

## 業務回顧

### 收費項目簡介

本公司主要從事投資經營以廣州地區為主的廣東省高速公路、國道收費公路及橋樑。

一九九七年一月在香港聯合交易所有限公司上市以來，本集團一直穩健擴展業務，投資的收費公路及橋樑項目應佔長度已由上市時的146.9公里增加至目前的315.2公里。截至二〇〇五年十二月三十一日止，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十三個，包括廣州市北環高速公路、廣州市北二環高速公路、廣州西二環高速公路、廣東虎門大橋和汕頭海灣大橋；連接廣州市交通樞紐及廣東、湖南、江西等省份的省際交通的廣深公路、廣汕公路、廣從公路第一段和第二段、廣花公路及清連公路；以及位於廣東省以外地區的陝西省西安至臨潼高速公路和湖南湘潭市湘江二橋。除廣州西二環高速公路在建外，其他項目均已營運收費。

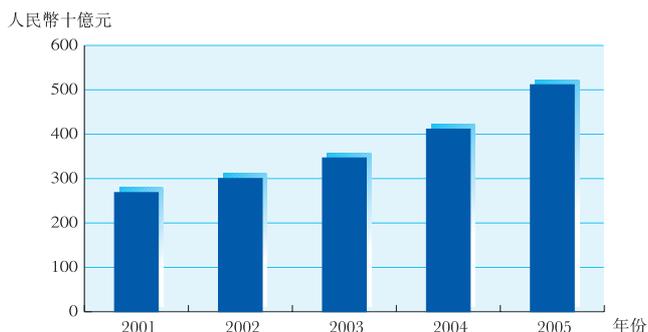
### 二〇〇五年營運中收費公路及橋樑的資料概要

	長度 (公里)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營年期
<b>附屬公司</b>						
廣深公路	23.1	6	1	一級公路	80.00	21
廣汕公路	64.0	4	2	二級公路	80.00	21
廣從公路第一段	33.3	6	1	一級公路	80.00	21
廣從公路第二段	33.1	6	1	一級公路	51.00	21
和1909省道	33.3	4	1	一級公路	51.00	21
廣花公路	20.0	6	1	一級公路	55.00	22
西臨高速公路	20.1	4	3	高速公路	100.00	11
湘江二橋	1.8	4	1	網架式橋樑	75.00	16
<b>聯營公司及共同控制實體</b>						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	25.00	24
北環高速公路	22.0	6	11	高速公路	24.30	18
<b>清連公路</b>						
107國道	253.0	2	4	二級公路	23.63	
連接清遠市及 連州市的公路	215.2	4	5	一級公路	23.63	23
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	23
北二環高速公路	42.4	6	9	高速公路	40.00	26

## 營運表現概述

至二〇〇五年底，廣東省高速公路通車總里程為3,140公里，位居全國第二位。廣州市的高速公路網絡以廣州為中心向外擴展。廣東通往周邊鄰省(區)平均有一條以上高速公路通道，使廣東省經濟步入良性循環發展軌道，為推進「泛珠三角」經濟合作和發展打下堅實的基礎。本公司作為主要投資經營廣州地區的廣東省收費營運商，直接受惠於廣州市地區經濟的發展和私人汽車擁有量的大增，二〇〇五年廣州市地區生產總值持續上升至5,115.75億元人民幣，比二〇〇四年增長約13.0%，經濟總量位居全國主要城市第三位，隨著人民收入水平的提高，汽車等消費熱點持續升溫，消費支出比例上升，二〇〇五年廣州市每百戶居民家用汽車擁有量由二〇〇四年的4.0輛增加至二〇〇五年的6.3輛，顯示約57.5%增長。另外，本公司堅持以收費管理為中心，為提高收費效率，積極推進聯網收費工作，已完成聯網收費的有北環高速公路、北二環高速公路、廣東虎門大橋和陝西西臨高速公路。

廣州市地區生產總值



資料來源：廣州市統計局二〇〇一至二〇〇五年度數據。

二〇〇五年雖然部份非高速公路項目的車流量略為下降，但總車流量和收入(特別是高速公路項目)則呈增長態勢。二〇〇五年度本公司附屬公司總日均收費車流量為132,400輛，較二〇〇四年增長3.1%；實現營業收入424,800,000港元，較二〇〇四年增加24,600,000港元，增長幅度為6.2%。聯營公司及共同控制實體總日均收費車流量為246,300輛，較二〇〇四年增長8.2%；應佔收入為466,600,000港元，較二〇〇四年增加52,200,000港元，增長幅度為12.6%。



汕頭海灣大橋

## 各收費公路及橋樑日均收費車流量

	日均收費車流量(架次)		變動比例	每輛加權 平均路費(人民幣)	
	二〇〇五年	二〇〇四年		二〇〇五年	二〇〇四年
<b>附屬公司</b>					
廣深公路	30,729	32,795	-6.3%	5.92	6.02
廣汕公路	23,210	24,041	-3.5%	10.26	9.95
廣從公路第一段	12,754	13,605	-6.3%	12.95	12.97
廣從公路第二段和1909省道	21,862	19,579	11.7%	8.08	7.72
廣花公路	11,070	11,132	-0.6%	8.20	8.05
西臨高速公路	27,288	22,654	20.5%	11.88	11.90
湘江二橋	5,494	4,566	20.3%	8.76	8.98
合 計	<u>132,407</u>	<u>128,372</u>	3.1%		
<b>聯營公司及共同控制實體</b>					
虎門大橋	42,820	39,176	9.3%	42.66	42.79
北環高速公路	133,443	124,535	7.2%	12.32	11.99
清連公路	16,633	19,958	-16.7%	20.84	18.85
汕頭海灣大橋	9,450	13,288	-28.9%	37.10	33.47
北二環高速公路	43,965	30,791	42.8%	17.44	18.58
合 計	<u>246,311</u>	<u>227,748</u>	8.2%		

### 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，全長約23.2公里。其中黃埔大沙地至南崗為六線行車道，長約11.7公里，南崗至新塘為四線行車道，長約11.4公里。

二〇〇五年廣深公路繼續受廣園東路接通東莞段和附近道路網完善分流一部份車輛影響，每日平均收費車流量30,729架次，較二〇〇四年下降6.3%；加權平均路費收入為每輛人民幣5.92元較二〇〇四年微跌1.6%。

#### 廣汕公路廣州段(「廣汕公路」)

廣汕公路為324國道其中一段，長約64.0公里，是連接廣州市和粵東地區的主要公路之一。



廣從公路第一段



太和收費站

二〇〇五年廣汕公路繼續受廣園東路和廣惠高速公路通車影響，每日平均收費車流量23,210架次，較二〇〇四年下降3.5%；加權平均路費收入為每輛人民幣10.26元較二〇〇四年上升3.1%。

### 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渡假村所在地從化市。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，是廣州市市區通往郊區從化市的主要道路。

受二〇〇四年京珠高速公路接通廣州市區影響，削弱了廣從公路第一段的車流量表現，令二〇〇五年每日平均收費車流量較二〇〇四年下降6.3%至12,754架次；加權平均路費收入較二〇〇四年微跌0.2%至每輛人民幣12.95元。

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

連接廣從公路第二段的105國道擴寬工程於二〇〇五年一月通車後吸引江西省等省份的車輛行駛該路段。每日平均收費車流量為21,862架次，較二〇〇四年上升11.7%；加權平均路費收入為每輛人民幣8.08元，較二〇〇四年上升4.7%。

### 廣花公路

廣花公路是連接廣州市市區及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的啟用對廣花公路的交通流量帶來正面的影響，但由於連接機場高速公路市區路段網絡完善和二〇〇五年下半年廣清高速公路連接線開通影響，使二〇〇五年廣花公路的每日平均收費車流量與二〇〇四年相近為11,070架次；加權平均路費收入為每輛人民幣8.20元比二〇〇四年上升1.8%。

## 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。

接通西臨高速公路的西安城市快速幹道通車和西安至臨潼普通道路的改造增加了行駛西臨高速公路的車輛，二〇〇五年每日平均收費車流量為27,288架次，較二〇〇四年大幅上升20.5%；加權平均路費收入為每輛人民幣11.88元略低於二〇〇四年。

## 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。

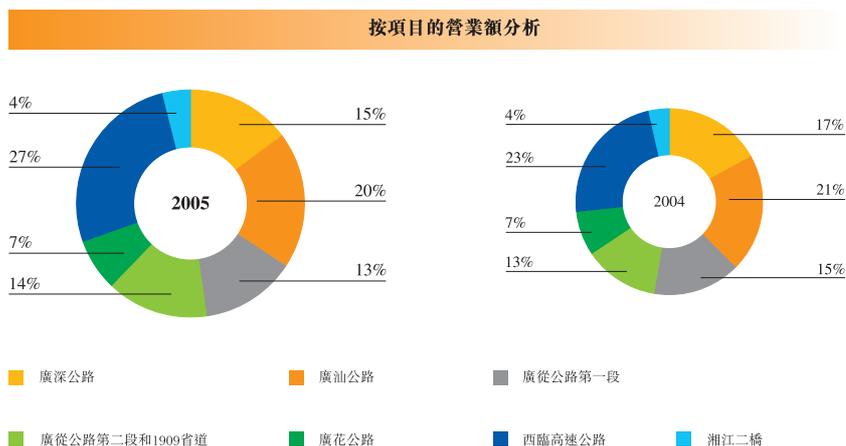
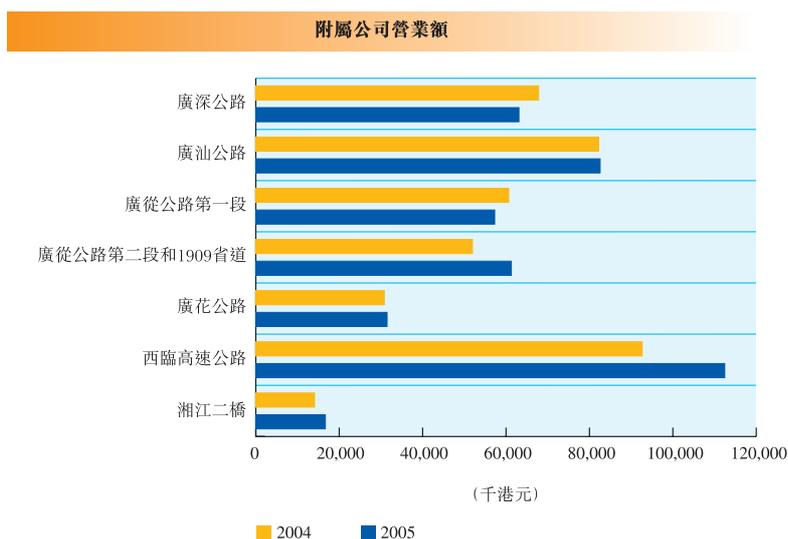
由於改善道路設施等經營環境，湘江二橋二〇〇五年每日平均收費車流量為5,494架次，較二〇〇四年大幅上升20.3%；由於增加的車輛主要是摩托車和小型車，故加權平均路費收入比二〇〇四年下降2.5%至每輛人民幣8.76元。

## 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。

受惠於珠江三角洲地區經濟持續高速增長帶來的車流量自然增長，虎門大橋二〇〇五年每日平均收費車流量比二〇〇





廣汕公路

四年上升9.3%至42,820架次；加權平均路費卻比二〇〇四年微跌0.3%至每輛人民幣42.66元。

### 汕頭海灣大橋

六線行車的汕頭海灣大橋於一九九五年十二月建成通車，位於汕頭港東部出入口處，西接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道與汕汾高速公路相接，全長約6.5公里。

由於位於汕頭海灣大橋附近的礮石大橋於二〇〇五年一月起列入汕頭市「年票制」，致使原行駛海灣大橋的汕頭市車輛大部份改走礮石大橋，對車流造成較大影響。二〇〇五年每日平均收費車流量比二〇〇四年下降28.9%至9,450架次；由於改走的車輛主要屬

小型車輛，故加權平均路費比二〇〇四年上升10.8%至每輛人民幣37.10元。

### 廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）

位於廣州市市區的北環高速公路，東連廣深高速公路，西接廣佛高速公路。

受惠於珠江三角洲地區經濟持續高速增長帶來的車流量自然增長，二〇〇五年每日平均收費車流量比二〇〇四年上升7.2%至133,443架次；由於物流的發展令大型貨車行駛增加，使加權平均路費比二〇〇四年上升2.7%至每輛人民幣12.32元。

### 清連公路

清連公路位於廣東省西北部，是連接廣東省和湖南兩省地區的一條重要通道，其中包括二級公路253.0公里和一級公路215.2公里。為充分發揮清連公路的作用，於二〇〇五年十二月對清（遠）連（州）一級公路開始進行高速化改造，改造資金約42億元人民幣（含利息），將通過項目公司向銀行貸款，改造工程預計二〇〇八年內建成通車。清連高速公路建成後將成為粵湘之間便捷的高速公路通道，是廣東省公路網中承接南北，提升珠江三角洲向內陸地區輻射的大動脈。

二〇〇五年京珠高速公路繼續分流清連公路的車流量，而二〇〇五年四月份湖南境內運煤車輛大幅減少以及連州立交繞道車輛日趨增多，直接影響清連公路的交通流量。二〇〇五年每日平均收費交通流量比二〇〇四年下降16.7%至16,633架次；由於中小型車輛較二〇〇四年減少，而大型車輛有所增加，使加權平均路費比二〇〇四年上升10.6%至每輛人民幣20.84元。

## 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。

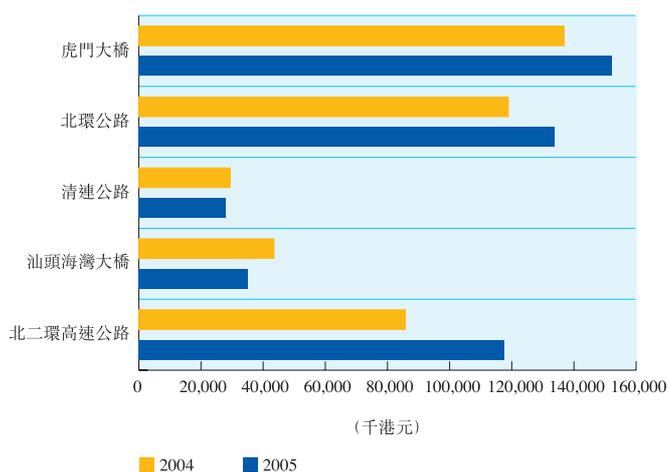
連接北二環高速公路的京珠高速公路、廣惠高速公路的開通及二〇〇四年八月啟用廣州新機場，大大刺激北二環高速公路的交通流量。二〇〇五年每日平均收費車流量持續穩步上升42.8%至43,965架次；由於小型車輛的增加，使加權平均路費比二〇〇四年下降6.1%至每輛人民幣17.44元。

### 廣州西二環高速公路（「西二環高速公路」）

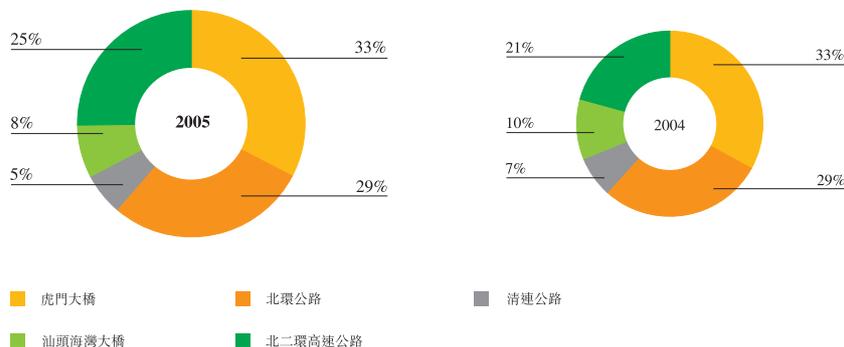
本集團持有35.0%股份的西二環高速公路（在建）起於佛山市南海區小塘鎮附近的廣（州）三（水）高速公路，止於廣州市白雲區茅山村，與廣州市北二環高速公路相接，全長39.13公里，雙向六車道，建成後將與廣州北二環高速、京珠高速、廣花高速、新機場高速公路、廣三高速以及國道324、321、105、106及107等公路連接，也是廣州以西地區來往廣州新白雲國際機場的快捷通道。

該項目投資總額約人民幣29.7億元，其中註冊資本為人民幣10億元，其餘資金採用項目融資的形式。項目於二〇〇四年九月十六日已正式動工，截至二〇〇六年三月底止，累計完成投資額約17.25億元人民幣，約佔概算投資的58.0%，可望於二〇〇六年十二月提早竣工通車。截至二〇〇五年十二月三十一日止本集團共出資人民幣143,500,000元。

聯營公司及共同控制實體路費收入（集團應佔額）



聯營公司及共同控制實體路費收入（集團應佔額）分析



## 財務回顧

### 業績摘要

(千港元)	二〇〇五年	經重列 二〇〇四年	變動比例 %
本公司股權持有人應佔盈利	<b>305,898</b>	277,029	10.4
營業額	<b>424,845</b>	400,212	6.2
經營盈利	<b>133,688</b>	158,938	-15.9
應佔聯營公司和共同控制實體 稅後盈利和利息收入	<b>264,527</b>	193,038	37.0
利息保障倍數	<b>53倍</b>	32倍	
每股基本盈利	<b>0.274港元</b>	0.249港元	10.0
每股股息	<b>0.10港元</b>	0.0975港元	
股東權益回報率(扣除少數股東權益)	<b>8.15%</b>	7.95%	2.5



## 業績分析

截至二〇〇五年十二月三十一日止，本集團股權持有人應佔盈利為305,900,000港元，較二〇〇四年增長10.4%。其中附屬公司營業額為424,800,000港元，增長6.2%，但由於部份附屬公司增加公路維修費用和二〇〇五年度新增可供出售財務資產的減值虧損44,300,000港元，使經營盈利較二〇〇四年減少25,200,000港元至133,700,000港元下降15.9%，若剔除該項減值虧損，經營盈利則增長12.0%；聯營公司和共同控制實體受惠於高速公路收入的強勁增長和營業稅率下調，應佔稅後盈利和利息收入為264,500,000港元，較二〇〇四年增長37.0%。每股基本盈利比二〇〇四年增加0.025港元至0.274港元，股東權益回報率則由二〇〇四年的7.95%上升至二〇〇五年的8.15%。



陝西省西臨高速公路

### 營業額

本集團通過提高收費公路的服務質量，加強稽查力度，提高實徵率，發掘創收潛力，減輕廣東省和周邊省份公路網不斷完善對部分一、二級收費公路產生的負面影響，二〇〇五年總營業額為424,800,000港元，較二〇〇四年增長6.2%。其中西臨高速公路升幅達21.4%，湘江二橋和廣從公路第二段分別上升18.4%和18.0%，廣花公路和廣汕公路分別輕微上升2.2%和0.4%，而廣深公路和廣從公路第一段卻分別下降7.0%和5.5%。

### 其他收益

二〇〇五年本集團其他收益為17,000,000港元，較二〇〇四年增加16,400,000港元，主要包括出售一共同控制實體的部份權益而錄得11,700,000港元收益（據二〇〇六年一月二十日通函內披露，此出售收益乃按二〇〇五年十月三十一日之賬面值估算約為13,400,000港元）；投資物業於二〇〇五年錄得公平值估值收益1,300,000港元（二〇〇四年度卻錄得估值虧損1,700,000港元）；自二〇〇五年三月起銀行利率逐步調高，二〇〇五年度利息收入為3,000,000港元上升了1,700,000港元。

### 收費公路及橋樑權益的攤銷／折舊

除一附屬公司採用按單位使用基準方法計算折舊之外，其餘附屬公司均採用直線攤銷法。截至二〇〇五年十二月三十一日止為106,100,000港元，較二〇〇四年度輕微增加1.3%。

### 公路及橋樑養護開支

於二〇〇五年，集團的公路及橋樑養護開支為93,000,000港元較二〇〇四年增加18,000,000港元，增幅為23.8%，主要是由於集團五間附屬公司的部份路段進行重修，新增支出約為25,600,000港元。剔除該項重修費用，日常養護開支較二〇〇四年下降10.3%。

## 一般及行政開支

二〇〇五年產生的一般及行政開支為44,200,000港元，比二〇〇四年增加9.6%。主要是換算貨幣資產與負債而產生的兌換損失。

## 可供出售財務資產之減值虧損

採用香港會計準則第32和39號導致會計政策之變動，有關其它投資已歸類為可供出售財務資產並按公平值計算。由於公平值改變而產生的未實現收益和虧損被確認為權益；若公平值有重大或持續下跌並低於成本值，資產便需要減值並將差額撥入損益表。於二〇〇五年，本集團就可供出售財務資產已將減值虧損44,300,000港元劃入損益表，另外公平值減少36,100,000港元劃入權益。

## 財務成本

二〇〇五年的財務成本為25,900,000港元，其中包括按香港會計準則第39號（由二〇〇五年一月一日起生效），導致來自附屬公司之少數股東之免息貸款的調整為15,600,000港元；屬於銀行借款利息的財務成本為8,100,000港元，較二〇〇四年下降39.4%，共減少5,300,000港元，主要是由於二〇〇五年償還約相等於39,800,000港元銀行借款所致；於二〇〇五年附屬公司之少數股東提供之附息貸款的財務成本大致與二〇〇四年相若。

## 應佔聯營公司稅後盈利減虧損和利息收入

二〇〇五年受惠於高速公路收入的增長和二〇〇五年六月起調低營業稅率，應佔聯營公司稅後盈利減虧損和利息收入合共為224,500,000港元，較二〇〇四年增長22.7%。其中虎門大橋和北環高速公路受惠於珠江三角洲地區經濟的持續增長，本集團應佔稅後盈利和利息收入較二〇〇四年分別增長32.5%和6.3%；清連公路繼續受京珠高速公路分流的影響，但由於嚴格控制維修成本，應佔虧損由二〇〇四年的17,400,000港元收窄至二〇〇五年的7,400,000港元；汕頭海灣大橋受汕頭市政府推行的「年票制」及稅項寬免期屆滿影響，本集團應佔其稅後盈利和利息收入較二〇〇四年下跌27.0%。

## 應佔共同控制實體稅後盈利

北二環高速公路受惠於京珠高速公路和廣惠高速公路的開通及廣州新機場開啟影響，本集團應佔稅後盈利從二〇〇四年的10,100,000港元顯著上升至二〇〇五年的40,000,000港元。

## 稅項

附屬公司於二〇〇五年和二〇〇四年的稅率相同及兩年整體應課稅盈利亦位於相近水平。故二〇〇五年和二〇〇四年的稅項亦相近，分別為34,400,000港元及33,600,000港元。

## 利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷（「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。截至二〇〇五年十二月三十一日止，由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加和利息開支下降，導致利息保障倍數增加至53倍（二〇〇四年：32倍）。

## 末期股息

董事會建議派發末期股息每股0.05港元(二〇〇四年：0.0525港元)予於二〇〇六年五月三十日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇〇六年五月三十日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇〇六年六月九日派付。連同中期股息每股0.05港元(二〇〇四年：0.045港元)計算，截至二〇〇五年十二月三十一日止年度的股息總額將為每股0.10港元(二〇〇四年：每股0.0975港元)，派息率相當於36.5%(二〇〇四年：39.3%)。

## 流動資金及財務資源

### 財務摘要

(千港元)	二〇〇五年	經重列 二〇〇四年	變動比例 %
銀行結餘及現金	368,883	188,850	95.0
銀行借款	144,231	184,038	-21.6
流動比率	190%	105%	81.0
股東權益(扣除少數股東權益)	3,752,559	3,484,308	7.7
總資本負債比率	13.1%	16.2%	-19.1
每股淨資產	3.36港元	3.13港元	7.3

### 現金流量

於二〇〇五年十二月三十一日，本集團的銀行結餘及現金約為368,900,000港元，較二〇〇四年十二月三十一日的188,800,000港元結餘高出95%。銀行結餘及現金的增加乃來自截至二〇〇五年十二月三十一日的經營業務現金流入淨額和投資業務現金流入淨額扣除財務項目現金流出淨額後之盈餘。

截至二〇〇五年十二月三十一日止，經營業務現金流入淨額為222,100,000港元(二〇〇四年：190,900,000港元)。經營業務現金流入主要是經營產生之現金272,000,000港元(二〇〇四年：237,900,000港元)減去已付利息16,700,000港元(二〇〇四年：13,600,000港元)和已付中國企業所得稅33,500,000港元(二〇〇四年：33,400,000港元)。

投資業務於二〇〇五年帶來淨盈餘219,300,000港元(二〇〇四年：97,400,000港元)。投資業務主要是收取聯營公司還款206,900,000港元(二〇〇四年：178,900,000港元)減去資本性開支及投資54,100,000港元(二〇〇四年：82,800,000港元)。於二〇〇五年十二月，出售一共同控制實體之部份權益的收入約63,600,000港元已增加本集團的現金流。

財務項目之現金流出淨額於二〇〇五年為259,800,000港元(二〇〇四年：348,400,000港元)。財務項目現金流量主要是用於償還銀行貸款39,800,000港元(二〇〇四年：161,500,000港元)和償還附屬公司之少數股東款項106,300,000港元(二〇〇四年：86,900,000港元)以及支付股息114,300,000港元(二〇〇四年：100,300,000港元)。

### 銀行借款

本集團於二〇〇四年十二月三十一日的未償還銀行借款餘額約184,000,000港元。二〇〇五年內，集團已償還約相等於39,800,000港元銀行借款，於二〇〇五年十二月三十一日未償還銀行借款餘額約為144,200,000港元，均為一年內到期。基於有足夠現金結餘，穩定的營運現金流入及投資現金回報，管理層認為流動資金的風險並非本集團的首要問題。本集團已於二〇〇六年一月動用內部資金共償還人民幣100,000,000元(約96,200,000港元)銀行借款。於二〇〇五年十二月三十一日的流動比率為190.0%(二〇〇四年：105.0%)。

## 管理層論述與分析

於二〇〇五年及二〇〇四年十二月三十一日，未償還銀行借款的到期日如下：

### 銀行借款(全部為無抵押人民幣貸款)

	二〇〇五年		二〇〇四年	
	千港元	%	千港元	%
須於下列期間償還：				
一年內	144,231	100.0	71,362	38.8
第二至第五年	—	—	112,676	61.2
	<u>144,231</u>	<u>100.0</u>	<u>184,038</u>	<u>100.0</u>

### 資本性開支及投資

二〇〇五年度本集團的資本性開支及投資約為54,100,000港元(二〇〇四年：82,800,000港元)，其中約53,800,000港元為繼二〇〇四年初投資西二環高速公路(在建的共同控制實體)初始股本82,200,000港元後再投入的資本金。

### 資本架構

本集團於二〇〇五年及二〇〇四年十二月三十一日的資本架構概列如下：

	二〇〇五年			經重列 二〇〇四年		
	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)	144,231	3.3	4.94	184,038	4.4	5.9
應付一名少數股東的款項	—	—	—	53,719	1.3	4.0
少數股東提供之貸款—附息	120,561	2.8	6.12	120,561	2.9	5.9
—免息	301,303	7.0	—	317,986	7.6	—
總負債	<u>566,095</u>	<u>13.1</u>		<u>676,304</u>	<u>16.2</u>	
股東權益(扣除少數股東權益)	<u>3,752,559</u>	<u>86.9</u>		<u>3,484,308</u>	<u>83.8</u>	
總資本	<u>4,318,654</u>	<u>100.0</u>		<u>4,160,612</u>	<u>100.0</u>	
總資本負債比率	13.1%			16.2%		

於二〇〇五年及二〇〇四年十二月三十一日，本集團的總資本額分別約為43.2億港元及41.6億港元。總資本淨增長額約158,000,000港元是由於總負債下跌和股東權益增加。

於二〇〇五年及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」）分別為13.1%及16.2%。由於少數股東貸款已重新分類到綜合資產負債表內的長期貸款中，為求一致，總負債組成經調整後已包括少數股東貸款，導致出現較高的總資本負債比率重列數。總負債下降主要是因為二〇〇五年內償還銀行借款和於二〇〇五年十二月全部償還應付一名少數股東的款項。

於二〇〇五年和二〇〇四年十二月三十一日，人民幣浮息貸款佔總負債比率分別為25.5%和27.2%。於二〇〇五年內，本集團已動用內部資金償還39,800,000港元及並無提取新增貸款。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。此項借款已於二〇〇五年十二月全數清還。

少數股東提供之貸款是若干附屬公司少數股東按相關股比投入資金的部份款項，乃以人民幣結算及為無抵押。除一間附屬公司少數股東提供之貸款是附息之外，其餘均為免息。免息貸款乃按現金流折讓5.0%借款息率後以公平值顯示。於二〇〇五年，集團已償還約1,060,000港元。

於二〇〇五年十二月三十一日，股東權益約為37.5億港元，相當於本集團總資本的86.9%。於二〇〇四年十二月三十一日，股東權益為34.8億港元，相當於本集團總資本的83.8%。二〇〇五年股東權益增加主要來自兩個因素：分派二〇〇四年末期股息和二〇〇五年中期股息後的年內保留純利以及二〇〇五年下半年人民幣升值導致匯兌波動儲備增加。

### 財資政策

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。

本集團的主要經營業務位於中國，大部分收入以人民幣結算，管理層正關注近期人民幣升值對本集團帶來的影響，目前倘人民幣貸款利率相對高於外幣貸款利率，管理層將適當考慮減少人民幣債務融資，增加以外幣為貨幣單位的股本及債務融資，除非資本性開支需人民幣投資，管理層會通過採取適當的貨幣對沖措施以減低可能出現的外匯風險。

### 資本承擔及或然負債

於二〇〇五年十二月三十一日，本集團對廣州西二環高速公路有限公司（「西二環高速公路公司」）已承諾的股本出資餘額為人民幣206,500,000元（相等於約198,600,000港元）。此餘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。除此股本出資額外，於二〇〇五年十二月三十一日，本集團並無任何其他資本承擔。

自截至二〇〇四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

於二〇〇五年十二月三十一日，本集團約有743名僱員，其中約613名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。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。