

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)

2005 年中期業績公布

深圳高速公路股份有限公司(「本公司」)董事會欣然宣布本公司及其附屬公司與共同控制實體(合稱「本集團」)按照香港普遍採納之會計原則編制的截至2005年6月30日止6個月(「報告期」)未經審計之業績連同2004年同期之比較數字載列如下：

簡明綜合損益表

		未經審計	
		截至6月30日止6個月	
	附註	2005年	2004年
		人民幣千元	人民幣千元
			(經重列)
收入	3	399,499	320,627
其他收入	4	38,602	51,909
收入之稅項	3	(19,129)	(16,581)
折舊與攤銷		(70,207)	(61,859)
員工福利成本		(28,556)	(19,173)
道路維修費用		(4,123)	(2,940)
其他業務費用		(30,421)	(19,139)
經營盈利		285,665	252,844
財務成本		(21,349)	(6,937)
應佔聯營公司盈利／(虧損)		2,271	(221)
除稅前盈利		266,587	245,686
所得稅項	5	(43,846)	(35,821)
本期盈利		222,741	209,865

		未經審計	
		截至6月30日止6個月	
	附註	2005年 人民幣千元	2004年 人民幣千元 (經重列)
組成如下：			
本公司股東應佔盈利		218,445	206,131
少數股東權益		4,296	3,734
		<u>222,741</u>	<u>209,865</u>
每股基本盈利－本公司股東應佔盈利	6	<u>人民幣0.10元</u>	<u>人民幣0.09元</u>
股息		—	—
簡明綜合資產負債表			
		2005年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2004年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
不動產、廠房和設備		4,076,960	4,130,363
在建工程		489,300	286,584
土地使用權		377,648	386,468
無形資產		6,815	6,815
聯營公司權益		2,975,689	870,698
遞延稅項資產		8,116	9,473
借予共同控制實體款項		106,055	112,017
		<u>8,040,583</u>	<u>5,802,418</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		6,895	7,367
應收共同控制實體款項		1,859	1,904
長期應收款之一年內應收部分		379,473	372,946
其他應收款、預付款及按金		71,517	33,960
受限制之現金		515,993	55,988
現金及現金等價物		624,188	1,241,838
		<u>1,599,925</u>	<u>1,714,003</u>
<b>總資產</b>		<u><u>9,640,508</u></u>	<u><u>7,516,421</u></u>

	2005年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2004年 12月31日 人民幣千元 (經重列)
<b>權益</b>		
<b>本公司股東權益</b>		
股本	2,180,700	2,180,700
儲備	3,247,868	3,247,852
擬派末期股息	—	239,877
保留盈餘	565,739	347,294
	<u>5,994,307</u>	<u>6,015,723</u>
<b>少數股東權益</b>	45,996	41,700
	<u>6,040,303</u>	<u>6,057,423</u>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
長期負債	1,052,295	142,911
遞延稅項負債	63,608	59,767
政府補貼	356,929	372,764
	<u>1,472,832</u>	<u>575,442</u>
<b>流動負債</b>		
其他應付款及預提費用	783,302	283,443
應付所得稅項	20,989	17,031
一年內到期之長期負債	103,082	3,082
貸款	1,220,000	580,000
	<u>2,127,373</u>	<u>883,556</u>
<b>負債合計</b>	<u>3,600,205</u>	<u>1,458,998</u>
<b>權益和負債總計</b>	<u>9,640,508</u>	<u>7,516,421</u>
<b>流動(負債)／資產淨值</b>	<u>(527,448)</u>	<u>830,447</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u>7,513,135</u>	<u>6,632,865</u>

附註：

## 1 編製基準及會計政策

此未經審計之簡明綜合財務報告乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號—「中期財務報告」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（「中國會計準則」）而編製。本簡明綜合財務報告已按照香港普遍採納之會計原則（「香港會計原則」）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。

本集團於編製此簡明綜合財務報告所採用之會計政策及計算方法與編製截至2004年12月31日止年度之財務報表相同，惟本集團於本期間採納了於2005年1月1日起或以後之會計期間生效的新頒佈或經修訂的香港財務報告準則及香港會計準則（合稱「香港報告準則」）而相應變更了若干會計政策。

本中期綜合財務報告乃根據截止此報告編製時（2005年8月）已頒佈並生效之香港報告準則及解釋而編製。對該等將於2005年12月31日適用之香港報告準則及解釋，包括可選擇性地運用的，於編製此中期財務報告時並不能確定。

本集團於2005年6月30日之流動負債淨值為人民幣527,448千元。由於本集團於2005年6月30日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣6,405,000千元，以滿足其債務及承擔之資金需求。因此，本公司董事以持續經營為基礎編製本中期綜合財務報告。

## 2 會計政策變更

於2005年，本集團採納了與本集團業務相關的新頒佈或經修訂之香港報告準則，包括香港會計準則第1、2、7、8、10、12、16、17、18、19、20、21、23、24、27、28、31、32、33、36、37、38及39號以及香港財務報告準則第2及第3號。2004年的對比資料已根據相關要求作出重列。

對新頒佈或經修訂的香港會計準則第1、2、7、8、10、12、16、18、19、20、21、23、24、27、28、33及37號的採納並未對本集團的會計政策造成實質性的影響。

對新頒佈或經修訂的香港會計準則第17、31、32、36、38及39號的採納導致本集團的會計政策變更已詳載於2005年中期報告。

本集團採納新頒布或修訂的香港會計準則第17、31、32、38及39號，以及香港財務報告準則第3號的影響概要如下：

- (i) 採納經修訂之香港會計準則第17號導致2004年1月1日之期初保留盈餘減少人民幣55,559千元。

(人民幣千元)		2005年 6月30日	2004年 12月31日
不動產，廠房和設備減少		457,841	465,092
土地使用權增加		377,648	386,468
遞延稅項負債減少		10,952	10,717
少數股東權益減少		8,368	8,366
保留盈餘減少		60,873	59,541
(人民幣千元)	截至2004年 12月31日止年度	截至6月30日止6個月 2005年	2004年
折舊與攤銷增加	4,721	1,569	3,068
所得稅項減少	708	235	460
每股基本盈利減少 (每股人民幣元)	0.002	0.0006	0.001

本集團之共同控制實體於根據香港會計原則編製截至2005年6月30日止6個月的財務資料時採納香港會計準則第17號。對共同控制實體因採納香港會計準則第17號對其土地使用權的分類及攤銷的影響，本集團應佔份額已計入以下所載之本公司因根據香港會計準則第31號採納比例合併法對共同控制實體權益處理之影響中。

- (ii) 採納香港會計準則第31號的影響：

(人民幣千元)		2005年 6月30日	2004年 12月31日
共同控制實體權益減少		1,193,693	1,224,720
其他非流動資產增加		1,413,078	1,436,488
流動資產增加		30,513	44,573
非流動負債增加		16,254	15,541
流動負債增加		233,644	240,800
(人民幣千元)	截至2004年 12月31日止年度	截至6月30日止6個月 2005年	2004年
應佔共同控制實體盈利減少	99,893	62,057	44,468
收入及其他收入增加	201,019	115,927	91,606
費用增加	101,126	53,870	47,138

因採納香港會計準則第31號對每股基本盈利及於2004年1月1日之期初保留盈餘不產生影響。

(iii) 採納香港財務報告準則第3號及香港會計準則第38號的影響：

(人民幣千元)	2005年6月30日
無形資產增加－商譽之攤銷	256
聯營公司權益增加	1,545
保留盈餘增加	1,801
(人民幣千元)	截至2005年6月30日止6個月
折舊與攤銷減少	256
應佔聯營公司盈利增加	1,545
每股基本盈利增加(人民幣元)	0.001

因採納香港財務報告準則第3號對於2004年1月1日之期初保留盈餘不產生影響。

(iv) 採納香港會計準則第39號的影響：

(人民幣千元)	2005年 6月30日	2004年 12月31日
借予共同控制實體款項減少	8,388	11,342
保留盈餘減少	8,388	11,342
(人民幣千元)	截至2005年6月30日止6個月	
其他收入增加		2,954
每股基本盈利增加(人民幣元)		0.001

此乃根據香港會計準則第39號對借予共同控制實體之款項按實際利率法，以攤余成本計量所產生之影響。根據過渡性規定，調整金額已計入2005年1月1日之期初保留盈餘。

### 3 收入及收入之稅項

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月	
	2005年	2004年 (經重列)
來自收費公路的收入	<u>399,499</u>	<u>320,627</u>

本集團本期間之路費收入由收費公路機荷西段、鹽壩(A段和B段)、梅觀高速的路費收入以及按權益比例確認的機荷東段、水官高速、長沙環路、隔蒲潭大橋的路費收入組成。本集團所有路費收入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。

收入之稅項包括下列各項：

- － 按收費公路收入之5%繳付營業稅，根據有關稅法規定，自2005年6月1日起對高速公路改為按收費收入之3%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。

#### 4 其他收入

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月	
	2005年	2004年 (經重列)
銀行存款利息收入	4,815	7,293
長期應收款折現利息收入	6,527	17,890
借予共同控制實體款項之利息收入	2,954	—
工程建造管理服務收入	1,611	1,385
政府補貼收入	15,835	19,625
廣告收入	4,943	2,410
其他	1,917	3,306
	<u>38,602</u>	<u>51,909</u>

#### 5 稅項

(人民幣千元)	截至6月30日止6個月	
	2005年	2004年 (經重列)
當期稅項		
— 中國企業所得稅	38,648	30,501
遞延稅項	<u>5,198</u>	<u>5,320</u>
	<u>43,846</u>	<u>35,821</u>

截至2005年6月30日止6個月，應佔聯營公司之所得稅項人民幣2,633,000元(2004年：無)已包括於損益表中應佔聯營公司盈利中。

本公司之適用中國企業所得稅稅率為15%(2004年：15%)，此為於深圳經濟特區成立的企業的優惠稅率。集團內其他公司之所得稅按其應課稅盈利及各自經營地所適用之企業所得稅稅率15%至33%作出撥備。

#### 6 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司股東應佔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	
	2005年	2004年 (經重列)
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	218,445	206,131
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)	0.10	0.09

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。

## 7 按不同會計準則編製賬目的主要差異

本集團已按照中國會計準則編製一份截至2005年6月30日止6個月之合併賬目。根據中國與香港會計準則編製的財務報告之主要差異摘錄如下：

(人民幣千元)	截至2005年	於2005年
	6月30日 止6個月 本公司股東 應佔盈利 (未經審計)	6月30日 本公司股東 權益 (未經審計)
按中國會計準則列報	207,548	5,990,789
香港會計原則調整：		
固定資產之折舊	35	17,052
長期應收款折現利息之調整	6,527	(6,527)
借予共同控制實體款項按攤余成本計量之調整	2,954	(8,388)
對中國會計準則下股權投資差額攤銷之沖回	256	256
根據收購淨資產公允價值對聯營公司權益之調整	1,125	1,125
調整淨額	10,897	3,518
按香港會計原則調整後列報	218,445	5,994,307

### 中期業績與股息

根據香港會計準則，本集團於報告期實現路費收入人民幣399,499千元，較去年同期增長24.60%；報告期本公司股東應佔盈利為人民幣218,445千元，較去年同期增長5.97%。報告期，本集團每股盈利為人民幣0.10元。

本公司董事會建議不派發截至2005年6月30日止6個月中期股息(2004：無)，也不進行資本公積金轉增股本。

### 管理層討論與分析

二零零五年上半年，本集團一方面抓住道路使用者對道路通行能力和品質不斷提出更高要求的有利機會，堅持以市場為導向，吸引更多的交通流量；另一方面繼續推行以深圳為基地、向珠江三角洲及中國其他經濟發達地區發展的投資策略，在提高市場份額、開創新的利潤增長點方面取得了可喜的成績。



## (一) 經營成果分析

本集團路費收入的增長主要來源於各收費公路車流量的增長，這得益於中國經濟的持續增長及汽車數量的上升。由於集團收費車型結構中小汽車所佔比例比去年同期略有上升，以及自2005年6月1日起廣東省內收費公路五類車的收費系數略有調低，本集團各收費公路的平均單車收費額比去年同期微跌2.49%，因此報告期內集團路費收入的增長幅度略低於車流量的增長幅度。

根據財政部、國家稅務總局聯合下發的《財政部、國家稅務總局關於公路經營企業車輛通行費收入營業稅政策的通知》，自2005年6月1日起，本集團的高速公路車輛通行費收入按3%徵收營業稅(調整前稅率：5%)，報告期內營業稅及附加增長率低於路費收入的增長率。

由於報告期內各收費公路車流量的增長和新項目的業務量增加，本集團經營費用總額同比增長了29.28%，其中：折舊費用隨車流量增長，比去年同期上升13.50%至人民幣70,207千元；員工福利成本比去年上升48.93%至人民幣28,556千元，主要原因是隨著車流量增長，收費車道及收費人員數量有所增加以及報告期內計提了模擬期權獎勵金人民幣4,412千元；道路維修費用比去年上升40.24%至人民幣4,123千元，原因是隨著車流量的增長和道路使用年限的增加，本集團加大了公路養護的投入以保持良好的公路狀況和行車環境；其他業務費用上升58.95%至人民幣30,421千元，主要原因是報告期新增廣東省聯網收費結算服務費和新項目業務費用比去年同期有所增加。

本集團報告期內實現經營盈利人民幣285,665千元，較去年同期增長12.98%。報告期收費公路經營利潤率與未計折舊前經營利潤率為74.98%與91.20%，分別比去年同期下降1.13%與2.62%，主要原因系期內員工福利成本和新業務開發費用增長以及新增廣東省聯網收費結算服務費。

報告期內，本集團應佔聯營公司盈利為人民幣2,271千元，主要包括陽茂公司、廣雲公司、江中公司、顧問公司及清連公司於本報告期的應佔盈利或虧損。

本集團報告期內財務成本比去年同期上升207.77%至人民幣21,349千元，主要原因為貸款規模較上年增加。本報告期末，貸款增加額為人民幣1,653,459千元。

## (二) 業務回顧

### 1、營運表現

在珠江三角洲地區經濟強勁增長以及CEPA和泛珠三角經濟圈逐步落實的帶動下，汽車擁有量的劇增、商貿往來、貨物運輸、居民出行成為本集團收費公路業務增長的動力，2005年上半年，本集團經營和投資的收費公路承接2004年的增長態勢，車流量和路費收入繼續保持高速增長，平均增幅約為28%和25%。

報告期內，本集團主要收費公路經營情況具體如下：

#### 主要收費公路／

本公司所佔 權益比例	對收入 的貢獻	日均混合車流量(輛次)			日均路費收入(人民幣元)		
		報告期	上年同期	增減(%)	報告期	上年同期	增減(%)
梅觀高速／95%	35.2%	73,217	58,254	25.7	777,746	645,146	20.55
機荷西段／100%	32.2%	43,532	32,375	34.5	711,204	541,184	31.42
機荷東段／55%	18.9%	54,218	40,468	34.0	758,736	575,452	31.85
鹽壩高速／100%	4.5%	10,241	8,664	18.2	100,167	80,807	23.96
水官高速／40%	7.4%	44,626	36,032	23.9	407,032	353,748	15.06

香港、深圳、東莞等地的商貿往來和居民出行需求，給梅觀高速交通流量的增長提供了強勁的動力。報告期內，梅觀高速的車流量繼續保持高速穩定的增長，日均混合車流量的增幅為25.7%。報告期內，梅觀高速新開通華南物流出口，有效疏導了華南國際物流中心及周邊地區的車流，緩解鄰近公路的擁堵狀況，增加了交通流量。

來往深圳市區與其他鄰近地區的小汽車為作為深圳市外環高速公路之一的機荷高速提供了最主要的車流量，而道路沿線的物流園區和貿易中心城的發展，也進一步刺激了機荷高速車流量的增長。報告期內，機荷高速日均混合車流量的增幅達到34%。

龍崗大工業區的快速發展和深圳周邊衛星城鎮人口、物流的快速增長，促進了水官高速車流量的增長。2005年7月，位於水官高速和深圳市區內清水河、筲崗兩大倉儲區之間的水官延長段建成通車，使水官高速等道路的交通流量可經龍景立交直接進入市區，不但對市大工業區和寶龍工業區的開發及平湖大物流區的形成和發展起到極大的推動作用，而且勢必對水官高速車流量的增長產生積極的影響。經有關部門批准，水官延長段一至五類車的收費系數將分別為1、1.5、2、3和3.5，一類車的收費標準訂為每公里人民幣0.6元。

目前，由於深圳東部地區的路網尚未形成，鹽壩高速在短期內的收益表現欠佳。報告期內，本公司加大行銷力度，加上該區域建築施工活動的日益活躍，給鹽壩高速帶來了新增交通流量。預計隨著深圳市及惠州市加大東部地區的開發力度以及路網的不斷完善，鹽壩高速的交通流量將錄得更大增幅。

按照廣東省物價局、廣東省交通廳聯合下發的《關於調整高速公路車輛通行費收費標準的通知》，廣東省內各收費公路的通行費標準於2005年6月1日起進行了調整。其中，梅觀高速和機荷高速的五類車收費系數由原來的6調低為5；鹽壩高速、水官高速、陽茂高速及廣梧高速的五類車收費系數由原來的4調低為3.5；而一至四類車的收費系數均保持不變。經公司測算，在車流量不變的情況下，上述調整會使本集團路費收入輕微下降，影響金額約佔路費總收入的1%左右。但由於收費價格調低對公路的車流量還有著誘增的影響，因此，此次收費標準調整總體而言對公司經營沒有重大影響。

## 2、項目收購

### 廣梧高速

本公司於2004年12月8日與廣東路橋簽訂協議，擬以人民幣179,180千元收購其在廣雲公司（經營廣梧高速）30%的股權。按照聯交所上市規則，此交易構成本公司的關連交易。於2005年2月18日，股東於本公司臨時股東大會批准了上述收購事項，關連人士及其聯繫人於股東大會上已放棄表決權。本公司於2005年6月向廣雲公司委派了兩名董事及財務總監，對廣雲公司具備了重大影響力並開始按聯營公司進行核算。自收購完成日起至本報告期末，該項目為本公司帶來的淨虧損為人民幣924千元。2005年8月，股權收購的工商變更登記手續已辦理完畢。

### 清連項目

2005年2月3日，本公司及美華公司與有關各方簽訂協議，擬以人民幣1,839,200千元的價格收購清連公司56.28%的權益。按照聯交所上市規則，此交易構成本公司的關連交易。於2005年5月23日，股東於本公司臨時股東大會批准了上述收購事項，關連人士及其聯繫人於股東大會上已放棄表決權。截至2005年6月30日，協議的標的股權已過戶，所涉及的債權變更手續已經辦理完畢。本公司已向清連公司委派了九名董事以及總經理、財務總監等主要管理人員，其他約定事項目前正在按照協議條款履行。雖然本公司直接及間接持有清連公司合共56.28%的權益，但根據投資協議及清連公司之公司章程，本公司不能對其財務及經營政策加以控制，而只對其實施重大影響，因此清連公司作為本公司的聯營公司處理。自收購完成日起至本報告期末，該項目為本公司帶來淨虧損人民幣221千元。

清連公司擁有的清連一級公路長215.85公里，在廣東省公路網中起著承接南北、提升珠江三角洲向內陸地區輻射能力的作用，是珠江三角洲地區與廣東省中北部地方和湖南省及內地聯繫的一條重要通道。為了能夠使現有的線路發揮更大的作用，充分發揮其主幹線的功能，清連一級公路擬進行高速化改造。目前，高速化改造的項目建設管理總部已經成立，各項前期籌備工作正在積極進行中。

## 武黃高速

2005年3月19日，本公司及美華公司與有關各方簽訂協議，擬以港幣653,632千元的價格收購馬鄂公司（擁有武黃高速的經營權）55%的權益。按照聯交所及上交所的上市規則，此交易構成本公司的關連交易。於2005年6月3日，股東於本公司臨時股東大會上已批准了上述收購事項，關連人士及其聯繫人於股東大會上已放棄表決權。

為促使項目收購的順利完成，本公司及美華公司於2005年7月12日與有關各方簽訂了補充協議。按照補充協議的約定，本公司已安排由美華公司直接收購Jade Emperor Limited（唯一業務為持有及經營馬鄂公司）55%的權益，並於2005年8月5日支付了收購款項及完成了有關的過戶手續。

武黃高速全長70.3公里，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和湖北省東部運輸網絡中的重要公路樞紐，也是國家高速公路網佈局方案中上海至成都的橫向主幹線（「滬蓉國道」）的重要組成部份，具有重要的線位優勢和戰略意義。2005年上半年，武黃高速的車流量和路費收入與去年同期相比保持了穩定的增長。

### 3、項目建設進展

本公司擁有江中高速25%的權益。截至2005年6月30日，根據其形象進度，項目已累計完成投資人民幣23.87億元，約佔概算投資額的75%，預計全部工程將於2005年10月完工。

南京三橋是滬蓉國道在南京跨越長江最便捷的通道，本公司擁有其25%的權益。截至2005年6月30日，南京三橋主體工程已經合龍，根據其形象進度，已累計完成投資人民幣24.70億元，約佔概算投資額的75%，預計全部工程將提前於2005年10月完工。

鹽排高速是鹽田港的快速疏港通道，對緩解鹽田港集裝箱吞吐量快速增長和鹽田港三期工程全面投入使用所產生的交通壓力有著重要意義。本公司擁有鹽排高速100%的權益。截至報告期末，根據其形象進度，項目已累計完成投資人民幣5.40億元，約佔概算投資額的47%，受與市政配套工程協調工作及氣候的影響，預計全部工程將於2006年上半年完工。

本公司擁有廣州西二環25%的權益。截至2005年6月30日，根據其形象進度，項目已累計完成投資人民幣8.26億元，約佔概算投資額的28%，預計全部工程將於2007年上半年完工。

除上述項目之外，本公司還在積極籌備深圳地區兩條高速公路—南光高速和鹽壩（C段）的建設工作。截至2005年6月30日，南光高速已完成初步設計評審，部分合同段已經開始招標，預計全部工程將於2007年底完工；鹽壩（C段）的前期準備工作正在進行。

#### 4、建造委託管理

2004年度，本公司被政府委任為南坪項目和橫坪項目的工程項目管理人，這是本公司建造委託管理業務的開端，將會進一步拓展本公司的業務領域，為本公司帶來新的利潤增長點。

截至2005年6月30日，根據其形象進度，南坪項目已累計完成工程投資人民幣12.13億元，約佔概算投資額的53%。目前，根據政府的統一部署和安排，全部工程預計將於2006年上半年完工。截至2005年6月30日，根據其形象進度，橫坪項目已累計完成工程投資人民幣0.68億元，約佔概算投資額的15%，預計全部工程將於2006年底完工。

### (三) 財務狀況

#### 1、流動資產及負債

於2005年6月30日，本集團流動資產為人民幣1,599,925千元(2004年12月31日：人民幣1,714,003千元)，其中包括現金及現金等價物人民幣624,188千元，受限制之現金人民幣515,993千元以及存貨與應收款項等人民幣459,744千元。報告期末受限制現金主要系本集團為收購武黃高速55%權益取得貸款之保證金。本集團的現金一般存放在商業銀行作為活期或短期定期銀行存款，並無存款存放於非銀行機構或作證券投資。

於2005年6月30日，本集團流動負債為人民幣2,127,373千元(2004年12月31日：人民幣883,556千元)，其中主要包括短期借貸人民幣1,220,000千元，一年內到期之長期負債人民幣103,082千元，清連公司權益收購未支付餘款人民幣391,714千元，履約保證金人民幣162,818千元，工程款和按金人民幣158,631千元，本集團流動負債的增加主要系短期借貸的增加。於2005年6月30日，本集團的流動負債超過其流動資產，由於本集團尚有未使用的銀行貸款額度約人民幣6,405,000千元，本集團預計有足夠的資金償付有關債項及承諾款項。

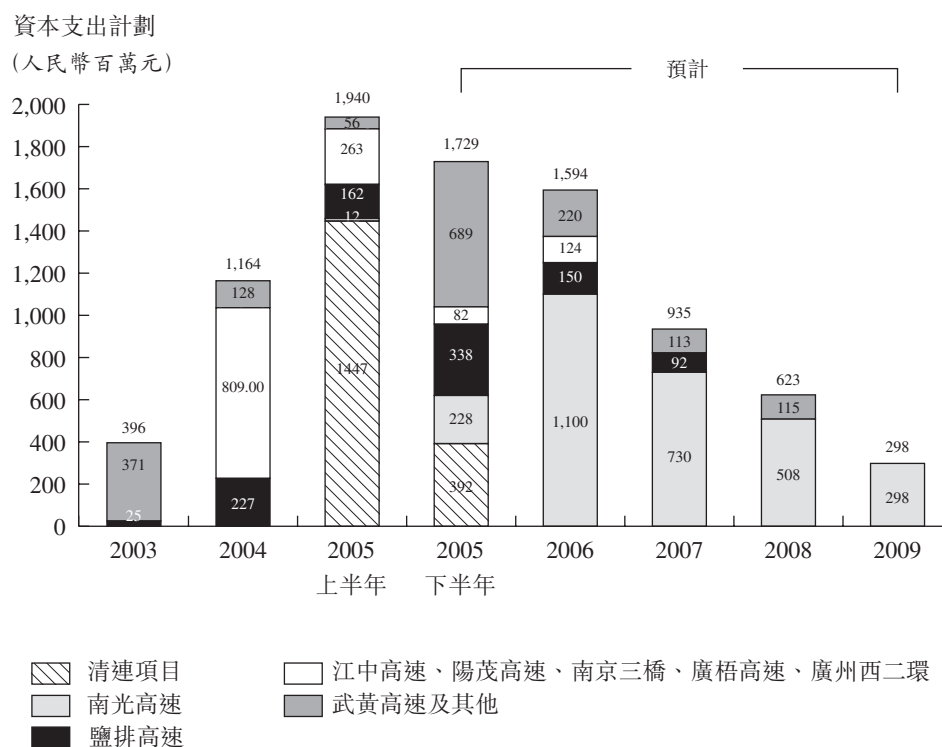
#### 2、集團現金流量

於2005年6月30日，本集團的現金及現金等價物為人民幣624,188千元(2004年12月31日：人民幣1,241,838千元)，與2004年末相比減少人民幣617,650千元。報告期內，本集團經營淨現金流為人民幣266,740千元(2004年同期：人民幣195,992千元)，報告期內淨增加貸款人民幣1,653,459千元。報告期內本集團主要現金流出包括：鹽排高速、南光高速、清連項目、江中高速、廣州西二環及廣梧高速等資本支出人民幣1,929,425千元，本集團收購武黃高速的貸款保證金及定金人民幣516,243千元，支付股息人民幣239,877千元及利息等人民幣21,349千元。



### 3、資本支出

於2005年6月30日，本集團的資本性支出計劃主要包括鹽排高速、南光高速及鹽壩C段的建設款以及清連項目、廣州西二環、江中高速及武黃高速等項目的權益性投資款。預計未來五年的資本性支出總額為人民幣5,179,000千元。由於本集團未來五年的資本支出較大，因此本公司計劃使用內部資金和銀行借貸滿足投資的資金需求。目前，根據本公司董事的評估，以本集團的財務資源和融資能力能夠滿足各項資本支出需求。



### 4、或有負債

根據南坪項目和橫坪項目建設管理合同的規定，本公司需承擔項目超支的管理責任。對橫坪項目，本公司需承擔所有超出項目造價預算之工程費用；對南坪項目，若實際工程費用超過預算造價的2.5%以內，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%以上之部份。另外，根據有關合同約定，本公司截至報告期末已分別向龍崗公路局及深圳市交通局提供人民幣30,000千元及人民幣100,000千元的不可撤銷履約銀行保函；並向龍崗公路局支付了人民幣15,000千元的保證金，以擔保對橫坪項目的工程建設進度、品質、安全管理目標。

## 5、融資活動

本集團憑藉穩定增長的現金流量、良好的信貸記錄和行業聲譽，至2005年已連續三年獲取了中國人民銀行認可機構評定的AAA的信貸評級。良好的信貸評級有利於本公司的融資，以及持續享受中國人民銀行利率政策的最優惠利率。

報告期內，隨著本公司借貸規模的增加，本集團借貸結構相應做出調整，長期貸款和固定利率借貸所佔比例上升，以減低各類財務風險。本報告期綜合貸款利率為5%，高於去年4.78%的利率水準。

2005年8月12日，本公司董事會已審議通過由本公司發行不超過人民幣24億元短期融資券的計劃，該計劃將提交2005年10月10日召開的臨時股東大會由股東審議批准。由於短期融資券的利率較到期日相若的銀行貸款的利率低，若能成功發行，將有利於本公司改善債務結構，降低資金成本。

報告期內，本集團積極利用外部和自身的有利條件，與銀行爭取簽訂新的融資額度和協議。截至2005年6月30日，總授信額度人民幣85.5億元，已使用授信額度人民幣21.45億元，尚有未使用授信額度人民幣64.05億元。資產負債表日至本報告日期間，本集團新增授信額度人民幣25.8億元。截至本報告日，本集團總授信額度為人民幣111.30億元，尚未使用的授信額度為人民幣77.15億元。本集團授信額度能夠滿足本公司發展的資金需求。

## 6、利率風險

本集團主要通過安排固定利率和浮動利率的合理組合來防範利率變動風險，並將根據市場變動，利用適當的利率掉期合約，使利率上升的風險控制在一定範圍內。於報告期內，本集團並無利率掉期期權的合約。

## 7、外匯風險

本集團的主要經營業務均在中國，除了H股股息支付外，本集團的經營收支和資本支出均主要以人民幣結算。因此，本集團主要採用人民幣貸款。於報告期末，本集團外匯貸款和外匯存款餘額均較小，匯率波動對本集團業績無重大影響。

#### (四) 前景與展望

蓬勃的經濟發展態勢和有效的政策保障，給本公司帶來了持續快速發展的戰略機遇。與此同時，董事會和管理層也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，不斷檢討和採取相應的防範措施，推行積極有效的業務策略：

- 1、強化已營運收費項目的經營管理，使其收益保持穩定增長；
- 2、加強重點在建項目的建設管理，確保按計劃的工期和成本預算完工；
- 3、保持合理的債務結構，拓寬資金來源，降低財務成本；及
- 4、加強人力資源的建設、培養和管理，滿足公司不斷發展的需要。

展望未來，本公司將堅持以收費公路為主業這一發展方向，充分發揮在公路投資、建設、營運管理和創新等方面的優勢，抓緊機遇，積極面對挑戰，繼續培養核心競爭能力並進一步提高公司管治水平，提高盈利能力和抗風險能力，使本公司全面、快速及穩健地發展，以良好的業績回報全體股東。

#### 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604,000千元，本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)。鹽壩(B段)於2001年6月動工，2003年6月通車收費。本報告期已使用募集資金人民幣15,056千元，累計使用募集資金人民幣429,056千元。截至2005年6月30日，尚有募集資金人民幣174,944千元未投入使用，該資金主要以短期定期存款等方式存於國內銀行，用於支付鹽壩(B段)未結算工程款項。

#### 購買、出售或贖回股份

於本報告期內，本公司或其附屬公司或共同控制實體概無購買、出售或贖回任何本公司的股份。

自2002年起，本公司已制訂方案，向股東及監管機構申請有關購回本公司部份H股股份(「H股回購」)的授權和批准，其主要目的是為了保障股東和投資者的利益，增強投資者信心。目前，本公司已按照有關的規定和要求，做好了H股回購的所有準備。在充分考慮H股股價水平和公司資本開支等綜合因素後，本公司截至本報告日尚未回購任何H股股份。



## 員工、薪酬與培訓

為配合公司的發展戰略，本公司一方面加大了各級專業技術人才的引進力度，另一方面，通過多層次的培訓以提升各級人員的綜合素質和業務水準。

於2005年6月30日，本公司共有員工1,290人，其中行政人員佔7%，財務人員佔4%，技術人員佔14%，收費作業人員佔75%。擁有大專以上學歷的員工人數佔總人數的31%，而行政、財務及技術人員中，擁有大專以上學歷的員工比例為81%。

本公司於2004年4月通過了《員工薪酬福利管理辦法》，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釐定。本集團還遵照法定要求，為本集團的在職員工辦理了有關的社會保險。

本公司自2001年度起獲股東批准實施模擬股票期權計劃，並獲2003年10月30日召開的臨時股東大會批准對該計劃進行修訂。根據已修訂的模擬股票期權計劃，本公司董事會在報告期內已批准公司行使經股東大會授予的由管理人員集體持有的第三期和第四期模擬股票期權共計5,501,400股，其行權所得人民幣4,412千元作為特別獎勵基金，將由本公司按總經理及薪酬委員會批准的方案分配給管理人員。截至2005年6月30日，經股東大會批准的模擬股票期權已經全部行使完畢，本報告期內行使期權所得的特別獎勵基金尚未分配。

報告期內，本公司組織了公司戰略宣講、委派代表專題培訓、財會人員後續教育、檔案工作人員在崗培訓、收費系列員工入職培訓等培訓項目，同時，各部門按年度培訓計劃組織了多次內部專題培訓。

2005年下半年，本公司還將繼續進行高級管理人員綜合管理技能等培訓、招聘和培養新的專業管理人員、以及加大員工的激勵力度，以提升管理人員和員工的執行能力，滿足公司在不斷發展和壯大過程中對高質素人力資源的需求。

## 公司管治

### 1. 遵守企業管治常規守則

本公司致力維持高質素的公司管治。於報告期，本公司已全面採納聯交所證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則條文（「守則條文」），除了：

- 報告期內，本公司未安排獨立董事委員會成員出席批准關連交易的股東大會，本公司將在報告期後立刻遵守該守則條文。作為報告期內的過渡性安排，獨立董事委員會所委任的獨立財務顧問已出席了上述股東大會以回應股東提問。
- 本集團計劃於2005年第3季度向員工發出書面文件，就有關員工買賣本公司股份提供正式指引和程序。

### 2. 審核委員會

審核委員會由三名董事組成，均是會計、證券或金融行業的資深專業人士，其中兩名為獨立非執行董事，委員會主席由獨立非執行董事擔任。報告期內，審核委員會已根據守則條文對其職權範圍書進行了修訂，並於2005年8月26日獲董事會審議批准。

本公司審核委員會已審閱並確認截至2005年6月30日止6個月的中期業績公布及中期報告，有關的財務資料未經審計。

### 3. 薪酬委員會和提名委員會

本公司自2001年11月起，已成立專門委員會負責董事會薪酬及提名方面的事宜。報告期內，董事會批准將該委員會拆分為薪酬委員會和提名委員會，分別履行相關的職責。截至本報告日，薪酬委員會和提名委員會已根據守則條文制訂了職權範圍書，並獲得了董事會的批准和確認。薪酬委員會和提名委員會均由三名董事組成，其中兩名為獨立非執行董事，委員會主席由獨立非執行董事擔任。

### 4. 董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已以聯交所上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》作為董事及監事證券交易的守則；在向所有董事、監事作出特定查詢後，本公司確定本公司董事及監事於報告期內均有遵守上述守則所規定的有關董事進行證券交易的標準。

## 釋義

「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
「顧問公司」	指	深圳高速工程顧問有限公司
「廣東路橋」	指	廣東省路橋建設發展有限公司
「隔蒲潭大橋」	指	湖北雲港隔蒲潭大橋，位於湖北省雲港市
「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
「廣雲公司」	指	雲浮市廣雲高速公路有限公司，擁有廣梧高速
「廣州西二環」	指	廣州西二環高速公路，位於廣東省
「H股」	指	公司於中國境外發行的、以外幣認購並於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	橫坪一級公路(西段)，位於深圳市
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「馬鄂公司」	指	湖北馬鄂高速公路經營有限公司
「江中公司」	指	廣東江中高速公路有限公司，擁有江中高速
「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	深圳市機荷高速公路，由機荷東段和機荷西段組成
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則及／或上交所股票上市規則
「美華公司」	指	美華實業(香港)有限公司
「梅觀公司」	指	深圳市梅觀高速公路有限公司，擁有梅觀高速
「梅觀高速」	指	深圳市梅觀高速公路
「南光高速」	指	深圳市南光高速公路
「南京三橋」	指	南京市長江第三大橋，位於江蘇省南京市
「南坪項目」	指	南坪快速路(一期)，位於深圳市

「清連一級公路」	指	廣東省清遠至連州一級公路
「清連公司」	指	廣東清連公路發展有限公司，擁有清連高速
「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，似乎情況而定
「清龍公司」	指	深圳清龍高速公路有限公司，擁有水官高速
「水官高速」	指	深圳市水官高速公路，又稱龍崗二通道
「水官延長段」	指	水官高速延長段，又稱清平高速一期，位於深圳市
「上交所」	指	上海證券交易所
「本報告期」、 「報告期」、 「本期間」	指	截至2005年6月30日止6個月
「武黃高速」	指	武漢至黃石高速公路，位於湖北省
「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
「陽茂公司」	指	廣東陽茂高速公路有限公司，擁有陽茂高速
「陽茂高速」	指	陽江至茂名高速公路，位於廣東省
「鹽排高速」	指	深圳市鹽排高速公路，又稱機荷高速公路鹽田港支線

承董事會命  
楊海  
董事長

中國，深圳，2005年8月26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)、張榮興先生(董事)、林向科先生(董事)、張楊女士(董事)、趙志錫先生(董事)、李景奇先生(董事)、王繼中先生(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)、潘啟良先生(獨立非執行董事)和黃金陵先生(獨立非執行董事)。

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香港聯合交易所有限公司的網頁<http://www.hkex.com.hk>上刊登。