

財務摘要

截至2005年12月31日止年度，本集團的營業額為102,392,000人民幣，較去年同期之93,188,000人民幣增長約10%。經審核的股東應佔溢利為19,464,000人民幣，較去年同期之13,805,000人民幣增加約41%。每股基本盈利為9.7分人民幣，較去年同期之6.9分人民幣上升約41%。

股息

董事局決定不派年內之末期股息。

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」）的收費公路收入，年內新阜路段及文安路段的營業收入分別為53,104,000人民幣及49,288,000人民幣，佔營業收入總額102,392,000人民幣的比例分別為52%及48%，而去年同期兩者的比例大致相當。

年內車流量繼續增長，但增長勢頭放緩，本集團之營業額及淨溢利均較去年增長，但淨溢利增長率較營業額增長率為高，主要是由於年內營業成本並未隨著收入的增加而相應上升，提高了收益率。不過由於採用新的會計準則後計提了名義利息，利息費用同比上升。董事會預期隨著中國國民經濟持續穩定增長，道路使用量仍將相應提升；但由於新路開通及其他運輸方式分流等因素的影響，車流量增長勢必會受到影響。

204國道江蘇省新阜路段

二零零五年江蘇省經濟保持穩定較快增長，初步核算，全年實現生產總值18,272.12億元，比上年增長14.5%。交通運輸業較快增長。全年完成旅客運輸量14.80億人次，貨物運輸量11.34億噸，分別比上年增長15.2%和13.3%；完成旅客周轉量1,266.16億人公里，貨物周轉量3,063.72億噸公里，分別增長14.2%和27.8%。年末全省公路里程82,739公里，新增9,657公里。



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通運輸業的增長，車流量繼續保持增長，新阜路段年內的年均日交通流量(AADT)達16,458架次，較去年同期15,690架次增長約5%；營業收入約為53,104,000人民幣，比去年同期46,737,000人民幣增加近14%。與去年同期相比，車流量及收費收入增長速度放緩。道路分流及其他運輸方式的競爭力量在不斷增加，預計會對新阜路段的公路收費業務產生一定的影響。

106國道河北省文安路段

河北省國民經濟平穩快速增長，經濟總量邁上新台階。初步核算，二零零五年全省生產總值突破一萬億元，達到10,116.6億元，比上年增長13.4%，為一九九七年以來最高增幅。交通運輸業快速發展。全年貨物周轉量4,750.6億噸公里，比上年增長29.3%；旅客周轉量989.8億人公里，增長4.7%。全省公路通車里程75,894公里，其中高速公路2,135公里，新建成高速公路429.6公里。



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，交通流量仍保持增長，2005年內AADT為15,018架次，較去年同期14,725架次上升約2%；營業收入為49,288,000人民幣，較去年同期46,451,000人民幣上升約6%。車流量及收費收入的增長率較去年已明顯放緩，特別是周邊公路的分流競爭日趨激烈，預計將對文安路段未來收費業務的進一步發展增添不少壓力。

公路收費系統

兩條路段的公路收費站均採用了電腦輔助收費系統，配合收費員區分不同的車輛類型，進行公路收費。整個電腦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。

年內，根據政府部門的規定，新阜路段及文安路段之大型車的收費標準都已做出了調整，此項調整減少了該車型的整體收費收入水平。

維修、養護及支援設施

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，惟沒有進行任何大型之維修工程。

上市時募股資金用途及前景

截至二零零五年十二月三十一日，本公司於二零零一年十一月刊發之招股章程所載之重慶華葡收購專案未能達成協定，本公司上市時募股資金淨額約36,680,000人民幣暫存於銀行。二零零六年四月十日，本公司發佈公告，本公司的全資子公司(悅達礦業有限公司，作為購買方)、與飛龍控股有限公司(作為出售方)及其他方，於二零零六年三月三十日，簽訂了《股權和股東貸款之轉讓協定》，有條件地同意收購飛龍控股有限公司所持悅龍有限公司、悅龍(姚安)有限公司和悅龍(普洱)有限公司的股權和股東貸款；如交易(「悅龍專案」)完成，本公司將間接取得3家位於雲南的鉛、鋅礦業公司的52%股權。按轉讓協定，此項交易的對價是人民幣30,000萬元(約港幣28,850



萬元)；對價中的港幣7,500萬元將以本公司發行的可轉股債券支付；另外港幣7,500萬元以發出付款承諾書的方式在交易完成後分3年支付；餘下的港幣13,850萬元將在交易完成後10天內以現金支付。本公司正就悅龍專案編製致股東通函；通函寄發後，本公司將召開股東大會，以考慮批准悅龍專案。如股東大會批准悅龍專案進行，本公司募股資金淨額將用於悅龍專案的對價支付中。

鉛及鋅等金屬的價格於過去持續上升，由於中國經濟的快速增長，中國將來對鉛及鋅的耗用量預計亦會增加，董事相信市場對鉛及鋅等金屬的需求殷切。金屬冶煉生產能力的不斷擴張，導致生產所需精礦原料迅速增加。目前鉛鋅精礦即處於供不應求的狀況，上游礦石採選企業的議價能力提高，金屬價格上漲所帶來的豐厚利潤大多為擁有礦山的礦石採選企業所分享。董事相信礦產收購事項可為本集團帶來豐厚回報。



近年來，中國已興建不少公路，不過難以物色到規模適中且回報較好的新收費公路作為未來投資項目。儘管本集團經營及營運的收費公路仍可為集團帶來很大的現金流量，董事認為今後未必能夠繼續取得該等現金流量；此外，隨著收費公路的使用量增加，有需要就公路進行更多中型或大型維修工程，此舉將會增加經營成本，以致影響本集團將來的純利收入，本集團收費公路的回報可能會逐步減少。

財政狀況

流動資金及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團於結算日之流動資產為153,755,000人民幣(二零零四年：131,565,000人民幣)，其中手頭現金151,311,000人民幣(二零零四年：130,784,000人民幣)。本集團之資產淨值總額為426,680,000人民幣，較二零零四年同期之395,411,000人民幣上升約8%。集團之資產與負債比率(負債總值／資產總值)約為14%(二零零四年：21%)。

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304,466,000人民幣(二零零四年：280,352,000人民幣)。流動負債總額為21,836,000人民幣(二零零四年：37,483,000人民幣)；非流動負債總額為45,122,000人民幣(二零零四年：65,295,000人民幣)，包括其他長期借貸35,136,000人民幣，其中4,501,000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，大部分交易以人民幣完成，本集團相信本集團所承受之匯率風險不大。

或然負債及集團資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，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

截至二零零五年十二月三十一日，本集團於中港兩地共聘用303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。於回顧年內，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

截至二零零五年十二月三十一日止的一年，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之股份。

企業管治常規守則

董事會認為，除以下事項外，本集團於年內已遵守上市規則附錄14所載之《企業管治常規守則》之規定：

- (i) 董事會主席未能親身出席股東周年大會，但已委任本公司其中一位執行董事代為主持；
- (ii) 非執行董事的委任並無設有固定任期，但會根據本公司之組織章程細則之規定最少每三年於股東周年大會上輪席退任及重選。
- (iii) 董事會主席和董事總經理不受到最少每三年於股東年會輪席退任及重選的限制。但已建議股東在即將舉行的股東年會上考慮及同意(如果認為合適)修改本公司組織章程，如果建議修改獲批准通過，主席及董事總經理也將要遵守本公司其他董事需遵守的前述輪席退任及重選的限制。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)。經本公司查詢後，所有董事已確認，彼等於年內一直遵守標準守則所載之規定準則。

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。審核委員會已在二零零六年四月十八日召開會議，審閱了本集團採納之會計原則和慣例及經審核之二零零五年度財務報告和關連交易等情況，並與管理層就審核、內部監控及財務彙報之事宜進行了討論。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，成員包括獨立非執行董事虞正華先生、蔡傳炳先生，執行董事高一山先生，並以書面訂明其職權範圍。薪酬委員會定期召開會議，討論本公司薪酬政策及薪酬水平及執行董事的薪酬等相關事宜。