



广东省高速公路有限公司

Guangdong Provincial Freeway Co., Ltd

2010 年广东省高速公路有限公司  
公司债券募集说明书

联合主承销商



广发证券股份有限公司  
GF SECURITIES CO., LTD.



国泰君安证券股份有限公司  
GUOTAI JUNAN SECURITIES CO., LTD.

2010 年 7 月 1 日

## 重要声明

发行人董事会已批准本期债券募集说明书及其摘要，发行人全体董事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。

发行人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。

本着审慎和勤勉尽责的精神，广发证券股份有限公司及国泰君安证券股份有限公司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、完整性承担相应的法律责任。

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，发行人经营变化引起的投资风险，投资者自行负责。

### 本期债券基本要素：

- 1、债券名称：2010年广东省高速公路有限公司公司债券。（简称“10广东高速债”）
- 2、发行总额：人民币贰拾亿元整（RMB2,000,000,000）。
- 3、债券期限：15年期。

4、票面利率：固定利率，票面年利率 4.68%，该利率根据 Shibor 基准利率加上基本利差 2.08% 确定，Shibor 基准利率为发行首日前五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](http://www.shibor.org)）上公布的一年期 Shibor 利率的算术平均数 2.60%，基准利率四舍五入保留两位小数。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

5、发行方式及对象：通过承销团成员设置的发行网点向中华人民共和国境内机构投资者公开发行（国家法律、法规另有规定的除外）。

6、信用评级：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券信用级别为 AAA 级，发行人长期主体信用评级为 AA+ 级。

7、担保：广东省交通集团有限公司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

释 义 .....	1
第一条 债券发行依据 .....	3
第二条 本期债券发行的有关机构 .....	4
第三条 发行概要 .....	10
第四条 承销方式 .....	13
第五条 认购与托管 .....	14
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 .....	18
第九条 发行人基本情况 .....	19
第十条 发行人业务情况 .....	32
第十一条 发行人财务情况 .....	45
第十二条 已发行尚未兑付的债券 .....	52
第十三条 募集资金用途 .....	54
第十四条 偿债保障措施 .....	59
第十五条 风险与对策 .....	64
第十六条 信用评级 .....	69
第十七条 法律意见 .....	74
第十八条 其他应说明的事项 .....	75
第十九条 备查文件 .....	76

## 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、本公司、公司	指	广东省高速公路有限公司。
本期债券	指	总额为人民币 20 亿元的“2010 年广东省高速公路有限公司公司债券”。
本次发行	指	本期债券的发行。
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《2010 年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书》。
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会。
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会。
《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》。
《担保法》	指	《中华人民共和国担保法》。
《企业债券管理条例》	指	国务院于 1993 年 8 月 2 日颁布的《企业债券管理条例》。
联合主承销商	指	广发证券股份有限公司及国泰君安证券股份有限公司。
承销商	指	负责承销本期债券的一家、多家或所有机构（根据上下文确定）。
承销团	指	联合主承销商为本次发行组织的，由联合主承销商、副主承销商和分销商组成的承销团。
担保人、广东交通集团	指	广东省交通集团有限公司。

担保函	指	担保人以书面形式为本期债券出具的债券偿付保函。
中央国债登记公司	指	中央国债登记结算有限责任公司。
法定及政府指定节假日或休息日	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)。
工作日	指	每周一至周五,但不包括法定及政府指定节假日或休息日。
元	指	人民币元。
高等级公路	指	二级或以上的汽车专用公路。
国道	指	具有全国性政治、经济意义的主要干线公路,包括重要的国际公路,国防公路,联结首都与各省、自治区首府和直辖市的公路,联结各大经济中心、港站枢纽、商品生产基地和战略要地的公路。
国道主干线	指	国家规划的国道主干线系统,一般称为“五纵七横”国道主干线。
省道	指	具有全省(自治区、直辖市)政治、经济意义,联结省内中心城市和主要经济区的公路,以及不属于国道的省际间的重要公路。
阳阳高速	指	阳江至云浮高速公路阳江至阳春段。
湛徐高速	指	广东省遂溪至徐闻公路。

## 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[2010]1342号文件批准公开发行。

## 第二条 本期债券发行的有关机构

### 一、发行人：广东省高速公路有限公司

注册地址：广东省广州市越秀区白云路83号

法定代表人：罗应生

注册资本：1,080,000万元

联系人：郑思捷、黄瑚瑜

联系电话：020-83731429

传真：020-83731236

邮政编码：510100

网 址：<http://www.gdfreeway.com>

### 二、承销团

#### （一）联合主承销商

#### 1、广发证券股份有限公司

注册地址：广东省广州市天河北路183号大都会广场43楼

法定代表人：王志伟

联系人：但超、黄静、许铮

电话：020-87555888

传真：020-87554711

邮政编码：510620

#### 2、国泰君安证券股份有限公司

注册地址：上海市浦东新区商城路618号

法定代表人：祝幼一

联系人：龚薇、徐磊

电话：021-38676208、021-38676760

传真：021-68876202

邮政编码：200120

(二) 副主承销商

1、中国国际金融有限公司

注册地址：北京市朝阳区建外大街1号国贸2座27-28层

法定代表人：李剑阁

联系人：耿琳、刘丽丽

电话：010-65051166

传真：010-65058137

邮政编码：100004

2、中信建投证券有限责任公司

注册地址：北京市朝阳区安立路66号4号楼

法定代表人：张佑君

联系人：张全、杨经华

电话：010-85130653、010-85130227

传真：010-85130542

邮政编码：100010

(三) 分销商

1、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：唐新宇

联系人：吴荻、孙垣原、赵炤

电话：010-66229000

传真：010-66578972

邮政编码：100140

## 2、华泰联合证券有限责任公司

注册地址：广东省深圳市罗湖区深南东路 5047 号深圳发展银行

大厦 10、24、25 楼

法定代表人：马昭明

联系人：周猛、肖肖

电话：0755-82492495

传真：0755-82492077

邮政编码：518001

## 3、中国建银投资证券有限责任公司

注册地址：广东省深圳市福田区益田路与福中路交界处荣超商务

中心 A 栋第 18 层至第 21 层

法定代表人：杨小阳

联系人：曾艳、刘铭

电话：0755-82026596、0755-82026599

传真：0755-82026681

邮政编码：518026

4、华鑫证券有限责任公司

注册地址：广东省深圳市罗湖区深南东路 5045 号深业中心大厦  
25 层

法定代表人：王文学

联系人：贺家余

电话：021-64339000

传真：021-64376955

邮政编码：200030

三、担保人：广东省交通集团有限公司

注册地址：广东省广州市白云路 27 号

法定代表人：朱小灵

联系人：李东山、郭建荣

电话：020-83730215

传真：020-83730281

邮政编码：510100

四、托管人：中央国债登记结算有限责任公司

注册地址：北京市西城区复兴门内金融大街 33 号通泰大厦 B 座  
5 层

法定代表人：刘成相

联系人：张惠凤、李扬

电话：010-88087941、010-88087972

传真：010-88086356

邮政编码：100032

**五、审计机构：广东正中珠江会计师事务所有限公司**

注册地址：广东省广州市越秀区东风东路 555 号粤海集团大厦  
1001-1008 室

法定代表人：蒋洪峰

联系人：王韶华、冉红艳

电话：020-83859808

传真：020-83800977

邮政编码：510050

**六、信用评级机构：大公国际资信评估有限公司**

注册地址：北京市朝阳区霄云路 26 号鹏润大厦 A 座 2901

法定代表人：关建中

联系人：霍志辉、胡晓群

电话：010-51087768

传真：010-84583355

邮政编码：100125

**七、发行人律师：广东君信律师事务所**

注册地址：广东省广州市农林下路 83 号广发银行大厦 20 楼

负责人：谈凌

经办律师：钟欣、沈烨

电话：020-87311008

传真：020-87311808

邮政编码：510080

### 第三条 发行概要

一、发行人：广东省高速公路有限公司。

二、债券名称：2010年广东省高速公路有限公司公司债券（简称“10广东高速债”）。

三、发行规模：人民币20亿元。

四、债券期限：15年期。

五、债券利率：本期债券为固定利率，票面年利率为4.68%（该利率根据Shibor基准利率加上基本利差2.08%确定，Shibor基准利率为发行首日前五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2.60%，基准利率保留两位小数，第三位小数四舍五入），在本期债券存续期限内固定不变。本期债券采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计利息。

六、发行价格：本期债券的债券面值为100元，平价发行，以1,000元为一个认购单位，认购金额必须是1,000元的整数倍且不少于1,000元。

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托管记载。

八、发行方式及对象：本期债券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。

九、发行期限：本期债券的发行期限为4个工作日，自发行首日起至2010年7月7日止。

十、发行首日：本期债券发行期限的第一日，即2010年7月2日。

十一、起息日：本期债券自发行首日开始计息，本期债券存续期限内每年的7月2日为该计息年度的起息日。

十二、计息期限：自2010年7月2日起至2025年7月1日止。

十三、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的兑付一起支付。年度付息款项自付息日起不另计利息，本金自其兑付日起不另计利息。

十四、付息日：2011年至2025年每年的7月2日为上一个计息年度的付息日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

十五、兑付日：2025年7月2日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第一个工作日）。

十六、本息兑付方式：通过本期债券托管机构办理。

十七、承销方式：承销团余额包销。

十八、承销团成员：联合主承销商为广发证券股份有限公司及国泰君安证券股份有限公司，副主承销商为中国国际金融有限公司及中信建投证券有限责任公司，分销商为中银国际证券有限责任公司、华泰联合证券有限责任公司、中国建银投资证券有限责任公司及华鑫证券有限责任公司。

十九、债券担保：本期债券由广东省交通集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

二十、信用级别：经大公国际资信评估有限公司综合评定，本期债券的信用等级为 AAA 级，发行人主体长期信用等级为 AA+级。

二十一、上市安排：本期债券发行结束后一个月内，发行人将就本期债券提出在经批准的证券交易场所上市或交易流通的申请。

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金由投资者自行承担。

#### 第四条 承销方式

本期债券由联合主承销商广发证券股份有限公司及国泰君安证券股份有限公司，副主承销商中国国际金融有限公司及中信建投证券有限责任公司，分销商中银国际证券有限责任公司、华泰联合证券有限责任公司、中国建银投资证券有限责任公司及华鑫证券有限责任公司组成的承销团，以承销团余额包销的方式承销。

## 第五条 认购与托管

一、本期债券采用实名制记账方式发行，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）公开发售。

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《实名制记账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（[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)）查阅或在本期债券承销商发行网点索取。

四、投资者办理认购手续时，不须缴纳任何附加费用；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规定进行债券的转让和质押。

## 第六条 债券发行网点

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均可购买（国家法律、法规另有规定的除外）。具体发行网点见附表一。

## 第七条 认购人承诺

购买本期债券的投资者被视为做出以下承诺：

一、投资者接受本债券募集说明书和募集说明书摘要有关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、本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在经批准的证券交易场所上市或交易流通，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排；

五、在本期债券的存续期限内，若发行人依据有关法律法规将其在本期债券项下的债务转让给新债务人承继时，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和二级市场的购买人）在此不可撤销地同意并接受该等债务转让：

（一）本期债券发行与上市交易（如已上市交易）的批准部门对本期债券项下的债务转让承继无异议；

（二）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；

（三）原债务人与新债务人取得必要的内部授权后正式签署债

务转让承继协议，新债务人承诺将按照本期债券原定条款和条件履行债务；

（四）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；

（五）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承继进行充分的信息披露。

## 第八条 债券本息兑付办法

### 一、利息的支付

(一) 本期债券在存续期内每年付息一次, 最后一期利息随本金的兑付一起支付。每年的付息日为2011年至2025年每年的7月2日(如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第一个工作日)。

(二) 本期债券利息的支付通过托管机构办理, 利息支付的具体办法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金由投资者自行承担。

### 二、本金的兑付

(一) 本期债券到期一次还本。兑付日为2025年7月2日(如遇法定节假日或休息日, 则顺延至其后的第一个工作日)。

(二) 本期债券本金的支付通过托管机构办理, 本金支付的具体办法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

公司名称：广东省高速公路有限公司

英文名称：GuangDong Provincial Freeway Co., Ltd.

住所：广东省广州市越秀区白云路83号

法定代表人：罗应生

注册资本：人民币壹佰零捌亿元

企业类型：有限责任公司（国有独资）

经营范围：对高速公路及其配套设施的投资、项目营运和管理，与高速公路配套的加油、零配件供应的组织管理。

### 二、发行人历史沿革

广东省高速公路有限公司的前身是经广东省交通厅《关于成立广东省公路建设公司的通知》（粤交办[1985]009号）批准，于1985年1月3日正式成立的广东省公路建设公司，主要负责广东省大中型公路建设工程项目的组织实施。1990年3月，广东省人民政府以《关于组建广东省高速公路公司问题的复函》（粤办函[1990]100号）批准在原广东省公路建设公司的基础上组建广东省高速公路公司。2000年6月，根据广东省人民政府办公厅《广东省省属国有企业资产重组总体方案》（粤办发[2000]9号）以及广东省经济贸易委员会和广东省财政厅《关于将广东省交通开发公司等企业划拨给广东省交通集团公司的通知》（粤经贸[2000]551号），广东省高速公路公司划归为广

东省交通集团公司所有。2002年7月，公司整体改制为有限责任公司，并正式更名为广东省高速公路有限公司。公司注册资本108亿元人民币，业经广东正中珠江会计师事务所于2009年11月18日验证，并出具广会所验字[2009]第09005480016号验资报告。

截至2009年末，发行人全资、控股和参股的已通车高速公路项目有20个，通车里程达1,537.12公里，占广东省高速公路通车里程的38.10%。此外，发行人全资、控股和参股的在建及筹建高速公路项目有8个（不含扩建项目），里程达866.75公里。发行人全资、控股和参股的高速公路扩建项目有3个，里程达133.09公里。

截至2009年12月31日，公司总资产403.34亿元，归属于母公司所有者权益121.29亿元，2009年实现营业收入48.43亿元，利润总额4.68亿元，净利润2.12亿元，归属于母公司所有者的净利润1.21亿元。

### 三、股东情况

广东省交通集团有限公司是发行人的唯一股东。广东省交通集团有限公司是经广东省人民政府批准设立的国有独资公司。广东省人民政府是广东省交通集团有限公司的唯一出资人。

广东省交通集团有限公司也是本期债券的担保人，其基本情况见本募集说明书第十四条的有关介绍。

### 四、公司治理和组织结构

#### （一）公司治理

发行人根据《中华人民共和国公司法》和国家相关法律法规以及

广东省人民政府有关政策规定，制定了《广东省高速公路有限公司章程》作为规范公司治理结构的基本制度。公司不设股东会，由股东广东省交通集团有限公司行使股东会职权。

根据《广东省高速公路有限公司章程》的规定，股东行使下列职权：1、决定公司的经营方针和中长期规划；2、审查批准公司的年度财务预算方案、决算方案；3、审查批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案；确定国有资产收益收缴的比例；4、对公司增加或者减少注册资本、发行公司债券作出决定；5、对公司合并、分立、变更公司形式、解散、破产作出决定；6、根据有关规定，审查批准公司投资计划、筹融资、资产转让等重大事项；7、向公司下达年度经营业绩考核指标，并进行考核、评价；8、审查批准董事会和监事会的报告；9、委任和更换非由职工代表担任的董事、监事，决定有关董事、监事的报酬事项；推荐和提名更换公司高级管理人员；10、批准公司章程和章程修订案。

根据《广东省高速公路有限公司章程》的规定，公司设董事会，董事会对股东负责，决定除章程规定的股东职权以外的公司其他重大事项，并行使下列职权：1、执行股东的决定，并向股东汇报工作；2、根据股东确定的经营方针及规划，决定公司的经营计划和投资方案；3、制订公司的年度财务预算方案、决算方案；4、制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；5、制订公司增加或者减少注册资本以及发行公司债券的方案；6、制订公司合并、分立、变更公司形式、解散、破产的方案；7、决定除股东决定的重大投资、重大筹融资、重大资

产转让、重大对外担保以外的投资、筹融资、转让、担保事项；8、制定公司的基本管理制度；9、决定公司内部管理机构的设置，决定公司分支机构的设立或者撤销；10、根据股东的推荐和提名更换，聘任或者解聘公司高级管理人员，决定其报酬和奖惩事项；11、审议批准总经理工作报告；12、拟订公司章程和章程修订案；13、聘用和解聘承办公司审计业务的会计师事务所；14、股东授权的其他职权。

根据《广东省高速公路有限公司章程》的规定，公司设有监事会，监事会行使下列职权：1、检查公司财务；2、对董事、高级管理人员执行公司职务的行为进行监督，对违反法律、行政法规、公司章程或者股东决定的董事、高级管理人员提出罢免的建议；3、当董事、高级管理人员的行为损害公司的利益时，要求董事、高级管理人员予以纠正；4、提议召开董事会会议；5、向董事会会议提出提案。

根据《广东省高速公路有限公司章程》的规定，公司设总经理一名，副总经理若干名，总工程师、总经济师和总会计师各一名，对董事会负责。总经理全面负责公司的日常经营和管理，行使下列职权：1、在董事会授权范围内代表公司处理对外经营活动，并代表公司签署业务文件和合同；2、主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会决议；3、组织实施公司年度经营计划和投资方案；4、拟订公司内部管理机构设置方案；5、拟订公司的基本管理制度；6、制定公司的具体规章；7、决定聘任或者解聘除应由董事会决定聘任或者解聘以外的负责管理人员；8、在批准的薪酬总额范围内，决定应由董事会决定其薪酬人员以外的公司员工的薪酬和奖惩方案；9、董事会授

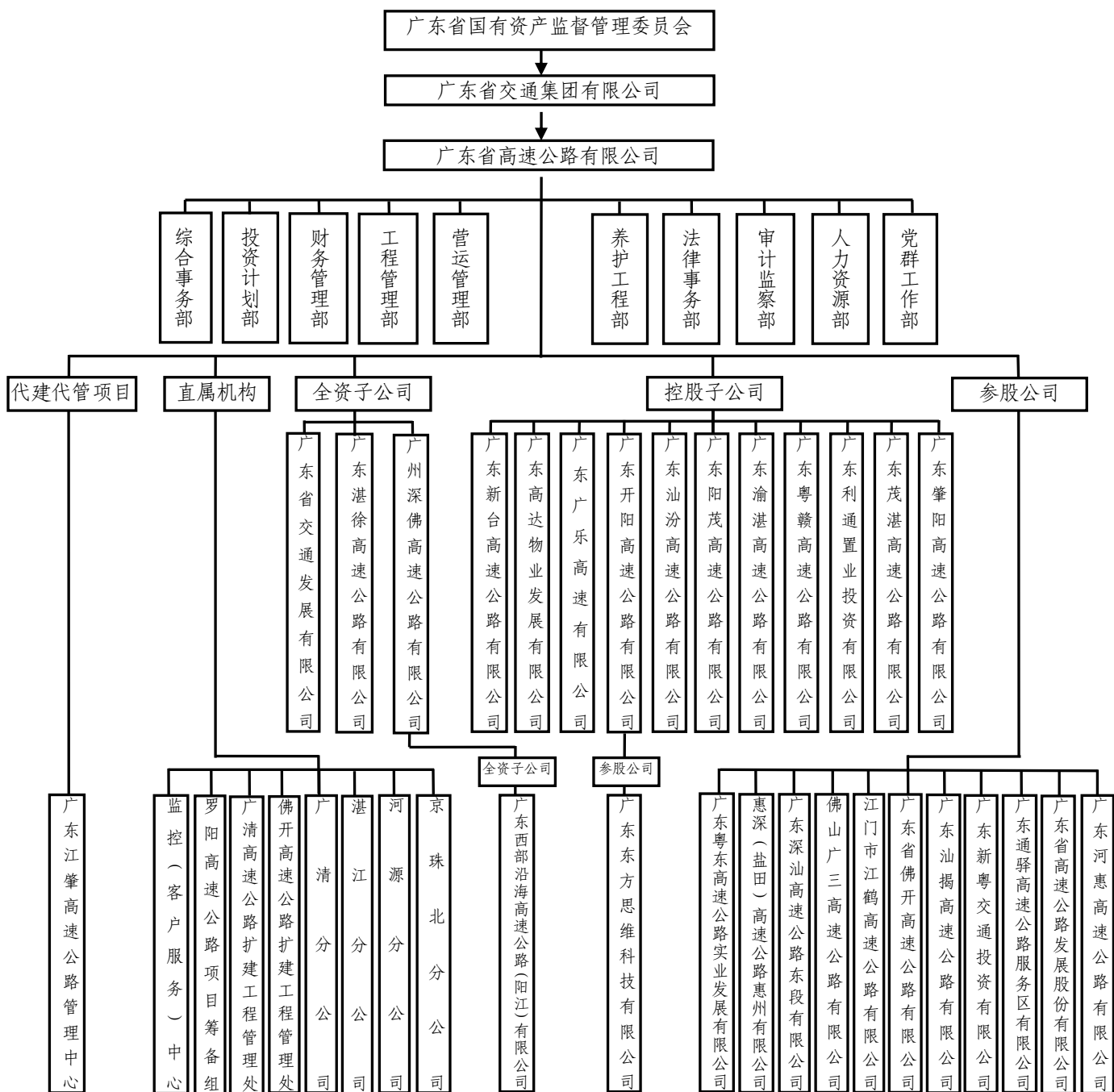
予的其他职权。

目前，发行人已形成董事会、监事会和管理层各司其职、相互制衡的公司治理结构。

## （二）公司组织结构

发行人下设综合事务部、投资计划部、财务管理部、工程管理部、营运管理部、养护工程部、法律事务部、审计监察部、人力资源部和党群工作部等 10 个职能部门，各部门职能划分明确。此外发行人还拥有罗阳高速公路项目筹备组、广清高速公路扩建工程管理处、佛开高速公路扩建工程管理处等 3 个直属筹备组和管理处以及 1 个监控（客户服务）中心和广清分公司、湛江分公司、河源分公司和京珠北分公司等 4 个分公司。

发行人与母公司、子公司的投资关系以及内部组织结构图如下：



## 五、对子公司的投资情况

截至2009年12月31日，发行人拥有全资子公司3家，控股子公司11家，参股公司12家，其中发行人列入合并报表范围内的二级子公司具体情况如下表所示：

企业名称	持股比例(%)	注册资本(万元)	收费里程(Km)	所属行业
广州深佛高速公路有限公司	100	300	147	公路投资与经营
广东粤赣高速公路有限公司	70	60,000	136	公路投资与经营
广东开阳高速公路有限公司	50	46,000	127	公路投资与经营
广东茂湛高速公路有限公司	80	112,000	109	公路投资与经营
广东阳茂高速公路有限公司	60	20,000	80	公路投资与经营
广东渝湛高速公路有限公司	70	6,000	69	公路投资与经营
广东汕汾高速公路有限公司	94.46	20,800	67	公路投资与经营
广东新台高速公路有限公司	90	10,000	54	公路投资与经营
广东利通置业投资有限公司	55	15,000	-	房地产开发经营
广东肇阳高速公路有限公司	75	20,000	在建	公路投资与经营
广东湛徐高速公路有限公司	100	3,000	在建	公路投资与经营
广东广乐高速公路有限公司	55	50,000	在建	公路投资与经营
广东省交通发展公司	100	1,092.88	-	建筑安装行业
广东高达物业发展有限公司	60	75	-	其他服务行业

## 六、发行人主要下属子公司情况：

(一) 广州深佛高速公路有限公司<sup>1</sup>：成立于2008年5月23日，注册资本300万元，是发行人的全资子公司。该公司的经营范围主要包括：高速公路的投资咨询、经营管理与养护。该公司经营管理的深（圳）汕（头）高速公路西段属于国家“八五”重点建设项目之一，是国道主干线同（江）至海（口）高速公路的组成部分。该项目起于深圳龙岗，西接惠盐高速公路龙岗互通立交，向东经惠阳、惠东、海丰、汕尾市城区，终于陆丰县潭西镇，并与深汕高速公路东段潭西至

<sup>1</sup> 广州深佛高速公路有限公司经营管理的深汕高速公路西段在该公司成立以前由发行人设立的深汕西分公司负责经营管理。

汕头高速公路相连接，全长 147 公里，于 1996 年 12 月建成通车。截至 2009 年末，该公司总资产 23.99 亿元，所有者权益 16.55 亿元，2009 年度该公司实现主营业务收入 8.18 亿元，净利润 1.59 亿元，日均通行费收入为 224 万元。

（二）广东粤赣高速公路有限公司：成立于 2003 年 9 月 15 日，注册资本为人民币 6 亿元，发行人和广东海昊路桥投资有限公司分别持有该公司 70%和 30%的股份。该公司作为项目公司主要负责广东粤赣高速公路粤赣交界（上陵）至河源（埔前）段的公路工程投资建设和经营管理。该项目起于粤赣交界的上陵镇，止于河源市埔前镇，接河惠高速公路，与江西省境内的赣粤高速公路相连接，全长约 136 公里，于 2005 年 12 月 28 日建成通车。截至 2009 年末，该公司总资产 57.02 亿元，所有者权益 17.25 亿元，2009 年度实现主营业务收入 5.86 亿元，净利润 0.05 亿元，日均通行费收入为 161 万元。

（三）广东开阳高速公路有限公司：成立于 1999 年 3 月 28 日，注册资本为人民币 4.6 亿元，公司各股东的投资比列为：发行人占 50%，开平市交通建设总公司占 25%，新粤有限公司占 25%。由于发行人对该公司具有实质性控制关系，故纳入合并报表范围。该公司的主要经营范围包括：国道同三主干线开平至阳江段高速公路的建设、施工、维护营运及配套设施的建设、经营、管理等。开阳高速公路是国道主干线同江至三亚高速公路的一段，项目东接佛开高速公路，经开平市、恩平市和阳江市，续接阳茂高速公路，全长约 127 公里，于 2003 年 9 月 3 日建成通车。截至 2009 年末，该公司总资产 33.79 亿元，所有者权益 8.85 亿元，2009 年度实现主营业务收入 6.63 亿元，净利润 1.53 亿元，日均通行费收入为 182 万元。

（四）广东茂湛高速公路有限公司：成立于 1999 年 2 月 8 日，

注册资本为人民币 11.2 亿元，发行人与广东省高速公路发展股份有限公司（上市公司：粤高速，股票代码：sh.600429）分别持有该公司 80%和 20%的股份。该公司的经营范围包括：经营、养护、管理电白（麻港）至湛江（遂溪）高速公路及相关配套设施。广东茂湛高速公路第一期工程湛江源水至官渡段于 1999 年 11 月 18 日通车，2000 年 12 月 28 日湛江源水至茂名坡心段通车；第二期工程茂名观珠至坡心段于 2004 年 11 月 26 日通车。至此，茂湛高速公路 109 公里全线通车。截至 2009 年末，该公司总资产 27.84 亿元，所有者权益 6.27 亿元，2009 年度实现主营业务收入 3.55 亿元，净利润 0.15 亿元，日均通行费收入为 97 万元。

（五）广东阳茂高速公路有限公司：成立于 2002 年 7 月 23 日，注册资本为人民币 2 亿元，其中发行人、深圳高速公路股份有限公司和广东交通实业投资公司分别持有该公司 60%、25%和 15%的股份。该公司主要经营范围包括投资建设、经营管理阳江至茂名段高速公路及其配套服务项目的开发。阳茂高速公路起于阳江市阳东，经阳西，止于茂名市电白，全长 80 公里，于 2004 年 11 月 26 日建成通车。截至 2009 年末，该公司总资产 22.09 亿元，所有者权益 9.38 亿元，2008 年度实现主营业务收入 3.53 亿元，净利润 0.66 亿元，日均通行费收入为 97 万元。

## 七、领导成员和高级管理人员情况

### （一）高级管理人员组成情况

截至 2009 年 12 月 31 日，发行人共有董事 9 名，监事 5 名，总经理 1 名，副总经理 5 名。

姓名	职务	性别	出生年月
罗应生	董事长、党委书记	男	1953.11

李晋峰	董事、总经理	男	1966.11
谢永枝	党委副书记、纪委书记	男	1953.08
陈两标	董事、副总经理	男	1951.03
林益恭	董事、副总经理	男	1962.08
李卫民	董事、副总经理、总工程师	男	1965.09
黄小军	董事、副总经理	男	1966.10
罗胜坚	副总经理	男	1972.10
张 华	董事、总会计师	男	1968.10
冯育才	董事、工会主席	男	1953.09
翁 海	职工董事、副总经济师	男	1950.04
肖益琼	监事会主席	女	1969.08
李海虹	监事	女	1971.07
王晓冰	监事	女	1971.02
罗 军	职工监事、工会副主席	女	1968.11
周岳华	职工监事、副总工程师	男	1962.03

## （二）高级管理人员简历

罗应生，男，1953年11月出生，中共党员，大专学历，高级政工师，曾任广东省交通科研所办公室主任兼基建办主任、党办主任、纪委书记、工会主席、党委书记，广东省路桥建设发展公司党委书记、副董事长、董事长，现任发行人董事长、党委书记。

李晋峰，男，1966年11月出生，中共党员，本科学历、硕士学位，高级工程师，曾任广东省深汕高速公路筹建处部门经理、副主任，广东省电湛高速公路筹建处主任，广东西部沿海高速公路（阳江）有限公司总经理，广东省交通集团有限公司高级工程师，广东省高速公路有限公司副总经理，广东省交通集团有限公司基建管理部部长，现任发行人董事、总经理。

谢永枝，男，1953年8月出生，中共党员，大专学历，高级政

工师，曾先后担任空军航空兵第48师政治部组织科副科长、政治部副主任，空军航空兵第143团政委，广东省军区后勤部倚云楼酒店党支部书记，广东新台高速公路有限公司党支部书记，广东省高速公路有限公司京珠北分公司经理，现任发行人党委副书记兼纪委书记。

陈两标，男，1951年3月出生，中共党员，中专学历，路桥工程师，曾先后担任广东省公路勘察规划设计院计划科副科长、计划科科长、院长助理、副院长，广东省公路建设公司董事、副总经理，广东省铁路集团有限公司董事、党委委员、副总经理，广东省交通集团有限公司投资发展部副部长，现任发行人董事、副总经理。

林益恭，男，1962年8月出生，中共党员，本科学历，硕士学位，路桥高级工程师，曾先后担任广东省高速公路公司干部，广东深汕高速公路筹建处计财部经理、鲮门办事处主任、房建部经理、筹建处副主任，京珠高速公路粤境北段建设管理处主任兼任广东省高速公路有限公司京珠北分公司经理，现任发行人董事、副总经理。

李卫民，男，1965年9月出生，中共党员，硕士研究生，路桥高级工程师（教授级），曾先后担任广东省高速公路公司助理工程师，惠深（盐田）高速公路惠州有限公司工程师，广东省高速公路公司总工程师助理、副总工程师兼任京珠高速公路粤境北段建设管理处总工程师，广东省高速公路有限公司总工程师，现任发行人董事、副总经理兼总工程师。

黄小军，男，1966年10月出生，中共党员，本科学历，硕士学位，高级工程师，曾先后担任广东省高速公路公司监理工程部副经理、监理部经理，广东省高速公路有限公司工程管理部部长，广东渝湛高速公路有限公司总经理，广东省高速公路有限公司总经理助理兼广乐高速公路项目筹备组组长，现任发行人董事、副总经理。

罗胜坚，男，1972年10月出生，中共党员，本科学历，硕士学位，高级经济师，高级政工师，曾先后担任广东省路桥建设发展公司经营部副经理、第三产业部副经理、营运管理部经理，河源河龙高速公路有限公司总经理、党总支书记，肇庆粤肇高速公路有限公司总经理，广云高速公路有限公司总经理兼任广东省路桥建设发展公司副总经济师，现任发行人副总经理。

张华，男，1968年10月出生，中共党员，本科学历，硕士学位，高级会计师，曾先后担任广东省公路勘察规划设计院财务科干部，广东省交通厅财务审计处科员，粤港汽车运输联营有限公司会计部副经理、会计部经理、总会计师，现任发行人董事、总会计师。

冯育才，男，1953年9月出生，中共党员，本科学历，高级政工师，曾先后担任广东省交通研究所研究室副主任、主任、办公室主任、基建办主任，佛开高速公路筹建处办公室主任、筹建处副主任，广东省高速公路公司办公室主任，广东深汕高速公路东段有限公司总经理，广东省佛开高速公路有限公司总经理、党委副书记，现任发行人董事、工会主席。

翁海，男，1950年4月出生，中共党员，大专学历，工程师，曾先后担任广东省公路管理局副科长，广深珠高速公路有限公司副总经理，广东省公路建设公司副总经理、副总经济师，现任发行人职工董事、副总经济师。

肖益琼，女，1969年8月出生，中共党员，本科学历，高级会计师，曾先后担任广东省航务工程总公司会计，广东省交通厅财务审计处科员、副主任科员，广东省交通集团有限公司主管，现任发行人监事会主席。

李海虹，女，1971年7月出生，中共党员，大专学历，企业法

律顾问、经济师、工程师，曾先后担任广东省公路工程施工总公司技术主办、经营部主任，广东省公路工程建设集团经营合约部副经理，广东晶通公路工程建设集团审计监察部经理，现任发行人监事。

王晓冰，女，1971年2月出生，本科学历，高级经济师，曾就职于湛江德兴船舶公司、湛江证券有限责任公司、广州文溯科技公司、东方文化杂志社，曾先后担任广东省交通集团财务结算中心综合室副经理，现任发行人监事。

罗军，女，1968年11月出生，中共党员，大专学历，高级政工师，曾先后担任广东省高速公路公司办公室副主任，广东高达物业发展有限公司副经理、经理，现任发行人职工监事、工会副主席。

周岳华，男，1962年3月出生，中共党员，本科学历，路桥高级工程师，曾先后担任交通部第一公路勘察设计院办事员、工程师，广东深汕高速公路西段筹建处主任工程师，电湛高速公路筹建处总工程师，广东西部沿海高速公路（阳江）有限公司总工程师，广东开阳高速公路有限公司总工程师，现任发行人职工监事、副总工程师兼任广东阳茂高速公路有限公司总工程师。

## 第十条 发行人业务情况

发行人是以高速公路建设和营运管理为主营业务的专业化、集团化和现代化的大型国有企业。发行人经营管理的高速公路均位于广东省内，主要由各分公司和下属的全资、控股以及参股子公司具体负责经营。发行人目前开展的业务均与公路产业相关，主要包括高速公路及其配套设施的投资、建设、经营以及与高速公路配套的加油、零配件供应的组织管理等，部分全资、控股子公司还涉及交通安全设施承包安装和房地产开发与经营行业。其中，高速公路建设经营为发行人的核心主导产业，也是发行人利润的最主要来源。

### 一、发行人所在行业现状和前景

#### （一）公路行业发展现状

公路交通作为国民经济的基础性行业，改革开放以来受到国家各级政府的大力支持。近年来，我国公路行业实现了跨越式发展。“十一五”期间，我国交通建设以构建现代化综合交通运输体系为目标，加快了建设以高速公路为骨架、主要公路客货运输站为枢纽，连接全国重要城市、工农业生产中心、交通枢纽和主要陆上口岸的高效便捷的全国公路网。

公路建设方面，截至2008年底我国公路总里程已达373.02万公里，比上年末增加14.64万公里。公路技术等级和路面等级进一步提高；全国二级及以上高等级公路里程39.97万公里，比上年末增加1.93万公里，占公路总里程的10.7%，比上年末提高0.1个百分点。其中，高速公路6.03万公里，一级公路5.42万公里，二级公路28.52万公里。截至2008年底，包括广东省在内的6个省份高速公路突破3,000公里，其中广东省为3,823.41公里。

## （二）高速公路行业发展现状

### 1、高速公路建设情况

高速公路为专供汽车分向、分车道行驶并全部控制出入的多车道公路。与普通公路相比，高速公路具有行车速度快、通行能力大、运输成本低、安全、舒适等显著的技术经济特征。全球来看，尽管各国高速公路里程只占公路总里程的 1%~2%，但其所担负的运输量却占公路总运输量的 20%~25%。因此，高速公路以其在运输能力、速度 and 安全性等方面具有的突出优势成为国家产业政策重点扶持的对象。

国家交通部曾于上世纪 80 年代末提出了《“五纵七横”国道主干线系统规划》，制定了“五纵七横”12 条路线（含支线）的规划布局方案，于 1993 年正式部署实施。经过了近 15 年特别是“十五”、“十一五”期间的建设，总规模约 3.5 万公里的“五纵七横”国道主干线于 2007 年年底基本贯通。截至 2008 年末，全国高速公路通车总里程已达到 6.03 万公里，继续保持世界第二。高速公路的快速发展，极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。

### 2、高速公路收费政策和计费模式情况

在收费政策方面，我国采取的是“贷款修路、收费还贷”的政策，目的是为高速公路的建设筹集资金。长期以来，我国公路基础设施落后于经济社会发展，成为发展的瓶颈问题。为促进公路建设，1984 年，国家出台了“贷款修路，收费还贷”政策，提出在坚持发展非收费公路为主的前提下，可以适当“贷款修路”，建成后“收费还贷”，以弥补政府投资的不足。随着我国投融资体制改革的不断深化，这种建设模式已经成为我国高速公路建设投融资模式的重要组成部分，在

我国现有公路网中，95%的高速公路采取了收取车辆通行费的方式。

目前，我国高速公路收费的主要法律依据是《中华人民共和国公路法》和《收费公路管理条例》。《收费公路管理条例》对高速公路收费的期限和收费标准的制定做出了具体规定。

在计费模式方面，广东省高速公路目前是以车辆的轴数、轴距、轮数以及车头高度等物理参数作为收费依据，但超限超载的情况还是屡禁不止。为从根本上遏制车辆超载，保护高速公路路面、桥梁结构物安全，降低合法运输车辆的运输成本，2005年交通部发布了《印发收费公路试行计重收费指导意见的通知》。计重收费改变了过去依据车辆核定装载质量和车型分类来收取车辆通行费的做法，并以实地测量的车货总重量为依据计重收取车辆通行费。目前，广东省尚未全面实施计重收费政策，但已计划在高速公路联网收费粤北区域（以京珠高速公路粤境段）及韶关、清远市辖内的开放式收费公路试行货车计重收费方案。

### （三）高速公路行业发展前景

#### 1、我国高速公路相比发达国家仍明显不足

我国高速公路总里程已稳居世界第二，仅落后于美国。但是相比西方发达国家而言，我国目前的高速公路建设仍然存有一定的差距。相对于我国的国土面积和人口数量而言，我国高速公路综合密度仅为美国的60%。美国、德国的高速公路已经连通了所有5万人口以上的城市。而目前，我国高速公路仅覆盖了省会城市和城镇人口超过50万的大城市，在城镇人口超过20万的中等城市中，只有60%有高速公路连接，高速公路没有实现真正的网络化服务。因此，我国的高速公路从建设规模方面来看仍有很大的发展空间。

#### 2、国民经济的快速增长将提升高速公路的需求总量

交通是国民经济的基础性、先导性产业，对经济社会发展起着重大的支撑作用。国际上经济发达、交通现代化的国家都在一定时期内规划建设国家高速公路网络，美国的“国家州际和国防公路系统”和日本的“高标准干线公路网”就是典型代表。“十一五”规划下，加快高速公路建设是我国国民经济和社会发展的迫切需求。建设高速公路有利于加快完善全国统一市场，促进商品、要素在全国范围自由流动，从而提高运输效率，并在缩小地区差别、增加就业、促进交通消费结构升级以及带动相关产业发展方面也具有重要作用。2008年以来，为确保经济平稳增长，国家出台了4万亿元的投资计划，其中约近1.8万亿元将涉及公路等交通设施基础建设，对高速公路行业的发展起到显著推动作用。

### 3、国家产业规划支持高速公路持续发展

根据交通部发布的《公路水路交通“十一五”发展规划》，到2010年我国公路总里程将达到230万公里，其中高速公路6.5万公里。到“十一五”末期，我国公路年客运量将达到240亿人，年均增长7.1%，公路运输紧张状况得到总体缓解。

为了进一步加强全国高速公路的规划和发展，国务院2004年底审议通过了《国家高速公路网规划》。根据规划，我国高速公路合理规模为10~12万公里，其中国家高速公路网总规模约8.5万公里。国家高速公路网是我国高速公路的主骨架，由7条首都放射线、9条南北纵向线和18条东西横向线组成，简称为“7918网”。到2010年，国家高速公路网总体实现“东网、中联、西通”的目标。到2020年，国家高速公路网将形成由中心城市向外放射以及横连东西、纵贯南北的大通道，通车总里程将达到10万公里。

#### （四）广东省高速公路行业发展现状与规划

近年来，广东省高速公路行业得到了快速发展。2008年广东省高速公路通车总里程达3,823.41公里，占全国高速公路通车总里程的6.33%。2008年全年，广东省新建、改扩建高速公路305.75公里。广东省作为我国的经济大省，高速公路发展水平总体上处于全国领先地位，但与世界发达国家相比，广东现有高速公路规模仍然偏小，尚未形成完整网络，高速公路的建设和完善仍然任重而道远。

从短期规划看，根据《广东省人民政府关于加快我省交通基础设施建设的若干意见》（粤府[2008]37号），到2012年底，广东省要基本建成以铁路和高速公路为骨架，以公路网、轨道交通网和高等级航道网为基础，网络完善，结构合理，各种运输方式相互衔接，运输能力和质量明显提高，基本适应经济社会发展需要的综合交通系统。

从中、长期规划看，根据广东省交通厅公布的《广东省高速公路网规划研究报告（2004—2030年）》，到2020年，广东省高速公路通车里程达到7,300公里左右，其中珠江三角洲达到3,300公里，地级市与地级市之间（包括与相邻省份的地级市之间）基本上通高速公路，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的高速公路网络；到2030年，高速公路通车里程达到8,800公里左右，其中珠江三角洲达到3,500公里，高速公路网络进一步完善，全省所有县城基本上能够在30分钟内上高速公路。

## 二、发行人在行业中的地位和竞争优势

### （一）地域优势

发行人经营的高速公路地处广东省境内。广东省作为我国经济最发达、最活跃的地区之一，经过20多年的改革开放和发展，社会生产力、综合实力和人民生活水平都有了极大提高，且随着CEPA协议的实施、泛珠三角经济区的形成，广东省的国民经济仍将保持较高的

发展速度。城市化进程的不断加快、人民生活水平的进一步提高、汽车工业、旅游产业的蓬勃发展，都为广东公路交通带来新的发展机遇和挑战。发行人作为广东省重要的公路交通产业经营主体，未来具有广阔的发展空间和巨大的发展潜力。

## （二）区域行业竞争优势

发行人的前身广东省公路建设公司成立于1985年，是广东省内最早成立的大型公路建设项目的实施主体。公司组织建成的广东省第一条高速公路—广佛高速公路，引领着广东省的交通运输行业进入了高速公路时代。多年来，公司负责和参与建设了20多条有重要区域影响的高速公路，在广东省的高速公路建设、经营领域占据重要的主导地位。

发行人是广东省交通集团有限公司属下资产规模最大的子公司，公司在资本金、项目资源、技术力量和人力资源等多方面得到了广东省委、省政府和政府有关主管部门以及广东省交通集团的大力支持。发行人各项业务在区域内保持着良好的竞争优势。

截至2009年末，发行人全资、控股和参股的高速公路通车里程达1,537.12公里，占全省高速公路通车里程的38.10%。目前，公司全资的高速公路有4条，包括：深汕高速公路西段、西部沿海高速公路阳江段、京珠高速公路粤境北段、广清高速公路；控股的高速公路有7条，包括：渝湛高速公路粤境段、粤赣高速公路、新台高速公路、汕汾高速公路、开阳高速公路、阳茂高速公路和茂湛高速公路等国家高速公路网及省网的重要主干线；参股的高速公路有9条，包括：佛开高速公路、河惠高速公路、深汕高速公路东段、汕揭高速公路、揭普高速公路、普惠高速公路、惠盐高速公路惠州段、广三高速公路和江鹤高速公路等。

截至 2009 年末，发行人全资、控股和参股的在建、筹建高速公路有 8 条，里程达 866.75 公里。全资的高速公路有 1 条：湛徐高速公路；控股的高速公路有 4 条，包括：阳阳高速公路、肇花高速公路、广乐高速公路、罗阳高速公路；参股的高速公路有 3 条，包括二广高速公路（连州至怀集段）、汕揭高速公路、虎门二桥。此外，发行人全资扩建高速公路项目 1 个：广清高速公路改扩建工程；参股改扩建高速公路项目 2 个：佛开改扩建工程、广三改扩建工程，改扩建里程达 133.09 公里。

### （三）高速公路建设、经营管理的优势

自成立以来，发行人始终坚持以高速公路建设及经营业务为核心主导产业的发展战略。历经二十多年的发展，发行人在工程建设、营运管理、资本运作和科研应用等领域推陈出新，形成了具有独特竞争优势的管理模式和行业经验。

在高速公路建设方面，发行人自成立以来负责建设了一大批广东省出省通道、重要高速公路主干线和重点桥梁的建设。目前，发行人负责和参与建成的高速公路项目有 21 个，建成的高速公路通车里程 1474.6 公里，占广东省已建成的高速公路里程的 36.55%。截至 2009 年末，公司负责在建和筹建的高速公路项目（含代建项目）有 6 个，包括：湛徐高速公路、阳阳高速公路、江肇高速公路、肇花高速公路、广乐高速公路、罗阳高速公路，建设里程达 726.06 公里。公司负责在建和筹建的高速公路扩建项目 2 个，包括广清高速公路改扩建工程和佛开高速公路谢边至三堡段改扩建工程，扩建里程达 104.31 公里。

在高速公路经营管理方面，发行人以分公司、全资、控股和参股等多种形式进行高速公路项目的经营管理。目前发行人全资、控股和参股的高速公路项目已达 20 个，高速公路通车里程达 1,537.12 公里。

通过负责和全面参与上述高速公路项目的经营管理，发行人的营运能力和服务能力不断提升。由于发行人经营管理的高速公路项目较多，因此发行人在高速公路规模化营运方案、规模化营运区域划分和实施方案等方面进行了积极的探索，并结合实践编写了《委托运营管理操作指南》等工作手册，明确了委托管理流程，规范了管理程序。丰富业务经验帮助发行人建立了一套十分完善的投资、建设及运营的管理体系，为提升发行人的业务竞争力奠定了基础。

#### （四）科研、技术开发方面的领先优势

在工程建设方面，发行人已建成的高速公路项目全部通过省级、部级的交工或竣工验收，工程质量优良，有多个项目荣获省级“优良样板工程”称号，1个项目荣获国家工程建设质量奖金质奖。

##### 发行人所获工程建设奖项

获奖年度	获奖项目	获奖情况
1989年	九江大桥	广东省人民政府“广东省科学技术进步奖一等奖”
1990年、1991年	广珠公路、九江大桥、广佛高速公路	广东省建委“优良样板工程”
1996年	深汕高速公路（龙岗—潭西）第四合同段软基试验工程	广东省人民政府“广东省科学技术进步奖三等奖”
1999年	汕头海湾大桥	中国建筑工程鲁班奖、国家工程建设质量奖金质奖

在科技研究方面，发行人在所承担的高速公路科研项目中，先后有多项科研成果获得了交通部、省人民政府、省交通厅授予的“科学技术进步奖”等称号。

##### 发行人所获科学技术研究奖项

获奖年度	获奖项目	获奖情况
1997年	埃索改性沥青在九江大桥超薄罩面中的应用	广东省交通厅“科学技术进步三等奖”
1999年	《公路软土地基堤设计与施工技术规范 JTJ017—96》	交通部“科学技术进步奖三等奖”

1999年	沥青路面结构可靠性研究	广东省交通厅“科学技术进步二等奖”
1999年	汕头海湾大桥主航道现代悬索桥技术	铁道部“科技进步奖特等奖”
2001年	佛开高速公路九江大桥大跨度预应力砼连续梁桥工程技术研究	广东省人民政府“广东省科学技术进步奖二等奖”
2003年	公路隧道围岩稳定及支护参数设计技术研究	广东省科技进步二等奖
2003年	公路隧道监控系统设计合理性研究	广东省科技进步二等奖
2004年	京珠北路高边坡病害预防及防治措施研究	中国公路学会科学技术二等奖
2004年	京珠北山区高等级公路填石修筑技术研究	中国公路学会科学技术三等奖
2005年	京珠高速公路粤境北段工程建设成套技术	广东省科学技术奖一等奖
2006年	建立高速公路机动一体化预防与应急处理机制	广东省企业管理现代化创新成果一等奖

在项目管理方面，发行人将信息化的管理模式引入到高速公路的项目管理中，积极开发适合高速公路管理的现代信息平台，多个项目获得广东省企业管理现代化优秀成果一等奖。

#### 发行人所获项目管理奖项

获奖年度	获奖项目	获奖情况
2001年	开阳项目开发的HCS软件管理系统	广东省企业管理现代化优秀成果一等奖
2002年	新台项目聚合式运营管理模式	广东省企业管理现代化优秀成果一等奖
2003年	河惠项目开展的管理信息成果——《打造现代信息平台，推进高速公路管理》	广东省企业管理现代化优秀成果一等奖
2007年	建设项目文件信息流向研究	广东省科学技术奖三等奖

#### （五）高速公路服务保障方面的品牌优势

作为广东省高速公路行业重要的经营机构，发行人在高速公路的服务保障方面已建立起自己的品牌优势。2005年，公司全力打造“一

路畅行”营运服务品牌，以“路通畅、车顺畅、人舒畅”为主旨，实现了从高速公路服务同质化到品牌差异化的战略调整。“一路畅行”营运服务品牌已形成了较高的公众认知度和影响力。

2008年公司率先成立了广东省首家高速公路客户（监控）服务中心。通过监控、服务、交通信息和指挥调度等四个平台，对各路段的交通情况进行统一监控、信息收集、指挥调度，并依托对外网站、手机短信等手段发布实时路况，为公众提供及时的交通信息查询和投诉建议窗口，使路段资源得以有效整合，服务品质和内涵得以延伸和拓展。目前，发行人统一的客户服务号码“020-96998”已得到广大司机和乘客的信赖。

### 三、发行人主营业务模式、经营状况和发展规划

#### （一）发行人的主营业务模式

发行人的主营业务模式为利用自有资金以及银行贷款等外部资金，按照国家和广东省政府的规划建设高速公路，并通过后续的高速公路经营获得相关收益，其中高速公路的车辆通行费收入是发行人主营业务收入及利润的重要来源。

#### （二）发行人的主营业务经营状况

##### 1、主营业务收入构成

发行人2009年全年实现主营业务收入47.34亿元，同比增长0.35亿元，增幅为0.74%。发行人主营收入的增长主要是由于区域经济保持较快增长以及周边路网的不断完善，导致车流量增长较快。

2007年-2009年，发行人主营业务收入中车辆通行费收入的占比分别为97.91%，97.07%和97.66%。高速公路建设及经营仍然是发行人营业收入和利润的最主要来源，为发行人的主导业务<sup>2</sup>。

<sup>2</sup> 发行人的建造合同收入和车辆检测收入主要来源于发行人全资子公司广东省交通发展公司的工程收入和

表 1: 2007-2009 年发行人主营业务收入情况

单位: 万元

项 目	主营业务收入		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度
车辆通行	462,301.67	456,096.49	420,295.79
建造合同	20,360.77	17,941.10	12,146.81
车辆检测	413.06	464.94	415.79
小计	483,075.50	474,502.53	432,858.39
内部抵消	9,716.41	4,641.78	3,572.86
合 计	473,359.09	469,860.75	429,285.53

表 2: 2007-2009 年发行人主营业务成本情况

单位: 万元

项 目	主营业务成本		
	2009 年度	2008 年度	2007 年度
车辆通行	272,218.27	251,437.80	234,193.97
建造合同	19,301.68	16,495.33	11,518.73
车辆检测	381.12	389.91	369.48
小计	291,901.07	268,323.04	246,082.17
内部抵消	9,409.01	4,747.96	3,679.04
合 计	282,492.06	263,575.09	242,403.13

## 2、高速公路建设及经营业务状况

高速公路建设及经营是发行人的核心主导产业，高速公路车辆通行费收入是发行人最重要的利润来源。

表 3: 发行人自营和控股路段 2007-2009 年通行费收入情况

路 段 名 称	运营收费里程 (公里)	通车时间	通行费收入(亿元)		
			2009	2008	2007
深汕高速公路西段	147	1996.12	8.18	8.80	8.31
粤赣高速公路	136	2005.12	5.86	5.57	5.54
开阳高速公路	127	2003.09	6.63	5.94	6.01
京珠高速公路粤境北段	110	2003.04	5.09	4.77	5.57

车辆检测收入。

茂湛高速公路	109	2004.11	3.55	3.35	3.35
揭普、普惠高速公路 <sup>3</sup>	91	2003.12	1.53	1.77	1.52
河惠高速公路	86	2003.12	4.84	4.63	4.33
阳茂高速公路	80	2004.11	3.53	3.30	3.33
广清高速公路	69	2004.12	4.05	3.35	3.55
渝湛高速公路	69	2005.12	1.57	1.43	1.20
汕汾高速公路	67	2001.11	1.99	1.88	1.94
新台高速公路	54	2001.01	0.56	0.49	0.44
西部沿海高速公路阳江段	44	2002.04	0.37	0.33	0.29

发行人2007年至2009年实现车辆通行费收入42.03亿元、45.61亿元和46.23亿元，其中2008年和2009年分别较上年增长8.57%和1.36%。2009年通行费收入增幅减缓、毛利率下降的主要原因为：国内经济增长放慢、相应春运收费政策调整、“绿色通道”政策<sup>4</sup>及部分道路进行维修等，对车流量有一定影响。

### （三）发行人的战略发展规划

发行人是广东省交通集团有限公司的全资子公司，公司未来的战略发展规划被纳入到广东省交通集团整体的战略发展规划之中。根据广东省交通集团对其公路产业板块的战略发展目标，发行人将在广东省交通集团的领导下，继续巩固公司在广东省高速公路投资建设领域的领先地位，加快发展、做大做强高速公路及相关产业，将公司打造为专业化的高速公路投资建设管理和营运管理公司，到2013年实现

<sup>3</sup> 揭普、普惠高速公路由广东粤东高速公路实业发展有限公司负责经营、管理。2008年12月，发行人向新粤有限公司下属全资子公司广州新粤沥青有限公司转让广东粤东高速公路实业发展有限公司30%的股权。转让后，发行人对广东粤东高速公路实业发展有限公司的持股比例下降至42.79%。

<sup>4</sup> 所谓“绿色通道”政策即指，在国家确定的“五纵二横”“绿色通道”上行驶的整车合法装载鲜活农产品运输车辆，要按照政策免收车辆通行费。该政策始于2005年交通部发布的《全国高效率鲜活农产品流通“绿色通道”建设实施方案》。2008年年初为抗击低温雨雪冰冻灾害，国务院将该政策作为一项应急措施，对保障市场供应、稳定物价和促进农民增收。2008年3月，国务院召开第二次常务会议并研究决定，将“绿色通道”鲜活农产品运输全免通行费政策从3月31日延长至2008年底。2009年1月交通运输部发出通知，要求在新政策出台之前，对在国家确定的“五纵二横”“绿色通道”上行驶的整车合法装载鲜活农产品运输车辆，要按照现有政策继续免收车辆通行费。

总资产规模突破 1,000 亿元、全资控股参股高速公路里程达 2,600 公里的战略目标。

## 第十一条 发行人财务情况

本部分财务数据来源于广东省高速公路有限公司 2007 年、2008 年和 2009 年经审计的年度财务报告。广东正中珠江会计师事务所有限公司对发行人近三年的财务报告进行了审计，出具了标准无保留意见的审计报告。

在阅读下面的财务报表中的信息时，应当参照发行人经审计的财务报告。

### 一、发行人近三年主要财务数据

单位：万元

项 目	2009 年末/度	2008 年末/度	2007 年末/度
1、资产总计	4,033,358.70	3,917,541.35	3,922,520.84
其中：流动资产	642,711.40	381,295.08	315,389.00
2、负债合计	2,612,194.66	2,549,018.70	2,520,245.13
其中：流动负债	537,336.69	382,372.70	332,662.18
3、归属于母公司所有者权益	1,212,939.38	1,176,280.92	1,216,754.24
4、营业收入	484,274.51	476,072.98	442,265.39
5、利润总额	46,806.50	34,802.17	56,579.30
6、净利润	21,197.32	14,453.11	21,521.35
7、归属于母公司所有者净利润	12,094.58	11,936.32	20,011.98

### 二、发行人 2007 年至 2009 年合并财务报表

发行人 2007 年至 2009 年合并财务报表见附表二至附表五。

### 三、发行人财务分析

### （一）发行人2009年基本财务情况

截至2009年12月31日，发行人总资产规模达到403.34亿元，总负债为261.22亿元，资产负债率为64.76%。

2009年度发行人实现营业收入48.43亿元，利润总额4.68亿元，净利润2.12亿元，归属于母公司所有者的净利润1.21亿元。

2009年度发行人经营活动产生的现金流量净额为27.58亿元，投资活动产生的现金流量净额为-36.06亿元，筹资活动产生的现金流量净额为20.17亿元，现金及现金等价物净增加额为11.68亿元。

### （二）发行人资产负债结构分析

表4：2007年-2009年资产负债结构

单位：万元

项目	2009.12.31	占比	2008.12.31	占比	2007.12.31	占比
流动资产	642,711.40	15.93%	381,295.08	9.73%	315,389.00	8.04%
长期股权投资	113,246.80	2.81%	127,121.73	3.24%	138,015.33	3.52%
固定资产	2,944,382.02	73.00%	3,211,006.91	81.96%	3,317,098.39	84.57%
无形资产及其他资产	3,005.09	0.07%	2,697.86	0.07%	2,461.03	0.06%
<b>总资产</b>	<b>4,033,358.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,917,541.35</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,922,520.84</b>	<b>100.00%</b>
流动负债	537,336.69	20.57%	382,372.70	15.00%	332,662.18	13.20%
非流动负债	2,074,857.97	79.43%	2,166,646.00	85.00%	2,187,582.95	86.80%
<b>总负债</b>	<b>2,612,194.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,549,018.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,520,245.13</b>	<b>100.00%</b>

2007年至2009年发行人资产负债率分别为64.25%、65.07%及64.76%，保持在稳定水平。与其他行业的企业相比，发行人资产负债率稍高，这是由发行人所处的高速公路行业决定的，也是由于发行人的主营业务目前正处于高速发展时期，需要通过各类债务融资方式筹集大量资金支持项目的投资建设。总体而言，发行人资产负债率仍处于合理范围之内。

资产方面，发行人2009年底总资产为403.34亿元，较2008年的391.75亿元增长了2.96%。近三年发行人发展稳健，资产总量较为稳定。在发行人总资产构成中，2007年至2009年，固定资产占比分别84.57%、81.96%及73.00%，符合高速公路行业固定资产占比较高的行业特征。在流动资产中，货币资金和其他应收款两项占比较高。其中，2007年至2009年发行人货币资金占流动资产的比例分别为45.51%、59.54%和53.50%，表明发行人具有较强的现金支付能力。

负债方面，发行人2007年末、2008年末及2009年末总负债分别为252.02亿元、254.90亿元及261.22亿元。其中，近三年非流动负债分别为218.76亿元、216.66亿元及207.49亿元，占总负债比例分别为86.80%、85.00%及79.43%。发行人以长期负债为主的债务结构符合高速公路行业投资回收期较长的特点，且债务期限分布合理。

### （三）发行人营运能力分析

表5：2007年-2009年营运能力指标

单位：次

项 目	2009年	2008年	2007年
总资产周转率	0.12	0.12	0.11
流动资产周转率	0.95	1.37	1.42
存货周转率	5.35	6.38	6.77
应收账款周转率	69.82	14.79	7.47

(1) 总资产周转率=营业收入÷年平均总资产

(2) 流动资产周转率=营业收入÷年平均流动资产

(3) 存货周转率=主营业务成本÷年平均存货

(4) 应收账款周转率=主营业务收入÷年平均应收账款

高速公路行业具有投资规模大、投资回收期长等特点，因此总资产周转率普遍偏低。近三年，发行人总资产周转率呈现上升趋势。这

说明公司的营运能力得到进一步的提升。近三年，流动资产周转率呈下降态势，其中2009年下降较为明显主要原因是发行人对其代建代管的政府还贷项目江肇高速公路项目支付的代垫款增加，导致发行人的其他应收款金额较2008年上升。在存货周转率方面，发行人近三年保持较高的存货周转率水平，经营管理效率较高。在应收账款方面，发行人的应收账款周转率不断提高，从2007年的5.47次上升至2009年的69.82次，一方面是与发行人加强应收账款管理有关，另一方面是发行人营业收入中占比最高的高速公路通行费收入以现金为主，应收帐款很少，故应收账款周转率指标良好。

#### （四）盈利能力分析

表6：2007年-2009年盈利能力指标

单位：万元

项 目	2009年	2008年	2007年
净资产收益率	1.49%	1.06%	1.53%
主营业务利润率	40.32%	43.90%	43.53%
营业利润率	12.92%	7.63%	12.87%
净利润	21,197.32	14,453.11	21,521.35

(1) 净资产收益率 = 净利润 ÷ 所有者权益合计 × 100%

(2) 主营业务利润率 = 主营业务利润 ÷ 主营业务收入 × 100%

(3) 营业利润率 = 营业利润 ÷ 主营业务收入 × 100%

##### 1、主营业务收入

2007年度至2009年度，发行人的主营业务收入分别为42.93亿元、46.99亿元及47.34亿元，近3年增长较为稳定。尽管2009年受到国际金融危机、国内经济增长放缓、绿色通道政策以及部分道路封闭维修导致车辆分流等不利因素的影响，发行2009年的主营业务收入仍然较前两年有所增加。总体而言，发行人经营业务仍处于良性

的上升阶段。

## 2、主营业务成本

发行人 2007 年至 2009 年度主营业务成本分别为 24.24 亿元、26.36 亿元及 28.25 亿元。2009 年，发行人主营业务成本增加的主要原因是车流量增长带动相应变动成本支出增加；个别高速公路路段分别进入大修、中修期，增加了道路维修成本；以及各路段加大了桥涵结构物安全方面的检测、维护等。

## 3、主营业务利润

发行人 2007 年至 2009 年度主营业务利润分别为 18.69 亿元、20.63 亿元及 19.09 亿元，主营业务利润率分别为 43.53%、43.90% 及 40.32%，均保持较高水平，表明发行主营业务发展稳定，盈利能力良好。发行人 2009 年的主营业务利润及主营业务利润率较前两年有所下降，一方面是发行人所属的深汕高速公路西段、广清高速公路在 2009 年度分别全面展开大修工程和中修工程，工程施工对车流量有一定影响，另一方面是道路维修成本增加，以及各路段加大了桥涵结构物安全方面的检测、维护等。

2007 年至 2009 年，发行人净利润分别为 2.15 亿元，1.45 亿元和 2.12 亿元，近三年保持较为稳定的盈利水平，其中 2009 年较 2008 年增加 0.67 亿元，增幅为 46.66%，主要原因是 2008 年公司经营路段在抗冰雪灾害期间车流量受到较大影响，通行费收入有所下降，而上述路段在 2009 年未再受灾害性天气影响，保持了道路畅通，通行费收入恢复正常。此外，2009 年我国央行实行了适度宽松的货币政策，银行贷款利率保持较低水平，发行人的财务费用较上年有所下降。

## （五）偿债能力分析

表 7：2007 年-2009 年偿债能力指标

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
资产负债率	64.76%	65.07%	64.25%
流动负债/总负债	0.21	0.15	0.13
流动比率	1.20	1.00	0.95
速动比率	1.08	0.88	0.83
总负债/EBITDA	8.37	7.50	7.48
EBITDA 利息保障倍数	2.49	2.10	2.36

(1) 资产负债率 = 总负债 ÷ 总资产 × 100%

(2) 流动比率 = 流动资产 ÷ 流动负债

(3) 速动比率 = (流动资产 - 存货) ÷ 流动负债

(4) EBITDA = EBIT + 折旧 + 无形资产摊销 + 长期待摊费用摊销

(5) EBITDA 利息保障倍数 = EBITDA ÷ 利息支出

近三年，发行人的资产负债率及流动负债与总负债的比例保持稳定水平，处于合理范围之内。在偿债指标方面，发行人流动比率和速动比率不高，符合高速公路行业的普遍特点。发行人近三年的流动比率和速动比率呈逐年上升趋势，显示发行人短期偿债能力进一步增强。

整体偿债能力方面，发行人近三年的总负债/EBITDA 指标为 7.48、7.50、8.37，显示负债增长速度略高于 EBITDA 增长速度。近三年发行人 EBITDA 利息保障倍数均保持稳定，且一直保持较高水平，反映了发行人资本债务结构合理，财务状况稳健，具有较强的偿债能力。

## (六) 现金流分析

表 8：2007 年-2008 年现金流量表摘要

单位：万元

项 目	2009 年	2008 年	2007 年
经营活动产生的现金流量净额	275,790.83	293,108.86	284,435.45

投资活动产生的现金流量净额	-360,633.60	-69,306.12	2,383.56
筹资活动产生的现金流量净额	201,676.66	-140,331.89	-271,901.56
现金及现金等价物净增加额	116,833.85	83,467.31	14,914.51

受到国内经济增长放缓、部分道路封闭维修及相关交通运输政策调整的影响，2009年发行人的经营活动产生的现金流量净额较上年有所下降，但仍处于历史较高水平，反映出发行人高速公路收费产生的现金流较为稳健且抗风险能力较强。

发行人2007年至2009年投资活动产生的现金流量净流出逐年扩大。这一趋势在2009年表现得更为明显，主要原因是2009年在国家4万亿元投资计划的带动下，发行人对新建高速公路项目的投资需求增加，导致发行人购建固定资产支付的现金流出有所上升。发行人近三年的筹资活动产生的现金流量净额在2009年由负转正，主要是随着投资规模的扩大，发行人相应加大了筹资力度，取得借款收到的现金流入较上年明显增长。发行人2007年至2009年的现金及现金等价物净增加额逐年上升，反映发行人的现金状况良好。

总体来看，发行人通过经营活动产生的现金流量充裕，能够满足公司对外投资的现金需求，因此公司对外部融资需求的依赖相对较低，同时经营活动产生的现金流量足以支持发行人的债务偿还。

## 第十二条 已发行尚未兑付的债券

发行人曾于2000年11月30日发行了12,376.5万元“1998广东省高速公路公司企业债券”，该期债券为5年期，票面利率4.032%。该期债券于2005年11月30日到期，发行人已按期足额兑付了该期债券的全部本金和应计利息。

截至本期债券发行前，发行人及其控股子公司无已发行尚未兑付的企业（公司）债券、中期票据以及短期融资券等债券品种。

截至本期债券发行前，发行人母公司广东省交通集团有限公司及其下属企业存续公司债券余额33亿元，存续中期票据余额45亿元，存续短期融资券余额35亿元，无其他存续的公司债券和债务融资工具。详见下表：

种类	名称	发行规模	发行日期	期限	票面利率
企业债券	2005年广东省交通集团有限公司公司债券	15亿	2005-06-29	15年	5.30%
企业债券	2007年广东省交通集团有限公司公司债券	10亿	2007-08-07	10年	5.20%
公司债券	广东省高速公路发展股份有限公司2009年公司债券 <sup>5</sup>	8亿	2009-09-21	5年	5.10%
中期票据	广东省交通集团有限公司2009年第一期中期票据	30亿	2009-09-15	5年	4.50%
中期票据	广东省交通集团有限公司2010年度第一期中期票据	15亿	2010-01-28	5年	4.69%
短期融资券	广东省交通集团有限公司2009年度第一期短期融资券	20亿	2009-04-21	365天	1.88%

<sup>5</sup> 广东省高速公路发展股份有限公司（简称：粤高速）于1998年2月20日在深圳证券交易所挂牌上市（代码：000429）。截至2009年12月31日，广东省交通集团有限公司持有粤高速40.76%的股份，是粤高速的第一大股东。

短期融资券	广东省交通集团有限公司 2010 年度第一期短期融资券	15 亿	2010-03-04	365 天	2.84%
-------	-----------------------------	------	------------	-------	-------

以上广东省交通集团有限公司及其控股子公司发行的公司债券和中期票据累计余额 78 亿元。本期债券发行后，上述债券余额未超过广东省交通集团有限公司合并财务报表下所有者权益的 40%。

## 第十三条 募集资金用途

### 一、募集资金投向

本期债券募集资金 20 亿元人民币，将全部用于阳江至云浮高速公路阳江至阳春段（简称“阳阳高速”）、广东省遂溪至徐闻公路（简称“湛徐高速”）两个高速公路项目的建设。上述两个项目均已通过有关部门的审核，总建设投资规模达到 79.75 亿元。

项目名称	投资规模 (亿元)	项目建设主体	发行人对项目投资 主体的持股比例	项目批文
阳阳高速	28.25	广东肇阳高速公路有限公司	75%	粤发改交 [2007]1037 号
湛徐高速	51.5	广东湛徐高速公路有限公司	100%	发改基础 [2008]3074 号

#### （一）阳江至云浮高速公路阳江至阳春段项目

##### 1、项目概况

该项目起于阳江平岗农场西南侧，往北经阳江高新区、白沙、大岗、双捷、岗侨、阳春、终于阳春市春城镇（接省道 S113 线），路线全长约 56.3 公里、全线采用高速公路标准，设计速度 120 公里/小时，路基宽度 26 米，双向四车道。全线设置高新区、平岗、阳茂高速公路枢纽、双捷、岗美、阳春南、阳春西等互通式立交 7 处、桥涵与路基同宽，设计汽车荷载为公路-I 级。另建设阳江港连接线，长约 8 公里，一级公路标准，设计速度 80 公里/小时，路基宽度 21.5 米，双向四车道。

##### 2、项目核准情况

该项目于 2007 年 9 月 5 日获得广东省发改委的核准批文：《关于阳江至云浮高速公路阳江至阳春段项目申请报告的核准意见》（粤发

改交[2007]1037号)。

该项目于2007年6月22日获得广东省环境保护局的环评批复：《关于阳江至云浮高速公路阳江至阳春段环境影响报告书的批复》(粤环审[2007]233号)。

该项目于2007年2月8日获得广东省国土资源厅的用地预审意见：《关于阳江至云浮高速公路阳江至阳春段项目用地的预审意见》(粤国土资(预)函[2007]15号)。

### 3、项目资金来源及实施情况

本项目实施主体为广东肇阳高速公路有限公司，其注册资本为20,000万元，其中发行人出资比例为75%，广东省公路建设有限公司的出资比例为25%。广东省公路建设有限公司为发行人母公司广东省交通集团有限公司下属的全资子公司。

阳阳高速公路项目投资规模为28.25亿元。其中项目资本金不少于总投资的35%，由发行人及广东省公路建设有限公司按出资比例出资。其余资金来源于银行贷款及其他债务融资方式。该项目拟使用本期债券募集资金10亿元，占项目投资总额的35.40%。

该项目2009年3月开始开工建设，截至2009年末，施工单位进场完成驻地建设，完成便道、便桥、落实取土坑等施工准备工作，有条件路段开展软基处理、路基土方、桥梁桩基施工。截至2009年末该项目已完成投资13.7亿元。

### 4、项目经济效益分析

该项目预计财务内部收益率为6.36%，静态投资回收期为22.1年。

## (二) 广东省遂溪至徐闻公路项目

### 1、项目概况

该项目起自遂溪县东坡岭，接已建成的茂名至遂溪和高桥（桂粤界）至遂溪高速公路，经城月、雷城、龙门、英利，止于徐闻城北和家，接国道207线，全长约115公里。全线采用双向四车道高速公路标准建设，设计速度120公里/小时，路基宽度28米。桥涵设计汽车荷载登记采用公路-I级。全线在东坡岭、麻章、城月、雷城、白沙、松竹、龙门、英利、下桥、徐城等10处设置互通式立交。另采用二级公路标准建设互通立交连接线约26公里。

## 2、项目核准情况

该项目于2008年12月13日获得国家发改委的核准批文：《国家发展改革委关于广东省遂溪至徐闻公路项目核准的批复》（发改基础[2008]3074号）。

该项目于2007年5月15日获得国家环境保护总局的环评批复：《关于沈阳至海口高速公路粤境遂溪至徐闻段公路工程环境影响报告书的批复》（环审[2007]176号）。

该项目于2007年2月15日获得国土资源部的用地预审意见：《关于同三国道主干线粤境高速公路湛江至徐闻段建设用地预审意见的复函》（国土资预审字[2007]41号）。

## 3、项目资金来源及实施情况

本项目实施主体为广东湛徐高速公路有限公司，其注册资本为3,000万元，发行人对其持股比例为100%。

湛徐高速公路项目投资规模为51.5亿元。其中项目资本金为18.03亿元，由发行人出资。其余资金来源于银行贷款或其他债务融资方式。该项目拟使用本期债券募集资金10亿元，占项目投资总额的19.42%。

该项目于2009年5月开始开工建设，截至2009年末，施工单位

进场完成驻地建设，完成便道、便桥、落实取土坑等施工准备工作，有条件路段开展软基处理、路基土方、桥梁桩基施工。截至2009年末该项目已完成投资17.3亿元。

#### 4、项目经济效益分析

该项目预计财务内部收益率为6.90%，静态投资回收期为16.92年。

## 二、发债募集资金使用计划及管理制度

### （一）发债募集资金使用计划

发行人将严格按照募集说明书承诺的投向和投资金额安排使用募集资金，实行专款专用。本期债券募集资金将全部投入上述两个项目的建设，发行人在使用募集资金时，将严格履行申请和审批手续，募集资金各使用单位将根据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。

发行人将设立专项偿债账户用于本期债券本息的划付。本期债券募集资金各使用单位也将相应开设专户，归集、筹措偿还债券本金及利息资金。各使用单位将开立偿债资金专户情况报备发行人，制定相应的偿债资金管理办法，加强筹措偿债资金的力度和加强资金管理。

### （二）发债募集资金管理制度

发行人根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》等国家政策法规和公司有关的管理规定，结合公司的实际情况，在公司内建立了规范、高效、有序的财务管理体系，制定并完善了一系列的财务管理制度和财务组织规范。

目前发行人已制定并实施的相关制度有《广东省高速公路有限公司预算管理办法》、《广东省高速公路有限公司融资管理办法》、《广东省高速公路有限公司投资管理办法》、《广东省高速公路有限公司

财务事项审批管理办法》、《广东省高速公路有限公司货币资金管理办法》、《广东省高速公路有限公司支票、收据、发票、财务印章管理办法》、《广东省高速公路有限公司内部审计管理办法》、《广东省高速公路有限公司任期经济责任审计办法》和《广东省高速公路有限公司全资、控股公司监事会工作规定》等。同时，作为广东省交通集团有限公司的全资子公司，发行人还将遵循广东省交通集团有限公司颁布实施的相关财务制度，如《广东省交通集团有限公司财务管理办法》和《广东省交通集团有限公司高速公路专项资金管理办法》等。

通过完善的内部管理制度和严格的规范流程，发行人将确保债券募集资金按照国家发改委核准的用途使用，降低偿付风险，保证本期债券持有人的合法权益。

## 第十四条 偿债保障措施

本期债券由广东省交通集团有限公司（以下简称“广东交通集团”）为本期债券本金及其应计利息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

#### （一）担保人概况

广东省交通集团有限公司是根据中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅 2000 年 5 月 11 日粤办发[2000]9 号文中《广东省省属国有企业资产重组总体方案》的规定，将广东省交通厅、省人大常委会办公厅脱钩的企业及省铁路集团等共 126 户企业合并组建而成，注册资本 198 亿元。目前广东交通集团的经营范围包括：股权管理；组织资产重组、优化配置；通过抵押、产权转让、股份制改造等方式筹集资金；项目投资、经营及管理；交通基础设施建设；公路项目营运及其相关产业；技术开发、应用、咨询、服务；公路客货运输；境外关联业务（上述范围若须许可证的凭许可证经营）。

广东交通集团承担着广东省重点发展公路的综合运输规划中大部分高速公路建设任务，是全国位居前列的大型交通集团。截至 2009 年末，广东交通集团下属纳入合并报表范围的三级及三级以上控股子公司 99 家。根据中国企业联合会、中国企业家协会评定，广东交通集团位居 2008 中国企业 500 强第 206 名、中国服务企业 500 强第 67 名、中国企业纳税 200 佳第 136 名、中国企业效益 200 佳第 144 名、道路运输和城市公交及辅助与服务业第 1 名。

截至 2009 年 12 月 31 日，广东交通集团资产总额为 1434.81 亿元，所有者权益 454.69 亿元，2009 年实现主营业务收入 275.80 亿

元，净利润 17.86 亿元。

## （二）担保人财务情况

投资者在阅读担保人的相关财务信息时，应当同时查阅担保人经审计的财务报告。

表 9：担保人 2008-2009 年主要财务数据

单位：万元

项 目	2009 年末/度	2008 年末/度
总资产	14,348,072.86	13,267,598.74
总负债	9,801,164.04	8,867,089.95
少数股东权益	749,102.84	699,179.67
所有者权益	4,546,908.82	4,400,508.79
主营业务收入	2,757,964.72	2,516,143.21
利润总额	254,536.97	345,004.69
净利润	178,579.31	264,746.79
现金及现金等价物净增加额	112,391.85	28,357.67

担保人广东交通集团 2009 年财务报表见附表六至附表八。

## （三）担保人资信情况

广东交通集团是广东省省属的特大型国有企业，总资产规模在广东省省属企业中名列首位。自组建以来，广东交通集团一直致力于国家和广东省规划高速公路的投资建设与经营管理，是广东省内高速公路建设运营的龙头企业，承担了广东省内绝大部分省际、城际高速公路的投资、建设、经营、维护及收费管理业务。广东交通集团全程参与由广东省委、省政府和交通厅制定的整体道路建设规划方案，在确定由公司承接项目建设后，负责指定下属一级子公司成立相应项目公司，具体负责实施投资建设和通车后的经营管理运作。

目前广东交通集团与工商银行、中国银行、农业银行、建设银行等四大国有商业银行以及国家开发银行、交通银行等 10 多家银行保

持着良好的合作关系。截至2009年3月末，广东交通集团本部银行综合授信额度合计183亿元，尚未使用额度167.5亿元，若广东交通集团项目贷款获得银行审批，则可直接追加银行授信额度。与各主要商业银行之间良好的互信合作关系表明广东交通集团具有良好的融资能力。2009年经大公国际资信评估有限公司综合评定，广东省交通集团有限公司的主体信用评级为AAA级。

## 二、担保函主要内容

广东省交通集团有限公司为本期债券向债券持有人出具担保函。担保人在该担保函中承诺，对本期债券的到期兑付提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。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到期利息，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，划入企业债权登记机构或主承销商指定的账户。

综合分析，广东省交通集团有限公司资产实力雄厚，生产经营情况良好，融资渠道丰富，资信水平很高，由广东省交通集团有限公司为本期债券提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保具有很强的增信作用。

## 三、偿债计划及保障措施

本期债券采用固定利率计提利息，每年付息金额固定，到期还本，不确定因素较少，有利于提前制定偿付计划。发行人良好的经营业绩和稳定的经营现金流将为本期债券的还本付息提供基础保障，同时，发行人还将采取具体有效的措施来保证债券投资者到期兑付本息。

### （一）偿债计划

1、设立偿债专户，用于支付到期的债券利息和本金

有关债券本息的偿还，将于发行日之后的第一年至第十五年内，

在每年的付息日（兑付日）由发行人通过债券托管机构支付利息。偿债资金来源于发行人日常营运所产生的现金流。发行人设立的偿债专户独立于其他资金账户，专项用于支付到期的债券利息和本金。

## 2、安排专门小组负责还本付息工作

发行人将成立专门的小组将全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的相关事宜。

## （二）偿债保障措施

### 1、公司良好的财务状况是本期债券按期偿付的基础。

2007年至2009年度，发行人的营业收入分别为44.23亿元、47.61亿元及48.43亿元，净利润分别为2.15亿元、1.45亿元和2.12亿元。公司经营状况稳定，具备良好的盈利能力。公司最近三年平均可分配利润（归属于母公司所有者的净利润）为1.47亿元，足以支付本期债券一年的利息。

发行人2007年—2009年经营活动产生的现金流量净额分别为28.44亿元、29.31亿元及27.58亿元。经营活动现金流量保持稳定，短期偿债能力较强。

### 2、募集资金投资项目的稳定回报是本期债券按时还本付息的关键。

发行人将首先利用本次募集资金投资项目产生的收益和现金流入进行偿债。高速公路建设项目具有投资回报稳定、经营现金流量充沛等特点。阳江至云浮高速公路阳江至阳春段、广东省遂溪至徐闻公路两个高速公路项目建成后将产生良好的社会、经济效益，进一步增加发行人的主营业务收入，提高公司的盈利能力，为本期债券按期还本付息提供保障。

3、若本次募集资金投资项目收益因未能达到预期目标而不能满足偿债要求时，发行人将视偿债资金的实际资金缺口，从企业属下其他项目、控参股企业产生的收益和现金流入中提取。

4、若上述措施仍未能满足偿债要求时，发行人将合理调整资本结构、现金流，并通过其他融资渠道筹措资金进行偿债。

发行人不仅拥有良好的财务状况和合理的资本结构，而且已和多家大型金融机构建立了稳固、良好的合作关系，以诚信经营在金融界赢得高度的信誉。2002年至2009年，公司先后被中国建设银行、中国工商银行和中信银行等评为AAA级信用单位。目前，仅发行人本部获得各大商业银行的综合授信额度达到146亿元，其中已使用授信额度9亿元，剩余授信额度137亿元，具有较强的融资能力。如果由于意外情况致使公司不能及时从预期的还款来源获得足够资金，公司完全可以及时调整公司资本结构和现金流，并且凭借自身良好的资信状况通过间接融资筹措本期债券还本付息所需资金。

5、担保人提供的全额无条件不可撤销连带责任保证担保将从根本上保证本期债券按时还本付息。

本期债券由广东省交通集团有限公司提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保。在本期债券存续期及本期债券到期之日起两年内，如发行人不能按期兑付债券本金及到期利息，担保人保证将担保额度内的债券本金及利息、违约金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帐户。

## 第十五条 风险与对策

投资者在评价和购买本期债券时，应特别认真地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，市场利率存在波动的可能性。市场利率的波动可能使实际投资收益具有一定的不确定性。

##### 2、兑付风险

在本期债券存续期内，如果由于不可控制的因素如市场环境发生变化，发行人不能从预期的还款来源获得足够资金，可能会对本期债券到期时的按期兑付造成一定的影响。

##### 3、流动性风险

由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在合法的证券交易场所上市交易或流通，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。

#### （二）与行业相关的风险

##### 1、经济周期及区域经济发展状况变动的风险

总体来看，高速公路行业与经济周期的相关性和敏感性一般低于其他行业，但宏观经济环境的变化及区域经济发展趋势的变动还是会对高速公路的使用需求产生一定的影响。经济周期的变动及广东省及其周边地区的区域经济发展程度将会直接影响广东省高速公路的使

用需求，因此，广东省及其周边地区的经济活力与发行人经营管理的高速公路车流量和车辆通行费收入密切相关，对发行人的经营状况和盈利能力有较大的影响。

## 2、行业竞争风险

在发行人目前的高速公路运营区域范围内，铁路、航空、水运和其他公路等其他交通运输方式的发展可能对发行人的现有业务构成竞争。特别是铁路网络的不断完善，可能分散发行人的客货运业务资源。如正在建设中的武广客运专线、广深港客运专线、广珠城际轨道交通工程、厦（门）深（圳）铁路等项目落成后预计会对区内的高速公路客货流量造成一定的冲击，区域内各类不同等级公路的建设和完善也将对高速公路的运营造成一定压力，发行人的经营业绩将由此可能受到负面影响。

## 3、政策风险

发行人的主营业务虽属于国家支持行业，但其受到国家及地方产业政策调整的影响较大。相关主管部门在高速公路的收费标准、收费经营期限及相关税费收取标准等方面的调整变动及新政策的推出都将在不同程度上对发行人的经营业绩产生影响，如国家2008年初出台的“绿色通道”政策，对发行人的通行费收入产生了一定的影响。此外，国家及地方区域产业导向政策的变化、阶段性的政策倾斜也可能对发行人的主营业务收入带来一定的冲击。

### （三）与发行人业务相关风险

#### 1、经营风险

由于高速公路行业的特点，高速公路建设具有建设周期长、投资规模大，技术水平和难度较高等特点，因此高速公路项目盈利还本所需的时间也相对较长。高速公路建成通车后，定期和不定期对路面的

养护和维修也会影响高速公路的使用寿命和交通流量。除此之外，如2008年初的冰冻雨雪灾害等不可抗力因素的发生通常也会对高速公路的收益造成较大的负面影响。

## 2、环保风险

由于高速公路在建设及生产期间，需要征用沿线土地，并需开展挖掘、填土和填埋废弃物等大型作业会对高速公路沿线的土地、河流、植被造成影响。当车辆在高速公路上通行时也会排放废气及制造噪音等环境污染。目前，发行人所经营的高速公路均已通过环境影响评估，但如果未来国家和广东省的环保法规出现变化，可能对发行人的业务造成一定的影响。

## 3、管理风险

发行人目前拥有全资子公司3家，控股子公司11家，分公司4家，筹备组和管理处3家，在企业管理上存在一定的难度。这要求发行人不断地提高经营决策水平，增强财务管理及资本运作方面的能力，对潜在生产经营风险进行有效控制，否则将对发行人的未来发展造成一定影响。

## 二、风险对策

针对以上风险和影响，发行人将积极采取以下措施，将风险和影响因素降低到最低程度。

### （一）与本期债券有关的风险对策

#### 1、利率风险对策

本期债券的利率水平已充分考虑了对利率风险的补偿。本期债券拟在发行结束后申请在国家规定的证券交易场所上市或交易流通，如获得批准，本期债券流动性有可能得到增强，有利于投资者规避利率风险。

## 2、兑付风险对策

发行人目前运营情况良好，现金流量充足，发行人将在现有基础上进一步提高管理和经营效率。在收费管理方面，发行人将继续加强“绿色通道”的管理，严厉打击利用“绿色通道”的偷逃费行为，同时加大对营运系统的建设改造力度，进一步提升发行人的营运现代化水平。在项目建设方面，发行人将在高速公路项目的设计、招标、融资等各个环节努力降低建设成本，强化造价控制，不断提升自身的持续发展能力，尽可能降低本期债券的偿付风险。

广东省交通集团有限公司为本期债券提供本金及其应计利息提供全额无条件不可撤销连带责任保证担保，充分保障了本期债券的还本付息。

## 3、流动性风险对策

发行人和联合主承销商将积极推进本期债券在有关证券交易场所上市的申请工作。另外，随着债券市场的发展，企业债券流通和交易的条件也会随之改善，未来的流动性风险将会有所降低。

### （二）与行业相关的风险对策

#### 1、经济周期及区域经济发展状况变动的风险对策

针对经济周期及区域经济发展状况等因素的影响，发行人将根据国家和广东省高速公路网的发展规划，充分发挥发行人在高速公路经营管理方面的专业优势，积极参与更多高速公路项目的投资和经营管理，进一步完善发行人所经营区域的高速公路路网，形成路网效应，提高高速公路的通行效率。同时进一步完善高速公路的配套服务和公路设施，增强公司抵御经济周期及区域经济发展状况的波动的抗风险能力，实现公司的可持续平稳发展。

#### 2、行业竞争风险的对策

高速公路运输方式与铁路、航空、水运等其他运输方式相比，具有“门到门”、“点到点”等灵活、便捷的特点，具有其他运输方式所不能替代的独特优势。同时，随着路网效应的不断显现，高速公路灵活高效的优点将更加突出。

截至2009年末，公司负责在建和筹建的高速公路项目（含代建项目）有6个，包括：湛徐高速公路、阳阳高速公路、江肇高速公路、肇花高速公路、广乐高速公路、罗阳高速公路，建设里程达726.06公里。公司负责在建和筹建的高速公路扩建项目2个，包括广清高速公路改扩建工程和佛开高速公路谢边至三堡段改扩建工程，扩建里程达104.31公里。上述项目建成后将使珠江三角洲外围地区的高速公路网络更趋完善。

此外，发行人将不断加强高速公路公路服务能力的建设，利用计算机、网络、通讯等先进技术手段，打造高效率的高速公路信息服务体系，全面保障道路通行能力。发行人将努力实现从传统的单一高速公路收费管理型企业向现代化公众服务提供商的转变，让公众享受到更好的高速公路驾乘服务，从而把其他运输方式和其他等级公路的分流效应降到最低，保证高速公路通行量的持续稳定增长。

### 3、政策风险对策

《中华人民共和国公路法》和《收费公路管理条例》的颁布实施为收费公路的正常营运提供了法律保障。此外，发行人将加强政策信息的收集与研究，争取较为准确地掌握行业的动态，了解和判断政策的变化，同时根据国家政策变化，及时研究应对策略，同时加强与主管部门的沟通，降低政策风险。

#### （三）与发行人业务相关的风险对策

##### 1、经营风险对策

在项目投资方面，发行人在全面执行公路建设四项制度，即项目法人责任制、招标投标制、工程监理制和合同管理制的基础上，结合实际，进行制度细化和创新，率先在广东省形成了具有广东特色的高速公路项目管理成套制度体系，并不断完善，对提高工程质量、控制造价、保障工程进度发挥了重要的作用。

在营运管理方面，发行人将进一步完善路段应急预案，建立联动机制，及时发布交通信息，采取区域联合专项行动，大力打击偷逃费和车辆超限超载行为。此外，发行人将以高速公路客户（监控）服务中心为依托，开展对外咨询、建议、投诉、举报和救援等业务，通过智能化的交通控制和疏导，保障高速公路网络处于最优的通行状态。

在养护管理方面，发行人在广东省率先实行“管养分离”的专业化护养模式，全面开展道路的预防性养护和早期养护，使道路通行能力得到显著增强。通过中长期养护计划和年度养护计划的制定和实施，发行人不断提高对各类路面病害的处理能力，延长高速公路使用寿命，节约养护成本。同时，发行人在道路的养护和维修期间，通过“单幅双向通行”等优化的交通组织方案，最大程度保证道路的畅通。

在提高突发事件的协调应急能力方面，发行人通过健全内外协调机制，完善各类应急预案，加强实战演练，提高快速反应能力。针对可能出现的冰冻灾害，发行人下属的京珠北分公司制定了抗冰方案和手册，开展抗冰演练，建立起与当地政府、气象、交警、应急中心的联动机制。

通过以上措施，发行人将努力把人为和自然因素带来的经营风险降至最低。

## 2、环保风险对策

发行人将对国家未来环保政策的变化进行积极的跟踪研究，及时采取相关的措施和加大环保方面的投入，尽量保护道路沿线的生态环境，减少对环境的破坏，使高速公路景观与沿线的自然景观和人文景观融合相宜。2008年，发行人所属渝湛高速公路项目的“渝湛高速公路生态公路成套技术”课题研究被评为中国公路学会科学技术二等奖。渝湛高速公路也先后获得水利部“全国生产建设项目水土保持示范工程”、全国绿化委员会“全国绿化模范单位”等荣誉称号。

### 3、管理风险对策

发行人近年来通过推进精细化管理，不断加强制度化建设，积极有效的降低管理风险。在项目管理方面，发行人坚持精细化管理思路，延续绩效考核等激励机制，制定了《广东省高速公路有限公司所属营运公司绩效考核办法（试行）》和《广东省高速公路有限公司建设项目绩效考核办法》，同时，以引入第三方工程质量检测等模式为导向，建立以各个项目为基础的具有自身特色的质量管理模式。

在财务管理和审计监察方面，发行人将紧密围绕公司整体的经营目标，确保项目建设资金需求，进一步完善长期财务预警分析指标体系，增强抵抗财务风险的能力，充分发挥内部审计在防范风险、提高效益方面的作用。目前公司已颁布实施的相关制度有《广东省高速公路有限公司预算管理办法》、《广东省高速公路有限公司财务事项审批管理办法》、《广东省高速公路有限公司内部审计管理办法》和《广东省高速公路有限公司任期经济责任审计办法》等。

在人力资源管理方面，发行人已颁布实施了《广东省高速公路有限公司所属单位管理人员轮岗暂行办法》、《广东省高速公路有限公司全资子公司、控股公司总经理工作管理暂行规定》等一系列子公司人事管理办法，从源头上控制潜在的管理风险。

## 第十六条 信用评级

### 一、信用评级报告的内容概要

经大公国际资信评估有限公司（下称“大公国际”）综合评定，本期债券的信用级别为AAA级，发行人长期主体信用等级为AA+级。大公国际的主要评级观点如下：

广东省高速公路有限公司是广东省粤西、粤北和粤东等出省高速公路的主要建设和运营主体之一。评级结果综合反映了高速公路行业面临良好的外部环境、广东省对公路的运输需求较大、母公司具有显著的区域专营优势能为公司提供有力支持、公司营运路段较多、里程较长等优势，同时也反映了公司在建项目规模较大，有息债务负担较重、利息支出水平较高、部分路段通行费收入较低等不利因素。广东省交通集团有限公司对公司本期债券提供担保具有一定增信作用。综合分析，公司具备很强的债务保障能力，本期债券到期不能偿还的风险极小。

预计未来1~2年，随着广东省高速公路网的不断完善，公司通行费收入和经营性净现金流将有望保持增长。大公国际对广东省高速公路有限公司的评级展望为稳定。

### 主要优势和机遇：

（一）广东省经济发展水平较高，对公路客运和货运需求较大，为高速公路公司的发展提供了较为有力的经营环境；

（二）母公司广东省交通集团有限公司在广东省高速公路行业具有显著的区域专营优势，在提供项目资本金和融资资金等方面对公司提供有力支持；

（三）发行人营运路段较多，通车里程长，在国家和广东省高速公路网中占有重要地位；

(四)广东省交通集团有限公司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,具有一定的增信作用。

主要风险和挑战:

(一)发行人在建项目较多,建设成本较高,未来负债水平将持续上升;

(二)发行人有息债务负担较重,利息支出较多,部分路段通行费收入较低,对公司利润水平有一定影响。

结论:

大公国际认为本期债券不能偿还的风险极小。

## 二、跟踪评级安排

自本期债券信用评级报告出具之日起,大公国际资信评估有限公司将对广东省高速公路有限公司进行持续跟踪评级。持续跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。

跟踪评级期间,大公国际将持续关注发行人外部经营环境的变化、影响其经营或财务状况的重大事项以及发行人履行债务的情况等因素,并出具跟踪评级报告,动态地反映发行人的信用状况。

跟踪评级安排包括以下内容:

### (1)跟踪评级时间安排

定期跟踪评级:大公国际将在本期债券存续期内每年出具一次定期跟踪评级报告。

不定期跟踪评级:不定期跟踪自本评级报告出具之日起进行。大公国际将在发生影响评级报告结论的重大事项后及时进行跟踪评级,在跟踪评级分析结束后下1个工作日向监管部门报告,并发布评级结果。

### (2)跟踪评级程序安排

跟踪评级将按照收集评级所需资料、现场访谈、评级分析、评审委员会审核、出具评级报告、公告等程序进行。

大公国际的跟踪评级报告和评级结果将对评级主体、监管部门及监管部门要求的披露对象进行披露。

(3) 如发行人不能及时提供跟踪评级所需资料, 大公国际将根据有关的公开信息资料进行分析并调整信用等级, 或宣布前次评级报告所公布的信用等级失效直至发行人提供所需评级资料。

## 第十七条 法律意见

本期债券的发行人律师广东君信律师事务所已出具法律意见书。广东君信律师事务所认为：

一、发行人申请本期债券发行并上市的主体资格符合《公司法》、《证券法》、《企业债券管理条例》等法律、法规和规范性文件的要求；

二、发行人本期债券的发行已获得各项必要的批准和授权；

三、发行人本次公开发行公司债券，符合《公司法》、《证券法》和《企业债券管理条例》等法律、法规和规范性文件规定的发行企业债券的实质条件。

四、本期债券募集资金拟投资项目已经政府有权部门批准，本期债券募集资金的用途符合国家产业政策，符合有关法律、法规及规范性文件的规定；

五、本期债券的担保人广东省交通集团有限公司具备为发行人本期债券提供担保的主体资格，其为发行人本期债券出具的《担保函》真实、合法、有效。

六、发行人《2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书》及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的情形。

七、本期债券的主承销商广发证券股份有限公司和国泰君安证券股份有限公司及其他承销团成员符合中国法律有关企业债券承销企业的有关规定，具备作为本期债券发行的承销商资格。

八、发行人委托的信用评级机构符合《国家发展改革委关于进一步改进和加强企业债券管理工作的通知》的规定，发行人的长期信用良好，符合发行企业债券的信用等级要求。

结论意见：本次发行在现阶段已经取得了合法有效的授权和批准，待国家发改委核准后方可实施。

## 第十八条 其他应说明的事项

### 一、上市安排

本期债券发行结束后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、税务说明

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金由投资者自行承担。

## 第十九条 备查文件

### 一、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对本期债券公开发行的批文；
- (二) 《2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书》；
- (三) 《2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书摘要》；
- (四) 发行人2007年、2008年和2009年经审计的财务报告；
- (五) 广东省交通集团有限公司2009年经审计的财务报告；
- (六) 大公国际资信评估有限公司为本期债券出具的信用评级报告；
- (七) 广东君信律师事务所为本期债券出具的法律意见书；
- (八) 广东省交通集团有限公司为本期债券出具的担保函。

### 二、查询地点

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

广东省高速公路有限公司

地 址：广东省广州市白云路83号18楼

联 系 人：郑思捷、黄瑜瑜

联系电话：020-83731429

传 真：020-83731236

网 址：[www.gdfreeway.com](http://www.gdfreeway.com)

广发证券股份有限公司

地 址：广东省广州市天河北路183号大都会广场18楼

联系人：但超、黄静、许铮

联系电话：020-87555888

传 真：020-87554711

网 址： [www.gf.com.cn](http://www.gf.com.cn)

国泰君安证券股份有限公司

地 址：上海市银城中路168号上海银行大厦29层

联系人：郭庆芳、徐磊

电 话：021-38676132、021-38676503

传 真：021-68876202

网 址： [www.gtja.com](http://www.gtja.com)

（二）本期公司债券募集说明书全文刊登于国家发展和改革委员会网站和中国债券信息网站，投资者可以通过以下互联网网址查询：

国家发展和改革委员会网站：[www.ndrc.gov.cn](http://www.ndrc.gov.cn)

中国债券信息网站：[www.chinabond.com.cn](http://www.chinabond.com.cn)

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或联合主承销商。

（以下无正文）

附表一:

2010年广东省高速公路有限公司公司债券发行网点表

地点	序号	承销商	网点名称	网点地址	联系人	联系电话
北京市	1	国泰君安证券股份有限公司	固定收益证券总部	北京市西城区金融街28号盈泰中心2号楼9层	袁震、赵治国	010-59312882 010-59312887
	2	中国国际金融有限公司	固定收益部	北京市建国门外大街1号国贸大厦2座28层	戴苏琳	010-65051166
	3	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	佟雷、于丹	010-66229000
	4	中信建投证券有限责任公司	债券销售交易部	北京市东城区朝阳门内大街188号	邹迎光、谢丹	010-85130668 010-85130660
上海市	5	华泰联合证券有限责任公司	债券业务部	上海市浦东新区银城中路68号时代金融中心17层	杜鑫	021-68498571
	6	华鑫证券有限责任公司	投资银行总部	上海市肇嘉浜路750号	贺家余	021-64339000
广州市	7	广发证券股份有限公司	债券业务部	广州市天河北路183号大都会广场18楼	但超、黄静	020-87555888
深圳市	8	中国建银投资证券有限责任公司	债券销售交易部	深圳市福田区益田路6003号荣超商务中心A座20楼	刘铭、曾艳	0755-82026599 0755-82026596

附表二：

## 发行人 2007 年至 2009 年合并资产负债表

单位：人民币元

项 目	2009/12/31	2008/12/31	2007/12/31
<b>流动资产：</b>			
货币资金	3,438,413,607.79	2,270,075,113.82	1,435,401,969.86
应收账款	74,088,210.24	64,630,099.64	579,051,627.29
预付款项	636,984,126.66	508,447,598.80	26,400,272.68
其他应收款	1,641,139,429.47	513,498,282.03	720,286,270.16
存货	636,488,577.19	456,299,708.29	391,823,614.22
<b>流动资产合计</b>	<b>6,427,113,951.35</b>	<b>3,812,950,802.58</b>	<b>3,153,889,995.90</b>
<b>非流动资产：</b>			
可供出售金融资产	109,139,126.46	74,558,414.23	194,891,297.25
持有至到期投资	-	80,715,905.00	
长期应收款	115,980,491.19	183,230,200.90	709,939,590.25
长期股权投资	1,132,467,987.47	1,271,217,346.87	1,380,153,305.28
投资性房地产	74,031,357.30	74,644,842.65	77,144,355.12
固定资产	29,443,820,189.33	32,110,069,063.01	33,170,983,948.88
在建工程	2,995,702,512.52	1,523,217,344.24	464,835,010.58
无形资产	30,050,933.01	26,978,556.28	24,610,292.18
长期待摊费用	645,166.61	3,108,943.56	3,685,394.95
递延所得税资产	4,635,300.27	14,722,094.75	45,075,209.36
<b>非流动资产合计</b>	<b>33,906,473,064.16</b>	<b>35,362,462,711.49</b>	<b>36,071,318,403.85</b>
<b>流动负债：</b>			
短期借款	716,000,000.00	300,000,000.00	-
应付票据	11,100,000.00		
应付账款	955,841,663.93	870,644,774.73	975,927,485.28
预收款项	66,528,356.87	49,147,014.27	51,642,290.29
应付职工薪酬	97,823,492.18	106,180,877.20	75,955,622.72
应交税费	132,930,955.35	114,379,988.43	145,208,172.17
应付利息	88,168,235.41	97,546,028.94	112,807,535.97
应付股利	-	180,000,000.00	
其他应付款	2,272,585,669.15	1,090,009,668.92	1,201,440,562.48
一年内到期的非流动负债	1,032,388,546.87	1,015,818,610.78	763,640,153.14
<b>流动负债合计</b>	<b>5,373,366,919.76</b>	<b>3,823,726,963.27</b>	<b>3,326,621,822.05</b>
<b>非流动负债：</b>			
长期借款	12,438,129,728.33	13,035,107,206.88	12,263,124,081.67
长期应付款	7,948,895,100.00	8,274,535,100.00	9,358,535,100.00
递延所得税负债	361,054,837.20	356,317,693.40	250,834,430.90
其他非流动负债	500,000.00	500,000.00	3,335,841.02
<b>非流动负债合计</b>	<b>20,748,579,665.53</b>	<b>21,666,460,000.28</b>	<b>21,875,829,453.59</b>
<b>负债合计</b>	<b>26,121,946,585.29</b>	<b>25,490,186,963.55</b>	<b>25,202,451,275.64</b>

2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书

<b>所有者权益:</b>			
实收资本(或股本)	10,800,000,000.00	4,800,000,000.00	4,800,000,000.00
资本公积	1,228,753,274.29	6,983,114,486.30	7,307,210,925.12
盈余公积	99,785,449.17	28,455,711.41	28,455,711.41
未分配利润	855,028.68	-48,761,025.76	31,875,758.43
归属于母公司所有者权益合计	12,129,393,752.14	11,762,809,171.95	12,167,542,394.96
少数股东权益	2,082,246,678.08	1,922,417,378.57	1,855,214,729.15
<b>所有者权益合计</b>	<b>14,211,640,430.22</b>	<b>13,685,226,550.52</b>	<b>14,022,757,124.11</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>40,333,587,015.51</b>	<b>39,175,413,514.07</b>	<b>39,225,208,399.75</b>

附表三：

## 发行人2007年至2009年度合并利润及利润分配表

单位：人民币元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>4,842,745,146.02</b>	<b>4,760,729,771.73</b>	<b>4,422,653,853.60</b>
其中：营业收入	4,842,745,146.02	4,760,729,771.73	4,422,653,853.60
<b>二、营业总成本</b>	<b>4,546,255,056.54</b>	<b>4,641,884,094.39</b>	<b>3,853,429,971.96</b>
其中：营业成本	2,924,629,728.63	2,707,601,127.28	2,521,429,036.78
营业税金及附加	165,865,400.43	157,970,780.38	144,804,939.81
销售费用	915,124.60	926,653.20	525,668.00
管理费用	225,387,145.40	231,188,391.87	176,496,424.75
财务费用	1,244,587,114.20	1,545,813,502.74	1,335,152,410.73
资产减值损失	-15,129,456.72	-1,616,361.08	523,641.89
投资收益	329,279,316.21	244,634,171.89	325,502,150.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	13,341,428.67	84,855,561.02	94,985,711.57
<b>三、营业利润</b>	<b>625,769,405.69</b>	<b>363,479,849.23</b>	<b>569,223,881.64</b>
加：营业外收入	45,525,554.26	42,357,215.82	31,188,100.33
减：营业外支出	203,229,941.26	57,815,325.70	34,618,959.65
其中：非流动资产处置损失	171,178,397.51	7,951,888.22	2,753,310.95
<b>四、利润总额</b>	<b>468,065,018.69</b>	<b>348,021,739.35</b>	<b>565,793,022.32</b>
减：所得税费用	256,091,816.85	203,490,621.82	350,579,541.39
<b>五、净利润</b>	<b>211,973,201.84</b>	<b>144,531,117.53</b>	<b>215,213,480.93</b>
归属于母公司所有者的净利润	120,945,792.20	119,363,215.81	200,119,828.79
少数股东损益	91,027,409.64	25,167,901.72	15,093,652.14
<b>六、每股收益：</b>			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			
<b>七、其他综合收益</b>	<b>25,935,534.17</b>	<b>-90,249,662.27</b>	<b>79,005,933.58</b>
<b>八、综合收益总额</b>	<b>237,908,736.01</b>	<b>54,281,455.26</b>	<b>294,219,414.51</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	146,881,326.37	29,113,553.54	279,125,762.37
归属于少数股东的综合收益总额	91,027,409.64	25,167,901.72	15,093,652.14

附表四：

## 发行人2007年至2009年度合并现金流量表

单位：人民币元

项目	2009年度	2008年度	2007年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>			
销售商品、提供劳务收到的现金	4,815,351,466.01	4,828,154,101.03	4,340,202,167.70
收到其他与经营活动有关的现金	303,108,010.01	418,433,069.82	383,530,970.17
经营活动现金流入小计	5,118,459,476.02	5,246,587,170.85	4,723,733,137.87
购买商品、接受劳务支付的现金	1,303,558,273.23	1,322,014,303.71	850,874,617.16
支付给职工以及为职工支付的现金	421,010,988.87	411,890,390.40	308,127,776.26
支付的各项税费	367,904,899.44	371,817,433.01	434,275,127.53
支付其他与经营活动有关的现金	268,077,030.57	209,776,402.03	286,101,123.19
经营活动现金流出小计	2,360,551,192.11	2,315,498,529.15	1,879,378,644.14
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>2,757,908,283.91</b>	<b>2,931,088,641.70</b>	<b>2,844,354,493.73</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>			
收回投资收到的现金	179,967,236.78	610,563,399.54	662,938,554.00
取得投资收益收到的现金	159,978,930.70	270,026,754.30	153,454,434.33
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	11,266,947.00	121,755.63	1,672,385.60
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	421,791,469.81	86,776,835.86	-
收到其他与投资活动有关的现金	1,002,197,355.54	360,530,849.60	6,072,234.58
投资活动现金流入小计	1,775,201,939.83	1,328,019,594.93	824,137,608.51
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,950,235,230.61	1,988,566,117.02	714,340,261.60
投资支付的现金	72,912,000.00	-	84,639,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	1,358,390,695.73	32,514,709.39	1,322,780.52
投资活动现金流出小计	5,381,537,926.34	2,021,080,826.41	800,302,042.12
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-3,606,335,986.51</b>	<b>-693,061,231.48</b>	<b>23,835,566.39</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>			
吸收投资收到的现金	916,150,000.00	60,346,000.00	179,679,500.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	247,250,000.00	60,346,000.00	164,174,900.00
取得借款收到的现金	4,893,940,000.00	2,068,000,000.00	987,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	155,139,876.52	-	-

2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书

筹资活动现金流入小计	5,965,229,876.52	2,128,346,000.00	1,166,679,500.00
偿还债务支付的现金	2,395,002,438.55	1,788,334,914.75	2,343,910,438.23
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,546,566,042.78	1,743,294,370.03	1,541,668,869.81
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	69,005,440.00	81,100,000.00	97,520,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	6,894,816.88	35,623.76	115,764.81
筹资活动现金流出小计	3,948,463,298.21	3,531,664,908.54	3,885,695,072.85
筹资活动产生的现金流量净额	<b>2,016,766,578.31</b>	<b>-1,403,318,908.54</b>	<b>-2,719,015,572.85</b>
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	<b>-381.74</b>	<b>-35,357.72</b>	<b>-29,343.81</b>
五、现金及现金等价物净增加额	<b>1,168,338,493.97</b>	<b>834,673,143.96</b>	<b>149,145,143.46</b>
加：期初现金及现金等价物余额	2,270,075,113.82	1,435,401,969.86	1,286,256,826.40
六、期末现金及现金等价物余额	<b>3,438,413,607.79</b>	<b>2,270,075,113.82</b>	<b>1,435,401,969.86</b>

附表五:

## 发行人2007年至2009年度合并现金流量表补充资料

单位:人民币元

项 目	2009 年度	2008 年度	2007 年度
<b>1.将净利润调节为经营活动现金流</b>			
<b>净利润</b>	<b>211,973,201.84</b>	<b>144,531,117.53</b>	<b>215,213,480.93</b>
加: 资产减值准备	-15,129,456.72	-1,616,361.08	523,641.89
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,387,732,522.62	1,421,246,585.11	1,362,022,240.38
无形资产摊销	8,707,041.70	9,038,503.31	5,199,476.76
长期待摊费用摊销	2,463,776.95	2,788,451.39	5,888,942.70
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以“-”号填列)	161,593,055.13	6,048,285.13	1,277,118.96
固定资产报废损失	170,438.66	478,594.24	126,131.70
财务费用(收益以“-”号填列)	1,254,339,442.30	1,617,580,173.18	1,428,968,603.50
投资损失(收益以“-”号填列)	-329,279,316.21	-244,634,171.89	-325,502,150.00
递延所得税资产减少(增加以“-”号填列)	8,813,967.18	30,353,114.61	19,198,703.71
递延所得税负债增加(减少以“-”号填列)	30,472,091.22	43,867,613.93	29,979,378.09
存货的减少(增加以“-”号填列)	-180,309,943.46	-65,437,612.17	-36,596,946.62
经营性应收项目的减少(增加以“-”号填列)	-87,606,917.08	242,162,280.84	-139,353,289.98
经营性应付项目的增加(减少以“-”号填列)	303,968,379.78	-275,317,932.43	277,409,161.71
经营活动产生的现金流量净额	2,757,908,283.91	2,931,088,641.70	2,844,354,493.73
<b>2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动:</b>			
<b>3.现金及现金等价物净变动情况:</b>			
现金的期末余额	3,438,413,607.79	2,270,075,113.82	1,435,401,969.86
减: 现金的期初余额	2,270,075,113.82	1,435,401,969.86	1,286,256,826.40
现金及现金等价物净增加额	<b>1,168,338,493.97</b>	<b>834,673,143.96</b>	<b>149,145,143.46</b>

附表六:

## 担保人 2009 年合并资产负债表

单位: 人民币元

项 目	年末金额	年初金额
<b>流动资产:</b>		
货币资金	8,444,277,909.80	7,320,359,427.17
应收票据	82,946,434.63	17,529,364.56
应收账款	1,000,020,307.85	967,977,721.36
预付款项	2,047,124,938.48	2,938,059,043.35
应收利息	3,815,453.67	4,636,785.19
其他应收款	4,069,300,781.80	3,310,693,573.64
存货	4,796,406,252.36	4,142,491,833.57
其中:原材料	360,640,859.40	206,846,788.01
库存商品(产成品)	334,735,109.45	993,470,074.63
一年内到期的非流动资产	95,547,102.80	57,524,789.56
其他流动资产	55,567,811.53	139,293,369.24
<b>流动资产合计</b>	<b>20,595,006,992.92</b>	<b>18,898,565,907.64</b>
<b>非流动资产:</b>		
可供出售金融资产	379,573,943.80	278,647,168.38
持有至到期投资	105,110,565.00	-
长期应收款	788,336,186.01	977,322,182.35
长期股权投资	5,337,808,982.48	4,339,008,254.75
投资性房地产	284,904,359.27	174,441,490.69
固定资产原价	121,378,061,697.83	119,127,854,100.26
减: 累计折旧	26,145,517,548.63	22,357,002,963.28
固定资产净值	95,232,544,149.20	96,770,851,136.98
减: 固定资产减值准备	110,238,484.47	110,745,460.81
固定资产净额	95,122,305,664.73	96,660,105,676.17
在建工程	18,006,868,981.78	8,705,229,364.21
工程物资	782,799.60	2,027,888.00
固定资产清理	37,966.18	-2,054,334.64
无形资产	526,810,842.52	490,904,750.73
开发支出	110,970.00	22,960.10
商誉	306,569,018.43	305,365,018.43
长期待摊费用	715,411,564.06	726,473,819.04
递延所得税资产	632,461,722.10	418,037,108.64
其他非流动资产	678,628,065.15	701,890,144.39
<b>非流动资产合计</b>	<b>122,885,721,631.11</b>	<b>113,777,421,491.24</b>
<b>流动负债:</b>		
短期借款	7,998,178,482.65	7,302,432,236.63
应付票据	2,460,956,928.06	2,080,423,410.19
应付账款	5,925,238,926.92	5,614,726,111.85
预收款项	3,061,731,499.41	2,187,700,335.26
应付职工薪酬	518,170,378.89	611,252,784.03

2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书

其中：应付工资	350,980,135.87	395,432,306.34
应付福利费	20,748,804.09	92,144,058.48
应交税费	674,659,847.59	410,139,642.40
其中：应交税金	625,941,920.07	363,863,368.76
应付利息	266,737,228.80	211,710,320.58
其他应付款	3,272,614,653.37	3,271,148,501.34
一年内到期的非流动负债	2,473,650,839.23	2,165,390,984.46
其他流动负债	2,217,828,176.35	2,003,227,571.66
<b>流动负债合计</b>	<b>28,869,766,961.27</b>	<b>25,858,151,898.40</b>
<b>非流动负债：</b>		
长期借款	61,419,608,130.78	58,925,948,110.34
应付债券	6,289,376,380.58	2,500,000,000.00
长期应付款	467,728,405.21	471,482,183.18
专项应付款	67,679,264.97	70,102,164.31
预计负债	17,084,670.80	13,124,755.15
递延所得税负债	761,784,629.30	664,807,771.02
其他非流动负债	118,611,992.24	167,282,641.35
<b>非流动负债合计</b>	<b>69,141,873,473.88</b>	<b>62,812,747,625.35</b>
<b>负债合计</b>	<b>98,011,640,435.15</b>	<b>88,670,899,523.75</b>
<b>所有者权益：</b>		
实收资本（股本）	19,800,000,000.00	19,800,000,000.00
国家资本	19,800,000,000.00	19,800,000,000.00
实收资本（或股本）净额	19,800,000,000.00	19,800,000,000.00
资本公积	12,809,389,627.04	11,630,088,795.46
盈余公积	995,975,488.33	860,199,443.68
其中：法定公积金	556,692,483.51	420,916,438.86
任意公积金	439,283,004.82	439,283,004.82
未分配利润	4,478,863,441.24	4,819,125,872.81
外币报表折算差额	-106,168,789.65	-96,122,891.39
<b>归属于母公司所有者权益合计</b>	<b>37,978,059,766.96</b>	<b>37,013,291,220.56</b>
<b>*少数股东权益</b>	<b>7,491,028,421.92</b>	<b>6,991,796,654.57</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>45,469,088,188.88</b>	<b>44,005,087,875.13</b>
<b>负债和所有者权益总计</b>	<b>143,480,728,624.03</b>	<b>132,675,987,398.88</b>

附表七:

## 担保人 2009 年度合并利润表

单位: 人民币元

项 目	本金额	上年金额
<b>一、营业总收入</b>	<b>28,172,476,867.38</b>	<b>25,572,728,154.20</b>
其中: 营业收入	28,172,476,867.38	25,572,728,154.20
其中: 主营业务收入	27,579,647,230.25	25,161,432,146.16
其他业务收入	592,829,637.13	411,296,008.04
<b>二、营业总成本</b>	<b>25,671,901,333.79</b>	<b>22,523,168,854.40</b>
其中: 营业成本	18,872,583,204.83	16,425,929,010.83
其中: 主营业务成本	18,494,927,844.29	16,131,829,703.61
其他业务成本	377,655,360.54	294,099,307.22
营业税金及附加	911,886,337.53	720,183,902.05
销售费用	124,157,843.92	107,745,906.73
管理费用	1,770,658,807.65	1,499,620,467.65
其中: 业务招待费	125,997,830.47	110,900,017.97
研究与开发费	170,341,814.50	12,360,992.51
财务费用	3,465,591,088.69	3,713,040,939.47
其中: 利息支出	3,718,127,995.70	4,438,219,480.90
利息收入	318,770,913.17	305,290,886.00
汇兑净损失	-9,326,374.80	-463,801,753.89
资产减值损失	527,024,051.17	56,648,627.67
投资收益(损失以“-”号填列)	158,390,027.46	425,588,547.91
其中: 对联营企业和合营企业的投资收益	106,587,489.47	158,312,207.14
<b>三、营业利润(亏损以“-”号填列)</b>	<b>2,658,965,561.05</b>	<b>3,475,147,847.71</b>
加: 营业外收入	131,644,703.45	103,950,389.53
其中: 非流动资产处置利得	16,978,521.59	10,013,734.95
非货币性资产交换利得	2,040,999.70	-
政府补助	9,776,172.76	16,317,225.54
债务重组利得	1,166,217.18	1,211,093.84
减: 营业外支出	245,240,611.80	129,051,301.11
其中: 非流动资产处置损失	196,867,161.64	44,057,116.69
<b>四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)</b>	<b>2,545,369,652.70</b>	<b>3,450,046,936.13</b>
减: 所得税费用	759,576,550.88	802,579,062.57
<b>五、净利润(净亏损以“-”号填列)</b>	<b>1,785,793,101.82</b>	<b>2,647,467,873.56</b>
归属于母公司所有者的净利润	<b>297,885,894.41</b>	<b>979,785,245.47</b>
*少数股东损益	1,487,907,207.41	1,667,682,628.09
六、每股收益:		
<b>七、其他综合收益</b>	<b>75,825,460.02</b>	<b>-390,147,499.90</b>
<b>八、综合收益总额</b>	<b>1,861,618,561.84</b>	<b>2,257,320,373.66</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	373,711,354.43	589,637,745.57
*归属于少数股东的综合收益总额	1,487,907,207.41	1,667,682,628.09

附表八:

## 担保人 2009 年度合并现金流量表

单位: 人民币元

项 目	本年金额	上年金额
<b>一、经营活动产生的现金流量:</b>		
销售商品、提供劳务收到的现金	27,695,253,098.70	26,979,985,801.28
收到的税费返还	6,140,422.26	7,935,001.56
收到其他与经营活动有关的现金	1,771,675,886.88	1,791,791,539.43
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>29,473,069,407.84</b>	<b>28,779,712,342.27</b>
购买商品、接收劳务支付的现金	10,769,754,014.36	12,994,834,808.88
支付给职工以及为职工支付的现金	2,773,243,700.60	2,211,362,098.21
支付的各项税费	1,742,372,053.16	1,863,097,951.79
支付其他与经营活动有关的现金	2,691,148,788.39	1,661,569,517.82
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>17,976,518,556.51</b>	<b>18,730,864,376.70</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>11,496,550,851.33</b>	<b>10,048,847,965.57</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量:</b>		
收回投资收到的现金	139,434,658.48	1,016,521,914.88
取得投资收益收到的现金	481,351,981.34	211,490,268.41
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	15,925,519.36	21,818,407.14
收到其他与投资活动有关的现金	1,525,755,933.03	919,596,938.73
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,162,468,092.21</b>	<b>2,169,427,529.16</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	12,613,175,263.53	9,759,533,449.34
投资支付的现金	1,548,371,730.06	1,158,314,103.14
支付其他与投资活动有关的现金	1,890,172,504.93	808,868,689.68
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>16,051,719,498.52</b>	<b>11,726,716,242.16</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-13,889,251,406.31</b>	<b>-9,557,288,713.00</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量:</b>		
吸收投资收到的现金	1,050,017,251.05	206,615,817.00
其中: 子公司吸收少数股东投资收到的现金	8,500,000.00	149,198,446.45
取得借款所收到的现金	26,998,385,910.01	27,938,543,188.80
收到其他与筹资活动有关的现金	635,296,634.35	504,506,312.60
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>28,683,699,795.41</b>	<b>28,649,665,318.40</b>
偿还债务所支付的现金	19,240,668,441.93	23,139,370,793.54
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	5,714,950,453.94	5,490,949,569.45
其中: 子公司支付给少数股	1,009,187,184.15	1,062,070,753.20

2010年广东省高速公路有限公司公司债券募集说明书

东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金	200,541,203.86	196,018,208.02
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>25,156,160,099.73</b>	<b>28,826,338,571.01</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>3,527,539,695.68</b>	<b>-176,673,252.61</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-10,920,658.07</b>	<b>-31,309,306.10</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,123,918,482.63</b>	<b>283,576,693.86</b>
加：期初现金及现金等价物余额	7,320,359,427.17	7,036,782,733.31
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>8,444,277,909.80</b>	<b>7,320,359,427.17</b>

**发行人**

广东省高速公路有限公司

**担保人**

广东省交通集团有限公司

**联合主承销商**

广发证券股份有限公司

国泰君安证券股份有限公司

**副主承销商**

中国国际金融有限公司

中信建投证券有限责任公司

**分销商**

中银国际证券有限责任公司

华泰联合证券有限责任公司

中国建银投资证券有限责任公司

华鑫证券有限责任公司

**审计机构**

广东正中珠江会计师事务所有限公司

**信用评级机构**

大公国际资信评估有限公司

**发行人律师**

广东君信律师事务所