

深圳高速公路股份有限公司

2011年年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于 <http://www.sse.com.cn>。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 董事李景奇因个人事务未能亲自出席审议本年度报告的第六届董事会第三次会议，委托董事赵俊荣代为出席并表决。

1.3 公司年度财务报告按照中国会计准则编制，已经普华永道中天会计师事务所有限公司审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司董事长杨海、总裁吴亚德、财务总监龚涛涛、财务部总经理孙斌声明：保证年度报告中财务报告的真正、完整。

1.5 除特别说明外，本公告中之金额币种为人民币。

§2 公司基本情况简介

2.1 基本情况简介

股票简称	深高速	深圳高速
股票代码	600548	00548
上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	吴倩	龚欣、肖蔚
电话	(86) 755-8285 3331	(86) 755-8285 3338
联系地址	深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层	
传真	(86) 755-8285 3400	
电子信箱	secretary@sz-expressway.com	

§3 会计数据和业务数据摘要

3.1 主要会计数据

单位：人民币元

主要会计数据	2011年	2010年 (经重列) [※]	本年比 上年增减	2010年 (重列前)	2009年 (经重列) [※]	2009年 (重列前)
营业收入	2,951,619,056.98	2,765,300,387.03	6.74%	2,302,386,377.49	1,839,517,095.88	1,441,673,547.22
营业利润	1,156,104,434.80	986,372,099.62	17.21%	854,600,713.43	698,587,081.60	567,925,479.73
利润总额	1,156,615,169.97	988,848,868.95	16.97%	856,984,334.61	700,498,649.48	570,158,285.56
归属于上市公司股东的净利润	875,146,104.56	745,806,530.62	17.34%	745,806,530.62	540,218,648.15	540,218,648.15
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	847,416,427.67	723,308,387.36	17.16%	723,348,347.92	521,927,795.45	521,555,159.43
经营活动产生的现金流量净额	1,508,130,603.41	1,887,289,997.80	-20.09%	1,617,361,849.38	1,011,613,543.42	779,944,975.41
	2011年末	2010年末 (经重列) [※]	本年末比 上年末增减	2010年 (重列前)	2009年末 (经重列) [※]	2009年末 (重列前)
总资产	24,608,792,701.94	23,049,966,818.70	6.76%	22,616,647,065.72	22,791,226,793.05	22,208,708,939.09
总负债	14,111,405,011.76	13,076,043,899.47	7.92%	13,281,545,805.53	13,346,052,306.74	13,342,292,303.78
归属于上市公司股东权益	9,204,417,052.53	8,648,826,937.88	6.42%	8,648,826,937.88	8,177,489,879.64	8,177,489,879.64
总股本	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	-	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00

注：JEL公司自2011年7月1日起纳入本集团合并报表范围，由于属同一控制下的企业合并，本集团根据企业会计准则相关要求相应重述了以往会计年度的财务报表。

3.2 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	2011年	2010年 (经重列) [※]	本年比 上年增减	2010年 (重列前)	2009年 (经重列) [※]	2009年 (重列前)
基本每股收益	0.401	0.342	17.34%	0.342	0.248	0.248
稀释每股收益	0.401	0.342	17.34%	0.342	0.248	0.248
用最新股本计算的每股收益	0.401	0.342	17.34%	0.342	0.248	0.248
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.389	0.332	17.16%	0.332	0.239	0.239
加权平均净资产收益率(%)	9.84%	8.89%	增加0.95个百分点	8.89%	7.35%	7.35%
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率(%)	9.52%	8.62%	增加0.90个百分点	8.62%	7.10%	7.10%
每股经营活动产生的现金流量净额	0.69	0.87	-20.09%	0.74	0.46	0.36

	2011 年末	2010 年末 (经重列) ^注	本年末比 上年末增减	2010 年末 (重列前)	2009 年末 (经重列) ^注	2009 年末 (重列前)
归属于上市公司股东的每股净资产	4.22	3.97	6.42%	3.97	3.75	3.75
资产负债率	57.34%	56.73%	增加 0.61 个百分点	58.72%	58.56%	60.08%

注：JEL公司自2011年7月1日起纳入本集团合并报表范围，由于属同一控制下的企业合并，本集团根据企业会计准则相关要求相应重述了以往会计年度的财务报表。

3.3 非经常性损益项目

单位：人民币元

非经常性损益项目	2011 年	2010 年 (经重列) ^{注3}	2009 年 (经重列) ^{注3}
受托经营管理利润	(注1) 20,779,025.37	14,292,882.10	14,218,125.00
特许权授予方提供的差价补偿摊销额	(注2) 12,776,796.62	12,190,816.43	9,503,487.10
公允价值变动损益	-	-	-2,331,662.45
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	510,735.17	2,476,769.33	1,911,567.88
少数股东损益影响额	-15,908.51	-62,900.11	-150,361.32
所得税影响额	-6,320,971.76	-6,399,424.49	-4,860,303.51
合计	27,729,676.89	22,498,143.26	18,290,852.70

注 1：本年受托经营管理龙大公司的委托管理利润。

注 2：本年按车流量法确认收到的特许权授予方提供给本公司建设盐坝高速、盐排高速等的差价补偿摊销额。在会计处理上表现为冲减特许经营权无形资产摊销。

注 3：JEL 公司自 2011 年 7 月 1 日起纳入本集团合并报表范围，由于属同一控制下的企业合并，本集团根据企业会计准则相关要求相应重述了以往会计年度的财务报表。

§4 利润分配预案

董事会建议以 2011 年底总股本 2,180,770,326 股为基数，向全体股东派发 2011 年度末期现金股息每股 0.16 元（含税）（2010 年：每股 0.16 元），总额为 348,923,252.16 元。

上述建议将提交本公司 2011 年度股东年会批准。有关股东年会召开的时间、股息派发登记日、股息派发办法与时间以及 H 股暂停办理股份过户的期间等事宜将另行通知。

§5 董事会报告

5.1 业务回顾

本集团的收入和盈利主要来源于收费公路的经营和投资。报告期内，本集团采取积极的管理和营销策略，实施合理的交通组织方案，致力提升公路业务的表现。此外，集团还稳步推进委托建设管理业务，探索及尝试新的业务类型，以进一步开拓盈利增长点并实现集团的可持续发展。

一、 收费公路业务

1、 总体业务表现

各收费公路于报告期内的基本营运数据如下：

收费公路	集团持股比例	收入合并比例	日均混合车流量（千辆次）			日均路费收入（人民币千元）		
			2011 年	2010 年	同比	2011 年	2010 年	同比
深圳地区：								
梅观高速	100%	100%	119	117	1.5%	943	951	-0.9%
机荷西段	100%	100%	99	91	9.1%	1,230	1,169	5.2%
机荷东段	100%	100%	118	112	6.0%	1,407	1,415	-0.5%
盐排高速	100%	100%	38	40	-3.1%	464	429	8.2%
盐坝高速	100%	100%	28	24	13.6%	369	335	10.1%
南光高速	100%	100%	56	51	10.6%	589	524	12.5%
水官高速	40%	-	125	135	-7.3%	1,122	1,230	-8.8%
水官延长段	40%	-	32	40	-21.1%	197	251	-21.5%
广东省其他地区：								
清连高速 ^(注)	76.37%	100%	21	18	17.2%	1,280	1,037	23.5%
阳茂高速	25%	-	23	20	17.0%	1,209	1,095	10.5%
广梧项目	30%	-	23	17	32.1%	644	472	36.5%
江中项目	25%	-	90	68	31.8%	972	870	11.7%
广州西二环	25%	-	33	29	16.4%	740	672	10.1%
中国其他省份：								
武黄高速	55%	100%	38	38	-0.5%	1,146	1,268	-9.6%
长沙环路	51%	-	10	8.6	11.2%	86	73	18.6%
南京三桥	25%	-	23	22	5.6%	829	783	5.8%

附注：清连项目连南段完成高速化改造后自 2011 年 1 月 25 日起按高速公路标准营运，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。

2011 年，对本集团收费公路营运表现带来影响的因素主要包括：

经济环境 — 社会交通运输需求与经济形势具有较强的相关性。2011 年，国内汽车销售仍然保持较好的势头，深圳地区于 2011 年末的汽车拥有量已接近 200 万辆。但年内经济环境复杂多变，世界主要经济体受债务危机影响，复苏缓慢；国内经济虽整体运行平稳，但增速有所回落，国内进出口总额的增速更出现较大幅度的下滑。在此大环境下，收费公路项目的自然增长率普遍减缓。

路产情况 — 收费公路项目的建设或维修工程的进展，对其当期的营运表现会产生一定影响。报告期内，水官高速和梅观高速由于有扩建或修缮工程实施，尽管本集团已采取各种措施，工程施工对该等路段及相连道路的通行仍然造成了一定的影响，并影响项目的营运表现。

路网格局 — 收费公路的营运表现，还受到周边竞争性或协同性路网变化、相连或平行道路整修以及城市交通组织方案实施等因素的正面或负面的影响。此外，地铁、城际铁路以及高速铁路等的开通运行，对公路客运产生分流，亦会给予其线位相近的收费公路带来一些影响。具体到每个公路项目，则情况各异，有关详情请参阅下文“具体项目分析”的内容。

营运管理 — 随着可选择的出行方式越来越多，道路使用者对道路的通行效率和服务水平也提出了更高的要求。为了提升项目营运表现，本集团在充分采集和研究数据的基础上，针对不同公路项目的优势与特点，制订并实施积极的营销措施。此外，集团还努力提高营运管理工作的标准化和信息化水平，强化车流高峰的疏导与应急能力，为道路使用者提供更加快捷、舒适的通行服务，提高路网通行效率和竞争力。

政策环境 — 自2010年12月1日起，集团全部高速公路项目均执行“绿色通道免费政策”。报告期内，该政策的执行减少本集团收入约51,957千元（2010年：45,359千元），减少本集团利润约38,426千元（2010年：31,825千元）。此外，广东省于2011年9月及10月进一步在粤西和粤东地区实施计重收费政策，所涉及的项目包括本集团投资的阳茂高速、广梧项目以及全资拥有的盐坝高速。该项政策的实施对阳茂高速和广梧项目的路费收入产生正面影响，对盐坝高速营运表现的影响轻微。

2、具体项目分析

由于功能定位、开通年限、周边路网情况等存在差异，公路项目受经济环境、路网变化等因素影响的程度以及报告期内的表现不尽相同。以下是对部分地区和项目的补充说明：

深圳地区：

随着城市道路以及道路间互通立交改建或建设工程的陆续完工，以及地铁二期项目的开通运营，深圳地区的交通运输网络不断完善，加上深圳市陆续取消了部分地方道路的收费，使本地区路网内的车流分布及组成发生了一定变化，从而对本

集团在深圳地区经营和投资项目的营运表现产生正面或负面的影响。例如，深惠路（注：城市道路）在以前年度实施改造，对相邻的机荷高速、盐排高速、盐坝高速、水官高速和水官延长段的表现均有正面影响，深惠路于2011年初全线恢复通行后，部分在施工期间行走高速公路的车辆重新选择行走地方道路，对相关高速公路的车流量水平造成反向影响；同样，松白路（注：城市道路）的改造对南光高速亦产生类似的影响。丹平快速一期（注：城市道路）于2011年6月通车，对水官高速、水官延长段产生分流影响，但对盐排高速的营运表现则起到了促进作用；连接水官高速和机荷高速的水荷立交于7月中旬开通，也使路网内的车流分布发生变化，对梅观高速、机荷高速产生轻微分流，对水官高速产生积极影响。2011年第三季度，深圳市举行大学生运动会，政府实施临时性的交通管制和引导措施，降低了总体的交通需求和出行量，也造成本集团在深圳地区的大部分项目当期的车流量水平有不同程度的下降。

其他地区：

清连高速 — 清连项目连南段的高速化运营，改善了项目自身的通行条件并增加了清连高速的收费里程，对该项目的营运表现产生正面影响。此外，与清连高速北端相连的宜凤高速（广东凤头岭 – 湖南宜章，亦称宜连高速）于2011年9月25日通车，完善了清连高速与周边路网的连接，将有利于清连高速发挥其粤湘大动脉的线位优势以及提升营运表现。另一方面，清远至广州的高速公路报告期内对部分桥梁进行维修，禁止大型货车通行。由于大型运输车辆在清远与广州区间无法快速和便捷的通行，极大影响了该类车辆经清连高速往来湖南和广东两地的意愿，短期内对清连高速的营运表现会产生一定负面影响。

广梧项目 — 广梧高速二期（河口至平台段）于2010年6月底建成通车，由广州至（广西）梧州之间的高速公路全部开通，使西南各省与粤港澳之间的联系更为便捷，路网的协同效应大幅提升了广梧项目的营运表现。

武黄高速 — 受麻武高速开通等周边路网变化以及武汉实施交通管制措施等多种因素的综合影响，武黄高速2011年的日均路费收入同比有一定程度的下降。2011年1月，麻武高速通车，国道沪蓉线（上海 – 成都）全线开通，对属于国道沪渝线（上海 – 重庆）的武黄高速产生分流。另一方面，武汉实施交通管制措施，限制货运车辆行驶部分道路，而武黄高速上两座桥梁于年内实施加固工程，施工期间部分路段亦实行了交通管制，均对武黄高速报告期内的营运表现产生负面影响。

3、 业务发展

2011年，公司积极推进各改扩建项目的工程进展，以务实的态度推进新项目的前期研究工作，为提升集团未来经营表现打好基础。

清连高速 — 清连项目连南段已按计划于2011年年初完成了高速化改造的全部工程，较好地实现了质量、安全、造价和工期等方面的目标。全长216公里的清连高速的贯通，改善了项目的通行条件，提升了道路通行能力，对报告期内项目的营运表现有一定的促进作用，并为路网进一步完善后的业绩提升打下良好基础。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，本集团自2010年9月下旬起已暂停清连二级路的收费并对其进行封闭维修，以恢复其通行能力、保证行车安全。

清连公司的股东已同意按股权比例对其增资合共19亿元。截至报告期末，清连公司已累计完成增资16.2亿元。此次增资安排，将进一步增强清连公司的资本实力，并有助于优化本集团的整体借贷结构、降低集团融资成本。

梅观高速 — 截至报告期末，梅观高速北段的改扩建工程的路基填方及涵洞、通道工程已基本完工，并已完成约90%路基挖方工程量、约98%的桥梁工程桩基施工量、约82%的桥梁下部结构以及部分成型路基的边坡绿化施工工作。该项目计划于2013年上半年完工。梅观高速南段于2011年年中实施了路面修缮及交通改善工程，并已于2011年8月初完工。该等工程的实施，有助于改善通行环境，提高项目的通行能力和通行效率。

水官高速 — 由清龙公司负责的水官高速扩建工程已于2011年6月底顺利完工，扩建后的水官高速已全面开通，提升了项目的通行能力和服务条件。为进行项目扩建，清龙公司的各方股东同意按比例增资合计3.3亿元。截至报告期末，清龙公司已累计完成增资2.24亿元。

其他 — 报告期内，南光高速、机荷高速、盐坝（A段）、水官高速以及水官延长段还实施了路灯照明与监控设施工程，进一步提升了本集团在深圳地区高速公路项目的行车安全度和舒适度。

此外，公司正按步骤推进外环高速的前期研究与相关洽商工作，将在确定其投资价值并充分考虑公司财务资源承受能力的基础上进行投资决策。截至报告期末，该项目的收费立项、环境影响评价等部分审批事项已经获得批复，工程可行性报告正在修编之中。

二、 委托管理及其他业务

依托于收费公路主营业务，公司凭借相关管理经验和资源，开展了道路建设和经营管理服务的输出业务，以及公路沿线的广告业务，并参与了工程咨询和联网收费的相关业务，作为主营业务以外的有益尝试和补充，为集团发展开拓更广阔的空间。

1、 委托管理业务

委托建设管理业务，亦称代建业务，是指作为公路项目业主的政府或投资商，委托具备相应工程管理能力的公司或企业负责其所投资项目在建设过程中的组织管理工作。接受委托的公司，通过输出管理经验和提供相应的人力资源，在帮助业主有效控制工程质量、工期和造价的同时，获取合理的收益与回报。从公司过去几年承接的项目看，委托建设管理业务一般采用“按项目概算一定比例提取管理费用+概算节余分成”的收入计算模式，被委托人需承担因违约造成的质量不达标、工期延误或投资超支等的责任，分成比例通常取决于被委托人所承担责任的大小。本公司自 2001 年起开始承接委托建设管理业务，截止报告期末，已完成了 5 个项目的管理工作，获得了业主和市场的好评。

报告期内，公司委托建设管理业务进展顺利，各在建项目的工程进度和工程成本支出基本符合预期。龙华扩建段已于 2011 年 4 月底建成完工。南坪（二期）A 段部分合同段已经完成交工验收，但个别合同段的进度仍然受到拆迁工作的影响，预计将到 2012 年中才能完工；南坪（二期）B 段受政府规划调整的影响，大部分工程暂不具备开工条件。根据合同约定，上述情形不会产生本公司在代建合同项下的履约责任。2011 年，本公司还签约代建龙大市政段和沿江项目。龙大市政段的投资概算约为 1.6 亿元，预期对公司的经营管理及财务表现不会产生重大影响。截止报告期末，沿江项目已累计完成桥梁基础及下部结构约 95% 的工程量以及桥梁上部结构约 70% 的工程量，计划在 2013 年下半年完工。有关本公司委托建设管理业务于报告期的收入和盈利情况，请参阅下文“财务分析”的内容。

此外，本公司还接受委托，以股权管理的模式负责龙大项目的营运管理工作。有关项目的盈利情况，请参阅下文“财务分析”的内容。

通过承接上述委托管理业务，本公司可及时把握市场机遇，充分发挥本公司在相关领域积累了十余年的专业技能和优势，输出管理经验，获得合理的收入与回报。

2、 建设管理业务拓展

在2010~2014年的战略期内,公司的发展模式已定位为内涵式的规模效益并重,重点提升资产的整体回报,并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,为集团长远发展寻求新的机会。

为了建立与新产业拓展相适应的管理机制,明确管理人员的责任,提高工作效率和应对市场变化的能力,报告期内,集团成立了投资公司,负责新产业的研究、投资及管理工作。

2011年8月,公司签约开展贵龙项目,采用“建设—移交”模式参与贵州省贵龙城市大道一期的建设,并参与周边约3,000亩指定范围的土地一级开发。为进一步降低整体资金需求、分散投资风险,充分发挥各方在工程建设管理方面的优势,2011年10月,本公司及投资公司与中交第二公路工程局有限公司及其子公司中交二公局第五工程有限公司签约成立了贵深公司,本公司通过投资公司持有贵深公司70%的股权。根据相关安排,贵深公司已取代本公司享有贵龙项目中的所有权利并承担贵龙项目中的所有义务。有关详情可参阅本公司日期为2011年8月12日和2011年10月27日的公告。贵龙项目是本公司在新业务拓展方面的一项探索和实践,通过深入研究类似业务的商业模式,帮助本公司未来在战略方向上作出科学的决策。

5.2 财务分析

2011年度,集团实现归属于公司股东的净利润(以下简称“净利润”)875,146千元(2010年:745,807千元),同比增加17.34%。扣除公路养护责任拨备的影响后,报告期集团净利润为719,763千元,同比下降19.85%。报告期内,受宏观经济增长放缓以及路网车流分布变化等因素的影响,集团经营和投资的收费公路路费收入同比增幅减缓,而经营成本依据业务计划及受通货膨胀影响有所上升,使集团报告期扣除公路养护责任拨备后的经营成果同比下降。

自2011年7月1日起,本集团根据对公路养护计划和实施方案的复核结果调整了主要收费公路的养护责任拨备,对集团报告期盈利水平产生一定正面影响。有关详情请参见下文6.1的内容。

报告期内,JEL公司作为同一控制下的企业合并纳入本公司合并报表范围,本集团根据企业会计准则的相关要求相应重述了以往会计期间财务报表。JEL公司纳入合并报表范围,本公司报告期及以往会计期间的合并资产、负债、收入、成本等的规模相应增加,但对归属于公司股东的权益和净利润没有影响。有关详情请参见下文6.3的内容。

一、经营成果分析

1、营业收入

报告期内，本集团实现营业收入 2,951,619 千元，同比增长 6.74%。其中，路费收入为集团主要的收入来源，同比增长 3.83%至 2,715,562 千元。有关收入的具体分析如下：

营业收入项目	2011年 (人民币千元)	所占比例	2010年 (人民币千元) (经重列)	所占比例	增减比例
路费收入	2,715,562	92.00%	2,615,465	94.58%	3.83%
委托管理服务收入 ^(注)	149,371	5.06%	90,935	3.29%	64.26%
其他收入(包括广告收入等)	86,686	2.94%	58,900	2.13%	47.17%
合计	2,951,619	100.00%	2,765,300	100.00%	6.74%

附注：委托管理服务收入包含委托建设管理服务收入 127,357 千元和委托经营管理服务收入 22,014 千元。

2、未计息税、管理费用前利润

报告期内，集团未计息税、管理费用前利润为 1,842,703 千元（2010 年（经重列）：1,579,222 千元），同比增长 16.68%。扣除公路养护责任拨备的影响后，集团报告期末计息税、管理费用前利润为 1,584,607 千元，同比下降 8.70%。主要业务的利润贡献列示如下：

未计息税、管理费用前利润	2011年 (人民币百万元)	2010年 (人民币百万元) (经重列)
来源于本集团经营的收费公路的利润 (已扣除“公路养护责任拨备”的影响)	1,273	1,437
对合营企业和联营企业的投资收益	128	181
其他公路相关业务利润	184	118
合计	1,585	1,736

(1) 来源于本集团经营的收费公路的利润

◆ 盈利

报告期来源于本集团经营的收费公路的利润为 1,530,973 千元（2010 年（经重列）：1,280,815 千元），同比增长 19.53%，扣除公路养护责任拨备的影响后计 1,272,877 千元，同比下降 11.44%，主要是梅观高速、武黄高速和清连项目等路段息税前盈利下降所致。

收费公路	所占权益比例	路费收入		营业成本 ^(注)		收费公路毛利率		息税、管理费用前利润 ^(注)	
		2011年 (人民币千元)	增减比例	2011年 (人民币千元)	增减比例	2011年	增减百分点	2011年 (人民币千元)	增减金额 (人民币千元)
梅观高速	100%	344,277	-0.86%	217,454	139.77%	36.84%	-37.04	115,774	-128,372
机荷东段	100%	513,638	-0.53%	232,670	6.83%	54.70%	-3.12	264,631	-19,019
机荷西段	100%	448,914	5.19%	94,068	8.45%	79.05%	-0.63	343,214	14,183
盐坝高速	100%	134,795	10.12%	90,651	16.33%	32.75%	-3.59	39,952	-81
盐排高速	100%	169,299	8.21%	72,576	11.67%	57.13%	-1.33	91,283	4,247
南光高速	100%	214,981	12.50%	99,727	16.61%	53.61%	-1.63	108,135	8,368
清连项目	76.37%	471,288	20.16%	346,191	32.63%	26.54%	-6.91	109,986	-10,059
武黄高速	55%	418,371	-9.62%	204,852	-4.80%	51.04%	-2.48	199,902	-33,619
合计		2,715,562	3.83%	1,358,189	23.49%	49.98%	-7.96	1,272,877	-164,352

附注： 报告期经营成本和息税、管理费用前利润未包含机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提的公路养护责任拨备。有关公路养护责任拨备之详情参阅下文“营业成本”和“公路养护责任拨备”的说明。

◆ 路费收入

集团报告期实现路费收入 2,715,562 千元，同比增长 3.83%。其中，清连项目连南段于 2011 年 1 月 25 日通车，清连项目实现全线高速化运营，同时，受益于宜凤高速 2011 年 9 月底开通的路网协同效应，清连项目报告期路费收入同比增长 20.16%。其余收费公路受宏观经济增长放缓以及路网车流分布变化等因素的影响，收入同比增幅减缓，部分项目路费收入出现一定幅度下降。报告期内收费公路项目的经营表现，请参阅本文业务回顾的内容。

◆ 营业成本

集团报告期收费公路营业成本为 1,100,093 千元(2010 年(经重列): 1,256,280 千元)，同比下降 12.43%，扣除公路养护责任拨备的影响后计 1,358,189 千元，同比增长 23.49%，主要是公路维护成本和员工成本的增加。报告期内，公司对深圳地区的梅观高速南段等道路进行修缮，增加报告期营业成本约 1.32 亿元，加上对清连二级路实施全面维修以及清连高速缺陷责任期满后日常维护费用的增加，使得集团公路维护成本同比有较大幅度上升。此外，公司按照深圳市政府的相关规定计提了员工住房公积金，加上员工人数增加以及收费作业员工的薪酬水平提高，使得员工成本同比上升。

有关营业成本的分析如下：

营业成本项目	2011年 (人民币千元)	所占比例	2010年 (人民币千元) (经重列)	所占比例	增减比例
员工成本	159,797	11.77%	120,726	10.98%	32.36%
公路维护成本	311,134	22.91%	149,361	13.57%	108.31%
折旧及摊销	687,244	50.60%	638,425	58.05%	7.65%
其他业务成本	200,014	14.72%	191,351	17.40%	4.53%
小计	1,358,189	100.00%	1,099,863	100.00%	23.49%
公路养护责任拨备	(258,096)	—	156,416	—	不适用
合计	1,100,093	—	1,256,280	—	-12.43%

(2) 对合营企业和联营企业的投资收益

集团报告期对合营企业和联营企业的投资收益合计为 127,702 千元（2010 年（经重列）：181,406 千元），同比下降 29.60%，主要由于水官高速和水官延长段报告期盈利下降。报告期内，水官高速和水官延长段受市政道路分流和地铁通车的影响，路费收入同比下降，而水官高速扩建完成后单位摊销额相应增长以及与扩建工程相关的贷款利息费用化，使其经营成本上升。上述因素使报告期集团应占水官高速和水官延长段盈利下降。

有关对合营企业和联营企业投资收益的具体分析如下：

收费公路	所占 权益 比例	路费收入		收费公路营业成本		收费公路毛利率		集团投资收益 ^(B)	
		2011年 (人民币千元)	增减 比例	2011年 (人民币千元)	增减 比例	2011年	增减 百分点	2011年 (人民币千元)	增减金额 (人民币千元)
合营企业:									
长沙环路	51%	31,468	18.46%	44,072	50.81%	-40.05%	-30.04	-2,238	-4,795
联营企业:									
水官高速	40%	409,530	-8.77%	127,785	29.10%	68.80%	-9.15	63,517	-31,656
水官延长段	40%	71,798	-21.50%	49,515	22.25%	31.04%	-24.67	-1,282	-8,984
阳茂高速	25%	440,698	10.28%	194,144	-6.13%	55.95%	7.70	34,511	14,642
广梧项目	30%	235,190	36.57%	109,205	35.48%	53.57%	0.38	16,771	7,040
江中项目	25%	355,037	11.78%	227,893	20.38%	35.81%	-4.58	3,665	-8,471
广州西二环	25%	269,137	9.72%	119,944	9.16%	55.43%	0.24	6,528	-14,983
南京三桥	25%	302,378	6.12%	136,261	7.59%	54.94%	-0.61	3,408	-7,107
合计		2,115,236	6.47%	1,008,819	14.38%	52.31%	-3.29	^(B) 124,880	-54,314

附注： 报告期集团投资收益数据未包含对顾问公司的投资收益 2,822 千元（2010 年：2,212 千元）。

(3) 其他公路相关业务利润

◆ 委托建设管理服务利润

报告期，本集团根据已完成的深云项目和梧桐山项目预算造价审计结果，分别确认委托建设管理服务利润 1,829 千元和 14,115 千元；根据沿江项目的完工百分比确认委托建设管理服务利润 68,975 千元。报告期政府对南坪(一期)总成本的审计已完成，预计前期确认的委托建设管理服务利润可收回，本公司维持对该项目的原有估计。由于南坪(二期)、龙华扩建段、龙大市政段以及贵龙项目的相关服务结果尚不能可靠估计，而本公司董事认为已发生的管理费用在将来很可能得到补偿，因此本公司报告期以实际发生的管理费用及税金 12,336 千元等额确认收入和成本。

◆ 委托经营管理服务利润

报告期内，本公司根据合同条款确认了对龙大项目的委托经营管理服务收入 22,014 千元，扣除相关税金后确认相关盈利 20,790 千元。

3、 管理费用

集团报告期管理费用同比增长 40.79% 至 87,752 千元（2010 年（经重列）：62,328 千元），主要是由于按照深圳市政府的相关规定计提了员工住房公积金以及业务开发费用增加所致。

4、 财务费用

集团报告期财务费用为 547,659 千元（2010 年（经重列）：489,361 千元）。报告期内，受国家宏观调控和市场利率大幅上涨影响，集团资金成本上升及借贷规模增加，使利息支出同比上升 9.15%。此外，清连项目连南段完工通车，报告期清连公司费用化利息增加，上述因素使报告期集团财务费用同比上升。有关财务费用的具体分析如下：

财务费用项目	2011 年 (人民币千元)	2010 年 (人民币千元) (经重列)	增减比例
利息支出	550,380	504,253	9.15%
减：资本化利息	(2,962)	(22,704)	-86.95%
利息收入	(16,349)	(14,772)	10.67%
汇兑损益及其他	(34,328)	(23,912)	43.56%
未含公路养护责任拨备时间价值的财务费用	496,741	442,865	12.16%
加：公路养护责任拨备时间价值	50,918	46,496	9.51%
财务费用	547,659	489,361	11.91%

5、 所得税费用

集团报告期所得税费用为 237,077 千元（2010 年（经重列）：183,120 千元），同比增加 29.47%。扣除公路养护责任拨备的影响后，报告期所得税费用同比下降 20.77%，主要为报告期清连公司根据未来很可能取得用来抵扣可抵扣亏损的应纳税所得额，对其可抵扣亏损计提递延所得税资产所致。

6、 公路养护责任拨备

本集团公路养护责任拨备计提及调整对 2011 年和 2010 年合并利润表主要项目的影响金额列示如下：

项目	公路养护责任拨备的影响金额（人民币千元）	
	2011 年	2010 年
营业成本	(258,096)	156,416
其中：机荷西段	(160,773)	65,141
盐排高速	(16,411)	31,569
盐坝高速	(77,089)	37,711
南光高速	(3,823)	21,995
未计息税、管理费用前利润	258,096	(156,416)
财务费用	50,918	46,496
所得税费用	51,795	(50,728)
净利润	155,383	(152,184)

有关影响金额已包括报告期内因会计估计变更所涉及的公路养护责任拨备的调整金额。

7、 特许经营无形资产摊销政策及不同摊销方法下的差异

本集团特许经营无形资产采用车流量法进行摊销，即摊销额按照单位使用量基准，以各期间实际交通流量占收费经营期限内之预计总交通流量比例计算确定。集团对该预计交通流量进行定期检讨和调整，以确保摊销额的真实和准确。

在收费公路的营运初期及至未达到设计的饱和流量前，按车流量法计提的摊销额比按直线法的为低。报告期，按本公司权益比例计算的两种摊销方法下的摊销差异为 2.72 亿元，其中，清连高速自 2011 年 1 月 25 日全线高速化运营，由于处于开通初期及相关路网尚未贯通，摊销差异为 1.81 亿元。采用不同的摊销方法对收费公路项目产生的现金流并不产生影响，从而也不会影响各项目的估值水平。

二、 财务状况分析

1、 资产、权益及负债情况

本集团财务状况保持稳健，资产以现金、高等级收费公路的特许经营无形资产以及合营企业和联营企业投资为主。于2011年12月31日，集团总资产较2010年年末增加6.76%至24,608,793千元（2010年12月31日（经重列）：23,049,967千元），其中，经营收费公路之特许经营无形资产、合营企业和联营企业及其他股权投资合计占总资产的83.62%。

于2011年12月31日，本集团总权益比2010年年末增长5.25%至10,497,388千元（2010年12月31日（经重列）：9,973,923千元），主要是增加报告期净利润、少数股东投入资本及扣除派发的2010年股息所致。

2011年12月31日，集团未偿还的应付票据、应付债券及银行借贷总额为10,879,433千元（2010年12月31日（经重列）：9,475,223千元），较2010年年末上升14.82%。其中，清连项目使用借贷55.08亿元。

2、 资本结构及偿债能力

公司注重维持合理的资本结构和不断提升盈利能力，以保持公司良好的信用评级和稳健的财务状况。与2010年年末相比，集团报告期末的资产负债率基本持平，净借贷权益比率有所下降。基于集团稳定和充沛的经营现金流以及对新项目开通后现金流增长的预期，董事认为报告期末财务杠杆比率处于安全的水平。

	2011年12月31日	2010年12月31日 (经重列)
资产负债率（总负债 / 总资产）	57.34%	56.73%
净借贷权益比率（（借贷总额—现金及现金等价物）/ 总权益）	82.99%	89.21%
	2011年1-12月	2010年1-12月 (经重列)
利息保障倍数（息税前利润 / 利息支出）	2.92	2.75
EBITDA 利息倍数（息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出）	4.10	3.94

3、 资金流动性及现金管理

报告期内，国家宏观调控力度进一步加大，政府通过多次上调存款准备金率等手段控制商业银行贷款规模，外部融资难度增加。公司通过优化借贷结构、适当增加库存现金以及保持充足的银行授信额度等手段，防范资金流动性风险。报告期末，集团的现金均存放于商业银行，并无存款存放于非银行金融机构或作为证券投资。

	2011年12月31日 (人民币百万元)	2010年12月31日 (人民币百万元) (经重列)	增减比例
净流动资产 / (净流动负债)	155	(1,387)	不适用
现金及现金等价物	2,168	577	275.53%
未使用的银行授信额度	6,008	5,777	4.00%

4、 外币资产与负债

本集团的主要经营业务均在中国，经营收支和资本支出主要以人民币结算。于报告期末，本集团主要有折合 798,540 千元的以港币计价的外币货币性负债项目，以及折合 32,898 千元和 96 千元的分别以港币和其他外币计价的货币性资产项目，外币货币性项目体现为净负债。尽管人民币汇率目前的上升趋势对本集团有利，公司仍然安排了相关的金融工具锁定外币负债的汇率，以防范未来汇率变动的风险。其中，对 5 年期港币 4.2 亿元贷款安排了“无本金交割货币掉期”（Non-Deliverable Gross Currency Swap）锁定利率和汇率，截至本报告期末，该笔 5 年期贷款的未偿还本金为港币 3.78 亿元；对 3 年期港币 2.27 亿元贷款安排了“无本金交割远期外汇”（Non-Deliverable Forward）锁定汇率。

三、 资金及融资

1、 资本支出

报告期内，本集团的资本支出主要包括对清连一级公路高速化改造、梅观高速改扩建及南光高速剩余工程的投资，共计约 8.83 亿元。截至 2011 年 12 月 31 日，本集团的资本性支出计划主要包括清连一级公路高速化改造和南光高速等项目的剩余工程投资及结算款和梅观高速改扩建的投资等。预计到 2015 年底，集团的资本性支出总额约为 16.89 亿元。本集团计划使用自有资金和银行借贷等方式来满足资金需求。根据董事的评估，本集团的财务资源和融资能力能够满足各项资本支出的需求。

项目	2011年实际 (人民币百万元)	预计 (人民币百万元)				
		2012年	2013年	2014年	2015年	总计
清连项目	381	556	164	-	-	720
南光高速	148	58	43	9	7	117
梅观高速北段改扩建	111	266	168	113	31	578
其他项目	243	268	6	-	-	274
合计	883	1,148	381	122	38	1,689

2、 经营现金流量

本集团收费公路主业的路费收入均以现金收取，经营现金流稳定。报告期内，集团经营活动之现金流入净额和收回投资现金合计为 1,632,720 千元（2010 年（经重列）：2,041,202 千元），同比下降 20.01%，主要为报告期集团经营和投资的主要收费公路路费收入增速放缓或下降以及经营成本上升所致。

3、 财务策略与融资安排

本年度，国家宏观调控力度进一步加大，人民币贷款利率和金融机构存款准备金率多次上调，市场利率大幅上涨，外部融资难度增加。报告期内，集团积极争取清连项目等贷款按合约提取，发行了总额 15 亿元的长期公司债券，并通过增加委托贷款、保理和代付等多种融资方式，确保集团资金支付和周转，并有效优化集团借贷结构和控制财务成本上升。

由于公司债务结构良好以及年内采取了多项管理措施，报告期内，集团综合借贷成本为 4.96%，仅略高于 2010 年度 0.19 个百分点（2010 年度：综合借贷成本 4.77%），低于市场借贷利率。报告期内，本集团无逾期银行贷款本息。

截至报告期末，集团借贷以中长期银行借款与债券为主。以来源类别计，银行借贷与债券分别占总借贷的 60% 和 40%；以货币类别计，人民币和外币借贷分别占 92.7% 和 7.3%；以息率计，固定与浮动息率借贷分别占 46.1% 和 53.9%；以信用类别计，信用和担保借贷分别占 32% 和 68%；以还款期计，1 年以内的借贷占 5.8%，1 至 2 年的借贷占 24.3%，2 至 5 年的借贷占 34.5%，5 年以上的借贷占 35.4%。

报告期内，公司贷款企业信用等级继续维持最优的 AAA 级，2007 年发行的 8 亿元公司债券及 15 亿元分离交易可转债的跟踪评级继续维持 AAA 的债项信用等级，2010 年发行的 7 亿元中期票据跟踪评级维持 AA+ 的债项信用等级。本公司报告期内发行的 15 亿元公司债券的债项信用等级为 AA+ 级。

截至 2011 年 12 月 31 日止，集团共获得银行授信额度 141.6 亿元，其中，建设项目专项贷款额度 78 亿元，综合授信额度 63.6 亿元。报告期末尚未使用银行授信额度为 60.1 亿元，其中建设项目专项贷款额度 12.2 亿元，综合授信额度 47.9 亿元。

2011 年 8 月，本公司完成了总额 15 亿元的公司债券的公开发行。根据募集说明书承诺，本次募集资金中约 8 亿元用于补充本公司及/或子公司营运资金，约 7 亿元用于偿还公司原有债务。报告期内，公司共使用募集资金 10.66 亿元，其中，7 亿

元用于归还公司原有银行贷款，3.66 亿元用于补充营运资金。尚未使用的募集资金 4.34 亿元以存款方式存放于银行。基于本集团拥有稳定和充裕的经营现金流以及足够的银行授信额度，董事评估本公司财务资源和融资能力能够满足未来债券按期兑付本息的需求。

四、主要控股公司及参股公司情况

单位：人民币千元，除另有说明外

公司名称	本集团所占权益	注册资本 (千元)	2011 年 12 月 31 日		2011 年		主要业务
			总资产	净资产	营业收入	净利润/ (净亏损)	
梅观公司	100%	332,400	857,283	654,107	344,501	85,555	兴建、经营及管理梅观高速
机荷东段公司	100%	440,000	2,971,495	1,939,642	515,394	189,362	兴建、经营和管理机荷东段
美华公司	100%	港币 795,381	1,389,574	1,067,481	-	52,602	间接拥有清连公司 25% 的权益和马鄂公司 55% 的权益
清连公司	76.37%	3,105,960	9,849,858	3,161,884	474,645	(151,640)	建设、经营管理清连高速和清连二级路及相关配套设施
JEL 公司/ 马鄂公司	55%	美元 28,000	1,407,661	1,155,853	430,870	178,648	JEL 公司：投资控股（拥有马鄂公司 100% 权益）；马鄂公司：武黄高速的收费与管理
清龙公司	40%	324,000	2,081,783	479,394	413,537	158,791	水官高速的开发、建设、收费与管理

5.3 前景和计划

一、对经营环境的基本判断

收费公路行业的经营表现与社会经济发展紧密相关。2012 年，中国经济增速放缓趋势明显，全球经济形势亦不明朗，这对交通运输总量以及汽车保有量的增长都可能带来负面影响，继而给本集团路费收入的增长带来压力。但预计在中央政府的宏观调控下，中国经济平稳发展的长期趋势不会改变，而居民收入水平的提高，也将为出行需求注入活力。

近年来，收费公路行业的外部经营环境正在发生重要的转折和变化。国家对行业的政策在进一步收紧，公众对收费公路的负面情绪也在增强。尽管从国内整体的路网规划和公路规模看，收费公路的总体政策短期内发生重大改变的可能性不大，但陆续出台的单项政策或管理措施，依然会给集团的经营管理带来压力和挑战。

2011 年 6 月，国家发改委、交通运输部等五部委联合下发了《关于开展收费公路专项清理工作的通知》，在全国范围内开展为期一年的收费公路专项清理工作。根据广东省政府批准的一份实施方案，广东省所有高速公路项目须按照统一的收费费率、收费系数、

匝道长度计算方式和取整原则，重新审核批准收费标准（“调整方案”），但具体实施时间尚未明确。若假设2011年全年实施调整方案，以本集团经营的主要高速公路2011年的实际车流量为基础进行估算，且不考虑收费标准调整后可能对路网内车流量产生的正面或负面影响，本集团2011年的整体路费收入会减少约9%~10%。惟上述测算仅基于本集团之历史数据，且该方案条款和实施时间的不同，都会导致其对本集团影响程度的大小发生变化。截至本公告日，本公司尚未收到有关实施调整方案的通知。本公司将密切关注有关事项的进展，保持与政府部门的积极沟通，尽量降低政策风险；同时，也将根据公司发展需要并顺应内外部环境，及时调整经营策略，尽力维护公司和股东的权益。

2012年，预计货币政策总体将继续从紧，信贷融资仍将受到用途、期限等限制，外部资金成本仍将维持在较高水平。同时，公司本集团也将进入还款高峰期。这使公司集团资金筹措压力加大，融资成本增加，预期本集团2012年的财务成本将有一定程度的增加。2012年，通货膨胀的压力仍将存在，给本集团经营成本的控制带来更大挑战，道路建设成本、养护成本、员工成本及其他经营性支出面临较大一定的上升压力。

二、对经营条件的分析

今后几年，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；惟上述项目的完工时间或建设计划暂未最终落实。截至本报告日，广州至清远的高速公路的桥梁维修工作尚未完成，仍执行禁止大型运输车辆通行的措施，对清连高速的营运表现仍存在一定负面影响。2012年，与武黄高速平行的汉鄂高速（武汉 - 鄂州）将建成通车，可能会给武黄高速带来分流。在深圳地区，新建或改建城市道路和地方道路取消收费对集团项目的预期在一段时间内仍将持续。而广东省若正式实施调整方案，也可能对路网内的车流分布带来正面或负面的影响，使集团2012年的经营表现存在更多的不确定性。

除了继续实施清连二级路的封闭维修之外，随着公司路产项目使用年限的增长和深圳地区预防性养护规划方案的完成，公司将陆续实施项目的修缮和养护工程。2012年，本集团计划开展对机荷东段的维护修缮工程，梅观高速北段的扩建工程年内亦将按计划继续推进，这些工程的实施对相关道路的通行效率会产生一定影响，有可能导致车流量和路费收入水平的下降。近两年，本集团对梅观高速南段进行了修缮，并开展了梅观高速北段的扩建工程，就营运中的高速公路施工组织安排积累了经验，而随着技术进步和经验

的积累，本集团安排类似的工程施工也将更趋合理，预期未来的养护或改扩建工程对集团的日常经营不会产生重大影响。

三、2012年工作计划和目标

2012年，本集团将坚持稳健经营的理念，以开源节流为手段，抓好专项融资、代建工程施工、代建收入回收、路产维修改造等关键专项工作，全力以赴完成年度各项预定目标，为战略的顺利推进和实现集团的平稳健康发展提供支持与保障。2012年集团的工作目标和重点包括：

- ◆ **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，集团设定2012年的总体路费收入目标为不低于27亿元，经营成本及管理费用（不含折旧及摊销）控制在8亿元左右，与2011年基本持平。
- ◆ **营运与路产管理：**密切关注相关政策的变化，做好与政府部门的沟通工作和集团内部的评估工作；持续提高服务质量，保障道路通行效率和通行能力；强化清连公司的路网宣传和车流量引导工作，挖掘市场潜力；推进路产管理体系建设，深化对养护技术方案的研究，高质量完成机荷东段的维护修缮工程。
- ◆ **工程管理：**以精细化管理为手段，以安全和质量管理为重点，提升工程安全和质量管理意识，确保在建项目实现安全、进度、质量、造价和环保等各项目标。在代建项目方面，继续保持与政府部门的密切沟通，积极协调，加快项目结算进度，及时回收代建收益。
- ◆ **投资与发展：**加大战略研究力度，推动公司五年战略执行并适时检讨；做好梅观高速收费模式调整方案的研究和谈判工作；推进外环高速的前期研究与相关洽商工作；加大对新的产业和业务类型的研究深度和拓展力度，审慎推动项目进展。
- ◆ **财务管理：**继续保持较宽裕的现金库存量，多方面拓展融资渠道，做好专项融资工作，保障年度预算内资金支付和周转的需求；完善财务风险预警机制，加强现金流的预测和日常管理，提高资金计划的及时性和准确性。在保证集团财务安全的前提下，进一步优化债务结构，合理控制资金成本。
- ◆ **综合管理：**持续改进集团的内部控制和风险管理机制，继续推进胜任素质模型的建设和运用，推动组织优化工作，完善组织机构与管理体系，使之不断适应集团发展的实际需要。

§6 财务报告

6.1 与最近一期年度报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的具体说明

报告期内，本公司根据外部专业机构及公司业务部门研究结果，对前期制订的公路养护计划进行了复核及调整。由于养护方案的优化及养护新技术的采用，使本公司即将实施的公路主要养护和路面重铺作业开支预算总体下降以及时间有所调整。自2011年7月1日起，本集团根据现行的公路养护计划和实施方案按照未来适用法计提公路养护责任拨备。该事项属会计估计变更，增加截至2011年12月31日的股东权益325,408千元，增加2011年度净利润325,408千元。有关详情可参阅本公司日期为2011年10月27日的董事会决议公告和2011年第三季度报告内容。

6.2 本报告期无会计差错更正

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

报告期内，本公司发起设立了投资公司和贵深公司，该等公司的财务报表纳入本集团合并财务报表的范围。

报告期内，根据美华公司与辉轮投资有限公司就JEL公司签署的补充股东协议，本公司自2011年7月1日起对JEL公司实施控制，JEL公司自2011年7月1日起变更为本公司的子公司，并纳入本公司合并报表的范围。根据中国会计准则的相关规定，本次企业合并属于同一控制下企业合并，视同自JEL公司与本集团同受深圳国际控制之日起纳入本集团合并范围。JEL公司纳入合并报表范围，本集团的合并资产、负债、收入、成本及现金流量等规模相应增加，但对归属于公司股东的权益和净利润没有影响。有关详情可参阅本公司2011年第三季度报告的内容。

6.4 业绩审阅

本公司审核委员会已审阅并确认本公司截至2011年12月31日止年度的业绩公布及财务报表。

§7 股本变动及股东情况

7.1 前10名股东、前10名无限售条件股东持股情况表

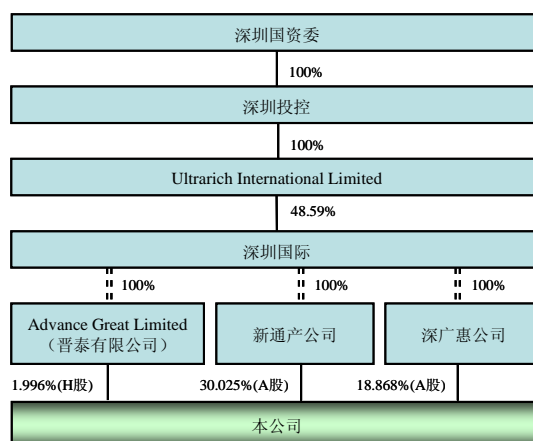
截至报告期末，根据本公司境内及香港股份过户登记处所提供的股东名册，本公司股东总数、前十名股东及前十名无限售条件股东持股情况如下：

单位：股

2011 年末 股东总数	股东总数为 36,714 户， 其中内资股股东 36,421 户， H 股股东 293 户。	本年度报告公布日 前一个月末股东总数	股东总数为 36,698 户， 其中内资股股东 36,405 户， H 股股东 293 户			
2011 年末前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东 性质	持股 比例	年末 持股总数	报告期内 增减	持有有限售 条件股份数量	质押或冻结 的股份数量
HKSCC Nominees Limited (注)	境外法人	32.44%	707,405,098	+3,874,000	—	未知
新通产实业开发(深圳)有限公司	国有法人	30.03%	654,780,000	—	—	无
深圳市深广惠公路开发总公司	国有法人	18.87%	411,459,887	—	—	无
招商局华建公路投资有限公司	国有法人	4.00%	87,211,323	—	—	无
广东省路桥建设发展有限公司	国有法人	2.84%	61,948,790	—	—	无
Ip Kow	境外自然人	0.52%	11,300,000	-3,826,000	—	未知
Au Siu Kwok	境外自然人	0.50%	11,000,000	—	—	未知
中国银行—招商先锋证券投资基金	未知	0.47%	10,210,206	+10,210,206	—	未知
Wong Kin Ping + Li Tao	境外自然人	0.23%	5,000,000	—	—	未知
上海国际信托有限公司—E-3501	未知	0.21%	4,610,913	+4,610,913	—	未知
2011 年末前 10 名无限售条件股东持股情况						
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类			
HKSCC Nominees Limited (注)	707,405,098		境外上市外资股			
新通产实业开发(深圳)有限公司	654,780,000		人民币普通股			
深圳市深广惠公路开发总公司	411,459,887		人民币普通股			
招商局华建公路投资有限公司	87,211,323		人民币普通股			
广东省路桥建设发展有限公司	61,948,790		人民币普通股			
Ip Kow	11,300,000		境外上市外资股			
Au Siu Kwok	11,000,000		境外上市外资股			
中国银行—招商先锋证券投资基金	10,210,206		人民币普通股			
Wong Kin Ping + Li Tao	5,000,000		境外上市外资股			
上海国际信托有限公司—E-3501	4,610,913		人民币普通股			
上述股东关联关系 或一致行动的说明:	新通产公司和深广惠公司为同受深圳国际控制的关联人。 除以上关联关系外，上表中其他国有股东之间不存在关联关系，此外，本公司未知上述其他股东之间、上述四家国有股东与上述其他股东之间是否存在关联关系。					

附注：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。

7.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§8 其他事项

8.1 购买、出售或赎回证券

于报告期内，本公司或其子公司或合营企业概无购买、出售或赎回其任何上市证券。

8.2 遵守企业管治常规守则

本公司致力维持高质素的企业管治水平。于报告期，本公司已全面采纳联交所上市规则附录十四所载之《企业管治常规守则》的各项守则条文。本公司目前的企业管治实践，在若干方面已超过了上述守则条文的规定。

8.3 遵守标准守则

董事会已根据联交所上市规则附录十的相关规定，制订了本公司的证券交易守则，作为规范董事、监事及相关员工买卖公司证券的书面指引。本公司的证券交易守则中已包含了联交所上市规则附录十所订立的标准。在向所有董事、监事及高级管理人员作出特定查询后，本公司确定董事、监事及高级管理人员于报告期内均有遵守上述守则所规定的有关董事进行证券交易的标准。

§9 释义

如需了解其他有关项目及所投资企业等的缩写和释义，请参阅年度报告的内容。

深圳高速公路股份有限公司董事会

2012年3月28日