



廣東南粵物流股份有限公司
Guangdong Nan Yue Logistics Company Limited*

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：3399)

2007年中期業績公佈

業績及業務摘要：

	截至以下日期止六個月		變動
	2007年 6月30日	2006年 6月30日	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
營業額	2,991,802	2,151,816	39.04%
經營溢利	125,411	123,951	1.18%
除所得稅前溢利	113,764	118,557	-4.04%
本公司股權持有人應佔溢利	70,149	71,306	-1.62%
每股基本盈利	人民幣0.17元	人民幣0.17元	

- 本集團截至2007年6月30日止六個月的營業額為人民幣2,991,802,000元，較2006年同期增加人民幣839,986,000元(39.04%)。
- 本公司股權持有人應佔溢利較2006年同期輕微下降1.62%至人民幣70,149,000元。
- 每股基本盈利為人民幣0.17元。
- 董事會並不建議派付截至2007年6月30日止六個月的中期股息。

廣東南粵物流股份有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及附屬公司(「本集團」)截至2007年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績。本集團的未經審核綜合中期業績已由本公司審核委員會審閱。審核委員會大部分成員為本公司的獨立非執行董事。

以下本集團的未經審核簡明綜合中期資產負債表及未經審核簡明綜合中期損益表連同解釋附註1至11乃摘錄自本集團截至2007年6月30日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。

簡明綜合中期資產負債表

(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

		於	
	附註	2007年 6月30日 未經審核	2006年 12月31日 經審核
資產			
非流動資產			
固定資產		449,945	474,168
租賃土地及土地使用權		120,088	115,012
無形資產		9,248	8,717
聯營公司權益		64,606	65,933
合營企業權益		14,709	14,709
可供出售投資		200	200
遞延所得稅資產		12,575	12,061
		<u>671,371</u>	<u>690,800</u>
流動資產			
存貨		372,591	413,740
應收建築合約客戶款項		154,055	139,805
貿易及其他應收款項	4	2,085,058	1,835,914
現金及現金等價物		916,242	670,637
		<u>3,527,946</u>	<u>3,060,096</u>
總資產		<u><u>4,199,317</u></u>	<u><u>3,750,896</u></u>
權益			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		417,642	417,642
其他儲備	5	312,597	312,896
保留盈利	5	442,553	418,678
		<u>1,172,792</u>	<u>1,149,216</u>
少數股東權益		<u>152,988</u>	<u>156,318</u>
總權益		<u><u>1,325,780</u></u>	<u><u>1,305,534</u></u>

		於	
	附註	2007年 6月30日 未經審核	2006年 12月31日 經審核
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		1,946	1,895
貿易及其他應付款項	6	195,900	125,050
		<u>197,846</u>	<u>126,945</u>
流動負債			
應付建築合約客戶款項		51,951	56,061
貿易及其他應付款項	6	2,495,454	2,085,294
應付稅項		28,286	37,062
銀行借貸	7	100,000	140,000
		<u>2,675,691</u>	<u>2,318,417</u>
總負債		<u>2,873,537</u>	<u>2,445,362</u>
總權益及負債		<u>4,199,317</u>	<u>3,750,896</u>
流動資產淨值		<u>852,255</u>	<u>741,679</u>
總資產減流動負債		<u>1,523,626</u>	<u>1,432,479</u>

簡明綜合中期損益表

(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

	附註	截至以下日期止六個月	
		2007年 6月30日 未經審核	2006年 6月30日 未經審核
營業額		2,991,802	2,151,816
銷售成本	8	(2,728,099)	(1,904,274)
毛利		263,703	247,542
其他收益		19,139	13,792
營運開支	8	(157,431)	(137,383)
經營溢利		125,411	123,951
財務成本		(11,450)	(5,538)
應佔聯營公司及一家合營公司損益		(197)	144
除所得稅支出前溢利		113,764	118,557
所得稅支出	9	(35,425)	(36,391)
本期溢利		78,339	82,166
歸屬：			
本公司股權持有人		70,149	71,306
少數股東權益		8,190	10,860
		78,339	82,166
本公司股權持有人應佔溢利的			
每股基本盈利(每股人民幣元)	10	0.17	0.17
股息	11	—	—

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有說明外，金額以人民幣千元列示)

1. 編製基準

截至2007年6月30日止半年的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。中期簡明財務報告須與截至2006年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀理解。

2. 會計政策

已採納的會計政策與截至2006年12月31日止年度的年度財務報表所採納者(按截至2006年12月31日止年度的年度財務報表所述)一致。

以下新準則、準則修訂及詮釋已於本報告期內生效：

香港會計準則第1號修訂	「財務報表的呈報：資本披露」，自2007年1月1日或以後開始的會計期間生效。
香港財務報告準則第7號	「金融工具：披露」，自2007年1月1日或以後開始的會計期間生效。
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋7	「應用國際會計準則／香港會計準則第29號嚴重通脹經濟中的財務報告」下的重列法，自2006年3月1日或以後開始的會計期間生效。不適用於本集團。
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋8	「國際財務準則／香港會計準則第2號的範圍」，自2006年5月1日或以後開始的會計期間生效。不適用於本集團。
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋9	「重新評估勘入式衍生工具」，自2006年6月1日或以後開始的會計期間生效。不適用於本集團。
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋10	「中期報告及減值」，自2006年11月1日或以後開始的會計期間生效。對本集團的政策並無重大影響。

下列已發出但在二零零七年仍未生效的新訂準則、對準則的修訂和詮釋，且本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第8號	「營運分部」，自2009年1月1日或以後開始的會計期間生效。
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋11	「集團及庫存股份交易」，自2007年3月1日或以後開始的會計期間生效。
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋12	「服務特許權協議」，自2008年1月1日或以後開始的會計期間生效。

3. 分類資料

主要呈報方式 — 業務分類

本集團主要業務分為五類：

- (1) 材料物流服務：買賣建築工程及生產材料及提供有關物流安排服務；
- (2) 高速公路服務區：開發及經營高速公路服務區、提供高速公路服務區支援及相關服務及分包若干高速公路服務區服務予第三方；
- (3) 智能交通服務：建設收費道路配套系統及提供相關工程服務；
- (4) 跨境運輸服務：香港與中國內地之間的客運及貨運服務；
- (5) 太平立交：分佔連接本集團的太平立交的收費站的通行費收入。

本集團的其他業務主要包括提供其他服務，但並非可個別呈報分類。

截至2007年6月30日止六個月的分類業績、資本開支及其他分類資料如下：

	材料 物流服務	高速公路 服務區	智能 交通服務	跨境 交通服務	太平立交	其他	未分配	本集團
營業額								
總分類銷售	2,454,503	180,762	176,761	135,802	57,960	4,668	—	3,010,456
分類間銷售	—	—	(14,728)	—	—	(3,926)	—	(18,654)
	<u>2,454,503</u>	<u>180,762</u>	<u>162,033</u>	<u>135,802</u>	<u>57,960</u>	<u>742</u>	<u>—</u>	<u>2,991,802</u>
經營溢利／(虧損)	46,749	22,766	218	21,001	46,517	(501)	(11,339)	125,411
財務成本								(11,450)
應佔聯營公司及 一家合營公司損益								(197)
除所得稅支出前溢利								113,764
所得稅支出								(35,425)
期內溢利								<u>78,339</u>
折舊	2,930	9,266	2,801	15,169	4,743	61	3,062	38,032
攤銷	1,500	159	196	—	—	—	121	1,976
應收款項減值撥備	666	—	1,532	—	—	—	—	2,198
資本開支	<u>10,653</u>	<u>7,857</u>	<u>1,054</u>	<u>2,731</u>	<u>1,901</u>	<u>23</u>	<u>256</u>	<u>24,475</u>

截至2006年6月30日止六個月的分類業績、資本開支及其他分類資料如下：

	材料 物流服務	高速公路 服務區	智能 交通服務	跨境 交通服務	太平立交	其他	未分配	本集團
營業額								
總分類銷售	1,672,477	150,712	170,364	131,450	48,666	10,269	—	2,183,938
分類間銷售	(30,008)	—	—	—	—	(2,114)	—	(32,122)
	<u>1,642,469</u>	<u>150,712</u>	<u>170,364</u>	<u>131,450</u>	<u>48,666</u>	<u>8,155</u>	<u>—</u>	<u>2,151,816</u>
經營溢利／(虧損)	46,656	25,379	(2,422)	26,758	38,723	2,127	(13,270)	123,951
財務成本								(5,538)
應佔聯營公司損益								144
除所得稅支出前溢利								118,557
所得稅支出								(36,391)
期內溢利								<u>82,166</u>
折舊	2,526	5,317	2,819	16,000	4,427	345	2,227	33,661
攤銷	—	291	483	—	—	88	281	1,143
固定資產減值撥回	—	—	—	(1,961)	—	—	—	(1,961)
應收款項減值 撥備／(撥回)	(407)	—	—	100	—	—	—	(307)
資本開支	<u>3,225</u>	<u>21,080</u>	<u>1,819</u>	<u>9,908</u>	<u>12,179</u>	<u>1,183</u>	<u>1,484</u>	<u>50,878</u>

未分配成本指公司開支。

資本開支包括添置固定資產、租賃土地與土地使用權及無形資產。

次要呈報方式—地區分類

除若干營業額來自於香港經營的跨境運輸服務外，本集團的所有業務均於中國內地營運。

	截至以下日期止六個月	
	2007年	2006年
	6月30日	6月30日
銷售		
中國內地	2,883,505	2,049,680
香港	108,297	102,136
	<u>2,991,802</u>	<u>2,151,816</u>

銷售按客戶所在地區分配。

	截至以下日期止六個月	
	2007年	2006年
	6月30日	6月30日
資本開支		
中國內地	22,570	41,253
香港	1,905	9,625
	<u>24,475</u>	<u>50,878</u>

資本開支按資產所在地分配。

4. 貿易及其他應收款項

	於	
	2007年	2006年
	6月30日	12月31日
貿易應收款項(註a)	804,807	743,502
減：應收款項減值撥備	(8,354)	(7,757)
	<u>796,453</u>	<u>735,745</u>
貿易應收款項淨額	796,453	735,745
應收票據	11,691	6,691
其他應收款項	87,796	87,937
預付款項	748,935	548,853
應收關連方款項(註b)	440,183	456,688
	<u>2,085,058</u>	<u>1,835,914</u>

於2007年6月30日及2006年12月31日，貿易應收款項的賬齡分析如下：

(a) 貿易應收款項

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
三個月內	683,431	654,346
三個月至六個月內	30,859	33,956
六個月至一年內	67,396	37,219
一年至兩年內	8,641	4,268
兩年至三年內	8,360	7,348
三年以上內	6,120	6,365
	<u>804,807</u>	<u>743,502</u>

(b) 應收關連方款項

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
貿易應收款項	410,889	412,965
減：應收款項減值撥備	(7,846)	(6,935)
貿易應收款項淨額	<u>403,043</u>	<u>406,030</u>
其他應收款項	23,200	30,102
減：應收款項減值撥備	(2,000)	(1,899)
其他應收款項淨額	<u>21,200</u>	<u>28,203</u>
預付款項	<u>15,940</u>	<u>22,455</u>
	<u>440,183</u>	<u>456,688</u>

應收關連方款項中貿易應收款項的賬齡分析如下：

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
三個月內	265,639	340,197
三個月至六個月內	5,287	7,878
六個月至一年內	92,694	18,929
一年至兩年內	24,667	18,543
兩年至三年內	3,263	2,554
三年以上	19,339	24,864
	<u>410,889</u>	<u>412,965</u>

5. 保留盈利及其他儲備變動

	截至以下日期止六個月	
	2007年 6月30日	2006年 6月30日
期初帳面餘額	731,574	611,893
本期溢利	70,149	71,306
股息	(45,941)	(33,412)
收購少數股東權益	3,220	—
貨幣換算差額	(3,852)	71
	<u>755,150</u>	<u>649,858</u>

6. 貿易及其他應付款項

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
貿易應付款項(註a)	311,343	442,726
應付票據	1,663,627	1,155,623
預收客戶款項	374,483	267,697
應計費用及其他應付款項	223,423	210,713
應付關連方款項(註b)	118,478	133,585
	<u>2,691,354</u>	<u>2,210,344</u>
減：非流動部分	(195,900)	(125,050)
流動部分	<u>2,495,454</u>	<u>2,085,294</u>

(a) 貿易應付款項

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
三個月內	158,936	374,774
三個月至六個月內	53,706	4,827
六個月至一年內	48,462	12,242
一年至兩年內	24,965	34,508
兩年至三年內	9,202	5,794
三年以上	16,072	10,581
	<u>311,343</u>	<u>442,726</u>

(b) 應付關連方款項

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
貿易應付款項	72,325	90,847
預收客戶款項	39,198	38,327
其他應付款項	6,955	4,411
	<u>118,478</u>	<u>133,585</u>

應付關連方款項中貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
三個月內	30,580	68,097
三個月至六個月	10,192	90
六個月至一年	14,575	461
一年至兩年	8,474	9,699
兩年至三年	48	8,741
三年以上	8,456	3,759
	<u>72,325</u>	<u>90,847</u>

7. 銀行借貸

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
流動銀行借貸：		
— 無抵押	<u>100,000</u>	<u>140,000</u>

本集團的所有銀行借貸均以人民幣為單位，並按浮動利率計息。

2007年6月30日的加權平均實際利率為每年5.091厘（2006年12月31日：4.812厘）。

於2007年6月30日及2006年12月31日，本集團未提取的銀行授信如下：

	於	
	2007年 6月30日	2006年 12月31日
浮動利率：		
— 一年內到期	<u>1,332,848</u>	<u>1,504,776</u>

8. 按性質分類的開支

包括在銷售成本、營運開支的開支分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	2007年 6月30日	2006年 6月30日
扣除／(計入)		
折舊及攤銷	40,008	34,804
僱員福利開支	94,631	87,209
銷售存貨成本	2,393,495	1,618,486
應收款項減值撥備／(撥回)	2,198	(307)
	<u>2,490,332</u>	<u>1,740,296</u>

9. 所得稅支出

於中國內地註冊成立的本集團之公司須繳納中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)，稅款根據估計年內應課稅溢利按稅率33%計算。部分附屬公司經相關政府部門認定為高新技術企業，並享受15%的優惠稅率。此優惠稅率需每年由相關稅務部門審核及批准。於香港註冊成立的本集團之公司須繳納香港利得稅，稅款根據估計應課稅溢利按稅率17.5%計算。

全國人民代表大會於2007年3月16日通過了《中華人民共和國企業所得稅法》(「新所得稅法」)。新所得稅法將自2008年1月1日起施行。目前執行33%企業所得稅率的本集團內的公司自2008年1月1日起適用25%的企業所得稅率。部分附屬公司享受的高新技術企業的15%優惠稅率將繼續由相關稅務部門每年審核和批准。

自綜合損益表扣除的所得稅支出額為：

	截至以下日期止六個月	
	2007年 6月30日	2006年 6月30日
當期所得稅		
— 香港利得稅	391	482
— 中國內地企業所得稅	35,497	35,505
遞延所得稅	(463)	404
	<u>35,425</u>	<u>36,391</u>

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。

	截至以下日期止六個月	
	2007年 6月30日	2006年 6月30日
本公司股權持有人應佔溢利	70,149	71,306
已發行普通股加權平均數(千股)	417,642	417,642
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.17	0.17

由於期內並無潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

11. 股息

截至2006年12月31日止年度股息為每股人民幣0.11元，總計約人民幣45,941,000元，已於2007年6月22日舉行的股東周年大會通過。

董事並不建議派付截至2007年6月30日止六個月中期股息(2006年6月30日：無)。

管理層分析及討論

整體業績回顧

儘管由於中華人民共和國（「中國」）宏觀調控的影響使廣東省新開工高速公路減少，但本集團積極拓展市場業務，所有核心業務於2007年上半年業績基本保持穩定。

業務環節回顧

材料物流服務

2007年上半年，面對本公司的主要股東廣東省交通集團有限公司及其子公司（「交通集團」）內新開工項目銳減、本公司於交通集團的材料物流業務大幅下滑。面對材料供應緊張的不利局面，本公司積極開拓市場業務。截至2007年6月30日，實現營業額24.55億元，經營溢利4,675萬元。而主要完成工作則包括以下：

一、材料物流業務

2007年上半年，本公司參與了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、佛開高速擴建等7個項目的鋼材、水泥、瀝青及隨岳高速瀝青供應管理的工作，累計供應水泥18.9萬噸，鋼材4.7萬噸，瀝青2.59萬噸，完成供應總值約3.7億元。

a. 供應管理環節

本公司在不增加經營成本的前提下，提前做好鋼材品種的準備，提前尋求供應單位，上半年未發生鋼材供應不及時的問題。

鋼絞線經過前幾年價格異常波動後市場處於惡性競爭局面，本公司為此提前做好庫存材料儲備，與中標單位及時溝通，督促供應單位及時履行合同，上半年基本上能夠滿足供應。

b. 倉儲配送環節

鋼材倉庫上半年入庫總量9.14萬噸，倉庫的經濟效益及綜合效益開始顯現，客戶肯定了本公司鋼材配送基地，為今後項目的鋼材配送打下了良好的基礎。

二、招標管理工作

2007年上半年，本公司完成珠三角西環高速南段、西部沿海高速珠海段支線瀝青採購招標、廣賀高速公路懷集段水泥採購招標、廣梧高速二期鋼絞線採購招標資格預審評審等招標工作。

三、市場業務

2007年上半年，本公司繼續開拓市場業務，參與了廣州地鐵四、五、六號線、武廣鐵路、廣珠城際鐵路、廣深港鐵路、東新高速等13個大型基建項目的材料供應，累計供應鋼材58.5萬噸，水泥5.8萬噸，煤炭14.91萬噸，鐵礦粉30.33萬噸，供應總值18.2億元。

a. 大型基建項目材料供應

本公司在廣州地鐵四、五、六號線及武廣鐵路、廣珠城際鐵路、廣深港鐵路等13個大型基建項目的材料供應過程中，即使在市場材料供應較緊張的

狀況下，本公司憑藉與廠家的良好關係和貨源集中調配的優勢，確保了各項目材料供應。

b. 積極參與市場競標

2007年上半年，本公司參與廣交會琶洲展館配套設施項目展館主體工程鋼筋採購招標等5個大型建設項目材料招標的投標。

c. 煤炭、鐵礦粉銷售業務

2007年上半年完成煤炭銷售14.91萬噸、鐵礦粉30.33萬噸。

本公司根據煤炭、鐵礦粉業務的特點，把業務重點從進口越南無煙煤向國內電煤轉移，同時加大應收貨款的追收力度。

d. 積極拓展市場瀝青業務

自本公司先後在佛山一環、湖北隨岳高速項目瀝青供應中標後，本公司依托南粵物流的品牌優勢，已經成功地拓展省內外瀝青市場業務。

高速公路服務區

上半年，本集團着力於高速公路服務區的連鎖經營，發揮服務區的規模優勢，進一步挖掘服務區經營潛力，全面推進高速公路服務區五大網絡專業化管理，加快拓展創新經營業務。服務區業務實現營業額1.81億元，經營溢利2,277萬元。上半年主要工作情況如下：

- 一、在餐飲網絡經營方面：本公司通過將餐飲品種標準化，推動餐飲業務走向一體化連鎖經營。此外，本公司還通過引入有實力的加盟商，提升公司的品牌形象。

今年3月本公司與麥當勞在後門服務區合作發展麥當勞得來速餐廳，這次與麥當勞這樣的大型跨國公司合作，可以增加消費者對公司品牌的認可，使得公司品牌形象得到有效提升。

- 二、在便利店網絡經營方面：主要是以加盟經營方式，在便利店建立農副產品集散網絡。這一網絡的建立，充分發揮了服務區網點眾多、分佈廣泛、且靠近農副產品產地的優勢。豐富了便利店的營業品種，滿足了顧客的多樣化需求，還為公司拓展了經營渠道，增加了營業收入。
- 三、大力推進高速公路戶外廣告規模化經營工作：主要開展了全省高速公路沿線紅線內外廣告經營情況調查，並編寫了《廣東省高速公路廣告規模化經營戰略策劃書》；推進建設服務區廣告網絡一體化經營平台；完成高速公路服務區各類型廣告的初步規劃與設計；開發服務區信息查詢系統軟件，有力地推動了廣告一體化經營的進程。
- 四、加快汽修網絡建設：本公司積極推進廣州中心汽修廠建設工作；拓展汽車零配件供應渠道，規範採購流程，引進實力強的新供應商；開展汽車零配件營銷；完善汽車加水計費系統，規範汽車加水業務。
- 五、推進配送分倉建設，強化集中採購管理：於今年上半年，本公司分別完成了後門服務區分倉的維修、梁金山服務區分倉建設；強化集中採購管理，對餐飲用品採取統一採購、結算，充分發揮服務區的網絡優勢，提升服務區經營效率。

智能交通服務

2007年上半年，智能交通業務順利完成了在建、新建高速公路交通工程項目，繼續保持核心技術競爭力，新產品的研製和開發取得了好成績。上半年的具體工作如下：

一、以高速公路智能交通業務為工作重點，確保交通工程業務的持續發展

按照本公司2007年生產經營戰略，上半年全面展開新建、在建交通工程建設項目，以制度加強交通工程項目管理，以質量確保承建的高速公路交通工程為優良工程。一方面本公司加強中標項目的管理工作，降低管理費用開支，提高項目的毛利率水平；另一方面全力、超前做好新中標項目實施的各項準備工作，嚴格按合同保質保量完成。

2007年上半年主要施工工程項目情況

安全設施工程		機電工程	
項目名稱	所屬區域	項目名稱	所屬區域
京珠南擴建	廣東省	貴州鎮勝	貴州省
貴州鎮勝	貴州省	西二環南段	廣東省
貴州扎南線	貴州省	汕汾機電改造	廣東省
西二環南段	廣東省	廣州交警監控項目	廣東省
北三環	廣東省		
九江大橋十一標	廣東省		
325國道改造工程	廣東省		

二、以技術創新求生存，開拓智能交通業務領域

- a. 2007年便攜式路橋收費機和手持式收費機，已經在國內10個省銷售，銷售勢頭良好，在國內同行業中銷量穩居前列。
- b. 車牌識別產品在京珠南、京珠北高速安裝調試成功並取得了良好效果，已具備批量生產條件，目前正在進行市場推廣工作。
- c. 全自動收發卡機業務已經進入全面推廣階段，目前正在加緊生產，用於廣清高速、梅河高速、深汕西高速、河龍高速、河惠高速及粵贛高速等項目的產品升級換代。
- d. 無人值守全自動發卡機在汕汾高速、廣清高速項目的使用情況良好，獲得客戶好評。目前正在西二環高速進行新項目的安裝調試，在湖北省市場的銷售也獲得突破。
- e. 大屏幕信息發佈終端在天汕高速公路使用情況良好，目前正在全面推廣。
- f. 本公司對交通部信息平台、河北省交通廳信息平台、廣東省高速公路信息平台、貴州省交通廳信息平台、廣東省質監站信息平台等進行了升級創新，同時本公司對公路項目建設管理系統的軟件等產品進行了優化整合，進一步提高了產品質量，提高了市場競爭力。
- g. 本公司在上半年繼續加大科技研發力量，有三個項目已在廣東省科技廳，交通廳立項。

三、以佔領市場為導向，加大市場開拓力度

- a. 機電工程市場方面，2007年上半年本公司已通過投標，中標4個項目；
- b. 安全設施市場方面，本公司共中標4個項目。

從業績數據來看，2007年上半年外省中標金額明顯比去年同期有所增加，這主要是由於本公司在省外市場拓展方面積累了豐富經驗，且本公司的市場競爭能力不斷增強。

四、繼續做好高速公路技術維護工作

本公司在完成對廣東飛達交通工程有限公司的股權收購後，對高速公路技術維護工作進行了整合，今年上半年技術維護合同金額達到1,279萬，在去年全年的維護合同金額的基礎上翻了一倍。

跨境運輸服務

粵港公司的跨境運輸業務在今年上半年繼續保持良好的發展態勢。在客運業務方面，着重做好客運綫路調整和客源的班次組織工作，着力於提高中長綫實載率及保證短途快綫份額。根據客運市場客源客流的變化，及時調整實載率較低客運綫路的站點和發班時間，使上半年客運整體實載率得到提高。公司還抓住機遇，增開跨省的班綫，以提高市場佔有率。公司積極做好開通西部班車的等備工作，目前總共有19個班次駛經深港西部通道。在上半年的客運量達到186萬人次，客運周轉量達18,302萬人公里。

在貨運業務方面，通過定期走訪重點客戶，大客戶，努力穩住現有客戶，開拓新客戶，保住現有市場份額，上半年貨運營收與去年同比基本持平。

大平立交及其他

本集團擁有廣東省太平立交的收費權。隨着廣東省經濟的快速增長，高速公路車流量穩定增加。太平立交今年上半年通行費收入比去年同期增長19%。

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。截至2007年6月30日止半年度營業額達人民幣29.92億元(2006年：21.52億元)(如未特別注明，本財務回顧以下金額均為人民幣列示)較上年同期增長39%，主要是由於材料物流服務業務和高速公路服務區業務的發展所致，其中材料物流業務增加8.13億元，高速公路服務區業務增加0.30億元。

營業額按業務分類：

	截至6月30日止六個月			
	2007年		2006年	
	千元	佔百分比	千元	佔百分比
材料物流服務	2,454,503	82.04%	1,642,469	76.33%
高速公路服務區	180,762	6.04%	150,712	7.00%
智能交通服務	162,033	5.42%	170,364	7.92%
跨境運輸	135,802	4.54%	131,450	6.11%
太平立交	57,960	1.94%	48,666	2.26%
其他	742	0.02%	8,155	0.38%
總計	<u>2,991,802</u>	<u>100%</u>	<u>2,151,816</u>	<u>100%</u>

材料物流服務

材料物流服務是本集團最大營業額來源。上半年取得營業額24.55億元(2006年：16.42億元)，增長49%，佔本集團總營業額約82%(2006年：76%)。營業額增長的主要原因為客戶基礎擴大及服務材料種類增加，擴大了收入，減少廣東省高速公路項目的建設受宏觀調控而延遲的影響。

高速公路服務區

上半年本集團服務區數目增加至43.5對(2006年：42對)，高速公路服務區的營業額佔本集團營業額約6%(2006年：7%)，達1.81億元(2006年：1.51億元)增長20%，主要原因(i)是隨著高速公路服務區網絡的完善及市場營銷的推廣使服務區銷售增加；(ii)車流量的自然增長。

智能交通服務

本集團上半年度總營業額約5%(2006年：8%)來自智能交通服務，營業額達1.6億元(2006年：1.7億元)，較上年同期輕微下降。主要原因是受廣東省高速公路項目的建設受宏觀調控而延遲的影響，此影響部分已被營業額不斷上升的廣東省外市場業務所抵消。

跨境運輸

跨境運輸佔本集團總營業額約4.5%(2006年：6.1%)，於上半年的收入為1.36億元(2006年：1.31億元)，較上年同期上升3%，主要是受益於內地與香港地區更緊密的經濟合作，粵港兩地過境人數增加。

太平立交及其他

上半年，本集團總營業額約1.9% (2006年：2.3%) 來自太平立交收取的通行費，此項收入增至0.58億元 (2006年：0.49億元)，增長19%，主要原因(i)車流量的自然增長；(ii)是由於江中高速公路於上年下半年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。上述因素使車流量較上年同期增長19%。

毛利

本集團於2007年上半年的毛利較上年同期增加0.16億元或6.5%，至2.64億元 (2006年：2.48億元)。毛利率由11.50%下降至8.81%。

毛利按業務分類：

	截至6月30日止六個月			
	2007年		2006年	
	千元	佔百分比	千元	佔百分比
材料物流服務	97,747	37.07%	85,290	34.46%
高速公路服務區	43,833	16.62%	48,925	19.77%
智能交通服務	36,769	13.94%	30,008	12.12%
跨境運輸	35,898	13.61%	37,014	14.95%
太平立交	49,177	18.65%	41,222	16.65%
其他	279	0.11%	5,083	2.05%
總計	<u>263,703</u>	<u>100%</u>	<u>247,542</u>	<u>100%</u>

材料物流服務

上半年，材料物流服務的毛利佔本集團總毛利的37% (2006年：34%)，增加至0.98億元 (2006年：0.85億元)，增長15%，毛利率與上年同期相比下降至3.98% (2006年：5.19%)，主要原因是為降低廣東省高速公路建設受宏觀調控影響而延遲的影響，積極擴大客戶基礎規模，新增業務前期成本較高，毛利空間較低。

高速公路服務區

上半年，高速公路服務區的毛利佔本集團總毛利的17% (2006年：20%)，達0.44億元 (2006年：0.49億元) 下降10%。毛利率與上年同期相比下降至24.25% (2006年：32.46%)，主要原因是(i)按廣東省高速公路通車計劃，新通車的高速公路里程大幅減少，上半年無新增服務區，使服務區加油站的一次性入場服務費收入較上年同期減少，直接影響此項業務的整體毛利率(ii)此短暫影響部分已被毛利正在上升的加油站、便利店及餐飲業務所抵消。

智能交通服務

智能交通服務的毛利佔本集團總毛利的14% (2006年：12%)，達0.37億元 (2006年：0.30億元)，增長23%，毛利率與上年同期相比上升至22.69% (2006年：17.61%)，主要原因是部分新項目毛利率較高。

跨境運輸

上半年，跨境運輸的毛利佔本集團總毛利的14% (2006年：15%)，達0.36億元 (2006年：0.37億元)，減少3%。毛利率較上年同期下降至26.43% (2006年：28.16%)，主要原因(i)燃油價格的上漲，(ii)新增車輛的折舊費用增加。

太平立交及其他

上半年，太平立交及其他的毛利佔總毛利的19%，其中太平立交的毛利佔本集團總毛利的19% (2006年：17%)，達0.49億元 (2006年：0.41億元)，增長19%。毛利率與上年同期基本持平，為84.85% (2006年：84.70%)，主要原因是上半年太平立交的維護費用較上年同期增加。

營運開支

本集團營運開支由2006年上半年的1.37億元增加至1.57億元，增幅為15%。增加的主要原因是材料物流業務市場業務的不斷拓展，相關費用(如運輸費、裝卸費、倉儲費等)也隨之增長。

理財成本

在利率上升的環境及本集團業務擴大下，理財成本增至11,450千元(2006年：5,538千元)，增長107%，主要原因(i)中國人民銀行自2006年8月起至2007年6月止連續三次調高利率；(ii)隨着業務規模的擴大，對資金的需求加大，期內平均短期借款額較上年同期增加及(iii)大量使用票據，使票據貼現利息增加。

流動資本及資本構架

本集團財務狀況繼續保持強勁，於2007年6月30日的現金及現金等價物為9.16億元(2006年6月30日：7.45億元)。截至2007年6月30日應付票據餘額16.63億元(2006年6月30日：8.04億元)；流動資產淨值為8.52億元(2006年6月30日：6.67億元)；流動比率為1.3倍(2006年6月30日：1.2倍)；負債權益比率9%(2006年6月30日：21%)；利息盈利比率10.9倍(2006年6月30日：22倍)。

貿易應收賬管理

上半年，本集團繼續加強應收賬的管理工作，截至2007年6月30日止賬齡在一年以上的貿易應收款(包括應收關聯方、非關聯方)共70,390千元(2006年6月30日：144,346千元)，較上年同期下降51%，其佔總貿易應收款比例大幅下降至6%(2006年6月30日：21%)。

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2007年上半年，扣除滙兌變動的影響後，現金及現金等價物的數據如下：

	截至6月30日止六個月		
	2007年 千元	2006年 千元	變幅
現金來自／(用於)			
經營活動	312,211	(94,353)	231%
投資活動	(23,465)	(70,878)	67%
融資活動	(40,000)	68,755	(158%)
現金及現金等價物增加／(減少)	<u>248,746</u>	<u>(96,476)</u>	<u>358%</u>

經營活動

上半年經營活動現金淨流入3.12億元(2006年：淨流出0.94億元)增加了4.07億元，主要原因(i)是加強營運資金管理的成果(ii)大量使用票據結存，減少了現金的支付。

投資活動

上半年投資活動現金淨流出為23,465千元，主要為(i)12,700千元購東莞碼頭岸線使用權及瀝青庫的建設投資(ii)服務區投資6,000千元及(iii)更新車輛2,500千元。

融資活動

上半年融資活動主要為履行借貸和支付銀行借款本息3.4億元。

借貸

截至2007年6月30日，本集團所有未償還借貸均為無抵押短期銀行貸款，餘額為1億元(2006年6月30日：2.23億元)，低於上年同期，主要原因是提高了對本集團內資金的使用效率。

外滙風險與對沖

除跨境運輸的收支外，本集團大部分收支以人民幣結算或計價。2007年上半年，

本集團的營運及流動資金受外匯波動影響較小。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2007年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

展望

按照廣東省高速公路建設規劃，到2010年廣東省高速公路里程數將達到5,000公里，而目前廣東省高速公路通車里程為3,340公里。因此，從2008到2010年，廣東省高速公路建設進度會加快，而本集團的材料物流、高速公路服務區及智能交通等業務均會有受益。

本集團將繼續推進業務資源整合，加強資源的優化配置；加大對傳統主業的整合和優化力度，延長服務鏈條，提高運營質量；加強市場營銷力度，擴大所經營市場份額。

本集團深信憑藉雄厚的實力與資源，堅持和完善既有的發展策略，抓住中國經濟快速增長的歷史機遇，本集團的各項業務將繼續保持穩定、健康、持續的發展，為股東創造更大的價值。

審核委員會

本公司遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則成立審核委員會。審核委員會主要職責為審閱本集團財務申報程序及內部監控系統、賬目是否完整準確，並代表本公司董事與外聘核數師聯絡。審核委員會由兩名獨立非執行董事彭曉雷先生及劉少波先生及一名非執行董事黃

國宣先生組成。彼等將定期與本公司的管理層及外聘核數師舉行會議、審閱本集團的審核報告(如適用)及中期與年度財務報表(視情況而定)。該委員會已審閱本公司截至2007年6月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表，並建議董事會採納。

企業管治

本公司致力維持本集團高水準的企業管治，且董事會認為有效的企業管治對企業成功及提升股東價值極為重要。

本公司董事概不知悉任何資料合理顯示本公司於截至2007年6月30日止六個月期間的任何時間不符合上市規則附錄14所載企業管治常規守則的相關守則條文。

僱員及薪酬政策

本集團於2007年6月30日約有3,584名僱員。本集團首六個月期間僱員總成本(包括董事薪酬)約合共人民幣81,490千元。

為加強本集團人力資源人員的質素與能力及團隊精神，同時全力應付公司業務擴充，本集團於此期間已舉辦多個全面專業培訓計劃。本集團按其業績及市狀定期檢討薪酬政策，以制定更佳的獎勵及評估措施。

中期股息

董事會並無建議支付截至2007年6月30日止六個月的中期股息。

董事進行證券交易的標準守則

自2005年起，本公司已採納上市規則附錄10所載的董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事及監事進行證券交易的操守守則(「操守守則」)。經向本公司所有董事及監事進行具體查詢後，彼等確認截至2007年6月30日止六個月期間一直遵守標準守則規定之標準。

購買、出售或贖回上市股份

截至2007年6月30日止六個月，本公司並無贖回任何上市股份。截至2007年6月30日止六個月，本公司或任何其附屬公司概無購買或出售任何本公司上市股份。

截至2007年6月30日止六個月的中期報告

載有上市規則附錄十六規定的一切資料的截至2007年6月30日止六個月的中期報告，將會於適當時候寄發予各股東及刊登於香港聯合交易所有限公司網站。

董事會成員

於本公佈日期，本公司董事會成員包括執行董事魯茂好先生、曾洪岸先生、王衛兵先生、郭俊發先生、陳秉恆先生；非執行董事劉偉先生、陸亞興先生、黃國宣先生、任美龍先生及陳國章先生；以及獨立非執行董事劉少波先生、桂壽平先生及彭曉雷先生。

承董事會命
廣東南粵物流股份有限公司
董事會主席
魯茂好

中華人民共和國廣州
2007年9月12日

* 本公司以其英文名稱「Guangdong Nan Yue Logistics Company Limited」根據香港法例第32章公司條例第XI部註冊為一間海外公司。