

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**浙江滬杭甬高速公路股份有限公司**  
**ZHEJIANG EXPRESSWAY CO., LTD.**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：0576)

**2009 年 年 度 業 績 公 告**

- 收益下降4.5%，為人民幣60億3,629萬元
- 本公司股東應佔溢利下降5.1%，為人民幣17億9,549萬元
- 每股盈利為人民幣41.34分
- 建議派發末期股息每股人民幣25分

浙江滬杭甬高速公路股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)根據下文附註1所述之呈報基準編製的截至2009年12月31日止年度(「本期間」)經審計合併業績。

**業績及股息**

本期間內，本集團收益與2008年相比下降4.5%，為人民幣60億3,629萬元；本公司股東應佔溢利為人民幣17億9,549萬元，同比下降5.1%。本期間內每股盈利為人民幣41.34分(2008年：人民幣43.58分)。

董事建議派發末期股息每股人民幣25分(2008年：人民幣24分)。該項建議尚有待本公司於2010年5月10日召開的股東周年大會上經股東的批准。連同已派付的中期股息每股人民幣6分，本期間派發的股息總額為每股人民幣31分(2008年：人民幣31分)。

本公司的審核委員會已經審閱本集團於本期間的年度業績。以下為本期間經審計的合併綜合收益表及於2009年12月31日的合併財務狀況表，連同2008年的比較數字：

### 合併綜合收益表

	附註	截至12月31日止，	
		2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
收益	3	6,036,294	6,323,470
經營成本		(3,145,294)	(3,133,244)
毛利		2,891,000	3,190,226
證券投資收益(虧損)		35,967	(316,213)
其它收益	4	426,280	211,420
行政開支		(69,845)	(70,003)
其它開支		(133,640)	(38,947)
佔聯營公司(虧損)溢利		(24,164)	10,659
佔合營公司溢利		21,254	23,746
融資成本		(62,724)	(76,809)
除稅前溢利		3,084,128	2,934,079
所得稅開支	5	(840,055)	(668,928)
本年溢利		2,244,073	2,265,151

		截至12月31日止，	
		2009年	2008年
附註		人民幣千元	人民幣千元
<b>其他綜合收益</b>			
可供出售金融資產：			
	一年內公允價值變動收益(虧損)	34,234	(345,081)
	— 處置時重分類調整已包括在溢利或 虧損中的累計(收益)虧損	(13,632)	89,680
	— 重分類調整減值	—	24,792
	與其他綜合收益有關的所得稅	(5,150)	57,652
	本年其他綜合收益(虧損)	15,452	(172,957)
	<b>本年合計綜合收益</b>	<b>2,259,525</b>	<b>2,092,194</b>
本年溢利歸屬於			
	本公司股權持有人	1,795,488	1,892,787
	少數股東	448,585	372,364
		<b>2,244,073</b>	<b>2,265,151</b>
本年合計綜合收益歸屬於			
	本公司股權持有人	1,803,504	1,803,062
	少數股東	456,021	289,132
		<b>2,259,525</b>	<b>2,092,194</b>
<b>每股盈利－基本</b>	7	<b>人民幣41.34分</b>	<b>人民幣43.58分</b>

## 合併財務狀況表

		於12月31日，	
		2009年	2008年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
不動產、廠場及設備		1,035,628	1,031,248
預付租金		30,342	47,654
高速公路經營權		12,755,338	12,923,977
商譽		86,867	86,867
其它無形資產		154,819	158,065
於聯營公司的權益		435,007	464,262
於合營公司的權益		—	124,251
可供出售投資		1,000	1,000
		<u>14,499,001</u>	<u>14,837,324</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		17,342	16,303
應收賬款	8	50,570	75,999
其它應收款		451,167	177,170
預付租金		1,421	1,265
可供出售投資		54,704	28,001
持作買賣投資		517,895	247,587
結構性存款		—	204,667
代客戶持有之現金		11,532,284	5,643,192
銀行結餘及現金			
— 受限制的銀行結餘		942	35,000
— 到期日超過三個月的定期存款		228,452	284,068
— 現金及現金等價物		5,049,003	3,736,945
		<u>17,903,780</u>	<u>10,450,197</u>

		於12月31日，	
		2009年	2008年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
<b>流動負債</b>			
證券買賣業務所產生之應付客戶帳款		11,502,930	5,607,473
應付賬款	9	647,373	415,096
應付所得稅		512,551	447,884
其它應繳稅項		30,492	32,760
其它應付款及應計款項		637,665	537,762
應付股息		18	33,388
附息的銀行及其它借貸		478,055	380,897
撥備		122,477	33,864
		<u>13,931,561</u>	<u>7,489,124</u>
<b>淨流動資產</b>		<u>3,972,219</u>	<u>2,961,073</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>18,471,220</u>	<u>17,798,397</u>
<b>非流動負債</b>			
附息的銀行及其它貸款		144,329	228,867
長期債券		1,000,000	1,000,000
遞延所得稅負債		262,037	272,262
		<u>1,406,366</u>	<u>1,501,129</u>
		<u>17,064,854</u>	<u>16,297,268</u>
<b>資本與儲備</b>			
股本		4,343,115	4,343,115
儲備		9,840,505	9,339,935
本公司股東應佔權益		14,183,620	13,683,050
少數股東權益		2,881,234	2,614,218
		<u>17,064,854</u>	<u>16,297,268</u>

附註：

## 1. 呈報基準

本合併財務報表是根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則，香港聯合交易所有限公司（「聯交所」證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例的適用披露規定而編製的。

## 2. 主要會計政策

本合併財務報表除了一些金融工具是以公允價值計量以外，是按照歷史成本編製的。

除了以下所述，本合併財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至2008年12月31日止之年度財務報表所採用的會計政策一致。

於本期間內，本集團採用了以下香港會計師公會發佈新的及經修訂的準則、修訂和詮釋（「新及經修訂香港財務報告準則」）。

香港會計準則第1號（經修訂2007年）	財務報表的呈列
香港會計準則第23號（經修訂2007年）	借貸成本
香港會計準則第24號（經修訂）	關聯方披露
香港會計準則第32號及第1號（經修訂）	可贖回金融工具及清算產生的義務
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號（經修訂）	對子公司，共同控制主體或聯營公司的投資成本
香港財務報告準則第2號（經修訂）	可行權條件和取消
香港財務報告準則第7號（經修訂）	金融工具披露的改進
香港財務報告準則第8號	經營分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則 第39號（經修訂）	嵌入衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	顧客忠誠度計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建造協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	國外經營淨投資套期
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第18號	客戶轉讓資產
香港財務報告準則（經修訂）	對2008年發佈的香港財務報告準則的改進，除了對於2009年7月1日起或之後的年度期間有效的香港財務報告準則第5號的修改
香港財務報告準則（經修訂）	對2009年發佈的與香港會計準則第39號中第80段修訂有關的香港財務報告準則的改進

除了以下所述，採納新的及經修訂的香港財務報告準則對本集團的合併財務報表並無重大影響。

#### 香港會計準則第1號(經修訂2007年)財務報表的呈列

香港會計準則第1號(經修訂2007年)引入了術語變更(包括財務報表名稱的修改)以及財務報表內容和格式的變更。

#### 香港財務報告準則第8號經營分部

香港財務報告準則第8號是個披露事項的準則，導致了集團報告分部的改編以及評估分部損益，分部資產和分部負債的基礎的改變。

#### 香港會計準則第24號(經修訂)關聯方披露

本集團提早應用了尚未生效的香港會計準則第24號(經修訂)(2010年1月1日起生效)。此項準則提供了政府相關實體間披露要求的部分豁免和修訂的關聯方定義。修訂後的關聯方定義不影響對本集團關聯方的確認。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新準則、修訂或詮釋：

香港財務報告準則(經修訂)	對香港財務報告準則第5號的修訂，作為2008年發佈的香港財務報告準則的改進的一部分 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(經修訂)	香港財務報告準則2009年度改進 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	合併財務報表和單獨財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第32號(經修訂)	配股的分類 <sup>4</sup>
香港會計準則第39號(經修訂)	符合條件的被套期項目 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第1號(經修訂)	針對首次採用者的額外豁免 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第2號(經修訂)	集團內現金結算的以股份為基礎的支付交易 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具(與金融資產的分類和計量相關) <sup>7</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(經修訂)	最低資金要求的預繳 <sup>6</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向所有者分配非現金資產 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以權益工具消除負債 <sup>5</sup>

- 1 於2009年7月1日或之後開始之年度期間生效
- 2 修訂酌情於2009年7月1日或之後及2010年1月1日開始之年度期間生效
- 3 於2010年1月1日或之後開始之年度期間生效
- 4 於2010年2月1日或之後開始之年度期間生效
- 5 於2010年7月1日或之後開始之年度期間生效
- 6 於2011年1月1日或之後開始之年度期間生效
- 7 於2013年1月1日或之後開始之年度期間生效

應用香港財務報告準則第3號(經修訂)將可能影響收購日於2010年1月1日或之後的企業合併會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將會影響母公司在子公司所有者權益變更的會計處理。

香港財務報告準則第9號金融工具引入了對金融資產的分類和計量的新要求，將從2013年1月1日起生效，允許提前應用。此準則要求所有屬於香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範圍內的已確認的金融資產將以攤余成本或公允價值計量。具體來說，債務投資(1)在以收取合同現金流量為目標的業務模式下持有；並且(2)其合同現金流量僅僅是本金和未付本金的利息的付款額的通常必須以攤余成本計量。所有其他債務投資和權益投資都以公允價值計量。應用香港財務報告準則第9號將影響本集團可供出售金融資產的分類和計量。

本公司董事預期應用其他新的及經修訂的準則、修訂或詮釋將不會對本集團的合併財務報表構成重大影響。

### 3. 收益

本集團全年除去折扣和營業稅後的收益分析如下：

	截至12月31日止，	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
通行費業務收益	3,107,505	3,455,627
服務區業務收益	1,178,318	1,670,435
廣告業務收益	77,786	78,032
證券業務佣金收益	1,498,827	947,861
證券業務利息收入	170,074	167,728
其他	3,784	3,787
收益合計	<u>6,036,294</u>	<u>6,323,470</u>

#### 4. 其他收益

	截至12月31日止，	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
銀行存款和委託貸款的利息收入	27,613	55,115
租金收入	58,697	40,858
匯兌淨收益	547	40,143
手續費收入	28,644	22,863
拖車收入	11,243	15,095
處置一家聯營公司收益	—	8,375
處置一家合營公司收益	274,494	—
結構性存款利息收入	3,114	4,667
其他	21,928	24,304
	<u>424,280</u>	<u>211,420</u>

#### 5. 所得稅開支

	截至12月31日止，	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
中國企業所得稅：		
即期	855,430	731,019
遞延稅項：		
本年	(15,375)	(62,091)
	<u>840,055</u>	<u>668,928</u>

根據中國企業所得稅法（「所得稅法」）和所得稅法實施條例的規定，自2008年1月1日起，本集團適用的稅率是25%。

本集團於本期間內並無產生或來自於香港的應課香港利得稅的收入，故並無作此項撥備。

本期稅項支出與合併綜合收益表中所列溢利的調整如下：

	截至12月31日止，	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
除稅前溢利	3,084,128	2,934,079
以中國法定稅率25% (2008年：25%) 計算稅項	771,032	733,520
佔聯營公司 (溢利) 虧損的稅務影響	6,041	(2,665)
佔合營公司溢利的稅務影響	(5,314)	(5,937)
非納稅所得額收入之稅務影響	(22)	(23,505)
納稅不可扣除支出之稅務影響	68,318	5,606
上年中國企業所得稅調整	—	(38,091)
年內稅項支出	840,055	668,928

## 6. 股息

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
年內派發的股息：		
2009年中期－每股人民幣6分 (2008年：2008年中期每股人民幣7分)	260,587	304,018
2008年末期－每股人民幣24分 (2008年：2007年末期每股人民幣24分)	1,042,347	1,042,347
	1,302,934	1,346,365

董事建議派付截至2009年12月31日止的年度末期股息每股人民幣25分 (2008年：截至2008年12月31日止的年度末期股息每股人民幣24分)，該項建議尚有待於股東周年大會上經股東批准。

## 7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本期間內歸屬於本公司股權持有人的溢利人民幣1,795,488,000元 (2008年：人民幣1,892,787,000元) 及本期間內已發行4,343,114,500普通股股份 (2008年：4,343,114,500普通股) 計算。

由於該等期間並無發行任何潛在攤薄普通股，故此並無予以計算截至2008年及2009年12月31日止年度之攤薄每股盈利。

## 8. 應收賬款

本集團對收費公路業務、服務區業務及證券業務往來的客戶不設信用期。於報告期末按發票日期計算的應收賬款的賬齡分析如下：

	截至12月31日止，	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
三個月以內	49,739	71,640
三個月至一年	—	3,408
一至二年	218	288
二年以上	613	663
合計	<u>50,570</u>	<u>75,999</u>

## 9. 應付賬款

應付賬款主要指收費高速公路改進項目的應付建造費用。於報告期末按支付到期日期計算的應付賬款之賬齡分析如下：

	截至12月31日止，	
	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元
三個月以內	410,900	216,913
三個月至一年	77,793	169,772
一至二年	136,065	24,778
二至三年	22,011	2,336
三年以上	604	1,297
合計	<u>647,373</u>	<u>415,096</u>

## 10. 撥備

在本公司2008年年度報告(第103頁至104頁)「撥備」所做的相關披露，截至本公告刊發日，除以下所述，於本期內並無其他重大變化。

在本公司重組浙商證券前，浙商證券下屬一營業部原負責人非法吸收公眾存款和挪用資金，並造成損失約人民幣90,000,000元。本期內，因該案件而遭受損失的客戶已對浙商證券提起了民事訴訟。浙商證券本期內對該案件涉及的本金及相關利息計提了人民幣94,860,000元撥備，其中人民幣7,047,000元已於本年內賠付。

根據目前的北京中泰元國際貿易有限責任公司與浙商證券簽訂資產委託合同的糾紛的法律訴訟進程，浙商證券本年內增加計提了人民幣800,000元的撥備。

## 業務回顧

2009年隨著全球經濟總體環境的好轉，中國經濟已逐漸步出國際金融危機的陰影，經濟增速逐季加快，2009年全國GDP同比增幅為8.7%，仍繼續保持平穩較快發展。而貿易大省浙江雖然外需不振影響了出口增長，但受惠於國內整體經濟的回暖，浙江省經濟仍然呈明顯回升態勢，於本期間內全省GDP比去年同期增長8.9%。

國內宏觀經濟雖然已有顯著回升，但由於本期間內本集團周邊密集路網帶來的不同程度分流，以及滬杭高速公路上海局部路段封閉施工等不利因素的影響，使得本集團所轄兩條高速公路的車流量和通行費收入與去年同期相比仍有不同程度的下降。本集團於本期間內實現各項收入人民幣62億3,876萬元，同比下降4.2%。其中人民幣32億1,139萬元來自於本集團經營的兩條主要高速公路業務，佔總收入的51.5%；人民幣12億7,467萬元來自於高速公路服務區、加油、廣告等相關業務，佔總收入的20.4%；證券業務於本期間內為本集團帶來了人民幣17億5,270萬元的收入，佔總收入的28.1%。

本集團於本期間內收入的分析列載如下：

	2009年 人民幣千元	2008年 人民幣千元	變動(%)
通行費收入	3,211,391	3,569,746	-10.0%
滬杭甬高速公路	2,451,957	2,758,286	-11.1%
上三高速公路	759,434	811,460	-6.4%
其他收入	1,274,673	1,766,002	-27.8%
服務區	1,185,813	1,679,593	-29.4%
廣告	85,076	82,622	3.0%
道路養護	3,784	3,787	-0.1%
證券業務	1,752,697	1,174,465	49.2%
佣金	1,582,623	1,006,737	57.2%
銀行利息	170,074	167,728	1.4%
小計	6,238,761	6,510,213	-4.2%
減：營業稅	(202,467)	(186,743)	8.4%
收益	6,036,294	6,323,470	-4.5%

## 高速公路業務

儘管在國家一系列刺激政策的有效實施下，2009年的中國宏觀經濟已出現明顯回升，但由於國際市場需求在短期內難以明顯提升，外需不振仍影響著浙江省的出口貿易，這也使得來往於本集團轄下兩條公路的貨車流量於本期間內有所減少。

與此同時，2008年初通車的杭浦高速公路，及隨後於5月初開通的杭州灣跨海大橋，於本期間內仍持續影響著滬杭甬高速公路滬杭段和上三高速公路路段的車流量及通行費收入。加之，2009年5月中旬開始的滬杭高速公路上海段拓寬工程封閉施工，均對兩條公路的車流量及通行費造成負面影響。

受累於上述不利因素的影響，本集團轄下的兩條高速公路車流量及通行費收入比2008年同期仍有減少，所幸的是我們已經看到，滬杭甬高速公路和上三高速公路車流量的自然增長已顯示出逐月回升趨勢，尤其在2009年下半年的表現更為明顯，其中，從2009年的第四季度看，滬杭甬高速公路全線各路段和上三高速公路各路段的日均車流量均已出現了不同程度的同比增長。

於2009年10月中旬啟用的浙江省高速公路二義性路徑識別系統，在給滬杭甬高速公路的車流量帶來了正面影響的同時，對本集團轄下上三高速公路的車流量卻造成了負面影響，於本期間內，該系統的實施整體上令兩條高速公路的通行費收入錄得小幅的減少。

由此，滬杭甬高速公路於本期間內平均每日全程車流量為34,241輛，同比下降9.2%。其中，滬杭甬高速公路滬杭段日均全程車流量為33,037輛，同比下降13.0%；杭甬段日均全程車流量為35,102輛，同比下降6.3%。上三高速公路於本期間內日均全程車流量則為18,751輛，同比下降5.8%。

本期間內，來自248公里的滬杭甬高速公路及142公里的上三高速公路通行費收入總額為人民幣32億1,139萬元，同比下降10.1%。其中，來自於滬杭甬高速公路的通行費收入為人民幣24億5,196萬元，同比下降11.1%；來自於上三高速公路的通行費收入為人民幣7億5,943萬元，同比下降6.4%。

### 高速公路相關業務

本公司透過附屬公司和相關聯營公司，於高速公路沿線經營與收費公路相關的業務，包括服務區的加油站、餐館和商店，以及高速公路沿線的廣告和汽車服務等業務。

於本期間內，隨著本集團轄下兩條高速公路車流量的持續下降，加之往返上海方向的大、小客車由於杭州灣跨海大橋的開通，對滬杭甬高速公路的車流量造成了顯著分流。車流量的流失繼而對服務區的業務產生了負面影響，其中客、貨車流量的明顯減少令成品油的銷售量受到了不小的影響。因此，於本期間內該收費公路相關業務的收入為人民幣12億8,592萬元，同比下降27.8%。

### 證券業務

受惠於國家實行積極的財政政策和持續堅持的寬鬆貨幣政策，2009年的境內證券市場先於實體經濟得以顯著回升，股指大幅上漲，入市者與交易量明顯增加。

在證券市場轉好的同時，券商行業的市場競爭不斷加劇。面臨激烈的競爭環境，浙商證券積極拓展各項業務，經紀業務市場佔有率持續上升，客戶總數及管理客戶資產亦有顯著增長。此外，浙商證券通過優化現有營業網點的佈局，加強培育新型資產管理業務，大力拓展期貨業務等經營措施，取得了新的盈利增長。其首個集合資產管理計劃已於2009年底獲中國證監會批准。

於本期間內浙商證券錄得營業收入為人民幣17億5,270萬元，同比增長49.2%，其中佣金收入為人民幣15億8,262萬元，同比增長57.2%；銀行利息收入為人民幣1億7,007萬元，同比增長1.4%。浙商證券為了控制風險，其90%以上的自營證券業務投資在風險相對較低的債券上，因而計入合併綜合收益表的證券投資收益為人民幣3,529萬元。

## 長期投資

浙江高速石油發展有限公司(本公司擁有50%股權的聯營公司)本期間內，由於國內石油價格的下降，影響了公司的營業收入，2009年該聯營公司實現收入為人民幣26億8,535萬元，同比下降12.8%；此外，除了2009年新增了四座加油站，還對其轄下的所有加油站進行了統一的形象改造，因此增加了相應的租賃費、人工成本和修理費，於此本期間內該聯營公司淨利潤為人民幣1,795萬元，同比下降18.5%。

浙江金華甬金高速公路有限公司(本公司持有23.45%股權的聯營公司)經營的全長69.7公里的甬金高速公路金華段，於本期間內，由於受鄰近新增路網的分流，以及二義性系統未及時精確拆分等不利因素的影響，2009年該路段的平均每日全程車流量為7,166輛，通行費收入為人民幣1億3,835萬元，同比下降4.0%。加之其財務負擔較重，本期間該聯營公司虧損為人民幣1億1,584萬元。

中恒世紀科技實業股份有限公司(本公司擁有27.582%股權的聯營公司)本期間內收入主要來源於印刷業務和房屋租賃。由於該聯營公司經營狀況並無改善，本期間內虧損人民幣305萬元。

由杭州石大公路有限公司(本公司擁有50%股權的合營公司)經營的全長9.45公里的該合營公路，本期間內對本集團的利潤貢獻為人民幣2,125萬元。由於2007年末完成的石大公路拓寬工程成本較高，導致其最終達不到本公司對內部收益率的要

求，本公司已於2009年9月10日與杭州市交通投資集團有限公司（「杭州交投」）簽訂協議，將本公司持有的石大公司的全部50%股權轉讓給杭州交投，轉讓價為人民幣3億6,700萬元。此項轉讓的投資收益約為人民幣2億7,449萬元。

## 財務分析

本集團採取穩健的財務政策，以實現為股東提供優質回報的長期目標。

於本期間，本公司股東應佔本年溢利約為人民幣17億9,549萬元，同比下降5.1%，而每股盈利為人民幣41.34分。

## 資金流動性及財務資源

於2009年12月31日，本集團的流動資產共計人民幣179億零378萬元（2008年：人民幣104億5,020萬元），其中銀行結餘及現金佔29.5%（2008年：38.8%），代客戶持有的銀行結餘佔64.4%（2008年：54.0%），持作買賣的投資佔2.9%（2008年：2.4%）。2009年12月31日的流動比率（流動資產除以流動負債）為1.3（2008年：1.4），剔除證券業務客戶款項的影響因素後，本集團流動比率（即流動資產減去代客戶持有之現金的餘額除以流動負債減去代買賣客戶證券款的餘額）則為2.6（2008年：2.6）。

本集團於2009年12月31日持作買賣的投資為人民幣5億1,790萬元（2008年：人民幣2億4,759萬元），其中，98.7%投資於公司債券，0.1%投資於股票市場，其餘投資於開放式基金。

於本期間，來自本集團經營活動的現金流入淨額為人民幣29億9,448萬元，同比增長18.9%。

董事認為，本公司在可預見的未來並不會遇上任何資金流動性和財務資源上的問題。

## 借貸及償債能力

於2009年12月31日，本集團的總負債為人民幣153億3,793萬元。其中，10.6%為借款，而75.0%為代買賣客戶證券款。

本集團2009年12月31日的付息借款總額為人民幣16億2,238萬元，較年初增加0.8%，其中包括折合人民幣約4億2,238萬元的世界銀行美元貸款，人民幣2億元的國內商業銀行借款，以及本公司於2003年發行的人民幣10億元10年期企業債券。付息借款中的70.5%毋須於一年內償還。

於2009年12月31日，本集團的國內商業銀行借款為8個月期和一年期的短期借款，年利率固定在5.31%；企業債券的年利率固定為4.29%，每年需付息一次；代買賣客戶證券款的年利率固定在0.36%；本集團人民幣4億2,238萬元世界銀行美元貸款的浮動利率年息率為4.55%和1.82%。

於本期間，利息支出總額為人民幣6,272萬元，息稅前盈利為人民幣31億4,685萬元，故盈利對利息倍數(息稅前盈利除以利息開支)為50.2(2008年：39.2)。

於2009年12月31日，資產負債率(即總負債除以總資產)為47.3%(2008年12月31日：35.6%)；剔除證券業務客戶款項的影響因素後，本集團資產負債率(即總負債減去代買賣客戶證券款的餘額除以總資產減去代客戶持有之現金的餘額)則為18.4%(2008年12月31日：17.2%)。

## 資本結構

於2009年12月31日，本集團的權益總額為人民幣170億6,485萬元，固定利率債務為人民幣127億零293萬元，浮動利率債務為人民幣4億2,238萬元，無息債務為22億1,261萬元，分別佔本集團資本總額約52.7%，39.2%，1.3%和6.8%。2009年12月31日的杠杆比率(債務總額減去代買賣客戶證券款的餘額除以權益總額)為22.5%(2008年12月31日：20.8%)。

## 資本開支承諾和使用

於本期間，本集團及本公司的資本開支總額分別為人民幣6億8,741萬元及人民幣2億1,871萬元，其中主要有，人民幣3億零964萬元用於拓寬工程餘下工程，人民幣2億元用於高速公路附屬設施，人民幣1億1,324萬元用於設備購置，人民幣4,604萬元用於房產購建，人民幣1,424萬元用於服務區改擴建。

於2009年12月31日，本集團及本公司的資本開支承諾總額分別為人民幣4億2,400萬元和人民幣1億1,100萬元。在本集團的總資本開支承諾中，人民幣2億1,600萬元歸屬於房產購建，人民幣1億2,800萬元歸屬於設備購置，人民幣5,000萬元歸屬於上三高速公路紹諸樞紐和紹嘉樞紐間的拓寬工程，人民幣3,000萬元歸屬於服務區改擴建。

本集團將主要依靠內部資源支付以上資本開支承諾，不足部分會優先考慮債務融資等渠道支付。

## 或有負債及資產抵押

於2009年12月31日，本集團並無任何或有負債和資產抵押及擔保。

## 外匯風險

除了以美元償還世界銀行的貸款等額人民幣4億2,238萬元及以港幣向海外股東支付股息外，本集團的主要業務均以人民幣結算。因此，本集團受匯率波動的影響有限，另外，本集團也沒有使用任何套期金融工具。

儘管董事並不預期本集團有任何重大的匯兌風險，但不能保證外匯風險在未來不會對本集團的經營業績產生影響。

## 展望

中國經濟在經歷了新世紀初最為艱難的2009年，率先實現了總體回升向好的態勢，預期2010年的中國經濟發展環境還將繼續平穩發展。同樣，浙江省在經過2009年世界金融危機的嚴重影響和衝擊後，通過省政府出台的多項刺激消費、調整產業結構和擴大出口的一系列政策，未來將致力於保持省內經濟的平穩運行態勢。而本集團轄下的兩條高速公路也將會受惠於宏觀經濟的回升，預期2010年將有明顯的車流量自然增長，而全年通行費收入亦將止跌回升，恢復增長。

由於2008年杭浦高速公路以及杭州灣跨海大橋開通所產生的車輛分流情況於本期間內已趨於穩定，預計未來將不會帶來進一步的分流。伴隨著滬杭高速公路上海段封閉施工已於2009年年底結束，預計將會為滬杭甬高速公路車流量帶來一定比例的回流。然而，不容樂觀的是，2010年周邊申嘉湖杭高速公路和諸永高速公路的相繼開通，預計將會對上三高速公路及滬杭甬高速公路部分路段帶來新的車流量分流，從而減少本集團相應的通行費收入。

與此同時，隨著上海世博會將於2010年5月的隆重開幕，以及未來迪斯尼樂園入駐上海項目的啟動，相信屆時將會有更多的車輛往返於本集團轄下的兩條高速公路之間，從而為本集團帶來正面的影響。

旨在減少貨車超載現象，從而降低長遠道路養護成本的浙江省高速公路貨車計重收費政策，預期將會在2010年上半年實施。該項政策預計會對公司通行費收入帶來輕微正面影響。而已於2009年10月中旬實行的二義性路徑精確拆分系統，我們預期該系統長遠來看，為滬杭甬帶來的正面影響將大於對上三高速公路帶來的負面影響。

鑒於2010年我國仍將繼續實行積極的財政政策，適度寬鬆貨幣政策的基調不會改變，雖然中國證券市場有著諸多不確定因素，但是隨著國家對創業板，股指期貨及融資融券等一系列金融衍生產品的逐步推出，本集團轄下的浙商證券未來將在新增營業網點，提升經紀業務，拓展投行、期貨、資產管理業務等一攬子計劃的措施下，必將給本集團帶來顯著貢獻。

由於國際、國內經濟復蘇的複雜性，2010年浙江省外貿面臨的嚴峻形勢，以及省內路網不斷加密等行業競爭帶來的不利因素，都預示著2010年對以公路收費為主業的滬杭甬公司來說，各項任務仍然十分艱巨，管理層仍將繼續齊心協力，迎難而上，在做強做大高速公路主業的同時，積極尋找和培育新的業務增長點，加快投資收購的進程，為公司創造良好業績，為股東創造出更大的價值。

#### **購買、出售及贖回本公司的股份**

於本期間內，本公司或其附屬公司概無購買、出售、贖回或註銷任何本公司股份。

#### **遵守上市規則附錄14**

於本期間內，因提請會議審議的議題存在不確定性，在一次例行董事會會議召開過程中，本公司未能滿足至少提前14天發出會議通知的要求。

除此以外，本公司完全遵守了附錄十四所載《企業管治常規守則》（「《守則》」）的相關守則條文，並在適用的情況下採納了《守則》中的建議最佳常規。

## 致謝

黃秋霞女士和潘佳祥先生將於二零一零年三月十四日起不再擔任副總經理職務。董事會藉此機會，向為公司發展做出積極貢獻的黃秋霞女士和潘佳祥先生表示衷心感謝！

承董事會命

陳繼松

董事長

中國杭州，2010年3月14日

於本公告發佈日，本公司各位執行董事包括：陳繼松先生、詹小張先生、姜文耀先生和章靖忠先生；本公司各位非執行董事包括：張魯芸女士和張楊女士；本公司各位獨立非執行董事包括：董建成先生、張浚生先生和張利平先生。