

管理層討論及分析

業務回顧

本集團主要從事提供物流服務和高速公路相關服務，四個主要業務如下：

- 主要為廣東省內高速公路及基礎設施項目提供建築材料的供應計劃、採購及物流管理服務；
- 經營廣東省內高速公路服務區及提供相關配套服務(包括加油站、便利店、餐飲、汽車維修中心及戶外廣告)；
- 主要為廣東省內高速公路提供智能交通服務，包括智能交通系統的開發、建設與維護，以及安全及收費設施的安裝與建設；及
- 主要為香港及廣東省提供跨境客運服務。

材料物流服務

本集團是廣東省內高速公路項目的主要材料物流服務供應商之一，主要負責高速公路建設項目及其他基礎建設項目的材料供應計劃、採購、購貨、倉儲及運輸管理。

本集團在二零零五年構建了生產資料物流綜合管理平台，提高了經營管理效率；本集團通過集約採購為項目工程選擇質優價廉的材料，較好控制了本集團的採購成本；本集團通過完善倉儲設施建設，加強物流配送車隊的建設與管理，增強物流服務功能，確保供應鏈的暢通；本集團發揮品牌優勢，隨著近年廣東的交通基礎建設數目增加，特別是鐵路、城際軌道交通的建設，公司還參與非高速公路的大型基建項目。

截至二零零五年十二月三十一日止年度曾參與廣東省14個高速公路工程項目，同時，本集團亦參與廣州市市政項目及廣州大學城項目等若干廣州市非高速公路基建項目。本公司於截至二零零五年十二月三十一日止年度供應建築材料約達2,200,000噸水泥、655,000噸鋼材、23,000噸鋼絞線及130,000噸瀝青，各種材料的供應量均創下年度供應量的最高記錄。

管理層討論及分析

高速公路服務區

作為廣東省內的龍頭高速公路服務區經營商，本集團不斷透過取得新高速公路服務區的經營及管理權擴展其業務。本集團經營的服務區數目由二零零四年的27對增至二零零五年的40對，二零零五年，本集團完成新增13對服務區的配套建設，使本集團收入有穩步增長。

除了完善提升服務區的服務水準，從全方位整合服務區資源的理念出發，公司逐步建立了服務區便利店經營網絡、餐飲經營網絡、加油站經營網絡、汽車維修網絡及高速公路沿線廣告網絡。

本集團於二零零五年致力改良物流分銷系統，精簡採購、倉儲及配送便利店所售貨品的服務，具體措施包括統一採購及帳目結算工作，並且設立標準的營運及管理手冊。

本集團注重創建餐飲特色，推廣快餐品牌，且根據市場需求不斷推出新的餐飲品種。

本集團與中石化廣東分公司成立合作公司，以從事高速公路成品油零售業務。

智能交通服務

集團透過本公司主要營運附屬公司廣東新粵及廣東東方思維科技有限公司(「東方思維」)為高速公路提供智能交通系統與其他機電系統的研發、安裝及建設等智能交通服務。

本集團加強對高速公路收費系統產品的研發及推廣，便攜式路橋收費機和手持式收費機的市場已拓展到廣東省內外，大屏幕信息發佈終端、車牌識別產品、費額顯示器、雷達測速系統、無人值守全自動發卡機等產品的研發及市場推廣取得重大進展。防病毒項目及防逃費項目已開始在廣東省內高速公路安裝實施。

年內，本集團承建完成了11項機電系統工程；承建完成了7個公路交通安全設施工程。

管理層討論及分析

跨境客運服務

為著實踐本集團從事往返香港及廣東省的跨境客運服務的計劃，本公司於二零零五年十二月成功收購粵港汽車公司62%之股權，令本集團能夠受惠於廣東省與香港之間增加的跨境旅客流量。自於一九八零年五月成立以來，粵港汽車公司被視為廣東省和香港參與廣東省及香港之間跨境客運服務的首間及最大客運營運商之一。憑藉逾25年的經營歷史，粵港汽車公司在車隊規模、巴士班次及經營路線上是香港主要的跨境客運營運商之一。二零零五年六月十七日，粵港汽車公司獲香港運輸署授出兩個每日來回入境配頭、經營來往香港迪士尼樂園與廣東省的巴士服務。二零零五年，粵港汽車公司的巴士車隊已承運合共374萬名跨境客運服務及內陸路線乘客。

對於粵港汽車公司的收購乃根據香港財務報告準則以合併會計法入帳。入賬基準列於賬目附註2.1。

其他

本集團由一九九九年十二月二十八日至二零二七年七月一日擁有廣東省太平立交的經營及收費。

此外，本集團亦從廣告服務、招標代理及銷售電腦軟硬件業務獲得收入。

管理層討論及分析

財務回顧

營業額

本集團的營業額主要來自四個核心業務分類，包括提供材料物流服務，經營高速公路服務區，提供智能交通服務、香港及廣東省跨境客運服務的收費。來自其他業務的收入包括太平立交亦計入本集團的營業額。

下表顯示本集團截至二零零五年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度按業務分類劃分的營業額詳情。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	千元 人民幣	佔收益 百分比	千元 人民幣 經重列	佔收益 百分比
材料物流服務	3,243,842	74.54%	2,720,499	75.64%
高速公路服務區	278,535	6.40%	172,091	4.78%
智能交通服務	474,303	10.90%	346,762	9.64%
跨境客運	256,806	5.90%	249,210	6.93%
太平立交	84,826	1.95%	77,243	2.15%
其他	13,710	0.31%	30,828	0.86%
總計	4,352,022	100%	3,596,633	100%

材料物流服務

材料物流服務是本集團主要收入來源之一，於二零零五年佔本集團總營業額約74.54%。收入上升主要是由於本集團因業務擴展，使材料物流服務的營業額增加，而建築材料的整體供應量較二零零四年上升所致。

高速公路服務區

年內經營高速公路服務區的收入佔本集團總營業額約6.40%，此乃由於本集團於二零零五年服務區數目上升，部分服務區經營方式由由外包模式轉為自營模式，以及隨著服務區網絡的完善，客流量的不斷增長，餐飲及便利店銷售項目的增加等因素所致，收入由二零零四年的約172,091千元人民幣增至二零零五年的約278,535千元人民幣，增長61.85%。

管理層討論及分析

智能交通服務

年內，本集團總營業額約10.90%來自智能交通服務，所提供的服務包括智能交通及其他高速公路機電系統及設施的研發。該分部的營業額由二零零四年約346,762千元人民幣增至二零零五年約474,303千元人民幣，主要由於年內推出或進行的項目規模較二零零四年大所致。

跨境客運

跨境客運於二零零五年的收入較二零零四年微升3%，主要由於內陸路綫乘客數目增加所致。

其他業務

其他業務包括太平立交及其他。

二零零五年，本集團總營業額約1.95%來自太平立交收取的通行費，此項收入由於車流量的增長而使收入由二零零四年的約77,243千元人民幣增至二零零五年的約84,826千元人民幣。

管理層討論及分析

銷售成本

本集團的經營成本總額主要包括五個核心業務分類的經營成本。經營成本總額由截至二零零四年十二月三十一日止年度的3,177,896千元人民幣增加645,160千元人民幣(即20.3%)至截至二零零五年十二月三十一日止年度的3,823,056千元人民幣。增長的原因主要是隨著營業額的增長經營成本也相應增長。

下表顯示本集團截至二零零五年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度按業務分類劃分的經營成本詳情。

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	千元人民幣	佔收益 百分比	千元人民幣	佔收益 百分比
			重列	
材料物流服務	3,081,935	80.61%	2,627,616	82.68%
高速公路服務區	139,951	3.66%	79,736	2.51%
智能交通服務	389,698	10.19%	253,081	7.96%
跨境客運	189,391	4.95%	191,642	6.03%
太平立交	13,291	0.35%	14,188	0.45%
其他	8,790	0.24%	11,633	0.37%
總計	3,823,056	100%	3,177,896	100%

本集團的銷售成本主要包括以下各項：

- (i) 提供材料物流服務的銷售成本，主要包括向供應商購入建築材料時支付的購買成本及相關交通費用。
- (ii) 經營高速公路服務區的銷售成本，主要包括購買將於便利店出售的貨品的成本；餐廳及汽車維修中心提供服務的勞工成本；及就分包高速公路服務區而已付／應付高速公路業主的款項。
- (iii) 提供智能交通服務的銷售成本，主要包括設計、安裝及檢查智能交通及其他系統的勞工成本，以及購入作系統集成的硬件、軟件及建造材料的購買成本，以及將部份服務分包給其他承包商的成本。
- (iv) 跨境客運的銷售成本，主要包括燃料費、養路費、員工成本及過路過橋費等。

管理層討論及分析

(v) 太平立交的銷售成本，主要包括維修及管理費、土地使用權的租賃費以及太平立交的折舊。

(vi) 其他類別收益的銷售成本，主要包括所提供其他服務的勞工成本及其他開支。

毛利率

由於營業額的增長，本集團於二零零五年的毛利大幅增加約110,229千元人民幣(即26.32%)至約528,966千元人民幣。毛利率為12.15%，較二零零四年的11.64%上升0.44%。

下表載列本集團截至二零零五年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度的毛利及邊際毛利：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	千元人民幣	邊際毛利	千元人民幣	邊際毛利
			重列	
材料物流服務	161,907	4.99%	92,883	3.41%
高速公路服務區	138,584	49.75%	92,355	53.67%
智能交通服務	84,605	17.84%	93,681	27.02%
跨境客運	67,415	26.25%	57,568	23.10%
太平立交	71,535	84.33%	63,055	81.63%
其他	4,920	35.89%	19,195	62.26%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	528,966	12.15%	418,737	11.64%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

銷售開支

本集團銷售開支由二零零四年約63,141千元增加至二零零五年約98,564千元，增幅約為56.10%。增加主要是由於生產材料物流及智能交通業務之擴充而使運輸、倉儲以及市場推廣與相關費用增加。

管理層討論及分析

行政開支

本集團行政開支由二零零四年約157,021千元增加至二零零五年約203,352千元，增幅為29.51%。增加主要是由於本集團擴充業務，因而增加行政人員數量，人均人工成本提高所致。

稅項

由於二零零五年的除稅前溢利有所增加，故年內的所得稅開支亦相應提高。

借貸

於二零零五年十二月三十一日，本集團所有未償還借貸均為無抵押短期銀行貸款，總額約為139,929千元人民幣，於二零零五年的債務資本比為65.36%。債務資本比為截至二零零五年十二月三十一日，本公司總債務與總債務及所有者權益合計的比例。本集團所有銀行借貸均以人民幣結算，以浮動利率計息。截至二零零五年十二月三十一日的加權平均實際利率為每年4.849%。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團的流動資金主要來自經營所得現金流量、發售本公司股份所得款項及銀行借貸。

流動資產淨值

本集團於二零零五年十二月三十一日的流動資產淨值約為664,950千元人民幣。

本集團的流動資產約為2,873,575千元人民幣，主要包括存貨約298,139千元人民幣、應收建築合約客戶款項約233,341千元人民幣、貿易及其他應收款項約1,501,915千元人民幣以及現金及現金等價物約840,180千元人民幣。

本集團的流動負債約為2,208,625千元人民幣，主要包括應付建築合約客戶款項約47,222千元人民幣、貿易及其他應付款項約1,991,484千元人民幣、應付稅項約29,990千元人民幣以及短期銀行借貸約139,929千元人民幣。

現金流量(經營活動的現金流量、投資活動的現金流量及融資活動的現金流量)

二零零五年，本集團主要以經營所得現金及發售本公司股份所得款項淨額，應付合約承擔、擴充及發展核心業務及一般營運資金等方面的現金需求。

二零零五年的經營活動的現金流量淨額約為374,233千元人民幣，較二零零四年的207,654千元人民幣增加166,579千元人民幣，原因是本集團加強了貿易及其他應收款項的管理，加快了資金回籠速度。

管理層討論及分析

二零零五年的投資活動所耗現金淨額約為118,634千元人民幣，其中購買建築物、運輸設備等固定資產投資81,979千元人民幣，投資設立深圳文錦渡巴士有限公司和廣東中粵通油品經營有限公司45,800千元人民幣，較二零零四年的約87,947千元人民幣增加約30,687千元人民幣。

二零零五年的融資活動所得現金淨額約為202,602千元人民幣，較二零零四年的33,008千元人民幣增加169,594千元人民幣。融資活動所得現金流量大幅增加，主要是由於本集團在二零零五年十月成功在香港上市而籌得現金所得款項淨額408,194千元人民幣所致。

外匯風險與對沖

除粵港汽車公司的收支外，本集團大部分收支以人民幣結算或計價。二零零五年，本集團的營運及流動資金並無受外匯波動嚴重影響。本公司董事（「董事」）相信，本集團將擁有足夠外幣應付需求。現時，本集團將繼續密切注視人民幣的波動情況，亦會視乎經營需要，考慮採用對沖安排（例如訂立遠期外匯合約）等適合措施，減低本集團的外匯風險。

資本開支

二零零五年，購買建築物、運輸設備等固定資產及無形資產的資本開支約為84,813千元人民幣。主要因素有：一是跨境運輸業務因發展需要購買營運車輛，二是太平立交的聯網收費改造工程，三是增加辦公面積而購買了房產。此外，收購粵港汽車公司的資本開支為143,847千元人民幣。目前，本集團並無受任何有關投資未來擴充的合約安排所約束。

收購

本公司於二零零五年十二月完成收購粵港汽車公司62%的股權，以拓展集團的跨境客運服務。

或然負債

截至二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。