

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)

2006 年度業績公布

本公司董事會欣然宣布本集團按照香港財務準則編製的截至2006年12月31日止年度經審計之業績連同2005年之比較數字如下：

綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
持續經營			
收入	2	1,188,556	911,482
其他收入	3	97,858	191,930
營業稅項	2	(38,964)	(38,361)
折舊與攤銷		(219,533)	(167,634)
員工福利成本		(70,255)	(67,163)
道路維修費用		(20,644)	(15,181)
其他業務費用		(177,944)	(48,157)
經營盈利		759,074	766,916
財務成本	4	(98,397)	(100,621)
應佔聯營公司虧損		(16,948)	(24,015)
除所得稅前盈利		643,729	642,280
所得稅	5	(49,900)	(80,071)
本年持續經營盈利		593,829	562,209
終止經營			
本年終止經營虧損	6	(3,056)	—
本年盈利		590,773	562,209

		截至12月31日止年度	
	附註	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
組成如下：			
本公司權益持有人應佔盈利		579,090	552,622
少數股東權益		11,683	9,587
		<u>590,773</u>	<u>562,209</u>
年內本公司權益持有人應佔持續經營盈利的			
每股盈利(以每股人民幣元計)			
— 基本及攤薄	7	<u>0.267</u>	<u>0.253</u>
年內本公司權益持有人應佔終止經營虧損的			
每股虧損(以每股人民幣元計)			
— 基本及攤薄	7	<u>(0.001)</u>	<u>—</u>
股息		<u>283,491</u>	<u>261,684</u>

綜合資產負債表

		於12月31日	
		2006年	2005年
		人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
不動產、廠房及設備		4,745,718	4,055,081
在建工程		861,245	693,443
土地使用權		351,192	368,830
無形資產		770,535	824,585
聯營公司權益		3,006,665	2,966,903
遞延所得稅資產		32,656	6,764
借予共同控制實體款項		—	78,240
		9,768,011	8,993,846
流動資產			
存貨		2,961	3,540
應收及其他應收款	8	101,396	157,829
受限制之現金		6,872	31,615
現金及現金等價物		379,641	892,485
		490,870	1,085,469
分類為持有待售之非流動資產及處置組	6	58,360	—
		549,230	1,085,469
總資產		10,317,241	10,079,315

		於12月31日	
	附註	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		2,180,700	2,180,700
其他儲備		3,419,372	3,376,930
保留盈餘			
— 擬派末期股息		283,491	261,684
— 其他		721,075	510,307
		6,604,638	6,329,621
少數股東權益		—	43,138
總權益		6,604,638	6,372,759
負債			
非流動負債			
貸款		1,114,989	2,230,602
遞延所得稅負債		125,226	155,030
政府補貼		350,461	364,388
		1,590,676	2,750,020
流動負債			
其他應付款及預提費用		856,331	670,692
應付所得稅項		33,624	15,736
貸款		1,226,641	270,108
		2,116,596	956,536
與分類為持有待售之 處置組直接相關之負債	6	5,331	—
		2,121,927	956,536
總負債		3,712,603	3,706,556
總權益及負債		10,317,241	10,079,315

	於12月31日	
附註	2006年	2005年
	人民幣千元	人民幣千元
流動(負債)／資產淨值	<u>(1,572,697)</u>	<u>128,933</u>
總資產減流動負債	<u>8,195,314</u>	<u>9,122,779</u>

附註：

1 編製基準

本綜合財務報表是根據香港財務準則編製。該等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(「中國會計準則」)而編製。本綜合財務報表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。

於2006年12月31日，本集團之流動負債淨值約為人民幣1,572,697千元。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，本公司亦計劃尋求其它融資方式。基於該等財務安排，本公司董事認為本集團並不存在持續經營問題。另外，本集團於2006年12月31日尚有未使用之銀行授信額度約人民幣49億元，可滿足其債務及資本性承擔之資金需要。因此，本公司董事以持續經營為基礎編製本年度財務報表。

香港會計準則19(修訂)、21(修訂)、39(修訂)、香港財務準則4、6、香港財務準則1和6(修訂)和詮釋4、5、6於2006年度生效，但與本集團之業務不相關或對本集團的財務影響不重大。

2 收入及營業稅項

	2006年	2005年
	人民幣千元	人民幣千元
來自收費公路的收入	<u>1,188,556</u>	<u>911,482</u>

本集團所有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。

營業稅項包括對本集團來自收費公路的收入所計提的中國營業稅及附加稅費為人民幣36,635千元(2005年：人民幣34,956千元)。本集團收入的相關稅項包括：

- 按收費公路收入之3%或5%繳付中國營業稅。2005年5月31日前，本集團的高速公路的路費收入按5%繳付中國營業稅，自2005年6月1日起，根據有關稅收法規，對高速公路的路費收入減按3%的稅率繳付中國營業稅；
- 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。

3 其他收入

	附註	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
銀行存款利息收入		6,313	9,798
長期應收款貼現利息收入		—	13,054
借予共同控制實體款項之利息收入		5,027	6,315
工程建造管理服務收入	(a)	31,468	72,830
政府補貼收入		20,947	27,356
地方政府財政補貼	(b)	12,789	10,309
廣告收入		15,694	10,914
收購共同控制實體—JEL公司的淨資產的 公允價值超過收購成本之金額		—	34,955
其他		5,620	6,399
		<u>97,858</u>	<u>191,930</u>

- (a) 本公司接受委託管理建設南坪(一期)、橫坪項目及梧桐山項目。有關管理服務收入根據有關協議的規定按管理工程項目所獲得的節省額計算。

本公司按有關政府部門出具的通知要求，暫停了對橫坪項目的施工。鑒於此原因，本公司本年度對橫坪項目未確認有關的服務收入(2005年：人民幣5,507千元)。本公司董事參考了法律顧問的意見，認為本公司承擔代建管理責任和發生重大損失的可能性不大。

對南坪(一期)，按本集團之有關會計政策於本年度應用完工百分比法確認了管理服務收入約人民幣29,203千元(2005年：人民幣67,323千元)。

截至2006年12月31日，梧桐山項目之結果尚不能可靠估計，但本公司預計與管理有關的成本將來可以得到補償，故本公司依據已發生的管理成本及費用人民幣2,265千元確認了等額的收入(2005年：無)。

- (b) 此乃本集團於本年度收到的深圳市政府因取消本集團企業所得稅優惠而給予的財政補貼。

4 財務成本

	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
銀行貸款利息	103,030	94,845
其他貸款利息	845	1,186
減：在建工程之資本化利息	<u>(3,989)</u>	<u>(11,782)</u>
	99,886	84,249
其他借貸成本	7,666	16,409
外匯交易淨收益	<u>(9,155)</u>	<u>(37)</u>
	<u>98,397</u>	<u>100,621</u>

為建設收費公路及有關設施而專門融資所產生的借貸成本共人民幣3,989千元(2005年：人民幣11,782千元)在年內資本化，並計入在建工程之增加中。所採用的資本化率介乎年利率5.05%至5.51%(2005年：5.05%至5.51%)之間，相當於融資該等項目所用貸款的借貸成本。

5 所得稅

	附註	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
當期稅項			
— 中國企業所得稅		105,596	73,057
遞延稅項			
— 產生之暫時性差異		(13,562)	7,014
— 轉回	(d)	<u>(42,134)</u>	<u>—</u>
		(55,696)	7,014
		<u>49,900</u>	<u>80,071</u>

(a) 於2006年，適用於本公司的中國企業所得稅為15%(2005：15%)，此為於深圳經濟特區成立的企業的優惠稅率。

(b) 根據有關稅務部門的批准，本公司之共同控制實體—清龍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3個獲利年度，故清龍公司按7.5%計提中國企業所得稅。

計入綜合損益表的中國企業所得稅已根據本公司及其於中國境內的附屬公司與其共同控制實體按其應課稅盈利及各自適用之中國企業所得稅稅率15%或33%(2005年：15%或33%)計算。

- (c) 於香港成立之附屬公司－美華公司之適用稅率為17.5% (2005年：17.5%)。由於該附屬公司並無應課香港利得稅之收入，故在財務報表中並無就香港利得稅作出準備。高匯公司及JEL公司分別於英屬維爾京群島及開曼群島成立，不需計繳利得稅。
- (d) 根據國家稅務總局於2006年5月14日發布的有關批覆，對固定資產計提折舊所採用之工作量法與年限平均法同屬直線折舊法，採用工作量法計提固定資產折舊的企業可視同直線法進行稅務抵扣。本集團之非外商投資企業，包括本公司、梅觀公司及深長公司已獲得當地稅務部門的書面批復，自2006年1月1日起就收費公路資產之折舊按工作量法進行稅務處理。因此，本集團對該等企業截至2005年12月31日已計提的遞延所得稅負債的充足性進行評估，轉回遞延所得稅負債人民幣42,134千元，作為本年度所稅費用的沖減。本集團之外商投資企業，即機荷東段公司及清龍公司，以工作量法計提折舊的相關稅基尚未與當地稅務部門最終確定，因此本集團對其遞延所得稅負債仍按以前年度採用的方法進行處理。

6 終止經營業務

本公司董事已於2006年10月批准出售其持有雲港公司42%之權益。有關出售交易預計將於2007年完成，因此與此權益投資有關之資產及負債已於綜合資產負債表中作為分類為持有待售之處置組單獨列示，而與其有關的經營業績亦作為終止經營業務於綜合損益中單獨列示。

7 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股份計算。

	2006年	2005年
本公司權益持有人應佔持續經營盈利(人民幣千元)	582,146	552,622
本公司權益持有人應佔終止經營虧損(人民幣千元)	(3,056)	—
已發行普通股股份(千股)	2,180,700	2,180,700
每股基本盈利／虧損(每股人民幣元)		
— 持續經營盈利	0.267	0.253
— 終止經營虧損	(0.001)	—

由於本公司在2005年及2006年均沒有潛在構成攤薄的股份，因此所披露的每股攤薄盈利與每股基本盈利一致。

8 應收賬款

於2006年及2005年12月31日，應收賬款之賬齡分析如下：

	2006年 人民幣千元	2005年 人民幣千元
1年以內	48,879	39,666
1年以上	15,810	28
	<u>64,689</u>	<u>39,694</u>

9 或然負債

根據有關合同約定，本公司於2004年向深圳市龍崗區公路局提供人民幣30,000千元不可撤銷履約銀行保函，並支付人民幣15,000千元的保證金。

10 財務報表調整

本集團已按照中國會計準則編製一份截至2006年12月31日止年度之綜合財務報表。根據中國會計準則與香港財務準則編製的財務報表之主要差異摘錄如下：

	截至2006年 12月31日 止年度 本公司權益 持有人應佔盈利 人民幣千元	於2006年 12月31日 本公司權益 持有人應佔權益 人民幣千元
按中國會計準則計算	559,245	6,591,829
香港財務準則調整：		
根據收購淨資產公允價值對聯營公司權益之調整	18,720	32,622
不動產、廠房及設備之折舊	(1,509)	15,197
借予共同控制實體款項按攤余成本計量之調整	5,027	—
對所收購共同控制實體的可辨認淨資產按公允價值 計量所應佔之份額超過收購成本的金額	—	34,955
無形資產之攤銷及相關遞延稅項	(2,036)	(2,884)
對分類為持有待售之處置組資產計量所確認之虧損調整	(1,192)	(1,192)
對中國會計準則下由收購產生之股權投資差額攤銷之沖回	512	1,024
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	323	(25,677)
收購附屬公司少數股東權益產生的溢價沖轉權益	—	(41,236)
調整淨額	19,845	12,809
按香港財務準則調整後重列	579,090	6,604,638

年度業績與股息

根據香港財務準則，本集團於報告期實現收入人民幣1,188,556千元（2005年：人民幣911,482千元），與去年同期相比增長30.40%；本公司權益持有人應佔盈利為人民幣579,090千元（2005年：人民幣552,622千元），每股盈利為人民幣0.267元（2005年：人民幣0.253元），與去年同期相比增長4.79%。

董事會建議向股東派發截至2006年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.13元(2005年：每股人民幣0.12元)，總計人民幣283,491千元。股息將派發予於2007年3月20日(星期二)營業日結束時名列本公司股東名冊之H股股東，內資股股東派息股權登記日、股息派發辦法與時間另行通知。上述股息須待股東於2007年4月20日(星期五)舉行的本公司2006年度股東年會上批准方可作實。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團的盈利主要來源於收費公路的經營和投資。報告期內，得益於經濟的持續繁榮以及公路網絡的形成和完善，本集團各主要收費公路的車流量和收入繼續保持穩定增長。建設項目及建造委託管理業務的進展總體上亦符合公司的預期。為了提高資產的總體回報率，管理層一直積極考慮現有資源的整合，2006年內，本公司已簽約增持清連項目20.09%權益及梅觀高速5%權益，並掛牌出售隔蒲潭大橋42%權益。

1、收費公路營運

收費 高速公路	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)		
			2006年	2005年	增減 (%)	2006年	2005年	增減 (%)
深圳地區								
梅觀高速*3	100%	100%	90	76	17.8	878	795	10.4
機荷西段	100%	100%	54	46	15.7	776	740	4.9
機荷東段	55%	55%	70	56	24.5	904	787	15.0
鹽排高速*1	100%	100%	16	不適用	不適用	252	不適用	不適用
鹽壩(A/B段)	100%	100%	14	12	22.5	153	115	32.9
水官高速	40%	40%	75	55	37.5	683	504	35.5
水官延長段*1	40%	—	25	32	不適用	163	229	不適用
廣東省其他地區								
陽茂高速	25%	—	13	10	26.4	719	547	31.5
廣梧高速	30%	—	7.7	6.1	25.7	224	165	36.0
江中高速*1	25%	—	26	15	不適用	386	201	不適用
廣州西二環*1	25%	—	2.2	不適用	不適用	69	不適用	不適用
中國其他省份								
武黃高速*2	55%	55%	24	23	2.8	887	728	21.9
長沙環路	51%	51%	5.5	5.4	2.5	54	58	-7.2
隔蒲潭大橋*4	42%	42%	2.9	2.7	4.7	22	20	10.7
南京三橋*1	25%	—	12	8.3	不適用	472	325	不適用

- *1 水官延長段、鹽排高速、江中高速、廣州西二環和南京三橋分別於2005年10月、2006年5月、2005年11月、2006年12月及2005年10月開始收費，2005年無營運數據或無全年的營運數據。
- *2 武黃高速的收入自2005年8月起按比例併入本集團財務報表。2005年的營運數據為全年數據，僅供參考。
- *3 本公司於2006年12月完成梅觀公司5%權益收購。根據收購協議，2006年10月至12月梅觀公司5%權益對應的收益歸本公司所有。
- *4 本公司之附屬公司美華公司已於2007年1月與一獨立第三方簽署協議，擬轉讓隔蒲潭大橋42%權益。

深圳及周邊區域近年來良好的經濟發展態勢、平穩增長的運輸格局以及不斷增長的機動車擁有量，推動高速公路車流量和路費收入的持續增長。與2005年度相比，報告期內本集團於深圳地區的收費公路日均混合車流量和日均路費收入的平均增幅分別為24%和15%。

近兩年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。由於路網完善以及城市交通組織方案的實施，公路之間的車流分布也在不斷調整，從而對各條公路當期的收入狀況帶來一定影響。從總體上看，路網格局的完善和交通組織的改善，是為了滿足經濟增長對交通的需求，並將改善交通狀況、提高通行效率，因此，這將對深圳地區高速公路的總體使用率起到促進作用。

湖北省自2006年4月起實施計重收費，對貨車計費方式的改變以及對超載貨車的懲罰性收費政策，實質上提高了部分貨車的收費費率。這使得武黃高速的車流量增幅放緩，但收入仍錄得了約22%的增長。荊東高速(荊州—東嶽廟)和漢孝高速(武漢—孝感)在2006年9月和12月先後通車，將進一步完善當地的交通網絡，預期將帶動武黃高速總體車流量的增長水平。由於周邊路網的變化，長沙環路受到一定程度的分流影響。另外，湖南省自2005年10月起調整了高速公路通行費標準，對車輛重新進行分類並相應降低了收費費率。因此，長沙環路報告期內的日均路費收入出現了下降。

2、項目建設與管理

報告期內，鹽排高速已按計劃建成通車。本集團及聯營公司現階段正在建設的收費公路項目包括南光高速、鹽壩(C段)以及清連一級公路的高速化改造。

截至報告期末，南光高速已累計完成投資約人民幣7.50億元，年內完成的投資支付超出本公司的預算目標，主要由於項目管理處大力推進徵地拆遷工作，為工程全面施工創造了良好條件，已施工路段的進度較計劃理想。但目前仍有少量的徵地拆遷工作存在一定的難度，公司必須加大溝通協調力度，以確保南光高速按計劃在2008年上半年完工通車。鹽壩(C段)於2006年10月正式動工建設，計劃與惠州境內正在建設的深惠沿海高速(深圳—惠州)同步建成。截至報告期末，鹽壩(C段)完成約10%的路基橋涵工程，累計完成投資約人民幣0.95億元。報告期內，廣東省政府有關部門已完成了清連項目改建工程的立項核准，並批准清連公司自清連一級公路改造為高速公路後享有25年的收費經營權。截至報告期末，清連項目的勘察設計和土建主體工程的招標工作已經完成，目前正在積極推進工程施工進度和所涉及的徵地拆遷工作，已累計完成投資約人民幣3.30億元。項目的高速化改造工作計劃於2008年內全部完成。

3、建造委託管理—「代建制」業務

受深圳市或其下屬區政府的委託，本公司目前擔任南坪(一期)、橫坪項目及梧桐山項目的工程項目管理人。

南坪(一期)主綫工程已於2006年6月建成通車，得到了政府、市民及社會各界的廣泛好評。深圳市政府目前已原則上同意由本公司繼續擔任該項目二期工程的項目管理人，合同的具體條款正在商議中，並有待雙方按照各自的管理程序予以審批。考慮到政府擬將橫坪一級公路的部分線位納入深圳市外環高速的規劃中，報告期內，作為項目業主及管理合同委託方的深圳市龍崗區公路局已通知橫坪項目暫停施工建設。本公司作為項目管理人，積極配合政府部門進行工程照管工作和相關的清點與清算審查工作。梧桐山項目是鹽排高速的配套工程。截至報告期末，梧桐山大道輔道已建成並具備通車條件，配套特區檢查站已完成的工程投資(根據其工程形象進度計算)約佔概算投資的10%，計劃將於2007年中完工。

4、項目投資與開發

報告期內，本公司已簽署合約擬增持清連項目20.09%權益以及梅觀高速5%權益。梅觀高速5%權益的收購已於2006年12月完成。截至2007年1月，與清連項目權益收購相關的手續已辦理完畢。自收購完成日起，清連公司將由本公司的聯營公司變更為附屬公司，其經營業績合併入本集團財務報表。此次收購，不但降低了本集團於清連項目的平均投資成本，而且還將有利於集團進一步提升資產規模、擴大盈利基礎。

2006年4月，根據相關法規的要求並經公開招標及深圳市政府部門批准，本公司已獲得深圳市外環高速的項目開發權。公司目前正在推進其橫坪路段的勘察設計工作以及其他前期工作，並將根據相關工作結果確定項目的投資模式和開發計劃。

報告期內，公司對近年投資的主要項目進行了檢討和評估，並將根據評估結果制訂相應的經營改善措施或資源整合計劃，以提高本集團資產的總體回報率。2007年1月，美華公司與一獨立第三方簽訂了轉讓協議，擬以人民幣10,800千元的價格出售其持有的雲港公司(經營隔蒲潭大橋)42%權益。截至本公告之日，有關交易尚未完成。公司認為，適度整合現有的項目資源，將優化公司的資產結構，使公司能集中財務資源和管理資源發展優質的項目。

經營成果分析

集團2006年度實現收入人民幣1,188,556千元，比2005年增長30.40%。其中，武黃高速自2005年8月起按比例納入集團財務報表，本年度合併期間增加了7個月，路費收入貢獻比2005年增加人民幣114,426千元；鹽排高速於2006年5月開通，報告期取得路費收入人民幣59,465千元；其餘收費公路的收入總體比2005年增長了12.17%。

報告期內，集團經營費用總額為人民幣488,376千元，比2005年增長63.81%。2006年的經營費用包含了公司對長沙環路公路資產計提的減值準備人民幣57,000千元，而2005年的經營費用中，因轉回索道項目減值準備人民幣40,000千元相應沖減了等額的費用。剔除該等不可比因素後，報告期經營費用實際增加人民幣93,241千元，增長比例27.57%。由於各收費公路車流量增長，以及武黃高速合併期間增加了7個月和本年度新增鹽排高速等原因，報告期折舊及攤銷增長30.96%至人民幣219,533千元，增長額為人民幣51,899千元。另外，剔除上述不可比因素後，其他業務費用增長37.19%，增長額為人民幣32,787千元，主要是報告期武黃高速所支付的委託經營管理費用比2005年增加了人民幣28,893千元。報告期收費公路經營利潤率(不包括政府補貼收入)為67.57%，與2005年基本持平。

年內，根據定期檢討收費公路在經營期限內預計總車流量的政策，本集團委聘了獨立專業機構對梅觀高速、機荷東段、機荷西段、鹽壩高速、鹽排高速、水官高速及長沙環路於剩餘經營期限的預計總車流量進行重新預測，並做出相應調整。本次調整減少報告期折舊費用人民幣8,979千元。另外，本公司根據獨立專業機構對收費公路未來車流量進行預測的結果，委聘了評估機構對長沙環路未來經營期內的使用價值進行評估。根據對長沙環路的評估結果，本集團於報告期對所持有長沙環路51%權益部分的公路資產計提減值準備人民幣57,000千元，扣除相應的遞延所得稅資產後，減少本期盈利人民幣42,750千元。董事認為，對公路資產在未來經營期間的車流量和使用價值進行定期評估，並對效益欠佳的收費公路合理計提減值準備，有利於防範經營風險和提高集團資產質量。

報告期內，集團應佔聯營公司業績為人民幣負16,948千元，比2005年減少虧損人民幣7,067千元，主要因為收費公路收入增加，使得本集團應佔利潤增加或應佔虧損減少。

雖然報告期內建造委託管理服務收入減少（詳見綜合損益表附註3(a)）以及公司計提了公路資產的減值準備，但主要收費公路的收入和經營利潤繼續保持增長，而且鹽排高速和武黃高速為集團帶來新的利潤貢獻。2006年本集團實現本公司權益持有人應佔盈利人民幣579,090千元，比2005年增長4.79%。

財務狀況分析

1、流動資產及負債

於2006年12月31日，集團流動資產為人民幣549,230千元（2005年：人民幣1,085,469千元），其中包括現金及現金等價物人民幣379,641千元，受限制之現金人民幣6,872千元，應收款項人民幣101,396千元以及分類為持有待售之非流動資產及處置組人民幣58,360千元。報告期末的流動資產較年初降低，主要是報告期內將年初持有的現金用於工程建設等投資，使期末現金減少人民幣512,844千元，以及收回2005年度梧桐山項目代墊的工程建造款等，使期末應收款項減少人民幣56,433千元。本集團的現金一般存放在商業銀行作為活期或短期定期存款，並無存款存放於非銀行機構或作證券投資。

於2006年12月31日，集團流動負債為人民幣2,121,927千元（2005年：人民幣956,536千元），其中主要包括短期借貸人民幣1,218,100千元，一年內到期之長期負債人民幣8,541千元，應付工程款人民幣176,603千元，應付銀行承兌匯票人民幣359,242千元，履約保證金和按金人民幣179,568千元，以及按協議尚未到期的JEL公司和清連公司權益收購餘款人民幣24,594千元。報告期流動負債的增加主要為短期借貸的增加。

2、集團現金流量

於2006年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣381,839千元（2005年：人民幣892,485千元），比2005年末減少人民幣510,646千元。2006年度，集團經營活動之現金流入淨額及收回所投資企業投資款總計人民幣985,577千元（2005年：人民幣604,844千元），比2005年增長62.95%，主要是報告期內本集團經營和投資的收費公路收入繼續保持增長，且武黃高速和鹽排高速本年內為集團提供了新增的經營淨現金流，以及年內收回了2005年梧桐山項目代墊的工程款。

報告期內，集團主要現金流出包括對鹽排高速、南光高速、鹽壩（C段）、清連項目、江中高速、廣州西二環、梅觀高速等的資本支出人民幣1,232,309千元（不含資本化利息），以及支付股息和利息共計人民幣376,777千元。

3、資本結構

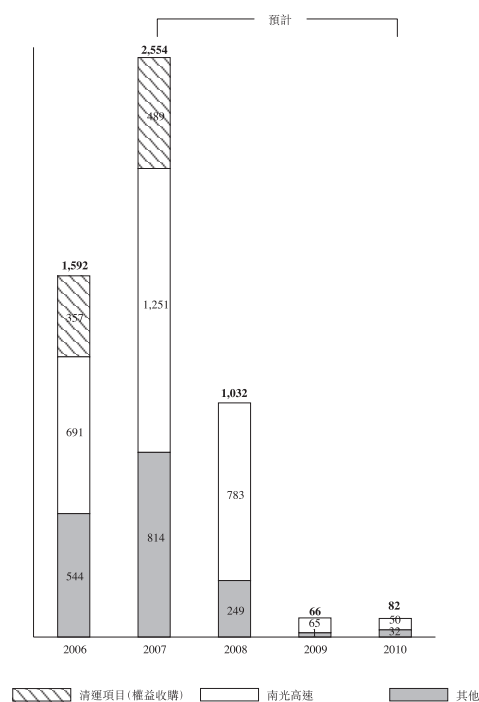
	2006年 12月31日	2005年 12月31日
資產負債率(負債總額／總資產)	35.98%	36.77%
淨借貸權益比率 ((借貸總額－現金及現金等價物)／權益)	29.57%	25.24%
總負債權益比率(負債總額／總權益)	56.21%	58.16%
	2006年	2005年
利息保障倍數(息稅前盈利／利息支出)	6.63	7.74

報告期末本集團的負債比率與年初基本持平，處於安全水平。

4、資本支出計劃

於2006年12月31日，本集團的資本性開支計劃主要包括對鹽排高速、南光高速、鹽壩(C段)的建設投資，以及對清連項目、廣州西二環、武黃高速等項目的權益性投資。預計到2010年底，集團的資本性支出總額約為人民幣37.3億元。本公司計劃使用內部資源和通過借貸、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需求。

資本支出計劃(人民幣百萬元)



除上述本集團的資本支出外，清連一級公路高速化改造的資金約人民幣42億元(含利息)將通過清連公司對外借款等方式支付。

5、融資活動

於2006年12月31日，集團未償還的應付票據及借貸總額為人民幣2,700,872千元，較2005年底增加人民幣200,162千元。本年度綜合貸款利率為4.847%，低於去年5.42%的利率水平。

2006年1月，公司發行了總額人民幣10億元、年利率為3.07%的短期融資券，並已於年內償還。短期融資券的發行有效降低了2006年的資金成本。2006年5月，清連公司以清連項目收費權作為質押擔保，獲得了由國家開發銀行等銀行組成的銀團所提供的總額度為人民幣46.6億元的貸款。

2006年11月，本公司股東審議通過了分離交易可轉債的發行方案，批准公司發行不超過人民幣15億元的6年期債券並附送不超過3.3億股的認股權證，募集資金將用於投資建設南光高速。該發行方案尚須報中國證監會核准，截至本公告日，有關的申報材料正在準備中。本公司擬於近期向審批機構提出發行申請。

於2006年12月31日，本集團有可使用的銀行授信額度人民幣49億元。

6、利率風險

近年來，隨著收購和建設項目的增加，本集團的資本支出有較大幅度的增長，而借貸在資本開支中所佔的比重也呈上升趨勢。這使得利率的波動，特別是中長期利率的變動趨勢對本集團的影響日漸增加。

本集團正在逐步提高債務結構中固定利率和中、長期債務所佔的比例。目前已與銀行簽訂的清連項目和南光高速的項目貸款中，貸款期限設定為10—18年，其中超過50%的額度在貸款的前5—8年中採用了固定利率的安排。另外，公司還通過發行短期融資券、採用商業匯票貼現等方式降低平均利率水平，並有計劃申請發行一定規模的長期企業債券和分離交易可轉債，以拓寬融資渠道、優化資本結構和降低資金成本。報告期內，本公司未使用任何利率掉期合約。

7、外匯風險

本集團的主要經營業務均在中國，除美華公司以港幣融資和結算外，本集團的經營收支和資本支出均主要以人民幣結算。於報告期末，本集團主要有折合人民幣26,169千元和人民幣162,761千元的外幣貨幣性負債項目分別以美元和港幣計價，有折合人民幣55,407千元的外幣貨幣性資產以港幣計價，外幣貨幣性項目體現為淨負債。

由於在目前的市場環境下人民幣呈升值的趨勢，因此預期匯率的變動趨勢對本集團有利，但對本集團業績表現並不會產生重大影響。

前景與展望

持續增長的經濟環境和日趨規範的市場環境，給本集團的發展帶來良好的機遇。同時，管理層也清醒地認識到本集團目前所面對的各種風險，包括市場競爭、利率波動、建設管理、車流量變化、收費政策調整以及人力資源支持等方面所帶來的挑戰。

面對機遇和挑戰同在、優勢與風險並存的經營環境，本集團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，持續優化資源配置，提高盈利能力，並適時增強公司的可發展後勁，提升管理水平，加大力度營造一個適合公司發展的內部和外部環境，實現快速、穩健的增長。

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)。鹽壩(B段)於2001年6月動工，總長約7.75公里的路段已於2003年6月通車收費。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路費收入顯著提高。

報告期內使用募集資金人民幣45,055千元，累計使用募集資金人民幣485,042千元。截至2006年12月31日，尚有募集資金人民幣118,958千元未投入使用，該資金主要以存款方式存放於國內商業銀行，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工程款項。

購買、出售或贖回股份

於本年度內，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。

員工、薪酬與培訓

於2006年12月31日，本公司及附屬公司共有員工1,185人，其中管理及專業人員298人，收費作業人員887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釐定。2006年，公司聘請了人力資源顧問對現行薪酬體系進行檢討，重新評估了各崗位價值，提出了優化方案，使薪酬體系更為公平及具競爭力。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，並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險及失業保險。另外，本公司還為前線員工購買了「人身意外傷害」商業險。

本公司重視員工培訓。報告期內，公司組織了37期專題培訓，累計有1,542人次參加。為實現培訓形式多元化，公司還建立了內部網絡培訓學院，首期推出了約40門培訓課程。另外，各職能部門和收費站還根據實際需要，積極開展在職訓練、勞動競賽和經驗交流等活動。

公司一直堅持以人為本的管理理念，視員工和人才為企業發展的依靠，推動人力資源的管理工作由「重人力成本」向「重人力資本」轉變。

遵守企業管治常規守則

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（「守則條文」）。與2005年度相比，本公司於報告期內已安排獨立董事委員會成員出席批准關連交易的股東大會以回應股東提問。

近年來，本公司在內部監控和風險管理、投資者關係、董事及高級管理人員薪酬以及財務狀況分析等漸受股東關注的範疇上，加強了信息披露的透明度。公司目前採用的企業管治應用守則，在若干方面已超過了上述守則條文的規定。

遵守標準守則

董事會已根據聯交所上市規則附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》及上交所的相關規定，並結合本公司的實際情況，制訂了本公司的證券交易守則，作為規範董事、監事及相關員工買賣公司證券的書面指引。本公司的證券交易守則中已包含了上市規則附錄十所訂立的標準。

在向所有董事、監事及高級管理人員作出特定查詢後，本公司確定除公司董事劉軍先生於2006年4月4日賣出其持有的全部100,000股本公司H股股份外，所有董事、監事及高級管理人員於報告期內概無持有或買賣本公司的任何證券。本公司董事會已於2006年4月5日就董事劉軍先生賣出公司股份的事宜在《香港經濟日報》及《英文虎報》刊登了公告。

審核委員會／業績審閱

本公司審核委員會已審閱並確認截至2006年12月31日止年度的業績公布及業績報告。

審計師就本業績公布執行之程序

本集團截至2006年12月31日止年度之業績公告中所列載之數字已經本集團審計師，羅兵咸永道會計師事務所，與本集團該年度經審計綜合財務報表的數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就上述事項所執行之核對工作並不構成根據香港會計師公會所頒布的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用。因此，羅兵咸永道會計師事務所並未就業績公告發出任何核證意見。

釋義

A股	指	公司於中國境內發行的、以人民幣認購並在上交所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股
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
董事會	指	公司董事會
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
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	公司董事
隔蒲潭大橋	指	湖北雲港隔蒲潭大橋，位於湖北省孝感市
本集團、集團	指	公司及其附屬公司與共同控制實體
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
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
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

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
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
JEL公司	指	Jade Emperor Limited，一家於開曼群島註冊成立的有限責任公司，是馬鄂公司的唯一股東
機荷東段公司	指	深圳機荷高速公路東段有限公司，一家於深圳市註冊成立的中外合作經營企業，擁有機荷東段
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
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，視乎情況而定
高匯公司	指	高匯有限公司，一家在英屬維爾京群島註冊成立的有限責任公司，持有清連公司25%權益
馬鄂公司	指	湖北馬鄂高速公路經營有限公司，一家於湖北省註冊成立的外商獨資企業，擁有武黃高速經營權
美華公司	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
梅觀公司	指	深圳市梅觀高速公路有限公司，一家於深圳市註冊成立的有限責任公司，擁有梅觀高速
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
中國	指	中華人民共和國，就本公告而言，不包括香港和澳門特別行政區及台灣

清連一級公路	指	清遠至連州一級公路，位於廣東省
清連公司	指	廣東清連公路發展有限公司，一家於廣東省註冊成立的中外合作經營企業，擁有清連項目
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
清龍公司	指	深圳清龍高速公路有限公司，一家於深圳市註冊成立的中外合作經營企業，擁有水官高速
報告期、本年度	指	截至2006年12月31日止年度
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣
索道項目	指	深圳市梧桐嶺索道項目(已停工)
深長公司	指	湖南長沙市深長快速幹道有限公司，一家於湖南省註冊成立的有限責任公司，擁有長沙環路
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
上交所	指	上海證券交易所
監事	指	公司監事
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 深圳市鹽田至排榜高速公路，又稱機荷高速鹽田港支線

雲港公司 指 湖北雲港交通發展有限公司，一家於湖北省註冊成立的中外合作經營企業，擁有隔蒲潭大橋

承董事會命
楊海
董事長

中國，深圳，2007年3月2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)、趙志鋁先生(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規定的所有資料的年度報告將於短期內在**香港聯合交易所有限公司**的網頁<http://www.hkex.com.hk>上刊登。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。