



广深铁路股份有限公司
GUANGSHEN RAILWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(股份代號：00525)

廣深鐵路股份有限公司(「本公司」)董事會公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年十二月三十一日止年度按照國際財務報告準則編制之初步綜合業績如下：

會計數據和業務數據摘要

單位：千元 幣種：人民幣

損益項目	2010年	2009年 (重列)*	本年比上年 增減(%)	2008年 (重列)*
總營業額	13,484,448	12,385,757	8.87	11,688,655
總營業支出	11,327,270	10,448,645	8.41	10,032,424
經營溢利	2,110,118	1,920,304	9.88	1,677,855
除稅前溢利	1,925,307	1,684,790	14.28	1,464,514
除稅後溢利	1,484,918	1,341,387	10.70	1,193,907
股東應佔綜合溢利	1,486,062	1,342,450	10.70	1,193,668
基本每股溢利(元/股)	0.21	0.19	10.53	0.17
每ADS溢利(元/個)	10.49	9.48	10.65	8.43
資產負債項目	2010年 12月31日	2009年 12月31日 (重列)*	本年末比上年 末增減(%)	2009年 1月1日 (重列)*
資產總額	30,604,502	29,427,247	4.00	29,011,905
股東權益(不含少數股東權益)	24,168,017	23,248,638	3.95	22,472,791
每股淨資產(元/股)	3.41	3.28	3.96	3.17

* 詳情請參見會計政策變更情況。

股本結構及股東

股本結構

於二零一零年十二月三十一日，本公司股本結構如下：

單位：股

股份類別	股份數量	佔總股本比例
有限售條件流通 A 股	274,798,700	3.88%
無限售條件流通股 A 股	5,377,438,300	75.91%
H 股	1,431,300,000	20.21%
合計	7,083,537,000	100%

股東

於報告期末，就公司董事、監事及高級管理人員所知，公司根據《證券及期貨條例》(香港法例第 571 章)第 336 條須存置的登記冊記錄，以下人士(公司董事、監事或高級管理人員除外)持有公司的股份及相關股份中的權益或淡倉：

單位：股

股東名稱	股票類別	持股數	身份	佔類別 發行股本 的比例 (%)	佔總股本 的比例 (%)
廣州鐵路(集團)公司	A 股	2,629,451,300(L)	實益擁有人	46.52(L)	37.12(L)
Blackrock, Inc.	H 股	99,949,640(L)	投資經理	6.98(L)	1.41(L)
		10,885,250(S)		0.76(S)	0.15(S)
Credit Suisse Group AG	H 股	88,857,489(L)	實益擁有人	6.21(L)	1.25(L)
		87,442,358(S)		6.11(S)	1.23(S)
FIL Limited	H 股	86,564,000(L)	投資經理	6.05(L)	1.22(L)

註：字母(L)代表好倉，(S)表示淡倉，(P)代表可供借出的股份。

公眾持股量

截至報告日期為止，公司公眾持股比例符合上海證券交易所《股票上市規則》和香港聯交所《證券上市規則》有關維持足夠公眾持股量的規定。

優先購股權

根據公司《章程》及中華人民共和國法律，公司並無優先購股權的規定。

購回、出售或贖回公司上市股份

公司或其任何附屬公司截至報告期末止，概無購回、出售或贖回公司上市股份。

末期股息

董事會提議以二零一零年十二月三十一日總股本7,083,537,000股為基數，向全體股東派發年度現金股利每10股人民幣0.9元(含稅)，共計人民幣63,751.833萬元。該預案尚需經二零一零年度股東周年大會審議通過。

根據二零零八年一月一日正式實施的《中華人民共和國企業所得稅法》及《中華人民共和國企業所得稅實施條例》，非居民企業應當就其來源於中國境內的所得繳納企業所得稅，適用稅率為10%，由上市發行人代扣代繳。扣除上述應繳納的企業所得稅，H股非居民企業股東實際收到的現金股利為每10股人民幣0.81元。

管理層討論與分析

1、總體經營概況

2010年，隨著全球經濟形勢的持續好轉，中國宏觀經濟的明顯復蘇，京廣鐵路武漢至廣州區間貨運運能的逐步釋放，以及上海世博會、廣州亞運會和廣州亞殘運會的順利召開，公司主要服務區域內客貨運輸需求穩步回升。面對有利的經營環境，公司管理層和全體員工團結一心、共同努力，不斷加強市場營銷，及時調整運輸組織、合理優化運輸資源，並積極控制成本費用支出，實現了運輸生產的安全穩定，運輸收入持續增長，盈利能力穩步提升。

2010年，公司營業收入為人民幣134.84億元，比去年同期的人民幣123.86億元增長8.87%，其中，客運、貨運、路網清算及其他業務收入分別為人民幣81.04億元、13.61億元、31.16億元及9.04億元，分別佔總收入的60.10%、10.09%、23.11%及6.70%；經營溢利為人民幣21.10億元，比去年同期的人民幣19.20億元增長9.88%；股東應佔綜合溢利為人民幣14.86億元，比去年同期的人民幣13.42億元增長10.70%。

2、業務及收入分析

(1) 客運

客運是公司最主要的運輸業務，包括廣深城際列車、長途車和過港(香港)直通車運輸業務。於2010年12月31日，公司列車運行圖上每日共開行旅客列車224對，其中：廣深城際列車110對(含備用線19對)；直通車13對(廣九直通車11對、肇九直通車1對、京(滬)九直通車1對)；長途車101對。下表所列為截至2010年12月31日止年度客運收入及客運發送量與2009年度同期之比較：

	2010年	2009年	同比增減(%)
客運收入(人民幣千元)	8,104,125.7	7,195,716.8	12.62
— 廣深城際列車	2,361,260.3	2,046,648.5	15.37
— 直通車	413,691.5	378,423.1	9.32
— 長途車	5,329,173.9	4,770,645.2	11.71
客運發送量(千人)	84,922.6	81,838.2	3.77
— 廣深城際列車	36,947.8	33,494.4	10.31
— 直通車	3,093.6	2,799.0	10.53
— 長途車	44,881.2	45,544.9	(1.46)
每名發送乘客收入(人民幣元)	不適用	不適用	不適用
— 廣深城際列車	63.91	61.10	4.60
— 直通車	133.72	135.18	(1.08)
— 長途車	不適用	不適用	不適用
總乘客 — 公里(百萬人公里)	27,472.00	27,233.10	0.88
每乘客 — 公里收入(人民幣元)	0.29	0.26	11.54

廣深城際列車

廣深城際列車旅客發送量及收入增長的主要原因為：(1) 中國宏觀經濟尤其是粵港澳區域經濟的復蘇，往來內地與珠三角地區的商務、旅遊客流增加；(2) 報告期內，廣深城際列車繼續沿用自 2009 年 5 月 1 日起開始實施的「站站停」列車運行方式，促進了客流的增長；(3) 自 2010 年 6 月 18 日起，廣深城際列車每張車票提價人民幣 5 元，亦帶來運輸收入的增加；(4) 自 2010 年 7 月 1 日起，廣深城際列車開行對數增加到 110 對(備用線 19 對)，總體運能有所增加。

直通車

直通車旅客發送量及收入增長的主要原因為：(1) 中國宏觀經濟的復蘇以及內地與港澳地區經貿往來的加強，往來內地與港澳地區的商務、旅遊客流增加；(2) 上海世博會、廣州亞運會和廣州亞殘運會的召開，促進了港澳地區往來上海、廣州地區的旅遊客流的增長。

長途車

長途車旅客發送量略有減少的主要原因為：儘管上海世博會、廣州亞運會和廣州亞殘運會的召開以及通過增開幾對長途車，一定程度上帶來了客流的增加，但是由於自 2009 年 12 月武廣高速鐵路開通運營以來，為優化鐵路運輸資源，陸續停止開行了部分在京廣鐵路武漢至廣州區間運行的長途車，因此 2010 年長途車旅客發送量同比還是略有減少。

長途車收入增長的主要原因為：(1) 公司分別自 2010 年 3 月 21 日和 4 月 17 日起組織增開了一對廣州至銅仁、廣州至信陽的長途旅客列車，帶來運輸收入的明顯增加；(2) 上海世博會召開後，公司及時組織開行了深圳至上海的世博專列車，帶來運輸收入的增加；(3) 在京廣鐵路武漢至廣州區間運行的部分長途車停止開行後，其他經過該區間運行的長途車上座率有所提高，運輸收入隨之增加。

(2) 貨運

貨運是公司重要的運輸業務，包括深圳 — 廣州 — 坪石間鐵路貨運業務。下表所列為截至2010年12月31日止年度貨運收入及貨運量與2009年度同期之比較：

	2010年	2009年	同比增減 (%)
貨運收入(人民幣千元)	1,360,821.9	1,210,118.2	12.45
— 貨物發送	339,955.6	285,185.9	19.20
— 貨物接運(含到達及通過)	925,608.4	836,408.1	10.66
— 貨運其他收入	95,257.9	88,524.2	7.61
貨運量(千噸)	67,931.7	61,987.1	9.59
— 貨物發送	20,962.8	17,622.4	18.96
— 貨物接運(含到達及通過)	46,968.9	44,364.7	5.87
每噸收入(人民幣元)	20.03	19.52	2.61
總噸 — 公里(百萬噸公里)	15,191.43	13,446.70	12.98
每噸 — 公里收入(人民幣元)	0.09	0.09	—

貨運收入及貨運量增長的主要原因為：(1)隨著全球經濟形勢的好轉以及中國宏觀經濟的復蘇，鐵路貨運業務穩步回升；(2)武廣高速鐵路開通運營後，公司充分利用京廣鐵路武漢至廣州區間的貨運運能得到較大程度釋放的有利時機，積極加強貨運營銷和裝卸組織，貨物運量尤其是發送量同比明顯增加；(3)自2009年12月13日起，全國貨運基本運價每噸公里提高人民幣0.7分，亦帶來貨運收入的增加。

(3) 路網清算

公司的路網清算收入主要包括提供機車牽引服務、線路使用服務、電力接觸網使用服務、車輛掛運服務及其他服務等所取得的收入。下表所列為截至2010年12月31日止年度路網清算收入與2009年度同期之比較：

	2010年	2009年	同比增減(%)
路網清算收入(人民幣千元)	3,115,911.3	3,105,653.6	0.33
— 機車牽引	1,372,592.2	1,359,905.4	0.93
— 線路使用	965,407.4	1,026,675.7	(5.97)
— 電力接觸網使用	282,878.9	283,336.5	(0.16)
— 車輛掛運	307,625.1	275,361.8	11.72
— 其它服務	187,407.7	160,374.2	16.86

- 線路使用服務收入下降的主要因為：其他鐵路局(公司)在武廣高速鐵路開通運營後，陸續停止開行部分在京廣鐵路武漢至廣州區間運行的長途車，公司收取的相關服務費減少。
- 車輛掛運服務收入增長的主要因為：在陸續停止開行部分在京廣鐵路武漢至廣州區間運行的長途車後，該區間的貨運運能得到較大程度釋放，通過廣州至坪石區間的貨運列車開行對數及貨運量增加，公司提供的貨運列車車輛掛運服務工作量隨之增加。
- 其他服務收入增長的主要因為：公司為武廣高速鐵路有限責任公司提供的售票服務及車站旅客服務工作量增加。

(4) 其他業務

公司其他業務主要包括存料及供應品銷售、列車維修、列車餐飲、勞務服務及其他與鐵路運輸業務有關的業務。2010年，其他業務收入為人民幣9.04億元，較2009年的人民幣8.74億元增長3.35%，主要是因為在武廣高速鐵路列車上提供的餐飲及商品銷售收入增加。

3. 營業成本和費用主要項目及分析

單位：千元 幣種：人民幣

	2010年	2009年 (重列)	同比增減 (%)	變動原因分析
鐵路業務成本	10,481,496	9,651,278	8.60	—
— 營業稅金	312,265	266,951	16.97	隨營業收入的增加而增加。
— 人工及福利	2,662,299	2,277,057	16.92	(1) 2010年員工工資及福利待遇水平提高； (2) 社會保險和住房公積金等費用的繳費基數因員工工資的提高而提高，相關費用支出增加； (3) 員工辭退福利增加。
— 設備租賃及服務	3,235,868	2,974,805	8.78	(1) 新增廣州至信陽、廣州至銅仁和深圳至上海等長途車導致路網清算支出增加； (2) 2010年公司增開長途車以及春運期間增開臨時客車，導致機車、客車租賃費增加； (3) 貨車使用費因貨運量增加而增加。
— 土地使用權租賃	52,400	51,200	2.34	—
— 存料及供應品	1,457,769	1,395,333	4.47	(1) 新增廣州至信陽、廣州至銅仁和深圳至上海等長途車以及提升廣州至西安、廣州至萬州等列車等級，導致物料消耗支出增加； (2) 經過2009年11月和2010年4月兩次鐵路運行圖調整後，公司電力機車牽引工作量增加，電力消耗支出隨之增加。
— 維修費用(不含存料及供應品)	828,438	588,331	40.81	(1) 2010年公司完成了對大部分「和諧號」動車組的三級修程； (2) 線路清篩及客車大修費用增加。
— 固定資產折舊	1,325,032	1,267,907	4.51	主要是由於2009年底廣深線部分配套工程、廣州站和廣州東站改造工程完工轉為固定資產所致。

	2010年	2009年 (重列)	同比增減 (%)	變動原因分析
— 租賃土地付款攤銷	15,001	15,001	0.00	—
— 社會服務費用	144,750	373,321	(61.23)	2010年1月1日前，公司需承擔為鐵路運輸提供安全保衛服務的鐵路公安人員的絕大部分費用，而自2010年1月1日起，由於鐵路公安管理體制改革，鐵路公安人員的管理關係發生了變化，公司只需按一定比例承擔較少的費用，同時對於該部分費用，公司也不再將其作為「社會服務費用」列示，而作為「常務及行政費用」列示。
— 常務及行政費用	125,989	111,816	12.68	自2010年1月1日起，鐵路公安管理體制改革，鐵路公安人員的管理關係發生了變化，公司將承擔的安全保衛等相關費用作為「常務及行政費用」列示，而不再將其作為「社會服務費用」列示。
— 其他	321,685	329,556	(2.39)	—
其他業務成本	845,774	797,367	6.07	(1) 2010年員工工資及福利待遇水平提高； (2) 隨著其他業務的發展，有關材料及燃料消耗支出增加； (3) 社會保險和住房公積金等費用的繳費基數因員工工資的提高而提高，相關費用支出增加。
其他支出淨額	47,060	16,808	179.99	主要是固定資產報廢損失增加。
財務費用	186,172	236,287	(21.21)	主要是由於2009年底公司已用發行中期票據所得資金替換利率水平較高的部分銀行借款，以及利用自有資金償還部分銀行借款，因此銀行借款利息同比大幅減少。
所得稅費用	440,389	343,403	28.24	主要是由於報告期利潤總額增加及適用所得稅率從20%提高至22%所致。

4、財務狀況分析

(1) 下表所列為二零一零年十二月三十一日與二零零九年十二月三十一日資產負債表主要項目：

單位：千元 幣種：人民幣

	2010年 12月31日	2009年 12月31日 (重列)	增減(%)
資產總額	30,604,502	29,427,247	4.00
非流動資產	26,410,482	27,010,925	(2.22)
流動資產	4,194,020	2,416,322	73.57
負債總額	6,381,926	6,122,892	4.23
非流動負債	3,764,473	3,737,688	0.72
流動負債	2,617,453	2,385,204	9.74
股東權益	24,222,576	23,304,355	3.94

公司資產總額為人民幣306.05億元，較2009年末增長4.00%。其中：非流動資產為人民幣264.10億元，較2009年末下降2.22%，主要是因為固定資產淨值隨累計折舊的增加而減少；流動資產為人民幣41.94億元，較2009年末增長73.57%，主要是因為銀行存款隨營業收入增加而增加。

公司負債總額為人民幣63.82億元，較2009年末增長4.23%。其中：非流動負債為人民幣37.64億元，較2009年末增長0.72%，主要是因為按實際利率法計量的應付債券攤余成本增加；流動負債為人民幣26.17億元，較2009年末增長9.74%，主要是因為應付物資採購款和應付企業所得稅增加。

於2010年末，公司資產負債率(按負債期末餘額除以總資產期末餘額計算)為20.85%。

於2010年12月31日，公司無任何資產擔保和抵押情況。

於2010年12月31日，公司無任何委託存款。

(2) 與公允價值計量相關的項目

於2010年12月31日，公司不存在與公允價值計量相關的項目。

5、現金流量分析

2010年，公司的資金來源主要為經營活動收入，資金運用主要為經營及資本性支出、繳納稅款及支付股息。公司現金流量充足，公司認為有足夠的營運資金、銀行信貸及其他資金來源滿足經營發展的需要。

單位：千元 幣種：人民幣

項目	2010年	2009年	增減變動金額
經營活動產生的現金流量淨額	3,331,458	2,617,533	713,925
投資活動產生的現金流量淨額	(1,188,763)	(2,096,154)	907,391
籌資活動產生的現金流量淨額	(599,288)	(966,680)	367,392

2010年，公司經營活動產生的現金流量淨額為淨流入人民幣33.31億元，較2009年增加人民幣7.14億元，主要是因為隨著營業額的增加，公司收到的以現金方式結算的收入增加。

2010年，公司投資活動產生的現金流量淨額為淨流出人民幣11.89億元，較2009年減少人民幣9.07億元，主要是因為本年度資本性投資支出以及存入存期超過三個月的短期存款減少。

2010年，公司籌資活動產生的現金流量淨額為淨流出人民幣5.99億元，較2009年減少人民幣3.67億元，主要是因為2009年公司利用債券融資所得資金償還了大部分銀行借款後，還利用自有資金償還了剩餘部分的銀行借款。

對公司未來發展的展望

1. 2011年經營環境及工作重點

2011年，全球經濟將繼續溫和復蘇，中國經濟將在成功擺脫國際金融危機的負面衝擊後開始進入正常增長軌道，鐵路運輸行業亦將隨著一系列高速鐵路客運專線或城際軌道交通的聯網運營得到快速發展，同時第26屆世界大學生夏季運動會將於2011年8月在深圳舉行，綜合考慮以上因素，公司預計2011年客貨運輸業務將繼續保持穩定增長的態勢。2011年，公司將重點抓好以下幾個方面的工作：

(1) 完善安全監督機制，強化安全生產基礎。

(2) 積極開展客運市場調研，努力開拓新的客運業務增長點。一方面，繼續做好廣深線客運市場調研，尤其是在廣深港客運專線廣深段開通運營之後，要有針對性的制定相應的營銷方案，努力保持客流的穩定；另一方面，繼續與當地政府部門主動聯繫，爭取將平湖、新塘增設成為廣深城際列車停靠站點，納入當地綜合交通樞紐規劃。此外，要繼續有針對性地加強增開國內長途車可行性方案的研究工作。

(3) 繼續利用京廣鐵路武漢至廣州區間運能釋放的有利條件，進一步加強貨運營銷工作，努力開發新的貨源，爭取開行更多的直達貨運列車。

(4) 進一步加強預算管理，在保證運輸安全和服務質量的前提下，努力做好節支工作。

(5) 適時加強對境內外資本市場的研究，爭取將公司進一步做強做大。

2011年3月24日，公司第五屆董事會第19次會議審議通過公司2011年度經營預算，公司計劃全年完成旅客周轉量29,000百萬人公里，貨運周轉量17,000百萬噸公里。有關公司截止2010年12月31日資本性承諾和經營性承諾事項，參見財務報表附註39。

2. 主要經營風險分析

公司管理層高度重視公司所面臨的各類風險，並不斷積極探討和採取相應防範措施，以實現公司的戰略目標。然而，在不同的宏觀經濟環境及公司不同的發展階段，公司面臨的主要風險會有所不同，因此需要董事會和經理層持續的關注、識別和評估，並制訂相應的防範措施，降低各類風險對公司可能產生的不利影響。現階段公司面臨或存在的主要風險包括：

(1) 經營環境風險：作為深圳 — 廣州 — 坪石間鐵路運輸業務的主要供應商，公司客貨運服務吸引範圍主要包括粵港兩地，兩地經濟發展狀況及經濟增長水平直接影響本公司客貨運業務的發展，如粵港經濟增長放緩，將引起市場對公司運輸需求的不足，從而影響公司的客貨運輸業務。

(2) 市場競爭風險：公司客貨運輸服務一直存在著與其他運輸方式如公路、水運及航空的競爭，公司在價格、便捷、發車頻率、服務質量及安全等多方面與汽車運輸公司、航運公司及航空公司間展開競爭。此外，隨著中國境內多條高速鐵路客運專線開通運營，以及珠三角地區軌道交通網絡逐漸完善，公司客貨運服務區內的客貨運輸競爭格局發生了較大變化，這種格局給公司現有的客貨運輸業務帶來較大的風險。

(3) 運輸價格波動及調整風險：運輸價格是影響公司營業收入的重要因素之一。若鐵路運價政策發生調整，或運價政策因為市場等原因在執行上與預期存在出入，都將給公司經營帶來一定風險。

(4) 財務風險

匯率風險：由於公司現時持有少量的美元及港幣存款並有港幣運輸進款，公司在向H股股東及美國存托憑證股東支付紅利須使用港幣，亦存在支付境外設備採購和境外中介服務的外幣支付業務。若外幣存款和支付方式發生變動，以及人民幣的匯率發生較大波動，將對公司經營業績產生一定影響。

利率風險：公司短期內不需要用的資金以活期或定期儲蓄的形式，存於商業銀行，且沒有採用任何有市場風險的方式進行交易，同時公司有一定額度的應付債券借款。若相關利率發生較大波動，將對公司的經營業績產生一定影響。應付債券乃按固定利率計息，令本公司承受公允價值利率變動風險。

(5) 自然災害風險：鐵路運輸較其他運輸方式受自然災害的影響較小，但是嚴重的自然災害如大面積持續雨雪冰凍、洪水等將對鐵路運輸構成較大危害，給公司經營帶來較大風險。

公司員工情況

於二零一零年十二月三十一日，本公司員工總數是32,179人，比二零零九年末的33,170人減少991人。依據國家政策法規，本公司為員工提供一系列法定基金和福利計劃，如下表所述：

員工福利	佔年度員工薪酬總額之百分比	
	廣坪段沿綫、 廣州及廣深段沿綫地區	深圳地區
住房公積金	9%	13%
基本養老保險	18%	18%
補充養老保險	按職工個人繳費數額的4倍確定。 (職工個人繳費以5年工齡為一檔確定每檔職工個人繳費數額，並根據企業職工工資增長情況適時予以調整)。	
基本醫療保險	7%	6%
補充醫療保險	1%	0.5%
生育醫療保險	0.4%	0.5%
工傷保險	0.5%	0.5%
失業保險	0.2%	0.2%
其他福利金	6%	8%

截至二零一零年十二月三十一日止，本公司共有離退休員工13,392人，退休職工養老金由廣東省社會保險基金管理局支付。

公司培訓主要包括崗位規範化培訓、適應性培訓和繼續教育等，主要由本公司自行負責。二零一零年，本公司共有417,329人次參加培訓，完成全年培訓計劃的100%，培訓成本支出約為人民幣1,254.42萬元。

商業借款

本公司於二零一零年十二月三十一日 無任何商業銀行借款。

重大法律訴訟

報告期內公司無重大訴訟、仲裁事項。

核數師

2010年6月22日，公司召開2009年度股東周年大會，決定續聘普華永道中天會計師事務所有限公司為公司2010年度的境內審計機構，續聘羅兵咸永道會計師事務所為公司2010年度的境外審計機構。

會計政策變更情況

1、固定資產的會計政策變動

本公司於截至一九九六年十二月三十一日止年度首次根據國際財務報告準則編製財務報表，而最早比較期間由一九九四年一月一日開始。於一九九四年一月一日至一九九六年十二月三十一日期間，由於進行首次公開發行，本公司須根據相關中國法例及法規由獨立估值行為其將予表列的固定資產進行估值，而此估值得出的價值成為本公司中國法定財務報表所包括相關固定資產的認定成本。

然而，於二零一零年五月頒佈的國際財務報告準則的改進(二零一零年)前，國際財務報告準則第1號僅允許該評估乃於實體過渡至國際財務報告準則前進行，方可將該等估值用作為認定成本。由於此估值乃於過渡至國際財務報告準則日期後的日期進行，本公司當時不可就其國際財務報告準則財務報表採納該等估值為認定成本。

隨着國際財務報告準則的改進(二零一零年)於二零一零年五月頒佈，國際財務報告準則第1號已經修訂，倘重估於首次採納者首份國際財務報告準則財務報表期間或之前期間內進行，則重估價值可成為認定成本。此外，國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)已於本國際財務報告準則第1號作出特定條文，致使現有國際財務報告編製者亦可就此追溯應用。

本公司由二零一零年一月一日起提早採納前述經改進的國際財務報告準則第1號。經改進國際財務報告準則第1號的影響已追溯應用，而可資比較財務資料亦已重列。變動影響表列如下：

	於2010年 12月31日	於2009年 12月31日	於2009年 1月1日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定資產增加	863,187	890,636	918,225
遞延所得稅資產減少	(217,084)	(223,123)	(228,641)
股份溢價增加	1,270,011	1,270,011	1,270,011
未分配溢利減少	(623,908)	(602,498)	(580,427)

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業支出增加	27,449	27,171	37,106
其他支出增加，淨額	—	418	42
所得稅支出減少	(6,039)	(5,518)	(6,687)
期內溢利減少	21,410	22,071	30,461

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
期內可供分配予本公司權益所有者溢利的每股溢利減少			
— 基本及攤薄	—	—	—

2、政府補助會計政策變動

根據國際會計準則第20號「政府補助會計及政府資助披露」，與固定資產相關的政府補助於財務報表內透過將補助設立為遞延收入或透過於達致相關固定資產賬面價值時扣除補助呈列。於二零一零年一月一日前，本公司將與固定資產有關的政府補助入賬列為相關固定資產賬面價值的減少。補助於相關固定資產年期內透過經減免折舊費用的方式於損益賬內確認。經考慮下列各項後，本公司於本年度內更改其會計準則，於相關固定資產可使用年期內按有系統基準將與固定資產有關的政府補助入賬為於損益賬內確認的遞延收入：

- 具有類似背景的其他上市公司的慣例；
- 消除按國際財務報告準則編製的本公司財務報表與其中國法定財務報表間的差異；
- 該變動將提供關於本公司所收取有關政府補助金的更可靠及更相關資料。

政府補助的會計政策變動已經追溯入賬。

變動影響表列如下：

	於2010年	於2009年	於2009年
	12月31日	12月31日	1月1日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
固定資產增加	95,093	97,120	100,495
遞延政府補助增加	95,093	97,120	100,495

	截至12月31日止年度		
	2010年	2009年	2008年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業支出增加	3,388	3,375	3,963
其他支出減少，淨額	(3,388)	(3,375)	(3,963)

獨立董事對持續關聯交易的確認

本公司之獨立非執行董事已確認本公司於二零一零年內所參與之關聯交易均在日常業務中訂立，且該等交易均按一般商業條款進行，該等關聯交易亦按照管轄之協議的條款進行，交易條款公平合理，且符合公司股東的整體利益。

審核委員會

審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成，其主要職責包括檢討及監察本公司之財務彙報程序及內部監管。截至二零一零年十二月三十一日止之年度財務報表已經審核委員會審閱。

企業管治

本公司與其董事確認，本公司在二零一零年度內一直符合《上市規則》附錄十四《企業管治常規守則》的守則條文的規定。

承董事會命
徐嘯明
董事長

中國·深圳
二零一一年三月二十四日

於本公告發出之日，本公司的執行董事為徐嘯明先生、申毅先生及羅慶先生；非執行董事為郭竹學先生、李亮先生及俞志明先生；而獨立非執行董事則為戴其林先生、周志偉先生及呂玉輝先生。

以下所載的財務資料節錄自本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度根據國際財務報告準則編制之財務報表，但本身非本公司根據中國公認會計原則編制的財務報表。截至二零一零年十二月三十一日止年度之根據國際財務報告準則編制之財務報表(包括無保留意見之核數師報告)將會送交香港公司註冊處，寄送各股東及可於香港交易所之網址 <http://www.hkex.com.hk> 和本公司之網址 <http://www.gsrc.com> 下載。

本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的初步業績公告中的財務資料由本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所對照本公司的該年度按照國際財務報告準則編制的綜合財務報表中的數字進行比較。羅兵咸永道會計師事務所的該項工作不構成香港會計師公會發布的《香港核數準則》、《香港審閱工作準則》及《香港核證工作準則》所指的受委聘進行核證，因此羅兵咸永道會計師事務所沒有就該初步業績公告作出任何保證。

預測性陳述：

本公告中所包含的某些陳述可能被視為《美國 1933 年證券法》(修訂案)第 27 條 A 款和《美國 1934 年證券交易法》(修訂案)第 21 條 E 款所規定的「預測性陳述」。這些預測性陳述涉及已知和未知的風險、不確定性以及其它因素，可能導致本公司的實際表現、財務狀況或經營業績與預測性陳述中所暗示的將來的表現、財務狀況或經營業績有重大的出入。關於上述風險、不確定性和其它因素的詳細資料，請參見本公司最近報送美國證券和交易管理委員會(「美國證管會」)的 20-F 表年報和本公司呈報美國證管會的其它檔。

綜合資產負債表

於二零一零年十二月三十一日

(金額均以人民幣千元為單位)

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零一零年	二零零九年	一月一日
		重列	重列
資產			
非流動資產			
固定資產	24,466,130	25,036,329	24,922,566
在建工程	752,862	662,183	504,775
固定資產及在建工程預付款	21,650	60,134	151,972
租賃土地付款	560,391	576,379	592,368
商譽	281,255	281,255	281,255
在聯營公司的投資	120,661	119,547	120,705
遞延稅項資產	112,621	97,307	103,097
遞延職工費用	5,964	79,736	99,614
可供出售的投資	53,826	53,826	48,326
長期應收款	35,122	44,229	48,136
	<u>26,410,482</u>	<u>27,010,925</u>	<u>26,872,814</u>
流動資產			
存料及供應品	255,079	231,110	201,923
應收賬款	592,819	483,218	272,051
預付款及其他應收款	78,564	72,343	96,865
短期存款	608,500	514,000	7,300
現金及現金等價物	2,659,058	1,115,651	1,560,952
	<u>4,194,020</u>	<u>2,416,322</u>	<u>2,139,091</u>
總資產	<u>30,604,502</u>	<u>29,427,247</u>	<u>29,011,905</u>
權益			
可供分配予本公司權益所有者的 資本及儲備			
股本	7,083,537	7,083,537	7,083,537
股本溢價	11,564,581	11,564,581	11,564,501
其他儲備	2,087,957	1,932,131	1,797,229
未分配溢利	3,431,942	2,668,389	2,027,524
— 建議末期股利	<u>637,518</u>	<u>566,683</u>	<u>566,683</u>
	<u>24,168,017</u>	<u>23,248,638</u>	<u>22,472,791</u>
非控股權益	<u>54,559</u>	<u>55,717</u>	<u>55,948</u>
總權益	<u>24,222,576</u>	<u>23,304,355</u>	<u>22,528,739</u>

	於十二月三十一日		於二零零九年
	二零一零年	二零零九年	一月一日
		重列	重列
負債			
非流動負債			
借款	—	—	3,390,000
政府補助相關遞延收入	95,093	97,120	100,495
應付債券	3,471,994	3,465,801	—
員工福利責任	197,386	174,767	237,422
	<u>3,764,473</u>	<u>3,737,688</u>	<u>3,727,917</u>
流動負債			
應付賬款	1,174,644	791,355	640,856
固定資產及在建工程應付款	477,806	674,652	764,609
應付股利	54	45	47
應交所得稅	181,465	116,036	48,977
預提費用及其他應付款	783,484	803,116	790,760
借款	—	—	510,000
	<u>2,617,453</u>	<u>2,385,204</u>	<u>2,755,249</u>
總負債	<u>6,381,926</u>	<u>6,122,892</u>	<u>6,483,166</u>
總權益及負債	<u>30,604,502</u>	<u>29,427,247</u>	<u>29,011,905</u>
淨流動資產／(負債)	<u>1,576,567</u>	<u>31,118</u>	<u>(616,158)</u>
總資產減流動負債	<u>27,987,049</u>	<u>27,042,043</u>	<u>26,256,656</u>

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(除每股溢利資料外，金額均以人民幣千元為單位)

截至十二月三十一日止年度
二零一零年 二零零九年
重列

鐵路業務營業額

客運	8,104,126	7,195,717
貨運	1,360,822	1,210,118
路網清算	3,115,911	3,105,654

	12,580,859	11,511,489
	903,589	874,268

其他業務營業額

總營業額	13,484,448	12,385,757
------	------------	------------

營業支出：

鐵路業務

營業稅金	(312,265)	(266,951)
人工及福利	(2,662,299)	(2,277,057)
設備租賃及服務	(3,235,868)	(2,974,805)
土地使用權租賃	(52,400)	(51,200)
存料及供應品	(1,457,769)	(1,395,333)
維修及設施保養費用(不含存料及供應品)	(828,438)	(588,331)
固定資產折舊	(1,325,032)	(1,267,907)
租賃土地付款攤銷	(15,001)	(15,001)
社會服務費用	(144,750)	(373,321)
常務及行政費用	(125,989)	(111,816)
其他	(321,685)	(329,556)

	(10,481,496)	(9,651,278)
--	--------------	-------------

其他業務

營業稅金	(26,359)	(24,671)
人工及福利	(373,420)	(347,842)
存料及供應品	(334,501)	(318,123)
固定資產折舊	(24,178)	(24,783)
租賃土地付款攤銷	(987)	(988)
常務及行政費用	(86,329)	(80,960)

	(845,774)	(797,367)
--	-----------	-----------

總營業支出	(11,327,270)	(10,448,645)
-------	--------------	--------------

其他支出，淨額	(47,060)	(16,808)
---------	----------	----------

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一零年	二零零九年 重列
經營溢利		2,110,118	1,920,304
財務費用		(186,172)	(236,287)
應佔聯營公司的業績		1,361	773
除所得稅前溢利		1,925,307	1,684,790
所得稅支出	2	(440,389)	(343,403)
年內溢利		1,484,918	1,341,387
其他全面收益		—	—
年內總全面收益，已扣除稅項		1,484,918	1,341,387
溢利可供分配予：			
本公司權益所有者		1,486,062	1,342,450
非控股權益		(1,144)	(1,063)
		1,484,918	1,341,387
總全面收益可分配予：			
本公司權益所有者		1,486,062	1,342,450
非控股權益		(1,144)	(1,063)
		1,484,918	1,341,387
年內可供分配予本公司權益所有者溢利的每股溢利			
— 基本	3	人民幣 0.21 元	人民幣 0.19 元
— 攤薄	3	人民幣 0.21 元	人民幣 0.19 元
隨附的附註乃本財務報表的組成部分。			
		二零一零年	二零零九年
股利	4	637,518	566,683

綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

(金額均以人民幣千元為單位)

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一零年	二零零九年
經營業務的現金流量		
經營業務的現金流入	3,889,382	3,108,375
已付利息	(167,650)	(220,288)
已交所得稅	(390,274)	(270,554)
經營業務的淨現金流入	<u>3,331,458</u>	<u>2,617,533</u>
投資業務的現金流量		
收購固定資產及在建工程的支出與固定資產預付款， 已扣除相應的應付款	(1,158,399)	(1,639,674)
出售固定資產的所得款項	31,156	28,349
已收利息	29,127	24,440
可供出售投資的增加	—	(7,500)
存期超過三個月的短期存款增加，淨項	(94,500)	(506,700)
已收股利	3,853	4,931
投資業務的淨現金流出	<u>(1,188,763)</u>	<u>(2,096,154)</u>
融資業務的現金流量		
發行債券的所得款項	—	3,499,093
來自非控股權益的增加	—	1,000
借款還款	—	(3,900,000)
已向非控股權益派付的股利	(5)	(88)
已向本公司股東派付的股利	(566,683)	(566,685)
應付債券的管理費付款	(32,600)	—
融資業務的淨現金流出	<u>(599,288)</u>	<u>(966,680)</u>
現金及現金等價物淨增加／(減少)	<u>1,543,407</u>	<u>(445,301)</u>
年初現金及現金等價物	<u>1,115,651</u>	<u>1,560,952</u>
年末現金及現金等價物	<u>2,659,058</u>	<u>1,115,651</u>

附註：

1. 分部信息

主要經營決策人已獲確認為高級行政人員。高級行政人員審閱本公司的內部申報，以評估業績及分配資源。管理層已根據該等報告釐定經營分部。

高級行政人員按本公司所經營的鐵路及相關業務(「本公司業務」)所產生的營業額及經營業績考慮業務。其他分部主要包括由本公司附屬公司提供的列車餐飲服務、倉儲服務、酒店管理服務及商品銷售。

高級行政人員根據對除所得稅前溢利的計量評估經營分部的表現。提供予高級行政人員的其他資料(下文所述者除外)的計量方式與財務報表者貫徹一致。

二零一零年及二零零九年的分部業績如下：

	本公司業務		所有其他分部		合計	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列
分部營業額	13,249,298	12,212,031	245,977	173,726	13,495,275	12,385,757
分部間營業額	—	—	(10,827)	—	(10,827)	—
總營業額	<u>13,249,298</u>	<u>12,212,031</u>	<u>235,150</u>	<u>173,726</u>	<u>13,484,448</u>	<u>12,385,757</u>
分部業績	<u>1,916,607</u>	<u>1,663,137</u>	<u>8,700</u>	<u>21,653</u>	<u>1,925,307</u>	<u>1,684,790</u>
財務費用	(186,101)	(236,437)	(71)	150	(186,172)	(236,287)
應佔聯營公司業績	1,361	773	—	—	1,361	773
折舊	1,344,525	1,287,978	4,685	4,712	1,349,210	1,292,690
租賃土地付款攤銷	15,001	15,001	987	988	15,988	15,989
遞延職工費用撇減及攤銷	73,804	20,048	107	108	73,911	20,156
確認員工福利責任	97,930	—	3,059	1,200	100,989	1,200
在建工程減值	—	448	—	—	—	448
呆賬準備	(1,659)	299	(2)	115	(1,661)	414

分部業績調整至二零一零年及二零零九年溢利如下：

	本公司業務		所有其他分部		合計	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列
分部業績	1,916,607	1,663,137	8,700	21,653	1,925,307	1,684,790
所得稅支出	<u>(434,752)</u>	<u>(337,689)</u>	<u>(5,637)</u>	<u>(5,714)</u>	<u>(440,389)</u>	<u>(343,403)</u>
年內溢利	<u>1,481,855</u>	<u>1,325,448</u>	<u>3,063</u>	<u>15,939</u>	<u>1,484,918</u>	<u>1,341,387</u>

本公司於中國註冊。本公司的所有營業額均產生自中國，而總資產亦位於中國。

	本公司業務		所有其他分部		分部對銷		合計	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列
總分部資產	<u>30,555,755</u>	<u>29,370,613</u>	<u>249,132</u>	<u>239,228</u>	<u>(200,385)</u>	<u>(182,594)</u>	<u>30,604,502</u>	<u>29,427,247</u>
總分部資產包括：								
在聯營公司的投資	120,661	119,547	—	—	—	—	120,661	119,547
非流動資產(金融工具及遞延 稅項資產除外)增加	953,938	1,536,779	4,831	6,711	—	—	958,769	1,543,490
總分部負債	<u>6,410,992</u>	<u>6,145,644</u>	<u>94,864</u>	<u>73,800</u>	<u>(123,930)</u>	<u>(96,552)</u>	<u>6,381,926</u>	<u>6,122,892</u>

本公司營業額中約人民幣11,520,698,000元(二零零九年：人民幣10,400,548,000元)通過中國鐵道部(「鐵道部」)清償。此外，並無來自單一外部客戶的營業額超過總營業額的10%。

2. 所得稅支出

於二零零八年前，在中國深圳經濟特區內成立的企業適用經減免優惠所得稅率為15%，低於33%的中國企業所得稅標準稅率。本公司及位於深圳的附屬公司適用15%的所得稅稅率，而位於深圳以外地區的附屬公司適用33%的所得稅稅率。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅率」)，由二零零八年一月一日起生效。根據新企業所得稅法，企業所得稅稅率由二零零八年一月一日起由33%改為25%。適用於本公司及位於深圳的附屬公司的企業所得稅稅率將於二零零八年至二零一二年5年內逐步增加至25%。於二零一零年及二零零九年，適用所得稅稅率分別為22%及20%。

於本年度的稅項費用分析如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列
即期所得稅	455,703	337,613
遞延所得稅	(15,314)	5,790
	<u>440,389</u>	<u>343,403</u>

本公司除稅前溢利的稅項與本公司所在國家稅率計算的理論稅額的差別如下：

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元 重列
除稅前溢利	<u>1,925,307</u>	<u>1,684,790</u>
按22% (二零零九年：20%)法定稅率計算的稅項	423,567	336,958
不同稅率的影響	118	(996)
應佔聯營公司業績的影響	(299)	(155)
毋須納稅收入的影響	(848)	(590)
不得抵扣稅項費用的影響	16,955	7,411
並無確認遞延稅項資產的稅項虧損	896	775
所得稅支出	<u>440,389</u>	<u>343,403</u>

實際稅率為22.9% (二零零九年：20.4%)。增加乃主要由上文所說明的法定稅率增加所致。

3. 每股溢利

基本每股溢利乃按普通股股東應佔年內純利約人民幣1,486,062,000元(二零零九年：人民幣1,342,450,000元)除以年內已發行普通股的加權平均數7,083,537,000股(二零零九年：7,083,537,000股)計算。兩個年度內並無具有攤薄性的潛在普通股。

4. 股利

於二零一零年及二零零九年向本公司普通股股東派付的股利為分別為人民幣566,683,000元(每股人民幣0.08元)及人民幣566,683,000元(每股人民幣0.08元)。

	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
建議派發末期股利每股普通股人民幣0.09元 (二零零九年：人民幣0.08元)	<u>637,518</u>	<u>566,683</u>

於二零一一年三月二十四日舉行的董事會會議上，董事建議派發截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股利每股普通股人民幣0.09元，須待股東於股東大會上批准。該建議派發的股利並未於財務報表以應付股利列示，惟將作為截至二零一一年十二月三十一日止年度的未分配溢利的分配列示。

於二零一零年及二零零九年內已派及建議派發的股息總額已根據香港公司條例於綜合全面收益表中披露。

5. 承諾

(a) 資本性承諾

於二零一零年十二月三十一日，本公司已批准但未訂約及已訂約但未準備的資本性承諾如下：

	綜合	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
已批准但未訂約	<u>1,744,503</u>	<u>1,357,620</u>
已訂約但未準備	<u>99,313</u>	<u>248,630</u>

大部分該等承諾與火車站改革或本公司現有鐵路路綫的相關設施有關。有關資金將以由本身的經營業務現金流入及銀行融資撥付。

(b) 經營租賃承諾

就收購羊城鐵路業務而言，本公司與廣州鐵路集團於二零零四年十一月十五日就租賃所收購羊城鐵路業務資產所在土地的相關土地使用權簽訂了一項協議。該協議於二零零七年一月一日收購完成後生效，尚餘租賃期為20年，若本公司需要可續簽。根據該協議的條款，有關租金將每年由雙方協商確定，最高數額不得超過每年人民幣74,000,000元。截至二零一零年十二月三十一日止年度內，已付及應付相關租金為人民幣52,400,000元(二零零九年：人民幣51,200,000元)。

承董事會命
公司秘書
郭向東

中國·深圳

二零一一年三月二十四日