



Shenzhen International
深國際

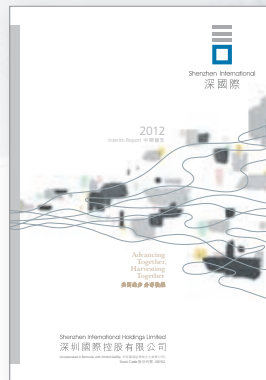
共同
分進
享步
快樂
Advancing
Together,
Harvesting
Together

Annual Report
年報 2012

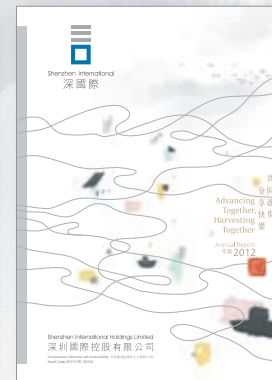


Shenzhen International Holdings Limited
深圳國際控股有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability 於百慕達註冊成立之有限公司)
Stock Code 股份代號: 00152



► 2012中期報告



► 2012年報

目錄

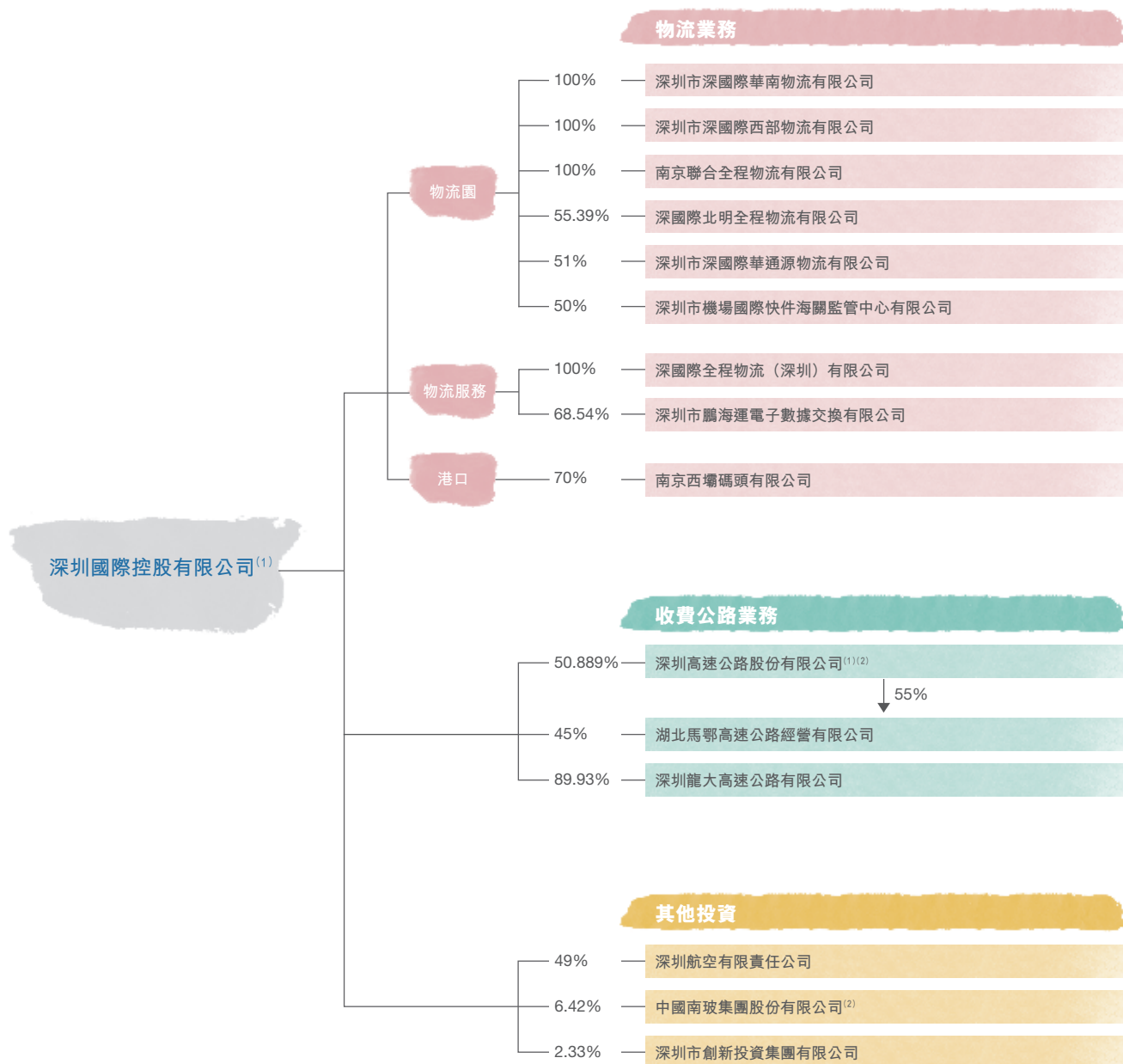
集團簡介	2
公司資料	4
財務摘要	5
2012年度紀要	8
主席報告	9
管理層討論及分析	
整體回顧	11
物流業務	14
收費公路業務	22
其他投資	29
財務狀況	31
人力資源	35
董事及高級管理人員簡介	36
董事會報告	40
企業管治報告	45
權益披露	59
財務報告	
獨立核數師報告	61
綜合資產負債表	62
資產負債表	64
綜合損益表	65
綜合全面收益表	66
綜合權益變動表	67
綜合現金流量表	69
綜合財務報表附註	70

集團簡介

深圳國際控股有限公司為一家於百慕達註冊成立的有限公司，並在香港聯合交易所主板上市。本集團主要從事物流基礎設施的投資、建設與經營，並依託擁有的基礎設施及信息服務平台向客戶提供各類物流增值服務。

本公司的控股股東深圳市投資控股有限公司為深圳市人民政府國有資產監督管理委員會的全資附屬企業，於本報告日期持有本公司已發行股本約**48.36%**。

本集團的發展戰略為以中國珠三角、長三角和環渤海地區為主要戰略區域，通過收購、重組與整合，重點介入物流園區及收費公路等物流基礎設施的投資、建設與經營，在此基礎上應用供應鏈管理技術及信息技術向客戶提供高端物流增值服務，為股東創造更大的價值。



(1) 香港上市公司

(2) 中國上市公司

公司資料

董事會

執行董事：

高 雷(主席)
李景奇(總裁)
李魯寧
劉 軍(副總裁)
楊 海

非執行董事：

黃玉山

獨立非執行董事：

梁銘源
丁 迅
聶潤榮

審核委員會

梁銘源(主席)
丁 迅
聶潤榮

提名委員會

丁 迅(主席)
梁銘源
李景奇

薪酬委員會

丁 迅(主席)
梁銘源
李魯寧

公司秘書

譚美美

總辦事處及主要營業地點

香港九龍尖沙咀東部
科學館道一號
康宏廣場南座
22樓2206-2208室

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

公司網頁

<http://www.szihl.com>

證券代號

股份：00152
優先票據：04542 (SZ INTL N1704)

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港

法律顧問

禮德齊伯禮律師行(香港法律顧問)

主要往來銀行

中國銀行
交通銀行
江蘇銀行(中國境內銀行)
三菱東京UFJ銀行·香港支行
中國光大銀行(中國境內銀行)
招商銀行
星展銀行
恒生銀行
興業銀行
ING Bank N.V.
上海浦東發展銀行(中國境內銀行)
平安銀行(中國境內銀行)
渣打銀行
永隆銀行

主要股份過戶登記處

Codan Services Limited
Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

香港股份過戶登記分處

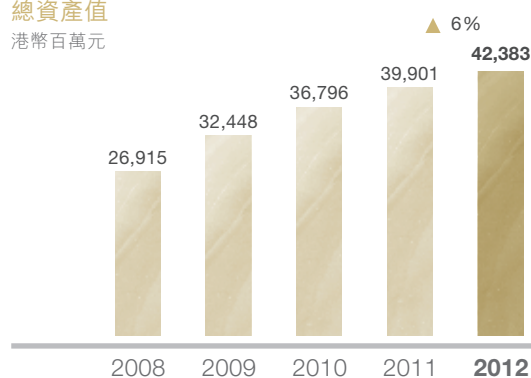
卓佳登捷時有限公司
香港皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

投資者關係顧問

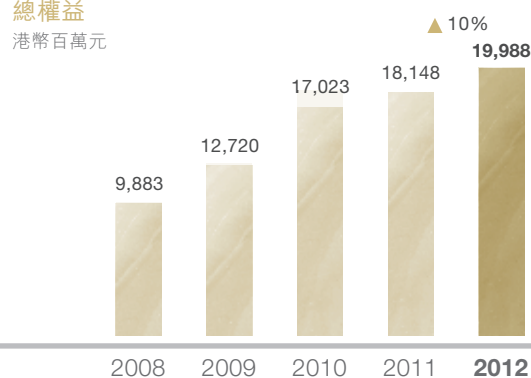
偉達公共關係顧問
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊電訊盈科中心36樓

財務摘要

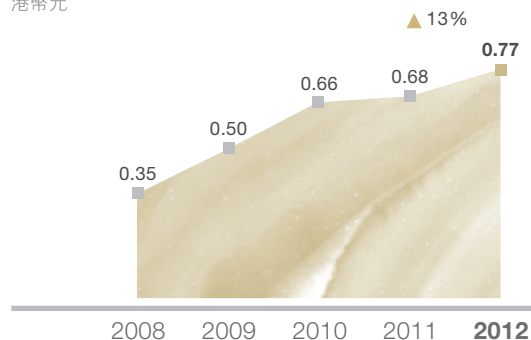
總資產值
港幣百萬元



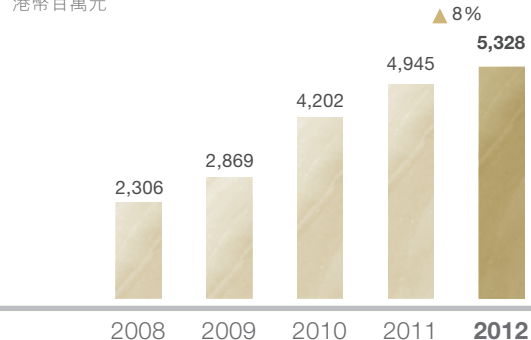
總權益
港幣百萬元



股東應佔每股資產淨值
港幣元

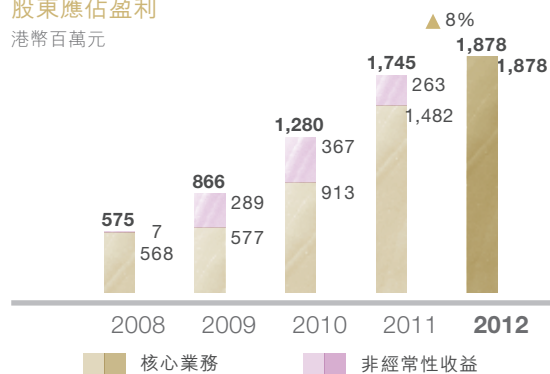


收入*
港幣百萬元

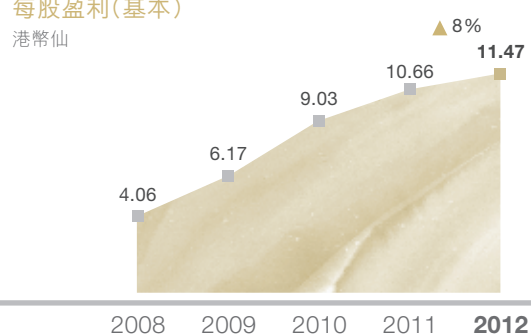


* 撇除收費公路的建造服務收入

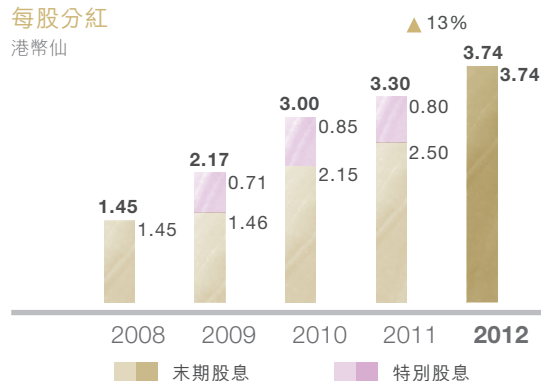
股東應佔盈利
港幣百萬元



每股盈利(基本)
港幣仙



每股分紅
港幣仙



財務摘要

按主要業務分析之收入及除稅及財務成本前盈利

(港幣百萬元)

	收入	經營盈利	應佔聯營 公司及 共同控制 實體盈利	總計
	二零一二年			
收費公路				
— 路費收入	4,406	2,174	158	2,332
— 建造服務收入	411	—	—	—
	4,817	2,174	158	2,332
物流業務				
— 物流園	494	174	11	185
— 物流服務	311	5	2	7
— 港口	117	42	—	42
	5,739	2,395	171	2,566
集團總部	—	(56)	1,120	1,064
除稅及財務成本前盈利	5,739	2,339	1,291	3,630
財務收益				73
財務成本				(928)
財務成本—淨額				(855)
除稅前盈利				2,775
	二零一一年			
收費公路				
— 路費收入	4,138	2,338	154	2,492
— 建造服務收入	636	—	—	—
	4,774	2,338	154	2,492
物流業務				
— 物流園	458	141	7	148
— 物流服務	251	13	1	14
— 港口	98	31	—	31
	5,581	2,523	162	2,685
集團總部	—	338	424	762
除稅及財務成本前盈利	5,581	2,861	586	3,447
財務收益				35
財務成本				(679)
財務成本—淨額				(644)
除稅前盈利				2,803

財務資料概要

本集團最近五個財政年度之業績與資產及負債概要列示如下。二零一二年數據乃摘錄自經審核財務報表。二零零八年至二零一一年數據乃摘錄自二零零九年至二零一二年經審核財務報表比較數字。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
業績					
收入	5,739,514	5,581,043	5,111,806	4,080,949	5,951,614
除稅前盈利	2,774,979	2,802,720	2,145,341	1,443,983	1,156,665
所得稅	(479,409)	(539,946)	(453,068)	(266,885)	(190,043)
未計非控制性權益之盈利	2,295,570	2,262,774	1,692,273	1,177,098	966,622
非控制性權益	(417,258)	(517,543)	(412,434)	(311,239)	(391,636)
股東應佔盈利	1,878,312	1,745,231	1,279,839	865,859	574,986

	於十二月三十一日				
	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元	二零零八年 港幣千元
資產及負債					
固定資產	4,879,285	4,870,242	4,241,871	3,521,077	2,487,334
投資物業	72,000	62,900	49,989	44,443	49,183
於聯營公司之權益	5,021,531	2,829,232	2,280,452	1,455,216	1,441,731
於共同控制實體之權益	317,382	319,819	306,821	300,350	773,559
可供出售之財務資產	37,511	246,879	147,263	142,366	95,726
無形資產	24,188,532	24,386,045	23,446,980	22,463,694	18,125,699
其他非流動資產	177,986	1,026,079	169,535	99,170	–
流動資產／(負債)淨值	1,193,165	1,750,702	1,376,075	(1,701,065)	(1,394,310)
非流動負債	(15,899,252)	(17,343,592)	(14,995,461)	(13,605,561)	(11,696,317)
資產淨值總額	19,988,140	18,148,306	17,023,525	12,719,690	9,882,605
權益					
已發行股本	1,637,297	1,637,217	1,637,217	1,414,193	1,402,742
儲備	11,007,909	9,576,984	9,206,810	5,610,943	3,507,179
股東權益	12,645,206	11,214,201	10,844,027	7,025,136	4,909,921
非控制性權益	7,342,934	6,934,105	6,179,498	5,694,554	4,972,684
總權益	19,988,140	18,148,306	17,023,525	12,719,690	9,882,605

2012年度紀要

一月

本集團於深圳航空的權益由25%增加至49%



二月

本公司獲標準普爾及穆迪兩家信貸評級機構分別給予BBB及Baa3的投資級別信貸評級

四月

成功發行五年期3億美元優先票據，票面利率為
年利率4.375%，市場反應良好

六月

本集團對西部物流園位於前海的土地進行了新的商業
規劃和定位

九月

委任高雷先生為董事會主席及執行董事及李魯寧先生為執行董事



華南物流園交易展示中心結構封頂

十一月

簽署瀋陽綜合物流港項目投資合作協議，標誌著「綜合
物流港」商業模式的落實



穩步前行，創新發展

各位股東：

面對二零一二年複雜多變的經濟和社會環境，本集團經營持續穩健，業績錄得增長。截至二零一二年十二月三十一日，本集團的核心業務收入較去年同期上升8%至港幣53.28億元，股東應佔盈利較去年同期上升8%至港幣18.78億元；物流業務的業績於二零一二年亦取得理想的增長，收入較去年同期上升14%至港幣9.22億元，股東應佔盈利較去年同期增加19%至港幣1.42億元。

董事會建議向股東派發二零一二年末期股息每股港幣3.74仙，派發股息總額為港幣6.12億元，較去年同期上升13%。

積極面對挑戰 著眼長遠發展

二零一二年，世界經濟整體放緩，復蘇步伐依然沉重。中國經濟仍處於結構深度調整與產業優化升級的轉型階段。面對經濟環境多變、收費公路政策調整、經營成本上升等不利的影響，本集團繼續秉承穩健經營、創新發展的理念，堅持既定的發展戰略，努力培育現有業務，積極創新商業模式，在取得業績穩步增長的同時，集中精力開展多項對本集團具有戰略意義的工作。

獲得國際信貸評級 彰顯本集團良好的品質

本公司於二零一二年初獲得標準普爾及穆迪兩家國際信貸評級機構分別給予BBB及Baa3的投資級別信貸評級。獲得投資級別信貸評級具有里程碑的意義，說明本集團擁有優質的資產、穩健的財務狀況、充足的現金流及優良的信貸比率，有助於進一步提高本集團在市場上的認可度。隨後，本公司於二零一二年四月在香港成功發行了五年期3億美元的優先票據，以同期市場中較優惠的成本為主業發展融資。

本公司於二零一三年三月初獲得另一家國際信貸評級機構惠譽給予BBB的投資級別信貸評級，前景展望為穩定。本公司再一次獲得國際信貸評級機構授予投資級別信貸評級，反映了國際權威評級機構皆對本公司充分認可。

創新商業模式 開啓綜合物流港的戰略佈局

中國經濟的持續發展、尤其是城鎮化和電子商務的高速發展為公路貨運業帶來了難得的發展機遇。根據中國國家統計局的統計數據，近幾年中國公路貨運量每年均呈現雙位數的增長。經過對原有的綜合物流港成功營運的總結及對市場的認真研究和判斷，本集團將在全國主要物流節點城市全面佈局並推廣綜合物流港的商業模式。該模式是以物流倉儲、辦公樓、停車場、旅館及物流信息中心等多種功能組合形成的物流基礎設施平台為基礎，以信息技術為核心，通過物流、信息流、商流、資金流在平台上的高效互動，為客戶提供一個標準化、信息化、網絡化、配套齊全的便捷型一站式服務平台，從而實現提升土地使用效益、節能減排、並透過物流信息資源共享，幫助客戶發展業務，促進與客戶之間的共贏。本集團的綜合物流港商業模式的首個項目已於二零一二年內在瀋陽簽約落實，計劃將於二零一四年開始投入營運。

綜合物流港商業模式是本集團根據行業趨勢並結合本集團的優勢提出的一項重要戰略舉措，它將成為物流業務未來規模擴張、利潤創造的重要途徑。

築「夢」前海 打造現代物流與供應鏈的新產業生態

近期，前海深港合作示範區的規劃與政策得到較快的推進與落實，尤其在中國國家領導人習近平先生於去年底考察前海後，中國乃至國際的目光正聚焦前海。本集團旗下西部物流園的土地位於前海媽灣片區內，根據前海的總體規劃，本集團已對該部份土地功能定位進行了重新調整，未來將重點發展高端物流服務、供應鏈信息與管理、供應鏈創新金融及價值鏈集成等產業。西部物流園的轉型升級符合本集團一貫的發展戰略，是對原有物流業務的改造與提升，力求以「集約、智慧、高效、低碳」的理念打造一流的區域環境。

前海項目不單促使土地資源的重估增值，同時也為本集團帶來新的發展機遇，我們充滿信心，將持續為股東創造更大的價值。

信心滿懷 為實現有質量的增長和可持續發展而努力

中國新一屆領導人的上任，為中國確定了未來發展的方向與基調。中國經濟結構調整、產業升級及城鎮化的推進為本集團今後的發展提供廣闊的空間，本集團將堅持以物流基建為主業的發展方向，優化現有資產，積極探索並抓住機遇，作出投資擴張，使本集團規模發展的同時亦能提高效益，實現有質量的增長和可持續的發展。

展望二零一三年，外部環境仍然充滿挑戰，本集團將繼續加大物流主業的投資與拓展；保持收費公路業務的穩定發展；關注市場機會，積極探討並運用多種資本運作手段支持主業發展；開源節流，持續提高管理水平，進一步提升本集團的整體實力。

熱心社會公益 關愛人與環境

本集團在爭取企業價值最大化的同時，也在努力回饋社會。在業務開展過程中，本集團視節能環保、綠色物流等措施為企業與社會的雙贏，將「安全、環保、美觀、和諧」的理念融入收費公路及物流項目的建設與營運中。本集團一如既往地深入開展「工假義工」活動、設立「員工重大疾病和意外傷害幫困資金」等，關愛社會，關懷員工。

最後，我謹藉此機會代表董事會，對股東、投資者及業務夥伴一貫的支持與信任致以最誠摯的謝意，同時亦感謝全體員工於過去一年為本集團付出的辛勤勞動和寶貴貢獻。並藉此機會對前董事會主席郭原先生及前非執行董事王道海先生於任內作出的寶貴貢獻表示感謝。

主席
高雷

香港，二零一三年三月二十八日

管理層討論及分析

整體回顧

二零一二年全球經濟持續疲弱，國內需求減少，本集團收費公路業務也受到收費政策調整的負面影響。在多方面的不利因素影響下，本集團於截至二零一二年十二月三十一日止年度（「本年度」）的經常性盈利仍能保持平穩及略有增長，顯示本集團的核心業務及資產具有可持續盈利能力及抗風險能力。

經營業績	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	增加／ (減少)
收入(撇除收費公路的建造服務收入)	5,328,125	4,945,469	8%
收費公路的建造服務收入	411,389	635,574	(35%)
總收入	5,739,514	5,581,043	3%
除稅及財務成本前盈利	3,629,545	3,446,632	5%
其中：核心業務	3,629,545	3,099,760	17%
股東應佔盈利	1,878,312	1,745,231	8%
其中：核心業務	1,878,312	1,482,467	27%
每股基本盈利(港仙)	11.47	10.66	8%
每股股息(港仙)			
末期股息(港仙)	3.74	2.50	50%
特別股息(港仙)	—	0.80	不適用
	3.74	3.30	13%

管理層討論及分析

整體回顧

儘管二零一二年全球經濟增長放緩及國內調整收費政策對本集團的業務帶來一定的壓力，本集團核心業務仍然保持較穩定的收入增長，收入較去年同期上升8%至港幣53.28億元。核心業務的除稅及財務成本前盈利及股東應佔盈利分別較去年同期上升17%至港幣36.30億元及27%至港幣18.78億元。

本年度物流業務的整體收入較去年同期上升14%至港幣9.22億元，主要由於若干物流中心業務經過二零一一年的培育，業務發展日益成熟，加上調升客戶租金及物流服務業務的業務量增長所帶動。同時，受惠於規模效益及有效控制成本，物流園業務毛利有所提高，帶動物流業務股東應佔盈利較去年同期增加19%至港幣1.42億元。

本年度收費公路業務的路費收入較去年同期增長6%至港幣44.06億元，本年度確認委託建設管理服務收入港幣2.63億元，推動了整體收入增長。受廣東省自二零一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準（「統一方案」）及重大節日假日免收小型客車通行費實施方案（「節假日免費方案」）政策於年內開始執行的影響，本集團二零一二年整體收入因而減少5%，並使本年度路費收入增速放緩。本年度收費公路業務的淨利潤較去年同期減少13%至港幣7.95億元，主要由於去年同期公路養護責任撥備的會計估計變更對收費公路業務的盈利產生正面影響，而本年度並無相關調整，加上營業成本及財務成本上升所致。

本集團於二零一二年一月四日完成進一步收購深圳航空有限責任公司（「深圳航空」）24%權益，持有的深圳航空權益增加至49%。於本年度，深圳航空為本集團帶來港幣10.61億元盈利貢獻，較去年同期上升約1.5倍。深圳航空於本年度已完全彌補其累計虧損，並就本年度利潤進行分派，本集團將獲分派港幣1.4億元的現金分紅。

由於年內國內資本市場情況不理想，本集團沒有出售所持中國南玻集團股份有限公司（「南玻集團」）A股股份，去年同期錄得出售南玻集團A股股份的稅後非經常性收益為港幣2.63億元。

股息

本公司董事會(「董事會」)致力維持穩定的分紅政策，為股東帶來持續穩定的回報。董事會建議二零一二年度末期股息為每股港幣3.74仙(二零一一年：末期股息港幣2.5仙及特別股息港幣0.8仙)，股息總額為港幣6.12億元(二零一一年：港幣5.4億元)，較去年同期上升13%。

董事會建議以配發代息股份方式全數支付末期股息，惟股東將獲授予全部以現金代替上述配發，或部份以現金及部份以代息股份方式收取末期股息之選擇權(「代息股份計劃」)。代息股份計劃須待：(1)於即將舉行的股東週年大會上通過建議之末期股息；及(2)香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)批准上述計劃將予發行之代息股份的上市及買賣，方可作實。

國際信貸評級及發行美元優先票據

近年來，隨著本集團的資產規模不斷壯大，經營收入及盈利能力持續穩定增長，同時，本集團不斷優化管理和營運系統，持續提升管理水平以提升本集團整體實力。本公司於二零一二年年初獲得標準普爾及穆迪兩家國際信貸評級機構分別給予BBB及Baa3的投資級別信貸評級，並於二零一三年獲得國際信貸評級機構惠譽授予BBB投資級別信貸評級，充分肯定了本集團擁有優質的資產、穩健的財務狀況、充足的現金流及優良的信貸比率。此外，本公司於二零一二年四月二十日成功發行五年期3億美元優先票據，票面利率為年利率4.375%，市場對是次發行反應良好，證明市場對本集團業務發展和盈利能力的認同外，亦拓寬了本集團的融資渠道，為未來業務擴展創造了更有利的條件。

前海片區規劃進展

繼二零一二年上半年，深圳市委市政府落實《前海深港現代服務業合作區綜合規劃》，前海將被打造成重點發展金融、現代物流、信息服務、科技服務等產業的國際化新區域。隨後於二零一二年年底，一系列的稅收優惠政策、跨境人民幣貸款政策、19個綜合試點扶持項目等亦相繼公佈，預計二零一三年前海片區的發展步伐將進一步加快，相關的政策與項目等亦將得以逐步落實。

本集團全資擁有的西部物流園位於前海媽灣片區，本集團於二零一二年根據前海的政策與規劃積極對西部物流園的土地進行了重新定位及制訂了相應的商業計劃，並與前海管理局進行深入溝通。於二零一二年本集團已與多家行業龍頭企業簽訂戰略合作意向書。未來，本集團將在前海片區內重點發展高端物流服務、供應鏈信息與管理服務、供應鏈創新金融及價值鏈集成等產業。

二零一三年，本集團將加強與政府相關部門的溝通，盡快完成西部物流園的土地功能轉變及土地權益確認，並積極做好該項目未來的規劃設計、建設及招商等前期工作。

The background is a light pinkish-beige color. It features several thin, wavy, light-colored lines that meander across the page. Scattered throughout are various abstract shapes: some are solid colors like red, grey, black, yellow, and teal, while others are more complex, appearing as if they were painted with a brush, showing some texture and overlap. These shapes are distributed across the upper and middle portions of the page.

物流業務

收入
增長**14%**至
港幣**9.22億元**

除稅及財務成本前盈利
增長**22%**至
港幣**2.34億元**

股東應佔盈利
增長**19%**至
港幣**1.42億元**

物流業務
各個分部收入貢獻比例

	2012	2011
物流園	53%	57%
物流服務	34%	31%
港口	13%	12%

物流業務
各個分部淨利潤貢獻比例

	2012	2011
物流園	87%	84%
物流服務	4%	7%
港口	9%	9%

管理層討論及分析

物流業務

概況

本集團分別在深圳、南京及煙台等主要城市擁有多個裝備完善的物流園，擁有的土地面積及經營面積分別為130萬平方米及54萬平方米。港口業務方面，南京西壩碼頭第一期兩座7萬噸級通用散貨碼頭泊位及合共佔地40萬平方米的堆場，可實現卸船、裝船、過駁、裝火車、裝汽車等多項服務功能，堆存能力超過100萬噸。

營運表現分析

根據中國海關的統計數據，二零一二年，中國出口商品總值20,489.3億美元，同比增長約7.9%，進口商品總值18,178.3億美元，同比增長約4.3%。二零一二年環球經濟形勢疲弱，中國外貿增速較往年顯著回落，加上物價持續上漲，對物流企業持續穩定的發展帶來挑戰。對此，本集團應對措施包括優化資源配置及加強成本控制，推動新業務模式；加強對行業市場變化的預測及提高經營策略的應變能力。

物流園

於本年度，通過調整業務結構及積極引入新客戶，各物流園的業務量及租金收入保持穩定。配合市場的需要，華通源物流中心以公路貨運為主，並以貨運市場聚合商貿企業與物流企業，使園區聚集客戶及增加貨運的交易量，業務自投入營運以來持續錄得增長。華通源物流中心於二零一二年的平均出租率達99%，並對合同到期的商鋪單位租金作出調升，使整體收入及利潤增長理想。

二零一二年本集團繼續專注於物流基礎的投入與建設，為未來的收入增長提供動力。山東北明全程物流園擴建工程已於十二月底竣工，完成營運面積達11,000平方米的甩掛服務中心建設並已於二零一三年一月投入使用。另外，華南物流園園區內的新物流中心及交易展示中心的施工進度理想，預期將於二零一三年上半年完成建設，目前已積極開展新物流中心及交易展示中心的招商工作。上述工程建設完成後，本集團物流園的營運面積將由現時的54萬平方米增加約24%至67萬平方米。

主要物流園業務經營情況

物流園區	主營業務	物流中心 出租率	
		2012	2011
華南物流園	提供物流中心、空箱堆場、跨境轉關接駁及 跨境快速通關服務	96%	96%
西部物流園	提供物流中心服務	95%	95%
華通源物流中心	提供貨運商鋪、倉庫及辦公等綜合服務	99%	99%
南京化工園物流中心	為危險及非危險化工品提供倉庫、報關、運輸服務	100%	93%
山東北明全程物流園	提供物流中心、運輸和配送等服務	80%	87%

港口

南京西壩碼頭的業務經過二零一一年度的生產運行，營運逐漸步入軌道。於本年度，南京西壩碼頭的靠泊等級由原來的5萬噸級提升為7萬噸級，擴大了靠泊船型範圍及提高貨物中轉效率，其後成功取得開放予國際航線船舶停泊的許可，二零一二年下半年，南京西壩碼頭成功接卸了12艘國際航線貨船，抵銷了下半年因國內煤炭需求疲弱，部份客戶業務量下滑帶來的影響。

於本年度，合共有200艘貨船停泊南京西壩碼頭，完成吞吐量1,050萬噸，與去年相約。二零一三年，提供裝卸服務予國際航線的船舶將為南京西壩碼頭市場開拓方面的重點，由於國際航線船舶的裝卸收費相對較高，預期可帶動其盈利能力的提升。

本集團正積極就南京西壩碼頭二期發展進行可行性研究，若計劃落實預計可建三座5至7萬噸級碼頭泊位及相關的陸域堆場。

物流服務

本集團依託現有的物流基礎設施，充分利用資源及資金優勢，逐漸改變傳統的物流業務並積極探索供應鏈管理及價值鏈集成及現代物流增值服務。

二零一二年，物流服務業務受惠於現有重點客戶生產量遞增及本集團積極加大業務拓展力度，抵銷了經濟環境偏弱對收入造成的不利影響。然而，由於勞工成本及研發費用等持續上漲，對物流服務業務的盈利產生壓力。為持續加強物流服務業務的競爭能力，本集團致力控制成本及優化客戶結構以提升整體的盈利能力。

管理層討論及分析

物流業務

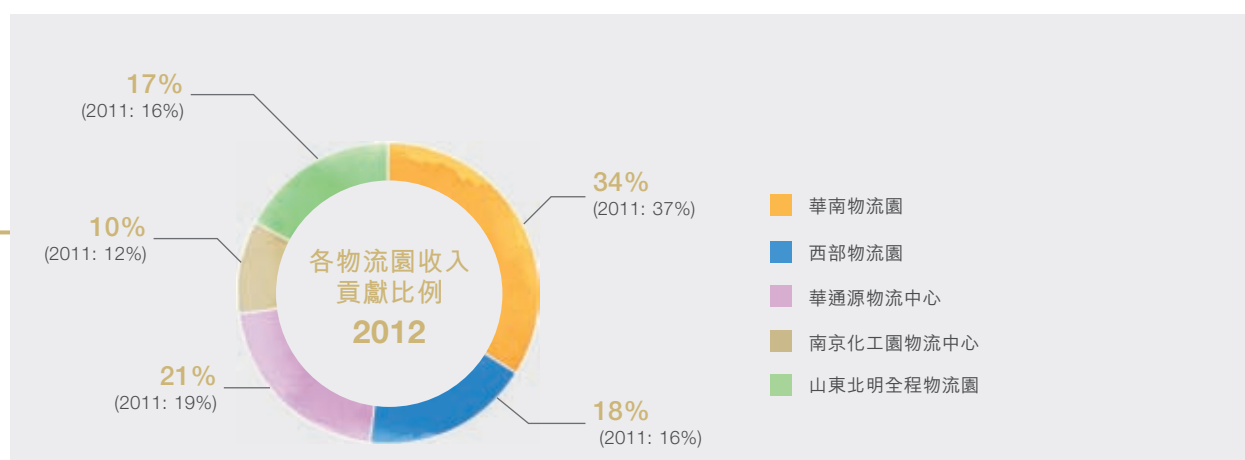
財務表現分析

二零一二年物流業務收入及除稅及財務成本前盈利繼續穩步增長，分別為港幣9.22億元及港幣2.34億元，較去年同期分別上升14%及22%。股東應佔盈利上升19%至港幣1.42億元，主要由於本年度物流園出租率維持高水平，整體租金收入也有所上升，加上受惠於規模效益及有效控制營運成本，令毛利及淨利潤增長所致。

各項物流業務的收入

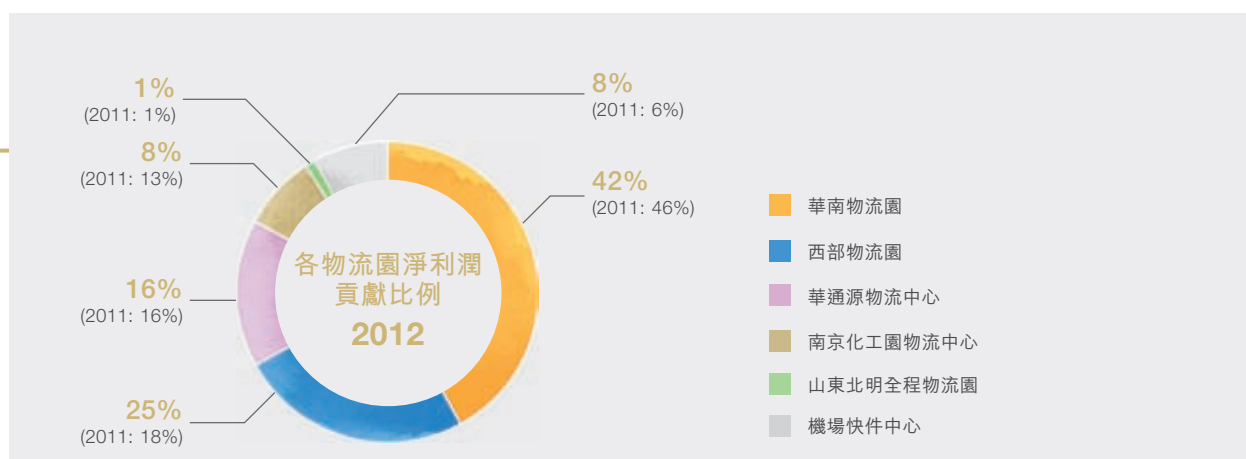
截至十二月三十一日止年度

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	增加／ (減少)
物流園業務			
華南物流園	168,366	169,366	(1%)
西部物流園	90,432	74,378	22%
華通源物流中心	104,213	87,392	19%
南京化工園物流中心	46,965	52,578	(11%)
山東北明全程物流園	84,223	73,942	14%
小計	494,199	457,656	8%
物流服務業務	310,984	251,475	24%
港口業務	116,948	97,609	20%
合計	922,131	806,740	14%



各項物流業務的股東應佔盈利
截至十二月三十一日止年度

	二零一二年 港幣千元	二零一一年 港幣千元	增加／ (減少)
物流園業務			
華南物流園	51,996	46,963	11%
西部物流園	30,880	18,545	67%
華通源物流中心	19,801	16,071	23%
南京化工園物流中心	10,329	12,743	(19%)
山東北明全程物流園	1,752	1,383	27%
機場快件中心*	9,895	5,546	78%
小計	124,653	101,251	23%
物流服務業務	4,974	8,529	(42%)
港口業務	12,863	10,289	25%
合計	142,490	120,069	19%



* 機場快件中心為共同控制實體公司，以權益法入賬。

管理層討論及分析

物流業務

物流園業務方面，物流園園區內的物流中心業務發展日益成熟，透過加大市場拓展力度、調升租金同時有效控制經營成本，帶動二零一二年物流園業務的收入及盈利均錄得平穩的增長。物流園業務收入達港幣4.94億元，較去年同期增加8%；股東應佔盈利較去年增加23%至港幣1.25億元。

於本年度港口業務錄得收入港幣1.17億元，較去年同期增加20%，盈利貢獻約港幣1,286萬元，較去年同期增加25%。主要由於南京西壩碼頭於二零一一年上半年處於培育業務階段，二零一二年全面投入營運及於下半年成功接卸了12艘國際航線貨船，由於國際航線船舶的裝卸收費相對較高，帶動了收入及盈利的增長。

物流服務業務方面，本年度錄得收入港幣3.11億元，較去年同期增加24%，主要是受惠於大客戶業務量增加所致。然而，薪酬成本及物流信息服務產品研發支出增加導致股東應佔盈利較去年減少42%至港幣497萬元。

二零一三年展望

「綜合物流港」是以公路貨運物流中心為核心，結合倉儲中心、分撥轉運中心、城市配送中心及物流信息中心等功能，在物流基礎設施的基礎上構建物流信息化平台，為客戶、合作夥伴等提供高效率、多功能一站式的服務平台。為充分發揮網絡化的優勢，本集團計劃於二零一三年至二零一七年期間，在中國華東、華南、華中、華北、東北、西南和西北等重要地區建成若干樞紐中心和重要節點，初步形成網絡，並逐步實現覆蓋全國的網絡佈局。

二零一二年十一月，本集團落實了投資及建設「深國際•瀋陽現代綜合物流港」並於二零一三年啟動建設工作，標誌著「綜合物流港」發展計劃的全面開展。瀋陽市的地理位置優越，是東北三省的門戶要道，當地對公路貨運有巨大需求，本集團視該項目為綜合物流港全國性網絡佈局中東北區域的重點項目。本集團將繼續積極推進落實在中國各個主要物流節點城市投資建設綜合物流港項目，預計二零一三年將陸續有新的項目落實。

「綜合物流港」符合本公司發展戰略所確定的資源稀缺及資金密集的投資方向。在該商業模式實施過程中，本集團將採用多樣化的融資模式，加快項目投資拓展和建設，使「綜合物流港」儘快實現投資效益和社會效益。

隨著中國城鎮化及經濟的不斷發展，對「綜合物流港」的需求將日益殷切，「綜合物流港」商業模式發展潛力極大，預期將為本集團物流業務帶來盈利貢獻，實現企業可持續發展的願景，本集團致力成為國內領先的綜合物流平台集成服務商，為股東創造更豐厚的回報。

於二零一三年，本集團將繼續致力鞏固及發展現有業務，並積極推進「綜合物流港」的拓展，確保本集團可持續發展的能力得以維持。

物流園及南京西壩碼頭位置圖



1. 華南物流園

位於深圳龍華物流園區

土地面積： 61.1萬平方米
建築面積： 39.9萬平方米
營運面積： 19.7萬平方米

2. 西部物流園

位於深圳前海灣物流園區

土地面積： 38萬平方米
建築面積： 42萬平方米
營運面積： 11.1萬平方米

3. 華通源物流中心

位於深圳市梅林關口附近

土地面積： 11.6萬平方米
建築面積： 13.3萬平方米
營運面積： 13萬平方米

4. 機場快件中心

位於深圳寶安國際機場

土地面積： 3.2萬平方米
建築面積： 2.8萬平方米
營運面積： 2.8萬平方米

5. 南京化工園物流中心

位於南京化學工業園區

土地面積： 9.5萬平方米
建築面積： 4.8萬平方米
營運面積： 4.8萬平方米

6. 南京西壩碼頭

位於南京化學工業園區

土地面積： 40萬平方米
營運面積： 22萬平方米

7. 山東北明全程物流園

位於煙台市經濟技術開發區

土地面積： 7萬平方米
建築面積： 5萬平方米
營運面積： 2.6萬平方米

The background is a light blue gradient with several thin, wavy, grey lines that meander across the page. Scattered throughout are various colored shapes: teal, grey, black, yellow, and pink. Some of these shapes are solid, while others have a textured, brush-stroke-like appearance. The overall aesthetic is modern and minimalist.

收費公路業務

路費收入
上升**6%**至
港幣**44.06**億元

除稅及財務成本前盈利
減少**6%**至
港幣**23.32**億元

淨利潤
減少**13%**至
港幣**7.95**億元

路費收入貢獻比例

	2012	2011
深圳高速	74%	73%
龍大高速	13%	15%
武黃高速	13%	12%

淨利潤貢獻比例

	2012	2011
深圳高速	55%	61%
龍大高速	34%	29%
武黃高速	11%	10%

(僅包含本公司直接持有的武黃高速45%權益的利潤貢獻)

管理層討論及分析

收費公路業務

概況

本集團的收費公路業務分佈在深圳市、廣東省其他地區及中國其他省份，持有或控制共17個高速公路項目，於深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份所經營的收費公路的收費里程分別約為179公里、268公里及92公里，並主要通過持有50.889%權益的深圳高速公路股份有限公司（「深圳高速」，其H股於聯交所上市及A股於上海證券交易所上市）經營。此外，本集團亦直接持有龍大高速89.93%權益及武黃高速45%權益（餘下55%權益由深圳高速擁有）。

營運表現分析

本集團所持有的收費公路於本年度的營運表現如下：

收費公路	本集團 持股比例	營運期限	收費里程 (約公里)	日均車流量		日均路費收入	
				二零一二年 (千輛)	與二零一一年 相比增加／ (減少)	二零一二年 (港幣千元)	與二零一一年 相比增加／ (減少)
深圳地區：							
龍大高速	89.93%	2005.10-2027.10	28	82	3%	1,590	(3%)
梅觀高速	100%	1995.05-2027.03	19.2	125	5%	1,079	(5%)
機荷東段	100%	1997.10-2027.03	23.7	128	9%	1,527	(10%)
機荷西段	100%	1999.05-2027.03	21.8	107	7%	1,330	(10%)
鹽排高速	100%	2006.05-2027.03	15.6	41	8%	633	13%
鹽壩高速 ^{註(1)}	100%	註(2)	29.1	29	3%	477	7%
南光高速	100%	2008.01-2033.01	31	59	5%	775	9%
水官高速	40%	2002.02-2025.12	20	138	11%	1,484	10%
水官延長段	40%	2005.10-2025.12	6.3	29	(8%)	191	(20%)
廣東省其他地區：							
清連高速 ^{註(1)}	76.37%	2009.07-2034.07	216	23	6%	1,799	16%
陽茂高速 ^{註(1)}	25%	2004.11-2027.07	79.8	27	15%	1,633	12%
廣梧項目 ^{註(1)}	30%	2004.12-2027.11	37.9	25	10%	839	8%
江中項目	25%	2005.11-2027.08	39.6	92	1%	1,148	(2%)
廣州西二環 ^{註(3)}	25%	2006.12-2030.12	40.2	35	4%	878	(2%)
中國其他省份：							
武黃高速 ^{註(1)}	100%	1997.09-2022.09	70.3	40	5%	1,551	12%
長沙環路	51%	1999.11-2029.10	34.7	13	39%	147	41%
南京三橋 ^{註(1)及(4)}	25%	2005.10-2030.10	15.6	25	7%	1,102	10%

註： (1) 已實施計重收費的項目。

(2) 鹽壩A段、鹽壩B段及鹽壩C段分別於2001年4月、2003年6月及2010年3月開始營運，鹽壩高速全線的收費年限正在審批中。

(3) 經廣東省政府批覆，廣州西二環的收費期為24年，即由2006年12月至2030年12月。

(4) 根據江蘇省政府的通知，南京三橋的收費期限已重新核定為25年。

本年度，本集團的收費公路業務受經濟環境、政府對收費政策的變化與執行及路網狀況等因素的綜合影響，各公路項目的營運表現有著不同程度的差異。其中：

- 統一方案的實施對機荷高速、梅觀高速、龍大高速及鹽排高速等項目的營運表現造成一定程度的負面影響；
- 各收費公路項目在節假日免費方案實施期間的路費收入同比均大幅下降；
- 深圳地區的路網格局變化促進了鹽排高速的營運表現，但南光高速、水官高速和水官延長段則受到一定程度的負面影響；
- 清連高速繼續受惠於與其相連的宜連高速(廣東鳳頭嶺—湖南宜章，亦稱宜鳳高速)於二零一一年九月下旬的通車，帶動了其路費收入及車流量的上升。但由於與其相連的廣清高速(廣州—清遠)年內實施改擴建工程以及部份實施限制貨車通行，短期內限制了清連高速車流量的快速增長；
- 機荷東段的路面修繕工作於二零一二年下半年進入實質性施工階段，對該項目及機荷西段的通行條件和營運表現產生一定程度的負面影響；
- 受益於沿綫區域建設工程的展開，鹽壩高速貨運車流量較去年同期增長明顯。

財務表現分析

本集團於本年度的整體路費收入為港幣44.06億元(二零一一年：港幣41.38億元)，較去年同期上升6%，除稅及財務成本前盈利為港幣23.32億元(二零一一年：港幣24.92億元)，較去年同期減少6%；淨利潤為港幣7.95億元(二零一一年：港幣9.13億元)，較去年同期減少13%。

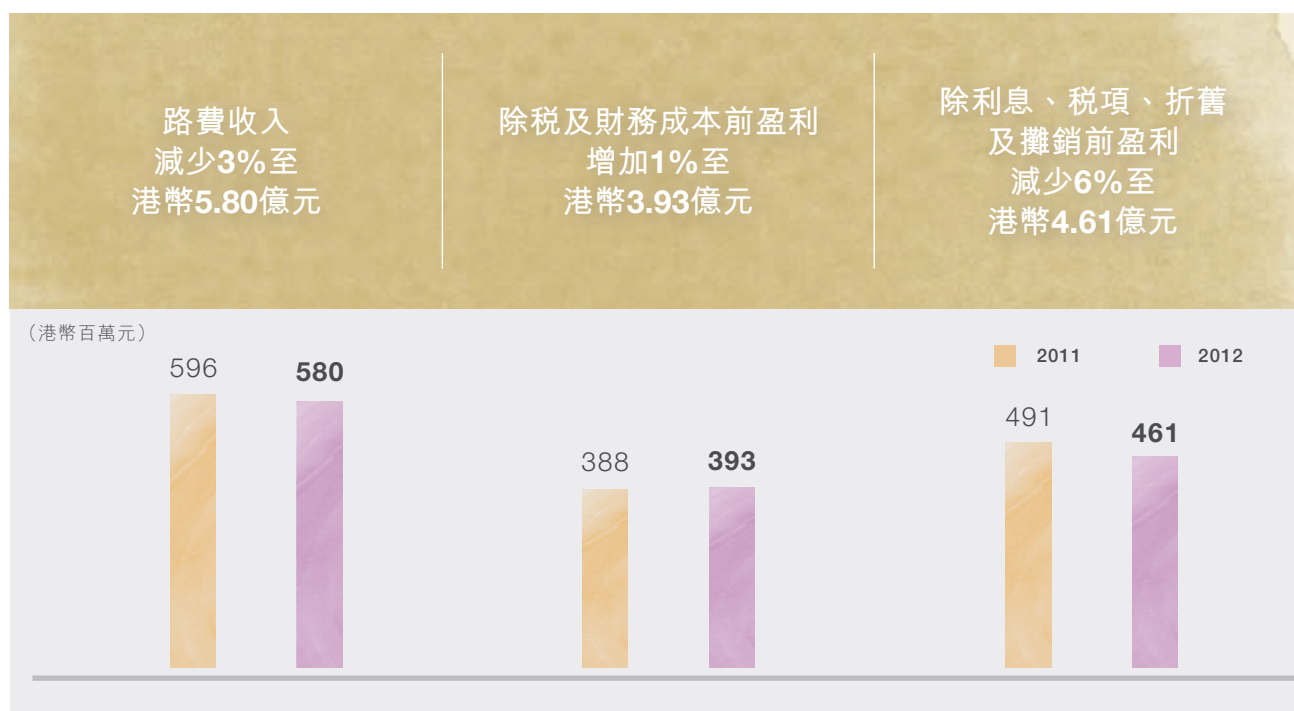
本年度確認委託建設管理服務收入港幣2.63億元，推動了整體路費收入增長；但受行業政策的調整，國家及地方政府陸續出台政策或管理措施的影響，本年度路費收入增速放緩。此外，本年度的盈利較去年同期減少，主要由於二零一一年度公路養護責任撥備的會計估計變更對該年度盈利產生正面影響，而本年度並無相關調整，以及其他營業成本及財務成本上升所致。

管理層討論及分析

收費公路業務

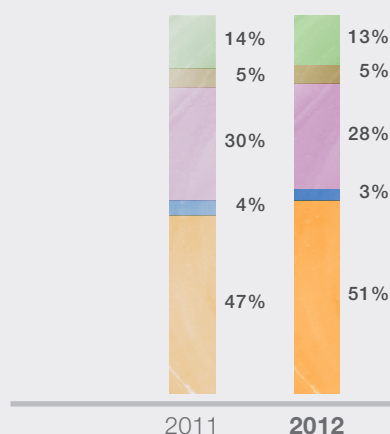
龍大高速

受惠於一型車車流量的增長，龍大高速的車流量較去年同期上升。另一方面，統一方案及節假日免費方案的實施對龍大高速路費收入造成一定程度的負面影響，龍大高速路費收入較去年同期下降。此外，由於本年度會計估計變更，攤銷費用較去年同期下降，本年度除稅及財務成本前盈利較去年同期輕微上升。未來龍大高速將繼續引進自動刷卡標識機及車道感應設備等設施，以進一步提升車道通行能力及車流量。



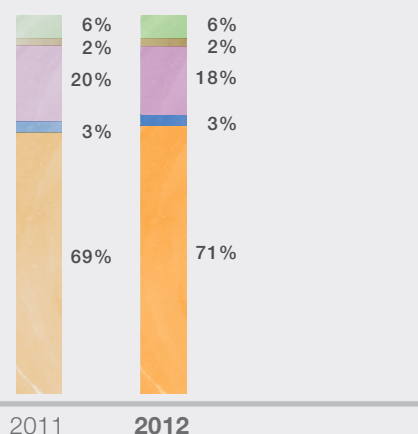
路費收入分佈比例

(截至十二月三十一日止年度)



車流量分佈比例

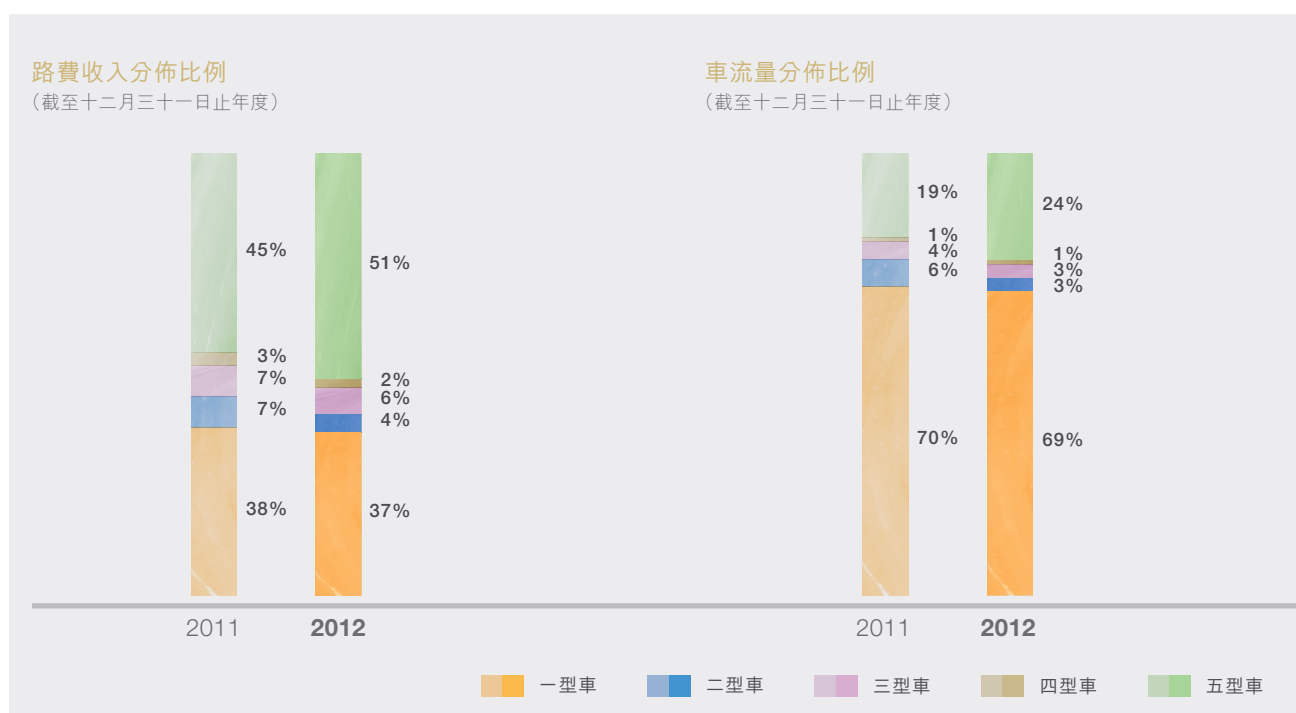
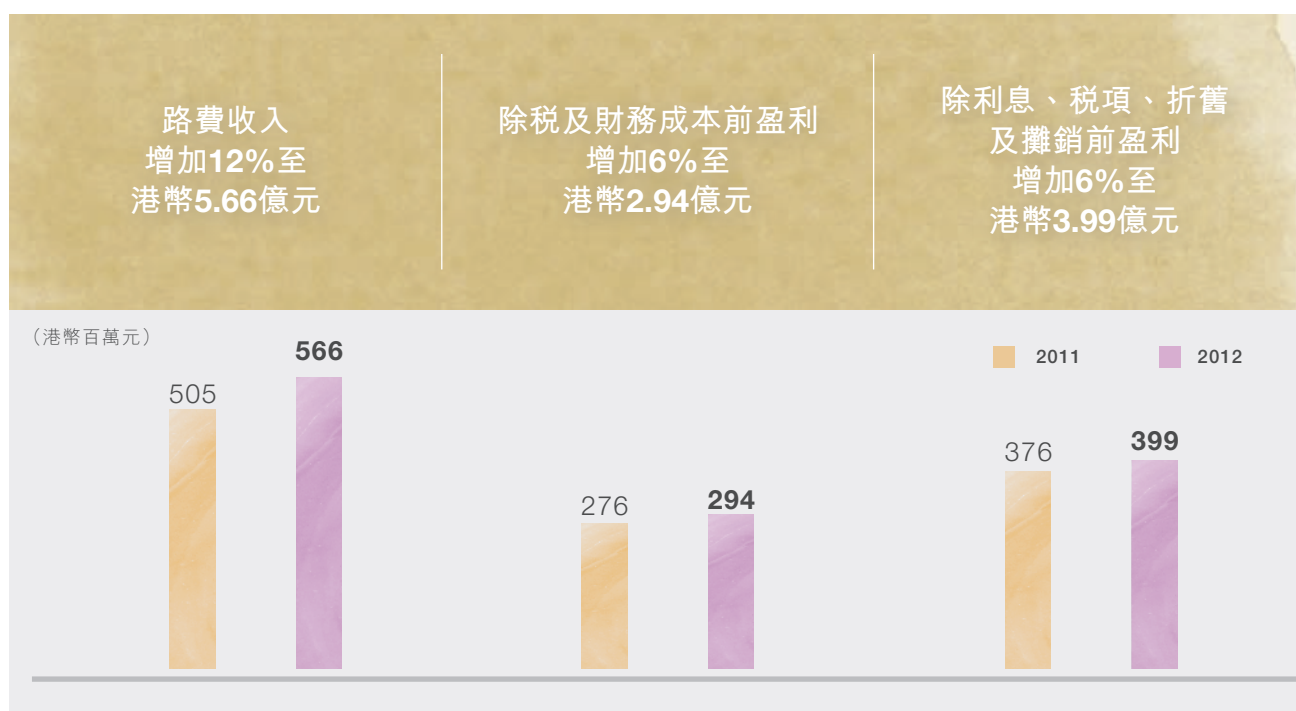
(截至十二月三十一日止年度)



一型車 二型車 三型車 四型車 五型車

武黃高速

於本年度，武黃高速的車流量及路費收入均較去年上升，主要是由於標識站的投入使用、相連的大廣高速南段（湖北黃石至通山）於二零一二年五月上旬正式開通以及與鄂東大橋重疊路段收入清分問題的解決所致。



管理層討論及分析

收費公路業務

深圳高速及其公路項目

受宏觀經濟增長放緩、統一方案等政策實施以及路網車流分佈變化等因素的影響，深圳高速的主要公路項目的路費收入同比增速放緩或下降，深圳高速於本年度路費收入為港幣32.60億元(二零一一年：港幣30.37億元)，較去年同期上升7%，當中包括本年度確認委託建設管理服務收入約港幣2.63億元。除稅及財務成本前盈利為港幣16.45億元(二零一一年：港幣18.28億元)，較去年同期減少10%；本集團應佔深圳高速盈利為港幣4.39億元(二零一一年：港幣5.58億元)，較去年同期減少21%。

除受路費收入增幅放緩的影響外，盈利減少主要由於：

- 二零一一年度公路養護責任撥備的會計估計變更導致該年度相關撥備減少，本年度無需繼續相關調整；
- 本年度南光高速及清連高速陸續有工程完工，加上節假日免費方案車流計入標準車流量進行攤銷，導致本年度折舊及攤銷金額增加；及
- 借貸規模增加及利率上調導致財務成本較去年同期增加。

本年度重要建設

本年度本集團收費公路業務的重要建設主要包括：

- **機荷東段維護修繕工程**—機荷東段於本年度內開始進行路面修繕，主體工程並已於二零一三年一月完工，改善了道路使用性能和通行狀況。
- **梅觀高速北段擴建工程**—截至二零一二年十二月三十一日，大部份路基、橋涵已經完工，部份路段正在進行路面施工和綠化工程。該項目計劃於二零一三年年底完工。工程完成後，將大幅提高梅觀高速北段的通行能力，有助提升項目的服務水平和營運表現。

二零一三年展望

受惠於中國城鎮化的推進和區域經濟的轉型與升級，以及較高水平的汽車保有量，預期未來國內整體交通需求能夠保持相對穩定的增長。湖南省內的永藍高速、衡武高速以及連接該等高速公路的廈蓉高速(湖南段)於二零一二年十二月底的開通，預期將為清連高速帶來新的車流增長。上述均對本集團收費公路的整體表現產生正面的影響。然而，收費公路業務的政策或管理措施對本集團的影響於二零一三年將繼續存在。由於統一方案自二零一二年六月起實施，節假日免費方案於二零一二年國慶假期開始實施，上述政策對二零一二年的影響均不足一年，因此本集團收費公路業務於二零一三年受上述政策影響的程度預期將進一步擴大，預期將減少二零一三年本集團整體收入約10%。本集團將積極加強路網宣傳和完善路網建設，提高車輛通行能力，推行多種營銷和管理措施等，努力將收費政策調整造成的影響降到最低。

二零一三年，預計本集團收費公路業務的資本開支約為人民幣8.66億元，主要用於清連項目及梅觀高速北段擴建。



其他投資

管理層討論及分析

其他投資

深圳航空

自本集團於二零一二年一月四日完成進一步收購深圳航空24%權益後，本集團持有深圳航空的權益增加至49%，深圳航空繼續為本公司的聯營公司。

二零一二年，中國民航業仍然保持著良性發展的勢頭，深圳航空於本年度繼續積極推進與控股股東中國國際航空股份有限公司(「中國國航」)之間的業務合作，在客運、貨運、機隊、集中採購等領域發揮協同效應，有助降低經營成本，資源使用效率提升。

深圳航空於本年度錄得收入總額人民幣222.25億元(港幣273.71億元)(二零一一年：人民幣207.89億元(港幣251.07億元))，較去年同期上升7%；經營淨利潤較去年略有下降，但由於本年度因回撥了資產減值準備約人民幣8億元的一次性收益，淨利潤錄得人民幣18.51億元(港幣22.80億元)(二零一一年：人民幣15.59億元(港幣18.83億元))，較去年同期上升19%，加上本集團於深圳航空的權益由25%增加至49%，深圳航空於本年度為本集團貢獻盈利港幣10.61億元(二零一一年：港幣4.24億元)，較去年同期上升1.5倍。

深圳航空於本年度的航空客運市場需求持續旺盛，客運量增長表現理想，旅客運輸量為289.89億客公里(二零一一年：264.10億客公里)，客運收入為人民幣194.28億元(二零一一年：人民幣179.43億元)，分別較去年同期增長10%及8%；運輸旅客達1,980萬人次(二零一一年：1,827萬人次)，較去年同期增長8%。

於二零一二年十二月三十一日深圳航空共持有客機116架。目前，深圳航空經營國內外航線約140條，當中國內航線130條、國際航線6條及港澳台地區航線4條。

國際油價於二零一一年持續攀升，二零一二年上半年仍處於較高水平，下半年呈現下降趨勢。深圳航空本年度全年航油成本較去年同期上漲，但較上半年同比增幅有明顯降低。儘管燃油附加費可以在一定程度上減輕航油價格上漲所帶來的成本壓力，但航油價格的波動仍然是深圳航空需要重點關注的經營風險。深圳航空將繼續透過提高機隊利用率、優化機型結構及優化航線結構等措施控制日常航油運行的消耗水平及應對油價波動可能造成的影響。

中國國務院於二零一二年七月出台《關於促進民航業發展的若干意見》，為民航業的長遠發展提供了有利的政策環境。展望二零一三年，中國民航業仍然保持著良性發展的勢頭。深圳航空將繼續加強與中國國航的溝通，推進深圳主基地樞紐建設等，以提高核心競爭力和盈利水平。

深圳航空於本年度已完全彌補其累計虧損，並就本年度的利潤進行分派，本集團將獲得約人民幣1.1億元(港幣1.4億元)的現金分紅。本集團相信深圳航空作為本集團的一項策略投資將可增加本公司股東的回報。

南玻集團

本集團根據業務發展、資金需要和內部資源協調等因素，結合資本市場運行的實際情況，以本公司及股東利益最大化為原則，始終堅持既定的適時減持南玻集團的策略。

由於二零一二年A股市場持續低迷，本集團於本年度並無出售所持的南玻集團A股股份。於本報告日，本集團持有合共133,170,000股南玻集團A股股份，佔南玻集團已發行股本總額約6.42%，所有南玻集團A股股份可於深圳證券交易所自由買賣。

財務狀況

	二零一二年 十二月三十一日 港幣百萬元	二零一一年 十二月三十一日 港幣百萬元	增加／ (減少)
總資產	42,383	39,901	6%
總負債	22,395	21,753	3%
總權益	19,988	18,148	10%
股東應佔資產淨值	12,645	11,214	13%
股東應佔每股資產淨值(港幣元)	0.77	0.68	13%
現金	4,868	3,733	30%
銀行貸款	9,154	11,315	(19%)
票據及債券	8,816	5,372	64%
借貸總額	17,970	16,687	8%
借貸淨額	13,102	12,954	1%
營運產生的現金流入	3,339	2,928	14%
資產負債率(總負債／總資產)	53%	55%	(2%) [#]
借貸總額佔總資產比率	42%	42%	—
借貸淨額與總權益比率	66%	71%	(5%) [#]
借貸總額與總權益比率	90%	92%	(2%) [#]

[#] 百分點之轉變

現金結餘

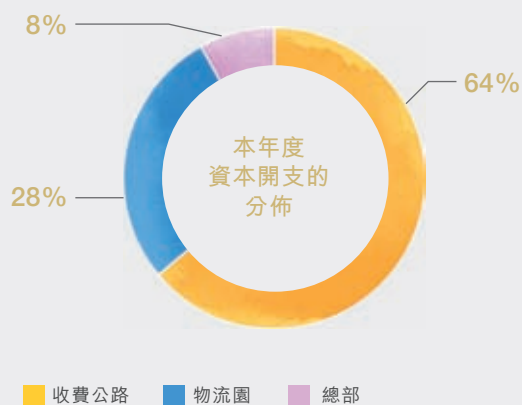
本集團於二零一二年十二月三十一日持有之現金為港幣48.68億元(二零一一年十二月三十一日：港幣37.33億元)，較去年大幅上升30%。本公司於二零一二年四月二十日發行五年期3億美元優先票據，所籌集的款項部份用作償還銀行貸款，其餘資金預留用作本集團核心業務的資本開支及一般營運資金用途。本集團持有之現金接近全數以人民幣為貨幣單位，本集團現持有充裕的現金，資金流動性持續穩健，本集團本著審慎的流動性風險管理，保持充足的現金和備有足夠的銀行信貸額度，以防範資金流動性的風險，配合本集團拓展業務及營運所需資金提供充裕支援。

管理層討論及分析

財務狀況

資本開支

本年度本集團的資本開支為港幣11.66億元(人民幣9.38億元)，當中包括支付收購深圳航空24%股本權益的剩餘10%的代價款約為人民幣7,886萬元、支付物流園建設工程款人民幣2.58億元及支付清連高速建造工程及梅觀高速擴建段等約人民幣5.54億元。預計二零一三年的資本開支為港幣15.42億元(人民幣12.4億元)。

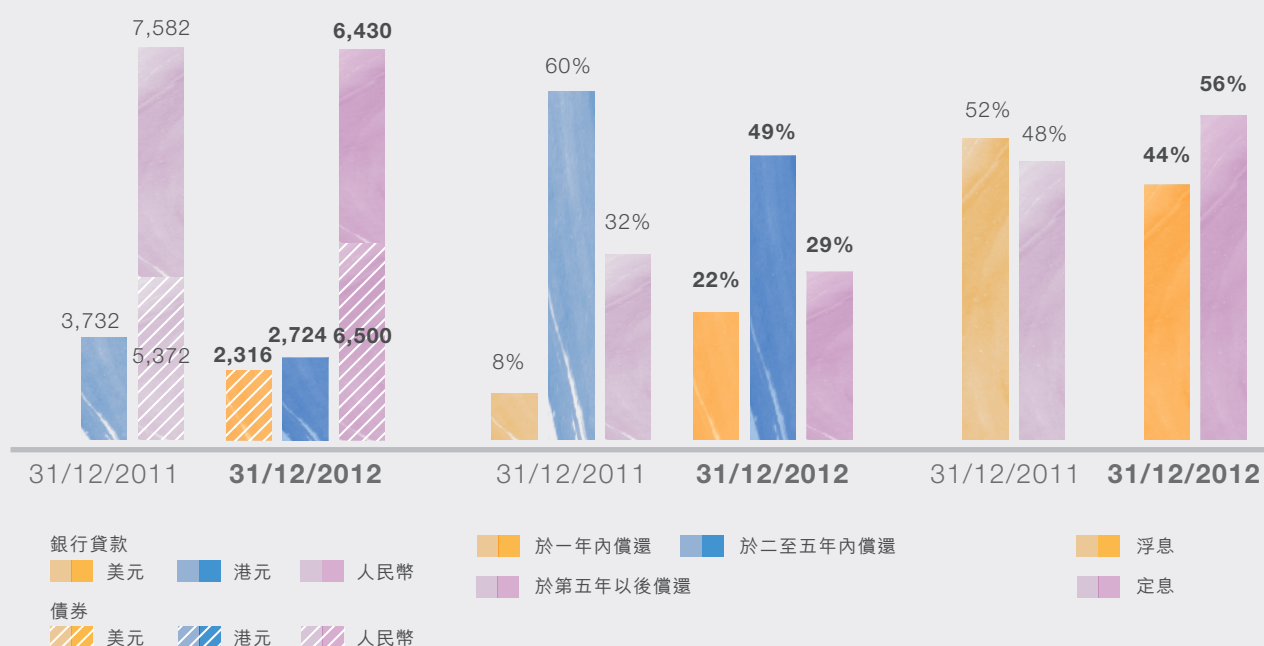


借貸

總借貸－貨幣單位
(港幣百萬元)

總借貸－還款年期

總借貸－浮息／定息利率分析



銀行貸款

於二零一二年十二月三十一日，本集團銀行貸款總額約為港幣92億元(二零一一年十二月三十一日：港幣113億元)，較去年年底下降19%，主要是本公司開拓新的融資渠道，成功於市場發行五年期3億美元的優先票據，部份所得款項用作償還銀行貸款，一方面有效降低了銀行借貸比率，另一方面擴寬資金來源渠道及開拓不同融資品種。

票據及債券

本公司於二零一二年四月二十日發行3億美元的優先票據，該票據為五年期，於二零一七年四月二十日到期，票面利率為年利率4.375%。該票據獲標準普爾及穆迪分別給予BBB-及Baa3的評級。本集團附屬公司深圳高速於二零一二年十二月二十日，發行首期定向債務融資工具人民幣8億元，期限三年，票面利率為年利率5.9%。

本集團發行中長期債券，可置換短期銀行借貸，減輕短期償還貸款壓力，亦可固定融資成本，優化本集團的債務結構。

資產負債率

本集團於二零一二年十二月三十一日的資產負債率為53%，比對去年下降2%，本年度儘管因發行債務融資工具導致借貸總額增加8%，但所得款項部份償還銀行貸款後，以現金持有，加上盈利增加令資產總額相應增加，使總體負債率下降2%。

現金流及財務比率

於本年度，從營運產生的現金流入較去年同期上升14%至港幣33.39億元，投資活動的現金流支出較去年同期減少36%至港幣11.47億元，而融資活動產生的淨現金流入較去年同期減少港幣15.79億元。本集團的核心業務持續帶來穩定的現金流，因應本期間外部環境及資本市場的變化，本集團適當地調節投資活動的步伐及把握時機從資本市場融資。此外，借貸淨額與總權益比率及借貸總額與總權益比率均較二零一一年年底下降。

集團財務政策

利率風險管理

本集團的利率風險主要來自借貸。當中浮息銀行借貸為本集團帶來利率風險。本公司通過定息借貸或利率掉期管理長期銀行貸款的利率風險，以達到將浮息借貸轉化為定息借貸的經濟效益，控制本集團的利率風險。在目前的低息環境下，本集團管理定息／浮息銀行借貸的比率，在盡量減少本集團利息開支與對沖利率大幅波動中取得平衡。管理層定期檢討定息、浮息借貸的利率組合。有關本集團對沖活動資料，請參閱綜合財務報告附註21。

匯率波動風險

本集團旗下所經營業務的現金流、持有的現金及資產主要以人民幣為主，而以港元及美元為貨幣單位的現金支出主要為股東的現金分紅、銀行貸款以及票據的利息及相關費用。本年度人民幣匯率輕微上升，為本集團帶來匯兌收益港幣4,518萬元。本集團一直密切關注人民幣匯兌的走勢，會因應匯率市況，適時作出減低外匯風險的措施。

管理層討論及分析

財務狀況

加強流動資金管理，維持良好信貸評級

本公司管理層非常重視資金規劃，以確保本集團拓展所需資金的落實，並通過穩定的分紅政策回饋股東。管理層就本集團的備用銀行貸款額度，以及預期現金流量中的現金，作出滾動預測監察，加強流動資金管理。鑑於金融市場的挑戰愈來愈大，本集團提早展開融資安排，目的是減低流動資金風險，並使本集團可把握理想時機鎖定具成本效益的債務融資，以避免環球金融市場的波動對本集團構成負面影響，以確保本集團有能力持續營運及拓展業務，提升股東價值。

本集團現有可動用現金及備用銀行信貸額度約港幣220億元。本集團的整體風險管理計劃針對資金市場不能預知的變化，為維持高度靈活性以把握商機，一方面通過不同融資方式以擴闊融資渠道，另一方面確保本集團擁有足夠的銀行信貸額度以應對未來的融資需求，務求減低資金市場波動對債務成本及流動性帶來的不利影響。

本公司於二零一三年獲得惠譽授予BBB的投資級別信貸評級，前景展望為穩定。此評級是本公司自二零一二年年初獲標準普爾及穆迪分別給予BBB及Baa3的投資級別信貸評級後，再一次獲得國際信貸評級機構授予投資級別評級，反映了這三家國際權威評級機構皆充分認可本公司擁有優質的資產、穩健的財務狀況、充足的現金流及優良的信貸比率。本公司獲得三家評級機構的認可，有助本集團進一步開拓不同的融資渠道，藉以優化本集團的資本結構及降低融資成本。

資產抵押、擔保及或有負債

有關本集團於二零一二年十二月三十一日的資產抵押、擔保及或有負債詳情，請分別參閱綜合財務報告附註20及36。

人力資源

本集團一直深信優秀人材是企業的重要資源，將人力資源管理戰略作為本集團戰略的一個重要組成部份。本集團重視吸納和培養人材，通過引進優秀人材、加強員工培訓、優化績效管理體系和完善薪酬制度，提升管理團隊與專業人員隊伍的整體質素，激勵員工工作的積極性和創造性。截至二零一二年十二月三十一日，本集團共聘用4,647名員工。

本集團建立了完善的薪酬激勵和績效管理機制。員工的薪酬乃根據其崗位價值、能力及工作表現，並參考市場趨勢而釐定。為配合本集團長遠發展，本集團實施購股權計劃，向本公司管理層、附屬公司的高級管理人員以及本集團的骨幹員工授予購股權，以激勵員工的工作積極性、留住優秀人材，促進本集團戰略目標的實現。

二零一二年，本集團根據業務發展需要，繼續引進管理人材和物流專業人材，充實管理團隊和專業人材隊伍。本集團繼續加大員工培訓力度，二零一二年六月，本集團與中國知名大學廈門大學合作，舉辦高級管理人員工商管理碩士(EMBA)課程，對本集團的骨幹員工進行管理能力和專業能力的系統培訓，打造一支適應本集團業務發展的高質素管理團隊和專業隊伍。

董事及高級管理人員簡介



由左至右排列： 丁迅先生、黃玉山教授、楊海先生、李景奇先生、高雷先生、李魯寧先生、梁銘源先生、聶潤榮先生及劉軍先生

董事會成員

執行董事

高雷先生 主席

高先生，53歲，於二零一二年九月獲委任為本公司董事會主席。高先生負責擬定本集團的整體發展策略、重要制度、監督股東會、董事會決議的實施。高先生持有西安交通大學貨幣銀行專業碩士學位，為高級經濟師。高先生曾任深圳市政府財金辦幹事（正科級）、深圳市政府辦公廳秘書處副處級秘書、深圳發展銀行行長助理兼寶安支行及廣州分行行長、深圳市投資管理公司總裁助理及總經濟師、深圳市人民政府國有資產監督管理委員會總經濟師及副主任等職務。於二零一零年九月至二零一一年四月期間，高先生曾兼任深圳市天健（集團）股份有限公司（其股份於深圳證券交易所上市）董事長職務。高先生現任Ultrarich International Limited董事。高先生對金融、投資、企業管理及行政管理等各方面擁有豐富經驗。

李景奇先生

總裁，提名委員會委員

李先生，56歲，於二零零零年三月獲委任為本公司執行董事兼副總裁，並於二零零六年八月獲委任為本公司總裁。李先生負責本集團整體日常運作，實施本集團的發展策略、執行股東會、董事會的各項決議。李先生畢業於上海外國語大學，獲文學學士學位，先後任職於中國銀行安徽省分行，中國銀行港澳管理處、中國銀行深圳分行及擔任深圳科技控股有限公司執行董事，李先生現任中國南玻集團股份有限公司、深圳高速公路股份有限公司及Ultrarich International Limited董事，擁有二十多年國際銀行經驗及企業管理經驗。

李魯寧先生

薪酬委員會委員

李先生，53歲，於二零一二年九月獲委任為本公司執行董事。李先生持有南開大學法學學士學位，為高級經濟師。李先生曾先後出任深圳市委辦公廳秘書處副處長、深圳市國家保密局副局長(正處級)、深圳市委辦公廳會議處處長、深圳市大鵬灣投資發展有限公司副總經理及深圳市地鐵集團有限公司董事。自二零零八年四月至今為深圳市政協委員。李先生為深圳大學軌道交通學院客座教授。李先生現任Ultrarich International Limited董事。李先生具有豐富的企業管理經驗。

劉軍先生

副總裁

劉先生，49歲，於二零零零年四月加入本集團任職副總裁，並於二零零四年五月獲委任為本公司執行董事。劉先生協助總裁負責本集團營運及管理。劉先生畢業於南京理工大學，獲計算機軟件專業學士學位及管理系統工程專業碩士學位。劉先生曾任中國南玻集團股份有限公司及深圳高速公路股份有限公司之董事。現任深圳航空有限責任公司及Ultrarich International Limited的董事，擁有逾二十年的企業發展、財務管理及外商投資管理經驗。

楊海先生

楊先生，52歲，於二零零七年八月獲委任為本公司執行董事。楊先生持有重慶建築大學道橋系學士學位並為高級工程師。於二零零五年四月經由本公司提名，楊先生現時為深圳高速公路股份有限公司的董事長。彼曾任中國南玻集團股份有限公司之監事會主席、中國交通部第二公路工程局隊長、處長及局長助理。楊先生於二零零四年六月至二零零六年七月期間曾任本公司副總裁，自一九九七年八月至二零零零年三月期間任深圳高速公路股份有限公司副總經理。楊先生擁有豐富的公路工程建设管理及企業管理經驗。

董事及高級管理人員簡介

非執行董事

黃玉山教授，銅紫荊星章，太平紳士

黃教授，63歲，於二零一一年六月獲委任為本公司非執行董事。黃教授持有加拿大麥基爾大學植物生化學博士學位及為英國生物學院院士。黃教授現為香港科技大學(行政)副校長及生物學教授，同時出任香港特別行政區全國人民代表大會代表、香港特別行政區基本法委員會委員、香港學者協會主席、香港獸醫管理局主席及消費者委員會主席等公職。黃教授曾先後在香港理工學院(現為香港理工大學)及香港中文大學任教，並曾任香港城市大學副校長。

獨立非執行董事

梁銘源先生

審核委員會主席、提名委員會委員及薪酬委員會委員

梁先生，64歲，於二零零零年三月獲委任為本公司獨立非執行董事。梁先生為英國特許銀行公會會士，並擁有超過三十年以上的銀行業經驗，包括曾出任德意志銀行大中華地區信貸風險管理部主管。

丁迅先生

提名委員會主席、薪酬委員會主席及審核委員會委員

丁先生，53歲，於二零零一年十月獲委任為本公司獨立非執行董事。丁先生現為協力投資控股有限公司執行董事。丁先生畢業於上海海運學院，曾於中國交通部及粵海集團工作，並曾出任粵海投資有限公司董事、粵海啤酒集團有限公司副主席及叁龍國際有限公司(前稱如烟集團(控股)有限公司)獨立非執行董事。丁先生擁有廣泛的企業發展及管理經驗。

聶潤榮先生

審核委員會委員

聶先生，59歲，於二零零四年八月獲委任為本公司獨立非執行董事。聶先生現任中國海外發展有限公司執行董事及財務總監。彼為香港會計師公會的資深會計師及英國特許會計師公會的資深會員。聶先生持有香港中文大學工商管理碩士學位。彼於企業財務、投資及管理方面擁有豐富經驗，亦曾出任香港多家上市公司的執行董事。

高級管理人員

鍾珊群先生

副總裁

鍾先生，48歲，於二零零七年六月獲委任為本公司副總裁。鍾先生畢業於長沙交通學院，獲公路工程系學士學位及交通運輸管理系學士學位，並於湖南大學管理科學與工程系獲碩士學位。鍾先生於一九九四年一月加入新通產實業開發(深圳)有限公司(前稱深圳市高速公路開發有限公司，其於二零零一年十月成為本集團的附屬公司)，於二零零五年獲委任為該公司之董事長兼總經理，彼亦曾任深圳高速公路股份有限公司的董事。鍾先生現任深圳高速公路股份有限公司監事會主席。鍾先生擁有豐富的工程建設管理、物流管理及企業管理經驗。

趙俊榮先生

副總裁

趙先生，48歲，於二零零一年十月加入本集團，任職法律顧問、總裁助理兼戰略發展部經理，並於二零零七年六月獲委任為本公司副總裁。趙先生畢業於廈門大學國際經濟法專業，獲得碩士學位，並為律師。彼先後在中國平安保險公司及深圳市投資管理公司任職。趙先生擁有豐富的企業管理及法律專業經驗。趙先生現為深圳高速公路股份有限公司的非執行董事及深圳航空有限責任公司的董事。

胡偉先生

副總裁

胡先生，50歲，於二零一一年八月獲委任為本公司副總裁。胡先生畢業於長沙鐵道學院(現為中南大學)外語系英語專業，獲學士學位，並獲南澳大利亞大學風險管理專業碩士學位，為高級經濟師。彼曾任職於長沙鐵道學院、河南省對外經濟貿易委員會、河南省駐香港窗口企業豫港(集團)有限公司及中國光大銀行等機構。胡先生擁有豐富的投資、融資、資本運作、審計與風險管理等企業管理經驗。胡先生現為深圳高速公路股份有限公司的非執行董事及深圳航空有限責任公司的董事。

謝日康先生

財務總監

謝先生，43歲，於二零零零年六月加入本集團任職財務總監。謝先生負責本集團財務管理及策劃、投資者關係，並統籌本集團各主要交易。謝先生於澳大利亞MONASH大學獲得學士學位，主修會計及電腦科學，為香港會計師公會資深會計師及澳洲會計師公會澳洲資深註冊會計師。謝先生現為深圳高速公路股份有限公司的非執行董事及卡撒天嬌集團有限公司的獨立非執行董事。彼曾於二零零零年八月至二零零八年三月兼任本公司之公司秘書職務，並於二零零四年九月至二零零七年九月期間擔任深圳高速公路股份有限公司的聯席公司秘書。謝先生加入本公司前，曾在一家國際會計師事務所任職多年，從事審計專業工作。謝先生在會計、財務及上市公司管治方面擁有多年經驗，對香港及中國的會計及財務法規有深入的認識。

董事會報告

本公司董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度(「本年度」)的董事會報告及經審核財務報表。

主要業務

本集團主要從事物流基礎設施的投資、建設與經營，並依託擁有的基礎設施及信息服務平台向客戶提供各類物流增值服務。本公司屬下各主要附屬公司的主要業務的詳情載於財務報表附註39。

集團業績

本集團截至二零一二年十二月三十一日止年度的業績及本公司與本集團於該日的財務狀況載列於第62至第138頁的財務報表內。

股息

董事會建議派發截至本年度的末期股息為每股港幣3.74仙(二零一一年：末期股息每股港幣2.5仙及特別股息每股港幣0.8仙)，股息總額約為港幣6.12億元(二零一一年：港幣5.4億元)。

董事會建議以配發代息股份方式全數支付末期股息，惟股東將獲授予全部以現金代替上述配發，或部份以現金及部份以代息股份方式收取末期股息之選擇權(「代息股份計劃」)。代息股份計劃須待：(1)於即將舉行的股東週年大會上通過建議之末期股息；及(2)香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)批准上述計劃將予發行之代息股份的上市及買賣，方可作實。代息股份計劃的詳情連同有關選擇表格將約於二零一三年五月二十九日寄予本公司股東。預計末期股息單及根據代息股份計劃而發行的代息股份股票約於二零一三年六月二十六日寄發予股東。

財務資料概要

本集團過往五個財政年度已刊發的業績及資產與負債的概要(摘錄自經審核財務報表並已適當地重新分類)載於本年報第5至第7頁。

物業、廠房及設備

本集團於本年度內物業、廠房及設備的變動詳情載於財務報表附註6。

投資物業

本集團於本年度內投資物業的變動詳情載於財務報表附註7。

股本及購股權

本公司於本年度內股本及購股權變動的詳情(連同相關原因)載於財務報表附註18。

優先購股權

本公司的公司細則或百慕達公司法均無優先購股權(即本公司須就此按持股比例的基準向其現有股東優先發售新股)的規定。

購買、贖回或出售本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於本年度內概無購買、贖回或出售本公司的任何上市證券。

儲備

本公司及本集團於本年度內儲備變動的詳情載於財務報表附註19。

可供分派的儲備

於二零一二年十二月三十一日，本公司可用作股東分派的儲備包括繳入盈餘、保留盈餘及其他可分派的儲備約為港幣1,381,840,000元(二零一一年：港幣1,410,975,000元)，而本公司的股份溢價賬可以繳足股款紅利股份的方式進行分配。

主要客戶及供應商

本集團五大客戶合計的收入及五大主要供應商合計的採購額分別佔本集團本年度的總收入及總採購額均不足30%。

董事

於本年度內及截至本報告日期止，本公司董事會成員(「董事」)如下：

執行董事

高雷先生(主席)(於二零一二年九月十八日獲委任)
郭原先生(主席)(於二零一二年九月十八日辭任)
李景奇先生
李魯寧先生(於二零一二年九月十八日獲委任)
劉軍先生
楊海先生

非執行董事

黃玉山教授
王道海先生(於二零一二年九月十八日辭任)

獨立非執行董事

梁銘源先生
丁迅先生
聶潤榮先生

根據本公司的公司細則第100條(經公司細則第189(v)條補充)的規定，高雷先生及李魯寧先生須於即將舉行之股東週年大會上告退，惟彼等符合獲重選連任的資格，並表示願意膺選連任為董事。

根據本公司的公司細則第109(A)條的規定，楊海先生、梁銘源先生及丁迅先生須於即將舉行的股東週年大會上輪值告退，惟彼等符合獲重選連任的資格，並表示願意膺選連任為董事。

董事於合約的權益

於本年度內，各董事於本公司或其任何附屬公司所參與訂立而與本集團業務有重大關係的任何合約中概無直接或間接擁有重大權益。

董事於證券的權益

董事所持本公司股份的權益於本年報第59至第60頁的「權益披露」中另行披露。另外，有關董事所持本公司購股權的權益於下文「購股權計劃」一節中另行披露。

購股權計劃

本公司已於二零零四年四月三十日舉行的股東特別大會上採納了一項購股權計劃（「本計劃」）。本計劃的有效期由二零零四年四月三十日起計十年，是一項股份獎勵計劃，旨在嘉許及推動對本集團的長遠發展及盈利能力作出重要貢獻的合資格參與人士。

由董事會釐定的合資格參與本計劃者包括(a)本集團的任何全職僱員；(b)本集團、聯營公司及共同控制實體公司的任何董事（包括執行、非執行或獨立非執行董事）；或(c)本公司的任何主要股東。

根據本計劃可予發行的本公司股份總數為1,143,281,162股，相當於本年報日期的本公司已發行股本約7%。根據本計劃，每名合資格參與者於任何十二個月內行使獲授的購股權（包括已行使及尚未行使的購股權）而發行及將予發行的本公司股份總數，不得超過本公司已發行股份的1%。倘向一名合資格參與者進一步授出購股權，將導致該名合資格參與者於任何十二個月內行使獲授的購股權（包括已行使、已註銷及尚未行使的購股權）而發行及將予發行的本公司股份總數超過本公司已發行股份的1%，該項進一步授出須經本公司股東在股東大會上另行批准。

根據本計劃提呈授出的購股權可於提呈日期後七日內接納，惟承授人須以現金支付港幣1元的代價。授出的購股權的行使期由董事會決定，惟於任何情況下，該期間不得超逾提呈日期起計五年。

根據本計劃，認購價由董事會全權釐定，且將不低於以下較高者：(i)本公司股份於提呈日期在聯交所日報表所報的收市價；(ii)本公司股份於緊接提呈日期前五個營業日在聯交所日報表所報的平均收市價；及(iii)本公司股份於提呈日期的面值。

下表載列根據本計劃授出的購股權於本年度內變動的詳情：

參與人士 的姓名及類別	購股權 授出日期	購股權 行使期	購股權 行使價 (附註3)	非上市購股權數目(實物結算股本衍生工具)					本公司的 股份價格(附註4)	
				於 二零一二年 一月一日	本年度 內授出	本年度 內行使	本年度內 註銷/ 失效	於 二零一二年 十二月三十一日	於購股權 授出日期	於購股權 行使日期
			港幣元						港幣元	港幣元
董事										
郭原先生 (已於二零一二年 九月十八日辭任)	二零零七年 二月六日 (附註1)	二零零七年二月六日 至二零一二年 二月五日	0.532	35,000,000	-	-	35,000,000	-	0.530	不適用
	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日 至二零一五年 九月二十七日	0.580	17,900,000	-	-	-	17,900,000	0.590	不適用
李景奇先生	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日 至二零一五年 九月二十七日	0.580	17,000,000	-	-	-	17,000,000	0.590	不適用
劉軍先生	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日 至二零一五年 九月二十七日	0.580	14,300,000	-	-	-	14,300,000	0.590	不適用
楊海先生	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日 至二零一五年 九月二十七日	0.580	14,300,000	-	-	-	14,300,000	0.590	不適用
				98,500,000	-	-	35,000,000	63,500,000		
其他僱員 合計	二零一零年 九月二十八日 (附註2)	二零一二年九月二十八日 至二零一五年 九月二十七日	0.580	210,300,000	-	800,000	1,040,800	208,459,200	0.590	0.738
				210,300,000	-	800,000	1,040,800	208,459,200		
				308,800,000	-	800,000	36,040,800	271,959,200		

附註：

- (1) 此等購股權並沒有授權期。
- (2) 此等所授出購股權的40%已於二零一零年九月二十八日(「購股權授出日期」)後24個月當日歸屬。另外30%將於購股權授出日期後36個月當日歸屬；而其餘30%將於購股權授出日期後48個月當日歸屬，惟該等購股權的歸屬仍受到相關承授人的個人工作表現及本集團的業績達到指定目標等條件所規限。
- (3) 如進行供股、發行紅股或本公司股本有任何類似的變動，購股權的行使價可予調整。
- (4) 所披露的購股權授出日期的本公司股份價格，為其於緊接購股權授出日期前的交易日於聯交所所報的收市價。而所披露的購股權行使日期的本公司股份價格，則為於緊接所披露類別的購股權獲行使當日前一日的加權平均收市價。

於購股權獲行使時，本公司將因而發行的股份按股份面值記錄為新增股本，而每股行使價超逾股份面值的款額，本公司將其記錄於股份溢價賬中。於行使期屆滿前失效或作廢的購股權，將從尚未行使購股權登記冊中刪除。於本年度，概無授出任何購股權。

本公司主要股東及其他人士於證券的權益

本公司主要股東及其他人士所持本公司股份的權益於本年報第59至第60頁的「權益披露」中另行披露。

發行優先票據

本年度本公司發行了五年期、票面利率為年利率4.375%並於聯交所上市的3億美元優先票據，以作為本集團核心業務資本開支、現有債務再融資及一般營運資金用途。票據發行所得款項淨額約為295,588,000美元。

關聯方交易及關連交易

本集團之重大關聯方交易(但並不構成聯交所證券上市規則(「上市規則」)之關連交易及持續關連交易)之詳情載於財務報表附註38。

本年度本集團與其關連人士(定義見上市規則)並無進行須遵守上市規則的申報、公佈及獨立股東批准規定的關連交易及持續關連交易。

遵守上市規則第十三章

以下資料乃根據上市規則第十三章第13.18及13.21條予以披露。

於二零零八年七月三十一日，本公司作為借款人就一項港幣1,340,000,000元的貸款額度與銀團(「貸款人」)訂立一項貸款協議(「該貸款協議」)。該貸款協議將於協議簽訂後五年到期。

根據該貸款協議，本公司承諾促使本公司的控股股東，即深圳市人民政府國有資產監督管理委員會(前稱「深圳市國有資產監督管理局」)於該貸款協議存續期間任何時間(i)直接或間接實益擁有不少於本公司已發行股本35%的股份；(ii)為本公司的最大單一股東(就本公司已發行股本的擁有權百分比而言)；(iii)保持對本公司管理層的控制；及(iv)直接或間接地實益持有深圳市投資控股有限公司100%股權。

倘違反上述任何承諾將構成該貸款協議項下的違約事件。倘發生該貸款協議的違約事件，貸款人可宣佈未償還貸款連同應計利息及其他應付款項即時到期支付；及／或宣佈終止該貸款協議項下的額度。

結算日後事項

本集團結算日後並無重大事項發生。

捐款

本年度本集團作慈善及其他用途的捐款約為港幣251,000元。

足夠公眾持股量

於本報告日期，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求多於本公司已發行股本25%的足夠公眾持股量。

企業管治

本公司已採納的主要企業管治常規載於本年報第45至第58頁的「企業管治報告」內。

核數師

本公司於過去三年內並無更換核數師。在即將舉行的股東週年大會上，羅兵咸永道會計師事務所將會依章告退，而本公司將提呈決議案，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司的核數師。

承董事會命
主席
高雷

香港，二零一三年三月二十八日

本公司深信良好的企業管治不僅只是為了滿足監管機構對上市公司運作的基本要求，更重要的是滿足公司發展的內在需求。多年來，本公司制定了多項的指引及程序，包括《董事會工作規則》、《執行董事委員會職權範圍書》、以及《信息披露事務管理制度》等以明確各方的職責、權限和行為標準以提升企業管治水平，並在實踐中不斷檢討和完善。

截至二零一二年十二月三十一日止年度（「本年度」），本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四《企業管治常規守則》（有效至二零一二年三月三十一日止）及經修訂的《企業管治守則》及《企業管治報告》（自二零一二年四月一日起生效）所載之守則條文規定，惟一位非執行董事及一位獨立非執行董事因於香港以外地區處理事務及一位非執行董事因早前已承諾出席校務會議未能出席於二零一二年五月十八日舉行的本公司股東週年大會。本公司將繼續致力提升企業管治水平，促進公司持續發展和增加本公司股東（「股東」）價值。

本公司之主要企業管治原則及企業管治常規概述如下：

董事會

本公司董事會（「董事會」）負責領導本集團的發展、確立本集團的戰略目標、並確保本集團能獲得必要的財務和其他資源以實現既定的戰略目標。董事會的主要職責，是在公司發展戰略、管理架構、投資及融資、財務監控、人力資源等方面行使管理決策權。需由董事會作出決定的重要事項，包括以下事項：

- 制定本公司的發展規劃；
- 制定本公司經營及管理策略；
- 審批財務報表；
- 審批本集團按照上市規則規定而須予公佈的交易及關連交易；
- 制定及批准、內部監控及風險管理制度；及
- 分紅方案。

董事會由九名董事組成，包括五名執行董事：高雷先生、李景奇先生、李魯寧先生、劉軍先生及楊海先生；一名非執行董事：黃玉山先生；以及三名獨立非執行董事：梁銘源先生、丁迅先生及聶潤榮先生。

年內的董事會成員變動如下：

- 郭原先生於二零一二年九月十八日辭任，並由高雷先生接任本公司董事會主席及執行董事；
- 王道海先生於二零一二年九月十八日辭任非執行董事；及
- 李魯寧先生於二零一二年九月十八日獲委任為執行董事。

有關每位董事的個人簡歷已詳載於第36頁至第39頁之「董事及高級管理人員簡介」內。

董事會會議

董事會定期召開會議，每年召開最少四次董事會會議，大約每季度一次。本公司於進行重大交易、關連交易或須根據上市規則的規定而予以公佈的交易前，必先召開董事會會議討論及審議，讓所有董事有機會親身出席並發表意見。如主要股東或董事在重要事宜上牽涉利益衝突，亦將會召開董事會會議，有關董事將放棄投票。

於二零一二年，本公司董事會共召開七次會議。召開董事會定期會議均發出至少十四天通知，而非定期會議的通知期則不少於七天。為確保全體董事皆有機會提出商討意見，董事會會議的議程初稿皆提供予全體董事提出修改意見。另外，至少每年一次主席在沒有執行董事及管理層出席的情況下與非執行董事（包括獨立非執行董事）舉行會議。該會議已於二零一二年十一月召開。

董事會於二零一二年審議的主要事項包括：

- 審批二零一一年度全年業績及年度分紅；
- 審批二零一二年度中期業績；
- 審閱二零一二第一及第三季度業績及業務發展情況；
- 審批深圳高速公路股份有限公司參與貴州省貴龍市開發項目首期地塊出讓掛牌競買的建議；
- 審批委任高雷先生為本公司執行董事及董事會主席；
- 審批委任李魯寧先生為本公司執行董事；
- 審議《深國際綜合物流港商業模式研究及實施方案》；
- 審批關於參與投資新疆喀什深圳城項目事宜的關連交易；及
- 審批投資及建設深國際·瀋陽現代綜合物流園項目。

董事會轄下專業委員會

為協助董事會履行職責及促進有效運作，董事會設立了三個專業委員會（包括審核委員會、提名委員會及薪酬委員會）。該等委員會有既定的職責和職權範圍，須就本公司特定範疇的事務作出檢討和進行監察，並向董事會提出建議，惟所有事項的決定權在董事會。各委員會均制訂了職權範圍書，並已獲得董事會的批准。

董事會轄下各專業委員會之職權範圍書內，已訂明在委員會合理的要求下，可尋求獨立專業顧問意見以便委員會履行其對本公司的責任，費用由本公司支付，惟費用如超過港幣50萬元，應先與執行董事委員會討論。

下表說明各專業委員會的責任及其成員於二零一二年的工作概要：

審核委員會（一九九五年成立）

由三位獨立非執行董事組成，現時成員為梁銘源先生（主席）、丁迅先生及聶潤榮先生。

主要職責及二零一二年內工作概要

因應上市規則的有關修訂，董事會已於二零一二年三月十二日修訂《審核委員會職權範圍書》，該職權範圍書可於本公司之網站閱覽。

根據《審核委員會職權範圍書》，審核委員會的主要職責包括：

- 就本公司核數師之委聘及罷免，作出討論及向董事會提出建議、批准核數師的薪酬及聘用條款，及處理任何有關核數師辭職或辭退核數師的事宜；
- 監察本集團財務報表的完整性，並審閱報表及報告所載有關財務申報的重大意見；
- 檢討本集團的財務監控、內部監控及風險管理制度，以及審閱本集團載於年度報告中有關內部監控系統之聲明；
- 與管理層討論內部監控系統，確保管理層已履行職責建立有效的內部監控系統，包括考慮本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗是否充足；
- 檢討本集團設定的以下安排：本集團的僱員可以非公開的形式就財務匯報、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為提出關注；並確保本集團有適當的安排，以對此等事宜作出公平獨立的調查及採取適當行動。

審核委員會於二零一二年內召開五次會議，審議及討論的主要事項包括：

- 審閱二零一一年年度業績及二零一二年中期業績的財務報告，並同意財務報告所披露的相關資料已屬完備、準確及公正並建議董事會通過；
- 審批核數師二零一一年年度財務報告的審計酬金及二零一二年中期財務報告的審閱費用；
- 審議根據上市規則的修訂而對職權範圍書作出的修訂建議；
- 續聘核數師的建議；
- 對本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗及員工所接受的培訓課程及有關預算是否充足進行檢討；及
- 審議內部監控與風險管理等相關程序。

審核委員會與本公司核數師在管理層避席的情況下進行至少二次會議。

提名委員會(於二零零三年十二月成立)

大部份成員為獨立非執行董事，現時成員包括丁迅先生(主席)、梁銘源先生及李景奇先生。

主要職責及二零一二年內工作概要

因應上市規則的有關修訂，董事會已於二零一二年三月十二日修訂《提名委員會職權範圍書》，該職權範圍書可於本公司之網站閱覽。

根據《提名委員會職權範圍書》，提名委員會的主要職責包括：

- 物色及向董事會推薦董事人選；
- 考核及就董事候選人的資歷、經驗及獨立非執行董事候選人的獨立性，向董事會作出建議；
- 考核每年於股東週年大會上需輪值告退及重選的董事的資歷及經驗，向董事會作出建議；及
- 每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)。

提名委員會於二零一二年內召開三次會議，審議及討論的主要事項包括：

- 審議根據上市規則的修訂而對職權範圍書作出的修訂建議；
- 對於二零一二年股東週年大會上輪值告退並重選連任的董事的工作作出評估及建議；及
- 對委任高雷先生為董事會主席及執行董事、李魯寧先生為執行董事作出評估及建議。

薪酬委員會(於二零零三年十二月成立)

大部份成員為獨立非執行董事，成員包括丁迅先生(主席)、梁銘源先生及李魯寧先生。李魯寧先生於二零一三年三月二十八日獲委任為薪酬委員會委員，而李景奇先生於同日辭去薪酬委員會委員職務。

主要職責及二零一二年內工作概要

根據《薪酬委員會職權範圍書》，薪酬委員會的主要職責包括：

- 釐定董事及高級管理人員的薪酬水平、政策及架構，及設立正規而具透明度的程序以制訂此等薪酬政策；
- 透過參照董事會不時通過的公司目標，檢討及批准按表現而釐定的薪酬；
- 檢討及建議董事及高級管理人員的薪酬水平，確保任何董事或高級管理人員或彼等的任何聯繫人不得參與釐訂其薪酬；及
- 釐訂全體執行董事及高級管理人員的特定薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金及賠償金額(包括喪失或終止職務或委任的賠償)。

本公司執行董事之酬金乃根據彼等之經驗及於本公司之職責釐定，而非執行董事之袍金乃根據估計彼等需要為本公司事務投入之時間而釐定。薪酬委員會釐訂全體執行董事及高級管理人員的特定薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額。薪酬委員會就執行董事及高級管理人員的薪酬建議已諮詢總裁。

薪酬委員會於二零一二年內召開二次會議，審議及討論的主要事項包括：

- 審議二零一一年度高級管理人員年度獎金的計提；
- 審批本公司與執行董事高雷先生及李魯寧先生訂立服務合同；及
- 審批本公司與一位執行董事訂立新的服務合同。

根據企業管治守則第B.1.5段，於本年度按薪酬組別劃分之本公司高級管理人員薪酬載列如下：

薪酬組別	人數
零至港幣1,000,000元	1
港幣1,000,001元至港幣2,000,000元	2
港幣4,000,001元至港幣5,000,000元	1

本公司各董事的袍金及其他酬金的詳情載於財務報表附註29。

二零一二年董事會及董事會轄下委員會出席表

下表列示各董事於二零一二年出席董事會、各董事委員會會議及股東週年大會的詳情：

董事	出席次數／會議次數				執行董事 委員會	二零一二年 股東 週年大會
	董事會	審核委員會	提名委員會	薪酬委員會		
執行董事						
高雷先生(主席) ⁽¹⁾	2/2	不適用	不適用	不適用	6/6	不適用
郭原先生 ⁽²⁾	5/5	不適用	不適用	不適用	17/17	1
李景奇先生	7/7	不適用	3/3	2/2	23/23	1
李魯寧先生 ⁽³⁾	1/2	不適用	不適用	不適用	6/6	不適用
劉軍先生	7/7	不適用	不適用	不適用	20/23	1
楊海先生	7/7	不適用	不適用	不適用	17/23	0
非執行董事						
王道海先生 ⁽⁴⁾	5/5	不適用	不適用	不適用	不適用	0
黃玉山先生	7/7	不適用	不適用	不適用	不適用	0
獨立非執行董事						
梁銘源先生	7/7	5/5	3/3	2/2	不適用	1
丁迅先生	7/7	5/5	3/3	2/2	不適用	0
聶潤榮先生	7/7	5/5	不適用	不適用	不適用	1

附註：

- (1) 高雷先生於二零一二年九月十八日獲委任為本公司執行董事及董事會主席
 (2) 郭原先生於二零一二年九月十八日辭任本公司執行董事及董事會主席
 (3) 李魯寧先生於二零一二年九月十八日獲委任為本公司執行董事
 (4) 王道海先生於二零一二年九月十八日辭任本公司非執行董事

資料提供及使用

董事會會議議程及相關會議文件全部及時送交全體董事，並安排於舉行會議日期七天前送交每位董事。

本公司的管理層已適時向董事會及其轄下各專業委員會提供充足、完整及可靠的資料，以使董事能夠在掌握有關資料的情況下作出決定。董事會及每名董事均可自行接觸本公司的高級管理人員。

為加強溝通，本公司特設內聯網以供本公司董事及董事會轄下各專業委員會成員隨時查閱董事會及相關委員會的會議資料及文件。

董事會獲提供本集團管理月報，內容載有對本集團表現、狀況及前景所作之均衡及可理解之評估，以令彼等了解本集團之事務及方便彼等履行其於上市規則相關規定下之職責。

主席及總裁

本公司的主席及總裁為兩個明確劃分的不同職位。本公司的主席和總裁同時為執行董事，分別由高雷先生及李景奇先生擔任。主席負責管理董事會的運作，而總裁則負責本集團的日常營運，彼等的職責已清楚界定並以書面列載於本公司的《主席與行政總裁的職責》。

董事的委任

本公司每位董事(包括非執行董事)均與本公司訂立為期三年的服務合約，惟各董事須根據本公司公司細則於股東週年大會上輪值告退並膺選連任。任何擬於即將舉行的股東週年大會上重選連任的董事概無與本公司訂立任何不能由本公司於一年內終止而免付補償(法定補償除外)的服務合約。

本公司公司細則已訂明所有於年中被委任的新董事，需在接受委任後的首次股東週年大會上接受股東選舉；而每位董事須依公司細則最少每隔三年輪值退任。自二零一二年度股東週年大會後，高雷先生及李魯寧先生獲委任為本公司執行董事，彼將於二零一三年五月二十日召開之股東週年大會上接受股東選舉。

董事培訓及發展

本公司已為新委任的董事制定《新委任董事就任須知》，向新委任董事提供相關資料及文件，以助其了解董事的職責及本公司的運作。公司秘書負責向全體董事給予有關上市規則及其他法例規定之最新資訊。

自企業管治守則生效日期起，全體董事已參與持續專業發展，透過出席有關以下主題之座談會／閱讀材料的方式以發展及更新彼等之知識及技能，並已向本公司提供培訓紀錄。

董事	所涵蓋之培訓主題(附註)
高雷先生	(a)(b)(c)
郭原先生*	(a)(b)
李景奇先生	(a)(b)(c)
李魯寧先生	(a)(b)(c)
劉軍先生	(a)(b)(c)
楊海先生	(a)(b)(c)
黃玉山教授	(a)(b)
王道海先生#	(a)(b)
梁銘源先生	(a)(b)
丁迅先生	(a)(b)
聶潤榮先生	(a)(b)

附註：

- (a) 企業管治
- (b) 監管
- (c) 行業相關

* 郭先生於二零一二年九月十八日辭任本公司執行董事。

王先生於二零一二年九月十八日辭任本公司非執行董事。

獨立性

董事會已接獲每位獨立非執行董事就其獨立性而呈交的年度確認書。本公司認為，根據載列於上市規則的規定，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

董事進行的證券交易

董事會已就董事及本集團相關僱員進行本公司的證券交易，採納一套行為守則(「行為守則」)，該守則的條款較上市規則所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所要求的標準嚴謹。相關僱員包括本公司任何因其職務或僱員關係而可能會擁有關於本集團的未公開內幕消息的僱員，又或本公司附屬公司的此等董事或僱員。

根據本公司向所有董事作出的特定查詢，所有董事於本年度內均一直遵守標準守則及行為守則所規定的標準。

董事及管理層責任保險

本公司已為董事會、董事及若干高級管理人員購買責任保險，以保障其因企業活動而引起的責任賠償。購買責任保險可以提高本公司的抗風險能力，本公司每年均就保險範圍進行檢討。

董事會與管理層權限的劃分

董事會負責制訂本集團的整體策略，監察及控制本集團的表現，而董事會將其管理及行政功能的權力轉授予管理層，並成立執行董事委員會以代表董事會負責管理及監察本集團日常業務的運作及落實董事會的所有決策。

因應上市規則的有關修訂，董事會已於二零一二年三月十二日修訂《執行董事委員會職權範圍書》，其職權範圍獲擴大以兼負監管企業管治事宜的額外職責。

執行董事委員會

執行董事委員會的成員由董事會委任並由五位執行董事組成，分別為高雷先生、李景奇先生、李魯寧先生、劉軍先生及楊海先生。

主要職責及二零一二年內工作概要

執行董事委員會的職責及權限已載列於其職權範圍書，主要包括：

- 監察本集團所有業務的運作；
- 制定及通過本集團的業務方案及年度預算；
- 處理本集團日常業務，並授權公司總裁領導管理層負責本集團日常營運，及授權個別執行董事處理本集團不同業務的日常工作；
- 審議本集團按照上市規則規定而須予公佈的交易，並向董事會提出建議；
- 按審核委員會的要求，提供本集團的資料及報告、出席以及安排本集團管理人員及專業顧問出席審核委員會會議並於會上解答審核委員會提出的疑問；
- 為董事會轄下的委員會安排委聘專業顧問或機構，以提供協助及意見；
- 制定及檢討公司的企業管治政策及常規；
- 檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；
- 檢討本公司遵守上市規則中的《企業管治守則》的情況及在本公司年報中的《企業管治報告》內的披露；及
- 檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規。

執行董事委員會須適時向董事會匯報其決定或建議，而有關重大事項及決定的委員會會議記錄均於合理時間內向董事會成員傳閱。

於二零一二年，執行董事委員會舉行了二十三次會議，會議的議題主要包括討論及審議年度及中期業績、業務發展、關連交易及須予公佈的交易，並向董事會提出建議；討論本集團附屬公司業務發展計劃，資本開支、貸款事宜及高級管理人員的人事變動；審議二零一三年度財務預算方案；審批發行美元優先票據、融資調整方案、開立及取消銀行戶口以及檢討公司的企業管治政策等。

財務匯報

管理層已按審核委員會的要求，提供本集團二零一二年度業績及財務報表。經審核委員會審議，審核委員會同意二零一二年度財務報表及其所披露的有關資料已屬完備、準確及公正後，方提呈予董事會審批，讓董事會作出有根據的評審。

董事承認彼等有編製財務報表的責任，編製真實及公平地反映本集團財務狀況、業績及現金流量的財務報表。於編製截至二零一二年十二月三十一日止年度的財務報表時，董事會揀選了適當的會計政策，並貫徹地應用；作出審慎合理的判斷及估計；並按持續營運的基準編製財務報表。財務報表編製基準的詳情，請參閱本報告內綜合財務報表附註2.1。

董事會及審核委員會已進行財務匯報資源檢討，確保本集團在會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗已足夠，以及員工所接受的培訓課程及有關預算已充足。

董事及外聘核數師之申報責任於本年報之獨立核數師報告內進一步闡述。

企業內部管控與風險管理

本集團通過制定企業發展整體戰略，主導和支持下屬企業按照本集團戰略規劃實現企業發展。通過對附屬企業內部管理模式進行調整、完善和提升，使本集團在良好、規範管理的基礎上實現企業的持續發展。

本公司作為控股型公司，一直對附屬公司實施有效管治。二零一二年，本公司制定了《集團管控指引》，進一步明確對附屬公司於戰略編制與實施、經營計劃、預算、業績考核、投資管理及產權變動等的管控程序。

企業內部管控模式

集團總部的職能定位

本集團根據附屬企業的所處行業特點、業務成熟度、企業發展階段的需要，明確了總部作為投資、融資、決策、後台支持中心的核心職能定位。

管控的基本內容

根據本集團戰略型管控模式需要，本集團對附屬企業通過預算管理、績效考核、投資管理、資金管理、工程管理、薪酬管理、產權結構、人力資源、資訊管理等重要經濟活動進行控制、支持和引導，確保了附屬企業按照本集團戰略規劃目標開展重大經營活動，本集團的戰略規劃得到有效實施。

制度建設

按照管控的基本內容，本集團已形成了一套清晰明確的制度規範及流程，通過制度，設置了嚴密的授權體系和合理的操作流程，確保各項經營活動獲得適當授權，保障本公司資產安全和股東的利益，並通過已確立的修改完善機制在不斷的提升實施效果。

風險管理

本公司按照控制環境、財務監控、運作監控、合規監控及風險管理，不斷完善內部監控與風險管理系統，建立以風險識別、風險評估和風險防範為核心的全面風險管理體系，並得到有效執行。本公司風險管理組織體系由董事會、審核委員會、公司管理層、內部審計部及其他部門風險管理崗位組成。

本公司按照已採納的《全面風險管理規定》的要求，開展季度和年度風險評估，編制風險管理報告。對可能出現的風險，通過充分的辨識與評估，並制定風險應對策略，規定了重大風險管理程序。於本年度，本公司不斷檢討公路收費政策變化等重大風險，採取有效措施，降低影響。

董事會要求管理層每年年底對內部監控及風險管理的執行情況進行總結，並通過內部審計部門按持續基準每年對本公司及附屬公司進行評估，判斷該等內部監控與風險管理系統的完善程度是否能達到預期的目標，對系統控制的不足之處，提出完善建議。

本公司相信，通過執行上述內部監控與風險管理措施，實現本集團的有效管治可以對本集團可能面對的重大風險進行有效管理，降低風險事件對本集團的影響，確實保障股東的投資與本公司的資產，從而達致本公司的長遠戰略目標。

董事會已對二零一二年度本集團的內部監控和風險管理進行了全面檢討，沒有發現任何重大監控失誤或重大監控弱項，執行情況良好。董事會認為該等制度是有效和足夠的，並為達致本集團的經營管治目標提供了保障。董事會將繼續督促公司管理層不斷完善內部監控與風險管理系統，確保有效運行。

內部審計部的職能

本集團於二零一二年成立了內部審計部門，以完善本集團整體的匯報及內部監控的機制。內部審計部的主要職能包括：

- 內部監控與風險管理系統評估；
- 投資項目財務審慎調查；
- 財務專項審計與監督。

外聘核數師

年內，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所向本集團收取審計服務及非審計服務費用分別約為港幣3,387,000元及港幣1,524,000元。非審計服務包括稅務專業諮詢及審閱招債書等專業服務。

審核委員會已對羅兵咸永道會計師事務所的審計費用、程序與效用、獨立性及客觀性作出檢討，並建議董事會在應屆股東週年大會上，續聘其為本公司二零一三年度的核數師。

公司秘書

本公司設有公司秘書一職，專責為董事會提供秘書服務，保障本公司運作符合香港上市公司的相關規範，提升公司管治水平。

所有董事均可獲得公司秘書的意見和服務，確保董事會程序及所有適用規則及規例均獲得遵守。董事會及董事會轄下各專業委員會的會議記錄由公司秘書備存，並隨時供董事查閱。

公司秘書(同時兼任各專業委員會的秘書)對董事會及董事會轄下各專業委員會的會議上各董事所考慮的事項及達致的決定均作出詳細記錄，包括董事提出的任何疑慮或表達的反對意見。而董事會及董事會轄下各專業委員會會議記錄的初稿均分別發送予相關董事以提出修改意見，最後定稿亦會適時提供予相關董事作其記錄之用。

二零一二年內，公司秘書共接受超過15小時更新其技能及知識的專業培訓。

股東大會

本公司每年召開的股東週年大會及股東特別大會為董事會與股東提供直接溝通的渠道。本公司高度重視股東大會，要求董事及高級管理人員儘量出席。在股東大會上，會議主席會就每項實際獨立的事宜(包括重選董事)個別提出決議案，所有股東均有權就與本集團的業務經營活動有關事項向董事及高級管理人員提出建議或質詢，董事及高級管理人員均對股東的質詢和建議作出解釋和說明。

董事會及審核委員會的主席，與薪酬委員會及提名委員會的成員均有出席二零一二年舉行的股東週年大會，以回答股東的提問。

日期 二零一二年股東週年大會通過的事項

- | | |
|----------------|--|
| 二零一二年
五月十八日 | <ul style="list-style-type: none"> • 截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核財務報表暨董事會及核數師報告； • 派發截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息及特別股息； • 重選退任董事及授權董事會釐定董事酬金； • 重選本公司之核數師，並授權董事會釐定彼等之酬金； • 授予董事會購回授權以回購本公司之股份； • 授予董事會一般授權以配發、發行及以其他方式處置本公司之股份；及 • 加大授予董事會的一般授權以配發、發行及以其他方式處置股份。 |
|----------------|--|

以按股數投票方式表決股東議案

本公司股東大會上所有決議案均須以按股數投票方式表決，讓股東每持有一股股份可獲一票。

大會主席於會議開始時，已向出席的股東清楚解釋以按股數投票方式進行表決的詳細程序，及回答股東有關以按股數投票方式表決的任何提問。本公司於舉行股東大會當天已於聯交所及本公司網站公佈以按股數投票方式表決的投票結果。

股東權利

應股東要求召開股東特別大會

根據百慕達《一九八一年公司法》（「公司法」）於提出請求當日持有本公司已繳足股本不少於十分之一（10%）的登記股東可提出書面要求董事會召開股東特別大會。

該書面請求(i)須列明大會的目的及(ii)須由呈請人簽署並送交本公司之註冊辦事處（註明收件人為本公司之公司秘書），並可由數份同樣格式的文件組成，而每份由一名或多名呈請人簽署。有關請求將由本公司之股份過戶登記處核實，倘書面請求獲確認屬妥善及適宜，公司秘書將立即根據所有相關法定及監管規定，與董事會安排向股東發出充足通知以召開股東特別大會。

在股東大會上動議決議

本公司登記股東於符合公司法第79及80條的以下條件的情況下有權於本公司股東大會上動議決議：

- (a) 於提出請求當日佔本公司總投票權不少於二十分之一（5%）的任何登記股東；或
- (b) 不少於100位本公司的登記股東；

經有關股東簽妥並載列該動議的請求書連同不多於1,000字關於該動議的所述事宜送交本公司註冊辦事處，本公司於接獲有效請求書時，將採取適當行動及作出有關安排。有關股東須根據公司法第79及80條負責支付進行該等行動及安排所產生的開支。

董事會確保會聆聽及了解股東的意見，亦歡迎他們就本集團的管理及管治提出問題或關注的事項。股東可隨時將查詢及所關注事項郵寄予公司秘書以便轉交董事會，地址為香港九龍尖沙咀東部科學館道一號，康宏廣場南座22樓2206-2208室。

股東提名及選舉董事的程序

有關推選某人參選董事之程序，請瀏覽本公司網站www.szihl.com「企業管治」一節登載之程序。

信息披露

信息披露不僅是上市公司須持續履行的責任和義務，良好的信息披露是公司與投資者、監管機構和社會公眾之間溝通和認知的橋樑，使公司的價值得到更充份和廣泛的認識。為規範本公司的信息披露行為，保護本公司、股東、債權人及其他利益相關人的合法權益，根據上市規則的有關規定，結合本公司實際，本公司制定了《信息披露事務管理制度》，並已於二零零九年八月獲董事會通過採納。

於本年度，本公司刊發了37份公告及／或通告，其中包括關於年度及中期業績、主要交易、關連交易、自願性披露的公告、股東大會通告及海外監管公告等方面的信息。

投資者關係活動

本公司重視投資者多年來給予的支持，並致力繼續發展良好的關係。本公司樂於與投資者分享本公司的企業策略、業務發展及前景。本公司亦歡迎有意投資者索取有關本集團的資料，並與本公司進行交流。

本公司透過與機構投資者的會議、路演及證券商安排的投資者推介會議，積極建立關係。本公司對投資界高度重視，極力爭取投資研究報告以廣泛報導本公司情況，於二零一二年，本公司成功爭取共8家國際、國內知名證券商為本公司撰寫研究報告。透過這些互動的途徑以提升投資者對本公司的狀況和發展戰略的了解。於本年度，本公司與投資者和分析員溝通，包括實地調研，一對一或電話會議，日常接待境內外投資者來訪102批次共555人次。

於二零一二年，本公司除舉辦了年度及中期業績推介會外，管理層亦參加了證券商舉辦的推介會或研討會共22場，包括於4月份所舉行的首次發行美元優先票據路演。

有關本年度內各項推介活動的詳情如下：

二零一二年	主要活動項目
一月	- 參加由德意志銀行在北京舉辦的「中國概念北京峰會」 - 參加由瑞銀在上海舉辦的「大中華研討會」
三月	舉行本公司2011年年度業績投資者推介會
四月	- 在香港進行年度業績推介路演活動 - 參加由摩根大通在香港舉辦的「Infrastructure Corporate Access Day」 - 在香港、新加坡與倫敦進行首次發行美元優先票據路演活動
五月	- 參加由申銀萬國證券研究所在杭州舉辦的「2012海外中資股投資策略研討會」 - 在深圳舉辦機構投資者交流會 - 參加由里昂證券在北京舉辦的「第十七屆中國投資論壇」 - 參加由JI-Asia在倫敦舉辦的機構投資者交流日 - 參加由里昂證券在倫敦安排的非交易路演

二零一二年 主要活動項目

六月	• 參加由摩根大通在北京舉辦的「2012中國投資論壇」 • 參加由渣打銀行在香港舉辦的債券機構投資者交流會 • 參加由招商證券在深圳舉辦的「2012年海外市場中期投資策略會」
七月	• 參加由花旗集團在香港舉辦的「2012年香港基礎設施及機械行業主題會議」
八月、九月	• 舉行本公司2012年中期業績投資者推介會 • 在香港、新加坡及台灣進行中期業績推介路演活動
十月	• 參加由渣打銀行在香港舉辦的債券機構投資者交流會 • 參加由瑞銀在香港舉辦的「HK/China Small & Mid-Caps Corporate Day III」
十一月	• 參加由花旗集團在澳門舉辦的「2012年大中華投資者會議」 • 參加由美銀美林在北京舉辦的「2012年大中華研討會」 • 參加由大和證券在香港舉辦的機構投資者交流日 • 參加由麥格理證券在香港舉辦的「APAC Infrastructure, Macquarie Transport Conference」 • 參加由海通國際在深圳舉辦的「2013年度投資策略會」
十二月	• 參加由摩根大通在香港舉辦的「Asia Infrastructure Corporate Access Day」 • 參加由JI-Asia在香港舉辦的機構投資者交流日

為促進透明度，本公司通過股東特別大會、股東週年大會、年報、中期業績報告及公司網站讓投資者了解本公司的運作。

本公司網站www.szihl.com是獲取本公司最新資料的最直接途徑。本公司定期於網站上載通告、通函、新聞稿、業績公佈及其他公佈。投資者還可從本公司網站取得基本資料、董事及高級管理人員簡介、業務、財務及其他資料。本公司網站提供中、英文版本。

本公司堅持通過積極的投資者關係活動，提高本公司透明度，加強雙方的溝通，從而加深投資者對本公司業務的了解和信任，樹立對公司未來發展的信心，促進市場對本公司的認同和擁護，使本公司的業務發展潛力和實際價值能在市場中得到充份反映。同時，也通過投資者關係活動廣泛收集市場反饋，提高本公司治理和經營管理水準。

董事於證券的權益

於二零一二年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第352條規定本公司須備存的登記冊所記錄或依據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，本公司各董事(「董事」)及最高行政人員須知會本公司及聯交所彼等於本公司或任何本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證的權益及淡倉載列如下：

於本公司普通股的好倉

董事姓名	所持普通股數目	身份	權益性質	約佔本公司 已發行股本 的百分比
李景奇	8,000,000	實益擁有人	個人	0.05%
劉軍	9,000,000	實益擁有人	個人	0.05%

除上文及於本年報第40至第44頁的董事會報告內「購股權計劃」一節所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司的董事或最高行政人員概無其他須根據證券及期貨條例第XV部第352條規定本公司須備存的登記冊所記錄或依據標準守則彼等須知會本公司及聯交所於本公司及任何本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份及債權證中的權益或淡倉。

董事購入股份或債券的權利

除上文「董事於證券的權益」一節及於本年報第40至第44頁的董事會報告內「購股權計劃」一節所披露者外，於截至二零一二年十二月三十一日止年度的任何時間內，本公司任何董事、最高行政人員或彼等各自的配偶或十八歲以下的子女概無獲授予任何可藉購入本公司或任何其他公司的股份或債券而獲益的權利，以上各人亦無行使任何該等權利，本公司或其任何附屬公司亦無參與訂立任何安排，以使本公司董事、最高行政人員、彼等的配偶或十八歲以下的子女取得有關任何其他公司的該等權利。

主要股東於證券的權益

於二零一二年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊所記錄，本公司各主要股東(不包括董事或最高行政人員)於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉載列如下：

於本公司普通股的好倉

股東名稱	所持普通股數目	身份	約佔本公司 已發行股本 的百分比
深圳市投資控股有限公司 (「深圳投資控股」) – 附註(1)	7,955,216,814	受控制公司的權益	48.59%
Ultrarich International Limited (「Ultrarich」) – 附註(2)	7,955,216,814	實益擁有人	48.59%

權益披露

附註：

- (1) 由於Ultrarich為深圳投資控股的全資附屬公司並持有合共7,955,216,814股本公司股份，深圳投資控股被視作持有Ultrarich所持有的7,955,216,814股本公司股份。
- (2) 高雷先生、李景奇先生、李魯寧先生及劉軍先生為Ultrarich的董事，而Ultrarich於本公司股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何本公司主要股東（不包括董事或最高行政人員）持有本公司的股份及相關股份的權益或淡倉，而須登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊內。

其他人士於股份的權益

於二零一二年十二月三十一日，就本公司知悉，或根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊所記錄，其他人士於本公司的股份及相關股份的權益及淡倉載列如下：

股東名稱	所持普通股數目	身份	約佔本公司已發行股本的百分比
	附註(1)		
RARE Infrastructure Limited	990,176,000 (L)	投資經理	6.05%
UBS AG	1,017,203 (L)	實益擁有人	0.006%
	162,500 (S)	實益擁有人	0.001%
	318,742,500 (L)	對股份持有保證權益的人士	1.95%
	593,315,000 (L) - 附註(2)	受控制公司的權益	3.62%
UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited	92,177,500 (L)	實益擁有人	0.56%
UBS Fund Services (Luxembourg) S.A.	469,375,000 (L)	實益擁有人	2.87%
UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd	31,662,500 (L)	實益擁有人	0.19%
UBS Financial Services Inc.	100,000 (L)	實益擁有人	0.0006%

附註：

- (1) 字母「L」表示其他人士於該等證券之好倉，字母「S」表示其他人士於該等證券之淡倉。
- (2) 由於UBS Global Asset Management (Hong Kong) Limited, UBS Fund Services (Luxembourg) S.A., UBS Global Asset Management (Singapore) Ltd及UBS Financial Services Inc.均為UBS AG的全資附屬公司，UBS AG被視作持有該等公司於上述披露所合共持有的593,315,000股本公司股份。

除上文所披露者外，於二零一二年十二月三十一日，本公司並無獲悉尚有任何其他人士持有本公司的股份及相關股份的權益或淡倉，而本公司知悉或須登記於根據證券及期貨條例第XV部第336條規定本公司須備存的登記冊內。

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致深圳國際控股有限公司全體股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第62至138頁深圳國際控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(以下合稱「貴集團」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一二年十二月三十一日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製綜合財務報表，以令綜合財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為所必要的內部控制，以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二零一二年十二月三十一日的財務狀況及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二零一三年三月二十八日

.....
羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈二十二樓

電話：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

綜合資產負債表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

於十二月三十一日			
	附註	二零一二年	二零一一年
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	6	3,829,067	4,024,897
投資物業	7	72,000	62,900
土地使用權	8	651,750	663,930
在建工程	9	398,468	181,415
無形資產	10	24,188,532	24,386,045
於聯營公司之權益	12	5,021,531	2,829,232
於共同控制實體之權益	13	317,382	319,819
可供出售之財務資產	14	37,511	246,879
遞延所得稅資產	23	96,842	72,609
其他非流動資產	15	81,144	953,470
		34,694,227	33,741,196
流動資產			
存貨		8,636	8,413
可供出售之財務資產	14	1,646,963	1,488,061
業務及其他應收款	16	1,165,060	916,769
受限制銀行存款	17	2,302	9,518
現金及現金等價物	17	4,866,080	3,723,557
		7,689,041	6,146,318
持作待售之資產		—	13,320
總資產		42,383,268	39,900,834
權益及負債			
本公司股權持有人應佔權益			
股本及股本溢價	18	4,952,487	4,937,120
其他儲備	19	637,250	474,490
保留盈餘			
— 建議股息	34	612,349	540,281
— 其他		6,443,120	5,262,310
		12,645,206	11,214,201
非控制性權益		7,342,934	6,934,105
總權益		19,988,140	18,148,306

綜合資產負債表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
負債			
非流動負債			
貸款	20	14,072,020	15,321,113
衍生財務工具	21	36,003	59,327
公路養護責任撥備	22	243,556	439,208
遞延所得稅負債	23	1,547,673	1,523,944
		15,899,252	17,343,592
流動負債			
業務及其他應付款	24	2,082,289	2,244,671
應付稅項		123,412	310,837
公路養護責任撥備	22	377,447	438,784
貸款	20	3,897,663	1,412,841
衍生財務工具	21	15,065	1,803
		6,495,876	4,408,936
總負債		22,395,128	21,752,528
總權益及負債		42,383,268	39,900,834
流動資產淨值		1,193,165	1,750,702
總資產減流動負債		35,887,392	35,491,898

第70至第138頁的附註為本綜合財務報表的組成部份。

第62至第138頁的財務報表已於二零一三年三月二十八日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署。

李景奇
董事

劉軍
董事

資產負債表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	附註	於十二月三十一日	
		二零一二年	二零一一年
資產			
非流動資產			
於附屬公司之權益	11(a)	5,472,242	5,408,750
應收附屬公司之款項	11(b)	2,200,233	1,224,160
		7,672,475	6,632,910
流動資產			
其他應收款	16	1,642	1,325
應收附屬公司之股息		3,874,884	3,321,608
現金及現金等價物	17	261,932	23,738
		4,138,458	3,346,671
總資產		11,810,933	9,979,581
權益及負債			
股本及股本溢價	18	4,952,487	4,937,120
其他儲備	19	1,250,484	1,177,510
保留盈餘	32		
— 建議股息	34	612,349	540,281
— 其他		710,976	812,179
總權益		7,526,296	7,467,090
負債			
非流動負債			
貸款	20	3,258,765	1,908,192
衍生財務工具	21	16,022	45,311
		3,274,787	1,953,503
流動負債			
其他應付款	24	11,104	14,066
貸款	20	980,274	540,881
衍生財務工具	21	15,065	649
應付附屬公司款項		3,407	3,392
		1,009,850	558,988
總負債		4,284,637	2,512,491
總權益及負債		11,810,933	9,979,581
流動資產淨值		3,128,608	2,787,683
總資產減流動負債		10,801,083	9,420,593

第70至第138頁的附註為本綜合財務報表的組成部份。

第62至第138頁的財務報表已於二零一三年三月二十八日獲董事會批准，並由以下董事代表簽署。

李景奇
董事

劉軍
董事

綜合損益表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零一二年	二零一一年
收入	5, 25	5,739,514	5,581,043
銷售成本	28	(3,101,685)	(2,839,131)
毛利		2,637,829	2,741,912
其他(虧損)/收益－淨額	26	(2,638)	366,477
其他收入	27	82,841	117,592
分銷成本	28	(42,607)	(34,870)
管理費用	28	(336,758)	(330,432)
經營盈利		2,338,667	2,860,679
應佔共同控制實體盈利	13	15,223	3,407
應佔聯營公司盈利	12	1,275,655	582,546
除稅及財務成本前盈利		3,629,545	3,446,632
財務收益	30	73,277	35,531
財務成本	30	(927,843)	(679,443)
財務成本－淨額	30	(854,566)	(643,912)
除稅前盈利		2,774,979	2,802,720
所得稅	31	(479,409)	(539,946)
年度純利		2,295,570	2,262,774
應佔：			
本公司股權持有人		1,878,312	1,745,231
非控制性權益		417,258	517,543
		2,295,570	2,262,774
年度本公司股權持有人應佔每股盈利			
(以每股港仙計)			
－基本	33	11.47	10.66
－攤薄	33	11.46	10.65

第70至第138頁的附註為本綜合財務報表的組成部份。

		截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
股息	34	612,349	540,281

綜合全面收益表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一二年	二零一一年
年度純利		2,295,570	2,262,774
其他全面收益：			
可供出售之財務資產公允值虧損，稅後淨額	19	(31,623)	(1,315,014)
處置可供出售之財務資產公允值			
收益轉撥損益表，稅後淨額	19	—	(259,713)
衍生財務工具公允值收益，稅後淨額	21	10,268	48,948
終止確認的現金流量對沖，稅後淨額		1,506	—
應佔聯營公司其他全面虧損		(4)	(28)
貨幣匯兌差額		153,243	942,594
年度其他全面收益／(虧損)，稅後淨額		133,390	(583,213)
年度全面收益總額		2,428,960	1,679,561
應佔全面收益總額：			
本公司股權持有人		1,955,919	844,073
非控制性權益		473,041	835,488
年度全面收益總額		2,428,960	1,679,561

第70至第138頁的附註為本綜合財務報表的組成部份。

綜合權益變動表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	本公司股權持有人應佔				非控制 性權益	總權益
	股本及 股本溢價	其他儲備	保留盈餘	合計		
於二零一一年一月一日結餘	4,919,854	1,219,263	4,704,910	10,844,027	6,179,498	17,023,525
全面收益						
年度純利	—	—	1,745,231	1,745,231	517,543	2,262,774
其他全面收益						
可供出售之財務資產公允值虧損，稅後淨額	—	(1,315,014)	—	(1,315,014)	—	(1,315,014)
處置可供出售之財務資產公允值						
收益轉撥損益表，稅後淨額	—	(259,713)	—	(259,713)	—	(259,713)
衍生財務工具公允值收益，稅後淨額	—	31,160	—	31,160	17,788	48,948
應佔聯營公司其他全面虧損	—	(28)	—	(28)	—	(28)
貨幣匯兌差額	—	642,437	—	642,437	300,157	942,594
其他全面(虧損)/收益總額	—	(901,158)	—	(901,158)	317,945	(583,213)
全面收益總額	—	(901,158)	1,745,231	844,073	835,488	1,679,561
與擁有人以其擁有人身份的交易						
僱員購股權—僱員服務價值	17,266	—	—	17,266	—	17,266
轉入儲備	—	156,385	(156,385)	—	—	—
二零一零年股息	—	—	(491,165)	(491,165)	—	(491,165)
附屬公司派發予其非控制性權益的股息	—	—	—	—	(232,043)	(232,043)
非控制性權益投入	—	—	—	—	151,162	151,162
與擁有人交易總額	17,266	156,385	(647,550)	(473,899)	(80,881)	(554,780)
於二零一一年十二月三十一日結餘	4,937,120	474,490	5,802,591	11,214,201	6,934,105	18,148,306

綜合權益變動表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

	本公司股權持有人應佔				非控制 性權益	總權益
	股本及 股本溢價	其他儲備	保留盈餘	合計		
於二零一二年一月一日結餘	4,937,120	474,490	5,802,591	11,214,201	6,934,105	18,148,306
全面收益						
年度純利	-	-	1,878,312	1,878,312	417,258	2,295,570
其他全面收益						
可供出售之財務資產公允值虧損，稅後淨額	-	(31,623)	-	(31,623)	-	(31,623)
衍生財務工具公允值收益／(虧損)，稅後淨額	-	12,426	-	12,426	(2,158)	10,268
終止確認的現金流量對沖，稅後淨額	-	1,506	-	1,506	-	1,506
應佔聯營公司其他全面虧損	-	(4)	-	(4)	-	(4)
貨幣匯兌差額	-	95,302	-	95,302	57,941	153,243
其他全面收益總額	-	77,607	-	77,607	55,783	133,390
全面收益總額	-	77,607	1,878,312	1,955,919	473,041	2,428,960
與擁有人以其擁有人身份的交易						
僱員購股權						
— 發行股份所得款項	464	-	-	464	-	464
— 僱員服務價值	14,903	-	-	14,903	-	14,903
轉入儲備	-	85,153	(85,153)	-	-	-
二零一一年股息	-	-	(540,281)	(540,281)	-	(540,281)
附屬公司派發予其非控制性權益的股息	-	-	-	-	(241,678)	(241,678)
非控制性權益投入	-	-	-	-	177,466	177,466
與擁有人交易總額	15,367	85,153	(625,434)	(524,914)	(64,212)	(589,126)
於二零一二年十二月三十一日結餘	4,952,487	637,250	7,055,469	12,645,206	7,342,934	19,988,140

第70至第138頁的附註為本綜合財務報表的組成部份。

綜合現金流量表

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零一二年	二零一一年
營運活動的現金流量			
營運產生的現金	35	3,338,672	2,928,064
已付利息		(767,646)	(484,318)
已付所得稅		(642,090)	(590,323)
營運活動產生的淨現金		1,928,936	1,853,423
投資活動的現金流量			
收購聯營公司預付訂金		–	(875,394)
出售持作待售之資產所得的款項		9,261	3,996
購置物業、廠房及設備、在建工程、無形資產及其他資產		(1,318,348)	(1,578,381)
購買土地使用權		–	(2,704)
增加投資於聯營公司		(97,266)	–
增加投資於共同控制實體		–	(6,043)
購買可供出售之財務資產		–	(2,060)
出售物業、廠房及設備所得款項	35	29,386	25,697
出售共同控制實體所得款項		6,588	–
出售可供出售之財務資產所得款項		–	365,860
已收利息		71,311	35,761
已收股息		152,523	227,694
投資活動所用的淨現金		(1,146,545)	(1,805,574)
融資活動的現金流量			
結算衍生財務工具所得款項		–	18,017
非控制性權益資金貢獻		177,466	151,162
借貸所得款項		563,646	3,032,814
發行優先票據所得款項		2,296,794	–
發行定向債務融資工具所得款項		992,664	–
發行企業債券所得款項		–	1,827,208
發行普通股所得款項		464	–
償還貸款		(2,896,383)	(2,706,723)
受限制銀行存款擔保之減少		7,216	340,055
向本公司及附屬公司之股東派發股息		(781,959)	(723,208)
融資活動產生的淨現金		359,908	1,939,325
現金及現金等價物之淨增加		1,142,299	1,987,174
年初現金及現金等價物		3,723,557	1,729,590
匯兌收益		224	6,793
年終現金及現金等價物	17	4,866,080	3,723,557

第70至第138頁的附註為本綜合財務報表的組成部份。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

1. 一般資料

深圳國際控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)、聯營公司及共同控制實體主要經營之業務如下：

- 收費公路；及
- 物流業務。

本集團主要在中華人民共和國(「中國」)進行經營活動。

本公司為一間於百慕達註冊成立之有限公司，並為投資控股公司。本公司之註冊地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市。本公司的主要附屬公司之一深圳高速公路股份有限公司(「深圳高速」)於香港聯交所及上海證券交易所上市。

於二零一二年十二月三十一日，Ultrarich International Limited(「Ultrarich」)直接持有共7,955,216,814股本公司的普通股，佔本公司發行股份約48.59%。由於深圳市投資控股有限公司(「深圳投資控股」)持有Ultrarich 100%權益，其被視為擁有Ultrarich所持有的本公司48.59%的權益，並且為本公司的第一大股東。深圳投資控股受深圳市人民政府國有資產監督管理委員會(「深圳市國資委」)監督管理的公司。本公司董事認為，深圳市國資委對本公司擁有控制財務及經營政策能力，乃本公司的實際控制方。

除另有註明外，本綜合財務報表以港幣列報。本綜合財務報表已由董事會在二零一三年三月二十八日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

編製本綜合財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本公司綜合財務報表是根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)的原則編製。本綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就可供出售財務資產、衍生財務工具及投資物業按公允值重估而作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對綜合財務報表作出重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

- (a) 須於二零一二年一月一日開始之財務年度首次強制應用的新訂及經修訂準則及詮釋，對本集團並無重大影響，或目前不相關。

2. 主要會計政策概要(續)

2.1 編製基準(續)

- (b) 已頒佈但尚未於二零一二年一月一日開始的財務年度生效之新訂準則、修訂本及詮釋，且並未提早採納：

		於下列日期或之後 開始的年度期間生效
香港會計準則第1號之修訂本	財務報表的呈報－其他全面 收益項目呈報	二零一二年七月一日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合資安排	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	其他企業投資權益的披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號、 第11號及第12號之修訂本	過渡性指引	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允值計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第19號之修訂本	僱員福利	二零一三年一月一日
香港會計準則第27號 (2011年經修訂)	獨立財務報表	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號 (2011年經修訂)	於聯營公司及合營企業的投資	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第7號修訂本	金融工具：披露金融資產及 金融負債的抵銷	二零一三年一月一日
香港會計準則第32號之修訂本	金融工具：呈列金融資產與 金融負債的抵銷	二零一四年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一五年一月一日
香港財務報告準則第7號 及第9號修訂本	強制生效日期和過渡性披露	二零一五年一月一日

本集團已評估的新訂與經修訂準則及現有準則修訂的影響。依據初步評估結果，本集團目前預期對經營業績及財務狀況不會造成重大影響。

2.2 綜合財務報表

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權控制其財務及經營政策的所有實體(包括特殊目的實體)，一般附帶超過半數投票權的股權。在評定本集團是否控制另一實體公司時，目前可行使或可轉換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(a) 附屬公司(續)

除對共同控制下的實體合併採用合併會計法的情況外，收購會計法乃用作本集團收購附屬公司的入賬方法。收購附屬公司的轉讓代價為本集團所轉讓資產、被收購公司前擁有人所產生負債及所發行股權的公允值。所轉讓代價包括或有代價安排產生的任何資產或負債的公允值。收購相關成本於產生時列為開支。於業務合併時所收購的可辨認資產及所承擔的負債及或有負債，初步按收購日的公允值計量。按逐項收購基準，本集團以公允值或按非控制性權益所佔被收購人可辨認資產淨值的已確認金額比例確認於被收購人之任何非控制性權益。

於附屬公司之權益按成本值扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接應佔費用。

附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

所轉讓代價、被收購人的任何非控制性權益金額及任何先前於被收購人的股權於收購日期的公允值超過本集團應佔所收購可辨認資產淨值的公允值的差額入賬列作商譽。倘該數額低於以議價購入附屬公司的資產淨值的公允值，則該差額會直接於綜合全面收益表內確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益予以對銷。未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

(b) 同一控制下合併的合併會計法

本集團以合併會計法核算同一控制下企業合併。

於合併會計法下，綜合財務報表包括所需合併公司的財務狀況、經營成果及現金流量，就如同當前本集團架構於各實體或業務在開始處於控制所有者的共同控制下的時候就已存在。

當共同控制企業合併發生時，綜合財務報表包括被合併實體或業務的財務報表，就如同被合併的實體或業務在開始處於控制所有者的共同控制下就已經被合併。

被合併的實體或業務的淨資產乃按控制方的現有賬面值進行合併。在控制方持續擁有權益的條件下，在共同控制企業合併中產生的商譽以及收購方應佔被收購方可辨認資產，負債及或有負債的公允值超過收購成本的金額不予確認。

2. 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(b) 同一控制下合併的合併會計法(續)

綜合損益表包括每一個合併實體或業務的經營成果，而其期間為財務報表最早的披露日期與合併實體或業務開始處於共同控制之日兩者較短期間，而不考慮共同控制企業合併日。

綜合財務報表中的比較數字，已假設實體或業務於上一個結算日或首次受到共同控制時(以較短者為準)呈列。

這些實體採用統一的會計政策。集團內合併實體或業務的所有交易、餘額及在交易中獲得的未實現收益在合併中抵銷。

交易成本包括專業費用、註冊費用、向股東提供資料的成本、合併過往獨立運作的業務時產生的成本或虧損等，就同一控制下合併而產生並採用合併會計法核算的交易成本於其產生的期間內確認為開支。

將合併實體之股本與投資成本對銷而作出的調整已於綜合財務報表中的合併儲備中列示。

(c) 不導致失去控制權的附屬公司所有者權益變動

不導致失去控制權的非控制性權益交易入賬列作權益交易—即以彼等為擁有人的身份與擁有人進行交易。所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產之賬面值的差額，自權益中記賬。向非控制性權益進行的出售，所得盈虧亦於權益中記賬。

(d) 出售附屬公司

倘本集團不再擁有控制權，其於該實體之任何保留權益按其公允值重新計算，而賬面值變動則於損益中確認。就其後入賬列作聯營公司、合資公司或財務資產之保留權益而言，公允值指初始賬面值。此外，先前於其他全面收益內確認與該實體有關之任何金額按猶如該集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收益內確認之金額重新分類於損益中。

(e) 聯營公司

聯營公司指本集團對其有重大影響力而無控制權的實體公司，通常附帶有20%至50%投票權的股權。於聯營公司之權益以權益法入賬，初始以成本確認，賬面值增加或減少，以確認投資者在收購日後應佔被投資方損益之比例。本集團於聯營公司之權益包括收購時已辨識的商譽(扣除任何累計減值虧損)。

倘於聯營公司所持有的權益被削減但仍保留重大影響力，只有按比例將之前在其他全面收益中確認的金額重新分類至損益中(如適用)。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.2 綜合財務報表(續)

(e) 聯營公司(續)

於收購後，本集團應佔聯營公司的盈利或虧損於綜合損益表內確認，而應佔收購後其他全面收益的變動則於其他全面收益內確認。投資賬面值會根據累計之收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司之虧損等於或超過其在該聯營公司之權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔有關責任或作出付款。

本集團於每個結算日釐定是否有任何客觀證據顯示於聯營公司的投資已經減值。倘出現此情況，本集團會計算減值金額，即聯營公司可收回金額與其賬面值的差額，並於損益表內「應佔聯營公司盈利／(虧損)」確認該金額。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按集團在聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策一致。

在聯營公司的攤薄盈虧於損益表確認。

(f) 共同控制實體

共同控制實體是一種涉及設立公司、合夥企業或其他實體的合營，其中每一個合營者都擁有一份權益。除在合營者之間以合約約定確立對該實體經濟活動的共同控制以外，共同控制實體的經營方式與其他實體相同。

共同控制實體投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團於共同控制實體之投資包括收購時已識別的商譽，並扣除任何累計減值虧損。

本集團應佔共同控制實體的收購後利潤或虧損於綜合損益表內確認，而應佔其收購後其他全面收益的變動則於其他全面收益內確認。累計之收購後變動於投資賬面值中調整。共同控制實體的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

2.3 分部報告

營運分部的呈報方式與向主要經營決策者提供的內部報告一致。主要經營決策者為做出戰略決策的董事會，其負責分配資源及評估營運分部表現。

2. 主要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算

(a) 功能和列賬貨幣

本集團每個實體的財務報表所列項目均以該實體經營所在的主要經濟環境的貨幣計量(「功能貨幣」)，本公司的功能貨幣為人民幣(「人民幣」)。由於本公司於香港聯交所上市，因此本綜合財務報表以港幣列報，而港幣為本集團及本公司的列賬貨幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易採用交易日的匯率或當項目重新計量時按估值換算為功能貨幣，除了符合在權益中遞延入賬的現金流量對沖及淨投資對沖外，結算此等交易產生的匯兌盈虧及將外幣計值的貨幣性資產和負債以年終匯率換算產生的匯兌盈虧在損益表中確認。

與貸款和現金及現金等價物有關的匯兌盈虧於損益表內的「財務收益或成本」中列報。所有其他匯兌盈虧於損益表中「其他收益／(虧損)－淨額」列報。

非貨幣性財務資產及負債(例如按公允值透過損益記賬的權益)的換算差額於損益中呈報為公允值盈虧的一部份。非貨幣性財務資產及負債(例如分類為可供出售的權益)的換算差額包括在其他全面收益內。

(c) 集團公司

功能貨幣與列賬貨幣不同的所有集團實體(當中沒有惡性通脹貨幣)的業績和財務狀況以下列方法換算為列賬貨幣：

- i) 每份呈報的資產負債表的資產及負債項目按該資產負債表之日期的收市匯率換算；
- ii) 每份綜合損益表中收入和費用項目按照報告期的平均匯率折算(除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數，在此情況下，收支項目按照交易日期的匯率換算)；及
- iii) 所有由此產生的匯兌差額，確認為權益的獨立組成項目列示。

因收購海外實體而產生的商譽及公允值之調整按結算日匯率換算為該海外實體之資產及負債。所產生之匯兌差額於其他全面收益確認。

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊和減值虧損列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔的開支。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.5 物業、廠房及設備(續)

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產(按適用)，已更換之部份之賬面值被終止確認。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

與收費公路相關的樓宇及建築物之折舊以直線法將其成本值按照租約或經營有關道路權利之尚餘期限或預期可使用年限(以較短者為準)撇銷至其剩餘價值。

分類為融資租賃的租賃土地的攤銷自土地權益可供使用時開始。租賃土地分類為融資租賃的攤銷和其他資產的折舊採用以下的估計可使用年期將成本值按直線法分攤至剩餘價值計算：

分類為融資租賃的租賃土地	十至一百二十九年或按剩餘租約年期(以較短者為準)
樓宇	十至五十年或按剩餘租約年期(以較短者為準)
租賃物業裝修	四年或按剩餘租約年期(以較短者為準)
車輛	五至八年
傢具、裝置及設備	三至十年
港口裝卸設備及設施	十至二十五年

資產的剩餘價值及可使用年期在每個結算日進行檢討，及在適當時調整。

若資產的賬面值高於其估計可收回價值，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2.10)。

處置收益或虧損按處置所得款與有關賬面值的差額計入損益表中「其他收益／(虧損)－淨額」。

2.6 在建工程

在建工程乃指興建物業、廠房及設備所引致之直接成本並加上完工日前之資本化利息減去任何減值虧損。在建工程不予折舊，直至有關資產完成及可供使用為止。在建工程於完成並準備投入使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備和無形資產。

2.7 投資物業

投資物業，主要為商用物業及停車位，持有為獲得長期租金收益且並非由本集團佔用。投資物業按公允值列賬，公允值指由外部估值師每年釐定的公開市值。投資物業初步按其成本計量，包括相關的交易成本。公允值根據活躍市場價格計算，如有需要就個別資產的性質、地點或狀況的任何差異作出調整。如沒有此項資料，本集團利用其他估值方法，例如較不活躍市場的近期交易價格或貼現現金流量預測法。此等估值每年由估值師檢討。公允值變動在損益表內記錄為「其他收益／(虧損)－淨額」。

2. 主要會計政策概要(續)

2.8 土地使用權

土地使用權乃為獲得長期使用土地之權利而支付的款項，並以成本入賬，及扣除任何減值虧損後按剩餘租賃期限以直線法在損益表中支銷。

2.9 無形資產

(a) 商譽

收購附屬公司、聯營公司及合營企業所產生商譽指轉讓代價超出本集團於被收購方可辨認資產淨值、負債及或然負債公允價值之權益及被收購方非控制性權益公允價值之數額。

就減值測試目的而言，於業務合併獲取的商譽乃分配至預期受惠於合併協同效益之各現金產生單位(「現金產生單位」)或多組現金產生單位。獲分配商譽之各單位或各單位組別指本集團為內部管理目的而監控商譽之最低水平。商譽於經營分部層面監控。

商譽會每年進行減值檢討，倘有事件或情況變動顯示潛在減值時，則更頻密地作檢討。商譽的賬面值與可收回金額作比較，可收回金額為減除出售成本後的公允值與使用價值兩者的較高者。任何減值即時確認為開支，且其後不會撥回。

(b) 特許經營無形資產

本集團與當地政府部門簽訂了合約性的服務安排(「特許經營安排」)，以參予多項收費公路基建的發展、融資、經營及維護。根據此等安排，本集團為授權當局開展收費公路建造或改造工程，以換取有關公路資產的經營權，並可向收費公路服務使用者收取路費。特許經營無形資產是各特許權授予方授予本集團向收費公路使用者進行收費之權利，特許權授予方(各當地政府)未就建造成本的可收回金額提供合約性的保證。

對部份特許經營合同，除獲授予從收費公路服務使用者收取路費的權利外，本集團從特許權授予方獲得部份貨幣補貼(「補貼」)。應收之代價需分成兩部份，即按特許權授予方應支付的補貼金額確認的財務資產及餘額確認為無形資產。

對所獲得的與特許經營安排有關的土地使用權，本集團除用於特許經營安排外，並無決定權或自由度將其用於其他服務，因此作為特許經營安排下取得的無形資產。

特許經營無形資產之攤銷乃按單位使用量基準計算攤銷其成本值。因此，攤銷乃按照在特定期間內之實際交通流量佔本集團獲授權經營該等道路之期限內之預計總交通流量比例作出計算(「車流量攤銷法」)。本集團已制定對各收費公路在經營期限內之預計總交通流量作出定期檢討之政策，如有需要時，本集團將委託專業機構進行獨立之專業交通研究，並就有關交通流量之重大轉變作出適當的調整。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.10 非財務資產及於附屬公司、聯營公司及共同控制實體之權益的減值

沒有確定使用年期之資產如商譽無需攤銷，但需每年進行減值測試。資產在當有事件出現或情況改變顯示賬面值可能無法收回時就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額於損益表內確認。可收回金額以資產之公允值扣除銷售成本及使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可辨認現金流量(現金產生單位)的最低層次組合。除商譽外，已減值的非財務資產在每個結算日均就減值是否可以撥回進行檢討。

當從被投資附屬公司、聯營公司或共同控制實體收取之股息超過附屬公司、聯營公司或共同控制實體於股息宣派期間之總全面收益，或者個別財務報表中的投資賬面值超過被投資企業淨資產(包括商譽)於綜合財務報表中之賬面值，則從該等投資收到股息時，需對於附屬公司、聯營公司及共同控制實體之權益進行減值測試。

2.11 財務資產

2.11.1 分類

本集團將其財務資產分類如下：貸款及應收款及可供出售之財務資產。分類方式視乎購入財務資產目的而定。管理層在初始確認時確定其財務資產的分類及於每個結算日重新評估其分類。

(a) 貸款及應收款

貸款及應收款為有固定或可釐定付款且沒有在公開市場上報價的非衍生財務資產。此等款項包括在流動資產內，但到期日由結算日起計超過十二個月者，則分類為非流動資產。貸款及應收款包括列示於綜合資產負債表中的「業務及其他應收款」、「受限制銀行存款」及「現金及現金等價物」，以及於本公司資產負債表中的「其他應收款」、「應收附屬公司之股息」及「現金及現金等價物」。

(b) 可供出售之財務資產

可供出售之財務資產為非衍生工具，被指定為此類別或並無分類為任何其他類別。除非管理層有意在結算日後十二個月內出售該項投資，否則此等資產列在非流動資產內。

2.11.2 識別及計量

定期購入及出售的財務資產在交易日確認，交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公允值透過損益表記賬的所有財務資產，其投資初始按公允值加交易成本確認。按公允值透過損益記賬之財務資產，初步按公允值確認，而交易成本則在綜合損益表支銷。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，投資即終止確認。可供出售之財務資產及按公允值透過損益記賬之財務資產其後按公允值列賬。貸款及應收款以及持有到期之財務資產利用實際利息法按攤銷成本列賬。

對於被分類為可供出售的非貨幣性證券，其公允值變動確認於其他全面收益。

2. 主要會計政策概要(續)

2.11 財務資產(續)

2.11.2 識別及計量(續)

當被分類為可供出售之證券售出或減值時，在權益中的累計公允值調整重分類至損益表內作為「其他收益／(虧損)－淨額」。

可供出售權益工具的股息，當本集團收取有關款項的權利確定時，在綜合損益表內確認為「其他收入」。

有報價投資的公允值根據當時的買盤價計算。倘沒有活躍市場的報價，權益投資以適當評估技術計量。倘沒有活躍市場的報價及其公允值不能可靠地計量，本集團以成本扣除減值撥備列賬。

2.12 抵銷財務工具

當有法定可執行權力抵銷已確認金額，並有意圖按淨額基準結算或變現資產以同時清償負債時，財務資產及負債可互相抵銷，其淨額於資產負債表呈報。

2.13 財務資產減值

(a) 以攤銷成本列賬之資產

本集團會於每個報告期末評估是否存在客觀證據證明某項財務資產或一組財務資產組別出現減值。惟當有客觀證據證明於首次確認資產發生一宗或多宗事件導致減值出現(「虧損事件」)，而該宗(或該等)虧損事件對該項或該組財務資產之估計未來現金流量構成可合理估計的影響，有關的財務資產才算出現減值及產生減值虧損。

減值跡象可能包括一名債務人或一組債務人有重大財務困難、拖欠或欠繳利息或本金款項、可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

在貸款及應收款類別，虧損的金額乃根據資產賬面值與按財務資產原實際利率折現之估計未來現金流量(不包括未產生的日後信貸虧損)的現值兩者的差額計量。資產的賬面值削減及虧損金額則於損益表內確認。倘貸款按浮動利率計息，計量任何減值虧損之折現率則為合約下釐定的即期實際利率。作為可行之權宜之計，本集團可按某工具可觀察得到之市價為公允值之基礎計量其減值。

倘於繼後期間，減值虧損金額減少，同時客觀地與減值獲確認後發生的事項相關(例如債務人信貸評級改善)，將以前確認的減值虧損撥回，並於損益表內確認。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.13 財務資產減值(續)

(b) 分類為可供出售的資產

本集團在每個報告期末評估是否有客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產出現減值。對於股權投資被分類為可供出售的財務資產，證券公允值若大幅或長期跌至低於其成本值，則資產已經出現減值的證據。若可供出售財務資產存在此等證據，累計虧損(按收購成本與當時公允值的差額，減該財務資產之前在損益表確認的任何減值虧損計算)自權益中剔除並在損益表記賬。在損益表確認的權益工具減值虧損不會透過損益表撥回。如在隨後期間，被分類為可供出售債務工具的公允價值增加，而該增加可客觀地與減值虧損在損益確認後發生的事件有關，則將減值虧損在綜合收益表轉回。

2.14 衍生財務工具及對沖活動

衍生工具初始按於衍生工具合約訂立日之公允值確認，其後按公允值重新計量。確認所產生之收益或虧損的方法取決於該衍生工具是否指定作對沖工具，如指定為對沖工具，則取決於其所對沖項目之性質。本集團衍生工具作為對沖一項已確認資產或負債有關的特定風險或一項非常可能的預測交易，即現金流量對沖。

本集團於訂立交易時就對沖工具與被對沖項目之關係，以至其風險管理目標及執行多項對沖交易之策略作檔案記錄。本集團亦於訂立對沖交易時和按持續基準，記錄其對於該等用於對沖交易之衍生工具，是否高度有效地抵銷被對沖項目的現金流量變動的評估。

作對沖用途的衍生工具的公允值在附註21中披露。對沖儲備變動載於附註19股東權益。當被對沖項目的剩餘期限超過十二個月時，對沖衍生工具的全數公允值會被分類為非流動資產或負債。對沖項目的剩餘期限少於十二個月的衍生工具則視為買賣性質並分類為流動資產或負債。

被指定並符合資格作為現金流量對沖之衍生工具之公允值變動的有效部份於其他全面收益中確認。與無效部份有關的盈虧即時在損益表中的「其他收益／(虧損)－淨額」內確認。

在權益累計的金額當被對沖項目影響盈利或虧損時(例如：當被對沖的預測銷售發生時)於損益表中確認。與利率掉期對沖浮息貸款的有效部份有關的盈虧在損益表中的「財務成本」內確認。無效部份有關的盈虧在損益表中的「其他收益／(虧損)－淨額」內確認。

當一項對沖工具到期或售出後，或當對沖不再符合對沖會計法的條件時，其時在權益中存有的任何累計盈虧仍保留在權益內，並於預測交易最終在損益表內確認時確認入賬。當一項預測交易預期不會再出現時，在權益中申報的累計盈虧即時轉撥入損益表中的「其他收益／(虧損)－淨額」內。

2. 主要會計政策概要(續)

2.15 存貨

存貨主要為票證及用於維修及保養高速公路的物料及備件，並按成本值及可變現淨值之較低者列賬。成本指購入時實際發生之成本，按加權平均法計算。可變現淨值按預計銷售所得款項扣除估計銷售費用計算。

2.16 業務及其他應收款

業務應收款為在日常經營活動中就商品銷售或服務執行而應收客戶的款項。如業務及其他應收款的收回預期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動資產。否則，作為非流動資產呈報。

業務及其他應收款初始以公允值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本扣除減值撥備計量。

2.17 現金及現金等價物

在綜合現金流量表中，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款、原到期日為三個月或以下的其他短期高流動性投資，以及銀行透支。

2.18 股本

普通股被列為權益。

直接歸屬於發行新股或認股權的新增成本在權益中列為所得款的減少(扣除稅項)。

2.19 業務應付款

業務應付款為在日常經營活動中從供應商購買商品或服務而應支付的義務。如業務應付款的支付日期在一年或以內(如仍在正常經營週期中，則可較長時間)，其被分類為流動負債。否則，作為非流動負債呈報。

業務應付款初步以公允值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。

2.20 貸款

貸款初始按公允值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在損益表確認。

設立貸款額度時支付的費用倘部份或全部額度將會很有可能提取，該費用將遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部額度將會很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關額度期間攤銷。

除非本集團有無條件權利將負債的結算遞延至結算日後最少十二個月，否則貸款分類為流動負債。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.21 借貸成本

購買、興建或生產合資格資產(即資產需經一段長時間，方能作擬定用途或銷售)所直接涉及之一般及特定借貸成本一律列入該等資產之成本，直至資產大致上已可作擬定用途或銷售時為止。

在特定貸款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之借貸成本中扣除。

所有其他借貸成本於其產生期間在損益表內確認。

2.22 複合財務工具

本集團發行的複合財務工具包括可按持有人的選擇轉換為股本的可換股債券，而將予發行的股份數目不會隨著公允值變動而變更。

複合財務工具的負債組成部份按沒有權益轉換選擇權的相類似負債的公允值作初始值確認。權益組成部份按複合財務工具的整體公允值與負債組成部份的公允值的差額作初始確認。任何直接歸屬的交易費用按其初始賬面值的比例分配至負債和權益的組成部份。

初始確認後，複合財務工具的負債組成部份利用實際利率法按攤銷成本計量。除非轉換或到期，否則複合財務工具的權益組成部份在初始確認後不重新計量。

除非本集團享有無條件權利將償還負債之日期推遲至報告期後至少十二個月，可轉換工具之負債部份分類為流動負債。

2.23 當期及遞延所得稅

本期間的稅項支出包括當期和遞延稅項。稅項在損益表中確認，但與直接在其他全面收益或權益中確認的項目有關者則除外。在該情況下，稅項亦在其他全面收益或權益中確認。

(a) 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司、其附屬公司、共同控制實體及聯營公司營運及產生應課稅收入的國家於結算日已頒佈或實質頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並在適用情況下根據預期須向稅務機關支付的稅款設定撥備。

2. 主要會計政策概要(續)

2.23 當期及遞延所得稅(續)

(b) 遞延所得稅

內部基準差異

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與資產和負債在財務報表的賬面值之差產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自在交易(不包括企業合併)中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率(及法例)而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

外部基準差異

遞延所得稅就附屬公司、聯營公司及共同控制實體投資產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異在可預見將來有可能不會撥回則除外。

(c) 抵銷

當有法定可執行權力將當期稅項資產與當期稅務負債抵銷，且遞延所得稅資產和負債涉及由同一稅務機關對課稅實體或不同課稅實體但有意向以淨值基準結算所得稅結餘時，則可將遞延所得稅資產與負債互相抵銷。

2.24 僱員福利及以股份為基礎支付的款項

(a) 退休金責任

本集團根據香港強制性公積金計劃條例為有資格參加之全體香港僱員設立定額供款強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)。此外，本集團向中國當地政府設立的界定供款退休計劃供款。

定額及界定供款計劃是一項本集團向一個獨立實體支付固定供款的退休計劃。本集團與員工之供款按員工基本薪金之某個百分比計算。於損益表中列支之退休金指本集團於年度內應向該計劃應／已支付之供款額。

除此之外，本集團無法定或推定責任支付進一步供款。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.24 僱員福利及以股份為基礎支付的款項(續)

(b) 以股份為基礎支付的款項

本集團設有若干以權益結算，以股份為基礎的員工報酬補償計劃。據此，本集團以權益工具(購股權)，作為僱員提供服務的代價。就僱員提供服務所授出購股權的公允值確認為費用。支銷的總額是根據所授出購股權公允值計算：

- 包括任何市場表現情況(例如，實體股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現的歸屬條件(例如，盈利能力、銷售增長目標)的影響；及
- 不包括任何非歸屬條件的影響。

非市場歸屬條件包括在有關預期可予以行使的認股權數目的假設中。費用的總金額在歸屬期間內確認，歸屬期間指將符合所有特定可行權條件的期間。於結算日，本集團依據非市場歸屬條件修訂其對預期可行權的期權數目的估計。本集團在損益表確認對原估算修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

在認股權行使時，本公司發行新股份。而當認股權獲行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股本溢價。

本公司以其權益工具向本集團附屬公司僱員所授出涉及權益工具之購股權被視為注資處理。獲得僱員服務之公允值乃參考授出日期的公允值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司之投資，並相應計入權益。

(c) 盈利分享及獎金計劃

本集團依據一條方程式就獎金及利潤分享確認負債和費用，該方程式考慮了本公司股東的應佔利潤(在作出若干調整後)。本集團如有合約責任或依據過往做法產生推定責任，則確認撥備。

2.25 撥備

在出現以下情況時，就環境復修、重組費用、法律索償和收費公路維護及路面重鋪費用作出撥備，除屬於特許經營合同的改造服務外：本集團因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；很可能需要資源流出以償付責任；金額已被可靠估計。重組撥備包括租賃終止罰款和僱員離職付款。不就未來營運虧損確認撥備。

如有多項類似責任，其需要在償付中流出資源的可能性，根據責任的類別整體考慮。即使在同一責任類別所包含的任何一個項目相關的資源流出的可能性極低，仍須確認撥備。

2. 主要會計政策概要(續)

2.25 撥備(續)

撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

2.26 收入確認

收入包括本集團在正常經營活動下應收或已收到服務的對價的公允值，並扣除增值稅、回扣和折扣，以及對銷集團內部銷售。

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益很有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合具體條件時(如下文所述)，本集團便會將收入確認。除非與銷售有關的所有或有事項均已解決，否則收入的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 路費收入

經營收費公路之路費收入於收取時予以確認。

(b) 特許經營安排之建造服務收入

本集團提供建造及改造服務所產生的收入，當與建造合同相關的總收入和費用與完工比例能可靠確定時，按已收或應收的代價的公允價值計量，而代價可為財務資產或無形資產。

本集團採用完工百分比法確定在某段期間內應記賬的適當收入及費用金額。完工比例參考每份合約截至結算日止已發生之有關基建成本佔該合約的估計總成本之百分比計算。

(c) 租金收入

營運租賃出租之物業租金收入於租賃期間以直線法確認。

(d) 物流相關服務收入

物流相關服務包括：(i)提供物流管理(包括貨運服務)及其他配套服務；及(ii)港口貨物裝運、轉運及倉儲服務。物流相關服務收入在有關服務提供時予以確認。

(e) 利息收入

利息收入採用實際利息法按時間比例基準確認。倘應收賬款出現減值，本集團會將賬面值減至可收回款額，即估計的未來現金流量按該工具之原實際利率貼現值，並繼續將貼現計算並確認為利息收入。已減值貸款之利息收入採用原實際利率確認。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

2. 主要會計政策概要(續)

2.26 收入確認(續)

(f) 股息收入

股息收入在收取款項的權利確定並能合理地預期可收取該款項時確認。

2.27 營運租賃

(a) 當集團公司為承租人

如租賃擁有權的重大風險和回報由出租人保留，分類為營運租賃。根據營運租賃支付的款項(扣除自出租人收取之任何獎勵金後)於租賃期內以直線法在損益表支銷。

(b) 當集團公司為出租人

當資產根據營運租賃出租，資產根據其性質包括在資產負債表內。租賃收入利用直線法，在租賃期內確認。

2.28 政府補貼

當能夠合理地保證政府補貼將可收取，而本集團將會符合所有附帶條件時，將政府提供的補助按其公允值確認入賬。

與成本有關之政府補貼遞延入賬，並按擬補償之成本配合所需期間在損益表中確認。

與購買物業、廠房及設備有關之政府補貼列入非流動負債作為遞延政府補貼，並按有關資產之預計年期以直線法在損益表確認。

2.29 或有負債

或有負債指因過去發生的事件而可能引起之責任，此等責任需就一項或多項集團無法完全控制的不確定未來事件的發生或不發生而予以證實。或有負債亦可能為因過去已發生的事件而形成的現有責任，但可能不會導致經濟利益的流出，或其相關金額無法可靠計量，故不予確認。

或有負債雖不予確認，但會在財務報表附註中披露。當經濟利益流出的可能性改變，導致經濟利益可能流出時，此等或有負債即確認為撥備。

2.30 股息分派

向本公司股東分派的股息在獲得本公司股東批准後，於本集團的財務報表內列為負債。

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團的經營活動面對各種財務風險：市場風險(包括貨幣風險、公允值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險和流動性風險。本集團的整體風險管理計劃專注於金融市場難以預測之特性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。在附註21披露，本集團利用衍生財務工具對沖若干承受的風險。

風險管理按照董事會批准的政策執行。透過與本集團營運單位的緊密合作，確定和評估財務風險。董事會為整體風險管理訂定指引，亦為若干特定範疇提供政策，例如外匯風險、利率風險、信貸風險、使用衍生和非衍生財務工具，以及投資剩餘的流動資金。

(a) 市場風險

(i) 貨幣風險

本集團主要於中國地區經營業務，其絕大部份交易以人民幣結算。於二零一二年十二月三十一日，本集團之部份現金及銀行存款計港幣24,179,000元(二零一一年：港幣68,652,000元)及銀行貸款計港幣2,723,357,000元(二零一一年：港幣3,732,103,000元)以港幣計價。本公司之部份現金及銀行存款計港幣5,583,000元(二零一一年：港幣14,332,000元)及銀行貸款計港幣1,922,930,000元(二零一一年：港幣2,449,073,000元)以港幣計價。本集團及本公司部份貸款分別計港幣2,316,109,000元及港幣2,316,109,000元(二零一一年：港幣522,000元及無)以美元計價。本集團及本公司部份現金及銀行存款分別計港幣2,781,000元及港幣764,000元(二零一一年：港幣2,518,000元及港幣31,000元)以美元計價。除此以外，本集團及本公司不會面臨重大的外匯風險。然而，人民幣轉換為外幣受中國政府頒佈的外匯管制條例監管。於二零一二年十二月三十一日，本集團採用一項交叉貨幣利率掉期合約未結算的名義本金港幣357,000,000元(二零一一年：港幣378,000,000元)為浮動利率外幣貸款對沖利率和匯率風險。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 貨幣風險(續)

於二零一二年十二月三十一日，假若港幣及美元兌人民幣貶值／升值5%，而所有其他因素維持不變，則對除稅後利潤的影響如下：

	對除稅後利潤的變動－增加／(減少)			
	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
港幣兌人民幣				
－貶值5%	96,199	113,807	79,290	99,539
－升值5%	(96,199)	(113,807)	(79,290)	(99,539)
美元兌人民幣				
－貶值5%	95,674	(75)	95,749	(1)
－升值5%	(95,674)	75	(95,749)	1

(ii) 現金流量及公允值之利率風險

本集團

除現金及現金等價物以外，本集團並無重大計息資產。

本集團的利率風險主要來自長期貸款、可換股債券、中期票據、優先票據、企業債券及定向債務融資工具。按浮動利率發行的貸款及中期票據令本集團承受現金流量利率風險。固定利率可換股債券、優先票據、企業債券及定向債務融資工具使本集團承受公允值之利率風險，本集團根據財經市場的變化調整固定利率的貸款與浮動利率的貸款比例。於二零一二年及二零一一年，本集團按浮動利率計算的貸款主要以港幣及人民幣為單位。根據銀行貸款的條款，於中國內地的銀行貸款，當中國人民銀行頒佈的借貸利率有所變動，利率將會按條款有所調整。

本集團利用浮息轉換為定息利率掉期來應對部份長期貸款的現金流量利率風險。此利率掉期具有將貸款從浮動利率轉為固定利率的經濟效力。根據利率掉期，本集團與其他公司協議，在特定的期間交換固定的合約利率和浮動利率利息之間的差額，此差額參考協議的設定金額計算。

於二零一二年十二月三十一日，本集團之銀行貸款及中期票據約港幣7,577,000,000元(二零一一年：港幣8,316,000,000元)為按浮動利率發行。於二零一二年十二月三十一日，若貸款利率增加／減少50基點，而所有其他因素維持不變，本集團的財務成本會相應增加／減少約港幣37,885,000元(二零一一年：港幣41,580,000元)。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 現金流量及公允值之利率風險(續)

本公司

本公司的利率風險主要來自長期貸款及優先票據。按浮動利率發行的貸款令本公司承受現金流量利率風險。固定利率優先票據使本公司承受公允值之利率風險。

於二零一二年十二月三十一日，本公司之銀行貸款約港幣717,000,000元(二零一一年：港幣796,000,000元)為按浮動利率發行。於二零一二年十二月三十一日，若貸款利率增加／減少50基點，而所有其他因素維持不變，本公司的財務成本會相應增加／減少約港幣3,585,000元(二零一一年：港幣3,980,000元)。

本公司與附屬公司結餘乃屬免息或隨市場利率變動。

(iii) 價格風險

本集團承受股本證券股權的價格風險，主要由於本集團持有被分類為可供出售之財務資產，並於中國深圳證券交易所上市之中國南玻集團股份有限公司(「南玻集團」)的股票。本集團不承受重大商品價格風險。

下表概括南玻集團的股票價格上升／下跌對權益的影響，分析是基於假設南玻集團股票的價格於年末上升／下跌5%，而所有其他因素維持不變：

	對權益的其他 組成部份，稅後淨額的 影響－增加／(減少)	
	二零一二年	二零一一年
股價		
－上升5%	50,738	55,372
－下降5%	(50,738)	(55,372)

(b) 信貸風險

信貸風險是按照組合方式管理。信貸風險主要來自現金及現金等價物、衍生財務工具及銀行和財務機構的存款，以及有關客戶的信貸風險，包括未償付的應收款及已承諾交易。存款主要存入高信貸素質的銀行。由於中國境內與香港的銀行均為國有銀行、上市或大／中型的商業銀行，預期不存在重大的信貸風險。授予客戶的個別信貸限額會根據董事會所設定的限額依據內部及外部的評級制訂。信貸限額的使用會定期作出檢討。

在本年度，應收款減值撥備為港幣4,826,000元(二零一一年：港幣9,309,000元)，除此以外，管理層不預期因客戶任何不履約的行為而產生虧損。

本集團及本公司並無重大集中的信貸風險。現金及現金等價物、業務及其他應收款、受限制銀行存款以及應收附屬公司之款項的賬面值主要代表了本集團及本公司最高的信貸風險。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險

現金流量預測是由集團各經營實體編製而成。本公司監控本集團的流動資金需求的滾動預測，以確保有足夠的現金流滿足業務需要，同時在任何時間內維持充足的未提取承諾借貸額度，使本集團在貸款額度內不違反其任何借貸限額或條款(如適用)。此等預測考慮集團的債務融資計劃、條款的合規、遵守內部資產負債表比率目標，及(如適用)外部的監管或法例規定一例如貨幣限制。

下表顯示本集團及本公司的非衍生財務負債及以淨額基準結算的衍生財務負債，按照相關的到期組別，根據由結算日至合約到期日的剩餘期間進行分析。如衍生財務負債的到期對了解現金流量的時間性是必須的，則於分析內包括衍生財務負債。在表內披露的金額為未經折現的合同現金流量。

	一年以下	一至二年內	二至五年內	五年以上
本集團				
於二零一二年十二月三十一日				
銀行貸款(包括利息支出部份)	1,494,446	1,526,486	3,474,976	5,065,691
可換股及企業債券 (包括利息支出部份)	2,050,230	166,605	2,252,891	1,268,184
中期票據(包括利息支出部份)	913,577	—	—	—
優先票據(包括利息支出部份)	101,755	101,755	2,579,688	—
定向債務融資工具 (包括利息支出部份)	58,685	58,685	1,053,338	—
業務及其他應付款(其他應付稅項 及應付僱員福利除外)	1,861,554	—	—	—
衍生財務工具	17,043	28,731	16,022	—
於二零一一年十二月三十一日				
銀行貸款(包括利息支出部份)	1,827,295	2,160,607	4,853,779	5,476,072
其他貸款(包括利息支出部份)	46,972	—	—	—
可換股及企業債券 (包括利息支出部份)	183,769	2,033,794	2,345,831	1,312,284
中期票據(包括利息支出部份)	38,592	901,936	—	—
業務及其他應付款(其他應付稅項 及應付僱員福利除外)	2,051,437	—	—	—
衍生財務工具	3,235	36,206	39,448	—

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

	一年以下	一至二年內	二至五年內
本公司			
於二零一二年十二月三十一日			
銀行貸款(包括利息支出部份)	1,015,271	460,095	512,756
優先票據(包括利息支出部份)	101,755	101,755	2,579,688
其他應付款	11,104	—	—
應付附屬公司款項	3,407	—	—
衍生財務工具	15,065	—	16,022
於二零一一年十二月三十一日			
銀行貸款(包括利息支出部份)	560,147	1,003,038	968,261
其他應付款	14,066	—	—
應付附屬公司款項	3,392	—	—
衍生財務工具	649	34,425	10,886

於二零一二年十二月三十一日，本集團及本公司分別有未提取貸款額度港幣17,096,079,000元(二零一一年：港幣11,120,470,000元)及港幣8,298,265,000元(二零一一年：港幣1,637,917,000元)。

3.2 資金風險管理

本集團的資金管理政策，是保障集團能繼續營運，以為股東提供回報和為其他權益持有人提供利益，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東分派的資本返還、發行新股或出售資產以減低債務。

與業內其他公司一樣，本集團利用負債比率監察其資本。此比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借貸(包括流動及非流動貸款)減去現金及銀行餘額。總資本按「權益」(如綜合資產負債表所列)計算。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

3. 財務風險管理(續)

3.2 資金風險管理(續)

本集團致力維持一致的策略，將負債比率維持在120%以下。在二零一二年及二零一一年十二月三十一日，負債比率如下：

	二零一二年	二零一一年
總借貸	17,969,683	16,733,954
減：現金及銀行餘額	(4,868,382)	(3,733,075)
借貸淨額	13,101,301	13,000,879
總資本	19,988,140	18,148,306
負債比率	66%	72%

3.3 公允值的估計

下表是根據估值方法，分析財務工具之公允值，不同層次的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場中的報價(未經調整)(第一層)。
- 除第一層所包括的報價外，可直接(即如價格)或間接(即由價格衍生)觀察的資產或負債的輸入值(第二層)。
- 資產或負債的輸入值並非依據可觀察的市場數據(即不可觀察輸入值)(第三層)。

下表呈報於二零一二年十二月三十一日按公允值計量的本集團資產及負債：

	第一層	第二層	第三層	合計
資產				
可供出售之財務資產	1,365,974	–	280,989	1,646,963
負債				
衍生工具	–	51,068	–	51,068

下表呈報於二零一一年十二月三十一日按公允值計量的本集團資產及負債：

	第一層	第二層	第三層	合計
資產				
可供出售之財務資產	1,488,061	–	209,669	1,697,730
負債				
衍生工具	–	61,130	–	61,130

3. 財務風險管理(續)

3.3 公允值的估計(續)

在活躍市場交易的財務工具的公允值是根據結算日的市場報價釐定。如能隨時及定期獲得從交易所、交易員、經紀、業界團體、定價服務或監管機構的報價，並且該報價代表按公平原則實際及定期發生的市場交易，則被視為活躍市場。集團持有的財務資產的市場報價為當時買盤價。此等包括在第一層的工具是主要包含被分類為可供出售之南玻集團的股票。

沒有活躍市場交易的財務工具的公允值(例如場外交易的衍生工具)是利用估值技術釐定。此等估值技術加大利用可取得的可觀察市場數據，盡量少依賴於企業專屬的估計。如公允值工具所需的全部重大輸入值為可觀察，該工具則列入在第二層。而此等包括在第二層的工具主要是包含利率掉期。

如一項或多項重大輸入值並非根據可觀察的市場數據，該工具則列入在第三層。

用於估量財務工具的特定估值技術包括：

- 類似工具的市場報價或交易員報價。
- 利率掉期的公允值根據可觀察的收益曲線估計未來現金流量的現值計算。
- 遠期外匯合約的公允值利用於結算日的遠期匯率釐定，並按結果值貼現至現值。
- 其他技術，例如估計貼現現金流量，用以確定其餘財務工具的公允值。

除以下所述非上市權益投資外，所產生的全部公允值的估計均列入在第二層。公允值的估計乃依照主要為現金及上市證券的投資相關價值。

截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，下表呈報在第三層工具的變動：

	非上市權益投資	
	二零一二年	二零一一年
年初餘額	209,669	113,714
公允值淨變動	69,626	90,528
匯兌差額	1,694	5,427
年終餘額	280,989	209,669
於年終所持資產透過損益表記賬的年內盈虧額	—	—

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

4. 關鍵會計估算及判斷

估算及判斷會被持續評估，並根據過往經驗及其他因素進行評價，包括在相關情況下對未來事件的合理預測。

4.1 關鍵會計估算及假設

本集團對未來作出估算及假設。所得的會計估算如其定義，很少會與其實際結果相同。很大機會導致下一個財政年度的資產和負債的賬面價值作重大調整的估算和假設如下。

(a) 特許經營安排之建造服務收入確認

根據香港會計準則第11號採用完工百分比法對就特許經營安排下所提供的建造服務或改造服務的收入和成本進行確認。本集團提供建造服務所產生的收入，按已收或應收的代價的公允價值確認。

由於在特許經營安排下的建造期間並無實際的已實現或可實現的現金流入，為確定報告期所需確認之建造服務收入，本公司董事參照本集團為各中國當地政府部門建造的公路所提供的工程建造管理服務，對有關金額作出估計，該等項目本集團並無獲授予相應的收費公路經營權及對未來收費的權利，而只獲得管理服務收入。本公司董事對特許經營安排下的公路建造作出類推，假設本集團提供了建造及工程管理服務。因此，各特許經營安排下的建造服務收入以公路總建造成本加上按成本的某個百分比計算的管理費確認。

本公司董事估計建造成本與其收入接近，因此建造活動產生的毛利微小。

(b) 特許經營無形資產之攤銷

本集團採用香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號「服務特許經營安排」，確認服務特許經營安排下的無形資產並計提攤銷。

特許經營無形資產的攤銷按車流量攤銷法計提，如總預計交通流量與實際結果存在重大差異時，特許經營無形資產的賬面值需要作出相應調整。

本公司董事對預計車流量進行定期評估。如總預計交通流量與實際結果存在重大差異時，本集團將委任專業的第三方車流量評估機構進行獨立而專業的研究並依此做出恰當調整。本集團委託獨立專業交通顧問對龍大高速公路的未來總交通流量進行重新評估。自二零一二年一月一日起，本集團根據經修訂後的總預測交通流量按照未來適用法對特許經營無形資產單位攤銷額進行調整。該會計估計變更導致截至二零一二年十二月三十一日止年度稅後利潤增加約港幣24,481,000元，並將對本集團未來攤銷金額產生影響。

4. 關鍵會計估算及判斷(續)

4.1 關鍵會計估算及假設(續)

(c) 公路養護責任撥備

本集團在特許經營安排下有合約義務以保持收費公路處於核定的可使用狀態。此等公路養護的責任，除屬於改造服務外，需要按撥備確認及計量。

預期需償付於結算日的責任的開支按本集團在特許經營安排下經營各收費公路期間需要進行的主要養護及路面重鋪作業的次數及各作業預期發生的開支確定。

對預期養護及路面重鋪的開支及此等作業的發生時間的確定，需要本公司董事進行估計，而有關金額已根據本集團的養護的計劃及過去發生類似作業的歷史成本作出估計。開支按本公司董事評估的稅前貼現率計算現值，並反映市場對金錢時間值和有關責任固有風險。

若預期開支、養護計劃及貼現率與管理層現時的估計有變化，導致對養護責任撥備的變化，將按未來適用處理。

(d) 特許經營無形資產減值

根據附註2.10的會計政策，本集團對於資產負債表日存在減值跡象的特許經營無形資產進行減值測試。於本年度，雖然南光高速公路、鹽壩高速公路及清連高速公路處於開通初期而經營結果低與預期，但經過本集團測試後，認為其可收回金額仍大於賬面值，因此無需對上述高速公路的特許經營無形資產計提減值準備。本估計是依賴於本集團對上述高速公路的車流量預測資料進行的。如果未來實際車流量與預測車流量存在重大差異，將會導致該估計的變更。

(e) 收購可辨認資產及負債之公允值估計

本集團於二零一二年一月四日完成收購深圳航空有限責任公司(「深圳航空」) 24%股本權益。根據本集團的會計政策，收購的可辨認資產及負債以公允值計量。

本集團參考估值師的評估報告，採用估值技術來確定深圳航空於完成日的可辨認資產及負債的公允值。深圳航空的主要資產為飛機、現金及現金等價物、樓宇和土地使用權。其中現金及現金等價物的公允值接近其賬面值，飛機和樓宇的評估方法為折舊後重置成本法，土地使用權的評估是按照市場的報價。使用的關鍵假設主要為現行的財政或經濟條件並無可能對深圳航空的業務構成不利影響的重大變動。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

4. 關鍵會計估算及判斷(續)

4.1 關鍵會計估算及假設(續)

(f) 所得稅及遞延所得稅

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

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

5. 分部資料

本集團的經營分為兩項主要業務分部：

- 收費公路；及
- 物流業務。

集團總部業務包括企業管理的職能，以及本集團的投資與融資活動。

主要經營決策者明確為董事會，董事會檢討本集團的內部報告以評估表現及分配資源。管理層按照此報告以決定營運分部。

收費公路包括開發、營運及管理收費公路；物流業務包括：(i)物流園，主要為物流中心的建設、營運及管理；(ii)物流服務，包括為客戶提供第三方物流及物流信息服務；及(iii)港口，包括建設、經營及管理位於南京西壩港區碼頭及物流中心。

董事會以計量經營盈利作為評估營運分部的表現。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

5. 分部資料(續)

列報給董事會，即主要經營決策者之分部收入及分部業績如下：

截至二零一二年十二月三十一日止年度

	收費公路	物流業務			集團總部	合計
		物流園	物流服務	港口		
					小計	
收入	4,817,383 ^(a)	494,199	310,984	116,948	922,131	- 5,739,514
經營盈利	2,173,546	174,134	4,686	42,020	220,840	(55,719) 2,338,667
應佔共同控制實體盈利	3,626	11,323	274	-	11,597	- 15,223
應佔聯營公司盈利	154,810	-	2,009	-	2,009	1,118,836 1,275,655
財務收益	47,514	1,746	1,014	661	3,421	22,342 73,277
財務成本	(801,323)	(14,172)	(112)	(24,320)	(38,604)	(87,916) (927,843)
除稅前盈利	1,578,173	173,031	7,871	18,361	199,263	997,543 2,774,979
所得稅	(380,716)	(39,134)	(2,638)	-	(41,772)	(56,921) (479,409)
年度純利	1,197,457	133,897	5,233	18,361	157,491	940,622 2,295,570
非控制性權益	(402,257)	(9,244)	(259)	(5,498)	(15,001)	- (417,258)
本公司股權持有人應佔盈利	795,200	124,653	4,974	12,863	142,490	940,622 1,878,312
折舊與攤銷	1,022,980	73,112	12,746	36,040	121,898	12,354 1,157,232
資本開支						
— 物業、廠房及設備、 在建工程、土地 使用權及無形資產 之增加	527,690	238,378	29,330	15,281	282,989	18,177 828,856
— 於聯營公司之 權益之增加	-	-	-	-	-	97,266 97,266

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

5. 分部資料(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	收費公路	物流業務			集團總部	合計
		物流園	物流服務	港口	小計	
收入	4,774,303 ^(a)	457,656	251,475	97,609	806,740	– 5,581,043
經營盈利	2,337,903	140,527	12,691	30,755	183,973	338,803 2,860,679
應佔共同控制實體 (虧損)/盈利	(2,702)	6,841	(732)	–	6,109	– 3,407
應佔聯營公司盈利	156,932	–	1,832	–	1,832	423,782 582,546
財務收益	22,550	2,172	930	885	3,987	8,994 35,531
財務成本	(673,781)	(12,931)	(2,542)	(16,942)	(32,415)	26,753 (679,443)
除稅前盈利	1,840,902	136,609	12,179	14,698	163,486	798,332 2,802,720
所得稅	(421,503)	(29,530)	(2,612)	–	(32,142)	(86,301) (539,946)
年度純利	1,419,399	107,079	9,567	14,698	131,344	712,031 2,262,774
非控制性權益	(506,268)	(5,828)	(1,038)	(4,409)	(11,275)	– (517,543)
本公司股權持有人應佔盈利	913,131	101,251	8,529	10,289	120,069	712,031 1,745,231
折舊與攤銷	938,955	76,044	11,996	30,321	118,361	11,991 1,069,307
資本開支						
– 物業、廠房及設備、 在建工程、土地 使用權及無形資產 之增加	1,007,118	170,149	17,398	183,523	371,070	17,865 1,396,053
– 於共同控制實體之 權益之增加	6,043	–	–	–	–	– 6,043

(a) 於本年度，收費公路收入包括特許經營安排之建造服務收入港幣411,389,000元(二零一一年：港幣635,574,000元)。

(b) 本集團有許多客戶，而港幣187,782,000元(二零一一年：港幣325,513,000元)的收入來自於單一外部客戶。該收入主要為特許經營安排之建造服務收入。

(c) 本集團非流動資產主要位於中國。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

6. 物業、廠房及設備－本集團

	土地及樓宇	租賃 物業裝修	車輛	傢具、 裝置及設備	港口裝卸 設備及設施	合計
於二零一一年一月一日						
成本	2,097,304	9,858	80,277	1,282,435	553,459	4,023,333
累計折舊及減值	(243,167)	(3,368)	(41,955)	(495,647)	(13,044)	(797,181)
賬面淨值	1,854,137	6,490	38,322	786,788	540,415	3,226,152
截至二零一一年 十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	1,854,137	6,490	38,322	786,788	540,415	3,226,152
增添	82,647	2,401	13,141	25,945	–	124,134
在建工程轉入(附註9)	233,617	–	3,694	307,852	270,987	816,150
出售	(5,048)	(1,269)	(5,145)	(4,289)	(10,521)	(26,272)
減值	(13,458)	–	–	–	–	(13,458)
匯兌差額	83,117	207	1,834	35,975	37,693	158,826
折舊	(91,447)	(1,024)	(10,416)	(132,395)	(25,353)	(260,635)
年終賬面淨值	2,143,565	6,805	41,430	1,019,876	813,221	4,024,897
於二零一一年十二月三十一日						
成本	2,489,920	11,402	84,327	1,667,080	852,764	5,105,493
累計折舊及減值	(346,355)	(4,597)	(42,897)	(647,204)	(39,543)	(1,080,596)
賬面淨值	2,143,565	6,805	41,430	1,019,876	813,221	4,024,897

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

6. 物業、廠房及設備－本集團(續)

	土地及樓宇	租賃 物業裝修	車輛	傢具、 裝置及設備	港口裝卸 設備及設施	合計
截至二零一二年 十二月三十一日止年度						
年初賬面淨值	2,143,565	6,805	41,430	1,019,876	813,221	4,024,897
增添	4,888	57	3,265	48,687	2,214	59,111
在建工程轉入(附註9)	41,514	-	-	57,256	3,049	101,819
本年度完工結算調整	(36,931)	-	-	(24,925)	-	(61,856)
出售	(13,957)	(3,118)	(1,645)	(16,113)	-	(34,833)
匯兌差額	15,517	53	228	6,834	6,280	28,912
折舊	(99,849)	(209)	(11,195)	(147,111)	(30,619)	(288,983)
年終賬面淨值	2,054,747	3,588	32,083	944,504	794,145	3,829,067
於二零一二年十二月三十一日						
成本	2,503,043	10,251	85,090	1,726,619	864,920	5,189,923
累計折舊及減值	(448,296)	(6,663)	(53,007)	(782,115)	(70,775)	(1,360,856)
賬面淨值	2,054,747	3,588	32,083	944,504	794,145	3,829,067

淨值為港幣420,339,000元(二零一一年：港幣470,002,000元)的樓宇及建築物未辦妥產權證書。根據本集團收費公路經營的實際特點，公路及附屬房屋將於政府批准的收費期滿後無償歸還政府，因而本集團未有計劃獲取相關產權證書。

本集團分類為融資租賃的租賃土地權益的賬面淨值分析如下：

	二零一二年	二零一一年
位於香港：		
十年至五十年期的租賃	58,107	59,815
五十年期以上的租賃	2,947	2,971
	61,054	62,786

7. 投資物業—本集團

按公允值，在香港以外地區及具有五十年期以上的剩餘租賃期：

	二零一二年	二零一一年
年初	62,900	49,989
公允值收益	9,100	12,667
匯兌差額	—	244
年終	72,000	62,900

(a) 於損益表確認有關投資物業的數額

	二零一二年	二零一一年
租金收入	4,613	4,345
產生租金收入的投資物業的直接營運費用	(1,667)	(1,792)
	2,946	2,553

(b) 估值基準

投資物業估值基準乃根據當時的同類物業在活躍市場價格，並按照雙方自願的公平原則下進行的物業交易金額為公允值。

(c) 租賃安排

投資物業出租予承租人乃根據每月支付租金的一年至十五年的營運租賃。在投資物業的不可撤銷營運租賃下的應收最低租賃款金額如下：

	二零一二年	二零一一年
一年內	2,052	1,434
超過一年但不超過五年	4,082	5,136
	6,134	6,570

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

8. 土地使用權－本集團

	二零一二年	二零一一年
年初	663,930	647,623
增添	-	2,704
攤銷	(17,379)	(16,949)
匯兌差額	5,199	30,552
年終	651,750	663,930

此餘額為預付營運租賃款，按其賬面淨值分析如下：

	十二月三十一日	
	二零一二年	二零一一年
位於香港以外地區－中國：		
十年至五十年期的租賃	576,421	587,278
五十年期以上的租賃	71,511	72,713
未列明租期的租賃*	3,818	3,939
	651,750	663,930

* 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，該等租賃土地的土地使用權證書尚在辦理中。

9. 在建工程－本集團

	二零一二年	二零一一年
年初	181,415	368,096
增添	317,571	620,158
轉入物業、廠房及設備(附註6)	(101,819)	(816,150)
匯兌差額	1,301	9,311
年終	398,468	181,415

10. 無形資產－本集團

特許經營無形資產

於二零一一年一月一日	
成本	25,640,401
累計攤銷	(2,193,421)
賬面淨值	23,446,980
截至二零一一年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	23,446,980
添置	649,057
匯兌差額	1,081,731
攤銷	(791,723)
年終賬面淨值	24,386,045
於二零一一年十二月三十一日	
成本	27,365,792
累計攤銷	(2,979,747)
賬面淨值	24,386,045
截至二零一二年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	24,386,045
添置	452,174
匯兌差額	201,183
攤銷	(850,870)
年終賬面淨值	24,188,532
於二零一二年十二月三十一日	
成本	28,196,416
累計攤銷	(4,007,884)
賬面淨值	24,188,532

特許經營無形資產為本集團獲中國當地有關政府部門授予對各收費公路之收費經營權。各收費公路之收費經營權的剩餘期限為十至二十三年。根據有關政府批准文檔及有關法規，本集團負責對有關收費公路的建設及有關設備設施的採購，並在經營期內負責對公路的經營及管理、維護及大修保養。於經營期限內所取得及應收的路費收入歸屬本集團。於該等公路之收費經營權期滿後，有關公路資產需無償歸還當地政府。根據有關法規，有關收費經營權期限一般不能延期，且本集團不存在單方面的撤銷選擇權。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

10. 無形資產－本集團(續)

本集團之附屬公司廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)持有的清連一級公路、清連二級公路及清連高速公路的收費經營權已包括在特許經營無形資產，其賬面淨值為港幣11,246,107,000元(二零一一年：港幣11,311,325,000元)已用作銀行貸款共港幣5,398,016,000元(人民幣4,341,624,000元)(二零一一年：港幣5,251,164,000元(人民幣4,257,644,000元))的抵押(附註20(a))。

深圳高速的可換股債券全部本金及相關利息是由中國農業銀行股份有限公司深圳市分行提供擔保，並以南光高速公路47.30%收費權質押給該行作為反擔保(附註20(b))。

於二零一二年，全部攤銷費用港幣850,870,000元(二零一一年：港幣791,723,000元)在損益表內計入「銷售成本」。

11. 於附屬公司之權益及其應收／應付款－本公司

	二零一二年	二零一一年
(a) 於附屬公司之權益 非上市投資，按成本值 應收附屬公司之款項(附註(i))	116,484 5,355,758	115,550 5,293,200
	5,472,242	5,408,750
間接持有的上市附屬公司之市值	4,637,465	5,232,029

主要附屬公司之詳情載於附註39。

(i) 金額乃屬無抵押、免息及無固定償還期限。

(b) 應收附屬公司之金額乃以港幣計值，屬無抵押、按香港現時之市場貸款息率計息及無固定償還期限。

12. 於聯營公司之權益－本集團

	二零一二年	二零一一年
年初	2,829,232	2,280,452
由其他非流動資產轉入(附註(b))	875,394	—
增加	97,266	—
應佔聯營公司盈利	1,275,655	582,546
應佔聯營公司其他全面虧損	(4)	(28)
已收股息	(98,011)	(151,725)
匯兌差額	41,999	117,987
年終	5,021,531	2,829,232

12. 於聯營公司之權益－本集團(續)

年終餘額組成如下：

	二零一二年	二零一一年
非上市投資，按成本值		
除商譽外，應佔資產淨值	3,964,866	2,068,803
收購產生的商譽(附註(d))	1,056,665	760,429
	5,021,531	2,829,232

- (a) 所有聯營公司以十二月三十一日為年結。主要聯營公司均全部為有限責任公司，並在中國註冊成立，本集團的應佔其業績、總資產(包括商譽)和負債如下：

名稱	資產	負債	收入	集團應佔 盈利／ (虧損)	所佔間接 權益%
二零一二年					
深圳航空(附註(c))	22,188,659	18,979,618	13,411,760	1,118,836	49%
深圳清龍高速公路有限公司 (「清龍公司」)(附註(e))	1,047,825	744,996	219,578	71,130	40%
廣東江中高速公路有限公司(「江中公司」)	822,647	483,106	112,732	855	25%
廣州西二環高速公路有限公司 (「西二環公司」)	810,399	536,483	81,533	3,723	25%
深圳市華昱高速公路投資有限公司 (「華昱公司」)	246,057	182,214	28,499	(6,269)	40%
深圳高速工程顧問有限公司(「顧問公司」)	38,971	18,859	54,375	3,721	24%
南京長江第三大橋有限公司 (「南京三橋公司」)	1,031,428	716,696	103,398	7,493	25%
廣東陽茂高速公路有限公司(「陽茂公司」)	615,546	308,646	161,884	48,640	25%
雲浮市廣雲高速公路有限公司 (「雲浮廣雲公司」)	459,529	279,917	93,268	25,517	30%
其他聯營公司	13,815	2,810	8,604	2,009	
合計	27,274,876	22,253,345	14,275,631	1,275,655	
二零一一年					
深圳航空	9,734,103	8,643,936	6,277,028	423,782	25%
清龍公司	1,029,044	790,522	199,777	76,711	40%
江中公司	858,810	522,848	114,870	4,426	25%
西二環公司	811,913	543,921	82,397	7,884	25%
華昱公司	256,320	186,709	35,268	(1,548)	40%
顧問公司	34,801	18,578	54,725	3,408	24%
南京三橋公司	1,050,390	745,685	93,412	4,116	25%
陽茂公司	634,658	341,931	144,165	41,680	25%
雲浮廣雲公司	468,537	264,119	85,977	20,255	30%
其他聯營公司	11,962	3,057	7,193	1,832	
合計	14,890,538	12,061,306	7,094,812	582,546	

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

12. 於聯營公司之權益－本集團(續)

- (b) 本集團收購深圳航空24%股本權益於二零一二年一月四日完成，據此，於二零一一年十二月三十一日歸類在「其他非流動資產」的預付收購款港幣875,394,000元於本年度轉移至「於聯營公司之權益」。
- (c) 於二零一一年五月，深圳航空收到廣東省高級人民法院有關深圳市匯潤投資有限公司(「匯潤」)向第三者借入未償還貸款共人民幣390,000,000元的原訴傳票，深圳航空被控與第三者及匯潤於二零零九年或以前簽訂幾項擔保協議，而深圳航空以擔保人身份支持匯潤向第三者借入貸款。深圳航空正等待法院對於擔保協議的真實性作出裁決。深圳航空董事已就此幾項擔保可能導致潛在損失的金額作出合理估計，並已於二零一一年計提撥備人民幣130,000,000元。於本年度，本公司董事認為無需就撥備進行調整。
- (d) 金額乃指之前年度收購江中公司、陽茂公司、清龍公司及深圳航空時所產生的商譽，分別為人民幣30,135,000元(港幣37,467,000元)、人民幣45,165,000元(港幣56,154,000元)、人民幣1,636,000元(港幣2,034,000元)及人民幣772,941,000元(港幣961,010,000元)。經本公司董事的評估，於二零一二年十二月三十一日無需確認任何減值虧損(二零一一年：無)。
- (e) 清龍公司40%的權益已抵押作為銀行貸款港幣702,474,000元(人民幣565,000,000元)(附註20(a))。

13. 於共同控制實體之權益－本集團

	二零一二年	二零一一年
年初	319,819	306,821
增加	—	6,043
出售	(6,034)	—
應佔共同控制實體之盈利	15,223	3,407
已收股息	(14,208)	(11,217)
匯兌差額	2,582	14,765
年終	317,382	319,819

年終餘額組成如下：

	二零一二年	二零一一年
非上市投資，按成本值		
應佔資產淨值	27,937	24,633
借予共同控制實體之墊付款(附註(c))	289,445	295,186
	317,382	319,819

13. 於共同控制實體之權益－本集團(續)

- (a) 於二零一二年十二月三十一日，全部共同控制實體均為有限責任公司並在中國註冊成立，情況列示如下：

名稱	所佔間接權益
深圳市機場國際快件海關監管中心有限公司(「機場快件中心」)	50%
中信物流飛馳有限公司(「中信飛馳」)	43%
深圳龍卓物流有限公司(「龍卓物流」)	50%
長沙市深長快速幹道有限公司(「深長公司」)	51%

- (b) 本集團應佔共同控制實體業績及總資產(包括商譽)及負債如下：

	二零一二年				
	機場 快件中心	中信飛馳	龍卓物流	深長公司	合計
非流動資產	24,621	9,285	277	218,906	253,089
流動資產	48,966	26,881	5,578	7,153	88,578
總資產	73,587	36,166	5,855	226,059	341,667
非流動負債	—	—	—	289,445	289,445
流動負債	9,980	3,035	2,343	8,927	24,285
總負債	9,980	3,035	2,343	298,372	313,730
收入	33,890	35,465	11,680	29,448	110,483
成本及費用	(23,995)	(35,191)	(10,252)	(25,822)	(95,260)
除稅後盈利	9,895	274	1,428	3,626	15,223

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

13. 於共同控制實體之權益－本集團(續)

(b) 本集團應佔共同控制實體業績及總資產(包括商譽)及負債如下:(續)

	二零一一年					合計
	機場 快件中心	中信飛馳	龍卓物流	深長公司	貴州省貴龍 城市經濟帶 投資開發 有限公司	
非流動資產	25,949	9,226	356	224,852	—	260,383
流動資產	39,444	25,974	5,005	7,797	6,043	84,263
總資產	65,393	35,200	5,361	232,649	6,043	344,646
非流動負債	—	—	—	295,186	—	295,186
流動負債	7,272	2,608	2,120	12,827	—	24,827
總負債	7,272	2,608	2,120	308,013	—	320,013
收入	25,755	35,458	12,200	21,087	—	94,500
成本及費用	(20,209)	(36,190)	(10,905)	(23,789)	—	(91,093)
除稅後盈利/(虧損)	5,546	(732)	1,295	(2,702)	—	3,407

(c) 金額乃指借予深長公司的墊付款。該等墊付款乃深圳高速根據投資協議的規定作為對該等共同控制實體投資的一部份而投入。本公司董事認為有關墊付款屬投資性質，因此按成本值列賬。

此等墊付款並無抵押、免息，並以其經營的公路項目獲取之資金償還。本公司董事認為於二零一二年十二月三十一日該等款項沒有回收性問題。

(d) 本集團於共同控制實體之權益並無涉及重大或有負債及承擔，而該等共同控制實體本身亦無重大或有負債及承擔。

14. 可供出售之財務資產－本集團

	二零一二年	二零一一年
年初	1,734,940	3,583,228
增加	–	2,060
公允值淨變動	(64,488)	(1,665,254)
出售	–	(356,124)
匯兌差額	14,022	171,030
年終	1,684,474	1,734,940
減：非流動部份	(37,511)	(246,879)
流動部份	1,646,963	1,488,061
可供出售之財務資產均以人民幣計值包括以下：		
於中國上市之證券，按公允值(附註(a)及附註3.3)	1,365,974	1,488,061
非上市權益投資：		
按公允值(附註(b)及附註3.3)	280,989	209,669
按成本扣除減值		
— 成本	61,606	61,305
— 減值撥備	(24,095)	(24,095)
	37,511	37,210
	318,500	246,879
	1,684,474	1,734,940

(a) 於二零一二年十二月三十一日，按市場價格計量的上市權益投資為6.42%南玻集團權益(相等於133,170,000股)。

(b) 於二零一二年十二月三十一日，非上市權益投資的公允值是以利率14.24%所折算的現金流量計算，該利率乃參照非上市權益投資特定的市場利率及風險溢價。

15. 其他非流動資產－本集團

於二零一二年十二月三十一日，其他非流動資產主要為其他租賃資產及預付工程款。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

16. 業務及其他應收款

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
業務應收款	652,323	583,303	-	-
減：減值撥備	(4,826)	(9,309)	-	-
業務應收款－淨額	647,497	573,994	-	-
其他應收款及預付款(附註(a))	517,563	342,775	1,642	1,325
	1,165,060	916,769	1,642	1,325

(a) 其他應收款及預付款包含約港幣384,198,000元(二零一一年：無)在中國的土地使用權的預付款。

由於收費公路的收入主要以現金方式實現，通常不會有業務應收賬款餘額。因此本集團對於收費公路的客戶並無特定的信貸期。除收費公路收入外，業務應收款之信貸期通常由30日至120日。本集團於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，根據收入確認日期以分析業務應收款的賬齡如下：

	二零一二年	二零一一年
0-90日	536,901	304,320
91-180日	10,188	38,599
181-365日	2,979	2,257
365日以上(i)	102,255	238,127
	652,323	583,303

(i) 業務應收款賬齡在365日以上的賬款，其中港幣97,532,000元(二零一一年：港幣214,797,000元)為深圳市交通運輸委員會就委託本集團管理建設若干公路建設項目產生的款項。

於二零一二年十二月三十一日，業務應收賬款港幣722,000元(二零一一年：港幣792,000元)經已逾期但並無減值。此等款項與多個獨立客戶有關，根據以往經驗，逾期金額可被收回。此等業務應收賬款的賬齡分析如下：

	二零一二年	二零一一年
121-180日	9	599
181-365日	713	193
	722	792

於二零一二年十二月三十一日，業務應收款港幣4,826,000元(二零一一年：港幣9,309,000元)已被全數減值。此等個別減值的業務應收款項主要與遇到無法預料經濟困境的客戶有關。

16. 業務及其他應收款(續)

業務及其他應收款內的其他類別沒有包含有減值資產，無逾期的款項概無重大拖欠記錄。

對已減值應收款撥備的設立及撥回已計入損益表的管理費用內，計入撥備賬戶的款項在沒有預期重獲額外現金的情況下一般會撇銷。

本集團的業務及其他應收款的賬面值主要以人民幣為單位。於二零一二年十二月三十一日，業務及其他應收款之公允值與其賬面價值相近。

在結算日，信貸風險的最高風險承擔為上述每類應收款的公允值。本集團不持有任何作為質押的抵押品。

無逾期或減值的業務應收賬款之信貸質素可根據交易對方拖欠比率之歷史資料進行評估：

	二零一二年	二零一一年
交易對方		
— 中國政府部門	391,943	239,535
— 過往無拖欠還款記錄之現有客戶	223,674	296,518
— 新客戶	31,158	37,149
	646,775	573,202

17. 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
銀行及庫存現金(i)	4,868,382	3,733,075	261,932	23,738
減：受限制銀行存款(ii)	(2,302)	(9,518)	—	—
	4,866,080	3,723,557	261,932	23,738

- (i) 於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，銀行現金可按需要提取。銀行存款的實際年利率分別為1.37%及1.06%，結餘乃以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
人民幣	4,841,128	3,661,763	255,455	9,375
港幣	24,179	68,652	5,583	14,332
其他貨幣	3,075	2,660	894	31
	4,868,382	3,733,075	261,932	23,738

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

17. 現金及現金等價物(續)

(ii) 受限制銀行存款如下：

	本集團	
	二零一二年	二零一一年
工程建設管理合同的项目撥款餘額	2,302	9,518

(iii) 於二零一二年十二月三十一日，本集團及本公司的現金及現金等價物面對的最高信貸風險為其賬面價值。

18. 股本及股本溢價－本集團及本公司

	已發行股數 (股)	普通股 股本	股本溢價	合計
於二零一一年一月一日	16,372,173,064	1,637,217	3,282,637	4,919,854
僱員購股權計劃 －僱員服務價值	–	–	17,266	17,266
於二零一一年十二月三十一日	16,372,173,064	1,637,217	3,299,903	4,937,120
僱員購股權計劃 －發行股份所得款項	800,000	80	384	464
－僱員服務價值	–	–	14,903	14,903
於二零一二年十二月三十一日	16,372,973,064	1,637,297	3,315,190	4,952,487

i) 法定及已發行股份

本公司普通股的法定數目總額為200億股(二零一一年：200億股)，每股面值港幣0.1元(二零一一年：每股面值港幣0.1元)。所有已發行股份已全數繳足。

ii) 購股權

有關購股權數量變更及有關之加權平均行使價如下：

	二零一二年		二零一一年	
	平均行使價 (每股港幣元)	購股權數目 (千位)	平均行使價 (每股港幣元)	購股權數目 (千位)
於一月一日	0.574	308,800	0.575	321,600
已失效	0.530	(35,000)	–	–
已行使	0.580	(800)	–	–
已註銷	0.580	(1,041)	0.580	(12,800)
於十二月三十一日	0.580	271,959	0.574	308,800

18. 股本及股本溢價－本集團及本公司(續)

ii) 購股權(續)

於年終未行使購股權之到期日及其行使價如下：

到期日	行使價 (每股港幣元)	購股權數目(千位)	
		二零一二年	二零一一年
二零一二年二月五日(附註(a))	—	—	35,000
二零一五年九月二十七日(附註(b))	0.580	271,959	273,800
		271,959	308,800

- (a) 35,000,000份(二零一一年：35,000,000份)於二零零七年二月六日授予部份董事及僱員的購股權，沒有附帶任何條件並可立即行使。沒有購股權於二零一二年被行使(二零一一年：無)，於本年度35,000,000份購股權失效(二零一一年：無)。
- (b) 於二零一零年九月二十八日(「授予日期」)，行使價為每股港幣0.58元的286,600,000份購股權(「2010購股權」)已授予本公司之部份董事及本集團個別的僱員。2010購股權之行使價相等於股份於授予日期之市價，並可於授予日期起計二年後行使，其中40%將於授予日期後二十四個月期滿當日歸屬；另外30%於授予日期後三十六個月期滿當日歸屬；餘下30%將於授予日期後四十八個月期滿當日歸屬。惟2010購股權的歸屬仍受到相關承授人的個人工作表現及本集團的業績達到指定目標等條件所規限。於本年度，1,040,800份2010購股權註銷(二零一一年：12,800,000份)，800,000份2010購股權於二零一二年被行使(二零一一年：無)。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

19. 其他儲備

(a) 本集團

	可換股債券 權益部份	公允價值 儲備	儲備基金 (附註(ii))	資本儲備	商譽儲備	對沖儲備	合併儲備	重估盈餘	其他儲備 (附註(iii))	匯兌儲備	繳入盈餘 (附註(i))	合計
於二零一一年一月一日	133,978	2,472,918	1,462,932	59,723	(159,583)	(64,359)	(4,082,110)	507,216	(165,019)	1,040,562	13,005	1,219,263
由保留盈餘轉入撥備	-	-	156,385	-	-	-	-	-	-	-	-	156,385
可供出售之財務資產公允價值 虧損，稅後淨額	-	(1,315,014)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,315,014)
處置可供出售之財務資產公允價值 收益轉撥損益表，稅後淨額	-	(259,713)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(259,713)
衍生財務工具公允價值收益，稅後淨額	-	-	-	-	-	31,160	-	-	-	-	-	31,160
應佔聯營公司其他全面虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(28)	-	-	(28)
貨幣匯兌差額	-	164,001	-	-	-	-	-	-	-	478,436	-	642,437
於二零一一年十二月三十一日	133,978	1,062,192	1,619,317	59,723	(159,583)	(33,199)	(4,082,110)	507,216	(165,047)	1,518,998	13,005	474,490
於二零一二年一月一日	133,978	1,062,192	1,619,317	59,723	(159,583)	(33,199)	(4,082,110)	507,216	(165,047)	1,518,998	13,005	474,490
由保留盈餘轉入撥備	-	-	85,153	-	-	-	-	-	-	-	-	85,153
可供出售之財務資產公允價值 虧損，稅後淨額	-	(31,623)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(31,623)
衍生財務工具公允價值收益， 稅後淨額	-	-	-	-	-	12,426	-	-	-	-	-	12,426
終止確認的現金流量對沖， 稅後淨額	-	-	-	-	-	1,506	-	-	-	-	-	1,506
應佔聯營公司其他全面虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(4)	-	-	(4)
貨幣匯兌差額	-	14,267	-	-	-	-	-	-	-	81,035	-	95,302
於二零一二年十二月三十一日	133,978	1,044,836	1,704,470	59,723	(159,583)	(19,267)	(4,082,110)	507,216	(165,051)	1,600,033	13,005	637,250

19. 其他儲備(續)

(b) 本公司

	繳入盈餘 (附註(i))	對沖儲備	匯兌儲備	合計
於二零一一年一月一日	58,515	(56,705)	822,116	823,926
衍生財務工具公允值收益	—	12,729	—	12,729
貨幣匯兌差額	—	—	340,855	340,855
於二零一一年十二月三十一日	58,515	(43,976)	1,162,971	1,177,510
衍生財務工具公允值收益	—	16,167	—	16,167
貨幣匯兌差額	—	—	56,807	56,807
於二零一二年十二月三十一日	58,515	(27,809)	1,219,778	1,250,484

- (i) 本集團之繳入盈餘即根據本集團於一九九零年一月九日進行重組而購入前集團控股公司股份之面值與本公司就此為交換股份而發行之本公司股份面值兩者間之差額。

本公司之繳入盈餘即根據上文所述之集團重組而購入附屬公司股份之面值與本公司就此為交換股份而發行之本公司股份面值兩者間之差額。

- (ii) 根據中國法規之規定，在中國之若干公司在分派盈利之前，須將其除稅後盈利其中一部份轉撥至各種儲備基金(不得分派)。轉撥之款額須待該等公司之董事會根據本身之合營協議及／或公司組織章程批准後，方可作實。
- (iii) 其他儲備主要包括與非控制性權益交易所支付／收取的對價及收購／出售附屬公司相關淨資產之賬面值的差額。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

20. 貸款

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
非流動				
長期銀行貸款				
— 有抵押(附註(a))	6,270,490	6,281,342	—	—
— 無抵押	2,830,441	4,793,521	1,913,430	2,428,973
可換股債券(附註(b))	1,798,390	1,701,659	—	—
中期票據(附註(c))	869,730	862,758	—	—
優先票據(附註(d))	2,316,109	—	2,316,109	—
企業債券(附註(e))	2,839,089	2,807,623	—	—
定向債務融資工具(附註(f))	992,418	—	—	—
	17,916,667	16,446,903	4,229,539	2,428,973
減：流動部份	(3,844,647)	(1,125,790)	(970,774)	(520,781)
	14,072,020	15,321,113	3,258,765	1,908,192
流動				
短期銀行貸款				
— 有抵押	—	170,000	—	—
— 無抵押	53,016	70,079	9,500	20,100
長期貸款的流動部份				
銀行貸款				
— 有抵押	123,337	601,053	—	—
— 無抵押	1,053,190	524,737	970,774	520,781
可換股債券(附註(b))	1,798,390	—	—	—
中期票據(附註(c))	869,730	—	—	—
其他貸款—無抵押	—	46,972	—	—
	3,897,663	1,412,841	980,274	540,881
總貸款	17,969,683	16,733,954	4,239,039	2,449,073

- (a) 港幣170,000,000元(二零一一年：港幣210,000,000元)的有抵押銀行貸款是以本集團全資附屬公司Jade Emperor Limited的55%股權作抵押；另有銀行貸款港幣5,398,016,000元(人民幣4,341,624,000元)(二零一一年：港幣5,251,164,000元(人民幣4,257,644,000元))，由清連公司持有的清連一級公路、清連二級公路及清連高速公路的收費經營權作抵押(附註10)，其中港幣123,337,000元(人民幣99,200,000元)(二零一一年：港幣186,581,000元(人民幣151,280,000元))為非流動銀行貸款的流動部份。而港幣702,474,000元(人民幣565,000,000元)(二零一一年：港幣820,178,000元(人民幣665,000,000元))的貸款以持有本集團之聯營公司清龍公司40%的股權作為抵押(附註12(e))。

20. 貸款(續)

- (b) 於本年度，本集團附屬公司深圳高速所發行的可換股債券的變動如下：

	二零一二年			合計
	面值	負債部份	權益部份	
年初	1,702,804	1,701,659	344,810	2,046,469
利息費用(附註30)	—	82,192	—	82,192
匯兌差額	—	14,539	—	14,539
年終	1,702,804	1,798,390	344,810	2,143,200

	二零一一年			合計
	面值	負債部份	權益部份	
年初	1,702,804	1,549,341	344,810	1,894,151
利息費用(附註30)	—	76,738	—	76,738
匯兌差額	—	75,580	—	75,580
年終	1,702,804	1,701,659	344,810	2,046,469

深圳高速於二零零七年十月九日發行15,000,000份票面利率為1%同時附送認股權證的可換股債券，總面值為人民幣1,500,000,000元。該債券從發行日起六年到期，每年付息，到期還本。債券持有人有認股權證可按照每份債券獲得7.2份認股權證認購深圳高速新發行的A股股票。債券負債及內含權益轉換部份的公允價值於發行債券時確定。認股權證已於二零零九年到期。

隨著認股權證到期，此債券包含在貸款類別。債券將於二零一三年十月九日到期，因此於二零一二年十二月三十一日重分類至長期貸款的流動部份。

負債部份的公允值，已包括在非流動負債中，按照市場上同等條款之非轉換債券的市場利率計算。按債券的票面金額扣除負債部份之公允價值的餘額，作為權益轉換部份之公允價值，計入股東權益內其他儲備中，並扣除可歸屬之交易成本。該債券的本金及利息由中國農業銀行股份有限公司深圳市分行提供擔保。深圳高速再將其持有的南光高速公路47.30%收費權質押給中國農業銀行股份有限公司深圳市分行作為反擔保(附註10)。

可換股債券之利息費用以實際利息法，將負債部份按實際利率5.50%計算。

- (c) 本金為人民幣7億元(二零一一年：人民幣7億元)的中期票據期限為三年及按浮動利率計息，第一年有關票據息率為每年3.72%，第二年有關息率為每年4.47%，第三年有關息率為每年4.97%。該中期票據將於二零一三年三月份到期，因此於二零一二年十二月三十一日重分類至長期貸款的流動部份。
- (d) 於二零一二年四月，本公司發行本金3億美元的優先票據(「優先票據」)，該優先票據按年利率4.375%計息，以每半年期末形式於四月二十日及十月二十日支付；除非提早贖回，優先票據將於二零一七年四月二十日到期。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

20. 貸款(續)

倘若干變動對百慕達或香港的稅務構成影響，則本公司亦可選擇全數而非部份贖回本優先票據。於本公司發生控制權變動後任何時間，各優先票據持有人將有權要求本公司按本金額101%連同應計但未付利息贖回其持有之全部而非部份優先票據。

- (e) 深圳高速於二零零七年八月發行長期企業債券人民幣8億元，債券票面年利率為5.5%，期限為十五年(「企業債券A」)。每年應付息一次，二零二二年七月三十一日到期一次還本。該企業債券A之本金及利息由中國建設銀行股份有限公司提供全額條件不可撤銷連帶責任保證擔保，深圳高速以其持有深圳市梅觀高速公路有限公司之100%權益提供反擔保。

深圳高速於二零一一年八月發行另一面值為人民幣15億元的企業債券，屬固定利率及期限為五年(「企業債券B」)，二零一六年七月二十七日到期一次還本，並自債券發行日起第三年年末深圳高速可上調票面利率選擇權和投資者可回售選擇權。企業債券B的名義年利率為6%。

- (f) 於二零一二年十二月十八日，深圳高速向中國銀行間市場交易商協會申請發行人民幣1,500,000,000元非公開定向融資工具的註冊獲得批准。註冊額度自《接受註冊通知書》發出之日起兩年內有效，深圳高速在註冊有效期內可分期發行定向債務融資工具。於二零一二年十二月二十日，深圳高速完成發行首期定向債務融資工具人民幣800,000,000元，期限三年，採用附息固定年利率5.90%按面值發行，每年付息一次，於二零一五年十二月二十日到期一次還本。
- (g) 於二零一二年十二月三十一日，貸款的到期日如下：

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
一年內	3,897,663	1,412,841	980,274	540,881
一至二年內	1,147,428	4,290,600	448,631	969,063
二至五年內	7,662,823	5,638,367	2,810,134	939,129
五年以上	5,261,769	5,392,146	—	—
	17,969,683	16,733,954	4,239,039	2,449,073

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
五年內全數償還	10,851,745	8,096,622	4,239,039	2,449,073
五年後全數償還	7,117,938	8,637,332	—	—
	17,969,683	16,733,954	4,239,039	2,449,073

20. 貸款(續)

(h) 貸款的賬面金額乃以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
港幣	2,723,357	3,732,103	1,922,930	2,449,073
人民幣	12,930,217	13,001,329	—	—
美元	2,316,109	522	2,316,109	—
	17,969,683	16,733,954	4,239,039	2,449,073

(i) 於結算日的利率範圍如下：

	二零一二年			二零一一年		
	港幣	人民幣	美元	港幣	人民幣	美元
銀行貸款及其他貸款	1.90%-3.93%	5.508%-6.55%	—	1.93%-3.765%	4.86%-6.65%	1.5%

(j) 本集團有下列未提取貸款額度：

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
浮息				
— 一年內到期	3,198,279	4,738,501	440,500	379,900
— 一年以上到期	13,897,800	6,381,969	7,857,765	1,258,017
	17,096,079	11,120,470	8,298,265	1,637,917

(k) 非流動貸款的賬面金額及其公允值如下：

	本集團				本公司			
	賬面金額		公允值		賬面金額		公允值	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
銀行貸款	7,924,404	9,949,073	7,904,065	9,907,342	942,656	1,908,192	942,656	1,911,552
企業債券	2,839,089	2,807,623	2,843,903	2,758,069	—	—	—	—
可換股債券	—	1,701,659	—	1,675,262	—	—	—	—
中期票據	—	862,758	—	862,758	—	—	—	—
優先票據	2,316,109	—	2,336,861	—	2,316,109	—	2,336,861	—
定向債務融資工具	992,418	—	992,418	—	—	—	—	—
	14,072,020	15,321,113	14,077,247	15,203,431	3,258,765	1,908,192	3,279,517	1,911,552

銀行貸款之公允值乃按照一般銀行貸款年利率1.93%至6.71%(二零一一年：1.93%至6.65%)所折算的現金流量計算確定。

可換股債券的公允值是按照可參考的債券市場年利率4.33%(二零一一年：4.40%)所折算的現金流量計算確定。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

20. 貸款(續)

企業債券A及企業債券B的公允值是按照可參考的企業債券市場年利率分別是5.27%及5.201%(二零一一年：5.24%及6.21%)所折算的現金流量計算確定。

優先票據的公允值是按照可參考的票據市場年利率4.466%(二零一一年：無)所折算的現金流量計算確定。

由於貼現的影響不大，中期票據、定向債務融資工具及流動貸款的公允值與其賬面值相近。

(i) 於結算日，本集團貸款在利率變動及合同重新定價日期所承擔的風險如下：

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
浮動利率貸款：				
六個月或以下	3,272,042	3,286,753	1,743,926	2,250,560
六至十二個月	82,841	223,582	—	—
一至五年	1,745,989	2,318,859	—	—
五年以上	4,038,840	4,518,504	—	—
	9,139,712	10,347,698	1,743,926	2,250,560

21. 衍生財務工具

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
利率掉期合約				
— 非流動負債—現金流量對沖(附註(a))	16,022	45,311	16,022	45,311
— 流動負債—現金流量對沖	15,065	649	15,065	649
交叉貨幣利率掉期合約				
— 非流動負債—現金流量對沖(附註(b))	19,981	14,016	—	—
遠期外匯合約				
— 流動負債—現金流量對沖(附註(c))	—	1,154	—	—
	51,068	61,130	31,087	45,960

截至二零一二年十二月三十一日止年度，在其他全面收益中和損益表確認的衍生財務工具之公允值變動分別為港幣10,268,000元(二零一一年：港幣48,948,000元)和港幣1,506,000元(二零一一年：港幣1,915,000元)。

21. 衍生財務工具(續)**(a) 利率掉期合約**

於二零一二年十二月三十一日，定息利率界乎1.29%至2.9%(二零一一年：1.29%至2.9%)，而主要的浮息利率為香港銀行同業拆息(「香港銀行同業拆息」)。於二零一二年十二月三十一日，就利率掉期在其他全面收益內的對沖儲備中確認的盈虧(附註19)，將會繼續轉回損益表直至償還銀行貸款為止。

於二零一二年十二月三十一日，為現金流量對沖未結算利率掉期合約的名義本金為港幣1,211,875,000元(二零一一年：港幣1,663,125,000元)。

未結算的名義本金 港幣	二零一二年十二月三十一日		到期日
	衍生財務工具值 港幣		
711,875,000	15,065,000		二零一三年七月三十一日
400,000,000	13,544,000		二零一六年十月二十八日
100,000,000	2,478,000		二零一六年十月二十八日
1,211,875,000	31,087,000		

(b) 交叉貨幣利率掉期合約

本集團採用交叉貨幣利率掉期合約對沖一項浮動利率貸款的利率和匯率風險。於二零一二年十二月三十一日，交叉貨幣利率掉期合約未結算的名義本金為港幣357,000,000元(二零一一年：港幣378,000,000元)。通過該合約安排，本集團按固定年利率1.80%支付利息，並按合約協議的固定人民幣兌換港幣匯率支付本金，該貸款原承擔的年度浮動利息費用(三個月香港銀行同業拆息+1.5%)以及需償還的浮動本金款項(人民幣兌港幣即期匯率)被該交叉貨幣利率掉期合約收取的利息和本金抵銷。該掉期合約自二零一零年六月至二零一四年九月每季度結算一次。

(c) 遠期外匯合約

本集團採用遠期外匯合約對沖一項外幣貸款的匯率風險。通過該合約安排，本集團將按合約協議的人民幣兌換港幣遠期匯率支付人民幣固定本金及收取外幣本金。該遠期外匯合約已於二零一二年九月十七日結算。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

22. 公路養護責任撥備—本集團

	二零一二年	二零一一年
年初賬面淨值	877,992	1,110,712
在損益表確認：		
新增	6,281	87,687
回撥	-	(408,496)
貨幣的時間價值而增加(附註30)	45,435	62,570
使用	(313,297)	(21,560)
匯兌差額	4,592	47,079
年終賬面淨值	621,003	877,992
減：流動部份	(377,447)	(438,784)
非流動部份	243,556	439,208

作為特許經營安排中的責任的一部份，本集團需承擔對所管理收費公路進行維護及路面重鋪的責任。

公路養護責任撥備採用稅前利率按照預期需償付有關責任的開支的現值計量，該利率反映當時市場對金錢時間值和有關責任固有風險的評估。隨著時間過去而增加的撥備確認為利息開支。

23. 遞延所得稅—本集團

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債的分析如下：

	二零一二年	二零一一年
遞延所得稅資產		
— 超過十二個月後收回部份	201,964	296,374
— 在十二個月內收回部份	100,869	22,666
於同一稅收管轄權下之抵銷	302,833 (205,991)	319,040 (246,431)
遞延所得稅資產淨額	96,842	72,609
遞延所得稅負債		
— 超過十二個月後收回部份	1,327,891	1,304,352
— 在十二個月內收回部份	425,773	466,023
於同一稅收管轄權下之抵銷	1,753,664 (205,991)	1,770,375 (246,431)
遞延所得稅負債淨額	1,547,673	1,523,944

23. 遞延所得稅—本集團(續)

遞延所得稅的總變動如下：

	二零一二年	二零一一年
於一月一日	1,451,335	1,903,901
有關其他全面收益部份的稅項記入 在損益表中扣除／(記入)(附註31)	(32,866) 24,744	(427,663) (64,982)
匯兌差額	7,618	40,079
於十二月三十一日	1,450,831	1,451,335

於本年度，遞延所得稅資產和負債沒有考慮在同一徵稅區內抵銷結餘的變動如下：

	遞延所得稅資產				
	公路養護 責任撥備	應課稅 財政性補貼 (附註(a))	計提尚未 發放之員工 薪金及支出	可抵扣虧損	合計
於二零一一年一月一日結餘	277,727	28,672	10,831	—	317,230
在損益表中(扣除)／記入	(69,949)	(725)	5,268	53,141	(12,265)
匯兌差額	11,274	1,354	319	1,128	14,075
於二零一一年 十二月三十一日結餘	219,052	29,301	16,418	54,269	319,040
於二零一二年一月一日結餘	219,052	29,301	16,418	54,269	319,040
在損益表中(扣除)／記入	(65,395)	(823)	(27)	47,761	(18,484)
匯兌差額	1,080	233	68	896	2,277
於二零一二年 十二月三十一日結餘	154,737	28,711	16,459	102,926	302,833

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

23. 遞延所得稅—本集團(續)

	遞延所得稅負債				
	可供出售之 財務資產之 公允價值收益	特許經營 無形資產	可換股債券	其他	合計
於二零一一年一月一日結餘	810,481	1,312,481	49,062	49,107	2,221,131
在權益中記入					
—可供出售之財務資產					
公允價值變動	(350,240)	—	—	—	(350,240)
—出售可供出售之					
財務資產後轉出	(77,423)	—	—	—	(77,423)
在損益表中記入	—	(59,302)	—	(1,074)	(60,376)
可換股債券的名義利息					
與實際利息之間的差額	—	—	(16,871)	—	(16,871)
匯兌差額	479	51,324	1,984	367	54,154
於二零一一年 十二月三十一日結餘	383,297	1,304,503	34,175	48,400	1,770,375
於二零一二年一月一日結餘	383,297	1,304,503	34,175	48,400	1,770,375
在權益中記入					
—可供出售之財務資產					
公允價值變動	(32,866)	—	—	—	(32,866)
在損益表中(記入)/扣除	—	(23,428)	—	48,593	25,165
可換股債券的名義利息					
與實際利息之間的差額	—	—	(18,905)	—	(18,905)
匯兌差額	268	8,965	95	567	9,895
於二零一二年 十二月三十一日結餘	350,699	1,290,040	15,365	97,560	1,753,664

23. 遞延所得稅—本集團(續)

與其他全面收益的組成部份有關的稅項扣除如下：

	二零一二年			二零一一年		
	除稅前	稅項記入	除稅後	除稅前	稅項記入	除稅後
可供出售之財務資產公允值虧損	(64,489)	32,866	(31,623)	(1,665,254)	350,240	(1,315,014)
處置可供出售之財務資產						
公允值收益轉撥損益表	-	-	-	(337,136)	77,423	(259,713)
衍生財務工具公允值收益	10,268	-	10,268	48,948	-	48,948
終止確認的現金流量對沖	1,506	-	1,506	-	-	-
應佔聯營公司其他全面虧損	(4)	-	(4)	(28)	-	(28)
貨幣匯兌差額	153,243	-	153,243	942,594	-	942,594
	100,524	32,866	133,390	(1,010,876)	427,663	(583,213)

- (a) 就結轉之稅務虧損而確認之遞延所得稅資產僅限於有關之稅務利益可透過未來應課稅利潤實現之部份。本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入之有關稅項虧損港幣271,032,000元(二零一一年：港幣259,960,000元)確認遞延所得稅資產。

於二零一二年十二月三十一日，本集團未計提的遞延所得稅資產之稅項虧損在到期年份的分析如下：

年份	二零一二年	二零一一年
二零一二年	-	14,990
二零一三年	33,219	32,953
二零一四年	37,474	37,172
二零一五年	157,467	156,205
二零一六年	18,790	18,640
二零一七年	24,082	-
	271,032	259,960

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

24. 業務及其他應付款

	本集團		本公司	
	二零一二年	二零一一年	二零一二年	二零一一年
業務應付款(附註(a))	78,674	71,906	—	—
工程應付款	1,152,976	1,321,355	—	—
聯營公司墊付款(附註(b))	77,305	64,190	—	—
其他應付款及預提費用	773,334	787,220	11,104	14,066
	2,082,289	2,244,671	11,104	14,066

(a) 業務應付款的賬齡如下：

	本集團	
	二零一二年	二零一一年
0-90日	77,375	65,165
91-180日	741	1,470
181-365日	128	1,814
365日以上	430	3,457
	78,674	71,906

(b) 金額港幣49,167,000元(二零一一年：港幣48,773,000元)、港幣27,975,000元(二零一一年：港幣15,417,000元)及港幣163,000元(二零一一年：無)分別為本集團聯營公司南京三橋公司、西二環公司及顧問公司的免息、無抵押及於要求時即時償還的款項。

25. 收入

	二零一二年	二零一一年
收費公路		
— 路費收入	4,405,994	4,138,729
— 特許經營安排之建造服務收入	411,389	635,574
物流業務		
— 物流園	494,199	457,656
— 物流服務	310,984	251,475
— 港口	116,948	97,609
	5,739,514	5,581,043

26. 其他(虧損)/收益—淨額

	二零一二年	二零一一年
出售可供出售之財務資產之收益	-	346,872
衍生財務工具之公允值(虧損)/收益	(1,506)	1,915
出售物業、廠房及設備之虧損	(5,447)	(575)
其他	4,315	18,265
	(2,638)	366,477

27. 其他收入

	二零一二年	二零一一年
股息收入	40,304	64,752
租賃收入	25,984	26,831
政府補貼	5,276	20,303
其他	11,277	5,706
	82,841	117,592

28. 按性質分類的費用

列在銷售成本、分銷成本及管理費用內的費用分析如下：

	二零一二年	二零一一年
特許經營安排之建造成本	411,389	635,574
公路養護責任撥備/(回撥)—淨額	6,281	(320,809)
折舊及攤銷	1,157,232	1,069,307
僱員福利開支(附註29)	508,822	450,767
運輸及外包成本	309,346	274,321
租賃開支	29,609	25,739
其他稅費支出	192,215	182,563
委托費、道路管理費與維修費	179,077	393,726
核數師酬金		
— 審核服務	6,509	6,749
— 非審核服務	3,562	2,752
法律及專業諮詢費	24,036	19,931
其他	652,972	463,813
	3,481,050	3,204,433

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

29. 僱員福利開支

	二零一二年	二零一一年
工資及薪酬	376,131	329,311
退休金成本—界定供款計劃	47,017	30,699
以股份為基礎支付的款項費用(附註18)	14,903	17,266
其他	70,771	73,491
	508,822	450,767

由二零零零年十二月一日起，本集團設立強積金計劃予所有合資格的香港員工參與。本集團及員工向強積金計劃之供款乃根據強積金計劃之規則所訂之比例計算。強積金計劃之資產與本集團之資產分開，由獨立管理之基金持有。

本集團亦就中國若干附屬公司向中國當地政府設立之僱員退休計劃供款。中國當地政府承諾承擔本集團所有現有及未來退休員工之退休福利責任。此等計劃之供款於產生時在綜合損益表中扣除。

沒有被沒收供款(二零一一年：無)在年內被動用，年終亦沒有可用作減少未來供款的剩餘金額。

(a) 董事薪酬

截至二零一二年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情獎金	其他福利	退休計劃的 僱主供款	失去董事 職位的補償	以股份 為基礎 支付的款項	合計
高雷 ⁽ⁱ⁾	-	99	250	-	22	-	-	371
郭原 ⁽ⁱⁱ⁾	-	197	501	-	78	-	764	1,540
李景奇 ^(iv)	-	296	714	-	111	-	934	2,055
李魯寧 ⁽ⁱ⁾	-	219	78	4	32	-	-	333
劉軍	-	695	248	14	105	-	786	1,848
楊海	-	872	232	21	108	-	786	2,019
王道海 ⁽ⁱⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
黃玉山 ^(iv)	300	-	-	-	-	-	-	300
梁銘源	300	-	-	-	-	-	-	300
丁迅	300	-	-	-	-	-	-	300
聶潤榮	300	-	-	-	-	-	-	300
								9,366

29. 僱員福利開支(續)

(a) 董事薪酬(續)

截至二零一一年十二月三十一日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情獎金	其他福利	退休計劃的 僱主供款	失去董事 職位的補償	以股份 為基礎 支付的款項	合計
郭原	-	290	775	-	108	-	1,143	2,316
李景奇 ⁽ⁱ⁾	-	290	736	-	105	-	1,085	2,216
劉軍	-	738	221	13	99	-	913	1,984
楊海	-	917	240	21	65	-	913	2,156
杜志強 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	-	-	-	-	-	-	-	-
王道海	-	-	-	-	-	-	-	-
黃玉山 ^(iv)	175	-	-	-	-	-	-	175
梁銘源	300	-	-	-	-	-	-	300
丁迅	300	-	-	-	-	-	-	300
聶潤榮	300	-	-	-	-	-	-	300
								9,747

- (i) 於二零一二年九月十八日委任。
(ii) 於二零一二年九月十八日辭任。
(iii) 於二零一一年五月十八日退任。
(iv) 於二零一一年六月十三日委任。
(v) 本公司總裁。

於二零一二年十二月三十一日止年度，高雷先生、郭原先生、李景奇先生、李魯寧先生及劉軍先生五名董事分別放棄董事酬金港幣49,000元(二零一一年：無)、港幣184,000元(二零一一年：港幣267,000元)、港幣319,000元(二零一一年：港幣308,000元)、港幣17,000元(二零一一年：無)及港幣138,000元(二零一一年：港幣129,000元)。

於二零一二年及二零一一年十二月三十一日止年度，本集團並無向董事支付酬金作為促使其加入或在加入本集團時之獎金或作為失去職位之賠償。

(b) 五位最高薪人士

本年度本集團內五名最高薪酬人士包括三名(二零一一年：四名)董事，其酬金已載於上文之分析。其餘兩名(二零一一年：一名)最高薪人士之酬金分析如下：

	二零一二年	二零一一年
基本薪金及津貼	3,018	2,400
年終獎金	1,019	717
退休金計劃供款	136	12
以股份為基礎支付的款項費用	1,572	913
其他福利	16	3
	5,761	4,045

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

29. 僱員福利開支(續)

(b) 五位最高薪人士(續)

此等薪酬在下列組合範圍內：

	人數	
	二零一二年	二零一一年
薪酬範圍		
港幣1,500,001元－港幣2,000,000元	1	—
港幣4,000,001元－港幣4,500,000元	1	1

30. 財務收益與成本

	二零一二年	二零一一年
銀行存款利息收入	(73,277)	(35,531)
利息費用		
— 五年內全數償還的銀行貸款	202,161	226,799
— 五年後全數償還的銀行貸款	381,294	328,229
— 五年內全數償還的可換股債券(附註20)	82,192	76,738
— 五年內全數償還的中期票據	44,507	35,206
— 五年內全數償還的優先票據	72,020	—
— 五年內全數償還的企業債券及其他票據	120,322	72,051
— 五年後全數償還的企業債券	55,046	54,913
— 其他利息費用(附註22)	45,435	62,570
由貸款直接產生的匯兌淨收益	(45,181)	(160,466)
減：在建工程之資本化利息	(29,953)	(16,597)
	927,843	679,443
財務成本淨額	854,566	643,912

於二零一二年，為建設收費公路和有關設施及其他在建工程而產生的借貸成本資本化共港幣29,953,000元(二零一一年：港幣16,597,000元)。因建設收費公路和有關設施而安排的專項融資引致的借貸成本資本化所採用的年資本化率介乎5.76%至6.25%(二零一一年：5.37%至5.99%)。其他借貸成本資本化所採用的年資本化率為3.87%(二零一一年：3.50%)。

31. 所得稅

本集團於本年度內於香港並無產生任何應課稅盈利，故並無就香港利得稅作出準備。香港以外地區之應課稅盈利乃根據本集團經營業務所在地現有之有關法規、詮釋及守則為基準，按有關地區之現行稅率計算。

計入綜合損益表的中國企業所得稅已根據本公司之中國境內的附屬公司按其應課稅盈利及各自適用之稅率25%(二零一一年：24%)計算。

	二零一二年	二零一一年
當期所得稅		
中國企業所得稅	454,665	604,928
遞延所得稅(附註23)	24,744	(64,982)
	479,409	539,946

本集團有關除稅前盈利之稅項與假若採用本集團主要附屬公司經營所在地區中國境內深圳的優惠稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	二零一二年	二零一一年
除稅前盈利	2,774,979	2,802,720
按稅率25%(二零一一年：24%)計算之稅項	693,745	672,653
納稅影響：		
— 其他地區不同稅率	(5,381)	(10,540)
— 無須課稅之收入	(20,714)	(44,581)
— 不可扣稅之支出	73,665	43,202
— 未確認之稅損	5,887	4,380
— 應佔共同控制實體及聯營公司盈利	(322,720)	(140,629)
— 預扣股息稅(附註(a))	54,927	15,461
所得稅	479,409	539,946

- (a) 於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，並於二零零八年一月一日起生效。根據企業所得稅法的有關規定，中國國內之外商投資企業向境外投資者分派自二零零八年一月一日起產生的盈利作為股息，需要徵收所得稅，並根據境外投資者所處之不同地區適用不同的所得稅率。

於本年度，本公司董事基於本集團現時業務規劃及財務狀況重新審視估中國附屬公司的股息政策，有關中國附屬公司賺取的若干盈利將分派予非中國境內直接註冊成立的中間控股公司。因此，以本公司董事估計於可預見將來分派的盈利為基礎，於本年度綜合財務報表就有關遞延稅項負債作出撥備。

於二零一二年十二月三十一日，未確認預扣稅的盈利金額為港幣4,777,165,000元(二零一一年：港幣3,563,863,000元)。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

32. 本公司股權持有人應佔盈利

本公司股權持有人於本年度應佔的純利在本公司財務報表中處理的數額為港幣511,146,000元(二零一一年：港幣256,408,000元)。

本公司的保留盈餘變動如下：

	本公司	
	二零一二年	二零一一年
年初	1,352,460	1,587,217
年度純利	511,146	256,408
股息	(540,281)	(491,165)
年終	1,323,325	1,352,460

33. 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利根據本公司股權持有人應佔盈利，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	二零一二年	二零一一年
本公司股權持有人應佔盈利	1,878,312	1,745,231
已發行普通股的加權平均數(千位)	16,372,210	16,372,173
每股基本盈利(每股港仙)	11.47	10.66

33. 每股盈利(續)

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃指假設所有可攤薄的潛在普通股被轉換後，經調整已發行普通股的加權平均股數而計算得出。本公司有一類可攤薄的潛在普通股：購股權，根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，確定按公允值(確定為本公司股份的平均年度市價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作比較。

	二零一二年	二零一一年
本公司股權持有人應佔盈利	1,878,312	1,745,231
用以確定每股攤薄盈利	1,878,312	1,745,231
已發行普通股的加權平均數(千位)	16,372,210	16,372,173
調整－購股權(千位)	13,631	18,001
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千位)	16,385,841	16,390,174
每股攤薄盈利(每股港仙)	11.46	10.65

34. 股息

在二零一二年內支付的股息包括二零一一年度末期股息港幣409,304,000元(每股港幣2.5仙)及特別股息港幣130,977,000元(每股港幣0.8仙)。在二零一一年內支付的股息包括二零一零年度末期股息港幣352,002,000元(每股港幣2.15仙)及特別股息港幣139,163,000元(每股港幣0.85仙)。於二零一三年三月二十八日的會議，董事會建議二零一二年度末期股息為每股普通股港幣3.74仙。此等股息將於即將舉行的股東週年大會建議批准。本財務報表未反映此項為應付股息。

	二零一二年	二零一一年
擬派末期股息，每股普通股港幣3.74仙 (二零一一年：港幣2.5仙)	612,349	409,304
特別股息：無 (二零一一年：每股普通股港幣0.8仙)	—	130,977
擬派股息總計，每股普通股港幣3.74仙 (二零一一年：港幣3.3仙)	612,349	540,281

董事會建議以配發代息股份方式全數支付末期股息，股東將獲授予全部以現金代替上述配發，或部份以現金及部份以代息股份方式收取末期股息之選擇權。計劃須待：(1)於即將舉行股東週年大會上通過建議之末期股息；及(2)香港聯交所批准上述計劃將發行之新股份上市買賣，方可作實。

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

35. 營運產生的現金

(a) 除稅前盈利與來自營運活動所用的現金對賬表如下：

	二零一二年	二零一一年
除稅前盈利	2,774,979	2,802,720
調整項目：		
— 折舊(附註6)	288,983	260,635
— 土地使用權之攤銷(附註8)	17,379	16,949
— 無形資產之攤銷(附註10)	850,870	791,723
— 廠房、物業及設備之減值(附註6)	—	13,458
— 持作待售之資產之減值	—	2,402
— 公路養護責任撥備／(回撥)－淨額(附註28)	6,281	(320,809)
— 業務應收款減值(回撥)／撥備(附註16)	(4,483)	6,375
— 出售可供出售之財務資產之收益(附註26)	—	(346,872)
— 出售共同控制實體之權益之收益	(554)	—
— 以股份為基礎支付的款項費用(附註29)	14,903	17,266
— 出售物業、廠房及設備之虧損(附註26)	5,447	575
— 投資物業公允值收益(附註7)	(9,100)	(12,667)
— 利息收入(附註30)	(73,277)	(35,531)
— 利息費用(附註30)	927,843	679,443
— 衍生財務工具之公允價值變動(附註21)	1,506	1,915
— 應佔聯營公司／共同控制實體盈利(附註12及附註13)	(1,290,878)	(585,953)
— 股息收入(附註27)	(40,304)	(64,752)
營運資本變動(不包括收購綜合時匯兌差額的影響)：		
— 存貨	(223)	(8,413)
— 業務及其他應收款	145,127	(300,074)
— 業務及其他應付款	37,470	31,234
— 公路養護責任撥備	(313,297)	(21,560)
營運產生的現金	3,338,672	2,928,064

在現金流量表內，出售物業、機器及設備的所得款包括：

	二零一二年	二零一一年
賬面淨值(附註6)	34,833	26,272
出售之虧損(附註26)	(5,447)	(575)
出售所得款項	29,386	25,697

36. 擔保及或有項目

- (a) 於二零一一年，深圳高速就其工程委託管理業務分別向深圳市交通公用設施建設中心及深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司(「沿江公司」)提供人民幣2,000,000元(港幣2,487,000元)及人民幣200,000,000元(港幣248,663,000元)的不可撤銷履約銀行保函。
- (b) 清連公司在經政府相關部門審批後對原清連一級公路進行改造為高速公路，並於二零一一年一月二十五日完成改造工程。於二零一一年，清遠市風雲生態旅遊發展有限公司因改造工程封閉高速公路路口持有異議，向清遠市中級人民法院提起訴訟。一審判決清連公司勝訴，上述公司於二零一一年向廣東省高級人民法院提出上訴，經廣東省高級人民法院裁定發回清遠市中級人民法院重審。截至本綜合財務報表批准日，該訴訟尚在審理之中。根據改造工程的立項和施工情況，本公司董事認為該訴訟結果不會對本集團產生重大影響。
- (c) 聯營公司的或有項目詳情載於附註12。

37. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日已簽約但尚未發生的資本開支如下：

	二零一二年	二零一一年
資本承擔—物業、廠房及設備及特許經營無形資產之支出		
— 已簽約但未撥備	998,657	892,932
— 已批准但未簽約	324,512	495,060
	1,323,169	1,387,992
投資承擔		
— 已簽約但未撥備	—	97,266
— 已批准但未簽約	52,717	140,355
	52,717	237,621
	1,375,886	1,625,613

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

37. 承擔(續)

(b) 營運租賃承擔－本集團為承租人

根據不可撤銷營運租賃，未來最低租賃付款總額如下：

	二零一二年	二零一一年
土地及建築物：		
不超過一年	4,454	6,373
超過一年但不超過五年	1,517	4,829
	5,971	11,202

(c) 營運租賃承擔－本集團為出租人

根據不可撤銷營運租賃，未來最低租賃收款總額如下：

	二零一二年	二零一一年
土地及建築物：		
不超過一年	151,471	166,625
超過一年但不超過五年	79,993	136,051
超過五年	30,589	50,871
	262,053	353,547

38. 關聯方交易

如附註1所述，本公司的實際控制方為深圳市國資委。於附註16、24(b)及36(a)所述的交易均為本集團的關聯方交易。除以上所披露者外，本集團於本年度內與關聯方進行的主要交易如下：

- (a) 於二零一二年及二零一一年，本集團以一般商業的條款於中國國有銀行持有存款及取得貸款，存款及貸款分別產生利息收入及費用。
- (b) 本集團於二零一二年及二零一一年因特許經營項目及在建工程與中國國有企業發生資本支出，以及於二零一二年及二零一一年十二月三十一日，應付國有企業的在建工程款及保證金。
- (c) 深圳高速與其聯營公司－顧問公司簽訂管理服務合同。根據該合同，顧問公司為深圳高速負責改造工程項目，管理服務費用總額約港幣227,617,000元。於本年度，深圳高速向顧問公司支付管理服務費港幣40,484,000元(二零一一年：港幣36,096,000元)。截至二零一二年十二月三十一日止，深圳高速已累計向顧問公司支付管理服務費用約港幣198,284,000元。

38. 關聯方交易 (續)

(d) 深圳高速由深圳市政府授權為沿江高速公路深圳段項目(「沿江項目」)的建造、經營及維修提供工程管理服務。沿江項目為深圳投資控股全資持有的沿江公司所擁有。深圳高速收取的工程管理服務費收入是按投資概算的1.5%計算。於二零一一年九月九日，深圳高速與沿江公司簽訂的委託建設管理合同正式確定該等條款。於本年度，深圳高速確認該工程管理服務收入為人民幣35,861,000元(港幣44,164,000元)(二零一一年：人民幣96,664,000元(港幣116,744,000元))。

(e) 主要管理人員酬金之詳情載於附註29。

39. 主要附屬公司詳情

名稱	已發行普通股／ 註冊股本面值	本公司 持有權益		主要業務
		直接	間接	
附屬公司：				
深國際全程物流(深圳) 有限公司 [◇]	人民幣200,000,000元	—	100	提供全程物流及運輸 配套服務
新通產實業開發(深圳) 有限公司 [△]	人民幣200,000,000元	—	100	投資控股
深圳市深國際華南物流 有限公司 [®]	人民幣240,000,000元	—	100	開發、建設、經營及 管理華南物流園
深國際控股(深圳) 有限公司 [△]	港幣2,180,000,000元	—	100	投資控股
南京聯合全程物流 有限公司 [®]	人民幣88,000,000元	—	100	物流服務及相關倉儲 設施建設
深圳市鵬海運電子數據 交換有限公司 [®]	人民幣22,760,000元	—	68.54	提供電子資料交換、傳輸和 增值資訊共用服務
深圳市深國際西部物流 有限公司 [®]	人民幣450,000,000元	—	100	開發、建設、經營及管理 西部物流園區
深圳市寶通公路建設開發 有限公司 [®]	人民幣1,533,800,000元	—	100	開發、建設、投資、經營及 管理收費公路
深圳龍太高速公路有限公司 [®]	人民幣5,000,000元	—	89.93	經營及管理龍太高速公路

綜合財務報表附註

(除特別註明外，所有金額均以港幣千元為單位)

39. 主要附屬公司詳情(續)

名稱	已發行普通股／ 註冊股本面值	本公司 持有權益		主要業務
		直接	間接	
深圳高速公路股份有限公司 [△]	人民幣2,180,770,326元	—	50.89	投資、建設、經營管理收費公路和道路
湖北馬鄂高速公路經營有限公司 [△]	28,000,000美元	—	100	經營及管理高速公路
深國際北明全程物流有限公司 [◎]	人民幣90,000,000元	—	55.39	物流服務及相關倉儲設施建設
深圳市深廣惠公路開發總公司 [◎]	人民幣105,600,000元	—	100	投資控股
南京西壩碼頭有限公司 [◇]	人民幣455,000,000元	—	70	建設、經營及管理位於南京西壩港區碼頭及物流中心
深圳市梅觀高速公路有限公司 [◎]	人民幣332,400,000元	—	100	興建、經營及管理高速公路
廣東清連公路發展有限公司 [◇]	人民幣3,105,959,998元	—	76.37	開發、經營及管理高速公路
深圳機荷高速公路東段有限公司 [◎]	人民幣440,000,000元	—	100	建設、經營及管理高速公路
深圳市深國際華通源物流有限公司 [◎]	人民幣60,000,000元	—	51	物流服務及相關倉儲設施建設
New Vision Limited	100美元	100	—	投資控股
深國際港口發展(香港)有限公司	港幣2元	—	100	投資控股
晉泰有限公司	1美元	—	100	投資控股
成功策劃資產有限公司	1美元	—	100	投資控股

[△] 外商獨資

[◇] 中外合資

[◎] 內資企業

[△] 外商投資的股份有限公司

本公司董事認為，上表列載之資料乃屬對本集團本年度之業績具重大影響力或構成本集團資產淨值重大部份之附屬公司，此等附屬公司均在中國註冊及經營(在英屬維爾京群島註冊之New Vision Limited、晉泰有限公司和成功策劃資產有限公司及在香港註冊之深國際港口發展(香港)有限公司除外)。倘詳列其他附屬公司之資料，將致使有關資料過於冗長。

Shenzhen International Holdings Limited
深圳國際控股有限公司