

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的內容概不負責，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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的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)

海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.09(2)條而作出。

茲載列深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)在上海證券交易所網站發布的《公開發行 2011 年公司債券募集說明書》，僅供參閱。

承董事會命

吳倩

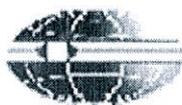
公司秘書

中國，深圳，2011 年 7 月 22 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)、趙志鋁先生(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)。

股票简称：深高速

股票代码：600548



深圳高速公路股份有限公司

Shenzhen Expressway Company Limited

(广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层)

公开发行 2011 年公司债券

募集说明书



保荐人、主承销商、

簿记管理人、债券受托管理人：

 中信证券股份有限公司

(广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层)

募集说明书签署日期：2011 年 7 月 25 日

声明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第23号——公开发行公司债券募集说明书》及其它现行法律、法规的规定，以及中国证监会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《债券持有人会议规则》及《债券受托管理协议》的约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人和/或主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

重大事项提示

一、发行人本期债券评级为 AA+级；本期债券上市前，发行人最近一期末的净资产为 958,795.34 万元(截至 2011 年 3 月 31 日合并报表中股东权益合计数)；本期债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 59,640.66 万元（2008 年、2009 年及 2010 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。本期债券发行及挂牌上市安排请参见发行公告。

二、受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

三、近年来，政府交通主管部门一直在研究收费公路政策的变革，涉及到逐步取消二级公路收费的方案以及延长收费年限、降低收费标准等多个可能的方向，上述收费政策的变化一旦落实或确定实施，将直接影响到公司主营业务收入和盈利。2010 年，“绿色通道免费政策”的继续实施和适用范围的扩大，以及广东省试行的高速公路车流高峰时段间歇性免费放行政策，对本公司的路费收入和管理模式都造成一定的负面影响。广东省政府正在研究和推行的计重收费模式，若全面实施将可能对公司收入和管理产生一定影响。

四、2011 年 6 月 10 日，交通运输部、国家发展改革委、财政部、监察部及国务院纠风办联合下发了《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（以下简称“《通知》”），从 6 月 20 日开始，在全国范围内开展为期一年的收费公路专项清理工作。发行人所经营的梅观高速、机荷高速（含东段和西段）、盐坝高速及发行人合营和联营的长沙环路、南京三桥的收费期限超过 25 年，符合公路法规定和当时的行业标准，其中，梅观高速、机荷高速的收费期限在发行人上市时还进行了相应披露。如果上述情况被认定需要根据《通知》规定进行调整，可能对公司的经营产生一定影响。发行人目前针对《通知》正积极与相关部门沟通，以确定《通知》中的规定对发行人所经营和投资的收费公路的影响。

五、本期债券发行结束后，公司将积极申请在上海证券交易所上市流通。由

于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所上市。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。

六、经中诚信证券评估有限公司综合评定，本公司的主体长期信用等级为AA+级，本期债券信用等级为AA+级。同时，资信评级机构对公司和本期债券的评级是一个动态评估的过程。如果未来资信评级机构调低公司主体或者本期债券的信用等级，本期债券的市场价格将可能发生波动从而给本期债券的投资者造成损失。

七、债券持有人会议根据《债券持有人会议规则》审议通过的决议，对所有债券持有人(包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本期债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人)具有同等的效力和约束力。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券，即视为同意并接受本债券持有人会议规则，受《债券持有人会议规则》之约束。

八、在本期债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响发行人经营或财务状况的重大事件、发行人履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映发行人的信用状况，并由发行人在上海证券交易所网站公告。

目 录

声明.....	2
重大事项提示.....	3
释义.....	7
第一节 发行概况.....	15
一、本次发行的基本情况.....	15
二、本期债券发行的有关机构.....	19
三、认购人承诺.....	22
四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系.....	23
第二节 风险因素.....	24
一、本期债券的投资风险.....	24
二、发行人的相关风险.....	25
第三节 发行人的资信情况.....	29
一、本期债券的信用评级情况.....	29
二、信用评级报告的主要事项.....	29
三、发行人的资信情况.....	31
第四节 偿债计划及其他保障措施.....	33
一、偿债计划.....	33
二、偿债资金来源.....	33
三、偿债保障措施.....	34
四、发行人违约责任.....	36
第五节 债券持有人会议.....	37
第六节 债券受托管理人.....	45
一、债券受托管理人.....	45
二、《债券受托管理协议》主要内容.....	45
第七节 发行人基本情况.....	59
一、发行人历史沿革情况.....	59
二、发行人股本总额及前十大股东持股情况.....	60

三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况.....	61
四、发行人控股股东及实际控制人基本情况.....	67
五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况.....	70
六、发行人主要业务基本情况.....	77
第八节 财务会计信息.....	85
一、最近三年及一期的财务会计资料.....	86
二、合并报表范围的变化.....	95
三、最近三年及一期主要财务指标.....	96
四、发行人最近三年及一期非经常性损益明细表.....	97
五、管理层讨论与分析.....	98
六、本次发行后公司资产负债结构的变化.....	119
第九节 本次募集资金运用.....	121
一、公司债券募集资金数额.....	121
二、本次募集资金运用计划.....	121
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	122
第十节 其他重要事项.....	124
一、最近一期末对外担保情况.....	124
二、未决诉讼或仲裁.....	125
第十一节 董事及有关中介机构声明.....	126
第十二节 备查文件.....	135



释义

在本募集说明书中，除非文意另有所指，下列词语具有如下含义：

发行人、本公司、公司或深高速	指	深圳高速公路股份有限公司
本次债券、本期债券	指	发行人本次公开发行的“深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券”
本次发行	指	本期债券的公开发行
保荐人、主承销商、债券受托管理人、簿记管理人、中信证券	指	中信证券股份有限公司
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
国务院	指	中华人民共和国国务院
上证所、交易所	指	上海证券交易所
证券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
承销协议	指	发行人与主承销商为本期债券发行签订的《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公开发行公司债券之承销协议》
承销团	指	由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称
余额包销	指	主承销商依据承销协议的规定承销本期债券，发行期届满后，无论是否出现认购不足和/或任何承销商违约，主承销商均有义务按承销协议的规定将相当于本期债券全部募集款项的资金按时足额划至发行人的指定账户；承销团各成员依据承销团协议的规定承



		销本期债券，并对主承销商承担相应的责任
债券受托管理协议	指	发行人与债券受托管理人签署的《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理协议》及其变更和补充
债券持有人会议规则	指	《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充
投资人、持有人	指	就本期债券而言，通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的主体，两者具有同一涵义
公司股东大会	指	深圳高速公路股份有限公司股东大会
公司董事会	指	深圳高速公路股份有限公司董事会
公司监事会	指	深圳高速公路股份有限公司监事会
发行人律师	指	广东君言律师事务所
审计机构	指	普华永道中天会计师事务所有限公司
资信评级机构、评级机构、中诚信	指	中诚信证券评估有限公司
新质押式回购	指	根据《上海证券交易所债券交易实施细则（2006 年 2 月 6 日颁布，2008 年 9 月 26 日修订）》，上证所于 2006 年 5 月 8 日起推出的质押式回购交易。质押式回购交易指将债券质押的同时，将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度而进行的质押融资，交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》



《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
新会计准则	指	财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则——基本准则》和38项具体准则，其后颁布的企业会计准则应用指南，企业会计准则解释及其他相关规定
最近三年、近三年	指	2008年、2009年和2010年
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包括法定节假日）
交易日	指	上海证券交易所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾地区的法定节假日和/或休息日）
元/万元/亿元	指	人民币元/万元/亿元
深圳投管	指	深圳市投资管理公司，为隶属于深圳市人民政府的投资控股机构，由深圳国资局监督及管理
深圳投控	指	深圳市投资控股有限公司
深圳国际	指	Shenzhen International Holdings Limited（深圳国际控股有限公司），为公司股东新通产公司、深广惠公司控股股东



宝通公司	指	深圳市宝通公路建设开发有限公司
梅观公司	指	深圳市梅观高速公路有限公司
美华公司	指	美华实业（香港）有限公司
高汇公司	指	Maxprofit Gain Limited, 注册于英属维尔京群岛
高速广告公司	指	深圳市高速广告有限公司
清连公司	指	广东清连公路发展有限公司
机荷东段公司	指	深圳机荷高速公路东段有限公司
JEL公司	指	Jade Emperor Limited, 注册于开曼群岛
马鄂公司	指	湖北马鄂高速公路经营有限公司
清龙公司	指	深圳清龙高速公路有限公司
顾问公司	指	深圳高速工程顾问有限公司
江中公司	指	广东江中高速公路有限公司
南京三桥公司	指	南京长江第三大桥有限责任公司
龙大公司	指	深圳龙大高速公路有限公司
梅观高速	指	深圳市梅林至观澜高速公路
盐坝高速	指	深圳市盐田至坝岗高速公路
水官高速	指	深圳市水径村至官井头高速公路
水官延长段	指	水官高速延长段, 连接水官高速布龙



		立交和深圳市清水河特区检查站
盐排高速	指	深圳市盐田至排榜高速公路
南光高速	指	深圳市西丽至公明高速公路
阳茂高速	指	阳江至茂名高速公路
广梧项目	指	广东广州至广西梧州高速公路马安至河口段
江中项目	指	广东中山至江门高速公路及江门至鹤山高速公路二期
广州西二环	指	国道主干线广州绕城公路小塘至茅山段
清连项目	指	清远至连州的清连高速、清连一级公路、清连二级公路及/或清连一级公路的高速化改造工程，视乎情况而定
清连高速	指	广东清远至连州高速公路，是在原清连一级公路的基础上进行高速化改造而形成的高速公路
武黄高速	指	武汉至黄石高速公路，位于湖北省
长沙环路	指	长沙国道绕城高速公路（西北段），位于湖南省
南京三桥	指	南京市长江第三大桥，位于江苏省
南坪（一期）、南坪（二期）	指	本公司承接的深圳市南坪快速路（又称南坪大道）第一期工程、第二期工程的代建工程项目



横坪项目	指	本公司承接的深圳市横坪一级公路及相连路段的代建工程项目
梧桐山项目	指	本公司承接的深圳市梧桐山大道辅道及机荷高速公路盐田港支线特区检查站代建工程
深云项目	指	本公司承接的深圳市北环—深云立交改造的代建工程项目
外环高速	指	深圳市外环高速公路
沿江高速	指	广深沿江高速公路（广州黄埔—深圳南山）深圳段
龙大高速	指	深圳龙华至东莞大岭山高速公路
公路	指	城市间、城乡间、乡村间主要供汽车行驶的公共道路。主要有路基、路面、桥梁、涵洞、隧道、公路渡口、防护及支撑工程、公路用土地及公路附属设施组成
国道	指	具有全国性政治、经济意义的主要干线公路，包括重要的国际公路，国防公路、连接首都与各省、自治区、直辖市首府的公路，连接各大经济中心、港站枢纽、商品生产基地和战略要地的公路
省道	指	具有全省（自治区、直辖市）政治、经济意义，并由省（自治区、直辖市）公路主管部门负责修建、养护和管理



		的的公路干线
高速公路	指	专供汽车分向、分车道行驶，并应全部控制出入的多车道公路。四车道高速公路应能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量25000~55000辆。六车道高速公路应能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量45000~80000辆。八车道高速公路应能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量60000~100000辆
一级公路	指	供汽车分向、分车道行驶，并可根据需要控制出入的多车道公路。四车道一级公路应能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量15000~30000辆。六车道一级公路应能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量25000~55000辆
二级公路	指	供汽车行驶的双车道公路。一般能适应每昼夜3000~7500辆中型载重汽车交通量
养护	指	保证公路的正常使用而进行的经常性保养、维修、预防和修复灾害性损坏，以及为提高使用质量和服务水平而进行的加固、改善和增建
大修工程	指	对公路及沿线设施的较大损坏进行周期性的综合修理，以全面恢复到原技



术标准的工程

改扩建工程 指 对原公路及沿线设施进行全线或逐段提高技术等级，以提高其使用性能的工程

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。



第一节 发行概况

一、本次发行的基本情况

(一) 发行人基本情况

中文名称：深圳高速公路股份有限公司

英文名称：Shenzhen Expressway Company Limited

法定代表人：杨海

股票上市交易所：上海证券交易所/香港联合交易所有限公司

股票简称：深高速/深圳高速

股票代码：600548/00548

注册资本：2,180,770,326 元

注册地址：广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层

办公地址：广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层

邮政编码：518026

电话：0755- 82853525/82853331/82853527

传真：0755-82853400

企业法人营业执照注册号：440301104056451

税务登记证号：440304279302515

互联网网址：<http://www.sz-expressway.com>

电子邮箱：ir@sz-expressway.com

经营范围：公路和道路的投资和建造、建设管理、经营管理；进出口业务(凭资格证书)。

(二) 核准情况及核准规模

2011 年 3 月 25 日，本公司第五届董事会第十七次会议审议通过了《关于发行人民币债券类融资工具的一般授权的议案》。



2011年5月17日，本公司2010年年度股东大会审议通过了《关于授予发行人民币债券类融资工具的一般授权的议案》。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2011年3月26日、2011年5月18日的《上海证券报》、《证券时报》以及上海证券交易所网站<http://www.sse.com.cn>。

经中国证监会于2011年7月21日签发的“证监许可[2011]1131号”文核准，公司获准向社会公开发行面值总额不超过15亿元的公司债券。

（三）本期债券的主要条款

发行主体：深圳高速公路股份有限公司。

债券名称：深圳高速公路股份有限公司2011年公司债券。

债券期限：本期债券为5年期品种，附第3年末发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

发行总额：不超过人民币15亿元。

上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期限的第3年末上调本期债券后2年的票面利率。

发行人将于本期债券第3个计息年度付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调选择权，则本期公司债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券的第3个计息年度的投资者回售登记期内进行登记，将持有的本期债券按面值全部或部分回售给发行人或选择继续持有本期债券。

投资者选择将持有的本期债券全部或部分回售给发行人的，须于发行人上调票面利率公告日起5个交易日内进行登记；若投资者未做登记，则视为继续持有本期债券并接受上述上调。

债券利率或其确定方式：本期债券票面利率询价区间为5.5%-6.0%，最终票



面利率将由发行人和保荐人（主承销商）根据向机构投资者询价的结果在预设区间范围内协商确定。本期债券票面年利率在债券存续期限的前 3 年固定不变。如发行人行使上调票面利率选择权，未被回售部分债券存续期限后 2 年票面年利率为债券存续期限前 3 年票面年利率加上调基点，在债券存续期限后 2 年固定不变。如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后 2 年票面利率仍维持原有票面利率不变。本期债券采取单利按年计息，不计复利。

债券票面金额：本期债券票面金额为 100 元。

发行价格：本期债券按面值平价发行。

发行方式与发行对象：发行方式与发行对象安排请参见发行公告。

网上/网下回拨机制：本期债券网上、网下预设的发行规模分别为 15,000 万元和 135,000 万元。发行人和保荐人（主承销商）将根据网上发行及网下询价配售情况决定是否启动回拨机制：如网上发行数量获得全额认购，则不进行回拨；如网上发行数量认购不足，则将剩余部分全部回拨至网下发行。本期债券采取单向回拨，不进行网下向网上回拨。

债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券认购人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

起息日：本期债券的起息日为 2011 年 7 月 27 日。

付息日期：本期债券存续期间，自 2012 年起每年 7 月 27 日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的付息日为自 2012 年至 2014 年间每年的 7 月 27 日。

本金支付日：2016 年 7 月 27 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的兑付日为 2014 年 7 月 27 日。

计息期限：本期债券的计息期限为 2011 年 7 月 27 日至 2016 年 7 月 26 日。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的期限为 2011 年 7 月 27 日至 2014



年7月26日。

还本付息方式及支付金额：本期债券采用单利按年计息，不计复利。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券于每年的付息日期向投资者支付的利息金额为投资者截至付息债权登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于本金支付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

付息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关规定办理。

担保人及担保方式：无担保。

信用级别及资信评级机构：经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为AA+级，本期债券的信用等级为AA+级。

债券受托管理人：本公司聘请中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人。

承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

拟上市交易场所：上海证券交易所。

新质押式回购：本公司主体长期信用等级和本期债券信用等级皆为AA+级，本期债券符合进行新质押式回购交易的基本条件，本期债券新质押式回购相关申请正处于审批之中，以监管机构最终批复为准，具体折算率等事宜按上证所及证券登记机构的相关规定执行。

发行费用概算：本次发行费用概算不超过本期债券发行总额的2%，主要包括保荐及承销费用、受托管理费用、审计师费用、律师费用、资信评级费用、发行推介费用和信息披露费用等。

募集资金用途：拟用于补充本公司及/或控股子公司营运资金、偿还本公司原有债务等。

税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应



缴纳的税款由投资者承担。

（四）本期债券发行及上市安排

1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2011 年 7 月 25 日。

发行首日：2011 年 7 月 27 日。

预计发行期限：2011 年 7 月 27 日至 2011 年 8 月 2 日，共 5 个工作日。

网上申购日：2011 年 7 月 27 日。

网下发行期限：2011 年 7 月 27 日至 2011 年 8 月 2 日。

2、本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

二、本期债券发行的有关机构

（一）发行人：深圳高速公路股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层

办公地址：广东省深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层

法定代表人：杨海

联系人：赵桂萍、肖蔚、魏烈鸣

联系电话：0755-82853525/82853331/82853527

传真：0755-82853400

（二）保荐人（主承销商）：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

法定代表人：王东明

项目主办人：姜天坊、段涛

项目组人员：吴昱、黄静秋、龙凌、史祐绮



联系电话：010-60833507/60833523

传真：010-60833504

(三) 副主承销商：平安证券有限责任公司

住所：广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

办公地址：北京市西城区金融大街丙 17 号北京银行大厦 5B

法定代表人：杨宇翔

联系人：徐丽、杜亚卿、杨洁

联系电话：010-66299509/66299520/66299521

传真：010-66299589

(四) 分销商

1、招商证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区益田路江苏大厦 38-45 层

办公地址：北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心 7 层

法定代表人：宫少林

联系人：王艳、梁莹

联系电话：010-57601913/57601916

传真：010-57601990

2、兴业证券股份有限公司

住所：福建省福州市湖东路 268 号

办公地址：上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21F

法定代表人：兰荣

联系人：黄奕林、杨文玺、赵雅静

联系电话：021-38565885

传真：021-38565900

3、安信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区金田路 4018 号安联大厦 35 层，28 层 A02 单元

办公地址：北京市西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 18 层

法定代表人：牛冠兴



联系人：付婷婷

联系电话：010-66581719

传真：010-66561721

（五）发行人律师：广东君言律师事务所

住所：广东省深圳市福田区福华一路免税商务大厦 13 楼

负责人：刘辉

经办律师：卢全章、赖经纬

联系电话：0755-83023939

传真：0755-83023230

（六）会计师事务所：普华永道中天会计师事务所有限公司

住所：上海市卢湾区湖滨路 202 号企业天地 2 号楼普华永道中心 11 楼

法定代表人：李丹

经办注册会计师：华军、侯莹华

联系电话：0755-82618888

传真：0755-82618800

（七）资信评级机构：中诚信证券评估有限公司

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

法定代表人：周浩

评级人员：邵津宏、魏巍、曹张琪

联系电话：021-51019090

传真：021-51019030

（八）债券受托管理人：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

法定代表人：王东明

联系人：姜天坊、段涛

联系电话：010-60833507/60833523

传真：010-60833504



(九) 保荐人/主承销商收款银行

账户名称：中信证券股份有限公司
开户银行：中信银行北京瑞城中心支行
银行账户：7116810192300000164
汇入行人行支付系统号：302100011681

(十) 申请上市的证券交易所：上海证券交易所

住所：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦
法定代表人：张育军
电话：021-68808888
传真：021-68807813

(十一) 公司债券登记机构：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所：上海市陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 3 楼
法定代表人：王迪彬
电话：021-38874800
传真：021-58754185

三、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人，下同）被视为作出以下承诺：

- （一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；
- （二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；
- （三）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上交所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。



四、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至 2011 年 3 月 31 日，除下列事项外，本公司与本次发行有关的中介机构及其法定代表人、负责人及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

截至 2011 年 3 月 31 日，主承销商中信证券自营业务股票账户持有深高速股票 267 股。中信证券上述持股合计占深高速总股本的 0.00000012%。



第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、本期债券的投资风险

（一）利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融货币政策以及国际经济环境变化等因素的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券期限较长，债券的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债券投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

（二）流动性风险

本期债券发行结束后，本公司将积极申请在上海证券交易所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，并依赖于有关主管部门的审批或核准，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上海证券交易所交易流通，且具体上市进程在时间上存在不确定性。此外，证券交易市场的交易活跃程度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在交易所上市后本期债券的持有人能够随时并足额交易其所持有的债券。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通无法立即出售本期债券，或者由于债券上市流通后交易不活跃甚至出现无法持续成交的情况，不能以某一价格足额出售其希望出售的本期债券所带来的流动性风险。

（三）偿付风险

本公司目前经营和财务状况良好。在本期债券存续期内，宏观经济环境、资本市场状况、国家相关政策等外部因素以及公司本身的生产经营存在着一定的不确定性，这些因素的变化会影响到公司的运营状况、盈利能力和现金流量，可能导致公司无法如期从预期的还款来源获得足够的资金按期支付本期债券本息，从而使投资者面临一定的偿付风险。



（四）本期债券安排所特有的风险

本期债券为无担保债券。尽管在本期债券发行时，本公司已根据现时情况安排了偿债保障措施来控制和保障本期债券按时还本付息。但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不能完全充分或无法完全履行，进而影响本期债券持有人的利益。

（五）资信风险

本公司目前资信状况良好，能够按时偿付债务本息，且公司在近三年与主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但在本期债券存续期内，如果因客观原因导致公司资信状况发生不利变化，亦将可能使本期债券投资者受到不利影响。

（六）评级风险

本期债券的债券信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值。

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体长期信用等级为 AA+级，本期债券的信用等级为 AA+级。资信评级机构对公司本期债券的信用评级并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

在本期债券存续期间，若出现任何影响发行人信用级别或债券信用级别的事项，评级机构或将调低发行人信用级别或债券信用级别，则可能对投资者利益产生不利影响。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、融资和流动性风险



近几年，公司负债规模长期维持在较高水平，而新项目开通初期路费收入较低，使公司面临一定现金流压力。目前，国内实施相对紧缩的货币政策，政府针对商业信贷出台了多项管控措施，加大了公司融资和资金管理的难度。虽然公司主要的资本开支项目均已签定贷款协议用于建设资金支付，但各银行受自身额度和政策限制，存在不能及时发放贷款的风险。公司已有计划地加大资本市场直接融资工具的运作，以减低对银行信贷的依赖，但鉴于现阶段复杂多变的政策和市场环境，存在一定的发行风险。若未来相关内外部环境延续紧缩的态势，公司存在一定的融资和流动性风险。

2、财务成本上升风险

公司借贷规模近几年将持续处于较高水平，财务成本占公司利润的比重较大。人民币进入新的加息周期，受信贷规模紧缩影响，公司获取商业银行提供的低于基准利率的优惠政策难度加大，这使得公司财务成本面临较大的上升风险。尽管公司目前中长期及固定利率的借贷占总借贷的比重较大，短期内受加息影响有限，但如果未来市场利率在较长时间内持续处于高位，随着公司部分固定利率借贷合约逐步到期，财务成本将面临较大上升压力。

3、外币借贷风险

为降低公司财务成本，公司近年加大了外币借贷所占比重。尽管人民币汇率目前呈上升趋势，但汇率和利率的市场波动，将加大公司业绩的波动风险。若未来人民币汇率下跌，将使公司外币借贷成本上升或产生损失风险。若公司安排金融工具锁定现金流，市场波动将导致公司公允价值损失风险和期间业绩波动的风险。

（二）经营风险

1、经济周期风险

收费公路行业对经济周期的变化具有一定的敏感性。经历了 2008 年全球性金融危机的负面影响后，中国和全球经济正处于逐步复苏期，但由于宏观环境的复杂多变，预计相关影响还将在一段时间内持续或反复。随着通胀压力上升，政府将适当收紧货币政策。这些均使得公司收费公路项目的车流量和收入的恢复性增长存在一定的不确定性，同时使公司的融资和成本控制的压力增大。



2、经营成本上升和波动的风险

随着公司所经营的收费公路开通年限的增加，公路使用损耗的增大使公路维护需求增大，尤其是清连二级路的路面破损严重面临全面维修的压力。公司收费公路项目车流量的上升和分布不均衡使部分收费站面临拥堵的压力，需增加人员和设备的投入。此外，为提升整体交通效率和城市形象，公司将应政府要求加大在道路照明设施等方面的投入。这些均使公司面临经营成本上升的压力，未来通胀预期将使成本压力进一步增大。

3、项目投资风险

公司拥有深圳市外环高速的优先开发权，但该项目投资规模大，存在回报不符合公司要求和增大公司财务风险的不确定性。另外，公司正在与政府就梅观高速南段收费方式调整的方案进行磋商和谈判，方案是否合理以及能否顺利实施，对公司投资收益和管理目标的实现都将产生一定影响。

4、项目扩建投资风险

随着收费公路交通量逐步趋于饱和，水官高速和梅观高速已开始实施改扩建工程，以提升公路的通行能力和服务水平。受土地征拆、材料价格上涨等因素影响，扩建工程成本通常较项目原始建造成本为高，从而使项目总投资成本和单位造价有所上升。扩建实施过程可能对正常的收费运营产生一定影响，使车流量和收入面临波动和下降风险。扩建完成后新增的车流量和收入预计在短期内不能弥补扩建增加的成本，使项目盈利短期内面临下降风险。

5、工程建造风险

公司代建的沿江项目和南坪（二期）逐步进入施工高峰期，公司的建设任务能否顺利完成，将对各项目总成本、工期、质量及安全等重要目标的实现产生直接影响，从而对项目收益水平及公司声誉产生影响。受施工过程中的设计变更、材料价格波动、征地拆迁补偿标准提高以及通胀等因素影响，建设成本面临上升压力。

6、建造委托管理业务风险

代建项目的政府预算及合同未能按期审批或签署，或其审批结果与公司预期存在一定偏差，将给公司合同收益的估计带来较大不确定性；市场的变化和通胀预期对造价控制和工期目标均带来压力；此外，南坪（一期）的工程诉讼和政府



审计尚未结束，公司代建收益的实现和现金流回收存在一定压力。

（三）管理风险

本公司目前建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，但是随着未来公司资产规模和经营规模的扩张，公司经营决策、组织管理、风险控制的难度增加。公司面临组织模式、管理制度、管理人员的能力不能适应公司快速发展的风险。公司将进一步提高公司治理水平，充分发挥董事会各专门委员会、独立董事和监事会的作用；通过完善公司治理结构确保重大决策的科学高效，最大限度地降低经营决策风险和公司治理风险。

（四）政策风险

1、收费政策风险

近年来，政府交通主管部门一直在研究收费公路政策的变革，涉及到逐步取消二级公路收费的方案以及延长收费年限、降低收费标准等多个可能的方向，上述收费政策的变化一旦落实或确定实施，将直接影响到公司主营业务收入和盈利。2010年，“绿色通道免费政策”的继续实施和适用范围的扩大，以及广东省试行的高速公路车流高峰时段间歇性免费放行政策，对本公司的路费收入和管理模式都造成一定的负面影响。广东省政府正在研究和推行的计重收费模式，若全面实施将可能对公司收入和管理产生一定影响。

2、路网变化风险

根据政府相关公路规划和建设计划，部分与本公司收费公路项目相邻、相接或平行的公路近年将逐步建成开通或实施扩建大修，使相关路网发生变化，从而对本公司收费公路车流量和收入产生正面或负面影响。尽管公司已提前研究、合理预测并采取应对措施，但如果相关项目的实际进展或开通后对交通量的影响与公司预计存在偏差，可能导致公司或项目经营表现无法达到预期。

（五）不可抗力风险

严重自然灾害以及突发性公共卫生事件会对本公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。



第三节 发行人的资信情况

一、本期债券的信用评级情况

经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信”）综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA+级，本期债券的信用等级为 AA+级。中诚信出具了《2011年深圳高速公路股份有限公司公司债券信用评级报告》，该评级报告在中诚信网站（<http://www.ccxr.com.cn>）予以公布。

二、信用评级报告的主要事项

（一）信用评级结论及标识所代表的涵义

中诚信评定 2011 年深圳高速公路股份有限公司公司债券信用级别为 AA+，该级别反映了本次债券的信用质量很高，信用风险很低。

中诚信授予深高速主体信用等级为 AA+，评级展望为稳定。该级别反映了发行人偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低。

（二）评级报告的主要内容

中诚信肯定了公司良好的外部经营环境、稳步增长的路费收入、较大的路产规模、日益显著的路网贯通效应和多元化的控参股路段区域分布等方面的优势。同时，中诚信关注到公司较高的负债率水平、未来周边路段的分流效应和部分路段面临大修等因素可能对公司经营及整体信用状况所造成的影响。

正面：

1、宏观经济的复苏及区域经济的快速增长为公司公路业务的发展提供了良好的外部环境。深圳地区良好的经济发展环境和优越的地理位置促进了交通运输业的快速发展，快速增长的 GDP 水平和逐年增长的汽车保有量均为公司车流量和路费收入的稳步增加带来积极的促进作用。

2、路产规模优势突出，路网效应日益显现。公司权益路产里程数居国内上市公司前列，较高的路产规模有利于公司业绩的稳定。同时，近年来随着机荷高速东段的收购、与盐坝高速相邻的惠深沿海高速的通车及与清连高速北接的宜连高速预计年内通车，公司路网贯通效应日益显现，未来路费收入存在较大提升空



间。

3、控参股路段多元的区域分布对公司经营状况形成重要保障。公司约有64.49%的权益路段分布在深圳市外，路产多元化的区域分布有利于规避单一路产单一区域经营风险，并为公司近年业绩的向好发展形成重要支撑。

关注：

1、公司负债水平较高，资本性支出压力依然存在。目前公司负债率水平在公路类上市公司中处于较高水平，随着未来清连高速等项目后续投资的推进，公司短期内将面临一定的资金压力。

2、周边路网的分流效应仍然存在。除深圳高速外，深圳周边地区还有广深高速、莞深高速、粤高速等其他高速公路企业，随着各级公路网的建设并投入运营，公路之间的分流将对公司收费公路车流量产生一定的影响。

3、未来机荷高速大修或将对公司路费收入形成一定影响。机荷高速由于开通后尚未实施过全面大修，预计机荷高速的大修工作将于年内开展，这或将对该路段的车流和路费收入形成一定的影响。

（三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信将在本次债券信用等级有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信将于发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后一个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告；在此期限内，如发行主体、担保主体（如有）发生可能影响本次债券信用等级的重大事件，应及时通知中诚信，并提供相关资料，中诚信将就该项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用等级或公告信用等级暂时失效。

中诚信的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将通过中诚信网站



(<http://www.ccxr.com.cn>) 予以公告，并由发行人在上海证券交易所网站公告。

三、发行人的资信情况

(一) 发行人获得主要贷款银行的授信情况

本公司资信情况良好，与银行等金融机构一直保持长期合作伙伴关系，并持续获得其授信支持，间接融资能力较强。

截至 2011 年 3 月 31 日，本公司合并口径在国家开发银行、中国建设银行等多家银行的授信额度折合人民币合计约 139 亿元，其中已使用授信额度约 83 亿元，尚余授信额度约 56 亿元。

(二) 最近三年与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年公司与主要客户发生业务往来时，未曾出现严重违约。

(三) 最近三年发行的公司债券以及偿还情况

最近三年公司未发行公司债券。

(四) 本次发行后的累计公司债券余额及其占发行人最近一期净资产的比例

本次发行的公司债券规模不超过人民币 15 亿元。以 15 亿元的发行规模计算，本期债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，本公司的累计公司债券余额为 38 亿元，占公司截至 2011 年 3 月 31 日的合并资产负债表中所有者权益的比例为 39.63%，未超过本公司净资产的 40%。

(五) 发行人最近三年合并财务报表口径下的主要财务指标

根据发行人 2008 年、2009 年、2010 年合并财务报告，最近三年主要财务指标如下：

项目	2010 年 12 月 31 日	2009 年 12 月 31 日	2008 年 12 月 31 日
流动比率	0.38	0.35	0.35
速动比率	0.38	0.34	0.35
资产负债率	58.72%	60.08%	57.66%
贷款偿还率	100%	100%	100%
项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
利息保障倍数（倍）	2.47	1.86	1.82
经营活动产生的现金流量净额（万元）	161,736.18	77,994.50	94,587.16



注：流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=（流动资产-存货净额）/流动负债

资产负债率=总负债/总资产

贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出



第四节 偿债计划及其他保障措施

一、偿债计划

本期债券的起息日为 2011 年 7 月 27 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，存续期内每年的 7 月 27 日为本期债券上一计息年度的付息日（遇法定节假日或休息日顺延，下同）。本期债券到期日为 2016 年 7 月 27 日，到期支付本金及最后一期利息。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的到期日为 2014 年 7 月 27 日。

本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

二、偿债资金来源

本期债券的偿债资金将主要来源于本公司日常经营所产生的现金流，2008 年、2009 年和 2010 年本公司合并财务报表营业收入分别为 10.63 亿元、14.42 亿元和 23.02 亿元，净利润分别为 4.95 亿元、5.25 亿元和 7.10 亿元。经营活动产生的现金流量净额分别为 9.46 亿元、7.80 亿元和 16.17 亿元。随着公司业务的不断发展，本公司营业收入和利润水平有望进一步提升，经营性现金流也将保持较为充裕的水平，从而为偿还本期债券本息提供保障。

三、偿债应急保障方案

（一）间接与直接融资保障本期债券本息按时偿付

本公司资信水平良好，与多家银行保持长期合作关系，融资渠道畅通，融资能力良好。截至 2011 年 3 月 31 日，本公司合并口径在国家开发银行、中国建设银行等多家银行的授信额度折合人民币合计约 139 亿元，其中已使用授信额度约 83 亿元，尚余授信额度约 56 亿元。因此，畅通的间接融资渠道能够保障本期债券本息的按时偿付。

此外，作为上市公司，本公司经营情况良好，运作规范，盈利能力强，具有



广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行融资。目前，本公司在资本市场信用记录良好。因而必要时，公司可以通过直接融资手段在资本市场筹集资金以满足公司资金需要，这也为公司按期偿还本期债券提供有力支持。

（二）流动资产变现及未来收入变现

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时公司可以通过变现流动资产来偿还到期债务。截至 2011 年 3 月 31 日，公司流动资产余额为 126,312.72 万元，其中应收账款为 25,635.54 万元，占流动资产的比例 20.30%；其他应收款为 4,470.57 万元，占流动资产的比例 3.54%。若出现公司现金不能按期足额偿付本期债券本息时，公司拥有的变现能力较强的流动资产可迅速变现可为本期债券本息及时偿付提供一定的保障。此外，公司拥有足额稳定的路费收入现金流，若出现公司现金不能按期足额偿付本期债券本息时，公司可将一个或多个收费公路项目未来一定期限的路费收入及时转让和变现确保偿付。

四、偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付做出一系列安排，包括确定专门部门与人员、安排偿债资金、制定并严格执行资金管理计划、做好组织协调、充分发挥债券受托管理人的作用和严格履行信息披露义务等，形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

（一）制定《债券持有人会议规则》

本公司和债券受托管理人已按照《公司债券发行试点办法》的要求制定了本期债券的《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券的本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

（二）设立专门的偿付工作小组

本公司将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，公司将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。



（三）制定并严格执行资金管理计划

本期债券发行后，公司将根据债务结构情况进一步加强公司的资产负债管理、流动性管理、募集资金使用管理、资金管理等，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度、月度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，以充分保障投资者的利益。

（四）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人，采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

本公司将严格按照债券受托管理协议的约定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送公司履行承诺的情况，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据债券受托管理协议采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书第六节“债券受托管理人”。

（五）严格履行信息披露义务

本公司将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

本公司将按债券受托管理协议及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，至少包括但不限于以下内容：预计到期无法偿付本期债券利息或本金；订立可能对公司还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；发生重大亏损或者遭受超过公司净资产 10% 以上的重大损失；发生或可能发生超过公司净资产 10% 以上的重大仲裁、诉讼；拟进行超过公司净资产 10% 以上的重大债务重组；未能履行募集说明书的约定；本期债券被暂停转让交易；拟变更本期债券受托管理人；公司发生减资、合并、分立、解散之事项或申请破产；其他可能对债券持有人权益有重大影响的事项，以及法律、法规、规章、规范性文件或中国证监会规定的其他情形。



（六）发行人承诺

在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息之情形时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、冻结主要负责人的流动。

五、发行人违约责任

本公司保证按照本期债券发行募集说明书约定的还本付息安排向债券持有人支付本期债券利息及兑付本期债券本金。若本公司未按时支付本期债券的本金和/或利息，或发生其他违约情况时，债券受托管理人将依据《债券受托管理协议》代表债券持有人向本公司进行追索，包括采取加速清偿或其他可行的救济措施。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向本公司进行追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本公司承诺按照本期债券基本条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，如果本公司不能按时支付利息或在本期债券到期时未按时兑付本金，对于逾期未付的利息或本金，公司将根据逾期天数按逾期利率向债券持有人支付逾期利息，逾期利率为本期债券票面利率上浮 50%。如果发行人发生其他“违约事件”，具体法律救济方式请参见本募集说明书第六节的相关内容。



第五节 债券持有人会议

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意并接受本公司为本期债券制定的《债券持有人会议规则》并受之约束。

一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

二、债券持有人会议规则

第一章 总则

第一条 为规范本次债券(“本次债券”)债券持有人(“债券持有人”)会议(“债券持有人会议”)的组织和行为，界定债券持有人会议的职权、义务，保障债券持有人的合法权益，制定本规则。

第二条 债券持有人会议由全体债券持有人组成，债券持有人会议依据本规则规定的程序召集和召开，并对本规则规定的权限范围内的事项依法进行审议和表决。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本次债券，即视为同意并接受本债券持有人会议规则，受本规则之约束。

第三条 债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对所有债券持有人(包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，持有无表决权的本次债券之债券持有人以及在相关决议通过后受让本次债券的持有人，下同)具有同等的效力和约束力。

第四条 本规则中使用的已在《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理协议》(“《债券受托管理协议》”)中定义的词语，应具有相同的含义。

第二章 债券持有人会议的权限范围

第五条 债券持有人会议的权限范围如下：



- (1) 变更本次债券募集说明书的约定；
- (2) 变更、解聘本次债券受托管理人；
- (3) 发行人不能按期支付本次债券的本息时，是否通过诉讼等程序强制发行人偿还本次债券本息；
- (4) 发行人发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散、和解、重整或者申请破产时，就本次债券持有人权利的行使及对发行人终止后的相关事项作出决议；
- (5) 变更本规则和修改、补充《债券受托管理协议》；
- (6) 其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；
- (7) 根据法律、行政法规、中国证监会、本次债券上市交易的证券交易所（以下称“交易所”）及本规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

第三章 债券持有人会议的召集

第六条 债券持有人会议由债券受托管理人负责召集。当出现债券持有人会议权限范围内的任何事项时，债券受托管理人应自其知悉该等事项之日起 5 个工作日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知；除本规则另有规定外，会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 日。

第七条 如债券受托管理人未能按本规则第六条的规定履行其职责，单独或合并持有的本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。就债券持有人会议权限范围内的事项，发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

第八条 债券持有人会议召集通知发出后，除非发生不可抗力事件或本规则另有规定，债券持有人会议通知发出后，不得变更债券持有人会议召开时间或取消会议，也不得变更会议通知中列明的议案；因不可抗力确需变更债券持有人会议召开时间、取消会议或变更会议通知中所列议案的，召集人应当在原定召开日期的至少 5 个工作日之前以公告方式发出补充通知并说明原因。债券持有人会议补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。新的开会时间应当至少提前



5 个工作日公告，但不得因此变更债权登记日。

债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议并说明原因。

债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，受托管理人是债券持有人会议召集人；发行人根据本会议规则发出召开债券持有人会议通知的，发行人为召集人；单独持有本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为召集人；合并持有本次债券表决权总数 10%以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则该等债券持有人推举一名债券持有人为召集人。

第九条 债券持有人会议召集人应至少在会议日期之前 10 日在监管部门指定的媒体上公告债券持有人会议通知；但经代表本次债券表决权总数三分之二以上的债券持有人和/或代理人同意，会议通知公告的日期可以少于上述日期。债券持有人会议的通知应包括以下内容：

- (1) 会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；
- (2) 提交会议审议的事项；
- (3) 有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- (4) 以明显的文字说明：债券持有人有权亲自出席债券持有人会议，也可以委托代理人出席会议和参加表决；
- (5) 授权委托书内容要求以及的送达时间和地点；
- (6) 会议的议事程序和表决方式；
- (7) 召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；
- (8) 出席会议者必须准备的文件和必须履行的手续；
- (9) 召集人需要通知的其他事项。

第十条 债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第 2 个交易日。于债权登记日收市时在证券登记结算机构托管名册上登记的未偿还的本次债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

第十一条 召开债券持有人会议的地点原则上应在深圳市区内。会议场所由发行人提供或由债券持有人会议召集人提供。

第四章 议案、委托及授权事项



第十二条 提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

第十三条 单独或合并持有本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。

临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 10 个交易日，将内容完整的临时议案提交召集人，召集人应在会议召开日期的至少 2 个交易日前发出债券持有人会议补充通知，并公告提出临时议案的债券持有人姓名或名称、持有债券的比例和临时议案内容，补充通知应在刊登会议通知的同一指定媒体上公告。除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的议案或增加新的议案。

第十四条 债券持有人(或其法定代表人、负责人)可以亲自出席债券持有人会议并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者除外）。应单独和/或合并持有本次债券表决权总数 10%以上的债券持有人、或者债券受托管理人的要求，发行人的董事、监事和高级管理人员（合称“发行人代表”）应当出席由债券持有人、债券受托管理人召集的债券持有人会议。发行人代表在债券持有人会议上应对债券持有人、债券受托管理人的询问作出解释和说明。若债券持有人为发行人、持有发行人 10%以上股份的股东、或发行人及上述发行人股东的关联方，则该等债券持有人在债券持有人会议上可发表意见，但无表决权，并且其持有的本次债券在计算债券持有人会议决议是否获得通过时，不计入本次债券表决权总数。确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

经会议主席同意，本次债券其他重要相关方可以参加债券持有人会议，并有权就相关事项进行说明。

第十五条 债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。委



托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的授权委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有未偿还的本次债券的证券账户卡或法律规定的其他证明文件。

第十六条 债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的授权委托书应当载明下列内容：

- （1）代理人的姓名；
- （2）代理人的权限，包括但不限于是否具有表决权；
- （3）是否有分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；
- （4）授权委托书签发日期和有效期限；
- （5）委托人签字或盖章。

第十七条 授权委托书应当注明如果债券持有人不作具体指示，债券持有人代理人是否可以按自己的意思表决。授权委托书应在债券持有人会议召开前送交债券受托管理人。

第五章 债券持有人会议的召开

第十八条 债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯等方式召开。

第十九条 债券持有人会议应由债券受托管理人代表担任会议主席并主持。如债券受托管理人未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人(或债券持有人代理人)担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持，则应当由出席该次会议的持有未偿还的本次债券表决权总数最多的债券持有人(或其代理人)担任会议主席并主持会议。

第二十条 会议主席负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称(或姓名)、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的未偿还的本次债券表决权总数及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

第二十一条 债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。



第二十二條 會議主席有權經會議同意後決定休會及改變會議地點。若經會議指令，主席應當決定修改及改變會議地點。延期會議上不得對在原先正常召集的會議上未批准的事項做出決議。

第六章 表決、決議及會議記錄

第二十三條 向會議提交的每一議案應由與會的有權出席債券持有人會議的登記持有人或其正式任命的代理人投票表決。每一張債券擁有一票表決權。

第二十四條 債券持有人或其代理人對議案進行表決時，只能投票表示：同意或反對或棄權。

第二十五條 債券持有人會議採取記名方式投票表決。每次債券持有人會議之監票人為兩人，負責該次會議之計票、監票。會議主席應主持推舉該次債券持有人會議之監票人，監票人由出席會議的債券持有人或其代理人擔任。與發行人有關聯關係的債券持有人及其代理人不得擔任監票人。債券持有人會議對議案進行表決時，應由監票人負責計票、監票。

第二十六條 債券持有人會議不得就未經公告的議案進行表決。債券持有人會議審議議案時，不得對議案進行變更。任何對議案的變更應被視為一個新的議案，不得在該次會議上進行表決。但經持有本次債券表決權總數三分之二以上的債券持有人和/或代理人同意，債券持有人會議可以審議未經公告的議案和/或變更的議案。

債券持有人會議不得對會議通知載明的議案進行擱置或不予表決，會議主席應保證債券持有人會議連續進行，直至形成最終決議。因不可抗力等特殊原因導致會議中止或不能作出決議的，應採取必要措施儘快恢復召開債券持有人會議或直接終止該次會議，並及時公告。

會議主席根據表決結果確認債券持有人會議決議是否獲得通過，並應當在會上宣布表決結果。決議的表決結果應載入會議記錄。

第二十七條 會議主席如果對提交表決的決議結果有任何懷疑，可以對所投票數進行點算；如果會議主席未提議重新點票，出席會議的債券持有人(或債券持有人代理人)對會議主席宣布結果有異議的，有權在宣布表決結果後立即要求重新點票，會議主席應當即時點票。

第二十八條 除《債券受託管理協議》或本規則另有約定外，債券持有人會



议形成的决议应获得持有本次债券表决权总数过半数的债券持有人或其代理人同意，方为有效。但对于免除或减少发行人在本次债券项下的义务、宣布债券加速清偿、变更本规则的决议，须经代表本次债券表决权总数三分之二以上的债券持有人或代理人同意才能生效。

第二十九条 债券持有人会议形成的决议自通过之日起生效。会议主席应向发行人所在地中国证监会派出机构及交易所报告债券持有人会议的情况和会议结果，对于不能作出决议或者终止会议的情形，还应当说明理由。

第三十条 债券持有人会议召集人应在债券持有人会议做出生效决议之日的次日将决议进行公告。

第三十一条 债券持有人会议应有会议记录。会议记录记载以下内容：

- (1) 召开会议的时间、具体时间、地点；
- (2) 会议主席姓名、会议议程；
- (3) 出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本次债券的张数以及出席会议的债券持有人(或债券持有人代理人)所代表的本次债券表决权总数占所有本次债券表决权总数的比例；
- (4) 各发言人对每个审议事项的发言要点；
- (5) 每一表决事项的表决结果；
- (6) 债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；
- (7) 债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

第三十二条 债券持有人会议记录由出席会议的会议主席和监票人签名，并由召集人交债券受托管理人保存，并按证券交易所要求向证券交易所提供。债券持有人会议记录的保管期限至少为本次债券到期之日起十年。

第七章 附则

第三十三条 债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

第三十四条 除涉及发行人商业秘密或受适用法律规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议做出答复或说明。

第三十五条 对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效



性发生争议，应在发行人住所地人民法院通过诉讼解决。

第三十六条 法律、行政法规、部门规章及证券交易所规则对公司债券持有人会议规则有明确规定的，从其规定。

第三十七条 本规则项下公告的方式为：中国证监会或上海证券交易所指定的媒体上进行公告。

第三十八条 债券持有人会议的会议费、公告费、律师费等费用由发行人承担。

第三十九条 本规则所称“以上”、“内”，含本数；“过”、“低于”、“多于”，不含本数。



第六节 债券受托管理人

债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券均视作同意中信证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，且视作同意本公司与债券受托管理人签署的本期债券的《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了本期债券之《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》全文。《债券受托管理协议》的全文置备于本公司与债券受托管理人的办公场所。

一、债券受托管理人

根据本公司与中信证券于 2011 年 5 月签署的《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理协议》，中信证券受聘担任本期债券的债券受托管理人。

中信证券股份有限公司是目前国内规模最大、经营范围最宽、机构分布最广的证券公司之一，在国内债券市场中占据重要地位，具有丰富的债券项目执行经验，除作为本期债券发行的保荐人/主承销商之外，与本公司不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

本期债券受托管理人的联系方式如下：

债券受托管理人名称：中信证券股份有限公司

住所：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

办公地址：北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层

邮编：100125

联系人：姜天坊、段涛

联系电话：010-60833507/60833523

传真：010-60833504

二、《债券受托管理协议》主要内容

（一）发行人承诺

发行人在此向债券受托管理人承诺，只要本次债券尚未偿付完毕，其将严格遵守《债券受托管理协议》和本次债券条款的约定，履行如下承诺：

1、对兑付代理人付款的通知



发行人应按照本次债券条款的约定按期向债券持有人支付债券本息及其他应付相关款项（如适用）。在本次债券任何一笔应付款到期日前一个工作日的北京时间上午 10:00 之前，发行人应向债券受托管理人做出下述确认：发行人已经向其开户行发出在该到期日向兑付代理人支付相关款项的不可撤销的指示。

2、登记持有人名单

发行人应按照债券受托管理人的要求向债券受托管理人提供（或促使有关登记托管机构向债券受托管理人提供）登记持有人名单。

3、办公场所维持

发行人应维持现有的办公场所，若其必须变更现有办公场所，则其必须以《债券受托管理协议》约定的通知方式及时通知债券受托管理人。

4、关联交易限制

发行人应严格依法履行有关关联交易的审议和信息披露程序，包括但不限于（1）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当提交发行人董事会和/或股东大会审议的关联交易，发行人应严格依法提交其董事会和/或股东大会审议，关联董事和/或关联股东应回避表决，独立董事应就该等关联交易的审议程序及对发行人全体股东是否公平发表独立意见；和（2）就依据适用法律和发行人公司章程的规定应当进行信息披露的关联交易，发行人应严格依法履行信息披露义务。

5、担保限制

除正常经营活动需要外，发行人不得在其任何资产、财产或股份上设定担保，除非（1）该等担保在募集说明书公告日已经存在；或（2）募集说明书公告日后，为了债券持有人利益而设定担保；或（3）该等担保的设定不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；或（4）经债券持有人会议同意而设定担保。

6、资产出售限制

除正常经营活动外，发行人仅可在以下情况下出售其资产：（1）出售资产的对价公平合理且不会对发行人对本次债券的还本付息能力产生不利影响；或（2）经债券持有人会议决议同意。

7、信息提供



发行人应对债券受托管理人履行《债券受托管理协议》项下的职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持。在不违反应遵守的法律规定的情况下，于每个会计期间结束且发行人年度报告已公布后，尽可能快地向债券受托管理人提供经审计的会计报告，并可根据债券受托管理人的合理需要，向其提供与经审计的会计报告相关的其他必要的证明文件。

8、违约事件通知

发行人一旦发现发生《债券受托管理协议》所述的违约事件时，应立即书面通知债券受托管理人，同时附带发行人高级管理人员（为避免疑问，《债券受托管理协议》中发行人的高级管理人员指发行人的总裁、副总裁、董事会秘书或财务负责人中的任何一位）就该等违约事件签署的说明文件，详细说明违约事件的情形，并说明拟采取的措施。

9、合规证明

(1) 发行人高级管理人员证明文件。发行人依法公布年度报告后的 14 日内，应向债券受托管理人提供发行人高级管理人员签署的证明文件，说明经合理调查，就其所知，尚未发生任何《债券受托管理协议》第 4.1 款所述的违约事件或潜在的违约事件，如果发生上述事件则应详细说明。(2) 安慰函。发行人及其高级管理人员须每年向债券受托管理人提供安慰函，确认发行人在所有重大方面已遵守《债券受托管理协议》项下的各项承诺和义务。

10、对债券持有人的通知

出现下列情形之一时，发行人应在其知晓或应当知晓该等情形之日起 1 个工作日内通知债券受托管理人，并应在该等情形出现之日起 15 日内以通讯、传真、公告或其他有效方式通知全体债券持有人，并按照证券交易场所的要求在指定媒体上予以公告：

- (1) 未能或者预计不能按时偿付利息或到期兑付本息；
- (2) 作出减资、合并、分立或其他涉及债券发行人主体变更的决定；
- (3) 发生或者可能发生涉及发行人的重大诉讼、仲裁、行政处罚；
- (4) 发生重大债务或未能清偿到期重大债务的违约情况；
- (5) 发行人的偿债能力、信用状况、经营与财务状况发生重大变化，可能影响如期偿还本次债券本息的；



- (6) 作出发行新债券（包括但不限于公司债券、企业债券、短期融资券、中期票据等债务性凭证）的决定；
- (7) 作出在证券交易所或其他交易场所发行其他证券品种并上市的决定；
- (8) 本次债券偿债账户出现异常；
- (9) 订立可能对发行人还本付息能力产生重大影响的担保及其他重要合同；
- (10) 发生重大亏损或者遭受超过净资产 10%以上的重大损失；
- (11) 拟进行可能对发行人还本付息能力产生重大影响的重大债务重组；
- (12) 发行人信用评级或本次债券信用评级发生重大变化或发生可能导致该等重大变化的事件；
- (13) 本次债券发生交易价格异常，以致发行人须按照监管规定公告说明是否存在导致价格异动的应公告而未公告事项的；
- (14) 可能对本次债券交易价格产生较大影响的其他重大事件；
- (15) 发行人全部或重大资产被查封、扣押、冻结或被强制执行；
- (16) 对本次债券按期偿付产生任何影响的其他事件；
- (17) 本次债券被暂停交易或发生可能导致被证券交易所暂停交易的事件；或
- (18) 中国证监会或证券交易所规定的其他情形。

发行人发生上述第（1）、（2）、（3）、（4）、（5）、（6）、（7）、（15）、（16）项中任一事件时，应至迟在发出公告之日，就该等事项是否影响公司债券本息安全向受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出应对措施。

11、发行人的终止

若发行人发生下述任何一种终止情形，应提前至少 5 个工作日向债券受托管理人发出书面通知，债券受托管理人需在接到发行人通知后立即召集债券持有人会议，提请债券持有人会议就该事项进行讨论并作出决议。发行人的终止情形包括：

- (1) 发行人主动提出破产申请；
- (2) 发行人同意任命接管人、管理人或其他类似人员接管发行人全部或大



部分财产；

(3) 发行人书面承认其无法偿付到期债务；

(4) 发行人通过其停业、解散、清算、注销或申请破产的决议。

12、若发行人发生下述任何一种终止情形，应在知道或应当知道该终止情形之日起 1 个工作日内向债券受托管理人发出书面通知，债券受托管理人需在接到发行人通知后立即召集债券持有人会议，提请债券持有人会议就该事项进行讨论并作出决议。发行人的终止情形包括：

(1) 发行人丧失民事行为能力或被有权机关依法吊销营业执照；

(2) 发行人被有权机关责令停业、关闭、撤销或解散；

(3) 有权机关为重整或清算之目的掌管或控制发行人或其财产或业务；

(4) 有权机关对发行人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似人员；

(5) 发行人的债权人启动针对发行人的接管、破产、清算、和解、重整等行政或司法程序，且上述程序在启动后的 30 日内未被驳回、撤销、中止或禁止的；

(6) 发行人被法院裁决破产或资不抵债。

13、信息披露

发行人应依法履行与本次债券相关的信息披露义务，及时向债券受托管理人提供信息披露文件，并确保该等信息披露文件真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。发行人发生根据债券相关监管规定须临时公告的重大事项，应自行或按债券受托管理人要求聘请评级机构对本次债券重新评级并公告。

14、上市维持

在本次债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。如本次债券被暂停上市，发行人经过整改后向证券交易所申请恢复上市的，必须事先经债券受托管理人书面同意。

15、自持债券说明

经债券受托管理人要求，发行人应立即提供关于尚未注销的自持债券数量（如适用）的证明文件，该证明文件应由至少两名发行人董事签名。



16、其他

应按募集说明书的约定或有关规定履行其他义务。

(二) 违约和救济

1、以下事件构成《债券受托管理协议》项下的违约事件：

(1) 在本次债券到期、加速清偿时，发行人未能偿付到期应付本金；

(2) 发行人未能偿付本次债券的到期利息，且该违约情况持续超过 30 个工作日仍未消除；

(3) 发行人不履行或违反《债券受托管理协议》约定，在其资产、财产或股份上设定担保权利以致对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其所有或实质性的资产以致对发行人对本次债券的还本付息能力产生实质不利影响；

(4) 发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺（上述(1)到(3)项违约情形除外）将实质影响发行人对本次债券的还本付息义务，且经债券受托管理人书面通知，或经持有本次债券表决权总数 25%以上的本次债券的债券持有人书面通知，该违约情况自收到通知之日起持续 30 个工作日仍未消除；

(5) 发行人发生《债券受托管理协议》所述任一终止情形；

(6) 发行人发生实质影响其履行本次债券还本付息义务的其他情形。

2、债券受托管理人预计违约事件可能发生时，应采取以下措施：

(1) 要求发行人追加担保；

(2) 债券受托管理人在其认为债券持有人利益很可能受到损失的紧急情形下，应当作为利害关系人提起诉讼前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施，或对担保财产采取财产保全措施；

(3) 及时报告全体债券持有人；

(4) 及时报告中国证监会当地派出机构及相关证券交易所。

3、违约事件发生时，债券受托管理人应采取以下措施：

(1) 发行人不能按照《募集说明书》按时、足额支付本次债券本息时，受



托管理人应当在该行为发生之日的下一个交易日以公告方式告知全体债券持有人；

(2) 发行人均未履行偿还本次债券本息的义务，或者担保财产变现所得不足以偿付本次债券本息，受托管理人应当与发行人谈判，促使发行人偿还本次债券本息；

(3) 债券受托管理人在其认为债券持有人利益很可能受到损失的紧急情形下，应当作为利害关系人提起诉前财产保全，申请对发行人采取财产保全措施；

(4) 根据债券持有人会议的决定，对发行人提起诉讼/仲裁；

(5) 在发行人进入整顿、和解、重组或者破产的法律程序时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与上述程序。

4、加速清偿及措施：

(1) 加速清偿的宣布

如果发生《债券受托管理协议》第 4.1 款项下的违约事件（第 4.1 款第（1）项除外），单独或合并持有本次债券表决权总数 10%以上的本次债券的债券持有人或者债券受托管理人可召集债券持有人会议。经单独或合并持有本次债券表决权总数三分之二以上的本次债券的债券持有人同意，可通过债券持有人会议决议，授权受托管理人以书面方式通知发行人，宣布所有未偿还的本次债券本金和相应利息，立即到期应付。在此种情形下，本次债券的债券持有人可持本次债券登记托管机构出具的托管凭证（以下简称“托管凭证”）自行向本次债券的发行人索偿；也可通过债券持有人会议向受托管理人授权，由受托管理人持受托管理协议原件、授权书和托管凭证代表债券持有人向发行人索偿。

(2) 措施

在宣布加速清偿后，如果发行人在不违反适用法律规定的前提下采取了以下救济措施：

(i) 向债券受托管理人提供保证金，且保证金数额足以支付以下各项金额的总和：债券受托管理人的合理赔偿、费用和开支；所有迟付的利息和罚息；所有到期应付的本金；适用法律允许范围内就迟延支付的债券本金计算的复利。



或(ii)相关的违约事件已得到救济或被豁免。

或(iii)债券持有人会议同意的其他措施，经单独或合并持有本次债券表决权总数过半数的本次债券的债券持有人同意，可通过债券持有人会议决议，授权受托管理人书面通知发行人豁免其违约行为，并取消加速清偿的决定。

(3) 其他救济方式

如果发生《债券受托管理协议》第 4.1 款项下的违约事件，债券受托管理人可根据单独或合并持有本次债券表决权总数过半数的本次债券的债券持有人通过的债券持有人会议决议，依法采取任何可行的法律救济方式回收未偿还的本次债券本金和利息。

(三) 债券受托管理人

1、债券受托管理人的职责

债券受托管理人依法维护债券持有人享有的法定权利以及行使债券募集说明书和其他公开披露文件中约定的职责，包括但不限于：

(1) 文件保管

债券受托管理人应当妥善保管其执行受托管理事务的有关文件档案，包括但不限于本次债券的债券持有人会议的会议文件、资料(包括债券持有人会议会议记录、表决票、出席会议人员的签名册、出席会议的授权委托书等)，保管期限不少于债券存续期满后 10 年。

对于受托管理人因依赖其合理认为是真实且经发行人签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，受托管理人应得到保护且不应对此承担责任。

(2) 募集资金使用监督

在本次债券存续期间对发行人发行本次债券所募集资金的使用进行监督。

(3) 信息披露监督

债券受托管理人应督促发行人按募集说明书的约定履行信息披露义务。受托管理人应当指定专人关注发行人的信息披露，收集、保存与本次债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理协议》的约定报告债券持有人。在获悉发行人存在可能影响债券持有人重大权益的事宜时，应当尽快约谈发行人，要求发行人解释说明，提供相关证据、文件



和资料。

(4) 债券持有人会议的召集和会议决议落实

债券受托管理人应持续关注发行人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的以下事项时，债券受托管理人应在知悉该等情形之日起 5 个工作日内按照勤勉尽责的要求以公告方式召集债券持有人会议，但会议通知的发出日不得晚于会议召开日期之前 10 日：

- 变更本次债券募集说明书的约定；
- 变更、解聘本次债券受托管理人；
- 发行人不能按期支付本次债券的本息或发生《债券受托管理协议》项下的其他违约事件；
- 发行人发生减资、合并、分立、被接管、歇业、解散、和解、重整或者申请破产等情形；
- 变更本次债券的债券持有人会议规则；
- 其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；
- 根据法律以及本次债券的债券持有人会议规则的规定其他应当由债券持有人会议审议并决定的事项。

(5) 会议召集人

受托管理人作为债券持有人会议召集人时，应当履行包括但不限于以下职责：

- 按照本次债券的债券持有人会议规则的规定发出债券持有人会议通知；
- 负责债券持有人会议的准备事项，包括租用场地、向发行人取得债权登记日交易结束时的债券持有人名单、制作债券持有人会议的签名册等工作；
- 主持债券持有人会议；
- 负责债券持有人会议的记录；
- 负责在债券持有人会议作出决议之日的次日将该决议公告通知债券持有人。

(6) 会议落实

受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，及时与发行人、债券持有人沟



通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

（7）争议处理

在本次债券持续期内，受托管理人应勤勉地处理债券持有人与发行人之间可能产生的谈判或者诉讼事务。

（8）财产保全及破产重整

预计发行人不能偿还债务时，要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；发行人不能偿还到期债务时，受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序。

（9）账户监督

监督并按季检查发行人专项偿债账户资金的提取和使用情况，有权要求发行人及时向其提供相关文件资料并就有关事项作出说明。

（10）其他

受托管理人应妥善处理债券持有人会议授权的事项，履行《债券受托管理协议》约定的其他义务。受托管理人在执业过程中，可以聘请律师事务所、会计师事务所、资产管理公司或其他专业机构协助或代理完成部分受托管理事务，但上述受委托的专业机构不得将其职责和义务转委托给第三方承担。

发行人发生根据债券相关监管规定须临时公告的重大事项，受托管理人有权要求发行人聘请评级机构对本次债券重新评级并公告。费用由发行人承担。

如本次公司债券被暂停上市，发行人经过整改后向证券交易所申请恢复上市的，必须事先经受托管理人书面同意。

2、债券受托管理人报告

（1）出具债券受托管理人定期报告的流程和时间

债券受托管理人在受托期间对发行人的有关情况进行持续跟踪与了解，在发行人年报出具之日起一个月内，债券受托管理人根据对发行人的持续跟踪所了解的情况向债券持有人出具并提供债券受托管理人定期报告。

（2）债券受托管理人定期报告的内容

债券受托管理人定期报告应主要包括如下内容：

- 发行人的经营状况、财务状况及或有事项；



- 发行人募集资金使用情况；
- 债券持有人会议召开的情况；
- 本次债券本息偿付情况；
- 本次债券跟踪评级情况；
- 发行人证券事务代表的变动情况；
- 受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

上述内容可根据中国证监会或有关证券交易所的规定和要求不时进行修订、调整。

(3) 债券受托管理人临时报告

存在以下情形之一的，受托管理人应在该情形发生之日起 5 个工作日内向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

- 发行人拟变更债券募集说明书的约定；
- 发行人未能按时支付利息或到期兑付本息；
- 发行人发生重大债务或出现未能清偿到期重大债务的情况；
- 发行人减资、合并、分立、被接管、歇业、解散或者申请破产；
- 债券受托管理人认为对债券持有人利益有重大影响的其他情形；
- 出现法律规定、本次债券的债券持有人会议规则或《债券受托管理协议》约定的其他情形。

(4) 债券受托管理人报告的查阅

债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，并登载于监管部门指定的信息披露媒体上（包括但不限于上海证券交易所网站），债券持有人有权随时查阅。

3、债券受托管理人的报酬

发行人应按《债券受托管理协议》5.3 条的规定向债券受托管理人支付债券受托管理报酬。

4、赔偿和补偿

(1) 赔偿

若发行人因其过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》的任何行为（包括不作为）而导致债券受托管理人及其高级管理人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括



合理的律师费用)，发行人应负责赔偿并使其免受损失。

若债券受托管理人因其过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》的任何行为（包括不作为）而导致发行人及其高级管理人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），债券受托管理人应负责赔偿并使其免受损失。

（2）补偿

发行人同意补偿债券受托管理人行使《债券受托管理协议》项下债券受托管理职责而发生的合理费用，直至一切未偿还债券均已根据其条款得到兑付或成为无效。发行人应首先补偿受托管理人上述费用，再偿付本次债券的到期本息。

（3）免责声明

债券受托管理人不对本次债券的合法有效性作任何声明；除监督义务外，不对本次募集资金的使用情况负责；除依据法律和《债券受托管理协议》出具的证明文件外，不对与本次债券有关的任何声明负责。

（4）通知的转发

如果收到债券持有人依据《债券受托管理协议》约定发给发行人的通知或要求，债券受托管理人应在收到通知或要求后 2 个工作日内按《债券受托管理协议》约定的方式将该通知或要求转发给发行人。

5、利益冲突

债券受托管理人应建立健全内部信息隔离制度和防火墙制度，不得将本次债券的任何保密信息披露或提供给任何其他客户，债券受托管理人可从事下列与发行人相关的业务，且不被视为与发行人或债券持有人存在利益冲突：

- （1）自营买卖发行人发行的证券；
- （2）为发行人提供证券投资咨询以及财务顾问服务；
- （3）为发行人提供保荐、承销服务；
- （4）为发行人提供收购兼并服务；
- （5）证券的代理买卖；
- （6）开展与发行人相关的股权投资；
- （7）为发行人提供资产管理服务；
- （8）为发行人提供其他经中国证监会许可的业务服务。



6、债券受托管理人的更换

(1) 变更或解聘

存在下列情形之一的，发行人或债券持有人可以按照本次债券的债券持有人会议规则召开债券持有人会议，变更或解聘债券受托管理人（《债券受托管理协议》第 5.6.3 项所述自动终止情形除外）：

- 受托管理人不能按《债券受托管理协议》的约定履行债券受托管理义务；
- 受托管理人出现不能继续担任债券受托管理人的其他情形。

在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，债券受托管理人的解聘方可生效。

(2) 辞任

债券受托管理人可在任何时间辞去聘任，但应至少提前 30 日书面通知发行人。发行人应在接到受托管理人提交的辞任通知之日起 90 日内聘任新的受托管理人。在新的债券受托管理人被正式、有效地聘任后，原债券受托管理人的辞任方可生效。

(3) 自动终止

若发生下述任何一种情形，则对债券受托管理人的聘任应立即终止，受托管理人应当及时向书面通知发行人：受托管理人丧失行为能力；受托管理人被判决破产或资不抵债；受托管理人主动提出破产申请；受托管理人同意任命接管人、管理人或其他类似人员接管其全部或大部分财产；受托管理人书面承认其无法偿付到期债务；有权机关对受托管理人的停业或解散做出决议或命令；有权机关对受托管理人全部或大部分财产任命接管人、管理人或其他类似人员；法院根据相关破产法律裁定批准由受托管理人提出或针对其提出的破产申请；有权机关为重整或清算之目的掌管或控制受托管理人或其财产或业务。

如对受托管理人的聘任根据上述约定被终止，发行人应在 5 个工作日内聘请一个新受托管理人。

(4) 新债券受托管理人的聘请

发行人应在《债券受托管理协议》第 5.6.1 项所述债券持有人会议作出变更或解聘受托管理人决议之日起 90 日内，或者自接到受托管理人根据《债券受托



管理协议》第 5.6.2 项提交的辞任通知之日起 90 日内，聘任新的受托管理人。

如果在上述 90 日期间届满，发行人仍未委任新的受托管理人，则债券持有人会议有权通过决议委任中国境内任何声誉良好、有效存续并具有担任受托管理人资格和意愿的机构作为其继任者并通知发行人。发行人应自收到债券持有人会议决议之日起 5 个工作日内与新的受托管理人签署《债券受托管理协议》，逾期未签署的，视为新的受托管理人已被自动聘任。

自新的受托管理人被聘任之日起 3 个工作日内，发行人应会同原受托管理人向证券交易所报告受托管理人变更事宜，发行人应同时以公告形式通知全体债券持有人。

自新签订的《债券受托管理协议》生效之日或新的受托管理人被自动聘任之日起，原协议终止。

为避免疑问，发行人特别确认，根据《债券受托管理协议》第 5.6.1 项至第 5.6.3 项与债券受托管理人终止委任后，债券受托管理人无须向发行人支付或返还任何费用。

（5）文档的送交

如果债券受托管理人被更换或解聘、或辞任、或聘任自动终止，其应在被更换、被解聘、辞任或聘任自动终止之日起 5 个工作日内向新的债券受托管理人移交其根据《债券受托管理协议》保存的与本次债券有关的全部文档资料。



第七节 发行人基本情况

一、发行人历史沿革情况

1996年12月10日，经中华人民共和国国家经济体制改革委员会以体改生[1996]185号文《关于设立深圳高速公路股份有限公司的批复》的批准，由深圳市高速公路开发公司（于2002年11月21日更名为“新通产实业开发（深圳）有限公司”，以下简称新通产公司）、深圳市深广惠公路开发总公司（以下简称深广惠公司）、广东省路桥建设发展公司（于2003年5月12日更名为“广东省路桥建设发展有限公司”，以下简称广东路桥公司）作为发起人，将其拥有的若干经营性资产（扣除相关负债后）折价入股，发起设立深圳高速公路股份有限公司。

公司1996年12月30日注册成立，组织形式为股份有限公司。1996年12月31日，公司临时股东大会决议，并经中华人民共和国国家经济体制改革委员会以体改生[1997]9号文《关于同意深圳高速公路股份有限公司转为境外发行股票并上市公司的批复》及国务院证券委员会证委发[1997]11号文《关于同意深圳高速公路股份有限公司发行境外上市外资股的批复》批准，向境外公众发行境外上市外资股（H股）股票。1997年3月12日，公司发行的境外上市外资股（H股）股票计747,500,000股在香港联合交易所挂牌交易。1997年4月16日，公司在深圳市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。

2000年12月28日，公司临时股东大会通过了《关于申请公募增发不超过18,000万股人民币普通股（A股）的议案》。2001年11月29日，经中国证券监督管理委员会证监发[2001]57号文《关于核准深圳高速公路股份有限公司增发股票的通知》核准，公司于2001年12月6日发行境内上市内资股（A股）股票计165,000,000股，并于2001年12月25日在上海证券交易所挂牌交易。2001年12月19日，公司在深圳市工商行政管理局办理了工商变更登记手续。公司的股份总数为2,180,700,000股，每股面值为人民币1元，股本为2,180,700,000元。

2007年10月9日，经中国证券监督管理委员会证监发行字[2007]315号文核准，公司向境内投资人公开发行1,500万份认股权和债券分离交易的可转换公司债券，并附送认股权证共计108,000,000份。截至2009年10月29日认股权证行权



期结束时，共计 70,326 份认股权证行权，公司因此向认股权证持有人发行以人民币认购且在境内上市的人民币普通股(A 股)为 70,326 股，该等股份已在上海证券交易所上市。自此，本公司的股份总数为 2,180,770,326 股，每股面值为人民币 1 元，股本为人民币 2,180,770,326 元。本公司对此于 2010 年 1 月 29 日更新了企业法人营业执照。

截至 2011 年 3 月 31 日，本公司总股本为 2,180,770,326 股。

二、发行人股本总额及前十大股东持股情况

(一) 发行人的股本结构

截至 2011 年 3 月 31 日，公司的股本结构如下表所示：

	股份数量（股）	占总股本比例（%）
一、有限售条件股份		
1、国家持股	-	-
2、国有法人持股	-	-
二、无限售条件股份		
1、人民币普通股	1,433,270,326	65.72
2、境外上市的外资股	747,500,000	34.28
三、股份总数	2,180,770,326	100.00

(二) 发行人前十大股东持股情况

截至 2011 年 3 月 31 日，根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司及香港证券登记有限公司所提供的股东名册，本公司前十名股东持股情况如下：

序号	股东名称	股份种类	持股总数（股）	持股比例（%）	股份性质
1	HKSCC Nominees Limited（注）	境外上市外资股	703,273,098	32.25	无限售条件流通股
2	新通产实业开发（深圳）有限公司	人民币普通股	654,780,000	30.03	无限售条件流通股
3	深圳市深广惠公路开发总公司	人民币普通股	411,459,887	18.87	无限售条件流通股
4	华建交通经济开发中心	人民币普通股	87,211,323	4.00	无限售条件流通股
5	广东省路桥建设发展有限公司	人民币普通股	61,948,790	2.84	无限售条件流通股
6	Ip Kow	境外上市外资股	14,926,000	0.68	无限售条件流通股
7	Au Siu Kwok	境外上市外资股	11,000,000	0.50	无限售条件流通股



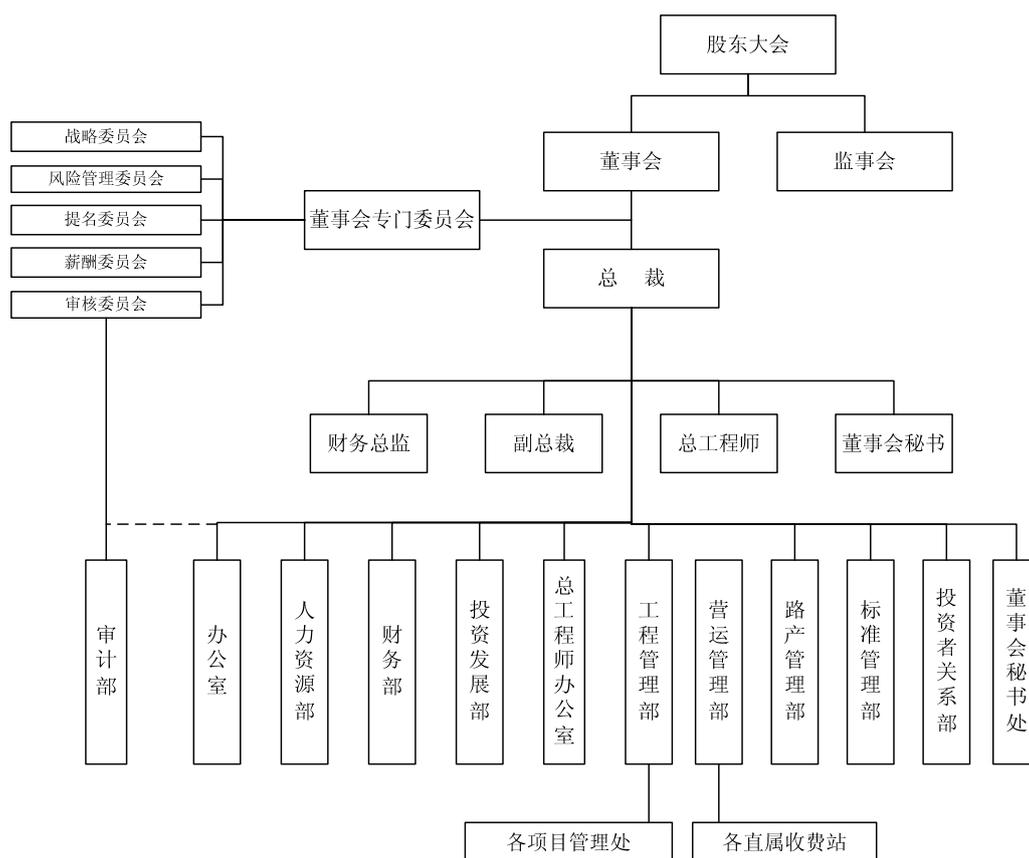
序号	股东名称	股份种类	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质
8	三亚成大投资有限公司	人民币普通股	9,482,562	0.43	无限售条件 流通股
9	百达资产管理有限公司-百达基金 (卢森堡)	人民币普通股	7,059,992	0.32	无限售条件 流通股
10	三亚成大特种货物运输有限公司	人民币普通股	5,858,620	0.27	无限售条件 流通股

注：HKSCC Nominees Limited（香港中央结算（代理人）有限公司）持有的 H 股乃代表多个客户所持有。

三、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

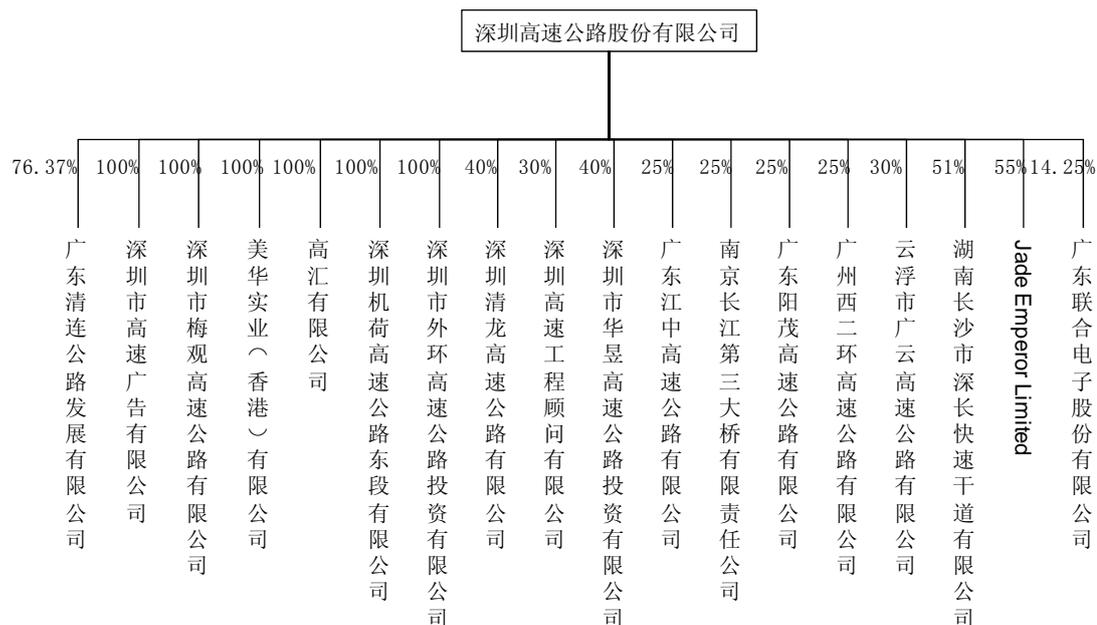
（一）发行人的组织结构

根据《公司法》等有关法律法规的规定，本公司建立了较完整的内部组织结构。本公司的内设部门组织结构关系如下图所示：



（二）发行人对其他企业的重要权益投资情况

截至 2011 年 3 月 31 日，本公司重要权益投资情况如下图所示：



1、下属控股公司的经营情况

截至 2011 年 3 月 31 日，本公司下属控股公司经营情况如下表所示：

控股公司名称	主要产品或服务	注册资本	直间接合计拥有的权益比例
广东清连公路发展有限公司	建设、经营管理清连高速和清连二级路及相关配套设施	20.40 亿元	76.37%
深圳市高速广告有限公司	设计、制作代理国内外广告业务及其咨询服务	200 万元	100.00%
深圳市梅观高速公路有限公司	兴建、经营及管理梅观高速	3.32 亿元	100.00%
美华实业(香港)有限公司	投资控股	7.95 亿港元	100.00%
高汇有限公司	投资控股	1 美元	100.00%
深圳机荷高速公路东段有限公司	深圳机场至荷坳高速公路东段的收费管理	4.4 亿元	100.00%
深圳市外环高速公路投资有限公司	建设经营及管理外环高速公路深圳段	1 亿元	100.00%

(1) 广东清连公路发展有限公司

清连公司注册资本为人民币 204,000 万元，其主要业务为建设、经营管理清连高速和清连二级路及相关配套设施。本公司直接拥有其 51.37% 的股权，间接拥有其 25% 股权，合共拥有其 76.37% 的权益。清连公司 2010 年底总资产为人民币 953,247 万元，净资产为人民币 307,925 万元，2010 年实现营业收入人民币



39,540 万元，净亏损人民币 15,123 万元。清连公司 2011 年 3 月底总资产为人民币 977,402 万元，净资产为人民币 312,848 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 11,808 万元，净亏损人民币 1,883 万元。

(2) 深圳市高速广告有限公司

高速广告公司注册资本为人民币 200 万元，主要业务为设计、制作代理国内外广告业务及其咨询服务，本公司拥有其 100% 的股权。高速广告公司 2010 年末总资产为 6,095 万元，净资产为 4,322 万元，2010 年实现营业收入 4,988 万元，实现净利润 1,638 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 6,651 万元，净资产为人民币 4,988 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 1,535 万元，净利润人民币 666 万元。

(3) 深圳市梅观高速公路有限公司

梅观公司注册资本为人民币 33,240 万元，主要业务为兴建、经营及管理梅观高速，本公司拥有其 100% 的股权。梅观公司 2010 年底总资产为人民币 86,129 万元，净资产为人民币 66,433 万元，2010 年实现营业收入人民币 34,789 万元，实现净利润人民币 18,903 万元。2011 年 3 月底总资产为人民币 887,122 万元，净资产为人民币 71,102 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 8,565 万元，净利润人民币 4,669 万元。

(4) 美华实业（香港）有限公司

美华公司已发行股本为港币 79,538 万元，其主要资产为间接拥有清连公司 25% 的权益和马鄂公司 55% 的权益。美华公司 2010 年底总资产折合人民币 128,681 万元，净资产折合人民币 98,545 万元，2010 年实现营业收入折合人民币 0 万元，实现净利润折合人民币 6,697 万元。2011 年 3 月底总资产为人民币 144,286 万元，净资产为人民币 101,056 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 0 万元，净利润人民币 1,721 万元。

(5) 高汇有限公司

高汇公司的已发行股本为 1 美元，其主要业务为投资控股，持有清连公司 25% 的权益，自 2005 年 6 月起纳入本公司财务报表合并范围。高汇公司 2010 年末总资产折合人民币 60,171 万元，净资产折合人民币 60,170 万元，2010 年实现



营业收入折合人民币 0 万元，净利润折合人民币 8 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 60,171 万元，净资产为人民币 60,170 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 0 万元，净利润人民币-1 万元。

(6) 深圳机荷高速公路东段有限公司

机荷东段公司注册资本为人民币 44,000 万元，主要业务为兴建、经营和管理机荷东段，本公司现拥有其 100%的股权。机荷东段公司 2010 年底总资产为人民币 308,303 万元，净资产为人民币 199,566 万元，2010 年实现营业收入人民币 51,705 万元，实现净利润人民币 21,195 万元。2011 年 3 月底总资产为人民币 304,331 万元，净资产为人民币 201,559 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 12,290 万元，净利润人民币 4,993 万元。

(7) 深圳市外环高速公路投资有限公司

深圳市外环高速公路投资有限公司注册资本为人民币 10,000 万元，主要业务为建设经营及管理外环高速公路深圳段，目前该项目正在进行前期工作，尚未确定投资模式和开发计划。外环公司 2010 年底总资产为人民币 10,306 万元，净资产为人民币 10000 万元，2010 年实现营业收入人民币 0 万元，实现净利润人民币 0 万元。2011 年 3 月底总资产为人民币 10,277 万元，净资产为人民币 10000 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 0 万元，净利润人民币 0 万元。

2、主要参股公司的经营情况

截至 2011 年 3 月 31 日，本公司主要参股公司经营情况如下表所示：

参股公司名称	主要产品或服务	注册资本	间接合计拥有的权益比例
湖南长沙市深长快速干道有限公司	长沙市绕城路西北段的建设经营及物业管理和配套服务	2 亿元	51%
深圳清龙高速公路有限公司	水官高速的开发、建设、收费与管理	1 亿元	40%
JEL 公司	投资控股（拥有马鄂公司权益）	3,000 万美元	55%
马鄂公司	武黄高速公路的收费与管理	2800 万美元	55%
深圳高速工程顾问有限公司	工程顾问咨询	1500 万元	30%
深圳市华昱高速公路投资有限公司	水官高速延长段的开发、建设、收费与管理	1.5 亿元	40%
广东江中高速公路有限公司	江中高速的开发、建设、收费与管理	10.45 亿元	25%
南京长江第三大桥有限责任公司	南京长江第三大桥的开发、建设、收费与管理	10.80 亿元	25%
广东阳茂高速公路有限公司	广东阳茂高速公路的开发、建设、收费与管理	2 亿元	25%



参股公司名称	主要产品或服务	注册资本	直间接合计拥有的权益比例
广州西二环高速公路有限公司	广州西二环高速公路的开发、建设、收费与管理	10 亿元	25%
云浮市广云高速公路有限公司	广梧高速公路的开发、建设、收费与管理	1,000 万元	30%
广东联合电子股份有限公司	电子收费及结算系统的投资、经营、管理、服务及相关产品的销售	1.665 亿元	14.25%

(1) 长沙市深长快速干道有限公司

深长公司注册资本为人民币 20,000 万元，主要业务为长沙市绕城路西北段的建设经营及物业管理和配套服务，本公司拥有其 51%的股权。深长公司 2010 年末总资产为 37,742 万元，净资产为 36,546 万元，2010 年实现营业收入 2,928 万元，净利润 501 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 37,707 万元，净资产为人民币 36,477 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 746 万元，净利润人民币-1 万元。

(2) 深圳清龙高速公路有限公司

清龙公司注册资本为人民币 10,000 万元，其主要业务为水官高速的开发、建设、收费与管理，本公司拥有其 40%股权。清龙公司 2010 年底总资产为人民币 179,478 万元，净资产为人民币 48,728 万元，2010 年实现营业收入人民币 45,475 万元，实现净利润人民币 23,793 万元。2011 年 3 月底总资产为人民币 194,204 万元，净资产为人民币 48,042 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 9,337 万元，净利润人民币 4,474 万元。

(3) JEL 公司和马鄂公司

JEL 公司法定股本为美元 3,000 万元，已发行股本为美元 2800 万元，其主要业务为投资控股（拥有马鄂公司权益）；马鄂公司注册资本为美元 2,800 万元，其主要业务为武黄高速的收费与管理。本公司间接拥有其 55%权益。JEL 公司（含马鄂公司）2010 年底总资产为人民币 165,955 万元，净资产为人民币 141,960 万元，2010 年实现营业收入人民币 47,817 万元，实现净利润人民币 21,257 万元。2011 年 3 月底总资产为人民币 168,343 万元，净资产为人民币 146,070 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 10,888 万元，净利润人民币 4,110 万元。

(4) 深圳高速公路顾问有限公司

顾问公司注册资本为人民币 1,500 万元，主要业务为工程顾问咨询，本公司



拥有其 30%的股权。顾问公司 2010 年末总资产为 9,070 万元，净资产为 3,444 万元，2010 年实现营业收入 12,273 万元，净利润 737 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 8,697 万元，净资产为人民币 3,648 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 4,531 万元，净利润人民币 127 万元。

(5) 深圳市华昱高速公路投资有限公司

深圳华昱高速公司注册资本为人民币 15,000 万元，主要业务为公路收费，本公司拥有其 40%的股权。深圳华昱高速公司 2010 年末总资产为 53,058 万元，净资产为 14,430 万元，2010 年实现营业收入 9,281 万元，净利润 1,926 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 53,035 万元，净资产为人民币 14,706 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 1,872 万元，净利润人民币 276 万元。

(6) 广东江中高速公路有限公司

江中公司注册资本为人民币 104,500 万元，主要业务为公路收费，本公司拥有其 25%的股权。江中公司 2010 年末总资产为 278,862 万元，净资产为 95,440 万元，2010 年实现营业收入 33,252 万元，净利润 4,855 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 281,142 万元，净资产为人民币 96,388 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 8,715 万元，净利润人民币 948 万元。

(7) 南京长江第三大桥有限责任公司

南京三桥公司注册资本为人民币 108,000 万元，主要业务为公路收费，本公司拥有其 25%的股权。南京三桥公司 2010 年末总资产为 334,465 万元，净资产为 100,241 万元，2010 年实现营业收入 28,495 万元，净利润 4206 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 330,126 万元，净资产为人民币 101,029 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 7,870 万元，净利润人民币 788 万元。

(8) 广东阳茂高速公路有限公司

阳茂公司注册资本为人民币 20,000 万元，主要业务为公路收费，本公司拥有其 25%的股权。阳茂公司 2010 年末总资产为 187,270 万元，净资产为 73,067 万元，2010 年实现营业收入 40,321 万元，净利润 7,948 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 190,257 万元，净资产为人民币 77,180 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 11,298 万元，净利润人民币 4,113 万元。



(9) 广州西二环高速公路有限公司

广州西二环公司注册资本为人民币 100,000 万元，主要业务为公路收费，本公司拥有其 25%的股权。广州西二环公司 2010 年末总资产为 267,249 万元，净资产为 84,304 万元，2010 年实现营业收入 25,446 万元，净利润 8604 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 264,521 万元，净资产为人民币 85,117 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 6,503 万元，净利润人民币 813 万元。

(10) 云浮市广云高速公路有限公司

广云公司注册资本为人民币 1,000 万元，主要业务为公路收费，本公司拥有其 30%的股权。广云公司 2010 年末总资产为 130,454 万元，净资产为 58,657 万元，2010 年实现营业收入 17,898 万元，净利润 3,244 万元；2011 年 3 月底总资产为人民币 128,629 万元，净资产为人民币 60,917 万元，2011 年第一季度实现营业收入人民币 6,269 万元，净利润人民币 2,260 万元。

(11) 广东联合电子股份有限公司

广东联合电子股份有限公司注册资本为人民币 16,650 万元，主要业务为电子收费及结算系统的投资、经营、管理、服务及相关产品的销售，本公司拥有其 14.25%的股权。联合电子公司 2010 年末总资产为 122,052 万元，净资产为 11,086 万元，2010 年实现营业收入 27,707 万元，净利润 3,616 万元。

四、发行人控股股东及实际控制人基本情况

截止 2011 年 3 月 31 日，深圳国际间接持有本公司合共 50.889%股份，其中，通过新通产公司持有 654,780,000 股 A 股，约占本公司总股本的 30.025%；通过深广惠公司持有 411,459,887 股 A 股，约占本公司总股本的 18.868%；通过 Advance Great Limited（晋泰有限公司）持有本公司 43,536,000 股 H 股，约占本公司总股本的 1.996%。

(一) 公司控股股东情况介绍

控股股东名称：新通产实业开发（深圳）有限公司

法定代表人：钟珊群



成立日期：1993 年 9 月 8 日

注册资本：20,000 万元

经营范围：运输信息咨询、运输平台专用软件开发、兴办各类实业项目（具体项目另行申报）。增加：经营招待所、中西餐、保龄球、网球及配套小百货店；副食品、饮料的销售。在深圳市设立一家非法人分支机构。增加：投资建设及经营管理公路和道路、场站、仓储；公路货代、铁路货代、道路货物运输、集装箱运输、物流基地设施的投资建设、咨询、公路运输的综合配套服务投资、经营管理（均不含危险物品）。

截至 2010 年 12 月 31 日，新通产公司总资产 485,879 万元，净资产 328,362 万元，2010 年营业收入 2,170 万元，净利润 29,214 万元。

截至 2011 年 3 月 31 日，新通产公司持有的公司股份未被质押或冻结。

（二）公司实际控制人情况介绍

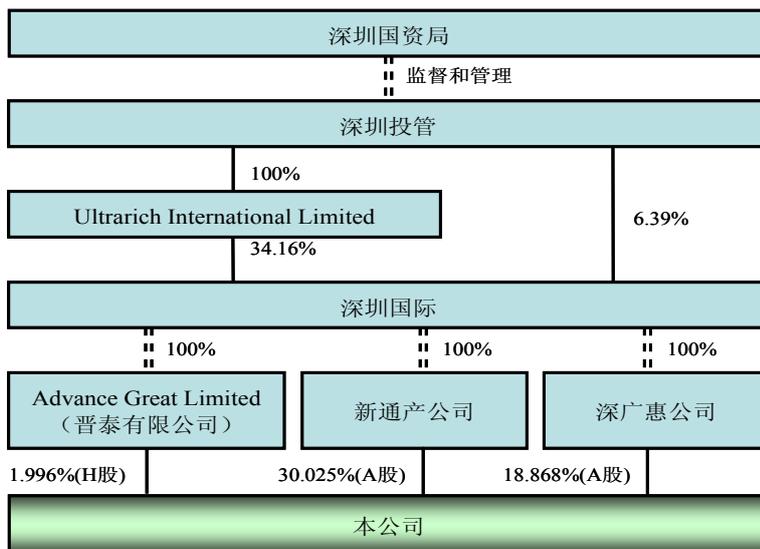
深圳国际为一家于 1989 年 11 月 22 日在百慕达注册成立的有限公司，在香港联交所主板上市。于 2011 年 3 月 31 日，其已发行股本为港币 1,637,217,306.4 元。

深圳国际及其子公司的主要业务为从事物流基础设施的投资、建设与经营，并依托拥有的基础设施向客户提供各类物流增值服务。深圳国际的实际控制人为深圳国资局，深圳国资局拥有深圳国际已发行股本约 48.59%。

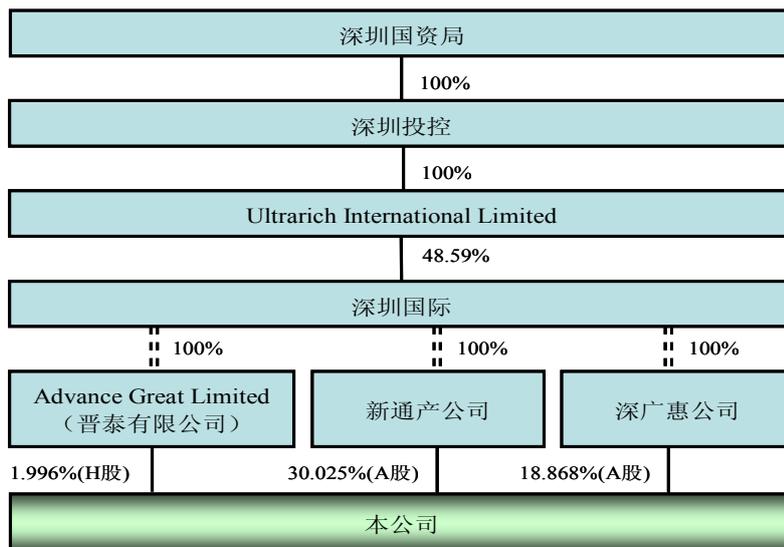
深圳投管（深圳国资局监督和管理的实体）原直接及间接拥有深圳国际 40.55% 权益。2010 年 11 月，为落实深圳市政府对企业的合并重组安排，深圳投管已将其直接及间接拥有的深圳国际全部权益以名义代价转让给深圳投控的全资子公司。深圳投控已就上述转让相关事宜获得香港证券及期货事务监察委员会豁免其就深圳国际和本公司股份作出全面收购要约之责任，并已获得中国证监会豁免其就本公司股份作出要约收购之义务。转让完成前后，本公司实际控制人仍为深圳国资局，没有变化。



转让完成前：（图一）



转让完成后：（图二）



截至 2010 年 12 月 31 日，深圳国际经审计总资产港币 3,679,639 万元，净资产港币 1,702,353 万元，2010 年合并营业收入港币 511,180 万元，净利润港币 169,227 万元。

截至 2011 年 3 月 31 日，深圳国际（间接）持有的公司股份未被质押或冻结。

（三）公司、公司控股股东及实际控制人的股权关系

截至 2011 年 3 月 31 日，公司、公司控股股东及实际控制人的股权关系请参



见图二。

五、发行人董事、监事、高级管理人员基本情况

(一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

截至 2011 年 3 月 31 日，本公司现任董事、监事及高级管理人员基本情况如下：

单位：人民币千元（税前）

姓名	职务	性别	年龄	任期起止日期	2010 年从公司领取的报酬总额	截至 2011 年 3 月 31 日持有本公司股份、债券情况	是否在股东单位或其他关联单位领取报酬、津贴
杨海	董事长	男	49	2009.01-2011.12	958	—	否
吴亚德	总裁、执行董事	男	46	2009.01-2011.12	958	—	否
李景奇	非执行董事	男	54	2009.09-2012.08	—	—	是
赵俊荣	非执行董事	男	46	2009.01-2011.12	—	—	是
谢日康	非执行董事	男	41	2009.01-2011.12	—	—	是
林向科	非执行董事	男	54	2009.01-2011.12	—	—	是
张杨	非执行董事	女	46	2009.01-2011.12	9	—	是
赵志铝	非执行董事	男	56	2009.01-2011.12	358	—	否
林怀汉	独立董事	男	57	2009.01-2011.12	158	—	否
丁福祥	独立董事	男	63	2009.01-2011.12	158	—	否
王海涛	独立董事	男	65	2009.01-2011.12	159	—	否
张立民	独立董事	男	55	2009.01-2011.12	160	—	否
钟珊群	监事会主席	男	46	2009.01-2011.12	—	—	是
何森	监事	男	37	2009.08-2011.12	6	—	是
方杰	监事	男	50	2010.01-2011.12	547	—	否
李健	副总裁	男	52	2009.01-2011.12	778	—	否
周庆明	副总裁	男	54	2009.09-2012.08	979	—	否
革非	副总裁	男	42	2009.09-2012.08	773	—	否
廖湘文	副总裁	男	42	2009.09-2012.08	690	—	否
龚涛涛	财务总监	女	37	2009.09-2012.08	773	—	否
吴羨	总工程师	男	52	2009.09-2012.08	782	—	否
吴倩	董事会秘书	女	39	2009.09-2012.08	746	—	否

附注：

- (1) 董事杨海、吴亚德、李景奇、赵俊荣、谢日康和林向科及监事钟珊群已分别放弃本年度应收会议津贴人民币10千元、8千元、6千元、4千元、6千元、10千元和6千元。



- (2) 公司员工的薪酬包括岗位工资和绩效奖金组成。此外，员工还依照法定要求和公司规定，享受法定和公司福利，包括公司按规定缴纳的社会养老保险、其他各项社会保险及企业年金等。2010年，董事杨海、吴亚德、监事方杰、高级管理人员李健、周庆明、革非、廖湘文、龚涛涛、吴羨、吴倩所享受的福利待遇金额分别为人民币77千元、77千元、73千元、81千元、81千元、80千元、78千元、82千元、81千元、82千元。
- (3) 根据深圳市有关政策指引，公司实施了公务用车改革计划。参加此计划的管理人员，公司不再提供或安排公务用车，而代之以每月发放一定的车辆补助。监事方杰、高级管理人员李健、周庆明、革非、廖湘文、龚涛涛、吴羨、吴倩参加了上述计划，于2010年内还分别领取了人民币43千元、60千元、60千元、38千元、60千元、60千元、60千元、60千元的车辆补助。
- (4) 原监事杨钦华自2010年1月8日起不再担任本公司监事，未在本公司领取监事酬金。

(二) 董事、监事、高级管理人员主要工作经历

1、现任董事简介

杨海先生，本公司董事长、战略委员会主席、提名委员会委员，1961年出生，毕业于重庆大学（原重庆建筑工程学院）道桥系，高级工程师，拥有丰富的公路工程建设管理和企业管理经验。杨先生于1997年至2000年期间任本公司副总经理，2000年3月加入深圳国际，历任深圳国际子公司总经理、深圳国际副总裁、执行董事等职。杨先生自2005年4月起任本公司董事长，现亦担任本公司所投资企业美华公司之董事长。

吴亚德先生，本公司执行董事、总裁、战略委员会委员，1964年出生，毕业于广东行政学院，广东省社会科学院研究生学历，拥有丰富的收费公路管理、投资和企业管理经验。吴先生自1997年1月起担任公司董事，2002年1月起至今任本公司代总经理、总经理/总裁，现亦担任本公司所投资企业清连公司之董事长。

李景奇先生，本公司非执行董事、战略委员会委员，1956年出生，毕业于上海外国语大学，拥有超过20年的国际银行经验及企业管理经验。李先生自2000年3月起担任深圳国际执行董事、副总裁，并自2006年8月起任深圳国际总裁。

赵俊荣先生，本公司非执行董事，1964年出生，毕业于厦门大学国际经济法专业，硕士学位，经济师、律师，拥有丰富的企业管理及法律专业经验。赵先生于2001年10月加入深圳国际，历任法律顾问、总裁助理兼战略发展部经理、首席法律顾问等职，自2007年6月起任深圳国际副总裁，现亦担任本公司与深圳国际共同投资的JEL公司和马鄂公司之董事。



谢日康先生，本公司非执行董事，1969年出生，毕业于澳大利亚 Monash 大学，主修会计及电脑科学，香港会计师公会资深会计师、澳洲会计师公会澳洲注册会计师，在会计、财务及上市公司管治方面拥有多年经验。谢先生于 2000 年 6 月加入深圳国际任财务总监，并曾兼任深圳国际之公司秘书以及担任本公司之联席公司秘书。

林向科先生，本公司非执行董事、风险管理委员会委员，1956 年出生，广东工业大学交通管理专业本科学历，高级政工师、高级会计师，拥有多年的收费公路管理和财务管理经验。林先生于 1999 年至 2009 年期间任深广惠公司董事长，2004 年 4 月起任深广惠公司总经理，并自 2009 年 1 月起担任深圳国际子公司深圳市深国际华通源物流有限公司之董事长。

张杨女士，本公司非执行董事、风险管理委员会委员，1964 年出生，毕业于兰州大学政治经济学专业，中央党校经济管理专业研究生学历，政工师，拥有丰富的收费公路行业和企业管理经验以及投资管理经验。张女士 1994 年加入华建中心，历任项目经理、部门经理和总经理助理，自 2007 年 4 月起任该公司副总经理。

赵志锴先生，本公司非执行董事、战略委员会委员、审核委员会委员、薪酬委员会委员，1954 年出生，毕业于美国南加州大学，工商管理硕士，美国注册会计师，拥有丰富的金融证券和财务管理经验以及企业管治经验。赵先生自 1994 年 1 月起任（香港）丰诚集团有限公司董事总经理，亦曾担任香港证监会收购及合并委员会副主席、香港联交所主板和创业板上市委员会副主席，现任香港证监会程序覆检委员会委员。

林怀汉先生，本公司独立董事、审核委员会主席、战略委员会委员。1953 年出生，持有英格兰纽卡素大学荣誉文学士学位，英格兰及韦尔斯特许会计师公会资深会员、香港会计师公会会员，在企业融资以及财务管理等方面拥有丰富的经验。林先生于 2000 年与其他联合创办人创办了天达融资有限公司，现为该公司董事。

丁福祥先生，本公司独立董事、薪酬委员会主席、提名委员会委员，1947 年出生，持有香港中文大学荣誉文学士学位，在行政管理和人力资源管理等方面拥



有丰富的经验。丁先生自 1971 年起任香港政府政务官，曾于多个不同政府部门服务，担任首长级职位超过 25 年，2000 年至 2007 年期间担任香港政府劳工处副处长。丁先生已于 2007 年 10 月退休。

王海涛先生，本公司独立董事、提名委员会主席、薪酬委员会委员，1945 年出生，毕业于河北师范大学（原河北北京师院）中文系本科，并曾在中央党校经济管理专业和西南财经大学金融专业研究生班学习，高级经济师，拥有多年的国家机关工作经历、收费公路行业管理经验和行政人事管理经验。王先生 1994 年 4 月起加入招商银行股份有限公司，历任总行办公室副主任（主持工作）、培训中心主任、行政部总经理、总行工会副主席等职。王先生已于 2006 年 2 月退休。

张立民先生，本公司独立董事、风险管理委员会主席、审核委员会委员，1955 年出生，毕业于天津财经学院，经济学博士学位，教授、博士生导师、中国注册会计师，拥有丰富的财务会计和审计专业经验。张先生于 1999 年至 2009 年期间担任中山大学管理学院会计学教授、博士生导师，现任北京交通大学会计学教授、中山大学兼职教授、博士生导师，并兼任中国审计学会副会长等职。

2、现任监事简介

钟珊群先生，本公司监事会主席，1964 年出生，毕业于长沙交通学院，获公路工程系学士学位及交通运输管理系学士学位，并获湖南大学管理科学与工程硕士学位，拥有丰富的工程建设管理、物流管理及企业管理经验。钟先生于 1994 年 1 月加入新通产公司，历任工程部经理、总经理助理、副总经理，自 2003 年 3 月起担任该公司总经理，自 2005 年 9 月起担任该公司董事长，并自 2007 年 6 月起任深圳国际副总裁。

何森先生，本公司监事，1973 年出生，毕业于长沙交通学院财经系财务会计专业，高级会计师，拥有财务管理和收费公路企业管理的经验。何先生 2001 年 3 月加入广东路桥，先后担任过广东路桥所投资企业的财务经理、总经理助理、副总经理兼总会计师以及广东路桥的财务部副经理，2009 年 11 月起任广东路桥财务部经理。

方杰先生，本公司监事（职工代表），1960 年出生，毕业于重庆大学（原重庆建筑工程学院）桥梁与隧道专业，高级工程师，拥有多年的项目管理经验和行



政人事管理经验。方先生 2001 年 1 月至 2007 年 3 月期间任职于新通产公司，曾担任办公室主任、人力资源部部长、董事会秘书等职，2007 年 4 月加入本公司任项目开发部总经理，2010 年 9 月起任本公司总工程师办公室主任，现亦担任本公司所投资企业广告公司之董事。

3、现任高级管理人员简介

吴亚德先生，本公司总裁，简历详见上文“1、现任董事简介”部分。

李健先生，本公司副总裁，1958 年出生，毕业于长沙交通学院。李先生 1996 年加入本公司，历任营运部经理、投资发展部经理、营运总监，2007 年 8 月起任本公司副总裁，现亦担任本公司所投资企业江中公司、西二环公司以及南京三桥公司之副董事长。李先生现主要负责本公司战略规划、权益性融资和投资项目等的统筹管理以及新产业的研究与拓展工作。

周庆明先生，本公司副总裁，1956 年出生，高级工程师、注册安全主任。周先生 1998 年加入本公司，历任办公室主任、总经理助理、行政总监，2007 年 8 月起任本公司副总裁，现亦担任本公司体系建设管理者代表、所投资企业梅观公司、机荷东段公司之执行董事、顾问公司之董事以及本公司受托管理的龙大公司之董事长。周先生现主要负责本公司收费公路营运系统业务的统一管理以及公司质量管理体系的管理工作。

革非先生，本公司副总裁，1968 年出生，毕业于北方交通大学。革先生 1998 年加入本公司，历任机荷项目管理处副总经理、公司工程部副经理、盐坝高速项目管理处总经理、顾问公司董事副总经理、公司工程总监，2007 年 8 月起任本公司副总裁，现亦担任顾问公司所投资企业之董事以及本公司受托管理的沿江公司之执行董事。革先生现主要负责本公司工程项目建设的统一管理以及新业务项目的拓展工作。

廖湘文先生，本公司副总裁，1968 年出生，毕业于西南政法大学，获法学博士学位。廖先生 2004 年加入本公司，历任公共关系部副经理、人力资源部副经理、董事会秘书处主任等职，自 2005 年 11 月起任人力资源部总经理，并自 2009 年 9 月起任本公司副总裁。廖先生现主要负责本公司的人力资源、法律事务、公共关系、企业文化建设以及行政管理方面的工作。



龚涛涛女士，本公司财务总监，1973年出生，毕业于上海财经大学会计学专业，复旦大学工商管理硕士，中国注册会计师、注册资产评估师。龚女士1999年加入本公司，先后担任财务部副经理、审计部经理，并曾担任本公司所投资企业广告公司之董事长，2002年11月起任本公司财务总监，现亦担任本公司所投资企业清连公司之董事。龚女士现主要负责本公司的整体财务运作，包括财务战略和计划制订、预算、决算和定期财务报告的编制、非权益性融资和资金管理、财务和经营计划执行监控等方面的工作。

吴羨先生，本公司总工程师，1958年出生，毕业于西安公路学院桥隧专业，高级工程师，注册监理工程师。吴先生1996年加入本公司，历任副总经理、机荷高速项目管理处总经理、顾问公司总工程师、公司技术总监、清连公司董事总经理等职务。吴先生自2007年8月起任本公司总工程师，现亦为本公司所投资企业清龙公司、华昱公司之董事长及清连公司之董事。吴先生现主要负责对本公司技术工作、项目前期管理工作以及安全生产工作进行统筹管理。

吴倩女士，本公司董事会秘书、公司秘书，1971年出生，毕业于深圳大学，中国注册会计师、经济师。吴女士2003年加入本公司，曾任审计部经理，自2004年9月起任本公司董事会秘书，现亦担任本公司之公司秘书。吴女士现主要负责本公司信息披露、投资者关系管理和企业管治方面的工作以及协调董事会的工作等。

（三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至2011年3月31日，本公司董事、监事、高级管理人员的兼职情况如下：

1、在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称		担任的职务	任职期间
杨海	新通产公司（注2）		董事	2002.07-今
	深圳国际集团（注1）	深圳国际	执行董事	2007.08-今
		深科实业发展（深圳）有限公司	董事	2000.12-今
		中国南玻集团股份有限公司	监事、监事会主席	2002.05-今
李景奇	新通产公司（注2）		董事	2002.07-今
	深广惠公司（注2）		董事长	2009.06-今
	深圳国际集团（注1）	深圳国际	执行董事	2000.03-今



姓名	股东单位名称		担任的职务	任职期间
	1)	* 李先生亦担任深圳国际多家子公司的董事	总裁	2006.08-今
		中国南玻集团股份有限公司	董事	2000.05-今
	Ultrarich International Limited		董事	2007.05-今
赵俊荣	新通产公司（注2）		董事	2009.06-今
	深广惠公司（注2）		董事	2009.06-今
	深圳国际集团（注1）	深圳国际	副总裁	2007.06-今
		深圳市深国际西部物流有限公司	董事	2007.07-今
		深圳市鹏海运电子数据交换有限公司	董事	2002.01-今
		深圳全程物流服务有限公司	董事	2002.11-今
		中国全程物流有限公司	董事	2001.05-今
深圳国际集团	深圳国际	2006.12-今 2010.05-今		
谢日康	深圳国际集团（注1）	深科实业发展（深圳）有限公司	财务总监	2000.06-今
		深圳市深国际华南物流有限公司	董事	2007.08-今
		辉轮投资有限公司	董事	2006.04-今
		南京西坝码头有限公司	董事	2008.03-今
林向科	深广惠公司（注2）		总经理	2004.05-今
	深圳国际集团（注1）	深圳市深国际华通源物流有限公司	董事长	2009.01-今
张杨	华建中心集团（注1）	华建中心	副总经理	2007.04-今
		四川成渝高速公路股份有限公司	董事、副董事长	2001.06-今
		吉林高速公路股份有限公司	副董事长	2010.02-今
		河南中原高速公路股份有限公司	董事	2009.11-今
		江苏宁沪高速公路股份有限公司	董事	2007.11-今
钟珊群	新通产公司（注2）		董事长	2005.09-今
			总经理	2003.03-今
	深圳国际集团（注1）	深圳国际	副总裁	2007.06-今
		深圳市深国际华南物流有限公司	董事长	2004.08-今
		南京西坝码头有限公司	董事长	2008.03-今



姓名	股东单位名称		担任的职务	任职期间
		深科实业发展（深圳）有限公司	董事长	2006.11-今
		深圳市深国际华通源物流有限公司	董事	2009.01-今
何森	广东路桥集团（注1）	广东路桥	财务部经理	2009.11-今
		英德市粤英公路经营有限公司	监事	2009.11-今
		罗定市罗冲一级公路有限公司	监事	2009.11-今
		广东利通置业投资有限公司	监事	2009.11-今
方杰	深圳国际集团（注1）	四川新路桥机械有限公司	董事	2005.03-今

注 1、上表提到的集团，包括该公司及其所投资的企业；

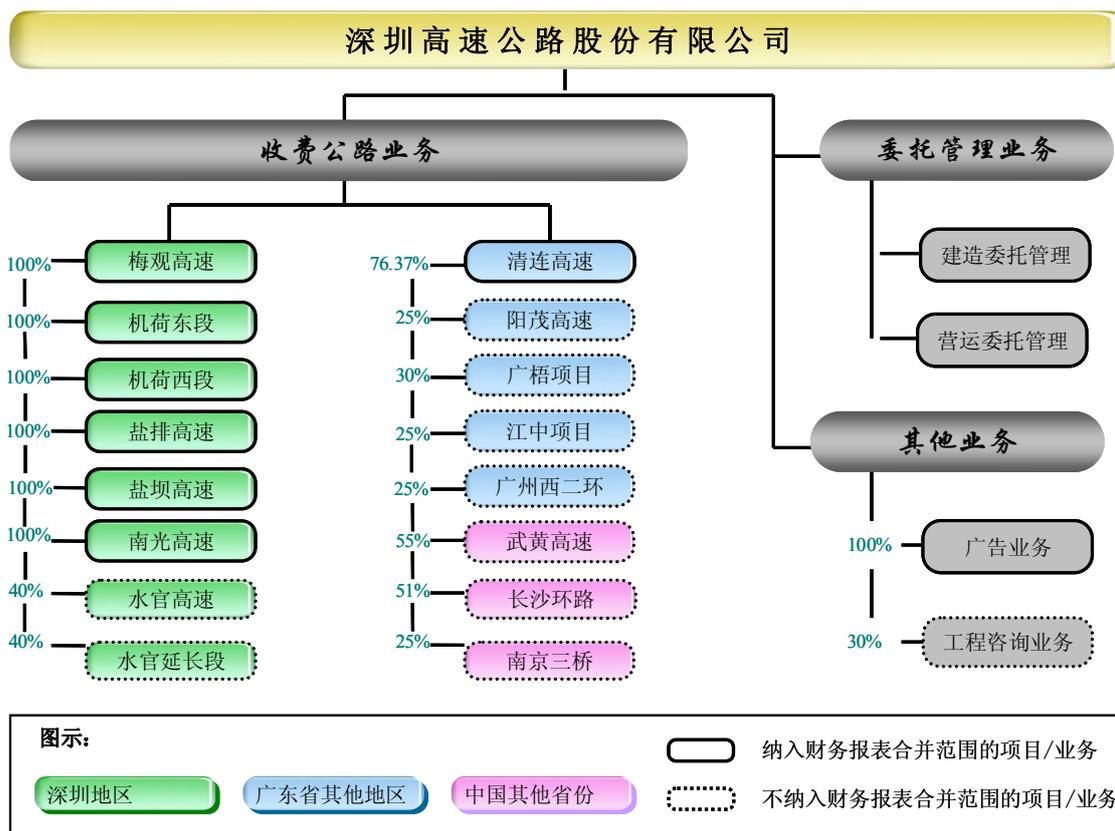
2、新通产公司和深广惠公司直接持有本公司股份，均为深圳国际的全资子公司。

2、在其他单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务
吴亚德	深圳市奋达科技股份有限公司	独立董事
林怀汉	中国粮油控股有限公司	独立董事
张立民	深圳赤湾石油基地股份有限公司	独立董事
	天津百利特精电气股份有限公司	独立董事

六、发行人主要业务基本情况

经过十余年的持续发展，本公司已建成了多条优质高速公路，并通过收购和参股等方式，将公司版图从深圳市扩展到广东省和国内其他经济发达地区。同时，本公司还为政府和其他企业提供优良的公路项目建造管理和营运管理服务。截至2011年3月31日，本公司经营和投资的公路项目共16个，所投资的高等级公路里程数按权益比例折算已超过400公里。本公司的主要业务架构列示如下：



2010年，本公司实现营业收入人民币230,239万元，同比增长59.70%。路费收入为公司主要的收入来源，占总收入的93.49%，2010年同比增长61.18%至人民币215,255万元。有关收入的具体分析如下：

单位：万元

营业收入项目	2011年一季度 (未经审计)		2010年		2009年		2008年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
路费收入	54,253	94.44%	215,255	93.49%	133,548	92.63%	98,482	92.64%
委托管理服务收入	1,550	2.7%	9,094	3.95%	5,824	4.04%	3,455	3.25%
其他收入 (包括广告收入等)	1,645	2.86%	5,890	2.56%	4,796	3.33%	4,370	4.11%
合计	57,449	100%	230,239	100.00%	144,167	100.00%	106,307	100%

注：2010年委托管理服务收入包含建造委托管理服务收入7,585万元和经营委托管理服务收入1,509万元。

1、公司主要公路项目情况

截至2011年3月31日，公司收费项目共计16个、规划项目2个、代管项目1个、在建代建项目3个，具体情况如下表所示：

收费项目

收费公路	本公司权益	位置	长度(公里)	车道数量	状况	营运期限
------	-------	----	--------	------	----	------



收费公路	本公司权益	位置	长度(公里)	车道数量	状况	营运期限
梅观高速	100%	深圳	19.3	6/4	营运/扩建	1995.05-2027.03
机荷东段	100%	深圳	23.9	6	营运	1997.10-2027.03
机荷西段	100%	深圳	21.7	6	营运	1999.05-2027.03
盐坝高速	100%	深圳	29.1	6	营运	2001.04-2031.03
水官高速	40%	深圳	20.1	6	营运/扩建	2002.02-2025.12
水官延长段	40%	深圳	5.2	6	营运	2005.10-2025.12
盐排高速	100%	深圳	15.2	6	营运	2006.05-2027.03
南光高速	100%	深圳	33.1	6	营运	2008.01-2033.01
阳茂高速	25%	广东	79.7	4	营运	2004.11-2027.07
广梧项目	30%	广东	39.8	4	营运	2004.12-2027.11
江中项目	25%	广东	37.5	4	营运	2005.11-2027.08
广州西二环	25%	广东	42.0	6	营运	审批中
清连高速	76.37%	广东	216	4	营运	2009.07-2034.07
武黄高速	55%	湖北	70.3	4	营运	1997.09-2022.09
长沙环路	51%	湖南	34.5	4	营运	1999.11-2029.12
南京三桥	25%	江苏	15.6	6	营运	2005.10-2035.10

规划项目

收费公路	位置	设计长度(公里)	基本情况
外环高速	深圳	90	正在进行前期工作，尚未确定投资模式和开发计划
沿江高速机场支线	深圳	7	

代管项目

项目	委托方	位置	长度(公里)	车道数量	委托经营期限
龙大项目	宝通公司	深圳/东莞	28.2	6	2010.01.01-2011.12.31

代建项目

项目	委托方	位置	长度(公里)	预计投资额	主体工程完工计划
南坪(二期)	深圳交通局	深圳	15	约41亿	分A段和B段，其中A段计划于2011年底完工
龙华扩建段	宝通公司	深圳	2	约1.9亿	2011年上半年
沿江项目	深圳投控	深圳	30	约112亿	2012年底

(1) 深圳地区收费项目

梅观高速：深圳市梅林至观澜高速公路，是珠三角环线高速（国高网G94）的组成部分。梅观高速于1995年5月建成通车，向南与亚洲最大陆路口岸之一的皇岗口岸相连，向北经莞深高速通往广东东莞，与机荷高速呈十字型交叉相



连，是深圳市中部的主干道，也是香港与中国内地运输的主要陆路通道之一。

机荷高速：深圳市机场至荷坳高速公路，包括机荷东段和机荷西段，是沈海高速（国高网 G15）的组成部分。机荷高速向东通过盐排高速与盐田港相通，并经连接路网通达广东惠州、汕头等地；西连深圳宝安国际机场及广深高速，是珠江三角洲地区的主要干道。机荷东段和机荷西段分别于 1997 年 10 月和 1999 年 5 月建成通车。

盐坝高速：深圳市盐田至坝岗高速公路，包括盐坝（A 段）、盐坝（B 段）和盐坝（C 段），是惠深沿海高速（省道 S30）的组成部分。盐坝高速位于深圳市东部，沿线经过多个海滨度假区，其向西可达盐田港和深圳市区，向东经连接路网通达广东汕头、福建等地，是深圳东部向外辐射的主要干道。盐坝（A 段）、盐坝（B 段）和盐坝（C 段）已分别于 2001 年 3 月、2003 年 6 月和 2010 年 3 月通车。

水官高速：深圳市水径村至官井头高速公路（省道 S28），又称龙岗二通道，于 2002 年 2 月建成通车，本公司于 2003 年 1 月收购其 40% 权益。水官延长段，水官高速延长段，为清平高速（省道 S209）（深圳市玉龙坑至平湖高速公路，又称玉平大道）第一期路段，于 2005 年 7 月建成通车。水官高速与水官延长段相接，是连接深圳市重要工业区之一的龙岗大工业区和深圳市区的高速公路，也是深圳市龙岗区通向周边地区的快速干道。

盐排高速：深圳市盐田至排榜高速公路，又称机荷高速盐田港支线，是长深高速（国高网 G25）及仁深高速（省道 S27）的组成部分。盐排高速于 2006 年 5 月建成通车，南起盐田港，向西北与水官高速、机荷高速以及建设中的粤湘高速博深段相接，是盐田港的疏港快速通道，在缓解深圳城区交通压力、促进东部港口及旅游业的发展上担当着重要角色。

南光高速：深圳市西丽至公明高速公路（省道 S33），又称丽明大道，其主线工程于 2008 年 1 月完工通车。南光高速南端通过南坪快速路与深港西部通道和蛇口港群相连，北端经龙大高速可达广东东莞，沿途经深圳市多个经济产业重镇，是深圳市西部的主干道之一。

（2）广东省其他地区收费项目



清连项目：指清远至连州的清连高速、清连一级公路、清连二级路及/或清连一级公路的高速化改造工程，视乎情况而定。清连项目位于广东省北部，连接清远市及毗临湖南省的连州市，其南端通过广清高速与珠江三角洲路网相连，北端通过建设中的宜连高速在湖南省境内与京港澳高速（国高网 G4）相接，是广东省公路网中承接南北、提升珠江三角洲向内陆地区辐射能力的大动脉。总长约 216 公里的清连高速（清远迳口至连州凤头岭段）已贯通。其中，凤头岭至连州及凤埠至迳口段（约 188 公里）自 2009 年 7 月起按高速公路标准收费，连州至凤埠段（约 27 公里）自 2011 年 1 月起按高速公路标准收费。

阳茂高速：阳江至茂名高速公路，是沈海高速（国高网 G15）的组成部分。阳茂高速于 2004 年 11 月建成完工，其向东通过开阳高速与珠江三角洲路网相连，向西经茂湛高速通往海南、广西以及西南省份，是广东省沿海贯通东西的高速公路干线的重要组成部分。

广梧项目：广东广州至广西梧州高速公路（简称广梧高速）马安至河口段，是广昆高速（国高网 G80）的组成部分。广梧项目于 2004 年 12 月建成通车，东起广东肇庆，与珠江三角洲路网相连，西至广东云浮，经广梧高速二期通往广西以及西南省份。

江中项目：中山至江门高速公路及江门至鹤山高速公路（简称江鹤高速）二期，是珠三角环线（国高网 G94）及深罗高速（省道 S26）的组成部分。江中项目于 2005 年 11 月完工通车，与周边道路共同构成广东西南地区公路交通主干网，有利于加强广东西部与珠江三角洲地区的经济联系。

广州西二环：广州绕城高速小塘至茅山段，又称广州西二环高速公路，是沈海高速（国高网 G15）及广州绕城高速（国高网 G1501）的组成部分。广州西二环于 2006 年 12 月建成通车，连接佛山与广州，与周边多条高速公路及国道相通，是广州以西地区往来广州花都国际机场的便捷通道。

(3) 广东省以外地区的收费项目

武黄高速：武汉至黄石高速公路，位于湖北省，是沪渝高速（国高网 G50）、福银高速（国高网 G70）以及关豹高速（省道 S8）的组成部分。武黄高速前身为一条 1991 年通车的一级公路，于 1996 年改造为高速公路，本公司于 2005 年



8 月收购其 55% 权益。武黄高速是湖北东部运输网络中的重要公路枢纽，在武汉与京港澳高速（国高网 G4）、107 国道等相接，并可通过周边高速公路网通达安徽、江西等地。

长沙环路：长沙市绕城高速公路（国高网 G0401）西北段，位于湖南省。长沙环路于 1999 年 11 月建成通车，其东北与京港澳高速（国高网 G4）、107 国道相接，西与长益高速、319 国道及长沙国道绕城高速公路（西南段）相连，是长沙市重要的交通基础设施。

南京三桥：南京市长江第三大桥，位于江苏省，是沪蓉高速（国高网 G42）和南京绕城高速（国高网 G2511）的组成部分。南京三桥于 2005 年 10 月建成通车，其南北分别与多条通往安徽、江苏和浙江等地的跨区域高速公路相通。

（4）规划项目

外环高速：深圳市外环高速公路，位于深圳市北部，主线呈东西走向，是深圳市路网中一条重要的横向干线。外环高速的项目前期研究工作正在进行中。

沿江高速机场支线：广州至深圳沿江高速公路（省道 S3）深圳机场段支线工程，位于深圳市西部，设计线位呈东西走向，连接沿江高速（深圳段）及机荷高速，将成为深圳宝安国际机场对外交通以及大铲湾港区疏港交通的重要组成部分。目前，该项目的前期研究工作正在进行中。

（5）代建代管项目

龙大高速：深圳龙华至东莞大岭山高速公路（省道 S31），其南端起于深圳市福田区，向北与机荷高速、南光高速相交后，在东莞与常虎高速相接。龙大高速深圳段和东莞段分别于 2005 年 9 月和 2007 年 1 月通车营运。龙大项目，是指本公司受托管理龙大公司 89.93% 股权，包括对龙大高速的日常经营管理。龙华扩建段，指本公司承接的龙大高速龙华扩建段的代建工程项目。

南坪项目：本公司承接的深圳市南坪快速路（又称南坪大道）的代建工程项目。其中，南坪快速路第一期工程称南坪（一期），已于 2006 年 6 月完工通车；南坪快速路第二期工程称南坪（二期），由 A 段和 B 段两部分组成。

沿江高速（深圳段）：广州至深圳沿江高速公路（省道 S3）深圳南山至东



宝河（东莞与深圳交界处）段。沿江项目，是指本公司受托管理沿江公司，包括对沿江高速（深圳段）建设期和经营期的管理，特指沿江高速（深圳段）建设期内的委托管理。



2、公司收费公路近十年运营数据

单位:辆次

日均车流量	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10
深圳地区:										
梅观高速	33,634	37,566	46,397	64,199	76,343	89,909	98,285	92,744	98,318	117,244
机荷东段	25,103	26,547	33,308	44,446	56,468	70,278	88,675	90,991	93,019	111,530
机荷西段	16,134	21,809	28,284	35,257	46,462	53,765	65,741	67,661	72,800	91,111
盐坝高速	5,762	5,343	7,423	9,427	11,572	14,179	12,492	13,879	16,509	24,313
水官高速		22,762	30,397	39,842	54,747	75,281	103,236	106,241	118,064	134,561
水官延长段					31,739	25,477	28,086	28,181	32,294	40,485
盐排高速						15,915	26,313	31,898	33,763	39,734
南光高速								16,336	32,212	50,612
广东省其他地区:										
阳茂高速 ^(注)				8,179	10,362	13,099	16,205	18,119	17,795	20,066
广梧项目				1,926	6,120	7,695	9,185	9,806	11,190	17,475
江中项目					15,472	26,114	39,492	45,344	50,899	68,471
广州西二环						2,186	6,165	9,574	14,883	28,866
清连高速									16,011	18,292
广东省外地区:										
长沙环路	1,373	2,576	3,454	4,636	5,393	5,439	5,791	6,020	7,342	8,558
武黄高速					22,895	23,530	27,846	29,140	32,412	38,034
南京三桥					8,276	12,184	16,788	18,334	20,029	22,057

注:自2009年起,阳茂高速车流量的统计口径由原包含免费车辆调整为不包含免费车辆。

单位:人民币千元

日均路费收入	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10
深圳地区:										
梅观高速	476.7	501.7	560.5	707.7	795.3	878.3	903.0	791.8	814.0	951.4
机荷东段	420.4	430.1	499.5	631.1	786.6	904.5	1,150.6	1,227.3	1,242.0	1,414.7
机荷西段	287.0	385.0	484.5	593.9	739.9	775.8	945.1	937.3	951.4	1,169.2
盐坝高速	36.1	35.5	61.2	89.2	115.1	153.0	172.7	195.6	213.4	335.4
水官高速		234.7	300.1	382.3	504.1	682.8	964.8	1,006.0	1,072.4	1,229.9
水官延长段					229.5	162.7	181.9	178.9	202.5	250.6
盐排高速						252.0	370.1	407.0	382.6	428.6
南光高速								176.0	302.9	523.5
广东省其他地区:										
阳茂高速				394.3	546.9	719.0	913.1	902.3	967.5	1,094.9
广梧项目				75.3	164.8	224.1	266.0	265.0	305.7	471.9
江中项目					200.8	386.3	581.8	651.8	707.2	870.2
广州西二环						68.6	180.7	301.5	471.0	672.3
清连高速									829.9	1,036.8
广东省外地区:										
长沙环路	18.4	36.2	46.8	55.2	58.3	54.1	61.6	60.5	63.6	72.8
武黄高速					728.0	887.5	1,052.0	1,017.1	1,090.0	1,271.9
南京三桥					324.9	472.5	629.3	640.1	672.1	782.9



第八节 财务会计信息

本节的财务会计数据及有关分析说明反映了本公司最近三年及一期的财务状况、经营成果和现金流量。

本公司自 2007 年 1 月 1 日起执行财政部于 2006 年 2 月 15 日颁布的新会计准则。在本节中，2008 年度、2009 年度、2010 年度的财务报表统一按照财政部 2006 年 2 月 15 日颁布的《企业会计准则-基本准则》（财政部令第 33 号）和 38 项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定（以下简称“新企业会计准则”）的披露规定进行编制，其中 2009 年度、2010 年度的财务报表统一按照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》（2010 年修订）的披露规定进行编制。

本公司 2008 年主要会计政策变更系根据财政部于 2008 年 8 月 7 日颁布的《企业会计准则解释第 2 号》，调整了收费公路相关资产的列报方式、财政补贴核算方法以及对未来可预见的大修养护责任的承担逐年进行预提。

除有特别注明外，本节中出现的 2008 年度财务信息来源于 2009 年财务报告，该财务报告业经普华永道中天会计师事务所审计，并出具了无保留意见的审计报告（普华永道中天审字（2010）第 10024 号）；本节中出现的 2009 年度、2010 年度财务信息均来源于本公司的 2010 年度财务报告，该财务报告业经普华永道中天会计师事务所审计，并出具了标准无保留意见的审计报告（普华永道中天审字（2011）第 10024 号）。本节中出现的 2011 年第一季度财务信息来源于 2011 年未经审计的财务报表。

除有特别注明外，有关财务指标均根据新会计准则下的财务信息进行计算。



一、最近三年及一期的财务会计资料

(一) 合并财务报表

合并资产负债表

单位：元

项目	2011年3月31日 (未经审计)	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	943,981,956.19	832,427,381.66	969,357,723.52	676,872,367.35
交易性金融资产	-	-	-	6,291,915.00
应收账款	256,355,395.93	245,327,133.78	176,713,368.40	166,882,707.15
预付款项	11,915,094.25	13,865,949.18	5,692,660.44	4,252,190.05
应收利息	3,512,089.05	1,715,171.24	2,579,794.53	2,406,817.91
其他应收款	44,705,658.04	36,456,038.12	34,121,231.51	150,084,634.67
存货	2,657,011.08	3,401,645.38	3,436,321.38	3,074,822.88
流动资产合计	1,263,127,204.54	1,133,193,319.36	1,191,901,099.78	1,009,865,455.01
非流动资产：				
长期股权投资	2,438,595,170.64	2,394,169,935.76	2,203,664,697.57	2,477,660,729.24
投资性房地产	16,836,700.00	16,980,625.00	17,556,325.00	18,132,025.00
固定资产	1,070,393,499.10	1,026,607,672.44	1,110,653,409.31	696,264,435.87
在建工程	3,240,538.66	42,034,013.85	18,083,727.94	267,562,176.78
无形资产	18,073,188,431.14	17,896,204,675.75	17,617,588,483.68	13,735,467,623.31
长期待摊费用	3,735,344.24	3,964,038.77	676,510.30	711,510.34
递延所得税资产	120,065,922.87	103,492,784.79	48,584,685.51	-
非流动资产合计	21,726,055,606.65	21,483,453,746.36	21,016,807,839.31	17,195,798,500.54
资产总计	22,989,182,811.19	22,616,647,065.72	22,208,708,939.09	18,205,663,955.55
流动负债：				
短期借款	1,102,890,100.00	1,174,259,800.00	1,569,457,400.00	783,376,707.15
应付票据	-	3,024,616.00	52,768,732.00	13,991,617.00
应付账款	980,946,356.07	939,782,814.66	1,072,989,873.13	977,126,972.94
预收款项	10,980,473.00	14,171,844.00	11,802,970.92	9,421,975.00
应付职工薪酬	56,183,691.09	62,689,956.43	52,779,726.56	39,189,067.20
应交税费	159,769,921.36	149,211,799.65	100,471,334.26	63,736,435.20
应付利息	55,318,630.47	62,367,213.28	37,269,239.50	42,710,972.25
其他应付款	364,526,341.11	386,406,073.32	330,129,995.76	648,142,207.14
一年内到期的非流动负债	180,853,742.36	195,463,729.63	223,410,572.89	335,598,950.25
流动负债合计	2,911,469,255.46	2,987,377,846.97	3,451,079,845.02	2,913,294,904.13
非流动负债：				
长期借款	5,907,078,391.13	5,757,383,500.00	6,285,944,556.44	4,914,773,738.93
应付债券	2,822,377,912.06	2,807,923,750.11	2,047,252,922.01	1,988,955,876.45
预计负债	927,817,011.45	882,434,765.75	702,355,060.83	304,133,361.39
递延所得税负债	812,037,741.77	820,729,860.38	855,659,919.48	375,800,391.27
衍生金融负债	20,449,145.29	25,696,082.32	-	-
非流动负债合计	10,489,760,201.70	10,294,167,958.56	9,891,212,458.76	7,583,663,368.04



项目	2011年3月31日 (未经审计)	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
负债合计	13,401,229,457.16	13,281,545,805.53	13,342,292,303.78	10,496,958,272.17
股东权益：				
股本	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,700,000.00
资本公积	3,163,018,928.09	3,155,178,649.17	3,167,955,682.43	2,273,963,376.71
盈余公积	1,446,432,645.22	1,446,432,645.22	1,372,324,752.84	1,321,372,024.53
未分配利润	2,052,503,516.99	1,866,445,317.49	1,456,439,118.37	1,228,857,198.53
归属于母公司股东权益合计	8,842,725,416.30	8,648,826,937.88	8,177,489,879.64	7,004,892,599.77
少数股东权益	745,227,937.73	686,274,322.31	688,926,755.67	703,813,083.61
股东权益合计	9,587,953,354.03	9,335,101,260.19	8,866,416,635.31	7,708,705,683.38
负债和股东权益总计	22,989,182,811.19	22,616,647,065.72	22,208,708,939.09	18,205,663,955.55



合并利润表

单位：元

项目	2011年1-3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	574,487,448.70	2,302,386,377.49	1,441,673,547.22	1,063,061,574.18
减：营业成本	-256,729,839.05	-1,101,186,198.10	-706,575,491.55	-445,377,632.25
营业税金及附加	-21,511,037.58	-77,369,706.75	-47,822,654.58	-36,698,764.52
管理费用	-11,505,606.70	-62,328,052.40	-67,719,230.25	-54,012,629.24
财务费用-净额	-125,779,619.65	-505,221,216.30	-382,270,544.80	-247,869,720.63
加：资产减值损失转回	-	-	-	377,350.00
公允价值变动损益	-	-	-2,331,662.45	6,291,915.00
投资收益	65,415,671.63	298,319,509.49	332,971,516.14	275,992,277.56
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	65,415,671.63	298,319,509.49	332,971,516.14	274,372,711.23
二、营业利润	224,377,017.35	854,600,713.43	567,925,479.73	561,764,370.10
加：营业外收入	22,478.00	8,070,446.53	3,629,430.06	518,404.32
其中：非流动资产处置收益	7,210.00	5,823,670.44	27,470.00	9,533.00
减：营业外支出	-214,003.79	-5,686,825.35	-1,396,624.23	-1,497,755.72
其中：非流动资产处置损失	-14,313.78	-4,365,187.25	-120,736.69	-154,286.38
三、利润总额	224,185,491.56	856,984,334.61	570,158,285.56	560,785,018.70
减：所得税费用	-42,574,812.48	-146,912,237.35	-44,825,965.35	-66,257,482.17
四、净利润	181,610,679.08	710,072,097.26	525,332,320.21	494,527,536.53
归属于母公司股东的净利润	186,058,199.50	745,806,530.62	540,218,648.15	503,194,685.38
少数股东损益	-4,447,520.42	-35,734,433.36	-14,886,327.94	-8,667,148.85



合并现金流量表

单位：元

项目	2011年1-3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量：				
提供劳务收到的现金	549,679,836.32	2,207,059,191.18	1,391,483,514.40	1,030,160,397.02
收到其他与经营活动有关的现金	2,461,431.73	108,473,440.00	1,553,439,466.59	429,349,191.63
经营活动现金流入小计	552,141,268.05	2,315,532,631.18	2,944,922,980.99	1,459,509,588.65
购买商品、接受劳务支付的现金	-49,320,060.32	-206,120,622.27	-123,722,606.15	-111,289,783.82
支付给职工以及为职工支付的现金	-36,524,173.72	-150,233,654.27	-109,788,417.20	-93,236,713.49
支付的各项税费	-80,824,672.24	-271,776,147.45	-176,219,110.38	-129,383,098.85
支付其他与经营活动有关的现金	-24,515,205.14	-70,040,357.81	-1,755,247,871.85	-179,728,420.15
经营活动现金流出小计	-191,184,111.42	-698,170,781.80	-2,164,978,005.58	-513,638,016.31
经营活动产生的现金流量净额	360,957,156.63	1,617,361,849.38	779,944,975.41	945,871,572.34
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	3,094,379.15	31,168,445.06	16,681,675.99	91,422,096.99
取得投资收益所收到的现金	17,896,057.60	166,245,826.24	225,014,068.88	308,444,358.68
处置固定资产收回的现金净额	7,210.00	26,763,298.16	27,770.00	9,533.00
收到其他与投资活动有关的现金	3,356,427.18	23,553,840.11	8,500,190.17	4,120,210.91
投资活动现金流入小计	24,354,073.93	247,731,409.57	250,223,705.04	403,996,199.58
购建固定资产及无形资产所支付的现金	-290,243,213.24	-955,303,616.59	-1,028,975,345.57	-2,697,265,347.64
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-89,600,000.00	-1,068,031,569.11	-37,500,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-3,005,131.74	-39,175,250.24	-3,532,518.26	-47,412,709.45
投资活动现金流出小计	-293,248,344.98	-1,084,078,866.83	-2,100,539,432.94	-2,782,178,057.09
投资活动产生的现金流量净额	-268,894,271.05	-836,347,457.26	-1,850,315,727.90	-2,378,181,857.51
三、筹资活动产生的现金流量：				



项目	2011年1-3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
吸收投资收到的现金	63,401,135.84	33,082,000.00	930,412.98	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	63,401,135.84	33,082,000.00		-
取得借款收到的现金	795,694,760.00	2,303,237,430.00	4,361,757,457.71	4,876,835,022.50
发行债券收到的现金	-	697,326,500.00	0.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金		175,000,000.00	116,271,396.38	-
筹资活动现金流入小计	859,095,895.84	3,208,645,930.00	4,478,959,267.07	4,876,835,022.50
偿还债务支付的现金	-724,264,618.85	-3,235,069,920.49	-2,316,544,504.71	-2,545,235,792.10
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-116,638,537.32	-694,315,264.08	-696,105,156.94	-712,996,420.88
支付其他与筹资活动有关的现金	-2,494,794.84	-4,189,731.72	-450,346,523.46	-119,272,849.44
筹资活动现金流出小计	-843,397,951.01	-3,933,574,916.29	-3,462,996,185.11	-3,377,505,062.42
筹资活动产生的现金流量净额	15,697,944.83	-724,928,986.29	1,015,963,081.96	1,499,329,960.08
四、汇率变动对现金的影响	-152,447.77	279,089.35	-2,784,009.55	2,282,823.63
五、现金净增加/(减少)额	107,608,382.64	56,364,495.18	-57,191,680.08	69,302,498.54
加：年初现金余额	535,465,379.37	479,100,884.19	536,292,564.27	466,990,065.73
六、年末现金余额	643,073,762.01	535,465,379.37	479,100,884.19	536,292,564.27



(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：元

项目	2011年03月31日 (未经审计)	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动资产：				
货币资金	580,065,403.49	568,822,519.87	757,877,673.52	582,494,879.85
交易性金融资产	-	-	-	6,291,915.00
应收账款	227,049,896.30	217,361,364.51	157,004,259.72	153,233,896.24
预付款项	6,771,698.31	5,817,924.39	4,696,993.78	3,728,319.74
应收利息	3,512,089.05	1,715,171.24	2,579,794.52	2,406,817.91
其他应收款	77,503,577.75	54,197,326.13	41,791,746.80	146,948,597.87
存货	1,313,963.74	1,620,033.26	1,956,978.86	2,070,630.77
流动资产合计	896,216,628.64	849,534,339.40	965,907,447.20	897,175,057.38
非流动资产：				
长期应收款	1,330,178,349.70	1,332,357,225.41	818,333,335.00	818,700,000.00
长期股权投资	6,520,116,377.46	6,536,154,096.00	6,439,020,312.85	5,329,418,833.43
投资性房地产	16,836,700.00	16,980,625.00	17,556,325.00	18,132,025.00
固定资产	571,312,598.84	585,565,536.27	646,735,554.40	646,073,825.92
在建工程	1,873,691.16	1,746,567.52	2,803,152.12	19,835,350.28
无形资产	5,180,377,522.73	5,160,086,289.08	5,156,427,600.66	5,075,776,001.13
长期待摊费用	3,735,344.24	3,964,038.77	676,510.30	711,510.34
递延所得税资产	120,065,922.87	103,492,784.79	48,584,685.51	-
非流动资产合计	13,744,496,507.00	13,740,347,162.84	13,130,137,475.84	11,908,647,546.10
资产总计	14,640,713,135.64	14,589,881,502.24	14,096,044,923.04	12,805,822,603.48
流动负债：				
短期借款	639,573,000.00	798,959,000.00	1,565,055,000.00	783,376,707.15
应付票据	-	3,024,616.00	52,768,732.00	13,991,617.00
应付账款	151,208,440.35	177,072,709.99	242,014,912.25	282,518,719.93
预收款项	-	750,000.00	1,649,763.92	750,000.00
应付职工薪酬	45,930,070.19	46,561,798.21	39,943,533.02	31,797,391.89
应交税费	81,967,366.72	81,855,281.28	58,727,583.37	48,391,938.56
应付利息	47,644,349.35	51,995,863.04	29,981,216.52	36,321,968.50
其他应付款	411,681,113.83	316,618,145.73	240,768,021.37	588,666,519.09
一年内到期的非流动负债	88,818,993.86	172,631,343.63	51,541,612.89	335,598,950.25
流动负债合计	1,466,823,334.30	1,649,468,757.88	2,282,450,375.34	2,121,413,812.37
非流动负债：				
长期借款	1,957,279,931.13	1,944,794,500.00	2,243,724,556.44	1,559,580,958.93
应付债券	2,829,950,320.18	2,816,038,196.64	2,055,660,522.18	1,998,031,630.26
预计负债	673,499,319.87	632,629,231.75	446,645,137.75	304,133,361.39
递延所得税负债	-	-	-	3,872,205.31
非流动负债合计	5,460,729,571.18	5,393,461,928.39	4,746,030,216.37	3,865,618,155.89
负债合计	6,927,552,905.48	7,042,930,686.27	7,028,480,591.71	5,987,031,968.26



项目	2011年03月31日 (未经审计)	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
股东权益:				
股本	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,700,000.00
资本公积	2,315,587,934.74	2,315,587,934.74	2,315,587,934.74	2,314,727,847.76
盈余公积	1,446,432,645.22	1,446,432,645.22	1,372,324,752.84	1,321,372,024.53
未分配利润	1,770,369,324.20	1,604,159,910.01	1,198,881,317.75	1,001,990,762.93
股东权益合计	7,713,160,230.16	7,546,950,815.97	7,067,564,331.33	6,818,790,635.22
负债和股东权益 总计	14,640,713,135.64	14,589,881,502.24	14,096,044,923.04	12,805,822,603.48



母公司利润表

单位：元

项目	2011年1-3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	232,953,580.83	993,908,369.94	738,722,468.06	663,721,843.68
减：营业成本	-120,203,682.47	-507,944,934.75	-413,431,146.95	-280,939,470.82
营业税金及附加	-9,426,553.28	-33,785,168.27	-22,175,776.22	-21,087,937.24
管理费用	-11,497,322.67	-61,805,045.67	-67,668,236.18	-53,867,071.71
财务费用-净额	-47,533,009.71	-202,797,235.24	-230,145,329.20	-221,811,319.29
加：公允价值变动损益	-	-	-2,331,662.45	6,291,915.00
投资收益	132,295,747.93	582,386,362.84	496,518,415.64	466,656,422.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	42,812,058.45	181,406,268.55	258,208,416.30	193,780,458.47
二、营业利润	176,588,760.63	769,962,348.85	499,488,732.70	558,964,382.29
加：营业外收入	7,250.00	7,513,634.45	3,360,684.06	449,150.33
其中：非流动资产处置收益	1,900.00	5,809,353.94	26,770.00	600.00
减：营业外支出	-49,854.79	-2,537,670.81	-1,152,028.66	-1,122,678.52
其中：非流动资产处置损失	-2,376.29	-1,379,411.21	-96,668.46	79,209.18
三、利润总额	176,546,155.84	774,938,312.49	501,697,388.10	558,290,854.10
减：所得税费用	-10,336,741.65	-33,859,388.73	7,829,895.03	-20,924,197.37
四、净利润	166,209,414.19	741,078,923.76	509,527,283.13	537,366,656.73



母公司现金流量表

单位：元

项目	2011年1-3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年
一、经营活动产生的现金流量：				
提供劳务收到的现金	213,426,570.91	906,002,282.45	687,385,614.88	637,464,166.71
收到其他与经营活动有关的现金	96,138,449.31	128,673,583.45	1,549,433,595.22	426,759,362.30
经营活动现金流入小计	309,565,020.22	1,034,675,865.90	2,236,819,210.10	1,064,223,529.01
购买商品、接受劳务支付的现金	-10,245,004.39	-77,030,203.62	-59,834,832.62	-42,336,213.51
支付给职工以及为职工支付的现金	-16,166,122.22	-75,152,272.65	-65,261,654.27	-60,169,377.11
支付的各项税费	-36,786,084.12	-102,096,140.30	-57,905,532.82	-69,704,113.56
支付其他与经营活动有关的现金	-34,249,771.81	-62,296,678.51	-1,765,401,069.96	-175,816,758.26
经营活动现金流出小计	-97,446,982.54	-316,575,295.08	-1,948,403,089.67	-348,026,462.44
经营活动产生的现金流量净额	212,118,037.68	718,100,570.82	288,416,120.43	716,197,066.57
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	40,953,719.39	223,477,966.24	43,771,164.45	97,081,315.18
取得投资收益所收到的现金	107,379,747.08	523,292,613.45	567,137,709.60	511,611,676.60
处置固定资产收回的现金净额	1,900.00	26,757,678.16	26,770.00	600.00
收到其他与投资活动有关的现金	937,623.98	13,338,571.63	12,900,112.77	2,441,224.03
投资活动现金流入小计	149,272,990.45	786,866,829.48	623,835,756.82	611,134,815.81
购建固定资产及无形资产所支付的现金	-85,731,324.09	-290,333,999.15	-279,451,709.03	-780,577,048.41
取得子公司及其他经营单位支付的现金净额	-	-261,518,000.00	-1,223,807,117.89	-37,500,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-70,280.00	-501,102,949.92	-4,943,789.14	-30,943,845.34
投资活动现金流出小计	-85,801,604.09	-1,052,954,949.07	-1,508,202,616.06	-849,020,893.75
投资活动产生的现金流量净额	63,471,386.36	-266,088,119.59	-884,366,859.24	-237,886,077.94
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	-	930,412.98	-
取得借款收到的现金	210,000,000.00	1,483,385,000.00	3,498,309,057.71	2,797,239,822.50
发行债券收到的现金	-	697,326,500.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	18,600,000.00	220,911,842.86	160,271,396.38	44,000,000.00
筹资活动现金流入小计	228,600,000.00	2,401,623,342.86	3,659,510,867.07	2,841,239,822.50
偿还债务支付的现金	-440,000,000.00	-2,390,786,290.49	-2,316,544,504.71	-2,505,547,142.10
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-54,456,461.62	-456,721,817.34	-468,214,926.95	-563,801,764.84
支付其他与筹资活动有	-2,483,181.21	-2,892,080.23	-450,316,368.09	-119,084,652.39



项目	2011年1-3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年
关的现金				
筹资活动现金流出小计	-496,939,642.83	-2,850,400,188.06	-3,235,075,799.75	-3,188,433,559.33
筹资活动产生的现金流量净额	-268,339,642.83	-448,776,845.20	424,435,067.32	-347,193,736.83
四、汇率变动对现金的影响	46,910.52	1,004,077.36	-2,778,571.09	3,014,683.48
五、现金净增加/(减少)额	7,296,691.73	4,239,683.39	-174,294,242.58	134,131,935.28
加：年初现金余额	271,860,517.58	267,620,834.19	441,915,076.77	307,783,141.49
六、年末现金余额	279,157,209.31	271,860,517.58	267,620,834.19	441,915,076.77

二、合并报表范围的变化

本公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。2007年后，公司根据新企业会计准则，将母公司及子公司纳入合并范围，合营企业按权益法核算。近三年发行人合并范围变化情况如下：

- 1、公司 2008 年合并财务报表的合并范围与 2007 年年度报告无重大差异。
- 2、公司 2009 年财务报表与 2008 年相比增加了机荷东段公司。

机荷东段公司为 2009 年度非同一控制下企业合并取得的子公司，其原为发行人持有的 55% 股份的合营企业。2009 年 6 月 1 日，发行人与机荷东段公司另一合作方——路安投资有限公司签订权益转让合同，发行人以 10.688 亿元的现金代价向路安投资有限公司收购其于机荷东段公司的 45% 权益，包括股东投资垫款。另外，发行人同意补偿路安投资有限公司实际承担的因该次权益转让而产生的所得税。本次交易的购买日为 2009 年 9 月 30 日，系发行人实际获得机荷东段公司控制权的日期。转让完成后，发行人持有机荷东段公司 100% 的股权，机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日起纳入合并财务报表范围。

- 3、公司 2010 年财务报表与 2009 年相比增加了深圳市外环高速公路投资有限公司（“外环公司”）。

外环公司是由发行人于 2010 年 5 月 5 日成立的有限责任公司，营业期限为三十五年，注册地为中国广东省深圳市，业务性质为公路经营，注册资本人民币 100,000,000 元，经营范围为建设经营及管理外环高速公路深圳段，法人代表吴亚德。发行人持有外环公司 100% 的股份，外环公司自 2010 年起纳入合并财务报



表范围。

公司近三年合并财务报表的合并范围

	子公司类型	企业基本情况				是否合并报表		
		注册地	业务性质	注册资本(元)	经营范围	2008	2009	2010
清连公司	直接及间接控股	中国广东省 清远市	公路经营	2,040,000,000	建设经营及管理清连高速公路, 二级公路	√	√	√
高速广告公司	直接及间接控股	中国广东省 深圳市	广告	2,000,000	设计、制作代理国内外广告业务及其咨询服务	√	√	√
梅观公司	直接控股	中国广东省 深圳市	公路经营	332,400,000	梅林至观澜高速公路的收费管理	√	√	√
美华公司	直接控股	中国香港	投资控股	795,381,300 港元	投资控股	√	√	√
高汇公司	间接控股	英属维尔京 群岛	投资控股	1 美元	投资控股	√	√	√
机荷东段公司	直接控股	中国广东省 深圳市	公路经营	440,000,000	深圳机场至荷坳高速公路东段的收费管理		√	√
外环公司	直接控股	中国广东省 深圳市	公路经营	100,000,000	建设经营及管理外环高速公路深圳段			√

三、最近三年及一期主要财务指标

(一) 发行人最近三年及一期主要财务指标

主要财务指标	2011年3月31日 /2011年1—3月	2010年12月31日 /2010年度	2009年12月31日 /2009年度	2008年12月31日 /2008年度
流动比率	0.43	0.38	0.35	0.35
速动比率	0.43	0.38	0.34	0.35
资产负债率(母公司报表)	47.32%	48.27%	49.86%	46.75%
资产负债率(合并报表)	58.29%	58.72%	60.08%	57.66%
归属于上市公司股东的每股净资产(元)	4.05	3.97	3.75	3.21
息税折旧摊销前利润/利息支出	3.89	3.69	2.57	2.34
应收账款周转率(次/年)	9.16	10.91	8.39	6.66
存货周转率(次/年)	338.99	322.08	217.04	147.70
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.17	0.742	0.358	0.434
每股净现金流量(元)	0.05	0.03	-0.03	0.03
基本每股收益(元)	0.085	0.342	0.248	0.231
全面摊薄净资产收益率	8.40%	8.62%	6.61%	7.18%

(二) 上述财务指标的计算方法

上述指标中除母公司资产负债率的指标外, 其他均依据合并报表口径计算。



各指标的具体计算公式如下：

- 1、流动比率=流动资产/流动负债
 - 2、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
 - 3、资产负债率=负债合计/资产合计
 - 4、归属于上市公司股东的每股净资产=归属于母公司所有者的权益/期末股本总额
 - 5、息税折旧摊销前利润/利息支出=(利润总额+利息支出+折旧+摊销)/利息支出
 - 6、应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额(2011年一季度数据经年化处理)
 - 7、存货周转率=营业成本/存货平均余额(2011年一季度数据经年化处理)
 - 8、每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数
 - 9、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数
 - 10、全面摊薄净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/归属于母公司所有者权益(2011年一季度数据经年化处理)
 - 11、每股收益指标根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010修订)的规定计算。上表中其他每股指标均比照执行。
- 如无特别说明，本节中出现的指标均依据上述口径计算。

四、发行人最近三年及一期非经常性损益明细表

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益(2008)》的规定，非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系，以及虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊和偶发性，影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。本公司2008年、2009年、2010年及2011年第一季度非经常性损益情况如下：



单位：元

非经常性损益项目	2011年1—3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
委托经营管理利润	7,117,140.46	14,292,882.10	14,218,125.00	14,219,625.00
特许权授予方提供的 差价补偿摊销额	2,820,312.32	12,190,816.43	9,503,487.10	8,793,612.18
公允价值变动收益	-	-	-2,331,662.45	6,291,915.00
代垫工程款利息	-	-	-	1,819,440.30
投资收益—利率互换 结算收益	-	-	-	1,619,566.33
资产减值准备转回	-	-	-	405,000.00
其他营业外收支	-191,525.79	2,383,621.18	2,232,805.83	-979,351.40
补交税款对净利润的 影响	-	-	-	-15,290,082.35
所得税影响额(2010 年度按22%，2009年 度按20%)	-2,339,022.48	-6,378,931.90	-4,924,551.10	-5,790,565.33
少数股东损益影响 (税后)	17,824.75	-30,205.11	-34,715.66	237,975.43
合计	7,424,729.26	22,458,182.70	18,663,488.72	11,327,135.16

五、管理层讨论与分析

本公司管理层结合发行人最近三年及一期的财务报表，对资产负债结构、现金流量、偿债能力、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析。

(一) 最近三年合并报表口径分析

1、资产结构

单位：万元

主要项目	2011年3月31日 (未经审计)		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	126,312.72	5.49%	113,319.33	5.01%	119,190.11	5.37%	100,986.55	5.55%
其中：								
货币资金	94,398.20	4.11%	83,242.74	3.68%	96,935.77	4.36%	67,687.24	3.72%
应收账款	25,635.54	1.12%	24,532.71	1.08%	17,671.34	0.80%	16,688.27	0.92%
预付款项	1,191.51	0.05%	1,386.59	0.06%	569.27	0.03%	425.22	0.02%
应收利息	351.21	0.02%	171.52	0.01%	257.98	0.01%	240.68	0.01%
其他应收款	4,470.57	0.19%	3,645.60	0.16%	3,412.12	0.15%	15,008.46	0.82%
存货	265.70	0.01%	340.16	0.02%	343.63	0.02%	307.48	0.02%
非流动资产合计	2,172,605.56	94.51%	2,148,345.37	94.99%	2,101,680.78	94.63%	1,719,579.85	94.45%



主要项目	2011年3月31日 (未经审计)		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
其中:								
长期股权投资	243,859.52	10.61%	239,416.99	10.59%	220,366.47	9.92%	247,766.07	13.61%
固定资产	107,039.35	4.66%	102,660.77	4.54%	111,065.34	5.00%	69,626.44	3.82%
在建工程	324.05	0.01%	4,203.40	0.19%	1,808.37	0.08%	26,756.22	1.47%
无形资产	1,807,318.84	78.62%	1,789,620.47	79.13%	1,761,758.85	79.33%	1,373,546.76	75.45%
资产总计	2,298,918.28	100.00%	2,261,664.71	100.00%	2,220,870.89	100.00%	1,820,566.40	100.00%

近三年，随着公司各项业务发展，公司资产规模持续稳定增长，2009年末、2010年末、2011年3月末公司的资产总计分别比期初增长21.99%、1.84%、1.65%。流动资产金额、非流动资产金额呈逐年增加趋势，但占比相对稳定。公司2009年末的流动资产、非流动资产分别比2008年末增加18.03%、22.22%；2010年末的流动资产比2009年末略有下降，减少4.93%，非流动资产比2009年末增长2.22%；2011年3月末的流动资产、非流动资产分别比2010年末增加11.47%、1.13%。公司资产结构保持稳定，2008年末—2011年3月末流动资产占总资产的比重分别为5.55%、5.37%、5.01%、5.49%，非流动资产占总资产的比重分别为94.45%、94.63%、94.99%、94.51%。

货币资金、应收账款是公司流动资产的主要构成部分。公司货币资金占比、应收账款占比基本保持稳定，2010年末，公司货币资金余额为83,242.74万元，占比3.68%，其中库存现金77.51万元，银行存款83,165.23万元。2011年3月末，公司货币资金余额为94,398.20万元，较2010年末提高了13.40%，占总资产的比重为4.11%，较2010年底提高了0.43个百分点。目前，公司货币资金余额能够满足日常经营支付需要，维持在合理水平。2008年末—2011年3月末，公司应收账款和其他应收款数额基本稳定，分别为31,696.73万元、21,083.46万元、28,178.32万元和30,106.11万元。应收账款和其他应收款合计占资产总额的比例较低，分别为1.74%、0.95%、1.25%和1.31%。本公司的应收账款计提了充足的坏账准备，应收账款质量较好，2010年末，账龄在一年以内的应收账款占比44.79%。截至2010年12月31日，账龄超过一年的主要为本公司对委托工程建设管理服务按完工百分比法确认收入而产生的应收款项，本公司认为该应收账款可以全额收回，因此未对其计提坏账准备。

非流动资产主要是长期股权投资和无形资产。2008年末—2011年3月末，



本公司的长期股权投资分别为 247,766.07 万元、220,366.47 万元、239,416.99 万元和 243,859.52 万元，占比分别为 13.61%、9.92%、10.59%和 10.61%。本公司的长期股权投资主要为对合营企业与联营企业的投资，截至 2010 年 12 月 31 日，本公司对合营企业的投资为 96,716.82 万元，对联营企业的投资为 139,850.18 万元，其他长期股权投资为 2,850.00 万元。2008 年末—2011 年 3 月末，本公司的无形资产分别为 1,373,546.76 万元、1,761,758.85 万元、1,789,620.47 万元和 1,807,318.84 万元，占比分别为 75.45%、79.33%、79.13%和 78.62%。本公司的无形资产主要是特许经营无形资产，主要包括：机荷高速公路西段、盐坝高速公路、盐排高速公路、南光高速公路、梅观高速公路、清连一级公路及清连高速公路、107 国道清连段、机荷高速公路东段。

2、负债结构

单位：万元

主要项目	2011 年 3 月 31 日 (未经审计)		2010 年 12 月 31 日		2009 年 12 月 31 日		2008 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	291,146.93	21.73%	298,737.78	22.49%	345,107.98	25.87%	291,329.49	27.75%
其中：								
短期借款	110,289.01	8.23%	117,425.98	8.84%	156,945.74	11.76%	78,337.67	7.46%
应付账款	98,094.64	7.32%	93,978.28	7.08%	107,298.99	8.04%	97,712.70	9.31%
预收款项	1,098.05	0.08%	1,417.18	0.11%	1,180.30	0.09%	942.20	0.09%
应付职工薪酬	5,618.37	0.42%	6,269.00	0.47%	5,277.97	0.40%	3,918.91	0.37%
应交税费	15,976.99	1.19%	14,921.18	1.12%	10,047.13	0.75%	6,373.64	0.61%
应付利息	5,531.86	0.41%	6,236.72	0.47%	3,726.92	0.28%	4,271.10	0.41%
其他应付款	36,452.63	2.72%	38,640.61	2.91%	33,013.00	2.47%	64,814.22	6.17%
一年内到期的非流动负债	18,085.37	1.35%	19,546.37	1.47%	22,341.06	1.67%	33,559.90	3.20%
非流动负债合计	1,048,976.02	78.27%	1,029,416.80	77.51%	989,121.25	74.13%	758,366.34	72.25%
其中：								
长期借款	590,707.84	44.08%	575,738.35	43.35%	628,594.46	47.11%	491,477.37	46.82%
应付债券	282,237.79	21.06%	280,792.38	21.14%	204,725.29	15.34%	198,895.59	18.95%
预计负债	92,781.70	6.92%	88,243.48	6.64%	70,235.51	5.26%	30,413.34	2.90%
递延所得税负债	81,203.77	6.06%	82,072.99	6.18%	85,565.99	6.41%	37,580.04	3.58%
负债合计	1,340,122.95	100.00%	1,328,154.58	100.00%	1,334,229.23	100.00%	1,049,695.83	100.00%

近三年，随着公司经营业务扩大，公司的总负债规模也随着总资产的增长呈现增长趋势，2009 年末的公司总负债比期初增长 27.11%，2010 年末总负债比期



初小幅下降 0.46%。2011 年 3 月末，公司总负债比 2010 年末增长 0.90%。

公司的流动负债主要为短期借款和应付账款。2008 年末—2011 年 3 月末，公司的流动负债占总负债的比重分别为 27.75%、25.87%、22.49%和 21.73%，基本保持稳定。2009 年末公司流动负债合计比期初增长 18.46%，主要为根据 2009 年宽松的货币政策，在保持财务稳健和安全的前提下，适当增加了短期贷款所占比重；2010 年末流动负债比期初下降 13.44%，主要为根据宏观形势变化调整债务结构，适当缩减了短期贷款规模，并对部分工程款项完成了结算支付；2011 年 3 月末流动负债合计较 2010 年末减少 2.54%。2008 年末—2011 年 3 月末，公司短期借款占总负债的比重分别为 7.46%、11.76%、8.84%和 8.23%，截至 2010 年 12 月 31 日，短期借款的加权平均年利率为 3.83%，公司无已到期未偿还的短期借款。2008 年末—2011 年 3 月末，公司应付账款占总负债的比重分别为 9.31%、8.04%、7.08%和 7.32%。截至 2010 年 12 月 31 日，账龄超过一年的应付账款为人民币 25,266.26 万元，主要为应付工程结算款、工程质量保证金、材料款等，一般待工程结算手续完成，或工程质保期满后支付。此外，本公司应付账款中无应付持有本公司 5%(含 5%)以上表决权股份的股东的款项，亦无应付关联方的应付账款。

公司非流动负债主要为长期借款、应付债券、递延所得税负债及预计负债。2008 年末—2011 年 3 月末，公司的非流动负债占总负债的比重分别为 72.25%、74.13%、77.51%和 78.27%，基本保持稳定。2009 年末公司非流动负债比期初增长 30.43%，主要为收购机荷东 45%权益增加长期借款、机荷东公允价值增值部分产生的递延所得税负债及预计负债增加；2010 年末非流动负债比期初增长 4.07%，2011 年 3 月末非流动负债较 2010 年末增长 1.90%，变动不大。2008 年末—2011 年 3 月末，公司长期借款占总负债的比重分别为 46.82%、47.11%、43.35%和 44.08%。2010 年末，公司的长期借款中质押借款 447,758.90 万元，信用借款 127,979.45 万元。2008 年末—2011 年 3 月末，公司应付债券占总负债的比重分别为 18.95%、15.34%、21.14%和 21.06%。截至 2010 年 12 月 31 日，公司的应付债券包括面值为 15 亿元的分离交易可转债、面值为 8 亿元的公司债券和面值合计为 7 亿元的中期票据。2008 年末—2011 年 3 月末，公司预计负债占总负债的比重分别为 2.90%、5.26%、6.64%、6.92%。公司因特许经营权合同要求需承担



对所管理收费公路进行大修养护及路面重铺的责任形成的现时义务，当履行该义务很可能导致经济利益的流出，且其金额能够可靠计量时，确认为预计负债。该等负债将逐年增加直至相关养护计划实施。2009 年末公司预计负债比比期初增长 30.43%，主要为公司收购机荷东并将其纳入合并报表导致预计负债增加所致，2010 年末较比期初增长 25.64%，2011 年 3 月末较 2010 年末增长 5.14%，主要为随着时间的推移，各公路按大修养护计划计提的养护责任拨备逐年增加。2008 年末—2011 年 3 月末，公司递延所得税负债占总负债的比重分别为 3.58%、6.41%、6.18%和 6.06%，2009 年末比期初增加 127.69%，主要增加机荷东段公司公允价值增值部分产生的递延所得税负债。2010 年末递延所得税负债比期初略有减少，基本保持稳定。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2011 年 1—3 月 (未经审计)	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	36,095.72	161,736.18	77,994.50	94,587.16
投资活动产生的现金流量净额	-26,889.43	-83,634.75	-185,031.57	-237,818.19
筹资活动产生的现金流量净额	1,569.79	-72,492.90	101,596.31	149,933.00
现金及现金等价物净增加额	10,760.84	5,636.45	-5,719.17	6,930.25

(1) 经营活动产生的现金流量

公司收费公路主业的路费收入均以现金收取，经营现金流稳定。2008 年度—2011 年一季度，经营活动现金流量净额分别为 94,587.16 万元、77,994.50 万元、161,736.18 万元和 36,095.72 万元。其中，2008 年和 2009 年的经营活动现金流量净额含公司为沿江项目代收代付的政府拨款，剔除该项因素后，公司 2008 年经营活动现金流量净额为 74,545 万元，2009 年为 98,547 万元；2010 年，公司经营活动现金流量净额较上年度大幅增加，主要为公司经营收费公路路费收入的增长以及机荷东段公司于 2009 年 4 季度纳入公司合并范围，相应增加的现金流。

(2) 投资活动产生的现金流量分析

公司近几年投资活动比较活跃，2008 年度—2011 年一季度，投资活动现金流量净额分别为-237,818.19 万元、-185,031.57 万元、-83,634.75 万元和-26,889.43 万元。2008 年度—2011 年一季度，公司投资活动现金流入量分别为 40,399.62 万元、25,022.37 万元、24,773.14 万元和 2,435.41 万元，投资活动现金净流出量分别为-278,217.81 万元、-210,053.94 万元、-108,407.89 万元和-29,324.83 万元，主



要用于清连项目、南光高速、盐坝（C段）等多条公路的工程建设支出及机荷东公司权益收购支出等，随着各工程建设项目陆续完工，公司投资活动现金流出量逐年减少。

（3）筹资活动产生的现金流量分析

公司筹资活动较为频繁。这与公司快速发展、新建项目陆续开展有关。2008年度—2011年一季度，筹资活动现金流量净额分别为149,933.00万元、101,596.31万元、-72,492.90万元和1,569.79万元。公司筹资活动产生的现金流入主要为银行借款和发行债券。由于项目建设需要，公司于2007年分别发行了人民币8亿元15年期固定利率公司债和15亿元6年期分离交易可转债用于清连项目及南光高速的投资建设；2010年发行了两期合计7亿元浮动利率的中期票据用于补充营运资金及改善债务结构。随着各投资项目陆续完成，公司筹资活动产生的现金净流量逐年降低，2010年度筹资活动产生的现金流量净额为负，主要为公司偿付债务，债务规模下降所致。

基于公司拥有稳定和充裕的经营现金流以及足够的银行授信额度，并已做出恰当的融资安排以满足偿债和资本支出需求等事实，公司认为债务不获偿还的风险很低。

4、偿债能力分析

（1）主要偿债指标

主要财务指标	2011年3月31日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率	0.43	0.38	0.35	0.35
速动比率	0.43	0.38	0.34	0.35
资产负债率	58.29%	58.72%	60.08%	57.66%
息税折旧摊销前利润/利息支出	3.89	3.69	2.57	2.34

公司的资产负债率于2009年达到最高峰，自2010年起逐渐下降，主要为随着投资项目的陆续完成，资本开支逐年减少，公司原有项目及新项目的经营活动现金流入逐年增加，公司债务规模下降。公司2008年末—2011年3月末的资产负债率分别为57.66%、60.08%、58.72%和58.29%。公司的资产负债结构处于合理水平。

2008年末—2011年3月末公司的流动比率分别为0.35、0.35、0.38和0.43，速动比率分别为0.35、0.34、0.38和0.43，其流动比率、速动比率基本趋于一致，



是由于高速公路的行业特点，公司存货较少造成的。收费公路行业属于资本密集型行业，而公司近年处于资本支出的高峰期，公司的流动比率和速动比率具有行业特点。鉴于公司旗下新投资项目投入营运后，路费收入将逐年增加，随着自有资金的不断积累和项目专项贷款逐步偿还，公司各项偿债指标有望不断好转，偿债能力将进一步增强。

近三年公司的息税折旧摊销前利润/利息支出指标逐年提升，2008年末—2010年末这一指标分别为2.34、2.57、3.69。公司在利息保障方面风险较小。

截至2011年3月31日，本公司合并口径在国家开发银行、中国建设银行等多家银行的授信额度折合人民币合计约139亿元，其中已使用授信额度约83亿元，尚余授信额度约56亿元。

(2) 有息债务利息情况

2010年，公司的有息债务包括短期借款、长期借款、分离交易可转债、长期公司债券、中期票据等，有息债务利息情况如下表：

单位：万元

有息债务	利息
短期借款	4,705.93
长期借款	33,259.67
分离交易可转债	1,500.00
长期公司债券	4,400.00
中期票据	2,035.30
合计	45,900.90

注：利息按照各项债务实际承担的借款利率计算，含计入财务费用及资本化的利息。

(3) 公司偿债能力的总体评价

公司具有较强的盈利能力，资产负债率合理，息税折旧摊销前利润/利息支出处于较高水平，公司整体偿债能力较高。

公司治理结构健全，运作有效，获得市场投资者的广泛认可；公司建立了较为全面的内部控制体系，在经营管理的各环节均制定了管理制度和实施细则；公司设有财务风险预警体系，定期对包括偿债风险在内的各项财务风险进行监控和评估。公司在银行的信誉良好，融资通道比较畅通，融资能力强；公司坚持稳健的财务政策，严格控制负债规模，有效防范债务风险；随着公司业务的发展、自有资金的不断积累和项目专项贷款逐步偿还，公司各项偿债指标将不断提升，偿债能力将进一步增强。



5、资产周转能力分析

主要财务指标	2011年3月31日 (未经审计)	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
应收账款周转率(次/年)	9.16	10.91	8.39	6.66
存货周转率(次/年)	338.99	322.08	217.04	147.70

注：2011年第一季度数据系经年化处理。

公司应收账款周转率维持在较高水平，2008年末—2011年3月末，公司的应收账款周转率分别为6.66次/年、8.39次/年、10.91次/年和9.16次/年。应收账款周转率较高主要与行业特点相关，公司路费收入均以现金收取，应收账款主要为对公路代建服务确认收入而产生的应收深圳市相关政府部门之代建服务费。由于公路从开工建设至完工结算，一般需要3-5年的时间，公司预期应收账款不能收回的可能性较低。

公司存货周转率长期维持在较高水平，2008年末—2011年3月末，公司的存货周转率分别为147.70次/年、217.04次/年、322.08次/年和338.99次/年。存货周转率长期维持较高水平是与行业特征有关的，高速公路行业的特征是存货较少，造成存货周转率较高。

6、盈利能力分析

单位：万元

项目	2011年1—3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	57,448.74	230,238.64	144,167.35	106,306.16
营业成本	-25,672.98	-110,118.62	-70,657.55	-44,537.76
管理费用	-1,150.56	-6,232.81	-6,771.92	-5,401.26
财务费用-净额	-12,577.96	-50,522.12	-38,227.05	-24,786.97
投资收益	6,541.57	29,831.95	33,297.15	27,599.23
营业利润	22,437.70	85,460.07	56,792.55	56,176.44
利润总额	22,418.55	85,698.43	57,015.83	56,078.50
净利润	18,161.07	71,007.21	52,533.23	49,452.75
归属于母公司所有者的净利润	18,605.82	74,580.65	54,021.86	50,319.47

公司从事收费公路的投资、建设和经营管理，其特点是投资较大，项目进入收费期后收益稳定。公路收费收入是公司的主要收入来源。公司营业收入、利润总额和净利润水平逐年提升，显示了公司较好的盈利能力。

(1) 营业收入与营业成本分析

2008年—2010年，本公司实现营业收入分别为106,306.16万元、144,167.35万元和230,238.64万元，2009年、2010年分别增长35.62%和59.70%。2011年



一季度实现营业收入 57,448.74 万元，同比增长 13.42%。

本公司的营业收入主要为路费收入，2008—2010 年，路费收入占总收入的比例分别为 92.64%、92.63%和 93.49%。2010 年、2009 年路费收入同比增长 61.18%和 35.61%。

单位：万元

收入项目	2011 年 1—3 月 (未经审计)		2010 年		2009 年		2008 年	
	金额	所占比例	金额	所占比例	金额	所占比例	金额	所占比例
路费收入	54,253	94.44%	215,255.10	93.49%	133,548.20	92.63%	98,481.78	92.64%
委托管理服务收入	1,550	2.70%	9,093.48	3.95%	5,823.67	4.04%	3,454.80	3.25%
其他业务收入	1,645	2.86%	5,890.06	2.56%	4,795.48	3.33%	4,369.58	4.11%
合计	57,449	100%	230,238.64	100.00%	144,167.35	100.00%	106,306.16	100.00%

注：委托管理服务收入包含建造委托管理服务收入和经营委托管理服务收入。

公司 2008—2010 年及 2011 年一季度分别实现路费收入 98,482 万元、133,548 万元、215,255 万元和 54,253 万元，具体情况如下表：

单位：万元

收费公路	公司权益比例	2011 年 1—3 月 (未经审计)	同比增减	2010 年	同比增减	2009 年	同比增减	2008 年	同比增减
梅观高速	100%	8,550	12.17%	34,725	16.87%	29,712	2.53%	28,979	-12.08%
机荷西段	100%	10,482	11.92%	42,676	22.89%	34,728	1.23%	34,306	-0.55%
盐坝高速	100%	3,031	61.34%	12,241	57.14%	7,790	8.79%	7,160	13.58%
盐排高速	100%	3,191	-4.91%	15,645	12.02%	13,966	-6.24%	14,895	10.26%
南光高速	100%	4,921	40.61%	19,109	72.85%	11,055	84.47%	5,993	—
清连项目	76.37%	11,807	11.64%	39,223	61.74%	24,250	239.23%	7,149	-23.25%
机荷东段	100%	12,271	1.19%	51,638	—	12,047	—	—	—
合计	—	54,253	12.04%	215,255	61.18%	133,548	35.61%	98,482	1.96%

注：机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日起纳入公司财务报表合并范围。

公司路费收入情况主要取决于车流量和平均单车收费的变动。2008 年下半年，受宏观经济增速减缓和外贸需求下降的影响，公司经营的收费公路的大型货车车流量明显减少，各路段平均单车收费均有一定程度的下降。受福龙路分流、莞深高速大修及其维修期间禁行货柜车的影响，行走梅观高速的全程车和大型货车比例均有所下降，使该路段平均单车收费同比有所降低。此外，深圳市地铁三号线及深盐二通道施工促使部分车辆改行盐排高速，使得该路段小型



车的增幅大于货柜车的增幅，平均单车收费的降幅较大。公司 2008 年度实现路费收入 98,482 万元，较 2007 年增长 1.96%。其中，南光高速于 2008 年 1 月 26 日通车营运，当年实现路费收入人民币 5,993 万元；清连项目处于高速化改造期，路费收入受施工影响下降 23.25%；其余收费公路收入比 2007 年同期下降了 2.21%，主要为梅观高速路费收入受相连道路维修和路网变化的影响下降 12.08%，以及其他收费公路路费收入受宏观经济影响增速放缓或有所下降。

2009 年，尽管深圳及周边地区小汽车保有量增长迅速，但受出口贸易需求下降和港口吞吐量减少的持续影响，本公司经营各收费公路的大型货车车流量较 2008 年均有一定程度的下降。其中，盐排高速因货柜车所占比重较大平均单车收费降幅较为明显；此外，南光高速随路网功能完善车流量增长迅速，但由于小型车的增幅远大于货柜车的增幅，平均单车收费低于 2008 年水平。2009 年公司实现路费收入人民币 133,548 万元，比 2008 年增长 35.61%。其中，机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日起纳入合并范围，增加公司路费收入人民币 12,047 万元，占公司路费收入的 9.02%；清连一级路高速化改造于 2008 年末完成凤头岭至连州以及凤埠至迳口段路面工程并恢复通行，并于 7 月 1 日开始高速化营运，清连项目 2009 年路费收入比 2008 年增长 239.23%；南光高速主线于 2008 年 1 月开通营运，随着路网逐步完善及公司营销措施的实施深入，路费收入比 2008 年增长 84.47%；其余收费公路随下半年经济回暖路费收入比 2008 年微增 1%。

2010 年公司实现路费收入人民币 215,255 万元，同比增长 61.18%。其中，机荷东段 2010 年实现路费收入人民币 51,638 万元，占公司路费收入的 23.99%；清连项目主体部分于 2009 年 7 月 1 日开始高速化营运，并于 2009 年 11 月试行计重收费，而 2010 年清连项目为全年高速化营运并实行计重收费，路费收入因此录得同比快速增长，增幅达 61.74%；此外，受益于经济增长、路网完善和公司实施有针对性的营销措施，其余收费公路包括南光高速、盐坝高速、机荷西段、梅观高速以及盐排高速的收入也均实现了两位数的增长，平均增幅约为 27.91%。

本公司的营业成本主要为收费公路经营成本，2008—2010 年及 2011 年一季度，收费公路经营成本占总成本的比例分别为 92.31%、90.86%、94.54%和 96.02%。2010 年、2009 年路费成本同比增长 62.16%和 56.16%。



单位：万元

成本项目	2011年1—3月 (未经审计)		2010年		2009年		2008年	
	金额	所占比例	金额	所占比例	金额	所占比例	金额	所占比例
收费公路经营成本	24,650.50	96.02%	104,111.00	94.54%	64,201.98	90.86%	41,113.23	92.31%
其中：公路养护责任拨备	4,169.27	16.24%	15,641.62	14.20%	11,897.22	16.84%	4,264.00	9.57%
委托管理服务成本	437.12	1.70%	3,402.01	3.09%	4,323.67	6.12%	1,374.78	3.09%
其他业务成本	585.36	2.28%	2,605.60	2.37%	2,131.90	3.02%	2,049.75	4.60%
合计	25,672.98	100%	110,118.61	100.00%	70,657.55	100.00%	44,537.76	100.00%

近三年，随着公司新建公路通车运营，公司主营业务成本逐步上升。具体情况如下表：

单位：万元

收费公路	公司权益比例	2011年1—3月 (未经审计)	同比增减	2010年	同比增减	2009年	同比增减	2008年	同比增减
梅观高速	100%	2,110	17.09%	9,069	28.90%	7,036	0.48%	7,002	0.26%
机荷西段	100%	1,953	12.81%	8,674	21.71%	7,127	8.76%	6,553	8.99%
盐坝高速	100%	1,852	31.70%	7,792	37.17%	5,681	10.74%	5,130	11.70%
盐排高速	100%	1,363	3.35%	6,499	9.07%	5,959	5.76%	5,634	17.21%
南光高速	100%	2,186	25.09%	8,552	38.79%	6,162	24.78%	4,938	—
清连项目	76.37%	6,109	15.47%	26,103	72.70%	15,115	99.09%	7,592	-14.77%
机荷东段	100%	4,908	16.06%	21,780	—	5,226	—	—	—
合计	—	20,481	16.87%	88,469	69.14%	52,305	41.94%	36,849	17.72%

注：1、经营成本未包含机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提的公路养护责任拨备。

2、机荷东段公司自2009年9月30日起纳入公司财务报表合并范围。

3、2008年的同比增减数系按照公司2008年执行的会计政策追溯调整2007年数据后计算。

2008年，公司收费公路经营成本比2007年上升16.87%至人民币41,113万元，其中，南光高速新开通增加营运成本人民币4,938万元，处于高速化改造期的清连项目营业成本随车流量下降较2007年下降14.77%。营业成本上升的主要原因是公路维护业务规模的增加以及通胀引起成本上涨。



2009 年公司收费公路经营成本在扣除“公路养护责任拨备计提及调整”¹的影响后，比 2008 年上升 41.94%至人民币 52,305 万元。其中：机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日纳入合并范围，增加营业成本人民币 5,226 万元，占收费公路经营成本的 9.99%；清连一级公路恢复通行以及清连高速运营后车流量的增长，使清连项目营业成本相应较 2008 年上升 99.09%。

2010 年公司收费公路经营成本在扣除“公路养护责任拨备计提及调整”的影响后，比 2009 年上升 69.14%至人民币 88,469 万元。其中，机荷东段 2010 年经营成本为人民币 21,780 万元，占收费公路经营成本的 24.62%；清连项目自 2009 年 7 月 1 日清连高速化运营后，车流量和单位摊销额相应增长，加上 2010 年清连二级路开始进行全面维修，使清连项目 2010 年经营成本同比上升 72.70%。2010 年其余收费公路经营成本同比上升 26.98%，主要是车流量增长导致员工成本、养护成本及折旧与摊销费用的增长。

(3) 主营业务毛利及毛利率分析

公司的毛利率比较稳定，扣除“公路养护责任拨备计提及调整”的影响后，2008 年—2010 年分别为 62.12%、59.24%和 58.97%。2011 年一季度的毛利率为 62.57%。

近三年及一期，公司的收费公路业务的毛利率分别为 62.58%、60.83%、58.90%和 62.24%；委托管理服务业务的毛利率分别为 60.21%、25.76%、62.59%和 71.80%。其他业务的毛利率分别为 53.09%、55.54%、55.76%和 64.42%。

近三年及一期，公司各经营业务毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

	2011 年 1-3 月 (未经审计)		2010 年		2009 年		2008 年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
收费公路业务	33,771.80	62.24%	126,785.70	58.90%	81,243.42	60.83%	61,632.54	62.58%
委托管理服务业务	1,113.12	71.80%	5,691.47	62.59%	1,500.00	25.76%	2,080.02	60.21%
其他业务	1,059.76	64.42%	3,284.46	55.76%	2,663.58	55.54%	2,319.84	53.09%

¹公司根据会计准则解释 2 号的规定，自 2008 年第三季度起，依据对主要收费公路的大修计划，对机荷西段、机荷东段、盐坝(A/B 段)和盐排高速计提养护责任拨备并进行了追溯调整。2009 年第二季度，公司依据外部专业机构的检测结果，对前期制订的公路养护计划进行了复核及调整，并对南光高速开始计提养护责任拨备。详见公司 2009 年年度报告相关内容。



	2011年1-3月 (未经审计)		2010年		2009年		2008年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
合计	35,944.32	62.57%	135,761.63	58.97%	85,407.00	59.24%	66,032.40	62.12%

注：1、计算毛利润时未包含机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提的公路养护责任拨备。

近三年及一期，公司各收费公路的毛利率情况如下：

收费公路	公司权益比例	毛利率(%)							
		2011年 1—3月 (未经审 计)	同比 增减	2010年	同比 增减	2009年	同比 增减	2008年	同比 增减
梅观高速	100%	75.32	1.44	73.88	-2.44	76.32	0.48	75.84	-2.97
机荷西段	100%	81.37	1.70	79.67	0.19	79.48	-1.42	80.90	-1.67
盐坝高速	100%	38.88	2.54	36.34	9.27	27.07	-1.29	28.36	1.20
盐排高速	100%	57.29	-1.17	58.46	1.12	57.34	-4.84	62.18	-2.24
南光高速	100%	55.59	0.35	55.24	10.98	44.26	26.67	17.59	—
清连项目	76.37%	48.26	14.81	33.45	-4.22	37.67	43.87	-6.20	—
机荷东段	100%	60.00	2.18	57.82	—	56.62	—	—	—
合计	—	62.24	3.34	58.90	-1.93	60.83	-1.75	62.58	-5.01

注：1、机荷东段公司自2009年9月30日起纳入公司财务报表合并范围。

2、2008年的同比增减数系按照公司2008年执行的会计政策追溯调整2007年数据后计算。

3、计算毛利润时未包含机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提的公路养护责任拨备。

公司的各收费公路盈利能力均较强，毛利率水平较高。其中，2010年机荷西段的毛利率高达79.67%，梅观高速的毛利率高达73.88%。公司2008-2010年主营业务毛利率分别同比下降5.01%、1.75%和1.93%，主要原因是新项目车流量及路费收入需要一段时间的培育，毛利率水平大大低于原有营运项目，从而拉低了公司总体毛利率；此外，原有公路项目随着通车年限的增加，经营成本上升，毛利率也有一定程度的下降。未来，随着新项目车流量及路费收入的逐步增长，相关路网的逐步完善，公司经营的收费公路的整体盈利能力预期将得到恢复和提升。

南光高速2009年毛利率为44.26%，同比增加26.67%，主要由于南光高速于2008年初完工通车，2009年受路网逐步完善及周边平行的市政道路（松白路）扩建施工等正面因素的影响，路费收入同比增加84.47%；2010年毛利率为55.24%，同比增加10.98%，主要由于受国内宏观经济转好及松白路继续扩建施工等正面因素的影响，路费收入同比增加72.85%。



清连项目 2009 年毛利率为 37.67%，同比增加 43.87%，主要由于清连一级路于高速化改造期间，为有限度开放，路费收入较低，其首期工程（凤头岭至连州及凤埠至迳口段）于 2009 年上半年高速化改造完工后，于 2009 年 7 月 1 日开始按高速公路标准收费运营，路费收入较之前大幅增加；2010 年毛利率为 33.45%，同比减少 4.22%，主要由于清连项目二级路于 2010 年开始全面维修，营业成本有所上升。

（4）各项费用分析

2008 年—2010 年，公司的管理费用分别为 5,401.26 万元、6,771.92 万元和 6,232.81 万元，公司的财务费用分别为 24,786.97 万元、38,227.05 万元和 50,522.12 万元。2011 年一季度，公司的管理费用为 1,150.56 万元，财务费用为 12,577.96 万元。

公司 2009 年管理费用同比增加 25.38%，主要为随着业务拓展及管理提升，员工福利成本、新办公楼折旧和使用费用以及内控等专项咨询费用增加。2010 年管理费用同比减少 7.96% 至 6,232.81 万元，主要为律师及咨询费等专项费用的减少。公司 2009 年及 2010 年财务费用分别同比上升 54.2% 和 32.16%（扣除“公路养护责任拨备”的影响后，上升比例分别为 58.31% 和 29.30%）。尽管公司综合借贷成本下降，但由于南光高速、清连项目、盐坝（C 段）工程陆续完工，费用化借贷利息增加，公司财务费用逐年上升。

有关财务费用的具体分析如下：

单位：万元

项目	2011 年 1-3 月 (未经审计)	2010 年	2009 年	2008 年
利息支出	12,614	51,951	49,145	42,922
减：资本化利息	-238	-2,270	-12,516	-19,091
利息收入	-288	-1,416	-867	-739
汇兑损益及其他	-1,008	-2,392	-286	-683
未含公路养护责任拨备时间价值的 财务费用	11,080	45,873	35,476	22,410
加：公路养护责任拨备时间价值	1,498	4,650	2,751	2,377
财务费用	12,578	50,522	38,227	24,787

依据所得税法的相关规定，本公司适用的企业所得税率在 2008 年至 2012 年的 5 年期间内逐步过渡到 25%，2008 年末—2011 年 3 月末，本公司适用的税



率为18%、20%、22%和24%。2008年—2010年，公司的所得税费用分别为6,625.75万元、4,482.60万元、14,691.22万元和4,257.48万元，2011年一季度，公司的所得税费用为4,257.48万元。公司2009年所得税费用同比减少32.35%，主要为本年度应纳税所得额减少所致。公司2010年所得税费用同比增加227.74%，扣除“公路养护责任拨备”的影响后，同比增加142.66%；进一步剔除机荷东段公司（合并口径不可比）的相关数据后，2010年所得税支出同比增加85.01%，主要为经营利润增加使得应纳税所得额相应增加及税率提高。

（二）最近三年母公司口径分析

1、资产结构

单位：万元

主要项目	2011年3月31日 (未经审计)		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产合计	89,621.66	6.12%	84,953.43	5.82%	96,590.74	6.85%	89,717.51	7.01%
其中：								
货币资金	58,006.54	3.96%	56,882.25	3.90%	75,787.77	5.38%	58,249.49	4.55%
应收账款	22,704.99	1.55%	21,736.14	1.49%	15,700.43	1.11%	15,323.39	1.20%
预付款项	677.17	0.05%	581.79	0.04%	469.70	0.03%	372.83	0.03%
应收利息	351.21	0.02%	171.52	0.01%	257.98	0.02%	240.68	0.02%
其他应收款	7,750.36	0.53%	5,419.73	0.37%	4,179.17	0.30%	14,694.86	1.15%
存货	131.40	0.01%	162.00	0.01%	195.70	0.01%	207.06	0.02%
非流动资产合计	1,374,449.65	93.88%	1,374,034.72	94.18%	1,313,013.75	93.15%	1,190,864.75	92.99%
其中：								
长期股权投资	652,011.64	44.53%	653,615.41	44.80%	643,902.03	45.68%	532,941.88	41.62%
固定资产	57,131.26	3.90%	58,556.55	4.01%	64,673.56	4.59%	64,607.38	5.05%
在建工程	187.37	0.01%	174.66	0.01%	280.32	0.02%	1,983.54	0.15%
无形资产	518,037.75	35.38%	516,008.63	35.37%	515,642.76	36.58%	507,577.60	39.64%
资产总计	1,464,071.31	100.00%	1,458,988.15	100.00%	1,409,604.49	100.00%	1,280,582.26	100.00%

近三年，随着公司各项业务发展，公司资产规模持续稳定增长，2009年末、2010年末、2011年3月末公司的资产总计分别比期初增长10.08%、3.50%、0.35%。流动资产金额各年较为稳定，非流动资产金额2009年-2010年逐年增加，主要为随着公司项目投入相应增加资产。公司各年流动资产和非流动资产的占比相对变化不大，资产结构保持稳定，2008年末—2011年3月末流动资产占总资产的比重分别为7.01%、6.85%、5.82%、6.12%，非流动资产占总资产的比重分别为



92.99%、93.15%、94.18%、93.88%。公司资产结构符合行业特征。

公司资产以高等级收费公路的特许经营无形资产、对合营企业及联营企业投资为主。因此，长期股权投资和无形资产是资产的主要构成部分。长期股权投资占比、无形资产占比基本保持稳定，2008年末—2011年3月末公司的长期股权投资余额分别为532,941.88万元、643,902.03万元、653,615.41万元和652,011.64，占总资产的比例分别为41.62%、45.68%、44.80%和44.53%。2009年长期股权投资较2008年增长20.82%，主要原因是收购机荷东公司45%权益所增加的投资；2010年末、2011年3月末公司的长期股权投资金额与期初基本持平。2008年末—2011年3月末公司的无形资产分别为507,577.60万元、515,642.76万元、516,008.63万元和518,037.75万元，占总资产的比重分别为39.64%、36.58%、35.37%和35.38%，无形资产占比较为均衡。

2、负债状况

单位：万元

主要项目	2011年3月31日 (未经审计)		2010年12月31日		2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债合计	146,682.33	21.17%	164,946.88	23.42%	228,245.04	32.47%	212,141.38	35.43%
其中：								
短期借款	63,957.30	9.23%	79,895.90	11.34%	156,505.50	22.27%	78,337.67	13.08%
应付账款	15,120.84	2.18%	17,707.27	2.51%	24,201.49	3.44%	28,251.87	4.72%
其他应付款	41,168.11	5.94%	31,661.81	4.50%	24,076.80	3.43%	58,866.65	9.83%
非流动负债合计	546,072.96	78.83%	539,346.19	76.58%	474,603.02	67.53%	386,561.82	64.57%
其中：								
长期借款	195,727.99	28.25%	194,479.45	27.61%	224,372.46	31.92%	155,958.10	26.05%
应付债券	282,995.03	40.85%	281,603.82	39.98%	205,566.05	29.25%	199,803.16	33.37%
预计负债	67,349.93	9.72%	63,262.92	8.98%	44,664.51	6.35%	30,413.34	5.08%
负债合计	692,755.29	100.00%	704,293.07	100.00%	702,848.06	100.00%	598,703.20	100.00%

2009年末公司的负债总计比期初增长17.40%，主要为收购机荷东公司45%权益增加借款；公司2010年末的负债总计比期初增长0.21%，2011年3月末的负债总计比期初下降1.64%。其中，公司2009年末的流动负债、非流动负债分别比2008年增加7.59%、22.78%，主要系机荷东收购增加借款；2010年末的流动负债比2009年大幅下降，减少27.73%，非流动负债比2009年增长13.64%，主要系根据宏观形势变化调整债务结构，降低短期债务比重；2011年3月末的流动负债比2010年减少11.07%，主要为归还了部分短期借款，非流动负债比2010



年底增加 1.25%，主要为计提公路养护责任拨备增加预计负债。2008 年末—2011 年 3 月末流动负债占总负债的比重分别为 35.43%、32.47%、23.42%、21.17%，非流动负债占总负债的比重分别为 64.57%、67.53%、76.58%、78.83%，负债结构较为均衡。

3、现金流量分析

单位：万元

项目	2011 年 1—3 月 (未经审计)	2010 年度	2009 年度	2008 年度
经营活动产生的现金流量净额	21,211.80	71,810.06	28,841.61	71,619.71
投资活动产生的现金流量净额	6,347.14	-26,608.81	-88,436.69	-23,788.61
筹资活动产生的现金流量净额	-26,833.96	-44,877.68	42,443.51	-34,719.37
现金及现金等价物净增加额	729.67	423.97	-17,429.42	13,413.19

2008 年—2010 年度，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 71,619.71 万元、28,841.61 万元和 71,810.06 万元。2009 年经营活动产生的现金流量较 2008 年大幅减少 59.73% 的原因系深圳投资控股有限公司委托公司建设沿江高速，公司为沿江高速代收代付款项计入“收到/支付其他与经营有关的现金”，公司 2008 年为沿江高速代收净额 20,042 万元，2009 年代付净额 20,553 万元。2010 年经营活动产生的现金流量较 2009 年增加 148.98%，主要原因是机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日纳入合并财务报表范围及主要收费公路经营现金流净流入增加。截止 2011 年第一季度公司经营活动产生的现金流量净额为 21,211.80 万元。

2008 年—2010 年度，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -23,788.61 万元、-88,436.69 万元和 -26,608.81 万元；近几年投资活动比较活跃，2008-2010 年投资活动现金流出量分别为 84,902.09 万元、150,820.26 万元、105,295.49 万元，主要用于南光高速、盐坝（C 段）等工程建设支出及机荷东公司权益收购支出等。2011 年第一季度，公司投资活动产生的现金流量净额为 6,347.14 万元，投资活动现金流出量为 8,580.16 万元。

2008 年—2010 年度，公司筹资活动产生的现金流净额分别为 -34,719.37 万元、42,443.51 万元和 -44,877.68 万元；公司筹资活动现金流出小计分别为 -318,843.36 万元、-323,507.58 万元和 -285,040.02 万元；除 2009 年外，筹资活动现金流出均大于筹资活动现金流入，主要是历年对股东分红及支付利息，并且自 2010 年起，随着资本开支规模的缩减以及经营现金流入的增加，公司加大借款



偿还力度。2011年第一季度，公司筹资活动产生的现金流净额为-26,833.96万元，公司筹资活动现金流出为-49,693.96万元。

4、偿债能力分析

项目	2011年3月31日 (未经审计)	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
资产负债率	47.32%	48.27%	49.86%	46.75%
流动比率	0.61	0.52	0.42	0.42
速动比率	0.61	0.51	0.42	0.42

近三年，公司资产负债率维持在较为合理水平，并自2010年起开始下降，流动比率、速动比率稳步提高，偿债能力增强。

5、盈利能力

单位：万元

项目	2011年1—3月 (未经审计)	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	23,295.36	99,390.84	73,872.25	66,372.18
营业成本	-12,020.37	-50,794.49	-41,343.11	-28,093.95
营业利润	17,658.88	76,996.23	49,948.87	55,896.44
利润总额	17,654.62	77,493.83	50,169.74	55,829.09
净利润	16,620.94	74,107.89	50,952.73	53,736.67
净资产收益率	2.15%	9.82%	7.21%	7.88%

公司收入来源主要为路费收入。2009年，公司收入、成本比2008年均较大幅度提高。其中，主营业务收入同比增长11.30%，主要由于新项目南光高速2008年通车后，随着路网逐步完善及公司营销措施的实施深入，路费收入比2008年增长84.47%，其余收费公路随2009年下半年经济回暖路费收入比2008年增长；主营业务成本同比增加47.16%，主要原因是公司自2009年4月1日起根据公路养护计划和折现率的复核结果调整主要收费公路的养护责任拨备增加主营业务成本，以及随车流量增长公路无形资产摊销等成本增加；2009年公司营业利润为49,948.87万元，较2008年下降10.64%；受营业成本增长较快等因素影响，2009年公司净利润为50,952.73万元，较2008年下降5.18%。

2010年，公司各项盈利指标比2009年均较大幅度提高。其中，主营业务收入同比增长34.54%，主要受益于经济增长、路网完善和实施有针对性的营销措施，公司管理的各收费公路收入均实现较大幅度增长。主营业务成本同比增加22.86%，主要原因是车流量增长导致员工成本、养护成本及折旧费用增加；2010年公司营业利润为76,996.23万元，较2009年增长54.15%。受益于各收费公路



良好的收入增长表现，公司 2010 年净利润为 74,107.89 万元，较 2009 年上升 45.44%，净资产收益率由 2009 年的 7.21% 增加到 2010 年的 9.82%，资产回报水平明显提升。

2011 年第一季度，公司主营业务收入为 23,295.36 万元，主营业务成本为 12,020.37 万元，营业利润为 17,658.88，净利润为 16,620.94 万元。

（三）盈利能力的可持续性

基于对外部环境和自身状况的分析与认识，公司定期检讨和调整战略发展目标，将其分解到每一年度的工作计划之中，通过实施具体有效的策略与措施，推动公司持续地向前发展，确保公司盈利能力的可持续性。

1、对经营环境的基本判断

预计未来中国经济将继续保持较快速度的增长。宏观经济增长，将带动公路货运和商务交往的需求，而居民收入水平的提高，也将带来出行的需求，这都有助于推动收费公路行业保持持续增长。

深圳市 2010 年底出台的综合交通“十二五”规划，将推进特区一体化、构建深圳、东莞及惠州三市对接的交通网络等列作实施的重点任务和方向，通过推动高速公路建设，构建多层次交通路网，以支撑深莞惠的一体化发展，提升区域的集聚和辐射能力。此外，规划还提出要将深圳港建设成我国综合运输网中的主枢纽港、华南地区集装箱干线港，并继续加强与香港的全方位合作，共建国际航运中心。这些规划的实施，将促进区域内的经贸往来，为区域内交通需求的增长注入新的动力。

2、对经营条件的分析

（1）在建项目的完工

清连项目连南段的高速化改造工程已按计划完成，自 2011 年 1 月 25 日起全程按高速公路标准营运，使清连高速的总收费里程由原来的约 188 公里增加至约 216 公里；水官高速的扩建工程在 2011 年 7 月完工。这些改造工程完成后，预期会促进项目路费收入的增长，带来新的经营现金流，但同时也会增加项目资产的折旧摊销费用。



(2)路网变化的影响

路网的完善将为本公司提供较大的正面的拉动效应。例如，惠深沿海高速、广梧高速二期、广珠西线二期等项目的开通，对本公司的盐坝高速、广梧项目和江中项目产生了不同程度的正面影响。预计未来上述正面影响仍将持续。另外，南坪（二期）A段计划于2011年底完工通车，将连通南光高速与深圳宝安区，有助于提升南光高速未来的营运表现。

近两年部分市政道路（如松白路、深惠路等）实施改造，对相邻的南光高速、机荷高速、盐排高速以及水官高速等的表现均有正面影响。随着市政工程的逐步完工，松白路和深惠路已分别于2010年底和2011年初全线恢复通行，预计部分在施工期间行走高速公路的车辆将重新选择行走地方道路，从而对上述高速公路的车流量水平造成一定负面影响，或者使其车型结构发生轻微变化。

连接清连高速和京港澳高速（湖南段）的宜连高速有望在2011年底投入营运，这将有助于清连高速充分发挥其粤湘大动脉的线位优势，提升营运表现。随后几年，与清连高速北端对接的京港澳高速复线（湖南段）、二广高速（湖南永州至广东连州段）按计划将陆续建成通车，为清连高速带来新的车流增长；但广东省目前正在推进广乐高速的建设计划，其线位与京港澳高速（广东段）和清连高速基本平行，有可能会形成一定分流。上述项目的完工时间或建设计划暂未最终落实，本公司将跟进其进展并分析可能给清连高速带来的机遇或风险，以制订适当的措施用以强化正面影响及降低负面影响。

梅观高速北段已于2010年12月开始实施改扩建，由于前期的施工重点是新车道的建设，通过合理的施工组织和交通疏导，预计改扩建工程将不会对项目整体的通行效率和车流量水平产生重大影响。

(3)道路维修和养护

由于清连二级路在清连项目高速化改造期间承担了大部分的区间车流，路面损害较为严重，为了恢复其通行能力、保证行车安全，本公司自2010年9月下旬起对其进行封闭维修。维修工程的工期预计在2~3年，期间公司的维护支出将会相应增加。随着公路开通年限的增长，公司也开始着手进行机荷高速的大修准备工作，计划在未来一到两年内实施。由于公司已计提了相关的养护拨备，并



在实施过程中进行合理的施工组织安排，因此预期大修工程对公司的经营业绩和日常经营均不会产生重大影响。随着养护技术更新以及公司养护经验的逐步积累，公司近年积极推进对预防性养护理论和技术的研究工作，并将根据研究结果适时调整和优化养护政策与计划。

（四）未来业务发展目标

1、公司 2010—2014 年发展战略

公司 2010—2014 年发展战略为坚持市场化导向，依托高速公路产业，积极探索并尝试新的产业投资，实现规模效益协同增长。

2、对战略的持续检讨和落实

2010 年是公司实施《2010~2014 年发展战略》的首年。公司成立了战略目标分解工作小组，目的是组织协调各部门、各单位完成各业务单元未来 5 年的发展战略规划，并将公司战略目标细化到部门和岗位。目前，公司已将 5 年战略的财务目标分解到各个业务单位及各个经营年度，明确了实现目标的关键控制点。公司定期跟踪分析战略财务目标及关键影响因素的完成进度和差异，及时采取应对措施，以确保战略目标的实现。

在本战略期内，公司的发展模式定位为内涵式的规模效益并重型，重点提升公司资产的整体回报，并将积极研究和尝试与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务，为公司长远发展寻求新的机会。

3、2011 年工作计划和目标

2011，本公司将继续秉承务实进取的原则，努力提高公司经营业绩。2011 年的工作目标和重点包括：

（1）经营目标

基于经营环境在重要方面不会发生重大变化的合理预期，公司设定 2011 年的总体路费收入目标为不低于人民币 24.5 亿元，经营成本及管理费用（不含折旧、摊销及大修拨备）不高于人民币 6.1 亿元。

（2）营运管理



2011年内的重点工作包括：①持续提升营运管理工作的标准化、信息化水平以及车流高峰的应急疏导能力，保障道路通行效率和通行能力；②针对项目优势和特色，继续开展南光高速、盐坝高速和清连高速的营销工作，提高道路营运表现；③深化对收费系统和数据的维护与管理工作，加强与联网收费系统管理方和参与方的协调与合作，保障公司权益；④适时开展预防性养护的各项工作，按计划完成照明改造、收费站扩建等专项工程，有序推进机荷高速大修的前期准备工作。

(3) 工程管理

加强公司重大设计方案和技术的审核工作，积极有效地推进自建项目和委托代建项目的建设管理工作，把握关键环节，强化高质量工程管理的理念，努力实现设定的工期、质量、造价和安全目标。同时，做好沿江项目委托管理具体条款和安排的磋商与谈判工作，为公司的业务发展打下良好基础。

(4) 投资管理

抓紧推进梅观高速南段改扩建方案和收费模式调整方案的研究和谈判工作，继续加大对新产业的研究深度和拓展力度，审慎推动项目进展。

(5) 财务管理

进一步优化公司债务结构，合理控制资金成本，加强成本控制、预算管理和中长期财务预测分析，完善财务风险预警机制，充分发挥财务管理的决策支持功能。

(6) 综合管理

持续优化管理体系，强化内控管理和风险管理，进一步完善人力资源体系的建设，推进员工胜任素质模型的建设和运用工作，优化组织设计、培训体系和绩效考核体系，加强人才的培养和引进，使之不断适应公司发展的实际需要。

六、本次发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行完成后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：



- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2011 年 3 月 31 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 15 亿元，即不考虑融资过程中所产生的相关费用且全部发行；
- 3、假设本期债券募集资金净额 15 亿元计入 2011 年 3 月 31 日的资产负债表；
- 4、本期债券募集资金 15 亿元，其中 8 亿元用于补充本公司及/或控股子公司营运资金、7 亿元用于偿还本公司原有债务，优化公司债务结构；
- 5、假设本期债券于 2011 年 3 月 31 日完成发行。

基于上述假设，本期债券发行对公司资产负债结构的影响如下表：

合并资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	126,312.72	206,312.72	80,000
非流动资产合计	2,172,605.56	2,172,605.56	-
资产总计	2,298,918.28	2,378,918.28	80,000
流动负债合计	291,146.93	291,146.93	-
非流动负债合计	1,048,976.02	1,128,976.02	80,000
负债合计	1,340,122.95	1,420,122.95	80,000
资产负债率	58.29%	59.70%	-

母公司资产负债表

单位：万元

项目	债券发行前	债券发行后（模拟）	模拟变动额
流动资产合计	89,621.66	169,621.66	80,000
非流动资产合计	1,374,449.65	1,374,449.65	-
资产总计	1,464,071.31	1,544,071.31	80,000
流动负债合计	146,682.33	146,682.33	-
非流动负债合计	546,072.96	626,072.96	80,000
负债合计	692,755.29	772,755.29	80,000
资产负债率	47.32%	50.05%	-



第九节 本次募集资金运用

一、公司债券募集资金数额

根据《试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及未来资金需求，经公司五届董事会第十七次会议审议通过，并经公司 2010 年年度股东大会批准，公司向中国证监会申请发行不超过 15 亿元的公司债券。

二、本次募集资金运用计划

本次募集资金拟用于补充本公司及/或控股子公司营运资金、偿还本公司原有债务等。其中约 8 亿元用于补充本公司及/或控股子公司营运资金；约 7 亿元用于偿还本公司原有债务。

（一）募集资金用于补充本公司及/或控股子公司营运资金的必要性和合理性分析

首先，补充营运资金有利于改善发行人的流动性指标。虽然发行人维持流动负债余额和库存现金余额于安全水平，并保持了充足的银行授信额度，以防范资金流动性的风险。但由于行业特点，发行人的流动比例较低，通过本次债券发行补充营运资金，有助于改善发行人流动性，满足发行人对营运资金的需求。

其次，补充营运资金是发行人正常经营发展所需。发行人日常营运资金支出主要为高速公路日常养护维修支出。随着发行人所经营的主要收费公路开通年限的增加，公路使用损耗的增大使公路维护需求增大，其中，机荷高速等公路自明年开始即将实施大修，因此，发行人近年对营运资金的总体需求逐步增加。此外，由于清连二级路在清连项目高速化改造期间承担了大部分的区间车流，路面损害较为严重，为了恢复其通行能力、保证行车安全，发行人自 2010 年 9 月下旬起对其进行封闭维修。维修工程的工期预计在 2~3 年，期间发行人的维护支出将会相应增加。

因此，从发行人稳健经营和发展的方面考虑，发行人拟将本次债券募集资金中的约 8 亿元用于补充发行人营运资金。

（二）募集资金用于偿还本公司原有债务情况



本次公司债券募集资金用于偿还本公司原有债务计划如下：

	合同编号	贷款金额 (万元)	贷款期限	拟偿还金额 (万元)
1	中国农业银行深圳分行 编号：81010120100000275	9500	3年	9500
2	交通银行上步支行 编号：交银深上步 20100919T/4430202009C100000000	3000	3年	3000
3	交通银行上步支行 编号：4430202009C100000000	5000	3年	5000
4	民生银行深圳分行 编号：2009年深盐田综贷字第002号	10000	3年	10000
5	平安银行总行营业部 编号：平银（营业部）贷字（2009） 第（B1001102540900007）号	4500	3年	4100
6	平安银行总行营业部 编号：平银（营业部）贷字（2009）第 （B1001101010900551）号	1500	3年	1400
7	招商银行安联支行 编号：2009年蛇字第1009475197号	7750（注）	3年	7750
8	中信银行福南支行 编号：（2009）深银福南贷字第002号/	4500	3年	4500
9	中信银行福南支行 编号：（2010）深银福南贷字第005号	5000	3年	5000
10	中信银行福南支行 编号：（2010）深银福南贷字第001号	2000	3年	2000
11	建设银行深圳分行 编号：借2010流0944集团	9500	3年	9500
12	中国工商银行深圳分行 编号：40000233-2006年（福南）字0058号	66500	15年	8250
合计		128750		70000

注：此笔贷款为外币贷款，名义本金为9,200万港币；外币贷款根据2011年3月31日中国人民银行授权中国外汇交易中心公布的银行间外汇市场人民币汇率中间价折算，1港币折合人民币0.84225元

三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

（一）对发行人负债结构的影响

以2011年3月31日公司财务数据为基准，假设本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划，8亿元用于补充本公司及/或控股子公司营运资金，7亿元用于偿还本公司原有债务，本公司合并财务报表的资产负债率水平将提高1.41个百分点至59.70%；母公司财务报表的资产负债率水平将提高2.73个百分点至50.05%；合并财务报表的非流动负债占负债总额的比例将由发行前的78.27%增至发行后的79.50%，母公司财务报表的非流动负债占负债总额的比例将由发行前的78.83%增至发行后的81.02%，由于长期债务融资比例有较大幅度的提高，



发行人债务结构将得到一定的改善。

（二）对于发行人短期偿债能力的影响

以 2011 年 3 月 31 日公司财务数据为基准，假设本期债券发行完成且根据上述募集资金运用计划，8 亿元用于补充本公司及/或控股子公司营运资金，7 亿元用于偿还本公司原有债务，公司合并财务报表的流动比率将由发行前的 43.38% 增加至发行后的 70.86%，母公司财务报表的流动比率将由发行前的 61.10% 增加至发行后的 115.64%。公司流动比率将有较为明显的提高，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到提升，短期偿债能力增强。



第十节 其他重要事项

一、最近一期末对外担保情况

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）（注1）						
担保对象名称	发生日期（协议签署日）	担保金额	担保类型	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保（是或否）
中国建设银行深圳市分行	2007-4-20	人民币8亿元	反担保	自2007年8月至本公司债券本息偿还完毕之日止	否	否
中国农业银行深圳市分行	2008-7-11	人民币15亿元	反担保	自2009年2月至分离交易可转债本息偿还完毕之日止	否	否
中国工商银行深圳市分行	2010-9-17	港币2.205亿元（注2）	反担保	至担保银行的担保责任解除且协议项下债权（如有）全部清偿之日止	否	否
2010年担保发生额合计（人民币百万元）					188	
2010年担保余额合计（人民币百万元）					2,488	
公司对子公司的担保情况						
2010年对子公司担保发生额合计（人民币百万元）					0	
2010年对子公司担保余额合计（人民币百万元）					0	
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）						
担保总额（人民币百万元）					2,488	
担保总额占公司净资产的比例					26.65%	
其中：						
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（人民币百万元）					0	
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（人民币百万元）					2,488	
担保总额超过净资产50%部分的金额（人民币百万元）					0	
上述三项担保金额合计（人民币百万元）					2,488	

注：

(1) 上述三项对外担保已分别经本公司2006年度股东年会、2007年度股东年会及2010年第二次临时股东大会批准。



- (2) 因在香港融资的需要，本公司全资子公司美华公司接受中国工商银行股份有限公司深圳市分行提供担保，本公司为此以信用担保的方式向担保银行提供反担保。截至 2011 年 3 月 31 日，美华公司接受的担保额为港币 2.205 亿元，折合人民币约 1.86 亿元。

二、未决诉讼或仲裁

2004 年 12 月 8 日，本公司在代深圳市政府管理建设的南坪项目一期中与深圳市鹏城建筑集团有限公司签订《南坪快速路(一期)项目工程承包合同第 13 合同段的建设工程施工合同》。于 2007 年度该公司因对该合同项下部分项目所适用的单价持有异议，向深圳市仲裁委员会申请仲裁。截至目前，该仲裁尚在审理之中。根据该合同有关条款，本公司董事认为该仲裁结果不会对本公司所确认的项目管理收入产生重大影响。

2004 年 6 月 1 日，本公司在代深圳市政府管理建设的南坪项目一期中与吉林省长城路桥建工有限公司签订《南坪快速路(一期)项目工程承包合同第 6 合同段的建设工程施工合同》。于 2009 年 12 月该公司因对该合同项下部分项目所适用的工程量及单价持有异议，向深圳市仲裁委员会申请仲裁。截至目前，该仲裁已撤销，但本公司仍在与该公司对工程量及单价进行协商。本公司董事认为该事项不会对本公司所确认的项目管理收入产生重大影响。

截至 2011 年 3 月 31 日，除上述事项外，本公司不存在对公司财务状况、经营成果、声誉、业务活动、未来前景等可能产生实质影响的重大未决诉讼或仲裁事项。



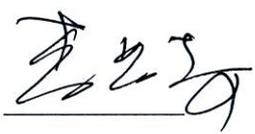
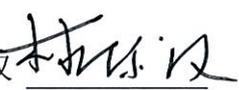
第十一节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

1、发行人董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签名：

杨海		吴亚德	_____	李景奇	
赵俊荣		谢日康		林向科	
张杨		赵志锴	_____	林怀汉	
丁福祥		王海涛		张立民	





第十一节 董事及有关中介机构声明

发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

1、发行人董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体董事签名：

杨海 _____ 吴亚德 _____ 李景奇 _____

赵俊荣 _____ 谢日康 _____ 林向科 _____

张杨 _____ 赵志谔 _____ 林怀汉 _____

丁福祥 _____ 王海涛 _____ 张立民 _____

深圳高速公路股份有限公司

2011年7月25日

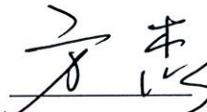




2、发行人监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司全体监事签名：

钟珊珊  何森  方杰 

深圳高速公路股份有限公司

2014年7月25日

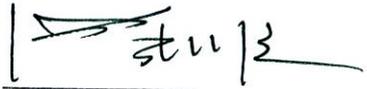




3、发行人非董事高级管理人员声明

本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

非董事高级管理人员签名：

李 健		周庆明		革 非	
廖湘文		龚涛涛		吴 羨	
吴 倩					

深圳高速公路股份有限公司

2011年 7 月 25日





保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目主办人（签字）：姜天琦
姜天琦

段涛
段涛

法定代表人（签字）：王东明
王东明





发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师（签字）：

卢全章

赖经纬

律师事务所负责人（签字）：

刘辉



普华永道中天会计师事务所有限公司
中国上海市卢湾区湖滨路202号
企业天地2号楼
普华永道中心11楼
邮政编码 200021
电话 +86 (21) 2323 8888
传真 +86 (21) 2323 8800
pwccn.com

关于深圳高速公路股份有限公司
募集说明书及其摘要的
会计师事务所声明

深圳高速公路股份有限公司董事会：

本所及签字注册会计师已阅读深圳高速公路股份有限公司公开发行公司债券募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要中引用的有关经审计的 2008、2009 及 2010 年度财务报表，与本所出具的上述审计报告的内容无矛盾之处。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的上述审计报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因完整准确地引用上述报告而导致在相应部分出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对本所出具的上述报告的真实性和完整性依据有关法律法规的规定承担相应的法律责任。

签字注册会计师

曾华光



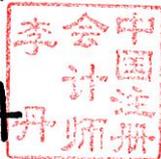
签字注册会计师

华军



会计师事务所负责人

李丹



普华永道中天会计师事务所有限公司



2011年7月25日



资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

签字资信评级人员（签字）：

邵津宏

魏巍

曹张琪

资信评级机构负责人（签字）：

周浩





第十二节 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

- 1、 发行人 2008、2009 及 2010 年度经审计的财务报表及截至 2011 年 3 月 31 日止未经审计的的财务报表；
- 2、 《中信证券股份有限公司关于深圳高速公路股份有限公司公开发行公司债券之发行保荐书》；
- 3、 《广东君言律师事务所关于深圳高速公路股份有限公司公开发行公司债券之法律意见书》；
- 4、 《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券信用评级报告》；
- 5、 《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券受托管理协议》；
- 6、 《深圳高速公路股份有限公司 2011 年公司债券债券持有人会议规则》；
- 7、 中国证监会核准本次发行的文件。

在本期债券发行期内，投资者可以至本公司及保荐人或主承销商处查阅本募集说明书全文及上述备查文件，或访问上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查阅本募集说明书及摘要。