

業務回顧

二〇〇三年營運中收費公路及橋樑的資料概要

	長度 (公里)	闊度 (行車線)	應佔權益 (%)	公路類別	每日平均 收費交通量 (架次)	每架次加權 平均路費 (人民幣)
附屬公司						
廣深公路	23.1	6	80.00	一級公路	33,937	6.15
廣汕公路	64.0	4	80.00	二級公路	31,432	10.36
廣從公路第一段	33.3	6	80.00	一級公路	18,456	13.02
廣從公路第二段	33.1	6	51.00	一級公路	19,695	7.91
和1909省道	33.3	4	51.00	一級公路		
廣花公路	20.0	6	55.00	一級公路	9,911	7.93
西臨高速公路	20.1	4	100.00	高速公路	17,244	11.41
湘江二橋	1.8	4	75.00	網架式橋樑	4,438	10.36
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	25.00	懸索橋樑	34,829	39.62
北環高速公路	22.0	6	24.30	高速公路	117,836	11.01
清遠公路						
107國道	253.0	2	23.63	二級公路	24,648	20.93
連接清遠市及連州市的公路	215.2	4	23.63	一級公路		
汕頭海灣大橋	6.5	6	30.00	懸索橋樑	12,344	31.65
北二環高速公路	42.4	6	46.00	高速公路	12,423	24.19

### 附屬公司表現

#### 廣深公路廣州段(「廣深公路」)

廣深公路屬107國道其中一段，是連接廣州和深圳的主要公路之一。

由於廣州市廣園東路於二〇〇二年底開始收費，對廣深公路因交通分流的影響已逐漸縮小，加上小轎車大幅進入廣州家庭，廣深公路的交通流量因而大幅反彈。二〇〇三年廣深公路的平均每日收費交通流量比二〇〇二年攀升295.3%至33,937架次，超越二〇〇一年水平達44.4%；小型車佔交通組合比例上升。加上二〇〇三年上半年非典型肺炎影響，貨車數目有所下降。因此，全年加權平均路費較二〇〇二年減少5.6%，至每輛人民幣6.15元。

#### 廣汕公路廣州段(「廣汕公路」)

廣汕公路屬324國道其中一段，是連接廣州市和汕頭市的主要道路。

由於車流自然增長，二〇〇三年廣汕公路的兩個收費站的平均每日收費交通流量逐漸提高，較二〇〇二年上升8.3%至31,432架次；全年加權平均路費則為每輛人民幣10.36元，與二〇〇二年持平。

#### 連接太平場至溫泉的廣從公路(「廣從公路第二段」)和1909省道

廣從公路第二段是連接廣東省和江西省等華東省份之間的省際公路，也是廣州市市區和廣州市東北面溫泉渡假村所在地從化市之間的市際交通。1909省道是連接廣東和湖南兩省的省際公路。

由於受剛建成開通的京珠高速公路分流影響，廣從公路第二段及1909省道，二〇〇三年平均每日收費交通流量為19,695架次，較二〇〇二年下降29.0%；全年加權平均路費為每輛人民幣7.91元，比二〇〇二年下降2.8%。



廣深公路



廣從公路第一段

連接廣州外語學院至太平場的廣從公路  
(「廣從公路第一段」)

廣從公路第一段屬105國道其中一段，連接廣州市市區和廣州市東北面溫泉渡假村所在地從化市。廣從公路第一段主要連接廣東省和江西等華東省份之間的省際交通，並且是廣州市市區通往郊區從化市的主要道路。

由於剛建成通車的京珠高速公路，引導更多車流進入廣州，二〇〇三年廣從公路第一段的平均每日收費交通流量較二〇〇二年大幅上升16.8%至18,456架次；全年加權平均路費為每輛人民幣13.02元，比二〇〇二年上升3.9%。

### 廣花公路

廣花公路是連接廣州市市區及廣州國際新機場所在地的花都區的主要公路。

由於車流自然增長，二〇〇三年廣花公路的平均每日收費交通流量較二〇〇二年穩步上升9.3%至9,911架次；全年加權平均路費為每輛人民幣7.93元，比二〇〇二年上升0.8%。

### 陝西省西臨高速公路(「西臨高速公路」)

西臨高速公路是連接西安市與世界知名歷史古跡兵馬俑所在地臨潼縣之間的高速公路。

由於非典型肺炎影響，遊客數目減少，使二〇〇三年西臨高速公路的平均每日收費交通流量下降2.6%至17,244架次；全年加權平均路費為每輛人民幣11.41元，與二〇〇二年持平。

### 湖南省湘潭市湘江二橋（「湘江二橋」）

湘江二橋位於湖南省湘潭市，是連接湘江南北河岸107國道上的橋梁，是連接廣東省及湖南省之間的省際交通。

由於鄰近京珠高速公路長潭段，自二〇〇三年五月開始進行維修，使更多貨車行駛湘江二橋。湘江二橋二〇〇三年平均每日收費交通流量較二〇〇二年增加10.2%至4,438架次；全年加權平均路費較二〇〇二年上升7.3%，至每輛人民幣10.36元。

### 聯營公司及共同控制實體的表現

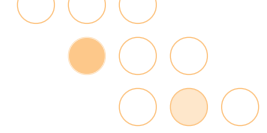
#### 虎門大橋

虎門大橋是一條六線行車的高速公路懸索橋，連接位於珠江三角洲心臟地帶的廣州市番禺區和東莞市，兩端連接廣深高速公路及廣珠東線高速公路。

珠江三角洲地區的車流持續高速增長，使虎門大橋二〇〇三年平均每日收費交通流量，較二〇〇二年大幅上升15.0%至34,829架次；二〇〇三年十月一日實施統一車型分類標準後，十一月至十二月兩個月加權平均路費比二〇〇二年同期上升16.1%，全年加權平均路費為每輛人民幣39.62元，較二〇〇二年上升4.3%。



連接珠江三角洲東西岸的虎門大橋



北二環高速公路

## 廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）

位於廣州市市區的北環高速公路，西接廣佛高速公路，東連廣深高速公路。

受非典型肺炎的影響，二〇〇三年北環高速公路的平均每日收費交通流量，較二〇〇二年輕微下降1.9%至117,836架次；但八月十五日實施統一車型分類標準後，九月至十二月四個月加權平均路費，比二〇〇二年同期上升17.6%，全年加權平均路費，比二〇〇二年上升10.1%至每輛人民幣11.01元。

## 清連公路

清連公路位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省的省際公路。

受剛建成通車的京珠高速公路分流影響，清連公路的九個收費站於二〇〇三年平均每日收費交通流量，較二〇〇二年下降23.0%至24,648架次；全年加權平均路費為每輛人民幣20.93元，較二〇〇二年下降15.5%。



### 廣州市北二環高速公路(「北二環高速公路」)

六線行車的北二環高速公路，全長42.4公里，設有九座互通立交，連接廣州市北部共十一條省道、國道和高速公路，共設置九個收費站。北二環高速公路已如期建成通車，並於二〇〇二年一月開始收費。

受惠於周邊高速公路網路的逐步擴大，大大刺激北二環高速公路的交通流量。二〇〇三年平均每日收費交通流量上升79.9%至12,423架次。小型車佔北二環高速公路交通組合的比例上升，使全年加權平均路費較二〇〇二年減少10.2%至每輛人民幣24.19元。隨著連接北二環高速公路的京珠高速公路、廣惠高速公路於二〇〇三年年底開通，以及二〇〇四年六月廣州新國際機場的啟用，北二環高速公路的車流將有可觀的增長。

### 汕頭海灣大橋

六車道寬的汕頭海灣大橋，橫跨汕頭港黃沙灣主航道，連接汕頭港東部出入口處，東連普惠高速公路及梅汕高速公路，西接深汕高速公路，全長約6.5公里，於一九九五年十二月建成通車。本集團於二〇〇二年七月完成收購汕頭海灣大橋，二〇〇三年錄得十二個月盈利。

由於車流量自然增長，二〇〇三年平均每日交通流量較二〇〇二年上升4.6%至12,344架次；七月一日實施統一車型分類標準後，七月至十二月六個月加權平均路費，比二〇〇二年同期上升9.3%，全年加權平均路費，較二〇〇二年上升4.2%至每輛人民幣31.65元。

### 新項目投資

作為積極進取的收費公路投資及經營商，本集團會繼續選擇性投資優質收費公路及橋樑項目。本集團正研究投資位於珠三角中心的高速公路項目，其中的東二環高速公路、西二環高速公路和廣明高速公路(東二環延長線)現已進入合作合同的研究階段。三項目的各方投資總額約人民幣85億元，其中投資額的35%為註冊資本投入，其餘65%則在國內銀行採用項目貸款方式解決。

本集團考慮在上述三個項目的持股量約為30%左右，預計投入資本金共約人民幣9億元。二〇〇四年至二〇〇七年內，本集團預計這些項目的資本投入每年將約為人民幣2.25億元，將以本集團充裕的營運現金和部份外幣貸款支付。



汕頭海灣大橋

### 財務回顧

#### 業績分析

雖然二〇〇三年上半年交通量表現因爆發非典型肺炎疫症而受到影響，但全年營業額卻由於下半年的強勁復甦，而上升14.0%至405,600,000港元。除西臨高速公路、廣從公路第二段及1909省道之外，本集團所有其他主要附屬公司的收費公路及橋樑於二〇〇三年的表現均令人滿意。例如，由於其他新道路造成汽車分流已逐步淡化，廣深公路及廣汕公路均大幅回升。

於二〇〇三年下半年，本集團就攤銷收費公路及橋樑權益採納新會計政策。這對反映本集團的表現而言屬更為符合業內的慣常做法。變動的影響已透過過往年度的調整追溯性地處理。採納經修訂會計政策的額外攤銷於二〇〇三年為18,100,000港元，而二〇〇二年則為19,700,000港元。

除一條收費橋樑於二〇〇三年產生的額外維修及養護開支約3,800,000港元外，其他收費公路及橋樑養護開支的增長均與營業額的增長保持一致。

二〇〇三年產生的行政開支增加21.4%至38,800,000港元，這是由於就二〇〇二年七月收購汕頭海灣大橋30.0%股權作出全年的商譽攤銷及計提董事酌情花紅增加所致。

於二〇〇三年，其他經營開支淨額為9,300,000港元，包括因換算以外幣為單位的貨幣資產及負債所產生的2,100,000港元滙兌虧損。於二〇〇二年，本集團錄得其他經營開支淨額為380,000港元，當中包括出售收益6,200,000港元及因外幣交易產生的滙兌收益1,900,000港元。

於二〇〇三年，隨著本集團繼續償還其銀行借貸及負債，財務成本下降33.4%至24,300,000港元。

雖然清連公路因汽車分流至剛開通的一段京珠高速公路，於二〇〇三年對本集團的貢獻錄得負增長82.2%，但所有其他聯營公司於二〇〇三年均為本集團錄得正增長的貢獻。於〇〇二年七月收購的汕頭海灣大橋亦於二〇〇三年錄得全年的貢獻。於二〇〇三年，應佔聯營公司盈利大幅上升20.9%至182,200,000港元。

於二〇〇三年，本集團應佔共同控制實體北二環高速公路有限公司的虧損，因交通流量銳升79.9%而收窄43.3%至20,400,000港元。

由於除稅前盈利增加，二〇〇三年的稅項為61,100,000港元，較二〇〇二年高29,200,000港元。

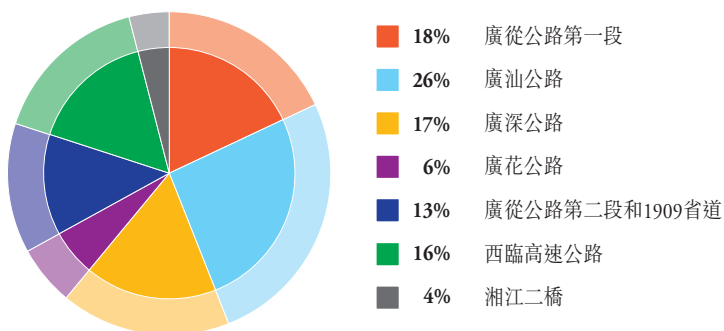
雖然主要附屬公司的收費公路及橋樑的整體盈利上升，但因部分被廣從公路第二段及1909省道的負增長抵銷，所以少數股東權益於二〇〇三年只升5.4%。

截至二〇〇三年十二月三十一日止年度，本集團的股東應佔盈利較二〇〇二年度的重列金額142,500,000港元，增加57.1%至223,800,000港元，每股基本盈利則分別為0.207港元及0.136港元（經重列）。

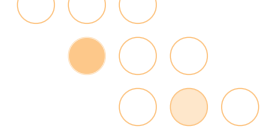
### 末期股息

董事會建議派發末期股息每股0.045港元（二〇〇二年：0.03港元）予於二〇〇四年六月二日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇〇四年六月二日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇〇四年六月八日派付。連同中期股息每股0.04港元（二〇〇二年：0.03港元）計算，截至二〇〇三年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股0.085港元（二〇〇二年：0.06港元），派息率相當於42.15%。

### 按項目的營業額分析







## 流動資金及財務資源

### 現金流量及借貸

由於較高的盈利，於二〇〇三年經營業務產生的現金流入淨額約為324,300,000港元(二〇〇二年：264,900,000港元)。隨著償還銀行借款後，於二〇〇三年派付的利息為24,100,000港元(二〇〇二年：39,500,000港元)。於二〇〇三年，於中國支付的海外稅項為31,700,000港元(二〇〇二年：23,600,000港元)。

於二〇〇三年，投資業務產生現金流入淨額142,300,000港元(二〇〇二年：現金流出淨額336,100,000港元)，由現金流入總額172,300,000港元(二〇〇二年：139,800,000港元)減已動用現金總額30,000,000港元(二〇〇二年：475,900,000港元)組成。投資業務現金流入總額主要包括已收股息及聯營公司的股東貸款還款合共150,200,000港元(二〇〇二年：100,700,000港元)。已動用現金總額主要為資本性開支及投資。

於二〇〇三年，融資項目已動用現金淨額為357,200,000港元(二〇〇二年：387,600,000港元)，當中現金流入總額為65,700,000港元(二〇〇二年：136,000,000港元)及已動用現金總額為422,900,000港元(二〇〇二年：523,600,000港元)。於二〇〇三年，融資項目的現金流入主要包括新增銀行貸款約9,400,000港元(二〇〇二年：130,800,000港元)及透過行使購股權發行新股份的所得款項56,300,000港元(二〇〇二年：4,700,000港元)。於二〇〇三年，財務項目已動用的現金總額主要為償還銀行貸款合共約259,900,000港元(二〇〇二年：425,500,000港元)、派付股息76,900,000港元(二〇〇二年：57,600,000港元)及償還少數股東約86,000,000港元(二〇〇二年：40,600,000港元)。

於二〇〇三年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為251,700,000港元，較二〇〇二年十二月三十一日增加17.0%。當本集團悉數提前償還以香港銀行同業拆息計算的港元浮息貸款後，包括於二〇〇二年銀行結餘及現金17,800,000港元的監管戶口，已於二〇〇三年八月悉數解除。

於二〇〇三年十二月三十一日，本集團的未償還銀行借款約為345,500,000港元，較二〇〇二年十二月三十一日下降41.8%。

於二〇〇三年十二月三十一日的未償還銀行借款的到期日如下：

#### 銀行借款(全部為人民幣貸款)

	千港元
於下列期間償還：	
一年內	189,671
第二至第五年	155,868
	<hr/>
總額	345,539
	<hr/> <hr/>

於二〇〇二年十二月三十一日，以港元結算的銀行借款136,000,000港元已悉數提前償還，而以人民幣結算的銀行借款則由二〇〇二年十二月三十一日的457,900,000港元下降至約345,500,000港元。因此，於二〇〇三年十二月三十一日的銀行借款全部均以人民幣結算(二〇〇二年：以港元結算的銀行借款為22.9%及以人民幣結算的銀行借款為77.1%)。於二〇〇三年十二月三十一日，銀行借貸總額中約54.9%將於一年內到期。於二〇〇二年十二月三十一

日，銀行借貸總額約81.8%須於一年內償還，其中94.3%為人民幣借貸。過去幾年須於一年內償還的借貸佔銀行借貸總額的百分比比較高，管理層認為由於本集團於中國的主要往來銀行認為本集團信譽優良，於短期人民幣借貸到期時，根據過往的做法，有信心該等借貸將可再延長兩至三年。雖然管理層認為過去幾年，流動資金的風險不大，同時本集團在中國以港元或美元注資的附屬公司及聯營公司匯出穩定的港元及美元資金；但儘管如此，為進一步加強本集團短期至中期的財務保障，數筆原應於二〇〇三年下半年到期，總額為人民幣200,000,000元的貸款，已於二〇〇三年六月轉換為長期銀行貸款。

為盡量動用內部產生的盈餘儲備，於二〇〇三年八月，本集團選擇悉數提前償還其以港元結算的銀行借款123,250,000港元，及於二〇〇三年，提前償還部份以人民幣結算的銀行借款人民幣132,000,000元（相等於約123,900,000港元）。

### 資本性開支及投資

於二〇〇三年，本集團有資本性開支及投資約30,000,000港元，當中約11,200,000港元為收費公路及橋樑的改良費用；約9,300,000港元為向現有其他投資作出的額外注資及約9,500,000港元為購置固定資產。本集團於二〇〇三年並無進行任何重大收購。

### 資本架構

本集團於二〇〇三年十二月三十一日的資本架構概列如下：

	二〇〇三年			二〇〇二年重列		
	千港元	%	平均息率 (年率厘)	千港元	%	平均息率 (年率厘)
浮息貸款(人民幣)	345,539	9.2	5.1	457,944	12.1	5.3
浮息貸款(香港銀行同業拆息)	—	—	—	136,000	3.6	4.0
應付少數股東款項	53,719	1.4	4.0	53,468	1.4	4.0
免息貸款	36,377	1.0	—	37,591	1.0	—
<b>總負債</b>	<b>435,635</b>	<b>11.6</b>		<b>685,003</b>	<b>18.1</b>	
股東權益	3,310,406	88.4		3,097,526	81.9	
<b>總資本</b>	<b>3,746,041</b>	<b>100.0</b>		<b>3,782,529</b>	<b>100.0</b>	
<b>總資本負債比率</b>	<b>11.6%</b>			<b>18.1%</b>		

於二〇〇三年十二月三十一日，本集團的總資本額約為3,700,000,000港元，稍低於二〇〇二年十二月三十一日的資本總額。

於二〇〇三年十二月三十一日，總負債對總資本的比率（「總資本負債比率」）為11.6%，而二〇〇二年十二月三十一日則為18.1%。總負債下降249,400,000港元至二〇〇三年的435,600,000港元。

於二〇〇三年十二月三十一日，人民幣浮息貸款佔總負債的79.3%（二〇〇二年：66.9%）。於二〇〇三年，本集團提取新增貸款合共人民幣10,000,000元（約9,400,000港元），並以本集團的內部資金償還人民幣132,000,000元（約123,900,000港元）。所有人民幣貸款均無抵押。

於二〇〇三年八月十四日，已動用本集團的內部資金全數提前償還按香港銀行同業拆息計息的港元浮息貸款123,250,000港元。

應付少數股東款項指二〇〇一年注資入一間共同控制實體的部份款項，是以人民幣結算及為無抵押。

免息貸款為一家附屬公司少數股東提供的免息人民幣貸款。於二〇〇三年，已償還人民幣1,800,000元（約1,700,000港元）。

於二〇〇三年十二月三十一日，股東權益約為3,310,000,000港元，相當於本集團總資本的88.4%。於二〇〇二年十二月三十一日，經重列的股東權益約為3,100,000,000港元，相當於本集團的總資本的81.9%。股東權益的升幅，主要為分派二〇〇二年末期股息及二〇〇三年中期股息後的期內保留純利。

### 利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、稅項、折舊（包括攤銷）及減值虧損撥備（「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」）前盈利與利息開支的比率計算。截至二〇〇三年十二月三十一日止年度，由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的增加，加上利息開支下降，所以利息保障倍數為19倍（二〇〇二年：11倍）。

### 財資政策

本集團繼續採取下列與二〇〇二年年報中所披露相類似的財資政策及對沖策略。

本集團的整體財資及融資政策着重風險管理及流動資金控制。本集團將致力與香港及中國的商業銀行維持往來銀行關係，以利用兩個市場可提供不同水平的流動資金量。銀行結餘一般會存放於香港及中國的銀行戶口作短期定息銀行存款，並無存款於非銀行機構或作證券投資。

由於本集團的主要經營業務位於中國，且大部分收入均以人民幣結算，故管理層明白滙兌風險的可能性。本集團的對沖策略是盡量以人民幣的利潤再作投資及人民幣貸款融資，以應付人民幣資本性開支需求。以外幣結算的股本及貸款融資則選擇性作為補充資金。

### 資本承擔及或然負債

於二〇〇三年十二月三十一日，並無重大資本承擔。由二〇〇二年十二月三十一日起，並無重大或然負債。

### 僱員

於二〇〇三年十二月三十一日，本集團約有280名僱員，其中218名僱員直接從事監督及管理收費公路項目。本集團主要按照行內慣例酬報僱員，包括供款公積金及其他員工福利。另本集團亦已採納購股權計劃，並根據本集團及個別僱員的表現獎勵僱員。