



深圳高速公路股份有限公司  
(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

堅持機制領先

不求最大，但求最好

## 目 錄

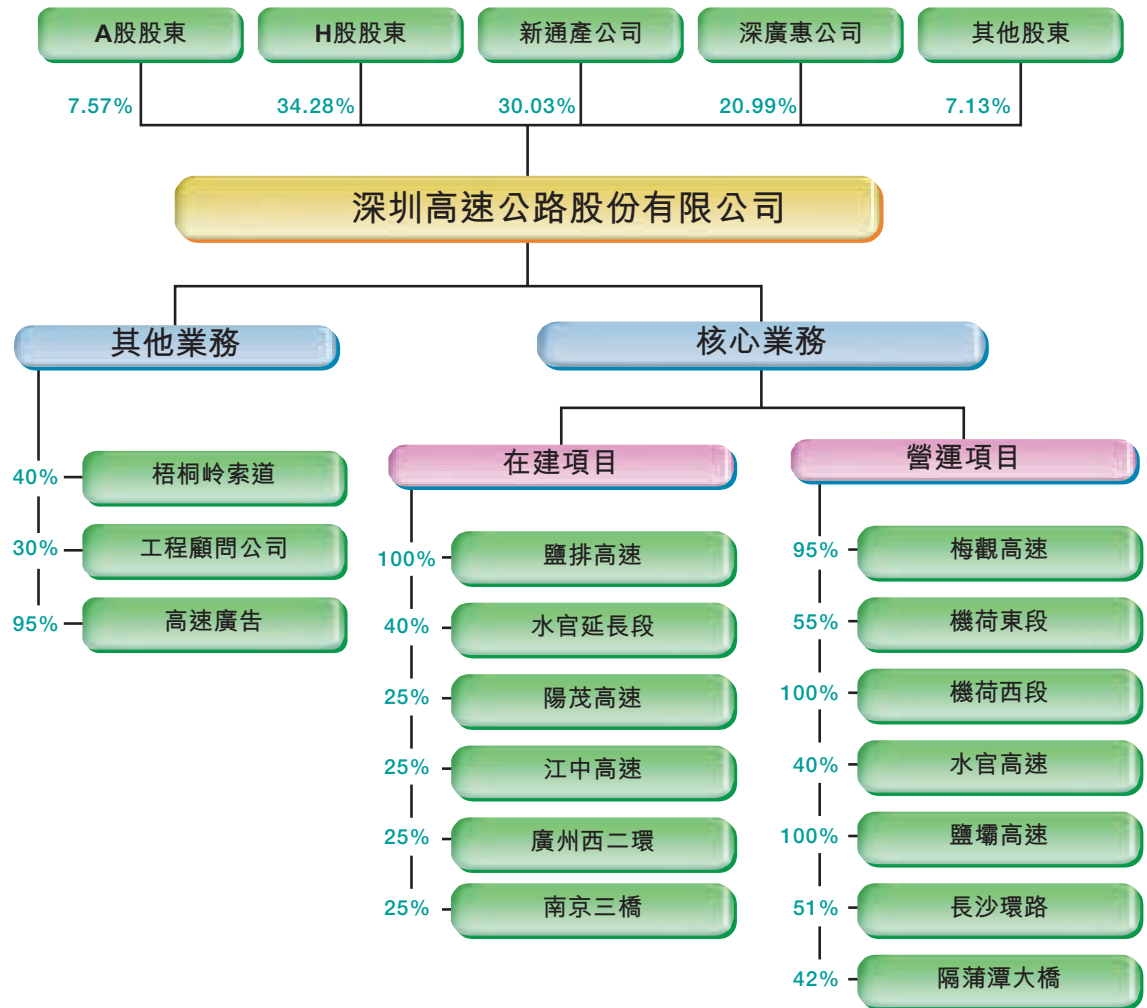
2	公司簡介
4	財務摘要
	管理層討論與分析
9	業務回顧
16	財務狀況
21	公路項目投資與發展
23	工程建設委託管理
25	前景與展望
26	其它事項
31	簡明中期賬目
47	釋義
50	公司資料

本公司主要從事公路和道路的投資、建設及經營管理，擁有深圳市高速公路專營權，享有對深圳市新建高速公路的優先發展、經營權。本公司致力於以深圳市為基地，在珠江三角洲地區和中國其它地區，投資經營收費公路，管理建設公路和道路，以合理成本為社會和政府提供優質高效服務。本公司在深圳市境內的收費公路已形成完整的公路網，不僅連接了深圳的主要港口、機場、海關和工業區，同時也是國家、廣東省幹線公路網的重要組成部分，構築了連接深港兩地以及輻射珠江三角洲地區的公路主通道，是中國內地與香港更緊密經貿關係安排（「CEPA」）協議的全面實施及建立「9+2」泛珠三角經濟圈重要的基礎設施。

本公司及其子公司（「本集團」）與其共同控制實體已營運的主要收費公路資產包括深圳市的梅觀高速、機荷東段、機荷西段、水官高速、鹽壩高速（包括A段與B段）與湖南省長沙環路（西北段）及湖北省雲港隔蒲潭大橋。在建的公路項目有深圳市的鹽排高速，投資的公路項目有深圳市水官延長段、廣東省的陽茂高速、江中高速、廣州西二環以及江蘇省的南京三橋。除收費公路外，集團亦持有深圳市高速廣告有限公司95%的股權，深圳高速工程顧問有限公司30%股權，以及深圳市梧桐嶺索道有限公司40%的股權。

本公司於1996年12月30日成立，股本為人民幣12.682億元。1997年3月在香港發行境外上市外資股（H股）7.475億股，並於同年3月12日在香港聯交所掛牌上市（代碼0548）；2001年12月發行人民幣普通股（A股）1.65億股，並於同年12月25日在上證所掛牌上市（代碼600548），目前公司總股本為人民幣21.807億元。本公司目前最大股東為在香港上市的深圳國際控股有限公司（香港聯交所上市代碼0152）的全資附屬公司新通產實業開發（深圳）有限公司，持有本公司約30.03%股份。

本集團及業務架構



## 一、按香港會計準則編制(未經審計)

## 業績摘要

(截至6月30日止6個月)

	2004年 人民幣千元	2003年 (經重列) 人民幣千元	2003年 (不含出售 資產收益)* (經重列) 人民幣千元
營業額	218,610	207,357	207,357
未扣除利息、稅項、折舊的盈利	291,845	938,907	247,491
除稅前盈利	248,795	890,054	198,638
股東應佔盈利	208,705	752,214	165,942
每股盈利(人民幣元)	0.096	0.345	0.076

\* 出售資產收益為2003年3月18日本公司轉讓兩條一級公路107國道、205國道的產權獲得出售收益人民幣691,416,000元，所得稅為人民幣105,144,000元，股東應佔盈利為人民幣586,272,000元。

## 資產摘要

	於2004年 6月30日 人民幣千元	於2003年 12月31日 人民幣千元	增減 %
資產總額	7,403,323	6,988,973	5.93
負債總額	1,476,186	856,937	72.26
少數股東權益	50,696	49,967	1.46
淨資產總額	5,876,441	6,082,069	-3.38
每股淨資產(人民幣元)	2.695	2.789	-3.38
營運資本	814,919	1,587,357	-48.66

## 主要財務比率

(截至6月30日止6個月)	2004年	2003年 (經重列)	增減
營業利潤率	89.51%	81.13%*	8.38%
純利率	95.47%	80.03%*	15.44%
平均權益回報	3.49%	13.22%	-9.73%
盈利對利息倍數	310.83	105.79	205.04

	於2004年 6月30日	於2003年 12月31日	增減
流動比率	1.91	5.44	-3.53
資本負債率	25.12%	14.09%	11.03%

\* 為便於比較分析，2003年度營業利潤率、純利率的計算已扣除轉讓107國道、205國道產權所得收益的影響。

## 二、過去五年的財務指標(經重列)

### 業績摘要

(截至12月31日止年度)

	2003年 人民幣千元	2003年 (不含出售 資產收益)* 人民幣千元	2002年 人民幣千元	2001年 人民幣千元	2000年 人民幣千元	1999年 人民幣千元
營業額	421,531	421,531	524,291	489,813	420,455	342,069
未扣除利息、稅項、折舊的盈利	1,149,858	458,442	539,619	554,402	458,490	424,119
除稅前盈利	1,054,530	363,114	414,018	424,605	365,598	339,035
股東應佔盈利	899,372	313,100	347,064	408,222	348,958	331,030
每股盈利(人民幣元)	0.412	0.144	0.159	0.187	0.173	0.164
每股股息(人民幣元)	0.19	—	0.12	0.10	0.10	0.06

\* 出售資產收益為2003年3月18日本公司轉讓兩條一級公路107國道、205國道的產權獲得出售收益人民幣691,416,000元，所得稅為人民幣105,144,000元，股東應佔盈利為人民幣586,272,000元。

### 資產摘要

(於12月31日)

	2003年 人民幣千元	2002年 人民幣千元	2001年 人民幣千元	2000年 人民幣千元	1999年 人民幣千元
資產總額	6,988,973	6,700,302	6,764,379	5,712,406	5,427,435
負債總額	856,937	1,204,739	1,399,678	1,158,209	1,118,382
少數股東權益	49,967	50,282	48,414	48,690	32,462
淨資產總額	6,082,069	5,445,281	5,316,287	4,505,507	4,276,591
每股淨資產(人民幣元)	2.789	2.497	2.438	2.235	2.122
營運資本	1,587,357	225,884	918,105	288,470	-252,664

### 主要的財務比率

(截至12月31日止年度)

	2003年	2002年	2001年	2000年	1999年
營業利潤率	75.24%*	71.92%	83.35%	81.19%	91.63%
純利率	74.28%*	66.20%	83.34%	83.00%	96.77%
平均權益回報	15.60%	6.45%	8.31%	7.94%	8.04%
盈利對利息倍數	81.25	17.61	11.20	11.69	9.90

(於12月31日)

	2003年	2002年	2001年	2000年	1999年
流動比率	5.44	1.30	3.13	2.28	0.67
資本負債率	14.09%	22.12%	26.33%	25.71%	26.15%

\* 為便於比較分析，2003年度營業利潤率、純利率的計算已扣除轉讓107國道、205國道產權所得收益的影響。

指標編制說明：

營業利潤率(營業利潤/營業額x100%)

純利率(除稅及少數股東權益後盈利/營業額x100%)

平均權益回報(除稅及少數股東權益後盈利/平均權益x100%)

流動比率(流動資產/流動負債)

盈利對利息倍數(未扣除利息及稅項的盈利/利息)

資本負債比率(債務總額/股東權益x100%)

### 三、按中國會計準則編制的主要財務數據及指標(單位：人民幣元)

項目	於2004年 6月30日 (未經審計)	於2003年 12月31日
流動資產	2,048,571,657.58	2,304,207,693.08
流動負債	1,118,597,708.08	368,356,792.38
總資產	7,479,335,949.05	7,105,308,870.56
股東權益(不含少數股東權益)	5,725,998,360.60	5,952,865,584.17
每股淨資產	2.63	2.73
調整後每股淨資產	2.63	2.73

(截至6月30日止6個月)	2004年 (未經審計)	2003年 (未經審計) (經重列)
淨利潤	187,483,349.87	708,696,753.50
扣除非經常性損益後的淨利潤	168,942,729.46	160,578,683.15
每股收益	0.086	0.325
淨資產收益率(全面攤薄)	3.27%	12.20%
淨資產收益率(加權平均)	3.17%	12.39%
經營活動產生的現金流量淨額	203,799,392.56	190,099,557.00



四、按不同會計準則編制賬目的主要差異

	股東應佔盈利 截至2004年 6月30日 止6個月 人民幣千元 (未經審計)	淨資產 於2004年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)
按中國會計準則計算	187,483	5,725,998
香港會計準則調整：		
土地使用權之攤銷及相關遞延稅項	2,574	58,133
固定資產之折舊	758	17,126
資產轉讓額外補貼	—	106,109
長期應收款折現利息之調整	17,890	(30,943)
其他	—	18
調整總額	<u>21,222</u>	<u>150,443</u>
按香港會計準則調整後重列	<u><u>208,705</u></u>	<u><u>5,876,441</u></u>



陽茂高速

## 陽茂高速

位於廣東省的陽茂高速是沿海國道主幹線黑龍江省同江至海南省三亞高速公路的一段，連接已於2003年通車的開平至陽江高速公路和2001年通車的茂名至湛江高速公路。本項目建成後，汕頭經廣州至湛江的廣東省沿海貫通東西的高速公路大幹線將全部開通。它將成為廣東省聯繫海南省、廣西省以及大西南省份的便捷交通要道，預計於2004年底通車。

### 業務回顧

本公司主要從事投資、建設及經營管理公路和道路。截至2004年6月30日止6個月（「報告期」）內，本集團及共同控制實體營運的公路有深圳市的梅觀高速、機荷高速（東段）、機荷高速（西段）、水官高速、鹽霸高速（包括A段與B段）與湖南省長沙環路（西北段）及湖北省雲港隔蒲潭大橋等。

報告期內本集團正在建設的公路項目有深圳市的鹽排高速，投資的公路項目有深圳市的水官延長段、廣東省的陽茂高速、江中高速、廣州西二環以及江蘇省的南京三橋。

報告期內，本公司還獲得了深圳市南坪項目和龍崗區橫坪項目的建設委託管理業務。

2004年上半年，在CEPA的逐步落實、「泛珠三角」經濟圈全面啟動的良好外部環境推動下，深圳經濟及外貿進出口額一直保持強勁增長勢頭；同時，受惠於深圳小汽車銷售量的持續增長，本集團的收費公路經營業務增長快速。今年上半年，本集團各營運公路的日均混合車流量或日均路費收入，均錄得與去年同期相比超過22%的增長。本集團的收費公路業務，為本集團提供了穩定增長的現金流，是本集團業務的主要盈利基礎。

本公司董事會欣然宣布本集團報告期按香港會計準則編制的未經審計的綜合經營業績。報告期內，本集團實現營業額人民幣218,610,000元，股東應佔盈利為人民幣208,705,000元，每股盈利為人民幣0.096元。

兩條一級公路107國道、205國道於2003年3月轉讓給深圳市政府，在轉讓前於上年同期3個月所得連同其產權轉讓而獲取的股東應佔盈利合計為人民幣608,985,000元。

報告期營業額比去年同期增長5.43%，若剔除兩條一級公路轉讓的影響，報告期獲得的營業額與去年同期的營業額相比，實際增長29.69%。股東應佔盈利比去年同期下降72.25%，若與不包括兩條一級公路產權轉讓收益及其轉讓前經營利潤的去年同期股東應佔盈利相比，實際增長45.71%。報告期內，本集團現有收費公路業務和經營成果保持高增長態勢。

## 經營成果

## 1、 息稅前盈利構成

截至6月30日止6個月(未經審計)

	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元	增減 %
營業額	218,610	207,357	5.43
其中：現有收費公路營業額	218,610	168,564	29.69
其他收入	50,311	33,038	52.28
經營費用總額	73,254	72,164	1.51
資產轉讓收益	—	691,416	—
經營盈利	195,667	859,647	-77.24
其中：現有收費公路經營盈利	183,686	145,594	26.16
共同控制實體盈利	54,152	38,901	39.20
息稅前盈利	249,598	898,548	-72.22
其中：現營運資產息稅前盈利	249,598	180,411	38.35

報告期現有收費公路經營盈利增長26.16%，應佔共同控制實體盈利增長39.20%，其他收入較上年同期增長52.28%，主要為報告期增加資產轉讓款分期收取款項的折現利息收入人民幣17,890,000元，現營運資產息稅前盈利與去年同期相比增長38.35%。

去年同期兩條一級公路於轉讓前及其轉讓獲取息稅前盈利共計人民幣718,137,000元，包括產權轉讓收益人民幣691,416,000元及該資產2003年度截至3月18日止取得的營業額人民幣38,793,000元及相應的經營盈利人民幣26,721,000元，導致本報告期息稅前利潤同比下降72.22%。

## 2、本報告期收費公路營業額及經營盈利

截至6月30日止6個月(未經審計)

收費路橋		2004年 營業額 人民幣千元	2003年 營業額 人民幣千元	增減 %	2004年 經營盈利 人民幣千元	2003年 經營盈利 人民幣千元	增減 %
本公司及 附屬公司	梅觀高速	111,312	86,751	28.31	87,451	71,324	22.61
	機荷西段	93,373	74,990	24.51	77,629	61,947	25.32
	鹽壩高速	13,925	6,823	104.09	18,606	12,323	50.98
	合計	218,610	168,564	29.69	183,686	145,594	26.16
共同控制 實體	機荷東段	54,694	43,509	25.71	43,376	35,380	22.60
	水官高速	24,452	19,425	25.88	9,591	4,293	123.41
	長沙環路	4,688	3,671	27.70	202	(772)	不適用
	隔蒲潭大橋	3,434	—	不適用	983	—	不適用
	合計	87,268	66,605	31.02	54,152	38,901	39.20

註：

- 1、表中，本公司對所經營的收費公路機荷東段、長沙環路、水官高速和隔蒲潭大橋分別按55%、51%、40%和90%的比例分享收益，按分享收益比例列示其營業額、經營盈利。
- 2、鹽壩高速的經營盈利中包含了補貼收入。

報告期與去年同期相比，收費公路增加了鹽壩B段及隔蒲潭大橋的收費經營，從而增加了本公司營業額及盈利；公司經營的各收費公路的營業額、經營盈利同步增長，長沙環路的營業額也取得了增長，並於報告期內取得了經營盈利。

## 營運分析

報告期內，各收費公路經營情況如下：

收費路橋	日均 混合車流量 (輛次)	同比增減	日均 路費收入 (人民幣元)	同比增減
梅觀高速	58,254	+44.14%	645,146	+27.61%
機荷西段	32,375	+28.46%	541,184	+23.84%
機荷東段	40,468	+35.33%	575,452	+25.02%
鹽壩高速 <sup>註</sup>	8,664	不適用	80,807	不適用
水官高速	36,032	+28.16%	353,748	+25.19%
長沙環路	4,284	+48.60%	53,502	+27.00%
隔蒲潭大橋	2,768	+25.00%	22,066	+19.00%

註：鹽壩高速包括鹽壩A段和B段，而鹽壩B段於2003年6月12日建成通車。

於2004年上半年，本集團的收費公路經營業務快速增長，為本集團提供了穩定增長的現金流，是本集團業務的主要盈利基礎。

### 高速公路——保持高速增長

於2004年上半年，本集團旗下的高速公路仍保持高速增長的態勢。梅觀高速和機荷高速已成為本集團利潤持續增長的主要來源，水官高速和鹽壩高速將成為本集團今年及未來盈利的重要增長點。

#### 梅觀高速與機荷高速

近年來，行走梅觀高速全程的車輛在總交通流量所佔中比例持續增大，車流量與路費收入連續幾年錄得快速增長，2004年上半年，車流量與路費收入較去年同期增長44.14%與27.61%。在車流量的快速增長中，小汽車的增長最快。

雖然2003年底廣州至惠州的高速公路開通，對機荷高速作為深圳外圍的過境通道造成一定的分流影響，但2004年上半年機荷高速仍然錄得車流量和路費收入的高速增長，其動力來自於深圳市及其周邊地區經濟的繁榮、商業往來和機場客流增加以及居民出行的需要。行走機荷高速全程的車流量保障了機荷東段和機荷西段車流量的不斷增長，報告期內，機荷西段的車流量與路費收入增幅分別達到28.46%與23.84%，機荷東段的車流量與路費收入增幅分別達到35.33%與25.02%。

圖一：梅觀高速車流量與日均路費收入比較 (2000-2004年)



圖二：機荷西段車流量與日均路費收入比較（2000-2004年）



圖三：機荷東段車流量與日均路費收入比較（2000-2004年）





江中高速

## 江中高速

江中高速包括中山市至江門市高速公路和江門市至鶴山市高速公路二期工程，預計2005年中全線建成通車。江中高速建成後，將與江鶴高速公路、京珠高速公路廣珠段、虎門大橋及常平至虎門高速公路一起，構成廣東省西南地區的公路交通主幹網，將大大縮短以廣州為中心的珠江三角洲東、西兩翼往來的交通里程。



#### 水官高速和鹽壩高速

作為龍崗區中心、大工業區與深圳市區間唯一的一條快速幹道，開通僅兩年的水官高速於2004年上半年車流量及路費收入均持續高速增長，日均混合車流量與日均路費收入分別增長28.16%和25.19%，預期隨著水官延長段以及南坪快速路明年的開通，水官高速的交通量將繼續高速增長。因此，水官高速的收費站已安排進行改擴建，以適應交通流量不斷增加的需要。

去年6月鹽壩B段開通後，鹽壩高速已形成局部路網並促進了車流量的增長；但由於目前大型車輛較少，相比深圳市其它幾條高速公路，路費收入仍處於較低水平。2004年上半年日均路費收入人民幣80,807元，日均混合車流量8,664輛次。

#### 長沙環路與隔蒲潭大橋

2004年上半年，長沙環路的日均混合車流量與日均路費收入增長穩定，增幅分別為48.6%與27.0%，但車流量和路費收入仍然處於較低水平。2004年5月，與長沙環路直接相連的長沙繞城公路(西南段)正式建成通車，使長沙外圍交通網逐步完善，促進了長沙環路的日均混合車流量的增長。預計隨著長沙市經濟發展、周邊地區對交通需求的增加，長沙環路的車流量和路費收入將穩步增長。

本公司通過在香港的全資子公司美華公司擁有湖北隔蒲潭大橋42%的權益。本公司從2002年10月1日完成收購之日起至2006年3月1日擁有優先按90%的比例分配收益的權利，隨後按股權比例42%分配。報告期內，隔蒲潭大橋的營業額為人民幣3,816,000元，比上年同期增長19%。

#### 深圳市高速公路投資與發展

根據深圳市路網規劃，未來十年，深圳市還將興建270公里的高速公路，需要投入資金人民幣約200億元。本公司積極利用深圳市高速公路專營權，開發和建設深圳市規劃的高速公路，目前的在建項目和投資項目情況如下：

##### 鹽排高速

鹽排高速起自鹽田港，沿梧桐山大道向西北通過隧道穿越梧桐山脈，與205國道及水官高速相交後，經排榜立交與機荷高速和規劃中的東莞博深高速公路相接。

鹽排高速全長約為15.2公里，雙向六車道，設計行車速度80公里／小時。全線有隧道2座，總長2,355米；大橋7座，總長1980米；設橫崗、排榜互通式立交2處。工程概算為人民幣11.49億元。

鹽排高速為機荷高速通往鹽田港的支線，隨著鹽田港集裝箱吞吐量的快速增長及三期工程到明年全部投入使用，鹽排高速將成為本公司最有發展遠景的公路項目之一。

報告期末，鹽排高速已完成路基工程約25%，完成橋梁樁基工程51%，完成隧道工程8%，完成工程投資人民幣1.29億元，累計完成投資佔概算總投資的11.2%。該項目已於2003年7月動工，計劃於2005年底完工。

### 水官延長段

水官延長段從水官高速布龍立交至深圳市新建的清水河特區檢查站，與深圳市區內清水河、筲崗兩大倉儲區相接，總長5.25公里，由華昱公司投資並經營。預計工程總投資額為人民幣5.1億元。本公司以人民幣20,000,000元的代價收購其40%的股權；2004年7月，華昱公司的註冊資本由人民幣50,000,000元增加至人民幣150,000,000元，項目增資款專項用於項目工程建設，本公司投入人民幣40,000,000元增資款。該項目於2003年動工，預計將於2005年投入使用。項目建成後將與水官高速一同由清龍公司統一經營管理，本公司在清龍公司和華昱公司均享有40%的權益。

水官延長段將水官高速與深圳市區連接起來，通車後將大大緩解布吉檢查站的車流壓力，將現在行走205國道的車流吸引到水官高速，從而進一步促進水官高速車流量的增長。

### 前期規劃

根據規劃，本公司於深圳市的新項目還包括正在進行前期工作的南光高速公路以及鹽壩高速C段。南光高速公路連接深圳西部港口和深港西部跨海大橋，是深圳西部又一條南北向運輸幹線，全長約31.2公里，預計項目總投資約人民幣28億元；鹽壩高速C段將連接鹽壩高速A、B段至惠州南海石化工業區及廣東省東部地區，長約9.8公里，投資估算人民幣5.62億元。

## 財務狀況

本公司一直實行審慎的財務政策，對投資、籌資及現金進行科學分析和嚴格的風險控制並保持穩健的資本結構。根據未來持續發展的需要和現有內部資源能力，公司亦不時調整投資、籌資和資本結構，以實現股東價值最大化。

### 一、資金流動性

	於2004年 6月30日	於2003年 12月31日
流動比率	1.91	5.44
速動比率	1.90	5.43

報告期末，集團流動性指標處於安全範圍。期內現金及存款資產下降及流動負債增加導致流動性指標下降。

## 二、財務資源及資本承擔

	於2004年 6月30日 (人民幣千元) (未經審計)	於2003年 12月31日 (人民幣千元)
現金及存於銀行的現金	998,709	1,274,818
銀行及政府貸款	495,442	76,177
— 短期借款	360,000	40,000
— 長期借款(包括一年內到期貸款)	135,442	36,177
將收取的分期產權轉讓款	1,071,109	1,071,109
國內商業銀行綜合授信備用額度	3,630,000	4,050,000
資本承擔	2,153,270	2,136,000

### 1、現金及存於銀行之現金

報告期現金包括受委託管理南坪項目，深圳市政府撥付的該工程建設的專用款餘額人民幣323,574,000元。報告期現金減少主要為支付2003年度股息、兩條一級公路產權轉讓所得稅和對外投資款。

### 2、銀行及政府貸款

報告期內，國內商業銀行人民幣貸款增加420,000,000元，同時歸還了西班牙政府貸款計美元186,000元。

### 3、產權轉讓分期收款

根據2003年度本公司與深圳市交通局簽訂的產權轉讓協議，轉讓兩條一級公路產權的款項共計人民幣19.3億元分四期收取，截至2004年6月30日已累計收到人民幣9.65億元，本年內還將收取人民幣5.79億元，剩餘人民幣3.86億元將於2005年度內收取。同時，根據該協議，本公司還將從深圳市財政得到交易稅收等額補償款人民幣106,109,000元。

### 4、綜合授信額度

本公司擁有國內商業銀行綜合授信額度人民幣40.9億元，截至報告期末，該綜合授信額度借款尚有備用額度人民幣36.3億元。

### 5、資本承擔

本公司的資本承擔主要為高速公路的建設投資和對聯營公司投資的資本承擔共計人民幣21.5327億元。報告期現有的財務資源能夠滿足未來資本承擔。

### 三、外匯風險管理

本公司日常的外匯支出主要為支付H股股息。報告期末，外匯存款為港幣63,905,000元及美元54,000元，外匯銀行貸款為美元4,282,000元。本公司外匯結餘金額較小，滙率波動對公司業績無重大影響。

### 四、主要現金來源與運用項目

項目	截至2004年 6月30日 止6個月 (人民幣千元)
經營活動之現金流入淨額	134,987
投資活動之現金流出淨額	(695,058)
融資活動之現金流入淨額	30,388

截至2004年6月30日，現金及現金等價物淨減少額為人民幣529,683,000元。

#### 1、經營活動現金流

本公司公路收費全部為現金收入，能夠為本公司提供穩定的現金流。

#### 2、投資活動現金流

本公司投資活動現金流入主要為收到共同控制實體股息及股東墊款人民幣0.56億元，3個月以上定期存款人民幣0.7億元，收到存款利息0.07億元。投資活動現金流出主要為支付鹽排高速、鹽壩高速工程建設等資本性支出人民幣1.26億元，支付兩條一級公路產權轉讓所得稅人民幣1.05億元，投資收購陽茂高速、江中高速、南京三橋、水官延長段、廣州西二環等項目共計人民幣6.04億元。

#### 3、籌資活動現金流

報告期內籌資活動主要現金流動為國內銀行借款增加人民幣4.2億元；派發2003年度股息人民幣3.85億元。

## 五、資本結構

本集團資本結構由股東權益及債務組成。報告期末資本負債率(負債總額佔股東權益的比率)為25.12%，於2003年12月31日為14.09%。

本公司負債水平較低，資本結構穩健，具有較強的抵禦風險能力和較大的債務融資空間。

按流動性分析之結構：

	於2004年6月30日		於2003年12月31日	
	金額 (人民幣千元)	比例 %	金額 (人民幣千元)	比例 %
流動負債	893,473	12.07	357,133	5.11
長期負債	582,713	7.87	499,804	7.15
股東權益	5,876,441	79.38	6,082,069	87.02
少數股東權益	50,696	0.68	49,967	0.72
合計	<u>7,403,323</u>	<u>100</u>	<u>6,988,973</u>	<u>100</u>


流動負債較去年年底增加1.5倍，主要為報告期內短期借款增加，和受委託管理南坪項目，深圳市政府撥付的專項工程建設的專款形成的流動負債金額為人民幣3.2億元。

長期負債較去年年底增加16.59%，主要是報告期內增加了長期借款。

按利率結構劃分之資本結構：

	於2004年6月30日		於2003年12月31日	
	金額 (人民幣千元)	比例 %	金額 (人民幣千元)	比例 %
浮動利率債務	100,000	1.35	—	—
固定利率債務	395,442	5.34	76,177	1.09
無息債務	980,744	13.25	780,760	11.17
股東權益	5,876,441	79.38	6,082,069	87.02
少數股東權益	50,696	0.68	49,967	0.72
合計	<u>7,403,323</u>	<u>100</u>	<u>6,988,973</u>	<u>100</u>

報告期末，本公司浮動利息債務為國內商業銀行長期借款計人民幣100,000,000元，利率為中國人民銀行公布同檔利率下降10%，當前利率為4.941%；公司固定利率債務共計人民幣395,442,000元。其中，國內商業銀行短期固定利率借款人民幣3.6億元，年利率為4.536%的借款人民幣2億元，年利率為4.779%的借款人民幣1.6億元；西班牙政府長期固定利率借款美元4,282,000元(折合人民幣35,442,000元)，其中包括年利率為7.17%的借款美元2,048,000元，年利率為1.8%的借款美元2,234,000元。



廣州西二環

## 廣州西二環

廣州西二環起於佛山市南海區的廣三高速公路，止於廣州市白雲區，與廣州北二環高速公路相接，是珠江三角洲環行公路和廣州繞城公路的一部分。廣州西二環建成通車後，將與廣州北二環高速公路、京珠高速公路、廣花高速公路等公路相通，也是廣州以西地區往來花都國際機場的必經之路，預計2007年建成通車。

目前，公司銀行借款主要為固定利率借款，利率變動不會對公司的經營業績造成重大影響。

本公司無息債務主要是一般往來款項及遞延收益等。

## 公路項目投資與發展

本公司的發展戰略是投資發展收費高速公路，以深圳市為基地，向珠江三角洲地區全面拓展，並有選擇地收購中國其它中、東部地區的優質高速公路項目。本公司把握廣東省出售高速公路項目股權的機會，努力增大在廣東地區的幹線高速公路市場份額。

報告期內本公司對外投資取得突破性進展，已對外簽約並完成投資情況如下：

投資項目	投資總金額 人民幣千元	已支付	
		投資金額 人民幣千元	權益比例
陽茂高速	271,680	271,680	25%
江中高速	308,270	169,500	25%
廣州西二環	250,000	62,500	25%
南京三橋	270,000	81,000	25%

這些項目線位重要、優勢明顯，均具有增長潛力較高、回報穩定之特點。完成收購後，擴大了本公司的資產基礎，符合本公司業務發展的戰略。

### 陽茂高速

2004年3月5日，本公司與廣東省高速公路有限公司簽訂協議，收購其在廣東陽茂高速公路有限公司的25%股權，代價為人民幣271,680,000元。收購完成後，廣東省高速公路有限公司持有60%股份，廣東省交通實業投資公司持有15%股份。報告期內，本公司已全部支付股權轉讓投資款人民幣271,680,000元，本公司對該項目資本金範圍內的出資款通過股權轉讓已全部出資到位。

位於廣東省的陽茂高速是沿海國道主幹線黑龍江省同江至海南省三亞高速公路的一段，連接已於2003年通車的開平至陽江高速公路和2001年通車的茂名至湛江高速公路。路線全長79.76公里，雙向四車道，投資總概算人民幣25.77億元。本項目建成後，汕頭經廣州至湛江的廣東省沿海貫通東西的高速公路大幹線將全部開通。它將成為廣東省聯繫海南省、廣西省以及大西南省份的便捷交通要道，地理位置優越。陽茂高速的經營年限為25年，預計於2004年底通車。

## 江中高速

2004年4月7日，本公司與廣東省公路建設公司簽訂協議，收購其在廣東江中高速公路有限公司的25%股權，代價為人民幣169,500,000元。收購完成後，本公司將與持股60%的廣東省公路建設公司、持股15%的廣東省高速公路發展股份有限公司組成項目公司，負責江中高速的投資建設、營運管理。本公司除向廣東省公路建設公司支付股權轉讓款外，可能須按工程進度及股權比例繼續向項目公司投入項目資本金人民幣約138,773,000元。2004年6月14日本公司已支付上述股權轉讓款人民幣169,500,000元。

江中高速包括中山市至江門市高速公路和江門市至鶴山市高速公路二期工程。中山至江門高速公路全長32.382公里，預計項目投資為人民幣24.16億元，2005年中全線建成通車。江鶴高速二期與在建的中山至江門高速公路相接，連接江鶴高速公路一期並連通廣湛高速公路，全長6.414公里，預計2005年年中建成通車，投資約4.49億元。江中高速建成後將與江鶴高速公路、京珠高速公路廣珠段、虎門大橋及常平至虎門高速公路一起，構成廣東省西南地區的公路交通主幹網，將大大縮短以廣州為中心的珠江三角洲東、西兩翼往來的交通里程（約節約60多公里）。

## 廣州西二環

2004年5月24日，本公司與廣州市公路開發公司以及越秀交通有限公司的全資附屬公司廣州越鵬信息有限公司簽訂合營協議，共同投資建設和經營廣州西二環高速公路，預期投資總額約為人民幣30.03億元，其中人民幣10億元為註冊資本。本公司將出資人民幣2.5億元，佔項目公司註冊資本的25%，經營期限從註冊成立之日起計30年。報告期內，本公司已按合營協議支付首期投資款人民幣62,500,000元，其餘投資款將按工程進度出資。

廣州西二環起於佛山市南海區的廣三高速公路，止於廣州市白雲區與廣州北二環高速公路相接，是珠江三角洲環行公路和廣州繞城公路的一部分，全長約39.13公里，雙向六車道，計劃於2004年8月開工，2007年建成通車。廣州西二環建成通車後，將與廣州北二環高速公路、京珠高速公路、廣花高速公路、新機場高速公路、廣三高速公路以及國道324、321、105、106、107等公路相通，也是廣州以西地區往來花都國際機場的必經之路。

## 南京三橋

2004年6月，本公司投資參股南京三橋25%的股權，涉及投資額人民幣2.7億元。本公司、南京市交通建設投資控股有限公司、億陽集團、南京浦口經濟開發總公司將分別持股25%、45%、25%、5%。報告期內，本公司已按增資擴股協議支付首期出資款人民幣81,000,000元，其餘投資款將在年內完成出資。



位於江蘇省的南京三橋是國家「十五」期間重點建設項目，大橋及接線總長15.6公里，雙向六車道，概算投資總額為人民幣33.97億元，其中註冊資本10.8億元。南京三橋已於2003年5月動工建設，預計於2006年建成通車。報告期已完成工程投資人民幣5.06億元，累計完成投資人民幣11.3億元，佔概算總投資的36.6%。2004年度，計劃完成主橋全部基礎工程及引橋全部下部結構工程，完成投資額人民幣10億元，南京三橋是上海至成都國道主幹線在南京跨越長江最便捷的通道，連接滬寧高速公路和寧合高速公路，使得滬蓉線(上海至成都)江蘇段全線貫通，有助東西向公路大動脈的形成和完善整個交通網絡。隨著長三角地區經濟的持續快速發展，項目獲益潛力巨大。

## 工程建設委託管理

本公司過去的十餘年中在梅觀高速、機荷高速及鹽壩高速的建設中積累了豐富的工程建設管理經驗，成功地實現了質量優異、工期提前、造價節餘的三大控制目標。工程建設管理已成為本公司一項核心優勢，使得本公司有機會發展政府投資的道路工程的項目管理業務，從而為本公司開創新的利潤增長點。

2004年2月及4月本公司成功獲取南坪項目及橫坪項目兩個代建項目，成為工程項目管理人，主要負責項目的工程招標、項目施工階段的建設管理、缺陷責任期的管理、成本控制及對工程質量及施工安全監督等。

## 南坪項目

2004年2月11日，本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局簽訂項目管理協議，本公司被委任為南坪快速路一期工程的工程項目管理人，負責該項目的環境評估報告、項目建議書、工程招標(包括施工、監理、材料設備)、項目施工期及缺陷責任期的管理和協調、成本控制及對施工質量及工程進度監督等，但不包括該項目方案設計委託及評審、徵地拆遷工作、組織交工(竣工)驗收、接收管養以及屬於深圳市政府相關部門之間組織、協調、審批職責範圍的工作。

南坪快速路是深圳市政府投資的重大市政工程建设項目，一期工程道路主線全長13.9公里，支線長4.17公里，從塘朗山大學城9號路至水官高速龍景立交。項目建設工期為自最後一個合同段開工之日起主線12個月，支線為18個月。

該項目的預算工程費用約為人民幣22.68億元，本公司享有的工程管理收益則取決於節餘的工程費用。如該項目的實際工程費用節餘或超支在項目預算造價的正負2.5%以內，該節餘或超支全部由本公司享有或承擔。如節餘或超支的金額大於項目預算造價的2.5%，超過2.5%部分將由本公司與深圳市交通局平均享有或承擔。本公司將負責該項目工程費用的估算，並由深圳市審計局審批。



## 南京三橋

## 南京三橋

位於江蘇省的南京三橋是國家「十五」期間重點建設項目，預計於2006年建成通車。南京三橋是上海至成都國道主幹線在南京跨越長江最便捷的通道，連接滬寧高速公路和寧合高速公路，使得滬蓉線（上海至成都）江蘇段全線貫通，有助東西向公路大動脈的形成和完善整個交通網絡。



## H股回購

關於購回本公司部分H股的申請已經得到中國證監會的批准，本公司於2004年5月30日召開股東大會通過了回購的決議。

本公司已根據有關規定和要求，做好了有關回購的一切準備。報告期內，本公司沒有回購任何本公司的股份。

## 募集資金使用情況

本公司通過增發A股募集資金人民幣6.04億元，報告期內嚴格按照招股說明書承諾事項用於投資建設鹽壩B段。鹽壩B段於2001年6月動工，2003年6月12日通車收費。

報告期已使用募集資金人民幣0.22億元，累計使用募集資金人民幣405,637,000元。

截至2004年6月30日，尚有募集資金人民幣1.98億元未投入使用，該資金主要以定期存款等方式存於國內銀行，將用於支付未結算工程款項。

鹽壩B段投入使用後，與鹽壩A段形成局部的交通網絡，使鹽壩高速的車流量和收費收入都有顯著的提高。

## 重大合同的履行情況

於2004年6月30日本集團正在履行的重大合同包括：

- 1、本公司已與數家銀行簽訂綜合授信合同，授信額度金額共計人民幣40.9億元，於報告期內已使用人民幣4.6億元的授信額度。
- 2、資產質押

本集團佔40%權益的共同控制實體—清龍公司有下列資產質押給銀行：

質押資產	質押銀行	擔保範圍	質押期限
水官高速收費權	中國銀行深圳分行	5.5億元借款本息	借款本息還清為止

清龍公司於2004年2月提前歸還了以水官高速收費權為質押、從廣東省交通廳借入的國家開發銀行統借統還貸款人民幣5.5億元。同時又與中國銀行深圳分行簽訂借款合同，以水官高速收費權為質押擔保，貸款人民幣5.5億元，期限為12個月，年利率為中國人民銀行同檔基準利率下浮10%。擔保範圍為5.5億元貸款本息，期限直至5.5億元貸款本息還清為止。

- 3、工程項目委託管理合同

報告期內，本公司與深圳市交通局簽訂了關於南坪項目工程建設委託管理合同，被委任為該項目的工程項目管理人。

本公司和深圳市龍崗區公路局簽訂了關於橫坪項目部分項目工程建設委託管理合同，被委任為該項目的工程項目管理人。



## 遵守最佳應用守則

本公司董事認為，報告期內已遵守香港聯交所證券上市規則附錄十四所載之《最佳應用守則》。

## 遵守標準守則

本公司以香港聯交所證券上市規則附錄十所載之《標準守則》作為董事證券交易的守則；本公司董事、監事於報告期內一直均有遵守《標準守則》及其行為守則所規定有關董事之證券交易標準。

本公司已委任足夠數目的獨立非執行董事，自2003年起委任獨立董事4名，佔董事會人數的三分之一。

## 審核委員會

為符合最佳公司管治的實踐，本公司自1999年8月起已成立了審核委員會，以履行檢討和監察本集團的財務匯報質量和程序、內部控制系統的可靠性以及外部審計效率的職責。

本屆審核委員會的委員均是會計、證券或金融行業的資深專業人士，其中大半數為公司的獨立非執行董事。審核委員會主席為獨立非執行董事，是澳洲特許會計師公會及香港會計師公會資深會員，於會計界行業擁有35年的專業經驗。

截至本報告日，審核委員會共召開了四次會議，主要審議和討論了外部審計師的委聘、公司審計部職責的履行情況，審閱了本公司2003年年度業績報告、2004年第一季度和中期業績報告。

審核委員會還多次與外部審計師舉行沒有管理層出席的正式工作會議，就審計師提交審議的事項和發現的問題及審計的獨立性進行了討論。

## 購回、出售或贖回本公司證券

於報告期內，本公司和其附屬公司及共同控制實體概無購回、出售或贖回任何本公司股票。

## 董事、監事及最高行政人員股本、相關股本及債權的權益和淡倉的披露

- (a) 於2004年6月30日，本董事及監事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，擁有根據證券及期貨條例第十五部第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，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益如下：

本公司模擬股票期權計劃項目由經理層和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獎勵金：

姓名	涉及期權數目	行使價	可行使時間
吳亞德(董事)	2,750,700(附註3)	附註1	2004年3月16日
	2,750,700(附註3)	附註2	2005年3月16日
張榮興(董事)	2,750,700(附註3)	附註1	2004年3月16日
	2,750,700(附註3)	附註2	2005年3月16日
易愛國(監事)	2,750,700(附註3)	附註1	2004年3月16日
	2,750,700(附註3)	附註2	2005年3月16日

附註：

- 行使每單位所取得的收益為人民幣3.456元與2003年3月16日至2004年3月15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值之差。
- 行使每單位所取得的收益為人民幣3.456元與2004年3月16日至2005年3月15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值之差。
- 從相關的可行使日開始由本公司管理層和管理人員集中持有的數目。

上述單位根據股東於2001年3月6日批准及於2003年10月30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經理層和管理人員集體持有，並對行權時間和行權價格作出相應變更為行使期年度內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價之差。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的方案再分配給經理層和管理人員。

(b) 除上述所披露者外：

- (i) 於2004年6月30日，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）之股份、相關股份及債權證中，擁有根據證券及期貨條例第十五部第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被當作或視為擁有之權益及淡倉），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上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益。
- (ii) 董事自2003年12月31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公司或其任何成員公司或建議購入或出售或租賃予本公司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
- (iii) 各董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報告刊發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。

## 主要股東於股份及相關股份中的權益

根據本公司遵照證券及期貨條例第336條規定須存置之權益登記冊所載，於2004年6月30日，直接或間接擁有本公司已發行股本5%或以上權益的股東如下：

主要股東名稱	股份類別	擁有股份數目	佔已發行股本 百分比
新通產實業開發（深圳）有限公司	內資法人股	654,780,000	30.03%
深圳市深廣惠公路開發總公司	內資法人股	457,780,000	20.99%

除上文所披露外，本公司概無知曉有任何人士登記擁有本公司股本、相關股本及債權的權益及淡倉（不包括公司董事、監事及最高行政人員）而須根據證券及期貨條例第336條的規定作出披露。

承董事會命  
陳潮  
董事長

中國深圳，2004年8月6日



## 簡明綜合損益表

截至2004年6月30日止6個月

		未經審計 截至6月30日止6個月	
	附註	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元 (經重列)
營業額	3	218,610	207,357
其他收入	3	50,311	33,038
出售資產之收益	4	—	691,416
折舊		(42,247)	(40,359)
員工成本	5	(12,727)	(15,828)
道路維修費用		(1,246)	(2,805)
其他經營費用		(17,034)	(13,172)
經營盈利		195,667	859,647
財務成本		(803)	(8,494)
應佔盈利減虧損			
— 共同控制實體		54,152	38,901
— 聯營公司		(221)	—
除稅前盈利		248,795	890,054
稅項	6	(36,322)	(135,122)
除稅後盈利		212,473	754,932
少數股東權益		(3,768)	(2,718)
股東應佔盈利		208,705	752,214
中期股息	7	—	—
每股盈利	8	人民幣0.096元	人民幣0.345元

## 簡明綜合資產負債表

於2004年6月30日及2003年12月31日結算

	附註	未經審計 2004年 6月30日 人民幣千元	經審計 2003年 12月31日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
商譽	9	5,074	5,614
固定資產	9	3,269,794	3,306,899
在建工程	9	137,166	39,849
共同控制實體權益	10	1,303,358	1,319,175
聯營公司權益	11	606,593	—
長期應收款	4	372,946	372,946
		<u>5,694,931</u>	<u>5,044,483</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		6,461	6,131
應收共同控制實體款項	12	1,095	637
長期應收款之一年內應收款項	4	667,220	649,330
其他應收款、預付款及按金	13	34,907	13,574
受限制之現金	13	323,574	—
銀行結餘及現金		675,135	1,274,818
		<u>1,708,392</u>	<u>1,944,490</u>
<b>流動負債</b>			
其他應付款及預提費用	13	488,549	192,760
應付稅項		12,552	121,291
一年內到期之長期負債	14	3,082	3,082
應付股息		29,290	—
短期銀行貸款—無抵押		360,000	40,000
		<u>893,473</u>	<u>357,133</u>
流動資產淨值		<u>814,919</u>	<u>1,587,357</u>
總資產減流動負債		<u>6,509,850</u>	<u>6,631,840</u>
<b>資金來源：</b>			
股本		2,180,700	2,180,700
儲備		3,127,484	3,127,484
擬派股息		—	414,333
保留盈餘		568,257	359,552
股東權益		<u>5,876,441</u>	<u>6,082,069</u>
少數股東權益		50,696	49,967
<b>非流動負債</b>			
長期負債	14	200,814	102,389
遞延稅項負債	15	47,052	42,943
遞延收入	16	334,847	354,472
		<u>6,509,850</u>	<u>6,631,840</u>

## 簡明綜合權益變動表

截至2004年6月30日止6個月

	未經審計			總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	保留盈餘 人民幣千元	
2004年1月1日結餘	2,180,700	3,127,484	773,885	6,082,069
期間盈利	—	—	208,705	208,705
宣派2003年股息	—	—	(414,333)	(414,333)
2004年6月30日結餘	<u>2,180,700</u>	<u>3,127,484</u>	<u>568,257</u>	<u>5,876,441</u>
2003年1月1日結餘(經重列)	2,180,700	2,938,740	325,841	5,445,281
期間盈利(經重列)	—	—	752,214	752,214
宣派2002年股息	—	—	(261,684)	(261,684)
其他減少	—	(900)	—	(900)
2003年6月30日結餘	<u>2,180,700</u>	<u>2,937,840</u>	<u>816,371</u>	<u>5,934,911</u>

## 簡明綜合現金流量表

截至2004年6月30日止6個月

未經審計  
截至6月30日止6個月

	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元
經營活動之現金流入淨額	134,987	135,911
投資活動之現金(流出)／流入淨額	(695,058)	188,060
融資活動之現金流入／(流出)淨額	30,388	(620,526)
現金及現金等價物之減少	(529,683)	(296,555)
期初之現金及現金等價物之餘額	1,204,818	760,736
期末之現金及現金等價物之餘額	675,135	464,181
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金	675,135	654,181
三個月以上銀行定期存款	—	(190,000)
	675,135	464,181

## 中期賬目附註

### 1 概述

深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)於1996年12月30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。

### 2 編制基準及會計政策

此未經審計之簡明中期賬目(「中期賬目」)乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則(「會計實務準則」)第25號－「中期財務報告」編制。該等會計基準與本集團編制中國法定賬目所採用之基準在若干重要方面有所不同。本集團之中國法定賬目乃按照中國使用之會計準則及會計制度而編制。本中期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。

本中期賬目應結合2003年之年度財務賬目一併閱讀。

本集團於編制中期賬目所採用之會計政策及計算方法與編制截至2003年12月31日止年度之財務報表相同，惟本集團於報告期新增對聯營公司之投資而採用了會計實務準則第10號－「聯營公司投資之會計處理」。會計政策如下：

#### 聯營公司投資

聯營公司為附屬公司或合營企業以外，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。

綜合損益表包括本集團應佔聯營公司之期間業績，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)。

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。

### 3 營業額及收入

期內確認的收入如下：

	附註	截至6月30日止6個月	
		2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元
營業額	(a)		
來自收費公路的收入		230,619	218,731
減：收入相關稅項	(b)	(12,009)	(11,374)
		<u>218,610</u>	<u>207,357</u>
其他收入			
銀行存款利息收入		7,053	5,239
長期借款利息收入		—	8,447
分期收款折現利息收入	4	17,890	—
工程建造管理收入		1,385	1,471
政府補貼收入	16	19,625	15,501
其他		4,358	2,380
		<u>50,311</u>	<u>33,038</u>
總收入		<u>268,921</u>	<u>240,395</u>

(a) 本集團之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。

(b) 收入相關稅項包括下列各項：

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

### 4 出售資產

本公司於2003年3月以人民幣19.3億元的代價將本公司擁有的107國道(深圳段)及205國道(深圳段)全部產權轉讓給深圳市交通局，並取得約人民幣106,109,000元的資產轉讓額外補貼。上述交易錄得轉讓收益約人民幣691,416,000元。

資產轉讓款及額外補貼款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 員工成本

	截至6月30日止6個月	
	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元
工資及薪金	9,391	11,660
退休金－界定供款計劃	627	804
其他員工福利	2,709	3,364
	<u>12,727</u>	<u>15,828</u>

## 6 稅項

計入綜合損益表的稅項金額包括：

	截至6月30日止6個月	
	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元 (經重列)
當期稅項		
－中國企業所得稅	23,805	18,906
－出售資產企業所得稅	—	105,144
遞延稅項	4,109	3,880
	<u>27,914</u>	<u>127,930</u>
應佔共同控制實體所得稅	8,408	7,192
	<u>36,322</u>	<u>135,122</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：

	截至6月30日止6個月	
	2004年 人民幣千元	2003年 人民幣千元 (經重列)
除稅前盈利	<u>248,795</u>	<u>890,054</u>
按稅率15%(2003年：15%)計算之稅項	37,319	133,508
其他地區不同稅率之影響	765	717
無須課稅之收入	(5,627)	(18,242)
不可扣稅之支出	1,595	16,427
未確認之稅損	3,323	2,914
應佔共同控制實體免稅優惠	(1,053)	(202)
稅項支出	<u>36,322</u>	<u>135,122</u>

本公司須支付15%中國企業所得稅，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%。

## 7 股息

董事會建議不派發報告期中期股息(2003年：無)。

## 8 每股盈利

每股盈利乃根據本集團之股東應佔盈利人民幣208,705,000元(2003年：人民幣752,214,000元(經重列))及年內已發行股份2,180,700,000股(2003年：2,180,700,000股)而計算。

## 9 資本開支

	商譽 人民幣千元	固定資產 人民幣千元	在建工程 人民幣千元
2004年1月1日之賬面淨值	5,614	3,306,899	39,849
在建工程轉入固定資產	—	2,378	(2,378)
其他添置	—	4,288	100,031
出售	—	(1,261)	—
折舊／攤銷支出	(540)	(42,247)	—
其他轉出	—	(263)	(336)
	<u>5,074</u>	<u>3,269,794</u>	<u>137,166</u>
2004年6月30日之賬面淨值	<u>5,074</u>	<u>3,269,794</u>	<u>137,166</u>

## 10 共同控制實體權益

	附註	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元
除商譽之外應佔淨資產值	(a)	368,245	354,998
收購所產生之商譽減累計攤銷	(b)	10,734	10,773
商譽減值撥備	(b)	(9,060)	(9,060)
		<u>369,919</u>	<u>356,711</u>
借予共同控制實體之墊付款	(c)	933,439	962,464
借予共同控制實體之貸款	(d)	46,464	46,464
對貸款之撥備	(d)	(46,464)	(46,464)
		<u>933,439</u>	<u>962,464</u>
共同控制實體權益		<u>1,303,358</u>	<u>1,319,175</u>



## 10 共同控制實體權益 (續)

(a) 於2004年6月30日之所有共同控制實體均於中國成立及經營，其詳情如下：

公司名稱	法定地位	主營業務	直接持有權益
清龍公司	中外合作企業	興建、經營及管理高速公路	40%
深圳機荷高速公路東段有限公司 (「機荷東段公司」)	中外合作企業	興建、經營及管理高速公路	55%
深長公司	有限責任公司	興建、經營及管理高速公路	51%
雲港公司	中外合作企業	興建、經營及管理大橋	42%
梧桐嶺索道	有限責任公司	興建、經營及管理索道	40%

- (b) 本公司於1999年收購梧桐嶺索道所產生的商譽人民幣9,060,000元已於以前年度全數計提減值撥備。本公司於2002年收購清龍公司所產生的商譽為人民幣1,791,000元，報告期已攤銷人民幣39,000元，期末累計攤銷為人民幣117,000元。
- (c) 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資金償還。本公司董事認為以上墊付款沒有回收性問題。
- (d) 此乃借予梧桐嶺索道之貸款，以梧桐嶺索道若干之經營設施及設備作為抵押，並以中國同期銀行貸款利率計算及無固定還款期。由於梧桐嶺索道未於預定之期限投入營運，本公司已於以前年度對借予索道公司之貸款全數計提了減值撥備。

## 11 聯營公司權益

	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元
除商譽之外應佔淨資產值	529,748	—
收購所產生之商譽	76,845	—
	606,593	—

於2004年6月30日之所有聯營公司均為於中國成立及經營之有限責任公司，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	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%
深圳市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」)(附註(a))	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%

(a) 於期內，由於顧問公司引入新投資者，本公司所佔權益由70%降至30%。本公司也因而減少對顧問公司的控制。因此，顧問公司由附屬公司變更為聯營公司。

(b) 除顧問公司外，以上聯營公司均於期內成立或購入，且均未開始經營。

## 12 應收共同控制實體款項

此款項主要為本集團與一家共同控制實體－機荷東段公司相互代收之路費收入而產生的淨應收款。此款項乃無抵押、免息及需每月清償。有關款項之賬齡為一個月以內。

## 13 其他應收款、其他應付款及受限制之現金

於報告期，本公司分別與深圳市龍崗區公路局及深圳市交通局簽定了公路項目工程建設委託管理合同。本公司被委任為該等項目的工程項目管理人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(附註17(b))。於2004年6月30日，由於該等工程項目仍處於初步建設期，報告期沒有確認任何的項目管理收益或虧損。

根據有關合同規定，本公司於報告期已向深圳市龍崗區公路局支付有關保證金共人民幣15,000,000元，另外，本公司代其墊付相關工程款項共人民幣293,000元，此等款項計入其他應收款中。

另外，本公司已收到深圳市交通局之撥款共人民幣400,000,000元，而本公司代為支付工程款項共人民幣76,426,000元，其餘額計入其他應付款中，並於受限制之現金中反映。

## 14 長期負債

	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押	35,442	36,177
— 無抵押	100,000	—
其他長期墊付款	54,000	54,000
少數股東墊付款	14,454	15,294
	<u>203,896</u>	<u>105,471</u>
一年內到期之長期貸款	(3,082)	(3,082)
	<u>200,814</u>	<u>102,389</u>

於2004年6月30日，本集團貸款之還款期如下：

	銀行貸款		其他借款	
	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元
一年內	360,000	40,000	3,082	3,082
第二年至第五年	100,000	—	19,401	19,401
五年以上	—	—	81,413	82,988
	<u>460,000</u>	<u>40,000</u>	<u>103,896</u>	<u>105,471</u>

## 15 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%(2003年：15%)作全數撥備。

遞延稅項負債之變動如下：

	附註	截至 2004年 6月30日 止6個月 人民幣千元	截至 2003年 12月31日 止年度 人民幣千元
期／年初結餘		42,943	36,754
在損益表記賬	6	4,109	6,189
期／年末結餘		47,052	42,943

## 16 遞延收入

	截至 2004年 6月30日 止6個月 人民幣千元	截至 2003年 12月31日 止年度 人民幣千元
期／年初結餘	354,472	240,312
由其他長期墊付款轉入	—	150,000
期間／年度應計收入轉出	(19,625)	(35,840)
期／年末結餘	334,847	354,472

遞延收入是指有關政府部門給予本公司鹽壩收費公路A、B段補貼之收入。該等補貼收入於該收費公路獲授權經營年限內於損益表內予以確認。

## 17 承擔及或然負債

(a) 於2004年6月30日，本集團有下列高速公路建造及有關投資之承擔：

	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元
資本承擔		
— 已簽約但未撥備	510,000	328,000
— 已批准但未簽約	1,088,000	1,197,000
	<u>1,598,000</u>	<u>1,525,000</u>
投資承擔		
— 已簽約但未撥備	555,270	—
— 已批准但未簽約	—	611,000
	<u>555,270</u>	<u>611,000</u>
	<u>2,153,270</u>	<u>2,136,000</u>

(b) 如附註13所述，本公司與兩個政府部門於報告期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。項目建設資金由委託方負責撥付。於2004年6月30日，本公司因簽訂此等合同而產生之承擔如下：

	2004年 6月30日 人民幣千元	2003年 12月31日 人民幣千元
已簽約但未支付	<u>1,133,649</u>	<u>—</u>

根據以上有關建設管理合同，本公司需承擔項目之超支的管理責任。對其中一項工程投資總額約為人民幣450,000,000元的工程項目，本公司需承擔所有超出項目造價預算之工程費用；對另一工程投資總額約為人民幣2,268,000,000元的工程項目，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出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超支2.5%以上之部分。

## 18 關聯交易

於期內，本集團進行了以下關聯交易：

- (a) 本公司向廣東省高速公路有限公司(本公司股東廣東省路橋建設發展有限公司之同集團附屬公司)收購陽茂公司的25%股權，涉及代價為人民幣271,680,000元。
- (b) 本公司向廣東省公路建設有限公司(本公司股東廣東省路橋建設發展有限公司之同集團附屬公司)收購江中公司的25%股權，涉及代價為人民幣169,500,000元。

## 19 比較資料

由於會計實務準則第12號(經修訂)：「所得稅」於2003年1月1日起生效，故此上年同比期間的比較數字須作出重列，以反映有關所得稅會計政策變化對該期間之影響，具體如下：

	截至2003年6月30日止6個月			2003年1月1日	
	稅項	少數	股東	儲備	保留盈餘
		股東權益	應佔盈利		
	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
原呈列	128,344	2,758	758,952	2,951,138	373,415
採納香港會計實務準則 第12號(經修訂)之影響	6,778	(40)	(6,738)	(12,398)	(47,574)
經重列	<u>135,122</u>	<u>2,718</u>	<u>752,214</u>	<u>2,938,740</u>	<u>325,841</u>

## 補充資料

### 賬目調整

本集團已按照中國會計準則編制一份截至2004年6月30日止6個月之未經審計之合併賬目。根據中國與香港會計準則編制的賬目之主要差異摘錄如下：

	截至 2004年 6月30日 止6個月之 股東應佔盈利 人民幣千元 (未經審計)	於2004年 6月30日之 淨資產 人民幣千元 (未經審計)
按中國會計準則計算	187,483	5,725,998
香港會計準則調整：		
土地使用權之攤銷及相關遞延稅項	2,574	58,133
固定資產之折舊	758	17,126
資產轉讓額外補貼	—	106,109
長期應收款折現利息之調整	17,890	(30,943)
其他	—	18
調整總額	<u>21,222</u>	<u>150,443</u>
按香港會計準則調整後重列	<u><u>208,705</u></u>	<u><u>5,876,441</u></u>



## 釋義

本中期報告中，除非文意另有所指，下列簡稱具有如下特定意義：

A股	指	公司於中國境內發行的以人民幣認購並在境內上海證券交易所上市的面值人民幣1.00元的人民幣普通股
高速廣告	指	深圳市高速廣告有限公司
董事會	指	深圳高速公路股份有限公司董事會
長沙環路	指	湖南省長沙市國道繞城高速公路(西北段)
本公司、公司	指	深圳高速公路股份有限公司
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會
董事	指	深圳高速公路股份有限公司的董事
工程顧問公司	指	深圳市高速工程顧問有限公司
隔蒲潭大橋	指	湖北省雲港隔蒲潭大橋
本集團、集團	指	深圳高速公路股份有限公司及其附屬公司
廣東路橋	指	廣東省路橋建設發展有限公司
廣州西二環	指	廣州西二環高速公路，即珠江三角洲繞廣州市環行的高速公路小塘至茅山段
H股	指	公司於中國境外發行的以外幣認購的於香港聯交所上市的每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股
橫坪項目	指	深圳市龍崗區橫坪一級公路工程項目西段
港幣	指	中國香港特別行政區的法定貨幣
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
華建中心	指	華建交通經濟開發中心
華昱公司	指	深圳華昱高速公路投資有限公司，主要經營水官延長段

江中高速	指	廣東省江門市至中山市高速公路及江門市至鶴山市高速公路二期
機荷東段	指	深圳市機荷高速公路(東段)
機荷高速	指	深圳市機荷高速公路，由東、西兩段構成
機荷西段	指	深圳市機荷高速公路(西段)
梅觀高速	指	深圳市梅觀高速公路
美華公司	指	美華實業(香港)有限公司，擁有雲港公司42%權益
南京三橋	指	江蘇省南京市長江第三大橋，位於南京長江大橋上游19公里處，是滬蓉國道主幹線寧合高速與寧滬高速橫跨長江的連接線
南坪項目	指	深圳市南坪快速路一期工程項目
107國道	指	107國道(深圳段)
205國道	指	205國道(深圳段)
報告期	指	截至2004年6月30日止6個月
清龍公司	指	深圳清龍高速公路有限公司，主要經營水官高速
人民幣	指	中國的法定貨幣人民幣
證券及期貨條例	指	香港法例第571章《證券及期貨條例》
深長公司	指	湖南長沙市深長快速幹道有限公司，主要經營長沙環路
深廣惠公司	指	深圳市深廣惠公路開發總公司，本公司主要股東
水官高速	指	深圳市水官高速公路，又稱龍崗二通道，是深圳市布吉鎮水徑村至龍崗的快速幹道
水官延長段	指	深圳市水官高速公路的延長段，從深圳市清水河聯檢站至水官高速與布龍公路立交的快速幹道
上證所	指	上海證券交易所

梧桐嶺索道	指	深圳市梧桐嶺索道有限公司
新通產公司	指	新通產實業開發(深圳)有限公司，本公司主要股東
鹽壩A段	指	深圳市鹽壩高速公路A段
鹽壩B段	指	深圳市鹽壩高速公路B段
鹽壩高速	指	深圳市鹽壩高速公路A段與B段，就本報告而言，並不包括C段
陽茂高速	指	廣東省陽江至茂名高速公路，為國道主幹線同江至三亞公路的一段，全長79.76公里
鹽排高速	指	深圳市鹽排高速公路，又稱深圳市機荷高速公路鹽田港支線，從深圳鹽田港至深圳排榜立交
雲港公司	指	湖北雲港交通發展有限公司，主營業務為建造及經營隔浦潭大橋

## 董事會

### 董事：

陳潮(董事長)  
吳亞德(董事兼總經理)  
張榮興(董事兼公司秘書)  
趙志錫  
鍾珊群  
陶宏  
林向科  
張楊

### 獨立非執行董事：

何柏初  
李志正  
張志學  
潘啟良

## 監事

王繼中(主席)  
楊欽華  
易愛國

## 公司秘書

張榮興

## 法定地址

中國  
廣東省深圳市  
濱河路北5022號  
聯合廣場A座19樓  
電話：86-755-82945880  
傳真：86-755-82910696  
網址：<http://www.sz-expressway.com>

## 上市資料

H股：香港聯合交易所有限公司  
代碼：0548  
A股：上海證券交易所  
代碼：600548

## 香港主要營業地點

香港  
中環金融街8號  
金融中心二期29樓2911-2912室  
電話：852-25430633  
傳真：852-25439996

## 審計師

### 國際審計師：

羅兵咸永道會計師事務所  
香港  
中環太子大廈22樓

### 中國審計師：

普華永道中天會計師事務所有限公司  
上海  
湖濱路202號普華永道中心11樓

## 法律顧問

### 香港法律：

龍炳坤、楊永安律師行  
壟瑞德律師事務所  
香港  
中環金融街8號  
國際金融中心二期29樓2911-2912室

### 中國法律：

廣東省君言律師事務所  
中國  
深圳市福田區福華一路  
國際商會大廈B座16層

## 投資者關係顧問

緯思企業傳訊有限公司  
香港  
干諾道中111號  
永安中心1312室

## 香港股份過戶登記處

香港證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心19樓1901至1905室

## 主要往來銀行

中國工商銀行福田支行  
招商銀行皇崗支行