



財務摘要

截至2004年12月31日止年度，本集團的營業額為98,092,000人民幣，較去年同期之74,696,000人民幣增長約31%。經審核的股東應佔溢利為13,805,000人民幣，較去年同期之11,603,000人民幣增加約19%。每股基本盈利為6.9分人民幣，較去年同期之5.8分人民幣上升約19%。

股息

董事局建議派發截至2004年12月31日止年度之末期股息每普通股0.02港元予於2005年5月26日名列本公司股東名冊之本公司股東。待即將舉行之股東周年大會上批准後，建議股息將於2005年6月30日或之前派付予各股東。本公司將於2005年5月23日至2005年5月26日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。

業務回顧

概述

本集團營業額來自204國道新阜路段（「新阜路段」）及106國道文安路段（「文安路段」）的收費公路收入，期內新阜路段及文安路段的營業收入分別為49,196,000人民幣及48,896,000人民幣，佔營業收入總額98,092,000人民幣的比例大致相當，與去年同期相若。

延續去年下半年的車流量增長勢頭，本集團之營業額及淨溢利均較2003年增長。但淨溢利增長率較營業額增長率為低，主要是由於期內道路維修養護費用及員工薪酬支出增幅較大所致。董事會預期隨著中國國民經濟持續穩定增長，加之汽車需求不斷增加，道路使用量將相應提升；但由於政府收費政策的調整，限制了大型車的收費金額，預計將會影響到本集團收費收入的進一步增長。



204國道江蘇省新阜路段

2004年江蘇省經濟快速穩定增長，宏觀調控取得積極成效。初步核算，全年實現生產總值15,512.4億元，比上年增長14.9%。交通運輸生產穩定增長，全年貨物、旅客周轉量分別比上年增長15.7%和12.9%。年末全省公路里程73,082公里，新增7,517公里，其中高速公路通車里程2,424公里；客運車輛特別是私人車輛增長迅速。年末民用汽車保有量161.2萬輛，增長22.3%；其中本年新註冊汽車29.4萬輛，增長7.9%。



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。伴隨著江蘇經濟及交能運輸業的強勁增長，以及相連的高速公路全面開通和道路狀況改善等有利因素的影響，新阜路段回顧年內的日均日交通量(AADT)達15,690架次，較去年同期13,286架次增長約18%；通行費收入約為49,196,000人民幣，比去年同期37,608,000人民幣增加近31%。收入增幅較大主要是因為收費車輛中收費標準高的大型車的比重增加。江蘇省國民經濟持續發展，交通運輸業保持穩定增長，預計新阜路段的公路收費業務將會獲得穩定的發展。



106國道河北省文安路段

2004年河北省國民經濟平穩快速增長，經濟總量跨上新台階。初步核算，全省生產總值達到8,836.9億元，比上年增長12.9%，為1997年以來最高增幅。交通運輸業快速發展，全年貨物周轉量比上年增長25.5%；旅客周轉量增長21.1%。全省公路通車里程70,200公里，其中高速公路1,706公里，分別增長7.4%和1.5%。



文安路段位於河北省廊坊市，毗鄰北京，設有文安收費站。伴隨著河北省經濟及交通業的迅速發展，加之高速公路限載分流的影響，交通流量快速增長，回顧年內AADT為14,725架次，較去年同期12,399架次上升約19%；通行費收入為48,896,000人民幣，較去年同期37,088,000人民幣上升約32%。收入增幅較大主要也是因為收費車輛大型車的比重增加所致。受收費政策調整及車輛分流的影響，文安收費站的未來收費業務預計亦會受到一些影響。

公路收費系統

兩條路段的公路收費站均採用了計算機輔助收費系統，配合收費員區分不同的車輛類型，進行公路收費。整個計算機系統以及設置於收費站處之攝影機均與附近的控制中心相連，使控制中心能24小時監察每條車道、收費亭及收費站的整體情況，以確保收費站之運作正常。本集團於此兩段公路設有獨立之審查部，對公路收費系統進行嚴密監管，以確保收費系統得以適當執行。

於回顧年內，新阜路段及文安路段之收費額均沒有作出調整。未來年度由於政府限制大型車的收費水平，預計收費標準將會有局部調整。

維修、養護及支持設施

於回顧年內，負責提供維修及養護服務之廊坊市交通局及鹽城新阜於文安路段及新阜路段均進行定期之維修及養護工程，新阜路段亦進行了部分局部維修工程，惟沒有進行任何大型之維修工程。



展望

截至2004年12月31日，重慶華葡收購項目未能達成協議，由於暫時未有合適的投資項目，本公司上市時募股資金淨額約36,680,000人民幣暫存於銀行。過去的一年，管理層投入了許多精力及資源圍繞著本集團的發展計劃去接觸、考察並調研了一些基礎設施投資項目，並已篩選了部分重點項目開展進一步的工作。



此外，由於最終控股公司—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。憑藉江蘇悅達的全力支持，本集團將引進更多的業務專才，尋求有價值的基建及公用項目商機，務求能進一步提高本公司業務發展之競爭力，同時為投資者帶來更好的回報。

財政狀況

流動資金及財政資源

於2004年12月31日，本集團於結算日之流動資產為131,565,000人民幣（2003年：95,814,000人民幣），其中手頭現金130,784,000人民幣（2003年：95,158,000人民幣）。本集團之資產淨值總額為301,352,000人民幣，較2003年同期之291,747,000人民幣上升約3%。集團之資產與負債比率（負債總值／資產總值）約為21%（2003年：22%）。

本集團於結算日之股本與去年同期相同為21,000,000人民幣，儲備則為280,352,000人民幣（2003年：270,747,000人民幣）。流動負債總額為37,483,000人民幣（2003年：33,967,000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65,295,000人民幣（2003年：73,452,000人民幣），包括其他長期借貸55,614,000人民幣，其中12,054,000人民幣股東貸款按年利率7.488%計算利息。



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，而港元跟人民幣之滙率亦無顯著波動，本集團相信本集團所承受之滙率風險不大。

或然負債及集團資產抵押

於2004年12月31日，本集團未提供任何擔保及抵押，亦無其他重大或然負債。

僱員及薪酬政策

截至2004年12月31日，本集團於中港兩地共聘用297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作出檢討。本集團根據有關中國法規代其中國僱員作出社會保險供款，同時亦為香港員工作出保險及強積金計劃。於回顧期內，本集團為管理層以及各職級的員工提供了相關的業務或技能培訓，於招聘員工方面並無經歷重大困難，亦無遭遇任何重大員工流失或糾紛。

購回、出售或贖回本公司之股份

截至2004年12月31日止的1年，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之股份。

最佳應用守則規定

董事會認為，本公司期內已遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之證券上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

審核委員會

本公司審核委員會現由獨立非執行董事蔡傳炳先生、余楚媛小姐及非執行董事申曉中先生組成，職能包括檢討有關審核範疇內之事務，例如財務報表及內部監控等，以保障本公司股東之利益。審核委員會已在2005年4月14日召開會議，審閱了本集團採納之會計原則和慣例及經審核之2004年度財務報表和關連交易等情況，並與管理層就審核、內部監控及財務滙報之事宜進行了討論。