



GZI Transport Limited
越秀交通有限公司

(股票編碼：1052)

2007 中期報告

目錄

管理層論述及分析	2
業務回顧	
財務回顧	
中期財務資料的審閱報告	16
簡明綜合財務資料	
簡明綜合損益表	17
簡明綜合資產負債表	18
簡明綜合現金流量表	20
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合財務資料附註	23
其他資料	36
公司及股東關係資料	40
收費公路項目位置圖	41

業務回顧

收費項目簡介

本公司及其附屬公司(「集團」)一直從事投資、經營及管理以廣州市地區為主的高速公路、國道收費公路及橋樑。於二〇〇七年三月，本集團完成從廣州發展基建投資有限公司收購廣州市北二環高速公路有限公司(「北二環高速公路公司」)額外20.0%權益。緊隨收購完成後，北二環高速公路公司變成本公司的一間附屬公司。

於二〇〇七年六月三十日，本集團主要投資的項目包括位於廣東省內的北環高速公路、北二環高速公路、西二環高速公路、虎門大橋和汕頭海灣大橋，連接廣州市至深圳的廣深公路廣州段，貫穿廣東、湖南、江西等省份的廣汕公路(即324國道)廣州段、廣從公路第一和二段(即105國道)廣州段、廣花公路及清連公路(即107國道)清遠至連州段，還包括位於陝西省西安至臨潼高速公路和湖南省湘潭市湘江二橋。隨著本集團增持了北二環高速公路公司的權益至60.0%，本集團收費公路和橋樑的應佔長度由二〇〇六年年底的315.4公里增加至二〇〇七年六月三十日的323.9公里。

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	19
廣汕公路	64.0	4	2	二級公路	80.00	19
廣從公路第一段	33.3	6	1	一級公路	80.00	19
廣從公路第二段	33.1	6	1	一級公路	51.00	19
和1909省道	33.3	4	1	一級公路	51.00	19
廣花公路	20.0	6	1	一級公路	55.00	20
北二環高速公路	42.4	6	9	高速公路	60.00	25
西臨高速公路	20.1	4	3	高速公路	100.00	9
湘江二橋	1.8	4	1	網架式橋樑	75.00	14
聯營公司及合營公司						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	25.00	22
北環高速公路	22.0	6	11	高速公路	24.30	16
清連公路						
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 ⁽¹⁾	215.2	4	5	一級公路	23.63	21
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	21
西二環高速公路	39.6	6	5	高速公路	35.00	25

⁽¹⁾ 清連一級公路改建為高速公路工程已於二〇〇五年底開始，預計二〇〇八年內完成及開始收費，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

本集團之高速公路和橋樑的車流量及路費收入於二〇〇七年上半年繼續保持較高穩定的增長態勢，主要是因為中華人民共和國（「中國」）於二〇〇七年上半年的經濟持續呈健康、良好較快增長，其中廣東省的增幅高於全國平均水平。據廣東統計信息網和廣州統計信息網的資料顯示，截至二〇〇七年六月三十日止六個月，廣東省和廣州市地區生產總值（「GDP」）分別約為人民幣13,544億元和人民幣3,198億元，分別較二〇〇六年同期增長約14.3%和14.0%。廣州市的經濟繼續循穩定增長方向運行，令廣州市城鎮居民二〇〇七年上半年人均收入提高至人民幣11,559.5元，較二〇〇六年同期上升10.1%。加上二〇〇七年上半年股市財富效應的顯現，使廣州市地區消費需求持續升溫，其中汽車銷售持續強勁，於二〇〇七年八月廣州市汽車保有量已突破100萬輛，將刺激對廣州市交通基建網絡的龐大和良好需求。加上廣東省和鄰近地區高速公路網絡日趨貫通完善，為物流客貨運業造就良好發展的條件，二〇〇七年上半年廣州市旅客周轉量和貨運量較二〇〇六年同期分別增長約15.4%和5.4%，這都是促進本集團旗下高速公路發展得更快更好的主要因素。

但高速公路網絡日趨完善也相應造成對一、二級公路車流量繼續呈現分流，伴隨綠色通道政策和燃油上漲等影響，二〇〇七年首六個月本集團旗下一、二級公路的日均收費車流量和日均路費收入都比二〇〇六年同期下降。針對一、二級公路項目較高速公路項目表現遜色的情況，本集團正計劃加大高速公路項目投資的比重，於二〇〇七年三月底本集團完成收購北二環高速公路公司額外20.0%權益是為實現該計劃踏出的第一步。整體上，本集團於二〇〇七年上半年的收費車流量和路費收入均保持穩定增長。

對於營運支出而言，本集團繼續貫徹執行各種有效控制營運成本、減低養護支出、強化預算管理、嚴格管理預算以外費用、積極完成預算路費收入指標、改善服務質素和優化收費系統功能等措施。

收費公路及橋樑項目日均收費車流量及日均路費收入

截至二〇〇七年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費	
	(架次/天)	變動	(元人民幣/天)	變動	(元人民幣)	變動
附屬公司						
廣深公路	20,060	-27.9%	124,427	-25.6%	6.2	3.2%
廣汕公路	22,127	-1.7%	205,960	-8.2%	9.3	-6.5%
廣從公路第一段	11,847	-4.7%	138,371	-8.0%	11.7	-3.6%
廣從公路第二段 和1909省道	19,428	-13.0%	140,586	-18.3%	7.2	-6.1%
廣花公路	10,265	-0.7%	88,771	5.7%	8.7	6.5%
北二環高速公路	66,151	24.1%	1,213,888	37.0%	18.4	10.3%
西臨高速公路	35,145	15.7%	461,008	27.9%	13.1	10.5%
湘江二橋	6,030	17.5%	64,865	16.0%	10.8	-1.3%
合計	<u>191,053</u>	3.7%	<u>2,437,876</u>	16.0%		
聯營公司及合營公司						
虎門大橋	56,862	18.0%	2,542,216	19.7%	44.7	1.5%
北環高速公路	159,737	8.0%	1,789,046	3.6%	11.2	-4.0%
清連公路	16,767	1.5%	310,055	-2.0%	18.5	-3.5%
汕頭海灣大橋	11,550	12.7%	436,880	15.2%	37.8	2.2%
西二環高速公路 ⁽¹⁾	4,823	不適用	140,694	不適用	29.2	不適用
合計	<u>249,739</u>	15.9%	<u>5,218,891</u>	14.8%		

⁽¹⁾ 西二環高速公路於二〇〇六年十二月十九日開始營運。

高速公路及橋樑表現

廣州市北二環高速公路(「北二環高速公路」)

北二環高速公路與廣深高速公路、廣清高速公路、京珠高速公路及廣惠高速公路等連接，具有協同效應。梅河高速公路和粵贛高速公路開通，使行駛廣惠至北二環路段的車輛增加。本集團於二〇〇七年三月底完成收購北二環高速公路公司額外20.0%權益，令本集團持有其權益由原來40.0%增加至60.0%。二〇〇七年上半年日均收費車流量為66,151架次，比二〇〇六年同期滿意地上升24.1%，亦高於披露在本公司二〇〇六年十二月十八日的通函中，由獨立交通顧問編製的每日交通量(不包免費車)樂觀情況預測數2.8%。加權平均路費比二〇〇六年同期上升10.3%至每輛人民幣18.4元。

管理層論述及分析

陝西省西臨高速公路（「西臨高速公路」）

西臨高速公路連接西安的兵馬俑－世界其中一個主要國際旅遊景點，受惠於商貿及旅遊活動繼續旺盛使自然車流量增加。鄰近的華清快速幹道改造工程尚未完成，仍可吸引部份車輛流入西臨高速公路，故二〇〇七年上半年日均收費車流量繼續保持穩定增幅，較二〇〇六年同期上升15.7%至35,145架次；加權平均路費收入較二〇〇六年同期上升10.5%至每輛人民幣13.1元。

虎門大橋

主要是受惠於珠江三角洲地區（「珠三角地區」）經濟高速增長，高速公路路網進一步完善，使物流運輸行業得以快速發展，帶動虎門大橋車流量得以持續穩定增長。二〇〇七年上半年日均收費車流量比二〇〇六年同期上升18.0%至56,862架次；加權平均路費為每輛人民幣44.7元，比二〇〇六年同期上升1.5%。

廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）

受惠於珠三角地區經濟高速增長，高速公路路網進一步完善帶來的車流量自然增加，二〇〇七年上半年日均收費車流量比二〇〇六年同期上升8.0%至159,737架次；加權平均路費比二〇〇六年同期下降4.0%至每輛人民幣11.2元。

汕頭海灣大橋

汕頭市為配合地方經濟發展，積極增開飛機航線和班次，而港口貨物運輸吞吐量亦正不斷增加。受到汕頭市商貿活動蓬勃，貨物和旅客週轉量持續增加影響，使自然車流逐漸提升。二〇〇七年上半年日均收費車流量較二〇〇六年同期上升12.7%至11,550架次；加權平均路費為每輛人民幣37.8元，比二〇〇六年同期上升2.2%。

廣州西二環高速公路（「西二環高速公路」）

西二環高速公路與北二環高速公路、廣三高速公路、廣花高速公路、京珠高速公路及廣州機場高速公路等互相連接，於二〇〇六年十二月十九日開通，令高速公路路網進一步完善和貫通。二〇〇七年上半年日均收費車流量為4,823架次，加權平均路費為每輛人民幣29.2元。

一、二級公路及橋樑表現

廣深公路廣州段（「廣深公路」）

廣深公路受附近收費標準略低的廣園快速幹線分流影響，加上附近村道進行改造，削弱了廣深公路車流量的表現。二〇〇七年上半年日均收費車流量比二〇〇六年同期下降27.9%至20,060架次；由於減少行駛的車輛以小型車所佔比例較大型車多，故加權平均路費收入為每輛人民幣6.2元比二〇〇六年同期上升3.2%。

廣汕公路廣州段(「廣汕公路」)

廣汕公路繼續受附近道路分流影響，二〇〇七年上半年日均收費車流量為22,127架次較二〇〇六年同期下跌1.7%；加權平均路費收入為每輛人民幣9.3元較二〇〇六年同期下降6.5%。

連接廣州外語學院至太平場的廣從公路(「廣從公路第一段」)

受到高速公路路網日趨完善影響，二〇〇七年上半年日均收費車流量較二〇〇六年同期下降4.7%至11,847架次。廣從公路第一段的收費站是屬於綠色通道執行範圍，而行經的大部份車輛都屬於獲得豁免路橋通行費類型，故造成路費收入持續下降。二〇〇七年上半年加權平均路費收入較二〇〇六年同期下跌3.6%至每輛人民幣11.7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」)

京珠高速公路北段於二〇〇七年二月完成修路恢復通車後，對廣從公路第二段造成重大分流影響，二〇〇七年上半年日均收費車流量為19,428架次較二〇〇六年同期下降13.0%。由於廣從公路第二段是屬於綠色通道執行範圍，行駛綠色通道的合資格車輛日漸增加，導致路費收入明顯下降。二〇〇七年上半年加權平均路費收入比二〇〇六年同期下降6.1%至每輛人民幣7.2元。

廣花公路

由於廣州市市區於二〇〇七年一月起禁止摩托車行駛，使二〇〇七年上半年日均收費車流量較二〇〇六年同期微跌0.7%至10,265架次；由於中型至特大型車的車流量均有增加，而摩托車大幅減少，故二〇〇七年上半年加權平均路費收入較二〇〇六年同期增加6.5%至每輛人民幣8.7元。

湖南湘潭湘江二橋(「湘江二橋」)

湖南省經濟持續發展帶動客貨運量和私人汽車擁有量不斷增長，使二〇〇七年上半年日均收費車流量較二〇〇六年同期上升17.5%至6,030架次；而加權平均路費收入比二〇〇六年同期輕微下降1.3%至每輛人民幣10.8元。

清連公路

清連一級公路正進行改建高速公路工程，將按工程進度分段實施封閉，故其收費車流量將會減少；而清連二級公路收費標準較清連一級公路略低，使車輛轉移增加行走清連二級公路。二〇〇七年上半年清連公路整體日均收費車流量比二〇〇六年同期輕微上升1.5%至16,767架次，但日均路費收入則較二〇〇六年同期下跌2.0%。二〇〇七年上半年加權平均路費比二〇〇六年同期下降3.5%至每輛人民幣18.5元。清連一級公路改建為高速公路工程，預計於二〇〇八年內完成。

管理層論述及分析

財務回顧

業績摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元	
本公司權益持有人應佔盈利	250,241	198,804	25.9%
收入	348,345	211,362	64.8%
經營盈利	176,125	90,003	95.7%
應佔聯營公司和合營公司			
稅後盈利和利息收入	160,883	150,340	7.0%
利息保障倍數	19倍	214倍	
每股基本盈利	0.2243港元	0.1782港元	25.9%
每股股息	0.0575港元	0.065港元	
本公司權益持有人的回報率	4.8%	5.1%	-5.9%

業績分析

隨著於二〇〇七年三月底完成收購北二環高速公路公司(之前是一合營公司)額外20.0%的權益後，北二環高速公路公司便成為本集團的附屬公司，其盈利、資產、負債均由二〇〇七年第二季度起併入集團帳目中。憑藉集團緊接於收購完成前所持有的40.0%北二環高速公路公司權益隨著其公平值增值而產生的資產評估盈餘，令本公司權益持有人的股本和儲備增加約672,400,000港元。北二環高速公路公司於期內其車流量和收入錄得高於預測的驕人增長加上集團投資組合內主要收費公路項目令人滿意的表現，本集團於二〇〇七年上半年取得卓越的業績。收入增長64.8%；營運盈利增長95.7%；來自聯營公司和合營公司之貢獻仍增長共7.0%，儘管受分攤了廣州西二環高速公路有限公司(「西二環高速公路公司」)的虧損和北二環高速公路公司於二〇〇七年第二季度已不再是合營公司的影響。本公司權益持有人應佔盈利和每股基本盈利分別為250,200,000港元和0.2243港元，均比去年同期增長25.9%。北二環高速公路公司納入為本集團的附屬公司後，本公司權益持有人應佔股本和儲備擴大了23.6%，資本額的擴大令本公司權益持有人的回報率由5.1%降至4.8%。

收入

截至二〇〇七年六月三十日止六個月，本集團收入為348,300,000港元較去年同期增長64.8%。收入的明顯增長是主要源自北二環高速公路公司由合營公司轉為附屬公司後，其收入現改為100.0%併入本集團收入，由成為附屬公司之日起至二〇〇七年六月三十日期間的收入約為120,000,000港元。除卻北二環高速公路公司帶來的正面影響，收入來自現有附屬公司錄得合共8.1%增長，包括西臨高速公路、湘江二橋和廣花公路分別增長37.1%、24.4%和13.3%。

收入構成及比例

(千港元)	路費收入 截至二〇〇七年 六月三十日 止六個月	佔總收入 比例	變動
附屬公司			
廣深公路	23,218	6.7%	-20.2%
廣汕公路	38,432	11.0%	-1.5%
廣從公路第一段	25,820	7.4%	-1.4%
廣從公路第二段和1909省道	26,233	7.5%	-12.4%
廣花公路	16,564	4.8%	13.3%
北二環高速公路 ⁽¹⁾	119,951	34.4%	不適用
西臨高速公路	86,023	24.7%	37.1%
湘江二橋	12,104	3.5%	24.4%
合計	348,345	100.0%	64.8%
聯營公司及合營公司(集團應佔額)			
虎門大橋	118,643	40.7%	28.4%
北環高速公路	81,432	28.0%	11.1%
清連公路	14,335	4.9%	2.5%
汕頭海灣大橋	24,456	8.4%	23.6%
北二環高速公路 ⁽²⁾	42,623	14.6%	不適用
西二環高速公路 ⁽³⁾	9,849	3.4%	不適用
合計	291,338	100.0%	11.6%

(1) 二〇〇七年三月底已完成收購北二環高速公路公司額外20.0%權益，本集團於該公司的應佔權益由40.0%增至60.0%。於表中的收入數據乃屬二〇〇七年四月至六月份期間的應佔收入，與去年同期比較，上升50.3%(此乃參考變動比例)。

(2) 此項收入為本集團於二〇〇七年一月至三月份的應佔收入，與二〇〇六一月至三月比較，上升43.1%(此乃參考變動比例)。

(3) 西二環高速公路於二〇〇六年十二月十九日開始營運。

管理層論述及分析

營運盈利

本集團截至二〇〇七年六月三十日止六個月的營運盈利，較去年同期完成的90,000,000港元大幅增加86,100,000港元或95.7%至176,100,000港元，主要是源於本集團增持北二環高速公路公司額外20.0%權益及其收入的快速增長，其於二〇〇七年四月一日成為本集團的附屬公司起至二〇〇七年六月三十日期間，北二環高速公路公司貢獻的盈利約73,000,000港元。撇除來自北二環高速公路公司的貢獻，本集團的營運盈利增加14.5%，主要是西臨高速公路較去年同期有突出的營運成果，於二〇〇七年上半年增加約52.5%。本部所佔費用增加12.1%至21,800,000港元，主要受以盈利為基準計算的董事花紅增加所致。

財務成本，淨額

二〇〇七年上半年財務成本淨額大幅地增加22,800,000港元，增長率412.8%達至28,300,000港元，主要是二〇〇七年三月底收購北二環高速公路公司，令其成為附屬公司，該公司的財務成本淨額100.0%計入本集團合併賬約為17,300,000港元。另外，因收購北二環高速公路公司額外20.0%權益，增加借貸額所產生的財務成本為5,400,000港元。

應佔聯營公司稅後盈利減虧損和利息收入

二〇〇七年上半年珠三角地區經濟持續快速增長，高速公路網絡進一步完善，推動物流運輸業迅速發展，引致車流量增加。受惠於這些有利的宏觀經濟因素，截至二〇〇七年六月三十日止六個月，本集團旗下的聯營公司盈利增長32.7%至159,000,000港元。除清連公路的正常收費運作受其一級公路目前正進行改建工程影響之外，汕頭海灣大橋、虎門大橋和北環高速公路於二〇〇七年上半年分別增長32.8%、30.1%和10.0%。

應佔合營公司稅後盈利減虧損

截至二〇〇七年六月三十日止六個月，本集團應佔合營公司稅後盈利減虧損較去年同期的30,500,000港元下降93.9%至1,900,000港元。下調情況是由兩個因素所致：應佔西二環高速公路公司虧損和北二環高速公路公司從二〇〇七年四月一日起由合營公司的身份轉變為附屬公司。於二〇〇六年十二月十九日，西二環高速公路正式開始營運。由開始營運至二〇〇七年六月三十日，本集團錄得應佔西二環高速公路公司虧損19,700,000港元。高速公路於其開通初期，當車流量尚未達到其正常水平時，營運虧損情況較為普遍，同時所產生的收入是不足夠覆蓋營運初期的高財務成本負擔。本集團只是於二〇〇七年第一季度錄得應佔作為合營公司的北二環高速公路公司之盈利為21,600,000港元。於二〇〇七年第二季開始，北二環高速公路公司變為本集團的附屬公司，其業績已納入本集團合併賬內。於二〇〇六年上半年應佔合營公司盈利30,500,000港元是代表北二環高速公路公司全六個月的業績。

所得稅支出

截至二〇〇七年六月三十日止六個月，所得稅較二〇〇六年同期下跌4.3%至18,300,000港元。輕微下降主要是因重估北二環高速公路公司資產而產生的遞延所得稅貸方。

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。截至二〇〇七年六月三十日止六個月，由於因收購北二環高速公路公司而產生的財務成本增加，導致利息保障倍數較去年同期的214倍收窄至19倍。

中期股息

董事局已議決宣派二〇〇七年中期股息每股0.0575港元（二〇〇六年：0.065港元），並定於二〇〇七年十月十八日派發予於二〇〇七年十月五日名列股東名冊的股東。中期股息的派息率將為38.4%（二〇〇六年：36.5%）。

流動資金及財務資源

財務摘要

	二〇〇七年 六月三十日 千港元	二〇〇六年 十二月三十一日 千港元	變動
銀行結餘及現金	378,957	339,714	11.6%
銀行借款	1,479,382	—	100.0%
流動比率	196.4%	524.0%	-62.5%
本公司權益持有人 應佔股本及儲備	5,175,517	4,185,989	23.6%
資本借貸比率 （扣除銀行結餘及現金）	23.2%	2.6%	792.3%
每股淨資產	4.64港元	3.75港元	23.7%

現金流量

於二〇〇七年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金約為379,000,000港元，較二〇〇六年十二月三十一日的339,700,000港元結餘高11.6%。銀行結餘及現金的溫和增加主要是來自經營業務之盈餘。

截至二〇〇七年六月三十日止六個月，經營業務現金流入經減去已付利息22,400,000港元（二〇〇六年：1,500,000港元）和已付中國企業所得稅18,600,000港元（二〇〇六年：20,400,000港元）後，淨額為229,200,000港元（二〇〇六年：126,600,000港元）。

截至二〇〇七年六月三十日止六個月，投資業務之現金流出淨額為405,300,000港元（二〇〇六年：淨盈餘44,500,000港元）。二〇〇七年三月底本集團完成收購其於北二環高速公路公司額外20.0%的權益，淨現金流出約532,800,000港元。於二〇〇七年六月，本集團出售其中一間可供出售財務資產而獲得淨資金約15,500,000港元。本期內，投資於聯營公司的現金流入約為110,200,000港元（二〇〇六年：139,200,000港元）。

管理層論述及分析

截至二〇〇七年六月三十日止六個月，財務項目帶來的淨現金流入約為214,800,000港元(二〇〇六年：淨現金流出195,700,000港元)。本期內，新提取的銀行貸款約為415,500,000港元，其中取得的400,000,000港元是用來支付部份收購北二環高速公路公司20.0%權益款項。本期內，已償還的銀行貸款約為89,700,000港元(二〇〇六年：96,200,000港元)全屬於北二環高速公路公司。於二〇〇七年上半年，償還附屬公司之少數股東款項和股息支付予附屬公司之少數股東為32,900,000港元(二〇〇六年：43,800,000港元)及支付股息78,100,000港元(二〇〇六年：55,800,000港元)。

銀行借款

本集團於二〇〇七年六月三十日的未償還銀行借款餘額約1,480,000,000港元(二〇〇六年：無)，其中包括因北二環高速公路公司成為附屬公司後，其借款約1,060,000,000港元轉入本集團合併賬內，和400,000,000港元是因支付部份收購北二環高速公路公司20.0%權益款項而帶來銀行借款增加。

流動比率

於二〇〇七年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為196.4%(二〇〇六年：524.0%)。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問題。

資本性支出及投資

二〇〇七年上半年，本集團已完成收購北二環高速公路公司額外20.0%權益，出現一項現金流出淨額約為532,800,000港元。

資本架構

本集團於二〇〇七年六月三十日及二〇〇六年十二月三十一日的資本架構概列如下：

	二〇〇七年六月三十日			二〇〇六年十二月三十一日		
	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	1,079,382	16.0	6.19	—	—	—
－港幣	400,000	5.9	4.57	—	—	—
少數股東貸款－附息	132,990	2.0	7.10	129,000	3.0	6.56
－免息	330,692	4.9	—	320,739	7.5	—
總借貸	1,943,064	28.8		449,739	10.5	
減：銀行結餘及現金	(378,957)	(5.6)		(339,714)	(7.9)	
淨借貸(扣除銀行 結餘及現金)	1,564,107	23.2		110,025	2.6	
本公司權益持有人 應佔股本及儲備	5,175,517	76.8		4,185,989	97.4	
總資本	6,739,624	100.0		4,296,014	100.0	
總資本借貸比率 (扣除銀行結餘及現金)	23.2%			2.6%		

於二〇〇七年六月三十日及二〇〇六年十二月三十一日，本集團的總資本額分別約為67.0億港元及43.0億港元。由於新增收購及新銀行貸款，淨借貸和本公司權益持有人應佔股本及儲備兩者均有不同程度的增加，總資本借貸比率(扣除銀行結餘及現金)於二〇〇七年六月三十日為23.2%(二〇〇六年：2.6%)。

於二〇〇七年六月三十日，人民幣浮息貸款是於中國大陸內之銀行借款，約佔總借貸的55.6%。其中約98.6%的人民幣浮息貸款是屬於長期銀行借款及僅1.4%是於一年內償還。這些長期人民幣浮息貸款是以北環高速公路公司的收取路費權益質押給銀行而取得。

於二〇〇七年六月三十日，港幣浮息貸款是一項無抵押有期銀行貸款，約佔總借貸的20.6%。其中90.0%的港幣浮息貸款是於第二至五年償還及10.0%是於一年內償還。

管理層論述及分析

少數股東貸款是若干附屬公司少數股東根據各附屬公司成立時有關股東協議的條款按相關股比投入資金的部份款項。此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。免息貸款按公平值列賬。

於二〇〇七年六月三十日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為51.8億港元，相當於本集團總資本的76.8%。於二〇〇六年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為41.9億港元，相當於本集團總資本的97.4%。於二〇〇七年三月底北二環高速公路公司成為本集團的附屬公司後，其業績和資產及負債已合併入本集團內，令本公司權益持有人應佔股本及儲備於二〇〇七年六月三十日擴大。擴大的原因亦是因分派二〇〇六年末期股息後的年內保留純利增加和匯兌波動儲備因人民幣升值而增加，這兩個因素所致。

財資政策

本集團整體財資及融資政策是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大陸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大陸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陸及大部分收入以人民幣結算，管理層將繼續關注自二〇〇五年起人民幣匯率向上的趨勢對本集團帶來的潛在影響。目前人民幣貸款利率相對高於外幣貸款利率，管理層將適當增加以外幣為貨幣單位的股本及債務融資，除非資本性開支需由人民幣投資，最終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

於二〇〇七年六月三十日，本集團對一合營公司(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108,200,000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。

除上文所述的資本承擔外，本集團於二〇〇七年六月三十日並無其他重大資本承擔。

截至二〇〇七年六月三十日止，並無任何重大或然負債。

僱員

於二〇〇七年六月三十日，本集團約有1,278名僱員，其中約1,091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。

結算日後事項

於二〇〇七年八月二十八日本公司透過公開發售，以每股3.93港元的認購價配售557,720,765股公司股份，集資約21.9億港元(扣除開支前)。董事認為公開發售帶來的資金，將為本公司提供資金去新投資國內的收費公路項目。

公眾持股量

誠如本公司於二〇〇七年八月二十七日刊發的公佈，於公開發售完成後，本公司之公眾持股量仍低於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定之最低公眾持股水平，而本公司或其控股股東(包括越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)、越秀投資有限公司(「越秀投資」)及其四間附屬公司(視乎情況而定))將盡快及無論如何在公開發售完成後六個月內採取適當措施(包括但不限於(i)與本公司主要股東惠理基金管理有限公司及本公司控股股東商議減持於本公司的股權權益，及/或(ii)考慮由本公司進一步發行新股份)，藉以將本公司之公眾持股量恢復至不低於上市規則指定的25.0%最低規定水平。

未來策略及前景

中國的經濟和出口貿易繼續保持健康、快速發展是促使國內公路和交通基礎設施需求殷切的重要因素。二〇〇七年上半年廣東省出口額達至1,660億美元，比二〇〇六年同期增長26.5%；其中珠三角地區於二〇〇七年上半年的出口額約為1,590億美元，較二〇〇六年同期增長26.9%，佔全廣東省出口總值約95.8%。本公司認為「十一·五」規劃(「規劃」)可對廣東省的公路業務提供充裕的發展潛能和具吸引的業務增長前景。規劃綱要明確交通運輸業為優先發展行業，為配合該目標，廣東省人民政府預期至二〇一〇年廣東省將新建高速公路約2,773公里。收購北二環高速公路公司額外20.0%權益已代表本集團踏出其擴展計劃的第一步，大大增加其一連串投資於新收費項目和現有收費公路，把握新建高速及普通公路帶來的商機，為廣州和其衛星城市建立一個更精密的交通網絡。

為及時獲得廣東省於規劃中提供的商機，本公司以利用良好的市場氣氛以每股3.93港元的認購價配售557,720,765股公司股份完成一項公開發售。這項公開發售已於二〇〇七年八月二十八日成功完成而本公司共籌集約21.9億港元(扣除開支前)。公開發售所籌集的資金將會為公司提供資金用來應付本集團計劃中的擴展。董事將會繼續監察情況及如有需要，將考慮運用資本及借貸市場去籌集額外資金。

現在本集團正與廣州市公路開發公司(本公司的一個關連人士，定義見上市條例)就擬聯合開發兩條位於廣東省的高速公路，分別為廣河高速公路廣州段及增從高速公路進行商討研究，詳情已刊載於二〇〇七年七月十八日本公司的公告。本集團並不保證上述這些洽談將會成功及合營公司將會成立。

管理層論述及分析

隨着收費公路項目的經營方式日趨商業化和市場化，競爭日漸激烈的形勢下，本集團將繼續致力強化現有營運項目的收費管理，積極控制及降低經營成本，並充分利用自身優勢，繼續通過運用資本市場的各种融資組合，適時擴大資本規模。未來以較為進取務實的策略積極參與市場的競爭，加大發掘、投資具有可觀回報的優質高速公路收費項目(包括有潛質的優秀建設項目)的力度，並緊緊抓好發展的機遇，務求擴大市場佔有率以進一步提升本集團在經營收費公路行業的地位及提高集團盈利能力和股東的回報。

根據上市規則第13.21條作出之披露

茲提述二〇〇七年三月九日簽訂之4億港元貸款協議(「貸款協議」)(將於二〇一二年三月到期)。根據貸款協議之條款，一旦越秀企業及越秀投資(兩者均為本公司的控權股東，合共實益擁有本公司已發行股本約70.5%)未能(i)保持作為本公司單一最大實益股東的地位；或(ii)共同持續直接或間接擁有不少於本公司已發行有投票權股本35%的持股權益；或(iii)對本公司行使有效的管理控制權時，將視作違約。倘在未獲貸款人事先書面同意下，越秀企業不再直接或間接由廣州市人民政府全資擁有，此舉亦屬違約事項。截至二〇〇七年六月三十日止六個月內，此等責任規定已獲履行。

承董事會命
董事長
區秉昌

香港，二〇〇七年九月十日



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

中期財務資料的審閱報告致越秀交通有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第17至35頁的中期財務資料，此中期財務資料包括越秀交通有限公司(「貴公司」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二〇〇七年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及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」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們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。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料，在所有重大情況下，未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師

香港，二〇〇七年九月十日

簡明綜合損益表

截至二〇〇七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

	附註	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
收入	4	348,345	211,362
其他收入		195	138
其他收益，淨額		5,156	4,729
收費公路及橋樑權益的攤銷／折舊		(92,001)	(53,728)
公路及橋樑養護開支	5	(36,884)	(37,743)
一般及行政開支	5	(35,127)	(25,118)
營業稅		(13,559)	(9,637)
營運盈利		176,125	90,003
財務成本，淨額		(28,261)	(5,511)
給予聯營公司貸款之利息收入		11,875	16,068
應佔聯營公司盈利減虧損		147,138	103,783
應佔合營公司盈利減虧損		1,870	30,489
除所得稅前盈利		308,747	234,832
所得稅	6	(18,304)	(19,128)
本期盈利		290,443	215,704
應佔：			
本公司權益持有人		250,241	198,804
少數股東權益		40,202	16,900
		290,443	215,704
本公司權益持有人應佔盈利之每股盈利 — 基本及攤薄	7	22.43港仙	17.82港仙
中期股息	8	96,207	72,504

簡明綜合資產負債表

於二〇〇七年六月三十日

	附註	二〇〇七年 六月三十日 未經審核 千港元	二〇〇六年 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	6,645,340	1,943,682
租賃土地	9	691	700
物業、廠房及設備	9	27,755	26,662
投資物業	9	8,650	8,650
合營公司投資		232,862	671,170
聯營公司投資		1,834,770	1,745,816
遞延所得稅項資產	14	299	312
可供出售財務資產		47,702	46,271
其他非流動資產		—	132,580
商譽	10	117,352	—
		<u>8,915,421</u>	<u>4,575,843</u>
流動資產			
持有待售的資產		—	15,000
應收賬款	11	12,084	4,016
其他應收款項、按金及預付款項		20,770	12,662
銀行結餘及現金		378,957	339,714
		<u>411,811</u>	<u>371,392</u>
總資產		<u>9,327,232</u>	<u>4,947,235</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	111,544	111,544
儲備		5,063,973	4,074,445
		<u>5,175,517</u>	<u>4,185,989</u>
少數股東權益		1,408,479	235,146
總權益		<u>6,583,996</u>	<u>4,421,135</u>

簡明綜合資產負債表

於二〇〇七年六月三十日

	附註	二〇〇七年 六月三十日 未經審核 千港元	二〇〇六年 十二月三十一日 經審核 千港元
負債			
非流動負債			
借款	13	1,887,600	449,739
遞延所得稅項負債	14	646,001	5,484
		2,533,601	455,223
流動負債			
應付下列公司之款項			
附屬公司一名少數股東		3,044	1,196
控股公司		4,150	4,025
應付賬款及應計費用		136,444	56,059
流動所得稅項負債		10,533	9,597
借款	13	55,464	—
		209,635	70,877
總負債		2,743,236	526,100
權益與負債總額		9,327,232	4,947,235
流動資產淨額		202,176	300,515
總資產減流動負債		9,117,597	4,876,358

簡明綜合現金流量表

截至二〇〇七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

	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
經營業務產生的現金淨額	229,209	126,583
投資業務(所用)／產生的現金淨額	(405,345)	44,529
財務項目產生／(所用)的現金淨額	214,814	(195,692)
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物的增加／(減少)淨額	38,678	(24,580)
一月一日的現金及現金等價物	339,714	368,883
外幣匯率變動的影響	565	220
	<hr/>	<hr/>
六月三十日的現金及現金等價物	378,957	344,523
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金	378,957	344,523
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合權益變動表

截至二〇〇七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 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	資本 投入儲備 (註(ii)) 千港元	匯兌 波動儲備 千港元	法定儲備 千港元	可供出售 財務資產 公平值儲備 千港元	保留盈餘 千港元	資產 重估儲備 (註(ii)) 千港元	千港元	千港元
於二〇〇七年 一月一日	111,544	577,463	1,705,497	47,866	172,504	26,944	(32,286)	1,576,457	—	235,146	4,421,135
轉撥	—	—	—	—	—	864	—	(864)	—	—	—
來自附屬公司少數股東之貸款的公平值調整	—	—	—	8,314	—	—	—	—	—	—	8,314
貨幣匯兌差額	—	—	—	—	116,920	—	(1,043)	—	20,795	45,407	182,079
直接於權益 確認的收益/(虧損) 淨額	—	—	—	8,314	116,920	864	(1,043)	(864)	20,795	45,407	190,393
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	250,241	—	40,202	290,443
期內已確認 收入/(虧損) 總額	—	—	—	8,314	116,920	864	(1,043)	249,377	20,795	85,609	480,836
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	672,382	1,120,137	1,792,519
二〇〇六年股息	—	—	—	—	—	—	—	(78,081)	—	(32,413)	(110,494)
於二〇〇七年 六月三十日	111,544	577,463	1,705,497	56,180	289,424	27,808	(33,329)	1,747,753	693,177	1,408,479	6,583,996

註：

- (i) 資本投入儲備按香港會計準則第39號所訂，代表來自附屬公司之少數股東的免息貸款的應計利息支出。
- (ii) 資產重估儲備代表於本期內本集團持有的廣州市北二環高速公路有限公司(「北二環高速公路公司」)之40%權益因收購其額外20%權益而產生的公平值調整。

簡明綜合權益變動表

截至二〇〇七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 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元	資本 投入儲備 千港元	匯兌 波動儲備 千港元	法定儲備 千港元	可供出售 財務資產 公平值儲備 千港元	保留盈餘 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
來自附屬公司少數 股東貸款的公平值 調整	—	—	—	7,810	—	—	—	—	—	7,810
貨幣匯兌差額	—	—	—	—	(6,873)	—	—	—	(3,399)	(10,272)
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。

本公司主要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二〇〇七年九月十日刊發。

2 編製基準

截至二〇〇七年六月三十日止六個月本簡明綜合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，並應與截至二〇〇六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本公司截至二〇〇六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。

下列新訂準則、準則及詮釋的修訂須於二〇〇七年十二月三十一日止財政年度強制應用。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表的呈列 - 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
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告和減值

採納上述新訂準則以及對準則及詮釋的修訂，並未對本集團的簡明綜合財務資料有重大影響。

3 會計政策 (續)

下列新訂準則、準則及詮釋的修訂於二〇〇七年已獲頒佈但尚未生效，且本集團並無提早採納：

		於以下日期起或期後的 會計期間生效
香港會計準則第23號(修訂)	借款成本	二〇〇九年一月一日
香港財務報告準則第8號	營運分類	二〇〇九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易	二〇〇七年三月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許權協議	二〇〇八年一月一日

管理層認為採納香港會計準則第23號(修訂)、香港財務報告準則第8號和香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號將不會對本集團的財務報表有重大影響。

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號規定因收費基建而產生的成本應根據公眾至私人服務特許權協議所述確認為無形資產。本集團已開始評估採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號對本集團的有關影響，惟尚未能確定本集團的財務報表會否因而出現重大變動。

4 收入

本期所確認的收入為公路及橋樑之路費收入。

由於本集團的收入及對經營盈利的貢獻主要來自本集團在中國經營的收費道路和橋樑項目，因此並無按業務及地區劃分呈列任何分析。

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

簡明綜合財務資料附註

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	
	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
預付租賃土地的攤銷	9	9
物業、廠房及設備折舊	1,785	1,167
收費道路及橋樑養護費用	25,793	26,838
員工成本(包括董事酬金)		
—薪金及薪酬	28,723	22,720
—退休金成本—界定供款計劃	1,697	1,197
—社會保障成本	1,541	805
—員工福利	2,145	1,183
	<u>28,723</u>	<u>22,720</u>

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，故並無於期內就香港利得稅作出準備(二〇〇六年：無)。
- (b) 本集團根據中國外商投資企業所得稅法(「中國稅法」)，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和合營公司所獲得的盈利作出中國企業所得稅準備。主要所得稅率為18%。

根據中國稅法，本集團於中國的若干附屬公司、聯營公司和合營公司有權在其首個獲利年度起兩年或五年免繳所得稅，在免稅期後三年至五年則享有所得稅減半的優惠。

於二〇〇七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中華人民共和國企業所得稅法(「新中國企業稅法」)，所有內資和外資企業標準所得稅率從二〇〇八年一月一日起均為25%。新中國企業稅法提供了優惠稅率、指定行業和商業行為的稅收優惠政策、過渡期安排、以及應納稅所得額的確認等內容。由於截至中期財務資料獲批准公佈日止，實施細則還有待國務院頒佈，故集團尚未能評估新中國企業稅法對本集團的中國企業所得稅和中國預繳稅的影響。有待國務院宣佈更多規則時，集團將會評估其影響(如有)，以及會就任何變動結果在未來的會計估計中調整。

6 所得稅項(續)

(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	
	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
中國企業所得稅		
— 即期所得稅	19,406	19,359
遞延所得稅	(1,102)	(231)
	18,304	19,128

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	
	二〇〇七年	二〇〇六年
本公司權益持有人應佔盈利(千港元)	250,241	198,804
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,115,442	1,115,442
每股基本盈利(港仙)	22.43	17.82

簡明綜合財務資料附註

7 每股盈利(續)

攤薄

每股攤薄盈利是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。本公司於去年期內的未行使購股權為潛在攤薄普通股，其計算乃根據附於未行使的認股權的認購權利的貨幣值以公平值(按本公司股份於每日市場平均價決定)所獲得的股數計算。截至二〇〇七年六月三十日止六個月，並無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	
	二〇〇七年	二〇〇六年
本公司權益持有人應佔盈利(千港元)	250,241	198,804
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,115,442	1,115,442
購股權調整(千股)	—	93
就每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	1,115,442	1,115,535
每股攤薄盈利(港仙)	22.43	17.82

8 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
中期股息，擬派每股0.0575港元(二〇〇六年：0.065港元)	96,207	72,504

9 資本開支

	收費公路及橋樑權益				
	無形經營權 千港元	有形 基礎建設 千港元	租賃土地 千港元	物業、 廠房及設備 千港元	投資物業 千港元
於二〇〇七年一月一日					
的期初賬面淨值	1,612,523	331,159	700	26,662	8,650
添置	—	—	—	1,168	—
收購一間附屬公司	2,246,913	2,345,255	—	1,419	—
出售	—	—	—	(196)	—
攤銷／折舊支出	(73,108)	(18,893)	(9)	(1,785)	—
匯兌差異	118,372	83,119	—	487	—
	<u>3,904,700</u>	<u>2,740,640</u>	<u>691</u>	<u>27,755</u>	<u>8,650</u>
於二〇〇七年六月三十日					
的期末賬面淨值	<u>3,904,700</u>	<u>2,740,640</u>	<u>691</u>	<u>27,755</u>	<u>8,650</u>
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)	—
匯兌差異	(2,403)	—	—	—	—
	<u>1,598,922</u>	<u>324,964</u>	<u>709</u>	<u>23,098</u>	<u>8,210</u>
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
添置	—	—	—	4,523	—
出售	—	—	—	(63)	—
重估盈餘	—	—	—	—	440
攤銷／折舊支出	(50,830)	(7,065)	(9)	(1,313)	—
匯兌差異	64,431	13,260	—	417	—
	<u>1,612,523</u>	<u>331,159</u>	<u>700</u>	<u>26,662</u>	<u>8,650</u>
於二〇〇六年十二月三十一日					
的期末賬面淨值	<u>1,612,523</u>	<u>331,159</u>	<u>700</u>	<u>26,662</u>	<u>8,650</u>

簡明綜合財務資料附註

10 商譽

	千港元
於二〇〇七年一月一日	—
收購一間附屬公司(附註 15)	115,043
匯兌差異	2,309
	<u>117,352</u>
於二〇〇七年六月三十日	<u>117,352</u>

11 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。

12 股本

	每股面值0.1港元的普通股	
	股份數目	金額 千港元
法定股本：		
於二〇〇六年一月一日，二〇〇六年十二月三十一日 及二〇〇七年六月三十日	<u>2,000,000,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二〇〇六年一月一日，二〇〇六年十二月三十一日 及二〇〇七年六月三十日	<u>1,115,441,530</u>	<u>111,544</u>

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(「舊購股權計劃」)，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。

於二〇〇七年六月三十日和二〇〇六年十二月三十一日，並無根據舊購股權計劃授出的尚未行使購股權可認購本公司的股份。

12 股本 (續)

於舊購股權計劃的尚未行使購股權數目變動如下：

	購股權數目 (千股)
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、二〇〇六年十二月三十一日和二〇〇七年六月三十日	—

於二〇〇二年六月二十五日，本公司採納新的購股權計劃(「新購股權計劃」)，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。於二〇〇七年六月三十日，自採納新購股權計劃日期以來並無授出任何購股權。

13 借款

	二〇〇七年 六月三十日 千港元	二〇〇六年 十二月三十一日 千港元
非即期		
長期銀行借款	1,423,918	—
來自附屬公司少數股東的貸款	463,682	449,739
	1,887,600	449,739
即期		
長期銀行借款的即期部份	40,000	—
短期銀行借款	15,464	—
	55,464	—
	1,943,064	449,739

截至二〇〇七年六月三十日止六個月借款的利息支出為31,014,000港元(二〇〇六年：9,183,000 港元)。

來自附屬公司之少數股東貸款毋須於一年內償還。除了一筆合共132,990,000港元(二〇〇六年：129,000,000 港元)貸款是按現行中國人民幣長期借貸年利率幅度由6.84%至7.20%(二〇〇六年：由6.12%至6.84%)計息之外，附屬公司少數股東提供的貸款乃免息。

簡明綜合財務資料附註

14 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。

	二〇〇七年 六月三十日 千港元	二〇〇六年 十二月三十一日 千港元
遞延所得稅資產		
- 投資物業的公平值損失	<u>(299)</u>	<u>(312)</u>
遞延所得稅負債		
- 加速折舊	<u>66,614</u>	<u>5,484</u>
- 收購一附屬公司而產生的收費公路權益的公平值收益	<u>579,387</u>	<u>—</u>
	<u>646,001</u>	<u>5,484</u>

15 企業合併

於二〇〇六年十一月二十日，本集團與廣州發展基建投資有限公司訂立一項協議，以代價人民幣666,200,000元收購北二環高速公路公司的額外20.0%權益，其為本集團於二〇〇六年十二月三十一日持有40.0%權益的一間合營企業。此收購於二〇〇七年三月二十八日完成，期後北二環高速公路公司便成為本集團的附屬公司。

從收購日至二〇〇七年六月三十日止期間，北二環高速公路公司分別帶來約119,952,000港元的收入貢獻和帶給本公司權益持有人約34,210,000港元的應佔盈利（其中11,403,000港元屬於額外20.0%權益應佔的）。假設收購於二〇〇七年一月一日完成，北二環高速公路公司可為本集團帶來的收入貢獻約為226,509,000港元，而本公司權益持有人應佔盈利約為66,588,000港元（其中22,196,000港元屬於額外20.0%權益應佔的）。

有關收購的淨資產和商譽的詳細如下：

	千港元
收購代價：	
現金支付	666,200
收購的有關直接成本	<u>8,911</u>
收購代價總額	675,111
已收購可確認淨資產的公平價值（見下面）	<u>(560,068)</u>
商譽	<u>115,043</u>

商譽的產生可歸因於預期北二環高速公路公司業務的盈利能力。

15 企業合併(續)

因收購產生的資產和負債如下：

	公平值 千港元	被收購方 賬面額 千港元
銀行結餘及現金	9,696	9,696
收費公路及橋樑權益	4,592,168	2,345,255
物業、廠房及設備	1,419	1,419
應收賬款	4,896	4,896
其他應收款項、按金及預付款項	4,409	4,409
應付賬款及應計費用	(70,784)	(70,784)
借款	(1,119,000)	(1,119,000)
遞延所得稅項負債	(622,462)	(56,504)
	<u>2,800,342</u>	<u>1,119,387</u>
已收購可確認資產淨額		
	<u>560,068</u>	<u>223,877</u>
本集團收購額外20.0%權益的應佔可確認資產淨額		
收購企業的現金流出(除收購的現金)		
收購代價		675,111
於二〇〇六年已付訂金		(132,580)
已收購附屬公司的現金及現金等價物		(9,696)
		<u>532,835</u>
於收購產生的現金流出		

簡明綜合財務資料附註

16 承諾

於二〇〇七年六月三十日，本集團就將對合營公司股本注資而承擔的財務承諾約108,247,000港元(二〇〇六年：兩間合營公司約為648,800,000港元)。於二〇〇七年六月三十日，根據物業不可撤銷經營租賃，本集團未來最少租賃付款／收款合共如下：

	二〇〇七年 六月三十日 千港元	二〇〇六年 十二月三十一日 千港元
租賃付款		
不遲於一年	202	294
遲於一年及不遲於五年	101	294
	<u>303</u>	<u>588</u>
租賃收款		
不遲於一年	391	391
遲於一年及不遲於五年	165	361
	<u>556</u>	<u>752</u>

17 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二〇〇七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：

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
越秀投資有限公司(「越秀投資」)	最終控股公司
廣州市公路開發公司(「公路開發公司」)	附屬公司的一個少數股東
中國湘潭湘橋發展股份有限公司	一間附屬公司的一個少數股東
廣州西二環高速公路有限公司	一間合營公司
廣東虎門大橋有限公司	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間聯營公司

(b) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
與越秀投資攤分的行政服務費	650	650
付予公路開發公司的貸款利息支出	4,693	3,876
付予越秀企業的租金開支	101	101
	<u>5,444</u>	<u>4,627</u>

(c) 主要管理層的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇七年 千港元	二〇〇六年 千港元
薪金及其他短期福利	13,171	10,463
	<u>13,171</u>	<u>10,463</u>

簡明綜合財務資料附註

18 結算日後事項

於二〇〇七年八月二十八日，本集團透過公開發售以每股3.93港元發行557,720,765發售股份及籌集21.9億港元為將來投資新收費公路項目提供資金。

董事權益

於二〇〇七年六月三十日，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
馮家彬先生	個人	500,000	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	於二〇〇七年 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
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，於二〇〇七年六月三十日，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

於二〇〇七年六月三十日，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

股東姓名	好倉股份	權益百分比 概約
越秀企業	1,343,652,840 ^{(1)&(2)}	80.31% ⁽³⁾
越秀投資 ⁽⁴⁾	1,289,955,727 ⁽⁵⁾	77.10% ⁽³⁾
First Dynamic Limited ⁽⁶⁾	750,000,000	67.24%
Round Table Holdings Limited ⁽⁷⁾	750,000,000	67.24%
GZI Transport (Holdings) Limited ⁽⁸⁾	750,000,000	67.24%
Housemaster Holdings Limited ⁽⁹⁾	367,500,000	32.95%
Power Head Limited ⁽⁹⁾	157,500,000	14.12%
Delta Force Holdings Limited ⁽⁹⁾	112,500,000	10.09%
Lawson Enterprises Limited ⁽⁹⁾	112,500,000	10.09%
滙豐控股有限公司 ⁽¹⁰⁾	164,754,727	9.85% ⁽³⁾
謝清海先生 ⁽¹¹⁾	140,976,000	12.63%
Value Partners Limited ⁽¹¹⁾	140,976,000	12.63%

(1)：越秀企業作為實益擁有人持有8,653股股份並透過其受控法團被視為於餘下的1,343,644,187股股份中持有權益。

(2)：此包括在二〇〇七年六月二十九日本公司和越秀投資刊發的聯合公佈中所披露本公司擬以每股3.93港元發行557,720,764股公開發售股份（「發售股份」）中被視為擁有的權益，即由越秀投資包銷的合共164,754,727股發售股份及越秀企業和越秀投資已承諾認購或促使其各自附屬公司認購的392,966,037股發售股份。公開發售已於二〇〇七年八月二十八日完成，並錄得超額認購約17.27%，而根據有關包銷協議越秀投資沒有被要求認購任何發售股份。

(3)：此百分比權益乃按本公司股本經發行557,720,764股發售股份後擴大的基準計算。

(4)：越秀企業於二〇〇七年六月三十日持有越秀投資45.12%權益。

(5)：此包括在二〇〇七年六月二十九日本公司和越秀投資刊發的聯合公佈中所披露於539,821,727股發售股份中被視為持有的權益，包括由越秀投資包銷的合共164,754,727股發售股份及越秀投資已承諾認購或促使其附屬公司認購的375,067,000股發售股份。公開發售已於二〇〇七年八月二十八日完成，並錄得超額認購約17.27%，而根據有關包銷協議越秀投資沒有被要求認購任何發售股份。

(6)：此為越秀企業的受控法團。

(7)：此為越秀投資的受控法團。

(8)：此實體由越秀企業及越秀投資間接擁有49%及51%權益。

(9)：此為GZI Transport (Holdings) Limited的受控法團。

(10)：此實體為分包銷商香港上海滙豐銀行有限公司的控股實體，而該好倉乃指分包銷商於分包銷發售股份中被視為持有的權益。

(11)：Value Partners Limited 以投資經理的身份持有該等股份。謝清海先生因透過其受控法團Value Partners Limited而間接持有該等股份，故被視為於該等股份中擁有權益。

II. 淡倉

股東姓名	淡倉股份	權益百分比 概約
越秀企業 ⁽¹⁾	164,754,727	9.85% ⁽²⁾
越秀投資 ⁽³⁾	164,754,727	9.85% ⁽²⁾

(1)：此實體為發售股份包銷商越秀投資的控股實體，而淡倉為指越秀投資於分包銷售發售股份中被視為持有的權益。

(2)：此百分比權益乃按本公司股本經發行557,720,764股發售股份後擴大的基準計算。

(3)：此淡倉乃指越秀投資於有關公開發售的分包銷協議中被視為持有的權益。

購股權

本公司股東於二〇〇二年六月二十五日通過有關終止舊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。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，本公司董事會（「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

企業管治

截至二〇〇七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二〇〇七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二〇〇七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。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇〇七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

本公司將由二〇〇七年十月三日星期三至二〇〇七年十月五日星期五（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二〇〇七年十月二日星期二下午四時正前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司（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。

董事會

執行董事

區秉昌先生(董事長)
李新民先生
錢尚寧先生
梁凝光先生
梁毅先生
蔡鐵隆先生
何子勵先生
袁紅萍女士
陳觀展先生
張思源先生
羅金標先生
張護平先生

非執行董事

馮家彬先生*
劉漢銓先生*
張岱樞先生*
潘政先生

* 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

卓佳雅柏勤有限公司
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



汕頭
Shantou

海灣大橋 Bay Bridge



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 km 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

廣東省內項目位置圖

Location Map of Toll Road Projects inside Guangdong Province



1 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 km, of which the section from Dashadi in Huangpu to Nangang measures approximately 11.7 km long with six lanes and the section from Nangang to Xintang measures approximately 11.4 km long with four lanes.



6 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 km 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.



2 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。

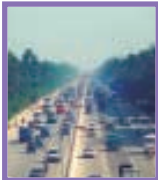
It is a section of National Highway 324 with a total length of approximately 64.0 km with four lanes and is one of the major highways connecting Guangzhou Municipality and the eastern region of Guangdong Province.



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 km expressway with nine intersections which connects eleven provincial, national highways and expressways in the north of Guangzhou Municipality.



3 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 km 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.



8 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 km with six lanes. It links the Guangzhou Shenzhen Expressway in the east and the Guangzhou Foshan Expressway in the west.



4 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 km 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 km long with four lanes which connects inter-provincial traffic between Guangdong and Hunan provinces.



9 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 km long with four lanes and a Class II Highway of approximately 253.0 km 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.



5 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 km 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.



10 西二環高速公路 GWSR Expressway

全長約 39.6 公里，雙向六車道，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。

A 39.6 km expressway with six lanes in dual direction which 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 km 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.

湖南省湘江二橋 Xiang 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 km 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.