



**胡應湘爵士**  
GBS, KCMG, FICE  
主席

## 主席報告書

**本**人非常高興告知集團的股東，合和公路基建有限公司(「合和公路基建」)上市後之第一個財政年度為成功的一年。隨著合和公路基建所專注發展業務之珠江三角洲的經濟增長，廣州—深圳高速公路(「廣深高速公路」)、廣州東南西環高速公路(「東南西環高速公路」)及珠江三角洲西岸幹道第一期(「西綫I期」)相對上一財政年度之總車流量增加23%，總路費收入上升21%。此雙位數之增長使集團的淨溢利從去年的港幣5.33億元上升38%至今年的港幣7.35億元。

能夠達到上述驕人的成績，有賴我們對珠江三角洲的承諾。合和公路基建無論在過去及未來的目標，乃繼續為珠江三角洲日益增長的車流量提供安全及可靠的綜合高速公路、橋樑及隧道的公路網。

十多年前，我們建設了首條且在目前仍是唯一連接深圳及廣州之廣深高速公路。當廣深高速公路最初開通時，每日平均車流只有30,000架次。時至今日，隨著珠江三角洲的經濟增長，廣深高速公路的每日平均車流已增長超過6倍至逾200,000架次。

為了貫徹我們對完善珠江三角洲公路網的承諾，合和公路基建的西綫I期已於二零零四年開通。此高速公路全長14.7公里，將在廣州的東南西環高速公路與順德緊密連接，把往來兩地的行車時間由40分鐘縮減至10分鐘。由於此項目比原來預期早兩個月建成，本人特別感到高興。

### 財務情況

隨著我們公路的穩健增長，二零零四年財政年度的淨溢利比上年度增加38%至港幣7.35億元，超過公司於二零零三年七月二十八日之首次公開招股的招股書中預計的港幣7億元。每股盈利則由港幣24.7仙上升至港幣26.2仙。董事局建議派發末期股息每股港幣12.5仙，連同中期息每股港幣10仙，本年度總派息為每股港幣22.5仙。派息與招股書中預計之董事會擬建議及派發每股港幣22.5仙相同。

“當廣深高速公路最初開通時，每日平均車流只有30,000架次。時至今日，隨著珠江三角洲的經濟增長，廣深高速公路的每日平均車流已增長超過6倍至逾200,000架次。”

本公司將於二零零四年十月十一日(星期一)至二零零四年十月十八日(星期一)，首尾兩天包括在內，停止辦理本公司股份過戶、認股權過戶登記及行使手續。待股東於二零零四年十月十八日舉行之股東週年大會批准後，末期股息將約於二零零四年十月十八日派付予於二零零四年十月十八日營業時間結束時已登記之股東。

本集團的核心盈利(指撇除股東貸款利息收入及債務證券投資收入之溢利)增加37%，由港幣5.07億元增加至港幣6.93億元。這歸因於廣深高速公路及東南西環高速公路的業務持續強勁增長所帶動。

| 財政年度            | 二零零三年     | 二零零四年            | 增長率 |
|-----------------|-----------|------------------|-----|
| <b>廣深高速公路</b>   |           |                  |     |
| 平均每日車流量(架次)     | 155,394   | <b>188,768</b>   | 22% |
| 平均每日路費收入(人民幣)   | 5,778,931 | <b>6,901,461</b> | 20% |
| <b>東南西環高速公路</b> |           |                  |     |
| 平均每日車流量(架次)     | 38,930    | <b>47,516</b>    | 22% |
| 平均每日路費收入(人民幣)   | 590,053   | <b>747,909</b>   | 27% |
| <b>西綫 I 期</b>   |           |                  |     |
| 平均每日車流量(架次)     | 不適用       | <b>11,459</b>    | 不適用 |
| 平均每日路費收入(人民幣)   | 不適用       | <b>166,025</b>   | 不適用 |

本集團的資產負債表仍保持非常穩健。二零零四年財政年度的淨資產負債比率(負債總額扣除銀行結餘及現金、經抵押銀行存款及債務證券投資對比股東權益)為35%，二零零三年財政年度的比率則為104%。本集團經營業務的現金流合共港幣12.57億元，比上年增加24%。總括來說，我們現時的資產負債水平及經營業務現金流，均處於有利位置，為未來的項目奠定了一個鞏固的發展台階。

“由一九八零年至二零零二年，珠江三角洲的國內生產總值增加了79倍，以及預計在未來數年珠江三角洲經濟將持續增長，無疑將更加有利於合和公路基建的業務。”

## 主席報告書 (續)

### 業務回顧及展望

合和公路基建的業務策略是繼續專注於珠江三角洲。回顧在八十年代初期，我們已對發展珠江三角洲的經濟許下承諾，致力提供一個交通運輸骨幹網絡以支持該地區未來經濟增長的需要。自此，珠江三角洲的發展更受惠於具競爭優勢的工資和生產成本，以及快速發展的工業，如電子、紡織、玩具和近年來迅速發展的汽車製造業。透過中國與香港的更緊密經貿關係安排（「更緊密經貿關係」），泛珠江三角區域的合作框架協議、中國成為世界貿易組織（「世貿」）成員，及剛落成的廣州新白雲國際機場，這些安排均將進一步促進珠江三角洲的發展。由一九八零年至二零零二年，珠江三角洲的國內生產總值增加了79倍，以及預計在未來數年珠江三角洲經濟將持續增長，無疑將更加有利於合和公路基建的業務。

藉著投資廣深高速公路、東南西環高速公路及西綫I期，合和公路基建正逐步實現集團既定的發展策略，以進一步拓展泛珠三角的公路網絡。

為完成這個公路網絡，在二零零四年七月和八月期間，集團公佈與西綫I期的中方合作夥伴洽商有關投資、規劃、設計、建設及經營珠江三角洲西岸幹道第II期和第III期。當全部三期幹道建成後，車輛將能透過高速公路網絡暢通地往返深圳、廣州、順德、中山及珠海等區域中心。

本人仍然認為倡議中建設的港珠澳大橋項目是促進珠江三角洲各主要城市經濟一體化的一個極為重要的舉措。同時，本人深信合和公路基建正處於有利位置參與這個大型基建項目。

## 投資者關係及企業管治

在投資者關係的層面上，本公司致力提高業務經營狀況的透明度，有關集團屬下公路每月的車流量及路費收入資料已在公司網站[www.hopewellhighway.com](http://www.hopewellhighway.com) 發放。我們也在本年內多次參與投資者會議、會面及電話會議，對投資者和研究分析員提供本公司的業務狀況和政策方向的最新消息。此外，為了擴大投資者基礎，本公司在香港上市的股票以一級美國預託證券的形式於二零零四年四月二十六日正式發行。

## 致謝

本人藉此機會向各董事、高級管理層及全體員工致謝，感謝他們在過去一年對集團業務增長所作出的承擔和努力。本人亦感謝股東、金融業界及商務夥伴對我們所提供的重要支持。

**胡應湘爵士 GBS, KCMG, FICE**

主席

香港，二零零四年九月六日