



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)

2008 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 |
|--------------|-----------------|-----------------|-----|
| | 2008年 6月30日 | 2007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 | 3,643,614 | 2,991,802 | 22% |
| 本公司股權持有人應佔溢利 | 76,572 | 70,149 | 9% |
| 每股基本盈利 | 人民幣0.18元 | 人民幣0.17元 | |

- 本集團截至2008年6月30日止六個月的營業額約為人民幣3,643,614,000元，較2007年同期增加約人民幣651,812,000元或22%。
- 本公司股權持有人截至2008年6月30日止六個月的應佔溢利約為人民幣76,572,000元，較2007年同期上升約人民幣6,423,000元或9%。
- 每股基本盈利為人民幣0.18元。
- 董事會並不建議派付截至2008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2008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10乃摘錄自本集團截至2008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 | |
|------------------------|----|-------------------------|-------------------------|
| | | 2008年 | 2007年 |
| | 附註 | 6月30日 | 12月31日 |
| | | 未經審核 | 經審核 經重列 |
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 固定資產 | | 252,299 | 250,544 |
| 租賃土地及土地使用權 | | 142,014 | 146,659 |
| 無形資產 | | 188,235 | 193,977 |
| 投資物業 | | 13,887 | — |
| 聯營公司權益 | | 65,007 | 68,311 |
| 合營企業權益 | | 15,746 | 15,542 |
| 可供出售投資 | | 200 | 200 |
| 遞延所得稅資產 | | 20,569 | 17,230 |
| | | <u>697,957</u> | <u>692,463</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 784,884 | 367,502 |
| 應收建築合約客戶款項 | | 112,886 | 215,349 |
| 貿易及其他應收款項 | 4 | 2,801,717 | 2,344,687 |
| 可供出售投資 | | 4,000 | — |
| 現金及現金等價物 | | 854,003 | 947,553 |
| | | <u>4,557,490</u> | <u>3,875,091</u> |
| 總資產 | | <u><u>5,255,447</u></u> | <u><u>4,567,554</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 | | 319,621 | 324,498 |
| 保留盈利 | | 541,784 | 513,028 |
| | | <u>1,279,047</u> | <u>1,255,168</u> |
| 少數股東權益 | | <u>174,058</u> | <u>181,989</u> |
| 總權益 | | <u><u>1,453,105</u></u> | <u><u>1,437,157</u></u> |

| | | 於 | |
|-----------------|----|------------------|------------------|
| | | 2008年 | 2007年 |
| | | 6月30日 | 12月31日 |
| | 附註 | 未經審核 | 經審核 經重列 |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延所得稅負債 | | 1,477 | 1,168 |
| 貿易及其他應付款項 | 5 | 162,750 | 168,525 |
| | | <u>164,227</u> | <u>169,693</u> |
| 流動負債 | | | |
| 貿易及其他應付款項 | 5 | 3,330,193 | 2,818,831 |
| 應付即期所得稅 | | 27,922 | 50,873 |
| 銀行借貸 | 6 | 280,000 | 91,000 |
| | | <u>3,638,115</u> | <u>2,960,704</u> |
| 總負債 | | <u>3,802,342</u> | <u>3,130,397</u> |
| 總權益及負債 | | <u>5,255,447</u> | <u>4,567,554</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>919,375</u> | <u>914,387</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,617,332</u> | <u>1,606,850</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 | |
|---------------------------------|----|------------------------|------------------------|
| | | 2008年 6月30日 未經審核 | 2007年 6月30日 未經審核 |
| 營業額 | 3 | 3,643,614 | 2,991,802 |
| 銷售成本 | 7 | (3,345,609) | (2,728,099) |
| 毛利 | | 298,005 | 263,703 |
| 其他收益 | | 16,080 | 19,139 |
| 營運開支 | 7 | (195,574) | (157,431) |
| 經營溢利 | | 118,511 | 125,411 |
| 財務成本 | | (12,824) | (11,450) |
| 應佔聯營公司及一家合營公司虧損 | | (708) | (197) |
| 除所得稅前溢利 | | 104,979 | 113,764 |
| 所得稅支出 | 8 | (27,584) | (35,425) |
| 本期溢利 | | 77,395 | 78,339 |
| 歸屬： | | | |
| 本公司股權持有人 | | 76,572 | 70,149 |
| 少數股東權益 | | 823 | 8,190 |
| | | 77,395 | 78,339 |
| 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) | 9 | 0.18 | 0.17 |
| 股息 | 10 | — | — |

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2008年6月30日止六個月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。簡明綜合中期財務資料須與按照香港財務報告準則編製的截至2007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2007年12月31日止年度的年度財務報表所採納者(按截至2007年12月31日止年度本公司及其附屬公司(「本集團」)的年度財務報表所述)一致。

(a) 於2008年1月1日起年度期間已生效且與本集團經營相關的新詮釋：

本集團自2008年1月1日起執行香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12「服務特許權安排」。相關比較數據已經按照上述詮釋調整後的金額重新列示。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修基礎建設的合約性安排。香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12的執行涉及本集團太平立交列算方法的變更。執行香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12前，本集團之收費橋樑在固定資產中列示。根據香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12，已取得經營收費權之相關橋樑的資產應確認為無形資產－服務特許權。另本集團作為收費橋樑太平立交運營商，對於提供的收費橋樑建造及改擴建服務，需根據香港會計準則11「建造合同」確認收入及相關經營成本；對於提供的收費橋樑運營服務，需根據香港會計準則18「收入」確認收入及相應的經營成本。

執行香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋12導致：

| | 於 | |
|--------|-----------|-----------|
| | 2008年 | 2007年 |
| | 6月30日 | 12月31日 |
| 無形資產增加 | 182,416 | 187,215 |
| 固定資產減少 | (182,416) | (187,215) |

除上述已披露的影響外，執行香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋12未對截至2008年6月30日的簡明綜合中期財務資料產生重大影響。

(b) 於2008年1月1日起年度期間已生效但當前與本集團的經營無關的新詮釋：

| | |
|----------------------|-----------------------------------|
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋11 | 香港財務報告準則2－「集團及庫存股份交易」 |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋14 | 香港會計準則19－「界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係」 |

(c) 已頒佈但2008年1月1日起會計期間仍未生效且本集團亦無提早採納的新訂準則、準則修訂及詮釋

| | |
|----------------------|---|
| 香港財務報告準則8 | 「營運分部」 |
| 香港會計準則23（修訂） | 「借貸成本」 |
| 香港財務報告準則2（修訂） | 「股份支付」 |
| 香港財務報告準則3（修訂） | 「業務合併」、香港會計準則27－「綜合及獨立財務報表」的補充修訂、香港會計準則28「聯營公司投資」的補充修訂及香港會計準則31－「合營公司投資」的補充修訂 |
| 香港會計準則1（修訂） | 「財務報表的呈報」 |
| 香港會計準則32（修訂） | 「金融工具：披露」，及香港會計準則1－「財務報表之呈報」的補充修訂 |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋13 | 「客戶忠誠度計劃」 |

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；及

(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。

截至2008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 | 未分配 | 本集團 |
|---------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|--------------|------------------|
| 營業額 | | | | | | | |
| 總分類銷售 | 3,143,253 | 184,132 | 134,819 | 120,872 | 68,514 | — | 3,651,590 |
| 分類間銷售 | (6,344) | (89) | (1,543) | — | — | — | (7,976) |
| | <u>3,136,909</u> | <u>184,043</u> | <u>133,276</u> | <u>120,872</u> | <u>68,514</u> | <u>—</u> | <u>3,643,614</u> |
| 經營溢利／(虧損) | 65,553 | 14,462 | (15,849) | 17,438 | 56,972 | (20,065) | 118,511 |
| 財務成本 | | | | | | | (12,824) |
| 應佔聯營公司及 一家合營公司業績 | | | | | | | (708) |
| 除所得稅前溢利 | | | | | | | 104,979 |
| 所得稅支出 | | | | | | | (27,584) |
| 本期溢利 | | | | | | | <u>77,395</u> |
| 折舊 | 3,555 | 10,147 | 2,457 | 13,007 | — | 1,983 | 31,149 |
| 攤銷 | 1,488 | 247 | 122 | 269 | 4,800 | 380 | 7,306 |
| 應收款項減值撥備／(回撥) | 5,649 | — | — | (388) | — | — | 5,261 |
| 資本開支 | <u>2,229</u> | <u>13,814</u> | <u>1,074</u> | <u>28,247</u> | <u>321</u> | <u>1,267</u> | <u>46,952</u> |

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（經重列）：

| | 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 一家合營公司業績 | | | | | | | | (197) |
| 除所得稅前溢利 | | | | | | | | 113,764 |
| 所得稅支出 | | | | | | | | (35,425) |
| 本期溢利 | | | | | | | | <u>78,339</u> |
| 折舊 | 2,930 | 9,266 | 2,801 | 15,169 | — | 61 | 3,062 | 33,289 |
| 攤銷 | 1,500 | 159 | 196 | — | 4,743 | — | 121 | 6,719 |
| 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> |

未分配成本指公司開支。

資本開支包括添置固定資產、無形資產及投資物業。

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，本集團的所有其他業務均於中國內地營運。

| | 截至以下日期止六個月 | |
|-----------|------------------|------------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 6月30日 |
| 銷售 | | |
| 中國內地 | 3,548,782 | 2,883,505 |
| 香港 | 94,832 | 108,297 |
| | <u>3,643,614</u> | <u>2,991,802</u> |

銷售按客戶所在地區分配。

| | 截至以下日期止六個月 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 6月30日 |
| 資本開支 | | |
| 中國內地 | 22,747 | 22,570 |
| 香港 | 24,205 | 1,905 |
| | <u>46,952</u> | <u>24,475</u> |

資本開支按資產所在地分配。

4. 貿易及其他應收款項

| | 於 | |
|--------------|------------------|------------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
| 貿易應收款項 (註a) | 1,084,626 | 841,422 |
| 減：應收款項減值撥備 | (4,977) | (4,866) |
| 貿易應收款項淨額 | <u>1,079,649</u> | <u>836,556</u> |
| 應收票據 | — | 37,528 |
| 其他應收款項 | 194,965 | 127,175 |
| 預付款項 | 1,085,978 | 655,929 |
| 應收關聯方款項 (註b) | 441,125 | 687,499 |
| | <u>2,801,717</u> | <u>2,344,687</u> |

貿易及其他應收款項的賬面值與其公平價值相近。

本集團旗下公司各有不同的信貸政策，視乎其營業市場及業務的要求而定。就材料物流服務業務和智能交通服務業務而言，客戶會保留貿易應收款項的若干百分比作為質量保證，並於有關工程項目結算時償還該筆款項。

於2008年6月30日及2007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 | |
|----------|----------------|-----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
| 3個月內 | 946,815 | 720,609 |
| 3個月至6個月內 | 13,460 | 19,032 |
| 6個月至1年內 | 43,173 | 45,632 |
| 1年至2年內 | 68,667 | 43,429 |
| 2年至3年內 | 3,615 | 3,841 |
| 3年以上 | 8,896 | 8,879 |
| | 1,084,626 | 841,422 |
| | 1,084,626 | 841,422 |

(b) 應收關聯方款項

| | 於 | |
|------------|----------------|-----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
| 貿易應收款項 | 429,215 | 655,198 |
| 減：應收款項減值撥備 | (24,101) | (18,710) |
| 貿易應收款項淨額 | 405,114 | 636,488 |
| 其他應收款項 | 20,920 | 19,150 |
| 減：應收款項減值撥備 | (1,649) | (1,649) |
| 其他應收款項淨額 | 19,271 | 17,501 |
| 預付款項 | 16,740 | 33,510 |
| | 441,125 | 687,499 |
| | 441,125 | 687,499 |

應收關聯方款項中貿易應收款項的賬齡分析如下：

| | 於 | |
|----------|----------------|-----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
| 3個月內 | 259,049 | 541,427 |
| 3個月至6個月內 | 19,981 | 1,829 |
| 6個月至1年內 | 63,592 | 19,777 |
| 1年至2年內 | 53,440 | 70,217 |
| 2年至3年內 | 11,927 | 3,707 |
| 3年以上 | 21,226 | 18,241 |
| | <u>429,215</u> | <u>655,198</u> |

5. 貿易及其他應付款項

| | 於 | |
|-------------|------------------|------------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
| 貿易應付款項(註a) | 500,406 | 616,561 |
| 應付票據 | 2,054,244 | 1,669,650 |
| 預收客戶款項 | 337,477 | 312,301 |
| 應計費用及其他應付款項 | 313,704 | 267,439 |
| 應付關聯方款項(註b) | 287,112 | 121,405 |
| | <u>3,492,943</u> | <u>2,987,356</u> |
| 減：非流動部分 | (162,750) | (168,525) |
| 流動部分 | <u>3,330,193</u> | <u>2,818,831</u> |

(a) 貿易應付款項

| | 於 | |
|----------|----------------|-----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 12月31日 |
| 3個月內 | 384,531 | 504,042 |
| 3個月至6個月內 | 8,645 | 19,147 |
| 6個月至1年內 | 52,979 | 50,978 |
| 1年至2年內 | 16,432 | 16,629 |
| 2年至3年內 | 11,887 | 9,908 |
| 3年以上 | 25,932 | 15,857 |
| | <u>500,406</u> | <u>616,561</u> |

(b) 應付關聯方款項

| | 於 | |
|--------|----------------|----------------|
| | 2008年 | 2007年 |
| | 6月30日 | 12月31日 |
| 貿易應付款項 | 102,419 | 108,346 |
| 預收客戶款項 | 180,353 | 5,967 |
| 其他應付款項 | 4,340 | 7,092 |
| | <u>287,112</u> | <u>121,405</u> |

應付關聯方款項中貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 於 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 2008年 | 2007年 |
| | 6月30日 | 12月31日 |
| 3個月內 | 27,470 | 77,569 |
| 3個月至6個月內 | 21,349 | 5,641 |
| 6個月至1年內 | 25,587 | 4,465 |
| 1年至2年內 | 17,690 | 13,853 |
| 2年至3年內 | 5,985 | 3,588 |
| 3年以上 | 4,338 | 3,230 |
| | <u>102,419</u> | <u>108,346</u> |

6. 銀行借貸

| | 於 | |
|---------|----------------|---------------|
| | 2008年 | 2007年 |
| | 6月30日 | 12月31日 |
| 流動銀行借貸： | | |
| — 無抵押 | <u>280,000</u> | <u>91,000</u> |

本集團的所有銀行借貸均以人民幣為單位，並按固定利率計息。

2008年6月30日的加權平均實際利率為每年5.913厘（2007年12月31日：5.265厘）。

於2008年6月30日及2007年12月31日，本集團未提取的銀行授信如下：

| | 於 | |
|--------|-----------|-----------|
| | 2008年 | 2007年 |
| | 6月30日 | 12月31日 |
| 浮動利率： | | |
| －1年內到期 | 1,560,045 | 1,214,358 |

7. 按性質分類的開支

包括在銷售成本及營運開支的開支分析如下：

| | 截至以下日期止六個月 | |
|----------|------------|-----------|
| | 2008年 | 2007年 |
| | 6月30日 | 6月30日 |
| 扣除 | | |
| 折舊及攤銷 | 38,455 | 40,008 |
| 僱員福利開支 | 102,240 | 94,631 |
| 銷售存貨成本 | 3,056,030 | 2,393,495 |
| 應收款項減值撥備 | 5,261 | 2,198 |

8. 所得稅支出

根據2008年1月1日生效的《中華人民共和國企業所得稅法》，除於中國內地註冊的一家附屬公司按18%的優惠稅率就期內估計應課稅溢利繳納中國內地企業所得稅（「企業所得稅」）外，所有於中國內地註冊成立的本集團其他附屬公司繳納企業所得稅按期內估計應課稅溢利以稅率25%計算（2007年：33%）。

在香港註冊成立的附屬公司須繳納香港利得稅，並按年內估計應課稅溢利以稅率17.5%計算（2007年：17.5%）。

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 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 6月30日 |
| 當期所得稅 | | |
| — 香港利得稅 | — | 391 |
| — 中國內地企業所得稅 | 30,614 | 35,497 |
| 遞延所得稅 | (3,030) | (463) |
| | <u>27,584</u> | <u>35,425</u> |

9. 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 | |
|-----------------|----------------|----------------|
| | 2008年 6月30日 | 2007年 6月30日 |
| 本公司股權持有人應佔溢利 | <u>76,572</u> | <u>70,149</u> |
| 已發行普通股加權平均數(千股) | <u>417,642</u> | <u>417,642</u> |
| 每股基本盈利(每股人民幣元) | <u>0.18</u> | <u>0.17</u> |

由於期內並無潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

10. 股息

截至2007年12月31日止年度股息為每股人民幣0.113元，總計約人民幣47,194,000元，已於2008年6月17日舉行的股東週年大會通過。

董事並不建議派付截至2008年6月30日止六個月中期股息(2007年6月30日：無)。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團的主要業務包括：

- 一、材料物流服務；
- 二、高速公路服務區；
- 三、智能交通服務；及
- 四、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業務。

材料物流服務

2008年上半年，在廣東省高速公路建設進度受宏觀調控影響而放緩，鋼材、水泥、瀝青和煤炭等生產資料價格大幅上揚的情況下，本集團加強對物流供應鏈的管理，同時積極拓展市場業務，材料物流業務的盈利水平比去年同期有所上升。

本集團負責了廣東省交通集團有限公司（「交通集團」）內西部沿海高速珠海段支線、珠三角西環高速南段、汕揭高速、太澳高速、佛開高速擴建、廣賀高速和雲梧高速等高速公路項目的鋼材、水泥、瀝青的材料物流業務，同時本集團還參與了廣州地鐵4、5、6號線、黃埔大橋（東二環）、東新高速、武廣客運專線、廣珠城際軌道交通工程、廣深港客運專線及韶贛高速等重點工程的材料物流業務，上半年累計供應鋼材63.7萬噸、水泥54萬噸，瀝青2.6萬噸，煤炭24萬噸。

本集團在廣東省內瀝青網絡的建設佈局按計劃繼續推進，東莞中心瀝青庫的建設已全面展開，節點瀝青庫的佈局正在進行，本集團將通過瀝青網絡的佈局，進一

步拓展瀝青物流業務，實現瀝青業務從廣東向西南、華南及東南沿海的跨越式發展。

本集團積極拓展材料物流市場業務，通過投標新取得國道主幹線湖北滬蓉西(恩施至利川)高速公路瀝青材料業務、大慶至廣州高速公路湖北省段瀝青材料業務、瑞金至贛州高速公路瀝青物流業務，累計業務規模約人民幣2億元。本集團還投標取得了廣河高速廣州段鋼材供應業務，業務金額達人民幣2億元。

本集團還不斷提升材料物流業務的供應鏈管理水平，通過實施集中採購，以規模效應降低材料採購成本，發揮本集團在物流業務上的優勢，通過材料合理儲備，統籌配送，確保材料物流業務的服務水準。

高速公路服務區

在2008年上半年，本集團繼續穩步推進服務區專業化連鎖經營，加強預算管理，加快拓展創新經營業務，儘管年初南方的冰雪災害對部分服務區業務造成一定影響，但服務區的整體經營狀況平穩，一體化經營管理工作持續發展，逐步形成了以服務區餐飲、商品零售、廣告為主，汽修、綠化等為輔的經營格局。

在餐飲網絡方面，繼續推行標準化快餐，通過逐步增長的標準化快餐銷售量控制採購成本，同時積極引進新加盟經營項目，不斷豐富服務內容，增加收益。

在商品零售網絡方面，通過調整商品結構和商品價格，刺激消費，增加營業收入，同時積極調整供應商結構，縮短採購鏈條，爭取直接由生產廠家供貨，並加強與供應商的價格談判，嚴格控制採購成本。

汽修網絡的業務比去年同期有較大幅度的增長，在廣州市區投資興建的汽修中心廠開始運營，增加了汽修業務的收入來源，而因應服務區的具體情況，將部分服務區的汽修業務外包，降低了營運成本，提升了業務的盈利水平。

在廣告業務方面，對交通集團全資及控股高速公路的廣告資源進行了整體規劃和等級評定，通過與有實力的戰略夥伴合作，加強市場營銷，提升廣告網絡資源的價值。

智能交通服務

2008年上半年，本集團實施了珠江黃埔大橋、北三環高速、清連高速、貴州鎮勝、湖北隨岳、福建浦南、安徽黃塔桃、四川墊鄰等項目的機電及安全設施工作，在成本上漲壓力較大的情況下，加強項目管理，降低管理費用，加強計量收款工作，保證經營情況的穩定。

在做好現有智能交通工程的基礎上，本集團加強拓展廣東省外智能交通業務並取得重大進展，在上半年通過投標取得了福建省浦城至南平高速公路、四川墊鄰高速公路、安徽黃山至塔嶺和小賀至桃林高速公路的智能交通工程。

本集團繼續做好高速公路的技術維護工作，增加服務網點，提高維護服務的響應率和到達現場及時率。

本集團同時加強科技研發力度，在高速公路聯網收費及運營管理系統、車牌自動識別系統和便攜式路橋收費機等項目的研發和市場推廣方面取得重大進展。

本集團對公路項目建設管理系統的軟件產品進行優化整合，對信息平台的流程設計進行改善提升，同時積極推進建設工程材料交易平台和交通行業人員培訓平台的建設。

跨境運輸服務

2008年上半年，隨著落馬洲鐵路支線和深圳灣口岸的開通，跨境運輸市場競爭越來越激烈，而油料成本的上升又加大了生產經營的壓力，本集團通過對客運中長線路的佈局和調整，鞏固已有客運市場，同時積極開拓新的市場業務，使跨境運輸業務的經營業績保持基本穩定。

本集團注意抓好重大節假日的運輸業務，在運力有限的情況下，統籌安排運力，充分利用有限車輛，在客源較多的站點加開班車，有效增加了收入。

本集團還加強與業內公司的合作，根據運營情況適時調整票價、班次和時間，同時繼續打造客運的「黃金線路」，努力開拓商務團和會議團業務為主的旅遊業務，並積極爭取擴大跨境商務車出租業務的市場份額。

本集團加強對貨運業務的內部管理，同時在穩定現有客戶資源的基礎上拓展新客戶，加大貨運組貨力度，使貨運業務基本保持穩定。

太平立交及其他

本集團擁有太平立交的收費權。廣東省經濟保持穩定增長，高速公路車流量也穩步增加。太平立交今年上半年通行費收入比去年同期增加18%。

財務回顧

營業額

本集團的營業額主要來自四個營業分類，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。太平立交業務的收入亦計入本集團的營業額。截至2008年6月30日止半年度營業額達人民幣36.44億元（2007：人民幣29.92億元）（如未特別註明，本財務回顧以下金額均為人民幣列示）較上年增長22%，主要是由於材料物流業務的發展所致。

營業額按業務分類：

| | 截至6月30日止六個月 | | | |
|---------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2008年 | | 2007年 | |
| | 人民幣千元 | 佔百分比 | 人民幣千元 | 佔百分比 |
| 材料物流服務 | 3,136,909 | 86.09% | 2,454,503 | 82.04% |
| 高速公路服務區 | 184,043 | 5.05% | 180,762 | 6.04% |
| 智能交通服務 | 133,276 | 3.66% | 162,033 | 5.42% |
| 跨境運輸 | 120,872 | 3.32% | 135,802 | 4.54% |
| 太平立交 | 68,514 | 1.88% | 57,960 | 1.94% |
| 其他 | 0 | 0% | 742 | 0.02% |
| | <hr/> | <hr/> | <hr/> | <hr/> |
| 總計 | 3,643,614 | 100% | 2,991,802 | 100% |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

材料物流服務

材料物流服務是本集團最大營業額來源。上半年取得營業額人民幣31.37億元（2007：人民幣24.55億元），增長28%，佔本集團總營業額約86%（2007：82%）。營業額大幅增長的主要原因是市場業務經營規模的擴大及經營品種價格的上漲，降低了廣東省內高速公路建設任務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2008年6月30日止的46對(2007：43.5對)，高速公路服務區的營業額佔本集團營業額約5%(2007：6%)，達人民幣1.84億元(2007：人民幣1.81億元)，增長2%。

智能交通服務

本集團上半年總營業額約4%(2007：5%)來自智能交通服務，上半年營業額達人民幣1.3億元(2007：人民幣1.6億元)，較上年同期下降19%，主要原因是廣東省內高速公路建設任務繼續受宏觀調控影響而延遲。

跨境運輸

跨境運輸佔本集團總營業額約3.3%(2007：4.5%)，於上半年的收入為人民幣1.21億元(2007：人民幣1.36億元)，較上年同期下降11%，主要原因是落馬洲鐵路支線分流了部分客源。

太平立交

上半年，本集團總營業額約1.9%(2007：1.9%)來自太平立交，營業額增至人民幣0.69億元(2007：人民幣0.58億元)，增長18%，主要一是車流量的自然增長，二是廣深高速維修，分流了部分車輛行駛虎門大橋。上述兩個因素使車流量較上年同期增長22%。

毛利

由於營業額的增長，本集團於2008年上半年的毛利較上年同期增加人民幣0.34億元或13%，至人民幣2.98億元(2007：人民幣2.64億元)。毛利率由8.81%下降至為8.18%。

毛利按業務分類：

| | 截至6月30日止六個月 | | | |
|---------|----------------|-------------|----------------|-------------|
| | 2008年 | | 2007年 | |
| | 人民幣千元 | 佔百分比 | 人民幣千元 | 佔百分比 |
| 材料物流服務 | 148,720 | 49.90% | 97,747 | 37.07% |
| 高速公路服務區 | 41,843 | 14.04% | 43,833 | 16.62% |
| 智能交通服務 | 19,539 | 6.56% | 36,769 | 13.94% |
| 跨境運輸 | 27,974 | 9.39% | 35,898 | 13.61% |
| 太平立交 | 59,929 | 20.11% | 49,177 | 18.65% |
| 其他 | 0 | 0% | 279 | 0.11% |
| 總計 | <u>298,005</u> | <u>100%</u> | <u>263,703</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50% (2007：37%)，增加至人民幣1.49億元 (2007：人民幣0.98億元)，增長52%，毛利率為4.74% (2007：3.98%)，主要原因是本集團努力降低採購成本，提升毛利。

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14% (2007：17%)，達人民幣0.42億元 (2007：人民幣0.44億元)，與上年基本持平。毛利率為22.74% (2007：24.25%)，較上年同期下降1.51%，主要是由於年初受冰雪災害影響。

智能交通服務

上半年，智能交通服務的毛利佔本集團總毛利的7% (2007：14%)，為人民幣0.20億元 (2007：人民幣0.37億元)，下降46%，毛利率與去年同期相比下降至14.66% (2007：22.69%)，主要原因一是廣東省內高速公路建設任務繼續受宏觀調控影響而延遲，二是市場競爭日趨激烈，從而使毛利率較上年有所下降。

跨境運輸

上半年，跨境運輸的毛利佔本集團總毛利的9% (2007：14%)，為人民幣0.28億元 (2007：人民幣0.36億元)。毛利率較上年同期下降至23.14% (2007：26.43%)，主要原因一是燃油價格的上漲，二是新增車輛折舊費用增加。

太平立交

上半年，太平立交業務毛利佔總毛利的20% (2007：19%)，由上年同期的0.49億元增至人民幣0.60億元，增長22%。毛利率為87.47% (2007：84.85%)，較上年同期增長2.62%，主要原因是車流量的增幅較大，而太平立交在完成聯網改造後成本較穩定。

營運開支

本集團營運開支增加至上半年的人民幣1.96億元 (2007：人民幣1.57億元)，增長24%，增長的主要原因一是隨營業規模的擴大而使相關費用 (如運輸費、裝卸費、倉儲費及人工成本) 增加；二是銀行手續費及投標費用增加。

稅項

上半年實際稅率為26% (2007：31%)，低於上年同期，主要是由於國家下調企業所得稅率至25%。

流動資本及資本構架

本集團財務狀況繼續保持強勁，於2008年6月30日的現金及現金等價物為人民幣8.54億元 (2007：人民幣9.48億元)。流動資產淨值為人民幣9.19億元 (2007：人民幣9.14億元)；流動比率為1.25倍 (2007：1.32倍)；利息盈利比率9.2倍 (2007：10.9倍)。

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2008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 | |
|-----------------|-------------|-------------|
| | 2008 | 2007 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 現金來自／(用於) | | |
| 經營活動 | (221,231) | 312,211 |
| 投資活動 | (46,181) | (23,465) |
| 融資活動 | 183,958 | (40,000) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 現金及現金等價物(減少)／增加 | (83,454) | 248,746 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

經營活動

上半年經營活動現金淨流出人民幣2.21億元(2007：淨流入人民幣3.12億元)，減少了人民幣5.33億元，主要一是材料物流業務拓展資金需求加大，為降低財務成本而加大了現款支付；二是增加存貨及預付貨款以應付下半年付運需求。

投資活動

上半年投資活動耗用人民幣46,181千元，主要為(i)服務區投資人民幣13,814千元；(ii)購置運輸設備人民幣18,794千元；(iii)添置物業人民幣9,453千元。

融資活動

上半年融資活動主要為(i)已付少數股東股息人民幣6,014千元；(ii)銀行短期借貸較上年同期增加人民幣1.89億。

借貸

截至2008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，總額為人民幣2.80億元(2007：人民幣0.91億元)，高於上年同期，主要原因是業務拓展資金需求增加。

收購

截止2008年6月30日本集團沒有尚未完成收購。

外匯風險與對沖

除跨境運輸服務業務部分的收支外，本集團大部分收支以人民幣結算或計價。2008年上半年，本集團的營運及流動資金受外匯波動嚴重影響較小。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2008年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

展望

2008年7月，廣東省政府明確提出：到2010年，廣東省高速公路通車里程要達到5000公里，到2012年要達到5,500公里，而目前廣東省高速公路通車里程約為3,530公里，因此，未來幾年的高速公路建設進度預計會加快，本集團的主營業務與新建高速公路關係密切，因此高速公路建設進度的加快會有助於提升本集團業務水平。在2008年下半年，本集團的主要業務目標為：

一、材料物流業務

- 1、繼續推進本集團瀝青發展規劃的實施，加快公司瀝青網絡的建設佈局，並加大力度拓展廣東省外瀝青業務；
- 2、繼續提升公司物流業務的服務水準，提高服務質素；
- 3、進一步延伸公司物流業務鏈，並因應市場需要開發新的物流業務。

二、高速公路服務區

- 1、繼續加大對服務區創新經營項目的開發和引進力度，充分挖掘現有服務區資源潛力，引進具有地方特色的商品及餐飲項目，形成品牌及特色項目互為補充的營銷模式；
- 2、加快服務區新建加油站的審批和建設進度；
- 3、對全省高速公路廣告的規劃布點進行調整，加強新建高速公路廣告立柱的市場營銷工作。

三、智能交通服務

- 1、繼續加大力度開拓廣東省外市場，同時拓展新業務領域，根據廣東省政府的路網規劃以及市政資金投向，積極參與市政、地鐵、公安、消防等的信息化項目建設；
- 2、發揮公司智能交通技術研發的優勢，加大力度開展高速公路聯網收費系統技術、高速公路機電系統維護信息平台和高速公路路網監控聯網軟件系統的研發工作，積極推進防逃費、計重收費等項目在廣東省內的推廣應用；
- 3、進一步規範軟件研發操作流程，加強公路項目建設管理系統軟件的市場推廣；
- 4、提高智能交通系統的維護水平和服務效率，優化維護管理流程，提升智能交通業務的服務質量，提升維護業務的盈利水平。

四、跨境運輸服務

- 1、加大市場營銷力度，提高車輛實載率；
- 2、進一步拓展以高端客戶為主的跨境商務車出租業務，以及以商務團和會議團為主的旅遊業務；
- 3、加快白雲國際會議中心合作項目進度。

審核委員會

本公司已根據上市規則附錄14所載的企業管治常規守則成立審核委員會。審核委員會主要負責審閱及監管本集團財務申報過程及內部監控系統，審核賬目是否完整準確，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。審核委員會已審閱本公司截至2008年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績。本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所亦已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱應聘服務準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》，審閱截至2008年6月30日止六個月的未經審核綜合中期業績。

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。

據本公司董事所知，概無任何資料合理顯示本公司於截至2008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2008年6月30日約有3,710名僱員。本集團首六個月期間僱員總成本(包括董事薪酬)約為人民幣10,224萬元。

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況定期檢討薪酬政策，以制定更佳的獎勵及評估措施。

中期股息

董事會並無建議派付截至2008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6月9日起，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2008年6月30日止六個月期間一直遵守標準守則及操守守則規定之標準。

購買、出售或贖回上市股份

截至2008年6月30日止六個月，本公司並無贖回任何上市股份。截至2008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2008年6月30日止六個月的中期報告

載有香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16所規定一切資料的截至2008年6月30日止六個月中期報告，將會適時寄發予股東並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，董事會成員包括執行董事魯茂好先生、蘇永東先生、王衛兵先生、鄧崇正先生及曾剛強先生；非執行董事劉偉先生、黃國宣先生、蔡小駒先生、陳國章先生及陸亞興先生；及獨立非執行董事桂壽平先生、劉少波先生及彭曉雷先生。

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

中國人民共和國，廣州
2008年9月17日

* 本公司以「廣東南粵物流股份有限公司」的中英文名稱根據香港法例第32章公司條例第十一部註冊為海外公司。