

業務回顧

二〇〇四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	32,795	6.02
廣汕公路	64.0	4	80.00	二級公路	24,041	9.95
廣從公路第一段	33.3	6	80.00	一級公路	13,605	12.97
廣從公路第二段	33.1	6	51.00	一級公路	19,579	7.72
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	11,132	8.05
西臨高速公路	20.1	4	100.00	高速公路	22,654	11.90
湘江二橋	1.8	4	75.00	網架式橋樑	4,566	8.98
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	25.00	懸索橋樑	39,176	42.79
北環高速公路	22.0	6	24.30	高速公路	124,535	11.99
清遠公路						
107國道	253.0	2	23.63	二級公路	19,958	18.85
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	13,288	33.47
北二環高速公路	42.4	6	46.00	高速公路	30,791	18.58

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，是連接廣州市和深圳市的主要公路之一。

二〇〇四年廣深公路的平均每日收費交通流量比二〇〇三年微跌3.4%至32,795架次；小型車佔交通組合的比例略有上升。二〇〇四年加權平均路費較二〇〇三年下降2.1%，至每輛人民幣6.02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主要道路。

二〇〇四年廣汕公路的平均每日收費交通流量比二〇〇三年下跌23.51%至24,041架次；二〇〇四年加權平均路費較二〇〇三年減少3.9%，至每輛人民幣9.95元。



廣深公路

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度假村所在地從化區。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區的主要道路。

由於二〇〇三年京珠高速公路未接通車至廣州市市區，較大刺激廣從公路第一段的交通流量的增長，二〇〇四年京珠高速公路接通廣州市區後，削弱了廣從公路第一段的流量表現，令平均每日收費交通流量比二〇〇三年下降26.3%至13,605架次；二〇〇四年平均加權路費為每輛人民幣12.97元，較二〇〇三年微跌0.4%。



廣從公路第一段

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度假村所在地從化區之間的市際交通。1909省道是連接廣東和湖南兩省的省際公路。

廣從公路第二段和1909省道二〇〇四年平均每日收費交通流量為19,579架次，較二〇〇三年微跌0.6%；二〇〇四年平均加權路費為每輛人民幣7.72元，較二〇〇三年下降2.4%。

廣花公路

廣花公路是連接廣州市市區與廣州新機場所在地的花都區的主要公路。

二〇〇四年八月廣州新機場啟用，使車流自然增長。二〇〇四年廣花公路的平均每日收費交通流量較二〇〇三年穩定上升12.3%至11,132架次；二〇〇四年平均加權路費為每輛人民幣8.05元，比二〇〇三年上升1.6%。



廣花公路

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區之間的高速公路。

受二〇〇三年底接通西臨高速公路的西安城市快速幹道及西安旅遊業暢旺影響，二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年上升31.4%至22,654架次；二〇〇四年加權平均路費為每輛人民幣11.90元，比二〇〇三年上升4.3%。

湖南湘潭湘江二橋(「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國道上的橋樑，主要連接廣東省及湖南省之間的省際交通。

湘江二橋由於小型車的自然增長，二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年增加2.89%至4,566架次；但隨著京珠高速公路長潭段二〇〇三年維修完成後，分流部分大型車輛，二〇〇四年加權平均路費較二〇〇三年下降13.3%，至每輛人民幣8.98元。



陝西省西臨高速公路

聯營公司表現

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，使虎門大橋二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年大幅上升12.48%至39,176架次；二〇〇三年十月一日實施統一車型分類標準後，二〇〇四年加權平均路費為每輛人民幣42.79元，較二〇〇三年上升8.0%。

廣州市北環高速公路(「北環高速公路」)

位於廣州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。

受惠於車流隨經濟增長而上升的因素，北環高速公路二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年上升5.68%至124,535架次；二〇〇三年八月十五日實施統一車型分類標準後，二〇〇四年加權平均路費比二〇〇三年上升8.9%至每輛人民幣11.99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。

受京珠高速公路分流及一級公路實施路面大修的影響，二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年下降19.03%至19,958架次；二〇〇四年加權平均路費為每輛人民幣18.85元，較二〇〇三年下降9.9%。本集團正在探討將該公路改造為高速公路的前期可行性研究。

汕頭海灣大橋

六線行車的汕頭海灣大橋，橫跨汕頭港黃沙灣主航道，位於汕頭港東部出入口處，東連普惠高速公路及梅汕高速公路，西連深汕高速公路，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完成收購汕頭海灣大橋。

受惠於車流隨經濟增長而上升的因素，二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年上升7.65%至13,288架次；二〇〇三年七月一日實施統一車型分類標準後，二〇〇四年加權平均路費為每輛人民幣33.47元，較二〇〇三年增長5.7%。

共同控制實體表現

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。北二環高速公路於二〇〇二年一月建成收費。

受惠於廣惠高速公路及機場高速公路的開通以及京珠高速公路接通北二環等，令周邊高速公路網的逐步擴大，大大刺激北二環高速公路的交通流量。二〇〇四年平均每日收費交通流量較二〇〇三年大幅上升147.85%至30,791架次；二〇〇四年加權平均路費為每輛人民幣18.58元，較二〇〇三年下降23.2%。

新投資項目

回顧年度內，本集團參與投資於廣州市西二環高速公路，投資總額約為人民幣29.7億元，其中註冊資本將為人民幣10億元，其餘資金採用項目融資的形式。項目首期註冊資本投入為人民幣2.5億元，本集團在該項目中的權益為35%，已出資人民幣87,500,000元。該項目已於二〇〇四年九月十六日正式動工，預計二〇〇七年建成通車。



北環高速公路



北環高速公路

財務回顧

業績分析

由於廣州地區公路網絡的形成及新高速公路帶來的持續分流對一級及二級公路(大部分是本集團的主要附屬公司收費道路)的交通流量造成不利影響,包括廣深公路受連接東莞地區的廣園東路通車的影響;廣從公路第一段及第二段、1909省道及湘江二橋持續受京珠高速公路的影響;廣汕公路受到於二〇〇三年底啟用的廣惠高速公路所影響。所有該等收費公路及橋樑拖累本集團於二〇〇四年的淨營業額下降13.50%。而於二〇〇四年八月廣州新白雲機場啟用,大大提高了廣花公路的交通流量,西臨高速公路由於旅遊線路暢旺和連接西臨公路入口的城市快速幹道通車帶來正面影響交通流量較二〇〇三年大幅上升。該等收費公路令本集團於二〇〇四年的淨營業額上升6.8%,故本集團於二〇〇四年整體的淨營業額下降6.7%至378,500,000港元。

收費公路及橋樑權益攤銷/折舊為96,100,000港元,與去年相若;而收費公路及橋樑權益之改良支出是由於二〇〇三年五個月攤銷為2,200,000港元,二〇〇四年全年攤銷為5,300,000港元,故收費公路及橋樑權益的攤銷/折舊於二〇〇四年為101,400,000港元,較二〇〇三年上升3.3%。

二〇〇四年收費公路及橋樑的養護總開支輕微增長0.7%至75,100,000港元。主要是由於西臨高速公路養護開支輕微增長,其他附屬公司的養護開支則控制在二〇〇三年的水平。

二〇〇四年產生的一般及行政開支為42,300,000港元,較二〇〇三年上升3,500,000港元(升幅為9.0%)。就本集團於二〇〇四年的新收購及為了遵守於二〇〇四年第一季生效的若干新上市規則,有關行政開支較二〇〇三年相對上升。

二〇〇四年其他經營開支淨額為9,600,000港元,較二〇〇三年上升3.2%。於二〇〇四年,本集團的自置寫字樓物業重新分類為投資物業,按公開市值基準進行的專業估值錄得估值虧絀1,700,000港元。其他經營開支亦包括來自本集團償還股東貸款利息增加,因而於二〇〇四年額外預提預扣稅。二〇〇四年其他經營開支的上升趨勢(來自估值虧絀及預扣稅)獲滙兌差額減少而對銷。

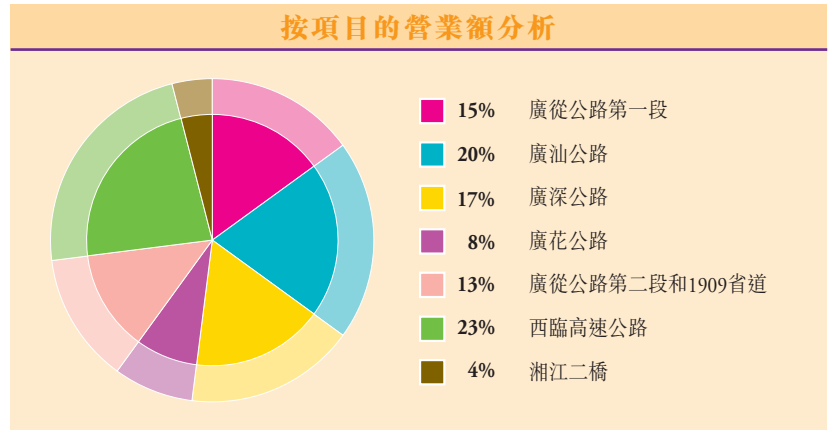
二〇〇四年的財務成本減少35.9%至15,500,000港元,是由於本集團繼續償還其銀行借貸及負債所致。

應佔聯營公司盈利於二〇〇四年大幅增加18.0%至215,000,000港元。除清遠公路因京珠高速公路交通分流帶來的負增長外,其餘聯營公司,分別為虎門大橋、北環高速公路及汕頭海灣大橋全部對本集團二〇〇四年應佔盈利增長帶來正面影響的貢獻,分別為27.3%、30.8%及20.5%。

北二環高速公路受惠於二〇〇三年底廣惠高速公路通車和京珠高速公路連接,交通流量和收入大幅上升,二〇〇四年對本集團錄得首全年正貢獻。本集團應佔盈利為13,800,000港元,而二〇〇三年則為應佔虧損20,400,000港元,大幅攀升167.4%。

二〇〇四年的稅項為63,300,000港元,較二〇〇三年增加3.5%。這是由於兩家附屬公司及一家聯營公司的稅項寬免期於二〇〇三年底屆滿。

按項目的營業額分析



二〇〇四年的少數股東權益減少38.9%至25,800,000港元，是由於本集團附屬公司的整體盈利負增長所致。

截至二〇〇四年十二月三十一日止年度，本集團的股東應佔盈利增長23.5%，錄得276,400,000港元。截至二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日止兩個年度的每股基本盈利分別為0.248港元及0.207港元。

末期股息

董事會建議派發末期股息每股0.0525港元(二〇〇三年：0.045港元)予於二〇〇五年五月二十五日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇〇五年五月二十五日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇〇五年六月一日派付。連同中期股息每股0.045港元(二〇〇三年：0.04港元)計算，截至二〇〇四年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股0.0975港元(二〇〇三年：每股0.085港元)，派息率相當於39.3%。

流動資金及財務資源

現金流量及借貸

二〇〇四年，由於附屬公司於年內所錄得的盈利較低，本集團產生較二〇〇三年為低的經營業務現金流入淨額約為237,900,000港元(二〇〇三年：324,300,000港元)。隨著償還銀行借貸後，年內已付的利息為13,600,000港元(二〇〇三年：24,100,000港元)。截至二〇〇四年十二月三十一日止年度，於中國內地(「中國」)已付的中國企業所得稅為33,400,000港元(二〇〇三年：31,700,000港元)，是由於兩家附屬公司及一家聯營公司的稅項寬免期於二〇〇三年底屆滿。

截至二〇〇四年十二月三十一日止年度，來自投資業務的現金流入淨額為94,300,000港元(二〇〇三年：142,300,000港元)，包括現金流入總額180,200,000港元(二〇〇三年：172,300,000港元)減所動用的現金總額85,900,000港元(二〇〇三年：30,000,000港元)。投資業務的現金流入總額主要包括收取聯營公司的股息及股東貸款的還款178,900,000港元(二〇〇三年：150,200,000港元)。所動用現金總額主要包括資本性開支及投資。

截至二〇〇四年十二月三十一日止年度，融資活動所動用之現金淨額為348,400,000港元(二〇〇三年：357,200,000港元)，現金流入總額為300,000港元(二〇〇三年：65,700,000港元)及所動用現金總額為348,700,000港元(二〇〇三年：422,900,000港元)。二〇〇四年內，融資活動產生的現金流入總額主要包括透過行使購股權而發行新股的所得款項(二〇〇三年：56,300,000港元)及於二〇〇四年並無提取新增銀行貸款(二〇〇三年：9,400,000港元)。二〇〇四年融資活動所動用的現金總額，包括償還銀行貸款合共約161,500,000港元(二〇〇三年：259,900,000港元)；股息100,300,000港元(二〇〇三年：76,900,000港元)；及償還應付少數股東款項總額約86,900,000港元(二〇〇三年：86,000,000港元)。

於二〇〇四年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為188,800,000港元(二〇〇三年：251,700,000港元)，較二〇〇三年結餘下降25.0%。

於二〇〇四年十二月三十一日，本集團的未償還銀行借款約為184,000,000港元，較二〇〇三年十二月三十一日下降46.7%。

於二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日，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)

	二〇〇四年 千港元	二〇〇三年 千港元
須於下列期間償還：		
一年內	71,362	189,671
第二至第五年	112,676	155,868
總計	<u>184,038</u>	<u>345,539</u>

於二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日的銀行借款全部以人民幣為貨幣單位。於二〇〇四年十二月三十一日，銀行借貸總額中約38.8% (二〇〇三年：54.9%) 將於一年內到期。於過去數年，雖然於一年內償還的銀行借貸總額佔較高百分比，但管理層認為憑本集團於過去幾年的慣例當銀行借貸總額需在一年內償還而到期時，本集團從基於中國的主要往來銀行建立的優良信譽，管理層能夠將短期人民幣借貸再延長一至三年，故流動資金的風險並非本集團的首要問題。於二〇〇四年十二月三十一日，本集團的所有銀行借款均為無抵押。

資本性開支及投資

於二〇〇四年，本集團的資本性開支及投資約為85,900,000港元(二〇〇三年：30,000,000港元)，其中約3,000,000港元(二〇〇三年：11,200,000港元)為收費公路及橋樑的改良支出；其中約670,000港元(二〇〇三年：9,500,000港元)為購買固定資產；及其中約82,200,000港元為一項新投資項目西二環高速公路的初始股本出資(二〇〇三年：對一項現有其他投資項目額外注資9,300,000港元)。

資本架構

本集團於二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日的資本架構概列如下：

	二〇〇四年			二〇〇三年		
	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)	184,038	4.9	5.9	345,539	9.2	5.1
應付一名少數股東的款項	53,719	1.4	4.0	53,719	1.4	4.0
其他貸款	35,061	1.0	—	36,377	1.0	—
總負債	272,818	7.3		435,635	11.6	
股東權益	3,483,722	92.7		3,310,406	88.4	
總資本	3,756,540	100.0		3,746,041	100.0	
總資本負債比率	7.3%			11.6%		

於二〇〇四年及二〇〇三年十二月三十一日，本集團的總資本額大致相若，分別約為3,760,000,000港元及3,750,000,000港元。

於二〇〇四年十二月三十一日，總負債對總資本的比率(「總資本負債比率」)由二〇〇三年的11.6%下降至7.3%。總負債下降37.4%至二〇〇四年的272,800,000港元。

於二〇〇四年十二月三十一日，人民幣浮息貸款佔總負債的67.5%(二〇〇三年：79.3%)。於二〇〇四年，本集團並無提取新增貸款，並動用本集團的內部資金償還合共人民幣172,000,000元(約161,500,000港元)。所有人民幣貸款均無抵押。

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，乃以人民幣結算及為無抵押。

其他貸款為免息人民幣貸款。

於二〇〇四年十二月三十一日，股東權益約為3,480,000,000港元，相當於本集團總資本的92.7%。於二〇〇三年十二月三十一日，股東權益為3,310,000,000港元，相當於本集團總資本的88.4%。於分派二〇〇三年末期股息及二〇〇四年中期股息後的年內保留純利，主要令股東權益上升。

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。截至二〇〇四年十二月三十一日止年度，由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加，加上利息開支下降，所以利息保障倍數為32倍(二〇〇三年：19倍)。

財資政策

本集團繼續採取下列與二〇〇三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著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。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，故管理層明白匯兌風險的可能性。因此，本集團的對沖策略，是盡量以人民幣的利潤再投資及人民幣貸款融資，以應付人民幣資本性開支需求。儘管如此，期內倘人民幣貸款的利率較外幣貸款為高時，管理層可能考慮以外幣為貨幣單位的股本及債務融資，作為資金投資項目的另一個資金來源選擇，於該情況下，將採取適當的貨幣對沖措施。

資本承擔及或然負債

於二〇〇四年五月二十四日，本集團訂立合營協議成立廣州市西二環高速公路有限公司(「西二環高速公路公司」)，本集團將會持有35.0%股權。本集團已承諾的股本出資額為人民幣350,000,000元(相等於約330,190,000港元)。於二〇〇四年，本集團已注資所需的首期股本出資額人民幣87,500,000元(相等於約82,200,000港元)。於二〇〇五年二月，本集團已注資所需的第二期股本出資額人民幣56,000,000元(相等於約52,600,000港元)。已承諾的股本出資額的其餘金額，將會分階段按西二環高速公路公司董事會所釐定的金額及所訂的日期支付。除上述股本出資額外，於二〇〇四年十二月三十一日，本集團並無任何其他資本承擔。

自截至二〇〇三年十二月三十一日止年度以來，並無任何重大或然負債。

僱員

於二〇〇四年十二月三十一日，本集團有299名僱員，其中約240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。