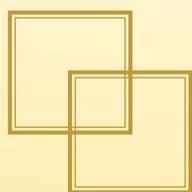


● 管理層討論及分析 ●



主要風險和不確定因素

收費公路業務風險

經濟環境

由於世界經濟復蘇艱難，而中國經濟從高速增長步入到中高速的新常態變化，面臨着下行壓力。同時，雖然對外進出口貿易形勢有回暖趨勢，但不穩定、不確定的因素仍然較多，影響著對外貿易依存度較大的浙江省，預期未來本集團轄下的高速公路車流量及通行費收入的增長也將存在不確定性。本集團的業務、財務狀況及經營業績因此具有一定的不確定性。

管理層討論及分析

公路競爭

我們預期2015年即將通車的東永高速公路將會給本集團轄下甬金高速公路金華段帶來小幅車流量分流影響，未來周邊新建高速公路的通車，也將會對本集團轄下高速公路部分路段帶來新的車流量分流。因此，我們並不保證本集團轄下高速公路的車流量在未來將可保持同等水平或有所增加以及本集團的經營業績不會受到負面影響。

收費政策

國家在2012年9月30日出台的重大節假日對小型客車免費通行政策的實施，給收費公路公司帶來了負面影響。而浙江省在國家五部委要求專項清理整頓公路收費的政策下，也陸續出台了多項針對省內高速公路收費政策調整的新政策。我們預期短期內對高速公路行業進一步重大政策調整的可能性會比較小，但我們不能保證不會對本集團的通行費收入造成不利影響。

證券業務風險

市場波動

證券業務極易受市場波動影響，在某些時期內可能會出現大幅波動且交易量減少，並有可能受全球市況、可動用的資本及成本、全球市場的流動量、股價、商品價格及利率的水平及波幅、貨幣價值及其它市場指數、通脹、自然災害、戰爭或恐怖活動、投資者對金融市場的觀感及信心等經濟及其它因素影響。我們不保證本集團的證券業務不會受到市場波動的不利影響，或證券業務將持續對本集團的利潤率做出貢獻。

證券業務法規

我們在經營證券業務時，須遵守中國多項法規，並面臨中國監管機構干預的風險。我們可能（其中包括）遭罰款、禁止從事部分業務活動，或我們的業務活動受到限制或條件的規限。針對本集團的重大規管行動可能會對本集團的