

---

此 乃 要 件      請 即 處 理

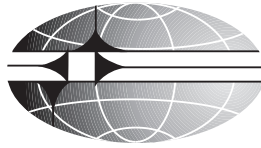
---

閣下如對本通函各方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢閣下之股票經紀或其他註冊證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已售出或轉讓名下所有之深圳高速公路股份有限公司之股份，應立即將本通函連同隨附的代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣之銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

香港聯合交易所有限公司對本通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本通函全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

---



深圳高速公路股份有限公司  
SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：548)

主要及關連交易  
武黃高速的收購建議  
委任獨立非執行董事

本公司之財務顧問

**GD 粵海證券有限公司**

獨立董事委員會及獨立股東  
之獨立財務顧問



亨達融資有限公司

---

獨立董事委員會函件載於本通函第28頁。獨立財務顧問亨達融資函件載於本通函第29至42頁。

深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)謹訂於二零零五年六月三日(星期五)下午三時正於中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓本公司會議室舉行臨時股東大會(「臨時股東大會」)，有關通告載於本通函第141至144頁。隨附股東代表委任表格。無論閣下會否出席大會，務請按隨附之股東代表委任表格印備指示填妥表格，並儘快交回本公司H股股份過戶登記處，香港證券登記有限公司，香港皇后大道東183號合和中心46樓或本公司，中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓，且在任何情況下最遲須於大會指定舉行時間二十四小時前送達。閣下填妥及交回代表委任表格後，仍可親身出席臨時股東大會或任何延會並於會上投票。

二零零五年四月十八日

---

## 目 錄

---

	頁數
釋義 .....	1
<b>董事會函件</b>	
引言 .....	8
項目公司收購協議 .....	10
Jade Emperor收購協議 .....	14
代價基準 .....	18
項目公司股權架構 .....	19
Jade Emperor資料 .....	21
項目公司資料 .....	21
本集團資料 .....	23
深圳國際集團資料 .....	23
轉讓人及擔保人資料 .....	23
本收購之財務影響 .....	23
本收購原因 .....	24
未來展望 .....	24
上市規則的規定 .....	25
臨時股東大會 .....	25
委任獨立非執行董事 .....	26
建議 .....	27
其他資料 .....	27
<b>獨立董事委員會函件 .....</b>	<b>28</b>
<b>獨立財務顧問函件 .....</b>	<b>29</b>
<b>附錄一 — 項目公司估值 .....</b>	<b>43</b>
<b>附錄二 — 交通流量預測報告 .....</b>	<b>49</b>
<b>附錄三 — Jade Emperor會計師報告 .....</b>	<b>54</b>
<b>附錄四 — 本集團財務資料 .....</b>	<b>77</b>
<b>附錄五 — 經擴大集團財務資料 .....</b>	<b>122</b>
<b>附錄六 — 有關現金流量貼現法假設的說明函件 .....</b>	<b>131</b>
<b>附錄七 — 一般資料 .....</b>	<b>134</b>
<b>臨時股東大會通告 .....</b>	<b>141</b>

---

## 釋 義

---

於本通函內，除文義另有所指外，下列詞語具以下涵義：

「本收購」	指	項目公司收購及Jade Emperor收購
「收購協議」	指	項目公司收購協議及Jade Emperor收購協議
「聯繫人」	指	上市規則所賦予之定義
「銀行保證」	指	由保證銀行根據項目公司收購協議所發出的保證
「董事會」	指	本公司董事會
「營業日」	指	香港銀行營業之日子
「本公司」	指	深圳高速公路股份有限公司，一家在中國註冊成立的股份有限責任公司，其H股在聯交所上市，而其A股在上海證券交易所上市
「完成」	指	本收購之完成
「訂金」	指	受讓人按Jade Emperor收購協議存入予指名帳戶的21,250,000港元
「指定帳戶」	指	Jade Emperor於一家位於香港的銀行開立的帳戶，以根據項目收購協議作本公司支付代價用途
「董事」	指	本公司之董事
「臨時股東大會」	指	本公司於二零零五年六月三日(星期五)下午三時正在深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓舉行之臨時股東大會，以考慮及批准(如適用)本收購
「經擴大集團」	指	經本收購擴大的本集團

---

## 釋 義

---

「第一擔保人」	指	李三春，馬來西亞籍人士，持有第一轉讓人33%的股權。李先生是Sunrise Berhad董事會的非執行主席以及下列馬來西亞有限公司的主席：Lee & Mok Sendirian Berhad、Magerk Sendirian Berhad及Worldspan Travel (M) Sendirian Berhad。Sunrise Berhad是享譽盛名並於吉隆坡交易所主板上市的物業公司
「第一轉讓人」	指	湖北投資有限公司，一家於香港註冊成立的有限責任公司，由第一擔保人擁有33%及由第二擔保人間接擁有67%股權
「Flywheel」	指	Flywheel Investments Limited (輝輪投資有限公司)，一家在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，乃是深圳國際的全資附屬公司
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「粵海證券」	指	粵海證券有限公司，根據證券及期貨條例註冊的持牌公司，可進行第1類(證券買賣)、第4類(證券顧問)、第6類(企業融資顧問)及第9類(資產管理)受規管活動，就本收購為本公司之財務顧問
「擔保人」	指	第一擔保人、第二擔保人及第三擔保人。每一擔保人均擔保個別轉讓人按收購協議適當及準時地履行責任。如任何轉讓人違約，個別的擔保人需代替轉讓人履行責任及彌償受讓人因此而蒙受的損失
「亨達融資」	指	亨達融資有限公司，根據證券及期貨條例註冊的持牌公司，可進行第1類(證券買賣)及第6類(企業融資顧問)受規管活動，就本收購為獨立董事委員會及獨立股東之獨立財務顧問
「港幣」或「港元」	指	港幣，香港之法定貨幣
「HK\$贖回帳戶」	指	Malayan Banking Berhad香港分行於港幣自動結算轉賬系統的港元帳戶

---

## 釋 義

---

「HK\$贖回金額」	指	第三轉讓人欠下Maybank Kota Kinabalu的所有RM(馬來西亞貨幣)本金及利息和所有相關的銀行費用，全數表達為港元金額
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事何柏初先生、李志正先生、張志學先生及潘啟良先生組成之獨立董事委員會
「獨立股東」	指	除新通產及其聯繫人以外的股東
「獨立第三者」	指	以董事所知所信，並經所有合理查詢後，為與本公司及其附屬公司以及其董事、最高行政人員、發起人、監事、主要股東或彼等各自之任何聯繫人概無關連之獨立第三者
「首期款項」	指	由本公司根據項目公司收購協議應存入首期款項帳戶的首期款項總共人民幣20,000,000元
「首期款項帳戶」	指	由項目公司代表Jade Emperor於一家位於中國的銀行開立的戶口以用作支付及收取首期款項
「Jade Emperor」	指	Jade Emperor Limited，一家於開曼群島註冊成立的有限責任公司，其股本由第一轉讓人(56.30%)、第二轉讓人(21.85%)及第三轉讓人(21.85%)分別持有
「Jade Emperor收購」	指	按Jade Emperor收購協議，受讓人向轉讓人收購Jade Emperor出售股份，及由Jade Emperor回購回購股份
「Jade Emperor收購協議」	指	本公司、美華、Flywheel、轉讓人、擔保人及Jade Emperor於二零零五年三月十九日達成有關由受讓人收購Jade Emperor出售股份及由Jade Emperor回購回購股份的協議

---

## 釋 義

---

「Jade Emperor完成日」	指	Jade Emperor收購協議的所有先決條件被履行或被豁免之日後起計第21個營業日，或受讓人、Jade Emperor及轉讓人同意的其他較遲營業日
「Jade Emperor出售股份」	指	由轉讓人持有Jade Emperor 280,000,000股已發行普通股中將向受讓人出售的238,000,000股已發行普通股，每股面值0.10美元
「最後實際可行日期」	指	二零零五年四月十五日，即本通函付印前為確定當中所載若干資料之最後實際可行日期
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「展期日」	指	Jade Emperor收購協議日期後的第85日後的第一個營業日；或如受讓人在該第85日結束前向轉讓人發出聯合書面要求，要求延期30日，則為Jade Emperor收購協議日期後的第115日後的第一个營業日；或各方另行議定的其他稍後營業日
「Maybank Kota Kinabalu」	指	Malayan Banking Berhad，一家馬來西亞持牌銀行的分行，位於馬來西亞東部沙巴的Kota Kinabalu
「美華」	指	美華實業(香港)有限公司，一家於香港註冊成立的有限責任公司，由本公司全資擁有
「指名帳戶」	指	以第一轉讓人名義在一家位於香港之銀行開立的帳戶，以作存放第一轉讓人的訂金部份之用，及以第二轉讓人名義在一家位於香港之銀行開立的帳戶，以作存放第二轉讓人及第三轉讓人的訂金部份之用
「栢誠」	指	栢誠(亞洲)有限公司，為本公司委任之獨立交通顧問
「羅兵咸永道」	指	羅兵咸永道會計師事務所，香港執業會計師

---

## 釋 義

---

「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言不包括香港、澳門特別行政區及台灣
「項目公司」	指	湖北馬鄂高速公路經營有限公司，一間由 Jade Emperor 在中國成立的外商獨資企業，其總註冊資本為 2,800 萬美元
「項目公司收購」	指	由本公司向 Jade Emperor 按項目公司收購協議收購項目公司股權
「項目公司收購協議」	指	Jade Emperor、本公司及擔保人在二零零五年三月十九日所簽訂關於本公司收購項目公司股權的協議
「項目公司股權」	指	項目公司全部股權中 15%，由 Jade Emperor 持有並將出售予本公司
「項目公司淨代價」	指	項目公司收購代價 178,263,228 港元扣除按 15% 的被收購股權比例應向分判商支付的費用，即 176,850,000 港元
「受讓人」	指	美華及 Flywheel
「回購」	指	由 Jade Emperor 利用項目公司收購協議所得的代價根據 Jade Emperor 收購協議回購回購股份
「回購股份」	指	在根據 Jade Emperor 收購協議出售 Jade Emperor 出售股份予受讓人後，由第三轉讓人所持有的 Jade Emperor 所有剩餘股份，總共 42,000,000 股（相對於 Jade Emperor 15% 的股本）
「人民幣」	指	人民幣，中國法定貨幣
「西門」	指	西門（遠東）有限公司，為本收購之獨立估值師

---

## 釋 義

---

「預定完成日」	指	項目公司收購協議日期起第85天，如在此日期項目公司收購協議未能完成，此日期可按本公司要求押後30天
「第二擔保人」	指	陳良民，馬來西亞籍人士，間接持有第一轉讓人的67%股份。彼為Mahajaya Berhad的創辦人及資深顧問。Mahajaya Berhad乃是一家於吉隆坡交易所上市的地產發展公司
「第二轉讓人」	指	黃植濂集團(香港)有限公司，一家於香港註冊成立的有限責任公司並由第三擔保人及其妻子全資擁有
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
「股份」	指	本公司的股份
「股東」	指	本公司的股份持有人
「深圳外管局」	指	中國國家外匯管理局深圳分局
「特別帳戶」	指	由本公司所指定的帳戶以用作Jade Emperor根據項目公司收購協議退還首期款項之用
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「分判商」	指	湖北武黃高速公路經營有限公司，即代替湖北省高等級公路管理局及其替補負責武黃高速收費及管理的現分判商
「深圳國際」	指	Shenzhen International Holdings Limited (深圳國際控股有限公司*)，一家於百慕達註冊成立之獲豁免有限責任公司，其股份於聯交所上市。其全資附屬公司新通產是本公司的主要股東
「深圳國際集團」	指	深圳國際及其附屬公司

\* 僅供識別之用



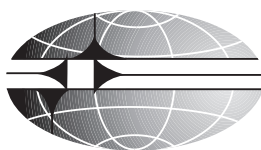
---

## 釋 義

---

「第三擔保人」	指	黃植濂，馬來西亞籍人士，連同其家屬間接擁有第二轉讓人及第三轉讓人的所有股份。彼為Wong Chik Lim Holdings Sendirian Berhad及Capital Timber Holdings Sendirian Berhad的主席，兩者均為於馬來西亞註冊成立的公司
「第三轉讓人」	指	Sabagaya Sendirian Berhad，一家於馬來西亞註冊成立的有限責任公司，由第三擔保人及其家屬間接全部擁有
「保證銀行」	指	中國工商銀行深圳分行
「美元」	指	美元，美國法定貨幣
「轉讓人」	指	第一轉讓人、第二轉讓人及第三轉讓人
「武黃高速」	指	武黃高速，一條屬高速公路等級、雙向四車道的高速公路，全長70.3公里，由武漢市關山一路南環鐵路橋至黃石長江大橋
「新通產」	指	新通產實業開發(深圳)有限公司，是深圳國際的全資附屬公司及本公司的主要股東，擁有本公司30.03%的權益
「%」	指	百分比

註：於本通函而言，所用之匯率為1港元兌人民幣1.06元及7.80港元兌1美元。



深圳高速公路股份有限公司  
SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：548)

董事：

楊海(董事長)

吳亞德

張榮興

林向科

張 楊

趙志鋁

李景奇

王繼中

法定地址：

中國深圳市濱河路北

5022號聯合廣場

A座19樓

郵編518033

香港營業地點：

香港金融街8號

國際金融中心二期

29樓2911-2912室

獨立非執行董事：

何柏初

李志正

張志學

潘啟良

敬啟者：

主要及關連交易  
武黃高速的收購建議

委任獨立非執行董事

引言

本公司及深圳國際的董事於二零零五年三月二十二日聯合公告，本公司、其全資附屬公司美華及Flywheel(深圳國際的全資附屬公司)在二零零五年三月十九日簽訂了項目公司收購協議和Jade Emperor收購協議，以總代價1,188,421,519港元收購項目公司100%的實際權益。

---

## 董事會函件

---

項目公司的唯一業務為經營及管理武黃高速，獲批准的經營權從一九九七年九月二十三日至二零二二年九月二十二日，為期25年。武黃高速是一條位於中國湖北省以瀝青鋪設的雙向四車道的公路，全長70.3公里，由武漢市至黃石市，沿途經過鄂州市。

項目公司現時由Jade Emperor全資擁有。本收購包括本公司收購項目公司的15%權益，即項目公司收購；及美華及Flywheel收購Jade Emperor的所有股份（間接代表項目公司剩餘的85%權益），即Jade Emperor收購。

按項目公司收購協議，本公司將從Jade Emperor收購項目公司股權。項目公司股權代表項目公司全部股權的15%。按Jade Emperor收購協議，Jade Emperor將利用從出售項目公司股權所得的款項從第三轉讓人回購自身股份的15%。

按Jade Emperor收購協議，受讓人即美華及Flywheel在回購的同時，從轉讓人收購Jade Emperor出售股份。Jade Emperor出售股份代表Jade Emperor現有已發行股本的85%（即回購後的剩餘股份）。Jade Emperor出售股份亦間接代表在出售項目公司股權後項目公司的全部權益的85%。

在受讓人中，美華將收購47.06%的Jade Emperor出售股份（間接代表項目公司的40%權益）而Flywheel將收購52.94% Jade Emperor出售股份（間接代表項目公司的45%權益）。本公司在項目公司的權益共55%，包括直接持有項目公司15%股權及透過美華間接持有40%權益。

項目公司收購代價為178,263,228港元，而Jade Emperor收購代價為1,010,158,291港元，其中475,368,608港元代表美華支付Jade Emperor出售股份的代價部份，而534,789,683港元代表Flywheel支付Jade Emperor出售股份的代價部份。本收購的總代價為1,188,421,519港元，其中本公司及美華的總代價為653,631,836港元。除了按項目公司收購協議及Jade Emperor收購協議的條款予以抵銷外，所有代價將以現金支付。如Jade Emperor收購協議成功完成，項目公司由二零零四年九月一日至Jade Emperor完成日期間的淨利潤將屬於本公司及受讓人。該利潤將按55%的比例向美華發放，以及按45%的比例向Flywheel發放。

有關每項本收購的代價以及本收購的所有其他條款乃經有關各方基於公平原則協商達成，以及參考西門對項目公司於二零零四年十二月三十一日的估值約12.1億港元釐定。

---

## 董事會函件

---

根據上市規則，本收購構成本公司的主要交易。由於新通產，即深圳國際的全資附屬公司為本公司的主要股東，持有本公司30.03%的權益，因此深圳國際將被視為本公司的聯繫人。根據上市規則第14A.13(1)(b)(i)條，鑑於深圳國際於Jade Emperor收購的權益，本收購亦構成本公司的關連交易，需經本公司獨立股東於有關股東大會批准，方可進行。新通產及其聯繫人需於臨時股東大會就本收購議決時放棄表決權。據董事所知，除新通產及其聯繫人外，並無其他股東在本收購中存在重大利益，而需要於股東大會中放棄表決有關本收購的決議。

本公司將召開臨時股東大會，會上將提呈決議案，以徵求獨立股東批准本收購。由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，將就本收購向本公司獨立股東提供意見。亨達融資已獲委任為獨立財務顧問，就本收購對獨立股東及本公司而言是否公平合理向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

本通函旨在向閣下提供本收購及相關收購協議詳情、西門的業務評估報告、栢誠的交通流量預測報告、獨立董事委員會及亨達融資的意見，以及臨時股東大會通告以徵求股東批准。

### 項目公司收購協議

#### 協議日期

二零零五年三月十九日

#### 協議各方

受讓人：                    本公司

轉讓人：                    Jade Emperor

作為轉讓人的擔保人： (1) 第一擔保人  
                                  (2) 第二擔保人  
                                  (3) 第三擔保人

---

## 董事會函件

---

### 項目公司股權

本公司將向Jade Emperor收購項目公司15%股權，該等股權概無任何產權負擔。項目公司的唯一業務為經營及管理武黃高速，獲批准的經營權從一九九七年九月二十三日起計為期25年。

當以上股權轉讓完成時，項目公司將由外商獨資企業變更為中外合作經營企業。項目公司現時由五名董事組成，在項目公司股權轉讓的同時，Jade Emperor將會免除過往其所委派的全部董事。Jade Emperor將重新任命四名董事，而本公司將任命一名董事，以重新組織項目公司的董事會。本公司亦將任命項目公司的法人代表(董事長)。

### 代價

- (1) 本公司應向Jade Emperor全數以現金支付作為收購項目公司股權的代價為178,263,228港元，本公司將以內部資金及對外貸款繳付；
- (2) 除了向Jade Emperor支付的代價之外，本公司亦需向中國稅務部門支付有關項目公司股權轉讓而產生的出售利潤的所得稅。本公司估計，該等應付所得稅共約人民幣15,442,611元(約14,568,501港元)。從完成項目公司股權轉讓的登記手續當日的第5個工作天內，項目公司收購協議的協議方將向相關稅務部門申請評估應繳所得稅的金額。當相關稅務部門確認應繳所得稅確實金額後的15個工作日內，本公司需支付有關稅項；
- (3) 在項目公司收購協議簽署日期的5個工作天內，項目公司收購協議的協議方需向原審批機構即湖北省商務廳就(i)有關項目公司收購協議項下的項目公司股權轉讓、(ii)項目公司變更為中外合作經營企業及(iii)項目公司的董事及法定代表人的變更事宜提出批核申請。於最後實際可行日期，項目公司收購協議各方正在準備上述(i)至(iii)項之文件。董事相信項目公司各方將於二零零五年五月或之前正式遞交上述(i)至(iii)項之申請；

---

## 董事會函件

---

- (4) 本公司須要於取得(i)由原審批機構就項目公司變更為中外合作經營企業所發出的批准證書或(ii)由本公司股東大會就項目公司收購協議給予批准(其中之較遲者)的5個工作天之內把首期款項人民幣20,000,000元(約18,867,925港元)存入首期款項帳戶；
- (5) 在完成以上分段(3)所指的事項的登記手續5個工作天之內，本公司將向Jade Emperor提供銀行保證，以保證在深圳外管局批准本公司購買外匯(本公司將購買港元並滙至中國境外以支付代價)以用作項目公司收購協議的付款及Jade Emperor退還首期款項至特別帳戶的15天之內，本公司將把收購項目公司股權的全數代價滙入指定帳戶；否則，保證銀行需向Jade Emperor支付等額外滙；
- (6) 在本公司向Jade Emperor提交深圳外管局就項目公司收購協議項下的付款購買外匯的批准文件及有關特別帳戶資料的書面通知之日起3個工作日內，Jade Emperor將透過滙入特別帳戶向本公司退回已收取的首期款項；及
- (7) 受限於按項目公司收購協議的協定抵銷，在深圳外管局批准本公司就項目公司收購協議下付款購買外滙以及由Jade Emperor退還首期款項予特別帳戶的15個工作天之內，本公司將把收購項目公司股權的全數代價滙至指定帳戶。

### 先決條件

項目公司收購協議有下列先決條件：

- (a) 本公司及深圳國際股東分別在項目公司收購協議簽署日期的85日內召開的股東大會批准項目公司收購協議及Jade Emperor收購協議；
- (b) 取得所有就項目公司收購協議而需要的其他第三方同意及批准，包括但不限於湖北省交通廳、項目公司的原審批及登記機構、深圳外管局及聯交所；及

---

## 董事會函件

---

- (c) 在項目公司收購協議簽署日期的60天內，本公司向Jade Emperor發出書面通知表示經過盡職調查後，本公司對項目公司的財務、稅務、業務及其他法律等各方面以及Jade Emperor擁有項目公司股權的狀況感到滿意。

先決條件(a)需在簽署日期的85日內履行。先決條件(c)需在簽署日期的60日內履行。先決條件(b)需在合理時間內完成，沒有特定。如以上任何先決條件未能滿足，項目公司收購協議將被終止。項目公司收購協議並不以Jade Emperor收購協議為先決條件。屆時除Jade Emperor負責向本公司歸還已收取的首期款項共人民幣20,000,000元(約18,867,925港元)、本公司負責向Jade Emperor歸還項目公司股權之外(假如項目公司的股權的轉讓已經獲批准或登記而且其返還手續未全部完成)，協議方都無需對其他方承擔任何責任。

### 完成

項目公司股權轉讓需於預定完成日或之前完成，並以Jade Emperor收取到項目公司股權的代價為條件。如上述股權轉讓不能於預定完成日或之前成功完成，各方有權撤銷項目公司收購協議。任何協議方如違反項目公司收購協議，需對有關違約負上責任。

如項目公司股權不能成功轉讓，各方需各自承擔其支出及費用，除下述兩個情況：

- (1) 如在上述「先決條件」為題內分段(c)所指的對有關盡職調查滿意的通知已由本公司向Jade Emperor發出，而項目公司股權轉讓不能成功完成是由本公司的過錯所引起，本公司需向Jade Emperor支付人民幣1,000,000元(約943,396港元)；
- (2) 如在上述「先決條件」為題內分段(c)所指的對有關盡職調查滿意的通知已由本公司向Jade Emperor發出，而項目公司股權轉讓不能成功完成是由Jade Emperor的過錯所引起，Jade Emperor需向本公司支付人民幣1,000,000元(約943,396港元)。

### 項目公司股權歸還

如本公司基於任何原因未能根據項目公司收購協議，並載以上述「代價」為題的段落第(7)項的條款滙入收購項目公司股權代價，本公司將把項目公司股權歸還Jade Emperor，並需承擔因此而招致的損失。

---

## 董事會函件

---

如本公司歸還項目公司股權，Jade Emperor將向本公司退回首期款項。

### 擔保人

擔保人將擔保Jade Emperor按項目公司收購協議履行責任。

### Jade Emperor收購協議

#### 協議日期

二零零五年三月十九日

#### 協議各方

受讓人： (1) 美華  
(2) Flywheel

轉讓人： (1) 第一轉讓人  
(2) 第二轉讓人  
(3) 第三轉讓人

轉讓人的擔保人： (1) 第一擔保人  
(2) 第二擔保人  
(3) 第三擔保人

其他協議方： (1) 本公司  
(2) Jade Emperor

#### 收購Jade Emperor出售股份及回購回購股份

美華將從轉讓人收購其於Jade Emperor所有已發行股本中的112,000,000股（佔回購前Jade Emperor現有股本的40%），而Flywheel將從轉讓人收購其於Jade Emperor所有已發行股本中的126,000,000股（佔回購前Jade Emperor現有股本的45%），該股份並沒有任何產權負擔。Jade Emperor的唯一業務是作為項目公司的唯一外商投資者，而項目公司的唯一業務為經營及管理武黃高速，獲批准的經營權從一九九七年九月二十三日起計為期25年。每股Jade Emperor股份的面值為0.10美元。



## 董 事 會 函 件

與Jade Emperor出售股份的出售及購買完成的同時，第三轉讓人將會以項目公司淨代價向Jade Emperor售回彼等於Jade Emperor所持有剩餘的42,000,000股（佔回購前Jade Emperor股本的15%），即回購股份，回購後由Jade Emperor以作注銷。當Jade Emperor收購完成時，Jade Emperor股份的總數為238,000,000股，而美華及Flywheel將分別持有Jade Emperor約47.06%及52.94%股份。透過回購，Jade Emperor現有股東將可收取出售項目公司股權中的款項。以下詳細列出收購Jade Emperor出售股份及回購情況：

轉讓人	持有的 Jade Emperor 股份數量	將被美華 收購的 Jade Emperor 股份數量	將被Flywheel 收購的 Jade Emperor 股份數量	將被 回購的 Jade Emperor 股份數量
第一轉讓人	157,640,000 (56.30%)	74,183,530 (26.50%)	83,456,470 (29.80%)	—
第二轉讓人	61,180,000 (21.85%)	28,790,588 (10.28%)	32,389,412 (11.57%)	—
第三轉讓人	61,180,000 (21.85%)	9,025,882 (3.22%)	10,154,118 (3.63%)	42,000,000 (15%)
<b>總共</b>	<b>280,000,000</b> <b>(100%)</b>	<b>112,000,000</b> <b>(40%)</b>	<b>126,000,000</b> <b>(45%)</b>	<b>42,000,000</b> <b>(15%)</b>

當Jade Emperor收購完成後<sup>(註)</sup>：

<b>總共</b>	<b>238,000,000</b> <b>(100%)</b>	<b>112,000,000</b> <b>(47.06%)</b>	<b>126,000,000</b> <b>(52.94%)</b>
-----------	-------------------------------------	---------------------------------------	---------------------------------------

註：當注銷回購股份後，Jade Emperor的所有股本共238,000,000股，每股面值0.10美元。

由第三轉讓人向受讓人及Jade Emperor出售的所有61,180,000股Jade Emperor股份在Jade Emperor收購協議當日仍受制於惠及Maybank Kota Kinabalu的未解除股息轉讓。當收取HK\$贖回款項金額時，隨即解除。按此，Maybank Kota Kinabalu已書面確認通過HK\$贖回帳戶收到HK\$贖回款項金額時（將在Jade Emperor完成日發生），將解除所有對上述61,180,000股股份的抵押權益。如Jade Emperor收購協議成功完成，項目公司由二零零四年九月一日至Jade Emperor完成日期間的淨利潤屬於本公司及受讓人。該利潤將按55%的比例向美華發放，及按45%的比例向Flywheel發放。

---

## 董事會函件

---

### 代價

- (1) 應支付轉讓人的收購Jade Emperor出售股份代價共1,010,158,291港元(其中475,368,608港元由美華支付,而534,789,683港元由Flywheel支付),在按照Jade Emperor收購協議的條款抵銷後,將全數以現金支付。其中669,081,315港元是指第一轉讓人出售157,640,000股Jade Emperor出售股份的有關代價,259,670,102港元是指第二轉讓人出售61,180,000股Jade Emperor出售股份的有關代價及其餘的81,406,874港元是指第三轉讓人出售19,180,000股Jade Emperor出售股份的有關代價;
- (2) 根據Jade Emperor收購協議,受讓人將在Jade Emperor收購協議起不遲於第三個營業日結束內支付訂金共21,250,000港元(其中10,000,000港元由美華支付及11,250,000港元由Flywheel支付)予指名帳戶,以作為在成功完成時支付Jade Emperor出售股份的代價;如不能成功完成,訂金將發還各受讓人。轉讓人相應的訂金部份為:

收款人	訂金部份
第一轉讓人	14,075,000港元
第二轉讓人	5,462,500港元
第三轉讓人	1,712,500港元
<b>總共</b>	<b>21,250,000港元</b>

董事確認,美華已按指定時間將美華應付之訂金部份支付予指名帳戶內。

- (3) 在Jade Emperor完成日,受讓人需向各轉讓人按以下金額支付代價的餘數,即988,908,291港元(其中465,368,608港元由美華支付,及523,539,683港元由Flywheel支付)(受限於Jade Emperor收購協議所規定的抵銷,以調整已從項目公司向轉讓人分配的金額及轉讓人應承擔的其他款項):

收款人	應付金額
第一轉讓人	655,006,315港元
第二轉讓人	254,207,602港元
第三轉讓人	79,694,374港元
<b>總共</b>	<b>988,908,291港元</b>

---

## 董事會函件

---

- (4) Jade Emperor應付第三轉讓人的回購回購股份的代價為項目公司淨代價，即176,850,000港元並將由Jade Emperor以於項目公司收購協議下的收入支付，回購與收購Jade Emperor出售股份作為彼此之先決條件；及
- (5) 在Jade Emperor完成日，回購股份的代價在扣取HK\$贖回金額連同有關銀行費用後，將會向第三轉讓人支付，而HK\$贖回金額將滙入HK\$贖回帳戶以使Maybank Kota Kinabalu解除有關第三轉讓人持有的全部61,180,000股Jade Emperor股份的股息轉讓。

### 先決條件

Jade Emperor收購協議有以下先決條件：

- (a) 本公司及深圳國際之股東對Jade Emperor收購就本公司及深圳國際各自部份的所有必需的批准；
- (b) 根據項目公司收購協議的條款，已完成項目公司的法定代表人及董事之變更登記；
- (c) 深圳外管局正式批准購買項目公司淨代價的外匯以及從中國境內滙出項目公司淨代價；及
- (d) 在Jade Emperor收購協議日期的60天內，受讓人向轉讓人發出書面通知，表示經過調查後，受讓人對Jade Emperor及項目公司的財務、公司、稅務、業務及其他法律等各方面感到滿意。

雖然董事已確認美華在此通函日沒有意圖豁免任何以上條件，但受讓人有權豁免以上(a)、(b)或(d)中的任何先決條件。

如以上的條件未能在展期日內履行(或獲豁免)，在不影響任何協議方相對其他方因早前違反協議的責任及任何意圖在Jade Emperor收購協議終止後亦存在的義務下，協議方將不需履行完成成交的責任。因此，Jade Emperor收購協議以項目公司收購協議之完成為先決條件。

---

## 董事會函件

---

完成

Jade Emperor收購將在Jade Emperor完成日完成，如不能順利完成，訂金將會發還給受讓人，而除以下兩個情況外，沒有任何協議方可向其他協議方提出任何申索：

- (1) 如按項目公司收購協議所指的本公司對有關盡職調查表示滿意的通知已發出，而不能成功完成是由於受讓人或本公司的過錯所引起，受讓人或本公司需個別及共同地向轉讓人、Jade Emperor及擔保人支付港幣5,000,000元作為有關Jade Emperor收購協議及項目公司收購協議的所有及最終的算定損害及賠償等；及
- (2) 如按項目公司收購協議所指的本公司對有關盡職調查表示滿意的通知已發出，而不能成功完成是由於轉讓人、Jade Emperor或擔保人的過錯所引起，轉讓人、Jade Emperor或擔保人需共同及個別地向受讓人及本公司支付港幣5,000,000元作為有關Jade Emperor收購協議及項目公司收購協議的所有及最終的算定損害賠償。

擔保人

擔保人擔保轉讓人及Jade Emperor履行Jade Emperor收購協議下的責任。

代價基準

本收購的代價連同本收購的其他條款乃經有關各方基於公平原則協商達成。董事在進行協商時，考慮到西門根據現金流量貼現法對項目公司於二零零四年十二月三十一日的獨立專業估值約為12.1億港元。西門之評估報告之概述載於本通函附錄一內。董事已審閱西門對估值所採納之基準及假設、並對轉讓人及擔保人所提供以作為該等基準及假設的理據之實際資料(在其可驗證能力範圍內)進行盡職調查之步驟，以及對西門就該等基準及假設的合理性所提供之專業意見表示接受。

## 董事會函件

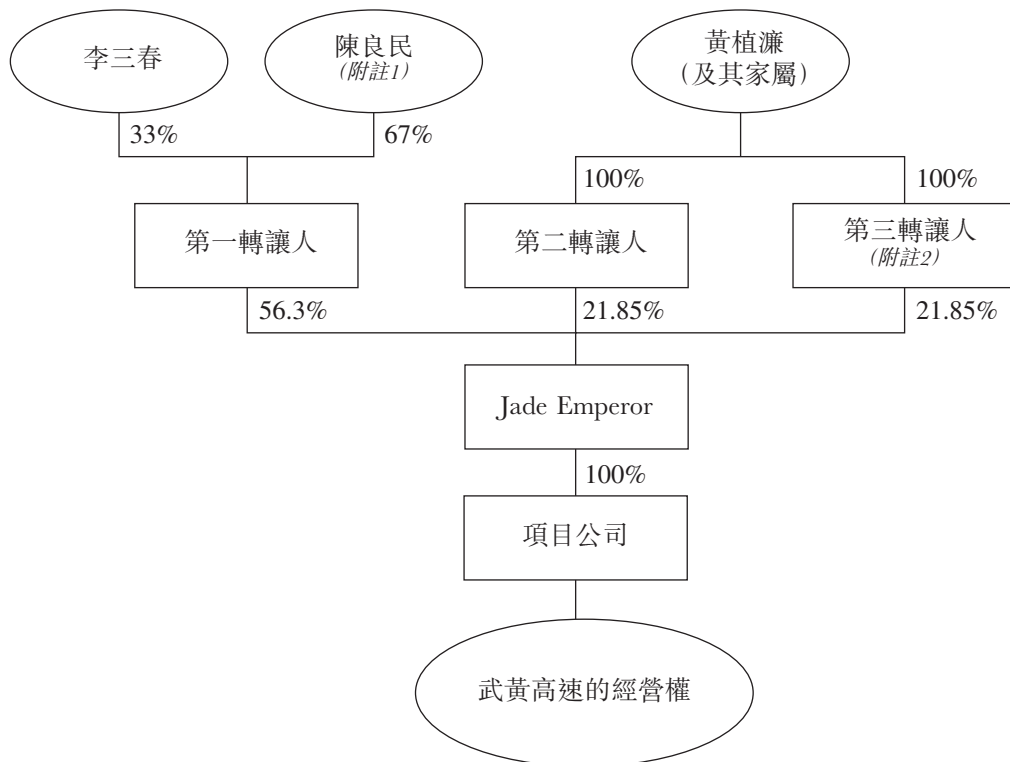
當本收購完成時，本公司持有項目公司約55%權益，而深圳國際(透過在Flywheel的股份)持有項目公司約45%權益。按有關估值，項目公司的55%股權估值約為6.66億港元。本公司所需支付的代價為653,631,836港元(其中178,263,228港元代表項目公司收購的代價，而475,368,608港元代表美華支付Jade Emperor收購的代價)，代表項目公司估計公平市值的2%折扣。董事認為本收購的條款公平合理，符合本公司及股東的整體利益。

本收購的代價全數以現金支付。本公司及美華將以內部資金及對外借貸安排籌借本收購的資金。

### 項目公司股權架構

以下為本收購完成前後項目公司股權架構之描述：

本收購完成前：

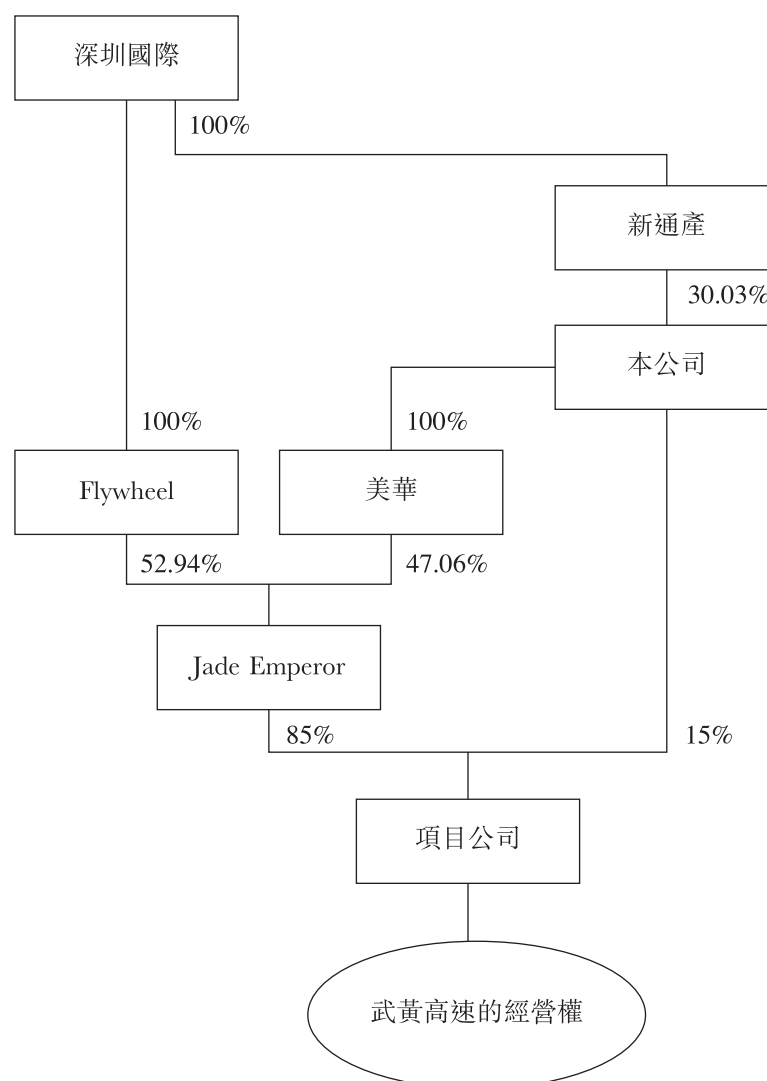


附註：

1. 第一轉讓人由陳良民間接持有。
2. 第三轉讓人由黃植濂(及其家屬)間接持有。

## 董事會函件

本收購完成後：



註：美華及Flywheel分別擁有項目公司的40%及45%的實際權益。本公司及深圳國際(只透過在Flywheel的股份)，於項目公司的權益分別將為約55%及45%。

### Jade Emperor資料

Jade Emperor為一間於一九九七年一月八日由轉讓人在開曼群島成立之投資控股公司，目的是持有項目公司。

Jade Emperor的唯一業務是作為項目公司的唯一外商投資者。

本公司及深圳國際的董事意欲在Jade Emperor收購完成時美華及Flywheel就對方擬出售Jade Emperor權益擁有優先認購權。另外，美華及Flywheel意欲在本收購完成時分別委任兩名董事以組成Jade Emperor董事會。

### 項目公司資料

項目公司為一間於一九九五年八月十一日在中國成立之外商獨資企業，經營期限為25年。其註冊資本為28,000,000美元而其唯一業務為經營及管理武黃高速，獲批准的經營權從一九九七年九月二十三日起計為期25年。

當完成時，項目公司新董事會由五名成員組成，其中四名由Jade Emperor提名委任，而另外一名由本公司提名委任。由Jade Emperor提名委任的四名董事，本公司及深圳國際分別委任兩名董事。相應地，本公司共委任三名董事及深圳國際將委任兩名董事至項目公司新董事會。本公司亦將提名委任項目公司的法人代表(董事長)。

武黃高速是一條瀝青鋪設的雙向四車道的高速公路，自武漢市關山一路南環鐵路橋至黃石長江大橋，全長70.3公里。武黃高速全程皆在湖北省境內，是湖北省最早的高速公路之一，其前身為一條一九九一年通車的一級公路。於一九九六年改造為高速公路，並於二零零二年至二零零三年進行了大修，路面改造為瀝青路面。

武黃高速東連黃石長江大橋、黃石—黃梅高速公路，並通過周邊高速公路網和安徽的合肥—高河埠—界子墩高速公路、江西的南昌—九江高速公路、九江—景德鎮高速公路相通，西連宜昌—武漢高速公路，在武漢與南北貫通的北京—珠海高速公路、107國道相連，已經與周邊公路形成了比較完善的路網，是連接武漢至黃石及湖北東部出省的重要骨幹線，也是滬蓉國道的重要組成部分。

## 董事會函件

自開通以來，武黃高速的車流量和路費收入一直保持著增長的態勢。近年來，由於湖北及周邊省份經濟的穩定快速增長帶動高質量交通需求（特別是收費公路）的迅速增長以及全社會加大基礎設施建設的投入不斷完善路網，武黃高速的車流量和路費收入增長顯著。日均車流量和年度路費總收入分別由二零零一年的14,672輛和人民幣158,037,020元增加至二零零四年的20,837輛和人民幣227,698,656元，增長幅度分別為42.02%和44.08%。

根據一九九五年六月七日簽署的協議，項目公司從湖北省政府以相當於人民幣5.8億元的外幣代價收購了武黃高速從一九九七年九月二十三日起計25年的經營權及執行由湖北省高等級公路管理局作為分判商的高速公路管理合同。根據該份於一九九五年六月七日所簽訂的合同及其後的修訂，武黃高速的收費及其附屬設施的使用、管理、保護、保養和維修在武黃高速經營期間都委託給湖北省高等級公路管理局，湖北省高等級公路管理局每年可獲得年度委托費相等於全年通行費扣除營業稅後收入的25%以及相等於扣除營業稅前通行費的1%作為管理費。湖北武黃高速公路經營有限公司是代替湖北省高等級公路管理局及其隨後的替代人的現分判商，負責武黃高路的收費及管理。

以下財務數據乃摘錄及重計自本通函三所載截至二零零四年十二月三十一日止三個年度Jade Emperor會計師報告（按香港公認之會計原則及香港會計師公會頒佈之會計準則編製）：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零二年		二零零三年		二零零四年	
	人民幣 (千元)	港元等值 (千元)	人民幣 (千元)	港元等值 (千元)	人民幣 (千元)	港元等值 (千元)
收入	159,572	150,540	189,553	178,824	216,314	204,070
除稅前盈利	67,889	64,046	94,307	88,969	116,843	110,229
股東應佔盈利	62,796	59,242	80,345	75,797	99,454	93,825
淨資產值	255,174	240,730	279,411	263,595	255,897	241,412
總資產	516,456	487,223	501,716	473,317	457,437	431,544

於最後實際可行日期，以董事所知所信，董事無意為項目公司承擔重大資本開支。



### 本集團資料

本集團主要從事中國的收費公路及道路的投資、建設、營運及管理。

### 深圳國際集團資料

深圳國際乃是投資控股公司。深圳國際集團經營之主要業務為提供全程物流及運輸配套服務，以及相關資產及項目的投資、經營及管理。

### 轉讓人及擔保人資料

第一轉讓人是一家在香港註冊成立的有限責任公司，是提供管理服務以協助第一轉讓人於Jade Emperor的投資控股公司。

第二轉讓人是一家在香港註冊成立的有限責任公司，是提供管理服務以協助第二轉讓人於Jade Emperor的投資控股公司。

第三轉讓人是一家在馬來西亞註冊成立的有限責任公司，是控制數間位於馬來西亞的全資附屬公司的投資控股公司，彼等主要業務及投資是物業發展，包括倉庫、排屋及多層大廈等。

擔保人擔保Jade Emperor及轉讓人按項目公司收購協議及Jade Emperor收購協議履行責任。

除於本通函所披露，以董事所知所信，並經過所有合理查詢，轉讓人及擔保人作為轉讓人的最終實益擁有人，均為獨立第三者。

### 本收購之財務影響

#### 淨有形資產值

於二零零四年十二月三十一日，本集團之經審核經調整合併淨有形資產值約人民幣60.04億元。根據通函內附錄五，由於本收購的投資成本將與其應付代價相抵銷，經擴大集團未經審核備考經調整合併淨有形資產值將保持相同，約人民幣60.04億元。

---

## 董事會函件

---

### 盈利

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之經審核綜合利潤約人民幣4.19億元。按本通函附錄三，截至二零零四年十二月三十一日止三個年度Jade Emperor之經審核綜合淨利潤分別約人民幣62,800,000元、人民幣80,300,000元及人民幣99,400,000元。根據一直以來的盈利記錄及武黃高速的正面未來展望（詳情請參閱以下「本收購原因」及「未來展望」），董事相信Jade Emperor將會繼續提供正面盈利及額外財務貢獻予本集團。考慮Jade Emperor之盈利能力及前景，董事認為本收購將對經擴大集團帶來益處。

### 本收購原因

中國經濟的持續快速增長，特別是中國政府開發西部的政策，必將推動運輸物流業的快速發展，給高質素交通基礎設施帶來旺盛的需求。

董事皆對中國收費公路行業前景表示樂觀，認為擬進行的本收購是低成本收購高質素收費公路的良機，折算每公里的收購成本約1,700萬港元，及本收購可向股東提供良好的投資回報。尤其是若本收購可得以成功完成，本公司及深圳國際將共同全面擁有武黃高速。當本收購完成後，Jade Emperor集團公司將成為本公司的共同控制實體，本公司將根據股權比例將Jade Emperor集團公司的財務報表計及在財務報表內，進一步強化本集團的資產規模及盈利基礎。

此外，項目公司收購及Jade Emperor收購與本公司投資收費公路的整體業務戰略是一致的。董事相信，此類收購將增加本公司在中國其他經濟發達地區投資和管理項目的經驗和技能，並能透過收購合併以提高本公司的未來盈利能力和現金流量。

### 未來展望

根據本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的年度報告，本集團將繼續秉承以收費道路營運作為主業的發展策略，以及向珠江三角洲及其他中國經濟領域擴展為投資策略。武黃高速為湖北省最早一條高速公路。因武黃高速連接其他高速公路（如黃石—黃梅高速公路、合肥—高河埠—界子墩高速公路及宜昌—武漢高速公路等），而該高速公路為主要一條由武漢連接黃石（兩市於湖北省內）之主要道路，並為滬蓉國道之主要組成部份。自開

---

## 董事會函件

---

通以來，武黃高速的車流量及路費收入一直保持着增長的態勢。日均車流量及年度路費總收入分別由二零零一年的14,672輛和人民幣158,037,000元增加至二零零四年的20,837輛和人民幣227,698,656元，增長幅度分別為42.02%和44.08%。因中國經濟持續發展，董事相信車流量及路費收入將預期增長，及會為本集團之股東帶來顯著回報。有鑑於武黃高速的收購，本集團將繼續於中國尋求有利的機遇，從而擴大新的市場份額、開闢新的收入來源，以及維持現有業務的滿意增長。

### 上市規則的規定

根據上市規則，本收購構成本公司的主要交易。由於新通產乃是深圳國際的全資附屬公司及本公司的主要股東，持有本公司30.03%權益，所以深圳國際被視為本公司的聯繫人。根據上市規則第14A.13(1)(b)(i)條，鑑於深圳國際於Jade Emperor收購的權益，本收購亦構成本公司的關連交易，需經過本公司獨立股東於有關股東大會中批准，方可進行。新通產及其聯繫人須要於臨時股東大會放棄表決有關本收購的議決。據董事所知，除了新通產及其聯繫人，並無其他股東在本收購中存在重大利益而須要於有關股東大會就本收購議決時放棄表決議。

由於估值乃按現金流量貼現法作出，該估值被視為盈利預測。根據上市規則第14.62及14.71條，本公司已委聘羅兵咸永道審查有關業務估值中的預測計算。此外，本公司亦收到粵海證券一封信函，指其滿意有關西門所作的業務評估乃經董事適當及審慎查詢後作出。

獨立董事委員會已成立，就本收購向獨立股東提供意見。亨達融資已獲委任為獨立財務顧問，以就本收購對獨立股東及本公司是否公平合理向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 臨時股東大會

本公司將於二零零五年六月三日(星期五)下午三時正在中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓本公司會議室舉行臨時股東大會，有關通告載於本通函第141至144頁。會上將提呈普通決議案，以投票方式徵求獨立股東批准本收購。新通產及其聯繫人需於臨時股東大會放棄投票權。

---

## 董事會函件

---

隨附用於臨時股東大會的代表委任表格。無論閣下會否出席大會，務請按隨附之代表委任表格印備指示填妥表格，並儘快交回本公司H股股份過戶登記處，香港證券登記有限公司，香港皇后大道東183號合和中心46樓或本公司，中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓，且在任何情況下最遲須於大會指定舉行時間二十四小時前送達。閣下填妥及交回代表委任表格後，仍可親身出席臨時股東大會或任何延會並於會上投票。

### 委任獨立非執行董事

黃金陵先生（「黃先生」）獲提名出任本公司獨立非執行董事。除此之外，黃先生並無出任或擬出任本公司或本公司所屬集團任何其他職務。

黃先生，56歲，畢業於香港理工大學。黃先生為英國特許會計師公會資深會員、英國特許公司秘書公會會員、澳洲會計師公會資深會員以及香港會計師公會會員。黃先生在一九八七年二月前曾在多家機構擔任財務或管理方面的職務，於一九八七年二月至一九九一年九月期間先後擔任中國染廠集團有限公司（曾為聯交所上市公司）的集團總會計師及凱威電子有限公司（曾為聯交所上市公司）的集團總會計師。於一九九一年九月至二零零四年十二月退休前，黃先生在百富電子有限公司（為美國納斯達克股票交易所上市公司Bel Fuse Inc.的子公司）擔任財務總監及顧問職務，除財務監控工作外，黃先生還負責建立公司管治系統及程序，在財務管理、會計和公司管治方面積累了豐富的經驗。

除上文所披露者外，黃先生與本公司任何其他董事、高級管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。彼概無於本公司股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定之權益。

黃先生之任期將由獲選之日起至二零零五年十二月三十一日止。黃先生之董事酬金建議為十五萬港元一年，按實際當選日期計算。除本通函所披露者外，概無其他事宜須知會本公司股東。

---

## 董事會函件

---

### 建議

董事經考慮收購協議乃在正常業務中一般商業條款訂立，且本收購所涉及條款就本公司及其股東而言乃公平合理，而收購協議並對本公司及股東整體有利，因此建議獨立股東投票贊成臨時股東大會提呈的決議案，批准本通函內所載的收購協議及本收購。

另外，董事認為，委任黃金陵先生為本公司的獨立非執行董事符合本公司及其股東的最佳利益；因此建議全體股東投票贊成臨時股東大會提呈的有關決議案，批准黃先生的委任。

### 其他資料

謹請閣下垂注本通函分別於第28頁及第29至42頁所載的獨立董事委員會意見函件及亨達融資就本收購向獨立董事委員會及獨立股東提呈的意見函件。

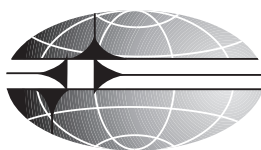
此外，謹請閣下垂注本通函附錄所載的其他資料及臨時股東大會通告。

此致

列位股東 台照

承董事會命  
深圳高速公路股份有限公司  
董事長  
楊海

二零零五年四月十八日



深圳高速公路股份有限公司  
SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：548)

敬啟者：

主要及關連交易  
武黃高速的收購建議

吾等已獲委任為獨立董事委員會成員，負責就本收購向獨立股東提供意見，其詳情載於二零零五年四月十八日致股東之通函(「通函」)中之董事會函件內。除文義另有所指外，通函內所界定之辭彙與本函件所用者具有相同涵義。

務請閣下留意通函內獨立財務顧問函件所載亨達融資就本收購所提供之意見。

建議

經考慮亨達融資就收購協議之意見形成之主要原因後，吾等同意亨達融資的意見，認為收購協議之條款對本公司及獨立股東而言實屬公平合理而本收購符合本公司及獨立股東整體之利益。因此，吾等建議列位獨立股東投票贊成於臨時股東大會上提呈之決議案。

此致

列位獨立股東 台照

獨立董事委員會

何柏初

李志正

張志學

潘啟良

謹啟

二零零五年四月十八日

---

## 獨立財務顧問函件

---

以下為亨達融資所編製的函件全文，以供轉載於本通函，內容關於本收購給予獨立董事委員會及獨立股東的意見。



亨達融資有限公司

香港

皇后大道中183號

中遠大廈45樓

敬啟者：

### 主要及關連交易 武黃高速的收購建議

#### 緒言

吾等謹此提述 貴公司於二零零五年四月十八日致股東的通函（「該通函」，本函件為該通函其中一部分），以及吾等就本收購（詳情載於該通函董事會的函件（「董事會函件」））獲委任為獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問一事。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與該通函所界定者具相同涵義。

吾等茲提述 貴公司與深圳國際於二零零五年三月二十二日就 貴公司訂立之一系列交易組成的主要及關連交易而刊發的聯合公布，該等主要及關連交易包括項目公司收購及 Jade Emperor收購。按項目公司收購協議， 貴公司將收購 Jade Emperor 在項目公司的15% 股權。按 Jade Emperor 收購協議， 貴公司的全資附屬公司美華及深圳國際的全資附屬公司 Flywheel 將分別收購轉讓人於 Jade Emperor 所持的47.06% 權益（佔項目公司40% 的間接權益）及52.94% 權益（佔項目公司45% 的間接權益）。當完成及回購後， 貴公司於項目公司合共持有55% 權益，分別為直接於項目公司持有的15% 權益，以及透過美華間接於項目公司持有的40% 權益。



---

## 獨立財務顧問函件

---

根據上市規則，本收購構成 貴公司的主要交易。由於新通產(即深圳國際的全資附屬公司)乃是 貴公司的主要股東，持有30.03%的股份，因此深圳國際是 貴公司的關聯人士。根據上市規則，鑑於深圳國際於Jade Emperor收購的權益，本收購亦構成 貴公司的關連交易，所以根據上市規則第14A章，需遵守申報及公布規定，此外亦需經過獨立股東於臨時股東大會批准，才可進行。新通產及其聯繫人將於臨時股東大會就批准本收購的相關議決放棄表決權。

根據上市規則第13.39(6)條的規定， 貴公司已成立獨立董事委員會，成員包括全體獨立非執行董事何柏初先生、李志正先生、張志學先生及潘啟良先生，以就本收購向獨立股東提供意見。吾等已獲 貴公司委任向獨立董事委員會提供獨立意見及推薦意見，以向獨立股東就本收購是否符合 貴公司及股東的整體利益，以及收購協議條款對獨立股東而言是否公平合理的提供建議。

### 吾等的意見基準

在達致吾等的意見時，吾等已依賴該通函所載資料及聲明的準確性，並已假設董事於該通函內提供所載或所指的所有資料及聲明於作出時均為準確及由該通函刊發日期起至臨時股東大會舉行日期為止一直為準確，且該等資料並沒有出現任何重大變動。吾等亦依賴吾等與 貴公司的董事及管理層就該通函所載的資料及聲明進行的討論。吾等亦已假設 貴公司的董事及管理層在該通函內作出的一切信念、意見及意向的陳述，是經過審慎查詢及仔細考慮後合理作出的。吾等認為吾等已審閱足夠資料以達致合理的意見、判斷應否依賴該通函所載資料的準確性，以及為吾等的意見提供合理的基準。吾等無理由懷疑該通函所載的資料或意見的任何重大事實有所遺漏或遭隱瞞，亦無理由懷疑 貴公司董事及管理層提供予吾等的資料及聲明的真實性、準確性及完整性。董事共同及個別地對該通函所載資料的準確性負上全責，並在作出一切合理查詢後確認，據彼等所知及所信，該通函所表達的意見是經過審慎及仔細考慮後達致，且該通函並無遺漏其他事實，致令該通函所載的任何陳述產生誤導。然而，吾等並無對 貴公司、 貴集團、項目公司、Jade Emperor、深圳國際及其附屬公司、轉讓人及其各自的聯繫人的業務及事務進行獨立深入調查，亦無對所獲提供的資料進行任何獨立核實。



### 主要考慮因素及原因

在達致吾等就本收購而向獨立董事委員會及獨立股東提供的意見時，吾等已進行獨立盡職審查，會晤栢誠以了解(i)它們對武黃高速的交通流量及實體情況作出的實地視察；及(ii)編製武黃高速的交通流量及交通收入的假設及原則。吾等亦已與西門討論項目公司的估值。此外，吾等已審閱武黃高速的地理位置、湖北省的經濟狀況及高速公路網絡。吾等亦已考慮以下的主要因素及原因：

### 進行本收購的原因

#### *貴公司的業務*

貴公司主要從事中國的收費公路及道路的投資、建設、營運及管理。

根據 貴公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的年報， 貴集團於二零零三年及二零零四年十二月三十一日的經審核資產淨值分別約為人民幣60.82億元(約57.38億港元)及人民幣60.87億元(約57.42億港元)。 貴集團截至二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度的經審核股東應佔盈利分別約為人民幣8.99億元(約8.48億港元)及人民幣4.19億元(約3.95億港元)。

#### *Jade Emperor的業務*

Jade Emperor為一間於一九九七年一月八日由轉讓人在開曼群島成立之投資控股公司，目的是持有項目公司。Jade Emperor的唯一業務是作為項目公司的唯一外商投資者。

根據按香港普遍採納的會計原則(「香港普遍採納的會計原則」)及香港會計師公會發出的會計準則編製的Jade Emperor經審核綜合財務報表顯示，Jade Emperor於截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日的經審核資產淨值分別約為人民幣255,174,000元(約240,730,000港元)、人民幣279,411,000元(約263,595,000港元)及人民幣255,897,000元(約241,412,000港元)，而截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度，Jade Emperor錄得的純利分別約為人民幣62,796,000元(約59,242,000港元)、人民幣80,345,000元(約75,797,000港元)及人民幣99,454,000元(約93,825,000港元)。以董事所知所信，於最後實際可行日期董事無意為項目公司承擔重大資本支出。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### 項目公司的業務

項目公司為一間於一九九五年八月十一日在中國成立的外商獨資企業，經營期限為25年，由一九九七年九月二十三日開始。其註冊資本為28,000,000美元，而其唯一的業務為經營及管理武黃高速。根據該通函附錄一所載的項目公司估值顯示，按 貴公司的獨立估值師西門所作出的估值，於二零零四年十二月三十一日，項目公司的100%股本權益價值為人民幣12.86億元(約12.13億港元)。項目公司的估值將於下文「現金流量預測」分段中討論。

倘Jade Emperor收購協議成功完成， 貴公司及受讓人將可分佔項目公司由二零零四年九月一日起至Jade Emperor完成日止期間的純利。美華將可分佔該等純利的55%，而Flywheel將可分佔45%。

### 有關武黃高速的資料

武黃高速是一條瀝青鋪設的雙向四車道的高速公路，自武漢市關山一路南環鐵路橋至黃石長江大橋，全長70.3公里。武黃高速全程皆在湖北省境內，是湖北省最早的高速公路之一，其前身為一條一九九一年通車的一級公路，於一九九六年改造為高速公路，並於二零零二年至二零零三年進行了大修，路面經改造為瀝青路面。 貴公司的獨立交通顧問栢誠已編製一份關於武黃高速的交通及收入的報告(「交通報告」)，其概要載於該通函附錄二。

吾等已審閱 貴公司提供的過往交通數據及路費收入，武黃高速的交通流量和路費收入一直錄得增長。如董事會函件所述，武黃高速的日均收費交通流量和路費收入分別由二零零一年約每日14,672輛和人民幣158,037,020元，增加至二零零四年每日約20,837輛和人民幣227,698,656元，增長幅度分別約為42.02%和44.08%。吾等從展示中國公路及高速公路網絡的China Road Atlas(人民交通出版社於二零零五年一月出版的參考書)中觀察所得，現時，武黃高速公路是連接武漢及黃石(湖北省內兩個城市)的主要路線，構成湖北省滬蓉國道的主要部分。據栢誠知會，之前於中國展開的研究已顯示，國內生產總值的增長與交通需求增長息息相關。吾等從二零零零年及二零零四年中國年鑑得知，湖北省國內生產總值顯示由一九九六年至二零零三年持續增長。經考慮(i)湖北省持續的經濟增長可能導致湖北省交通需求的增長及(ii) 貴公司現時並無經營或管理湖北省任何公路／高速公路，而武黃高速是連接武漢及黃石的主要路線，吾等認為本收購將提高 貴集團於中國的市場地位。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### 本收購的原因

吾等自 貴公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的年報中得悉， 貴集團將專注於收費公路業務作為其核心業務，以及擴展至珠江三角洲地區及中國其他經濟發達地區。因此，吾等認同董事的意見，項目公司收購及Jade Emperor收購符合 貴集團的主要業務發展，並與 貴公司投資公路的整體業務戰略一致。

由於武黃高速交通流量和路費收入的顯著增長以及截至二零零四年十二月三十一日止三個年度Jade Emperor均錄得盈利，董事相信，而吾等認同董事的意見，本收購將進一步強化 貴集團的資產基礎及收入來源，以及 貴集團作為中國收費公路的投資、建設、經營及管理業務營運商的市場地位。基於以上所述，吾等認同董事的意見，本收購屬 貴集團整體業務戰略其中一個環節，並符合 貴公司及其股東的整體利益。

### 項目公司的股權架構及董事會組成

於完成前，項目公司由Jade Emperor全資擁有。於項目公司收購完成後，項目公司將轉為一家中外合作經營企業，分別由 貴公司擁有15%權益及由Jade Emperor擁有85%權益。於Jade Emperor收購完成及回購股份註銷後，美華及Flywheel將分別於Jade Emperor擁有47.06%及52.94%，而美華及Flywheel於項目公司的實際權益將分別為40%及45%。於完成及回購後， 貴公司及深圳國際(透過其於Flywheel的股權)將分別於項目公司擁有約55%及45%權益。

於完成後，Jade Emperor將會免除過往其於項目公司董事會所委派的全部董事。項目公司的新董事會將包括五名成員，其中四名將由Jade Emperor任命，而 貴公司將任命一人。由Jade Emperor任命的四名董事之中， 貴公司及深圳國際將分別任命兩名董事。因此，在項目公司的新董事會之中， 貴公司將合共任命三名董事，而深圳國際將任命兩名董事。 貴公司亦將任命項目公司的法人代表(董事長)。

### 本收購的總代價

#### 代價的基準

於項目公司收購協議項下， 貴公司應付Jade Emperor的代價為178,263,228港元。於Jade Emperor收購協議項下， 貴公司應付轉讓人的代價為475,368,608港元。因此， 貴公司就本收購應付的總代價約為6.54億港元，此款項將全部以現金支付。根據 貴公司委任為項目公司估值的西門估計，於二零零四年十二月三十一日項目公司100%股權的估計價值

---

## 獨立財務顧問函件

---

約為人民幣13億元(約12億港元)。代價經參考項目公司55%股權的估計估值約人民幣7.07億元(約6.67億港元)，以及 貴集團與轉讓人及／或擔保人之間的公平磋商後達致。西門所編製的估值報告(「估值報告」)全文載於該通函附錄一。 貴公司亦已委任栢誠就武黃高速的交通流量和收入預測進行研究，以及編製交通報告(其概要載於該通函附錄二)。吾等明白到，在若干程度上說，西門對項目公司的估值是經參考栢誠編製的武黃高速交通流量及收入預測而達致。為評估經參考對項目公司估值後釐定的本收購代價的合理程度，吾等已審閱交通報告及估值報告，並分別與栢誠及西門進行討論。

### (a) 現金流量預測

吾等明白西門已考慮三個不同的估值方法，即市場法、成本法及收入法。市場法基本上是一項比較方法，據此透過分析可比較的公眾及(如可能)私人公司的銷售及財務數據及比率，以估計價值。成本法透過計算重置有關項目的所需金額而估計價值。收入法專注於項目公司產生收入的能力。西門認為收入法是這些情況下最合適的方法，並可透過採用折現現金流量方法得到項目公司的公平市值。折現現金流量法透過折現未來現金流量至其現值，估計項目公司的公平市值。

吾等認同西門的意見，收入法是評估項目公司的最合適方法，因為(i)儘管誠如二零零五年二月十五日宣佈 貴公司建議收購廣東省一家收費公路公司(「清連收購」)，由於地點、公路／高速公路的長度、過往財務表現及公路或高速公路經營權的期限存在差異，因而吾等認為清連收購不能與本收購作比較，而且，據吾等所了解，吾等並不知道任何聯交所上市公司進行過類似業務收購或出售而可與本收購作比較，因此市場法不適合；(ii)成本法忽略業務所有權的經濟利益；及(iii)項目公司日後的發展將依賴武黃高速所產生的路費收入。鑑於上文所述，特別是(i)來自武黃高速的路費收入的經常性；及(ii)從香港的其他類似基建公司可見，收入法是最普遍被採用作為基建項目進行估值的方法，吾等認為，西門在達致項目公司的估值所採用的估值方法是可接受及恰當的。

於使用折現現金流量法時，須釐定折現日後現金流量至其現值的折現率。西門使用資本資產定價模式(「CAPM」)獲取折現率，此一模式乃透過將無風險收益率加入資產的風險溢價求得所需的回報率。吾等明白西門在其估值中採用約14%的折現率，屬於就上市公司收購類似的收費公路資產進行估值時，西門所採納的折現範圍。據西門知會，清連收購所採

---

## 獨立財務顧問函件

---

用的折現率為17%。項目公司的估值採納較低的折現率，主要由於項目公司的資產與負債水平相對較低，以及資本支出相對較少所致。項目公司估值採用的折現率約14%已計及相關因素，包括利率、通脹、業務的規模、道路的現況，以及收入預測所涉及的不確定因素。吾等亦發現該折現率亦已考慮所收購的資產的低流通性、目標公司的債務水平及資產所在國家的不確定風險及業務風險。鑑於現時中國（例如中國人民銀行於最後實際可行日期所報一年期短期貸款利率為5.58厘）及香港（例如香港上海滙豐銀行有限公司於最後實際可行日期所報的優惠利率為年利息5.25厘）的利率環境，以及貴公司截至二零零四年十二月三十一日止年度的平均借貸成本為年利率約4.778厘，吾等認為西門在達致對項目公司100%權益的估值時所用的折現率為公平合理。

西門在使用CAPM計算方法時所採用的折現率，已考慮根據特定國家風險作調整的行業數據。西門採納的折現率與現行十年外滙票據利率約3.63厘相比，產生的風險溢價約10.37%，吾等認為，屬重大差額。誠如西門知會，該等風險溢價是經參考項目公司的相對溫和債項水平，以及特殊風險溢價處於3%低水平的相對穩定業務後釐定。因此，吾等認為，折現率的計算對股東而言屬公平合理。

吾等獲西門告知，於為項目公司的100%權益估值時，西門已計及所有會影響武黃高速營運的重大相關因素，包括預期於二零零五年至二零二二年期間的交通流量及路費收入、需向湖北省高等級公路管理局支付的管理費及攤銷成本。吾等注意到，西門認為向其提供的資料及預測乃屬合理。為確定估值的相關基準及假設的公平及合理程度，吾等已審閱路費收入、交通流量、資本開支，以及項目公司的管理費、攤銷及其他支出等預測的主要基準及假設，並與西門及栢誠進行討論。吾等明白到，栢誠在編製交通報告時，已審閱過往交通流量，並就武黃高速公路沿線的指定收費站進行調查，以研究現行交通流量及交通模式，以及將湖北省過往的國內生產總值用作主要指標，以釐定武黃高速的日後交通流量。經訪問湖北省交通規劃及設計院（曾於湖北省進行多項公路及道路系統規劃項目）後，栢誠



## 獨立財務顧問函件

亦考慮湖北省高速公路發展計劃可能帶來的影響。根據預計交通流量，栢誠經參考現有的費率，並參考武黃高速各類車輛過往路費介乎約12%至60%的增幅、武黃高速所在區域的經濟增長及通脹率後預期費率的增長後，預計潛在路費收入。經審閱及與栢誠和西門討論栢誠和西門所採納的調查、手法、方法及假設後，吾等認為它們對股東而言屬公平合理。

西門及栢誠確認，估值是以公認的估值程序及慣例，以及估值報告及交通報告所用的相關假設為基礎，屬公平合理。在吾等的討論過程中，吾等並未找出任何主要原因，導致吾等懷疑達致它們的估值所採用的主要基礎及假設的公平性及合理性。

### (b) 市盈率

貴公司就本收購應付的總代價約為6.54億港元，按Jade Emperor截至二零零四年十二月三十一日止年度55%權益的經審核綜合純利約人民幣5,500萬元(約5,200萬港元)計算，市盈率約為12.7倍。相對於按二零零五年三月十八日(緊接本收購公布刊發日期前的交易日)收市價及截至二零零四年十二月三十一日止年度的經審核除稅後每股盈利計算的 貴公司市盈率約15.5倍，上述市盈率較之折讓約18%。吾等認為代價顯然對 貴公司有利。吾等亦已參考於聯交所上市的以下四間中國收費公路公司及彼等各自的市盈率(根據彼等於二零零五年三月十八日的收市價及彼等各自於截至二零零四年十二月三十一日止年度的除稅後每股盈利計算)：

上市公司的名稱(股份代號)	於二零零五年	截至	市盈率
	三月十八日	二零零四年	
	的收市價	止年度每股盈利	
	(港元)	(人民幣)	(倍)
貴公司	2.800	0.1921	15.5
四川成渝高速公路股份有限公司(0107)	1.120	0.0843	14.1
安徽皖通高速公路股份有限公司(0995)	4.450	0.2936	16.1
江蘇寧滬高速公路股份有限公司(0177)	3.475	0.1979	18.6
浙江滬杭甬高速公路股份有限公司(0576)	5.450	0.2822	20.5

由於 貴集團於本收購應付的代價，就市盈率而言低於 貴公司及業內可資比較的公司，吾等認為代價公平合理，並符合 貴公司及獨立股東整體的利益。

(c) 代價

於完成後，貴公司於項目公司的權益約為55%。根據估值報告，於二零零四年十二月三十一日項目公司100%權益的公平市值約為人民幣12.86億元(約12.13億港元)。換言之，於二零零四年十二月三十一日項目公司55%權益的估計公平市值約為人民幣7.07億元(約6.67億港元)。

貴公司就本收購應付的總代價653,631,836港元(其中178,263,228港元為項目公司收購代價，另外475,368,608港元為Jade Emperor收購代價中美華所佔部份)，較於二零零四年十二月三十一日項目公司55%權益的估計公平市值折讓約1,360萬港元或2%。董事認為本收購的總代價公平合理。

考慮到(i)項目公司過往的盈利紀錄；(ii) 貴公司將可按於項目公司的55%權益綜合項目公司的財務報表；(iii)本收購的市盈率較貴公司及其他可資比較公司的市盈率为低；及(iv)本收購的總代價較項目公司55%權益的估計公平市值折讓約2%，吾等認同董事的意見，本收購的總代價對股東屬公平合理。

有關代價的付款安排

如董事會函件所述，現已根據項目公司收購協定若干付款安排，其中的主要安排概述如下：

- (1) 貴公司將需於有關中國稅務部門確定應繳所得稅金額後15個工作天內，向中國稅務部門支付有關項目公司股權轉讓出售得益因而產生的所得稅。估計有關應付所得稅共約人民幣15,442,611元(約14,568,501港元)；
- (2) 在項目公司收購協議簽署日期的5個工作天內，項目公司收購協議各方需向原審批機構即湖北省商務廳就(i)有關項目公司收購協議下項目公司股權轉讓、(ii)項目公司變更為中外合作經營企業及(iii)項目公司的董事及法定代表人的變更事宜提出批核申請。於最後實際可行日期，訂立項目公司收購協議的各方仍在準備上述(i)至(iii)項所需的文件。董事相信，訂立項目公司收購協議的各方將於二零零五年五月或之前正式就上述(i)至(iii)項提出正式申請；

## 獨立財務顧問函件

- (3) 貴公司需要於取得(i)由原審批機構就項目公司變更為中外合作經營企業所發出的批准證書或(ii)股東於股東大會上就項目公司收購協議給予批准(其中之較遲者)的5個工作天之內把首期款項人民幣20,000,000元(約18,867,925港元)存入首期款項賬戶；及
- (4) 在完成以上分段(2)所指的事項的登記手續5個工作天內，貴公司將向Jade Emperor提供銀行保證，以保證在深圳外管局批准貴公司購買外匯(貴公司將就支付代價於購買港元及滙付至中國境外)以用作項目公司收購協議的付款及Jade Emperor退還首期款項至特別賬戶的15天內，貴公司將把收購項目公司的全數代價滙入指定賬戶；否則，保證銀行需向Jade Emperor支付等額外滙。

如董事會函件所述，現已根據Jade Emperor收購協定若干付款安排，其中的主要安排概述如下：

- (1) 根據Jade Emperor收購協議，美華將於緊隨Jade Emperor收購協議日期後第三個營業日的營業時間結束前，支付應付的部分訂金10,000,000港元予指名賬戶，以作為在成功完成時支付收購Jade Emperor出售股份的代價；如不能成功完成，訂金將發還美華。董事確認，美華應付訂金的部分已於規定的時限內，由美華存入指名賬戶內；及
- (2) 在Jade Emperor完成日，於達成Jade Emperor收購協議下擬定的先決條件後，美華需支付代價的餘數465,368,608港元予各轉讓人。美華應向各轉讓人支付的訂金及餘數金額載列如下：

收款人	貴集團就 Jade Emperor		
	貴集團已付訂金	貴集團應付餘數	收購應付代價
第一轉讓人	6,625,000港元	308,236,796港元	314,861,796港元
第二轉讓人	2,570,000港元	119,627,695港元	122,197,695港元
第三轉讓人	805,000港元	37,504,117港元	38,309,117港元
	<u>10,000,000港元</u>	<u>465,368,608港元</u>	<u>475,368,608港元</u>



---

## 獨立財務顧問函件

---

經考慮上述付款安排(i)大致反映本收購先決條件的重大進度(如項目公司原審批及登記機構及深圳外管局的批准)；及(ii)根據項目公司收購協議及Jade Emperor收購協議所擬定貴集團於項目公司的權益百分比而作出，吾等認為，上述付款安排屬於正常商業條款，且對貴公司及股東而言本收購實屬合理。

### 為本收購籌措資金

貴集團將會以內部資源及一般銀行融資為本收購的總代價籌措資金。根據該通函附錄四所載貴集團的財務資料，貴集團於二零零四年十二月三十一日的銀行結餘及現金約人民幣12.03億元(約11.35億港元)，本收購的總代價約6.54億港元相當於貴集團於二零零四年十二月三十一日的銀行結餘及現金約57.6%。

根據貴公司編製貴集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的現金流量預測，董事已確認貴集團有足夠的財務資源撥付本收購的總代價。為確定現金流量預測相關的基準及假設的公平及合理性，吾等已審閱現金流量預測，並與貴公司的管理層討論貴集團的路費收入、經營成本及行政開支、利息開支、未動用銀行授信額度及資本支出各自的預測。在吾等討論的過程中，吾等並不知悉有任何主要因素，導致吾等懷疑在達致現金流量預測時採用的主要基礎及假設的公平和合理性。經計及二零零五年度其他收費公路項目(包括清連收購)的資本開支約人民幣31.24億元(約29.47億港元)、於二零零四年十二月三十一日的銀行結餘及現金約人民幣12.03億元(約11.35億港元)，以及未動用銀行授信額度約人民幣44億元(約41.51億港元)，吾等認為，假設自二零零四年十二月三十一日起，貴公司的財務狀況並無重大改變，貴集團將擁有足夠的內部資源及一般銀行融資為本收購提供資金。

根據上文所述，吾等認為，貴集團於緊隨完成後將有充足營運資金應付其現有營運。

### 對貴公司的財務影響

#### 有形資產淨值

貴集團於二零零四年十二月三十一日的綜合有形資產淨值約為人民幣60.04億元(約56.65億港元)。根據該通函附錄五所載的經擴大集團備考財務資料顯示，由於本收購的投資

---

## 獨立財務顧問函件

---

成本將以各自應付的代價所抵銷，故經擴大集團的未經審核備考經調整綜合有形資產淨值維持於約人民幣60.04億元(約56.65億港元)的相若水平，吾等認為，本收購將不會對貴集團的有形資產淨值構成任何重大影響。

### 現金流狀況

誠如該通函附錄四所載，貴集團經審核綜合資產負債表顯示，貴集團於二零零四年十二月三十一日擁有短期銀行借貸及一年內到期的長期貸款的現有水平約人民幣3.63億元(約3.43億港元)，銀行結餘及現金約人民幣12.03億元(約11.35億港元)，因此，現金淨額約為人民幣8.4億元(約7.93億港元)。與此同時，貴集團於二零零四年十二月三十一日擁有未動用授信額度約人民幣44億元(約41.51億港元)，以及二零零五年度其他收費公路項目(包括清連收購)資本開支約人民幣31.24億元(約29.47億港元)。

董事認為，根據「為本收購籌措資金」分段所討論的貴集團最近的財務狀況及預計自其現有收費公路業務所得的現金流，貴公司將有能力以內部資源及一般銀行融資為本收購提供資金。鑑於(i) 貴集團於二零零四年十二月三十一日的現金淨額約為人民幣8.4億元(約7.93億港元)；及(ii) 貴集團於二零零四年十二月三十一日的未動用授信額度約人民幣44億元(約41.51億港元)及其他收費公路項目資本開支約人民幣31.24億元(約29.47億港元)，吾等認為董事的意見公平合理，假設自二零零四年十二月三十一日起，貴集團的現金狀況並無重大改變，貴集團將擁有足夠的財務資源支付本收購約6.54億港元的總代價。

### 資產負債比率

於二零零四年十二月三十一日，貴集團的資產負債比率(總負債扣除遞延收入除以總資產)約為12.1%。貴集團就本收購應付的總代價約為6.54億港元(約人民幣6.93億元)。據董事所知會，該代價將以內部資源支付約人民幣1.90億元(約1.79億港元)，以及透過向外集資安排支付約人民幣5.03億元(約4.75億港元)。於完成後，貴集團的資產負債比率將由約12.1%增至約17.9%(已考慮到貴集團應付所得稅約人民幣1,500萬元而導致流動負債增加)。

於完成清連收購後，貴集團的資產負債比率將由約12.1%增至約29.7%(假設清連收購的總代價約人民幣18.39億元，將全部以未動用的授信額度支付)。完成清連收購及本收購後，貴集團的資本負債比率將進一步由約29.7%增至約33.5%(已考慮到貴集團應付所得稅約人民幣1,500萬元而導致流動負債增加)。經考慮交通報告、董事有關武黃高速營運的聲

---

## 獨立財務顧問函件

---

明及資料，以及 貴集團因現有收費公路貢獻的整體現金流量狀況及過往的財務狀況後，吾等認為 貴集團的資產負債比率因清連收購及本收購而由現時約12.1%的水平增加至約33.5%乃可以接受，並且有充份理據支持。

### 利潤

根據該通函附錄四及三所載 貴集團及Jade Emperor的財務資料顯示， 貴集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的綜合股東應佔盈利約為人民幣4.19億元（約3.95億港元），而Jade Emperor於截至二零零四年十二月三十一日止三個年度的純利分別約為人民幣6,300萬元（約5,900萬港元）、人民幣8,000萬元（約7,600萬港元）及人民幣9,900萬元（約9,400萬港元）。根據武黃高速的歷史盈利記錄及正面的交通流量及路費收入預測，吾等認同董事的意見，認為Jade Emperor將繼續取得正面盈利，並為 貴集團帶來新增的財務貢獻。根據 貴集團的會計政策，Jade Emperor集團將於完成時成為 貴公司的共同控制實體。因此， 貴集團的綜合收益表將按 貴集團於共同控制實體權益合併其於收購後的年度業績。考慮到Jade Emperor的潛在盈利能力，以及Jade Emperor集團日後綜合財務報表的賬目，吾等認同董事的看法，認為本收購有利於經擴大集團的業績。

根據總代價約6.54億港元及西門對現金流量的預測，本收購包含的回報比率約為14%。鑑於(i)Jade Emperor的盈利紀錄；(ii)現時中國銀行的公司存款每年可按最高利率2.25厘產生收益；及(iii)如上述 貴公司平均借貸成本低於每年5厘，吾等認為，本收購將可長遠提升 貴公司的利潤。

### 風險因素

獨立股東須注意有多項影響本收購的因素存在，特別是以下的主要風險因素：

#### 1. 武黃高速的交通流量

栢誠編製的交通報告是基於若干基準及假設，並使用栢誠認為合適的分析方法及模式而編製。該通函附錄二載有栢誠的函件，當中對交通流量的預測報告進行了概述。然而，須注意交通流量以至路費收入可能受多項因素影響，包括其他公路的質素及鄰近性、車輛數目、燃料價格、天氣狀況、環境規例、稅項及整體經濟狀況。

## 2. 武黃高速的收費公路營運

武黃高速的營運可能受各種事件不利影響或甚中斷，該等事件包括嚴重交通事故、天災及其他未能預見的狀況。倘武黃高速的營運因任何該等事件而於任何長時間期間內全部或部分被中斷，項目公司、Jade Emperor的收入及因而 貴公司的收入將受到不利影響。

## 3. 收費率

在湖北省，向公路使用者收取路費須經湖北省政府不時指定的若干政府部門批准。須注意不能保證日後提出任何加費申請將可獲得有關的當局批准，亦不能保證有關當局不會要求削減收費。

## 4. 競爭

Jade Emperor的盈利能力可能受到其他運輸方式的存在的有利影響，該等運輸方式包括鐵路及沿著湖北省的武漢及黃石的其他路線。概不能保證國家或省政府於可見未來將不會設計及興建可能與武黃高速有競爭的新收費公路／高速公路，結果導致Jade Emperor的路費收入將會受到不利影響。

## 推薦建議

經考慮吾等所獲提供的資料及聲明、上述主要因素，以及收購協議的條款和條件後，吾等認為，收購協議的條款(包括代價)對 貴公司及獨立股東而言屬公平合理，本收購符合 貴公司及獨立股東的整體利益。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成將於臨時股東大會提呈的普通議決，以批准收購協議及其下擬進行的交易。

此致

深圳高速公路股份有限公司  
獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表  
亨達融資有限公司  
董事  
李瑞恩  
謹啟

二零零五年四月十八日

以下為西門概述項目公司業務估值編製的函件，以供載入本通函。



特許測量師、地產顧問  
土地、樓宇、廠房及機器估值師  
財務及無形資產估值師

西  
門

香港  
灣仔駱克道188號  
兆安中心22樓  
電話: (852) 2169 6000  
傳真: (852) 2528 5079

敬啟者：

吾等按照深圳高速公路股份有限公司（「深高速」）及 Shenzhen International Holdings Limited（深圳國際控股有限公司\*）（「深圳國際」）之指示進行估值，以釐定在二零零四年十二月三十一日（「估值基準日」）於湖北馬鄂高速公路經營有限公司（「項目公司」）100%股本權益之市值。本函件概述吾等於二零零五年四月十八日所發表估值報告內載述之主要結論。

吾等明白估值將用作收購之參考用途。

吾等之估值乃按市值基準進行。市值之定義為「假設自願買方及自願賣方於進行適當促銷後，在估值日期於公平交易中交換資產之估計價值，而交易雙方均在知情、審慎及自願之情況下行事。」

\* 謹供識別之用

## 評估基準

吾等已根據國際評估準則委員會(IVSC)之國際評估準則(IVS)進行估值。估值程序包括審查所評估資產的實質及經濟狀況、審閱所評估資產的經營者或營運者所釐定的主要假設、估計及意見。所有吾等認為對適當瞭解評估重要的事項已載入評估報告內。

於是次估值中考慮之因素包括以下各項：

- 假設市場及所評估的資產公平合理；
- 財務業績表現出穩定的營運趨勢；
- 考慮及分析微觀及宏觀經濟對所評估資產的影響；
- 分析所評估資產的實際計畫、管理水準及協同作用；
- 具分析性地審查所評估的資產；及
- 評核所評估資產的槓桿作用及流通性。

為獲得充足證據以達致吾等對所評估資產的意見，吾等已在計畫和執行估值時，取得了所有吾等認為需要的資料和說明。吾等相信，吾等使用的估價過程為吾等之意見提供一個合理的基準。

## 背景

項目公司為一家外商獨資企業，於一九九五年八月成立，為開曼群島註冊之Jade Emperor Limited之全資附屬公司。其主要業務為管理位於中國湖北省之武黃高速公路（「武黃高速」）。項目公司已獲准在一九九七年九月開始的25年間擁有武黃高速公路的經營權。

武黃高速及有關經營權之有關資料概述如下：

收費公路	等級	地點	經營權 終止年份	公路長度 (公里)
武黃高速	高速公路	湖北	二零二二	70.3



於達致吾等之評估價值時，吾等考慮了三個慣用之方法，包括市場法、成本法及收入法。於是次估值中，由於並無足夠可供比較之交易以達致估值意見，故市場法並不適用。由於成本法忽略業務所有權之經濟利益，故亦不適用。因此，吾等單純依據收入法達致吾等之估值意見。

吾等認為收入法乃目前情況下最適合之方法。在此次調研中，採用收入法時，吾等相信現金流量貼現法（即將業務的未來價值折成現時市值）最能反映目前之情況。此方法採用一個貼現率以反映所有內在和外在的不確定性業務風險，從而除去金錢的時間值差異。

項目公司之估值須考慮所有影響之資產賺取未來投資回報之能力之相關因素。是次估值中考慮之因素包括（惟不限於）以下各項：

- 收費公路之現狀；
- 與業務有關之宏觀及微觀經濟環境；
- 收費公路項目之現時及預測經營業績；
- 整體業務及行業的發展潛力；
- 業務及行業的競爭優勢及劣勢；
- 從事類似業務實體之市場衍生投資回報；及
- 業務本身之財務及經營風險，包括在持續賺取收入及預測收入的能力。

由於是次估價包括所評估收費公路的交通及公路收入預測，在若干程度上，吾等已考慮和依賴栢誠（亞洲）有限公司（「栢誠」）於二零零五年四月十八日為武黃高速所編製的車流量及路費收入研究（「交通研究」）。栢誠已為武黃高速編製一份由二零零四年至二零二三年的交通流量及收入預測。其預測乃根據預期國民生產總值的年增長率、汽車類型、現有公路網及未來交通規劃而作出。

栢誠之審查結果包括兩個未來的預測情況：「樂觀」及「保守」情況。在「樂觀」情況下，假設經濟在整個評估期間維持高速增長。這個情況對未來抱有樂觀的態度，並假設未來的發展步伐將更快速。比較樂觀情況來說，「保守」情況則假設有較低的發展增長潛力及較慢

的發展步伐。吾等採用栢誠所編製的交通流量及收入預測以估計武黃高速的收入。吾等採用基本方法，即以栢誠所編製的樂觀及保守情況下的平均數值，對所評估收費公路的公路收入作出預測。

作為吾等分析之一部份，吾等已審閱深高速、深圳國際及項目公司所提供的財務資料、項目檔案及其他相關資料。吾等相信其資料之可靠性及合法性，亦已與項目公司之高級員工會面，確認有關資料。吾等在一定程度上依賴該等資料以達致吾等之估值意見。

評估項目公司之價值時，吾等已採用以下主要假設。該等假設已被評核及確認(如適用)，以為吾等之評值提供一個更準確及合理之基準。

- 吾等假設憑藉項目公司管理層之努力，將可實現預期之業務；
- 為實現業務之增長潛力及維持競爭優勢，須動用額外之人力、設備及設施。就估值而言，吾等假設建議之設施及系統足以應付未來擴展；
- 根據收購協定的條款，項目公司將會由外商獨資企業轉變為中外合作經營企業。在轉變為中外合作經營企業的前提下，項目公司可將由其每年折舊及攤銷而增加的現金作為股利分配。在是次評估工作中，吾等假設項目公司的股東可獲得的股利包括此部分現金；
- 根據項目公司所適用的稅務法規，吾等假設項目公司在今後的經營期內所適用的所得稅率為15%；
- 吾等假設現時之政治、法律、技術、財政或經濟條件並無可能對項目公司之業務構成不利影響之重大變動；
- 吾等假設合同及協議所列具的操作性及法律性條款均將會被遵守；
- 吾等已獲得營業執照及公司成立文件。吾等已假設該等資料為真確及合法的。吾等在一定程度上依賴該等資料以達致吾等之估值意見；



- 水災及其他惡劣之天氣會對收費道路構成影響，而吾等假設後續的經營期內公路不會因此類情況發生長期封路之情況；
- 吾等於達致吾等之估值意見時在頗大程度上依賴深高速、深圳國際及項目公司所提供之財務及經營資料，亦假設該等資料準確可靠；及
- 吾等假設並無任何隱藏或意外的情況可能對所評估資產的價值構成不利影響。此外，吾等亦不會為評估日期後所發生的市場變動負上任何責任。

釐定估值中就業務採用之貼現率時，吾等計及多個因素，包括當前之市況及業務附帶之相關風險，例如不確定風險、流動性風險等。吾等考慮到以上風險因素以釐定估值適用之貼現率。

釐定項目公司適用之貼現率時，吾等採用資本資產定價模型（「資本資產定價模型」）。在資本資產定價模型下，合適之回報率乃無風險回報與補償投資者所承擔市場風險所需之風險報酬之總和。此外，項目公司的預期回報率的因素亦將受獨立於整體市場風險的因素所影響。該預期回報率的可變性稱為特定風險。

在是次估值中，吾等應用無風險回報率3.63%（即香港外匯基金債券利率）、風險報酬6.5%（即恆生指數回報及指定的無風險回報率之差異），以及市場風險系數1.05（即於香港上市的中國收費公路公司的平均市場風險系數）。

此外，除考慮到有關國內公路行業之預期回報因素，吾等亦考慮了項目公司之資產相對於上市公司之資產具有較低流動性之風險因素。根據對上市業務前後價值差異之實證研究，吾等認為可以支持3%的特定風險報酬。

根據上述計算之結果，項目公司在預測期內的貼現率為14%，吾等相信該貼現率適用於是次項目公司之估值。同時，吾等進行了關於貼現率範圍在13%至15%之間的敏感分析，相應的結果則顯示該項目公司的估值結果將在人民幣11.94億元至人民幣13.88億元在範圍之內。

#### 貼現率敏感分析

貼現率	結果（人民幣億元）
13%	13.88
14%	12.86
15%	11.94

請注意，吾等在達致估值時，只考慮到與項目公司主要業務有關的收入及支出。吾等的估值未有計及其他非營運性現金流項目，例如利息收入、滙率利潤／虧損、應計償債基金等。

敬請留意，吾等並無進行任何結構或詳細的土木工程勘查，因此吾等無法呈報該收費公路是否確無任何結構性損毀。

估值之結論乃按照公認之估值程序及慣例進行，當中依賴多項假設及考慮多項不確定因素，而該等假設及因素並非全部均可輕易量化或確定。此外，儘管吾等認為該等假設及考慮因素乃屬合理，惟該等假設及考慮因素本身在業務、經濟及競爭方面仍存在重大之不確定因素及或然因素而該等不確定因素及或然因素並非深高速、深圳國際、項目公司及西門(遠東)有限公司所能控制。

吾等不會就需要法律或其他專業技術或知識的事項上(超越評估師一般的專業知識)提供任何意見。總之，吾等假設項目公司將維持謹慎的管理，在任何時間合理及有必要地維護所評估資產的特點及完整性。

根據吾等之調查及分析，吾等認為於二零零四年十二月三十一日，項目公司100%股權之合理市值總額為人民幣12.86億元正(人民幣拾貳億捌仟陸佰萬元正)。

此致

中國深圳市濱河路北  
5022號聯合廣場  
A座19樓  
郵編518033  
深圳高速公路股份有限公司董事會 台照

香港九龍  
尖沙咀東部  
科學館道一號  
康宏廣場南座  
22樓2206-2208室  
深圳國際控股有限公司董事會 台照

代表  
西門(遠東)有限公司  
董事總經理  
鍾道文  
ACA FCPA FTIHK  
謹啟

二零零五年四月十八日

以下為栢誠對武黃高速之交通量預測編製之函件，以供載入本通函內。



Parsons  
Brinckerhoff  
(Asia) Ltd.

香港北角  
電器道183號  
友邦廣場23樓  
電話：(852) 2579 8899  
傳真：(852) 2856 9902  
電郵：Info.hk@pbasia.com

敬啟者：

深圳高速公路股份有限公司

## 武漢－黃石高速公路之車流量及路費收入研究

栢誠(亞洲)有限公司(以下簡稱「本顧問」或「栢誠」)受聘於深圳高速公路股份有限公司(簡稱「深高速」)及Shenzhen International Holdings Limited(深圳國際控股有限公司\*) (簡稱「深圳國際」)，為中華人民共和國湖北省武漢-黃石高速公路(「本項目」)進行獨立的交通與路費收入研究(簡稱「研究」)。

在進行研究時，本顧問已根據實地視察、與當地機關及收費公路營辦商的訪問、搜集得之車流量資料、可行性報告及其它有關資料進行分析。在運用深圳高速和深圳國際所提供之資料時，本顧問已取得深圳高速和深圳國際之管理層確認並無遺漏任何重要因素。因此本顧問認為已獲提供足夠及可靠資料以作出專業判斷及分析。

本顧問的詳細研究結果請參閱「武漢-黃石高速公路之車流量及路費收入研究」報告。以下為本研究之方法及結論摘要：

### 1. 緒言

武漢-黃石高速公路(以下簡稱「武黃高速」)是滬蓉(上海至成都)高速公路的一部份，而滬蓉高速公路是「兩縱兩橫」骨架幹線高速公路的其中一「橫」。武黃高速連接湖北省會武漢市(人口800萬)與自然資源豐富的黃石市(人口250萬)，中間貫穿過工業城鎮鄂州市(人口約100萬)。

\* 僅供識別之用

## 2. 目標及範圍

本研究之技術目標是為深圳高速和深圳國際提供獨立的未來車流量及路費收入預測。工作範圍包括資料搜集、交通分析及未來車流量及收入預測。主要工序包括：

- 審閱有關本項目之規劃及可行性報告；
- 收集及分析研究地區之社會經濟資料；
- 收集及分析本項目歷年的車流量及收入資料；
- 進行交通調查；
- 訪問收費公路營辦商、及當地規劃部門人員；
- 制定行車需求預測方法；
- 分析本項目走廊內的現有或規劃中的競爭道路、及其他交通建設對本項目可能產生之影響；及
- 編製車流量及路費收入預測。

## 3. 車流量預測方法

本研究的車流量預測是根據一般國內收費公路研究所廣泛採用之行車需求預測方法進行。研究之車流量預測方法包括下列幾個階段：

- a) 資料盤存及審閱—本技術階段之主要目標是搜集現有可獲提供之資料，並將之整理。盤存的資料包括過往公路網絡資料、起訖點資料、收費公路車流量及收入資料、影響區之現有及未來社會經濟數據及預測，以及已往的分析及報告。
- b) 制定技術方法—本階段的工作目標是確定本研究的最適當技術方法。採用何種方法取決於數據與資料的質量及數量，以及本研究的時間表。

- c) 行車需求預測—根據上面階段之資料及結論，本階段確定及分析現有交通模式，並根據適當的變數預測未來交通需求，包括：
- 經濟增長與車流量增長之間的關係
  - 武黃高速之設計標準及其飽和量
  - 武黃高速上各車類型所佔的百分比
  - 行走於武黃高速上的交通的起訖點模式

考慮到未來的不明朗因素，本顧問根據兩種不同的情況預測車流量及路費收入：「樂觀情況」及「保守情況」。

#### 4. 主要研究／分析上的假設

本研究所採納的主要假設如下：

- a) 以「國內生產總值」(GDP) 統計數字作為經濟指標來推算武黃高速之交通增長。國內過往其他類似研究的結果顯示，GDP之增長與交通增長之間有密切關係；
- b) 出行習慣，交通模式與出行決定因素於本項目的經營期內保持不變；
- c) 湖北省高速公路發展規劃中有兩條未來的高速公路將會對武黃高速的車流量產生影響：一為武漢—麻城高速公路，二為武漢—英山高速公路。同時，又假設研究區內的現有交通基建規劃維持不變；
- d) 研究地區之未來經濟增長趨勢與中國及研究區內的經濟政策和發展規劃一致，尤其是第十個五年計劃的政策；
- e) 搜集所得並用來分析的技術數據是準確的，並且能代表正常的情況；
- f) 根據美國交通部轄下Transport Research Board所出版的公路運載量手冊 (Highway Capacity Manual)，並考慮當地情況如駕駛員的習慣等因素，估計武黃高速的飽和量為每日70,000車次。

## 5. 路費率架構

武黃高速公路現行(二零零五年一月一日實施)之路費率為：

客車		路費率 (人民幣/公里)
一類	17座及以下的客車	0.40
二類	18至30座的客車	0.75
三類	31至50座的客車及26座以上的卧舖車	1.00
四類	51座及以上的客車	1.20
貨車		路費率 (人民幣/公里)
一類	2噸及以下的貨車	0.40
二類	2.1至5噸的貨車	0.75
三類	5.1至10噸的貨車	1.00
四類	10.1至15噸的貨車	1.20
五類	15.1至20噸的貨車	1.40
六類	20.1噸及以上的貨車	1.40

至於將來的路費率，本顧問假設由二零零九年每五年調整一次，幅度為每次增加15%。此增長率相當於每年2.8%增長，遠低於一九九九至二零零三年間湖北省的8.8%年平均經濟增長，亦低於一九九四至二零零三年湖北省的4.6%年平均通脹。

## 6. 車流量及路費收入預測

下表為武黃高速的車流量及路費收入預測：

年份	平均每日車流量 (車次/日)		年路費收入 (百萬元人民幣)	
	樂觀情況	保守情況	樂觀情況	保守情況
二零零五年	22,600	22,200	250.5	246.0
二零零六年	25,000	24,100	276.7	266.8
二零零七年	27,700	26,100	305.7	289.3
二零零八年	30,000	27,900	329.8	308.4
二零一零年	30,200	27,200	345.8	314.5
二零一五年	42,100	35,400	549.7	466.8
二零二零年	55,000	44,200	823.6	669.2
二零二三年	64,500	50,600	965.5	763.9

7. 總結

本顧問之結論是，以上述方法及按上述假設所作出之車流量及路費收入預測符合一般專業規範，並達致與深高速和深圳國際協定之服務內容和成果。

此致

深圳高速公路股份有限公司列位董事 台照

代表  
栢誠(亞洲)有限公司  
項目經理  
丘友杰  
謹啟

二零零五年四月十八日

以下為香港執業會計師羅兵咸永道發出之報告全文，以供轉載於本通函內。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈二十二樓

敬啟者：

以下為吾等就Jade Emperor Limited (「Jade Emperor」) 及其全資附屬公司湖北馬鄂高速公路經營有限公司 (「馬鄂高速」) (以下統稱「Jade Emperor集團」) 截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止三個年度 (「有關年度」) 之財務資料所作之報告，以供載入深圳高速公路股份有限公司 (「深高速」) 就其建議與Shenzhen International Holdings Limited (深圳國際控股有限公司\*) (「深圳國際」) 共同收購Jade Emperor之股權而於二零零五年四月十八日刊發之通函 (「通函」)。

Jade Emperor乃一家於一九九七年一月八日在開曼群島按照公司法 (二零零三年版本) 註冊成立之獲豁免有限責任公司。Jade Emperor為一家投資控股公司。

於報告日，Jade Emperor主要從事投資業務並直接擁有馬鄂高速的全部權益。馬鄂高速為一家於一九九五年八月十一日在中華人民共和國 (「中國」) 註冊成立之外商獨資企業。其註冊資本為28,000,000美元，主要業務為經營管理武黃高速公路，獲准經營期限為二十五年。

於二零零五年三月十九日，深高速、美華實業 (香港) 有限公司 (深高速的全資附屬公司)、輝輪投資有限公司 (深圳國際的全資附屬公司)、Jade Emperor股東及Jade Emperor簽訂了收購協議 (「收購協議」)。按收購協議，深高速將向Jade Emperor收購其持有馬鄂高速之15%股權，而美華實業 (香港) 有限公司及輝輪投資有限公司將分別從Jade Emperor之股東收購47.06%及52.94%之股權。

所有現時組成Jade Emperor集團之公司均採用十二月三十一日作為財政年度結算日。

\* 僅供識別之用



Jade Emperor集團之合併賬目及Jade Emperor之賬目均按香港公認之會計原則編製。該等截至二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度之賬目均由香港國衛會計師事務所審核，而該等截至二零零四年十二月三十一日止年度之賬目由香港葉炳森會計師事務所審核。馬鄂高速截至二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日止年度之法定賬目乃按照中國企業適用之法定相關會計原則及財務法規而編製並均由中國註冊會計師中審會計師事務所審核。

就本報告而言，吾等已審查上述於有關年度之賬目，並已遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之「招股章程及申報會計師」核數指引執行吾等認為必要之額外程序。

下文第I至VI節所載有關Jade Emperor集團及Jade Emperor於有關年度的財務資料（「財務資料」）乃根據有關年度Jade Emperor集團之經審核綜合賬目及Jade Emperor之經審核賬目，及香港公認會計原則和香港會計師公會頒佈的會計準則而編製，並已作出適當調整。

Jade Emperor及馬鄂高速於有關年度之董事各自負責編製足以反映真實及公平意見之賬目。在編製該等賬目時，基本原則為選擇及貫徹採用適當之會計政策。

Jade Emperor之董事須對此等財務資料負責。吾等之責任為根據審查之結果，對該等財務資料發表獨立意見並作出報告。

吾等認為，就本報告而言，下文所載之財務資料足以真實兼公平地反映Jade Emperor及Jade Emperor集團於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日之財務狀況，及Jade Emperor集團於有關年度之業績及現金流量。

## I 綜合損益表

以下為Jade Emperor集團經適當調整後編製之有關年度綜合損益表：

	第VI節 附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額	2	159,572	189,553	216,314
其他收入	2	444	363	501
總收入		160,016	189,916	216,815
收費公路經營權攤銷		(23,200)	(23,200)	(23,200)
委託費和道路管理費用	3	(41,586)	(49,383)	(56,355)
固定資產折舊		(447)	(2,072)	(2,356)
員工成本	4	(1,611)	(2,750)	(3,303)
其他經營開支	5	(5,116)	(3,861)	(3,378)
經營盈利		88,056	108,650	128,223
財務成本	6	(20,167)	(14,343)	(11,380)
除稅前盈利		67,889	94,307	116,843
稅項	7	(5,093)	(13,962)	(17,389)
股東應佔盈利		62,796	80,345	99,454
股息	9	56,108	70,461	52,507
每股盈利	10	0.22元	0.29元	0.36元

## II 綜合資產負債表

以下為Jade Emperor集團經適當調整後編製之綜合資產負債表：

	第VI節 附註	於十二月三十一日		
		二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非流動資產				
無形資產	12	456,267	433,067	409,867
固定資產	13	3,896	20,987	20,378
在建工程	14	18,116	—	—
		<u>478,279</u>	<u>454,054</u>	<u>430,245</u>
流動資產				
其他應收款		18	79	28
其他投資	16	3,000	2,000	—
應收最終控股公司款項	17	—	10	9
應收股東款項	17	—	7	9
抵押存款	18	1,900	1,900	—
現金及現金等價物		33,259	43,666	27,146
		<u>38,177</u>	<u>47,662</u>	<u>27,192</u>
流動負債				
其他應付款及預提費用		4,694	6,362	8,989
應付稅項		1,490	3,978	4,755
長期銀行貸款之				
一年內應償還額，有抵押	19	76,000	76,000	20,795
短期銀行貸款	19	25,000	58,000	78,000
		<u>107,184</u>	<u>144,340</u>	<u>112,539</u>
流動負債淨值		<u>(69,007)</u>	<u>(96,678)</u>	<u>(85,347)</u>
總資產減流動負債		<u>409,272</u>	<u>357,376</u>	<u>344,898</u>
資金來源：				
股本	20	231,504	231,504	231,504
儲備	21	(18,175)	(10,301)	(439)
保留盈餘	21	41,845	58,208	24,832
		<u>255,174</u>	<u>279,411</u>	<u>255,897</u>
非流動負債				
長期銀行貸款，有抵押	19	154,098	77,965	89,001
		<u>409,272</u>	<u>357,376</u>	<u>344,898</u>

## III Jade Emperor 資產負債表

以下為Jade Emperor經適當調整後編製的資產負債表：

	第VI節 附註	於十二月三十一日		
		二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非流動資產				
附屬公司投資	15	231,504	231,504	231,504
流動資產				
應收最終控股公司款項	17	—	10	9
應收股東款項	17	—	7	9
		—	17	18
流動負債				
其他應付款及預提費用		—	17	18
流動資產淨值		—	—	—
總資產減流動負債		<u>231,504</u>	<u>231,504</u>	<u>231,504</u>
資金來源：				
股本	20	<u>231,504</u>	<u>231,504</u>	<u>231,504</u>

## IV 綜合權益變動表

以下為Jade Emperor集團經適當調整後編製之綜合權益變動表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
於年初	209,961	255,174	279,411
本年度盈利	62,796	80,345	99,454
派發股息	(17,583)	(56,108)	(122,968)
於年末	<u>255,174</u>	<u>279,411</u>	<u>255,897</u>

## V 綜合現金流量表

以下為Jade Emperor集團經適當調整後編製之綜合現金流量表：

	第VI節 附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
<b>經營活動</b>				
經營產生之現金流入淨額	22(a)	111,612	134,934	155,572
支付利息		(18,079)	(14,012)	(10,937)
支付中國企業所得稅		(4,365)	(11,474)	(16,612)
經營活動之現金流入淨額		89,168	109,448	128,023
<b>投資活動</b>				
添置固定資產及				
支付在建工程款項		(18,302)	(1,120)	(1,798)
購入其他投資		(3,000)	—	—
出售其他投資所得款		—	1,000	2,050
出售固定資產收到的款項		100	—	—
收取利息		415	320	442
投資活動之現金(流出)流入淨額		(20,787)	200	694
融資前之現金流入淨額		68,381	109,648	128,717
<b>融資活動</b>				
	22(b)			
新借／(償還)銀行貸款		75,098	(43,133)	(24,169)
償還最終控股公司貸款		(82,744)	—	—
償還股東貸款		(13,482)	—	—
償還其他貸款		(17,383)	—	—
抵押銀行存款減少		100	—	1,900
派發股息		(17,583)	(56,108)	(122,968)
融資之現金流出淨額		(55,994)	(99,241)	(145,237)
現金及現金等價物之增加(減少)		12,387	10,407	(16,520)
年初之現金及現金等價物		20,872	33,259	43,666
年末之現金及現金等價物		33,259	43,666	27,146
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>				
銀行結餘及現金		33,259	43,666	27,146

## VI 財務資料附註

### 1 主要會計政策

#### (a) 編製基準

Jade Emperor集團按照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則及香港公認之會計原則編製此等賬目所採用之主要會計政策列示如下。

香港會計師公會頒佈多項新訂或修訂之香港會計準則及香港財務報表準則(以下統稱為「新財務報表準則」)，該等新財務報表準則於二零零五年一月一日或以後會計期間生效。Jade Emperor集團在編製二零零四年十二月三十一日止年度賬目時並未有提早採用該等新財務報表準則。Jade Emperor集團已經開始評估該等新財務報表準則對Jade Emperor集團之經營成果及財務狀況的影響，但在現階段尚未能確定其影響是否重大。

財務資料乃依據歷史成本常規法編製，惟其他投資乃按公允值列賬(見下文會計政策)。

#### (b) 綜合賬目

附屬公司指Jade Emperor直接或間接控制超過半數投票權；有權控制財政及營運決策；委任或撤換其董事會大多數成員；或在董事會會議上有大多數投票權之公司。

在Jade Emperor之資產負債表內，附屬公司之投資以成本值扣除減值虧損準備入賬。Jade Emperor將附屬公司之業績按已收及應收股息入賬。

所有Jade Emperor集團內公司間之重大交易及結餘均於綜合賬目時抵銷。

#### (c) 外幣換算

##### (i) 列示貨幣

Jade Emperor與馬鄂高速之記賬本位幣分別為美元及人民幣。為更好地反映與Jade Emperor集團經營相關基本事項及環境之經濟實質，本報告之財務資料均以人民幣列示。

##### (ii) 外幣換算及結餘

以外幣進行之交易，均按交易當日之匯率折算。於結算日以外幣列賬之貨幣性資產及負債則按結算日之適用匯率折算。於上述情況下產生之滙兌差額均計入損益賬。



於結算日以美元列示的Jade Emperor資產負債表按結算日之適用匯率折算為人民幣，損益表則按平均匯率折算。換算差額作為儲備變動入賬。

(d) 無形資產

無形資產為購入收費公路使用權予以資本化之開支，並以直線法於其獲批准的經營年限內攤銷。

(e) 固定資產及折舊

固定資產是按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。

固定資產按估計可使用之年限以其成本值撇減累計減值以及按其成本值10%之殘值後以直線法計算折舊。主要年折舊年率如下：

樓宇	4.5%
電子收費系統	9%
汽車	18%
傢俱及固定裝置	18%

固定資產的維護及修理的支出於發生時計入當期費用。使固定資產使用壽命延長或提高固定資產的生產能力、產品品質或性能水準所發生的成本均資本化，並按照適用的折舊率計提折舊。

出售固定資產之收益或虧損指出售所得收入淨額與資產賬面值之差額，並於損益表內確認。

(f) 在建工程

在建工程指正在建造的固定資產，以成本列賬，其中成本包括購置及建造成本以及於建造期間為工程項目借貸而產生的利息費用。

成本於工程完工時轉入固定資產。

(g) 資產減值

於結算日，透過內部及外部資料來源，以評核列作固定資產、在建工程及無形資產等的資產是否出現減值跡象。倘存在任何該等跡象，則會估計有關資產之可收回價值，並(如相關)確認減值虧損以將資產價值撇減至其可收回價值。此等減值虧損計入損益表。

(h) 其他投資

其他投資按公允值列賬。於結算日，其他投資之公允值變動而產生之未變現盈虧淨額均於損益表確認。出售其他投資之盈利或虧損指出售收益淨額與其賬面值之差額，並在產生時於損益表確認。

(i) 現金及現金等價物

現金及現金等價物按成本在資產負債表內列賬。就現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、銀行通知存款、投資期限等於或少於三個月的投資及銀行透支。

(j) 員工退休福利

根據有關法規及規例，Jade Emperor集團於中國成立之附屬公司須向當地政府機關設立之僱員退休計劃作出定額供款。對退休福利計劃作出之供款乃於產生時計入損益表。

(k) 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產負債之稅基與它們在賬目之賬面值兩者之暫時性差異作全數撥備。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率釐定。

遞延稅項資產乃就有可能將未來應課稅盈利與可動用之暫時性差異抵銷而確認。

遞延稅項乃就附屬公司投資發生之暫時性差異而撥備，但假若可以控制暫時性差異之撥回，並有可能在可預見未來不會撥回則除外。

(l) 或然負債及或然資產

或然負債指因為過往事件而可能引起之承擔，而其存在只能就Jade Emperor集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定未來事件之出現而確認。或然負債亦可能是因為過往事件引致之現有承擔，但由於可能不需要有經濟資源流出，或承擔金額未能可靠衡量而未有記賬。

或然負債不會確認，但會在賬目附註中披露。假若資源流出之可能性改變導致可能出現資源流出，則確認為撥備。

或然資產指因為過往事件而可能產生之資產，而其存在只能就Jade Emperor集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定事件之出現而確認。

或然資產不會確認，但會於經濟收益有可能流入時在賬目附註中披露。若實質確定有經濟收益流入，則確認為資產。

(m) 收入確認

經營收費公路之路費收入於收取時予以確認。

利息收入依據未償還之本金及其適用利率按時間比例計算確認。

## (n) 商譽

商譽指收購成本超出於收購日Jade Emperor集團應佔所收購附屬公司淨資產之公允價值之數額。

於二零零一年一月一日前產生之商譽已於儲備中抵銷。若該商譽有耗蝕，所產生之任何減值均記入綜合損益表。

## (o) 借貸成本

直接用於購置及建造某項需經過較長時間方可達致其預定用途之資產之借貸成本，均資本化為該項資產之部分成本。

所有其他借貸成本均於發生之年度計入該年度之綜合損益表。

## 2 營業額及收入

Jade Emperor集團主要從事收費公路之經營。有關年度確認之營業額及收入如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額			
來自經營收費公路的收入	168,024	199,530	227,699
減：收入相關稅項	(8,452)	(9,977)	(11,385)
	<u>159,572</u>	<u>189,553</u>	<u>216,314</u>
其他收入			
利息收入	415	320	442
其他	29	43	59
	<u>444</u>	<u>363</u>	<u>501</u>
收入總額	<u><u>160,016</u></u>	<u><u>189,916</u></u>	<u><u>216,815</u></u>

Jade Emperor集團之營業額均來源於中國境內之收費公路的收入，故於賬目中並沒有呈列分部資料。Jade Emperor集團的所有資產均在中國境內。

### 3 委託費和道路管理費

此為根據與湖北省高等級公路管理局於一九九五年六月七日簽訂之經營業務委託合同及其於二零零一年一月十六日簽訂之備忘錄，委託湖北省高等級公路管理局管理武黃高速公路而支付的委託費和道路管理費。委託費和道路管理費在武黃高速公路於二零二二年九月二十二日到期的整個收費經營期限內，分別按該高速公路獲得的通行費收入的23.75%和1%支付。

### 4 員工成本

員工成本如下，包含另於附註11分析之董事薪酬。

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
工資、補貼及獎金	1,348	2,432	2,877
退休計劃供款(附註(a))	13	18	19
其他	250	300	407
	<u>1,611</u>	<u>2,750</u>	<u>3,303</u>

(a) 馬鄂高速參與由中國當地有關政府機關設立的定額供款退休計劃，且須在有關年度按月根據僱員基本工資的18%至20%向該退休計劃供款。當地政府機關有責任向該等退休僱員支付退休金。而Jade Emperor集團在此方面無其他付款責任。

### 5 其他經營開支

其他經營開支已計入以下項目：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
出售固定資產之虧損	26	73	51
核數師酬金	50	144	63
	<u>76</u>	<u>217</u>	<u>114</u>

## 6 財務成本

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
銀行貸款利息	15,353	14,012	10,937
須於五年內償付之其他貸款利息	2,726	—	—
	<u>18,079</u>	<u>14,012</u>	<u>10,937</u>
借貸成本總額	18,079	14,012	10,937
減：資本化利息	(286)	—	—
	<u>17,793</u>	<u>14,012</u>	<u>10,937</u>
加：銀行手續費	2,374	331	443
	<u>20,167</u>	<u>14,343</u>	<u>11,380</u>

截至二零零二年十二月三十一日止年度，通過一般借貸獲取並用於安裝電子收費系統之資金所用之資本化利率約為5%。

## 7 稅項

營業稅乃按收費公路收入之5%繳交。

計入綜合損益表之所得稅包括：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
中國企業所得稅			
— 當期稅項	5,093	13,962	17,371
— 以前年度稅項	—	—	18
	<u>5,093</u>	<u>13,962</u>	<u>17,389</u>

- (a) Jade Emperor集團並無開曼群島或香港應課稅收入，故未計提有關準備。於有關年度之中國企業所得稅依照中國當地之現行稅率計算。
- (b) Jade Emperor集團主要於中國境內通過馬鄂高速經營收費公路。於有關年度之中國標準所得稅稅率為33%。經湖北省國家稅務局批准，馬鄂高速按15%之優惠稅率繳納中國企業所得稅並自第一個獲利年度起，即從截至一九九八年十二月三十一日止年度開始可以享受兩免三減半的稅收優惠政策。因此，二零零二年適用所得稅稅率為7.5%，而二零零三年和二零零四年適用所得稅稅率為15%。

- (c) 由於時間性差異而導致的納稅影響額對Jade Emperor集團未造成重大影響，故未計提任何遞延稅項。
- (d) Jade Emperor集團有關除稅前盈利計提之稅項與假若採用中國之適用稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
除稅前盈利	67,889	94,307	116,843
按標準稅率33%計算稅項	22,403	31,121	38,558
稅收優惠之影響	(17,307)	(16,975)	(21,032)
其他	(3)	(184)	(137)
稅項支出	<u>5,093</u>	<u>13,962</u>	<u>17,389</u>

#### 8 股東應佔盈利

於有關年度Jade Emperor賬目中之股東應佔盈利如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
本年盈利	<u>17,701</u>	<u>56,108</u>	<u>122,968</u>

#### 9 股息

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
已支付中期股息 (二零零二年：無；二零零三年：無； 二零零四年：每股0.023美元)	—	—	52,507
已支付末期股息 (二零零二年：每股0.024美元； 二零零三年：每股0.03美元；二零零四年：無)	<u>56,108</u>	<u>70,461</u>	<u>—</u>
	<u>56,108</u>	<u>70,461</u>	<u>52,507</u>

## 10 每股盈利

有關年度之每股盈利乃根據Jade Emperor集團之股東應佔盈利及已發行股份280,000,000股計算。

由於Jade Emperor於有關年度並沒有構成攤薄的潛在股份，故沒有披露經攤薄的每股盈利。

## 11 董事及高級管理人員酬金

## (a) 董事酬金

有關年度內Jade Emperor集團向董事支付之酬金總額如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
袍金	—	—	—
薪金及其他福利	802	1,790	1,790
	<u>802</u>	<u>1,790</u>	<u>1,790</u>

已收取酬金的董事於有關年度的酬金每人均少於人民幣1,060,000元（等價於1,000,000港元）。

於有關年度並無董事放棄或同意放棄其酬金。

## (b) 五位最高薪酬人士

Jade Emperor集團最高薪酬之五位人士分析如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年	二零零三年	二零零四年
董事人數	—	3	3
僱員人數	5	2	2
	<u>5</u>	<u>5</u>	<u>5</u>



包括於五位最高薪酬人士中的董事之酬金已在附註11(a)中作出分析。其餘最高薪酬人士之酬金詳情載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
薪金及其他福利	487	764	927
退休計劃供款	—	—	—
	<u>487</u>	<u>764</u>	<u>927</u>

已收取薪酬的非董事最高薪酬人士於有關年度的酬金每人均少於人民幣1,060,000元（等價於1,000,000港元）。

於有關年度，未向該等董事或最高薪酬人士支付因失去職位而作出之補償或加盟酬金。

## 12 無形資產

	於十二月三十一日		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
於年初之賬面淨值	479,467	456,267	433,067
攤銷	<u>(23,200)</u>	<u>(23,200)</u>	<u>(23,200)</u>
於年末之賬面淨值	<u>456,267</u>	<u>433,067</u>	<u>409,867</u>
成本	580,000	580,000	580,000
累計攤銷	<u>(123,733)</u>	<u>(146,933)</u>	<u>(170,133)</u>
賬面淨值	<u>456,267</u>	<u>433,067</u>	<u>409,867</u>

根據馬鄂高速於一九九七年九月二十三日與湖北省交通廳簽訂的經營轉讓協議，馬鄂高速以人民幣580,000,000元的轉讓代價取得武黃高速公路之收費經營權。該項支出被Jade Emperor集團已確認為無形資產並從一九九七年九月起按獲批准之經營期限25年攤銷。

該收費公路經營權已作為Jade Emperor集團銀行貸款之抵押（附註19）。

## 13 固定資產

	樓宇 人民幣千元	電子 收費系統 人民幣千元	汽車 人民幣千元	傢俱及 固定裝置 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>成本</b>					
於二零零二年一月一日	3,403	—	1,190	653	5,246
添置	152	—	—	34	186
出售	(152)	—	—	(61)	(213)
於二零零二年十二月三十一日	3,403	—	1,190	626	5,219
在建工程轉入(附註14)	—	19,076	—	—	19,076
添置	—	—	152	8	160
出售	—	—	(215)	(65)	(280)
於二零零三年十二月三十一日	3,403	19,076	1,127	569	24,175
添置	—	1,233	510	55	1,798
出售	—	—	(430)	(34)	(464)
於二零零四年十二月三十一日	<u>3,403</u>	<u>20,309</u>	<u>1,207</u>	<u>590</u>	<u>25,509</u>
<b>累計折舊</b>					
於二零零二年一月一日	237	—	457	269	963
本年度折舊	158	—	201	88	447
出售	(41)	—	—	(46)	(87)
於二零零二年十二月三十一日	354	—	658	311	1,323
本年度折舊	153	1,717	131	71	2,072
出售	—	—	(148)	(59)	(207)
於二零零三年十二月三十一日	507	1,717	641	323	3,188
本年度折舊	153	1,938	187	78	2,356
出售	—	—	(387)	(26)	(413)
於二零零四年十二月三十一日	<u>660</u>	<u>3,655</u>	<u>441</u>	<u>375</u>	<u>5,131</u>
<b>賬面淨值</b>					
於二零零二年十二月三十一日	<u>3,049</u>	<u>—</u>	<u>532</u>	<u>315</u>	<u>3,896</u>
於二零零三年十二月三十一日	<u>2,896</u>	<u>17,359</u>	<u>486</u>	<u>246</u>	<u>20,987</u>
於二零零四年十二月三十一日	<u>2,743</u>	<u>16,654</u>	<u>766</u>	<u>215</u>	<u>20,378</u>

Jade Emperor集團所有樓宇皆位於中國境內，發展商獲批的相關土地的使用年限為70年。

## 14 在建工程

	於十二月三十一日		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
於年初	—	18,116	—
增加	18,116	960	—
轉入固定資產(附註13)	—	(19,076)	—
	<u>18,116</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於年末	<u>18,116</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

## 15 附屬公司投資

	於十二月三十一日		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
按成本列示之非上市投資	<u>231,504</u>	<u>231,504</u>	<u>231,504</u>

Jade Emperor擁有之附屬公司之詳情如下：

名稱	註冊地點及公司類型	主要經營活動及營業地點	註冊資本	所持直接權益
湖北馬鄂高速公路經營有限公司	中國，外商獨資企業	經營及管理武黃高速，中國	28,000,000美元	100%

## 16 其他投資

	於十二月三十一日		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
香港以外之上市投資			
於一月一日	—	3,000	2,000
增加	3,000	—	—
減少	—	(1,000)	(2,000)
	<u>3,000</u>	<u>2,000</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日	<u>3,000</u>	<u>2,000</u>	<u>—</u>
年末市場價	<u>3,000</u>	<u>2,000</u>	<u>—</u>

## 17 應收最終控股公司及股東款項

該等款項為無抵押，免息及未設定固定償還期限。

## 18 抵押存款

該存款為馬鄂高速為第三方公司大冶交通建設開發總公司向銀行之貸款所作的存款擔保。有關擔保已於二零零四年十月二十九日終止並由銀行解除。

## 19 銀行貸款

	於十二月三十一日		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
長期銀行貸款，有抵押	230,098	153,965	109,796
減：一年內應償還額	(76,000)	(76,000)	(20,795)
	<u>154,098</u>	<u>77,965</u>	<u>89,001</u>
非當期之償還額			
短期銀行貸款			
有抵押	25,000	58,000	48,000
無抵押	—	—	30,000
	<u>25,000</u>	<u>58,000</u>	<u>78,000</u>

所有有抵押銀行貸款均以於附註12所述之收費公路經營權作抵押。

Jade Emperor集團之銀行貸款之還款期如下：

	於十二月三十一日		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
一年內	101,000	134,000	98,795
第二年	76,000	76,000	89,001
第三年至第五年(包括首尾兩年)	78,098	1,965	—
	<u>255,098</u>	<u>211,965</u>	<u>187,796</u>

Jade Emperor集團的經營很大程度上依賴於短期銀行借款的資金支持，於二零零四年十二月三十一日Jade Emperor集團的淨流動負債約為人民幣85,000,000元。Jade Emperor董事會確信，Jade Emperor集團能通過充足的銀行授信額度以及從其經營中取得的經營性現金流入來滿足以後年度償還債務和營運資金的需求。

## 20 股本

	於十二月三十一日		
	二零零二年 美元千元	二零零三年 美元千元	二零零四年 美元千元
註冊股本			
300,000,000股，每股0.1美元	30,000	30,000	30,000
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
發行及繳足之股本			
280,000,000股，每股0.1美元	231,504	231,504	231,504

所有發行之股份與當時已發行之股份享有同等權益。

## 21 儲備及保留盈餘

## Jade Emperor集團

	儲備			保留盈餘
	商譽 (附註(a))	儲備基金 (附註(b))	總額	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
二零零二年一月一日	(26,437)	108	(26,329)	4,786
本年盈利	—	—	—	62,796
從保留盈餘分配	—	8,154	8,154	(8,154)
股息	—	—	—	(17,583)
於二零零二年十二月三十一日	(26,437)	8,262	(18,175)	41,845
本年盈利	—	—	—	80,345
從保留盈餘分配	—	7,874	7,874	(7,874)
股息	—	—	—	(56,108)
於二零零三年十二月三十一日	(26,437)	16,136	(10,301)	58,208
本年盈利	—	—	—	99,454
從保留盈餘分配	—	9,862	9,862	(9,862)
股息 (附註(c))	—	—	—	(122,968)
於二零零四年十二月三十一日	(26,437)	25,998	(439)	24,832

(a) 於一九九九年收購馬鄂高速而產生之商譽已於儲備中對銷。

(b) 根據中國有關之規例，馬鄂高速需按不低於按中國法定報告中所列淨利潤的10%計提法定儲備基金。上述儲備基金於馬鄂高速董事會批准後可用於彌補以前年度虧損或轉增註冊資本。

- (c) 截至二零零四年十二月三十一日止年度所分配的股息分別包括於二零零四年度已宣告並派發的二零零三年末期股息人民幣70,461,000元和二零零四年中期股息人民幣52,507,000元。

## Jade Emperor

	(累計虧損)／保留盈餘		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
於一月一日	(118)	—	—
本年盈利	17,701	56,108	122,968
股息	(17,583)	(56,108)	(122,968)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
於十二月三十一日	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

## 22 綜合現金流量表附註

- (a) 經營盈利及經營業務之現金流入淨額之間的調節

	截至十二月三十一日止年度		
	二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
經營盈利	88,056	108,650	128,223
固定資產折舊	447	2,072	2,356
出售固定資產損失	26	73	51
無形資產攤銷	23,200	23,200	23,200
處置其他投資之收益	—	—	(50)
利息收入	(415)	(320)	(442)
銀行手續費	(2,374)	(331)	(443)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
營運資金變動前之經營盈利	108,940	133,344	152,895
其他應收款減少／(增加)	2,876	(61)	51
應收最終控股公司及股東款項增加	—	(17)	(1)
其他應付款及預提費用(減少)／增加	(86)	1,668	2,627
應付最終控股公司及股東款項減少	(118)	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
經營活動產生之現金流入淨額	<u>111,612</u>	<u>134,934</u>	<u>155,572</u>

## (b) 有關年度之融資變動分析

	最終控股			
	銀行貸款 人民幣千元	公司貸款 人民幣千元	股東貸款 人民幣千元	其他貸款 人民幣千元
於二零零二年一月一日	180,000	82,744	13,482	17,383
新增貸款	115,098	—	—	—
償還貸款	(40,000)	(82,744)	(13,482)	(17,383)
於二零零二年十二月三十一日	255,098	—	—	—
新增貸款	33,000	—	—	—
償還貸款	(76,133)	—	—	—
於二零零三年十二月三十一日	211,965	—	—	—
新增貸款	128,000	—	—	—
償還貸款	(152,169)	—	—	—
於二零零四年十二月三十一日	187,796	—	—	—

## 23 關聯人士交易

Jade Emperor集團於有關年度有以下關聯人士交易：

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零零二年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
支付最終控股公司之利息				
— 湖北投資有限公司	(a)	1,673	—	—
支付一股東貸款之利息				
— 黃植濂集團(香港)有限公司	(b)	461	—	—

(a) 利息乃根據尚未償付貸款餘額的5%至11%的年利率計提。

(b) 利息乃根據尚未償付貸款餘額的10%的年利率計提。



24 承擔

於二零零二年、二零零三年及二零零四年十二月三十一日，Jade Emperor集團及Jade Emperor並無任何重大未償承擔。

25 最終控股公司

董事認為Jade Emperor之最終控股公司為在香港註冊成立之湖北投資有限公司。

26 結算日後事項

於二零零五年二月二十三日，馬鄂高速董事宣告並派付二零零四年之末期股息人民幣24,179,000元。於同日，Jade Emperor董事宣告並派付了二零零五年之中期股息每股0.01美元合共人民幣24,179,000元。此等股息並未在本報告中列為應付股息，但將會作為二零零五年度保留盈餘之分配。

如上所述，於二零零五年三月十九日Jade Emperor達成收購協議。

27 結算日後賬目

Jade Emperor及馬鄂高速並無編製於二零零四年十二月三十一日以後任何期間之已審計賬目。

此致

深圳高速公路股份有限公司列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所  
香港執業會計師  
謹啟

二零零五年四月十八日

以下為本集團截至二零零四年十二月三十一日止三個年度之經審核綜合損益表、綜合資產負債表、綜合現金流量表及綜合權益變動表。該等資料乃摘錄自本集團於有關年度之年報內。

## (I) 綜合損益表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元 (經重列)*
營業額	3	482,540	421,531	524,291
其他收入	3	110,609	79,510	66,536
出售資產之收益	4	—	691,416	—
固定資產折舊		(89,651)	(82,188)	(100,674)
員工成本	6	(40,337)	(36,646)	(45,950)
道路維修費用		(8,912)	(7,369)	(16,561)
其他業務費用		(57,114)	(57,678)	(50,570)
經營盈利	5	397,135	1,008,576	377,072
財務成本	8	(12,922)	(13,140)	(24,927)
應佔盈利減虧損				
— 共同控制實體		120,032	59,094	61,873
— 聯營公司		(706)	—	—
除稅前盈利		503,539	1,054,530	414,018
稅項	9	(76,821)	(148,641)	(61,085)
除稅後盈利		426,718	905,889	352,933
少數股東權益		(7,848)	(6,517)	(5,869)
股東應佔盈利	10	418,870	899,372	347,064
股息	11	239,877	414,333	261,684
每股盈利—基本	12	0.192元	0.412元	0.159元

\* 於二零零三年本集團因採納新修訂之會計準則第12號《所得稅》構成會計政策之變更並已追溯應用，故二零零二年之比較數據已重列以符合經修訂之政策。

## (II) 綜合資產負債表

於十二月三十一日

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元 (經重列) *
非流動資產				
商譽	13	5,179	5,614	—
固定資產	14	3,254,672	3,306,899	4,205,215
在建工程	15	283,604	39,849	269,146
共同控制實體權益	17	1,261,903	1,319,175	1,240,000
聯營公司權益	18	870,698	—	—
長期應收款	19	—	372,946	—
		<u>5,676,056</u>	<u>5,044,483</u>	<u>5,714,371</u>
流動資產				
存貨		6,935	6,131	5,892
應收共同控制實體款項	21	3,123	637	1,124
長期應收款之				
一年內應收部分	19	372,946	649,330	—
其他應收款、預付款				
及按金	20	27,199	13,574	16,179
受限制之現金	20	55,988	—	—
銀行結餘及現金		1,203,239	1,274,818	962,736
		<u>1,669,430</u>	<u>1,944,490</u>	<u>985,931</u>
流動負債				
其他應付款及預提費用	20	266,114	192,760	145,484
應付稅項		13,560	121,291	4,563
一年內到期之長期負債	25	3,082	3,082	—
短期銀行貸款 — 抵押		—	—	480,000
短期銀行貸款 — 無抵押	26	360,000	40,000	130,000
		<u>642,756</u>	<u>357,133</u>	<u>760,047</u>
流動資產淨值		<u>1,026,674</u>	<u>1,587,357</u>	<u>225,884</u>
總資產減流動負債		<u>6,702,730</u>	<u>6,631,840</u>	<u>5,940,255</u>

## (II) 綜合資產負債表(續)

於十二月三十一日

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元 (經重列)*
資金來源：				
股本	22	2,180,700	2,180,700	2,180,700
儲備	23	3,247,852	3,127,484	2,938,740
擬派末期股息	23	239,877	414,333	261,484
保留盈餘	23	418,177	359,552	64,157
		<u>6,086,606</u>	<u>6,082,069</u>	<u>5,445,281</u>
少數股東權益		50,066	49,967	50,282
非流動負債				
長期負債	25	196,911	102,389	167,626
遞延稅項負債	24	50,383	42,943	36,754
遞延收入	27	318,764	354,472	240,312
		<u>6,702,730</u>	<u>6,631,840</u>	<u>5,940,255</u>

\* 於二零零三年本集團因採納新修訂之會計準則第12號《所得稅》構成會計政策之變更並已追溯應用，故二零零二年之比較數據已重列以符合經修訂之政策。

## (III) 綜合現金流量表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
經營活動				
收取路費收入之現金		482,540	445,140	553,925
收取委託公路建設管理之現金		17,351	—	—
收取公路工程建設項目款		32,445	—	—
支付供應商之現金		(40,481)	(17,963)	(47,091)
支付僱員之現金		(40,645)	(39,744)	(42,159)
其他現金付款		(32,904)	(52,478)	(68,315)
經營產生之現金流入淨額	28(a)	418,306	334,955	396,360
支付利息		(12,960)	(13,812)	(25,962)
支付中國所得稅		(54,029)	(36,320)	(36,150)
收到地方政府財政補貼		—	10,183	—
經營活動之現金流入淨額		351,317	295,006	334,248
投資活動				
購置固定資產及增加在建工程		(296,143)	(177,264)	(304,010)
出售重大固定資產所得款項		684,204	965,000	—
支付出售重大固定資產稅項		(105,204)	—	—
出售其他固定資產所得款項		160	463	100
收取利息		11,938	28,179	25,938
收購附屬公司，				
扣除購入之現金	28(c)	(929)	(24,318)	—
收購聯營公司		(868,270)	—	—
收購共同控制實體		—	—	(40,000)
預付收購聯營公司款		—	(1,000)	—
出售附屬公司，				
扣除出售之現金	28(d)	(1,468)	—	—
出售共同控制實體權益		—	—	618
收取共同控制實體之股息		69,467	113,861	52,663
收取投資收益		—	—	7,862
收取共同控制實體歸還投資款		2,601	—	—
減少銀行定期存款		70,000	132,000	(140,725)
借款予共同控制實體		—	(193,040)	(140,000)
共同控制實體償還借款		87,391	54,394	41,526
投資活動之現金流入／(流出)淨額		(346,253)	898,275	(137,728)
融資前之現金流入淨額		5,064	1,193,281	19,520

## (III) 綜合現金流量表(續)

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
融資活動	28(b)			
新增銀行貸款		660,000	366,758	1,255,359
償還銀行貸款		(243,082)	(925,000)	(1,390,000)
新增其他長期墊付款		—	80,000	30,000
新增其他貸款		807	—	—
附屬公司少數股東之資本投入		—	—	900
附屬公司償還少數股東借款		(3,145)	(3,913)	(4,674)
派發股息		(414,333)	(261,684)	(218,070)
派發予少數股東之股息		(6,890)	(5,360)	(10,112)
		<u>(6,643)</u>	<u>(749,199)</u>	<u>(336,597)</u>
融資活動之現金流出淨額				
現金及現金等價物之 增加／(減少)		(1,579)	444,082	(140,077)
一月一日之現金及現金等價物		<u>1,204,818</u>	<u>760,736</u>	<u>900,813</u>
十二月三十一日之現金及現金等價物		<u><u>1,203,239</u></u>	<u><u>1,204,818</u></u>	<u><u>760,736</u></u>
現金及現金等價物結餘分析：				
銀行結餘及現金		1,203,239	1,274,818	962,736
銀行定期存款		—	(70,000)	(202,000)
		<u><u>1,203,239</u></u>	<u><u>1,204,818</u></u>	<u><u>760,736</u></u>

## (IV) 綜合權益變動表

截至十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元 (經重列)*
於一月一日之總權益		6,082,069	5,445,281	5,316,287
本年度盈利		418,870	899,372	347,064
股息	23	(414,333)	(261,684)	(218,070)
其他		—	(900)	—
		<u>6,086,606</u>	<u>6,082,069</u>	<u>5,445,281</u>
於十二月三十一日之總權益		<u>6,086,606</u>	<u>6,082,069</u>	<u>5,445,281</u>

\* 於二零零三年本集團因採納新修訂之會計準則第12號《所得稅》構成會計政策之變更並已追溯應用，故二零零二年之比較數據已重列以符合經修訂之政策。



## (V) 財務資料附註

以下為截至二零零四年十二月三十一日止本集團賬目附註，乃摘錄自本集團二零零四年之年報內。

### 1 概述

深圳高速公路股份有限公司（「本公司」）於一九九六年十二月三十日在中華人民共和國（「中國」）成立為股份有限公司。本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）與其共同控制實體及聯營公司的主要業務為建造、營運及管理在中國之收費公路及高速公路。

### 2 主要會計政策

編製此等賬目所採用之主要會計政策如下：

#### (a) 編製基準

本賬目乃按照香港普遍採納之會計原則及香港會計師公會頒佈之會計準則（「香港會計準則」）編製。該等會計基準與本集團之中國法定賬目所採用之基準在若干方面有所不同。本集團之中國法定賬目乃按照中國適用之會計準則以及適用於本集團的有關財務與會計制度而編製。本賬目已按照香港會計準則作出適當的調整，但有關的調整並沒有反映於本集團之中國法定賬目上。

香港會計師公會最近頒佈新訂或修訂的香港會計準則，該等會計準則對二零零五年一月一日起會計期間生效。本集團在編製二零零四年賬目時並未有提早採用該等會計準則。本集團已經開始評估該等會計準則對本集團之經營成果及財務狀況的影響，但在現階段尚未能確定其影響是否重大。

本賬目依據歷史成本常規法編製。

#### (b) 綜合賬目

綜合賬目包括本公司及其附屬公司截至十二月三十一日止之賬目。附屬公司指本公司能直接或間接控制其董事會之組成，超過半數投票權或持有過半數發行股本或實收資本之公司。

年內購入或售出之附屬公司，其業績由收購生效日起計或計至出售生效日止列入綜合損益表。

所有集團內公司間之重大交易及其結餘已於綜合賬目時抵銷。

出售附屬公司之收益或虧損指出售所得之收入與集團應佔該公司資產淨值之差額，連同之前並未在綜合損益賬內支銷或入賬之任何未攤銷商譽／負商譽，或已在儲備記賬之商譽／負商譽。

少數股東權益是指外界股東在附屬公司之經營業績及淨資產中擁有之權益。

在本公司之資產負債表內，附屬公司投資以成本值扣除減值虧損準備入賬。本公司將附屬公司之業績按已收及應收股息之基準入賬。

(c) 共同控制實體

共同控制實體指本集團與其他人士以合約協定方式共同進行經濟活動而成立的公司，該活動受雙方共同控制，任何一方均沒有單方面之控制權。

綜合損益賬包括本集團應佔共同控制實體本年度業績，而綜合資產負債表則包括本集團應佔共同控制實體之淨資產值及收購時產生之商譽／負商譽(扣除累計攤銷)。

在本公司之資產負債表內，共同控制實體投資以成本值扣除減值虧損準備入賬。本公司將共同控制實體之業績按已收及應收股息之基準入賬。

(d) 聯營公司

聯營公司為附屬公司或共同控制實體以外，本集團直接或通過附屬公司間接擁有其20%至50%之股權，及本集團持有其股權作長期投資，並對其管理具有重大影響力之公司。

綜合損益賬包括本集團應佔聯營公司本年度業績，而綜合資產負債表則包括本集團應佔聯營公司之資產淨值及收購產生之商譽／負商譽(扣除累計攤銷)。

當聯營公司之投資賬面值已全數撇銷，便不再採用權益會計法，除非本集團就該聯營公司已產生承擔或有擔保之承擔。

本集團與其聯營公司間交易之未變現盈利按本集團應佔該等聯營公司之權益撇銷；除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則將未變現虧損撇銷。

在本公司之資產負債表內，聯營公司之投資以成本值減去減值虧損準備列賬。本公司將聯營公司之業績按已收及應收股息入賬。

(e) 商譽

商譽指收購附屬公司、共同控制實體、聯營公司所支付之購買成本超出於收購日本集團應佔所購淨資產之公允價值之差額。商譽作為資產入賬，並於其估計可用經濟年限或20年兩者之較低者以直線法攤銷。未攤銷之商譽將於出售該附屬公司、共同控制實體或聯營公司時在損益表支銷。

如有跡象顯示出現減值，則商譽之賬面值即予以評估及即時將其撇減至可收回值。

(f) 固定資產

固定資產以成本值減累計折舊／攤銷及累計減值虧損列賬。

收費公路之折舊及其土地使用權之攤銷乃按單位使用量基準計算撇銷其成本值。因此，折舊與攤銷乃按照在特定期間內之實際交通流量佔本集團獲授權經營該等道路之期限內之預計總交通流量比例作出計算。本集團已制定對各收費公路在經營期限內之預計總交通流量作出定期檢討之政策，如有需要時，本集團將委託專業機構進行獨立之專業交通研究，並就有關交通流量之重大轉變作出適當的調整。

樓宇及建築物之折舊乃每年以直線法將其成本值減累計減值虧損按照租約或經營有關道路權利之尚餘期限或預期可使用年限(以較短者為準)撇銷。主要之折舊年率為3%至7%。

其他有形固定資產之折舊按其估計可使用年限及其預計殘值以直線法撇銷。主要之折舊年率如下：

設施

— 交通	10%
— 電子及其他	20%
汽車	17%

將固定資產重修至其正常運作狀態之主要成本支出均在損益表支銷。固定資產改良及將固定資產重修至其正常運作狀態使整體資產可繼續使用之重大支出所發生的成本均資本化，並按照本集團上述之政策計提折舊。

在每年結算日，內外資訊均須研究以評估固定資產是否出現減值。如有跡象顯示資產出現減值，則估計資產之可收回價值，及將減值虧損入賬以將資產減至其可收回價值。此等減值虧損在損益表入賬。

出售固定資產之收益或虧損指出售有關資產所得收入淨額與其賬面值之差額，並於損益表內確認。

(g) 在建工程

在建工程指發展收費公路、本集團自用之樓宇及建築物，並按成本列賬，其中成本包括發展費用及其他直接成本，及在建期間對工程項目借貸而產生的利息費用。已完工程成本則轉入固定資產。

(h) 存貨

存貨主要為用於維修及保養高速公路的物料及備件，並按成本值及可變現淨值之較低者入賬。成本指購入時實際發生之成本，按加權平均法計算。可變現淨值按預計銷售所得款項扣除估計銷售費用計算。

(i) 或然負債及或然資產

或然負債指因為過往事件而可能引起之承擔，而其存在只能就本集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定未來事件之出現而確認。或然負債亦可能是因為過往事件引致之現有承擔，但由於可能不需要有經濟資源流出，或承擔金額未能可靠衡量而未有記賬。

或然負債不會確認，但會在賬目附註中披露。假若資源流出之可能性改變導致可能出現資源流出，則確認為負債。

或然資產指因為過往事件而可能產生之資產，而其存在只能就本集團控制範圍以外之一宗或多宗不確定事件之出現而確認。

或然資產不會確認，但會於經濟收益有可能流入時在賬目附註中披露。若實質確定有收益流入，則確認為資產。

(j) 撥備

當集團因已發生的事件需承擔現有的法律或推定性的責任，而解除責任時有可能消耗資源，並在責任金額能夠可靠的估算情況下，需確認撥備。當集團預計撥備款可獲償付，例如有保險合約做保障，則將償付款確認為一項獨立資產，惟只能在償付款可實質地確定時確認。

(k) 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就資產負債之稅基與他們在賬目之賬面值兩者之短暫性差異作全數撥備。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率計算。

遞延稅項資產乃就有可能將未來應課稅溢利與可動用之短暫性差異抵銷而確認。

遞延稅項乃就短暫性差異而撥備，但假若可以控制短暫差異之撥回，並有可能在可預見未來不會撥回則除外。

(l) 其他應收款

凡被視為屬呆賬之其他應收款，均提撥準備。在資產負債表內列賬之其他應收款已扣除有關之準備金額。

(m) 現金及現金等價物

現金及現金等價物按成本在資產負債表內列賬。在現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金及銀行通知存款。

(n) 外幣換算

以外幣為本位幣之交易，均按交易日之中國人民銀行公布之匯率折算為人民幣。於結算日以外幣顯示之貨幣性資產與負債則按結算日中國人民銀行公布之匯率折算為人民幣。由此產生之匯兌盈虧均計入損益賬。

(o) 收益確認

經營收費公路之路費收入在扣除營業稅及相關稅項後之淨額於收取時予以確認。

工程建造管理服務收入指受委託管理的工程建設項目實際工程費用總額與該工程建設項目合同預算造價的節省額或按比例分成的節省額。

在工程建造管理服務的結果能夠可靠估計情況下，依據完工百分比法釐定，完工比例依據截至資產負債表日發生之累計實際工程費用及管理費用佔預算工程費用總額及預算管理費用總額之百分比計算。在工程建設委託管理的結果不能夠可靠估計情況下，但管理費用將來很可能得到補償時，以發生的管理費用確認收入。

利息收入依據銀行存款及其他對外貸款未償還之本金及適用利率按時間比例計算確認。

投資收入及股息收入在收取之權利確定時確認。

政府補貼公路收費之收入於有關補貼預定受益期內按附註2(p)之會計政策確認。

(p) 遞延收入－政府補貼

當本公司能夠合理地保證補貼將可收取時，政府補貼先確認為遞延收入。

政府給予本集團指定的收費公路之收費補貼於資產負債表上遞延並於該收費公路獲授權經營年限內予以確認。年度應計收費補貼按每年基於實際的交通流量所計算的應補貼部分佔本集團授權經營該等道路期限的預計總交通流量所計算的應補貼總和之比例計算，並於每年損益表獨立確認為政府補貼收入。

本集團已制定對各收費公路在經營期限內之預計總交通流量作出定期檢討之政策，如有需要時，本集團將委託專業機構進行獨立之專業交通研究，並就有關交通流量之重大轉變作出適當的調整。

(q) 僱員福利

(i) 僱員應享假期

僱員年假之權利在僱員應享有時確認。本集團為截至結算日止僱員已提供服務而產生的年假之估計負債作出撥備。

僱員的病假及產假或陪妻分娩假不作確認，直至僱員正式休假為止。

(ii) 獎金計劃

當本集團因為僱員已提供服務而產生現有法律或推定性責任，而責任金額能可靠估算時，則將獎金計劃之預計成本確認為負債入賬。

根據一項模擬股票期權計劃（「期權計劃」）。模擬期權（「期權」）乃授予主要管理人員，並可於授出後至各自到期日內行使。根據期權計劃，有關獎金為行使期權時本公司的股票市值高於按該計劃規定計算的行使期權價格之差額，以現金方式支付。並於行使該期權當年的損益表中以員工成本列支。

(iii) 退休金責任

本集團向國家設立的一項界定供款退休計劃供款，所有員工均可參與。本集團與員工之供款按員工基本薪金之某個百分比計算。於損益表中列支之退休金指本集團應向該計劃應／已支付之供款額。

退休計劃之資產與本集團之資產分開持有，由政府機構管理。本集團之職工退休福利詳情列示於附註6(b)。

(r) 借貸成本

凡直接與購置、興建或建造某項資產（該資產必須經過頗長時間籌備以作預定用途）有關之借貸成本，均資本化為該資產之部分成本。

所有其他借貸成本均於發生之年度在損益表中列支。

## 3 營業額及收入

年內確認的收入如下：

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
營業額			
來自收費公路的收入		509,008	444,653
減：收入相關稅項	(a)	(26,468)	(23,122)
		<u>482,540</u>	<u>421,531</u>
其他收入			
銀行存款利息收入		11,938	9,616
長期借款利息收入		—	18,563
長期應收款折現利息收入	4	35,779	—
工程建造管理服務收入	(b)	17,351	—
政府補貼收入	27	35,708	35,840
地方政府財政補貼	(c)	—	10,183
其他		9,833	5,308
		<u>110,609</u>	<u>79,510</u>
總收入		<u>593,149</u>	<u>501,041</u>

(a) 收入相關稅項包括下列各項：

- 按收費公路收入之5%繳付營業稅
- 按營業稅額的1%繳付城市維護建設稅
- 按營業稅額的3%繳付教育費附加

(b) 此乃本公司接受政府委託管理建設公路項目之收入，其明細情況如下：

- (i) 本公司曾受深圳市政府委託管理建設深圳東部快速鹽田港段至鹽壩高速公路聯絡段工程。該項目主體工程已於二零零一年完工，本年度本公司收到深圳市政府的決算撥款，確認了最後部分的收益人民幣11,018,000元。



- (ii) 於報告期，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽定了工程建設委託管理合同。本公司被委任為南坪快速路(一期)工程的工程項目(「南坪項目」)管理人並代表深圳市交通局與負責該等項目的施工單位簽訂合同。截至二零零四年十二月三十一日，該工程建設委託管理項目服務結果尚未能可靠的估計，但本公司認為已發生之工程管理成本可以收回。故此，本公司依據已發生之管理成本，確認了相關等額人民幣6,333,000元之收入。
- (iii) 於報告期，本公司與代表深圳市龍崗區人民政府的深圳市龍崗區公路局簽定了工程建設委託管理合同。本公司被委任為橫坪一級公路(西段)的工程項目(「橫坪項目」)管理人並代表深圳市龍崗區公路局直接與負責該等項目的施工單位簽訂合同。截至二零零四年十二月三十一日，該工程建設委託管理項目處於建設管理初期。報告期內，沒有確認收入。
- (c) 此乃深圳市政府於去年度因取消本集團稅收優惠而給予的財政補貼。本年度內無該等稅收優惠補貼。
- (d) 本集團所有營業額均為來自於中國境內之收費公路的收入，故沒有提供分部資料。

#### 4 出售資產之收益

根據本公司與深圳市交通局於二零零三年三月十八日簽訂的產權轉讓協議(「轉讓協議」)，本公司以人民幣1,930,000,000元的代價將本公司擁有的107國道深圳段及205國道深圳段全部產權轉讓予深圳市交通局，取得轉讓收益人民幣691,416,000元。

資產轉讓款及相關的額外補貼款已作為長期應收款入賬。由於本次資產轉讓的部分代價及資產轉讓額外補貼要分期收取，本公司已參照中國境內類似信用等級的公司同期債券發行年利率3.5%作為折現率計算出將來才收取的價款之折現後價值。折現之利息收入於分期收款期間作為其他收入處理。

## 5 經營盈利

經營盈利已計入及扣除下列項目：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
計入		
淨滙兌收益	—	286
扣除		
國際審計師酬金		
年度審計	1,230	1,145
其他審計服務	1,006	—
法定審計師酬金		
年度審計	500	710
其他審計服務	150	270
淨滙兌損失	354	—
出售固定資產之虧損	5,697	69
借予共同控制實體之貸款呆壞賬撥備	—	28,311
商譽之減值撥備	945	—
商譽之攤銷	435	153

## 6 員工成本

員工成本(包括董事及監事酬金)包括：

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
工資、薪金及獎金		31,447	25,267
獎金－期權計劃	(a)	—	4,284
退休金－界定供款計劃	(b)	1,811	1,344
其他員工福利		7,079	5,751
		<u>40,337</u>	<u>36,646</u>

(a) 獎金主要為期權計劃獎金，有關該計劃期權數量於本年度之變化列示如下：

	二零零四年	二零零三年
一月一日尚未行使之期權數量	5,501,400	10,477,238
於年度內已提出行使權的期權數量	—	(4,975,838)
	<u>5,501,400</u>	<u>5,501,400</u>
十二月三十一日尚未行使之期權數量	<u>5,501,400</u>	<u>5,501,400</u>
尚未行使期權數量之構成如下：		
可於二零零四年三月十六日至 二零零五年三月十五日期間行使(第三期)	2,750,700	2,750,700
可於二零零五年三月十六日至 二零零六年三月十五日期間行使(第四期)	2,750,700	2,750,700
	<u>5,501,400</u>	<u>5,501,400</u>

- (i) 於二零零三年十月三十日召開之臨時股東大會，批准對原期權計劃進行修訂，將期權由個人持有改為由經理層和管理人員集中持有，並對行權時間和行權價格作出相應的變更，變更後的期權行權所得作為特別獎勵基金，由本公司按相關規則再分配。
- (ii) 依據期權計劃，當年度盈利較去年下降20%以上時，不能對當年可行權的期權提出行權。因此，本年度未有行使期權。
- (iii) 第三及四期的期權行權價格為上一期期權期間本公司流通股票在交易市場交易日收市價的加權平均值。行使的期權每股獎勵為行權價格與人民幣3.456元的差額。
- (b) 本集團已參與一項由深圳市社會福利管理局統籌之深圳市職工退休福利計劃。根據有關規定，集團需每月分別按員工每月工資之8%至9% (二零零三年：8%至9%) 供款，該管理局將負責發放退休金予本集團退休之員工，而本集團沒有其他付款責任。

## 7 董事、監事及高級管理人員酬金

## (a) 董事及監事之酬金

給予董事及監事之酬金總額如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
作為董事及監事		
— 執行		
— 津貼	32	48
— 非執行		
— 酬金	936	872
— 津貼	114	82
— 獎金－期權計劃	—	690
管理酬金		
— 基本薪金及津貼	1,251	648
— 花紅	248	319
— 退休金計劃供款	40	22
— 獎金－期權計劃	—	927
— 其他福利	21	7
	2,642	3,615
	2,642	3,615

於二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度，本公司所有董事及監事（包括執行及非執行）的酬金均屬人民幣0元至人民幣1,060,000元（港幣1,000,000元）的組別。

於二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度，沒有任何董事及監事放棄酬金。

於二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度，本集團並無向董事及監事支付酬金作為促使其加入或在加入本集團時之獎金或作為失去職位之賠償。

## (b) 五位最高薪人士

本年度本集團內五名最高薪酬人士包括1名(二零零三年：3名)董事，其酬金已載於上文分析。其餘4名(二零零三年：2名)最高薪人士之酬金分析如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
基本薪金及津貼	1,831	592
花紅	440	285
退休金計劃供款	56	24
獎金－模擬股票期權計劃	—	286
其他福利	28	8
	2,355	1,195

於二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度，所有以上高級管理人員酬金均屬人民幣0元至人民幣1,060,000元(港幣1,000,000元)的組別。

## 8 財務成本

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
銀行貸款利息	11,411	12,250
其他貸款之利息		
－五年以下償還	1,072	846
－五年以上償還	477	716
減：在建工程之資本化利息	(38)	(672)
	12,922	13,140

從一般借貸得來並用於在建工程之資金所用之資本化年息率為5.02%(二零零三年：介乎1.80%至7.17%之間)。

## 9 稅項

計入綜合損益表的稅項金額包括：

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
當期稅項			
— 中國企業所得稅		51,502	47,904
— 出售資產所得稅撥備		—	105,144
遞延稅項	24	7,440	6,189
		<u>58,942</u>	<u>159,237</u>
應佔共同控制實體所得稅		17,879	(10,596)
		<u>76,821</u>	<u>148,641</u>

本集團對除稅前盈利計提之稅項與假若採用本公司所在地區之適用稅率而計算之理論稅額之差額如下：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
除稅前盈利	<u>503,539</u>	<u>1,054,530</u>
按稅率15% (二零零三年：15%) 計算之稅項	75,531	158,180
其他地區不同稅率之影響	60	(12,487)
無須課稅之收入	(10,723)	(23,100)
不可扣稅之支出	1,207	20,433
未確認之稅損	13,855	6,457
應佔共同控制實體免稅優惠	(2,848)	(842)
應佔聯營公司免稅優惠	(261)	—
稅項支出	<u>76,821</u>	<u>148,641</u>

- (a) 於二零零四年，適用於本公司的中國企業所得稅為15% (二零零三年：15%)，此為於深圳經濟特區成立的企業的優惠稅率，而標準所得稅稅率為33% (二零零三年：33%)。
- (b) 根據有關稅務部門的批准，本公司之兩家共同控制實體—深圳清龍高速公路有限公司 (「清龍公司」) 及湖北雲港交通發展有限公司 (「雲港公司」) 可獲首兩個獲利年度免徵中國企業所得稅及往後連續三年可獲50%的中國企業所得稅減免。本年度為清龍公司的第2個獲利年度，為雲港公司的第三個獲利年度，故清龍公司免徵中國企業所得稅，雲港公司減半徵收中國企業所得稅。

本公司、其附屬公司及聯營公司與其他共同控制實體已按其應課稅盈利及各自適用之中國企業所得稅稅率於綜合損益表作出準備。

- (c) 本公司於香港成立之附屬公司－美華實業(香港)有限公司適用稅率為17.5%。由於該公司並無應課香港利得稅之收入，故在賬目中並無就香港利得稅作出準備。

## 10 股東應佔盈利

計入本公司賬目之股東應佔盈利為人民幣358,999,000元(二零零三年：人民幣871,532,000元)。

## 11 股息

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
擬派末期股息，每股人民幣0.11元 (二零零三年：人民幣0.19元)	<u>239,877</u>	<u>414,333</u>

於二零零五年二月十八日舉行之董事會會議上，董事宣派末期股息按每股人民幣0.11元。此項擬派股息並未於本賬目中列作應付股息，而將於截至二零零五年十二月三十一日止年度列作保留盈餘之分派。

## 12 每股盈利

每股盈利乃根據本集團之股東應佔盈利人民幣418,870,000元(二零零三年：人民幣899,372,000元)及年內已發行普通股份2,180,700,000股(二零零三年：2,180,700,000股)而計算。

由於本公司沒有潛在構成攤薄的股份，故沒有披露全面攤薄的每股盈利。

## 13 商譽－集團

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
年初賬面淨值		5,614	—
收購附屬公司	(a)	945	5,689
減值撥備	(a)	(945)	—
攤銷		(435)	(75)
		<u>5,179</u>	<u>5,614</u>
於十二月三十一日			
成本		6,634	5,689
累計攤銷		(510)	(75)
減值撥備	(a)	(945)	—
		<u>5,179</u>	<u>5,614</u>

(a) 商譽增加人民幣945,000元是由於今年收購了深圳市梧桐嶺索道有限公司(以下簡稱「索道公司」)額外55%的股份(見附註16(b)(ii))，並於本年度對該增加商譽計提了減值撥備。



## 14 固定資產

## 集團

	收費公路 人民幣千元	收費公路之 土地使用權 人民幣千元	樓宇 及建築物 人民幣千元	設施 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總額 人民幣千元
成本值						
於二零零四年一月一日	2,834,513	332,190	180,666	192,511	9,131	3,549,011
添置	—	—	—	368	2,490	2,858
由在建工程轉入 (附註15)	—	—	7,512	32,458	—	39,970
出售附屬公司	—	—	—	(183)	(133)	(316)
其他出售	—	—	(247)	(23,170)	(4,584)	(28,001)
	<u>2,834,513</u>	<u>332,190</u>	<u>187,931</u>	<u>201,984</u>	<u>6,904</u>	<u>3,563,522</u>
於二零零四年 十二月三十一日	<u>2,834,513</u>	<u>332,190</u>	<u>187,931</u>	<u>201,984</u>	<u>6,904</u>	<u>3,563,522</u>
累計折舊						
於二零零四年一月一日	122,218	25,133	21,640	67,105	6,016	242,112
本年度折舊	52,305	9,282	7,060	19,230	1,774	89,651
出售附屬公司	—	—	—	(52)	(2)	(54)
其他出售	—	—	(147)	(18,567)	(4,145)	(22,859)
	<u>174,523</u>	<u>34,415</u>	<u>28,553</u>	<u>67,716</u>	<u>3,643</u>	<u>308,850</u>
於二零零四年 十二月三十一日	<u>174,523</u>	<u>34,415</u>	<u>28,553</u>	<u>67,716</u>	<u>3,643</u>	<u>308,850</u>
賬面淨值						
於二零零四年 十二月三十一日	<u>2,659,990</u>	<u>297,775</u>	<u>159,378</u>	<u>134,268</u>	<u>3,261</u>	<u>3,254,672</u>
於二零零三年 十二月三十一日	<u>2,712,295</u>	<u>307,057</u>	<u>159,026</u>	<u>125,406</u>	<u>3,115</u>	<u>3,306,899</u>

公司	收費公路之		樓宇	設施	汽車	總額
	收費公路	土地使用權	及建築物			
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本值						
於二零零四年一月一日	2,036,465	92,607	144,260	143,786	6,499	2,423,617
添置	—	—	—	—	2,490	2,490
由在建工程轉入 (附註15)	—	—	—	17,692	—	17,692
出售	—	—	—	(7,492)	(3,716)	(11,208)
於二零零四年 十二月三十一日	<u>2,036,465</u>	<u>92,607</u>	<u>144,260</u>	<u>153,986</u>	<u>5,273</u>	<u>2,432,591</u>
累計折舊						
於二零零四年一月一日	52,053	4,691	11,964	35,806	4,039	108,553
本年度折舊	26,868	2,015	4,648	14,139	1,290	48,960
出售	—	—	—	(4,143)	(3,406)	(7,549)
於二零零四年 十二月三十一日	<u>78,921</u>	<u>6,706</u>	<u>16,612</u>	<u>45,802</u>	<u>1,923</u>	<u>149,964</u>
賬面淨值						
於二零零四年 十二月三十一日	<u>1,957,544</u>	<u>85,901</u>	<u>127,648</u>	<u>108,184</u>	<u>3,350</u>	<u>2,282,627</u>
於二零零三年 十二月三十一日	<u>1,984,412</u>	<u>87,916</u>	<u>132,296</u>	<u>107,980</u>	<u>2,460</u>	<u>2,315,064</u>

本集團所持有之收費道路及有關的土地使用權及樓宇均位於中國境內。

#### 15 在建工程

	集團		公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一月一日結餘	39,849	269,146	39,540	268,692
增加	281,181	236,758	258,394	230,987
收購附屬公司增加在建工程	2,544	—	—	—
轉入固定資產 (附註14)	(39,970)	(466,055)	(17,692)	(460,139)
十二月三十一日結餘	<u>283,604</u>	<u>39,849</u>	<u>280,242</u>	<u>39,540</u>

在建工程主要包括於二零零四年十二月三十一日尚未完成的收費公路建築開支。

## 16 附屬公司投資－公司

	附註	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
非上市投資，按成本值		759,945	750,040
減值撥備	(b)(ii)	(12,005)	—
對附屬公司貸款	(b)(iii)	747,940	750,040
減值撥備	(b)(iii)	46,084	—
		(46,084)	—
借予附屬公司之墊付款	(c)	—	—
		61,034	123,293
		808,974	873,333

(a) 於二零零四年十二月三十一日，本公司擁有之所有附屬公司情況列示如下：

名稱	註冊地點 及法定地位	主要業務及 經營地點	所佔權益	
			直接	間接
深圳市梅觀高速公路 有限公司 (「梅觀公司」)	中國 有限責任公司	興建、經營及 管理高速公路	95%	—
深圳高速廣告有限公司 (「廣告公司」)	中國 有限責任公司	提供廣告服務	95%	4.75%
美華實業(香港)有限公司 (「美華公司」)	香港 有限責任公司	投資控股	100%	—
深圳市梧桐嶺索道 有限公司 (「索道公司」) 註(b)(i)	中國 有限責任公司	興建及管理索道	95%	—

- (b) (i) 索道公司原為本公司原持有40%股權的共同控制實體。

因本公司全額履行索道公司人民幣18,000,000元擔保的連帶清償責任，而索道公司之另一投資方－深圳市中民投資服務有限公司（「中民公司」）對該擔保應按其持有索道公司55%權益比例承擔責任，本公司對其享有追索權。二零零三年十一月，本公司向人民法院申請拍賣中民公司持有索道公司55%股權，以強制中民公司履行其應承擔責任。法院為此做出判決，同意本公司申請。於二零零四年八月二日，本公司通過拍賣會以人民幣900,000元競得中民公司持有之索道公司55%之權益，並支付拍賣佣金人民幣45,000元，購買該權益成本合共人民幣945,000元。自此本公司持有索道公司合共95%的股權，索道公司亦由本公司之共同控制實體變更為本公司之附屬公司。新增該附屬公司對本集團二零零四年之成果及財務狀況並無重大影響。

- (ii) 由於索道公司未能如預定之期限投入營運，本公司已對收購索道之投資成本人民幣11,060,000元計提了減值撥備；於二零零四年十二月三十一日，索道公司仍處於停工狀態，本公司對本年度購入權益之成本人民幣945,000元計提了減值撥備。截至二零零四年十二月三十一日，本公司對索道公司的投資成本已全額計提減值撥備人民幣12,005,000元。
- (iii) 截至二零零三年十二月三十一日，本公司借予索道公司之貸款為人民幣46,464,000元並以索道公司若干營運設施及設備作為抵押，該貸款以中國同期銀行貸款利率計算及無固定還款期，並已全額計提了減值撥備。由於索道公司於年內變更為本公司之附屬公司，該貸款及有關減值撥備亦從借予共同控制實體之長期貸款轉撥為對附屬公司之貸款。二零零四年度，法院依法將中民公司拍賣所得價款人民幣855,000元劃轉給本公司作為索道公司履行連帶擔保責任的還款。本公司對收回的人民幣855,000元款項淨得從對貸款減值之撥備轉回，並對二零零四年度新增對索道公司之墊款計提了減值撥備計人民幣475,000元。截至二零零四年十二月三十一日，本公司對索道公司之貸款已計提了全額撥備共人民幣46,084,000元。
- (c) 此乃借予梅觀公司之墊付款，此欠款無抵押、免利息，並以梅觀公司經營其公路項目獲取之資金償還。本公司董事認為有關墊付款沒有回收性問題。
- (d) 於二零零三年十二月三十一日，本公司持有附屬公司深圳高速工程顧問有限公司（「顧問公司」）之70%權益。本年度，顧問公司進行增資擴股，本公司並沒有按比例投入資本，所佔顧問公司權益由70%變為30%，並不再對顧問公司有控制權，顧問公司變為本公司之聯營公司。

## 17 共同控制實體權益

	附註	集團		公司	
		二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
非上市投資，原值		—	—	384,000	395,060
投資成本減值撥備	(g)	—	—	(51,590)	(62,650)
		—	—	332,410	332,410
除商譽外之應佔 淨資產值		385,194	354,998	—	—
收購共同控制實體所 產生之商譽減累計 攤銷	(b)	1,636	10,773	—	—
商譽減值撥備	(c)	—	(9,060)	—	—
		386,830	356,711	332,410	332,410
借予共同控制實體之 長期墊付款	(d)	875,073	962,464	875,073	962,464
借予共同控制實體之 長期貸款	(e)	—	46,464	—	46,464
對貸款之撥備	(e)	—	(46,464)	—	(46,464)
		875,073	962,464	875,073	962,464
合共		1,261,903	1,319,175	1,207,483	1,294,874

(a) 於二零零四年十二月三十一日，本公司擁有之所有共同控制實體情況列示如下：

名稱	註冊地點及 法定地位	主要業務及經營地點	所佔權益
深圳機荷高速公路東段有限 公司（「機荷東段公司」）	中國 中外合作企業	興建、經營及管理 高速公路	*55%
深圳清龍高速公路有限公司 （「清龍公司」）	中國 中外合作企業	興建、經營及管理 高速公路	*40%
湖南長沙市深長快速幹道 有限公司（「深長公司」）	中國 有限責任公司	興建、經營及管理 繞城公路	*51%
湖北雲港交通發展有限公司 （「雲港公司」）	中國 中外合作企業	興建、經營及管理大橋	#42%

\* 由本公司直接持有之權益

# 直至二零零六年三月一日前，本公司可優先按90%比例分配雲港公司收益。

- (b) 本公司於二零零二年十二月收購清龍公司因而產生商譽人民幣1,791,000元，本年度攤銷人民幣77,000元，累計已攤銷人民幣155,000元。
- (c) 此乃收購索道公司產生商譽之減值撥備，於年內索道公司變更為附屬公司，詳見附註16(b)(i)。
- (d) 此乃借予機荷東段公司、清龍公司及深長公司之墊付款分別為人民幣380,764,000元(二零零三年：人民幣401,453,000元)、人民幣205,599,000元(二零零三年：人民幣264,401,000元)及人民幣288,710,000元(二零零三年：人民幣296,610,000元)。有關墊付款並無抵押、免利息，並以該等共同控制實體經營其公路項目獲取之資金償還。本公司董事認為以上墊付款沒有回收性問題。
- (e) 此乃對索道公司之貸款並已全額計提撥備，於年內索道公司變更為附屬公司，有關貸款亦轉撥至附屬公司投資，詳見附註16(b)(iii)。

## (f) 重大共同控制實體之資料

本公司主要共同控制實體，截至二零零四年十二月三十一日止年度根據香港會計準則編製之財務資料如下：

	機荷東段公司		清龍公司		深長公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
損益表						
營業額	219,320	173,107	132,853	103,998	19,061	16,138
除稅前盈利／(虧損)	172,558	139,810	56,302	30,870	653	(153,671)
稅項	(25,884)	(20,462)	(1,767)	(2,609)	(5,412)	44,888
除稅後盈利／(虧損)	146,674	119,348	54,535	28,261	(4,759)	(108,783)
資產淨值						
固定資產	1,186,651	1,207,197	911,760	942,796	604,894	617,079
在建工程	4,894	—	723	—	—	—
遞延稅項資產	—	—	—	—	49,097	49,824
流動資產	50,812	53,801	49,921	46,969	5,574	8,025
流動負債	(23,536)	(10,378)	(562,739)	(9,775)	(4,758)	(4,387)
所有者墊付款	(699,912)	(760,326)	(213,453)	(292,072)	(566,098)	(581,758)
長期借款	—	—	—	(558,008)	—	—
遞延稅項負債	(30,819)	(28,105)	(7,893)	(6,126)	(30,523)	(25,838)
資產淨值	488,090	462,189	178,319	123,784	58,186	62,945
資本承擔	—	—	—	—	—	—
或然負債	—	—	—	—	—	—

## (g) 本公司投資成本減值撥備變動如下：

	附註	公司	
		二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一月一日		62,650	9,060
對索道公司增加之減值撥備		—	2,000
對深長公司之減值撥備		—	51,590
索道公司減值準備轉出	16(b)	(11,060)	—
十二月三十一日		51,590	62,650

## 18 聯營公司權益

	附註	集團		公司	
		二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
非上市投資，原值		—	—	871,404	—
除商譽外之應佔 淨資產值		795,398	—	—	—
收購聯營公司所產生 之商譽減累計攤銷	(b)	75,300	—	—	—
合共		870,698	—	871,404	—

(a) 本公司於二零零四年十二月三十一日之所有聯營公司均為於中國成立之有限責任公司，其詳情如下：

公司名稱	主營業務	直接持有 權益
廣東江中高速公路有限公司 (「江中公司」)	興建、經營及管理高速公路 及其配套設施	25%
廣州西二環高速公路有限公司 (「西二環公司」)	興建、經營及管理高速公路	25%
深圳華昱高速公路投資有限公司 (「華昱公司」)	投資開發及經營管理高速公路	40%
深圳高速工程顧問有限公司 (「顧問公司」) (註16(d))	項目管理諮詢、工程諮詢 及工程建材的銷售	30%
南京長江第三大橋有限責任公司 (「南京三橋公司」)	興建、經營及管理大橋	25%
廣東陽茂高速公路有限公司 (「陽茂公司」)	興建、經營及管理高速公路	25%

以上聯營公司均於年內成立或購入。除顧問公司及陽茂公司外，其他聯營公司均未開始經營。

(b) 本年度本公司收購江中公司權益及陽茂公司權益產生商譽分別為人民幣30,680,000元及人民幣46,165,000元，於本年度之攤銷額及截至二零零四年十二月三十一日累計攤銷額均為人民幣1,545,000元。



## (c) 重大聯營公司之資料

本公司主要聯營公司，截至二零零四年十二月三十一日止年度根據香港會計準則編製之財務資料如下：

	陽茂公司		江中公司		南京三橋公司		西二環公司	華昱公司	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	(附註(a))	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
損益表									
營業額	13,418	-	-	-	-	-	-	-	-
除稅前盈利 / (虧損)	(2,325)	-	-	-	-	-	-	-	-
稅項	-	-	-	-	-	-	-	-	-
除稅後盈利 / (虧損)	(2,325)	-	-	-	-	-	-	-	-
資產淨值									
固定資產	2,208,342	2,937	1,663	1,968	4,433	4,142	-	306	398
在建工程	-	1,004,713	2,098,933	1,548,621	2,209,610	852,347	274,295	481,981	362,163
流動資產	253,613	40,782	32,187	104,915	76,147	24,511	41,628	2,138	47,866
流動負債	(510,260)	(78,432)	(135,143)	(62,224)	(170,000)	(320,000)	(65,923)	(425)	(20,427)
長期借款	(1,132,000)	(733,000)	(1,299,990)	(1,038,000)	(1,040,190)	(520,000)	-	(334,000)	(340,000)
資產淨值	819,695	237,000	697,650	555,280	1,080,000	41,000	250,000	150,000	50,000
資本承擔									
已簽約未撥備 已經董事會 批准未簽約	-	1,027,000	592,000	859,000	253,000	232,000	1,060,000	8,000	128,000
	-	178,000	370,000	653,000	838,877	2,216,970	1,678,000	-	-
	-	1,205,000	962,000	1,512,000	1,091,877	2,448,970	2,738,000	8,000	128,000
或然負債	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## 註

(a) 西二環公司於二零零四年度設立，因此無上年對比資料。

## 19 長期應收款－集團與公司

此款項乃根據附註4所述轉讓協議，將收回之資產轉讓款及資產轉讓額外補貼款之折現後淨額。該餘款人民幣372,946,000元將於二零零五年底前收回。並於二零零四年包括於資產負債表的流動資產中。

## 20 工程建造管理服務－集團與公司

如附註3(b)所述，本年度本公司與兩個政府部門分別簽訂了兩項公路項目工程之建設管理合同，並代表該等政府部門直接與負責該等項目的施工單位簽訂合同。該等工程項目相關財務資料如下：

	南坪項目 二零零四年 人民幣千元	橫坪項目 二零零四年 人民幣千元	合共 二零零四年 人民幣千元
本年度發生合約管理成本			
加應佔盈利減虧損	6,333	—	6,333
減：已收回進度款	(6,333)	—	(6,333)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
應收／(應付)管理合約款	—	—	—
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
本年度收到政府部門專項撥款	400,000	30,000	430,000
本年度代支付工程款	(349,234)	(18,445)	(367,679)
支付本公司進度款	(6,333)	—	(6,333)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
支付本公司工程專項撥款餘額	<u>44,433</u>	<u>11,555</u>	<u>55,988</u>

上述工程專項撥款餘額，存放於本公司和相關政府部門共同監管之銀行賬戶中，在本公司及綜合賬目中列示為受限制之現金。與此相對應的負債人民幣55,988,000元計入本公司及綜合賬目的其他應付款及預提費用中。

另外，於二零零四年十二月三十一日，本公司就橫坪項目支付履約保證金人民幣15,000,000元（二零零三年：無）計入其他應收款、預付款及按金賬目中。

## 21 應收共同控制實體款項－集團與公司

此款項主要為與一家共同控制實體－機荷東段公司相互代收對方之路費收入而產生的淨應收款。此款項乃無抵押、免息及需按月清還。

於本年度，本集團為該共同控制實體代收之路費合共為人民幣92,721,000元（二零零三年：人民幣72,295,000元），而該共同控制實體代本集團收取之路費合共為人民幣98,733,000元（二零零三年：人民幣79,256,000元），代收之路費乃按實收款項每月償還予對方，並不收取任何手續費。

## 22 股本－集團與公司

	已註冊、發行及繳足之股本				總計 人民幣千元
	國有股 人民幣千元	法人股 人民幣千元	中國境內上市 人民幣普通股 (「A股」)	香港上市 外資股 (「H股」)	
			人民幣千元	人民幣千元	
二零零四年及 二零零三年 十二月三十一日	654,780	613,420	165,000	747,500	2,180,700

根據本公司章程，所有股份面值均為人民幣1元，並為註冊普通股股份。除流通限制及股息之幣值外，所有股份享有同等股東權利。

## 23 儲備及保留盈餘

	儲備				總額 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元
	股票溢價 人民幣千元	法定盈餘	任意盈餘			
		公積金 人民幣千元	法定公益金 人民幣千元	公積金 人民幣千元		
<b>集團</b>						
二零零四年一月一日結餘	2,060,009	319,020	295,064	453,391	3,127,484	773,885
本年度盈利	—	—	—	—	—	418,870
轉撥基金	—	64,093	56,275	—	120,368	(120,368)
二零零三年已派末期股息	—	—	—	—	—	(414,333)
<b>二零零四年</b>						
十二月三十一日結餘	2,060,009	383,113	351,339	453,391	3,247,852	658,054
組成如下：						
二零零四年擬派末期股息						239,877
其他						418,177
<b>二零零四年十二月三十一日</b>						
之保留盈餘						658,054
本公司及附屬公司	2,060,009	383,113	351,339	453,391	3,247,852	620,668
共同控制實體	—	—	—	—	—	36,513
聯營公司	—	—	—	—	—	873
<b>二零零四年</b>						
十二月三十一日結餘	2,060,009	383,113	351,339	453,391	3,247,852	658,054

	儲備						
	股票溢價	法定盈餘		任意盈餘		總額	保留盈餘
		公積金	法定公益金	公積金	公積金		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
二零零三年一月一日結餘	2,060,909	220,992	203,448	453,391	2,938,740	325,841	
本年度盈利	—	—	—	—	—	899,372	
轉撥基金	—	98,028	91,616	—	189,644	(189,644)	
二零零二年已派末期股息	—	—	—	—	—	(261,684)	
其他	(900)	—	—	—	(900)	—	
<b>二零零三年</b>							
十二月三十一日結餘	<u>2,060,009</u>	<u>319,020</u>	<u>295,064</u>	<u>453,391</u>	<u>3,127,484</u>	<u>773,885</u>	
組成如下：							
二零零三年擬派末期股息						414,333	
其他						359,552	
<b>二零零三年</b>							
十二月三十一日							
之保留盈餘						<u>773,885</u>	
本公司及附屬公司	2,060,009	319,020	295,064	453,391	3,127,484	755,659	
共同控制實體	—	—	—	—	—	18,226	
<b>二零零三年</b>							
十二月三十一日結餘	<u>2,060,009</u>	<u>319,020</u>	<u>295,064</u>	<u>453,391</u>	<u>3,127,484</u>	<u>773,885</u>	
<b>公司</b>							
二零零四年一月一日結餘	2,060,009	271,048	271,048	453,391	3,055,496	761,739	
本年度盈利	—	—	—	—	—	358,999	
轉撥基金	—	48,456	48,456	—	96,912	(96,912)	
二零零三年已派末期股息	—	—	—	—	—	(414,333)	
<b>二零零四年</b>							
十二月三十一日結餘	<u>2,060,009</u>	<u>319,504</u>	<u>319,504</u>	<u>453,391</u>	<u>3,152,408</u>	<u>609,493</u>	
組成如下：							
二零零四年擬派末期股息						239,877	
其他						369,616	
<b>二零零四年</b>							
十二月三十一日							
之保留盈餘						<u>609,493</u>	

	儲備				總額	保留盈餘
	股票溢價	法定盈餘	法定公益金	任意盈餘		
		公積金		公積金		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
二零零三年一月一日結餘	2,060,009	185,844	185,844	453,391	2,885,088	322,299
本年度盈利	—	—	—	—	—	871,532
轉撥基金	—	85,204	85,204	—	170,408	(170,408)
二零零二年已派末期股息	—	—	—	—	—	(261,684)
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>
<b>二零零三年</b>						
十二月三十一日結餘	<u>2,060,009</u>	<u>271,048</u>	<u>271,048</u>	<u>453,391</u>	<u>3,055,496</u>	<u>761,739</u>
組成如下：						
二零零三年擬派末期股息						414,333
其他						347,406
						<u>          </u>
<b>二零零三年十二月三十一日之保留盈餘</b>						<u>761,739</u>

(a) 按中國之有關法規及本公司章程，除稅後盈利須按下列順序分配：

- (i) 彌補虧損；
- (ii) 10%轉入法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金之金額達到股本之50%，可以不再提取該項公積金；
- (iii) 10%轉入法定公益金；
- (iv) 由股東在股東周年大會中通過，轉入任意盈餘公積金；及
- (v) 派發股利予股東。

轉入法定盈餘公積金及法定公益金之金額將以按中國會計準則編製賬目之稅後盈利為計算基礎。

**(b) 股票溢價**

股票溢價主要是指本公司發行股份之溢價減去有關發行費用。根據中國有關法規，股票溢價只可用作增加股本。

**(c) 法定盈餘公積金及任意盈餘公積金**

根據中國有關法規，法定盈餘公積金及任意盈餘公積金可用作彌補虧損或增加股本。

## (d) 法定公益金

根據中國有關法規，法定公益金只可用作員工福利設施之資本性支出。除公司清盤外，法定公益金不可用以派發給股東。

## (e) 可分派予股東之盈利

根據中國有關法規及本公司之公司章程，可分派予股東之盈利應按照中國會計準則與經香港會計準則調整後之累計可分派盈利兩者中較低者為計算標準。

## 24 遞延稅項

遞延稅項採用負債法就短暫性差異按主要稅率15% (二零零三年：15%) 作全數撥備。

遞延稅項淨負債之變動如下：

	集團		公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一月一日	42,943	36,754	21,530	16,630
在損益賬記賬 (附註9)	7,440	6,189	6,947	4,900
	<u>42,943</u>	<u>36,754</u>	<u>21,530</u>	<u>16,630</u>
十二月三十一日	<u>50,383</u>	<u>42,943</u>	<u>28,477</u>	<u>21,530</u>

年內遞延稅項資產及負債之變動 (與同一徵收地區之結餘抵銷前) 如下：

## 遞延稅項資產

	集團		公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一月一日	(1,878)	—	(1,878)	—
在損益賬記賬	—	(1,878)	—	(1,878)
	<u>(1,878)</u>	<u>(1,878)</u>	<u>(1,878)</u>	<u>(1,878)</u>
十二月三十一日	<u>(1,878)</u>	<u>(1,878)</u>	<u>(1,878)</u>	<u>(1,878)</u>

此為對索道公司投資之減值撥備確認之遞延稅項資產。

## 遞延稅項負債

	集團		公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一月一日	44,821	36,754	23,408	16,630
在損益賬記賬	7,440	8,067	6,947	6,778
十二月三十一日	<u>52,261</u>	<u>44,821</u>	<u>30,355</u>	<u>23,408</u>

本集團及本公司之遞延所得稅負債為對收費公路之折舊及土地使用權之攤銷方法在會計與稅基計提基準不一致所產生的短暫性差異所撥備之遞延稅項。

當有法定權利可將現有稅項資產與現有稅務負債抵銷，而遞延所得稅涉及同一公司及同一稅務機關，則可將遞延所得稅資產與遞延所得稅負債互相抵銷。在計入適當抵銷後，下列金額在綜合資產負債表內列賬：

	集團		公司	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
遞延稅項資產	(1,878)	(1,878)	(1,878)	(1,878)
遞延稅項負債	<u>52,261</u>	<u>44,821</u>	<u>30,355</u>	<u>23,408</u>
	<u>50,383</u>	<u>42,943</u>	<u>28,477</u>	<u>21,530</u>

## 25 長期負債

	附註	集團		公司	
		二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
長期銀行借款		100,000	—	100,000	—
其他貸款—有抵押	(a)	33,901	36,177	33,901	36,177
其他長期墊付款	(b)	54,000	54,000	54,000	54,000
少數股東墊付款	(c)	<u>12,092</u>	<u>15,294</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
		199,993	105,471	187,901	90,177
一年內到期之其他貸款	(a)	<u>(3,082)</u>	<u>(3,082)</u>	<u>(3,082)</u>	<u>(3,082)</u>
		<u>196,911</u>	<u>102,389</u>	<u>184,819</u>	<u>87,095</u>

- (a) 其他貸款為通過中國建設銀行轉借之西班牙政府貸款共4,096,034美元。該貸款分兩部分，一部分共2,234,200美元之利息為年利率1.8%，於二零零六年十一月至二零一一年五月分期償還。另一部分共1,861,834美元之利息為年利率7.17%，由二零零四年二月至二零零九年八月分期償還。此貸款由本公司之主要股東—新通產實業開發(深圳)有限公司提供擔保。
- (b) 其他長期墊付款乃當地政府部門鼓勵本公司參與一項公路項目而提供之補助，此等墊付款為無抵押、免利息及無固定還款期。本公司董事認為，該等長期墊付款毋須於五年內償還。
- (c) 此乃由梅觀公司少數股東借予該公司之墊付款。此墊付款乃無抵押、免利息，並以梅觀公司經營其公路項目獲得之資金償還。

## 26 貸款

於二零零四年十二月三十一日，本集團之貸款之還款期如下：

### 集團

	銀行貸款		其他貸款		總額	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一年內	360,000	40,000	3,082	3,082	363,082	43,082
第二年至第五年	100,000	—	25,272	19,401	125,272	19,401
五年以上	—	—	71,639	82,988	71,639	82,988
合計	<u>460,000</u>	<u>40,000</u>	<u>99,993</u>	<u>105,471</u>	<u>559,993</u>	<u>145,471</u>

### 公司

	銀行貸款		其他貸款		總額	
	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一年內	360,000	40,000	3,082	3,082	363,082	43,082
第二年至第五年	100,000	—	26,710	19,401	126,710	19,401
五年以上	—	—	58,109	67,694	58,109	67,694
合計	<u>460,000</u>	<u>40,000</u>	<u>87,901</u>	<u>90,177</u>	<u>547,901</u>	<u>130,177</u>

於二零零四年十二月三十一日，本集團可使用之銀行貸款額度為人民幣4,890,000,000元(二零零三年：人民幣4,090,000,000元)，所有銀行貸款均為非抵押貸款。



## 27 遞延收入－集團與公司

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
一月一日結餘	354,472	240,312
由其他長期墊付款轉入	—	150,000
本年度應計政府補貼收入	(35,708)	(35,840)
	<u>318,764</u>	<u>354,472</u>
十二月三十一日結餘	<u>318,764</u>	<u>354,472</u>

遞延收入是指有關政府部門給予本公司鹽壩收費公路A段、B段因按深圳市政府整體規劃要求提前興建引致交通流量不足而補貼之收入。根據深圳市政府於二零零一年發出之深計投資[2001]764號文件及於二零零三年發出之深計投資[2003]213號文件，深圳市政府批准本公司無需償還有關政府部門於往年度提供的長期墊付款合共人民幣450,000,000元，有關款項作為向本公司提供該公路的路費收入補貼。該等補貼收入於該收費公路獲授權經營年限內按本集團之會計政策（請參閱附註2(o)及2(p)）每年於損益表內予以確認。

## 28 綜合現金流量表附註

## (a) 經營盈利與經營活動之現金流入淨額的調節

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
經營盈利	397,135	1,008,576
固定資產折舊	89,651	82,188
商譽之攤銷	435	153
商譽減值撥備	945	—
借予共同控制實體貸款呆壞賬撥備	—	28,311
出售重大固定資產收益	—	(691,416)
出售其他固定資產虧損	5,697	69
存貨增加	(804)	(239)
其他應收款、預付款及按金增加	(13,625)	(1,950)
應收共同控制實體款項增加	(2,486)	487
其他應付款及預提費用增加／(減少)	24,783	(17,022)
銀行存款之利息收入	(11,938)	(9,616)
長期借款之利息收入	—	(18,563)
長期應收款折現利息收入	(35,779)	—
政府補貼收入	(35,708)	(35,840)
地方政府財政補貼	—	(10,183)
	<u>418,306</u>	<u>334,955</u>
經營產生之現金流入淨額	<u>418,306</u>	<u>334,955</u>

## (b) 年內融資變動分析

	股本及股票溢價		少數股東權益		銀行貸款、 其他貸款及 其他長期墊付款	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
一月一日結餘	4,240,709	4,241,609	49,967	50,282	145,471	777,626
少數股東應佔盈利	—	—	7,848	6,517	—	—
支付／應付附屬公司						
少數股東股息	—	—	(6,890)	(5,360)	—	—
新增銀行貸款	—	—	—	—	660,000	366,758
新增其他貸款	—	—	—	—	807	—
新增其他墊付款	—	—	—	—	—	80,000
償還附屬公司						
少數股東墊付款	—	—	—	—	(3,145)	(3,913)
償還銀行貸款	—	—	—	—	(243,082)	(925,000)
由其他長期墊付款						
轉入遞延收入	—	—	—	—	—	(150,000)
其他	—	(900)	(859)	(1,472)	(58)	—
十二月三十一日結餘	<u>4,240,709</u>	<u>4,240,709</u>	<u>50,066</u>	<u>49,967</u>	<u>559,993</u>	<u>145,471</u>

## (c) 收購附屬公司產生之現金流出淨額分析

	二零零四年 人民幣千元
購入之淨資產	
在建工程	3,873
銀行結餘及現金	16
其他應付款及預提費用	(3,889)
	<u>          —</u>
商譽	945
	<u>          —</u>
支付收購價	945
	<u>          —</u>
支付方式－現金	945
	<u>          —</u>
現金代價	945
購入之銀行結餘及現金	(16)
	<u>          —</u>
收購附屬公司產生之現金流出淨額	929
	<u>          —</u>

本年度，本公司收購了索道公司的權益（詳見附註16(b)(i)）。

## (d) 出售附屬公司

	二零零四年 人民幣千元
出售之淨資產	
固定資產	262
銀行結餘及現金	1,468
其他應收款項	1,597
其他應付款及預提費用	(278)
少數股東權益	(915)
	<u>          —</u>
	<u>          —</u>
出售所獲現金	—
	<u>          —</u>
該次出售使本集團綜合賬目減少之現金	1,468
	<u>          —</u>

有關出售附屬公司詳見附註16(d)。

## 29 或然負債

如附註3(b)所述根據有關建設管理合同，本公司需承擔項目超支的管理責任。對投資總額約為人民幣450,000,000元的橫坪項目，本公司需承擔所有超支項目造價預算之工程費用；對投資總額約為人民幣2,268,000,000元的南坪項目，若實際工程費用超過預算造價的2.5%以下，本公司需承擔所有超支項目造價預算之工程費用，若超過預算造價的2.5%以上，本公司需與該政府部門共同承擔。

根據有關合同約定，本公司年內已分別向深圳市龍崗區公路局及深圳市交通局提供人民幣30,000,000元及人民幣100,000,000元的不可撤銷履約銀行保函。並向深圳市龍崗區公路局支付了人民幣15,000,000元的保證金，以擔保對該委託橫坪項目的工程建設進度、質量、安全管理目標。

## 30 承擔

於二零零四年十二月三十一日，本集團及本公司有下列高速公路建造及投資之承擔：

	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
資本承擔		
— 已簽約但未撥備	310,500	328,000
— 董事會已批准但未簽約	3,822,500	1,197,000
	<u>4,133,000</u>	<u>1,525,000</u>
投資承擔		
— 已簽約但未撥備	469,860	—
— 董事會已批准但未簽約	2,544,496	611,000
	<u>3,014,356</u>	<u>611,000</u>
	<u>7,147,356</u>	<u>2,136,000</u>

於二零零四年十二月三十一日，本公司之共同控制實體並無任何重大資本或投資承擔。

關於本公司之聯營公司資本及投資承擔請參閱附註18(c)。

本公司董事認為，本集團的內部資金及現金銀行貸款額足以滿足以上承擔(包括於附註33所述之收購)之支出。

## 31 關聯人士交易

除本賬目附註所載外，本集團於本年度內並無與有關聯人士進行任何重大的交易。

### 32 最終控股公司

本公司董事認為本公司並無最終控股公司。

### 33 結算日期後事項

於二零零五年二月三日，本公司及本公司之附屬公司美華公司與五位獨立第三方簽訂了一套框架協議，本公司計劃以人民幣1,839,200,000元之代價，向該等第三方收購其擁有廣東清連公路發展有限公司（「清連公司」）的權益。

上述收購將由一系列交易組成。於收購完成後，本公司將持有清連公司56.28%的權益。有關收購尚需經本公司股東大會審議通過。

### 34 賬目通過

本年度賬目已於二零零五年二月十八日由董事會通過。

## 前三年之管理層論述及分析

截至二零零二年財政年度，本集團之營業額約人民幣5.24億，比上年度增長7.04%。由於本集團所享受的企業所得稅優惠的取消及工程管理收益減少，二零零二年度之股東應佔盈利為人民幣3.47億，比較二零零一年度減少14.98%。每股盈利為人民幣0.159元。於二零零二年十二月三十一日，本集團之負債比率（於資產負債表日總負債比股東權益）約22.12%。

截至二零零三年財政年度，本集團錄得營業額約人民幣4.22億元。於二零零三年三月十八日，本公司轉讓兩條一級公路，即深圳段107國道及205國道予深圳市交通局，代價為人民幣19.3億元。因此，於二零零三年營業額相比二零零二年減少約19.6%。於二零零三年度，股東應佔盈利為人民幣8.99億，相比二零零二年度增長159.14%，主要是因轉讓兩條一級公路令稅後獲利人民幣5.86億元，二零零三年度每股盈利為人民幣0.412元及本集團之負債比率約14.09%，相比二零零二年已大大的改善。該負債比率指出本集團之資金架構主要包括股東權益約人民幣60.82億元（二零零二年度：人民幣54.45億元）。

於截至二零零四年財政年度，本集團錄得營業額約人民幣4.83億元，相比二零零三年年度增長14.47%。本集團之營業額增長主要來源於各收費公路車流量的增長，得益於中國經濟的強勁增長及汽車數量的大幅上升。本集團之二零零四年度股東應佔盈利為人民幣4.19億元，比二零零三年減少53.43%。該下降原因是由於二零零三年三月集團出售兩條一級公路資產獲取「資產出售收益」。不計及一次性資產出售收益，股東應佔盈利於二零零四年相比二零零三年增長33.78%。這顯示於二零零四年度本集團之盈利上升。因此，經營盈利將很快回復至出售兩條一級公路前之水平。二零零四年每股盈利為人民幣0.192元及截至二零零四年十二月三十一日集團負債比率約19.86%。這顯示本集團之資金架構主要包括股東權益為人民幣60.87億元。

### 本集團業務展望

本公司主要在中國從事收費公路及道路的投資、建設及經營管理。

董事相信中國經濟正呈現出高速、穩定、健康的發展趨勢，而珠江三角洲的經濟增長更為蓬勃。經濟的增長必然在居民出行、商貿往來等方面產生交通需求。在某種意義上，交通決定著發展，交通基礎設施應當適當超前。為滿足經濟發展的需要，國家以及地方政府對交通網絡進行了全局的前瞻性規劃。而交通部與國家發展和改革委員會分別再次證實，公路建設資金將來源於國家稅費資金、國債資金、銀行貸款、內資、外資等多種途徑，投資者仍將繼續通過公路收費取得投資回報。

二零零五年第一季，本公司對外投資繼續取得重大進展。於二零零五年二月，本集團簽署了合約擬投資廣東清連公路發展有限公司項目，該項目全長超過二百公里，是湘粵之間的公路主幹公路，地理位置優越，具有良好的發展潛力，將會進一步壯大公司主業，提升投資者的回報。

董事認為此收購與本公司的整體商業戰略目標投資公路一致，權衡本公司於其他高速公路項目的投資經驗。董事相信本集團有專門技術去經營管理所收購的資產。

蓬勃的經濟發展態勢和有效的政策保障，給公路行業帶來了良好的機遇，與此同時，公司董事會和管理層還充分注意到本集團目前所面臨的財務、市場和經營等方面的各類風險，不斷積極檢討和採取相應的防範措施。董事會和管理層有信心不斷培養並充分發揮本公司的核心競爭力，繼續尋找利潤增長點，提高盈利能力和抗風險能力，以更加良好的業績回報全體股東。

### 債務聲明

截至二零零五年二月二十八日營業時間結束時，即本通函付印前為編撰本債務聲明的最後可行日期，本集團有未償還借貸約人民幣5.58億元。該等借貸包括長期銀行貸款約人民幣1.32億元、無抵押短期銀行貸款約人民幣3.6億元及其他長期墊付款約人民幣0.66億元。

根據兩份建設管理合同即橫坪一級公路(西段)項目及南坪快速路(一期)項目，本公司需承擔有關兩項項目超支的管理責任。對於橫坪一級公路(西段)項目，投資總額約為人民幣4.5億元，本公司需承擔所有超支項目造價預算之工程費用。對於南坪快速路(一期)項目，投資總額約為人民幣22.68億元，若實際工程費用超過預算造價的2.5%以下，本公司需承擔所有超支項目造價預算之工程費用，若超過預算造價的2.5%以上，本公司需與該政府部門共同承擔。

根據兩份合同約定，本公司需分別向深圳市龍崗區公路局及深圳市交通局提供人民幣0.3億元及人民幣1億元的不可撤銷履約銀行保函。董事確認，不可撤銷履約銀行保函已發出。本公司並向深圳市龍崗區公路局支付了人民幣0.15億元的保證金，以擔保對該委託橫坪一級公路(西段)項目的工程建設進度、質量、安全管理目標。

除上述以及集團內公司間之負債外，本集團於二零零五年二月二十八日營業時間結束時，並無任何未償還之按揭、抵押、債券、借貸資本或銀行透支、或其他類似債務、融資租約承擔、租購承擔、承兌負債、承兌信貸、擔保或其他重大的或然負債。

### 營運資金充足性

董事會認為，經計及本集團之內部資源及可用借貸後，本集團有充足營運資金以應付現時所需。

董事會並不知悉任何事宜或事實將導致經擴大集團於該等交易完成後將無足夠之營運資金以應付其現時所需事務。



以下為本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所發出之函件全文，以供轉載於本通函內。由於香港會計師公會所頒佈的核數準則中並無有關呈報備考財務資料的指引，本函件乃參考英國審計實務委員會 (Auditing Practices Board) 頒佈的《投資通函呈告準則》 (Statements of Investment Circular Reporting Standards) 及第1998/8期「根據上市規則呈告備考財務資料」 (Reporting on pro forma financial information pursuant to the Listing Rules) 會刊 (如適用) 進行編製。



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈二十二樓

敬啟者：

吾等就深圳高速公路股份有限公司 (「貴公司」) 於二零零五年四月十八日刊發的有關根據項目公司收購協議和Jade Emperor收購協議建議收購湖北馬鄂高速公路經營有限公司 (「馬鄂高速」或「項目公司」) 15%的權益及Jade Emperor Limited (「Jade Emperor」) 47.06%的權益 (「收購」) 的通函 (「通函」) 附錄五第124至130頁所載之未經審核備考財務資料 (「備考財務資料」) 作出報告。該備考財務資料包括貴公司及其附屬公司 (以下統稱「貴集團」) 、馬鄂高速15%權益以及Jade Emperor 47.06%權益 (以下稱「經擴大集團」) 未經審核備考合併資產及負債報表及經擴大集團未經審核備考經調整淨有形資產報表。上述謹供參考的未經審核備考財務資料由貴公司董事編製，以提供收購對二零零四年十二月三十一日 貴集團有關財務資料可能造成的影響的資料。

## 責任

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1B第13段及第4.29條編製未經審核備考財務資料純屬貴公司董事的責任。

吾等之責任為根據上市規則第4.29條之規定就未經審核備考財務資料發出意見，並向閣下作出報告。對吾等就編製備考財務資料所用財務資料先前作出之報告，除吾等於刊發該份報告日註明的報告對象外，吾等不會承擔任何超出報告發出日吾等對報告接收人所負之責任。

### 意見之基礎

吾等乃參考英國審計實務委員會 (Auditing Practices Board) 頒佈的《投資通函呈告準則》(Statements of Investment Circular Reporting Standards) 及第1998/8期「根據上市規則呈告備考財務資料」(Reporting on pro forma financial information pursuant to the Listing Rules) 會刊 (如適用) 進行工作。吾等之工作不包括對任何相關財務資料進行獨立審計，而主要包括比較未經調整的財務資料與原始文件、考慮支持該等調整的證據及與 貴公司董事討論未經審核備考財務資料。

吾等之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的核數準則作出的審核或審閱，故吾等對未經審核備考財務資料並不提供任何該等保證。

未經審核備考財務資料乃根據通函第124至130頁所載的基礎編製，僅供說明用途。因此基於其性質，其或不能表示經擴大集團於任何未來日期的財務狀況。

### 意見

吾等認為：

- (a) 未經審核備考財務資料乃由貴公司董事根據所述基礎妥為編製；
- (b) 該等基準與貴集團之會計政策一致；及
- (c) 就根據上市規則第4.29條作出披露的未經審核備考財務資料而言，有關調整屬恰當。

此致

深圳高速公路股份有限公司列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

謹啟

二零零五年四月十八日

以下為由本公司董事編製的經擴大集團未經審核備考財務資料。

#### (A) 經擴大集團未經審核備考合併資產及負債報表

以下所載於二零零四年十二月三十一日經擴大集團的未經審核備考合併資產及負債報表(僅供說明)的編製乃基於有關本集團建議收購Jade Emperor 47.06%的權益及其附屬公司(即項目公司) 15%的權益(「收購」)於二零零四年十二月三十一日已經完成的假設。

未經審核備考合併資產及負債報表乃根據本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核合併賬目及必要的備考調整後進行編製。

未經審核備考合併資產及負債報表乃提供收購完成後經擴大集團未經審核備考財務資料。由於僅供說明及基於其性質，經擴大集團未經審核備考財務資料未必能真實反映經擴大集團於二零零四年十二月三十一日或任何未來日期的財務狀況。

於二零零四年十二月三十一日未經審核備考合併資產及負債報表乃基於二零零四年十二月三十一日收購已經完成的假設進行編製。

	於二零零四年十二月三十一日				備考經
	本集團	備考調整			擴大集團
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
		(註1)	(註2)	(註3)	
非流動資產					
商譽	5,179				5,179
固定資產	3,254,672				3,254,672
在建工程	283,604				283,604
共同控制實體權益	261,903	692,850	15,443	(17,858)	1,952,338
聯營公司權益	870,698				870,698
	<u>5,676,056</u>				<u>6,366,491</u>
流動資產					
存貨	6,935				6,935
應收共同控制實體款項	3,123				3,123
長期應收款之一年內應收部分	372,946				372,946
其他應收款、預付款及按金	27,199				27,199
受限制之現金	55,988				55,988
銀行結餘及現金	1,203,239	(189,986)		17,858	1,031,111
	<u>1,699,430</u>				<u>1,497,302</u>
流動負債					
其他應付及預提費用	266,114		15,443		281,557
應付稅項	13,560				13,560
一年內到期之長期負債	3,082				3,082
短期銀行貸款	360,000	502,864			862,864
	<u>642,756</u>				<u>1,161,063</u>
流動資產淨值	<u>1,026,674</u>				<u>318,381</u>
總資產減流動負債	<u>6,702,730</u>				<u>6,702,730</u>

於二零零四年十二月三十一日

	本集團	備考調整			備考經
	人民幣千元	人民幣千元 (註1)	人民幣千元 (註2)	人民幣千元 (註3)	擴大集團 人民幣千元
非流動負債					
長期負債	196,911				196,911
遞延稅項負債	50,383				50,383
遞延收入	318,764				336,239
	<u>566,058</u>				<u>566,058</u>
少數股東權益	50,066				50,066
	<u>6,086,606</u>				<u>6,086,606</u>

## 經擴大集團未經審核備考合併資產及負債報表附註

- 1 就編製經擴大集團未經審核備考財務資料而言，本集團將收購作各共同控制實體權益採用權益會計法處理，與本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度經審核賬目中對共同控制實體權益所採用的會計政策一致。

本集團應付收購代價合共653,631,836港元(約等值人民幣693,000,000元) (「代價」) 將分別通過內部資金約人民幣190,000,000元(約等值179,000,000港元) 和外部銀行貸款安排約人民幣503,000,000元(約等值475,000,000港元) 支付。董事確認，本集團已獲得該筆銀行貸款。

- 2 根據項目公司收購協議，本公司需就處置項目公司股權所獲得的收益向有關中國稅務機關繳納中國企業所得稅。本公司預計該等應付所得稅約為人民幣15,443,000元(約等值14,568,000港元)，在編製經擴大集團未經審核備考財務資料時作為收購成本的一部分。
- 3 根據Jade Emperor收購協議，若Jade Emperor收購協議成功完成，項目公司由二零零四年九月一日至Jade Emperor完成日的淨利潤(「利潤」) 將屬於本公司及受讓人。於二零零四年九月一日至十二月三十一日(假設收購完成日期)，預計本集團應佔利潤約人民幣17,858,000元(約等值16,847,000港元)，作為對代價之調整。實際利潤及有關調整將於收購完成後有所變更，調整將不會對本集團損益有任何持續影響。
- 4 就編製經擴大集團未經審核備考財務資料而言，對共同控制實體權益乃採納香港會計實務準則第21號「合營業務權益之會計處理」的規定處理，香港會計師公會頒佈的香港會計準則第31號「合營業務投資」於二零零五年一月一日或以後會計期間生效，並取代香港會計實務準則第21號。本集團於二零零五年十二月三十一日止年度的賬目中對共同控制實體權益將採納香港會計準則第31號的規定處理，而不是按香港會計實務準則第21號。

根據香港會計準則第31號，共同控制實體權益可採納比例合併法(根據本集團於共同控制實體權益比例)亦也可以採納權益會計法。本集團計劃在二零零五年度採納比例合併法處理其於共同控制實體之權益。

- 5 於二零零四年，香港會計師公會頒佈多項新訂或經修訂香港會計準則及香港財務報告準則(以下統稱為「新香港財務報告準則」)，該新香港財務報告準則由二零零五年一月一日或以後之會計期間生效。經擴大集團備考財務資料尚未計入採納該等新香港財務報告準則之影響，本集團已開始評價該等新香港財務報告尚準則的影響，但尚未能確定是否對備考財務資料有重大影響。

### (B) 收購完成前後經擴大集團未經審核備考經調整合併淨有形資產報表

以下所載分別為收購完成前本集團經審核經調整合併淨有形資產報表(根據本集團於二零零四年十二月三十一日經審核之淨資產編製)及收購完成後經擴大集團未經審核備考經調整合併淨有形資產報表(根據本附錄所載的經擴大集團未經審核備考合併資產及負債報表編製)，兩表所列的數字相同：

			二零零四年 十二月三十一日	
			收購完成前 本公司每股應佔	
二零零四年 十二月三十一日 本集團經審核 合併淨資產值 人民幣千元	減：二零零四年 十二月三十一日 本集團商譽 賬面淨值 人民幣千元 (註3)	二零零四年 十二月三十一日 本集團經審核經調整 合併淨有形資產值 人民幣千元	本集團已審核經調整 合併淨有形資產值 人民幣 (註1)	
6,086,606	(82,115)	6,004,491	2.75	

收購完成後 經擴大集團 未經審核備考 合併淨資產值 人民幣千元 (註2)	減：經擴大 集團商譽 賬面淨值 人民幣千元 (註3)	收購完成後 經擴大集團 未經審核備考經調整 合併淨有形資產值 人民幣千元	收購完成後 本公司每股應佔 經擴大集團 未經審核備考經調整 合併淨有形資產值 人民幣 (註1)
6,086,606	(82,115)	6,004,491	2.75

調整將不會對本集團損益有任何持續影響。

註：

1. 該等資料乃根據本公司於二零零四年十二月三十一日已發行股份2,180,700,000股計算。
2. 該資料來源於本附錄(A)所載經擴大集團未經審核備考合併資產及負債報表。
3. 該金額是指收購附屬公司、共同控制實體及聯營公司所產生的商譽之賬面淨值。



**(C) 最近結算日後本集團建議收購事項**

本公司董事於二零零五年二月十五日宣佈，本集團與有關各方達成協議以收購廣東清連公路發展有限公司（「清連公司」）56.28%權益（「清連收購」），一家於中國註冊成立的中外合作經營企業，擁有位於中國境內的清連一級公路和清連二級公路。清連收購的總代價為人民幣1,839,200,000元（「清連代價」），本集團將通過內部資源及一般銀行貸款的方式籌措資金。

根據上市規則，清連收購構成一項主要交易及關連交易，刊發於二零零五年四月六日並載有該交易的通函已派發予本公司之股東。清連收購的先決條件為需通過本公司獨立股東於二零零五年五月二十三日由本公司召開的臨時股東大會批准。因此，截至本通函刊發日，清連收購尚未完成。

清連收購完成後，本集團將採納權益會計法對清連收購作為對聯營公司的投資處理。正如列載於二零零四年四月六日本公司的通函中的經擴大集團未經審核備考財務資料，應佔聯營公司淨資產將導致本集團總資產增加人民幣1,839,200,000元，同時清連代價將導致本集團總負債等額增加。上述對本集團之財務影響僅供參考，已支付和／或應支付的清連對價將導致本集團以合共等額資產的減少和／或負債的增加，取決於清連收購完成時本集團採用的資金支付模式。

由於清連收購於本通函刊發日尚未獲得本公司股東的批准，有關該收購影響的備考調整並未列示於本附錄所列載的經擴大集團未經審核備考財務資料中。

以下函件內容由：(i) 香港執業會計師羅兵咸永道及(ii) 本交易之財務顧問粵海證券就業務估值之現金流量貼現法預測而編製，以供載入本通函內。

(A) 羅兵咸永道函件

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈二十二樓

敬啟者：

吾等已審閱深圳高速公路股份有限公司（「貴公司」）於二零零五年四月十八日刊發的有關建議收購Jade Emperor Limited 47.06%權益及其所擁有的附屬公司湖北馬鄂高速公路經營有限公司（「馬鄂高速」）15%權益的通函（「通函」）附錄一所載由西門（遠東）有限公司於二零零五年四月十八日發出關於馬鄂高速100%的權益的業務估值（「該估值」）的計算。

該估值包括根據折現現金流量法編製時所作出的假設（貴公司董事須對此負全責）。折現現金流量法並不涉及採用會計政策。由於折現現金流依賴於未來事項及若干無法用針對過去事件測試的方法驗證的假設，且不是所有假設在預測期間都能始終保持有效。因此，吾等並無審閱、考慮或對該等假設的有效性的合適程度進行任何工作，且不會就折現現金流及該估值所根據的假設的有效性及合適程度發表任何意見。

吾等根據香港會計師公會頒佈的核證業務準則履行吾等的工作，測試了該估值的算術準確程度。吾等的工作純粹為協助貴公司董事判斷就計算而言該估值是否正確編製。吾等的工作並不構成對馬鄂高速估值的任何組成部分。

基於上文所述，吾等認為，該估值就計算而言已根據貴公司董事於本通函第43頁至第48頁所述的基準及假設妥為編製。

吾等就該估值履行的工作純粹是為根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第11.17條作出報告而非為任何其他目的而實施。吾等只對貴公司董事負責。吾等概不就吾等的工作、因吾等的工作或與吾等的工作有關而向任何其他人士負上任何責任。

此致

深圳高速公路股份有限公司列位董事 台照

羅兵咸永道會計師事務所  
香港執業會計師  
謹啟

二零零五年四月十八日

(B) 粵海證券函件

## GD 粵海證券有限公司

敬啟者：

茲就深圳高速公路股份有限公司（「貴公司」）於二零零五年四月十八日刊發的通函（「通函」）附錄一所載的西門（遠東）有限公司（「西門」）就湖北馬鄂高速公路經營有限公司於二零零四年十二月三十一日100%股權的公平值作出評值而編製的業務估值（「業務估值」）。

吾等已審閱西門負責的業務估值，並與閣下討論閣下提供的資料及文件（其為編製業務估值的基準及假設的一部分）。吾等亦已考慮羅兵咸永道會計師事務所於二零零五年四月十八日向閣下發出有關業務估值就計算而言是否妥當為編製的函件。

按上述的基準，吾等認為通函所載的業務估值已由閣下經充分及審慎查詢後才列出。

此致

中國深圳市濱河路北  
5022號聯合廣場  
A座19樓  
郵編518033  
深圳高速公路股份有限公司董事會 台照

代表  
粵海證券有限公司  
董事總經理兼企業融資部主管  
潘昭國  
謹啟

二零零五年四月十八日

## 1. 責任聲明

本通函乃遵照上市規則提供有關本公司之資料。各董事願就本通函所載有關本公司資料之準確性共同及個別承擔全部責任，並確認於作出一切合理查詢後，就彼等所深知及確信，本通函並無遺漏任何其他事實，以致其所載任何內容有所誤導。

## 2. 權益披露

### A. 董事權益

於最後實際可行日期，董事、監事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)之股份、相關股份及債權證中，擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例之條文被當作或視為擁有之權益或淡倉)，(ii)或根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記冊中之權益，或(iii)根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

本公司模擬股票期權計劃項下由管理人員集中持有的模擬股票期權數目為5,501,400股。取決於本公司人力資源及提名委員會的批准，以下董事及監事有可能取得該等期權行使後所得的部份現金獎勵金：

姓名	涉及期權數目	行使價
吳亞德(董事)	2,750,700 (附註3)	(附註1)
	2,750,700 (附註3)	(附註2)
張榮興(董事)	2,750,700 (附註3)	(附註1)
	2,750,700 (附註3)	(附註2)
易愛國(監事)	2,750,700 (附註3)	(附註1)
	2,750,700 (附註3)	(附註2)

附註：

- 行使每單位所取得的現金獎金為人民幣3.456元，代表二零零三年三月十六日至二零零四年三月十五日本公司流通股票在交易市場的所有交易日的收市價的算術平均値之差。
- 行使每單位所取得的現金獎金為人民幣3.456元，代表二零零四年三月十六日至二零零五年三月十五日本公司流通股票在交易市場的所有交易日的收市價的算術平均値之差。

3. 從相關的可行使日開始由本公司管理人員集中持有的數目。

上述模擬期權數目根據股東於二零零一年三月六日批准及於二零零三年十月三十日批准修改的模擬股票期權計劃發出。修改後，模擬股票期權由個人持有改為由管理人員集體持有，並對行權時間和行權價格作出相應變更。變更後的模擬股票期權行權所得作為特別獎勵基金，由本公司按人力資源及提名委員會批准的方案分配給管理人員，包括在本公司任職的董事及監事。

於最後實際可行日期：

1. 除上文所披露者外，就本公司董事及最高行政人員所知，董事或監事或最高行政人員概無於本公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)之股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益(包括根據證券及期貨條例之條文董事、監事或最高行政人員被當作或視為擁有之權益或淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須列入本公司存置之登記中之權益或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益；
2. 董事或監事於自二零零四年十二月三十一日(本集團最近期編製經審核賬目之日期)起所購入或出售或租賃予本集團或其任何成員公司或建議購入或出售或租賃予本集團或其任何成員公司之任何資產內概無直接或間接擁有之權益；及
3. 董事或監事在由本集團任何成員公司訂立之任何合約或安排或在本通函日期仍然有效且對本集團業務有重大影響之任何合約或安排中概無重大權益。

## B. 主要股東權益

於最後實際可行日期，就本公司之董事或最高行政人員所知，下列人士(除董事、監事或最高行政人員外)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉：

於本公司內資股的好倉：

	內資股數目 (附註1)	佔已發行內資股 股本總額的 概約百分比 (%)	佔已發行 股本總額的 概約百分比 (%)
新通產	654,780,000	45.68%	30.03%
深圳市深廣惠公路開發總公司 (附註2)	457,780,000	31.94%	20.99%
華建交通經濟開發中心 (附註2)	91,000,000	6.35%	4.17%

於本公司H股的好倉：

	H股數目 (附註3)	佔已發行 H股股本總額的 概約百分比 (%)	佔已發行 股本總額的 概約百分比 (%)
Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited	67,512,000 (附註4)	9.03%	3.10%
Sumitomo Life Insurance Company	67,512,000 (附註5)	9.03%	3.10%

附註：

1. 非上市股份。
2. 按中國法律成立的國有企業。
3. 在聯交所主板上市的股份。

4. 此等67,512,000股H股由Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited作為投資經理而持有。
5. 此等67,512,000股H股根據證券及期貨條例被視為公司權益通過Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited間接持有，Sumitomo Life Insurance Company於Sumitomo Mitsui Asset Management Company, Limited擁有控制權益。

除上述所披露者外，根據證券及期貨條例第15部第336條規定須予備存的登記冊所示，本公司並無接獲任何有關截至最後實際可行日期在本公司股份及相關股份中擁有的權益或淡倉的通知。

### 3. 重大變動

董事自二零零四年十二月三十一日(本集團最近期編製經審核綜合賬目之日期)以來，並無發現本集團之財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

### 4. 訴訟

截至最後實際可行日期，本公司與本集團任何成員公司概無涉及任何尚未了結或可能面對的重大訴訟或索償。

### 5. 專業人士及同意

以下乃曾於本通函內提供意見、函件或建議之專業人士之資歷：

名稱	資歷
羅兵咸永道	執業會計師行
粵海證券	根據證券及期貨條例獲准從事第1類(證券買賣)、第4類(證券顧問)、第6類(企業融資顧問)及第9類(資產管理)受規管活動之持牌法團
亨達融資	根據證券及期貨條例獲准從事第1類(證券買賣)及第6類(企業融資顧問)受規管活動之持牌法團
西門	物業、廠房及設備估值師
栢誠	交通顧問

羅兵咸永道、粵海證券、亨達融資、西門及栢誠已各就本通函之刊發出具同意書，同意以本通函現時刊行之形式及涵義載入其函件及／或其名稱，且不會撤回其同意書。



羅兵咸永道、粵海證券、亨達融資、西門及栢誠各於本集團任何成員公司中概無實益擁有任何股權或任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司之證券之權利(不論具法律效力與否)。

自二零零四年十二月三十一日(本集團最近編製經審計賬目之日期)以來，羅兵咸永道、粵海證券、亨達融資、西門及栢誠各概無於本集團任何成員公司所購賣或出售，租賃，或擬買賣或租賃之任何資產中擁有任何直接或間接權益。

## 6. 服務合約

各董事已與本公司訂立董事服務合約，此等合約內容在各主要方面均相同。除潘啟良先生的服務合約由二零零三年五月二十八日起至二零零五年十二月三十一日止及楊海先生、李景奇先生及王繼中先生的服務合約由二零零五年四月八日起至二零零五年十二月三十一日止外，其他董事的服務合約均由二零零三年一月一日起至二零零五年十二月三十一日止。除以上所述外，本公司與董事或監事之間概無訂立現行或擬訂立於一年內終止而須作出賠償(一般法定賠償除外)之服務合約。

## 7. 競爭性權益

截至最後實際可行日期，概無董事或彼等各自的聯繫人於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭之業務擁有任何權益。

## 8. 重大合約

於本通函刊發日期前兩年內，本公司未訂立任何重大或可能成為重大合約之合約(並非日常業務中訂立)。

## 9. 股東要求以點票方式表決之程序

根據公司章程第70條，除非下述人員在舉手表決以前或者以後，要求以投票方式表決，股東大會以舉手方式進行表決：

- (1) 會議主席；
- (2) 至少兩名有表決權的股東或者有表決權的股東的代理人；及
- (3) 單獨或者合併計算持有在該會議上有表決權的股份百分之十以上(含百分之十)的一個或者若干股東(包括股東代理人)。

## 10. 其他事項

- (a) 於本通函之日，本公司董事會成員為：楊海先生(董事長)、吳亞德先生(董事兼總經理)、張榮興先生(董事)、林向科先生(董事)、張楊女士(董事)、趙志鋸先生(董事)、李景奇先生(董事)、王繼中先生(董事)、何柏初先生(獨立非執行董事)、李志正先生(獨立非執行董事)、張志學先生(獨立非執行董事)及潘啟良先生(獨立非執行董事)。
- (b) 本公司法定地址為中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓(郵編：518033)，本公司於香港之主要營業地點設於香港金融街8號國際金融中心二期29樓2911-2912室。
- (c) 本公司之香港股份過戶登記處為香港證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心46樓。
- (d) 本公司之聯席公司秘書為吳倩女士及謝日康先生。吳女士擁有中國註冊會計師的資格。謝先生為香港會計師公會之執業會計師。
- (e) 本公司仍未根據上市規則第3.24條委任合資格會計師。
- (f) 本通函之中、英文文本如有任何歧義，概以英文文本為準。

## 11. 備查文件

下列文件之副本可於直至二零零五年五月三日(包括該日)止期間之本公司律師龍炳坤、楊永安律師行的一般辦公時間內，在本公司律師的辦事處查閱，地址為香港金融街8號國際金融中心二期29樓2911-2912室：

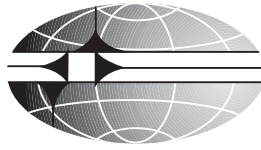
- (a) 本公司之組織章程細則；
- (b) 本公司截至二零零四年十二月三十一日止三個財政年度之年度報告；
- (c) 項目公司收購協議；
- (d) Jade Emperor收購協議；
- (e) 獨立董事委員會於二零零五年四月十八日的函件，文本載於本通函第28頁；

- (f) 獨立財務顧問亨達融資於二零零五年四月十八日的函件，文本載於本通函第29至42頁；
- (g) 由羅兵咸永道及粵海證券發出有關現金流量貼現法預測的說明函件，其全文載於本通函附錄六內；
- (h) 由羅兵咸永道發出截至二零零四年十二月三十一日止三個財政年度之Jade Emperor會計師報告，其文載於本通函附錄三內；
- (i) 由羅兵咸永道所編製之經擴大集團財務資料之報告，其文載於本通函附錄五內；
- (j) 由西門所編製日期為於二零零五年四月十八日有關項目公司之業務評估的函件，其全文載於本通函附錄一內；
- (k) 由西門所編製日期為二零零五年四月十八日有關項目公司之業務評估的報告，並於上述(j)項所述西門所編製之函件中提述；
- (l) 由栢誠於二零零五年四月十八日發出之函件，其全文載於本通函附錄二內；
- (m) 由栢誠於二零零五年四月十八日發出之交通流量預測報告，並於上述(l)項所述之栢誠發出之函件中提述；
- (n) 本附錄所載「服務合約」一節中所述之服務合約；
- (o) 本附錄所載「專業人士及同意」一節中所述的同意書；
- (p) 二零零五年一月三日有關收購雲浮市廣雲高速公路有限公司之30%股權關連交易通函；及
- (q) 二零零五年四月六日有關收購廣東清連公路發展有限公司之56.28%權益的主要及關連交易通函。

---

## 臨時股東大會通告

---



### 深圳高速公路股份有限公司 SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：548)

### 二 零 零 五 年 第 三 次 臨 時 股 東 大 會 通 告

茲通告深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)謹定於二零零五年六月三日(星期五)下午三時正在中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓本公司會議室召開本公司二零零五年第三次臨時股東大會(「臨時股東大會」)。

考慮及酌情通過(不論有否作出修訂)下列決議案為普通決議案：

#### 「動議

- 一. 本公司的全資附屬公司美華實業(香港)有限公司(「美華」)及輝輪投資有限公司(「輝輪」)作為受讓人；湖北投資有限公司、黃植濂集團(香港)有限公司及Sabagaya Sendirian Berhad(「Sabagaya」)作為轉讓人；李三春、陳良民及黃植濂作為擔保人與本公司及Jade Emperor Limited(「Jade Emperor」)於二零零五年三月十九日達成有關收購Jade Emperor共85%已發行股本(其中40%由美華收購而另外45%由輝輪收購)及Jade Emperor向Sabagaya回購剩餘已發行股本15%的協議(「Jade Emperor收購協議」)；註有「A」字樣之該協議副本已提交大會，並經大會主席簽署，以資識別；連同本公司作為受讓人；Jade Emperor作為轉讓人與李三春、陳良民及黃植濂作為擔保人於二零零五年三月十九日達成有關收購湖北馬鄂高速公路經營有限公司的協議(「項目公司收購協議」)，註有「B」字樣之該協議副本已提交大會，並經大會主席簽署，以資識別；而有關的交易並獲批准、確認及追認，以及授權本公司董事會作出以落實或促使Jade Emperor收購協議及項目公司收購協議生效而屬其認為必要或恰當之所有行動及事宜及簽訂有關文件；及

---

## 臨時股東大會通告

---

- 二. 批准委任黃金陵先生擔任本公司獨立非執行董事，並謹此授權本公司董事會決定與黃金陵先生服務合同之條款，以及代表本公司簽署及授權簽署彼等認為對進行上述職務委任屬必須及權宜之該等文件。」

承董事會命  
吳倩  
聯席公司秘書

中國，深圳，二零零五年四月十八日

附註：

### 一. 出席臨時股東大會的資格

凡於二零零五年四月二十九日營業日結束時在本公司股東名冊上登記的本公司股東，在履行必要的登記手續後，均有權出席本次臨時股東大會。

### 二. 參加臨時股東大會的登記手續

1. 擬出席臨時股東大會的股東須於二零零五年五月十三日或之前，將出席本次臨時股東大會的書面回覆(連同所需登記文件)送達本公司。回覆可採用專人送遞、郵遞或傳真方式送達。
2. 本公司H股股東請注意，本公司將於二零零五年五月三日至二零零五年六月三日(包括首尾兩天)暫停辦理H股股份過戶登記手續。H股股東如要出席臨時股東大會，必須將其轉讓文件及有關股票憑證於二零零五年四月二十九日(下午四時)或以前，送交本公司H股股份過戶登記處，香港證券登記有限公司(「香港證券」)。

### 三. 委派代理人

1. 有權出席臨時股東大會的股東有權書面委託一位或多位人士出席及參加投票，受委託之代理人毋須為本公司股東。
2. 委託代理人必須由委託人或其受託人正式以書面方式授權。如授權書由委託人的受託人簽署，授權該受託人簽署的授權書或其他授權文件必須經公證人公證。至於內資股股東，經公證人證明的授權書或其他授權文件及代理人表格必須於臨時股東大會指定舉行時間24小時或以前送交本公司，以確保上述文件有效。至於H股持有人，上述文件必須於同一時限內送交香港證券，以確保上述文件有效。

---

## 臨時股東大會通告

---

3. 如股東委託的代理人超過一名，該等代理人只能以投票方式行使表決權。
4. 股東或股東代理人出席大會時應出示本人身份證明。

### 四. 點票

本公司之公司章程第70條摘錄如下：

「除非下述人員在舉手表決以前或者以後，要求以投票方式表決，股東大會以舉手方式進行表決：

- (1) 會議主席；
- (2) 至少兩名有表決權的股東或者有表決權的股東的代理人；
- (3) 單獨或者合併計算持有在該會議上有表決權的股份百分之十以上(含百分之十)的一個或者若干股東(包括股東代理人)。」

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，本次臨時股東大會就決議案一表決必須以投票方式進行。

### 五. 其他事項

1. 大會會期預期不超過一天，參加臨時股東大會的股東及股東代理人往返交通、食宿費及其他有關費用自理。
2. 香港證券登記有限公司地址(以作股份轉讓)：  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心17樓  
1712-16室
3. 本公司註冊地址：  
中國廣東省深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓  
郵編：518033  
電話：(86) 755-82945880  
傳真：(86) 755-82910496

---

## 臨時股東大會通告

---

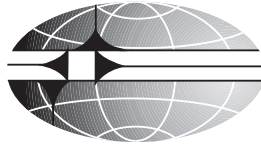
### 六. 委任黃金陵先生為獨立非執行董事

黃先生獲提名出任本公司獨立非執行董事。除此之外，黃先生並無出任或擬出任本公司或本公司所屬集團任何其他職務。

黃金陵先生，56歲，畢業於香港理工大學。黃先生為英國特許會計師公會資深會員、英國特許公司秘書公會會員、澳洲會計師公會資深會員以及香港會計師公會會員。黃先生在一九八七年二月前曾在多家機構擔任財務或管理方面的職務，於一九八七年二月至一九九一年九月期間先後擔任中國染廠集團有限公司(曾為香港聯合交易所有限公司上市公司)的集團總會計師及凱威電子有限公司(曾為香港聯合交易所有限公司上市公司)的集團總會計師。於一九九一年九月至二零零四年十二月退休前，黃先生在百富電子有限公司(為美國納斯達克股票交易所上市公司Bel Fuse Inc.的子公司)擔任財務總監及顧問職務，除財務監控工作外，黃先生還負責建立公司管治系統及程序，在財務管理、會計和公司管治方面積累了豐富的經驗。

除上文所披露者外，黃先生與本公司任何其他董事、高級管理人員、主要股東或控股股東概無任何關係。彼概無於本公司股份中擁有證券及期貨條例第XV部所界定之權益。

黃先生之任期將由獲選之日起至二零零五年十二月三十一日止。黃先生之董事酬金建議為港幣十五萬元一年，按實際當選日期計算。除本通函所披露者外，概無其他事宜須知會本公司股東。



深圳高速公路股份有限公司  
SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：548)

股東出席二零零五年第三次臨時股東大會之回覆

本人(或單位)：\_\_\_\_\_

地址及郵編：\_\_\_\_\_

持有本公司股份：內資股：\_\_\_\_\_股/H股：\_\_\_\_\_股

電話：\_\_\_\_\_ 傳真：\_\_\_\_\_

本人/吾等願意出席(或委托 \_\_\_\_\_

代表出席)二零零五年六月三日(星期五)下午三時正在中國深圳濱河路北5022號聯合廣場A座19樓本公司會議室舉行的二零零五年第三次臨時股東大會，特以此書面回覆告知本公司。

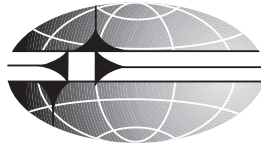
股東：\_\_\_\_\_

日期：\_\_\_\_\_

附註：

1. 股東可將此回覆複印填寫後送達本公司。
2. 此回覆須於二零零五年五月十三日或之前送達本公司的註冊地址。郵寄送達的，以郵截日期為送達日期。
3. 內資股東須加蓋單位印章。





深圳高速公路股份有限公司  
SHENZHEN EXPRESSWAY COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：548)

二零零五年第三次臨時股東大會之股東代表委任表格

與本委任表格相關的股數 <sup>(註1)</sup>	內資股/H股 (刪去不適用者)
-----------------------------	--------------------

本人/吾等<sup>(註2)</sup>：\_\_\_\_\_

地址位於：\_\_\_\_\_

持有公司股份：內資股：\_\_\_\_\_股/H股：\_\_\_\_\_股

為公司股東，現委任<sup>(註3)</sup>：\_\_\_\_\_

地址位於：\_\_\_\_\_

為本人/吾等的代理人。如未能出席，則委任大會主席為本人/吾等的代理人，代表本人/吾等出席二零零五年六月三日(星期五)下午三時正在中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓本公司會議室召開的二零零五年第三次臨時股東大會(「股東大會」)，並代表本人/吾等依照下列指示就決議案表決。如無作出指示，則代理人可自行決定投贊成票或反對票<sup>(註6)</sup>。

普通決議案	贊成 <sup>(註4)</sup>	反對 <sup>(註4)</sup>
審議及通過二零零五年第三次臨時股東大會通告所載之普通決議案一		
審議及通過二零零五年第三次臨時股東大會通告所載之普通決議案二		

日期：\_\_\_\_\_ 簽署<sup>(註5)</sup>：\_\_\_\_\_

附註：

- 請填上以您名義登記與本代表委任表格有關之股份數目，如未有填上數目，則本代表委任表格將被視為與以您名義登記之所有本公司股份有關。
- 請用正楷填上全名及地址。
- 請填上受委託代表的姓名和地址，如未填上姓名，則大會主席將出任您的代表，股東可委任一位或多位代表出席及投票。受委託代表毋須為本公司股東。但必須親自代表您出席股東大會，本代表委任表格之每項更改，須由簽署人簽字認可。
- 注意：您如欲投票贊成任何議案，請在「贊成」欄內加上「√」號；如欲投票反對任何決議案，則請在「反對」欄內加上「√」號，如無任何指示，授權代表可自行酌情投票。
- 本代表委任表格必須由您或您之正式書面授權人簽署，如股東為一公司，則代表委任表格必須加蓋公司印章或由其董事或正式委任的代理人簽署。
- 本代表委任表格連同簽署人之授權書或其他授權文件(如有)或經由公證人(機關)簽署證明之該授權書或授權文件的副本，最後須於股東大會指定舉行開始時間前24小時送達本公司的註冊地址，中國深圳市濱河路北5022號聯合廣場A座19樓(內資股股東)或本公司H股股份過戶登記處香港證券登記有限公司，地址位於香港皇后大道東183號合和中心46樓(H股股東)。
- 如屬股東之聯名登記持有人，任何一位該等持有人均可親自或由代表於股東大會上投票，猶如其為唯一有權者無異；但如有一位以上之該等聯名持有人親自或由代表出席大會，則只有于股東名冊上就該等股份排名首位之持有人，方有權以該等股份投票。
- 股東填妥及交回代表委任表格，屆時仍可親自出席股東大會及投票。倘股東出席大會，其代表委任表格將視作已撤回論。