

合和公路基建有限公司



股份代號: 737



▶ 2010-2011
中期報告

▶ 座落於策略性位置的高速公路網絡 促進粵港澳三地融合



▶ 我們座落於策略性位置的高速公路一直是珠江三角洲（「珠三角」）地區高速公路網絡的大動脈。展望未來，珠江三角洲西岸幹道將是唯一一條連接廣州、佛山、中山及珠海的高速公路，並為通往澳門最直接的高速公路。珠江三角洲西岸幹道全線建成通車後，我們的收費高速公路總長度將增加至約220公里，高速公路網絡的競爭優勢亦會大幅增強。

憑藉雄厚的財務實力，我們將繼續在珠三角及以外地區尋求可為股東提供穩定及具吸引力回報的投資機會，同時為道路使用者提供優質服務。

目錄

▶ **合和公路基建有限公司**（「合和公路基建」）（**股份代號：737**）在廣東省建設及經營策略性的高速公路基建項目，並於二零零三年八月在香港聯合交易所上市。憑藉上市母公司－合和實業有限公司（股份代號：54）作為其強大後盾及積累之豐富經驗，合和公路基建專注在經濟蓬勃發展的珠江三角洲地區開發、推動、發展、投資及營運收費高速公路及橋樑項目。

集團業績	2
股息及暫停辦理股份過戶登記	4
業務回顧	5
財務回顧	14
其他資料	18
中期財務資料審閱報告	24
簡明綜合全面收益表	25
簡明綜合財務狀況表	26
簡明綜合權益變動表	27
簡明綜合現金流量表	28
簡明綜合財務報表附註	29
公司資料及重要日期	38
詞彙	39

集團業績

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	除利息及 稅項前溢利	業績	路費收入 淨額	除利息及 稅項前溢利	業績
港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	港幣百萬元	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。

業務回顧

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。

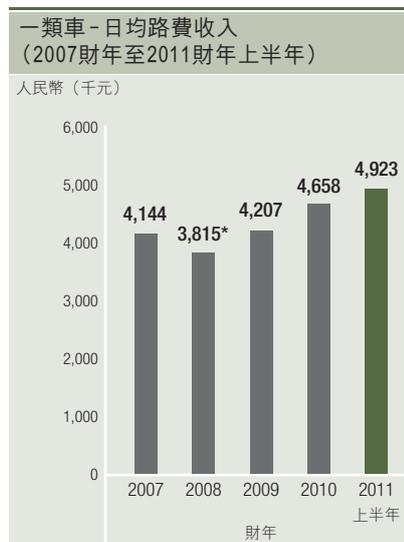
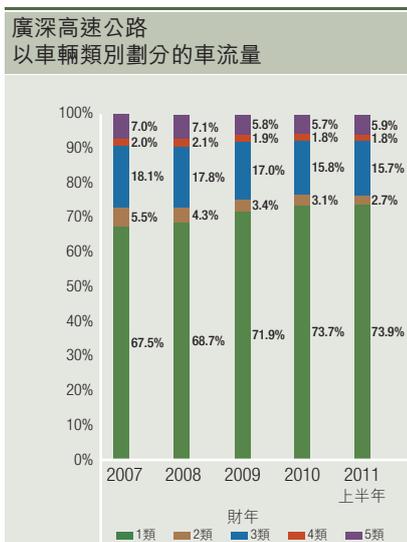
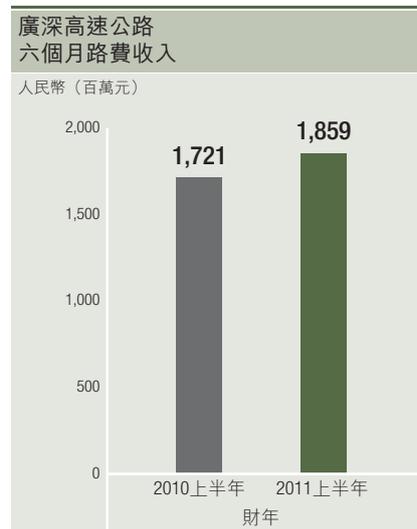
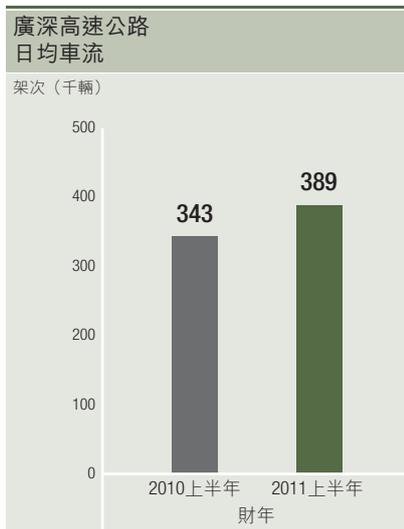
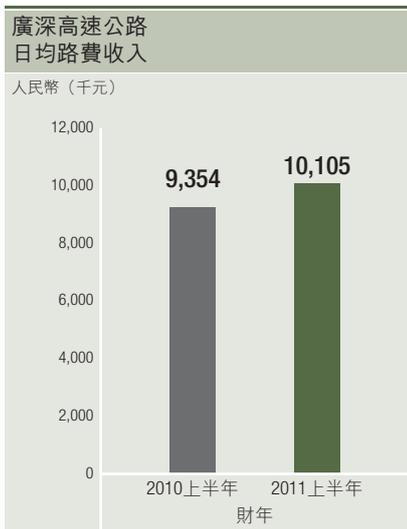
為響應國家環保及減排的政策，合營企業正積極研究電動車使用高速公路的配套設備及需要。

業務回顧

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

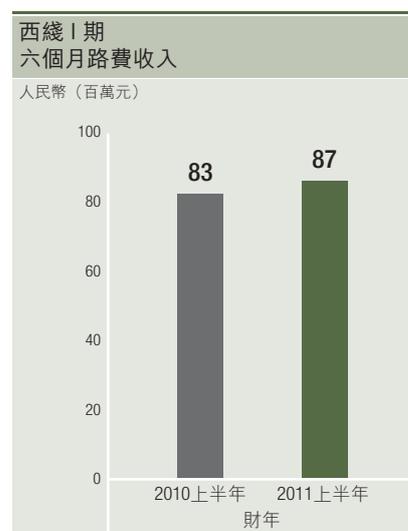
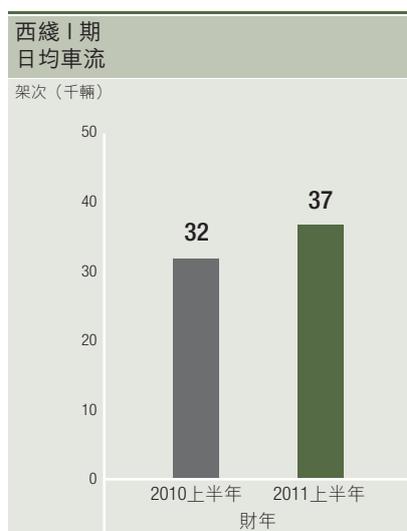
廣深高速公路目前已安裝電子不停車收費車道(「ETC車道」)共39條及自助發卡車道14條，此等設施大幅縮減了車輛進出高速公路的平均等候時間，並提高了高速公路的營運效率和服務質素，更能有助把應付增長車流所需的收費人員數目控制在一個合理的水平。廣深合營企業計劃安裝更多ETC車道和自助發卡車道，以配合不斷增長的車流量及廣東省政府鼓勵於高速公路廣泛使用廣東粵通卡的政策。

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，廣深高速公路全線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。



業務回顧



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



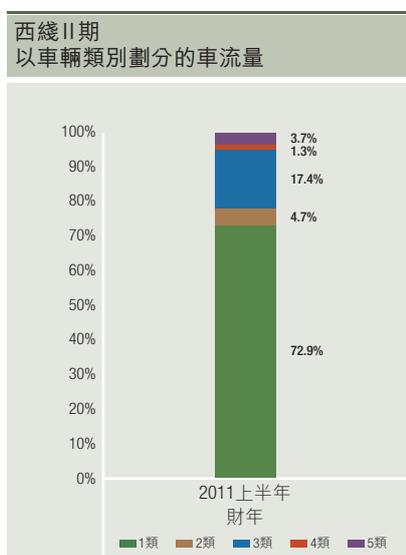
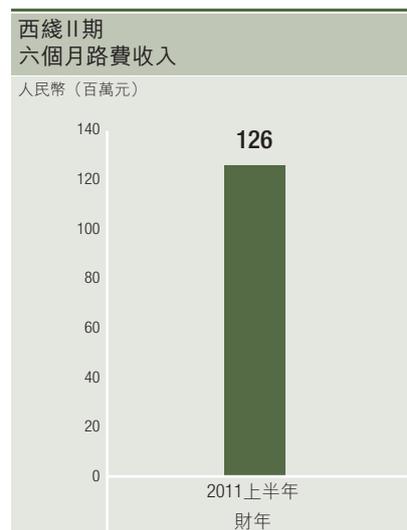
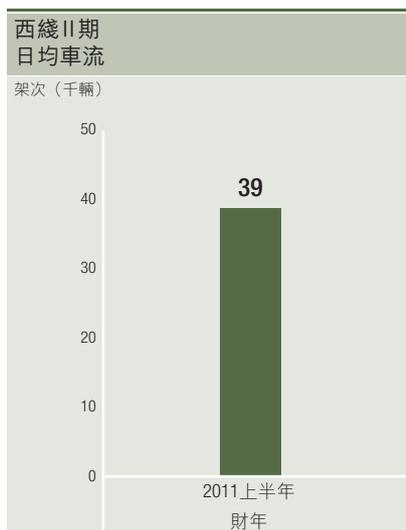
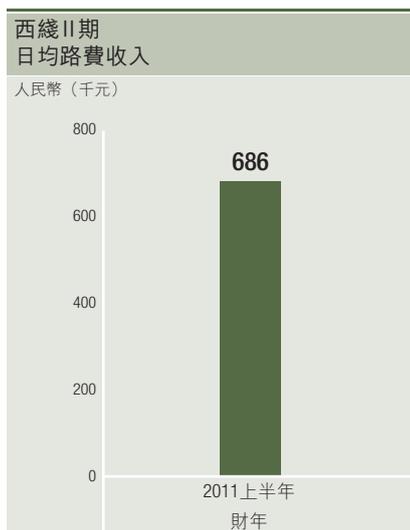
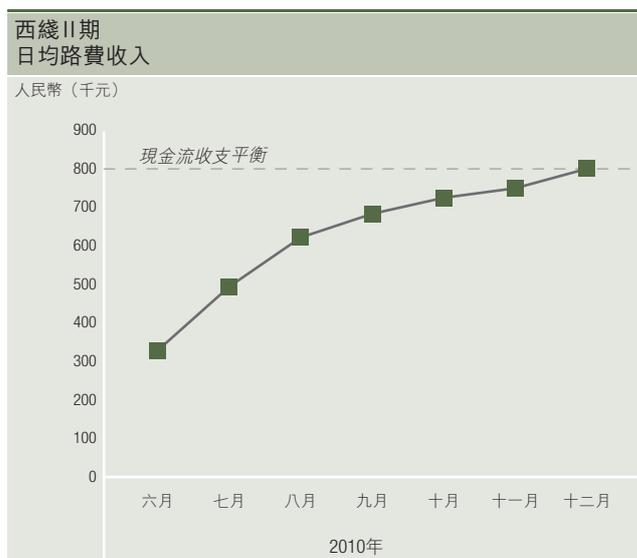
珠江三角洲西岸幹道第 II 期

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民幣 33.3 萬元增長至二零一零年十二月的人民幣 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。

業務回顧



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	二零一零年 十二月三十一日
	港幣百萬元	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)



附註：

(1) 包括出售集團全部廣州東南西環高速公路之權益的現金流入約港幣16億元。

(2) 不包括發行人民幣13.8億元企業債券所得的人民幣。

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。

財務回顧

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(附註)	1,493	25%	3,238	42%
五年後償還	3,772	64%	3,840	50%
	5,916	100%	7,739	100%

附註：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	二零一零年 十二月三十一日
	港幣百萬元	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期之路費徵收權與及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。

董事於股份、相關股份及債權證之權益

於二零一零年十二月三十一日，根據證券及期貨條例第352條須載錄於本公司存置之登記冊內，或根據標準守則而須通知本公司及聯交所，本公司各董事及最高行政人員於本公司或本公司任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債權證擁有之權益及淡倉詳情如下：

(A) 公司⁽ⁱ⁾

董事	股份					佔已發行股本之百分比
	家屬權益		公司權益 ⁽ⁱⁱ⁾ (受控制公司 擁有之權益)	其他權益	總權益	
	個人權益 (實益擁有)	(配偶或18歲 以下子女 之權益)				
胡爵士	13,717,724	5,244,000	21,249,999	6,136,000 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	46,347,723	1.56%
何炳章	4,751,000	275,000	14,000	–	5,040,000	0.17%
胡文新	14,000,000	–	–	–	14,000,000	0.47%
陳志鴻	478,500	–	–	–	478,500	0.02%
賈呈會	324,100	–	–	–	324,100	0.01%
譚明輝	120,000	–	–	–	120,000	0.00%
藍利益	9,000	–	–	–	9,000	0.00%
中原紘二郎	2,134	–	–	–	2,134	0.00%
潘宗光	–	–	30,000	–	30,000	0.00%

附註：

- (i) 於公司之所有股份之權益均為好倉。各董事或最高行政人員概無持有本公司任何股份之淡倉。
- (ii) 此等公司權益乃由若干公司實益擁有，而根據證券及期貨條例，有關董事被視作有權於該等公司之股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權。
- (iii) 其他權益6,136,000股股份乃由胡爵士及胡爵士夫人共同持有之權益。

(B) 相聯法團**合和實業**

董事	合和實業股份					佔已發行股本之百分比
	家屬權益		公司權益 ⁽ⁱ⁾ (受控制公司 擁有之權益)	其他權益	總權益	
	個人權益 (實益擁有)	(配偶或18歲 以下子女 之權益)				
胡爵士	74,683,240	24,920,000	111,650,000	30,680,000 ⁽ⁱⁱ⁾	241,933,240	27.60%
何炳章	27,008,000	1,366,000	70,000	–	28,444,000	3.24%
胡文新	26,900,000	–	–	–	26,900,000	3.07%
陳志鴻	585,000	–	–	–	585,000	0.07%
賈呈會	241,000	–	–	–	241,000	0.03%
藍利益	90,000	–	–	–	90,000	0.01%
中原紘二郎	10,671	–	–	–	10,671	0.00%

附註：

(i) 此等合和實業股份為公司權益，乃由若干公司實益擁有，而根據證券及期貨條例，有關董事被視作有權於該等公司之股東大會上行使或控制行使三分之一或以上投票權。

(ii) 其他權益30,680,000股合和實業股份乃胡爵士及胡爵士夫人共同持有之權益。

所有上述於相聯法團持有之股份之權益均為好倉。

除上述所披露外，於二零一零年十二月三十一日，公司各董事或最高行政人員概無持有公司相聯法團之任何股份、相關股份及債權證之權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條載錄於公司存置之登記冊內者，或須根據標準守則規定須通知公司及聯交所。

優先認股權

(A) 本公司之優先認股權計劃（「優先認股權計劃」）是由當時公司之唯一股東於二零零三年七月十六日以書面決議案批准，並經合和實業之股東於二零零三年七月十六日舉行之股東特別大會上批准。優先認股權計劃將於二零一三年七月十五日屆滿。

其他資料

(B) 截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，優先認股權計劃下之優先認股權變動詳情如下：

	授出日期	每股行使價 (港幣)	優先認股權數目				於二零一零年 十二月 三十一日 尚未行使	行使期	於期內緊接 認股權授出 日期之前之 收市價 (港幣)
			於二零一零年 七月一日 尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效			
僱員	17/10/2006	5.858	4,440,000	-	-	-	4,440,000	01/12/2007-30/11/2013	不適用
僱員	19/11/2007	6.746	360,000	-	-	-	360,000	01/12/2008-30/11/2014	不適用
僱員	24/07/2008	5.800	400,000	-	-	-	400,000	01/08/2009-31/07/2015	不適用
合共			5,200,000	-	-	-	5,200,000		

於截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，並無優先認股權被註銷。

於二零零六年十月十七日、二零零七年十一月十九日及二零零八年七月二十四日授出之優先認股權按下列方式行使：

最多可行使之優先認股權	行使期限
二零零六年十月十七日授出	
授出優先認股權之20%	01/12/2007 – 30/11/2008
授出優先認股權之40%*	01/12/2008 – 30/11/2009
授出優先認股權之60%*	01/12/2009 – 30/11/2010
授出優先認股權之80%*	01/12/2010 – 30/11/2011
授出優先認股權之100%*	01/12/2011 – 30/11/2013
二零零七年十一月十九日授出	
授出優先認股權之20%	01/12/2008 – 30/11/2009
授出優先認股權之40%*	01/12/2009 – 30/11/2010
授出優先認股權之60%*	01/12/2010 – 30/11/2011
授出優先認股權之80%*	01/12/2011 – 30/11/2012
授出優先認股權之100%*	01/12/2012 – 30/11/2014
二零零八年七月二十四日授出	
授出優先認股權之20%	01/08/2009 – 31/07/2010
授出優先認股權之40%*	01/08/2010 – 31/07/2011
授出優先認股權之60%*	01/08/2011 – 31/07/2012
授出優先認股權之80%*	01/08/2012 – 31/07/2013
授出優先認股權之100%*	01/08/2013 – 31/07/2015

* 包括之前尚未行使之優先認股權

股份獎勵

(A) 董事會已於二零零七年一月二十五日(「採納日期」)採納公司之獎勵計劃。除非董事會提早終止，否則獎勵計劃自採納日期起計十五年內有效，惟自採納日期第十週年之日起，公司不得再授出任何獎勵。獎勵計劃之部分主要條款概要載於下文(B)段。

(B) 獎勵計劃之目的在於表揚集團若干僱員(包括但不限於同時擔任董事之僱員)作出之貢獻並給予獎勵，務求挽留彼等繼續為集團之持續營運及發展效力，並吸引合適人才加入以進一步推動集團之發展。

在獎勵計劃下，董事會(或倘有關獲選僱員為公司之董事，則為薪酬委員會)可不時按其絕對酌情權及在按其認為適當之該等條款及條件所規限下，揀選僱員參與該獎勵計劃，並釐定將予獎授之股份數目。董事會不得獎授任何股份以導致董事會根據該獎勵計劃獎授所涉及之股份總數(但不包括已失效或已遭沒收之任何股份)合共佔於該授出股份日期公司已發行股本超過10%。

(C) 於截至二零一零年十二月三十一日止六個月，並無獎授股份獲授出或尚未行使，故於回顧期內，並無就根據獎勵計劃信託持有之股份收取任何股息收入(二零零九年：無)。

其他資料

主要股東

於二零一零年十二月三十一日，就各董事所知，持有公司股份及相關股份權益之股東(公司董事及最高行政人員除外)，按證券及期貨條例第336條之規定均須載錄於公司存置之登記冊內者，其詳情如下：

名稱	身份	股份數目 (公司權益)	佔已發行股本 之百分比
Anber Investments Limited	實益擁有	2,081,074,098 ^(A)	70.27%
Delta Roads Limited	受控制公司擁有之權益	2,081,074,098 ^(A)	70.27%
Dover Hills Investments Limited	受控制公司擁有之權益	2,081,074,098 ^(A)	70.27%
Supreme Choice Investments Limited	受控制公司擁有之權益	2,081,074,098 ^(A)	70.27%
合和實業有限公司	受控制公司擁有之權益	2,081,074,098 ^(A)	70.27%

附註：

(A) 2,081,074,098股股份由Delta Roads Limited(「Delta」)全資擁有之附屬公司Anber Investments Limited(「Anber」)持有，而Delta則由Dover Hills Investments Limited(「Dover」)全資擁有。Dover亦為Supreme Choice Investments Limited(「Supreme Choice」)之全資擁有公司，而Supreme Choice則為合和實業之全資附屬公司。Anber、Delta、Dover、Supreme Choice及合和實業所持有之2,081,074,098股股份權益為同一批股份及均為好倉。根據證券及期貨條例，彼此之權益均被視為對方之權益。公司之董事—胡爵士、何炳章先生及胡文新先生亦為Anber、Delta、Dover、Supreme Choice及合和實業之董事。

上述主要股東持有公司之股份之權益為好倉。

除上述所披露外，於二零一零年十二月三十一日，公司概無接獲通知佔公司之已發行股本5%或以上之任何其他權益或淡倉，而須按證券及期貨條例第336條載錄於登記冊內。

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上市證券。

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，包括積效設定培訓工作坊、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。

為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。

企業管治

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。

董事資料變動

誠如截止二零一零年六月三十日止之年報所披露，潘宗光教授(公司之獨立非執行董事)作為一個特別工作小組之成員，就公司及合和實業聯合聘用之顧問公司為合和實業及集團的企業支援功能的管理模式進行審閱的結果發表意見，有資格就出席每個特別工作小組會議收取港幣10,000元的額外酬金。截至二零一零年十二月三十一日止六個月內，共舉行了三個特別工作小組會議，而潘教授有資格收取港幣30,000元的額外酬金。

胡文新先生(公司之董事總經理)已於二零一一年一月獲委任為第十屆中國人民政治協商會議黑龍江省委員會之委員。

除上述所披露者外及經公司作出特定查詢並獲董事確認後，自公司最近期刊發之年報以來，有關董事之資料並無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之變動。

代表董事會

胡應湘爵士 GBS, KCMG, FICE

主席

香港，二零一一年二月二十四日

中期財務資料審閱報告

Deloitte. 德勤

致合和公路基建有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本行已審閱列載於第25至37頁的中期財務資料，其中包括合和公路基建有限公司及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一零年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表和現金流量表以及若干附註解釋。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其相關條文及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及列報此中期財務資料。本行的責任是根據我們的審閱對此中期財務資料作出結論，並按照與吾等協定之委聘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委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」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核數準則進行審核的範圍為小，故我們不能保證我們將知悉在審核中可能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各重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

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

	附註	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	10	–	353,700
		13,058,579	14,152,800
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
		3,034,813	4,021,287
資產總額		16,093,392	18,174,087
股東權益及負債			
資本及儲備			
股本	11	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		8,351,998	8,640,020
非流動負債			
共同控制個體之銀行及其他貸款	12	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	13	–	1,627,020
重鋪路面責任撥備		28,010	40,214
遞延稅項負債	14	325,510	346,957
		5,795,976	7,667,231
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	15	371,628	289,150
共同控制個體之銀行貸款	12	650,867	660,758
其他應付利息		5,208	29,023
稅項負債		85,910	84,149
		1,945,418	1,866,836
負債總額		7,741,394	9,534,067
權益及負債總額		16,093,392	18,174,087

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	歸於公司擁有人								
	中國			優先			總計	非控股權益	總計
	股本	股份溢價	法定儲備	換算儲備	認股權儲備	保留溢利			
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	
於二零零九年七月一日(經審核)	296,169	4,942,924	110,427	258,450	4,574	2,728,461	8,341,005	47,930	8,388,935
換算呈報貨幣產生之匯兌收益	-	-	-	9,426	-	-	9,426	-	9,426
期內溢利	-	-	-	-	-	503,683	503,683	8,972	512,655
期內全面收入總額	-	-	-	9,426	-	503,683	513,109	8,972	522,081
確認股本結算以股份為基礎									
之付款	-	-	-	-	(24)	-	(24)	-	(24)
儲備轉撥	-	-	253	-	-	(253)	-	-	-
於期內確認為分派之股息									
(附註8)	-	-	-	-	-	(533,104)	(533,104)	-	(533,104)
已付非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	(2,112)	(2,112)
於二零零九年十二月三十一日									
(未經審核)	296,169	4,942,924	110,680	267,876	4,550	2,698,787	8,320,986	54,790	8,375,776
於二零一零年七月一日(經審核)	296,169	4,942,924	110,708	298,136	4,636	2,647,578	8,300,151	51,847	8,351,998
換算呈報貨幣產生之匯兌收益	-	-	-	238,357	-	-	238,357	-	238,357
期內溢利	-	-	-	-	-	490,935	490,935	9,279	500,214
期內全面收入總額	-	-	-	238,357	-	490,935	729,292	9,279	738,571
確認股本結算以股份為基礎									
之付款	-	-	-	-	150	-	150	-	150
於期內確認為分派之股息									
(附註8)	-	-	-	-	-	(444,254)	(444,254)	-	(444,254)
已付非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	(6,445)	(6,445)
於二零一零年十二月三十一日									
(未經審核)	296,169	4,942,924	110,708	536,493	4,786	2,694,259	8,585,339	54,681	8,640,020

簡明綜合現金流量表

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

	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
來自經營業務之現金淨額	783,770	740,202
用於投資業務之現金淨額：		
銀行定期存款	-	(349,500)
購買物業及設備	(9,622)	(24,643)
已付建築成本	(481,395)	(641,718)
已收利息	3,975	36,016
借款予一間共同控制個體	(48,160)	(95,345)
向一間共同控制個體投入之註冊資本的代墊款項	-	(58,950)
其他投資現金流	8	-
	(535,194)	(1,134,140)
來自(用於)融資活動之現金淨額：		
已付利息	(71,776)	(101,596)
新增共同控制個體之銀行及其他貸款	687,936	235,354
償還共同控制個體之銀行及其他貸款	(364,253)	(130,059)
發行企業債券所得款項	-	1,582,860
已付股息予：		
— 公司擁有人	(533,104)	(444,254)
— 一間附屬公司之非控股權益	(2,112)	(6,445)
一間合營企業夥伴投入之註冊資本	-	58,950
一間合營企業夥伴之母公司之代墊貸款	-	162,113
償還合營企業夥伴提供之貸款	-	(254,959)
	(283,309)	1,101,964
現金及現金等值物(減少)增加淨額	(34,733)	708,026
於七月一日之現金及現金等值物	2,870,069	2,837,505
外匯匯率變動影響	(210)	96,445
於十二月三十一日之現金及現金等值物	2,835,126	3,641,976
現金及現金等值物結餘分析：		
銀行結餘及現金	2,699,877	3,371,675
共同控制個體之已抵押銀行結餘及存款	135,249	270,301
於十二月三十一日之現金及現金等值物	2,835,126	3,641,976

現金包括持有現金及活期存款。現金等值物指可隨時轉換為已知金額之短期高流動投資，所承受價值變動風險不大。

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。

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

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)
建築收益	955,098	1,122,463
	469,321	542,643
	1,424,419	1,665,106

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 港幣千元	除利息及 稅項前溢利 港幣千元	分部業績 港幣千元	分部收益 港幣千元	除利息及 稅項前溢利 港幣千元	分部業績 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。

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

3. 營業額及分部資料(續)

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 港幣千元	二零一零年 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
	18,626	108,329

5. 財務成本

	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
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
	78,228	128,600
其他財務費用	6,194	3,810
	84,422	132,410
減：已計入收費高速公路建築成本之款項	(47,426)	(11,485)
	36,996	120,925

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

6. 所得稅開支

	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
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
	102,431	200,542

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I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 港幣千元	二零一零年 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)	—

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

8. 股息

	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
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

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 港幣千元	二零一零年 港幣千元
計算每股基本及攤薄後溢利之溢利金額	503,683	490,935

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 股份數目	二零一零年 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	2,961,690,283	2,961,706,191

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. 銀行存款

本金人民幣3億元的銀行存款是按浮息計算。截至二零一零年十二月三十一日止六個月，銀行存款按現行市場年利率3.25厘計息及該銀行存款合約到期日為由定存起計兩年。

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

11. 股本

	股份數目	面值 港幣千元
每股面值港幣0.1元之普通股		
法定：		
於二零零九年七月一日、二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日	10,000,000,000	1,000,000
已發行及繳足股款：		
於二零零九年七月一日、二零一零年六月三十日及二零一零年十二月三十一日	2,961,690,283	296,169

於兩段期間內，公司普通股並無任何變動。

優先認股權計劃

於兩段期間內，公司並無授出任何優先認股權。截至二零零九年十二月三十一日止六個月，320,000份行使價為港幣6.746元之尚未歸屬購股權於員工辭任時獲註銷。

股份獎勵計劃

於兩段期間內，公司概無任何獎授股份。

12. 共同控制個體之銀行及其他貸款

	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
銀行貸款，有抵押	5,910,165	6,105,441
其他貸款，無抵押	5,782	6,171
	5,915,947	6,111,612
就呈報目的作出分析：		
非流動負債	5,265,080	5,450,854
流動負債	650,867	660,758
	5,915,947	6,111,612

於二零一零年十二月三十一日，未償還之銀行貸款按現行商業借貸利率計息。期內銀行貸款之年息率介乎0.79厘至5.35厘（截至二零零九年十二月三十一日止六個月：0.75厘至5.35厘）。

於二零一零年十二月三十一日，未償還之其他貸款為免息，及須於廣深高速公路合營企業之營運期屆滿時（即二零二七年六月）償還。此項貸款於初步確認時計算公平值所採用實際利率為6.75厘。

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

13. 企業債券

截至二零一零年十二月三十一日止六個月期間，公司已發行於二零一二年七月十三日到期之面值人民幣1,380,000,000元企業債券。該等債券為無抵押及按年利率2.98厘計息。

14. 遞延稅項負債

遞延稅項負債(資產)分析如下：

	二零一零年 六月三十日 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
加速稅項折舊	291,461	300,662
重鋪路面責任撥備	(75,376)	(77,755)
其他可扣減暫時性差異	(13,542)	(13,920)
中國共同控制個體之未分配溢利	122,967	137,970
	325,510	346,957

15. 與合營企業夥伴及一間合營企業夥伴之母公司之結餘

與合營企業夥伴及一間合營企業夥伴之母公司之結餘為港幣127,037,000元(二零一零年六月三十日：港幣371,628,000元)及港幣162,113,000元(二零一零年六月三十日：無)。

與合營企業夥伴之結餘為無抵押及須於報告期終起計十二個月內償還。其中結餘包括一項與一間合營企業夥伴之結餘港幣116,426,000元(二零一零年六月三十日：港幣361,305,000元)之年利率為4.78%及其餘與一間合營企業夥伴之結餘港幣10,611,000元(二零一零年六月三十日：港幣10,323,000元)為免息。

與一間合營企業夥伴之母公司之結餘為無抵押、年利率為4.38%及須於報告期終起計十二個月內償還。

16. 資產總額減流動負債／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)。

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

17. 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，等值約港幣474,547,500元(二零一零年六月三十日：人民幣402,500,000元，等值約港幣461,668,000元)，以發展西綫II期，惟須先獲有關部門審批。

於二零一零年十二月三十一日，集團就向西綫合營企業注資以發展西綫III期之未償付承擔約人民幣684,000,000元，等值約港幣806,436,000元(二零一零年六月三十日：人民幣784,000,000元，等值約港幣899,248,000元)。

於二零一零年十二月三十一日，集團按比例分佔之廣深高速公路合營企業及西綫合營企業已簽約但未計提之物業及設備購置、建設經營權無形資產之未償付資本承擔金額合共約為港幣1,666,354,000元(二零一零年六月三十日：港幣1,331,155,000元)。

18. 資產抵押

於二零一零年十二月三十一日，集團共同控制個體之部份資產已抵押予銀行，以獲取授予共同控制個體之銀行貸款融資。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 港幣千元	二零一零年 十二月三十一日 港幣千元
經營權無形資產	6,858,629	7,107,970
物業及設備	164,119	174,649
銀行結餘及存款	122,119	298,597
存貨	1,877	1,999
其他應收款項及按金	63,003	23,959
	7,209,747	7,607,174

除上述以外，100%之廣深高速公路及西綫II期之路費徵收權與及53.4%之西綫I期路費徵收權已抵押予銀行，以獲取有關共同控制個體之銀行貸款融資。

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

19. 關連人士交易

關連人士應收及欠付之款項已在簡明綜合財務狀況表及有關附註披露。

截至二零一零年十二月三十一日止六個月，集團已支付租金、空調、管理費及停車費予同集團之其他附屬公司，金額合計約為港幣912,000元(截至二零零九年十二月三十一日止六個月：港幣894,000元)。

於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止六個月，集團之共同控制個體與其合營企業夥伴而非集團有如下重大交易：

關係	交易性質	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
廣深合營企業之合營企業夥伴	營運費用退款	956	989
	已付及應付股息	761,333	484,982

截至二零零八年六月三十日止年度，公司一間附屬公司之前向廣深合營企業投入之註冊資本港幣702,000,000元已獲廣深合營企業償還。根據中國的中外合資經營企業法，倘若註冊資本於合營企業經營期屆滿前獲償還而廣深合營企業於合營企業經營期內無法履行其財務責任，則公司之附屬公司作為外資合營企業夥伴須承擔廣深合營企業之財務責任，惟相關金額以港幣702,000,000元為上限。

公司資料及重要日期

董事會

胡應湘爵士 GBS, KCMG, FICE 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
譚明輝先生
費宗澄先生#
藍利益先生#
中原紘二郎先生#
嚴震銘博士#
潘宗光教授# GBS, JP

獨立非執行董事

審計委員會

藍利益先生 主席
中原紘二郎先生
費宗澄先生

薪酬委員會

潘宗光教授 GBS, JP 主席
藍利益先生
嚴震銘博士

公司秘書

羅左華先生

註冊辦事處

P.O. Box 309GT
Ugland House, South Church Street
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands

主要營業處

香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心63樓63-02室
電話：(852) 2528 4975
圖文傳真：(852) 2861 0177

法律顧問

胡關李羅律師行

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

上市資料

香港聯合交易所有限公司
普通股(股份代號：737)

主要往來銀行*

中國銀行股份有限公司
中國銀行(香港)有限公司
交通銀行股份有限公司
東亞銀行有限公司
三菱東京UFJ銀行
法國巴黎銀行
中信銀行股份有限公司
中國建設銀行股份有限公司
國家開發銀行
中國光大銀行股份有限公司
創興銀行有限公司
花旗銀行
廣東發展銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司
瑞穗實業銀行
深圳發展銀行股份有限公司
三井住友銀行
永隆銀行有限公司
湛江市商業銀行股份有限公司

* 名稱以英文字母次序排列

開曼群島股份登記及過戶處

HSBC Trustee (Cayman) Limited
P.O. Box 484
HSBC House
68 West Bay Road
Grand Cayman
Cayman Islands KY1-1116

香港股份登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716號舖
電話：(852) 2862 8555
圖文傳真：(852) 2529 6087

美國預託證券

CUSIP編號	439554106
交易符號	HHILY
普通股與美國預託證券相比率	1:10
託管銀行	美國花旗銀行

投資者關係

投資者關係部經理
電話：(852) 2863 4340
圖文傳真：(852) 2861 2068
電郵：ir@hopewellhighway.com

公司網址

www.hopewellhighway.com

重要日期

公佈中期業績
暫停辦理股份過戶登記
派付中期股息
(每股普通股港幣16仙)

二零一一年二月二十四日
二零一一年三月十一日
二零一一年三月十七日

註：本中期報告之中文譯本與英文本如有歧異，概以英文本為準。

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
「獎勵計劃」	指	董事會於二零零七年一月二十五日採納之股份獎勵計劃
「董事會」	指	公司之董事會
「沿江高速公路」	指	廣深沿江高速公路
「公司」或「合和公路基建」	指	合和公路基建有限公司
「董事」	指	公司之董事
「二零零四財年」	指	截至二零零四年六月三十日止財政年度
「二零零五財年」	指	截至二零零五年六月三十日止財政年度
「二零零六財年」	指	截至二零零六年六月三十日止財政年度
「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
「合和實業」	指	合和實業有限公司
「合和實業集團」	指	合和實業及其附屬公司
「合和實業股份」	指	合和實業之普通股
「香港」	指	中國香港特別行政區

詞彙

「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
「胡爵士夫人」	指	胡爵士夫人郭秀萍女士
「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
「證券及期貨條例」	指	香港法律第 571 章證券及期貨條例
「胡爵士」	指	胡應湘爵士
「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



合和公路基建有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心63樓63-02室

電話：(852) 2528 4975

圖文傳真：(852) 2861 0177

網址：www.hopewellhighway.com

