

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 年度業績公布

本公司董事會欣然宣布本集團按照香港普遍採納之會計原則編製的截至2005年12月31日止年度經審計之業績連同2004年之比較數字如下：

綜合損益表

		截至12月31日止年度	
		2005年	2004年
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		(經重列)
收入	3	911,482	705,776
其他收入	4	191,930	114,861
營業稅項	3	(38,361)	(37,566)
折舊與攤銷		(167,634)	(131,686)
員工福利成本		(67,163)	(48,748)
道路維修費用		(15,181)	(14,451)
其他業務費用		(48,157)	(64,703)
經營盈利		766,916	523,483
財務成本	5	(100,621)	(24,052)
應佔聯營公司虧損		(24,015)	(706)
除所得稅前盈利		642,280	498,725
所得稅	6	(80,071)	(76,019)
年度盈利		562,209	422,706

		截至12月31日止年度	
		2005年	2004年
		人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)	
組成如下：			
本公司權益持有人應佔盈利		552,622	414,888
少數股東權益		9,587	7,818
		<u>562,209</u>	<u>422,706</u>
年內本公司權益持有人應佔盈利的			
每股盈利			
(以每股人民幣元計)			
— 基本	7	<u>0.25</u>	<u>0.19</u>
股息		<u>261,684</u>	<u>239,877</u>
綜合資產負債表			

		於12月31日	
		2005年	2004年
		人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)	
資產			
非流動資產			
不動產、廠房及設備		4,055,081	4,130,363
在建工程		693,443	286,584
土地使用權		368,830	386,468
無形資產		824,585	6,815
聯營公司權益		2,966,903	870,698
遞延所得稅資產		6,764	9,473
借予共同控制實體款項		78,240	123,359
		<u>8,993,846</u>	<u>5,813,760</u>

	於12月31日	
	2005年	2004年
	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
流動資產		
存貨	3,540	7,367
應收及其他應收款	157,829	408,810
受限制之現金	31,615	55,988
現金及現金等價物	892,485	1,241,838
	<u>1,085,469</u>	<u>1,714,003</u>
總資產	<u>10,079,315</u>	<u>7,527,763</u>
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	3,376,930	3,247,852
保留盈餘		
— 擬派末期股息	261,684	239,877
— 其他	510,307	358,636
	<u>6,329,621</u>	<u>6,027,065</u>
少數股東權益	43,138	41,700
總權益	<u>6,372,759</u>	<u>6,068,765</u>
負債		
非流動負債		
貸款	2,230,602	142,911
遞延所得稅負債	155,030	59,767
政府補貼	364,388	372,764
	<u>2,750,020</u>	<u>575,442</u>

	於12月31日	
	2005年	2004年
	人民幣千元	人民幣千元
		(經重列)
流動負債		
其他應付款及預提費用	670,692	283,443
應付所得稅項	15,736	17,031
貸款	270,108	583,082
	<u>956,536</u>	<u>883,556</u>
總負債	<u>3,706,556</u>	<u>1,458,998</u>
總權益及負債	<u>10,079,315</u>	<u>7,527,763</u>
流動資產淨值	<u>128,933</u>	<u>830,447</u>
總資產減流動負債	<u>9,122,779</u>	<u>6,644,207</u>

附註：

1 編製基準

本綜合財務報表是根據香港財務報告準則(「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。

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訂／經修訂之香港財務準則，包括香港會計準則1、2、7、8、10、16、17、21、23、24、27、28、31、32、33、36、38及39以及香港財務準則2及3。2004年的比較數字已按有關之規定作出修訂。

採納新訂／經修訂的香港會計準則1、2、7、8、10、16、21、23、24、27、28及33並無導致本集團的會計政策出現重大變動。

採納新訂／經修訂的香港會計準則17、31、32、36、38及39以及香港財務準則2及3而導致本集團會計政策變更的詳情，載列於2005年年度報告。

本集團採納新訂／經修訂的香港會計準則17、31、32及39以及香港財務準則3及香港會計準則38的影響概要如下：

- (1) 採納經修訂的香港會計準則17導致2004年1月1日之期初保留盈餘減少人民幣55,559千元，而對2004年及2005年12月31日的資產負債表以及截至該日止年度的損益表的影響以下：

(人民幣千元)	2005年	2004年
不動產、廠房及設備減少	449,788	465,092
土地使用權增加	368,830	386,468
遞延所得稅負債減少	11,069	10,717
少數股東權益減少	8,376	8,366
保留盈餘減少	61,513	59,541
折舊與攤銷增加	2,344	4,721
所得稅減少	352	708
少數股東權益減少	10	31
每股基本盈利減少(每股人民幣元)	0.001	0.002

就本集團之共同控制實體因採納香港會計準則17對土地使用權的分類及攤銷的影響，本集團因根據香港會計準則31採納比例綜合法對共同控制實體權益記賬而應佔之份額，已計入以上之影響中。有關影響亦已計入以下所載之本公司因採納香港會計準則31所產生之影響中。

- (2) 採納香港會計準則31的影響：

(人民幣千元)	2005年	2004年
共同控制實體權益減少	1,814,431	1,224,720
其他非流動資產增加	2,164,796	1,436,488
流動資產增加	109,132	44,573
非流動負債增加	375,599	15,541
流動負債增加	83,898	240,800
應佔共同控制實體盈利減少	152,486	99,893
收入增加	309,119	198,113
其他收入增加	4,665	2,906
費用增加	161,298	101,126

採納香港會計準則31對每股基本盈利及2004年1月1日的期初保留盈餘並無影響。

(3) 採納香港財務準則3及香港會計準則38的影響：

(人民幣千元)	2005年
無形資產增加－商譽之攤銷	512
聯營公司權益增加	3,090
保留盈餘增加	3,602
折舊與攤銷減少	512
應佔聯營公司虧損減少	3,090
每股基本盈利增加(每股人民幣元)	0.002

採納香港財務準則3對2004年1月1日的期初保留盈餘並無影響。

(4) 採納香港會計準則39導致2005年1月1日的期初保留盈餘減少人民幣11,342千元，而對2005年12月31日的資產負債表以及截至該日止年度的損益表的影響如下：

(人民幣千元)	2005年
借予共同控制實體款項減少	5,027
保留盈餘減少	5,027
其他收入增加	6,315
每股基本盈利增加(每股人民幣元)	0.003

此乃根據香港會計準則39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。

3 收入及營業稅項

(人民幣千元)	2005年	2004年 (經重列)
來自收費公路的收入	<u>911,482</u>	<u>705,776</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。

收入相關稅項為人民幣34,956千元(2004年：人民幣36,460千元)，包括下列各項，並已計入綜合損益表中的營業稅項中：

- 按收費公路收入之3%或5%繳付營業稅。於2005年5月31日前，本集團的高速公路的路費收入按5%繳付營業稅，自2005年6月1日起，根據有關法規，對高速公路的路費收入減按3%的稅率繳付營業稅；
- 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)	註	2005年	2004年 (經重列)
銀行存款利息收入		9,798	12,444
長期應收款折現利息收入		13,054	35,779
借予共同控制實體款項之利息收入		6,315	—
工程建造管理服務收入	(1)	72,830	17,868
政府補貼收入		27,356	35,708
地方政府財政補貼	(2)	10,309	—
廣告收入		10,914	6,473
收購共同控制實體的可辨認淨資產的公允價值中 應佔份額超過收購成本的金額	(3)	34,955	—
其他		6,399	6,589
		<u>191,930</u>	<u>114,861</u>

(1) 本公司接受政府委託管理建設南坪項目及橫坪項目。有關管理服務收入根據有關合同之規定按管理工程項目所獲得的節省額計算。對南坪項目，本集團於本年度應用完工百分比法確認了管理服務收入共人民幣67,323千元(2004年：人民幣6,333千元)。截至2005年12月31日，橫坪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共人民幣5,507千元確認了等額的收入(2004年：無)。

(2) 此乃本集團於本年度收到的深圳市政府因取消本集團稅收優惠而給予的財政補貼。

(3) 於2005年8月5日，本集團收購了JEL公司55%的股權。所收購淨資產的詳情如下：

	(人民幣千元)
收購代價：	
— 現金代價(港幣653,632千元)	681,215
— 已收截至2004年12月31日的股利	(16,825)
— 對現金代價的調整	(4,673)
總收購代價	<u>659,717</u>
購入淨資產的公允價值	<u>694,672</u>
差額—確認為其他收入	<u>(34,955)</u>

5 財務成本

(人民幣千元)	2005年	2004年 (經重列)
銀行貸款利息	94,845	22,221
其他貸款利息	1,186	1,549
減：在建工程之資本化利息	(11,782)	(38)
	<u>84,249</u>	<u>23,732</u>
其他借貸成本	16,409	—
外匯交易淨(收益)／損失	(37)	320
	<u>100,621</u>	<u>24,052</u>

6 所得稅

(人民幣千元)	2005年	2004年 (經重列)
當期稅項		
— 中國企業所得稅	73,057	64,330
遞延稅項	7,014	11,689
	<u>80,071</u>	<u>76,019</u>

- (1) 於2005年，適用於本公司的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。
- (2) 根據有關稅務部門的批准，本公司之兩家共同控制實體—清龍公司及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4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。本公司及其位於中國境內的附屬公司與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15%~33%於綜合損益表作出準備。
- (3) 本公司於香港成立之附屬公司—美華公司適用稅率為17.5%。由於該公司並無應課香港利得稅之收入，故在財務報表中並無就香港利得稅作出準備。高滙有限公司及JEL公司分別於英屬維京群島及開曼群島成立，不需繳付利得稅。

7 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司股東應佔盈利除以年內已發行普通股份計算。

	2005年	2004年 (經重列)
本公司股東應佔盈利 (人民幣千元)	552,622	414,888
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)	<u>0.25</u>	<u>0.19</u>

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。

8 財務報表調整

本集團已按照中國會計準則編製一份截至2005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差異摘錄如下：

(人民幣千元)	截至2005年 12月31日 止年度 本公司 權益持有人 應佔盈利	於2005年 12月31日 本公司 權益持有人 應佔權益
按中國會計準則計算	485,043	6,269,421
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	13,902	13,902
不動產、廠房及設備之折舊	(311)	16,706
無形資產攤銷及相關遞延稅項	(848)	(848)
借予共同控制實體款項按攤余成本計量之調整	6,315	(5,027)
對收購共同控制實體的可辨認淨資產按公允價值 計量所應佔的份額超過收購成本的金額	34,955	34,955
長期應收款折現利息之調整	13,054	—
對中國會計準則下股權投資差額攤銷之沖回	512	512
調整淨額	<u>67,579</u>	<u>60,200</u>
按香港財務準則調整後重列	<u>552,622</u>	<u>6,329,621</u>

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911,482千元(2004年：人民幣705,776千元)，與去年同期相比增長29.15%；本公司股東應佔盈利為人民幣552,622千元(2004年：人民幣414,888千元)，每股盈利為人民幣0.25元(2004年：人民幣0.19元)，與去年同期相比增長33.2%。

董事會建議向股東派發截至2005年12月31日止年度之末期股息每股人民幣0.12元(2004年：每股人民幣0.11元)，總計人民幣261,684千元。上述股息須待股東於本公司2005年度股東年會上批准方可作實。股東年會召開的時間、股權登記日、股息派發辦法與時間等將另行通知。

管理層討論與分析

本公司主要從事收費公路和道路的投資、建設、經營管理。2005年，本集團繼續把握良好的宏觀經濟環境帶動優質交通需求的機遇，在營運、投資和建設等諸方面均取得了長足的進步，實現了預定的經營目標。

業務回顧

1、營運表現

路費收入是本集團盈利的最主要的來源。在中國經濟特別是珠江三角洲及其周邊地區經濟的強勁增長的帶動下，商貿往來、貨物運輸以及居民出行對道路通行能力和質量不斷產生更高的要求，成為本集團收費公路業務增長的強勁動力。本集團經營和投資的各收費公路的車流量和路費收入總體上承接2004年度的發展態勢，繼續錄得持續增長，平均增幅分別達到31%和29%，為本集團盈利的增長奠定了堅實的基礎。

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)		
			2005年	2004年	增減	2005年	2004年	增減
梅觀高速	95%	31.85%	76,343	64,199	18.92%	795,315	707,711	12.38%
機荷東段	55%	17.32%	56,468	44,446	27.05%	786,573	631,107	24.63%
機荷西段	100%	29.63%	46,462	35,257	31.78%	739,855	593,856	24.58%
鹽壩(A段和B段)	100%	4.61%	11,572	9,427	22.75%	115,139	89,165	29.13%
水官高速	40%	8.07%	54,747	39,733	37.79%	504,054	382,291	31.85%
武黃高速*	55%	6.99%	22,895	20,837	9.88%	728,039	622,127	17.02%

* 武黃高速於2005年8月按比例納入本集團合併範圍，其日均混合車流量和日均路費收入的數據為全年數據。

一直以來，小型客車為機荷高速提供了最主要的車流量，對機荷高速車流量增長作出了主要貢獻。2005年，機荷高速四類車和五類車的車流量增長比率顯著高於混合車流量的增長，反映出機荷高速沿線工業園和物流園的興建與發展正對機荷高速的經營表現產生積極的影響。作為機荷高速鹽田港支線的鹽排高速計劃在2006年年中建成通車，將為機荷高速帶來新的交通流量。

龍崗大工業區及附近城鎮的快速發展，以及水官延長段於2005年7月的通車，使水官高速的車流量在2005年下半年錄得約50%的同比增長，顯示出路網形成後對車流量強勁的拉動作用。此外，水官延長段開通當年的日均混合車流量和日均路費收入分別為31,739輛次及人民幣229,452元，表現理想，反映出周邊地區巨大的交通需求。預期與水官高速及水官延長段相接的南坪快速路全線通車後，周邊路網的進一步完善將繼續促進這兩條路段車流量的增長。

由於深圳地區東部路網尚未形成，鹽壩高速短期內的收益表現欠佳。本公司通過開展積極的營銷活動來尋找潛在的大宗客戶，並以優質順暢的行車服務吸引車流；此外，鹽壩（A段和B段）開通帶來的便利，使公路沿線建築施工活動日益活躍，也帶來了新增交通流量。因此，2005年鹽壩高速收入的增長幅度亦高於深圳地區的平均水平。目前，位於惠州境內的深惠沿海高速已開工建設，鹽壩（C段）計劃與其同步建成，預計隨著深圳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和路費收入將繼續增長。

2005年，梅觀高速的車流量和路費收入繼續保持增長，但增長幅度趨緩。這一方面是由於梅觀高速已進入經營的成熟期，另一方面，由於與之相接的一條市政道路自年中起進行改建，影響連接路段的通行效率，使部分大型貨車需要選擇其他路段通行，以及水官延長段的開通導致了部分車流量分流至水官高速。隨著鹽排高速、南光高速、龍大高速（龍華—大嶺山）等的建成通車以及東莞、惠州地區高速公路網的逐步完善，預計深圳地區各條收費公路的車流分布情況會出現一定的調整。基於深圳及周邊地區良好的經濟發展環境，管理層對深圳地區收費公路車流量的總體增長趨勢保持樂觀。

武黃高速是連接武漢與黃石及湖北省東部出省的重要骨幹線，也是滬蓉國道（上海—成都）的重要組成部分，具有重要的線位優勢和戰略意義。2005年武黃高速良好的營運表現，得益於湖北省經濟的增長和路網的不斷完善。此外，由於政府治理超載、超限車輛，提高了部分貨車的實際收費費率，使得武黃高速的路費收入增長高於同期的車流量增長水平。

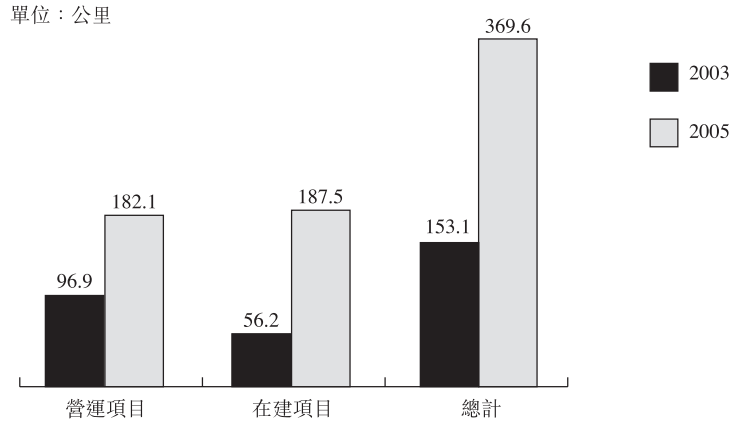
根據廣東省物價局及廣東省交通廳聯合發出《關於調整高速公路車輛通行費收費標準的通知》，自2005年6月1日起，梅觀高速和機荷高速五類車的收費系數由6調整至5，下調幅度約16.7%，鹽壩高速、水官高速、陽茂高速和廣梧高速五類車的收費系數由4調整至3.5，下調幅度約12.5%，而所有路段一至四類車的收費系數均保持不變。由於五類車路費收入佔總收入的比例較小，且收費價格調低對公路的車流量還有着誘增的影響，因此上述調整未對本集團的收入或利潤產生重大影響。廣東省目前正在試行計重收費，尚未在全省範圍內推行。湖北省已計劃於2006年4月在省內實施計重收費，預計對武黃高速的經營表現有正面的促進作用。

2、項目投資與收購

本集團不斷尋求合適的機會，投資地理位置優越的收費公路項目，以壯大主業，實現戰略目標。繼以前年度對深圳市以外地區投資取得的進展，本集團於2005年簽約投資清連項目和武黃高速，涉及收購資金約人民幣25億元、高等級收費公路280公里，並計劃對清連項目進行高速化改造。自2004年底起，本集團所投資的陽茂高速、廣梧高速、水官延長段、南京三橋和江中高速先後建成通車，而武黃高速自2005年8月份納入合併以來，本集團應佔其盈利已達到約人民幣20,565千元。該等投資將為本集團未來盈利的持續增長打下良好的基礎。

目前，陽茂高速、廣梧高速及江中高速正處於開通初期，且本公司並未持有其控股權，因此在現階段該等道路對公司的收入及盈利未產生重大貢獻。受惠於良好的宏觀環境，該等道路的車流量及路費收入均呈增長的趨勢。其中，陽茂高速表現良好，本年度的日均車流量和日均路費收入分別為10,362輛次和人民幣547千元，與開通當月相比分別增長27%和39%。2005年底，渝湛高速（重慶—湛江）廣東段已建成通車，這將進一步提升陽茂高速未來的營運表現。廣梧高速2005年度的日均路費收入為人民幣165千元，與開通初期相比略有增長，符合公司預期。預計在與其西端相接的廣梧二期（已規劃）建成通車後，作為溝通珠江三角洲與廣西及西南省份的快速通道的組成部分，該路段將會有較好的表現。江中高速於2005年11月通車營運，年內日均路費收入為人民幣201千元。江中高速的開通，使以廣州為中心的珠江三角洲東西往來交通里程縮短了近80公里，預期其交通流量及路費收入將不斷穩步上升。於2005年10月通車的南京三橋，工期比原訂目標提前了近兩年，開通前三個月的日均混合車流量和日均路費收入分別為8,276輛次和人民幣325千元。

自2004年起，公司經理層切實落實董事會制訂的發展策略和目標，積極推進優質收費公路項目的投資和收購，不但業務領域從深圳拓展到廣東省乃至國內其他地區，而且於2005年底，本集團所經營及投資的收費公路按權益比例計算的里程數比2003年底有了突破性的增長。



考慮到公司投資規模的迅速擴大，而且在建項目在目前的投資組合中仍佔有相當的比例，公司在項目投資和收購的決策方面將採取更加謹慎的態度。管理層近期將重點考慮現有資源的整合，對於新項目，將充分評估其對公司整體發展的影響、與公司戰略目標的配合程度以及公司財務資源的安全性，使公司的投資組合更加合理，提高項目的總體回報率。

3、項目建設

本公司目前正在進行鹽排高速、南光高速的建設以及鹽壩(C段)的前期開發。根據工程形象進度，截至報告期末，鹽排高速已累計完成投資約人民幣9.15億元，約佔概算投資的80%，路基、橋涵及隧道工程已基本全部完成；南光高速的徵地拆遷工作正在進行，部分合同段已經完成了施工招標的工作；兩路段的主線工程計劃分別在2006年中和2007年底完工。鹽壩(C段)的初步設計審查工作已經完成，環境評估報告已獲得市環保局的批覆，目前正在進行施工圖的設計工作，計劃與惠州境內正在建設的深惠沿海高速同步建成。而聯營公司負責建設的廣州西二環已累計完成投資約人民幣14.34億元，約佔概算投資的48%，預計全部工程將於2007年上半年完工。

年內，清連一級公路的高速化改造工作進展順利。本公司已派出高級管理人員和主要的技術管理骨幹，成立建設管理總部積極推進相關工作。目前，已完成了項目設計和項目管理處的招標工作，徵地拆遷工作也在積極進行。項目改造的試驗路段於2005年12月全面開工，標誌着路基處理的專項研究工作已深入展開，為實現清連高速在2008年內順利建成通車的目標奠定了良好基礎。本公司對清連項目的投資，主要目的是將清連一級公路改建為高速公路，使現有的線路發揮更大的作用，充分發揮其主幹線的功能。清連一級公路改建為高速公路之後，將成為廣東省公路網中承接南北、提升珠江三角洲向內陸地區輻射能力的大動脈，為本集團帶來良好的投資回報，對本集團的發展具有重要的戰略意義。

4、建造委託管理－「代建制」業務

在深圳，建造委託管理業務正在為本集團貢獻新的利潤。受深圳市政府委託進行建造管理的南坪項目的西段工程已經完工，得到了政府、市民等社會各界廣泛的認可，這是對本集團過去十餘年積累的豐富的工程建設管理經驗的肯定，也顯示出本集團發展政府投資公用道路、輸出工程管理技術和經驗方面的競爭優勢。

本公司於2004年被政府委任為南坪項目和橫坪項目的工程項目管理人。截至報告期末，南坪項目根據其形象進度已累計完成工程投資約人民幣19.08億元，其西段工程已於2005年12月3日正式通車，全部工程預計將於2006年上半年完工。報告期內，南坪項目為本公司提供了約人民幣59,968千元的利潤貢獻，符合公司預期。橫坪項目由於徵地拆遷工作比原計劃滯後，預計全部工程將推遲至2007年完工。截至報告期末，橫坪項目根據其形象進度已累計完成工程投資約人民幣1.37億元，約佔概算投資額的30%。由於徵地拆遷工作並非委託管理合同約定由本公司負責的內容，因此對本公司按合同約定的工期履約並不造成影響。

經營成果分析

報告期內，得益於中國經濟的持續增長及汽車數量的上升，集團路費收入的增長主要來源於各主要收費公路車流量的增長。2005年集團收費公路的混合車流量同比總體增長了30.95%，扣除武黃高速的影響後，同比增長為26.15%。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，及於2005年6月1日起部分收費公路五類車收費系數略有調低，在扣除新增武黃高速的影響後，集團收費公路的平均單車收費額總體上同比微跌3.83%，因此，報告期內路費收入的增長幅度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%），報告期內營業稅項增長率低於路費收入的增長率。

由於報告期內各主要收費公路車流量的增長和與新項目有關的業務費用的增加，報告期內集團經營費用總額為人民幣298,135千元，同比增長14.85%，其中：折舊費用隨車流量增長，比去年同期增長27.30%至人民幣167,634千元；員工福利成本比去年增長37.78%至人民幣67,163千元，主要原因包括收費車道及收費人員數量隨車流量增長而有所增加、收費員工工資標準上調以及報告期計提模擬期權獎勵金人民幣4,412千元；道路維修費用比去年增長5.05%至人民幣15,181千元，原因是隨著車流量的增長和道路使用年限的增加，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；其他業務費用比去年減少25.57%至人民幣48,157千元，報告期內新增了廣東省聯網收費結算服務費，與新項目有關的業務費用也比去年同期有所增加，但由於年內轉回了以前年度計提的索道項目減值準備人民幣40,000千元，因此其他業務費用的總額比去年同期減少。

由於路費收入及其他收入的增長，集團於報告期實現經營盈利人民幣766,916千元，比去年同期增長46.50%。報告期收費公路經營利潤率(未包括政府補貼收入)為68.57%，比去年同期上升2.21百分點，主要原因是報告期內營業稅率下調。

報告期內，集團應佔聯營公司業績為人民幣負24,015千元，主要包括報告期內集團應佔陽茂公司、廣雲公司、江中公司、華昱公司、南京三橋公司、顧問公司及清連公司的稅後盈利或虧損。

集團報告期內財務成本同比上升318.34%至人民幣100,621千元，主要原因為借貸規模較上年增加。

財務狀況分析

1、流動資產及負債

於2005年12月31日，集團流動資產為人民幣1,085,469千元(2004年：人民幣1,714,003千元)，其中包括現金及現金等價物人民幣892,485千元，受限制之現金人民幣31,615千元，應收及其他應收款項人民幣157,829千元。報告期內，本公司收回了以前年度轉讓兩條一級公路產權的轉讓款餘額人民幣386,000千元，至此，兩條一級公路產權轉讓的應收款項已經全部收回。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12月31日，集團流動負債為人民幣956,536千元(2004年：人民幣883,556千元)，其中主要包括短期借貸人民幣253,900千元，一年內到期之長期負債人民幣16,208千元，應付工程款和按金人民幣141,760千元，履約保證金人民幣27,901千元，以及按協議尚未到期的清連公司、JEL公司權益收購餘款人民幣384,062千元。根據集團現有流動資金狀況及未來現金流量的安排計劃，集團預計有足夠的資金償付有關款項。

2、集團現金流量

於2005年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣892,485千元(2004年：1,241,838千元)，比期初減少人民幣349,353千元。2005年度，集團經營活動之現金流入淨額為人民幣564,752千元(2004年：人民幣470,487千元)，同比增長20.04%，主要是報告期內本集團經營的主要收費公路的路費收入繼續保持增長。報告期內本集團貸款淨增加人民幣1,691,113千元，並收到政府部門對鹽排高速建設的專項財政撥款人民幣18,980千元。

報告期內，集團主要現金流出包括對鹽排高速、南光高速、清連項目、江中高速、廣州西二環、廣梧高速、武黃高速等的資本支出人民幣2,793,516千元(不含資本化利息)，以及支付股息和利息共計人民幣328,869千元。

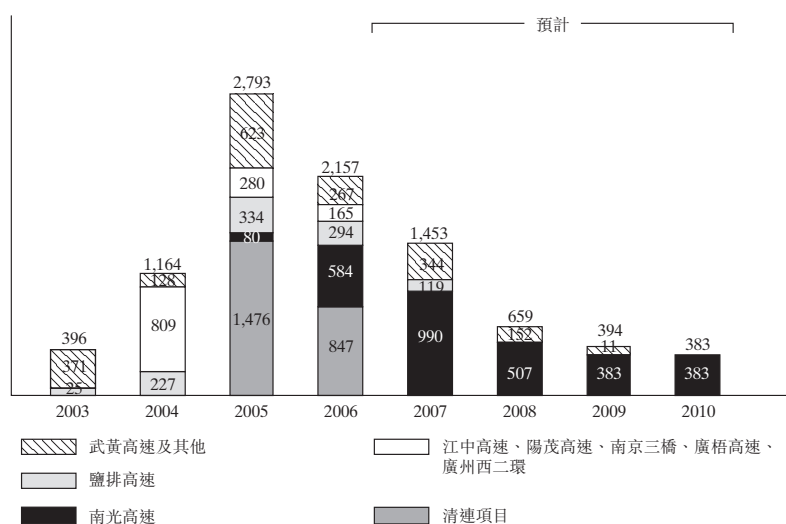
3、資本結構

於2005年12月31日，集團資產負債率（負債總額／總資產）為36.77%（2004年：19.38%），淨借貸權益比率（（借貸總額－現金及現金等價物）／權益）為25.24%（2004年：不適用，淨借貸額為人民幣負515,845千元）；集團負債權益比率（負債總額／總權益）為58.16%（2004年：24.04%）；報告期集團的利息保障倍數（息稅前盈利／利息支出）為7.74（2004年：21.99）。報告期末本集團的負債比率較期初有較大幅度上升，但仍處於較為安全的水平。

4、資本支出

於2005年12月31日，公司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）的建造投資，以及對清連項目、廣州西二環、江中高速等項目的權益性投資，預計未來五年的資本性支出總額為人民幣50.46億元。本公司計劃使用內部資金和借貸來滿足集團未來五年資本支出的資金需求。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。

資本支出計劃（人民幣百萬元）



除上述本公司資本支出外，清連一級公路改建高速公路的資金約人民幣42億元（含利息）預計將通過清連公司對外借款支付。

5、或有負債

根據南坪項目和橫坪項目的建設管理合同，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，本公司需與政府部門共同承擔超支2.5%以上之部分。另外，根據有關合同約定，本公司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30,000千元及人民幣1億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15,000千元的保證金，以擔保對橫坪項目的工程建設進度、質量及安全管理目標。

6、融資活動

本公司憑藉穩定增長的現金流量、良好的信貸記錄和行業聲譽，截至2005年已連續3年獲得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，隨著借貸規模的增加，集團借貸結構相應做出調整，增加了長期貸款和固定利率借貸的比例，以降低各類財務風險。本年度綜合貸款利率為5.42%，高於去年4.78%的利率水平。

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12月31日，集團已獲得總授信額度人民幣100億元，截至報告期末已使用授信額度人民幣31.8億元，尚有未使用授信額度人民幣68.2億元。本集團授信額度能夠滿足集團發展的資金需求。

7、利率風險

近年來，隨著收購和建設項目的增加，集團的資本支出有較大幅度的增長，而借貸在資本支出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趨勢對本集團的影響日漸增加。

本集團主要通過安排固定利率和浮動利率、短期貸款和長期貸款的合理組合，使利率上升的風險控制在一定範圍內。而良好的信貸評級和行業聲譽，也有利於本集團獲得較優惠的貸款利率。此外，本公司亦不斷尋求其他融資渠道。2005年10月10日，本公司股東審議批准了發行短期融資券的議案。根據中國人民銀行的核准，本公司可發行短期融資券的最高餘額為人民幣20億元，有效期至2006年11月底。本公司已於2006年1月發行了總額為人民幣10億元的第一期短期融資券，期限為9個月，年利率為3.07%。短期融資券的發行，拓寬了本公司的融資渠道，有利於本公司改善債務結構，降低資金成本。報告期內，公司未使用任何利率掉期合約。

8、外匯風險

本集團的主要經營業務均在中國，絕大部分交易以人民幣結算。於2005年12月31日，本集團除部分現金及銀行存款人民幣58,200千元及銀行貸款人民幣6.76億元以港幣計價，其他貸款人民幣30,051千元以美元計價外，本集團於中國不會面臨重大的外匯風險。

期後事項

為了增強本集團對清連項目的控制權，加強對清連公司營運和項目建設的管理，促使清連一級公路的高速化改造工程順利及有效地進行，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清算組簽訂協議，擬以人民幣4.84億元的價格增持清連公司20.09%的權益。按照聯交所上市規則，此交易須於股東大會上獲得獨立股東的批准。如果該項收購能夠完成，本集團將合共持有清連公司76.37%的權益，有權委派其董事會15名董事中的12名，因此，在會計核算方面，清連公司也將由本集團的聯營公司變更為附屬公司，其經營業績將合併入本集團財務報表，這將有利於本集團進一步強化經營規模和擴大盈利基礎。

本公司建造委託管理業務也取得了新的進展。根據本公司與代表深圳市政府的深圳市交通局於2006年1月所簽訂的合同，本公司被委託為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的項目管理人。該項目是鹽排高速的配套工程，預算造價約為人民幣2.54億元，最終以深圳市審計局審定的價格為準。按照合同條款，本公司享有的管理收益取決於節餘的工程費用：如實際工程費用節餘或超支在項目預算造價的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超過項目預算造價的2.5%，超過部分將由本公司與深圳市交通局平均享有或承擔。

前景與展望

經濟的持續繁榮、區域經濟的加速融合以及不斷深入的城市化進程是帶動優質交通需求的動力；而國家及地方政府為滿足經濟發展的需要，已對交通網絡進行了全局的前瞻性規劃。這都將促使本集團主業所處的收費公路行業繼續快速發展。此外，「代建制」正在政府投資項目的管理中不斷地被推廣和使用，也為本集團發展建造委託管理業務帶來了良好的機遇。

另一方面，收費公路行業及政府投資項目管理市場的透明度、市場化和規範化程度的提高，使市場參與者不斷增多，競爭加劇，節奏加快。同時，本集團還面臨貸款利率上升、行業政策變化、路網規劃調整等風險因素。未來幾年是本公司發展的關鍵時期，本公司將繼續專注於收費公路和道路的投資、建設及經營管理，充分發揮自身優勢，鞏固及強化核心競爭能力，努力做好現有公路項目的營運和建設，並按照既定的發展戰略，尋求合適的投資機會，適度整合資源，審慎評估和防範各種風險，穩健經營，以良好的管治水平和經營業績回報全體投資者。

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，2003年6月通車收費。報告期已使用募集資金人民幣25,987千元，累計使用募集資金人民幣439,987千元。截至2005年12月31日，尚有募集資金人民幣164,013千元未投入使用，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)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及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分H股股份的授權和批准，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。本公司已按照有關的規定和要求，做好了回購H股股份的所有準備。截至本報告日，本公司在充分考慮H股股價水平和公司資本開支等綜合因素後，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平。於2005年12月31日，本公司共有員工1,303人，其中管理及專業人員318人，收費作業人員985人。公司員工中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83%。

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。本集團遵照政府的有關規定和要求，參與了職工退休福利計劃，並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險及失業保險。

本公司重視員工培訓，報告期內組織了7次集中培訓，累積參加人數1,182人次。各專業部門根據工作需要還舉辦了不同類型的專題培訓。未來五年，公司將通過多種途徑加強人力資源的建設，包括：加強對高級管理人員綜合管理技能的培訓；提升管理人員和員工的執行能力；招聘和培養新的中級管理幹部和專業人員來支持關鍵崗位的整體水平提升；完善績效考核體系，加大對重要項目和事項參與人員的激勵力度；以及優化組織內部結構，簡化管理鏈條，提高工作效率等，以配合公司發展的需要。

遵守企業管治常規守則

2005年上半年，本公司共召開了3次臨時股東大會以批准公司的關連交易。在上述會議中，本公司未安排獨立董事委員會成員出席股東大會，但作為過渡性的安排，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。本公司現已制訂了內部指引和安排，以確保獨立董事委員會成員能出席今後召開的任何有關批准關連交易或其他須經獨立股東批准的交易的股東大會以回應股東的問題。除上述事項，本公司於報告期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。此外，本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，有關詳情載於年度報告中的《企業管治報告》內。

遵守標準守則

董事會已根據聯交所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。《證券交易守則》已包含了聯交所的標準守則所訂的標準，同時，在向所有董事、監事作出特定查詢後，本公司確定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。

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2005年12月31日止年度的業績公布及業績報告。

本集團截至2005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、以人民幣認購並在境內上交所上市的面值人民幣1.00元的人民幣普通股
董事會	指	公司董事會
本公司、公司	指	深圳高速公路股份有限公司
顧問公司	指	深圳高速工程顧問有限公司
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
港幣	指	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
華昱公司	指	深圳市華昱高速公路投資有限公司，擁有水官延長段
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
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	指	機荷高速(東段)
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
機荷西段	指	機荷高速(西段)
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

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
美華公司	指	美華實業(香港)有限公司
梅觀高速	指	深圳市梅觀高速公路
標準守則	指	聯交所上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
南光高速	指	深圳市南光高速公路
南京三橋公司	指	南京長江第三大橋有限責任公司，擁有南京三橋
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
中國	指	中華人民共和國，就本公布而言，不包括香港和澳門特別行政區及台灣
清連一級公路	指	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
清龍公司	指	深圳清龍高速公路有限公司，擁有水官高速
報告期、本年度	指	截至2005年12月31日止12個月
人民幣	指	人民幣，中國的法定貨幣
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
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
雲港公司	指	湖北雲港交通發展有限公司，擁有隔蒲潭大橋

承董事會命

楊海

董事長

中國，深圳，2006年3月31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(董事)、王繼中先生(董事)、劉軍先生(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。