



# 深圳高速公路股份有限公司

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號: 00548)

韻律



2011年 年度報告



韻律

韻調

韻味

「韻」可解作韻調，指聲韻和吐字腔調，是詩詞格律的基本要素之一。詩人在詩詞中用韻，叫做押韻，目的是為了聲韻的和諧，構成聲音迴環的美。以「韻」字作為年度的主題，借喻公司對和諧發展的不懈追求。

「韻」可解作韻律，指平仄和押韻規範，引申為音符或事物運動的節奏規律。詩詞歌賦中的音符須符合一定的節奏和規律，方可奏出美妙動聽的經典樂章；企業只有認識並服從自身的發展規律，才能譜寫持續發展的和諧之曲。今年主題的第二層含義，是反映公司對事物發展規律的認識。

「韻」還可解作韻味，是一種富於內蘊、含蓄內斂的味道。內蘊豐富，則可以反覆咀嚼回味；含蓄內斂，則留有空間相機行事。今年主題的第三層含義，是指由於宏觀環境複雜多變，企業在經營決策的時候，除了需要認清形勢，更需要周密部署，準備不同的預案，以應對可能出現的各種不確定性。



## 目錄

2		重要提示
3	第一章	公司簡介
4	第二章	財務與業務摘要
8	第三章	年度記事
12	第四章	董事長致辭
18	第五章	管理層討論與分析
	18	第一節 業務回顧
	26	第二節 財務分析
	39	第三節 風險管理
	45	第四節 前景計劃
47	第六章	董事會報告(及重要事項)
60	第七章	股本及股東情況
65	第八章	董事、監事、高級管理人員和員工情況
76	第九章	公司治理
	76	第一節 公司治理實踐報告
	89	第二節 審核委員會報告
	91	第三節 薪酬委員會報告
	95	第四節 投資者關係管理
98	第十章	監事會報告
100	第十一章	企業社會責任
106	第十二章	審計報告及2011年度財務報表
213	第十三章	公司資料及項目信息
219	第十四章	釋義
224		關於公司2011年年度報告的確認意見

# 重要提示

本公司董事會、監事會及董事、監事、高級管理人員保證本報告所載資料不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性負個別及連帶責任。

董事李景奇因個人事務未能親自出席審議本年度報告的第六屆董事會第三次會議，委託董事趙俊榮代為出席並表決。

公司年度財務報告按照中國會計準則編製，已經普華永道中天會計師事務所有限公司審計並被出具了標準無保留意見的審計報告。

公司董事長楊海、總裁吳亞德、財務總監龔濤濤、財務部總經理孫斌聲明：保證年度報告中財務報告的真實、完整。



其他說明：

- 1、 本年度報告除特別說明外，金額幣種為人民幣。
- 2、 本年度報告如出現中分項值之和與總計數尾數不符，乃四捨五入原因所致。

# 公司簡介

本公司成立於1996年12月30日，主要從事收費公路和道路的投資、建設及經營管理。

本公司已發行股份2,180,770,326股，其中，1,433,270,326股A股在上交所上市交易，約佔公司總股本的65.72%；747,500,000股H股在聯交所上市交易，約佔公司總股本的34.28%。

經過十餘年的持續發展，本公司已建成了多條優質高速公路，並通過收購和參股等方式，將公司版圖從深圳市擴展到廣東省和國內其他經濟發達地區。同時，本公司還為政府和其他企業提供優良的公路項目建造管理和營運管理服務。截至報告期末，本公司經營和投資的公路項目共16個，所投資的高等級公路里程數按權益比例折算約429公里。本公司的主要業務架構列示如下：



## 深圳高速公路股份有限公司



# 財務與業務摘要

## 一、主要會計數據

指標項目(單位：人民幣元)	2011年度
營業利潤	<b>1,156,104,434.80</b>
利潤總額	<b>1,156,615,169.97</b>
歸屬於上市公司股東的淨利潤	<b>875,146,104.56</b>
歸屬於上市公司股東的淨利潤－扣除非經常性損益後	<b>847,416,427.67</b>
經營活動產生的現金流量淨額	<b>1,508,130,603.41</b>

註： 扣除的非經常性損益項目和涉及金額(各項目說明詳見本年度報告第十二章之財務報表補充資料的相關內容)

非經常性損益項目(單位：人民幣元)	2011年度	2010年度 (經重列)	2009年度 (經重列)
受托經營管理利潤	<b>20,779,025.37</b>	14,292,882.10	14,218,125.00
特許權授予方提供的差價補償攤銷額	<b>12,776,796.62</b>	12,190,816.43	9,503,487.10
公允價值變動損益	-	-	(2,331,662.45)
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	<b>510,735.17</b>	2,476,769.33	1,911,567.88
少數股東損益影響額	<b>(15,908.51)</b>	(62,900.11)	(150,361.32)
所得稅影響額	<b>(6,320,971.76)</b>	(6,399,424.49)	(4,860,303.51)
合計	<b>27,729,676.89</b>	22,498,143.26	18,290,852.70

註： 採用公允價值計量的項目

項目名稱(單位：人民幣元)	期初餘額	期末餘額	當期變動	對當期利潤的影響金額
衍生金融負債	25,696,082.32	<b>12,299,445.12</b>	(13,396,637.20)	(42,763,899.45)

## 二、五年財務概要

### 1、主要會計數據

指標項目(單位:人民幣元)	2011年	2010年 (經重列)	本年比上年增減	2010年 (重列前)	2009年 (經重列)	2009年 (重列前)	2008年 (經重列)	2007年 (經重列)
營業收入	<b>2,951,619,056.98</b>	2,765,300,387.03	6.74%	2,302,386,377.49	1,839,517,095.88	1,441,673,547.22	1,435,326,459.01	1,487,426,046.34
營業利潤	<b>1,156,104,434.80</b>	986,372,099.62	17.21%	854,600,713.43	698,587,081.60	567,925,479.73	671,958,431.34	837,799,381.29
利潤總額	<b>1,156,615,169.97</b>	988,848,868.95	16.97%	856,984,334.61	700,498,649.48	570,158,285.56	670,989,808.58	846,751,339.82
歸屬於上市公司股東的淨利潤	<b>875,146,104.56</b>	745,806,530.62	17.34%	745,806,530.62	540,218,648.15	540,218,648.15	503,194,685.38	606,340,229.81
歸屬於上市公司股東的淨利潤 —扣除非經常性損益	<b>847,416,427.67</b>	723,308,387.36	17.16%	723,348,347.92	521,927,795.45	521,555,159.43	491,854,793.86	584,924,172.30
經營活動產生的現金流量淨額	<b>1,508,130,603.41</b>	1,887,289,997.80	-20.09%	1,617,361,849.38	1,011,613,543.42	779,944,975.41	1,184,345,590.61	1,018,045,932.03

指標項目(單位:人民幣元)	2011年末	2010年末 (經重列)	本年比上年增減	2010年末 (重列前)	2009年末 (經重列)	2009年末 (重列前)	2008年末 (經重列)	2007年末 (經重列)
總資產	<b>24,608,792,701.94</b>	23,049,966,818.70	6.76%	22,616,647,065.72	22,791,226,793.05	22,208,708,939.09	18,968,382,958.76	15,442,005,742.35
總負債	<b>14,111,405,011.76</b>	13,076,043,899.47	7.92%	13,281,545,805.53	13,346,052,306.74	13,342,292,303.78	10,742,089,233.34	7,348,523,859.38
歸屬於上市公司股東的股東權益	<b>9,204,417,052.53</b>	8,648,826,937.88	6.42%	8,648,826,937.88	8,177,489,879.64	8,177,489,879.64	7,004,892,599.77	6,850,609,914.39
總股本	<b>2,180,770,326.00</b>	2,180,770,326.00	-	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00	2,180,700,000.00	2,180,700,000.00

# 財務與業務摘要

## 2、主要財務指標

指標項目 (單位：人民幣元，除另有說明外)	2011年	2010年 (經重列)	本年比 上年增減	2010年 (重列前)	2009年 (經重列)	2009年 (重列前)	2008年 (經重列)	2007年 (經重列)
基本每股收益	<b>0.401</b>	0.342	17.34%	0.342	0.248	0.248	0.231	0.278
基本每股收益－扣除 非經常性損益後	<b>0.389</b>	0.332	17.16%	0.332	0.239	0.239	0.226	0.268
稀釋每股收益	<b>0.401</b>	0.342	17.34%	0.342	0.248	0.248	0.231	0.278
用最新股本計算的每股收益	<b>0.401</b>	0.342	17.34%	0.342	0.248	0.248	0.231	0.278
加權平均淨資產收益率(%)	<b>9.84%</b>	8.89%	增加0.95 個百分點	8.89%	7.35%	7.35%	7.29%	9.43%
加權平均淨資產收益率(%) －扣除非經常性損益後	<b>9.52%</b>	8.62%	增加0.90 個百分點	8.62%	7.10%	7.10%	7.13%	10.12%
每股經營活動產生的現金 流量淨額	<b>0.69</b>	0.87	-20.09%	0.74	0.46	0.36	0.54	0.47
利息保障倍數(倍)	<b>2.92</b>	2.75	增加0.17倍	2.47	2.11	1.86	2.06	3.82

指標項目 (單位：人民幣元，除另有說明外)	2011年末	2010年末 (經重列)	本年比 上年增減	2010年末 (重列前)	2009年末 (經重列)	2009年末 (重列前)	2008年末 (經重列)	2007年末 (經重列)
歸屬於上市公司股東的 每股淨資產	<b>4.22</b>	3.97	6.42%	3.97	3.75	3.75	3.21	3.14
資產負債率(%)	<b>57.34%</b>	56.73%	增加0.61 個百分點	58.72%	58.56%	60.08%	56.63%	47.59%
總負債權益比率(%)	<b>134.43%</b>	131.10%	增加3.33 個百分點	142.28%	141.30%	150.48%	130.58%	90.80%
淨借貸權益比率(%)	<b>82.99%</b>	89.21%	減少6.22 個百分點	100.48%	99.62%	109.40%	90.44%	65.01%

註釋：

- (1) JEL公司自2011年7月1日起納入本集團合併報表範圍，由於屬同一控制下的企業合併，本集團根據企業會計準則相關要求相應重述了以往會計年度的財務報表。
- (2) 主要財務比率說明：

利息保障倍數 = 息稅前利潤 / 利息支出  
資產負債率 = 負債總額 / 資產總額

總負債權益比率 = 總負債 / 總權益  
淨借貸權益比率 = (借貸總額 - 現金及現金等價物) / 總權益

### 三、五年營運數據摘要

#### 1、日均車流量

單位：輛次

路橋項目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
梅觀高速	118,976	117,244	98,318	92,744	98,285
機荷東段	118,215	111,530	93,019	90,991	88,675
機荷西段	99,390	91,111	72,800	67,661	65,741
鹽壩高速	27,610	24,313	16,509	13,879	12,492
鹽排高速	38,501	39,734	33,763	31,898	26,313
南光高速	55,995	50,612	32,212	16,336	不適用
水官高速	124,714	134,561	118,064	106,241	103,236
水官延長段	31,941	40,485	32,294	28,181	28,086
清連高速	21,445	18,292	16,011	不適用	不適用
陽茂高速	23,477	20,066	17,795	18,119	16,205
廣梧項目	23,089	17,475	11,190	9,806	9,185
江中項目	90,270	68,476	50,899	45,344	39,492
廣州西二環	33,493	28,768	14,883	9,574	6,165
武黃高速	37,856	38,034	32,412	29,140	27,846
長沙環路	9,516	8,558	7,342	6,020	5,791
南京三橋	23,293	22,057	20,029	18,334	16,788

#### 2、日均路費收入

單位：人民幣千元

路橋項目	2011年	2010年	2009年	2008年	2007年
梅觀高速	943.2	951.4	814.0	791.8	903.0
機荷東段	1,407.1	1,414.7	1,242.0	1,227.3	1,150.6
機荷西段	1,229.9	1,169.2	951.4	937.3	945.1
鹽壩高速	369.3	335.4	213.4	195.6	172.7
鹽排高速	463.8	428.6	382.6	407.0	370.1
南光高速	589.0	523.5	302.9	176.0	不適用
水官高速	1,122.0	1,229.9	1,072.4	1,006.0	964.8
水官延長段	196.7	250.6	202.5	178.9	181.9
清連高速	1,280.4	1,036.8	829.9	不適用	不適用
陽茂高速	1,209.4	1,094.9	967.5	902.3	913.1
廣梧項目	644.4	471.9	305.7	265.0	266.0
江中項目	972.4	870.2	707.2	651.8	581.8
廣州西二環	740.0	672.3	471.0	301.5	180.7
武黃高速	1,146.2	1,268.3	1,090.0	1,017.1	1,052.0
長沙環路	86.3	72.8	63.6	60.5	61.6
南京三橋	828.6	782.9	672.1	640.1	629.3

## 2011

### 1月

- 清連項目連南段完成高速化改造並開始按高速公路標準運營，總長216公里的清連高速貫通
- 清連一級路升級改造成套技術研究獲「2010年度中國公路學會科學技術獎」一等獎

### 3月

- 發佈2010年年度業績，年度收益錄得7.5億元，每股收益0.342元

### 4月

- 通過第八屆「深圳知名品牌」複評
- 簽約受托管理龍大市政段

### 5月

- 宣派2010年年度股息，每股分紅0.16元

### 6月

- 水官高速擴建工程完工

## 8月

- 成功發行15億元5年期的公司債券
- 梅觀高速南段修繕工程完工
- 簽約開發貴龍項目，集團首次以「建設—移交」方式涉足道路建設及相關土地一級開發的業務領域

## 9月

- 簽署委託建設管理合同，就沿江項目建設期管理的具體事宜達成協議

## 11月

- 獲香港管理專業協會「2011年最佳年報比賽」銅獎

## 12月

- 簽約繼續受托管理龍大公司89.93%股權
- 選舉產生第六屆董事會和監事會成員

# 董事長致辭

董事會

全體





## 董事長致辭



各位股東：

本人謹此代表董事會向股東匯報，2011年，本集團實現收入29.52億元，實現盈利8.75億元，每股收益為0.40元。董事會已建議派發2011年度末期現金股息每股0.16元，與去年同期持平。

楊海  
董事長

### 十五年回顧

2011年，深高速迎來了她的15週歲生日。15年，在漫長的歷史長河中，只是短短的一瞬間；然而，對於深高速人來說，卻是用汗水和智慧書寫的一部感人至深的創業史。

### 發展規模

過去15年，是深高速銳意進取，不斷發展的15年。深高速以「建管優質高速公路，提升社會運輸效率」為己任，不僅依靠自己的管理能力，在深圳市內建成了機荷高速、鹽壩高速、鹽排高速、南光高速等多條優質公路；還通過收購和參股等方式，將版圖擴展到廣東省和國內其他經濟發達地區。在廣東省，2011年貫通的清連高速是最重要的北向出省通道之一。經過15年的發展，公司按權益比例折算的高等級公路里程數由成立初期的不足100公里增加到現在的超過400公里。

除了投資經營收費公路之外，本公司還為政府和其他企業提供優良的公路項目建造委託管理和營運委託管理服務。截至目前，深高速已完成及正在進行的公路建造管理服務總額超過150億元，其中，2011年簽約的沿江項目是廣東省「十一五」規劃的重點建設項目，也是珠江三角洲地區南北走向的又一條重要高速通道。

## 管理提升

過去15年，是深高速勤於思考，不斷提升的15年。在多年的工程建設管理中，深高速實現了質量、工期和造價三大控制目標，積累了豐富的工程建設管理經驗，得到了政府和業內的廣泛認可。公司及時總結經驗教訓，並將其積澱為《項目管理工作手冊》，轉化為公司寶貴的財富。作為國內第一個大規模的山區一級公路高速化改造工程，清連項目經歷了各種錯綜複雜的施工技術和建設管理難題。清連公司克服重重困難，取得了一系列重大創新成果，多項成果達到國際先進水平，也獲得了多項省部級獎勵。

「讓社會運輸效率更高」是公司的核心價值觀之一。為了實現這一價值觀，公司積極推動聯網收費工作，推廣不停車收費系統和車流高峰快速應急及疏導體系，運用先進的技術手段，建立路網車流分佈和車型結構數據庫，不斷滿足社會運輸需求。在道路養護方面，公司推行「全經營期養護效益最大化」的路產養護管理理念，採用養護新技術，優化養護方案，有效降低公路的總體維修成本。

15年來，深高速在發展壯大，也在尋找合適的公司治理和內部管理模式。公司一直致力於保持高水準的治理實踐，以促進健康、穩定的發展。深高速的名字，亦多次出現在上海證券交易所、香港董事學會、香港會計師公會、香港管理專業協會等機構發佈的治理獎項榜單中。近年來，公司持續強化內部控制體系建設，導入了卓越績效管理模式，並獲得了深圳市在管理質量領域的最高獎項「深圳市市長質量獎」。這些沉甸甸的榮譽，僅僅是對過去的肯定；而不斷尋求良好的公司治理和內部管理模式的精神，卻能夠成為公司的習慣和文化。



# 董事長致辭

## 業務拓展

過去15年，是深高速未雨綢繆，不斷探索的15年。與各省份相比，深圳市可規劃和建設的高速公路里程數有限。深高速自成立初期，就開始尋求其他經濟發達地區的收費公路投資機會，以圖更加廣闊的發展空間。在這過程中，深高速也品嚐過苦澀；而時至今日，公司在深圳地區以外按權益比例折算的高等級公路里程數已超過公司公路里程總數的三分之二。

除了在地域上的拓展之外，公司還謀求發展的可持續性。早在2001年，深高速就開始承接建造委託管理業務，通過輸出管理經驗和提供相應的人力資源，在幫助業主有效控制工程質量、工期和造價的同時，獲取合理的收益與回報。而在最新的《2010-2014年發展戰略》中，公司則明確提出了「積極探索並嘗試新的產業投資」的發展方向，研究和嘗試與收費公路行業和公司核心業務能力相關的產業與業務，為集團長遠發展尋求新的機會。

2011年，公司簽約開展貴龍項目，首次以「建設—移交」方式涉足道路建設及相關土地一級開發的業務領域。對於這個業務領域而言，我們還是一個學生，還需要通過具體項目的實踐去瞭解和發掘業務的商業模式和可持續發展能力，並最終在集團發展方向的戰略層面作出一個合理的判斷和決策。今天，我們邁出的也許僅僅只是一小步，但若干年後我們回首往事，將會發現這一步對於公司發展的重要意義和價值。

## 發展策略

中國經濟正處於較快的發展時期，宏觀政策亦以促進經濟健康穩定增長為目標。總體而言，這種形勢對各行業的發展均會產生有利影響。然而就單個行業而言，在不同的時期，可能會因為行業政策、競爭與互補、價格和需求彈性、成本與技術進步等諸多因素的影響，導致其發展速度高於或低於整體經濟增長速度，使得其呈波浪式前進、螺旋式上升的發展態勢。企業，作為微觀經濟主體，需要認識並服從行業的發展規律，順勢而為，才能與環境的韻律產生共鳴，實現自身的健康發展。

在過去的十餘年，深高速抓住了收費公路行業快速發展的歷史性機遇，實現了較快的發展。而最近幾年，在新的投資方面，由於徵地拆遷和建設成本的上升，新項目的收益率呈明顯的下降趨勢；政府部門出於全局的考慮，出台了一些新的管理措施，也給已營運的項目帶來了一些壓力和挑戰。另一方面，路網的日益完善，除了可能產生階段性的分流影響外，還增加了經營管理的不確定性和協調的難度，而網絡化的收費管理，則提高了企業經營對外部信息系統的依賴程度。在這種背景下，深高速已在新的發展戰略中明確提出，公司的發展模式將從外延式的規模擴張型，調整為內涵式的規模效益並重型，重點提升公司資產的整體回報。我們相信，把握好行業發展的節拍並對發展策略作出恰當的調整，正如按照音樂的節奏來調整動作的大小和用力的強弱，合拍，才能使樂曲悅耳動聽，才能令舞蹈賞心悅目。

企業的發展策略確定後，需要行之有效的執行，藍圖方可變為現實。企業在執行發展策略的時候，除了充分利用資源來貫徹戰略意圖之外，面對複雜多變的環境，還需要應對各種已知和未知的不確定性。放眼全局方可心懷未來，未雨綢繆則能游刃有餘，對未來的不確定性進行充分估計並以合理的成本做好相應準備、預留應變的空間，正是管理的價值和韻味所在。

面對路網交通流量的不確定性，我們制定了更為嚴格的應急調度和疏導預案；面對工程成本的不確定性，我們進行了更為詳盡的勘察設計和更為有效的合約及現場管理；面對投資項目經營表現的不確定性，我們採用了更為審慎的調價假設和敏感性分析；面對融資環境的不確定性，我們採用了更為安全的財務策略以保證流動性；面對業務拓展的不確定性，我們以更為謹慎的態度進行全方位的風險評估和演練。當然，過於保守的策略可能會錯失發展的良機，過於冗餘的準備可能只是徒增管理成本。公司不僅需要恰當地評估不確定性所能產生的影響，更需要恰當地評估應對措施所能產生的效果和所需要的機會成本。我們相信，在機會成本和應變空間之間達到一個精巧、藝術的平衡，正如不瘟不火的表演，恰到好處才能在舞台上長盛不衰。

## 致謝

在此，我謹代表公司，衷心地感謝廣大股東和各界朋友對集團的大力支持，感謝董事會、監事會和經理層各位同仁的睿智貢獻，感謝全體員工為集團發展付出的辛勤努力。歷史是我們的財富，未來是我們的寶藏。在過去的歲月裡，深高速充滿激情，奮勇拚搏，取得了輝煌的成績；站在15年這個時間刻度上，我相信深高速已堅定目標，鬥志昂揚，將續寫和諧發展的篇章。

楊海  
董事長

中國，深圳，2012年3月28日

# 管理層討論與分析





18	第一節	業務回顧
26	第二節	財務分析
39	第三節	風險管理
45	第四節	前景與計劃

# 管理層討論與分析

## 業務回顧

本集團的收入和盈利主要來源於收費公路的經營和投資。報告期內，本集團採取積極的管理和營銷策略，實施合理的交通組織方案，致力提升公路業務的表現。此外，集團還穩步推進委託建設管理業務，探索及嘗試新的業務類型，以進一步開拓盈利增長點並實現集團的可持續的發展。



## 一、收費公路業務

### 1、總體業務表現

各收費公路於報告期內的基本營運數據如下：

收費公路	集團持股比例	收入合併比例	日均混合車流量(千輛次)			日均路費收入(人民幣千元)		
			2011年	2010年	同比	2011年	2010年	同比
<b>深圳地區：</b>								
梅觀高速	100%	100%	119	117	1.5%	943	951	-0.9%
機荷西段	100%	100%	99	91	9.1%	1,230	1,169	5.2%
機荷東段	100%	100%	118	112	6.0%	1,407	1,415	-0.5%
鹽排高速	100%	100%	38	40	-3.1%	464	429	8.2%
鹽壩高速	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%
水官延長段	40%	-	32	40	-21.1%	197	251	-21.5%
<b>廣東省其他地區：</b>								
清連高速 <sup>(註)</sup>	76.37%	100%	21	18	17.2%	1,280	1,037	23.5%
陽茂高速	25%	-	23	20	17.0%	1,209	1,095	10.5%
廣梧項目	30%	-	23	17	32.1%	644	472	36.5%
江中項目	25%	-	90	68	31.8%	972	870	11.7%
廣州西二環	25%	-	33	29	16.4%	740	672	10.1%
<b>中國其他省份：</b>								
武黃高速	55%	100%	38	38	-0.5%	1,146	1,268	-9.6%
長沙環路	51%	-	10	8.6	11.2%	86	73	18.6%
南京三橋	25%	-	23	22	5.6%	829	783	5.8%

附註：清連項目連南段完成高速化改造後自2011年1月25日起按高速公路標準營運，清連高速的總收費里程由原來的約188公里增加至約216公里。

2011年，對本集團收費公路營運表現帶來影響的因素主要包括：

### **經濟環境**

社會交通運輸需求與經濟形勢具有較強的相關性。2011年，國內汽車銷售仍然保持較好的勢頭，深圳地區於2011年末的汽車擁有量已接近200萬輛。但年內經濟環境複雜多變，世界主要經濟體受債務危機影響，復蘇緩慢；國內經濟雖整體運行平穩，但增速有所回落，國內進出口總額的增速更出現較大幅度的下滑。在此大環境下，收費公路項目的自然增長率普遍減緩。

### **路產情況**

收費公路項目的建設或維修工程的進展，對其當期的營運表現會產生一定影響。報告期內，水官高速和梅觀高速由於有擴建或修繕工程實施，儘管本集團已採取各種措施，工程施工對該等路段及相連道路的通行仍然造成了一定的影響，並影響項目的營運表現。

### **路網格局**

收費公路的營運表現，還受到周邊競爭性或協同性路網變化、相連或平行道路整修以及城市交通組織方案實施等因素的正面或負面的影響。此外，地鐵、城際鐵路以及高速鐵路等的開通運行，對公路客運產生分流，亦會給與其線位相近的收費公路帶來一些影響。具體到每個公路項目，則情況各異，有關詳情請參閱下文「具體項目分析」的內容。

### **營運管理**

隨着可選擇的出行方式越來越多，道路使用者對道路的通行效率和服務水平也提出了更高的要求。為了提升項目營運表現，本集團在充分採集和研究數據的基礎上，針對不同公路項目的優勢與特點，制訂並實施積極的營銷措施。此外，集團還努力提高營運管理工作的標準化和信息化水平，強化車流高峰的疏導與應急能力，為道路使用者提供更加快捷、舒適的通行服務，提高路網通行效率和競爭力。有關詳情，請參閱下文「業務提升」的內容。

### **政策環境**

自2010年12月1日起，集團全部高速公路項目均執行「綠色通道免費政策」。報告期內，該政策的執行減少本集團收入約51,957千元(2010年：45,359千元)，減少本集團利潤約38,426千元(2010年：31,825千元)。此外，廣東省於2011年9月及10月進一步在粵西和粵東地區實施計重收費政策，所涉及的項目包括本集團投資的陽茂高速、廣梧項目以及全資擁有的鹽壩高速。該項政策的實施對陽茂高速和廣梧項目的路費收入產生正面影響，對鹽壩高速營運表現的影響輕微。

## **2、具體項目分析**

由於功能定位、開通年限、周邊路網情況等存在差異，公路項目受經濟環境、路網變化等因素影響的程度以及報告期內的表現不盡相同。以下是對部分地區和項目的補充說明：

### **深圳地區：**

隨着城市道路以及道路間互通立交改建或建設工程的陸續完工，以及地鐵二期項目的開通運營，深圳地區的交通運輸網絡不斷完善，加上深圳市陸續取消了部分地方道路的收費，使本地區路網內的車流分佈及組成發生了一定變化，從而對本集團在深圳地區經營和投資項目的營運表現產生正面或負面的影響。例如，深惠路<sup>(註：城市道路)</sup>在以前年度實施改造，對相鄰的機荷高速、鹽排高速、鹽壩高速、水官高速和水官延長段的表現均有正面影響，深惠路於2011年初全線恢復通行後，部分在施工期間行走高速公路的車輛重新選擇行走地方道路，對

# 管理層討論與分析

相關高速公路的車流量水平造成反向影響；同樣，松白路<sup>(註：城市道路)</sup>的改造對南光高速亦產生類似的影響。丹平快速一期<sup>(註：城市道路)</sup>於2011年6月通車，對水官高速、水官延長段產生分流影響，但對鹽排高速的營運表現則起到了促進作用；連接水官高速和機荷高速的水荷立交於7月中旬開通，也使路網內的車流分佈發生變化，對梅觀高速、機荷高速產生輕微分流，對水官高速產生積極影響。2011年第三季度，深圳市舉行大學生運動會，政府實施臨時性的交通管制和引導措施，降低了總體的交通需求和出行量，也造成本集團在深圳地區的大部分項目當期的車流量水平有不同程度的下降。

## 其他地區：

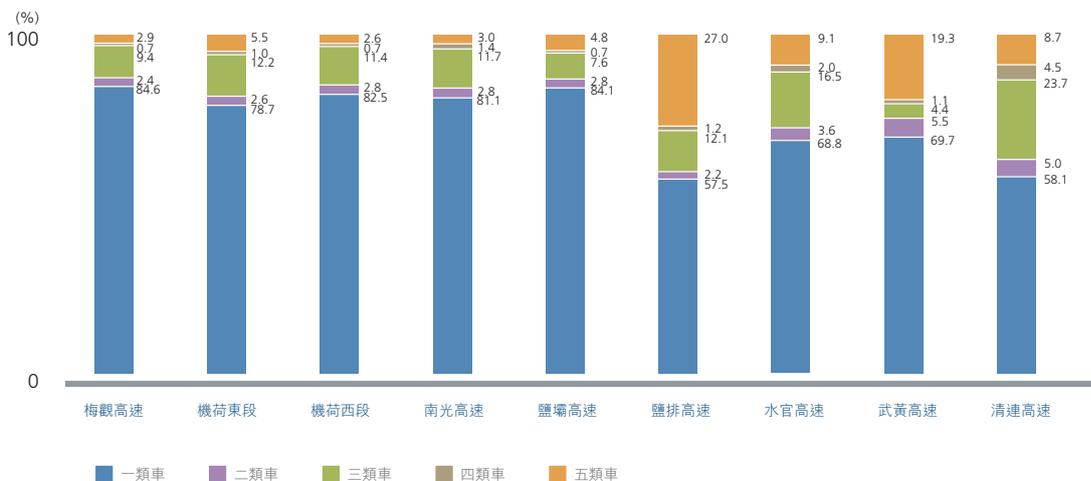
**清連高速：**清連項目連南段的高速化運營，改善了項目自身的通行條件並增加了清連高速的收費里程，對該項目的營運表現產生正面影響。此外，與清連高速北端相連的宜鳳高速(廣東鳳頭嶺 - 湖南宜章，亦稱宜連高速)於2011年9月25日通車，完善了清連高速與周邊路網的連接，將有利於清連高速發揮其粵湘大動脈的線位優勢以及提升營運表現。另一方面，清遠至廣州的高速公路報告期內對部分橋樑進行維修，禁止大型貨車通行。由於大型運輸車輛在清遠與廣州區間無法快速和便捷的通行，極大影響了該類車輛經清連高速往來湖南和廣東兩地的意願，短期內對清連高速的營運表現會產生一定負面影響。

**廣梧項目：**廣梧高速二期(河口至平台段)於2010年6月底建成通車，由廣州至(廣西)梧州之間的高速公路全部開通，使西南各省與粵港澳之間的聯繫更為便捷，路網的協同效應大幅提升了廣梧項目的營運表現。

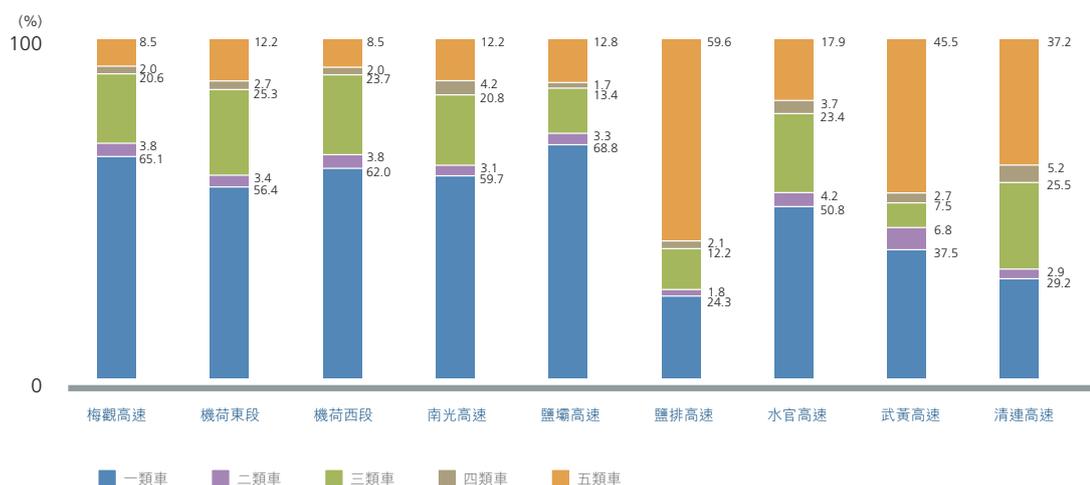
**武黃高速：**受麻武高速開通等周邊路網變化以及武漢實施交通管制措施等多種因素的綜合影響，武黃高速2011年的日均路費收入同比有一定程度的下降。2011年1月，麻武高速通車，國道滬蓉線(上海 - 成都)全線開通，對屬於國道滬渝線(上海 - 重慶)的武黃高速產生分流。另一方面，武漢實施交通管制措施，限制貨運車輛行駛部分道路，而武黃高速上兩座橋樑於年內實施加固工程，施工期間部分路段亦實行了交通管制，均對武黃高速報告期內的營運表現產生負面影響。

2011年，集團各主要公路項目的車型比例與去年相比沒有發生重大變化。以下是報告期集團主要公路項目車型比例的示意圖：

主要路段車型比例圖 - 按車流量統計



主要路段車型比例圖－按收入統計



### 3、業務提升

報告期內，本集團採取了以下主要措施以提升整體營運表現：

**採取多種營銷和管理措施，吸引車流：**本集團重視對路網內交通流量的分析和研究，並以此為基礎，有針對性地開展營銷工作。報告期內，本集團對各路段及相關地方道路的指示標牌進行了全面梳理並予以完善，為道路使用者提供了清晰的指引，也吸引了交通流量。結合清連高速、南光高速、鹽排高速等路段各自的功能、定位和特點，本集團深入走訪沿線工業區、運輸場站、旅遊景點、客貨運企業和組織以及相連路段的經營者，有針對性地開展營銷活動，通過合作實現雙贏。此外，本集團還與報刊、電台、電視等媒體進行合作，並設計和派發行車指南，既疏導了交通，又加強了公眾對項目線位走向、功能定位的認知度和對行車路線的熟悉程度。針對武黃高速車流量受路網變化影響出現下降的情況，馬鄂公司一方面加大了對項目的宣傳力度，突出武黃高速的線位優勢，另一方面，還對收費通信系統進行了升級改造，並啟用了車輛標識站，加強對路費收入清分的管理，努力應對路網格局變化帶來的新挑戰。

**加強高峰車流疏導與应急管理，提高通行能力：**車流量的日益增長對集團收費場站的通行能力提出更高要求。為此，公司建立並運行了高峰車流疏導與應急響應管理體系，車流應急採取分級響應模式，實現從高峰車流預測、車道通行效率編排、資源配置、應急預案組織、統一指揮調度到後評估等關鍵環節的運算與全過程管理控制。通過實施該套體系，並在實踐中不斷調整與完善，有效地挖掘了現有資源的潛力，保障了道路的通行能力，促進了車流量和收入的增長。清連高速對部分收費場站進行了擴建，也有效提升了清連高速的通行能力。

**加強路產養護規劃，保障道路通行安全：**本集團定期對道路進行質量檢測並不間斷地進行路政巡查，及時掌握道路狀況，發現道路的不安全因素，盡快採取排除、補救或養護措施，保障道路的質量與安全暢通。清連高速還結合營運的實際需要，對多處邊坡、匝道進行了整治和加固，為道路使用者提供更加完善的設施。在路產養護長期規劃方面，本集團完成了深圳地區預防性養護規劃方案，將養護工作由傳統被動式維修向預防性養護模式轉變，努力實現「全經營期養護效益最大化」的目標。本集團還確立了適合清連高速實際情況的養護管理模式，規劃建設了標準化養護工區，加強工程質量缺陷檢測和道路早期病害的預養護。

# 管理層討論與分析

問：

什麼是預防性養護？

答：

按照傳統的公路養護理念，當公路及其沿線設施出現較大損壞時，應進行週期性的綜合修理以全面恢復到原技術標準，即通常所說的「大修」。預防性養護是在道路路面結構良好或路面病害發生初期進行養護，避免道路病害加深，以使公路持續處於核定的可使用狀態、技術等級和設計標準，並延長路面使用壽命。而新技術工藝的成熟則為預防性養護理念的實踐提供了技術載體。相比傳統的「大修」方式，預防性養護下的養護週期將縮短、實施頻率增加，但單次養護的範圍縮小，有利於控制成本以及降低對道路運營的影響，總體上更為科學合理。

## 4、業務發展

2011年，公司積極推進各改擴建項目的工程進展，以務實的態度推進新項目的前期研究工作，為提升集團未來經營表現打好基礎。

**清連高速**—清連項目連南段已按計劃於2011年年初完成了高速化改造的全部工程，較好地實現了質量、安全、造價和工期等方面的目標。全長216公里的清連高速的貫通，改善了項目的通行條件，提升了道路通行能力，對報告期內項目的營運表現有一定的促進作用，並為路網進一步完善後的業績提升打下良好基礎。由於清連二級路在清連項目高速化改造期間承擔了大部分的區間車流，路面損害較為嚴重，本集團自2010年9月下旬起已暫停清連二級路的收費並對其進行封閉維修，以恢復其通行能力、保證行車安全。

清連公司的股東已同意按股權比例對其增資合共19億元。截至報告期末，清連公司已累計完成增資16.2億元。此次增資安排，將進一步增強清連公司的資本實力，並有助於優化本集團的整體借貸結構、降低集團融資成本。

**梅觀高速**—截至報告期末，梅觀高速北段的改擴建工程的路基填方及涵洞、通道工程已基本完工，並已完成約90%路基挖方工程量、約98%的橋樑工程樁基施工量、約82%的橋樑下部結構以及部分成型路基的邊坡綠化施工工作。該項目計劃於2013年上半年完工。梅觀高速南段於2011年年中實施了路面修繕及交通改善工程，並已於2011年8月初完工。該等工程的實施，有助於改善通行環境，提高項目的通行能力和通行效率。

**水官高速**—由清龍公司負責的水官高速擴建工程已於2011年6月底順利完工，擴建後的水官高速已全面開通，提升了項目的通行能力和服務條件。為進行項目擴建，清龍公司的各方股東同意按比例增資合計3.3億元。截至報告期末，清龍公司已累計完成增資2.24億元。

**其他**—報告期內，南光高速、機荷高速、鹽壩(A段)、水官高速以及水官延長段還實施了路燈照明與監控設施工程，進一步提升了本集團在深圳地區高速公路項目的行車安全度和舒適度。

此外，公司正按步驟推進外環高速的前期研究與相關洽商工作，將在確定其投資價值並充分考慮公司財務資源承受能力的基礎上進行投資決策。截至報告期末，該項目的收費立項、環境影響評價等部分審批事項已經獲得批覆，工程可行性報告正在修編之中。

問：

公司投資收費公路的原則是什麼？目前有投資高速公路的計劃嗎？

答：

收費公路行業是本集團的主業，在遵循確定的投資原則的前提下，集團仍將繼續在行業中尋求優質項目的投資機會。該等原則包括不在深圳以外地區投資仍在建設期的收費公路項目、所投資項目的收益率符合公司戰略等。在深圳地區，公司擁有外環高速的優先開發權，這是深圳市內已規劃高速公路中的最後一條，隨着深圳、東莞與惠州一體化工作的啟動和推進，其線位優勢將更趨明顯。但該項目也存在投資規模大、造價高的特點。因此，公司將從優化設計方案、優化投資模式、爭取政府支持等多方面着手，在充分考慮項目回報率和公司財務資源承受能力的基礎上進行投資決策。除已披露的改擴建項目外，公司目前沒有收費公路項目的投資計劃。

# 管理層討論與分析

## 二、委託管理及其他業務

依托於收費公路主營業務，公司憑藉相關管理經驗和資源，開展了道路建設和經營管理服務的輸出業務，以及公路沿線的廣告業務，並參與了工程諮詢和聯網收費的相關業務，作為主營業務以外的有益嘗試和補充，為集團發展開拓更廣闊的空間。

### 1、委託管理業務

委託建設管理業務，亦稱代建業務，是指作為公路項目業主的政府或投資商，委託具備相應工程管理能力的公司或企業負責其所投資項目在建設過程中的組織管理工作。接受委託的公司，通過輸出管理經驗和提供相應的人力資源，在幫助業主有效控制工程質量、工期和造價的同時，獲取合理的收益與回報。從公司過去幾年承接的項目看，委託建設管理業務一般採用「按項目概算一定比例提取管理費用+概算節餘分成」的收入計算模式，被委託人需承擔因違約造成的質量不達標、工期延誤或投資超支等的責任，分成比例通常取決於被委託人所承擔責任的大小。本公司自2001年起開始承接委託建設管理業務，截止報告期末，已完成了5個項目的管理工作，獲得了業主和市場的好評。

報告期內，公司委託建設管理業務進展順利，各在建項目的工程進度和工程成本支出基本符合預期。龍華擴建段已於2011年4月底建成完工。南坪(二期) A段部分合同段已經完成交工驗收，但個別合同段的進度仍然受到拆遷工作的影響，預計將到2012年中才能完工；南坪(二期) B段受政府規劃調整的影響，大部分工程暫不具備開工條件。根據合同約定，上述情形不會產生本公司在代建合同項下的履約責任。2011年，本公司還簽約代建龍大市政段和沿江項目。龍大市政段的投資概算約為1.6億元，預期對公司的經營管理及財務表現不會產生重大影響。截止報告期末，沿江項目已累計完成橋樑基礎及下部結構約95%的工程量以及橋樑上部結構約70%的工程量，計劃在2013年下半年完工。有關沿江項目代建合同的詳情以及本公司委託建設管理業務於報告期的收入和盈利情況，請分別參閱本年度報告第六章以及本章第二節財務分析的內容。

此外，本公司還接受委託，以股權管理的模式負責龍大項目的營運管理工作。有關合約的詳情以及項目的盈利情況，請參閱本年度報告第六章以及本章第二節財務分析的內容。

通過承接上述委託管理業務，本公司可及時把握市場機遇，充分發揮本公司在相關領域積累了十餘年的專業技能和優勢，輸出管理經驗，獲得合理的收入與回報。

### 2、建設管理業務拓展

在2010~2014年的戰略期內，公司的發展模式已定位為內涵式的規模效益並重型，重點提升資產的整體回報，並積極研究和嘗試與收費公路行業和公司核心業務能力相關的產業與業務，為集團長遠發展尋求新的機會。

為了建立與新產業拓展相適應的管理機制，明確管理人員的責任，提高工作效率和應對市場變化的能力，報告期內，集團成立了投資公司，負責新產業的研究、投資及管理工作。

2011年8月，公司簽約開展貴龍項目，採用「建設—移交」模式參與貴州省貴龍城市大道一期的建設，並參與周邊約3,000畝指定範圍的土地一級開發。為進一步降低整體資金需求、分散投資風險，充分發揮各方在工程建設管理方面的優勢，2011年10月，本公司及投資公司與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簽約成立了貴深公司，本公司通過投資公司持有貴深公司70%的股權。根據相關安排，貴深公司已取代本公司享有貴龍項目中的所有權利並承擔貴龍項目中的所有義務。有關詳情可參閱本公司日期為2011年8月12日和2011年10月27日的公告。貴龍項目是本公司在新業務拓展方面的一項探索和實踐，通過深入研究類似業務的商業模式，幫助本公司未來在戰略方向上作出科學的決策。

### 3、其他業務

本公司全資持有的廣告公司，主要利用本集團經營的收費公路兩旁和收費廣場的土地使用權，開展廣告牌出租、廣告代理、設計製作及相關業務。報告期內，廣告公司在充分挖掘已有廣告資源盈利潛力的同時，收購了多個本地和外地的廣告牌，加大了對優質戶外廣告資源的收購力度，不斷提升競爭能力。為增強公司的經營實力，廣告公司的註冊資本已由原來的2,000千元增加至30,000千元，相關增資手續已辦理完畢。2011年，廣告公司實現收入78,759千元，淨利潤23,020千元，分別比2010年增長57.97%和40.54%。

本公司與工程技術人員組建顧問公司，並採取由工程技術人員持股為主的方式，開展項目管理諮詢、勘查設計、工程監理、造價諮詢、招標代理以及試驗檢測等業務。報告期內，顧問公司的增資方案已經實施完畢，本公司在顧問公司的持股比例已由此前的30%降低為24%，但仍為顧問公司的第一大股東。2011年，顧問公司實現收入158,795千元，本集團應佔其盈利為2,822千元，分別比2010年增長29.39%和27.56%。

本公司目前擁有聯合電子3,000萬股股份，約佔聯合電子已發行股份總數的18.02%。聯合電子主要從事廣東省內收費公路的電子清算業務，包括電子收費及結算系統投資、管理、服務及相關產品銷售。本公司通過對聯合電子的投資，可以參與廣東省的公路聯網收費業務，有助於本公司及時瞭解相關政策和信息，鞏固本公司在廣東省收費公路行業的地位。

# 管理層討論與分析

## 財務分析

2011年度，集團實現歸屬於公司股東的淨利潤(以下簡稱「淨利潤」)875,146千元(2010年：745,807千元)，同比增加17.34%。扣除公路養護責任撥備的影響後，報告期集團淨利潤為719,763千元，同比下降19.85%。報告期內，受宏觀經濟增長放緩以及路網車流分佈變化等因素的影響，集團經營和投資的收費公路路費收入同比增幅減緩，而經營成本依據業務計劃及受通貨膨脹影響有所上升，使集團報告期扣除公路養護責任撥備後的經營成果同比下降。有關公路養護責任撥備的影響，詳見下文「經營成果分析」第6點的內容。

自2011年7月1日起，本集團根據對公路養護計劃和實施方案的覆核結果調整了主要收費公路的養護責任撥備，對集團報告期盈利水平產生一定正面影響，有關詳情請參閱下文「會計估計變更」的內容。

報告期內，JEL 公司作為同一控制下的企業合併納入本公司合併報表範圍，本集團根據企業會計準則的相關要求相應重述了以往會計期間財務報表。JEL 公司納入合併報表範圍，本公司報告期及以往會計期間的合併資產、負債、收入、成本等的規模相應增加，但對歸屬於公司股東的權益和淨利潤沒有影響。有關詳情請參閱下文「合併報表範圍變化」以及本年度報告第十二章之財務報表附註四(3)的內容。

### 一、經營成果分析

#### 1、營業收入

報告期內，本集團實現營業收入2,951,619千元，同比增長6.74%。其中，路費收入為集團主要的收入來源，同比增長3.83%至2,715,562千元。有關收入的具體分析如下：

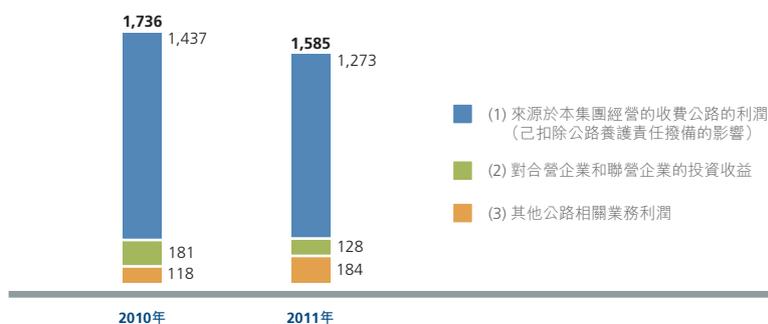
營業收入項目	2011年 (人民幣千元)	所佔比例	2010年 (人民幣千元) (經重列)	所佔比例	增減比例
路費收入	2,715,562	92.00%	2,615,465	94.58%	3.83%
委託管理服務收入 <sup>(註)</sup>	149,371	5.06%	90,935	3.29%	64.26%
其他收入(包括廣告收入等)	86,686	2.94%	58,900	2.13%	47.17%
合計	2,951,619	100.00%	2,765,300	100.00%	6.74%

附註：委託管理服務收入包含委託建設管理服務收入127,357千元和委託經營管理服務收入22,014千元。

#### 2、未計息稅、管理費用前利潤

報告期內，集團未計息稅、管理費用前利潤為1,842,703千元(2010年(經重列)：1,579,222千元)，同比增長16.68%。扣除公路養護責任撥備的影響後，集團報告期末計息稅、管理費用前利潤為1,584,607千元，同比下降8.70%。主要業務的利潤貢獻列示如下：

未計息稅、管理費用前利潤(單位：人民幣百萬元)



(1) 來源於本集團經營的收費公路的利潤

◆ 盈利

報告期來源於本集團經營的收費公路的利潤為1,530,973千元(2010年(經重列): 1,280,815千元)，同比增長19.53%，扣除公路養護責任撥備的影響後計1,272,877千元，同比下降11.44%，主要是梅觀高速、武黃高速和清連項目等路段息稅前盈利下降所致。

收費公路	所佔權益比例	路費收入		營業成本 <sup>(註)</sup>		收費公路毛利率		息稅、管理費用前利潤 <sup>(註)</sup>	
		2011年 (人民幣千元)	增減比例	2011年 (人民幣千元)	增減比例	2011年	增減 百分點	2011年 (人民幣千元)	增減金額 (人民幣千元)
梅觀高速	100%	344,277	-0.86%	217,454	139.77%	36.84%	-37.04	115,774	-128,372
機荷東段	100%	513,638	-0.53%	232,670	6.83%	54.70%	-3.12	264,631	-19,019
機荷西段	100%	448,914	5.19%	94,068	8.45%	79.05%	-0.63	343,214	14,183
鹽壩高速	100%	134,795	10.12%	90,651	16.33%	32.75%	-3.59	39,952	-81
鹽排高速	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
清連項目	76.37%	471,288	20.16%	346,191	32.63%	26.54%	-6.91	109,986	-10,059
武黃高速	55%	418,371	-9.62%	204,852	-4.80%	51.04%	-2.48	199,902	-33,619
合計		2,715,562	3.83%	1,358,189	23.49%	49.98%	-7.96	1,272,877	-164,352

附註：報告期經營成本和息稅、管理費用前利潤未包含機荷西段、鹽壩高速、鹽排高速和南光高速計提的公路養護責任撥備。有關公路養護責任撥備之詳情參閱下文「營業成本」和「公路養護責任撥備」的說明。

◆ 路費收入

集團報告期實現路費收入2,715,562千元，同比增長3.83%。其中，清連項目連南段於2011年1月25日通車，清連項目實現全線高速化運營，同時，受益於宜鳳高速2011年9月底開通的路網協同效應，清連項目報告期路費收入同比增長20.16%。其餘收費公路受宏觀經濟增長放緩以及路網車流分佈變化等因素的影響，收入同比增幅減緩，部分項目路費收入出現一定幅度下降。報告期內收費公路項目的經營表現，請參閱本章第一節業務回顧的內容。

◆ 營業成本

集團報告期收費公路營業成本為1,100,093千元(2010年(經重列): 1,256,280千元)，同比下降12.43%，扣除公路養護責任撥備的影響後計1,358,189千元，同比增長23.49%，主要是公路維護成本和員工成本的增加。報告期內，公司對深圳地區的梅觀高速南段等道路進行修繕，增加報告期營業成本約1.32億元，加上對清連二級路實施全面維修以及清連高速缺陷責任期滿後日常維護費用的增加，使得集團公路維護成本同比有較大幅度上升。此外，公司按照深圳市政府的相關規定計提了員工住房公積金，加上員工人數增加以及收費作業員工的薪酬水平提高，使得員工成本同比上升。

# 管理層討論與分析

有關營業成本的分析如下：

營業成本項目	2011年 (人民幣千元)	所佔比例	2010年 (人民幣千元) (經重列)	所佔比例	增減比例
員工成本	159,797	11.77%	120,726	10.98%	32.36%
公路維護成本	311,134	22.91%	149,361	13.57%	108.31%
折舊及攤銷	687,244	50.60%	638,425	58.05%	7.65%
其他業務成本	200,014	14.72%	191,351	17.40%	4.53%
小計	1,358,189	100.00%	1,099,863	100.00%	23.49%
公路養護責任撥備	(258,096)	-	156,416	-	不適用
合計	1,100,093	-	1,256,280	-	-12.43%

## (2) 對合營企業和聯營企業的投資收益

集團報告期對合營企業和聯營企業的投資收益合計為127,702千元(2010年(經重列)：181,406千元)，同比下降29.60%，主要由於水官高速和水官延長段報告期盈利下降。報告期內，水官高速和水官延長段受市政道路分流和地鐵通車的影響，路費收入同比下降，而水官高速擴建完成後單位攤銷額相應增長以及與擴建工程相關的貸款利息費用化，使其經營成本上升。上述因素使報告期集團應佔水官高速和水官延長段盈利下降。

有關對合營企業和聯營企業投資收益的具體分析如下：

收費公路	所佔權益 比例	路費收入		收費公路營業成本		收費公路毛利率		集團投資收益 <sup>(註)</sup>	
		2011年 (人民幣千元)	增減比例	2011年 (人民幣千元)	增減比例	2011年	增減百分點	2011年 (人民幣千元)	增減金額 (人民幣千元)
<b>合營企業：</b>									
長沙環路	51%	31,468	18.46%	44,072	50.81%	-40.05%	-30.04	-2,238	-4,795
<b>聯營企業：</b>									
水官高速	40%	409,530	-8.77%	127,785	29.10%	68.80%	-9.15	63,517	-31,656
水官延長段	40%	71,798	-21.50%	49,515	22.25%	31.04%	-24.67	-1,282	-8,984
陽茂高速	25%	440,698	10.28%	194,144	-6.13%	55.95%	7.70	34,511	14,642
廣梧項目	30%	235,190	36.57%	109,205	35.48%	53.57%	0.38	16,771	7,040
江中項目	25%	355,037	11.78%	227,893	20.38%	35.81%	-4.58	3,665	-8,471
廣州西二環	25%	269,137	9.72%	119,944	9.16%	55.43%	0.24	6,528	-14,983
南京三橋	25%	302,378	6.12%	136,261	7.59%	54.94%	-0.61	3,408	-7,107
合計		2,115,236	6.47%	1,008,819	14.38%	52.31%	-3.29	(註) 124,880	-54,314

附註：報告期集團投資收益數據未包含對顧問公司的投資收益2,822千元(2010年：2,212千元)。

(3) 其他公路相關業務利潤

◆ 委託建設管理服務利潤

報告期，本集團根據已完成的深雲項目和梧桐山項目預算造價審計結果，分別確認委託建設管理服務利潤1,829千元和14,115千元；根據沿江項目的完工百分比確認委託建設管理服務利潤68,975千元。報告期政府對南坪(一期)總成本的審計已完成，預計前期確認的委託建設管理服務利潤可收回，本公司維持對該項目的原有估計。由於南坪(二期)、龍華擴建段、龍大市政段以及貴龍項目的相關服務結果尚不能可靠估計，而本公司董事認為已發生的管理費用在將來很可能得到補償，因此本公司報告期以實際發生的管理費用及稅金12,336千元等額確認收入和成本。有關詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註五(30)b(i)及七(5)a(ii)。

◆ 委託經營管理服務利潤

報告期內，本公司根據合同條款確認了對龍大項目的委託經營管理服務收入22,014千元，扣除相關稅金後確認相關盈利20,790千元。有關詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註五(30)b(i)。

### 3、管理費用

集團報告期管理費用同比增長40.79%至87,752千元(2010年(經重列)：62,328千元)，主要是由於按照深圳市政府的相關規定計提了員工住房公積金以及業務開發費用增加所致。

### 4、財務費用

集團報告期財務費用為547,659千元(2010年(經重列)：489,361千元)。報告期內，受國家宏觀調控和市場利率大幅上漲影響，集團資金成本上升及借貸規模增加，使利息支出同比上升9.15%。此外，清連項目連南段完工通車，報告期清連公司費用化利息增加，上述因素使報告期集團財務費用同比上升。有關財務費用的具體分析如下：

財務費用項目	2011年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元) (經重列)	增減比例
利息支出	550,380	504,253	9.15%
減：資本化利息	(2,962)	(22,704)	-86.95%
利息收入	(16,349)	(14,772)	10.67%
匯兌損益及其他	(34,328)	(23,912)	43.56%
未含公路養護責任撥備時間價值的財務費用	496,741	442,865	12.16%
加：公路養護責任撥備時間價值	50,918	46,496	9.51%
財務費用	547,659	489,361	11.91%

# 管理層討論與分析

## 5、 所得稅費用

集團報告期所得稅費用為237,077千元(2010年(經重列): 183,120千元)，同比增加29.47%。扣除公路養護責任撥備的影響後，報告期所得稅費用同比下降20.77%，主要為報告期清連公司根據未來很可能取得用來抵扣可抵扣虧損的應納稅所得額，對其可抵扣虧損計提遞延所得稅資產所致。有關本年度集團適用之所得稅稅率以及所得稅費用的詳情，分別載列於本年度報告第十二章之財務報表附註三及附註五(36)。

問：

集團目前適用的企業所得稅稅率是多少？

答：

本公司及子公司適用的企業所得稅稅率因註冊地點和成立時間等情況的不同而不同。本公司、梅觀公司、機荷東段公司、馬鄂公司及廣告公司原適用的企業所得稅稅率為15%，依據稅法的相關規定，該等公司的稅率在2008年至2012年的5年期間內逐步過渡到25%，本年度適用的稅率為24%（2010年：22%）。清連公司享受「二免三減半」的稅收優惠政策，優惠期限從2008年度起計算，目前適用稅率為12%。除上述外，其他子公司本年度適用的企業所得稅稅率為25%。

## 6、 公路養護責任撥備

本集團公路養護責任撥備計提及調整對2011年和2010年合併利潤表主要項目的影響金額列示如下：

項目	公路養護責任撥備的影響金額 (人民幣千元)	
	2011年	2010年
營業成本	(258,096)	156,416
其中：機荷西段	(160,773)	65,141
鹽排高速	(16,411)	31,569
鹽壩高速	(77,089)	37,711
南光高速	(3,823)	21,995
未計息稅、管理費用前利潤	258,096	(156,416)
財務費用	50,918	46,496
所得稅費用	51,795	(50,728)
淨利潤	155,383	(152,184)

有關影響金額已包括報告期內因會計估計變更所涉及的公路養護責任撥備的調整金額。關於本集團公路養護責任撥備會計估計變更的詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註二(29)。

## 7、特許經營無形資產攤銷政策及不同攤銷方法下的差異

本集團特許經營無形資產採用車流量法進行攤銷，即攤銷額按照單位使用量基準，以各期間實際交通流量佔收費經營期限內之預計總交通流量比例計算確定。集團對該預計交通流量進行定期檢討和調整，以確保攤銷額的真實和準確。關於本項會計政策和會計估計的詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註二(17)a及二(28)a。在收費公路的營運初期及至未達到設計的飽和流量前，按車流量法計提的攤銷額比按直線法的為低。報告期，按本公司權益比例計算的兩種攤銷方法下的攤銷差異為2.72億元，其中，清連高速自2011年1月25日全線高速化運營，由於處於開通初期及相關路網尚未貫通，攤銷差異為1.81億元。採用不同的攤銷方法對收費公路項目產生的現金流並不產生影響，從而也不會影響各項目的估值水平。報告期按各收費公路計算的參考數據列示如下：

收費公路	所佔權益比例	收費經營權攤銷額 (人民幣百萬元)			按公司權益比例應佔攤銷差異 (人民幣百萬元)	
		車流量法 2011年	車流量法 2010年	(1) 直線法	2011年	2010年
梅觀高速	100%	46	46	36	10	10
機荷東段 <sup>(3)</sup>	100%	159	160	155	4	6
機荷西段	100%	41	39	28	13	11
鹽排高速	100%	39	37	47	-8	-11
鹽壩高速	100%	43	39	69	-26	-30
南光高速	100%	41	37	85	-44	-49
武黃高速	55%	90	101	89	1	7
長沙環路	51%	17	14	18	-1	-2
水官高速 <sup>(4)</sup>	40%	55	50	69	-6	4
水官延長段	40%	21	22	24	-1	-1
陽茂高速	25%	73	71	90	-4	-5
廣梧項目	30%	58	43	57	-	-4
江中項目	25%	108	94	128	-5	-9
廣州西二環	25%	57	53	111	-14	-15
南京三橋	25%	72	66	111	-10	-11
小計					-91	-99
清連高速 <sup>(2)</sup>	76.37%	124	不適用	362	-181	不適用
合計					-272	-99

# 管理層討論與分析

附註：

- (1) 假設無形資產的賬面價值在特許權授予方授予的經營期限內平均攤銷。
- (2) 清連項目連南段於2011年一季度剛完工，2010年末計算本項差異。
- (3) 報告期機荷東段公司特許經營無形資產攤銷額中包含溢價攤銷費用(車流量法：111百萬元，直線法：112百萬元)。
- (4) 水官高速擴建於2011年7月底完工，增加特許經營無形資產價值，其直線法攤銷金額相應重新計算。

## 二、財務狀況分析

### 1、資產、權益及負債情況

本集團財務狀況保持穩健，資產以現金、高等級收費公路的特許經營無形資產以及合營企業和聯營企業投資為主。於2011年12月31日，集團總資產較2010年年末增加6.76%至24,608,793千元(2010年12月31日(經重列)：23,049,967千元)，其中，經營收費公路之特許經營無形資產、合營企業和聯營企業及其他股權投資合計佔總資產的83.62%。

於2011年12月31日，本集團總權益比2010年年末增長5.25%至10,497,388千元(2010年12月31日(經重列)：9,973,923千元)，主要是增加報告期淨利潤、少數股東投入資本及扣除派發的2010年股息所致。

2011年12月31日，集團未償還的應付票據、應付債券及銀行借貸總額為10,879,433千元(2010年12月31日(經重列)：9,475,223千元)，較2010年年末上升14.82%。其中，清連項目使用借貸55.08億元。

### 2、資本結構及償債能力

公司注重維持合理的資本結構和不斷提升盈利能力，以保持公司良好的信用評級和穩健的財務狀況。與2010年年末相比，集團報告期末的資產負債率基本持平，淨借貸權益比率有所下降。基於集團穩定和充沛的經營現金流以及對新項目開通後現金流增長的預期，董事認為報告期末財務槓桿比率處於安全的水平。

	2011年12月31日	2010年12月31日 (經重列)
資產負債率(總負債/總資產)	57.34%	56.73%
淨借貸權益比率((借貸總額-現金及現金等價物)/總權益)	82.99%	89.21%

	2011年1-12月	2010年1-12月 (經重列)
利息保障倍數(息稅前利潤/利息支出)	2.92	2.75
EBITDA利息倍數(息稅、折舊及攤銷前利潤/利息支出)	4.10	3.94

### 3、 資金流動性及現金管理

報告期內，國家宏觀調控力度進一步加大，政府通過多次上調存款準備金率等手段控制商業銀行貸款規模，外部融資難度增加。公司通過優化借貸結構、適當增加庫存現金以及保持充足的銀行授信額度等手段，防範資金流動性風險。報告期末，集團的現金均存放於商業銀行，並無存款存放於非銀行金融機構或作為證券投資。

	2011年12月31日 (人民幣百萬元)	2010年12月31日 (人民幣百萬元) (經重列)	增減比例
淨流動資產/(淨流動負債)	155	(1,387)	不適用
現金及現金等價物	2,168	577	275.53%
未使用的銀行授信額度	6,008	5,777	4.00%

### 4、 外幣資產與負債

本集團的主要經營業務均在中國，經營收支和資本支出主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合798,540千元的以港幣計價的外幣貨幣性負債項目，以及折合32,898千元和96千元的分別以港幣和其他外幣計價的貨幣性資產項目，外幣貨幣性項目體現為淨負債。儘管人民幣匯率目前的上升趨勢對本集團有利，公司仍然安排了相關的金融工具鎖定外幣負債的匯率，以防範未來匯率變動的風險。其中，對5年期港幣4.2億元貸款安排了「無本金交割貨幣掉期」(Non-Deliverable Gross Currency Swap)鎖定利率和匯率，截至本報告期末，該筆5年期貸款的未償還本金為港幣3.78億元；對3年期港幣2.27億元貸款安排了「無本金交割遠期外匯」(Non-Deliverable Forward)鎖定匯率。有關詳情請參見本年度報告第十二章之財務報表附註五(24)。

### 5、 或有負債

集團報告期或有負債的詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註八。

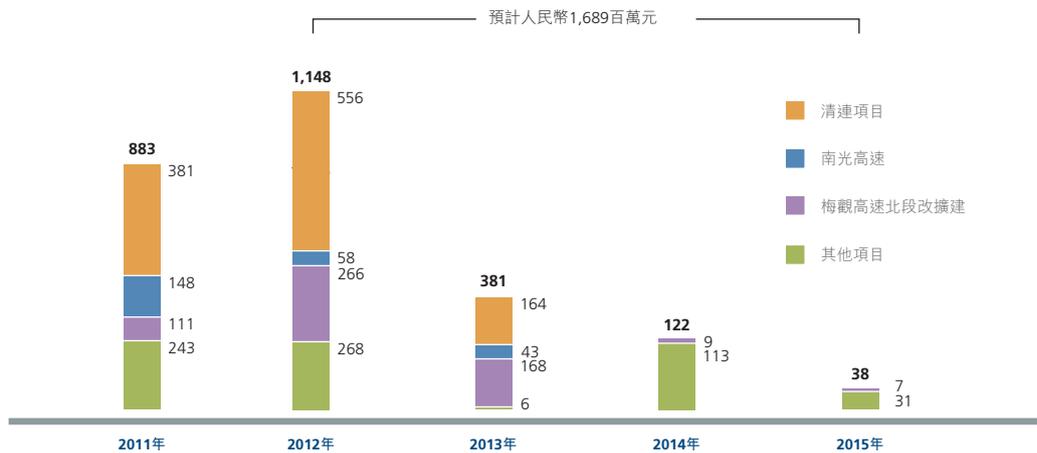
## 三、 資金及融資

### 1、 資本支出

報告期內，本集團的資本支出主要包括對清連一級公路高速化改造、梅觀高速改擴建及南光高速剩餘工程的投資，共計約8.83億元。截至2011年12月31日，本集團的資本性支出計劃主要包括清連一級公路高速化改造和南光高速等項目的剩餘工程投資及結算款和梅觀高速改擴建的投資等。預計到2015年底，集團的資本性支出總額約為16.89億元。本集團計劃使用自有資金和銀行借貸等方式來滿足資金需求。根據董事的評估，本集團的財務資源和融資能力能夠滿足各項資本支出的需求。

# 管理層討論與分析

資本支出計劃(單位：人民幣百萬元)



問：

集團的主要建設項目已陸續完工，為什麼未來還有約17億元的資本支出？集團是否還有其他重大的投資或支出計劃？

答：

本集團未來的資本支出主要包括清連項目及南光高速剩餘工程的投資款和梅觀高速改擴建所需的建設資金。通常情況下，受施工合同所約定的工程款結算週期、驗收程序以及缺陷責任期等因素的影響，工程款的實際支付與工程的實際進度並不同步。

根據董事會的批准和集團的業務計劃，本集團已承接貴龍項目的建設和開發，並將於2012年對機荷東段進行維護修繕。該等項目所涉及的資金支出按照其性質及會計準則的要求，並不會計入本集團的資本支出計劃中。

## 2、經營現金流量

本集團收費公路主業的路費收入均以現金收取，經營現金流穩定。報告期內，集團經營活動之現金流入淨額和收回投資現金合計為1,632,720千元(2010年(經重列): 2,041,202千元)，同比下降20.01%，主要為報告期集團經營和投資的主要收費公路路費收入增速放緩或下降以及經營成本上升所致。

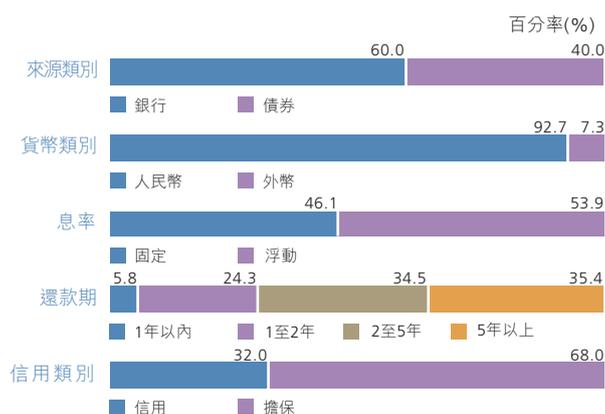
### 3、財務策略與融資安排

本年度，國家宏觀調控力度進一步加大，人民幣貸款利率和金融機構存款準備金率多次上調，市場利率大幅上漲，外部融資難度增加。報告期內，集團積極爭取清連項目等貸款按合約提取，發行了總額15億元的長期公司債券，並通過增加委託貸款、保理和代付等多種融資方式，確保集團資金支付和周轉，並有效優化集團借貸結構和控制財務成本上升。

由於公司債務結構良好以及年內採取了多項管理措施，報告期內，集團綜合借貸成本為4.96%，僅略高於2010年度0.19個百分點(2010年度：綜合借貸成本4.77%)，低於市場借貸利率。報告期內，本集團無逾期銀行貸款本息。

截至報告期末，集團借貸以中長期銀行借款與債券為主，具體借貸結構如下圖所示：

借貸結構(於2011年12月31日)



報告期內，公司貸款企業信用等級繼續維持最優的AAA級，2007年發行的8億元公司債券及15億元分離交易可轉債的跟蹤評級繼續維持AAA的債項信用等級，2010年發行的7億元中期票據跟蹤評級維持AA+的債項信用等級。本公司報告期內發行的15億元公司債券的債項信用等級為AA+級。

截至2011年12月31日止，集團共獲得銀行授信額度141.6億元，其中，建設項目專項貸款額度78億元，綜合授信額度63.6億元。報告期末尚未使用銀行授信額度為60.1億元，其中建設項目專項貸款額度12.2億元，綜合授信額度47.9億元。

2011年8月，本公司完成了總額15億元的公司債券的公開發行。根據募集說明書承諾，本次募集資金中約8億元用於補充本公司及／或子公司營運資金，約7億元用於償還公司原有債務。報告期內，公司共使用募集資金10.66億元，其中，7億元用於歸還公司原有銀行貸款，3.66億元用於補充營運資金。尚未使用的募集資金4.34億元以存款方式存放於銀行。基於本集團擁有穩定和充裕的經營現金流以及足夠的銀行授信額度，董事評估本公司財務資源和融資能力能夠滿足未來債券按期兌付本息的需求。

# 管理層討論與分析

問：

公司通過發行債券等融資手段降低資金成本，效果怎樣？

答：

近年來，本集團運用發行債券等多種融資手段，積極應對流動性和利率波動風險。截至報告期末，本公司所發行債券和票據的未償還餘額為45億元，包括：

	發行金額	發行日期	債券期限	票面利率
分離交易可轉債	15億	2007年10月	6年	1%
長期公司債券	8億	2007年7月	15年	5.5%
長期公司債券	15億	2011年8月	5年	6.0%
中期票據	7億	2010年3月	3年	4.47%

該等債券和票據的發行，有效優化了本集團的借貸結構，並使集團在過去幾年的綜合借貸成本保持在合理水平。

## 四、會計估計變更

報告期內，本公司根據外部專業機構及公司業務部門研究結果，對前期制訂的公路養護計劃進行了覆核及調整。由於養護方案的優化及養護新技術的採用，使本公司即將實施的公路主要養護和路面重鋪作業開支預算總體下降以及時間有所調整。自2011年7月1日起，本集團根據現行的公路養護計劃和實施方案按照未來適用法計提公路養護責任撥備。該事項屬會計估計變更，增加截至2011年12月31日的股東權益325,408千元，增加2011年度淨利潤325,408千元。關於本集團公路養護責任撥備會計估計變更的詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註二(29)。

## 五、合併報表範圍變化

### 1、通過設立取得的子公司

報告期內，本公司發起設立了投資公司和貴深公司，因此該等公司的財務報表納入本公司合併財務報表的範圍。投資公司和貴深公司的主要情況列示如下：

公司名稱	本集團所佔權益	註冊資本 (人民幣千元)	2011年12月31日 淨資產 (人民幣千元)	2011年 (淨虧損) (人民幣千元)	主要業務
投資公司	100%	200,000	197,629	(2,371)	投資實業及工程建設，持有貴深公司70%股權
貴深公司	70%	500,000	199,442	(558)	公路及城鄉基礎設施的投資、建設和管理

### 2、同一控制下的企業合併

報告期內，根據美華公司與輝輪投資有限公司就JEL公司簽署的補充股東協議，本公司自2011年7月1日起對JEL公司實施控制，JEL公司自2011年7月1日(「合併日」)起變更為本公司的子公司，並納入本公司合併報表的範圍。根據中國會計準則的相關規定，本次企業合併屬於同一控制下企業合併，視同自JEL公司與本集團同受深圳國際控制之日起納入本集團合併範圍。JEL公司納入合併報表範圍，本集團的合併資產、負債、收入、成本及現金流量等規模相應增加，但對歸屬於公司股東的權益和淨利潤沒有影響。

JEL公司報告期和對比期間財務數據列示如下，有關詳情請參見本年度報告第十二章之財務報表附註四(3)：

JEL公司	合併日 (人民幣千元)	2011年12月31日 (人民幣千元)	2010年12月31日 (人民幣千元)
總資產	1,309,753	1,407,661	1,659,554
負債合計	236,459	251,808	239,950

	2011年1月1日 至合併日止 (人民幣千元)	2011年 (人民幣千元)	2010年 (人民幣千元)
營業收入	212,951	430,870	478,171
營業成本	105,386	204,852	215,170
經營活動現金流量	120,594	233,699	269,928
現金流量淨額	24,257	112,578	10,180

# 管理層討論與分析

## 六、主要控股公司及參股公司情況

單位：人民幣千元，除另有說明外

公司名稱	本集團所佔權益	註冊資本 (千元)	2011年12月31日		2011年		主要業務
			總資產	淨資產	營業收入	淨利潤/ (淨虧損)	
梅觀公司	100%	332,400	857,283	654,107	344,501	85,555	興建、經營及管理梅觀高速
機荷東段公司	100%	440,000	2,971,495	1,939,642	515,394	189,362	興建、經營和管理機荷東段
美華公司	100%	港幣795,381	1,389,574	1,067,481	-	52,602	間接擁有清連公司25%的權益和馬鄂公司55%的權益
清連公司	76.37%	3,105,960	9,849,858	3,161,884	474,645	(151,640)	建設、經營管理清連高速和清連二級路及相關配套設施
JEL公司/ 馬鄂公司	55%	美元28,000	1,407,661	1,155,853	430,870	178,648	JEL公司：投資控股(擁有馬鄂公司100%權益)；馬鄂公司：武黃高速的收費與管理
清龍公司	40%	324,000	2,081,783	479,394	413,537	158,791	水官高速的開發、建設、收費與管理

上述主要控股公司及參股公司以及其所經營管理的收費公路在報告期的經營和財務表現，請參閱本章第一節業務回顧以及本節其他部分的相關內容。

## 風險管理

企業面臨的風險，是指未來的不確定性對企業實現其經營目標的影響。加強風險管理，主動而系統地對企業經營過程中的風險事項進行識別、評估和應對，有助於加強企業的管理能力和應變能力，保證經營目標的實現和持續穩健的發展。本集團主要從事收費公路和道路的投資、建設和經營管理，近幾年來，為了支撐公司業務規模的快速增長，風險管理已逐步融入公司戰略、計劃、決策及運營等各個環節。年內，公司重點關注了以下風險事項並積極採取了應對措施：

### 政策和市場風險

- ◆ 收費政策變化
- ◆ 路網變化
- ◆ 宏觀經濟環境變化

### 財務風險

- ◆ 融資和流動性風險
- ◆ 利率風險

### 經營風險

- ◆ 項目投資風險
- ◆ 業務拓展風險
- ◆ 公路維護保養風險
- ◆ 工程建造風險
- ◆ 委託管理業務風險

## 一、政策和市場風險

### 1、收費政策變化

#### 風險分析：

「綠色通道免費政策」的適用範圍自2010年12月起擴大至全部高速公路，此外，廣東省2011年內繼續試行車流高峰時段間歇性免費放行政策和計重收費政策，這些都可能給集團的經營表現和管理模式帶來挑戰。政府近年逐步取消二級路的收費，如果清連二級路最終取消收費，可能存在資產損失或減值的風險。

2011年6月，國家發改委、交通運輸部等五部委聯合下發了《關於開展收費公路專項清理工作的通知》，在全國範圍內開展為期一年的收費公路專項清理工作（「專項工作」）。相關工作的推進和具體方案的實施，對本集團的經營管理可能產生負面影響。

#### 風險應對：

年內，本集團採取了多項可行的措施，以適應政策的變化和應對未來的不確定性：

- ◆ 完善查驗管理制度，組織骨幹員工和管理人員與交警部門學習交流，提高對超載車輛的查驗技巧。
- ◆ 執行及完善工作流程，使高峰期的車流疏導更為及時有效。
- ◆ 對相關行業政策進行認真研究，積極與政府主管部門溝通協調，盡可能地充分表達公司及投資者的期望。

由於相關的實施方案年內尚未確定，因此集團2011年的經營表現未受到專項工作的實質影響。此外，廣東省有關取消經營性二級路收費的實施時間和具體方案存在較大不確定性，公司現階段仍將繼續持有清連二級路，並計劃適時與政府協商，制訂合理可行的方案以降低不利風險。

# 管理層討論與分析

## 2、 路網變化

### 風險分析：

公路路網的完善、周邊道路的整修、項目自身的施工以及政府實施交通組織方案等，都會使路網內的車流量分佈發生變化，從而對本集團收費公路項目的車流量和收入產生正面或負面影響。儘管公司已提前研究、合理預測並採取應對措施，但如果相關項目的實際進展或開通後對交通量的影響與公司預計存在偏差，可能導致公司或項目經營表現無法達到預期。

### 風險應對：

針對路網變化風險，公司在2011年所做的工作包括：

- ◆ 與政府和同行企業溝通，及時瞭解路網規劃、項目建設進度和後續調整方案等信息，提前進行路網研究和分析。
- ◆ 在對路網變化影響因素進行分析的基礎上，通過實施營銷方案、加大養護力度、加強交通組織等方式，提高收費效率和服務水平，提升項目競爭力。
- ◆ 在梅觀高速進行的修繕和改擴建工程中，制訂合理的施工和交通組織方案，降低工程施工對營運的影響。

在目前的經濟環境下，路網的完善有助於提高整體的通行效率並進而促進交通需求，儘管個別路段短期內可能會受到分流的影响，但對收費公路整體的營運表現而言有正面作用。

## 3、 宏觀經濟環境變化

### 風險分析：

收費公路行業對宏觀經濟的變化具有一定的敏感性。2011年5月以來，歐美債務危機對進出口的負面影響日益顯現，而國內經濟調控政策的實施也給運輸行業帶來一定衝擊，這些均給集團收費公路項目的車流量和路費收入增長帶來不確定性。

### 風險應對：

公司密切關注路網周邊地區的經濟增長水平，跟蹤分析外貿以及集裝箱港口吞吐量等指標的變化及其影響，採集和分析路網車流及車型結構變化的數據，相應制訂和調整管理方案與營銷措施，力所能及地降低經濟環境變化對公司經營所帶來的負面影響。

## 二、財務風險

### 1、融資和流動性風險

#### 風險分析：

2011年，國家貨幣政策總體偏緊，信貸額度受到嚴格控制，對貸款品種、資金用途的監管更加嚴格，信貸融資難度加大。同時，由於政策和市場環境複雜多變，資本市場的直接融資也存在一定的發行風險。另一方面，公司負債規模仍維持在較高水平，其中清連公司的借貸已超過集團總借貸的一半。此外，集團還通過美華公司安排了一部分的外幣貸款和金融工具。集團仍存在一定的償付風險。

#### 風險應對：

面對嚴峻的融資環境，集團於2011年採取積極措施以減低風險，其中包括：

- ◆ 發行15億元公司債券，優化了債務結構並有效緩解了資金周轉壓力；採用新的銀行融資產品，滿足集團短期的資金周轉需要。
- ◆ 持續跟蹤貨幣政策及商業銀行信貸政策的變化，及時調整財務管理策略，將重點轉移到保證集團財務安全上，並做好集團日常信用維護，維持適度規模的有效授信額度。
- ◆ 加強資金使用的計劃管理，重點做好對清連公司資金收支計劃的專項管理和監控，適當增加美華公司的庫存現金，對正在使用的金融工具進行定期監控、分析和預警，並有針對性地採取管理措施。
- ◆ 繼續推進對清連公司的增資工作，改善其資本結構，降低現金流風險。

# 管理層討論與分析

## 2、 利率風險

### 風險分析：

報告期內，人民幣仍處於加息週期，同時，受銀行信貸規模緊縮影響，獲取低於基準利率的優惠條件的難度也在加大，這使得集團財務成本面臨較大的上升壓力。

### 風險應對：

年內，公司採取了以下措施降低利率風險：

- ◆ 在繼續利用委託貸款、外幣貸款等低利率融資方式的同時，加大資本市場直接融資工具的運用。
- ◆ 發行中長期債券，降低及鎖定成本。公司於2011年發行的5年期15億元的公司債券，其利率較同期銀行貸款基準利率低約11%。
- ◆ 通過與銀行積極協調，爭取到部分項目貸款仍按優惠利率執行。
- ◆ 針對庫存現金規模增加的實際情況，安排不同期限結構的存款，在保證資金安全性和靈活性的基礎上，提高資金收益。

2011年，集團平均借貸成本為4.96%，付現資金成本為4.34%，均比2010年微增0.19個百分點，但遠低於市場水平。

儘管公司目前中長期及固定利率的借貸佔總借貸的比重較大，短期內受加息影響較小，但如果未來市場利率在較長時間內持續處於高位，隨着集團部分固定利率借貸合約逐步到期，財務成本將面臨較大上升壓力。

## 三、 經營風險

### 1、 項目投資風險

### 風險分析：

公司擁有外環高速的優先開發權，但該項目投資規模大，存在回報不符合公司要求和增大公司財務風險的不確定性。另外，公司正在與政府就梅觀高速南段收費方式調整的方案進行磋商和談判，方案是否合理以及能否順利實施，對公司投資收益和管理目標的實現都將產生一定影響。

### 風險應對：

就梅觀高速南段收費方式調整的事宜，公司已聘請和委託交通流量顧問和評估機構進行交通量預測和項目價值評估，並向政府主管部門提交了建議方案以及進行了多輪的深入溝通。由於涉及面較廣及審批程序複雜，具體方案目前仍未確定。

年內，公司繼續深化對外環高速的研究工作，並保持與政府部門的積極溝通。目前，該項目的投資模式和開發計劃尚未確定。

公司將繼續優化項目實施方案並積極推進與政府的協商工作，盡力達致公司、股東、公眾及政府等多方利益的共贏。

## 2、 業務拓展風險

### 風險分析：

根據公司戰略，公司將探索和嘗試新的產業投資並積極推進相關工作。由於新業務與收費公路業務存在差異，公司的市場把握能力、管理模式以及人力資源等如果無法適應新的業務類型，可能會影響新業務的拓展結果並影響集團的整體表現。

### 風險應對：

針對以上風險，公司的對策包括：

- ◆ 堅持業務拓展方向與公司核心競爭力相匹配的原則。
- ◆ 註冊成立了投資公司，為新業務的研究和拓展搭建管理平台。
- ◆ 在對商業模式及風險防範措施進行反覆研究的基礎上，公司年內簽約開發貴龍項目，將開發規模控制在可承受水平，並引入合作夥伴以分散業務風險。

## 3、 公路維護保養風險

### 風險分析：

2011年，深圳市政府對公路的質量、設施以及整體形象等都提出了更高的要求，有可能增加公司的資本開支以及未來的運營維護成本。

清連二級路在清連項目高速化改造期間承擔了大部分的區間車流，路面破損嚴重，需要進行較大規模的維修。公司已制訂維修方案，在2010年至2012年期間實施。由於維修範圍大、維護週期較長，存在成本超支的風險。

公司近年推動公路養護政策的優化工作，以實現「全經營期養護效益最大化」的目標。如果養護計劃制訂的不恰當，一方面會加大公司在現金支出和成本控制方面的壓力，另一方面還可能導致公路養護責任撥備計提的不準確，從而影響財務報表質量和造成公司業績波動。

### 風險應對：

2011年，集團按計劃實施了深圳地區的路燈照明與監控設施工程、收費站改造工程、梅觀高速南段路面修繕及交通改善工程以及清連二級路的恢復整治工程，工程支出均控制在公司預算範圍之內。這些工程的實施，將有助於進一步提升集團項目的競爭力。

根據對預防性養護方案的研究結果，公司於2011年第三季度對前期制訂的公路養護計劃進行了覆核和調整，並相應調整了公路養護責任撥備的會計估計，對集團本年度的盈利表現產生重大正面影響。詳情請參見本章第二節之財務分析的相關內容。在新的養護理念和技術支持下，各路段在經營期的總體養護成本將會降低，各期間的養護成本相對均衡，從而在一定程度上減少公司成本和現金流波動。

# 管理層討論與分析

## 4、 工程建造風險

### 風險分析：

2011年度，本集團自建項目主要為梅觀高速北段的改擴建工程，代建項目主要為沿江項目和南坪(二期)。由於梅觀高速改擴建工程以及沿江項目海面立交工程技術難度較大，施工過程中容易出現設計變更導致造價增加；同時，受通脹預期影響，材料、施工及徵地拆遷成本存上漲壓力，這些均對建設成本及未來營運成本或代建項目收益造成影響。受政府規劃變更、資金支付等因素的影響，項目能否如期完工存在不確定性。此外，隨着項目建設進入高峰期，工程質量和安全管理任務加大，客觀上也存在較大的質量和安全風險。

### 風險應對：

為應對工程建造中的各項風險，公司採取的措施包括：

- ◆ 根據各建設項目的工程特點和管理要求，梳理工程重點和難點，合理優化工程設計，完善管理制度和程序，並在招標文件及合同中重點反映。
- ◆ 嚴格履行合同，落實各項管理制度和檢查與獎懲辦法，完善和改進計量支付控制措施，實現動態成本控制和管理目標。
- ◆ 在代建合同和施工承包合同中明確材料價差調整方式和材料調價方式，通過合約條款降低或轉移造價風險。
- ◆ 與相關政府部門積極溝通，爭取支持、明確責任，努力解決重點、難點問題。
- ◆ 嚴格執行質量管理程序，加強對現場材料、試驗管理、生產作業的規範性以及安全管理的檢查力度，做好相關培訓並制訂應急預案。

## 5、 委託管理業務風險

### 風險分析：

代建項目的政府預算及合同未能按期審批或簽署，或其審批結果與公司預期存在偏差，將給公司合同收益的估計帶來較大不確定性；市場的變化和通脹預期有可能對造價控制帶來影響；此外，由於工程訴訟和政府審計存在不確定性，南坪(一期)代建收益的實現和現金流回收也存在一定壓力。

### 風險應對：

2011年，公司已就沿江項目建設期管理的具體事宜與委託方簽署協議。本年度根據合同條款確認的代建收益符合公司預期。

年內，公司積極跟進南坪(一期)訴訟及結算審計的進展。目前，該項目的決算審計已完成，部分款項已於2012年初收回。截至目前，公司委託管理項目的實施進展和結果基本符合公司目標，未發現重大損失和違約風險。

## 前景計劃

### 一、經營環境分析

收費公路行業的經營表現與社會經濟發展緊密相關。2012年，中國經濟增速放緩趨勢明顯，全球經濟形勢亦不明朗，這對交通運輸總量以及汽車保有量的增長都可能帶來負面影響，繼而給本集團路費收入的增長帶來壓力。但預計在中央政府的宏觀調控下，中國經濟平穩發展的長期趨勢不會改變，而居民收入水平的提高，也將為出行需求注入活力。

近年來，收費公路行業的外部經營環境正在發生重要的轉折和變化。國家對行業的政策在進一步收緊，公眾對收費公路的負面情緒也在增強。儘管從國內整體的路網規劃和公路規模看，收費公路的總體政策短期內發生重大改變的可能性不大，但陸續出台的單項政策或管理措施，依然會給集團的經營管理帶來壓力和挑戰。

2011年6月，國家發改委、交通運輸部等五部委聯合下發了《關於開展收費公路專項清理工作的通知》，在全國範圍內開展為期一年的收費公路專項清理工作。根據廣東省政府批准的一份實施方案，廣東省所有高速公路項目須按照統一的收費費率、收費系數、匝道長度計算方式和取整原則，重新審核批准收費標準（「調整方案」），但具體實施時間尚未明確。若假設2011年全年實施調整方案，以本集團經營的主要高速公路2011年的實際車流量為基礎進行估算，且不考慮收費標準調整後可能對路網內車流量產生的正面或負面影響，本集團2011年的整體路費收入會減少約9%~10%。惟上述測算僅基於本集團之歷史數據，且該方案條款和實施時間的不同，都會導致其對本集團影響程度的大小發生變化。截至本報告日，本公司尚未收到有關實施調整方案的通知。本公司將密切關注有關事項的進展，保持與政府部門的積極溝通，盡量降低政策風險；同時，也將根據公司發展需要並順應內外部環境，及時調整經營策略，盡力維護公司和股東的權益。

2012年，預計貨幣政策總體將繼續從緊，信貸融資仍將受到用途、期限等限制，外部資金成本將維持在較高水平。同時，本集團也將進入還款高峰期。這使集團資金籌措壓力加大，融資成本增加，預期本集團2012年的財務成本將有一定程度的增加。2012年，通貨膨脹的壓力仍將存在，給本集團經營成本的控制帶來更大挑戰，道路建設成本、養護成本、員工成本及其他經營性支出面臨一定的上升壓力。

### 二、對經營條件的分析

今後幾年，與清連高速北端對接的京港澳高速復線（湖南段）、二廣高速（湖南永州至廣東連州段）按計劃將陸續建成通車，為清連高速帶來新的車流增長，但廣東省目前正在推進廣樂高速的建設計劃，其線位與京港澳高速（廣東段）和清連高速基本平行，有可能會形成一定分流；惟上述項目的完工時間或建設計劃暫未最終落實。截至本報告日，廣州至清遠的高速公路的橋樑維修工作尚未完成，仍執行禁止大型運輸車輛通行的措施，對清連高速的營運表現仍存在一定負面影響。2012年，與武黃高速平行的漢鄂高速（武漢 - 鄂州）將建成通車，可能會給武黃高速帶來分流。在深圳地區，新建或改建城市道路和地方道路取消收費對集團項目的影響預期在一段時間內仍將持續。而廣東省若正式實施調整方案，也可能會對路網內的車流分佈帶來正面或負面的影響，使集團2012年的經營表現存在更多的不確定性。

# 管理層討論與分析

除了繼續實施清連二級路的封閉維修之外，隨着公司路產項目使用年限的增長和深圳地區預防性養護規劃方案的完成，公司將陸續實施項目的修繕和養護工程。2012年，本集團計劃開展對機荷東段的維護修繕工程，梅觀高速北段的擴建工程年內亦將按計劃繼續推進，這些工程的實施對相關道路的通行效率會產生一定影響，有可能導致車流量和路費收入水平的下降。近兩年，本集團對梅觀高速南段進行了修繕，並開展了梅觀高速北段的擴建工程，就營運中的高速公路施工組織安排積累了經驗，而隨着技術進步和經驗的積累，本集團安排類似的工程施工也將更趨合理，預期未來的養護或改擴建工程對集團的日常經營不會產生重大影響。

## 三、2012年工作計劃和目標

2012年，本集團將堅持穩健經營的理念，以開源節流為手段，抓好專項融資、代建工程施工、代建收入回收、路產維修改造等關鍵專項工作，全力以赴完成年度各項預定目標，為戰略的順利推進和實現集團的平穩健康發展提供支持與保障。2012年集團的工作目標和重點包括：

- ◆ **經營目標：**基於經營環境在重要方面不會發生重大變化的合理預期，集團設定2012年的總體路費收入目標為不低於27億元，經營成本及管理費用(不含折舊及攤銷)控制在8億元左右，與2011年基本持平。
- ◆ **營運與路產管理：**密切關注相關政策的變化，做好與政府部門的溝通工作和集團內部的評估工作；持續提高服務質量，保障道路通行效率和通行能力；強化清連公司的路網宣傳和車流量引導工作，挖掘市場潛力；推進路產管理體系建設，深化對養護技術方案的研究，高質量完成機荷東段的維護修繕工程。
- ◆ **工程管理：**以精細化管理為手段，以安全和質量管理為重點，提升工程安全和質量管理意識，確保在建項目實現安全、進度、質量、造價和環保等各項目標。在代建項目方面，繼續保持與政府部門的密切溝通，積極協調，加快項目結算進度，及時回收代建收益。
- ◆ **投資與發展：**加大戰略研究力度，推動公司五年戰略執行並適時檢討；做好梅觀高速收費模式調整方案的研究和談判工作；推進外環高速的前期研究與相關洽商工作；加大對新的產業和業務類型的研究深度和拓展力度，審慎推動項目進展。
- ◆ **財務管理：**繼續保持較寬裕的現金庫存量，多方面拓展融資渠道，做好專項融資工作，保障年度預算內資金支付和周轉的需求；完善財務風險預警機制，加強現金流的預測和日常管理，提高資金計劃的及時性和準確性。在保證集團財務安全的前提下，進一步優化債務結構，合理控制資金成本。
- ◆ **綜合管理：**持續改進集團的內部控制和風險管理機制，繼續推進勝任素質模型的建設和運用，推動組織優化工作，完善組織機構與管理體系，使之不斷適應集團發展的實際需要。

# 董事會報告(及重要事項)

董事會欣然提呈董事會報告及截至2011年12月31日止年度本公司及本集團經審核之年度財務報表。

## 1、 董事會會議情況及決議內容

2011年，公司共召開了9次董事會會議，詳情如下：

會議屆次	召開日期	決議披露的主要報章及網址	報章披露日期
第五屆董事會第十六次會議	2011年2月21日		2011年2月22日
第五屆董事會第十七次會議	2011年3月25日		2011年3月26日
第五屆董事會第十八次會議	2011年4月28日		2011年4月29日
第五屆董事會第十九次會議	2011年6月29日	《上海證券報》 《證券時報》	不適用
第五屆董事會第二十次會議	2011年8月12日	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a>	2011年8月13日
第五屆董事會第二十一次會議	2011年9月29日	<a href="http://www.hkex.com.hk">http://www.hkex.com.hk</a> <a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>	2011年10月10日
第五屆董事會第二十二次會議	2011年10月27日		2011年10月28日
第五屆董事會第二十三次會議	2011年11月8日		2011年11月10日
第五屆董事會第二十四次會議	2011年12月29日		不適用

董事會討論的主要事項包括：

- ◆ 年度之財務決算及預算、董事會工作報告、內部控制評價報告及社會責任報告；
- ◆ 年度、半年度及季度業績報告；
- ◆ 年度利潤分配預案；
- ◆ 內部控制實施工作方案；
- ◆ 設立子公司；
- ◆ 對梅觀高速南段進行路面修繕及交通改善；
- ◆ 代建沿江項目、繼續受託管理龍大公司股權以及合作進行貴龍項目；
- ◆ 年度融資工作計劃以及申請發行人民幣債券類融資工具的授權等；

# 董事會報告(及重要事項)

- ◆ 有關會計估計變更、重大會計事項處理以及審計師聘請的事宜；
- ◆ 集團年度經營績效目標的執行情況以及新一年經營績效目標的設定；
- ◆ 董事會授權體系、公司治理規則及相關管理制度的完善；
- ◆ 新一屆董事候選人的提名以及董事酬金方案；等。

## 2、股東大會會議情況及決議內容

2011年度，本公司共召開了3次股東大會，會議均在本公司會議室召開。會議召開的情況簡介如下：

會議屆次	召開日期	會議決議披露的主要報章及網址	報章刊登日期
2010年度股東年會	2011年5月17日	《上海證券報》、《證券時報》	2011年5月18日
2011年第一次臨時股東大會	2011年11月24日	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> <a href="http://www.hkex.com.hk">http://www.hkex.com.hk</a>	2011年11月25日
2011年第二次臨時股東大會	2011年12月29日	<a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>	2011年12月30日

股東大會以普通決議案方式審議並通過了以下事項：

- ◆ 2010年度董事會報告、監事會報告、經審計財務報告及利潤分配方案；
- ◆ 2011年度財務預算方案；
- ◆ 聘請2011年度審計師；
- ◆ 沿江項目委託建設管理合同及其項下的交易；
- ◆ 第六屆董事會的董事及第六屆監事會的股東代表監事；
- ◆ 第六屆董事會和監事會酬金方案。

股東大會以特別決議案方式審議並通過了以下事項：

- ◆ 向董事會授予發行人民幣債券類融資工具的一般授權；
- ◆ 修訂《公司章程》。

## 3、股東大會決議執行情況

- (1) 2010年度股東年會審議通過了本公司2010年度利潤分配方案，該方案已按決議實施。
- (2) 2010年度股東年會審議批准了向董事會授予發行人民幣債券類融資工具的一般授權。根據授權，本公司於2011年8月完成了15億元公司債券的公開發行。

- (3) 2011年第一次臨時股東大會審議批准了沿江項目委託建設管理合同及其項下的交易。截至報告期末，該合同項下的委託建設管理工作進展順利。有關詳情及執行情況可參閱本章「重大關聯交易事項」以及本年度報告第五章之業務回顧的相關內容。

#### 4、 董事會就財務報表之責任聲明

本聲明旨在向股東清楚區別公司董事與審計師對財務報表所分別承擔的責任，並應與本年度報告第十二章之審計報告所載之審計師責任聲明一併閱讀。

董事會認為：本公司所擁有之資源足以在可預見之將來繼續經營業務，故財務報表以持續經營作為基準編製；於編製財務報表時，本公司已使用適當的會計政策；該等政策均貫徹地運用，並有合理與審慎的判斷及估計作支持，同時亦依循董事會認為適用之所有會計標準。董事有責任確保本公司編製之賬目記錄能夠合理、準確地反映本公司之財務狀況，並確保該財務報表符合相關會計準則的要求。

#### 5、 審核委員會履職情況匯總報告

董事會審核委員會的履職情況匯總報告載列於本年度報告第九章。

#### 6、 薪酬委員會履職情況匯總報告

董事會薪酬委員會的履職情況匯總報告載列於本年度報告第九章。

#### 7、 內幕信息管理

本公司在《信息披露事務管理制度》中已經明確了對內幕信息及其知情人的管理原則和要求，並就內幕信息的提供以及內幕信息知情人的範圍、責任、義務、登記、證券交易查詢等事項進行了明確的規定。

報告期內，本公司未發現違反上述規定的情形。在對原有制度和工作實踐進行總結檢討的基礎上，本公司於2012年進一步制定了《內幕信息管理制度》，以強化對內幕信息及其知情人的管理，不斷完善公司治理體系。

#### 8、 主要業務

本集團主要在中國從事收費公路和道路的投資、建設及經營管理。報告期內，本集團業務未發生任何重大變更。

對報告期內本集團之收入和經營盈利貢獻之分析載列於本年度報告第五章之財務分析；對報告期內本集團之收入及對經營盈利之貢獻按業務分佈分析之詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註六。

# 董事會報告(及重要事項)

## 9、主要客戶及供應商

由於本集團收費業務之主要客戶為收費公路的使用者，而通常沒有與日常經營相關的大宗採購，報告期內，本集團對五個最大的客戶的營業額及對五個最大供應商的採購額所佔本集團營業額及採購額的比例均不超過30%，故本集團並無主要客戶及供應商可作進一步之披露。

## 10、財務業績

本集團截至2011年12月31日止年度業績載列於本年度報告第十二章之合併利潤表中。

本集團及本公司於2011年12月31日的財務狀況分別載列於本年度報告第十二章之合併資產負債表及公司資產負債表中。

本公司之過往五個財政年度的業績摘要及資產與負債摘要載列於本年度報告第二章中。

## 11、利潤分配及年度股息

### (1) 2011年年度利潤分配預案

2011年度，本公司合併會計報表淨利潤為875,146,104.56元，母公司報表淨利潤為884,623,032.56元。根據章程及中國會計準則的規定並基於穩健原則，可供分配利潤以合併報表與母公司報表稅後利潤數中較低者為準。按上述原則，2011年度本公司實現的可供分配利潤為875,146,104.56元。

根據中國有關法規及公司章程，本公司2011年度提取法定盈餘公積金88,462,303.26元，董事會建議向全體股東派發截至2011年12月31日止年度之末期現金股息每股0.16元(含稅)，總額為348,923,252.16元，佔2011年度實現的可供分配利潤的40%，分配後餘額結轉下年度，本年度不實施公積金轉增股本。上述建議將提交本公司2011年度股東年會批准。

### (2) 現金分紅政策及執行情況

本公司一直堅持實施積極的現金分紅政策，持續回報股東。經公司股東大會批准，本公司過去三年的利潤分配方案及實施情況如下：

(單位：人民幣元)	2010年	2009年	2008年
<b>利潤分配方案</b>			
— 每股現金股息(含稅)	0.16	0.12	0.12
— 公積金轉增股本或其他	無	無	無
<b>實施情況</b>			
— 現金分紅數額(含稅)	348,923,252.16	261,692,439.12	261,684,000.00
— 歸屬於公司股東的淨利潤	745,806,530.62	540,218,648.15	503,194,685.38
— 現金分紅佔淨利潤的比例	46.78%	48.44%	52.00%

在利潤分配方案的制訂和決策過程中，本公司已形成了完備的決策程序和機制，並能充分聽取獨立董事和中小股東的意見。本著重視股東投資回報，同時兼顧公司經營發展的資金需求的原則，本公司將繼續維持合理及相對穩定的現金分紅政策。

## 12、股本

本公司股本為2,180,770,326元。詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註五(25)以及第七章。

## 13、購回、出售或贖回證券

於報告期內，本公司或其子公司或合營企業概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

## 14、優先購買權

中國法律及章程並無規定本公司發行新股時須先讓現有股東按其持股比例購買新股。

## 15、儲備

於報告期內，本集團及本公司儲備的重要變動的數目及詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註五(26)、附註五(27)及附註五(28)。

## 16、固定資產及無形資產

於報告期內，本集團及本公司固定資產及無形資產變動情況分別載列於本年度報告第十二章之財務報表附註五(8)、附註十四(5)及附註五(10)、附註十四(7)。

## 17、銀行貸款及其他借貸

於報告期末，本集團及本公司之銀行貸款及其他借貸詳情載列於本年度報告第十二章之財務報表附註五(12)、附註五(21)、附註五(22)及附註五(23)。

## 18、子公司及合營企業

本公司子公司及合營企業的詳情分別載列於本年度報告第十二章之財務報表附註四(1)及附註七(3)。

## 19、董事、監事及高級管理人員

- (1) 董事、監事及高級管理人員的資料以及該等人員在報告期內的變動情況，載列於本年度報告第八章。
- (2) 有關董事、監事及高級管理人員於報告期內領取薪酬的詳情，載列於本年度報告第九章之薪酬委員會報告及第十二章之財務報表附註七(5)(e)-(g)。

# 董事會報告(及重要事項)

## (3) 董事服務合約：

第五屆董事會各董事均與本公司訂立了董事服務合約，此等合約內容在各主要方面均相同。董事的服務合約均由2009年1月1日起至2011年12月31日止。除以上所述外，本公司與董事或監事之間概無訂立現行或擬訂立於一年內終止而須作出賠償(一般法定賠償除外)之服務合約。

## (4) 董事及監事之合約利益：

於報告期末或報告期內任何時間，本公司及其子公司概無訂立致使本公司之董事或監事直接或間接擁有重大權益的重要合約或直接或間接存在關鍵性利害關係的合約，也不存在於報告期末或報告期內任何時間內仍然生效的上述合約(服務合約除外)。

(5) 董事、監事或高級管理人員在由本集團任何成員公司訂立之任何合約或安排或在本年度報告刊發日期仍然有效且對本集團業務有重大影響之任何合約或安排中概無利害關係。

(6) 報告期內，本集團概無直接或者間接向本公司及控股股東的董事、監事及高級管理人員或彼等之關連人士提供貸款或貸款擔保。

## 20、權益披露

於2011年12月31日，董事、監事或高級管理人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第15部)之股份、相關股份或債券證中，擁有根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記冊中之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之條文被當作或視為擁有之權益及淡倉)或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所之權益或淡倉(統稱「權益或淡倉」)如下：

於深圳國際普通股的好倉：

姓名	於2011年 1月1日所持 普通股數目	於報告期內出售 的普通股數目	於2011年 12月31日所持 普通股數目	於2011年 12月31日所持 普通股數目約佔 深圳國際已發行 股本的百分比	權益性質	身份
李景奇	20,000,000	12,000,000	8,000,000	0.05%	個人	實益擁有人

於深圳國際購股權的權益：

姓名	於2011年1月1日 尚未行使 的購股權數目 <sup>(註)</sup>	於報告期內獲授 的購股權數目	於報告期內行使 的購股權數目	於2011年12月 31日尚未行使的 購股權數目	權益性質	身份
楊海	14,300,000	無	無	14,300,000	個人	實益擁有人
李景奇	17,000,000	無	無	17,000,000	個人	實益擁有人
趙俊榮	14,300,000	無	無	14,300,000	個人	實益擁有人
謝日康	14,300,000	無	無	14,300,000	個人	實益擁有人
林向科	5,900,000	無	無	5,900,000	個人	實益擁有人
鍾珊群	14,300,000	無	無	14,300,000	個人	實益擁有人

附註：該等購股權於2010年9月28日授出及可於2012年9月28日至2015年9月27日期間內按每股港幣0.58元的行使價予以行使。

除上文所披露者外，於2011年12月31日，董事、監事或高級管理人員概無上文定義之權益或淡倉。

## 21、重大訴訟、仲裁事項

報告期內，本公司或其子公司未發生重大訴訟或仲裁事項，也沒有以前期間發生但持續到報告期的重大訴訟或仲裁事項。

## 22、重大資產收購、出售及企業合併

報告期內，本公司或其子公司未發生重大資產收購、出售及企業合併事項，也沒有以前期間發生但延續到報告期的重大資產收購、出售及企業合併事項。

## 23、重大關聯交易事項

### (1) 日常關聯交易(持續關連交易) — 龍大項目

2009年12月28日，本公司與寶通公司簽訂了委託管理合同。根據該合同，寶通公司將其持有的龍大公司89.93%股權委託予本公司代為管理，委託管理期限由2010年1月1日起至2011年12月31日止，委託管理費用以年度計算，按15,000千元或經審計確認的龍大公司當年淨利潤8%（但最多不超過25,000千元）兩者孰高的原則確定，由寶通公司以現金方式分期支付給本公司。龍大公司的主要業務為龍大高速的收費、養護、路產路權管理及資源開發。

由於寶通公司為公司間接控股股東深圳國際的全資子公司，根據上交所上市規則，本次交易構成公司的關聯交易；根據聯交所上市規則，本次交易構成公司的持續關連交易。有關事項的詳情，可參閱本公司日期為2009年12月28日的公告。本次交易項下的委託管理費用乃根據本公司收費公路經營管理經驗，由雙方基於公平原則協商達成。報告期內，此項關聯交易對本公司的獨立性沒有影響，委託管理合同處於正常履行狀態，報告期所確認的收入為22,014千元，佔本集團收入的0.75%，佔委託經營管理服務

# 董事會報告(及重要事項)

收入的100%。本公司獨立董事對此項持續關連交易進行了年度審核，確認此項交易屬本公司按照一般商務條款進行的日常業務，於報告期內已根據所簽署的委託管理合同之條款進行，而該等條款屬公平合理，符合公司及股東的整體利益。本公司會計師已按照聯交所上市規則的要求對此項持續關連交易進行年度審核並已就聯交所上市規則第14A.38條所述的事項出具了書面函件。

2011年12月29日，本公司與寶通公司簽訂了委託經營管理合同。根據該合同，寶通公司繼續將其持有的龍大公司89.93%股權委託予本公司代為管理，委託管理期限由2012年1月1日起至2013年12月31日止，委託管理費用為每年18,000千元，由寶通公司以現金方式分期支付給本公司。有關事項的詳情，可參閱本公司日期為2011年12月29日的公告。

## (2) 日常關聯交易 — 聯網收費委託結算

為提高路網的整體通行效率，廣東省正分階段實施全省高速公路聯網收費工作，並已指定聯合電子負責全省公路聯網收費的分賬管理工作以及非現金結算系統的統一管理工作。本公司及本公司之子公司已與聯合電子(簽約時與本公司並無關聯關係)簽訂數份廣東省高速公路聯網收費委託結算協議，委託聯合電子為本集團投資的梅觀高速、機荷高速、鹽壩高速、鹽排高速、南光高速和清連高速提供收費結算服務，服務期限至各路段收費期限屆滿之日為止，服務費標準由廣東省物價主管部門核定。

本公司副總裁周慶明因公司參股原因現擔任聯合電子董事，根據上交所上市規則，聯合電子為本公司關聯人，上述委託結算構成本公司的關聯交易。報告期內，該等交易對本集團的獨立性沒有影響，委託結算協議處於正常履行狀態，報告期內所確認的服務費為19,422千元，佔本集團營業成本的1.64%，佔委託結算費用支出的100%。

## (3) 關聯交易(關連交易) — 沿江項目

2011年9月9日，本公司與沿江公司簽訂委託建設(代建)合同，就沿江公司委託本公司進行沿江項目建設管理的具體事宜達成協議。根據該合同，本公司負責沿江項目的建設管理工作，代建服務費用包括代建管理費及管理目標控制獎(罰)金(如有)，由沿江公司按照約定以現金方式分期支付，其中，代建管理費按沿江項目經批覆的工程概算的1.5%計取，管理目標控制獎(罰)金主要包括投資管理目標獎(罰)金，即投資控制金額與項目決算費用差額的20%。

由於沿江公司為公司間接控股股東深圳投控的全資子公司，根據上交所上市規則，本次交易構成公司的關聯交易；根據聯交所上市規則，本次交易構成公司的關連交易。有關事項的詳情，可參閱本公司日期為2011年9月9日的公告以及日期為2011年10月4日的通函。委託建設管理合同的條款(包括代建服務費用的計算方法)乃經沿江公司和本公司公平磋商後達成。本公司在達成上述條款時考慮了沿江項目的規模及本公司在公路建造管理領域的過往經驗。報告期內，此項關聯交易對本公司的獨立性沒有影響，委託管理合同處於正常履行狀態，報告期所確認的收入為96,664千元，佔本集團收入的3.27%，佔委託建設管理服務收入的75.90%。

## 24、與關聯方存在的債權債務或擔保事項(按中國相關監管規定之定義)

單位：千元

關聯方	向關聯方提供資金		關聯方向公司提供資金	
	發生額	餘額	發生額	餘額
寶通公司 <sup>(註)</sup>	-	-	(1,367)	(1,003)
西二環公司	-	-	12,500	12,500
南京三橋公司	-	-	(6,955)	39,545
合計	-	-	4,178	51,042

註：預收寶通公司的款項為根據龍華擴建段委託建造管理合同預收的管理費，報告期末餘額為本公司預收的管理費與公司按會計政策確認的收入之間的差異。

報告期內，本公司不存在控股股東或其附屬企業佔用本公司資金的情況。

此外，本公司通過中國建設銀行轉借一筆西班牙政府貸款由本公司主要股東新通產公司提供擔保。該筆貸款於報告期初餘額為223,420美元，於報告期內歸還完畢，上述擔保已於2011年4月30日到期失效。

本公司審計師已對本公司按規定編製的控股股東及其他關聯方佔用資金情況表出具了專項說明。

## 25、管理合約

根據一份於1995年6月7日所簽訂的合同及其後的修訂，馬鄂公司在武黃高速的經營期內，將武黃高速的收費及其附屬設施的使用、管理、保護、保養和維修委託給湖北省高等級公路管理局或其不時指定的承包商(目前為湖北武黃高速公路經營有限公司)，並按路費收入的固定比例支付委託管理費用。上述事項已於本公司收購武黃高速權益的相關公告和通函中披露。

2011年度，馬鄂公司確認的委託管理費用為105,638千元，淨利潤為166,148千元。扣除少數股東權益後，馬鄂公司歸屬於本集團的淨利潤為91,381千元，約佔本公司歸屬於上市公司股東的淨利潤的10.44%。上述管理合約對本集團的經營成果及財務狀況不會產生重大影響。

# 董事會報告(及重要事項)

## 26、資產抵押、質押

截至報告期末，本公司及其子公司資產抵押或質押情況如下：

資產	類別	銀行	擔保範圍	期限
清連項目收費權 <sup>(1)</sup>	質押	國家開發銀行等銀行組成的銀團	總額度59億元的銀行貸款本息 <sup>(1)</sup>	至清連公司清償貸款合同項下的全部債務之日止
梅觀公司100%股權	質押	中國建設銀行深圳市分行	為8億元公司債券的到期兌付提供不可撤銷的連帶責任擔保的反擔保	至公司債券本息償還完畢之日止
南光高速47.3%收費權	質押	中國農業銀行深圳市分行	為15億元的分離交易可轉債的到期兌付提供不可撤銷的連帶責任擔保的反擔保	至分離交易可轉債本息償還完畢之日止
清龍公司40%股權	質押	中國工商銀行深圳分行	總額度13億元的銀行貸款本息 <sup>(2)</sup>	至本公司清償貸款合同項下的全部債務之日止
JEL公司股份1.54億股 <sup>(3)</sup>	質押	中國工商銀行(亞洲)有限公司	港幣3.8億元的貸款以及港幣6.47億元掉期額度項下的相關支付義務 <sup>(3)</sup>	至美華公司所有有抵押義務償還完畢後第七個月止

附註：

- (1) 由控股子公司清連公司質押。於報告期末，清連公司提取的銀團貸款餘額為42.58億元。
- (2) 於報告期末，本公司提取的該筆貸款餘額為6.65億元。
- (3) 由全資子公司美華公司質押。於報告期末，美華公司提取的該額度項下的貸款餘額為港幣3.8億元，本集團已安排掉期貸款的未償還本金為港幣6.05億元。

## 27、對外擔保

單位：百萬元，除另有說明外

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)						
擔保對象名稱	發生日期(協定簽署日)	擔保金額	擔保類型	擔保期	是否履行完畢	是否為關聯方擔保
中國建設銀行深圳市分行	2007-4-20	800	<sup>(2)</sup> 反擔保	自2007年8月至本公司債券本息償還完畢之日止	否	否
中國農業銀行深圳市分行	2008-7-11	1,500	<sup>(2)</sup> 反擔保	自2009年2月至分離交易可轉債本息償還完畢之日止	否	否
中國工商銀行深圳市分行	2010-9-17	<sup>(3)</sup> 港幣220.5	<sup>(3)</sup> 反擔保	至擔保銀行的擔保責任解除且協議項下債權(如有)全部清償之日止	否	否
報告期內擔保發生額合計						0
報告期末擔保餘額合計						2,478.52
公司對子公司的擔保情況						
報告期內對子公司擔保發生額合計						0
報告期末對子公司擔保餘額合計						0
公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)						
擔保總額						2,478.52
擔保總額佔公司淨資產的比例						23.61%
其中：						
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額						0
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額						2,478.52
擔保總額超過淨資產50%部分的金額						0
上述三項擔保金額合計						2,478.52

附註：

- (1) 上述三項對外擔保已分別經本公司2006年度股東年會、2007年度股東年會及2010年第二次臨時股東大會批准。
- (2) 有關詳情請參閱上文「資產抵押、質押」的相關內容。
- (3) 因在香港融資的需要，全資子公司美華公司接受中國工商銀行股份有限公司深圳市分行提供擔保，擔保總額不超過港幣6.45億元，本公司為此以信用擔保的方式向擔保銀行提供反擔保。截至報告期末，美華公司接受的擔保額為港幣2.205億元，折合約1.79億元。

本公司獨立董事已按中國證監會的有關規定就公司的對外擔保情況出具了專項說明和獨立意見。

# 董事會報告(及重要事項)

## 28、其他合約

除本報告所披露者外，報告期內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合約，亦未簽署其他托管、承包、租賃、擔保或現金資產管理方面的重大合同，也沒有前期發生但持續到報告期的此類重大合同。

## 29、承諾事項

- (1) 本公司持股5%以上的股東新通產公司和深廣惠公司已在發起人協議中作出承諾，不會以任何形式在深圳從事任何直接或間接與本公司造成競爭的行業與業務。截至報告期末，本公司未獲悉上述兩大股東有違反該項承諾的情況。
- (2) 深圳國際及深國際(深圳)在其於2007年10月18日在中國證券市場公佈的《詳式權益變動報告書》中，作出了避免同業競爭以及規範關聯交易的承諾。有關詳情可參閱上述《詳式權益變動報告書》或本公司2007年年度報告的相關內容。截至報告期末，本公司未獲悉深圳國際、深國際(深圳)有違反該項承諾的情況。
- (3) 深圳國際分別於2010年12月及2011年6月就避免同業競爭及支持本公司業務發展等事項作出了承諾，有關詳情可參閱深圳投控於2011年1月4日在中國證券市場公佈的《收購報告書》以及本公司日期為2011年6月1日的公告。截至報告期末，本公司未獲悉深圳國際有違反相關承諾的情況。
- (4) 深圳投控分別於2010年12月及2011年5月就避免同業競爭及支持本公司業務發展等事項作出了承諾，有關詳情可參閱深圳投控於2011年1月4日在中國證券市場公佈的《收購報告書》以及本公司日期為2011年6月1日的公告。截至報告期末，本公司未獲悉深圳投控有違反相關承諾的情況。

## 30、慈善捐助

報告期內，本公司已捐出850千元用於慈善或社會公益用途。有關詳情載列於本年度報告第十一章中。

## 31、社會責任

本公司重視履行社會責任，報告期內，本公司不存在重大環保或其他重大社會安全問題。有關本公司履行社會責任的詳情載列於本年度報告第十一章中。

## 32、業績審閱

本公司審核委員會已審閱並確認截至2011年12月31日止十二個月的業績公佈及業績報告。

## 33、年度審計師聘任

有關年度審計師聘任及報酬的詳情，載列於本年度報告第九章之公司治理實踐報告。

### 34、董事姓名

於本報告日，董事會成員包括：楊海先生(董事長)、吳亞德先生(執行董事兼總裁)、李景奇先生(非執行董事)、趙俊榮先生(非執行董事)、胡偉先生(非執行董事)、謝日康先生(非執行董事)、張楊女士(非執行董事)、趙志鋁先生(非執行董事)、王海濤先生(獨立董事)、張立民先生(獨立董事)、區勝勤先生(獨立董事)和林鉅昌先生(獨立董事)。

承董事會命  
**楊海**  
董事長

中國，深圳，2012年3月28日

# 股本及股東情況

## 一、股本變動情況

### 1、股份變動情況表

	本次變動前		本次變動增減(+、-)					本次變動後	
	數量	比例	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例
無限售條件股份									
1、人民幣普通股	1,433,270,326	65.72%	-	-	-	-	-	1,433,270,326	65.72%
2、境外上市的外資股	747,500,000	34.28%	-	-	-	-	-	747,500,000	34.28%
股份總數	2,180,770,326	100%	-	-	-	-	-	2,180,770,326	100%

報告期內，本公司股份總數及結構未發生變化。

### 2、證券發行與上市情況

- (1) 經中國證監會以證監發行字[2007]315號文核准，本公司於2007年10月9日公開發行了15億元的分離交易可轉債，用於南光高速的投資建設。分離後的債券與認股權證於2007年10月30日分別在上交所上市交易，簡稱「07深高債」及「深高CWB1」。

「07深高債」期限為6年，於2013年10月到期。2011年6月，中誠信國際信用評級有限責任公司對該債券進行了跟蹤評級，並維持了原AAA的債項信用等級。2011年10月，本公司按照約定如期兌付了債券的年度利息，每手債券(面值1,000元)派發利息10元(含稅)。

「深高CWB1」的行權期為2009年10月23日至10月29日中的交易日。行權期內，共計70,326份「深高CWB1」成功行權，本公司因此向權證持有人發行70,326股A股，發行價格為13.23元/股，該等股份已於行權次一交易日在上交所上市。「深高CWB1」於2009年11月3日在上交所終止上市。

- (2) 經中國證監會以證監許可[2011]1131號文核准，本公司於2011年8月2日完成了15億元公司債券的公開發行。該期債券為5年期固定利率品種，面值100元/張，平價發行，發行數量為1,500萬張，票面利率為6.0%，並附第3年末公司上調票面利率選擇權和投資者回售選擇權。債券發行所募集資金用於補充本公司及/或子公司的營運資金以及償還本公司原有債務等。該期債券已於2011年8月9日在上交所上市，簡稱「11深高速」，到期日為2016年7月27日。有關募集資金的使用情況，載列於本年度報告第五章之財務分析。

- (3) 本公司未發行內部職工股。

### 3、公眾持股數量

基於董事所知悉的公開資料，董事會認為本公司在刊發本報告的最後實際可行日期的公眾持股量是足夠的。

### 4、流通市值

基於可知悉的公開資料，於報告期末，本公司A股流通市值(A股流通股本 × A股收盤價(3.87元))約為55.47億元，H股流通市值(H股流通股本 × H股收盤價(港幣3.28元))為港幣24.52億元。

## 二、股東情況

### 1、股東基本情況

截至報告期末，根據本公司境內及香港股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司股東總數、前十名股東及前十名無限售條件股東持股情況如下：

單位：股

2011年末股東總數	股東總數為36,714戶，其中內資股股東36,421戶，H股股東293戶。		本年度報告公佈日前一個月末股東總數	股東總數為36,698戶，其中內資股股東36,405戶，H股股東293戶。		
2011年末前10名股東持股情況						
股東名稱	股東性質	持股比例	年末持股總數	報告期內增減	持有有限售條件股份數量	質押或凍結的股份數量
HKSCC Nominees Limited (註)	境外法人	32.44%	707,405,098	+3,874,000	-	未知
新通產實業開發(深圳)有限公司	國有法人	30.03%	654,780,000	-	-	無
深圳市深廣惠公路開發總公司	國有法人	18.87%	411,459,887	-	-	無
招商局華建公路投資有限公司	國有法人	4.00%	87,211,323	-	-	無
廣東省路橋建設發展有限公司	國有法人	2.84%	61,948,790	-	-	無
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
中國銀行－招商先鋒證券投資基金	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
上海國際信託有限公司－E-3501	未知	0.21%	4,610,913	+4,610,913	-	未知
2011年末前10名無限售條件股東持股情況						
股東名稱				持有無限售條件股份數量	股份種類	
HKSCC Nominees Limited (註)				707,405,098	境外上市外資股	
新通產實業開發(深圳)有限公司				654,780,000	人民幣普通股	
深圳市深廣惠公路開發總公司				411,459,887	人民幣普通股	
招商局華建公路投資有限公司				87,211,323	人民幣普通股	
廣東省路橋建設發展有限公司				61,948,790	人民幣普通股	
Ip Kow				11,300,000	境外上市外資股	
Au Siu Kwok				11,000,000	境外上市外資股	
中國銀行－招商先鋒證券投資基金				10,210,206	人民幣普通股	
Wong Kin Ping + Li Tao				5,000,000	境外上市外資股	
上海國際信託有限公司－E-3501				4,610,913	人民幣普通股	
上述股東關聯關係或一致行動的說明：	新通產公司和深廣惠公司為同受深圳國際控制的關聯人。除以上關聯關係外，上表中其他國有股東之間不存在關聯關係，此外，本公司未知上述其他股東之間、上述四家國有股東與上述其他股東之間是否存在關聯關係。					

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

# 股本及股東情況

## 2、根據聯交所上市規則作出的權益披露

於2011年12月31日，就本公司董事、監事及高級管理人員所知，本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊內所記錄，所有人士(本公司董事、監事或高級管理人員除外)於本公司的股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

於本公司內資股的好倉：

	(1)內資股數目	佔已發行內資股 股本總額的 概約百分比	佔已發行 股本總額的 概約百分比
深圳投控	(3) 1,066,239,887	74.39%	48.89%
深圳國際(2)	(3) 1,066,239,887	74.39%	48.89%

於本公司H股的好倉或淡倉：

	(4) H股數目	佔已發行H股 股本總額的 概約百分比	佔已發行 股本總額的 概約百分比
Allianz SE	(5) 52,378,000	7.00%	2.40%
Advance Great Limited	(6) 43,536,000	5.82%	2.00%
深圳國際(2)	(6) 43,536,000	5.82%	2.00%
深圳投控	(6) 43,536,000	5.82%	2.00%
Veritas Asset Management (UK) Limited	(7) 40,028,000	5.35%	1.84%
JPMorgan Chase & Co.	(8) 37,559,021	5.02%	1.72%
Templeton Investment Counsel, LLC	(9) 37,376,000	5.00%	1.71%

附註：

- (1) 為在上交所上市的股份。
- (2) 深圳國際為在百慕達註冊成立的有限公司，其股份在聯交所主板上市。
- (3) 所控制的法團的權益。新通產公司及深廣惠公司分別以實益擁有人身份直接持有654,780,000股及411,459,887股內資股好倉，深廣惠公司為深國際(深圳)的全資子公司，新通產公司和深國際(深圳)均為Shenzhen International Limited的全資子公司，Shenzhen International Limited為New Vision Limited的全資子公司，New Vision Limited為深圳國際的全資子公司。深圳投控通過其全資子公司Ultrach International Limited間接持有深圳國際48.59%股份，故根據證券及期貨條例，深圳投控被視為於深圳國際所持有本公司股份中擁有權益。
- (4) 在聯交所主板上市的股份。
- (5) 此等52,378,000股H股為Allianz SE所控制的法團的權益，包括其全資子公司RCM Asia Pacific Ltd.直接持有的20,144,000股好倉、Allianz Global investors Taiwan Limited直接持有的4,478,000股好倉、Allianz Global Investors Luxembourg S.A.直接持有的22,306,000股好倉、Allianz Global Investors Advisory GmbH直接持有的1,900,000股好倉、Allianz Global Investors Ireland Limited直接持有的2,000,000股好倉、Allianz Belgium S.A.直接持有的628,000股好倉以及Allianz Global Investors (UK) Limited直接持有的922,000股好倉。

- (6) 此等43,536,000股H股為Advance Great Limited以實益擁有人身份直接持有的好倉。Advance Great Limited為Successful Plan Assets Limited的全資子公司，Successful Plan Assets Limited為Shenzhen International Limited的全資子公司，深圳投控、Ultrarich International Limited、深圳國際、New Vision Limited、Shenzhen International Limited的關係請參閱附註(3)。
- (7) 此等40,028,000股H股為Veritas Asset Management (UK) Limited以投資經理身份直接持有的好倉。
- (8) 此等37,559,021股H股為JPMorgan Chase & Co. 所控制的法團的權益，包括37,559,021股好倉、320,000股淡倉以及37,231,021股可供借出股份。其中，其全資子公司JPMorgan Chase Bank, N.A.直接持有37,231,021股好倉、J.P. Morgan Whitefriars Inc.直接持有8,000股好倉以及JF Asset Management Limited直接持有320,000股好倉和淡倉。
- (9) 此等37,376,000股H股為Templeton Investment Counsel, LLC以投資經理身份直接持有的好倉。

除上述所披露外，根據證券及期貨條例第15部第336條規定須予備存的登記冊所示，本公司並無接獲任何有關於2011年12月31日在本公司股份或相關股份中擁有權益或淡倉的通知。

### 3、 控股股東情況

本公司第一大實益股東為新通產公司，持有本公司30.025%股權。新通產公司成立於1993年9月8日，法定代表人鍾珊群，註冊資本2億元，主要經營範圍為運輸信息諮詢、運輸平台專用軟件開發、興辦各類實業項目（具體項目另行申報）。

報告期內，本公司控股股東沒有發生變化。

### 4、 實際控制人情況

報告期末，深圳國際間接持有本公司合共50.889%股份，其中，通過新通產公司持有654,780,000股A股，約佔本公司總股本的30.025%；通過深廣惠公司持有411,459,887股A股，約佔本公司總股本的18.868%；通過Advance Great Limited(晉泰有限公司)持有本公司43,536,000股H股，約佔本公司總股本的1.996%。

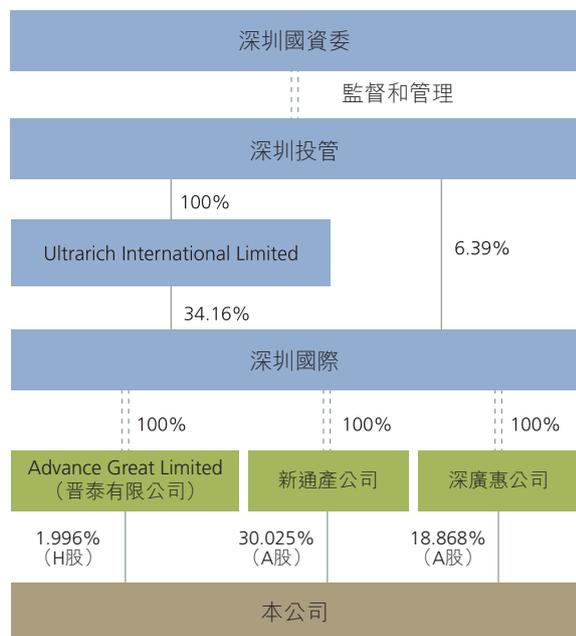
深圳國際為一家於1989年11月22日在百慕達註冊成立的有限公司，在聯交所主板上市。於2011年12月31日，其已發行股本為港幣1,637,217,306.40元。深圳國際的主要業務為投資控股。該集團(包括該公司、其子公司、其共同控制主體及其聯營公司)主要從事物流基礎設施的投資、建設與經營，並依托擁有的基礎設施向客戶提供各類物流增值服務。深圳國際的實際控制人為深圳國資委，擁有深圳國際已發行股本約48.59%。

深圳投管(深圳國資委監督和管理的實體)原直接及間接擁有深圳國際40.55%權益。為落實深圳市政府對企業的合併重組安排，深圳投管已將其直接及間接擁有的深圳國際全部權益以名義代價轉讓給深圳投控，並於報告期內完成了向中國證監會申請豁免其就本公司股份作出要約收購義務的手續。上述轉讓涉及的批准、登記程序已經全部完成，轉讓完成前後，本公司實際控制人均為深圳國資委，沒有變化。

轉讓完成前後，本公司與實際控制人之間的產權和控制關係如下圖所示：

# 股本及股東情況

轉讓完成前：



轉讓完成後：



## 5、其他法人股東情況

截至報告期末，實益持有本公司10%以上股份的其他法人股東包括：

股東名稱	持股比例	法定代表人	成立日期	註冊資本	主要經營管理活動
深廣惠公司	18.868%	李景奇	1993年6月	105,600,000元	路橋建設投資業務、 物資供銷業

根據本公司香港及境內股份過戶登記處所提供的股東名冊，截至報告期末，除新通產公司和深廣惠公司外，本公司並未發現其他單一股東實益持有本公司已發行股份達到或超過總股本10%的情形。

# 董事、監事、高級管理人員和員工情況

## 一、報告期末在任的董事、監事及高級管理人員基本情況一覽表

姓名	職務	性別	年齡	本次任期起止日期	是否持有或買賣本公司股票
楊海	董事長	男	50	2009.01-2011.12	否
吳亞德	執行董事	男	47	2009.01-2011.12	否
	總裁			2009.09-2012.08	
李景奇	非執行董事	男	55	2009.01-2011.12	否
趙俊榮	非執行董事	男	47	2009.01-2011.12	否
謝日康	非執行董事	男	42	2009.01-2011.12	否
林向科	非執行董事	男	55	2009.01-2011.12	否
張楊	非執行董事	女	47	2009.01-2011.12	否
趙志鋁	非執行董事	男	57	2009.01-2011.12	否
林懷漢	獨立董事	男	58	2009.01-2011.12	否
丁福祥	獨立董事	男	64	2009.01-2011.12	否
王海濤	獨立董事	男	66	2009.01-2011.12	否
張立民	獨立董事	男	56	2009.01-2011.12	否
鍾珊群	監事會主席	男	47	2009.08-2011.12	否
何森	監事	男	38	2010.01-2011.12	否
方傑	監事	男	51	2009.01-2011.12	否
李健	副總裁	男	53	2009.09-2012.08	否
周慶明	副總裁	男	55	2009.09-2012.08	否
革非	副總裁	男	43	2009.09-2012.08	否
廖湘文	副總裁	男	43	2009.09-2012.08	否
龔濤濤	財務總監	女	38	2009.09-2012.08	否
吳羨	總工程師	男	53	2009.09-2012.08	否
吳倩	董事會秘書	女	40	2009.09-2012.08	否

## 二、董事、監事及高級管理人員的變動情況

本公司第五屆董事會及監事會成員的任期於2011年12月31日屆滿，非執行董事林向科、獨立董事林懷漢及丁福祥於任期屆滿後不再擔任本公司董事。

於2011年12月29日召開的本公司2011年第二次臨時股東大會上，楊海、吳亞德、李景奇、趙俊榮、胡偉、謝日康、張楊、趙志鋁獲委任為本公司第六屆董事會董事；王海濤、張立民、區勝勤、林鉅昌獲委任為本公司第六屆董事會獨立董事；鍾珊群、何森獲委任為本公司第六屆監事會股東代表監事。此外，方傑已由本公司員工代表大會推舉為本公司第六屆監事會職工代表監事。第六屆董事會及監事會全體成員的任期均自2012年1月1日起至2014年12月31日止。

於2012年1月5日召開的董事會及監事會會議上，楊海和鍾珊群已分別獲推選為本公司董事長及監事會主席。

# 董事、監事、高級管理人員和員工情況

## 三、董事、監事及高級管理人員的基本情況

### 1、董事、監事及高級管理人員之個人簡歷

#### 第六屆董事會成員



**楊海** 董事長、戰略委員會主席、提名委員會委員

1961年出生，高級工程師。楊先生2000年3月加入深圳國際，曾擔任深圳國際子公司總經理、深圳國際副總裁等職，2007年8月起任深圳國際執行董事，現亦在深圳國際的非上市子公司擔任董事職務。楊先生自2005年4月起任本公司董事長，現亦擔任本公司所投資企業美華公司之董事。



**吳亞德** 執行董事、戰略委員會委員

1964年出生，高級政工師。吳先生自1997年1月起擔任公司董事，2002年1月起任本公司代總經理、總經理/總裁，現亦擔任本公司所投資企業清連公司之董事長及外環公司執行董事。



**李景奇** 非執行董事、戰略委員會委員

1956年出生，高級經濟師。李先生於2000年3月至2006年8月期間擔任深圳國際執行董事兼副總裁，2006年8月起任深圳國際執行董事兼總裁，現亦在深圳國際的多家非上市子公司或投資企業擔任董事職務。李先生自2005年4月起擔任本公司董事。



**趙俊榮** 非執行董事

1964年出生，經濟師、律師。趙先生於2001年10月加入深圳國際，歷任法律顧問、總裁助理兼戰略發展部經理，自2007年6月起任深圳國際副總裁，現亦為該公司首席法律顧問，並擔任本公司與深圳國際共同投資的JEL公司和馬鄂公司之董事，以及在深圳國際的多家非上市子公司或投資企業擔任董事職務。趙先生自2009年1月起擔任本公司董事。



**胡 偉** 非執行董事、風險管理委員會委員

1962年出生，高級經濟師。胡先生於2001年6月至2011年8月期間任職於中國光大銀行，曾任深圳分行營業部總經理、公司業務管理部總經理、總行南部審計中心副主任等職，2011年8月加入深圳國際任副總裁。胡先生自2012年1月起擔任本公司董事。



**謝日康** 非執行董事

1969年出生，香港會計師公會資深會計師、澳洲會計師公會澳洲註冊會計師。謝先生自2000年6月起任深圳國際財務總監，並曾兼任深圳國際之公司秘書以及擔任本公司之聯席公司秘書，現亦在深圳國際的多家非上市子公司或投資企業擔任董事職務。謝先生自2009年1月起擔任本公司董事。



**張 楊** 非執行董事、風險管理委員會委員

1964年出生，政工師。張女士1994年加入招商局華建，歷任部門副經理、經理和總經理助理，自2007年4月起任該公司副總經理。張女士自2001年3月起擔任本公司董事。



**趙志錫** 非執行董事、戰略委員會委員、審核委員會委員、薪酬委員會委員

1954年出生，美國註冊會計師。趙先生自1994年1月起任(香港)豐誠集團有限公司董事總經理，現亦擔任香港證監會程序覆檢委員會委員。趙先生於1996年12月至2002年12月期間任本公司獨立董事，自2003年起擔任本公司非執行董事。

## 董事、監事、高級管理人員和員工情況



**王海濤** 獨立董事、薪酬委員會主席、提名委員會主席

1945年出生，高級經濟師。王先生1994年4月起加入招商銀行股份有限公司，歷任總行辦公室副主任(主持工作)、培訓中心主任、行政部總經理、總行工會副主席等職，於2006年2月退休。王先生自2009年1月起擔任本公司獨立董事。



**張立民** 獨立董事、審核委員會主席、薪酬委員會委員

1955年出生，會計學教授、中國註冊會計師。張先生於1999年至2009年期間擔任中山大學管理學院會計學教授、博士生導師，2009年起任北京交通大學經濟管理學院會計學教授、博士生導師，目前兼任中國審計學會副會長及中國註冊會計師協會事務所懲戒委員會委員等職。張先生自2009年1月起擔任本公司獨立董事。



**區勝勤** 獨立董事、風險管理委員會主席、審核委員會委員

1952年出生。區先生於1978年至2009年期間任職匯豐銀行，曾擔任匯豐銀行(中國)營運總監、匯豐銀行深圳分行行長以及匯豐銀行(澳門)行政總裁等職。區先生2009年退休後擔任立其國際投資顧問有限公司董事。區先生自2012年1月起擔任本公司獨立董事。



**林鉅昌** 獨立董事、戰略委員會委員、提名委員會委員

1969年出生。林先生於2002年至2006年期間擔任華潤置地有限公司財務總監，2006年至2010年期間擔任龍湖地產有限公司財務總監、執行董事，現任聚智投資有限公司之主席兼行政總裁。林先生自2012年1月起擔任本公司獨立董事。

## 第六屆監事會成員



**鍾珊群** 監事會主席

1964年出生，工程師。鍾先生於1994年1月加入新通產公司，歷任工程部經理、總經理助理、副總經理和總經理，自2005年9月起擔任該公司董事長兼總經理，並自2007年6月起任深圳國際副總裁，現亦在深圳國際的多家非上市子公司或投資企業擔任董事職務。鍾先生於1997年1月至2005年4月期間曾任本公司董事，於2006年1月至2007年9月期間以及自2009年8月起任本公司監事會主席。



**何森** 監事

1973年出生，高級會計師。何先生2001年3月加入廣東路橋，先後擔任過順德市順大公路有限公司財務經理、廣東廣韶高速公路有限公司總經理助理、副總經理兼總會計師、廣東路橋財務部副經理等職，2009年11月起任廣東路橋財務部經理，現亦在廣東路橋的多家非上市子公司或投資企業擔任監事職務。何先生自2010年1月起擔任本公司監事。



**方傑** 監事(職工代表)

1960年出生，高級工程師。方先生2001年1月至2007年3月期間任職於新通產公司，於2007年4月加入本公司，先後擔任項目開發部總經理及總工程師辦公室主任，現亦擔任本公司所投資企業廣告公司之董事。方先生自2008年8月起任本公司職工代表監事。

# 董事、監事、高級管理人員和員工情況

## 於報告期末在任的其他董事

### 林向科

1956年出生，高級政工師、高級會計師。林先生於1999年至2009年期間任深廣惠公司董事長，2004年4月起任深廣惠公司總經理，並自2009年1月起擔任深圳國際子分公司深圳市深國際華通源物流有限公司之董事長。林先生於1998年6月至2011年12月期間任本公司非執行董事，在第五屆董事會任期內，其亦擔任風險管理委員會委員。

### 林懷漢

1953年出生，英格蘭及韋爾斯特許會計師公會資深會員、香港會計師公會會員。林先生於2000年與其他聯合創辦人創辦了卓怡融資有限公司，為該公司董事；卓怡融資有限公司於2011年5月更名為天達融資亞洲有限公司，林先生任該公司總裁。林先生於2009年1月至2011年12月期間任本公司獨立董事，並任審核委員會主席及戰略委員會委員。

### 丁福祥

1947年出生。丁先生自1971年起任香港政府政務官，曾於多個不同政府部門服務，擔任首長級職位超過25年，於2007年10月退休。丁先生於2009年1月至2011年12月期間任本公司獨立董事，並任薪酬委員會主席及提名委員會委員。

## 高級管理人員

### 吳亞德 總裁

簡歷詳見上文「第六屆董事會成員」部分。

### 李 健 副總裁

1958年出生。李先生1996年加入本公司，歷任營運部經理、投資發展部經理及營運總監，2007年8月起任本公司副總裁，現亦兼任本公司若干所投資企業之董事職務。李先生現主要負責本公司戰略規劃、權益性融資和投資項目等的統籌管理以及新產業的研究與拓展工作。

### 周慶明 副總裁

1956年出生，高級工程師、註冊安全主任。周先生1998年加入本公司，歷任辦公室主任、總經理助理及行政總監，2007年8月起任本公司副總裁，現亦擔任本公司體系建設管理者代表，並兼任公司若干所投資企業或受托管理企業之董事職務。周先生現主要負責本公司收費公路營運系統業務的統一管理以及公司質量體系的管理工作。

### 革 非 副總裁

1968年出生，工程師。革先生1998年加入本公司，曾擔任工程部副經理、項目管理處總經理、公司工程總監等職，2007年8月起任本公司副總裁，現亦兼任本公司若干所投資企業或受托管理企業之董事職務。革先生現主要負責本公司工程項目建設的統一管理以及新業務項目的拓展工作。

**廖湘文 副總裁**

1968年出生，法學博士。廖先生2004年加入本公司，歷任公共關係部副經理、人力資源部副經理、董事會秘書處主任等職，自2005年11月起任人力資源部總經理，並自2009年9月起任本公司副總裁，現亦兼任本公司一家所投資企業之董事。廖先生現主要負責本公司的人力資源、法律事務、公共關係、企業文化建設以及行政管理方面的工作。

**龔濤濤 財務總監**

1973年出生，中國註冊會計師、註冊資產評估師。龔女士1999年加入本公司，先後擔任財務部副經理、審計部經理，2002年11月起任本公司財務總監，現亦兼任本公司若干所投資企業之董事職務。龔女士現主要負責本公司的整體財務運作，包括財務戰略和計劃制訂、預算、決算和定期財務報告的編製、非權益性融資和資金管理、財務和經營計劃執行監控等方面的工作。

**吳 羨 總工程師**

1958年出生，高級工程師，註冊監理工程師。吳先生1996年加入本公司，曾擔任副總經理、項目管理處總經理、公司技術總監、清連公司董事總經理等職務。吳先生自2007年8月起任本公司總工程師，現亦兼任本公司若干所投資企業之董事職務。吳先生現主要負責對本公司技術工作、項目前期工作以及安全生產工作進行統籌管理。

**吳 倩 董事會秘書、公司秘書**

1971年出生，中國註冊會計師、經濟師。吳女士2003年加入本公司，曾任審計部經理，自2004年9月起任本公司董事會秘書，現亦擔任本公司之公司秘書。吳女士現主要負責本公司信息披露、投資者關係管理和企業管治方面的工作以及協調董事會的工作等。



前排從左至右：龔濤濤、吳亞德、楊海、吳倩。  
後排從左至右：吳羨、李健、周慶明、廖湘文、革非。

## 董事、監事、高級管理人員和員工情況

2、除簡歷所述外，董事、監事及高級管理人員在股東或股東持股企業的主要任職情況如下：

姓名	任職單位名稱	擔任職務	任職期間
楊海	新通產公司	董事	2002.07-今
	中國南玻集團股份有限公司 <sup>(1)</sup>	監事、監事會主席	2002.05-2011.04
李景奇	新通產公司	董事	2002.07-今
	深廣惠公司	董事長	2009.06-今
	中國南玻集團股份有限公司 <sup>(1)</sup>	董事	2000.05-今
	Ultrarich International Limited	董事	2007.05-今
趙俊榮	新通產公司	董事	2009.06-今
	深廣惠公司	董事	2009.06-今
張楊	四川成渝高速公路股份有限公司 <sup>(2)</sup>	董事、副董事長	2001.06-今
	吉林高速公路股份有限公司 <sup>(2)</sup>	副董事長	2010.02-今
	河南中原高速公路股份有限公司 <sup>(2)</sup>	董事	2009.11-今
	江蘇寧滬高速公路股份有限公司 <sup>(2)</sup>	董事	2007.11-今

附註：

(1) 為深圳國際持股的上市公司。

(2) 為招商局華建持股的上市公司。

3、除簡歷所述外，董事、監事及高級管理人員在其他單位的主要任職情況如下：

姓名	任職單位名稱	擔任的職務
吳亞德	深圳市奮達科技股份有限公司	獨立董事
林懷漢	中國糧油控股有限公司	獨立董事
張立民	深圳赤灣石油基地股份有限公司	獨立董事
	天津百利特精電氣股份有限公司	獨立董事
方傑	四川新路橋機械有限公司	董事

4、有關本公司第六屆董事會及監事會成員的詳細專業經歷和經驗，可參見本公司日期為2011年11月9日或2011年12月29日的公告及日期為2011年11月10日的通函，亦可登錄本公司網站查閱。

## 四、董事、監事及高級管理人員的權益及報酬情況

報告期內，本公司董事、監事及高級管理人員均未持有或買賣本公司股票，也沒有被本公司授予股權激勵的情況。有關本公司董事、監事及高級管理人員於本公司及／或控股股東之合約或證券中擁有權益的情況，請參見本年度報告第六章的相關內容。

有關本公司釐定董事、監事及高級管理人員薪酬的情況以及該等人員於報告期內領取薪酬的詳情，請參見本年度報告第九章之薪酬委員會報告及第十二章之財務報表附註七(5)(e)-(g)。

## 五、員工基本情況

報告期末，本集團(包括本公司及納入合併報表範圍的子公司)共有員工3,113人，其中管理及專業人員686人，收費作業人員2,427人。公司員工中擁有大專以上學歷的員工人數佔總人數的23%，而管理及專業人員中，擁有大專以上學歷的員工比例為93%，其中擁有碩士及以上學歷的佔14%，擁有學士學歷的佔上49%。

有關員工薪酬福利、發展與培訓以及員工權益等方面的詳細情況，請參見本年度報告第九章之薪酬委員會報告及第十一章的相關內容。

# 公司治理





76	第一節	公司治理實踐報告
89	第二節	審核委員會報告
91	第三節	薪酬委員會報告
95	第四節	投資者關係管理

# 公司治理

## 公司治理實踐報告

本公司相信，良好的公司治理能夠促進公司的健康、穩定發展，並將提升公司在行業和資本市場的形象，贏得投資者、債權人、合作夥伴以及社會等各方面對公司發展的認可與信心。本公司一直致力於完善治理結構，建立健全各項運作規則，並不斷提升治理工作的有效性。

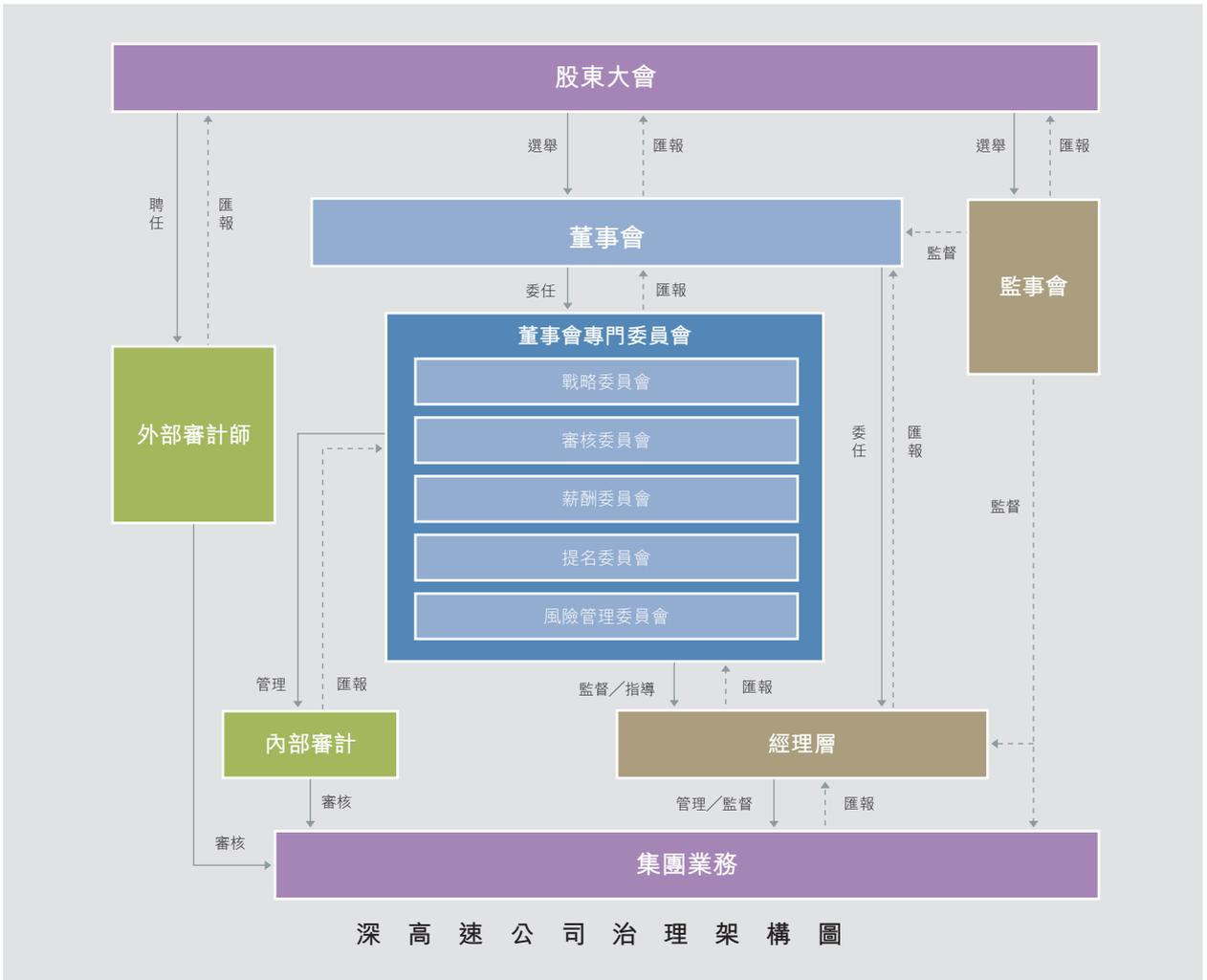
本公司同時在上交所和聯交所上市，除了遵守適用的法律法規外，在公司治理實踐方面還需要遵守中國證監會《上市公司治理準則》及聯交所上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的要求。於報告期，本公司公司治理的實際狀況與《上市公司治理準則》的要求不存在重大差異，並已全面採納《企業管治常規守則》的各項守則條文。另外，本公司亦採納了《企業管治常規守則》中大部分的建議最佳常規，在若干方面超過了守則條文的規定。

與《企業管治常規守則》的守則條文相比，本公司在以下方面有更優的治理實踐：

- ☑ 在董事選舉中採用累積投票制度；
- ☑ 委任了4名獨立董事，佔董事會成員人數的1/3；獨立董事的任期不超過6年；
- ☑ 除審核委員會和薪酬委員會外，董事會轄下還設立了提名委員會和風險管理委員會，該等委員會主要由獨立董事和非執行董事組成，並由獨立董事擔任委員會主席；
- ☑ 購買了董事及高級職員責任保險；
- ☑ 為審核委員會獲取舞弊風險的信息提供了獨立渠道，並制定了《反舞弊工作條例》；
- ☑ 聘請了外部審計師對財務報告內部控制進行審計；
- ☑ 本公司的《證券交易守則》已包含並在一定程度超越了聯交所上市規則附錄十所訂立的標準；
- ☑ 在年度報告內具名披露所有董事、監事及高級管理人員的酬金；
- ☑ 編製並公佈季度業績報告；
- ☑ 定期發佈《社會責任報告》。

## 一、 治理架構及規則

本公司已建立了由股東大會、董事會、監事會和經理層組成的公司治理架構，在實踐中不斷檢討和完善，並以公司章程為基礎制定了多層次的治理規則，用以明確各方的職責、權限和行為準則。公司目前的治理架構如下圖所示：



2011年，公司檢討並修訂了專門委員會的職權範圍書及《董事會秘書工作細則》等治理相關制度，制定並實施了《財務負責人工作細則》和《內部控制評價的質量控制程序》。經股東大會批准，公司章程在年內進行了輕微修訂，以符合公司自2011年會計年度起僅按中國會計準則編製一份財務報表的實際情況。2012年，公司計劃對章程及其附件進行全面梳理和檢討，使相關規則和管理流程更為清晰及符合公司治理實踐。

本公司治理規則中的主要文件，包括章程及其附件（《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》及《監事會議事規則》）、《獨立董事工作細則》、《總裁工作細則》以及各專門委員會《職權範圍書》等，均可在本公司網站之「公司治理」欄目內查閱或下載。

# 公司治理

## 二、股東大會及股東

股東大會是公司的最高權力機構，依法行使職權，決定公司重大事項。本公司單獨或合併持有10%及以上有表決權股份的股東，有權按照既定的程序和要求，提請董事會召集臨時股東大會或者類別股東會議；單獨或合併持有5%及以上有表決權股份的股東，有權在股東年會上提出臨時提案。本公司章程及其附件《股東大會議事規則》對股東大會召集、提案、召開和表決的具體程序和安排作出了詳細的規定。

股東大會是管理層與股東直接溝通的重要渠道之一。因此，公司鼓勵所有股東出席股東大會，並要求董事及高級管理人員盡量出席。公司於會議召開至少45日前發出會議通知，並向股東提供有助於其參與及作出決策的資料，包括會議日程、股東親自出席或委託代理人的程序和表格填寫說明、投票統計方法、擬提呈審議的議案以及接受股東查詢的聯絡方式等。無法親自出席股東大會的股東，可以依據該等資料進行決策，並委託代理人（該代理人不必是本公司股東）出席股東大會及投票。在股東年會上，所有股東都會獲安排就與本集團的業務經營和業績有關的事項向董事提問。報告期內，公司董事長出席了全部股東大會；董事會各專門委員會主席或其代表委員均出席了股東年會，獨立董事委員會成員出席了審議關聯交易的股東大會，以在有需要時回答股東的提問。2011年度，本公司共召開了3次股東大會，有關詳情請參見本年度報告第六章的內容。

有關公司股份、主要股東的詳情，載列於本年度報告第七章中。本集團一直與主要股東和控股股東在業務、人員、資產、機構、財務等方面保持分開和獨立，具有獨立完整的業務及自主經營能力。本公司的主要股東或控股股東報告期內沒有發生超越股東大會干預公司決策和經營的行為。本公司成立時，發起人股東投入的資產獨立完整、權屬清晰，非貨幣性資產的出資已辦理產權變更手續。目前，本公司控股股東深圳投控及深圳國際分別擁有沿江高速（深圳段）100%權益及龍大高速89.93%權益。擁有上述公路資產的項目公司均已委託給本公司管理，相關股東並已做出承諾，將本公司作為其高速公路業務最終整合的唯一平台，以支持公司業務發展。有關承諾的詳情及履行情況，載列於本年度報告第六章中。

## 三、董事會

### 1、職責與分工

董事會負責領導集團的發展、確立集團的戰略目標、並確保集團能獲得必要的財務和其他資源以實現既定的戰略目標。董事會的主要職責，是在公司發展戰略、管理架構、投資及融資、計劃、財務監控、人力資源等方面按照股東大會的授權行使管理決策權。本公司的章程及其附件《董事會議事規則》已詳細列明瞭董事會在公司發展戰略和管理方面的職權以及董事會對公司發展和經營的監督與檢查職權。

公司董事長由楊海擔任，總裁由吳亞德擔任。董事長主持和協調董事會的工作，負責領導董事會制定集團的整體發展戰略和方向並實現集團目標，確保董事會有效運作並確保公司具有良好的企業管治常規和程序。總裁在董事會和公司其他高級管理人員的支持和協助下，負責統籌和管理集團的業務與運作、執行董事會制訂的策略以及做出日常決策。本公司的章程及其附件《董事會議事規則》以及《總裁工作細則》中，分別列載了公司董事長和總裁的職權與職責。

## 2、 組成

董事會由12名董事組成。報告期內，董事會的成員包括：

本屆董事會為公司第五屆董事會，董事之任期均由2009年1月1日起至2011年12月31日止。本屆董事會成員分別具有公路行業、工程建設、財務會計與審計、金融證券、法律、行政人事等多方面的行業背景或專業技能，其中多名董事(包括獨立董事)具備會計專業資格或財務管理方面的專長，大部分成員都有上市公司的工作經驗。2012年1月1日，經股東大會選舉產生的第六屆董事會開始履職，其成員包括：

關於董事的選舉和變更情況以及董事的個人簡介(包括其專業經歷、在股東單位的主要任職情況等)，載列於本年度報告第八章中。

第五屆董事會組成情況		
執行董事	非執行董事	獨立董事
楊海(董事長)	李景奇	林懷漢
吳亞德	趙俊榮	丁福祥
	謝日康	王海濤
	林向科	張立民
	張 楊	
	趙志錕	

第六屆董事會組成情況		
執行董事	非執行董事	獨立董事
楊海(董事長)	李景奇	王海濤
吳亞德	趙俊榮	張立民
	胡 偉	區勝勤
	謝日康	林鉅昌
	張 楊	
	趙志錕	

## 3、 議事

董事會每季度舉行一次定期會議，並在有需要時召開臨時會議。定期會議召開30日前，全體董事均會收到有關會議召開日期和提交議案的書面提示，確保其有機會提出商討事項並列入會議議程。所有定期會議的正式通知至少在會議召開前14天發送給全體董事，其他臨時會議的通知則至少在會議召開前5天發出；而載有擬提呈董事會審議議案的相關文件，至少在會議召開前3天送達全體董事。2011年，董事會共召開了9次全體會議，對集團的營運及財務表現、計劃與監控、業務發展、投資及融資方案、管理架構、信息披露以及董事提名等事宜進行了討論和決策，有關詳情載列於本年度報告第六章。

在確保不會對董事會整體履行職權的能力造成重大妨礙或削弱的前提下，董事會在對外投資、收購及出售資產、資產抵押等方面給予了執行董事一定的授權，以提升公司的整體決策質量和效率。同時，本公司制定了《執行董事議事規程》，通過建立程序管理、報備及定期檢討機制，加強董事會對授權事項的管理。2011年，執行董事共召開了5次會議，對授權範圍內的資產收購、項目代建、投融資管理、人力資源管理以及慈善捐助等事宜進行了討論和決策。執行董事形成的決議已及時向董事會和監事會報備。

# 公司治理

為協助董事會履行職責及促進有效運作，董事會設立了5個專門委員會，在既定的職權範圍內對公司特定範疇的事務作出檢討和進行監察，並向董事會提出建議。在審議公司戰略、財務報告、會計政策、項目投資以及董事和經理層的提名、考核與薪酬等事項前，公司均會提前將議案提交委員會研究和討論。2011年，各專門委員會共召開了13次會議。有關委員會運作的詳情，請參見下文「董事會專門委員會」的內容。

公司經理層負責在合理時限內向董事會及專門委員會提供審議各項議案所需的資料和信息，並在董事提出合理的查詢要求後，盡快作出恰當的回應或提供進一步資料，使董事會能夠在充分了解所需信息的基礎上作出合理和科學的決策。各董事在需要時，能夠個別而獨立地與董事會秘書直接聯繫，以獲取更詳盡的資料及意見。董事會、獨立董事、董事會專門委員會因行使職權或業務需要，均有權聘請專業機構或人員為其提供專業意見，由此發生的合理費用由本公司承擔。

董事會議事中執行嚴格的迴避制度。2011年，公司董事會在審議有關代建沿江項目及代管龍大項目的關聯交易時，有關董事均遵守了迴避原則並放棄表決權，獨立董事就程序的合規性和交易的公平性亦分別發表了意見。

董事會的會議紀要載有會議討論事項的詳細資料，包括各位董事所考慮的因素、提出的問題或表達的反對意見以及達成的決定。會議紀要的草稿在各次會議後的合理時間內，均發送給各位董事徵求意見；其定稿則按照公司的檔案管理制度進行妥善保管，並發送給各位董事備案，董事亦可通過董事會秘書隨時查閱。

## 四、董事

### 1、委任

董事由股東大會選舉或更換，公司股東、董事會或監事會有權提名董事候選人。董事任期3年，任期屆滿後須重新提交股東大會審議其委任事宜，連選可以連任。獨立董事的連任時間不超過6年。本公司董事選舉已實行累積投票制度，獨立董事與非獨立董事實行分開投票。公司《董事會議事規則》列明瞭本公司對董事任職資格與基本素質的要求、董事的提名方式和建議程序。提名委員會負責對董事候選人進行資格審核與素質評估，並負責向董事會提出建議及向股東大會作出說明。

本公司第五屆董事會任期於2011年底屆滿。為此，本公司於2011年9月2日自願發出公告，向全體股東說明了董事會換屆的工作安排以及與提名相關的事宜，包括換屆選舉程序、提名人資格、對董事任職資格的基本要求以及提名人和被提名人需提交的文件資料等，以保證股東均有機會行使其提名權。公司已於2011年12月29日召開臨時股東大會選舉出第六屆董事會的成員。有關詳情載列於本年度報告第八章。

## 2、年度履職情況

2011年，董事會會議的出席率(包括委託其他董事出席)為100%，親自出席率為92%；董事會專門委員會會議的親自出席率為100%。下表列示了年內各位董事出席董事會會議和專門委員會會議的情況：

董事	親自出席次數／會議次數						
	董事會	董事會親自出席率	戰略委員會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會
楊海	9/9	100%	1/1	4*	2*	2/2	-
吳亞德	9/9	100%	1/1	4*	3*	1*	1*
李景奇	8/9#	89%	1/1	-	-	-	-
趙俊榮	8/9#	89%	1*	-	-	-	-
謝日康	8/9#	89%	1*	-	-	-	-
林向科	8/9#	89%	1*	-	-	-	2/2
張楊	8/9#	89%	1*	-	-	-	2/2
趙志錫	7/9#	78%	1/1	5/5	3/3	-	-
林懷漢	8/9#	89%	1/1	5/5	-	-	-
丁福祥	9/9	100%	1*	2*	3/3	2/2	-
王海濤	9/9	100%	1*	2*	3/3	2/2	-
張立民	8/9#	89%	-	5/5	-	-	2/2

#： 未能親自出席的董事均已委託其他董事出席及表決

\*： 列席會議

報告期內，公司董事主動了解公司運作和經營動態，以審慎負責、積極認真的態度出席董事會和專門委員會會議，充分發揮各自的專業經驗及特長，對所討論的事項提供了獨立的判斷、知識和經驗，使董事會能夠進行富有成效的討論並做出迅速而審慎的決策，並在保障董事會以公司最佳利益為目標行事方面起到了積極的促進作用。

## 3、獨立董事及其獨立性

本公司已委任足夠數目的獨立董事。本公司獨立董事能夠獨立履行職責，不受公司主要股東、實際控制人或其他與公司存在利害關係的單位或個人的影響。根據聯交所上市規則第3.13條的規定，董事會已收到所有獨立董事就其獨立性提交的書面確認函。公司認為，於截至2011年12月31日止之年度，第五屆董事會之獨立董事均符合該條款所載的相關指引，仍然屬於獨立人士。

2011年，公司4名獨立董事除認真出席董事會和專門委員會會議外，還對公司的對外擔保、會計估計變更、關聯交易、董事提名和董事酬金等事項出具了書面的獨立意見函，並與外部審計師舉行了2次會議，討論年度審計工作安排及審計中遇到的問題。

# 公司治理

年內，在董事會審議的有關與貴州省龍裡縣人民政府簽署合約開發貴龍項目的議案中，獨立董事林懷漢及丁福祥投反對票。獨立董事林懷漢表示履行合約可能令公司承受風險而不利於公司日後的穩健發展；獨立董事丁福祥表示履行合約可能給本公司帶來較高的風險，特別是在客觀環境變壞時，會給公司帶來較大的不利影響。在綜合考慮當前的經營環境以及風險防範措施後，董事會認為開展該項目是公司業務拓展的有益嘗試，符合公司整體發展戰略，因此批准了該項目。同時，公司也充分重視獨立董事的意見，採取了多項措施盡力降低和控制風險，並於其後引進了合作夥伴共同開發該項目。有關詳情可參見本公司日期為2011年8月12日和10月27日的公告及資料。除上述事宜外，獨立董事於報告期內對董事會決議的事項未提出異議，也沒有出現提議召開董事會、股東大會或公開向股東徵集投票權的情況。

## 4、 董事酬金

本公司具名披露董事、監事和高級管理人員的薪酬。有關公司薪酬政策、高級管理人員考評及激勵機制、管理層年度薪酬等方面的詳情，請參見本章第三節薪酬委員會報告的內容。

## 5、 董事的證券交易

董事會已根據聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》以及境內證券監管機構的相關規定，制訂了本公司的《證券交易守則》，作為規範董事、監事及相關員工買賣公司證券的書面指引，並適時更新。本公司的《證券交易守則》已包含並在一定程度超越了聯交所上市規則附錄十所訂立的標準。

在向所有董事、監事及高級管理人員作出特定查詢後，本公司確定該等人士於報告期內概無持有或買賣本公司的證券，並均有遵守上述守則所規定的有關證券交易的標準。

## 6、 董事責任保險

根據股東大會的批准和授權，本公司自2008年起為董事、監事和高級管理人員購買了責任保險。

## 7、 履職支持

所有董事在就任期間均能通過董事會秘書及時獲得上市公司董事須遵守的法定、監管及其他持續責任的相關資料及最新動向。每位董事與公司高級管理人員以及專門委員會秘書之間均擁有在需要時獨立溝通和聯絡的途徑。

2011年，公司通過以下多種途徑為董事提供履職支持：

- ◆ 安排管理人員在董事會會議上匯報集團重大事項的進展；
- ◆ 安排年度工作匯報會，向董事詳細匯報集團經營情況和財務狀況；
- ◆ 分別於2011年6月和10月安排董事現場考察貴龍項目和清連項目，使董事能及時和深入地了解重點工作和專項工作的進展；
- ◆ 編製了5期《參考文件彙編》和6期《市場信息簡報》，為董事提供最新的法規政策文件以及證券市場和新聞媒體的相關報道與分析；

- ◆ 安排獨立董事及獨立董事候選人參加證券監管機構組織的培訓，並邀請公司法律顧問舉行講座，為董事講解有關規章制度的最新變化。2012年1月，公司在新任董事就任後為其提供了《董事手冊》和安排了啟導活動，幫助其全面、系統地了解公司的運行情況以及境內外有關治理的規定與原則。

## 五、董事會專門委員會

董事會已成立5個專門委員會，各委員會均制訂了職權範圍書，對委員會的職責和權力做出明確說明與界定，由董事會批准。各委員會的職權範圍書已載於本公司網站，供投資者和公眾查閱。

專門委員會成員由董事會委任，每3年一屆，與董事任期一致。除戰略委員會外，其他專門委員會主席均由獨立董事擔任。報告期內，各委員會的組成情況如下：

	戰略委員會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會
主席：	楊海	林懷漢 獨立董事	丁福祥 獨立董事	王海濤 獨立董事	張立民 獨立董事
成員：	吳亞德 李景奇 趙志錕 林懷漢 獨立董事	趙志錕 張立民 獨立董事	趙志錕 王海濤 獨立董事	楊海 丁福祥 獨立董事	林向科 張楊

2012年1月，董事會組建了新一屆的專門委員會，各委員會的組成情況如下：

	戰略委員會	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	風險管理委員會
主席：	楊海	張立民 獨立董事	王海濤 獨立董事	王海濤 獨立董事	區勝勤 獨立董事
成員：	吳亞德 李景奇 趙志錕 林鉅昌 獨立董事	趙志錕 區勝勤 獨立董事	趙志錕 張立民 獨立董事	楊海 林鉅昌 獨立董事	張楊 胡偉

公司已指定適當的管理人員擔任委員會秘書，委員會會議通過的所有事項均妥為記錄和存檔。委員會主席負責在董事會會議上匯報委員會的工作情況，並提交相關會議記錄備案。2011年度各委員會的工作情況載列如下：

### 1、戰略委員會

戰略委員會於2001年11月成立，負責研究公司的戰略發展方向，審議公司的戰略規劃，監控戰略的執行，適時調整公司戰略和管治架構。

戰略委員會於報告期內舉行了1次會議，聽取了經理層就落實公司戰略目標開展的工作情況和工作建議的專項匯報，並就公司主業和新產業拓展等事宜進行了深入的分析討論。

# 公司治理

## 2、 審核委員會

審核委員會於1999年8月成立，由非執行董事組成，其中獨立董事佔多數。委員會負責檢討及監察集團的財務匯報質量和程序，以及檢討公司內部監控制度的健全性與有效性；負責與審計師的工作協調及對其工作效率、工作質量和聘任事宜進行檢討；負責審閱內部審計人員發出的書面報告並檢討經理層對這些報告的反饋意見。根據董事會的批准，委員會自2011年起還承擔了公司關聯交易控制和日常管理的職責。審核委員會擁有應審計師、公司經理層或審計部要求進行獨立會議的安排機制，以保證匯報的獨立性和客觀性。年內，審核委員會與審計師召開了1次獨立會議。

2011年，審核委員會的主要工作包括審閱定期財務報表、審查公司關聯人清單、監督評價內部控制體系以及協調與評估審計師的工作並就聘任事宜提出建議等。委員會就截至本報告日的各項工作完成情況提交了專項報告，有關詳情請參見本章第二節審核委員會報告的內容。

## 3、 薪酬委員會

薪酬委員會於2001年11月成立，主要由獨立董事組成，負責研究和審議公司的薪酬政策和激勵機制，制訂公司董事與高級管理人員的考核標準並進行考核。

2011年，薪酬委員會的主要工作包括考核經理層上一年度的經營績效、審查經理層本年度的經營績效目標、審查董事及高級管理人員的薪酬方案及披露以及向董事會提交第六屆董事會董事酬金建議方案等。委員會就截至本報告日的各項工作完成情況以及公司的薪酬福利政策和績效評價體系提交了專項報告，有關詳情請參見本章第三節薪酬委員會報告的內容。

## 4、 提名委員會

提名委員會於2001年11月成立，主要由獨立董事組成，負責審議或制訂公司人力資源發展策略和規劃，對公司董事和高級管理人員的人選、選擇標準和程序進行研究並提出建議。

2011年，提名委員會共舉行了2次會議，對董事候選人的入選及任職資格進行了審查，並就新一屆董事會專門委員會的設置和組成情況進行了討論。

## 5、 風險管理委員會

風險管理委員會於2004年8月成立，由非執行董事組成。委員會負責制訂風險管理政策，指導經理層建立風險管理體系，監察集團整體風險狀況，以及對公司重大項目進行風險分析和監控。

2011年，風險管理委員會共舉行了2次會議，審閱了公司年度風險回顧及管理計劃，審查了公司對財務風險預警體系的修訂以及有關貴龍項目的風險評估工作。

## 六、審計監督

本公司2011年年度報告所收錄之財務報表根據中國會計準則編製，並經普華永道中天會計師事務所有限公司(「普華永道中天」)審計。於2010年及之前的會計年度，本公司分別根據香港財務報告準則和中國會計準則編製兩份財務報表。鑒於聯交所已接受採用中國會計準則，為提高效率、降低披露成本及促進披露信息的一致性，公司決定自2011年會計年度起採用根據中國會計準則編製一份財務報表的安排。經股東大會批准，公司已聘請普華永道中天擔任本公司2011年度法定審計師，並承接國際審計師按照聯交所上市規則應盡的職責，羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)已於2011年5月17日退任本公司國際審計師。此外，普華永道中天亦獲聘任為本公司2011年度內部控制審計師。本公司自2004年起聘請普華永道中天為法定審計師，該事務所已連續提供審計服務8年，並分別於2006、2008、2009及2011年度更換了簽字註冊會計師。

2011年度，公司審計師(指普華永道中天以及與其處於同一控制權、所有權或管理權下的其他機構，包括但不限於羅兵咸永道)的有關報酬情況如下：

(單位：千元)	2011年	2010年
財務報表審計／審閱費用	2,980	3,400
內部控制審計費用	700	-
與證券發行相關的專項服務費用	100	-
其他 <sup>(2)</sup>	484	304

附註：

- (1) 審計師已就上述報酬總額向本公司提交了書面確認。
- (2) JEL公司自2011年7月1日起納入本公司財務報表合併範圍。於2010及2011年度，該公司均聘請了羅兵咸永道為其提供財務審計服務，年度財務審計費用分別為港幣400千元及港幣400千元。
- (3) 本公司之子公司清連公司和廣告公司聘請了天健會計師事務所有限公司為其提供財務審計服務，2011年度財務審計費用分別為80千元和20千元(2010年：80千元和20千元)。

審核委員會負責對審計師完成年度審計工作情況及其執業質量做出全面客觀的評價，並就審計師的委任或撤換事宜向董事會提交建議。有關委任或撤換審計師及確定審計費用的事宜，由董事會提請股東大會審批通過或授權。審核委員會已對2011年度的審計工作進行了總結評估，並向董事會提出了關於聘任2012年度公司審計師的建議。詳情請參閱本章第二節審核委員會報告的內容。

## 七、監事會

監事會對股東大會負責，依法獨立行使公司監督權，保障股東、公司和員工的合法權益不受侵犯。監事會的主要職能包括檢查公司財務、監督重大經營活動及關聯交易的決策與操作程序、監督董事和高級管理人員履行職責的合法合規性等。本公司的章程及其附件(《監事會議事規則》)已詳細列明瞭監事會的職權。

# 公司治理

本公司監事會由3名監事組成，包括2名股東代表監事及1名職工代表監事，其人數和人員構成符合法律法規的要求。報告期內，監事會成員包括鍾珊群(監事會主席)、何森和方傑。本屆監事會為公司第五屆監事會，監事之任期均由2009年1月1日起至2011年12月31日止。經公司股東大會及職工代表大會選舉，上述人員繼續擔任本公司第六屆監事會監事，任期由2012年1月1日起至2014年12月31日止；監事鍾珊群繼續獲推選為監事會主席。有關監事的個人簡介(包括其專業經歷、在股東單位的主要任職情況等)、任期以及監事換屆選舉的情況，請參閱本年度報告第八章的內容。

2011年度，監事會共舉行了6次會議，代表股東對公司財務以及董事和高級管理人員履行職責的合法合規性進行監督。監事會履職情況的詳情，載列於本年度報告第十章中。

## 八、內部控制

董事會負責建立及維持本公司的內部控制系統，以檢討有關財務、經營、合規性和風險管理等所有重要監控程序的有效性，保障股東權益及集團資產。

根據董事會的授權，審核委員會負責持續監督和檢討公司內部控制體系的健全性和有效性，並定期作出匯報。本公司於2000年8月成立了向審核委員會負責的審計部，獨立地對公司的經營管理活動和內部控制系統的效用進行檢討，並直接向審核委員會匯報。

為進一步貫徹落實財政部等五部委聯合發佈的《企業內部控制基本規範》(「《基本規範》」)及相關配套指引的要求，公司2011年制訂了內部控制實施工作方案，進一步細化了在內部控制體系的建設與完善、自我評價以及審計三方面的具體工作任務和目標。報告期內，各項主要工作均能按計劃推進，公司的內部控制體系得以進一步強化。

2011年，董事會已按照《基本規範》的要求對集團財務報告相關內部控制進行了評價，評價範圍包括公司本部以及廣告公司、清連公司及馬鄂公司三家主要子公司，並涵蓋了該等公司的主要業務和事項。董事會認為，報告期內，本集團對納入評價範圍的業務和事項均已建立了內部控制，並得以有效執行，達到了公司內部控制的目標，不存在重大缺陷。此外，本公司聘請的普華永道中天已對公司財務報告相關內部控制有效性進行了審計，並出具了無保留的審計意見。

本公司在對內部控制體系進行自我評價的過程中，考慮了控制環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及監督五大內部控制基本要素。對各要素的認定和評價結果概述如下：

控制環境	治理結構關係清晰，運作規範；董事會由具備適當知識、技能和素質的董事組成，架構及職責劃分為合理。
	建立了董事會領導下的總裁負責制與通過授權的委託代理制；內部職能機構設置合理，並能根據業務發展需要適時調整崗位設置、職責分工和授權；制訂了財務人員任用迴避的相關規定，財務部門組織構架和崗位設置合理，符合內部牽制制度的要求。
	制訂了發展戰略，並通過運用現代化的管理工具，實施全面的預算、質量、風險和績效管理，保障總體戰略目標的實現。
	管理層重視企業文化建設，設定了誠信與穩健發展的基調，並制訂《員工手冊》、《反舞弊工作條例》等對員工的行為和誠信道德進行規範。
	嚴格遵守國家法律法規和政策規定，制定了人力資源管理程序以及人力資源管理工作文件，詳細規定了員工聘用、入職、培訓、考核、薪酬福利及離職等程序。
風險評估	建立了統一規範的《風險控制管理程序》，定義了風險評估模型和風險評價標準，從風險發生概率和影響程度兩個維度，對風險進行定性評估。
	在編製年度工作計劃和專項計劃時，對可能影響目標實現的風險因素進行全面識別和評估，制訂相應的風險應對措施，形成年度風險管理計劃；識別公司層面的重大風險作為年度風險管理的重點，並於半年和年終時對風險管理計劃的執行情況進行回顧和評估。
	2011年，對年度財務預警指標和預警區間進行了檢討和修訂，每月對集團財務風險預警指標體系進行監控，並將監控結果上報公司經理層和董事會風險管理委員會。
控制活動	已建立全面的內部控制管理體系，涵蓋了投資、工程建設、養護維修、收費、財務管理、知識與信息管理、人力資源、信息披露、對所投資企業的管理以及內部審計等各業務板塊和支持板塊的重要管理環節。
	採取不相容職務分離控制、授權審批控制、會計系統控制、財產保護控制、預算控制、運營分析控制和績效考評控制等控制措施，並根據業務發展和相關法規的變化，不斷完善和修訂內部控制管理體系的制度文件，確保公司內部控制管理體系的合法合規性、合理性和適用性。
信息與溝通	經理層每季度編製經營活動分析報告上報董事會，並及時向董事會匯報公司的重要或敏感信息及異常事件。
	定期召開管理人員會議，管理人員可及時了解所投資企業及各項經營情況、建設進展及預算執行情況等。
	公司《信息披露事務管理制度》在報告期內得到了有效執行。公司已制訂《年報信息披露重大差錯責任追究制度》，報告期內，本公司未發生年報信息披露重大差錯。
	通過開展多種形式的投資者關係活動，促進投資者和社會公眾對公司經營情況和發展前景的全面了解；設有專門人員對外部信息進行收集、加工和分析，形成報告在公司內部傳閱；設置了投資者熱線及客戶的諮詢和投訴電話，認真對待投資者和客戶的意見與建議。
	設置了獨立的舞弊舉報電話熱線、電子郵件信箱和舉報箱，並在公司內外部網站公佈。

# 公司治理

內部監督	建立了管理層監督的相關文件體系。
	設立了標準管理部，作為公司的內部質量管理部門，持續檢查集團內部控制體系的遵循性；建立了「內審員」制度，內部審核員負責日常對內部控制流程執行情況的檢查和自我評估工作。
	建立了以《內部控制手冊》為基礎的內部控制檢查監督機制，定期開展內部控制自我評估。
	報告期內，審計部對公司本部、清連公司、廣告公司和馬鄂公司的《內部控制手冊》進行了全面的覆核、穿行測試及抽樣測試，針對測試發現的內控缺陷，及時反饋經理層安排整改。
	報告期內，審計部對公司編製的所有定期報告進行了審閱，從法定披露規則的遵循性、所披露事項的全面性和準確性等方面對報告初稿進行覆核，並向審核委員會提交內部審閱報告。

內部控制系統的設立是為了管理可能發生的風險，而不可能完全地消除風險。鑒於內部控制系統固有的局限性，本公司的內部控制系統僅能為本公司經營目標的實現提供合理保證而不是絕對保證。同時，公司也注意到，內部控制應當與公司經營規模、業務範圍、競爭狀態和風險水平等相適應，並隨著情況的變化及時加以調整。完善內部控制制度、規範制度執行以及強化內部控制的監督檢查，將是一項長期而持續的工作。

## 九、總結

本公司深知，秉承誠信勤勉的企業理念，堅守良好的公司治理原則，提高公司運作的透明度、獨立性和建立有效的問責制，有助於確保公司的穩健發展及增加股東價值；而科學規範的決策體系、相互制衡的監督機制以及切實有效的執行力，是公司健康、持續發展的基石。因此，本公司將一如既往地持續檢討和完善治理結構，建立健全各項運作規則，不斷提升管理效率和公司治理水平，確保公司的穩健發展及股東價值的提升。

承董事會命

楊海

董事長

中國，深圳，2012年3月28日

## 審核委員會報告

審核委員會於2011年度共舉行了5次會議，並於2012年初(截至本報告簽署之日)召開了2次會議，以履行各項工作職責。委員會就上述期間的主要工作匯報如下：

### 一、定期財務報表的審閱

審核委員會負責檢討及監察集團的財務匯報質量和程序。根據有關程序，經理層負責集團財務報表之編製，包括選擇合適之會計政策；年審註冊會計師(「審計師」)負責審核及驗證集團之財務報表及評核集團之與財務報表編製相關的內部監控制度；而審核委員會監督經理層與審計師之工作，認可經理層及審計師採用的程序及保障措施。審核委員會的具體工作包括：

- ◆ 審閱了2010年度財務報表以及2011年第一季度、半年度及第三季度未經審核之財務報表，並向董事會提出批准建議。
- ◆ 對公司與財務報告編製相關的內部控制制度、崗位設置、人員安排、培訓課程等進行檢討。委員會認為，公司報告期內在會計及財務匯報職能方面的資源和投入、員工資歷和經驗能夠滿足要求。
- ◆ 在2011年年度審計開始前，委員會委員及公司獨立董事已獲得公司提供的《年度財務報告編製及年審工作計劃》，以及審計師提供的年度審計計劃，並與審計師舉行了見面會，與其溝通審計工作小組的人員構成、本年度的風險分析、審計範圍、審計方法、審計重點以及年度審計時間表。
- ◆ 在2011年年度審計開始前，委員會初步審閱了集團2011年度財務報表並出具了書面意見。委員會重點關注2011年度重大財務會計事項的處理方法，初步認可經理層的處理意見，認為本集團所採用的重要會計估計基本合理。
- ◆ 在審計師出具了初步審計意見後，審核委員會、獨立董事於2012年3月27日與審計師舉行了見面會。審核委員會再次審閱了集團2011年度財務報表，並與經理層及審計師就集團採納會計政策的適當性及會計估計的合理性進行了深入探討和溝通。委員會認為，集團2011年度採用的會計政策和會計估計符合會計準則的要求，所採用的重大會計政策適當，重大會計估計基本合理。
- ◆ 審閱了公司審計部提交的2011年度報告之內部審閱報告和相關審閱清單，從法定披露規則的遵循性、所披露信息的全面性和準確性等方面對2011年年度報告進行審查，並對公司2011年度公司治理規則的遵循情況和公司治理報告披露的合規性進行了審查。
- ◆ 通過事先充分溝通、事中及時督促，審計師已按計劃完成了年度審計工作，於2012年3月28日提交了2011年度審計報告。基於上述工作及審計師的審計報告，委員會認為集團2011年度財務報表能夠真實、合理地反映集團2011年度的經營成果和截至2011年12月31日止的財務狀況，建議董事會予以批准。

### 二、內部控制的監督評價

審核委員會負責協助董事會檢討集團的內部監控系統是否有效，有關檢討涵蓋了所有重要的監控方面，包括財務監控、運作監控、合規監控以及風險管理功能。

# 公司治理

2011年，委員會審查了公司的《內部控制評價的質量控制程序》，並審閱了作為公司內部控制評價主要記錄文檔的《內部控制手冊》，明確了內部控制評價的程序、方法以及內部控制缺陷認定標準。

2011年，委員會按照內部控制評價程序的要求，審議批准了公司《2011年度內部控制評價工作方案》，並通過審計部的定期工作總結和匯報，了解公司內部控制建設和評價工作的具體進展，包括納入內部控制評價範圍的各公司《內部控制手冊》的編製及覆核情況，以及內部控制測試發現的主要缺陷及整改情況。其中，審核委員會對財務報表編製的內部控制流程測試底稿進行了重點審閱。

委員會審閱了公司《2011年度內部控制評價報告》，協助董事會就集團內部控制的有效性做出獨立評價，以確保集團建立並執行適當的內部監控制度和程序。

## 三、關聯交易控制和日常管理

根據上海證券交易所《上市公司關聯交易實施指引》的要求並經董事會批准，委員會自2011年起還承擔了公司關聯交易控制和日常管理的相關職責，並據此修訂了《審核委員會職權範圍書》。在了解公司關聯交易識別和審批程序的基礎上，委員會於年內對公司的《關聯人清單》進行了審查。

## 四、風險管理與反舞弊工作

年內，審核委員會繼續就集團之重大事項和管理水平的提升事宜及時向經理層提供專業意見，並持續提醒關注相關風險。

委員會自2007年起設立了獨立的舉報信箱以便及時獲取有關舞弊風險的信息，並在此基礎上與公司的紀律檢查委員會達成合作備忘錄。2011年，委員會依托公司《反舞弊工作條例》，對公司的反舞弊工作進行指導監督，就舞弊風險及其管理控制措施與審計師交換意見，了解審計師及公司審計部提出的內部控制建議以及經理層的反饋和整改情況，並覆核了經理層採用的重大會計政策和會計估計。基於上述工作，委員會認為公司防範舞弊風險的管理和控制是有效的。

## 五、審計師工作評估及續聘

2011年度，公司聘請普華永道中天會計師事務所（「普華永道中天」）對年度財務報表和內部控制進行整合審計，並承擔國際審計師按照聯交所上市規則應盡的職責。

審核委員會根據公司《年審註冊會計師選聘管理制度》的要求，在與經理層進行商討和評估後，對普華永道中天2011年度的審計工作進行了總結。委員會認為，普華永道中天在獨立客觀性、專業技術水平、財務信息披露審核的質量和效率、與經理層、審核委員會以及董事會的溝通效果等方面均表現良好，建議公司續聘普華永道中天為本公司2012年度審計師，對年度財務報表和內部控制進行整合審計，並承擔國際審計師按照聯交所上市規則應盡的職責。

審核委員會  
張立民、趙志鎔、區勝勤

中國，深圳，2012年3月28日

## 薪酬委員會報告

根據董事會批准的《薪酬委員會職權範圍書》，薪酬委員會主要負責研究與制訂公司的薪酬政策和激勵機制，以及負責制訂公司董事與高級管理人員的考核標準並進行考核。本委員會的目標，是促使公司建立和採用合理的績效評價體系與薪酬激勵政策。本報告將匯報委員會的年度履職情況，闡述公司的薪酬福利政策和績效評價體系，以及披露公司董事、監事及高級管理人員於2011年度領取報酬的情況。

### 一、薪酬委員會年度履職情況

2011年，薪酬委員會召開3次會議，完成的工作主要包括：

- ◆ 對公司經理層2010年度經營績效進行考核和評估，並將考核結果提交董事會審議；
- ◆ 審查了董事和高級管理人員薪酬方案的執行情況，就高級管理人員的獎勵向董事會提出建議；並審查了董事及高級管理人員2010年度的薪酬披露方案；
- ◆ 審查了2011年度公司經理層經營績效目標，並就具體指標進行了綜合評估，評估結果已提交董事會；
- ◆ 檢討和修訂《薪酬委員會職權範圍書》；
- ◆ 審查了有關實施員工住房公積金計劃的方案；
- ◆ 擬訂並向董事會提交了第六屆董事會董事酬金的建議方案。

截至本年度報告日，薪酬委員會還召開了2012年第一次會議，討論研究了以下事項：

- ◆ 根據董事會批准的2011年度公司經理層經營績效目標，委員會對各項指標進行了逐一審查，對經理層的年度經營績效進行了考核和評估，並向董事會提交了考核結果和審查意見；
- ◆ 討論了公司經理層提出的2012年關鍵績效指標和關鍵任務，設定了2012年公司經理層經營績效目標，並提交董事會審議；
- ◆ 審查了2011年董事和高級管理人員薪酬方案的執行情況；審查了董事及高級管理人員2011年度的薪酬披露方案，認為薪酬披露方案的內容、格式均符合相關監管規定的要求。

### 二、公司之董事／監事酬金政策

本公司的董事和監事酬金方案乃根據中國的相關政策或規定並考慮市場水平及公司實際情況而釐訂，由董事會和監事會分別審議後提交股東大會批准。根據中國國情，對於在公司或股東單位領取管理薪酬的董事或監事，本公司不再另行釐定和支付董事或監事酬金。

薪酬委員會負責就董事酬金方案向董事會提出建議。2011年底，委員會經參考市場水平並結合本公司和候選人的實際，向董事會提交了第六屆董事會董事酬金的建議方案，該方案已提交2011年第二次臨時股東大會審議並獲股東批准。

# 公司治理

## 三、公司薪酬福利政策

公司的薪酬福利政策依照法定要求及本公司《薪酬福利管理程序》執行。員工的薪酬和福利包括崗位工資、績效獎金以及法定和公司福利，以「按崗定薪、崗變薪變」為原則，根據崗位的市場價值和員工的綜合績效情況釐定，體現了戰略導向、市場導向和績效導向，並兼顧內外公平性。

本公司遵照法定要求，參與了由當地政府部門統籌的職工退休福利計劃(社會養老保險)，並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險等多項保障計劃。2011年，本公司還參與了由當地政府部門組織的住房公積金計劃，提升了員工住房支付能力和居住水平。根據有關規定，本集團按員工工資總額的一定比例且在在不過規定上限的基礎上提取養老及醫療等社會保險費用以及住房公積金費用，分別向勞動和社會保障機構及住房公積金管理中心繳納。自2006年起，本公司為管理人員及核心技術人員定期繳納企業年金(補充養老保險)。有關員工福利的詳情，載列於本年度報告第十一章以及第十二章之財務報表附註五(15)。

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

## 四、公司績效評價與激勵體系

董事會於每年年初審議公司的年度經營績效目標，並明確具體的評分規則，作為年終評估執行董事和公司經理層整體表現的基礎。2011年，公司設定的關鍵績效目標按財務、客戶、內部流程、學習成長四個維度進行分解，包括股東權益收益率、業務收入、費用和利潤指標、外部客戶滿意度、投融資管理及新產業推進、營運及綜合管理、團隊建設及員工管理等。

根據董事會批准的經營績效目標，公司須確定各級人員的年度工作任務和指標，將公司目標具體分解、落實到相關機構和人員。而高級管理人員亦須與總裁簽訂績效目標責任書。年末，董事會和總裁分別根據公司和個人績效目標的完成情況，評定公司的整體績效係數以及高級管理人員個人的績效係數，並據此核算執行董事及其他高級管理人員的績效獎金。所有高級管理人員的薪酬均需提交薪酬委員會審核並向董事會匯報。

為提高全體員工特別是核心管理人員、工程技術人員的工作積極性，激發其創造力，董事會於2007年批准實施了《人員績效激勵優化方案》，針對2007-2009年期間建設和管理工作任务重的實際情況，建立了基於戰略目標的中短期績效激勵機制。該方案與績效密切關聯，根據每年公司和個人績效目標的完成情況核定員工績效獎金。同時，對於核心管理人員的年度績效獎金按一定比例實行延期支付，以達到吸引、激勵與保留人才的目的，並引導其關注長期績效，強化約束機制。根據該方案，監事方傑、高級管理人員李健、周慶明、革非、廖湘文、龔濤濤、吳倩於報告期內分別領取了延期發放的獎金(稅前)26千元、78千元、86千元、83千元、35千元、79千元和85千元。公司目前暫未建立長期激勵機制或實施股權激勵計劃。

## 五、董事、監事及高級管理人員的年度薪酬匯報

根據股東大會批准的方案，2011年度，公司4名獨立董事及非股東提名董事趙志鋁領取董事酬金，其餘董事及監事均不領取董事或監事酬金。所有董事、監事可按規定領取會議津貼。公司執行董事、高級管理人員以及職工代表監事根據其在公司所擔任的具體管理職位領取管理薪酬。報告期末在任的公司董事、監事及高級管理人員於2011年度領取報酬的詳情如下：

單位：千元(稅前)

姓名	職位	報告期內從公司領取的報酬情況			是否在股東單位或其他關聯單位領取
		酬金	(2) 薪酬	合計	
楊海	董事長	不適用	947	947	否
吳亞德	執行董事、總裁	不適用	958	958	否
李景奇	非執行董事	不適用	不適用	-	是
趙俊榮	非執行董事	不適用	不適用	-	是
謝日康	非執行董事	不適用	不適用	-	是
林向科	非執行董事	不適用	不適用	-	是
張楊	非執行董事	不適用	不適用	-	是
趙志鋁	非執行董事	350	不適用	350	否
林懷漢	獨立董事	150	不適用	150	否
丁福祥	獨立董事	150	不適用	150	否
王海濤	獨立董事	150	不適用	150	否
張立民	獨立董事	150	不適用	150	否
鍾珊群	監事會主席	不適用	不適用	-	是
何森	股東代表監事	不適用	不適用	-	是
方傑 <sup>(3)</sup>	職工代表監事	不適用	535	535	否
李健	副總裁	不適用	728	728	否
周慶明	副總裁	不適用	759	759	否
革非	副總裁	不適用	773	773	否
廖湘文	副總裁	不適用	690	690	否
龔濤濤	財務總監	不適用	773	773	否
吳羨	總工程師	不適用	782	782	否
吳倩	董事會秘書	不適用	746	746	否
合計：				8,641	

附註：

- (1) 董事楊海、吳亞德、李景奇、趙俊榮、謝日康、林向科、張楊、趙志鋁、林懷漢、丁福祥、王海濤、張立民以及監事鍾珊群、何森和方傑於2011年可領取的會議津貼(稅後)分別為15.5千元、14.5千元、10.5千元、9千元、10千元、11.5千元、12千元、14.5千元、13.5千元、16千元、16.5千元、15.5千元、8千元、8.5千元和9.5千元，其中，董事楊海、吳亞德、李景奇、趙俊榮、謝日康、林向科及監事鍾珊群已放棄本年度應收之會議津貼。

# 公司治理

- (2) 公司員工的薪酬包括崗位工資和績效獎金組成。此外，員工還依照法定要求和公司規定，享受法定和公司福利，包括公司按規定繳納的社會養老保險、其他各項社會保險、企業年金及住房公積金等。於報告期，董事楊海、吳亞德、監事方傑、高級管理人員李健、周慶明、革非、廖湘文、龔濤濤、吳羨、吳倩所享受的福利金額分別為149千元、150千元、135千元、147千元、148千元、143千元、141千元、145千元、148千元和143千元。
- (3) 根據深圳市有關政策指引，公司實施了公務用車改革計劃。參加此計劃的管理人員，公司不再提供或安排公務用車，而代之以每月發放一定的車輛補助。監事方傑、高級管理人員李健、周慶明、革非、廖湘文、龔濤濤、吳羨、吳倩參加了上述計劃，於報告期內還分別領取了43千元、60千元、60千元、38千元、60千元、60千元、60千元、60千元的車輛補助。

## 六、持續檢討

在認真研究並遵循已出台的相關監管規定和指引的前提下，公司將積極研究基於股權的長期激勵機制。委員會亦將協助董事會持續檢討公司的薪酬政策和激勵機制，並確保任何董事、高級管理人員或其聯繫人士均不得自行擬定薪酬。

薪酬委員會

王海濤、趙志鎰、張立民

中國，深圳，2012年3月28日

## 投資者關係管理

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

公司把促進價值持續增長、不斷提高為股東創造財富的能力作為經營目標，並堅持回報股東。

### 一、信息披露

信息披露不僅是上市公司須持續履行的責任和義務，良好的信息披露還能夠有效地搭建公司與投資者、監管機構和社會公眾之間溝通和認知的橋樑，使公司的價值得到更充分和廣泛的認識。歷年來，公司本著公開、公正、公平的基本原則，努力遵循相關法律和上市規則的規定，及時、準確地履行信息披露義務。在上海和香港兩地資本市場有不同要求的時候，公司按照內容從多不從少、要求從嚴不從寬的原則編製文件和披露信息。在此基礎上，公司還主動了解投資者的關注重點，有針對性地進行自願性的信息披露，以提升公司信息披露質量，增強公司透明度。

2011年，本公司及時公佈了年度、半年度報告和季度報告，發佈公告約50份，詳細披露了有關公司的業績和經營狀況、投資與融資工作、董事會、監事會和股東大會運作等多方面的信息。公司在行業中率先主動以公告形式披露月度營運數據，還堅持在年度報告中對經營和財務狀況以及影響業務表現的主要因素進行深入全面的分析，並提供有關在經營活動中面臨的風險以及應對措施的信息，以加深投資者對公司業務、管理和發展趨勢的了解。

### 二、投資者關係活動

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

- ◆ 設立了投資者關係部，確保投資者的需求和意見得到妥善和及時的處理。
- ◆ 公佈投資者熱線電話和投資者關係電子郵箱，及時回應投資者的查詢。2011年，公司通過電話或電郵方式回覆投資者查詢約250餘次。
- ◆ 妥善安排投資者的來訪和調研要求。2011年，公司共接待投資者來訪35批55人次，以開放的態度與投資者交流溝通，建立了投資者與公司直接對話的機制。
- ◆ 開展各項推介活動，包括舉辦業績推介會與新聞發佈會、網上交流會、路演及反向路演等活動以及參加各類投資者論壇，與投資者進行面對面的交流。2011年，公司各項推介活動的詳情如下：

# 公司治理

3月	◆	在香港和深圳舉行年度業績推介會和新聞發佈會，並在香港進行路演活動
4月	◆	舉辦網上投資者交流會
5月	◆	參加里昂證券在北京舉辦的「中國投資論壇」
6月	◆	參加瑞銀證券在香港舉辦的「交運行業企業日」
8月	◆	在香港和深圳舉行中期業績推介會和新聞發佈會，並在香港進行路演活動
9月	◆	舉辦2011年度反向路演活動
10月	◆	舉辦網上投資者交流會
11月	◆	參加美林證券在北京舉辦的「2011年中國投資論壇」
12月	◆	參加摩根大通在香港舉辦的「基礎設施企業交流日」

- ◆ 定期發送有關集團經營發展的電子資訊。2011年，公司共編製了6期《電子快報》或《電子通訊》，向投資者介紹公司的營運表現和經營環境，回應投資者關心的問題。除以電子郵件方式發送外，亦上傳至公司網站以方便更多投資者隨時查閱。
- ◆ 投資者和公眾可以通過本公司網站，隨時查閱有關集團基本資料、公司治理規則、信息披露文件、董事、監事及高級管理人員簡介、集團月度營運表現等方面的信息。作為一種公平、環保和低成本的溝通方式，公司還將繼續加強網站內容的管理和建設，為投資者提供更豐富和及時的資訊。
- ◆ 公司管理層重視與投資者的溝通工作。年內，公司董事長、總裁、財務總監、董事會秘書和其他高級管理人員參與了相關的投資者關係活動，與投資者進行直接的溝通交流。

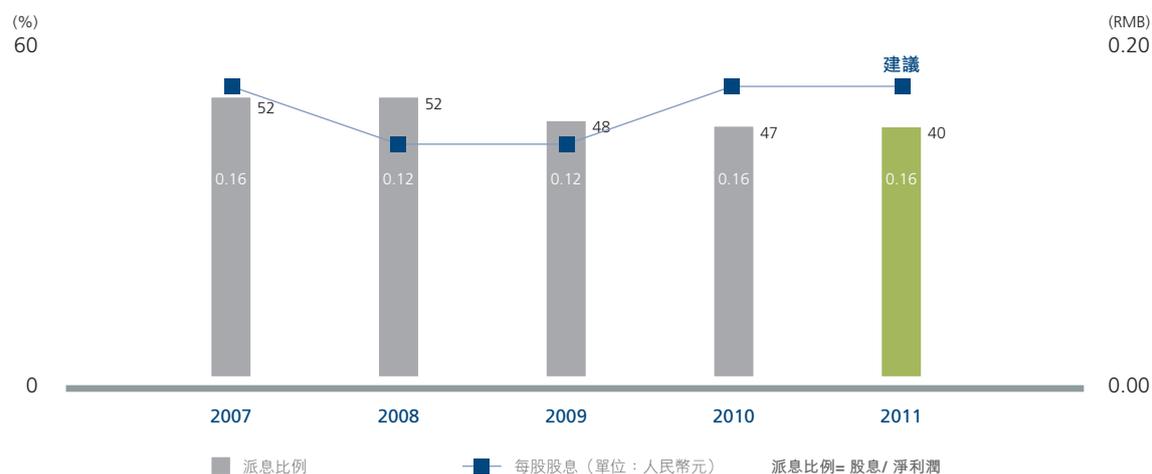
投資者熱線：(86) 755-8285 3330  
投資者關係電子郵箱：ir@sz-expressway.com  
公司網站：http://www.sz-expressway.com

### 三、股東回報

上市以來，本公司一直堅持回報股東，已連續14年不間斷派發現金股息，累計派發現金股息約34.2億元。

公司董事會建議派發2011年度現金股息每股人民幣0.16元，佔每股收益的40%。有關詳情以及本公司的現金分紅政策及執行情況，請參閱本年度報告第六章的內容。

歷年派息比例表



註：派息比例乃根據派發當年的財務數據計算，未考慮其後會計政策變更而重列的影響。

# 監事會報告

## 一、監事會會議及履職情況

2011年度，本公司監事會共舉行了6次全體會議，會議的通知、召集、召開及決議均符合相關法規和公司章程的要求。

報告期內監事會討論的主要事項包括：

- ◆ 審議監事會年度工作報告及工作計劃；
- ◆ 審查會計估計變更、年度財務決算及預算、年度利潤分配方案以及定期業績報告；
- ◆ 對董事履職情況進行考評；
- ◆ 審查關聯交易，包括代建沿江項目以及受托管理龍大公司股權；
- ◆ 審查新一屆監事候選人的提名以及監事酬金方案；等。

2011年度，監事會依法出席、列席了全部的股東大會和董事會會議，審查了董事會會議記錄、執行董事會議記錄和書面決議案的簽署情況，對公司決策的程序性和合法性、董事會對股東大會決議的執行情況以及高級管理人員執行職務的情況進行了監督，及時提醒公司董事會和經理層關注可能存在的風險。此外，監事會還定期查閱了公司與關聯方的資金往來情況，了解公司是否存在被控股股東及其他關聯方佔用、轉移公司資金、資產或其他資源的情況。

報告期內，本公司未發生監事代表公司向董事交涉或對董事起訴的事項。

## 二、監事會意見

根據有關規定，監事會對本公司2011年度有關事項發表以下獨立意見：

- 1、 2011年度，公司嚴格按照公司法、證券法、上市規則、公司章程以及其他有關法規和制度進行經營決策，規範運作，不斷完善內部控制制度，持續提升公司治理水平。公司董事、高級管理人員能夠從維護股東及公司利益的角度出發，勤勉盡責地履行職責。
- 2、 經審閱本公司年審註冊會計師就本公司按中國會計準則編製的2011年度財務報表出具的標準無保留意見的審計報告，監事會認為2011年度財務報表客觀、真實、公允地反映了公司及集團的財務狀況、經營成果及現金流情況。
- 3、 本公司於2011年8月完成了15億元公司債券的公開發行，所募集資金用於補充本公司及／或子公司的營運資金以及償還本公司原有債務等。截至2011年12月31日，已累計使用募集資金約10.66億元，實際投入項目與承諾投入項目一致。
- 4、 經審查，監事會未發現公司報告期內進行的關聯交易存在不公平或者損害公司、股東和員工利益的情形。報告期內，該等交易對本公司的獨立性沒有影響。有關交易的詳情，載列於本年度報告第六章。

- 5、 監事會除確保有關監事會公告內容的真實、準確、完整外，還對公司董事及高級管理人員履行信息披露相關職責的行為進行監督，並對《信息披露事務管理制度》的實施情況進行了檢查。報告期內，公司有關規章制度得到了恰當的遵守。監事會未發現《信息披露事務管理制度》及其2011年度實施情況存在重大缺陷，亦未發現公司信息披露存在違規行為。
- 6、 監事會對董事2011年度履職情況進行了考評，未發現董事存在違反法律法規或公司章程的情形，未發現董事存在損害公司利益或不當履行職責的情形。
- 7、 監事會對公司《2011年度內部控制評價報告》進行了審閱，認為該報告全面、客觀地評價了公司內部控制的實際情況，對該報告沒有異議。

承監事會命  
**鍾珊群**  
監事會主席

中國，深圳，2012年3月28日

# 企業社會責任

本公司的主要產品，是建造與收購的高速公路，它不僅能夠滿足社會對快速出行的需求，還能有效促進區域經濟和社會的發展。因此，提供高品質的產品，使社會獲得「安全、快捷、經濟、舒適」的運輸服務，是公司基本的社會責任。而關注產品在設計製造與交付使用過程中可能產生的隱憂，並在這些過程中採取積極應對措施，以期達到企業產品與人及自然的和諧，也反映了公司對社會責任的承擔。

企業在提供產品和服務並獲得盈利的同時，應該尊重所有利益相關方的利益並持續關注企業對環境的影響。這些利益相關方包括公司的股東、客戶、員工、債權人、服務商以及社群等。這種關注和尊重，不僅僅來自於利益相關方對企業發展的重要性，更來自於企業對其賴以生存的社會和環境的感恩與回報。

秉持做優秀企業公民的誠意，公司將可持續發展和社會責任理念融入到公司日常經營和企業文化當中，主動承擔對利益相關者的責任。

## 一、產品質量

向社會提供優質安全的高速公路產品和服務，是公司最基本的社會責任和立足之本。2008年，公司通過了ISO9000體系認證，依據ISO9000族管理標準重新設計和建立了公司的質量控制和管理體系並加以執行。2011年，公司將ISO質量管理體系向集團下轄子公司推廣，年內，清連公司已按ISO9000標準要求建立了一套完整的質量體系文件，集團代管企業龍大公司也通過了ISO9000體系認證。公司通過在全集團範圍內推行制度化、系統化、信息化的質量控制和管理體系，保障所提供產品和服務的品質與安全。

在公路的建設管理中，公司建立了全過程的業務流程和質量控制體系，並在項目前期設計、工程招標及施工建設等各個環節中執行與遵守。科學規範的質量管理體系與良好的制度執行力相結合，使公司的工程項目建設質量持續維持在較高水平。公司代建的沿江項目的多個單項工程被評為廣東省高速公路建設樣板工程，該項目在2011年廣東省在建高速公路項目的質量評比中也位於前列。

加強公路養護管理，有助於預防公路病害，及時消除安全隱患，保持公路良好的技術狀態以及延長現有公路的使用壽命，從而有效提高公路運輸效率，是保證安全、快捷、高效、舒適的道路通行品質的重要基礎。公司建立了養護管理系統，並對所管理的高速公路進行日常性檢查、經常性檢查和定期檢查，密切監控公路技術狀況，以及早發現公路病害。在養護工程實施過程中，公司加大了對施工單位的監督管理力度，嚴格按照各項技術規範的要求來控制工程質量，明確施工中對交通安全設施和警示標誌的要求，以減少施工對公路交通的影響，保障行車安全。報告期內，公司管理的各條高速公路的公路技術狀況指數都達到了優良水平。

2011年，公司明確了未來道路養護工作由傳統被動式維修向預防性養護模式轉變的發展方向。預防性養護的實施，可使高速公路路用性能和指標長期保持在較高水平，從而進一步提升道路的安全性和舒適度。

在公路建設和養護管理中，公司還不斷探索和使用新材料、新技術和新工藝，組織行業專家開展專項技術課題研究和技術攻關，取得了一批重要的科技成果，近年來，公司一些首創的研究成果已被行業相關部門列入行業規範文件中。公司通過弘揚創新文化，並將創新成果與工作實踐相結合，不斷提高工作質量和產品質量，並為推動行業進步做出積極的探索和貢獻。

## 二、關注客戶

顧客(即客戶)是公司產品和服務的使用者，顧客的認可是企業持續發展的基礎，「以顧客為關注焦點」是公司倡導的核心經營理念。

本公司成立了以顧客投訴管理、應急生產調度、客戶滿意度調查、信息收集發佈、數據校核管理、網內作業協調等業務為主要職能的客戶服務中心，並制訂了相應業務規範標準及程序文件，建立了客戶服務的監控、統籌實施與管理的響應機制。客戶服務中心建立以來，充分發揮了其在車流監控和應急處理與車流疏導中的統籌協調作用，有效提高了日常收費業務和各項應急工作的整體效率。

近年來，隨著汽車保有量的快速增長，節假日車流高峰壓力驟升。為此，公司營運管理部門將建立、完善和落實應急處理機製作為工作重點，科學分析、統籌協調，採取多種措施來保證節假日車流高峰期以及突發事故後道路的通行效率。公司建立了車流流量數據庫和車流高峰預測模型，以此為基礎，公司一方面可以合理配置人力、物資以及應急所需的各類設備，保障應急工作安排的可行性、合理性和有效性；另一方面，還可通過提前發佈或提供車流峰值可能出現的地點、時段等信息，倡導錯峰出行理念，引導合理出行路徑。此外，在細緻梳理和分析各類情形的基礎上，公司制定了配套應急預案、流程和行動細則，用以規範應急方法與行為，並組織員工進行培訓與演練。同時，公司還加強與交通管理部門的合作，做好統一調度與指揮，快速排除行車障礙，保障道路順暢。

通過搭建多層次的信息溝通平台，落實信息收集、反饋、分析和處理的責任，本公司與顧客之間建立了有效的溝通機制，持續提升顧客滿意度。一方面，公司注重加強信息的管理與發佈，及時向司乘人員傳遞各項路況信息；另一方面，公司還通過熱線電話、網站、現場、新聞媒體、主管部門等多種途徑和渠道，收集顧客意見及建議，傾聽和了解市場與顧客的需求，及時處理顧客投訴事件，有效促進服務品質的改善與提高。

2011年，營運業務年度總投訴率為0.661/10萬車次(2010年：0.596/10萬車次)，有理投訴率僅為0.075/10萬車次(2010年：0.095/10萬車次)。年內，公司以道路使用者為主要對象，採用問卷調查及電話回訪形式，組織開展顧客滿意度調查。根據調查結果統計，本公司2010年度的顧客整體滿意度指數為83.1分(2009年：82.6分)，滿意度持續提升。



# 企業社會責任

## 三、關愛員工

員工是企業創造優良業績的基石。公司一直重視和保護員工的合法權益，致力於向員工提供安全、健康的工作環境，不斷推動人力資源增值，為員工構築實現理想的職業發展平台，以期實現員工利益和公司利益的和諧共贏。

### 1、員工權益與福利

公司維持長期僱傭的理念，堅持男女平等，同工同酬，嚴禁各種形式的僱傭未成年人現象發生。年內，公司向社會提供了600個就業職位。在收費員工的招聘中，公司推行優先向中西部欠發達地區招聘的政策，通過收費員工在深圳的工作和生活，改善他們的家庭經濟狀況，提供傳遞新思想和新觀念的平台，從而促進這些地區的人員就業，支持地區發展。

員工的薪酬福利政策依照法定要求及本公司《薪酬福利管理程序》執行，有關詳情載列於本年度報告第九章之薪酬委員會報告中。2011年，公司共為員工繳納養老及醫療等社會保險費用10,592千元(2010年：7,711千元)，繳交了住房公積金共計20,791千元(其中，2011年應繳交金額為8,845千元，自願繳交2009年5月至2011年12月的金額約11,946千元)。在法定福利之外，公司還自2006年起為管理人員及核心技術人員定期繳納企業年金(補充養老保險)，讓員工能夠進一步分享公司發展的成果，保障員工退休時的生活水平，在公司和員工之間建立起長久信任關係。對工作滿5年的收費員工，公司推出了再就業鼓勵金措施，在充分肯定員工對公司所作貢獻的基礎上，資助員工再就業，為其職業發展提供更多的機會與選擇。公司還主動為全體員工購買了與人身意外傷害相關的商業保險，並由公司工會發起設立了「員工重大疾病、人身意外傷害互助金」，以提高員工抵禦疾病和意外風險的能力。2011年，公司共繳納企業年金3,395千元(2010年：2,545千元)，向68名員工發放了再就業鼓勵金共計463千元(2010年：517千元)，發放互助金12千元(2010年：116千元)。

公司重視員工的安全與健康，盡力為員工提供健康和安全的工作環境，配置必要的職業安全設備，嚴格執行安全作業管理制度，並以各種方式提高員工的安全意識與技能。公司與員工之間建立了多種申訴與溝通渠道，除日常溝通、績效面談、員工意見箱外，公司內刊、公司內部網中的員工論壇、公司郵箱等，均是員工表達心聲以及管理層聽取員工意見並向員工表達他們看法的有效途徑。通過每年定期召開職工代表大會、員工座談會、員工問卷調查等形式，公司廣泛聽取員工的利益訴求和對企業發展的意見並加以跟進。2011年，公司收集到30餘名員工所提的意見與建議53條，並全部進行了跟蹤落實或回覆解釋。

## 2、員工成長與發展

公司視人才為寶貴的財富，通過建立健全多層次的培訓體系、員工激勵體系以及職業發展體系，幫助員工不斷提升和自我實現。

2011年度，公司及各部門共組織培訓54次，累計培訓課時11,000小時(2010年：9,980小時)，投入培訓經費約1,350千元(2010年：1,153千元)，參加培訓員工2,136人次(2010年：2,465人次)，涵蓋了從收費員到高級管理人員等各層級的員工。培訓內容涉及公司各大板塊的業務，包括綜合管理、營運管理以及專業技能等。同時，公司在內部網絡系統中建立了知識管理庫和網絡培訓學院，並推行學歷教育以及資格考試管理，對參加相關學歷和專業資格考試的員工給予一定金額的補助或獎勵，鼓勵員工不斷學習和自我提升。

公司建立了以顧客和業務改善為導向的員工績效管理體系和薪酬激勵體系，根據績效考核結果給予員工績效獎金、薪資調整、晉陞、評優、繼任計劃等各種獎勵。配合公司規模和業務的快速發展，公司通過建設後備人才庫、推行行政和技術職位「雙通道」的職業發展模式以及構建職業生涯規劃管理體系等措施，為員工提供了更多的職業發展機會，幫助員工持續提升職業能力，以員工成長促公司發展，實現公司與員工的雙贏。



## 四、環境保護

公司始終將保護環境、節約資源的社會責任放在企業發展的重要位置，通過水土資源的保護和利用、污染防範、資源再生利用、新技術應用等實踐活動，努力踐行環保的理念。

在公路營運管理中，公司將減少能源消耗和碳排放作為重要關注點，推行合同能源管理模式，倡導低碳營運。公司通過強化收費流程培訓和技術培訓，開展單車收費「縮短2秒」活動以提高人工收費效率，並通過設立自動繳費車道、保持路面暢通等措施，促進車輛油耗的降低和廢氣排放的減少。報告期內，南光高速、機荷高速及鹽壩(A段)實施了路燈照明與監控設施工程，其路燈光源採用了LED節能燈具並在深圳市道路照明工程中首次試行採用EMC合同能源管理投資模式，在提升項目競爭力的同時，努力實現公司的環保規劃和理念。

在公路建設管理中，公司注重遵守行業環保法規要求，盡力貫徹綠色工程理念。在線路規劃和設計階段，公司按行業標準要求，評價項目對沿線地區可能產生的環境影響，並針對不良影響的範圍和程度，在設計和施工方案中提出防治污染、減輕環境影響以及改進現存環境問題的措施與對策等。在施工階段，公司加強環境監測，利用合同手段約束施工單位，採取各種措施降低施工現場對附近居民的影響，並推進建設廢棄物質的再生利用，促進資源循環使用。

# 企業社會責任

近兩年來，公司推動公路養護政策的優化工作，協同行業專家開展了預防性養護技術的相關研究，並於年內在深圳地區直管高速公路推行路面預防性養護規劃技術方案。此外，公司還在公路養護方案中引入了「瀝青路面就地熱再生技術」。新的養護政策和技術方案的實施，不僅可以節約成本，提高公路的使用性能，還能有效地降低資源消耗、減少環境污染。

## 五、社會公益

報告期內，公司共捐出850千元用於慈善或社會公益用途，主要是對教育事業的捐款，包括獎勵做出突出貢獻的優秀教師，資助有需要的學生，以及在西部地區捐資助學、改善當地辦學條件。

公司在支持公益事業的同時，也鼓勵投資企業和員工參與各種形式的公益活動，積極回饋社會。2011年，廣告公司提供了68個廣告位（總面積超過25,000M<sup>2</sup>）作公益宣傳。年內，公司義工隊組織了募捐活動，還組織了多次關愛孤寡老人和孤殘兒童的慰問活動以及環保義工等活動，為構建和諧社會、支持公益事業盡一份力。



## 六、小結

面對持續動盪的全球金融市場、愈演愈烈的歐洲主權債務危機以及日益惡化的地球生態環境，公司深切體會到，誠信和規範的商業倫理操守，才是長久經營之道，積極承擔對社會和環境的責任，才是每個經濟個體的立身之本。只有努力實現企業經濟利益和社會利益的統一，方能給企業的可持續發展創造更廣闊的空間。

有關本公司與股東、債權人等利益相關方的關係及具體實踐，可參見本年度報告其他章節的內容。本公司在每年四月份前，完成上年度《年度社會責任報告》的編製和發佈，以加強各利益相關方與公司之間的理解與聯繫，並接受社會的監督。《年度社會責任報告》(中文版)登載於公司網站<http://www.sz-expressway.com>的「公司概況」之「社會責任」欄目內，投資者可通過該報告，了解本公司在履行社會責任方面更為全面和翔實的信息與資料。

# 審計報告及 2011年度財務報表



## 106 審計報告

### 108 按中國會計準則編製的2011年 度財務報表

- 108 合併及公司資產負債表
- 112 合併及公司利潤表
- 114 合併及公司現金流量表
- 116 合併及公司股東權益變動表
- 118 財務報表附註

### 210 財務報表補充資料

- 210 非經常性損益明細表
- 211 淨資產收益率和每股收益明細表
- 211 本集團主要會計報表項目的  
異常情況及原因的說明



深圳高速公路股份有限公司全體股東：

我們審計了後附的深圳高速公路股份有限公司(以下簡稱「深高速公司」)的財務報表，包括2011年12月31日的合併及公司資產負債表，2011年度的合併及公司利潤表、合併及公司股東權益變動表和合併及公司現金流量表以及財務報表附註。

## 一、管理層對財務報表的責任

編製和公允列報財務報表是深高速公司管理層的責任。這種責任包括：

- (1) 按照企業會計準則的規定編製財務報表，並使其實現公允反映；
- (2) 設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

## 二、註冊會計師的責任

我們的責任是在執行審計工作的基礎上對財務報表發表審計意見。我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。中國註冊會計師審計準則要求我們遵守中國註冊會計師職業道德守則，計畫和執行審計工作以對財務報表是否不存在重大錯報獲取合理保證。

審計工作涉及實施審計程式，以獲取有關財務報表金額和披露的審計證據。選擇的審計程式取決於註冊會計師的判斷，包括對由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險的評估。在進行風險評估時，註冊會計師考慮與財務報表編製和公允列報相關的內部控制，以設計恰當的審計程式。審計工作還包括評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計的合理性，以及評價財務報表的總體列報。

我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

普華永道中天會計師事務所有限公司  
中國上海市黃浦區湖濱路202號，企業天地2號樓，普華永道中心11樓 郵政編碼200021  
總機：+86 (21) 2323 8888，傳真：+86 (21) 2323 8800，www.pwccn.com

### 三、審計意見

我們認為，上述深高速公司的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了深高速公司2011年12月31日的合併及公司財務狀況以及2011年度的合併及公司經營成果和現金流量。

普華永道中天  
會計師事務所有限公司

註冊會計師 \_\_\_\_\_  
姚文平

中國•上海市  
2012年3月28日

註冊會計師 \_\_\_\_\_  
華 軍

# 合併資產負債表

2011年12月31日  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

資產	附註	2011年12月31日	2010年12月31日 (經重列)
<b>流動資產</b>			
貨幣資金	五(1)	<b>2,175,670,176.39</b>	874,274,396.40
應收賬款	五(2)	<b>315,745,448.31</b>	253,540,699.00
預付款項	五(4)	<b>15,930,561.01</b>	13,865,949.18
應收利息		<b>1,054,222.22</b>	1,715,171.24
其他應收款	五(3)	<b>194,749,864.07</b>	35,606,441.72
存貨	五(5)	<b>3,643,274.66</b>	3,401,645.38
<b>流動資產合計</b>		<b>2,706,793,546.66</b>	1,182,404,302.92
<b>非流動資產</b>			
長期股權投資	五(6)	<b>1,616,114,885.51</b>	1,613,387,908.04
投資性房地產	五(7)	<b>16,404,925.00</b>	16,980,625.00
固定資產	五(8)	<b>1,215,347,067.45</b>	1,042,577,899.00
在建工程	五(9)	<b>28,349,097.79</b>	47,334,146.65
無形資產	五(10)	<b>18,962,584,720.93</b>	19,037,800,337.24
長期待攤費用		<b>3,049,260.65</b>	3,964,038.77
遞延所得稅資產	五(11)	<b>60,149,197.95</b>	105,517,561.08
<b>非流動資產合計</b>		<b>21,901,999,155.28</b>	21,867,562,515.78
<b>資產總計</b>		<b>24,608,792,701.94</b>	23,049,966,818.70

	附註	2011年12月31日	2010年12月31日 (經重列)
<b>負債及股東權益</b>			
<b>流動負債</b>			
短期借款	五(12)	137,819,000.00	734,259,800.00
應付票據		–	3,024,616.00
應付賬款	五(13)	906,979,801.44	945,449,947.00
預收款項	五(14)	24,086,880.00	14,171,844.00
應付職工薪酬	五(15)	73,765,642.43	63,049,199.61
應交稅費	五(16)	199,149,842.71	170,785,260.62
應付利息	五(17)	96,738,066.52	56,915,058.28
應付股利	五(18)	7,829,353.57	–
其他應付款	五(19)	292,636,940.62	386,082,960.13
一年內到期的非流動負債	五(21)	812,396,755.52	195,463,729.63
<b>流動負債合計</b>		<b>2,551,402,282.81</b>	2,569,202,415.27
<b>非流動負債</b>			
長期借款	五(22)	5,898,630,708.00	5,757,383,500.00
應付債券	五(23)	4,355,649,716.83	2,807,923,750.11
預計負債	五(20)	356,109,917.53	882,434,765.75
遞延所得稅負債	五(11)	938,248,278.82	1,033,403,386.02
衍生金融負債	五(24)	11,364,107.77	25,696,082.32
<b>非流動負債合計</b>		<b>11,560,002,728.95</b>	10,506,841,484.20
<b>負債合計</b>		<b>14,111,405,011.76</b>	13,076,043,899.47
<b>股東權益</b>			
股本	五(25)	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00
資本公積	五(26)	3,184,545,911.42	3,155,178,649.17
盈餘公積	五(27)	1,534,894,948.48	1,446,432,645.22
未分配利潤	五(28)	2,304,205,866.63	1,866,445,317.49
<b>歸屬於公司股東權益合計</b>		<b>9,204,417,052.53</b>	8,648,826,937.88
少數股東權益	五(29)	1,292,970,637.65	1,325,095,981.35
<b>股東權益合計</b>		<b>10,497,387,690.18</b>	9,973,922,919.23
<b>負債及股東權益總計</b>		<b>24,608,792,701.94</b>	23,049,966,818.70

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 公司資產負債表

2011年12月31日  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

資產	附註	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流動資產</b>			
貨幣資金		<b>1,419,918,726.44</b>	568,822,519.87
應收賬款	十四(1)	<b>261,825,282.91</b>	217,361,364.51
預付款項		<b>5,277,612.43</b>	5,817,924.39
應收利息		<b>1,054,222.22</b>	1,715,171.24
其他應收款	十四(2)	<b>234,432,358.68</b>	54,197,326.13
存貨		<b>1,396,799.80</b>	1,620,033.26
<b>流動資產合計</b>		<b>1,923,905,002.48</b>	849,534,339.40
<b>非流動資產</b>			
長期應收款	十四(3)	<b>1,286,001,469.25</b>	1,332,357,225.41
長期股權投資	十四(4)	<b>6,519,524,825.09</b>	6,536,154,096.00
投資性房地產	五(7)	<b>16,404,925.00</b>	16,980,625.00
固定資產	十四(5)	<b>655,712,088.89</b>	585,565,536.27
在建工程	十四(6)	<b>1,392,509.32</b>	1,746,567.52
無形資產	十四(7)	<b>5,060,277,975.29</b>	5,160,086,289.08
長期待攤費用		<b>3,049,260.65</b>	3,964,038.77
遞延所得稅資產		<b>60,149,197.95</b>	103,492,784.79
<b>非流動資產合計</b>		<b>13,602,512,251.44</b>	13,740,347,162.84
<b>資產總計</b>		<b>15,526,417,253.92</b>	14,589,881,502.24

負債及股東權益	附註	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流動負債</b>			
短期借款	十四(9)	155,000,000.00	798,959,000.00
應付票據		—	3,024,616.00
應付賬款	十四(8)	113,209,630.98	177,072,709.99
預收款項		750,000.00	750,000.00
應付職工薪酬		49,767,762.00	46,561,798.21
應交稅費		115,317,600.31	81,855,281.28
應付利息		90,967,202.86	51,995,863.04
其他應付款		197,942,202.12	316,618,145.73
一年內到期的非流動負債	十四(9)	379,586,432.03	172,631,343.63
<b>流動負債合計</b>		<b>1,102,540,830.30</b>	1,649,468,757.88
<b>非流動負債</b>			
長期借款	十四(9)	1,622,019,900.00	1,944,794,500.00
應付債券	十四(9)	4,363,096,009.72	2,816,038,196.64
預計負債	十四(10)	356,109,917.53	632,629,231.75
<b>非流動負債合計</b>		<b>6,341,225,827.25</b>	5,393,461,928.39
<b>負債合計</b>		<b>7,443,766,657.55</b>	7,042,930,686.27
<b>股東權益</b>			
股本	五(25)	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00
資本公積		2,315,587,934.74	2,315,587,934.74
盈餘公積		1,534,894,948.48	1,446,432,645.22
未分配利潤		2,051,397,387.15	1,604,159,910.01
<b>股東權益合計</b>		<b>8,082,650,596.37</b>	7,546,950,815.97
<b>負債及股東權益總計</b>		<b>15,526,417,253.92</b>	14,589,881,502.24

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 合併利潤表

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2011年度	2010年度 (經重列)
<b>一、營業收入</b>	五(30)	<b>2,951,619,056.98</b>	2,765,300,387.03
減：營業成本	五(30)	<b>(1,182,533,577.16)</b>	(1,316,355,885.86)
營業稅金及附加	五(31)	<b>(105,272,231.68)</b>	(92,289,452.38)
管理費用	五(32)	<b>(87,751,927.66)</b>	(62,328,052.40)
財務費用－淨額	五(33)	<b>(547,658,865.68)</b>	(489,361,165.32)
加：投資收益	五(34)	<b>127,701,980.00</b>	181,406,268.55
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		<b>127,701,980.00</b>	181,406,268.55
<b>二、營業利潤</b>		<b>1,156,104,434.80</b>	986,372,099.62
加：營業外收入	五(35)	<b>1,854,612.46</b>	8,179,377.69
其中：非流動資產處置收益		<b>81,690.00</b>	5,829,307.94
減：營業外支出	五(35)	<b>(1,343,877.29)</b>	(5,702,608.36)
其中：非流動資產處置損失		<b>(211,657.27)</b>	(4,365,672.25)
<b>三、利潤總額</b>		<b>1,156,615,169.97</b>	988,848,868.95
減：所得稅費用	五(36)	<b>(237,077,391.39)</b>	(183,120,483.64)
<b>四、淨利潤</b>		<b>919,537,778.58</b>	805,728,385.31
其中：同一控制下企業合併中被合併方在合併前實現的利潤	四(3)	<b>96,088,811.49</b>	212,569,528.99
歸屬於公司股東的淨利潤		<b>875,146,104.56</b>	745,806,530.62
少數股東損益		<b>44,391,674.02</b>	59,921,854.69
<b>五、每股收益</b>			
基本每股收益	五(37)	<b>0.401</b>	0.342
稀釋每股收益	五(37)	<b>0.401</b>	0.342
<b>六、其他綜合收益</b>	五(38)	<b>29,367,262.25</b>	(12,777,033.26)
<b>七、綜合收益總額</b>		<b>948,905,040.83</b>	792,951,352.05
歸屬於公司股東的綜合收益總額		<b>904,513,366.81</b>	733,029,497.36
歸屬於少數股東的綜合收益總額		<b>44,391,674.02</b>	59,921,854.69

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 公司利潤表

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2011年度	2010年度
一、營業收入	十四(11)	<b>1,121,723,824.97</b>	993,908,369.94
減：營業成本	十四(11)	<b>(136,018,999.94)</b>	(507,944,934.75)
營業税金及附加		<b>(41,251,170.83)</b>	(33,785,168.27)
管理費用		<b>(84,804,591.07)</b>	(61,805,045.67)
財務費用－淨額	十四(12)	<b>(223,988,226.45)</b>	(202,797,235.24)
加：投資收益	十四(13)	<b>402,618,567.27</b>	582,386,362.84
其中：對聯營企業和合營企業 的投資收益		<b>127,701,980.00</b>	181,406,268.55
二、營業利潤		<b>1,038,279,403.95</b>	769,962,348.85
加：營業外收入		<b>1,346,803.36</b>	7,513,634.45
其中：非流動資產處置收益		<b>7,170.00</b>	5,809,353.94
減：營業外支出		<b>(970,797.41)</b>	(2,537,670.81)
其中：非流動資產處置損失		<b>(61,049.25)</b>	(1,379,411.21)
三、利潤總額		<b>1,038,655,409.90</b>	774,938,312.49
減：所得稅費用	十四(14)	<b>(154,032,377.34)</b>	(33,859,388.73)
四、淨利潤		<b>884,623,032.56</b>	741,078,923.76
五、其他綜合收益		-	-
六、綜合收益總額		<b>884,623,032.56</b>	741,078,923.76

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 合併現金流量表

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2011年度	2010年度 (經重列)
<b>一、經營活動產生的現金流量</b>			
提供勞務收到的現金		<b>2,891,723,137.78</b>	2,747,224,446.01
收到的稅收返還		<b>17,398,563.48</b>	-
收到其他與經營活動有關的現金	五(39)(a)	<b>44,187,422.64</b>	36,246,091.93
<b>經營活動現金流入小計</b>		<b>2,953,309,123.90</b>	2,783,470,537.94
購買商品、接受勞務支付的現金		<b>(514,918,258.92)</b>	(323,255,985.06)
支付給職工以及為職工支付的現金		<b>(216,113,042.21)</b>	(165,565,368.88)
支付的各項稅費		<b>(405,525,273.88)</b>	(349,182,107.50)
支付其他與經營活動有關的現金	五(39)(b)	<b>(308,621,945.48)</b>	(58,177,078.70)
<b>經營活動現金流出小計</b>		<b>(1,445,178,520.49)</b>	(896,180,540.14)
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>	五(40)(a)	<b>1,508,130,603.41</b>	1,887,289,997.80
<b>二、投資活動產生的現金流量</b>			
收回投資收到的現金		<b>19,301,663.36</b>	31,168,445.06
取得投資收益所收到的現金		<b>105,288,020.64</b>	122,743,906.24
處置固定資產收回的現金淨額		<b>1,214,947.68</b>	26,784,172.16
收到其他與投資活動有關的現金	五(39)(c)	<b>17,009,922.62</b>	23,553,840.11
<b>投資活動現金流入小計</b>		<b>142,814,554.30</b>	204,250,363.57
購建固定資產及無形資產所支付的現金		<b>(872,999,038.45)</b>	(963,474,937.00)
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		<b>(6,570,000.00)</b>	(89,600,000.00)
支付其他與投資活動有關的現金	五(39)(d)	<b>(4,102,820.00)</b>	(39,175,250.24)
<b>投資活動現金流出小計</b>		<b>(883,671,858.45)</b>	(1,092,250,187.24)
<b>投資活動產生的現金流量淨額</b>		<b>(740,857,304.15)</b>	(887,999,823.67)
<b>三、籌資活動產生的現金流量</b>			
吸收投資收到的現金		<b>122,562,335.84</b>	33,082,000.00
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		<b>122,562,335.84</b>	33,082,000.00
取得借款收到的現金		<b>1,151,534,808.00</b>	1,863,237,430.00
發行債券收到的現金		<b>1,481,500,000.00</b>	697,326,500.00
收到其他與籌資活動有關的現金	五(39)(e)	<b>275,000,000.00</b>	175,000,000.00
<b>籌資活動現金流入小計</b>		<b>3,030,597,143.84</b>	2,768,645,930.00
償還債務支付的現金		<b>(1,233,175,098.65)</b>	(2,975,069,920.49)
分配股利、利潤或償付利息所支付的現金		<b>(963,835,985.85)</b>	(722,411,194.08)
其中：子公司支付少數股東股利		<b>(172,125,000.00)</b>	(35,592,480.00)
支付其他與籌資活動有關的現金		<b>(5,442,319.18)</b>	(4,189,731.72)
<b>籌資活動現金流出小計</b>		<b>(2,202,453,403.68)</b>	(3,701,670,846.29)
<b>籌資活動產生的現金流量淨額</b>		<b>828,143,740.16</b>	(933,024,916.29)
<b>四、匯率變動對現金的影響</b>		<b>(4,776,124.46)</b>	279,089.35
<b>五、現金淨增加額</b>	五(40)(b)	<b>1,590,640,914.96</b>	66,544,347.19
加：年初現金餘額		<b>577,312,394.11</b>	510,768,046.92
<b>六、年末現金餘額</b>	五(40)(c)	<b>2,167,953,309.07</b>	577,312,394.11

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 公司現金流量表

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

	附註	2011年度	2010年度
<b>一、經營活動產生的現金流量</b>			
提供勞務收到的現金		<b>1,066,113,470.75</b>	984,452,282.45
收到其他與經營活動有關的現金		<b>310,285,557.39</b>	50,223,583.45
<b>經營活動現金流入小計</b>		<b>1,376,399,028.14</b>	1,034,675,865.90
購買商品、接受勞務支付的現金		<b>(97,252,265.47)</b>	(77,030,203.62)
支付給職工以及為職工支付的現金		<b>(122,575,764.96)</b>	(89,625,015.78)
支付的各项稅費		<b>(119,866,054.75)</b>	(102,096,140.30)
支付其他與經營活動有關的現金		<b>(569,637,608.36)</b>	(47,823,935.38)
<b>經營活動現金流出小計</b>		<b>(909,331,693.54)</b>	(316,575,295.08)
<b>經營活動產生的現金流量淨額</b>	十四(15)(a)	<b>467,067,334.60</b>	718,100,570.82
<b>二、投資活動產生的現金流量</b>			
收回投資收到的現金		<b>378,476,238.13</b>	223,477,966.24
取得投資收益所收到的現金		<b>380,204,607.91</b>	523,292,613.45
處置固定資產收回的現金淨額		<b>6,420.00</b>	26,757,678.16
收到其他與投資活動有關的現金		<b>125,677,882.61</b>	13,338,571.63
<b>投資活動現金流入小計</b>		<b>884,365,148.65</b>	786,866,829.48
購建固定資產及無形資產所支付的現金		<b>(298,650,700.26)</b>	(290,333,999.15)
投資子公司支付的現金淨額		<b>(346,388,326.38)</b>	(261,518,000.00)
支付其他與投資活動有關的現金		<b>(4,302,147.16)</b>	(501,102,949.92)
<b>投資活動現金流出小計</b>		<b>(649,341,173.80)</b>	(1,052,954,949.07)
<b>投資活動產生的現金流量淨額</b>		<b>235,023,974.85</b>	(266,088,119.59)
<b>三、籌資活動產生的現金流量</b>			
取得借款收到的現金		<b>949,600,000.00</b>	1,483,385,000.00
發行債券收到的現金		<b>1,481,500,000.00</b>	697,326,500.00
收到其他與籌資活動有關的現金		<b>275,000,000.00</b>	220,911,842.86
<b>籌資活動現金流入小計</b>		<b>2,706,100,000.00</b>	2,401,623,342.86
償還債務支付的現金		<b>(1,709,834,749.80)</b>	(2,390,786,290.49)
分配股利、利潤或償付利息所支付的現金		<b>(551,193,265.58)</b>	(456,721,817.34)
支付其他與籌資活動有關的現金		<b>(6,982,735.79)</b>	(2,892,080.23)
<b>籌資活動現金流出小計</b>		<b>(2,268,010,751.17)</b>	(2,850,400,188.06)
<b>籌資活動產生的現金流量淨額</b>		<b>438,089,248.83</b>	(448,776,845.20)
<b>四、匯率變動對現金的影響</b>		<b>160,783.26</b>	1,004,077.36
<b>五、現金淨增加額</b>	十四(15)(b)	<b>1,140,341,341.54</b>	4,239,683.39
加：年初現金餘額		<b>271,860,517.58</b>	267,620,834.19
<b>六、年末現金餘額</b>	十四(15)(c)	<b>1,412,201,859.12</b>	271,860,517.58

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 合併股東權益變動表

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

項目	歸屬於公司股東權益					
	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	少數股東權益	股東權益合計
<b>2010年1月1日年初餘額(經審計)</b>	2,180,770,326.00	3,167,955,682.43	1,372,324,752.84	1,456,439,118.37	688,926,755.67	8,866,416,635.31
同一控制下的企業合併	-	-	-	-	578,757,850.99	578,757,850.99
<b>2010年1月1日年初餘額(經重列)</b>	2,180,770,326.00	3,167,955,682.43	1,372,324,752.84	1,456,439,118.37	1,267,684,606.66	9,445,174,486.30
2010年度增減變動額						
淨利潤	-	-	-	745,806,530.62	59,921,854.69	805,728,385.31
其他綜合收益	-	(12,777,033.26)	-	-	-	(12,777,033.26)
股東投入資本	-	-	-	-	33,082,000.00	33,082,000.00
利潤分配						
提取盈餘公積	-	-	74,107,892.38	(74,107,892.38)	-	-
對股東的分配	-	-	-	(261,692,439.12)	(35,592,480.00)	(297,284,919.12)
<b>2010年12月31日年末餘額(經重列)</b>	2,180,770,326.00	3,155,178,649.17	1,446,432,645.22	1,866,445,317.49	1,325,095,981.35	9,973,922,919.23
<b>2011年1月1日年初餘額</b>	<b>2,180,770,326.00</b>	<b>3,155,178,649.17</b>	<b>1,446,432,645.22</b>	<b>1,866,445,317.49</b>	<b>1,325,095,981.35</b>	<b>9,973,922,919.23</b>
2011年度增減變動額						
淨利潤	-	-	-	875,146,104.56	44,391,674.02	919,537,778.58
其他綜合收益	-	29,367,262.25	-	-	-	29,367,262.25
股東投入資本	-	-	-	-	122,562,335.84	122,562,335.84
利潤分配						
提取盈餘公積	-	-	88,462,303.26	(88,462,303.26)	-	-
對股東的分配	-	-	-	(348,923,252.16)	(199,079,353.56)	(548,002,605.72)
<b>2011年12月31日年末餘額</b>	<b>2,180,770,326.00</b>	<b>3,184,545,911.42</b>	<b>1,534,894,948.48</b>	<b>2,304,205,866.63</b>	<b>1,292,970,637.65</b>	<b>10,497,387,690.18</b>

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 公司股東權益變動表

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

項目	股本	資本公積	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
<b>2010年1月1日年初餘額</b>	2,180,770,326.00	2,315,587,934.74	1,372,324,752.84	1,198,881,317.75	7,067,564,331.33
2010年度期間增減變動額					
淨利潤	-	-	-	741,078,923.76	741,078,923.76
利潤分配					
提取盈餘公積	-	-	74,107,892.38	(74,107,892.38)	-
對股東分配	-	-	-	(261,692,439.12)	(261,692,439.12)
<b>2010年12月31日年末餘額</b>	2,180,770,326.00	2,315,587,934.74	1,446,432,645.22	1,604,159,910.01	7,546,950,815.97
<b>2011年1月1日年初餘額</b>	<b>2,180,770,326.00</b>	<b>2,315,587,934.74</b>	<b>1,446,432,645.22</b>	<b>1,604,159,910.01</b>	<b>7,546,950,815.97</b>
2011年度增減變動額					
淨利潤	-	-	-	884,623,032.56	884,623,032.56
利潤分配					
提取盈餘公積	-	-	88,462,303.26	(88,462,303.26)	-
對股東分配	-	-	-	(348,923,252.16)	(348,923,252.16)
<b>2011年12月31日年末餘額</b>	<b>2,180,770,326.00</b>	<b>2,315,587,934.74</b>	<b>1,534,894,948.48</b>	<b>2,051,397,387.15</b>	<b>8,082,650,596.37</b>

後附財務報表附註為財務報表的組成部分。

企業負責人：楊海

主管會計工作的負責人：龔濤濤

會計機構負責人：孫斌

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 一 公司基本情況

深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)於1996年12月30日在中華人民共和國(「中國」)成立為股份有限公司。本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)的主要業務為建造、營運及管理在中國的收費公路及高速公路。

本公司的註冊地址和總部地址為深圳市福田區益田路江蘇大廈裙樓2-4層。

本公司的母公司為深圳國際控股有限公司(「深圳國際」)，深圳市投資控股有限公司(「深圳投控」)為本公司的最終控股公司。

本公司的H股及A股分別於香港聯合交易所有限公司及中國上海證券交易所上市。

本財務報表由本公司董事會於2012年3月28日批准報出。

## 二 主要會計政策和會計估計

### (1) 財務報表的編製基礎

本財務報表按照財政部於2006年2月15日頒佈的《企業會計準則—基本準則》和38項具體會計準則、其後頒佈的企業會計準則應用指南、企業會計準則解釋及其他相關規定(以下合稱「企業會計準則」)、以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司資訊披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》(2010年修訂)的披露規定編製。

### (2) 遵循企業會計準則的聲明

本公司2011年度財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2011年12月31日的合併及公司財務狀況以及2011年度的合併及公司經營成果和現金流量等有關資訊。

### (3) 會計年度

會計年度為公歷1月1日起至12月31日止。

### (4) 記賬本位幣

本公司的記賬本位幣為人民幣。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (5) 企業合併

#### (a) 同一控制下的企業合併

合併方支付的合併對價及取得的淨資產均按賬面價值計量。合併方取得的淨資產賬面價值與支付的合併對價賬面價值的差額，調整資本公積(股本溢價)；資本公積(股本溢價)不足以沖減的，調整留存收益。為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。為企業合併而發行權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

#### (b) 非同一控制下的企業合併

購買方發生的合併成本及在合併中取得的可辨認淨資產按購買日的公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方於購買日可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽；合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，計入當期損益。為進行企業合併發生的直接相關費用於發生時計入當期損益。為企業合併而發行權益性證券或債務性證券的交易費用，計入權益性證券或債務性證券的初始確認金額。

### (6) 合併財務報表的編製方法

編製合併財務報表時，合併範圍包括本公司及全部子公司。

從取得子公司的實際控制權之日起，本集團開始將其納入合併範圍；從喪失實際控制權之日起停止納入合併範圍。對於同一控制下企業合併取得的子公司，自其與本公司同受最終控制方控制之日起納入本公司合併範圍，並將其於合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

在編製合併財務報表時，子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照本公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。對於非同一控制下企業合併取得的子公司，以購買日可辨認淨資產公允價值為基礎對其財務報表進行調整。

集團內所有重大往來餘額、交易及未實現利潤在合併財務報表編製時予以抵銷。子公司的股東權益及當期淨損益中不屬於本公司所擁有的部分分別作為少數股東權益及少數股東損益在合併財務報表中股東權益及淨利潤項下單獨列示。

### (7) 現金及現金等價物

現金及現金等價物是指庫存現金，可隨時用於支付的存款，以及持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額現金及價值變動風險很小的投資。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (8) 外幣折算

外幣交易按交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為人民幣入賬。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用資產負債表日的即期匯率折算為人民幣。為購建符合借款費用資本化條件的資產而借入的外幣專門借款產生的匯兌差額在資本化期間內予以資本化；其他匯兌差額直接計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，於資產負債表日採用交易發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額在現金流量表中單獨列示。

### (9) 金融工具

#### (a) 金融資產

##### (i) 金融資產分類

金融資產於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產、應收款項、可供出售金融資產和持有至到期投資。金融資產的分類取決於本集團對金融資產的持有意圖和持有能力。本集團所持有的金融資產為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產及應收款項。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括持有目的為短期內出售的金融資產，該資產在資產負債表中以交易性金融資產列示。

應收款項

應收款項是指在活躍市場中沒有報價、回收金額固定或可確定的非衍生金融資產。

##### (ii) 金融資產確認和計量

金融資產於本集團成為金融工具合同的一方時，按公允價值在資產負債表內確認。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，取得時發生的相關交易費用計入當期損益；其他金融資產的相關交易費用計入初始確認金額。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產按照公允價值進行後續計量，但在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的權益工具投資，按照成本計量；應收款項採用實際利率法，以攤餘成本計量。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動作為公允價值變動損益計入當期損益；在資產持有期間所取得的利息或現金股利以及處置時產生的處置損益計入當期損益。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (9) 金融工具(續)

#### (a) 金融資產(續)

##### (iii) 金融資產減值

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產外，本集團於資產負債表日對金融資產的賬面價值進行檢查，如果有客觀證據表明某項金融資產發生減值的，計提減值準備。

以攤餘成本計量的金融資產發生減值時，按預計未來現金流量(不包括尚未發生的未來信用損失)現值低於賬面價值的差額，計提減值準備。如果有客觀證據表明該金融資產價值已恢復，且客觀上與確認該損失後發生的事項有關，原確認的減值損失予以轉回，計入當期損益。

##### (iv) 金融資產的終止確認

金融資產滿足下列條件之一的，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且本集團將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；或者(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產控制。

金融資產終止確認時，其賬面價值與收到的對價以及原直接計入股東權益的公允價值變動累計額之和的差額，計入當期損益。

#### (b) 金融負債

##### (i) 金融負債分類

金融負債於初始確認時分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。本集團的金融負債主要為其他金融負債，包括應付款項、借款及應付債券等。

##### (ii) 金融負債確認和計量

應付款項包括應付賬款、其他應付款、應付票據等，以公允價值進行初始計量，並採用實際利率法按攤餘成本進行後續計量。

借款及應付債券按其公允價值扣除交易費用後的金額進行初始計量，並採用實際利率法按攤餘成本進行後續計量。

其他金融負債期限在一年以下(含一年)的，列示為流動負債；期限在一年以上但自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示為一年內到期的非流動負債；其餘列示為非流動負債。

當金融負債的現時義務全部或部分已經解除時，終止確認該金融負債或義務已解除的部分。終止確認部分的賬面價值與支付的對價之間的差額，計入當期損益。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (9) 金融工具(續)

#### (c) 金融工具的公允價值確定

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法、期權定價模型等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與本集團特定相關的參數。

#### (d) 現金流量套期

現金流量套期，是指對現金流量變動風險進行的套期。該類現金流量變動源於已存在的資產、負債或與很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，並將會影響企業的損益。

現金流量套期的被套期項目是本集團面臨現金流量變動風險，且被指定為被套期對象的項目。現金流量套期工具是本集團為進行套期而指定的、其現金流量變動預期可抵銷被套期項目的現金流量變動的衍生工具。

當被套期項目的剩餘期限超過12個月時，套期衍生工具的公允價值全部會被分類為非流動資產或負債。

本集團於訂立套期交易時以及後期持續記錄其對於該等用於套期交易的衍生工具有效性的評估，以判斷其是否高度有效地抵銷被套期項目的現金流量變動(即該套期的實際抵消結果是否在80%至125%的範圍內)。本集團採用比率分析方法來評估現金流量套期的後續有效性。

現金流量套期工具利得或損失中屬於有效套期的部分，本集團直接將其計入其他綜合收益，並單列項目反映。對於套期工具利得或損失中屬於無效套期的部分，則計入當期損益。

在權益中記錄的套期工具的利得或損失當被套期項目影響損益時轉出並確認在損益表中。然而，當被套期的預期交易導致一項非金融資產的確認，之前在權益中記錄的利得或損失從權益中轉出，並計入該非金融資產初始確認的成本中。

當套期工具已到期、被出售、合同終止或已行使時或套期不再滿足套期會計方法的條件時，本集團不再使用套期會計。直至預期交易實際發生時，本集團才將在套期有效期間直接計入權益中的套期工具利得或損失轉出，計入當期損益。如果被套期項目預計不會發生，在套期有效期間直接計入權益中的套期工具利得或損失就會轉出，計入當期損益。

## (10) 應收款項

應收款項包括應收賬款、其他應收款等。本集團對外提供勞務形成的應收賬款，按從勞務接受方應收的合同或協議價款的公允價值作為初始確認金額。

### (a) 單項金額重大並單獨計提壞賬準備的應收款項

對於單項金額重大的應收款項，單獨進行減值測試。當存在客觀證據表明本集團將無法按應收款項的原有條款收回款項時，計提壞賬準備。

單項金額重大的判斷標準為：應收賬款單項金額超過5,000,000.00元；其他應收款單項金額超過1,000,000.00元。

單項金額重大並單獨計提壞賬準備的計提方法為：根據應收款項的預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額進行計提。

### (b) 按組合計提壞賬準備的應收款項

對於單項金額不重大的應收款項，與經單獨測試後未減值的應收款項一起按信用風險特徵劃分為若干組合，根據以前年度與之具有類似信用風險特徵的應收款項組合的實際損失率為基礎，結合現時情況確定應計提的壞賬準備。

確定組合的依據如下：

組合1	應收政府及應收關聯方
組合2	所有其他第三方

按組合計提壞賬準備的計提方法如下：

組合1	其他方法
組合2	賬齡分析法

組合中，採用賬齡分析法的計提比例列示如下：

	應收賬款計提比例	其他應收款計提比例
三年以內	不計提	不計提
三年以上	100%	100%

組合中，採用其他方法計提壞賬準備的：

組合名稱	方法說明
組合1	除存在客觀證據表明本集團將無法按應收款項的原有條款收回款項外，不對應收政府款項及應收關聯方款項計提壞賬準備。

### (c) 單項金額雖不重大但單項計提壞賬準備的應收款項

單項計提壞賬準備的理由為：存在客觀證據表明本集團將無法按應收款項的原有條款收回款項。

壞賬準備的計提方法為：根據應收款項的預計未來現金流量現值低於其賬面價值的差額進行計提。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## (11) 存貨

### (a) 分類

存貨包括票證、低值易耗品、維修備件和庫存材料等，按成本與可變現淨值孰低列示。

### (b) 發出存貨的計價方法

存貨發出時的成本按加權平均法核算。

### (c) 存貨可變現淨值的確定依據及存貨跌價準備的計提方法

存貨跌價準備按存貨成本高於其可變現淨值的差額計提。可變現淨值按日常活動中，以存貨的估計售價減去估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。

### (d) 本集團的存貨盤存制度為永續盤存制。

### (e) 低值易耗品的攤銷方法

低值易耗品在領用時採用一次轉銷法進行攤銷。

## (12) 長期股權投資

長期股權投資包括：本公司對子公司的長期股權投資；本集團對合營企業和聯營企業的長期股權投資；以及本集團對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資。

子公司是指本公司能夠對其實施控制的被投資單位；合營企業是指本集團與其他方對其實施共同控制的被投資單位；聯營企業是指本集團對其財務和經營決策具有重大影響的被投資單位。

對子公司的投資，在公司財務報表中按照成本法確定的金額列示，在編製合併財務報表時按權益法調整後進行合併；對合營企業和聯營企業投資採用權益法核算。對被投資單位不具有控制、共同控制或重大影響，並且在活躍市場中沒有報價、公允價值不能可靠計量的長期股權投資，採用成本法核算。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (12) 長期股權投資(續)

#### (a) 投資成本確定

對於企業合併形成的長期股權投資：同一控制下企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照取得被合併方所有者權益賬面價值的份額作為投資成本；非同一控制下企業合併取得的長期股權投資，按照合併成本作為長期股權投資的投資成本。

對於以企業合併以外的其他方式取得的長期股權投資：支付現金取得的長期股權投資，按照實際支付的購買價款作為初始投資成本；發行權益性證券取得的長期股權投資，以發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

#### (b) 後續計量及投資損益確認方法

採用成本法核算的長期股權投資按照初始投資成本計量，被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為投資收益計入當期損益。

採用權益法核算的長期股權投資，初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，以初始投資成本作為長期股權投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，並相應調增長期股權投資成本。

採用權益法核算的長期股權投資，本集團按應享有或應分擔的被投資單位的淨損益份額確認當期投資損益。如被投資單位與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，按照本公司的會計政策和會計期間對被投資單位財務報表進行必要的調整。確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的賬面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，但本集團負有承擔額外損失義務且符合或有事項準則所規定的預計負債確認條件的，繼續確認投資損失並作為預計負債核算。被投資單位除淨損益以外股東權益的其他變動，在本集團持股比例不變的情況下，按照持股比例計算應享有或承擔的部分直接計入資本公積。被投資單位分派的利潤或現金股利於宣告分派時按照本集團應分得的部分，相應減少長期股權投資的賬面價值。本集團與被投資單位之間未實現的內部交易損益按照持股比例計算歸屬於本集團的部分，予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。本集團與被投資單位發生的內部交易損失，其中屬於資產減值損失的部分，相應的未實現損失不予抵銷。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (12) 長期股權投資(續)

#### (c) 確定對被投資單位具有控制、共同控制、重大影響的依據

控制是指有權決定被投資單位的財務和經營政策，並能據以從其經營活動中獲取利益。在確定能否對被投資單位實施控制時，被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素也同時予以考慮。

共同控制是指按照合同約定對某項經濟活動所享有的控制，僅在與該項經濟活動相關的重要財務和經營決策需要分享控制權的投資方一致同意時存在。

重大影響是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

#### (d) 長期股權投資減值

對子公司、合營企業及聯營企業的長期股權投資，當其可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額(附註二(19))。在活躍市場中沒有報價且其公允價值不能可靠計量的其他長期股權投資發生減值時，按其賬面價值超過按類似金融資產當時市場收益率對未來現金流量折現確定的現值之間的差額，確認減值損失。減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

### (13) 投資性房地產

投資性房地產指以出租為目的的建築物，以成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠的計量時，計入投資性房地產成本；否則，於發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對所有投資性房地產進行後續計量，按其預計使用壽命及淨殘值率對其計提攤銷。投資性房地產的預計使用壽命、淨殘值率及年攤銷率列示如下：

	預計使用壽命	預計淨殘值率	年攤銷率
停車位	30年	-	3.33%

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的賬面價值作為轉換後的入賬價值。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (13) 投資性房地產(續)

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後計入當期損益。

當投資性房地產的可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額(附註二(19))。

### (14) 固定資產

#### (a) 固定資產確認及初始計量

固定資產包括房屋及建築物、交通設備、運輸工具以及辦公及其他設備等。

固定資產在與其有關的經濟利益很可能流入本集團、且其成本能夠可靠計量時予以確認。購置或新建的固定資產按取得時的成本進行初始計量。1997年1月1日國有股股東作為出資投入本公司的固定資產及其累計折舊系以資產評估機構評估，並經國家國有資產管理局國資評(1996)911號文確認的評估後固定資產原價及累計折舊調整入賬。

與固定資產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠的計量時，計入固定資產成本；對於被替換的部分，終止確認其賬面價值；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

#### (b) 固定資產的折舊方法

固定資產折舊採用年限平均法並按其入賬價值減去預計淨殘值後在預計使用年限內計提。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的賬面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (14) 固定資產(續)

#### (b) 固定資產的折舊方法(續)

固定資產的預計使用壽命、淨殘值率及年折舊率列示如下：

類別	預計使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物			
經營辦公用房	20-30年	5%	3.17%-4.75%
簡易房	10年	5%	9.50%
建築物	15年	5%	6.33%
交通設備	8-10年	5%	9.50%-11.87%
運輸工具	5-6年	5%	15.83%-19.00%
辦公及其他設備	5年	5%	19.00%

對固定資產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

#### (c) 固定資產的減值

當固定資產的可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額(附註二(19))。

#### (d) 固定資產的處置

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其賬面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

### (15) 在建工程

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。當在建工程的可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額(附註二(19))。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (16) 借款費用

發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過3個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部分的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

### (17) 無形資產

無形資產包括特許經營無形資產、戶外廣告用地使用權及計算機軟件使用權，以成本計量。

#### (a) 特許經營無形資產

特許經營無形資產是各特許權授予方授予本集團向收費公路使用者收取費用的權利以及所獲得的與特許經營權合同有關的土地使用權。特許經營無形資產按實際發生的成本計算。實際成本包括建築過程中支付的工程價款，本公司發生的與建築相關的成本費用，以及在收費公路達到預定可使用狀態之前所發生的符合資本化條件的借款費用。本公司已交付使用但尚未辦理竣工決算的收費公路的特許經營無形資產按收費公路工程賬面價值或工程概算價值暫估入賬，待竣工決算時，再將已入賬的賬面價值調整為實際價值。

1997年1月1日國有股股東作為出資投入本公司的收費公路的特許經營無形資產以資產評估機構評估，並經國家國有資產管理局國資評(1996)911號文確認的評估值入賬；機荷高速公路西段的土地使用權系本公司的發起人在公司改制時以業經國家國有資產管理局確認的1996年6月30日的重估價值作為其對本公司的投資而投入；梅觀高速公路的土地使用權系由本公司的發起人之一新通產實業開發(深圳)有限公司(「新通產公司」)原作為其對本公司的子公司—深圳市梅觀高速公路有限公司(「梅觀公司」)的投資而投入按雙方確定的合同約定價計價。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (17) 無形資產(續)

#### (a) 特許經營無形資產(續)

收費公路在達到預定可使用狀態時，特許經營無形資產採用車流量法在收費公路經營期限內進行攤銷。特許經營無形資產在進行攤銷時，以各收費公路經營期限內的預測總標準車流量和收費公路的特許經營無形資產的原價／賬面價值為基礎，計算每標準車流量的攤銷額(「單位攤銷額」)，然後按照各會計期間實際標準車流量與單位攤銷額攤銷特許經營無形資產。

本公司已制定政策每年對各收費公路經營期限內的預測總標準車流量進行內部覆核。每隔3至5年或當實際標準車流量與預測標準車流量出現重大差異時，本公司將委任獨立的專業交通研究機構對未來交通車流量進行研究，並根據重新預測的總標準車流量調整以後年度的單位攤銷額，以確保相關特許經營無形資產可於攤銷期滿後完全攤銷。

各收費公路的經營年限以及特許經營無形資產的單位攤銷額列示如下：

項目	營運期限	單位攤銷額(元)
鹽壩高速公路	2001年4月~2031年12月	3.60
鹽排高速公路	2006年5月~2027年3月	1.49
梅觀高速公路	1995年5月~2027年3月	1.48
機荷高速公路西段	1999年5月~2027年3月	1.22
南光高速公路	2008年1月~2033年1月	3.20
機荷高速公路東段	1997年10月~2027年3月	4.54
武黃高速公路	1997年9月~2022年9月	6.52
清連高速公路*	2009年7月~2034年7月	31.71
107國道清連段	1995年9月~2028年9月	35.36

\* 清連高速於2011年1月25日實現全線高速化運營，於2011年1月25日已完成高速化改造的清連一級公路特許經營無形資產淨值229,468,112.83元併入清連高速公路特許經營無形資產，並按照清連高速公路剩餘經營期限內的預測總標準車流量和清連高速公路的特許經營無形資產於2011年1月25日的賬面價值為基礎，重新計算清連高速公路每標準車流量的攤銷額。

與收費公路有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠的計量時，計入特許經營無形資產成本；所有其他後續支出於發生時計入當期損益。

#### (b) 其他無形資產

戶外廣告土地使用權按使用年限5年平均攤銷。外購計算機軟體按5年平均攤銷。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (17) 無形資產(續)

#### (c) 定期覆核使用壽命和攤銷方法

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

#### (d) 無形資產減值

當無形資產的可收回金額低於其賬面價值時，賬面價值減記至可收回金額(附註二(19))。

### (18) 長期待攤費用

長期待攤費用包括預付的已經發生但應由本期和以後各期負擔的攤銷期限在一年以上的各項費用，按預計受益期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

### (19) 長期資產減值

固定資產、在建工程、使用壽命有限的無形資產、以成本模式計量的投資性房地產及對子公司、合營企業及聯營企業的長期股權投資等，於資產負債表日存在減值跡象的，進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其賬面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

在財務報表中單獨列示的商譽，無論是否存在減值跡象，至少每年進行減值測試。減值測試時，商譽的賬面價值分攤至預期從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合。測試結果表明包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其賬面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額先抵減分攤至該資產組或資產組組合的商譽的賬面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的賬面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的賬面價值。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部分。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (20) 職工薪酬

職工薪酬主要包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、社會保險費及住房公積金、工會經費和職工教育經費等其他與獲得職工提供的服務相關的支出。

本集團的在職職工按規定參加由政府機構設立及管理的設定繳款的退休養老統籌計畫，以在職職工工資為基礎，按照規定比例(10%至11%)且在不超过規定上限的基礎上按月計提基本養老保險金，並向當地勞動和社會保障機構繳納。

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償的建議，當本集團已經制定正式的解除勞動關係計畫或提出自願裁減建議並即將實施、且本集團不能單方面撤回解除勞動關係計畫或裁減建議時，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的預計負債，同時計入當期費用。

除因解除與職工的勞動關係給予的補償外，於職工提供服務的期間確認應付的職工薪酬，並根據職工提供服務的受益物件計入相關資產成本和費用。

### (21) 股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

### (22) 預計負債

因特許經營權合同要求本集團需承擔對所管理收費公路進行養護及路面重鋪的責任形成的現時義務，當履行該義務很可能導致經濟利益的流出，且其金額能夠可靠計量時，確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。貨幣時間價值影響重大的，通過對相關未來現金流出進行折現後確定最佳估計數；因隨著時間推移所進行的折現還原而導致的預計負債賬面價值的增加金額，確認為利息費用。

於資產負債表日，對預計負債的賬面價值進行覆核並作適當調整，以反映當前的最佳估計數。

### (23) 可轉換公司債券

發行的可轉換公司債券於初始確認時對其負債和權益成份進行分拆，負債成份按未來現金流量進行折現後的金額確定，權益成份按發行收入扣除負債金額後的金額確定。發行可轉換公司債券發生的交易費用，在負債成分和權益成分之間按其初始確認金額為比例進行分攤。可轉換公司債券中的負債金額採用實際利率法，按攤餘成本進行計量。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (24) 收入確認

收入的金額按照本集團在日常經營活動中提供勞務時，已收或應收合同或協議價款的公允價值確定。

與交易相關的經濟利益能夠流入本集團，相關的收入能夠可靠計量且滿足下列各項經營活動的特定收入確認標準時，確認相關的收入。

- (a) 本集團從事公路通行所取得的收入，在勞務已經提供，且勞務收入和成本能夠可靠地計量、與交易相關的經濟利益能夠流入本集團時確認。
- (b) 對本集團的工程建設管理服務收入，在工程建設管理服務的結果能夠可靠估計的情況下，根據完工百分比法確認收入，完工百分比按截至資產負債表日發生的工程項目累計實際工程費用及項目管理成本佔預算工程費用總額及預算項目管理成本總額的百分比計算。在工程建設管理服務的結果不能夠可靠估計的情況下，但管理成本預計能夠得到補償時，以發生的管理成本確認等值的收入。
- (c) 對本集團與政府部門簽訂特許經營權合同，參予收費公路基建的發展、融資、經營及維護，在建造期間，如果本集團提供了實際建造服務，將採用完工百分比法確定在某段期間內應記賬的收入及費用金額。完工比例參考每份合約截至結算日止已發生之有關基建成本佔該合約的估計總成本之百分比計算。如果本集團未提供實際建造服務，將基礎設施建造發包給其他方的，不確認建造服務收入。
- (d) 廣告收入按直線法在合同約定期限內確認。
- (e) 利息收入按照其他方使用本集團貨幣資金的時間採用實際利率計算確定。
- (f) 經營租賃收入按照直線法在租賃期內確認。

### (25) 政府補助

政府補助為本集團從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產，包括稅費返還、財政補貼等。

政府補助在本集團能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關費用的期間，計入當期損益；用於補償已發生的相關費用或損失的，直接計入當期損益。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (26) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

遞延所得稅資產和遞延所得稅負債根據資產和負債的計稅基礎與其賬面價值的差額(暫時性差異)計算確認。對於按照稅法規定能夠於以後年度抵減應納稅所得額的可抵扣虧損，確認相應的遞延所得稅資產。對於商譽的初始確認產生的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅負債。對於既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額(或可抵扣虧損)的非企業合併的交易中產生的資產或負債的初始確認形成的暫時性差異，不確認相應的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債。於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。

遞延所得稅資產的確認以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的應納稅所得額為限。

對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異，確認遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制該暫時性差異轉回的時間且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，當該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：

- 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債與同一稅收征管部門對本集團內同一納稅主體徵收的所得稅相關；
- 本集團內該納稅主體擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利。

### (27) 分部資訊

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部資訊。

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1)該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；(2)本集團管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；(3)本集團能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計資訊。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則合併為一個經營分部。

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (28) 重要會計估計和判斷

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵假設進行持續的評價。

下列重要會計估計和關鍵假設存在會導致下一會計期間資產和負債的賬面價值出現重大調整的重要風險：

#### (a) 特許經營無形資產之攤銷

如附註二(17)(a)所述，本集團特許經營無形資產按車流量法攤銷，當總預計交通流量與實際結果存在重大差異時，對特許經營無形資產的單位攤銷額作出相應調整。

本公司董事對總預計交通流量作出定期覆核。若存在重大差異時，本集團將委託專業機構進行獨立的專業交通研究，以確定適當的調整。本公司分別於2006年度及2010年度委託有關專業機構對主要收費公路的總預計交通流量進行了獨立專業交通研究，並於未來經營年度根據重新預測的總預計交通流量對各特許經營無形資產進行攤銷。

#### (b) 公路養護責任預計負債

如附註二(22)所述，作為各特許經營權合同中的責任的一部分，本集團需承擔對所管理收費公路進行養護及路面重鋪的責任。所產生的養護成本，除屬於改造服務外，需計提預計負債。

預期需結算有關債務的支出按本集團在特許經營安排下經營各收費公路期間需要進行的主要養護及路面重鋪作業的次數及各作業預期發生的開支確定。對預期養護及路面重鋪的開支及此等作業的發生時間的確定，需要本公司董事進行估計，而有關金額根據本集團的整體養護計畫及過去發生類似作業的歷史成本作出估計。另外，董事通過評估市場的貨幣時間價值和有關責任特有風險確定所採用的折現率。

若預期開支、養護計畫及折現率與管理層現時的估計有變化，導致對養護責任預計負債的變化，將按未來適用法處理。本集團於年內根據外部專業機構及公司業務部門研究結果，對前期制訂的公路養護計畫進行了覆核及調整，有關此項會計估計變更的具體原因及產生的影響請參考附註二(29)。

#### (c) 特許經營無形資產之減值

根據附註二(19)的會計政策，本集團對於資產負債表日存在減值跡象的特許經營無形資產進行減值測試。於本年度，雖然清連高速處於開通初期而出現虧損，但經過本公司測試後，認為其可收回金額仍大於賬面值，因此無需對清連高速的特許經營無形資產計提減值準備。本估計是依賴於本公司對清連高速的車流量預測資料進行的。如果未來實際車流量與預測車流量存在重大差異，將會導致該估計的變更。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 二 主要會計政策和會計估計(續)

### (28) 重要會計估計和判斷(續)

#### (d) 所得稅及遞延所得稅

本集團在多個地區繳納企業所得稅。在正常的經營活動中，很多交易和事項的最終的稅務處理都存在不確定性。在計提各個地區的所得稅費用時，本集團需要作出重大判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入賬的金額存在差異，該差異將對作出上述最終認定期間的所得稅費用和遞延所得稅的金額產生影響。

在預計可利用可彌補虧損的未來期間內很可能取得足夠的應納稅所得額時，本集團確認遞延所得稅資產。確認遞延所得稅資產主要涉及管理層對產生虧損的公司的應納稅所得額產生的時間以及金額做出判斷和估計。如果實際取得應納稅所得額的時間和金額與估計存在差異，則會對遞延所得稅資產及當期所得稅費用產生影響。

### (29) 重要會計估計變更

於2011年第三季度，本公司根據外部專業機構及公司業務部門研究結果，對前期制訂的公路養護計畫進行了覆核及調整。由於養護方案的優化及養護新技術的採用，使本公司計畫實施的公路主要養護和路面重鋪開支有所下降以及時間有所調整。自2011年7月1日起，本集團根據調整後的公路主要養護和路面重鋪計畫按照未來適用法計提公路養護責任撥備。該會計估計變更對2011年度的會計報表項目的影響如下：

	影響金額
遞延所得稅資產減少	108,469,411.96
預計負債減少	433,877,647.83
營業成本減少	424,867,247.23
財務費用減少	9,010,400.60
所得稅費用增加	108,469,411.96
歸屬於公司淨利潤增加	325,408,235.87

### 三 稅項

本集團適用的主要稅種及其稅率列示如下：

稅種	計稅基礎	稅率
企業所得稅	應納稅所得額	(i)
營業稅	高速公路車輛通行費收入	3%
營業稅	廣告收入及非高速公路車輛通行費收入	5%
營業稅	工程建設管理服務收入	3%
城市維護建設稅	繳納的營業稅額	7%
教育費附加	繳納的營業稅額	3%
地方教育附加(ii)	繳納的營業稅額	2%
文化事業建設費(iii)	營業額	3%

#### (i) 企業所得稅

本公司及其子公司本年度適用企業所得稅稅率列示如下：

	適用稅率
本公司	24%
深圳市高速廣告有限公司(「高速廣告公司」)	24%
梅觀公司	24%
深圳機荷高速公路東段有限公司(「機荷東段公司」)	24%
廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)	12%
美華實業(香港)有限公司(「美華公司」)	25%
高匯有限公司(「高匯公司」)	25%
深圳市外環高速公路投資有限公司(「外環公司」)	25%
Jade Emperor Limited(「JEL公司」)	25%
湖北馬鄂高速公路經營有限公司(「馬鄂公司」)	24%
深圳高速投資有限公司(「高速投資公司」)	25%
貴州貴深投資發展有限公司(「貴深投資公司」)	25%

本公司及其子公司—高速廣告公司、梅觀公司、機荷東段公司及馬鄂公司原適用的企業所得稅稅率為15%。依據所得稅法的相關規定，本公司、高速廣告公司、梅觀公司、機荷東段公司及馬鄂公司適用的企業所得稅率在2008年至2012年的5年期間內逐步過渡到25%，本年度適用的稅率為24%。

本公司的子公司—清連公司，依據所得稅法的相關規定，清連公司適用的企業所得稅率在2008年至2012年的5年期間內逐步過渡到25%，2011年適用稅率為24%。根據清國稅發(1997)072號文的復函，清連公司自彌補以前年度累計虧損後第一個獲利年度起，可享受「二免三減半」的稅收優惠政策。根據國務院國發(2007)39號文的規定，其稅收優惠期限從2008年度起計算。因此清連公司本年度實際稅率為12%。

根據國家稅務總局於2010年12月30日發出的國稅函[2010]651號《國家稅務總局關於深圳高速公路股份有限公司有關境外公司居民企業認定問題的批復》，美華公司、高匯公司以及JEL公司被判定為中國居民企業，並實施相應的稅收管理，自2008年度起執行。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 三 稅項(續)

- (ii) 根據《廣東省地方教育附加徵收使用管理暫行辦法》的規定，從2011年1月1日起，本公司、高速廣告公司、梅觀公司、機荷東段公司以及清連公司按實際繳納營業稅額的2%繳納地方教育附加。
- (iii) 高速廣告公司需按其營業額的3%繳納文化事業建設費。

## 四 企業合併及合併財務報表

### (1) 子公司情況

(a) 通過設立取得的子公司列示如下：

子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	企業類型	法人代表	組織機構代碼
外環公司	中國廣東省 深圳市	公路經營	100,000,000	建設經營及 管理深圳外環 高速公路深圳段	有限責任公司	吳亞德	55543683-6
高速投資公司	中國廣東省 深圳市	投資	200,000,000	投資實業及工程建設	有限責任公司	革非	440304-180904
貴深投資公司	中國貴州省 龍裡縣	基礎設施 建設	500,000,000	公路及城鄉基礎設施 的投資、建設和管理	有限責任公司	革非	522730-001615

\* 高速投資公司持有貴深投資公司70%股權。

	本年末實際出資額	實質上構成 對子公司 淨投資的		表決權 比例	是否 合併報表	少數股東權益	少數股東
		其他項目餘額	持股比例				權益中 用於沖減 少數股東 損益的金額
外環公司	100,000,000.00	-	100%	100%	是	-	不適用
高速投資公司	200,000,000.00	-	100%	100%	是	-	不適用
貴深投資公司	140,000,000.00	-	70%	70%	是	59,832,582.00	167,418.00

#### 四 企業合併及合併財務報表(續)

##### (1) 子公司情況(續)

(b) 通過同一控制下的企業合併取得的子公司列示如下：

	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	企業類型	法人代表	組織機構代碼
JEL公司	直接控股	開曼群島	投資控股	30,000,000美元	投資控股	外國企業	不適用	不適用
馬鄂公司	間接控股*	中國湖北省	公路經營	28,000,000美元	武漢至黃石高速公路的收費管理	有限責任公司	李健	615407405

\* JEL公司持有馬鄂公司100%股權。

	本年末實際出資額	實質上構成對子公司淨投資的其他項目餘額	持股比例	表決權比例	是否合併報表	少數股東權益	少數股東權益中用於沖減少數股東損益的金額
JEL公司	675,097,257.68	-	55%	55%	是	520,133,968.62	-
馬鄂公司	231,883,200.00	-	55%	55%	是	-	不適用

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 四 企業合併及合併財務報表(續)

### (1) 子公司情況(續)

(c) 通過非同一控制下的企業合併取得的子公司列示如下：

	子公司類型	註冊地	業務性質	註冊資本	經營範圍	企業類型	法人代表	組織機構代碼							
									本年未實際出資額	實質上構成對子公司淨投資的其他項目餘額	持股比例	表決權比例	是否合併報表	少數股東權益	少數股東權益中用於沖減少數股東損益的金額
清連公司	直接及間接控股	中國廣東省清遠市	公路經營	3,105,959,997.64	建設經營及管理清連高速公路及107國道清連段	有限責任公司	吳亞德	61806320-6							
高速廣告公司	直接及間接控股	中國廣東省深圳市	廣告	30,000,000	設計、製作代理國內外廣告業務及其諮詢服務	有限責任公司	羅成寶	19224838-4							
梅觀公司	直接控股	中國廣東省深圳市	公路經營	332,400,000	梅林至觀瀾高速公路的收費管理	有限責任公司	周慶明	61887636-2							
美華公司	直接控股	中國香港	投資控股	795,381,300港元	投資控股	外國企業	不適用	不適用							
高匯公司	間接控股	英屬維京群島	投資控股	1美元	投資控股	外國企業	不適用	不適用							
機荷東段公司	直接控股	中國廣東省深圳市	公路經營	440,000,000	深圳機場至荷坳高速公路東段的收費管理	有限責任公司	周慶明	61892043-1							
清連公司															
高速廣告公司															
梅觀公司															
美華公司															
高匯公司															
機荷東段公司															

#### 四 企業合併及合併財務報表(續)

##### (2) 本年度新納入合併範圍的主體

	2011年12月31日淨資產	本年淨利潤/(虧損)
JEL公司及馬鄂公司(i)	1,155,853,263.61	178,648,140.32
高速投資公司(ii)	197,628,557.35	(2,371,442.65)
貴深投資公司(ii)	199,441,939.99	(558,060.02)

(i) JEL公司及其全資控股子公司馬鄂公司為本年度同一控制下企業合併取得的子公司(附註四(3))。

(ii) 高速投資公司及貴深投資公司為本年度新設立的子公司。

##### (3) 同一控制下企業合併

	屬於同一控制下 企業合併的判斷依據	同一控制的 實際控制人	合併當年年初至 合併日收入	淨利潤	經營活動 現金流量
JEL公司	JEL公司和本公司在合併前後均受 本公司母公司深圳國際控制且 該控制並非暫時性的。	深圳國際	212,951,346.44	96,088,811.49	120,594,062.32

JEL公司是本公司全資子公司美華公司於2005年8月收購的企業，美華公司擁有JEL公司55%權益。由於根據美華公司與JEL公司另一方股東輝輪投資有限公司(為深圳國際全資控股子公司)簽訂的股東協議的條款，在JEL公司任何股東大會上需要決定的事項，均需由100%的股東投票通過方屬有效；董事會決議需於正式召開之會議上獲得與會董事一致通過方屬有效；董事會會議之法定人數為3位董事，其中必須包括最少一位美華公司方的董事以及最少一位輝輪投資有限公司方的董事，故美華公司與輝輪投資有限公司對JEL公司實施共同控制，因此JEL公司被認為本集團的合營企業，按權益法核算。於2011年第三季度，美華公司與輝輪投資有限公司簽署了關於JEL公司之補充股東協議。根據該補充股東協定，在JEL公司任何股東大會上需要決定的事項，均需由半數以上的股東投票通過方屬有效；董事會決議需於正式召開之會議上獲得與會董事半數以上通過方屬有效；董事會會議之法定人數為3位董事，其中半數以上必須為美華公司方的董事。自2011年第三季度起，本集團獲得了對JEL公司的控制，因此對JEL公司的長期股權投資由權益法核算改變為對子公司投資並納入集團合併範圍。

本次交易的合併日為2011年7月1日，系本公司實際取得JEL公司控制權的日期。由於JEL公司和本公司在合併前後均受本公司母公司深圳國際控制且該控制並非暫時性的，故該交易屬於同一控制下企業合併。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 四 企業合併及合併財務報表(續)

### (3) 同一控制下的企業合併(續)

JEL公司於合併日的資產、負債賬面價值列示如下：

	合併日 賬面價值	2010年12月31日 賬面價值
貨幣資金	<b>60,871,705.79</b>	41,847,014.74
應收賬款	<b>6,859,979.12</b>	8,213,565.22
其他應收款	<b>111,308,674.47</b>	444,602,558.60
固定資產	<b>20,636,987.06</b>	15,970,226.56
在建工程	<b>13,337,318.01</b>	5,300,132.80
無形資產	<b>1,094,796,308.66</b>	1,141,595,661.49
其他資產	<b>1,941,609.23</b>	2,024,776.29
減：應付股利	<b>(17,398,563.48)</b>	—
應交稅金	<b>(11,337,039.09)</b>	(21,573,460.97)
其他應付款項	<b>(3,361,678.96)</b>	(5,703,262.33)
遞延所得稅負債	<b>(204,361,366.03)</b>	(212,673,525.64)
淨資產	<b>1,073,293,934.78</b>	1,419,603,686.76
減：少數股東權益	<b>(482,982,270.65)</b>	(638,821,659.04)
合併的淨資產	<b>590,311,664.13</b>	780,782,027.72

JEL公司2010年度和自2011年1月1日至合併日止期間的收入、淨利潤和現金流量列示如下：

	自2011年1月1日 至合併日止	2010年度
營業收入	<b>212,951,346.44</b>	478,171,214.54
淨利潤	<b>96,088,811.49</b>	212,569,528.99
經營活動現金流量	<b>120,594,062.32</b>	269,928,148.42
現金流量淨額	<b>24,257,146.02</b>	10,179,852.01

根據企業會計準則的相關規定，對於該同一控制下企業合併取得的子公司，視同自其與本集團同受深圳國際控制之日起納入本集團合併範圍，故本集團對合併比較報表進行了重述，並將JEL公司在合併日前實現的淨利潤在合併利潤表中單列項目反映。

## 五 合併財務報表項目附註

### (1) 貨幣資金

	2011年12月31日			2010年12月31日		
	外幣金額	匯率	折合人民幣	外幣金額	匯率	折合人民幣
庫存現金						
人民幣			3,845,413.16			711,397.36
美元	11,321.00	6.3009	71,332.49	11,321.00	6.6227	74,975.59
其他外幣			20,456.85			12,429.32
小計			3,937,202.50			798,802.27
銀行存款						
人民幣			2,138,830,722.01			822,582,945.55
港幣	40,557,566.03	0.8107	32,880,018.78	59,782,912.20	0.8509	50,869,279.99
美元	3,528.56	6.3009	22,233.10	3,528.56	6.6227	23,368.59
小計			2,171,732,973.89			873,475,594.13
合計			2,175,670,176.39			874,274,396.40

本公司受託管理公路建設項目，於2011年12月31日，項目委託工程管理專項賬戶存款餘額為7,716,867.32元(2010年12月31日：21,962,002.29元)。於2011年12月31日，本公司無用於為借款提供質押的定期存款(2010年12月31日：275,000,000.00元的定期存款質押給銀行作為港幣316,000,000.00元短期借款的抵押)。上述項目委託工程管理專項賬戶存款及質押定期存款在現金流量表的貨幣資金項目中作為受限制的銀行存款反映(附註五(40)(c))。

### (2) 應收賬款

	2011年12月31日	2010年12月31日
應收賬款	315,778,948.31	253,574,199.00
減：壞賬準備	(33,500.00)	(33,500.00)
	315,745,448.31	253,540,699.00

(a) 應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年以內	129,219,411.84	118,106,384.73
一到兩年	61,327,067.98	1,410,276.66
兩到三年	12,485.00	6,954,776.11
三年以上	125,219,983.49	127,102,761.50
	315,778,948.31	253,574,199.00

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (2) 應收賬款(續)

(b) 應收賬款按類別分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	佔總額 比例	金額	計提比例	金額	比例	金額	計提比例
單項金額重大並單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬準備								
—組合1	279,139,841.26	88.40%	-	-	242,870,238.96	95.78%	-	-
—組合2	36,639,107.05	11.60%	33,500.00	0.09%	10,703,960.04	4.22%	33,500.00	0.31%
單項金額雖不重大但單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>315,778,948.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,500.00</b>	<b>0.01%</b>	253,574,199.00	100.00%	33,500.00	0.01%

(c) 組合2為採用賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款，具體分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	比例	金額	計提比例	金額	比例	金額	計提比例
一年以內	36,593,122.05	99.88%	-	-	10,635,847.69	99.37%	-	-
一到兩年	-	-	-	-	34,612.35	0.32%	-	-
兩到三年	12,485.00	0.03%	-	-	-	-	-	-
三年以上	33,500.00	0.09%	33,500.00	100.00%	33,500.00	0.31%	33,500.00	100.00%
	<b>36,639,107.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>33,500.00</b>	<b>0.09%</b>	10,703,960.04	100.00%	33,500.00	0.31%

(d) 應收關聯方的應收賬款分析如下：

	與本集團關係	2011年12月31日			2010年12月31日		
		金額	佔應收賬款 總額的比例	壞賬準備	金額	佔應收賬款 總額的比例	壞賬準備
深圳市廣深沿江高速公路投資 有限公司(「沿江項目公司」)	與本公司同受 最終控股公司控制	42,880,964.26	13.58%	-	-	-	-
深圳市寶通公路建設開發 有限公司(「寶通公司」)	與本公司同受 最終控股公司控制	3,231,848.78	1.02%	-	-	-	-
		<b>46,112,813.04</b>	<b>14.60%</b>	-	-	-	-

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (2) 應收賬款(續)

- (e) 於2011年12月31日和2010年12月31日，應收賬款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的欠款。
- (f) 於2011年12月31日，餘額前五名的應收賬款分析如下：

	與本集團關係	金額	賬齡	佔總額比例
應收深圳市交通運輸委員會 (「深圳市交通局」)南坪快速路工程一期 (「南坪項目一期」)代建服務費*	獨立第三方	141,057,177.49	二到五年	44.67%
應收沿江項目公司關於廣深沿江 高速公路深圳段項目(「沿江項目」) 代建服務費	與本公司同受 最終控股公司控制	42,880,964.26	一年以內	13.58%
應收粵通卡路費收入	獨立第三方	48,288,369.41	一年以內	15.29%
應收龍崗區公路局橫坪項目代建服務費	獨立第三方	33,100,617.48	一到三年	10.48%
應收清遠市政府年票補償路費	獨立第三方	3,300,000.00	一年以內	1.05%
		268,627,128.64		85.07%

\* 2012年1月1日至本財務報告批准報出日，本公司已收到深圳市交通局南坪一期代建服務費計89,000,000.00元。

- (g) 於2011年12月31日和2010年12月31日，應收賬款全部為人民幣餘額。

### (3) 其他應收款

	2011年12月31日	2010年12月31日
應收代墊款項	175,754,609.79	3,640,310.96
應收履約保證金	-	9,625,400.00
其他	18,995,254.28	22,340,730.76
	194,749,864.07	35,606,441.72
減：壞賬準備	-	-
	194,749,864.07	35,606,441.72

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (3) 其他應收款(續)

(a) 其他應收款賬齡分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年以內	193,472,935.11	23,596,405.73
一到兩年	1,023,144.19	1,317,034.81
兩到三年	253,784.77	771,170.18
三年以上	-	9,921,831.00
	<b>194,749,864.07</b>	<b>35,606,441.72</b>

(b) 其他應收款按類別分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	佔總額比例	金額	計提比例	金額	佔總額比例	金額	計提比例
單項金額重大並單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬準備								
—組合1	175,679,961.81	90.21%	-	-	15,659,902.37	43.98%	-	-
—組合2	19,069,902.26	9.79%	-	-	19,946,539.35	56.02%	-	-
單項金額雖不重大但單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>194,749,864.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>35,606,441.72</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(c) 組合2為採用賬齡分析法計提壞賬準備的其他應收款，具體分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	比例	金額	計提比例	金額	比例	金額	計提比例
一年以內	18,446,532.07	96.73%	-	-	19,629,504.54	98.41%	-	-
一到兩年	369,585.42	1.94%	-	-	317,034.81	1.59%	-	-
兩到三年	253,784.77	1.33%	-	-	-	-	-	-
	<b>19,069,902.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19,946,539.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(d) 於2011年12月31日和2010年12月31日，其他應收款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的欠款。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (3) 其他應收款(續)

(e) 應收關聯方的其他應收款中分析如下：

	與本集團關係	2011年12月31日			2010年12月31日		
		金額	總額的比例	壞賬準備	金額	總額的比例	壞賬準備
寶通公司	與本公司同受 最終控股公司控制	-	-	-	364,260.33	1.02%	-

(f) 於2011年12月31日，餘額前五名的其他應收款分析如下：

	與本集團關係	金額	賬齡	佔總額比例
應收貴州省龍裡縣人民政府關於貴龍大道一期 工程建設移交項目(「龍裡BT項目」)及 土地一級開發代墊款	獨立第三方	167,364,988.40	一年以內	85.94%
應收深圳市政府梅林收費站遷移工程代墊款	獨立第三方	5,740,667.00	一年以內	2.95%
應收押運公司未存的通行費	獨立第三方	1,663,565.00	一年以內	0.85%
應收代墊的南光特檢站水電費	獨立第三方	613,283.57	一年以內	0.32%
應收廣深港客運專線租金	獨立第三方	237,615.00	一年以內	0.12%
		175,620,118.97		90.18%

(g) 於2011年12月31日和2010年12月31日，其他應收款全部為人民幣餘額。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (4) 預付款項

預付款項賬齡分析如下：

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	金額	佔總額比例	金額	佔總額比例
一年以內	15,364,061.01	96.44%	13,433,949.18	96.88%
一年以上	566,500.00	3.56%	432,000.00	3.12%
	15,930,561.01	100.00%	13,865,949.18	100.00%

於2011年12月31日，賬齡超過一年的預付款項主要為預付交通設備維護款項，因為維護合同尚未結算，該款項尚未結清。

(a) 預付關聯方款項分析如下：

	與本集團關係	2011年12月31日			2010年12月31日		
		金額	佔預付賬款總額的比例	壞賬準備	金額	佔預付賬款總額的比例	壞賬準備
深圳高速工程顧問有限公司 (「顧問公司」)	本公司的聯營企業	949,523.20	5.96%	-	-	-	-

(b) 於2011年12月31日和2010年12月31日，預付賬款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的欠款。

(c) 於2011年12月31日，餘額前五名的預付賬款分析如下：

	與本集團關係	金額	賬齡	佔總額比例
預付安徽水利開發股份有限公司 關於107國道清連段維修工程款	獨立第三方	3,000,000.00	一年以內	18.83%
預付深圳市路橋建設集團高速公路 日常養護費用	獨立第三方	2,943,766.00	一年以內	18.48%
預付深圳高速工程顧問有限公司工程款	本公司的聯營企業	949,523.20	一年以內	5.96%
預付深圳市東鵬印刷廠印刷費	獨立第三方	840,000.00	一年以內	5.27%
預付深圳市日東紅廣告有限公司廣告發佈費	獨立第三方	648,163.08	一年以內	4.07%
		8,381,452.28		52.61%

(d) 於2011年12月31日和2010年12月31日，預付款項全部為人民幣餘額。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (5) 存貨

	2011年12月31日	2010年12月31日
票證	2,748,416.26	2,885,292.06
低值易耗品	402,531.60	12,240.40
維修備件	492,326.80	504,112.92
	<b>3,643,274.66</b>	3,401,645.38

於2011年12月31日，本集團之存貨均無需計提存貨跌價準備(2010年12月31日：無)。

### (6) 長期股權投資

	2011年12月31日	2010年12月31日
合營企業－非上市公司(a)	183,131,418.94	186,386,155.67
聯營企業－非上市公司(b)	1,402,813,466.57	1,398,501,752.37
其他長期股權投資－非上市公司(c)	30,170,000.00	28,500,000.00
	<b>1,616,114,885.51</b>	1,613,387,908.04

本集團不存在長期股權投資變現的重大限制。

於2011年12月31日，本集團之長期股權投資無需計提減值準備(2010年12月31日：無)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (6) 長期股權投資(續)

#### (a) 對合營企業投資

	核算方法	本年末 投資成本	本年增減變動		2011年 12月31日	持股比例	持股比例與 表決權比例 不一致的說明	本年計 提減值準備
			本年增減變動	2010年 12月31日				
湖南長沙市深長快速興建有限公司(深長公司)	權益法	341,386,190.32	186,386,155.67	-	(5,917,234.75)	51%	(ii)	-
貴州省貴龍城市建設開發有限公司(貴龍公司)(i)	權益法	4,900,000.00	-	4,900,000.00	-	49%	(ii)	-
			186,386,155.67	4,900,000.00	(2,237,501.98)			
					183,131,418.94			

150

(i) 為合營企業根據合營合同以其經營公路項目所獲取的現金流進行的分配，本公司作為對其長期股權投資成本的收回入賬。

(ii) 本年度本公司與貴州省龍裡縣人民政府簽訂合作協定，設立貴龍公司，從事道路投資建設管理和經營管理、土地整理和項目開發建設，註冊資本為10,000,000.00元，本公司出資4,900,000.00元，持有貴龍公司49%的權益。於本年度，該公司尚未開展經營。

(iii) 根據合營公司的合作合同及公司章程的規定，上述合營企業的重要財務和生產經營決策需要合作雙方一致同意方可實施，因此上述企業為本公司合營企業，並對其進行權益法核算。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (6) 長期股權投資(續)

#### (b) 對聯營企業投資

	核對方法	2010年 12月31日	本年增減變動		2011年 12月31日	持批比例	持批比例 不一的說明	減值準備	本年計提 減值準備
			按權益法 調整的淨損益	宣告分派 的現金股利					
深圳廣龍高速公路有限公司(「廣龍公司」)	權益法	151,075,345.09	196,549,491.64	63,516,542.50	(3,155,906.75)	199,393,584.89	40%	不適用	-
贛同公司	權益法	2,134,142.45	10,332,239.43	2,821,502.73	-	13,153,802.16	24%	不適用	-
深圳市華星高速公路股份有限公司(「華星公司」)	權益法	59,851,927.88	57,721,927.88	(1,282,412.62)	-	56,439,515.26	40%	不適用	-
廣東江中高速公路有限公司 (「江中公司」)	權益法	291,930,000.00	268,733,659.68	3,665,016.69	-	272,398,676.37	25%	不適用	-
南京江寧三汊橋有限公司(「南京三汊橋公司」)	權益法	263,044,681.47	250,602,768.35	3,407,869.88	(6,953,318.53)	247,055,319.70	25%	不適用	-
廣東陽江高速公路有限公司 (「陽江公司」)	權益法	249,340,567.72	227,831,263.12	34,511,475.94	(25,000,000.00)	237,342,739.06	25%	不適用	-
廣州市二環高速公路有限公司(「廣州西二環公司」)	權益法	250,000,000.00	210,760,211.05	6,528,008.72	-	217,288,219.77	25%	不適用	-
雲浮市廣雲高速公路有限公司(「廣雲公司」)	權益法	168,351,478.14	175,970,131.22	16,771,478.14	(16,771,478.14)	165,741,603.36	30%	不適用	-
		1,398,501,752.37	129,939,481.98	(105,288,020.64)	(20,339,747.14)	1,402,813,466.57			

本公司持有的聯營企業清龍公司的40%權益作為665,000,000.00元長期借款(附註五(22)(a))的質押品。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (6) 長期股權投資(續)

#### (c) 其他長期股權投資

被投資公司名稱	核算方法	2010年		2011年		持股比例與 表決權比較	本年計提 減值準備	本年宣告分派 的現金股利
		期末投資成本	12月31日	本年新增投資	12月31日			
廣東聯合電子股份有限公司(聯合電子)	成本法	30,170,000.00	28,500,000.00	1,670,000.00	30,170,000.00	持股比例* 18.02%	-	-
						表決權比例* 18.02%	-	-
						不適用		

\* 根據聯合電子2009年第三次臨時股東大會決議，註冊資本擬由1千萬美元增加至2億元。截至2011年12月31日，聯合電子增資工作尚未全部完成，本公司出資額佔聯合電子實收資本比例為18.02%，待聯合電子增資工作全部完成後，本公司持股比例將為15%。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (6) 長期股權投資(續)

#### (d) 合營企業和聯營企業

	持股比例	表決權 比例	2011年12月31日			2011年度	
			資產總額	負債總額	淨資產	營業收入	淨利潤/(虧損)
<b>合營企業-</b>							
深長公司	51%	51%	369,865,824.08	20,392,453.61	349,473,370.47	34,235,372.33	(4,387,258.78)
貴龍公司	49%	49%	10,000,000.00	-	10,000,000.00	-	-
			379,865,824.08	20,392,453.61	359,473,370.47	34,235,372.33	(4,387,258.78)
<b>聯營企業-</b>							
清龍公司	40%	40%	2,081,782,548.74	1,602,388,613.16	479,393,935.58	413,536,851.79	158,791,356.25
顧問公司	24%	24%	117,571,198.83	62,763,689.83	54,807,509.00	158,794,875.96	10,048,149.50
華昱公司	40%	40%	519,559,280.05	378,460,491.90	141,098,788.15	73,005,189.44	(3,206,031.55)
江中公司	25%	25%	2,664,753,718.56	1,695,699,013.08	969,054,705.48	380,448,757.48	14,660,066.76
南京三橋公司	25%	25%	3,406,625,629.74	2,418,404,350.94	988,221,278.80	309,379,120.10	13,631,479.52
陽茂公司	25%	25%	1,877,663,416.52	1,108,952,460.32	768,710,956.20	477,477,269.00	138,045,903.72
廣州西二環公司	25%	25%	2,633,197,992.17	1,764,045,113.07	869,152,879.10	272,898,249.66	26,112,034.90
廣雲公司	30%	30%	1,266,300,107.89	713,828,076.69	552,472,031.20	237,297,278.31	55,904,927.13
			14,567,453,892.50	9,744,541,808.99	4,822,912,083.51	2,322,837,591.74	413,987,886.23

### (7) 投資性房地產

	停車位
原價	
2010年12月31日及2011年12月31日	18,180,000.00
累計攤銷	
2010年12月31日	(1,199,375.00)
本年計提	(575,700.00)
2011年12月31日	(1,775,075.00)
賬面淨值	
2011年12月31日	16,404,925.00
2010年12月31日	16,980,625.00

2011年度，本集團上述投資性房地產取得的租金收入為2,114,257.00元(2010年：1,971,985.00元)，直接支出為1,247,253.63元(2010年：1,155,593.18元)。

於2011年12月31日，本集團之投資性房地產無需計提跌價準備(2010年12月31日：無)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (8) 固定資產

	房屋及建築物	交通設備	運輸工具	辦公及其他設備	合計
原價					
2010年12月31日	577,860,446.96	819,660,087.72	26,631,788.19	51,377,159.60	1,475,529,482.47
本年在建工程轉入(附註五(9))	3,303,845.00	239,849,850.06	-	-	243,153,695.06
本年其他增加	31,672,847.50	694,725.48	6,877,008.89	3,990,975.72	43,235,557.59
本年減少	(835,803.56)	(29,280.00)	(3,574,954.00)	(1,231,994.24)	(5,672,031.80)
2011年12月31日	612,001,335.90	1,060,175,383.26	29,933,843.08	54,136,141.08	1,756,246,703.32
累計折舊					
2010年12月31日	96,934,543.91	292,978,479.52	15,826,672.65	27,211,887.39	432,951,583.47
本年計提	21,485,103.36	79,994,604.16	3,498,440.62	7,223,521.11	112,201,669.25
本年減少	(809,624.46)	(24,151.78)	(2,452,514.31)	(967,326.30)	(4,253,616.85)
2011年12月31日	117,610,022.81	372,948,931.90	16,872,598.96	33,468,082.20	540,899,635.87
淨值					
2011年12月31日	494,391,313.09	687,226,451.36	13,061,244.12	20,668,058.88	1,215,347,067.45
2010年12月31日	480,925,903.05	526,681,608.20	10,805,115.54	24,165,272.21	1,042,577,899.00

本集團尚有淨值為354,993,137.23元(原值463,211,448.83元)的房屋及建築物沒有辦妥產權證書(2010年12月31日：淨值為358,190,402.21元，原值為451,871,158.53元)。根據本集團收費公路經營的實際特點，公路及附屬房屋將於政府批准的收費期滿後無償歸還政府，因而本集團未有計劃獲取相關產權證書。

2011年計入營業成本及管理費用的折舊費用分別為105,246,798.46元及6,954,870.79元(2010年：96,935,890.20元及7,333,715.26元)。於2011年12月31日，本集團之固定資產無需計提減值準備(2010年12月31日：無)。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (9) 在建工程

工程名稱	預算數	2010年 12月31日	本年增加	本年轉入 固定資產	2011年 12月31日	資金來源	本年工程 投入佔 預算的比例	工程進度
清連高速公路(連南段)	0.66億	38,250,155.33	28,139,844.67	(66,390,000.00)	-	銀行借款 及自有資金	43%	完工
高速公路路燈照明監控工程	1.50億	-	149,956,480.00	(149,956,480.00)	-	自有資金	100%	完工
清連高速收費站擴建工程	0.86億	-	24,764,993.79	-	<b>24,764,993.79</b>	自有資金	29%	在建
武黃高速中央隔離帶工程等	0.23億	5,300,132.80	16,431,910.34	(21,732,043.14)	-	自有資金	71%	完工
廣告牌及燈箱工程	0.10億	2,096,466.83	2,696,794.00	(3,220,157.00)	<b>1,573,103.83</b>	自有資金	27%	在建
其他	*	1,687,391.69	2,178,623.40	(1,855,014.92)	<b>2,011,000.17</b>	自有資金	*	在建
合計		47,334,146.65	224,168,646.20	(243,153,695.06)	<b>28,349,097.79</b>			

\* 由於這些項目金額較小，未作單獨分項核算。

於2011年12月31日，本集團之在建工程均無需計提減值準備(2010年12月31日：無)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (10) 無形資產

	原價	2010年12月31日	本年增加	本年攤銷	2011年12月31日	累計攤銷
特許經營無形資產	21,514,797,841.30	19,029,035,370.90	464,847,796.54	(584,293,653.01)	<b>18,909,589,514.43</b>	(2,605,208,326.87)
其中：機荷高速公路西段	843,668,552.23	596,715,749.95	-	(40,555,624.14)	<b>556,160,125.81</b>	(287,508,426.42)
鹽壩高速公路	1,321,937,644.13	1,220,940,098.18	-	(31,433,044.36)	<b>1,189,507,053.82</b>	(132,430,590.31)
鹽排高速公路	910,532,308.18	784,332,703.80	-	(37,554,912.19)	<b>746,777,791.61</b>	(163,754,516.57)
南光高速公路*	2,675,390,800.00	2,557,703,420.48	49,723,696.00	(41,060,118.80)	<b>2,566,366,997.68</b>	(109,023,802.32)
梅觀高速公路	1,245,100,798.49	771,802,243.32	121,382,001.71	(45,962,629.40)	<b>847,221,615.63</b>	(397,879,182.86)
清連高速公路*	9,340,188,385.65	8,749,931,426.73	269,524,500.00	(124,041,638.14)	<b>8,895,414,288.59</b>	(444,774,097.06)
107國道清連段*	512,997,570.61	285,192,141.02	-	(14,861,520.97)	<b>270,330,620.05</b>	(242,666,950.56)
外環高速公路	46,813,957.82	22,596,358.99	24,217,598.83	-	<b>46,813,957.82</b>	-
武黃高速公路	1,523,192,561.64	1,141,595,661.49	-	(90,070,721.84)	<b>1,051,524,939.65</b>	(471,667,621.99)
機荷高速公路東段	3,094,975,262.55	2,898,225,566.94	-	(158,753,443.17)	<b>2,739,472,123.77</b>	(355,503,138.78)
辦公軟體	1,854,820.00	394,316.67	1,403,820.00	(138,797.12)	<b>1,659,339.55</b>	(195,480.45)
戶外廣告用地使用權	76,025,138.71	8,370,649.67	57,320,000.00	(14,354,782.72)	<b>51,335,866.95</b>	(24,689,271.76)
合計	21,592,677,800.01	19,037,800,337.24	523,571,616.54	(598,787,232.85)	<b>18,962,584,720.93</b>	(2,630,093,079.08)

\* 有關南光路段的收費權的質押情況請參考附註五(23)(a)。有關清連高速公路及107國道清連段的收費權質押情況請參考附註五(22)(a)。

2011年度無形資產攤銷的金額及計入當期損益的金額均為598,787,232.85元(2010年：548,144,310.30元)。

於2011年12月31日的借款費用資本化情況如下：

	借款費用資本化 累計金額	其中：	
		本年借款費用 資本化金額	本年借款費用 資本化率
梅觀高速公路改擴建	559,317.21	559,317.21	5.85%
清連高速公路連南段	27,375,119.64	2,403,086.00	5.37%
合計	27,934,436.85	2,962,403.21	

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (11) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債

#### (a) 未經抵銷的遞延所得稅資產

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異
收費公路養護責任預計負債(i)	170,059,433.96	680,237,735.84	226,316,787.99	905,267,151.75
特許權授予方提供的差價補償(ii)	23,759,742.38	94,224,324.67	24,359,359.18	96,722,728.01
可抵扣虧損(iii)	44,000,882.53	176,003,530.12	-	-
已計提尚未發放的職工薪酬	1,475,634.30	6,707,428.64	1,475,634.30	6,707,428.64
其他	1,858,442.18	7,433,768.72	2,024,776.29	8,099,105.16
	<b>241,154,135.35</b>	<b>964,606,787.99</b>	254,176,557.76	1,016,796,413.56

(i) 此為收費公路養護責任預計負債在會計上和計稅上不一致所產生的暫時性差異所計提之遞延所得稅資產。

(ii) 此為本集團於以前年度從特許權授予方獲得的差價補償的計稅基礎和賬面價值之間的差異所產生的遞延所得稅資產。

(iii) 於本年度，本集團對清連公司未來運營收入和利潤狀況進行了預測，在此基礎上預計了清連公司在未來年度對以前年度的虧損的彌補情況，由此對預計可抵扣暫時性差異確認了遞延所得稅資產。

#### (b) 未經抵銷的遞延所得稅負債

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異
特許經營無形資產攤銷(i)	62,305,460.74	249,221,842.96	65,106,699.47	260,426,797.88
非同一控制下企業合併(ii)				
— 清連公司	353,231,952.66	1,483,893,987.45	355,768,370.07	1,504,185,326.73
— 機荷東段公司	479,075,606.97	1,916,302,427.89	506,836,110.03	2,027,344,440.12
— JEL公司	196,931,202.36	788,213,399.88	212,673,525.64	854,410,328.01
分離交易可轉債(iii)	27,708,993.49	121,968,004.27	41,677,677.49	180,170,854.27
	<b>1,119,253,216.22</b>	<b>4,559,599,662.45</b>	1,182,062,382.70	4,826,537,747.01

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (11) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債(續)

#### (b) 未經抵銷的遞延所得稅負債(續)

- (i) 此為原就收費公路特許經營無形資產之攤銷方法在會計上(車流量法)和計稅上(直線法)不一致所產生的暫時性差異所計提之遞延所得稅負債。
- (ii) 於2007年度，本公司完成對清連公司額外20.09%權益的收購，清連公司成為本公司的子公司並納入合併財務報表範圍。在確認了清連公司各項可辨認資產、負債公允價值後，本集團對其計稅基礎與賬面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅負債。
- 於2009年9月30日，本公司完成對機荷東段公司45%權益的收購，從而累計持有該公司100%權益。機荷東段公司成為本公司的子公司並納入合併財務報表範圍。在確認了機荷東段公司各項可辨認資產、負債公允價值後，本集團對其計稅基礎與賬面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅負債。
- 如附註四(3)所述，於2011年7月1日，本集團獲得了對JEL公司的控制，並將其納入本集團合併財務報表範圍。在確認了美華公司於2005年8月收購JEL公司55%股權時JEL公司各項可辨認資產、負債公允價值後，本集團對其計稅基礎與賬面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅負債。
- (iii) 分離交易可轉債的發行金額扣除負債部分的初始確認金額後的差額產生了暫時性差異，本集團對該差異確認了相應的遞延所得稅負債。

#### (c) 本集團未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
可抵扣虧損	211,330,603.95	195,662,177.88

#### (d) 上述未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期：

	2011年12月31日	2010年12月31日
2012年	12,153,566.25	12,153,566.25
2013年	26,718,082.61	26,718,082.61
2014年	30,139,513.95	30,139,513.95
2015年	126,651,015.07	126,651,015.07
2016年	15,668,426.07	-
	211,330,603.95	195,662,177.88

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (11) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債(續)

#### (e) 遞延所得稅資產和遞延所得稅負債互抵金額：

	2011年12月31日	2010年12月31日
遞延所得稅資產	<b>(181,004,937.40)</b>	(148,658,996.68)
遞延所得稅負債	<b>181,004,937.40</b>	148,658,996.68

抵銷後的遞延所得稅資產和遞延所得稅負債淨額列示如下：

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	遞延所得稅資產 或負債淨額	互抵後的可抵扣或 應納稅暫時性差額	遞延所得稅資產 或負債淨額	互抵後的可抵扣或 應納稅暫時性差額
遞延所得稅資產	<b>60,149,197.95</b>	<b>229,455,008.08</b>	105,517,561.08	422,160,427.05
遞延所得稅負債	<b>938,248,278.82</b>	<b>3,365,537,866.38</b>	1,033,403,386.02	4,231,901,760.50

### (12) 短期借款

	2011年12月31日	2010年12月31日
信用借款	-	370,074,600.00
質押借款	<b>137,819,000.00</b>	364,185,200.00
	<b>137,819,000.00</b>	734,259,800.00

#### (a) 於2011年12月31日，本集團短期質押借款明細列示如下：

	金額	年利率
中國工商銀行(亞洲)有限公司	137,819,000.00	HIBOR+250BPS

本集團之子公司美華公司在中國工商銀行(亞洲)有限公司的港幣170,000,000.00元借款(折137,819,000.00元)(2010年12月31日：港幣112,000,000.00元借款(折95,300,800.00元))，以美華公司持有的JEL公司的55%權益做質押。

#### (b) 本集團無已到期未償還的短期借款(2010年12月31日：無)。

#### (c) 於2011年12月31日，短期借款的加權平均年利率為3.66%(2010年12月31日：3.31%)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (13) 應付賬款

	2011年12月31日	2010年12月31日
應付工程款及質保金	<b>906,979,801.44</b>	945,449,947.00

於2011年12月31日，賬齡超過一年的應付賬款為714,019,173.08元(2010年12月31日：604,218,337.05元)，主要為應付工程款、質量保證金、材料款，鑒於工程尚未結算完成，該款項尚未進行最後結算。

於2011年12月31日和2010年12月31日，應付賬款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的借款，亦無關聯方應付賬款。

於2011年12月31日和2010年12月31日，所有應付賬款均為人民幣餘額。

應付賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年以內(含一年)	<b>192,960,628.36</b>	341,231,609.95
一年以上	<b>714,019,173.08</b>	604,218,337.05
	<b>906,979,801.44</b>	945,449,947.00

### (14) 預收款項

	2011年12月31日	2010年12月31日
預收廣告款	<b>23,128,879.00</b>	13,421,844.00
其他	<b>958,001.00</b>	750,000.00
	<b>24,086,880.00</b>	14,171,844.00

於2011年12月31日和2010年12月31日，預收賬款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的借款，亦無關聯方預收賬款。

於2011年12月31日和2010年12月31日，所有預收款項均為人民幣餘額。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (15) 應付職工薪酬

	2010年 12月31日	本年增加	本年減少	2011年 12月31日
工資、獎金、津貼和補貼	58,299,389.31	167,707,629.09	(156,967,341.02)	<b>69,039,677.38</b>
職工福利費	-	8,365,208.00	(8,365,208.00)	-
社會保險費	779,083.83	14,772,508.92	(15,427,006.88)	<b>124,585.87</b>
其中：醫療保險費	198,458.91	3,763,055.92	(3,929,778.61)	<b>31,736.22</b>
基本養老保險	473,734.79	8,982,668.03	(9,380,646.32)	<b>75,756.50</b>
失業保險費	55,553.23	1,053,366.22	(1,100,035.75)	<b>8,883.70</b>
工傷保險費	25,594.73	485,311.55	(506,813.34)	<b>4,092.94</b>
生育保險費	25,742.17	488,107.20	(509,732.86)	<b>4,116.51</b>
住房公積金	-	27,242,633.31	(27,122,709.21)	<b>119,924.10</b>
工會經費和職工教育經費	3,094,857.46	4,078,399.03	(3,569,302.01)	<b>3,603,954.48</b>
其他	875,869.01	6,691,556.15	(6,689,924.56)	<b>877,500.60</b>
	<b>63,049,199.61</b>	<b>228,857,934.50</b>	<b>(218,141,491.68)</b>	<b>73,765,642.43</b>

於2011年12月31日，應付職工薪酬中沒有屬於拖欠性質的應付款，其中約89.83%預計將於2012年度發放和使用，其餘10.17%預計將於滿足條件後支付。

### (16) 應交稅費

	2011年12月31日	2010年12月31日
應交企業所得稅	<b>178,307,324.88</b>	159,546,314.34
應交營業稅	<b>15,837,595.13</b>	9,141,135.47
應交教育費附加	<b>921,119.60</b>	13,195.08
應交城市維護建設稅	<b>1,234,367.59</b>	635,938.41
其他	<b>2,849,435.51</b>	1,448,677.32
	<b>199,149,842.71</b>	170,785,260.62

### (17) 應付利息

	2011年12月31日	2010年12月31日
長期公司債券利息	<b>57,292,239.11</b>	18,333,335.00
中期票據利息	<b>24,542,136.98</b>	20,495,671.23
分期付息到期還本的長期借款利息	<b>10,769,672.91</b>	9,990,957.99
分離交易可轉債利息	<b>3,410,959.00</b>	3,410,959.00
短期借款應付利息	<b>723,058.52</b>	4,684,135.06
	<b>96,738,066.52</b>	56,915,058.28

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (18) 應付股利

	2011年12月31日	2010年12月31日
應付少數股東輝輪投資有限公司股利	7,829,353.57	-

### (19) 其他應付款

		2011年12月31日	2010年12月31日
應付投標及履約保證金及質保金	(a)	101,821,090.17	203,734,962.99
應付公路日常養護費用		64,823,786.75	45,549,461.92
應付聯營企業往來款		52,044,681.47	46,500,000.00
應付沿江項目公司款項	(b)	-	40,793,854.01
工程建設委託管理項目撥款結餘	(c)	7,716,867.32	21,962,002.29
應付機電費用		2,259,672.96	7,902,261.75
其他		63,970,841.95	19,640,417.17
		292,636,940.62	386,082,960.13

- (a) 投標及履約保證金主要為本集團收到承建工程公司為清連高速公路、南光高速公路及南坪快速路工程二期(「南坪項目二期」)等工程的投標及履約保證金。
- (b) 於2009年11月6日，深圳投控與本公司簽訂了《委託經營管理合同》，將其所持有100%股權的沿江項目公司全面委託給本公司代為經營管理，委託期間由本公司按合同約定對沿江項目公司進行經營管理，完成沿江項目的建設和運營。其他應付款餘額反映的是累計收到沿江項目公司撥款扣減累計代墊款的餘額。於本年底，本公司累計收到沿江項目公司撥款扣減累計代墊款的餘額34,390,352.32元，與本公司應收沿江項目公司代建服務費77,271,316.58元的淨額計42,880,964.26元列示於應收賬款(附註五(2)(d))。
- (c) 本公司受深圳市龍崗區公路局委託管理建設橫坪項目及受深圳市寶安區城市管理局委託管理機荷高速公路大浪段遮擋屏工程。項目建設資金由深圳市政府撥款，本公司按項目管理合同有關約定負責安排工程建設資金的支付。依據有關工程建設委託管理合同，本公司對工程建設資金設立專項賬戶，專門用於辦理所有工程項目的款項支付。

於2011年12月31日，工程專項撥款餘額為7,716,867.32元(2010年12月31日：21,962,002.29元)反映在委託工程管理專項賬戶存款中，在現金流量表的貨幣資金項目中作為受限制的銀行存款反映。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (19) 其他應付款(續)

(d) 於2011年12月31日，其他應付款中賬齡超過一年的其他應付款為101,049,009.61元(2010年12月31日：87,499,059.08元)，具體情況如下：

	2011年 12月31日	2010年 12月31日	尚未結清的原因	截至本財務報告批准 報出日已償還
應付聯營企業往來款	39,544,681.47	46,500,000.00	預分配款	-
應付履約保證金及質保金	50,954,174.38	32,761,354.40	合同尚未結算	6,643,635.06
應付公路養護費用	-	596,259.55	合同尚未結算	-
其他	10,550,153.76	7,591,445.13	合同尚未結算	600,000.00
	<b>101,049,009.61</b>	<b>87,449,059.08</b>		<b>7,243,635.06</b>

(e) 應付關聯方的其他應付款：

	2011年12月31日	2010年12月31日
南京三橋公司	39,544,681.47	46,500,000.00
沿江項目公司	-	40,793,854.01
廣州西二環公司	12,500,000.00	-
聯合電子	1,388,420.97	1,702,071.44
寶通公司	1,003,160.85	-
	<b>54,436,263.29</b>	<b>88,995,925.45</b>

於2011年12月31日和2010年12月31日，其他應付款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的借款。

(f) 於2011年12月31日和2010年12月31日，所有其他應付款均為人民幣餘額。

### (20) 預計負債

	2010年 12月31日	本年變動	2011年 12月31日
收費公路養護責任預計負債	905,267,151.75	(225,029,416.05)	<b>680,237,735.70</b>
減：一年內到期	(22,832,386.00)	(301,295,432.17)	<b>(324,127,818.17)</b>
	882,434,765.75	(526,324,848.22)	<b>356,109,917.53</b>

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (21) 一年內到期的非流動負債

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年內到期的長期借款		
其中：擔保借款	—	1,479,643.63
信用借款(a)	336,053,600.00	171,151,700.00
質押借款(b)	151,280,000.00	—
	<b>487,333,600.00</b>	172,631,343.63
一年內到期的預計負債(附註五(20))	<b>324,127,818.17</b>	22,832,386.00
一年內到期的衍生金融負債(附註五(24))	<b>935,337.35</b>	—
	<b>812,396,755.52</b>	195,463,729.63

(a) 一年內到期的長期信用借款列示如下：

	借款起始日	借款終止日	年利率	幣種	2011年12月31日	
					外幣金額	人民幣金額
招商銀行安聯支行	2010.9.17	2012.9.17	3.56%	港幣	227,000,000.00	184,028,900.00
廣發銀行深圳上步支行	2010.2.8	2012.6.11	5.1%	人民幣		80,000,000.00
廣發銀行深圳上步支行	2010.3.1	2012.6.11	5.1%	人民幣		25,000,000.00
交通銀行深圳上步支行	2010.9.19	2012.12.26	5.985%	人民幣		30,000,000.00
建設銀行深圳分行	2010.9.17	2012.9.17	HIBOR+150BPS	港幣	21,000,000.00	17,024,700.00
						336,053,600.00

(b) 一年內到期的長期質押借款151,280,000.00元為清連項目銀團貸款，詳見附註五(22)(a)。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (22) 長期借款

	2011年12月31日	2010年12月31日
質押借款(a)	4,941,610,808.00	4,477,589,000.00
信用借款(b)	957,019,900.00	1,279,794,500.00
	<b>5,898,630,708.00</b>	<b>5,757,383,500.00</b>

(a) 於2011年12月31日，本集團長期質押借款明細列示如下：

	年利率	幣種	2011年12月31日		質押情況
			外幣金額	金額	
銀團貸款	6.12%	人民幣	4,106,363,808.00		以107國道清連段以及清連高速公路收費權做質押
中國工商銀行	5.508%	人民幣	665,000,000.00		以本公司持有的清龍公司的40%權益做質押
中國工商銀行(亞洲)	HIBOR+260BPS	港幣	210,000,000.00	170,247,000.00	以美華公司持有的JEL公司的55%權益做質押
				4,941,610,808.00	

(b) 信用借款包括人民幣借款667,600,000.00元和港幣借款357,000,000.00元(折人民幣289,419,900.00元)(2010年12月31日：人民幣借款765,000,000.00元，港幣借款605,000,000.00元(折人民幣514,794,500.00元))。2011年信用借款的年利率為1.79%至6.65%(2010年：1.76%至5.13%)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (22) 長期借款(續)

(c) 金額前五名的長期借款：

	借款起始日	借款終止日	幣種	利率	2011年12月31日		2010年12月31日	
					外幣金額	人民幣金額	外幣金額	人民幣金額
銀團貸款—甲組	2006.9.30	2024.6.20	人民幣	6.12%	2,004,420,000.00		2,099,900,000.00	
銀團貸款—乙組	2006.9.30	2024.6.20	人民幣	6.12%	1,534,000,000.00		1,534,000,000.00	
中國工商銀行	2006.3.15	2021.3.12	人民幣	5.508%	665,000,000.00		665,000,000.00	
銀團貸款—丙組	2011.1.6	2027.1.6	人民幣	6.345%	567,943,808.00		-	
中國建設銀行	2009.9.17	2014.9.17	港幣	HIBOR+ 150BPS	357,000,000.00	289,419,900.00	378,000,000.00	321,640,200.00
					5,060,783,708.00		4,620,540,200.00	

於2011年12月31日，長期借款的加權平均年利率為5.84%(2010年12月31日：5.22%)。

### (23) 應付債券

	2010年12月31日	本年發行	本年度交易費用	本年攤銷	2011年12月31日
分離交易可轉債	1,316,165,506.18	-	-	63,539,256.00	1,379,704,762.18
長期公司債券	792,260,553.47	1,500,000,000.00	(19,970,000.00)	4,130,653.64	2,276,421,207.11
中期票據	699,497,690.46	-	-	26,057.08	699,523,747.54
	2,807,923,750.11	1,500,000,000.00	(19,970,000.00)	67,695,966.72	4,355,649,716.83

債券有關資訊如下：

	面值	發行日期	債券期限	發行金額	票面利率
分離交易可轉債(a)	1,500,000,000.00	2007年10月9日	6年	1,500,000,000.00	1%
長期公司債券(b)	800,000,000.00	2007年7月31日	15年	800,000,000.00	5.5%
長期公司債券(b)	1,500,000,000.00	2011年8月2日	5年	1,500,000,000.00	6.0%
中期票據(c)	400,000,000.00	2010年3月15日	3年	400,000,000.00	4.47%
中期票據(c)	300,000,000.00	2010年3月26日	3年	300,000,000.00	4.47%

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (23) 應付債券(續)

債券之應計利息分析如下：

	2010年 12月31日	本年應計利息	本年已付利息	2011年 12月31日
分離交易可轉債	3,410,959.00	15,000,000.00	(15,000,000.00)	<b>3,410,959.00</b>
長期公司債券	18,333,335.00	82,958,904.11	(44,000,000.00)	<b>57,292,239.11</b>
中期票據	20,495,671.23	30,086,465.75	(26,040,000.00)	<b>24,542,136.98</b>
	42,239,965.23	128,045,369.86	(85,040,000.00)	<b>85,245,335.09</b>

#### (a) 分離交易可轉債

該分離交易可轉債每年付息一次(即每年10月9日)，到期一次還本，最後一期利息隨本金的兌付一起支付。

該分離交易可轉債由中國農業銀行深圳市分行提供擔保。本公司已將南光高速公路收費權按該分離交易可轉債的金額佔南光高速公路總投資相應的比例47.3%質押給中國農業銀行深圳市分行作為反擔保(附註五(10))，質押期限至2014年4月9日。

分離交易可轉債負債部分的公允價值根據發行日不附認股權證的類似債券的市場利率5.5%評估。分離交易可轉債的發行金額扣除負債部分的初始確認金額後的餘額作為內含權益部分的公允價值，並計入資本公積。

於2011年12月31日，分離交易可轉債的負債部分的賬面淨值列示如下：

分離交易可轉債的票面價值	1,500,000,000.00
發行時確認的權益金額	(337,198,296.00)
減：歸屬於負債部分的交易費用	(32,018,323.14)
於發行日負債的賬面價值	1,130,783,380.86
自發行日至2011年12月31日累計攤銷額	248,921,381.32
於2011年12月31日的賬面淨值	1,379,704,762.18

於2011年12月31日，分離交易可轉債的負債部分的公允價值約為1,358,302,693.37元。該公允價值是按照資產負債表日可參考的公司債券的市場利率4.4%的年利率所折算的現金流量計算確定。

#### (b) 長期公司債券

經國家發展和改革委員會發改財金[2007]1791號文的批准，本公司於2007年7月31日發行了800,000,000.00元的公司債券，年利率為5.5%，每年付息一次(即每年7月31日)，到期一次還本。該債券的本金及利息由中國建設銀行股份有限公司提供全額無條件不可撤銷連帶責任保證擔保，本公司以持有梅觀公司的100%權益提供反擔保。於2011年12月31日，該長期公司債券的公允價值約為793,078,155.83元。該公允價值是按照可參考的公司債券的市場利率5.24%所折算的現金流量計算確定。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (23) 應付債券(續)

#### (b) 長期公司債券(續)

經中國證券監督管理委員會證監許可[2011]1131號文批准，本公司於2011年8月2日發行了1,500,000,000.00元的公司債券，年利率為6.0%，每年付息一次，到期一次還本。債券期限為5年期，並附第3年末公司上調票面利率選擇權和投資者回售選擇權。於2011年12月31日，該長期公司債券的公允價值約為1,443,163,820.06元。該公允價值是按照可參考的公司債券的市場利率6.21%所折算的現金流量計算確定。

#### (c) 中期票據

本公司向中國銀行間市場交易商協會申請發行700,000,000.00元中期票據的註冊獲得批准。中期票據於2010年3月分兩期發行完畢，期限3年，採用附息式浮動利率按面值發行，第一年票面利率3.72%，第二年票面利率4.47%。

由於可參考的中期票據的市場利率與票面利率相近且貼現的影響不大，中期票據的公允價值與其賬面價值相近。

### (24) 衍生金融負債

		2011年12月31日	2010年12月31日
現金流量套期			
— 貨幣利率掉期合約	(a)	11,364,107.77	24,132,708.82
— 遠期外匯合約	(b)	935,337.35	1,563,373.50
		12,299,445.12	25,696,082.32
減：一年內到期的遠期外匯合約(附註五(21))		(935,337.35)	—
		11,364,107.77	25,696,082.32

#### (a) 貨幣利率掉期合約

本集團採用貨幣利率掉期合約對沖一筆名義本金為港幣4.2億元(2010年12月31日：港幣4.2億元)的浮動利率借款的利率和匯率風險。該借款的還款計畫為：2010年至2013年期間每年於9月份償還港幣0.21億元，2014年9月償還港幣3.36億元。於2011年12月31日，尚未結算的貨幣利率掉期合約的本金金額為港幣3.78億元(2010年12月31日：港幣3.99億元)。通過該合約安排，本集團按固定年利率1.8%支付利息費用並按約定的本金償還計畫支付以簽約當日人民幣對港幣即期匯率計算的人民幣本金，該借款原承擔的年度浮動利息費用(3個月HIBOR+150BPS)以及按還款計畫需償還的港幣本金被該貨幣利率掉期合約收取的利息和本金抵銷。該掉期合約從2010年6月至2014年9月每季度結算一次利息。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (24) 衍生金融負債(續)

#### (b) 遠期外匯合約

本公司採用遠期外匯合約對沖一筆名義本金為港幣2.27億元(2010年12月31日：港幣2.27億元)借款的匯率風險。該筆借款將於2012年9月份到期。於2011年12月31日，尚未結算的遠期外匯合約的本金金額為港幣2.27億元(2010年12月31日：港幣2.27億元)。通過該合約安排，本公司將在合約到期日按合同約定的港幣對人民幣匯率購買港幣，以此對沖上述港幣借款的匯率風險。該遠期外匯合約將於2012年9月以淨值結算。

### (25) 股本

	2010年 12月31日	本年增加	本年減少	2011年 12月31日
每股面值1元 無限售條件股份				
國家持有股	654,780,000.00	-	-	654,780,000.00
境內法人持有股	560,620,000.00	-	-	560,620,000.00
人民幣普通股	217,870,326.00	-	-	217,870,326.00
境外上市的外資股	747,500,000.00	-	-	747,500,000.00
股份總額	2,180,770,326.00	-	-	2,180,770,326.00

	2009年 12月31日	本年增加	本年減少	2010年 12月31日
每股面值1元 無限售條件股份				
國家持有股	654,780,000.00	-	-	654,780,000.00
境內法人持有股	560,620,000.00	-	-	560,620,000.00
人民幣普通股	217,870,326.00	-	-	217,870,326.00
境外上市的外資股	747,500,000.00	-	-	747,500,000.00
股份總額	2,180,770,326.00	-	-	2,180,770,326.00

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (26) 資本公積

	2010年 12月31日	本年轉入	本年轉出	2011年 12月31日
股本溢價	2,274,351,523.42	-	-	<b>2,274,351,523.42</b>
其他資本公積 -				
企業合併原有權益增值部分	893,132,218.74	-	-	<b>893,132,218.74</b>
現金流量套期 - 稅後	(12,777,033.26)	(13,396,637.20)	42,763,899.45	<b>16,590,228.99</b>
股權投資準備	406,180.00	-	-	<b>406,180.00</b>
其他	65,760.27	-	-	<b>65,760.27</b>
	3,155,178,649.17	(13,396,637.20)	42,763,899.45	<b>3,184,545,911.42</b>

	2009年 12月31日	本年轉入	本年轉出	2010年 12月31日
股本溢價	2,274,351,523.42	-	-	2,274,351,523.42
其他資本公積 -				
企業合併原有權益增值部分	893,132,218.74	-	-	893,132,218.74
現金流量套期 - 稅後	-	(25,696,082.32)	12,919,049.06	(12,777,033.26)
股權投資準備	406,180.00	-	-	406,180.00
其他	65,760.27	-	-	65,760.27
	3,167,955,682.43	(25,696,082.32)	12,919,049.06	3,155,178,649.17

### (27) 盈餘公積

	2010年 12月31日	本年提取	2011年 12月31日
法定盈餘公積金	993,041,315.16	88,462,303.26	<b>1,081,503,618.42</b>
任意盈餘公積金	453,391,330.06	-	<b>453,391,330.06</b>
	1,446,432,645.22	88,462,303.26	<b>1,534,894,948.48</b>

	2009年 12月31日	本年提取	2010年 12月31日
法定盈餘公積金	918,933,422.78	74,107,892.38	993,041,315.16
任意盈餘公積金	453,391,330.06	-	453,391,330.06
	1,372,324,752.84	74,107,892.38	1,446,432,645.22

根據《中華人民共和國公司法》、本公司章程及董事會的決議，本公司按年度淨利潤的10%提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金累計額達到股本的50%以上時，可不再提取。法定盈餘公積金經批准後可用於彌補虧損，或者增加股本。經董事會決議，本公司2011年按公司淨利潤的10%計提法定盈餘公積金88,462,303.26元(2010年度：按淨利潤的10%提取，共74,107,892.38元)。

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (27) 盈餘公積(續)

本公司任意盈餘公積金的提取額由董事會提議，經股東大會批准。任意盈餘公積金經批准後可用於彌補以前年度虧損或增加股本。本公司本年未計提任何盈餘公積(2010年：無)。

### (28) 未分配利潤

	2011年度		2010年度	
	金額	提取或分配比例	金額	提取或分配比例
年初未分配利潤(經審計)	<b>1,866,445,317.49</b>	-	1,456,439,118.37	-
同一控制下的企業合併	-	-	-	-
年初未分配利潤(經重列)	<b>1,866,445,317.49</b>	-	1,456,439,118.37	-
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	<b>875,146,104.56</b>	-	745,806,530.62	-
減：提取法定盈餘公積	<b>(88,462,303.26)</b>	<b>10.11%</b>	(74,107,892.38)	9.94%
提取任意盈餘公積	-	-	-	-
應付普通股股利	<b>(348,923,252.16)</b>	<b>46.78%</b>	(261,692,439.12)	42.55%
年末未分配利潤	<b>2,304,205,866.63</b>		1,866,445,317.49	

於2011年12月31日，未分配利潤中包含歸屬於公司的子公司盈餘公積餘額239,215,257.81元(2010年12月31日：211,883,146.52元)，其中子公司本年度計提的歸屬於公司的盈餘公積為27,264,329.78元(2010年度：27,098,255.93元)。

根據2011年5月26日股東年會決議，本公司向全體股東派發2010年度現金股利，每股0.16元，按已發行股份2,180,770,326股計算，派發現金股利共計348,923,252.16元，已悉數支付。該股利佔本公司2010年度淨利潤的46.78%。

根據2012年3月28日董事會決議，董事會提議本公司向全體股東派發2011年度現金股利，每股0.16元，按已發行股份2,180,770,326計算，擬派發現金股利共計348,923,252.16元，上述提議尚待股東大會批准(附註十)。該擬派發股利佔本公司2011年度淨利潤的39.87%。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (29) 少數股東權益

歸屬於各子公司少數股東的少數股東權益

	2011年12月31日	2010年12月31日
清連公司少數股東－廣東水泥股份有限公司	713,004,087.03	686,274,322.31
JEL公司少數股東－輝輪投資有限公司	520,133,968.62	638,821,659.04
貴深公司少數股東－中交二公局第五工程有限公司	59,832,582.00	—
	<b>1,292,970,637.65</b>	1,325,095,981.35

### (30) 營業收入及營業成本

	2011年度	2010年度
主營業務收入(a)	2,715,561,596.63	2,615,465,050.70
其他業務收入(b)	236,057,460.35	149,835,336.33
	<b>2,951,619,056.98</b>	2,765,300,387.03
主營業務成本(a)	1,100,092,861.01	1,256,279,669.68
其他業務成本(b)	82,440,716.15	60,076,216.18
	<b>1,182,533,577.16</b>	1,316,355,885.86

#### (a) 主營業務收入和主營業務成本

	2011年度		2010年度	
	主營業務收入	主營業務成本	主營業務收入	主營業務成本
通行費收入	2,715,561,596.63	1,100,092,861.01	2,615,465,050.70	1,256,279,669.68

本集團的通行費收入來源於廣東省和湖北省。

#### (b) 其他業務收入和其他業務成本

	2011年度		2010年度	
	其他業務收入	其他業務成本	其他業務收入	其他業務成本
委託管理服務收入(i)	149,371,008.88	35,387,177.66	90,934,754.06	34,020,073.96
廣告收入	78,759,499.00	45,110,682.49	48,134,086.40	23,723,684.54
其他收入	7,926,952.47	1,942,856.00	10,766,495.87	2,332,457.68
	<b>236,057,460.35</b>	<b>82,440,716.15</b>	149,835,336.33	60,076,216.18

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (30) 營業收入及營業成本(續)

#### (b) 其他業務收入和其他業務成本(續)

##### (i) 委託管理服務收入

本公司截至目前主要受託建設南坪項目一期及二期、橫坪項目、梧桐山輔道及特檢站項目、深圳市北環至深雲立交改造工程(「深雲立交」)、龍大高速公路龍華擴建段(「龍華擴建項目」附註七(5)(a)(ii))、沿江項目、龍大市政段項目以及龍裡BT項目，所獲得的回報為項目管理服務收入。南坪項目一期、橫坪項目與梧桐山輔道及特檢站項目基本已經於以前年度完成，本公司於本年度主要的代建項目是南坪項目二期、深雲立交、龍華擴建項目、沿江項目、龍大市政段項目以及龍裡BT項目。管理服務收入的確定取決於項目預算造價與實際發生成本的節餘。對南坪項目二期、深雲立交項目、龍華擴建項目以及龍大市政段項目，若節餘金額在項目預算造價的2.5%以內，節餘由本公司享有；若節餘金額在2.5%以上，超過部分本公司享有20%。對沿江項目，委託代理費用按沿江項目建設投資概算的1.5%計取，對沿江項目，委託代理費用按沿江項目建設投資概算的1.5%計取，節餘金額的20%由本公司享有。對龍裡BT項目，本公司將享有資金成本回報以及投資回報，其中資金成本回報按本公司代墊的工程投資的8%計算，投資回報按本公司代墊的工程投資及資金成本回報合計的5%計算。

根據有關委託建設管理合同，本公司需承擔項目超支的管理責任。對龍大市政段項目、南坪項目二期以及深雲立交，本公司需要承擔所有超出項目預算造價之工程費用；對沿江項目，本公司需承擔超出項目造價預算之工程費用的20%。根據該等項目的實際進展情況及基於審慎及合理的判斷，本公司董事認為該等項目發生超支而導致經濟利益流出本公司的可能性為低。

於2009年12月28日，本公司與寶通公司(為本公司之母公司深圳國際之全資子公司)簽訂了委託管理合同。根據委託管理合同，寶通公司將其持有的深圳龍大高速公路有限公司(「龍大公司」) 89.93%股權委託予本公司代為經營管理，但對龍大公司的控制權仍保留在寶通公司。委託經營管理費用以年度計算，按每年15,000,000.00元或經審計確認的深圳龍大高速公路有限公司當年淨利潤8%(但最多不超過25,000,000.00元)兩者孰高的原則確定。於本年本公司確認委託經營管理收入22,014,011.40元(2010年：15,090,365.13元)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (30) 營業收入及營業成本(續)

#### (b) 其他業務收入和其他業務成本(續)

##### (i) 委託管理服務收入(續)

於本年度，本公司根據已完成的深雲立交項目預算造價審計結果，確認了該項目委託管理服務收入1,987,581.70元；根據已完成的梧桐山輔道及特檢站項目預算造價審計結果，確認了該項目委託管理服務收入16,369,330.82元；根據沿江項目的完工比例確認該項目委託管理服務收入計96,664,263.59元；對於南坪項目二期、龍華擴建項目以及龍大市政段項目，由於代建項目的管理服務結果不能可靠估計，但本公司預計與管理服務有關的成本將來可以得到補償，因此本公司依據實際發生的管理成本及稅金11,640,219.00元確認了等額的收入；對於龍裡BT項目，本年度根據已代墊的工程投資確認了資金成本回報以及投資回報計695,602.38元。

#### (c) 本集團前五名客戶的營業收入情況

鑒於本集團的業務性質，除通行費收入外，本集團前五名客戶營業收入的總額為148,226,469.22元(2010年：93,511,992.85元)，佔本集團全部營業收入的比例為5.02%(2010年：3.38%)，具體情況如下：

	營業收入	佔本集團全部營業 收入的比例
沿江專案公司委託代建沿江專案收入	96,664,263.59	3.27%
寶通公司委託管理收入	22,014,011.40	0.75%
深圳市交通局委託代建梧桐輔道專案收入	16,369,330.82	0.55%
深圳市交通局委託代建南坪二期專案收入	10,328,863.41	0.35%
中石油清遠銷售分公司租金收入	2,850,000.00	0.10%
	148,226,469.22	5.02%

### (31) 營業稅金及附加

	2011年度	2010年度
營業稅	91,877,491.42	87,401,067.19
文化事業建設費	1,154,529.57	1,380,732.82
教育費附加	4,643,503.07	1,887,651.70
城市維護建設稅	6,558,761.50	1,106,341.52
其他	1,037,946.12	513,659.15
	105,272,231.68	92,289,452.38

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (32) 管理費用

	2011年度	2010年度
工資薪酬	50,786,743.05	31,873,305.18
折舊費	6,594,870.79	7,333,715.26
證券交易所費用	4,498,219.13	2,448,083.66
審計費用	4,004,280.00	3,400,000.00
辦公樓管理費	1,913,463.60	2,118,957.92
其他	19,954,351.09	15,153,990.38
	<b>87,751,927.66</b>	62,328,052.40

### (33) 財務費用

	2011年度	2010年度
利息支出	547,417,783.86	481,548,874.84
其中：銀行借款利息支出	352,563,850.49	361,412,744.55
應付債券利息支出	197,816,336.58	142,839,999.33
資本化利息	(2,962,403.21)	(22,703,869.04)
公路養護責任預計負債時間價值	50,918,285.96	46,495,905.04
減：利息收入	(16,348,773.60)	(14,772,223.08)
匯兌收益	(39,068,280.45)	(28,859,807.98)
其他	4,739,849.91	4,948,416.50
	<b>547,658,865.68</b>	489,361,165.32

利息支出按銀行借款及應付債券的償還期分析如下：

	2011年		2010年	
	銀行借款	應付債券	銀行借款	應付債券
最後一期還款日在五年之內的 借款及應付債券	80,789,711.63	153,148,182.94	99,957,665.20	98,171,845.69
最後一期還款日為五年之後的 借款及應付債券	271,774,138.86	44,668,153.64	261,455,079.35	44,668,153.64
	<b>352,563,850.49</b>	<b>197,816,336.58</b>	361,412,744.55	142,839,999.33

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (34) 投資收益

	2011年度	2010年度
權益法核算對合營企業投資收益	(2,237,501.98)	2,557,111.51
權益法核算對聯營企業投資收益	129,939,481.98	178,849,157.04
	<b>127,701,980.00</b>	181,406,268.55

本集團不存在投資收益匯回的重大限制。

於2011年及2010年，本集團投資收益全部產生於非上市類投資。

投資收益佔本集團利潤總額5%以上的被投資單位，或佔利潤總額比例最高的前五家被投資單位列示如下：

	2011年度	2010年度	本年比上年增減變動的原因
清龍公司	63,516,542.50	95,172,599.94	通行費收入下降，營業成本及財務費用增加
陽茂公司	34,511,475.94	19,869,231.99	通行費收入增加
廣雲公司	16,771,478.14	9,731,929.69	通行費收入增加
廣州西二環公司	6,528,008.72	21,510,567.78	上年對預計未來可抵扣虧損一次性計提了遞延所得稅資產
江中公司	3,665,016.69	12,136,344.41	上年對預計未來可抵扣虧損一次性計提了遞延所得稅資產
	<b>124,992,521.99</b>	158,420,673.81	

### (35) 營業外收入及營業外支出

#### (a) 營業外收入

	2011年度	2010年度	計入2011年度 非經常性損益 的金額
政府獎勵金	1,000,000.00	800,000.00	1,000,000.00
處置固定資產淨收益	81,690.00	5,829,307.94	81,690.00
其他	772,922.46	1,550,069.75	772,922.46
	<b>1,854,612.46</b>	8,179,377.69	1,854,612.46

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (35) 營業外收入及營業外支出(續)

#### (b) 營業外支出

	2011年度	2010年度	計入2011年度 非經常性損益 的金額
捐贈支出	920,000.00	1,000,000.00	920,000.00
處置固定資產淨損失	211,657.27	4,365,672.25	211,657.27
其他	212,220.02	336,936.11	212,220.02
	<b>1,343,877.29</b>	5,702,608.36	1,343,877.29

### (36) 所得稅費用

	2011年度	2010年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	286,864,135.46	287,369,493.27
遞延所得稅	(49,786,744.07)	(104,249,009.63)
	<b>237,077,391.39</b>	183,120,483.64

將基於合併利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	2011年度	2010年度
利潤總額	1,156,615,169.97	988,848,868.95
按適用稅率24%計算的所得稅(2010年：22%)	277,587,640.79	217,546,751.17
遞延稅資產及負債轉回時的稅率與現行稅率的差異	2,810,624.37	(6,139,436.96)
非應納稅收入	(50,500,016.89)	(60,577,043.36)
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	3,760,422.26	27,863,223.32
不得扣除的成本、費用和損失	3,790,117.77	4,767,436.64
分離交易可轉債發行費用的攤銷扣除	(371,396.91)	(340,447.17)
所得稅費用	<b>237,077,391.39</b>	183,120,483.64

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (37) 每股收益

#### (a) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

	2011年度	2010年度
歸屬於公司普通股股東的合併淨利潤	<b>875,146,104.56</b>	745,806,530.62
本公司發行在外普通股的加權平均數	<b>2,180,770,326.00</b>	2,180,770,326.00
基本每股收益	<b>0.401</b>	0.342
其中：持續經營基本每股收益	<b>0.401</b>	0.342

#### (b) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算，由於本公司於截至2011年12月31日止年度不存在稀釋性股份，故稀釋每股收益等於基本每股收益。

### (38) 其他綜合收益

	2011年度	2010年度
現金流量套期工具產生的收益／(損失)	<b>29,367,262.25</b>	(12,777,033.26)
所得稅影響額	-	-
現金流量套期工具產生的收益／(損失)，扣除稅項	<b>29,367,262.25</b>	(12,777,033.26)

### (39) 現金流量表項目注釋

#### (a) 收到其他與經營活動有關的現金

	2011年度	2010年度
收到廣州西二環公司往來款	<b>12,500,000.00</b>	-
收回橫坪項目工程保證金	<b>9,425,400.00</b>	-
收到南坪二期項目保證金	-	15,341,551.10
其他經營收入	<b>22,262,022.64</b>	20,904,540.83
	<b>44,187,422.64</b>	36,246,091.93

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (39) 現金流量表項目注釋(續)

#### (b) 支付其他與經營活動有關的現金

	2011年度	2010年度
支付龍裡BT項目及一級土地開發墊款	167,364,988.40	—
歸還南坪二期項目保證金	43,667,738.05	—
歸還沿江項目保證金	20,500,000.00	—
沿江項目管理費用支出	13,304,386.50	11,157,253.85
南坪二期項目管理費用支出	10,988,863.41	11,626,555.37
代墊梅林收費站遷移工程款項	5,740,667.00	—
審計、評估、律師及諮詢費用	3,224,232.34	3,655,089.89
證券交易所費用	2,887,328.87	2,887,328.87
其他經營費用	40,943,740.91	28,850,850.72
	308,621,945.48	58,177,078.70

#### (c) 收到其他與投資活動有關的現金

	2011年度	2010年度
利息收入	17,009,922.62	15,025,783.39
自建項目工程質保金	—	8,528,056.72
	17,009,922.62	23,553,840.11

#### (d) 支付其他與投資活動有關的現金

	2011年度	2010年度
退還自建項目工程保證金	4,102,820.00	39,175,250.24

#### (e) 收到其他與籌資活動有關的現金

	2011年度	2010年度
為借款而質押的定期存款到期，且質押解除	275,000,000.00	175,000,000.00

#### (f) 若干對比數字已經重分類以符合本年度的披露方式。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 五 合併財務報表項目附註(續)

### (40) 現金流量表補充資料

#### (a) 將淨利潤調節為經營活動現金流量

	2011	2010
淨利潤	<b>919,537,778.58</b>	805,728,385.31
加：投資性房地產攤銷	<b>575,700.00</b>	575,700.00
固定資產折舊	<b>112,201,669.25</b>	104,269,605.46
無形資產攤銷	<b>598,787,232.85</b>	548,144,310.30
長期待攤費用攤銷	<b>914,778.12</b>	618,602.09
處置固定資產的損失／(收益)	<b>129,967.27</b>	(1,463,635.69)
財務費用	<b>547,658,865.68</b>	489,361,165.32
投資收益	<b>(127,701,980.00)</b>	(181,406,268.55)
遞延所得稅資產及負債的淨減少	<b>(49,786,744.07)</b>	(104,249,009.63)
存貨的(增加)／減少	<b>(241,629.28)</b>	34,676.00
經營性應收項目的增加	<b>(223,412,783.49)</b>	(79,345,295.64)
經營性應付項目的(減少)／增加	<b>(12,435,941.63)</b>	148,605,576.95
計入主營業務成本的預計負債	<b>(258,096,309.87)</b>	156,416,185.88
經營活動產生的現金流量淨額	<b>1,508,130,603.41</b>	1,887,289,997.80

#### (b) 現金淨變動情況

	2011年度	2010年度
現金的年末餘額	<b>2,167,953,309.07</b>	577,312,394.11
減：現金的年初餘額	<b>(577,312,394.11)</b>	(510,768,046.92)
現金淨增加額	<b>1,590,640,914.96</b>	66,544,347.19

#### (c) 現金及現金等價物

	2011年12月31日	2010年12月31日
貨幣資金(附註五(1))	<b>2,175,670,176.39</b>	874,274,396.40
減：受到限制的專項賬戶存款(附註五(1))	<b>(7,716,867.32)</b>	(21,962,002.29)
質押的定期存款(附註五(1))	-	(275,000,000.00)
年末現金餘額	<b>2,167,953,309.07</b>	577,312,394.11

## 六 分部資訊

本集團的報告分部是提供不同服務的業務單元。由於各種業務需要不同的技術和市場戰略，因此，本集團獨立管理報告分部的生產經營活動，並評價其經營成果，以決定向其配置資源並評價其業績。

本集團只有1個報告分部，為通行費業務分部，負責在中國大陸地區進行收費公路營運及管理。

其他業務主要包括提供廣告服務、工程建造管理服務及其他服務。本集團無來源於分部間的收入。該等業務均不構成獨立的可報告分部。

### (1) 2011年度及2011年12月31日分部資訊列示如下：

業務分部	通行費	其他	未分配	集團
對外交易收入	2,715,561,596.63	236,057,460.35	-	2,951,619,056.98
利息收入	6,047,771.87	430,602.14	9,870,399.59	16,348,773.60
利息費用	547,412,118.18	5,665.68	-	547,417,783.86
對聯營和合營企業的投資收益	124,880,477.27	2,821,502.73	-	127,701,980.00
折舊費和攤銷費	687,243,716.75	16,919,847.70	8,315,815.77	712,479,380.22
利潤總額	1,104,614,963.72	136,908,819.18	(84,908,612.93)	1,156,615,169.97
所得稅費用	204,107,511.95	32,969,879.44	-	237,077,391.39
淨利潤	900,507,451.77	103,938,939.74	(84,908,612.93)	919,537,778.58
資產總額	24,136,350,766.96	287,184,093.19	185,257,841.79	24,608,792,701.94
負債總額	13,943,080,958.19	30,206,573.71	138,117,479.86	14,111,405,011.76
對聯營企業和合營企業的 長期股權投資	1,572,791,083.35	13,153,802.16	-	1,585,944,885.51
長期股權投資以外的其他 非流動資產增加額	(22,909,931.57)	61,025,236.51	(6,405,642.91)	31,709,662.03

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 六 分部資訊(續)

### (2) 2010年度及2010年12月31日分部資訊列示如下：

業務分部	通行費	其他	未分配	集團
對外交易收入	2,615,465,050.70	149,835,336.33	-	2,765,300,387.03
利息收入	3,369,134.68	240,058.48	11,163,029.92	14,772,223.08
利息費用	481,544,573.85	4,300.99	-	481,548,874.84
對聯營和合營企業的投資收益	179,194,386.51	2,211,882.04	-	181,406,268.55
折舊費和攤銷費	638,425,359.66	7,223,857.51	7,959,000.68	653,608,217.85
利潤總額	969,136,737.09	76,199,285.92	(56,487,154.06)	988,848,868.95
所得稅費用	166,879,388.32	16,241,095.32	-	183,120,483.64
淨利潤	802,257,348.77	59,958,190.60	(56,487,154.06)	805,728,385.31
資產總額	22,633,397,144.18	233,124,093.56	183,445,580.96	23,049,966,818.70
負債總額	12,842,172,748.50	39,695,176.66	194,175,974.31	13,076,043,899.47
對聯營企業和合營企業的 長期股權投資	1,574,555,608.61	10,332,299.43	-	1,584,887,908.04
長期股權投資以外的其他 非流動資產增加額	206,037,296.05	591,977.24	(18,855,920.62)	187,773,352.67

本集團所有的對外交易收入以及所有除金融資產及遞延所得稅資產以外的非流動資產均來自於國內。

## 七 關聯方關係及其交易

### (1) 母公司情況

#### (a) 母公司基本情況

	企業類型	註冊地	法人代表	組織機構代碼	業務性質
深圳國際	外資企業	百慕大	不適用	不適用	投資控股

深圳國際的最終控股公司為深圳投控。於2010年11月17日，深圳市投資管理公司將其直接及間接持有的深圳國際合共40.55%的權益轉讓給深圳投控，由此本公司的最終控股公司變更為深圳投控。深圳投控已就上述轉讓相關事宜向中國證券監督管理委員會申請豁免其就深圳國際和本公司股份作出全面收購要約之責任。於2011年7月12日，深圳投控已獲得中國證券監督管理委員會的批復。

## 七 關聯方關係及其交易(續)

### (1) 母公司情況(續)

#### (b) 母公司註冊資本及其變化

	2010年 12月31日	本年增加	本年減少	2011年 12月31日
深圳國際	2,000,000,000.00港元	-	-	2,000,000,000.00港元

#### (c) 母公司對本公司的持股比例和表決權比例

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	持股比例	表決權比例	持股比例	表決權比例
深圳國際	50.89%	50.89%	50.89%	50.89%

### (2) 子公司情況

子公司的基本情況及相關資訊見附註四(1)。

### (3) 合營企業和聯營企業情況

	企業類型	註冊地	法人代表	業務性質	註冊資本	持股 比例	表決權 比例	組織機構代碼
<b>合營企業-</b>								
深長公司	有限責任公司	湖南省長沙市	羅成寶	(i)	2億元	51%	51%	71216935-7
貴龍公司	有限責任公司	貴州省龍裡縣	楊鳴	(iii)	1,000萬元	49%	49%	57332917-x
<b>聯營企業-</b>								
清龍公司	有限責任公司	廣東省深圳市	吳羨	(i)	3.24億元	40%	40%	19230570-5
顧問公司	有限責任公司	廣東省深圳市	蔡成果	(ii)	1,875萬元	24%	24%	74124302-6
華昱公司	有限責任公司	廣東省深圳市	吳羨	(i)	1.50億元	40%	40%	73417205-5
江中公司	有限責任公司	廣東省廣州市	陸亞興	(i)	10.45億元	25%	25%	74296235-6
南京三橋公司	有限責任公司	江蘇省南京市	馮寶椿	(i)	10.80億元	25%	25%	74537269-3
陽茂公司	有限責任公司	廣東省廣州市	羅應生	(i)	2億元	25%	25%	74170833-x
廣州西二環公司	有限責任公司	廣東省廣州市	徐結紅	(i)	10億元	25%	25%	76400825-6
廣雲公司	有限責任公司	廣東省雲浮市	古水靈	(i)	1,000萬元	30%	30%	74448922-4

- (i) 高速公路的建設經營。
- (ii) 工程顧問諮詢。
- (iii) 道路投資建設管理和經營管理、土地整理和項目開發建設。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 七 關聯方關係及其交易(續)

### (4) 其他關聯方情況

	與本集團的關係	組織機構代碼
輝輪投資有限公司	與本公司同受母公司控制	不適用
新通產公司	本公司股東	19224376-X
寶通公司	與本公司同受母公司控制	72618130-6
沿江項目公司	與本公司同受最終控股公司控制	68201030-1
聯合電子	本公司高級管理人員擔任其董事	74084676-5

### (5) 關聯交易

#### (a) 接受和提供勞務

##### (i) 接受勞務

關聯方	關聯交易內容	關聯交易定價方式 及決策程式	2011年度		2010年度	
			金額	佔同類交易 金額的比例	金額	佔同類交易 金額的比例
顧問公司	接受工程管理服務	協議價	29,887,550.45	29.55%	23,868,884.10	39.22%
聯合電子	接受聯網收費結算服務	物價主管部門核定	19,421,866.56	100.00%	10,964,907.96	100.00%

本集團與顧問公司簽訂管理服務合同。管理服務費用總額132,182,303.58元，其中主要為顧問公司於以前年度中標為清連公司高速項目提供管理服務。截至2011年12月31日止，本集團已累計向顧問公司支付管理服務費用126,606,345.55元(2010年12月31日：96,718,795.10元)。

廣東省人民政府已指定聯合電子負責全省公路聯網收費的分賬管理工作以及非現金結算系統的統一管理工作。本公司及子公司已與聯合電子簽訂數份廣東省高速公路聯網收費委託結算協定，委託聯合電子為本集團投資的梅觀高速公路、機荷高速公路、鹽壩高速公路、鹽排高速公路、南光高速公路和清連高速公路提供收費結算服務，服務期限至各路段收費期限屆滿之日為止，服務費標準由廣東省物價主管部門核定。

##### (ii) 提供勞務

關聯方	關聯交易內容	關聯交易定價方式 及決策程式	2011年度		2010年度	
			金額	佔同類交易 金額的比例	金額	佔同類交易 金額的比例
寶通公司	受託提供建設管理服務	協議價	1,132,578.82	0.89%	1,294,181.75	1.38%
沿江項目公司	受託提供建設管理服務	協議價	96,664,263.59	76.32%	21,635,854.09	23.79%

## 七 關聯方關係及其交易(續)

### (5) 關聯交易(續)

#### (a) 接受和提供勞務(續)

##### (ii) 提供勞務(續)

於2009年5月20日，寶通公司和本公司簽訂代建合同，寶通公司委託本公司代建龍華擴建項目(該項目位於深圳市寶安區，起點位於布龍公路元芬人行天橋處，終點與龍大高速公路相接，線路長約1.949公里)，建設工期為24個月，自代建合同簽訂日起算。根據代建合同，本公司作為代建人負責龍華擴建段的建設管理等工作。寶通公司作為委託人負責籌集和支付項目建設的資金。根據代建合同，委託建設管理費用包括代建管理費和投資控制獎(如有)。基本代建管理費5,000,000元，投資控制獎的計取以批准的工程施工圖預算和工程決算費用為依據，若工程決算費用的節省金額在施工图預算金額的2.5%以內(含2.5%)，則節省金額全部作為投資控制獎；若節省金額超出施工图預算金額2.5%，則投資控制獎還包括超出施工图預算金額2.5%以外部分節省金額的20%。於本年，本公司預計已發生的與管理服務有關的成本將來可以得到補償，因此根據實際發生的管理成本及稅金確認了等額收入1,132,578.82元(2010年：1,294,181.75元)。

如在附註五(19)(b)所述，深圳投控與本公司簽訂了《委託經營管理合同》。根據該合同，委託建設管理費用按沿江項目建設投資概算的1.5%計取，且該等條款已在於2011年9月9日本公司與沿江項目公司簽訂的《委託建設(代建)合同》中正式約定。於本年度，本集團根據沿江項目的完工比例確認代建收入96,664,263.59元(2010年：21,635,854.09元)。

#### (b) 接受擔保

擔保方	被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
新通產公司	本公司	美元223,420.00	2001年7月31日	2011年7月31日	是

#### (c) 關聯託管情況

委託方名稱	受託類型	受託方名稱	受託起始日	受託終止日	託管收益定價依據	2011年確認的託管收益	2010年確認的託管收益
寶通公司	股權託管	本公司	2010年1月1日	2011年12月31日	協議價	22,014,011.40	15,000,000.00

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 7 關聯方關係及其交易(續)

### (5) 關聯交易(續)

#### (d) 資金拆借

	拆借金額	起始日	到期日
拆入— 廣州西二環公司	12,500,000.00	2011年11月30日	沒有具體期限規定， 但可要求隨時還款

對該資金拆借本公司無需承擔任何利息。

#### (e) 關鍵管理人員薪酬

	2011年	2010年
關鍵管理人員薪酬	10,642,000.00	10,225,000.00

關鍵管理人員包括董事、監事及高級管理人員。本公司於本年度共有關鍵管理人員22人(2010年：22人)。

#### (f) 董事薪酬

2011年度每位董事的薪酬如下：

姓名	董事酬金	工資及獎金	合計
楊海*	—	947,000.00	947,000.00
吳亞德*	—	958,000.00	958,000.00
趙志鋸	350,000.00	—	350,000.00
林懷漢	150,000.00	—	150,000.00
丁福祥	150,000.00	—	150,000.00
王海濤	150,000.00	—	150,000.00
張立民	150,000.00	—	150,000.00

2010年度每位董事的薪酬如下：

姓名	董事酬金	工資及獎金	合計
楊海*	—	958,000.00	958,000.00
吳亞德*	—	958,000.00	958,000.00
趙志鋸	350,000.00	—	350,000.00
林懷漢	150,000.00	—	150,000.00
丁福祥	150,000.00	—	150,000.00
王海濤	150,000.00	—	150,000.00
張立民	150,000.00	—	150,000.00

\* 以上兩位董事的薪酬已反映在關鍵管理人員薪酬中(附註七(5)(d))。

## 七 關聯方關係及其交易(續)

### (5) 關聯交易(續)

#### (f) 董事薪酬(續)

董事楊海、吳亞德、李景奇、趙俊榮、謝日康、林向科、張楊、趙志鋁、林懷漢、丁福祥、王海濤以及張立民於2011年可領取的會議津貼(稅後)分別為15,500.00元、14,500.00元、10,500.00元、9,000.00元、10,000.00元、11,500.00元、12,000.00元、14,500.00元、13,500.00元、16,000.00元、16,500.00元和15,500.00元。其中，董事楊海、吳亞德、李景奇、趙俊榮、謝日康及林向科及已放棄本年度應收的會議津貼。

此外，董事楊海先生和吳亞德先生還獲取了其他福利和津貼，包括職工醫療保險計畫、節日費及車輛補助等。

於本年度，董事楊海先生和吳亞德先生分別獲取了其他福利及津貼，金額分別為95,000.00元(2010年：32,000.00元)和96,000.00元(2010年：32,000.00元)。

於本年度，董事楊海先生和吳亞德先生分別獲取了退休計畫的雇主供款54,000.00元(2010年：45,000.00元)和54,000.00元(2010年：45,000.00元)。

#### (g) 薪酬最高的前五位

2011年度本集團薪酬最高的前五位中包括2位董事(2010年度：2位董事)，其薪酬已反映在上表中；其他3位(2010年度：3位)的薪酬合計金額列示如下：

	2011年度	2010年度
基本工資、獎金、住房補貼以及其他補貼	2,793,000.00	2,724,500.00
養老金	151,000.00	135,000.00
	2,944,000.00	2,859,500.00

	人數	
	2011年度	2010年度
薪酬範圍：		
港幣0元—1,000,000元	—	—
港幣1,000,001元—1,500,000元	3	3
港幣1,500,001元—2,000,000元	—	—

#### (h) 其他關聯交易

如在附註四(3)所述，於本年度，本公司子公司美華公司與輝輪投資有限公司簽署了有關JEL公司的補充股東協議。根據該補充協定，美華公司獲得了對JEL公司的控制。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 七 關聯方關係及其交易(續)

### (6) 關聯方應收、應付款項餘額

		2011年12月31日	2010年12月31日
應收賬款	沿江項目公司	42,880,964.26	-
	寶通公司	3,231,848.78	-
		46,112,813.04	-
其他應收款	寶通公司	-	364,260.33
預付賬款	顧問公司	949,523.20	-
其他應付款	南京三橋公司	39,544,681.47	46,500,000.00
	沿江項目公司	-	40,793,854.01
	廣州西二環公司	12,500,000.00	-
	聯合電子	1,388,420.97	1,702,071.44
	寶通公司	1,003,160.85	-
		54,436,263.29	88,995,925.45
應付股利	輝輪投資有限公司	7,829,353.57	-

### (7) 關聯方承諾

除附註九(2)(a)所述的對聯營企業清龍公司的投資性承諾外，以下為本集團於資產負債表日，已簽約而尚未在資產負債表上列示的與關聯方有關的承諾事項：

#### (a) 接受勞務

	2011年12月31日	2010年12月31日
顧問公司	4,600,958.03	25,971,029.20

#### (b) 接受擔保

	2011年12月31日	2010年12月31日
新通產公司	-	USD223,420.00

新通產公司為本公司提供擔保的通過中國建設銀行股份有限公司轉借之西班牙政府貸款美元223,420元已於本年到期。

## 八 或有負債

- (a) 於2007年度，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽署兩份工程建造管理合同，接受委託管理建設南坪項目二期及北環深雲立交。根據有關合同約定，本公司已向深圳市交通局分別提供50,000,000.00元及1,000,000.00元不可撤銷履約銀行保函。

於本年，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通公用設施建設中心簽署代建管理合同，接受委託管理龍大高速大浪段市政配套設施工程項目，根據有關合同約定，本公司已向深圳市交通公用設施建設中心提供2,000,000.00元不可撤銷履約銀行保函。

- (b) 於2008年度，依據深圳市地方稅務局的通知和本公司與政府相關機構溝通的結果，本集團在2008年確認了應補繳企業所得稅負債39,236,062.97元。由於截至本財務報表批准報出日，該事項在本期沒有新的進展，補繳稅款數額尚未最終確定，因此本公司維持原有的企業所得稅負債估計，並未對滯納金計提相關負債。有關企業所得稅負債計39,236,062.97元尚未支付。
- (c) 清連公司在經政府相關部門審批後對原清連一級公路進行高速化改造，清連一級公路高速化改造於2011年1月25日完成。本年度，清遠市風雲生態旅遊發展有限公司、中油碧辟清遠市油品銷售有限公司和廣東中油油品銷售有限公司因原清連一級公路進行高速化改造封閉高速公路路口持有異議，向清遠市中級人民法院提起訴訟。一審判決清連公司勝訴，上述三家公司於本年度向廣東省高級人民法院提出上訴，截至本財務報表批准報出日，該訴訟尚在審理之中。根據原清連一級公路進行高速化改造項目的立項和施工情況，本公司董事認為該訴訟結果不會對本公司產生重大影響。

## 九 承諾事項

### (1) 資本性承諾事項

- (a) 以下為於資產負債表日，已簽約而尚未在財務報表上確認的資本支出承諾：

	2011年12月31日	2010年12月31日
高速公路建設項目	357,834,597.53	40,791,486.02

此主要為梅觀高速公路改擴建項目的資本支出承諾。

- (b) 以下為於資產負債表日，管理層已批准但尚未簽約的資本支出承諾：

	2011年12月31日	2010年12月31日
高速公路建設項目	401,395,296.48	1,240,535,786.26

於2011年12月31日及2010年12月31日，合營企業自身無資本性支出承諾。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 九 承諾事項(續)

### (2) 投資性承諾事項

- (a) 根據本公司2009年9月18日的董事會決議，本公司計畫以現金方式對聯營企業清龍公司增資1.32億元，用於水官高速的擴建工程，截至2011年12月31日已累計增資8,960萬元，增資承諾為4,240萬元。
- (b) 根據本公司2010年1月19日的董事會決議，本公司計畫對子公司清連公司增資14.556億元，包括股東貸款轉註冊資本7.574億元以及現金投入6.982億元，用於清連高速的改擴建工程，截至2011年12月31日已累計增資12.373億元，包括股東貸款轉註冊資本6.105億元以及現金投入6.268億元，增資承諾為2.183億元，包括股東貸款轉註冊資本1.469億元以及現金投入0.714億元。
- (c) 根據本公司於2011年與中交二公局第五工程有限公司對子公司貴深投資公司的股權投資協定，本公司計畫對貴深投資公司出資3.5億元，截止2011年12月31日已累計出資1.4億元，其餘資金2.1億元根據項目投資與實際建設需要在貴深投資公司註冊成立兩年內投入。

### (3) 前期承諾履行情況

本集團2010年12月31日之資本性支出承諾已按照之前承諾履行。於本年度，本公司按照董事會決議對清連公司增資5.96億元，包括股東貸款轉註冊資本2.51億元以及現金投入3.45億元。

## 十 資產負債表日後事項

### 資產負債表日後利潤分配情況說明

---

擬分配的股利(a)	
經審議批准宣告發放的股利	348,923,252.16

---

- (a) 根據2012年3月28日董事會決議，董事會提議本公司向全體股東分配股利348,923,252.16元，未在本財務報表中確認為負債(附註五(28))。

## 十一 金融工具及其風險

本集團的經營活動會面臨各種金融風險：市場風險(主要為外匯風險和利率風險)、信用風險和流動風險。本集團整體的風險管理計畫針對金融市場的不可預見性，力求減少對本集團財務業績的潛在不利影響。

### (1) 市場風險

#### (a) 外匯風險

本集團主要於中國地區經營業務，其絕大部分交易以人民幣結算。但本集團已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易(外幣資產和負債及外幣交易的計價貨幣主要為港幣)依然存在外匯風險。本集團總部財務部門負責監控集團外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險；為此，本集團以簽署遠期外匯合約及貨幣掉期合約等方式來達到規避外匯風險的目的。

於2011年12月31日及2010年12月31日，本集團持有的外幣金融資產和外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下：

	2011年12月31日		
	港幣項目	其他外幣項目	合計
外幣金融資產－			
貨幣資金	32,898,022.17	96,019.05	32,994,041.22
外幣金融負債－			
短期借款	137,819,000.00	–	137,819,000.00
一年內到期的非流動負債	201,053,600.00	–	201,053,600.00
長期借款	459,666,900.00	–	459,666,900.00
	798,539,500.00	–	798,539,500.00
	2010年12月31日		
	港幣項目	其他外幣項目	合計
外幣金融資產－			
貨幣資金	50,879,075.07	100,978.42	50,980,053.49
外幣金融負債－			
短期借款	529,259,800.00	–	529,259,800.00
一年內到期的非流動負債	96,151,700.00	1,479,643.63	97,631,343.63
長期借款	693,483,500.00	–	693,483,500.00
	1,318,895,000.00	1,479,643.63	1,320,374,643.63

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十一 金融工具及其風險(續)

### (1) 市場風險(續)

#### (a) 外匯風險(續)

剔除已採用遠期外匯合約及貨幣利率掉期合約對沖匯率風險的港幣2.27億元借款及港幣3.78億元借款(附註五(21)、附註五(22))，於2011年12月31日，對於本集團各類港幣金融資產和港幣金融負債，如果人民幣對港幣升值或貶值10%，其他因素保持不變，則本集團將增加或減少淨利潤約28,266,199.92元(2010年12月31日：約63,066,703.21元)。

#### (b) 利率風險

本集團的利率風險主要產生於長期借款及應付債券等長期帶息債務。浮動利率的金融負債使本集團面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使本集團面臨公允價值利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。於2011年12月31日，本集團按浮動利率計算的長期帶息債務賬面餘額為5,833,154,455.54元(2010年12月31日：3,068,826,890.46元)。

利率上升會增加新增帶息債務的成本以及本集團尚未付清的以浮動利率計息的帶息債務的利息支出，並對本集團的財務業績產生重大的不利影響。本集團總部財務部門持續監控集團利率水準並且會依據最新的市場狀況及時做出調整。管理層已進行貨幣利率掉期合約安排來降低利率風險。

剔除已採用貨幣利率掉期合約對沖利率風險的港幣3.78億元借款(附註五(20)、附註五(21))，於本年，如果以浮動利率計算的長期帶息債務利率上升或下降50個基點，而其他因素保持不變，本集團的淨利潤會減少或增加約16,681,010.32元(2010年：約13,611,700.58元)。

### (2) 信用風險

本集團不存在重大的信用風險。貨幣資金、應收及其他應收款的賬面價值代表了本集團對金融資產相關的最大風險。

於資產負債表日，本集團的銀行存款餘額如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
國有銀行	875,265,279.96	164,358,174.38
其他銀行	1,296,467,693.93	709,117,419.75
	<b>2,171,732,973.89</b>	873,475,594.13

由於國有銀行有政府支持，而其他銀行均為上市或大中型的商業銀行，管理層預期銀行存款不存在重大的信用風險。管理層預期這些銀行會履行相關義務。

## 十一 金融工具及其風險(續)

### (2) 信用風險(續)

鑒於本集團的業務性質，除與委託管理服務有關的應收深圳市相關政府部門以及與龍裡BT項目及一級土地開發服務有關的應收龍裡縣相關政府部門合計約4.09億元(2010年12月31日：約1.93億元)外，本集團無來源於客戶的重大信用風險。

### (3) 流動風險

本集團內各子公司負責其自身的現金流量預測。總部財務部門在匯總各子公司現金流量預測的基礎上，在集團層面持續監控短期和長期的資金需求，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券；同時持續監控是否符合借款協議的規定，從主要金融機構獲得提供足夠備用資金的承諾，以滿足短期和長期的資金需求。

於資產負債表日，本集團各項金融資產及金融負債以未折現的合同現金流量按到期日列示如下：

	2011年12月31日				
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	合計
金融資產—					
貨幣資金	2,175,670,176.39	-	-	-	2,175,670,176.39
應收款項(注1)	511,549,534.60	-	-	-	511,549,534.60
	2,687,219,710.99	-	-	-	2,687,219,710.99
金融負債—					
短期借款	138,738,370.95	-	-	-	138,738,370.95
一年內到期的 非流動負債(注3)	506,078,535.12	-	-	-	506,078,535.12
應付款項(注2)	1,207,446,095.63	-	-	-	1,207,446,095.63
長期借款	337,323,525.08	888,941,465.22	2,550,025,684.22	4,439,998,647.50	8,216,289,322.02
應付債券	180,290,000.00	2,380,290,000.00	1,902,000,000.00	1,064,000,000.00	5,526,580,000.00
衍生金融負債	1,444,157.94	1,444,157.94	23,157,803.51	-	26,046,119.39
	2,371,320,684.72	3,270,675,623.16	4,475,183,487.73	5,503,998,647.50	15,621,178,443.11

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十一 金融工具及其風險(續)

### (3) 流動風險(續)

	2010年12月31日				
	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	合計
金融資產—					
貨幣資金	874,274,396.40	-	-	-	874,274,396.40
應收款項(注1)	290,862,311.96	-	-	-	290,862,311.96
	1,165,136,708.36	-	-	-	1,165,136,708.36
金融負債—					
短期借款	743,384,883.08	-	-	-	743,384,883.08
應付票據	3,032,272.84	-	-	-	3,032,272.84
一年內到期的非流動負債(注3)	177,193,107.26	-	-	-	177,193,107.26
應付款項(注2)	1,331,532,907.13	-	-	-	1,331,532,907.13
長期借款	289,516,159.07	882,984,425.18	2,187,914,533.59	4,367,052,973.70	7,727,468,091.54
應付債券	85,040,000.00	85,040,000.00	2,373,040,000.00	1,108,000,000.00	3,651,120,000.00
衍生金融負債	610,465.47	610,643.33	10,982,414.21	-	12,203,523.01
	2,630,309,794.85	968,635,068.51	4,571,936,947.80	5,475,052,973.70	13,645,934,784.86

注1：應收款項包括應收賬款、其他應收款及應收利息。

注2：應付款項包括應付賬款、應付股利及其他應付款。

注3：不包括一年內到期的預計負債。

銀行借款本金及應付債券本金償還期分析如下：

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	銀行借款	應付債券	銀行借款	應付債券
最後一期還款日在五年之內的 借款及應付債券	1,700,339,308.00	3,700,000,000.00	2,365,374,643.63	2,200,000,000.00
最後一期還款日為五年之後的 借款及應付債券	4,823,444,000.00	800,000,000.00	4,298,900,000.00	800,000,000.00
	6,523,783,308.00	4,500,000,000.00	6,664,274,643.63	3,000,000,000.00

鑒於本集團擁有穩定和充裕的經營現金流以及充足的授信額度，並以做出恰當融資安排以滿足償債及資本支出需求等事實，公司董事會認為本集團不存在重大的流動性風險。

## 十一 金融工具及其風險(續)

### (4) 公允價值

#### (a) 不以公允價值計量的金融工具

不以公允價值計量的金融資產和負債主要包括：應收款項、短期借款、應付款項、長期借款和應付債券。

除下述金融負債以外，其他不以公允價值計量的金融資產和負債的賬面價值與公允價值相差很小。

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融負債－				
長期借款	765,000,000.00	728,440,632.70	3,388,054,300.00	3,214,468,881.63
應付債券	3,656,125,969.29	3,594,544,669.26	2,108,426,059.65	2,106,410,155.85
	4,421,125,969.29	4,322,985,301.96	5,496,480,359.65	5,320,879,037.48

固定利率的長期借款以及不存在活躍市場的固定利率應付債券，以合同規定的未來現金流量按照市場上具有可比信用等級並在相同條件下提供幾乎相同現金流量的利率進行折現後的現值確定其公允價值。

#### (b) 以公允價值計量的金融工具

根據在公允價值計量中對計量整體具有重大意義的最低層級的輸入值，公允價值層級可分為：

第一層級： 相同資產或負債在活躍市場上(未經調整)的報價。

第二層級： 直接(比如取自價格)或間接(比如根據價格推算的)可觀察到的、除第一層級中的市場報價以外的資產或負債的輸入值。

第三層級： 以可觀察到的市場資料以外的變數為基礎確定的資產或負債的輸入值(不可觀察輸入值)。

於2011年12月31日，以公允價值計量的金融資產及負債按上述三個層級列示如下：

	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產	-	-	-	-
金融負債－				
一年內到期的衍生金融負債	-	935,337.35	-	935,337.35
衍生金融負債	-	11,364,107.77	-	11,364,107.77
	-	12,299,445.12	-	12,299,445.12

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十一 金融工具及其風險(續)

### (4) 公允價值(續)

#### (b) 以公允價值計量的金融工具(續)

於2010年12月31日，以公允價值計量的金融資產及負債按上述三個層級列示如下：

	第一層級	第二層級	第三層級	合計
金融資產	-	-	-	-
金融負債— 衍生金融負債	-	25,696,082.32	-	25,696,082.32

存在活躍市場的金融工具，以活躍市場中的報價確定其公允價值。不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。相關估值假設包括提前還款率、預計信用損失率、利率或折現率。

## 十二 以公允價值計量的資產和負債

	2010年 12月31日	本年度公允價值 變動損益	計入權益的 累計公允價值變動	本年度計提的 減值準備	2011年 12月31日
一年內到期的衍生金融負債負債	-	-	935,337.35	-	<b>935,337.35</b>
衍生金融負債	25,696,082.32	-	(14,331,974.55)	-	<b>11,364,107.77</b>
	25,696,082.32	-	(13,396,637.20)	-	<b>12,299,445.12</b>

## 十三 外幣金融資產和外幣金融負債

	2011年12月31日	2010年12月31日
金融資產：		
貨幣資金	<b>32,994,041.22</b>	50,980,053.49
金融負債：		
短期借款	<b>137,819,000.00</b>	529,259,800.00
一年內到期的長期借款	<b>201,053,600.00</b>	97,631,343.63
長期借款	<b>459,666,900.00</b>	693,483,500.00
	<b>798,539,500.00</b>	1,320,374,643.63

## 十四 公司財務報表附註

### (1) 應收賬款

	2011年12月31日	2010年12月31日
應收賬款	261,825,282.91	217,361,364.51
減：壞賬準備	-	-
	<b>261,825,282.91</b>	<b>217,361,364.51</b>

(a) 應收賬款賬齡分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年以內	75,299,246.44	81,961,662.59
一到兩年	61,327,067.98	1,375,664.31
兩到三年	12,485.00	6,954,776.11
三年以上	125,186,483.49	127,069,261.50
	<b>261,825,282.91</b>	<b>217,361,364.51</b>

(b) 應收賬款按類別分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	佔總額比例	金額	計提比例	金額	佔總額比例	金額	計提比例
單項金額重大並單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬								
—組合1	248,326,314.16	94.84%	-	-	216,443,376.67	99.58%	-	-
—組合2	13,498,968.75	5.16%	-	-	917,987.84	0.42%	-	-
單項金額雖不重大但單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>261,825,282.91</b>	<b>100.00%</b>	-	-	<b>217,361,364.51</b>	<b>100.00%</b>	-	-

(c) 組合2為採用賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款，具體分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	比例	金額	計提比例	金額	比例	金額	計提比例
一年以內	13,486,483.75	99.91%	-	-	917,987.84	100.00%	-	-
一到兩年	12,485.00	0.09%	-	-	-	-	-	-
	<b>13,498,968.75</b>	<b>100.00%</b>	-	-	<b>917,987.84</b>	<b>100.00%</b>	-	-

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (1) 應收賬款(續)

(d) 應收關聯方的應收賬款分析如下：

	與本公司關係	2011年12月31日			2010年12月31日		
		金額	佔應收賬款 總額的比例	壞賬準備	金額	佔應收賬款 總額的比例	壞賬準備
沿江項目公司	與本公司同受 最終控股公司 控制	42,880,964.26	16.38%	-	-	-	-
寶通公司	與本公司同受 最終控股公司 控制	3,231,848.78	1.23%	-	-	-	-
		46,112,813.04	17.61%	-	-	-	-

(e) 於2011年12月31日和2010年12月31日，應收賬款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的欠款。

(f) 於2011年12月31日，餘額前五名的應收賬款分析如下：

	與本公司關係	金額	賬齡	佔總額比例
應收深圳市交通局南坪項目一期代建服務費	獨立第三方	141,057,177.49	一到五年	53.88%
應收沿江項目公司關於沿江項目代建服務費	與本公司同受 最終控股公司控制	42,880,964.26	一年以內	16.38%
應收粵通卡路費收入	獨立第三方	24,880,451.69	一年以內	9.50%
應收龍崗區公路局橫坪項目代建服務費	獨立第三方	33,100,617.48	一到三年	12.64%
應收寶通公司關於受託管理龍大公司服務收入	與本公司同受 最終控股公司控制	3,231,848.78	一年以內	1.23%
		245,151,059.70		93.63%

(g) 於2011年12月31日，應收賬款全部為人民幣餘額(2010年12月31日：相同)。

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (2) 其他應收款

	2011年12月31日	2010年12月31日
應收代墊款項	228,108,299.60	33,290,932.34
應收履約保證金	-	9,425,400.00
其他	6,324,059.08	11,480,993.79
	<b>234,432,358.68</b>	54,197,326.13
減：壞賬準備	-	-
	<b>234,432,358.68</b>	54,197,326.13

(a) 其他應收款賬齡分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年以內	231,506,980.42	32,464,753.37
一到兩年	2,831,728.14	10,440,511.48
兩到三年	93,650.12	1,370,230.28
三年以上	-	9,921,831.00
	<b>234,432,358.68</b>	54,197,326.13

(b) 其他應收款按類別分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	佔總額比例	金額	計提比例	金額	佔總額比例	金額	計提比例
單項金額重大並單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
按組合計提壞賬								
—組合1	228,108,299.60	97.30%	-	-	41,398,564.75	76.38%	-	-
—組合2	6,324,059.08	2.70%	-	-	12,798,761.38	23.62%	-	-
單項金額雖不重大但單獨計提壞賬準備	-	-	-	-	-	-	-	-
	<b>234,432,358.68</b>	<b>100.00%</b>	-	-	54,197,326.13	100.00%	-	-

(c) 組合2為採用賬齡分析法計提壞賬準備的其他應收款，具體分析如下：

	2011年12月31日				2010年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	比例	金額	計提比例	金額	比例	金額	計提比例
一年以內	5,901,013.47	93.31%	-	-	12,500,511.33	97.67%	-	-
一到兩年	329,395.49	5.21%	-	-	298,250.05	2.33%	-	-
兩到三年	93,650.12	1.48%	-	-	-	-	-	-
	<b>6,324,059.08</b>	<b>100.00%</b>	-	-	12,798,761.38	100.00%	-	-

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (2) 其他應收款(續)

(d) 於2011年12月31日和2010年12月31日，其他應收款中無持有本公司5%(含5%)以上表決權股份的股東的欠款。

(e) 應收關聯方的其他應收款中分析如下：

	與本公司關係	2011年12月31日			2010年12月31日		
		金額	佔總額的比例	壞賬準備	金額	佔總額的比例	壞賬準備
梅觀公司	本公司的子公司	136,096,968.70	58.05%	-	29,650,620.38	54.71%	-
機荷東段公司	本公司的子公司	85,986,514.82	36.68%	-	-	-	-
寶通公司	與本公司同受 最終控股公司控制	-	-	-	364,260.33	0.67%	-
		<b>222,083,483.52</b>	<b>94.73%</b>	<b>-</b>	<b>30,014,880.71</b>	<b>55.38%</b>	<b>-</b>

(f) 於2011年12月31日，餘額前五名的其他應收款分析如下：

	與本公司關係	金額	賬齡	佔總額比例
應收梅觀公司代墊款	本公司的子公司	136,096,968.70	一到三年	58.05%
應收機荷東段公司代墊款	本公司的子公司	85,986,514.82	一年以內	36.68%
應收深圳市政府關於梅林收費站遷移工程代墊款	獨立第三方	5,740,667.00	一年以內	2.45%
應收押運公司未存通行費	獨立第三方	1,663,565.00	一年以內	0.71%
應收代墊的南光特檢站水電費	獨立第三方	613,283.57	一年以內	0.26%
		<b>230,100,999.09</b>		<b>98.15%</b>

(g) 於2011年12月31日，其他應收款全部為人民幣餘額(2010年12月31日：相同)。

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (3) 長期應收款

	2011年12月31日	2010年12月31日
應收清連公司借款	<b>1,286,001,469.25</b>	1,332,357,225.41

### (4) 長期股權投資

	2011年12月31日	2010年12月31日
子公司－非上市公司(a)	<b>4,903,409,939.58</b>	4,922,766,187.96
合營企業－非上市公司(b)	<b>183,131,418.94</b>	186,386,155.67
聯營企業－非上市公司(b)	<b>1,402,813,466.57</b>	1,398,501,752.37
其他股權投資－非上市公司(b)	<b>30,170,000.00</b>	28,500,000.00
	<b>6,519,524,825.09</b>	6,536,154,096.00
減：長期股權投資減值準備	-	-
	<b>6,519,524,825.09</b>	6,536,154,096.00

於2011年12月31日，本公司之長期股權投資無需計提減值準備(2010年12月31日：無)。

### (a) 子公司

	本年未投資成本	2010年 12月31日	本年增加	本年 投資收回	2011年 12月31日	本期宣告 發放的股利	持股比例	表決權比例	減值準備
機荷東段公司	1,145,145,597.78	1,320,454,729.44	-	(175,309,131.66)	<b>1,145,145,597.78</b>	189,361,788.60	100%	100%	-
梅觀公司	651,394,912.16	662,099,155.25	-	(10,704,243.09)	<b>651,394,912.16</b>	85,554,798.67	100%	100%	-
高速廣告公司	3,325,000.01	3,325,000.01	-	-	<b>3,325,000.01</b>	-	95%	95%	-
美華公司	831,769,303.26	831,769,303.26	-	-	<b>831,769,303.26</b>	-	100%	100%	-
清連公司	1,981,775,126.37	2,005,118,000.00	149,818,326.37	(173,161,200.00)	<b>1,981,775,126.37</b>	-	51.37%	51.37%	-
外環公司	100,000,000.00	100,000,000.00	-	-	<b>100,000,000.00</b>	-	100%	100%	-
高速投資公司	190,000,000.00	-	190,000,000.00	-	<b>190,000,000.00</b>	-	95%	95%	-
	4,903,409,939.58	4,922,766,187.96	339,818,326.37	(359,174,574.75)	<b>4,903,409,939.58</b>	274,916,587.27	-	-	-

本公司對上述子公司以成本法核算。

如附註五(23)(b)所述，本公司長期公司債券的本金及利息由中國建設銀行股份有限公司提供全額無條件不可撤銷連帶責任保證擔保，本公司以持有梅觀公司的100%權益提供反擔保。

### (b) 對合營企業、聯營企業的投資及其他長期股權投資具體參見附註五(6)(a)、附註五(6)(b)和附註五(6)(c)。

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (5) 固定資產

	房屋及建築物	交通設備	運輸工具	辦公及其他設備	合計
原價					
2010年12月31日	381,619,282.45	445,560,065.59	15,963,457.35	36,456,685.33	879,599,490.72
本年在建工程轉入(附註十四(6))	-	105,429,461.92	-	-	105,429,461.92
本年其他增加	-	23,221,082.55	1,354,000.00	1,614,496.42	26,189,578.97
本年減少	-	-	(986,590.00)	(871,754.52)	(1,858,344.52)
2011年12月31日	381,619,282.45	574,210,610.06	16,330,867.35	37,199,427.23	1,009,360,187.09
累計折舊					
2010年12月31日	63,113,890.16	198,711,604.29	11,079,468.54	21,128,991.46	294,033,954.45
本年計提	13,305,145.23	41,449,246.27	1,593,636.72	4,792,242.93	61,140,271.15
本年減少	-	-	(885,743.66)	(640,383.74)	(1,526,127.40)
2011年12月31日	76,419,035.39	240,160,850.56	11,787,361.60	25,280,850.65	353,648,098.20
淨值					
2011年12月31日	305,200,247.06	334,049,759.50	4,543,505.75	11,918,576.58	655,712,088.89
2010年12月31日	318,505,392.29	246,848,461.30	4,883,988.81	15,327,693.87	585,565,536.27

本公司尚有淨值202,142,607.45元(原值256,161,448.83元)的房屋及建築物沒有辦妥產權證書(2010年12月31日：淨值為211,526,246.84元，原值為256,161,448.83元)。根據本公司收費公路經營的實際特點，公路及附屬房屋將於政府批准的收費期滿後無償歸還政府，因而本公司未有計劃獲取相關產權證書。

2011年計入營業成本及管理費用的折舊費用分別為55,622,648.35元及5,517,622.80元(2010年：49,018,121.74元及6,901,940.26元)。於2011年12月31日，本公司之固定資產無需計提減值準備(2010年12月31日：無)。

### (6) 在建工程

工程名稱	預算數	2010年		本年轉入 固定資產	2011年		本年工程 投入佔預算 的比例	工程進度
		12月31日	本年增加		12月31日	資金來源		
高速公路路燈照明監控工程	1.03億	-	103,574,447.00	(103,574,447.00)	-	自有資金	100%	完工
其他	*	1,746,567.52	1,500,956.72	(1,855,014.92)	1,392,509.32	自有資金	*	在建
合計		1,746,567.52	105,075,403.72	(105,429,461.92)	1,392,509.32			

\* 由於這些項目金額較小，未作單獨分項核算。

於2011年12月31日，本集團之在建工程均無需計提減值準備(2010年12月31日：無)。

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (7) 無形資產

	原價	2010年12月31日	本年增加	本年攤銷	2011年12月31日	累計攤銷
特許經營無形資產	5,751,529,304.54	5,159,691,972.41	49,723,696.00	(150,603,699.49)	5,058,811,968.92	(692,717,335.62)
其中：機荷高速公路西段	843,668,552.23	596,715,749.95	-	(40,555,624.14)	556,160,125.81	(287,508,426.42)
鹽壩高速公路	1,321,937,644.13	1,220,940,098.18	-	(31,433,044.36)	1,189,507,053.82	(132,430,590.31)
鹽排高速公路	910,532,308.18	784,332,703.80	-	(37,554,912.19)	746,777,791.61	(163,754,516.57)
南光高速公路	2,675,390,800.00	2,557,703,420.48	49,723,696.00	(41,060,118.80)	2,566,366,997.68	(109,023,802.32)
辦公軟體	1,604,820.00	394,316.67	1,203,820.00	(132,130.30)	1,466,006.37	(138,813.63)
合計	5,753,134,124.54	5,160,086,289.08	50,927,516.00	(150,735,829.79)	5,060,277,975.29	(692,856,149.25)

2011年度無形資產攤銷的金額及計入當期損益的金額均為150,735,829.79元(2010年：146,214,587.71元)。

### (8) 應付賬款

應付賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2011年12月31日	2010年12月31日
一年以內(含一年)	<b>41,151,194.98</b>	79,172,737.50
一年以上	<b>72,058,436.00</b>	97,899,972.49
	<b>113,209,630.98</b>	177,072,709.99

### (9) 銀行借款及應付債券

銀行借款本金及應付債券本金償還期分析如下：

	2011年12月31日		2010年12月31日	
	銀行借款	應付債券	銀行借款	應付債券
最後一期還款日在五年之內的 借款及應付債券	<b>1,448,073,500.00</b>	<b>3,700,000,000.00</b>	2,251,384,843.63	2,200,000,000.00
最後一期還款日為五年之後的 借款及應付債券	<b>665,000,000.00</b>	<b>800,000,000.00</b>	665,000,000.00	800,000,000.00
	<b>2,113,073,500.00</b>	<b>4,500,000,000.00</b>	2,916,384,843.63	3,000,000,000.00

### (10) 預計負債

	2010年 12月31日	本年變動	2011年 12月31日
收費公路養護責任預計負債	632,629,231.75	(232,986,482.19)	<b>399,642,749.56</b>
減：一年內到期	-	(43,532,832.03)	<b>(43,532,832.03)</b>
	632,629,231.75	(276,519,314.22)	<b>356,109,917.53</b>

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (11) 營業收入和營業成本

	2011年度	2010年度
主營業務收入(a)	<b>967,988,704.23</b>	896,701,915.33
其他業務收入(b)	<b>153,735,120.74</b>	97,206,454.61
	<b>1,121,723,824.97</b>	993,908,369.94
主營業務成本(a)	<b>98,925,974.73</b>	471,592,403.13
其他業務成本(b)	<b>37,093,025.21</b>	36,352,531.62
	<b>136,018,999.94</b>	507,944,934.75

#### (a) 主營業務收入和主營業務成本

	2011年		2010年	
	主營業務收入	主營業務成本	主營業務收入	主營業務成本
通行費收入	<b>967,988,704.23</b>	<b>98,925,974.73</b>	896,701,915.33	471,592,403.13

本公司的通行費收入均來源於深圳地區。

#### (b) 其他業務收入和其他業務成本

	2011年		2010年	
	其他業務收入	其他業務成本	其他業務收入	其他業務成本
委託管理服務	<b>148,675,406.50</b>	<b>34,691,575.28</b>	90,934,754.06	34,020,073.96
其他收入	<b>5,059,714.24</b>	<b>2,401,449.93</b>	6,271,700.55	2,332,457.66
	<b>153,735,120.74</b>	<b>37,093,025.21</b>	97,206,454.61	36,352,531.62

#### (c) 本公司前五名客戶的營業收入情況

鑒於本公司的業務性質，除通行費收入外，本公司前五名客戶營業收入的總額為146,841,365.22元(2010年：93,511,992.85元)，佔本公司全部營業收入的比例為13.09%(2010年：9.40%)，具體情況如下：

	營業收入	佔本公司全部營業收入的比例
沿江專案公司代建沿江專案收入	96,664,263.59	8.62%
寶通公司委託管理收入	22,014,011.40	1.96%
深圳市交通局委託代建梧桐輔道專案收入	16,369,330.82	1.46%
深圳市交通局委託代建南坪二期專案收入	10,328,863.41	0.92%
廣告公司廣告牌租金收入	1,464,896.00	0.13%
	146,841,365.22	13.09%

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (12) 財務費用

	2011年度	2010年度
利息支出	<b>243,554,777.64</b>	220,162,348.93
其中：銀行借款利息支出	<b>114,918,323.68</b>	138,896,978.04
應付債券利息支出	<b>128,636,453.96</b>	82,613,312.42
資本化利息	-	(1,347,941.53)
公路養護責任預計負債時間價值	<b>32,869,655.64</b>	29,567,908.12
減：利息收入	<b>(12,478,268.84)</b>	(12,473,948.35)
匯兌收益	<b>(44,138,577.92)</b>	(37,539,984.04)
其他	<b>4,180,639.93</b>	3,080,910.58
	<b>223,988,226.45</b>	202,797,235.24

利息支出按銀行借款及應付債券的償還期分析如下：

	2011年		2010年	
	銀行借款	應付債券	銀行借款	應付債券
最後一期還款日在五年之內的 借款及應付債券	<b>77,781,398.68</b>	<b>128,636,453.96</b>	101,760,053.04	82,613,312.42
最後一期還款日為五年之後的 借款及應付債券	<b>37,136,925.00</b>	-	37,136,925.00	-
	<b>114,918,323.68</b>	<b>128,636,453.96</b>	138,896,978.04	82,613,312.42

### (13) 投資收益

	2011年度	2010年度
成本法核算的長期股權投資收益	<b>274,916,587.27</b>	400,980,094.29
權益法核算的長期股權投資收益	<b>127,701,980.00</b>	181,406,268.55
	<b>402,618,567.27</b>	582,386,362.84

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (13) 投資收益(續)

#### (a) 成本法核算的長期股權投資收益

投資收益佔本公司利潤總額5%以上的被投資單位，或佔利潤總額比例最高的前5家被投資單位列示如下：

	2011年度	2010年度	本年比上年增減變動的原因
機荷東段公司	189,361,788.60	211,949,306.58	路費收入下降及營業成本增加
梅觀公司	85,554,798.67	189,030,787.71	梅觀南段路面維修導致 營業成本增加
	<b>274,916,587.27</b>	400,980,094.29	

#### (b) 權益法核算的長期股權投資收益

投資收益佔本公司利潤總額5%以上的被投資單位，或佔利潤總額比例最高的前5家被投資單位列示如下：

	2011年度	2010年度	本年比上年增減變動的原因
清龍公司	63,516,542.50	95,172,599.94	通行費收入下降，營業成本及 財務費用增加
陽茂公司	34,511,475.94	19,869,231.99	通行費收入增加
廣雲公司	16,771,478.14	9,731,929.69	通行費收入增加
廣州西二環公司	6,528,008.72	21,510,567.78	上年對預計未來可抵扣虧損一次性 計提了遞延所得稅資產
江中公司	3,665,016.69	12,136,344.41	上年對預計未來可抵扣虧損一次性 計提了遞延所得稅資產
	<b>124,992,521.99</b>	158,420,673.81	

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (14) 所得稅費用

	2011年度	2010年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	110,688,790.50	88,767,488.01
遞延所得稅	43,343,586.84	(54,908,099.28)
	<b>154,032,377.34</b>	33,859,388.73

將基於合併利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	2011年度	2010年度
利潤總額	1,038,655,409.90	774,938,312.49
按適用稅率24%計算的所得稅(2010年：22%)	249,277,298.38	170,486,428.75
遞延稅資產及負債轉回時的稅率與現行稅率的差異	2,329,864.82	(6,087,362.73)
非應納稅收入	(99,081,433.97)	(130,275,189.08)
不得扣除的成本、費用和損失	1,878,045.02	75,958.98
可轉債發行費用的攤銷	(371,396.91)	(340,447.19)
所得稅費用	<b>154,032,377.34</b>	33,859,388.73

### (15) 現金流量表補充資料

#### (a) 將淨利潤調節為經營活動現金流量

	2011年度	2010年度
淨利潤	884,623,032.56	741,078,923.76
加：投資性房地產攤銷	575,700.00	575,700.00
固定資產折舊	61,140,271.15	61,558,500.87
無形資產攤銷	150,735,829.79	138,081,260.58
長期待攤費用攤銷	914,778.12	618,602.09
處置固定資產的損失／(收益)	53,879.25	(4,429,942.73)
財務費用	223,988,226.45	202,797,235.24
投資收益	(402,618,567.28)	(582,386,362.84)
遞延所得稅資產的減少／(增加)	43,343,586.84	(54,908,099.28)
存貨的減少	223,233.46	336,945.60
經營性應收項目的增加	(224,158,638.99)	(73,018,991.45)
經營性應付項目的(減少)／增加	(13,657,686.89)	131,380,613.10
計入主營業務成本的預計負債	(258,096,309.86)	156,416,185.88
經營活動產生的現金流量淨額	<b>467,067,334.60</b>	718,100,570.82

# 財務報表附註

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 十四 公司財務報表附註(續)

### (15) 現金流量表補充資料(續)

#### (b) 現金淨變動情況

	2011年度	2010年度
現金的年末餘額	<b>1,412,201,859.12</b>	271,860,517.58
減：現金的年初餘額	<b>(271,860,517.58)</b>	(267,620,834.19)
現金淨增加額	<b>1,140,341,341.54</b>	4,239,683.39

#### (c) 現金及現金等價物

	2011年12月31日	2010年12月31日
貨幣資金	<b>1,419,918,726.44</b>	568,822,519.87
減：受到限制的專項賬戶存款(附註五(1))	<b>(7,716,867.32)</b>	(21,962,002.29)
質押的定期存款(附註五(1))	-	(275,000,000.00)
年末現金餘額	<b>1,412,201,859.12</b>	271,860,517.58

## 十五 淨流動資產

### 本集團

	2011年12月31日	2010年12月31日
流動資產	<b>2,706,793,546.66</b>	1,182,404,302.92
減：流動負債	<b>(2,551,402,282.81)</b>	(2,569,202,415.27)
淨流動資產/(負債)	<b>155,391,263.85</b>	(1,386,798,112.35)

### 本公司

	2011年12月31日	2010年12月31日
流動資產	<b>1,923,905,002.48</b>	849,534,339.40
減：流動負債	<b>(1,102,540,830.30)</b>	(1,649,468,757.88)
淨流動資產/(負債)	<b>821,364,172.18</b>	(799,934,418.48)

## 十六 總資產減流動負債

	本集團	
	2011年12月31日	2010年12月31日
資產總計	<b>24,608,792,701.94</b>	23,049,966,818.70
減：流動負債	<b>(2,551,402,282.81)</b>	(2,569,202,415.27)
總資產減流動負債	<b>22,057,390,419.13</b>	20,480,764,403.43

	本公司	
	2011年12月31日	2010年12月31日
資產總計	<b>15,526,417,253.92</b>	14,589,881,502.24
減：流動負債	<b>(1,102,540,830.30)</b>	(1,649,468,757.88)
總資產減流動負債	<b>14,423,876,423.62</b>	12,940,412,744.36

# 補充資料

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 一 非經常性損益明細表

	2011年	2010年	注釋
受託經營管理利潤	20,779,025.37	14,292,882.10	本年受託經營管理龍大公司的委託管理利潤。
特許權授予方提供的差價補償攤銷額	12,776,796.62	12,190,816.43	本年按車流量法確認收到的特許權授予方提供給本公司建設鹽壩、鹽排等的差價補償攤銷額。在會計處理上表現為沖減特許經營權無形資產攤銷。
營業外收支—淨額	510,735.17	2,476,769.33	營業外收入和支出淨額
	34,066,557.16	28,960,467.86	
所得稅影響額(2011年度按24%，2010年度按22%)	(6,320,971.76)	(6,399,424.49)	非經常性損益項目對本年所得稅的影響。
少數股東損益影響額(稅後)	(15,908.51)	(62,900.11)	
	27,729,676.89	22,498,143.26	

### 非經常性損益明細表編製基礎

根據中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司資訊披露解釋性公告第1號—非經常性損益[2008]》(以下簡稱「解釋性公告第1號」)的規定，非經常性損益是指與公司正常經營業務無直接關係，以及雖與正常經營業務相關，但由於其性質特殊和偶發性，影響報表使用人對公司經營業績和盈利能力作出正確判斷的各項交易和事項產生的損益。

根據解釋性公告第1號，同一控制下的企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益屬於非經常性損益項目。如在附註四(3)所述，本公司於本年度發生了同一控制下的企業合併。但由於本公司於該企業合併前已經按照權益法確認了應佔JEL公司淨利潤的55%部分，故該企業合併並未影響到歸屬於本公司股東的淨利潤，基於該等事實本公司不將JEL公司期初至合併日的當期淨損益列入非經常性損益項目。

## 二 淨資產收益率和每股收益明細表

	加權平均淨資產收益率		每股收益			
			基本每股收益		稀釋每股收益	
	2011年	2010年	2011年	2010年	2011年	2010年
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	9.84%	8.89%	0.401	0.342	0.401	0.342
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	9.52%	8.62%	0.389	0.332	0.389	0.332

## 三 本集團主要會計報表項目的異常情況及原因的說明

兩年會計報表資料變動幅度超過30%(含30%)的重要項目分析如下：

		2011年 12月31日	2010年 12月31日	增／(減)(%)
貨幣資金	1	2,175,670,176.39	874,284,396.40	148.85
其他應收款	2	194,749,864.07	35,606,441.72	446.95
在建工程	3	28,349,097.79	47,334,146.65	(40.11)
遞延所得稅資產	4	60,149,197.95	105,517,561.08	(43.00)
短期借款	5	137,819,000.00	734,259,800.00	(81.23)
預收賬款	6	24,086,880.00	14,171,844.00	69.96
應付利息	7	96,738,066.52	56,915,058.28	69.97
應付股利	8	7,829,353.57	-	不適用
一年內到期的非流動負債	9	812,396,755.52	195,463,729.63	315.63
應付債券	10	4,355,649,716.83	2,807,923,750.11	55.12
預計負債	11	356,109,917.53	882,434,765.75	(59.64)
衍生金融負債	12	11,364,107.77	25,696,082.32	(55.77)

		2011年	2010年	增／(減)(%)
管理費用	13	87,751,927.66	62,328,052.40	40.79
籌資活動現金流量淨額	14	828,143,740.16	(933,024,916.29)	不適用

# 補充資料

2011年度  
(除特別註明外，金額單位為人民幣元)

## 三 本集團主要會計報表項目的異常情況及原因的說明(續)

1. 本年國家宏觀調控進一步加大，本集團適當增加庫存現金，防範資金流動性風險。
2. 本年新增應收貴州省龍裡縣人民政府關於貴龍大道一期工程建設移交項目及土地一級開發代墊款。
3. 本年清連高速連南段相關工程完工後轉入固定資產。
4. 本年公路養護責任撥備的會計估計發生變更，沖減了遞延所得稅資產。
5. 本年歸還部分短期借款。
6. 本年預收廣告款增加。
7. 本年發行15億元長期公司債券，應付利息增加。
7. 為JEL公司應付其少數股東股利。
9. 本年度新增較多的一年內到期的長期借款和預計負債。
10. 本年發行15億元長期公司債券。
11. 本年轉出一年內到期的預計負債以及因會計估計變更沖減了預計負債所致。
12. 為鎖定港幣借款的匯率和利率風險，於2010年安排的遠期外匯合約和貨幣利率掉期合約之公允價值發生變動，並將一年內到期部分轉至一年內到期的非流動負債。
13. 按深圳市政府相關檔要求支付員工住房公積金以及業務開發費用增加。
14. 本年融資規模增加以及償還貸款金額減少所致。

# 公司資料及項目信息

## 一、公司基本情況

註冊名稱	深圳高速公路股份有限公司
英文名稱	Shenzhen Expressway Company Limited
法定代表人	楊海
註冊與辦公地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈裙樓2-4層 (郵政編碼：518026)
國際互聯網網址	<a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a>
電子信箱	<a href="mailto:ir@sz-expressway.com">ir@sz-expressway.com</a>
董事會秘書／公司秘書	吳倩
電話	(86) 755-8285 3331
證券事務代表	龔欣、肖蔚
電話	(86) 755-8285 3338
傳真	(86) 755-8285 3400
投資者熱線	(86) 755-8285 3330
電子信箱	<a href="mailto:secretary@sz-expressway.com">secretary@sz-expressway.com</a>
聯繫地址	深圳市福田區益田路江蘇大廈裙樓2-4層
證券上市交易所	A股：上海證券交易所 證券代碼：600548 簡稱：深高速 H股：香港聯合交易所有限公司 證券代碼：00548 簡稱：深圳高速 債券：上海證券交易所 債券代碼：126006/122085 簡稱：07深高債/11深高速
公司選定信息披露報紙	《上海證券報》、《證券時報》(A股)
登載年度報告的網址	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> <a href="http://www.hkex.com.hk">http://www.hkex.com.hk</a> <a href="http://www.sz-expressway.com">http://www.sz-expressway.com</a> <a href="http://www.sz-expressway-ir.com.hk">http://www.sz-expressway-ir.com.hk</a> (H股)
年度報告備置地點	境內：深圳市福田區益田路江蘇大廈裙樓2-4層 香港：香港中環康樂廣場1號 怡和大廈20樓2001-2005室
獨立審計師	普華永道中天會計師事務所有限公司 上海湖濱路202號普華永道中心11樓

## 公司資料及項目信息

中國法律顧問	廣東君言律師事務所 深圳市福田區福華一路免稅商務大廈13樓
香港法律顧問	龍炳坤、楊永安律師行 香港中環康樂廣場1號 怡和大廈20樓2001-2005室
境內股份過戶登記處	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司 上海浦東新區陸家嘴東路166號中國保險大廈36樓
香港股份過戶登記處	香港證券登記有限公司 香港灣仔皇后大道東183號合和中心46樓
A股投資者關係顧問	九富投資顧問有限公司 深圳市福田區金田路4028號 榮超經貿中心五樓512-515室
H股投資者關係顧問	皓天財經集團有限公司 香港灣仔港灣道1號 會展廣場辦公大樓31樓3102-3105室
香港主要營業地點	香港中環康樂廣場1號 怡和大廈20樓2001-2005室 電話：(852) 2543 0633 傳真：(852) 2543 9996
首次註冊登記日期及地點	1996年12月30日／深圳
最近一次變更註冊登記日期	2012年1月18日
企業法人營業執照註冊號	440301104056451
稅務登記號碼	440304279302515
組織機構代碼	27930251-5
主要往來銀行	中國工商銀行、招商銀行、國家開發銀行

## 二、項目介紹(項目信息截至2012年3月)

收費項目	本公司權益	位置	長度(公里)	車道數量	狀況	營運期限
梅觀高速	100%	深圳	19.3	6/8	營運/擴建	1995.05-2027.03
機荷東段	100%	深圳	23.9	6	營運	1997.10-2027.03
機荷西段	100%	深圳	21.7	6	營運	1999.05-2027.03
鹽壩高速	100%	深圳	29.1	6	營運	審批中
水官高速	40%	深圳	20.1	10	營運	2002.02-2025.12
水官延長段	40%	深圳	5.2	6	營運	2005.10-2025.12
鹽排高速	100%	深圳	15.2	6	營運	2006.05-2027.03
南光高速	100%	深圳	33.1	6	營運	2008.01-2033.01
陽茂高速	25%	廣東	79.7	4	營運	2004.11-2027.07
廣梧項目	30%	廣東	39.8	4	營運	2004.12-2027.11
江中項目	25%	廣東	37.5	4	營運	2005.11-2027.08
廣州西二環	25%	廣東	42.0	6	營運	審批中
清連項目：						
—清連高速	76.37%	廣東	216	4	營運	2009.07-2034.07
—清連二級路			253	2	維修	暫停收費
武黃高速	55%	湖北	70.3	4	營運	1997.09-2022.09
長沙環路	51%	湖南	34.5	4	營運	1999.11-2029.12
南京三橋	25%	江蘇	15.6	6	營運	2005.10-2035.10

規劃項目	本公司權益	位置	長度(公里)	車道數量	狀況	開發計劃
外環高速	100%	深圳	約90	6	前期研究	未確定

代管項目	委託方	位置	長度(公里)	車道數量	狀況	委託合同期限
龍大項目	寶通公司	深圳/東莞	28.2	6	營運	2012.01-2013.12

代建項目	委託方	位置	長度(公里)	預計投資	狀況	主體工程完工計劃
南坪(二期)	深圳交通局	深圳	15	A段：約21億 B段：約16億	在建	A段：2012年中 B段：調整中
龍華擴建段	寶通公司	深圳	2	約1.9億	結算	2011年4月已完工
龍大市政段	深圳市交通公用設施建設中心	深圳	2	約1.6億	在建	調整中
沿江項目	深圳投控	深圳	30	約104億	在建	2013年下半年

其他項目	合約方	位置	長度(公里)	合同金額	狀況	完工計劃
貴龍項目	龍里縣政府	貴州	5	約9.9億	在建	2014年上半年

\* 上述收費項目的具體介紹及收費標準等信息，請登陸本公司網站<http://www.sz-expressway.com>的「公司業務」之「收費路橋」欄目查詢。

# 深圳地區高速路網示意圖



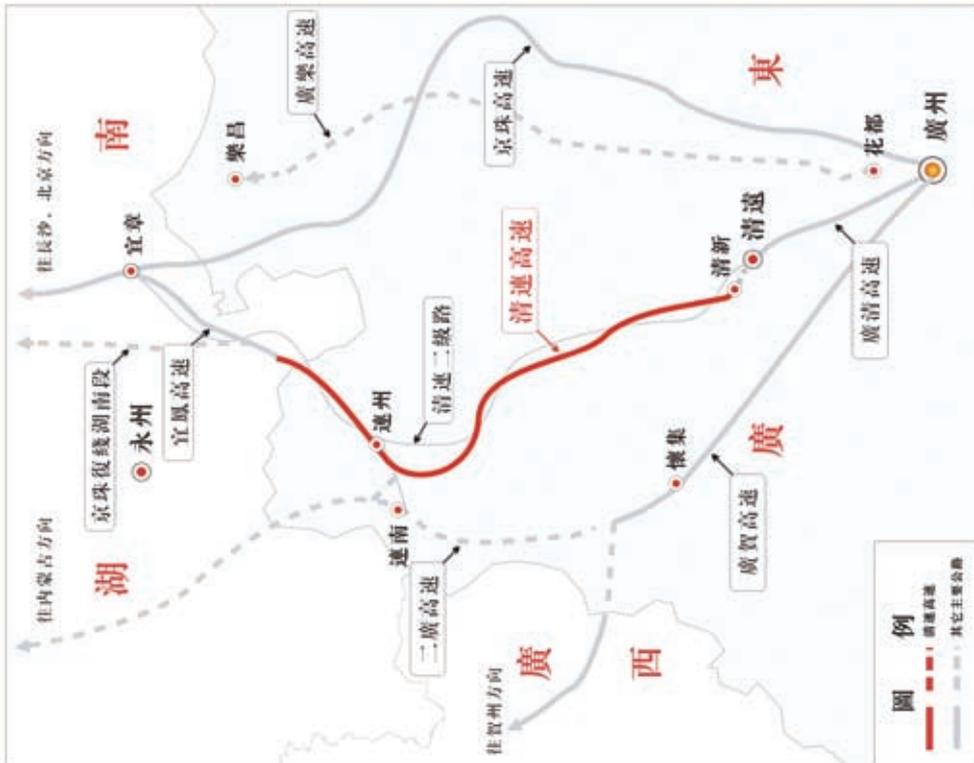
# 珠三角地區高速路網示意圖



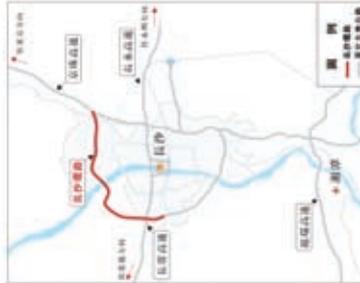
武黃高速路網示意圖



清連高速路網示意圖



長沙環路路網示意圖



南京三橋路網示意圖



## 一、本公司經營、投資及管理的道路／項目

梅觀高速	深圳市梅林至觀瀾高速公路，包括梅觀高速北段(清湖至黎光)及梅觀高速南段(梅林至清湖)
機荷高速	深圳市機場至荷坳高速公路，包括機荷東段(清湖至荷坳)和機荷西段(機場至清湖)
鹽壩高速	深圳市鹽田至壩崗高速公路，包括鹽壩(A段)(鹽田至溪湧)、鹽壩(B段)(溪湧至葵涌)和鹽壩(C段)(葵涌至壩崗)
鹽排高速	深圳市鹽田至排榜高速公路，又稱機荷高速鹽田港支線
南光高速	深圳市西麗至公明高速公路，又稱麗明大道
水官高速	深圳市水徑村至官井頭高速公路，又稱龍崗二通道
水官延長段	水官高速延長段，為清平高速(深圳市玉龍坑至平湖高速公路，又稱玉平大道)的第一期路段
外環高速	深圳市外環高速公路
沿江高速(深圳段)	廣州至深圳沿江高速公路(簡稱沿江高速)深圳南山至東寶河(東莞與深圳交界處)段
龍大高速	深圳龍華至東莞大嶺山高速公路
清連項目	清遠至連州的清連高速、清連一級公路、清連二級路及／或清連一級公路的高速化改造工程，視乎情況而定，其中，清連項目連州至鳳埠的路段簡稱連南段
陽茂高速	陽江至茂名高速公路
廣梧項目	廣東廣州至廣西梧州高速公路(簡稱廣梧高速)馬安至河口段
江中項目	中山至江門高速公路及江門至鶴山高速公路二期
廣州西二環	廣州繞城高速小塘至茅山段，又稱廣州西二環高速公路
武黃高速	武漢至黃石高速公路

# 釋義

長沙環路	長沙市繞城高速公路(西北段)
南京三橋	南京市長江第三大橋
龍大項目	本公司受托管理龍大公司89.93%股權，包括對龍大高速的日常經營管理
南坪項目	本公司承接的深圳市南坪快速路(又稱南坪大道)的代建工程項目，其中，南坪快速路第一期工程稱南坪(一期)，南坪快速路第二期工程稱南坪(二期)，由A段和B段兩部分組成
深雲項目	本公司承接的深圳市北環—深雲立交改造的代建工程項目
梧桐山項目	本公司承接的深圳市梧桐山大道輔道及機荷高速公路鹽田港支線特區檢查站的代建工程項目
龍華擴建段	本公司承接的龍大高速龍華擴建段的代建工程項目
龍大市政段	本公司承接的龍大高速大浪段市政配套設施的代建工程項目
沿江項目	本公司受托管理沿江公司，包括對沿江高速(深圳段)建設期和經營期的管理
貴龍項目	本集團承接的貴州龍里貴龍城市大道一期採用「建設—移交」模式進行建設的工程項目(簡稱道路建設項目)及相關的土地一級開發項目(簡稱開發項目)

## 二、本公司所投資企業

廣告公司	深圳市高速廣告有限公司
顧問公司	深圳高速工程顧問有限公司
聯合電子	廣東聯合電子收費股份有限公司
廣雲公司	雲浮市廣雲高速公路有限公司
西二環公司	廣州西二環高速公路有限公司
華昱公司	深圳市華昱高速公路投資有限公司
JEL公司	Jade Emperor Limited
江中公司	廣東江中高速公路有限公司
機荷東段公司	深圳機荷高速公路東段有限公司
馬鄂公司	湖北馬鄂高速公路經營有限公司
高匯公司	Maxprofit Gain Limited
美華公司	美華實業(香港)有限公司
梅觀公司	深圳市梅觀高速公路有限公司
外環公司	深圳市外環高速公路投資有限公司
南京三橋公司	南京長江第三大橋有限責任公司
清連公司	廣東清連公路發展有限公司
清龍公司	深圳清龍高速公路有限公司
深長公司	湖南長沙市深長快速幹道有限公司
陽茂公司	廣東陽茂高速公路有限公司
投資公司	深圳高速投資有限公司
貴深公司	貴州貴深投資發展有限公司

# 釋義

## 三、其他

報告期、本年度	截至2011年12月31日止12個月
同比	與2010年同期相比
本公司、公司、深高速	深圳高速公路股份有限公司
本集團、集團	本公司及其合併子公司
章程	本公司《公司章程》
A股	本公司於中國境內發行的、以人民幣認購併在上交所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股
H股	本公司於香港發行的、以港幣認購併在聯交所上市的每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股
中國證監會	中國證券監督管理委員會
香港證監會	香港證券及期貨事務監察委員會
上交所	上海證券交易所
聯交所	香港聯合交易所有限公司
證券及期貨條例	香港法例第571章《證券及期貨條例》
上市規則	聯交所證券上市規則及／或上交所股票上市規則，視乎情況而定
中國會計準則	《中華人民共和國企業會計準則(2006)》
分離交易可轉債	認股權和債券分離交易的可轉換公司債券
新通產公司	新通產實業開發(深圳)有限公司，原名深圳市高速公路開發公司
深廣惠公司	深圳市深廣惠公路開發總公司
招商局華建	招商局華建公路投資有限公司，原名華建交通經濟開發中心
廣東路橋	廣東省路橋建設發展有限公司
深圳國資委	深圳市人民政府國有資產監督管理委員會

深圳投管	深圳市投資管理公司
深圳投控	深圳市投資控股有限公司
深圳國際	深圳國際控股有限公司
深國際(深圳)	深國際控股(深圳)有限公司，原名怡萬實業發展(深圳)有限公司
寶通公司	深圳市寶通公路建設開發有限公司
龍大公司	深圳龍大高速公路有限公司
沿江公司	深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司
中國	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港和澳門特別行政區及台灣
人民幣	人民幣，中國的法定貨幣
港幣	港幣，中國香港特別行政區的法定貨幣
董事會	本公司董事會
董事	本公司董事
獨立董事	本公司獨立非執行董事
監事會	本公司監事會
監事	本公司監事

# 關於公司2011年度報告的確認意見

作為深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)的董事、高級管理人員，我們保證本公司2011年年度報告所載資料不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

2012年3月28日

簽署確認意見的董事姓名：

楊 海	吳亞德	李景奇	趙俊榮
胡 偉	謝日康	張 楊	趙志鋁
王海濤	張立民	區勝勤	林鉅昌

簽署確認意見的高級管理人員姓名：

李 健	周慶明	革 非	廖湘文
龔濤濤	吳 羨	吳 倩	



