

深圳高速公路股份有限公司



2010 年年度报告摘要

势

2011 年 3 月 25 日

目录

§1	重要提示	1
§2	公司基本情况简介	1
§3	会计数据和业务数据摘要	2
§4	股本变动及股东情况	3
§5	董事、监事和高级管理人员	7
§6	董事会报告	8
§7	重要事项	30
§8	监事会报告	34
§9	财务报告	35
§10	释义	36
§11	附录	37

§1 重要提示

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

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

1.2 全体董事均亲自出席了审议 2010 年年度报告及摘要的第五届董事会第十七次会议。

1.3 普华永道中天会计师事务所有限公司为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

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

1.5 是否存在被控股股东及其关联方非经营性占用资金情况：否

1.6 是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况：否

§2 公司基本情况简介

2.1 基本情况简介

股票简称	深高速	深圳高速
股票代码	600548	00548
上市交易所	上海证券交易所	香港联合交易所有限公司
注册地址及办公地址	深圳市福田区益田路江苏大厦裙楼 2-4 层	
邮政编码	518026	
公司国际互联网网址	http://www.sz-expressway.com	
电子信箱	szew@sz-expressway.com	

2.2 联系人和联系方式

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

§3 会计数据和业务数据摘要

3.1 主要会计数据

单位：人民币元

主要会计数据	2010年	2009年	本年比上年增减	2008年
营业收入	2,302,386,377.49	1,441,673,547.22	59.70%	1,063,061,574.18
利润总额	856,984,334.61	570,158,285.56	50.31%	560,785,018.70
归属于上市公司股东的净利润	745,806,530.62	540,218,648.15	38.06%	503,194,685.38
归属于上市公司股东的 扣除非经常性损益的净利润	723,348,347.92	521,555,159.43	38.69%	491,867,550.22
经营活动产生的现金流量净额	1,617,361,849.38	779,944,975.41	107.37%	945,871,572.34
	2010年末	2009年末	本年末比上年末增减	2008年末
总资产	22,616,647,065.72	22,208,708,939.09	1.84%	18,205,663,955.55
归属于上市公司股东权益	8,648,826,937.88	8,177,489,879.64	5.76%	7,004,892,599.77

3.2 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	2010年	2009年	本年比上年增减	2008年
基本每股收益	0.342	0.248	38.06%	0.231
稀释每股收益	0.342	0.248	38.06%	0.231
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.332	0.239	38.69%	0.226
全面摊薄净资产收益率(%)	8.62	6.61	增加2.01个百分点	7.18
加权平均净资产收益率(%)	8.89	7.35	增加1.54个百分点	7.29
扣除非经常性损益后的 全面摊薄净资产收益率(%)	8.36	6.38	增加1.98个百分点	7.02
扣除非经常性损益后的 加权平均净资产收益率(%)	8.62	7.10	增加1.52个百分点	7.13
每股经营活动产生的现金流量净额	0.742	0.358	107.37%	0.434
	2010年末	2009年末	本年末比上年末增减	2008年末
归属于上市公司股东的每股净资产	3.97	3.75	5.76%	3.21

非经常性损益项目

单位：人民币元

非经常性损益项目 (单位：人民币元)	金额
受托经营管理利润	14,292,882.10
特许权授予方提供的差价补偿摊销额	12,190,816.43
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	2,383,621.18
所得税影响额	(6,378,931.90)
合计	22,488,387.81
其中：少数股东损益影响额	30,205.11
归属于母公司股东的非经常性损益	22,458,182.70

采用公允价值计量的项目

单位：人民币元

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
衍生金融负债	-	25,696,082.32	25,696,082.32	(12,919,049.06)

3.3 境内外会计准则差异

适用 不适用

单位：人民币千元

	境内会计准则	境外会计准则
归属于母公司股东的净利润	745,806	745,806
归属于母公司股东的净资产	8,648,827	8,691,292
差异说明	本集团根据诠释 12 及香港会计准则 11 “建造合同” 采用完工百分比法对特许经营服务安排所提供的建造服务或改造服务的收入和成本进行确认。本集团提供建造服务所产生的收入，按已收或应收的代价的公允价值确认，同时确认金融资产或无形资产。而根据财政部解释 2 号的规定，由于本集团未提供实际建造服务，而是将基础设施建造发包给其他方，因此不确认建造服务收入，而是按照建造过程中支付的工程款等考虑合同规定，分别确认为金融资产或无形资产。由此形成年末权益的差异。	

§4 股本变动及股东情况

4.1 股份变动情况表

适用 不适用

4.2 前10名股东、前10名流通股股东或无限售条件股东持股情况表

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

单位：股

股东总数	股东总数为 39,773 户，其中内资股股东 39,480 户，H 股股东 293 户。					
前 10 名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例	年末持股总数	报告期内增减	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
HKSCC Nominees Limited (註)	外资股东	32.26%	703,531,098	+26,416,000	—	未知
新通产实业开发（深圳）有限公司	国有股东	30.03%	654,780,000	—	—	无
深圳市深广惠公路开发总公司	国有股东	18.87%	411,459,887	—	—	无
华建交通经济开发中心	国有股东	4.00%	87,211,323	—	—	无
广东省路桥建设发展有限公司	国有股东	2.84%	61,948,790	—	—	无
Ip Kow	外资股东	0.69%	15,126,000	+4,126,000	—	未知
Au Siu Kwok	外资股东	0.50%	11,000,000	—	—	未知
中国光大银行股份有限公司—国投瑞银景气行业证券投资基金	未知	0.34%	7,350,709	+7,350,709	—	未知
百达资产管理有限公司—百达基金（卢森堡）	未知	0.32%	7,059,992	+7,059,992	—	未知
Wong Kin Ping + Li Tao	外资股东	0.23%	5,000,000	+4,000,000	—	未知
前 10 名无限售条件股东持股情况						
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类			
HKSCC Nominees Limited (註)	703,531,098		境外上市外资股			
新通产实业开发（深圳）有限公司	654,780,000		人民币普通股			
深圳市深广惠公路开发总公司	411,459,887		人民币普通股			
华建交通经济开发中心	87,211,323		人民币普通股			
广东省路桥建设发展有限公司	61,948,790		人民币普通股			
Ip Kow	15,126,000		境外上市外资股			
Au Siu Kwok	11,000,000		境外上市外资股			
中国光大银行股份有限公司—国投瑞银景气行业证券投资基金	7,350,709		人民币普通股			
百达资产管理有限公司—百达基金（卢森堡）	7,059,992		人民币普通股			
Wong Kin Ping + Li Tao	5,000,000		境外上市外资股			
上述股东关联关系或一致行动的说明：	新通产公司和深广惠公司为同受深圳国际控制的关联人。 除以上关联关系外，上表中其他国有股东之间不存在关联关系，此外，本公司未知上述其他股东之间、上述四家国有股东与上述其他股东之间是否存在关联关系。					

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

4.3 控股股东及实际控制人情况介绍

4.3.1 控股股东及实际控制人变更情况

适用 不适用

4.3.2 控股股东及实际控制人具体情况介绍

本公司第一大股东为新通产公司，持有本公司 30.025% 股权。新通产公司成立于 1993 年 9 月 8 日，法定代表人钟珊群，注册资本人民币 2 亿元，经营范围如下：运输信息咨询、运输平台专用软件开发、兴办各类实业项目（具体项目另行申报）。增加：经营招待所、中西餐、保龄球、网球及配套小百货店；副食品、饮料的销售。在本市设立一家非法人分支机构。增加：投资建设及经营管理公路和道路、场站、仓储；公路货代、铁路货代、道路货物运输、集装箱运输、物流基地设施的投资建设、咨询、公路运输的综合配套服务投资、经营管理（均不含危险物品）。报告期内，本公司控股股东没有发生变化。

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

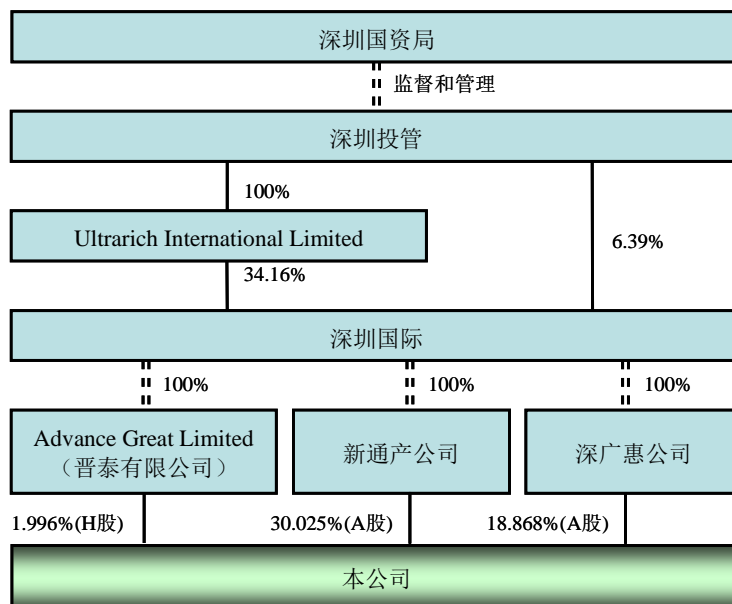
深圳国际为一家于 1989 年 11 月 22 日在百慕达注册成立的有限公司，在联交所主板上市。于 2010 年 12 月 31 日，其已发行股本为港币 1,637,217,306.40 元。深圳国际的主要业务为投资控股。该集团（包括该公司、其子公司、其共同控制主体及其联营公司）主要从事提供物流基建及配套服务，以及相关资产及项目的投资、经营及管理。深圳国际的实际控制人为深圳国资局，拥有深圳国际已发行股本约 48.59%。

4.3.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

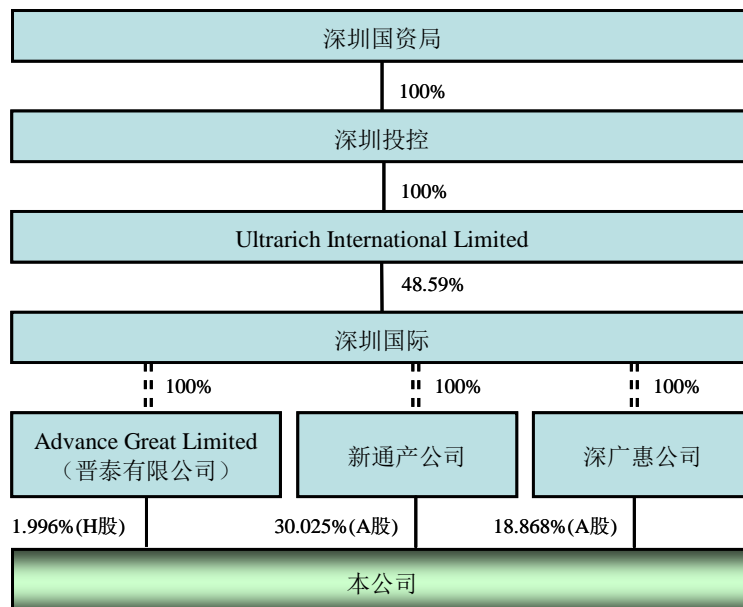
深圳投管（深圳国资局监督和管理的实体）原直接及间接拥有深圳国际 40.55% 权益。报告期内，为落实深圳市政府对企业的合并重组安排，深圳投管已将其直接及间接拥有的深圳国际全部权益以名义代价转让给深圳投控。深圳投控已就上述转让相关事宜获得香港证券及期货事务监察委员会豁免其就深圳国际和本公司股份作出全面收购要约之责任，向中国证监会申请豁免其就本公司股份作出要约收购义务的手续正在办理之中。转让完成前后，本公司实际控制人仍为深圳国资局。

转让完成前后，本公司与实际控制人之间的产权和控制关系具体如下图所示：

转让完成前：



转让完成后：



§5 董事、监事和高级管理人员

5.1 董事、监事和高级管理人员持股变动及报酬情况

单位：人民币万元

姓名	职务	性别	年龄	当前任期 起止日期	报告期内从公司 领取的报酬总额 ⁽²⁾ (税前)	是否在股东单 位或其他关联 单位领取
杨海	董事长	男	49	2009.01~2011.12	95.8	否
吴亚德	执行董事	男	46	2009.01~2011.12	95.8	否
	总裁			2009.09~2012.08		
李景奇	非执行董事	男	54	2009.01~2011.12	-	是
赵俊荣	非执行董事	男	46	2009.01-2011.12	-	是
谢日康	非执行董事	男	41	2009.01-2011.12	-	是
林向科	非执行董事	男	54	2009.01-2011.12	-	是
张杨	非执行董事	女	46	2009.01-2011.12	0.9	是
赵志锴	非执行董事	男	56	2009.01-2011.12	35.8	否
林怀汉	独立董事	男	57	2009.01-2011.12	15.8	否
丁福祥	独立董事	男	63	2009.01-2011.12	15.8	否
王海涛	独立董事	男	65	2009.01-2011.12	15.9	否
张立民	独立董事	男	55	2009.01-2011.12	16.0	否
钟珊群	监事会主席	男	46	2009.08-2011.12	-	是
何森 ⁽¹⁾	监事	男	37	2010.01-2011.12	0.6	是
方杰	监事	男	50	2009.01-2011.12	54.7	否
李健	副总裁	男	52	2009.09-2012.08	77.8	否
周庆明	副总裁	男	54	2009.09-2012.08	97.9	否
革非	副总裁	男	42	2009.09-2012.08	77.3	否
廖湘文	副总裁	男	42	2009.09-2012.08	69.0	否
龚涛涛	财务总监	女	37	2009.09-2012.08	77.3	否
吴羨	总工程师	男	52	2009.09-2012.08	78.2	否
吴倩	董事会秘书	女	39	2009.09-2012.08	74.6	否
合计					899.2	

附注：

(1) 经股东于2010年1月8日举行的股东大会批准，何森被委任为第五届监事会股东代表监事，任期至2011年12月31日止。杨钦华自2010年1月8日起不再担任本公司监事。

(2) 详情请参阅年度报告第六节的相关内容。

报告期内，本公司董事、监事及高级管理人员均未持有或买卖本公司股票，也没有被本公司授予股权激励的情况。

§6 董事会报告

6.1 管理层讨论与分析

6.1.1 业务回顾

本集团的盈利主要来源于收费公路的经营和投资。报告期内，本集团采取积极的管理和营销策略，实施合理的交通组织方案，持续提升业务表现，加上国内经济增长和路网日益完善等因素的促进作用，各项目车流量和路费收入录得强劲增长；而本集团亦积极推进道路的改建和扩建工作，以进一步扩大集团的业务规模和盈利基础。

一、总体业务表现

各收费公路于报告期内的基本营运数据如下：

收费公路	集团持股比例	收入合并比例	日均混合车流量（千辆次）			日均路费收入（人民币千元）		
			2010年	2009年	同比	2010年	2009年	同比
深圳地区：								
梅观高速	100%	100%	117	98	19.3%	951	814	16.9%
机荷西段	100%	100%	91	73	25.2%	1,169	951	22.9%
机荷东段	100%	100%	112	93	19.9%	1,415	1,242	13.9%
盐排高速	100%	100%	40	34	17.7%	429	383	12.0%
盐坝高速 ⁽¹⁾	100%	100%	24	17	47.3%	335	213	57.1%
南光高速	100%	100%	51	32	57.1%	524	302	72.9%
水官高速	40%	-	135	118	14.0%	1,230	1,072	14.7%
水官延长段	40%	-	40	32	25.4%	251	203	23.7%
广东省其他地区：								
清连高速 ⁽²⁾	76.37%	100%	18	16	14.2%	1,037	830	24.9%
阳茂高速	25%	-	20	18	12.8%	1,095	968	13.2%
广梧项目	30%	-	17	11	56.2%	472	306	54.3%
江中项目	25%	-	68	51	34.5%	870	707	23.1%
广州西二环	25%	-	29	15	94.0%	672	471	42.7%
中国其他省份：								
武黄高速	55%	-	38	32	17.8%	1,272	1,090	16.7%
长沙环路	51%	-	8.6	7.3	16.6%	73	64	14.5%
南京三桥	25%	-	22	20	10.1%	783	672	16.5%

附注：

- (1) 盐坝（C段）于2010年3月25日开通营运，表格中“盐坝高速”一栏已包含盐坝（C段）的营运数据。
- (2) 清连项目主线部分于2009年7月1日起按高速公路标准收费。本表数据不包含清连公司辖下仍按一级公路标准收费的连南段和清连二级路的营运数据。报告期清连公司整体的日均路费收入为人民币1,074千元。

报告期内，本集团经营和投资的各公路项目的车流量和路费收入均取得了同比两位数的增长，其中，盐坝高速、南光高速、广梧项目以及广州西二环增长显著。2010年，对本公司收费公路营运表现带来影响的因素主要包括：

- ◆ **经济活跃度和汽车保有量。**经济发展是推动社会运输需求的主要动力，而汽车保有量则是运输需求转化为交通流量的物质载体。2010年，国内经济的活跃度和汽车保有量持续提升，极大地促进了本集团收费公路的整体营运表现。
- ◆ **营销策略和交通组织。**积极的业务策略，有助于提升收费公路的营运表现。公司在研究周边路网状况、调查沿线区域交通需求以及分析路网功能定位等工作的基础上，有针对性地采取营销措施，释放潜在交通需求，有效吸引车流。此外，公司还通过推进联网收费、优化收费流程、合理安排收费场站工作、实时监控和引导路网车流等措施，为道路使用者提供更加快捷、舒适的通行服务，提高路网通行效率。
- ◆ **路网布局的变动和需求的重新分配。**收费公路的营运表现，还受到周边竞争性或协同性路网变化、相连或平行道路整修以及城市交通组织方案实施等因素的正面或负面的影响。近年高速铁路、城际铁路等的开通运行，对公路客运产生分流，亦会给与其线位相近的部分收费公路带来一些影响。具体到每个公路项目，则情况各异，有关详情请参阅下文的分析。
- ◆ **绿色通道免费政策的影响。**国家自2008年起在全国主要运输干线实施鲜活农产品“绿色通道免费政策”，并从2010年12月1日起推广至全国所有收费公路项目。自12月起，本集团须执行该政策的收费公路已由原来的机荷高速、武黄高速、清连高速、阳茂高速、长沙环路及南京三桥增加至全部16个项目。报告期内，“绿色通道免费政策”的执行减少本集团收入约人民币28,016千元（2009年：人民币15,690千元）；减少本集团利润约人民币31,825千元（2009年：人民币28,015千元）。

二、具体项目分析

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

机荷高速、梅观高速、盐排高速：

连接东莞和惠州的莞惠高速于2010年1月26日开通，给机荷高速、梅观高速的部分区间带来一定的分流。连接深圳和惠州的惠深沿海高速于2010年3月25日开通，对机荷

东段、梅观高速、盐排高速造成轻微分流影响。另外，由于深惠路（一条市政道路）的改造到2010年8月已接近完工，其路况得到改善，部分在施工期间行走高速公路的车辆重新选择行走地方道路，减少了机荷东段、盐排高速部分区间的车流。但受益于良好的外部环境，上述分流影响已被整体快速增长的交通需求所抵消，报告期内该等项目的日均路费收入仍录得较快增长。

盐坝高速：

惠深沿海高速的开通，使盐坝高速与粤东片区路网相连接，为深港与惠州及粤东地区的联系增添了一条快速通道。受益于盐坝（C段）投入营运和路网协同效应的发挥，盐坝高速在今年4月至12月期间的日均路费收入达到约人民币377千元，比第一季度增长约80%。

南光高速：

与其平行的松白路（一条市政道路）2009年起实施扩建改造，对南光高速的营运表现产生正面影响。此外，公司亦采取了积极的业务策略来提升项目表现。

水官高速：

深惠路改造完工前后，水官高速的车流量水平有轻微变化，部分在深惠路施工期间行走高速公路的车辆重新选择行走地方道路，但总体影响不大。报告期内，水官高速正在实施扩建，但由于实施了合理的施工组织方案，加上区域间交通需求的快速增长，极大降低了扩建工程对其营运表现可能造成的影响。报告期内，该项目收入录得了约14.7%的增长。

清连项目：

报告期内，清连公司整体日均路费收入为人民币1,074千元。其中，高速公路收入为人民币1,037千元，约占96.5%。清连高速自2009年11月试行计重收费以来，整体表现平稳，在春运交通的带动下，其日均路费收入在2010年2月份达到了开通以来的最高峰，之后收入水平有所回落但保持平稳。由于清连二级路在清连项目高速化改造期间承担了大部分的区间车流，路面损害较为严重，为了恢复其通行能力、保证行车安全，本集团自2010年9月下旬起已暂停清连二级路的收费并对其进行封闭维修。

广梧项目：

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

江中项目：

广珠西线二期于 2010 年 6 月底开通，并与江中项目相接。这条通道缩短了来往广州与中山的行车时间，能有效吸引往来两地的车流，对江中项目的营运表现产生积极影响。此外，由于临近的江肇高速施工，部分车流选择江中项目江珠路段行驶，也在一定程度上增加了报告期内江中项目的车流量和路费收入。

广州西二环：

受益于路网连通以及政府部门积极推行过境交通与城市交通分离、治理超载等交通改善措施，广州西二环的过境交通功能日益显现，对其营运表现产生显著的正面影响。

武黄高速：

湖北省境内多条高速公路和快速道路近年相继通车，武汉周边地区的路网得到进一步完善，为武黄高速带来了车流量的持续增长。特别是 2009 年底沪蓉西高速湖北段通车后，由上海至成都的国家高速公路主干线全线贯通，对武黄高速形成了显著的拉动效应。此外，报告期内当地交管部门和邻近道路对货运交通的管理与引导，也对武黄高速的车流量和收入水平产生一定正面影响。

南京三桥：

南京长江隧道在 2010 年 5 月底开通，对南京三桥的小客车产生较大的分流影响。另一方面，与南京三桥相接的南京绕越高速公路东南段于 10 月份通车，带来了较大的货车流量，对南京三桥的营运表现产生了积极影响。

三、业务发展

2010 年，公司积极推进各在建项目的工程进展，认真研究和策划公路改扩建方案，以务实的态度推进新项目的前期研究工作，为提升集团未来经营表现打好基础。

本集团克服重重困难，按计划完成了清连一级公路连南段的高速化改造工程。该路段已于 2011 年 1 月 25 日按高速公路标准收费运营。今年上半年，受粤北地区持续降雨天气影响，连南段施工难度加大，可利用的施工时间有限，对工程管理造成不利影响。对此，清连公司及时调整和优化施工组织安排，并不断加大外部协调力度，加强现场监控，全力推进工程进展，按期完成了清连项目高速化改造的全部工程，较好地实现了质量、安全、造价和工期等方面的目标。此外，南光高速与南坪（二期）的互通立交正与南坪（二期）同步施工，预计将于 2011 年底与南坪（二期）A 段同步开通。

为提高项目的通行能力和服务水平，公司已批准对梅观高速北段（清湖至黎光，约 11 公里）进行改扩建。年内，该项目的审批、施工图设计及大部分招标工作已完成。截止报

告期末，约 90%的征地拆迁工作和施工准备工作已完成，部分通道、涵洞和桥梁桩基已开始施工。该项目预计将于 2013 年初完工。考虑到周边地区经济和交通的发展状况，政府有计划将梅观高速南端的主线收费站北移，并由政府统一为使用收费站以南路段的车辆支付通行费。目前，公司正在与相关主管部门积极商讨梅观高速南段（清湖至梅林，约 8 公里）的整体营运和改造安排。本公司相信，合理的收费模式调整方案和改扩建方案，可以让集团在保有资产收益的前提下简化管理模式，并有助于改善地方的交通运输环境，促进社区及其经济的发展。截至本报告日，上述协商工作仍在进行中，本公司将根据工作进展，适时将相关方案提交董事会审议。

由清龙公司负责的水官高速扩建工程目前进展顺利，预计将于 2011 年中完工。扩建采用了“先新后旧”的施工组织安排，即先扩建新车道，待其通车后再对原车道进行改建，以尽可能降低工程施工对道路通行能力的不利影响。截止报告期末，新建车道的路基桥涵部分已完成，工程进入路面施工阶段。清龙公司的各方股东已同意增资以进行项目扩建，有关详情请参见本公司日期为 2009 年 9 月 21 日的公告和 2009 年年度报告的内容。截至本报告日，有关增资工作正在进行中。

本公司已成立具有独立法人资格的深圳市外环高速公路投资有限公司，以进一步推进项目的前期研究与相关洽商工作，在对项目的收益与风险进行深入研究的基础上确定其投资价值。截止报告期末，外环高速的收费立项已获批复，项目的规划选址、用地预审等申请已递交广东省相关政府部门审批，计划于 2011 年初开展初步设计工作。

6.1.2 财务分析

2010 年度，集团经营业绩优于公司预期，实现归属于母公司股东净利润（“净利润”）人民币 745,806 千元（2009 年：人民币 540,219 千元），较 2009 年（“同比”）增长 38.06%。扣除“公路养护责任拨备”的影响后（详见下文），集团报告期净利润为人民币 911,750 千元（2009 年同口径数据：人民币 603,743 千元），同比增长 51.02%。报告期，受益于国内经济增长、路网逐步完善及集团积极营销策略，集团投资和经营的收费公路路费收入恢复性增长强劲，集团盈利获得较大幅度增长，弥补了报告期费用化借贷利息增加导致的财务成本上升的影响，集团资产的回报水平提高。

本集团自 2010 年 1 月 1 日起根据对车流量的复核结果调整机荷西段、盐排高速、梅观高速和清连二级路特许经营无形资产单位摊销额，对本集团财务状况和盈利水平总体上未产生重大影响。有关详情请参阅下文 9.3 的相关内容。

一、经营成果分析

1、收入

报告期内，本集团实现收入人民币 2,302,386 千元，同比增长 22.88%。路费收入为集团主要的收入来源，占总收入的 93.49%，同比增长 61.18%至人民币 2,152,551 千元。

有关收入的具体分析如下：

收入项目	2010年 (人民币千元)	所占比例	2009年 (人民币千元)	所占比例	增减比例
路费收入（详见下文 2.1）	2,152,551	93.49%	1,335,482	92.63%	61.18%
委托管理服务收入*（详见下文 2.3）	90,935	3.95%	58,237	4.04%	56.15%
其他收入（包括广告收入等）	58,900	2.56%	47,955	3.33%	22.82%
合计	2,302,386	100.00%	1,441,674	100.00%	59.70%

注：委托管理服务收入包含建造委托管理服务收入人民币 75,845 千元和经营委托管理服务收入人民币 15,090 千元。

2、未计息税、管理费用前利润

报告期内，集团未计息税、管理费用前利润为人民币 1,462,614 千元（2009 年：人民币 1,031,680 千元），同比增长 41.77%。扣除“公路养护责任拨备”的影响后，集团未计息税、管理费用前利润同比增长 47.86%。

主要业务的盈利贡献如下：

未计息税、管理费用前利润（单位：人民币百万元）	2010年	2009年
来源于本集团经营的收费公路的利润（已扣除“公路养护责任拨备”的影响）	1,204	776
对合营企业和联营企业的投资收益（已扣除“公路养护责任拨备”的影响）	312	287
其他公路相关业务利润	117	41
合计	1,633	1,104

(1) 来源于本集团经营的收费公路的利润

◆ 盈利

报告期来源于本集团经营的收费公路的未计息税、管理费用前利润为人民币 1,047,294 千元（2009 年：人民币 657,333 千元），同比增加 59.32%，扣除“公路养护责任拨备”的影响后，计人民币 1,203,710 千元，同比增加人民币 427,406 千元，

增长约 55.06%。主要源于机荷西段、南光高速、清连项目等路段未计息税、管理费用前利润的增长，以及机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日起纳入集团财务报表合并范围。

收费公路	所占权益比例	路费收入		⁽¹⁾ 经营成本		⁽¹⁾ 收费公路毛利率		⁽¹⁾ 息税、管理费用前利润	
		2010 年 (人民币千元)	同比 增减 比例	2010 年 (人民币千元)	同比 增减 比例	2010 年	同比 增减 百分点	2010 年 (人民币千元)	同比 增减 (人民币千元)
梅观高速	100%	347,247	16.87%	90,692	28.90%	73.88%	-2.44	244,146	25,415
机荷东段	100%	516,377	⁽²⁾ 不适用	217,796	⁽²⁾ 不适用	57.82%	⁽²⁾ 不适用	283,650	⁽²⁾ 218,871
机荷西段	100%	426,755	22.89%	86,741	21.71%	79.67%	0.19	329,032	62,571
盐坝高速	100%	122,406	57.14%	77,924	37.17%	36.34%	9.27	40,033	20,700
盐排高速	100%	156,453	12.02%	64,990	9.07%	58.46%	1.12	87,037	11,118
南光高速	100%	191,088	72.85%	85,522	38.79%	55.24%	10.98	99,767	54,252
清连项目	76.37%	392,225	61.74%	261,029	72.70%	33.45%	-4.22	120,045	34,479
合计		2,152,551	61.18%	884,694	69.14%	58.90%	-1.93	1,203,710	427,406

附注：

- (1) 报告期经营成本和息税、管理费用前利润未包含机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提的公路养护责任拨备。有关公路养护责任拨备之详情请参阅下文“经营成本”和“公路养护责任拨备”的说明。
- (2) 机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日起纳入集团财务报表合并范围，2009 年第 4 季度的息税、管理费用前利润为人民币 64,779 千元。

◆ 路费收入

集团报告期实现路费收入人民币 2,152,551 千元，同比增长 61.18%。其中，机荷东段 2010 年实现路费收入人民币 516,377 千元（该项目自 2009 年 9 月 30 日纳入集团合并范围，2009 年第 4 季度收入为人民币 120,469 千元），占集团路费收入的 23.99%；清连项目主体部分于 2009 年 7 月 1 日开始高速化营运，并于 2009 年 11 月试行计重收费，而 2010 年清连项目为全年高速化营运并实行计重收费，路费收入因此录得同比快速增长，增幅达 61.74%；此外，受益于经济增长、路网完善和集团实施有针对性的营销措施，其余收费公路包括南光高速、盐坝高速、机荷西段、梅观高速以及盐排高速的收入也均实现了两位数的增长，平均增幅约为 27.91%。报告期内收费公路项目的经营表现，请参阅上文“业务回顾”的内容。

◆ 经营成本

报告期内，集团收费公路经营成本同比上升 62.16% 至人民币 1,041,110 千元（2009 年：人民币 642,020 千元），扣除“公路养护责任拨备”的影响后，同比增长 69.14%。

其中，机荷东段 2010 年经营成本为人民币 217,796 千元（机荷东段自 2009 年 9 月 30 日纳入合并范围，2009 年第 4 季度成本为人民币 52,261 千元），占集团收费公路经营成本的 20.92%；清连项目自 2009 年 7 月 1 日清连高速化运营后，车流量和单位摊销额相应增长，加上报告期内清连二级路开始进行全面维修，使清连项目 2010 年经营成本同比上升 72.70%；其余收费公路经营成本同比上升 26.98%，主要是车流量增长导致员工成本、养护成本及折旧费用的增长。由于机荷东段公司报告期增加溢价摊销费用人民币 111,937 千元，使得集团折旧及摊销费用同比总体增幅较大。

有关经营成本的具体分析如下：

经营成本项目	2010 年 (人民币千元)	所占比例	2009 年 (人民币千元)	所占比例	增减比例
员工成本	119,223	13.48%	82,787	15.83%	44.01%
公路维护成本 ^注	148,730	16.81%	69,292	13.24%	114.64%
折旧及摊销	544,624	61.56%	311,363	59.53%	74.92%
其他业务成本	72,117	8.15%	59,607	11.40%	20.99%
小计	884,694	100.00%	523,049	100.00%	69.14%
公路养护责任拨备	156,416	—	118,971	—	31.47%
合计	1,041,110	—	642,020	—	62.16%

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

本集团报告期对机荷西段、盐坝高速、盐排高速和南光高速计提了公路养护责任拨备，由于梅观高速已开始实施改扩建，清连项目连南段的高速化改造在报告期末工程尚未完工，故报告期末对该等项目计提公路养护责任拨备。

(2) 应占合营企业和联营企业投资收益

集团报告期对合营企业和联营企业的投资收益合计为人民币 298,320 千元（2009 年：人民币 332,972 千元），同比减少 10.40%。扣除“公路养护责任拨备”的影响和机荷东段公司的相关数据后，本集团报告期的投资收益同比增长 83.39%，主要源于所投资企业经营的收费公路车流量的增长以及经营成本的良好控制。

有关对合营企业和联营企业的投资收益具体分析如下：

主要收费公路	所占权益比例	路费收入		⁽¹⁾ 收费公路经营成本		⁽¹⁾ 收费公路毛利率		⁽¹⁾ 集团投资收益	
		2010年 (人民币千元)	同比 增减 比例	2010年 (人民币千元)	同比 增减 比例	2010年	同比 增减 百分点	2010年 (人民币千元)	同比增减 (人民币千元)
合营企业:									
武黄高速	55%	462,914	16.36%	215,170	16.95%	53.51%	-0.24	116,913	42,150
长沙环路	51%	26,564	14.47%	29,223	30.73%	-10.00%	-13.67	2,557	-532
联营企业:									
水官高速	40%	448,915	14.69%	98,984	14.54%	77.95%	0.03	95,173	14,812
水官延长段	40%	91,463	23.74%	40,504	22.53%	55.71%	0.43	8,822	3,057
阳茂高速	25%	399,625	13.16%	206,831	7.43%	48.24%	2.75	24,549	7,985
广梧项目	30%	172,218	54.32%	80,606	52.85%	53.19%	0.45	11,132	9,829
江中项目	25%	317,634	24.13%	189,317	21.19%	40.39%	1.44	15,216	15,072
广州西二环	25%	245,298	42.69%	109,876	21.00%	55.20%	8.02	23,551	35,046
南京三桥	25%	284,953	16.16%	126,644	16.05%	55.55%	0.04	11,955	13,479
合计⁽²⁾		2,449,584	21.01%	1,097,155	18.33%	55.21%	-1.28	⁽³⁾ 309,868	140,898

附注:

- (1) 报告期经营成本和2009年比较数未包含计提及调整的公路养护责任拨备,集团投资收益未包含相应的影响数。有关公路养护责任拨备之详情请参阅下文“公路养护责任拨备”的说明。
- (2) 机荷东段公司自2009年9月30日起由本公司合营企业变更为子公司,纳入集团合并范围。本表未包含机荷东段公司2009年数据(2009年:路费收入人民币332,843千元、经营成本人民币98,330千元,投资收益人民币115,722千元)。
- (3) 报告期集团投资收益数据未包含对顾问公司的投资收益人民币2,212千元(2009年:人民币1,944千元)。

(3) 其他公路相关业务利润

◆ 建造委托管理服务利润

报告期内,本集团根据已完成的梧桐山项目实际成本和横坪项目预算造价的审计结果,调整了对上述项目委托建造服务利润的估计,共确认委托建造服务盈利人民币37,448千元。此外,由于政府对南坪(一期)工程总成本的审计尚未完成,本公司维持对该项目的原有估计。

沿江项目、南坪(二期)、龙华扩建段以及深云项目由于相关服务结果尚不能可靠估计,而本公司董事认为已发生的管理费用及税金在将来很可能得到补偿,因此本公司报告期以实际发生的管理费用及税金人民币33,610千元等额确认收入和成本。

◆ 经营委托管理服务利润

报告期内，公司根据委托经营管理合同的规定，确认龙大项目的经营委托管理服务收入人民币 15,090 千元，扣除相关营业税后确认相关盈利人民币 14,293 千元。

3、 管理费用及财务费用

集团报告期管理费用同比减少 7.96% 至人民币 62,328 千元(2009年:人民币 67,719 千元)，主要为律师及咨询费等专项费用的减少。报告期集团财务费用同比上升 32.16% 至人民币 505,221 千元(2009年:人民币 382,271 千元)，扣除“公路养护责任拨备”的影响后，同比上升 29.30%。报告期内，尽管集团综合借贷成本同比下降和汇兑盈利增加，但由于清连项目费用化借贷利息增加约人民币 124,935 千元，使集团报告期财务费用较 2009 年有所上升。

有关财务费用的具体分析如下：

项目	2010 年 (人民币千元)	2009 年 (人民币千元)	增减比例
利息支出	519,510	491,449	5.71%
减：资本化利息	(22,704)	(125,156)	-81.86%
利息收入	(14,161)	(8,673)	63.28%
汇兑损益及其他	(23,920)	(2,858)	736.95%
未含公路养护责任拨备时间价值的财务费用	458,725	354,762	29.30%
加：公路养护责任拨备时间价值	46,496	27,509	69.02%
财务费用	505,221	382,271	32.16%

4、 所得税

集团报告期内所得税费用为人民币 146,912 千元(2009年:人民币 44,826 千元)，同比增加 227.74%。扣除“公路养护责任拨备”的影响后，同比增加 142.66%。进一步剔除机荷东段公司的相关数据后，报告期所得税支出同比增加 85.01%，主要为经营利润增加使得应纳税所得额相应增加及税率提高(2010年:22%；2009年:20%)所致。

5、 公路养护责任拨备

本集团公路养护责任拨备计提及调整对 2010 年和 2009 年盈利的影响分析如下：

项目	公路养护责任拨备的影响金额 (人民币千元)	
	2010 年计提	2009 年计提及调整
经营成本	156,416	118,971
其中：机荷西段	65,141	50,725
盐排高速	31,569	24,570
盐坝高速	37,711	28,204
南光高速	21,995	15,472
投资收益^注	(13,760)	46,336
未计息税、管理费用前利润	(170,176)	(72,635)
财务费用	46,496	27,509
所得税	(50,728)	(36,620)
盈利	(165,944)	(63,524)

注： 报告期投资收益与 2009 年的差异主要为机荷东段公司公路养护责任拨备的调整，有关调整的详情请参阅本公司 2009 年年度报告的相关内容。

6、 机荷东段公司纳入合并范围的影响

机荷东段公司自 2009 年 9 月 30 日起纳入集团合并范围，对集团财务数据的影响分析如下：

财务报表项目	2010 年		2009 年第 4 季度	
	集团合并 (人民币千元)	其中：机荷东段公司 (人民币千元)	机荷东段公司 占集团合并比例	机荷东段公司 (人民币千元)
未计息税、管理费用前利润	1,462,614	283,650	19.39%	64,778
所得税费用	146,912	54,773	37.28%	4,224
路费收入	2,152,551	516,377	23.99%	120,469
经营成本	1,041,110	217,796	20.92%	52,261
经营现金净流入及投资收回现金	1,814,776	515,370	28.40%	120,729

二、 财务状况分析

1、 资产、权益及负债情况

本集团财务状况保持稳健，资产以高等级收费公路的特许经营无形资产、对合营企业及联营企业投资为主。于 2010 年 12 月 31 日，集团总资产较 2009 年末增长 1.84% 至人民币 22,616,647 千元（2009 年 12 月 31 日：人民币 22,208,709 千元），其中，经营收费公路之特许经营无形资产、对合营企业、联营企业及其他股权投资合计占总资产的 89.71%。

于 2010 年 12 月 31 日，本集团总权益比 2009 年年末增加 5.28% 至人民币 9,335,101 千元

(2009年12月31日：人民币8,866,417千元)，主要是报告期利润增加及扣除派发的2009年股息所致。

于2010年12月31日，集团未偿还的应付票据、应付债券及银行借贷总额为人民币9,915,223千元(2009年12月31日：人民币10,178,834千元)，比2009年年末略有下降。其中，清连项目已使用借贷人民币52.14亿元。

2、 资本结构及偿债能力

公司注重维持合理的资本结构和不断提升盈利能力，以保持公司良好的信用评级和稳健的财务状况。报告期随着公路项目盈利和经营现金流的的增长，本集团各项财务杠杆比率有所下降。基于集团稳定和充沛的经营现金流，及对新项目开通营运后现金流增长的预期，本公司董事认为报告期末财务杠杆比率处于安全的水平。

	2010年12月31日	2009年12月31日
资产负债率 (总负债 / 总资产)	58.72%	60.08%
净借贷权益比率 ((借贷总额 - 现金及现金等价物) / 总权益)	100.48%	109.40%
	2010年1~12月	2009年1~12月
利息保障倍数 (息税前利润 / 利息支出)	2.47	1.86
EBITDA 利息倍数 (息税、折旧及摊销前利润 / 利息支出)	3.58	2.49

3、 资金流动性与现金管理

报告期内，本公司维持流动负债余额和库存现金余额于安全水平，并保持了充足的银行授信额度，以防范资金流动性的风险。于报告期末，本集团的现金均存放在商业银行作为活期或短期定期存款，并无存款存放于非银行机构或作证券投资。基于本集团拥有稳定和充裕经营现金流以及足够的银行授信额度，并已做出恰当融资安排以满足偿债及资本支出需求等事实，公司董事会认为本集团并不存在持续经营问题。

	2010年12月31日 (人民币百万元)	2009年12月31日 (人民币百万元)	增减比例
流动负债净值	1,854	2,259	-17.93%
现金及现金等价物	535	479	11.69%
未使用的银行授信额度	5,777	7,333	-21.22%

4、 外币资产与负债

本集团的主要经营业务均在中国，经营收支和资本支出主要以人民币结算。于报告期末，本集团主要有折合人民币 1,318,895 千元和人民币 1,480 千元的外币货币性负债项目分别以港币和其他外币计价，有折合人民币 50,417 千元和人民币 101 千元的外币货币性资产分别以港币和其他外币计价，外币货币性项目体现为净负债。尽管人民币汇率目前的上升趋势对本集团有利，公司仍然安排了相关的金融工具分别对两笔中长期港币贷款的汇率和利率进行锁定，以防范未来汇率和利率变动的风险。其中，对 5 年期港币 4.2 亿元的贷款安排了“无本金交割货币掉期”（Non-Deliverable Cross Currency Swap，简称“NDS”）锁定利率和汇率，对 3 年期港币 2.27 亿元的贷款安排了“无本金交割远期外汇”（Non-Deliverable Forward，简称“NDF”）锁定汇率。

三、资金及融资

1、资本支出

报告期内，本集团资本支出主要为对清连一级公路高速化改造及南光高速的剩余工程投资等，共计约人民币 10.36 亿元。截至 2010 年 12 月 31 日，本集团的资本性支出计划主要包括清连一级公路高速化改造、南光高速等项目的剩余工程投资及结算款和梅观高速改扩建工程的建设投资等。预计到 2014 年底，集团的资本性支出总额约为人民币 25.97 亿元。本集团计划使用自有资金和银行借贷等方式来满足资金需求。根据董事的评估，以本集团的财务资源和融资能力目前能够满足各项资本支出的需求。

单位:人民币百万元

项目	2010年	预计			
		2011年	2012年	2013年	2014年
清连项目（含股权收购及改建支出）	641	675	403	48	1
南光高速	205	175	41	21	14
梅观高速北段改扩建	44	218	301	161	30
其他项目	146	509	-	-	-
合计	1,036	1,577	745	230	45

2、经营现金流量

本集团收费公路主业的路费收入均以现金收取，经营现金流稳定。报告期内，集团经营活动之现金流入净额和收回投资现金合计为人民币 1,814,776 千元（2009 年：人民币 1,021,641 千元），同比增加 77.63%。扣除 2009 年本集团为沿江项目代收代付款净额人民币 205,526 千元后，同比增加 47.88%，主要为集团经营收费公路路费收入的增长以及机荷东段公司纳入集团合并范围相应增加的现金流。

3、 财务策略与融资安排

本年度，受国家宏观调控政策的影响，各金融机构实施适度从紧的信贷政策。为防范银行借贷风险，改善财务结构，集团发行了总额为人民币7亿元的中期票据，并适度增加了委托贷款、外币贷款等债务融资，集团负债结构更加多元化，资金成本进一步降低。

基于人民币汇率波动及利率上涨的预期，为降低财务成本波动的风险，报告期内，集团通过NDF和NDS的交易安排，对总额为港币6.47亿元的中长期外币贷款的汇率与利率进行锁定。通过多种安排，报告期内，集团综合借贷成本为4.77%（2009年度：综合借贷成本5.47%），比2009年度降低0.7个百分点。

报告期内，公司继续维持最优的贷款企业信用等级AAA级，公司债及分离交易可转换债券继续维持原有信用等级AAA级，公司报告期内发行的中期票据信用等级为AA+级。

截至2010年12月31日止，集团共获得银行授信额度人民币138.8亿元，包括：在建项目专项贷款额度人民币72亿元，综合授信额度人民币66.8亿元。报告期末尚未使用银行授信额度为人民币57.8亿元，其中建设项目专项贷款额度人民币12.4亿元，银行综合授信额度人民币45.4亿元。

四、主要控股公司及参股公司情况

梅观公司：梅观公司注册资本为人民币332,400千元，主要业务为兴建、经营及管理梅观高速，本公司拥有其100%的股权。梅观公司2010年底总资产为人民币861,285千元，净资产为人民币664,326千元，全年实现营业收入人民币347,891千元，实现净利润人民币189,031千元。

机荷东段公司：机荷东段公司注册资本为人民币440,000千元，主要业务为兴建、经营和管理机荷东段，本公司现拥有其100%的股权。机荷东段公司2010年底总资产为人民币3,083,028千元，净资产为人民币1,995,659千元，全年实现营业收入人民币517,051千元，实现净利润人民币211,949千元。

清龙公司：清龙公司注册资本为人民币100,000千元，其主要业务为水官高速的开发、建设、收费与管理，本公司拥有其40%股权。清龙公司2010年底总资产为人民币1,794,780千元，净资产为人民币487,284千元，全年实现营业收入人民币454,748千元，实现净利润人民币237,931千元。

美华公司：美华公司已发行股本为港币795,381千元，其主要资产为间接拥有清连公司25%的权益和马鄂公司55%的权益。美华公司2010年底总资产折合人民币1,286,814千

元，净资产折合人民币 985,445 千元，全年实现营业收入折合人民币 0 千元，实现净利润折合人民币 66,965 千元。

清连公司：清连公司注册资本为人民币 2,040,000 千元，其主要业务为建设、经营管理清连高速和清连二级路及相关配套设施。本公司直接拥有其 51.37% 的股权，间接拥有其 25% 股权，合共拥有其 76.37% 的权益。清连公司 2010 年底总资产为人民币 9,532,468 千元，净资产为人民币 3,079,250 千元，全年实现营业收入人民币 395,402 千元，录得净亏损人民币 151,225 千元。

JEL 公司和马鄂公司：JEL 公司已发行股本为美元 28,000 千元，其主要业务为投资控股（拥有马鄂公司权益）；马鄂公司注册资本为美元 28,000 千元，其主要业务为武黄高速的收费与管理。本公司间接拥有其 55% 权益。JEL 公司（含马鄂公司）2010 年底总资产为人民币 1,659,554 千元，净资产为人民币 1,419,604 千元，全年实现营业收入人民币 478,171 千元，实现净利润人民币 212,570 千元。

6.1.3 风险管理

近几年来，为了支撑公司业务规模的快速增长，风险管理已逐步融入了公司战略、计划、决策及运营等各个环节，有利于公司在收益目标和风险之间取得平衡。在此基础上，公司于 2010 年建立了财务风险预警体系并进一步完善了风险控制管理程序，使公司的风险识别、量化评价、预警报告及风险应对等实施过程更加规范、有效。年内，公司重点关注了以下风险事项并积极采取了应对措施：

一、政策和市场风险

1、 宏观环境变化

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

公司持续跟踪分析宏观环境对业务经营的影响。2010 年，集团收费公路车流量和收入增幅不仅超出年初预期，也高于前几年的平均增长水平，反映宏观经济的恢复性增长强劲。本公司据此及时调整了相关预测数据和配套的工作计划。有关公司应对成本和融资压力的措施，请参阅下文“经营成本上升和波动风险”和“融资和流动性风险”的分析。

2、 收费政策变化

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

面对政策变化的不确定性，公司采取的应对措施包括：

- ◆ 保持与政府机构及同行业的沟通协调，积极参与政策的研究，争取合理和公平的收费政策。
- ◆ 在执行“绿色通道免费政策”的同时严格查验程序，尽量减少路费流失。
- ◆ 采取相关措施减少和避免拥堵所引起的免费放行，包括制订高峰车流快速疏导方案、引导车辆错峰出行、积极推广粤通卡的使用等。

3、 路网变化

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

针对以上风险，我们在2010年所做的工作包括：

- ◆ 重点跟进与盐坝高速相连接的惠深沿海高速以及与清连高速相连接的宜连高速等路网的工程进度，在工程建设、收费联网及营销策划方面进行沟通协作，以共同促进路网的有效衔接和畅通。在相关项目的营运表现获得实质性提升之前，公司仍将继续重点关注和应对本项风险。
- ◆ 有针对性的开展路网分析研究、交通流量跟踪调查和实施积极的营销策略，以提升整体营运表现。年内，路网变化对公司收入总体产生促进作用，路网分流的负面影响低于预期。

二、 财务风险

1、 融资和流动性风险

2010年，公司负债规模维持在历史高位，而新项目开通初期路费收入较低，使集团面临一定现金流压力。年内，国内实施相对紧缩的货币政策，政府针对商业信贷出台了多项管控措施，加大了公司融资和资金管理的难度。虽然集团主要的资本开支项目均已签定贷款协议用于建设资金支付，但各银行受自身额度和政策限制，存在不能及时发放贷款的风险。公司已有计划加大资本市场直接融资工具的运作，以减低对银行信贷的依赖，但鉴于现阶段复杂多变的政策和市场环境，存在一定的发行风险。

2010年，本集团视内、外部环境变化采取以下措施：

- ◆ 拓宽融资渠道，通过发行中期票据，安排委托贷款和境外贷款等方式，多渠道筹集资金。根据市场情况，公司及时调整发行方案、加快申报和发行速度，在一季度完成了人民币7亿元中期票据的发行，避免了市场变动的风险。
- ◆ 做好集团日常信用维护，继续与多家商业银行合作，保持公司融资能力。
- ◆ 进一步强化资金的计划管理，合理安排库存现金和流动负债规模，制订和推行了财务风险预警管理办法，确保偿债能力等风险指标处于设定的安全水平。
- ◆ 持续跟踪政府及商业银行的信贷政策及变化，及时调整公司融资和资金管理的策略与操作流程。

通过以上措施，公司实现了本年的融资管理目标，集团负债规模较去年略有下降，期末未使用授信额度为人民币57.8亿元。2011年，预计相关内外部环境将会延续本年的态势，融资和现金流风险仍是公司的管理重点。

2、 利率风险

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

2010年第四季度的两次加息，未对集团本年度财务成本产生明显影响。年内，公司采取了以下措施降低利率风险：

- ◆ 将年内到期的部分浮动利率贷款置换为固定利率贷款，并对未到期的固定利率贷款合同提前进行统筹安排。但随着加息预期的上升，相关操作难度日渐加大。
- ◆ 对总额港币6.47亿元的贷款实施利率和汇率锁定安排，利用金融工具将借贷成本

固定在 1.04%~1.8% 的较低水平。

- ◆ 充分利用委托贷款、中期票据和外币贷款等低利率资金，并通过对集团资金资源的优化调整和配置，降低集团总借贷成本。
- ◆ 通过向多家银行的询价比选，本年度提取的浮动利率贷款继续享受了人民银行最优惠利率。

通过上述安排，集团本年度平均借贷成本为 4.77%，付现资金成本为 4.15%，均比 2009 年底降低了 0.7 个百分点。预计 2011 年加息压力增大，公司将进一步研究新的融资品种和优化借贷结构，积极应对利率风险。

3、 外币借贷风险

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

年内，人民币升值基本符合预期。针对中长期的外币借贷，公司已实施汇率和利率锁定安排，将资金成本固定在较低水平，并通过采用套期会计方式，避免了期间业绩随公允价值波动的风险；对于期限较短的外币借贷，公司视市场变化灵活的调整规模，在风险可控的基础上获取一定汇兑收益。2010 年，集团实现汇兑收益约人民币 2,886 万元。

三、 经营风险

1、 经营成本上升和波动的风险

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

2010 年，本集团采取的主要措施包括：

- ◆ 通过全面优化设计及与政府积极沟通协调，确定了清连二级路的维修方案和深圳地区道路的景观改造工程方案，并分别于 2010 年第四季度和 2011 年开始实施，预计相关支出处于合理和可控水平。
- ◆ 完成了对深圳地区收费公路养护规划技术的研究工作，下一步将根据研究结果形成

全面养护规划并实施，以实现“全经营期养护效益最大化”的路产养护目标。随着养护技术更新以及公司养护经验的逐步积累，公司将适时调整和优化养护政策和计划，有可能使养护支出和养护拨备的会计估计产生较大波动。

- ◆ 针对政府出台的车流高峰时段间歇性免费放行政策，通过完善工作流程、增加人员和设备的配置等措施，年内基本避免了车流高峰期的拥堵。未来公司将视需要适时扩建收费广场和收费通道。

2、 项目投资风险

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

2010年，本集团采取的主要措施包括：

- ◆ 就梅观高速南段的扩建方案、收费方式调整方案以及未来的养护管理安排等相关事项与政府机构进行深入沟通，聘请双方认可的交通顾问进行交通量的预测和复核，委托评估机构进行价值评估，并在兼顾公司、政府和公众利益的基础上，根据实际情况提出合理的建议及备选方案。
- ◆ 设立了深圳外环高速公路投资有限公司，深化项目研究工作，优化项目设计，并积极与政府相关部门协商研究项目的投资模式。

公司将保持与政府部门的积极沟通，结合公司的战略目标和财务状况，在深入分析和研究的基础上审慎地进行项目投资决策。

3、 项目扩建投资风险

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

公司在安排扩建计划和进行投资评价时，对扩建规模、时机和实施策略等进行了全面和深入的考虑，以尽量降低上述各项风险。2010年，公司应对的策略如下：

- ◆ 加强了对梅观高速扩建工程的优化设计以及对水官高速扩建工程的过程监控，确保

建设成本、进度及质量符合公司目标。

- ◆ 水官高速扩建工程本年内处于施工高峰期，通过合理的建设管理和交通组织安排，水官高速的交通量仍保持了较高增长，基本未受施工的负面影响。公司将在此基础上，进一步优化梅观高速扩建工程的实施方案。

通过对扩建项目投资、建造以及营运等过程全方位的合理安排和有效管理，预计随着项目通行能力的扩大和交通需求增长，扩建项目的投资效益将逐步提升。

4、 工程建造风险

2010年，清连项目连南段、沿江项目和南坪（二期）逐步进入施工高峰期，集团年度的建设任务能否顺利完成，将对各项目总成本、工期、质量及安全等重要目标的实现产生直接影响，从而对项目收益水平及公司声誉产生影响。受施工过程中的设计变更、材料价格波动、征地拆迁补偿标准提高以及通胀等因素影响，建设成本面临上升压力。

公司在公路建造管理方面多年来积累了丰富经验，建立了完善的内部控制流程，并保持了良好的业绩记录。在上述建设项目前期工作中，公司已通过重点做好设计、招标和征地拆迁等关键环节的工作，大大减低了后期的风险。本年度针对施工阶段的工作特点，通过强化现场施工管理和定期检查，加强对施工单位的过程管理，以及动态的成本管理和进度管理，稳步推进了清连项目连南段、沿江项目以及南坪（二期）等重大项目的建设，实现了进度、质量、造价、安全等目标的有效控制。例如，今年上半年粤北地区的持续降雨，给清连项目连南段的工程进展带来不利影响。清连公司及时调整和优化施工组织安排，加大外部协调力度，加强现场监控，最终按期完成了全部工程。

5、 建造委托管理业务风险

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

针对以上风险，我们的对策包括：

- ◆ 对沿江项目代建合同进行充分的讨论和审查，并与政府相关机构进行反复沟通，争取尽早就合同条款达成一致。
- ◆ 加强了代建项目实施过程中预算审计、成本审计和分项工程结算的及时性，有利于减少项目完工后的审计工作量及降低代建收益结算的不确定性风险。
- ◆ 针对南坪（二期）部分工程受规划变更影响以及应政府要求暂时停工的情况，公司

定期向政府提交相关进展及影响的书面报告，避免公司承担不必要的责任和风险。

- ◆ 积极推进南坪（一期）诉讼进展及结算审计，目前正等待最终仲裁结论，预计相关工作在 2011 年有实质性进展。

截至目前，公司委托管理项目的实施进展和结果基本符合公司目标，未发现重大损失和违约风险。

6.1.4 2011 年计划及目标

2011，本集团将继续秉承务实进取的原则，努力提高集团经营业绩。2011 年的工作目标和重点包括：

经营目标。基于经营环境在重要方面不会发生重大变化的合理预期，集团设定 2011 年的总体路费收入目标为不低于人民币 24.5 亿元，经营成本及管理费用（不含折旧、摊销及大修拨备）不高于人民币 6.1 亿元（2010 年实际：人民币 21.5 亿元和人民币 4.5 亿元）。

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

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

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

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

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

6.2 主营业务分行业、产品情况表

单位：人民币千元

分行业 或分产品	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比 上年同期增减	营业成本比 上年同期增减	毛利率比上年 同期增减百分点
分行业						
交通行业	2,152,551	1,041,110	51.63%	61.18%	62.16%	减少0.30个百分点
分产品						
机荷东段	516,377	217,796	57.82%	不适用	不适用	不适用
清连项目	392,225	261,029	33.45%	61.74%	72.70%	减少4.22个百分点
梅观高速	347,247	90,692	73.88%	16.87%	28.90%	减少2.44个百分点
机荷西段	426,755	151,882	64.41%	22.89%	24.50%	减少0.46个百分点

注：机荷东段公司自2009年9月30日起纳入集团合并范围，因此未提供同比变动的数据。

6.3 主营业务分地区情况

适用 不适用

6.4 募集资金使用情况

适用 不适用

变更项目情况

适用 不适用

6.5 非募集资金项目情况

适用 不适用

单位：人民币千元

项目名称	报告期项目金额	项目进度	项目收益情况
清连一级公路 高速化改造	640,886	主要用于清连一级公路高速化改造工程的投资和结算。 项目按计划推进，详情见“董事会报告”的相关内容。	有关项目在报告期内的经营表现，请参见“董事会报告”的相关内容
南光高速	204,689	主要用于南光高速工程的投资和结算。项目按计划推进，详情见“董事会报告”的相关内容。	

6.6 董事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

6.7 董事会本次利润分配或资本公积金转增预案

适用 不适用

2010年度按中国会计准则编制的合并会计报表净利润和母公司报表净利润分别为人民

币 745,806,530.62 元和人民币 741,078,923.76 元,按香港会计准则调整后的合并净利润和母公司净利润分别为人民币 745,806 千元和人民币 699,115 千元。根据中国有关法规及公司章程提取法定盈余公积金人民币 74,107,892.38 元。

根据中国有关法规及公司章程,可供分配利润以按照中国会计准则与按照香港会计准则计算的税后利润数中较低者为准;根据中国现行《企业会计准则》的规定和基于稳健原则,可供分配利润以合并报表与母公司报表税后利润数中较低者为准。按上述原则,2010 年度本公司实现的可供分配利润为人民币 699,115 千元。

本公司董事会建议以 2010 年底总股本 2,180,770,326 股为基数,派发年度现金股利每股人民币 0.16 元(含税),共计人民币 348,923,252.16 元,占 2010 年度实现的可供分配利润的 49.9%,占 2010 年度归属于上市公司股东的净利润的 46.8%,分配后余额结转下年度。本年度不实施公积金转增股本。上述建议将提交 2010 年度股东年会批准。

§7 重要事项

7.1 收购资产

适用 不适用

7.2 出售资产

适用 不适用

7.3 重大担保

适用 不适用

公司对外担保情况(不包括对子公司的担保) ⁽¹⁾						
担保对象名称	发生日期(协议签署日)	担保金额	担保类型	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保(是或否)
中国建设银行深圳市分行	2007-4-20	人民币 8 亿元	反担保 ⁽²⁾	自 2007 年 8 月至本公司债券本息偿还完毕之日止	否	否
中国农业银行深圳市分行	2008-7-11	人民币 15 亿元	反担保 ⁽²⁾	自 2009 年 2 月至分离交易可转债本息偿还完毕之日止	否	否
中国工商银行深圳市分行	2010-9-17	港币 2.205 亿元 ⁽³⁾	反担保 ⁽³⁾	至担保银行的担保责任解除且协议项下债权(如有)全部清偿之日止	否	否
报告期内担保发生额合计(人民币百万元)					188 ⁽³⁾	
报告期末担保余额合计(人民币百万元)					2,488 ⁽³⁾	
公司对子公司的担保情况						

报告期内对子公司担保发生额合计（人民币百万元）	0
报告期末对子公司担保余额合计（人民币百万元）	0
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）	
担保总额（人民币百万元）	2,488 ⁽³⁾
担保总额占公司净资产的比例	26.65%
其中：	
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（人民币百万元）	0
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（人民币百万元）	2,488 ⁽³⁾
担保总额超过净资产50%部分的金额（人民币百万元）	0
上述三项担保金额合计（人民币百万元）	2,488 ⁽³⁾

附注：

- (1) 上述三项对外担保已分别经本公司2006年度股东大会、2007年度股东大会及2010年第二次临时股东大会批准。
- (2) 2007年4月20日，本公司与中国建设银行股份有限公司深圳市分行签署协议，将本公司所持有的梅观公司100%股权向其质押，作为其为本公司发行人民币8亿元公司债券的到期兑付提供的不可撤销的连带责任担保的反担保。2008年7月11日，本公司与中国农业银行深圳市分行签署协议，向其质押47.3%的南光高速收费权，作为其为本公司提供发行人民币15亿元分离交易可转债的到期兑付提供的不可撤销的连带责任担保的反担保。
- (3) 因在香港融资的需要，本公司全资子公司美华公司接受中国工商银行股份有限公司深圳市分行提供担保，担保总额不超过港币6.45亿元，本公司为此以信用担保的方式向担保银行提供反担保。截至报告期末，美华公司接受的担保额为港币2.205亿元，折合人民币约1.88亿元。

7.4 重大关联交易

7.4.1 与日常经营相关的关联交易

适用 不适用

单位：人民币千元

关联方	向关联方销售产品和提供劳务		向关联方采购产品和接受劳务	
	交易金额	占同类交易金额的比例(%)	交易金额	占同类交易金额的比例(%)
宝通公司	15,000	99.4	-	-
联合电子	-	-	10,965（注2）	100
合计	15,000	99.4	10,965（注2）	100

附注：

- (1) 2009年12月28日，本公司与深圳国际的全资子公司宝通公司签订了委托管理合同。根据委托管理合同，宝通公司将其持有的龙大公司89.93%股权委托本公司代为经营管理，委托经营管理期限由2010年1月1日至2011年12月31日，委托经营管理费用以年度计算，按人民币15,000千元或经审计确认的龙大公司当年净利润8%（但最多不超过人民币25,000千元）两者孰高的原则确定，由宝通公司以现金方式分期支付给本公司。报告期内确认委托经营管理收入为人民币15,000千元。
- (2) 广东省已指定联合电子负责全省公路联网收费的分账管理工作以及非现金结算系统的统一管理工作。本公司及本

公司之子公司已与联合电子（签约时与本公司并无关联关系）签订数份广东省高速公路联网收费委托结算协议，委托联合电子为本集团投资的梅观高速、机荷高速、盐坝高速、盐排高速、南光高速和清连高速提供收费结算服务，服务期限至各路段收费期限届满之日为止，服务费标准由广东省物价主管部门核定。报告期内，本公司根据合作协议提名公司一名高级管理人员担任联合电子董事并于2010年7月获其股东会批准，从而使联合电子成为本公司的关联人。本集团于2010年度所确认的相关服务费为人民币10,965千元。

7.4.2 关联债权债务往来

适用 不适用

单位：人民币千元

关联方	向关联方提供资金		关联方向公司提供资金	
	发生额	余额	发生额	余额
⁽¹⁾ 沿江公司	-	-	40,212	40,794
⁽²⁾ 宝通公司	-	-	(1,264)	(364)
南京三桥公司	-	-	-	46,500
合计	-	-	38,948	86,930

附注：

- (1) 为保证沿江项目费用的及时支付而发生的经营性资金往来。
- (2) 其他应付宝通公司的款项为根据龙华扩建段委托建造管理合同预收的管理费，报告期末余额为本公司预收的管理费与公司按会计政策确认的收入之间的差异。

报告期内，本公司不存在控股股东或其附属企业占用本公司资金的情况。

此外，本公司通过中国建设银行转借的西班牙政府贷款共223,420美元由本公司主要股东新通产公司提供担保。

本公司法定审计师已对本公司按规定编制的控股股东及其他关联方占用资金情况表出具了专项说明。

7.4.3 报告期内资金被占用情况及清欠进展情况

适用 不适用

7.5 委托理财情况

适用 不适用

7.6 承诺事项履行情况

7.6.1 公司或持股5%以上股东在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

适用 不适用

本公司持股 5%以上的股东新通产公司和深广惠公司已在发起人协议中作出承诺，不会以任何形式在深圳从事任何直接或间接与本公司造成竞争的行业与业务。截至报告期末，本公司未获悉上述两大股东有违反该项承诺的情况。

深圳国际及深国际（深圳）在其于 2007 年 10 月 18 日在中国证券市场就拟收购深广惠公司 100%权益所公布的《详式权益变动报告书》中，作出了避免同业竞争以及规范关联交易的承诺。有关详情可参阅深圳国际及深国际（深圳）于 2007 年 10 月 18 日公布的《详式权益变动报告书》或本公司 2007 年年度报告的相关内容。截至报告期末，本公司未获悉深圳国际、深国际（深圳）有违反该项承诺的情况。

7.6.2 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明

适用 不适用

7.7 重大诉讼仲裁事项

适用 不适用

7.8 其他重大事项及其影响和解决方案的分析说明

7.8.1 证券投资情况

适用 不适用

7.8.2 持有其他上市公司股权情况

适用 不适用

7.8.3 持有非上市金融企业股权情况

适用 不适用

7.8.4 买卖其他上市公司股份的情况

适用 不适用

§8 监事会报告

报告期内，监事会共举行了4次会议，监事会会议的通知、召集、召开及决议均符合相关法规和公司章程的要求。监事会年内审议、审查的主要事项包括：

- ◆ 审议监事会年度工作报告及工作计划；
- ◆ 审查会计估计变更、年度财务决算及预算、年度利润分配方案以及定期业绩报告；
- ◆ 对董事履职情况进行考评；
- ◆ 审查防止资金占用长效机制建立和落实情况的自查报告。

8.1 监事会对公司依法运作情况的独立意见

2010年度，公司严格按照公司法、证券法、上市规则、公司章程以及其他有关法规和制度进行经营决策，规范运作，不断完善内部控制制度，持续提升公司治理水平。公司董事、高级管理人员能够从维护股东及公司利益的角度出发，勤勉尽责地履行职责。

8.2 监事会对检查公司财务情况的独立意见

经审阅本公司年审注册会计师就本公司按中国会计准则和香港会计准则编制的2010年度财务报表出具的标准无保留意见的审计报告，监事会认为2010年度财务报表客观、真实、公允地反映了公司及集团的财务状况、经营成果及现金流情况。

8.3 监事会对公司关联交易情况的独立意见

经审查，监事会未发现公司报告期内进行的日常关联交易及持续关连交易存在不公平或者损害公司、股东和员工利益的情形。报告期内，上述交易对本公司的独立性没有影响。

8.4 监事会对董事及其他高级管理人员履职情况的独立意见

报告期内，监事会对公司董事及高级管理人员履行信息披露相关职责的行为进行监督，并对《信息披露事务管理制度》的实施情况进行了检查。经审查，监事会未发现《信息披露事务管理制度》及其2010年度实施情况存在重大缺陷，亦未发现公司信息披露存在违规行为。监事会对董事2010年度履职情况进行了考评，未发现董事存在违反法律法规或《公司章程》的情形，未发现董事存在损害公司利益或不当履行职责的情形。

8.5 监事会对内部控制自我评价报告的审阅情况

监事会对公司《2010年度内部控制评价报告》进行了审阅，认为该报告全面、客观地评价了公司内部控制的实际情况，对该报告没有异议。

§9 财务报告

9.1 审计意见

财务报告	<input type="checkbox"/> 未经审计	<input checked="" type="checkbox"/> 审计
审计意见	<input checked="" type="checkbox"/> 标准无保留意见	<input type="checkbox"/> 非标意见
审计意见全文		
<p>深圳高速公路股份有限公司全体股东：</p> <p>我们审计了后附的深圳高速公路股份有限公司（以下简称“深圳高速公司”）的财务报表，包括 2010 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表以及 2010 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表、合并及公司股东权益变动表和财务报表附注。</p> <p>一、管理层对财务报表的责任</p> <p>按照企业会计准则的规定编制财务报表是深圳高速公司管理层的责任。这种责任包括：</p> <p>(1) 设计、实施和维护与财务报表编制相关的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误而导致的重大错报；</p> <p>(2) 选择和运用恰当的会计政策；</p> <p>(3) 作出合理的会计估计。</p> <p>二、注册会计师的责任</p> <p>我们的责任是在实施审计工作的基础上对财务报表发表审计意见。我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。中国注册会计师审计准则要求我们遵守职业道德规范，计划和实施审计工作以对财务报表是否不存在重大错报获取合理保证。</p> <p>审计工作涉及实施审计程序，以获取有关财务报表金额和披露的审计证据。选择的审计程序取决于注册会计师的判断，包括对由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险的评估。在进行风险评估时，我们考虑与财务报表编制相关的内部控制，以设计恰当的审计程序，但目的并非对内部控制的有效性发表意见。审计工作还包括评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计的合理性，以及评价财务报表的总体列报。</p> <p>我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。</p> <p>三、审计意见</p> <p>我们认为，上述深圳高速公司的财务报表已经按照企业会计准则的规定编制，在所有重大方面公允反映了深圳高速公司 2010 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2010 年度的合并及公司经营成果和现金流量。</p> <p>普华永道中天 会计师事务所有限公司 中国·上海市 2011 年 3 月 25 日</p> <p style="text-align: right;">注册会计师：曾华光 注册会计师：华军</p>		

9.2 财务报表（附后）

9.3 报告期会计政策、会计估计和核算方法变更的说明

根据公司相关会计政策和制度的要求，结合各主要收费公路的实际情况，本集团自 2010 年 1 月 1 日起变更机荷西段、盐排高速、梅观高速和清连二级路特许经营无形资产单位摊销额的相关会计估计，按照调整后未来经营期预测总标准车流量对上述路段特许经营无形资产单位摊销额进行调整。上述会计估计变更减少截至 2010 年 12 月 31 日的本公司权益持有者应占权益约人民币 22,997 千元，减少报告期净利润人民币 22,997 千元，对本集团财务状况和经营成果总体上未产生重大影响。有关详情可参阅本公司日期为 2010 年 4 月 28 日的董事会决议公告。

9.4 本报告期无会计差错更正

9.5 本报告期公司财务报表无合并范围变化

§10 释义

如需了解其他有关项目及所投资企业等的缩写和释义，请参阅年度报告的内容。

深圳高速公路股份有限公司董事会

2011年3月25日

§11 附录

合并资产负债表
2010年12月31日

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	期末余额	年初余额
流动资产：		
货币资金	832,427,381.66	969,357,723.52
应收账款	245,327,133.78	176,713,368.40
预付款项	13,865,949.18	5,692,660.44
应收利息	1,715,171.24	2,579,794.53
其他应收款	36,456,038.12	34,121,231.51
存货	3,401,645.38	3,436,321.38
流动资产合计	1,133,193,319.36	1,191,901,099.78
非流动资产：		
长期股权投资	2,394,169,935.76	2,203,664,697.57
投资性房地产	16,980,625.00	17,556,325.00
固定资产	1,026,607,672.44	1,110,653,409.31
在建工程	42,034,013.85	18,083,727.94
无形资产	17,896,204,675.75	17,617,588,483.68
长期待摊费用	3,964,038.77	676,510.30
递延所得税资产	103,492,784.79	48,584,685.51
非流动资产合计	21,483,453,746.36	21,016,807,839.31
资产总计	22,616,647,065.72	22,208,708,939.09

项目	期末余额	年初余额
流动负债：		
短期借款	1,174,259,800.00	1,569,457,400.00
应付票据	3,024,616.00	52,768,732.00
应付账款	939,782,814.66	1,072,989,873.13
预收款项	14,171,844.00	11,802,970.92
应付职工薪酬	62,689,956.43	52,779,726.56
应交税费	149,211,799.65	100,471,334.26
应付利息	62,367,213.28	37,269,239.50
其他应付款	386,406,073.32	330,129,995.76
一年内到期的非流动负债	195,463,729.63	223,410,572.89
流动负债合计	2,987,377,846.97	3,451,079,845.02
非流动负债：		
长期借款	5,757,383,500.00	6,285,944,556.44
应付债券	2,807,923,750.11	2,047,252,922.01
预计负债	882,434,765.75	702,355,060.83
递延所得税负债	820,729,860.38	855,659,919.48
衍生金融负债	25,696,082.32	-
非流动负债合计	10,294,167,958.56	9,891,212,458.76
负债合计	13,281,545,805.53	13,342,292,303.78
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00
资本公积	3,155,178,649.17	3,167,955,682.43
盈余公积	1,446,432,645.22	1,372,324,752.84
未分配利润	1,866,445,317.49	1,456,439,118.37
归属于母公司所有者权益合计	8,648,826,937.88	8,177,489,879.64
少数股东权益	686,274,322.31	688,926,755.67
所有者权益合计	9,335,101,260.19	8,866,416,635.31
负债和所有者权益总计	22,616,647,065.72	22,208,708,939.09

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

母公司资产负债表
2010年12月31日

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	期末余额	年初余额
流动资产：		
货币资金	568,822,519.87	757,877,673.52
应收账款	217,361,364.51	157,004,259.72
预付款项	5,817,924.39	4,696,993.78
应收利息	1,715,171.24	2,579,794.52
其他应收款	54,197,326.13	41,791,746.80
存货	1,620,033.26	1,956,978.86
流动资产合计	849,534,339.40	965,907,447.20
非流动资产：		
长期应收款	1,332,357,225.41	818,333,335.00
长期股权投资	6,536,154,096.00	6,439,020,312.85
投资性房地产	16,980,625.00	17,556,325.00
固定资产	585,565,536.27	646,735,554.40
在建工程	1,746,567.52	2,803,152.12
无形资产	5,160,086,289.08	5,156,427,600.66
长期待摊费用	3,964,038.77	676,510.30
递延所得税资产	103,492,784.79	48,584,685.51
非流动资产合计	13,740,347,162.84	13,130,137,475.84
资产总计	14,589,881,502.24	14,096,044,923.04

项目	期末余额	年初余额
流动负债：		
短期借款	798,959,000.00	1,565,055,000.00
应付票据	3,024,616.00	52,768,732.00
应付账款	177,072,709.99	242,014,912.25
预收款项	750,000.00	1,649,763.92
应付职工薪酬	46,561,798.21	39,943,533.02
应交税费	81,855,281.28	58,727,583.37
应付利息	51,995,863.04	29,981,216.52
其他应付款	316,618,145.73	240,768,021.37
一年内到期的非流动负债	172,631,343.63	51,541,612.89
流动负债合计	1,649,468,757.88	2,282,450,375.34
非流动负债：		
长期借款	1,944,794,500.00	2,243,724,556.44
应付债券	2,816,038,196.64	2,055,660,522.18
预计负债	632,629,231.75	446,645,137.75
递延所得税负债	-	-
非流动负债合计	5,393,461,928.39	4,746,030,216.37
负债合计	7,042,930,686.27	7,028,480,591.71
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	2,180,770,326.00	2,180,770,326.00
资本公积	2,315,587,934.74	2,315,587,934.74
盈余公积	1,446,432,645.22	1,372,324,752.84
未分配利润	1,604,159,910.01	1,198,881,317.75
所有者权益（或股东权益）合计	7,546,950,815.97	7,067,564,331.33
负债和所有者权益（或股东权益）总计	14,589,881,502.24	14,096,044,923.04

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

合并利润表

2010年1-12月

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	2,302,386,377.49	1,441,673,547.22
其中：营业收入	2,302,386,377.49	1,441,673,547.22
二、营业总成本	1,746,105,173.55	1,204,387,921.18
其中：营业成本	1,101,186,198.10	706,575,491.55
营业税金及附加	77,369,706.75	47,822,654.58
管理费用	62,328,052.40	67,719,230.25
财务费用	505,221,216.30	382,270,544.80
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-2,331,662.45
投资收益（损失以“－”号填列）	298,319,509.49	332,971,516.14
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	298,319,509.49	332,971,516.14
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	854,600,713.43	567,925,479.73
加：营业外收入	8,070,446.53	3,629,430.06
其中：非流动资产处置收益	5,823,670.44	27,470.00
减：营业外支出	5,686,825.35	1,396,624.23
其中：非流动资产处置损失	4,365,187.25	120,736.69
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	856,984,334.61	570,158,285.56
减：所得税费用	146,912,237.35	44,825,965.35
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	710,072,097.26	525,332,320.21
归属于母公司所有者的净利润	745,806,530.62	540,218,648.15
少数股东损益	-35,734,433.36	-14,886,327.94
六、每股收益：		
（一）基本每股收益	0.342	0.248
（二）稀释每股收益	0.342	0.248
七、其他综合收益	-12,777,033.26	893,132,218.74
八、综合收益总额	697,295,064.00	1,418,464,538.95
归属于母公司股东的综合收益总额	733,029,497.36	1,433,350,866.89
归属于少数股东的综合收益总额	-35,734,433.36	-14,886,327.94

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

母公司利润表
2010年1-12月

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、营业收入	993,908,369.94	738,722,468.06
减：营业成本	507,944,934.75	413,431,146.95
营业税金及附加	33,785,168.27	22,175,776.22
管理费用	61,805,045.67	67,668,236.18
财务费用	202,797,235.24	230,145,329.20
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-2,331,662.45
投资收益（损失以“－”号填列）	582,386,362.84	496,518,415.64
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	181,406,268.55	258,208,416.30
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	769,962,348.85	499,488,732.70
加：营业外收入	7,513,634.45	3,360,684.06
其中：非流动资产处置收益	5,809,353.94	26,770.00
减：营业外支出	2,537,670.81	1,152,028.66
其中：非流动资产处置净损失	1,379,411.21	96,668.46
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	774,938,312.49	501,697,388.10
减：所得税费用	33,859,388.73	-7,829,895.03
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	741,078,923.76	509,527,283.13
五、其他综合收益	-	-
六、综合收益总额	741,078,923.76	509,527,283.13

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

合并现金流量表 2010年1-12月

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	2,207,059,191.18	1,391,483,514.40
收到其他与经营活动有关的现金	108,473,440.00	1,553,439,466.59
经营活动现金流入小计	2,315,532,631.18	2,944,922,980.99
购买商品、接受劳务支付的现金	206,120,622.27	123,722,606.15
支付给职工以及为职工支付的现金	150,233,654.27	109,788,417.20
支付的各项税费	271,776,147.45	176,219,110.38
支付其他与经营活动有关的现金	70,040,357.81	1,755,247,871.85
经营活动现金流出小计	698,170,781.80	2,164,978,005.58
经营活动产生的现金流量净额	1,617,361,849.38	779,944,975.41
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	31,168,445.06	16,681,675.99
取得投资收益收到的现金	166,245,826.24	225,014,068.88
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26,763,298.16	27,770.00
收到其他与投资活动有关的现金	23,553,840.11	8,500,190.17
投资活动现金流入小计	247,731,409.57	250,223,705.04
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	955,303,616.59	1,028,975,345.57
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	89,600,000.00	1,068,031,569.11
支付其他与投资活动有关的现金	39,175,250.24	3,532,518.26
投资活动现金流出小计	1,084,078,866.83	2,100,539,432.94
投资活动产生的现金流量净额	-836,347,457.26	-1,850,315,727.90
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	33,082,000.00	930,412.98
取得借款收到的现金	2,303,237,430.00	4,361,757,457.71
发行债券收到的现金	697,326,500.00	
收到其他与筹资活动有关的现金	175,000,000.00	116,271,396.38
筹资活动现金流入小计	3,208,645,930.00	4,478,959,267.07
偿还债务支付的现金	3,235,069,920.49	2,316,544,504.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	694,315,264.08	696,105,156.94
支付其他与筹资活动有关的现金	4,189,731.72	450,346,523.46
筹资活动现金流出小计	3,933,574,916.29	3,462,996,185.11
筹资活动产生的现金流量净额	-724,928,986.29	1,015,963,081.96
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	279,089.35	-2,784,009.55
五、现金及现金等价物净增加额	56,364,495.18	-57,191,680.08
加：期初现金及现金等价物余额	479,100,884.19	536,292,564.27
六、期末现金及现金等价物余额	535,465,379.37	479,100,884.19

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

母公司现金流量表

2010年1-12月

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	906,002,282.45	687,385,614.88
收到其他与经营活动有关的现金	128,673,583.45	1,549,433,595.22
经营活动现金流入小计	1,034,675,865.90	2,236,819,210.10
购买商品、接受劳务支付的现金	77,030,203.62	59,834,832.62
支付给职工以及为职工支付的现金	75,152,272.65	65,261,654.27
支付的各项税费	102,096,140.30	57,905,532.82
支付其他与经营活动有关的现金	62,296,678.51	1,765,401,069.96
经营活动现金流出小计	316,575,295.08	1,948,403,089.67
经营活动产生的现金流量净额	718,100,570.82	288,416,120.43
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	223,477,966.24	43,771,164.45
取得投资收益收到的现金	523,292,613.45	567,137,709.60
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	26,757,678.16	26,770.00
收到其他与投资活动有关的现金	13,338,571.63	12,900,112.77
投资活动现金流入小计	786,866,829.48	623,835,756.82
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	290,333,999.15	279,451,709.03
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	261,518,000.00	1,223,807,117.89
支付其他与投资活动有关的现金	501,102,949.92	4,943,789.14
投资活动现金流出小计	1,052,954,949.07	1,508,202,616.06
投资活动产生的现金流量净额	-266,088,119.59	-884,366,859.24
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	-	930,412.98
取得借款收到的现金	1,483,385,000.00	3,498,309,057.71
发行债券收到的现金	697,326,500.00	-
收到其他与筹资活动有关的现金	220,911,842.86	160,271,396.38
筹资活动现金流入小计	2,401,623,342.86	3,659,510,867.07
偿还债务支付的现金	2,390,786,290.49	2,316,544,504.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	456,721,817.34	468,214,926.95
支付其他与筹资活动有关的现金	2,892,080.23	450,316,368.09
筹资活动现金流出小计	2,850,400,188.06	3,235,075,799.75
筹资活动产生的现金流量净额	-448,776,845.20	424,435,067.32
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	1,004,077.36	-2,778,571.09
五、现金及现金等价物净增加额	4,239,683.39	-174,294,242.58
加：期初现金及现金等价物余额	267,620,834.19	441,915,076.77
六、期末现金及现金等价物余额	271,860,517.58	267,620,834.19

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

合并所有者权益变动表

2010年1-12月

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	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
二、本年初余额	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
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		-12,777,033.26	74,107,892.38	410,006,199.12		-2,652,433.36	468,684,624.88
（一）净利润				745,806,530.62		-35,734,433.36	710,072,097.26
（二）其他综合收益		-12,777,033.26					-12,777,033.26
上述（一）和（二）小计		-12,777,033.26		745,806,530.62		-35,734,433.36	697,295,064
（三）所有者投入和减少资本						33,082,000.00	33,082,000.00
1. 所有者投入资本						33,082,000.00	33,082,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
（四）利润分配			74,107,892.38	-335,800,331.50			-261,692,439.12
1. 提取盈余公积			74,107,892.38	-74,107,892.38			0
2. 提取一般风险准备							
3. 对所有者（或股东）的分配				-261,692,439.12			-261,692,439.12
4. 其他							
（五）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期末余额	2,180,770,326.00	3,155,178,649.17	1,446,432,645.22	1,866,445,317.49		686,274,322.31	9,335,101,260.19

项目	上年同期金额						
	归属于母公司所有者权益					少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	2,180,700,000.00	2,273,963,376.71	1,321,372,024.53	1,228,857,198.53		703,813,083.61	7,708,705,683.38
二、本年初余额	2,180,700,000.00	2,273,963,376.71	1,321,372,024.53	1,228,857,198.53		703,813,083.61	7,708,705,683.38
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	70,326.00	893,992,305.72	50,952,728.31	227,581,919.84		-14,886,327.94	1,157,710,951.93
（一）净利润				540,218,648.15		-14,886,327.94	525,332,320.21
（二）其他综合收益		893,132,218.74					893,132,218.74
上述（一）和（二）小计		893,132,218.74		540,218,648.15		-14,886,327.94	1,418,464,538.95
（三）所有者投入和减少资本	70,326.00	860,086.98					930,412.98
1. 所有者投入资本	70,326.00	860,086.98					930,412.98
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他							
（四）利润分配			50,952,728.31	-312,636,728.31			-261,684,000.00
1. 提取盈余公积			50,952,728.31	-50,952,728.31			0
2. 提取一般风险准备							
3. 对所有者（或股东）的分配				-261,684,000.00			-261,684,000.00
4. 其他							
（五）所有者权益内部结转							
1. 资本公积转增资本（或股本）							
2. 盈余公积转增资本（或股本）							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期期末余额	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

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌

母公司所有者权益变动表
2010年1-12月

编制单位：深圳高速公路股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期金额					
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	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
二、本年初余额	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
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）				74,107,892.38	405,278,592.26	479,386,484.64
（一）净利润					741,078,923.76	741,078,923.76
（二）其他综合收益						
上述（一）和（二）小计					741,078,923.76	741,078,923.76
（三）所有者投入和减少资本						
1. 所有者投入资本						
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
（四）利润分配				74,107,892.38	-335,800,331.50	-261,692,439.12
1. 提取盈余公积				74,107,892.38	-74,107,892.38	0
2. 对所有者（或股东）的分配					-261,692,439.12	-261,692,439.12
3. 其他						
（五）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期末余额	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

项目	上年同期金额					
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
一、上年年末余额	2,180,700,000.00	2,314,727,847.76		1,321,372,024.53	1,001,990,762.93	6,818,790,635.22
二、本年年初余额	2,180,700,000.00	2,314,727,847.76		1,321,372,024.53	1,001,990,762.93	6,818,790,635.22
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	70,326.00	860,086.98		50,952,728.31	196,890,554.82	248,773,696.11
（一）净利润					509,527,283.13	509,527,283.13
（二）其他综合收益						
上述（一）和（二）小计					509,527,283.13	509,527,283.13
（三）所有者投入和减少资本	70,326.00	860,086.98				930,412.98
1. 所有者投入资本	70,326.00	860,086.98				930,412.98
2. 股份支付计入所有者权益的金额						
3. 其他						
（四）利润分配				50,952,728.31	-312,636,728.31	-261,684,000.00
1. 提取盈余公积				50,952,728.31	-50,952,728.31	0
2. 对所有者（或股东）的分配					-261,684,000.00	-261,684,000.00
3. 其他						
（五）所有者权益内部结转						
1. 资本公积转增资本（或股本）						
2. 盈余公积转增资本（或股本）						
3. 盈余公积弥补亏损						
4. 其他						
四、本期期末余额	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

公司法定代表人：杨海

主管会计工作负责人：龚涛涛

会计机构负责人：孙斌