

二零零四年中期報告



悦達控股有限公司
Yue Da Holdings Limited

悦達控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此宣佈，本公司及附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月(「期內」)的未經審核綜合中期業績如下：

簡明綜合收益表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
公路收費收入總額		48,151	34,026
減：商業稅項及本地政府徵費		(2,420)	(1,710)
公路收費收入淨額		45,731	32,316
經營成本		(22,874)	(17,871)
其他經營收入		22,857	14,445
行政開支		219	218
		(7,074)	(6,032)
經營利潤	4	16,002	8,631
利息開支		(1,698)	(1,569)
除稅前利潤		14,304	7,062
所得稅開支	5	(2,279)	(1,358)
未計少數股東權益前利潤		12,025	5,704
少數股東權益		(2,582)	(580)
期內利潤淨額		9,443	5,124
已付末期股息	6	4,200	4,200
每股盈利	7		
— 基本		4.7分	2.6分
— 攤薄		4.7分	2.6分

簡明綜合資產負債表

於二零零四年六月三十日

	附註	二零零四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	380,417	392,993
商譽		563	643
		380,980	393,636
流動資產			
訂金及其他應收款項		915	464
其他投資		585	192
銀行結餘及現金		110,591	95,158
		112,091	95,814
流動負債			
應計費用及其他應付款項		6,984	7,295
應付一家附屬公司合作夥伴款項		2,828	5,457
應付稅項		2,147	1,064
無抵押短期借貸	9	22,051	20,151
		34,010	33,967
流動資產淨值		78,081	61,847
總資產減流動負債		459,061	455,483
少數股東權益		92,336	90,284
非流動負債			
遞延稅項		9,647	9,464
無抵押長期借貸	9	60,088	63,988
		69,735	73,452
資產淨值		296,990	291,747
資本及儲備			
股本		21,000	21,000
儲備		275,990	270,747
股東資金		296,990	291,747

簡明綜合權益變動表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	非可供 分派儲備	特別儲備	累計利潤	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零三年						
一月一日	21,000	15,897	(1,127)	157,178	91,396	284,344
期內利潤淨額	—	—	—	—	5,124	5,124
股息	—	—	—	—	(4,200)	(4,200)
於二零零三年						
六月三十日	21,000	15,897	(1,127)	157,178	92,320	285,268
期內利潤淨額	—	—	—	—	6,479	6,479
於二零零三年						
十二月三十一日	21,000	15,897	(1,127)	157,178	98,799	291,747
期內利潤淨額	—	—	—	—	9,443	9,443
股息	—	—	—	—	(4,200)	(4,200)
於二零零四年						
六月三十日	21,000	15,897	(1,127)	157,178	104,042	296,990

非可供分派儲備指本公司於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司按照中國法例及法規自稅後利潤撥出的法定儲備及本集團以外幣注資本公司於中國的附屬公司的資本虧絀。

特別儲備指本公司已發行股本的面值與根據二零零一年進行的集團重組而收購的附屬公司的股本面值的差額，以及作為集團重組的一部份而應付予一家同系附屬公司的款項撥作資本產生的盈餘。

簡明綜合現金流量表

截至二零零四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年 人民幣千元 (未經審核)	二零零三年 人民幣千元 (未經審核)
經營業務產生的現金流入淨額	26,248	16,201
投資活動所動用的現金淨額	(1,456)	(2,973)
融資活動所動用的現金淨額	(9,359)	(7,845)
現金及現金等值項目的增加淨額	15,433	5,383
期初現金及現金等值項目	95,158	69,561
期終現金及現金等值項目， 以銀行結餘及現金列示	110,591	74,944

簡明財務報表附註

截至二零零四年六月三十日止六個月

1. 呈報基準

簡明財務報表已按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及香港會計師公會頒佈的會計實務準則(「會計實務準則」)第25號「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

簡明財務報表乃以歷史成本法編製，所採納的會計政策與本集團編製截至二零零三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者一致。

3. 分類資料

本集團僅從事中華人民共和國(「中國」)的公路管理及營運業務。本集團的可辨認資產全部位於中國。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

4. 經營利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
經營利潤已扣除(計入)：		
商譽攤銷(包括於行政開支)	80	81
物業、廠房及設備折舊及攤銷	13,458	11,138
物業、廠房及設備處理(收益)虧損	(51)	347
利息收入	(156)	(208)

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
中國所得稅	2,096	855
遞延稅項	183	503
	2,279	1,358

由於本集團的收入並非源自或在香港產生，因此並無就香港利得稅撥備。

本集團的中國附屬公司均須於兩個期間按全數15%的稅率繳納中國國家所得稅。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

5. 所得稅開支(續)

此外，一家中國附屬公司已於截至二零零二年十二月三十一日止的五年期間獲豁免地方所得稅，並於隨後五年獲寬減50%稅項。寬減期的經削減稅率為1.5%。因此，該中國附屬公司自二零零三年開始按1.5%的經削減稅率繳納地方所得稅。另一家中國附屬公司則不需繳納上述地方所得稅。

本集團於本期間的有效所得稅稅率為16% (截至二零零三年六月三十日止六個月：19%)。有效稅率較採用法定稅率計算除稅前溢利之預期稅項為高，主要由於本集團一家成員公司因未能確定是否會於可見將來實現承前利益，因而並未就所產生之虧損確認遞延稅項。

6. 已付末期股息

期內，每股0.02港元的股息(截至二零零三年六月三十日止六個月：0.02港元)已派付予股東，作為截至二零零三年十二月三十一日止年度之末期股息。

董事會並不建議派付任何中期股息。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據下列數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利的盈利(期內利潤淨額)	9,443	5,124
	(千股)	(千股)
股份數目		
就計算每股基本盈利的普通股股數	200,000	200,000
具攤薄效應的購股權的影響	1,664	431
就計算每股攤薄盈利的普通股股數	201,664	200,431

8. 物業、廠房及設備的變動

本集團於本期間修訂往後收費公路及橋樑的折舊法。收費公路及橋樑的折舊計算法是按照使用單位基準撇除其賬面值，並根據本集團獲授予該等公路及橋樑經營權的整個期間預計總交通流量按照於特定期間實際交通流量的份額基準折舊。本集團的政策是參考獨立交通研究結果，於經營各公路及橋樑的整個期間定期審閱預計的總交通流量。最新獨立交通研究於二零零四年八月完成。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

8. 物業、廠房及設備的變動(續)

收費公路及橋樑於以前期間均採用償債基金折舊法。而每年按6%至8%比率複合計算的折舊金額將與有關公司合資經營期完結時的收費公路及橋樑成本相等。折舊方法及預計總交通流量修訂的結果為，截至二零零四年六月三十日止六個月的利潤淨額減少人民幣1,200,000元左右。

9. 無抵押借貸

期內，本集團續借短期銀行借貸人民幣15,000,000元，作一般營運資金用途。於二零零四年六月三十日，未償還短期銀行借貸總額為人民幣15,000,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣15,000,000元)。

於二零零四年六月三十日的無抵押借貸中包括一家附屬公司合作夥伴給予的貸款，年息為7.488釐。該附屬公司合作夥伴給予的貸款未償還總額為人民幣23,579,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣25,579,000元)，其中有人民幣7,051,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣5,151,000元)於未來十二個月到期，並相應列為短期借貸。

此外，無抵押借貸包括另一家附屬公司的合作夥伴給予的免息長期貸款。於二零零四年六月三十日，該附屬公司合作夥伴給予的貸款未償還金額為人民幣43,560,000元(二零零三年十二月三十一日：人民幣43,560,000元)。

簡明財務報表附註(續)

截至二零零四年六月三十日止六個月

10. 相關人士交易

期內，本集團與若干相關人士進行重大交易如下：

相關人士	交易性質	截至六月三十日止六個月	
		二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元
同系附屬公司	土地及樓宇租金	504	392
最終控股公司 的聯營公司	土地及樓宇租金	250	250

租金按有關租賃協議扣除。

管理層討論與分析

財務表現

截至二零零四年六月三十日，本集團的營業額為48,151,000人民幣，較去年同期之34,026,000人民幣上升約42%。未經審核的股東應佔溢利為9,443,000人民幣，較去年同期之5,124,000人民幣上升約84%。每股基本盈利為4.7分人民幣，較去年同期之2.6分人民幣上升約81%。

中期股息

董事會擬不派發期內之中期股息。

業務回顧

概述

本集團營業額主要來自204國道新阜路段（「新阜路段」）及106國道文安路段（「文安路段」）的公路收費收入，期內新阜路段及文安路段的營業收入分別為24,010,000人民幣及24,141,000人民幣，佔營業收入總額的比例大致相當，而去年同期這一比例則為53%及47%。文安路段收入比重上升，主要是由於該路段去年受非典型肺炎（「非典」）影響收入降幅較大所致。

期內新阜路段及文安路段的車流量較同期都有大幅度增長，這主要得益於兩地經濟的持續增長，以及本集團內部管理的不斷加強。而由於高速公路加大對運輸超載的稽查力度，導致部分高速公路車流量向國道轉移，這也是收費收入增長的原因之一。另外，去年同期由於受非典影響，交通流量下降較多，因此今年交通流量的增長也有恢復性增長因素。隨著中國國民經濟的持續穩定增長，本公司公路收費業務預期亦會維持穩步發展。

新阜路段

新阜路段位於江蘇省鹽城市，設有施莊收費站及新興收費站兩個收費站點，期內公路交通運輸呈現加速發展勢頭，日平均交通流量達16,320架次，通行費收入為24,010,000人民幣，較去年同期18,004,000人民幣增加約33%。車流量增長主要得益於當地經濟的持續增長，預期全年仍將維持此增長勢頭。

文安路段

文安路段位於河北省廊坊市，毗鄰北京，設有文安收費站，期內車流量明顯增長，日平均交通流量達15,367架次，通行費收入為24,141,000人民幣，較去年同期16,022,000人民幣上升約51%。去年同期因受非典影響較大，車流量降幅較大，今年上半年則保持了去年下半年的持續增長勢頭。隨著河北省國民經濟的不斷增長，文安路段的交通運輸亦將繼續發展。

公路收費系統

新阜路段及文安路段期內都已實行計算機輔助收費及監控系統，有效地保證了公路收費業務的經營素質。期內，新阜路段及文安路段之收費額均沒有做出調整，而新興收費站之計重收費計劃正在貫徹之中，屆時可能進一步提高該站之收費水平。

維修、養護及支持設施

期內，文安路段及新阜路段均進行定期之維修及養護工程，以確保公路的質素。唯沒有進行任何大型之維修工程，而新阜路段下半年預期將進行部分局部維修工程。

業務展望

截至二零零四年六月三十日，由於重慶華葡橋梁有限公司收費制式的改變，致使重慶華葡收購項目未能達成協議，募股資金淨額約36,680,000人民幣暫存於銀行。

期內，管理層投入了大量的精力及資源，接觸並洽談了一些基礎設施投資項目，並正在開展進一步的工作。此外，由於本集團的最終控股公司—江蘇悅達集團有限公司（「江蘇悅達」）亦從事投資、管理及經營基礎設施，本集團日後可能亦會與江蘇悅達合作投資、管理及經營基礎設施。本集團將以收費公路業務為基礎，繼續積極物色新的基建投資項目如發電廠、港口等，以發展一個多樣化的基礎設施投資組合，務求能進一步提高本公司業務發展之競爭力，保障股東的權益，同時為投資者帶來更好的回報。

流動資金及財政資源

於二零零四年六月三十日，本集團之流動資產總值為112,091,000人民幣，其中銀行存款及現金110,591,000人民幣；流動負債總額為34,010,000人民幣，其中銀行短期貸款為15,000,000人民幣；非流動負債總額為69,735,000人民幣；本集團之資產淨值總額為296,990,000人民幣。本集團之資產與負債比率（負債總值／資產總值）為21%。

於二零零四年六月三十日，本公司未提供對外擔保及抵押，亦無其它重大或然負債。

本集團之貨幣資產、負債及本集團之交易均主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛鈎，而港元跟人民幣之匯率亦無顯著波動，本集團相信本集團所承受之匯率風險不大。

僱員及薪酬政策

截至二零零四年六月三十日，本集團於中港兩地共聘用293名全職管理、行政及收費部員工，薪酬政策由管理層定期根據員工之表現、經驗及當時行業慣例做出檢討，並為管理層以及各職級的員工提供相關的業務或技能培訓。本集團根據有關中國法例代其中國僱員做出供款，同時亦為香港員工做出保險及強積金計劃。

購回、出售或贖回本公司之股份

期內，本公司及其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之股份。

最佳應用守則規定

董事會認為，本集團於期內已遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則之規定。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團採納之會計原則和慣例及中期未經審核財務報告，並與管理層就內部監控及財務匯報之事宜進行了討論。

其他資料

董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、有關股份中的權益及淡倉

於二零零四年六月三十日，本公司各董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份及有關股份中，根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉，或根據證券及期貨條例第352條須記入所述登記冊內的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄10須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	本公司／ 相聯法團名稱	持有身份	股份數目及類別 (附註)
胡友林	本公司	實益擁有人	1,980,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L)
石俊	本公司	實益擁有人	1,230,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L)
陸衛東	本公司	實益擁有人	1,020,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L)
董立勇	本公司	實益擁有人	1,020,000股每股面值 港幣0.10元之普通股(L)

附註：英文字母「L」表示於本公司或其相聯法團的股份及有關股份中的權益。上述權益代表本公司於二零零三年四月二十九日根據本公司的購股權計劃向上述本公司董事授出的購股權被全數行使時將配發的股份，詳情請見以下「購股權計劃」一段。

除上文所披露者外，本公司並不知悉任何董事及主要行政人員或其關聯人士於本公司或其任何相聯法團的股份及有關股份中擁有權益及淡倉。

主要股東於本公司股份及有關股份的權益及淡倉

於二零零四年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條所存置的主要股東名冊顯示，下列人士擁有本公司已發行股本5%或以上的權益及淡倉：

名稱	持有身份	股份數目 (附註1)	持股比例
悅達集團(香港)有限公司	實益擁有人	140,000,000(L)	70%
江蘇悅達集團有限公司(附註2)	受控制公司權益	140,000,000(L)	70%
江通有限公司	實益擁有人	15,711,000(L)	7.9%
江蘇遠洋運輸有限公司(附註2)	受控制公司權益	15,711,000(L)	7.9%
鍾山投資實業有限公司	實益擁有人	10,914,000(L)	5.5%

附註：

- 1、 英文字母(L)表示本公司的股份及有關股份中的權益。
- 2、 江蘇悅達集團有限公司實益擁有悅達集團(香港)有限公司100%的權益，故根據證券及期貨條例被視為在悅達集團(香港)有限公司實益擁有的本公司股份中擁有權益。江蘇遠洋運輸有限公司實益擁有江通有限公司100%的權益，故根據證券及期貨條例被視為在江通有限公司實益擁有的本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，本公司並不知悉任何其他人士擁有本公司已發行股本5%或以上的權益。

購股權計劃

於二零零一年十一月十二日，本公司的單一股東通過書面決議案，採納本公司的購股權計劃。本公司已授出而於期末尚未行使的購股權詳情如下：

參與人士的 姓名或類別	行使期(附註)	於二零零四年 六月三十日		緊接授出 日期前每股 收市價 港元
		每股行使價 港元	尚未行使的 購股權數目	
董事			5,250,000	
胡友林	2003-5-16至2013-4-28	0.40	1,980,000	0.40
石俊	2003-5-16至2013-4-28	0.40	1,230,000	0.40
陸衛東	2003-5-16至2013-4-28	0.40	1,020,000	0.40
董立勇	2003-5-16至2013-4-28	0.40	1,020,000	0.40
僱員			1,260,000	
合共	2003-5-9至2013-4-28	0.40	1,260,000	0.40
其他	2003-5-16至2013-4-28	0.40	1,650,000	0.40
合計			8,160,000	

附註：本公司授出的購股權，授出日期均是二零零三年四月二十九日(即本公司向該計劃下的合資格人士作出授予購股權要約的日期)；以上列表所載行使期的起始日，是個別參與者接受要約的日期，而行使期的屆滿日，按該計劃是從授出日期起計十年，即二零一三年四月二十八日。

期內，概無人士行使購股權，本公司亦未曾授出購股權，購股權將於行使時入賬。

於本報告刊發日期，本公司董事會包括下列成員：

執行董事	非執行董事	獨立非執行董事
胡友林	石俊	蔡傳炳
高一山	董立勇	余楚媛
陸衛東	申曉中	虞正華
王佩萍		

承董事會命
悦達控股有限公司
主席
胡友林

香港，二零零四年九月十六日