

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



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

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00548)

### 2008年年度業績公佈

本公司董事會欣然宣佈本集團按照香港財務準則編制的截至2008年12月31日止年度經審計之業績連同2007年之比較數字如下：

#### 綜合損益表

		截至12月31日止年度	
	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
收入	3	4,242,041	3,845,511
營業稅項	4	(36,699)	(37,427)
經營成本	4	(3,624,357)	(3,089,012)
<b>毛利</b>		<b>580,985</b>	719,072
其他收入		1,619	11,103
其他收益－淨額		5,690	349
行政費用	4	(54,012)	(50,232)
<b>經營盈利</b>		<b>534,282</b>	680,292
財務收入	5	7,390	9,085
財務成本	5	(255,260)	(149,864)
應佔共同控制實體盈利		291,500	189,003
應佔聯營公司虧損		(17,127)	(13,486)
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>560,785</b>	715,030
所得稅	6	(66,257)	(98,093)
<b>持續經營業務的年度盈利</b>		<b>494,528</b>	616,937

		截至12月31日止年度	
		2008年	2007年
		人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)	
<b>應佔：</b>			
	— 本公司權益持有人	503,195	622,392
	— 少數股東權益	(8,667)	(5,455)
		<u>494,528</u>	<u>616,937</u>
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利</b>			
(以每股人民幣元計)			
	— 基本和攤薄	0.231	0.285
		<u>0.231</u>	<u>0.285</u>
	<b>股息</b>	<u>261,684</u>	<u>348,912</u>

### 綜合資產負債表

		於12月31日	
		2008年	2007年
		人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)	
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
	物業、機器及設備	696,976	344,800
	投資物業	18,132	-
	在建工程	267,562	349,410
	特許經營無形資產	13,777,469	10,741,681
	預付租賃款	15,912	-
	共同控制實體投資	1,212,980	1,423,810
	聯營公司投資	1,264,681	1,141,828
		<u>17,253,712</u>	<u>14,001,529</u>
<b>流動資產</b>			
	存貨	3,075	2,956
	應收及其他應收款	323,626	223,886
	受限制之現金	140,580	16,032
	現金及現金等價物	536,293	466,990
	衍生金融工具	6,292	-
		<u>1,009,866</u>	<u>709,864</u>
	<b>總資產</b>	<u>18,263,578</u>	<u>14,711,393</u>

	於12月31日	
	附註 2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
<b>權益</b>		
本公司權益持有人應佔資本及儲備		
股本	2,180,700	2,180,700
其他儲備	3,594,861	3,541,124
保留盈餘		
— 擬派末期股息	261,684	348,912
— 其他	1,010,113	822,339
	<u>7,047,358</u>	<u>6,893,075</u>
少數股東權益	<u>704,783</u>	<u>713,450</u>
<b>總權益</b>	<u>7,752,141</u>	<u>7,606,525</u>
<b>負債</b>		
非流動負債		
貸款	6,903,730	5,251,963
遞延所得稅負債	390,279	441,741
公路養護責任撥備	304,133	237,720
	<u>7,598,142</u>	<u>5,931,424</u>
流動負債		
其他應付款及預提費用	1,735,603	754,895
應付所得稅項	58,716	27,565
貸款	1,118,976	390,984
	<u>2,913,295</u>	<u>1,173,444</u>
<b>總負債</b>	<u>10,511,437</u>	<u>7,104,868</u>
<b>總權益及負債</b>	<u>18,263,578</u>	<u>14,711,393</u>
<b>流動負債淨值</b>	<u>(1,903,429)</u>	<u>(463,580)</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>15,350,283</u>	<u>13,537,949</u>

附註：

## 1、 編制基準

本公司的綜合財務報表是根據香港財務準則編制。本集團之中國法定財務報表乃按照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制，並就按公平值透過損益記賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)的重估而作出修訂。

於2008年12月31日，本集團之流動負債淨值約為人民幣1,903,429千元。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制本年度財務報表。

## 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」)。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。

### 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。

### 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)：

	於12月31日	
	2008年 人民幣千元	2007年 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

	截至12月31日止年度	
	2008年 人民幣千元	2007年 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267,074千元。

以上變更爲本集團採用詮釋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。

### 3、 分部資料

由於本年採納了詮釋12，於2008年12月31日，本集團重新評估其經營分爲兩類主要業務分部：

- 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

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日止年度				
	通行費 人民幣千元	特許經營安排 的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
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日止年度(經重列，附註(a))				
	通行費 人民幣千元	特許經營安排 的建造服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
折舊	33,239	-	1,262	4,153	38,654
攤銷	143,978	-	-	-	143,978

(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。

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、在建工程、特許經營無形資產及預付租賃款的添置，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	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	<u>18,263,578</u>	<u>10,511,437</u>

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	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	-

	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
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	<u>14,711,393</u>	<u>7,104,868</u>

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信息。

#### 4、按性質列示的費用

		截至12月31日止年度	
附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)	
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		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		<u>3,715,068</u>	<u>3,176,671</u>

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

(b) 此金額包括對本集團的公路收費收入、提供工程建造管理服務的收入及其他服務收入所計提的中國營業稅及附

加稅費分別為人民幣32,320千元(2007年：人民幣30,135千元)、人民幣513千元(2007年：人民幣3,190千元)及人民幣3,866千元(2007年：人民幣4,102千元)。

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。

## 5、 財務收入與財務成本

	截至12月31日止年度	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
<b>財務收入</b>		
銀行存款利息收入	7,390	9,085
<b>財務成本</b>		
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a)	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

(a) 為公路養護責任撥備之貨幣的時間價值影響。

為建設收費公路及有關設施而專門融資所產生的借貸成本共人民幣190,907千元(2007年：人民幣104,527千元)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。

## 6、 所得稅費用

	附註	截至12月31日止年度	
		2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
<b>當期所得稅</b>			
- 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

	截至12月31日止年度		
	附註	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
遞延所得稅			
- 補繳中國企業所得稅產生之暫時差異		(25,313)	-
- 其他暫時差異		(26,149)	(7,358)
- 按新頒佈稅率調整		-	16,875
小計		(51,462)	9,517
<b>所得稅費用</b>		<b>66,257</b>	<b>98,093</b>

- (a) 新稅法自2008年1月1日起生效。根據新稅法和相關規定，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)需補繳企業所得稅人民幣60,472千元，其中集團承擔部分為人民幣57,986千元。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。

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18,750千元，本集團將待上述稅款相關資料核實後再繳納。

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39,236千元。

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10)。

(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：

	截至12月31日止年度	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元 (經重列)
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	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	(25,313)	-
<b>所得稅</b>	<b>66,257</b>	<b>98,093</b>

## 7、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。

	截至12月31日止年度	
	2008年	2007年 (經重列)
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。

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。

## 8、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348,912千元(每股人民幣0.16元)及人民幣283,491千元(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

千元。該股息將於2008年度的股東年會上由股東批准。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。

	截至12月31日止年度	
	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

## 9、 應收賬款

於2008年12月31日，本集團之應收賬款餘額為人民幣166,883千元(2007年：人民幣152,560千元)。於2008年及2007年12月31日，應收賬款之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2008年 人民幣千元	2007年 人民幣千元
1年以內	33,144	121,140
1年以上	133,739	31,420
	166,883	152,560

## 10、 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15,000千元的不可撤銷履約銀行保函，並向該局支付人民幣9,425千元的保證金，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）及深雲項目，本公司已向深圳市交通局分別提供人民幣50,000千元及人民幣1,000千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（一期）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6(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人民幣39,236千元。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。

## 11、財務報表調節

本集團已按照中國會計準則編制其截至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制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 持有人應占盈利 人民幣千元	於2008年 12月31日 本公司權益 持有人應占權益 人民幣千元
按中國法定財務報表列報	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	<u>503,195</u>	<u>7,047,358</u>

## 年度業績與股息

根據香港財務準則，本集團於報告期實現營業收入人民幣4,242,041千元（2007年：人民幣3,845,511千元），較2007年增長10.31%；報告期本公司權益持有人應佔盈利為人民幣503,195千元（2007年：人民幣622,392千元），每股盈利為人民幣0.231元（2007年：人民幣0.285元），較2007年減少19.15%。

董事會建議向股東派發截至2008年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.12元（2007年：每股人民幣0.16元），總計人民幣261,684千元。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。股東年會召開的時間、暫停辦理股份過戶期間、股息派發登記日、股息派發辦法與時間等將另行通知。

## 管理層討論與分析

### 一、業務回顧與分析

#### (一) 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。

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
<b>深圳地區：</b>						
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 <sup>註①</sup>	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%
<b>廣東省其他地區：</b>						
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 <sup>註②</sup>	76.37%	100%	15	-19.4%	195	-23.5%
<b>中國其他省份：</b>						
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。**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，已開始陸續出臺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，在新政策出臺之前，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、1,140千元和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

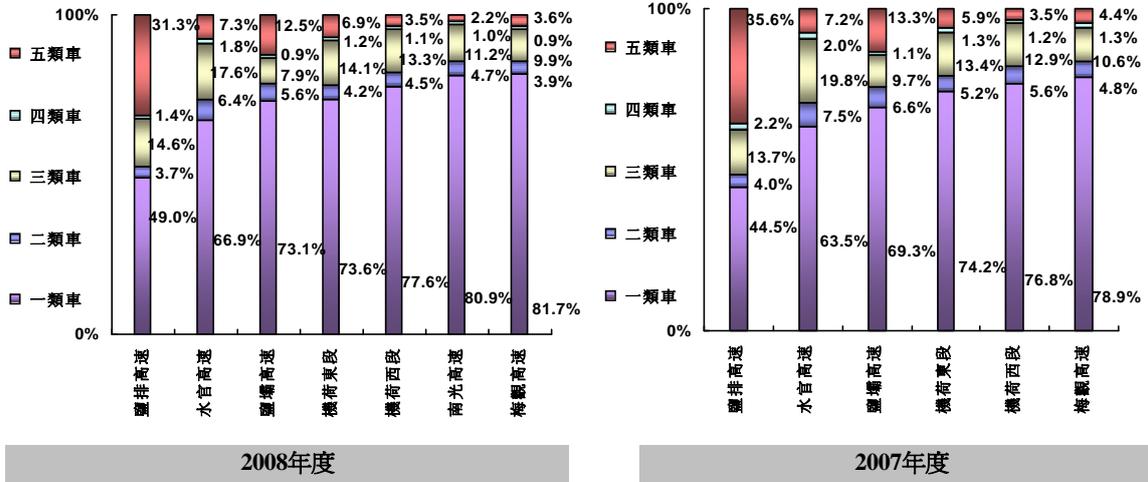
少，對報告期內的經營業績影響輕微。

**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，約占其收入的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。

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：

## 報告期主要路段車型比例圖



### (二) 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），約占公司預算的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、同樂路高架橋梁段等工程已於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），約占公司預算的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），約占公司預算的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。

### (三) 委託管理業務

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（不含征地拆遷）。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，以最終批復的設計概算為準。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）由於仍有部分征地拆遷工作未完成，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復，完成了約88%的征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。委託經營管理期限由2008年1月8日至2009年12月31日。本公司藉本次交易可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。

#### (四) 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。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。

## 二、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占盈利（「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制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占資本及儲備（「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：

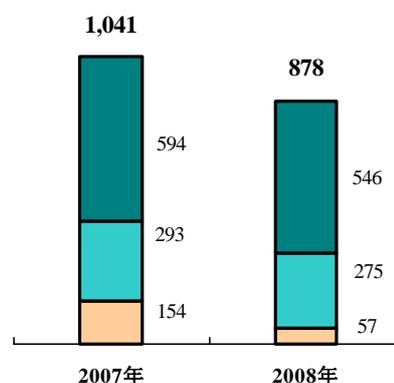
收入項目	2008年 (人民幣千元)	所占 比例	2007年 (人民幣千元) (經重列)	所占 比例	增減 比例
特許經營安排的建造服務收入	3,178,980	74.94%	2,742,056	71.30%	15.93%
路費收入	984,818	23.22%	965,850	25.12%	1.96%
委託管理服務收入	34,548	0.81%	102,250	2.66%	-66.21%
其他收入(包括廣告收入等)	43,695	1.03%	35,355	0.92%	23.59%
<b>合計</b>	<b>4,242,041</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,845,511</b>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

### 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：

#### 未計息稅、行政費用前盈利(人民幣百萬元)

- (1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利
- (2) 應占共同控制實體和聯營公司盈利  
(2008年已扣除機荷東段補繳企業所得稅調整額人民幣1,367千元，2007年已扣除遞延所得稅負債調整額人民幣50,721千元和長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元)
- (3) 其他公路相關業務盈利



## (1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利

收費公路	所占權益比例	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
<b>合計</b>		<b>984,818</b>	<b>1.96%</b>	<b>411,132</b>	<b>42,640</b>	<b>16.62%</b>	<b>58.25%</b>	<b>-5.25</b>	<b>545,808</b>	<b>-8.09%</b>

\* 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。

### ◆ 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)	所占 比例	2007年（經重列） (人民幣千元)	所占 比例	增減比例
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%
<b>合計</b>	<b>411,132</b>	<b>100.00%</b>	<b>352,546</b>	<b>100.00%</b>	<b>16.62%</b>

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詳情，請參閱下文「執行詮釋12及主要會計政策變更」的說明。

#### ◆ 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	所占權益比例	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

主要收費公路	所占權益比例	路費收入		收費公路經營成本		收費公路毛利率		集團應占盈利/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
<b>聯營公司：</b>									
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
<b>合計</b>		<b>2,288,475</b>	<b>4.82%</b>	<b>938,514</b>	<b>5.38%</b>	<b>58.99%</b>	<b>-0.22</b>	<b>***272,849</b>	<b>-19,169</b>

\* 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，相應減少集團應占盈利。

\*\*\* 2008 年集團應占盈利/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）。

### (3) 其他公路相關業務盈利

#### ◆ 特許經營安排的建造服務收入

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）。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%
<b>合計</b>	<b>3,178,980</b>	<b>3,178,980</b>	<b>-</b>	<b>2,742,056</b>	<b>2,718,606</b>	<b>23,450</b>		

#### ◆ 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）。

#### ◆ 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。

### 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 (人民幣千元)	2007年 (人民幣千元) (經重列)	增減 比例
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%
<b>財務成本</b>	<b>255,260</b>	<b>149,864</b>	<b>70.33%</b>

### 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表附註6(c)及10。

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占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占收費經營期限內之預計總交通流量比例計算確

定。集團對該預計交通流量進行定期檢討和調整，以確保攤銷額的真實和準確。

由於本集團經營和投資的收費公路均未達到設計的飽和流量，部分收費公路尚處於營運初期階段，報告期按車流量法計提的攤銷額比按直線法的為低，按本公司權益比例計算的不同攤銷方法下的攤銷差異為人民幣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	所占 權益 比例	收費經營權攤銷額 (人民幣百萬元)			按公司權益比例應占攤銷差異 (人民幣百萬元)	
		車流量法 2008年	車流量法 2007年	直線法 **	2008年	2007年
<b>本公司及子公司：*</b>						
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
<b>共同控制實體及聯營公司：</b>						
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
<b>合計</b>					<b>-194</b>	<b>-128</b>

\* 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。

## (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。

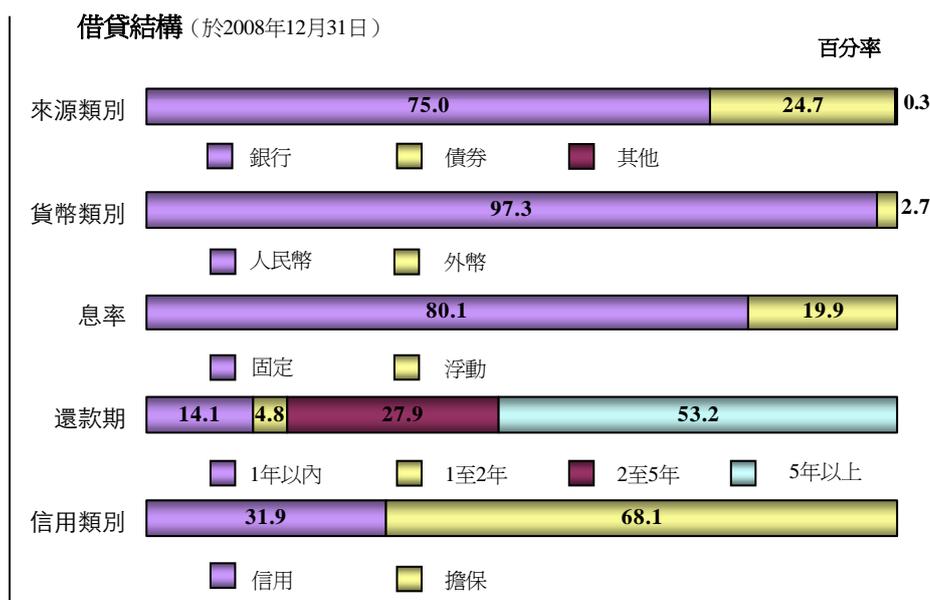
集團報告期執行詮釋12並進行追溯調整，將特許服務安排所取得的有關公路資產的經營權作為「特許經營無形資產」處理，將鹽壩高速、鹽排高速所獲取的政府補貼作為建造代價，並對主要收費公路計提公路養護責任撥備，使集團股東權益減少以及資產分類發生一定變化，但對總資產規模未產生重大影響。有關詳情請參閱下文「執行詮釋12及主要會計政策變更」的說明。

項目	2008年12月31日 (人民幣百萬元)		2007年12月31日(經重列) (人民幣百萬元)		增減比例
	集團合併	其中:詮釋2影響	集團合併	其中:詮釋2影響	
<b>資產</b>					
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%
<b>負債與權益</b>					
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2008年12月31日，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2008年12月31日，集團未償還的應付票據、應付債券及銀行借貸總額為人民幣8,036,698千元，較2007年年末增加人民幣2,299,427千元（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

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，本集團各項財務杠杆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杠杆比率仍處於安全的水平。

## 3、 資金流動性與現金管理

報告期內，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

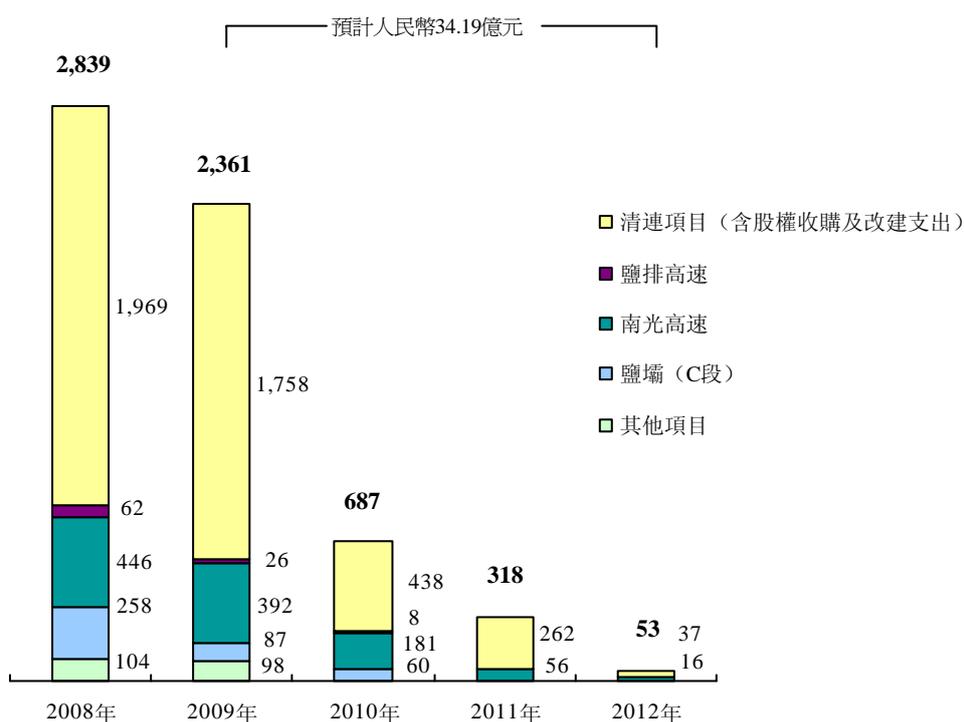
本集團的主要經營業務均在中國，經營收支和資本支出主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合人民幣10,180千元和人民幣207,329千元的外幣貨幣性負債項目分別以美元和港幣計價，有折合人民幣2,906千元的外幣貨幣性資產以港幣計價，外幣貨幣性項目體現為淨負債。2008年6月，本公司向銀行申請了期限一年、總額港幣1.33億元的外幣貸款，並對本貸款的到期應歸還本息與該銀行安排了遠期售匯/結匯業務，以鎖定匯率變動的風險。預計目前市場環境下人民幣匯率的變動趨勢對本集團的業績表現不會產生重大影響。

### (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。

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。

#### (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制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。

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。

### 三、 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，已開始陸續出臺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，儘快出臺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。

- ◆ **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。

### 募集資金使用情況

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2008年12月31日，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。

## 購買、出售或贖回證券

報告期內，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。

## 股東情況

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

單位：股

前10名無限售條件股東持股情況		
股東名稱	持有無限售條件股份數量	股份種類
HKSCC Nominees Limited (註)	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

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

## 員工、薪酬與培訓

於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。

本公司員工的薪酬和福利包括月薪、年度績效獎金以及法定和公司福利，以「按崗定薪、崗變薪變」為原則，根據崗位的市場價值和員工的綜合績效情況厘定。本公司遵照法定要求，參與

了由當地政府部門統籌的職工退休福利計劃（社會養老保險），並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險等多項保障計劃。根據有關規定，本集團按員工工資總額的一定比例且在不超過規定上限的基礎上提取養老及醫療等社會保險費用，並向勞動和社會保障機構繳納。

本公司重視員工培訓，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。

### **遵守企業管治常規守則**

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

### **遵守標準守則**

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

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

### **審核委員會／業績審閱**

本公司審核委員會已審閱並確認本公司截至2008年12月31日止年度的業績公佈及財務報表。

### **審計師就本業績公佈執行之程序**

本集團截至2008年12月31日止年度之初步業績公告中所列載之數字已經本集團審計師，羅兵咸永道會計師事務所，與本集團該年度經審計綜合財務報表的數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒布的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用。因此，羅兵咸永道會計師事務所並未就業績公告發出任何核證意見。

## 釋義

### 一、道路項目名稱

長沙環路	指	長沙國道繞城高速公路（西北段），位於湖南省
沿江高速（深圳段）	指	廣深沿江高速公路深圳段
沿江高速機場支線	指	廣深沿江高速公路深圳機場段支線工程
廣梧項目	指	廣東廣州至廣西梧州高速公路（簡稱廣梧高速）馬安至河口段，位於廣東省
廣州西二環	指	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，位於廣東省
橫坪項目	指	深圳市橫坪一級公路（西段）工程
江中項目	指	中山至江門高速公路及江門至鶴山高速公路（簡稱江鶴高速）二期，位於廣東省
機荷高速	指	深圳市機場至荷坳高速公路，由機荷東段和機荷西段組成
龍大高速	指	深圳龍華至東莞大嶺山高速公路
梅觀高速	指	深圳市梅林至觀瀾高速公路
南光高速	指	深圳市西麗至公明高速公路，又稱麗明大道
南京三橋	指	南京市長江第三大橋，位於江蘇省
南坪（一期）、 南坪（二期）	指	深圳市南坪快速路（又稱南坪大道）第一期工程、第二期工程的主線工程
外環高速	指	深圳市外環高速公路
清連項目	指	清連一級公路（清遠—連州）及/或清連二級路（清遠—連州），位於廣東省
深雲項目	指	深圳市北環—深雲立交改造工程
水官高速	指	深圳市水徑村至官井頭高速公路，又稱龍崗二通道
水官延長段	指	水官高速延長段，為清平高速（深圳市玉龍坑至平湖高速公路，又稱玉平大道）的第一期路段
武黃高速	指	武漢至黃石高速公路，位於湖北省
梧桐山項目	指	深圳市梧桐山大道輔道及機荷高速公路鹽田港支線特區檢查站工程
鹽壩高速	指	深圳市鹽田至壩崗高速公路，由鹽壩（A段）、鹽壩（B段）和鹽壩（C段）組成
陽茂高速	指	陽江至茂名高速公路，位於廣東省
鹽排高速	指	深圳市鹽田至排榜高速公路，又稱機荷高速鹽田港支線

## 二、所投資企業

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

## 三、其他

A股	指	公司於中國境內發行的、以人民幣認購並在上交所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股
寶通公司	指	深圳市寶通公路建設開發有限公司，擁有龍大公司89.93%權益，怡賓公司全資附屬公司
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	指	深圳高速公路股份有限公司
董事	指	公司董事
本集團、集團	指	公司及其附屬公司
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
香港財務準則	指	香港財務報告準則
詮釋12	指	香港會計師公會頒佈的香港（國際財務報告詮釋委員會）-詮釋12「服務特許權的安排」

上市規則	指	聯交所證券上市規則及/或上交所股票上市規則，視乎情況而定
龍大公司	指	深圳龍大高速公路有限公司，擁有龍大高速
新稅法	指	於2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》
中國	指	中華人民共和國， 就本公佈而言，不包括香港和澳門特別行政區及臺灣
報告期、本年度	指	截至2008年12月31日止年度
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣
深圳國際	指	Shenzhen International Holdings Limited（深圳國際控股有限公司），其股份於聯交所主板上市，為新通產公司控股股東
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

承董事會命  
楊海  
董事長

中國，深圳，2009年4月2日

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

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