

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：548)

2007年度業績公佈

本公司董事會欣然宣佈本集團按照香港會計準則編制的截至2007年12月31日止年度經審計之業績連同2006年之比較數字如下：

綜合損益表

		截至12月31日止年度	
	附註	2007年	2006年
		人民幣千元	人民幣千元
			(經重列)
收入	3	1,103,455	769,291
營業稅項	4	(37,427)	(24,685)
經營成本	4	(338,666)	(209,955)
毛利		727,362	534,651
其他收入	5	38,386	41,903
其他收益/(虧損)－淨額	5	349	(4,285)
行政費用	4	(50,232)	(45,357)
經營盈利		715,865	526,912
財務成本	6	(131,777)	(81,558)
應佔共同控制實體盈利		203,950	202,266
應佔聯營公司虧損		(13,486)	(16,948)
除所得稅前盈利		774,552	630,672
所得稅	7	(106,630)	(39,899)
年度盈利		667,922	590,773

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
組成如下：			
本公司權益持有人		674,347	579,090
少數股東權益		(6,425)	11,683
		667,922	590,773
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	8	0.309	0.266
股息	9	348,912	283,491

綜合資產負債表

	附註	於12月31日	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
資產			
非流動資產			
物業、機器及設備		7,410,318	3,634,655
在建工程		4,208,432	857,525
土地使用權		215,526	226,869
共同控制實體投資		1,513,630	1,685,182
聯營公司投資		1,141,828	3,006,665
遞延所得稅資產		-	1,878
		14,489,734	9,412,774
流動資產			
存貨		2,956	2,403
應收及其他應收款	10	223,886	95,283
受限制之現金		16,032	6,872
現金及現金等價物		466,990	328,494
		709,864	433,052
分類為持有待售之非流動資產		-	53,029
		709,864	486,081
總資產		15,199,598	9,898,855

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

附註：

1、 編制基準

本公司的綜合財務報表是根據香港會計準則編制。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會計準則作出適當的調整。

於2007年12月31日，本集團之流動負債淨值約為人民幣463,580,000元。本公司董事已作出評估，由於本集團能產生正面及增長的經營活動現金流量，於2007年12月31日本集團之總權益約為人民幣7,962,693,000元，且本集團於進行銀行額度再申請時並未遇到任何困難，而亦無證據顯示該等銀行將不會續簽額度。另外，本集團於2007年12月31日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣83億元，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。

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7，香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋8，香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋9，香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋10及香港財務報告準則7及香港會計準則1的補充修訂在截至2007年12月31日止年度生效。該等準則、修訂及詮釋對本集團之財務報表不產生重大影響。

2、 會計政策變更

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

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

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

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

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

3、 分部資料

於2007年12月31日，本集團的組織分為兩類主要業務分部：

- 通行費業務
- 工程建造管理服務

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

其他集團業務主要包括提供廣告服務及其他服務。該等業務無論單獨或合併均不構成獨立的可報告分部。

截至2007年12月31日止年度的分部業績如下：

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

截至2006年12月31日止年度的分部業績(經重列，附註(a))如下：

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

其他在損益表列賬的分部項目如下：

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

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

分部資產和負債以及資本開支如下：

	業務分部				
	工程建造		其他	未分配	集團
	通行費	管理服務			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2007年12月31日以及截至該日止年度					
資產	12,073,960	150,498	21,679	2,953,461	15,199,598
負債	923,388	19,161	11,441	6,282,915	7,236,905
資本開支	7,206,261	-	3,574	123,064	7,332,899
於2006年12月31日以及截至該日止年度					
資產	4,890,176	59,528	14,856	4,934,295	9,898,855
負債	1,111,151	12,496	5,360	2,165,210	3,294,217
資本開支	1,105,979	-	3,478	3,836	1,113,293

分部資產及負債與本集團的資產及負債對賬如下：

	2007年12月31日		2006年12月31日	
	資產	負債	資產	負債
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部資產/負債	12,246,137	953,990	4,964,560	1,129,007
未分配：				
物業、機器及設備	36,642	-	36,187	-
在建工程	134,204	-	10,214	-
共同控制實體投資	1,513,630	-	1,685,182	-
聯營公司投資	1,141,828	-	3,006,665	-
現金及現金等價物	88,781	-	129,181	-
應收及其他應收款	38,376	-	11,959	-
遞延所得稅資產	-	-	1,878	-
分類為持有待售之非流動資產	-	-	53,029	-
其他應付款	-	138,168	-	56,698
當期所得稅負債	-	27,565	-	22,715
遞延所得稅負債	-	474,235	-	26,867
流動借貸	-	390,984	-	1,203,141
非流動借貸	-	5,251,963	-	855,789
總計	<u>15,199,598</u>	<u>7,236,905</u>	<u>9,898,855</u>	<u>3,294,217</u>

本集團的主要業務活動均在中國境內進行，且本集團的主要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

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
營業稅項	(a)	37,427	24,685
員工福利成本		80,733	57,603
道路維修費用		49,611	11,501
折舊與攤銷		189,657	126,186
其他		68,897	60,022
經營成本及行政費用總計		<u>426,325</u>	<u>279,997</u>

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

營業稅及附加稅費分別為人民幣30,135,000元(2006年：人民幣22,434,000元)、人民幣3,190,000元(2006年：人民幣982,000元)及人民幣4,102,000元(2006年：人民幣1,269,000元)。

本集團的公路收費收入相關稅項包括下列各項：

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

5、 其他收入及其他收益/(虧損)－淨額

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
其他收入			
政府補貼		18,198	20,947
當地政府補貼收入		11,103	10,240
銀行存款利息		9,085	5,689
借予共同控制實體款項的利息收入		-	5,027
		38,386	41,903
其他收益/(虧損)－淨額			
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	(a)	127,206	-
于收購日對原持有被收購方權益的公允價值 調整	(a)	(127,206)	-
處置分類為持有待售之非流動資產之收益		1,902	-
衍生工具公允價值的變動		614	-
將非流動資產分類為持有待售資產確認的損 失		-	(4,142)
其他		(2,167)	(143)
		349	(4,285)

(a) 有關詳情可參閱「管理層討論與分析」之「財務回顧與分析」。

6、 財務成本

	截至12月31日止年度	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
銀行及其他貸款利息	229,097	63,130
短期融資券利息	-	22,962
分離交易可轉債及公司債券利息	15,756	-
減：在建工程之資本化利息	(104,527)	(3,040)
	140,326	83,052
其他借貸成本	326	7,686
外匯淨收益	(8,875)	(9,180)
	131,777	81,558

為建設收費公路及有關設施而專門融資所產生的借貸成本共人民幣104,527,000元(2006年：人民幣3,040,000元)在年內資本化，並計入在建工程之增加中。所採用的資本化率介乎4.86%至6.48%(2006年：5.05%至5.24%)之間，相當於融資該等項目所用貸款的借貸成本。

7、 所得稅費用

	附註	截至12月31日止年度	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
當期所得稅			
- 中國企業所得稅		88,576	64,740
遞延所得稅			
- 產生之暫時差異		1,179	(598)
- 稅項沖回		-	(24,243)
- 按新頒佈稅率調整	(e)	16,875	-
		<u>18,054</u>	<u>(24,841)</u>
		<u>106,630</u>	<u>39,899</u>

- (a) 於2007年，適用於本公司的中國企業所得稅為15% (2006：15%)，此為於深圳經濟特區成立的企業的優待稅率。
- (b) 計入綜合損益表的中國企業所得稅已根據本公司及其於中國境內的附屬公司按其應課稅盈利及各自適用之中國企業所得稅稅率15% (2006年：15%)計算。
- (c) 於香港成立之附屬公司 - 美華公司之適用稅率為17.5%(2006年：17.5%)。由於該附屬公司並無應課香港利得稅之收入，故在財務報表中並無就香港利得稅作出準備。高滙有限公司於英屬維爾京群島成立，不需計繳利得稅。
- (d) 於2007年3月16日，全國人民代表大會通過了新稅法。自2008年1月1日起，除特別規定和優惠政策外，所有的企業之中國企業所得稅率將統一調整至25%。根據新稅法和相關的規定，本公司及其在中國成立的附屬公司的適用所得稅率將會從2008年至2012年的5年時間內逐步過渡至25%。
- (e) 有關詳情可參閱「管理層討論與分析」之「財務回顧與分析」。

8、 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	
	2007年	2006年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	674,347	579,090
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)	0.309	0.266

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

9、 股息

截至2007年及2006年12月31日止年度內支付的股息分別為人民幣283,491,000元(每股人民幣0.13元)及人民幣261,684,000元(每股人民幣0.12元)。董事會建議派發截至2007年12月31日止年度末期股息每股人民幣0.16元，合計為人民幣348,912,000元，惟須待股東於本公司2007年度股東年會上批准方可作實。此項擬派股息並未於本年度財務報表中列作應付股息，而將於截至2008年12月31日止年度列作保留盈餘之分派。

	截至12月31日止年度	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元
擬派末期股息，每股人民幣0.16元 (2006年：人民幣0.13元)	348,912	283,491

10、 應收賬款

於2007年及2006年12月31日，應收賬款之賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
1年以內	121,140	45,695
1年以上	31,420	15,810
	152,560	61,505

11、 或然負債

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

于本年度，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽署合同，接受委託管理建設南坪（二期）及深雲項目。根據有關合同約定，本公司已向深圳市交通局分別提供人民幣50,000,000元及人民幣1,000,000元不可撤銷履約銀行保函。

12、 財務報表調節

本集團已按照於2007年1月1日起生效的新中國會計準則編制其截至2007年12月31日止年度中國法定財務報表。根據新中國會計準則與香港會計準則編制的財務報表之差異摘錄如下：

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

年度業績與股息

根據香港會計準則，本集團於報告期實現收入人民幣1,103,455千元（2006年：人民幣769,291千元），較2006年同期增長43.44%；報告期本公司權益持有人應佔盈利為人民幣674,347千元（2006年：人民幣579,090千元），每股盈利為人民幣0.309元（2006年：人民幣0.266元），較2006年同期增長16.45%。

董事會建議向股東派發截至2007年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.16元（2006年：每股人民幣0.13元），總計人民幣348,912千元。上述股息須待股東於本公司2007年度股東年會上批准方可作實。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

本集團的盈利主要來源於收費公路的經營和投資。報告期的業務經營情況及報告期末財務狀況概述如下：

一、 業務回顧與分析

1、 收費公路營運

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

收費公路	集團持股比例	收入合併比例	日均混合車流量（千輛次）		日均路費收入（人民幣千元）	
			2007年度	與2006年度相比	2007年度	與2006年度相比
深圳地區：						
梅觀高速	100%	100%	98	9.3%	903	2.8%
機荷西段	100%	100%	66	22.3%	945	21.8%
鹽排高速 ^{註1}	100%	100%	26	(*1)不適用	370	(*1)不適用
鹽壩(A/B段) ^{註2}	100%	100%	12	(*2)-11.9%	173	12.9%
機荷東段	55%	—	89	26.2%	1,151	27.2%
水官高速	40%	—	103	37.1%	965	41.3%
水官延長段	40%	—	28	10.2%	182	11.8%
廣東省其他地區：						
陽茂高速	25%	—	16	23.7%	913	27.0%
廣梧項目	30%	—	9.2	19.4%	266	18.7%
江中項目	25%	—	39	51.2%	582	50.6%
廣州西二環 ^{註1}	25%	—	6.2	(*1)不適用	181	(*1)不適用
清連項目 ^{註3}	76.37%	100%	19	-9.3%	255	-20.7%
中國其他省份：						
武黃高速	55%	—	28	18.3%	1,052	18.5%
長沙環路	51%	—	5.8	4.7%	62	13.8%
南京三橋	25%	—	17	37.8%	629	33.2%

注1、鹽排高速和廣州西二環分別於2006年5月和2006年12月開始收費。

注2、為方便深圳市民前往東部海濱休閒度假，政府與本公司已簽訂協議，自2007年2月起按協定的標準和方式為往來鹽田與大梅沙匝道的車輛統一支付通行費收入，並按月計入鹽壩(A/B段)的路費收入中；但往來該區間的車流量不再納入統計範圍，造成鹽壩高速的車流量數據與2006年相比下降。

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

本集團於深圳地區的收費公路，報告期內的日均混合車流量和日均路費收入與2006年度相比，平均增幅分別為22.0%和21.8%（考慮數據的可比性，未統計鹽排高速和鹽壩高速的數據）。除了區域經濟的強勁增長為整體營運表現提供有利支持外，近兩年影響深圳地區各道路經營狀況的其他主要因素還包括：

- **路網格局的變化：**鹽排高速開通後，持續帶動機荷高速的大型貨運車輛的增長；而2007年3月鹽排—水官互通立交的開通，也為水官高速帶來了新的增長點。2007年初龍大高速（深圳龍華—東莞大嶺山）全線通車後，相鄰路網的車流分佈情況發生了一些變化，給本集團相關公路帶來的總體車流增量大於分流量，促進了路費收入的增長。深港西部通道於2007年中開通，給梅觀高速帶來了少量的影響。2007年底，連接龍大高速的一條市政道路—福龍路通車，預計將對梅觀高速和機荷高速帶來一定程度的分流影響。
- **周邊道路的整修：**2007年第四季度，廣深高速（廣州—深圳）和莞深高速（東莞—深圳）進行道路維修，分別對機荷高速和梅觀高速的營運表現帶來了一些負面影響。深鹽二通道（深圳市區—鹽田）施工帶來的交通不便，使前往東部地區的小型車輛有所減少，對鹽壩高速的收入造成一定影響。而深圳地鐵三號線的施工以及深惠公路和布龍公路的改造工程，則促使車輛改用機荷東段、鹽排高速和水官高速，從而促進了這些道路車流量的增長。另外，惠鹽高速（惠州—深圳）的改造工程已於2006年底完成，消除了其對機荷高速所造成的負面效應。
- **城市交通組織方案的實施：**為了實現城市交通與疏港交通、過境交通相分離，降低貨櫃車在城市內通行對環境和居民生活造成的影響，提升路網利用率和通行質量，深圳市在2006年8月和9月分步實施了貨運交通組織方案，限制大型貨運車輛行走市內部分主要道路，包括羅沙路、皇崗路和泥崗路等。配合政府的交通組織方案，公司也適時推出了一系列的營銷措施，給予行走相關公路包括鹽排高速、機荷高速、水官高速和水官延長段的貨運車輛一定的價格優惠，吸引了更多車輛特別是進出港口的貨櫃車使用上述高速公路。但受皇崗路（連接梅觀高速和皇崗口岸）限行大型貨運車輛的影響，梅觀高速的車流增長幅度減緩，小型車在車型結構中所占的比例繼續增大，從而導致2007年路費收入僅錄得了輕微增長。

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

2007年武黃高速的車流量及路費收入較2006年均有較大幅度增長，其中貨車的日均車流量及路費收入分別增長了約23%和24%。湖北省自2006年4月起實施計重收費，對貨車計費方式的改變以及對超載貨車的懲罰性收費政策，直接增加了貨運車次，使得武黃高速錄得可觀的路費收入增長。同時，周邊經濟的持續發展、汽車保有量的快速增長也為武黃高速帶來了正相關效應。而武漢市三環線部分路段的先後通車，為車輛使用武黃高速提供了更便捷的路徑，加之岱黃一級公路高速化改造的完成，使當地交通網絡日趨完善，均帶動了武黃高速總體車流量和收入的增長水平。

2、 項目建設與管理

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

截至報告期末，南光高速累計完成會計確認的投資約人民幣20.3億元（2006年末：人民幣7.5億元），約占本項目預算的77%。南光高速主線已於2008年1月26日通車，受政府調整南坪快速路規劃方案的影響，南光高速南端與市政道路的連接段尚未完成施工，按計劃將於2008年內完工。

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

截至報告期末，清連項目累計完成會計確認的投資約人民幣16.8億元（2006年：人民幣3.5億元），約占本項目預算的35%。根據2007年上半年修訂的項目設計概算，清連項目高速化改造的資本支出總額（含資本化利息）預計約為人民幣47.65億元。2007年底，已完成的單幅路面改造約200公里。預計全部高速化改造工作將按計劃在2008年底完工。

3、 建造委託管理

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

根據政府相關要求，橫坪項目自2006年4月起暫停施工建設，預計部分合同段將於2008年復工。本公司目前主要進行工程照管和停工清算工作，並做好兩個合同段復工前的準備工作。

2007年11月，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽署合同，再次獲政府委託成為南坪（二期）和深雲項目的工程項目管理人，根據授權負責項目施工圖設計階段的管理工作、以及項目施工準備期、施工期和缺陷責任期的建設管理工作（不含征地拆遷）。承接上述建造委託管理業務，有利於本公司進一步輸出在道路工程管理方面積累的技術和經驗，鞏固在深圳代建市場的地位。

4、 項目投資與開發

根據相關法規的要求並經公開招標及深圳市政府部門批准，本公司已獲得深圳市外環高速的項目開發權，目前正在推進勘察設計工作以及其他前期工作，並將根據相關工作結果確定項目的投資模式和開發計劃。此外，董事會已批准本公司開展沿江高速（深圳段）的前期工作，有關項目的投資決策將根據前期工作的結果提交董事會審議。上述工作，將有助於進一步鞏固和提高本集團在深圳市收費公路市場的份額，為本集團的長期穩定發展儲備項目資源。

二、 財務回顧與分析

2007年度，集團經營業績和盈利能力繼續保持穩定的增長，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣674,347千元，每股盈利為人民幣0.309元，比2006年增長16.45%。根據新稅法規定及相關通知要求，集團對遞延所得稅負債涉及的暫時差異按規定的所得稅稅率進行了調整，減少報告期盈利人民幣67,596千元。此外，受利率上漲和通貨膨脹等因素影響，集團對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提資產減值準備，減少報告期盈利人民幣66,750千元。扣除上述影響後，集團報告期盈利比2006年扣除相同影響後增長39.5%。

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

1、 經營成果分析

2007年本集團各項業務的經營結果均符合預期，共計實現收入人民幣1,103,455千元，較2006

年增長43.44%。其中，路費收入為人民幣965,850千元，較2006年增長34.32%。

報告期內，扣除共同控制實體遞延所得稅負債調整和長沙環路資產減值準備因素的影響後，集團實現未計息稅、行政費用前盈利人民幣1,082,582千元，比2006年增長38.1%。

未計息稅、行政費用前盈利（單位：人民幣百萬元）	2007年度	所占比例	2006年度	所占比例	增減
(1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利	644	59.47%	539	68.71%	19.52%
(2) 應佔共同控制實體及聯營公司盈利 (已扣除遞延所得稅負債調整額)	308	28.44%	210	26.81%	46.51%
(3) 建造委託管理服務盈利	95	8.73%	21	2.71%	344.49%
(4) 其他	36	3.36%	14	1.77%	162.45%
合計	1,083	100.00%	784	100.00%	38.10%

(1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利：集團報告期實現路費收入人民幣965,850千元，比2006年增長34.32%。其中，清連項目本年納入合併範圍，鹽排高速自2006年5月開通，這兩條公路報告期的收入占集團路費收入的23.63%；其餘收費公路收入總體比2006年增長了11.83%。報告期內，集團收費公路經營成本比2006年上升了67.24%至人民幣320,808千元，主要原因是清連項目納入合併範圍，以及鹽排高速營運期間增加了4個多月，這兩條公路報告期經營成本共計人民幣137,887千元，占集團經營成本的42.98%。其餘收費公路經營成本同比上升8.56%，主要是公路維護成本的上升。報告期內來源於本集團經營的收費公路的盈利為人民幣643,782千元，比上年增加19.52%。

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

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

(2) 應佔共同控制實體及聯營公司盈利：集團報告期應佔共同控制實體及聯營公司盈利合計為人民幣190,464千元，比2006年增加2.78%。根據新稅法規定及相關通知要求，馬鄂公司、機荷東段公司及清龍公司調增了截至報告期末的遞延所得稅負債共計人民幣50,721千元。此外，依據資產評估結果，集團報告期對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提資產減值準備，減少報告期盈利人民幣66,750千元。剔除上述因素影響後，集團應佔共同控制實體及聯營公司盈利合計為人民幣307,935千元，比2006年增長46.51%。報告期內，儘

管人民幣貸款利率上調使得集團所投資企業的財務費用有所上升，但上述公司所經營的收費公路的車流量及收入的強勁增長以及經營成本的良好控制，使得本公司報告期的投資效益總體上符合預期。

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

* 廣州西二環自2006年12月開始收費。

** 2007年集團應佔盈利/虧損數據未包含遞延所得稅負債調整額人民幣50,721千元、長沙環路資產減值準備人民幣66,750千元以及深圳高速工程顧問有限公司盈利人民幣971千元。

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

告期共確認建造委託管理服務盈利人民幣94,494千元。此外，根據橫坪項目目前清理結算的實際情況，本報告期末確認或預計任何收益或損失。

集團報告期行政費用較2006年增長10.75%至人民幣50,232千元，主要為總部員工薪酬標準提高及員工人數增加。集團報告期財務成本較2006年上升61.57%至人民幣131,777千元，主要因為報告期發生的資本支出以及清連公司納入合併範圍使集團總借貸規模增大、鹽排高速自2006年5月營運後借款利息不再資本化、以及集團的平均借貸成本受市場利率上調等因素影響有所上升。

集團報告期內所得稅支出為人民幣106,630千元，比2006年增加人民66,731千元。根據新稅法規定及相關通知要求，本集團調增了截至報告期末的遞延所得稅負債人民幣16,875千元，使得集團所得稅費用相應增加。扣除該因素影響後，集團所得稅費用為人民幣89,755千元，比2006年增長39.93%。

遞延所得稅負債調整

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

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

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

此外，新稅法實施將使公司未來期間的整體稅負提升約10個百分點，以2007年除稅前盈利為例計算，未來五年平均每年遞增的所得稅支出約人民幣15,000千元左右，相應減少公司盈

利。公司未來經營盈利將保持一定增長，預計可以彌補上述增加的所得稅支出。

清連公司公允價值確認

根據會計準則的相關要求，本公司依據專業評估機構的評估報告確認清連公司於購買日淨資產的公允價值為人民幣30.42億元，本集團持有76.37%權益相對應的部分為人民幣23.23億元，與本集團累計的收購成本基本一致。依據香港會計準則，本次20.09%權益的收購成本低於相應淨資產公允價值的差額計人民幣127,206千元確認為其他收益，本集團原持有的56.28%權益于原收購日與購買日之間淨資產公允價值的減少額計人民幣127,206千元，視為資產重估減值作損失處理，兩者相抵後總體上對報告期盈利不產生重大影響。於報告期末，所收購清連公司淨資產的公允價值未發生重大變化。

長沙環路資產減值準備

報告期內，基於市場利率的上升使得本公司計算資產預測現金流量現值的折現率相應提高，以及通貨膨脹率的上升使得資產預測現金流出相應增加，本公司對長沙環路公路資產進行了減值測試，並委聘獨立評估機構對長沙環路未來經營期的使用價值進行了評估。依據對長沙環路的評估結果，本集團於報告期對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提資產減值準備人民幣89,000千元，扣除相應的遞延所得稅後，減少報告期盈利人民幣66,750千元。截至2007年12月31日，長沙環路公路資產累計計提減值準備人民幣223,000千元，占該公路資產賬面值的58%，相應計提的遞延所得稅資產餘額為人民幣54,611千元，該遞延所得稅資產預計可在未來經營期內抵扣。截至報告期末，本公司對深長公司投資的賬面淨值為人民幣200,460千元。

2007年度，本集團實現盈利人民幣674,347千元，比2006年增長16.45%。本公司一直致力於提升公司的資產回報率和股東回報率。近年以來，由於本集團在建和新開通營運的公路資產占集團總資產的比重較高，攤薄了集團總資產利潤率。但集團主要收費公路盈利的持續增長和公司財務杠杆比率的適度提高，使得集團股東權益收益率保持了一定增長。未來隨著集團在建公路項目逐步投入營運以及集團各收費公路車流量的增長，公司整體盈利水平將進一步提升。

	2007年度	2006年度
總資產利潤率（淨利潤 / 年度末總資產）	4.4%	5.9%
股東權益收益率（淨利潤 / 年度末股東權益）	9.3%	8.8%

2、財務狀況分析

本集團一直專注於收費公路主業，集團資產以高等級收費公路的固定資產投資、共同控制實體及聯營公司投資為主。近年以來，隨著公司業務拓展計劃的推進，集團資產規模呈穩

步增長趨勢。於2007年12月31日，集團總資產較2006年末增長53.55%至人民幣15,199,598千元，主要由於清連公司納入合併範圍，以及清連一級公路高速化改造、南光高速、鹽壩（C段）等建設投資增加。目前，各在建項目的工程進展及成本控制均符合公司預期。上述項目建成通車後，預計新增的運營資產規模約占到公司總資產的五成，是集團未來盈利增長的重要來源。

資金流動性與現金管理

於報告期末，本集團流動資產約為人民幣709,864千元，流動負債約為人民幣1,173,444千元，流動負債淨值約為人民幣463,580千元。報告期內，在貨幣政策日益趨緊情況下，本公司採取了調低流動負債規模和比例、增加多家銀行的授信額度、調高庫存現金額度等財務策略，以增強本公司的資金流動性。於報告期末，本集團的現金均存放在商業銀行作為活期或短期定期存款，並無存款存放於非銀行機構或作證券投資。

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

經營現金流量

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

外幣資產與負債

本集團的主要經營業務均在中國，除美華公司以港幣融資和結算外，本集團的經營收支和資本支出均主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合人民幣16,864千元和人民幣95,511千元的外幣貨幣性負債項目分別以美元和港幣計價，有折合人民幣12,210千元的外幣貨幣性資產以港幣計價，外幣貨幣性項目體現為淨負債。由於在目前的市場環境下人民幣呈升值的趨勢，因此預期匯率的變動趨勢對本集團有利，但對本集團業績表現並不會產生重大影響。

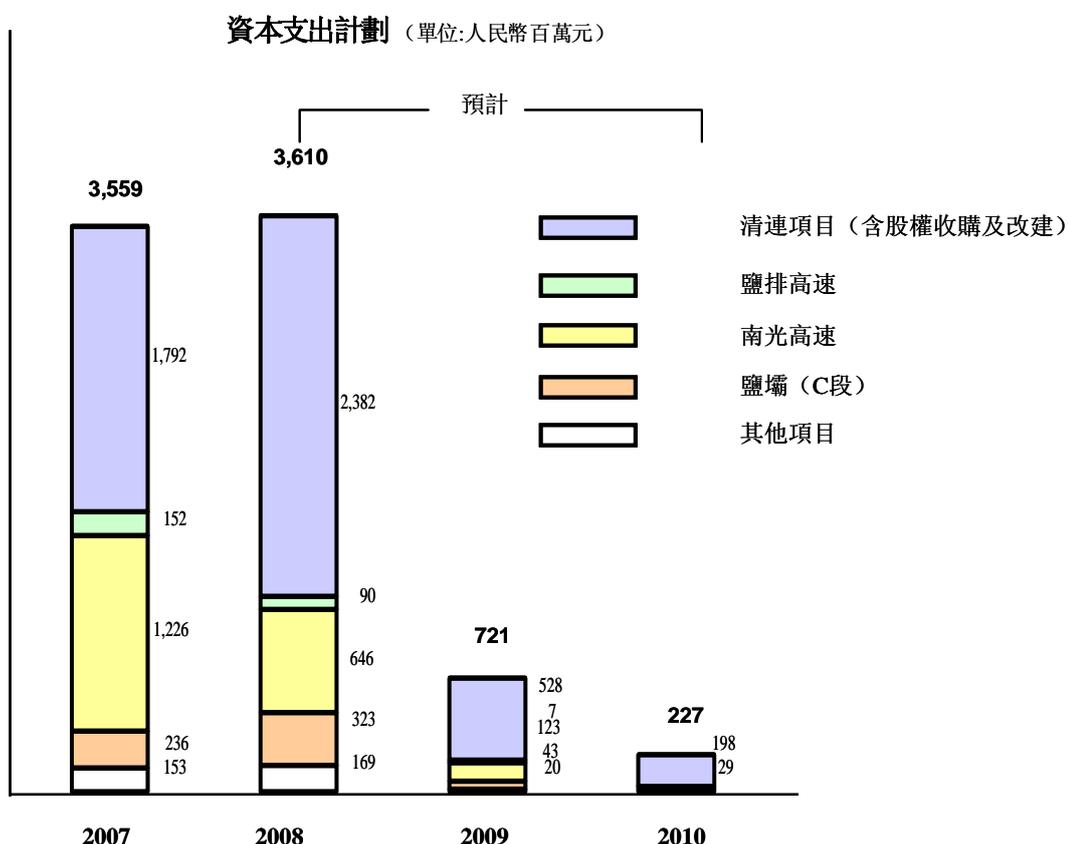
資本結構及償債能力

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

	2007年12月31日	2006年12月31日
資產負債率（負債總額 / 總資產）	47.6%	33.3%
淨借貸權益比率（（借貸總額－現金及現金等價物）/ 權益）	66.2%	31.6%
	2007年度	2006年度
EBITDA利息倍數（息稅、折舊及攤銷前利潤 / 利息支出（含票據））	4.3	9.1

資本支出計劃

於2007年12月31日，本集團的資本性支出計劃主要包括南光高速、鹽壩（C段）、清連一級公路高速化改造的建造投資。預計到2010年底，集團的資本性支出總額約為人民幣45.58億元。本公司計劃使用自有資金和通過銀行借貸等方式來滿足資金需求。根據董事的評估，以本集團的財務資源和融資能力目前能夠滿足各項資本支出的需求。



融資活動

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

此外，本公司還積極利用上

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

報告期內，本集團共使用商業票據人民幣9.7億元，用於工程款項支付，降低了融資成本；公司還分別於2007年8月和10月公開發行了人民幣8億元的15年期固定利率公司債券和人民幣15億元的6年期分離交易可轉債，債券利率分別為5.5%和1%。此外，2007年8月，本公司向荷蘭銀行上海分行申請了期限兩年、總額人民幣3億元的貸款，並以此項貸款為標的，與該銀行安排了以浮動利率換固定利率的人民幣利率掉期交易，降低和鎖定了融資成本。

截止2007年12月31日，集團共獲取銀行授信額度人民幣117億元，已使用人民幣34億元，尚未使用的銀行授信額度為人民幣83億元，其中，十年期以上額度比例為47.8%，固定利率額度比例為26.6%。

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

財務策略與目標

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

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



三、 前景與策略

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

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

本公司於2007年8月公開發行了總額人民幣8億元的15年期公司債券，募集資金淨額共計人民幣787,498千元。該債券自2007年8月10日開始在銀行間債券市場交易。報告期內，公司嚴格按照募集說明書的承諾將募集資金用於清連一級公路高速化改造的建設投資。截至2007年12月31日，募集資金已全部使用完畢。

本公司於2007年10月公開發行了人民幣15億元的6年期分離交易可轉債，募集資金淨額共計人民幣1,458,697千元。分離後的債券與認股權證於2007年10月30日分別在上交所上市交易。報告期內，公司嚴格按照募集說明書的承諾將募集資金用於南光高速的建設投資，截至2007年12月31日，募集資金已全部使用完畢。

購買、出售或贖回證券

除于上文「募集資金使用情況」中所披露的有關證券的發行與上市情況外，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

於2007年12月31日，本公司股東總數為43,218戶，其中H股股東257戶，內資股股東42,961戶。

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

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

注：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

公司一直堅持以人為本的管理理念，視員工和人才為企業發展的依靠，推動人力資源的管理工作由「重人力成本」向「重人力資本」轉變。公司通過加強員工培訓、培育團隊合作的文化、營造快樂工作的氛圍、實施和不斷完善激勵、約束與人才選拔機制等措施，致力達到人力資源增值的目標，實現員工利益與公司利益的共贏。

於2007年12月31日，本公司及全資附屬公司共有員工1,272人，其中管理及專業人員339人，收費作業人員933人。

本公司員工薪酬由月薪、年度績效獎金、法定和公司福利三部份組成，按照以崗定薪、按績取酬、保持外部競爭的原則，根據員工的綜合績效考評結果而厘定。本集團遵照法定要求，參與了由當地政府部門統籌的職工退休福利計劃（社會養老保險），並為在職員工安排了基本醫療保險、工傷保險、失業保險等多項保障計劃。此外，本公司還為全體員工購買了與人身意外傷害相關的商業保險，並在繳納法定社會保險的基礎上，為管理人員及核心技術人員定期繳納企業年金。

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

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2007年12月31日止年度的業績公佈及業績報告。

審計師就本業績公佈執行之程序

本集團截至2007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）
沿江高速（深圳段）	指	廣深沿江高速公路深圳段
廣梧項目	指	廣東廣州至廣西梧州高速公路馬安至河口段
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
橫坪項目	指	深圳市橫坪一級公路（西段）工程，本公司被政府委託為該工程的項目管理人
江中項目	指	中山至江門高速公路及江門至鶴山高速公路二期，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
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
南坪（一期）	指	深圳市南坪快速路（又稱南坪大道）第一期工程，本公司被政府委託為該工程的項目管理人
南坪（二期）	指	深圳市南坪快速路（又稱南坪大道）第二期工程的主線工程，本公司被政府委託為該工程的項目管理人
外環高速	指	深圳市外環高速公路
清連一級公路	指	廣東清遠至連州一級公路

清連項目	指	清連一級公路及/或其高速化改造及/或清連二級路（清遠—連州），視乎情況而定
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，本公司被政府委託為該工程的項目管理人
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	廣東陽江至茂名高速公路
鹽排高速	指	深圳市鹽田至壩排榜高速公路，又稱機荷高速鹽田港支線

二、所投資企業

機荷東段公司	指	深圳機荷高速公路東段有限公司，擁有機荷東段
馬鄂公司	指	湖北馬鄂高速公路經營有限公司，擁有武黃高速經營權
美華公司	指	美華實業（香港）有限公司
清連公司	指	廣東清連公路發展有限公司，擁有清連項目
清龍公司	指	深圳清龍高速公路有限公司，擁有水官高速
深長公司	指	湖南長沙市深長快速幹道有限公司，擁有長沙環路

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海證券交易所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股
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
上市規則	指	聯交所證券上市規則及/或上海證券交易所股票上市規則，視乎情況而定

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2007年12月31日止年度
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣
上交所	指	上海證券交易所
監事	指	公司監事

承董事會命

楊海

董事長

中國，深圳，2008年3月14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）、王繼中先生（非執行董事）、劉軍先生（非執行董事）、林向科先生（非執行董事）、張楊女士（非執行董事）、趙志錫先生（非執行董事）、李志正先生（獨立非執行董事）、張志學先生（獨立非執行董事）、潘啓良先生（獨立非執行董事）和黃金陵先生（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，載有根據上市規則附錄16規定的所有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。