GZI Transport Limited
越秀交通有限公司

(股票編號: 1052)

2006
中期報告

目錄

管理層論述及分析	2
業務回顧	
財務回顧	
獨立審閱報告	14
簡明綜合中期財務資料	
簡明綜合中期損益表	15
簡明綜合中期資產負債表	16
簡明綜合中期現金流量表	18
簡明綜合中期權益變動表	19
簡明綜合中期財務資料附註	21
根據上市規則第13.20條及13.22條作出之披露	31
其他資料	33
公司及股東關係資料	38
收費公路項目位置圖	39

管理層論述及分析

業務回顧

本集團主要從事投資、經營及管理以廣州地區為主的高速公路、國道收費公路及橋樑。截至二〇〇六年六月三十日止，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十三個，目前應佔長度為315.2公里：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；陝西省西安至臨潼高速公路和湖南省湘潭市湘江二橋。除廣州西二環高速公路在建外，所有項目均已營運收費。

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 (%)	餘下經營期限（年）
附屬公司						
廣深公路	23.1	6	1	一級公路	80.00	20
廣汕公路	64.0	4	2	二級公路	80.00	20
廣從公路第一段	33.3	6	1	一級公路	80.00	20
廣從公路第二段	33.1	6	1	一級公路	51.00	20
和1909省道	33.3	4	1	一級公路	51.00	
廣花公路	20.0	6	1	一級公路	55.00	21
西臨高速公路	20.1	4	3	高速公路	100.00	10
湘江二橋	1.8	4	1	網架式橋樑	75.00	15
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	25.00	23
北環高速公路	22.0	6	11	高速公路	24.30	17
清連公路						
107國道	253.0	2	4	二級公路	23.63	22
連接清遠市及連州市的公路[1]	215.2	4	5	一級公路	23.63	
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	22
北二環高速公路	42.4	6	9	高速公路	40.00	26

[1] 清連一級公路已於二〇〇五年底展開改建高速公路工程，預計二〇〇八年內完成。清連高速公路已獲批准建成後收費年限為二十五年。

管理層論述及分析

經營表現綜述

二〇〇六年上半年本集團主要受惠於珠江三角洲地區經濟迅速發展。根據二〇〇六年八月十六日廣東省統計信息網和廣州市統計信息網的初步核算數據顯示，二〇〇六年上半年廣東省和廣州市地區的生產總值分別約為人民幣(「人民幣」)11,416.8億元和人民幣2,721.2億元，較二〇〇五年上半年分別增長約14.4%和14.2%。二〇〇六年上半年廣州市城市居民人均收入為人民幣10,491.5元，比二〇〇五年上半年增加10.2%。二〇〇六年上半年廣州市旅客周轉量和貨運量分別較二〇〇五年同期增長13.2%和14.0%。

廣東省高速公路網絡日趨完善，商貿活動頻繁以及生活質素提高令居民人均汽車擁有量不斷上升和出遊次數增多，推動客貨運量迅速增長。二〇〇六年上半年，本集團高速公路和橋樑項目的日均收費車流量和日均路費收入大部份都錄得較大幅度的增長。但一、二級公路項目於二〇〇六年上半年的日均收費車流量和日均路費收入較二〇〇五年同期有所下降，主要是受到高速公路網絡完善造成分流、燃油價格上漲、二〇〇六年五至六月持續大量降雨和二〇〇五年十月一日起對運載鮮活農產品的車輛開通減免路橋通行費的「綠色通道」等多種因素影響。

為提高路橋收費效益和服務水平，本集團一直堅持以收費為中心，以管理為重點，以提高服務質量為宗旨，努力提高通行費「實徵率」。截至二〇〇六年六月三十日止，虎門大橋、北環高速公路、北二環高速公路和西臨高速公路已開始聯網收費，大大提高了收費車道的通行能力和管理水平。

管理層論述及分析

日均收費車流量及日均路費收入

截至二〇〇六年六月三十日止六個月

	日均收費車流量 (架次／天)	變動	日均路費收入 (元人民幣／天)	變動	每輛加權平均路費 (元人民幣)	變動
附屬公司						
廣深公路	**27,834**	-8.9%	**167,248**	-7.8%	**6.01**	1.3%
廣汕公路	**22,516**	-0.3%	**224,294**	-3.1%	**9.96**	-2.8%
廣從公路第一段	**12,426**	-1.0%	**150,426**	-7.3%	**12.11**	-6.3%
廣從公路第二段和1909省道	**22,330**	6.2%	**172,077**	4.0%	**7.71**	-2.1%
廣花公路	**10,336**	-12.0%	**83,974**	-12.3%	**8.12**	-0.4%
西臨高速公路	**30,367**	15.7%	**360,516**	15.6%	**11.87**	-0.1%
湘江二橋	**5,131**	-13.8%	**55,920**	7.1%	**10.90**	24.3%
合　計	**130,940**	0.2%	**1,214,455**	1.2%		
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	**48,199**	16.1%	**2,123,313**	19.8%	**44.05**	3.2%
北環高速公路	**147,968**	15.2%	**1,727,188**	7.4%	**11.67**	-6.8%
清連公路	**16,514**	-3.2%	**316,309**	-11.3%	**19.15**	-8.4%
汕頭海灣大橋	**10,246**	7.5%	**379,107**	10.0%	**37.00**	2.4%
北二環高速公路	**53,294**	27.8%	**886,299**	19.8%	**16.63**	-6.3%
合　計	**276,221**	15.9%	**5,432,216**	12.7%		

附屬公司表現

廣深公路廣州段(「廣深公路」)

受廣深公路附近尚未收費的永和隧道開通及收費標準略低於廣深公路的廣園快速路倉頭收費站開通影響，廣深公路的車流量被削弱。二〇〇六年上半年每日平均收費車流量較二〇〇五年上半年顯著下降8.9%至27,834架次；加權平均路費收入為每輛人民幣6.01元比二〇〇五年同期上升1.3%。

廣汕公路廣州段(「廣汕公路」)

受龍洞至大觀路口路段改造工程及收費站附近的廣園東路和廣惠高速公路通車影響，導致部分車輛分流。二〇〇六年上半年每日平均收費車流量為22,516架次較二〇〇五年上半年微跌0.3%；加權平均路費收入為每輛人民幣9.96元，較二〇〇五年同期下降2.8%。

管理層論述及分析

連接廣州外語學院至太平場的廣從公路(「廣從公路第一段」)

由於廣從公路第一段的收費站設在國道105線上，屬於「綠色通道」收費標準執行的範圍，同時繼續受京珠高速公路分流影響，導致二〇〇六年上半年每日平均收費車流量較二〇〇五年上半年下降1.0%至12,426架次；加權平均路費收入較二〇〇五年同期下跌6.3%至每輛人民幣12.11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」)

二〇〇六年一至三月份京珠高速公路北段因為修路需間斷封路，部分車輛流入廣從公路第二段。二〇〇六年上半年每日平均收費車流量為22,330架次，較二〇〇五年同期上升6.2%；由於小型車輛行駛比例增多，使加權平均路費收入比二〇〇五年同期下降2.1%至每輛人民幣7.71元。

廣花公路

受連接機場高速公路市區路段網絡完善和油價上升影響，使部份車輛改走高速公路。廣花公路二〇〇六年上半年每日平均收費車流量較二〇〇五年同期明顯下跌12.0%至10,336架次；加權平均路費收入為每輛人民幣8.12元，略低於二〇〇五年上半年0.4%。

陝西省西臨高速公路(「西臨高速公路」)

西臨高速公路位於陝西省內重要的國際旅遊線路，受惠於二〇〇六年上半年商貿及旅遊活動旺盛，自然車流量增加；同時西臨高速公路周邊路網如西安三環路、華清快速幹道等進行改造，短期吸引部份車輛流入。二〇〇六年上半年每日平均收費車流量較二〇〇五年上半年上升15.7%至30,367架次；加權平均路費收入為每輛人民幣11.87元與二〇〇五年上半年大致相近。

湖南省湘潭市湘江二橋(「湘江二橋」)

湖南省於二〇〇五年十月份取消摩托車收費，使二〇〇六年上半年每日平均收費車流量較二〇〇五年同期下降13.8%至5,131架次。通過加強管理及提高車輛通行費實徵率，實現每日平均路費收入較二〇〇五年同期上升7.1%至人民幣55,920.0元。由於減少行駛的車輛主要屬小型車，故加權平均路費收入比二〇〇五年同期上升24.3%至每輛人民幣10.90元。

管理層論述及分析

聯營公司表現

虎門大橋

虎門大橋自一九九七年五月開通後，車流量呈持續穩步增長趨勢。主要受惠於珠江三角洲地區經濟快速、健康發展態勢帶來的車流量自然增長。二〇〇六年上半年每日平均收費車流量比二〇〇五年同期上升16.1%至48,199架次；加權平均路費為每輛人民幣44.05元，比二〇〇五年同期上升3.2%。

汕頭海灣大橋

二〇〇六年是與汕頭海灣大橋平行的礐石大橋列入汕頭市「年票制」的第二年，二〇〇六年上半年礐石大橋分流汕頭海灣大橋車輛的情況已趨穩定。汕頭市私人汽車的增加以及周邊地區貨運量的增長，使二〇〇六年上半年每日平均收費車流量較二〇〇五年同期上升7.5%至10,246架次；加權平均路費為每輛人民幣37.00元，比二〇〇五年同期上升2.4%。

廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）

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，二〇〇六年上半年每日平均收費車流量比二〇〇五年同期上升15.2%至147,968架次；由於小型車行駛比例的增幅較大型車多，故加權平均路費比二〇〇五年同期下降6.8%至每輛人民幣11.67元。

清連公路

清連公路繼續受京珠高速公路分流影響。同時，湖南省加強對煤礦企業進行整治亦引致三、四類運煤車大量減少行駛清連公路；而國道開通「綠色通道」的政策，對合符條件的車輛須給予通行費優惠，對路費收入亦造成影響。二〇〇六年上半年每日平均收費車流量比二〇〇五年同期下降3.2%至16,514架次；加權平均路費比二〇〇五年同期下降8.4%至每輛人民幣19.15元。

為提高清連公路的競爭力，清連一級公路已於二〇〇五年底展開改建高速公路工程，預計二〇〇八年內完成。改造資金約為人民幣42億元（含利息）將通過項目公司向銀行貸款。廣東省人民政府批准同意建成後的清連高速公路收費年限為二十五年。清連高速將擬建造為一條封閉式之四車道高速公路，北面與湖南省的宜連公路及京珠高速公路相接；南面則通過廣清高速公路與珠江三角洲路網相連；建成後將成為發展泛珠三角洲地區經濟的重要通道，進一步促進廣東省與發展較落後但擁有豐富資源的粵北地區商業交流。

管理層論述及分析

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」)

受惠於高速公路網絡完善帶來的協同作用，包括連接北二環高速公路的京珠高速公路和廣惠高速公路的開通，及廣州新機場的啟用，二〇〇六年上半年每日平均收費車流量持續上升27.8%至53,294架次；小型車輛行駛增加使加權平均路費比二〇〇五年同期下降6.3%至每輛人民幣16.63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)投資總額約為人民幣30.0億元，除註冊資本外，其餘資金採用項目融資的形式。截至二〇〇六年七月十五日止，累計完成投資約為人民幣21.2億元，約佔概算投資的70.5%，可望提早於二〇〇六年十二月竣工通車。

未來策略及前景

為保持中國經濟的持續穩步增長，國內將繼續加大基礎設施的投入，高速公路網絡不斷完善和擴展，這將為本集團提供良好的機遇。另一方面，隨著收費公路項目的經營方式日趨商業化和市場化，預計參與者將不斷增多，競爭也日漸激烈。本集團作為廣東省主要的收費公路營運商，將利用自身優勢，加強對現有營運項目的收費管理，改善及提升服務質素；積極控制及降低經營成本，嚴格監控清連一級路改造項目和廣州西二環項目的支出預算。同時，積極穩健地發掘具潛質的新高速公路項目，透過投資及收購新項目擴大市場份額，提高集團盈利能力，進一步提升本集團在收費公路行業內的地位，務求為股東和投資者爭取最佳的回報。

財務回顧

業績摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二〇〇六年	二〇〇五年	
	千港元	千港元	
本公司權益持有人應佔盈利	**198,804**	168,645	17.9%
營業額	**211,362**	204,006	3.6%
經營盈利	**90,003**	86,193	4.4%
應佔聯營公司和共同控制實體			
稅後盈利和利息收入	**150,340**	120,854	24.4%
利息保障倍數	**214倍**	53倍	
每股基本盈利	**0.178港元**	0.151港元	17.9%
每股股息	**0.065港元**	0.05港元	
本公司權益持有人之回報率	**5.1%**	4.8%	6.3%

管理層論述及分析

業績分析

二〇〇六年上半年儘管部份一、二級公路受分流和燃油價格上漲等因素影響收費交通量，但西臨高速公路等卻仍保持強勁的增長，總營業額增長3.6%，經營盈利增長4.4%；來自應佔聯營公司和共同控制實體貢獻增加24.4%；二〇〇六年上半年本公司權益持有人應佔盈利為198,800,000港元，較二〇〇五年同期增長17.9%。二〇〇六年上半年每股基本盈利比二〇〇五年同期增加0.027港元至0.178港元，本公司權益持有人之回報率則由二〇〇五年上半年的4.8%上升至二〇〇六年上半年的5.1%。

營業額

截至二〇〇六年六月三十日止六個月，本集團營業額為211,400,000港元，較二〇〇五年同期增長3.6%。本集團營業額之增長來自西臨高速公路、湘江二橋和廣從公路第二段的營業額分別上升18.4%、9.7%和6.5%。

收入構成及比例

	路費收入 截至六月三十日 止六個月 二〇〇六年 千港元	佔總收入 比例	變動
附屬公司			
廣深公路	**29,108**	13.8%	-5.5%
廣汕公路	**39,036**	18.4%	-0.8%
廣從公路第一段	**26,180**	12.4%	-5.0%
廣從公路第二段 和1909省道	**29,948**	14.2%	6.5%
廣花公路	**14,615**	6.9%	-10.2%
西臨高速公路	**62,743**	29.7%	18.4%
湘江二橋	**9,732**	4.6%	9.7%
合　計	**211,362**	100.0%	3.6%
聯營公司及共同控制實體(集團應佔額)			
虎門大橋	**92,388**	35.4%	22.7%
北環高速公路	**73,266**	28.0%	10.0%
清連公路	**13,983**	5.4%	-7.1%
汕頭海灣大橋	**19,794**	7.6%	12.6%
北二環高速公路	**61,700**	23.6%	22.6%
合　計	**261,131**	100.0%	16.1%

管理層論述及分析

其他收益

包含於其他收益內主要是外幣交易結算和折換外幣資產及負債而產生的滙兑收益。

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。截至二〇〇六年六月三十日止六個月集團的收費公路及橋樑權益攤銷／折舊為53,700,000港元，較二〇〇五年同期增加2.5%。

公路及橋樑養護開支

於二〇〇六年上半年，公路及橋樑養護開支為37,700,000港元，較二〇〇五年同期減少1,500,000港元，減幅為3.7%。主要是二〇〇六年五至六月份大量降雨，對部份路段路面維修造成不便所致。

一般及行政開支

截至二〇〇六年六月三十日止六個月，一般及行政開支為25,100,000港元比二〇〇五年同期增加8,700,000港元，因為二〇〇六年上半年按盈利比例計提了以盈利為基準發放的董事花紅，而此項費用於之前年度是到年終才計提。

銀行利息收入

由於銀行利率持續向上調整，銀行利息收入截至二〇〇六年六月三十日止六個月為3,700,000港元，較二〇〇五年同期增加4倍。

財務成本

二〇〇六年上半年的財務成本為9,200,000港元，其中包括按香港會計準則第39條(截至二〇〇五年六月三十日止六個月沒有此項調整)，附屬公司之少數股東提供之免息貸款的公平值調整為7,800,000港元(非現金會計調整)；屬於銀行借款利息的財務成本為1,400,000港元，較二〇〇五年同期下降65.2%，原因是持續償還銀行借款所致。財務成本於二〇〇五年上半年包括附屬公司之少數股東提供之附息貸款為1,000,000港元而這筆貸款已於二〇〇五年十二月全數償還。

應佔聯營公司稅後盈利減虧損和利息收入

截至二〇〇六年六月三十日止六個月，除清連公路仍然錄得虧損之外，虎門大橋、北環高速公路和汕頭海灣大橋全部錄得正面盈利增長，分別為25.7%、10.5%和18.9%。於二〇〇六年上半年本集團旗下的聯營公司盈利共增長18.9%至119,900,000港元。盈利增長的主要因素是珠江三角洲地區的快速穩健經濟增長帶來高速公路車流量的自然增加。而相關高速公路和橋樑通行費的營業稅已於二〇〇五年六月起調低2.0%的營業稅率。

管理層論述及分析

應佔共同控制實體稅後盈利

本集團旗下經營中的共同控制實體北二環高速公路於二〇〇六年上半年繼續保持強勁的車流量增長，盈利貢獻為30,500,000港元，較二〇〇五年首六個月的盈利上升51.9%。

所得稅

由於整體應課稅盈利於二〇〇六年上半年相對高於二〇〇五年同期，稅項支出為19,100,000港元增加15.3%。

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。截至二〇〇六年六月三十日止六個月，由於除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利增加和利息開支下降，導致利息保障倍數達214倍(二〇〇五年：53倍)。

中期股息

董事會已議決宣派二〇〇六年中期股息每股0.065港元(二〇〇五年：0.05港元)，並定於二〇〇六年十月十八日派發予於二〇〇六年十月十一日名列股東名冊的股東。中期股息的派息率將為36.5%(二〇〇五年：33.1%)。

流動資金及財務資源

財務摘要

	二〇〇六年六月三十日 千港元	二〇〇五年十二月三十一日 千港元	變動
銀行結餘及現金	**344,523**	368,883	-6.6%
銀行借款	**48,077**	144,231	-66.7%
流動比率	**323.5%**	190%	70.3%
股東權益(扣除少數股東權益)	**3,896,528**	3,752,559	3.8%
總資本負債比率	**10.8%**	13.1%	-17.6%
每股淨資產	**3.49港元**	3.36港元	3.9%

管理層論述及分析

現金流量

於二〇〇六年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金約為344,500,000港元，較二〇〇五年十二月三十一日的368,900,000港元結餘下降6.6%。銀行結餘及現金的淨額減少是因為截至二〇〇六年六月三十日止六個月財務項目現金流出淨額多過經營業務和投資業務現金流入淨額。

截至二〇〇六年六月三十日止六個月，經營業務現金流入淨額為126,600,000港元(二〇〇五年六月三十日：126,600,000港元)。經營業務現金流入主要是經營產生之現金148,500,000港元(二〇〇五年六月三十日：148,700,000港元)減去已付利息1,500,000港元(二〇〇五年六月三十日：4,000,000港元)和已付中國企業所得稅20,400,000港元(二〇〇五年六月三十日：18,100,000港元)。

投資業務於二〇〇六年首六個月帶來淨盈餘44,500,000港元(二〇〇五年六月三十日：35,000,000港元)。投資業務主要是收取聯營公司還款和股息收入139,200,000港元(二〇〇五年六月三十日: 88,000,00港元)減去資本性開支及投資98,300,000港元(二〇〇五年六月三十日：53,900,000港元)。

財務項目之現金流出淨額於二〇〇六年首六個月為195,700,000港元(二〇〇五年六月三十日：106,500,000港元)。財務項目現金流量主要是用於償還銀行貸款96,200,000港元(二〇〇五年六月三十日：37,600,000港元)和償還附屬公司之少數股東款項和股息43,800,000港元(二〇〇五年六月三十日: 15,000,000港元)，及支付股息55,800,000港元(二〇〇五年六月三十日: 58,500,000港元)。

銀行借款

本集團於二〇〇五年十二月三十一日的未償還銀行借款餘額約144,200,000港元。於二〇〇六年一月，本集團已動用內部資金償還人民幣100,000,000元(約相等於96,200,000港元)銀行借款。於二〇〇六年六月三十日未償還銀行借款餘額約為48,100,000港元。銀行借款分別於二〇〇六年六月三十日及二〇〇五年十二月三十一日全部均為無抵押人民幣貸款及於一年內到期。管理層認為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，流動性風險並非本集團的首要問題。於二〇〇六年六月三十日的流動比率為323.5%(二〇〇五年: 190.0%)。

資本性支出及投資

於二〇〇六年六月三十日止六個月，本集團的資本性支出及投資約為98,300,000港元(二〇〇五年六月三十日: 53,900,000港元)，其中約97,600,000港元為增加投入股本金於一在建的共同控制實體(西二環高速公路)。

管理層論述及分析

資本架構

本集團於二〇〇六年六月三十日及二〇〇五年十二月三十一日的資本架構概列如下：

	二〇〇六年六月三十日			二〇〇五年十二月三十一日		
	千港元	**構成 %**	**平均息率（年率厘）**	千港元	構成 %	平均息率（年率厘）
浮息貸款（人民幣）	**48,077**	**1.1**	**4.94**	144,231	3.3	4.94
少數股東貸款						
－附息	**124,038**	**2.8**	**6.255**	120,561	2.8	6.12
－免息	**300,380**	**6.9**	**—**	301,303	7.0	—
總負債	**472,495**	**10.8**		566,095	13.1	
股東權益（扣除少數股東權益）	**3,896,528**	**89.2**		3,752,559	86.9	
總資本	**4,369,023**	**100.00**		4,318,654	100.0	
總資本負債比率	**10.8%**			13.1%		

於二〇〇六年六月三十日及二〇〇五年十二月三十一日，本集團的總資本額分別約為43.7億港元及43.2億港元。總資本淨增長額約50,400,000港元是由於總負債下降和股東權益增加。於二〇〇六年六月三十日及二〇〇五年十二月三十一日，總負債對總資本的比率（「總資本負債比率」）分別為10.8%及13.1%。

於二〇〇六年六月三十日和二〇〇五年十二月三十一日，人民幣浮息貸款均屬國內的銀行借款，佔總負債比率分別為10.2%和25.5%。於二〇〇六年一月，本集團已動用內部資金償還人民幣100,000,000元（約相等於96,200,000港元）及並無新增貸款。所有人民幣貸款均無抵押。

少數股東貸款是按若干附屬公司成立時根據有關股東協議條文而定出少數股東按相關股比投入資金的部份款項，此等貸款乃以人民幣結算及為無抵押。除一間附屬公司少數股東貸款是附息之外，其餘均為免息。免息貸款乃按現金流折讓5%貸款息率後以公平值顯示。於二〇〇六年首六個月集團已償還約900,000港元。

於二〇〇六年六月三十日，股東權益（扣除少數股東股益）為39.0億港元，相當於本集團總資本的89.2%。於二〇〇五年十二月三十一日，股東權益(扣除少數股東股益）為37.5億港元，相當於本集團總資本的86.9%。二〇〇六年上半年股東權益增加主要是分派二〇〇五年末期股息後的期內保留純利增加。

管理層論述及分析

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，管理層將持續關注於二〇〇五年七月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

於二〇〇六年六月三十日，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105,000,000元(約相等於101,000,000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，於二〇〇六年六月三十日，本集團並無任何其他資本承擔。

自截至二〇〇五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

於二〇〇六年六月三十日，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。

承董事會命
董事長
區秉昌

香港，二〇〇六年九月六日

獨立審閱報告

PRICEWATERHOUSECOOPERS

羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈22樓

獨立審閱報告致越秀交通有限公司(「本公司」)董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本所已按　貴公司指示，審閱第15至30頁所載的中期財務報告。

董事及核數師各自的責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司的中期財務報告的編制須符合香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」及其相關條文規定。董事須對中期財務報告負責，而該報告亦已經董事會批准。

本所的責任是根據審閱的結果，對本中期財務報告作出獨立結論，並按照雙方所協定的委聘書條款僅向全體董事報告，除此之外，本報告別無其他目的。本所不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

已執行的審閱工作

本所已按照香港會計師公會所頒佈的核數準則第700號「審閱中期財務報告的委聘」進行審閱工作。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢，及對中期財務報告進行分析程序，然後根據結果評估　貴公司的會計政策及呈報方式是否貫徹應用(惟已另作披露則者除外)。審閱工作並不包括監控測試及核證資產、負債及交易等審計程序。由於審閱的範圍遠較審計為小，故所提供的保證程度較審計為低。因此，本所不會對中期財務報告發表審計意見。

審閱結論

按照本所審閱的結果，但此審閱並不作為審計的一部份，本所並無發現任何須在截至二〇〇六年六月三十日止六個月的中期財務報告作出重大修訂的事項。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二〇〇六年九月六日

簡明綜合中期損益表

截至二〇〇六年六月三十日止六個月

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月 二〇〇六年 千港元	二〇〇五年 千港元
營業額	4	**211,362**	204,006
其他收益		**4,867**	349
收費公路及橋樑權益的攤銷／折舊		**(53,728)**	(52,423)
公路及橋樑養護開支	5	**(37,743)**	(39,195)
一般及行政開支	5	**(25,118)**	(16,373)
營業稅		**(9,637)**	(10,171)
經營盈利		**90,003**	86,193
銀行利息收入		**3,672**	870
給予聯營公司貸款之利息收入		**16,068**	15,934
財務成本		**(9,183)**	(5,034)
應佔聯營公司盈利減虧損		**103,783**	84,854
應佔共同控制實體盈利		**30,489**	20,066
除稅前盈利		**234,832**	202,883
所得稅項	6	**(19,128)**	(16,587)
本期盈利		**215,704**	186,296
下列應佔：			
本公司權益持有人		**198,804**	168,645
少數股東權益		**16,900**	17,651
		215,704	186,296
期內本公司權益持有人應佔盈利之每股盈利	7		
－基本		**17.82港仙**	15.13港仙
－攤薄		**17.82港仙**	15.12港仙
中期股息	8	**72,504**	55,772

簡明綜合中期資產負債表

於二〇〇六年六月三十日

	附註	二〇〇六年六月三十日 未經審核 千港元	二〇〇五年十二月三十一日 經審核 千港元
資產			
非流動資產			
收費公路及橋樑權益	9	**1,923,886**	1,980,017
租賃土地	9	**709**	718
物業、廠房及設備	9	**23,098**	23,541
投資物業	9	**8,210**	8,210
共同控制實體投資		**603,634**	475,549
聯營公司投資		**1,664,473**	1,686,542
遞延所得稅項資產	13	**403**	417
可供出售財務資產		**65,803**	65,925
		4,290,216	4,240,919
流動資產			
應收賬款	10	**8,792**	13,428
其他應收款項、按金及預付款項		**11,791**	7,862
銀行結餘及現金		**344,523**	368,883
		365,106	390,173
總資產		**4,655,322**	4,631,092
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	11	**111,544**	111,544
儲備		**3,784,984**	3,641,015
		3,896,528	3,752,559
少數股東權益		**215,769**	245,111
總權益		**4,112,297**	3,997,670

簡明綜合中期資產負債表

於二〇〇六年六月三十日

	附註	二〇〇六年 六月三十日 未經審核 千港元	二〇〇五年 十二月三十一日 經審核 千港元
負債			
非流動負債			
借款	12	**424,418**	421,864
遞延所得稅項負債	13	**5,740**	5,985
		430,158	427,849
流動負債			
應付下列公司之款項			
附屬公司之少數股東		**2,890**	5,919
控股公司		**3,084**	3,652
應付帳款及應計費用		**46,793**	38,750
流動所得稅項負債		**12,023**	13,021
借款	12	**48,077**	144,231
		112,867	205,573
總負債		**543,025**	633,422
權益與負債總額		**4,655,322**	4,631,092
流動資產淨額		**252,239**	184,600
總資產減流動負債		**4,542,455**	4,425,519

簡明綜合中期現金流量表

截至二〇〇六年六月三十日止六個月

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年 千港元	二〇〇五年 千港元
經營業務產生的現金淨額	**126,583**	126,533
投資業務產生的現金淨額	**44,529**	34,990
財務項目所用現金淨額	**(195,692)**	(106,482)
現金及現金等價物的(減少)／增加	**(24,580)**	55,041
一月一日的現金及現金等價物	**368,883**	188,850
外幣滙率變動的影響	**220**	(313)
六月三十日的現金及現金等價物	**344,523**	243,578
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金	**344,523**	243,578

簡明綜合中期權益變動表

截至二〇〇六年六月三十日止六個月

	(未經審核)									
	本公司權益持有人應佔								少數股東權益	總額
	股本	股份溢價	資本儲備	資本投入儲備	匯兑波動儲備	法定儲備	可供出售財務資產公平值儲備	保留盈餘		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二〇〇六年一月一日	111,544	577,463	1,705,497	31,240	92,381	29,049	(36,088)	1,241,473	245,111	3,997,670
匯兑差額	—	—	—	—	(6,873)	—	—	—	(3,399)	(10,272)
來自附屬公司少數股東貸款的公平值調整	—	—	—	7,810	—	—	—	—	—	7,810
直接於權益確認的收益／(虧損)淨額	—	—	—	7,810	(6,873)	—	—	—	(3,399)	(2,462)
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	198,804	16,900	215,704
期內已確認收入／(虧損)總額	—	—	—	7,810	(6,873)	—	—	198,804	13,501	213,242
二〇〇五年股息	—	—	—	—	—	—	—	(55,772)	(42,843)	(98,615)
於二〇〇六年六月三十日	111,544	577,463	1,705,497	39,050	85,508	29,049	(36,088)	1,384,505	215,769	4,112,297

簡明綜合中期權益變動表

截至二〇〇六年六月三十日止六個月

	(未經審核)									
	本公司權益持有人應佔								少數股東權益	總額
	股本	股份溢價	資本儲備	資本投入儲備	匯兑波動儲備	法定儲備	可供出售財務資產公平值儲備	保留盈餘		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二〇〇五年一月一日	111,465	576,947	1,705,497	15,620	11,479	29,049	—	1,049,871	248,555	3,748,483
匯兑差額	—	—	—	—	1,515	—	—	—	—	1,515
可供出售財務資產公平值減少	—	—	—	—	—	—	(66,927)	—	—	(66,927)
來自附屬公司少數股東貸款的公平值調整	—	—	—	7,810	—	—	—	—	—	7,810
直接於權益確認的收益／(虧損)淨額	—	—	—	7,810	1,515	—	(66,927)	—	—	(57,602)
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	168,645	17,651	186,296
期內已確認收入／(虧損)總額	—	—	—	7,810	1,515	—	(66,927)	168,645	17,651	128,694
發行股份	9	59	—	—	—	—	—	—	—	68
二〇〇四年股息	—	—	—	—	—	—	—	(58,524)	(14,023)	(72,547)
於二〇〇五年六月三十日	111,474	577,006	1,705,497	23,430	12,994	29,049	(66,927)	1,159,992	252,183	3,804,698

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

越秀交通有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中國大陸從事經營及管理收費公路及橋樑。

本公司為一間於百慕達註冊成立的有限公司，其註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

本公司的股份於香港聯合交易所有限公司上市。

本簡明綜合中期財務資料已經本公司董事會獲准於二〇〇六年九月六日刊發。

2 編製基準

截至二〇〇六年六月三十日止六個月本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製，並應與截至二〇〇五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

所採納的會計政策與截至二〇〇五年十二月三十一日止年度的年度財報表所採納者一致。下列為截至二〇〇六年十二月三十一日止財政年度強制應用的新訂準則、準則及詮釋的修訂。

香港會計準則第19號(修訂)	精算盈虧、集體計劃及披露
香港會計準則第21號(修訂)	海外業務的投資淨額
香港會計準則第39號(修訂)	集團內部交易預測的現金流量對沖會計處理方法
香港會計準則第39號(修訂)	以公平值入賬的選擇
香港會計準則第39號及香港會計準則第4號(修訂)	財務擔保合約
香港財務報告準則第6號	礦產資源勘探及評估
香港財務報告準則－詮譯第4號	釐定安排是否包含租賃
香港財務報告準則－詮譯第5號	解除運作、復原及環境修復基金所產生權益的權利
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮譯第6號	參與特定市場—電器及電子設備廢料而產生的負債

該等準則、修訂及詮釋對本集團而言均沒有重大影響。

簡明綜合中期財務資料附註

3 會計政策(續)

下列新訂準則、準則及詮釋的修訂於二〇〇六年已獲頒佈但尚未生效，且並無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	採用根據香港會計準則第29號的重列處理法
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範疇
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重估內含衍生工具

管理層預期香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7、8及9號將不會與本集團有關。本集團已評估香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂)的影響，結論為將要增加的披露要求主要為香港會計準則第1號(修訂)規定的市場風險敏感性分析及資本披露。本集團將由二〇〇七年一月一日起或以後的會計期間採用香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂)。

4 營業額

所確認的營業額為公路及橋樑之路費收入。

由於本集團的營業額及對經營盈利的貢獻主要來自本集團在中國經營的收費項目，因此並無按業務及地區劃分呈列任何分析。

由於收費業務的收益、業績及資產分別佔集團總收益、業績及資產90%以上，故毋須呈列業務分部資料。

5 按性質劃分的開支

計入收費公路及橋樑維修開支及一般及行政開支的開支乃分析如下:

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
	千港元	千港元
預付租賃土地的攤銷	**9**	21
物業、廠房及設備折舊	**1,167**	1,257
員工成本(包括董事酬金)		
－薪金及薪酬	**22,720**	14,821
－退休金成本－界定供款計劃	**1,197**	863
－社會保障成本	**805**	426
－員工福利	**1,183**	527
滙兌虧損淨額	**—**	1,607

簡明綜合中期財務資料附註

6 所得稅項

(a) 由於本集團在期內並無任何應繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅在財務報表內作出準備(二〇〇五年：無)。

(b) 本集團根據中國外商投資企業所得稅法(「中國稅法」)，對本集團的投資作出中國企業所得稅準備。根據中國稅法，本集團於中國的投資有權在其首個獲利年度起的兩年至五年免繳所得稅，在免稅期後三年至五年享有所得稅減半的優惠。主要所得稅率為18%。本集團若干於中國的投資符合資格享有上述免稅期。

(c) 簡明綜合損益表內已扣除的所得稅項金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
	千港元	千港元
即期所得稅		
一中國企業所得稅	**19,359**	17,387
遞延所得稅	**(231)**	(800)
	19,128	16,587

7 每股盈利

基本

每股基本盈利乃將本公司權益持有人應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
本公司權益持有人應佔盈利(千港元)	**198,804**	168,645
已發行普通股的加權平均數(千股)	**1,115,442**	1,114,732
每股基本盈利(港仙)	**17.82**	15.13

簡明綜合中期財務資料附註

7 每股盈利(續)

攤薄

每股攤薄盈利是在假設所有潛在攤薄普通股已轉換的情況下，經調整已發行普通股加權平均數計算。本公司於期內的未行使購股權為潛在攤薄普通股。

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
本公司權益持有人應佔盈利(千港元)	**198,804**	168,645
已發行普通股的加權平均數(千股)	**1,115,442**	1,114,732
購股權調整(千股)	**93**	659
就每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	**1,115,535**	1,115,391
每股攤薄盈利(港仙)	**17.82**	15.12

8 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
	千港元	千港元
二〇〇六年中期股息，擬派每股0.065港元(二〇〇五年:0.05港元)	**72,504**	55,772

簡明綜合中期財務資料附註

9 資本開支

	收費公路及橋樑權益				
	無形經營權	有形基礎建設	租賃土地	物業、廠房及設備	投資物業
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二〇〇六年一月一日的期初賬面淨值	1,648,510	331,507	718	23,541	8,210
添置	—	—	—	749	—
出售	—	—	—	(25)	—
攤銷／折舊支出	(47,185)	(6,543)	(9)	(1,167)	—
匯兑調整	(2,403)	—	—	—	—
於二〇〇六年六月三十日的期末賬面淨值	1,598,922	324,964	709	23,098	8,210
於二〇〇五年一月一日的期初賬面淨值	1,703,684	336,336	2,124	26,408	4,500
添置	—	—	—	272	—
轉撥	—	—	(1,376)	(1,034)	2,410
攤銷／折舊支出	(44,473)	(6,306)	(21)	(1,257)	—
匯兑調整	1,037	—	—	—	—
於二〇〇五年六月三十日的期末賬面淨值	1,660,248	330,030	727	24,389	6,910
添置	—	—	—	28	—
轉撥	—	—	—	6	(6)
重估盈餘	—	—	—	—	1,306
攤銷／折舊支出	(48,817)	(6,455)	(9)	(1,140)	—
匯兑調整	37,079	7,932	—	258	—
於二〇〇五年十二月三十一日的期末賬面淨值	1,648,510	331,507	718	23,541	8,210

10 應收賬款

應收賬款為其他人士代本集團收取的路費收入。結餘賬齡為30日內。

簡明綜合中期財務資料附註

11 股本

	每股面值0.1港元的普通股	
	股份數目	千港元
法定股本：		
於二〇〇五年一月一日，二〇〇五年十二月三十一日及二〇〇六年六月三十日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
於二〇〇五年一月一日	1,114,649,530	111,465
根據僱員購股權計劃發行	792,000	79
於二〇〇五年十二月三十一日及二〇〇六年六月三十日	1,115,441,530	111,544

購股權

於二〇〇二年六月二十五日，本公司採納新的購股權計劃，據此，本公司可向僱員(包括本公司的執行董事)授出購股權以認購本公司的股份，惟最高上限為二〇〇二年六月二十五日已發行股份數目的10%。行使價由董事會釐訂，以下列的最高者為準：(a)於授出日期股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)每日報價表上的收市價；(b)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所報的平均收市價；及(c)股份的面值。於二〇〇六年六月三十日，自採納計劃日期以來並無授出任何購股權。

於二〇〇六年六月三十日，並無根據舊購股權計劃授出的尚未行使購股權以認購本公司股份。

購股權變動如下：

	購股權數目
於二〇〇五年一月一日(於二〇〇〇年四月七日按行使價0.752港元授出)	1,114,000
期內行使	(92,000)
期內失效	(92,000)
於二〇〇五年六月三十日	930,000
期內行使	(700,000)
於二〇〇五年十二月三十一日	230,000

簡明綜合中期財務資料附註

11 股本(續)

購股權(續)

購股權變動如下:

	購股權數目
於二〇〇六年一月一日	230,000
期內失效	(230,000)
於二〇〇六年六月三十日	—

12 借款

	二〇〇六年六月三十日 千港元	二〇〇五年十二月三十一日 千港元
非即期		
來自附屬公司少數股東的貸款	**424,418**	421,864
即期		
短期銀行借款	**—**	67,308
長期銀行借款的即期部份	**48,077**	76,923
	48,077	144,231
借款總額,無抵押及以人民幣(「人民幣」)列值	**472,495**	566,095

(a) 來自附屬公司少數股東的貸款毋須於一年內償還。

(b) 於結算日,銀行借款的實際利率為5.184%(二〇〇五年:5.184%)。

除合共124,038,000港元(二〇〇五年:120,561,000港元)貸款是按現行中國銀行人民幣長期借貸年利率6.12厘至6.39厘(二〇〇五年:6.12厘)計息的款項外,來自附屬公司少數股東的貸款乃免息。

簡明綜合中期財務資料附註

13 遞延所得稅

遞延所得稅乃按負債法就短暫時差按適用所得稅率作全數撥備。

於二〇〇六年六月三十日的遞延所得稅指：

	二〇〇六年六月三十日 千港元	二〇〇五年十二月三十一日 千港元
遞延所得稅資產		
就重估投資物業作出的香港利得稅準備	**(403)**	(417)
遞延所得稅負債		
就加速折舊作出的中國企業所得稅準備	**5,740**	5,985
	5,337	5,568

14 或然負債及承諾

於二〇〇六年六月三十日，本集團就將對共同控制實體股本注資而承擔的財務承諾約100,962,000港元（二〇〇五年：198,558,000港元），以及根據物業不可撤銷經營租賃未來合共最少租賃付款／收款如下：

	二〇〇六年六月三十日 千港元	二〇〇五年十二月三十一日 千港元
租賃付款		
不遲於一年	**101**	202
租賃收款		
不遲於一年	**83**	293
遲於一年及不遲於五年	**—**	29
	83	322

簡明綜合中期財務資料附註

15 關聯方交易

(a) 關聯方

本集團由越秀交通(控股)有限公司控制，其擁有本公司約67%的股份。本公司董事視越秀投資有限公司(在香港註冊成立)為最終控股公司。

關聯方指有能力直接或間接控制另一方，或就另一方的財務及經營決定發揮重大影響的人士。倘本公司與該等人士受到共同控制或共同重大影響，亦視為有關連。下文所載列表概述本公司於二〇〇六年六月三十日關聯方(本集團與彼等於期內曾進行重大交易)名稱及其與本公司的關係：

重要關聯方	與本公司關係
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	最終控股公司的重大股東 (二〇〇五年：最終控股公司)
越秀投資有限公司(「越秀投資」)	最終控股公司(二〇〇五年：中介控股公司)
廣州市北二環高速公路有限公司	一間附屬公司的共同控制實體
廣州西二環高速公路有限公司	一間附屬公司的共同控制實體
廣東虎門大橋有限公司	一間附屬公司的聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間附屬公司的聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間附屬公司的聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間附屬公司的聯營公司

簡明綜合中期財務資料附註

15 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
	千港元	千港元
與越秀投資攤分的行政服務費	**650**	650
付予越秀企業的租金開支	**101**	101

(c) 主要管理層的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇六年	二〇〇五年
	千港元	千港元
薪金及其他短期福利	**10,463**	3,660

根據上市規則第13.20條及13.22條作出之披露

給予若干實體之貸款

本集團為下列實體提供之貸款，其超逾資產總值8.0%(附註四)於二〇〇六年六月三十日繼續存在及根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第13.20條需披露以下有關資料：

實體名稱	本公司間接持有權益應佔之百分比	於二〇〇六年六月三十日之貸款 (附註一) 附息 (A) 百萬港元	免息 (B) 百萬港元	利率	合計 (A+B) 百萬港元
廣東虎門大橋有限公司	25.0	385.9	—	(附註二)	385.9

給予聯屬公司之財務資助

本集團向本公司之聯屬公司提供財務資助於二〇〇六年六月三十日繼續存在，合共超逾資產總值8.0%(附註四)及根據上市規則第13.22條需披露以下有關資料：

聯屬公司名稱	本公司間接持有權益應佔之百分比	於二〇〇六年六月三十日之貸款 (附註一) 附息 (A) 百萬港元	免息 (B) 百萬港元	利率	合計 (A+B) 百萬港元
廣東虎門大橋有限公司	25.0	385.9	—	(附註二)	385.9
廣東清連公路發展有限公司	23.6	—	225.3	—	225.3
廣東汕頭海灣大橋有限公司	30.0	7.3	—	(附註三)	7.3
合計		393.2	225.3		618.5

根據上市規則第13.20條及13.22條作出之披露

附註：

（一）該等貸款乃股東貸款，是本集團按佔該等實體及聯屬公司之股權比例注入之部份投資成本。此等貸款均無抵押，亦無固定還款期。本集團並無對上述實體及聯屬公司承諾注入資本及提供擔保。

（二）附息之貸款，其中約311,600,000港元之利息是按照美元最優惠利率計算，及餘數之利息按中國銀行5年以上人民幣貸款利率計算。

（三）附息之貸款，約6,400,000港元之利息按中國銀行5年以上人民幣貸款利率計算；及餘數之利息是按照港元最優惠利率計算。

（四）資產總值指本集團於二〇〇六年六月三十日之綜合資產總值（並按在二〇〇六年九月六日擬派中期股息作出調整）。

聯屬公司的備考合併資產負債表

根據上市規則第13.22條，本公司相關的聯屬公司於二〇〇六年六月三十日的備考合併資產負債表及本集團於該等公司的應佔權益載列如下：

	千港元
長期資產	5,963,985
流動資產	424,636
流動負債	(919,680)
長期負債	(3,014,704)
資產淨值	2,454,237

	千港元
本集團應佔權益	
資產淨值	841,083
應收股東貸款	618,576
	1,459,659

其他資料

董事權益

於二〇〇六年六月三十日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條規定本公司董事在本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之定義)須載入本公司置存之登記冊或知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

I. 於本公司之控股公司越秀投資有限公司(「越秀投資」)股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益權益	權益百分率概約
梁凝光先生	個人	400,000	0.01

II. 於越秀投資股本衍生工具之相關股份中之好倉：

董事姓名	授出日期	每股行使價 港元	於二〇〇六年一月一日及六月三十日尚未行使之購股權數目
區秉昌先生	02/06/2003	0.5400	9,000,000
陳光松先生	02/06/2003	0.5400	8,000,000
梁凝光先生	02/06/2003	0.5400	7,000,000
梁　毅先生	02/06/2003	0.5400	7,000,000

附註：

購股權可由二〇〇三年六月二日起至二〇一三年六月一日止期間內隨時行使，惟限於(i)直至購股權授出日期首週年的期間內，行使最多達所授予購股權的30%；及(ii)直至購股權授出日期第二週年的期間內，行使最多達所授予購股權的60%(包括根據(i)項行使的任何購股權)。

除本文所披露者外，於二〇〇六年六月三十日，本公司董事概無擁有或被視作擁有本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份、相關股份及債權證之權益或淡倉權益而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所。

其他資料

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇〇六年六月三十日，下列人士擁有以下須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊中之股份或相關股份之權益或淡倉：

I. 好倉

名稱	附註	股份權益	權益百分率概約
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	(a)	802,976,076	71.99
越秀投資	(a)	750,134,000	67.25
First Dynamic Limited	(a)	750,000,000	67.24
Round Table Holdings Limited	(a)	750,000,000	67.24
GZI Transport (Holdings) Limited	(a)	750,000,000	67.24
Housemaster Holdings Limited	(a)	367,500,000	32.95
Power Head Limited	(a)	157,500,000	14.12
Delta Force Holdings Limited	(a)	112,500,000	10.09
Lawson Enterprises Limited	(a)	112,500,000	10.09
上海實業(集團)有限公司	(b)	108,983,777	9.77
謝清海先生	(c)	66,986,000	6.01
Value Partners Limited	(c)	66,986,000	6.01

II. 淡倉

名稱	附註	股份權益	權益百分率概約
上海實業(集團)有限公司	(b)	10,000,000	0.9

附註：

(a) 越秀企業持有802,976,076股股份權益之身分包括5,769股為實益擁有人，802,970,307股藉屬所控制法團的權益。

Housemaster Holdings Limited、Power Head Limited、Delta Force Holdings Limited及Lawson Enterprises Limited分別持有本公司367,500,000、157,500,000、112,500,000及112,500,000股股份權益。上述公司均為GZI Transport (Holdings) Limited全資擁有。根據證券及期貨條例，GZI Transport (Holdings) Limited被視為擁有750,000,000股股份之權益。

GZI Transport (Holdings) Limited由Round Table Holdings Limited擁有其中51%權益和由First Dynamic Limited擁有其餘49%權益。First Dynamic Limited為越秀企業全資擁有，而後者亦透過若干附屬公司於二〇〇六年六月三十日擁有越秀投資已發行股本約46%。Round Table Holdings Limited為越秀投資全資擁有。越秀投資另直接持有134,000股股份。根據證券及期貨條例，越秀投資、Round Table Holdings Limited及First Dynamic Limited被視為擁有750,000,000股股份之權益。

(b) 上海實業(集團)有限公司持有108,983,777股股份及10,000,000股的淡倉權益之身分為藉屬所控制法團的權益。

(c) Value Partners Limited持有66,986,000股股份權益之身份為投資經理。謝清海先生擁有Value Partners Limited已發行股本32.77%，彼被當作擁有66,986,000股股份之權益。

其他資料

購股權

根據於一九九七年一月三日獲本公司股東通過的一項購股權計劃(「購股權計劃」)，本公司董事會(「董事會」)可酌情授予本公司或其任何附屬公司之董事及僱員購股權認購本公司之普通股。購股權計劃可作為本集團給予僱員及行政人員的獎勵。

本公司股東於二〇〇二年六月二十五日通過有關終止購股權計劃及採納新購股權計劃(「二〇〇二年購股權計劃」)的決議案。於終止購股權計劃後，本公司不會就此進一步授出購股權，但於終止購股權計劃前授出的所有未行使購股權繼續生效，並可根據購股權計劃予以行使，而僅有使尚未行使購股權生效所需的該等購股權計劃條文會就此目的繼續有效。二〇〇二年購股權計劃符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第17章的修訂。

根據二〇〇二年購股權計劃，董事會可授予越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司的僱員、高級職員、董事、代理人、顧問或代表(「參與人士」)購股權認購股份。二〇〇二年購股權計劃旨在獎勵參與人士對本集團作出貢獻，並讓本集團聘請、挽留及鼓勵能幹的僱員及吸納對本集團而言屬寶貴的人力資源。根據二〇〇二年購股權計劃將予授出的購股權而可予發行的股份總數為本公司於批准二〇〇二年購股權計劃日期已發行股份數目的10%。各參與人士在與緊接建議授出任何購股權日期前十二個月期間內獲授及將獲授的購股權予以行使時的權益上限為建議授出該等購股權日期已發行股份數目的1%，任何進一步授出超過此限額的購股權須待股東於股東大會上批准後，始可作實。購股權可於購股權期限開始日期行使(購股權期限指董事會於授出購股權時通知的期限，該期限於授出日期或董事會可能決定的較後日期開始，直至該期限的最後一日屆滿止，惟於任何情況下，不能超過由授出日期起計10年)，惟限於(i)直至購股權期限開始日期首週年的期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權的30%；及(ii)直至購股權期限開始日期第二週年的期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權的60%(包括根據(i)項行使的任何購股權)。於購股權期限開始日期第二週年後，該等限制將終止。就身為越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司僱員的參與人士而言，上文所述行使購股權的相同限額亦適用，惟上文(i)及(ii)項所指的期間應由(a)該名參與人士持續受僱於越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司(視情況而定)作為全職員工一年的完成日期；及(b)購股權期限的開始日期(以較後發生為準)起開始，而當限制終止時的日期應據此作出相應修訂。行使價由董事會釐訂，而且該行使價不得低於下列三者中的最高金額：(a)授出日期股份在聯交所每日報價表所列的收市價；(b)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(c)股份的面值。每次授出購股權的現金代價為10港元，而行使價將於行使購股權時悉數支付。自採納該計劃以來，因所述的購股權並無授予任何人士，根據上市規則，無須作出任何披露。

其他資料

期內根據購股權計劃授予的購股權之變動情況如下：

購股權數目					
於二〇〇六年一月一日尚未行使	期內失效	於二〇〇六年六月三十日尚未行使	每股行使價 港元	授出日期	行使期
230,000	230,000	—	0.7520	07/04/2000	07/04/2001 – 06/04/2006 (b)

附註：

(a) 期內並無購股權授出、行使或註銷。

(b) 所有購股權分三階段行使。

企業管治

截至二〇〇六年六月三十日止六個月內，本公司已遵守上市規則附錄14所載之「企業管治常規守則」(「守則」)之守則條文，除對下述有所偏離：

守則條文A.4.1

守則條文A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司非執行董事並無指定任期，惟本公司所有非執行董事須依據本公司之公司細則之規定，在本公司之股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事均已在過去三年內輪席告退並獲重選連任。

審核委員會與本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱截至二〇〇六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料。

進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認於截至二〇〇六年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開股價敏感資料，已被要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何僱員不遵守規定的情況。

其他資料

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇〇六年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇〇六年十月九日星期一至二〇〇六年十月十一日星期三(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇〇六年十月六日星期五下午四時正前，交回本公司之香港股份過戶登記分處雅柏勤證券登記有限公司(地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，辦理過戶登記手續。

公司及股東關係資料

董事會

執行董事

區秉昌先生*(董事長)*
李新民先生
李　焯先生
陳光松先生
梁凝光先生
梁　毅先生
杜新讓先生
何子勵先生
張思源先生
譚遠德先生
何柏青先生
張護平先生

非執行董事

馮家彬先生*
劉漢銓先生*
潘　政先生
張岱樞先生*

*　*獨立非執行董事及審核委員會成員*

公司秘書

余達峯先生

合資格會計師

曾金訂小姐

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
駱克道160號
越秀大廈
25樓

香港股份過戶登記分處

雅柏勤證券登記有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份上市

本公司之股份於香港聯合交易所有限公司上市

股票編號為：
香港聯合交易所有限公司－1052
路透社－1052.HK
彭博資訊－1052 HK

股東關係

如欲進一步查詢越秀交通有限公司的資料，請聯絡：
李若琳小姐
電話：(852) 2865 2205
傳真：(852) 2865 2126
電郵：contact@gzitransport.com.hk

公司資料查閱網址

http://www.gzitransport.com.hk
http://www.hkex.com.hk

廣東省內項目位置圖

Location Map of Toll Road Projects inside Guangdong Province

1 汕頭海灣大橋 Shantou Bay Bridge

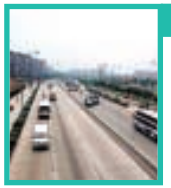
位於汕頭港東部出入口處，西接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道與汕汾高速公路相接，六線行車道，全長約 6.5 公里。

A six-lane bridge of approximately 6.5 kms long, located in the eastern entrance of Shantou Harbour which connects Shenshan Expressway in the west and stretches over Shantou Harbour Huangsha Bay Sea Route linking Shanfen Expressway.

珠三角
Pearl River Delta
清遠
Qingyuan
龍潭
Longtan
溫泉
Wenquan
從化
Conghua
花都
Huadu
太平
Taiping
廣州
Guangzhou
東莞
Dongguan
番禺
Panyu
虎門
Humen
南沙
Nansha
珠海
Zhuhai
香港
Hong Kong
10
8
4
6
3
11
9
7
2
5

廣東省內項目位置圖

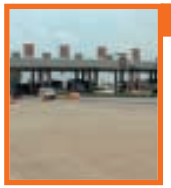
Location Map of Toll Road Projects inside Guangdong Province



2 廣深公路 Guangshen Highway

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23.1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。

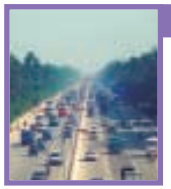
It is a section of National Highway 107 and is one of the major roads connecting Guangzhou City and Shenzhen City. The total length is approximately 23.1 kms, of which the section from Dashadi in Huangpu to Nangang measures approximately 11.7 kms long with six lanes and the section from Nangang to Xintang measures approximately 11.4 kms long with four lanes.



3 廣汕公路 Guangshan Highway

為324國道其中一段，長約64.0公里，四線行車道，是連接廣州市和粵東地區的主要公路之一。

It is a section of National Highway 324 with a total length of approximately 64.0 kms with four lanes and is one of the major highways connecting Guangzhou Municipality and the eastern region of Guangdong Province.



4 廣從公路第一段 Guangcong Highway Section I

屬105國道其中一段，長約33.3公里，六線行車道，主要連接廣東省和江西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。

It is a section of National Highway 105, measures approximately 33.3 kms long with six lanes . It mainly connects inter-provincial traffic between Guangdong Province and provinces in Eastern China such as Jiangxi and intra-municipality traffic between Guangzhou and Conghua City in the northeast, where a hot spring resort is located.

5 虎門大橋 Humen Bridge

全長約 15.8 公里六線行車之高速公路懸索橋，連接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。

An expressway of approximately 15.8 kms long with a six-lane suspension bridge linking Panyu District of Guangzhou Municipality and Dongguan City. Its two ends are connected to the Guangzhou Shenzhen Expressway and Guangzhou Zhuhai Eastern Expressway.

6 廣花公路 Guanghua Highway

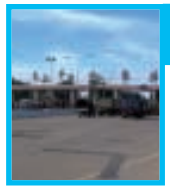
全長約20.0公里，六線行車道，連接廣州市市區及廣州新機場所在地的花都區的主要公路之一。

It measures approximately 20.0 kms with six lanes which is one of the major highways connecting the urban area of Guangzhou City and the suburb of Huadu District where the New Guangzhou Airport is located.

7 北二環高速公路 GNSR Expressway

全長42.4公里，六線行車道上設有九座互通立交，連接廣州市北部共十一條省道、國道和高速公路。

A six-lane 42.4 kms expressway with nine intersections which connects eleven provincial, national highways and expressways in the north of Guangzhou Municipality.



8 廣從公路第二段及 1909 省道 Guangcong Highway Section II & Provincial Highway 1909

廣從公路第二段，長約33.1公里，六線行車道，是連接廣東省和江西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，長約33.3公里，四線行車道，是連接廣東和湖南兩省的省際公路。

Guangcong Highway Section II measures approximately 33.1 kms long with six lanes which connects inter-provincial traffic between Guangdong Province and provinces in Eastern China such as Jiangxi and intra-municipality traffic between Guangzhou and Conghua City in the northeast, where a hot spring resort is located. Provincial Highway 1909 measures approximately 33.3 kms long with four lanes which connects inter-provincial traffic between Guangdong and Hunan provinces.

9 北環高速公路 Northern Ring Road

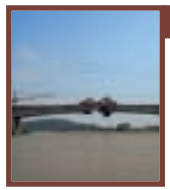
全長約22.0公里，六線行車道，位於廣州市市區，東連廣深高速公路，西接廣佛高速公路。

It is located in the urban area of Guangzhou City with total length of approximately 22.0 kms with six lanes. It links the Guangzhou Shenzhen Expressway in the east and the Guangzhou Foshan Expressway in the west.

10 清連公路 Qinglian Highways

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省地區的一條重要通道，其中包括一級公路約 215.2 公里，四線行車道和二級公路約 253.0 公里，二線行車道。

Consist of a Class I Highway of approximately 215.2 kms long with four lanes and a Class II Highway of approximately 253.0 kms long with two lanes. They are located in the northwestern part of Guangdong Province and is a major access connecting Guangdong Province and Hunan Province.



11 西二環高速公路 (在建)GWSR Expressway (under construction)

計劃全長約39.13公里，雙向六車道，建成後將與廣州市北二環高速、京珠高速、廣花高速、新機場高速、廣三高速以及國道324、321、105、106、107 等公路連接。

It is an expressway of total planned length of approximately 39.13 kms with six lanes in dual direction. It will be connected to GNSR Expressway, Jingzhu Expressway, Guanghua Expressway, New Airport Expressway, Guangsan Expressway and National Highways 324,321,105,106,107.

廣東省外項目位置圖

Location Map of Toll Road Projects outside Guangdong Province

陝西
Shaanxi

臨潼 Lintong

西安 Xian

長沙 Chang Sha

湘潭 Xiang Tan

湖南
Hunan

12 陝西省西臨高速公路 Xian Expressway in Shaanxi Province

是西安至潼關高速公路的一段，亦屬國道幹線G045連雲港到霍爾果斯的一部份，全長約20.1公里，四線行車道，並與繞城高速公路互通。貫通西安市與世界知名歷史古跡兵馬俑、華清池等風景名勝區的重要通道。

A section of Xian Tongguan Expressway, a part of National Highway G045 between Lianyungang and Huoerguosi with a total length of approximately 20.1 kms with four lanes and intersects with Yao Cheng Expressway. It is also a major access connecting Xian City to the world famous historical relics and scenic spots such as Terra-Cotta Warriors and Huaqing Hot Spring.

13 湖南省湘江二橋 Xian Jiang Bridge II in Hunan Province

位於湖南省湘潭市，全長約1.8公里，四線行車道，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。

It is located in Xiang Tan City of Hunan Province with a total length of approximately 1.8 kms long with four lanes and a part of National Highway 107 linking the northern and southern banks of Xiang Jiang. It primarily connects inter-provincial traffic between Guangdong Province and Hunan Province.