



GZI Transport Limited

越秀交通有限公司

(股票編號：01052)

2009 中期報告



目錄

- 2 財務摘要
- 3 營運中收費公路及橋樑的資料概要
- 4 公司簡介
- 6 收費公路項目位置圖

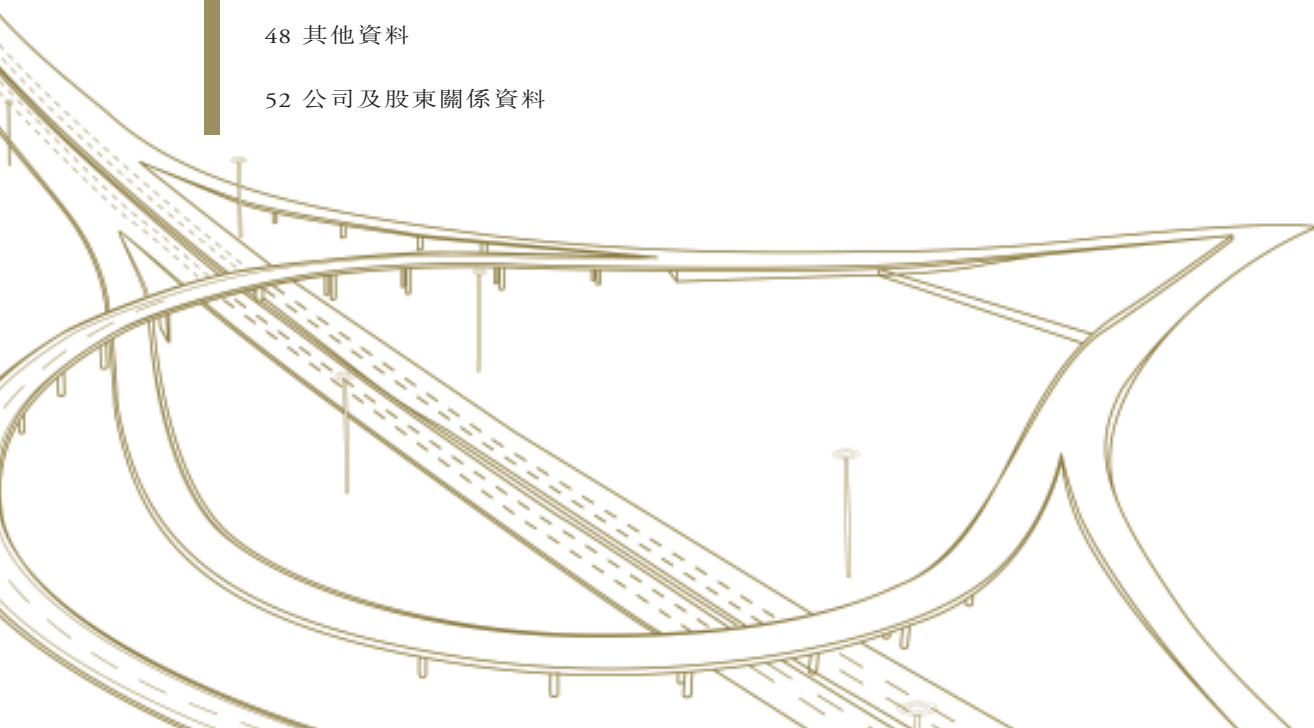
管理層論述及分析

- 10 業務回顧
- 15 財務回顧

25 中期財務資料的審閱報告

未經審核中期財務資料

- 26 綜合損益表
- 27 綜合全面收益表
- 28 綜合資產負債表
- 30 簡明綜合現金流量表
- 31 綜合權益變動表
- 33 未經審核中期財務資料附註
- 48 其他資料
- 52 公司及股東關係資料



損益表

(千港元)	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇〇九年	二〇〇八年	
收入	506,858	493,695	2.7
扣除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利與利息開支的比率 (「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」) ¹	512,599	554,037	-7.5
除所得稅前盈利	254,309	435,147	-41.6
本期盈利	203,320	395,049	-48.5
應佔盈利：			
本公司權益持有人	176,264	329,958	-46.6
少數股東權益	27,056	65,091	-58.4
本公司權益持有人 應佔盈利的每股基本盈利	0.1053港元	0.1972港元	-46.6
每股股息	0.04港元	0.08港元	-50.0

附註1：除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括非現金收益及損失

資產負債表

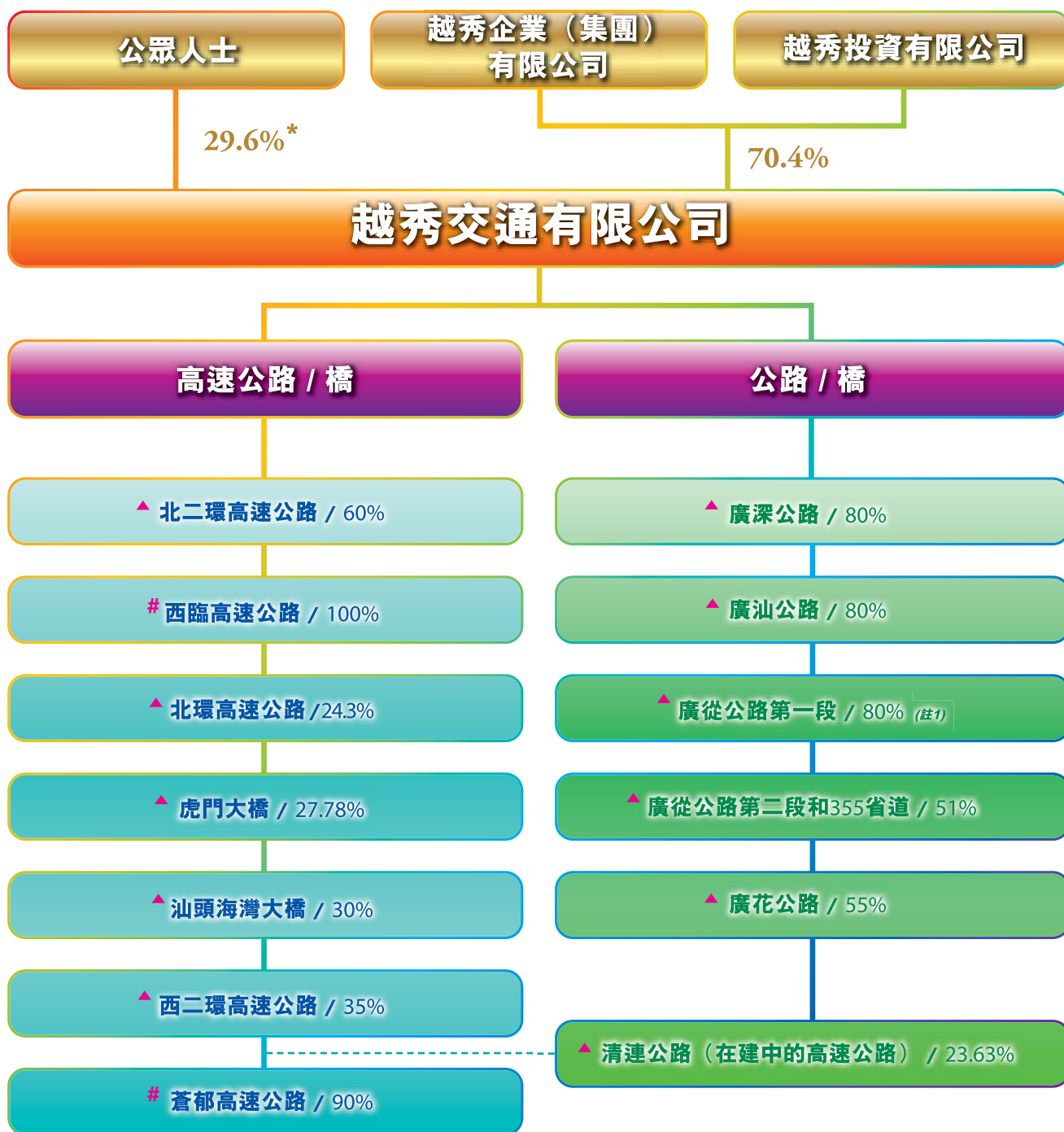
(千港元)	二〇〇九年	二〇〇八年	變動 %
	六月三十日	十二月三十一日	
總資產	12,668,758	12,149,853	4.3
總負債	2,626,031	2,097,476	25.2
總權益	10,042,727	10,052,377	-0.1
應佔權益：			
本公司權益持有人	8,437,412	8,399,710	0.4
少數股東權益	1,605,315	1,652,667	-2.9
本公司權益持有人每股淨資產	5.04港元	5.02港元	0.4

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	17
廣汕公路	64.0	4	2	一級公路	80.00	17
廣從公路第二段 和355省道	33.1 33.3	6 4	1 1	一級公路	51.00 51.00	17
廣花公路	20.0	6	1	一級公路	55.00	18
北二環高速公路	42.4	6	9	高速公路	60.00	23
西臨高速公路	20.1	4	3	高速公路	100.00	7
蒼郁高速公路	23.3	4	1	高速公路	90.00	21
聯營公司及合營公司						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78	20
北環高速公路	22.0	6	11	高速公路	24.30	14
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	在建中的 高速公路	23.63	19
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	19
西二環高速公路 ⁽²⁾	39.6	6	5	高速公路	35.00	尚待審批

⁽¹⁾ 清連一級公路於二〇〇九年七月一日起按高速公路標準收費。

⁽²⁾ 西二環高速公路的經營期限尚待有關部門審批。

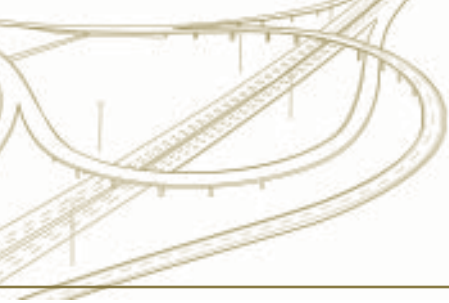


* 於二〇〇九年八月二十五日

▲ 廣東省以內

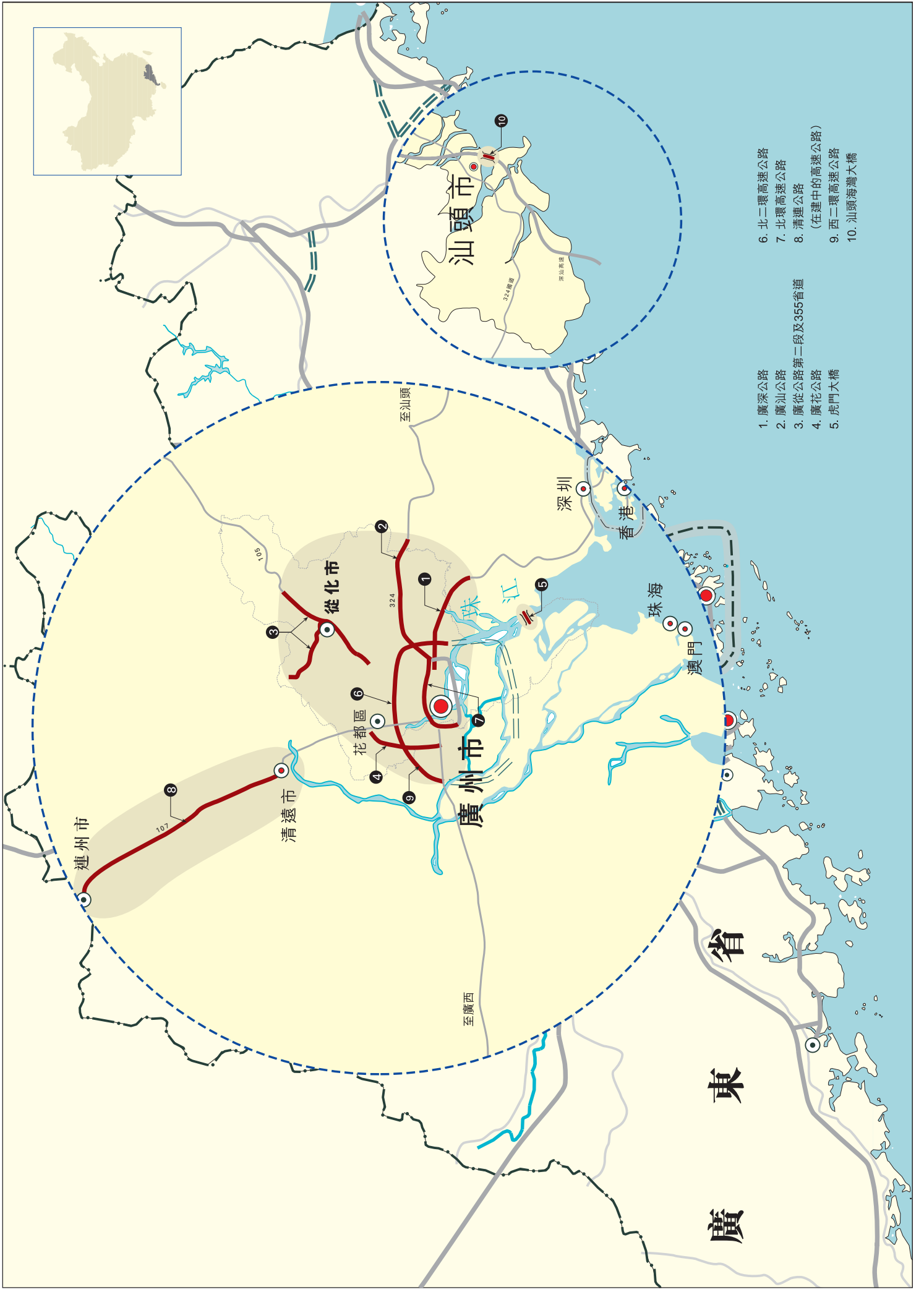
廣東省以外

註1: 於二〇〇九年一月停止收取路費。廣州市太和公路發展有限公司被分類為持有待售的出售組合。



越秀交通有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）一直從事投資、經營及管理以廣東省為主的收費高速公路、國道收費公路及橋樑。

於二〇〇九年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十二個：包括位於廣東省內的廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）、廣州市北二環高速公路（「北二環高速公路」）、廣州西二環高速公路（「西二環高速公路」）、廣東虎門大橋（「虎門大橋」）和汕頭海灣大橋等高速公路和橋樑；連接廣州市至深圳的廣深公路廣州段（「廣深公路」）；貫穿廣東、湖南、江西等省份的廣汕公路（即324國道）廣州段（「廣汕公路」）；連接從化市太平場至溫泉的廣從公路（「廣從公路第二段和355省道」），均為廣從公路（即105國道）廣州段沿線及從化市街口至佛崗縣交界段；廣花公路及清連公路（在建中的高速公路）（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（「西臨高速公路」）和廣西壯族自治區蒼郁高速公路（「蒼郁高速公路」）。本集團之收費公路和橋樑的應佔總長度於二〇〇九年六月三十日約為317.3公里。



- 1. 廣深公路
- 2. 廣汕公路
- 3. 廣從公路第二段及355省道
- 4. 廣花公路
- 5. 虎門大橋
- 6. 北二環高速公路
- 7. 北環高速公路
- 8. 清連公路
- 9. 西二環高速公路
- 10. 汕頭海灣大橋



廣東省

汕頭市

從化市

廣州市

連州市

清遠市

花都區

深圳

香港

珠海

澳門

至汕頭

至廣西

105

107

324

324

324



廣深公路

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。

1



廣汕公路

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。

2



廣從公路第二段及355省道

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。355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。

3



廣花公路

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花都區的主要公路之一。

4



虎門大橋

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。

5



北二環高速公路

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。

6



北環高速公路

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。

7



清連公路 (在建中的高速公路)

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(改造為一條高速公路)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。

8



西二環高速公路

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。

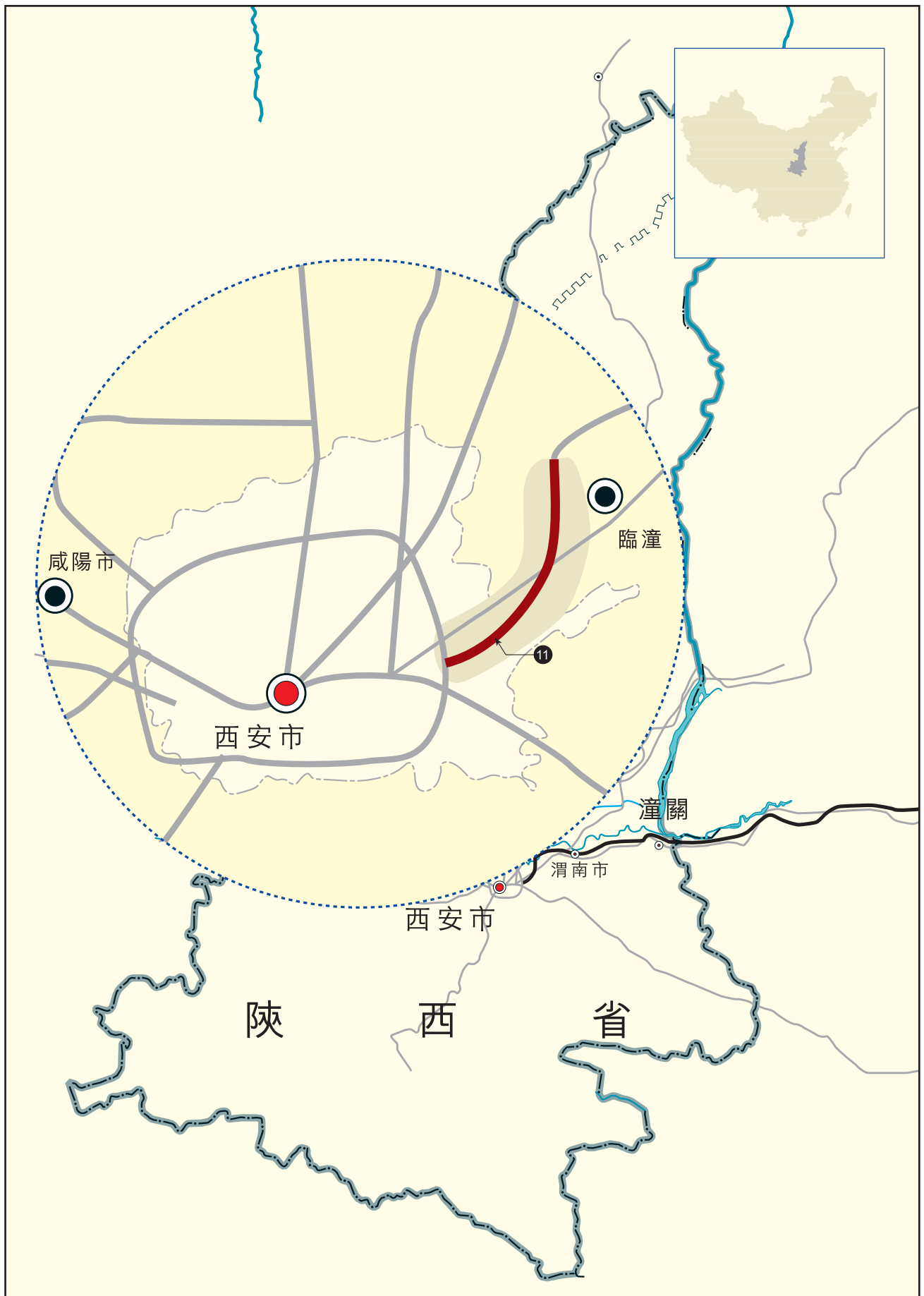
9



汕頭海灣大橋

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。

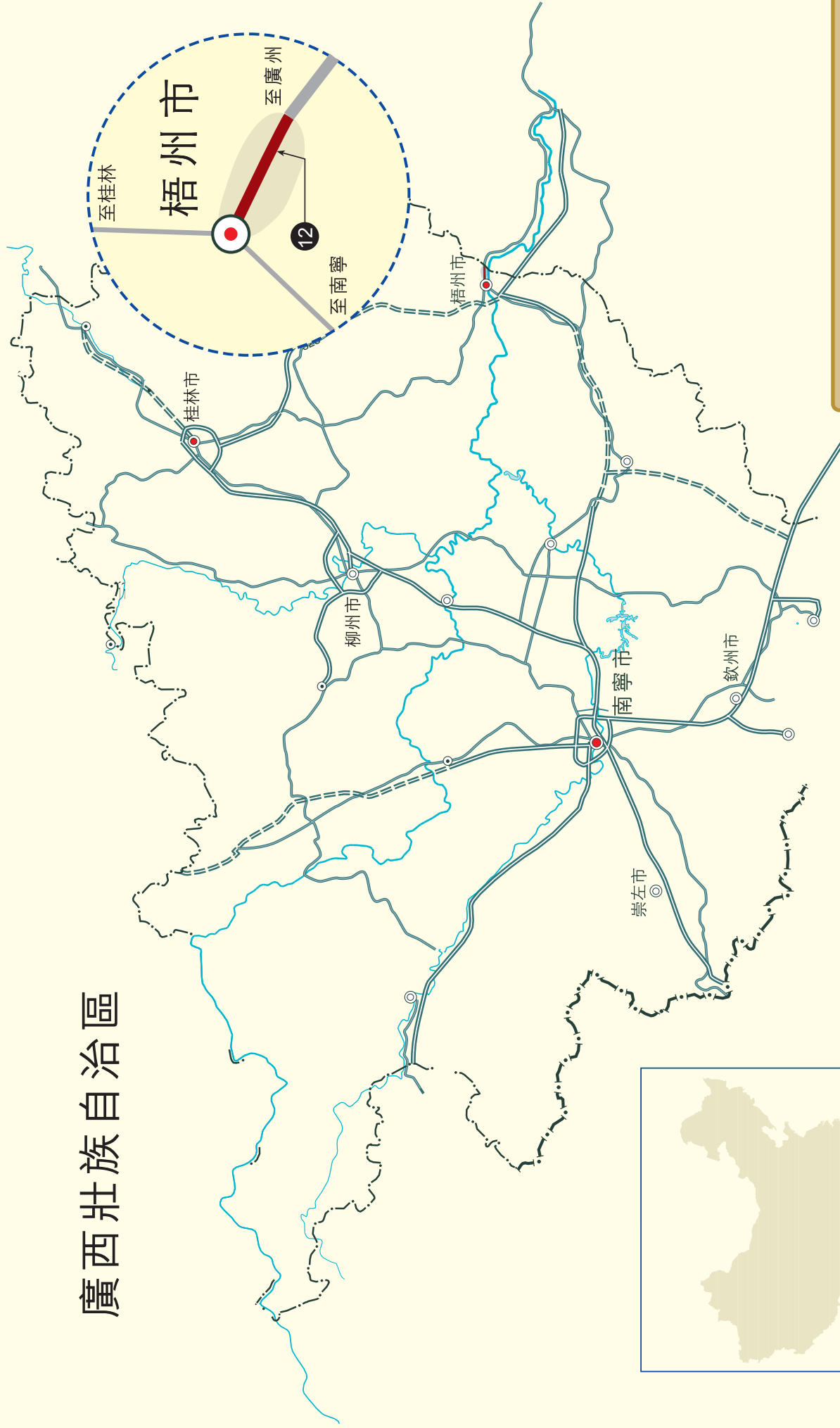
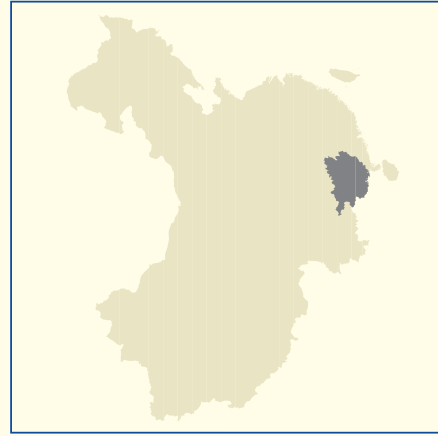
10



西臨高速公路

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分，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。

廣西壯族自治區



蒼郁高速公路

位於廣西壯族自治區梧州市蒼梧縣境內，連接廣西蒼梧縣和廣東郁南縣，也是廣梧高速公路（廣州至梧州）的組成部分，長約23.334公里，雙向四車道。



12

業務回顧

收費公路及橋樑項目收費摘要

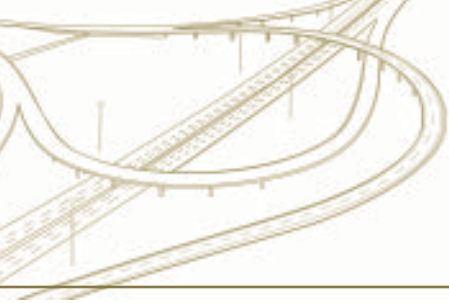
截至二〇〇九年六月三十日止六個月

	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 %
高速公路及橋樑						
北二環高速公路 ^(a)	82,531	5.8	1,499,169	15.9	18.2	9.5
虎門大橋 ^(b)	54,568	-20.9	2,239,080	-24.7	41.0	-4.8
西臨高速公路 ^(a)	38,957	7.9	520,529	7.8	13.4	-0.1
北環高速公路 ^(b)	157,187	-1.9	1,456,094	-8.7	9.3	-6.9
汕頭海灣大橋 ^(b)	12,034	2.0	447,423	3.0	37.2	1.0
西二環高速公路 ^(b)	11,000	23.4	371,899	32.2	33.8	7.1
蒼郁高速公路 ^{(a)(1)}	3,109	不適用	76,713	不適用	24.7	不適用
在建中的高速公路						
清連公路 ^(b)	24,693	154.3	458,713	277.8	18.6	48.6
一級公路及橋樑						
廣深公路 ^(a)	10,416	-28.6	69,642	-27.4	6.7	1.7
廣汕公路 ^(a)	14,729	-21.7	141,516	-19.3	9.6	3.1
廣從公路第二段和355省道 ^(a)	15,351	-8.1	111,354	-9.3	7.3	-1.3
廣花公路 ^(a)	6,991	-38.4	58,999	-38.8	8.4	-0.8

^(a) 附屬公司 (合併入財務報表)

^(b) 聯營公司/合營公司 (權益法入財務報表)

⁽¹⁾ 蒼郁高速公路於二〇〇九年一月中旬完成收購。



經營表現綜述

雖然受二〇〇八年環球金融海嘯和綠色通道免費政策繼續執行的影響下，於二〇〇九年上半年（「報告期」）內本集團旗下的高速公路，除北環高速公路和虎門大橋外，日均收費車流量和日均路費收入在國內刺激經濟增長的政策效應逐步展現下，都續有增長。本集團於二〇〇九年一月中旬完成收購廣西壯族自治區梧州市蒼梧縣至廣東省郁南縣的蒼郁高速公路90.0%權益，進一步增加高速公路項目在本集團資產中的比重。根據下表所示，高速公路及橋樑所佔的收入比例正在不斷提高，由二〇〇五年的62.0%上升至二〇〇九年上半年的90.0%。

二〇〇五年到二〇〇九年上半年收入組成比例

	二〇〇九年 上半年	二〇〇八年	二〇〇七年	二〇〇六年	二〇〇五年
一級公路	10%	18%	22%	27%	38%
高速公路及橋樑	90%	82%	78%	73%	62%
合計	100%	100%	100%	100%	100%

(註：採用非控股高速公路和橋樑應佔收入數字。)

儘管報告期內一級公路的經營表現持續下滑，加上廣從公路第一段的太和收費站及湘江二橋於二〇〇九年一月起停止收取路費，但報告期內本集團的營業收入仍錄得增長2.7%。

本集團所經營的廣深公路、廣花公路和廣從公路第一段及廣從公路第二段於報告期內的賬面值出現減值，減值的原因是鑒於環球金融海嘯的不利因素，特別是國際貿易或外國消費顯著下跌，對這些一級公路的表現構成影響，令本公司權益持有人應佔盈利比去年同期下降了46.6%。

管理層預料二〇〇九年下半年經營環境仍甚具挑戰。

管理層將面臨的其中一項挑戰，北環高速公路為以全新面貌迎接二〇一〇年於廣州將舉辦的亞運會，給來往車輛提供一個安全、舒適的行車環境，必須進行大修工程，工程預算約需五個月，預期二〇〇九年下半年北環高速公路的車流量和路費收入將暫時性受影響（詳情請閱「未來展望和發展策略」）。

高速公路及橋樑表現

北二環高速公路

報告期內日均收費車流量為82,531架次及日均路費收入為人民幣1,499,169元，分別較二〇〇八年上半年增長5.8%和15.9%。

增長原因是廣州市東二環高速公路於二〇〇八年十二月中旬通車後，促使較多車輛由黃埔及番禺等區域經北二環高速公路通往粵北、粵東及粵西地區或南下珠江三角洲（「珠三角」）地區。二〇〇九年三月中旬至五月期間受北環高速公路沙貝環佛匝道因地面下陷實施封閉維修影響，有助引導短暫新增車流繞行北二環高速公路。同時二〇〇九年上半年車型比例有所改變，其中收費較高的五類型車輛行駛比例較二〇〇八年同期上升13.4%；而二類型車輛行駛比例則較去年同期下降20.8%，導致每輛加權平均路費比去年同期增長9.5%。

另外，華南快速幹線三期已於二〇〇九年六月下旬通車，將分流北二環高速公路部份車流，但目前的分流效果並不明顯，管理層將會積極予以關注。

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為54,568架次及日均路費收入為人民幣2,239,080元，分別較二〇〇八年上半年下降20.9%和24.7%。

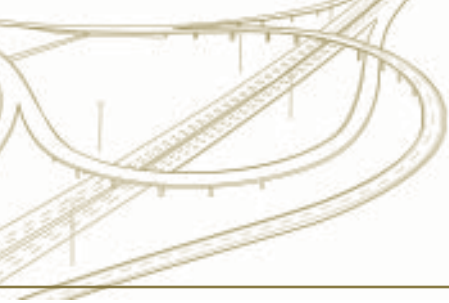
適逢去年突發性的金融海嘯，導致二〇〇九年上半年環球經濟持續疲弱，在外需大幅萎縮下，珠三角出現工廠企業倒閉、停產或外遷現象，使物流運輸及交通的需求明顯下降。虎門大橋的車流主要是外向型經濟主導的珠三角車輛，同時由於去年同期廣深高速公路單向封閉維修而促使較多車輛流入，造成營運對比基數較高；綜合各影響下，虎門大橋於二〇〇九年上半年收費車流量和路費收入明顯下降。加上二〇〇八年九月份開始實施治理超載車輛政策，超限超載車輛需繳納罰款，使五類型車行駛比例較去年同期明顯下降約39.0%。

管理層認為國內刺激經濟增長的政策將漸見效果，隨着國內經濟回穩，珠三角地區經濟情況將續有改善。此類改善對本集團在該地區的收費公路是好預兆。

西臨高速公路

報告期內日均收費車流量為38,957架次及日均路費收入為人民幣520,529元，分別較二〇〇八年上半年增長7.9%和7.8%。

推動二〇〇九年上半年車流量增長的原因包括：一是環境比較有利，去年同期因冰雪災害導致車流量非正常下降，而二〇〇九年國內西北、關中地區雨雪極少，有利於公路運輸，車流相應正常；二是西臨高速公路周邊道路擴建施工密集，有利短期車輛流入西臨高速公路；三是西臨高速公路沿線開發升溫，西安市旅遊業持續增長，導致車流量增長；四是鄰近快速幹道暫未全線開通，分流效應沒有完全體現。



另一方面，由於二〇〇九年四月九日至九月九日期間，西安市東三環官廳立交及濱河大道跨穿西臨高速公路施工，導致西臨高速公路其中1.5公里路段要實行雙向封閉，促使部份車輛改道繞行鄰近的華清快速幹道。

北環高速公路

報告期內日均收費車流量為157,187架次及日均路費收入為人民幣1,456,094元，分別較二〇〇八年上半年下降1.9%和8.7%。

主要原因包括(1)二〇〇九年，北環高速公路廣清至廣氮段開始實施5噸以上外地貨車限制行駛，導致五類型貨車行駛總比例較去年同期明顯下降約14.4%；(2)受武廣鐵路施工的影響，由二〇〇九年三月中旬至四月中旬，北環高速公路沙貝出口往佛山的匝道需短暫封閉；緊接於二〇〇九年四月二十五日起至五月，北環高速公路潯峰洲出口往沙貝的匝道亦短暫封閉，故導致收費車流量減少。

汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為12,034架次及日均路費收入為人民幣447,423元，分別較二〇〇八年上半年增長2.0%和3.0%。

於二〇〇九年上半年受環球金融海嘯影響，汕頭市各大企業為降低成本，故客運車輛較多選擇行駛已執行地方車輛通行費年票制的礮石大橋(與汕頭海灣大橋平行)；因此導致二類輕型貨車和三類中型客貨車行駛比例於二〇〇九年上半年持續下降。過去兩年，大型、重型貨車(四、五類)流量的增長是汕頭海灣大橋收入的主要來源，在宏觀經濟增速放緩等不利環境下，二〇〇九年上半年四和五類型車流量仍保持平均約7.8%的穩定增長。綜合上述情況，汕頭海灣大橋於二〇〇九年上半年日均收費車流量和路費收入仍保持增長。由於物流業慣性在第二季度相對是處於淡季，而近幾年汕頭海灣大橋的收費情況一般是下半年平均好於上半年，因此相信二〇〇九年下半年仍可維持增長態勢。

西二環高速公路

報告期內日均收費車流量為11,000架次及日均路費收入為人民幣371,899元，分別較二〇〇八年上半年增長23.4%和32.2%。

於二〇〇九年上半年，在西二環高速公路南段、三水二橋等公路以及廣清高速公路、北二環高速公路、廣三高速公路、街北高速公路的出入口和物流場所密集地方增設指路牌，將附近地區的車流引上西二環高速公路。隨着逐步被駕駛者熟悉，以及周邊路網日趨完善等因素驅動，西二環高速公路日均收費車流量和日均路費收入於二〇〇九年上半年繼續保持穩定增長。

蒼郁高速公路

報告期內日均收費車流量為3,109架次及日均路費收入為人民幣76,713元。

本集團於二〇〇九年一月中旬完成向獨立第三者收購蒼梧桂海蒼郁高速公路有限公司（「蒼郁高速公路有限公司」）90.0%權益。僅作參考用途，蒼郁高速公路於報告期內的日均收費車流量和日均路費收入比去年同期（即收購前）分別增長約2.9倍和4.9倍。強勁增長主要是：(1)連接蒼郁高速公路至廣東省的省道368線公路於二〇〇八年底完成封閉大修並開通後，有助更多車輛行駛蒼郁高速公路；(2)同時通過加強收費管理和完成改造收費及監控設備工程，規範及完善蒼郁高速公路周邊多處路口的原有標誌牌工作，加大宣傳力度等措施，使車流量得以明顯增長。

另外，與蒼郁高速公路相連的廣梧高速公路河口至平台段預計明年將建成通車，屆時將有助進一步提升蒼郁高速公路的車流。

在建中的高速公路表現

清連公路（在建中的高速公路）

報告期內日均收費車流量為24,693架次及日均路費收入為人民幣458,713元，分別較二〇〇八年上半年大幅攀升154.3%和277.8%。大幅上升主要源於清連一級公路於二〇〇九年上半年的鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段約188.0公里已完成高速化工程，並由二〇〇九年七月一日起按高速公路標準收費，但去年同期該路段卻處於高速化改造施工階段。

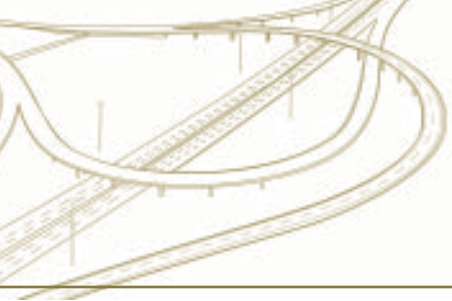
清連一級公路另一段連州至鳳埠段（「連南段」）因相連路網規劃調整於二〇〇九年上半年開始實施高速化，高速化改造工程計劃在兩年內完成。

一級公路表現

廣深公路、廣汕公路、廣從公路第二段和355省道、廣花公路

上述四條一級公路於報告期內日均收費車流量47,487架次及日均路費收入人民幣381,511元，分別較二〇〇八年上半年下降22.7%和22.2%。在集團管理層預期中，上述四條一級公路的經營表現均持續受到周邊路網日趨完善和高速公路網路迅猛發展的影響。加上綠色通道免費通行政策的延續，對全車合法裝載鮮活農產品的運輸車輛將繼續免收通行費；以及治理超載車輛的政策，都不利於路費收入。

集團管理層預料隨着集團積極擴大投資高速公路，整體一級公路的路費收入的比重會出現進一步減少。



財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元	變動 %
收入	506,858	493,695	2.7
無形經營權減值損失前營運盈利	327,048	293,986	11.2
財務成本，淨額	31,764	9,428	236.9
聯營公司淨貢獻	142,592	169,673	-16.0
合營公司虧損	(11,367)	(19,084)	-40.4
所得稅	50,989	40,098	27.2
本公司權益持有人應佔盈利	176,264	329,958	-46.6

營運業績分析

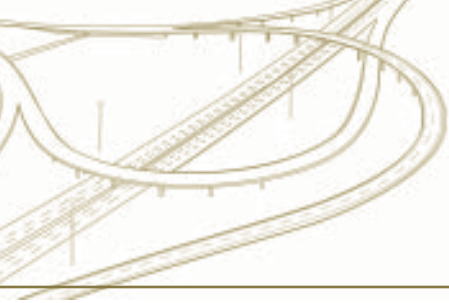
收入

本集團於二〇〇九年上半年報告收入為506,900,000港元，較二〇〇八年同期增長2.7%。收入增長源自北二環高速公路(18.7%)、西臨高速公路(10.7%)及收入貢獻自新收購的蒼郁高速公路約13,800,000港元，抵銷了因廣從公路第一段和湘江二橋的收費經營權自二〇〇九年一月一日起終止而引致的收入損失。

收入構成及比例

(千港元)	收入 截至二〇〇九年 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	14,293	2.8	-25.6
廣汕公路	29,045	5.7	-17.4
廣從公路第二段和355省道	22,854	4.5	-7.1
廣花公路	12,109	2.4	-37.4
北二環高速公路	307,687	60.7	18.7
西臨高速公路	107,116	21.2	10.7
蒼郁高速公路 ⁽¹⁾	13,754	2.7	不適用
合計	<u>506,858</u>	<u>100.0</u>	2.7
聯營公司及合營公司(集團應佔額)			
虎門大橋	127,688	46.1	-22.9
北環高速公路	72,797	26.3	-6.5
清連公路	22,225	8.0	254.9
汕頭海灣大橋	27,549	9.9	5.5
西二環高速公路	26,714	9.7	35.4
合計	<u>276,973</u>	<u>100.0</u>	-6.3

- (1) 蒼郁高速公路於二〇〇九年一月中旬完成收購。作為比較用途，二〇〇九年首六個月的收入較二〇〇八年首六個月的收入增長290.6%。
- (2) 廣從公路第一段於二〇〇九年一月一日停止收取路費。
- (3) 湘江二橋於二〇〇九年一月一日停止收取路費。



無形經營權減值損失前營運盈利

本集團於二〇〇九年上半年的無形經營權減值損失前營運盈利較二〇〇八年上半年增長11.2%至327,000,000港元。儘管自二〇〇九年一月一日起因廣從公路第一段和湘江二橋終止收費經營權而導致集團喪失了這兩條公路帶來的盈利貢獻，卻有一筆一次性資產處理收益約65,900,000港元(扣除少數股東應佔13,000,000港元前)算入二〇〇九年上半年。廣從公路第一段的賠償安排有待於二〇〇九年下半年方可完成。北二環高速公路於二〇〇九年上半年已貢獻212,300,000港元入本集團(較二〇〇八年上半年增長23.6%)。於二〇〇九年一月中旬已被本集團收購的蒼郁高速公路，於二〇〇九年上半年為本集團帶來22,100,000港元的營運盈利貢獻。西臨高速公路的營運盈利下跌22.6%，是由於一項適用於以前年度營運支出的調整約為18,800,000港元被撥入二〇〇九年上半年；否則，西臨高速公路將會錄得7.6%營運盈利增長。由於人民幣與港幣兌換匯率於二〇〇九年上半年較穩定，本期因換算貨幣資產和負債而被確認的滙兌收益非常微少，相比二〇〇八年上半年的滙兌收益約為37,400,000港元。

無形經營權減值損失

本集團於二〇〇九年上半年已記錄減值損失約172,200,000港元(未扣除少數股東所佔52,700,000港元)，是關於一級公路，其總共盈利貢獻佔本公司權益持有人應佔盈利之約3.0%(二〇〇八年上半年：8.1%)。

財務成本，淨額

財務成本(減去利息收入)於二〇〇九年上半年增加236.9%至31,800,000港元，主要由於總財務成本增加和利息收入減少所致。總財務成本於二〇〇九年上半年為41,300,000港元，高於二〇〇八年同期10.6%。於本期產生的高財務成本是因為新收購的蒼郁高速公路現有之銀行貸款帶來額外的利息約12,400,000港元。二〇〇九年上半年賺取的銀行利息收入低於二〇〇八年同期，因銀行存款利率在該期間下調所致。

應佔聯營公司盈利減虧損和利息收入

於二〇〇九年上半年，本集團之聯營公司整體淨貢獻下降16.0%至142,600,000港元。淨貢獻自虎門大橋和北環高速公路於二〇〇九年上半年分別下跌27.5%和11.0%至89,200,000港元和35,700,000港元。約188.0公里清連高速公路完成升級改造工程，淨貢獻於二〇〇九年上半年跳升至4,400,000港元，相比二〇〇八年上半年卻錄得虧損5,800,000港元。於二〇〇九年上半年汕頭海灣大橋的淨貢獻較二〇〇八年同期有8.6%增長。

應佔合營公司虧損

踏入營運的第三年，西二環高速公路公司於二〇〇九年上半年應佔營運損失持續收窄至11,400,000港元，較二〇〇八年上半年改善了40.4%。

所得稅

總所得稅於二〇〇九年上半年為51,000,000港元，較二〇〇八年上半年增加27.2%，主要因為北二環高速公路公司開始有應繳稅盈利和中國所得稅稅率向上調整。二〇〇九年是北二環高速公路公司的第一個繳稅年度，及其企業所得稅於二〇〇九年上半年約為18,500,000港元。當本期整體國內應繳稅收入水平低於二〇〇八年同期時，但在新中國企業所得稅法下，所提供的五年過渡期間，二〇〇九年適用於本集團附屬公司和聯營公司的所得稅率增加至20.0%（二〇〇八年：18.0%）。

本公司權益持有人應佔盈利

本集團於二〇〇九年上半年的本公司權益持有人應佔盈利約為176,300,000港元，較去年同期下降46.6%。於二〇〇九年一月中旬收購的蒼郁高速公路有限公司已為本集團的應佔盈利注入7,200,000港元，則佔總應佔盈利約4.1%。在我們的利潤貢獻者之中，北二環高速公路和汕頭海灣大橋於二〇〇九年上半年分別錄得102,300,000港元（20.7%增長）和13,200,000港元（8.6%增長），但西臨高速公路、虎門大橋及北環高速公路分別於本期下降24.5%、27.5%及11.0%。西臨高速公路盈利的下降主要因一項適用於以前年度營運支出被撥入二〇〇九年上半年，該調整18,800,000港元；否則，西臨高速公路將會錄得12.5%盈利增長。

中期股息

董事局已議決宣派二〇〇九年中期股息每股0.04港元（二〇〇八年：0.08港元），並定於二〇〇九年十月二十二日派發予於二〇〇九年十月六日名列股東名冊的股東。中期股息的派息率將為38.0%（二〇〇八年：40.6%）。

主要財務狀況數據

	(未經審核)		變動 %
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元	
非流動資產	10,007,225	9,728,456	2.9
非流動負債	2,242,942	1,795,386	24.9
銀行結餘及現金	2,275,945	2,378,898	-4.3
總借款	1,514,735	1,114,943	35.9
銀行借款	1,174,170	759,723	54.6
流動比率(不包括持有待售資產)	6.2倍	8.0倍	
利息保障倍數	12倍	15倍	
本公司權益持有人應佔股本及儲備	8,437,412	8,399,710	0.4

財務狀況分析

非流動資產

本集團主要從事投資和建設、經營及管理收費公路及橋樑。非流動資產主要包括收費高速公路及橋樑的無形經營權。於二〇〇九年六月三十日，與非流動資產有關之國內附屬公司持有的廣從公路第一段相當於約303,200,000港元已被重新分類為流動資產「持有待售資產」，剩下本集團的非流動資產餘額總計為100.0億港元，較二〇〇八年十二月三十一日的數字高出2.9%。該增加主要源於二〇〇九年一月中旬收購蒼郁高速公路有限公司。

非流動負債

於二〇〇九年六月三十日，本集團的非流動負債增加24.9%至22.0億港元。本集團非流動負債包括長期借款(到期日超過壹年)13.7億港元(二〇〇八年十二月三十一日：978,900,000港元)及遞延所得稅負債872,200,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：816,500,000港元)。長期借款包括長期銀行借款約10.3億港元(二〇〇八年十二月三十一日：623,700,000港元)及附屬公司之少數股東貸款340,600,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：355,200,000港元)，全部均以人民幣列值。長期銀行借款的增加，主要是來自新收購的蒼郁高速公路有限公司的銀行貸款約437,100,000港元。附屬公司的少數股東貸款減少，是由於撤銷湘江二橋之少數股東貸款。於二〇〇九年六月三十日，遞延所得稅負債增加，主要因為遞延所得稅負債產生自收購蒼郁高速公路有限公司所引起的公允值調整38,300,000港元及本期計提遞延所得稅負債。

現金流量

本集團的銀行結餘及現金於二〇〇九年六月三十日約為23.0億港元，與二〇〇八年六月三十日和二〇〇八年十二月三十一日的水平相若。

截至二〇〇九年六月三十日止期間，經營業務產生的現金淨額約307,400,000港元(二〇〇八年六月三十日：336,900,000港元)，是經減去利息支出約50,100,000港元(二〇〇八年六月三十日：37,400,000港元)和中國企業所得稅約25,000,000港元(二〇〇八年六月三十日：20,500,000港元)。

截至二〇〇九年六月三十日止期間，投資業務所用的現金淨額約為143,200,000港元(二〇〇八年六月三十日：59,200,000港元)。現金流出方面，資本性支出約262,400,000港元(二〇〇八年六月三十日：196,500,000港元)。現金流入方面，主要包括聯營公司投資回報約108,700,000港元(二〇〇八年六月三十日：108,900,000港元)，及銀行利息收入約9,700,000港元(二〇〇八年六月三十日：27,900,000港元)。

財務活動於截至二〇〇九年六月三十日止期間，所用的現金額約為241,500,000港元(二〇〇八年六月三十日：257,800,000港元)。除了最初的銀行貸款約431,600,000港元因收購蒼郁高速公路有限公司而帶入本集團之外，本期由蒼郁高速公路有限公司新提取的銀行貸款約5,600,000港元(二〇〇八年六月三十日：無)。財務活動所用現金主要是償還銀行貸款約22,700,000港元(二〇〇八年六月三十日：81,200,000港元)；投資回報給予附屬公司之少數股東約90,500,000港元(二〇〇八年六月三十日：46,900,000港元)及股息支付133,900,000港元(二〇〇八年六月三十日：129,700,000港元)。

流動比率

不包括分類為持有待售的資產和負債，於二〇〇九年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為6.2倍(二〇〇八年十二月三十一日：8.0倍)。銀行結餘及現金是本集團流動資產的主要成份。於二〇〇九年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期銀行借款(壹年內到期)約144,000,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：136,100,000港元)。管理層認為於二〇〇九年六月三十日隨着有大量現金現存於資產負債表內，穩定的營運現金流量及穩定投資現金回報，流動性風險並非本集團的問題。

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(有現金流影響)的比率計算。就總財務成本的上升，二〇〇九年六月三十日止六個月的利息保障倍數為12倍(二〇〇八年有關期間：15倍)。

資本性支出和投資

於二〇〇九年一月中旬完成收購蒼郁高速公路有限公司90.0%權益。有關的資本性支出約184,500,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：收購虎門大橋公司額外2.78%權益的代價餘款193,500,000港元，除了於二〇〇七年底已付訂金約17,400,000港元)。在本期內，已付注資入西二環高速公路公司的餘款約71,400,000港元。在本期內添加於收費公路及橋樑權益和其他固定資產為數6,500,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：3,000,000港元)。

資本架構

	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
銀行借款	1,174,170	759,723
少數股東貸款	340,565	355,220
總借款	1,514,735	1,114,943
本公司權益持有人應佔股本及儲備	8,437,412	8,399,710
總資本	9,952,147	9,514,653
總資本借貸比率(總借款／總資本)	15.2%	11.7%

本集團於二〇〇九年六月三十日的銀行借款約為11.7億港元，是貸自中國大陸及以有關附屬公司持有之收費高速公路的路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款。大約12.3%的總銀行借款，即約144,000,000港元是壹年內償還及約87.7%或10.3億港元屬於長期。於二〇〇九年六月三十日之銀行借款的實際利率為年利率6.42%（二〇〇八年十二月三十一日：6.72%）。

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合作合同的條款按相關股比投入資金的部份款項。此貸款乃為無抵押及以人民幣結算。在本期內，一項貸款約15,400,000港元被少數股東豁免。除一間附屬公司少數股東貸款約146,300,000港元是按中國人民銀行制定的人民幣長期貸款年利率5.94%計息之外，其餘均為免息貸款並按公允值列賬。

於二〇〇九年六月三十日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為84.0億港元，相當於本集團總資本的84.8%。於二〇〇八年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為84.0億港元，相當於本集團總資本的88.3%。於二〇〇九年六月三十日的本公司權益持有人應佔股本及儲備較二〇〇八年十二月三十一日的數據高於0.4%，因為分派二〇〇八年末期股息後的年內保留純利增加所致。

財務政策

本集團一貫以來的財務政策為小心審慎，維持流動資金充裕及低資本負債比率。於二〇〇九年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金達23.0億港元且其資本負債比率(總借款／總資本)維持於15.2%。

本集團大部分現金及現金等價物主要來自上一次二〇〇七年八月以公開發售方式籌得的21.9億港元所得款項。本集團的主要業務位於中國大陸，且大多數收入均以人民幣列賬。香港的現金流出主要為股東的現金股息付款及香港總辦事處行政開支。本集團將利用香港及中國提供的不同水平資金，作為其融資策略。

管理層考慮到本集團的即期銀行借款以人民幣列賬且並無涉及投機衍生工具或結構性產品交易，亦無貸款抵押證券或賬外負債，故其承受的外匯風險相對較低。然而，管理層將不時密切審閱及監察其以港元及美元列賬的外匯風險，而該等以港元及美元列賬的銀行結餘及現金於二〇〇九年六月三十日達17.7億港元。本集團將於適當時候採納恰當的對沖策略(例如外匯掉期)對沖其外匯風險。

本集團有關利率風險管理的政策為不時監察及審閱利率波動，並就現有貸款以較低成本再融資或於有利的訂價良機湧現時訂立新的銀行融資。

資本承擔及或然負債

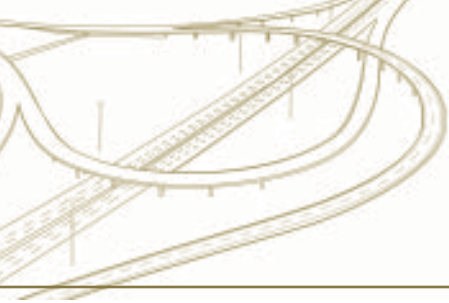
本集團於二〇〇九年六月三十日並無重大資本承擔及重大或然負債。

僱員

於二〇〇九年六月三十日，本集團約有1,232名僱員，其中約1,011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。本集團亦已採納購股權計劃，並將會根據本集團及個別僱員的表現獎勵僱員。

未來展望和發展策略

近年來，本集團屬下各投資項目能提供穩定且可觀的利潤與現金流。二〇〇七年八月成功供股集資後，本集團已確保有足夠資金作未來投資用途。於二〇〇九年六月三十日，本集團現金及銀行存款餘額為23.0億港元。有鑒於此，本集團在今後將進一步抓緊在投資環境成熟的目標地區考察和培育項目，發掘並適時投資於預計回報理想、發展前景看好的新項目，以提高本集團資產的總體規模、盈利能力及抗風險能力。此外，本集團今後還會繼續加強內部控制管理，加大經營管理的力度。



主要的投資方向：珠三角地區

本集團所投資項目主要集中在廣東省珠三角地區，特別是廣州市周邊地區。本集團在當地積累了較為豐富的建設和營運高速公路和橋樑的實踐經驗，培養了一批具有豐富經驗和創新精神的營運管理骨幹隊伍。

本集團持有的北二環高速公路、虎門大橋、北環高速公路、西臨高速公路及汕頭海灣大橋等項目是本集團主要及穩定的收益來源，已呈現出良好的發展態勢；西二環高速公路及蒼郁高速公路等項目也有望成為本集團未來的利潤增長點。

廣東省公路建設經多年發展，仍未能完全滿足經濟高速發展背景下客貨運量持續增長的需求，珠三角地區特別是廣州市周邊地區經常出現交通堵塞現象。有鑒於此，廣東省計劃二〇〇八年至二〇一二年內，投入人民幣2,200.0億元，將省內高速公路從3,520公里擴建到5,500公里。因此，該地區高速公路建設仍有很大的投資空間，這正符合本集團加大高速公路投資和提高其在收入和利潤比重的戰略方針。

隨着國際經濟環境趨於相對穩定，相信二〇〇九年下半年中國內地特別是廣東省珠三角地區的經濟發展將會進一步增速。而為了應對金融海嘯對中國經濟的衝擊，中央政府除出台人民幣4.0萬億元的組合政策外，在基建投資政策上也適度放鬆，預計內地公路基建項目將因此得以加快實施。本集團將把握機遇，着力拓展投資廣東省特別是以廣州市為中心的珠三角公路基建項目，力求進一步優化投資組合、夯實發展基礎。

近期關注的投資方向：環渤海地區和中、西部地區

本集團自成立以來，一直能密切關注中國內地經濟發展熱點，積極投資拓展高速公路項目，在陝西省西臨高速公路等項目取得了成功，為股東帶來了理想的回報。根據中國內地經濟發展的實際情況，本集團目前主要關注：

- 環渤海地區：經濟總量及發展速度均在全國領先

該地區以北京、天津為中心，在中國內地的經濟發展環境和交通運輸重要性方面有突出的優勢。近年在中央政府的政策支援下，天津市的經濟持續、高速發展。二〇〇九年上半年，天津市生產總值同比增長16.2%，其中社會消費品零售總額同比增長20.7%、固定資產投資增長45.4%。考慮到高速公路車流量與地區經濟發展指標高度相關，本集團對投資該地區成熟的收費高速公路保持著高度的關注。

- 中、西部地區：投資成本較低，政策相對優惠

中、西部地區的經濟發展，相對於東部沿海地區較遲啟動。但隨著中央政府提出“西部大開發”並推出中、西部地區經濟發展的一系列優惠政策，該地區經濟增長速度得以高於全國平均水準。例如，二〇〇九上半年，廣西壯族自治區生產總值同比增長13.5%，明顯高於全國總體水準。此外，由於該區經濟發展啟動相對較遲，高速公路的投資成本也相對較低，公路收費政策相對也更優惠。本集團在二〇〇九年一月中旬已成功收購廣西壯族自治區梧州市內蒼郁高速公路。目前管理層仍繼續關注該地區較為成熟、增長潛力突出的高速公路項目。

適當關注其他相關的基建項目

鑒於中國內地近年不斷加大對各類基建項目的投資力度，本集團在積極投資高速公路的同時，也開始關注內地港口、碼頭等其他大型基建項目的投資機會。

迎接挑戰

展望二〇〇九年下半年，我們仍然受一些潛在的不利因素影響，如：(1)為以全新面貌迎接二〇一〇年於廣州將舉辦的亞運會，從二〇〇九年七月起，北環高速公路廣清至岑村路段實行雙向全封閉維修，工程預算約需五個月。而北環高速公路進行局部雙向全封閉大維修期間，車輛需繞道行駛北二環高速公路、西二環高速公路，故預計將會對該兩條高速公路的車流量有一定的促進作用，但目前尚未能估計是否可抵銷對北環高速公路的不利影響；(2)隨着鄰近西臨高速公路的快速幹道將建成通車而造成分流影響，預計二〇〇九年下半年西臨高速公路的車流量和路費收入的增速將可能逐步放緩。

本集團將積極尋求投資機會，不斷提高高速公路在投資組合中的比重，同時本集團將探究其他基建項目的機會。從營運和管理的角度，本集團將努力完善管理制度，加強內部監控，及提高企業的綜合能力，力求為股東創造更大的價值。

承董事會命

董事長

張招興

香港，二〇〇九年八月二十五日



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
太子大廈二十二樓

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26至47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」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二〇〇九年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關綜合損益表、全面收益表及權益變動表和簡明綜合現金流量表和其他附註解釋。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，二〇〇九年八月二十五日

綜合損益表

截至二〇〇九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	
		二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
收入	5	506,858	493,695
其他收入		1,494	5,590
其他收益	6	81,557	37,438
營業稅		(17,304)	(18,119)
無形經營權的攤銷	12	(97,954)	(113,877)
收費公路及橋樑營運費用	7	(91,098)	(59,081)
一般及行政開支	7	(49,231)	(49,294)
商譽減值虧損	14	(1,474)	(2,366)
本期出售組合的虧損	16	(5,800)	—
無形經營權減值損失前營運盈利		327,048	293,986
無形經營權減值損失	11	(172,200)	—
給予聯營公司貸款之利息收入		17	4,632
財務成本，淨額		(31,764)	(9,428)
應佔聯營公司盈利減虧損		142,575	165,041
應佔合營公司虧損		(11,367)	(19,084)
除所得稅前盈利		254,309	435,147
所得稅開支	8	(50,989)	(40,098)
本期盈利		203,320	395,049
下列應佔：			
本公司權益持有人		176,264	329,958
少數股東權益		27,056	65,091
		203,320	395,049
本公司權益持有人應佔盈利之每股盈利	9	10.53港仙	19.72港仙
— 基本及攤薄			
中期股息	10	66,926	133,853

綜合全面收益表

截至二〇〇九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	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
本期盈利	203,320	395,049
其他全面收入		
可供出售財務資產公允值收益(除稅後)	—	9,983
貨幣換算差額	(5,689)	424,902
本期全面收益總額	<u>197,631</u>	<u>829,934</u>
應佔本期全面收益總額：		
本公司權益持有人	171,555	674,299
少數股東權益	<u>26,076</u>	<u>155,635</u>
	<u>197,631</u>	<u>829,934</u>

綜合資產負債表

於二〇〇九年六月三十日

	附註	(未經審核)	
		二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
資產			
非流動資產			
無形經營權	12	7,015,025	7,048,250
租賃土地	12	656	665
物業、廠房及設備	12	60,486	37,629
投資物業	12	8,800	8,800
合營公司投資		329,220	269,151
聯營公司投資		2,121,411	2,090,232
可供出售財務資產		147,735	147,735
其他非流動應收款項	13	167,748	—
商譽	14	156,144	125,994
		<u>10,007,225</u>	<u>9,728,456</u>
流動資產			
應收賬款	15	13,240	12,304
其他應收款項、按金及預付款項		69,153	30,195
銀行結餘及現金		2,275,945	2,378,898
		<u>2,358,338</u>	<u>2,421,397</u>
資產分類為持有待售	16	<u>303,195</u>	<u>—</u>
總資產		<u><u>12,668,758</u></u>	<u><u>12,149,853</u></u>

綜合資產負債表

於二〇〇九年六月三十日

	附註	(未經審核) 二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	17	167,316	167,316
儲備		8,270,096	8,232,394
		<u>8,437,412</u>	<u>8,399,710</u>
少數股東權益		1,605,315	1,652,667
		<u>10,042,727</u>	<u>10,052,377</u>
負債			
非流動負債			
借款	18	1,370,750	978,873
遞延所得稅項負債	19	872,192	816,513
		<u>2,242,942</u>	<u>1,795,386</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款及應計費用	20	125,319	141,108
應付附屬公司一名少數股東		61,064	11,340
應付控股公司		32,477	3,066
流動所得稅項負債		14,583	10,506
一年內到期借款	18	143,985	136,070
		<u>377,428</u>	<u>302,090</u>
與資產分類為持有待售有關的負債	16	5,661	—
		<u>2,626,031</u>	<u>2,097,476</u>
總負債		<u>2,626,031</u>	<u>2,097,476</u>
權益與負債總額		<u>12,668,758</u>	<u>12,149,853</u>
流動資產淨額		<u>2,278,444</u>	<u>2,119,307</u>
總資產減流動負債		<u>12,285,669</u>	<u>11,847,763</u>

簡明綜合現金流量表

截至二〇〇九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	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
經營業務產生的現金淨額	307,363	336,945
投資業務所用的現金淨額	(143,169)	(59,233)
財務項目所用的現金淨額	(241,482)	(257,756)
現金及現金等價物的(減少)/增加	(77,288)	19,956
一月一日的現金及現金等價物	2,378,898	2,293,016
外幣匯率變動的影響	—	18,718
六月三十日的現金及現金等價物	<u>2,301,610</u>	<u>2,331,690</u>
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金於綜合資產負債表	2,275,945	2,331,690
銀行結餘及現金分類為持有待售資產(附註16)	<u>25,665</u>	—
六月三十日的現金及現金等價物	<u>2,301,610</u>	<u>2,331,690</u>

綜合權益變動表

截至二〇〇九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	總額	
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌 波動儲備	法定儲備	可供出售 財務資產 公允價值儲備	保留盈餘	資產 重估儲備 (註)	股東權益	總額
	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
於二〇〇九年一月一日	167,316	2,698,176	1,705,497	799,732	37,104	43,700	2,298,767	649,418	1,652,667	10,052,377
期內盈利	—	—	—	—	—	—	176,264	—	27,056	203,320
貨幣換算差額	—	—	—	(4,709)	—	—	—	—	(980)	(5,689)
截至二〇〇九年六月三十日 止期間全面總收益	—	—	—	(4,709)	—	—	176,264	—	(26,076)	197,631
收購一附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	17,080	17,080
轉撥	—	—	—	—	8,666	—	(1,606)	(7,060)	—	—
二〇〇八年股息	—	—	—	—	—	—	(133,853)	—	(90,508)	(224,361)
	—	—	—	—	8,666	—	(135,459)	(7,060)	(73,428)	(207,281)
於二〇〇九年六月三十日	167,316	2,698,176	1,705,497	795,023	45,770	43,700	2,339,572	642,358	1,605,315	10,042,727

註：資產重估儲備代表於二〇〇七年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。

綜合權益變動表

截至二〇〇九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	總額
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌 波動儲備	法定儲備	可供出售 財務資產 公允儲備	保留盈餘	資產 重估儲備 (註)	股東權益	
	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
於二〇〇八年一月一日										
之結餘之前呈報	167,316	2,698,176	1,705,497	447,335	28,839	32,586	2,050,174	651,332	1,502,450	9,283,705
採納香港(國際財務報告 詮釋委員會) – 詮釋 第12號的影響	—	—	—	—	—	—	(89,066)	—	(13,722)	(102,788)
經重列	<u>167,316</u>	<u>2,698,176</u>	<u>1,705,497</u>	<u>447,335</u>	<u>28,839</u>	<u>32,586</u>	<u>1,961,108</u>	<u>651,332</u>	<u>1,488,728</u>	<u>9,180,917</u>
期內盈利	—	—	—	—	—	—	329,958	—	65,091	395,049
可供出售財務資產公允儲增加	—	—	—	—	—	9,983	—	—	—	9,983
貨幣換算差額	—	—	—	334,358	—	—	—	—	90,544	424,902
截至二〇〇九年六月三十日										
止期間全面總收益	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>334,358</u>	<u>—</u>	<u>9,983</u>	<u>329,958</u>	<u>—</u>	<u>155,635</u>	<u>829,934</u>
轉撥	—	—	—	—	2,171	—	12,765	(14,936)	—	—
二〇〇七年股息	—	—	—	—	—	—	(129,670)	—	(46,924)	(176,594)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>2,171</u>	<u>—</u>	<u>(116,905)</u>	<u>(14,936)</u>	<u>(46,924)</u>	<u>(176,594)</u>
於二〇〇八年六月三十日	<u>167,316</u>	<u>2,698,176</u>	<u>1,705,497</u>	<u>781,693</u>	<u>31,010</u>	<u>42,569</u>	<u>2,174,161</u>	<u>636,396</u>	<u>1,597,439</u>	<u>9,834,257</u>

未經審核中期財務資料附註

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。

本公司是於香港聯合交易所有限公司上市。

中期財務資料已經本公司董事會獲准於二〇〇九年八月二十五日刊發。

2 編製基準

截至二〇〇九年六月三十日止六個月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，並應與截至二〇〇八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二〇〇八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，除了下列所述的會計政策變更之外。

於收入的稅項在中期是應計數，所用的稅率將適用於預期每年總收入。

下列新準則及對準則的修訂須於二〇〇九年一月一日開始的財政年度強制採納。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列
香港會計準則第23號(修訂)	借款成本
香港會計準則第32號及第1號(修訂)	金融工具：呈列
香港財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基本付款
香港財務報告準則第8號	營運分類

除香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第8號要求於財務報表作附加披露之外，採納這些新準則及對準則的條訂對本集團的中期財務資料並無重大影響。

香港會計準則第1號(修訂)：財務報表之呈列。經修訂的準則禁止「非擁有人權益變動」在權益變動表內呈列收入及支出項目，要求「非擁有人權益變動」與權益持有人變動分開呈列。所有「非擁有人權益變動」須呈列於表現報表內。

未經審核中期財務資料附註

3 會計政策 (續)

公司實體可選擇以一張表現報表(全面收益表)或兩張報表(損益表及全面收益表)呈列。

本集團選擇了以兩張報表呈列：損益表及全面收益表。本中期財務資料已按經修訂的披露要求而編製。

香港財務報告準則第8號「營運分類」。香港財務報告準則第8號取代了香港會計準則第14號「分部報告」。此項準則要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。這並不構成增加一些報告分部的呈列。

香港會計師公會就每年的改進項目於二〇〇九年五月對一些香港財務報告準則作出修訂，該修訂對本集團的會計政策及財務報表並無重大影響。

下列新準則、對準則及詮釋的修訂已頒佈但尚未於二〇〇九年一月一日開始的財政年度生效，及並未被提早採納：

			於以下日期起或期後的 會計期間生效
香港會計準則第27號(修訂)	合併和獨立財務報表		二〇〇九年七月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併		二〇〇九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	分派非現金資產予持有人		二〇〇九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	由顧客轉讓資產		二〇〇九年七月一日

管理層正評估該等新準則、對準則及詮釋的修訂的影響，惟目前未能說明該等新準則、對準則及詮釋的修訂會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

4 重要會計估計及假設

估計及判斷會不斷按照歷史經驗及其他因素進行評估，包括在各情況下相信是合理的未來事件預測。

本集團會就未來作出估計及假設。根據其定義，由此得出之會計估計將甚少與相關實際業績等同。下文討論對下一個財政年度之資產或負債之賬面值造成重大調整之高風險估計及假設。

無形經營權之減值

倘若減值跡象出現，本集團會就無形經營權檢測減值。現金產生單位之可收回價值以使用價值法釐定。在計算使用價值時，本集團需估計無形經營權所屬的現金單位產生之未來現金流量，並以適當之折現率計算其現值。倘實際未來現金流量少於預期，則可能出現減值虧損。

於二〇〇九年六月三十日，管理層確認本集團營運的若干一級公路的無形經營權有減值跡象。減值是因為持續不利的市場環境。在此期間，根據香港會計準則第36號「減值」，減值虧損172,200,000港元於綜合損益表內扣除(附註11)。

於未分派盈利的預扣所得稅撥備

本集團的外資企業須作未分派盈利的預扣所得稅撥備。決定外資企業的股息派發政策和預扣所得稅撥備金額之重要判斷需由本集團控制，本集團監察其股息派發政策及由本集團控制可以要求外資企業派發股息，這樣導致額外稅務撥備披露於附註8。

即期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國大陸之所得稅。於釐定相關所得稅之所得稅撥備金額及支付時間時須作出重大判斷。於日常業務過程中有頗多未能確定最終稅項之交易及計算。倘該等事宜之最終稅務結果與初步記錄之金額不同，有關差異將影響作出釐定之期間內之所得稅及遞延稅項計提。

倘管理層認為未來應課稅溢利可用作對銷暫時性差異或稅項虧損可予動用時，則會確認與若干暫時性差異有關之遞延所得稅項資產及稅項虧損。倘與其結果與原先之估算不同，有關差異會對有關估算出現變動之期間內遞延所得稅項資產及所得稅項之確認構成影響。

未經審核中期財務資料附註

4 重要會計估計及假設 (續)

無形經營權之攤銷

無形經營權之攤銷乃按一特定期間對資產整段年期之總交通量預測，根據單位使用基準計算以撇銷其成本。

本集團在有關資產之整段年期內定期審閱總交通量預測，及倘其認為適當，將會取得獨立專業交通研究。倘出現重大變動，將會作出適當調整。

目前，個別收費公路及橋樑預測每年交通量之增長率約為0%至65%。增長率的範圍廣闊乃由於本集團若干收費公路及橋樑的交通量已經飽和，而本集團一合營公司所擁有的收費公路於二〇〇六年底投入營運，預期該收費公路於未來幾個年度將維持於高水平的增長率。

5 收入

本期所確認的收入為公路及橋樑之路費收入。

本公司的董事局已確認為最高的營運決策者。董事局審閱本集團中期報告予以評定本集團於中國大陸的收費公路及橋樑項目的表現。董事局以稅後盈利為計量基準，評定個別營運部份的表現。

由於本集團財務資料已包含管理層資料對本集團的表現評價，因此並無對本集團的收入及對經營盈利的貢獻作分部分析。

6 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
匯兌收益	234	37,427
豁免銀行貸款利息支出	15,467	—
出售一項無形經營權之收益 (附註13)	65,856	—
其他	—	11
	<u>81,557</u>	<u>37,438</u>

未經審核中期財務資料附註

7 按性質劃分的開支

計入收費公路及橋樑營運費用和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	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
預付租賃土地的攤銷	9	9
物業、廠房及設備折舊	5,620	2,717
收費公路及橋樑養護費用	55,710	34,720
員工成本(包括董事酬金)		
—薪金及薪酬	45,594	43,510
—退休金成本(界定供款計劃)	2,758	2,313
—社會保障成本	4,326	2,972
—員工福利	7,471	3,605

8 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(二〇〇八年：無)。
- (b) 於截至二〇〇九年六月三十日止六個月期間，本集團根據中華人民共和國(「中國」)外商投資企業所得稅法，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撥備。

於二〇〇七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中國企業所得稅法(「新中國企業所得稅法」)，據此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統一為25%。本集團的主要所得稅率由二〇〇八年一月一日開始，於五年期內將會逐步增加至標準稅率之25%。截至二〇〇九年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為20%(二〇〇八年：18%)。

另外，二〇〇八年一月一日以後，於外資企業賺取的盈利中進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納企業預扣所得稅。於此期間，本集團在中國的聯營公司之未分派盈利按5%或10%的稅率作預扣所得稅撥備(二〇〇八年：10%)。因為本集團於二〇〇九年六月三十日有足夠現金盈餘，故本集團在中國的附屬公司之未分派盈利並沒有做預扣所得稅撥備及將不會要求在中國的附屬公司於臨近未來分派股息。本集團會監察股息派發政策及當有股息派發政策改變，將考慮調整預扣所得稅撥備。於二〇〇九年六月三十日與本集團於國內的附屬公司之未分派盈利(按香港財務報告準則確認)的相應未撥備的預扣所得稅為50,500,000港元。

未經審核中期財務資料附註

8 所得稅項 (續)

(c) 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	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
即期所得稅		
中國企業所得稅	29,302	23,555
遞延所得稅	21,687	16,543
	<u>50,989</u>	<u>40,098</u>

9 每股盈利

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	
	二〇〇九年	二〇〇八年
本公司權益持有人應佔盈利 (千港元)	<u>176,264</u>	<u>329,958</u>
已發行普通股的加權平均數 (千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利 (港仙)	<u>10.53</u>	<u>19.72</u>

截至二〇〇九年六月三十日止六個月期間，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。於此期間，並無已發行潛在攤薄普通股。

10 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
中期股息，擬派每股0.04港元 (二〇〇八年：每股0.08港元)	<u>66,926</u>	<u>133,853</u>

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

未經審核中期財務資料附註

11 無形經營權減值損失

由於持續不利市場環境，董事局已評估本集團持有的一級公路之收費經營權的賬面值，及確認若干一級公路的有關減值跡象，包括廣從公路第一段、廣從公路第二段及355省道、廣花公路及廣深公路。在此期間，根據獨立估值，減值損失172,200,000港元已被確認於綜合損益表內，因此這些無形經營權的賬面值被扣除至它們的可回收價值。

12 無形資產及資本開支

	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
附註	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二〇〇九年一月一日的					
期初賬面淨值	7,048,250	—	665	37,629	8,800
添置	1,587	—	—	4,869	—
收購一附屬公司	656,392	—	—	24,645	—
出售	(143,682)	—	—	(932)	—
攤銷／折舊支出	(97,954)	—	(9)	(5,620)	—
減值損失撥備	(172,200)	—	—	—	—
轉移至資產分類為持有待售	16 (277,368)	—	—	(105)	—
於二〇〇九年六月三十日					
的期末賬面淨值	<u>7,015,025</u>	<u>—</u>	<u>656</u>	<u>60,486</u>	<u>8,800</u>
於二〇〇八年一月一日					
的期初賬面淨值之前呈報	3,987,372	2,807,912	683	34,854	9,550
採納香港(國際財務 報告詮釋委員會) — 詮釋第12號的影響	2,807,912	(2,807,912)	—	—	—
經重列	6,795,284	—	683	34,854	9,550
添置	2,241	—	—	723	—
出售	(262)	—	—	(161)	—
攤銷／折舊支出	(113,877)	—	(9)	(2,717)	—
匯兌差異	431,699	—	—	1,416	—
於二〇〇八年六月三十日的					
期末賬面淨值	<u>7,115,085</u>	<u>—</u>	<u>674</u>	<u>34,115</u>	<u>9,550</u>

未經審核中期財務資料附註

13 其他非流動應收款項

於截至二〇〇九年六月三十日止六個月期間，非流動應收款項代表與出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價餘款以現值呈報（按折現率5.32%）的非即期部份。於二〇〇九年六月三十日，應收代價餘款總額為人民幣169,600,000元（約192,300,000港元），將會由二〇〇九年一月一日起至特許營運期完結（即二〇二一年十一月三十日）分26期每半年支付。在此期間，結果於出售的收益65,800,000港元已被確認於綜合損益表內。

14 商譽

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
於一月一日	125,994	119,186
收購一間附屬公司（附註21）	31,650	—
匯兌差異	(26)	7,514
減值損失	(1,474)	(2,366)
	<u>156,144</u>	<u>124,334</u>
於六月三十日	<u>156,144</u>	<u>124,334</u>

商譽的產生歸因於就收購北二環高速公路公司的20%額外權益和蒼梧桂海蒼郁高速公路有限公司（「蒼郁高速公路有限公司」）的90%權益。

15 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。

16 出售組合

廣州市太和公路發展有限公司（「太和公路公司」）持有的廣從公路第一段（一級公路）的太和收費站已於二〇〇九年一月應廣州市人民政府（「廣州市政府」）要求關閉遷移。在商議遷移與補償有關損失的期間，於二〇〇九年四月三十日，廣州市政府向本集團提出：太和公路公司的國內合作公司股東—廣州市公路開發公司（「公路開發公司」）將收購本集團於太和公路公司的全部80%權益和應收太和公路公司款項淨項。於中期財務資料獲批准發佈日，此交易尚未定案直到本集團與公路開發公司於建議出售的代價及其他條款達成協議。

於二〇〇九年四月三十日，太和公路公司被分類為持有待售的出售組合。

未經審核中期財務資料附註

16 出售組合 (續)

自分類為出售組合後太和公路公司於本期業績如下：

	截至二〇〇九年 六月三十日止 六個月 千港元
收入	367
支出	(6,167)
	<hr/>
本期出售組合的虧損	(5,800)
	<hr/> <hr/>

太和公路公司的資產和負債主要分類如下：

	於二〇〇九年 六月三十日 千港元
資產	
無形經營權	277,368
物業、廠房及設備	105
其他應收款、按金及預付款	57
銀行結餘及現金	25,665
	<hr/>
資產分類為持有待售	303,195
	<hr/>
負債	
遞延所得稅負債	5,545
應付賬款及其他應付款和應計費用	116
	<hr/>
與資產分類為持有待售有關的負債	5,661
	<hr/> <hr/>
淨資產分類為持有待售	297,534
	<hr/> <hr/>

未經審核中期財務資料附註

17 股本

	於	
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
法定股本：		
2,000,000,000普通股，每股面值0.1港元	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足股本：		
1,673,162,295普通股，每股面值0.1港元	<u>167,316</u>	<u>167,316</u>

18 借款

	於	
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
長期銀行借款	1,174,170	759,723
來自附屬公司少數股東的貸款	<u>340,565</u>	<u>355,220</u>
總借款以人民幣列值	1,514,735	1,114,943
減：在流動負債中一年內到期的金額	<u>(143,985)</u>	<u>(136,070)</u>
	<u>1,370,750</u>	<u>978,873</u>

截至二〇〇九年六月三十日止六個月借款的利息支出為41,321,000港元(二〇〇八年：37,358,000 港元)。

銀行借款的有效年利率於二〇〇九年六月三十日為6.42%(二〇〇八年：6.72%)。

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146,275,000港元(二〇〇八年：146,624,000港元)貸款是按現行中國人民銀行人民幣長期借貸年利率5.94%(二〇〇八年：7.83%)計息之外，附屬公司少數股東提供的貸款乃為免息。

未經審核中期財務資料附註

19 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	
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
遞延所得稅負債		
— 加速折舊	165,372	162,744
— 可供出售財務資產	14,031	13,610
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生的公允值收益	644,261	610,259
— 聯營公司的未分派盈利	48,528	29,900
	<u>872,192</u>	<u>816,513</u>

20 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
應付賬款	62,038	84,837
其他應付款及應計費用	63,281	56,271
	<u>125,319</u>	<u>141,108</u>

應付賬款代表應付建造商之建造成本。結餘賬齡為90日內。

未經審核中期財務資料附註

21 企業合併

於二〇〇八年十二月十日，本集團與獨立第三者訂立一項轉讓協議，收購蒼郁高速公路有限公司90%權益，其主要資產為蒼郁高速公路的收費經營權。有關之前所述協議，收購代價及額外註冊資本投入額相當於人民幣162,000,000元（相等於183,800,000港元）。此收購於二〇〇九年一月十九日完成。

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	183,783
收購的有關直接成本	1,587
	<hr/>
收購代價總額	185,370
已收購可確認淨資產的公允值（見下面）	(153,720)
	<hr/>
商譽	31,650
	<hr/> <hr/>

商譽的產生可歸因於就收購蒼郁高速公路有限公司的90%權益產生的公允值收益所引致的遞延稅負債的確認。

未經審核中期財務資料附註

21 企業合併 (續)

因收購產生的資產和負債如下：

	公允值 千港元	被收購方 賬面額 千港元
銀行結餘及現金	956	956
無形經營權	656,392	503,016
物業、廠房及設備	24,645	24,645
應收賬款	910	910
其他應收款項、按金及預付款項	26,070	26,070
應付賬款及其他應付款及應計費用	(50,179)	(50,179)
應付少數股東款項	(18,082)	(18,082)
借款	(431,568)	(431,568)
遞延所得稅項負債	(38,344)	—
	<u>170,800</u>	<u>55,768</u>
已收購可確認資產淨額		
	<u>153,720</u>	<u>50,191</u>
本集團收購90%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		185,370
已收購附屬公司的現金及現金等價物		(956)
		<u>184,414</u>
收購產生的現金流出		

未經審核中期財務資料附註

22 承諾

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：

	於	
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
租賃付款		
不遲於一年	357	294
遲於一年及不遲於五年	179	294
	<u>536</u>	<u>588</u>
租賃收款		
不遲於一年	374	259
遲於一年及不遲於五年	237	299
	<u>611</u>	<u>558</u>

23 關聯方交易

(a) 關聯方

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二〇〇九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

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」)
廣州西二環高速公路有限公司
廣東虎門大橋有限公司
廣東清連公路發展有限公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司
廣州北環高速公路有限公司

與本公司關係

最終控股公司的重大股東
最終控股公司
一間合營公司
一間聯營公司
一間聯營公司
一間聯營公司
一間聯營公司

未經審核中期財務資料附註

23 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	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
付予越秀投資的行政服務費	650	650
出售湘江二橋的收費經營權給國有企業收益	65,856	—
付予越秀企業的租金開支	180	247
付予一間附屬公司一名少數股東的利息開支	4,237	5,623
	<u>66,623</u>	<u>6,520</u>

(c) 主要管理層的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
薪金及其他短期福利	15,251	17,366
	<u>15,251</u>	<u>17,366</u>

董事權益

於二〇〇九年六月三十日，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	300,000	0.004
馮家彬先生	個人	1,000,000	0.014

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	購股權數目		
			於二〇〇九年 一月一日 尚未行使	於期內行使	於二〇〇九年 六月三十日 尚未行使
劉漢銓先生	28/05/2008	1.556	2,800,000	—	2,800,000

附註：購股權可由二〇〇八年五月二十八日起至二〇一八年五月二十七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，於二〇〇九年六月三十日，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。

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇〇九年六月三十日，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：

名稱	附註	好倉股份	權益百分率概約
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	(a)	1,177,880,113	70.40
越秀投資	(a)	1,125,201,000	67.25
Treasure House Limited	(a)	375,000,000	22.41
First Dynamic Limited	(a)	750,000,000	44.83
Round Table Holdings Limited	(a)	750,000,000	44.83
GZI Transport (Holdings) Limited	(a)	750,000,000	44.83
Housemaster Holdings Limited	(a)	367,500,000	21.96
Power Head Limited	(a)	157,500,000	9.41
Delta Force Holdings Limited	(a)	112,500,000	6.72
Lawson Enterprises Limited	(a)	112,500,000	6.72
謝清海先生	(b)	183,931,000	10.99
恒生銀行信託國際有限公司	(b)	183,931,000	10.99
Cheah Company Limited	(b)	183,931,000	10.99
Cheah Capital Management Limited	(b)	183,931,000	10.99
惠理集團有限公司	(b)	183,931,000	10.99
Value Partners Limited	(b)	183,931,000	10.99
杜巧賢女士	(b)	183,931,000	10.99
上海實業(集團)有限公司	(c)	99,517,000	5.95

附註：

- (a) 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1,177,871,460股股份中持有權益。

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二〇〇九年六月三十日擁有越秀投資已發行股本約47%。Round Table Holdings Limited為越秀投資全資擁有。越秀投資另直接持有201,000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。

根據證券及期貨條例，由於GZI透過其全資附屬公司Treasure House Limited間接持有股份，故亦被視為擁有375,000,000股股份的權益。

- (b) Value Partners Limited以投資經理身份持有該等股份。根據證券及期貨條例，謝清海先生(C H Cheah Family Trust創辦人)被視為擁有183,931,000股股份之權益。恒生銀行信託國際有限公司(C H Cheah Family Trust之受托人)持有Cheah Company Limited 100%權益，Cheah Company Limited則持有Cheah Capital Management Limited 100%權益，Cheah Capital Management Limited持有惠理集團有限公司35.65%權益，而後者持有Value Partners Limited 100%權益。

杜巧賢女士為謝清海先生之配偶而被視為擁有謝清海先生所持股份之權益。

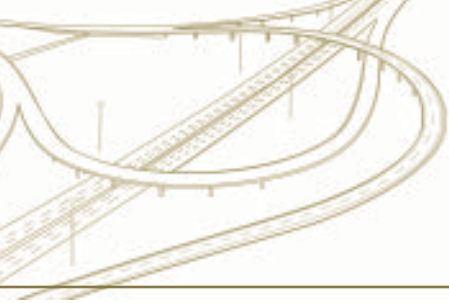
根據Value Partners Limited及其聯繫人按照證券及期貨條例於二〇〇九年八月七日申報的權益披露申報表所載資料，Value Partners Limited及其聯繫人包括謝清海先生於二〇〇九年八月五日持有本公司167,239,000股股份，致使彼等於本公司的持股權益減至約9.99%。

- (c) 上海實業(集團)有限公司持有99,517,000股股份之身份屬所控制法團的權益。

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。於二〇〇九年六月三十日，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。



企業管治

截至二〇〇九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。

中期業績審閱

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇〇九年六月三十日止六個月的業績。

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二〇〇九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

截至二〇〇九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

本公司將由二〇〇九年十月二日星期五至二〇〇九年十月六日星期二（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二〇〇九年九月三十日星期三下午四時正前，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。

公司及股東關係資料

董事會

執行董事

張招興先生 (董事長)

李新民先生

錢尚寧先生

梁凝光先生

梁毅先生

劉永杰先生

(於二〇〇九年八月十四日獲委任)

蔡鐵隆先生

陳觀展先生

袁紅萍女士

張思源先生

羅金標先生

張護平先生

獨立非執行董事及審核委員會成員

馮家彬先生

劉漢銓先生

張岱樞先生

公司秘書

余達峯先生

合資格會計師

曾金訂女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

香港法律顧問

貝克•麥堅時律師事務所

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：

李若琳女士

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.irasia.com/listco/hk/gzitransport>

<http://www.hkexnews.hk>