
業務

概覽

本集團是一家中國基建設施界別的項目公司。其主要業務是投資、建造、經營及管理位於中國的基建設施項目。現在，本集團的唯一項目是隨岳高速公路湖南段(計劃全長約24.08公里的雙向六車道高速公路)。隨岳高速公路湖南段現正施工中，並計劃於二零一一年年底前完工。本集團將會在隨岳高速公路湖南段建成通車後，根據特許經營權協議(特許經營權為期27年(不含施工期))經營隨岳高速公路湖南段。本集團於隨岳高速公路湖南段的權益通過道岳持有，道岳乃一間根據合營合同按適用中國法律成立的中外合資經營企業，其股本權益由本集團及華昱投資分別持有90%及10%。

隨岳高速公路

一般資料

根據湖南省交通規劃勘察設計院就隨岳高速公路湖南段於二零零七年二月編制的可行性研究報告，隨岳高速公路將為全長約361公里，貫通湖北省隨州市及湖南省岳陽市的高速公路。隨岳高速公路將以湖北省隨州市為起點，南向途經湖北省京山縣、天門市、仙桃市及監利縣，經荊岳長江公路大橋跨越長江，至湖南省岳陽市。

隨岳高速公路的湖北段

隨岳高速公路的湖北段全長將約為328公里，將以隨州市為起點，南向至荊岳長江公路大橋的北端。隨岳高速公路湖北段的北端將連接河南省的焦桐高速公路(在建)。在河南省境內，公路使用者可進一步通過其他公路和京港澳高速公路通往北京和中國東北地區，以及通過其他的公路和高速公路通往中國西北地區。在湖北省境內，隨岳高速公路的湖北段將位於相同走向的二廣高速公路及京港澳高速公路中間，兩條公路與隨岳高速公路湖北段的間距均為

業務

100公里左右。就施工而言，隨岳高速公路的湖北段分為三段：北段、中段及南段。中段已於二零零七年十二月建成通車。北段已於二零零九年六月建成通車。南段則仍在施工中，計劃於二零零九年底建成。

荊岳長江公路大橋

荊岳長江公路大橋（屬隨岳高速公路的一部份）將為一道長約5.4公里的雙向六車道高速行車大橋，最高設計車速為時速100公里，跨越作為湖北省及湖南省部分省界的長江，並連繫隨岳高速公路的湖北段及湖南段。荊岳長江公路大橋的北端將位於湖北省荊州市監利縣白螺鎮，南端將設於湖南省岳陽市雲溪區道仁磯鎮。荊岳長江公路大橋現正施工，預期於二零一零年十月建成。

隨岳高速公路的湖南段

本集團現正開發並將（於建成後）營運隨岳高速公路的湖南段（即隨岳高速公路湖南段）。隨岳高速公路湖南段全長將約為24.08公里，自位於道仁磯鎮的荊岳長江公路大橋南端起，至岳陽市昆山，並通過岳陽聯絡線連接現有的京港澳高速公路，下通廣東省、香港及澳門。於二零零八年六月十五日，隨岳高速公路湖南段的開工動員大會於岳陽市舉行，湖南省政府官員及本集團管理層均有出席。隨岳高速公路湖南段現正施工中，計劃將於二零一一年底前竣工。

業務

隨岳高速公路湖南段預期將進而貫通下列高速公路：

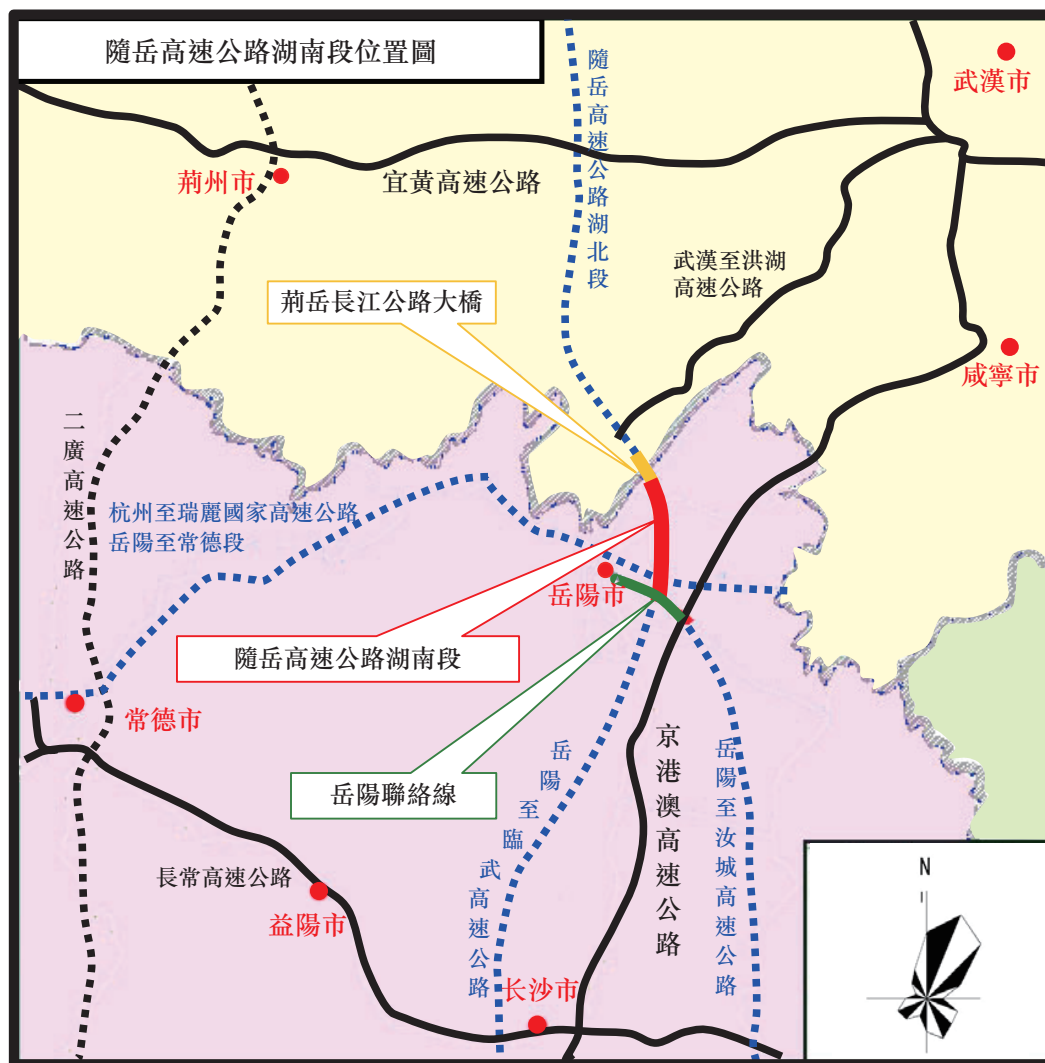
- (1) 岳陽至汝城高速公路，經湖南省的汝城縣抵達江西省及廣東省。作為岳陽至汝城高速公路的組成部分，醴陵至茶陵高速公路、衡陽至炎陵高速公路及炎陵至汝城高速公路正在施工中，計劃於二零一三年前不同時間建成通車。岳陽至汝城高速公路的其他路段計劃在二零零九年底前開工；
- (2) 岳陽至臨武高速公路(又名京港澳複線)，通往湖南省省會長沙市，並通過湖南省的臨武縣抵達廣東省、香港及澳門。該高速公路正在施工中，計劃於二零一二年建成通車；及
- (3) 杭州至瑞麗國家高速公路，直達浙江省杭州市及雲南省瑞麗市。杭州至瑞麗國家高速公路將由浙江省杭州市向西面延伸，通過安徽省、江西省、湖北省、湖南省、貴州省，連接雲南省瑞麗市。作為杭州至瑞麗國家高速公路的組成部分，該高速公路的浙江及安徽段已建成通車；江西、湖北、湖南、貴州及雲南各段的全部或部分現正進行施工或規劃。具體而言，在杭州至瑞麗國家高速公路的湖南段方面，岳陽至常德段正在施工中，計劃於二零一二年建成通車，常德至吉首段已於二零零八年十二月建成通車。

按照湖南省交通運輸廳於二零零六年頒佈的《湖南省高速公路網規劃》，岳陽至汝城高速公路、岳陽至臨武高速公路及杭州至瑞麗國家高速公路均被視為連繫湖南省與中國其他省份方面的重要高速公路。

故此，隨岳高速公路湖南段將會作為隨岳高速公路中的重要組成部份，為湖南省、湖北省及中國其他省份之間的運輸提供一條快速通道。以下兩圖顯示現正由本集團開發的隨岳高速公

業務

路湖南段的位置，以及其與湖南省現有、在建或計劃興建的高速公路的連繫：



圖例

- 省界
- 湖北省
- 湖南省
- 江西省
- 已建成高速公路
- 預期連接隨州至岳陽高速公路湖南段的在建或計劃中高速公路
- 其他在建或計劃中高速公路



資料來源：上述兩幅地圖所載資料，有部份乃轉載自(1)湖南省交通規劃勘察設計院就隨岳高速公路湖南段於二零零七年二月編制的可行性研究報告、(2)官方政府資料，包括湖南省政府所發出的《2006年湖南省高速公路網規劃》，及(3)在互聯網上取得的其他資料來源(包括政府、高速公路行業、網上百科全書和新聞網站)。董事在轉載有關資料時已合理地謹慎，並相信有關資料可靠。

湖南省

現正由本集團開發的隨岳高速公路湖南段座落於湖南省。湖南省位於華南中部，東接江西省，南達廣東及廣西兩省，西至貴州省及重慶直轄市，北鄰長江乃至於對岸的湖北省。湖南省為華東沿岸及西部內陸地區之間的樞紐，亦為中國長江流域及泛珠三角兩大開發區之間的交匯點。就此而言，湖南省在中國地理位置上佔有優勢。

湖南省總面積約為211,800平方公里，於二零零七年的總人口約達6,810萬人。該省屬亞熱帶氣候，降雨及日照充足，因而成為全國最大產米省份。湖南省亦為華南一大林木基地，礦物儲量亦豐富。省內的鎢、銻、鋅及鐵鋁氧石的儲量乃全國數一數二，其他主要礦物亦包括鉛、錫、重晶石及石墨礦。該省被譽為「有色金屬之鄉」及「非金屬礦之鄉」。湖南省的歷史名勝及旅遊資源同樣豐富。著名景點包括衡山（中國五岳之一）、洞庭湖（全國第二大淡水湖泊）、張家界、鳳凰古城、岳陽樓（華南三大名樓之一）及毛澤東故居等。

於二零零八年及二零零九年上半年，中國經濟增長雖然放緩，惟湖南省的經濟表現依然強勁。根據湖南省政府的資料：

- (1) 於二零零九年首三季，湖南省的地區生產總值約達人民幣8,380億元，較二零零八年同期上升約13.1%。於同期間，該地區生產總值的增幅於全國31個省、自治區及直轄市當中排行第六；
- (2) 於二零零八年，湖南省的地區生產總值約達人民幣11,000億元，較二零零七年上升約12.8%，在全國31個省、自治區及直轄市當中排行第11；及
- (3) 於二零零八年，到訪湖南省的國內及國際旅客總數約達1.28億人次，較二零零七年上升約17.8%，旅客總收入約達人民幣852億元，較二零零七年上升約16.3%。

業務

根據《中國交通年鑒2008》的資料，於二零零七年，湖南省的民用車輛擁有量約達1,100,000輛，較二零零六年上升約19.7%。同樣，於二零零七年，湖南省的私人汽車擁有量約達742,000輛，較二零零六年上升約26.1%。

根據交通運輸部的資料，於二零零八年一月至十一月期間，就湖南省而言：

- (1) 公路客運量約達11億人次，較二零零七年同期上升約3.1%；
- (2) 公路旅客周轉量約達每公里525億人次，較二零零七年同期上升約4.6%；
- (3) 公路貨運量約達8.33億公噸，較二零零七年同期上升約10.7%；及
- (4) 公路貨物周轉量約達每公里705億公噸，較二零零七年同期上升約14.8%。

湖南省公路系統與省內經濟同步增長。該省的地區生產總值由二零零零年約人民幣3,551億元增長至二零零七年約人民幣9,200億元，增幅超過1.59倍或約159%。為了支持增長，同期的公路系統亦見急速擴充。二零零零年，公路總里程僅為60,848公里，到二零零七年底已經增加至當時約三倍，達到175,415公里，增幅超過1.88倍或約188%。同期高速公路里程亦由二零零零年449公里增加至二零零七年1,765公里，增幅超過2.93倍或約293%。可見已建成公路網在經濟發展方面的角色日益重要，湖南省交通運輸廳於二零零六年頒佈《湖南省高速公路網規劃》，計劃建設更為完備的高速公路網絡，以連接周邊省份，形成省際高速公路通道，實現湖南省省會長沙到所有相鄰省份的省會城市可一日到達，並計劃將高速公路網絡覆蓋全省，實現全省90%以上縣城（縣級市、市轄區）可在30分鐘內上高速公路（有關於二零零六年頒佈的《湖南省高速公路網規劃》的詳情，請見「業務—競爭優勢—我們的項目將連接中國主要高速公路網，以及湖南省多條支路」一節）。

根據於二零零六年頒佈的《湖南省高速公路網規劃》，湖南省交通運輸廳計劃將湖南省的高速公路網在二零一零年、二零二零年及二零三零年分別擴大至約3,600公里、5,000公里及5,600公里。

湖北省

隨岳高速公路超過90%路段位於湖北省。湖北省位處華中，總面積約為185,900平方公里，於二零零七年的總人口約達6,070萬人。湖北省為中國其中一個農業及水產養殖業大省，生產穀物、棉花、油料、魚類及蔬菜。湖北省礦產資源豐富，磷酸鹽、食鹽、砂土、石榴石及泥灰石的儲量處於全國前列位置。湖北省的旅遊資源同樣豐富，著名景點包括長江三峽、黃鶴樓、武當山(與少林寺齊名的著名武術聖地)及荊州古城(在三國時期曾由傳奇將領關羽鎮守的著名古城)。

與湖南省相似，湖北省的經濟在二零零八年及二零零九年上半年仍見持續增長。根據湖北省政府的資料：

- (1) 於二零零九年首三季，湖北省的地區生產總值約達人民幣8,660億元，較二零零八年同期上升約12.5%。於同期間，該地區生產總值的增幅於全國31個省、自治區及直轄市當中排行第十；
- (2) 於二零零八年，湖北省的地區生產總值約達人民幣11,000億元，較二零零七年上升約13.4%，在全國31個省、自治區及直轄市當中排行第十；及
- (3) 於二零零八年，到訪湖北省的國內及國際旅客總數約達1.17億人次，較二零零七年上升約14.7%，旅客總收入約達人民幣736億元，較二零零七年上升約14.9%。

根據《中國交通年鑒2008》的資料，於二零零七年，湖北省的民用車輛擁有量約達1,200,000輛。根據交通運輸部的資料，於二零零八年一月至十一月期間，就湖北省而言：

- (1) 公路客運量約達8.18億人次，較二零零七年同期上升約16.8%；
- (2) 公路旅客周轉量約達每公里454億人次，較二零零七年同期上升約18.4%；

業務

- (3) 公路貨運量約達4.35億公噸，較二零零七年同期上升約20.8%；及
- (4) 公路貨物周轉量約達每公里329億公噸，較二零零七年同期上升約22.6%。

競爭優勢

我們現在正開發隨岳高速公路湖南段。我們相信，我們的未來前景將會歸功於下列競爭優勢：

我們的項目策略性地座落於湖南省，該省為中國經濟快速增長的省份之一

在二零零八年及二零零九年上半年，即使中國經濟放緩，湖南省的經濟表現依然強勁。根據湖南省政府的資料，於二零零九年首三季，湖南省的地區生產總值約達人民幣8,380億元，較二零零八年同期上升約13.1%，該地區生產總值的增幅於全國31個省、自治區及直轄市當中排行第六。於二零零八年，湖南省的地區生產總值約達人民幣11,000億元，較二零零七年上升約12.8%，在全國31個省、自治區及直轄市當中排行第十一，而湖南省的進出口貿易總額約達125億美元，亦較二零零七年上升約29.7%。

根據《中國交通年鑒2008》的資料，於二零零七年，湖南省的民用車輛擁有量約達1,100,000輛。根據交通運輸部的資料，於二零零八年一月至十一月期間，湖南省公路貨運量約達8.33億公噸，較二零零七年同期上升約10.7%，而公路貨物周轉量則約達每公里705億公噸，較二零零七年同期上升約14.8%。

另外，隨岳高速公路湖南段將成為貫通湖南、湖北兩省的隨岳高速公路不可或缺的一部份。與湖南省相似，湖北省亦見有相若的強勁經濟表現。有關湖南省及湖北省經濟表現的其他統計數據，請參閱本招股章程「業務 — 概覽 — 湖南省」及「業務 — 概覽 — 湖北省」兩節。

我們相信，湖南、湖北兩省蓬勃的經濟表現將繼續發展，從而為我們帶來大量車流量，讓我們在日後得以保持增長。

業務

我們的項目是湖南、湖北兩省之間主要幹線中不可或缺的一部份

湖南、湖北兩省向來互通有無，互補不足。然而在地理上，長江形成湖南、湖北兩省之間的部分省界，在武漢—荊州—岳陽地區分隔兩省。目前，除湖北省武漢市附近的軍山長江大橋及湖北省荊州市附近的荊州長江大橋以外，從湖北省武漢市至荊州市沿長江約560公里並無任何行車跨江大橋。現時，湖北省武漢市與荊州市之間地區的汽車要到湖南省岳陽市，須搭乘往來湖北省白螺渡口及湖南省道仁磯渡口的渡輪橫過長江，反之亦然。因此，湖北省（武漢市與荊州市之間地區）與湖南省（岳陽地區）之間的人流、物流及服務流受到嚴重限制，不能盡用兩省的豐富資源以享經濟利益。

荊岳長江公路大橋在建成通車後，將可滿足湖北、湖南兩省之間對高速交通聯繫的車流需求，尤其是在湖北省武漢—荊州地區與湖南省岳陽市之間。預期荊岳長江公路大橋可將白螺鎮及道仁磯鎮之間的行程由現有渡輪約50分鐘（包括候船時間及一程渡輪的船程）縮短至約5分鐘（按行車時速80公里計算）。

我們相信，當隨岳高速公路（包括湖南段）建成通車後，湖北省武漢—荊州地區與湖南省岳陽市之間現時受到限制的貿易，其龐大的經濟潛力將會得到實現，從而為隨岳高速公路湖南段帶來大量車流。根據本招股章程附錄四交通顧問報告所載的預測，隨岳高速公路湖南段項目於通車首年的交通需求量將為每日12,071至12,892車次之間，並預期於二零三八年前增加至介乎40,301至59,827車次之間。

我們的項目連接中國主要高速公路網，以及湖南省多條支路

我們相信，隨岳高速公路湖南段會因其連接現有及日後的公路及高速公路網而受惠，因為高速公路用量乃視乎其通達程度而定，而其通達程度則與潛在車流量的起點及終點有關。隨岳高速公路湖南段將由道仁磯鎮荊岳長江公路大橋南端直達岳陽昆山。往北方向，隨岳高速公路湖南段將通過荊岳長江公路大橋連接隨岳高速公路的湖北段北通湖北省，並進一步通過焦桐高速公路（在建）抵達河南省。在河南省境內，公路使用者可進一步通過其他公路和京港澳高速公路通往北京和中國東北地區，以及通過其他的公路和高速公路通往中國西北地區。往南方向，隨岳高速公路湖南段將通過岳陽聯絡線連接京港澳高速公路，下通廣東省、香港及

業務

澳門。按現有行車網絡，汽車要從道仁磯鎮前往京港澳高速公路，須經過雙向雙車道的S301省道及G107國道（兩者分別屬四級公路及二級公路）抵達岳陽聯絡線，再進入京港澳高速公路。按行車線道數目、車速上限及所處理交通量比較，四級公路及二級公路均為級別較高速公路低的公路。有關中國公路技術標準的其他詳情，載於本招股章程「技術詞彙匯編」一節。我們預期隨岳高速公路湖南段會將在現有道路上需時約60分鐘的車程縮短至大約25分鐘。

另外，隨岳高速公路湖南段將預期連接(1)岳陽至汝城高速公路，經湖南省的汝城縣抵達江西省及廣東省；(2)岳陽至臨武高速公路，通往湖南省省會長沙市，並通過湖南省的臨武縣抵達廣東省、香港及澳門；及(3)杭州至瑞麗國家高速公路，直達浙江省、安徽省、江西省、湖北省、貴州省及雲南省。

此外，隨岳高速公路湖南段會在道仁磯、雲溪及昆山三地設有互通立交，與支路相連，至湖南省的岳陽市、雲溪區、岳陽樓區及君山區等多個目的地。

湖南省政府支持擴大省內的公路及高速公路網。二零零零年，湖南省的公路總里程僅為60,848公里，到二零零七年底已經增加至當時約三倍，達到175,415公里；同期，湖南省的高速公路總里程亦由二零零零年449公里增加至二零零七年1,765公里。另外，根據於二零零六年頒佈的《湖南省高速公路網規劃》，湖南省政府亦致力於：

1. 連接湖南省省會長沙和湖南省其他十三個市州，構築省會長沙對外輻射的高速通道，實現省會長沙到其他十三個市州可當日往返，基本實現相鄰市(州)間以高速公路直接聯通。
2. 連接周邊省份，形成省際高速公路通道，實現省會長沙到所有相鄰省份的省會城市可一日到達。

業 務

3. 連接省內重要公路、鐵路、主要港口及機場等交通樞紐，形成高速集疏運公路網絡，構築湖南省完善的現代綜合運輸體系。
4. 連接省內著名旅遊城市，為湖南省的旅遊發展提供便捷、安全、舒適的交通運輸保障。
5. 形成覆蓋全省、快速暢通的高速公路網絡，實現全省90%以上縣城（縣級市、市轄區）可在30分鐘內上高速公路。

根據於二零零六年頒佈的《湖南省高速公路網規劃》，湖南省交通運輸廳計劃將湖南省的高速公路網在二零一零年、二零二零年及二零三零年分別擴大至約3,600公里、5,000公里及5,600公里。

誠如上文所述，隨岳高速公路湖南段將有中國現有及日後的高速公路網支持，又有主要支路連接湖南省內不少人口稠密的重要區域以及省內其他設施。我們相信，隨岳高速公路湖南段的多重連接，對日後的道路使用者會極具吸引力，因而可提升我們的增長前景。

我們的項目享有高競爭門檻及高速公路項目區域性特色的優勢

收費公路業的高門檻，為本公司在維持其市場佔有份額及發展項目所需時間等方面締造龐大優勢。融資能力、技術水平、與政府及商界已建立的關係及有能力投放資源候待冗長的監管審批及開發程序，都是成功之關鍵因素。就中國高速公路項目取得所需的政府批文、土地使用權及融資，更是複雜、冗長而昂貴的過程。

另外，隨岳高速公路湖南段之類的高速公路項目，性質上屬於區域性項目。競爭只可能來自與隨岳高速公路湖南段鄰近的、效能不比隨岳高速公路湖南段差的替代公路（如有）。就此而言，湖南省交通運輸廳通過特許經營權協議，原則上同意在隨岳高速公路湖南段為時二十七年的特許經營權期限內，在隨岳高速公路湖南段的交通量未接近或達到飽和點的情況下，湖南省交通運輸廳不會促使興建另一條路線平行於並與隨岳高速公路湖南段競爭的高速公路，而在必須興建該等新高速公路的情況下，我們將享有投資該條高速公路的優先權。

按照上文所述，我們相信有關項目將享有高競爭門檻及高速公路項目區域性特色的優勢。

業務

本集團受惠於經驗豐富的專業管理層，並已準備就緒把握新機遇

本集團的管理層由一組專業人士的核心團隊組成，具備有效倡議、推動、開發及營運中國大型收費高速公路及其他基建項目所需的制定、發展、管理、工程、經營及財務技能。具體而言，陳陽南先生、符捷頻先生及陳民勇先生從一九九八年左右開始相繼開始參與中國高速公路項目的開發、建設和管理等方面的工作。他們已完成水官高速公路及水官高速公路延長線的開發和建設工作，兩者分別於二零零一年及二零零五年開始進入實質性收費運營管理階段至今。有關本集團管理團隊經驗的其他詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。

憑藉經驗豐富的專業管理層，本集團會在合適機會出現時爭取中國其他基建項目。除開發新的基建項目外，只要在商業上可行，本集團亦會考慮從其他開發商或政府收購已停工或半開發的基建項目，以及正在經營中的基建項目。

策略

我們的策略，乃善用本集團優越的競爭優勢及加入業界的高門檻，把握日後的增長機會。此策略涉及下列主要因素：

通過有效管理及前瞻性規劃，維持項目的競爭力

我們認為管理隨岳高速公路湖南段，是向公路使用者提供服務，並相信公路使用者在選擇幹道時，會受走向、便捷程度、服務水平、速度及安全等主要因素影響。我們認為，這些因素是維持其競爭地位的關鍵。

我們會全力確保隨岳高速公路湖南段得到妥善養護，並保持交通暢順，以維持競爭力。我們的策略重點為前瞻性規劃及需求預計。我們會在有需要時考慮重鋪路面、改善及擴充立交的進出口設施，以增加交通流量。

業務

爭取中國其他基建項目，從參與其他項目的機會中得益

我們會爭取倡議、推動、開發及營運中國基建項目(尤其是收費高速公路項目)。我們投資基建項目的準則包括項目可行性、有關項目風險的控制能力及項目產生收入的可靠程度。我們亦相信，管理團隊在建設及營運公路項目的成功經驗，以及他們在業界所建立的關係及聲譽，將繼續為參與其他項目帶來商機。有關本集團管理團隊(包括董事及高級管理層)經驗的其他詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節。於最後實際可行日期，我們尚未物色到任何有潛力的基建項目。

隨岳高速公路湖南段

本集團的權益

本集團於隨岳高速公路湖南段的權益通過道岳持有，道岳乃一間根據合營合同按適用中國法律成立的中外合資經營企業，其股本權益由本集團及華昱投資分別持有90%及10%。

有關顯示隨岳高速公路湖南段位置的地圖，請參閱本招股章程「業務 — 概覽 — 隨岳高速公路湖南段」一節。

主要數據

路線	由位於道仁磯鎮的荊岳長江公路大橋南端至岳陽市昆山
總里程	24.08公里
等級	高速公路
車道數目	雙向六車道
最高設計時速	每小時120公里
收費系統	封閉式

業務

收費站數目	4個收費站(道仁磯主線收費站、道仁磯匝道收費站、雲溪匝道收費站及昆山匝道收費站)
立交數目	3座立交(道仁磯互通立交、雲溪互通立交及昆山互通立交)
合營夥伴	深圳華昱投資開發(集團)股份有限公司(「華昱投資」)，持有道岳(本集團有關隨岳高速公路湖南段項目的項目公司)的10%股本權益
投資模式	建設－營運－移交
專營期	27年(不含施工期)

路線

隨岳高速公路湖南段為全長24.08公里的雙向六車道高速公路，現正施工中，將以位於道仁磯鎮的荊岳長江公路大橋南端為起點，穿過岳陽市雲溪區，抵達岳陽市昆山。

隨岳高速公路湖南段現正施工中，計劃於二零一一年年底前建成，將屬於一條封閉式高速公路，設有三座互通立交、四個收費站。車道將為瀝青路，最高設計時速為每小時120公里。

目的地及主要通道

隨岳高速公路湖南段將形成道仁磯鎮與岳陽之間的重要經濟長廊。道仁磯鎮、雲溪鄉、岳陽市經濟開發區及雲溪鎮等多個人口稠密的市鎮及／或工業城鎮，均有道路通往該高速公路的三座互通立交。隨岳高速公路湖南段亦通過多條接通支路，連接多項重要設施及地方，例如岳陽市火車站、松揚湖集裝箱港口、城陵磯碼頭、雲溪工業園，以及岳陽樓景區及君山景區等觀光景點。

業務

除了直通沿線城鎮及設施外，隨岳高速公路湖南段亦將連接國內其他主要高速公路。具體而言，隨岳高速公路湖南段將通過隨岳高速公路的湖北段北通湖北省，並進一步通過焦桐高速公路（在建）抵達河南省。在河南省境內，公路使用者可進一步通過其他公路和京港澳高速公路通往北京和中國東北地區，以及通過其他的公路和高速公路通往中國西北地區。隨岳高速公路湖南段亦將通過岳陽聯絡線連接現有的京港澳高速公路直達廣東省、香港及澳門。隨岳高速公路湖南段日後亦會連接(1)岳陽至汝城高速公路，經湖南省汝城縣抵達江西省及廣東省；(2)岳陽至臨武高速公路，通往湖南省省會長沙市，並通過湖南省的臨武縣抵達廣東省、香港及澳門；及(3)杭州至瑞麗國家高速公路，直達浙江省、安徽省、江西省、湖北省、貴州省及雲南省。

項目的倡議及推動工作

隨岳高速公路在二零零二年由湖北省交通廳作初步構思。二零零三年，湖北省交通廳與湖南省交通運輸廳原則上同意，由湖南省交通運輸廳負責招商引資開發隨岳高速公路湖南段。二零零三年，經過幾輪核實和會面，湖南省政府按照財務能力、信用等級及融資能力等多項準則，挑選華昱投資為開發隨岳高速公路湖南段的適當候選單位。其後，華昱投資與湖南省交通運輸廳就開發及營運隨岳高速公路湖南段的特許經營權進行磋商，雙方就此於二零零三年十月訂立初步協議。

在完成隨岳高速公路湖南段的初步可行性研究後，該項目獲湖南省人民政府、湖南省交通運輸廳及湖南省發展和改革委員會發出批文。二零零四年十月，華昱投資與湖南省交通運輸廳訂立首份特許經營權協議。道岳（隨岳高速公路湖南段的項目公司）於二零零六年十二月正式成立，根據首份特許經營權協議的條款，承接華昱投資在特許經營權協議下的相同權利和義務。根據上述批文及首份特許經營權協議，隨岳高速公路湖南段有部份將以雙向四車道標準建造。

業務

連接隨岳高速公路湖南段的其他高速公路亦正進行開發。二零零八年八月，湖南省發展和改革委員會批准岳陽至臨武高速公路的岳陽至長沙段的可行性報告，確定其建設標準採用雙向六車道標準。因此，為確保隨岳高速公路湖南段的車道數目及通行能力與其他相連高速公路一致，並為因應湖南省對高速公路日益增長的需求，湖南省交通運輸廳及湖南省發展和改革委員會分別於二零零八年八月及二零零九年二月批准整段隨岳高速公路湖南段按雙向六車道標準建造。按照此等批文，本集團將按照新批准的雙向六車道標準，建造及營運整段隨岳高速公路湖南段。

為了理順道岳在特許經營權下的權利，道岳在二零零九年十一月二十四日與湖南省交通運輸廳訂立特許經營權協議，據此，道岳獲明文授予為期二十七年(不包括施工期)獨家權利，以投資、建設、經營及養護隨岳高速公路湖南段。首份特許經營權協議於二零零九年十一月二十四日特許經營權協議有效並生效時終止。其他詳情請參閱本招股章程「業務—項目特許經營權」一節。

管理團隊

我們的管理層自隨岳高速公路湖南段倡議以來已經參與該項目。自二零零三年隨岳高速公路湖南段項目倡議以來，陳陽南先生、麥慶泉先生、符捷頻先生、陳民勇先生、張博慶先生及毛惠女士(均為我們的董事)相繼加入參與隨岳高速公路湖南段項目。具體而言，陳陽南先生主要參與項目的整體管理(包括投資、發展、建築及運營)、符捷頻先生主要參與項目的投資分析、商務洽談、協調和投資資金操作、陳民勇先生主要參與項目發展分析及評估、項目準備工作、收費系統發展及一般運營管理，而毛惠女士主要參與項目的文件準備、項目申請、申請程序跟進工作、財務管理及公共關係。上述人士均會繼續開發及管理隨岳高速公路湖南段項目。

業 務

下表載列管理團隊相關成員參與隨岳高速公路湖南段的日期及彼等各自的角色及職責：

姓名	於本公司職位	職責範圍	參與隨岳高速公路湖南段的日期
陳陽南	主席兼董事	整體管理、發展及計劃	二零零三年十月
麥慶泉	董事	與政府機關交流及協調	二零零五年七月
陳開樹	董事	道路綠化、水土保持及環境保護	二零零九年四月
符捷頻	董事	項目投資分析、 協商及投資資金操作	二零零四年二月
陳民勇	董事	項目發展、分析及評估、 項目準備工作、開發收費系統 及一般運作管理	二零零三年九月

業 務

姓名	於本公司職位	職責範圍	參與隨岳高速公路湖南段的日期
張博慶	董事	現場管理及項目協調	二零零六年十一月
岳峰	董事	就道路設計聯絡相關政府機構及第三方	二零零七年九月
毛惠	董事	項目文檔、項目申請、申請程序跟進工作、財務管理及公共關係	二零零五年十一月
甘先會	高級管理層	監控合約預算及籌備招標邀請	二零零七年八月
陳景安	高級管理層	道路建築的設計及技術管理	二零零六年十一月
劉丹宜	高級管理層	行政管理、人事及後勤管理	二零零四年二月

管理層亦具備於中國管理及經營收費高速公路的相關經驗。陳陽南先生(我們其中一名董事)曾為深圳清龍高速公路有限公司的董事兼總經理，自二零零二年起負責水官高速公路的整體管理及運營，包括監察收費系統、交通管理以及公路及設施保養及維修服務的實施。符捷頻先生(我們其中一名董事)為深圳市華昱電信設備發展有限公司的總經理，於一九九八年至二零零九年負責整體管理及道路電子收費系統維修。陳民勇先生(我們其中一名董事)主管道岳

業務

的戰略與項目發展部，他曾任深圳機荷高速公路東段有限公司路產部的經理，自深圳機荷高速公路東段於一九九七年運營以來負責徵收通行費管理、交通管理以及公路及設施養護。陳先生亦曾為深圳清龍高速公路有限公司的副總經理，自水官高速公路於二零零一年運營以來負責收費管理、交通管理以及公路及設施養護。

合營安排

隨岳高速公路湖南段由道岳經營，道岳乃一間根據合營合同按適用中國法律成立的中外合資經營企業，其股本權益由好兆有限公司(本公司的間接全資附屬公司)及華昱投資分別持有90%及10%。

合營合同約定好兆及華昱投資的權益以及彼等各自分攤隨岳高速公路湖南段日後經營收益淨額的比例。根據合營合同，道岳的溢利將按好兆及華昱投資各自在道岳的持股比例而分攤。有關運營道岳的任何風險及責任須由好兆及華昱投資按彼等於道岳的股權比例承擔。

根據合營合同，各方須按協定比例90%及10%就道岳的註冊資本作出增資，任何一方均不得以任何方式及任何途徑免除作出的增資。合營合同亦規定，任何一方向第三方進行任何增資移交須獲得相關機關批准，而另一方擁有優先權按相同條款購入所移交的資本。

根據合營合同，好兆有權委任道岳五名董事中的四席。道岳的董事會主席由好兆指派，該名人士亦須為道岳的法定代表人，而道岳的董事會副主席則由華昱投資指派。根據合營合同規定，若干重大事項須經道岳全體董事一致批准，包括修改道岳章程、終止或解散道岳、增加或調整道岳的註冊資本、轉讓道岳的註冊資本、將道岳的資產抵押、合併、分立或改變道岳的企業形式等。除須經一致批准的事項外，道岳的董事會的決定均須經其董事以三分之二大多數通過。

業務

道岳的業務運作期由首次獲發營業執照當日起計為五十年，倘合營合同訂約方提出建議，經董事會一致批准，道岳可於業務運作期屆滿前六個月內，向原先批准機關申請延長其業務運作期。道岳將繼續經營，除非及直至(1)業務運作期屆滿；(2)運營道岳導致重大虧損；或(3)道岳的業務目標因任何訂約方的違規行為或不可抗力事件而未能達成，導致道岳解散。根據所有適用法律，倘道岳解散，其董事會須成立委員會處理解散事宜，而完成所有解散程序後的任何剩餘資產須按好兆及華昱投資於道岳的各自投資比例作出分配。

項目特許經營權

首份特許經營權協議由華昱投資與湖南省交通運輸廳於二零零四年十月二十三日訂立，據此，華昱投資獲授予投資及建造隨岳高速公路湖南段的獨家權利，以及在竣工後運營及養護該條高速公路的獨家權利，為期二十五年(不包括施工期)。首份特許經營權協議規定，華昱投資須成立一家項目公司，而該項目公司須承擔華昱投資於首份特許經營權協議項下的相同權利及責任。故此，項目公司(即道岳)在二零零六年十二月二十二日成立。

作為上市前重組的一環，為簡化隨岳高速公路湖南段項目的融資，華昱投資已向好兆轉讓在道岳的90%股本權益。為了理順道岳在特許經營權下的權益，我們在二零零九年十一月二十四日與湖南省交通運輸廳訂立特許經營權協議以取代首份特許經營權協議。首份特許經營權協議於二零零九年十一月二十四日特許經營權協議有效並生效時終止。根據特許經營權協議，道岳獲授予獨家權利，以自行投資、建設、經營及養護隨岳高速公路湖南段，華昱投資於首份特許經營權協議下的全部權利和義務予以解除。另外，根據特許經營權協議，湖南省交通運輸廳認許(1)華昱投資向好兆轉讓在道岳的90%股本權益、(2)隨岳高速公路湖南段的建造標準為雙向六車道標準(與原本在首份特許經營權協議上規定的雙向四車道標準不同)、(3)隨岳高速公路湖南段的最高設計時速為每小時120公里(與原本在首份特許經營權協議上規定的每小時100公里不同)、(4)隨岳高速公路湖南段的項目估計投資總額為人民幣17.17億元(與原本在首份特許經營權協議上規定的人民幣9.77億元不同)；及(5)專營期延長至27年(不含施工期)(與原本在首份特許經營權協議上規定的25年(不含施工期)不同)。由於隨岳高速公路湖南段現正施工中，計劃於二零一一年年底前建成，故為時27年的新專營期預期將由二零一二年初起計算。除獲特許經營權方的身份及上述更改外，特許經營權協議的其他條款大致上與首份特許經營權協議相似。

業務

下表為首份特許經營權協議及特許經營權協議主要條款相異處的比較：

首份特許經營權協議	特許經營權協議
1. 獲特許經營權方： 華昱投資 (附註：首份特許經營權協議規定，道岳(華昱投資的項目公司)須承擔華昱投資於首份特許經營權協議項下的相同權利及義務)	獲特許經營權方： 道岳 (附註：特許經營權協議規定，待特許經營權協議有效並生效後，首份特許經營權協議將予終止。道岳及華昱投資於首份特許經營權協議項下的權利及義務將於首份特許經營權協議終止後獲解除。)
2. 專營期： 25年	專營期： 27年
3. 隨岳高速公路湖南段的建造標準： 雙向四車道標準	隨岳高速公路湖南段的建造標準： 雙向六車道標準
4. 隨岳高速公路湖南段的最高設計時速： 每小時100公里	隨岳高速公路湖南段的最高設計時速： 每小時120公里
5. 項目估計投資總額： 人民幣9.774億元	項目估計投資總額： 人民幣17.17億元
6. 徵收通行費： 隨岳高速公路湖南段所徵收的通行費須遵照湖南省政府批准的收費範圍	徵收通行費： 隨岳高速公路湖南段所徵收的通行費須遵照湖南省政府批准的收費範圍，且不得低於湖南省內其他與隨岳高速公路湖南段規模相若的高速公路的通行費範圍

業務

首份特許經營權協議

7. 轉授權利：

根據適用法律，待獲湖南省交通運輸廳批准或向上述機構備案後，道岳亦可於專營期內轉讓或租出其運營隨岳高速公路湖南段的附屬服務設施的權利。

8. 轉讓於隨岳高速公路湖南段的權益：

無

特許經營權協議

轉授權利：

待獲湖南省交通運輸廳批准或向上述機構備案後，在中國法律法規所允許的限度下，道岳可將特許經營權協議下在專營期內於隨岳高速公路湖南段收取通行費的部份或全部權利轉授，惟須事先得到湖南省交通運輸廳准許，並須按照適用法律，完成一切相關手續。另外，根據適用法律，待獲湖南省交通運輸廳及其他主管機構批准或向上述機構備案後，道岳亦可於專營期內轉讓或租出其運營隨岳高速公路湖南段的附屬服務設施的權利。

轉讓於隨岳高速公路湖南段的權益：

未經湖南省交通運輸廳批准，道岳不得在專營期內將彼於隨岳高速公路湖南段的任何權益轉讓予任何第三方，或改變其股權架構。

業務

首份特許經營權協議

9. 養護要求：

無

10. 質量監理及匯報：

無

11. 建造競爭性的高速公路：

湖南省交通運輸廳通過特許經營權協議，原則上同意在隨岳高速公路湖南段為時25年的特許經營權期限內，湖南省交通運輸廳不會促使興建另一條路線平行於並與隨岳高速公路湖南段競爭的高速公路

特許經營權協議

養護要求：

如果道岳未能將隨岳高速公路湖南段保持相關法規所要求的標準，湖南省交通運輸廳可能會向道岳發出通知書，要求履行養護責任；又如果道岳在沒有合理原因下未能在收到上述通知書後60日內履行上述養護責任，湖南省交通運輸廳有權終止特許經營權協議。

質量監理及匯報：

道岳亦要按照相關法規規定，不時為公路的施工工程安排質量監理程序，並向湖南省交通運輸廳及其他監管機構匯報隨岳高速公路湖南段的財務、建設及經營狀況。

建造競爭性的高速公路：

湖南省交通運輸廳通過特許經營權協議，原則上同意在隨岳高速公路湖南段為時27年的特許經營權期限內，在隨岳高速公路湖南段的交通量未接近或達到飽和點的情況下，湖南省交通運輸廳不會促使興建另一條路線平行於並與隨岳高速公路湖南段競爭的高速公路

業務

特許經營權協議其他重要條款見下文「特許經營權協議」一節。

特許經營權協議

特許經營權協議沿用「建設—營運—移交」（又稱「BOT」）模式。根據特許經營權協議，於專營期內自運營隨岳高速公路湖南段產生的所有合法溢利歸道岳所有。隨岳高速公路湖南段的收費須遵照湖南省政府批准的收費範圍，且不得低於湖南省內其他與隨岳高速公路湖南段規模相若的高速公路的通行費範圍。根據特許經營權協議，湖南省交通運輸廳同意，於隨岳高速公路湖南段開始正式運營後，倘法規或政府政策出現任何重大變動而對道岳自隨岳高速公路湖南段產生的溢利造成損失，則湖南省交通運輸廳須採取適當措施或延長專營期，以補償對道岳造成的影響，惟須經湖南省人民政府批准方會作實。在中國法律法規所允許的限度下，道岳可將特許經營權協議下在專營期內於隨岳高速公路湖南段收取通行費的權利轉授，惟須事先得到湖南省交通運輸廳准許，並須按照適用法律，完成一切相關手續。另外，根據適用法律，待獲湖南省交通運輸廳及其他主管機構批准或向上述機構備案後，道岳亦可於專營期內轉讓或租出其運營隨岳高速公路湖南段的附屬服務設施的權利。

根據特許經營權協議，湖南省交通運輸廳不得向任何第三方授出特許經營權協議項下的部份或全部權益，其不得本身或透過代理行使特許經營權的任何部份。湖南省交通運輸廳須監督隨岳高速公路湖南段的施工、維修及運營，並有權要求道岳監察相關賬目及文件，以履行其職責。湖南省交通運輸廳須協助道岳申請各項批文及許可證，並解決有關隨岳高速公路湖南段的施工、維修及運營的任何困難。

業務

根據特許經營權協議，未經湖南省交通運輸廳批准，道岳不得在專營期內將彼於隨岳高速公路湖南段的任何權益轉讓予任何第三方，或改變其股權架構。此外，道岳須遵守有關隨岳高速公路湖南段的施工、維修及運營的一切法律法規，並須就項目由不同政府機關及監管機構監督。如果道岳未能將隨岳高速公路湖南段保持相關法規所要求的標準，湖南省交通運輸廳可能會向道岳發出通知書，要求履行養護責任；又如果道岳在沒有合理原因下未能在收到上述通知書後60日內履行上述養護責任，湖南省交通運輸廳有權終止特許經營權協議。道岳就項目安排一切必需保險。道岳亦要按照相關法規規定，不時為公路的施工工程安排質量監理程序，並向湖南省交通運輸廳及其他監管機構匯報隨岳高速公路湖南段的財務、建設及經營狀況。然而，道岳有權決定項目的運作政策及投資計劃，並有權控制分派溢利及項目資金等事宜。特許經營權協議於專營期屆滿時終止，亦可因不可抗力或任何一方因另一方違約(定義見特許經營權協議)而提前終止。

特許經營權協議終止後，營運隨岳高速公路湖南段的權利及與此有關的所有固定資產均將無償移交予專責政府機關。根據特許經營權協議，二十七年專營期(不包括施工期)不能於專營期內延長，除非出現不可抗力事件導致項目未能運作，或法規或政府政策出現重大變動，並對道岳來自隨岳高速公路湖南段的溢利造成損失，如有此情況，則湖南省交通運輸廳將採取適當措施或延長專營期，以補償對道岳造成的影響，惟須經湖南省人民政府批准方會作實。

施工

隨岳高速公路湖南段現正施工中，計劃於二零一一年年底前建成。該項目的管理由本集團富經驗的專業團隊負責。除本招股章程「風險因素 — 與隨岳高速公路湖南段項目有關的風險」及「業務 — 土地使用權及物業權益」各節所披露者外，就使用建造高速公路所需土地的所有必需批文均已獲授予。

業務

於二零零九年八月十七日，湖南省交通建設質量監督站向我們發出質量安全監督函。該函件確認隨岳高速公路湖南段項目遵照基本施工程序，而湖南省交通建設質量監督站同意根據相關法規就隨岳高速公路湖南段項目的質量及安全進行監督。另外，我們已通過湖南省交通運輸廳就建造隨岳高速公路湖南段而進行的財務資源審查。再者，我們已就隨岳高速公路湖南段的建造取得全部徵地審批單。我們已於二零零九年九月取得施工許可證。

徵地拆遷

為確保隨岳高速公路湖南段項目建設地盤的徵地拆遷工作順利進行，我們於二零零八年十二月與獲岳陽市人民政府正式授權的岳陽市高速公路建設協調領導小組訂立《徵地拆遷預算包幹協議書》，雙方再於二零零九年三月訂立補充協議。

根據擔保協議及補充協議，領導小組將在不需我們直接參與的情況下全盤處理一切有關建設該項目的地盤的徵地拆遷工作。根據徵地拆遷預算包幹協議書及補充協議，我們的責任主要是就申請土地使用權證及臨時用地證等事項支付相關費用，並協助領導小組履行其工作。我們已全數支付該等協議所規定的費用及賠償合共約人民幣150,000,000元。就道岳根據該等協議支付的費用而言，領導小組須開設特定銀行賬戶，專為向相關業主支付賠償款項。領導小組亦須負責與多個政府部門協調，促進隨岳高速公路湖南段項目的建設、安排建設所需的臨時用地及解決於徵地拆遷過程中產生的任何糾紛。於二零零九年九月十一日，領導小組已發出函件確認，98%須拆遷的樓宇的擁有人已簽訂拆遷協議，而84.5%的樓宇已予拆卸，十三名於地盤上擁有公用事業設施的公用事業經營者均已確認拆遷計劃。預期整個徵地拆遷過程將於二零一零年一月底前完成。

業務

徵地拆遷預算包幹協議書及補充協議並無明確規定，倘岳陽市高速公路建設協調領導小組未能於預期時限內完成拆遷工作，我們可以得到多少賠償或補償。我們獲中國法律顧問告知，根據中國合同法，我們有權就因領導小組違反協議所導致的損失向領導小組索取賠償，儘管領導小組可能認同其延誤表現乃非其本身錯誤而是由於不可抗力事件或情況轉變所致，使我們可能於證明因領導小組未能於預期時限內完成工作而產生的實際損失時出現困難。

施工工作

本集團將路基及立交橋樑等隨岳高速公路湖南段主結構的施工分為四部份。本集團已分別與三名不同第三方施工單位就其中三部份訂立三份施工合同進行建造，並將在適當時候與其他第三方施工單位就最後部分訂立施工合同。本集團與其訂立施工合同的三個施工單位為獨立第三方，並與本集團任何成員或其關連人士並無關係。該三個施工單位均為基建公司，並已取得相關資質以進行約定工作，包括公路工程施工總承包壹級資質、橋樑工專業承包壹級資質及公路路基工程專業承包壹級資質。三份簽訂施工合同總值約為人民幣691,650,000元，當中人民幣152,350,000元已於最後實際可行日期支付。根據施工合同，各份施工合同的工程款須分期支付，包括工程開始前的墊款、按約定工作進度的每月付款、原材料及固有設施的墊款及約定工作完成時的最後款項。

我們透過公開招標程序為三個階段的施工挑選第三方施工單位，根據我們的中國法律顧問的意見，程序合法而有效。與已完成投標有關的文件已正式呈交湖南省高速公路管理局，供湖南省交通運輸廳備案。第三方施工單位已經及將會根據若干不同範疇，包括彼等各自的業務歷史、施工經驗、僱員資格、設備及設施及財政狀況予以挑選。上述所有施工合同乃按定價條款訂立，並按建築原材料市價予以調整。上述所有施工合同包含以下主要條款：

- (i) 約定工作的任何更改及該項變更的價格必須經道岳批准，及於有關保養期內，修補任何工程瑕疵的費用由有關承建商承擔；

業務

- (ii) 在缺陷責任期內，道岳將保留工程款的5%作為質量保證金，以增加對道岳的保障。如果施工單位在缺陷責任期內未能滿意地修補任何建造瑕疵，道岳將動用該質量保證金修補該工程瑕疵；
- (iii) 約定工作須由本集團指派的監理單位監督，而施工單位須按監理單位要求，安排施工工作所需的額外設備及設施；
- (iv) 負責約定工作的項目經理、總工程師及其他主要技工如有變更，須獲道岳或由道岳指派的監理單位批准；
- (v) 施工單位須遵守有關安全施工的所有相關法規，並須採取一切所需行動發展該安全預防措施政策，以確保約定工作及施工單位僱員的安全；
- (vi) 施工單位須負責為其僱員購買商業意外保險；
- (vii) 施工單位須於各施工合同所載的施工期內完成約定工作。倘施工單位未能於施工期內完成約定工作，則道岳有權就延工一日收取補償金人民幣50,000元，上限為各份合同價值的10%，而倘有任何過度延誤，則道岳有權終止施工合同；
- (viii) 完成施工工程及相關交工驗收程序後，道岳將獲賦予為期二十四個月的缺陷責任期，於該期間，道岳及道岳指派的監理單位可就約定工作進行整體監察，並要求施工單位按道岳要求補償任何已識別的缺陷。於缺陷責任期後，道岳將再獲享五年保養期，期間，施工單位須負責就施工工程資質缺乏而糾正所有缺陷；及
- (ix) 禁止就約定工作訂立任何分包合同。

業務

我們以下列措施掌控外判施工活動：(1)我們所指派的監理單位監管和檢討施工工作的進展、質量與安全；及(2)道岳作為該項目的擁有人，將特別針對協定工作和施工價格的任何變更監督施工工作。

為免延誤，上述所有施工合同在訂立時已經訂定竣工日期，倘任何承建商要求延長施工期限，將只會於特殊情況下容許及必須經道岳批准。各份施工合同均已列明，倘出現不必要的延誤，道岳有權終止施工合同。

監理工作

本集團已根據監理合同委聘一個監理單位，監督承建商進行的高速公路建設工程。我們與監理單位訂立的監理合同載有下列主要條款：(i)監理單位就監督項目所指派的監督人員的數目及資質，須符合監理合同所載的要求，而若干數目的獲指派監督人員須駐守於項目施工現場；(ii)任何監督人員如有變動，須獲得道岳批准替換監督人員的資質，而監理單位須就每名監督人員向變動道岳支付罰款，款項將取決於被替換監督人員的年資而定；(iii)監理單位須負責就監理單位的法律責任及任何第三方責任投保，該等條款須為道岳所接納，而所有保險費用須計入監理合同價值；(iv)道岳將保留監理合同價值的5%作為監理單位履行監理合同的保證金；(v)監理合同的條款如有任何變動，須獲得道岳及監理單位批准；及(vi)監理合同項下的任何權利及負債不得轉讓或分包。

監理單位為獨立第三方，與本集團任何成員或其關連人士並無關係。監理單位為一間基建監理單位，並具備進行監督工作的資質，包括公路工程甲級資質。

根據監理合同，倘監理單位違反監理合同，我們可以（視乎情況而定）：

- (1) 要求若干金額的罰款，或 / 及

業務

- (2) 充公部份或全部保證金，或 / 及
- (3) 就監理單位違反合同而引致我們的經濟損失而索償。

就損失作出賠償的累計總額上限設定為監理合同總值的15%，如已達到上限，我們則有權單方面終止監理合同及充公全部保證金。另外，如監理單位出現若干重大違反合同的情況，我們亦有權單方面終止監理合同。

我們獲中國法律顧問告知，根據中國合同法及中國最高人民法院關於適用《中華人民共和國合同法》若干問題的解釋，倘現金損失賠償的指定金額低於違約方產生的實際損失，則守約方有權向人民法院或仲裁庭提交呈請，提高該金額至不超過實際損失的金額；倘現金損失賠償的指定金額超過因違反協議所產生實際損失的130%，則違約方有權可向人民法院或仲裁庭提交呈請，按實際損失適當降低該金額。

隨着施工的進行，本集團亦將委聘監督公司以監督將由其他承建商負責的房建工程及機電工程。

其他工作

上述施工合同及監理合同均由訂立各方按部份隨岳高速公路湖南段將以雙向四車道標準建造的條款訂立。由於本集團將按新獲批的全線雙向六車道標準建造及營運隨岳高速公路湖南段，本集團將與相關承建商及監理人訂立補充協議，反映有關更改。

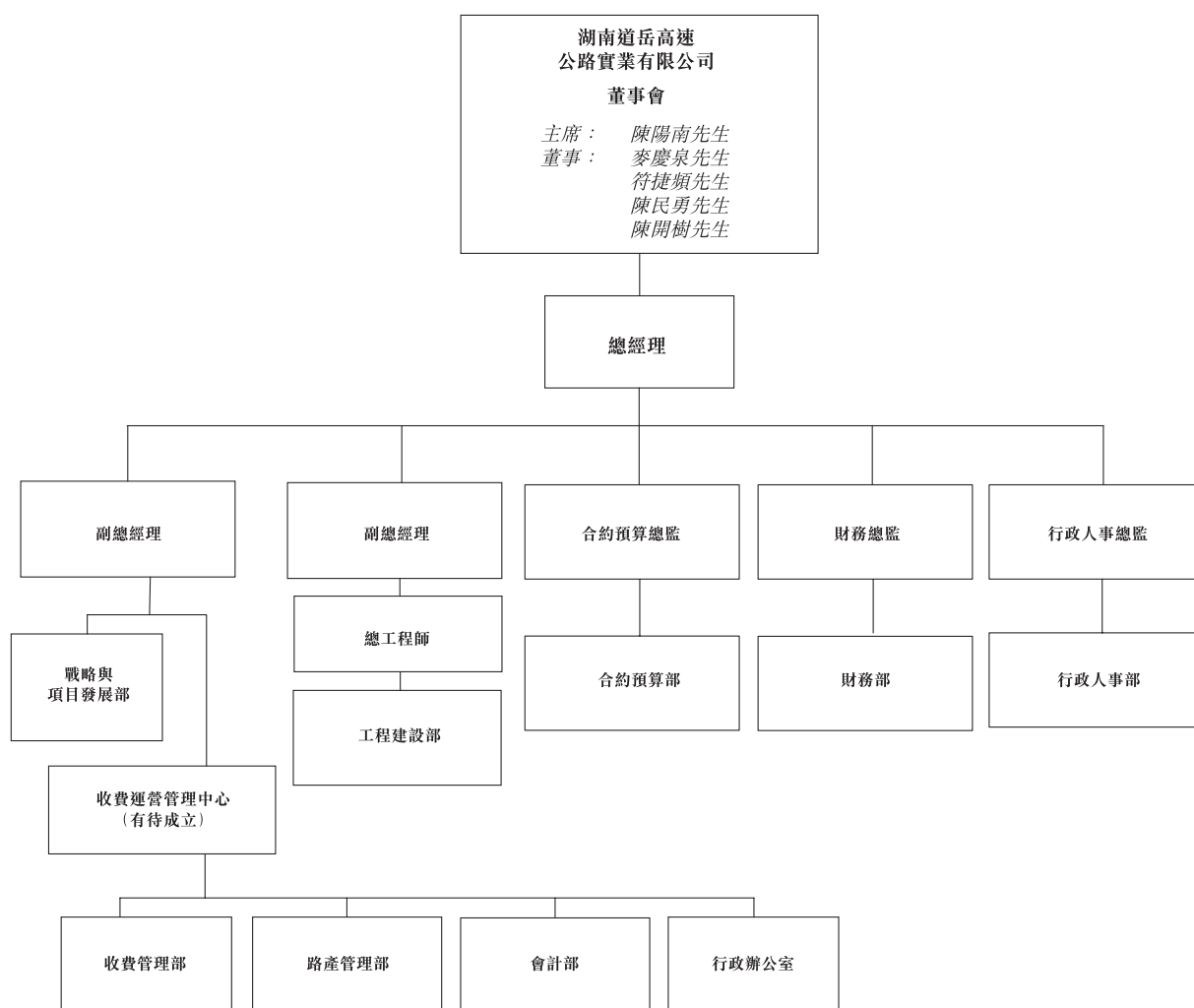
隨岳高速公路湖南段的主結構建成後，本集團將委任承建商在高速公路的路面鋪上瀝青，並在沿路的適當位置架設道路安全設施和其他服務設施。

業務

我們的運營計劃

管理及營運員工

道岳(隨岳高速公路湖南段的項目公司)的主要組織架構如下圖所示：



為確保有效及高效率的營運，管理層由六大部門組成。各高級經理具有相應部門業務的相關經驗。

業務

戰略與項目發展部

這個部門負責就重要商業議題訂定商業戰略、項目規劃、提供分析及向道岳董事會提出建議，具體而言，即編製企業戰略發展規劃方案及投資項目建議書。這個部門由陳民勇先生主管。陳先生已取得工學學士學位(建築材料與製品)，並曾進修且完成研究生課程(交通運輸與管理)。陳先生在高速公路項目建設、經營及管理方面有約11年經驗。

工程建設部

這個部門負責隨岳高速公路湖南段項目的工程建設管理(包括道岳日後或會承接的任何其他項目)，由張博慶先生及陳景安先生主管。

張先生在碩士學位研究生培養計劃支持下深造及畢業，橋樑與隧道工程專業。張先生乃土木高級工程師，並於道路建設項目地盤管理方面擁有約9年的經驗。

陳先生為高級工程師，鐵道工程專業。陳先生有約8年關於高速公路建設及技術管理等方面的經驗。

合約預算部

這個部門負責管理道岳與第三方承建商訂立的合約(主要與建設工程有關)，由甘先會先生主管。甘先生已獲工學學士學位(工業與民用建築專業)，並擁有約10年的建築項目管理經驗。

財務部

這個部門負責財務管理及編製財務資料，由毛惠女士主管。毛女士已獲經濟學學士學位(財政會計系會計學)及管理學碩士學位(會計學專業)，並擁有約10年財務管理經驗。

業務

行政人事部

這個部門負責進行行政工作及人事管理，由劉丹宜女士主管。劉女士已取得工學碩士學位，並擁有約19年內部管理經驗。

收費運營管理中心

收費運營管理中心將於隨岳高速公路湖南段的建設接近完成時成立。中心將負責隨岳高速公路湖南段的徵收通行費管理、交通管理及保養及維修工作。收費運營管理中心預期由陳民勇先生主管。陳先生擁有約11年設立及管理收費系統的經驗。

道岳現有一個36名專業人員的團隊，其中董事佔5名及高級管理層佔6名，技術及管理人員佔16名，一般員工則有九名。道岳預期將於隨岳高速公路湖南段竣工及進行交工驗收時，再聘請約150名技術與管理人員和收費員。

下表載列道岳現有的36名人員的細節（按職能及地區）：

於道岳的職位	人員數目	地區
董事	5	除陳民勇先生外，全體董事於湖南、香港及深圳工作。陳民勇先生駐守湖南
高級管理層	6	全部駐守湖南
技術及管理人員	16	全部駐守湖南
一般員工	9	全部駐守湖南

除於本招股章程「風險因素」及「業務」兩節所披露者外，我們的董事已確認本集團已遵守其經營所在的所有司法權區與勞工及社會福利有關的法律法規，而本集團已根據該等法律法規繳付相關供款。詳情請見本招股章程「業務－社會保障計劃」一節。

徵收通行費

我們預期將為隨岳高速公路湖南段安裝下文所述封閉式電腦化收費核對系統模式的收費系統。

根據我們的計劃，當一名駕駛者在立交或檢查處駛入隨岳高速公路湖南段，將於收費站閘口獲發已編碼的IC卡，據此，該駕駛者須於駛離時按車輛類型和車程支付通行費。所有交易以電腦記錄於有關收費站辦事處，並將數據傳送至中央通行費信息中心以供審計和記錄。通行費信息中心設於雲溪互通立交的管理及營運中心。電腦系統準確記錄所收取的通行費，並有助將欺詐事件發生的可能性減至最小。與此同時，可取得的交通信息包括進 / 出每座立交及每個檢查處的時間、車輛數目和類型，以供核對。此外，每條收費車道、收費站及每個出口收費亭內都設有安裝閉路電視攝錄機。收費站辦事處的當值主管可透過閉路電視，監察收費活動和車輛通過的情況。

我們也計劃設置配備足夠人員、監控設備、保安設施、清點工具的清點室，統一清點各收費站收取的全部現金。根據我們的計劃，清點人員按站與班次進行數據匯總，並同收費系統的電腦數據核對，核對無誤將交存的現金封包，交銀行指定的押運公司運至銀行。銀行每日對相關的收費數據和資金信息進行核對與清點，發現不符的及時通知公司，由公司清點人員進一步核實確認後通知銀行按正確的清點數據入賬。

我們將按公司制度規定及時處理收費員出現的差錯，長款按公司收入交存銀行；發生短款、假幣現象，差額由收費人員賠償。

交通管理

我們相信，採取有效的交通管理，優化收費程序，為推動方便、快捷和安全的運輸是建立及保持隨岳高速公路湖南段首選幹道地位的關鍵，特別是考慮到預期車流量日益增加。我們相信，導致交通擠塞和阻延的三大因素主要為意外、車流量高（不論是整體而言或某些瓶頸位置），以及因維修和保養工程限制使用某些車道。本公司的營運策略旨在根據前瞻性規劃和需求預計，紓緩上述因素可能造成的問題。

業務

根據我們的計劃，車流量監測和電信設施包括在隨岳高速公路湖南段沿途設置的緊急電話、車流量核算站、可變信息告示板和閉路電視攝錄機。這些設施讓道岳有效地監察交通狀況。隨岳高速公路湖南段沿路和在三座立交亦將安裝具照明設施的安全指示及路標。隨岳高速公路湖南段的管理中心將駐有交通警察，遇有緊急情況可及時作出反應。道岳會自設交通協管，與交通警察聯繫和合作。另外，道岳亦會協助路政管理部門，局方將負責隨岳高速公路湖南段上基本運輸設施的行政管理。

根據我們的計劃，道岳將密切監察隨岳高速公路湖南段的車流量。隨岳高速公路湖南段沿途的立交會在有需要時升級，以隨着當地的公路和發展後形成的地區網絡的發展為其提供更佳聯繫。道岳亦會於晚間或非繁忙時間定期進行保養工程，以盡量避免引致交通阻塞。

公路及設施保養和維修

根據我們的計劃，道路和設施維修主要包括因人為事故或磨損老化所造成的路基、路面、橋涵、隧道、沿線設施及收費站房的維修，以及應急搶險保養和維修工程。我們預期，上述保養和維修工程將由道岳將來成立的收費運營管理中心的路產管理部負責。

根據我們的計劃，路產管理部主要採用定期巡視、定期保養和維修，以及緊急事故報告的方式發現道路或設施損壞問題。道路及設施養護工程師根據損毀情況，提出維修方案和預算。我們批准方案和預算後，路產管理部將進行招標或邀標，確定施工單位，並組織施工，待施工完成後進行驗收和交付使用。

業務

收入

我們預期，在隨岳高速公路湖南段開始運營後，我們的收入將有絕大部份來自收費站所收取的通行費。隨岳高速公路湖南段的通行費收費標準將須經湖南省交通運輸廳會同湖南省物價局審核後，報湖南省政府審批。政府機關設定通行費或批准通行費收費標準調整時所考慮的因素包括交通量、高速公路的施工成本、收回投資和償還貸款的期限、通貨膨脹率、該等高速公路的管理、營運及維修成本，以及最終使用者的負擔能力等。

通行費率的公式預期將按車型類別劃分並以行駛里程計算，另若該車輛乃載貨類車輛(含客貨兩用車輛)，則按所載貨物重量及行駛里程計算。故此，所收取的通行費將主要視乎各類車輛的車流量、適用通行費率、車程及車輛所載貨物重量(如適用)而定。

其他收益

我們預期道岳會從服務中心的商店、便利商店、餐飲、住宿、加油站及汽車修理設施、救援服務及廣告牌結合的特許經營中賺取少量額外收入。

社會保障計劃

根據中國規章及法規，以及中國地方政府的現有政策規定，我們參與多個為中國僱員而設的社會保障計劃，包括一項退休金供款計劃、一項醫療保險計劃、一項就業保障計劃、一項個人工傷保險計劃，以及一項生育保險。上述社會保險計劃由相關中國地方政府主辦，據此，我們須按月向該等計劃作出供款，金額按該地方政府所指定若干百分比計劃。中國地方政府負責規劃、管理及監督該等計劃，包括徵收供款及將之進行投資，以及在若干情況下到期須向有關僱員支付該等供款時支付退休金。

截至二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年六月三十日止六個月，我們就該僱員退休金計劃作出的供款總額分別約為18,000港元、15,000港元、25,000港元及67,000港元。

業務

我們已於二零零九年七月八日按照規則進行社會保險登記，並正申領社會保險登記證。我們已獲中國法律顧問告知，我們已就法定社會保障計劃遵守所有中國法定規定。此外，我們已完成住房公積金供款的登記，並已為住房公積金開立銀行賬戶。我們將按照相關法規，為我們的僱員作出住房公積金的供款。我們獲中國法律顧問告知，雖然我們未有按《住房公積金管理條例》（於一九九九年四月三日生效）在指定限時內完成登記及開立銀行賬戶，但我們已於其後正式向主管部門登記及開立銀行賬戶，因此，我們不大可能會因延遲登記及開立銀行賬戶而被處以罰款。

主要供應商及客戶

主要供應商

截至二零零八年十二月三十一日止三年及截至二零零九年六月三十日止六個月，向我們的單一最大供應商作出的採購額佔各期間的採購商總數分別約46.13%、84.62%、51.93%及77.28%，而向五大供應商作出的採購額佔各期間的採購額總數分別約81.49%、96.54%、82.39%及98.99%。

於二零零八年，我們的五大供應商包括(1)政府成立的領導小組；(2)規劃、研究及設計公司；(3)基建施工的施工單位。領導小組（稱為岳陽市高速公路建設協調領導小組）由岳陽市人民政府正式授權，促使有關隨岳高速公路湖南段的建設用地的徵地拆遷。我們已委聘規劃、研究及設計公司及施工單位進行隨岳高速公路湖南段的規劃、研究、設計及施工。

向領導小組支付的款項分期支付。合同價格的40%於簽立協議時支付。合同價格的最多70%於簽立協議當日起計十五日內支付。合同價格餘款於與相關業主完成簽立拆遷協議及辦妥其他手續後支付。款項以轉賬方式支付。

業務

向規劃、研究及設計公司支付的款項亦按分期支付。合同價格的20%於協議生效日期起計二十八日內支付。合同價格的25%於取得初步設計的審核、修改及批准後二十八日內支付。合同價格的40%於取得施工圖的審核、修改及批准後二十八日內支付。合同價格的最多95%於就約定工作發出交工驗收證當日起計二十八日內支付。合同價格餘款於完成約定工作的竣工驗收後二十八日內支付。款項以轉賬方式支付。

向施工單位支付的款項分期支付，初時須支付合同價格的7%墊款。該合同價格的7%當中，70%於簽訂合同後二十八日內支付，而30%於主要機械運至施工地點時支付。其餘93%合同價格則視乎工作進度按月支付。款項以轉賬方式支付。

於最後實際可行日期，概無持有我們的已發行股本多於5%的董事、其聯繫人士或任何股東於五大供應商擁有權益。

主要客戶

由於隨岳高速公路湖南段項目現正施工，故我們並無任何客戶資料。

競爭

隨岳高速公路湖南段由道仁磯鎮至岳陽市昆山，並通過岳陽聯絡線連接現有的京港澳高速公路。按現有行車網絡，汽車要從道仁磯鎮前往京港澳高速公路，須經過雙向雙車道的S301省道及G107國道（兩者分別屬四級公路及二級公路）抵達岳陽聯絡線，再進入京港澳高速公路。按行車線道數目、車速上限及所處理交通量比較，四級公路及二級公路均為級別較高速公路低的公路。有關中國公路技術標準的其他詳情，載於本招股章程「技術詞彙匯編」一節。我們預期隨岳高速公路湖南段會將在現有道路上需時約60分鐘的車程縮短至大約25分鐘。

除上述者外，我們相信現時並無有關任何已發佈或正式計劃，增設或更替往來湖北省隨州市及湖南省岳陽市之間的高速公路，在往來該等城市的交通方面提供與隨岳高速公路湖南段相若的速度及便利。

業務

另外，湖南省交通運輸廳通過特許經營權協議，原則上同意在隨岳高速公路湖南段為時二十七年的特許經營權期限內，在隨岳高速公路湖南段的交通量未接近或達到飽和點的情況下，湖南省交通運輸廳不會促使興建另一條路線平行於並與隨岳高速公路湖南段競爭的高速公路，而在必須興建該等新高速公路的情況下，我們將享有開發該條高速公路的優先權。

前景

隨岳高速公路湖南段建成之後，將可滿足道仁磯鎮至岳陽市昆山之間對高速交通聯繫的車流需求。該公路設於湖南省，該省乃中國高經濟增長省份之一，不單連接湖南省內的支路，亦向北接通隨岳高速公路的湖北段北通湖北省，並進一步通過其他的公路和高速公路抵達河南省、中國東北地區及中國西北地區，向南接通現有的京港澳高速公路直達廣東省、香港及澳門。日後，隨岳高速公路湖南段亦會連接浙江省、安徽省、江西省、貴州省及雲南省的高速公路。我們預期，往來該等主要地區的高速車程已見需求，並會持續增長。

另外，隨岳高速公路湖南段建成之後，將構成隨岳高速公路的重要組成部份。隨岳高速公路將以湖北省隨州市為起點，經荊岳長江公路大橋跨越長江，終點為湖南省岳陽市。該公路將根本改變群眾往來湖北省（武漢市及荊州市之間地區）及湖南省（岳陽地區）的途徑。目前，除湖北省武漢市附近的軍山長江大橋及湖北省荊州市附近的荊州長江大橋以外，從武漢市至荊州市沿長江約560公里並無任何跨江大橋。現時，湖北省武漢市及荊州市之間地區的汽車要到湖南省岳陽市，須搭乘渡輪橫過長江流域，反之亦然。我們相信，隨岳高速公路（包括現時由本集團開發的湖南段）建成通車後，湖北省（武漢市與荊州市之間地區）與湖南省（岳陽地區）之間現時受到限制的貿易，其龐大的經濟潛力將會得到實現，從而為隨岳高速公路湖南段帶來大量車流。

交通顧問及估值師報告

我們已委託栢誠就隨岳高速公路湖南段於二十七年專營期內的車流量進行研究。由栢誠出具有關研究的函件全文(題為《中國隨岳高速公路湖南段的車流量及收入研究》，或稱「交通顧問報告」)載於本招股章程附錄四。我們又委託仲量聯行西門有限公司(「仲量聯行」)參照交通顧問報告(已經仲量聯行認可)所載資料就道岳(其唯一資產為隨岳高速公路湖南段)的100%股本權益進行業務估值(「業務估值」)。仲量聯行出具有關業務估值的報告載於本招股章程附錄三。隨岳高速公路湖南段的項目估計投資總額人民幣17.17億元的資金由銀行貸款人民幣11億元及資本投資人民幣601,000,000元提供。道岳全部股本權益的估值僅與道岳的資本投資有關。按照業務估值，道岳100%股本權益於二零零九年十月三十一日的公平值約為人民幣1,050,000,000元(約1,193,000,000港元)。本集團持有道岳的90%權益。

融資安排

隨岳高速公路湖南段的項目估計投資總額約為人民幣17.17億元，將從註冊資本、銀行貸款及股份發售所得款項淨額籌集。於最後實際可行日期，本集團就隨岳高速公路湖南段作出的投資總額約為人民幣3.70億元。

好兆及華昱投資已取得湖南省商務廳發出的批文，以(a)將道岳的投資總額由人民幣600,000,000元增加至約人民幣17.17億元，及(b)將向道岳的註冊資本增資人民幣400,950,000元，從而使道岳的註冊資本由人民幣200,000,000元增加至人民幣600,950,000元。根據批文，好兆及華昱投資須按彼等於道岳的股權比例(90%：10%)，作出註冊資本增資約人民幣400,950,000元，而根據適用法律法規，彼等須於取得新營業執照前按彼等的股權比例作出20%增資，並於獲發新營業執照後兩年內作出其餘80%增資。好兆及華昱投資已於二零零九年八月就道岳註冊資本的增資出資20%，有關出資已按照中國公司法通過合資格中國會計師的正式驗資。道岳已於二零零九年九月十七日取得新營業執照。道岳註冊資本中其餘80%的增資額，預期將於發出新營業執照後兩年內由好兆及華昱投資出資。好兆在道岳的出資餘額中，約人民幣1億元預期來自股份發售的所得款項淨額，餘款則由本集團的內部資金中撥付。

業務

我們在取得批文後30日後，才就道岳的註冊資本及總投資額的經審批變更於長沙市工商局進行登記，並向長沙市工商局領出道岳的新營業執照。根據中國法律顧問的意見，如未能在經延後最後限期前內進行登記和領出道岳的新營業執照，將會被處以人民幣10,000元至人民幣100,000元罰款。不過，因為(1)湖南省商務廳已確認就該等變動所發出批文的有效性，並向我們批出進行登記的經延後最後限期，及(2)我們已在經延後最後限期前內進行登記和領取新營業執照，中國法律顧問向我們指出，我們不會因延遲登記而受到任何處罰或其他法律責任。

約人民幣11億元擬由道岳將從招商銀行借出的人民幣銀行貸款籌集。華昱投資就貸款下道岳的債項向招商銀行提供擔保。於最後實際可行日期，本公司原則上與招商銀行達成協議，招商銀行同意解除華昱投資作出的現有擔保，並由本集團作出相同擔保代替，條件為(其中包括)上市生效。擔保將於上市日期起計三個月內實行取代。

若現有的融資安排最終仍不足以應付隨岳高速公路湖南段項目，我們將向道岳作進一步出資或進一步舉債。

有關該等融資安排的其他詳情載於本招股章程「財務資料—財務資源及流動資金—隨岳高速公路湖南段項目的融資安排」一節。

稅項

根據現行中國稅務法律法規，道岳現正就營運隨岳高速公路湖南段(包括試運營期間)賺取的各種收益按25%的統一企業所得稅率繳稅。然而，根據中國現行的稅務優惠政策，向相關稅務機關歸檔後，道岳可就其來自投資及經營隨岳高速公路湖南段的溢利，自道岳取得首筆收入所屬年度起計三年可獲豁免徵稅，並於其後三年獲減半徵收企業所得稅。根據相關法規，投資及運營一級以上道路而獲得省級以上投資機關批准施工的中國居民企業須將下列文件提交相關稅務機關備案：(1)相關機關就項目發出的批文副本；(2)項目竣工驗收報告副本；(3)項目投資總額的證明報告副本；及(4)稅務機關要求的其他文件，方可享有所得稅優惠待遇。

業務

另外，道岳所收取的通行費須按3%營業稅稅率繳稅，而道岳其他根據中國營業稅法規應課稅收益則須按5%營業稅稅率繳稅。另外，就隨岳高速公路湖南段所佔用的耕地，道岳須每平方米繳付人民幣2元，作為耕地佔用稅。

我們的董事已確認，本集團已根據各司法權區的相關稅法及法規作出一切現時所需的稅務存案，並已支付所有尚未償還的稅項負債，亦無與稅務機關存在任何爭議或潛在爭議。

我們已獲長沙市高新技術產業開發區地方稅務局及國家稅務局所發出，日期均為二零零九年十二月八日的確認函，確認道岳已分別通過地方稅務局及國家稅務局的歷年年檢，自成立以來至發出確認函當日為止未發現有違反法律法規的情況。

保險

我們將就隨岳高速公路湖南段的建設、營運及情況作合適的投保。道岳已就隨岳高速公路湖南段的施工購買建築工程一切險(包括第三者責任保險)。道岳亦已按照中國法律法規為其機動車購買機動車交通事故責任強制保險。另外，道岳已促使其承建商為其僱員購買商業意外保險。待隨岳高速公路湖南段建成通車後，道岳計劃就此購買財產全險。董事相信，現有及日後的保險安排已足夠及符合在中國國內收費公路營辦商及發展商，及就本集團情況，慣常採用的投保計劃。本集團於業績記錄期間並無提出任何保險索償。

土地使用權及物業權益

開發隨岳高速公路湖南段項目的道岳，已於二零零八年十月十三日獲中華人民共和國國土資源部及於二零零九年十一月二十三日獲湖南省人民政府發出批文，就使用涉及建設隨岳高速公路湖南段的用地取得相應的權利(「該項目的建設用地使用權」)。按照上文所述及道岳所得的其他補充批文(即(1)湖南省國土資源局分別於二零零八年四月十六日及二零零八年十二月三十一日發出的建設用地預審報告書；(2)分別由國家林業局於二零零八年十月二日及湖南省林業廳於二零零九年三月四日發出的使用林地審核同意書)；及(3)岳陽市人民政府及岳陽市國土資源廳分別於二零零九年十一月二十三日出具建設用地批准書及國有建設用地劃撥決

業務

定書，據我們的中國法律顧問給予我們的意見，道岳有權於該建設及營運高速公路用地上建設及營運隨岳高速公路湖南段。根據建設用地批准書，該項目的建設土地使用權所佔的總佔地面積約為220.4022公頃，當中(1)面積約219.1104公頃的部分將由我們以劃撥方式購買，另(2)用作建設收費站及服務區的部分(面積約1.2918公頃)將由我們以有償使用方式購買。

道岳已就該項目的建設土地使用權，根據與經岳陽市人民政府正式授權的岳陽市高速公路建設協調領導小組於二零零八年十二月訂立的徵地拆遷預算包幹協議書及於二零零九年三月訂立的補充協議，繳付全數費用及補償金。根據岳陽市高速公路建設協調領導小組於二零零九年六月二十七日發出的確認函，確認道岳已根據保證協議及補充協議支付為數人民幣149,610,000元所有費用及補償。

道岳須支付森林植被恢復費、耕地佔用稅、耕地開墾費及礦產資源補償費及三杆遷移費。我們已支付全部森林植被恢復費約人民幣2,406,794元、耕地佔用稅人民幣4,125,946元、耕地開墾費人民幣9,131,562元，以及礦產資源補償費人民幣81,900元。我們尚未繳付三杆遷移費。我們估計我們應支付的三杆遷移費約為人民幣8,000,000元至人民幣10,000,000元。我們正與施工現場的公共事務設施經營者就因施工而需拆遷的公共事務設施的補償進行磋商，故此，上述費用及補償的實際金額尚未釐定。然而，我們估計將於二零一零年一月釐定該筆款項，並由道岳的內部資金撥款支付所有費用及補償。

道岳並未就該項目的建設土地使用權取得《國有土地使用證》。大部份建設及營運隨岳高速公路湖南段項目所用土地(約219.1104公頃)的權利是我們透過劃撥而獲得，故直至項目竣工之前未能就獲劃撥的土地使用權取得相關土地使用權證。我們將於高速公路竣工驗收後提交登記劃撥土地使用權的申請。我們的中國法律顧問已向我們提出，我們並未於隨岳高速公路湖南段竣工前就劃撥來的建設用地取得土地使用權證，不會構成違反中國相關法律法規。

業務

有小部分用作建設收費站及服務區的土地使用權(約1.2918公頃)將由我們以有償使用方式購買。我們已於二零零九年十月二十九日繳足該部分土地的使用費合共人民幣488,884元，並將與政府當局訂立土地出讓合同。我們的中國法律顧問指出，我們就該1.2918公頃土地申領土地使用權證並無法律障礙。我們預期在就獲劃撥建設用地取得土地使用權證的同時，就該1.2918公頃土地取得土地使用權證。

隨岳高速公路湖南段的施工預期於二零一一年年底前完成。我們將會就隨岳高速公路湖南段組織交工驗收，及向湖南省交通運輸廳呈交交工驗收報告備案。如果湖南省交通運輸廳在報告備案後15日內不表示反對，我們會進行為期兩至三年的試運營，期間，我們會如常運營隨岳高速公路湖南段和徵收通行費。試運營期須計入27年專營期當中。試運營後，我們將向湖南省交通運輸廳申請竣工驗收及領取竣工驗收鑒定書。待我們收到竣工驗收鑒定書後，我們將開始正式運營隨岳高速公路湖南段，並就隨岳高速公路湖南段的《國有土地使用證》提交申請。我們估計，在取得竣工驗收鑒定書後，或會再需時二十四個月或以上申領劃撥土地使用權證。我們的中國法律顧問向我們給予意見，待取得竣工驗收鑒定書後，就獲劃撥土地使用權申領土地使用權證時並無法律障礙。

我們的中國法律顧問已向我們給予意見，除上述者外，道岳已就隨岳高速公路湖南段項目的土地使用權方面取得一切重大批文，並已進行一切必需的合法程序。

租賃

我們在長沙租用兩個物業，作商業用途，並在岳陽租用一個物業，作商業及住宅用途。我們就各項租賃物業訂立租賃協議。我們獲中國法律顧問告知，全部租賃協議乃合法、有效且可強制執行。我們亦獲中國法律顧問告知，雖然各份租賃協議項下的出租人並非相關租賃物業的擁有人，但所有出租人均獲持有房產證或其他物業擁有權證明的各擁有人委託及授權與我們訂立租約。我們已獲中國法律顧問告知，根據中國合同法，若代理人在授權範疇內行事，以其本人的名義與第三方(他在訂立協議時已得悉該項授權)達成協議，則有關協議在直接對主事人具約束力。按此基準，我們的中國法律顧問向我們指出，上述租賃物業的業主(作為

業務

主事人)均受租賃協議約束，因而除非租賃協議因我們重大違反租賃協議而遭到終止，否則不能將我們逐出租賃物業。有關租賃物業的其他詳情，請參閱本招股章程附錄五「物業估值」一節。

上述全部租賃物業方面，業主未有按相關中國法律法規將相關租約向房屋管理部門登記。我們的中國法律顧問向我們給予意見，業主未有登記租約，不會導致租約失效。我們已獲中國法律顧問告知，根據於二零零九年九月一日生效的《最高人民法院關於審理城鎮房屋租賃合同糾紛案件具體應用法律若干問題的解釋》，若出租人就同一房屋與不同承租人訂立多份有效租賃合同，而各承租人均主張履行合同，則人民法院將按照下列順序確定履行合同的承租人：(1)已經合法佔有租賃房屋者；(2)已經辦理登記備案手續者；(3)合同成立在先者。按此基準，我們的中國法律顧問指出，由於我們已經合法佔有上述租賃物業，故即使相關租賃尚未向房屋管理部門登記，但我們佔用及動用該等租賃物業的權利不會受到第三方質疑。

我們亦於香港租入一個物業作辦公室用途。除本文所披露者外，我們並無任何自有物業或其他租賃物業。有關租賃物業的更多詳情，請參閱本招股章程附錄五「物業估值」一節。

環境考慮因素

中國環境保護受環境保護法及多項有關規定，包括對空氣污染、空氣質素、水質及海洋污染及有害物質的規定。地方政府獲鼓勵，利用適合當地情況的地方法律及標準，補足中央政府的規定。詳情請見「行業和監管概覽 — 監管概覽 — 環境保護」一節。

開發隨岳高速公路湖南段項目的道岳，須受適用於基建公司的多項法規所限制。這些法律及規則乃主要有關污染及有害物質。由於隨岳高速公路湖南段的存在，以及涉及保養及維修公路的大型工程，道岳的項目可能對自然環境構成影響，故道岳亦須受多項其他環境法規所限制。

業務

陳開樹先生（我們其中一名董事）負責有關隨岳高速公路湖南段的環境保護工作。有關其資質及行業經驗，請見「董事－執行董事－陳開樹先生」一節。我們亦委聘湖南省交通科學研究院每季及每年編製環境監察及測試報告，並於完成所有施工工程後編製總結報告。

按照隨岳高速公路湖南段的原定雙向四車道標準，道岳已妥為進行環保法律法規所規定的合法程序，包括制訂環境影響報告書、水土保持方案、地質災害危險性評估報告及地震安全性評價報告，且均已獲相關主管部門批覆確認。由於隨岳高速公路湖南段的車道數目經有關當局批准改為雙向六車道，道岳已委託交通部公路科學研究所制定一份經修訂的環境影響報告書。我們已於二零零九年十一月二十三日就經修訂報告書取得湖南省環境保護局的批文。

我們已獲湖南省環境保護局發出日期為二零零九年六月一日的確認函，確認道岳自成立以來始終執行中國環境保護相關法律法規和政策，至該確認函出具之日，道岳從未違反環境保護相關法律法規的行為，亦從未因環境保護問題而受到任何行政處罰。我們的中國法律顧問向我們指出，他們並沒有發現道岳於二零零九年六月一日至二零零九年六月三十日期間違反任何適用環境法律法規。

將來，我們將確保遵守相關環境保護法律法規，以管理任何潛在未來風險。如有需要，我們會在隨岳高速公路湖南段項目主體施工期間，同時設計、建造及使用防止及控制污染的設施，並會及時向湖南省環境保護局及湖南省交通運輸廳申請環境保護設施竣工驗收。

遵例事宜

誠如「業務」本節所披露，我們尚未就隨岳高速公路湖南段取得竣工驗收鑒定書及劃撥土地使用權證，因為隨岳高速公路湖南段仍在施工中，我們要在高速公路竣工後方可申領該等證書。我們亦須就建設收費站及服務區所用土地申領土地使用權證，我們的中國法律顧問指出，我們申領該等證書並無法律障礙。

業務

我們在取得施工許可證及就以雙向六車道為基準的經修訂環境影響報告書獲得批文之前已開展施工準備工作。我們已分別在二零零九年九月及十一月取得該等批文。為避免日後再次發生同類事件，我們將(1)為相關員工組織員工培訓研討會，以促使他們重視內部守法及風險管理的重要性；及(2)製備內部控制程序，於現有及新項目上加入特定的審批及管理程序。

除本文所披露者外，我們已獲中國法律顧問告知，本集團(包括道岳)自成立以來一直遵守一切適用的中國法律法規，並無重大違反任何適用中國法律、法規及政策。

遵守上市規則第8.05B條

根據上市規則第8.05條，發行人必須通過有關以下三個測試中的其中一個：(i)利潤；(ii)市值、收入及現金流量；或(iii)市值及收入規定。根據上市規則第8.05B(2)條，倘發行人為新成立的「工程項目」公司，並證明彼能夠達到第8.05B(2)條所載因素且獲聯交所信納，則上市規則第8.05條的規定可獲聯交所修訂或豁免。該等因素包括(其中包括)：

- (a) 其本身(或透過其附屬公司或合營公司)為某項基建工程的任何一方，並有權興建及營運(或有權攤分有關之營運權益)；
- (b) 上市時，除了基建工程授權文件或合約所載的業務外，沒有從事任何其他業務；
- (c) 該等基建工程必須在政府授予的長期特許經營權或授權(在一般情況下，上市時每一特許或授權工程必須有15年的剩餘期限)下進行，並必須具備相當規模(申請人公司在該等工程的總資本承擔當中所佔份額一般至少必須為10億港元)；
- (d) 若有關公司參與多於一個工程項目，其大部分項目正處於尚未施工或施工階段；
- (e) 大部份售股所得款額將用於資助工程建設，而並非用於償還債務或購置基建工程以外的其他資產；
- (f) 其不會(並會促使其附屬公司或合資公司不會)在上市後的首三年內，購入任何其他種類的資產或從事任何活動，導致業務性質改變，令業務與有關基建工程授權文件或合約所訂明的不符；

業務

- (g) 其主要股東及管理層必須擁有所需具備的經驗、專業知識、營運紀錄及財政實力，確保能完成有關工程並使其投入運作。具體而言，其董事及管理層在所屬業務和行業內須擁有至少三年及令人滿意的經驗，而其上市文件必須披露此等知識及經驗的詳情；及
- (h) 聯交所視乎情況而要求的額外文件及其他事項的披露，包括業務估值、可行性研究報告、敏感度分析及現金流量預測；這些文件將包括在上市文件內。

董事認為本集團可基於下列事項達成上市規則第 8.05B(2) 條項下的上述特定要求：

- (a) 道岳（本集團的附屬公司及在中國的主要營運實體）乃為根據特許經營權協議建造一項重要基建設施（即隨岳高速公路湖南段）而組成。我們的中國法律顧問確認，道岳為特許經營權協議一方，有權建造及運營隨岳高速公路湖南段項目，符合第 8.05B(2)(a) 條的規定；
- (b) 如本節「業務一覽」一節所述，除根據特許經營權協議擬進行者外，本公司並無從事任何業務，符合第 8.05B(2)(b) 條的規定；
- (c) 根據特許經營權協議，隨岳高速公路湖南段項目乃根據獲湖南省交通運輸廳授出長達 27 年的專營期（不包括施工期）承辦，且具相當大規模，本公司於該項目所佔的總資本成本估計將約為人民幣 17.17 億元（相當於約 19.5 億港元），符合第 8.05B(2)(c) 條的規定；
- (d) 於最後實際可行日期，我們只參與一個項目，即隨岳高速公路湖南段項目，故第 8.05B(2)(d) 條不適用於我們；
- (e) 如本招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所披露，首次公開發售的大部份所得款項將撥作隨岳高速公路湖南段項目的施工，且原則上不會用作償還債務或購置其他非基建性質的資產，符合第 8.05B(2)(e) 條的規定；
- (f) 本公司確認，於上市後首三年，彼不會並將促使其附屬公司或合營公司不會購置任何其他類型資產或從事任何活動而導致業務由特許經營權協議擬進行者有所變更，符合第 8.05B(2)(f) 條的規定；及

業務

- (g) 根據規則第8.05B(2)(g)條，本公司的主要股東及管理層具備所需經驗、技術專業知識、往績記錄及財務實力，實行隨岳高速公路湖南段項目直至竣工，並於日後運營。尤其是：
- (1) 我們的管理層團隊自隨岳高速公路湖南段倡議以來已經參與該項目。自二零零三年隨岳高速公路湖南段項目倡議以來，陳陽南先生、麥慶泉先生、符捷頻先生、陳民勇先生、張博慶先生及毛惠女士(均為我們的董事)相繼加入參與隨岳高速公路湖南段項目。有關董事經驗及技術專業知識的詳情，請參閱本招股章程「董事、高級管理層及僱員」一節；及
 - (2) 就撥資隨岳高速公路湖南段項目而言，已安排一筆相當於項目估計投資成本總額約64%的項目貸款。經考慮我們可能從股份發售取得的所得款項淨額，本公司應具備足夠資金撥作投資成本總額的其餘36%。此外，道岳的主要股東確認，他們有足夠財力使隨岳高速公路湖南段項目達至完工，並於其後經營該項目。我們的最終控股股東陳先生持有華昱投資90.67%股本權益的權益。華昱投資於二零零八年十二月三十一日的未經審核資產淨值及手頭現金分別為人民幣9.31億元及人民幣4.60億元；另外，華昱投資在截至二零零八年十二月三十一日止年度的經營現金流量為人民幣374,000,000元。再者，陳先生透過華昱投資及Fameluxe Investment Limited，持有經營水官高速公路的公司的60%股權。Fameluxe Investment Limited由陳先生間接全資擁有，該公司持有運營水官高速公路的公司的30%股權，而華昱投資則持有另外30%。Fameluxe Investment Limited於二零零八年十二月三十一日的未經審核資產淨值(經陳先生的股東貸款所調整，猶如屬於股本)是62,000,000港元。有關水官高速公路的詳情，請見本招股章程「與最終控股股東的關係」一節；及
- (h) 栢誠已獲我們委聘為交通顧問，就隨岳高速公路湖南段項目的交通及通行費收入進行研究。栢誠出具的交通顧問報告載於本招股章程附錄四。仲量聯行西門有限公司已獲我們委聘，就道岳全部股本權益的公平值進行業務估值。仲量聯行西門有限公司出具的業務估值報告載於本招股章程附錄三。

基於上文所述，董事相信我們可符合上市規則第8.05(2)條，而保薦人亦認同董事的看法。

風險管理

有關我們經營所涉及的風險，請見本招股章程「風險因素」一節。我們的董事確認，於最後實際可行日期，概無因已識別的風險導致任何損失或申索。本集團就管理風險所採取的措施包括：(1) 合同措施：我們於簽訂合同前進行審閱，並確保合同乃精確、完整及已適當分散風險；(2) 工程措施：我們根據工程報告的結論（例如水土保養規劃）、地質災害的風險評估報告及地震安全評估報告採取所需工程措施；及(3) 我們透過邀請採購招標及投保以分配風險。我們亦將透過以下措施提升風險管理：(1) 加強於重要施工的控制，並減低任何投資風險；(2) 嚴謹控制重要施工的進度以防延期；(3) 向僱員提供風險教育、進行風險審計、加強資訊管理及監督資金用途；及(4) 實施後備措施，例如預留費、進度後備措施及技術後備措施。