

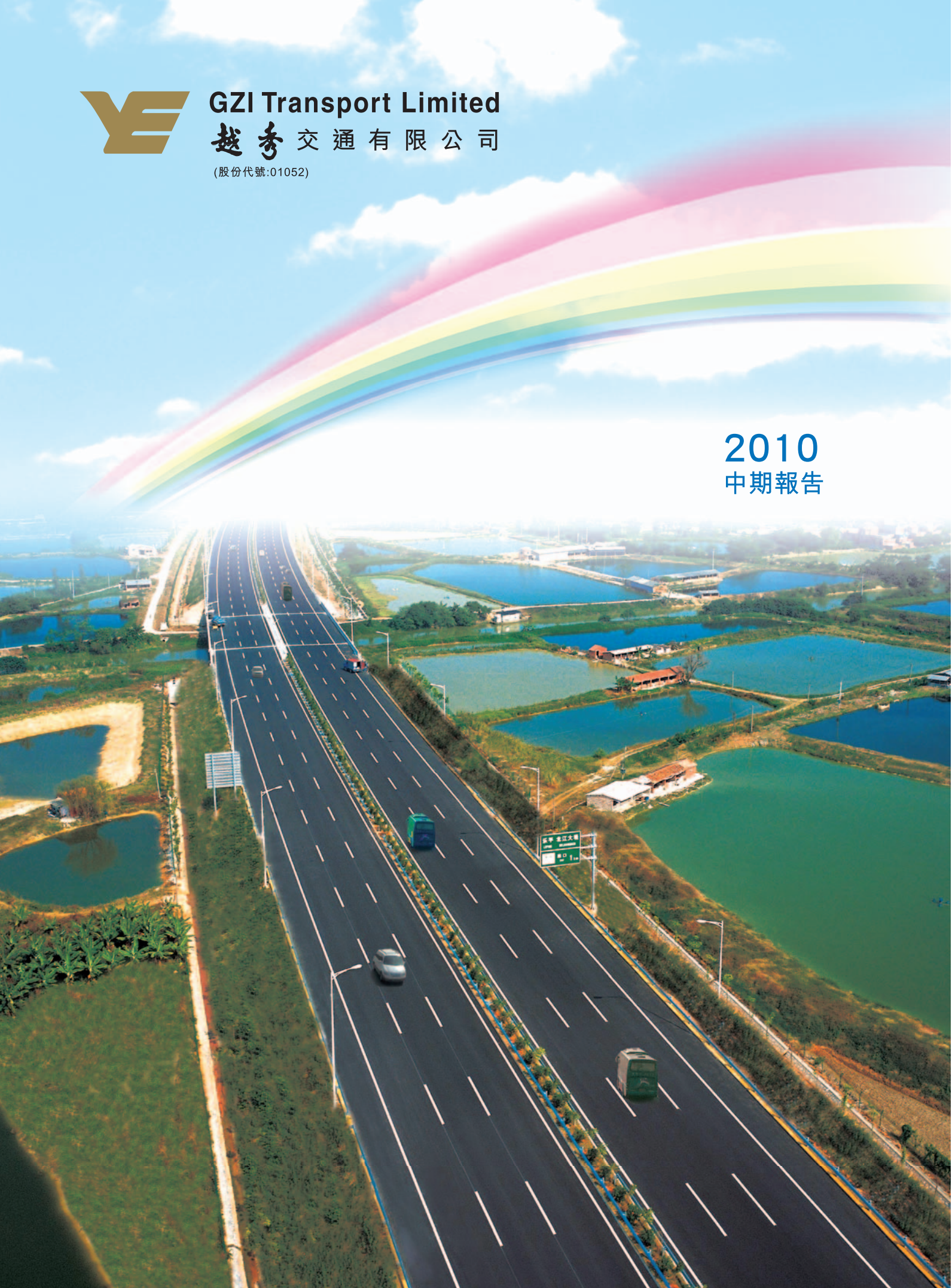


GZI Transport Limited

越 秀 交 通 有 限 公 司

(股份代號:01052)

2010
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
11	業務回顧
17	財務回顧
31	中期財務資料的審閱報告
	未經審核中期財務資料
32	簡明合併利潤表
33	簡明合併全面收益表
34	簡明合併資產負債表
36	簡明合併現金流量表
37	簡明合併權益變動表
39	簡明合併中期財務資料附註
52	其他資料
56	公司及股東關係資料

利潤表

(人民幣千元)	截至六月三十日止六個月		
	二〇一〇年	二〇〇九年	變動 %
收入	571,359	446,998	27.8
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	559,756	452,061	23.8
除所得稅前盈利	389,522	224,274	73.7
本期盈利	325,220	179,307	81.4
應佔盈利：			
本公司權益持有者	238,133	155,444	53.2
非控制性權益	87,087	23,863	264.9
本公司權益持有者 應佔盈利的每股基本盈利	人民幣0.1423元	人民幣0.0929元	53.2
每股股息 ⁽²⁾	人民幣0.087238元	人民幣0.035元	149.3

(1) 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利不包括非現金收益及損失

(2) 二〇一〇年中期股息將以每股0.10港元(二〇〇九年中期股息：每股0.04港元)派發。

資產負債表

(人民幣千元)	二〇一〇年	二〇〇九年	變動 %
	六月三十日	十二月三十一日	
總資產	12,108,492	12,152,740	-0.4
總負債	2,637,276	2,692,150	-2.0
總權益	9,471,216	9,460,590	0.1
應佔權益：			
本公司權益持有者	7,675,001	7,619,861	0.7
非控制性權益	1,796,215	1,840,729	-2.4
本公司權益持有者每股淨資產	人民幣4.59元	人民幣4.55元	0.9

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						
廣州北二環高速	42.5	6	9	高速公路	60.00	22
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	6
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	90.00	20
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽⁴⁾	20
廣深公路	23.1	6	1	一級公路	80.00	16
廣汕公路	64.0	4	2	一級公路	80.00	16
廣從公路第二段	33.1	6	1	一級公路	51.00	16
和355省道 ⁽³⁾	33.3	4	1	一級公路	51.00	16
廣花公路 ⁽³⁾	20.0	6	1	一級公路	55.00	17
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽⁵⁾	19
廣州北環高速	22.0	6	11	高速公路	24.30	13
清連高速						
107國道段	253.0	2	4	二級公路	23.63	18
高速公路段 ⁽¹⁾	215.2	4	5	高速公路	23.63	24
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	18
廣州西二環高速 ⁽²⁾	42.1	6	5	高速公路	35.00	尚待審批

- (1) 原清連公路主線部分(鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段)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。
- (3) 分別收購廣花公路及廣從公路第二段和355省道的額外35.0%及39.0%權益仍在審批中，獲審批後，則本集團將分別持有廣花公路及廣從公路第二段和355省道90.0%權益。
- (4) 本集團應佔股權比例為60%；在經營期(共30年)內收益分配比例前13年為90%，第14-16年為40%，第17-30年為60%。
- (5) 從報告期起的收益分配比例依相關合作合同約定由27.78%調整至18.446%，具體參見一九九七年一月二十一日刊發的招股書第109頁。



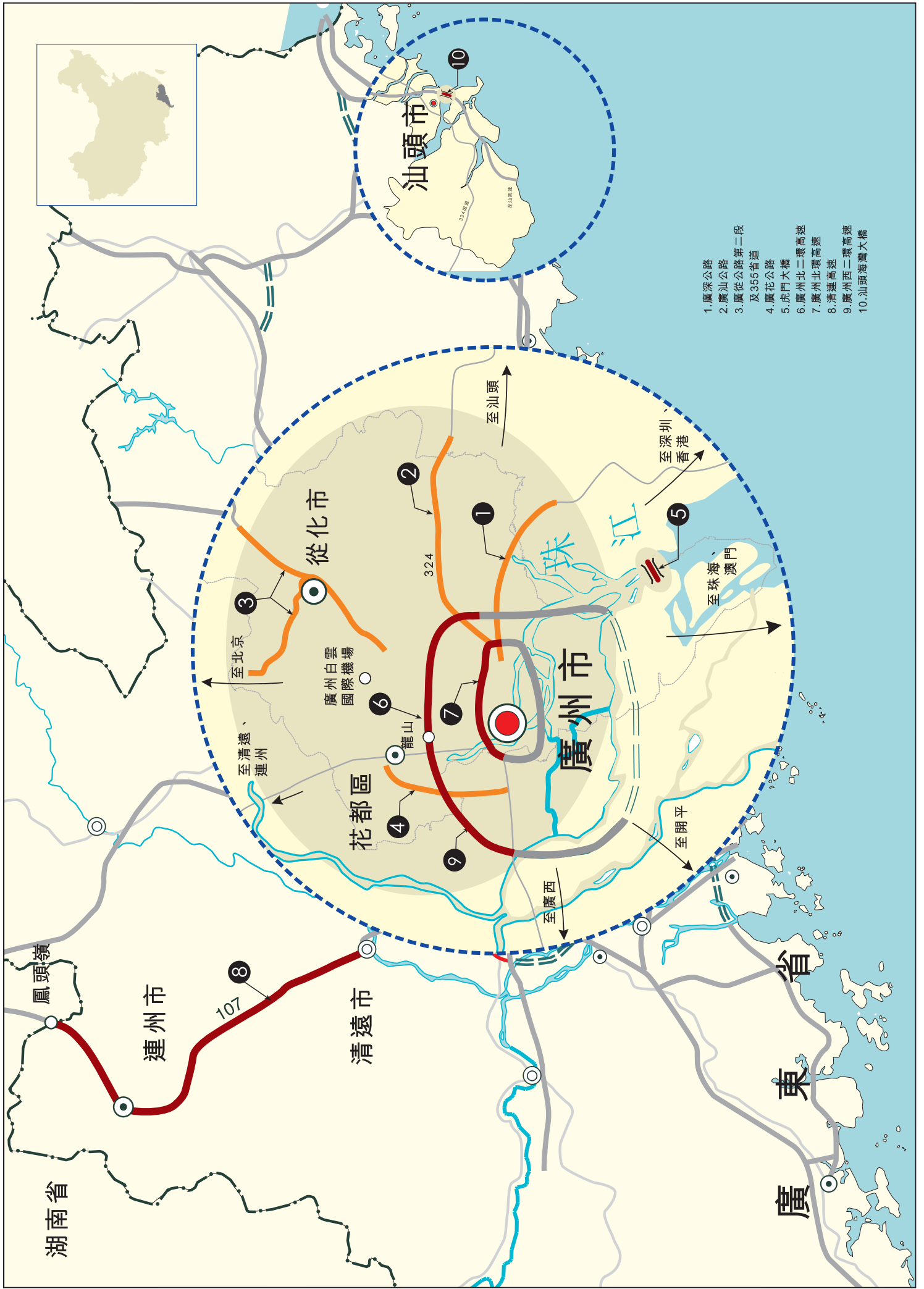
▲ 廣東省以內
廣東省以外

(1) 本集團應佔廣花公路及廣從公路第二段和355省道的權益之詳情載於第3頁註(3)。

(2) 本集團於虎門大橋的收益分配比例之詳情載於第3頁註(5)。

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。

於二〇一〇年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十三個：包括位於廣東省內的廣州市北二環高速公路(「廣州北二環高速」)、廣州西二環高速公路(「廣州西二環高速」)、廣州市北環高速公路(「廣州北環高速」)、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」)，為105國道廣州段沿線及從化市街口至佛岡縣交界段；廣花公路及連接清遠市及連州市的清連高速公路(「清連高速」)及107國道段，還包括位於陝西省西安至臨潼高速公路(「陝西西臨高速」)；位於廣西壯族自治區的蒼郁高速公路(「廣西蒼郁高速」)和天津市內津保高速公路(「天津津保高速」)。本集團之收費公路和橋樑的應佔總長度於二〇一〇年六月三十日約為332.5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. 廣州北二環高速
7. 廣州北環高速
8. 清連高速
9. 廣州西二環高速
10. 汕頭海灣大橋



汕頭市

從化市

廣州市

花都區

連州市

清遠市

廣東省

湖南省

107

324

至汕頭

至深圳、香港

至珠海、澳門

至北京

至清遠、連州

龍山

廣州白雲國際機場

至開平

至廣西



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



廣州北二環高速

全長42.5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



廣州北環高速

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。

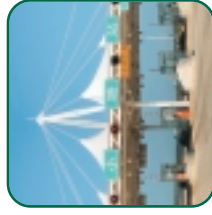
7



清連高速

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



廣州西二環高速

全長約42.1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。

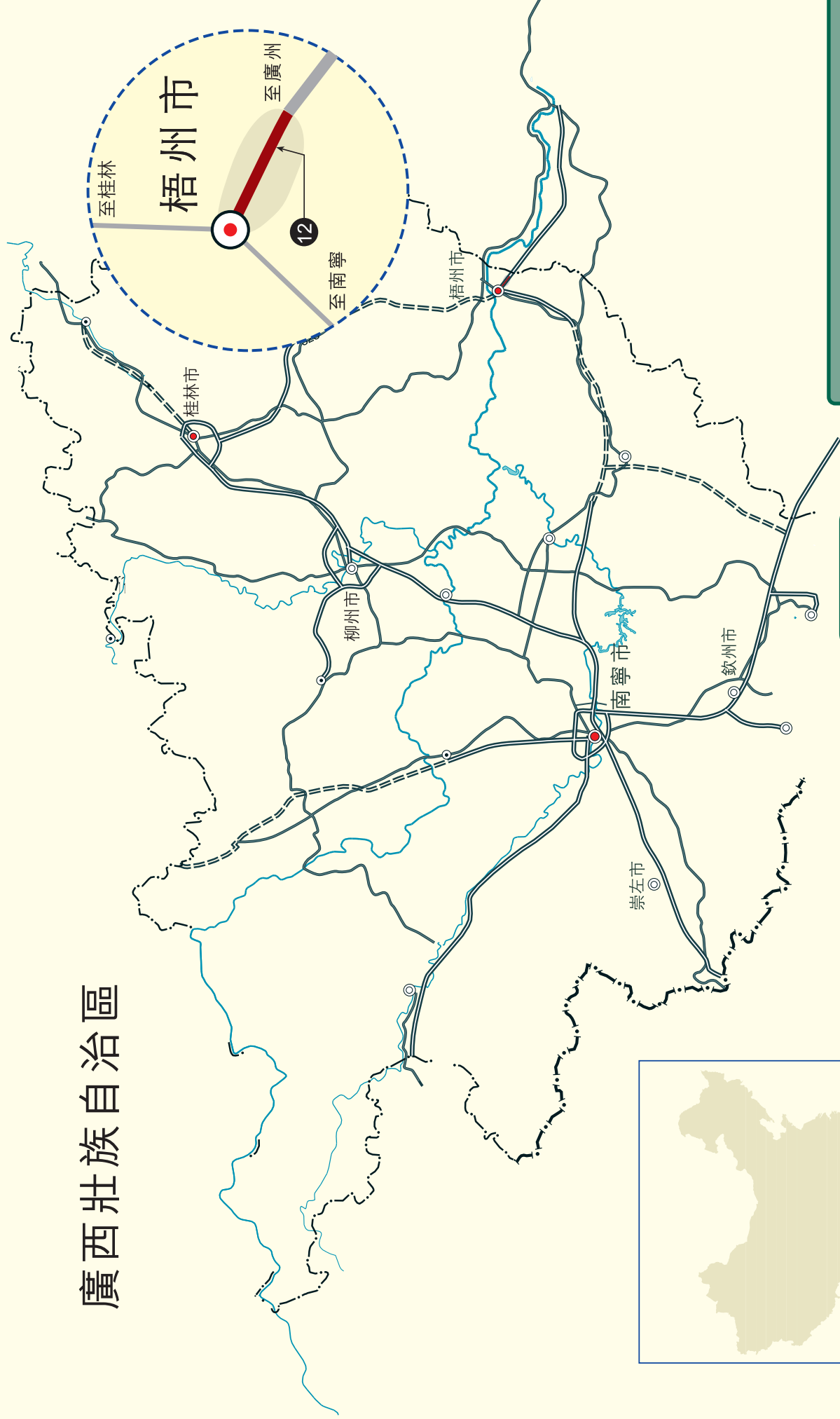
10



西臨高速公路

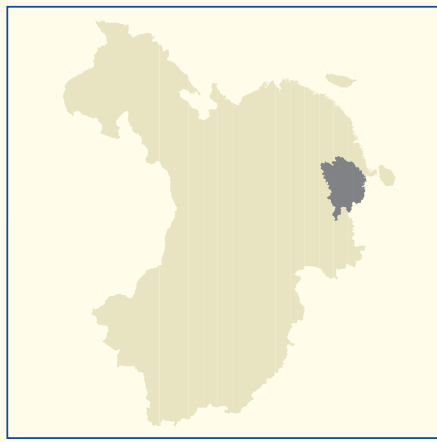
是西安至潼關高速公路的一段，亦屬國道幹線G045連雲港到霍爾果斯的一部分，全長約20.1公里，四線行車道，並與繞城高速公路互通。貫通西安市與世界知名歷史古跡兵馬俑、華清池等風景名勝區的重要通道。

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23.3公里，雙向四車道。





津保高速公路

13

位於天津市西部，與河北省交界處，連接津保高速公路（河北段）、津滄高速公路、京滬高速公路及天津外環線等，長約23.9公里，雙向四車道。

中期業績與股息

本集團二〇一〇年上半年（「報告期」）的收入為人民幣571,400,000元，較二〇〇九年同期增長27.8%；本公司權益持有者應佔盈利為人民幣238,100,000元，較二〇〇九年同期增長53.2%。

董事局議決宣派二〇一〇年中期股息每股人民幣0.087238元，相當於約每股0.10港元（二〇〇九年：每股人民幣0.035元，相當於約每股0.04港元）。

業務回顧

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一〇年六月三十日止六個月

項目	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一〇年 上半年 (輛次)	累計 同比變動 (%)	二〇一〇年 上半年 (人民幣仟元)	累計 同比變動 (%)
附屬公司				
廣州北二環高速	97,203	17.8%	1,857.4	23.9%
陝西西臨高速 ⁽¹⁾	30,910	-20.7%	368.2	-29.3%
天津津保高速	20,643	15.1%	419.8	8.4%
廣西蒼郁高速	3,132	0.7%	101.9	32.8%
一級公路	50,244	5.8%	409.3	7.3%
聯營公司及共同控制實體				
虎門大橋	65,386	19.8%	2,689.6	20.1%
廣州北環高速	155,210	-1.3%	1,562.1	7.3%
廣州西二環高速	23,737	115.8%	578.0	55.4%
汕頭海灣大橋	12,964	7.7%	492.8	10.1%
清連高速 ⁽²⁾	18,040	不適用	1,050.4	不適用

- (1) 與陝西西臨高速相連的西潼高速自二〇〇九年十一月六日起進行「四車道改八車道」的擴建工程，因此西潼高速全線實施分時段、分車型禁行，該舉措間接影響陝西西臨高速於報告期內的車流量。預計於二〇一〇年十月，陝西西臨高速的車流將恢復正常。
- (2) 清連高速公路鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段於二〇〇九年七月一日起開始按高速公路標準收費；二〇〇九年十一月一日起高速路段實行計重收費。

收費公路及橋樑項目

二〇一〇年度第一季及第二季度日均收費車流量分析如下：

項目	一季度日均 收費車流量 (輛次)	二季度日均 收費車流量 (輛次)
附屬公司		
廣州北二環高速	97,361	97,047
陝西西臨高速	30,233	31,580
天津津保高速	17,294	23,956
廣西蒼郁高速	4,018	2,256
一級公路	49,343	51,134
聯營公司及共同控制實體		
虎門大橋	63,602	67,146
廣州北環高速	152,523	157,866
廣州西二環高速	21,397	26,052
汕頭海灣大橋	13,825	12,113
清連高速	19,482	16,613

經營表現綜述

二〇一〇年上半年，國內經濟增長繼續回穩，對外貿易加快恢復，汽車保有量快速增加。上半年國內生產總值人民幣172,840億元，同比增長11.1%。

廣東省生產總值達人民幣19,958億元，比去年同期增長12.7%，高於全國同期平均水準，經濟實現平穩較快增長的同時，產業結構調整升級在廣東省內取得明顯成效。除了內需保持較快增長外，外需也呈現恢復性快速回升，進出口總額達3,452.3億美元，增長33.9%。其中出口1,955.7億美元，增長27.5%。

報告期內，廣西地區、廣東北部地區分別於二〇〇九年七月和十一月開始實施計重收費，本集團屬下位於上述地區的廣西蒼郁高速和清連高速受益於此，錄得收入正增長。管理改善、收費政策、路網貫通等有利因素產生疊加效應，促進集團收入穩定增長。

受宏觀經濟發展的有利影響，本集團屬下大部分收費公路、橋樑項目報告期內同比呈現良好的增長趨勢，廣州北二環高速車流量和通行費收入均大幅上升，新收購的天津津保高速公路順利實現平穩接管和架構重組，在有效控制大修成本的同時錄得收入8.4%增長。廣西蒼郁高速二〇一〇年上半年錄得收入增長32.8%。二〇一〇年六月三十日，連接雲浮河口至平台段的雲梧高速通車，這意味著連接廣西蒼郁高速的廣梧高速公路全線開通，這將使廣西蒼郁高速收入和車流量在下半年進一步高速增長。

陝西西臨高速的收費車流量和路費收入未出現上升主要原因是與其連接的西潼高速全線實施分時段及分車型禁行，間接影響陝西西臨高速的車流量。禁行措施預計於下半年逐步解除，結合依國檢要求進行的大修工程完工等因素影響，陝西西臨高速下半年路費收入可望逐步恢復到正常水準。

參股聯營公司和共同控制實體的高速公路項目經營收入全部實現正增長，其中廣州西二環高速增長55.4%，虎門大橋增長20.1%，汕頭海灣大橋增長10.1%，廣州北環高速增長7.3%。

二〇〇六年到二〇一〇年上半年收入組成比例

	二〇一〇年 上半年	二〇〇九年	二〇〇八年	二〇〇七年	二〇〇六年
一級公路	9%	10%	18%	22%	27%
高速公路及橋樑	91%	90%	82%	78%	73%
合計	100%	100%	100%	100%	100%

(註：數字包括附屬公司的收入及非控股高速公路和橋樑的應佔收入。)

高速公路、橋樑表現

廣東省內高速公路、橋樑

廣州北二環高速

報告期內日均收費車流量為97,203架次及日均路費收入為人民幣185.7萬元，分別較二〇〇九年上半年增長17.8%和23.9%。

廣州北二環高速作為廣東省高速公路網的重要組成部分，同時也是連接廣州市北部地方國道幹線公路的重要紐帶，與廣深高速公路、廣州機場高速公路、京珠高速公路等多條高速公路及一級公路相連接。外地過境車只須通過廣州北二環高速就可直接到達珠江三角洲地區（「珠三角地區」），而不需經過廣州市區，大大減輕了廣州市區的交通壓力。受益於廣東省經濟持續回暖的宏觀條件，廣州北二環高速二〇一〇年上半年車流量及收費均大幅上升。

廣州西二環高速

報告期內日均收費車流量為23,737架次及日均收入為人民幣57.8萬元，分別較二〇〇九年上半年上升115.8%和55.4%。

二〇一〇年上半年廣州西二環高速保持了強勁的增長，主要得益於行銷宣傳推廣及和順立交於二〇〇九年十月十五日開始通車。廣州西二環高速二〇一〇年上半年一方面針對周邊地區路網發生變化的情況，及時完善周邊相連公路的指路牌；另一方面隨著「廣佛一體化」、和順立交的開通和車主對廣州西二環高速逐漸熟悉和接受，促使車流量快速增長。

廣州北環高速

報告期內日均收費車流量為155,210架次及日均收入為人民幣156.2萬元，分別較二〇〇九年上半年下降1.3%和上升7.3%。

二〇一〇年上半年雖受二〇一〇年三月對沙貝至潯峰洲區間主線及沙貝立交橋和收費廣場分二期同時施工影響，廣州北環高速日均收費車流量同比下降，但因大修後通行效率提高致使全程車比例上升，使每輛車收入比去年有所上升，促使報告期內廣州北環高速通行費收入同比上升7.3%。

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為65,386架次及日均收入為人民幣269.0萬元，分別較二〇〇九年上半年上升19.8%和20.1%。

受益於廣東省經濟回升向好，加上小車進入快速普及時期，多重因素促使虎門大橋車流量和通行費收入出現較大程度的上升。二〇一〇年上半年虎門大橋一類小轎車和三至五類客、貨車出現較大增長，直接帶動虎門大橋通行費收入的大幅上升。

汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為12,964架次及日均收入為人民幣49.3萬元，分別較二〇〇九年上半年上升7.7%和10.1%。

二〇一〇年上半年，汕頭海灣大橋受惠於汕頭地區積極推進經濟結構從傳統產業轉向服務業和先進製造業「雙輪驅動」的現代產業，以多形式吸引珠三角地區、台灣等地區和在外潮商來潮投資，加快融入海峽西岸經濟區，增強汕頭作為東南沿海重要港口的綜合功能等利好因素推動，通行費收入繼續保持穩定增長的態勢。

清連高速

報告期內清連高速公路(高速公路段)日均收費車流量為18,040架次及日均收入為人民幣105.0萬元。

清連高速公路自二〇〇九年七月一日高速化通車並於二〇〇九年十一月一日起實行計重收費以來，路費收入大幅度上升。

清連高速連南段現正進行高速化改造工程，該工程預計在二〇一一年初完工，完工後清連高速可將全線高速化通車；此外與湖南京珠高速的連接線宜連高速也在抓緊施工。預計清連高速連南段及宜連高速開通後，項目路費收入將獲得較大幅度的增長。

廣東省以外高速公路、橋樑

陝西西臨高速

報告期內日均收費車流量為30,910架次及日均收入為人民幣36.8萬元，分別較二〇〇九年上半年下降20.7%和29.3%。

二〇〇九年十一月六日起，為保障與陝西西臨高速接連的西潼高速公路改擴建工程進度，緩解施工路段擁堵不暢問題，陝西省政府決定對西潼高速全線實施貨車禁行，該舉措使得陝西西臨高速二〇一〇年上半年日均路費收入同比下降約29.3%。

為了減少道路施工對收費的影響，陝西西臨高速於二〇一〇年四月開始在西潼高速改擴建而實施限行期間進行迎國檢大修工程，該工程已於七月底完成。

廣西蒼郁高速

報告期內日均收費車流量為3,132架次及日均收入為人民幣10.2萬元，分別較二〇〇九年上半年上升0.7%和32.8%。

廣西蒼郁高速二〇一〇年上半年，受益於廣西地區經濟回暖及二〇〇九年下半年實施計重收費等利好因素，通行費收入較二〇〇九年上半年同比大幅上升。

隨著連接雲浮河口至平台段的雲梧高速於二〇一〇年六月三十日建成通車，意味著廣梧高速公路全線開通，從南寧開車經梧州到廣州，只需6個多小時，比過去縮短了兩個小時；由梧州經廣西蒼郁高速到廣州從4個多小時縮短到約3個小時。預計廣西蒼郁高速車流量會有長足增長。

天津津保高速

本集團於二〇〇九年十二月初完成收購天津津保高速，報告期內日均收費車流量為20,643架次及日均收入為人民幣42.0萬元，分別較二〇〇九年上半年上升15.1%和8.4%。

天津津保高速是本集團繼廣西蒼郁高速後又一成功收購的項目。本集團二〇一〇年上半年，優化了該項目內部管理架構，加強了收費站監管力度，並對收費站的計重系統和收費系統進行了改造，以滿足日益增加的車流量對收費站造成的壓力。

天津津保高速於二〇一〇年五月開始實施迎國檢大修，大修期間交通疏導高效有序，確保了報告期內通行費收入呈現同比上升趨勢，工程進展順利，主線工程已於七月底完成。

一級公路

廣深公路、廣汕公路、廣從公路第二段和355省道、廣花公路

廣深公路二〇一〇年上半年日均收費車流量為10,369架次及日均收入為人民幣6.9萬元，分別較二〇〇九年上半年下降0.4%和1.2%。

廣汕公路二〇一〇年上半年日均收費車流量為16,156架次及日均收入為人民幣14.9萬元，分別較二〇〇九年上半年上升9.7%和5.8%。

廣從公路第二段和355省道二〇一〇年上半年日均收費車流量為15,696架次及日均收入為人民幣12.7萬元，分別較二〇〇九年上半年上升2.2%和14.1%。

廣花公路二〇一〇年上半年日均收費車流量為8,023架次及日均收入為人民幣6.4萬元，分別較二〇〇九年上半年上升14.8%和8.2%。

上述四條一級公路都位於廣州市地區，二〇一〇年上半年隨著經濟形勢的進一步回暖，自然車流量，特別是三至五類車流量的增長，使一級公路的路費收入和日均收費車流量較二〇〇九年上半年同比分別上升7.3%和5.8%。

預料隨著本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越趨減少。

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元	變動 %
收入	571,359	446,998	27.8
毛利	354,057	265,013	33.6
無形經營權減值損失前營運盈利	300,993	288,537	4.3
財務費用	29,595	36,556	-19.0
應佔聯營公司盈利減虧損	101,564	125,753	-19.2
應佔共同控制實體盈利／(虧損)	8,508	(10,025)	184.9
本公司權益持有者應佔盈利	238,133	155,444	53.2
每股基本盈利	人民幣0.1423元	人民幣0.0929元	53.2
中期股息	145,963	59,022	147.3

營運業績分析

報告期內的營運業績基本符合本集團預期。於報告期間，本集團錄得收入為人民幣571,400,000元。本公司權益持有者應佔盈利為人民幣238,100,000元(二〇〇九年同期：人民幣155,400,000元)及每股基本盈利為人民幣0.1423元，較二〇〇九年同期增長53.2%。

報告期呈現出路費收入穩定增長。受益於宏觀經濟的持續回升，除西臨高速公路的路費收入錄得暫時性下降外，報告期內本集團的各附屬公司收費項目(「控股收費項目」)的路費收入較二〇〇九年同期都錄得正增長，北二環高速公路在北環高速公路大修結束後車流量保持穩定，較二〇〇九年同期增長23.9%；一級公路經進一步加強管理後，路費收入較二〇〇九年同期增長7.3%。

報告期內，本集團增加了新的利潤和收入來源，分別有津保高速公路(本集團於二〇〇九年十二月收購)全六個月所產生的盈利人民幣28,100,000元已合併入本集團的業績內；及收取了一筆來自「可供出售財務資產」的投資收益，金額為人民幣21,600,000元。

除了清連高速公路因尚在營運初期階段而錄得預期中的經營虧損外，本集團聯營公司及共同控制實體在其各自項目公司層面的收入和稅後利潤均錄得增長。經歷了三年的營運虧損後，西二環高速公路於報告期內開始錄得盈利。虎門大橋的路費收入和淨利潤(在項目公司層面)均屬增長，但是由於收益分配比例根據合作企業合同條款約定由27.78%調整至18.446%，使報告期內應佔虎門大橋盈利只得人民幣62,400,000元(如按27.78%，本集團於報告期的應佔虎門大橋盈利可多計約人民幣34,000,000元)，低於二〇〇九年比較數20.7%。

本集團從二〇〇九年十二月起改變其功能貨幣的會計政策(港元轉為人民幣)，並於報告期內確認一項人民幣13,600,000元的滙兌虧損。本集團對人民幣貨幣風險已作內部評估，以減低滙兌虧損水平。請閱讀「財務政策」內的細節。

包括在本集團二〇〇九年的中期業績中有約人民幣105,400,000元減值虧損(本集團應佔額)及出售收益約人民幣46,600,000元(本集團應佔額)，撇除這些比較數字中的非經常性因素，本公司權益持有者應佔盈利於報告期內較二〇〇九年同期增長11.1%。

收入

本集團於報告期內的收入為人民幣571,400,000元，較二〇〇九年同期增長27.8%。

按本集團各控股收費項目的收入分析如下：

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔總收入 比例 %	二〇〇九年 上半年 人民幣千元	佔總收入 比例 %	變動 %
北二環高速公路	336,195	58.8	271,350	60.7	23.9
西臨高速公路	66,647	11.7	94,466	21.1	-29.4
津保高速公路 ⁽¹⁾	75,992	13.3	—	0.0	不適用
蒼郁高速公路 ⁽²⁾	18,441	3.2	12,129	2.8	52.0
一級公路	74,084	13.0	69,053	15.4	7.3
合計	571,359	100.0	446,998	100.0	27.8

(1) 作為比較用途，報告期內收入較二〇〇九年上半年(人民幣70,100,000元)高出8.4%。

(2) 二〇〇九年上半年數字是由收購日(即二〇〇九年一月十九日)起至二〇〇九年六月三十日的路費收入。作為比較用途，從二〇〇九年一月一日至六月三十日的路費收入為人民幣13,885,000元，報告期較此高出32.8%。

報告期內，北二環高速公路仍然為本集團貢獻最多的收入。在控股收費項目之中，北二環高速公路的收入為人民幣336,200,000元，佔本集團的總收入約58.8%(二〇〇九年同期：60.7%)，較二〇〇九年同期增長23.9%。北二環高速公路的收入增長是受惠於城市道路分時段禁行大貨車及廣州市北部貨運站逐步遷移至整個二環高速公路周邊而帶來貨車的車流增長。

由於西臨高速公路車流量有暫時性下降，其路費收入錄得29.4%的跌幅，總收入下降至人民幣66,600,000元，約佔總收入的11.7%(二〇〇九年同期：21.1%)。

報告期內，隨着二〇〇九年十二月完成收購津保高速公路，其六個月的人民幣76,000,000元收入(佔整體收入的13.3%)已全部合併入本集團內。

雖然蒼郁高速公路的貢獻只是佔整體收入的3.2%，但其顯示有較令人滿意的52.0%增長，收入上升至人民幣18,400,000元。

由於收費車流量增加，一級公路的整體收入有7.3%增長，上升至人民幣74,100,000元。隨着集團近年調整高速公路和普通公路比例的政策，一級公路的收入佔集團總收入比例繼續減少，一級公路整體收入佔控股收費項目的總收入約13.0%(二〇〇九年同期：15.4%)，而其佔控股和非控股收費項目合共的總收入則約為8.8%(二〇〇九年同期：10.0%)。

經營成本

報告期內，本集團的收費公路之經營成本為人民幣217,300,000元(二〇〇九年同期：人民幣182,000,000元)，較二〇〇九年同期增加人民幣35,300,000或19.4%。此升幅主要原因為無形經營權攤銷增加人民幣31,100,000或36.1%和收費公路及橋樑養護開支增加人民幣13,200,000或59.4%(這兩類經營成本合共佔報告期內總營運成本約70.3%)。

北二環高速公路因車流量的增加，在單位使用基準方法計算攤銷下，亦增加其無形經營權之攤銷，這使本集團的經營成本增加人民幣10,700,000元。

由於與服務供應商落實的之前年度若干營運開支約人民幣14,700,000元在二〇〇九年同期記錄入帳，西臨高速公路在報告期的經營成本與二〇〇九年同期比較相對下降人民幣10,100,000元。

津保高速公路於二〇一〇年全六個月的經營成本合併入本集團，使本集團的經營成本增加人民幣28,000,000元，佔本集團的總經營成本約12.9%。

蒼郁高速公路於報告期內經營成本與去年同期比較增加107.3%或人民幣5,300,000元，當中原因包括因車流量的增加，在單位使用基準方法計算攤銷下，亦增加其無形經營權之攤銷約人民幣2,400,000元；及對收費公路加強了日常養護工程，使日常養護開支增加約人民幣2,800,000元。

一級公路經營成本佔集團總經營成本22.1%，與去年同期比較減少了11.2%或人民幣6,100,000元。

按本集團各控股收費項目的經營成本分析如下：

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔總成本 比例 %	二〇〇九年 上半年 人民幣千元	佔總成本 比例 %	變動 %
北二環高速公路	94,982	43.7	76,848	42.2	23.6
西臨高速公路	35,805	16.5	45,935	25.2	-22.1
津保高速公路	28,032	12.9	—	0.0	不適用
蒼郁高速公路	10,323	4.8	4,978	2.7	107.3
一級公路	48,160	22.1	54,224	29.9	-11.2
合計	217,302	100.0	181,985	100.0	19.4

毛利

基於路費收入大幅增長，報告期內的毛利上升了33.6%，達到人民幣354,100,000元。經營成本率的下降亦令報告期內的毛利率從二〇〇九年上半年的59.3%上升至本報告期的62.0%。

按本集團各控股收費項目的毛利分析如下：

控股收費項目	報告期		二〇〇九年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
北二環高速公路	241,212	71.7%	194,502	71.7%
西臨高速公路	30,842	46.3%	48,531	51.4%
津保高速公路	47,960	63.1%	—	0.0%
蒼郁高速公路	8,118	44.0%	7,150	59.0%
一級公路	25,925	35.0%	14,830	21.5%
合計	<u>354,057</u>	<u>62.0%</u>	<u>265,013</u>	<u>59.3%</u>

一般及行政開支

本集團於報告期內的一般及行政開支為人民幣65,000,000元（二〇〇九年同期：人民幣44,700,000元），較二〇〇九年同期增加人民幣20,300,000元或45.3%。該增加是源自員工成本（佔總行政開支約71.7%）增加了人民幣23,200,000元。員工成本增加的主要原因包括：一、隨着權益持有者應佔盈利增長，以盈利為基準而酌情發放之董事花紅亦相應增加；二、新收購的津保高速公路產生的員工成本；及三、本集團於二〇〇九年下半年開展招聘計劃，所以員工成本的增加並未於二〇〇九年上半年反映。

財務費用

於報告期內，本集團的財務費用為人民幣29,600,000元（二〇〇九年同期：人民幣36,600,000元），較二〇〇九年同期減少19.0%。新收購的津保高速公路為本集團於報告期內帶來額外的財務費用人民幣5,400,000元，然而北二環高速公路的財務費用下降了人民幣7,100,000元（二〇〇九年同期：人民幣21,100,000元），對前述增加產生了抵銷影響。

應佔聯營公司及共同控制實體盈利減虧損

本集團應佔聯營公司的盈利減虧損下降19.2%至人民幣101,600,000元，主要是由於應佔虎門大橋的盈利比率減少和清連高速公路的營運虧損所致。

根據有關虎門大橋的合作企業合同條款約定(見一九九七年一月二十一日刊發的招股書第109頁)，合作企業在償還所有投資成本予股東後，股東之間的盈利分配比例將重新調整。合作企業於二〇〇九年六月已償還所有投資成本，因此本集團從報告期起及以後的應佔虎門大橋盈利比率已由27.78%調整為18.446%。於項目公司層面，虎門大橋於報告期有20.1%的路費收入增長和19.7%的稅後利潤增長。但在採用新的盈利分配比率下，本集團於報告期應佔虎門大橋的盈利為人民幣62,400,000元(如按27.78%，本集團於報告期的應佔虎門大橋盈利可多計約人民幣34,000,000元)，低於二〇〇九年比較數20.7%。

隨着清連高速公路於二〇〇九年七月一日開始營運，其報告期內的路費收入較二〇〇九年同期上升137.8%。高速公路的首年運作，以至之後的二至三年被視為收費公路的培育期，其交通流量尚未達到正常經營水準，同時借款費用不再符合資本化處理，而需要於利潤表內確認，因此清連高速公路已預計維持在經營虧損狀況。報告期內，清連高速公路的虧損總額為人民幣8,400,000元，符合本集團預期。隨着清連高速公路全線通車及連接路網的完善，特別是在宜連高速未來開通後，預計清連高速的盈利能力將得到較大的提升，成為本公司盈利的重要來源。

報告期內應佔北環高速公路的路費收入較二〇〇九年同期增長7.2%。隨着二〇〇九年七月至十一月的道路大修後，車流量迅速恢復甚至超越大修前水平，而應佔盈利增加5.5%至人民幣33,300,000元。

報告期內應佔汕頭海灣大橋的盈利為人民幣14,300,000元，較二〇〇九年同期增長22.4%，其路費收入增長為10.1%。

踏入營運的第四年，西二環高速公路開始錄得盈利。報告期內應佔西二環高速公路的盈利為人民幣8,500,000元(二〇〇九年同期：虧損人民幣10,000,000元)，較二〇〇九年同期有184.9%的改善。西二環高速公路於報告期的路費收入為人民幣104,600,000元，較二〇〇九年同期增長55.4%。在報告期內，西二環高速公路的利潤表內包括其他收益人民幣15,900,000元，其性質主要為租金收入和收費公路賠償收入。撇除這些非經營性收益，西二環高速公路的業績仍然呈盈利狀況。

管理層論述及分析

應佔聯營公司及共同控制實體盈利減虧損及其有關的收入詳細分析如下：

	持有權益應佔的百分比 %	收入 ⁽¹⁾		應佔盈利	
		報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446 ⁽²⁾	486,886	20.1	62,416	-20.7
北環高速公路	24.3	283,193	7.2	33,256	5.5
汕頭海灣大橋	30.0	89,190	10.1	14,283	22.4
清連高速公路	23.63	197,226	137.8	(8,391)	-316.9
小計		1,056,495	26.8	101,564	-19.2
共同控制實體					
西二環高速公路	35.0	104,604	55.4	8,508	184.9
合計		1,161,099	28.9	110,072	-4.9

註： (1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

(2) 由二〇一〇年一月一日起及之後，本集團應佔虎門大橋的盈利分配比率由二〇〇九年度的27.78%依合作企業合同約定變更為18.446%。

所得稅開支

本集團於報告期的總所得稅開支為人民幣64,300,000元，比去年同期增加了人民幣19,300,000元。在報告期內，新收購的津保高速公路的所得稅開支為人民幣8,800,000元。在新中國企業所得稅法提供的五年過渡期下，本集團的國內附屬公司和聯營公司於報告期所適用的所得稅率由二〇〇九年度20.0%增加至22.0%。

報告期內，總所得稅開支包括了就國內收費項目可分派股息而計提的預扣稅，其增加32.0% (或人民幣5,300,000元) 至人民幣21,700,000元。計提增加主要來自汕頭海灣大橋，北二環高速公路及新收購的津保高速公路，其增幅分別為人民幣2,600,000元，人民幣1,700,000元和人民幣1,500,000元。

本公司權益持有者應佔盈利

報告期內本公司權益持有者應佔盈利為人民幣238,100,000元，較二〇〇九年同期增長53.2%。

本公司權益持有者應佔盈利分析如下：

	報告期 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇〇九年 上半年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股收費項目的盈利	169,109	60.6	138,963	54.6	21.7
非控股收費項目的盈利 ⁽¹⁾	110,072	39.4	115,728	45.4	-4.9
所有收費項目的盈利總計	279,181	100.0	254,691	100.0	9.6
國內股息的預扣稅	(21,689)		(16,428)		32.0
公司收入和開支	(40,959)		(16,418)		149.5
投資收入	21,600		—		不適用
撤收費站費用	—		(7,574)		不適用
減值虧損及					
出售收益前盈利	238,133		214,271		11.1
減值虧損	—		(105,390)		不適用
出售收費經營權之收益	—		46,563		不適用
權益持有者應佔盈利	238,133		155,444		53.2

(1) 指聯營公司和共同控制實體

從上述分析所示，報告期內來自收費項目的淨盈利為人民幣279,200,000元，較二〇〇九年同期增長9.6%。各個項目之中，報告期內控股收費項目的盈利佔60.6%（二〇〇九年同期：54.6%），非控股收費項目佔39.4%（二〇〇九年同期：45.4%）。

在控股收費項目之中，北二環高速公路的盈利佔總盈利42.3%，本集團應佔其盈利為人民幣118,100,000元（較二〇〇九年同期增長30.9%）；西臨高速公路因為收入的暫時性下降而致使其淨盈利於報告期下降43.0%至人民幣19,300,000元（佔6.9%）；在報告期內，新收購的津保高速公路為本集團的淨盈利增加了人民幣28,100,000元（佔10.1%）。

在非控股收費項目之間，虎門大橋、北環高速公路、汕頭海灣大橋和西二環高速公路分別佔22.4%（二〇〇九年同期：30.9%）、11.9%（二〇〇九年同期：12.4%）、5.1%（二〇〇九年同期：4.6%）和3.0%。

中期股息

董事局議決宣派二〇一〇年中期股息每股人民幣0.087238元相當於約0.10港元（二〇〇九年：每股人民幣0.035元相當於約0.04港元），並定於二〇一〇年十月二十日派發予於二〇一〇年十月五日名列股東名冊的股東。中期股息的派息率為61.3%（二〇〇九年：38.0%）。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前五個營業日中國人民銀行公佈的人民幣匯率中間價的平均值。

主要財務狀況數據

	(未經審核) 二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	12,108,492	12,152,740	-0.4
總負債	2,637,276	2,692,150	-2.0
現金及現金等價物	2,038,756	1,954,238	4.3
總借款	1,517,264	1,538,840	-1.4
銀行借款	1,119,500	1,145,500	-2.3
流動比率(不包括持有待售資產/負債)	4.6倍	4.0倍	
利息保障倍數	19.0倍	15.0倍	
本公司權益持有者應佔股本及儲備	7,675,001	7,619,861	0.7

財務狀況分析

資產、負債及權益

本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣7,100,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣7,200,000,000元)及共同控制實體和聯營公司投資為人民幣2,000,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣2,100,000,000元)。於二〇一〇年六月三十日，本集團的總資產為人民幣12,100,000,000元，較二〇〇九年十二月三十一日的結餘減少0.4%。

於二〇一〇年六月三十日，本集團的總負債為人民幣2,600,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣2,700,000,000元)。其中銀行借款為人民幣1,100,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣1,100,000,000元)；來自非控制性權益之貸款為人民幣397,800,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣393,300,000元)；遞延所得稅負債為人民幣943,900,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣943,300,000元)。報告期內遞延所得稅負債的變動，是包括於報告期內已支付的與國內可分派股息有關的股息稅，金額為人民幣19,100,000元。

於二〇一〇年六月三十日，本集團的總權益為人民幣9,500,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣9,500,000,000元)，其中本公司權益持有者應佔人民幣7,700,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣7,600,000,000元)，較二〇〇九年底增長0.7%。主要是因為分派二〇〇九年末期股息人民幣175,200,000元後的報告期內淨盈利增加所致。

管理層論述及分析

主要資產、負債及權益項目分析如下：

項目	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	12,108,492	12,152,740	-0.4
其中約90.0%是：			
無形經營權	7,087,474	7,193,211	-1.5
共同控制實體和聯營公司投資	2,014,469	2,055,666	-2.0
現金及現金等價物	2,038,756	1,954,238	4.3
總負債	2,637,276	2,692,150	-2.0
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	306,980	312,980	-1.9
—長期部份	812,520	832,520	-2.4
非控制性權益之貸款	397,764	393,340	1.1
遞延所得稅負債	943,885	943,312	0.1
總權益	9,471,216	9,460,590	0.1
其中：本公司權益持有者應佔	7,675,001	7,619,861	0.7

現金流量

本集團的現金及現金等價物於二〇一〇年六月三十日約為人民幣2,040,000,000元，較二〇〇九年十二月三十一日的水平高於4.3%。

截至二〇一〇年六月三十日止期間，經營業務產生的現金淨額約為人民幣280,600,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣271,100,000元），是減去利息支出約人民幣35,600,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣44,200,000元）和中國企業所得稅約人民幣56,200,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣22,000,000元）後所得數。

截至二〇一〇年六月三十日止期間，投資業務產生的現金淨額約為人民幣137,900,000元（二〇〇九年六月三十日：所用現金淨額人民幣126,300,000元）。於支出方面，約人民幣33,200,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣231,300,000元）屬於資本性支出。於流入方面，主要包括聯營公司的投資回報約人民幣151,300,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣95,800,000元）；銀行利息收入約人民幣19,800,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣8,500,000元）。

財務活動截至二〇一〇年六月三十日止期間所用的現金淨額約人民幣334,100,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣213,000,000元）。財務活動所用的現金主要是償還銀行貸款人民幣26,000,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣20,000,000元）；投資回報給予附屬公司之非控制權益約為人民幣133,000,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣79,800,000元）及股息支付為人民幣175,200,000元（二〇〇九年六月三十日：人民幣118,000,000元）。

流動比率

不包括被分類為持有待售的資產及負債，於二〇一〇年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為4.6倍(二〇〇九年十二月三十一日：4.0倍)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份。於二〇一〇年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期銀行借款(一年內到期)約為人民幣307,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣313,000,000元)。管理層認為本集團於二〇一〇年六月三十日的資產負債表內結存有大量現金，結合穩定的營運現金流量和穩健的投資回報，故此本集團的流動性風險不大。

利息保障倍數

利息保障倍數是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與利息開支(有現金流影響)的比率計算。由於總財務費用減少，截至二〇一〇年六月三十日止六個月期間的利息保障倍數為19.0倍(二〇〇九年十二月三十一日：15.0倍)。

資本性支出和投資

於二〇〇九年十二月完成收購津保高速公路的60.0%權益後，本集團支付了收購餘款人民幣16,800,000元。除此之外，報告期內並無支付其他重大的投資金額(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣611,400,000元)。報告期內收費公路及橋樑額外權益和其他固定資產的增加合共為人民幣16,500,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣32,400,000元)。

資本架構

	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	1,119,500	1,145,500
若干附屬公司的非控制性權益之貸款	397,764	393,340
總借款	1,517,264	1,538,840
本公司權益持有者應佔股本及儲備	7,675,001	7,619,861
總資本	9,192,265	9,158,701
總資本借貸比率(總借款／總資本)	16.5%	16.8%

註：如本集團將其於二〇一〇年六月三十日的現金及現金等價物人民幣2,040,000,000元(二〇〇九年十二月三十一日：人民幣1,950,000,000元)從總借款中扣除，本集團則會是在淨現金狀況。

本集團於二〇一〇年六月三十日的銀行借款約為人民幣1,100,000,000元，是貸自中國大陸並同時以附屬公司持有的高速公路之路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款。大約27.4%的總銀行借款，即約人民幣307,000,000元是一年內償還及約72.6%或約人民幣812,500,000元是長期貸款。於二〇一〇年六月三十日之銀行借款的實際利率為年利率5.4%(二〇〇九年十二月三十一日：6.49%)。

非控制性權益之貸款是若干附屬公司的非控制性權益根據各附屬公司成立時有關合作企業合同的條款按相關股份比例投入資金的部份款項。此貸款乃為無抵押及為人民幣。於報告期間，本集團與合作企業的非控制性權益相互達成協議，豁免合作企業股東（包括非控制性權益和本集團，亦即透過本集團全資擁有的控股公司）關於附息之股東貸款（人民幣129,000,000元）的利息承擔。除此之外，其餘的非控制性權益之貸款按合約為免息貸款及以公允值呈報。

於二〇一〇年六月三十日，本公司權益持有者應佔股本及儲備為人民幣7,700,000,000元，相當於本集團總資本的83.5%。於二〇〇九年十二月三十一日，本公司權益持有者應佔股本及儲備為人民幣7,600,000,000元，相當於本集團總資本的83.2%。於二〇一〇年六月三十日的本公司權益持有者應佔股本及儲備較二〇〇九年十二月三十一日的結餘上升0.7%，其原因為分派二〇〇九年末期股息後的期內保留純利增加所致。

財務政策

本集團的財務政策主要是專注於防止風險和提高資金的流動性，謹慎地管理現金及透徹地評估融資和金融產品的運用。

本集團的業務主要在中國經營，所有收入皆源自中國，且均以人民幣列賬。同時，除了若干籌集資金的活動是在香港發生之外，大多數開支均是於中國產生及以人民幣列賬。因此在貨幣方面，本集團的收入及開支有自然和高度的配合。

於二〇一〇年六月三十日，現金及現金等價物約有港幣15.0億元以港元及美元列值，由於市場預期人民幣升值，大量的港元現金及現金等價物構成一定程度的貨幣風險。同時，鑒於本集團已於二〇〇九年十二月將其功能貨幣轉為人民幣，持有大量港元（與美元掛勾）會令本集團利潤表波動風險加劇。因此，本集團目前正積極尋找辦法以合理的成本管理貨幣風險，其辦法包括：(1)加快人民幣資產的收購步伐；(2)加快注入註冊資本於在中國國內剛成立的投資公司，發掘潛在的投資機會；(3)利用人民幣業務在香港進一步放寬的措施所提供的優勢；及(4)採用適當的對沖機制。

所有本集團的借款均產生自中國。在現有的環境下，本集團認為再融資的風險及利率風險相當輕微。當本集團繼續發展和尋找融資途徑的時候，有效地管理有關風險將會更加重要。

資本承擔及或然負債

本集團於二〇一〇年六月三十日並無重大資本承擔及重大或然負債。

僱員

於二〇一〇年六月三十日，本集團約有1,399名僱員，其中約1,159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對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。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

二〇一〇年上半年回顧

全面加強精細化管理

報告期內，本集團通過進一步加強營運管理、工程成本控制、財務管理、內審監督等多方面的精細化管理，路費收入繼續保持雙位數增長並再創公司上市以來的新高，業績實現了大幅增長。

提高公司業務的透明度

本集團自本年起參照同行業最佳做法，按月公告控股收費項目、聯營及共同控制實體項目的交通流量及路費收入(未經審計)資料。資料反映期內公司路費收入的情況，對各類變動進行文字說明。

廣州及珠三角地區營運增長突出

報告期內，隨著廣州地區經濟的持續發展，廣州地區周邊路網通行功能佈局逐步發生有利變化，本集團屬下的廣州北二環高速、廣州西二環高速作為區內主要過境通道的重要地位日益凸顯，二〇一〇年上半年車流量均明顯增長。

展望二〇一〇年下半年

提高車流量及收入表現

在中國內地宏觀經濟預計將保持增長的大環境下，通過持續研發和傳遞本集團核心項目的營運管理創新經驗，二〇一〇年下半年有望保持收費經營的進一步穩定發展，業績有望實現持續增長。

從目前的營運情況看，廣州北二環高速、虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋等項目仍將是穩定的利潤和現金流來源；二〇〇九年底收購的天津津保高速已成為業績增長點；廣西蒼郁高速、廣州西二環高速有望繼續高速增長並成為短期新的利潤增長點；清連高速收入預計繼續增長，有望成為長遠的利潤增長點。

二〇一〇年下半年，陝西西臨高速因大修工程完工且與西潼高速「四改八」工程連接處實現雙邊放行，預計下半年表現將明顯好於上半年；廣西蒼郁高速因本年六月底連接雲浮河口至平台段的雲梧高速通車，以後梧州與廣州之間可經廣西蒼郁高速全程高速公路行駛，車程只需約3個小時，比通車前縮短了1個多小時，預計車流量將會有大幅度的增長。

投資拓展

本集團於二〇〇九年投資的項目表現好於預期。

今後，本集團將繼續利用資金充裕的優勢，加大對優質高速公路的投資拓展力度，並積極考慮無經營期限限制的基礎設施等項目。我們仍將繼續主要關注：(1)經濟發展較成熟且受益於武廣高鐵帶來經濟發展機遇的中部地區，(2)受益於東盟自由貿易區發展的西部省份，(3)經濟發展成熟程度較高的珠三角地區。

我們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。

管理層也會本着股東利益最大化的原則，繼續調整本集團的資產組合和資本結構。

廣州亞運會對本集團的影響

二〇一〇年十一月，廣州市將舉行亞運會，政府已公佈將於亞運會期間實行單雙號限行政策，廣州地區周邊路網車流會將受有關政策引導發生變化。

從本集團在廣州地區各項目的實際通行功能來看，估計廣州北環高速和四條一級公路可能受一定影響，但對廣州北二環高速、廣州西二環高速應可謹慎看好。

承董事會命

董事長

張招興

香港，二〇一〇年八月十日



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32至51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」)於二〇一〇年六月三十日的簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併利潤表、全面收益表及權益變動表和現金流量表、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,二〇一〇年八月十日

簡明合併利潤表

截至二〇一〇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	重列	
		二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
收入	5	571,359	446,998
經營成本	7	(217,302)	(181,985)
毛利		354,057	265,013
收費公路及橋樑提升服務之建造收入		11,806	1,400
其他收入		22,341	1,317
其他(虧損)/收益, 淨額	6	(10,448)	72,040
收費公路及橋樑提升服務之建造成本		(11,806)	(1,400)
一般及行政開支	7	(64,988)	(44,717)
本期出售組別的盈利/(虧損)	16	31	(5,116)
無形經營權減值虧損前營運盈利		300,993	288,537
無形經營權減值虧損	11	—	(151,863)
營運盈利		300,993	136,674
財務收入		8,052	8,428
財務費用		(29,595)	(36,556)
應佔聯營公司盈利減虧損		101,564	125,753
應佔共同控制實體盈利/(虧損)		8,508	(10,025)
除所得稅前盈利		389,522	224,274
所得稅開支	8	(64,302)	(44,967)
本期盈利		325,220	179,307
應佔盈利:			
本公司權益持有者		238,133	155,444
非控制性權益		87,087	23,863
		325,220	179,307
本公司權益持有者應佔每股盈利		每股人民幣元	每股人民幣元
— 基本及攤薄	9	0.1423	0.0929
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	10	145,963	59,022

簡明合併全面收益表

截至二〇一〇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	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
本期盈利	325,220	179,307
其他全面收益		
可供出售財務資產公允值虧損(除稅後)	(7,665)	—
匯兌差額	(167)	(4,153)
本期全面收益總額	317,388	175,154
應佔本期全面收益總額：		
本公司權益持有者	230,301	151,291
非控制性權益	87,087	23,863
	317,388	175,154

簡明合併資產負債表

於二〇一〇年六月三十日

	附註	(未經審核) 二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權	12	7,087,474	7,193,211
租賃土地	12	557	570
物業、廠房及設備	12	78,564	81,224
投資物業	12	8,768	8,849
共同控制實體投資		298,599	290,091
聯營公司投資		1,715,870	1,765,575
可供出售財務資產		136,436	146,656
其他非流動應收款項	13	154,987	158,696
商譽	14	185,053	187,334
		<u>9,666,308</u>	<u>9,832,206</u>
流動資產			
應收賬款	15	16,090	17,084
其他應收款項、按金及預付款項		132,851	94,568
現金及現金等價物		2,038,756	1,954,238
		<u>2,187,697</u>	<u>2,065,890</u>
分類為持有待售的資產	16	<u>254,487</u>	<u>254,644</u>
總資產		<u><u>12,108,492</u></u>	<u><u>12,152,740</u></u>

簡明合併資產負債表

於二〇一〇年六月三十日

	附註	(未經審核) 二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有者應佔股本及儲備			
股本	17	147,322	147,322
儲備		7,527,679	7,472,539
		<u>7,675,001</u>	<u>7,619,861</u>
非控制性權益		1,796,215	1,840,729
		<u>9,471,216</u>	<u>9,460,590</u>
負債			
非流動負債			
借款	18	1,210,284	1,225,860
遞延所得稅項負債	19	943,885	943,312
		<u>2,154,169</u>	<u>2,169,172</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款及應計費用	20	134,964	136,381
應付附屬公司之非控制性權益款項		12,997	49,110
應付控股公司款項		856	2,128
當期所得稅負債		22,366	17,435
一年內到期借款	18	306,980	312,980
		<u>478,163</u>	<u>518,034</u>
分類為持有待售的負債	16	4,944	4,944
		<u>2,637,276</u>	<u>2,692,150</u>
總負債		<u>2,637,276</u>	<u>2,692,150</u>
權益與負債總額		<u>12,108,492</u>	<u>12,152,740</u>
流動資產淨額		<u>1,709,534</u>	<u>1,547,856</u>
總資產減流動負債		<u>11,630,329</u>	<u>11,634,706</u>

簡明合併現金流量表

截至二〇一〇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	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
經營業務產生的現金淨額	280,632	271,064
投資業務產生／(所用)的現金淨額	137,884	(126,261)
財務活動所用的現金淨額	(334,140)	(212,963)
現金及現金等價物的增加／(減少)	84,376	(68,160)
一月一日的現金及現金等價物	1,964,134	2,097,950
六月三十日的現金及現金等價物	2,048,510	2,029,790
現金及現金等價物結餘分析：		
簡明合併資產負債表內的現金及現金等價物	2,038,756	2,007,156
分類為持有待售資產內的現金及現金等價物(附註16)	9,754	22,634
六月三十日的現金及現金等價物	2,048,510	2,029,790

簡明合併權益變動表

截至二〇一〇年六月三十日止六個月

	(未經審核)									
	本公司權益持有者應佔									
	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		資產	非控制性 權益	總額
						公允價值儲備	保留盈餘	重估儲備 (註)		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二〇一〇年一月一日	147,322	2,375,743	1,501,711	602,819	45,020	49,398	2,339,598	558,250	1,840,729	9,460,590
全面收益										
期內盈利	—	—	—	—	—	—	238,133	—	87,087	325,220
其他全面收益										
可供出售財務資產 公允價值減少	—	—	—	—	—	(10,220)	—	—	—	(10,220)
可供出售財務資產公允價值 減少之遞延稅項	—	—	—	—	—	2,555	—	—	—	2,555
匯兌差額	—	—	—	(167)	—	—	—	—	—	(167)
截至二〇一〇年六月三十日 止期間全面收益總額	—	—	—	(167)	—	(7,665)	238,133	—	87,087	317,388
與權益持有者交易：										
轉撥	—	—	—	—	24,254	—	(24,254)	—	—	—
二〇〇九年股息	—	—	—	—	—	—	(175,161)	—	(131,601)	(306,762)
	—	—	—	—	24,254	—	(199,415)	—	(131,601)	(306,762)
於二〇一〇年六月三十日	147,322	2,375,743	1,501,711	602,652	69,274	41,733	2,378,316	558,250	1,796,215	9,471,216

簡明合併權益變動表

截至二〇一〇年六月三十日止六個月

(未經審核)

	本公司權益持有者應佔										
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌		可供出售 財務資產		資產 重估儲備		非控制性 權益	總額
				波動儲備	法定儲備	公允價值儲備	保留盈餘	(註)			
									人民幣千元		
於二〇〇九年一月一日	147,556	2,379,521	1,504,078	705,284	32,722	38,539	2,027,283	572,722	1,457,487	8,865,192	
全面收益											
期內盈利	—	—	—	—	—	—	155,444	—	23,863	179,307	
其他全面收益											
匯兌差額	—	—	—	(4,153)	—	—	—	—	—	(4,153)	
截至二〇〇九年六月三十日 止期間全面收益總額	—	—	—	(4,153)	—	—	155,444	—	23,863	175,154	
與權益持有者交易：											
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	15,063	15,063	
轉撥	—	—	—	—	7,642	—	(1,415)	(6,227)	—	—	
二〇〇八年股息	—	—	—	—	—	—	(118,045)	—	(79,819)	(197,864)	
	—	—	—	—	7,642	—	(119,460)	(6,227)	(64,756)	(182,801)	
於二〇〇九年六月三十日	147,556	2,379,521	1,504,078	701,131	40,364	38,539	2,063,267	566,495	1,416,594	8,857,545	

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。

簡明合併中期財務資料附註

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」）主要從事投資以及發展，經營及管理於中華人民共和國（「中國」）廣東省的收費公路及橋樑。

本公司為一間按照百慕達法律註冊成立的獲豁免公司，其註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda，而其香港主要營業地點為香港灣仔駱克道160號越秀大廈23樓。

本公司是於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有列明外，本財務報表以人民幣千元呈列。中期財務資料已經本公司董事會獲准於二〇一〇年八月十日刊發。

2 編製基準

截至二〇一〇年六月三十日止六個月簡明合併中期財務資料乃根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應與截至二〇〇九年十二月三十一日止年度，根據香港財務報告準則編製的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇〇九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。

與收入有關的稅項在中期是按適用於預期每年總收入的稅率作計提。

(a) 呈列貨幣的轉變

本集團對所採用的會計政策之適合性持續進行檢討。從二〇一〇年一月一日起，本集團於編製其中期財務資料時已將其呈列貨幣由港元轉為人民幣。董事會認為該轉變會令中期財務資料內本集團在中國的經營情況能更合適地呈報，及與目前行業呈報慣例一致。在本財務資料內，比較數字已經由港元換算為人民幣，資產負債表項目所使用的匯率相當於結算日之匯率，及利潤表內項目則使用審閱期內的平均匯率。

呈列貨幣的轉變，對本集團於二〇〇九年十二月三十一日及二〇一〇年六月三十日的財務狀況，或對截至二〇一〇年及二〇〇九年六月三十日止六個月本集團的業績及現金流，並沒有重大影響。

簡明合併中期財務資料附註

3 會計政策 (續)

(b) 呈列方式的轉變

本集團從二〇一〇年一月一日起，已選擇按開支的功能方式呈列其簡明合併利潤表。董事會認為本集團按開支功能方式呈列簡明合併利潤表是更為合適。

於變更簡明合併利潤表的呈列方式後，為與本期呈列表述一致，比較數字已被重列。

下列為本集團須於二〇一〇年一月一日開始的財政年度必須採納，並與其業務有關的新準則及對準則的修訂。

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7號 (修訂)	現金流量表
香港會計準則第17號 (修訂)	租賃
香港會計準則第18號 (修訂)	收入
香港會計準則第27號 (修改)	合併及單獨財務報表
香港會計準則第36號 (修訂)	資產減值
香港會計準則第38號 (修訂)	無形資產
香港會計準則第39號 (修訂)	金融工具：確認及計量
香港財務報告準則第3號 (修改)	業務合併
香港財務報告準則第5號 (修訂)	持有待售的非流動資產及已終止經營業務

採納這些新準則及對準則的修訂對本集團的中期財務資料並無重大影響。

下列與其業務有關的新準則及對準則的修訂已頒佈但尚未於二〇一一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24號 (修改)	關聯方披露	二〇一一年一月一日
香港會計準則第34號 (修訂)	中期財務報告	二〇一一年一月一日
香港財務報告準則第3號 (修訂)	業務合併	二〇一〇年七月一日
香港財務報告準則第7號 (修訂)	金融工具：披露	二〇一一年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一三年一月一日

管理層正評估該等新準則及對準則的修訂的影響，惟目前未能說明該等新準則及對準則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。

無形經營權之攤銷

無形經營權之攤銷的計算乃按一特定期間的交通量除以資產整段年期之預測總交通量，根據單位使用基準計算以攤銷其成本。

本集團在有關資產之整段年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66%。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；而由於廣西的經濟快速發展，預期廣西的一條收費公路的車流量將會有顯著增長。

當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盈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。

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作出減值檢測。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。

於二〇一〇年六月三十日，本集團的無形經營權在此期間並無出現額外的減值跡象。於二〇〇九年六月三十日止期間，根據香港會計準則第36號「資產減值」，因為當時持續不利的市場環境而導致出現減值虧損人民幣151,900,000元已於簡明合併利潤表內扣除(附註11)。

簡明合併中期財務資料附註

5 收入

本期所確認的收入為公路及橋樑之路費收入。

本公司董事會已被確認為主要營運決策者。董事會審閱本集團的內部報告，以評估本集團唯一的營運分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。董事會以本期合併盈利為計量基準，評定此項唯一營運分部的表現。

由於本集團合併中期財務資料已向董事會提供有關本集團表現評價的資料，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(虧損)／收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
匯兌(虧損)／收益	(13,586)	322
豁免銀行貸款利息支出	—	13,640
出售一項無形經營權之收益(附註13)	—	58,078
其他	3,138	—
	<u>(10,448)</u>	<u>72,040</u>

7 按性質劃分的開支

包括在經營成本和一般及行政開支內的開支作以下分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
營業稅	18,962	15,260
無形經營權的攤銷(附註12)	117,542	86,386
預付經營租賃的攤銷(附註12)	8	8
物業、廠房及設備折舊(附註12)	7,222	4,956
商譽減值虧損(附註14)	2,281	1,300
收費公路及橋樑之養護開支	53,024	49,131
員工成本(包括董事酬金)		
—薪金及薪酬	56,163	40,210
—退休金成本(界定供款計劃)	2,445	2,433
—社會保障成本	3,250	3,815
—員工福利	12,549	6,588
	<u>125,531</u>	<u>103,323</u>

簡明合併中期財務資料附註

8 所得稅開支

- (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撥備(二〇〇九年：無)。
- (b) 於截至二〇一〇年六月三十日止六個月期間，本集團根據中國外商投資企業及外國企業所得稅法，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和共同控制實體所獲得的盈利作出中國企業所得稅計提。

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%。截至二〇一〇年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為22%(二〇〇九年：20%)。

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，本集團在中國的附屬公司和聯營公司之未分派盈利按5%或10%的稅率計提預扣所得稅(二〇〇九年：5%或10%)。

- (c) 合併利潤表內已扣除的所得稅開支金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	42,059	25,841
遞延所得稅	22,243	19,126
	<u>64,302</u>	<u>44,967</u>

9 每股盈利

每股基本盈利乃將本公司權益持有者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	
	二〇一〇年	二〇〇九年
本公司權益持有者應佔盈利(人民幣千元)	<u>238,133</u>	<u>155,444</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(人民幣元)	<u>0.1423</u>	<u>0.0929</u>

截至二〇一〇年六月三十日止六個月，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

中期股息，擬派每股人民幣0.087238元，等值0.10港元
(二〇〇九年：每股人民幣0.035元，等值0.04港元)

截至六月三十日止六個月

二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
<u>145,963</u>	<u>59,022</u>

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

11 無形經營權減值虧損

於二〇〇九年六月三十日，由於當時持續不利市場環境，董事會評估本集團持有的一級公路之收費經營權的賬面值，及確認有關若干一級公路之收費經營權的減值跡象，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。根據獨立估值，按使用價值基準計算，減值虧損人民幣151,900,000元在截至二〇〇九年六月三十日止期間已被確認於簡明合併利潤表內，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。

於本期內，本集團的無形經營權並無出現額外的減值跡象。

簡明合併中期財務資料附註

12 無形資產及資本開支

	附註	無形經營權 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資物業 人民幣千元
於二〇一〇年一月一日的期初賬面淨值		7,193,211	570	81,224	8,849
添置		11,805	—	4,654	—
出售		—	—	(13)	—
攤銷／折舊支出		(117,542)	(8)	(7,222)	—
匯兌差額		—	(5)	(79)	(81)
於二〇一〇年六月三十日的期末賬面淨值		<u>7,087,474</u>	<u>557</u>	<u>78,564</u>	<u>8,768</u>
於二〇〇九年一月一日的期初賬面淨值		6,215,852	586	33,185	7,761
添置		1,400	—	4,294	—
收購一間附屬公司		578,872	—	21,734	—
出售		(126,713)	—	(822)	—
攤銷／折舊支出		(86,386)	(8)	(4,956)	—
減值虧損撥備		(151,863)	—	—	—
轉撥至分類為持有待售資產	16	(244,611)	—	(93)	—
於二〇〇九年六月三十日的期末賬面淨值		<u>6,186,551</u>	<u>578</u>	<u>53,342</u>	<u>7,761</u>

13 其他非流動應收款項

非流動應收款項代表於二〇〇九年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。總代價為人民幣183,200,000元及無形經營權的賬面值為人民幣125,100,000元。於二〇〇九年確認的出售收益為人民幣58,100,000元。

於二〇一〇年六月三十日，應收代價餘款總額為人民幣161,900,000元，將會於特許營運期完結（即二〇二一年十一月三十日）分23期每半年支付。按照收款時間表，二〇一一年六月三十日以後將收取人民幣155,000,000元（二〇〇九年：人民幣158,700,000元）。

簡明合併中期財務資料附註

14 商譽

	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
於一月一日	187,334	111,114
收購一間附屬公司	—	27,912
匯兌差額	—	(23)
減值虧損	(2,281)	(1,300)
	<u>185,053</u>	<u>137,703</u>
於六月三十日	<u>185,053</u>	<u>137,703</u>

商譽的產生歸因於就二〇〇七年收購北二環高速公路公司的20%額外權益。於二〇〇九年收購蒼梧桂海高速公路有限公司(「蒼郁高速公路有限公司」)的90%權益及天津津富高速公路有限公司、天津原鴻高速公路有限公司及天津朗道高速公路有限公司(統稱「天津高速公路有限公司」)的60%權益產生的公允值收益而引致遞延稅項負債的確認。

現金產生單位的可收回金額乃根據計算使用價值而釐定。相關計算使用根據獲管理層批准的財務預算的現金流量預測。

計算使用價值所採用的主要假設包括估計路費收入的增加、收費公路及橋樑營運的車輛類型以及預計國內生產總值的增長率。

管理層根據以往表現及對市場發展的預期，以估計路費收入增加、車輛類型以及預計國內生產總值的增長率。所採用的貼現率是稅前貼現率，並反映收費公路及橋樑營運商行業的特定風險。

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 出售組別

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。於二〇〇九年十二月一日，太和公路公司的國內合作公司股東廣州公路開發公司(「公路開發公司」)與本集團訂立數份補償協議，公路開發公司將收購本集團於太和公路公司的全部80%權益及應收太和公路公司款項淨額，合共代價為分別於廣州市新廣公路發展有限公司(「新廣」)及廣州市太龍公路發展有限公司(「太龍」)之額外股權35%及39%，以及轉讓新廣所結欠的債權人民幣107,400,000元(約121,800,000港元)及轉讓太龍所結欠的債權人民幣65,100,000元(約73,800,000港元)給本集團。

於二〇一〇年六月三十日，上述交易已獲廣州市對外貿易經濟合作局批准，但仍須待廣東省相關規定部門批准後，方告作實完成。

簡明合併中期財務資料附註

16 出售組別 (續)

自分類為出售組別後太和公路公司於本期業績如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
收入	76	323
支出	(45)	(5,439)
本期出售組別的盈利/(虧損)	<u>31</u>	<u>(5,116)</u>

太和公路公司的資產和負債主要分類如下：

	於	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
無形經營權	244,611	244,611
物業、廠房及設備	93	93
其他應收款、按金及預付款	29	44
現金及現金等價物	9,754	9,896
分類為持有待售的資產	<u>254,487</u>	<u>254,644</u>
負債		
遞延所得稅負債	4,889	4,889
應付賬款及其他應付款和應計費用	55	55
分類為持有待售的負債	<u>4,944</u>	<u>4,944</u>
分類為持有待售之淨資產	<u>249,543</u>	<u>249,700</u>

簡明合併中期財務資料附註

17 股本

	於	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
法定股本：		
2,000,000,000普通股，每股面值人民幣0.08805元	<u>176,100</u>	<u>176,100</u>
已發行及繳足股本：		
1,673,162,295普通股，每股面值人民幣0.08805元	<u>147,322</u>	<u>147,322</u>

18 借款

	於	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行借款	<u>1,119,500</u>	1,145,500
來自若干附屬公司之非控制性權益的貸款	<u>397,764</u>	<u>393,340</u>
以人民幣計值的借款總額	<u>1,517,264</u>	1,538,840
減：顯示於流動負債下，一年內到期的金額	<u>(306,980)</u>	<u>(312,980)</u>
	<u>1,210,284</u>	<u>1,225,860</u>

- (a) 截至二〇一〇年六月三十日止六個月借款的利息支出為人民幣29,595,000元(二〇〇九年：人民幣36,556,000元)。
- (b) 銀行貸款由本集團的無形經營權抵押。於二〇一〇年六月三十日銀行貸款之實際利率為5.35%(二〇〇九年：6.42%)。
- (c) 除一筆金額人民幣129,000,000元(二〇〇九年：人民幣129,000,000元)貸款是按利率5.94%(二〇〇九年：年利率5.94%)計算利息之外，若干附屬公司的非控制性權益提供之貸款乃無抵押、一年內毋須償還及免息。而根據本集團與該非控制性權益互相之間協議，本期借款利息支出已獲完全豁免。來自若干附屬公司的非控制性權益之免息貸款的賬面值與其公允值相若，其公允值乃按照現金流量以每年5.31%(二〇〇九年：5.31%)折現計算。
- (d) 借款之賬面值與其公允值相若，乃由於貼現之影響並不重大。借款以人民幣計值。於結算日，本集團的借款面對利率波動及合約重新定價日之風險為一年以內(二〇〇九年：一年內)。

簡明合併中期財務資料附註

19 遞延所得稅負債

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	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅負債		
— 加速折舊	141,550	131,298
— 可供出售財務資產	13,911	16,466
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生的公允值收益	729,877	739,575
— 投資物業的公允值	12	12
— 聯營公司的未分派盈利	58,535	55,961
	<u>943,885</u>	<u>943,312</u>

20 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	48,369	55,635
其他應付款及應計費用	86,595	80,746
	<u>134,964</u>	<u>136,381</u>

應付賬款代表應付建造商之建造成本。

應付賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	2,451	55,635
31至90天	491	—
超過90天	45,427	—
	<u>48,369</u>	<u>55,635</u>

應付賬款均以人民幣計值，而應付賬款的賬面值與其公允值相若。

簡明合併中期財務資料附註

21 承擔

根據不可撤銷的物業經營租賃，本集團未來最少的租賃付款／收款合共如下：

	於	
	二〇一〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇〇九年 十二月三十一日 人民幣千元
租賃付款		
不遲於一年	467	472
遲於一年及不遲於五年	234	472
	<u>701</u>	<u>944</u>
租賃收款		
不遲於一年	206	330
遲於一年及不遲於五年	—	43
	<u>206</u>	<u>373</u>

22 關聯方交易

(a) 關聯方

本公司董事視廣州越秀集團有限公司(於中國註冊成立)為最終控股公司。

關聯方指有能力直接或間接控制另一方，或就另一方之財務及經營決定發揮重大影響之人士。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二〇一〇年六月三十日關聯方(本集團與彼等於年內曾進行重大交易)之名稱及其於期內與本公司之關係：

關聯方

越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)
 越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)
 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

最終控股公司的全資附屬公司
 最終控股公司之聯營公司
 一間共同控制實體
 一間附屬公司之聯營公司
 一間附屬公司之聯營公司
 一間附屬公司之聯營公司
 一間附屬公司之聯營公司

簡明合併中期財務資料附註

22 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	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
付予越秀地產的行政服務費	567	573
出售湘江二橋的收費經營權給國有企業之收益	—	58,078
付予越秀企業的租金開支	—	158
付予同一集團附屬公司之租金開支	234	—
付予一間附屬公司的一個非控制性權益之利息開支	—	3,737
	<u> </u>	<u> </u>

(c) 主要管理層的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一〇年 人民幣千元	二〇〇九年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	12,533	8,158
	<u> </u>	<u> </u>

23 比較數字

為與本期呈報一致，若干比較數字已被重新分類。

董事權益

於二〇一〇年六月三十日，本公司董事於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之定義）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉而須根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條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」）如下：

於本公司股份之好倉：

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	34,950	0.002
劉永杰先生	個人	61,650	0.004
李新民先生	個人	200,000	0.012
錢尚寧先生	個人	200,000	0.012
劉漢銓先生	個人	195,720	0.012

除本文所披露者外，於二〇一〇年六月三十日，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、相關股份或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之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

於二〇一〇年六月三十日，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
廣州越秀集團有限公司	(a)	1,014,796,050	60.65
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	(a)	1,014,796,050	60.65
威穗集團有限公司	(a)	578,428,937	34.57
First Dynamic Limited	(a)	367,500,000	21.96
Housemaster Holdings Limited	(a)	367,500,000	21.96
謝清海先生	(b)	98,211,000	5.86
恆生銀行信託國際有限公司	(b)	98,211,000	5.86
Cheah Company Limited	(b)	98,211,000	5.86
Cheah Capital Management Limited	(b)	98,211,000	5.86
惠理集團有限公司	(b)	98,211,000	5.86
Value Partners Limited	(b)	98,211,000	5.86
杜巧賢女士	(b)	98,211,000	5.86

附註：

- (a) 越秀企業的全部已發行股本乃由廣州越秀集團有限公司全資實益擁有。越秀企業作為實益擁有人持有本公司8,653股股份，並透過其全資附屬公司(即威穗集團有限公司、Housemaster Holdings Limited、越秀財務有限公司、龍年實業有限公司及Greenwood Pacific Limited)被視為於餘下1,014,787,397股股份中擁有權益。
- (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98,211,000股股份之權益。恆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31.23%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。

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」）之決議案。二〇〇二年購股權計劃符合香港聯合交易所有限公司（「上市規則」）上市規則第17章之修訂。

根據二〇〇二年購股權計劃，本公司董事會（「董事會」）可授予越秀企業、本公司或彼等任何各自之附屬公司之僱員、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、挽留及鼓勵能幹之僱員及吸納對本集團而言屬寶貴之人力資源。根據二〇〇二年購股權計劃將予授出方購股權而可予發行之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之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之購股權予以行使時之權益上限為建議授出該等購股權日期已發行股份數目之1%，任何進一步授出超過此限額之購股權須待股東於股東大會上批准後，方可作實。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之期限，該期限於授出日期或董事會可能決定之較後日期開始，直至該期限之最後一日屆滿止，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之期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權方30%；及(ii)直至購股權期限開始日期第二週年之期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權方60%（包括根據(i)項行使方任何購股權）。於購股權期限開始日期第二週年後，該等限制將終止。就身為越秀企業、本公司或彼等任何各自之附屬公司僱員之參與人士而言，上文所述行使購股權方相同限額亦適用，惟上文(i)及(ii)項所指方期間應由(a)該名參與人士持續受僱於越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司（視情況而定）作為全職員工一年之完成日期；及(b)購股權期限之開始日期（以較後發生為準）起開始，而當限制終止時方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方最高金額：(a)授出日期股份在聯交所每日報價表所列之收市價；(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方平均收市價；及(c)股份之面值。每次授出購股權之現金代價為10港元，而行使價將於行使購股權時悉數支付。於二〇一〇年六月三十日，自採納該計劃以來，因所述之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

截至二〇一〇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」審閱了本集團截至二〇一〇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二〇一〇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。

董事履歷詳情變動

自本公司二〇〇九年年報日期以來須根據上市規則第13.51(2)及13.51B條披露的董事履歷詳情變動載列如下：

馮家彬先生

新委任

昊天能源集團有限公司（董事兼副主席）

終止委任

事安集團有限公司（董事兼副主席）

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇一〇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

本公司將由二〇一〇年九月二十九日星期三至二〇一〇年十月五日星期二（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二〇一〇年九月二十八日星期二下午四時三十分前，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

張招興先生 (董事長)
李新民先生
梁凝光先生
劉永杰先生
錢尚寧先生
王恕慧先生

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

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
23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>