

香港聯合交易所及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 越秀交通基建有限公司

## Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

### 二〇一四年中期業績公告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)之董事欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇一四年六月三十日止六個月之未經審核合併業績如下：

#### 中期簡明合併利潤表

截至二〇一四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	二〇一四年	二〇一三年
		人民幣千元	人民幣千元
收入	4	877,495	824,815
經營成本	5	(287,690)	(267,473)
服務特許權下提升服務之建造收入		2,371	34,470
服務特許權下提升服務之建造成本		(2,371)	(34,470)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	8,951	12,915
一般及行政開支	5	(105,234)	(101,515)
營運盈利		493,522	468,742
財務收入	7	17,672	50,738
財務費用	7	(160,770)	(176,746)
應佔合營企業業績		9,031	5,904
應佔聯營公司業績		127,163	114,095

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二〇一四年 人民幣千元	二〇一三年 人民幣千元
除所得稅前盈利		486,618	462,733
所得稅開支	8	<u>(108,090)</u>	<u>(130,204)</u>
本期盈利		<u>378,528</u>	<u>332,529</u>
應佔盈利：			
本公司股東		290,519	255,369
非控股權益		<u>88,009</u>	<u>77,160</u>
		<u>378,528</u>	<u>332,529</u>
本公司股東應佔每股盈利		每股	每股
		人民幣元	人民幣元
基本及攤薄	9	<u>0.1736</u>	<u>0.1526</u>
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	10	<u>146,151</u>	<u>133,086</u>

中期簡明合併全面收益表  
截至二〇一四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	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本期盈利	378,528	332,529
其他全面收益		
<u>將重新分類至損益的項目</u>		
匯兌差額	<u>222</u>	<u>467</u>
本期全面收益總額	<u>378,750</u>	<u>332,996</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	290,741	255,836
非控股權益	<u>88,009</u>	<u>77,160</u>
	<u>378,750</u>	<u>332,996</u>

中期簡明合併資產負債表  
於二〇一四年六月三十日

		(未經審核) 於 二〇一四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權		13,143,869	13,314,416
商譽		368,806	368,806
物業、廠房及設備		655,486	648,148
投資物業		16,514	16,354
於合營企業之投資		354,980	345,949
於聯營公司之投資		1,538,240	1,567,139
可供出售財務資產		812	812
其他非流動應收款項	11	121,980	127,508
<b>非流動資產總額</b>		<u>16,200,687</u>	<u>16,389,132</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	12	70,586	32,210
其他應收款項、按金及預付款項	12	200,374	177,950
短期銀行存款		27,000	22,000
現金及現金等價物		1,135,891	1,604,676
<b>流動資產總額</b>		<u>1,433,851</u>	<u>1,836,836</u>
<b>總資產</b>		<u>17,634,538</u>	<u>18,225,968</u>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		8,207,720	8,128,445
		<u>8,355,042</u>	<u>8,275,767</u>
非控股權益		1,924,575	2,002,559
<b>總權益</b>		<u>10,279,617</u>	<u>10,278,326</u>

		(未經審核)	(經審核)
		於	於
		二〇一四年	二〇一三年
	附註	六月三十日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		4,835,487	5,096,381
遞延所得稅負債		1,527,338	1,524,700
<b>非流動負債總額</b>		<u>6,362,825</u>	<u>6,621,081</u>
<b>流動負債</b>			
一年內到期借款		549,707	705,504
應付附屬公司非控股權益款項		115,219	148,461
應付控股公司款項		227	225
應付合營企業款項		42,000	42,000
應付賬款及其他應付款及應計費用	13	247,347	348,939
當期所得稅負債		37,596	81,432
<b>流動負債總額</b>		<u>992,096</u>	<u>1,326,561</u>
<b>總負債</b>		<u>7,354,921</u>	<u>7,947,642</u>
<b>權益與負債總額</b>		<u>17,634,538</u>	<u>18,225,968</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>441,755</u>	<u>510,275</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>16,642,442</u>	<u>16,899,407</u>

## 簡明合併中期財務資料附註

### 1. 編製基準

截至二〇一四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二〇一三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。

### 2. 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一三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。

下列為本集團於二〇一四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及修訂。

香港會計準則第32號(修訂)	抵銷財務資產及負債
香港會計準則第36號(修訂)	非財務資產之可收回金額披露
香港會計準則第39號(修訂)	衍生工具的債務變更及對沖會計法之延續
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號	徵費
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(修訂)	整合投資實體

採納這些新準則及對目前準則的修訂對本集團的簡明合併中期財務資料並無重大影響。

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二〇一四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
香港會計準則及 香港財務報告準則	對二〇一〇年至二〇一二年週期之 年度改進	二〇一四年七月一日
香港會計準則及 香港財務報告準則	對二〇一一年至二〇一三年週期之 年度改進	二〇一四年七月一日
香港會計準則第 16 號及 香港會計準則第 38 號 (修訂)	折舊及攤銷方法	二〇一六年一月一日
香港會計準則第 19 號 (修訂)	界定福利計劃－僱員供款	二〇一四年七月一日
香港財務報告準則第 9 號	金融工具	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第 11 號 (修訂)	收購於合營業務權益之會計處理	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第 14 號	監管遞延賬目	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第 15 號	來自與客戶合約之收入	二〇一七年一月一日

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。

### 3. 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，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的重要來源均與截至二〇一三年十二月三十一日止年度的合併財務報表所採用者相同。

#### 4. 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。

董事會為本集團的主要營運決策者。董事會審閱本集團的內部報告，以評估本集團於主要的申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。董事會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
<b>截至二〇一四年六月三十日止六個月</b>			
收入(來自外部客戶)	877,495	—	877,495
無形經營權攤銷	(172,918)	—	(172,918)
營運盈利／(虧損)	494,300	(778)	493,522
財務收入	17,672	—	17,672
財務費用	(160,770)	—	(160,770)
應佔合營企業業績	9,031	—	9,031
應佔聯營公司業績	127,163	—	127,163
除所得稅前盈利／(虧損)	487,396	(778)	486,618
所得稅開支	(108,090)	—	(108,090)
本期盈利／(虧損)	379,306	(778)	378,528
<b>截至二〇一三年六月三十日止六個月</b>			
收入(來自外部客戶)	824,815	—	824,815
無形經營權攤銷	(151,449)	—	(151,449)
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



資產及負債	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
於二〇一四年六月三十日			
分部資產總額	17,034,110	600,428	17,634,538
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	354,980	—	354,980
於聯營公司之投資	1,538,240	—	1,538,240
分部負債總額	(6,919,513)	(435,408)	(7,354,921)
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	<u>(42,000)</u>	<u>—</u>	<u>(42,000)</u>
於二〇一三年十二月三十一日			
分部資產總額	17,644,834	581,134	18,255,968
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	345,949	—	345,949
於聯營公司之投資	1,567,139	—	1,567,139
分部負債總額	(7,532,087)	(415,555)	(7,947,642)
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	<u>(42,000)</u>	<u>—</u>	<u>(42,000)</u>

本集團業務主要駐於中國。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。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度財務報表並無差異。

## 5. 按性質劃分的開支

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	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
營業稅	29,966	28,206
無形經營權攤銷	172,918	151,449
物業、廠房及設備之折舊	10,065	9,642
收費公路及橋樑之養護開支	12,026	19,735
收費公路及橋樑之經營開支	23,791	21,785
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	84,569	74,951
— 退休金成本(界定供款計劃)	7,196	7,308
— 社會保障成本	6,941	6,402
— 員工福利	17,677	17,218
核數師酬金	1,210	1,100

## 6. 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
匯兌(虧損)/收益－淨額	(8,390)	3,037
出售物業、廠房及設備之虧損	(55)	(122)
廣告收入	1,076	1,134
高速公路及橋樑損壞賠償	4,887	1,196
代收路費之手續費收入	6,269	3,565
管理服務收入	2,617	1,140
租金收入	1,118	931
其他	1,429	2,034
	<u>8,951</u>	<u>12,915</u>

## 7. 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一四年 人民幣千元	二〇一三年 人民幣千元
銀行利息收入	13,709	8,017
其他非流動應收款項之利息收入	3,963	4,155
應收補償之利息收入	—	18,126
銀行借款之匯兌收益	—	20,440
財務收入	<u>17,672</u>	<u>50,738</u>
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一四年 人民幣千元	二〇一三年 人民幣千元
利息開支：		
— 銀行借款	(151,345)	(182,123)
— 銀行融資費用	(2,980)	(3,000)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(519)	(377)
— 其他貸款	(464)	(556)
銀行借款匯兌虧損	<u>(16,637)</u>	<u>—</u>
	(171,945)	(186,056)
減：在建工程資本化金額	<u>11,175</u>	<u>9,310</u>
財務費用	<u>(160,770)</u>	<u>(176,746)</u>

## 8. 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應繳納香港利得稅的收入，故並無在簡明合併中期財務資料內就香港利得稅作出計提(二〇一三年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇一四年六月三十日止六個月期間，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和一間合營企業所獲得的盈利作出中國企業所得稅計提。

本集團截至二〇一四年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%(二〇一三年六月三十日：25%)。

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(二〇一三年六月三十日：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	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	105,452	94,428
遞延所得稅	2,638	35,776
	<u>108,090</u>	<u>130,204</u>

## 9. 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	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>290,519</u>	<u>255,369</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.1736</u>	<u>0.1526</u>

由於本期間並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一四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。

## 10. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息，擬派每股0.11港元，等值每股約人民幣0.09元 (二〇一三年：每股0.10港元，等值每股約人民幣0.08元)	<u>146,151</u>	<u>133,086</u>

中期股息於結算日後擬派且並無於結算日確認為負債。

## 11. 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。

於二〇一四年六月三十日，應收代價款總餘額為人民幣140,300,000元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣143,100,000元)，將會分16期每半年支付直至其特許營運期完結(即二〇二一年十一月三十日)。按照還款時間表，二〇一五年六月三十日(二〇一四年十二月三十一日)以後將收取約人民幣122,000,000元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣127,500,000元)。

## 12. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款

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(二〇一三年十二月三十一日：30日)。

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。

## 13. 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一四年 六月三十日 人民幣千元	二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	78,831	98,471
其他應付款及應計費用	168,516	250,468
	<u>247,347</u>	<u>348,939</u>

應付賬款的賬齡分析如下：

0至30天	10,209	20,606
31至90天	16,521	14,453
超過90天	52,101	63,412
	<u>78,831</u>	<u>98,471</u>

#### 14. 結算日後發生的事項

於二〇一四年七月十日，本集團完成收購湖北漢孝高速公路建設經營有限公司（「漢孝公司」）餘下 10% 股權，代價為人民幣 88,000,000 元。漢孝公司成為本公司的間接全資附屬公司。

根據香港財務報告準則第 3 號－業務合併，此項交易被視為分步收購並入賬列作股權交易。於收購日期所支付收購代價的公允值與所收購非控股權益相關賬面值之間的差額將會計入權益內與非控股權益交易儲備。

## 管理層討論及分析

### 中期業績與股息

截至二〇一四年六月三十日止期間（「報告期」），儘管個別項目受分流影響，本集團整體業績仍實現穩步增長。報告期內，本集團實現通行費收入為人民幣877,500,000元，同比增長6.4%，本公司股東應佔盈利為人民幣290,500,000元，同比增長13.8%。

董事會議決宣派二〇一四年中期股息每股0.11港元，相當於約每股人民幣0.087350元（二〇一三年中期：每股0.10港元，相當於約每股人民幣0.079542元），中期派息率相當於約50.3%。

### 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)
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6	5 <sup>(1)</sup>	高速公路	60.00	18
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	2
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	16
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 <sup>(2)</sup>	16
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	90.00 <sup>(3)</sup>	22
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	90.00	26
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	21
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	42.1	6	4 <sup>(1)</sup>	高速公路	35.00	16
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(4)</sup>	15
廣州北環高速	22.0	6	8 <sup>(1)</sup>	高速公路	24.30	9
汕頭海灣大橋	6.5	6	3 <sup>(1)</sup>	懸索橋樑	30.00	14
清連高速公路	215.2	4	16 <sup>(1)</sup>	高速公路	23.63	20

- (1) 廣東省自二〇一四年六月二十九日開始實施全省高速公路聯網收費，本集團在廣東省內投資經營的多個項目按照相關要求，撤銷主線收費站和標識站。
- (2) 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%。
- (3) 本集團於二零一四年六月十六日行使可收購擁有漢孝高速的中國公司餘下10%股本權益的認購期權，並於二〇一四年七月十日完成股權交割，故報告期內漢孝高速之應佔股權仍為90%。
- (4) 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

截至二〇一四年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一四年 上半年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一四年 上半年 (人民幣/天)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	141,177	14.8%	2,176,889	11.3%
陝西西臨高速	51,747	7.5%	668,876	3.9%
廣西蒼郁高速	7,542	-37.7%	180,473	-36.1%
天津津保高速	24,622	-2.1%	259,436	-8.9%
湖北漢孝高速	18,144	27.0%	380,021	14.0%
湖南長株高速	15,011	20.5%	430,838	18.0%
河南尉許高速	15,574	23.6%	751,509	8.6%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	44,436	14.0%	846,758	10.7%
虎門大橋	88,248	9.8%	3,470,650	10.0%
廣州北環高速	245,731	9.0%	1,795,946	8.9%
汕頭海灣大橋	19,097	11.4%	665,914	5.8%
清連高速	33,018	20.9%	2,243,400	18.5%



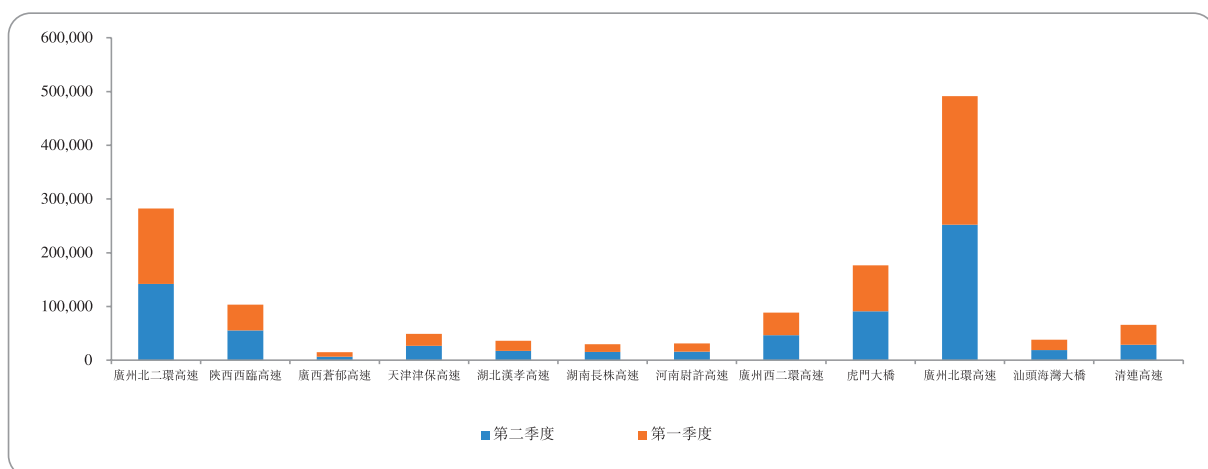
## 收費公路及橋樑項目

### 二〇一四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)
<b>附屬公司</b>		
廣州北二環高速	140,520	141,828
陝西西臨高速	48,122	55,332
廣西蒼郁高速 <sup>(1)</sup>	8,705	6,392
天津津保高速	22,162	27,056
湖北漢孝高速	19,019	17,278
湖南長株高速	14,412	15,604
河南尉許高速	15,166	15,979
<b>聯營公司及合營企業</b>		
廣州西二環高速	42,300	46,548
虎門大橋	85,575	90,892
廣州北環高速	238,960	252,427
汕頭海灣大橋	19,438	18,759
清連高速 <sup>(1)</sup>	37,088	28,992

(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，從而表現一季度日均收費車流量明顯高於二季度日均收費車流量。

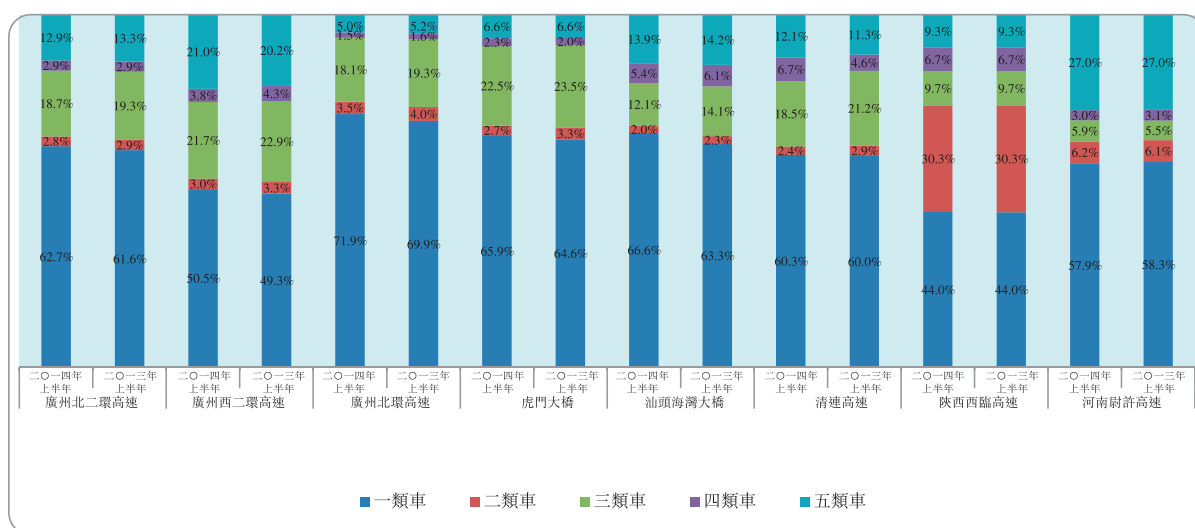
## 二〇一四年第一季度、第二季度日均收費車流量分析



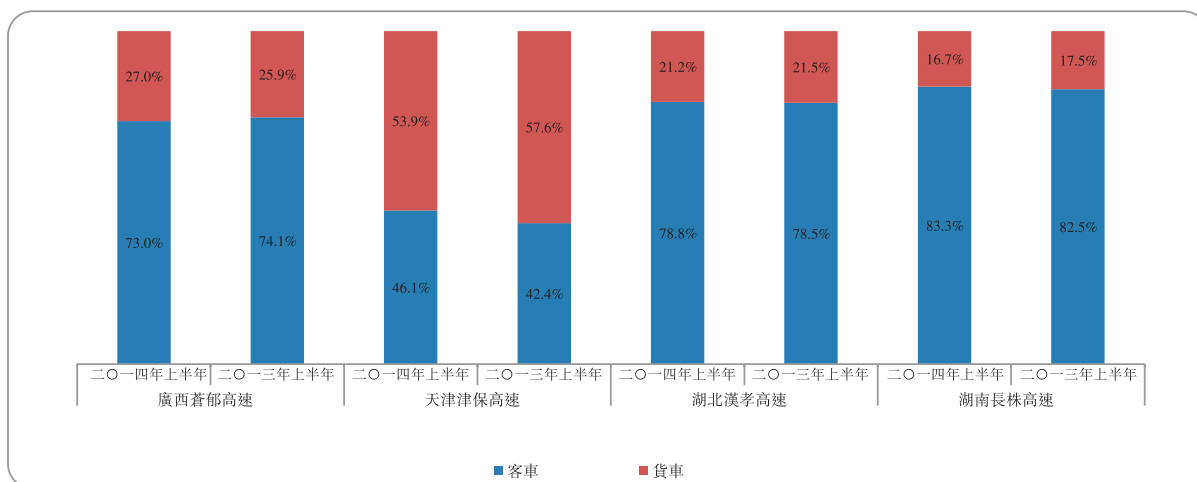
### 車型分析(按車流量統計)

報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。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二〇一四年上半年的車型分析 (按車流量統計)



## 其他地區經營項目於二〇一四年上半年車型分析(按車流量統計)



受天津市自二〇一四年三月一日起實施一系列機動車限行政策影響，津保高速貨車車流同比有所減少，佔比亦因此下降。

### 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境

報告期內，面對錯綜複雜的國內外形勢，中國政府堅持緩中趨穩、穩中求進的工作總基調，科學統籌穩增長、促改革、調結構、惠民生，繼續改革創新，調整經濟結構，著力發揮市場作用，更加注重定向調控，經濟運行總體平穩，結構調整穩中有進。初步測算，二〇一四年上半年國內生產總值人民幣269,044億元，同比增長7.4%。

上半年，交通固定資產投資規模繼續保持高位，其中公路建設投資增長10.9%。全國交通需求總量穩定，公路客貨運輸量同比分別增長1.5%和9.2%，貨運增長仍然高於客運增長。

報告期內，廣東省經濟運行穩定，經濟結構繼續調整優化，經濟增長的品質和效益進一步提升，經濟發展呈現穩中有進、穩中提質的良好態勢。實現生產總值人民幣30,879億元，同比增長7.5%。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9.7%、10.3%、8.5%、9.3%、9.5%及8.8%，均高於全國同期平均水準。

(單位：人民幣億元)

	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
二〇一四年								
上半年國內生產總值	269,044	30,879	7,423	7,185	6,328	11,975	12,062	15,779
二〇一四年								
上半年增幅	7.4%	7.5%	9.7%	10.3%	8.5%	9.3%	9.5%	8.8%
二〇一三年								
上半年增幅	7.6%	8.5%	11.0%	12.5%	10.2%	10.0%	9.7%	8.4%

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，收費公路行業政策保持平穩向好。廣東省政府批准佛開高速謝邊至三堡段改擴建項目收費期延長9年。山東省15條高速公路延長收費期限，最長為5年。二〇一四年五月十六日，廣西自治區召開高速公路通行費聽證會，擬為二〇〇八年及之後建成通車的高速公路調整收費標準(一類車收費標準由人民幣0.4元/公里上調為人民幣0.5元/公里)。

報告期內，廣東省已按照計劃實施全省高速公路聯網和計重收費，預計將對本集團屬下廣東省珠三角地區項目營運表現帶來正面促進作用。

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5,347萬元(二〇一三年上半年約為人民幣6,044萬元)。

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「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。二〇一四年上半年符合規定的重大節假日共計十三天，在此期間本集團附屬公司和聯營公司及合營企業經營的十二個高速公路及橋樑項目實際路費收入約為人民幣6,164萬元(二〇一三年上半年約為人民幣5,819萬元)，同比增長約5.9%。

## 業務提升及創新

報告期內，本集團積極開展標誌標牌優化、廣播電台宣傳及行車指引派發等道路營銷及深化「路政、交警、拯救」三方聯動的保暢機制，努力提升項目營運表現，同時繼續深化養護、路政、機電等業務的標準化管理，增強營運業務核心能力，並大力推進包括信息化建設、職業經理人、全面風險管理等內在的體制機制優化工作，進一步提升內部管理效率。

## 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，本集團著重於不斷提升現有項目的經營管理和盈利能力，長期發展來看，本集團將適時選擇具穩定增長的項目進行收購，特別會關注中部地區或廣東省內項目。

## 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141,177架次及日均路費收入為人民幣217.7萬元，分別較二〇一三年上半年增長14.8%和增長11.3%。

受益於地區經濟企穩向好、汽車保有量增長以及廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起貨車限行措施升級的正面促進，日均收費車流量、路費收入同比保持增長態勢。

### 陝西西臨高速

報告期內，日均收費車流量為51,747架次及日均路費收入為人民幣66.9萬元，分別較二〇一三年上半年增長7.5%和3.9%。

根據陝西省高速公路發展規劃，西臨高速實施「四改八」改擴建工程。按照與改擴建方簽訂的協議約定，自二〇一四年一月起剩餘收費經營期內的路費收入，以二〇一三年的實際收入為基數，按照每年平均遞增3.5%進行計算(報告期內同比增幅高於3.5%主要是由於確認了一筆二〇一三年十二月的未拆分收入人民幣49萬元)。

### 廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為7,542架次及日均路費收入為人民幣18.0萬元，分別較二〇一三年上半年下降37.7%和36.1%。

受雲羅高速、廣賀高速二〇一三年十二月二十八日全線建成通車分流影響，日均收費車流量、路費收入同比大幅下降。

### 天津津保高速

報告期內，日均收費車流量為24,622架次及日均路費收入為人民幣25.9萬元，分別較二〇一三年上半年下降2.1%和8.9%。

受天津市自二〇一四年三月一日起實施機動車限行政策影響(包括分時段限行外地車、分時段限行貨車、工作日車牌尾號區域限行等措施)，貨車車流減少，導致日均收費車流量、路費收入同比下降。

### 湖北漢孝高速

報告期內，日均收費車流量為18,144架次及日均路費收入為人民幣38.0萬元，分別較二〇一三年上半年增長27.0%和14.0%。

受益於地區經濟的快速增長及汽車保有量增長，日均收費車流量和路費收入同比繼續保持快速增長。

### **湖南長株高速**

報告期內，日均收費車流量為15,011架次及日均路費收入為人民幣43.1萬元，分別較二〇一三年上半年增長20.5%和18.0%。

受益於長沙繞城高速東北、東南段建成通車以及周邊地區經濟發展，日均收費車流量、路費收入同比繼續保持雙位數增長。

### **河南尉許高速**

報告期內，日均收費車流量為15,574架次及日均路費收入為人民幣75.2萬元，分別較二〇一三年上半年增長23.6%和8.6%。

受益於地區經濟快速發展、京港澳高速(河北段)自二〇一三年五月開始封閉進行擴建施工，報告期內日均收費車流量、路費收入同比保持增長，至今因京港澳高速(河北段)封閉施工分流至尉許高速的車流已經基本趨向平穩。

### **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44,436架次及日均路費收入為人民幣84.7萬元，分別較二〇一三年上半年增長14.0%和10.7%。

受益於地區經濟運行平穩、汽車保有量增長以及廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起貨車限行措施升級，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

## 虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為88,248架次及日均路費收入為人民幣347.1萬元，分別較二〇一三年上半年增長9.8%和10.0%。

受益於地區經濟運行平穩及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

## 廣州北環高速

報告期內，日均收費車流量為245,731架次及日均路費收入為人民幣179.6萬元，分別較二〇一三年上半年增長9.0%和8.9%。

受益於地區經濟運行平穩、汽車保有量增長，以及廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起貨車限行措施升級使得北環高速通行條件進一步改善，小車車流大幅上升，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

## 汕頭海灣大橋

報告期內，日均收費車流量為19,097架次及日均路費收入為人民幣66.6萬元，分別較二〇一三年上半年增長11.4%和5.8%。

受益於周邊地區承接產業轉移及汽車保有量的增長，日均收費車流量、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33,018架次及日均路費收入為人民幣224.3萬元，分別較二〇一三年上半年增長20.9%和18.5%。

受益於周邊路網不斷完善，日均收費車流量、路費收入同比保持快速增長。



## 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 %
	二〇一四年	二〇一三年	
	人民幣千元	人民幣千元	
路費收入	<b>877,495</b>	824,815	6.4
來自道路收費的毛利	<b>589,805</b>	557,342	5.8
營運盈利	<b>493,522</b>	468,742	5.3
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利 <sup>1</sup>	<b>834,853</b>	778,436	7.2
財務費用(不包含匯兌損益)	<b>(144,133)</b>	(176,746)	-18.5
應佔聯營公司的業績	<b>127,163</b>	114,095	11.5
應佔合營企業的業績	<b>9,031</b>	5,904	53.0
本公司股東應佔盈利	<b>290,519</b>	255,369	13.8
每股基本及攤薄盈利	人民幣 <b>0.1736</b> 元	人民幣0.1526元	13.8
股息	<b>146,151</b>	133,086	

<sup>1</sup> 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

本集團的營運表現於二〇一四年上半年(「報告期」)顯示持續增長。路費收入增長6.4%至人民幣877,500,000元及本公司股東應佔盈利增長13.8%至人民幣290,500,000元。董事會議決宣派二〇一四年中期股息每股0.11港元，相當於約人民幣0.087350元(二〇一三年：每股0.10港元，相當於約人民幣0.079542元)，中期股息的派息率為50.3%(二〇一三年：52.1%)。

廣州北二環高速、湖南長株高速及湖北漢孝高速的路費收入於報告期均錄得雙位數字增長，分別是11.3%、18.0%及14.0%。於報告期河南尉許高速的路費收入增長8.6%。廣西蒼郁高速的路費收入於報告期下降36.1%，是由於車輛分流至鄰近兩條於二〇一三年十二月二十八日全面開通的公路所致。天津津保高速的路費收入於報告期下降8.9%，主要是由於從二〇一四年三月一日起實施的機動車限行政策所致。所有非控股收費項目的路費收入於報告期合共有11.5%增長，虎門大橋增長10.0%；廣州北環高速增長8.9%；清連高速增長18.5%；汕頭海灣大橋增長5.8%及廣州西二環高速增長10.7%。

在本公司股東應佔盈利之中，控股收費項目於報告期貢獻了人民幣276,800,000元，有39.1%的增長；當中湖南長株高速(僅於二〇一〇年八月開始收費營運)仍處於其培育期，其淨虧損於報告期間已進一步收窄75.3%至人民幣7,200,000元。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長18.6%至人民幣124,400,000元。陝西西臨高速受惠於西部大開發所得稅優惠政策，成功申請到15.0%的所得稅優惠利率。其二〇一三年所得稅退稅人民幣15,900,000元已記帳，令其於報告期的整體淨盈利增長47.8%至人民幣80,900,000元。河南尉許高速於報告期貢獻淨盈利人民幣43,300,000元，有36.1%增長。由於地區經濟快速增長，湖北漢孝高速繼續強勁增長，其淨盈利於報告期增長171.7%至人民幣20,900,000元。由於車輛分流的影響導致廣西蒼郁高速的路費收入下降，其淨盈利錄得下降56.8%至人民幣8,900,000元。天津津保高速錄得淨盈利下降34.1%至人民幣5,600,000元。非控股收費項目於報告期合共貢獻人民幣136,200,000元的淨盈利至本集團，有13.5%增長。除本集團應佔汕頭海灣大橋的淨盈利與二〇一三年上半年水平相近之外，其他非控股收費項目的淨盈利貢獻均顯示持續增長。虎門大橋增長11.1%至人民幣71,000,000元。廣州北環高速貢獻人民幣33,800,000元淨盈利，有5.9%增長。於報告期應佔清連高速的淨盈利為人民幣6,400,000元，有186.3%增長。報告期內本集團應佔廣州西二環高速淨盈利錄得53.0%增長至人民幣9,000,000元。

於控股公司層面，除了因人民幣兌港幣和美元之匯率貶值，而在賬務換算處理時，對換算 12.5 億港元和 77,800,000 美元(合共等值人民幣 14.7 億元)的境外貸款合共錄得匯兌虧損人民幣 16,600,000 元之外，報告期內並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

## 二、營運業績分析

### 路費收入

本集團於報告期錄得人民幣 877,500,000 元的路費收入，較二〇一三年上半年增長 6.4%。

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一三年	佔合計	變動 %
		比例 %	上半年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	394,017	44.9	354,078	42.9	11.3
河南尉許高速	136,023	15.5	125,196	15.2	8.6
陝西西臨高速	121,067	13.8	116,499	14.1	3.9
湖南長株高速	77,981	8.9	66,070	8.0	18.0
湖北漢孝高速	68,784	7.8	60,341	7.3	14.0
天津津保高速	46,958	5.4	51,533	6.3	-8.9
廣西蒼郁高速	32,665	3.7	51,098	6.2	-36.1
合計	<u>877,495</u>	<u>100.0</u>	<u>824,815</u>	<u>100.0</u>	6.4

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 44.9% (二〇一三年同期：42.9%)。受汽車保有量增長以及廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起貨車限行措施升級的影響，廣州北二環高速於報告期的路費收入增長 11.3% 至人民幣 394,000,000 元。

河南尉許高速排列路費收入貢獻的第二位，佔控股收費項目路費收入總額約15.5%（二〇一三年同期：15.2%）。河南尉許高速於報告期的路費收入增長8.6%至人民幣136,000,000元。

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13.8%（二〇一三年同期：14.1%）。陝西西臨高速於報告期的路費收入增長3.9%至人民幣121,100,000元。

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8.9%（二〇一三年同期：8.0%）。報告期的路費收入為人民幣78,000,000元，較二〇一三年上半年增長18.0%。

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68,800,000元，增長14.0%。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7.8%（二〇一三年同期：7.3%）。

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5.4%（二〇一三年同期：6.3%）。由於自二〇一四年三月一日起實施機動車限行政策影響，天津津保高速於報告期的路費收入下降8.9%至人民幣47,000,000元。

廣西蒼郁高速佔控股收費項目路費收入總額的3.7%（二〇一三年同期：6.2%）。受到車輛分流影響，廣西蒼郁高速於報告期的路費收入下降36.1%至人民幣32,700,000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287,700,000元（二〇一三年同期：人民幣267,500,000元），較二〇一三年上半年增加人民幣20,200,000元或7.6%。成本比率於報告期為32.8%，較二〇一三年上半年增加0.4個百分點。從經營成本分析中顯示，增加的主要原因是無形經營權攤銷的增加及與車流量增長有關的其他直接成本。

### 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 %	二〇一三年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	106,711	37.1	108,004	40.4	-1.2
河南尉許高速	39,614	13.8	35,398	13.2	11.9
陝西西臨高速	37,408	13.0	32,965	12.3	13.5
湖南長株高速	31,882	11.1	24,917	9.3	28.0
湖北漢孝高速	24,852	8.6	22,823	8.5	8.9
天津津保高速	33,345	11.6	29,357	11.0	13.6
廣西蒼郁高速	13,878	4.8	14,009	5.3	-0.9
合計	<u>287,690</u>	<u>100.0</u>	<u>267,473</u>	<u>100.0</u>	7.6

### 按性質分類的經營成本分析

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一三年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	172,918	60.1	151,449	56.6	14.2
收費公路及 橋樑之養護開支	12,026	4.2	19,735	7.4	-39.1
員工成本	42,712	14.8	40,233	15.0	6.2
營業稅	29,966	10.4	28,206	10.5	6.2
收費公路及 橋樑之經營開支	23,791	8.3	21,785	8.2	9.2
其他固定資產折舊	6,277	2.2	6,065	2.3	3.5
合計	<u>287,690</u>	<u>100.0</u>	<u>267,473</u>	<u>100.0</u>	7.6

## 毛利

報告期來自道路收費的毛利上升了5.8%至人民幣589,800,000元。報告期的毛利率為67.2%，較二〇一三年上半年下降0.4個百分點。

控股收費項目	報告期		二〇一三年上半年	
	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	287,306	72.9%	246,074	69.5%
河南尉許高速	96,409	70.9%	89,798	71.7%
陝西西臨高速	83,659	69.1%	83,534	71.7%
湖南長株高速	46,099	59.1%	41,153	62.3%
湖北漢孝高速	43,932	63.9%	37,518	62.2%
天津津保高速	13,613	29.0%	22,176	43.0%
廣西蒼郁高速	18,787	57.5%	37,089	72.6%
合計	<u>589,805</u>	<u>67.2%</u>	<u>557,342</u>	<u>67.6%</u>

## 一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣105,200,000元(二〇一三年同期：人民幣101,500,000元)，較二〇一三年上半年增加人民幣3,700,000元或3.7%。該增加主要源於員工成本增加。

## 其他收入、收益及虧損－淨額

隨著人民幣兌港幣和美元之匯率貶值，本集團的貨幣資產和負債(不包括境外貸款)在賬務換算處理時所產生的匯兌差額為人民幣8,400,000元虧損，相比二〇一三年上半年為人民幣3,000,000元匯兌收益。除前述之外，報告期內的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

## 財務收入／財務費用

於報告期，本集團的財務收入為人民幣17,700,000元較二〇一三年上半年減少65.2%，主要因為報告期內人民幣兌港幣及美元之匯率貶值，相比二〇一三年上半

年的升值情況，從而二〇一三年上半年在賬務換算處理港幣和美元計值的境外貸款時錄得合共人民幣20,400,000元的匯兌收益；然而於報告期卻錄得匯兌虧損及分類為財務費用(見下面段落)。此外，在二〇一三年上半年，就賠償款項的利息收入有人民幣18,100,000元，而於報告期並沒有錄得此類收入。

本集團於報告期的財務費用為人民幣160,800,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣11,200,000元)較二〇一三年上半年的財務費用人民幣176,700,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣9,300,000元)減少約9.0%或人民幣15,900,000元。承前面段落所述，包含在報告期的財務費用中有人民幣16,600,000元的匯兌虧損淨額，如剔除該項匯兌虧損去作比較用途，報告期內的財務費用為人民幣144,100,000元，減少人民幣32,600,000元或18.5%。於二〇一四年六月三十日的借款總額減少人民幣416,700,000元而當中的償還款合共人民幣464,900,000元。本集團於報告期的整體加權平均利率為5.65%，相比二〇一三年上半年的5.85%，體現出從二〇一三年進行的貸款結構重組所帶來的好處。

#### **應佔聯營公司及合營企業的業績**

本集團應佔聯營公司的業績於報告期增長11.5%至人民幣127,200,000元，及本集團於報告期應佔合營企業的業績增長53.0%至人民幣9,000,000元。

報告期內應佔虎門大橋除稅後盈利為人民幣71,000,000元，較二〇一三年上半年增長11.1%。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10.0%至人民幣628,200,000元。

報告期內應佔廣州北環高速除稅後盈利增長5.9%至人民幣33,800,000元。隨著廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起實施貨車限行措施，進一步改善通行條件，於報告期內在項目公司層面的路費收入有增長8.9%至人民幣325,100,000元。

報告期內應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利為人民幣15,900,000元，較二〇一三年上半年下降0.5%。而受益於周邊地區承接產業轉移，報告期內汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面增長5.8%至人民幣120,500,000元。汕頭海灣大橋的經營成本和一般行政費用有所增加，主要原因為收費公路及橋樑之養護開支增加；於報告期內資本化的服務特許權提升服務產生的額外攤銷以及勞務費用增加所致。

報告期內，清連高速的營運表現繼續提升並錄得應佔盈利人民幣6,400,000元，相比二〇一三年上半年是應佔人民幣2,200,000元。受益於周邊路網完善，於項目公司層面，清連高速的路費收入在報告期內呈現18.5%增長至人民幣406,100,000元。

報告期內應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長53.0%至人民幣9,000,000元。隨著廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起實施貨車限行措施，進一步改善通行條件，於報告期內在項目公司層面的路費收入增長10.7%至人民幣153,300,000元。

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 <sup>(1)</sup>		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 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	<b>628,188</b>	10.0	<b>70,996</b>	11.1
廣州北環高速	24.3	<b>325,066</b>	8.9	<b>33,842</b>	5.9
汕頭海灣大橋	30.0	<b>120,530</b>	5.8	<b>15,898</b>	-0.5
清連高速	23.63	<b>406,055</b>	18.5	<b>6,427</b>	186.3
小計		<b>1,479,839</b>	11.6	<b>127,163</b>	11.5
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>153,263</b>	10.7	<b>9,031</b>	53.0
合計		<b>1,633,102</b>	11.5	<b>136,194</b>	13.5

<sup>(1)</sup> 乃屬於各項目公司層面的數據

### 所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額為人民幣108,100,000元，下降人民幣22,100,000元或17.0%，主要原因為(1)於報告期內確認了陝西西臨高速二〇一三年所得稅退稅金額人民幣15,900,000元；及(2)於二〇一三年下半年發生的一項本集團架構重組交易，令國內股息預扣稅於報告期內節省約人民幣4,700,000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290,500,000元，較二〇一三年上半年增長13.8%。

本公司股東應佔盈利分析					
	報告期	佔總計	二〇一三年	佔總計	變動
	人民幣千元	比例	上半年	比例	
		%	人民幣千元	%	%
控股收費項目的淨盈利	276,812	67.0	199,062	62.4	39.1
非控股收費項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	136,194	33.0	119,999	37.6	13.5
收費項目的淨盈利	413,006	100.0	319,061	100.0	29.4
國內股息／收益的預扣稅	(15,471)		(20,918)		-26.0
控股公司開支	(77,779)		(61,718)		26.0
控股公司收入／收益	7,597		10,169		-25.3
控股公司財務收入	10,081		23,823		-57.7
控股公司財務費用	(46,915)		(25,331)		85.2
應收補償款的利息收入淨額	—		10,283		不適用
本公司股東應佔盈利	290,519		255,369		13.8

<sup>(1)</sup> 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413,000,000元，較二〇一三年上半年增長29.4%或人民幣93,900,000元。其中，來自控股收費項目的淨盈利佔67.0%（二〇一三年同期：62.4%），而非控股收費項目的淨盈利佔33.0%（二〇一三年同期：37.6%）。

於報告期，控股收費項目的淨盈利為人民幣276,800,000元，較二〇一三年上半年增長39.1%。隨著路費收入持續增長的勢頭，廣州北二環高速的淨盈利增長18.6%至人民幣124,400,000元。陝西西臨高速的淨盈利錄得增長47.8%至人民幣80,900,000元。陝西西臨高速受惠於西部大開發所得稅優惠政策，成功申請到15.0%的所得稅優惠利率，並對二〇一三年的所得稅退稅人民幣15,900,000元於報告期記帳。河南尉許高速錄得淨盈利增長36.1%至人民幣43,300,000元。由於地區經濟的快速增長，湖北漢孝高速錄得淨盈利人民幣20,900,000元，較二〇一三年上半年增長171.7%。受車輛分流影響，廣西蒼郁高速的淨盈利於報告期下降56.8%至人民幣8,900,000元。受到自二〇一四年三月一日起實施機動車限行政策的影響，天津津保高速的淨盈利下降人民幣2,900,000元至人民幣5,600,000元。湖南長株高速（僅於二〇一〇年八月開始收費營運）仍處於其培養期，其淨虧損於報告期已進一步收窄75.3%至人民幣7,200,000元。

各控股收費項目的淨盈利分析<sup>(1)</sup>

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一三年	佔合計	變動 %
		收費項目 的淨盈利 比例 %	上半年 人民幣千元	收費項目 的淨盈利 比例 %	
廣州北二環高速	<b>124,410</b>	<b>30.1</b>	104,880	32.9	18.6
陝西西臨高速	<b>80,943</b>	<b>19.6</b>	54,752	17.2	47.8
河南尉許高速	<b>43,275</b>	<b>10.4</b>	31,793	9.9	36.1
湖北漢孝高速	<b>20,880</b>	<b>5.1</b>	7,684	2.4	171.7
廣西蒼郁高速	<b>8,927</b>	<b>2.2</b>	20,647	6.5	-56.8
天津津保高速	<b>5,558</b>	<b>1.3</b>	8,428	2.6	-34.1
					虧損減少
湖南長株高速	<b>(7,181)</b>	<b>-1.7</b>	(29,122)	-9.1	75.3
合計	<b>276,812</b>	<b>67.0</b>	199,062	62.4	39.1

(1) 這分析是將集團內的控股收費項目公司與控股公司之間的交易經過對沖調整後而列出的。

來自非控股收費項目的淨盈利(其分析已顯示於前述「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136,200,000元，較二〇一三年上半年高於13.5%。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17.2%(二〇一三年同期：20.0%)、8.2%(二〇一三年同期：10.0%)、3.8%(二〇一三年同期：5.0%)、1.6%(二〇一三年同期：0.7%)和2.2%(二〇一三年同期：1.9%)。

於控股公司層面，除了因人民幣兌港幣和美元之匯率貶值，而在帳務換算處理時，對換算12.5億港元和77,800,000美元(合共等值人民幣14.7億元)的境外貸款合共錄得匯兌虧損人民幣16,600,000元之外，報告期內並無重大控股公司層面的交易而令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。於二〇一三年上半年，因人民幣兌港幣和美元之匯率升值並錄得人民幣20,400,000元的匯兌收益。

## 中期股息

董事局議決宣派二〇一四年中期股息每股0.11港元相當於約人民幣0.087350元(二〇一三年：每股0.10港元相當於約人民幣0.079542元)，並定於二〇一四年十一月六日派發予於二〇一四年十月十日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為50.3%(二〇一三年：52.1%)。

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

## 三、財務狀況分析

主要財務狀況數據	(未經審核)		變動 %
	二〇一四年 六月三十日 人民幣千元	二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	<b>17,634,538</b>	18,225,968	-3.2
總負債	<b>7,354,921</b>	7,947,642	-7.5
現金及現金等價物	<b>1,135,891</b>	1,604,676	-29.2
總借款	<b>5,385,194</b>	5,801,885	-7.2
銀行借款	<b>5,244,185</b>	5,660,479	-7.4
流動比率	<b>1.4倍</b>	1.4倍	
利息保障倍數	<b>5.5倍</b>	4.5倍	
本公司股東應佔權益	<b>8,355,042</b>	8,275,767	1.0

## 資產、負債及權益

於二〇一四年六月三十日，本集團的總資產為人民幣176.0億元，較二〇一三年十二月三十一日的結餘低3.2%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣131.0億元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣133.0億元)；合營企業和聯營公司投資為人民幣18.9億元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣19.1億元)；和現金及現金等價物人民幣11.4億元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣16.0億元)。

於二〇一四年六月三十日，本集團的總負債為人民幣73.5億元，較二〇一三年十二月三十一日結餘減少7.5%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣52.4億元(二

○一三年十二月三十一日：人民幣56.6億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣124,100,000元(二○一三年十二月三十一日：人民幣124,500,000元)；其他貸款人民幣16,900,000元(二○一三年十二月三十一日：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15.3億元(二○一三年十二月三十一日：人民幣15.2億元)。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19,300,000元。

於二○一四年六月三十日，本集團的總權益為人民幣103.0億元(二○一三年十二月三十一日：人民幣103.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣84.0億元，較二○一三年十二月三十一日的結餘增加人民幣79,300,000元。

主要資產、負債及權益項目分析			
項目	(未經審核)		變動 %
	二○一四年 六月三十日 人民幣千元	二○一三年 十二月三十一日 人民幣千元	
<b>總資產</b>	<b>17,634,538</b>	18,225,968	-3.2
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>13,143,869</b>	13,314,416	-1.3
合營企業和聯營公司投資	<b>1,893,220</b>	1,913,088	-1.0
現金及現金等價物	<b>1,135,891</b>	1,604,676	-29.2
<b>總負債</b>	<b>7,354,921</b>	7,947,642	-7.5
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	<b>528,064</b>	674,472	-21.7
—長期部份	<b>4,716,121</b>	4,986,007	-5.4
其他貸款	<b>16,880</b>	16,880	0.0
非控股權益之貸款 (即少數股東貸款)	<b>124,129</b>	124,526	-0.3
遞延所得稅負債	<b>1,527,338</b>	1,524,700	0.2
<b>總權益</b>	<b>10,279,617</b>	10,278,326	0.01
其中：本公司股東應佔權益	<b>8,355,042</b>	8,275,767	1.0

### 現金流量

本集團的主要目標是專注於最大限度地降低風險和流動性管理。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11.4億元，較二○一三年十二月三十一日的水平減少29.2%。本集

團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。於二〇一四年六月三十日有人民幣27,000,000元的短期銀行存款，原本的到期日為超過三個月並放在中國的銀行。

現金流量變動分析	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一四年	二〇一三年
	人民幣千元	人民幣千元
經營業務產生現金淨額	<b>497,584</b>	555,172
投資業務(所用)／產生現金淨額	<b>(69,405)</b>	36,491
融資活動所用現金淨額	<b>(898,262)</b>	(524,021)
現金及現金等價物的(減少)／增加	<b>(470,083)</b>	67,642
一月一日的現金及現金等價物	<b>1,604,676</b>	1,057,124
外幣匯率變動之影響	<b>1,298</b>	1,162
六月三十日的現金及現金等價物	<b><u>1,135,891</u></b>	<u>1,125,928</u>

報告期內經營活動產生的現金淨額為人民幣497,600,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣555,200,000元)，是從經營產生的現金人民幣646,900,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣629,800,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣149,300,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣74,600,000元)後所得數。

報告期內投資活動所用現金淨額為人民幣69,400,000元(二〇一三年六月三十日：產生的現金淨額人民幣36,500,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣280,600,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣43,100,000元)；及投放入短期銀行存款(以原本到期日為超過三個月期限的銀行定期存款)合共人民幣27,000,000元。流入方面，主要包括來自聯營公司的分紅人民幣194,400,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣48,500,000元)；補償安排的所得款項人民幣8,100,000元；從銀行短期存款(以原本到期日為超過三個月期限的銀行定期存款)於到期日所得款項合共人民幣22,000,000元及利息收入合共約人民幣13,700,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣31,100,000元)。

融資活動於報告期所用的現金淨額為人民幣898,300,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣524,000,000元)。流出方面，主要包括償還銀行借款人民幣464,900,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣570,800,000元)；支付銀行借款利息及費用人民幣142,900,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣188,400,000元)；報告期內並無支付附屬公司之非控股權益的貸款(二〇一三年六月三十日：人民幣23,100,000元)；付予非控股權益的股息人民幣108,000,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣94,900,000元)及股息支付予本公司股東為人民幣211,500,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣148,900,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣29,000,000元(二〇一三年六月三十日：人民幣497,600,000元)；報告期內並無來自非控股權益的注資(二〇一三年六月三十日：人民幣4,500,000元)。

### **流動比率**

於二〇一四年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.4倍(二〇一三年十二月三十一日：1.4倍)。流動資產結餘於二〇一四年六月三十日為人民幣14.0億元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣18.0億元)及流動負債結餘人民幣992,100,000元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣13.0億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一四年六月三十日的結餘為人民幣11.4億元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣16.0億元)。於二〇一四年六月三十日有合共人民幣27,000,000元的短期銀行存款(原本到期日超過三個月)放在中國的銀行。於二〇一四年六月三十日，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549,700,000元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣705,500,000元)，其中銀行借款為人民幣528,100,000元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣674,500,000元)。鑒於從二〇一〇年下半年起所承諾的資本性支出和已完成的投資項目，在過去三年間，本集團已運用了大部份的現金及現金等價物，並增加了銀行借款水平；而有見於此，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。截至二〇一四年六月三十日止年度的利息保障倍數為 5.5 倍(二〇一三年十二月三十一日：4.5 倍)。

## **資本性支出和投資**

於報告期，資本性支出總額為人民幣 280,600,000 元，其中投資於附屬公司和聯營公司包括收購附屬公司的剩餘代價約人民幣 114,900,000 元及額外注資人民幣 60,300,000 元入一間聯營公司。就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 88,100,000 元和添置物業、廠房及設備人民幣 17,400,000 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)	
	二〇一四年 六月三十日 人民幣千元	二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	5,244,185	5,660,479
其他貸款	16,880	16,880
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	124,129	124,526
應付附屬公司的非控股權益款項 (即應付少數股東)	45,319	42,254
應付合營企業款項	42,000	42,000
總債務	5,472,513	5,886,139
減：現金及現金等價物	(1,135,891)	(1,604,676)
債務淨額	4,336,622	4,281,463
權益總額	10,279,617	10,278,326
其中：本公司股東應佔權益	8,355,042	8,275,767
總資本(債務淨額+總權益)	14,616,239	14,559,789
<b>財務比率</b>		
資本借貸比率(債務淨額／總資本)	29.7%	29.4%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	42.2%	41.7%
總負債／總資產比率	41.7%	43.6%

## 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。為了有效地管理財務成本，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，為打入兩個市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距。於報告年度期末，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。

於二〇一四年六月三十日，本集團的銀行借款約為人民幣52.4億元(二〇一三年十二月三十一日：人民幣56.6億元)。自二〇一三年起，本集團進行其債務優化計劃，結果境外銀行貸款比例由二〇一三年年初的81.0%下降至二〇一四年六月三十日的71.9%(二〇一三年十二月三十一日：68.8%)。有抵押的銀行貸款比例由二〇一三年年初的70.9%下降至二〇一四年六月三十日的65.0%(二〇一三年十二月三十一日：57.3%)。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二〇一四六月三十日為5.55%(二〇一三年十二月三十一日：5.43%)。

## 銀行借款分析

	(未經審核)	
	二〇一四年 六月三十日 佔合計比例	二〇一三年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	<b>71.9%</b>	68.8%
境外	<b>28.1%</b>	31.2%
	<b>100.0%</b>	100.0%
還款期		
一年內	<b>10.1%</b>	11.9%
一至兩年	<b>19.6%</b>	12.9%
多於兩年至五年	<b>35.5%</b>	41.4%
五年以上	<b>34.8%</b>	33.8%
	<b>100.0%</b>	100.0%
貨幣		
人民幣	<b>71.9%</b>	68.8%
港元	<b>19.0%</b>	22.2%
美元	<b>9.1%</b>	9.0%
	<b>100.0%</b>	100.0%
信貸條款		
有抵押	<b>65.0%</b>	57.3%
無抵押	<b>35.0%</b>	42.7%
	<b>100.0%</b>	100.0%

其他貸款是一筆向一個外方單位借入為數人民幣16,900,000元的短期借款。該借款是無抵押貸款和附息，而於二〇一四年六月三十日的借款年利率為3.0%（於二〇一三年十二月三十一日：6.55%）。

來自非控股權益之貸款均是無抵押及以人民幣列值，當中有人民幣4,800,000元和人民幣9,500,000元分別以年利率6.6%和7.04%計息，均於一年內償還，其餘為免息，長期及賬面值以公允值呈報。

應付附屬公司之非控股權益／控股公司及合營企業款項乃為無抵押、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50,500,000元和人民幣25,000元（分別相等於63,600,000港元及4,000美元）；及分別約有人民幣995,600,000元和人民幣479,000,000元（分別相等於1,254,000,000港元及77,800,000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，本集團已利用在香港目前已放寬的人民幣業務措施之優勢，對國內合作企業所分派的股息現已可選擇以港元或直接以人民幣之幣值匯款至香港。

#### **四、資本承擔及或然負債**

於二〇一四年六月三十日，本集團含有與無形經營權，物業、廠房及設備和收購非全資附屬公司的餘下股本權益有關的資本承擔，其中約人民幣128,700,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣111,600,000元是已經批准但沒有訂約。

除上文所述之外，本集團於二〇一四年六月三十日並無重大資本承諾。本集團於二〇一四年六月三十日亦無重大或然負債。

#### **五、僱員**

於二〇一四年六月三十日，本集團約有1,716名僱員，其中約1,428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。

## 未來展望

- **宏觀經濟展望**

目前，全球經濟延續緩慢復蘇的態勢，整體復蘇的基礎仍然不穩固。發達經濟體中，美、英貨幣政策趨向收緊，歐元區及日本則進一步趨向寬鬆，全球經濟形勢的複雜和不確定性進一步加強。

根據國家統計局公佈的二〇一四年第二季度經濟資料，中國國內經濟總體仍然保持平穩。由於正處結構調整及各項改革措施持續深入推進的關鍵時期，預期未來中國經濟將由過往雙位數的高增長期轉向高單位數的溫和增長期，總體保持穩中有進。

- **行業政策展望**

展望未來，收費公路行業政策環境將持續向好，有關政府部門繼續出台負面措施的可能性極低。從最新發佈的高速公路建設規劃來看，未來國家經濟發展仍對高速公路路網建設存在巨大的潛在需求，現有部分收費公路項目由於各項成本的上升，出現虧損或存在較大的還貸壓力，江西、廣東、江蘇、山東等省份採用調整項目費率或延長收費年限的方式進行緩解。現階段，政府將積極引入民間資本支援項目建設，將會更多考慮如何保障民間資本的合法利益及合理回報，二〇一三年五月八日國家交通運輸部發出的《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》已揭示上述問題，目前仍處於討論階段，本集團將密切關注其最新動向。

- **經營展望**

本集團轄下的廣州北二環高速、陝西西臨高速、廣州北環高速、虎門大橋、汕頭海灣大橋等項目已相對成熟，仍是公司穩定利潤的主要來源。近年收購的湖北漢孝高速、湖南長株高速、河南尉許高速等中部項目，隨著資產成熟度不斷提高，和產業轉移持續為地區經濟發展帶來活力，將逐步成為本集團新的利潤增長點。

儘管廣西蒼郁高速受岑羅高速分流影響，致使報告期內通行費收入同比出現較大下滑，但預期二〇一五年貴梧高速開通後可促使該項目實現恢復性增長。另一方面，廣東省全省聯網收費、計重收費已於二〇一四年六月二十九日正式同步實施，預期廣州北二環高速、廣州西二環高速等項目的營運表現獲得進一步提升。

- **投資拓展**

根據《國家公路網規劃(2013年-2030年)》，到二〇三〇年年底國家高速公路網中規模將達約11.8萬公里。各地省份也陸續公佈了未來高速公路建設規劃，其中廣東省到二〇一五年將有25條高速公路通車，高速公路通車總里程到二〇一七年底將達到8,140公里，顯示高速公路行業存在較多的投資機遇。

在此背景下，本集團將堅持既有的區域策略(經濟相對成熟的珠三角區域以及增長潛力較大的中、西部省份)，把握行業湧現的投資機遇，力爭併購大型的優質高速公路基建項目，擴大資產、收入、利潤規模，並對長期低效的資產考慮予以處置，優化集團整體的資產結構，提升淨資產回報率，為股東創造合理回報。

## **企業管治**

截至二〇一四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，惟守則條文第A.4.1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。

## 審閱中期業績

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」審閱了本集團截至二〇一四年六月三十日止六個月的業績。

## 購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇一四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

本公司將由二〇一四年十月八日(星期三)至二〇一四年十月十日(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二〇一四年十月七日(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183號合和中心22樓)，辦理過戶登記手續。

承董事會命  
越秀交通基建有限公司  
董事長  
朱春秀

香港，二〇一四年八月二十一日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 朱春秀(董事長)、梁由潘、何柏青及錢尚寧

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞