



胡應湘爵士
GBS, KCMG, FICE
主席

“於二零零四年四月三十日
開通之西綫I期之首年全年
表現令人鼓舞，並錄得
盈利。西綫I期為目前
唯一連接兩個經濟迅速
增長城市—廣州及順德之
高速公路，其長遠重要性
將持續因該等城市
之進一步經濟增長
而提高。”

本人欣然宣佈合和公路基建有限公司截至二零零五年六月三十日止年度，財務及營運表現持續強勁及穩健，淨溢利為港幣9.01億元，較去年港幣7.35億元上升23%；每股基本溢利為港幣31.24仙，較去年港幣26.15仙上升19%。

令人鼓舞的業績有賴於珠江三角洲地區（「珠三角」）持續急速的經濟增長，使集團三條高速公路—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I期（「西綫I期」）之平均每日車流量合共錄得25%的升幅，總路費收入亦較上一財政年度上升22%。

董事會建議派發末期股息每股港幣12.75仙，連同已派付之中期股息每股港幣10.25仙，本年度全年股息為每股港幣23仙，較上一財政年度港幣22.5仙上升2.2%。

公司於二零零五年十月十二日（星期三）至二零零五年十月十九日（星期三），包括首尾兩天在內，暫停辦理公司股份過戶登記及認股權證行使及過戶登記手續。待股東於二零零五年十月十九日舉行之股東週年大會批准後，末期股息將於約二零零五年十月二十日派發予於二零零五年十月十九日營業時間結束時已登記之股東。

財務狀況

集團於截至二零零五年六月三十日止財政年度之財務狀況表現卓越及穩健。在三條高速公路強勁增長帶動下，集團之核心盈利，即撇除股東貸款利息收入及債務證券投資收入之淨溢利，增加至港幣8.56億元，較去年港幣6.93億元上升24%。

財政年度	二零零四年	二零零五年	增長率
廣深高速公路			
平均每日車流量(萬架次)	18.9	22.9	21%
平均每日路費收入(人民幣萬元)	690.1	813.4	18%
東南西環高速公路			
平均每日車流量(萬架次)	4.8	6.3	32%
平均每日路費收入(人民幣萬元)	74.8	97.5	30%
西綫I期			
平均每日車流量(萬架次)	1.1	1.8	59%
平均每日路費收入(人民幣萬元)	16.6	27.3	64%

集團之資產負債表仍保持非常穩健。於二零零五年六月三十日，集團之淨流動資產達港幣24.97億元，較上一財政年度港幣14.64億元上升71%。二零零五年財政年度之淨資產負債比率，即負債總額扣除銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及債務證券投資對比股東權益，與上一財政年度36%比較，下降至30%。營運現金流較去年上升5%至港幣13.20億元。東南西環高速公路及廣深高速公路之銀行貸款還款期分別於二零零五年六月及八月獲延長約平均3.5年，以進一步加強集團之流動現金狀況。集團在此等有利的財務狀況下，加上於二零零五年八月，取得一項五年期港幣36億元無抵押銀團循環及定期貸款全數包銷的承諾，必定能增強集團之資金能力。

業務回顧及展望

集團深知提升價值對未來成功的重要性。於過去財政年度內，集團投放重大注意力於改善其高速公路的服務水準及標準。三條高速公路之收費系統已提升至容許不停車收費。就廣深高速公路而言，於若干互通立交進行之改善、擴闊及重建工程已完工，從而增加交通流量。有關廣深高速公路將現時六綫擴闊至十綫之可行性研究仍在進行中。

儘管廣深高速公路合營企業之五年期稅務豁免期已屆滿，並於二零零五年一月一日起首次按其溢利被徵收7.5%之中國所得稅，本人喜見其淨溢利比對上一財政年度仍有16%增長。

於二零零四年四月三十日開通之西綫I期之首年全年表現令人鼓舞，並錄得盈利。西綫I期為目前唯一連接兩個經濟迅速增長城市—廣州及順德之高速公路，其長遠重要性將持續因該等城市之進一步經濟增長而提高。

展望未來，本人對在更緊密經貿關係安排及泛珠三角計劃下帶動珠三角之持續經濟增長非常樂觀。廣東省新車輛登記將仍然強勁。本人相信集團之表現將受惠於旗下高速公路之交通流量持續增長。

集團將繼續專注於珠三角之發展策略及達成建設珠三角高速公路網絡之承諾。待珠江三角洲西岸幹道第II期(「西綫II期」)及珠江三角洲西岸幹道第III期(「西綫III期」)完工後，連同集團其他營運中之高速公路，將構成完善幹線系統，直接貫通香港、深圳、東莞、廣州、南海、順德、中山及珠海等城市，形成該地區之策略性幹線。西綫II期預期於二零零五年底動工，惟仍須待有關部門審批。此外，與中方合作夥伴就西綫III期合作條件之商議已接近落實。

本人繼續認為倡議中之港珠澳大橋項目對融合珠三角、香港及澳門主要城市之經濟及提升促成該地區完整高速公路網絡具重要策略性作用。本人深信集團處於有利位置，為參與項目作好準備。

董事變更

本人藉此機會歡迎於二零零五年八月十五日獲委任新執行董事莫仲達先生加入董事會。另一方面，本人感謝於二零零五年一月辭任之葉思明先生於在任期間作出之寶貴貢獻。

鳴謝

最後，本人謹此向於過去一年忠誠、努力及勤奮工作之各董事、高級管理層及全體員工致以真誠謝意及讚賞。本人亦感謝股東、金融界及業務夥伴對集團不斷的支持及對集團的信心，為集團之成功作出重大的貢獻。

胡應湘爵士 GBS, KCMG, FICE

主席

香港，二零零五年九月一日