

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)

2007年中期業績公佈

本公司董事會欣然宣佈本集團按照香港財務準則編制的截至2007年6月30日止6個月未經審計之業績連同2006年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合損益表

		截至6月30日止6個月	
	附註	2007年 人民幣千元 (未經審計)	2006年 人民幣千元 (未經審計) (經重列)
營業收入	3	518,449	343,603
營業稅項	4	(17,917)	(11,015)
經營成本	4	(152,830)	(89,781)
毛利		347,702	242,807
其他收益—淨額	5	18,554	16,005
行政費用	4	(19,758)	(17,560)
經營盈利		346,498	241,252
財務成本	6	(66,837)	(38,114)
應占共同控制實體盈利		98,171	103,055
應占聯營公司虧損		(1,318)	(3,990)
除稅前盈利		376,514	302,203
所得稅	7	(59,474)	(29,821)
本期盈利		317,040	272,382

		截至6月30日止6個月	
附註		2007年	2006年
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(未經審計)
			(經重列)
組成如下：			
本公司權益持有人應占盈利		317,528	267,241
少數股東權益		(488)	5,141
		<u>317,040</u>	<u>272,382</u>

本公司權益持有人應占盈利的每股盈利
(以每股人民幣元計)

- 基本及攤薄	8	<u>0.146</u>	<u>0.123</u>
---------	---	--------------	--------------

股息	9	<u>-</u>	<u>-</u>
----	---	----------	----------

簡明綜合資產負債表

		2007年	2006年
附註		6月30日	12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
		(未經審計)	(經重列)
資產			
非流動資產			
不動產、廠房及設備		7,477,576	3,634,655
在建工程		2,443,477	857,525
土地使用權		221,197	226,869
聯營公司權益		1,178,045	3,006,665
共同控制實體權益		1,623,065	1,685,182
遞延所得稅資產		-	1,878
		<u>12,943,360</u>	<u>9,412,774</u>
流動資產			
存貨		4,124	2,403
應收及其他應收款	10	152,485	95,283
受限制之現金		8,522	6,872
現金及現金等價物		250,696	328,494
		<u>415,827</u>	<u>433,052</u>
分類為持有待售之非流動資產		-	53,029
		<u>415,827</u>	<u>486,081</u>
總資產		<u>13,359,187</u>	<u>9,898,855</u>

附注	2007年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2006年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
權益		
本公司權益持有人應占資本及儲備		
股本	2,180,700	2,180,700
其他儲備	3,264,107	3,264,107
保留盈餘		
— 擬派末期股息	-	283,491
— 其他	1,193,868	876,340
	<u>6,638,675</u>	<u>6,604,638</u>
少數股東權益	718,417	-
	<u>7,357,092</u>	<u>6,604,638</u>
負債		
非流動負債		
貸款	3,028,567	855,789
遞延所得稅負債	401,255	26,867
政府補貼	340,680	350,461
	<u>3,770,502</u>	<u>1,233,117</u>
流動負債		
其他應付款及預提費用	1,211,358	835,243
應付所得稅項	23,996	22,715
貸款	996,239	1,203,142
	<u>2,231,593</u>	<u>2,061,100</u>
總負債	<u>6,002,095</u>	<u>3,294,217</u>
總權益及負債	<u>13,359,187</u>	<u>9,898,855</u>
流動負債淨值	<u>(1,815,766)</u>	<u>(1,575,019)</u>
總資產減流動負債	<u>11,127,594</u>	<u>7,837,755</u>

附註：

1、 編制基準

本截至2007年6月30日止6個月之簡明綜合中期財務報告乃按照香港會計準則34「中期財務報告」編制。該會計基準與本集團之中國法定財務報表所採用之基準在若干方面有所不同。本集團之中國法定財務報表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規定而編製。本簡明綜合財務報告已按照香港財務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。

本簡明綜合中期財務報告應結合截至2006年12月31日之年度財務報告一併閱讀。

於2007年6月30日，本集團之流動負債淨值約為人民幣1,815,766,000元。本公司董事已作出評估，由於本集團能產生正面及增長的經營活動現金流量，且本集團與銀行維持良好的關係，本集團於進行銀行額度再申請時並未遇到任何困難，另外，本公司於2007年8月發行了長期公司債券共人民幣8億元，及本集團於2007年6月30日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣72億元，可滿足其債務及承擔之資金需要。基於該等事實，本公司董事認為本集團並不存在持續經營問題。因此，本公司董事以持續經營為基礎編制本中期財務報告。

2、 會計政策

除以下所述有關對本集團之共同控制實體權益處理的會計政策及列示於本集團綜合財務報表的儲備的計提處理方法變更外，編制本簡明綜合中期財務報告所採用的會計政策與截至2006年12月31日止年度的財務報告相一致，正如截至2006年12月31日止年度的年度財務報告所載。

於以往年度，本集團採有香港會計準則31「合營公司權益」下之比例合法法對其共同控制實體權益進行處理。自2007年1月1日起，本集團改按香港會計準則31下之備選方法 - 權益會計法對其共同控制實體權益進行處理。

本公司之董事認為對共同控制實體權益之會計處理政策變更可就共同控制實體權益對本集團之財務狀況、財務業績及現金流量影響提供更可靠、相關及可比的信息，此方法與本集團根據於2007年1月1日起生效的新中國企業會計準則（「新中國會計準則」）編制中國法定財務報表所採用的基準一致。根據新中國會計準則的要求，對共同控制實體權益必須按權益法進行處理。由於香港會計準則31並無特別指明比例合法法或權益法較另一種優越，本公司董事認為一致採用權益法可提升本集團的法定財務報表及根據香港財務準則編制的財務報表所披露的財務信息的可比性。

另外，於以往年度，本集團對其綜合財務報表所合併的實體，根據本公司對此等實體所持有之各自權益，列報其所應占之合併實體計提儲備的份額。自2007年1月1日起，本集團於編制綜合財務報表時不再計提此等儲備。

上述有關變更已追溯應用，對本集團的財務狀況及經營業績無重大影響，有關對比數字已經重列。該等變更對本集團的財務報表之影響詳情載於中期財務報告。

3、 營業收入

	附注	截至6月30日止6個月	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
來自收費公路的收入	(a)	467,343	314,149
工程建造管理服務收入	(b)	33,727	20,524
廣告收入		9,785	7,425
其他收入		7,594	1,505
		<u>518,449</u>	<u>343,603</u>

(a) 本集團之收入主要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) 本公司接受當地政府部門委託管理建設南坪(一期)、橫坪項目及梧桐山項目。本公司獲得的有關管理服務收入根據有關合同的規定按管理工程項目所獲得的節省額計算。

自2006年，由於政府對公路網絡規劃的轉變，橫坪項目已按有關政府部門出具的通知暫停施工，截至2007年6月30日該項目尚未恢復建設。因此，本公司本期間對橫坪項目未確認有關的服務收入。本公司董事諮詢了法律顧問的意見，認為由於項目延遲導致本公司承擔的代建項目管理責任和發生重大損失的可能性不大。

對南坪(一期)及梧桐山項目，按本集團會計政策於本期間應用完工百分比法確認的管理服務收入分別約為人民幣23,085,000元(2006年同期：人民幣18,645,000元)及人民幣10,642,000元(2006年同期：人民幣1,879,000元)。

4、 按性質列示之費用

	附注	截至6月30日止6個月	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
營業稅項	(a)	17,917	11,015
員工福利成本		33,371	24,598
道路維修費用		13,675	4,179
折舊與攤銷		94,804	53,935
其他費用		30,738	24,629
經營成本及行政費用總計		<u>190,505</u>	<u>118,356</u>

(a) 營業稅項包括對本集團的公路收費收入、提供工程建設管理服務的收入及其他服務收入所計提的中國營業稅及附加稅費分別為人民幣15,717,000元(2006年同期：人民幣9,801,000元)、人民幣1,123,000元(2006年同期：人民幣582,000元)及人民幣1,077,000元(2006年同期：人民幣632,000元)。

本集團的公路收費收入相關稅項包括下列各項：

- 按收費公路收入之3%或5%繳付中國營業稅；

- 按中國營業稅的1%繳付城市維護建設稅；及
- 按中國營業稅的3%或5%繳付教育費附加。

5 其他收益

於2005年6月，本集團收購了清連公司56.28%的權益，對清連公司作為聯營公司處理。於2006年2月8日，本公司與清遠市粵清公路建設發展有限公司(「粵清公司」)清算組簽訂了權益轉讓協議書，以人民幣484,000千元的現金代價收購粵清公司持有清連公司20.09%的權益。此收購於2007年1月1日(「收購日」)完成，本公司直接及間接持有清連公司合共76.37%之權益。自此，清連公司作為本集團之附屬公司處理。

對清連公司之收購構成階段完成的企業合併，需以每次交易日的收購成本及應占所收購資產/負債的公允價值資料對每次交易進行單獨處理，以確定每次交易的商譽。對於收購清連公司56.28%權益，收購成本與應占淨資產的公允價值之間並無重大差異。根據初步確定的於收購日所收購淨資產的公允價值，就收購清連公司額外20.09%權益所購入淨資產的公允價值超過收購成本的金額計人民幣127,206,000元，貸計入損益表中的其他收益中。對本集團原持有56.28%權益的公允價值變動計人民幣127,206,000元作為資產重估損失處理，已沖減損益表中的其他收益。

6、 財務成本

	截至6月30日止6個月	
	2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
銀行及其他貸款利息	93,842	23,820
短期融資券利息	-	14,382
減：在建工程之資本化利息	(22,022)	(999)
	<u>71,820</u>	<u>37,203</u>
其他借貸成本	167	6,532
外匯淨收益	(5,150)	(5,621)
	<u>66,837</u>	<u>38,114</u>

7、 所得稅

	附注	截至6月30日止6個月	
		2007年 人民幣千元	2006年 人民幣千元 (經重列)
當期稅項			
- 中國企業所得稅		41,205	26,803
遞延稅項			
- 產生之暫時差異		1,554	3,018
- 按新頒佈稅率調整	(c)	16,715	-
		<u>59,474</u>	<u>29,821</u>

- (a) 計入本簡明綜合中期損益表的中國企業所得稅是根據本公司及其於中國境內的附屬公司的應課稅盈利及適用之稅率15%(2006年：15%)作出撥備。
- (b) 由於本集團本期間並無應課香港利得稅之收入，故並無就香港利得稅作出準備。
- (c) 全國人民代表大會於2007年3月16日通過了新稅法。根據新稅法，自2008年1月1日起，除特別規定及優惠政策外，所有企業之中國所得稅率將統一調整至25%。

由於計算遞延所得稅資產和遞延所得稅負債所使用的稅率為預期收回該資產或清償該負債期間適用的稅率，因此，上述新稅法所導致的適用稅率變動將影響本集團的遞延所得稅負債的賬面餘額。截至本中期財務報告批准報出日，實施新稅法的具體辦法尚未頒佈，關於2008年以後的未來期間的適用稅率、應納稅所得額的計算、具體的稅收優惠政策、稅收優惠政策的過渡辦法等的具體規定尚未明確。因此，於評估新稅法的實行對本集團的遞延所得稅負債的影響時，本集團應用了對過渡辦法及過渡期的適用稅率的估計。根據本公司董事的估計，本集團於2007年6月30日之遞延所得稅負債的賬面金額需調增人民幣16,715,000元。

本集團將在有關政府部門頒佈上述具體辦法及其他相關規定後，評估有關影響(若有)。此會計估計變更將按未來適用法處理。

8、 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應占盈利除以期內已發行普通股份計算。

	截至6月30日止6個月	
	2007年	2006年
本公司權益持有人應占盈利(人民幣千元)	317,528	267,241
已發行普通股股份(千股)	2,180,700	2,180,700
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.146	0.123

由於本公司在2006年和2007年中期均沒有潛在構成攤薄的股份，故所披露之每股攤薄盈利與每股基本盈利一致。

9 股息

本公司未宣佈或派發截至2007年6月30日止6個月中期股息。(2006年同期：無)。

經本公司股東于股東年會批准通過，2006年度的末期股息每股人民幣0.13元(2005年：人民幣0.12元)，合計為人民幣283,491,000元(2005年：人民幣261,684,000元)。

10、 應收賬款

於2007年6月30日，本集團之應收賬款餘額為人民幣89,320,000元(2006年12月31日：人民幣61,505,000元)。

於2007年6月30日和2006年12月31日，應收賬款之賬齡分析如下：

	2007年6月30日 人民幣千元	2006年12月31日 人民幣千元 (經重列)
1年以內	84,177	45,695
1-2年	-	15,782
2-3年	5,115	-
3年以上	28	28
	<u>89,320</u>	<u>61,505</u>

11、 或然負債

根據有關合同約定，本公司已向深圳市龍崗區公路局提供人民幣30,000,000元的不可撤銷履約銀行保函，並支付人民幣15,000,000元的保證金。

12、 中期財務報告調整

本集團已按照於2007年1月1日起生效的新中國會計準則編制一份截至2007年6月30日止6個月之未經審計之中期合併財務報表。根據中國會計準則與香港財務準則編制的財務報表之差異摘錄如下：

	未經審計	
	截至2007年 6月30日 止6個月 本公司權益 持有人應占盈利 人民幣千元	於2007年 6月30日 本公司權益 持有人應占權 人民幣千元
按中國會計準則列報	444,407	6,664,025
香港財務準則調整：		
對中國會計準則下計入資本公積的政府補助確認為遞延收入	327	(25,350)
就分階段完成的企業合併對原持有被收購方權益之淨資產公允價值的變動確認為資產重估	(127,206)	-
調整淨額	<u>(126,879)</u>	<u>(25,350)</u>
按香港財務準則調整後列報	<u>317,528</u>	<u>6,638,675</u>

中期業績與股息

根據香港財務準則，本集團於報告期實現營業收入人民幣5.18億元，較2006年同期增長50.89%；報告期本公司權益持有人應占盈利為人民幣3.18億元，每股盈利為人民幣0.146元，較2006年同期增長18.82%。

本公司董事會建議不派發截至2007年6月30日止6個月中期股息（2006年同期：無），也不進行資本公積金轉增股本。

管理層討論與分析

一、 業務回顧與討論

本集團的盈利主要來源於收費公路的經營和投資。為了更有效地集中資源發展優質項目，公司管理層一直積極考慮資源的整合和優化，以提高資產的總體回報率。2007年1月，本公司完成了增持清連項目20.09%權益的工商變更登記。此次收購的完成，有助於本集團進一步提升資產規模、擴大盈利基礎。此外，本集團還採取在產權交易所公開拍賣的方式，出售了原持有的隔蒲潭大橋全部42%的權益，相關交易及股權轉讓手續已於2007年4月完成。目前，本集團經營和投資的收費公路項目共17個，其中，已營運的高速公路項目14個，在建或改建項目3個，分佈在深圳地區、廣東省其他地區及中國其他省份。報告期的業務經營情況概述如下：

1、 收費公路營運

收費公路	集團持股比例	收入合併比例	日均混合車流量(千輛次)		日均路費收入(人民幣千元)	
			報告期	與2006年同期相比	報告期	與2006年同期相比
深圳地區：						
梅觀高速	100%	100%	94	8.0%	892	5.7%
機荷西段	100%	100%	61	22.0%	879	19.5%
鹽排高速 ^{註1}	100%	100%	22	不適用	328	不適用
鹽壩(A/B段) ^{註2}	100%	100%	11.9	-2.5%	159	18.9%
機荷東段	55%	—	83	26.6%	1,058	19.6%
水官高速	40%	—	93	46.6%	871	54.7%
水官延長段	40%	—	26	11.3%	169	-0.8%
廣東省其他地區：						
陽茂高速	25%	—	18	27.8%	1,011	35.3%
江中高速	25%	—	37	64.6%	554	63.7%
廣梧高速	30%	—	9.2	14.3%	261	14.7%
廣州西二環 ^{註1}	25%	—	5.1	不適用	146	不適用
清連項目 ^{註3}	76.37%	100%	21	0.1%	325	-4.4%
中國其他省份：						
武黃高速	55%	—	27	12.4%	1,012	21.1%
長沙環路	51%	—	5.6	-1.5%	58	6.3%
南京三橋	25%	—	17	32.1%	620	28.4%

注1、鹽排高速和廣州西二環分別於2006年5月和2006年12月開始收費。

注2、鹽壩(A/B段)的路費收入包括政府按協議為往來鹽田與大梅沙匝道的車輛統一支付的通行費收入，但往來該區間的車流量自2007年2月起不再納入統計範圍。

注3、清連項目(包括清連一級公路和清連二級路)的收入自2007年1月起納入集團會計報表合併範圍，其2006年上半年數據僅供參考。

報告期內，本集團於深圳地區經營和投資的收費公路日均混合車流量和路費收入與2006年同期相比，總體分別增長了22.4%和20.9%(由於無同期對比數，故未包含鹽排高速的數據)。推動收費公路車流量和路費收入不斷上升的主要因素，包括深圳及周邊地區經濟的持續穩定發展、深圳港口貨物吞吐量的增加以及路網的完善。另外，從2006年下半年起，深圳市政府在市內部分主要路段實施了限制大型貨運車輛行駛的措施，客觀上帶動了高速公路貨車車流量的增長。而由於功能定位以及受周邊通行環境和路網變化等因素影響的程度不同，各項目的表現存在一定的差異。

近年來，龍大高速(深圳龍華—東莞大嶺山)、常虎高速(東莞常平—東莞虎門)、水官延長段、鹽排高速、南坪(一期)、深港西部通道(深圳—香港)等先後建成通車，深圳及周邊地區的快速幹線網絡已基本形成並在不斷完善中。新建高速公路或城市幹道的開通，為道路使用者提供了更多的選擇，使各交通節點之間的車流分佈情況有所調整，但同時也促進了人們對公路運輸方式的選擇和需求，進一步提升了高速公路的總體使用率。龍大高速東莞段於2007年1月正式開通後，雖然使機荷西段水朗—黃鶴段及梅觀高速黎光—清湖段的車流有所減少，但選擇行走機荷高速—龍大高速—常虎高速前往東莞及廣州的車輛增多，給本集團相關公路帶來的總體車流增量大於分流量，有效促進了路費收入的增長。

配合深圳市政府實施的限制大型貨運車輛在市內行駛的交通組織方案，本公司採取了一系列的營銷措施，給予行走相關公路包括鹽排高速、機荷高速、水官高速及水官延長段的貨運車輛一定的價格優惠，吸引了更多的貨運車輛特別是進出港口的貨櫃車行駛高速公路。其中，鹽排高速、機荷東段、機荷西段、水官高速的五類車日均車流量與2006年同期相比分別增長了9.2倍、3.7倍、2.8倍和1.8倍。受限行措施的影響，行走梅觀高速的貨櫃車的日均流量減少了約19%，報告期梅觀高速車流量和路費收入的增長幅度略低於本地區的平均水平。

清連一級公路目前正在進行高速化改造，將視工程進度分段封閉施工，未封閉路段仍將繼續通車並按一級公路的標準提供路費收入。2007年上半年，清連項目整體車流量與2006年同期基本持平，但受高速化改造工程的影響，選擇行走清連二級路的車輛增多，因此日均路費收入較2006年同期下降約4%。預計隨著高速化改造工程的推進，清連項目的收入水平將進一步下降。本集團投資清連項目的目的，在於將清連一級公路改造為高速公路，為來

往湘粵間的車輛提供一條安全舒適的行車道路，使現有的優質線位發揮更大作用，同時也為本集團帶來良好的投資回報。

2007年上半年，武黃高速的車流量及路費收入較2006年同期均有較大幅度增長，其中，貨車的日均車流量及路費收入分別增長了26.4%和32.8%。湖北省自2006年4月起開始實施計重收費，對貨車收費方式的改變以及對超載貨車實施懲罰性的收費政策，在治理高速公路超限超載的同時，也給武黃高速的路費收入帶來了可觀的增長。另外，經濟的快速發展、汽車保有量的增長以及周邊路網的完善，也為武黃高速良好的經營表現提供了有力的支持。岱黃一級公路於去年底完成高速化改造、武漢市三環路部分路段於2007年2月通車，都帶動了武黃高速車流量和路費收入的增長。

2、 項目建設與開發

本集團現階段正在建設或改建的收費公路項目包括位於深圳市的南光高速、鹽壩（C段）以及位於廣東省北部的清連一級公路的高速化改造。預計到2008年底，上述項目將陸續建成通車，屆時本集團投入運營的高速公路里程數將較目前增加一倍以上。

截至報告期末，南光高速已累計完成投資約人民幣13.07億元（2006年末：人民幣7.50億元）。該項目約95%的路基工程、80%的橋梁工程以及20%的路面工程業已完成，房建、機電、交通工程等配套項目均已開始施工，項目主線工程預計可按計劃在2008年上半年完工通車。鹽壩（C段）於2006年10月正式動工建設，截至報告期末，已累計完成投資約人民幣2.36億元（2006年末：人民幣0.95億元），工程項目進展順利。

清連項目截至報告期末已累計完成投資約人民幣7.71億元（2006年末：人民幣3.53億元）。目前，全線累計完成的路基土石方、舊路破碎及挖除和新建工程橋梁樁基等主要工程量，分別約占控制總量的42%、57%和63%，已完成的主線、邊坡、輔道及連接線的征地工作，分別約占總量的96%、62%和40%，完成的建築物、管道拆遷約占控制總量的88%。清連項目的高速化改造工作計劃於2008年內完成。

為把握深圳收費公路市場的發展機會，本公司目前正在開展廣深沿江高速公路深圳段的前期工作，包括項目設計、專項技術研究與評估、用地控制等工作以及辦理相應的評審或審批手續，以儘早確定項目的投資價值。有關項目的投資決策將根據前期工作的結果提交董事會審議。

二、 財務回顧與分析

報告期內，集團內各收費公路的收入和盈利能力保持良好的增長，本公司權益持有人應占盈利為人民幣317,528千元，比2006年同期增長18.82%。根據新稅法，集團報告期對遞延所

得稅負債涉及的未來期間按預期暫時差異和預期所得稅稅率進行調整，減少報告期盈利人民幣65,848千元。扣除上述調整的影響後，本公司權益持有人應占盈利比2006年同期增長**43.46%**。

報告期內，本集團完成了對清連公司20.09%權益的收購，從而累計持有清連公司76.37%權益，清連公司由本公司的聯營公司變更為附屬公司。自2007年1月起，清連公司的會計報表納入本集團會計報表的合併範圍，使本集團總資產、總負債、總權益及負債比率均有一定幅度增長。由於清連項目目前處於高速化改造階段，對集團本期盈利影響較小。

1、 經營成果分析

報告期內，本集團業務經營表現良好，實現營業收入人民幣518,449千元，較2006年同期增長50.89%。其中，實現路費收入人民幣467,343千元，占營業收入的90.14%。

報告期內，扣除共同控制實體遞延所得稅負債調整因素的影響後，集團未計息稅、行政費用前盈利比2006年同期增長了43.02%。

未計息稅、行政費用前盈利（單位：人民幣百萬元）	報告期	所占比例	2006年同期	所占比例	增減
(1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利	318	62.11%	236	65.92%	34.75%
(2) 應占共同控制實體及聯營公司盈利 (已扣除遞延所得稅負債調整額人民幣49,133千元)	146	28.51%	99	27.66%	47.47%
(3) 其他	48	9.38%	23	6.42%	108.70%
合計	512	100%	358	100%	43.02%

(1) 來源於本集團經營的收費公路的盈利：集團報告期實現路費收入人民幣467,343千元，比2006年同期增長48.76%。其中，清連項目報告期納入合併範圍，鹽排高速自2006年5月開通，這兩條公路報告期的收入貢獻為人民幣118,214千元，占集團路費收入的25.29%；其餘收費公路收入總計比2006年同期增長了12.66%。本集團路費收入增長主要來源於車流量的增長。報告期內本集團主要收費公路的業務表現載列于上文「業務回顧與討論」部分。報告期內，集團收費公路經營成本比2006年同期上升78.47%至人民幣144,804千元，主要原因是清連項目納入合併範圍，以及鹽排高速營運期間增加了4個多月，這兩條公路共增加報告期經營成本人民幣62,095千元，其餘收費公路經營成本比2006年同期上升2.03%。

收費公路	路費收入		經營成本		毛利率		息稅前盈利	
	報告期 (人民幣千元)	增減 比例	報告期 (人民幣千元)	增減 比例	報告期 (人民幣千元)	增減 比例	報告期 (人民幣千元)	增減 比例
梅觀高速	161,371	5.71%	30,487	-5.36%	81.11%	2.21%	126,292	8.42%
機荷西段	159,057	19.49%	26,151	10.69%	83.56%	1.31%	128,458	21.58%
鹽壩高速	28,701	18.86%	22,131	3.63%	22.89%	11.33%	15,193	9.81%
鹽排高速	59,368	不適用	20,737	不適用	65.09%	不適用	37,112	不適用
清連項目	58,846	不適用	45,298	不適用	23.02%	不適用	10,885	不適用
合計	467,343	48.76%	144,804	78.47%	69.02%	-5.15%	317,940	21.58%

* 鹽壩高速、鹽排高速的息稅前盈利中分別包括政府補貼人民幣9,454千元和人民幣328千元(2006年同期:人民幣11,614千元及人民幣21千元。)

(2) 應占共同控制實體及聯營公司盈利:集團報告期應占共同控制實體及聯營公司盈利合計為人民幣96,853千元,比2006年同期減少2.24%。根據新稅法,本公司調增了馬鄂公司、機荷東段公司及清龍公司截至報告期末的遞延所得稅負債人民幣49,133千元,使得集團應占盈利相應減少。剔除上述因素後,集團應占共同控制實體及聯營公司盈利合計為人民幣145,986千元,比2006年同期增長47.36%,主要原因是所投資企業經營的收費公路的車流量及收入的強勁增長以及經營成本的控制符合預期,使得本公司的投資效益逐漸得到體現和提升。

主要收費公路	集團 所占 權益 比例	路費收入		收費公路經營成本		集團應占盈利/虧損	
		報告期 (人民幣千元)	增減 比例	報告期 (人民幣千元)	增減 比例	報告期* (人民幣千元)	增減金額 (人民幣千元)
共同控制實體:							
機荷東段	55%	191,511	19.62%	36,233	9.76%	70,165	12,495
水官高速	40%	157,610	54.66%	34,770	48.71%	36,501	18,939
武黃高速	55%	183,205	21.14%	92,820	9.29%	39,695	12,171
長沙環路	51%	10,439	6.34%	8,112	6.33%	943	1,326
聯營公司:							
陽茂高速	25%	182,966	35.26%	62,432	23.13%	13,359	5,886
江中高速	25%	100,210	63.69%	52,900	42.93%	-2,876	4,517
南京三橋	25%	112,272	28.37%	47,347	16.49%	-945	2,103
廣梧高速	30%	47,202	14.72%	20,652	-2.45%	-283	1,154
廣州西二環	25%	26,349	不適用	19,934	不適用	-11,004	不適用
水官延長段	40%	30,673	-0.77%	12,246	12.41%	1,503	-1,091
合計		1,042,437	33.81%	387,446	25.24%	*147,058	46.23%

* 表格中集團應占盈利/虧損數據未包括遞延所得稅負債調整的影響額人民幣49,133千元,以及顧問公司報告期虧損人民幣1,072千元。

(3) 其他：根據目前對項目預算造價及預計工程總成本的合理估計，本公司報告期內按照實際發生工程成本占預計工程總成本計量確定的服務完工進度，對代建的南坪（一期）和梧桐山項目確認了建造委託管理服務收入人民幣33,727千元，確認相關盈利人民幣30,375千元。

集團報告期行政費用較2006年同期增長12.52%至人民幣19,758千元，主要為總部員工薪酬標準提高及員工人數增加；財務成本較2006年同期上升75.36%至人民幣66,837千元，主要原因為2006年下半年及報告期發生的資本支出以及清連公司報告期納入合併範圍使集團總借貸規模增大、鹽排高速自2006年5月營運後借款利息不再資本化、以及集團的平均借貸成本受市場利率上調等因素影響有所上升。

集團報告期內所得稅支出為人民幣59,474千元，比2006年同期增長99.44%。根據新稅法，本公司調增了截至報告期末的遞延所得稅負債16,715千元，使得集團所得稅費用相應增加。扣除該因素影響後，所得稅支出比2006年同期增長43.38%。

遞延所得稅負債調整

根據新稅法的規定，企業所得稅稅率自2008年1月1日起將統一為25%，原享受低稅率優惠政策的企業，可享有五年過渡期，但過渡期具體適用的稅率目前尚未明確。本公司按照五年過渡期內稅率每年提高2個百分點及過渡期滿後採用25%稅率的基準和假設，對集團及共同控制實體截至2007年6月30日的遞延所得稅負債進行了調整，減少報告期盈利人民幣65,848千元。其中，本集團所經營的收費公路梅觀高速、鹽壩高速、機荷西段因折舊方法會計基準（車流量法）與稅基（平均年限法）的差異所產生的遞延所得稅負債調整額為人民幣16,715千元，報告期的所得稅相應增加；共同控制實體馬鄂公司因無形資產會計基準（收購公允價值）與稅基的差異以及機荷東段公司、清龍公司因折舊方法會計基準（車流量法）與稅基（平均年限法）的差異所產生的遞延所得稅負債調整額為人民幣49,133千元，集團應占共同控制實體盈利相應減少。未來企業所得稅法實施條例發佈並明確過渡期的稅率政策後，本公司將按照相關政策對上述遞延所得稅負債調整金額進行復核和調整（若適用）。

清連公司公允價值確認

根據會計準則的相關要求，本公司依據專業評估機構的評估報告初步確認清連公司於購買日淨資產的公允價值為人民幣30.42億元，本集團持有76.37%權益相對應的部分為人民幣23.23億元，與本集團累計的收購成本基本一致。依據香港財務準則，本次20.09%權益的收購成本低於相應淨資產公允價值的差額計人民幣127,206千元確認為其他收益，本集團原持有的56.28%權益于原收購日與購買日之間淨資產公允價值的減少額計人民幣127,206千

元，視為資產重估減值作損失處理，兩者相抵後總體上對報告期盈利不產生重大影響。

2、 財務狀況分析

集團財務狀況保持穩健，資產以高等級收費公路的固定資產投資、共同控制實體及聯營公司投資為主。於2007年6月30日，集團總資產較2006年末增長34.96%至人民幣13,359,187千元，主要由於清連公司納入合併範圍，以及清連一級公路高速化改造、南光高速、鹽壩（C段）等在建工程投資增加。報告期內，上述在建項目進展及成本均符合公司預期，預計建成營運後將成為集團新的盈利增長來源。

資本結構及償債能力

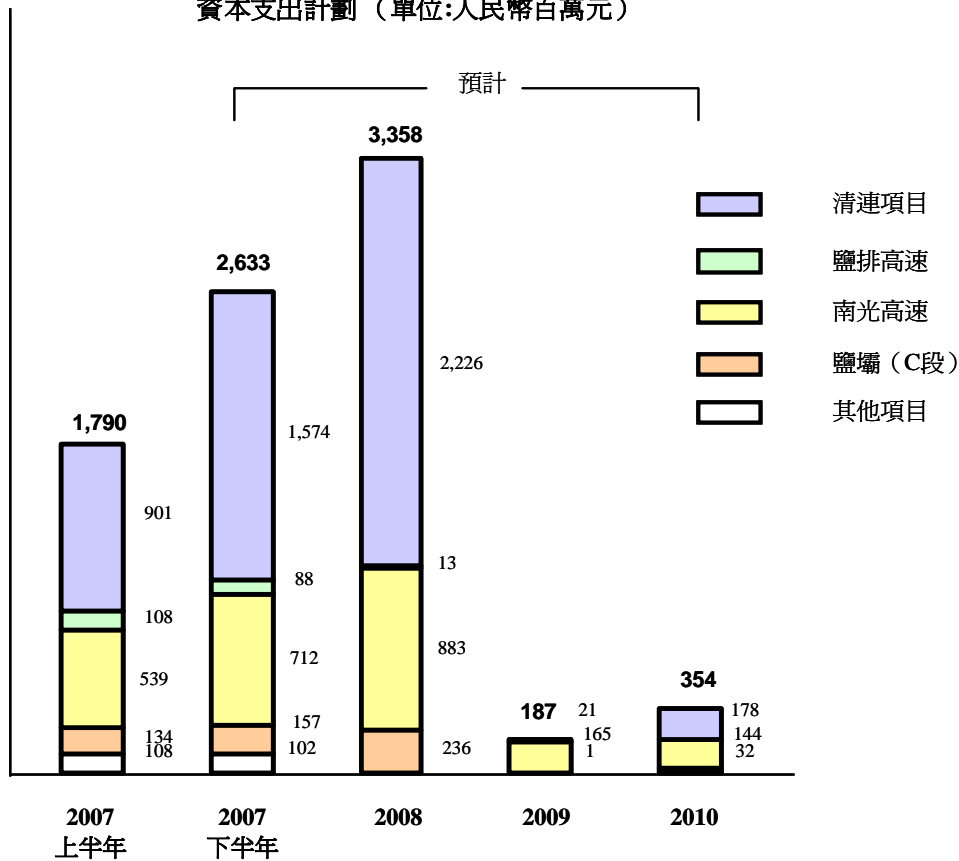
隨著公司新建項目的推進和資金的逐步支付，集團負債比率呈上升趨勢。報告期由於清連公司納入合併，使集團負債比率有一定幅度增長，同時，集團經營業績和現金流亦保持良好增長，報告期末集團負債比率仍處於較為安全的水平。

	2007年6月30日	2006年12月31日
資產負債率（負債總額 / 總資產）	44.93%	33.28%
淨借貸權益比率（(借貸總額－現金及現金等價物) / 權益）	51.30%	26.20%
	2007年1~6月	2006年1~12月
利息保障倍數（息稅前利潤 / 利息支出）	4.13	7.71
EBITDA利息倍數（息稅、折舊及攤銷前利潤 / 利息支出）	5.01	8.96

資本支出計劃

於2007年6月30日，本集團的資本性開支計劃主要包括南光高速、鹽壩（C段）、清連一級公路高速化改造的建造投資。預計到2010年底，集團的資本性支出總額約為人民幣65.32億元。本公司計劃使用自有資金和通過借貸、發行債券等方式來滿足資金需求。根據董事的評估，以本集團的財務資源和融資能力目前能夠滿足各項資本支出的需求。

資本支出計劃（單位：人民幣百萬元）



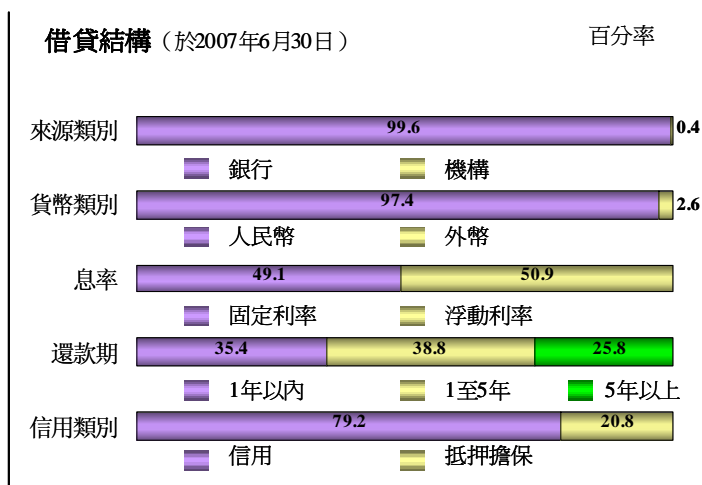
集團現金流量

於報告期末，集團的現金及現金等價物為人民幣250,696千元（2006年12月31日：人民幣328,494千元），與2006年末相比減少人民幣77,798千元。報告期內，集團經營活動之現金流入淨額和收回投資現金合計為人民幣567,493千元（2006年同期：人民幣390,108千元），增長45.47%。受益於良好經濟環境和路網逐步完善，本集團經營的收費公路的收入繼續保持增長，為公司資本支出和外部融資提供了穩定的經營淨現金流保障，也有利於公司保持較強的債務償還能力。報告期內，本集團主要現金流出包括對南光高速、鹽壩（C段）、清連項目、公司辦公樓等的資本支出人民幣1,649,928千元（不含資本化利息）、支付股息人民幣272,153千元和利息人民幣104,387千元。

融資活動

截至2007年6月30日，集團未償還的應付票據及借貸總額為人民幣4,687,294千元，較年初的2,418,173千元增加人民幣2,269,121千元，主要原因為清連公司納入合併範圍，以及報告期內為發生的資本開支新增的借貸。受市場利率上升影響，報告期綜合借貸成本為5.10%，略高於上年4.847%的水平。

公司近年處於資本支出高峰期，借貸規模及負債率亦呈上升趨勢，降低資金成本、防範財務風險和提升後續融資能力是公司近期融資活動的主要目標。報告期內，本公司積極利用資本市場、銀行不斷推出新融資品種的有利時



機，拓寬融資渠道，優化融資結構，增加了直接融資、中長期融資和固定成本融資所占的比例。截止2007年6月30日，集團擁有可使用的銀行授信額度人民幣72億元，其中，十年期以上額度比例為64%，固定利率額度比例為39%，其餘均享受中國人民銀行利率政策下的最優惠利率。2007年8月，經國家發展和改革委員會以發改財金[2007]1791號文批准，公司已公開發行人民幣8億元的15年期固定利率公司債券，債券利率為5.5%，用於清連一級公路高速化改造建設。此外，經公司董事會及股東大會批准，公司正申請發行6年期不超過人民幣15億元的分離交易可轉債，用於南光高速建設。截至本公佈日，該申請已獲得中國證券監督管理委員會發行審核委員會的有條件審核通過。上述債券的發行將有利於公司現階段融資目標的實現。

3、 主要會計政策變更

根據香港財務準則的規定，對共同控制實體權益可選擇權益法或比例綜合法記賬，2006年度及以前年度，集團按香港財務準則編制的會計報表對共同控制實體權益採納比例綜合法記賬。自2007年1月1日起，本集團之法定財務報表執行新中國會計準則，對集團合併財務報表的合併範圍產生影響，本公司對共同控制實體機荷東段公司、馬鄂公司、清龍公司和深長公司之權益採用權益法記賬，不再按比例納入集團合併範圍。為與法定財務報表的會計政策保持一致及提升所披露財務信息的可比性，經董事會批准，本集團自2007年1月1日起，按香港財務準則編制的會計報表對共同控制實體權益採用權益法記賬。該變更對集團的財務狀況、經營成果未產生重大影響。

此外，經董事會批准，本集團自2007年1月1日起，按香港財務準則編制的綜合損益表的列報方法由費用性質法變更為功能分類法，以保持境內、外財務報表編制及財務相關信息披露的一致性。

三、 前景與策略

本公司的主要收費公路項目均位於中國經濟發展的活躍地區，受惠於良好的經濟環境和周邊路網的不斷完善，預計公司主要收費公路的車流量未來仍呈增長趨勢。公司投資建設的清連高速、南光高速、鹽壩（C段）等項目計劃在2008年內陸續建成通車，將在資產規模和盈利能力等方面顯著提升公司的整體實力。目前，公司已獲得深圳市外環高速的項目開發權，並正在積極推進廣深沿江高速深圳段的前期研究工作，這些工作將有助於本公司進一步鞏固和提高在深圳地區收費公路市場的份額，為公司長期穩定發展儲備項目資源。

公司將按照既定的發展戰略，繼續專注於收費公路和道路的投資、建設與經營管理。一方面，公司仍將加強對經營成本和財務成本的控制，充分挖掘現有公路的盈利增長潛力，同時緊抓新項目的建設和風險管理，確保新建項目按期按質通車；另一方面，公司還將利用行業發展和市場活躍的有利時機，充分發揮自身優勢，積極關注和尋求優質的公路項目，持續優化資源配置，提升整體回報率。管理層將採取審慎的態度持續評估和檢討目前所面臨的各種風險，包括建設管理、利率波動、融資環境變化以及人力資源支持等方面所帶來的挑戰，採取相應的防範措施，提高抗風險能力，促進公司快速、穩健的發展。

募集資金使用情況

本公司2001年通過增發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用於投資建設鹽壩（B段）。報告期內使用募集資金人民幣42,951千元，累計使用募集資金人民幣528,002千元。截至2007年6月30日，尚有募集資金人民幣75,998千元未投入使用，該資金主要以存款方式存放於國內商業銀行，將用於支付鹽壩（B段）約2公里未完工工程及少量已完工未結算之工程款。

購買、出售或贖回股份

報告期內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

股東情況

於2007年6月30日，本公司股東總數為40,895戶，其中H股股東308戶，內資股股東40,587戶。

於2007年6月30日，根據本公司香港及境內股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司前十名無限售條件股份持有人持股情況如下：

股東名稱	持股數量	股份種類
HKSCC Nominees Limited (注)	735,915,098	H股
中國銀行－銀華優勢企業(平衡型)證券投資基金	12,473,676	A股
全國社保基金－零二組合	10,124,545	A股
中國建設銀行－信達澳銀領先增長股票型證券投資基金	7,363,599	A股
中國農業銀行－寶盈策略增長股票型證券投資基金	5,263,389	A股
中國工商銀行－滙添富均衡增長股票型證券投資基金	4,972,910	A股
ARSENTON Nominees Limited	3,000,000	H股
中國建設銀行－博時主題行業股票證券投資基金	2,500,000	A股
國際金融－滙豐－JPMORGAN CHASE BANK, NATIONAL ASSOCIATION	2,331,284	A股
招商銀行股份有限公司－上證紅利交易型開放式指數證券投資基金	1,920,238	A股

注：HKSCC Nominees Limited（香港中央結算（代理人）有限公司）持有的H股乃代表多個客戶所持有。

員工、薪酬與培訓

於2007年6月30日，本公司及全資附屬公司共有員工1,231人，其中管理及專業人員307人，收費作業人員924人。

本公司員工薪酬由月薪、年度績效獎金、法定和公司福利三部份組成，按照以崗定薪、按績取酬、保持外部競爭的原則，根據員工的綜合績效考評結果而厘定。本集團遵照法定要求，參與了由當地政府部門統籌的職工退休福利計劃，並為在職員工安排了基本醫療保險、工傷保險、失業保險等多項保障計劃。本公司重視員工培訓。報告期內組織了企業全面風險管理系統培訓、收費系列員工入職培訓、工程技術人員業務培訓、ISO9000導入等專題培訓，累計有565人次參加。

遵守企業管治常規守則

本公司致力維持高質素的企業管治水平。於報告期，本公司已全面採納聯交所上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》的各項守則條文。

中期業績審閱

本公司審核委員會已審閱並確認截至2007年6月30日止6個月的中期業績公佈及中期報告，有關的財務資料未經審計。

釋義

一、道路項目名稱

長沙環路	指	湖南長沙國道繞城高速公路（西北段），位於湖南省長沙市
隔蒲潭大橋	指	湖北雲港隔蒲潭大橋，位於湖北省孝感市
廣梧高速	指	廣州至梧州高速公路（馬安至河口段），位於廣東省
廣州西二環	指	國道主幹線廣州繞城公路小塘至茅山段，又稱廣州西二環高速公路，位於廣東省
橫坪項目	指	深圳市橫坪一級公路（西段）工程，本公司被政府委託為該工程的項目管理人
江中高速	指	中山至江門高速公路及江門至鶴山高速公路二期，位於廣東省
機荷高速	指	深圳市機場至荷坳高速公路，由機荷東段和機荷西段組成
梅觀高速	指	深圳市梅林至觀瀾高速公路
南光高速	指	深圳市西麗至公明高速公路，又稱麗明大道
南京三橋	指	南京市長江第三大橋，位於江蘇省南京市
南坪(一期)	指	深圳市南坪快速路（又稱南坪大道）第一期工程，本公司被政府委託為該工程的項目管理人
清連一級公路	指	清遠至連州一級公路，位於廣東省
清連項目	指	清連一級公路及/或其高速化改造及/或廣東省清遠至連州二級公路，視乎情況而定
水官高速	指	深圳市水徑村至官井頭高速公路，又稱龍崗二通道
水官延長段	指	水官高速延長段，為玉平大道（深圳市玉龍坑至平湖高速公路，又稱清平高速）的第一期路段
武黃高速	指	武漢至黃石高速公路，位於湖北省
梧桐山項目	指	深圳市梧桐山大道輔道及機荷高速公路鹽田港支線特區檢查站工程，本公司被政府委託為該工程的項目管理人

鹽壩高速 指 深圳市鹽田至壩崗高速公路，由鹽壩（A段）、鹽壩（B段）和鹽壩（C段）組成

陽茂高速 指 陽江至茂名高速公路，位於廣東省

鹽排高速 指 深圳市鹽田至壩排榜高速公路，又稱機荷高速鹽田港支線

二、所投資企業

顧問公司 指 深圳高速工程顧問有限公司

機荷東段公司 指 深圳機荷高速公路東段有限公司，擁有機荷東段

馬鄂公司 指 湖北馬鄂高速公路經營有限公司，擁有武黃高速經營權

清連公司 指 廣東清連公路發展有限公司，擁有清連項目

清龍公司 指 深圳清龍高速公路有限公司，擁有水官高速

深長公司 指 湖南長沙市深長快速幹道有限公司，擁有長沙環路

三、其他

A股 指 公司于中國境內發行的、以人民幣認購並在上海證券交易所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股

董事會 指 公司董事會

分離交易可轉債 指 認股權和債券分離交易的可轉換公司債券

本公司、公司 指 深圳高速公路股份有限公司

董事 指 公司董事

本集團、集團 指 本公司及其附屬公司

H股 指 公司於香港發行的、以港幣認購並在聯交所上市的每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股

港幣 指 港幣，中國香港特別行政區的法定貨幣

聯交所 指 香港聯合交易所有限公司

香港財務準則 指 香港財務報告準則

新稅法	指	將於2008年1月1日起施行的《中華人民共和國企業所得稅法》
中國	指	中華人民共和國，就本公佈而言，不包括香港和澳門特別行政區及臺灣
本報告期、報告期	指	截至2007年6月30日止6個月
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣

承董事會命
楊海
 董事長

中國，深圳，2007年8月24日

於本公告之日，本公司董事為：楊海先生（董事長）、吳亞德先生（董事兼總經理）、李景奇先生（非執行董事）、王繼中先生（非執行董事）、劉軍先生（非執行董事）、林向科先生（非執行董事）、張楊女士（非執行董事）、趙志錫先生（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）、潘啓良先生（獨立非執行董事）和黃金陵先生（獨立非執行董事）。

本業績公佈僅提供本公司完整中期報告內的資料及詳情的摘要，並已於聯交所網頁<http://www.hkex.com.hk>上刊登，載有根據上市規則附錄16規定的所有資料的中期報告將於短期內在聯交所網頁<http://www.hkex.com.hk>上刊登。