通，優化設計方案和施工方案，突破技術難點，減少工程變更，節約工程造價。
- 制訂了《項目管理工作手冊》以及相關制度，明確規定對工程項目進度、質量、造價、監理等各環節的管理要求和控制程序，並不斷檢討和完善。
- 在實際執行中加強對招標和合約的管理力度，強化現場和進度管理，嚴格實施獎懲措施，形成全方位的工程造價、進度和質量的管理和監督體系。
- 通過工程施工合約、保險合約和主要材料集中採購，進行風險防範和適當轉移。
- 通過路線設計方案的比選和優化，減少環保方面的問題和相關的成本支出，在此基礎上加大公路沿線綠化、改善路面材料、優化水土保持方案，滿足各項環保政策要求。
- 實行對工程管理人員和專業人員的激勵機制，並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。

• 委託管理風險

在收費公路市場競爭加劇和自建項目資源有限的形勢下，政府投資體制改革和公路「代建制」的興起，為公司提供了業務發展新的契機和廣闊的市場空間。近幾年，公司建造和經營委託管理的業務規模不斷擴大。由於目前尚未形成規範和成熟的「代建」、「代管」模式，「代建」、「代管」合同約定的合理性和工程造價超支風險的防範，成為公司拓展本項業務關鍵因素。

針對以上風險，我們的對策包括：

- 憑藉豐富的公路建設和營運管理經驗，鞏固和增強公司在「代建」、「代管」業務方面的競爭優勢，保持本區域市場領先地位；
- 確定業務模式方向，明確公司的資源配置、預期投入及收益，避免承擔投資風險和工程造價風險，並在「代建」、「代管」合約中充分體現；
- 積極引導政府進行「代建」、「代管」模式的優化設計，包括明確建設管理和營運管理服務報酬的確定原則、合約雙方權利和責任的對等原則以及工程變更的管理模式等，確保公司收益的實現。
- 配備充足的專業和管理團隊，加強「代建」、「代管」項目的工程和營運管理，控制各項成本支出，將成本超支風險降至最低。

• 公路維護保養風險

收費公路的大修週期一般為10~15年。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。未來幾年，本集團主要營運公路將陸續進入大修期，公路大修改造將提升營運項目的中長期競爭力，但短期內將會引致路費收入和盈利下降，並給集團帶來資金和現金流壓力。此外，公路養護大修計劃編製的準確性將直接影響公司的盈利體現。

公司除實行預防為主、防治結合的公路養護政策外，還通過以下措施控制公路維護成本、以及減少公路大、中修實施時的影響：

- 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。
- 在外包養護合約中設定養護費用浮動機制，並採用較高的驗收標準，實現對公路養護成本的有效控制及提高公路日常養護的質量。

管理層討論與分析

- 除日常養護外，對工程量較大、技術要求較高的養護工程採用專項論證、申報和實施的方式，必要時委託專業機構監理，確保了專項工程的可行性、質量和費用控制標準。
- 基於對營運公路現況分析和未來使用狀況的合理估計，制訂和定期檢討集團中長期公路養護規劃，以確定合理的大、中修時間和資金預算。
- 在實施養護和維修計劃時，避免或減少全封閉施工，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。

本集團擬實施的梅觀高速和水官高速的擴建與路面改造工程對集團的經營情況將產生一定的影響。本集團將密切關注周邊路網的變化，結合同時實施方案，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。

• 人力資源風險

集團業務的快速發展和規模不斷擴大，對高素質人員的需求不斷增長；而伴隨公路行業市場化步伐的加快，行業中高端人才競爭日趨激烈。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，提高人力資源內部管理水平，應對可能出現的高素質人力資源短缺及流失的風險：

- 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、培養機制和培訓體系，實現人才儲備，提升員工素質。
- 持續檢討、改進組織設計和職位體系，提供人盡其用的工作平台。
- 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。

人力資源管理

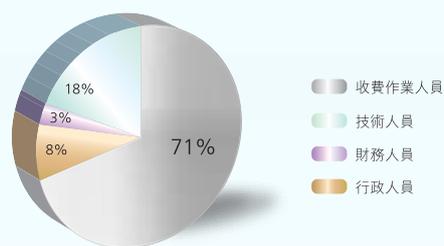
一、 管理理念

「讓員工有成就並健康快樂」是公司價值觀之一。公司視員工為企業寶貴的資源和財富，推動人力資源增值是公司事業長青的根本。公司尊重員工所付出的勞動和創造價值，努力為員工營造安全、健康的工作環境並提供全面醫療和退休等福利保障，重視和保護員工的合法權益。公司還通過實施和完善激勵約束機制和人才培養與選拔機制，充分激發員工的工作熱情和創造力，為員工營造良好的發展平台，實現員工利益和公司利益的和諧共贏。

二、 員工情況

於2008年12月31日，本公司及全資附屬公司共有員工1,526人，其中管理及專業人員386人，收費作業人員1,140人。公司員工中擁有大專以上學歷的員工人數佔總人數的25%，而管理及專業人員中，擁有大專以上學歷的員工比例為87%，其中擁有碩士學歷的佔14%，擁有學士學歷的佔45%。

報告期內，公司共引進管理及專業技術人員工達47人，其中營運管理人員26人、工程技術人員6人、財務人員6人、綜合管理人員9人。



三、 員工薪酬與激勵體系

公司的薪酬福利政策依照法定要求及本公司《員工薪酬福利管理辦法》執行。員工的薪酬和福利包括月薪、年度績效獎金以及法定和公司福利，以「按崗定薪、崗變薪變」為原則，根據崗位的市場價值和員工的綜合績效情況釐定。

本公司遵照法定要求，參與了由當地政府部門統籌的職工退休福利計劃（社會養老保險），並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險等多項保障計劃。根據有關規定，本集團按員工工資總額的一定比例且在不超過規定上限的基礎上提取養老及醫療等社會保險費用，並向勞動和社會保障機構繳納。截至2008年12月31日，本公司共有3名退休人員，均在深圳市社會保險機構辦理了退休手續。有關員工薪酬及福利計劃的其他情況，請參閱財務報表附註27和36(g)以及本年度報告附件之「2008年度社會責任報告」的相關內容。

管理層討論與分析

高級管理人員的考評和激勵

高級管理人員的薪酬中，月薪和績效獎金所佔的比例分別約為60%和40%，其中，績效獎金的計算乃基於高級管理人員年度績效目標的完成情況，並由董事會薪酬委員會擬訂或審核。

董事會於每年年初審議公司的年度經營績效目標，並明確具體的評分規則，作為年終評估執行董事和公司經理層整體表現的基礎。2008年，公司設定的關鍵績效目標包括股東權益收益率、年度業務收入、費用和利潤指標、股權收購投資完成率、營運、建設及融資方面的重要工作以及內部管理等。

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，並據此核算執行董事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。

公司目前暫未實施股權激勵計劃。在認真研究並遵循已出台的相關監管規定和指引的前提下，公司將積極探索基於股權的長期激勵機制並擇機實施。

四、員工培訓

公司歷來重視員工培訓。每年年初，公司根據實際需要制定培訓計劃，作為當年培訓工作的方向，並在年末進行總結和檢討。2008年，公司為管理及專業技術人員有針對性地舉辦了百餘期的各類專題培訓，共計959人次參加；還舉辦了6次基層員工業務培訓，共計600餘人次參加。公司建立的內部網絡學院，還推出了30多門網絡培訓課程，涉及個人發展、綜合素質培養、公司戰略、人力資源、標準體系等內容，供員工自行選擇和使用。



五、員工滿意度

報告期內，公司開展了2008年度員工滿意度調查。本次調查結果顯示，員工在公司發展趨勢、薪酬福利的改善、規章制度的完善和透明性、個人職業發展、企業文化建設、培訓等方面有較高的滿意度和認同感。

有關員工發展和員工權益等的詳細情況，請參閱本年度報告附件「2008年度社會責任報告」的相關內容。

前景與計劃

長遠來看，國家經濟持續發展的整體趨勢沒有改變；但是在短期內，特別是2009年，金融海嘯對國家經濟的影響還將繼續存在，並存在進一步加劇的風險。另一方面，公司在第一個五年戰略規劃期執行了積極拓展的策略，資產規模迅速擴張的同時，負債比率亦大幅上升。在周邊路網未能同步完善、新項目尚在培育期的階段，公司的淨資產收益率、淨利潤等指標面臨下滑的壓力。

雖然宏觀經濟在短期內仍存在較大的不確定性，但中央與地方各級政府為應對金融海嘯衝擊，已開始陸續出台拉動內需和拉動經濟增長的措施，這將有利於經濟的活躍和縮短經濟復蘇的週期。2009年起，國家推行燃油稅政策並取消了養路費等六項收費，油價也逐步降低，用車成本的下降以及高速公路的通行效率，有利於吸引更多車輛使用高速公路。此外，目前相對寬鬆的信貸環境、融資品種的增多以及限制條件的放寬，也為公司優化資本和債務結構、降低財務成本帶來了機會。

機遇與挑戰並存，整合與發展同步。為實現公司的持續、健康發展，集團在2009年的工作重點包括：

- **完善發展戰略規劃。**2009年是公司五年發展戰略的最後一年，公司將及時總結戰略的實施效果和經驗教訓，充分研究內外部環境的變化，儘快出台公司下一階段的戰略發展規劃，並通過制訂分戰略、明確和量化工作目標、加強計劃管理等措施，將工作落到實處。
- **提升經營管理水平，實現營運收益目標。**基於經營環境在重要方面不會發生重大變化的合理預期，集團設定2009年的總體路費收入目標為人民幣12億元（2008年實際：人民幣9.85億元），增長主要來源於清連項目完成路面改造後所增加的路費收入。年內的重點工作包括：(1)推進清連公司收費模式的轉型，加強項目的營銷工作和相關配套工作；(2)做好深圳與珠三角並區聯網收費的準備工作，完善和優化收費系統與網絡監控，提高收費效率；(3)規範機電外維管理模式和路產養護管理模式，提高道路通行效率和通行能力；(4)統籌安排大修計劃，通過實施預養護管理等措施，有效降低經營期的綜合成本。



管理層討論與分析

- **全面完成工程建造項目的管理任務。**2009年，公司建設任務依然艱巨。一方面，公司須有效推進清連項目、梅觀高速擴建等自建項目和南坪(二期)、深雲項目等委託代建項目的建設管理工作，努力實現設定的工期、質量、造價和安全目標；另一方面，還需要按計劃完成已完工項目的各項結算和後續相關工作，以及適時拓展新的委託建造管理項目，並進一步提高代建項目的管理水平。
- **加大融資力度，維持穩健財務狀況，持續提升財務管理水平。**在2008年工作的基礎上，公司已向股東大會建議向董事會授予發行人民幣債券類融資工具的一般授權。債券類融資工具的發行，將有利於拓寬融資渠道、降低融資成本及改善債務結構。此外，集團在2009年還將開展以下工作：(1)加強資本開支的計劃管理，提高經營現金流和預測水平，確保資金及時支付和提升資金效率；(2)合理安排貸款結構，維持充足的授信額度和較高的信用級別；(3)強化相關風險的預警機制，將相關財務風險指標控制在合理水平；(4)提升財務管理和會計核算的效率與水平，促使公司年度目標和中長期目標的實現。
- **加強資產池管理，提高淨資產收益率。**根據公司發展現狀，集團加大資產整合力度，提升優質資產的潛力，減持收益較低且增長潛力有限或控制能力偏弱的項目。通過對現有資產的盤點、評估、挖潛和整合以及優質資產與新業務的開發與儲備，逐步提升整體資產的收益率和集團的淨資產收益率。
- **提升綜合管理能力，滿足集團發展需要。**繼2008年通過ISO9000質量體系認證之後，公司將進一步貫徹以顧客為導向的卓越績效管理理念，強化組織的顧客滿意意識和創新活動，追求卓越的經營績效。公司還將按照五部委聯合發佈的《企業內部控制基本規範》以及各項內部控制應用指引的要求，對公司的內部控制體系作進一步的梳理和優化。此外，集團還將加強人才的引進和培養力度，營造和諧向上的文化氛圍，切實提升管理水平，滿足集團不斷發展的需要。

企業管治

51

企業管治報告

73

股東與投資者關係

84

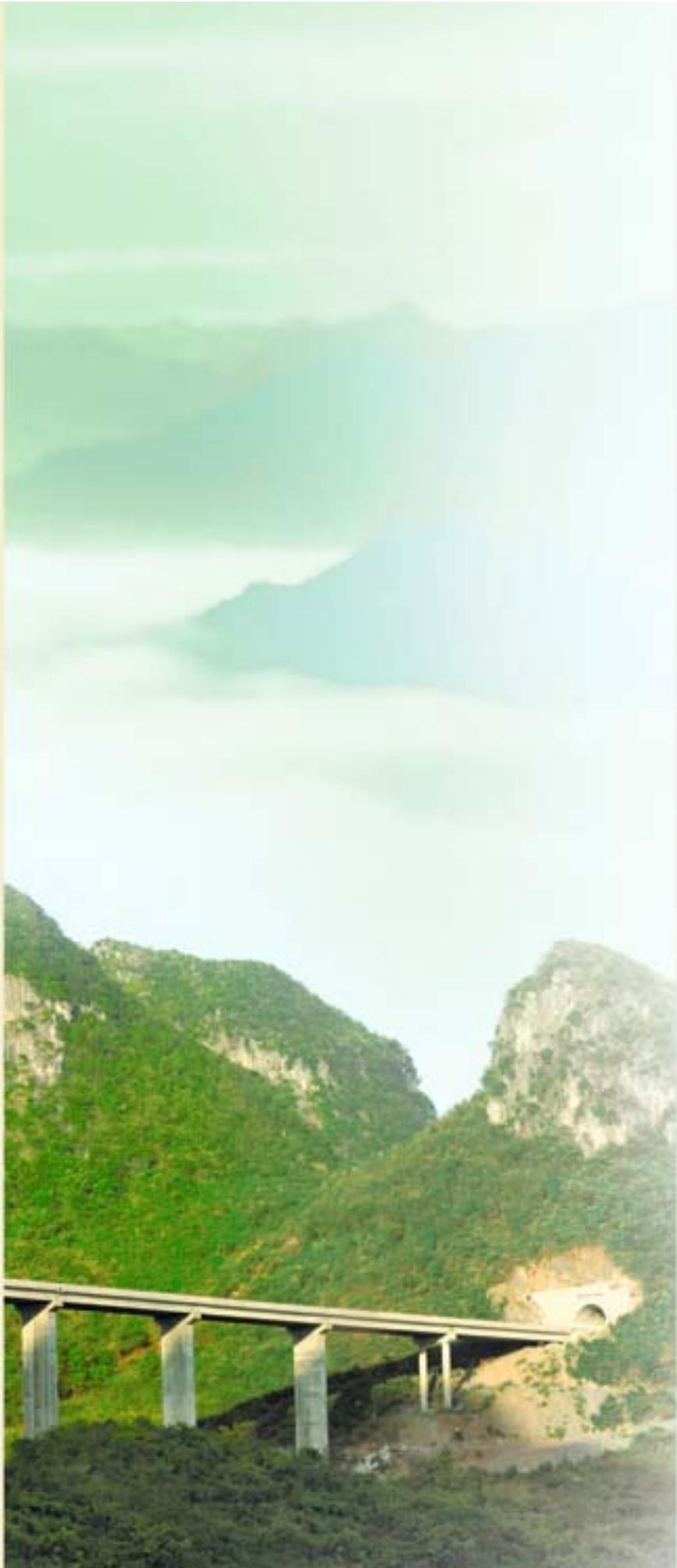
監事會報告

87

董事、監事及高級管理人員

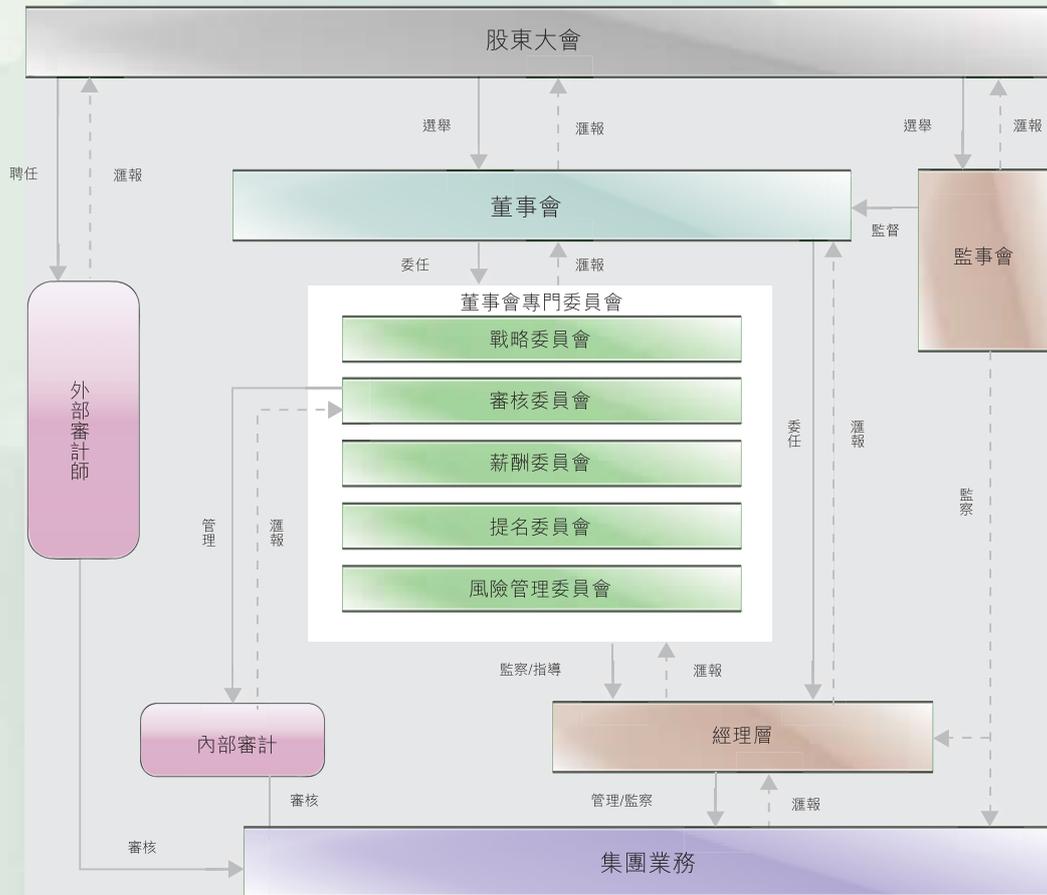
超越

Surpass



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。於報告期，本公司已全面採納並遵守聯交所上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的各項守則條文，本公司企業管治的實際狀況與《上市公司治理準則》的要求亦不存在重大差異。

良好的企業管治，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。本公司自成立起，就建立了由股東大會、董事會、監事會和經理層組成的企業管治架構，並在實踐中不斷檢討和完善。到目前為止，公司已實現了董事長和總裁的分設，在董事會轄下成立了5個專門委員會並切實地開展工作，推行了具獨立性的內部審計制度，建立了較完善的內部控制體系，並以公司章程為基礎制定了多層次的治理規則，用以明確各方的職責、權限和行為標準。公司股東、董事會、監事會和經理層依據法規和治理規則，各司其職、互相協調、有效制衡，不斷提升企業管治水平，為促進公司發展和增加股東價值奠定了良好的基礎。公司目前的治理架構如下圖所示：



企業管治報告

下文中帶有*標記的內容，均可在本公司網站內查閱。

本公司目前的企業管治實踐，在若干方面已超過了聯交所《企業管治常規守則》中各項守則條文的規定，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、風險管理委員會和戰略委員會；
- √ 為董事、監事和高級管理人員購買了董事及高級職員責任保險；
- √ 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薪金；
- √ 按中國會計準則編製並公布季度業績報告；
- √ 與股東保持積極有效的溝通，建立渠道使中小股東的重要意見和建議可傳達到董事會和管理層；
- √ 在網站中披露社會公眾可能感興趣的大部分資料，包括各收費路段月度的營運數據*、公司主要的治理準則*以及董事、監事和高級管理人員的個人簡介*等；
- √ 自2008年起披露公司的內部控制自我評估報告和社會責任報告。

在這份《企業管治報告》中，主要闡述了本公司董事會的架構、治理原則和具體運作實踐。如欲全面了解本公司的企業管治實踐，請一併閱讀本年度報告中的以下章節或內容：

- 股東和投資者關係
- 監事會報告
- 2008年度社會責任報告*

一、董事會

1、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。本公司的章程及其附件(《董事會議事規則》)*已詳細列明瞭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。

公司董事長(主席)由楊海先生擔任，總裁(行政總裁)由吳亞德先生擔任。本公司的章程及其附件(《董事會議事規則》)*以及《總裁工作細則》*中，分別列載了公司董事長和總裁的職權與職責，而董事會在2008年內亦重新檢討和列示了董事長與總裁的職責清單，清晰界定了兩個角色的責任分工。

董事長的主要職責包括：

- 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並能夠適時和以具建設性的方式討論所有主要及適當的事項，持續監察董事會決議的執行情況；
- 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；
- 負責領導董事會制定集團的整體發展戰略和方向並實現集團目標；
- 確保公司具有良好的企業管治常規和程序；
- 與股東保持良好聯繫和有效溝通，確保股東的意見傳達到整個董事會。

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，其主要職責包括：

- 負責和主持集團的日常運作，適當運用集團的資源以提升整體盈利；
- 執行公司發展戰略，組織實施董事會決議，適時向董事會報告，並為董事會提供有助於監察經理層表現的信息和資料；
- 制定公司的具體規章制度，維持適當的內部控制措施和制度，並對董事會和股東作適當披露；
- 制訂公司人力資源發展計劃和推行具體實施方案，培育良好的企業文化，提升公司發展後勁；
- 管理外部關係，營造良好的經營環境。

2、組成

董事會由12名董事組成，於2008年12月31日，董事會的成員包括：

- 執行董事：楊海、吳亞德
- 非執行董事：李景奇、王繼中、劉軍、林向科、張楊、趙志鋤
- 獨立董事：李志正、張志學、潘啟良、黃金陵

上述董事分別具有公路行業、工程、投資、財務、金融證券、人力資源或企業管理等多方面的行業背景或專業技能，其中2名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。本公司董事會中，有4名獨立董事以及1名不在任何股東單位任職的外部董事，超過董事會總人數的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。

本公司第四屆董事會的任期已於2008年12月31日屆滿。經公司股東大會選舉產生的第五屆董事會全體成員自2009年1月1日起履職，並繼續推選楊海先生出任公司第五屆董事會董事長。新一屆董事會成員分別具有公路行業、工程建設、財務會計與審計、金融證券、法律、行政人事等多方面的行業背景或專業技能，其中多名董事(包括獨立董事)具備會計專業資格或財務管理方面的專長，大部分成員都有上市公司的工作經驗。第五屆董事會成員的簡要情況如下：

姓名	職務	首次任公司		經驗／技能	是否在股東單位任職
		董事日期	本屆任期		
楊海	董事長	2005年4月		行業經驗、路橋建設	是
吳亞德	執行董事	1997年1月		行業經驗、企業管理	否
李景奇	非執行董事	2005年4月		國際銀行經驗、風險管理	是
趙俊榮	非執行董事	新任		法律、投資項目管理	是
謝日康	非執行董事	新任		財務會計、公司治理	是
林向科	非執行董事	1998年6月	2009年1月1日－ 2011年12月31日	行業經驗、財務管理	是
張楊	非執行董事	2001年3月		行業經驗、投資項目管理	是
趙志錫	非執行董事	1996年12月		企業管治、金融證券與財務	否
林懷漢	獨立董事	新任		企業融資、財務顧問	否
丁福祥	獨立董事	新任		人力資源、行政	否
王海濤	獨立董事	新任		行業經驗、行政人事	否
張立民	獨立董事	新任		財務會計、審計	否

關於董事的選舉和變更情況以及董事的個人簡介*(包括其專業經歷、在股東單位的主要任職情況等)，請參閱本年度報告「董事會報告」以及「董事、監事及高級管理人員」的內容。

3、議事

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。

在確保董事會對公司的管理職權的基礎上，董事會於2008年度對執行董事簽發了《授權書》，在對外投資、收購及出售資產、資產抵押以及內部管理等方面給予了執行董事一定的授權，以提升董事會的整體決策質量和效率。董事會已制定了《執行董事議事規程》，規定執行董事必須通過執行董事會議的形式作出決議，並將決議內容報董事會和監事會備案以及按照規定及時對外披露。董事會每年對授權事項的執行情況和授權範圍進行回顧和檢討，並視需要及時作出修訂與調整。通過適度授權、建立程序管理、報備和定期檢討的機制，加強董事會對授權事項的管理。本公司認為，通過合適的授權以提高決策質量和效率，可以健全和完善現有的問責機制，有助於提高公司治理水平。

公司經理層負責在合理時限內向董事會提供審議各項議案所需的資料和信息，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了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董事會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。

對於達到對外披露標準的關聯交易事項、任何一位執行董事需要回避表決的事項或涉及與主要股東或董事有經濟利益衝突的事項，公司將舉行董事會全體會議進行審議，不得以書面決議或授權的方式達成決議。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》*，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，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本公司的交易時，該名董事亦不得參與表決。

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，並發送給各位董事備查，董事亦可通過董事會秘書隨時查閱。

4、年度決策

報告期內，本公司董事會共召開了4次董事會會議，詳情如下：

會議屆次	召開日期	信息披露主要報章及網址	報章披露日期
第四屆董事會第十六次會議	2008年3月14日	《上海證券報》	2008年3月17日
第四屆董事會第十七次會議	2008年4月25日	《證券時報》	2008年4月28日
第四屆董事會第十八次會議	2008年8月29日	http://www.sse.com.cn http://www.hkex.com.hk	2008年8月30日
第四屆董事會第十九次會議	2008年10月30日	http://www.sz-expressway.com	2008年10月31日

本年度，董事會通過召開全體會議、簽署董事會決議案或授權等適當的方式，對本集團的營運及財務表現、融資方案、管理架構、董事選舉等議題進行了討論和決策，形成決議39項，主要包括：

- 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；
- 評估2007年度經營績效以及確定2008年度經營績效目標；
- 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；
- 申請銀行貸款、授信額度以及安排融資擔保；
- 委託管理業務的拓展；
- 購買董事責任險；
- 檢討和完善董事會授權體系；
- 完善公司治理規則及相關管理制度；
- 批准公司治理專項活動及關聯方資金佔用的自查報告；
- 提名第五屆董事會候選人及擬訂董事酬金方案。

二、董事

1、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》*已列明瞭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。

本公司第四屆董事會任期於2008年底屆滿。為此，本公司於2008年9月8日自願發出公告，向全體股東說明了董事會換屆的工作安排以及與提名相關的事宜，包括換屆選舉程序、提名人資格、對董事任職資格的基本要求以及提名人 and 被提名人需提交的文件資料等，以保證股東均有機會行使其提名權。而公開的提名程序，也能夠拓寬公司與具有較高素質的社會候選人的聯繫通道，有助於促進公司決策機構整體素質的提升。

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。2008年12月16日，公司已召開臨時股東大會，順利選舉出第五屆董事會的成員。

2、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董事會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。2008年，公司共編製了6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戰略回顧及風險管理匯報會，向董事匯報公司在戰略執行、內外環境分析以及風險管理等方面所進行的工作和思考，並組織董事現場考察了南光高速、鹽壩高速和清連項目，使董事較深入和全面地了解上述項目的營運狀況和建設進展。另外，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。

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了解集團的業務發展、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，有利於公司董事及時了解應盡的職責，並作出正確的決策和有效的監督，保證董事會的合規運作。

針對第五屆董事會中新任成員較多的情況，公司在提名期間就安排候選人與公司經理層見面以及考察公司的項目，並安排獨立董事候選人參加上交所組織的資格培訓，幫助他們加深對公司和董事責任的了解，一方面使其有信心接受提名，願意為公司承擔相應的責任，另一方面也有利於他們在獲選後能夠儘快開展工作和履行職責。2009年1月，公司在新任董事就任後，即為其提供了《董事手冊》和安排了啟導活動，幫助其對公司的基本運行情況和境內外有關治理的規定與原則有比較全面和系統的了解。

3、年度履職情況

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，使董事會能夠進行富有成效的討論並做出迅速而審慎的決策，並在確保董事會以公司最佳利益為目標行事方面起到了積極的促進作用。2008年，董事會會議的出席率(包括委託其他董事出席)為100%，親自出席率為95.8%；董事會專門委員會會議的親自出席率為100%。年內各位董事出席董事會會議的情況見下表：

董事	親自出席次數／ 董事會會議次數	出席率
楊海 (董事長)	4/4	100%
吳亞德 (執行董事)	4/4	100%
李景奇 (非執行董事)	4/4	100%
王繼中 (非執行董事)	4/4	100%
劉軍 (非執行董事)	4/4	100%
林向科 (非執行董事)	4/4	100%
張楊 (非執行董事)	4/4	100%
趙志錫 (非執行董事)	4/4	100%
李志正 (獨立董事)	4/4	100%
張志學 (獨立董事)	3/4 [#]	75%
潘啟良 (獨立董事)	3/4 [#]	75%
黃金陵 (獨立董事)	4/4	100%

#： 未能親自出席的董事均已委託其他董事出席及表決。

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。公司的4名獨立董事分別在董事會5個專門委員會中擔任了重要職務及工作，除戰略委員會外的專門委員會主席均由具相關經驗或資歷的獨立董事擔任。另一方面，獨立董事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，並對公司的董事提名、董事酬金、對外擔保及關聯交易等事項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。2008年，獨立董事對董事會決議的事項未提出異議，也沒有出現提議召開董事會、股東大會或公開向股東徵集投票權的情況。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。

4、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，請參閱本年度報告「董事會報告」之「董事、監事及高級管理人員的酬金」以及「管理層討論與分析」之「人力資源管理」的內容。

5、董事的獨立性

本公司已委任足夠數目的獨立董事。根據公司章程的規定，獨立董事的連任時間不得超過6年。由於第四屆董事會中4名獨立董事的任期已滿6年或接近6年，因此在第四屆董事會任期屆滿後，該等獨立董事均不再連任。根據聯交所上市規則第3.13條的規定，董事會已收到第四屆董事會所有獨立董事就其獨立性提交的書面確認函。公司認為，於截至2008年12月31日止之年度，該等董事均符合該條款所載的相關指引，仍然屬於獨立人士。而第五屆董事會的4名獨立董事，亦在其獲提名時以及於批准本報告之日，向董事會提交了有關其獨立性的聲明。

6、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。

7、董事責任保險

根據股東大會的批准和授權，本公司已為董事、監事和高級管理人員購買了董事及高級職員責任保險。購買董事責任險，一方面可以提高公司的抗風險能力，並有助於保護中小股東的合法權益；另一方面也可以有效建立起管理人員的職業風險防禦機制，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。

三、董事會專門委員會

為協助董事會履行職責及促進有效運作，董事會設立了5個專門委員會。該等委員會有既定的職責和職權範圍，須就公司特定範疇的事務作出檢討和進行監察，並向董事會提出建議，惟所有事項的決定權在董事會。各委員會均制訂了職權範圍書*，並已獲得董事會的批准。

本公司的政策是確保各委員會獲得充足的資源以履行其職責。各委員會每年根據實際情況召開會議以討論其職責範圍內的事務，並定期向董事會作出匯報。在委員會會議上通過的所有事項均妥為記錄和存檔，其會議記錄亦及時提交董事會備案。

1、戰略委員會

戰略委員會成立於2001年11月，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。

於2008年12月31日，該委員會成員包括楊海(主席)、吳亞德、趙志鋈、李志正^{獨立董事}。第五屆董事會成立後，已將戰略發展及投資委員會更名為戰略委員會，並組建了新一屆的委員會，成員包括楊海(主席)、吳亞德、李景奇、趙志鋈和林懷漢^{獨立董事}。

2008年內，戰略委員會共舉行了1次會議，全體委員均有出席。委員會檢討了職權範圍書並提出了修訂建議，還研究了公司下一步的發展策略和方向，向董事會提出了「以堅持提高公司淨資產收益率為目標、走內涵式發展道路」的總體方針，作為公司2009年工作的指導以及擬訂下一週期發展戰略的支持。

2、審核委員會

審核委員會於1999年8月成立，主要由獨立董事組成，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。

於2008年12月31日，委員會成員包括黃金陵^{獨立董事}(主席)、潘啟良^{獨立董事}和趙志鋈。第五屆董事會成立後，已組建了新一屆的委員會，成員包括林懷漢^{獨立董事}(主席)、張立民^{獨立董事}和趙志鋈。委員會現提交年度履職報告如下：

審核委員會年度履職情況匯總報告

第四屆董事會審核委員會於2008年度共舉行了5次會議，全體委員均有出席。截至本年度報告日，第五屆董事會審核委員會召開了2次會議，全體委員均有出席。在上述會議中，共有6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，審核委員會均會就曾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。

2008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布前，已經第四屆董事會審核委員會審閱並向董事會提出批准建議。

第五屆董事會審核委員會成立後，主要對2008年度財務報表進行審閱，相關工作包括：

- 根據中國證監會和上交所的相關要求，審核委員會建議修訂《審核委員會年度財務報告審閱工作規程》*並獲得董事會批准，進一步完善了年度報告的審閱程序和明確了相關工作的內容。
- 在年度審計開始前，審核委員會委員與公司獨立董事已獲得公司財務總監提供的《2008年度財務報告及年審工作計劃》，以及年審註冊會計師提供的《2008年度審計計劃》，並與年審註冊會計師見面溝通審計工作小組的人員構成、審計計劃、風險判斷、風險及舞弊的測試和評價方法、年度審計重點，以及年度財務報告審計工作的具體時間安排。
- 在年審註冊會計師進場審計前，審核委員會初步審閱了集團2008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對2008年度重大財會事項的處理，認為經理層所使用的重大會計估計基本合理，並建議進一步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。
- 在年審註冊會計師完成初步審計意見前，審核委員會成員通過電話會議、電子郵件等方式，與會計師進行了多次的溝通和交流，以確保雙方對重大事項的理解一致以及相關的會計處理適當。

- 2009年3月25日，在年審註冊會計師出具初步審計意見後，公司召開了審核委員會、獨立董事與年審註冊會計師的聯合會議，並邀請了監事會主席參加。審核委員會再一次審閱了集團2008年度財務報表，並與經理層及年審註冊會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2008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以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，年審註冊會計師已於2009年4月2日按時提交了年度審計報告。

基於上述工作及年審註冊會計師之審計報告，審核委員會認為集團2008年度財務報表能夠真實、合理地反映集團2008年度的經營成果和截至2008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*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及其管理控制措施與年審註冊會計師交換意見。委員會及獨立董事認為公司防範舞弊風險的管理和控制是有效的。

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半年度和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

審核委員會審議了公司的《年審註冊會計師選聘管理制度》，並根據制度要求，在與經理層進行商討和評估後，對年審註冊會計師2008年度的審計工作進行了總結。審核委員會認為，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2009年度國際審計師和法定審計師。

審核委員會：林懷漢、趙志鋸、張立民

2009年4月2日

3、薪酬委員會

薪酬委員會於2001年11月成立，主要由獨立董事組成，負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。於2008年12月31日，委員會成員包括李志正^{獨立董事}(主席)、張志學^{獨立董事}和張楊。第五屆董事會成立後，已組建了新一屆的委員會，成員包括丁福祥^{獨立董事}(主席)、王海濤^{獨立董事}和趙志鋁。委員會現提交年度履職報告如下：

薪酬委員會年度履職情況匯總報告

2008年，薪酬委員會共舉行了3次會議，全體委員均有出席。委員會在此期間完成的工作主要包括：

- (1) 對公司經理層2007年度的經營績效進行了考核和評估；
- (2) 審查了董事和高級管理人員薪酬方案的執行情況，就高級管理人員的獎勵向董事會提出建議；並審查了董事、監事及高級管理人員2007年度的薪酬披露方案；
- (3) 對公司2008年度經營績效目標以及因2008年上半年出現的外部經營環境以及政策法規的變化提出的經營目標調整方案進行了審查；
- (4) 在充分考慮中國國情的基礎上，參考市場薪酬水平並結合本公司和候選人的實際，審查了公司第五屆董事會董事的酬金方案，提交董事會及股東大會審議。

截至本年度報告日，第五屆董事會薪酬委員會還召開了2009年第一次會議，全體委員均有出席。委員會討論研究了以下事項：

- (1) 根據董事會批准的經營績效考核辦法，委員會對各項指標和關鍵任務進行了逐一審查，對公司經理層2008年度的經營績效進行了考核和評估，並向董事會匯報了考核意見；
- (2) 討論了公司經理層根據年度工作安排和預算提出的2009年關鍵績效指標和關鍵任務，設定了公司2009年度經營績效目標，並提交董事會審議；
- (3) 審查了董事、監事及高管人員2008年度薪酬披露方案，認為薪酬披露方案的內容、格式均符合相關監管規定的要求。

薪酬委員會：丁福祥、王海濤、趙志鋁

2009年4月2日

4、提名委員會

提名委員會於2001年11月成立，主要由獨立董事組成，負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。於2008年12月31日，委員會成員包括李志正^{獨立董事}(主席)、張志學^{獨立董事}和楊海。第五屆董事會成立後，已組建了新一屆的委員會，成員包括王海濤^{獨立董事}(主席)、丁福祥^{獨立董事}和楊海。

2008年，提名委員會共舉行了2次會議，全體委員均有出席。本年度，委員會對照公司法以及本公司治理規則的相關規定，對股東提名的董事候選人的任職資格和專業素質以及提名的程序等進行了審查，並經初步遴選，向董事會提出了1名非執行董事和4名獨立董事的候選人名單，對該等候選人特別是獨立董事的任職資格和專業素質進行了審查，就董事會換屆的有關工作以及獨立董事的遴選事務向董事會提出了建議。

5、風險管理委員會

風險管理委員會於2004年8月成立，其主要職責是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。於2008年12月31日，委員會成員包括潘啟良^{獨立董事}(主席)、張楊和李景奇。第五屆董事會成立後，已組建了新一屆的委員會，成員包括張立民^{獨立董事}(主席)、張楊和林向科。

2008年，風險管理委員會共舉行了2次會議，全體委員均有出席。委員會的主要工作包括：

- 審閱了清連項目進展跟蹤報告，及時了解清連項目造價控制和進度管理的最新進展情況，並與經理層就項目的主要風險進行了交流和探討；
- 審閱了公司《風險控制管理程序》並提出相關建議；
- 與經理層探討公司未來面臨的主要風險及應對措施；
- 明確委員會下一步將圍繞公司風險管理的實施情況開展工作，通過指導和監督來促進公司風險管理制度有效執行，並初步確定了委員會2009年度的工作重點。

四、問責與審計監督

1、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的責任，並應與本年度報告第107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109頁至第188頁的財務報表時，本公司已使用適當的會計政策；該等政策均貫徹地運用，並有合理與審慎的判斷及估計作支持，同時亦依循董事會認為適用之所有會計標準。

企業管治報告

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。

2、審計師

本公司2008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5年，並在本年度更換了簽字註冊會計師。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13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。

2008年度，審計師的有關報酬情況如下：

(單位：人民幣千元)	財務審計費用(註(1))		其他費用(註(1))	
	2008年	2007年	2008年	2007年
羅兵咸永道	2,170	1,950	—	—
普華永道中天	1,180	990	—	—

- (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) 本公司之子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65千元（2007年：人民幣43千元）。

審核委員會負責對審計師完成本年度審計工作情況及其執業質量做出全面客觀的評價，並提出審計師從事本年度審計工作的總結報告和以及審議審計師的委任、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2008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2009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。

2008年度，董事會在持續檢討公司內部控制系統的基礎上，出具了關於公司內部控制的自我評估報告，對本公司內部控制工作的目標、內部控制體系的基本要素及執行情況、總體評估結果等進行了闡述和說明。報告的主要內容如下：

關於公司內部控制的自我評估報告

建立健全並有效實施內部控制是本公司董事會及管理層的責任。本公司內部控制的目標是：合理保證公司經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進公司實現發展戰略。

內部控制存在固有局限性，故僅能對達到上述目標提供合理保證；而且，內部控制的有效性亦可能隨公司內、外部環境及經營情況的改變而改變。本公司內部控制設有檢查監督機制，內控缺陷一經識別，本公司將立即採取整改措施。

本公司在建立完善內部控制體系及維持其有效性方面，考慮了控制環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及監督五個基本要素。2008年，董事會對公司內部控制體系各要素的自我評估情況如下：

(一) 控制環境

- 公司建立了股東大會、董事會和監事會，治理結構關係清晰，運作規範。
- 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為合理。
- 公司管理層設定了誠信與穩健發展的基調，通過言行向員工傳達誠信與道德標準，並配套有相關的考核與獎懲制度。
- 公司制定了中長期戰略目標，其分解較為合理，並建立了基於戰略目標的績效激勵機制。
- 公司的組織架構比較合理，同時制定了相應的授權文件，權力和責任的分配基本合理。
- 公司已建立了工作流程，用以識別經營活動中必須遵循的法律法規，收錄在公司信息平台的知識庫中並不斷更新。
- 公司制定了相關的人力資源管理制度，並根據業務發展需要，及時調整部門的職位設置和人員編製，使公司能夠招聘和保持足夠及有能力的人員。

- 目前公司的長期激勵體系尚未建立。公司將根據監管環境的變化以及自身的發展需要，及時補充完善人力資源管理與激勵方面的制度與流程。

2006年底，為全面提升公司管理水平，董事會決定用3年時間在公司全面導入**卓越績效管理模式**。2008年上半年，公司全面進入ISO9000質量管理體系的試運行階段，經過半年時間的體系維護和持續改進，公司在部門職責定位、業務流程梳理、授權管理等方面取得了較大進展，期間經歷了兩次內部審核，對發現的不符合項及時進行了糾正，並於7月份順利通過了ISO9000的外部認證，在此基礎上，公司在內部繼續深化卓越績效管理模式的導入，追求卓越的經營管理績效。

卓越績效管理模式

公司按照ISO9000族標準的管理原則建立起公司的質量保證體系，並在此基礎上全面導入卓越績效管理模式，按照該模式的評價標準和核心價值觀，建立起具有本公司自己特色的管理運行體系。該體系的特點是：以**核心價值體系為導向**，以**戰略管理為重心**，以**標準化、規範化工作流程為基礎**，以**知識管理和持續改進為公司持續創新發展的動力機制**。

(二) 風險評估

根據風險管理的需要，公司在優化風險管理制度的基礎上，於2008年正式發佈了《風險控制管理程序》，詳細規定了各部門在風險管理方面的職責和工作程序。2008年，公司各部門和各單位編製了年度風險管理計劃，針對影響各自年度目標實現的風險事項進行識別和評估，制訂了相應的風險應對措施，並於年底對風險管理計劃的執行情況進行回顧和評估。另外，公司定期進行內部經營情況分析和外部信息收集，以便及時發現新的變化，對風險管理計劃進行調整和持續改進。《風險控制管理程序》的制定和執行，將有利於公司風險管理工作的深入和落實。

(三) 控制活動

公司的控制活動覆蓋了公司創造價值鏈條的各個環節。截止2008年8月，公司已經按照卓越績效管理模式十一項核心價值觀與ISO9000管理體系標準的要求，建立及完善了包括《公司治理規則》、《員工手冊》、《質量手冊》、《程序文件》和《工作文件》在內的公司管理文件體系，設計或重新確定了43個內部流程控制文件與工作文件，涵蓋了公司投資管理、工程建設、養護維修、收費管理、知識與信息管理、財務管理、人力資源管理、信息披露管理、對子公司的管理、內部審計等各業務板塊的重要管理環節。審計部通過專項審計對部分控制活動設計的科學合理性和執行的有效性進行了審查，未發現重大缺陷。

2008年下半年，公司聘請了中介機構德勤華永會計師事務所有限公司，按照五部委聯合發佈的《企業內部控制基本規範》及各項內部控制應用指引的要求，對公司層面控制、業務流程層面控制和IT層面控制的具體業務流程重新進行梳理診斷，協助公司進一步優化內部控制流程以及設計控制矩陣等控制文件。目前該項工作正按計劃進行，預計於2009年上半年完成。

(四) 信息與溝通

1、 內部信息與溝通

- 經理層能夠及時向董事會匯報公司的重要或敏感信息及異常事件。
- 公司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。公司有關營運、工程建設以及財務管理等方面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相關職能部門。
- 2008年公司升級了內部綜合信息管理平台，實現了電子化辦公和組織知識與信息的充分共享。
- 為持續提升員工滿意度，公司人力資源部於2008年組織開展了員工滿意度調查，多角度掌握員工需求，為公司全面提升員工契合度提供了第一手材料。

2、 外部信息與溝通

- 公司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。公司還增加了自願性信息披露的內容，並通過公司網站和開展多種形式的投資者關係活動，促進投資者和社會公眾對公司經營情況和發展前景的全面了解。
- 公司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。同時公司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。
- 為全面貫徹以顧客為中心的質量方針，公司於2008年聘請深圳市質量保證中心為公司進行了第三方顧客滿意度測評調查，並出具了調查報告。該報告通過對外部顧客反饋信息進行收集、整理和分析，為公司內部管理的改進與提升顧客滿意度提供了充分依據。

(五) 監督

1、 日常管理監督

公司已建立了管理層監督的文件體系，《質量手冊》的專門章節闡述了公司的組織策劃以及實施的監視、測量、分析和改進的主要工作內容，並通過《內部審核控制程序》、《管理評審控制程序》、《專項計劃的質量控制程序》、《財務評審管理控制程序》和《督辦管理制度》等文件對管理層監督的具體實施過程進行了規定。這些文件的建立極大地推進管理層對公司生產經營過程的持續監督和評估。

公司標準管理部作為公司的內部質量管理部門，負責公司質量管理體系的建設與維護，並對運作過程進行實時監督，標準管理部於2008年度完成了兩次管理體系運行有效性的內部審核，並組織了半年度和年度管理評審。兩次內部審核發現的不符合項已全部完成整改。此外，公司辦公室根據《督辦管理制度》，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。

2、 審計部的獨立監督

為獨立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月起成立了隸屬於董事會審核委員會的公司審計部，根據集團不同業務及內部控制流程的重要性和風險度，定期及於有需要時對本公司的營運、建設、投資、公司治理和財務管理等關鍵業務環節進行審計檢查，對公司的內部控制系統和管理效益進行監督和評價。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，審計部總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，以確保審計部實施獨立、有效的監督。此外，審計部還通過對公司管理績效改進與運行風險防範提出建議案，支持公司管理質量持續提升，在完善公司治理建設、健全內部控制體系方面發揮積極的作用。

2008年初，公司根據自身的經營特點、管理現狀和風險分析結果，制定了年度內部控制檢查監督計劃。公司審計部根據年度計劃對部分控制活動進行了專項審計，抽查控制活動設計的科學合理性和執行的有效性。2008年度已執行的審計項目有：清連項目後續審計、投資企業管理專項審計、管理費用專項審計、路費收入及站級財務管理專項審計、工程資金管理專項審計、廣告公司財務報表及內控專項審計，相關的專項審計報告及管理建議已提交審核委員會審議，並以審核委員會會議紀要的形式向董事會匯報。審計檢查的結果均能有效地傳達給被檢查對象並及時整改。另外，審計部對公司2008年內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定期報告的初稿進行覆核，並向審核委員會提交內部審閱報告。同時，審計部還對公司2008年度執行《信息披露事務管理制度》的情況進行了抽查測試。

審計部通過填寫以COSO內部控制框架為藍本設計的評估清單，結合上述財務信息披露及內部控制活動的監督檢查結果，對公司內部控制體系進行定期的全面評估，並於年度和半年度結束後，向審核委員會和董事會提交內部控制檢查工作總結報告。

本公司董事會對本年度上述所有方面的內部控制進行了自我評估，未發現本公司存在內部控制設計或執行方面的重大缺陷。通過對內部控制體系各要素的基本評估以及年內實施的各項內部審計和評估工作，並基於歷年所進行的持續檢討工作，本公司董事會認為，自本年度1月1日起至本報告期末止，本公司內部控制制度及執行基本健全有效，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。

本報告已於2009年4月2日經公司第五屆董事會第3次會議審議通過，本公司董事會及其全體成員對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。本公司未聘請會計師事務所對公司本年度內部控制情況進行核實評價。

深圳高速公路股份有限公司
董事會
2009年4月2日

六、總結

本公司成立至今，已建立起以公司章程為基礎的多層次的治理規則，包括股東大會、董事會和監事會的議事規則，獨立董事、總裁和董事會秘書的工作細則，各專門委員會的職權範圍書和工作規程，以及在證券買賣、信息披露和投資者關係方面的管理規範等，用以明確各方的職責、權限和行為標準，並在實踐中持續加以檢討和修訂。報告期內，公司進一步完善了公司治理規則及相關管理制度，包括制訂或修訂了《資產減值準備的內部控制制度》、《證券交易守則》、《獨立董事工作細則》、《獨立董事年報工作制度》、《審核委員會年度財務報告審閱工作規程》和《總裁工作細則》。

企業管治報告

本公司一直堅持以規範運作為基礎，努力提升董事會運作的有效性，以促進公司穩健和持續的發展。同時，公司亦致力提升股東價值，保持與投資者的交流與溝通，關注和尊重利益相關者的利益。請參閱本年度報告中以下章節的內容，以進一步了解本公司在處理與股東、投資者、債權人、服務商、客戶、員工、政府和社區等方面的關係時所遵循的原則及具體的實踐：

股東與投資關係

內容包括：

- ❖ 股本情況
- ❖ 股東情況
- ❖ 股東大會
- ❖ 信息披露與投資者關係活動
- ❖ 股東回報

2008年度社會責任報告

內容包括：

- ❖ 企業價值觀
- ❖ 基本社會責任
- ❖ 利益相關者
- ❖ 環境保護
- ❖ 追求創新和卓越

監事會報告

由股東和員工代表組成的監事會，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，報告內容包括：

- ❖ 職責
- ❖ 組成
- ❖ 年度工作報告

股東與投資者關係

一、股本情況

1、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：00548)。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A股；無限售條件的流通A股由1.65億股增加至2.178億股。公司總股本不變。
- 2009年3月2日，12.154億股的有限售條件的流通A股解除限售條件。公司總股本不變。

2、證券發行與上市情況

- (1) 本公司未發行內部職工股。截至報告期末為止的前三年，本公司未發行新股。
- (2) 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：

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

股東與投資者關係

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（報告期內由於本公司派發2007年年度股息，A股股票除息，權證行權價格調整為人民幣13.48元/股），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）。

2008年6月，中誠信國際信用評級有限責任公司對本公司分離交易可轉債進行了跟蹤評級，並維持了原AAA的信用等級。2008年10月，本公司按照約定如期兌付了分離交易可轉債的年度利息，每手債券（面值1000元）派發利息人民幣10元（含稅）。

(3) 報告期內，本公司股份總數及結構未發生變化。

3、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報告的最後實際可行日期的公眾持股量是足夠的。

4、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2.71元））為20.26億港元，A股流通市值（A股流通股本^{含有限售條件的流通股}×A股收盤價（人民幣4.41元））為人民幣63.20億元。

二、股東情況

1、股東基本情況

截至報告期末，根據本公司香港及境內股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司股東總數為49,819戶，其中內資股股東49,525戶，H股股東294戶。有限售條件的流通股股東和前十名無限售條件股東持股情況如下：

單位：股

有限售條件股東持股情況

股東名稱	持有有限售條件股份數量(註(1))	股份種類
新通產公司	654,780,000	A股
深廣惠公司(註(2))	411,459,887	A股
華建中心	87,211,323	A股
廣東路橋	61,948,790	A股

前10名無限售條件股東持股情況

股東名稱	持有無限售條件股份數量	股份種類
HKSCC Nominees Limited (註(3))	687,387,098	H股
Kingboard Investments limited	30,982,000	H股
中國銀行－華夏行業精選股票型證券投資基金(LOF)	12,133,698	A股
Au Siu Kwok	11,000,000	H股
Kingboard Chemical Holdings limited	6,936,000	H股
中國建設銀行－鵬華價值優勢股票型證券投資基金	6,001,272	A股
全國社保基金－零二組合	5,500,000	A股
Arsenton Nominees Limited	3,000,000	H股
招商銀行股份有限公司－上證紅利交易開放式指數證券投資基金	2,260,720	A股
中國工商銀行－匯添富均衡增長股票型證券投資基金	2,238,716	A股

附註：

- (1) 該等有限售條件的流通股股份已於2009年3月2日解除限售條件。
- (2) 深廣惠公司因申請貸款，曾將其所持本公司內資股中的2億股質押給招商銀行深圳星河世紀支行，並於2008年6月27日辦理了有關質押登記手續。於報告期末，上述股份仍處於被質押狀態，2009年2月18日，上述股份已解除質押並辦理了質押登記解除手續。
- (3) 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。

股東與投資者關係

2、權益披露

於2008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股的好倉或淡倉：

	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
Hallgain Management Limited	59,838,000(附註(9))	8.00%	2.74%
Kingboard Chemical Holdings Limited	59,838,000(附註(9))	8.00%	2.74%
Jamplan (BVI) Limited	50,496,000(附註(9))	6.76%	2.32%
Kingboard Investments Limited	50,496,000(附註(9))	6.76%	2.32%
JPMorgan Chase & Co.	50,854,870(附註(10))	6.80%	2.33%
JPMorgan Chase Bank, N.A.	50,168,000(附註(10))	6.71%	2.30%
Deutsche Bank Aktiengesellschaft	50,783,160(附註(11))	6.79%	2.33%
Capital Research and Management Company	42,916,000(附註(12))	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。

- (5) 通過深圳國際擁有的所控制的法團的權益。於2008年12月31日，深圳市投資管理公司共持有深圳國際40.92%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股內資股為由全資附屬公司深廣惠公司以實益擁有人身份直接持有的好倉。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59,838,000股H股為Hallgain Management Limited所控制法團的權益，其中50,496,000股為其相聯法團Kingboard Investments Limited直接擁有以及其相聯法團Kingboard Chemical Holdings Limited及Jamplan (BVI) Limited所控制法團的權益，9,342,000股為其相聯法團Kingboard Chemical Holdings Limited以實益擁有人身份直接持有的好倉。
- (10) 此等50,854,870股H股由JPMorgan Chase & Co.的聯繫人持有，其中50,168,000股為其相聯法團JPMorgan Chase Bank, N.A.以保管人身份直接持有的可供借出股份，686,870股為其相聯法團J.P. Morgan Whitefriars Inc.以實益擁有人身份直接持有的好倉。
- (11) 此等50,783,160股H股由Deutsche Bank Aktiengesellschaft 持有，其中50,762,000股為其以對股份持有保證權益的人身份直接持有的好倉，21,160股為其以實益擁有人身份直接持有的好倉，Deutsche Bank Aktiengesellschaft 除擁有上述權益外，還以對股份持有保證權益的人身份直接持有4,712,000股H股淡倉。
- (12) 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XV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2008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、 主要股東情況

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



股東與投資者關係

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2008年12月31日，其已發行股本為港幣1,402,741,947.50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40.92%。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，由深圳國資委履行出資人職責，並由深圳國資委監督管理。根據深國資委[2004]223號文，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投控，目前深圳市投資管理公司正在進行合併清算。

深圳國際原通過新通產公司及Advance Great Limited(晉泰有限公司)間接持有本公司約31.151%股份。2007年10月16日，深圳國際通過其全資附屬公司怡萬實業以協議轉讓的方式向深圳市國資委收購深廣惠公司100%股權，相關工商變更登記手續已於2008年12月30日辦理完畢。至此，深圳國際間接持有本公司50.021%股份，包括通過其全資附屬公司新通產公司持有本公司654,780,000股內資股，約佔本公司總股本的30.026%；通過其全資附屬公司深廣惠公司持有本公司411,459,887股內資股，約佔本公司總股本的18.868%；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，約佔本公司總股本的1.127%。

本公司主要股東包括新通產公司和深廣惠公司。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，截至報告期末，除新通產公司和深廣惠公司外，本公司並未發現其他單一股東實益持有本公司已發行股份達到或超過總股本10%的情形。

本集團一直保持與主要股東和控股股東在業務、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。作為本公司的主要股東或控股股東，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。

4、向控股股東報送未公開信息情況

如上所述，深圳國際於2008年12月30日已間接持有本公司超過50%的股份，按照相關會計政策，深圳國際將合併本公司財務報表。為此，本公司自2009年起，需要在發佈年度業績和半年度業績前，提前向其提供按香港會計準則編製的綜合財務報表，以供其編製合併報表及定期報告之用。根據深圳證監局《關於對上市公司向大股東、實際控制人提供未公開信息行為加強監管的通知》(深證局公司字[2007]11號)等文件的規定，本公司第五屆董事會第二次會議審議了上述事項，同意本公司在收到深圳國際按照相關規定提交的《加強未公開信息管理承諾函》和內幕信息知情人名單的前提下，在年度和半年度業績公布之前向其提交相關信息以協助其依法完成合併財務報表和定期報告的編製工作。本公司在向股東報送信息後，已及時提醒股東履行信息保密的義務及切實防範內幕交易，並向相關證券監管部門報備了知情人名單和相關資料。

三、股東大會

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的規定，單獨或合併持有10%及以上有表決權股份的股東，有權按照既定的程序和要求，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，要求董事及高級管理人員儘量出席。在股東大會上，所有股東都有權就與本集團的業務經營活動有關事項向董事、監事及高級管理人員提出建議或者質詢，除涉及商業秘密不能在股東大會上公開外，董事、監事及高級管理人員應當對股東的質詢和建議作出解釋和說明。報告期內，本公司董事長出席了股東年會，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。

公司鼓勵所有股東出席股東大會，於會議召開45日前發出會議通知，並按照不同證券交易市場的監管規定和投資者閱讀習慣所存在的差異，採取適當的披露與表達方式，向股東提供有助於其作出決策的資料。公司在股東大會通知中詳細披露了股東親自出席或委託代理人的程序、接受股東查詢的聯絡方式等。無法親自出席股東大會的股東，可以依據該等資料進行決策，並委託代理人(該代理人不必是本公司股東)出席股東大會及投票。

股東與投資者關係

2008年度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
2007年度股東年會	2008年5月7日	《上海證券報》 《證券時報》 http://www.sse.com.cn	2008年5月8日
2008年第一次臨時股東大會	2008年12月16日	http://www.hkex.com.hk http://www.sz-expressway.com	2008年12月17日

上述會議均在本公司會議室召開，以普通決議案方式審議通過了以下事項：

- 2007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；
- 2008年度財務預算方案；
- 續聘國際審計師和法定審計師；
- 購買董事責任險；
- 向分離交易可轉債擔保銀行在其擔保範圍內提供反擔保；
- 選舉第五屆董事會董事、第五屆監事會股東代表監事以及批准第五屆董事會和監事會的酬金方案。

有關議案及審議的詳情，請參閱相關信息披露資料。

四、投資者關係

公司倡導尊重投資者、對投資者負責的企業文化，以充分的信息披露為基礎，通過開展多種形式的投資者關係活動，與投資者建立起順暢的溝通渠道，增進彼此的信任和互動。

1、信息披露

信息披露不僅是上市公司須持續履行的責任和義務，良好的信息披露還能夠有效地搭建公司與投資者、監管機構和社會公眾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、公平的基本原則，努力遵循相關法律和上市規則的規定，及時、準確地履行信息披露義務。在香港和上海兩地資本市場有不同要求的時候，公司按照內容從多不從少、要求從嚴不從寬的原則編製文件和披露信息。在此基礎上，公司還主動了解投資者的關注重點，有針對性地進行自願性的信息披露，以提升公司信息披露質量，增強公司透明度。

2008年，公司的《信息披露事務管理制度》得到了有效的執行。報告期內，本公司及時公布了年度和中期業績，發佈了超過40份的臨時公告，客觀、詳細地披露了有關公司的業績和財務信息、分紅派息、日常經營狀況、新項目進展、關聯交易和重大資產質押、董事和監事的變更與換屆、實際控制人股權變動與質押、權證轉股價調整、債券評級與付息、董事會和監事會運作、召開股東大會等方面的信息。公司在年度報告中，對公司的經營和財務狀況以及對業務產生影響的主要因素進行了全面綜合的分析，還提供了公司在經營活動中面臨的各種風險以及應對措施的信息，此外，有關公司月度營運數據、董事會和監事會換屆選舉與提名程序等臨時公告，亦為公司作出的自願性披露，以此加深投資者對公司業務、管理和發展趨勢的了解。

2、投資者關係活動

本公司相信，有效的雙向溝通，一方面能夠向投資者傳遞其所關注的信息，增強其對公司未來發展的信心；另一方面能夠幫助公司廣泛收集市場反饋，提高公司治理和經營管理水平。公司在開展投資者關係活動時，主要採取了以下形式：

- 公佈投資者熱線電話和投資者關係電子郵箱，及時回應投資者的電話或郵件對公司經營情況的查詢。2008年，公司通過電話或電郵方式回覆 投資者查詢超過600次。

投資者熱線電話： (86) 755-8285 3330
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。2008年，本公司共接待投資者來訪66批約100人次。
- 定期發送有關集團經營發展的新聞稿和投資者通訊。年內，公司共發放了7期《致投資人的信》和1期《電子通訊》。自2008年下半年起，公司用《電子通訊》代替了原來的《致投資人的信》。採用電子郵件的方式發放投資者通訊，使公司與投資者溝通的內容可以更加豐富、詳盡，發放範圍更廣，還可適當降低發送成本。
- 開展各項推介活動：2008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，舉辦了2場網上交流會，參加各類投資者論壇9次，並組織了年度的反向路演活動和媒體聯誼活動，邀請分析師、基金經理和媒體記者等實地考察清連項目。有關年內各項推介活動的詳情如下：

3月	<ul style="list-style-type: none"> 在香港和深圳舉行年度業績推介會和新聞發佈會，並在香港進行了路演活動
4月	<ul style="list-style-type: none"> 參加野村證券在日本舉辦的「亞洲企業日」推介會 舉辦網上投資者接待日活動

股東與投資者關係

5月	<ul style="list-style-type: none">參加花旗銀行在香港舉辦的「花旗銀行企業推介會」參加里昂證券在上海舉辦的「中國投資論壇」
6月	<ul style="list-style-type: none">參加中信證券在北京舉辦的「2008年中期策略會」參加平安證券在深圳舉辦的「2008年中期投資策略研討會-高速公路分會」參加摩根大通在香港舉辦的「A股香港全接觸」推介會
9月	<ul style="list-style-type: none">在香港和深圳舉行中期業績推介會和新聞發佈會，並在香港進行了路演活動參加Research-Works在深圳舉辦的「基礎設施行業-深圳站」推介會
10月	<ul style="list-style-type: none">參加美林證券在北京舉辦的「中國投資峰會」舉辦網上投資者接待日活動
11月	<ul style="list-style-type: none">參加里昂證券在香港舉辦的「香港-中國企業交流日」活動舉辦2008年度媒體聯誼活動
12月	<ul style="list-style-type: none">舉辦2008年度反向路演活動

- 投資者和公眾可以通過本公司網站，隨時查閱有關集團基本資料、公司治理規則、信息披露文件、董事、監事及高級管理人員簡介、集團月度營運表現等方面的信息。2008年，公司在網站內增加了「資料下載」的欄目，提供公司路網圖和推介材料的下載服務。作為一種公平、環保和低成本溝通方式，公司將會進一步加強網站內容的管理和建設，為投資者提供更豐富和及時的資訊。
公司網站：<http://www.sz-expressway.com>
- 年內，公司通過財經公關顧問收集行業分析員對公司經營狀況和發展策略的意見和建議，並通過公司網站和電子郵件的方式，向公眾投資者和行業分析員發放了投資者關係管理調查問卷，了解市場對公司投資者關係管理工作、溝通模式、信息披露質量等的評價與建議以及對公司的關注點。這些工作將為下一步制訂有效的投資者關係管理工作計劃以及組織好各項有針對性的投資者關係活動奠定基礎。

五、股東回報

上市以來，本公司一直堅持回報股東，已連續十一年不間斷派發現金股利，累計派發現金股利約人民幣25.5億元。

歷年派息比例表



公司董事會建議派發2008年度現金股利每股人民幣0.12元，佔本年度實現的可供分配利潤的52%。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。

監事會報告

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。監事會對股東大會負責，主要的職能包括檢查公司財務、監督重大經營活動及關聯交易的決策與操作程序、以及監督董事和高級管理人員履行職責的合法合規性等。本公司的章程及其附件(《監事會議事規則》)已詳細列明瞭監事會的職權。

本公司監事會由3名監事組成，包括2名股東代表監事及1名職工代表監事，其人數和人員構成符合法律法規的要求。於2008年12月31日，監事會成員包括姜路明先生(監事會主席)、張義平先生和方杰先生。報告期內，職工代表監事易愛國先生因工作變動，不再為本公司職工，已辭去本公司職工代表監事職務，自2008年8月4日起生效，方杰先生於同日獲職工代表大會選舉為職工代表監事。此外，本公司第四屆監事會任期已於2008年12月31日屆滿，本公司股東大會和職工代表大會已分別選舉第五屆監事會的股東代表監事及職工代表監事。新一屆監事會任期由2009年1月1日起至2011年12月31日止。關於監事的選舉和變更情況以及監事的個人簡介(包括其專業經歷、在股東單位的主要任職情況等)，請參閱本年度報告「董事會報告」以及「董事、監事及高級管理人員」的內容。

2008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規，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，監事會共舉行了4次會議，簽署了一項書面決議案。監事會會議的通知、召集、召開及決議均符合相關法規和公司章程的要求。監事會年內審議、審查的主要事項包括：

- 審議了2007年度監事會工作報告及2008年監事會工作計劃；
- 審議了關於監事辭任、提名監事候選人和擬訂監事酬金方案的議案；
- 審查了2007年度財務決算方案及經審計財務報告、2007年度利潤分配預案以及2008年度財務預算報告；
- 審查了2007年年度報告、2008年第一季度、中期和第三季度報告；
- 審查了調整清連公司相關會計處理以及計提資產減值準備的議案；
- 審查了關於大股東及其關聯方資金佔用的自查總結報告。

2008年度，監事會依法出席、列席了全部的股東大會和董事會，審查了執行董事會議記錄、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，公司監事還對南光高速、武黃高速、清連項目、水官高速和龍大高速等進行了實地調研和考察，以深入了解所投資企業和管理項目的經營管理情況和在建工程的建設進展。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2008年度有關事項發表以下獨立意見：

- 1、 2008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，在境內外證券市場獲得了好評，並得到了深圳證券監督管理機構的認可。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2008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2008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。
- 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。報告期內共使用募集資金人民幣0.42億元，截至報告期末，募集資金已全部使用完畢。公司於2007年10月發行人民幣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。該筆募集資金已於2007年度全部使用完畢。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、 2008年1月7日，本公司與深圳國際的附屬公司怡賓公司簽訂了委託管理合同，接受其委託管理寶通公司100%股權及寶通公司持有的龍大公司89.93%股權，委託經營期限為2年。根據上市規則，此項交易屬持續關連交易。本公司監事會已於2007年12月對此項交易進行了審查並發表意見。報告期內，此項關連交易對本公司的獨立性沒有影響，委託管理合同處於正常履行狀態。除上述交易外，本公司於報告期內未發生其他關連交易。

監事會報告

- 5、 監事會除確保有關監事會公告內容的真實、準確、完整外，還對公司董事及高級管理人員履行信息披露相關職責的行為進行監督，並對《信息披露事務管理制度》的實施情況進行了檢查。報告期內，公司有關規章制度得到了恰當的遵守。監事會未發現《信息披露事務管理制度》及其2008年度實施情況存在重大缺陷，亦未發現公司信息披露存在違規行為。

承監事會命
姜路明
監事會主席

中國，深圳，2009年4月2日

董事、監事及高級管理人員



楊海先生



吳亞德先生



李景奇先生

第五屆董事會成員

楊海先生，本公司董事長、戰略委員會主席、提名委員會委員。1961年出生，高級工程師，畢業於重慶大學（原重慶建築工程學院）道橋系。楊先生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，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，本公司執行董事兼總裁、戰略委員會委員。1964年出生，畢業於廣東行政學院，廣東省社會科學院研究生學歷。吳先生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。吳先生自1997年1月起擔任本公司董事，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，現任本公司執行董事兼總裁，亦擔任本公司所投資企業清連公司之董事長。

李景奇先生，本公司非執行董事、戰略委員會委員。1956年出生，畢業於上海外國語大學。李先生擁有超過20年國際銀行經驗及外匯資金業務及風險管理經驗，曾任深圳國際之控股股東深圳市投資管理公司總裁助理，2000年3月至2006年8月期間任深圳國際（香港上市公司）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。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）以及包括新通產公司在內的深圳國際多家附屬公司之董事。

董事、監事及高級管理人員



趙俊榮先生



謝日康先生



林向科先生

趙俊榮先生，本公司非執行董事。1964年出生，經濟師、律師，畢業於廈門大學國際經濟法專業，碩士學位。趙先生曾擔任中國平安保險公司、深圳市投資管理公司法律顧問以及全程物流(深圳)有限公司首席法律顧問，自2001年10月起加入深圳國際(香港上市公司)，歷任法律顧問、總裁助理兼戰略發展部經理、首席法律顧問等職，自2007年6月起任深圳國際副總裁、首席法律顧問。趙先生現亦為深圳航空有限責任公司及深圳國際附屬公司深圳市西部物流有限公司之董事，並曾擔任深圳華髮電子股份有限公司(中國上市公司)之獨立非執行董事。

謝日康先生，本公司非執行董事。1969年出生，香港會計師公會資深會計師、澳洲會計師公會澳洲註冊會計師，畢業於澳大利亞Monash大學，主修會計及計算機科學。謝先生於2000年6月加入深圳國際(香港上市公司)任財務總監，並曾於2000年8月至2008年3月期間兼任深圳國際之公司秘書，以及於2004年9月至2007年9月期間擔任本公司聯席公司秘書，並曾在一家國際會計師事務所任職多年，從事審計專業工作。謝先生在會計、財務及上市公司管治方面擁有多年經驗，對香港及中國的會計及財務法規有深入的認識。謝先生現亦為深圳國際附屬公司深圳市華南國際物流有限公司、南京西壩碼頭有限公司及新通產公司之董事。

林向科先生，本公司非執行董事、風險管理委員會委員。1956年出生，高級政工師、高級會計師，廣東工業大學交通管理專業本科學歷。林先生在國內各類企業工作逾30年，在財務、管理等方面積累了豐富的經驗，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，現亦擔任深圳國際附屬公司深圳華通源物流有限公司之董事長。



張楊女士



趙志錫先生



林懷漢先生

張楊女士，本公司非執行董事、風險管理委員會委員。1964年出生，政工師，畢業於蘭州大學政治經濟學專業，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，本公司非執行董事、戰略委員會委員、審核委員會委員、薪酬委員會委員。1954年出生，美國註冊會計師，畢業於美國南加州大學，工商管理碩士。趙先生在國際金融、證券、會計等方面具有豐富經驗，自1994年1月起任(香港)豐誠集團有限公司董事總經理，亦曾擔任深圳市政協委員、香港證監會收購及合併委員會副主席、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)、中國鋁業股份有限公司(香港上市公司)和三九東傑(控股)有限公司(香港上市公司)之獨立董事等職務。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，現亦擔任香港證監會程序覆檢委員會委員。

林懷漢先生，本公司獨立董事、審核委員會主席、戰略委員會委員。1953年出生，英格蘭及韋爾斯特許會計師公會之資深會員及香港會計師公會之會員，持有英格蘭紐卡素大學榮譽文學士學位。林先生在企業融資及財務顧問方面擁有超過20年的經驗，曾任職於香港渣打(亞洲)有限公司、元大證券(香港)有限公司、美國信孚銀行及德意志銀行，於2000年與其他聯合創辦人創辦了卓怡融資有限公司，現為該公司董事。林先生亦為中國糧油控股有限公司(香港上市公司)之獨立董事。

董事、監事及高級管理人員



丁福祥先生



王海濤先生



張立民先生

丁福祥先生，本公司獨立董事、薪酬委員會主席、提名委員會委員。1947年出生，持有香港中文大學榮譽文學士學位。丁先生自1971年起任香港政府政務官，曾於多個不同政府部門服務，2000年至2007年期間擔任香港政府勞工處副處長。丁先生在香港政府任職期間，擔任首長級職位超過25年，專責財務與人事管理，並曾擔任香港政務官遴選委員會副主席及香港公開大學副院長等政府特派職務。丁先生已於2007年10月退休。

王海濤先生，本公司獨立董事、提名委員會主席、薪酬委員會委員。1945年出生，高級經濟師，畢業於河北師範大學(原河北北京師院)中文系本科，並曾在中央黨校經濟管理專業和西南財經大學金融專業研究生班學習。王先生大學畢業後曾在部隊任職，並自1978年起在國家機關工作16年，先後擔任交通部勞動工資局工資處幹部、政策研究室副主任、辦公廳部長秘書及中國公路工程監理總公司總經理助理等職，1994年4月起加入招商銀行，歷任總行辦公室副主任(主持工作)、培訓中心主任、行政部總經理兼總行工會副主席等職，亦曾擔任深圳匯勤物業管理公司及深圳匯合投資發展有限公司董事長。王先生已於2006年2月退休。

張立民先生，本公司獨立董事、風險管理委員會主席、審核委員會委員。1955年出生，教授、博士生導師、中國註冊會計師，畢業於天津財經學院，經濟學博士學位。張先生曾任天津財經學院教師、教授，自1999年起任中山大學管理學院會計學教授、博士生導師，現任北京交通大學會計學教授、中山大學兼職教授、博士生導師，並兼任中國審計學會副會長、廣東省審計學會副會長等職。張先生現亦為深圳市長城投資控股股份有限公司(中國上市公司)、深圳市機場股份有限公司(中國上市公司)及深圳赤灣石油基地股份有限公司(中國上市公司)之獨立董事，並曾擔任中國國際海運集裝箱(集團)股份有限公司(中國上市公司)及深圳赤灣港航股份有限公司(中國上市公司)之獨立董事。



姜路明先生



楊欽華先生



方杰先生

第五屆監事會成員

姜路明先生，本公司監事會主席。1954年出生，高級經濟師，畢業於遼寧大學經濟專業。姜先生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月至2007年8月期間擔任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。

楊欽華先生，本公司監事。1968年出生，高級會計師，畢業於中山大學管理學院會計系，在高速公路經營管理和財務管理方面擁有多年經驗。楊先生曾任職於廣東省公路管理局，自2000年7月起擔任廣東路橋副總會計師兼財務審計部經理。楊先生曾於2003年1月至2005年12月期間任本公司監事，目前亦為廣東路達高速公路有限公司董事，河源河龍高速公路有限公司、廣雲公司及廣東渝湛高速公路有限公司監事。

方杰先生，本公司監事。1960年出生，高級工程師，畢業於重慶大學（原重慶建築工程學院）橋樑與隧道專業。方先生曾在中交第二公路勘察設計研究院等單位任職，2001年1月至2007年3月期間任職於新通產公司，曾擔任辦公室主任、人力資源部部長、董事會秘書等職，2007年4月起任本公司項目開發部總經理。方先生自2008年8月起任本公司監事，現亦為四川新路橋機械有限公司之董事以及本公司所投資企業廣告公司之董事。

董事、監事及高級管理人員

於報告期末在任的其他董事和監事

王繼中先生，本公司第四屆董事會非執行董事。1947年出生，正高級會計師。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，2005年4月至2008年12月31日期間任本公司董事。於報告期末，王先生亦擔任全程物流(深圳)有限公司之副董事長以及新通產公司、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，本公司第四屆董事會非執行董事。1963年出生，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。劉先生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(香港上市公司)任副總裁，並於2004年5月獲委任為深圳國際執行董事。劉先生於2006年1月至2008年12月31日期間任本公司董事。於報告期末，劉先生亦擔任全程物流(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以及深圳國際多家附屬公司之董事。

李志正先生，本公司第四屆董事會獨立董事、提名委員會主席、薪酬

委員會主席和戰略發展及投資委員會委員。1942年出生，研究員級高級工程師。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。李先生於2003年1月至2008年12月31日期間任本公司獨立董事。

張志學先生，本公司第四屆董事會獨立董事、提名委員會委員和薪酬委員會委員。1969年出生，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。張先生於2003年1月至2008年12月31日期間任本公司獨立董事。

潘啟良先生，本公司第四屆董事會獨立董事、風險管理委員會主席和審核委員會委員。1965年出生，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。潘先生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。潘先生於2003年5月至2008年12月31日期間任本公司獨立董事。

黃金陵先生，本公司第四屆董事會獨立董事、審核委員會主席。1949年出生，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，於2005年6月至2008年12月31日期間任本公司獨立董事。

張義平先生，本公司第四屆監事會監事。1965年出生，審計師、註冊資產評估師，畢業於湖南大學會計學院。張先生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。張先生於2006年1月至2008年12月31日期間任本公司監事。



李健先生



革非先生



周慶明先生

高級管理人員

李健先生，本公司副總裁。1958年出生，講師，畢業於長沙交通學院。李先生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。李先生現任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，並因本公司接受委託管理而擔任龍大公司之董事長及寶通公司之董事。

革非先生，本公司副總裁。1968年出生，工程師，畢業於北方交通大學。革先生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、華昱公司之董事和深圳高速工程檢測有限公司、深圳高速工程監理有限公司之董事。

周慶明先生，本公司副總裁。1956年出生，高級工程師、註冊安全主任。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。

董事、監事及高級管理人員



龔濤濤女士



吳羨先生



吳倩女士

龔濤濤女士，本公司財務總監。1973年出生，中國註冊會計師、註冊資產評估師，畢業於上海財經大學會計學專業，復旦大學工商管理碩士。龔女士曾任職深圳大華會計師事務所，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及清連公司之董事。

吳羨先生，本公司總工程師。1958年出生，註冊監理工程師，畢業於西安公路學院橋隧專業。吳先生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，本公司董事會秘書、公司秘書。1971年出生，中國註冊會計師、經濟師，畢業於深圳大學。吳女士曾在多家外資銀行和企業工作，1998年10月至2000年9月期間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月至2004年9月期間任本公司審計部經理。吳女士自2004年9月起任本公司董事會秘書，現亦擔任本公司之公司秘書，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

96

董事會報告

107

獨立審計師報告

109

按香港會計準則編製之財務報表

董事會報告

董事會欣然提呈董事會報告及截至2008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2008年共召開了4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。

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2008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113頁之綜合損益表中。

本集團及本公司於2008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109頁至第112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。

股息

1、 建議派發2008年年度末期股息

本公司董事會建議向全體股東派發截至2008年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.12元(含稅)，總額為人民幣261,684,000元。上述股息須待股東於本公司2008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布的人民幣兌換港幣的匯率平均價計算。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》以及《中華人民共和國企業所得稅法實施條例》的規定，自2008年1月1日起，凡中國境內企業向非居民企業股東派發2008年1月1日起的會計期間之股息時，需代扣代繳企業所得稅，並以支付人為扣繳義務人。因此，本公司向名列於H股股東名冊上的非居民企業股東派發末期股息時，有義務代扣代繳10%的企業所得稅，但向名列於H股股東名冊上的居民企業股東派發末期股息時，本公司無代扣代繳企業所得稅的義務。詳情請參閱本公司之2008年度股東年會通告。

2、 2007年年度股息分配方案及實施情況

經2007年度股東年會審議通過，本公司以2007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0.16元的2007年度末期股息，共計人民幣348,912,000元。該股息分配方案已於2008年7月4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、監事及高級管理人員情況

- 1、本公司第四屆監事會職工代表監事易愛國先生因工作變動，不再為本公司職工，已辭去本公司職工代表監事職務，自2008年8月4日起生效。經2008年8月4日舉行的職工代表大會選舉，方杰先生被推舉為本公司第四屆監事會職工代表監事，任期自2008年8月4日起至2008年12月31日止。
- 2、本公司第四屆董事會董事、第四屆監事會監事的任期於2008年12月31日屆滿。於2008年12月16日召開的本公司2008年第一次臨時股東大會上，楊海先生、吳亞德先生、李景奇先生、趙俊榮先生、謝日康先生、林向科先生、張楊女士、趙志鋁先生獲委任為第五屆董事會董事；林懷漢先生、丁福祥先生、王海濤先生、張立民先生獲委任為第五屆董事會獨立董事；姜路明先生、楊欽華先生獲委任為第五屆監事會股東代表監事；此外，方杰先生已由本公司職工代表大會推舉為第五屆監事會職工代表監事。第五屆董事會及監事會全體成員的任期均自2009年1月1日起至2011年12月31日止。於2009年1月7日召開的董事會及監事會會議上，楊海先生和姜路明先生已分別獲推選為本公司董事長及監事會主席。

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。

2008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、監事可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。

報告期末在任的公司董事、監事及高級管理人員於2008年度領取報酬的詳情如下：

單位：人民幣千元(稅前)

姓名	職位	報告期內從公司領取的報酬總額				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 ^{註(1)}	管理薪酬 ^{註(2)}	合計	
董事：						
楊海	董事長		—	883	883	否
吳亞德	執行董事、總裁		—	931	931	否
李景奇	非執行董事		—		—	是
王繼中	非執行董事		5		5	是
劉軍	非執行董事		—		—	是
林向科	非執行董事		5		5	是
張楊	非執行董事		9.6		9.6	是
趙志鋸 ^{註(3)}	非執行董事	264	11.5		275.5	否
李志正	獨立董事	150	8.5		158.5	否
張志學	獨立董事	150	6.5		156.5	否
潘啟良 ^{註(3)}	獨立董事	132	11.5		143.5	否
黃金陵 ^{註(3)}	獨立董事	132	11		143	否
監事：						
姜路明	監事會主席	613	9.7		622.7	否
張義平	監事		5		5	是
方杰 ^{註(4)、(5)}	職工監事		1.7	195	196.7	否
高級管理人員^{註(5)}：						
李健	副總裁			639	639	否
革非	副總裁			700	700	否
周慶明	副總裁			693	693	否
龔濤濤	財務總監			673	673	否
吳羨	總工程師			1,065	1,065	否
吳倩	董事會秘書			686	686	否
合計：					7,991	

附註：

- (1) 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10.5千元、9千元、6.5千元和5千元。
- (2) 公司員工的薪酬由月薪和年度績效獎金組成。此外，員工還依照法定要求和公司規定，享受法定和公司福利，包括公司按規定繳納的社會養老保險、其他各項社會保險及補充養老保險。於報告期，董事楊海、吳亞德、監事姜路明、方杰、原監事易愛國、高級管理人員李健、革非、周慶明、龔濤濤、吳羨、吳倩所享受的福利待遇金額分別為人民幣68千元、66千元、68千元、23千元、13千元、66千元、69千元、66千元、68千元、69千元和66千元。
- (3) 根據股東大會的批准，董事趙志鋸、潘啟良和黃金陵的董事酬金分別為港幣30萬元、15萬元和15萬元，為折算而使用的匯率為港幣1.00元兌人民幣0.88元。
- (4) 監事方杰自2008年8月4日起任職，該等金額為其任職後的報酬總額。原監事易愛國於報告期內在本公司領取的管理薪酬為人民幣59千元。
- (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。監事方杰、原監事易愛國、高級管理人員李健、革非、周慶明、龔濤濤、吳羨、吳倩參加了上述計劃，於報告期內還分別領取了人民幣18千元、7.2千元、60千元、38.4千元、60千元、60千元、38.4千元和45千元的車輛補助。

董事會報告

權益披露

- 1、於2008年12月31日，董事、監事或高級管理人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV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如下：

於深圳國際普通股的好倉：

姓名	所持普通股數目	約佔深圳 國際已發行		權益性質	身份
		股本的百分比			
李景奇	20,000,000	0.14%		個人	實益擁有人
劉軍	19,000,000	0.14%		個人	實益擁有人

於深圳國際購股權的權益：

姓名	於2008年 1月1日	於2008年 年度內	於2008年 年度內	於2008年 12月31日	權益性質	身份
	尚未行使的 購股權數目	獲授予的 購股權數目	行使的 購股權數目	尚未行使的 購股權數目		
楊海	10,000,000	無	無	10,000,000	個人	實益擁有人
李景奇	27,210,000	無	無	27,210,000	個人	實益擁有人
劉軍	30,000,000	無	無	30,000,000	個人	實益擁有人

註：上述的購股權均於2005年1月19日授出及可於2005年1月19日至2010年1月11日期間內按每股港幣0.282元的行使價予以行使。

除上文所披露者外，於2008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XV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18以及本年度報告之「股東與投資者關係」一節。

購買、出售或贖回證券

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。

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19。

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20。

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28。

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29和附註26(b)。

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11及12，共同控制實體詳情載列於財務報告附註13。

董事會報告

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

1、 日常關連交易

2008年1月7日，本公司與怡賓公司簽訂了委託管理合同。根據委託管理合同，怡賓公司將其持有的寶通公司100%股權及寶通公司持有的龍大公司89.93%股權委託本公司代為經營管理，龍大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。怡賓公司為深圳國際的全資附屬公司。於合同簽署之日，深圳國際的全資附屬公司新通產公司及晉泰有限公司合共持有本公司約31.153%股份。根據上市規則所定義，怡賓公司為本公司的關連人士，本次交易構成本公司的持續關連交易。上述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龍大公司當年淨利潤8%（但最多不超過人民幣25,000千元）兩者孰高的原則確定。委託經營管理費用由怡賓公司以現金方式分期支付給本公司：(1)於每年6月30日及12月31日或以前分別支付委託經營管理費用各人民幣7,500千元；(2)在龍大公司完成年度審計後，如確認的年度委託經營管理費用超過人民幣15,000千元，則怡賓公司在下一年4月30日或以前向本公司支付餘款。上述委託經營管理費用乃根據本公司收費公路經營管理經驗，由雙方基於公平原則協商達成。收費公路經營管理業務屬於本公司的一般及正常業務範圍。本公司藉本次交易可及時把握發展收費公路經營管理業務的良好市場機遇，充分發揮本公司在收費公路經營管理領域所積累的十餘年的專業經驗和優勢，輸出管理經驗，獲得合理的收入和回報。此外，本公司亦可通過加強龍大高速的經營管理，提高深圳地區整體路網的通行效率；以及將龍大高速的營運納入統一的管理體系，以降低營運風險、提高營運效率，從而實現雙方共贏。有關事項的詳情，可參閱本公司日期為2008年1月8日的公告。報告期內，此項關連交易對本公司的獨立性沒有影響，委託管理合同處於正常履行狀態。本公司獨立董事對此項持續關連交易進行了年度審核，並確認此項交易屬本公司按照一般商務條款進行的日常業務，以及在報告期內，此項交易是根據委託管理合同進行，交易條款公平合理，符合公司及股東的整體利益。

2、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	—	—	—
南京三橋公司	—	—	—	46,500
深圳投控	—	—	300,000	300,000
合計	-30,041	—	300,000	346,500

附註：

- (1) 本公司因建設龍大高速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) 其他應付南京三橋公司的款項為該公司向本集團預分的股利。
- (3) 其他應付深圳投控的款項為該公司向本集團提供的資金。該資金以無息方式向本公司提供，以保證沿江項目(深圳段)的前期費用在相關委託管理合同簽署之前的及時支付。

此外，本公司通過中國建設銀行轉借的西班牙政府貸款共1,303,283.35美元由本公司主要股東新通產公司提供擔保。

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。

2008年度，本集團應佔武黃高速投資收益為人民幣80,592千元，約佔本公司權益持有人應佔盈利的16.02%，馬鄂公司報告期內確認的委託管理費用為人民幣93,997千元。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。

董事會報告

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(附註(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 (附註(2))	質押	國家開發銀行等 銀行組成的銀團	總額度人民幣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 (附註(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
人民幣1.16億元的 定期存單(附註(4))	質押	中國銀行 深圳龍華支行	港幣1.33億元的銀行貸款本息	至2009年6月24日止

附註：

- (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。於報告期末，清連公司已提取的貸款額為人民幣32.65億元。
- (3) 經本公司2007年度股東年會批准，本公司於2007年4月20日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。
- (4) 2008年6月24日，本公司與中國銀行股份有限公司深圳龍華支行簽署協議，將人民幣1.16億元的一年定期存單向其質押，作為其向本公司提供港幣1.33億元的銀行貸款本息的擔保。按照協議的約定，上述存單質押手續已於2008年6月辦理完畢。

除截至報告期末的上述資產抵押、質押外，根據股東大會及董事會的批准或授權，本公司於2008年7月11日與中國農業銀行深圳市分行簽署協議，將南光高速收費權的47.3%質押給中國農業銀行，作為其為本公司發行人人民幣15億元的分離交易可轉債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，該項資產的質押已於2009年2月獲得廣東省交通廳的批准，質押期限至2014年4月9日止。

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。

除上文所披露者外，報告期內，本集團亦沒有與控股股東或其附屬公司之間簽訂任何重要合約，或簽訂任何有關控股股東或其附屬公司向本集團提供服務的重要合約。

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。

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以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、怡萬實業在其於2007年10月18日在中國證券市場就擬收購深廣惠公司100%權益所公布的《詳式權益變動報告書》中，作出了督促深廣惠公司繼續遵守其在本公司股權分置改革中所作的承諾、避免同業競爭以及規範關聯交易等的承諾。有關詳情可參閱深圳國際及怡萬實業於2007年10月18日公布的《詳式權益變動報告書》或本公司過往定期報告的相關內容。截至報告期末，本公司未獲悉深圳國際、怡萬實業有違反該項承諾的情況。

董事會報告

業績審閱

本公司審核委員會已審閱並確認截至2008年12月31日止十二個月的年度業績公布及年度報告。

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)、趙俊榮先生(非執行董事)、謝日康先生(非執行董事)、林向科先生(非執行董事)、張楊女士(非執行董事)、趙志鋁先生(非執行董事)、林懷漢先生(獨立董事)、丁福祥先生(獨立董事)、王海濤先生(獨立董事)和張立民先生(獨立董事)。

承董事會命

楊海
董事長

中國·深圳·2009年4月2日

獨立審計師報告



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

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)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第109至188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，此財務報表包括於二零零八年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、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。

董事就財務報表須承擔的責任

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而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製真實而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。

獨立審計師報告

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，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

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核數師的判斷，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，核數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效能發表意見。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及貴集團於二零零八年十二月三十一日的事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，2009年4月2日

綜合資產負債表

於十二月三十一日

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註2.2)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	696,976	344,800
投資物業	7	18,132	—
在建工程	8	267,562	349,410
特許經營無形資產	9	13,777,469	10,741,681
預付租賃款	10	15,912	—
共同控制實體投資	13	1,212,980	1,423,810
聯營公司投資	14	1,264,681	1,141,828
		17,253,712	14,001,529
流動資產			
存貨		3,075	2,956
應收及其他應收款	15	323,626	223,886
受限制之現金	16	140,580	16,032
現金及現金等價物	17	536,293	466,990
衍生金融工具	25	6,292	—
		1,009,866	709,864
總資產		18,263,578	14,711,393
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	18	2,180,700	2,180,700
其他儲備	19	3,594,861	3,541,124
保留盈餘			
— 擬派末期股息	32	261,684	348,912
— 其他		1,010,113	822,339
		7,047,358	6,893,075
少數股東權益		704,783	713,450
總權益		7,752,141	7,606,525

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註2.2)
負債			
非流動負債			
貸款	20	6,903,730	5,251,963
遞延所得稅負債	21	390,279	441,741
公路養護責任撥備	22	304,133	237,720
		7,598,142	5,931,424
流動負債			
其他應付款及預提費用	23	1,735,603	754,895
應付所得稅項		58,716	27,565
貸款	20	1,118,976	390,984
		2,913,295	1,173,444
總負債		10,511,437	7,104,868
總權益及負債		18,263,578	14,711,393
流動負債淨值		(1,903,429)	(463,580)
總資產減流動負債		15,350,283	13,537,949

楊海
董事

吳亞德
董事

第117頁至188頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

資產負債表

於十二月三十一日

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註2.2)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備	6	646,785	292,890
投資物業	7	18,132	—
在建工程	8	19,836	311,587
特許經營無形資產	9	5,128,213	4,443,762
附屬公司投資	11	3,484,365	3,518,193
共同控制實體投資	13	601,296	723,088
聯營公司投資	14	1,342,050	1,242,424
對附屬公司之貸款	12	818,700	807,837
		12,059,377	11,339,781
流動資產			
存貨		2,071	1,971
應收及其他應收款	15	306,318	206,115
受限制之現金	16	140,580	16,032
現金及現金等價物	17	441,915	307,783
衍生金融工具		6,292	—
		897,176	531,901
總資產		12,956,553	11,871,682

資產負債表

		於十二月三十一日	
	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註2.2)
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	18	2,180,700	2,180,700
其他儲備	19	3,636,097	3,582,360
保留盈餘			
— 擬派末期股息	32	261,684	348,912
— 其他		877,931	605,821
		6,956,412	6,717,793
負債			
非流動負債			
貸款	20	3,557,613	3,929,292
遞延所得稅負債	21	16,981	68,493
公路養護責任撥備	22	304,133	237,720
		3,878,727	4,235,505
流動負債			
其他應付款及預提費用	23	956,594	508,863
應付所得稅項		45,844	18,537
貸款	20	1,118,976	390,984
		2,121,414	918,384
總負債		6,000,141	5,153,889
總權益及負債		12,956,553	11,871,682
流動負債淨值		(1,224,238)	(386,483)
總資產減流動負債		10,835,139	10,953,298

楊海
董事

吳亞德
董事

第117頁至188頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

綜合損益表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註2.2)
收入	5	4,242,041	3,845,511
營業稅項	26	(36,699)	(37,427)
經營成本	26	(3,624,357)	(3,089,012)
毛利		580,985	719,072
其他收入	24	1,619	11,103
其他收益－淨額	25	5,690	349
行政費用	26	(54,012)	(50,232)
經營盈利		534,282	680,292
財務收入	28	7,390	9,085
財務成本	28	(255,260)	(149,864)
應佔共同控制實體盈利	13	291,500	189,003
應佔聯營公司虧損	14	(17,127)	(13,486)
除所得稅前盈利		560,785	715,030
所得稅	29	(66,257)	(98,093)
持續經營業務的年度盈利		494,528	616,937
應佔：			
本公司權益持有人		503,195	622,392
少數股東權益		(8,667)	(5,455)
		494,528	616,937
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
－基本和攤薄	31	0.231	0.285
股息	32	261,684	348,912

第117頁至188頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

綜合權益變動表

本公司股東權益持有人應佔

附註	股本	其他儲備	保留盈餘	合計	少數	
					股東權益	總權益
	人民幣千元 (附註 18)	人民幣千元 (附註 19)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2007年1月1日結餘，原呈列	2,180,700	3,264,104	1,159,834	6,604,638	—	6,604,638
會計政策變更之調整	2.2	—	(38,109)	(305,183)	—	(305,183)
於2007年1月1日結餘，經重列	2,180,700	3,225,995	892,760	6,299,455	—	6,299,455
可轉換債券之權益部分，扣除交易成本	—	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	—	—	—	—	718,905	718,905
本年盈利	—	—	622,392	622,392	(5,455)	616,937
計提儲備金	—	60,410	(60,410)	—	—	—
2006年股息	—	—	(283,491)	(283,491)	—	(283,491)
2007年12月31日結餘	2,180,700	3,541,124	1,171,251	6,893,075	713,450	7,606,525
於2008年1月1日結餘，原呈列	2,180,700	3,586,887	1,482,626	7,250,213	712,480	7,962,693
會計政策變更之調整	2.2	—	(45,763)	(357,138)	970	(356,168)
於2008年1月1日結餘，經重列	2,180,700	3,541,124	1,171,251	6,893,075	713,450	7,606,525
本年盈利	—	—	503,195	503,195	(8,667)	494,528
計提儲備金	—	53,737	(53,737)	—	—	—
2007年股息	—	—	(348,912)	(348,912)	—	(348,912)
2008年12月31日結餘	2,180,700	3,594,861	1,271,797	7,047,358	704,783	7,752,141

第117頁至188頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註38)
經營活動的現金流量			
收取路費收入之現金		1,030,160	998,447
支付供應商之現金		(111,290)	(66,662)
支付僱員之現金		(93,237)	(72,490)
其他現金收取		206,806	25,052
經營產生之現金	33	1,032,439	884,347
支付所得稅		(86,568)	(83,726)
收到地方政府財政補貼		—	11,103
經營活動產生之淨現金		945,871	811,724
投資活動的現金流量			
購置物業、機器及設備、在建工程及特許經營無形資產增加		(2,697,265)	(3,373,383)
退還公路工程建設項目之施工單位按金		(46,456)	(59,236)
處置物業、機器及設備所得款		10	30
處置分類為持有待售之非流動資產所得款		—	10,800
收購附屬公司，扣除購入的現金		—	(451,089)
收到共同控制實體利潤及分配款		378,116	375,502
收到聯營公司的墊付款		—	26,250
收到聯營公司利潤及分配款		21,750	24,050
已收利息		3,164	8,917
收購共同控制實體應付的代價款結算		—	(18,459)
增加對聯營公司投資		(37,500)	—
投資活動所用之淨現金		(2,378,181)	(3,456,618)

綜合現金流量表

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列) (附註38)
融資活動的現金流量			
借貸所得款		4,876,835	5,195,472
發行可轉換債券所得款		—	1,458,885
發行企業債券所得款		—	790,283
收到政府撥款		—	5,000
償還貸款		(2,545,236)	(4,173,339)
支付利息		(364,084)	(204,748)
支付其他借貸成本		(119,273)	(326)
支付本公司股東之股息		(348,912)	(283,491)
融資活動產生之淨現金		1,499,330	2,787,736
現金及現金等價物之淨增加			
年初現金及現金等價物		466,990	328,494
現金及現金等價物匯兌收益／(虧損)		2,283	(4,346)
年末現金及現金等價物		536,293	466,990

第117頁至188頁的附註為綜合財務報表的整體部分。

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股份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2009年4月2日批准刊發。

本綜合財務報表中所載之公司名稱乃管理層在沒有註冊英文名稱下作之最佳翻譯名稱。

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(「香港財務準則」)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財務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，並就按公平值透過損益記賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

於2008年12月31日，本集團之流動負債淨值約為人民幣1,903,429,000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，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2008年12月31日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣66.1億元，包括可於一年以上使用之額度約人民幣40.2億元，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。

編製符合香港財務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)

(a) 下列修訂準則及對準則之詮釋於2008年1月1日起財政年度生效：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋11「香港財務準則2－集團及庫存股份交易」。該詮釋目前與本集團不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12「服務特許經營安排」。採用該詮釋導致對處理本集團服務特許經營安排的會計政策的變更。有關詳情及對財務報表的影響載於附註2.2。
- 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」。該詮釋目前與本集團不相關。
- 香港會計準則39「金融工具：確認及計量」，對金融資產重新分類的修訂容許若干金融資產如符合注明的條件，從「持有作買賣用途」及「可供出售」類別中重新分類。香港財務準則7「金融工具：披露」的相關修訂引入了有關從「持有作買賣用途」及「可供出售」類別中重新分類金融資產的披露規定。此項修訂自二零零八年七月一日起生效。此項修訂對本集團財務報表並無任何影響，因為本集團並無重新分類任何金融資產。

(b) 下列新訂／修訂準則及對準則之詮釋已頒佈但仍未於2008年度生效，本集團並無提早採納：

- 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。該詮釋與本集團不相關。
- 香港財務準則8「營運分部」，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。香港財務準則8取代了香港會計準則14「分部報告」，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。管理層正在評估香港財務準則8之影響。
- 香港會計準則1(經修訂)和香港會計準則1(修訂本)「財務報表的呈報」，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。本集團將從2009年1月1日起遵循準則規定的經修訂的披露要求。
- 香港財務準則2(修訂本)「權益支付」，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。該修訂與本集團不相關。
- 香港會計準則32(修訂本)「金融工具：呈報」，和相應地對香港會計準則1「財務報表的呈報」的修訂，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。由於本集團沒有任何可認沽金融工具，該修訂與本集團不相關。
- 香港會計準則23(經修訂)和香港會計準則23(修訂本)「借貸成本」，於2009年1月1日或以後開始的年度期間生效。由於本集團已採用資本化借貸成本的會計政策，與該修訂的要求類似，該修訂與本集團不相關。

2 主要會計政策(續)

2.1 編製基礎(續)

(b) 下列新訂／修訂準則及對準則之詮釋已頒佈但仍未於2008年度生效，本集團並無提早採納：(續)

- 香港財務準則3(經修訂)「企業合併」和香港會計準則27(經修訂)「綜合及獨立財務報表」，由二零零九年一月一日起生效，管理層正在評估該項關於並購會計核算、合併的新要求對本集團的影響。
- 香港會計準則27(經修訂)「綜合及獨立財務報表」，香港會計準則28(修訂本)「聯營公司投資」(及對香港會計準則32「金融工具：呈報」及香港財務準則7「金融工具：披露」的其後修訂)，及香港會計準則31(修訂本)「合營企業權益」(及對香港會計準則32及香港財務準則7的其後修訂)(由二零零九年一月一日起生效)。管理層正在評估該項關於附屬公司，共同控制實體和聯營公司的新要求對本集團的影響。
- 香港財務準則1(修訂本)「首次採納香港財務準則」及香港會計準則27「綜合及獨立財務報表」(由二零零九年一月一日起生效)。此項修訂本與本集團無關，因為本集團並非首次採納香港財務準則。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋16「對沖海外業務淨投資」(由二零零八年十月一日起生效)和香港會計準則39(經修訂)「金融工具：確認及計量」－「合資格對沖項目」(由二零零九年七月一日起生效)。此兩項新要求目前與本集團不相關，因為本集團無任何對沖。
- 香港會計準則19(修訂本)「僱員福利」(二零零九年一月一日起生效)。— 此修訂本澄清了導致福利承諾受未來薪酬增加所影響的計劃修訂是一項縮減，而假若修訂導致界定福利責任的現值減少，則過往服務應佔的福利變動的修訂會產生負數的過往服務成本。— 計劃資產回報的定義已修訂，說明計劃行政成本在計算計劃資產回報時扣除，只限於該等成本已自界定福利責任的計量中扣除。— 短期和長期僱員福利的分別將會根據該等福利是否在僱員提供服務的12個月內或後結算為準。— 香港會計準則37「撥備、或然負債和或然資產」規定或然負債必須披露而非確認。香港會計準則19已修訂以貫徹一致。

本集團將會由二零一零年一月一日起應用香港會計準則19(修訂本)。

- 香港會計準則36(修訂本)「資產減值」(二零零九年一月一日起生效)。如公平值減出售成本是按照貼現現金流量計算，則必須作出相當於使用價值計算的披露。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港會計準則36(修訂本)，並對減值測試提供所需的披露(如適用)。

2 主要會計政策(續)

2.1 編製基礎(續)

(b) 下列新訂／修訂準則及對準則之詮釋已頒佈但仍未於2008年度生效，本集團並無提早採納：(續)

- 香港會計準則38(修訂本)「無形資產」(二零零九年一月一日起生效)。預付款只能夠在取得貨品的收取權或服務之前已作出付款時確認。本集團將會由二零零九年一月一日起應用香港會計準則38(修訂本)。
- 香港會計準則39(修訂本)「金融工具：確認和計量」，自二零零九年一月一日或之後的第一個報告年度生效。此項修訂本與本集團無關，因為本集團無任何分類為對沖工具的衍生工具或持作買賣的金融資產或負債。
- 香港財務準則5(修訂本)「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」(及對香港財務準則1「首次採納」的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。此修訂本澄清了如部份出售計劃導致失去控制權，則附屬公司的所有資產和負債都必須分類為持作出售，而假若符合已終止經營業務的定義，必須就該附屬公司作出相關披露。對香港財務準則1的其後修訂說明瞭此等修訂本自過渡至香港財務準則的日期起應用。本集團將由二零一零年一月一日起對所有部份出售附屬公司應用香港會計準則5(修訂本)。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋15「房地產建築協議」(由二零零九年一月一日起生效)[僅就香港財務準則而言：取代香港－詮釋3「收益－銷售發展物業的完成前合約」。]。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋15澄清了香港會計準則18「收益」或國際會計準則11「建築合約」是否必須應用於特定交易。這有可能導致香港會計準則18應用於更廣泛系列的交易上。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋15與本集團的營運無關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋17－「向擁有人分派非現金資產」(由二零零九年七月一日起生效)。此項詮釋適用於非現金資產的非互惠分派(或附有現金選擇權)，但不包括共同控制交易，並澄清如下：
 - 當股息已被適當批核及不再為實體酌情派發時，必須確認應付股息。
 - 應付股息必須按將予分派資產的公平值計量。
 - 已付股息與分派資產賬面值的差額必須在收益表內確認。

本集團將會由二零零九年七月一日起應用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋17)。

- 香港會計準則16(修訂本)「物業、機器及設備」(及對香港會計準則7「現金流量表」的其後修訂)(二零零九年一月一日起生效)。如實體的通常活動包括租賃和其後出售資產並將出售該等資產的所得款呈列為收益，則應在資產成為持作出售時將資產的賬面值轉撥至存貨中。對香港會計準則7的其後修訂說明產生自購買、租賃和出售該等資產的現金流量分類為營運活動的現金流量。由於本集團旗下沒有公司的通常活動包括租賃和其後出售資產，此修訂本對本集團的營運沒有影響。

2 主要會計政策(續)

2.1 編製基礎(續)

(b) 下列新訂／修訂準則及對準則之詮釋已頒佈但仍未於2008年度生效，本集團並無提早採納：(續)

- 香港會計準則38(修訂本)「無形資產」(二零零九年一月一日起生效)。此修訂本刪除了對使用可導致較直線法更低的攤銷率中的英文用語「rarely, if ever」。管理層現正詳細評估該修訂本的預期影響。
- 香港會計準則20「政府補貼的會計處理和政府援助的披露」、香港財務準則7「金融工具：披露」、香港會計準則8「會計政策、會計估計的變動和錯誤更正」、香港會計準則10「結算日後事項」、香港會計準則18「收益」、香港會計準則34「中期財務報告」及香港會計準則40「投資物業」的輕微修訂未有在上文提及。管理層正在評估上述新要求對本集團的影響。
- 關於香港會計準則29「嚴重通脹經濟下的財務報告」和香港會計準則41「農業」的輕微修訂未有在上文提及。如上文所述，此等修訂本將不會對本集團的營運有任何影響。

2.2 會計政策變更

在以前年度，在本集團與有關當地政府的服務特許經營安排(「特許經營安排」)下發生的收費公路建設支出是作為本集團之物業、機器及設備處理，該等支出按單位使用量基準計提折舊，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(「車流量法」)。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12(「詮釋12」)要求本集團於2008年1月1日起對該等特許經營安排根據該詮釋進行核算。採用該詮釋導致本集團的會計政策變更，已按追溯應用，比較數字已經相應重列。

採納詮釋12的主要會計政策變更包括以下各項：

特許經營安排

本集團與當地政府部門簽訂了合約性的服務安排，以參予多項收費公路基建的發展、融資、經營及維護。根據此等安排，本集團為授權當局開展收費公路建造或改造工程，以換取有關公路資產的經營權，並可向收費公路服務使用者收取路費。根據詮釋12，特許經營安排下的資產可列作無形資產或金融資產。如果本集團取得權利向各公路使用者收費，將資產列作無形資產，如由授權方支付，則列作金融資產。

2 主要會計政策(續)

2.2 會計政策變更(續)

建造合同

本集團根據香港會計準則11「建造合同」對就特許經營安排下所提供的建造服務或改造服務的收入和成本進行確認。

本集團提供建造或改造服務所產生的收入，當與建造合同相關的總收入和費用與完工比例能可靠確定時，按已收或應收的代價的公允價值計量，而代價可為金融資產或是無形資產。

本集團採用完工百分比法確定在某段期間內應記賬的適當收入及費用金額。完工比例參考每份合約截至結算日止已發生之有關基建成本佔該合約的估計總成本之百分比計算。

無形資產模型

本集團應用無形資產模型於當本集團向收費公路使用者收費，及特許權授予方(各當地政府)未就建造成本的可收回金額提供合約性的保證的情況。無形資產是各特許權授予方授予本集團向收費公路使用者進行收費之權利。

應用詮釋12確認的無形資產於資產負債表列示為「特許經營無形資產」。於特許經營安排的相關基建完成後，無形資產參照香港會計詮釋1「基建設施的適當政策」根據車流量法在獲授予的經營期內進行攤銷。

對部分特許經營合同，除獲授予從收費公路服務使用者收取路費的權利外，本集團從特許權授予方獲得部分貨幣補貼(「補貼」)。應收之代價需分成兩部分，即按特許權授予方應支付的金額確認的金融資產及餘額確認為無形資產。於採用詮釋12前，補貼作為遞延收入或政府撥款處理，而遞延收入在各收費公路的經營期限內，按每年實際的交通流量及基於補貼和授權經營該等公路期限的預計總交通流量所計算的基準計算，計入本集團的損益表。

採用詮釋12所產生的金融資產在資產負債表中作為金融資產列示。

2 主要會計政策(續)

2.2 會計政策變更(續)

撥備

作為各特許經營安排中的責任的一部分，本集團需承擔對所管理收費公路進行維護及路面重鋪的責任。所產生的養護成本，除屬於改造服務外，根據香港會計準則37「撥備、或有負債和或有資產」的要求，當出現以下情況時計提撥備：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。

公路養護責任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。

土地使用權

對所獲得的與特許經營安排有關的土地使用權，本集團除用於特許經營安排外，並無決定權或自由度將其用於其他服務，因此作為特許經營安排下取得的無形資產。在採用詮釋12前，該等土地使用權作為本集團的長期資產單獨列報。

該等會計政策變更按追溯應用，導致以下財務影響(包括對其他儲備中之法定盈餘公積金相應作出的追溯調整)：

	2008年 12月31日 人民幣千元	2007年 12月31日 人民幣千元
特許經營無形資產增加	13,777,469	10,741,681
物業、機器及設備減少	9,883,979	7,065,518
在建工程減少	4,077,923	3,859,022
土地使用權減少	204,182	215,526
共同控制實體投資減少	109,859	89,820
遞延所得稅負債減少	48,853	32,494
公路養護責任撥備增加	304,133	237,720
政府補貼減少	321,145	337,263
其他儲備減少	45,763	45,763
保留盈餘減少	387,816	311,375
少數股東權益增加	970	970

2 主要會計政策(續)

2.2 會計政策變更(續)

土地使用權(續)

	截至2008年 12月31日 止年度 人民幣千元	截至2007年 12月31日 止年度 人民幣千元
收入增加	3,178,980	2,742,056
經營成本增加	3,211,851	2,750,344
財務成本增加	23,772	18,087
其他收入減少	16,118	18,199
應佔共同控制實體盈利減少	20,039	14,947
所得稅減少	16,359	8,538
少數股東權益增加	—	970
每股基本及攤薄盈利減少(以每股人民幣元計)	0.035	0.024

於2007年1月1日之期初保留盈餘因該等會計政策變更導致減少人民幣267,074,000元。

以上變更為本集團採用詮釋12的影響，包括本集團按權益會計法應佔主要經營特許經營安排的聯營公司及共同控制實體的淨資產及經營業績，如對本集團有重大影響。

2.3 綜合賬目

綜合賬目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。

2 主要會計政策(續)

2.3 綜合賬目(續)

(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，該差額直接在綜合損益表確認。

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2.10)。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息之基準入賬。

(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。

2 主要會計政策(續)

2.3 綜合賬目(續)

(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%-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。本集團於聯營公司之投資包括收購時已識別的商譽，並扣除任何累計減值虧損。請參閱附註2.10有關非金融資產(包括商譽)的減值。

本集團應佔聯營公司的收購後利潤或虧損於綜合收益表內確認，而應佔其收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。累計之收購後變動於投資賬面值中調整。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。

在聯營公司的投資所產生的攤薄盈虧於綜合收益表確認。

在本公司之資產負債表內，於聯營公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬(附註2.10)。聯營公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(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。本集團於共同控制實體之投資包括收購時已識別的商譽，並扣除任何累計減值虧損。

本集團應佔共同控制實體的收購後利潤或虧損於綜合收益表內確認，而應佔其收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。累計之收購後變動於投資賬面值中調整。

在本公司之資產負債表內，於共同控制實體之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬(附註2.10)。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 主要會計政策(續)

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在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

外幣交易採用交易或項目重新計量的估值日期的匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖和淨投資對沖外，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綜合收益表確認。

與借貸和現金及現金等價物有關的匯兌盈虧在綜合收益表內的「融資收入或成本」中呈列。所有其他匯兌盈虧在綜合收益表內的「其他(虧損)/收益-淨額」中呈列。

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已被終止確認。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

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2.10)。

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—淨額中確認。

2.7 投資物業

投資物業主要是指為獲得長期租金收入而持有且非本集團佔用之集團公司辦公樓附屬停車位。投資物業作為長期投資，以成本減累計折舊及累計減值損失(如有)列賬。

折舊按投資物業的成本及其估計可使用年限30年以直線法計提。當投資物業的賬面值高於其預計可收回金額時，將立即調整至其可收回金額。

其保養、維修以及細小設備的費用支出於發生時計入當期損益表；若為本集團帶來之日後經濟利益可能超過現有資產表現之原評估水準，重大的裝修及翻新的支出將被資本化。出售投資物業的損益為銷售收益淨額與該投資物業之賬面值的差額，並於損益表內確認。

2 主要會計政策(續)

2.8 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。

2.9 特許經營無形資產

本集團與當地政府部門簽訂了合約性的服務安排，以參予多項收費公路基建的發展、融資、經營及維護。根據此等安排，本集團為授權當局開展收費公路建造或改造工程，以換取有關公路資產的經營權，並可向收費公路服務使用者收取路費。特許經營無形資產是各特許權授予方授予本集團向收費公路使用者進行收費之權利，特許權授予方(各當地政府)未就建造成本的可收回金額提供合約性的保證。

對部分特許經營合同，除獲授予從收費公路服務使用者收取路費的權利外，本集團從特許權授予方獲得部分貨幣補貼(「補貼」)。應收之代價需分成兩部分，即按特許權授予方應支付的金額確認的金融資產及餘額確認為無形資產。

對所獲得的與特許經營安排有關的土地使用權，本集團除用於特許經營安排外，並無決定權或自由度將其用於其他服務，因此作為特許經營安排下取得的無形資產。

特許經營無形資產之攤銷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，攤銷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。

2.10 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事實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 主要會計政策(續)

2.11 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」、「貸款予附屬公司」、「受限制之現金」及「銀行存款」(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。

2.12 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。若干衍生工具不符合採用對沖會計法。此等衍生工具的公平值變動即時於綜合收益表中的「其他收益／(虧損)－淨額」內確認。

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綜合損益表內的管理費用中確認。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，將撥回損益表中的管理費用內。

2 主要會計政策(續)

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。

2.16 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在綜合收益表確認。

設立貸款融資時支付的費用倘部份或全部融資將會很有可能提取，該費用可遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部融資將會很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

可換股債券負債部份的公允值利用等價的非可換股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

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在綜合收益表中確認，但與直接在權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦在權益中確認。

當期所得稅支出根據本公司及其附屬公司、共同控制實體及聯營公司營運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資產和負債在綜合財務報表的賬面值之差額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步確認，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、聯營公司及共同控制實體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、收費公路維護及路面重鋪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。

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) 特許經營安排之建造收入

本集團提供建造及改造服務所產生的收入，當與建造合同相關的總收入和費用與完工比例能可靠確定時，按已收或應收的代價的公允價值計量，而代價可為金融資產或是無形資產。

本集團採用完工百分比法確定在某段期間內應記賬的適當收入及費用金額。完工比例參考每份合約截至結算日止已發生之有關基建成本佔該合約的估計總成本之百分比計算。

(c) 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。

2 主要會計政策(續)

2.21 收入確認(續)

(d) 其他服務

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。

(e) 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。

(f) 股息收入

股息收入在收取款項的權利確定時確認。

2.22 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)。

2.23 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2008年12月31日，本集團之部分現金及銀行存款計人民幣2,906,000元（2007年：人民幣12,210,000元）及銀行貸款計人民幣207,329,000元（2007年：人民幣95,511,000元）以港元計價，而其他貸款計人民幣10,180,000元（2007年：人民幣16,864,000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2008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，則本年度的除稅後利潤應減少／增加人民幣3,569,000元（2007年：人民幣4,179,000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收益／虧損。於2008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，則本年度的除稅後利潤應減少／增加人民幣413,000元（2007年：人民幣711,000元），主要來自換算以美元計價的貸款所得的匯兌收益／虧損。

於2008年，本公司與一間銀行簽訂了1年期港幣133,000,000元借款合同，並同時安排了與到期時借款本金及利息共計港幣138,867,000元相關的遠期結匯／售匯協議，以鎖定借款合同到期時港幣與人民幣之間的匯率。

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

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及債券。按變動利率發行的貸款及債券令本集團承受現金流量利率風險。按固定利率發行的貸款及債券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2008年及2007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、債券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。

本集團之貸款為人民幣16.00億元(2007年：人民幣16.12億元)按浮動利率發行。於2008年12月31日，若利率增加或減少0.5%，財務成本會增加或減少約人民幣8,000,000元(2007年：人民幣5,000,000元)。

截至2008年12月31日止會計年度，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。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 信貸風險

除對工程建設管理服務確認收入而產生的應收深圳市交通局之款項人民幣137,585,000元外(附註15(a))，本集團不存在重大的信貸風險。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2008年及2007年12月31日本集團於主要對方的銀行存款餘額：

	於十二月三十一日	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
對方		
國有銀行	323,064	274,207
其他銀行	353,273	208,471
	676,337	482,678

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，監控集團的流動資金儲備的滾存預測，包括未提取的借貸融資(附註20(ii))和現金及現金等價物(附註17)。

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。

	1年以內 人民幣千元	1至2年 人民幣千元	2至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元
集團				
於2008年12月31日				
貸款	1,145,873	703,681	1,875,082	5,964,169
債券	59,000	59,000	1,677,000	1,196,000
其他應付款	1,734,393	—	—	—
於2007年12月31日				
貸款	390,984	425,984	1,415,807	3,410,172
債券	59,000	59,000	177,000	2,755,000
其他應付款	750,185	—	4,710	—
公司				
於2008年12月31日				
貸款	1,145,873	294,341	826,752	802,591
債券	59,000	59,000	1,677,000	1,196,000
其他應付款	955,386	—	—	—
於2007年12月31日				
貸款	390,984	425,984	1,034,896	2,300,535
債券	59,000	59,000	177,000	2,755,000
其他應付款	508,863	—	—	—

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，是保障集團能繼續營運，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。

本集團致力將負債比率維持在50%與60%之間和AAA的信用評級。在2008年及2007年12月31日，本集團的負債比率如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
總貸款(附註20)	8,022,706	5,642,947
減：現金及現金等價物(附註17)	(536,293)	(466,990)
債務淨額	7,486,413	5,175,957
總權益	7,752,141	7,606,525
總資本	15,238,554	12,782,482
負債比率	49.13%	40.49%

2008年負債比率提高主要原因：增加借貸用於收費公路工程項目的建設。

3.3 公允價值的估計

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

估計和判斷會被持續評估，並根據過往經驗和其他因素進行評價，包括在有關情況下相信對未來事件的合理預測。

本集團對未來作出估計和假設。所得的會計估計如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下個財政年度的資產和負債的賬面值作出重大調整的估計和假設討論如下。

(a) 特許經營安排之建造收入確認

如附註2.2所載，本集團根據香港會計準則11採用完工百分比法對就特許經營安排下所提供的建造服務或改造服務的收入和成本進行確認。本集團提供建造服務所產生的收入，按已收或應收的代價的公允價值確認。

由於本集團在特許經營安排下的建造期間並無實際的已實現或可實現的現金流入，為確定報告期所需確認之建造收入，本公司董事參照本公司為各中國當地政府部門建造的公路所提供的工程建造管理服務，對有關金額作出估計，該等項目本公司並無獲授予相應的收費公路經營權及對未來收費的權利，而只獲得管理服務收入。本公司董事對特許經營安排下的公路建造作出類推，假設本集團提供了建造及工程管理服務。因此，各特許經營安排下的建造收入以公路總建造成本加上按成本的某個百分比計算的管理費確認。

對總建造成本的確定，董事參考可利用的資料作出估計，如預算項目成本、已發生／結算的實際成本及第三方證據，如已簽訂的建造合同及有關附件，所作出的有關變更通知及有關建設及設計計劃等。對管理費的確定，董事參考了本集團所進行的工程管理合同對確定管理收費的慣例，確定依據各項目的預算造價的1.5%至2.5%之間計算，視乎各項目的規模而定。

本集團於本年度按完工百分比法確認的建造收入為人民幣3,178,980,000元（2007年：人民幣2,742,056,000元）。本年度由於建造及相關成本上升，導致實際造價高於預算造價建造，則收入相關的盈利金額微小且未確認在利潤表中（2007年：人民幣23,450,000元）。本公司董事認為此為現時對建造收入及盈利的最佳估計。若最終建造成本及按成本某個百分比計算的管理費的金額與管理層現時的估計有差距，本集團將按未來應用對差距進行處理。

4 重要會計估計及假設(續)

(b) 特許經營無形資產之攤銷

如附註2.2所載，本集團採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12，確認服務特許經營安排下的無形資產並計提攤銷。

特許經營無形資產的攤銷按車流量法計提，與本集團採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12前作為物業、機器及設備處理的公路資產計提折舊的方法一致。因此，於截至2007年度之年度報告中所載之與作為物業、機器及設備確認的收費公路折舊的估計及假設適用於本年度特許經營無形資產的攤銷。

如總預計交通流量與實際結果存在重大差異時，特許經營無形資產的帳面值需要作出相應調整。然而，與本年度，本公司董事就2008年度的實際標準車流量與預計車流量做出比較之後，認為本集團獲授權經營該等道路之期限內之總預計交通流量的估計並無重大變化。

(c) 公路養護責任撥備

如附註2.2所載，本集團在特許經營安排下有合約義務以保持收費公路處於核定的可使用狀態。此等公路養護的責任，除屬於改造服務外，需要按撥備確認及計量。於2008年12月31日確認的公路養護責任撥備計人民幣304,133,000元，乃按照預期本集團需償付於結算日的有關責任的開支的現值計量。

預期需償付於結算日的責任的開支按本集團在特許經營安排下經營各收費公路期間需要進行的主要養護及路面重鋪作業的次數及各作業預期發生的開支確定。該等開支按稅前貼現率10%計算現值。

對預期養護及路面重鋪的開支及此等作業的發生時間的確定，需要本公司董事進行估計，而有關金額已根據本集團的養護的計劃及過去發生類似作業的歷史成本作出估計。

另外，董事認為現時估計採用的貼現率反映了當時市場對金錢時間值和有關責任固有風險的評估。

若預期開支、養護計劃及貼現率與管理層現時的估計有變化，導致對養護責任撥備的變化，將按未來適用處理。

4 重要會計估計及假設(續)

(d) 共同控制實體投資之減值撥備

根據附註2.10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。於以往年度，有跡象顯示共同控制實體－深長快速幹道有限公司(「深長公司」)之收費公路出現減值跡象。本集團對深長公司投資的可收回金額進行了評估，並根據所持深長公司權益比例確認了應佔的減值損失。根據評估結果，深長公司於2007年度對其公路資產再計提減值準備。相應地，於2007年度本集團根據所持深長公司權益比例確認了應佔減值損失計人民幣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。

與本年度，本公司董事進行了重新評估，包括檢查當地政府關於深長公司的公路所在區域的收費公路發展計畫及本年度實際車流量，認為無需對深長公司之特許無形資產計提進一步減值準備或撥回已計提的減值準備。

(e) 當期和遞延所得稅

如附註29(c)所述，根據深圳市福田地方稅務局於2009年2月4日向本公司出具的《限期繳納稅款罰款通知書》(簡稱「通知」)，本集團(包括其中一個共同控制實體)需要就以前年度獲得的地方財政性補貼收入補繳企業所得稅人民幣60,472,000元，其中本集團承擔部分為人民幣57,987,000元(「補繳中國企業所得稅」)。

由於本公司認為通知中對部分納稅事項的認定與本公司的理解存在差異，因此本公司一方面已經向深圳市地方稅務局申請延緩繳納上述稅款，同時遞交了要求進一步核實《限期繳納稅款罰款通知書》中有關納稅事項及免除相關滯納金的請示。根據本公司與深圳市地方稅務局多次溝通的結果，最終本集團實際補繳中國企業所得稅數額極有可能會核減人民幣18,750,000元，本集團將待上述稅款相關資料核實後再繳納。

因此，本公司根據上述情況在本年度確認了所得稅負債人民幣39,236,000元，並據此補稅引伸的暫時差異確認了相關的遞延所得稅資產人民幣25,313,000元，從而對本年度淨利潤的影響為減少淨利潤人民幣13,923,000元。

本公司董事認為以上會計估計為根據現時所有依據所作的最佳估計。

由於截至本報告日，補繳中國企業所得稅的最終數額尚未最終確定，若最終深圳市地方稅務局批准的補繳中國企業所得稅與人民幣39,236,000元存在差異，將導致公司所得稅費用以及遞延所得稅資產的增加，並相應影響該事項確定當年的淨利潤。

5 分部資料

由於本年採納了香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12，於2008年12月31日，本集團重新評估其經營分為兩類主要業務分部：

- － 通行費業務；及
- － 特許經營安排的建造服務

其他業務主要包括提供廣告服務及其他服務。該等業務均不構成獨立的可報告分部。

截至2008年12月31日止年度的分部業績如下：

業務分部	特許經營安排				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
分部收入	984,818	3,178,980	78,243	—	4,242,041
分部業績	541,365	—	39,620	—	580,985
其他收入	—	—	—	1,619	1,619
其他收益－淨額	—	—	—	5,690	5,690
行政費用	—	—	—	(54,012)	(54,012)
經營盈利	—	—	—	—	534,282
財務收入	—	—	—	7,390	7,390
財務成本	(262,087)	—	—	6,827	(255,260)
應佔共同控制實體稅後盈利	291,500	—	—	—	291,500
應佔聯營公司稅後虧損	(18,651)	—	1,524	—	(17,127)
除所得稅前盈利	—	—	—	—	560,785
所得稅	—	—	—	—	(66,257)
本年盈利	—	—	—	—	494,528

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

截至2007年12月31日止年度的分部業績(經重列，附註(a))如下：

業務分部	特許經營安排				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
分部收入	965,850	2,742,056	137,605	—	3,845,511
分部業績	583,167	23,450	112,455	—	719,072
其他收入	—	—	—	11,103	11,103
其他收益—淨額	—	—	—	349	349
行政費用	—	—	—	(50,232)	(50,232)
經營盈利	—	—	—	—	680,292
財務收入	—	—	—	9,085	9,085
財務成本	(158,413)	—	—	8,549	(149,864)
應佔共同控制實體稅後盈利	189,003	—	—	—	189,003
應佔聯營公司稅後虧損	(14,457)	—	971	—	(13,486)
除所得稅前盈利	—	—	—	—	715,030
所得稅	—	—	—	—	(98,093)
本年盈利	—	—	—	—	616,937

其他在損益表列賬的分部項目如下：

截至2008年12月31日止12個月

	特許經營安排				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
折舊	50,786	—	1,214	4,681	56,681
攤銷	144,546	—	2,843	—	147,389

截至2007年12月31日止12個月(經重列，附註(a))

	特許經營安排				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
折舊	33,239	—	1,262	4,153	38,654
攤銷	143,978	—	—	—	143,978

附註(a)：在2007年度，工程建造管理業務符合資格作為獨立分部。然而，在2008年該業務不符合資格作為獨立分部，而2007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)、在建工程(附註8)、及特許經營無形資產(附註9)及預付租賃款(附註10)的添置，包括通過企業合併進行收購產生的添置。

於2008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：

	特許經營安排的				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
資產	10,671,147	4,083,400	143,344	3,365,687	18,263,578
負債	798,991	1,036,801	41,979	8,633,666	10,511,437
資本開支(附註6,8,9和10)	392,884	3,178,980	3,408	43,524	3,618,796

於2008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	14,897,891	1,877,771
未分配：		
物業、機器及設備	364,102	—
投資物業	18,132	—
在建工程	68,378	—
共同控制實體投資	1,212,980	—
聯營公司投資	1,264,681	—
現金及現金等價物	271,632	—
應收及其他應收款	159,490	—
衍生金融工具	6,292	—
其他應付款	—	161,965
當期所得稅負債	—	58,716
遞延所得稅負債	—	390,279
流動借貸	—	1,118,976
非流動借貸	—	6,903,730
總計	18,263,578	10,511,437

綜合財務報表附註

5 分部資料(續)

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：

	特許經營安排				集團 人民幣千元
	通行費 人民幣千元	的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	
資產	7,785,614	3,889,961	172,177	2,863,641	14,711,393
負債	391,260	432,585	30,602	6,250,421	7,104,868
資本開支(附註6,8,9和10)	232,993	6,991,717	3,574	123,064	7,351,348

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 人民幣千元	負債 人民幣千元
分部資產／負債	11,847,752	854,447
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	1,423,810	—
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	—	441,741
流動借貸	—	390,984
非流動期借貸	—	5,251,963
總計	14,711,393	7,104,868

本集團的主要業務活動均在中國境內進行，且本集團的全部資產均位於中國境內，因此無披露地區分部資訊。

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
於2007年1月1日，原呈列	3,300,304	169,457	160,035	4,859	3,634,655
會計政策變更之調整(附註2.2)	(3,300,304)	—	—	—	(3,300,304)
於2007年1月1日，經重列	—	169,457	160,035	4,859	334,351
於2007年1月1日，經重列					
成本	—	217,049	274,507	14,932	506,488
累計折舊	—	(47,592)	(114,472)	(10,073)	(172,137)
賬面淨值	—	169,457	160,035	4,859	334,351
截至2007年12月31日止年度，經重列					
年初賬面淨值	—	169,457	160,035	4,859	334,351
在建工程轉入(附註8)	—	8,207	27,662	—	35,869
收購附屬公司	—	286	5,920	1,445	7,651
增加	—	200	3,710	3,935	7,845
處置	—	—	(2,253)	(9)	(2,262)
折舊	—	(8,560)	(28,097)	(1,997)	(38,654)
年末賬面淨值	—	169,590	166,977	8,233	344,800
於2007年12月31日，經重列					
成本	—	225,742	306,354	20,224	552,320
累計折舊	—	(56,152)	(139,377)	(11,991)	(207,520)
賬面淨值	—	169,590	166,977	8,233	344,800
截至2008年12月31日止年度					
年初賬面淨值，經重列	—	169,590	166,977	8,233	344,800
在建工程轉入(附註8)	—	195,639	199,147	—	394,786
增加	—	200	9,176	4,829	14,205
處置	—	—	(80)	(102)	(182)
折舊	—	(11,589)	(42,444)	(2,600)	(56,633)
年末賬面淨值	—	353,840	332,776	10,360	696,976
於2008年12月31日					
成本	—	421,581	513,842	23,003	958,426
累計折舊	—	(67,741)	(181,066)	(12,643)	(261,450)
賬面淨值	—	353,840	332,776	10,360	696,976

6 物業、機器及設備

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
於2007年1月1日，原呈列	2,655,873	146,445	136,745	2,652	2,941,715
會計政策變更之調整(附註2.2)	(2,655,873)	—	—	—	(2,655,873)
於2007年1月1日，經重列	—	146,445	136,745	2,652	285,842
於2007年1月1日，經重列					
成本	—	173,218	216,565	5,442	395,225
累計折舊	—	(26,773)	(79,820)	(2,790)	(109,383)
賬面淨值	—	146,445	136,745	2,652	285,842
截至2007年12月31日止年度，經重列					
年初賬面淨值	—	146,445	136,745	2,652	285,842
在建工程轉入(附註8)	—	8,207	27,662	—	35,869
增加	—	—	1,337	3,495	4,832
處置	—	—	(1,564)	—	(1,564)
折舊	—	(6,354)	(24,163)	(1,572)	(32,089)
年末賬面淨值	—	148,298	140,017	4,575	292,890
於2007年12月31日，經重列					
成本	—	181,425	242,372	8,937	432,734
累計折舊	—	(33,127)	(102,355)	(4,362)	(139,844)
賬面淨值	—	148,298	140,017	4,575	292,890
截至2008年12月31日止年度					
年初賬面淨值，經重列	—	148,298	140,017	4,575	292,890
在建工程轉入(附註8)	—	194,915	199,147	—	394,062
增加	—	2,408	10,016	8,462	20,886
處置	—	—	(59)	(51)	(110)
折舊	—	(13,060)	(41,468)	(6,415)	(60,943)
年末賬面淨值	—	332,561	307,653	6,571	646,785
於2008年12月31日					
成本	—	378,748	451,073	16,376	846,197
累計折舊	—	(46,187)	(143,420)	(9,805)	(199,412)
賬面淨值	—	332,561	307,653	6,571	646,785

本集團的樓宇及建築物均位於中國大陸。

7 投資物業

本集團的投資物業指集團公司辦公樓附屬停車位，在預計壽命期30年內以直線法攤銷。按其賬面淨值分析如下：

	集團及公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初賬面淨值	—	—
在建工程轉入(附註8)	18,180	—
攤銷	(48)	—
年末賬面淨值	18,132	—

8 在建工程

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1月1日結餘，原呈列	4,208,432	857,525	2,524,507	857,308
計政策變更之調整(附註2.2)	(3,859,022)	(816,159)	(2,212,920)	(816,159)
1月1日結餘，經重列	349,410	41,366	311,587	41,149
新增	405,502	344,135	194,273	306,453
轉入機器及設備和投資物業(附註6,7)	(412,966)	(35,869)	(412,242)	(35,869)
其他減少	(74,384)	(222)	(73,782)	(146)
12月31日結餘	267,562	349,410	19,836	311,587

於2008年12月31日在建工程主要包括尚未完成的收費公路中收費設施等建設開支。

9 特許經營權無形資產

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初帳面原值，原呈列	—	—	—	—
會計政策變更之調整(附註2.2)	10,741,681	3,919,473	4,443,762	3,074,592
年初賬面淨值，經重列	10,741,681	3,919,473	4,443,762	3,074,592
增加	3,180,334	2,762,588	766,264	1,463,978
收購附屬公司	—	4,229,129	—	—
處置	—	(25,531)	—	(25,531)
攤銷	(144,546)	(143,978)	(81,813)	(69,277)
年末賬面淨值	13,777,469	10,741,681	5,128,213	4,443,762

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。根據有關政府批准檔及有關法規，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，並在經營期內負責對公路的經營及管理、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。於該等公路之收費經營權期滿後，有關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。

10 預付租賃款

本集團的預付租賃款指看板使用權，在租賃期內以直線法攤銷。按其賬面淨值分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初帳面淨值	—	—	—	—
增加	18,755	—	—	—
攤銷	(2,843)	—	—	—
年末帳面淨值	15,912	—	—	—

11 附屬公司投資

	公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
非上市投資，按成本值	3,484,365	3,518,193

於2008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	中國 有限責任公司	經營及管理高速公路， 中國	人民幣 1,200,000,000元	51.37%	25%

12 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2008年12月31日的公允價值約為人民幣790,924,000元（2007年：人民幣709,283,000元），乃根據預計現金流量按貸款年利率5.65%折現計算。

13 共同控制實體投資

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初餘額，原呈列		1,513,630	1,685,182	723,088	958,859
會計政策變更之調整(附註2.2)		(89,820)	(74,873)	—	(94,146)
年初餘額，經重列		1,423,810	1,610,309	723,088	864,713
應佔盈利		291,500	189,003	—	—
共同控制實體宣派之股息及分配		(378,100)	(375,502)	(57,161)	(74,875)
計提減值準備		—	—	—	(66,750)
轉為聯營公司投資	(b)	(124,230)	—	(64,631)	—
年末餘額		1,212,980	1,423,810	601,296	723,088

年末餘額組成如下：

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
非上市投資，按成本值		—	—	360,107	424,738
除商譽外之應佔淨資產值		810,701	962,734	—	—
收購產生之商譽		—	1,636	—	—
減值撥備	(c)	—	—	(161,090)	(161,090)
		810,701	964,370	199,017	263,648
借予共同控制實體之墊付款	(d)	402,279	459,440	402,279	459,440
		1,212,980	1,423,810	601,296	723,088

13 共同控制實體投資(續)

(a) 於2008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
深圳高速公路機荷東段 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 Empeor 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	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) 於本年，本公司之共同控制實體-深圳清龍高速公路有限公司(「清龍公司」)的權益所有者達成協議修改了清龍公司的章程。結果清龍公司不再受本集團共同控制，而本集團僅能對清龍公司施加重大影響。因此清龍公司變為本集團的聯營公司，對清龍公司的投資相應轉為聯營公司投資。此轉變未產生任何收益和損失。
- (c) 如附註4(d)中所述，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，董事根據中國境內的專業評估師的評估報告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。於2007年12月31日，本公司對深長公司投資的累計減值準備為人民幣161,090,000元。與本年度，本公司公司董事進行了重新評估，認為無需對深長公司之特許無形資產計提進一步減值準備或撥回已計提的減值準備。

13 共同控制實體投資(續)

(d) 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141,229,000元(2007年:人民幣192,150,000元)及人民幣261,050,000元(2007年:人民幣267,290,000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2008年12月31日該等款項沒有回收性問題。

(e) 本集團應佔共同控制實體業績及總資產(包括商譽)及負債如下:

	機荷東段公司		深長公司		JEL(已合併馬鄂公司)		合計	
	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年	2008年	2007年
	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
非流動資產	604,189	621,847	197,417	201,780	731,515	771,196	1,533,121	1,594,823
流動資產	49,652	40,014	2,782	2,601	36,889	20,376	89,323	62,991
資產合計	653,841	661,861	200,199	204,381	768,404	791,572	1,622,444	1,657,814
非流動負債	240,940	204,090	—	40	130,092	135,160	371,032	339,290
流動負債	29,066	23,015	3,662	3,880	5,704	8,156	38,432	35,051
負債合計	270,006	227,105	3,662	3,920	135,796	143,316	409,464	374,341
收入	247,550	231,347	12,088	12,350	204,747	211,184	464,385	454,881
成本及費用	(122,524)	(109,818)	(9,772)	(77,459)	(124,154)	(163,958)	(256,450)	(351,235)
除所得稅後盈利 /(虧損)	125,026	121,529	2,316	(65,109)	80,593	47,226	207,935	103,646

除已在附註9中所述的有關收費公路需於經營權期滿後歸還當地政府的承擔外,於2008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。

14 聯營公司投資

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初餘額		1,141,828	3,006,665	1,242,424	2,691,624
增加對聯營公司投資	(b)	37,500	11,899	37,500	—
應佔虧		(17,127)	(13,486)	—	—
聯營公司宣派股息及分配		(21,750)	(24,050)	(2,505)	—
從共同控制實體投資轉入	13(b)	124,230	—	64,631	—
因企業合併而轉為附屬公司投資		—	(1,839,200)	—	(1,449,200)
年末餘額		1,264,681	1,141,828	1,342,050	1,242,424

年末餘額組成如下：

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
非上市投資，按成本值		—	—	1,342,050	1,242,424
除商譽外之應佔淨資產值		1,187,745	1,066,528	—	—
收購產生之商譽	(c)	76,936	75,300	—	—
		1,264,681	1,141,828	1,342,050	1,242,424

綜合財務報表附註

14 聯營公司投資(續)

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

名稱	法定地位或實收資本	主營業務	資產		負債		收入		溢利/(虧損)		*所佔權益%	
			2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 %	2007年 %
深圳清龍高速公路有限公司(「清龍公司」)	中外合作經營企業， 人民幣100,000,000元	興建、經營及管理高速公路及其配套設施	391,498	404,726	268,904	264,389	148,372	141,556	83,565	85,357	40%	40%
廣東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、經營及管理高速公路及其配套設施	704,162	763,527	475,130	505,661	59,639	53,092	(6,199)	(6,627)	25%	25%
廣州西二環高速公路有限公司(「西二環公司」)(附註(b))	有限責任公司，人民幣 820,000,000元	興建、經營及管理高速公路	714,304	714,071	556,746	564,745	28,466	16,490	(21,767)	(22,979)	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	投資開發及經營 管理高速公路	229,670	232,775	164,803	168,165	26,442	26,670	256	3,262	40%	40%
深圳高速工程顧問有限公司(「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	15,218	13,239	8,412	7,957	20,169	13,672	1,524	971	30%	30%
南京長江第三大橋有限公司(「南京三橋」)	有限責任公司，人民幣 1,080,000,000元	興建、經營及管理大橋	851,012	868,674	608,136	619,032	58,572	574,420	(6,768)	(4,040)	25%	25%
廣東陽茂高速公路有限公司(「陽茂公司」)	有限責任公司， 人民幣200,000,000元	興建、經營及 管理高速公路	562,727	637,829	364,869	392,300	83,445	83,317	19,245	18,049	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、經營及 管理高速公路	428,036	435,032	261,882	265,459	29,095	29,114	(3,418)	(2,122)	30%	30%
			3,896,627	4,069,873	2,708,882	2,787,708	454,200	938,331	66,438	71,871		

14 聯營公司投資(續)

- 於2008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。
- (b) 根據對西二環公司的投資協議規定，本公司尚需對該聯營公司再投入人民幣45,000,000元(2007年：人民幣75,000,000)。該等資金是根據該聯營公司的公路建設進度對資金的需求而投入。
- (c) 此乃本公司收購江中公司、陽茂公司及清龍公司時所產生的商譽，分別為人民幣30,135,000元、人民幣45,165,000元及人民幣1,636,000元。經本公司董事的評估，於2008年12月31日無需確認任何減值虧損。

15 應收及其他應收款

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
應收賬款	(a)	166,883	152,560	153,234	145,481
其他應收款	(c)	150,084	54,213	146,948	53,540
預付款		4,252	17,113	3,729	7,094
應收利息		2,407	—	2,407	—
		323,626	223,886	306,318	206,115

- (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137,585,000元(2007年：人民幣131,337,000元)。

本公司前期受當地政府委託管理建設四項主要公路建設項目，南坪快速路一期工程(「南坪一期項目」)、南坪快速路二期工程(「南坪二期項目」)、橫坪一級公路項目(「橫坪項目」)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項目預算造價與實際發生成本的節餘。

按照本集團的會計政策，本公司本年度對南坪二期項目和橫坪項目按完工百分比法確認了工程建造管理服務收入分別為人民幣8,619,000元(2007年：無)和人民幣10,928,000元(2007年：無)。

本公司需承擔該等項目超支的管理責任。對橫坪項目和南坪二期項目，本公司需承擔所有超支項目預算造價之工程費用；對南坪一期項目及梧桐山項目，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。

15 應收及其他應收款(續)

(b) 於2008年及2007年12月31日之應收賬款無減值無到期或減值，分析如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
未發出帳單	148,698	131,337
已發出帳單	18,185	21,223
	166,883	152,560

應收賬款之信貸質素可根據交易方拖欠比率之歷史資料進行評估：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
無外部信貸等級之交易方		
— 當地政府部門	145,585	134,337
— 現有客戶，無過往拖欠還款記錄	14,717	17,776
— 新客戶	6,581	447
	166,883	152,560

於2008年及2007年12月31日，應收賬款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	33,144	121,140	19,495	114,088
1年以上	133,739	31,420	133,739	31,393
	166,883	152,560	153,234	145,481

帳齡分析乃根據從應收帳款之確認日期起至資產負債表日之期間列示。

- (c) 由於本集團主要經營收費公路，收入主要以現金方式實現，通常不會有應收賬款餘額。因此本集團對於客戶並無特定的信用期。
- (d) 此金額主要為沿江高速公路深圳段項目（「沿江項目」）建設墊付的款項人民幣120,928,000元（附註23(d)）。

16 受限制之現金

	附註	集團及公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
一年內到期的人民幣定期存款	29(e)	116,272	—
工程建設管理合同的項目撥款餘額	23(b)	24,308	16,032
		140,580	16,032

17 現金及現金等價物

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
現金及銀行存款	533,668	461,469	441,915	307,783
短期銀行存款	2,625	5,521	—	—
	536,293	466,990	441,915	307,783

短期銀行港幣定期存款實際年利率為0.05% (2007年：3.03%)，平均存款期限為14天 (2007年：7天)。

18 股本

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
已註冊、發行及繳足之股本2,180,700,000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
	1,215,400	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
	965,300	965,300
總計	2,180,700	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

19 其他儲備

(a) 集團

	股份溢價 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	任意盈餘 公積金 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
2007年1月1日結餘，原呈列	2,060,009	791,940	453,391	(41,236)	3,264,104
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	(38,109)	—	—	(38,109)
2007年1月1日結餘，經重列	2,060,009	753,831	453,391	(41,236)	3,225,995
可轉換債券的權益部分，					
扣除交易成本	—	—	—	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	—	60,410	—	—	60,410
2007年12月31日結餘	2,060,009	814,241	453,391	213,483	3,541,124
計提儲備金	—	53,737	—	—	53,737
2008年12月31日結餘	2,060,009	867,978	453,391	213,483	3,594,861

(b) 公司

2007年1月1日結餘，原呈列	2,060,009	791,940	453,391	—	3,305,340
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	(38,109)	—	—	(38,109)
2007年1月1日結餘，經重列	2,060,009	753,831	453,391	—	3,267,231
可轉換債券的權益部分，					
扣除交易成本	—	—	—	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	—	60,410	—	—	60,410
2007年12月31日結餘	2,060,009	814,241	453,391	254,719	3,582,360
計提儲備金	—	53,737	—	—	53,737
2008年12月31日結餘	2,060,009	867,978	453,391	254,719	3,636,097

19 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將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財務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2008年12月31日可供分派予股東的利潤為人民幣1,001,991,000元。

20 貸款

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
非流動					
銀行貸款					
— 有抵押	(a)	3,355,193	1,322,671	—	—
— 無抵押		1,885,000	1,985,000	1,885,000	1,985,000
		5,240,193	3,307,671	1,885,000	1,985,000
其他貸款—擔保	(b)	10,180	16,864	10,180	16,864
可轉換債券	(c)	1,198,032	1,143,129	1,198,032	1,143,129
公司債券	(d)	790,924	790,283	800,000	790,283
		7,239,329	5,257,947	3,893,212	3,935,276
減：一年內到期之長期貸款		(335,599)	(5,984)	(335,599)	(5,984)
		6,903,730	5,251,963	3,557,613	3,929,292
流動					
銀行貸款					
— 有抵押	(e)	117,377	—	117,377	—
— 無抵押		666,000	385,000	666,000	385,000
		783,377	385,000	783,377	385,000
一年內到期之長期貸款		335,599	5,984	335,599	5,984
		1,118,976	390,984	1,118,976	390,984
貸款合計		8,022,706	5,642,947	4,676,589	4,320,276

(a) 非流動銀行貸款中有人民幣89,953,000元(港幣102,000,000元)以美華公司持有的JEL55%的股權作質押；另有人民幣3,265,240,000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美元1,489,000元(折人民幣10,180,000元)。該貸款分兩部分，一部分為1,117,000美元，年利率為1.8%；另一部分為372,000美元，年利率為7.17%。該貸款由本公司之股東—新通產實業開發(深圳)有限公司(「新通產」)提供擔保。

20 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，已包括在長期貸款中，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，已於上年計入股東權益內其他儲備中，並扣除可歸屬之交易費用。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，本公司再將南光高速公路47.3%收費權質押給中國農業銀行深圳市分行作為反擔保。

在資產負債表中確認的可轉換債券各組成部分的公允價值計算如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於2007年10月9日的票面值	1,500,000	1,500,000
負債部分的公允值	(1,162,802)	(1,162,802)
權益部分	337,198	337,198
於2007年10月9日負債部分的公允值	1,162,802	1,162,802
計入負債部分的交易成本	(32,018)	(32,018)
於發行日初始確認時的負債部分	1,130,784	1,130,784
自發行日至12月31日 計提的利息費用	67,248	12,345
於12月31日的負債部分	1,198,032	1,143,129

- (d) 本公司於2007年月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。
- (e) 該筆銀行貸款以金額為人民幣116,272,000元的一年定期存款作為質押(附註16)。

20 貸款(續)

(f) 於結算日的實際利率如下：

	2008年	2007年
無抵押的銀行貸款		
— 非流動	4.86%-6.12%	5.67% - 6.723%
— 流動	4.536%-5.508%	5.265% - 5.832%
抵押的銀行貸款—非流動	1.30%-7.047%	4.64% -6.48%
可轉換債券	5.5%	5.5%
公司債券	5.5%	5.5%

(g) 於2008年12月31日，貸款之還款期限如下：

集團	銀行貸款		其他貸款及債券	
	2008年	2007年	2008年	2007年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,113,377	385,000	5,599	5,984
一至二年	382,012	420,000	3,055	5,984
二至五年	1,040,080	1,410,911	1,199,559	4,896
五年以內合計	2,535,469	2,215,911	1,208,213	16,864
五年以上	3,488,100	1,476,760	790,924	1,933,412
	6,023,569	3,692,671	1,999,137	1,950,276

公司	銀行貸款		其他貸款及債券	
	2008年	2007年	2008年	2007年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一年以內	1,113,377	385,000	5,599	5,984
一至二年	209,999	420,000	3,055	5,984
二至五年	655,000	1,030,000	1,199,559	4,896
五年以內合計	1,978,376	1,835,000	1,208,213	16,864
五年以上	690,000	535,000	800,000	1,933,412
	2,668,376	2,370,000	2,008,213	1,950,276

20 貸款(續)

(h) 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	
	2008年	2007年	2008年	2007年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款	4,910,196	3,307,671	4,986,357	3,142,586
其他貸款	4,578	10,880	4,406	9,764
可轉換股債券	1,198,032	1,143,129	1,198,032	1,143,129
公司債券	790,924	790,283	790,924	790,283
	6,903,730	5,251,963	6,979,719	5,085,762

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5.4%至5.94% (2007年：7.56%至7.83%)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6.01%的年利率及可參考的公司債券的市場利率5.65%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，流動貸款的公平值與其賬面值相近。

(i) 貸款之賬面金額以下列貨幣計價：

	集團		公司	
	2008年	2007年	2008年	2007年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
人民幣	7,805,197	5,530,572	4,549,033	4,303,412
美元	10,180	16,864	10,180	16,864
港元	207,329	95,511	117,376	—
	8,022,706	5,642,947	4,676,589	4,320,276

20 貸款(續)

(j) 本集團有以下尚可使用之銀行授信額度：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
浮動利率		
— 可於一年內使用	2,591,000	2,972,000
— 可於一年以上使用	3,759,000	3,123,000
	6,350,000	6,095,000
固定利率		
— 可於一年以上使用	260,000	2,205,000
	6,610,000	8,300,000

21 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	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
遞延稅項資產				
— 超過12個月後收回部分	99,749	57,552	99,749	57,552
— 在12個月內收回部分	1,597	1,878	1,597	1,878
	101,346	59,430	101,346	59,430
遞延稅項負債				
— 超過12個月後收回部分	480,369	491,382	107,198	118,238
— 在12個月內收回部分	11,256	9,789	11,129	9,685
	491,625	501,171	118,327	127,923
遞延稅項負債—淨額	390,279	441,741	16,981	68,493

21 遞延所得稅(續)

遞延所得稅的總變動如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初餘額，原呈列	474,235	24,989	112,539	22,611
會計政策變更之調整(附註2.2)	(32,494)	(23,957)	(44,046)	(34,139)
年初餘額，經重列	441,741	1,032	68,493	(11,528)
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，直接計入權益(附註19)	—	73,195	—	73,195
按新頒佈稅率調整	—	16,875	—	15,455
應稅地方財政性補貼產生的遞延稅項	(25,313)	—	(25,313)	—
在損益表確認	(26,149)	(7,358)	(26,199)	(8,629)
年末餘額	390,279	441,741	16,981	68,493

21 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			合計 人民幣千元
	資產之 減值撥備 人民幣千元	公路養護 責任撥備 人民幣千元	應稅地方 財政性補貼 人民幣千元 (附註b)	
於2007年1月1日，原呈列	1,878	—	—	1,878
會計政策變更之調整	—	45,218	—	45,218
於2007年1月1日，經重列	1,878	45,218	—	47,096
在損益表確認	(1,878)	14,212	—	12,334
於2007年12月31日	—	59,430	—	59,430
於2008年1月1日，原呈列	—	—	—	—
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	59,430	—	59,430
於2008年1月1日，經重列	—	59,430	—	59,430
在損益表確認	—	16,603	25,313	41,916
於2008年12月31日	—	76,033	25,313	101,346

21 遞延所得稅(續)

集團(續)

	遞延稅項負債				
	物業、機器及 設備之折舊 人民幣千元	收購附屬	特許經營 無形資產 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	合計 人民幣千元
		公司產生之 公路資產 人民幣千元			
於2007年1月1日，原呈列	26,867	—	—	—	26,867
會計政策變更之調整	—	—	21,261	—	21,261
分類調整(附註a)	(26,867)	—	26,867	—	—
於2007年1月1日，經重列	—	—	48,128	—	48,128
收購附屬公司	—	—	357,997	—	357,997
在損益表確認	—	—	4,976	—	4,976
接新頒佈稅率調整	—	—	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	—	—	427,976	73,195	501,171
於2008年1月1日，原呈列	43,043	357,997	—	73,195	474,235
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	—	26,936	—	26,936
分類調整(附註a)	(43,043)	(357,997)	401,040	—	—
於2008年1月1日，經重列	—	—	427,976	73,195	501,171
在損益表確認	—	—	(624)	(8,922)	(9,546)
於2008年12月31日	—	—	427,352	64,273	491,625

21 遞延所得稅(續)

公司

	遞延稅項資產			合計 人民幣千元
	資產之 減值撥備 人民幣千元	公路養護 責任撥備 人民幣千元	應稅地方 財政性補貼 人民幣千元 (附註b)	
於2007年1月1日，原呈列	1,878	—	—	1,878
會計政策變更之調整	—	45,218	—	45,218
於2007年1月1日，經重列	1,878	45,218	—	47,096
在損益表確認	(1,878)	14,212	—	12,334
於2007年12月31日	—	59,430	—	59,430
於2008年1月1日，原呈列	—	—	—	—
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	59,430	—	59,430
於2008年1月1日，經重列	—	59,430	—	59,430
在損益表確認	—	16,603	25,313	41,916
於2008年12月31日	—	76,033	25,313	101,346

21 遞延所得稅(續)

公司(續)

	遞延稅項負債				
	物業、機器及 設備之折舊 人民幣千元	收購附屬	特許經營 無形資產 人民幣千元	可轉換債券 人民幣千元	合計 人民幣千元
		公司產生之 公路資產 人民幣千元			
於2007年1月1日，原呈列	24,489	—	—	—	24,489
會計政策變更之調整	—	—	11,079	—	11,079
分類調整(附註a)	(24,489)	—	24,489	—	—
於2007年1月1日，經重列	—	—	35,568	—	35,568
收購附屬公司	—	—	—	—	—
在損益表確認	—	—	3,705	—	3,705
接新頒佈稅率調整	—	—	15,455	—	15,455
可轉換債券之遞延稅項	—	—	—	73,195	73,195
於2007年12月31日	—	—	54,728	73,195	127,923
於2008年1月1日，原呈列	39,344	—	—	73,195	112,539
會計政策變更之調整(附註2.2)	—	—	15,384	—	15,384
分類調整(附註a)	(39,344)	—	39,344	—	—
於2008年1月1日，經重列	—	—	54,728	73,195	127,923
在損益表確認	—	—	(674)	(8,922)	(9,596)
於2008年12月31日	—	—	54,054	64,273	118,327

- (a) 如在附註2.2關於採用詮釋12所述，原作為物業、機器及設備處理的收費公路重分類至特許經營無形資產，有關資產之攤銷方法在會計上(工作量法)和計稅上(直線法)不一致所產生的暫時性差異也進行了重分類。
- (b) 如在附註29(c)所述，本集團就以前年度獲得的原根據地方法規免徵企業所得稅的地方財政性補貼收入確認了應補繳的企業所得稅人民幣39,236,000元。本公司已同當地稅務局確認，補繳有關企業所得稅之後，計入資產負債表的相關地方財政性補貼收入在未來遞延進入損益表時可以予以稅前扣除。

故本集團對該等暫時差異按有關之遞延所得稅資產實現時預期將會適用之稅率25%相應地確認了遞延所得稅資產人民幣25,313,000元，作為2008年度所得稅費用的沖減。

22 公路養護責任撥備

	集團及公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年初餘額，採納註釋12確認	237,720	180,870
在損益表確認		
新增	42,641	38,763
貨幣的時間價值影響(附註28)	23,772	18,087
年末餘額	304,133	237,720

23 其他應付款及預提費用

	附註	集團		公司	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
在建工程進度應付款及質保金	(a)	977,127	237,509	282,519	173,738
工程建設項目履約保證金	(a)	203,060	187,118	145,395	187,118
工程建設委託管理項目撥款餘額	(b)	24,308	16,032	24,308	16,032
應付票據	(a)	13,992	94,323	13,992	20,993
聯營公司墊付款	(c)	46,500	46,500	46,500	46,500
共同控制實體墊付款	(c)	—	21,300	—	—
沿江項目政府借款	(d)	300,000	—	300,000	—
應付利息		42,711	33,922	36,322	31,422
應付職工薪酬		39,189	43,454	31,797	30,257
其他		88,716	74,737	75,761	2,803
		1,735,603	754,895	956,594	508,863

23 其他應付款及預提費用(續)

於2008年及2007年12月31日，其他應付款之賬齡分析如下：

	集團		公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	1,560,410	413,572	906,914	168,035
1年以上	175,193	341,323	49,680	340,828
	1,735,603	754,895	956,594	508,863

賬齡分析乃根據從其他應付款及預提費用之確認日期起至資產負債表日之期間列示。

- (a) 此等款項分別為本集團建造的公路項目的工程應付款及質保金人民幣977,127,000元(2007年：人民幣237,509,000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203,060,000元(2007年：人民幣187,118,000元)及有關工程建設支出之應付票據人民幣13,992,000元(2007年：人民幣94,323,000元)。應付票據按年利率4.08%至4.8%(2007年：4.56%至6.48%)計算，並於一年內結算。
- (b) 此乃有關根據本公司與深圳市交通局簽訂的建設管理合同本公司對管理建設橫坪項目，該款為政府部門撥付的工程款。
- (c) 此等款項為本公司之聯營公司—南京三橋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元及人民幣21,300,000元。馬鄂公司之墊付款已於本年度償還。
- (d) 此等款項為深圳市投資控股有限公司(「深圳投控公司」)提供給本公司代建項目沿江項目的借款，該項目系政府投資項目，由本公司負責提供該項目的建設及運營管養服務。本年度本公司從代表當地政府的深圳投控公司獲取了人民幣300,000,000元的6個月借款，用於沿江項目建設。

24 其他收入

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
投資收益	1,619	—
當地政府補貼收入	—	11,103
	1,619	11,103

25 其他收益－淨額

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
衍生金融工具公允價值變動	(a)	6,292	614
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	(b)	—	127,206
於該收購之生效日對原持有被收購方權益的公允價值調整	(b)	—	(127,206)
處置分類為持有待售之非流動資產之收益		—	1,902
其他		(602)	(2,167)
		5,690	349

- (a) 此等款項為一項人民幣利率掉期和一項遠期外匯合同衍生金融工具的公允價值變動額，分別為人民幣1,210,000元和人民幣5,082,000元(2007年度：人民幣614,000元和人民幣0元)。該項人民幣利率掉期是將本公司與荷蘭銀行上海分行簽訂的一項將2年期人民幣3億元借款合同的浮息轉換為定息利率掉期，該項遠期外匯合同意在控制與1年期港幣133,000,000元借款合同相關的遠期外匯風險。
- (b) 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。本集團根據評估的結果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該收購之生效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。

26 按性質列示的費用

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
特許經營安排的建造成本	(a)	3,178,980	2,718,607
營業稅項	(b)	36,699	37,427
員工福利成本	27	100,907	80,733
道路維修費用		60,942	49,611
折舊與攤銷		204,070	182,632
公路養護責任撥備		42,640	38,763
國際審計師薪金			
— 年度審計		1,970	1,950
— 其他審計／審閱服務		200	—
法定審計師酬金			
— 年度審計		880	990
— 其他審計／審閱服務		300	—
租賃費用		2,713	1,678
中介費用		5,367	3,989
日常消耗		16,387	11,137
收費公路網路管理費		10,765	9,807
物料消耗		5,667	4,017
運輸費用		6,037	1,676
其他費用		40,544	33,654
經營成本及行政費用總計		3,715,068	3,176,671

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

(b) 此金額包括對本集團的公路收費收入、提供工程建造管理服務的收入及其他服務收入所計提的中國營業稅及附加稅費分別為人民幣32,320,000元(2007年：人民幣30,135,000元)、人民幣513,000元(2007年：人民幣3,190,000元)及人民幣3,866,000元(2007年：人民幣4,102,000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。

27 僱員福利成本

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
工資、薪金及獎金		76,934	64,594
退休金－界定供款計劃	(a)	3,981	4,085
其他員工福利		19,992	12,054
		100,907	80,733

(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% (2007年：10%至11%) 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2008年12月31日有應付供款餘額共人民幣125,000元 (2007年：人民幣39,000元)。

(b) 董事及高級管理人員之酬金

截至2008年12月31日止年度，每名董事已付及應付之袍金、薪金及酌情獎金如下：

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	合計 人民幣千元
楊海先生	—	705	178	883
吳亞德先生	—	542	389	931
李景奇先生	—	—	—	—
王繼中先生	—	—	—	—
劉軍先生	—	—	—	—
林向科先生	—	—	—	—
張楊女士	—	—	—	—
趙志鋁先生	264	—	—	264
李志正先生	150	—	—	150
張志學先生	150	—	—	150
潘啟良先生	132	—	—	132
黃金陵先生	132	—	—	132
姜路明先生(ii)	—	502	111	613
張義平先生	—	—	—	—
易愛國先生	—	49	10	59
鍾珊群先生(i)	—	—	—	—
方杰(iii)	—	121	74	195

27 僱員福利成本(續)

(b) 董事及高級管理人員之酬金(續)

截至2007年12月31日止年度，每名董事已付及應付之袍金、薪金及酌情獎金如下：

董事／監事姓名	袍金	薪金	酌情獎金	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
楊海先生	—	705	190	895
吳亞德先生	—	542	446	988
李景奇先生	—	—	—	—
王繼中先生	—	—	—	—
劉軍先生	—	—	—	—
林向科先生	—	—	—	—
張楊女士	—	—	—	—
趙志錫先生	282	—	—	282
李志正先生	150	—	—	150
張志學先生	150	—	—	150
潘啟良先生	141	—	—	141
黃金陵先生	141	—	—	141
姜路明先生(ii)	—	167	47	214
張義平先生	—	—	—	—
易愛國先生	—	276	163	439
鍾珊群先生(i)	—	—	—	—

(i) 於2007年9月3日辭職

(ii) 於2007年9月3日上任

(iii) 於2008年8月4日上任

27 僱員福利成本(續)

(b) 董事及高級管理人員之酬金(續)

此外，董事還獲取了其他福利和津貼，包括職工醫療保險計畫、向董事和監事出席董事會所支付的差旅費和參會補助。

於2008年12月31日止年度，楊海先生、吳亞德先生、李景奇先生、王繼中先生、劉軍先生、林向科先生、張楊女士、趙志鋸先生、李志正先生、張志學先生、潘啟良先生、黃金陵先生、姜路明先生、張義平先生、易愛國先生、鍾珊群先生、方杰先生分別獲取了其他福利及津貼，金額分別為人民幣24,000元(2007年：人民幣20,000元)、人民幣22,000元(2007年：人民幣18,000元)、無(2007年：無)、人民幣5,000元(2007年：人民幣10,000元)、無(2007年：無)、人民幣5,000元(2007年：人民幣10,000元)、人民幣9,600元(2007年：人民幣13,000元)、人民幣11,500元(2007年：人民幣11,000元)、人民幣8,500元(2007年：人民幣13,000元)、人民幣6,500元(2007年：人民幣11,000元)、人民幣11,500元(2007年：人民幣15,000元)、人民幣11,000元(2007年：人民幣14,000元)、人民幣33,700元(2007年：人民幣15,000元)、人民幣5,000元(2007年：人民幣9,000元)、人民幣13,000元(2007年：人民幣71,000元)、無(2007年：人民幣4,000元)、人民幣28,700元(2007年：無)。

於2008年12月31日止年度，楊海先生、吳亞德先生、姜路明先生、易愛國先生、方杰先生分別獲取了退休計劃的僱主供款人民幣44,000元(2007年：人民幣43,000元)、人民幣44,000元(2007年：人民幣43,000元)、人民幣44,000元(2007年：人民幣22,000元)、人民幣7,000元(2007年：人民幣31,000元)、人民幣14,000元(2007年：無)。

於2008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參加董事會會議的津貼人民幣10,500元(2007年：人民幣13,000元)，人民幣9,000元(2007年：人民幣13,000元)，人民幣6,500元(2007年：人民幣8,000元)，人民幣5,000元(2007年：人民幣7,000元)；於2008年及2007年12月31日止年度沒有其他董事及監事放棄任何酬金。

於2008年及2007年12月31日止年度，本集團並無向董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。

27 僱員福利成本(續)

(c) 五位最高薪人士

本年度本集團內五名最高薪酬人士包括兩名(2007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(2007年：三名)人士之酬金如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
基本薪金、住房補貼、購股權、其他補貼和實物利益	1,308	1,241
獎金	1,150	922
退休金供款	130	123
其他福利及津貼	211	156
	2,799	2,442

於2008年及2007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880,000元(港幣1,000,000元)的組別。

28 財務收入與財務成本

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
財務收入		
銀行存款利息收入	7,390	9,085
財務成本		
銀行及其他貸款利息	315,441	229,097
分離交易可轉債及公司債券利息	113,781	15,756
減：在建工程之資本化利息	(190,907)	(104,527)
	238,315	140,326
其他利息費用(附註22)	23,772	18,087
其他借貸成本	2,836	326
外匯淨收益	(9,663)	(8,875)
	255,260	149,864

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190,907,000元(2007年：人民幣104,527,000元)在年內資本化，並計入在建工程之增加中。所採用的資本化率介乎5.93%至7.05%(2007年：4.86%至6.48%)之間，相當於融資該等項目所用貸款的借貸成本。

綜合財務報表附註

29 所得稅費用

	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
當期所得稅			
— 補繳中國企業所得稅	(c)	39,236	—
— 中國企業所得稅		78,483	88,576
		117,719	88,576
遞延所得稅			
— 補繳中國企業所得稅產生之暫時差異	21	(25,313)	—
— 其他暫時差異		(26,149)	(7,358)
— 按新頒佈稅率調整		—	16,875
小計		(51,462)	9,517
所得稅費用		66,257	98,093

- (a) 《中華人民共和國企業所得稅法》(「新所得稅法」)自2008年1月1日起生效。根據新所得稅法和相關規定，本公司及其在中國成立的附屬公司的適用所得稅率將會從2008年至2012年的5年時間內逐步過渡至25%。稅率為2008年18%，2009年20%，2010年22%，2011年24%，2012年25%。

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18% (2007年：15%)計算。

- (b) 於香港成立之附屬公司-美華公司之適用稅率為17.5% (2007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。
- (c) 依據財政部駐深圳市財政監察專員辦事處在2008年度對深圳市相關地方稅務局開展的專項檢查的結果，深圳市福田地方稅務局向本集團發出通知。根據該通知，本集團(包括一間共同控制實體)補繳企業所得稅人民幣60,472,000元，其中集團承擔部分為人民幣57,986,000元。補繳中國企業所得稅是針對本集團在以前年度獲得的地方財政性補貼收入。依據有關地方政府部門頒佈的法規，該等地方財政性補貼收入免於徵收企業所得稅。而根據通知，有關政府部門取消了本集團免徵該等企業所得稅的情形。

29 所得稅費用(續)

- (c) 本公司一方面已經向深圳市地方稅務局申請延緩繳納上述稅款，同時遞交了要求進一步核實《限期繳納稅款罰款通知書》中有關納稅事項及免除相關滯納金的請示。根據本公司與深圳福田稅務局多次溝通的結果，最終本集團實際補繳中國企業所得稅數額極有可能會核減人民幣18,750,000元。截至本綜合財務報表批准日，應補繳的稅額、滯納金額以及確切的處理安排尚未確定。

由此，根據本公司董事的最佳估計，本集團在當年綜合損益表中確認了相應的補繳中國企業所得稅人民幣39,236,000元。

另外，截至本綜合財務報表批准日，本公司已向深圳市地方稅務局遞交了免除相關滯納金的請示，並與深圳市地方稅務局進行了溝通，但尚未獲得免除滯納金的書面批准，故此本公司董事未將相關滯納金確認為一項負債，而將其確認為或然負債(附註34)。

29 所得稅費用(續)

(d) 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：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
除所得稅前盈利	560,785	715,030
按稅率18%(2007年:15%)計算之稅項	100,941	107,255
稅項影響：		
接新頒佈稅率調整	—	16,875
執行詮釋12對遞延所得稅的影響	(4,581)	(5,685)
可轉債發行費用攤銷	(279)	—
無須課稅之收入	(1,987)	(18,117)
不可扣稅之支出	1,233	20,062
未確認遞延稅項資產之稅損	6,394	4,078
應佔共同控制實體及聯營公司盈利	(56,254)	(41,507)
應佔共同控制實體及聯營公司虧損未確認之遞延稅項	6,867	15,132
就以前年度獲得的地方財政性補貼收入補繳企業所得稅(附註(c))	39,236	—
就以前年度獲得的地方財政性補貼收入補繳企業所得稅產生之遞延所得稅(附註21(b))	(25,313)	—
所得稅	66,257	98,093

30 本公司權益持有人應佔利潤

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587,531,000元(2007年：人民幣637,477,000元)。

本公司本年度之保留盈餘的變動如下所示：

	公司	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
於1月1日(原呈列)	1,328,346	970,210
會計政策變更之調整(附註2.2)	(373,613)	(309,053)
於1月1日(經重列)	954,733	661,157
本年利潤	587,531	637,477
轉入儲備金	(53,737)	(60,410)
2007(2006)年股息	(348,912)	(283,491)
於12月31日	1,139,615	954,733

31 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。

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	503,195	622,392
已發行普通股股份(千股)	2,180,700	2,180,700
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.231	0.285

由於本公司在2008年和2007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20(c)所述，於2007年本公司發行了附帶認股權證的可轉債。儘管該潛在股的執行會對未來期間的每股基本盈利產生攤薄，但由於執行價高於本公司於2008年12月31日的市場價，因此該潛在股份未包含在計算本年每股攤薄盈利內。

32 股息

截至2008年及2007年12月31日止年度內支付的股息分別為人民幣348,912,000元(每股人民幣0.16元)及人民幣283,491,000元(每股人民幣0.13元)。董事建議派發2008年的末期股息每股0.12元，合計為人民幣261,684,000元。該股息將於2008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2009年12月31日止年度列作保留盈餘之分派。

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
擬派末期股息，每股人民幣0.12元(2007年：人民幣0.16元)	261,684	348,912

33 經營產生之現金

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
年度盈利	494,528	616,937
調整項目：		
— 所得稅	66,257	98,093
— 折舊	56,681	38,654
— 攤銷	147,389	143,978
— 特許經營安排下的建造利潤	—	(23,450)
— 處置分類為持有待售之非流動資產之收益	—	(1,902)
— 物業、機器及設備的處置收益	145	2,126
— 衍生金融工具公允價值變動	(6,292)	(614)
— 投資收益	(1,619)	—
— 利息收入	(7,390)	(9,085)
— 地方政府補貼	—	(11,103)
— 利息費用	238,315	140,326
— 其他利息費用	23,772	18,087
— 其他借貸成本	2,836	326
— 應佔聯營公司虧損	17,127	13,486
— 應佔共同控制實體盈利	(291,500)	(189,003)
— 匯兌收益	(9,663)	(8,875)
— 大修準備金	42,641	38,763
營運資金變動(不包括收購的影響)：		
— 存貨	(119)	(333)
— 應收及其他應收款	(106,032)	(91,324)
— 其他應付款	365,363	109,260
經營產生之現金	1,032,439	884,347

34 或然負債

(a) 工程建設管理合同

本公司與政府部門簽訂了若干工程建設管理合同。對橫坪項目，本公司已向深圳市龍崗區公路局提供人民幣15,000,000元的不可撤銷履約銀行保函，並向該局支付人民幣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。

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

於2004年12月8日，本公司在代深圳市政府管理建設的南坪快速路工程中與深圳市鵬城建築集團有限公司簽訂《南坪快速路(一期)項目工程承包合同第13合同段的建設工程施工合同》。於本年度該公司因對該合同項下部分項目所適用的單價持有異議，向深圳仲裁委員會申請仲裁。截至本綜合財務報表批准日，該仲裁尚在審理之中。根據該合同有關條款和本公司律師意見，本公司董事認為該仲裁結果不會對本公司經營成果產生重大負面影響。

(b) 補繳中國企業所得稅相關滯納金

如附註29(c)中所述，本集團根據深圳市福田地方稅務局的要求須確認應補繳企業所得稅。本公司已經向深圳市地方稅務局申請進一步核實《限期繳納稅款罰款通知書》中有關納稅事項及免除相關滯納金。本公司已按照董事的最佳估計於本年度確認應補繳企業所得稅共39,236,000元。由於截至本綜合財務報表批准日，本公司尚未獲得免除滯納金的正面書面批准，不能對其進行合理估計，因此本公司未計提相關撥備。

35 承擔

於資產負債表日尚未發生的資本及投資之承擔如下：

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
資本承擔		
— 特許經營無形資產之支出		
— 已簽約但未撥備	218,892	3,458,803
— 董事會已批准但未簽約	2,218,195	787,374
	2,437,087	4,246,177
投資承擔		
— 已簽約但未撥備	45,000	83,750
	2,482,087	4,329,927

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

36 關聯方交易

深圳國際控股有限公司(「深圳國際」)原間接持有本公司31.153%的權益。於2008年12月30日完成對持有本公司18.868%權益的深廣惠公路開發總公司(「深廣惠」)100%權益收購之後，深圳國際共累計間接持有本公司50.021%的權益並成為本公司的最終控股公司。深圳國際的實際控制方為深圳投控公司，而深圳投控公司則是由深圳市國有資產監督管理委員會監督管理的公司。

除已於本財務報表附註15(a)、15(c)、20(b)、23(c)和23(d)所載之有關工程建造管理服務、代墊款、貸款擔保、墊付款及借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

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
銀行存款		
國有銀行	323,064	274,207
銀行存款利息收入		
國有銀行	5,379	2,505

(b) 貸款及利息支出

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
國有銀行貸款		
年初餘額	2,494,755	1,745,162
收購附屬公司	—	584,235
新增貸款	2,923,830	3,270,660
償還貸款	(677,130)	(3,107,246)
應付利息	233,726	149,496
利息支付	(244,984)	(147,552)
年末餘額	4,730,197	2,494,755

從國有銀行獲得的貸款利率為4.27%至7.047%(2007年：4.86%至6.723%)。

於2008年12月31日，從國有銀行獲得抵押貸款為人民幣3,218,949,000元(2007年：人民幣1,322,671,000元)。

36 關聯方交易(續)

(c) 在建工程之資本支出及應付款餘額

	2008年 人民幣千元	2007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建設保證金		
國有企業	1,847,732	2,199,018
應付在建工程款及保證金		
國有企業	1,090,606	221,093

(d) 支付工程管理服務費

本集團與本集團的聯營公司一顧問公司簽訂管理服務合同。根據該合同，顧問公司為本集團提供工程管理服務，管理服務費用總額約人民幣86,327,000元。於本年度，本集團向顧問公司支付管理服務費人民幣17,569,000元(2007年：人民幣15,260,000元)，截至2008年12月31日止，本集團已累計向顧問公司支付管理服務費用約人民幣48,666,000元。

(e) 代收路費

由於本集團經營的收費公路的地理分佈，本集團與機荷東段公司之收費公路的收費站相互交選而需相互代收路費。於本年度，本集團為機荷東段公司代收收取之路費合共為人民幣136,891,000元(2007年：人民幣117,721,000元)，而機荷東段公司代本集團收取之路費合共為人民幣125,043,000元(2007年：人民幣139,137,000元)。代收之所有路費乃按實收款項於代收款項後3天內償還予對方，並不收取任何手續費。

(f) 委託管理

於2008年1月7日，本公司與怡賓實業(深圳)有限公司(「怡賓公司」)(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，怡賓公司將其持有的深圳市寶通公路建設開發有限公司(「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。然而，怡賓公司保留對該兩家投資公司的法律所有權及風險與報酬／責任。本公司提供有關服務可獲得委託經營管理費用，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。於本年度，所確認的委託管理服務費計人民幣15,000,000元，是根據所約定的最低年度管理費用按比例確認。截至2008年12月31日，本公司已收到此款項。

36 關聯方交易(續)

(g) 主要管理人員報酬

	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
薪金、獎金及其他短期員工福利	9,019	7,536

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21人(2007年：18人)。

37 比較數字

除根據會計政策變更(附註2.2)所作出的重列外，本集團修訂了利息收入在損益表及利息支付在現金流量表的分類。於以前年度，本集團將利息收入作為其他收入在損益表中列示，將利息支付作為經營活動現金流量在現金流量表列示。本公司之董事認為將利息收入作為財務收入於損益表列示及將利息支付作為融資活動的現金流量在現金流量表列示會更合適。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及現金流量並無影響。

財務報表調節

本集團已按照中國會計準則編製其截至2008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財務準則編製的財務報表之差異摘錄如下：

	截至2008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2008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	503,195	7,004,893
香港財務準則調整：		
— 建造服務收入及利潤之確認及特許經營無形資產之攤銷	—	42,465
	—	42,465
按香港財務準則調整後列報	503,195	7,047,358

一般資料

- 191 公司資料
- 193 釋義
- 196 公路介紹
- 205 十年營運數據一覽表

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
公司聯繫地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈裙樓2-4層 (郵政編碼：518026)
香港主要營業地點	香港中環康樂廣場1號怡和大廈22樓2201-2203室 電話：(852) 2543 0633 傳真：(852) 2543 9996
公司電話	(86) 755-8285 3300
公司傳真	(86) 755-8285 3400
投資者熱線	(86) 755-8285 3330
公司網址	http://www.sz-expressway.com
公司電子信箱	secretary@sz-expressway.com
公司秘書	吳倩
證券上市交易所	H股： 香港聯合交易所有限公司 證券代碼：00548 簡稱：深圳高速 A股： 上海證券交易所 證券代碼：600548 簡稱：深高速 債券： 上海證券交易所 債券代碼：126006 簡稱：07深高債 權證： 上海證券交易所 權證代碼：580014 簡稱：深高CWB1
公司年度報告備置地	香港： 香港中環康樂廣場1號 怡和大廈22樓2201-2203室 境內： 深圳市福田區益田路江蘇大廈裙樓2-4層

公司資料

登載公司年度報告的網址	http://www.hkex.com.hk http://www.sse.com.cn http://www.sz-expressway.com
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1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
H股投資者關係顧問	緯思·偉達企業傳訊有限公司 香港干諾道中111號永安中心1312室
A股投資者關係顧問	九富投資顧問有限公司 深圳市福田區金田路4028號 榮超經貿中心五樓512-515室
主要往來銀行	中國工商銀行 招商銀行 國家開發銀行

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	Maxprofit Gain Limited (高匯有限公司)	英屬維爾京群島	持有清連公司25%權益
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

釋義

公司簡稱	公司全稱	註冊地	備註
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

有關各收費公路的定義及詳細情況，請參見本年度報告「公路介紹」一節。

其他釋義：

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，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)
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
詮釋12	指	香港會計師公會頒佈的香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋12「服務特許權的安排」
獨立董事	指	公司獨立非執行董事
解釋2號	指	財政部頒佈的《企業會計準則解釋第2號》
上市規則	指	聯交所證券上市規則及／或上交所股票上市規則，視乎情況而定
龍大公司	指	深圳龍大高速公路有限公司，擁有龍大高速
新稅法	指	於2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》
中國	指	中華人民共和國，就本報告而言，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2008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
深圳投控	指	深圳市投資控股有限公司
上交所	指	上海證券交易所
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
怡賓公司	指	怡賓實業(深圳)有限公司，深圳國際全資附屬公司
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

公路介紹

一、公路項目一覽表 (項目信息截至2009年4月)

1、經營及投資項目

收費公路	本公司權益	位置	長度(公里)	車道		營運期限
				數量	狀況	
⌘ 梅觀高速	100%	深圳	19.3	6/4	營運	1995.05-2027.03
⌘ 機荷東段	55%	深圳	23.9	6	營運	1997.10-2027.03
⌘ 機荷西段	100%	深圳	21.6	6	營運	1999.05-2027.03
⌘ 鹽壩高速	100%	深圳	28.1	6	營運	2001.04-2031.12
水官高速	40%	深圳	20.1	6	營運	2002.02-2025.12
水官延長段	40%	深圳	5.2	6	營運	2005.10-2025.12
⌘ 鹽排高速	100%	深圳	15.2	6	營運	2006.05-2027.03
⌘ 南光高速	100%	深圳	33.1	6	營運	2008.01-2033.01
陽茂高速	25%	廣東	79.7	4	營運	2004.11-2027.07
廣梧項目	30%	廣東	39.8	4	營運	2004.12-2027.11
江中項目	25%	廣東	37.5	4	營運	2005.11-2027.08
廣州西二環	25%	廣東	42.0	6	營運	審批中
⌘ 清連一級公路	76.37%	廣東	215.8	4	改建	清連高速：25年
武黃高速	55%	湖北	70.3	4	營運	1997.09-2022.09
長沙環路	51%	湖南	34.5	4	營運	1999.11-2029.12
南京三橋	25%	江蘇	15.6	6	營運	2005.10-2030.10

⌘：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)。



2、 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

3、 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	2.8億	2006年4月起暫停施工建設，部分合同段於2008年初復工，並已於2008年12月完工
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

4、 項目開發

收費公路	位置	長度	基本情況
外環高速	深圳	約90公里	正在進行前期工作，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	深圳市政府原則上同意沿江高速(深圳段)採用國有獨資企業投資的模式、並委託公司負責項目的建設及運營養護管理
沿江高速機場支線	深圳	約7公里	正在進行前期工作

二、項目簡介(含項目簡稱定義)

深圳地區項目

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，由**機荷東段**和**機荷西段**組成。機荷高速向東通過鹽排高速與鹽田港相通，並通過與其相接的多條高速公路通達惠州、汕頭等廣東省東部地區；西連深圳寶安國際機場及廣深高速(廣州—深圳)，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。機荷東段和機荷西段分別於1997年10月和1999年5月建成通車。

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)主體工程於2008年11月底完工。鹽壩高速位於深圳市東部，西連鹽田港和深圳市區，沿線經過深圳多個海濱度假區；向東將通過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)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**，南起鹽田港，向西北與水官高速、機荷高速以及建設中的粵湘高速博深段(設計線位經東莞往惠州方向)相接。鹽排高速於2006年5月建成通車，是鹽田港的疏港快速通道，在緩解深圳城區交通壓力、促進東部港口及旅遊業的發展上擔當著重要角色。

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之一，其主線工程已於2008年1月完工通車。南光高速南端通過南坪快速路與深港西部通道和蛇口港群相連，北端經龍大高速可達東莞市，沿途經深圳市多個經濟產業重鎮，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。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。深圳市政府原則上同意沿江高速(深圳段)採用國有獨資企業投資的模式、並委託公司負責項目的建設及運營養護管理。

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鵬灣港區疏港交通的重要組成部分。目前，沿江高速機場支線的前期工作正在進行中。

龍大高速，深圳龍華至東莞大嶺山高速公路，南與布龍一級公路和福龍快速路相連，北與機荷高速、南光高速相交後，於東莞與常虎高速(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。

廣東省其他地區項目

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，與廣肇高速(廣州—肇慶)相連，西至廣東省雲浮市，與建設中的廣梧高速二期相接，是連接珠江三角洲與廣西和西南地區的國道主幹線廣東汕頭至雲南清水河的一部分。

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，是廣東省西南地區公路交通主幹網的一部分，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)及清連二級路(清遠—連州)。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，是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，北端通過建設中的宜連高速(宜章—連州)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

公路介紹

江三角洲向內陸地區輻射能力的大動脈。清連一級公路高速化改造約190公里的路面工程已於2008年12月底完工。

廣東省以外地區項目

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。武黃高速為東西走向，是滬蓉國道(上海—成都)的重要組成部分，也是湖北東部運輸網絡中的重要公路樞紐，在武漢與京珠高速(北京—珠海)、107國道相接，並可通過周邊高速公路網通達安徽、江西等地。

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，其南北分別與多條通往安徽、江蘇和浙江等地的跨區域高速公路相通，是滬蓉國道(上海—成都)在南京跨越長江的便捷通道。

註：請登陸公司網站<http://www.sz-expressway.com>的「收費路橋」欄目查詢各收費公路的收費標準。

代建項目

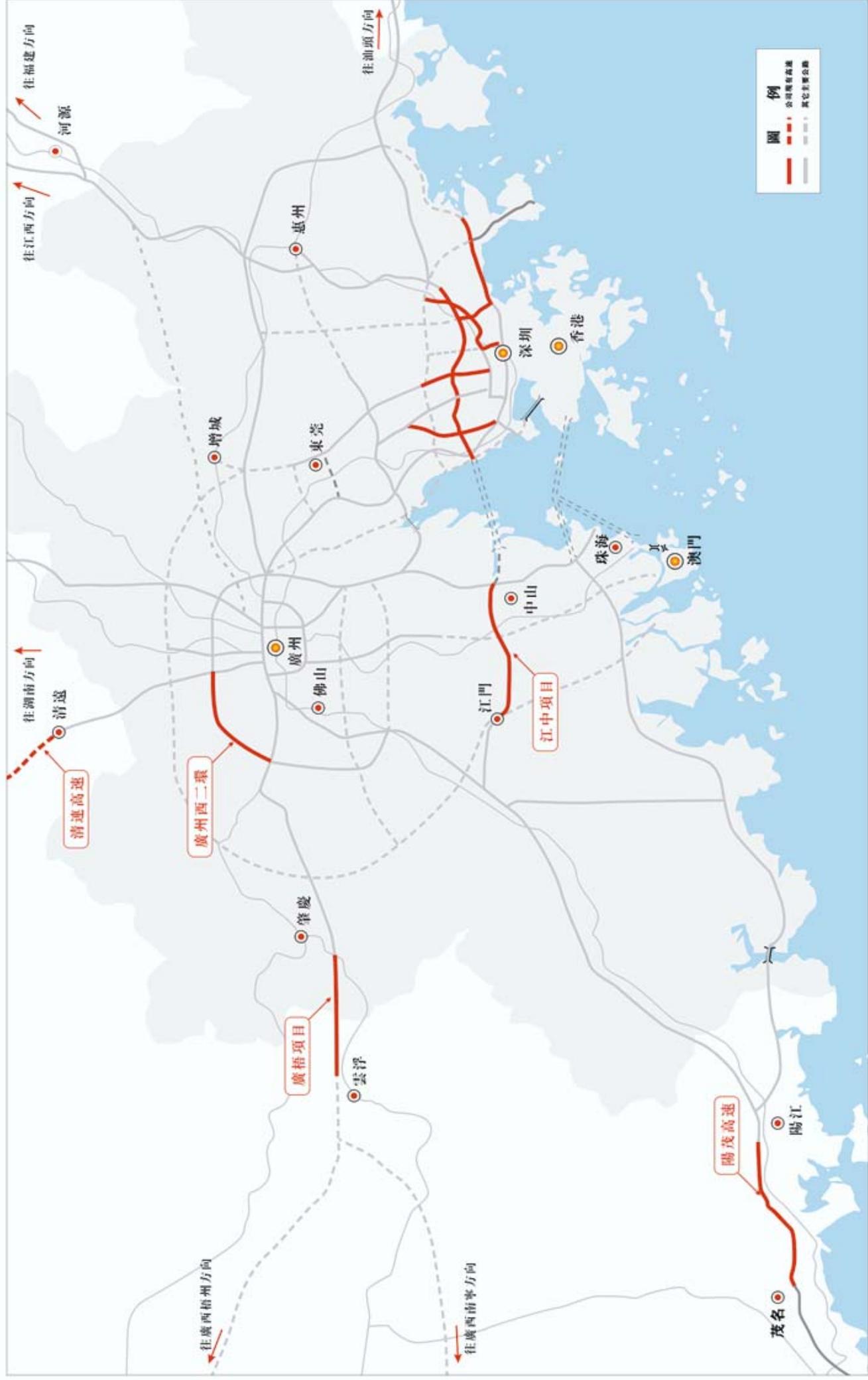
南坪(一期)、南坪(二期)，深圳市南坪快速路(又稱南坪大道)第一期工程、第二期工程的主線工程。南坪(一期)主線長約15公里，支線長約4公里，其東端與水官高速相交。該項目已於2006年6月通車。南坪(二期)全長約15公里，西起沿江高速(深圳段)，計劃與深港西部通道、南光高速等道路相接，東接南坪(一期)。該項目計劃建設工期36個月。

橫坪項目，深圳市橫坪一級公路(西段)工程。橫坪一級公路起於水官高速，向西至深圳龍崗區並將連接惠鹽高速(惠州—鹽田)，其西段工程長約17公里。根據政府的統一安排，橫坪項目中長約6.7公里的路段已於2008年12月底完工，剩餘約10公里路段暫停施工建設。

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。

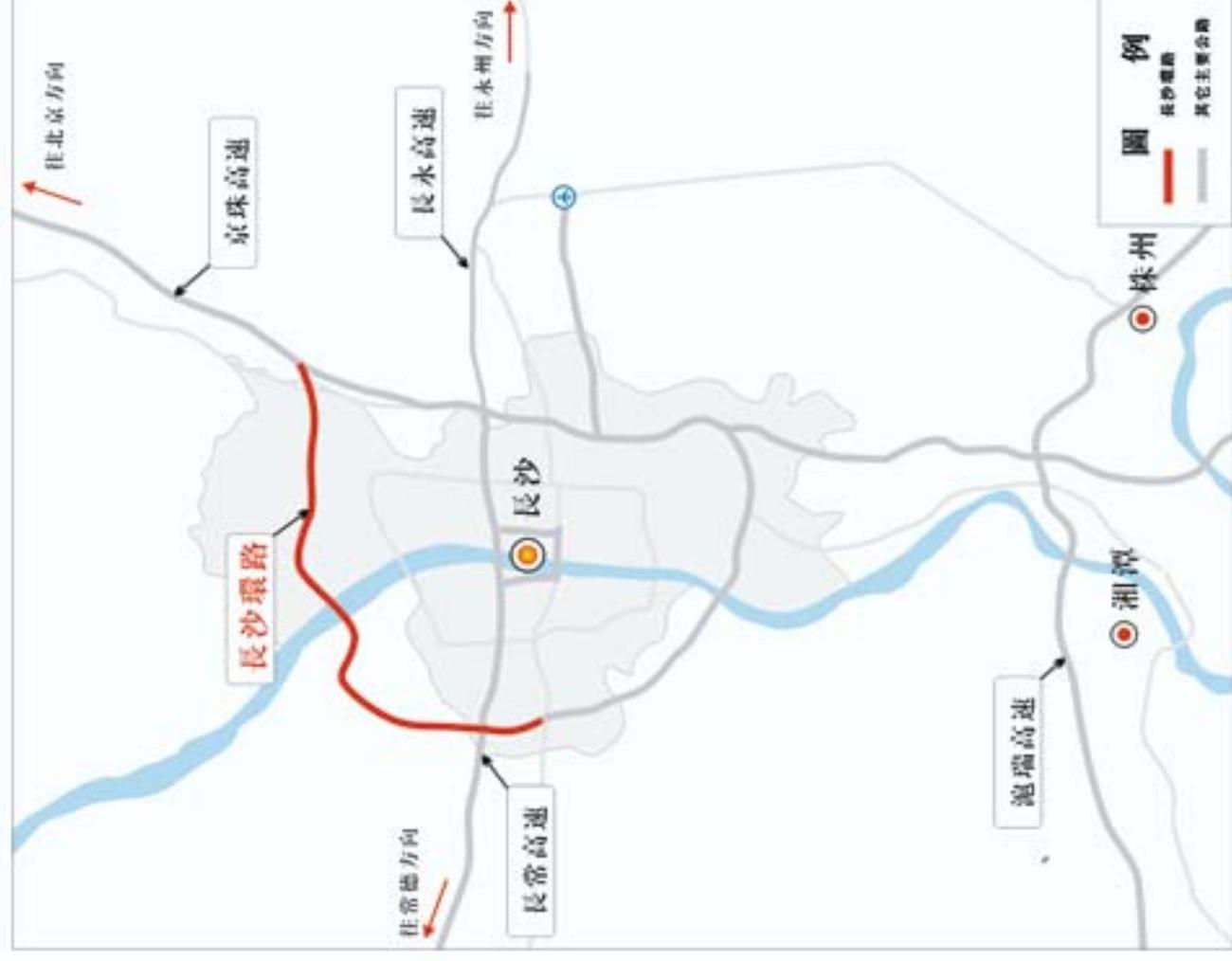
珠三角地區高速路網示意圖



清連高速公路網示意圖



長沙環路網示意圖



武黃高速路網示意圖



南京三橋路網示意圖



十年營運數據一覽表

單位：輛次

日均車流量	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08
深圳地區										
梅觀高速	22,760	23,659	33,634	37,566	46,397	64,199	76,343	89,909	98,285	92,744
機荷東段	16,799	21,602	25,103	26,547	33,308	44,446	56,468	70,278	88,675	90,991
機荷西段	10,028	12,787	16,134	21,809	28,284	35,257	46,462	53,765	65,741	67,661
鹽壩高速			5,762	5,343	7,423	9,427	11,572	14,179	12,492	13,879
水官高速				22,762	30,397	39,842	54,747	75,281	103,236	106,241
水官延長段							31,739	25,477	28,086	28,181
鹽排高速								15,915	26,313	31,898
南光高速										16,336
廣東省其他地區										
陽茂高速						8,179	10,362	13,099	16,205	18,119
廣梧項目						1,926	6,120	7,695	9,185	9,806
江中項目							15,472	26,114	39,492	45,344
廣州西二環								2,186	6,165	9,574
廣東省外地區										
長沙環路		1,302	1,373	2,576	3,454	4,636	5,393	5,439	5,791	6,020
武黃高速							22,895	23,530	27,846	29,140
南京三橋							8,276	12,184	16,788	18,334

單位：人民幣千元

日均路費收入	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08
深圳地區										
梅觀高速	304.7	332.2	476.7	501.7	560.5	707.7	795.3	878.3	903.0	791.8
機荷東段	269.3	364.2	420.4	430.1	499.5	631.1	786.6	904.5	1,150.6	1,227.3
機荷西段	106.8	231.1	287.0	385.0	484.5	593.9	739.9	775.8	945.1	937.3
鹽壩高速			36.1	35.5	61.2	89.2	115.1	153.0	172.7	195.6
水官高速				234.7	300.1	382.3	504.1	682.8	964.8	1,006.0
水官延長段							229.5	162.7	181.9	178.9
鹽排高速								252.0	370.1	407.0
南光高速										176.0
廣東省其他地區										
陽茂高速						394.3	546.9	719.0	913.1	902.3
廣梧項目						75.3	164.8	224.1	266.0	265.0
江中項目							200.8	386.3	581.8	651.8
廣州西二環								68.6	180.7	301.5
廣東省外地區										
長沙環路		18.0	18.4	36.2	46.8	55.2	58.3	54.1	61.6	60.5
武黃高速							728.0	887.5	1,052.0	1,017.1
南京三橋							324.9	472.5	629.3	640.1

確認意見

董事、高級管理人員關於公司2008年年度報告確認意見

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2008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。

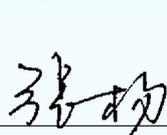
2009年4月2日

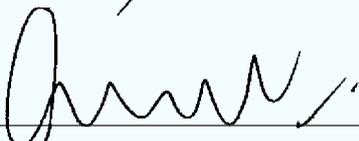
董事簽名：

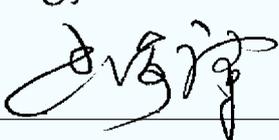
楊海：

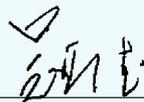
李景奇：

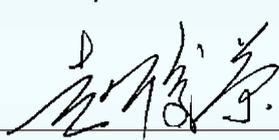
謝日康：

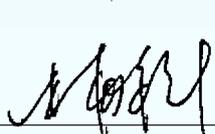
張楊：

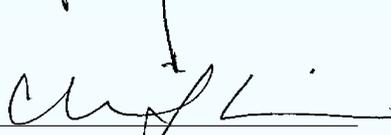
林懷漢：

王海濤：

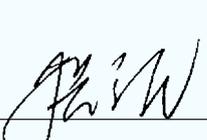
吳亞德：

趙俊榮：

林向科：

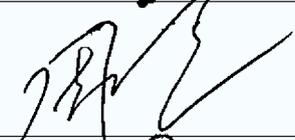
趙志錫：

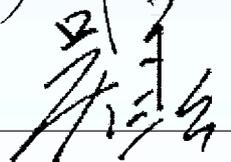
丁福祥：

張立民：

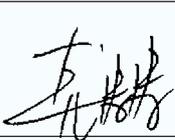
高級管理人員簽名：

李健：

周慶明：

吳羨：

革非：

龔濤濤：

吳倩：