
2007年深圳高速公路股份有限公司

公司债券募集说明书

发 行 人



深圳高速公路股份有限公司

SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

主承销商



广发证券股份有限公司

GF SECURITIES CO., LTD.



募集说明书公告时间：二〇〇七年七月

重要声明

一、本公司董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要，本公司全体董事及高级管理人员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

二、公司负责人和主管会计工作的负责人、会计部门负责人保证本期债券募集说明书及其摘要中财务报告真实、完整。

三、本着审慎和勤勉尽责的精神，本期债券主承销商广发证券对发行人进行了尽职调查，对本期债券募集说明书及其摘要进行了核查，确认其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

四、投资提示：

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险作出实质性判断。

凡认购、受让并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对本期债券各项权利义务的约定。

债券依法发行后，发行人经营变化引致的投资风险，投资者自行负责。

五、本期债券基本要素：

债券名称：2007年深圳高速公路股份有限公司公司债券。

发行总额：8亿元。

期限：15年。

票面利率：本期债券票面年利率为5.50%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差1.92%确定，Shibor基准利率为发行首日前5

个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数 3.58%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

发行方式：本期债券采用实名制记账方式发行。

发行对象：中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。

信用级别：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人长期主体信用等级为 AA⁺级，本期债券信用等级为 AAA 级。

债券担保：中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

目 录

第一条	债券发行依据.....	7
第二条	本次发行的有关机构.....	7
第三条	发行概要.....	12
第四条	承销方式.....	14
第五条	认购与托管.....	15
第六条	债券发行网点.....	15
第七条	认购人承诺.....	16
第八条	债券本息兑付办法.....	17
第九条	发行人基本情况.....	18
第十条	发行人业务情况.....	32
第十一条	发行人财务情况.....	44
第十二条	已发行尚未兑现的债券.....	51
第十三条	募集资金用途.....	51
第十四条	担保情况.....	57
第十五条	偿债保障措施.....	59
第十六条	风险与对策.....	60
第十七条	信用评级.....	68
第十八条	法律意见.....	69
第十九条	其他应说明的事项.....	70
第二十条	备查文件.....	70

释义：

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

发行人/公司/本公司/深高速：指深圳高速公路股份有限公司。

国家发改委：指中华人民共和国国家发展和改革委员会。

中央国债登记公司：指中央国债登记结算有限责任公司。

上交所：指上海证券交易所。

联交所：指香港联合交易所有限公司。

本期债券：指总额为人民币 8 亿元的 2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债券。

本次发行：指深高速本次 8 亿元公司债券之发行。

主承销商/广发证券：指广发证券股份有限公司。

担保人：指中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行。

承销团：指广发证券为承销本次发行的公司债券而组织承销机构的总称。

承销协议：指发行人与主承销商为本次发行签订的《2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债券承销协议》。

承销团协议：指主承销商与承销团其他成员为本次发行签订的《2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债券承销团协议》。

余额包销：指承销团按照承销团协议所规定的各自承销本期债券的份额，在承销期结束时，将售后剩余的本期债券全部自行购入的承销方式。

实名制记帐式：指采用中央国债登记结算有限责任公司的中央债券簿记系统和债券柜台业务中心系统，以记账方式登记和托管债券的方式。

工作日：指商业银行对公营业日，不含中国法定节假日。

元：指人民币元。

报告期：指 2004 ~ 2006 年度。

募集说明书：指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债券募集说明书》。

募集说明书摘要：指发行人根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债券募集说明书摘要》。

董事会：指深圳高速公路股份有限公司董事会。

《公司章程》：指《深圳高速公路股份有限公司章程》。

深圳国际：指深圳国际控股有限公司（Shenzhen International Holdings Limited），为联交所上市公司。

新通产：指新通产实业开发（深圳）有限公司。

深广惠：指深圳市深广惠公路开发总公司。

华建中心：指华建交通经济开发中心。

广东路桥：指广东省路桥建设发展有限公司。

机荷高速：指深圳市机场至荷坳高速公路，由机荷东段和机荷西段组成。

机荷东段（西段）：指机荷高速东段（西段）。

梅观高速：指深圳市梅林至观澜高速公路。

南光高速：指深圳市南头至光明高速公路。

水官高速：指深圳市水官高速公路，又称龙岗二通道。

水官延长段：指水官高速的延长段，又称清平高速一期。

盐坝高速：指深圳市盐田至坝岗高速公路，由盐坝（A 段）、盐坝（B 段）和盐坝（C 段）组成。

盐排高速：指深圳市盐排高速公路，又称机荷高速公路盐田港支线。

阳茂高速：指广东省阳江至茂名高速公路。

武黄高速：指湖北省武汉至黄石高速公路。

清连高速化改造项目/清连项目/本项目：指广东省清(远)连(州)一级公路升级改造(高速)项目。

南京三桥：指江苏省南京市长江第三大桥。

长沙环路：指长沙绕城高速公路(西北段)。

隔蒲潭大桥：指湖北云港隔蒲潭大桥。

广州西二环：指广州西二环高速公路。

广梧高速：指广州至梧州高速公路(马安至河口段)。

江中高速：指广东省中山至江门高速公路及江门至鹤山高速公路二期。

南坪项目(一期)：指深圳市南坪快速路(又称南坪大道)第一期工程，本公司被政府委托为该工程的项目管理人。

横坪项目：指深圳市横坪一级公路(西段)工程，本公司被政府委托为该工程的项目管理人。

梧桐山项目：指深圳市梧桐山大道辅道及机荷高速公路盐田港支线特区检查站工程，本公司被政府委托为该工程的项目管理人。

清连公司：指广东清连公路发展有限公司。

机荷东段公司：指深圳机荷高速公路东段有限公司，拥有机荷东段。

马鄂公司：指湖北马鄂高速公路经营有限公司。

美华公司：指美华实业(香港)有限公司。

梅观公司：指深圳市梅观高速公路有限公司，拥有梅观高速。

深长公司：指长沙市深长快速干道有限公司。

《公司法》：指《中华人民共和国公司法》。

《证券法》：指《中华人民共和国证券法》。

《公路法》：指《中华人民共和国公路法》。

法定节假日或公休日：指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日(不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日和/或休息日)。

EBITDA：指息税折旧摊销前收益。

第一条 债券发行依据

本期债券业经国家发展和改革委员会发改财金[2007]1791号文件批准公开发行。

第二条 本次发行的有关机构

一、发行人

名称：深圳高速公路股份有限公司

注册地址：深圳市滨河路北 5022 号联合广场 A 座 19 楼

法定代表人：杨海

联系人：赵桂萍 魏烈鸣

联系地址：深圳市滨河路北 5022 号联合广场 A 座 19 楼

电话：0755-82945966 82945913

传真：0755-82910696

邮政编码：518033

二、主承销商和承销团成员

(一) 主承销商

名称：广发证券股份有限公司

注册地址：广东省珠海市吉大海滨路光大国际贸易中心 26 楼
2611 室

法定代表人：王志伟

联系人：黄旭辉 陈东 张新强 潘科 叶鹏

联系地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 18 楼

联系电话：020-87555888-382、811、356

传真：020-87554711

邮编：510075

(二) 副主承销商

1、国家开发银行

注册地址：北京市西城区阜外大街 29 号

法定代表人：陈元

联系人：刘新平 王梦棠

联系地址：北京市西城区阜外大街 29 号

联系电话：010-68334924 68306981

传真：010-68306995

邮编：100037

2、中银国际证券有限责任公司

注册地址：上海市浦东新区银城中路 200 号中银大厦 39 层

法定代表人：平岳

联系人：杨严 孙恒原

联系地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 座 15 层

联系电话：010-66229151

传真：010-66578972

邮编：100032

3、中国建银投资证券有限责任公司

注册地址：深圳市福华三路深圳国际商会中心 48-50 层

法定代表人：杨小阳

联系地址：北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层

联系人：张迎 李玥 曾新胜

联系电话：010-66276887 66276892

传真：010-66276889

邮编：100031

（三）分销商

1、招商证券股份有限公司

注册地址：深圳市福田区益田路江苏大厦 A 座 41 层

法定代表人：官少林

联系人：李磊 王晓嵩

联系地址：北京市西直门北大街首钢国际大厦 6 层招商证券投行部

联系电话：010-82291137 82291127

传真：010-82291130

邮编：100088

2、国都证券有限责任公司

注册地址：深圳市福田区华强北路赛格广场 45 楼

法定代表人：王少华

联系人：孙雷 闫雪晶

联系地址：北京市东城区安外大街 2 号安贞大厦 3F 国都证券投
行总部

联系电话：010-64482828-359

传真：010-66482080

邮编：100013

3、南京证券有限责任公司

注册地址：江苏省南京市大钟亭 8 号

法定代表人：张华东

联系人：张颖

联系地址：江苏省南京市大钟亭 8 号

联系电话：025-83358070

传真：025-83358070

邮编：210008

4、恒泰证券有限责任公司

注册地址：呼和浩特市新城区东风路 111 号

法定代表人：刘汝军

联系人：李海群 易琳

联系地址：深圳市福田区福华一路 88 号中心商务大厦 22 层

联系电话：0755-82033496 82033494

传真：0755-82032850

邮编：518048

三、发行人律师事务所

名称：广东君言律师事务所

事务所负责人：卢全章

经办律师：李建辉 支毅

联系地址：深圳市福田区福华一路国际商会大厦 B 座 16 层

联系电话：0755 - 83023939

传真：0755 - 83023230

邮政编码：518048

四、境内审计机构

名称：普华永道中天会计师事务所有限公司

事务所负责人：杨绍信

经办会计师：卢旭蕾 池超茹

联系地址：深圳市深南东路 5002 号信兴广场地王商业中心 37 楼

联系电话：0755-82618888

传真：0755 - 82618800

邮政编码：518008

五、资信评级机构

名称：中诚信国际信用评级有限责任公司

法定代表人：毛振华

经办评级师：董大为 宋广宁

联系地址：北京市复兴门内大街 156 号北京招商国际金融中心 D 座 12 层

联系电话：010 - 66428877

传真：010 - 66426100

邮政编码：100031

六、债券担保机构

中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行

负责人：曾俭华

联系人：杜炜萍

联系地址：深圳市红岭南路金融中心东座

联系电话：0755-82488410

传真：0755-82488147

邮政编码：518010

七、债券登记机构

名称：中央国债登记结算有限责任公司

法定代表人：张元

联系人：张惠凤 李杨

联系地址：北京市西城区金融大街33号通泰大厦B座5层

联系电话：010-88087971 88087972

传真：010-88086356

邮政编码：100032

第三条 发行概要

一、债券名称：2007年深圳高速公路股份有限公司公司债券（简称“07深高速债”）。

二、发行总额：8亿元人民币。

三、债券期限：15年期。

四、票面利率：本期债券票面年利率为5.50%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差1.92%确定，Shibor基准利率为发行首日前5

个工作日全国银行间同业拆借中心在上海银行间同业拆放利率网（www.shibor.org）上公布的一年期 Shibor（1Y）利率的算术平均数 3.58%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在债券存续期内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

五、还本付息方式：每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金一并支付。年度付息款项自付息首日起不另计利息，本金自兑付首日起不另计利息。

六、发行价格：债券面值 100 元，平价发行，以 1,000 元作为一个认购单位，认购人认购的债券金额应当是 1,000 元的整数倍。

七、债券形式：实名制记账式公司债券，投资人认购的本期债券在中央国债登记公司开立的一级托管账户中托管记载。

八、发行范围及对象：本期债券通过承销团成员设置的发行网点公开发售。中华人民共和国境内机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）均可购买。

九、发行期：5 个工作日，自 2007 年 7 月 31 日至 2007 年 8 月 6 日。

十、承销方式：由广发证券股份有限公司为主承销商的承销团以余额包销的方式承销本期债券。

十一、信用等级：经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，发行人长期主体信用等级为 AA⁺级，本期债券信用等级为 AAA 级。

十二、债券担保：中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。

十三、计息期限：自 2007 年 7 月 31 日至 2022 年 7 月 30 日，逾期不另计利息。

十四、发行首日：2007年7月31日，即本期债券发行期的第一日。

十五、起息日：本期债券的起息日为2007年7月31日，以后本期债券存续期内每年的7月31日为该计息年度的起息日。

十六、付息首日：本期债券付息首日为自2008年至2022年每年的7月31日（如遇法定节假日或公休日，则顺延至其后第一个工作日）。

十七、付息期限：自付息首日（包括付息首日）起的20个工作日。

十八、兑付首日：2022年7月31日（如遇法定节假日或公休日，顺延至其后第一个工作日）。

十九、兑付期限：自兑付首日（包括兑付首日）起的20个工作日。

二十、募集资金用途：本期债券募集资金8亿元人民币，将全部用于广东省清（远）连（州）一级公路升级改造（高速）项目。

二十一、上市安排：本次发行结束后1个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

二十二、税务提示：根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税项由投资者自行承担。

二十三、重要提示：凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书全文。本发行人保证募集说明书的内容真实、准确、完整，主管部门对本期债券发行所作出的任何决定，均不表明其对债券风险作出实质性判断。

第四条 承销方式

本期债券由主承销商广发证券股份有限公司，副主承销商国家开发银行、中银国际证券有限责任公司、中国建银投资证券有限责任公司，分销商招商证券股份有限公司、国都证券有限责任公司、南京证券有限责任公司、恒泰证券有限责任公司组成的承销团以余额包销方式承销。

第五条 认购与托管

一、本期债券采用实名制记帐方式发行，通过承销团成员设置的发行网点向境内机构投资者（国家法律、法规另有规定除外）公开发行。

二、境内法人凭加盖其公章的营业执照（副本）或其他法人资格证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券；境内非法人机构凭加盖其公章的有效证明复印件、经办人身份证及授权委托书认购本期债券。如法律法规对本条所述另有规定，按照相关规定执行。

三、本期债券由中央国债登记公司托管记载，具体手续按中央国债登记公司的《实名制记帐式企业债券登记和托管业务规则》的要求办理。该规则可在中国债券信息网（网址为 www.chinabond.com.cn）查阅或在本期债券承销商的发行网点索取。

四、投资者办理认购手续时，不需缴纳任何附加费用；在办理登记和托管手续时，须遵循债券托管机构的有关规定。

五、本期债券发行结束后，投资者可按照国家有关法规进行债券的转让和质押。

第六条 债券发行网点

本期债券由承销团设置的发行网点公开发售。具体发行网点见附表一。

第七条 认购人承诺

投资本期债券的认购人被视为做出以下承诺：

一、认购人接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定，并受其约束；

二、本期债券的发行人依据有关法律法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更；

三、本期债券的担保人依据有关法律法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受这种变更；

四、如果本期债券上市交易的申请获得批准，则认购人可自愿将其持有的本期债券转托管到证券交易场所指定的相应证券登记结算公司，由承销商代为办理相关手续。

五、在本期债券的存续期限内，若发行人将其在本期债券项下的债务转让给新债务人，则在下列各项条件全部满足的前提下，投资者（包括本期债券的初始购买人以及二级市场的购买人）在此不可撤销地事先同意并接受这种债务转让：

1、本期债券发行与上市（如已上市）的审批部门同意本期债券项下的债务转让；

2、就新债务人承继本期债券项下的债务，有资格的评级机构对本期债券出具不次于原债券信用级别的评级报告；

3、原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债务转让协议，新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务；

4、担保人同意债务转让，并承诺将按照担保函原定条款和条件履行担保义务；或者新债务人取得经主管部门认可的由新担保人出具的与原担保函条件相当的担保函；

5、原债务人与新债务人按照有关主管部门的要求就债务转让进行充分信息披露。

第八条 债券本息兑付办法

一、利息的支付

（一）本期债券在存续期限内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券付息首日为 2008 年至 2022 年每年的 7 月 31 日（如遇国家法定节假日或公休日，则顺延至其后的第一个工作日）。本期债券每年的集中付息期限为上述各付息首日起 20 个工作日。

（二）未上市债券利息的支付通过债券托管人办理；上市债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定的媒体上发布的付息公告中加以说明。

（三）根据国家税收法律法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税收由投资者承担。

二、本金的兑付

(一) 本期债券到期一次还本。本期债券本金兑付首日为 2022 年 7 月 31 日（如遇国家法定节假日或公休日，则顺延至其后的第一个工作日）。本期债券的集中兑付期限为兑付首日起 20 个工作日。

(二) 未上市债券本金的兑付由债券托管人办理；上市债券本金的兑付通过登记机构和有关机构办理。本金兑付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在有关主管部门指定的媒体上发布的兑付公告中加以说明。

第九条 发行人基本情况

一、发行人概况

(一) 基本资料

1、公司中文名称：深圳高速公路股份有限公司

英文名称：SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

2、注册及办公地址：深圳市滨河路北 5022 号联合广场 A 座 19 楼

3、注册资本：人民币 21.807 亿元

4、股票上市地：上交所、联交所

5、股票简称及代码：深高速、600548

深圳高速（HK）、0548（HK）

6、法定代表人：杨海

7、成立时间：1996 年 12 月 30 日

(二) 主要业务

公司主要从事收费公路和道路的投资、建设及经营管理。公司在深圳市和广东省其他地区经营和投资的收费公路项目均是国家或广

东省干线公路网的重要组成部分，不仅连接了深圳的主要港口、机场、海关和工业区，在深圳市内形成了完整的公路网，还构筑了连接深港两地以及辐射珠江三角洲地区的公路主通道，是全面实现 CEPA 协议和建立泛珠三角经济圈的重要基础设施。

截至 2006 年 12 月 31 日，公司总资产 101.9 亿元人民币，净资产 65.9 亿元人民币，资产负债率 35.34%。

二、历史沿革

深高速是依据原国家经济体制改革委员会《关于设立深圳高速公路股份有限公司的批复》（体改生[1996]185 号）的批准，由深圳市高速公路开发公司（2001 年 3 月 9 日更名为“深圳市高速公路开发有限公司”，于 2002 年 11 月 21 日更名为“新通产实业开发(深圳)有限公司”）、深圳市深广惠公路开发总公司、广东省路桥建设发展有限公司（2003 年 5 月 12 日更名为“广东省路桥建设发展有限公司”）作为发起人发起设立，并于 1996 年 12 月 30 日在深圳市工商行政管理局注册登记的股份有限公司，深高速成立时的注册资本为人民币 126,820 万元。

深高速依据原国家经济体制改革委员会《关于同意深圳高速公路股份有限公司转为境外发行股票并上市公司的批复》（体改生[1997]9 号），原国务院证券委员会《关于同意深圳高速公路股份有限公司发行境外上市外资股的批复》（证委发[1997]11 号）的批准，于 1997 年 3 月向境外投资者公开发行人境外上市外资股（H 股）747,500,000 股，并于 1997 年 3 月 12 日在联交所上市。经发行境外上市外资股后，深高速的注册资本变更为人民币 201,570 万元。

深高速依据中国证监会《关于核准深圳高速公路股份有限公司增发股票的通知》（证监发字[2001]57 号）的核准，于 2001 年 12 月 6

日向境内投资者公开发行人民币普通股（A股）165,000,000股，并于2001年12月25日在上交所上市，发行后，深高速的注册资本变更为人民币218,070万元。

2006年1月23日，经A股市场相关股东会议审议通过，深高速于2006年2月27日完成股权分置改革：每10股流通A股获送非流通股股东支付3.2股A股股份。

目前，公司注册资本为人民币218,070万元，公司控股股东为新通产，持有深高速30.03%股份。

三、股东情况

（一）股本结构

截至2006年12月31日，本公司的股本结构如下：

	股数（股）	比例
一、有限售条件股份	1,215,400,000	55.73%
1、国家持股	654,780,000	30.03%
2、国有法人持股	560,620,000	25.70%
3、其他法人持股	-	-
二、无限售条件股份	965,300,000	44.27%
1、人民币普通股（A股）	217,800,000	9.99%
2、境外上市外资股（H股）	747,500,000	34.28%
三、股份总数	2,180,700,000	100%

（二）前十大股东持股情况

截至2006年12月31日，本公司前十大股东持股情况如下：

	股东名称	持股数（股）	比例	股份性质	限售情况
1	HKSCC NOMINEES LIMITED(注)	731,663,398	33.55%	H股	无限售条件
2	新通产实业开发（深圳）有限公司	654,780,000	30.03%	A股	有限售条件

3	深圳市深广惠公路开发总公司	411,459,887	18.86%	A股	有限售条件
4	华建交通经济开发中心	87,211,323	4.00%	A股	有限售条件
5	广东省路桥建设发展有限公司	61,948,790	2.84%	A股	有限售条件
6	全国社保基金一零二组合	13,596,445	0.62%	A股	无限售条件
7	中国工商银行-汇添富均衡增长股票型证券投资基金	13,000,000	0.60%	A股	无限售条件
8	中国建设银行-博时主题行业股票证券投资基金	10,723,247	0.49%	A股	无限售条件
9	全国社保基金一零三组合	9,239,432	0.42%	A股	无限售条件
10	中国建设银行-博时价值增长贰号证券投资基金	5,487,708	0.25%	A股	无限售条件

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

（三）公司控股股东和实际控制人的基本情况

公司的控股股东为新通产，法定代表人钟珊群，成立时间为1993年9月8日，注册资本人民币2亿元。经营范围：运输信息咨询、运输平台专用软件开发、兴办各类实业项目（具体项目另行申报）；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；投资建设及经营管理公路和道路、场站、仓储；公路货代、铁路货代、道路货物运输、集装箱运输、物流基地设施的投资建设、咨询、公路运输的综合配套服务投资、经营管理（均不含危险物品）。

截至2006年12月31日，新通产所持本公司股份不存在质押和冻结等限制行使股权的情况。新通产2006年末（年度）公司财务报表的主要财务数据如下表所示：

项目	总资产	所有者权益	主营业务收入	净利润
金额（万元）	266,963	249,030	742	21,236

新通产为深圳国际全资附属公司，深圳国际成立于1989年11月22日，在百慕达注册成立并在联交所主板上市。截至2006年12月

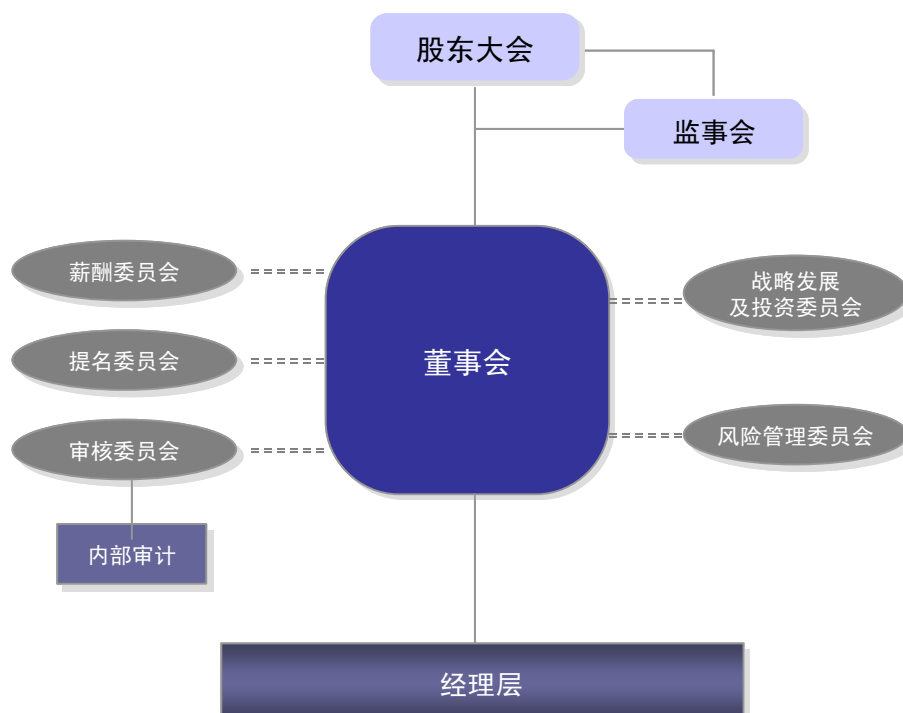
31日，其已发行股本为港币1,208,757,214.20元。深圳国际的主要业务为投资控股。该集团（包括该公司、其附属公司、其共同控制实体及其联营公司）主要从事物流及运输配套服务，以及相关资产及项目的投资、经营及管理。深圳国际目前通过新通产持有深高速65,478万A股，通过其全资附属公司晋泰有限公司持有深高速1,800.80万股H股，共计持有深高速30.86%的股份。

深圳国际的实际控制人是深圳市国有资产管理委员会，截至2006年12月31日，通过其授权机构拥有深圳国际已发行股本约40.01%，其第二大股东为长江实业集团，持有其已发行股本的6.65%，其他公众人士持有其53.34%的股份。

四、公司治理和组织结构

（一）公司治理

本公司整体管治架构如下：

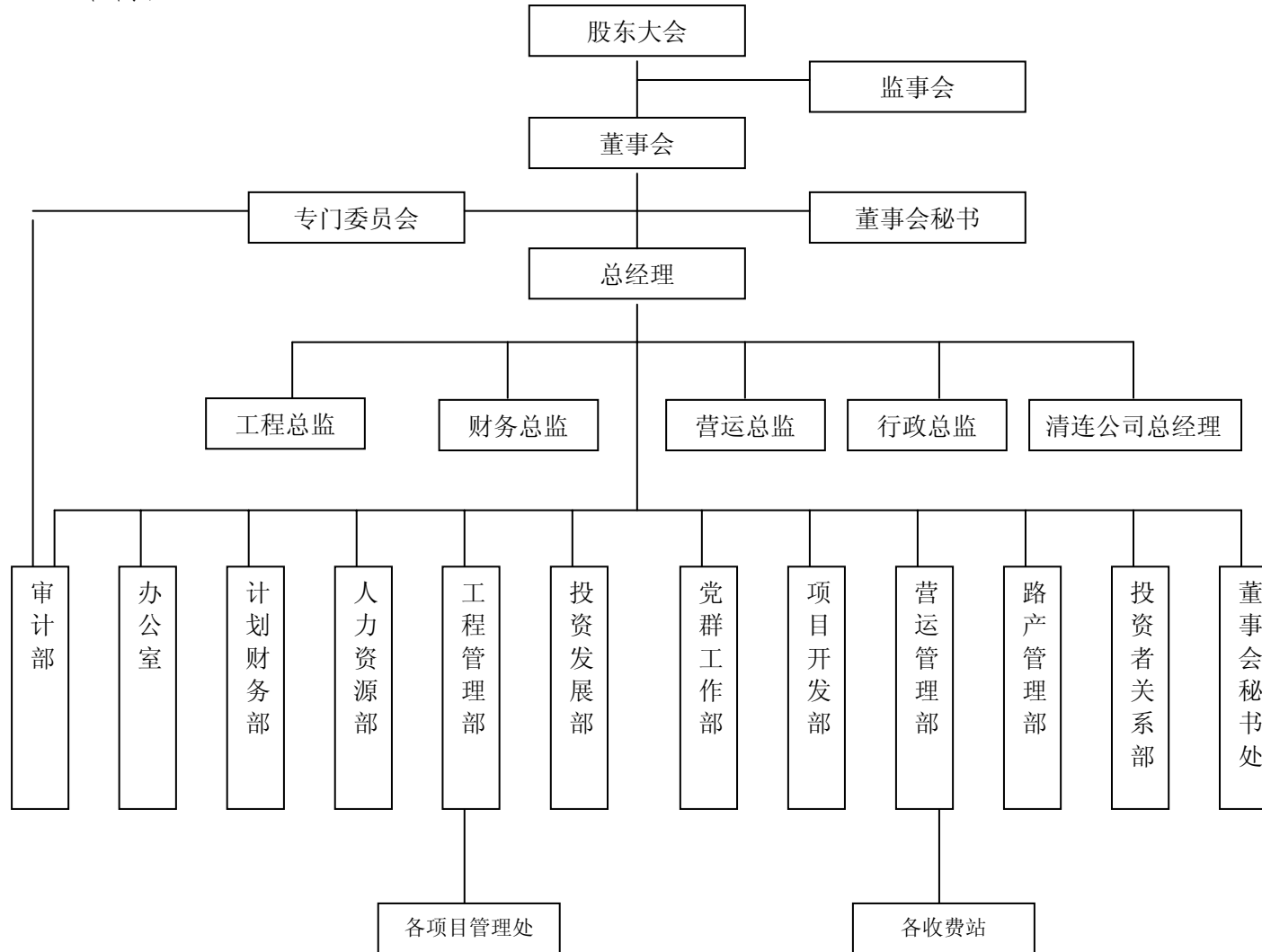


本公司一直坚守良好的公司治理原则，致力提高公司运作的透明

度、独立性和建立有效的问责制，以确保公司的稳健发展及努力增加股东价值。公司依法设立了股东大会、董事会和监事会。股东大会是公司的最高权力机构。本公司一直致力于确保所有股东，特别是中小股东，享有平等地位及充分行使自己的权利，并保持与主要股东之间人员、资产、财务、机构和业务的独立。

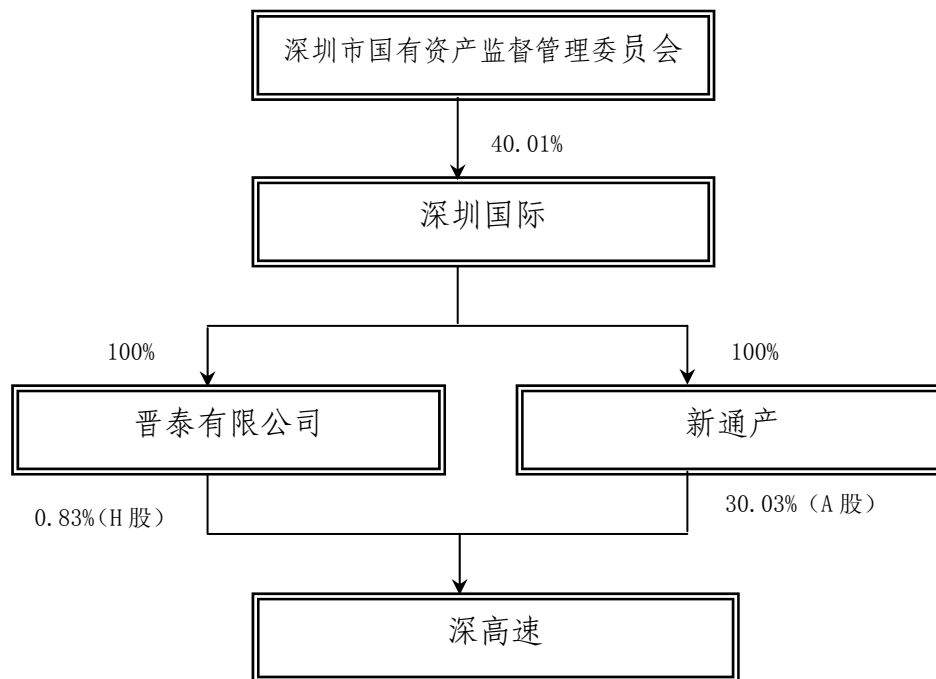
公司董事会负责领导集团的发展、确立集团的战略目标、并确保集团能获得必要的财务和其他资源以实现既定的战略目标。自 2000 年起，公司实现了董事长与总经理分设。目前，董事会由 12 名董事组成，其中独立董事共有 4 名，占董事会总人数的 1/3。董事会下设立了审核委员会、战略发展及投资委员会、薪酬委员会、提名委员会和风险管理委员会共五个专门委员会，协助董事会加强在财务报告、战略发展、人力资源和项目投资等方面的规范管理。除战略发展及投资委员会由董事长担任主席外，其他专门委员会的主席均由独立董事担任。公司独立董事及各专业委员会委员均具有丰富的专业经验，并一贯以十分认真负责的态度出席董事会及相关专门委员会的会议，对所讨论的事项提供独立的判断、知识和经验，对提升本公司的治理水平发挥了积极的作用。

(二) 组织结构图

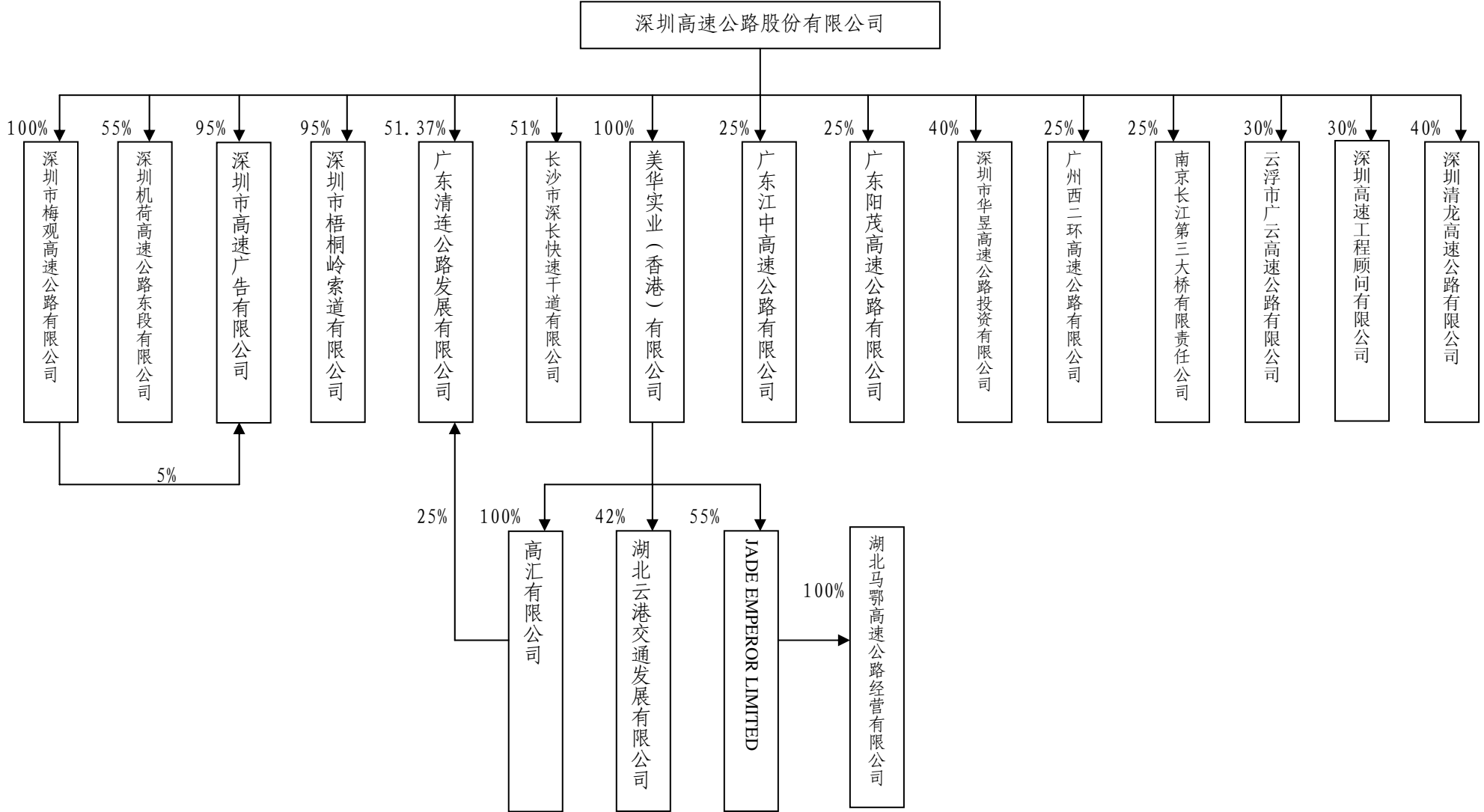


五、本公司与控股股东、所投资企业之间的投资关系

(一) 2006年12月31日，本公司与控股股东、实际控制人之间的投资关系如下：



(二) 2006年12月31日, 本公司与所投资企业之间的投资关系如下:



六、公司主要子公司情况

1、梅观公司

法定代表人	李健	注册资本	33,240 万元
成立时间	1994 年 3 月 8 日	企业类型	有限责任公司
经营范围	梅观高速的开发建设、收费与管理。		
2006 年末（年度）主要财务数据：（经普华永道中天会计师事务所审计）（单位：万元）			
总资产	股东权益	主营业务收入	净利润
72,856	48,470	32,058	23,366

2、机荷东段公司

法定代表人	李健	注册资本	44,000 万元
成立时间	1996 年 10 月 4 日	企业类型	中外合作经营企业
经营范围	机荷高速东段的开发建设、收费与管理，收费站管理及配套的综合服务项目		
2006 年末（年度）主要财务数据：（经普华永道中天会计师事务所审计）（单位：万元）			
总资产	股东权益	主营业务收入	净利润
111,043	96,687	33,014	21,499

3、清连公司

法定代表人	吴亚德	注册资本	120,000 万元
成立时间	1995 年 2 月 23 日	企业类型	中外合作经营企业
经营范围	经营建设及管理清连一级公路，改造的原国道 107 线清连路段及相关的配套设施		
2006 年末（年度）主要财务数据：（经天健信德会计师事务所审计）（单位：万元）			
总资产	股东权益	主营业务收入	净利润
278,254	158,906	12,487	555

注：2006 年 2 月 8 日，本公司与清远市粤清公路建设发展有限公司（以下简称“粤清公司”）清算组签订了权益转让协议书，拟以 484,000,000.00 元的现金代价收购粤清公司持有清连公司 20.09% 的权益及相应的股东贷款本金和相关利息。相关手续于 2007 年 1 月全部完成。至此，清连公司成为本公司的控股子公司。

4、深长公司

法定代表人	罗成宝	注册资本	20,000 万元
成立时间	1999 年 3 月 5 日	企业类型	有限责任公司
经营范围	绕城路的建设经营及配套服务		
2006 年末（年度）主要财务数据：（经长沙市乐为有限责任会计师事务所审计 ^注 ）（单位：万元）			
总资产	股东权益	主营业务收入	净利润
54,413	-337	1,975	-6,063

注：本公司合并会计报表时，对该公司财务数据进行相应调整。

5、马鄂公司

法定代表人	李三春	注册资本	2,800 万美元
成立时间	1995 年 8 月 11 日	企业类型	外商独资经营企业
经营范围	经营武黄高速的车辆通行收费、公路的维修、养护、管理业务和武黄公路沿线的汽车维修、筹建（汽车加油、餐饮服务）业务		
2006 年末（年度）主要财务数据：（经中审会计师事务所有限公司华中分公司审计）（单位：万元）			
总资产	股东权益	主营业务收入	净利润
42,701	36,710	32,391	16,721

6、美华公司

法定代表人	杨海	已发行股本	79,538 万港元
成立时间	2001 年 9 月 3 日	企业类型	外国公司
经营范围	投资控股		
2006 年末（年度）主要财务数据：（经罗兵咸永道会计师事务所审计，按香港会计准则）（单位：万港元）			
总资产	股东权益	主营业务收入	净利润
105,204	86,358	6,576	6,139

七、公司现任董事、监事和高级管理人员的基本情况

（一）董事、监事和高级管理人员简介

本公司目前共有董事 12 名（其中独立董事 4 名）、监事 3 名、总经理 1 名、清连公司董事总经理 1 名、营运总监 1 名、工程总监 1 名，财务总监 1 名、行政总监 1 名、董事会秘书 1 名。

姓名	职务	性别	年龄	任期	简历
杨海	董事长	男	46岁	2006.01 ~ 2008.12	1982年毕业于重庆建筑大学道桥系,曾任交通部第二公路工程局队长、处长、局长助理。1997年至2000年期间曾任本公司副总经理,2000年3月加入深圳国际(香港上市公司),任深圳国际之全资附属公司怡万实业发展(深圳)有限公司总经理至2005年4月,于2004年6月至2006年7月期间任深圳国际副总裁,自2005年4月起任本公司董事长。
吴亚德	董事 总经理	男	43岁	2006.01 ~ 2008.12	1987年毕业于广东行政学院,并于2002年取得广东省社会科学院研究生学历,曾任深圳市公路局行政部主管、收费公路公司经理等职。1996年11月起先后担任深广惠公司总经理、董事长、深圳市公路局工会副主席,2002年1月至2002年10月任本公司代总经理,2002年11月起正式任本公司总经理。吴先生自1997年1月起担任本公司董事。
李景奇	董事	男	51岁	2006.01 ~ 2008.12	毕业于上海外国语大学,曾任深圳国际之控股股东深圳市投资管理公司总裁助理,拥有超过二十年国际银行经验及外汇资金业务及风险管理经验。李先生于2000年3月至2006年8月期间任深圳国际执行董事兼副总裁,自2006年8月起任深圳国际执行董事兼总裁。李先生自2005年4月起任本公司董事。
王继中	董事	男	60岁	2006.01 ~ 2008.12	王先生于大学专科毕业后,先后在建筑、建材、仪表、烟草等各类大中型企业从事会计及企业管理工作三十多年,积累了丰富的经验。王先生曾任职于深圳市投资管理公司财务部部长,自1997年10月起加入新通产公司任副总经理。王先生于1998年6月至2005年4月期间任本公司监事会主席,自2005年4月起任本公司董事。
刘军	董事	男	44岁	2006.01 ~ 2008.12	毕业于南京理工大学,获计算机软件专业学士学位及管理工程专业硕士学位,拥有逾十五年的企业发展、财务管理及外商投资管理经验。刘先生于2000年4月加入深圳国际任副总裁,并于2004年5月获委任为深圳国际执行董事。刘先生自2006年1月起任本公司董事。
林向科	董事	男	51岁	2006.01 ~ 2008.12	林先生在国内各类企业工作逾三十年,在财务、管理等方面积累了丰富的经验。林先生曾在深圳市公路局任计财处副处长、审计处副处长,1999年起任深广惠公司董事长,2004年4月起任深广惠公司董事长兼总经理。林先生自1998年6月起任本公司董事。
张杨	董事	女	43岁	2006.01 ~ 2008.12	1987年毕业于兰州大学,获经济学学士学位,2001年取得中央党校经济管理专业研究生学历。张女士曾在航天工业部工作,1994年进入华建中心工作,历任项目经理、部门经理,现任总经理助理兼证券管理部经理。张

姓名	职务	性别	年龄	任期	简历
					女士自 2001 年 3 月起担任本公司董事。
赵志锴	董事	男	53 岁	2006.01 ~ 2008.12	1977 年毕业于美国南加州大学，取得工商管理硕士学位。赵先生现任（香港）丰诚集团有限公司董事总经理，在国际金融、证券、会计等方面具有丰富经验。赵先生于 1996 年 12 月至 2002 年 12 月期间任本公司独立董事，自 2003 年起担任本公司董事。赵先生自 1996 年 1 月起任香港证监会收购及合并委员会副主席，亦曾担任深圳市政协委员、联交所主板和创业板上市委员会副主席、以及重庆钢铁股份有限公司（香港上市公司）和中国铝业股份有限公司（香港上市公司）之独立董事等职务。
李志正	独立董事	男	65 岁	2006.01 ~ 2008.12	李先生有超过三十五年的技术、行政与经营管理经验，曾在国家前航空工业部担任高级管理职务。自 1988 年起，李先生曾先后担任中国航空技术进出口深圳公司集团总裁、多家国内上市公司董事长及深圳市凯地投资管理有限公司董事长，现任（香港）莱蒙鹏源集团有限公司董事执行总裁。李先生自 2003 年 1 月起任本公司独立董事。
张志学	独立董事	男	38 岁	2006.01 ~ 2008.12	毕业于中国人民大学劳动人事学院，持有暨南大学经济学硕士学位。张先生有十余年人力资源管理与咨询专业经验，曾任职于深圳市南山区政府和深圳华为技术有限公司人力资源部，1999 年 3 月起任佐佑人力资源顾问公司总经理，自 2006 年 2 月起任佐佑人力资源顾问公司董事长。张先生自 2003 年 1 月起任本公司独立董事。
潘启良	独立董事	男	42 岁	2006.01 ~ 2008.12	持有香港中文大学工商管理硕士学位及金融专业博士学位，同时亦为香港注册财务策划师协会之资深会员。潘先生 1993 年加入荷兰商业银行，曾任该银行上海分行企业融资服务部主管及深圳分行总经理，在管理国际及中国客户方面具有丰富的经验，并成功达成多宗资本市场交易，现任该银行大中华区董事总经理。潘先生自 2003 年 5 月起任本公司独立董事。
黄金陵	独立董事	男	58 岁	2006.01 ~ 2008.12	毕业于香港理工大学（原香港理工学院）。黄先生为英国特许会计师公会资深会员、澳洲会计师公会资深会员、香港会计师公会会员以及英国特许公司秘书公会会员。黄先生于 1987 年至 1991 年期间先后担任中国染厂集团有限公司（曾为香港上市公司）的集团总会计师及凯威电子有限公司（曾为香港上市公司）的集团总会计师。于 1991 年 9 月至 2004 年 12 月退休前，黄先生在百富电子有限公司（为美国纳斯达克股票交易所上市公司 Be1 Fuse Inc. 的子公司）担任财务总监及顾问职务，除财务监控工作外，黄先生还负责建立公司管治系统及程序，在财务管理、会计和公司管治方面积累了丰富的经验。黄先生自 2005 年 6 月起任本公司独立董事。
钟珊群	监事会主席	男	43 岁	2006.01 ~	1985 年毕业于长沙交通学院，获土木工程及经济学学士学位，2002 年获得湖南大学管理科学与工程专业硕士学位。

姓名	职务	性别	年龄	任期	简历
				2008.12	位。钟先生拥有逾十年的工程建设管理和企业管理的经验，1994年加入新通产公司，历任工程部经理、总经理助理、副总经理和总经理，自2005年9月起任该公司董事长兼总经理，并于2004年6月至2006年7月期间任深圳国际副总裁。钟先生于1997年1月至2005年4月期间曾任本公司董事，自2006年1月起任本公司监事会主席。
张义平	监事	男	42岁	2006.01 ~ 2008.12	毕业于湖南大学会计学专业。张先生从事审计工作十余年，曾任湖南省衡阳市审计局副局长、深圳市经济特区审计师事务所审计部项目经理。1998年2月调入深圳市公路局，先后在审计处和企业改革和发展办公室从事内部审计和企业改革工作，2004年5月起任深广惠公司副总经理。张先生自2006年1月起任本公司监事。
易爱国	监事	男	44岁	2006.01 ~ 2008.12	毕业于西南交通大学，获运输管理工程专业学士学位及硕士学位。易先生曾任广州铁路集团科长、广深铁路股份有限公司董事会秘书，于1998年10月加入本公司任营运管理部经理。易先生自2003年1月起担任本公司职工代表监事。
吴羨	清连公司董事总经理	男	49岁	2005.08 ~ 2007.08	毕业于西安公路学院桥隧专业本科，土木工程学士。吴先生曾任职于长沙交通学院，1995年加入新通产公司，曾任副总经理、机荷东段总监处副总监。本公司成立后历任副总经理、机荷西段项目管理处副总经理及总经理、本公司技术总监，并曾任顾问公司总工程师。吴先生自2005年8月起任清连公司董事总经理，并任清连高速化改造项目建设管理总部总经理，主要负责清连公司的经营管理及清连项目高速化改造的建设管理工作。
李健	营运总监	男	49岁	2005.08 ~ 2007.08	毕业于长沙交通学院，1994年加入新通产公司，曾任办公室主任。本公司成立后历任营运部经理、投资发展部经理，并曾担任本公司第二届监事会职工代表监事。李先生自2005年8月起任本公司营运总监，现主要负责本公司收费公路的营运管理及相关工作。
革非	工程总监	男	39岁	2005.08 ~ 2007.08	毕业于北方交通大学，先后在铁道部第五工程局、广深珠高速公路有限公司工作。1994年1月加入新通产公司，先后任梅观高速合约主管、机荷东段的路面部经理和工程部经理，1998年起加入本公司，历任机荷项目管理处副总经理、公司工程部副经理、盐坝高速项目管理处总经理，2003年至2005年8月期间任顾问公司董事副总经理，2005年8月起任本公司工程总监，现主要负责本公司公路工程项目建设和建造委托管理业务等方面的管理工作。
龚涛涛	财务总监	女	34岁	2005.08 ~ 2007.08	1994年毕业于上海财经大学会计学本科，1999年取得复旦大学工商管理硕士学位，曾任深圳大华会计师事务所审计员、项目经理、部门经理。1999年加入本公司，历任财务部副经理、审计部经理，2002年11月起任本

姓名	职务	性别	年龄	任期	简历
					公司财务总监，目前亦为本公司之合格会计师，主要负责制订公司的财务预算和决算、监控财务和经营计划的执行以及制订内部控制相关制度等方面的工作。
周庆明	行政总监	男	50岁	2006.10 ~ 2008.10	1998年3月进入本公司担任公司办公室主任，2000年3月至2004年10月期间任公司总经理助理，自2004年10月起担任本公司行政总监，现主要负责本公司的信息化建设、文化建设、公共关系统筹、危机管理以及行政管理方面的工作。
吴倩	董事会秘书	女	35岁	2004.09 ~ 2007.09	毕业于深圳大学，曾在多家外资银行和企业工作，并曾任本公司董事会秘书助理。2000年10月至2003年3月期间任职普华永道中天会计师事务所，2003年3月起任本公司审计部经理，并自2004年9月起担任本公司董事会秘书，现主要负责本公司信息披露、投资者关系管理和企业管治方面的工作以及协调董事会的工作等。

第十条 发行人业务情况

一、公司所在行业现状和前景

深高速主要从事公路和道路的投资、建设管理、经营管理等，属于交通运输行业。交通运输是国民经济的基础性、服务性产业，是合理配置资源、提高经济运行质量和效率的重要基础，交通运输行业对于一个国家或地区的经济与社会发展至关重要。

（一）公路行业的发展现状以及行业发展规划

1、公路行业发展状况

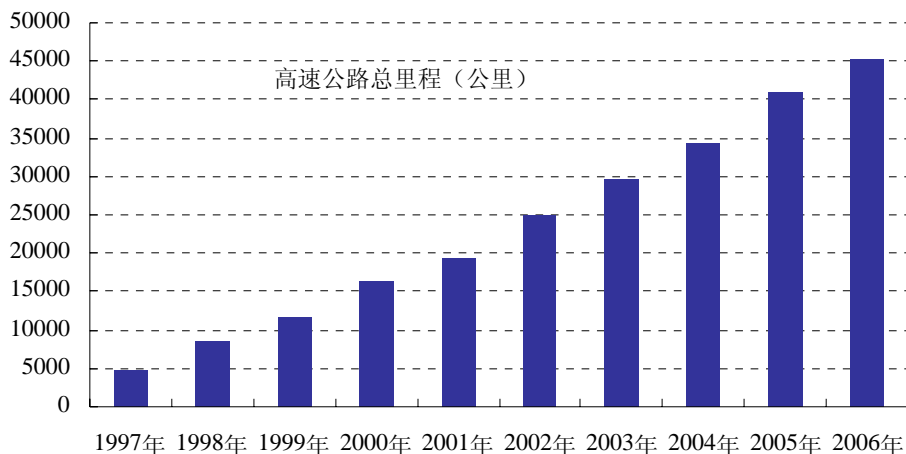
20世纪30~40年代，世界公路运输经历了以不断增加公路基础设施规模来适应需求增长的发展过程。进入20世纪90年代以来，在科学技术发展以及不断增加的资源紧缺和环境恶化的压力推动下，发达国家逐步转向利用强大的现代高新技术来满足持续增长的交通需求，通过增加公路基础设施的管理手段以提高对公路的有效利用率。目前在世界范围内公路运输已超过铁路、水运等运输方式，起到主导的作用，发达国家公路的客运周转量比重在90%左右，货运周转量比

重一般在 50%左右。

高速公路是 20 世纪 30 年代在西方发达国家开始出现的专门为汽车交通服务的基础设施。高速公路在运输能力、速度和安全性方面具有突出优势，对实现国土均衡开发、建立统一的市场经济体系、提高现代物流效率和公众生活质量等具有重要作用。高速公路不仅是交通现代化的重要标志，也是一个国家现代化的重要标志。无论是发达国家，还是发展中国家，公路建设、养护资金不足都是普遍现象，许多国家也不约而同地选择了收费公路政策，来吸引私人资金的支持。例如美国、日本、法国、加拿大等等。有些国家的收费公路政策已经实施了 50 年之久，而且仍然在不断完善这项行之有效的政策。

我国公路建设起步时间较晚，改革开放以来才有了较快的发展。进入 20 世纪 90 年代，国家对公路建设进行了大规模的资金投入，路网整体水平和公路通过能力有了明显提高，截至 2006 年底，我国公路总里程达到 193.05 万公里，公路运输在交通运输业中的地位日益突出。

我国的高速公路发展比西方发达国家晚近半个世纪的时间，从 1989 年 10 月 31 日上海至嘉定高速公路建成通车至今 17 年间，在“五纵七横”国道主干线系统规划的指导下，我国高速公路从无到有，先后建成了沈大、京津塘、济青、成渝、广深、京石、沪宁、太旧、柳桂、沪杭、广佛、京沪、京沈及西南高速公路出海通道等一大批高速公路。特别是 1998 年以来，国家实施积极财政政策，加大了包括公路在内的基础设施建设投资力度，高速公路建设进入了快速发展期，年均通车里程超过 4000 公里。“十五”期间建成高速公路 2.47 万公里，是“七五”、“八五”和“九五”期间建成高速公路总和的 1.5 倍。2006 年底通车里程已达到 4.54 万公里，位居世界第二。



资料来源: wind数据

高速公路的快速发展,大大提高了我国公路网的整体技术水平,优化了交通运输结构,对缓解交通运输的“瓶颈”制约发挥了重要作用,有力地促进了我国经济发展和社会进步。但是,我国地域辽阔,人口众多,经济总量和民用汽车保有量都处于高速增长时期,未来运输需求还有很大的增长空间。

2、高速公路未来发展规划

(1) 国家高速公路网规划

2004年12月17日,《国家高速公路网规划》经国务院审议通过,标志着中国高速公路建设发展进入了一个新的历史时期。

国家高速公路网布局方案可以归纳为“7918”网,采用放射线和纵横网格相结合的形式,包括7条北京放射线、9条纵向路线和18条横向路线组成,总规模约8.5万公里,其中主线6.8万公里,地区环线、联络线等其它路线约1.7万公里。

到2010年,计划建成5~5.5万公里,占总里程的60%~65%的高速公路。国家高速公路网总体上实现“东网、中联、西通”的目标。东部地区基本形成高速公路网,长江三角洲、珠江三角洲、环渤海地区形成较完善的城际高速公路网络;中部地区对外连接通道全面建

成，地区内部中心城市间实现高速沟通；西部地区建成西部开发 8 条省际公路通道中的高速公路，实现东西互动、通江达海。

（2）广东省高速公路发展现状及未来规划

截至 2005 年底，广东省公路通车总里程达 11.5 万公里，其中高速公路超过 3140 公里，居全国第二位。但与发达国家相比，广东现有高速公路规模仍然偏小，尚未形成完善的网络，不能完全满足经济、运输快速增长和居民出行增加的需求。

根据《广东省高速公路网规划》（2004～2030 年），未来 25 年内，高速公路里程将达到 8800 公里，其中珠三角约为 3500 公里。重点打造“九纵五横两环”高速公路主骨架网络，使高速公路达到发达国家目前水平，全省将形成 19 条高速公路出省通道，广州至南宁、长沙、福州等周边省会城市可在 10 小时以内到达。

全省高速公路建设分“三步走”目标：近期即到 2010 年，全省高速公路通车里程达到 5000 公里左右，其中珠三角达到 3000 公里，通往邻省（区）的主要高速公路通道建成通车，全省形成以广州、深圳为中心向外辐射的高速公路网络，珠三角形成较为完善的高速公路网络；中期，即到 2020 年，高速公路通车里程达到 7300 公里左右，其中珠三角达到 3300 公里，地级市之间（包括与相邻省份的地级市之间）基本通高速公路，沿海重要港口基本上由高速公路连接，全省基本形成网格状高速公路网络；远期，即到 2030 年，高速公路通车里程达到 8800 公里左右，其中珠三角达到 3500 公里，高速公路网络进一步完善，全省所有县城基本上在 30 分钟内上高速公路。

按静态投资匡算，2004 至 2030 年规划期内，广东省高速公路建设投资金额将超过 4000 亿元，其中，珠三角地区资金总需求为 1700 多亿元。

（3）深圳市高速公路建设规划

深圳市公路网规划确定 2015 年深圳市干线公路网密度要达到 50 公里/百平方公里以上，其中高速公路要达到 20 公里/百平方公里以上。

根据干线公路网布局规划的指导思想、原则和目标，高速公路网规划的基本构思是：分西（深圳～广州）、中（深圳～东莞、惠州）、东（深圳～惠州、汕头）三条交通通道布设多条高速公路，快速集散市区、香港及内地之间的交通；利用东西向高速公路将三个方向交通通道有效连接，形成布局合理、密度适当的高速公路网，使一个中心（市中心区）、两个港区、五个口岸、九个经济组团融为一体。

（二）收费公路行业的特点

收费公路行业主要收入来源为车辆通行费收入，该类收入可以及时收取，不存在商品积压、商品赊销等问题，且经营现金流量稳定，有力保障了本行业经营和财务的稳定与安全。另一方面，收费公路行业属资本密集型行业，初始投资大，回收期长，在经营期内，各种经营风险，以及国家相关产业政策的变化，都可能对公司经营和财务产生一定的影响。

二、公司在行业中的地位和竞争优势

（一）公司在行业中的地位

我国目前已经初步形成了公路、铁路、民航、水路、管道多方式构成的运输系统。随着高速公路的发展和运输市场环境的完善，各种运输方式在良好的发展过程中进行有序、公平的竞争。

公司自成立以来，一直专注于收费公路的经营和投资，立足于深圳本地，积极巩固在深圳本地市场的竞争优势。本公司投资的收费公

路项目绝大部分在深圳地区，连接了深圳的主要港口、机场、海关和工业区，在深圳市内形成了完整的公路网，构筑了连接深港两地以及辐射珠江三角洲地区的公路主通道，是全面实施 CEPA 协议和建立泛珠三角经济圈的重要基础设施；随着公司规模扩大，公司在巩固深圳市场控制力的同时努力提升在广东省及全国公路的市场份额，公司近几年也一直在省内、外开拓投资新项目，寻找新的利润增长点。

（二）公司的竞争优势

1、区位优势

（1）深圳地区

公司目前大部分收费高速公路位于深圳地区。深圳作为香港与珠江三角洲经济交流的纽带，是国内最大的陆路口岸城市，拥有吞吐量为全世界第四大的集装箱港口。为加强香港与珠三角地区的经济合作，深港西部通道已于 2003 年 8 月开工建设，2007 年已经全线通车。未来，随着香港、珠三角地区经济的持续增长，交流的日益密切，货运量和客运量将稳步增长，对深圳地区交通运输能力的要求也会越来越高。深高速作为深圳地区高速公路行业的龙头企业，未来发展前景广阔。

（2）其他地区

公司在深圳地区外的收费高速公路分布在广东省内、湖北、湖南等地区，高速公路基本布局在经济较发达地区，并连接了深圳、武汉、长沙等《国家高速公路网规划》中的重要节点，具有良好的盈利前景。

2、政府支持

深圳市政府于 1997 年授予本公司于深圳市内已规划高速公路的专营权，公司还承担了深圳市多条主要高速公路、城市快速干道的建设任务。在公司发展过程中，深圳市政府在项目资源、财政补贴和交

通组织等方面一直给予本公司大力支持。

3、公路管理经验丰富

深高速自 1996 年 12 月成立以来，一直坚持以收费公路为主业的发展战略，在深圳市乃至广东省投资建设了多条高速公路，在公路的投资、建设和运营管理等方面积累了丰富的经验，建立了完善的投资决策体系、建造和运营管理体系，为提升公司市场竞争力和保持长期稳定发展奠定了坚实的基础。

4、“代建制”的推广为公司创造了新的业务机会

受深圳市政府委托，本公司目前担任南坪项目（一期）、横坪项目及梧桐山项目的工程项目管理人，其中南坪项目（一期）主体工程已经完工，并得到了政府、市民等社会各界广泛的认可，这是对本公司过去十余年积累的丰富的工程建设管理经验的肯定，也显示出本公司发展政府投资公用道路、输出工程管理技术和经验方面的竞争优势。“代建制”模式正在政府投资的项目中逐步被推广和使用，并日渐开放和市场化，这为本公司利用工程管理方面的技术和经验优势发展建造委托管理业务带来了良好的机遇。

5、良好的融资平台

公司拥有良好的信用，长期以来与银行间保持着良好的合作关系，通过银行间接融资的渠道通畅；公司在上海和香港两地上市，具备两地资本市场融资的良好平台。良好的融资平台为公司未来的发展提供了有力的资金支持。

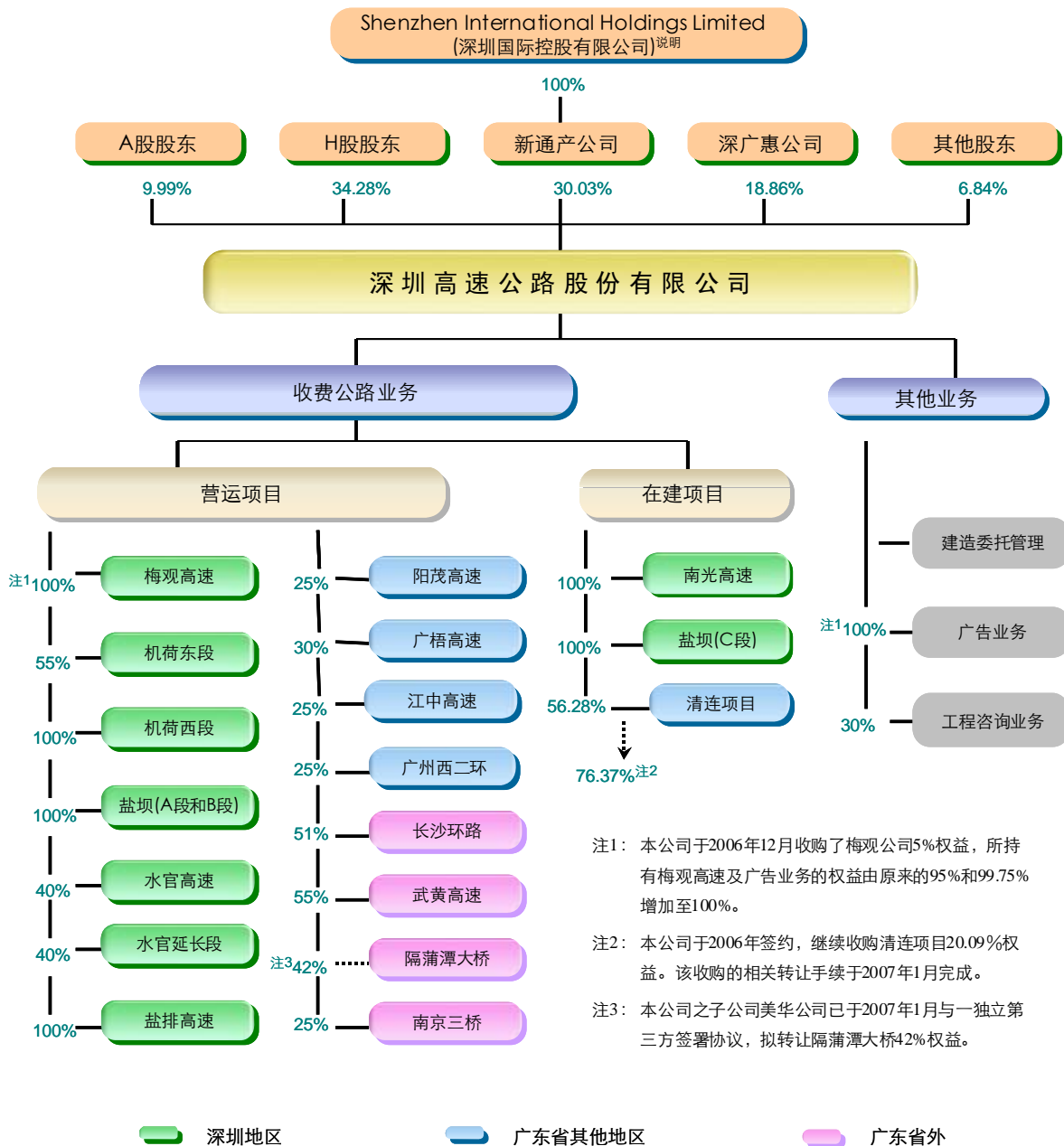
6、公司资产优良、效益良好

深高速目前经营和投资的主要公路项目状况良好，盈利能力较强，保证了公司经营业绩的持续稳定增长。

三、公司主营业务模式、状况和发展规划

(一) 公司主营业务模式

本公司的主营业务是从事收费公路和道路的投资、建设和经营管理，公司具体业务架构如下：



说明：深圳国际同时通过其全资附属公司Advance Great Limited持有本公司约0.83%的H股股份。

截至2006年12月31日，公司经营和投资的收费公路项目共18

个，其中已营运项目 15 个，在建项目 3 个，按权益计算的高速公路总里程 371.3 公里，其中投入运营 208.8 公里，在建 162.5 公里。

（二）公司主营业务状况

从公司主要公路的运营情况看，主要收费公路运营状况良好：

公司在深圳地区投资的高速公路包括梅观高速、机荷高速、盐排高速、盐坝高速、水官高速等。其中梅观高速、机荷高速通车时间较长，其车流量多年来保持了持续高速增长，随着未来逐步进入成熟期，其车流量的增长将趋于稳定；盐坝高速目前仅开通了 A、B 段，剩余的 C 段正在建设中，预计 2008 年全线开通，深圳市政府近年加快了盐坝高速沿线工业、旅游业的发展，这将大大促进盐坝高速全程车流量的快速增长；水官高速自开通以来车流量一直增长迅速，近年随着相邻公路的陆续完工，水官高速车流量的增长表现高于深圳地区的平均水平；2006 年 5 月开通的盐排高速作为盐田港的专用疏港通道，其车流量的增长依赖于盐田港货柜车的增长，目前，行走盐排高速的日均货柜车数量约占盐田港进出港货柜车的 60%以上，港口吞吐量的稳定增长将为盐排高速的经营表现提供可靠的保证。

公司在广东省其他地区参股的 4 个高速公路项目包括阳茂高速、广梧高速、江中高速、广州西二环均已通车营运。由于该等公路仍处于开通初期，且本公司持有权益比例只有 25%-30%，因此短期内对公司的收入及盈利不会产生重大影响。公司控股的清连一级公路目前正在进行高速化改造。改造期间，该公路将视工程进度分段封闭施工，未封闭路段仍将按一级公路的标准通车并取得路费收入。

公司在中国其他省份投资的项目包括武黄高速、长沙环路、南京三桥等项目。其中受湖北省自 2006 年 4 月起实施计重收费的影响，武黄高速车流量增幅放缓，但收费额明显增长；长沙环路由于长沙二

环线开通，受到一定程度的分流及湖南省自 2005 年 10 月起调整了高速公路通行费标准，对车辆重新进行分类并相应降低收费费率的影响，日均路费收入出现了下降；南京三桥总体表现良好，预期路网的完善将对南京三桥的营运表现起到正面的促进作用。

1、主营业务构成情况

公司主营业务收入全部为公路的车辆通行费收入，最近三年主营业务收入及利润的构成情况如下：

单位：万元

时间	地区	主营业务收入		主营业务利润		主营业务成本	毛利率
		金额	占总额比例	金额	占总额比例		
2006 年度	深圳地区	100,033	83.93%	75,346	85.40%	21,591	78.42%
	其他地区	19,160	16.07%	12,883	14.60%	5,692	70.29%
	合计	119,193	100%	88,229	100%	27,283	77.11%
2005 年度	深圳地区	83,386	91.48%	62,061	92.63%	18,082	78.32%
	其他地区	7,762	8.52%	4,941	7.37%	2,568	66.92%
	合计	91,148	100%	67,002	100%	20,650	77.34%
2004 年度	深圳地区	69,201	98.05%	51,018	99.46%	14,613	78.89%
	其他地区	1,376	1.95%	277	0.54%	1,023	25.63%
	合计	70,577	100%	51,295	100%	15,636	77.84%

2、主要公路的车流量情况

最近三年公司经营的主要公路车流量情况如下：

名称	持股 比例 (%)	日均混合车流量					
		2006 年		2005 年		2004 年	
		数量 (辆次)	增减 (%)	数量 (辆次)	增减 (%)	数量 (辆次)	增减 (%)
深圳地区：							

梅观高速	100	89,909	17.8	76,343	18.9	64,199	38.4
机荷西段	100	53,765	15.7	46,462	31.7	35,257	24.6
机荷东段	55	70,278	24.5	56,468	27.0	44,446	33.4
盐坝高速	100	14,179	22.5	11,572	22.7	9,427	27.0
盐排高速	100	15,815	不适用	--	--	--	--
其他地区:							
武黄高速	55	23,530	2.8	22,895	10	--	--
长沙环路	51	5,439	2.5	5,393	16.6	4,636	34.2

注:武黄的收入自2005年8月并入公司财务报表。武黄2005年运营数据为其全年数据,供参考。

3、主要公路路费收入情况

最近三年公司经营的主要公路路费收入及利润情况如下:

单位:万元

名称	股权比例 (%)	主营业务收入						主营业务利润					
		2006年		2005年		2004年		2006年		2005年		2004年	
		金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)	金额	比例 (%)
深圳地区:													
梅观高速	100	32058	26.90	29029	31.85	25902	36.70	25867	29.32	23045	34.39	20263	39.50
机荷西段	100	28318	23.76	27005	29.63	21735	30.80	22814	25.86	21484	32.06	17266	33.66
机荷东段	55	18158	15.23	15790	17.32	12704	18.00	14527	16.47	12673	18.91	10172	19.83
盐坝高速	100	5584	4.68	4203	4.61	3263	4.62	887	1.01	-133	-0.20	-290	-0.57
盐排高速	100	5946	4.99	-	-	-	-	3463	3.93	-	-	-	-
其他地区:													
武黄高速	55	17815	14.95	6373	6.99	-	-	12603	14.28	4566	5.18	-	-
长沙环路	51	1007	0.84	1085	1.19	1030	1.46	164	0.19	304	0.34	57	0.11

(三) 公司未来发展规划

1、公司发展目标

经慎重研究，公司制定了公司“2005~2009 发展战略”，明确了公司五年发展的总体目标是：一、专注于收费公路投资、建设和运营管理的主业，立足深圳、向珠江三角洲和其他经济发达地区发展，不断扩大市场份额；二、抢先占领公路建设管理市场，输出工程管理和经验；三、全面提升管理水平和人力资源素质，以支持业务的发展和风险的控制；四、最终实现公司盈利的持续增长，为股东创造高于行业平均水平的收益率。

2、资本支出计划

截至 2006 年末，公司的资本性开支计划主要包括对盐排高速、南光高速、盐坝（C 段）、清连一级公路高速化改造的建设投资，以及对清连项目、广州西二环、武黄高速等项目的权益性投资。预计资本开支总额约 80 亿元。上述新项目预计于 2008 年前后建成通车。公司的资本开支计划使用内部资源和通过银行贷款、发行债券等方式来筹措。公司计划积极研究新的融资品种，并不断优化公司资本结构和债务结构，以降低财务成本和防范财务风险。本次债券发行后，将进一步优化公司的资本结构，有利于维持公司业绩的稳定。

3、盈利及发展前景分析

从宏观环境看，伴随全球经济一体化，中国已日益成为新的世界制造业中心，未来几年中国经济将继续持续增长。深圳市和广东省经济发展一直位列全国前位，CEPA 协议的推进实施，更使珠三角日益成为中国重要的产业聚集区，经济、贸易和交通运输将保持高速发展。

公司主要收费公路均位于中国经济发展最活跃地区，受惠于良好的经济环境以及周边路网的不断完善，预计公司主要收费公路车流量未来仍呈增长趋势，为公司盈利和经营现金流增长提供了有力的保障。公司投资建设的清连、南光、盐坝 C 等投资项目将于 2008 年建

成通车，上述项目将在资产规模和盈利能力等方面显著提升公司的整体实力，使公司步入更高的增长平台。

中国公路市场未来发展前景广阔。根据规划，2010年前，全国每年将增加约3000公里的高速公路，年均投资1400亿元。为多方面筹集资金，公路行业未来的投资主体将趋于多样化，高速公路经营也更加趋于市场化，公司面临良好的发展机遇。

未来，公司将按照既定的发展战略，继续专注于收费公路和道路的投资、建设与经营管理。公司一方面将通过经营成本和财务成本控制，充分挖掘现有公路盈利能力，同时抓紧新项目的建设和风险控制，确保新建项目按期通车；另一方面，公司亦将利用行业发展和市场活跃的有力时机，充分发挥自身优势，寻求优质公路项目和持续优化资源配置，增加优质项目的权益，对无控制权、效益欠佳项目采取减持或退出的策略，使公司集中财务和管理资源发展优质项目，提升整体回报率。此外，对于目前所面临的财务、市场和经营等方面的各类风险，公司将采取审慎的态度持续评估和检讨，并采取相应的防范措施，提高抗风险能力，以促进公司快速、稳健的增长。

第十一条 发行人财务情况

一、会计报表编制基础

本募集说明书所载会计报表系按照国家颁发的企业会计准则和《企业会计制度》编制的公司最近三年（即2004~2006年度）的合并会计报表。

二、注册会计师意见

本公司是在上交所、联交所两地上市的“A+H”股公众公司，公

司最近三年境内财务报表经法定审计师普华永道中天会计师事务所审计，最近三年境外会计报表经国际审计师罗兵咸永道会计师事务所审计，并均按照有关规定进行了披露，注册会计师均出具了标准无保留意见的审计报告。

以下引用的财务数据和资料，非经特别说明，均引自公司最近三年境内合并财务报表及附注。本节的财务会计数据和有关的分析说明反映了公司最近三年会计报表和附注的重要内容，投资者欲详细了解财务信息，请查阅公司最近三年年报中的财务报告（经审计）的相关内容。

三、最近三年发行人主要财务数据

（一）发行人 2004 年-2006 年合并资产负债表主要数据

单位：人民币元

项目	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日	2004 年 12 月 31 日
资产总计	10,194,622,562.69	9,927,504,042.60	7,518,609,524.83
流动资产合计	533,202,158.74	1,125,452,105.30	1,727,363,071.42
长期投资合计	3,633,382,022.05	3,673,461,797.78	1,170,254,413.16
固定资产合计	5,429,275,014.52	4,506,548,745.64	4,206,417,008.78
无形资产及其他资产合计	564,228,304.07	595,506,974.75	387,656,961.60
流动负债合计	2,119,369,001.02	953,976,404.93	876,806,038.86
长期负债合计	1,168,988,982.04	2,303,582,425.28	201,098,558.04
股东权益合计	6,591,828,869.60	6,269,421,377.23	6,023,099,835.53
负债和股东权益合计	10,194,622,562.69	9,927,504,042.60	7,518,609,524.83

（二）发行人 2004 年-2006 年合并利润表主要数据

单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入	1,191,926,292.23	911,481,595.40	705,775,573.99
主营业务成本	272,833,661.39	206,496,629.17	156,361,770.43
主营业务利润	882,288,442.18	670,029,189.12	512,953,718.77

利润总额	626,210,008.15	576,909,775.73	568,769,473.28
净利润	559,244,876.27	485,043,276.19	484,564,032.97

(三) 发行人 2004 年-2006 年合并现金流量表主要数据

单位：人民币元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金净流量	1,004,875,684.42	645,099,532.41	511,542,703.34
投资活动产生的现金净流量	-983,953,269.91	-2,344,615,447.30	-464,568,839.24
筹资活动产生的现金净流量	-528,646,664.27	1,349,771,295.23	-52,179,837.63
汇率变动对现金的影响	-2,922,056.68	391,186.30	-362,271.79
现金净流量增加额	-510,646,306.44	-349,353,433.36	-5,568,245.32

注：以上财务数据源自深圳高速公路股份有限公司 2004 年-2006 年财务报表（具体财务报表见附件二）

四、公司财务分析

(一) 营运能力分析

最近三年，公司有关资产周转能力财务指标如下表所示：

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
存货周转率（次）	83.83	37.87	22.75
应收账款周转率（次）	22.84	43.66	214.91
总资产周转率（次）	0.12	0.10	0.10

公司主要经营收费公路业务，收入以现金收入为主，存货和应收账款很少，造成公司的存货周转率及应收账款的周转率较高。公司的主要资产为公路资产及与公路相关的长期投资，由于公路投资具有投资大、回收期长的特点，从而使得公司的总资产周转率较低。因此，本公司存货周转率和应收账款周转率较高、总资产周转率较低是由公路经营的行业特点决定的。

(二) 盈利能力分析

1、绝对盈利能力分析

(1) 主营业务收入和利润

单位：万元

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
主营业务收入	119,192.63	91,148.16	70,577.56
增长率	30.77%	29.15%	18.00%
主营业务利润	88,228.84	67,002.92	51,295.37
增长率	31.68%	30.62%	19.48%
利润总额	62,621.00	57,690.98	56,876.95
净利润	55,924.49	48,504.33	48,456.40

公司主营业务收入及主营业务利润保持稳定增长，近三年年均增长率分别达到 25.97%和 27.26%，主要是因为公司经营和投资的收费公路所在区域经济的快速发展，使各收费公路车流量持续上升及公司在经营成本方面实施的有效控制。

(2) 利润总额构成

最近三年，公司利润总额构成及变动情况如下：

单位：万元

项目	2006 年度		2005 年度		2004 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
营业利润	72,467.76	115.72%	59,611.49	103.33%	44,413.85	78.09%
投资收益	-7,459.53	-11.91%	-5,663.27	-9.82%	-877.74	-1.54%
补贴收入	3,341.26	5.34%	3,766.55	6.53%	14,091.16	24.77%
营业外收支净额	-5,728.49	-9.15%	-23.80	-0.04%	-750.32	-1.32%
利润总额	62,621.00	100%	57,690.98	100%	56,876.95	100%

从上表可以看出，最近三年公司利润总额主要来源于营业利润，公司业绩的提升主要来源于公司营业利润持续稳定增长，公司 2004 年-2006 年度营业利润增长率分别高达 38.44%、34.21%、21.57%。由于公司近年陆续投资收购了清连项目、武黄高速、南京三桥、江中高

速等多个股权投资项目，且该等项目大多处于营运初期，尚不能带来实质性的投资收益，而新增投资产生的股权投资差额摊销却抵消了部分营业利润。随着新投资项目效益的逐渐提升，预计投资收益将成为公司未来业绩增长的重要部分。

公司在收费公路行业具有较强的市场竞争力和影响力，在深圳地区已形成了较完善的公路网络，已营运收费公路的收入和盈利将保持稳定的增长。同时，随着公司在建项目的逐步完工通车，公司收入和盈利水平还会有进一步的提升。

2. 相对盈利能力分析

项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
毛利率	77.11%	77.34%	77.85%
营业净利率	46.92%	53.21%	68.66%
净资产收益率（加权）	8.69%	7.94%	8.19%

受益于经济的持续繁荣、逐步形成的高速公路网络及良好的成本控制，公司主营业务获利能力稳定，公司毛利率维持在 77% 左右、净资产收益率维持在 8% 左右。随着公司资本开支和借款规模的增加，财务费用在近三年呈上升趋势，使得公司的营业净利率逐年下降。未来随着公司资本开支的继续投入和借款规模持续增加，财务费用日益成为影响公司业绩增长的重要因素。

为维持公司业绩的稳定增长，并防范利率上涨的风险，公司一直积极寻求新的融资品种和不断优化资本结构。公司 2006 年发行 10 亿元短期融资券和采用商业汇票等方式支付工程款，有效的降低了财务成本；公司还对中、长期限的借款采用了固定利率与浮动利率的组合方式，有效地防范了利率上升风险。公司近三年综合借款利率分别为 4.78%、5.42% 和 4.847%，总体低于市场平均水平。本期债券发行后，将进一步优化公司的资本结构，有利于维持公司业绩的稳定。

（三）偿债能力分析

公司在积极拓展业务的同时，一直注重资本结构的优化，近年公司将适当提升负债水平，并保持一定的财务弹性，以提升股东价值和防范财务风险。

1、短期偿债能力分析

最近三年公司主要短期偿债指标如下表所示：

项目	2006年12月31日	2005年12月31日	2004年12月31日
流动比率	0.25	1.18	1.97
速动比率	0.25	1.18	1.96

较低的流动比率和速动比率是由高速公路行业特点所决定。本公司的主要资产为公路类长期资产，其总额占到资产总额的85%以上；流动资产主要为通行费收入形成的货币资金和经营中形成的少量应收、预付款项，应收款及存货所占比例较低，因此公司这两项指标低于其他行业的一般企业。

本公司投资经营的收费公路大部分已进入稳定运营期，现金流量充足且可预见性强。公司在日常运作中已建立严密的财务测算体系，对近期及中长期的投资支出、资金来源进行统筹安排，提高现金管理的系统性和前瞻性，确保在维持资本结构灵活性及享有较低融资成本的同时，公司短期偿债能力处于安全水平。

2、长期偿债能力分析

最近三年公司主要长期偿债指标如下表所示：

项目	2006年	2005年	2004年
资产负债率	35.34%	36.62%	19.60%
利息保障倍数	6.99	7.74	24.93

公司目前资产负债率较低、利息保障倍数较高，说明公司仍有增

大负债规模的空间以及有足够的息税前利润偿还公司贷款利息。

公司凭借稳定增长的现金流量、良好的信贷记录和行业声誉，2006 年继续获得中国人民银行认可机构评定的 AAA 年度信贷评级，良好的信贷评级及长期以来和各商业银行的良好关系有利于公司的融资，以及持续享有中国人民银行利率政策的最优惠利率。截至 2006 年 12 月 31 日，公司已签订授信额度人民币 76 亿元，已使用授信额度人民币 26.91 亿元，尚有未使用授信额度人民币 49.09 亿元。

基于公司经营活动现金流量稳定且持续增长，公司与银行一直维持良好的合作关系，进行银行额度再申请时并未遇到任何困难；另外，本公司亦计划寻求其他获得长期资金的融资方式。基于该等财务安排，公司现阶段并不存在持续经营及短期、长期偿债能力不足的风险。

（四）现金流量分析

本公司现金流量充沛，符合公司经营模式及业务特点，具有良好的持续经营能力。

深高速最近三年现金流量情况如下：

单位：万元

现金流量	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金净流量	100,487.57	64,509.95	51,154.27
投资活动产生的现金净流量	-98,395.33	-234,461.54	-46,456.88
筹资活动产生的现金净流量	-52,864.67	134,977.13	-5,217.98

公司收费业务持续稳定增长，经营活动产生的现金净流量近三年一直稳步提高；投资活动产生的现金净流量自 2004 年起转为负值，并逐年加大，主要因为近三年公司进行了大量投资；筹资活动产生的现金净流量正负交错，符合公司近年的实际业务需要。

由公司现金流量情况可以看出，公司正处于稳步扩张的成长期。公司经营活动现金流主要为公路收费所得现金，由于公司主要收费公路均为区域内的重要交通干道，随着区域经济的持续发展以及汽车保

有量的增加，公司各主要公路交通流量一直呈稳定增长趋势，路费收入逐年增加。未来随着公司新项目的建成通车，预计公司经营活动现金流量将迈上新的增长台阶。稳定增长的经营现金流既是公司未来业务发展的重要支撑，也是满足公司日常经营活动和债务支付的基础。

第十二条 已发行尚未兑现的债券

截至本期债券发行前，发行人不存在已发行尚未兑付的债券。

第十三条 募集资金用途

本期债券募集资金 8 亿元人民币，将全部用于清连高速化改造项目，本项目由本公司控股子公司清连公司负责建设管理。

一、发债项目概况

（一）项目建设规模及技术标准

根据广东省发展和改革委员会“粤发改交（2006）253 号”《关于清远至连州公路改造高速公路项目申请报告的核准意见》，本项目总投资估算为 50.6 亿元。本项目路线起于临近湖南省的广东连州市大路边镇的风头岭，经连州、凤埠、石仓岭、阳山官陂岭、杜步岭、清新县石潭、珠坑、迳口，终于清远市横荷（接广清高速公路），路线全长 200.42 公里；并对原一级公路路面改造 25.5 公里。具体建设方案包括：

1、高速化改造路段：凤头岭至连州段 56.95 公里、凤埠至迳口段 132.4 公里，共计 189.35 公里，按双向四车道高速公路标准进行升级改造，设大、中桥长 9270 米/20 处（单幅）；单洞隧道长 7730 米/10 处，双洞隧道长 590 米/1 处；新建或改建互通立交 13 处，设计时速在不同路段分别为 80 公里/小时和 100 公里/小时。

2、高速化新建路段：迳口至横荷段 11.07 公里，采用双向四车道高速公路标准建造，设大桥 5614 米/4 处，互通立交 3 处，设计时速在不同路段分别为 80 公里/小时和 100 公里/小时。

3、原一级公路路面改造段：连州至凤埠段 25.5 公里，维持一级路标准不变，沿现有公路走向，在对桥涵、构造物进行必要检查的基础上，对路面进行大修改造。

（二）项目建设意义

1、加快实施高速公路路网规划和充分发挥国道主干线骨架路网功能的需要

目前，广东省及珠江三角洲与湖南及以北地区联系的主要公路交通通道为京珠高速和国道 G107。国道 G107 由湖南宜章经连州、阳山、清新、清远市区后到达广州，其中广州至清远段为高速公路，清远至连州为一级公路(下称“清连一级公路”)，清连一级公路全线长 215.85 公里。

清连一级公路自 1997 年建成通车以来，因交通量大、原路面设计荷载较低和超载车辆通行等原因，路面破坏严重；且随着国道主干线京珠高速公路于 2003 年 4 月开通，大量的过境车辆被分流，致使清连一级路已不能充分发挥其国道主干线的作用，另一方面也加大了京珠高速公路的交通压力。

根据广东省“九纵、五横、二环”的高速公路规划，清远至连州公路为第“六纵”的重要组成部分，是珠江三角洲中心地区与广东北部地区及湖南省联系的最便捷的通道。将清连一级公路改建为高速公路后，其南端通过广清高速与珠江三角洲路网相连，北端通过连州至宜章路段与京珠高速相接，并将与最新规划的二广高速、京珠高速复线以及横贯东西的汕昆公路相交，将成为广东省公路规划网中承接

南北的大动脉和连接湘粤两地的“第二条高速公路快速通道”，对充分发挥国道主干线骨架路网功能和提高路网整体效益具有十分重要的意义。

2、加强“泛珠三角经济圈”内交通联系和加快建设一体化交通运输体系的需要

广东省作为整个“泛珠三角经济圈”的主要出海通道和内地与港澳运输的必由之路，加快省内交通基础设施建设、构筑一体化交通运输体系对于“9+2”区域经济体系形成具有重要战略意义。国道G107是我国内陆地区通往东南部珠江三角洲及沿海地区的主通道之一，而清连公路是国道G107的重要组成部分。将清连一级公路改建为高速公路，是加强“泛珠三角经济圈”内广东与湖南等中原地区之间的经济交流和交通联系、提升珠江三角洲地区的经济辐射带动能力、促进区域经济合作发展的需要。

3、区域经济发展的需要

广东省内区域经济发展不平衡，珠三角与粤东、西两翼以及粤北山区的经济差距差异显著。作为“珠三角后花园”的清远市虽具有丰富的自然资源和投资优势，但由于地处粤北山区，经济发展在省内仍处于落后状态。将清连一级公路改建为高速公路，必将促进沿线地区资源有效利用和经济发展，有利于加强珠三角核心区域与粤北山区经济联系，实现全省区域经济均衡发展。

4、保障交通安全的需要

目前的清连一级公路地处山区，地形险峻，由于原采用的技术指标偏低，容易发生事故，造成不良的社会影响。将清连一级公路改建为高速公路，对事故频发的弯多坡长坡陡路段进行技术改造，对彻底消除交通安全隐患、保障交通安全十分必要。

（三）项目实施进度安排

本项目计划分两期分段实施。

1、首期工程：

清连高速公路凤头岭至连州、凤埠至迳口段共 189.35 公里，原一级公路连州至凤埠段路面改造 25.5 公里，已于 2006 年 6 月开工，计划 2008 年年底完成。

2、末期工程：

迳口至横荷段（清远市绕城过境段）新建高速公路 11.07Km，计划 2011 年开工，2013 年底建成通车。

截至 2007 年 3 月底，本项目首期工程整体工程进度已完成约 10%，工程进展顺利。

二、项目审批情况

本项目已取得广东省发展和改革委员会以“粤发改交（2006）253 号”文《关于清远至连州公路改造高速公路项目申请报告的核准意见》的核准。根据广东省人民政府办公厅粤办函[2006]191 号文《关于清连高速公路收费有关问题的复函》，清连高速公路的收费期为 25 年。

三、项目市场情况和盈利预测

（一）车流量及路费收入预测

根据鼎汉亚洲顾问有限公司 2007 年 4 月出具的交通流量预测报告，本项目改造完成后，清连高速公路各主要年份的车流量情况预测如下（各类型车系按照各自的收费系数比例折算为小客车）：

单位：辆小客车/日

年份	2009	2010	2015	2020	2025	2030	2033
全线平均	16103	27510	41099	51892	63135	73191	79978

清连高速公路收费标准期初按照广东省现行统一高速公路收费标准预测，考虑物价上涨等因素后，在通车收费满 10 年后收费标准上调 20%，以后不做调整。具体年度收费标准预测情况如下：

单位：人民币元/公里

车型分类	2009~2018 年收费标准	2019~2033 年收费标准
一类车	0.45	0.54
二类车	0.675	0.81
三类车	0.9 元	1.08
四类车	1.35	1.62
五类车	1.575	1.89

清连高速公路主要年份的路费收入情况预测如下：

单位：人民币万元

主要年份	2009	2010	2015	2020	2025	2030	2033
年收入	56116	95824	143257	217125	264166	306241	334637

（二）财务评价及敏感性分析

1、财务评价

清连高速公路正常经营年份财务指标情况预测如下：

序号	指标名称	
1	项目内部收益率	11.74%
2	静态投资回收期	11.3 年

2、敏感性分析

高速公路在项目建造和运营期间存在着不可预见的风险，对于本项目而言，收费政策的调整，道路交通量的变化，建造成本和经营成本的增减等因素均可能对本项目的盈利能力产生正面或负面的影响。其中，交通量的变化及收费政策调整对项目收益水平的影响最为关

键。

乐观假设下，交通量比前述预测流量高 10%；保守假设包括两种情况：①交通量比前述预测流量低 10%，②经营期内收费价格不做调整。清连高速公路在乐观、保守状况下财务指标情况预测如下：

项 目	项目内部收益率	静态投资回收期
乐观 - 车流量增加 10%	12.94%	10.7 年
保守 - 车流量降低 10%	10.61%	12.5 年
保守 - 经营期内不调价	10.88%	11.3 年

可以看出，在车流量下降 10%的情况下，项目内部收益率为 10.54%，投资回收期为 12.5 年；如经营期内收费标准不上调，项目内部收益率为 10.88%，投资回收期为 11.3 年，说明本项目具有较强的抗风险能力。

四、项目资金来源构成及实施情况

本项目属原有一级公路升级改造为高速公路项目。清连一级路总投资约 30 亿元人民币，已全部由股东投入。根据近期编制和修订的本项目的初步设计概算和施工图设计概算，本公司预计本项目首期工程投资支出（含利息）约为 47.7 亿元。计划以本期债券募集资金投入 8 亿元，其余以银行贷款及自有资金投入。该项目末期工程为高速化新建路段，待实施时再确定具体的资金筹措方式。

首期工程建设资金投入计划如下：

单位：亿元

项目	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年
清连首期高改	0.2	3.3	19.9	22.3	0.2	1.8

五、债券募集资金使用计划及管理制度

本期公司债券募集资金用于清连高速化改造项目。公司将按照该

项目的建设进度和资金支付进度，将募集资金分期投入到项目中。

公司将与清连公司签署《公司债券资金使用及偿还协议书》，约定募集资金的投入、使用、利息及相关费用承担、本金偿还等事项。清连公司在使用债券资金期间，将按照债券的实际发行价格承担本期债券的利息及发行费用。根据国家税务总局“财税字<2000>7号《关于非金融机构统借统还业务征收营业税问题的通知》”，公司向清连公司提供资金的方式应属于集团内统借统还，每期向清连公司收取的利息应不征收营业税。

本公司已制订《募集资金管理办法》，并经第四届董事会第五次会议审议通过。本次募集资金将按规定存放于董事会批准的专项账户中管理使用。

第十四条 担保情况

中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行为本期债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

一、担保人基本情况

中国建设银行股份有限公司的主要业务范围是吸收公众存款，发放短期、中期、长期贷款，办理国内外结算，办理票据承兑与贴现，发行金融债券，代理发行、代理兑付、承销政府债券，买卖政府债券、金融债券，从事同业拆借，买卖、代理买卖外汇，结汇、售汇，从事银行卡业务，提供信用证服务及担保，代理收付款项及代理保险业务，提供保管箱服务，经中国银行业监督管理机构等监管部门批准的其他业务。截至2006年12月31日止，中国建设银行股份有限公司的总资产达人民币54,183.01亿元，贷款总额达人民币28,449.04亿元，存款总额达人民币46,640.99亿元。中国建设银行股份有限公司拥有广泛的

客户基础，与多个大型企业集团及中国经济战略性行业的主导企业保持银行业务联系，营销网络覆盖全国的主要地区，设有约14,250家分支机构，在香港、新加坡、法兰克福、约翰内斯堡和汉城设有海外分行，在纽约和伦敦设有代表处，并在香港拥有一家子银行建新银行有限公司。

中国建设银行股份有限公司深圳市分行是中国建设银行股份有限公司所属分支机构，截至2006年末，中国建设银行股份有限公司深圳市分行的资产总额为1,821.01亿元。

二、担保人财务情况

（一）中国建设银行股份有限公司主要财务指标

中国建设银行	2006年	2005年	2004年
资产总额（亿元）	54,183.01	45,843.49	39,080.44
净利润（亿元）	463.22	471.03	490.42
所有者权益（亿元）	3,301.09	2,875.79	1955.16
贷款余额（亿元）	28,449.04	24,562.98	22,256.1
资本充足率（%）	11.96	13.57	11.29

注：此表中财务数据源自中国建设银行股份有限公司2004年-2006年财务报表（具体财务报表见附件三），该财务报表是根据中国会计准则编制。

（二）中国建设银行股份有限公司深圳市分行主要财务指标

中国建设银行深圳市分行	2006年	2005年	2004年
净利润（亿元）	23.51	14.8	9.2
资产总额（亿元）	1,821.01	1,198.06	957.44

注：此表中财务数据源自中国建设银行股份有限公司深圳市分行2004年-2006年财务报表（具体财务报表见附件四），该财务报表是根据中国会计准则编制。

三、担保人的资信情况

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，中国建设银行股份有限公司综合财务实力评级为AAA等级。

四、担保函主要内容

担保人为本期债券向债券持有人出具了担保函。担保人在该担保函中承诺,对本期债券的到期兑付提供无条件不可撤销的连带责任保证担保。在本期债券存续期及本期债券到期之日起二年内,如发行人不能按期兑付债券本金及利息,担保人保证将债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用,划入企业债券登记机构或主承销商指定的账户。

第十五条 偿债保障措施

一、公司将主要以经营收入所得现金偿还本期债券的到期本息

公司已投入营运的收费公路车流量增长稳定,目前每年的经营净现金流量在 10 亿元以上,本期债券每年付息额占公司目前经营净现金流量约 3%。未来随着新项目陆续投入营运,公司经营盈利和现金流将步入新的增长平台,预计公司以自有资金足以偿付本期债券的本息。考虑到本期债券本金到期一次性偿付的金额较大,为减少集中偿付的现金周转风险,公司计划设立偿债基金专户,根据公司经营现金流状况,提前不少于半年,按期将一部分经营收入作为偿债基金存入该专户内,确保按期足额偿还到期债券本息。

二、如有偿债资金缺口,公司将合理调整融资结构,通过外部融资筹集资金偿还

本公司信贷记录良好,银行授信储备充足,与各商业银行均保持良好的合作关系;作为 A 股和 H 股的上市公司,公司在国内和国际资本市场上都具有广泛的融资渠道和较强的融资能力。如未来年度公司经营收入低于预期,公司将通过使用已有银行授信额度或在国内、国

际资本市场上融资等外部融资方式偿付资金缺口。

三、本期债券到期时如果有必要，公司可以出让部分资产或股权筹集偿债资金，为到期债务的偿还提供更多保障

公司拥有的梅观、机荷等高速公路资产优良，目前已进入黄金回报期；2004年收购了阳茂高速、江中高速等5条高速公路部分股权，2005年收购了武黄高速、清连高速等4条高速公路部分股权，2007年将继续投资建设目前拥有的在建公路。上述投资都将形成公司的优质资产，若本期债券到期时公司资金不足，公司可以通过转让部分公路资产或股权，筹集足够的资金偿还本期债务。

四、担保银行为本期债券的按期偿还提供了充足保障

本期债券由中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行出具担保函提供连带责任保证担保，担保银行实力雄厚。如本公司未能按时偿还到期债券本息，债券持有人可按照担保函条款向担保银行提出索偿。

第十六条 风险与对策

投资者购买本期债券时，应认真考虑下述各项风险因素：

一、风险因素

（一）与本期债券有关的风险

1、利率风险

受国民经济总体运行状况、国家宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，在本期债券存续期内，市场利率存在波动的可能性。由于本期债券采用固定利率形式，期限较长，可能跨越多个经济周期，

市场利率的波动可能使投资者面临债券价格变动的不确定性。

2、偿付风险

在本期债券存续期内，如果由于不可控制的因素导致市场环境发生变化，本公司不能从预期的还款来源获得足够资金，可能影响本期债券本息的按期偿付。

3、流动性风险

由于本期债券上市事宜需要在债券发行结束后方能进行，本公司无法保证本期债券能够按照预期上市交易，也无法保证本期债券能够在二级市场有活跃的交易，从而可能影响债券的流动性，导致投资者在债券转让时出现困难。

（二）与行业有关的风险

本公司所投资的收费公路作为基础设施建设项目，投资大、建设周期长、投资回收期长，使得经济周期、国家政策等因素的变化都会造成对整个行业的影响。

1、经济周期的影响

公路行业对经济周期的敏感性一般比其它行业低。但是，随着中国经济市场化程度的不断加深，其影响将表现得逐渐明显。就本公司运营的收费公路而言，经济周期的变化会直接导致经济活动对交通运输要求的变化，从而导致公路交通流量及收费总量的变化，对本公司的经营业绩将造成一定的影响。

2、收费标准调整的风险

本公司营业收入主要来自于车辆通行费收入，车辆通行费的收费标准必须由省级人民政府审查批准，并依照相关法规进行听证。因此，收费价格的调整趋势、以及未来收费价格在物价水平及总体成本上升时能否相应调整，仍取决于国家相关政策及政府部门的审批。如果收

费标准调整，将在一定程度上影响本公司的通行费收入。

3、环境保护政策风险

高速公路在建设施工时，会对沿途的植被、水土等环境因素造成一定影响；此外，车辆通行时还会不同程度地产生有害气体、粉尘及噪音等环境问题。随着国家加大环境保护力度，可能会对高速公路的线路规划、技术标准、绿化投入、噪音隔离等提出新的要求。

4、税收政策变化的风险

本公司及其在深圳地区的投资企业，目前适用在深圳经济特区成立企业的优惠企业所得税税率；在国内其他地区的投资企业中，也有部分企业享受外商投资企业的优惠税率及相关优惠政策。2007年3月16日政府通过了《中国企业所得税法》，将境内外企业的所得税税率统一到25%左右的水平，这比深圳企业和外商投资企业目前享受的15%的税率为高。

5、投资主体多元化的风险

随着2004年《收费公路管理条例》公布实施以及其他相关政策相继出台，中国公路行业的市场化程度不断提高，投资和融资结构日趋多样化，非专业公司和民营资本对收费公路行业的投资也日趋活跃，使本行业的市场竞争加剧。

6、路网格局变化

社会对优质交通的需求正在呈现不断增长的趋势，这为公路车流量的增长提供了保障。但是，经济的增长以及对整体城市规划的考虑，也促使地方政府不断完善区域路网的规划，例如建设一些免费通行的快速干道，或者对部分地区实施交通管制措施等。路网格局的变化有可能对现有的公路产生分流影响。

（三）与发行人有关的风险

1、公路建造管理的风险

公路建设具有周期长、资金投入大等特点，在工期、质量和成本等重要目标方面是否实施了有效的控制，对当期的建造成本以及未来的营运成本都会产生直接或间接的影响。近几年，本公司在公路建设方面的业务规模较大，由于建筑材料价格波动、征地拆迁补偿标准上涨及难度增大、设计变更以及政府颁布新的政策和技术规范等原因，新建项目面临成本上升、工期延后以及质量受到影响等风险。

2、公路维护保养的风险

公路建成通车后，需要对道路表面进行合理的日常养护，以保证良好的通行环境。随着公路开通年限的增长、车流量的上升和公路损耗的增大，维护业务的规模和费用可能上升；而且如果维修的范围较大、持续的时间较长，还会影响公路的正常通行，从而导致路费收入减少。此外，交通事故及其他原因对路况造成的损害也会对道路使用产生不同程度的影响。

3、收费系统的可靠性风险

目前，国内大部分省份都在各省内分步骤地推行高速公路的联网收费，联网收费一方面能够减少主线收费站的数量，降低跨路段行驶车辆的交费次数，对提高整体路网的通行效率起到积极的促进作用，另一方面也对收费系统的稳定性和安全性以及防止路费收入流失提出了更新、更高的要求。

4、拟投资项目的风险

本期债券发行募集资金投资项目是高速公路建设项目，总体投资规模大、建设周期长，是涉及复杂情况的系统工程。如果在项目建设过程中出现征地费用上涨、原材料价格上涨以及劳动力成本上涨、恶劣的自然地理条件影响施工等重大问题，则有可能使项目实际投资超

出预算，施工期延长影响项目的按期竣工和投入运营，并对项目收益的实现产生不利影响。

二、相应风险的对策

（一）与本期债券有关的风险对策

1、利率风险的对策

在设计本期债券的发行方案时，本公司考虑了债券存续期内可能存在的利率风险，通过合理确定本期债券的票面利率，能够保证投资人获得长期合理的投资收益。

2、偿付风险的对策

本公司将加强管理，严格控制成本，创造效益，为本期债券按时足额偿付提供资金保证。本公司目前经营状况良好，现金流量充足，预期其自身现金流可以满足本期债券本息偿付的要求。

中国建设银行股份有限公司授权其深圳市分行为本期债券提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，保障了本期债券按时还本付息。

3、流动性风险的对策

本期债券发行结束后，本公司将在1个月内向经批准的证券交易场所或其他主管部门提出债券上市申请，力争本期债券早日获准上市流通。同时，随着债券市场的发展，债券交易的活跃程度也将增强，本期债券未来的流动性风险将会降低。

（二）与行业有关的风险对策

1、经济周期风险的对策

公路行业对经济周期的敏感性较低。本公司将通过广东省内以及省外高速公路的开发，形成具有战略意义的公路网络，降低由于经济周期波动导致部分路段车流量减少对其产生的影响。

2、收费标准调整的风险对策

面对收费价格调整的不确定性，本公司在进行项目投资分析时，采用了审慎的调价假设和敏感性分析，使新项目具备较强的抗风险能力。同时，本公司运用在营运和建设方面的管理经验，努力降低营运成本、控制项目造价，确保在相同的收费价格水平下，创造更高的回报。此外，本公司还将继续与政府机构及行业内其他企业保持积极的沟通和良好的合作，使政府和公众对本行业有正确和实际的了解，争取合理的收费价格水平。

3、环境保护政策的风险对策

本公司一直认为，保护环境不仅是应按章履行的义务，更是企业不可推卸的社会责任。公司在进行公路项目的建设和规划时，通过加大沿线的绿化投入、改善路面材料质量等方法降低噪声影响，并对沿线可能受到较严重影响的地区采取居民迁移的安排或加强其他防噪措施；在施工过程中则通过对取土场、采石场、废方弃置地点等的合理安排，减少施工期的尘土污染。本公司将继续关注政府在环境保护方面的政策，在保证本公司实际执行的标准不低于政府要求的基础上，更主动地承担环境保护方面的责任。

4、税收政策变化的风险对策

由于有关税收制度改革的研究已持续了较长的一段时间，因此公司在过去几年进行新项目投资时，已充分意识到税率调整的可能性，并将此因素作为基本假设条件来测算项目的回报率。因此，未来企业所得税税率统一，对所投资项目的价值并不会产生重大影响。

5、投资主体多元化的风险对策

经过十年发展，本公司已经在公路的投资、建设和营运管理等方面积累了相当的经验和专业实力，同时，为了保持持续发展和增长能

力，公司在过去几年里一直在行业内寻求符合公司发展战略的投资机会，并取得了实质性的进展。公司一方面通过在建设和营运中控制成本，提高在管理方面的竞争优势，另一方面还凭借良好的行业声誉、公众形象和政府关系，提升在竞争中的“非价格”优势，从而保持和突出自身的总体竞争能力。

6、路网格局变化的风险对策

本公司近年加强了对路网变化及其影响、车流量构成、价格需求弹性等因素的分析和研究，以此为基础推行有针对性的营销措施。同时，通过提供优质的通行服务和道路设施来提升服务质量，并加强宣传力度，主动吸引车流量，增强现有公路的竞争力。另外，本公司还将继续与政府机构和同行企业保持良好的沟通和合作，引导区域内路网的合理分布和连接。

周边道路的新建开通，短期内虽然对现有公路会造成一定分流，但因其同时也会促进整体路网发挥规模效应，从而加强了对交通流量的吸引力。因此，周边道路所带来的分流影响，往往在其开通后的一段时间内就逐渐消除，最后形成相互促进的局面。

（三）与发行人有关的风险对策

1、公路建造管理的风险对策

本公司在公路建造管理方面所具备的专业能力和多年来积累的丰富经验，是管理上述风险的重要基础。工程管理部门制订了《项目管理工作手册》以及相关制度，对工程项目的进度、质量、造价、合同管理、安全管理、监理等工作都做了细致的规定，并在实际工作中抓住勘察设计、工程变更等重点环节，加强对招标和合约的管理力度，强化现场和进度管理；而财务部门则通过完善审批程序、加强预算控制等措施，对工程款项的支付和工程管理费用的支出履行财务上的监

控职能。另外，本公司还通过签订适当的保险合约、工程施工合约和主要材料的集中采购合约，将相关风险合理、有效地转移。

2、公路维护保养的风险对策

目前，本公司现有公路的路况均保持良好状态，维护费用占经营费用的比例较低。公司正在制订中长期的养护计划，对公路项目的养护工作做出统一的安排和部署，以提高管理效率和工作质量，降低管理成本。就养护计划的实施而言，本公司将通过安排合理的施工方案，如分段施工、分车道施工和夜间施工等，来保持公路在整体上的畅通和降低对车流高峰期的影响。另一方面，本公司通过做好路面巡查工作，对损坏公路设施和路面的情况及时进行勘查取证，提高了路况修复的效率和路产损失的赔偿率。

3、收费系统的可靠性风险

本公司已于2004年11月完成了深圳地区收费公路联网系统的改造工作并通过验收，目前系统运行顺利。为确保联网收费系统能够真正发挥作用和保持效率，本公司修编了《深圳片区联网收费管理办法》，并组织了多轮的收费员工培训。公司还加强了监控中心的职能，建立了总监控中心收费业务督察的职责、规范与流程，通过完善收费管理的内部控制，提高收费效率和质量，防止路费收入流失。

4、拟投资项目的风险对策

发行人在项目实施前的勘察设计工作中充分考虑了高速公路建设沿线可能出现的特殊及突发情况，在项目可行性研究和设计施工方案时，综合考虑了地质、环保等各方面因素。另外，发行人将采取切实措施控制资金支付，确保项目建设实际投资控制在预算内，并如期按质竣工和及时投入运营。

第十七条 信用评级

一、基本观点

经中诚信国际信用评级有限责任公司综合评定，授予本期债券信用等级 AAA 级，授予本期公司债券发行人深圳高速公路股份有限公司长期主体信用等级 AA⁺。因此，本期债券安全性极高，违约风险极低。

二、优势

（一）区域内经济快速增长。深圳市及广东省经济发展水平较高，未来珠三角地区经济联系更加紧密，物流及客运量的进一步增长将带动交通运输需求旺盛增长。

（二）良好的发展潜力。公司主业突出，在深圳市的高速公路布局已基本构建成形，省外业务拓展也取得良好突破，随着路网效应的进一步释放，未来业务将有良好的发展潜力。

（三）高速公路运营管理经验丰富。公司在公路建设、管理领域拥有近十年经验，并制定了严格的管理标准，为其后续发展奠定了良好基础。

（四）现金获取能力很强。近年来公司整体实力提升明显，主营业务收入和利润增长的同时现金获取能力也稳步增强，2006 年 EBITDA 达到 9.02 亿元。

（五）强有力的担保。中国建设银行股份有限公司较强的财务实力对本期债券的本息偿还提供了很强的保障作用。

三、关注

（一）高速公路建设经营具有较强的政策性，收费公路投融资体制的变化和收费价格的调整将对公司持续经营带来较大影响。

(二) 公司目前收入及盈利主要集中于深圳市内梅观高速、机荷东、西两段等几条主要高速公路, 市内高速公路密度的增加和新建环路及其他高速公路的分流将影响公司未来的增长空间。

(三) 未来几年持续的大规模投资将使公司的资金需求高位运行, 偿债压力有所增加。

四、跟踪评级

自本次公司债券信用评级报告出具之日起, 中诚信国际信用评级有限责任公司将对深高速进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

第十八条 法律意见

发行人聘请广东君言律师事务所为本期债券发行出具法律意见, 广东君言律师事务所认为:

一、发行人发行本期债券已取得其股东大会的有效批准和授权; 发行人发行本期债券尚需取得国家发改委的核准。

二、发行人是依法设立并有效存续的股份有限公司, 具备发行本期债券的主体资格。

三、发行人具备《证券法》、《企业债券管理条例》等法律、法规和规范性文件规定的发行本期债券的实质条件。

四、发行人本期债券募集资金用途符合国家产业政策, 且已获得了必要的批准及核准。

五、中国建设银行股份有限公司深圳市分行已取得中国建设银行股份有限公司的授权为本期债券提供担保, 该担保合法有效。

六、发行人编制的《2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债

券募集说明书》及其摘要涉及的法律专业事项真实、准确、完整，不存在虚假、严重误导性陈述及重大遗漏。

结论意见：发行人发行本期债券符合《证券法》、《企业债券管理条例》等法律、法规和规范性文件的规定；发行人发行本期债券尚需取得国家发改委的核准。

第十九条 其他应说明的事项

一、本期债券利息收入所得税

本期债券利息收入所得税按国家有关法律、法规规定，由投资者承担。

二、上市安排

本次发行结束后 1 个月内，发行人将向有关证券交易场所或其他主管部门提出上市或交易流通申请。

第二十条 备查文件

本募集说明书的备查文件如下：

一、国家发展和改革委员会发改财金[2007]1791 号对本期债券公开发行的批文；

二、《2007 年深圳高速公路股份有限公司公司债券募集说明书》；

三、发行人 2006 年、2005 年和 2004 年经审计的财务报告；

四、担保人 2006 年、2005 年和 2004 年经审计的财务报告；

五、中诚信国际信用评级有限责任公司为本期债券出具的信用评级报告；

六、中国建设银行股份有限公司深圳市分行为本期债券出具的担保函；

七、广东君言律师事务所为本期债券出具的法律意见书。

投资人可以在本期债券发行期限内到下列地点或互联网址查阅本期债券募集说明书全文及上述备查文件：

深圳高速公路股份有限公司

联系人：赵桂萍 魏烈鸣

联系地址：深圳市滨河路北 5022 号联合广场 A 座 19 楼

电话：0755-82945966、82945913

传真：0755-82910696

邮政编码：518033

互联网址：www.sz-expressway.com

广发证券股份有限公司

联系人：张新强 潘科 叶鹏

联系地址：广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 18 楼

电话：020-87555888-382、811、356

传真：020-87554711

邮编：510075

互联网址：www.gf.com.cn

如对本期债券募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询本公司和主承销商。此外，投资人可以在本期债券发行期内到如下互联网网址查阅本期债券募集说明书全文：

国家发改委网站：www.sdpc.gov.cn

中央国债登记结算有限责任公司：www.chinabond.com.cn

附表一：

2007年深圳高速公路股份有限公司公司债券发行网点表

承销商	发行网点	地址	联系人	联系电话
广发证券股份有限公司	债券业务部	广东省广州市天河北路 183 号大都会广场 18 楼	张新强、潘科、叶鹏	020-87555888-382、 811、356
国家开发银行	债券承销处	北京市西城区阜外大街 29 号	刘新平、王梦棠	010-68334924 68306981
中银国际证券有限责任公司	定息收益部	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 座 15 层	杨严、孙垣原	010-6629151 66229133
中国建银投资证券有限责任公司	固定收益部	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层	张迎、李玥	010-66276887 66276882
招商证券股份有限公司	债券销售交易部	上海市浦东世纪大道 1500 号东方大厦三 楼	李磊、王晓嵩	010-82291137 82291127
国都证券有限责任公司	投资银行总部	北京市东城区安外大街 2 号安贞大厦 3F	孙雷、闰雪晶	010-66482828-359
南京证券有限责任公司	固定收益部	江苏省南京市大钟亭 8 号	张颖	025-83358070
恒泰证券有限责任公司	固定收益部	深圳市福田区福华一路 88 号中心商务大 厦 22 楼	易琳	0755-82033494

附件二：

深圳高速公路股份有限公司 2004 年-2006 年简要会计报表（按中国会计准则编制）

1、合并资产负债表（资产）

单位：元

资产	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动资产：			
货币资金	388,695,553.45	924,084,472.05	1,297,810,765.64
应收账款	64,688,634.38	39,693,765.16	2,056,803.17
其他应收款	72,912,491.46	152,827,278.22	417,888,038.80
预付账款	3,819,512.52	4,992,711.05	2,019,008.18
存货	2,969,325.28	3,539,540.36	7,366,833.93
待摊费用	116,641.65	314,338.46	221,621.70
流动资产合计	533,202,158.74	1,125,452,105.30	1,727,363,071.42
长期投资：			
长期股权投资	3,503,891,610.36	2,631,311,627.10	1,046,894,975.40
其中：合并价差	659,338,749.17	637,192,912.78	176,196,408.72
长期债权投资	129,490,411.69	1,042,150,170.68	123,359,437.76
长期投资合计	3,633,382,022.05	3,673,461,797.78	1,170,254,413.16
固定资产：			
固定资产 - 原价	5,351,847,177.47	4,440,988,456.64	4,384,746,290.42
减：累计折旧	649,816,863.27	508,338,914.02	385,370,241.81
固定资产 - 净值	4,702,030,314.20	3,932,649,542.62	3,999,376,048.61
减：固定资产减值准备	134,000,000.00	77,000,000.00	77,000,000.00
固定资产 - 净额	4,568,030,314.20	3,855,649,542.62	3,922,376,048.61
在建工程	861,244,700.32	650,899,203.02	284,040,960.17
固定资产合计	5,429,275,014.52	4,506,548,745.64	4,206,417,008.78
无形资产及其他资产：			

资产	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
无形资产	563,446,793.65	594,577,906.45	386,467,841.25
长期待摊费用	781,510.42	929,068.30	1,189,120.35
无形资产及其他资产合计	564,228,304.07	595,506,974.75	387,656,961.60
递延税项:			
递延税款借项	34,535,063.31	26,534,419.13	26,918,069.87
资产总计	10,194,622,562.69	9,927,504,042.60	7,518,609,524.83

2、合并资产负债表（负债和股东权益）

单位：元

负债及股东权益	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动负债:			
短期借款	1,218,100,000.00	253,900,000.00	580,000,000.00
应付账款	176,602,985.07	141,760,014.58	156,538,411.91
应付票据	359,241,707.00	-	-
预收账款	3,532,895.36	3,798,280.05	2,456,380.34
应付工资	16,834,993.09	14,837,607.21	9,634,471.24
应付福利费	4,322,443.07	4,313,837.17	3,305,526.05
应交税金	37,276,628.72	21,512,597.49	20,821,657.23
其他应交款	85,661.95	79,733.39	73,137.36
其他应付款	279,399,768.48	481,378,289.17	90,947,651.62
预提费用	15,430,202.84	16,187,987.46	9,946,909.95
一年内到期的长期借款	8,541,715.44	16,208,058.41	3,081,893.16
流动负债合计	2,119,369,001.02	953,976,404.93	876,806,038.86
长期负债:			
长期借款	1,114,988,982.04	2,221,037,677.96	130,818,928.85
长期应付款	-	9,564,747.32	16,279,629.19
专项应付款	54,000,000.00	72,980,000.00	54,000,000.00
长期负债合计	1,168,988,982.04	2,303,582,425.28	201,098,558.04
递延收入:			

负债及股东权益	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
递延收入	270,784,202.21	291,407,855.96	318,764,135.69
递延税项:			
递延税款贷项	43,651,507.82	86,049,064.16	77,212,155.02
负债合计	3,602,793,693.09	3,635,015,750.33	1,473,880,887.61
少数股东权益:			
少数股东权益	-	23,066,915.04	21,628,801.69
股东权益:			
股本	2,180,700,000.00	2,180,700,000.00	2,180,700,000.00
资本公积	2,086,481,625.15	2,060,481,625.15	2,060,481,625.15
盈余公积	1,400,600,059.17	1,315,768,995.38	1,187,844,218.20
其中:法定公益金	-	409,085,286.87	351,338,010.72
未分配利润	924,047,185.28	711,317,372.80	594,075,873.79
其中:拟分配现金股利	283,491,000.00	261,684,000.00	239,877,000.00
外币报表折算差额	-	1,153,383.90	-1,881.61
股东权益合计	6,591,828,869.60	6,269,421,377.23	6,023,099,835.53
负债及股东权益合计	10,194,622,562.69	9,927,504,042.60	7,518,609,524.83

3、合并利润表

单位:元

科目	2006年度	2005年度	2004年度
一、主营业务收入	1,191,926,292.23	911,481,595.40	705,775,573.99
减:主营业务成本	272,833,661.39	206,496,629.17	156,361,770.43
主营业务税金及附加	36,804,188.66	34,955,777.11	36,460,084.79
二、主营业务利润	882,288,442.18	670,029,189.12	512,953,718.77
加:其他业务利润	33,269,719.62	69,765,341.11	17,896,506.16
减:管理费用	98,414,855.44	52,678,068.07	74,691,380.95
财务费用	92,465,733.31	91,001,544.49	12,020,332.32
三、营业利润	724,677,573.05	596,114,917.67	444,138,511.66
加:投资收益	-74,595,332.20	-56,632,709.76	-8,777,381.54

科目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
补贴收入	33,412,609.65	37,665,529.73	140,911,570.11
营业外收入	270,676.71	255,753.68	586,971.05
减：营业外支出	57,555,519.06	493,715.59	8,090,198.00
四、利润总额	626,210,008.15	576,909,775.73	568,769,473.28
减：所得税	55,282,248.10	82,279,074.84	76,019,281.11
少数股东损益	11,682,883.78	9,587,424.70	8,186,159.20
五、净利润	559,244,876.27	485,043,276.19	484,564,032.97

4、合并现金流量表

单位：元

现金流量项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
一、经营活动产生的现金流量			
提供劳务收到的现金	1,182,624,863.80	920,170,049.90	736,739,459.33
收到的其他与经营活动有关的现金	153,357,099.49	87,400,542.39	27,827,959.34
现金流入小计	1,335,981,963.29	1,007,570,592.29	764,567,418.67
购买商品、接受劳务支付的现金	-98,844,891.30	-45,581,473.78	-45,719,685.67
支付给职工以及为职工支付的现金	-60,551,274.63	-57,665,728.13	-47,008,496.56
支付的各项税费	-138,306,991.17	-114,183,328.26	-108,293,523.13
支付的其他与经营活动有关的现金	-33,403,121.77	-145,040,529.71	-52,003,009.97
现金流出小计	-331,106,278.87	-362,471,059.88	-253,024,715.33
经营活动产生的现金流量净额	1,004,875,684.42	645,099,532.41	511,542,703.34
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资所收到的现金	73,045,935.34	40,092,027.45	38,246,433.73
取得投资收益所收到的现金	14,750,023.44	-	10,180,860.26
处置固定资产收回的现金净额	311,782.51	386,000,000.00	393,314.00
转让固定资产、无形资产和其他资产所收到的现金	-	-	684,203,591.53
收到的其他与投资活动有关的现金	160,248,103.45	22,809,056.38	74,795,146.00
现金流入小计	248,355,844.74	448,901,083.83	807,819,345.52
购建固定资产所支付的现金	-688,525,433.55	-425,271,452.65	-295,501,288.70

现金流量项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
投资所支付的现金	-543,783,681.10	-1,755,594,000.00	-869,215,000.00
合并范围变化减少的现金	-	-612,651,078.48	-2,468,304.53
转让固定资产、无形资产和其他资产所支付的现金	-	-	-105,203,591.53
支付的其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	-1,232,309,114.65	-2,793,516,531.13	-1,272,388,184.76
投资活动产生的现金流量净额	-983,953,269.91	-2,344,615,447.30	-464,568,839.24
三、筹资活动产生的现金流量			
借款所收到的现金	2,531,762,381.19	3,394,071,910.08	880,807,042.66
吸收投资所收到的现金	1,000,000,000.00	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	7,020,000.00	18,980,000.00	-
现金流入小计	3,538,782,381.19	3,413,051,910.08	880,807,042.66
偿还债务所支付的现金	-3,672,746,220.08	-1,702,959,198.18	-484,751,403.27
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	-387,016,410.35	-337,017,978.59	-448,235,477.02
支付的其他与筹资活动有关的现金	-7,666,415.03	-23,303,438.08	-
现金流出小计	-4,067,429,045.46	-2,063,280,614.85	-932,986,880.29
筹资活动产生的现金流量净额	-528,646,664.27	1,349,771,295.23	-52,179,837.63
四、汇率变动对现金的影响	-2,922,056.68	391,186.30	-362,271.79
五、现金净流量增加额	-510,646,306.44	-349,353,433.36	-5,568,245.32

附件三：

中国建设银行股份有限公司 2004 年-2006 年简要会计报表（按中国会计准则编制）

1、资产负债表（资产）

单位：百万元

资产	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
资产			
现金	30,104	28,413	27,080
存放中央银行款项	509,452	394,353	372,286
存放同业款项	17,991	22,641	6,516
拆放同业款项	25,507	154,794	69,981
买入返售款项	33,371	71,167	37,022
应收利息	21,148	17,069	12,645
债券投资	1,896,042	1,401,173	1,090,030
客户贷款及垫款	2,767,432	2,393,226	2,171,781
可供出售股权投资	8,976	11,466	16,087
应收子公司借款	9,800	—	—
长期股权投资	1,197	1,038	814
固定资产	69,070	65,837	66,299
在建工程	1,733	2,294	764
无形资产	1,272	1,181	1,336
抵债资产	1,408	1,877	2,862
递延税项资产	2,682	420	—
其他资产	21,116	17,400	32,541
资产合计	5,418,301	4,584,349	3,908,044

2、资产负债表（负债和股东权益）

单位：百万元

负债及股东权益	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
负债			
向中央银行借款	21	21	2,222
同业存放款项	214,636	126,389	88,854
同业拆入款项	25,906	17,324	23,270
卖出回购款项	5,140	21,189	125
客户存款	4,664,099	3,973,181	3,454,144
应解及汇出汇款	28,796	31,344	35,232
发行存款证	5,957	5,429	3,741
应付股利	—	3,268	2,914
应交税金	21,890	9,067	4,446
应付利息	34,200	26,132	23,480
递延税项负债	25	—	377
其他负债	47,605	43,519	33,827
应付次级债券	39,917	39,907	39,896
负债合计	5,088,192	4,296,770	3,712,528
股东权益			
股本	224,689	224,689	194,230
资本公积	40,852	41,274	-276
盈余公积	11,133	6,501	514
一般准备	10,341	10,332	—
未分配利润	43,094	4,783	1,048
其中：建议分派现金股利	20,671	3,370	—
建议提取一般准备	20,809	—	—
股东权益合计	330,109	287,579	195,516
负债及股东权益总计	5,418,301	4,584,349	3,908,044

3、利润表

单位：百万元

科目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
净利息收入			
利息收入	214,148	172,766	146,761
利息支出	-74,759	-57,002	-45,676
净利息收入	139,389	115,764	101,085
手续费及佣金净收入			
手续费及佣金收入	14,473	9,252	7,352
手续费及佣金支出	-1,060	-806	-881
手续费及佣金净收入	13,413	8,446	6,471
交易性证券净收益	356	455	306
投资收益	1,647	2,619	3,302
汇兑净损失	-6,070	-1,306	509
其他业务净收益	142	336	218
营业费用			
业务及管理费	-56,735	-49,522	-43,960
营业税金及附加	-8,972	-7,401	-6,459
营业利润	83,170	69,391	61,472
营业外收支净额	821	483	-1,454
扣除资产减值损失前利润总额	83,991	69,874	60,018
减：资产减值损失	-18,315	-14,533	-8,827
利润总额	65,676	55,341	51,191
减：所得税	-19,354	-8,238	-2,149
净利润	46,322	47,103	49,042

4、现金流量表及补充说明

单位：百万元

现金流量项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
经营活动产生的现金流量			
客户存款净增加额	688,370	516,925	298,050
同业存放款项净增加额	88,247	37,535	—
同业拆入款项净增加额	8,582	—	3,577
卖出回购款项净增加额	—	21,064	—
存放同业款项净减少额	4,881	—	—
拆放同业款项净减少额	13,304	—	—
买入返售款项净减少额	37,796	—	—
发行存款证净增加额	528	1,688	—
收回的已于前期核销的贷款	129	116	653
收取的利息和手续费	224,164	178,957	146,851
收到的其他与经营活动有关的现金	14,269	12,199	33,167
现金流入小计	1,080,270	768,484	482,298
客户贷款及垫款净增加额	-392,882	-237,248	-201,314
存放中央银行存款准备金净增加额	-119,757	-36,575	-45,499
存放同业款项净增加额	—	-10,020	—
拆放同业款项净增加额	—	-16,455	-5,518
买入返售款项净增加额	—	-34,145	-15,419
向中央银行借款净减少额	—	-2,201	—
同业拆入款项净减少额	—	-5,946	—
卖出回购款项净减少额	-16,049	—	—
支付的利息和手续费	-65,869	-53,298	-44,546
支付给职工以及为职工支付的现金	-31,116	-24,611	-22,337
支付的各项税费	-17,571	-12,750	-6,658
支付的其他与经营活动有关的现金	-23,923	-31,596	-22,655
现金流出小计	-667,167	-464,845	-363,946
经营活动产生的现金流入净额 (I)	413,103	303,639	118,352

现金流量项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
投资活动产生的现金流量			
收回债券投资所收到的现金	658,197	585,440	528,661
收回股权投资所收到的现金	4,093	5,921	13,502
取得股权投资收益所收到的现金	430	540	777
处置固定资产和其他资产所收到的现金	796	1,345	2,701
现金流入小计	663,516	593,246	545,641
债券投资所支付的现金	-1,164,970	-895,855	-823,971
股权投资所支付的现金	-10,092	-190	-143
购建固定资产和其他资产所支付的现金	-9,942	-8,992	-7,099
现金流出小计	-1,185,004	-905,037	-831,213
投资活动产生的现金流出净额	-521,488	-311,791	-285,572
筹资活动产生的现金流量			
发行股票所吸收的现金	—	74,639	8,000
发行证券化资产所吸收的现金	—	2,920	—
发行次级债券所吸收的现金	—	—	40,000
现金流入小计	—	77,559	48,000
派发现金股利所支付的现金	-6,638	-2,914	—
发行股票所支付的费用	—	-2,089	—
偿付次级债券利息所支付的现金	-1,872	-1,846	
发行次级债券手续费所支付的现金	—	—	-106
现金流出小计	-8,510	-6,849	-106
筹资活动产生的现金(流出)/流入净额	-8,510	70,710	47,894
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,824	-1,907	-3
现金及现金等价物净(减少)/增加额(II)	-118,719	60,651	-119,329
现金流量表补充说明			
(I) 将净利润调节为经营活动的现金流入净额:			
净利润	46,322	47,103	49,042
加: 计提的贷款减值损失	18,098	12,981	5,586
计提的其他资产减值损失	217	1,552	3,241

现金流量项目	2006 年度	2005 年度	2004 年度
固定资产折旧及无形资产、其他资产摊销	6,986	6,680	8,532
处置固定资产、无形资产及其他资产净收入	-152	-30	210
投资收益	-2,003	-3,074	-3,608
递延税项资产/负债的净增加	-2,068	-497	321
次级债券利息支出	1,883	1,850	414
与投资活动相关的汇兑损失	7,565	1,190	—
经营性应收项目的增加	-457,694	-344,309	-240,625
经营性应付项目的增加	793,949	580,193	295,239
经营活动产生的现金流入净额	413,103	303,639	118,352
(II) 现金及现金等价物净(减少) / 增加情况:			
现金及现金等价物的年末余额	162,038	280,757	220,106
减: 现金及现金等价物的年初余额	-280,757	-220,106	-339,435
现金及现金等价物净(减少) / 增加额	-118,719	60,651	-119,329
(III) 现金及现金等价物			
现金	30,104	28,413	27,080
现金等价物			
存放中央银行款项	103,737	108,395	123,540
存放同业款项	12,855	12,624	6,516
拆放同业款项	15,342	131,325	62,970
现金等价物合计	131,934	252,344	193,026
合计	162,038	280,757	220,106
(IV) 不涉及现金收支的活动			
偿还国家补充款项		23,781	

附件四：

中国建设银行股份有限公司深圳市分行 2004 ~ 2006 年财务报表
(按中国会计准则编制)

1、2005-2006 年本外币合并资产负债表 (资产)

单位：元

资 产	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动资产：		
现金及存放中央银行款项	2, 007, 113, 159. 74	2, 465, 655, 113. 16
存放同业款项	37, 515, 110. 56	6, 257, 762. 86
拆放同业	355, 000, 000. 00	689, 587, 000. 00
交易性资产	121, 123, 317. 92	—
应收利息及股利	229, 338, 879. 17	126, 567, 393. 67
客户贷款及垫款	100, 700, 329, 165. 05	71, 545, 347, 308. 71
债券投资	595, 947, 100. 00	486, 033, 300. 00
长期资产：		
股权投资	16, 494, 586. 64	-3, 087, 967. 40
固定资产	914, 230, 438. 02	947, 725, 277. 78
在建工程	193, 772, 899. 81	1, 043, 658. 73
无形资产及其他资产：		
无形资产	7, 264, 248. 46	8, 670, 635. 45
抵债资产	13, 630, 000. 00	31, 283, 386. 00
其他资产	76, 909, 222, 791. 37	43, 501, 311, 607. 36
资产总计	182, 100, 981, 696. 74	119, 806, 394, 476. 32

2、2004 年本外币合并资产负债表 (资产)

单位：元

资 产	2004. 12. 31
流动资产：	

资 产	2004. 12. 31
现金及存放中央银行款项	1, 869, 798, 829. 89
存放同业款项	57, 678, 421. 57
拆放金融性公司	1, 105, 762, 973. 00
短期贷款	16, 399, 258, 749. 49
应收进出口押汇	54, 794, 171. 72
应收帐款	72, 060, 940. 89
其他应收款	63, 454, 281. 07
贴现	6, 117, 349, 997. 54
短期投资	121, 784, 444. 04
一年内到期的长期投资	26, 343, 668. 39
长期资产:	
中长期贷款	24, 084, 098, 444. 97
逾期贷款	179, 064, 060. 07
非应计贷款及融出资金	2, 168, 957, 274. 94
长期投资	268, 096, 733. 89
固定资产	943, 480, 842. 73
在建工程	4, 220, 510. 80
无形资产及其他资产:	
无形资产	39, 275, 995. 15
递延资产	61, 455, 037. 84
其他资产	42, 106, 663, 109. 47
资产总计	95, 743, 598, 487. 46

3、2005-2006 年本外币合并资产负债表（负债和股东权益）

单位：元

负债及股东权益	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动负债:		
同行存放款项	34, 654, 713, 234. 96	11, 877, 462, 026. 02
应解及汇出汇款	66, 974, 058. 67	84, 888, 641. 65

负债及股东权益	2006. 12. 31	2005. 12. 31
客户存款	144,895,878,163.97	105,665,869,794.33
应付利息及股利	10,168,771.68	14,441,536.88
应付税金及附加	100,634,943.54	78,053,819.94
其他应付款	598,754,480.31	506,661,337.65
预计负债	7,465,000.00	
长期负债:		
长期借款	47,165,476.25	52,190,376.74
其他负债	1,411,979,315.04	1,329,364,832.90
负债合计:	181,793,733,444.42	119,608,932,366.11
股东权益:		
资本公积		
未分配利润	307,248,252.32	197,462,110.21
股东权益合计:	307,248,252.32	197,462,110.21
负债及股东权益合计	182,100,981,696.74	119,806,394,476.32

4、2004年本外币合并资产负债表（负债和股东权益）

单位：元

负债及股东权益	2004. 12. 31
流动负债:	
短期存款	48,774,742,164.89
短期储蓄存款	32,362,179,922.08
财政性存款	3,173,012.40
同行存放款项	7,491,310,471.10
应解及汇出汇款	55,798,334.59
应付代理证券款项	22,693,620.86
应付帐款	2,471,242.71
应付税金及附加	35,611,888.05
应付工资及福利费	206,981,235.55
其他应付款	249,502,101.81

负债及股东权益	2004. 12. 31
预提费用	11, 844, 691. 99
一年内到期的长期负债	2, 997, 454, 525. 06
长期负债:	
长期借款	52, 126, 210. 00
长期存款	210, 776, 405. 58
长期储蓄存款	1, 916, 732, 311. 03
保证金	271, 148, 004. 73
其他负债	1, 264, 670, 869. 92
负债合计:	95, 929, 217, 012. 35
股东权益:	
资本公积	1, 672, 563. 09
未分配利润	-187, 291, 087. 98
股东权益合计:	-185, 618, 524. 89
负债及股东权益合计	95, 743, 598, 487. 46

5、2005-2006 年本外币合并利润表

单位：元

科 目	2006 年度	2005 年度
一、营业收入		
利息收入	5, 986, 666, 618. 58	3, 836, 342, 373. 76
中间业务收入	473, 328, 674. 93	353, 981, 682. 99
汇兑收益	3, 874, 001. 60	-9, 172, 587. 52
交易性资产形成的收益	12, 275, 355. 72	
其他营业收入	-82, 427, 503. 19	-13, 967, 044. 29
二、营业支出:		
减: 利息支出	2, 062, 948, 996. 02	1, 222, 568, 706. 09
减: 中间业务支出	91, 039, 086. 21	42, 713, 915. 99
减: 营业费用	1, 308, 789, 620. 67	1, 145, 765, 492. 92
减: 主营业务税金及附加	267, 481, 279. 38	160, 753, 731. 39

科 目	2006 年度	2005 年度
二、营业利润		
加：投资收益	18,058,694.04	15,078,355.82
加：营业外收入	3,573,338.24	42,678,575.72
三、扣除资产减值损失前的利润总额	2,685,090,197.64	1,653,139,510.09
减：资产减值损失	333,832,408.65	169,101,077.44
四、利润总额	2,351,257,788.99	1,484,038,432.65
减：所得税		3,599,452.49
五、净利润	2,351,257,788.99	1,480,438,980.16

6、2004 年本外币合并利润表

单位：元

科 目	2004 年度
一、营业收入	
利息收入	2,235,158,662.81
金融企业往来收入	1,205,864,548.24
手续费收入	258,979,371.68
汇兑收益	17,702,281.70
二、营业支出：	
减：利息支出	881,085,297.79
减：金融企业往来支出	278,589,623.52
减：手续费支出	27,247,377.7
减：汇兑损失	26,194,334.66
减：营业费用	1,045,311,867.60
减：主营业务税金及附加	129,691,825.84
减：其他营业支出	1,782,638.92
三、营业利润	
加：投资收益	38,592,841.87
加：营业外收入	36,615,733.43
减：营业外支出	24,039,949.19

科 目	2004 年度
四、扣除资产减值损失前的利润总额	
减：资产减值损失	467,261,792.25
加：以前年度损益调整	8,448,520.29
四、利润总额	920,157,252.55