

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Hopewell Highway Infrastructure Limited

合和公路基建有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：737)

截至二零一零年十二月三十一日止 六個月之中期業績

摘要

- 廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期之綜合日均路費收入增長 15%至人民幣 1,126 萬元，綜合日均車流量上升 24%至 46.5 萬架次
- 公司擁有人應佔溢利為港幣 4.91 億元，或每股港幣 16.58 仙
- 中期股息每股港幣 16 仙
- 廣深高速公路及西綫 I 期之車流量錄得單日最高紀錄
- 西綫 II 期之車流量及路費收入持續增長，公司已實現日均路費收入人民幣 80 萬元之現金流收支平衡目標
- 西綫 III 期之建築工程已於二零零九年十二月二十八日動工，計劃於二零一三年年底前建成通車
- 於二零一零年十二月三十一日，於合和公路基建企業層面(不包括共同控制個體)之手頭淨現金約人民幣 17.65 億元，相當於港幣 20.81 億元

* 謹供識別

集團業績

公司董事會欣然宣佈截至二零一零年十二月三十一日止六個月集團未經審核之中期業績如下：

	截至十二月三十一日止六個月					
	二零零九年			二零一零年		
	路費收入 淨額 港幣百萬元	除利息及 稅項前溢利 港幣百萬元	業績 港幣百萬元	路費收入 淨額 港幣百萬元	除利息及 稅項前溢利 港幣百萬元	業績 港幣百萬元
項目貢獻：						
廣深高速公路 ⁽¹⁾	909	631	515	1,002	676	478
西綫 I 期	46	31	18	49	34	24
西綫 II 期	-	-	-	71	38	(27)
項目路費收入淨額／除利息及稅 項前溢利／淨溢利	955	662	533	1,122	748	475
公司業績：						
銀行存款利息收入			3			35
其他收入 ⁽²⁾			4			1
一般及行政費用			(17)			(22)
財務成本 ⁽³⁾			(9)			(26)
所得稅開支			(0)			(1)
			514			462
匯兌（虧損）／收益（扣除所得稅 開支）			(1)			38
期內溢利			513			500
非控股權益應佔部份			(9)			(9)
公司擁有人應佔溢利			504			491

附註：

- (1) 不包括由美元及港幣貸款所產生之匯兌差額，以及相關之所得稅開支。
- (2) 截至二零零九年十二月三十一日止六個月之比較數字包括名義利息收入港幣300萬元。
- (3) 截至二零零九年十二月三十一日止六個月之比較數字包括名義利息開支港幣300萬元。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，集團按比例分佔收費高速公路項目之綜合路費收入淨額由二零零九年同期之港幣 9.55 億元增加 17%至港幣 11.22 億元。此增幅乃由於客貨運輸增加，加上廣東省強勁的汽車擁有量及整體經濟增長所致。由於西綫 II 期於二零一零年六月二十五日通車，因此回顧期內只為其營運之首半年。集團按比例分佔綜合路費收入淨額中，廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期分別貢獻 89.3%（或港幣 10.02 億元）、4.4%（或港幣 4,900 萬元）及 6.3%（或港幣 7,100 萬元）。

儘管兩間合營企業（「合營企業」）之經營、一般及行政費用增加，以及車流量增長令折舊費用上升，項目綜合除利息及稅項前溢利由港幣 6.62 億元上升 13%至港幣 7.48 億元。

項目綜合淨溢利（不包括由廣深合營企業之美元及港幣貸款所產生之匯兌收益，以及相關所得稅開支）由港幣 5.33 億元減少 11%至港幣 4.75 億元，主要由於廣深高速公路企業所得稅之適用稅率於二零一零年由 10%調高至 22%，令所得稅開支大幅增加，以及西綫 II 期於首六個月營運期間產生輕微虧損所致。

公司擁有人應佔溢利由港幣 5.04 億元減少 3%至港幣 4.91 億元，主要由於上述原因，以及(i)因利率及銀行結餘增加而導致集團銀行存款（不包括合營企業）之利息收入增加；(ii)由廣深合營企業以美元及港幣為單位之貸款所產生之匯兌收益淨額；及(iii)因公司於二零一零年七月十三日發行兩年期價值人民幣 13.8 億元之人民幣企業債券而導致公司（不包括合營企業）財務成本增加之淨影響所致。

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，綜合收費高速公路營運與一般及行政費用由二零零九年同期之港幣 1.52 億元增加 26%至港幣 1.92 億元，主要由於回顧期內進行改善工程，以及西綫 II 期於首半年營運期間產生營運與一般及行政費用所致。

綜合折舊及攤銷費用由港幣 1.6 億元增加 29%至港幣 2.06 億元，乃由於(i)因廣深高速公路及西綫 I 期之每日車流量總數增加 14%而導致折舊費用增加；及(ii)西綫 II 期之折舊費用所致。

綜合財務成本總金額由港幣 3,700 萬元增加 227%至港幣 1.21 億元。導致此增幅之主要因素為西綫 II 期於首半年營運期間產生財務成本，以及公司發行兩年期總價值為人民幣 13.8 億元之人民幣企業債券。

股息

董事會宣佈派發截至二零一一年六月三十日止財政年度之中期股息每股普通股港幣 16 仙（二零一零年六月三十日：港幣 17 仙）。中期股息將於二零一一年三月十七日派發予於二零一一年三月十一日營業時間結束時已登記之股東。

暫停辦理股份過戶登記

公司將於二零一一年三月十一日(星期五)暫停辦理股份過戶登記手續一天。為確保獲派發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一一年三月十日(星期四)下午四時三十分送達公司之香港股份登記處—香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖。

業務回顧

廣東省二零一零年的國內生產總值增長強勁，增幅達到 12.2%，其中進出口貿易表現出強勁的升勢，年度進出口總值創出了歷史新高，增幅達 28.4%，帶動了廣東省貨運對公路運輸的需求，令集團於廣東省的項目因而受惠。

國內的汽車行業繼續保持穩定的增長，全國汽車製造量及銷售量於二零一零年皆創出超過 1,800 萬輛的歷史新高，保持全球本地汽車生產量及銷售量最高之國家的地位。此外，廣東省的汽車擁有量於過去數年均保持雙位數字的增長率，反映出消費者對使用道路及高速公路的需求不斷上升。本集團的高速公路項目位處全國財富密集程度最高的地區，高速公路項目將因迅速增長的道路運輸需求而受惠。

回顧期內，廣深高速公路及西綫 I 期的綜合日均車流量上升 14%至 42.6 萬架次，而綜合日均路費收入則增加 8%至人民幣 1,058 萬元。若包括二零一零年六月開通的西綫 II 期，綜合日均車流量上升 24%至 46.5 萬架次，綜合日均路費收入增加 15%至人民幣 1,126 萬元。廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期二零一零財年上半年的路費總收入為人民幣 20.72 億元。

廣深高速公路的日均路費收入錄得穩定增長達至人民幣 1,011 萬元，攀越了二零零七財年的高位水平。雖然二零一零年十一月因廣州舉行第十六屆亞運會實行臨時交通管制措施而導致路費收入出現輕微下跌，日均路費收入已於二零一零年十二月亞運會結束後迅速回升。廣深高速公路一類小車的日均路費收入繼續保持強勁增長並達到人民幣 492 萬元的歷史高位。此外，受惠於廣東省進出口貿易的增長，廣深高速公路四類及五類商用貨車的日均路費收入亦上升至人民幣 188 萬元，逐漸接近二零零七財年的歷史高位。

廣深高速公路較繁忙的五點梅立交至太平立交之間長 3.5 公里的路段擴建為雙向共十車道的工程進展順利，當中 2.1 公里的路基段已於二零一零年十二月底完工，餘下 1.4 公里的橋樑段則計劃約於二零一一年年中完工。

據傳媒最新報導，沿江高速公路之廣州至東莞路段將於二零一一年六月開通，而深圳路段則於二零一二年開通。規劃連接珠三角東岸沿岸港口的沿江高速公路主要服務以沿岸港口為目的地的貨車，集團將繼續關注沿江高速公路有關進展。隨著廣東省汽車擁有量持續增長，集團相信廣深高速公路將維持其作為廣東省主幹道的領導地位。

廣東省政府及香港政府正研究逐步增加過境汽車指標的可行性，並以深圳灣口岸為試點，接受私家車車主申請一次性臨時過境牌照，有關安排將首先對香港登記的車輛實行。集團相信，該政策將大幅增加跨境汽車的流量，廣深高速公路亦可因此受惠。

西綫 II 期於二零一零年六月二十五日建成通車，其最終成本約為人民幣 70 億元，低於項目成本預算。西綫 I 期及西綫 II 期共同形成一條連接廣州與中山中心城區的主要高速公路，將往來廣州及中山的行車時間由原來經地方公路所需超過一小時大大縮減至約 30 分鐘。

西綫 II 期開通後，與西綫 I 期產生了協同效應，為後者帶來更多車流，尤其拉動了一類小車的車流增長。於回顧期內，西綫 I 期的日均路費收入增長 5% 至人民幣 47.3 萬元，其中一類小車的日均路費收入增幅更達到 31% 至人民幣 21.6 萬元的歷史高位水平；西綫 I 期的日均車流量為 37,000 架次，同比增長 16%，而一類小車的日均車流量則增長 33% 至 23,000 架次。

西綫 II 期的路費收入和車流量自二零一零年六月開通以來一直持續攀升，日均路費收入已從二零一零年六月份日均人民幣 33.3 萬元上升至二零一零年十二月的日均人民幣 80.9 萬元，已達到日均路費收入人民幣 80 萬元的現金流收支平衡經營目標。

西綫 III 期工程進度良好，預計於二零一三年年底前建成通車。當西綫 III 期建成通車後，集團投資的收費高速公路項目的總長度將增加約 20% 至約 220 公里。集團繼二零一零年六月首次投入西綫 III 期的資本金人民幣 1.96 億元後，已再次於二零一零年十月投入資本金人民幣 1 億元。

面對區內經營成本上漲的壓力，集團不斷採取有效措施控制合營企業的經營成本及提升其營運效率。目前，正推行的措施包括提升人員生產力、加強節能、控制行政開支增長等。

中國人民銀行於回顧期內曾兩度加息，集團目前分佔合營企業的人民幣貸款(約佔集團截至二零一零年十二月三十一日貸款總金額的 41%) 及日後新增的人民幣貸款的財務成本，將有所增加。

回顧期內，由於集團的現金結餘大部分為人民幣，而人民幣的銀行存款利息收益率較港元為高，集團的利息收益率因而大大提高，從二零零九年同期的 0.2% 大幅提升至 1.7%。根據目前的計劃，集團正安排向西綫 III 期提供人民幣之股東貸款，以充分利用合和公路基建的財務資源及節省西綫 III 期的財務成本；集團已於二零一一年二月向西綫合營企業提供首筆人民幣 1 億元的股東貸款。集團會進一步加強庫務管理及評估各項可行選擇，以改善未來充裕的現金結存組合之收益。

自二零零八年的稅務改革起，廣深高速公路和西綫 I 期的稅務優惠已被調整，兩者的企業所得稅率將逐漸上升至 25%。廣深高速公路二零一零年的適用稅率從去年同期的 10% 調升至 22%，並已於二零一一年進一步調升至 24%。西綫 I 期二零一零年的適用稅率從 10% 調升至 11%，並已於二零一一年調升至 24%。因此集團二零一一財年的業績將無可避免地受到合營企業的企業所得稅務負債大幅上升的影響。由二零一二年起直至廣深合營企業和西綫合營企業西綫 I 期各自的合約營運期屆滿止，廣深高速公路及西綫 I 期的適用稅率將維持於 25% 的穩定水平。西綫 II 期則於二零一零年至二零一二年獲免繳企業所得稅，而二零一三年至二零一五年的適用稅率為 12.5%，二零一六年起至西綫合營企業西綫 II 期合約營運期屆滿止，適用稅率將維持於 25% 之穩定水平。

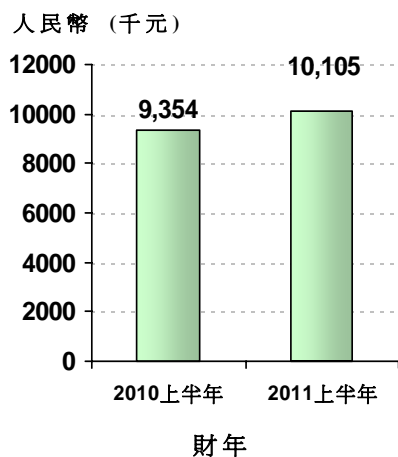
為響應國家環保及減排的政策，合營企業正積極研究電動車使用高速公路的配套設備及需要。

廣州—深圳高速公路

廣深高速公路是目前唯一一條連接廣州、東莞、深圳及香港四個主要城市的高速公路，是全國最繁忙的高速公路之一。回顧期內，廣深高速公路日均路費收入增長8%至人民幣1,011萬元，同期的路費總收入為人民幣18.59億元，日均車流量則同比增長13%至38.9萬架次，於二零一零年九月三十日更創下52.4萬架次的單日最高車流量紀錄。

於回顧期內，一類小車的車流量及路費收入增長依然強勁，再創歷史高位，其車流量佔廣深高速公路總車流量的73.9%，佔總路費收入的48.7%。然而由於一類小車的比重較高，廣深高速公路的平均每車每公里路費收入亦從人民幣0.94元下跌1%至人民幣0.93元。與此同時，四類及五類商用貨車的車流量及路費收入則從二零零九財年的低位持續回升至接近二零零七財年的高位水平。

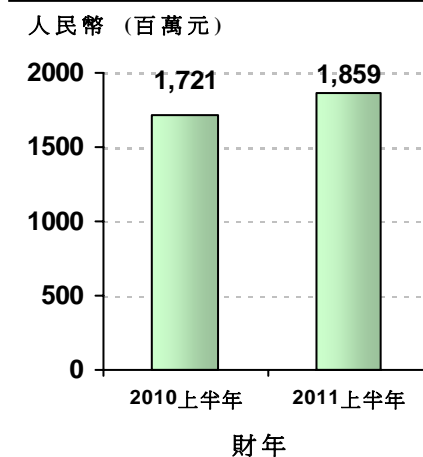
廣深高速公路
日均路費收入



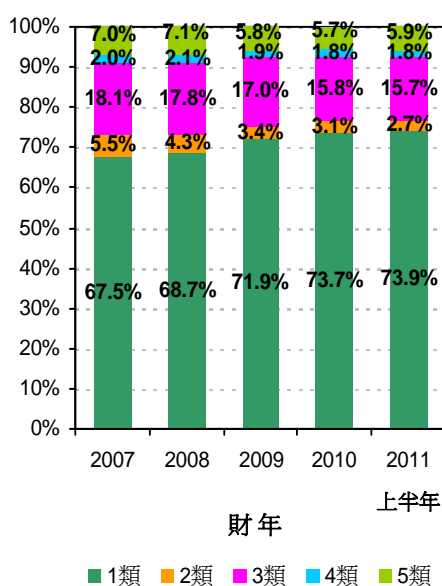
廣深高速公路
日均車流



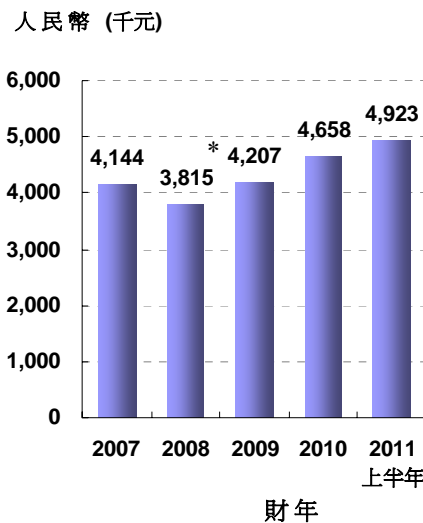
廣深高速公路
六個月路費收入



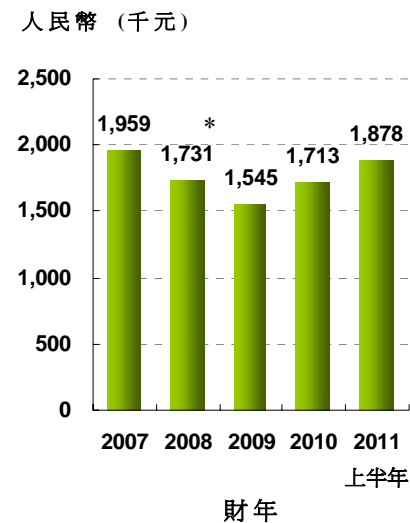
廣深高速公路
以車輛類別劃分的車流量



一類車-日均路費收入



四及五類車-日均路費收入



*廣深高速公路部分路段於二零零七年十月至二零零八年七月期間封閉進行分段維修

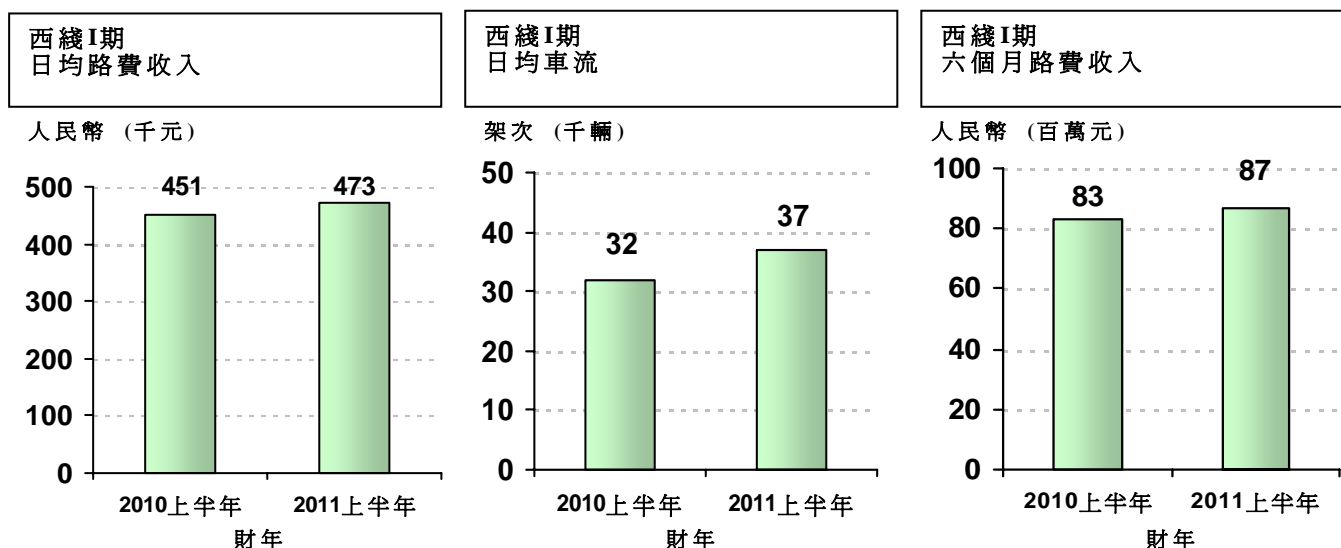
廣深高速公路目前已安裝電子不停車收費車道(「ETC車道」)共39條及自助發卡車道14條，此等設施大幅縮減了車輛進出高速公路的平均等候時間，並提高了高速公路的營運效率和服務質素，更能有助把應付增長車流所需的收費人員數目控制在一個合理的水平。廣深合營企業計劃安裝更多ETC車道和自助發卡車道，以配合不斷增長的車流量及廣東省政府鼓勵於高速公路廣泛使用廣東粵通卡的政策。

廣深高速公路較繁忙的五點梅立交至太平立交之間長3.5公里的路段，已於二零一零年七月開始進行擴建為雙向共十車道的工程。該工程進展順利，當中2.1公里的路基段已於二零一零年十二月底完工，餘下1.4公里的橋樑段則約於二零一一年年中完工。施工期間，該路段保持雙向六車道行車，未有對營運帶來負面影響。完工後將能緩解個別時段由虎崗高速公路、虎門大橋與廣深高速公路共同造成的交通擁擠情況，並有助保持廣深高速公路全線行車暢通。與此同時，廣深高速公路全綫擴建至雙向共十車道的高速公路之可行性研究仍在完善過程中，待完成後，廣深合營企業將辦理有關報批手續。

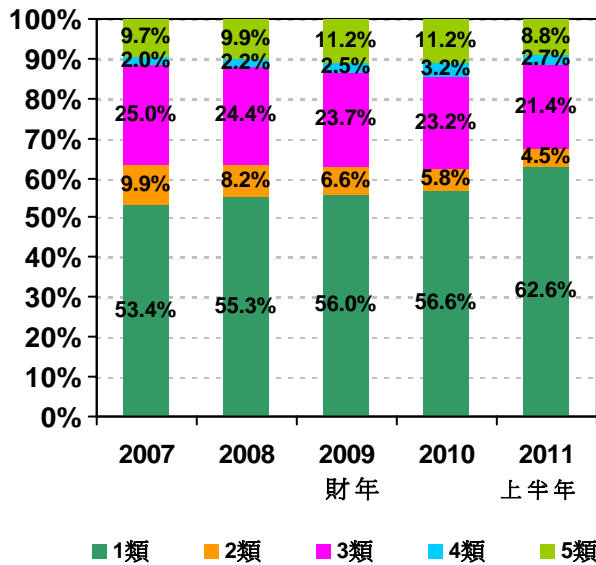
珠江三角洲西岸幹道第 I 期

珠江三角洲西岸幹道分為三期建設，其中西綫I期全長14.7公里，雙向共六車道，北連廣州東南西環高速公路，南接西綫II期及順德的105國道。

回顧期內，縱然三山西大橋重新開通後導致西綫I期部分貨車回流使用該地方橋樑，西綫I期的日均路費收入仍比二零一零財年同期增長5%至人民幣47.3萬元，六個月路費總收入為人民幣8,700萬元；日均車流量上升16%至37,000架次，是歷年的最高水平。雖然二零一零年十一月因廣州舉行第十六屆亞運會實行臨時交通管制措施而導致路費收入出現輕微下跌，其日均路費收入已於亞運會結束後迅速回復正常。



西綫 I 期
以車輛類別劃分的車流量



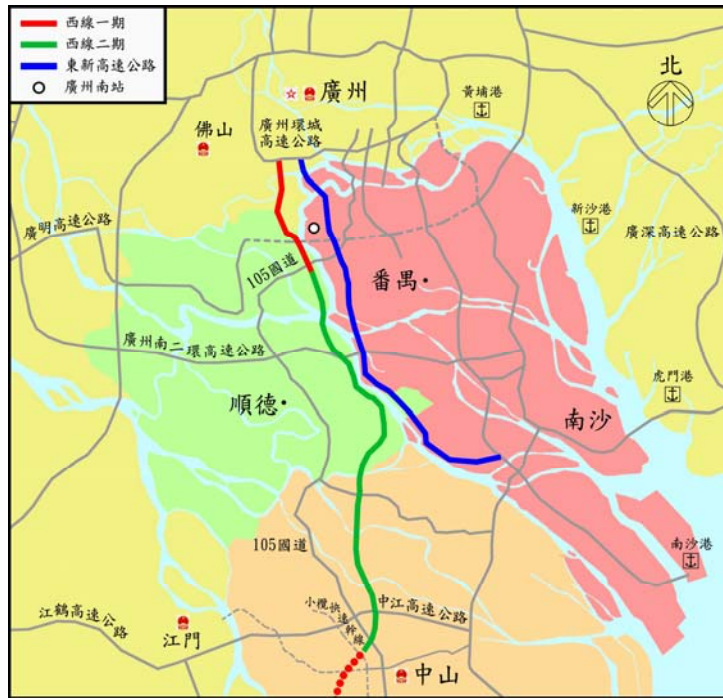
由於與西綫II期產生協同效應，西綫I期一類小車的車流量及路費收入的增長尤為突出。然而由於一類小車的比重較高，西綫I期的平均每車每公里路費收入亦從人民幣0.96元下跌10%至人民幣0.87元。此外，因廣州東南西環高速公路的丫髻沙特大橋進行維修，自二零一零年一月起至二零一二年一月期間，該高速公路中的一部份路段對15噸以上的重型貨車實施禁行，令西綫I期的五類貨車車流受到影響。

位於西綫I期附近的高速鐵路車站 — 廣州南站已於二零一零年一月投入使用。連接西綫I期及廣州南站的接駁路網亦已於二零一零年十月開通，現經西綫I期石洲互通至廣州南站僅需數分鐘，將有助鼓勵更多客運車輛使用西綫I期。

此外，佛山一環路伸延線已於二零一零年十一月接入西綫I期的碧江互通，加上佛山持續強勁的經濟增長，預計將為西綫I期及西綫II期的車流量及路費收入增長帶來動力。西綫I期亦已於南丫及碧江互通完成收費廣場擴建，以應付可見的大幅車流增長。

東新高速公路連接廣州、番禺及南沙地區，並已於二零一零年十二月底建成通車。縱然該高速公路與西綫I期平行，西綫I期及西綫II期則連接廣州、佛山、順德及中山等地區。於二零一零年一月及二月期間，東新高速公路對西綫I期的影響輕微。

西綫I期與東新高速公路

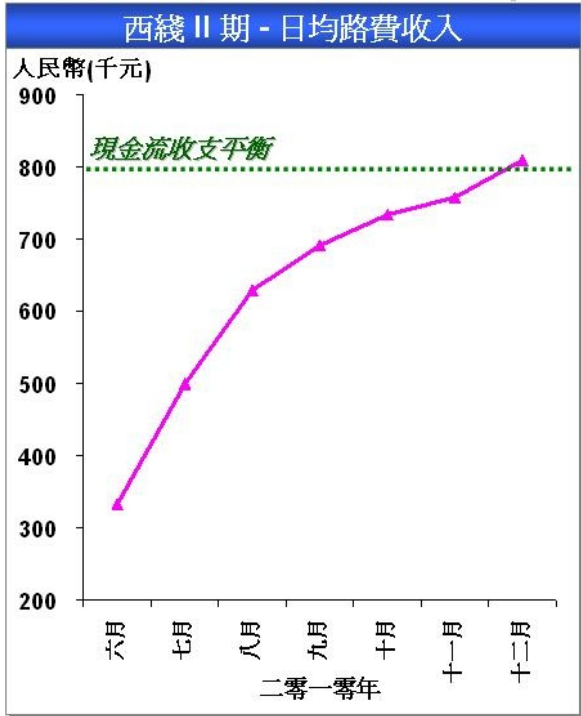


珠江三角洲西岸幹道第 II 期

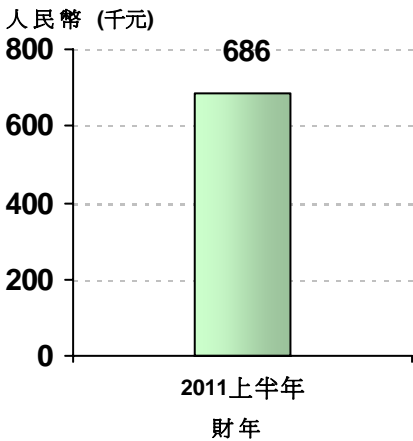
已於二零一零年六月二十五日開通營運的西綫II期全長45.5公里，為雙向共六車道的封閉式高速公路，北連順德的西綫I期，向南伸延至中山沙溪，並與105國道及建設中的小欖快速幹線連接。西綫II期及西綫I期組成了連接廣州與中山中心城區的主要高速公路，將往來廣州及中山的行車時間由原來經地方公路所需超過一小時縮減至約三十分鐘。

回顧期內，西綫II期的日均車流量為39,000架次，日均路費收入為人民幣68.6萬元，六個月路費總收入為人民幣1.26億元。

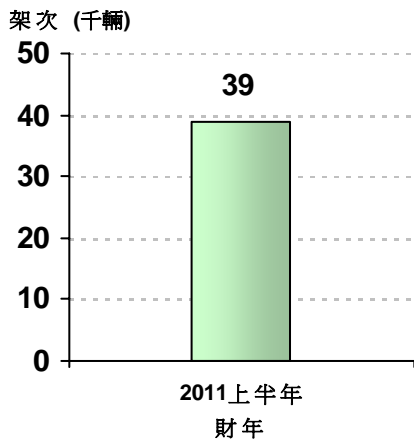
西綫II期的日均車流量已從二零一零年六月開通初期的20,000架次上升至二零一零年十二月的46,000架次;其日均路費收入亦持續上升，從二零一零年六月的人人民幣33.3萬元增長至二零一零年十二月的人人民幣80.9萬元。由此可見，日均路費收入人民幣80萬元的現金流收支平衡經營目標經已達到。



西綫 II 期
日均路費收入



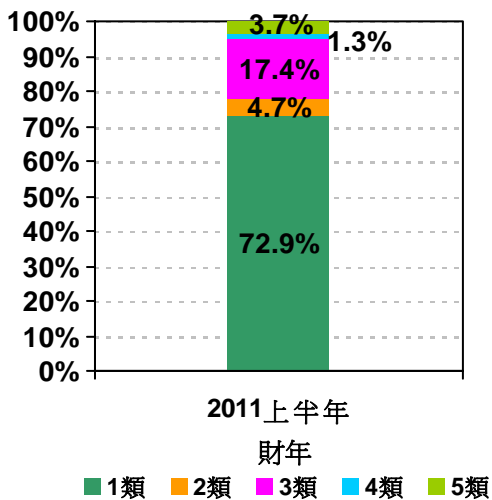
西綫 II 期
日均車流



西綫 II 期
六個月路費收入



西綫 II 期 以車輛類別劃分的車流量



接駁西綫II期的路網將於未來數年進一步完善，廣州南二環高速公路亦已於二零一零年十二月建成通車，為往來佛山高明區、順德區、南海區和廣州番禺區的車輛提供直達西綫II期的高速公路連接。此外，將於二零一一年年底建成通車的小欖快速幹線之連接線也於西綫II期南端提供前往中山城區的快捷連接，以上種種發展將加強西綫II期的競爭優勢。

珠江三角洲西岸幹道第 III 期

西綫III期全長約38公里，將是一條雙向共六車道的封閉式高速公路，北端將在中山與西綫II期連接，向南伸延將連接珠海的高速公路網，並直達珠海橫琴（國家級新開發區）以至澳門。項目預計的總投資額為人民幣56億元，已於二零零九年十二月開始進行施工，工程進度良好，預計於二零一三年年底前建成通車。

集團已於二零一零年六月獲國內有關當局批准，西綫合營企業西綫III期的項目資本金可以人民幣投入，並已於二零一零年六月及十月分別投入注冊資本人民幣1.96億元及人民幣1億元。再者，項目的人民幣39.3億元的銀團貸款合同已於二零一零年四月簽訂。根據目前的計劃，集團正安排向西綫III期提供人民幣之股東貸款，以充分利用合和公路基建的財務資源及節省西綫III期的財務成本；集團已於二零一一年二月向西綫合營企業提供首筆人民幣1億元的股東貸款。

集團將全力加快西綫III期的建設，使其早日建成。當西綫III期建成開通後，珠江三角洲西岸幹道將成為珠三角西岸連接廣州、佛山、中山、珠海、橫琴至澳門的區域性高速公路網中的主幹道。珠江三角洲西岸幹道沿線與多條主要高速公路直接相連，包括廣州環城高速公路、廣明高速公路、廣州二環高速公路、中江高速公路和西部沿海高速公路，更與連接位處珠海的發展區橫琴（繼上海浦東區及天津濱海新區後第三個國家級新開發區）及港珠澳大橋的高速公路相連，構成貫通珠三角西岸各主要城市，及可便捷直達澳門和香港的策略性高速公路網。當西綫III期建成後，集團投資的收費高速公路總里程將進一步增長約20%達至約220公里。

財務回顧

資金流動性及財務資源

集團之負債結餘包括人民幣13.8億元之公司人民幣企業債券，以及其按比例分佔中國合營企業之項目貸款。集團之債務總額對比資產總額比率及資產負債比率（債務淨額對比公司擁有人應佔權益）分別為45%（二零一零年六月三十日：40%）及49%（二零一零年六月三十日：43%）。集團之資產負債結構載列如下：

	二零一零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元
債務總額		
- 公司及附屬公司（包括人民幣企業債券）	0	1,627
- 合營企業	6,465	6,603
債務淨額 ^(附註)	3,600	4,206
資產總額	16,093	18,174
公司擁有人應佔權益	8,300	8,585
債務總/佔資產總額比率	40%	45 %
資產負債比率	43%	49 %

附註：債務淨額之定義為債務總額扣減銀行結餘及現金，連同已抵押銀行結餘及存款。

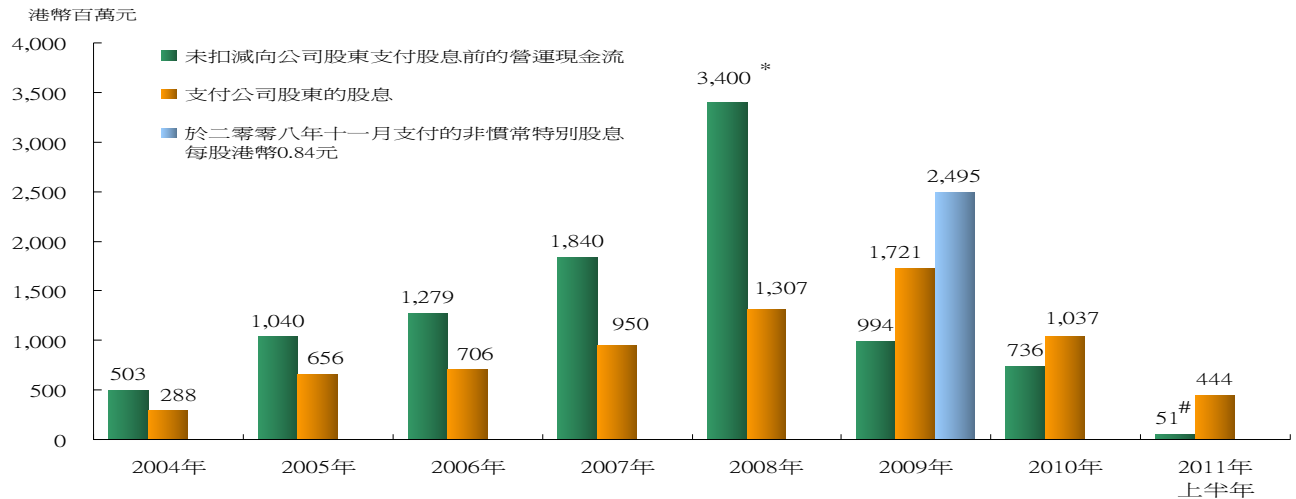
於二零一零年十二月三十一日，集團之現金結餘（不包括共同控制個體）為人民幣31.45億元，相等於港幣37.08億元或每股港幣1.25元。其中約78%將用於西綫II期及西綫III期資本投入，以及償還人民幣13.8億元之人民幣企業債券。在未有新項目承擔時，餘下之現金結餘將維持直至二零一三年年底西綫III期完工。於二零一零年十二月三十一日，合和公路基建企業層面(不包括共同控制個體)之手頭淨現金為人民幣17.65億元，相等於港幣20.81億元。

集團主要現金流入源自從合營企業收取之股息，而主要現金流出為支付公司股東之股息。

自二零零三年八月首次公開招股以來，公司積累現金盈餘（經營現金流入扣減公司已支付之股息及於首次公開招股所籌集之款項）約港幣2.39億元。基於公司目前的經營業務現金流量及鑑於其強勁財務狀況，董事會相信可以維持其100%目標派息率。

於二零一零年七月十三日，公司成功發行兩年期人民幣企業債券，總額為人民幣13.8億元，成為香港首間發行人民幣企業債券之非金融機構。發行債券所得款項將用於發展和開拓集團之業務，包括西綫III期。該等人民幣企業債券將於二零一二年七月十三日到期。在香港發行人民幣企業債券，利息成本較國內同年期人民幣銀行貸款低。

營運現金流與股息款項對比（合和公路基建企業層面）



*包括出售集團全部東東西環高速公路之權益的現金流入約港幣16億元

#不包括發行人民幣13.8億元企業債所得的人民幣

於二零一零年十二月三十一日，集團之銀行結餘及手頭現金為港幣37.08億元（二零一零年六月三十日：港幣24.75億元），其中0.1%（二零一零年六月三十日：88%）以港幣為單位，99.9%（二零一零年六月三十日：12%）以人民幣為單位。集團按比例分佔合營企業之銀行結餘及手頭現金為港幣3.16億元（二零一零年六月三十日：港幣3.9億元）。集團於截至二零一零年十二月三十一日止六個月以及於二零一零年六月三十日止年度、二零零九年六月三十日止年度、二零零八年六月三十日止年度及二零零七年六月三十日止年度分別收取廣深合營企業之現金股息港幣1.41億元、港幣9.82億元、港幣10.65億元、港幣6.14億元及港幣10.48億元。鑑於已收及應收廣深合營企業之穩定現金股息，集團有信心擁有充足的財務資源應付其經常營運，以及現有及潛在的投資活動。

集團按比例分佔合營企業之項目貸款足以透過該等企業之現金流償還。截至二零一零年十二月三十一日止六個月，廣深高速公路合營企業及西綫合營企業之利息支出比率（除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利對比財務成本比率）分別為61倍（截至二零一零年六月三十日止年度：53倍）及3倍（截至二零一零年六月三十日止年度：6倍）。西綫合營企業之利息支出比率下降乃由於西綫II期所產生之財務成本在西綫II期於二零一零年六月通車後再不能被資本化所致。

於二零一零年十二月三十一日，集團按比例分佔合營企業之銀行及其他借貸總額，連同公司於二零一零年七月十三日發行之人民幣企業債券約為港幣77.39億元（二零一零年六月三十日：港幣59.16億元），其概況載列如下：

- (a) 79%（二零一零年六月三十日：99.9%）為銀行貸款及21%（二零一零年六月三十日：0.1%）為其他貸款（包括總值為人民幣13.8億元之人民幣企業債券）；及
- (b) 34%（二零一零年六月三十日：45%）以美元為單位；62%（二零一零年六月三十日：50%）以人民幣為單位；及4%（二零一零年六月三十日：5%）以港幣為單位。人民幣借貸之百分比上升乃由於公司發行人民幣企業債券所致。

集團流動資產淨額由於二零一零年六月三十日約港幣10.89億元增加98%至於二零一零年十二月三十一日約港幣21.54億元，主要由於公司發行人民幣企業債券所籌集之款項淨額人民幣13.8億元所致。

貸款還款期概況

於二零一零年十二月三十一日，集團按比例分佔合營企業之銀行及其他借貸以及公司於二零一零年七月十三日發行之人民幣企業債券之還款期概況，連同於二零一零年六月三十日之比較數字載列如下：

	二零一零年 六月三十日		二零一零年 十二月三十一日	
	港幣 百萬元	%	港幣 百萬元	%
一年內償還	651	11%	661	8%
一年至五年內償還*	1,493	25%	3,238	42%
五年後償還	3,772	64%	3,840	50%
	5,916	100%	7,739	100%

*總額為人民幣 13.8 億元之人民幣企業債券將於二零一二年七月到期

利率及匯率風險

集團密切監控其利率及外匯匯率風險，金融工具之使用亦受到嚴格控制。現時，集團及其合營企業均無任何金融衍生工具，用於對沖利率或外匯匯率風險。

庫務政策

集團繼續於財務及資金管理上採納審慎及保守的庫務政策。集團定期審閱其流動資金及財務資源，務求降低融資成本，並提高財務資產之回報。集團一貫將所有現金作主要為人民幣之存款。由於持有人民幣配合集團以中國為基地的營運，並能賺取高於港幣存款之利息收入，因此集團已提高人民幣銀行存款對比港幣銀行存款比率。以人民幣銀行存款持有之現金百分比由於二零一零年六月三十日之12%上升至於二零一零年十二月三十一日之99.9%。集團會進一步加強庫務管理及評估各項可行選擇，以改善未來充裕的現金結存組合之收益。

資本承擔

於二零一零年十二月三十一日，集團已同意向西綫合營企業額外注資約人民幣402,500,000元（二零一零年六月三十日：人民幣402,500,000元），以發展西綫II期，惟須先獲有關部門審批。集團預計將於二零一一財年進行有關注資。

集團就自二零一零年六月起計兩年內向西綫合營企業注資以發展西綫III期之未償付承擔約為人民幣6.84億元（二零一零年六月三十日：人民幣7.84億元）。集團於二零一零財年合共注資人民幣1.96億元，並於回顧期內進一步注資人民幣1億元。集團現時計劃於二零一一財年及二零一二財年結束前分別按58%及42%之比例注入餘下資本份額人民幣6.84億元，以發展西綫III期。

於二零一零年十二月三十一日，集團按比例分佔48%之廣深合營企業及50%之西綫合營企業。該兩間合營企業就購置物業及設備、建設西綫III期之未償付承擔約為港幣16.66億元（二零一零年六月三十日：港幣13.31億元）。

資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，集團合營企業之部份資產已抵押予銀行，以獲取授予合營企業之銀行貸款融資。集團按比例分佔該等資產之賬面值如下：

	二零一零年 六月三十日 港幣百萬元	二零一零年 十二月三十一日 港幣百萬元
經營權無形資產	6,859	7,108
物業及設備	164	175
存貨	2	2
其他應收款項及按金	63	24
銀行結餘及存款	122	298
	7,210	7,607

除上述以外，100%之廣深高速公路及西綫II期之路費徵收權及53.4%之西綫I期路費徵收權已抵押予銀行，以獲取有關合營企業之銀行貸款融資。

或然負債

於二零一零年十二月三十一日，集團並無重大或然負債。

重大收購或出售

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，公司之附屬公司或聯營公司並無作出重大收購或出售。

其他資料

中期業績之審閱

集團截至二零一零年十二月三十一日止六個月之未經審核中期業績已由公司之審計委員會及核數師德勤·關黃陳方會計師行審閱。

僱員及薪酬政策

於二零一零年十二月三十一日，集團（不包括合營企業）僱用了37名僱員。集團參考市場現行工資水平及僱員個別表現釐定具競爭力之薪酬組合。集團亦為合資格僱員設立優先認股權及股份獎勵計劃，激勵參與者，以肯定僱員之貢獻及持續不懈的努力。此外，根據僱員之個人表現及集團之業績，集團可能授予僱員酌情花紅。集團亦向所有員工提供醫療保險，及向高層員工提供團體個人保險。

除提供具競爭力之薪酬組合外，集團於二零一零年三月開始推行五天工作週制度，幫助員工紓緩工作壓力，讓他們得到更多時間享受家庭生活，及增加個人發展靈活性。集團亦投資於人力資源發展，透過提供相關培訓計劃，提升僱員之生產力。培訓計劃之設計已顧及員工在績效評估中所顯示之知識及技能差距。總體培訓目標為提高僱員之個人生產力，為其擔任未來職位作準備，從而促進集團業務之成功發展。期內舉辦了一系列培訓計劃，包括績效設定培訓工作坊、商業普通話班及文字處理培訓工作坊。此外，集團亦組織各種不同主題之研討會，例如廉政公署代表主持之防止貪污講座，以增加僱員對最佳管治實務及內部監控之關注。

爲了在辦公室促進工作與生活之平衡，集團於期內亦舉辦了多項員工活動，如聖誕聯歡及員工康樂體育活動。該等活動有助機構內不同階層之間建立更融洽之同事關係。

購回、出售或贖回證券

截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，公司或其任何附屬公司並無購回、出售或贖回公司任何證券。

公司管治

於回顧期內，公司已遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》內所有守則之條文。

證券交易標準守則

公司已採納標準守則，作為擁有或可能擁有未公開股價敏感資料之公司董事及有關僱員進行證券交易之標準守則。經過特定查詢後，於回顧期內，所有董事已確認遵守標準守則所規定之準則。

承董事會命
胡應湘爵士 GBS, KCMG, FICE
主席

香港，二零一一年二月二十四日

簡明綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
路費收入		955,098	1,122,463
建築收益		469,321	542,643
營業額	3	1,424,419	1,665,106
其他收入及其他費用	4	18,626	108,329
建築成本		(469,321)	(542,643)
重鋪路面費用預提		(9,478)	(10,432)
收費高速公路營運費用		(112,263)	(138,128)
折舊及攤銷費用		(159,995)	(206,338)
一般及行政費用		(39,906)	(54,213)
財務成本	5	(36,996)	(120,925)
除稅前溢利		615,086	700,756
所得稅開支	6	(102,431)	(200,542)
期內溢利	7	512,655	500,214
期內其他全面收入：			
換算呈報貨幣產生之匯兌差額		9,426	238,357
期內全面收入總額		522,081	738,571
期內溢利撥歸：			
公司擁有人		503,683	490,935
非控股權益		8,972	9,279
		512,655	500,214
期內全面收入總額撥歸：			
公司擁有人		513,109	729,292
非控股權益		8,972	9,279
		522,081	738,571
		港仙	港仙
每股溢利	9		
基本		17.01	16.58
攤薄後		17.01	16.58

簡明綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	二零一零年 六月三十日 (經審核) 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 港幣千元
資產		
非流動資產		
物業及設備	307,095	317,471
經營權無形資產	12,574,054	13,279,387
與一間共同控制個體之結餘	177,430	202,242
銀行存款	-	353,700
	<u>13,058,579</u>	<u>14,152,800</u>
流動資產		
存貨	1,995	2,132
按金及預付款項	63,228	151,517
其他應收款項	67,339	61,090
其他應收一間共同控制個體之款項	37,218	136,276
共同控制個體之已抵押銀行結餘及存款	122,119	298,597
銀行結餘及現金		
- 集團	2,474,859	3,354,583
- 共同控制個體	268,055	17,092
	<u>3,034,813</u>	<u>4,021,287</u>
資產總額	<u>16,093,392</u>	<u>18,174,087</u>
股東權益及負債		
資本及儲備		
股本	296,169	296,169
股份溢價及儲備	8,003,982	8,289,170
公司擁有人應佔權益	8,300,151	8,585,339
非控股權益	51,847	54,681
權益總額	<u>8,351,998</u>	<u>8,640,020</u>
非流動負債		
共同控制個體之銀行及其他貸款	5,265,080	5,450,854
與一間合營企業夥伴之結餘	177,376	202,186
企業債券	-	1,627,020
重鋪路面責任撥備	28,010	40,214
遞延稅項負債	325,510	346,957
	<u>5,795,976</u>	<u>7,667,231</u>
流動負債		
其他應付款項、預提費用及已收按金	798,771	769,801
撥備	33,034	33,955
與合營企業夥伴及一間合營企業夥伴之母公司之結餘	371,628	289,150
共同控制個體之銀行貸款	650,867	660,758
其他應付利息	5,208	29,023
稅項負債	85,910	84,149
	<u>1,945,418</u>	<u>1,866,836</u>
負債總額	<u>7,741,394</u>	<u>9,534,067</u>
權益及負債總額	<u>16,093,392</u>	<u>18,174,087</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃遵照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板證券上市規則附錄16內適用之披露規定及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」的規定編製。

公司之功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。因為公司股份於聯交所上市，公司視港幣為合適之呈列貨幣，因此，本簡明綜合財務報表乃以港幣（「港幣」）呈列。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

除下文所述者外，本簡明綜合財務報表所採用之會計政策與編製集團截至二零一零年六月三十日止年度全年財務報表一致。

於本中期內，集團首次採納下列由國際會計準則委員會頒佈並於集團二零一零年七月一日開始之財政年度生效之新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋（統稱「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則（修訂本）	於二零零九年四月頒佈並於二零一零年一月一日開始或往後年度期間生效之國際財務報告準則之改善
國際財務報告準則（修訂本）	於二零一零年五月頒佈之國際財務報告準則之改善（於二零一一年一月一日開始或往後年度期間生效之改善除外）
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團以現金結算並以股份付款之交易
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對集團目前或過往會計期間之簡明綜合財務報表並無造成重大影響。

集團並無提早採用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則或修訂本：

國際財務報告準則（修訂本）	於二零一零年頒佈並於二零一一年一月一日開始或往後年度期間生效之國際財務報告準則之改善 ¹
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露 – 轉移金融資產 ²
國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ⁴
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士之披露 ⁵
國際財務報告詮釋委員會第14號（修訂本）	最低資金要求之預付款項 ⁵

¹ 於二零一一年一月一日開始或往後之年度期間生效

² 於二零一一年七月一日開始或往後之年度期間生效

³ 於二零一三年一月一日開始或往後之年度期間生效

⁴ 於二零一二年一月一日開始或往後之年度期間生效

⁵ 於二零一一年一月一日開始或往後之年度期間生效

公司董事預期採納此等新訂及經修訂準則或修訂本將不會對集團之業績及財務狀況造成重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指集團按比例分佔共同控制個體於中國營運收費高速公路之經扣除營業稅後已收及應收路費收入及建築收益，分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
除營業稅前之路費收入	984,642	1,158,094
營業稅	(29,544)	(35,631)
	<u>955,098</u>	<u>1,122,463</u>
建築收益	469,321	542,643
	<u>1,424,419</u>	<u>1,665,106</u>

根據為分配資源及評估表現目的而向主要經營決策人呈報之資料，集團之經營分部如下：

- 廣州 - 深圳高速公路（「廣深高速公路」）
- 珠江三角洲西岸幹道I期（「西綫I期」）
- 珠江三角洲西岸幹道II期（「西綫II期」）

有關上述分部之資料分析如下。

集團收益及業績於回顧期內按經營分部劃分之分析如下：

分部收益及業績

	截至十二月三十一日止六個月					
	二零零九年			二零一零年		
	分部收益	除利息 及稅項 前溢利	分部業績	分部收益	除利息 及稅項 前溢利	分部業績
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	
廣深高速公路	909,456	631,355	515,083	1,002,543	676,240	477,983
西綫I期	45,642	30,858	18,412	48,858	33,739	24,501
西綫II期	-	-	-	71,062	38,023	(27,433)
總額	955,098	662,213	533,495	1,122,463	748,002	475,051
公司銀行存款利息收入			2,950			34,523
其他收入			3,604			836
公司一般及行政費用			(17,244)			(22,119)
公司財務成本			(9,158)			(26,210)
公司所得稅開支			(76)			(639)
匯兌(虧損)收益淨額 (經扣除相關稅項)			(916)			38,772
期內溢利			512,655			500,214

上述呈報的所有分部收益均賺取自對外客戶。

分部業績指各分部所賺取溢利或所產生虧損，而並無分配公司的銀行存款利息收入、其他收入（不包括共同控制個體的銀行存款利息收入、來自共同控制個體的租金收入及其他收入）、公司一般及行政費用、公司財務成本、公司所得稅開支及匯兌收益（虧損）淨額。此乃一項就分配資源及評估表現向主要經營決策人呈報之計量準則。

分部收益與營業額之對賬

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 港幣千元	二零一零年 港幣千元
分部收益 – 路費收入	955,098	1,122,463
建築收益	469,321	542,643
營業額	1,424,419	1,665,106

4. 其他收入及其他費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
銀行存款利息收入	3,975	36,016
集團提供免息註冊資本予共同控制個體之名義利息收入	4,254	5,324
匯兌（虧損）收益淨額	(742)	55,115
租金收入	2,712	3,763
收取共同控制個體之管理費收入	651	836
其他	7,776	7,275
	<u>18,626</u>	<u>108,329</u>

5. 財務成本

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
利息：		
銀行貸款	73,776	100,688
企業債券	-	22,373
名義利息：		
一間合營企業夥伴提供之免息註冊資本	4,254	5,323
其他免息貸款	198	216
	<u>78,228</u>	<u>128,600</u>
其他財務費用	6,194	3,810
	<u>84,422</u>	<u>132,410</u>
減：已計入收費高速公路建築成本之款項	(47,426)	(11,485)
	<u>36,996</u>	<u>120,925</u>

6. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
稅項開支包括：		
中國企業所得稅（「企業所得稅」）		
– 集團	25,127	19,512
– 共同控制個體	68,757	165,816
遞延稅項	8,547	15,214
	<u>102,431</u>	<u>200,542</u>

由於並無源自香港或於香港產生應課稅溢利，故無需就香港利得稅作出撥備。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，集團之中國企業所得稅包括集團一間共同控制個體宣派股息而須徵繳之預提稅約港幣18,872,000元（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：港幣25,051,000元）。該預提稅已於過往期間歸納於中國共同控制個體之未分配利潤計提遞延稅項。

共同控制個體之中國企業所得稅，指集團按比例應佔廣深珠高速公路有限公司（「廣深高速公路合營企業」）之中國企業所得稅撥備約港幣165,816,000元（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：港幣66,802,000元），該撥備乃按期內估計應課稅溢利之22%（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：10%為20%之企業所得稅率扣減50%稅務寬免）計算，以及截至二零零九年十二月三十一日止六個月集團按比例應佔廣東廣珠西綫高速公路有限公司（「西綫合營企業」）之西綫一期中國企業所得稅撥備港幣1,955,000元，該撥備乃按該期內估計應課稅溢利之10%（20%之企業所得稅率扣減50%稅務寬免）計算。截至二零一零年十二月三十一日止六個月，由於西綫合營企業並無應課稅溢利，故無需就西綫合營企業之中國企業所得稅作出撥備。

7. 期內溢利

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
期內溢利已扣除（計入）下列各項：		
經營權無形資產攤銷	146,241	184,554
物業及設備折舊	13,754	21,784
出售物業及設備收益	(3)	-
	<u>160,000</u>	<u>206,338</u>

8. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
期內已付及已確認分派之股息：		
已付截至二零一零年六月三十日止年度之末期股息每股港幣15仙（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：截至二零零九年六月三十日止年度每股港幣18仙）	533,104	444,254
	<u>533,104</u>	<u>444,254</u>

於中期結算日後，董事就截至二零一一年六月三十日止年度宣派中期股息每股港幣16仙（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：截至二零一零年六月三十日止年度中期股息每股港幣17仙），約港幣473,870,000元（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：港幣503,487,000元），將向於二零一一年三月十一日載列於股東名冊之公司股東派付。

9. 每股溢利

公司擁有人應佔每股基本溢利及攤薄後溢利按下列數據計算：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	港幣千元	港幣千元
計算每股基本及攤薄後溢利之溢利金額	<u>503,683</u>	<u>490,935</u>
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零一零年
	股份數目	股份數目
計算於期內每股基本溢利之已發行普通股股份數目	2,961,690,283	2,961,690,283
潛在攤薄普通股之影響：		
優先認股權	-	15,908
計算於期內每股攤薄後溢利之已發行普通股股份數目	<u>2,961,690,283</u>	<u>2,961,706,191</u>

上表所列截至二零零九年十二月三十一日止六個月普通股股份數目乃經扣除合和公路基建僱員股份獎勵計劃信託持有之股份後計算。

截至二零零九年十二月三十一日止六個月，計算每股攤薄後溢利時，並無假設公司之尚未行使優先認股權獲行使，因該等優先認股權之行使價高於期內之股份平均市場價格。

10. 資產總額扣減流動負債／淨流動資產

集團於二零一零年十二月三十一日之資產總額扣減流動負債約為港幣16,307,251,000元（二零一零年六月三十日：港幣14,147,974,000元）。集團於二零一零年十二月三十一日之淨流動資產約為港幣2,154,451,000元（二零一零年六月三十日：港幣1,089,395,000元）。

於本公告日期，董事會由6名執行董事胡應湘爵士（主席）、何炳章先生（副主席）、胡文新先生（董事總經理）、陳志鴻先生（董事副總經理）、賈呈會先生及譚明輝先生；及5名獨立非執行董事費宗澄先生、藍利益先生、中原紘二郎先生、嚴震銘博士及潘宗光教授組成。

詞彙

「二零一零財年上半年」	指	二零一零年財政年度上半年
「二零一一財年上半年」	指	二零一一年財政年度上半年
「董事會」	指	公司董事會
「沿江高速公路」	指	廣深沿江高速公路
「公司」或	指	合和公路基建有限公司
「合和公路基建」		
「董事」	指	公司董事
「二零零七財年」	指	截至二零零七年六月三十日止財政年度
「二零零八財年」	指	截至二零零八年六月三十日止財政年度
「二零零九財年」	指	截至二零零九年六月三十日止財政年度
「二零一零財年」	指	截至二零一零年六月三十日止財政年度
「二零一一財年」	指	截至二零一一年六月三十日止財政年度
「二零一二財年」	指	截至二零一二年六月三十日止財政年度
「集團」	指	公司及其附屬公司
「廣深高速公路」	指	廣州—深圳高速公路
「廣深合營企業」	指	廣深珠高速公路有限公司，為廣深高速公路成立之合營企業
「香港」	指	中國香港特別行政區
「香港政府」	指	香港特別行政區政府
「港珠澳大橋」	指	香港珠海澳門大橋
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易之標準守則》
「西綫I期」	指	珠江三角洲西岸幹道第I期
「西綫II期」	指	珠江三角洲西岸幹道第II期
「西綫III期」	指	珠江三角洲西岸幹道第III期
「中國」	指	中華人民共和國
「珠三角」	指	珠江三角洲地區
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「西綫合營企業」	指	廣東廣珠西綫高速公路有限公司，為珠江三角洲西岸幹道成立之合營企業
「珠江三角洲西岸幹道」	指	收費高速公路網絡之幹道，包括西綫I期、西綫II期及西綫III期