深圳高速公路股份有限公司

2010 年度报告摘要

§1 重要提示

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

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载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	龚敞、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全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	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	(2,919,049.06)

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	本集团根据论释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（注）	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（注）	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（约不含危险物品）。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%。

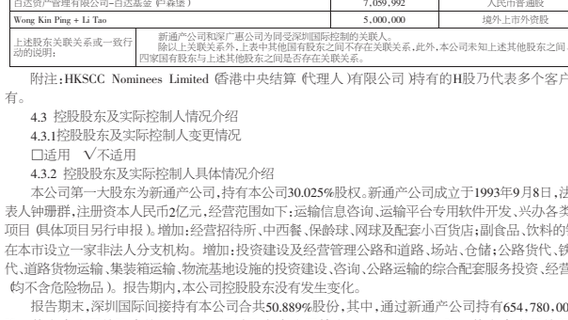
4.3.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

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（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	2009.01-20011.12	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
赵志韬	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 澍	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（包括一段）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（一段）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录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着。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）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（一段）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，极大减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着的拉动效应。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59.70%。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%
委托管理服务收入注（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，故报告期未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，