



# 越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號: 01052)



廣東虎門大橋



北二環-八門立交

## 暢通創造價值

中期報告 2015





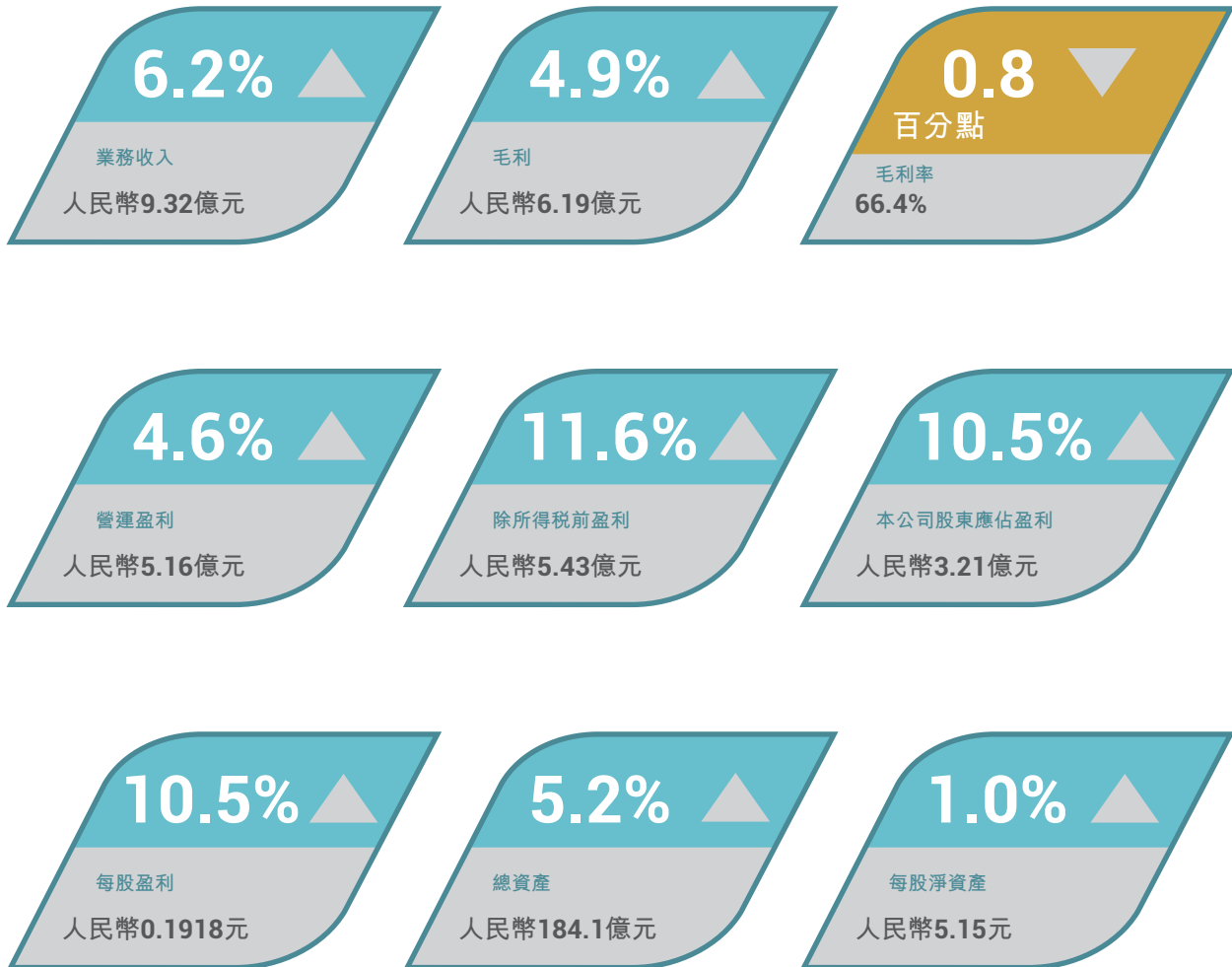
長株—乾杉互通株州方向

## 目錄

財務摘要	2
五年財務概要	3
公司簡介	4
項目位置圖	6
管理層討論及分析	16
中期財務資料的審閱報告	46
未經審核中期財務資料	
中期簡明合併利潤表	47
中期簡明合併全面收益表	48
中期簡明合併資產負債表	49
中期簡明合併現金流量表	51
中期簡明合併權益變動表	52
簡明合併中期財務資料附註	54
其他資料	72
公司及投資者關係資料	76

## 財務摘要

### 二〇一五年上半年業績摘要



## 五年財務概要

### 利潤表

截至六月三十日止六個月

(人民幣億元)	二〇一五年	二〇一四年	二〇一三年	二〇一二年	二〇一一年
業務收入	<b>9.32</b>	8.77	8.25	7.01	6.23
本公司股東應佔盈利	<b>3.21</b>	2.91	2.55	2.43	2.54
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
每股盈利	<b>0.1918元</b>	0.1736元	0.1526元	0.1452元	0.1521元

### 資產負債表

(人民幣億元)	二〇一五年 六月 三十日	二〇一四年 十二月 三十一日	二〇一三年 十二月 三十一日	二〇一二年 十二月 三十一日	二〇一一年 十二月 三十一日
總資產	<b>184.1</b>	175.1	182.3	187.1	161.5
總負債	<b>79.8</b>	70.7	79.5	86.3	61.9
總權益	<b>104.3</b>	104.5	102.8	100.8	99.6
應佔權益：					
本公司股東	<b>86.2</b>	85.3	82.8	80.9	79.3
非控股權益	<b>18.1</b>	19.2	20.0	19.9	20.3
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
本公司股東應佔每股淨資產	<b>5.15元</b>	5.10元	4.95元	4.84元	4.74元

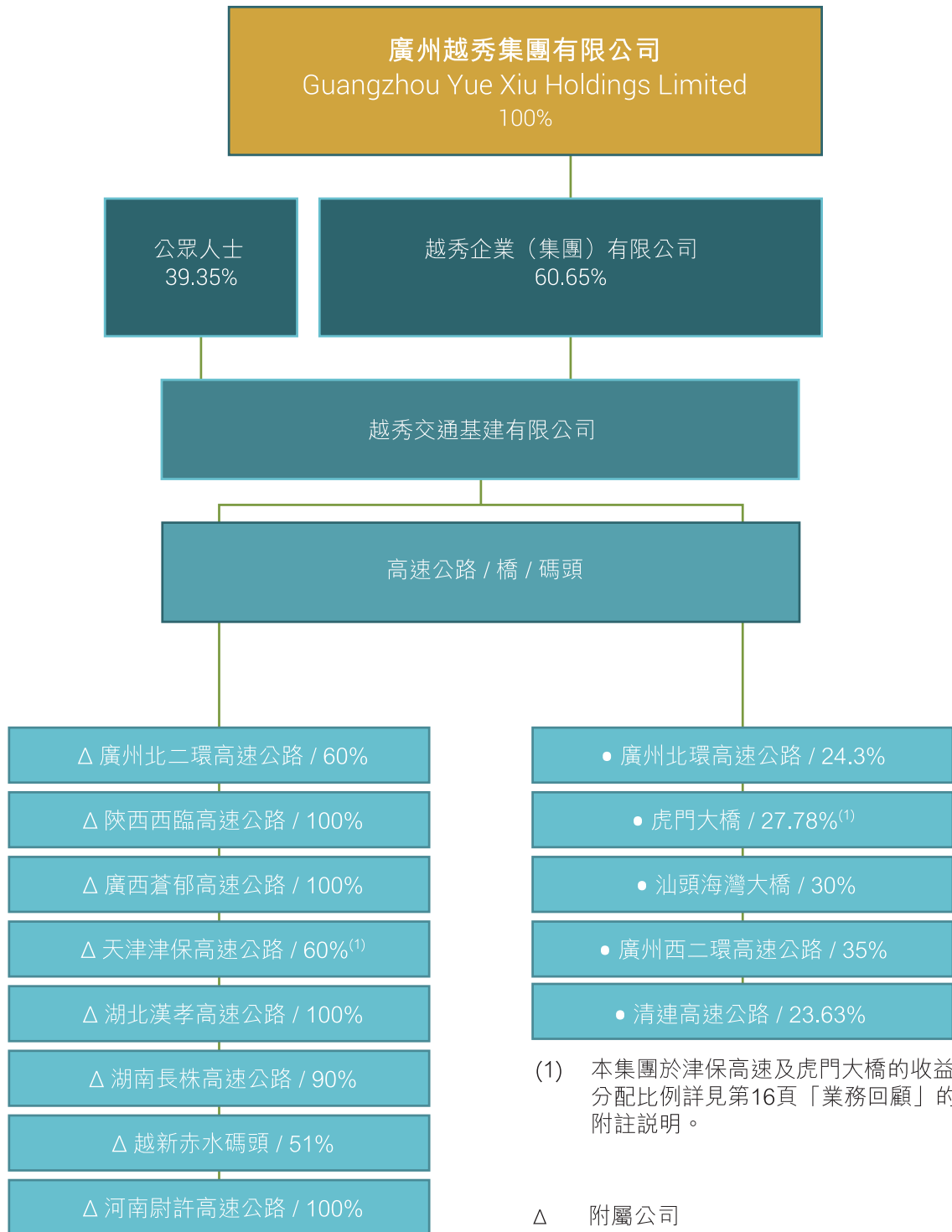
### 財務比率

(人民幣億元)	二〇一五年 六月 三十日	二〇一四年 十二月 三十一日	二〇一三年 十二月 三十一日	二〇一二年 十二月 三十一日	二〇一一年 十二月 三十一日
本公司股東應佔權益回報率	<b>7.44%</b>	7.15%	6.70%	5.27%	7.04%
利息保障倍數	<b>6.8倍</b>	5.6倍	4.5倍	4.1倍	7.6倍
資本借貸比率 <sup>1</sup>	<b>26.0%</b>	27.6%	29.4%	35.1%	24.0%
總負債／總資產比率 <sup>2</sup>	<b>43.3%</b>	40.4%	43.6%	46.1%	38.3%

1 淨債務 ÷ 總資本(債務淨額 + 總權益)

2 總負債 ÷ 總資產

## 公司簡介



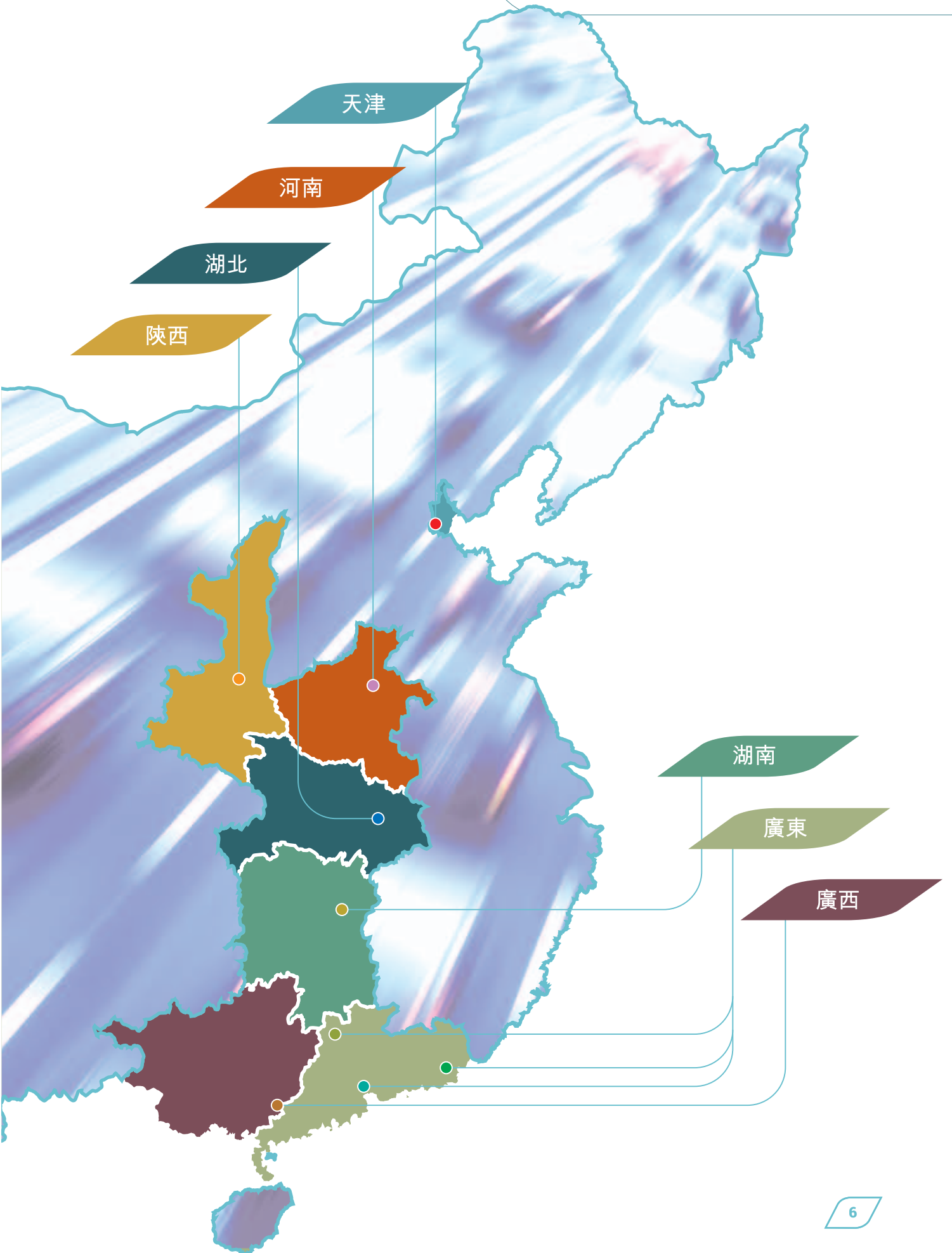
## 公司簡介

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)一直從事投資、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。

於二〇一五年六月三十日，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」)、汕頭海灣大橋和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」)；天津市津保高速公路；湖北省漢孝高速公路；湖南省長株高速公路和河南省尉許高速公路。

於二〇一五年六月三十日，本集團控股項目應佔權益收費里程約為227.9公里(總收費里程約為259.1公里)，本集團聯營／合營項目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305.2公里。此外，本集團亦投資梧州市越新赤水碼頭項目(「越新赤水碼頭」)。







## 項目位置圖

地點	項目名稱
<b>廣東</b>	
東莞市	● 虎門大橋
廣州市	● 北二環高速
廣州市	● 北環高速
廣州市	● 西二環高速
清遠市	● 清連高速
汕頭市	● 汕頭海灣大橋
<b>陝西</b>	
西安市	● 西臨高速
<b>廣西</b>	
梧州市	● 蒼郁高速
梧州市	● 越新赤水碼頭
<b>天津</b>	
天津市	● 津保高速
<b>湖北</b>	
武漢市	● 漢孝高速
<b>湖南</b>	
長沙市	● 長株高速
<b>河南</b>	
許昌市	● 尉許高速



## 項目位置圖

### 1 虎門大橋

收費里程約 15.8 公里，六線行車道之高速公路懸索橋，連接廣州市番禺區和東莞市，兩端連接廣深高速及廣珠東線高速。



### 2 廣州北二環高速公路

收費里程約 42.5 公里，六線行車道，設有十座互通立交，沿途與廣州西二環高速、廣清高速、機場高速、京港澳高速、華南快速幹線、廣河高速、廣惠高速、廣深高速和東二環高速，以及 105、106、324 國道和 114 省道等幹線相接。



### 3 廣州北環高速公路

收費里程約 22.0 公里，六線行車道，位於廣州市區，是廣州環城高速、沈海高速廣州支線和國道福昆線的一部份，與廣深高速、廣佛高速相接。



### 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的一條重要通道，四線行車道、收費里程約 215.2 公里。



### 5 廣州西二環高速公路

收費里程約 42.1 公里，六線行車道，與廣州北二環高速、廣清高速、西二環高速南段、廣三高速相接。



### 6 汕頭海灣大橋

位於汕頭港東部出入口處，南接深汕高速公路，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。



# 項目位置圖

## 廣東省





## 項目位置圖

### 8 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，也是廣昆高速(G80)的組成部分，收費里程約23.3公里，四線行車道。



### 9 越新赤水碼頭

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，該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(一期工程)，年度設計處理能力達198萬噸。該項目與進港一級公路及南梧二級公路於孔良地段相銜接，入口距離包茂高速約6公里，進港專用鐵路與洛湛鐵路幹線梧州段孔良站銜接。



## 廣西壯族自治區





## 項目位置圖

### 11 漢孝高速公路

起於武漢市黃陂區，止於孝感市孝南區，收費里程約38.5公里，四線行車道。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。



## 湖北省







## 項目位置圖

### 13 尉許高速公路

尉許高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接京港澳高速(G4)、大廣高速(G45)、寧洛高速(G36)及連霍高速(G30)的重要連接線，收費里程約64.3公里，六線行車道。



## 河南省



## 管理層討論及分析

### 中期業績與股息

截至二〇一五年六月三十日止期間(「報告期」)，本集團實現業務收入為9.32億元，同比增長6.2%(其中路費業務收入9.27億元，同比增長5.6%)，股東應佔盈利為人民幣3.21億元，同比增長10.5%，整體業績實現穩步增長。

董事會議決宣派中期股息每股0.12港元，相當於每股人民幣0.0956832元(二〇一四年中期：每股0.11港元，相當於約每股人民幣0.087350元)，中期派息率相當於49.9%。

### 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	高速公路	60.00	17
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	1
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	15
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 <sup>(1)</sup>	15
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	21
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	90.00	25
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	20
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	15
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(2)</sup>	14
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	8
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	13
清連高速公路	215.2	4	16	高速公路	23.63	19

(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) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

## 管理層討論及分析

### 收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一五年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費業務收入	
	二〇一五年 上半年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一五年 上半年 (人民幣元/天)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	157,612	11.6%	2,376,381	9.2%
陝西西臨高速	21,063	-59.3% <sup>(1)</sup>	689,426	3.1%
廣西蒼郁高速	7,166	-5.0%	178,574	-1.1%
天津津保高速	24,930	1.2%	243,199	-6.3%
湖北漢孝高速	18,637	2.7%	373,835	-1.6%
湖南長株高速	17,470	16.4%	503,434	16.9%
河南尉許高速	16,304	-0.1%	756,844	0.7%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	45,399	2.2%	880,337	4.0%
虎門大橋	96,661	9.5%	3,647,892	5.1%
廣州北環高速	262,054	6.6%	1,865,597	3.9%
汕頭海灣大橋	20,132	5.4%	638,282	-4.1%
清連高速	33,650	1.9%	1,806,280	-19.5%

(1) 報告期內，陝西西臨高速正在實施「四改八」工程，期間實行交通管制，收費車流下降幅度較大。

## 管理層討論及分析

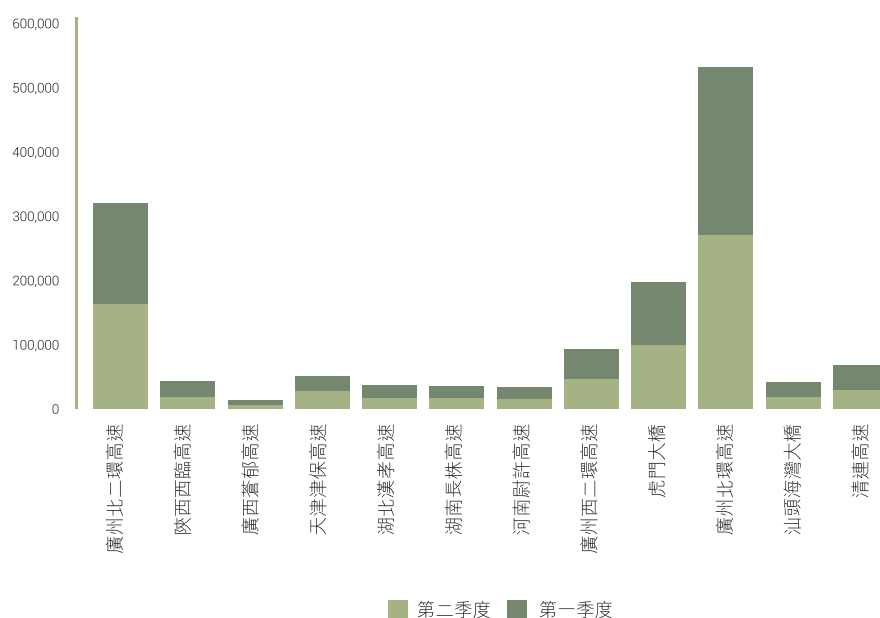
### 收費公路及橋樑項目

#### 二〇一五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	153,753	161,429
陝西西臨高速	23,587	18,567
廣西蒼郁高速	7,896	6,443
天津津保高速	22,840	26,998
湖北漢孝高速	20,064	17,225
湖南長株高速	17,267	17,671
河南尉許高速	17,359	15,261
<b>聯營公司及合營企業</b>		
廣州西二環高速	43,860	46,920
虎門大橋	94,856	98,445
廣州北環高速	256,900	267,151
汕頭海灣大橋	21,311	18,967
清連高速	38,117	29,232

## 管理層討論及分析

二〇一五年第一季度、第二季度日均收費車流量分析

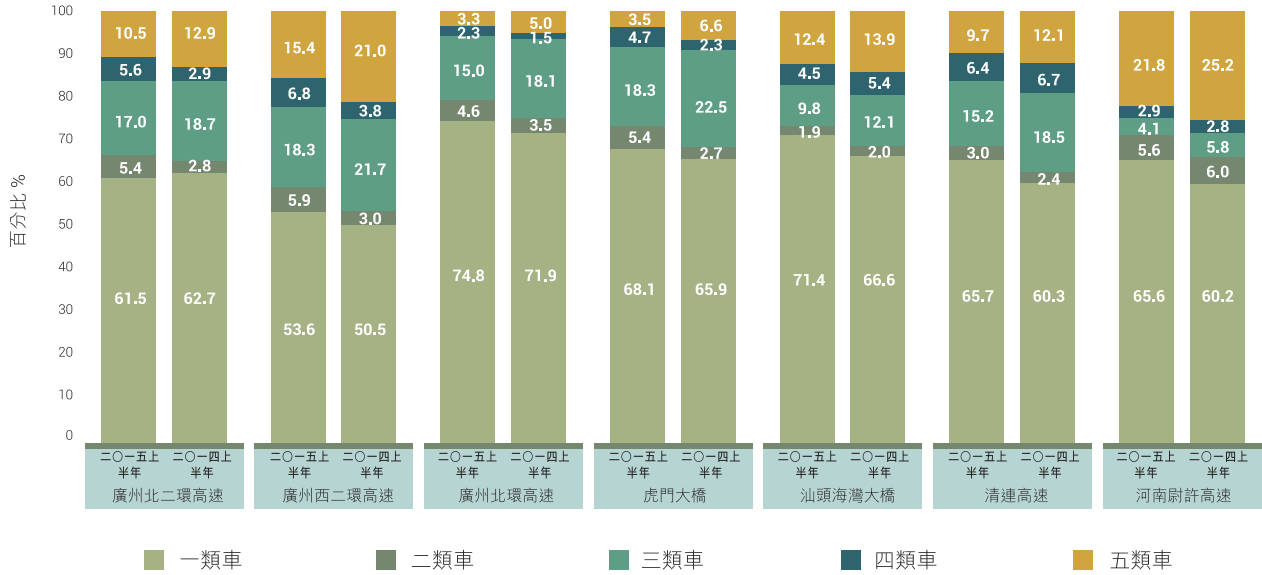


### 車型分析(按車流量統計)

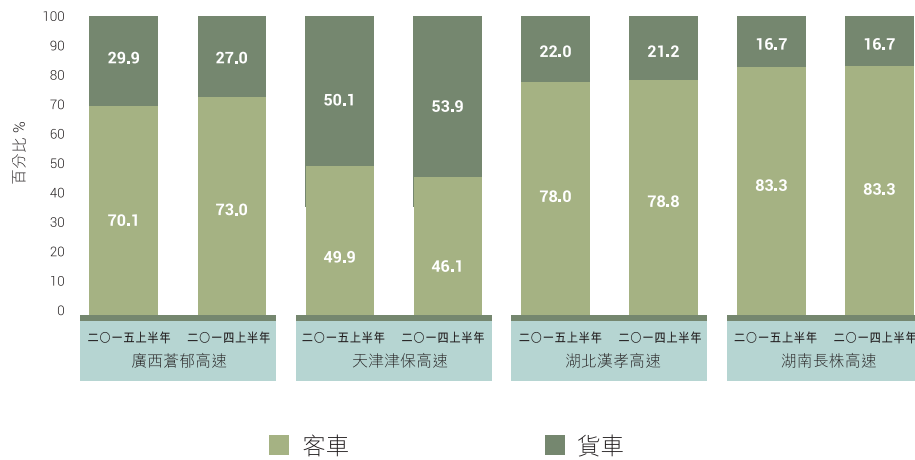
報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。由於陝西西臨高速在報告期內正在實施「四改八」改擴建工程，期間實行交通管制，收費車流及車型結構變化較大，而路費收入以二〇一四年的實際收入為基數，按照遞增3.5%進行計算，車型結構與路費收入不相匹配，故不再進行車型分析。

## 管理層討論及分析

廣東省及河南省內經營項目於二〇一五年上半年的車型分析  
(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一五年上半年車型分析(按車流量統計)



## 管理層討論及分析

### 經營表現綜述

#### 宏觀經濟環境

二〇一五年上半年，全球經濟持續緩慢復蘇，其中發達經濟復蘇進程好於新興市場，後者面臨經濟增速放緩與資本外流的雙重威脅，尤其是資源輸出國受強勢美元與大宗商品價格下跌影響而面臨滯脹風險。

儘管國際經濟環境仍充滿不確定性，上半年國內經濟仍實現穩定增長。根據國家統計局初步核算，上半年國內生產總值為人民幣 29.69 萬億元，按可比價格算同比增長 7%，經濟企穩跡象初顯，這主要得益於三大因素：一是政府陸續加碼穩增長措施，包括加快對水利、鐵路等項目的審批和啟動步伐。二是黨中央、國務院加快推進簡政放權，鼓勵社會大眾創新和支持新興行業的發展。三是央行自年初以來多次實行降准降息等寬鬆政策，旨在緩解實體經濟融資成本高企的問題，支援實體經濟的發展。儘管國內 GDP 增速已回落至六年來最低水準，但亦是國內經濟進入「新常態」和轉型升級階段的必然結果。

在經濟增速穩中趨緩的情況下，國內交通運輸行業經濟持續穩定發展。二〇一五年上半年，公路客運周轉量、貨運周轉量分別同比增長 3.1% 和 6.4%。交通固定資產投資規模則維持在高位，其中公路建設完成投資人民幣 6,469 億元，同比增長 10.2%，交通投資發揮了穩增長的重要作用。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、陝西、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一五年上半年生產總值同比分別增長 7.7%、7.3%、9.4%、8%、8.5%、8.7%、7.8%，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
二〇一五年上半年 GDP	296,868	34,527	7,898	7,884	6,769	12,800	13,105	16,737
二〇一五年上半年 GDP 增幅	7.0%	7.7%	7.3%	9.4%	8.0%	8.5%	8.7%	7.8%
二〇一四年上半年 GDP 增幅	7.4%	7.5%	9.7%	10.3%	8.5%	9.3%	9.5%	8.8%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

## 管理層討論及分析

### 行業政策環境

報告期內，收費公路行業政策保持平穩。交通運輸部表示將對高速公路收費條例進行修訂，高速公路收費將進行體制性改革。

報告期內，財政部、交通運輸部聯合發佈《關於在收費公路領域推廣運用政府和社會資本合作模式的實施意見》，在收費公路領域推廣運用政府和社會資本合作(PPP)模式，鼓勵社會資本參與收費公路投資、建設、運營和維護。

報告期內，交通運輸部正在推進全國高速公路電子不停車收費(ETC)。截至二〇一五年六月底，廣東、湖北、河南、貴州4省成功併入全國ETC聯網區域，全國已有18省市ETC聯網開通，高速公路通行效率將進一步提升。

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「綠色通道免費政策」及「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。其中，「綠色通道免費政策」的執行減少本集團路費收入約為人民幣5,305萬元，基本與去年持平。上半年符合「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」的重大節假日共計十三天，經初步測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣3,776萬元<sup>(1)</sup>。

### 業務提升及創新

報告期內，本集團繼續強化創新突破與精細管理工作，持續以養護、機電、路產路權、收費管理等業務的標準化管理體系建設為著力點，提升業務專業化管控水平，強化成本控制，增強營運業務核心能力，提升項目營運表現，並根據新的聯網收費形勢及本集團業務發展需要，穩步推進包括路費拆分校核、信息化業務支撐、內控流程等在內的業務優化工作，持續提升內部管理效能。同時，積極開展多元化產業發展戰略研究，為從收費公路主業延伸至其他多元化產業謀劃新一輪的發展。

附註：

(1) 測算結果是基於附屬公司可獲取數據及歷史數據進行模擬計算得出，謹供參考之用。



## 管理層討論及分析

### 投資進展情況

報告期內，本集團著力推進隨岳南股權轉讓報批工作，已取得實質性進展。未來本集團將繼續以優質高速公路為投資主業，同時選擇具有良好發展前景的多元化項目收購，以提升集團整體盈利能力，實現可持續發展。

### 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157,612架次及日均路費收入為人民幣237.6萬元，分別較二〇一四年上半年增長11.6%和9.2%。

受益於汽車保有量增長及計重收費等利好因素，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21,063架次及日均路費收入為人民幣68.9萬元，分別較二〇一四年上半年下降59.3%和增長3.1%。

根據陝西省高速公路發展規劃，陝西西臨高速實施「四改八」改擴建工程。按照與改擴建方簽訂的協議約定，二〇一五年路費收入以二〇一四年的實際收入為基數，按照遞增3.5%進行計算。（低於3.5%主要由於二〇一四年一月確認了一筆二〇一三年的未拆分收入約人民幣49萬元）。

##### 廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為7,166架次及日均路費收入為人民幣17.9萬元，分別較二〇一四年上半年下降5.0%和1.1%。

受雲羅高速、廣賀高速建成通車的分流影響，日均收費車流量、路費收入同比下降。但受益於貴梧高速二〇一五年四月二十日建成通車誘增效應，路費收入逐步止跌回升。

## 管理層討論及分析

### 天津津保高速

報告期內，日均收費車流量為 24,930 架次及日均路費收入為人民幣 24.3 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 1.2% 和下降 6.3%。

受天津市實施機動車限行政策的持續影響(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)，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 18,637 架次及日均路費收入為人民幣 37.4 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 2.7% 和下降 1.6%。

受益於地區經濟的快速增長及汽車保有量增長，日均收費車流量同比保持增長。但受周邊路段封閉施工實施交通管制(岱黃高速劉店互通施工工期：二〇一四年六月九日至二〇一六年六月三十日，武漢天河機場北路施工工期：二〇一四年五月二十四日至二〇一七年五月三十日)影響，路費收入同比小幅下降。

### 湖南長株高速

報告期內，日均收費車流量為 17,470 架次及日均路費收入為人民幣 50.3 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 16.4% 和 16.9%。

受益於路段周邊地區經濟發展、路網進一步完善，以及京港澳高速黎托段二〇一五年四月十日起改造施工實施交通管制影響，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 16,304 架次及日均路費收入為人民幣 75.7 萬元，分別較二〇一四年上半年下降 0.1% 和增長 0.7%。

京港澳高速河北段自二〇一四年十二月完成改造通車使得部分原繞行尉許高速的車輛回流，尉許高速日均收費車流量輕微下降，路費收入增速放緩。

## 管理層討論及分析

### 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45,399架次及日均路費收入為人民幣88萬元，分別較二〇一四年上半年增長2.2%和4.0%。

受益於汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比持續保持增長。增速同比有所放緩主要是受相鄰的機場高速自二〇一五年三月十五日起實施五噸及以上貨車部分時段(每日七時至二十二時)限行政策影響。

#### 虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為96,661架次及日均路費收入為人民幣364.8萬元，分別較二〇一四年上半年增長9.5%和5.1%。

受益於汽車保有量增長，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262,054架次及日均路費收入為人民幣186.6萬元，分別較二〇一四年上半年增長6.6%和3.9%。

受益於汽車保有量增長，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20,132架次及日均路費收入為人民幣63.8萬元，分別較二〇一四年上半年增長5.4%和下降4.1%。

受益於汽車保有量的增長，日均收費車流量保持穩定增長。但由於自二〇一五年四月七日起大橋進行維修實施交通管制(限行三十噸及以上貨車，雙向四車道改為雙向兩車道運行)影響，路費收入同比下降。

#### 清連高速

報告期內，日均收費車流量為33,650架次及日均路費收入為人民幣180.6萬元，分別較二〇一四年上半年增長1.9%和下降19.5%。

受廣樂高速二〇一四年九月二十七日以及二廣高速二〇一四年十二月三十一日建成通車分流影響，過境車流減少，日均收費車流量增速放緩，路費收入同比下降。

## 管理層討論及分析

### 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 %
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元	
業務收入	<b>932,023</b>	877,495	6.2
毛利	<b>618,706</b>	589,805	4.9
營運盈利	<b>516,455</b>	493,522	4.6
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>1</sup>	<b>878,984</b>	834,853	5.3
財務費用	<b>(131,197)</b>	(160,770)	-18.4
應佔聯營公司的業績	<b>119,248</b>	127,163	-6.2
應佔合營企業的業績	<b>8,543</b>	9,031	-5.4
本公司股東應佔盈利	<b>320,933</b>	290,519	10.5
每股基本及攤薄盈利	人民幣 <b>0.1918</b> 元	人民幣0.1736元	10.5
中期股息	<b>160,094</b>	146,151	

<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

本集團於二〇一五年上半年(「報告期」)錄得業務收入增長6.2%至人民幣932,000,000元及本公司股東應佔盈利增長10.5%至人民幣320,900,000元。董事會議決宣派二〇一五年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.0956832元(二〇一四年：每股0.11港元，相當於約人民幣0.087350元)，中期派息率相當於49.9%(二〇一四年：50.3%)。

於報告期內業務收入的增長主要是來自在路費業務方面的廣州北二環高速、湖南長株高速及陝西西臨高速。由於汽車保有量增加及計重收費實施，使廣州北二環高速路費收入增長9.2%或人民幣36,100,000元。受益於周邊路網完善影響，湖南長株高速的路費收入錄得16.9%或人民幣13,100,000元增長。陝西西臨高速的路費業務收入增長3.1%或人民幣3,700,000元。河南尉許高速的路費收入與去年同期相若，有輕微上升0.7%，主要是由於京港澳高速河北段於二〇一四年十二月完成改造通車後，車輛回流至京港澳高速河北段所影響。繼續受到從二〇一四年三月起實施的相關機動車限行政策影響，天津津保高速路費收入下降6.3%或人民幣2,900,000元。從二〇一四年第二季度起，受周邊路段封閉施工實施交通管制影響，湖北漢孝高速的路費收入下降1.6%或人民幣1,100,000元。自二〇一五年四月起，受益於貴梧高速建成通車及321國道蒼梧段改造施工實施交通管制影響，因而減低了受雲羅高速及廣賀高速的分流而產生的

## 管理層討論及分析

負面影響，使廣西蒼郁高速的路費收入跌幅收窄至1.1%或人民幣300,000元。所有非控股收費項目的路費收入於報告期合共下降2.0%，主要是受到廣樂高速於二〇一四年九月及二廣高速於二〇一四年十二月建成通車分流影響，導致清連高速路費收入下降19.5%。隨著汕頭海灣大橋於二〇一五年四月起進行大修影響，其路費收入下降4.1%。虎門大橋、廣州北環高速及廣州西二環高速等的路費收入分別增長5.1%、3.9%及4.0%。

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告期貢獻了人民幣312,300,000元，較二〇一四年同期增長12.8%，當中路費收入增長16.7%至人民幣323,100,000元，而碼頭業務乃錄得人民幣10,800,000元虧損。由於路費收入持續增長以及進行了內部公司間的貸款重組，湖南長株高速(僅於二〇一〇年八月開始收費營運)，於報告期已轉虧為盈利，達人民幣17,400,000元，相比較二〇一四年同期的淨虧損人民幣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14.6%至人民幣142,600,000元。陝西西臨高速於報告期的淨盈利下降15.0%至人民幣68,800,000元，主要是因為其二〇一三年的所得稅退還款人民幣15,970,000元(西部大開發所得稅優惠政策相關所給予之優惠稅率)於二〇一四年報表錄得；撇除此項因素，於報告期應有淨盈利增長5.8%。河南尉許高速於報告期貢獻淨盈利人民幣48,900,000元，有13.1%增長。湖北漢孝高速進行了內部公司間的貸款重組，其淨盈利於報告期增長55.3%至人民幣32,400,000元。廣西蒼郁高速的淨盈利轉為微升0.2%至人民幣8,900,000元。天津津保高速錄得淨盈利下降29.0%至人民幣3,900,000元。碼頭業務於二〇一四年九月正式營運，錄得人民幣10,800,000元虧損。非控股收費項目於報告期合共貢獻人民幣127,800,000元的淨盈利至本集團，較二〇一四年同期下降6.2%。虎門大橋增長5.0%至人民幣74,500,000元。廣州北環高速增長6.9%至人民幣36,200,000元。汕頭海灣大橋下降7.2%至人民幣14,700,000元，主要是由於大修進行中，使其路費收入下跌。清連高速於報告期轉為虧損人民幣6,200,000元，主要是車輛分流導致路費收入下跌。廣州西二環高速錄得5.4%跌幅至人民幣8,500,000元，主要是於二〇一五年錄得以前年度少計提所得稅人民幣1,500,000元；撇除此項因素，應有淨盈利增長11.1%。

於控股公司層面，匯兌虧損淨額為人民幣6,300,000元，而當中約人民幣3,800,000元是因歐元貨幣兌換交易和會計換算有關而產生的。除前述之外，報告期內，並無重大的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

## 管理層討論及分析

### 二、營運業績分析

#### 業務收入

本集團於報告期錄得人民幣932,000,000元的業務收入，較二〇一四年同期增長6.2%。報告期來自路費業務的收入為人民幣927,000,000元，增長5.6%。碼頭業務於二〇一四年九月正式運作而收入總額為人民幣5,000,000元。

#### 各控股項目的業務收入分析

控股項目	報告期	佔合計	二〇一四年	佔合計	變動
	人民幣千元	比例	上半年	比例	
		%	人民幣千元	%	%
廣州北二環高速	<b>430,125</b>	<b>46.1</b>	394,017	44.9	9.2
河南尉許高速	<b>136,989</b>	<b>14.7</b>	136,023	15.5	0.7
陝西西臨高速	<b>124,786</b>	<b>13.4</b>	121,067	13.8	3.1
湖南長株高速	<b>91,122</b>	<b>9.8</b>	77,981	8.9	16.9
湖北漢孝高速	<b>67,664</b>	<b>7.3</b>	68,784	7.8	-1.6
天津津保高速	<b>44,019</b>	<b>4.7</b>	46,958	5.4	-6.3
廣西蒼郁高速	<b>32,321</b>	<b>3.5</b>	32,665	3.7	-1.1
路費業務合計	<b>927,026</b>	<b>99.5</b>	877,495	100.0	5.6
碼頭業務	<b>4,997</b>	<b>0.5</b>	—	—	不適用
合計	<b>932,023</b>	<b>100.0</b>	877,495	100.0	6.2

報告期廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入總額的46.1%(二〇一四年同期：44.9%)。受汽車保有量增加，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以及於二〇一四年六月二十九日全面實施的計重收費等因素影響，廣州北二環高速於報告期的路費收入增長9.2%至人民幣430,100,000元。

河南尉許高速排列業務收入貢獻的第二位，佔控股項目約14.7%(二〇一四年同期：15.5%)。河南尉許高速於報告期的路費收入輕微增長0.7%至人民幣137,000,000元，主要是由於京港澳高速河北段於二〇一四年十二月完成改造通車後，車輛回流至京港澳高速河北段所影響。

陝西西臨高速排列業務收入貢獻的第三位，佔控股項目約13.4%(二〇一四年同期：13.8%)。陝西西臨高速於報告期的路費收入增長3.1%至人民幣124,800,000元。

湖南長株高速排列業務收入貢獻的第四位，佔控股項目約9.8%(二〇一四年同期：8.9%)。報告期的路費收入為人民幣91,100,000元，較二〇一四年同期增長16.9%。

## 管理層討論及分析

受周邊路段封閉施工實施交通管制影響，於報告期湖北漢孝高速的路費收入下降1.6%至人民幣67,700,000元。湖北漢孝高速公路排列業務收入貢獻的第五位，佔控股項目約7.3%(二〇一四年同期：7.8%)。

天津津保高速排列業務收入貢獻的第六位，佔控股項目約4.7%(二〇一四年同期：5.4%)。受到於二〇一四年三月實施的相關機動車限行政策影響，天津津保高速路費收入於報告期下降6.3%至人民幣44,000,000元。

廣西蒼郁高速排列業務收入貢獻的第七位，佔控股項目的3.5%(二〇一四年同期：3.7%)。自二〇一五年四月起，受益於貴梧高速建成通車及321國道蒼梧段改造施工實施交通管制影響，因而減低了自二〇一四年以來受雲羅高速及廣賀高速的分流而產生的負面影響，廣西蒼郁高速的路費收入跌幅收窄1.1%至人民幣32,300,000元。

越新赤水碼頭已於二〇一四年九月正式營運並貢獻人民幣5,000,000元至本集團業務收入。

### 經營成本

報告期內本集團的總經營成本為人民幣313,300,000元(二〇一四年同期：人民幣287,700,000元)，較二〇一四年同期增加人民幣25,600,000元或8.9%。成本比率於報告期為33.6%，較二〇一四年同期高0.8個百份點；當中，路費業務的成本比率於報告期為32.4%，較二〇一四年同期低0.4個百份點。從經營成本分析中顯示，增加的主要因為無形經營權攤銷及碼頭業務中的固定資產折舊的增加所致。於總經營成本中，控股收費項目的經營成本為人民幣300,300,000元而碼頭業務的經營成本為人民幣13,000,000元(主要包括固定資產折舊人民幣8,500,000元)。

## 管理層討論及分析

### 各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	113,246	36.1	106,711	37.1	6.1
河南尉許高速	41,452	13.2	39,614	13.8	4.6
陝西西臨高速	36,053	11.5	37,408	13.0	-3.6
湖南長株高速	34,709	11.1	31,882	11.1	8.9
湖北漢孝高速	26,898	8.6	24,852	8.6	8.2
天津津保高速	32,953	10.5	33,345	11.6	-1.2
廣西蒼郁高速	14,958	4.8	13,878	4.8	7.8
路費業務合計	300,269	95.8	287,690	100.0	4.4
碼頭業務	13,048	4.2	—	—	不適用
合計	313,317	100.0	287,690	100.0	8.9

### 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 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	185,365	59.2	172,918	60.1	7.2
收費公路及橋樑 之養護開支	13,712	4.4	12,026	4.2	14.0
員工成本	46,387	14.8	42,712	14.8	8.6
營業稅	31,375	10.0	29,966	10.4	4.7
收費公路及橋樑 之經營開支	22,351	7.1	23,791	8.3	-6.1
其他固定資產折舊	14,127	4.5	6,277	2.2	125.1
合計	313,317	100.0	287,690	100.0	8.9

### 毛利

報告期的毛利增加4.9%至人民幣618,700,000元，其中人民幣626,800,000元是來自路費業務而碼頭業務卻是人民幣8,100,000元毛虧損。報告期的毛利率為66.4%，較二〇一四年同期下降0.8個百分點，當中路費業務的毛利率為67.6%，較二〇一四年同期增加0.4個百分點。



## 管理層討論及分析

### 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期		二〇一四年上半年	
	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	<b>316,879</b>	<b>73.7%</b>	287,306	72.9%
河南尉許高速	<b>95,537</b>	<b>69.7%</b>	96,409	70.9%
陝西西臨高速	<b>88,733</b>	<b>71.1%</b>	83,659	69.1%
湖南長株高速	<b>56,413</b>	<b>61.9%</b>	46,099	59.1%
湖北漢孝高速	<b>40,766</b>	<b>60.2%</b>	43,932	63.9%
天津津保高速	<b>11,066</b>	<b>25.1%</b>	13,613	29.0%
廣西蒼郁高速	<b>17,363</b>	<b>53.7%</b>	18,787	57.5%
路費業務合計	<b>626,757</b>	<b>67.6%</b>	589,805	67.2%
碼頭業務	<b>(8,051)</b>	不適用	—	不適用
合計	<b>618,706</b>	<b>66.4%</b>	589,805	67.2%

### 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102,100,000元(二〇一四年同期：人民幣105,200,000元)，較二〇一四年同期下降人民幣3,100,000元或3.0%，主要原因是董事的酌情花紅下調所致。

### 其他收入，收益和虧損－淨額

本集團的其他收入，收益和虧損－淨額下降了人民幣9,100,000元，主要是由於：(1)合共人民幣19,400,000元(二〇一四年同期：人民幣8,400,000元)之匯兌虧損(不包括銀行借款和應付票據)，而當中約人民幣18,200,000元是於報告期因歐元兌換交易產生以及於二〇一五年六月三十日對歐元現金及銀行結餘在賬務換算處理(相對二〇一五年六月三十日與應付歐元票據相關之匯兌收益人民幣14,400,000元卻於財務收入中反映)時錄得；及(2)高速公路及橋樑損壞賠償合共人民幣8,600,000元(二〇一四年同期：人民幣4,900,000元)。除前述之外，報告期的其他收入、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30,200,000元，較二〇一四年同期增加70.6%，因為在賬務換算處理以歐元計值的應付票據(於二〇一五年五月七日提取)時錄得人民幣14,400,000元的匯兌收益。

本集團於報告期的財務費用較二〇一四年同期的財務費用人民幣160,800,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣11,200,000元)減少18.4%至人民幣131,200,000元(並無資本化金額)，主要是從二〇一三年起進行的債務結構重組帶來貸款利率下調。本集團於報告期的整體加權平均利率為4.46%，相比二〇一四年同期的5.65%，體現出從二〇一三年進行的貸款結構重組所帶來的成效。

## 管理層討論及分析

### 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和合營企業之業績於報告期下降6.2%至人民幣127,800,000元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利增長5.0%至人民幣74,500,000元。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5.1%至人民幣660,300,000元。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利增長6.9%至人民幣36,200,000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，於報告期間在項目公司層面的路費收入有增長3.9%至人民幣337,700,000元。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降7.2%至人民幣14,800,000元。隨著二〇一五年四月汕頭海灣大橋進行大修，報告期汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面下降4.1%至人民幣115,500,000元。

報告期應佔清連高速除稅後業績轉為虧損人民幣6,200,000元。於項目公司層面，路費收入下降19.5%至人民幣326,900,000元，主要是受到廣樂高速於二〇一四年九月及二廣高速於二〇一四年十二月建成通車分流影響。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降5.4%至人民幣8,500,000元，主要是於二〇一五年錄得以前年度少計提所得稅人民幣1,500,000元；撇除此項因素，應有淨盈利增長11.1%。報告期內在項目公司層面的路費收入增長4.0%至人民幣159,300,000元。

## 管理層討論及分析

### 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 <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>660,269</b>	<b>5.1</b>	74,543	5.0
廣州北環高速	24.3	<b>337,673</b>	<b>3.9</b>	36,176	6.9
汕頭海灣大橋	30.0	<b>115,529</b>	<b>-4.1</b>	14,747	-7.2
清連高速	23.63	<b>326,937</b>	<b>-19.5</b>	(6,218)	轉為虧損
小計		<b>1,440,408</b>	<b>-2.7</b>	119,248	-6.2
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>159,342</b>	<b>4.0</b>	8,543	-5.4
合計		<b>1,599,750</b>	<b>-2.0</b>	127,791	-6.2

(1) 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增加 25.7% 至人民幣 135,900,000 元，主要是由於二〇一四年錄得陝西西臨高速之二〇一三年所得稅退回人民幣 15,970,000 元（西部大開發所得稅優惠政策相關所給予之優惠稅率）。

### 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 320,900,000 元，較二〇一四年同期增長 10.5%。於報告期和二〇一四年，本集團已對境內和境外貸款採取債務重組從而受惠於不但香港及中國兩個市場，而且亦利用國際市場等的利率差優勢。在債務重組工作過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

## 管理層討論及分析

### 本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期間 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	<b>312,289</b>	<b>71.0</b>	276,812	67.0	12.8
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	<b>127,791</b>	<b>29.0</b>	136,194	33.0	-6.2
項目的淨盈利	<b>440,080</b>	<b>100.0</b>	413,006	100.0	6.6
國內股息／收益的預扣稅	<b>(16,137)</b>		(15,471)		4.3
控股公司開支	<b>(83,032)</b>		(77,779)		6.8
控股公司收入／收益，淨額	<b>3,284</b>		3,635		-9.7
控股公司財務收入	<b>22,913</b>		14,043		63.2
控股公司財務費用	<b>(46,175)</b>		(46,915)		-1.6
本公司股東應佔盈利	<b>320,933</b>		290,519		10.5

<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，來自控股項目的淨盈利為人民幣312,300,000元，佔71.0%(二〇一四年同期：67.0%)，而非控股項目的淨盈利為人民幣127,800,000元，佔29.0%(二〇一四年同期：33.0%)。

控股項目的淨盈利為人民幣312,300,000元，較二〇一四年同期增長12.8%或人民幣35,500,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長16.7%至人民幣323,100,000元。越新赤水碼頭於二〇一四年九月開始營運及於報告期有營運虧損人民幣10,800,000元。

## 管理層討論及分析

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	142,625	32.4	124,410	30.1	14.6
陝西西臨高速	68,763	15.6	80,943	19.6	-15.0
河南尉許高速	48,932	11.1	43,275	10.4	13.1
廣西蒼郁高速	8,949	2.0	8,927	2.2	0.2
湖北漢孝高速	32,430	7.4	20,880	5.1	55.3
天津津保高速	3,944	0.9	5,558	1.3	-29.0
湖南長株高速	17,408	4.0	(7,181)	-1.7	轉為盈利
路費業務合計	323,051	73.4	276,812	67.0	16.7
碼頭業務	(10,762)	-2.4	—	—	不適用
合計	312,289	71.0	276,812	67.0	12.8

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	142,625	36.0	124,410	32.5	14.6
陝西西臨高速	68,763	17.4	80,943	21.2	-15.0
河南尉許高速	48,932	12.4	43,275	11.3	13.1
廣西蒼郁高速	8,949	2.3	8,927	2.3	0.2
湖北漢孝高速	22,153	5.6	12,367	3.2	79.1
天津津保高速	3,944	1.0	5,558	1.5	-29.0
湖南長株高速	(15,282)	-3.9	(29,646)	-7.8	減虧48.5
路費業務合計	280,084	70.8	246,029	64.2	13.8
碼頭業務	(11,798)	-3.0	—	—	不適用
合計	268,286	67.8	246,029	64.2	9.0

於報告期來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，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)較二〇一四年同期下降6.2%至人民幣127,800,000元。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16.9%(二〇一四年同期：17.2%)、8.2%(二〇一四年同期：8.2%)、3.4%(二〇一四年同期：3.8%)、-1.4%(二〇一四年同期：1.6%)和1.9%(二〇一四年同期：2.2%)。

## 管理層討論及分析

報告期間內，於控股公司層面，匯兌虧損淨額為人民幣 6,300,000 元，而當中約人民幣 3,800,000 元是因歐元貨幣兌換交易和會計換算有關而產生的。除前述之外，報告期內，並無重大的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

### 中期股息

董事局議決宣派二〇一五年中期股息每股 0.12 港元相當於約人民幣 0.0956832 元(二〇一四年：每股 0.11 港元相當於約人民幣 0.087350 元)，並定於二〇一五年十一月十八日派發予於二〇一五年十月十六日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為 49.9%(二〇一四年：50.3%)。

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 %
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	<b>18,411,828</b>	17,509,960	5.2
總負債	<b>7,978,060</b>	7,065,391	12.9
現金及現金等價物	<b>2,162,892</b>	1,123,517	92.5
總借款	<b>4,365,808</b>	4,998,577	-12.7
其中：銀行借款	<b>4,243,987</b>	4,876,843	-13.0
應付票據	<b>1,356,623</b>	—	不適用
流動比率	<b>2.3 倍</b>	1.6 倍	
利息保障倍數	<b>6.8 倍</b>	5.6 倍	
本公司股東應佔權益	<b>8,622,839</b>	8,527,595	1.1

## 管理層討論及分析

### 資產、負債及權益

於二〇一五年六月三十日，本集團的總資產為人民幣184.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的結餘增加5.2%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣128.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣130.0億元)；合營企業和聯營公司投資為人民幣19.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣18.6億元)；和現金及現金等價物人民幣22.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣11.0億元)。

於二〇一五年六月三十日，本集團的總負債為人民幣80.0億元，較二〇一四年十二月三十一日結餘增加12.9%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣42.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣49.0億元)；應付票據為人民幣14.0億元(於二〇一五年五月七日提取)；來自非控股權益之貸款為人民幣107,600,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣107,500,000元)；遞延所得稅負債為人民幣15.4億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣15.3億元)。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16,800,000元。

於二〇一五年六月三十日，本集團的總權益為人民幣104.3億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣104.4億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣86.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的結餘增加人民幣95,200,000元。

### 主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元	
<b>總資產</b>	<b>18,411,828</b>	17,509,960	5.2
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>12,808,951</b>	12,991,487	-1.4
合營企業和聯營公司投資	<b>1,897,573</b>	1,855,924	2.2
現金及現金等價物	<b>2,162,892</b>	1,123,517	92.5
<b>總負債</b>	<b>7,978,060</b>	7,065,391	12.9
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	<b>371,390</b>	358,338	3.6
—長期部份	<b>3,872,597</b>	4,518,505	-14.3
應付票據	<b>1,356,623</b>	—	不適用
其他貸款	<b>14,195</b>	14,200	-0.04
非控股權益之貸款	<b>107,626</b>	107,534	0.1
遞延所得稅負債	<b>1,536,937</b>	1,529,613	0.5
<b>總權益</b>	<b>10,433,768</b>	10,444,569	-0.1
其中：本公司股東應佔權益	<b>8,622,839</b>	8,527,595	1.1

## 管理層討論及分析

### 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22.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的水平增加92.5%。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。於二〇一五年六月三十日有人民幣2,100,000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	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
經營業務產生現金淨額	<b>530,264</b>	497,584
投資業務產生/(所用)現金淨額	<b>143,524</b>	(69,405)
融資活動產生/(所用)現金淨額	<b>371,580</b>	(898,262)
現金及現金等價物的增加/(減少)	<b>1,045,368</b>	(470,083)
一月一日的現金及現金等價物	<b>1,123,517</b>	1,604,676
外幣匯率變動之影響	<b>(5,993)</b>	1,298
六月三十日的現金及現金等價物	<b>2,162,892</b>	1,135,891

報告期內經營活動產生的現金淨額為人民幣530,300,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣497,600,000元)，是從經營產生的現金人民幣647,400,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣646,900,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣117,200,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣149,300,000元)後所得數。

報告期內投資活動產生的現金淨額為人民幣143,500,000元(二〇一四年六月三十日：所用的現金淨額人民幣69,400,000元)。流入方面，主要包括聯營公司的投資回報人民幣137,700,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣194,400,000元)；補償安排所得款項人民幣8,700,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣8,100,000元)；利息收入合共約人民幣12,100,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣13,700,000元)；收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款人民幣25,300,000元(二〇一四年六月三十日：投資於短期銀行存款淨額人民幣5,000,000元)；及與建造高速公路相關的已收政府資助約人民幣67,700,000元(二〇一四年六月三十日：無)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣37,100,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣280,600,000元)；及投資於財務資產人民幣70,900,000元。



## 管理層討論及分析

融資活動於報告期產生的現金淨額人民幣371,600,000元(二〇一四年六月三十日：所用現金淨額人民幣898,300,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣407,800,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣29,000,000元)；來自應付票據所得款項人民幣14.0億元(於二〇一五年五月七日提取)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣10.5億元(二〇一四年六月三十日：人民幣464,900,000元)；支付融資費用人民幣121,900,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣142,900,000元)；報告期支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣1,500,000元(二〇一四年六月三十日：無)；付予非控股權益的股息人民幣9,000,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣108,000,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣225,700,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣211,500,000元)。

### 流動比率

於二〇一五年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為2.3倍(二〇一四年十二月三十一日：1.6倍)。流動資產結餘於二〇一五年六月三十日為人民幣25.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣14.0億元)及流動負債結餘人民幣11億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣895,500,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一五年六月三十日的結餘為人民幣22.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣11.0億元)。於二〇一五年六月三十日有合共人民幣2,100,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣27,400,000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。於二〇一五年六月三十日，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371,400,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣358,300,000元)，皆為銀行借款。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，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。截至二〇一五年六月三十日止年度的利息保障倍數為6.8倍(二〇一四年十二月三十一日：5.6倍)。

### 資本性支出和投資

於報告期資本性支出總額為人民幣37,100,000元，與投資於附屬公司有關的資本性支出約為人民幣11,900,000元，是支付收購附屬公司的代價餘額。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(a)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣22,600,000元和(b)添置物業、廠房及設備人民幣2,600,000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。

## 管理層討論及分析

### 資本架構分析

	(未經審核)	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	<b>4,243,987</b>	4,876,843
應付票據	<b>1,356,623</b>	—
其他貸款	<b>14,195</b>	14,200
非控股權益之貸款	<b>107,626</b>	107,534
應付附屬公司的非控股權益款項	<b>53,885</b>	53,395
應付合營企業款項	<b>52,500</b>	52,500
總債務	<b>5,828,816</b>	5,104,472
減：現金及現金等價物	<b>(2,162,892)</b>	(1,123,517)
債務淨額	<b>3,665,924</b>	3,980,955
權益總額	<b>10,433,768</b>	10,444,569
其中：本公司股東應佔權益	<b>8,622,839</b>	8,527,595
總資本(債務淨額+權益總額)	<b>14,099,692</b>	14,425,524
<b>財務比率</b>		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	<b>26.0%</b>	27.6%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	<b>35.1%</b>	38.1%
總負債/總資產比率	<b>43.3%</b>	40.4%

### 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，不但只善用香港及中國兩個市場，而且亦利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距。於報告期末，本集團的借款由銀行借款、應付票據、其他貸款和來自非控制性權益的貸款組成。

於二〇一五年六月三十日，本集團之總外部借貸合共約人民幣56.0億元是由銀行借款約人民幣42.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣49億元)及應付票據(於二〇一五年五月七日提取)約人民幣14.0億元組成。於報告期內，本集團進行其債務優化計劃，結果境外外部借貸比例由二〇一四年十二月三十一日的56.1%下降至46.9%。有抵押的外部借貸比例由二〇一四年十二月三十一日的54.0%下降至45.1%。總外部借貸的實際年利率於二〇一五年六月三十日為4.34%(二〇一四年十二月三十一日：5.05%)；當中銀行借款以浮動利率計息，實際年利率於二〇一五年六月三十日為5.06%(二〇一四年十二月三十一日：5.05%)而應付票據卻是以固定利率計息，其票面利率為1.625%、實際年利率為2.103%。

## 管理層討論及分析

### 總外部借貸(銀行借款和應付票據)分析

來源	(未經審核)	
	二〇一五年 六月三十日 佔合計比例	二〇一四年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	<b>46.9%</b>	56.1%
境外	<b>53.1%</b>	43.9%
	<b>100.0%</b>	100.0%
還款期		
一年內	<b>6.6%</b>	7.3%
一至兩年	<b>8.2%</b>	20.1%
多於兩年及少於五年	<b>63.3%</b>	44.0%
五年以上	<b>21.9%</b>	28.6%
	<b>100.0%</b>	100.0%
貨幣		
人民幣	<b>46.9%</b>	56.0%
港元	<b>28.8%</b>	37.7%
美元	—	6.3%
歐元	<b>24.3%</b>	—
	<b>100.0%</b>	100.0%
信貸條款		
有抵押	<b>45.1%</b>	54.0%
無抵押	<b>54.9%</b>	46.0%
	<b>100.0%</b>	100.0%

其他貸款人民幣14,200,000元(二〇一四年：人民幣14,200,000元)是來自第三方的無抵押、長期貸款、貸款年利率為7.04%(二〇一四年十二月三十一日：7.04%)。

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息及長期。該等貸款的賬面值約等同其公允值而是按4.85%(二〇一四年十二月三十一日：5.6%)貼現率計算。

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。

## 管理層討論及分析

### 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。於報告期末，本集團以港元、歐元及美元計值的現金及現金等價物分別約為人民幣118,700,000元、人民幣538,100,000元和人民幣32,900,000元(分別相等於150,500,000港元、78,300,000歐元及5,400,000美元)；及分別約有人民幣16.0億元和人民幣14.0億元(分別相等於20.0億港元及197,500,000歐元(扣除債務折價及直接發行成本))的境外外部借貸是以港元和歐元計值。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

於二〇一五年六月三十日，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156,600,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣104,300,000元是已經批准但沒有訂約。另外有一筆約人民幣1,742,000,000元關於收購新項目(已於二〇一五年七月二十一日交割完成)的資本承擔。

除上文所述之外，本集團於二〇一五年六月三十日並無重大資本承諾。本集團於二〇一五年六月三十日亦無重大或然負債。

### 五、僱員

於二〇一五年六月三十日，本集團約有1,693名僱員，其中約1,389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。

## 管理層討論及分析

### 六、根據上市規則第 13.21 條的持續披露規定

本公司若干貸款協議包括一項條件，對本公司的主要股東越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)施加一項或下列的特定履行的責任，須其於任何時間保持：

- (i) 作為本公司單一最大股東的地位；
- (ii) 持有本公司已發行有投票權股份不少於 35% 的控股權益；
- (iii) 對本公司行使有效的管理控制權。

於二〇一五年六月三十日，須受制於上述條件之貸款協議餘額總值為 2,056,000,000 港元，該等貸款協議將於二〇一五年八月十九日至二〇一八年三月二十七日屆滿。

違反上述特定履約責任將構成違約事件。若發生該違約事件，相關銀行可宣佈融資終止且相關融資項下的所有債項將到期應付。

於二〇一五年五月七日，譽良國際有限公司(本公司全資附屬公司)根據於二〇一五年四月二十四日設立的 10 億美元擔保中期票據計劃向投資者發行 2 億歐元於二〇一八年到期的 1.625 厘擔保票據。根據該計劃的條款及條件，廣州越秀集團有限公司須維持對本公司之控制權。違反上述責任將導致該等條款及條件下的違約，據此，票據持有人有權行使其控制權變動認沽期權。

截至二〇一五年六月三十日止六個月內，此等責任規定已獲履行。

## 管理層討論及分析

### 未來展望

- 經營環境分析
- 宏觀經濟

國際貨幣基金組織在其最新發佈的《世界經濟展望》(二〇一五年七月九日發佈)中指出，預期二〇一五年全球經濟增長3.3%，發達經濟體增長逐步好轉，新興市場和發展中經濟體的增長相對放緩。雖然全球經濟復蘇趨勢仍然持續，但仍面臨諸如希臘債務危機、新興市場的資本外流以及地緣政治衝突等風險因素。

面對複雜的外部環境，中國二〇一五年上半年GDP同比增長7%，經濟持續穩定增長。目前，中國經濟仍處於調結構、新舊增長動力切換的關鍵階段，經濟下行的壓力仍然存在。預計中央政府的各項穩增長措施將持續發力，同時加速國有企業、財稅、金融等領域的改革，促使中國經濟在機遇和挑戰中實現穩定增長。

- 行業政策

中國收費公路行業政策環境仍將保持穩定向好的態勢，為本集團的業務經營提供良好的基礎。另一方面，國家交通運輸部於二〇一五年七月二十一日向社會公佈了《收費公路管理條例》修訂稿。與二〇一三年五月發佈的修訂稿相比，該版本變動較大，其中指出，「特許經營高速公路經營期一般不超過30年，但投資規模大、回報週期長的高速公路，經批准可以超過30年；特許經營公路中的高速公路經營期屆滿後，由政府收回統一管理，與本行政區域內的政府收費公路中處於償債期的高速公路實行相同收費標準，統一收費；根據經濟社會發展需要實施收費公路改擴建工程，將一級公路改建為高速公路或者提高高速公路通行能力，且增加政府債務或者社會投資的，可重新核定償債期限或者經營期限。政府統一管理的高速公路在政府債務償清後，可按滿足基本養護、管理支出需求和保障通行效率的原則，重新核定收費標準，實行養護管理收費」。

年初，包括國家交通運輸部在內的有關政府部門，皆認為目前收費公路行業存在體制改革的必要性，而此次修訂稿中的多項擬調整方案，正體現了主管部門的改革思路以及改革的決心。由於修訂稿仍在徵求社會意見的階段，具體實施細節仍存在變數，本集團將對修訂稿的具體實施細節和動向保持密切關注。

## 管理層討論及分析

- **發展前景及策略**

- **業務經營**

展望未來，本集團的現有資產組合仍可保持穩定增長，轄下的廣州北二環高速、虎門大橋、廣州北環高速等相對成熟的省內項目，仍是穩定利潤的主要來源，而近年並購的中部項目，將隨著時間的推移而不斷成熟，對本集團的盈利貢獻將逐步提升。此外，湖北隨岳南高速公路已於二〇一五年七月二十一日完成相關的審批手續，並由本集團正式全面接管，預計並表後，隨岳南高速將為本集團注入新的增長動力。

在完成隨岳南高速的並購後，本集團綜合考慮財務穩健、信用評級維護等因素，將適度放緩並購步伐，側重通過加強營運管理控制成本、減負債降低財務費用等措施，挖掘現有資產的潛力，提升經營效益，另一方面，本集團將對現有資產組合充分檢視及評估，對長期低效或難以有改善跡象的項目，考慮擇機處置。通過優化資產組合、提升整體效益，本集團將持續為股東創造合理的回報。

- **投資拓展**

適度放緩並購步伐的同時，本集團仍會持續關注相應投資機遇。一方面，在收費公路行業政策環境穩定向好、政府着手對收費公路行業進行體制性改革背景下，本集團仍堅持將投資運營高速公路項目作為自身的核心主業，重點篩選並儲備中部省份的優質高速公路項目，擇機並購。另一方面，本集團將積極探索高速公路產業鏈上下游的發展機遇，例如高速公路項目委託管理服務輸出、公路養護技術等。

- **融資策略**

本集團於二〇一五年五月七日成功在境外發行一筆三年期兩億歐元債券，票面利率為1.625%，拓展了融資管道。得益於轄下公路資產持續提供強勁的現金流、良好的信用體系(穆迪：Baa2/ 標普：BBB-/ 惠譽：BBB-)，本集團擁有較強的融資能力，可持續在境外市場進行低成本融資。今後，本集團仍將持續利用跨境融資平台的優勢，進一步探索融資方式多元化，在做好外匯風險管控的前提下，通過境外低成本融資，降低綜合財務成本。

承董事會命  
越秀交通基建有限公司  
董事長  
朱春秀

香港，二〇一五年八月十三日

## 中期財務資料的審閱報告



致越秀交通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 47 至 71 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」)於二〇一五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，二〇一五年八月十三日

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](http://www.pwchk.com)



## 中期簡明合併利潤表

截至二〇一五年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
收入		<b>858,073</b>	877,495
其他路費業務收入		<b>73,950</b>	—
業務收入	7	<b>932,023</b>	877,495
經營成本	8	<b>(313,317)</b>	(287,690)
服務特許權下提升服務之建造收入		<b>15,356</b>	2,371
服務特許權下提升服務之建造成本		<b>(15,356)</b>	(2,371)
其他收入、收益及虧損—淨額	9	<b>(149)</b>	8,951
一般及行政開支	8	<b>(102,102)</b>	(105,234)
營運盈利		<b>516,455</b>	493,522
財務收入	10	<b>30,157</b>	17,672
財務費用	10	<b>(131,197)</b>	(160,770)
應佔合營企業業績		<b>8,543</b>	9,031
應佔聯營公司業績		<b>119,248</b>	127,163
除所得稅前盈利		<b>543,206</b>	486,618
所得稅開支	11	<b>(135,889)</b>	(108,090)
本期盈利		<b>407,317</b>	378,528
應佔盈利：			
本公司股東		<b>320,933</b>	290,519
非控股權益		<b>86,384</b>	88,009
		<b>407,317</b>	378,528
本公司股東應佔每股盈利		每股人民幣元	每股人民幣元
每股基本及攤薄盈利	12	<b>0.1918</b>	0.1736
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	13	<b>160,094</b>	146,151

第 54 至 71 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

截至二〇一五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	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
本期盈利	<b>407,317</b>	378,528
其他全面收益		
<u>將重新分類至損益的項目</u>		
匯兌差額	<b>(6)</b>	222
本期全面收益總額	<b>407,311</b>	378,750
應佔全面收益總額：		
本公司股東	<b>320,927</b>	290,741
非控股權益	<b>86,384</b>	88,009
	<b>407,311</b>	378,750

第 54 至 71 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

於二〇一五年六月三十日

	附註	(未經審核) 於 二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一四年 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	14	<b>12,808,951</b>	12,991,487
商譽		<b>368,806</b>	368,806
物業、廠房及設備	14	<b>679,802</b>	695,330
投資物業	14	<b>17,428</b>	17,197
於合營企業之投資		<b>369,698</b>	367,165
於聯營公司之投資		<b>1,527,875</b>	1,488,759
可供出售財務資產		<b>812</b>	812
其他應收款項、按金及預付款項	16	<b>151,840</b>	157,538
<b>非流動資產總額</b>		<b>15,925,212</b>	16,087,094
<b>流動資產</b>			
應收賬款	15	<b>84,758</b>	57,329
其他應收款項、按金及預付款項	16	<b>125,540</b>	51,669
應收聯營公司款項		<b>—</b>	51,595
應收附屬公司非控股權益款項		<b>111,360</b>	111,360
短期銀行存款		<b>2,066</b>	27,396
現金及現金等價物		<b>2,162,892</b>	1,123,517
<b>流動資產總額</b>		<b>2,486,616</b>	1,422,866
<b>總資產</b>		<b>18,411,828</b>	17,509,960

# 中期簡明合併資產負債表

於二〇一五年六月三十日

	附註	(未經審核) 於 二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	17	<b>147,322</b>	147,322
儲備		<b>8,475,517</b>	8,380,273
		<b>8,622,839</b>	8,527,595
非控股權益		<b>1,810,929</b>	1,916,974
<b>總權益</b>		<b>10,433,768</b>	10,444,569
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	18	<b>3,994,418</b>	4,640,239
遞延所得稅負債	19	<b>1,536,937</b>	1,529,613
應付票據	20	<b>1,356,623</b>	—
<b>非流動負債總額</b>		<b>6,887,978</b>	6,169,852
<b>流動負債</b>			
借款	18	<b>371,390</b>	358,338
應付附屬公司非控股權益款項		<b>252,568</b>	80,557
應付控股公司款項		<b>623</b>	149
應付合營企業款項		<b>52,500</b>	52,500
應付賬款及其他應付款及應計費用	21	<b>352,883</b>	355,268
當期所得稅負債		<b>60,118</b>	48,727
<b>流動負債總額</b>		<b>1,090,082</b>	895,539
<b>總負債</b>		<b>7,978,060</b>	7,065,391
<b>權益與負債總額</b>		<b>18,411,828</b>	17,509,960
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,396,534</b>	527,327
<b>總資產減流動負債</b>		<b>17,321,746</b>	16,614,421

第 54 至 71 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

截至二〇一五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	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
<b>來自經營活動之現金流量</b>		
經營產生之現金	<b>647,438</b>	646,872
已付中國企業所得稅和預扣稅	<b>(117,174)</b>	(149,288)
經營活動產生之現金淨額	<b>530,264</b>	497,584
<b>投資活動產生／(所用)之現金流量</b>		
支付服務特許權下提升服務之建造成本	<b>(22,611)</b>	(88,072)
就建造高速公路所收取之政府補助	<b>67,686</b>	—
於二〇一一年及二〇一二年收購一間附屬公司	<b>(11,906)</b>	(114,891)
向一間聯營公司注資	—	(60,266)
來自補償安排之所得款項	<b>8,720</b>	8,140
於按攤銷成本計量之財務資產之投資	<b>(70,900)</b>	—
出售物業、廠房及設備之所得款項	—	1
購買物業、廠房及設備	<b>(2,599)</b>	(17,397)
已收合營企業之分紅	<b>6,009</b>	—
已收聯營公司之分紅	<b>131,726</b>	194,371
短期銀行存款減少／(增加) — 淨額	<b>25,330</b>	(5,000)
利息收入	<b>12,069</b>	13,709
投資活動產生／(所用)之現金淨額	<b>143,524</b>	(69,405)
<b>融資活動產生／(所用)之現金流量</b>		
銀行借款所得款項	<b>407,766</b>	29,000
償還銀行借款	<b>(1,048,239)</b>	(464,911)
支付銀行融資費用	<b>(677)</b>	—
來自應付票據之所得款項(扣除已產生之交易費)	<b>1,370,121</b>	—
已付本公司股東股息	<b>(225,683)</b>	(211,466)
償還附屬公司非控股權益之貸款	<b>(1,454)</b>	—
已付非控股權益股息	<b>(9,000)</b>	(108,000)
已付利息	<b>(121,254)</b>	(142,885)
融資活動產生／(所用)之現金淨額	<b>371,580</b>	(898,262)
現金及現金等價物之增加／(減少)	<b>1,045,368</b>	(470,083)
於一月一日之現金及現金等價物	<b>1,123,517</b>	1,604,676
外幣匯率變動之影響	<b>(5,993)</b>	1,298
於六月三十日之現金及現金等價物	<b>2,162,892</b>	1,135,891
現金及現金等價物之分析		
銀行結餘及現金	<b>2,162,892</b>	1,135,891

第 54 至 71 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

截至二〇一五年六月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										總額
	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	
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	
於二〇一五年一月一日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	491,730	60,859	(135)	3,426,873	558,250	(34,763)	1,916,974	10,444,569
全面收益											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	320,933	-	-	86,384	407,317
其他全面收益											
匯兌差額	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(6)
截至二〇一五年六月三十日止期間全面收益總額	-	-	-	(6)	-	-	320,933	-	-	86,384	407,311
與擁有人交易：											
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	1,268	-	(1,268)	-	-	-	-
二〇一四年股息	-	-	-	-	-	-	(225,683)	-	-	(192,429)	(418,112)
	-	-	-	-	1,268	-	(226,951)	-	-	(192,429)	(418,112)
於二〇一五年六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	491,724	62,127	(135)	3,520,855	558,250	(34,763)	1,810,929	10,433,768

# 中期簡明合併權益變動表

截至二〇一五年六月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										總額
	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	
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	
於二〇一四年一月一日											
之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	491,606	60,261	(135)	3,175,719	558,250	(34,715)	2,002,559	10,278,326
<b>全面收益</b>											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	290,519	-	-	88,009	378,528
<b>其他全面收益</b>											
匯兌差額	-	-	-	222	-	-	-	-	-	-	222
<b>截至二〇一四年六月三十日止期間全面收益總額</b>	-	-	-	222	-	-	290,519	-	-	88,009	378,750
<b>與擁有人交易：</b>											
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	494	-	(494)	-	-	-	-
二〇一三年股息	-	-	-	-	-	-	(211,466)	-	-	(165,993)	(377,459)
	-	-	-	-	494	-	(211,960)	-	-	(165,993)	(377,459)
於二〇一四年六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	491,828	60,755	(135)	3,254,278	558,250	(34,715)	1,924,575	10,279,617

第 54 至 71 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高速公路及橋樑的投資、發展、營運及管理。此外，本集團亦從事位於廣西梧州港一個碼頭項目的投資、發展、營運及管理。

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批准於二〇一五年八月十三日刊發。

### 2 編製基準

截至二〇一五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根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二〇一四年十二月三十一日止年度年度財務報表一併閱讀。



## 簡明合併中期財務資料附註

### 3 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一四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盈利的稅率計提。

下列修訂及改進與本集團業務有關，本集團於二〇一五年一月一日開始的財政年度必須採納。

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
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
香港會計準則第19號(修訂)	界定福利計劃－僱員供款

下列與本集團業務有關的新準則以及對目前準則的修訂已頒佈但尚未於二〇一五年一月一日開始的財政年度生效，且並未被提早採納：

		於以下日期起或 其後開始的會計 期間生效
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂)	可接受折舊及攤銷方法之澄清	二〇一六年一月一日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間之資 產出售或注資	二〇一六年一月一日
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表之權益法	二〇一六年一月一日
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28號(修訂)	投資實體：應用合併入賬之例外情況	二〇一六年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	披露主動性	二〇一六年一月一日
香港會計準則及香港財務報告準則	二〇一二年至二〇一四年週期的年度改進	二〇一六年一月一日
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
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一八年一月一日

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營運業績及財務狀況有重大影響。

## 簡明合併中期財務資料附註

### 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會計政策以及資產及負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。實際結果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主要來源均與截至二〇一四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

### 5 財務風險管理

#### 5.1 財務風險因素

本集團業務面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允值利率風險、價格風險)、信貸風險及流動性風險。

簡明中期財務報表並不包括須載入年度財務報表的所有財務風險管理資料及披露，故應與本集團於二〇一四年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

自年末以來，本集團的風險管理部門或風險管理政策概無變動。

#### 5.2 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)。
- 除第一級包含的報價外，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)。

## 簡明合併中期財務資料附註

### 5 財務風險管理(續)

#### 5.2 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
於二〇一五年六月三十日 可供出售財務資產	—	—	812	812
於二〇一四年十二月三十一日 可供出售財務資產	—	—	812	812

沒有在活躍市場上買賣的金融工具的公允值乃運用估值技術釐定。本集團參考最新近經審核財務報表釐定沒有活躍市場的非上市證券的公允值。估值技術於本期間並無變動。

第一級、第二級及第三級的公允值等級分類制度於兩個期間並無轉撥。

截至二〇一五年六月三十日止六個月，第三級工具並無變動。

#### 5.3 以攤銷成本計量的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之公允值接近按適用利率折讓之未來現金流現值，並分類為第二級。應付票據之公允值乃參考愛爾蘭證券交易所之報價後估計所得，並分類為第一級。財務資產及負債各自之面值及公允值按攤銷成本計量，詳情如下：

	賬面值		公允值	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
其他非流動應收款項	<b>101,840</b>	107,538	<b>110,449</b>	113,623
非流動借款	<b>3,994,418</b>	4,640,239	<b>3,915,326</b>	4,447,300
應付票據	<b>1,356,623</b>	—	<b>1,346,232</b>	—

## 簡明合併中期財務資料附註

### 5 財務風險管理(續)

#### 5.3 以攤銷成本計量的財務資產及負債的公允值(續)

下列財務資產及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
- 應收聯營公司款項
- 短期銀行存款
- 現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應收／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項及應計費用

### 6 分部資料

本集團主要於中國從事營運及管理收費公路、橋樑及碼頭。執行董事為主要營運決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團主要申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以本期除所得稅後盈利為計量基準，評估此項主要申報分部的表現。其他業務主要包括碼頭營運、投資及其他方面。分部間並無進行任何銷售。該等業務概不構成獨立分部。提供予主要營運決策者的財務資料乃按與財務報表計量基準一致的方式計量。

## 簡明合併中期財務資料附註

## 6 分部資料(續)

業務分部	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
<b>截至二〇一五年六月三十日止六個月</b>			
收入(來自外部客戶)	<b>853,076</b>	<b>4,997</b>	<b>858,073</b>
其他路費業務收入	<b>73,950</b>	—	<b>73,950</b>
業務收入	<b>927,026</b>	<b>4,997</b>	<b>932,023</b>
無形經營權攤銷	<b>(185,365)</b>	—	<b>(185,365)</b>
物業、廠房及設備之折舊	<b>(9,012)</b>	<b>(9,003)</b>	<b>(18,015)</b>
營運盈利/(虧損)	<b>526,753</b>	<b>(10,298)</b>	<b>516,455</b>
財務收入	<b>30,152</b>	<b>5</b>	<b>30,157</b>
財務費用	<b>(118,887)</b>	<b>(12,310)</b>	<b>(131,197)</b>
應佔合營企業業績	<b>8,543</b>	—	<b>8,543</b>
應佔聯營公司業績	<b>119,248</b>	—	<b>119,248</b>
除所得稅前盈利/(虧損)	<b>565,809</b>	<b>(22,603)</b>	<b>543,206</b>
所得稅開支	<b>(135,889)</b>	—	<b>(135,889)</b>
本期盈利/(虧損)	<b>429,920</b>	<b>(22,603)</b>	<b>407,317</b>

業務分部	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
<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
其他路費業務收入	—	—	—
業務收入	877,495	—	877,495
無形經營權攤銷	(172,918)	—	(172,918)
物業、廠房及設備之折舊	(9,762)	(303)	(10,065)
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

## 簡明合併中期財務資料附註

## 6 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
<b>於二〇一五年六月三十日</b>			
分部資產總額	<b>17,792,087</b>	<b>619,741</b>	<b>18,411,828</b>
添置非流動資產	<b>5,373</b>	<b>55</b>	<b>5,428</b>
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	<b>369,698</b>	—	<b>369,698</b>
於聯營公司之投資	<b>1,527,875</b>	—	<b>1,527,875</b>
分部負債總額	<b>(7,478,302)</b>	<b>(499,758)</b>	<b>(7,978,060)</b>
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	<b>(52,500)</b>	—	<b>(52,500)</b>

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
<b>於二〇一四年十二月三十一日</b>			
分部資產總額	16,877,185	632,775	17,509,960
添置非流動資產	42,993	54,053	97,046
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	367,165	—	367,165
於聯營公司之投資	1,488,759	—	1,488,759
分部負債總額	(6,576,447)	(488,944)	(7,065,391)
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	(52,500)	—	(52,500)

所有主要經營實體均駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入均於中國產生。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。

## 簡明合併中期財務資料附註

### 7 業務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
收入	<b>858,073</b>	877,495
其他路費業務收入	<b>73,950</b>	—
	<b>932,023</b>	877,495

附註：

其他路費業務收入主要指陝西省的西安至臨潼高速公路(「陝西西臨高速」)就改擴建工程實施交通管制措施而令陝西西臨高速收費車流量下降的收入，而該等收入收取自參與該項目的訂約方。

### 8 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
營業稅	<b>31,375</b>	29,966
無形經營權攤銷(附註14)	<b>185,365</b>	172,918
物業、廠房及設備之折舊(附註14)	<b>18,015</b>	10,065
收費公路及橋樑之養護開支	<b>13,712</b>	12,026
收費公路及橋樑之經營開支	<b>22,351</b>	23,791
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	<b>84,842</b>	84,569
— 退休金成本(界定供款計劃)	<b>7,903</b>	7,196
— 社會保障成本	<b>7,382</b>	6,941
— 員工福利及其他福利	<b>18,035</b>	17,677
核數師酬金	<b>1,331</b>	1,210

## 簡明合併中期財務資料附註

## 9 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
匯兌虧損－淨額	(19,411)	(8,390)
出售物業、廠房及設備之虧損	(113)	(55)
廣告收入	38	1,076
高速公路及橋樑損壞賠償	8,643	4,887
代收路費之手續費收入	4,717	6,269
管理服務收入	2,710	2,617
服務區及油站之收入	3,013	1,118
其他	254	1,429
	(149)	8,951

## 10 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
銀行利息收入	9,665	8,343
其他非流動應收款項之利息收入	3,718	3,963
按攤銷成本計量之財務資產之利息收入	2,404	5,366
應付票據之匯兌收益	14,370	—
財務收入	30,157	17,672
利息開支：		
— 銀行借款	(117,415)	(151,345)
— 銀行融資費用	(7,056)	(2,980)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(802)	(519)
— 其他貸款	(489)	(464)
— 應付票據	(4,196)	—
銀行借款匯兌虧損	(1,239)	(16,637)
	(131,197)	(171,945)
減：在建工程資本化金額	—	11,175
所產生財務費用	(131,197)	(160,770)



## 簡明合併中期財務資料附註

### 11 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在簡明合併中期財務資料內計提香港利得稅(二〇一四年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇一五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、聯營公司及一間合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一五年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%(二〇一四年六月三十日：25%)。

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。於本期間，本集團在中國的附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%及10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一四年六月三十日：5%或10%)。

- (c) 中期簡明合併利潤表內已扣除的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	<b>128,565</b>	105,452
遞延所得稅	<b>7,324</b>	2,638
	<b>135,889</b>	108,090

### 12 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	
	二〇一五年	二〇一四年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<b>320,933</b>	290,519
已發行普通股的加權平均數(千股)	<b>1,673,162</b>	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<b>0.1918</b>	0.1736

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一五年六月三十日止六個月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

## 13 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
中期股息，擬派每股0.12港元，等值每股約人民幣0.10元 (二〇一四年：每股0.11港元，等值每股約人民幣0.09元)	<b>160,094</b>	146,151

中期股息於結算日後擬派且並無於結算日確認為負債。

## 14 無形經營權、物業、廠房及設備以及投資物業

	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
於二〇一五年一月一日的期初賬面淨值	<b>12,991,487</b>	<b>695,330</b>	<b>17,197</b>
匯兌差額	—	1	(6)
公允值收益	—	—	237
添置	<b>2,829</b>	<b>2,599</b>	—
出售	—	(113)	—
攤銷／折舊支出	<b>(185,365)</b>	<b>(18,015)</b>	—
於二〇一五年六月三十日的期末賬面淨值	<b>12,808,951</b>	<b>679,802</b>	<b>17,428</b>
於二〇一四年一月一日的期初賬面淨值	13,314,416	648,148	16,354
匯兌差額	—	62	160
添置	2,371	17,397	—
出售	—	(56)	—
攤銷／折舊支出	(172,918)	(10,065)	—
於二〇一四年六月三十日的期末賬面淨值	13,143,869	655,486	16,514

## 簡明合併中期財務資料附註

### 14 無形經營權、物業、廠房及設備以及投資物業(續)

於二〇一五年六月三十日，本集團之投資物業按本集團委聘之獨立專業測量師行忠誠測量行有限公司釐定之該等投資物業之公開市值為基準重估。各投資物業之公允值於各報告期末由獨立估值師單獨釐定。

投資物業的公允值一般是使用銷售比較法與重要可觀察輸入資料而得出。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。該估值法輸入之最重要可觀察資料是每平方呎之價格。估值技術於本期間並無改變，而所有投資物業已計入截至二〇一五年六月三十日的公允值等級分類第三級。

就投資物業在損益確認之金額對本集團而言並非重大。本集團之投資物業在香港按10至50年之租賃持有。

### 15 應收賬款

於二〇一五年六月三十日，應收賬款之賬齡不足90天(二〇一四年十二月三十一日：90天)。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不設任何應收賬款結欠。應收賬款指應收地方交通運輸部之款項，該部門因廣東省對高速公路實施統一路費收取政策而為若干經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

## 簡明合併中期財務資料附註

### 16 其他應收款項、按金及預付款項

本集團其他應收款項、按金及預付款項主要包括價值人民幣70,900,000元(二〇一四年：無)反向回購協議之投資、有關於二〇〇九年完成出售之本集團湘江二橋之收費經營權有關之應收代價人民幣132,000,000元(二〇一四年：人民幣136,200,000元)以及於二〇一四年支付收購湖北隨岳南高速公路有限公司(「隨岳南高速」)70%股權之按金人民幣50,000,000元(二〇一四年：人民幣50,000,000元)。

根據反向回購協議購買之證券會以抵押融資之方式處理，並按公允值初步確認，按已支付的現金款額列賬。支付現金一方管有證券作為融資之抵押，其市值相等於或超逾已借出本金額。鑒於未取得相關證券擁有權可帶來之風險及回報，根據反向回購協議收取之證券不會在資產負債表中確認。

於二〇一五年六月三十日有關本集團出售湘江二橋收費經營權之應收代價結餘總額為人民幣132,000,000元(二〇一四年：人民幣136,200,000元)。結餘將會分14期每半年支付直至其特許經營權完結(即二〇二一年十一月三十日)。按照還款時間表，二〇一六年六月三十日(二〇一四年：二〇一五年十二月三十一日)以後將收取約人民幣101,800,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣107,500,000元)。

本集團亦已於二〇一四年十二月訂立協議收購隨岳南高速70%的股權，並已於二〇一四年支付按金人民幣50,000,000元。收購隨岳南高速已於二〇一五年七月完成，有關收購詳情披露於結算日後發生之事件(附註24)。

### 17 股本

	二〇一五年六月三十日		二〇一四年十二月三十一日	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
法定股本：				
每股面值人民幣0.08805元之普通股	<b>2,000,000,000</b>	<b>176,100</b>	2,000,000,000	176,100
已發行及繳足股本：				
每股面值人民幣0.08805元之普通股	<b>1,673,162,295</b>	<b>147,322</b>	1,673,162,295	147,322

## 簡明合併中期財務資料附註

### 18 借款

	於	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行借款	<b>4,243,987</b>	4,876,843
來自若干附屬公司的非控股權益貸款	<b>107,626</b>	107,534
其他貸款	<b>14,195</b>	14,200
借款總額	<b>4,365,808</b>	4,998,577
減：顯示於流動負債下，一年內到期的金額	<b>(371,390)</b>	(358,338)
非流動借款總額	<b>3,994,418</b>	4,640,239

附註：

- (a) 截至二〇一五年六月三十日止六個月的借款利息支出為人民幣125,762,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣155,308,000元)。

### 19 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	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅負債		
— 加速攤銷無形經營權	<b>336,378</b>	313,996
— 可供出售財務資產	<b>(45)</b>	(45)
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生之公允值收益	<b>1,142,538</b>	1,160,146
— 附屬公司和聯營公司的未分派盈利預扣稅	<b>58,066</b>	55,516
	<b>1,536,937</b>	1,529,613

## 簡明合併中期財務資料附註

### 20 應付票據

於二〇一五年五月七日，本集團按年利率 1.625% 發行於二〇一八年五月到期本金總額為 200,000,000 歐元的擔保票據(「票據」)。票據按其面值總額的 99.782% 發行，並每年派付利息。

票據最初按公允值確認(扣除債務折價)，直接歸屬的已產生發債成本按實際利率法於估計融資期內資本化及攤銷。債務折價列作所得款項減少，而相關遞增按實際利率法於估計融資期內於利潤表列作利息開支。

票據的實際利率為每年 2.103%，當中包括票據的利息支出及債務折價攤銷。截至二〇一五年六月三十日止六個月，本集團確認人民幣 4,196,000 元的票據利息開支。

### 21 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	<b>76,077</b>	111,797
其他應付款及應計費用	<b>276,806</b>	243,471
	<b>352,883</b>	355,268
應付賬款的賬齡分析如下：		
0至30天	<b>17,402</b>	58,271
31至90天	<b>3,919</b>	13,158
超過90天	<b>54,756</b>	40,368
	<b>76,077</b>	111,797

## 簡明合併中期財務資料附註

### 22 承擔

#### 資本承擔

	於	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 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 物業、廠房及設備	<b>103,424</b> <b>838</b>	83,559 24
	<b>104,262</b>	83,583
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 收購隨岳南高速 70% 的股權	<b>156,555</b> <b>1,742,000</b>	167,520 1,742,000
	<b>1,898,555</b>	1,909,520

## 簡明合併中期財務資料附註

### 23 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)為其最終控股公司並視廣州市政府為其最終控制方。

下文所載列表概述二〇一五年六月三十日關聯方(本集團與彼等曾於期內進行交易)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
First Dynamic Limited	一間中間控股公司
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(「頌輝投資」)	一間同一集團附屬公司
創興銀行有限公司(「創興銀行」)	一間同一集團附屬公司
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司 (「越秀仲量行」)	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 (「越秀國際金融中心」)	一間同一集團附屬公司之一間聯營公司

#### (b) 與關聯方之交易

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
付予越秀地產之行政服務費	514	513
付予頌輝投資之租金開支	340	341
付予越秀國際金融中心之租金開支	4,495	3,698
付予越秀仲量行之樓宇管理費	594	514
來自聯營公司之股息收入	80,132	216,328
來自合營企業之股息收入	6,010	—
來自創興銀行存款之銀行結餘之利息收入	1,046	—
收取聯營公司之管理服務收入	2,710	2,617
	<b>95,841</b>	<b>224,011</b>



## 簡明合併中期財務資料附註

### 23 關聯方交易(續)

#### (c) 與關聯方之結餘

	於	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
存入創興銀行之銀行結餘	<b>156,184</b>	155,138
來自應收聯營公司之應收股息	—	51,595
應付控股公司款項	<b>623</b>	149
應付一間合營企業款項	<b>52,500</b>	52,500
	<b>209,307</b>	259,382

應付關聯方之款項為無抵押、不計息及須應要求償還，並以人民幣計值。

#### (d) 主要管理層之報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	<b>4,887</b>	7,449

### 24 結算日後發生之事件

於二〇一五年七月二十一日，本集團完成收購隨岳南高速之70%股權，代價為人民幣1,792,000,000元。隨岳南高速成為本公司之間接非全資附屬公司。

此事項透過應用香港財務報告準則第3號—業務合併之收購法入賬列為業務合併，而隨岳南高速之財務業績將於本交易完成後於本集團之財務報表合併入賬。

### 25 比較數字

若干比較數字已獲重新分類以符合本年度之呈列方式。重新分類並無對淨盈利、資產淨額或現金流淨額造成影響。

## 其他資料

## 董事權益

於二〇一五年六月三十日，本公司董事於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例（「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：

## 本公司

於本公司股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益權益	權益百分率概約
何柏青先生	個人	52,000	0.003
錢尚寧先生	個人	250,000	0.015
劉漢銓先生	個人	195,720	0.012

## 越秀地產股份有限公司

於越秀地產股份有限公司股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益權益	權益百分率概約
馮家彬先生	個人	1,689,100	0.014
劉漢銓先生	個人	4,841,200	0.039

除本文所披露者外，於二〇一五年六月三十日，本公司董事概無擁有或被視作擁有本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第 XV 部之涵義）之股份、相關股份或債權證之權益或淡倉權益，而須根據證券及期貨條例第 352 條載入本公司置存之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及聯交所。

## 其他資料

### 股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇一五年六月三十日，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	持有權益的身份	好倉／ 淡倉／ 可供借出 的股份	股份中 股權的 概約百分比	所持 股份數目
廣州越秀集團有限公司(附註1)	受控制法團的權益	好倉	60.65	1,014,796,050
	受控制法團的權益	淡倉	16.45	275,269,886
越秀企業(集團)有限公司 (「越秀企業」)(附註1及2)	實益擁有人及受控制 法團的權益	好倉	60.65	1,014,796,050
	受控制法團的權益	淡倉	16.45	275,269,886
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	好倉	34.57	578,428,937
First Dynamic Limited(附註3)	受控制法團的權益	好倉	21.96	367,500,000
Housemaster Holdings Limited(附註2及3)	實益擁有人	好倉	21.96	367,500,000
Matthews International Capital Management, LLC	投資管理人	好倉	10.98	183,721,000
JP Morgan Chase & Co.	實益擁有人	好倉	0.92	15,405,873
	實益擁有人	淡倉	0.14	2,400,000
	投資管理人	好倉	5.28	88,372,000
	託管公司／經核准 借出代理人	好倉	0.86	14,478,700

附註：

- (1) 越秀企業的全部已發行股份由廣州越秀集團有限公司擁有。根據證券及期貨條例，廣州越秀集團有限公司被視為為越秀企業於本公司股份中的權益(如下文附註(2)所述)中擁有權益。其於本公司股份中擁有權益的275,269,886股股份為上市衍生權益(以實物結算)。

## 其他資料

- (2) 越秀企業於合共 1,014,796,050 股本公司股份(好倉)中擁有權益，其中 8,653 股股份由其作為實益擁有人持有。根據證券及期貨條例，越秀企業透過其全資附屬公司(即 Housemaster Holdings Limited、威穗集團有限公司、Greenwood Pacific Limited、越秀財務有限公司及龍年實業有限公司)被視為於餘下 1,014,787,397 股股份(好倉)中擁有權益。其於本公司股份中擁有權益的 275,269,886 股股份為上市衍生權益(以實物結算)。越秀企業於淡倉的權益透過其全資附屬公司東景有限公司持有。
- (3) 越秀企業的全資附屬公司 First Dynamic Limited 擁有 Housemaster Holdings Limited 的全部已發行股本。根據證券及期貨條例，First Dynamic Limited 被視為於 Housemaster Holdings Limited 持有的 367,500,000 股本公司股份中擁有權益。

### 企業管治

截至二〇一五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本公司股東大會。本公司獨立非執行董事馮家彬先生因另有其他事務安排，而未能出席本公司於二〇一五年五月二十八日舉行之股東週年大會。

### 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」審閱了本集團截至二〇一五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二〇一五年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇一五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

本公司將由二〇一五年十月十四日(星期三)至二〇一五年十月十六日(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二〇一五年十月十三日(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。

## 公司及投資者關係資料

### 董事會

#### 執行董事

朱春秀先生(董事長)  
梁由潘先生  
何柏青先生  
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

#### 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183號  
合和中心22樓

### 證券上市交易所

#### 股份

香港聯合交易所有限公司  
  
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

#### 票據

愛爾蘭證券交易所  
200,000,000 歐元於二〇一八年到期之1.625厘擔保票據  
(證券代號：BX9BNG1)

### 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>