



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

股份代號：0576

# 抓機遇 謀發展

2011 中期報告

## 抓機遇 謀發展

2011年上半年，本集團所轄兩條高速公路受經濟增速趨緩，車流量及通行費收入增長均回落明顯。隨著下半年經濟環境可能出現較好的改善，預期車流量自然增長的水平將可能會出現向上回升。而證券業務於下半年仍然會受到A股市場波動及券商行業激烈競爭的影響，但通過加強對浙江市場新增網點的設立，提升各營業網點的競爭實力，積極拓展各項業務，力求促進證券業務的進一步良好發展。

由於經濟發展面臨的內外環境依然十分複雜，而收費公路行業近期遇到因政策變化或調整所帶來的不確定性，使得公司面臨前所未有的挑戰。公司管理層將積極關注行業政策變化及省內路網的影響，適時調整經營策略來做強高速公路主業，努力尋求和培育新的業務以及新的盈利增長點，為公司持續、健康發展而努力。

## 目錄

2	2011年中期業績
3	業務回顧
6	財務分析
9	展望
10	權益及其它事項披露
12	簡明合併綜合收益表(未經審計)
13	簡明合併財務狀況表
15	簡明合併權益變動表(未經審計)
16	簡明合併現金流量表(未經審計)
17	簡明合併財務報表附註
	附錄
26	公司資料
28	集團架構圖
29	財務摘要
30	浙江省高速公路圖

# 2011年中期業績

浙江滬杭甬高速公路股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)根據下文簡明合併財務報表附註1所述之呈報基準編制的截至2011年6月30日止6個月(「本期間」)未經審計綜合經營業績。

本期間內，本集團收益與2010年同期相比增長6.7%，為人民幣33億3,937萬元；本公司歸屬於擁有人的本期溢利同比增長5.2%，為人民幣9億零32萬元。本期間內每股盈利為人民幣20.73分，與2010年同期相比增長5.2%。

董事建議派發中期股息每股人民幣6分。該項建議將有待本公司於2011年10月13日召開的臨時股東大會上經股東批准。

中期報告未經審計師審計或審閱，但已經本公司審核委員會審閱。

## 業務回顧

受宏觀調控影響，2011年上半年國內經濟雖然在總體上仍保持良好的發展態勢，但是GDP的增速已明顯放緩，與去年同比增長為9.6%。而本期間內浙江省經濟於第二季度的增速也趨放緩，整體經濟結構正處於不斷優化的調整過程中，上半年GDP與去年同比增長9.9%。

有鑒於當前國內經濟增速的逐步放緩，以及汽車銷售的趨緩，使今年上半年本集團所轄高速公路的車流量自然增長也呈明顯下滑的勢頭；而由於本期間內的中國股市呈震蕩下跌格局，證券業務收入與去年同期基本持平。因此，於本期間內的本集團收入與去年同比增長僅為6.5%，實現各項收入為人民幣34億3,613萬元，其中人民幣17億9,191萬元來自於本集團擁有和經營的兩條主要高速公路，相對2010年同期增長3%，佔總收入的52.1%；人民幣9億5,494萬元來自於本集團的收費公路相關的業務，相對2010年同期則增長19.5%，佔總收入的27.8%；證券業務收入則為本集團帶來的收入為人民幣6億8,928萬元，相對2010年同期則增長0.1%，佔總收入的20.1%。

本集團於本期間內收入的分析列載如下：

截至6月30日止6個月，			
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元	變動(%)
通行費收入			
滬杭甬高速公路	1,437,224	1,361,787	5.5%
上三高速公路	354,681	377,864	-6.1%
其他收入			
服務區	911,890	758,195	20.3%
廣告	43,053	41,166	4.6%
其他	-	33	-100.0%
證券業務收入			
佣金	535,900	590,936	-9.3%
銀行利息	153,381	97,509	57.3%
小計	3,436,129	3,227,490	6.5%
減：營業稅	(96,762)	(96,588)	0.2%
收益	3,339,367	3,130,902	6.7%

## 收費公路業務

由於宏觀經濟增速放緩的影響，使得車流量的自然增長幅度也受到較大影響。同時，上三高速公路受2010年7月開通的諸永高速公路分流影響仍在持續。以至於本期間內本集團轄下兩條高速公路的車流量增幅相比預期要低。

與此同時，2011年浙江省上半年出現的惡劣天氣較多，除1月至2月份多雨雪天氣外，6月份的集中大暴雨，也給車輛的出行帶來了不便，對車流量及通行費收入造成了一定的負面影響。

2010年3月初政府取消對地方二級公路的收費，導致部分來往於本集團轄下高速公路的貨車被普通公路所分流，這也是近來貨車結構出現變化的原因所在。同時，大型貨車的逐漸增加導致中小型貨車的減少，從而也削弱了計重收費對整個通行費收入的正面影響。

滬杭甬高速公路於本期間內平均每日全程車流量為39,703輛，同比增長4.7%。其中滬杭甬高速公路滬杭段平均每日全程車流量同比增長3.3%，杭甬段平均每日全程車流量同比增長5.7%。上三高速公路於本期間內平均每日全程車流量為17,089輛，同比下降9.3%。

本期間內來自於滬杭甬高速公路的通行費收入為人民幣14億3,723萬元，同比增長5.5%；上三高速公路於本期間內通行費收入為人民幣3億5,468萬元，同比下降6.1%。

## 收費公路相關業務

本公司亦通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，包括服務區內的加油站、餐飲和商店，及路邊廣告和汽車服務等。

本期間內，由於本集團轄下兩條高速公路車流量增長的減慢，以及不利天氣較以往增多，加之滬杭高鐵、杭溫動車的加密運行，減少了大客車及小車的出行，造成了服務區(除加油業務以外)收入有所下降。但成品油銷售價格的上漲促使成品油銷售額的大幅上升，使得整體收益表現良好。因此，於本期間內該高速公路相關業務的收入為人民幣9億5,494萬元，同比增長19.5%。

## 證券業務

於本期間內，由於國內證券市場呈現震蕩調整態勢，加之2010年以來各家券商加大對營業部網點的增設，使得證券業務競爭進一步加劇，浙商證券市場份額上升的利好被佣金率的下降所抵消，從而也使證券業務的業績表現受到影響。

浙商證券面臨激烈競爭環境，努力拓展各項業務，其經紀業務市場佔有率、客戶總數在2011年上半年繼續獲得增長，投資銀行業務及資產管理業務繼續保持穩步發展。於本期內，浙商證券錄得營業收入人民幣6億8,928萬元，同比增長為0.1%，其中手續費收入為人民幣5億3,590萬元，同比下降9.3%，銀行利息收入為人民幣1億5,338萬元，同比增長57.3%。而自營證券業務計入損益的收益則為人民幣2,789萬元(去年同期：人民幣5,161萬元)。

## 長期投資

浙江高速石油發展有限公司(一家本公司持有50%股權的聯營公司)，在本期間內得益於成品油價格的上漲以及成品油銷售量大幅增長，該聯營公司實現銷售收入為人民幣23億9,340萬元，同比增長49.6%。於本期間內，實現淨利潤為人民幣1,752萬元。

浙江金華甬金高速公路有限公司(「金華公司」，一家本公司持有23.45%股權的聯營公司)經營全長69.7公里的甬金高速公路金華段。由於鄰近路網開通所帶來的車流量增長，使得本期間內通行費收入錄得較好增長。該路段平均每日全程車流量為10,604輛，同比增長17.2%，通行費收入為人民幣1億零578萬元，同比增長19.7%。由於其財務負擔過重，於本期間內仍有人民幣3,013萬元的虧損，但虧損額已在逐年減少。

中恒世紀科技實業股份有限公司(一家本公司擁有27.582%股權的聯營公司)本期間內經營狀況並無改善，本期間內虧損人民幣120萬元。

## 人力資源

本公司的整體員工人數、薪酬政策、獎金計劃和培訓計劃，與本公司最近一次年報中所披露的情況相比均沒有顯著變化。

# 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，歸屬於本公司擁有人的溢利約為人民幣9億零32萬元，同比增長5.2%，股東權益回報率為6.2%，同比增長1.0%，而每股盈利為人民幣20.73分。

## 資金流動性及財務資源

於2011年6月30日，本集團的流動資產共計人民幣166億2,986萬元（2010年12月31日：人民幣196億7,310萬元），其中銀行結餘及現金佔30.6%（2010年12月31日：30.5%），代客戶持有的銀行結餘佔52.0%（2010年12月31日：59.4%），持作買賣的投資佔7.9%（2010年12月31日：4.1%）。2011年6月30日的流動比率（流動資產除以流動負債）為1.5（2010年12月31日：1.3），剔除證券業務客戶款項的影響因素後，本集團的流動比率（即流動資產減去代客戶持有之銀行結餘除以流動負債減去證券買賣業務所產生之應付客戶賬款的餘額）則為3.1（2010年12月31日：2.6）。

	於2011年6月30日	於2010年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物		
人民幣	4,313,471	5,674,173
等價之美元	3,194	2,616
等價之港幣	5,286	5,264
定期存款		
人民幣	735,066	301,286
等價之美元	24,497	24,259
持作買賣投資－人民幣	1,309,511	803,772
可供出售投資－人民幣	61,359	71,928
買入返售金融資產－人民幣	51,063	80,163
合計	6,503,447	6,963,461
人民幣	6,470,470	6,931,322
等價之美元	27,691	26,875
等價之港幣	5,286	5,264

本集團於2011年6月30日持作買賣的投資為人民幣13億零951萬元（2010年12月31日：人民幣8億零377萬元），其中，81.6%投資於公司債券，18.0%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6億6,612萬元。

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2011年6月30日，本集團總負債為人民幣124億2,960萬元（2010年12月31日：人民幣159億5,694萬元），其中15.7%為借款，69.4%為證券買賣業務所產生之應付客戶賬款。

本集團於2011年6月30日的付息借款總額為人民幣19億5,261萬元，較2010年12月31日增長7.2%，其中包括折合人民幣約3億2,061萬元的境內外資銀行港幣借款，人民幣6億3,200萬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51.2%毋須於一年內償還。相關餘額詳情如下：

	付息借款到期情況			
	總額 人民幣千元	1年以內 人民幣千元	>1年到5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元
浮動利率				
境內商業銀行貸款	532,000	532,000	-	-
固定利率				
境內商業銀行貸款	100,000	100,000	-	-
境內外資銀行貸款	320,611	320,611	-	-
企業債券	1,000,000	-	1,000,000	-
合計(2011-6-30)	1,952,611	952,611	1,000,000	-
合計(2010-12-31)	1,822,000	822,000	1,000,000	-

於2011年6月30日，本集團的國內商業銀行借款均為一年期的短期借款，其中人民幣1億元為固定利率借款，年利率從5.31%到6.06%，人民幣5億3,200萬元為浮動利率借款，年利率從5.68%到6.31%；企業債券的年利率固定為4.29%，每年需付息一次；證券買賣業務所產生之應付客戶賬款的年利率固定為0.36%；本集團港幣借款的年利率為4.95%。

於本期間，利息支出總額為人民幣4,185萬元，息稅前盈利為人民幣14億3,577萬元，故盈利對利息倍數（息稅前盈利除以利息開支）為34.3（2010年6月30日：31.0）。

於2011年6月30日，資產負債率（即總負債除以總資產）為41.0%（2010年12月31日：47.4%），剔除證券業務客戶款項的影響因素後，本集團資產負債率（即總負債減去證券買賣業務所產生之應付客戶賬款的餘額除以總資產減去代客戶持有之銀行結餘）則為17.6%（2010年12月31日：19.7%）。

## 資本結構

於2011年6月30日，本集團的權益總額為人民幣178億7,370萬元，固定利率債務為人民幣100億4,185萬元，浮動利率債務為人民幣5億3,200萬元，無息債務為人民幣18億5,575萬元，分別佔本集團資本總額約59.0%，33.1%，1.8%和6.1%。2011年6月30日的槓桿比率（債務總額減去證券買賣業務所產生之應付客戶賬款的餘額除以權益總額）為21.3%（2010年12月31日：24.4%）。

## 資本開支承諾和使用

於本期間，本集團資本性開支為人民幣1億1,753萬元，本公司資本性開支為人民幣497萬元。在本集團全部的資本開支中，用於房屋購建的為人民幣7,624萬元，用於設備購置的為人民幣3,814萬元。

於2011年6月30日，本集團及本公司的資本開支承諾總額分別為人民幣6億4,812萬元和人民幣2億2,175萬元。在本集團的總資本開支承諾中，人民幣2億8,394萬元歸屬於房產購建，人民幣3億零462萬元歸屬於設備購置，人民幣4,662萬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1,294萬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2011年6月30日，本集團並無任何或有負債及其他資產抵押及擔保。

## 外匯風險

除了以港幣償還境內外資銀行借款折合人民幣3億2,061萬元及以港幣向H股股東支付股息外，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。

為對沖因港幣借款產生的匯率風險，於本期間，本集團以低於借款日即期匯率的價格購入等額港幣一年期遠期。除此以外，本集團於本期內並無使用套期金融工具。

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

2011年上半年，中國經濟在國家不斷加強和改善宏觀調控的政策下，經濟增速按預期適度趨緩。由於國內汽車銷售量及外貿出口的相應回落，影響了高速公路車流量的自然增長水平。預期隨著下半年通脹壓力的減弱，宏觀調控力度可能會有所放鬆，經濟增速或會呈現「前低後高」的態勢。

雖然於本期間內，本集團所轄兩條高速公路受省內經濟增速趨緩，以及諸永高速公路分流的影響，車流量及通行費收入增長均回落明顯。但是隨著下半年諸永高速公路分流影響的趨穩，及經濟環境可能出現較好的改善，預期車流量自然增長的水平將可能會出現向上回升。

與此同時，在已開通運營的8個收費站，20條不停車收費(ETC)車道的基礎上，今年上半年按計劃完成了7個收費站，18條不停車收費車道，並已於8月1日開通運營。預期還將於明年進行餘下17個收費站，52條不停車收費車道的安裝實施工作。屆時，將為通行車輛提供更為便捷、高效的服務，進一步提升本集團轄下高速公路的通行能力。

然而，2011年6月中旬國家五部委出臺關於專項清理整頓公路收費的政策，預期下半年浙江省制定的相關政策或將會影響當前的收費標準，從而給本集團轄下的兩條高速公路的通行費收入帶來不確定的影響。

由於中國股市仍處於低位盤整狀態，證券市場面臨不確定的因素仍很多。本集團所屬的證券業務將會受到A股市場波動及券商行業激烈競爭的影響，但浙商證券通過加強對浙江市場新增網點的設立，提升各營業網點的競爭實力；積極拓展投資銀行、固定收益、資產管理等業務，努力創建新型業務，促進證券業務的進一步良好發展。

由於經濟發展面臨的內外環境依然十分複雜，而收費公路行業近期遇到因政策變化或調整所帶來的不確定性，使得滬杭甬公司面臨前所未有的挑戰。我們預期，2011年下半年本集團轄下高速公路車流量、服務區經營以及資本市場表現面對的不確定因素也將增多。面對如此錯綜複雜的形勢，公司管理層惟有積極關注行業政策變化及省內路網的影響，適時調整經營策略來做強高速公路主業，努力尋求和培育新的業務以及新的盈利增長點，為公司持續、健康發展而努力。

# 權益及其它事項披露

## 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、贖回或注銷任何本公司股份。

## 董事、監事及行政總裁於股份、相關股份及債券的權益和淡倉的披露

於2011年6月30日，董事、監事及行政總裁概無在本公司或其任何相關法團的股份、相關股本及債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予登記在冊或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 根據證券及期貨條例須披露的其它權益

於2011年6月30日，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的股東股份權益名冊所載，擁有本公司已發行股本5%或以上的股東如下：

主要股東	身份	持有公司 普通股股份 總權益	佔公司 已發行股本 的百分比 (內資股)
交通投資集團	實益擁有人	2,909,260,000	100%

主要股東	身份	持有公司 普通股股份 總權益	佔公司 已發行股本 的百分比 (H股)
Blackrock, Inc.	於控股公司之權益	139,122,847 (L) 4,221,904 (S)	9.70% 0.29%
JP Morgan Chase & Co.	於控股公司之權益 投資經理及 托管公司/ 認可借款代理	126,968,109 (L) 95,112,482 (P)	8.86% 6.63%
Invesco Hong Kong Limited	投資經理／各類帳戶之顧問	112,646,000 (L)	7.86%
Macquarie Group Limited	於控股公司之權益	86,945,647 (L) 3,010 (S)	6.06% 0.00%

[L]代表長倉；[S]代表淡倉；[P]代表可供借出的股份

除上文所披露者外，於2011年6月30日，概無人士登記擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條的規定登記在冊。

## 遵守企業管治常規守則及標準守則

本公司在本期間內一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之《企業管治常規守則》中的守則條文。

本公司已採納一套不低於上市規則附錄10所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)相關標準的董事證券交易守則。董事確認其於本期間內完全遵守了標準守則及其自訂的董事證券交易守則中的各項標準。

## 本公司董事對中期報告和賬目的責任聲明

公司的每位董事，其姓名和職務載列於本報告「公司資料」內確認，就其所知：

- 根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則規定須作出的披露而編製的簡明合併財務報表，真實和公平地反映了本集團的資產、負債、財務狀況及盈利，包括合併範圍所包含的企業；
- 本中期報告內的管理層討論和分析公平描述了本集團業務的發展和表現及現狀，包括合併範圍所包含的企業，及本集團所面臨的主要風險和不確定因素。

承董事會命

浙江滬杭甬高速公路股份有限公司

陳繼松

董事長

中國杭州，2011年8月23日

# 簡明合併綜合收益表（未經審計）

截至6月30日止6個月，			
	附註	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
收益	3	3,339,367	3,130,902
經營成本		(1,986,690)	(1,756,462)
毛利		1,352,677	1,374,440
證券投資收益		27,885	51,605
其它收益	4	119,926	77,453
行政開支		(36,032)	(30,843)
其它開支		(19,323)	(7,010)
佔聯營公司虧損		(9,367)	(6,394)
融資成本		(41,852)	(47,007)
除稅前溢利	5	1,393,914	1,412,244
所得稅開支	6	(352,347)	(362,597)
本期溢利		1,041,567	1,049,647
其他綜合開支			
可供出售金融資產：			
一期內公允價值虧損		(8,662)	(841)
一處置時重分類調整已包括在溢利或虧損中的累計收益		(4,072)	(23,453)
與其它綜合收益部分有關的所得稅		3,184	6,074
本期其它綜合開支（淨額）		(9,550)	(18,220)
本期合計綜合收益		1,032,017	1,031,427
本期溢利歸屬於：			
本公司擁有人		900,316	855,609
非控制性權益		141,251	194,038
		1,041,567	1,049,647
本期合計綜合收益歸屬於：			
本公司擁有人		895,336	846,157
非控制性權益		136,681	185,270
		1,032,017	1,031,427
每股盈利—基本	8	20.73分	19.70分

# 簡明合併財務狀況表

		於2011年 6月30日	於2010年 12月31日
	附註	人民幣千元 未經審計	人民幣千元 經審計
<b>非流動資產</b>			
不動產、廠場及設備	9	1,174,377	1,120,626
預付租金		70,010	71,035
高速公路經營權		11,725,839	12,071,497
商譽		86,867	86,867
其它無形資產		152,520	155,020
於聯營公司的權益		462,826	472,910
可供出售的投資		1,000	1,000
		<b>13,673,439</b>	<b>13,978,955</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		21,807	17,715
應收賬款	10	47,607	50,768
其它應收款	11	1,407,717	953,153
預付租金		2,052	2,052
可供出售投資		61,359	71,928
持作買賣投資		1,309,511	803,772
買入返售金融資產		51,063	80,163
代客戶持有之銀行結餘		8,647,233	11,685,951
銀行結餘及現金			
— 到期日超過三個月的定期存款		759,563	325,545
— 現金及現金等價物		4,321,951	5,682,053
		<b>16,629,863</b>	<b>19,673,100</b>
<b>流動負債</b>			
證券買賣業務所產生之應付客戶款項		8,621,235	11,631,030
應付賬款	12	432,387	548,695
應付所得稅		203,745	450,708
其它應繳稅項		49,719	51,002
其它應付款及應計款項	13	641,349	1,049,301
賣出回購金融資產		40,000	—
應付股息		215,264	120,319
附息的銀行及其它借貸		952,611	822,000
撥備	14	21,238	21,238
		<b>11,177,548</b>	<b>14,694,293</b>
淨流動資產		<b>5,452,315</b>	<b>4,978,807</b>
總資產減流動負債		<b>19,125,754</b>	<b>18,957,762</b>

## 簡明合併財務狀況表

	於2011年 6月30日	於2010年 12月31日
	人民幣千元 未經審計	人民幣千元 經審計
非流動負債		
長期債券	1,000,000	1,000,000
遞延所得稅負債	252,055	262,647
	1,252,055	1,262,647
	17,873,699	17,695,115
資本與儲備		
股本	4,343,115	4,343,115
儲備	10,191,749	10,380,137
本公司擁有人應佔權益	14,534,864	14,723,252
非控制性權益	3,338,835	2,971,863
	17,873,699	17,695,115



## 簡明合併權益變動表 (未經審計)

	本公司股東應佔權益						非控制性權益	合計	
	已發行股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	可供出售 投資重估儲備 人民幣千元	股息儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	合計 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2010年1月1日	4,343,115	3,645,726	2,467,011	8,016	1,085,779	2,633,973	14,183,620	2,881,234	17,064,854
本期溢利	-	-	-	-	-	855,609	855,609	194,038	1,049,647
本期其他綜合開支	-	-	-	(9,452)	-	-	(9,452)	(8,768)	(18,220)
本期合計綜合(開支)收益	-	-	-	(9,452)	-	855,609	846,157	185,270	1,031,427
已派發非控制性權益股息	-	-	-	-	-	-	-	(219,948)	(219,948)
末期股息	-	-	-	-	(1,085,779)	-	(1,085,779)	-	(1,085,779)
擬派發中期股息	-	-	-	-	260,587	(260,587)	-	-	-
2010年6月30日	4,343,115	3,645,726	2,467,011	(1,436)	260,587	3,228,995	13,943,998	2,846,556	16,790,554

	本公司股東應佔權益							非控制性權益	合計	
	已發行股本 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	法定公積金 人民幣千元	可供出售 投資重估儲備 人民幣千元	股息儲備 人民幣千元	特別儲備 人民幣千元	留存收益 人民幣千元	合計 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2011年1月1日	4,343,115	3,645,726	2,727,900	3,849	1,085,779	18,666	2,898,217	14,723,252	2,971,863	17,695,115
本期溢利	-	-	-	-	-	-	900,316	900,316	141,251	1,041,567
本期其他綜合開支	-	-	-	(4,980)	-	-	-	(4,980)	(4,570)	(9,550)
本期合計綜合(開支)收益	-	-	-	(4,980)	-	-	900,316	895,336	136,681	1,032,017
注資	-	-	-	-	-	2,055	-	2,055	336,299	338,354
已派發非控制性權益股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(106,008)	(106,008)
末期股息	-	-	-	-	(1,085,779)	-	-	(1,085,779)	-	(1,085,779)
擬派發中期股息	-	-	-	-	260,587	-	(260,587)	-	-	-
2011年6月30日	4,343,115	3,645,726	2,727,900	(1,131)	260,587	20,721	3,537,946	14,534,864	3,338,835	17,873,699

## 簡明合併現金流量表（未經審計）

	截至6月30日止6個月，	
	2011年 人民幣千元	2010年 人民幣千元
經營業務之現金流入淨額	666,121	962,120
投資活動已動用現金淨額	(1,062,242)	(355,175)
融資活動已動用現金淨額	(963,981)	(1,006,326)
現金及現金等價物之減少淨額	(1,360,102)	(399,381)
於期初之現金及現金等價物	5,682,053	5,049,003
於期末之現金及現金等價物	4,321,951	4,649,622

# 簡明合併財務報表附註

## 1、呈報基準

本簡明合併財務報表是根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定及香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

## 2、主要會計政策

本簡明合併財務報表除了一些金融工具是以適當的公允價值計量以外，是按照歷史成本編製的。

除了以下所述，本簡明合併財務報表所採用之會計政策與本集團編製截至2010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，本集團首次採用以下香港會計師公會發佈的新會計準則、修訂和詮釋(「新及經修訂香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(經修訂)	對2010年發佈的香港財務報告準則的改進
香港會計準則第32號(經修訂)	供股的分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)	最低資金要求的預繳款
— 詮釋第14號(經修訂)	
香港(國際財務報告詮釋委員會)	以權益工具消除負債
— 詮釋第19號	

採納新及經修訂香港財務報告準則對本集團當前及之前會計期間的簡明合併財務報表並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新及經修訂的準則和詮釋。以下是在2010年12月31日止年度綜合財務報表授權發行後所頒佈但尚未生效之新及經修訂的準則和詮釋：

香港財務報告準則第10號	合併財務報表 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 <sup>2</sup>
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表呈報 <sup>1</sup>
香港會計準則第19號(經修訂)	僱員福利 <sup>2</sup>
香港會計準則第27號(經修訂)	獨立財務報表 <sup>2</sup>
香港會計準則第28號(經修訂)	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 2012年1月1日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 2013年1月1日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期應用新的及經修訂的準則、修訂或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

### 3、分部資料

相比去年同期，期內本集團呈報分部並無改變。

#### 分部收益及業績

本集團的收益及業績按呈報分部分分析如下：

	截至2011年6月30日止6個月			
	通行費業務 人民幣千元	服務區 及廣告業務 人民幣千元	證券業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自於外部客戶的分部收益	1,731,996	947,294	660,077	3,339,367
分部溢利	846,359	21,273	173,935	1,041,567

	截至2010年6月30日止6個月			
	通行費業務 人民幣千元	服務區 及廣告業務 人民幣千元	證券業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
來自於外部客戶的分部收益	1,684,074	791,969	654,859	3,130,902
分部溢利	768,384	35,418	245,845	1,049,647

分部溢利指各呈報分部除稅後溢利。此乃向主要經營決策者本集團的行政總裁呈報的資料，以分配資源和評估績效之用。

#### 主要業務收益

本集團期內除去折扣和營業稅後的收益分析如下：

	截至6月30日止6個月，	
	2011年 人民幣千元 未經審計	2010年 人民幣千元 未經審計
通行費業務收益	1,731,996	1,684,074
服務區業務收益	908,049	754,265
廣告業務收益	39,245	37,671
證券業務佣金收益	506,696	557,350
證券業務利息收入	153,381	97,509
其它	-	33
收益合計	3,339,367	3,130,902

## 4、其它收益

	截至6月30日止6個月，	
	2011年 人民幣千元 未經審計	2010年 人民幣千元 未經審計
銀行結餘和委託貸款的利息收入	67,128	21,734
租金收入	32,754	30,729
匯兌淨收益	2,252	3,135
手續費收入	8,649	7,894
拖車收入	5,805	7,090
其它*	3,338	6,871
合計	119,926	77,453

\* 本期內，本集團向境內外資銀行借入港幣借款折合人民幣3億2,061萬元，期限為一年，為對沖因此而產生的匯率風險，本集團同時以低於借款日即期匯率的價格購入等額港幣一年期遠期。於本期間該港幣遠期的浮動虧損為人民幣272萬元。

## 5、除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除以下各項：

	截至6月30日止6個月，	
	2011年 人民幣千元 未經審計	2010年 人民幣千元 未經審計
不動產、廠場及設備折舊	73,064	53,642
高速公路經營權攤銷	345,658	345,188
預付租金攤銷	1,025	1,021
其他無形資產攤銷	7,969	5,069
存貨成本確認為開支	834,614	705,097

## 6、所得稅開支

	截至6月30日止6個月，	
	2011年 人民幣千元 未經審計	2010年 人民幣千元 未經審計
本期稅項：		
中國企業所得稅	359,756	372,826
遞延稅項	(7,409)	(10,229)
	<b>352,347</b>	362,597

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%。

本集團於本期內並無應課香港利得稅的收入，故並無作此項撥備。

本期稅項支出與簡明合併綜合收益表中所列除稅前溢利的調整如下：

	截至6月30日止6個月，	
	2011年 人民幣千元 未經審計	2010年 人民幣千元 未經審計
除稅前溢利	1,393,914	1,412,244
以中國企業所得稅率25%計算的稅項	348,479	353,061
估聯營公司虧損的稅務影響	2,342	1,599
非納稅所得額及不可扣除收入／支出之稅務影響	1,526	7,937
本期間之稅項開支	<b>352,347</b>	362,597

## 7、股息

董事建議派發中期股息每股人民幣6分(2010年：每股人民幣6分)，該項建議尚有待本公司將於2011年10月13日召開的臨時股東大會上經股東的批准。

## 8、每股盈利

每股基本盈利乃按本期間內歸屬於本公司擁有人的溢利人民幣900,316,000元(2010年：人民幣855,609,000元)及本期間內已發行股份4,343,114,500股(2010年：4,343,114,500股)計算。

由於該等期間並無發行任何潛在攤薄普通股，故此並無予以計算攤薄每股盈利。

## 9、不動產、廠場及設備

本期內，本集團的不動產、廠場及設備並無重大變化。

## 10、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：

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
	人民幣千元 未經審計	人民幣千元 經審計
三個月內	46,505	49,666
三個月至一年	-	-
一至二年	271	271
二年以上	831	831
合計	47,607	50,768

## 11、其它應收款

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
	人民幣千元 未經審計	人民幣千元 經審計
應收代價(附註a)	-	115,000
應收一名關聯人士委託貸款(附註16(1))	500,000	500,000
應收第三方委託貸款(附註b)	700,000	60,000
應收合營公司股息*	-	53,000
預付款項	53,137	53,223
其他*	154,580	171,930
合計	1,407,717	953,153

\* 此款項乃無抵押、免息並應要求時歸還。

## 11、其它應收款(續)

附註：

- (a) 指於2009年出售合營公司杭州石大公路有限公司股權的應收未結算代價。
- (b) 本公司附屬公司浙江上三高速公路有限公司透過中國工商銀行於2010年度向台州市國有資產投資集團有限公司提供委託貸款人民幣60,000,000元，年固定利率5.56%，期限一年，本期內已全額償還；

根據本公司2010年8月28日董事會決議，本公司透過中國工商銀行向浙江嘉和實業有限公司提供委託貸款人民幣500,000,000元，於2013年1月29日到期，年固定利率12%，該項委託貸款由綠城房地產集團有限公司提供不可撤銷連帶責任擔保，並提供股權、房產等全額覆蓋擔保；

根據本公司2010年8月28日董事會決議，本公司透過中國工商銀行向浙江運河協安置業有限公司提供委託貸款人民幣200,000,000元，於2011年11月4日到期，年固定利率12%，該項委託貸款由杭州運河集團投資發展有限公司和浙江世貿房地產開發有限公司提供全額不可撤銷連帶責任擔保。

## 12、應付賬款

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：

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
	人民幣千元 未經審計	人民幣千元 經審計
三個月內	116,494	166,438
三個月至一年	162,865	232,122
一至二年	59,181	60,701
二至三年	12,339	83,256
三年以上	81,508	6,178
合計	432,387	548,695



### 13、其他應付款及應計款項

	2011年 6月30日	2010年 12月31日
	人民幣千元 未經審計	人民幣千元 經審計
其他負債：		
應計薪酬及福利	324,572	386,033
預收賬款	62,079	67,102
代其他收費道路收取的通行費	39,737	33,630
來自浙商證券非控股股東的預付款項*	—	338,354
其他	194,193	182,365
	<b>620,581</b>	1,007,484
應計款項	20,768	41,817
合計	<b>641,349</b>	1,049,301

\* 該款項乃指浙商證券非控股股東向浙商證券注入額外資本的預付款項，本期於相關政府機構批准後計入非控股權益。

### 14、撥備

在本公司2010年年度報告(第114頁至115頁)「撥備」所做的相關披露，截至本公告刊發日，於本期內並無重大變化。

### 15、承諾

	於2011年 6月30日	於2010年 12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
已批准，尚未訂約		
高速公路升級設施的投資	46,620	46,620
服務區改擴建	12,945	16,100
設備購置	304,619	342,757
房產購建及維修	283,939	360,180
合計	<b>648,123</b>	765,657

## 16、關聯方交易

以下為本公司、其附屬公司於本期內日常經營業務過程中進行的主要關聯方交易概要。

- 1) 根據浙江高速投資發展有限公司(「發展公司」)2010年6月21日股東會決議，發展公司透過中國工商銀行於2010年度向發展公司的聯營公司的附屬公司杭州協安置業有限公司(「杭州協安公司」)提供委託貸款金額合計為人民幣270,000,000元，到期日從2011年7月11日至2011年9月20日，年固定利率為12.0%；

根據發展公司的附屬公司浙江高速廣告有限責任公司(「廣告公司」)2010年7月8日股東會決議，廣告公司透過中國工商銀行於2010年度向杭州協安公司提供委託貸款人民幣30,000,000元，於2011年7月11日到期，年固定利率為12.0%；

根據本公司2010年8月28日董事會決議，本公司透過中國工商銀行於2010年度向杭州協安公司提供委託貸款人民幣200,000,000元，於2011年9月30日到期，年固定利率為12.0%；

該等委託貸款由浙江世貿房地產開發有限公司提供全額擔保。就上述與杭州協安公司進行的交易，本期間確認利息收入為人民幣28,312,000元。

- 2) 根據發展公司與浙江高速石油發展有限公司(「石油公司」)就滬杭甬及上三高速公路沿綫服務區的加油站簽訂的經營管理協議，石油公司以其專業技術協助發展公司經營滬杭甬及上三高速公路沿綫的加油站。期內，向石油公司採購油料共計人民幣772,091,000元；

### 與中國其它國有公司的交易及結餘

本集團經營所在的經濟環境目前由中國政府直接或間接擁有或控制的公司(「國家控制公司」)主導。另外，本集團為浙江省交通投資集團有限公司(「交通投資集團」)的成員公司，而交通投資集團亦由中國政府控制。除與交通投資集團及受交通投資集團控制的各方進行之交易外，本集團亦與其它國家控制公司進行業務往來。董事認為，就本集團與彼等進行的業務交易而言，該等其他國家控制公司均為獨立第三方。

此外，本集團亦在日常業務過程中與若干銀行及金融機構(亦為國家控制公司)訂立多項交易，包括存款、借貸及其它一般銀行信貸。鑒於該等銀行交易的性質，董事認為沒有必要作出個別披露。

對於本集團的收費道路業務，董事認為難以肯定識別交易對方的身份，因此不能肯定是否與中國的國有公司交易。

## 17、或有負債及資產抵押

於2011年6月30日，本集團並無任何或有負債及其他資產抵押及擔保。

## 18、簡明合併財務報表之核准

本簡明合併財務報表已經董事會於2011年8月23日核准。

## 執行董事

陳繼松(董事長)  
詹小張(總經理)  
姜文耀  
章靖忠  
丁惠康

## 非執行董事

張魯芸

## 獨立非執行董事

董建成  
張浚生  
張利平

## 監事

馬克華  
方哲形  
蔣紹忠  
吳勇敏  
劉海生

## 公司秘書

鄭輝

## 授權代表

陳繼松  
章靖忠

## 法定地址

中國  
浙江省杭州市  
杭大路1號  
黃龍世紀廣場A座12樓  
(310007)  
電話：86-571-8798 5588  
傳真：86-571-8798 5599

## 香港辦事處

香港  
夏慤道12號  
美國銀行中心29樓  
2910室  
電話：852-2537 4295  
傳真：852-2537 4293

## 法律顧問

香港及美國法律：  
史密夫律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
告羅士打大廈23樓

英國法律：  
Herbert Smith LLP  
Exchange House  
Primrose Street  
London EC2A 2HS  
United Kingdom

中國法律：  
天冊律師事務所  
中國  
浙江省杭州市  
杭大路1號  
黃龍世紀廣場A座11樓  
(310007)

## 核數師兼申報會計師

德勤•關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一期35樓

## 投資者關係顧問

緯思•偉達企業傳訊有限公司  
香港  
鰂魚涌英皇道979號  
太古坊電訊盈中心36樓  
電話：852-2520 2201  
傳真：852-2520 2241

## 主要往來銀行

中國工商銀行浙江分行  
中國建設銀行浙江分行  
上海浦東發展銀行杭州分行

## H股股份過戶及登記處

香港證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心17樓1712-1716室

## H股上市資料

香港聯合交易所有限公司  
代號：0576

## 倫敦證券股票交易所

代號：ZHEH

## 美國預託證券資料

美國交易所：櫃檯交易(OTC)  
代碼：ZHEXY  
CUSIP編號：98951A100  
ADR：H股 1：10

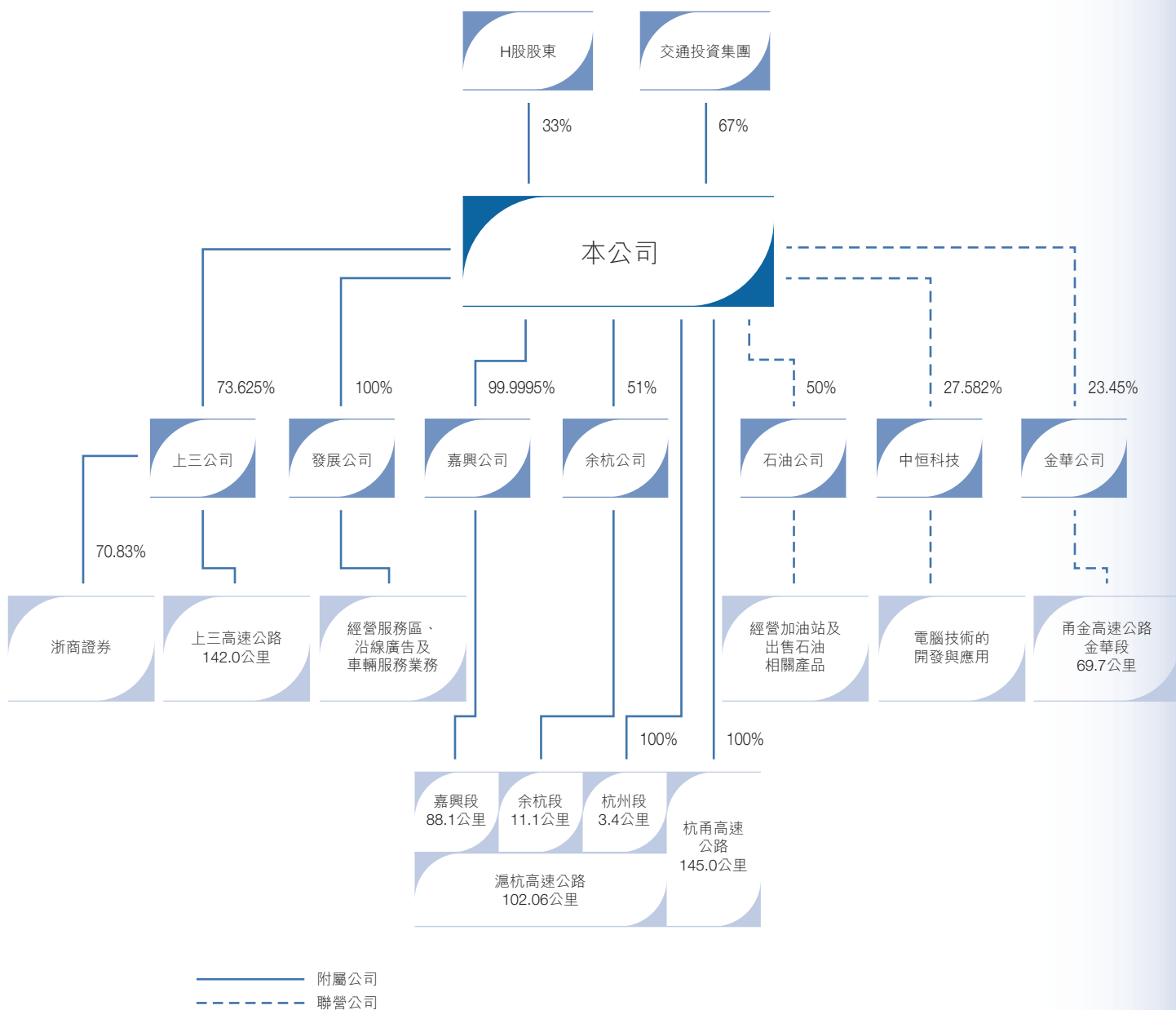
## 公司債券上市資料

上海證券交易所  
證券簡稱：03滬杭甬  
代碼為：120308

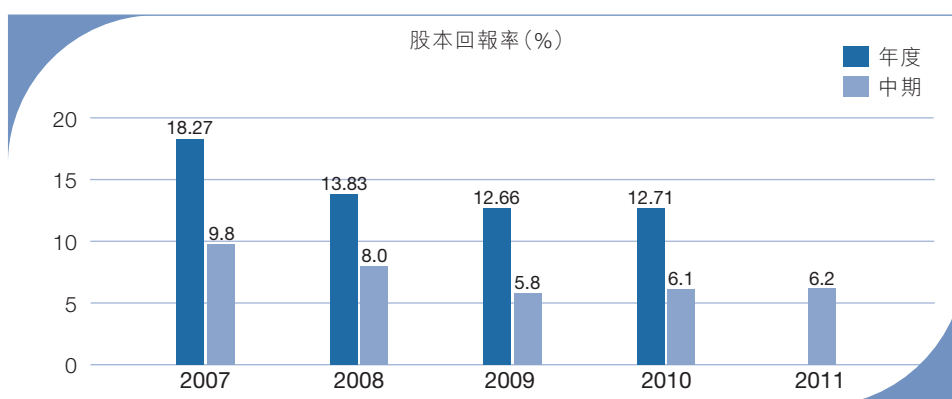
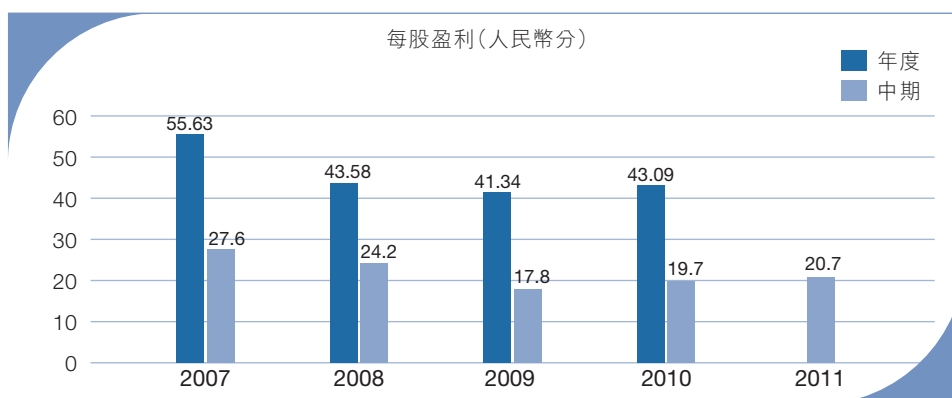
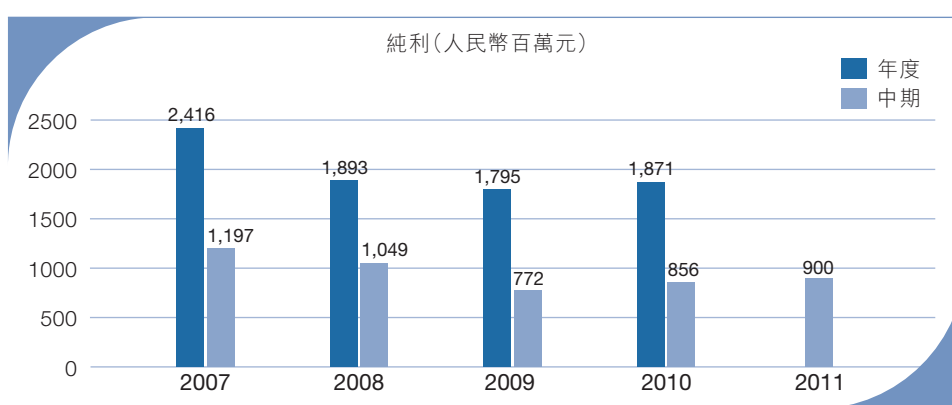
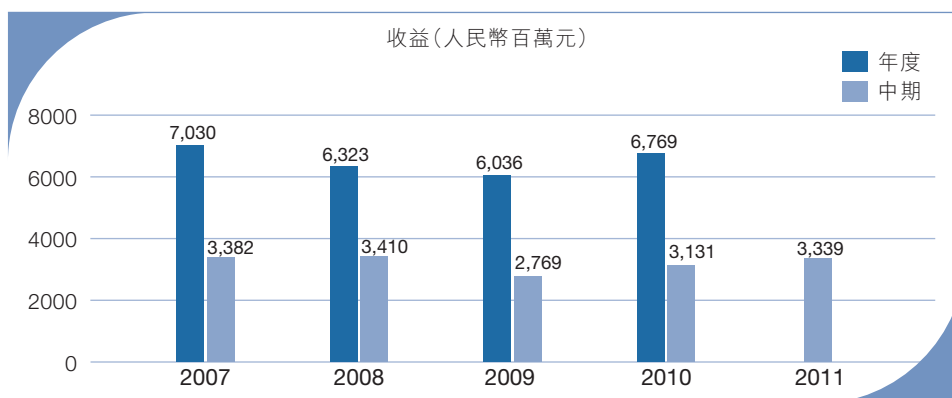
## 公司網站

[www.zjec.com.cn](http://www.zjec.com.cn)

# 集團架構圖



# 財務摘要



# Location Map of Expressways in Zhejiang Province





