

## 業務回顧

本集團主要從事提供物流服務及高速公路相關服務。本集團的四個主要業務環節載列如下：—

- 材料物流服務：主要為高速公路及其他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；
- 高速公路服務區：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、餐飲店、汽車維修中心及廣告等；
- 智能交通服務：主要為高速公路提供智能交通服務，包括智能交通系統的開發、建設與維修，以及安全及收費設施的安裝與建設；及
- 跨境運輸服務：主要為往來香港及廣東省提供跨境運輸服務。

除上述主要業務外，本集團業務還包括太平立交收費以及其他業務。

## 材料物流服務

本集團作為大型項目材料物流服務的大型供應商，主要負責高速公路及其他大型基建項目的材料供應計劃、庫存及運輸管理等。

本集團於2006年度已參與了24個大型基建項目的材料物流業務。年內，本集團除了提供包括約122.7萬噸水泥、114.78萬噸鋼材、11.06萬噸瀝青外，還新開拓了煤炭及鐵礦粉等的物流業務。本集團提供了40.13萬噸煤炭和30.12萬噸鐵礦粉的物流服務。

本集團參與了湛江海灣大橋、廣東西部沿海高速珠海段支線、珠三角西環高速南段、京珠南高速擴建、梅州西環高速、梅龍高速、汕揭高速、廣賀高速、太澳高速、佛開高速擴建、廣州地鐵六號線工程、廣珠城際軌道工程及佛山一環高速等項目的材料供應管理工作。本集團將從採購、倉儲配送、品質控制、竣工結算等環節加強對物流供應鏈的管理，確保物流供應鏈的高效、暢通。

### 高速公路服務區

於2006年，高速公路服務區的便利店、餐飲、汽修、加油站、廣告五大網絡有了較大發展。本集團根據市場需求變化，及時調整便利店商品結構，大力拓展土特產代銷業務，並加強重大節假日的商品銷售，使節假日便利店營業額佔全年三分之二以上並引入了加盟經營模式。本集團採取配餐銷售模式，加快餐飲網絡發展步伐。本集團在7對服務區全面推行配餐銷售模式，並重點在粵贛沿線服務區開展了快餐配送的試驗工作，有力地推動了餐飲網絡的發展。本集團抓好汽修網絡基礎工作，加快汽修網點建設步伐，重點做好汽修人才招聘、培養，規範汽車零配件採購流程，加快經營證照的辦理。2006年底本集團已有12對汽修廠，初步搭建起了高速公路汽修網絡；本集團也著力於加油站網絡的發展，積極跟進《廣東省高速公路服務區加油站「十一五」發展規劃》落實情況；本集團推進廣告網絡資源整合，加快廣告網絡發展。本集團還推進服務區信息平台建設，搭建服務區信息網絡平台。2006年，本集團完成了自營服務區虛擬專用網絡搭建工作，實現了對服務區各系統進行遠程維護與監控。本集團還對服務區信息平台進行進一步研發，目前服務區零售連鎖部分的信息平台開發工作即將完成；汽修系統信息平台的開發正加緊進行，這為2007年全面完成服務區信息平台系統的開發和使用打下了基礎。

## 管理層討論及分析

### 智能交通服務

本公司兩家附屬公司廣東新粵交通投資有限公司及廣東東方思維科技有限公司為高速公路提供智能交通系統及機電系統的研發、安裝及建設等智能交通服務。

2006年本集團完成了廣州廣園快速公路監控及通信工程、天汕高速管道機電工程、廣州西二環高速管道機電工程、廣州北三環高速管道機電工程等項目施工管理工作，總計完成施工任務達人民幣4.4億元。本集團還完成了京珠南高速擴建、貴州三凱高速、貴州興頂高速、深汕東高速大修、佛山一環高速、北三環高速、西二環高速等交通工程建設項目，完成業務產值約人民幣1.68億元。

年內，本集團共承建及完成了17項機電系統項目及7個安全設施項目。

### 跨境運輸服務

受惠於廣東省與香港之間增加的跨境旅客流量，本集團在車隊規模、巴士班次及經營路線方面，仍繼續為香港主要的跨境運輸營運商之一。於2006年間，通過競標獲得柯士甸道巴士總站四年的經營權，在鞏固「黃金線路」市場份額的基礎上，加大市場營銷和管理力度，加強與跨境運輸行業內企業的合作，並開通了一些新的跨省運輸線路，2006年本集團的巴士車隊已承運合共389萬人次跨境及內陸路線乘客。

### 太平立交及其他

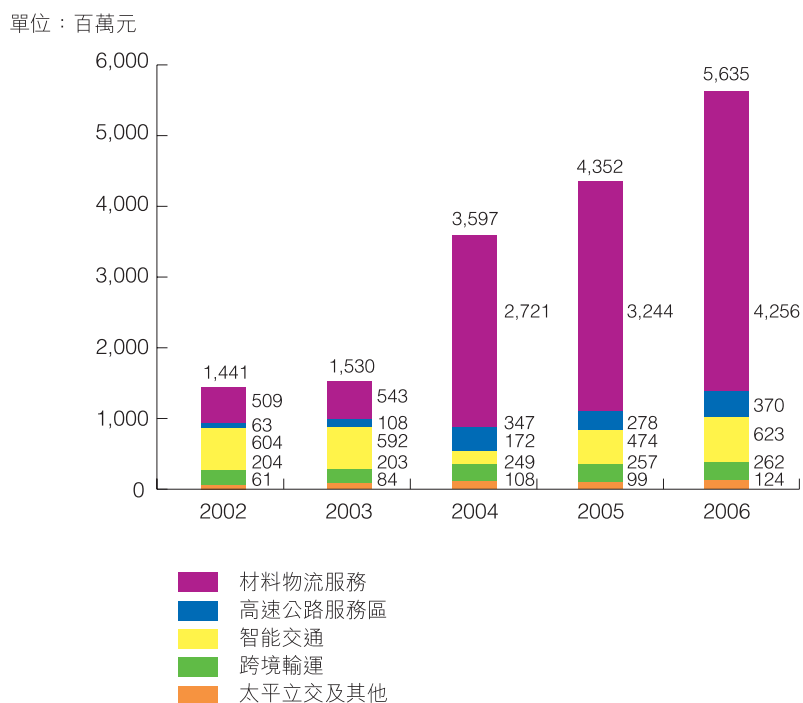
本集團擁有廣東省太平立交的收費權。隨著廣東經濟的快速增長，高速公路車流量保持穩定增加，太平立交通行費收入比2005年增長了23%。

## 財務回顧

### 營業額

本集團的營業額主要來自四個業務環節，包括提供材料物流服務、智能交通服務、經營高速公路服務區、香港及廣東省跨境運輸服務的收入。太平立交及來自其他業務的收入亦計入本集團的營業額。本年度營業額達人民幣56.35億元(2005年：43.52億元)(除另有特別註明外，本財務回顧內金額均以人民幣列示)較去年增加29%，主要是由於材料物流服務業務和智能交通服務業務的發展所致，兩者的營業額分別增加10.12億元及1.49億元。

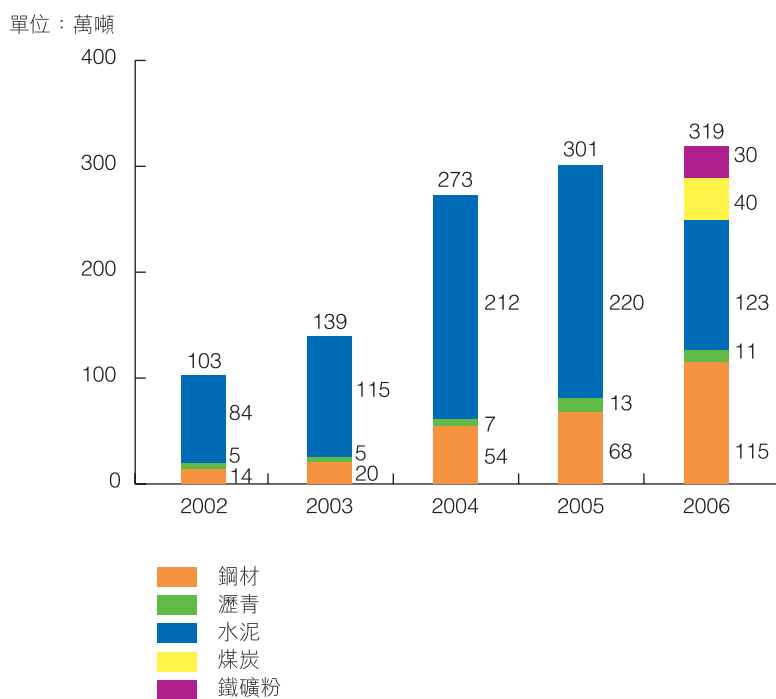
營業額按業務分類：



## 材料物流服務

材料物流服務是本集團最大營業額來源。本集團於本年度取得營業額42.56億元(2005年：32.44億元)，增長31%，佔本集團總營業額約76% (2005年：75%)。營業額大幅增長的主要因為服務規模增大及服務材料種類增加擴大了收入及利潤來源，並分散市場風險。

材料物流服務按材料類別分銷售量：



## 高速公路服務區

本年度本集團服務區數目增加至2006年12月31日止43對(2005年：40對)，高速公路服務區的營業額佔本集團營業額約7%(2005年：6%)，達3.70億元(2005年：2.79億元)，增長33%，主要因為(i)2005年底新增服務區的全年收入貢獻及(ii)隨著服務區網絡的完善及市場營銷的推廣使服務區銷售增加。

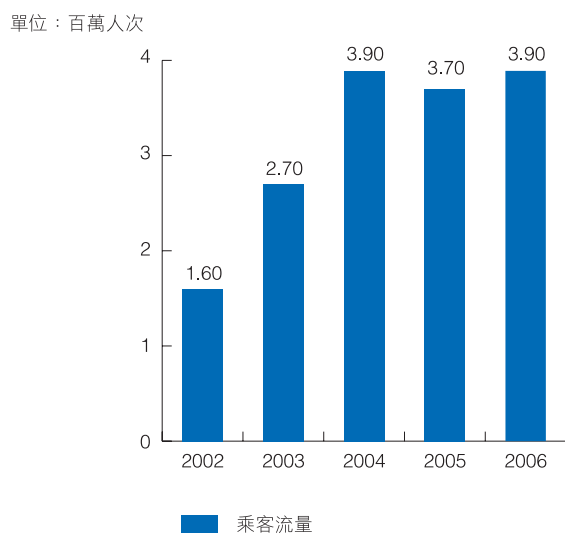
## 智能交通服務

本集團本年度總營業額約11%(2005年：11%)來自智能交通服務，本年度營業額達6.23億元(2005年：4.74億元)，增長31%，由於(i)竣工項目數量增加14項及涉及金額增加1.13億元及(ii)軟件及技術服務收入較去年相比增加0.2億元。

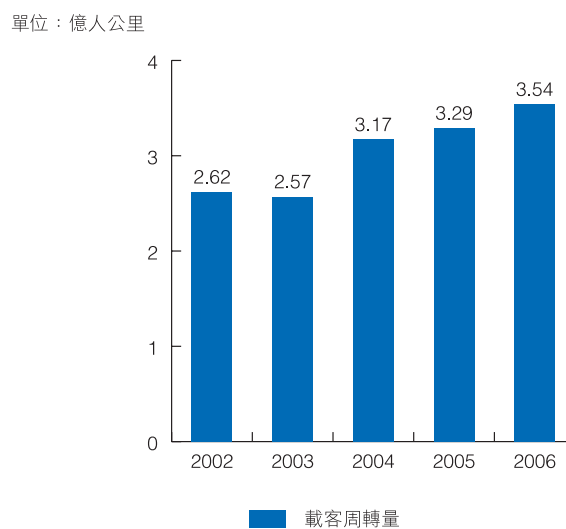
## 跨境運輸服務

跨境運輸服務於本年度的收入為2.62億元(2005年：2.57億元)，較去年同期上升2%，佔本集團總營業額約5%(2005年：6%)，主要由於與其他客運營運商合作整合班次，提高了資源利用率和競爭力優勢，使載客周轉量(即所有乘客搭乘里程總計)上升8%達3.54億人公里(2005年：3.29億人公里)所致。

跨境運輸年度乘客流量：



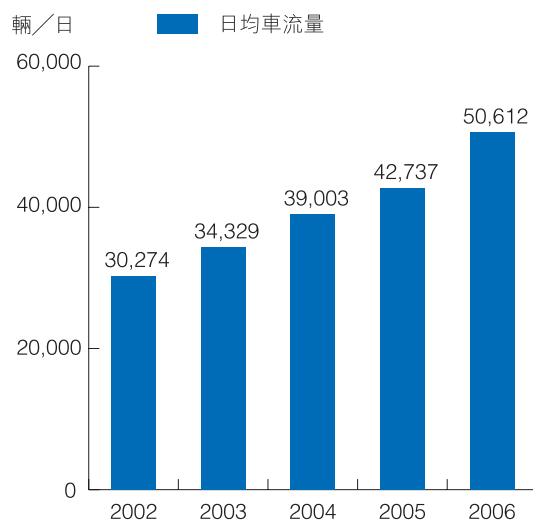
跨境運輸年度載客周轉量：



## 太平立交及其他

本年度，本集團總營業額約2%（2005年：2%）來自太平立交收取的通行費，此項收入增至1.04億元（2005：0.85億元），增長23%，主要由於江中高速公路開通使粵西往來珠三角車輛改經太平立交至東莞、深圳、惠州等地，使車流量增加。日均車流量為50,612輛（2005年：42,737輛）增長18%。

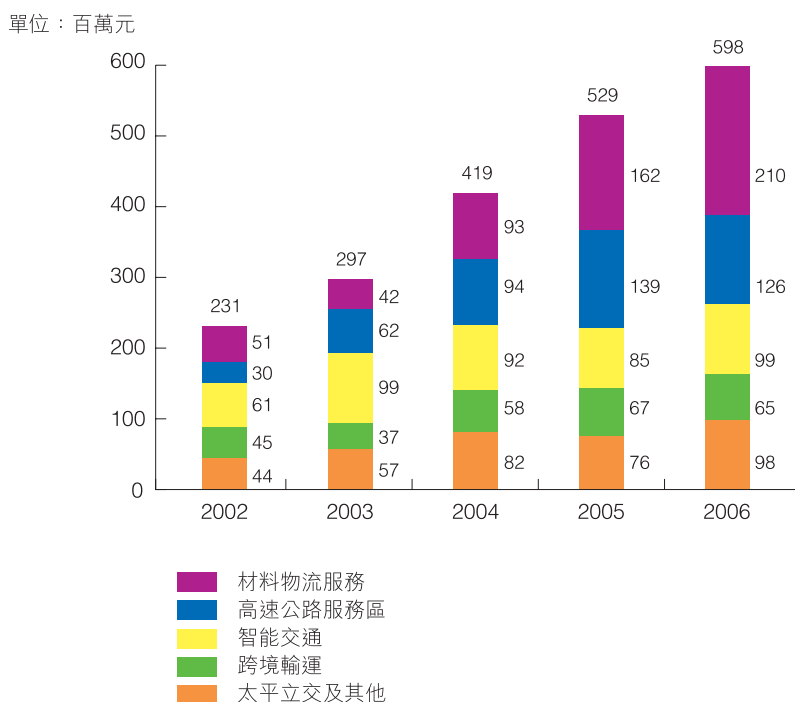
太平立交日均車流量：



## 毛利

由於營業額的增長，本集團於2006年度的毛利較2005年度增加0.69億元或13%，至5.98億元（2005年：5.29億元）。毛利率為10.61%，較2005年度的12.15%輕微下降。

按業務分類毛利：



### 材料物流服務

本年度，材料物流服務的毛利佔本集團總毛利的35%（2005年：31%），增至2.10億（2005年：1.62億元），增加30%與營業額增幅相若，毛利率與去年相比保持穩定為4.94%（2005年：4.99%）。

### 高速公路服務區

本年度，高速公路服務區的毛利佔本集團總毛利的21%（2005年：26%），達1.26億元（2005年：1.39億元）下降9%。毛利率與去年相比下降至34.05%（2005年：49.75%），下降的主要因為部分新增服務區取得的收入尚未覆蓋其經營成本。

### 智能交通服務

本年度，智能交通服務的毛利佔本集團總毛利的17%（2005年：16%），達0.99億元（2005年：0.85億元），增長17%，毛利率與去年相比下降至15.87%（2005年：17.84%），主要因為市場競爭激烈及以較低價格開拓廣東省外市場。



## 管理層討論及分析

### 跨境運輸服務

本年度，跨境運輸的毛利佔本集團總毛利的11%（2005年：13%），由去年的0.67億元下降至0.65億元，減少3%。毛利率較去年下降至24.86%（2005年：26.25%），主要原因是年內汽油價格上漲。

### 太平立交及其他

本年度，太平立交及其他的毛利佔本集團總毛利的16%（2005年：14%），太平立交所賺取的溢利由去年的0.72億元增至0.88億元，增長22%。本年聯網收費改造完成使折舊費增加抵消了部分車流量增加的益處，使毛利率較上年基本持平為84.15%（2005年：84.33%）。

### 其他收益

本集團其他收益增加至本年度的2,857萬元（2005年：1,787萬元），增幅為60%。增加的主要原因是利息收入增加122%或806萬元至1,464萬元（2005年：658萬元）。

### 銷售開支

本集團銷售開支增加至本年度的1.31億元（2005年：0.99億元），佔本集團總營業額2%（2005年：2%），與去年相約。

### 行政開支

本集團行政開支增加至本年度的2.20億元（2005年：2.03億元），增幅為8%。增加的主要原因是(i)營業稅金及附加隨營業額增長而上升；及(ii)作為上市公司第一個上市之年度所增加的相關支出如法律顧問費、核數師酬金、印刷費及其他顧問諮詢費等。

### 財務成本

在利率上升的環境及本集團業務擴大下，財務成本卻下降至1,601萬元（2005年：1,626萬元），下降2%，主要原因是充分利用業務規模擴大優勢，增加銀行提供綜合授信額度至28億元（2005年：12億元）及降低票據貼現息率，由去年的千分之三月息下降至介乎千分之二點七至二點八五月息。

### 所得稅支出

本年度實際所得稅率為30%（2005年：29%），與去年相若。

## 流動資金及資本構架

本集團財務狀況繼續保持強勁，於2006年12月31日的現金及現金等價物為6.71億元（2005年：8.40億元）。截至2006年12月31日應付票據餘額11.56億元，需約2.43億元作為到期承兌的資金準備；流動資產淨值為7.42億元（2005年：6.65億元）；流動比率為1.3倍（2005年：1.3倍）；負債權益比率（按未償還銀行借貸佔本公司股權持有人應佔權益的比例）為12%（2005年：14%）；利息盈利比率17倍（2005年：15倍）。

## 貿易應收賬管理

2006年度，本集團加強了應收賬的管理工作，截止本年末賬齡在一年以上的貿易應收款（包括應收第三方及關聯方）共6,394萬元（2005年：1.51億元），大幅減少58%。其佔總貿易應收款6%（2005年：20%）。

## 現金流量

本集團主要以經營所得現金、銀行貸款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。

在2006年度，扣除滙兌變動的影響後，現金及現金等價物的數據如下：

	截止12月31日止年度		
	2006	2005	變幅
	千元	千元	
現金來自／(用於)			
經營活動	<b>72,441</b>	374,233	-81%
投資活動	<b>(177,416)</b>	(118,634)	-50%
融資活動	<b>(61,395)</b>	202,602	-130%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物(減少)／增加	<b>(166,370)</b>	458,201	-136%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# 管理層討論及分析

## 經營活動

本年度經營活動現金淨流量達0.72億元(2005年：3.74億元)，減少了3.02億元，主要是由於(i)去年收取新增服務區油站的預收款較今年多；(ii)增加存貨以應付2007年初付運需求；(iii)結算賬齡較長的貿易及其他應付款；(iv)本集團本年第四季的銷售較去年同期增加約3.1億元，大部份銷售在年末時尚在信貸期內，其對經營活動現金流貢獻未能在2006年12月31日反映，大部份應收款項已於結算期後收回。

## 投資活動

本年度投資活動主要為(i)9,335萬元建設東莞瀝青庫；(ii)1,904萬元進行太平立交改造；(iii)2,542萬元擴充粵港跨境運輸車隊及；(iv)3,120萬元發起設立南方聯合產權交易中心有限責任公司和收購廣東飛達交通工程有限公司兩家聯營公司之現金支出及(v)高速公路服務區裝修2,160萬元。

## 融資活動

本年度融資活動主要為(i)已付予本公司股東2005年度股息3,341萬元；(ii)已付少數股東股息1,441萬元。融資活動產生的現金流量淨額較上年減少是由於本集團去年上市取得了募集資金。

## 借貸

截至2006年12月31日，本集團所有未償還銀行借貸均為無抵押短期銀行貸款，總額為1.40億元(2005年：1.40億元)，數據顯示與去年基本持平。

## 收購

本集團於本年度收購廣東飛達交通工程有限公司30%的股權及南方聯合產權交易中心有限公司25%的股權。截止2006年12月31日，本集團沒有尚未完成收購。

## 外匯風險與對沖

除跨境運輸業務的收支外，本集團大部分收支以人民幣結算或計價。2006年度，本集團的營運及流動資金未受外匯波動嚴重影響。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，作適合安排，減低本集團的外匯風險。

## 或然負債

截至2006年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。