



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

股份代號：01052

中 期 報 告 **2013**



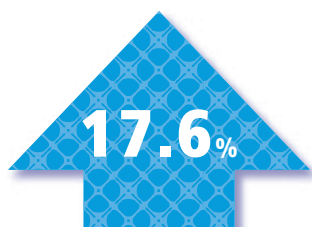


目錄

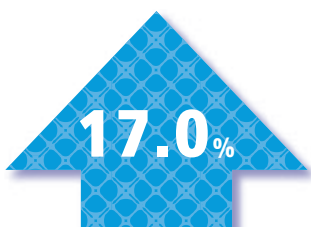
2	財務摘要
3	五年財務概要
4	公司簡介
6	項目位置圖
16	管理層討論及分析
44	中期財務資料的審閱報告
	未經審核中期財務資料
45	中期簡明合併利潤表
46	中期簡明合併全面收益表
47	中期簡明合併資產負債表
49	中期簡明合併現金流量表
50	中期簡明合併權益變動表
52	簡明合併中期財務資料附註
75	其他資料
78	公司及投資者關係資料

財務摘要

二〇一三年上半年業績摘要



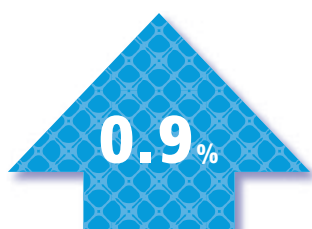
收入*
人民幣 8.25 億元



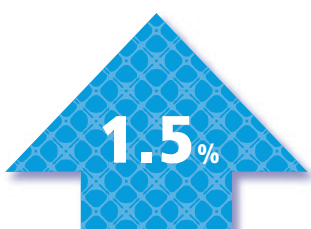
毛利*
人民幣 5.57 億元



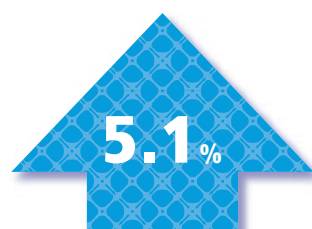
毛利率*
67.6%



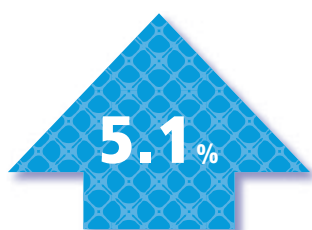
營運盈利
人民幣 4.69 億元



除所得稅前
盈利
人民幣 4.63 億元



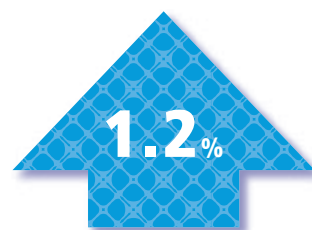
本公司股東
應佔盈利
人民幣 2.55 億元



每股盈利
人民幣 0.1526 元



總資產
人民幣 187.0 億元



每股淨資產
人民幣 4.90 元

* 來自收費公路業務

利潤表

截至六月三十日止六個月

	二〇一三年	二〇一二年	二〇一一年	二〇一〇年	二〇〇九年
(人民幣億元)					
收入	8.25	7.01	6.23	5.71	4.47
本公司股東應佔盈利	2.55	2.43	2.54	2.38	1.55
每股盈利	人民幣 0.1526 元	人民幣 0.1452 元	人民幣 0.1521 元	人民幣 0.1423 元	人民幣 0.0929 元

資產負債表

	二〇一三年 六月三十日	二〇一二年 十二月三十一日	二〇一一年 十二月三十一日	二〇一〇年 十二月三十一日	二〇〇九年 十二月三十一日
(人民幣億元)					
總資產	187.0	187.1	161.5	138.4	121.5
總負債	84.4	86.3	61.9	41.6	26.9
本公司股東應佔權益	82.0	80.9	79.3	78.1	76.2
本公司股東應佔每股淨資產	人民幣 4.90 元	人民幣 4.84 元	人民幣 4.74 元	人民幣 4.67 元	人民幣 4.55 元

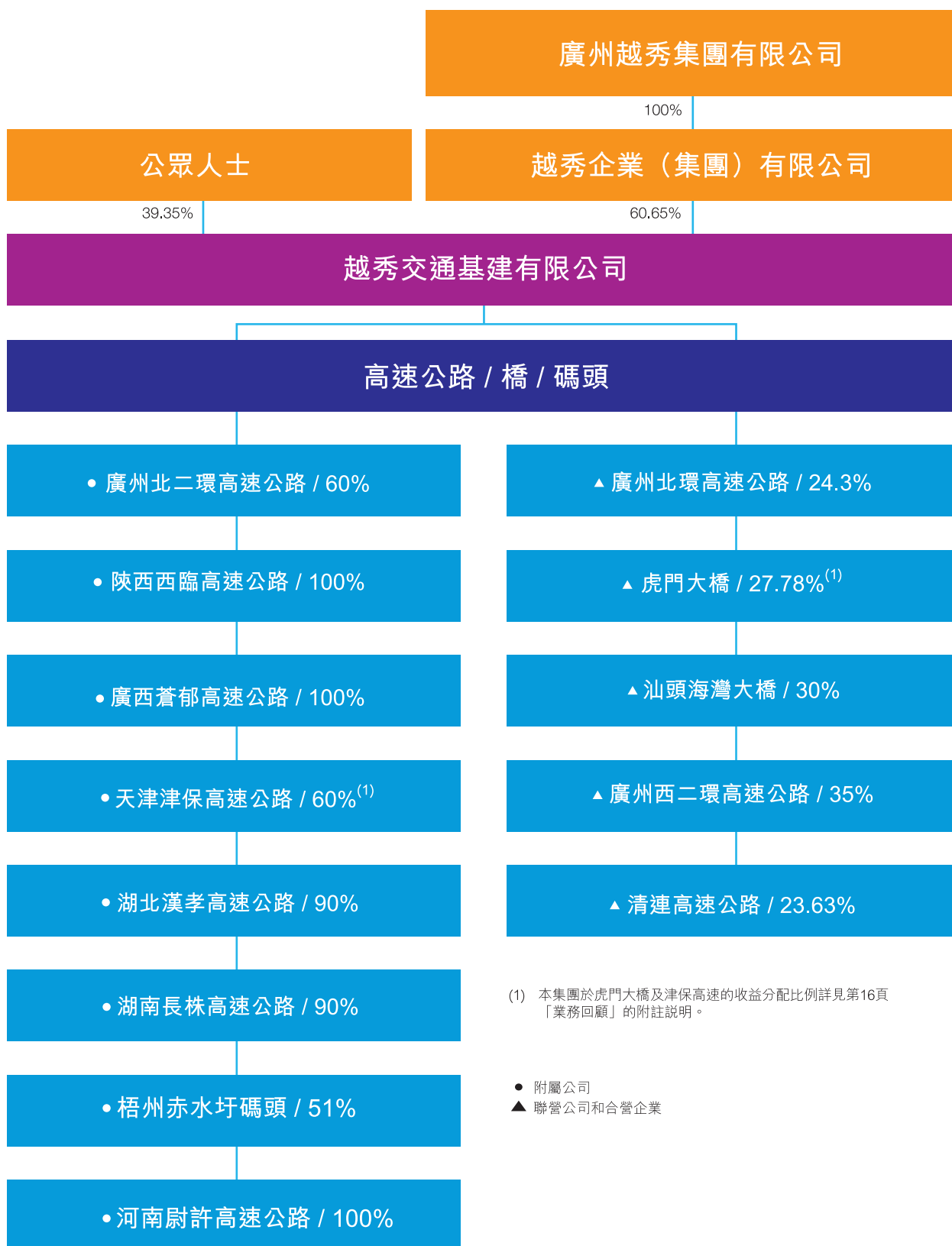
財務比率

	二〇一三年 六月三十日	二〇一二年 十二月三十一日	二〇一一年 十二月三十一日	二〇一〇年 十二月三十一日	二〇〇九年 十二月三十一日
本公司股東應佔權益回報率	6.23%	5.27%	7.04%	6.84%	5.02%
利息保障倍數	4 倍	4 倍	8 倍	20 倍	15 倍
資本借貸比率 ¹	39.0%	40.2%	28.4%	8.4%	淨現金
資產負債率 ²	45.1%	46.1%	38.3%	30.0%	22.2%

1 淨債務 ÷ 總資本

2 總負債 ÷ 總資產

公司簡介



越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事投資、經營及管理位於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。本公司的主要股東—廣州越秀集團有限公司，是隸屬廣州市人民政府國有資產監督管理委員會管理的國有企業。

於二〇一三年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十二個：包括位於廣東省內的廣州市北二環高速公路「廣州北二環高速」、廣州市西二環高速公路「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、清連高速公路等高速公路和橋樑；還包括位於陝西省西安至臨潼高速公路「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」；天津市內津保高速公路；湖北省的漢孝高速公路；湖南省的長株高速公路及河南省的尉許高速公路。

於二〇一三年六月三十日，本集團控股項目應佔權益收費里程約為224公里(總收費里程約為259.1公里)，本集團合營企業／聯營公司的應佔權益收費里程約為77.3公里，高速公路和橋樑的應佔權益收費里程約為301.3公里。此外，本集團亦投資梧州港赤水圩碼頭項目「梧州赤水圩碼頭」。

項目位置圖

廣東省



- 本集團持有的高速公路
- 其他高速公路
- - - 其他高速公路（在建）

海南省

1 虎門大橋

收費里程約 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。



2 北二環高速公路

收費里程約 42.5 公里，六線行車道上設有九座互通立交，連接機場高速、京港澳高速、廣惠高速、華南快速幹線北延線，國道 105、106、107、324 以及 1902 等。



3 北環高速公路

收費里程約 22.0 公里，六線行車道，位於廣州市區，東連廣深高速公路，西接廣佛高速公路。



4 清連高速公路

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省地區的一條重要通道，其中包括一條高速公路約 215.2 公里，四線行車道和二級公路約 253.0 公里，二線行車道。



5 西二環高速公路

收費里程約 42.1 公里，雙向六車道，與廣州市北二環高速、京珠高速、新機場高速、廣三高速以及國道 324、321、105、106、107 等公路連接。



6 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，收費里程約 6.5 公里。



陝西省

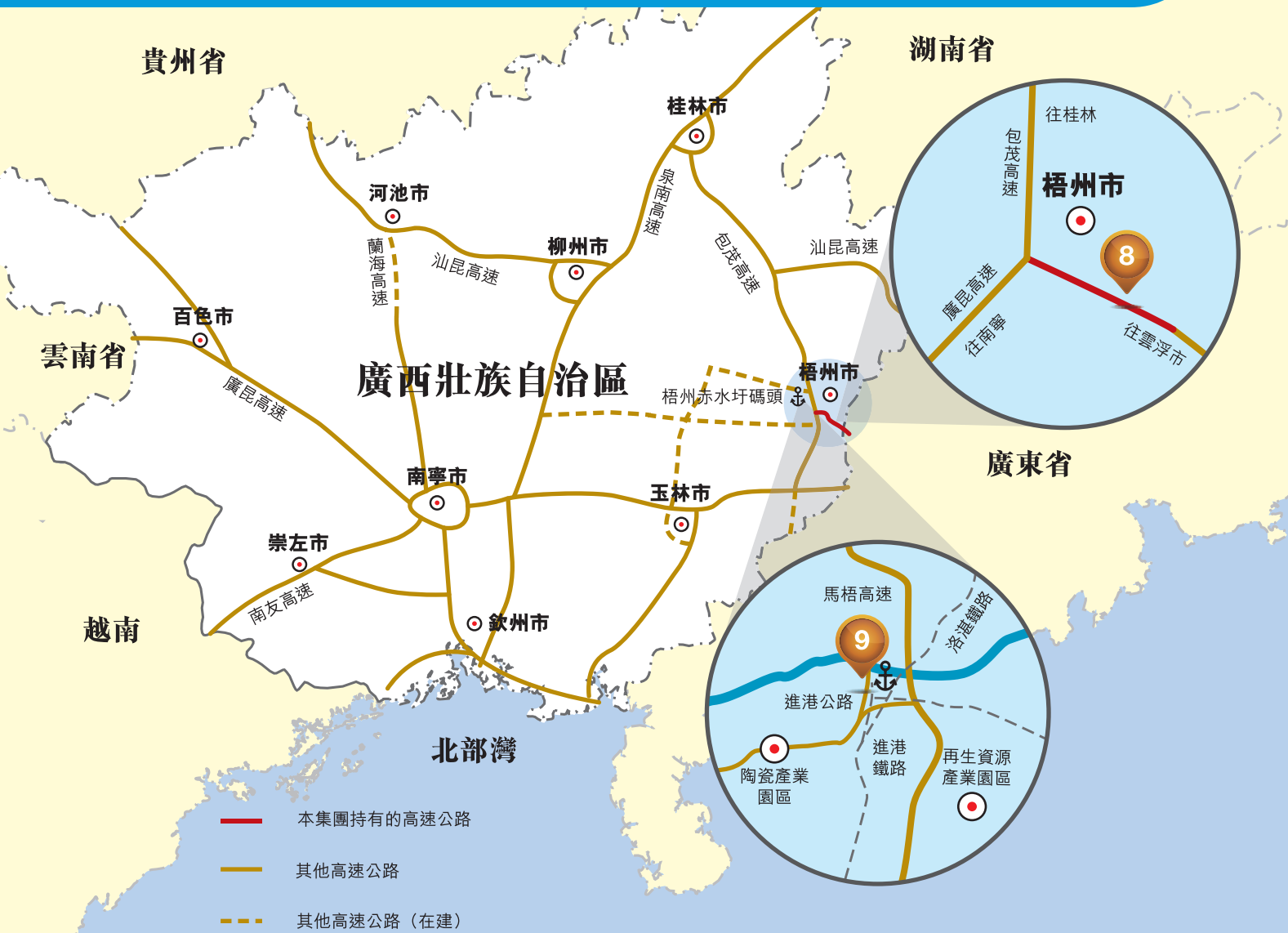


西臨高速公路

是西安至潼關高速公路的一段，亦屬國道幹線G30連雲港到霍爾果斯的一部分，收費里程約20.1公里，四線行車道，並與繞城高速公路互通，是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）的組成部份，收費里程約23.3公里，雙向四車道。

8



梧州港碼頭

梧州港口位於中國西江黃金水道內河，是珠江水系西江航運幹線上主要內河港口之一，梧州港項目位於梧州市長洲水利樞紐壩址上游8.2公里，設五個2,000噸級泊位，年度設計吞吐量達198萬噸。梧州港項目與進港一級公路及南梧二級公路孔良段連接，入口距離包茂高速約6公里，其進港鐵路與洛湛鐵路連接。

9



天津市



津保高速公路

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，收費里程約23.9公里，雙向四車道



湖北省



漢孝高速公路

起於武漢市黃陂區，止於孝感市孝南區，與武漢天河機場規劃北門對接的連接線於二〇一一年十一月十八日建成通車，主線及機場北連接線收費里程約38.5公里。與武漢市機場高速、京港澳高速、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。



湖南省



湖北省

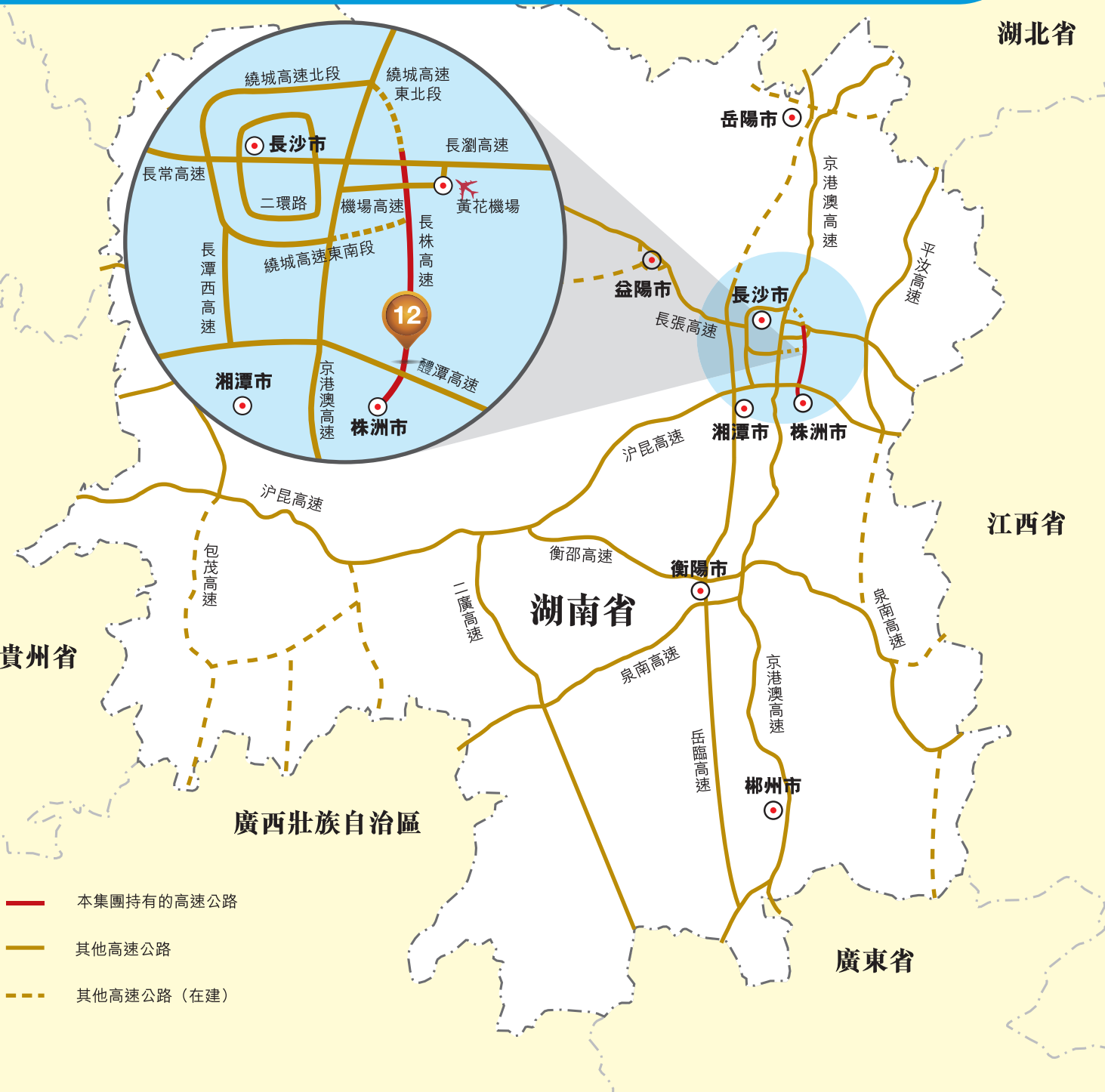
江西省

廣東省

貴州省

廣西壯族自治區

湖南省



- 本集團持有的高速公路
- 其他高速公路
- 其他高速公路（在建）

長株高速公路

起於長沙市長沙縣黃花村，止於株洲電機廠西北，收費里程約46.5公里。它連通長沙黃花機場，與長沙市機場高速、長沙市繞城高速、長常高速、長瀏高速、醴潭高速和蓮易高速相接。



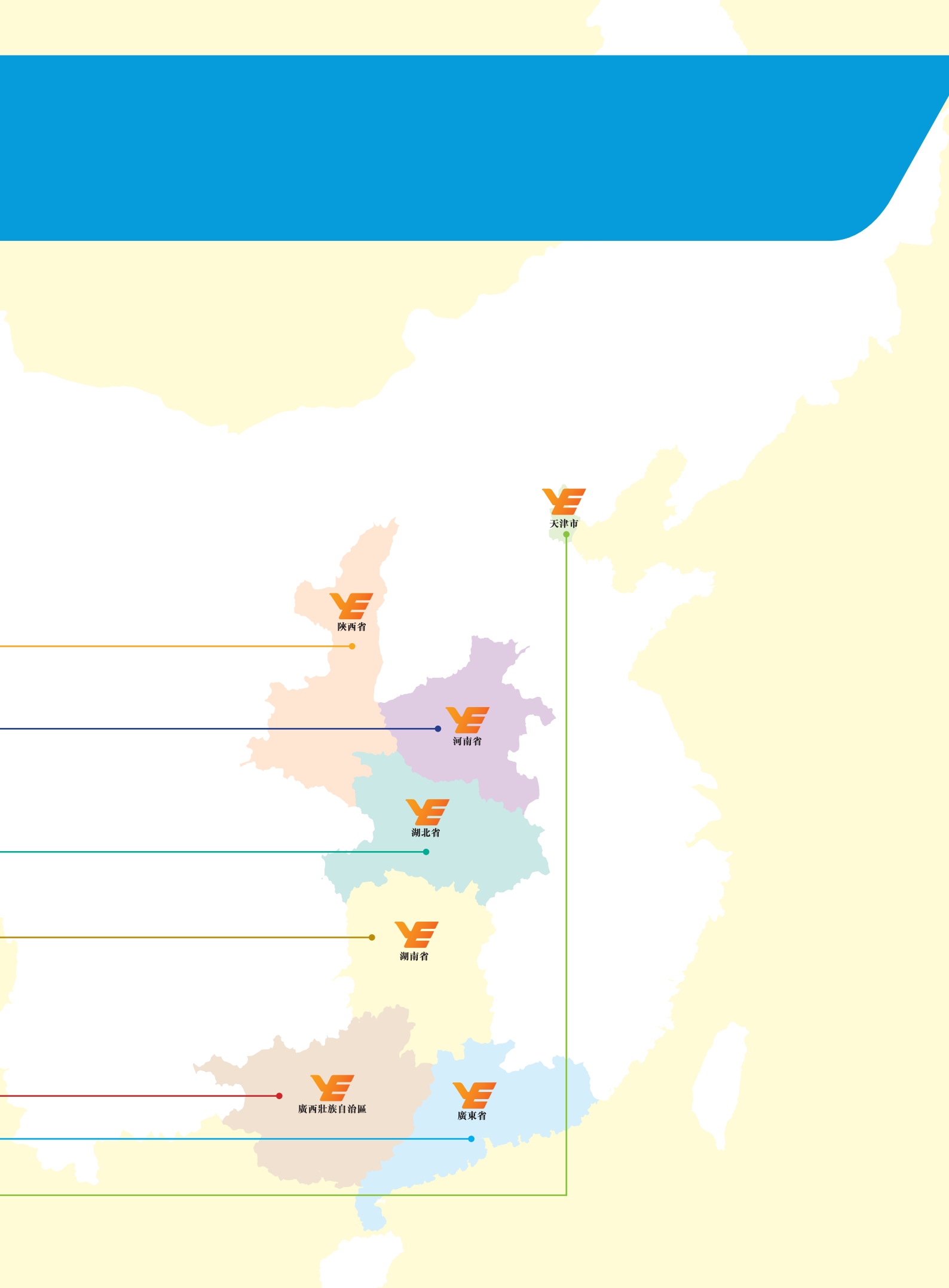
河南省



尉許高速公路

尉許高速起於尉氏縣東北張莊西，接蘭考至尉氏高速公路尉氏互通式立交。項目向西南延伸至許平南高速公路的孫劉趙互通式立交，亦與京港澳高速交匯，東北段通過蘭考至尉氏高速公路與山東省高速公路網連接，西南段通過二廣高速與湖北省襄陽市連接。尉許高速收費里程約為64.3公里。





天津市

陕西省

河南省

湖北省

湖南省

广西壮族自治区

广东省

管理層討論與分析

中期業績與股息

截至二〇一三年六月三十日(報告期)內，儘管受到較多不利因素影響，如國內宏觀經濟增長放緩、重大節假日7座及以下客車免收通行費措施等，本集團(本公司連同其他附屬公司)仍克服重重困難，整體業績實現穩步增長。於報告期內，本集團實現通行費收入人民幣8.25億元，同比增長17.6%，主要受益於近年收購的中部項目之強勁增長。股東應佔盈利為人民幣2.55億元，同比增長5.1%。

董事會議決宣派二〇一三年中期股息每股0.10港元，相當於人民幣0.079542元(二〇一二年：每股0.09港元，相當於人民幣0.0735952元)，中期派息率相當於52.1%。

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	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	19
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	3
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	17
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽¹⁾	17
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	90.00	23 ⁽²⁾
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	90.00	27
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	22
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	5	高速公路	35.00	17
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	16
廣州北環高速	22.0	6	10	高速公路	24.30	10
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	15
清連高速公路	215.2	4	17	高速公路	23.63	21

(1) 本集團應佔股權比例為60%；利潤分配比例：二〇一二年及之前為90%，二〇一三年至二〇一五年為40%，二〇一六年及之後為60%。

(2) 經湖北省物價局公告(2013年第4號)，收費期由二十九年調為三十年，但試運營期納入收費期，即由二〇〇六年十二月九日至二〇三六年十二月九日，較原收費截止日期縮短了十個月。

(3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一三年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一三年	同比變動 %	二〇一三年	同比變動 %
	上半年 (架次)		上半年 (人民幣千元)	
附屬公司				
廣州北二環高速	122,940	15.1%	1,956.23	2.9%
陝西西臨高速	48,155	1.1%	643.64	1.1%
廣西蒼郁高速	12,106	-2.0%	282.31	-8.0%
天津津保高速	25,146	2.5%	284.71	-15.0%
湖北漢孝高速	14,281	20.3%	333.38	27.5%
湖南長株高速	12,457	16.3%	361.41	16.7%
河南尉許高速	12,603	19.9%	829.52 ⁽¹⁾	25.9%
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	38,982	14.8%	764.75	8.0%
虎門大橋	80,391	6.6%	3,153.41	10.7%
廣州北環高速	225,415	19.2%	1,648.72	2.0%
汕頭海灣大橋	17,148	8.0%	629.48	8.8%
清連高速	27,300	12.1%	1,893.51	20.9%

(1) 根據河南省行業主管部門規定，路費收入統一實施二次拆分，由於最終拆分結果需時確定，故路費收入統一採用一次拆分數據。作為參考，二〇一三年一至四月二次拆分的影響為減低一次拆分收入的約16%。

管理層討論與分析

收費公路及橋樑項目

二〇一三年度上半年季度日均收費車流量分析

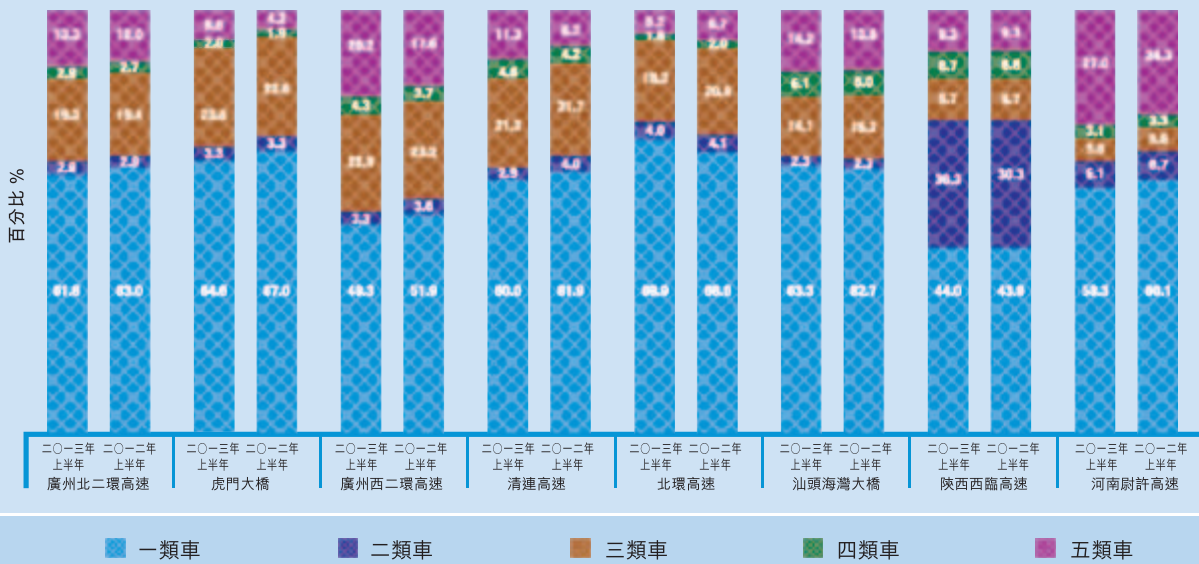
	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	122,458	123,417
陝西西臨高速	43,542	52,717
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	14,287	9,949
天津津保高速	21,776	28,480
湖北漢孝高速	14,685	13,882
湖南長株高速	12,024	12,885
河南尉許高速	12,327	12,876
聯營公司及合營企業		
廣州西二環高速	37,487	40,461
虎門大橋	78,070	82,685
廣州北環高速	217,466	233,277
汕頭海灣大橋	17,613	16,688
清連高速 ⁽¹⁾	30,489	24,146

(1) 廣西蒼郁高速和清連高速分別作為連接粵桂兩省和粵湘兩省的重要通道，春運期間車流量呈高位增長，從而表現第一季度日均收費車流量明顯高於第二季度日均收費車流量。

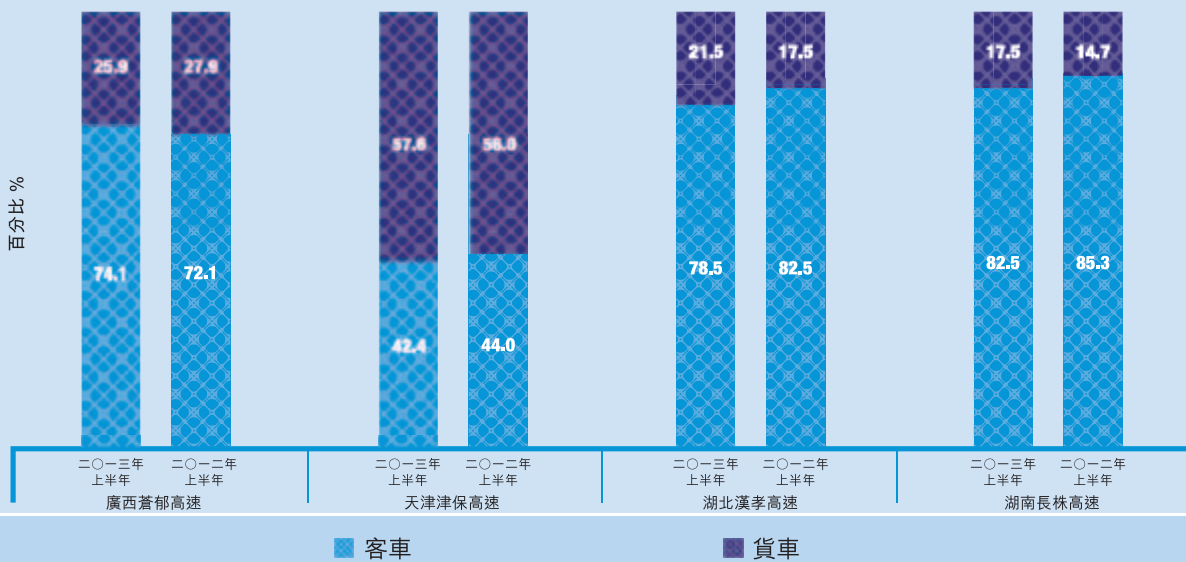
車型分析(按車流量統計)

隨著本集團近年來投資戰略的逐步實施，經營項目已遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。報告期內，根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省、陝西省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。

廣東省、陝西省及河南省內經營項目於二〇一三年上半年的
車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一三年上半年的
車型分析(按車流量統計)



管理層討論與分析

經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告期內，面對錯綜複雜多變的國內外環境，中國政府堅持穩中求進的工作總基調，以提高經濟增長品質和效益為中心，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，以改革促調整，以調整促發展，初步測算，上半年國內生產總值人民幣 248,009 億元，同比增長 7.6%，國民經濟運行總體平穩，穩中有進。

全國交通需求總量穩定，公路客貨運輸量繼續保持增長態勢。上半年全國公路客貨運輸量同比分別增長 5.4% 和 11.3%。

報告期內，廣東省經濟運行總體「平穩發展，穩中有升」，延續了去年二季度以來穩步提升的態勢，經濟發展的質量有所提高，發展的穩定性進一步增強，實現生產總值人民幣 28,466 億元，同比增長 8.5%。本集團擁有控股項目的陝西、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地區經濟發展繼續保持較快增長，上半年生產總值同比分別增長 11.0%、12.5%、10.2%、10.0%、9.7%、8.4%，均高於全國同期平均水準。

(億元人民幣)

	全國	廣東省	陝西省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一三年上半年 GDP	248,009	28,466	6,778	6,579	5,810	10,922	10,949	14,557
二〇一三年上半年 GDP 增速	7.6%	8.5%	11.0%	12.5%	10.2%	10.0%	9.7%	8.4%
二〇一二年上半年 GDP 增速	7.8%	7.4%	13.0%	14.1%	11.4%	11.5%	11.7%	10.3%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

行業政策環境

報告期內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。該政策的執行減少本集團路費收入約人民幣6,044萬元(二〇一二年上半年約為人民幣4,839萬元)。

報告期內，收費公路的政府政策前景漸見明朗，並出現積極回暖信號。二〇一三年四月一日，江西去年上調貨車收費後，正式實施修訂收費(一類車收費標準由0.4元/公里上調為0.45元/公里)。廣西省政府批准新建成高速公路的收費高於以往項目(一類車收費標準由0.4元/公里修訂為0.6元/公里)。另一方面，於二〇一三年五月八日，交通運輸部發佈了《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》(以下簡稱「徵求意見稿」)，面向社會公開徵求意見。總體可以看出，徵求意見稿明確了經營性收費公路「誰投資、誰受益，誰使用、誰付費」的基本原則及收費公路權益轉讓的程序。同時，亦明確了收費公路投資的合理回報，認定了政府對促進收費公路長遠發展的努力。

業務提升及創新

報告期內，本集團繼續優化經營管理體制機制，開展了包括全面風險管理、知識管理、職業經理人機制建設、項目公司管控能力建設等一系列工作，進一步提升企業規範化、精細化管理水準。

投資進展情況

經過近幾年的收購，本集團資產規模實現快速擴張。報告期內，本集團着重於不斷提升現有項目的經營管理和盈利能力，長期來看，本集團將適時選擇具高度發展潛力的項目進行收購。

管理層討論與分析

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內日均收費車流量為 122,940 架次及日均路費收入為人民幣 195.6 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 15.1% 和增長 2.9%。

受益於汽車保有量的持續增長、廣州市環城高速自二〇一三年一月十日起實施分時段限行部分貨車措施，以及京港澳高速未宜段自二〇一三年五月二十七日起封閉大修的正面促進，日均收費車流量保持快速增長，日均路費收入同比增幅小於日均收費車流量同比增幅，主要是受廣東省自二〇一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準影響。

陝西西臨高速

報告期內日均收費車流量為 48,155 架次及日均路費收入為人民幣 64.4 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 1.1% 和 1.1%。

受益於陝西旅遊業的快速發展，日均收費車流量和日均路費收入繼續保持穩定的增長態勢。

廣西蒼郁高速

報告期內日均收費車流量為 12,106 架次及日均路費收入為人民幣 28.2 萬元，分別較二〇一二年上半年下降 2.0% 和 8.0%。

廣西境內實施的凌晨 2 點至 5 點長途客車限行措施及二〇一三年春節、清明節、勞動節(共計十三天)實施七座及以下小型客車免費通行影響，日均收費車流量和日均路費收入有所下降。

天津津保高速

報告期內日均收費車流量為 25,146 架次及日均路費收入為人民幣 28.5 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 2.5% 和下降 15.0%。

日均收費車流量繼續保持增長，但日均路費收入卻同比下降，主要原因有自二〇一二年下半年開始執行的重大節假日小客車免費措施和二〇一三年上半年較為頻繁發生的霧霾天氣導致路段出現暫時性封閉的影響，以及濱保高速開通令區間車流結構發生變動導致長路徑收益車流佔比降低。

湖北漢孝高速

報告期內日均收費車流量為 14,281 架次及日均路費收入為人民幣 33.3 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 20.3% 和 27.5%。

受益於地區經濟的快速增長及自二〇一三年三月一日起武漢市三環線內貨車限行措施升級使得部分外地貨車繞行漢孝高速，日均收費車流量和日均路費收入同比繼續保持大幅增長。

湖南長株高速

報告期內日均收費車流量為 12,457 架次及日均路費收入為人民幣 36.1 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 16.3% 和 16.7%。

報告期內長株高速通過持續完善標誌標牌，加強營銷宣傳力度和提升營運服務水準，使得越來越多的司乘人員熟悉並選擇行駛本路段，再加上地區經濟快速增長及株洲方特遊樂園帶來的正面促進作用，日均收費車流量和日均路費收入同比繼續保持快速增長。

河南尉許高速

報告期內日均收費車流量為 12,603 架次及日均路費收入為人民幣 83.0 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 19.9% 和 25.9%。

受益於中部省份經濟快速發展、京港澳高速河北段改擴建施工使部分車輛繞行尉許高速，以及尉許高速通過完善標誌標牌和加強營銷宣傳力度，日均收費車流量及日均路費收入同比快速增長。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告期內日均收費車流量為 38,982 架次及日均路費收入為人民幣 76.5 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 14.8% 和 8.0%。

受益於汽車保有量的持續增長及廣州市環城高速自二〇一三年一月十日起實施分時段限行部分貨車措施，日均收費車流量及日均路費收入保持快速增長，日均路費收入同比增幅小於日均收費車流量同比增幅，主要是受廣東省自二〇一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準影響。

管理層討論與分析

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為80,391架次及日均路費收入為人民幣315.3萬元，分別較二〇一二年上半年增長6.6%和10.7%。

受益於汽車保有量的持續增長，外加整治逃費車行動取得實效，日均收費車流量及日均路費收入同比快速增長。

廣州北環高速

報告期內日均收費車流量為225,415架次及日均路費收入為人民幣164.9萬元，分別較二〇一二年上半年增長19.2%和2.0%。

受益於汽車保有量的持續增長及廣州市環城高速自二〇一三年一月十日起實施分時段限行部分貨車措施使得通行條件明顯改善，小車車流快速上升帶動收費車流大幅增長，路費收入同比增幅小於收費車流同比增幅，主要是受廣東省自二〇一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準影響以及分時段限貨導致貨車車流有所減少。

汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為17,148架次及日均路費收入為人民幣62.9萬元，分別較二〇一二年上半年增長8.0%和8.8%。

受益於周邊地區承接產業轉移、汽車保有量的持續增長帶動，日均收費車流量及日均路費收入同比保持穩定增長。

清連高速

報告期內日均收費車流量為27,300架次及日均路費收入為人民幣189.4萬元，分別較二〇一二年上半年增長12.1%和20.9%。

受益於周邊路網貫通及京港澳高速耒宜段自二〇一三年五月二十七日起封閉大修使得部分車輛繞行清連高速，長路徑收益車流佔比增長，日均收費車流量及日均路費收入呈現快速增長態勢。

根據廣東省交通運輸廳發出的通告，廣東省部分公路項目，其中包括廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)持有的清連二級路，自二〇一三年六月三十日24時起取消收費。清連公司已從二〇一〇年九月下旬起暫停清連二級路的收費並對其進行封閉及維修，自二〇一〇年十月清連二級路已經沒有為本集團帶來任何收入，所以是次取消收費事宜並無對本集團二〇一三年的路費收入造成影響。清連公司現正透過各種可行方式與政府主管部門協調有關清連二級路取消收費所涉及的具體安排及後續事項。截至本通告日期止，有關清連二級路取消收費的安排尚未最終落實。本集團將繼續積極跟進，做好溝通協調工作，盡力維護集團和股東的權益，並將根據工作進展適時披露有關信息。

管理層討論與分析

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元	
路費收入	824,815	701,425	17.6
來自道路收費的毛利	557,342	476,512	17.0
營運盈利	468,742	464,493	0.9
除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利 ¹	778,436	725,065	7.4
財務費用	(176,746)	(132,190)	33.7
應佔聯營公司的業績	114,095	96,795	17.9
應佔合營企業的業績	5,904	3,942	49.8
本公司股東應佔盈利	255,369	243,018	5.1
每股基本及攤薄盈利	人民幣0.1526元	人民幣0.1452元	5.1
中期股息	133,086	123,137	

¹ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利及不包括非現金收益及虧損

一、營運業績概述

經歷了艱難的二〇一二年之後，二〇一三年上半年整體營運業績令人鼓舞，路費收入增長 17.6% 至人民幣 824,800,000 元及本公司股東應佔盈利增長 5.1% 至人民幣 255,400,000 元。於二〇一二年上半年，有一項對一級公路營業稅有關的重大回撥調整，其對本公司股東應佔盈利淨影響為人民幣 49,900,000 元。作為比較用途，如剔除此項因素，在報告期內的淨利潤增長該為 32.2%。董事會通過及宣佈派發二〇一三年中期股息每股 0.10 港元(二〇一二年：每股 0.09 港元)相當於約每股人民幣 0.079542 元(二〇一二年：每股人民幣 0.0735952 元)，中期股息的派息率為 52.1%(二〇一二年：50.7%)。

自從於二〇一二年六月起，廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程以及於二〇一二年下半年起，雖然全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費，但廣州北二環高速、廣州西二環高速及廣州北環高速於報告期的路費收入有所回升，分別錄得 2.4%、7.4% 及 1.4% 之增長；及本公司股東應佔盈利分別增長 7.4%、49.8% 及 4.3%。隨著地區經濟快速增長，湖北漢孝高速於報告期的路費收入持續增長 26.8% 至人民幣 60,300,000 元及本公司股東應佔盈利增長 173.9% 至人民幣 7,700,000 元。湖南長株高速(僅於二〇一〇年八月開始收費營運，其仍在培育期)於報告期內錄得路費收入增長 17.2% 至人民幣 66,100,000 元及營運虧損收窄 27.3% 至人民幣 29,100,000 元。河南尉許高速公路已於二〇一二年五月底合併入本集團及其第一次全六個月的路費收入貢獻為人民幣 125,200,000 元及為本公司股東應佔盈利貢獻人民幣 31,800,000 元。受益於汽車保有量的持續增長，虎門大橋於報告期的路費收入錄得增長 10.1% 至人民幣 571,000,000 元及本集團應佔盈利增長 11.6% 至人民幣 63,900,000 元。隨著清連高速連南段於二〇一一年初開通及宜連高速亦於二〇一一年九月二十五日相繼開通，令整體周邊路網貫通，有利於清連高速在報告期的路費收入進一步增長 19.9% 至人民幣 342,700,000 元，同時營運業績從二〇一二年上半年的虧損轉變成盈利。天津津保高速因受交通量分流影響，致使其路費收入於報告期下降 15.5%。而基於根據有關合作合同約定，於二〇一三年三月三十一日起至二〇一六年三月三十一日止，本集團的利潤分配比例由 90.0% 調整至 40.0%，令本公司股東應佔天津津保高速的盈利下跌 43.3%。這項利潤分配比例調整令本公司股東應佔盈利減少人民幣 5,900,000 元。換言之，如果沒有這項利潤分配比例調整，津保高速公路在報告期內淨利潤只有 3.4% 的跌幅。廣西蒼郁高速主要因受於二〇一二年下半年起實施的重大節假日免收小型客車通行費和長途車限行措施影響，致使其路費收入於報告期下降 8.5% 而本公司股東應佔盈利亦下降 5.1%。

管理層討論與分析

二、營運業績分析

路費收入

本集團於報告期錄得人民幣824,800,000元的路費收入，較二〇一二年上半年增長17.6%。來自新收購的河南尉許高速貢獻(於報告期貢獻全部六個月的路費收入)人民幣125,200,000元的路費收入。

各控股收費項目的路費收入分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	354,078	42.9	345,857	49.3	2.4
河南尉許高速	125,196	15.2	18,932	2.7	不適用 ⁽¹⁾
陝西西臨高速	116,499	14.1	115,873	16.5	0.5
湖南長株高速	66,070	8.0	56,380	8.0	17.2
湖北漢孝高速	60,341	7.3	47,600	6.8	26.8
天津津保高速	51,533	6.3	60,954	8.7	-15.5
廣西蒼郁高速	51,098	6.2	55,829	8.0	-8.5
合計	824,815	100.0	701,425	100.0	17.6

(1) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日完成收購。作為比較用途，由二〇一二年一月一日至二〇一二年六月三十日的路費收入為人民幣104,200,000元，報告期的路費收入較此期間高出20.1%。

報告期內廣州北二環高速佔控股收費項目路費收入總額的42.9%(二〇一二年同期：49.3%)。自二〇一二年六月一日起廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程及於二〇一二年下半年起全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費，廣州北二環高速於報告期的路費收入有所回升及增長2.4%至人民幣354,100,000元。

河南尉許高速於二〇一二年五月底合併入本集團及其全部六個月的路費收入人民幣125,200,000元合併入本集團。河南尉許高速佔控股收費項目路費收入總額的15.2%。作為比較用途，二〇一二年同期的路費收入為人民幣104,200,000元，報告期的路費收入較此期間高出20.1%。

陝西西臨高速排列路費收入貢獻的第三位，佔控股收費項目路費收入總額約14.1%(二〇一二年同期：16.5%)。陝西西臨高速於報告期的路費收入穩定為人民幣116,500,000元，與二〇一二年同期的水平相近。

湖南長株高速排列路費收入貢獻的第四位，佔控股收費項目路費收入總額約8.0%(二〇一二年同期：8.0%)。報告期的路費收入為人民幣66,100,000元，較二〇一二年同期增長17.2%。

隨著地區經濟快速增長，湖北漢孝高速於報告期繼續錄得強勁的路費收入為人民幣60,300,000元，增長26.8%。湖北漢孝高速公路排列路費收入貢獻的第五位，佔控股收費項目路費收入總額約7.3%(二〇一二年同期：6.8%)。

天津津保高速排列路費收入貢獻的第六位，佔控股收費項目路費收入總額約6.3%(二〇一二年同期：8.7%)。受濱保高速於二〇一〇年十二月開通後的影響，導致區域車流量結構轉變及行駛天津津保高速的長路徑車流下降，天津津保高速於報告期的路費收入下降15.5%至人民幣51,500,000元。

廣西蒼郁高速佔控股收費項目路費收入總額的6.2%(二〇一二年同期：8.0%)。由於受二〇一二年下半年起實施的重大節假日免收小型客車通行費和長途車限行措施影響，廣西蒼郁高速於報告期的路費收入錄得下降8.5%至人民幣51,100,000元。

經營成本

報告期內本集團收費公路之經營成本為人民幣267,500,000元(二〇一二年同期：人民幣224,900,000元)，較二〇一二年同期增加人民幣42,600,000元或18.9%。從經營成本分析中顯示，增加的主要原因：(1)來自新收購的河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)，其經營成本於報告期增加人民幣31,300,000元；及(2)報告期內北二環的加固維修開支增加約人民幣6,000,000元。

各控股收費項目的經營成本分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	108,004	40.4	105,173	46.7	2.7
河南尉許高速	35,398	13.2	4,071	1.8	不適用
陝西西臨高速	32,965	12.3	26,887	12.0	22.6
湖南長株高速	24,917	9.3	22,898	10.2	8.8
湖北漢孝高速	22,823	8.5	16,654	7.4	37.0
天津津保高速	29,357	11.0	34,903	15.5	-15.9
廣西蒼郁高速	14,009	5.3	13,830	6.1	1.3
	267,473		224,416		19.2
其他	—	—	497	0.3	不適用
合計	267,473	100.0	224,913	100.0	18.9

管理層討論與分析

毛利

報告期來自道路收費的毛利上升了 17.0% 至人民幣 557,300,000 元，其中人民幣 89,800,000 元是來自河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)。報告期的毛利率為 67.6%，較二〇一二年上半年下降 0.3 個百分點。

各控股收費項目的來自道路收費毛利分析

控股收費項目	報告期		二〇一二年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
廣州北二環高速	246,074	69.5%	240,684	69.6%
河南尉許高速	89,798	71.7%	14,861	78.5%
陝西西臨高速	83,534	71.7%	88,986	76.8%
湖南長株高速	41,153	62.3%	33,482	59.4%
湖北漢孝高速	37,518	62.2%	30,946	65.0%
天津津保高速	22,176	43.0%	26,051	42.7%
廣西蒼郁高速	37,089	72.6%	41,999	75.2%
	557,342	67.6%	477,009	68.0%
其他	—	—	(497)	不適用
合計	557,342	67.6%	476,512	67.9%

一般及行政開支

本集團於報告期一般及行政開支為人民幣 101,500,000 元(二〇一二年同期：人民幣 92,400,000 元)，較二〇一二年上半年增加人民幣 9,100,000 元或 9.8%。該增加主要源於(1)來自新收購的河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)的一般及行政開支人民幣 2,200,000 元及(2)控股公司開支增加人民幣 6,100,000 元，主要是員工成本增加，原因包括(a)人員添加和薪酬水平增加；及(b)根據有關政府政策而採用新的基準計算社會保障成本。

財務費用

本集團於報告期的財務費用為人民幣 176,700,000 元(二〇一二年同期：人民幣 132,200,000 元)，較二〇一二年上半年增加約 33.7%。該增加主要是源自河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)，因首次全六個月合併而增加了人民幣 40,700,000 元，相比二〇一二年上半年只有一個月合併，金額為人民幣 10,700,000 元。在報告期間，有新增境外貸款合共約人民幣 412,500,000 元，用作支付應付代價款及額外注資至近期新收購的收費公路項目而相關的財務費用增加約人民幣 18,000,000 元。然而，由於本集團於報告期內已償還合共約人民幣 570,800,000 元的銀行貸款(當中境內銀行貸款合共人民幣 550,600,000 元)；於此已抵銷對前述新財務費用增加的影響。本集團於報告期的平均利率為 5.85%(二〇一二年上半年：6.52%)。管理層預期貸款結構重組所帶來的有利影響將於二〇一三年下半年會更好反映。

應佔聯營公司及合營企業的業績

本集團應佔聯營公司業績於報告期增長 17.9% 至人民幣 114,100,000 元，及本集團於報告期應佔合營企業之業績增長 49.8% 至人民幣 5,900,000 元。

報告期內應佔虎門大橋除稅後盈利為人民幣 63,900,000 元，較二〇一二年上半年增長 11.6%。受益於汽車保有量的持續增長，於報告期的路費收入在項目公司層面增長 10.1% 至人民幣 571,000,000 元。

報告期內應佔廣州北環高速除稅後盈利增長 4.3% 至人民幣 31,900,000 元。自二〇一二年六月一日起生效的廣東省實施高速公路統一收費標準政策後，於報告期內，在項目公司層面的路費收入有所回升，增長 1.4% 至人民幣 298,400,000 元。

隨著汽車保有量的持續增長，報告期內汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面增長 8.2% 至人民幣 113,900,000 元。但由於公路養護開支和員工成本增加，應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利為人民幣 16,000,000 元，與二〇一二年上半年相若。

報告期內，清連高速已轉虧為盈，錄得應佔盈利人民幣 2,200,000 元，相比二〇一二年上半年應佔其虧損人民幣 7,000,000 元。於項目公司層面，路費收入在報告期內呈現 19.9% 增長至人民幣 342,700,000 元。管理層認為隨著周邊路網貫通，將進一步刺激清連高速的路費收入，預期清連高速會成為本集團一個更重要的盈利貢獻項目。

自二〇一二年六月一日起，廣東省實施高速公路統一收費標準，報告期內廣州西二環高速在項目公司層面的路費收入有所回升及錄得 7.4% 增長至人民幣 138,400,000 元，而應佔廣州西二環高速的除稅後盈利增長 49.8% 至人民幣 5,900,000 元。

管理層討論與分析

應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析

	利潤 分配比例 %	收入 ⁽¹⁾		應佔業績	
		報告期	累計	報告期	累計
		人民幣千元	同比變動 %	人民幣千元	同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	571,041	10.1	63,920	11.6
廣州北環高速	24.3	298,418	1.4	31,948	4.3
汕頭海灣大橋	30.0	113,936	8.2	15,982	0.5
清連高速	23.63	342,726	19.9	2,245⁽²⁾	不適用
小計		1,326,121	10.1	114,095	17.9
合營企業					
廣州西二環 高速	35.0	138,419	7.4	5,904	49.8
合計		1,464,540	9.9	119,999	19.2

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

(2) 清連高速於報告期轉虧為盈，相比二〇一二年上半年是應佔虧損人民幣7,000,000元。

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額為人民幣130,200,000元，顯示有人民幣12,100,000元或8.5%的跌幅，主要原因是當本集團成功與稅務機關確認四條一級公路之應收補償款無須繳納營業稅之後，於二〇一二年上半年撥回營業稅，與此同時亦對相關的中國企業所得稅開支計提人民幣14,200,000元。

於報告期內，從遞延稅資產撥回並劃入所得稅開支合共人民幣7,500,000元(二〇一二年上半年：人民幣6,800,000元)。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣255,400,000元，較二〇一二年上半年增長5.1%。於二〇一二年上半年，有一項對一級公路營業稅有關的重大回撥調整，其對本公司股東應佔盈利淨影響為人民幣49,900,000元。作為比較用途，如剔除此項因素，在報告期內的淨利潤增長應該是32.2%。

本公司股東應佔盈利分析

	報告期 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股收費項目的淨盈利	199,062	62.4	156,442	60.8	27.2
非控股收費項目的淨盈利 ⁽¹⁾	119,999	37.6	100,737	39.2	19.1
收費項目的淨盈利	319,061	100.0	257,179	100.0	24.1
國內股息的預扣稅	(20,918)		(20,787)		0.6
控股公司收入／收益	33,992		10,397		226.9
控股公司開支	(61,718)		(55,635)		10.9
控股公司財務費用	(25,331)		(7,872)		221.8
一級公路的營業稅豁免之淨額	—		49,879		不適用
應收補償款的利息收入淨額	10,283		9,857		4.3
本公司股東應佔盈利	255,369		243,018		5.1

(1) 指應佔聯營公司和合營企業的業績。

於報告期本公司股東應佔盈利分析顯示，來自收費項目的淨盈利為人民幣319,100,000元，較二〇一二年上半年增長24.1%或人民幣61,900,000元。其中，來自控股收費項目的淨盈利佔62.4%(二〇一二年同期：60.8%)，而非控股收費項目的淨盈利佔37.6%(二〇一二年同期：39.2%)。

於報告期，控股收費項目的淨盈利為人民幣199,100,000元，較二〇一二年上半年增長27.2%。隨著路費收入有所回升，廣州北二環高速的淨盈利增長7.4%至人民幣104,900,000元。自河南尉許高速於二〇一二年五月底合併入本集團後，其首次全六個月淨盈利人民幣31,800,000元(二〇一二年上半年的淨盈利為人民幣3,600,000元)已併入。湖北漢孝高速錄得淨盈利人民幣7,700,000元，較二〇一二年同期增長173.9%。湖南長株高速的淨虧損已收窄27.3%至人民幣29,100,000元。由於養護開支和員工成本增加，陝西西臨高速的淨盈利錄得輕微下降1.9%至人民幣54,800,000元。天津津保高速因受路費收入下降和盈利分配比例調整而錄得淨盈利下跌43.3%至人民幣8,400,000元。廣西蒼郁高速因二〇一二年下半年起實施的重大節假日免收小型客車通行費和長途車限行措施影響致使其路費收入下降而錄得淨盈利下跌5.1%至人民幣20,600,000元。

管理層討論與分析

各控股收費項目的淨盈利分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	104,880	32.9	97,615	37.9	7.4
河南尉許高速	31,793	9.9	3,646 ⁽¹⁾	1.4	不適用
陝西西臨高速	54,752	17.2	55,833	21.7	-1.9
					虧損減少
湖南長株高速	(29,122)	-9.1	(40,064)	-15.6	27.3
湖北漢孝高速	7,684	2.4	2,805	1.1	173.9
天津津保高速	8,428	2.6	14,855	5.8	-43.3
廣西蒼郁高速	20,647	6.5	21,752	8.5	-5.1
合計	199,062	62.4	156,442	60.8	27.2

(1) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日完成收購及在二〇一二年上半年只有一個月的營運業績合併入本集團。

來自非控股收費項目的淨盈利(分析顯示於前述「應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析」之列表)為人民幣120,000,000元，較二〇一二年上半年增長19.1%。在非控股收費項目之間，來自虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋、清連高速和廣州西二環高速之盈利分別佔本公司股東應佔盈利的20.0%(二〇一二年同期：22.3%)、10.0%(二〇一二年同期：11.9%)、5.0%(二〇一二年同期：6.2%)、0.7%(二〇一二年同期：虧損)和1.9%(二〇一二年同期：1.5%)。清連高速於報告期已轉為盈利及本集團應佔其盈利為人民幣2,200,000元，較二〇一二年同期應佔人民幣7,000,000元的虧損，改善了131.9%。

於報告期的控股公司收入／收益包含人民幣23,600,000元的匯兌收益而當中有人民幣20,400,000元是屬於境外銀行貸款。控股公司的財務費用增加人民幣17,500,000元至人民幣25,300,000元，主要是由於報告期內獲取的新增境外銀行借款約人民幣412,500,000元(等值130,000,000港元及50,000,000美元)所產生。

中期股息

董事局議決宣派二〇一三年中期股息每股0.10港元相當於約人民幣0.079542元(二〇一二年：每股0.09港元相當於約人民幣0.0735952元)，並定於二〇一三年十一月八日派發予於二〇一三年十月十一日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為52.1%(二〇一二年：50.7%)。

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港元兌人民幣匯率中間價的平均值。

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	(未經審核)		變動 %
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	18,704,685	18,710,701	-0.03
總負債	8,435,080	8,626,339	-2.2
現金及現金等價物	1,125,928	1,057,124	6.5
總借款	6,305,342	6,427,483	-1.9
銀行借款	6,149,452	6,252,414	-1.6
流動比率	1.5 倍	1.4 倍	
利息保障倍數	4.3 倍	4.1 倍	
本公司股東應佔權益	8,201,440	8,094,466	1.3

資產、負債及權益

於二〇一三年六月三十日，本集團的總資產為人民幣187.0億元，與二〇一二年十二月三十一日的結餘相若。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣135.0億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣136.0億元)；合營企業和聯營公司投資為人民幣20.2億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣19.5億元)；應收補償款人民幣587,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣587,600,000元)乃是作為關閉四條一級公路之補償款餘額及於二〇一二年九月三十日前，本集團已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一三年九月三十日或之前償還剩下結餘及於二〇一二年十月一日至付款日期間的利息(按銀行貸款基準利率計算)；和現金及現金等價物人民幣11.3億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣10.6億元)。分類為持有出售資產人民幣201,500,000元是指本集團持有的廣州證券有限責任公司4.04%權益，經本公司董事會於二〇一二年十一月批准出售(有關出售詳情，請參閱本公司於二〇一二年十一月七日的公告)。此交易於報告日尚待條件達成後方能作實，並須獲當地政府機構批准(請參閱本公司於二〇一三年四月二十二日的公告)。

於二〇一三年六月三十日，本集團的總負債為人民幣84.0億元，較二〇一二年十二月三十一日結餘減少2.2%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣61.5億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣62.5億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣139,000,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣158,200,000元)；其他貸款人民幣16,900,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣16,900,000元)是向一個外方單位借入的短期借款；遞延所得稅負債為人民幣15.6億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣15.3億元)；及河南尉許高速和湖南長株高速的現金代價餘款分別為人民幣72,100,000元和人民幣106,200,000元。遞延所得稅負債於報告期的變動，包括支付與國內可分派股息有關的股息稅人民幣4,800,000元。

於二〇一三年六月三十日，本集團的總權益為人民幣103.0億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣101.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣82.0億元，較二〇一二年十二月三十一日的結餘增加人民幣107,000,000元。

管理層討論與分析

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	18,704,685	18,710,701	-0.03
其中約90.0%是：			
無形經營權	13,495,851	13,612,830	-0.9
合營企業和聯營公司投資	2,016,686	1,945,143	3.7
應收補償款	587,583	587,583	0.0
現金及現金等價物	1,125,928	1,057,124	6.5
總負債	8,435,080	8,626,339	-2.2
其中約90.0%是：			
銀行借款－一年內到期	659,132	560,778	17.5
－長期部份	5,490,320	5,691,636	-3.5
其他貸款	16,880	16,880	0.0
非控股權益之貸款 (即少數股東貸款)	139,010	158,189	-12.1
遞延所得稅負債	1,564,921	1,529,145	2.3
總權益	10,269,605	10,084,362	1.8
其中：本公司股東應佔權益	8,201,440	8,094,466	1.3

現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平，以防止流動性風險。於報告期完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣 11.3 億元，較二〇一二年十二月三十一日的水平增加 6.5%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構或運用任何資金作股票投資。

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
經營業務產生現金淨額	555,172	321,275
投資業務產生/(所用)現金淨額	36,491	(835,918)
融資活動(所用)/產生現金淨額	(524,021)	402,391
現金及現金等價物的增加/(減少)	67,642	(112,252)
一月一日的現金及現金等價物	1,057,124	1,298,478
外幣匯率變動之影響	1,162	532
六月三十日的現金及現金等價物	1,125,928	1,186,758

報告期內經營活動產生的現金淨額為人民幣 555,200,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 321,300,000 元)，是從經營產生的現金人民幣 629,800,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 426,400,000 元)減去企業所得稅支出人民幣 74,600,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 105,200,000 元)後所得數。

報告期內投資活動產生的現金淨額為人民幣 36,500,000 元(二〇一二年六月三十日：所用現金淨額人民幣 835,900,000 元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣 43,100,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 945,900,000 元)。流入方面，主要包括聯營公司的投資回報人民幣 48,500,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 100,100,000 元)；應收補償款有關的利息收入人民幣 18,100,000 元(二〇一二年六月三十日：無)及銀行利息收入約人民幣 13,000,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 9,800,000 元)。

融資活動於報告期所用的現金淨額約人民幣 524,000,000 元(二〇一二年六月三十日：產生現金淨額人民幣 402,400,000 元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣 497,600,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 835,400,000 元)；來自非控股權益的注資人民幣 4,500,000 元(二〇一二年六月三十日：無)；報告期內並無來自合營企業和聯營公司之貸款所得款項(二〇一二年六月三十日：人民幣 44,000,000 元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣 570,800,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 55,800,000 元)；支付銀行借款利息及費用人民幣 188,400,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 153,200,000 元)；付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣 23,100,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 51,500,000 元)；報告期內並無償還其他貸款(二〇一二年六月三十日：人民幣 25,800,000 元)；付予非控股權益的股息人民幣 94,900,000 元(二〇一二年六月三十日：無)及股息支付予本公司股東為人民幣 148,900,000 元(二〇一二年六月三十日：人民幣 190,700,000 元)。

管理層討論與分析

流動比率

於二〇一三年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.5倍(二〇一二年十二月三十一日:1.4倍)。於二〇一三年六月三十日,除了現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份之外,還有一項應收款人民幣587,600,000元(是一級公路關閉收費站補償協議有關的應收代價款餘額)。於二〇一三年六月三十日,包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)約為人民幣690,600,000元(二〇一二年十二月三十一日:人民幣615,400,000元),其中銀行借款為人民幣659,100,000元(二〇一二年十二月三十一日:人民幣560,800,000元)。鑑於從二〇一〇年下半年起承諾和完成的資本性支出和投資項目,本集團已運用了大部份的現金及現金等價物,並於報告期增加了銀行借款,為減低流動性風險,管理層將採取小心謹慎的策略,務求有效地支配現有的現金及現金等價物和未來營運現金流及投資現金回報與資本及債務承擔。

利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「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。截至二〇一三年六月三十日止六個月期間的利息保障倍數為4.3倍(二〇一二年十二月三十一日:4.1倍)。

資本性支出和投資

於報告期,資本性支出總額為人民幣43,100,000元,其中與投資有關的開支包括收購附屬公司而支付現金代價合共約人民幣12,200,000元。就添置無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣7,100,000元和添置物業、廠房及設備人民幣23,800,000元。除前面所述之外,報告期內並無重大的資本性支出。展望未來,管理層認為本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排,能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

資本架構

本集團其中一個融資政策是保持合理的資本架構，目標是一方面提升盈利能力，另一方面保證財務槓桿比率維持於安全水平。

資本架構分析

	(未經審核)	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	6,149,452	6,252,414
其他貸款	16,880	16,880
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	139,010	158,189
應付附屬公司的非控股權益款項 (即應付少數股東)	40,987	43,070
應付合營企業款項	31,500	31,500
總債務	6,377,829	6,502,053
減：現金及現金等價物	(1,125,928)	(1,057,124)
債務淨額	5,251,901	5,444,929
權益總額	10,269,605	10,084,362
其中：本公司股東應佔權益	8,201,440	8,094,466
總資本(債務淨額+本公司股東應佔權益)	13,453,341	13,539,395

財務比率

資本借貸比率(債務淨額/總資本)	39.0%	40.2%
資產負債率(債務淨額/權益總額)	51.1%	54.0%
總負債/總資產比率	45.1%	46.1%

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地控制財務成本的增加，本集團會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，以善用兩個市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距。於報告期期末，本集團的借款由銀行借款、其他貸款和來自非控制性權益的貸款組成。

於二〇一三年六月三十日，本集團的銀行借款約為人民幣61.5億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣62.5億元)。所有銀行借款以浮動利率計息。這些銀行借款的實際年利率於二〇一三年六月三十日為5.62%(二〇一二年十二月三十一日：6.01%)。

管理層討論與分析

銀行借款分析

	(未經審核)	
	二〇一三年 六月三十日 佔合計比例	二〇一二年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	75.0%	81.0%
境外	25.0%	19.0%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	11.0%	9.0%
一至兩年	13.0%	16.1%
多於兩年及少於五年	40.0%	35.2%
五年以上	36.0%	39.7%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	75.0%	81.0%
港元	16.0%	15.0%
美元	9.0%	4.0%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	65.1%	70.9%
無抵押	34.9%	29.1%
	100.0%	100.0%

其他貸款是向一個(二〇一二年十二月三十一日：一個)外方單位借入的短期借款。於二〇一三年六月三十日，其他貸款為人民幣 16,900,000 元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣 16,900,000 元)為無抵押貸款。於報告期，該借款是附息及借款年利率為 6.55%。

來自非控股權益之貸款均是無抵押及以人民幣列值。除了人民幣 14,600,000 元是以年利率為 6.6% 計息及須於一年內償還之外，其餘為免息及該等貸款的賬面值以公允值呈報。

應付附屬公司之非控股權益／控股公司款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以主要為人民幣。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營，除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、費用及資本性支出均以人民幣列賬。於報告期完結，本集團以港元及美元計值的現金及現金等價物分別約為人民幣 120,200,000 元和人民幣 25,000 元(分別相等於 150,900,000 港元及 4,000 美元)；及分別約有人民幣 996,400,000 元和人民幣 554,500,000 元(分別相等於 1,250,900,000 港元及 89,700,000 美元)的境外銀行借款是以港元和美元計值。本集團將密切注視及評估其貨幣風險，並且於適當時將會運用貨幣對沖策略。同時，本集團已利用人民幣業務在香港進一步放寬措施之優勢，對國內合作企業所分派的股息現已可選擇以港元或人民幣之幣值匯款至香港。

四、資本承擔及或然負債

於二〇一三年六月三十日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣 71,200,000 元是已訂約但沒有計提及約人民幣 37,900,000 元是已經批准但沒有訂約。

除上文所述之外，本集團於二〇一三年六月三十日並無重大資本承諾。本集團於二〇一三年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一三年六月三十日，本集團約有 1,733 名僱員，其中約 1,464 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。

六、根據上市規則第 13.21 條的持續披露規定

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第 13.21 條的規定，本公司董事呈報於截至二〇一三年六月三十日止六個月內一直存在且含有關於本公司控股股東履行特定責任條件的貸款融資詳情如下：

- (a) 於二〇一一年十一月一日，本公司(作為借款人)與銀行訂立融資函件。該融資函件乃有關最高達 4 千萬美元自接受融資日期起計為期三年的無抵押定期貸款融資。
- (b) 於二〇一二年三月三十日，本公司(作為借款人)與銀行訂立融資協議。該融資協議乃有關最高達 8.63 億港元自首次提取日期(即二〇一二年五月十八日)起計為期 60 個月的無抵押定期貸款融資。
- (c) 於二〇一二年四月二十七日，本公司(作為借款人)與銀行訂立融資協議。該融資協議乃有關最高達 3 億港元自提取日期(即二〇一二年四月二十八日)起計為期 24 個月的無抵押定期貸款融資。
- (d) 於二〇一三年二月十九日，本公司(作為借款人)與兩間銀行訂立兩份有關無抵押定期貸款融資的雙邊協議。第一項貸款融資的最高額度為 5 千萬美元，自協議日期起計為期 36 個月。第二項融資的最高額度為 5 億港元，自協議日期起計為期 48 個月。

管理層討論與分析

根據上述融資函件或協議，倘本公司控股股東越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)不再為本公司所有權不少於35%的單一最大股東或不再對本公司董事會行使有效的管理控制權，或未經銀行的事先書面同意前不再由廣州市人民政府直接或間接保留越秀企業的大部分實益所有權及控制權，將構成違約事件。

截至二〇一三年六月三十日止六個月，此等責任已獲履行。

未來展望

- **宏觀經濟**

從目前的趨勢來看，國際經濟整體仍將持續緩慢復蘇。儘管歐美發達經濟體近期公佈的資料顯示好轉，但不確定性仍然存在。

面對國際經濟的緩慢復蘇，中國宏觀經濟在上半年仍保持平穩運行。目前中國經濟正處於轉型升級的階段，預計中央政府將堅持穩中求進的總基調，著力擴大內需，穩定經濟增長，加快結構調整並保持經濟平穩較快發展，推動國內宏觀經濟走上內生增長、協調發展的軌道。

- **關於收費公路行業的政策**

(一) **國家交通運輸部擬修訂《收費公路管理條例》**

二〇一三年五月八日，國家交通運輸部公示了《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》(以下簡稱《徵求意見稿》)，公開向社會徵求意見。《徵求意見稿》中提及的部分修訂，例如：

1. 國家實施免費政策給經營管理者合法收益造成影響的，可通過適當延長收費年限等方式予以補償。
2. 高速公路因改建擴容增加投資需調整收費年限的，可依據本條例有關規定重新核定。
3. 對於經營性公路的收費標準，應當根據投資總額、融資成本、合理回報、當地物價指數、收費年限以及交通流量等因素確定。

(二) 廣東省中片區域計重收費及全省統一聯網收費

根據廣東省交通運輸廳六月二十一日印發的《廣東省交通運輸廳關於印發廣東省高速公路聯網收費「一張網」工作實施方案的通知》(粵交費<2013>719號)，目前省政府正全力推進實現全省統一聯網收費的工作，並要求抓緊完成計重收費車道改造和設備安裝等工作，確保在二〇一三年底同步實施全省統一聯網收費和中片區的計重收費。預計中片區實施計重收費後，將對本集團在該區域經營管理的項目如廣州北二環高速、西二環高速等的路費收入有正面的促進作用。

• 項目營運展望

本集團轄下的廣州北二環高速、陝西西臨高速、虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋等已較為成熟，於報告期內實現穩定增長，仍是本集團未來穩定利潤的主要來源。而近年收購的中部項目如湖北漢孝高速、湖南長株高速、河南尉許高速，將持續受益於區域經濟快速發展、東部沿海地區產業轉移、路網貫通效應等利好因素，車流量、路費收入可維持強勁的雙位數增長。清連高速在報告期內實現扭虧為盈，而隨著路網貫通效應的不斷深化，盈利能力有望逐步改善，為本集團帶來新的利潤增長點。

• 未來發展策略

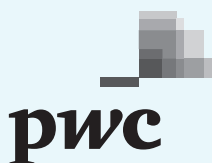
本集團在基本完成「三年資產倍增」的目標後，投資併購將適度放緩，並重點夯實現有項目的經營，通過有效成本控制、優化債務結構、降低綜合財務成本等措施，不斷挖掘並提升現有資產組合的經營效率及盈利能力，持續為股東創造合理的回報。

同時，本集團會繼續密切跟蹤和考察優質的高速公路基建項目，區域上仍重點關注：(1)經濟發展成熟度較高的珠三角地區，重點是被列為國家中心城市之一的廣州市；(2)受中央政府大力扶持、東部沿海地區產業轉移帶來發展機遇，且經濟增速較快的中、西部省份。本集團將留待合適時機進行併購，以期為本集團帶來新的利潤增長點。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
董事長
張招興

香港，二〇一三年八月十五日

中期財務資料的審閱報告



致越秀交基建有限公司董事會
(於百慕達註冊成立的有限公司)

羅兵咸永道

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第 45 至 74 頁的中期財務資料，此中期財務資料包括越秀交通基建有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二〇一三年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明合併利潤表、中期簡明合併全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，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各重大方面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，二〇一三年八月十五日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈 22 樓
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

中期簡明合併利潤表

截至二〇一三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	截至六月三十日止六個月	
		二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
收入	6	824,815	701,425
經營成本	8	(267,473)	(224,913)
服務特許權下提升服務之建造收入		34,470	18,279
其他收入及其他收益－淨額	7	12,915	80,405
服務特許權下提升服務之建造成本		(34,470)	(18,279)
一般及行政開支	8	(101,515)	(92,424)
營運盈利		468,742	464,493
財務收入	9	50,738	22,770
財務費用	9	(176,746)	(132,190)
應佔合營企業業績		5,904	3,942
應佔聯營公司業績		114,095	96,795
除所得稅前盈利		462,733	455,810
所得稅開支	10	(130,204)	(142,267)
本期盈利		332,529	313,543
應佔盈利：			
本公司股東		255,369	243,018
非控股權益		77,160	70,525
		332,529	313,543
本公司股東應佔每股盈利		每股人民幣元	每股人民幣元
基本及攤薄	11	0.1526	0.1452
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	12	133,086	123,137

第52至74頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併全面收益表

截至二〇一三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	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
本期盈利	332,529	313,543
其他全面收益		
<u>可能重新分類至損益的項目</u>		
可供出售財務資產之公允值收益(除稅後)	—	10,424
匯兌差額	467	—
本期全面收益總額	332,996	323,967
應佔全面收益總額：		
本公司股東	255,836	253,442
非控股權益	77,160	70,525
	332,996	323,967

第52至74頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併資產負債表

於二〇一三年六月三十日

47

(未經審核)

於
二〇一三年
六月三十日
人民幣千元

於
二〇一二年
十二月三十一日
人民幣千元

附註

資產

非流動資產

無形經營權	13	13,495,851	13,612,830
商譽	14	408,276	408,276
物業、廠房及設備	13	610,852	597,519
投資物業	13	16,568	16,876
於合營企業之投資		337,449	331,545
於聯營公司之投資		1,679,237	1,613,598
可供出售財務資產		992	992
其他非流動應收款項	15	131,614	135,579

非流動資產總額

16,680,839 16,717,215

流動資產

應收賬款	16	31,370	33,105
其他應收款項、按金及預付款項	16	665,005	701,714
現金及現金等價物		1,125,928	1,057,124

流動資產總額

1,822,303 1,791,943

分類為持有待售的資產

17 **201,543** 201,543

2,023,846 1,993,486

總資產

18,704,685 18,710,701

中期簡明合併資產負債表

於二〇一三年六月三十日

	附註	(未經審核)	
		於 二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	於 二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	18	147,322	147,322
儲備		8,054,118	7,947,144
		8,201,440	8,094,466
非控股權益		2,068,165	1,989,896
總權益		10,269,605	10,084,362
負債			
非流動負債			
借款	19	5,614,698	5,812,058
遞延所得稅負債	20	1,564,921	1,529,145
非流動負債總額		7,179,619	7,341,203
流動負債			
一年內到期借款	19	690,644	615,425
應付附屬公司非控股權益款項		147,194	244,192
應付控股公司款項		228	239
應付合營企業款項		31,500	31,500
應付賬款及其他應付款及應計費用	21	308,527	336,234
當期所得稅負債		77,368	57,546
流動負債總額		1,255,461	1,285,136
總負債		8,435,080	8,626,339
權益與負債總額		18,704,685	18,710,701
流動資產淨額		566,842	506,807
總資產減流動負債		17,449,224	17,425,565

第 52 至 74 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併現金流量表

49

截至二〇一三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	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	555,172	321,275
投資活動產生/(所用)之現金淨額	36,491	(835,918)
融資活動(所用)/產生之現金淨額	(524,021)	402,391
現金及現金等價物之增加/(減少)	67,642	(112,252)
於一月一日之現金及現金等價物	1,057,124	1,298,478
外幣匯率變動之影響	1,162	532
於六月三十日之現金及現金等價物	1,125,928	1,186,758
現金及現金等價物之分析		
銀行結餘及現金	1,125,928	1,186,758

第 52 至 74 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併權益變動表

截至二〇一三年六月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌波動		可供出售 財務資產 公允價值儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	資產重估 儲備 人民幣千元	與非控股 權益交易		
				儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元				儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
匯兌差額 人民幣千元											
於二〇一三年一月一日 之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	491,483	59,737	91,158	2,903,772	558,250	(34,715)	1,989,896	10,084,362
全面收益											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	255,369	-	-	77,160	332,529
其他全面收益											
匯兌差額	-	-	-	467	-	-	-	-	-	-	467
截至二〇一三年 六月三十日 止期間全面收益總額	-	-	-	467	-	-	255,369	-	-	77,160	332,996
與擁有人交易：											
轉撥	-	-	-	-	524	-	(524)	-	-	-	-
來自非控股權益的注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,472	4,472
二〇一二年股息	-	-	-	-	-	-	(148,862)	-	-	(3,363)	(152,225)
	-	-	-	-	524	-	(149,386)	-	-	1,109	(147,753)
於二〇一三年 六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	491,950	60,261	91,158	3,009,755	558,250	(34,715)	2,068,165	10,269,605

中期簡明合併權益變動表

截至二〇一三年六月三十日止六個月

51

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌波動儲備	法定儲備	可供出售財務資產公允價值儲備	保留盈利	資產重估儲備	與非控股權益交易儲備	非控股權益	總額
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	人民幣千元	人民幣千元
於二〇一二年一月一日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,711	491,483	59,616	43,610	2,790,833	558,250	(34,715)	2,025,553	9,959,406
全面收益											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	243,018	-	-	70,525	313,543
其他全面收益											
可供出售財務資產之公允價值收益	-	-	-	-	-	13,899	-	-	-	-	13,899
可供出售財務資產公允價值收益之遞延稅項	-	-	-	-	-	(3,475)	-	-	-	-	(3,475)
截至二〇一二年六月三十日止期間全面收益總額	-	-	-	-	-	10,424	243,018	-	-	70,525	323,967
與擁有人交易：											
轉撥	-	-	-	-	121	-	(121)	-	-	-	-
二〇一一年股息	-	-	-	-	-	-	(190,719)	-	-	(4,011)	(194,730)
	-	-	-	-	121	-	(190,840)	-	-	(4,011)	(194,730)
於二〇一二年六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,711	491,483	59,737	54,034	2,843,011	558,250	(34,715)	2,092,067	10,088,643

第 52 至 74 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

簡明合併中期財務資料附註

1 一般資料

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份從事投資以及發展，經營及管理高速公路及橋樑。此外，本集團亦從事位於廣西梧州港一個碼頭項目的建設、管理及營運。

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，本財務資料以人民幣千元呈列。簡明合併中期財務資料已經本公司董事會獲准於二〇一三年八月十五日刊發。

2 編製基準

截至二〇一三年六月三十日止六個月的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二〇一二年十二月三十一日止年度，根據香港財務報告準則(「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

除下文所述者外，本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。

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。

3 會計政策(續)

下列為本集團於二〇一三年一月一日開始的財政年度必須採納，並與本集團業務有關的新準則以及對目前準則的修訂及改進。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列—其他全面收益之項目呈列
香港會計準則第19號(二〇一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二〇一一年)	單獨財務報表
香港會計準則第28號(二〇一一年)	於聯營公司及合營企業之投資
香港會計準則及香港財務報告準則	對二〇〇九年至二〇一一年週期的香港財務報告準則之年度改進
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露—抵銷財務資產及負債
香港財務報告準則第10號	合併財務報表
香港財務報告準則第10號(修訂)	合併財務報表：過渡指引
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第11號(修訂)	合營安排：過渡指引
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露
香港財務報告準則第12號(修訂)	其他實體權益之披露：過渡指引
香港財務報告準則第13號	公允值計量

除下列所述之外，採納這些新準則及對目前準則的修訂對本集團的中期財務資料並無重大影響。

香港財務報告準則第13號「公允值計量」適用於二〇一三年財政年度。本集團已披露相關的財務資產公允值，包括可供出售財務資產及分類為持有待售的資產(見附註5)，及非財務資產的公允值，包括投資物業(見附註13)。

簡明合併中期財務資料附註

3 會計政策(續)

下列與本集團業務有關的新準則以及對目前準則的修訂及改進已頒佈但尚未於二〇一三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 其後的會計 期間生效
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈列－抵銷財務資產及負債	二〇一四年一月一日
香港會計準則第36號(修訂)	非財務資產之可收回金額披露	二〇一四年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) －詮釋第21號	徵費	二〇一四年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露－強制生效日期 及過度性披露	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第9號(修訂)	金融工具－強制生效日期及過度性披露	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第10號、香港 財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號 (二〇一一年)(修訂)	投資實體	二〇一四年一月一日
香港財務報告準則	二〇一一年之年度改進	二〇一五年一月一日

管理層正評估準則及對準則修訂的影響，惟目前未能說明該等準則及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

在編製中期財務資料時，管理層需要對影響所採納的會計政策及資產和負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。實際業績可能與該等估計不同。

於編製該等簡明合併中期財務資料時，除了有關一間聯營公司－廣東清連公路發展有限公司擁有的無形經營權之賬面值減值撥備之判斷外，管理層對本集團採用的會計政策所做的重大判斷及估計不確定性的主要來源均與截至二〇一二年十二月三十一日止年度的合併財務報表所採用者相同。

下文討論對下一個財政期間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。

4 重要會計估計及假設(續)

無形經營權之攤銷

無形經營權之攤銷的計算乃按一特定期間的交通量除以資產壽命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壽命年期內定期審閱總交通量預測，及倘其認為適當，將會取得獨立專業交通研究。倘出現重大變動，將會作出適當調整。

目前，個別收費公路及橋樑預測每年交通量之增長率約為0%至40.4%。本集團若干收費公路及橋樑的交通量已經飽和；而由於湖南地區經濟快速增長及株洲方特歡樂世界全面正式營運，預期湖南省的車流量將會有顯著增長。

當期所得稅，營業稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國大陸之所得稅及營業稅。於釐定所得稅及營業稅之計提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期間內之所得稅、營業稅及遞延稅項計提。

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。管理層根據具有稅項虧損之個別法律實體所經營的收費公路及橋樑的預測未來交通量及特別情況行使其判斷以釐定未來的應課稅盈利。倘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。倘若無形經營權之賬面值高於其使用價值時，本集團亦須釐定無形經營權之公允值減銷售成本，以釐定無形經營權之可收回金額，即其公允值減銷售成本及其使用價值，以較高者為準。

簡明合併中期財務資料附註

4 重要會計估計及假設(續)

擁有一間聯營公司的無形經營權之減值

廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)為本集團之聯營公司(佔23.63%權益)，其業務為經營清連高速公路及清連二級公路。廣東省交通運輸廳(「交通廳」)於二〇一三年六月發出通告，要求廣東省部份公路項目，包括清連二級公路，自二〇一三年七月一日起取消收費。

有見及此，本集團之管理層已聯同清連公司的控股公司之管理層，與交通廳及有關政府部門就是次取消收費的合法性及賠償取消收費之損失展開商討。截至中期報告日期止，商討仍在進行中。考慮到取消收費通知的合法性及過往經驗的類似情況，管理層認為清連二級公路於二〇一三年六月三十日的賬面值無需作減值撥備。

5 財務風險管理

5.1 公允值估計

下表以估值法分析按公允值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除包含於第一級的報價外，為資產或負債的可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格者)輸入資料(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據而釐定的資產或負債的輸入資料(即不可觀察的輸入資料)(第三級)。

5 財務風險管理(續)

5.1 公允值估計(續)

下表呈列本集團按公允值計量的金融工具。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一三年六月三十日及 二〇一二年十二月三十一日				
可供出售財務資產	—	—	992	992
分類為持有待售資產(附註17)	—	—	201,543	201,543
總額	—	—	202,535	202,535

沒有在活躍市場上買賣之金融工具之公允值乃運用估值技術釐定。沒有活躍市場的非上市證券，本集團採用市場比較法來釐定公允值。估值技術於本期間並無改變。

第一級、第二級和第三級的公允值等級分類制度於兩個期間並無轉撥。

5.2 以攤銷成本計量之財務資產及負債的公允值

其他非流動應收款項及非流動借款的公允值如下：

	賬面值		公允值	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
其他非流動應收款項	131,614	135,579	127,008	131,010
非流動借款	5,614,698	5,812,058	4,913,440	5,174,629

簡明合併中期財務資料附註

5 財務風險管理(續)

5.2 以攤銷成本計量之財務資產及負債的公允值(續)

下列財務資產和負債的公允值與其賬面值相約：

- 應收賬款
- 其他應收款項、按金及預付款
- 現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應付附屬公司非控股權益款項
- 應付控股公司款項
- 應付合營企業款項
- 應付賬款及其他應付款及應計費用

6 收入及分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路、橋樑及碼頭。本期所確認之收入(即本集團之營業收入)如下：

執行董事已獲確認為主要營運決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團於主要的申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以本期間除所得稅後盈利為計量基準，評定此項主要申報分部的表現。其他營運主要包括碼頭營運、投資及其他方面。分部間未進行任何銷售。該等營運概無構成獨立分部。

業務分部	收費	碼頭及所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二〇一三年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	824,815	—	824,815
營運盈利	468,728	14	468,742
財務收入	50,738	—	50,738
財務費用	(176,746)	—	(176,746)
應佔合營企業業績	5,904	—	5,904
應佔聯營公司業績	114,095	—	114,095
除所得稅前盈利	462,719	14	462,733
所得稅開支	(130,204)	—	(130,204)
本期盈利	332,515	14	332,529
截至二〇一二年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	701,425	—	701,425
營運盈利/(虧損)	465,163	(670)	464,493
財務收入	22,770	—	22,770
財務費用	(132,190)	—	(132,190)
應佔合營企業業績	3,942	—	3,942
應佔聯營公司業績	96,795	—	96,795
除所得稅前盈利/(虧損)	456,480	(670)	455,810
所得稅(開支)/抵免	(142,889)	622	(142,267)
本期盈利/(虧損)	313,591	(48)	313,543

簡明合併中期財務資料附註

6 收入及分部資料(續)

資產及負債	收費 公路營運 人民幣千元	碼頭及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一三年六月三十日			
分部資產總額	17,940,683	764,002	18,704,685
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	337,449	—	337,449
於聯營公司之投資	1,679,237	—	1,679,237
分部負債總額	8,039,763	395,317	8,435,080
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	31,500	—	31,500
於二〇一二年十二月三十一日			
分部資產總額	17,972,044	738,657	18,710,701
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	331,545	—	331,545
於聯營公司之投資	1,613,598	—	1,613,598
分部負債總額	8,225,966	400,373	8,626,339
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	31,500	—	31,500

本集團駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產生自中國。此外，本集團的大部分資產位於中國。因此，不作地理資料呈列。

分部基準、計量分部損益的基準、及計量分部資產與負債的基準與最近年度財務報表並無差異。

7 其他收入及其他收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
匯兌收益－淨額	3,037	1,707
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(122)	44
計提營業稅撥回(註)	—	72,230
廣告收入	1,134	2,008
代收路費之手續費收入	3,565	2,688
管理服務收入	1,140	—
租金收入	931	168
其他	3,230	1,560
	12,915	80,405

註：該金額為回撥廣州市政府收回四條一級公路(請參閱附註16)的有關補償所計提的營業稅。

8 按性質分類的開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
營業稅	28,206	24,520
無形經營權攤銷(附註13)	151,449	129,447
物業、廠房及設備之折舊(附註13)	9,642	10,993
收費公路及橋樑之養護開支	19,735	8,848
收費公路及橋樑之經營開支	21,785	20,402
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	74,951	67,302
— 退休金成本(界定供款計劃)	7,308	6,104
— 社會保障成本	6,402	5,274
— 員工福利	17,218	15,414
核數師酬金	1,100	1,402

簡明合併中期財務資料附註

9 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
銀行利息收入	8,017	4,520
其他非流動應收款項之利息收入	4,155	4,417
應收補償之利息收入(附註16)	18,126	13,833
借款相關之匯兌收益	20,440	—
財務收入	50,738	22,770
利息開支：		
— 銀行借款	(182,123)	(143,637)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(7,384)	(15,623)
— 來自若干附屬公司非控股權益之免息貸款之公允值調整	7,463	13,800
— 其他貸款	(556)	(1,247)
— 資本化貸款手續費之攤銷	(3,000)	(377)
	(185,600)	(147,084)
減：在建工程資本化金額	8,854	14,894
所產生的財務費用	(176,746)	(132,190)

本期用作釐定合資格予以資本化之借款成本金額之資本化比率為6.33%(二〇一二年六月三十日：6.79%)。

10 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，故本期並無就香港利得稅作出計提(二〇一二年：無)。
- (b) 截至二〇一三年六月三十日止六個月期間，本集團根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和合營企業所獲得的盈利作出中國企業所得稅計提。

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。於本期間，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(二〇一二年六月三十日：5%或10%)。

- (c) 中期簡明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	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	89,589	107,671
遞延所得稅	40,615	34,596
	130,204	142,267

11 本公司股東應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃將本公司股東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	
	二〇一三年	二〇一二年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	255,369	243,018
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.1526	0.1452

由於本期間並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一三年六月三十日止六個月期間的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

簡明合併中期財務資料附註

12 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
中期股息，擬派每股0.10港元，等值每股約人民幣0.08元 (二〇一二年：每股0.09港元，等值每股約人民幣0.07元)	133,086	123,137

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

13 無形經營權及資本開支

	無形經營權 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
於二〇一三年一月一日的期初賬面淨值	13,612,830	597,519	16,876
匯兌差異	—	(672)	(308)
添置	34,470	23,770	—
出售	—	(123)	—
攤銷／折舊支出	(151,449)	(9,642)	—
於二〇一三年六月三十日的期末賬面淨值	13,495,851	610,852	16,568
於二〇一二年一月一日的期初賬面淨值	10,904,496	537,433	11,593
添置	18,279	34,674	—
收購一間附屬公司(附註22)	2,900,001	5,830	—
出售	—	(254)	—
攤銷／折舊支出	(129,447)	(10,993)	—
於二〇一二年六月三十日的期末賬面淨值	13,693,329	566,690	11,593

根據香港財務報告準則第13號，投資物業的公允值一般是使用銷售比較法與重要可觀察投入而得出，所以被分類為第二級。相近可比較物業的銷售價格會因應如物業大小的關鍵屬性差異而調整。最重要可觀察投入至該估值法是每平方呎之價格。估值技術於本期間並無改變。

第一級、第二級和第三級的公允值等級分類制度於兩個期間並無轉撥。

14 商譽

	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
於一月一日	408,276	308,095
於二〇一二年收購一間附屬公司(附註22)	—	100,181
於六月三十日	408,276	408,276

商譽主要因確認收購附屬公司權益所產生公允值收益之遞延負債而產生。

商譽分配至本集團六個現金產生單位，包括廣州市北二環高速公路、廣西蒼郁高速公路、天津津保高速公路、湖北漢孝高速公路、湖南長株高速公路及尉許高速公路。

上述現金產生單位之可收回金額乃根據計算使用價值而釐定。相關計算所使用之除稅前現金流量預測乃以管理層批准之五年期財務預算為依據。五年期以後之現金流量則使用0%至40.4%之估計增長率推算。

計算使用價值所採用之主要假設及考慮因素包括估計交通量之增長、收費高速公路及公路營運之車輛類型及預期國內生產總值之增長率。高速公路或公路之收費率由中國相關政府部門規管。

管理層根據以往表現及對市場發展之預期來釐定上述之主要假設及考慮因素。已考慮內部和外部因素，在適當時將參考有關交通流量增長之獨立專業交通研究資料。所採用之貼現率範圍由10.8%至12.5%。所用貼現率乃除稅前之貼現率，並反映各收費公路營運商行業之特定風險。

15 其他非流動應收款項

非流動收款項指與於二〇〇九年完成出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價以現值呈報(按折現率5.32%)的非即期部份。

於二〇一三年六月三十日，應收代價款總餘額為人民幣156,800,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣151,800,000元)，將會分19期每半年支付直至特許營運期完結(即二〇二一年十一月三十日)。按照還款時間表，二〇一四年六月三十日(二〇一三年十二月三十一日)以後將收取約人民幣131,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣135,600,000元)。

應收代價的公允值約為人民幣161,200,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣154,900,000元)。

簡明合併中期財務資料附註

16 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

應收賬款主要為其他人士代本集團收取的路費收入。結餘賬齡為30日內。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不會持有任何應收賬款結餘。因此，本集團不會為其客戶提供任何特定信貸期。

於二〇一三年六月三十日，本集團其他應收款項包括應收廣州市政府就收回四條一級公路之餘下補償款項結餘約人民幣587,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣587,600,000元)。本集團於二〇一二年內已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一三年九月三十日或之前償還餘額及直至還款日期間之利息(按中國銀行貸款基準利率計算)。

17 分類為持有待售的資產

有關廣州證券有限責任公司(本集團目前擁有其4.04%股權)的投資於以前年度分類為可供出售財務資產。本公司董事會於二〇一二年十一月批准以出售其股權予本集團之關聯方廣州越秀金融投資集團有限公司後，該資產已被呈列為持有待售的資產。該交易須待條件達成後方能作實，並須獲政府機關批准。

18 股本

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
法定股本：		
2,000,000,000股普通股，每股面值人民幣0.08805元	176,100	176,100
已發行及繳足股本：		
1,673,162,295股普通股，每股面值人民幣0.08805元	147,322	147,322

19 借款

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行借款	6,149,452	6,252,414
來自若干附屬公司之非控股權益的貸款(註c)	139,010	158,189
其他貸款(註e)	16,880	16,880
借款總額	6,305,342	6,427,483
減：顯示於流動負債下，一年內到期的金額	(690,644)	(615,425)
	5,614,698	5,812,058

附註：

- (a) 截至二〇一三年六月三十日止六個月的借款利息支出為人民幣176,746,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣132,190,000元)。
- (b) 所有銀行借款乃附息並按每年2.86%至6.88%計息(二〇一二年十二月三十一日：2.90%至7.05%)。於二〇一三年六月三十日該等借款之實際利率為5.62%(二〇一二年六月三十日：6.24%)。
- (c) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款，除人民幣124,378,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣120,422,000元)之貸款免息外，其餘乃無抵押貸款及按每年6.00%至6.60%計息(二〇一二年十二月三十一日：6.00%至6.60%)。免息貸款之賬面值與其公允值相若，其公允值乃按現金流量以每年6.00%(二〇一二年十二月三十一日：6.00%)折現計算。
- 來自若干附屬公司非控股權益之貸款人民幣14,632,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣37,767,000元)於一年內須償還。
- (d) 借款以人民幣列值，惟以美元計值之人民幣554,523,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣251,584,000元)銀行借款及以港元計值之人民幣996,387,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣937,488,000元)銀行借款除外。
- 於結算日，本集團借款面對利率變動及合約重新定價日之風險為一年以內(二〇一二年十二月三十一日：一年內)。
- (e) 其他貸款是來自一名第三方之無抵押短期借款人民幣16,880,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣16,880,000元)。該借款乃按每年6.55%(二〇一二年十二月三十一日：6.55%)計息。

簡明合併中期財務資料附註

20 遞延所得稅

遞延所得稅乃以負債法就暫時差異按適用所得稅率作全數計提。

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅負債		
— 加速攤銷	248,172	221,633
— 可供出售財務資產	30,385	30,385
— 來自收購附屬公司於無形經營權而產生的公允值收益	1,230,502	1,244,875
— 附屬公司和聯營公司的未分派盈利	66,549	50,470
	1,575,608	1,547,363
遞延所得稅資產		
— 稅項虧損	(10,687)	(18,218)
	1,564,921	1,529,145

21 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	85,180	65,338
其他應付款及應計費用	223,347	270,896
	308,527	336,234
應付賬款的賬齡分析如下：		
0至30天	21,897	6,615
31至90天	7,481	604
超過90天	55,802	58,119
	85,180	65,338

應付賬款主要指應付建造商之建造成本。

除了其他應付款約人民幣105,268,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣113,920,000元)是以港元計值之外，應付賬款及其他應付款及應計費用均主要以人民幣計值。該等應付賬款及其他應付款及應計費用的賬面值與其公允值相若。

簡明合併中期財務資料附註

22 於二〇一二年之業務合併

於二〇一一年十月二十九日，本集團與河南瑞貝卡控股有限責任公司及鄭有志先生(各自為本集團之獨立第三方)訂立一份協議，藉此，本集團有條件地同意以現金代價約人民幣1,506,900,000元收購河南瑞貝卡實業有限公司及其附屬公司—鄆陵瑞貝卡高速公路服務有限公司(統稱「被收購公司」)之100%股權。該項交易已於二〇一二年五月二十八日(「完成日期」)完成。

已收購淨資產及商譽詳情如下：

	人民幣千元
購買代價：	
已付及應付現金(附註)	1,070,430
債務承擔	436,433
	<u>1,506,863</u>
已收購可識別淨資產之公允值(見下文)	<u>(1,406,682)</u>
商譽(附註14)	<u>100,181</u>

附註：已付及應付現金代價款項是以港元計值，為數1,317,219,000港元(於完成日期，即二〇一二年五月二十八日，等值為人民幣1,070,430,000元)，其中截至二〇一三年六月三十日止，已付代價為1,181,326,000港元(等值人民幣960,021,000元)。

商譽主要因就收購被收購公司之100%股權而產生之公允值收益確認遞延稅項負債所致。

已收購可識別資產及所承擔負債之確認金額如下：

	人民幣千元
現金及現金等價物	1,196
物業、廠房及設備(附註13)	5,830
無形經營權(附註13)	2,900,001
其他應收款項、按金及預付款項	493,679
應付賬款及應計費用	(15,051)
應付利息	(14,579)
借款	(1,655,000)
遞延所得稅負債淨額	<u>(309,394)</u>
本集團收購全部股權應佔可識別淨資產	<u>1,406,682</u>

22 於二〇一二年之業務合併(續)

根據本集團之最佳估計及本集團於二〇一二年六月三十日之中期財務資料內披露，暫定購買代價、已收購可識別淨資產總額之公允值及商譽分別約為人民幣1,495,538,000元、人民幣1,407,543,000元及人民幣87,995,000元。本集團其後獲得額外資料，收購代價、已收購可識別淨資產之公允值及商譽已分別調整至約人民幣1,506,863,000元、人民幣1,406,682,000元及人民幣100,181,000元。

有關收購一間附屬公司之現金及現金等價物之流出淨額分析：

	人民幣千元
已付現金	(960,021)
已收購現金及銀行結餘	1,196
	<u>(958,825)</u>

23 承諾

(a) 租賃承諾

本集團根據物業不可撤銷經營租賃下之未來合共最少租賃付款／收款如下：

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
租賃付款		
不遲於一年	7,320	7,253
遲於一年及不遲於五年	3,501	7,002
	<u>10,821</u>	<u>14,255</u>

簡明合併中期財務資料附註

23 承諾(續)

(a) 租賃承諾(續)

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
租賃收款		
不遲於一年	466	101
遲於一年及不遲於五年	366	—
	832	101

(b) 資本承諾

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
經批准但尚未訂約		
根據特許經營安排下及興建碼頭之提升及建造收費高速公路	34,217	92,206
物業、廠房及設備	3,668	6,349
	37,885	98,555
經訂約但尚未計提		
根據特許經營安排下及興建碼頭之提升及建造收費高速公路	70,537	137,944
物業、廠房及設備	676	692
	71,213	138,636

24 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)為最終控股公司及廣州市政府為其最終控制方。

關聯方指有能力直接或間接控制另一方，或於作出財務及經營決策時對另一方發揮重大影響之人士。倘各方受到共同控制或共同重大影響，亦視為有關連。下文所載列表概述二〇一三年六月三十日關聯方(本集團與彼等於期內曾進行重大交易)之名稱及彼等與本公司之關係：

重要關聯方	與本公司關係
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	最終控股公司之一間全資附屬公司
越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)	一間同一集團附屬公司
頌輝投資有限公司	一間同一集團附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司	一間附屬公司之一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣州越秀城建國際金融中心有限公司	最終控股公司之一間間接附屬公司 (直至二〇一二年十月八日)

(b) 與關聯方之交易

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
付予越秀地產之行政服務費	526	527
付予一間同一集團附屬公司之租金開支	265	265
付予一間關聯公司之租金開支	—	3,546
付予附屬公司之非控股權益的利息開支	159	1,516

簡明合併中期財務資料附註

24 關聯方交易(續)

(c) 主要管理層之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	6,548	6,231

董事權益

於二〇一三年六月三十日，本公司董事及行政總裁(就本公司而言，即總經理)於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例(「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：

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
李新民先生	個人	200,000	0.012
錢尚寧先生	個人	250,000	0.015
劉漢銓先生	個人	195,720	0.012
何柏青先生	個人	52,000	0.003

除本文所披露者外，於二〇一三年六月三十日，本公司董事或行政總裁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

於二〇一三年六月三十日，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
Matthews International Capital Management, LLC	(b)	167,453,000	10.00

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) Matthews International Capital Management, LLC 以投資經理身份持有該等股份。

其他資料

企業管治

截至二〇一三年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治守則》之守則條文，惟守則條文A.4.1及A.6.7除外。

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組織章程細則之規定，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。

守則條文A.6.7

守則條文A.6.7規定獨立非執行董事應出席股東大會。本公司獨立非執行董事張岱樞先生和劉漢銓先生因抱恙或另有緊急公務，故／而未能出席本公司於二〇一三年五月二十九日舉行之股東週年大會。

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」審閱了本集團截至二〇一三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二〇一三年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

董事履歷詳情變動

自本公司二〇一二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：

張招興先生獲委任為越秀地產股份有限公司的董事長。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇一三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

本公司將由二〇一三年十月九日(星期三)至二〇一三年十月十一日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇一三年十月八日(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。

公司及投資者關係資料

董事會

執行董事

張招興先生(董事長)
梁由潘先生
李新民先生
梁凝光先生
王恕慧先生
錢尚寧先生

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

總經理

何柏青先生

公司秘書

余達峯先生

合資格會計師

曾金訂女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
香港執業會計師

香港法律顧問

銘德律師事務所

註冊辦事處

Canon's Court
22 Victoria Street
Hamilton HM12
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
駱克道160號
越秀大廈
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

股份代號：
香港聯合交易所有限公司-01052
路透社-1052.HK
彭博資訊-1052 HK

投資者關係

如欲進一步查詢越秀交通基建有限公司的資料，
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.yuexiutransportinfrastructure.com>
<http://www.irasia.com/listco/hk/yuexiutransport>
<http://www.hkexnews.hk>