



广东省高速公路发展股份有限公司
Guangdong Provincial Expressway Development Co., Ltd.

（住所：广东省广州市白云路 85 号）

公司债券上市公告书

证券简称：**09 粤高债**

证券代码：**112009**

发行总额：人民币 **8 亿元**

上市时间：**2009 年 10 月 16 日**

上市地：深圳证券交易所

保荐人：中国国际金融有限公司

保荐人（主承销商）



（住所：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层）

2009 年 10 月 14 日

第一节 绪言

重要提示

发行人董事会成员已批准该上市公告书，确信其中不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性负个别的和连带的责任。深圳证券交易所对本公司上市申请及相关事项的审查，均不构成对本公司所发行债券的价值、收益及兑付作出实质性判断或任何保证。

第二节 发行人简介

一、发行人法定名称

名称：广东省高速公路发展股份有限公司

二、发行人注册地址及办公地址

注册地址：广东省广州市白云路 85 号

办公地址：广东省广州市白云路 85 号

三、发行人注册资本

注册资本：1,257,117,748 元

四、发行人法人代表

法定代表人：周余明

五、发行人基本情况

（一）经营范围

高速公路、等级公路、桥梁的建设施工、公路、桥梁的收费和养护管理，汽车拯救、维修、清洗。兼营与公司配套的汽车运输、仓储业务。

（二）发行人设立和上市及历次股份变化情况

1、公司设立

广东省高速公路发展股份有限公司（以下简称“粤高速”、“发行人”、“本公司”）成立于1993年2月9日，原名为广东省佛开高速公路股份有限公司，经广东省企业股份制试点联审小组办公室粤联审办[1993]68号文批准，于1993年6月30日重组更名为广东省高速公路发展股份有限公司。重组后，本公司总股本为307,837,500股，其中国家股190,962,500股（由省高速受托管理），法人股89,685,000股，内部职工股27,190,000股。

2、1996年B股上市

本公司经国务院证券委员会证委发[1996]24号批文批准，于1996年7月首次发行B股13,500万股，每股面值1元，发行价为港币3.54元/股（折合人民币3.80元/股），并于1996年8月15日在深圳证券交易所挂牌上市，成为首家在B股上市的高速公路公司。该次发行后，本公司总股本变更为442,837,500股。首次发行B股后，经原国家对外贸易经济合作部批复同意，本公司变更为外商投资股份有限公司。

3、1997年转增股本

1997年6月，公司实施年度分红派息和资本公积金转增股本方案，向全体股东每10股送1.7股、转增股本3.3股。该次送股和资本公积金转增股本后，本公司总股本变更为664,256,249股。

4、1998年A股上市

本公司经中国证监会证监发字[1997]486号和487号文批准，于1998年1月发行A股10,000万股，每股面值1元，发行价为5.41元/股，并于1998年2月20日于深圳证券交易所挂牌上市。该次发行后，本公司总股本变更为764,256,249股。

5、2000年配股

根据1999年度股东大会决议，并经中国证监会证监公司字[2000]98号文批准，本公司于2000年8月以总股本764,256,249股为基数，按10:3的比例，以11.00元/股的配股价，向全体股东实际配售了73,822,250股普通股。该次配股后，本公司总股本变更为838,078,499股。

6、2000年国家股划转

2000年11月，根据财政部财管字[2000]109号文和广东省人民政府办公厅粤办函

[2000]574号文批复，原由省高速受托管理的粤高速国家股316,520,350股（含2000年配售股份3,076,600股）全部划归广东交通集团持有和管理。

7、2001年转增股本

本公司根据2000年度股东大会决议，以2000年末的总股本838,078,499股为基数，向全体股东按10：5的比例，以资本公积金转增股本419,039,249股。该次转增股本后，公司总股本变更为1,257,117,748股。

8、2005年股权分置改革

2005年12月21日，本公司股权分置改革方案获A股相关股东会议表决通过。2006年1月26日，本公司获得中华人民共和国商务部《商务部关于同意广东省高速公路发展股份有限公司转股的批复》，同意本公司股权分置改革涉及的股权变更等事宜，流通A股股东每持有10股流通A股将获得全体非流通股股东支付的3.1股股票的对价。2006年2月17日，本公司股权分置改革方案实施完毕。

为了在股权分置改革后仍保持适当控股水平，加强其控股股东地位，广东交通集团承诺，在获得中国证监会豁免其全面要约收购的前提下，于本公司相关股东会议通过股权分置改革方案的十二个月内，广东交通集团或其全资子公司将投入4亿元资金择机从二级市场增持粤高速流通A股。截至2007年2月16日，广东交通集团已使用资金4亿元，增持粤高速A股98,932,191股，增持股份占本公司总股本比例为7.87%。

广东省交通集团有限公司及一致行动人新粤有限公司于2008年12月11日通过深圳证券交易所证券交易系统增持了本公司部分A股股份和B股股份，并拟在未来12个月内继续通过深圳证券交易所证券交易系统增持本公司A股股份和B股股份，合计增持比例不超过公司总股本的2%（含已增持部分的股份）。截至2008年12月31日，本公司的总股本为1,257,117,748股，广东交通集团直接和间接持有本公司42.63%的股权。

（三）发行人股东情况

截至2008年12月31日，发行人股本总额为1,257,117,748股。发行人的前10名股东情况如下表所示：

| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 持股总数 | 持有有限售条件股份数量 |
|-------------|------|--------|-------------|-------------|
| 广东省交通集团有限公司 | 国有股东 | 40.60% | 510,415,485 | 408,243,602 |

| 股东名称 | 股东性质 | 持股比例 | 持股总数 | 持有有限售条件股份数量 |
|--------------------------------------|-------|--------|-------------|-------------|
| 广东省高速公路有限公司 | 国有股东 | 1.33% | 16,775,435 | 16,775,435 |
| 全国社保基金一零二组合 | 其他 | 1.12% | 14,099,813 | 0 |
| 广东粤财信托有限公司 | 国有股东 | 0.97% | 12,174,345 | 0 |
| 中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红-005L-FH002 深 | 其他 | 0.40% | 4,999,958 | 0 |
| 广东省广花高速公路公司 ¹ | 国有股东 | 0.26% | 3,242,107 | 3,242,107 |
| 裕阳证券投资基金 | 其他 | 0.24% | 3,000,000 | 0 |
| 全国社保基金一零八组合 | 其他 | 0.24% | 3,000,000 | 0 |
| NATWEST SECURITIES HONG KONG LIMITED | 外资股股东 | 0.23% | 2,870,539 | 0 |
| 新粤有限公司 | 外资股股东 | 0.22% | 2,818,087 | 0 |
| 合计 | - | 45.61% | 573,395,769 | 428,261,144 |

广东省交通集团有限公司为广东省高速公路有限公司和新粤有限公司的全资控股母公司，广东省广花高速公路公司为广东省高速公路有限公司的分公司。全国社保基金一零八组合、全国社保基金一零二组合为博时基金管理有限公司管理。未知其他股东之间是否存在关联关系，及是否属于《上市公司持股变动信息披露管理办法》中规定的一致行动人。

（四）发行人业务介绍

1、公路行业概况

（1）公路行业发展状况

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

我国公路建设起步时间较晚，在建国以来经历了四个阶段：建国之初的30年是公路建设长期滞后阶段；改革开放的第一个十年是公路建设成为经济瓶颈的严重制约阶段；从1987年到1997年，我国高速公路从无到有，进入起步阶段；1998年到现在，高速公路建设快速发展。总体来看，我国的公路建设在1997年以前都属于缓慢发展期，而1998年开始进入高速发展期。

¹广东省广花高速公路公司已注销，现为广东省高速公路有限公司的分公司，其持有的粤高速股权将由广东省高速公路有限公司直接持有，相关股权变更登记手续正在办理过程中。

1998年开始，为应对亚洲金融危机，拉动内需，我国开始加快基础设施建设。在过去10年中，我国公路总里程从122.6万公里增加到2007年的358.4万公里，而高速公路增长到了2008年的6.0万公里，目前高速公路总里程居世界第二。2004年，交通部出台新的高速公路规划，“7918”高速公路网成为我国未来公路网的主干道。公路运输在交通运输业中的地位日益突出，但公路客运周转量、货运周转量比重仍远低于发达国家水平，发展潜力巨大。

广东省作为我国经济发展的前沿省份，经济的快速增长为高速公路形成了强大的需求，并为大型路产企业的成长创造了难得的契机。广东省高速公路由2003年底的2,303公里增长到2008年底的约3,820公里。同时，广东省路网效应已初步显现，公路运输需求在过去几年增长强劲，但尚未形成完善的网络，未能完全适应全面建设小康社会、率先基本实现现代化的发展要求。

（2）行业特点

①周期性不明显

受经济运行周期的影响，交通基础设施建筑施工行业的发展亦呈现一定的周期性，这种周期性可能会造成公司主营业务波动，进而影响企业利润。但是较其他行业来说，高速公路行业受经济运行影响的敏感性较其他行业低。原因是大部分高速公路运输需求还是刚性需求。此外，高速公路行业经营收入以现金收入为主，同时不存在商品积压的情况，所以现金流充沛，从而保障了高速公路行业经营和财务的稳定安全。因此高速公路公司具有抗风险能力较强、投资收益稳定等特点。

②区域特征显著

由于高速公路具有不可移动的特征，因此其他区域的公路对该公路的替代性较弱；高速公路运输需求与当地区域经济发展、工业化进程、消费升级等因素关系密切，进而不同区域内相同建设标准的高速公路，其车流量也有所不同，因此高速公路行业体现了较强的区域性特征。

（3）进入高速公路行业的主要障碍

高速公路行业属于资本密集型行业，投资规模大，建设回收期长，同时高速公路作为公共基础设施建设，国家有相应的建设规划及审批程序。高速公路规划决策、立项审批、征地拆迁等环节都需要政府部门严格审批，因此行业有一定的政策性壁垒。

高速公路投资主体并没有法律上的明文规定，但是高速公路建设属国家规划，一般

由政府相关部门等主导进行公开招标，通过标书对投标人的资产状况、资信能力、纳税情况、项目管理能力等进行设定，选择有实力的投资主体。

2、发行人主营业务情况

(1) 发行人主要公路资产情况

本公司主营高速公路、等级公路，桥梁的建设施工，公路、桥梁的收费和养护管理，汽车拯救，维修，清洗，兼营和公司业务配套的汽车运输、仓储业务。

截至2008年12月31日，本公司投资和经营的收费路桥项目共13个，包括11个已通车项目和2个在建项目。

本公司投资和经营的11个已通车项目包括3个控股项目和8个参股项目，按权益计算的公路总里程约213.2公里。具体情况如下表：

| 收费路桥项目 | 公路起止地点 | 建成通车时间 | 经营期限 | 里程(公里) | 控股比例 |
|---------------|-----------|----------|------|--------------|--------|
| 控股项目 | | | | | |
| 广佛高速 | 广州—佛山 | 1989年8月 | 30年 | 15.7 | 75.00% |
| 佛开高速 | 佛山—开平 | 1996年12月 | 30年 | 79.8 | 75.00% |
| 九江大桥 | 顺德龙江—鹤山杰洲 | 1988年6月 | 30年 | 1.7 | 75.00% |
| 权益里程小计 | | | | 72.9 | |
| 参股项目 | | | | | |
| 深圳惠盐高速 | 深圳龙岗—盐田港 | 1994年5月 | 30年 | 31.4 | 33.33% |
| 茂湛高速 | 茂名—湛江 | 2000年11月 | 30年 | 105.6 | 20.00% |
| 京珠高速广珠东段 | 广州—珠海 | 1999年12月 | 30年 | 62.4 | 20.00% |
| 广肇高速 | 三水—肇庆 | 2002年9月 | 30年 | 48.0 | 25.00% |
| 广肇一级 | 三水—肇庆 | 2000年1月 | 19年 | 60.4 | 25.00% |
| 广惠高速 | 广州—惠州 | 2003年12月 | 30年 | 153.2 | 30.00% |
| 江中高速 | 江门—中山 | 2005年11月 | 25年 | 41.4 | 15.00% |
| 康大高速 | 三益—梅关 | 2007年12月 | 30年 | 56.6 | 30.00% |
| 权益里程小计 | - | - | - | 140.3 | - |
| 权益里程合计 | - | - | - | 213.2 | - |

注：小计和合计里程数按照权益口径（公路里程乘以控股比例）计算。

另外，本公司于2008年投资参股赣康公司30.00%股权，投资资金用于新建赣康高速

和赣州市赣江公路大桥，按权益计算的公路总里程约19.2公里。目前该等路段尚在建设当中，该等在建项目具体情况如下表：

| 收费路桥项目 | 公路起止地点 | 预计通车时间 | 经营期限 | 里程（公里） | 持股比例 |
|---------------|--------|---------|------|-------------|--------|
| 赣康高速 | 茅店—三益 | 2010年7月 | 30年 | 52.7 | 30.00% |
| 赣江公路大桥 | 赣州市区 | 2010年4月 | 28年 | 11.4 | 30.00% |
| 权益里程合计 | - | - | - | 19.2 | - |

本公司投资和经营的高速公路主要以广州为中心，途经广东省经济发达地区，向周边辐射，均处于国家或省级公路网络主干线上，与国家高速公路网络主干道相连。其中，广佛高速、佛开高速和茂湛高速是国家“九五”规划中“两纵两横”主干高等级公路网络中同江（黑龙江）至三亚（海南）高速公路的一部分，为《国家高速公路网规划》中的重要路段。

公司投资和经营的高速公路的分布情况如下：



本公司控股的高速公路和桥梁包括广佛高速、佛开高速和九江大桥。广佛高速和佛开高速通车时间较长，已经进入了经营的成熟期，因而近年来的收入增长较为稳定。九江大桥于2007年6月15日凌晨5时10分被一辆偏离主航道的佛山市籍运沙船撞击桥墩，部分桥面发生坍塌，导致车辆无法通行，2008年全年暂停收费。九江大桥已于2009年6月10日完成修复工程并恢复通车。

受益于广东省内路网完善、区内经济增长迅速，以及运营管理效率提高，2006年至

2008年期间，公司参股公路车流量增长较快。深圳惠盐高速、茂湛高速、广肇高速、京珠高速广珠东段、广惠高速和江中高速等多段高速公路的车流量和通行费收入均保持良好的增长。

2008年上半年，公司投资参股江西省内的康大高速、赣康高速和赣州市赣江公路大桥等路桥项目。康大高速已于2007年12月底竣工通车，投入运营。赣康高速和赣州市赣江公路大桥目前正在建设过程中。

(2) 发行人主要业务数据情况

①主要公路的车流量情况

公司经营的主要公路最近三年车流量情况如下：

| 名称 | 持股比例 | 2008 年度 | | 2007 年度 | | 2006 年度 | |
|----------|--------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| | | 车流量 (百万辆) | 同比 增幅 | 车流量 (百万辆) | 同比 增幅 | 车流量 (百万辆) | 同比 增幅 |
| 广佛高速 | 75.00% | 31.49 | -16.89% | 37.88 | -6.27% | 40.41 | 9.43% |
| 佛开高速 | 75.00% | 23.49 | 9.66% | 21.42 | 23.27% | 17.38 | 1.82% |
| 九江大桥 | 75.00% | 0.00 | 0.00% | 3.05 | -52.61% | 6.44 | 7.24% |
| 深圳惠盐高速 | 33.33% | 27.01 | 6.82% | 25.29 | 20.40% | 21.02 | 9.28% |
| 茂湛高速 | 20.00% | 3.56 | 7.93% | 3.30 | 12.17% | 2.95 | -2.83% |
| 京珠高速广珠东段 | 20.00% | 29.72 | 2.90% | 28.88 | 19.57% | 24.16 | 27.84% |
| 广肇高速 | 25.00% | 9.39 | 8.21% | 8.67 | 22.94% | 7.05 | 12.27% |
| 广肇一级 | 25.00% | 13.24 | 9.64% | 12.32 | 11.53% | 11.04 | 29.60% |
| 广惠高速 | 30.00% | 18.44 | 12.85% | 16.34 | 13.10% | 14.45 | 29.20% |
| 江中高速 | 15.00% | 16.60 | 15.13% | 14.41 | 51.24% | 9.53 | - |
| 康大高速 | 30.00% | 0.44 | - | - | - | - | - |

公司经营的主要公路2008年第四季度月度车流量情况如下：

| 项目公司 | 2008 年四季度月度车流量 (辆) | | | 2008 年月度同比增长 | | | 2008 年月度环比增长 | | |
|--------|--------------------|-----------|-----------|--------------|---------|---------|--------------|--------|-------|
| | 10 月 | 11 月 | 12 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月 | 10 月 | 11 月 | 12 月 |
| 广佛高速 | 2,544,270 | 2,357,731 | 2,475,998 | -19.71% | -16.66% | -14.52% | -4.92% | -7.33% | 5.02% |
| 佛开高速 | 1,745,700 | 1,752,557 | 1,812,716 | -18.94% | -15.27% | -8.64% | -9.74% | 0.39% | 3.43% |
| 九江大桥 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 深圳惠盐高速 | 2,304,854 | 2,104,447 | 2,226,644 | -0.05% | 1.30% | 0.66% | 0.28% | -8.69% | 5.81% |

| 项目公司 | 2008年四季度月度车流量(辆) | | | 2008年月度同比增长 | | | 2008年月度环比增长 | | |
|--------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| | 10月 | 11月 | 12月 | 10月 | 11月 | 12月 | 10月 | 11月 | 12月 |
| 茂湛高速 | 277,915 | 262,134 | 268,853 | -3.83% | 2.64% | 2.37% | -4.40% | -5.68% | 2.56% |
| 京珠高速 广珠东段 | 2,474,837 | 2,394,915 | 2,164,188 | -4.70% | -4.25% | -15.11% | -2.54% | -3.23% | -9.63% |
| 广肇高速 | 824,190 | 756,802 | 799,126 | 1.62% | 2.09% | 2.07% | 4.53% | -8.18% | 5.59% |
| 广肇一级 | 1,113,212 | 1,008,183 | 1,156,574 | 4.03% | 2.61% | 4.46% | 3.17% | -9.43% | 14.72% |
| 广惠高速 | 1,564,663 | 1,407,788 | 1,476,473 | 1.72% | -1.02% | -1.87% | 2.29% | -10.03% | 4.88% |
| 江中高速 | 1,381,907 | 1,324,839 | 1,376,400 | 2.88% | 2.43% | -0.08% | -0.16% | -4.13% | 3.89% |
| 康大高速 | 38,739 | 33,359 | 35,304 | - | - | - | 0.04% | -13.89% | 5.83% |
| 合计 | 14,270,287 | 13,402,755 | 13,792,276 | -6.59% | -5.42% | -6.03% | -1.98% | -6.08% | 2.91% |

2008年下半年的全球金融危机对中国宏观经济和外贸出口产生一定不利影响,导致粤高速经营的主要公路在第四季度基本出现了月度车流量同比下降趋势。在中国和广东省政府出台了一系列拉动内需、刺激消费的经济振兴措施之后,粤高速经营的主要公路月度车流量同比降幅在12月放缓,部分公路甚至在12月出现车流量同比正增长。同时,粤高速经营的主要公路月度车流量环比在经历了10月和11月的下降后,在12月出现了环比正增长。

②主要公路的通行费收入情况

公司经营的主要公路最近三年的通行费收入情况如下:

| 名称 | 持股比例 | 2008年度 | | 2007年度 | | 2006年度 | |
|----------|--------|----------------|---------|----------------|---------|----------------|--------|
| | | 通行费收入 (百万元) | 同比增幅 | 通行费收入 (百万元) | 同比增幅 | 通行费收入 (百万元) | 同比增幅 |
| 广佛高速 | 75.00% | 300.56 | -19.95% | 375.49 | -4.87% | 394.70 | 8.97% |
| 佛开高速 | 75.00% | 621.79 | -10.70% | 696.27 | 12.63% | 618.19 | 0.46% |
| 九江大桥 | 75.00% | 0.00 | 0.00% | 21.40 | -51.23% | 43.87 | 0.78% |
| 深圳惠盐高速 | 33.33% | 303.32 | 0.02% | 303.27 | 16.11% | 261.18 | 9.54% |
| 茂湛高速 | 20.00% | 333.62 | -1.13% | 337.42 | 23.63% | 272.93 | 33.36% |
| 京珠高速广珠东段 | 20.00% | 1,044.57 | 3.94% | 1,004.95 | 21.56% | 826.68 | 31.87% |
| 广肇高速 | 25.00% | 178.89 | -0.68% | 180.12 | 17.68% | 153.05 | 16.28% |
| 广肇一级 | 25.00% | 110.08 | 7.00% | 102.88 | 17.73% | 87.39 | 10.20% |
| 广惠高速 | 30.00% | 1,240.64 | 11.88% | 1,108.95 | 18.92% | 932.53 | 38.72% |

| 名称 | 持股比例 | 2008 年度 | | 2007 年度 | | 2006 年度 | |
|------|--------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|------|
| | | 通行费收入 (百万元) | 同比增幅 | 通行费收入 (百万元) | 同比增幅 | 通行费收入 (百万元) | 同比增幅 |
| 江中高速 | 15.00% | 238.22 | 12.27% | 212.18 | 49.55% | 141.87 | - |
| 康大高速 | 30.00% | 14.99 | - | - | - | - | - |

③主要公路的大修和改扩建情况

佛开公司已于2008年9月18日启动佛开高速三堡至水口段（K46+600 ~ K79+864）大修工程，并已于2008年12月24日竣工，其引起的交通分流以及发生的相关费用对佛开公司2008年通行费收入和盈利水平产生了一定的负面影响。同时，佛开高速计划从2009年中开始对谢边至三堡段（K0+000 ~ K46+600）进行改扩建，该段将由双向四车道扩建为双向八车道，改扩建长度约46.6公里，预计总工期为四年。

广佛高速正在对雅瑶至谢边段（K7+163.6 ~ K15+725.44）进行扩建，线路全长8.6公里，将由现有双向六车道扩建为双向八车道。工程于2007年4月开工，预计总工期为30个月，计划于2009年底完工通车。

（3）发行人所处行业地位情况

本公司前身为广东佛开高速公路股份有限公司，成立于1993年2月。1993年6月经省政府批准，广东省高速公路公司将评估后的广佛公司75.0%和九江大桥100.0%权益折股重组并入，更名为广东省高速公路发展股份有限公司。

本公司拥有的路产从覆盖范围、总长度讲，在珠江三角洲名列前茅。本公司的主要高速公路资产以广州为核心，向东南西北四个方向呈现放射状分布，覆盖了珠江三角洲的主要交通要道。从高速公路总里程数讲，截至2008年12月31日本公司高速公路里程数在广东省上市公司中排名第一，总里程达到720.3公里。

（4）发行人的主要竞争优势

①广东省高速公路路网规划明确，本公司将受益于路网效应

根据高速公路网的规划，即到2010年，广东省高速公路通车里程达到5,000公里左右，其中珠三角达到3,000公里，通往邻省（区）的主要高速公路通道建成通车，全省基本形成以广州、深圳为中心向外辐射的高速公路网络，珠江三角洲形成较为完善的高

速公路网络，从而更有效的促进省内外贸货运通过公路从深圳盐田港出口。根据《关于印发广东省新十项工程项目的通知》，到2012年，广东省将力争全省高速公路通车里程达到5,500公里左右，出省高速公路通道总数达到17条，实现与陆路相邻省区均有两条以上高速公路相通的目标。所以本公司将进一步受益于上述高速公路网和广东省新十项工程项目的规划带来的路网效应。

②路产资产覆盖珠江三角洲主要交通要道

从覆盖范围讲，本公司的主要公路资产覆盖了广东省发展最迅速的珠江三角洲的主要交通干道。其中，广肇高速、广惠高速成为连接珠江三角地区的横向主动脉；广佛高速、佛开高速、茂湛高速为广州通往海南方向的西南要道，京珠高速广州东段为国道主干线的一部分，连接广州与南部珠海地区，惠盐高速为东南沿海连接盐田港口与广惠高速、深汕高速的直接要道。

腹地经济发展水平及当地汽车保有量水平的提高对高速公路车流量有显著的促进作用。1990年后珠江三角洲地区GDP一直以高于10%的速度增长。经济的快速发展带来商务、贸易、旅游等物流需求的显著增加，同时汽车保有量水平的持续提高，对珠江三角洲地区高速公路的车流量起到了保证与促进的作用。

过去五年粤高速下属公路资产沿线主要城市GDP及外贸总额复合增长情况如下：

| | 深圳 | 广州 | 珠海 | 东莞 |
|--------------------------|--------|--------|--------|--------|
| 2004—2008 沿线主要城市GDP复合增长率 | 14.64% | 13.72% | 13.83% | 17.68% |
| 2004—2008 沿线主要城市外贸复合增长率 | 19.46% | 16.31% | 21.07% | 15.12% |

数据来源：CEIC亚洲经济数据库

③广东省产业和劳动力双转移政策将带来巨大增长潜力

2008年5月，为推进珠三角地区加快发展先进和优势产业，促进东西两翼和粤北山区加快发展建设，推动经济发展方式转变，广东省委、省政府做出关于推进产业转移和劳动力转移的重要决定。其主要目标是：着力优化区域产业布局，大力提高劳动力素质。力争到2012年，珠三角地区功能水平显著提高、产业结构明显优化，东西两翼和粤北山区在办好现有产业转移工业园基础上，形成一批布局合理、产业特色鲜明、集聚效应明显的产业转移集群，推动广东省产业竞争力位居全国前列。为落实产业和劳动力双转移的政策，广东省可能会在未来持续推出一系列优惠政策，进一步优化粤东地区产业及招

商引资结构，提高其市场竞争力。而本公司下属的部分路资产作为这一地区的重要交通枢纽干道，将会大大受益于广东省的双转移政策，在未来拥有巨大的发展潜力。

六、发行人面临的风险

（一）财务风险

1、未来资本性支出较大的风险

公司控股的广佛高速扩建、佛开高速大修及改扩建以及参股在建的赣康高速、赣江公路大桥、康大高速、广肇高速公路二期等工程项目建设使公司在 2009 - 2011 年三年期间面临较大的资本性支出压力，预计公司 2009 - 2011 年的资本性支出总额分别约为 17.5 亿元、9.3 亿元和 8.2 亿元。如公司在未来几年的盈利、现金回流及融资措施不能够正常实现，可能影响到公司经营的稳健和资金周转的顺畅，进而影响到公司的偿债能力。

2、长期债务增加、资产负债率上升的风险

本期债券发行后，公司的长期债务将进一步增加，资产负债率也相应有所上升。并且，在本期债券的存续期内，公司也将面临当年利息的支付压力。长期债务的增加和资产负债率的上升，可能影响公司的再融资能力，增加再融资成本。

（二）经营风险

1、宏观经济环境波动的风险

公路行业对经济周期的敏感性一般较其他行业低。但是，经济周期的变化会直接导致经济活动对运输能力要求的变化，进而导致公路交通流量及收费总量的变化。

本公司所经营的主要高速公路的车流量与通行费收入与国内经济发展状况密切相关。如果受到全球金融危机加剧、国内经济运行的不确定性增加、经济下行风险增大和全球油价剧烈波动等因素的影响，国内汽车销售增速放缓和消费者减少驾车出行，高速公路行业景气程度可能出现一定波动，并将会对本公司业务、盈利情况和财务状况产生不利影响。

2008年下半年的全球金融危机对中国宏观经济和外贸出口产生一定不利影响，导致粤高速的第四季度月度车流量同比出现了下降趋势。在中国和广东省政府出台了一系列

拉动内需、刺激消费的经济振兴措施之后，粤高速的第四季度月度车流量环比在经历了10月和11月的下降后，在12月出现了环比正增长。

2、市场竞争风险

高速公路公司所管辖路段沿线地区，与此路段大致平行或方向相同的公路及其他交通设施对该路段可能产生交通流量分流的风险。平行公路及其他交通设施的通行能力，以及交通需求者对各种交通运输方式的运输成本、收费标准和通行条件的比较，将会对高速公路的交通流量产生不同程度的影响。

第一，高速公路运营区域范围内，相对低等级的国、省道平行通过，对高速公路存在一定的分流影响。

第二，广东省的高速公路已由2003年底的2,303公里增长到2008年底的约3,820公里。为了应对全球金融危机对广东省经济发展造成的冲击，广东省政府计划进一步加大基础设施建设投入，已于2008年7月正式启动耗资2.28万亿元的“新十项工程”。其中交通运输体系工程以6,472亿元的总投资位居“新十项工程”榜首，全力构建以大能力通道为支撑的交通运输体系，加强公路、轨道交通和高等级航道“三大网络”建设，并预计到2012年，建成出省高速公路通道13条，全省高速公路通车里程将达到5,500公里左右。越来越密集的高速公路网络可能对原有高速公路带来车辆分流的影响。

第三，在公路网络不断完善的同时，我国铁路、港口和机场建设力度也在不断加强。其中，铁路运输在货运及客运上对高速公路可能产生的分流效应最为明显。尤其在客运上伴随铁路的历次提速和高速客运专线的陆续建成通车，铁路正以低价格、高密度和优质的服务，吸引大量的中性消费旅客，从而对高速公路客运造成一定影响。

3、公司业务及公路资产相对集中的风险

本公司业务主要集中于高速公路的投资、建设、经营管理，业务收入主要依靠收取高速公路通行费。并且，本公司的主要公路资产集中在广东省珠三角及西部地区，受到区域经济发展影响较大。如果本公司拥有的高速公路受到宏观经济等因素影响导致交通流量减少，将会导致通行费收入下降，从而影响公司的经营业绩。

4、燃油价格波动的风险

近年来，国际市场原油价格一直保持上升趋势，纽约商品交易所原油期货价格在

2008年7月曾创下145.18美元/桶的历史高位，国内汽油的平均零售基准价也从2005年3月23日之前的3,950元/吨上涨到2008年6月的6,980元/吨。但随着经济增速放缓以及金融危机影响的不断深入，截至2008年12月，原油期货价格已跌落至50美元/桶以下，国内汽油的平均零售基准价也相应下调至6,380元/吨。

国务院于2008年12月18日公布了《国务院关于实施成品油价格和税费改革的通知》。改革的主要内容为取消公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费及水运客货运附加费，并逐步有序取消政府还贷二级公路收费。同时，在不提高现行成品油价格的前提下，提高成品油消费税单位税额，依法筹集交通基础设施养护、建设资金；完善成品油价格形成机制，理顺成品油价格。成品油消费税属于中央税，由国家税务局统一征收，计征方式实行从量定额计征，价内征收。完善成品油价格形成机制、理顺成品油价格自2008年12月18日起实施，成品油税费改革自2009年1月1日起实施。

燃油价格的波动对高速公路行业的影响是多方面的。一方面，较高的用油成本可以更好地体现高速公路的节油效应，但也将提高私家车用户转向公共交通工具的可能性；另一方面，改革方案计划取消的各项费用将能够有效降低企业的运输成本，高速公路在地面交通运输中将逐步显现其成本优势。因此，燃油价格的波动和改革方案的最终确定均将对本公司的经营业绩产生影响。

5、自然灾害风险

本公司在经营过程中，如遇洪涝、塌方、地震等不可预见的自然灾害，所经营的高速公路极有可能受到严重破坏并在一定时期内无法正常使用。如遇浓雾、严重冰雪天气，高速公路将会局部甚至全部短时间关闭。一旦发生重大交通事故，可能造成堵车、通行能力减弱和路桥损坏等情况发生。这些情况的出现将直接导致通行费收入减少、维修成本增加，进而影响本公司经营业绩。

6、投资回收期较长的风险

高速公路行业是资本密集型行业，初始投资大，投资回收期长。如本公司的建设项目在建成后的投资回报低于预期，可能导致投资回收期延长而无法在预计的时间获得足够的收入和利润，从而影响到本公司的偿债能力。

（三）管理风险

1、控股股东控制风险

截至2008年12月31日,广东交通集团通过直接和间接的方式共持有本公司42.63%的股权,为本公司的控股股东,并可以通过董事会、股东大会对本公司的人事任免、经营决策等施加重大影响,由此产生广东交通集团的利益与部分或全部少数股东的利益不一致的风险。

2、对参股公司的控制风险

本公司主要通过参控股公司对高速公路项目进行经营管理,其中,二级参股公司共计8家,本公司对其业务经营不具有绝对控制权,可能存在控制风险。

(四) 政策风险

1、产业政策的风险

本公司的主营业务为公路、道路及桥梁的经营管理,属交通运输辅助业。根据产业指导政策,我国将重点建设国家高速公路网,基本形成国家高速公路网骨架;将继续完善国道、省道干线公路网络,打通省际间通道,发挥路网整体效率。因此,本公司所属行业是国家当前一定时期内重点扶持的国民经济基础产业。本公司项目投资安排与国家和地区产业政策密切相关,若今后国家和地区产业政策发生重大调整,将会影响公司未来的运营和发展。

2、收费标准调整的风险

本公司主营业务收入主要来源为高速公路的车辆通行费收入,因此收费标准对本公司的营业收入存在着较大的影响。经营性公路车辆通行费的收费标准必须由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级价格主管部门审核后,报本级人民政府审查批准。高速公路运营公司对制定收费标准的自主权很小,难以根据经营成本或市场供求变化自行及时调整;而且收费标准调整的期限较长,一旦确定便在一个固定时期内无法调整,如果收费标准在经营成本及物价水平变化较大时未能及时调整,则将在一定程度上影响公司的经营效益。

3、短期特殊政策的风险

按照国务院纠风办、交通部、公安部《关于贯彻落实中央决策部署确保鲜活农产品运输畅通的紧急通知》文件精神,2008年1月,广东省交通厅发出《转发关于贯彻落

实中央决策部署确保鲜活农产品运输畅通的紧急通知》，在 2008 年 1 月 26 日至 2 月 5 日期间，对运输鲜活农产品车辆一律优先、免费放行。2008 年 2 月 1 日，交通部发出《关于延长鲜活农产品运输“绿色通道”应急机制时限的紧急通知》，据此，广东省交通厅发出《转发交通部关于延长鲜活农产品运输“绿色通道”应急机制时限的紧急通知》，根据通知，在 2008 年 2 月 6 日至 3 月 31 日期间，对整车并合法装载的运输鲜活农产品车辆免收通行费（以下简称“绿色通道”政策）。根据广东省交通厅《关于将鲜活农产品运输“绿色通道”全免通行费政策延长到今年年底的紧急通知》，该次“绿色通道”政策延长至 2008 年年底。“绿色通道”政策对本公司 2008 年的通行费收入以及盈利水平已经产生了一定的负面影响。根据交通部 2008 年 12 月 31 日《关于继续做好将鲜活农产品运输“绿色通道”工作的通知》，交通部正会同有关部门研究调整“绿色通道”政策，在新政策出台之前，对在国家确定的“五纵二横”“绿色通道”上行的整车并合法装载的运输鲜活农产品车辆将按照现有政策继续免收车辆通行费。如果“绿色通道”政策长期持续实行，则对通行费收入的负面影响可能持续，从而影响到本公司未来的盈利情况及偿债能力。

第三节 债券发行、上市概况

（一）本期债券发行总额

广东省高速公路发展股份有限公司 2009 年公司债券（以下简称“本期债券”）的发行规模为人民币 8 亿元。

（二）本期债券发行批准机关及文号

本期债券已获中国证券监督管理委员会证监许可[2009]849 号文件核准公开发行。

（三）本期债券的发行方式及发行对象

1、发行方式

本期债券发行采取网上面向社会公众投资者公开发行和网下面向机构投资者询价发行相结合的方式。网上认购按“时间优先”的原则实时成交，网下认购采取机构投资者与保荐人（主承销商）签订认购协议的形式进行。

本期债券网上、网下预设的发行数量分别占发行规模的比例为 10%和 90%，即本期债券网上发行 0.8 亿元，网下发行 7.2 亿元。

2、发行对象

网上发行：持有登记公司 A 股证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止购买者除外）。

网下发行：在登记公司开立合格证券账户的机构投资者（法律、法规禁止购买者除外）。

（四）本期债券发行的主承销商及承销团成员

本期债券由保荐人（主承销商）中国国际金融有限公司组织承销团，以承销团余额包销的方式承销。

本期债券的主承销商为中国国际金融有限公司，副主承销商为广发证券股份有限公司和国金证券股份有限公司，分销商为华泰证券股份有限公司。

（五）本期债券的票面金额

本期债券每张票面金额为 100 元。

（六）本期债券存续期限

本期债券的存续期限为 5 年。

（七）本期债券年利率、计息方式和还本付息方式

本期债券票面利率为 5.1%，在债券存续期内固定不变。

本期债券采用单利按年计息，不计复利，每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。

（八）本期债券信用等级

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人主体信用级别为 AA+，本期债券信用级别为 AAA。

（九）本期债券募集资金的验资确认

发行总额为 80,000 万元的本期债券扣除承销费用等发行费用之后的净募集资金已于 2009 年 9 月 23 日汇入发行人在光大银行五羊支行开设的存储账户。发行人聘请的立信羊城会计师事务所有限公司于 2009 年 9 月 24 日对此出具了编号为 2009 年羊验字第 17536 号验资报告。

第四节 债券上市与托管基本情况

一、本期债券上市基本情况

经深圳证券交易所同意，公司 8 亿元广东省高速公路发展股份有限公司 2009 年公司债券将于 2009 年 10 月 16 日起在深圳证券交易所挂牌交易，债券简称“09 粤高债”，上市代码“112009”。

本期债券上市可进行新质押式回购交易，具体折算率等事宜按中国证券登记结算有限责任公司相关规定执行。

二、本期债券托管基本情况

本期债券已全部托管在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司，并由中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司提供了债券托管证明。

第五节 发行人主要财务状况

一、最近三年的审计情况

广东羊城会计师事务所有限公司²对本公司2006年度根据原会计准则编制的财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（文号为：（2007）羊查字第9646号），立信羊城会计师事务所有限公司对本公司2007年度和2008年度根据新会计准则编制的财务报表出具了标准无保留意见的审计报告（文号分别为：2008年羊查字第12384号和2009年羊查字第15367号）。以下引用的财务数据，非经特别说明，2006年财务数据采用2007年财务报表中经调整的期初数或上年同期数，2007年和2008年财务数据分别采用2007年和2008年财务报表中当年期末数或本年累计数，均分别引自本公司2007年和2008年经审计的财务报表。

二、发行人的财务报表

以下引用的财务数据，非经特别说明，2006年度至2008年度会计报表的编制基准，均执行财政部于2006年2月15日颁布的《企业会计准则—基本准则》和38项具体会计准则、其后颁布的企业会计准则应用指南、企业会计准则解释以及其他相关规定。

本公司2006年至2008年的合并资产负债表、合并利润表、合并现金流量表和合并所有者权益变动表，以及2006年至2008年的母公司资产负债表、母公司利润表、母公司现金流量表和母公司所有者权益变动表如下表所示。

投资者如需了解本公司2009年上半年度的财务状况，请参阅本公司2009年半年度报告，该报告已于2009年8月20日刊登于中国证监会指定的信息披露网站（<http://www.cninfo.com.cn>）和深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）。

²广东羊城会计师事务所有限公司于2007年6月12日经广州市工商行政管理局核准名称变更为：立信羊城会计师事务所有限公司，广州市工商行政管理局已为其名称变更事项出具证明。

(一) 合并财务报表

1、本公司最近三年的合并资产负债表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

合并资产负债表

单位：万元

| 资产 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 2006年 12月31日 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产 | | | |
| 货币资金 | 35,076.57 | 19,066.53 | 49,076.48 |
| 应收账款 | 1,265.45 | 2,273.61 | 2,623.51 |
| 预付款项 | 8,508.76 | 704.96 | 638.25 |
| 应收股利 | 1,497.00 | - | - |
| 其他应收款 | 2,832.37 | 2,261.01 | 1,933.47 |
| 存货 | 40.57 | 14.07 | 11.98 |
| 流动资产合计 | 49,220.73 | 24,320.19 | 54,283.70 |
| 非流动资产 | | | |
| 可供出售金融资产 | - | - | - |
| 长期股权投资 | 219,626.11 | 185,248.39 | 177,390.89 |
| 固定资产 | 344,386.53 | 310,102.81 | 334,602.15 |
| 在建工程 | 108,304.62 | 42,077.04 | 1,188.69 |
| 无形资产 | 7,122.08 | 18,036.36 | 19,813.14 |
| 长期待摊费用 | 196.89 | 351.01 | 543.08 |
| 递延所得税资产 | 1,096.79 | 100.24 | 705.41 |
| 非流动资产合计 | 680,733.02 | 555,915.86 | 534,243.35 |
| 资产总计 | 729,953.75 | 580,236.05 | 588,527.05 |

广东省高速公路发展股份有限公司

合并资产负债表（续）

单位：万元

| 负债及股东权益 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 2006年 12月31日 |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动负债 | | | |
| 短期借款 | 30,000.00 | 10,000.00 | 30,000.00 |
| 应付账款 | 10,710.09 | 2,496.45 | 4,049.48 |
| 预收款项 | 612.57 | 654.83 | 884.53 |
| 应付职工薪酬 | 1,182.72 | 1,135.24 | 791.86 |
| 应交税费 | 391.19 | 3,880.92 | 1,043.11 |
| 应付利息 | 553.78 | 206.20 | 212.25 |
| 应付股利 | 1,231.61 | 5,604.66 | 6,206.88 |
| 其他应付款 | 26,341.76 | 23,854.23 | 15,419.99 |
| 一年内到期的非流动负债 | 29,000.00 | 47,000.00 | - |
| 流动负债合计 | 100,023.73 | 94,832.52 | 58,608.11 |
| 非流动负债 | | | |
| 长期借款 | 234,832.48 | 98,832.48 | 170,832.48 |
| 长期应付款 | 202.22 | 202.22 | 202.22 |
| 专项应付款 | 10.00 | 10.00 | 10.00 |
| 递延所得税负债 | 10,105.47 | 8,504.35 | 9,753.11 |
| 其他非流动负债 | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 245,150.17 | 107,549.05 | 180,797.81 |
| 负债合计 | 345,173.90 | 202,381.58 | 239,405.92 |
| 股东权益 | | | |
| 股本 | 125,711.77 | 125,711.77 | 125,711.77 |
| 资本公积 | 153,490.69 | 153,490.69 | 153,490.69 |
| 盈余公积 | 9,192.15 | 4,385.21 | - |
| 未分配利润 | 53,715.88 | 48,867.55 | 25,257.56 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 342,110.49 | 332,455.22 | 304,460.02 |
| 少数股东权益 | 42,669.37 | 45,399.25 | 44,661.11 |
| 股东权益合计 | 384,779.85 | 377,854.47 | 349,121.13 |
| 负债及股东权益总计 | 729,953.75 | 580,236.05 | 588,527.05 |

2、本公司最近三年的合并利润表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|-------------------------|------------------|-------------------|-------------------|
| 一、营业收入 | 93,727.83 | 111,318.49 | 106,722.52 |
| 减：营业成本 | 38,290.50 | 33,763.92 | 37,541.67 |
| 营业税金及附加 | 3,066.28 | 3,648.23 | 3,536.86 |
| 管理费用 | 10,093.94 | 9,610.18 | 8,413.90 |
| 财务费用 | 11,825.43 | 10,182.02 | 11,403.76 |
| 资产减值损失 | -31.82 | 815.18 | 5,652.34 |
| 投资收益 | 25,473.31 | 26,023.98 | 18,726.64 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益/（损失） | 25,473.31 | 26,023.98 | 18,650.89 |
| 二、营业利润 | 55,956.80 | 79,322.93 | 58,900.63 |
| 加：营业外收入 | 424.88 | 338.51 | 410.01 |
| 减：营业外支出 | 3,590.83 | 5,526.10 | 522.87 |
| 其中：非流动资产处置损失 | 3,178.15 | 5,141.11 | 43.42 |
| 三、利润总额 | 52,790.85 | 74,135.35 | 58,787.77 |
| 减：所得税费用 | 6,503.96 | 15,085.68 | 15,226.96 |
| 四、净利润 | 46,286.89 | 59,049.67 | 43,560.81 |
| 归属于母公司股东的净利润 | 39,826.09 | 49,366.20 | 34,383.28 |
| 少数股东损益 | 6,460.80 | 9,683.47 | 9,177.52 |

3、本公司最近三年的合并现金流量表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量 | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 94,692.21 | 110,994.80 | 106,970.82 |
| 收到的税费返还 | - | - | - |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 24,041.98 | 7,956.49 | 7,083.17 |
| 现金流入小计 | 118,734.19 | 118,951.29 | 114,053.99 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 16,609.50 | 13,301.61 | 12,929.99 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 10,899.12 | 10,018.57 | 9,155.67 |
| 支付的各项税费 | 12,920.24 | 16,945.67 | 18,219.52 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 19,325.52 | 9,602.92 | 14,142.37 |
| 现金流出小计 | 59,754.38 | 49,868.77 | 54,447.55 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 58,979.81 | 69,082.52 | 59,606.45 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | |
| 收回投资所收到的现金 | - | - | 211.96 |
| 取得投资收益所收到的现金 | 31,019.45 | 8,870.72 | 5,769.94 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | 1,031.26 | 1,830.35 | 2.99 |
| 现金流入小计 | 32,050.71 | 10,701.08 | 5,984.89 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 123,573.68 | 23,161.81 | 2,482.70 |
| 投资所支付的现金 | 32,125.11 | - | 1,476.98 |
| 现金流出小计 | 155,698.79 | 23,161.81 | 3,959.68 |
| 投资活动使用的现金流量净额 | -123,648.08 | -12,460.73 | 2,025.21 |
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | | |
| 取得借款所收到的现金 | 294,832.48 | 50,000.00 | 65,000.00 |
| 现金流入小计 | 294,832.48 | 50,000.00 | 65,000.00 |
| 偿还债务所支付的现金 | 156,832.48 | 95,000.00 | 90,000.00 |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 57,318.50 | 41,684.15 | 42,220.98 |
| 现金流出小计 | 214,150.98 | 136,684.15 | 132,220.98 |

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|---------------------|-----------|------------|------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 80,681.50 | -86,684.15 | -67,220.98 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -3.19 | 52.41 | -0.06 |
| 五、现金及现金等价物净增加/（减少）额 | 16,010.04 | -30,009.95 | -5,589.38 |
| 加：年初现金及现金等价物余额 | 19,066.53 | 49,076.48 | 54,665.86 |
| 六、年末现金及现金等价物余额 | 35,076.57 | 19,066.53 | 49,076.48 |

4、本公司 2008 年合并所有者权益变动表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

合并所有者权益变动表

单位：万元

| 项目 | 本期金额 | | | | | |
|---------------------------|---------------|------------|----------|------------|-----------|------------|
| | 归属于母公司所有者权益 | | | | 少数股东权益 | 所有者权益合计 |
| | 实收资本 (或股本) | 资本公积 | 盈余公积 | 未分配利润 | | |
| 一、上年年末余额 | 125,711.77 | 153,490.69 | 4,385.21 | 48,867.55 | 45,399.25 | 377,854.47 |
| 二、本年初余额 | 125,711.77 | 153,490.69 | 4,385.21 | 48,867.55 | 45,399.25 | 377,854.47 |
| 三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列) | - | - | 4,806.94 | 4,848.32 | -2,729.88 | 6,925.38 |
| (一) 净利润 | - | - | - | 39,826.09 | 6,460.80 | 46,286.89 |
| (二) 直接计入所有者权益的利得和损失 | - | - | - | - | - | - |
| 上述(一)和(二)小计 | - | - | - | 39,826.09 | 6,460.80 | 46,286.89 |
| (三) 所有者投入和减少资本 | - | - | - | - | - | - |
| (四) 利润分配 | | | 4,806.94 | -34,977.77 | -9,190.68 | -39,361.51 |
| 1. 提取盈余公积 | | | 4,806.94 | -4,806.94 | | |
| 2. 提取一般风险准备 | - | - | - | - | - | - |
| 3. 对所有者(或股东)的分配 | - | - | - | -30,170.83 | -9,190.68 | -39,361.51 |
| (五) 所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 125,711.77 | 153,490.69 | 9,192.15 | 53,715.88 | 42,669.37 | 384,779.85 |

(二) 母公司财务报表

1、本公司最近三年的母公司资产负债表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

资产负债表

单位：万元

| 资产 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 2006年 12月31日 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动资产 | | | |
| 货币资金 | 4,119.56 | 3,484.74 | 20,788.52 |
| 应收股利 | 1,497.00 | 8,436.57 | 13,868.94 |
| 其他应收款 | 3,174.95 | 3,374.09 | 172.23 |
| 流动资产合计 | 8,791.51 | 15,295.39 | 34,829.69 |
| 非流动资产 | | | |
| 可供出售金融资产 | - | - | - |
| 长期股权投资 | 325,739.38 | 291,328.92 | 283,278.32 |
| 固定资产 | 1,118.65 | 1,146.74 | 1,454.21 |
| 非流动资产合计 | 326,858.03 | 292,475.66 | 284,732.53 |
| 资产总计 | 335,649.54 | 307,771.05 | 319,562.22 |

广东省高速公路发展股份有限公司

资产负债表（续）

单位：万元

| 负债及股东权益 | 2008年 12月31日 | 2007年 12月31日 | 2006年 12月31日 |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 流动负债 | | | |
| 短期借款 | - | - | 30,000.00 |
| 应付职工薪酬 | 700.02 | 671.38 | 155.33 |
| 应交税费 | 19.67 | 5.06 | 4.96 |
| 应付利息 | | - | - |
| 应付股利 | 1,231.61 | 1,792.47 | 1,583.90 |
| 其他应付款 | 13,913.89 | 3,416.39 | 12,701.67 |
| 流动负债合计 | 15,865.18 | 5,885.30 | 44,445.86 |
| 非流动负债 | | | |
| 长期借款 | - | - | - |
| 应付债券 | - | - | - |
| 长期应付款 | 202.22 | 202.22 | 202.22 |
| 其他非流动负债 | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 202.22 | 202.22 | 202.22 |
| 负债合计 | 16,067.40 | 6,087.52 | 44,648.08 |
| 股东权益 | | | |
| 股本 | 125,711.77 | 125,711.77 | 125,711.77 |
| 资本公积 | 153,490.69 | 153,490.69 | 153,490.69 |
| 盈余公积 | 9,192.15 | 4,385.21 | - |
| 未分配利润 | 31,187.52 | 18,095.87 | -4,288.32 |
| 归属于母公司股东权益合计 | 319,582.13 | 301,683.53 | 274,914.14 |
| 股东权益合计 | 319,582.13 | 301,683.53 | 274,914.14 |
| 负债及股东权益总计 | 335,649.54 | 307,771.05 | 319,562.22 |

2、本公司最近三年的母公司利润表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

利润表

单位：万元

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|-------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、营业收入 | 50.75 | 28.69 | 1.65 |
| 减：营业成本 | - | - | - |
| 营业税金及附加 | 2.54 | 1.43 | 0.08 |
| 管理费用 | 4,996.47 | 5,008.98 | 4,154.14 |
| 财务费用 | 94.68 | -46.63 | 1,369.47 |
| 资产减值损失 | -48.54 | 9.43 | 3,295.22 |
| 投资收益 | 53,078.10 | 53,053.06 | 44,863.18 |
| 其中：对联营企业和合营企业的投资收益/（损失） | 25,506.05 | 26,217.07 | 18,733.55 |
| 二、营业利润 | 48,083.71 | 48,108.54 | 36,045.92 |
| 加：营业外收入 | 0.20 | 56.48 | - |
| 减：营业外支出 | 14.48 | 24.62 | 196.32 |
| 其中：非流动资产处置损失 | - | 24.62 | 2.22 |
| 三、利润总额 | 48,069.43 | 48,140.40 | 35,849.59 |
| 减：所得税费用 | - | - | 591.48 |
| 四、净利润 | 48,069.43 | 48,140.40 | 35,258.11 |

3、本公司最近三年的母公司现金流量表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|----------------------------|------------------|------------------|------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量 | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 46.03 | 28.62 | - |
| 收到的税费返还 | - | - | - |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 2,335.61 | 809.98 | 854.47 |
| 现金流入小计 | 2,381.63 | 838.61 | 854.47 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | - | - | - |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 2,602.10 | 2,443.29 | 2,388.27 |
| 支付的各项税费 | 29.82 | 25.74 | 791.73 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 3,566.45 | 5,741.34 | 6,203.13 |
| 现金流出小计 | 6,198.37 | 8,210.38 | 9,383.14 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -3,816.74 | -7,371.77 | -8,528.67 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | |
| 收回投资所收到的现金 | - | - | 211.96 |
| 取得投资收益所收到的现金 | 67,028.07 | 41,139.08 | 33,286.79 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额 | - | 328.01 | - |
| 现金流入小计 | 67,028.07 | 41,467.09 | 33,498.75 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金 | 107.76 | 59.95 | 86.94 |
| 投资所支付的现金 | 32,125.11 | - | 1,476.98 |
| 现金流出小计 | 32,232.87 | 59.95 | 1,563.93 |
| 投资活动使用的现金流量净额 | 34,795.19 | 41,407.15 | 31,934.83 |
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | | |
| 取得借款所收到的现金 | - | - | - |
| 现金流入小计 | - | - | - |
| 偿还债务所支付的现金 | - | 30,000.00 | - |
| 分配股利、利润或偿付利息所支付的现金 | 30,340.45 | 21,391.57 | 19,980.21 |
| 现金流出小计 | 30,340.45 | 51,391.57 | 19,980.21 |

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 |
|---------------------|------------|------------|------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -30,340.45 | -51,391.57 | -19,980.21 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -3.19 | 52.41 | -0.06 |
| 五、现金及现金等价物净增加/（减少）额 | 634.82 | -17,303.79 | 3,425.89 |
| 加：年初现金及现金等价物余额 | 3,484.74 | 20,788.52 | 17,362.63 |
| 六、年末现金及现金等价物余额 | 4,119.56 | 3,484.74 | 20,788.52 |

4、本公司 2008 年母公司所有者权益变动表如下：

广东省高速公路发展股份有限公司

所有者权益变动表

单位：万元

| 项目 | 本期金额 | | | | |
|-----------------------|---------------|------------|----------|------------|-------------|
| | 实收资本 (或股本) | 资本公积 | 盈余公积 | 未分配利润 | 所有者权益 合计 |
| 一、上年年末余额 | 125,711.77 | 153,490.69 | 4,385.21 | 18,095.87 | 301,683.53 |
| 二、本年初余额 | 125,711.77 | 153,490.69 | 4,385.21 | 18,095.87 | 301,683.53 |
| 三、本年增减变动金额(减少以“-”号填列) | - | - | 4,806.94 | 13,091.66 | 17,898.60 |
| （一）净利润 | - | - | - | 48,069.43 | 48,069.43 |
| （二）直接计入所有者权益的利得和损失 | - | - | - | - | - |
| 上述（一）和（二）小计 | - | - | - | 48,069.43 | 48,069.43 |
| （三）所有者投入和减少资本 | - | - | - | - | - |
| （四）利润分配 | - | - | 4,806.94 | -34,977.77 | -30,170.83 |
| 1. 提取盈余公积 | - | - | 4,806.94 | -4,806.94 | - |
| 2. 提取一般风险准备 | - | - | - | - | - |
| 3. 对所有者（或股东）的分配 | - | - | - | -30,170.83 | -30,170.83 |
| （五）所有者权益内部结转 | - | - | - | - | - |
| 四、本期期末余额 | 125,711.77 | 153,490.69 | 9,192.15 | 31,187.52 | 319,582.13 |

三、主要财务指标

(一) 主要财务指标

1、合并口径分析

| 合并口径 | | | |
|-------|-------------|-------------|-------------|
| | 2008年12月31日 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 |
| 流动比率 | 0.49 | 0.26 | 0.93 |
| 速动比率 | 0.49 | 0.26 | 0.93 |
| 资产负债率 | 47.29% | 34.88% | 40.68% |
| | 2008年度 | 2007年度 | 2006年度 |
| 利息倍数 | 5.37 | 7.88 | 5.98 |

2、母公司口径分析

| 母公司口径 | | | |
|-------|-------------|-------------|-------------|
| | 2008年12月31日 | 2007年12月31日 | 2006年12月31日 |
| 流动比率 | 0.55 | 2.60 | 0.78 |
| 速动比率 | 0.55 | 2.60 | 0.78 |
| 资产负债率 | 4.79% | 1.98% | 13.97% |
| | 2008年度 | 2007年度 | 2006年度 |
| 利息倍数 | 451.47 | 199.12 | 25.01 |

注：

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债×100%；
- (2) 速动比率=速动资产/流动负债×100%；
- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额×100%；
- (4) 利息偿还倍数=(税前利润+全年利息支付总额)/全年利息支付总额。

(二) 净资产收益率

单位：万元

| 项目 | 2008年度 | 2007年度 | 2006年度 | |
|---------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | 调整后 | 调整前 |
| 归属于母公司的所有者权益 | 342,110.49 | 332,455.22 | 304,460.02 | 391,067.58 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 39,826.09 | 49,366.20 | 34,383.28 | 33,137.72 |
| 全面摊薄净资产收益率 | 11.64% | 14.85% | 11.29% | 8.47% |
| 加权平均净资产收益率 | 11.90% | 15.59% | 11.56% | 8.73% |
| 非经常性损益净额 | -1,551.32 | -3,898.91 | -81.49 | -4,787.38 |

| 项目 | 2008 年度 | 2007 年度 | 2006 年度 | |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | | 调整后 | 调整前 |
| 归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润 | 41,377.41 | 53,265.11 | 34,464.77 | 37,925.10 |
| 扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率 | 12.09% | 16.02% | 11.32% | 9.70% |
| 扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率 | 12.36% | 16.72% | 11.59% | 9.99% |

注：

1、根据中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率及每股收益的计算及披露》（2001 颁布）的规定，净资产收益率计算表数据采用以下计算公式计算而得：

(1) 全面摊薄净资产收益率

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = \text{报告期利润} \div \text{期末净资产}$$

(2) 加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$$

其中：P 为报告期利润；NP 为报告期净利润；E₀ 为期初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产；E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产；M₀ 为报告期月份数；M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

2、根据中国证券监督管理委员会颁布的《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率及每股收益的计算及披露》（2007 修订）的规定，净资产收益率计算表数据采用以下计算公式计算而得：

(1) 全面摊薄净资产收益率

$$\text{全面摊薄净资产收益率} = P \div E$$

其中：P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；E 为归属于公司普通股股东的期末净资产。“归属于公司普通股股东的净利润”不包括少数股东损益金额；“扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润”以扣除少数股东损益后的合并净利润为基础，扣除母公司非经常性损益（考虑所得税影响）、各子公司非经常性损益（考虑所得税影响）中母公司普通股股东所占份额；“归属于公司普通股股东的期末净资产”不包括少数股东权益金额。

(2) 加权平均净资产收益率

$$\text{加权平均净资产收益率} = P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E₀ 为归属于公司普通股股东的年初净资产；E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E_j 为报告期回购

或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数； E_k 为因其他交易或事项引起的净资产增减变动； M_k 为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

第六节 债券受托管理人

一、债券受托管理人的聘任

发行人聘请中国国际金融有限公司担任本期债券的债券受托管理人，并与其签署《债券受托管理协议》（本节以下简称“本协议”）。中国国际金融有限公司将根据相关法律法规、部门规章的规定、本期债券债券受托管理协议的约定以及债券持有人会议的授权行使权利和履行义务。

中国国际金融有限公司是中国第一家中外合资投资银行，在国内债券市场领域处于领先地位，具有丰富的债券项目执行经验，并且与发行人不存在利害关系。

本期债券受托管理人的联系方式如下：

债券受托管理人名称：中国国际金融有限公司

联系地址：北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

邮编：100004

联系人：陈宛、曾鹿海

电话：010—65051166

传真：010—65051156

二、发行人的权利、职责和义务

1、发行人依据法律、法规和《募集说明书》的规定享有各项权利，承担各项义务，按期偿付本期债券的利息和本金。

2、发行人应当履行《广东省高速公路发展股份有限公司公司债券持有人会议规则》（以下简称“《债券持有人会议规则》”）项下发行人应当履行的各项职责和义务；及时向债券受托管理人通报与本期债券相关的信息，为债券受托管理人履行受托管理人职责

提供必要的条件和便利。

3、在本期债券存续期限内，发行人根据《证券法》、《试点办法》、《公司章程》及其他相关法律、法规、规章的规定，履行持续信息披露的义务。发行人保证其本身或其代表在本期债券存续期间内发表或公布的，或向包括但不限于中国证监会、证券交易所等部门及/或社会公众提供的所有文件、公告、声明、资料和信息，包括但不限于与本期债券发行和上市相关的申请文件和公开募集文件（以下简称“发行人文告”），均是真实、准确、完整的，且不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；发行人还将确保发行人文告中关于意见、意向、期望的表述均是经适当和认真的考虑所有有关情况之后诚意做出并有充分合理的依据。

4、在债券持有人会议选聘新受托管理人的情况下，发行人应该配合债券受托管理人及新受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新受托管理人履行本协议项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

5、发行人应该指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与债券受托管理人在正常工作时间能够有效沟通。

6、发行人应在本期债券发行前将保证人为本期债券出具的《担保函》和其他有关文件交付给债券受托管理人。

7、发行人在债券持有人会议公告明确的债权登记日之下一个交易日，负责从债券登记机构取得该债权登记日交易结束时持有本期债券的债券持有人名册，并将该名册提供给受托管理人，并承担相应费用。

8、如果发行人发生以下任何事件，发行人应及时通知受托管理人：

（1）发行人按照《募集说明书》已经根据发行人与债券登记机构的约定将到期的本期债券利息和/或本金足额划入债券登记机构指定的账户；

（2）任何发行人文告存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；

（3）发行人未按照或预计不能按照《募集说明书》的规定按时、足额支付本期债券的利息和/或本金；

（4）发行人发生或者预计将发生超过前一会计年度经审计的净资产 5%的重大损失或重大亏损；

(5) 发行人发生减资、合并、分立、解散、申请破产、进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；

(6) 发行人发生或可能发生标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 5% 的重大仲裁或诉讼；

(7) 拟进行标的金额超过前一会计年度经审计的净资产 5% 的资产或债务处置；

(8) 本期债券担保人发生影响其履行担保责任能力的重大变化，包括但不限于担保人主体发生变更、担保人经营、财务、资信等方面发生重大不利变化、已经发生或可能发生针对担保人的重大诉讼、仲裁；

(9) 订立可能对发行人还本付息产生重大影响的担保及其他重要合同；

(10) 未能履行《募集说明书》的规定；

(11) 本期债券被暂停交易；

(12) 发行人指定的负责与本期债券相关的事务的专人发生变化；

(13) 其他可能对发行人本期债券还本付息构成重大影响或根据适用法律、法规、部门规章、交易所规则和规范性文件规定的其他情形。

9、发行人不能偿还债务时，如果债券受托管理人要求发行人追加担保，发行人应当按照债券受托管理人要求追加担保。

10、发行人应向债券受托管理人及其顾问提供，并帮助债券受托管理人及其顾问获取：(i) 对于了解发行人和/或保证人业务而言所应掌握的重要文件、资料和信息，包括发行人和/或保证人及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景，(ii) 债券受托管理人或其顾问或发行人认为与债券受托管理人履行受托管理人职责相关的所有合同、文件和记录的副本，及(iii) 其它与债券受托管理人履行受托管理人职责相关的一切文件、资料和信息相关的一切信息，并全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作。发行人须确保其提供以及债券受托管理人及其顾问获取上述文件、资料和信息时不会违反任何保密义务，亦须确保债券受托管理人及其顾问获得和使用上述文件、资料和信息均不会违反任何保密义务，上述文件、资料和信息在提供时并在此后均一直保持真实、准确、完整，且不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。一旦

发行人随后发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经授权或违反了任何法律、责任或义务，发行人则应立即通知债券受托管理人。

11、发行人保证及时收集可能影响保证人担保能力的信息、文件和资料并提供给债券受托管理人。

12、如出现本期债券《募集说明书》及《担保函》中所约定的“加速到期”事项，发行人无法根据债券受托管理人的要求在规定时间内提供新的保证，则发行人和担保人有义务根据债券受托管理人的要求提前兑付本期债券本息。

13、发行人应按下述“五、债券受托管理人的报酬”的规定向债券受托管理人支付债券受托管理报酬以及相关费用。

14、发行人应当承担《募集说明书》、中国法律法规及中国证监会规定的其他义务。

三、受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人有权依据本协议的规定获得受托管理报酬。

2、债券受托管理人可以通过其选择的任何媒体宣布或宣传其根据本协议接受委托和/或提供的服务，以上的宣传可以包括发行人的名称以及发行人名称的图案或文字等内容。

3、在中国法律允许的程度内，债券受托管理人在履行本协议项下受托管理人责任时，经发行人书面同意，可以聘请第三方专业机构提供专业服务，相关费用由发行人承担。

4、债券受托管理人应持续关注发行人和保证人的资信状况，发现出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

5、债券受托管理人在本期债券发行前取得保证人为本期债券出具的《担保函》和其他有关文件，并妥善保管。如发行人未及时交付该《担保函》，则债券受托管理人应予以公告。

6、发行人未按照《募集说明书》的规定按期、足额将本期债券利息和/或本金划入

债券登记机构指定的银行账户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在被发行人或债券持有人告知发行人发生上述违约行为之日起 10 个工作日内，按照《担保函》的相关规定，向保证人发出索赔通知，要求保证人履行保证义务，将欠付的本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的银行账户。

7、如出现本期债券《募集说明书》及《担保函》中所约定的“加速到期”事项，发行人无法根据债券受托管理人的要求在规定时间内提供新的保证，则债券受托管理人要求发行人和担保人提前兑付本期债券本息。

8、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应向发行人发出书面通知要求发行人追加担保，追加担保的具体方式包括新保证人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，或者，债券受托管理人按照本期债券持有人会议的决议的授权依法申请法定机关采取财产保全措施，发行人同意承担因采取财产保全而发生的法律费用。

9、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人根据债券持有人会议之决议受托参与发行人整顿、和解、重组或者破产的法律程序，将有关法律程序的重大进展及时予以公告。

10、债券受托管理人应按照本协议、《债券持有人会议规则》的规定召集和主持债券持有人会议，并履行《债券持有人会议规则》项下受托管理人的职责和义务。

11、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人、保证人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，以书面通知或者公告的方式提醒发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议。

12、债券受托管理人应在债券存续期内勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。在债券持有人会议决定针对发行人提起诉讼的情况下，代表全体债券持有人提起诉讼，诉讼结果由全体债券持有人承担。

13、债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得利用作为受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取不正当利益。

14、债券受托管理人应按照中国证监会的有关规定及本协议的规定向债券持有人出具债券受托管理事务报告。

15、在债券持有人会议作出变更受托管理人的决议之日起 10 个工作日内，债券受

托管理人应该向新受托管理人移交工作及有关文件档案。

16、债券受托管理人应遵守本协议、《募集说明书》以及法律法规及中国证监会规定的受托管理人应当履行的其他义务。

四、债券受托管理事务报告的出具

1、受托管理事务报告包括年度报告和临时报告。

2、在本期债券存续期间，债券受托管理人应在发行人每份年度报告公告之日起三十天内出具债券受托管理事务年度报告，年度报告应包括下列内容：

(1) 发行人的基本情况；

(2) 发行人募集资金使用情况；

(3) 保证人的资信状况以及可能影响保证人履行保证责任的重大诉讼、仲裁和行政处罚等重大事件；

(4) 债券持有人会议召开的情况；

(5) 本期债券本息偿付情况；

(6) 本期债券跟踪评级情况；

(7) 发行人指定的代表发行人负责本期债券事务的专人的变动情况；

(8) 债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况。

3、以下情况发生，债券受托管理人应当以公告方式向全体债券持有人出具受托管理事务临时报告：

(1) 发行人未按《募集说明书》的规定及发行人与债券登记机构的约定将本期债券利息和/或本金划入债券登记机构指定的账户时，或保证人未履行保证义务时，债券受托管理人应在该情形出现之日起的两个工作日内如实报告债券持有人；

(2) 发行人出现《债券持有人会议规则》规定的情形时，债券受托管理人应当及时书面提示发行人，报告债券持有人，并依法召集债券持有人会议；

(3) 出现对债券持有人利益有重大实质影响的其他情形。

4、为出具受托管理事务报告之目的，发行人应及时、准确、完整的提供债券受托

管理人所需的相关信息、文件。债券受托管理人对上述信息、文件仅做形式审查，对其内容的真实、准确和完整性不承担任何责任。

5、在本期债券存续期间，债券受托管理人应将债券受托管理事务报告等持续信息披露文件及时在发行人公司网站（<http://www.gpedcl.com>）以及证监会指定的信息披露网站（<http://www.szse.cn>）上予以公布。

五、债券受托管理人的变更

1、下列情况发生应变更受托管理人：

- (1) 债券受托管理人不能按本协议的约定履行债券受托管理义务；
- (2) 债券受托管理人解散、依法被撤销、破产或者由接管人接管其资产；
- (3) 债券受托管理人不再具备任职资格；
- (4) 债券持有人会议通过决议变更受托管理人。

2、新的受托管理人，必须符合下列条件：

- (1) 新任受托管理人符合中国证监会的有关规定；
- (2) 新任受托管理人已经披露与发行人的利害关系；
- (3) 新任受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

3、单独和/或合并代表超过 10%有表决权的本期债券张数的债券持有人要求变更受托管理人的，债券受托管理人应召集债券持有人会议审议解除债券受托管理人的受托管理人职责并聘请新的受托管理人，变更受托管理人的决议须经代表本期债券二分之一以上表决权的债券持有人和/或代理人同意方能形成有效决议。发行人和债券受托管理人应当根据债券持有人会议的决议和本协议的规定完成与变更受托管理人有关的全部工作。

4、自债券持有人会议作出变更受托管理人决议之日起，原受托管理人在本协议中的权利和义务终止，本协议约定的债券受托管理人的权利和义务由新任受托管理人享有和承担，但终止日前未尽的权利和义务债券受托管理人在新任债券受托管理人接任后仍应享有和承担。新任受托管理人对原任受托管理人的违约行为不承担任何责任。

六、违约责任

1、若因发行人违反本协议任何规定和保证（包括但不限于因本期债券发行与上市的应用文件或公开募集文件以及本期债券存续期间的其他信息出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏）或因发行人违反与本协议或与本期债券发行与上市相关的任何法律规定或上市规则或因债券受托管理人根据本协议提供服务，从而导致债券受托管理人遭受损失、责任和费用（包括但不限于他人对债券受托管理人提出权利请求或索赔），发行人应对债券受托管理人给予赔偿（包括但不限于偿付债券受托管理人就本赔偿条款进行调查、准备、抗辩所支出的所有费用支出），以使债券受托管理人免受损害。

2、发行人如果注意到任何可能引起上述第 1 条所述的索赔，应立即通知债券受托管理人。

3、债券受托管理人违约，发行人有权依据法律、行政法规、《试点办法》、《募集说明书》及本协议之规定追究违约方的违约责任。

4、发行人同意，在不损害发行人可能对债券受托管理人提出的任何索赔的权益下，发行人不会因为对债券受托管理人的任何可能索赔而对债券受托管理人的董事、高级职员、雇员或代理人提出索赔。

5、债券受托管理人或债券受托管理人的代表就中国证监会拟对债券受托管理人或债券受托管理人代表采取的监管措施或追究法律责任提出申辩时，发行人应积极协助债券受托管理人并提供债券受托管理人合理要求的有关证据。

第七节 债券持有人会议规则的有关情况

为保证本期债券持有人的合法权益，发行人根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》的有关规定，制定了《广东省高速公路发展股份有限公司公司债券持有人会议规则》。债券持有人认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意并接受债券持有人会议规则并受之约束。债券持有人会议决议对全体公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

第八节 募集资金的运用

本期债券募集资金拟用于满足公司中长期资金需求,补充营运资金,优化债务结构,降低融资成本,使公司主营业务得到稳健而快速的发展,进一步提高综合实力,增强竞争优势,实现公司的长远战略目标。

第九节 其他重要事项

本期债券募集说明书刊登日至上市公告书刊登前,本公司未发生可能对本公司有较大影响的其他重要事项。

第十节 有关当事人

一、发行人

名称:广东省高速公路发展股份有限公司

法定代表人:周余明

董事会秘书:左江

住所:广东省广州市白云路85号

办公地址:广东省广州市白云路85号

电话:020-83731365

传真:020-83731384

联系人:左江、冯新炜

二、保荐人/主承销商/债券受托管理人

保荐人(主承销商、簿记管理人)

名称:中国国际金融有限公司

法定代表人:李剑阁

住所:北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

办公地址:北京市建国门外大街1号国贸大厦2座27层及28层

电话：010—65051166

传真：010—65051156

项目主办人：陈宛、曾鹿海

项目经办人：王东、李晓岱、幸科、刘云鹤、谢寒清、李耕、蔡延燕、魏伊曼

三、担保人

名称：广东省交通集团有限公司

法定代表人：朱小灵

住所：广东省广州市白云路 27 号

办公地址：广东省广州市白云路 27 号

电话：020—83730155

传真：020—83730171

联系人：冯刚

四、资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司

法定代表人：周浩

住所：上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

办公地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 8 楼

电话：021—51019090

传真：021—51019030

评级人员：刘固、张小芳、唐雯

五、审计机构

名称：立信羊城会计师事务所有限公司

法定代表人：陈雄溢

住所：广州市天河区林和西路 3—15 号耀中广场中南翼 11 楼 1106—1110、1118 号

办公地址：广州市天河区林和西路 3—15 号耀中广场中南翼 11 楼 1106—1110、1118 号

电话：020—38396233

传真：020—38396233—2516

签字注册会计师：刘杰生、熊伟

六、发行人律师

名称：广东中信协诚律师事务所

法定代表人：王学琛

住所：广州市天河区华明路华普广场东塔 2604

办公地址：广州市天河区华明路华普广场东塔 2604

电话：020—28865533

传真：020—28865500

经办律师：王学琛、杨星

第十一节 备查文件目录

本上市公告书的备查文件如下：

- 1、《广东省高速公路发展股份有限公司 2009 年公司债券上市保荐书》；
- 2、《广东省高速公路发展股份有限公司公司债券持有人会议规则》；
- 3、《广东省高速公路发展股份有限公司 2009 年公司债券信用评级报告》；
- 4、《广东中信协诚律师事务所关于广东省高速公路发展股份有限公司公开发行的 2009 年公司债券上市的法律意见书》；
- 5、发行人 2006-2008 年财务报告及审计报告；

- 6、担保函；
- 7、中国证监会核准本期债券发行的文件；
- 8、《广东省高速公路发展股份有限公司公开发行公司债券募集说明书》。

投资者可以到下列地点查阅本上市公告书全文及上述备查文件：

一、广东省高速公路发展股份有限公司

办公地址：广东省广州市白云路 85 号

联系人：左江、冯新炜

电话：020—83731365

传真：020—83731363

网址：<http://www.gpedcl.com>

二、中国国际金融有限公司

办公地址：北京市建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

联系人：陈宛、曾鹿海

电话：010—65051166

传真：010—65051156

网址：<http://www.cicc.com.cn>

投资者若对本上市公告书存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

（本页无正文，为《广东省高速公路发展股份有限公司公司债券上市公告书》之盖章页）

广东省高速公路发展股份有限公司



2009年10月14日

(本页无正文，为《广东省高速公路发展股份有限公司公司债券上市公告书》之盖章页)



中国国际金融有限公司

2009年10月14日