



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號: 01052)

暢通

創造價值



北二環高速 - 太和立交段

中期報告 2016



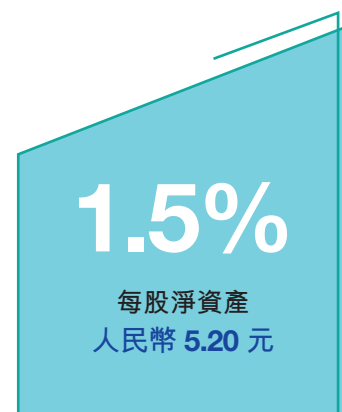
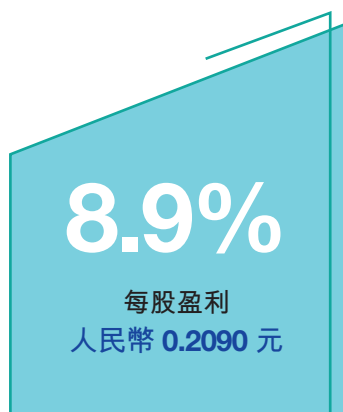
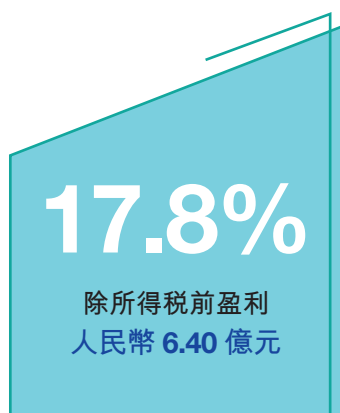
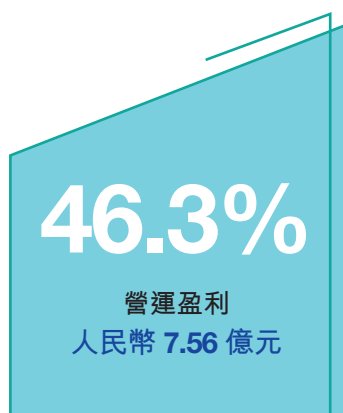
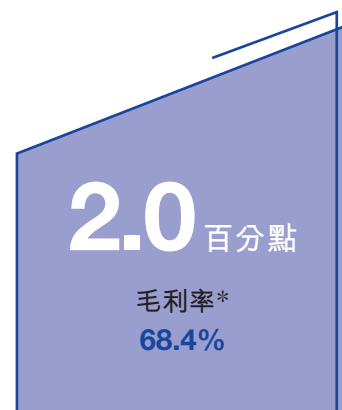
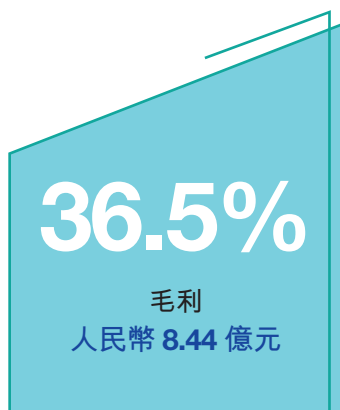
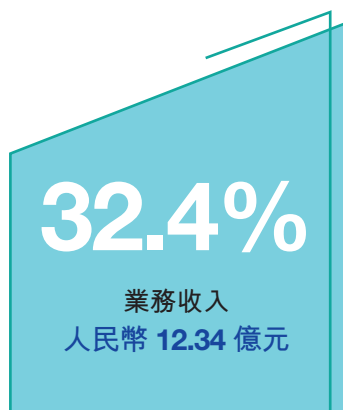
北環高速科韵路立交段

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	47
未經審核中期財務資料	
中期簡明合併利潤表	48
中期簡明合併綜合收益表	49
中期簡明合併資產負債表	50
中期簡明合併現金流量表	52
中期簡明合併權益變動表	53
簡明合併中期財務資料附註	55
其他資料	78
公司及投資者關係資料	82

財務摘要

二〇一六年上半年業績摘要



*毛利率 = 毛利 / 業務收入

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)	二〇一六年	二〇一五年	二〇一四年	二〇一三年	二〇一二年
業務收入	12.34	9.32	8.77	8.25	7.01
本公司股東應佔盈利	3.50	3.21	2.91	2.55	2.43
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
每股盈利	0.2090元	0.1918元	0.1736元	0.1526元	0.1452元

資產負債表

(人民幣億元)	二〇一六年 六月 三十日	二〇一五年 十二月 三十一日	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
總資產	234.3	234.2	175.1	182.3	187.1
總負債	124.6	125.9	70.7	79.5	86.3
總權益	109.6	108.3	104.5	102.8	100.8
應佔權益：					
本公司股東	87.0	85.7	85.3	82.8	80.9
非控股權益	22.6	22.6	19.2	20.0	19.9
	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	5.20元	5.12元	5.10元	4.95元	4.84元

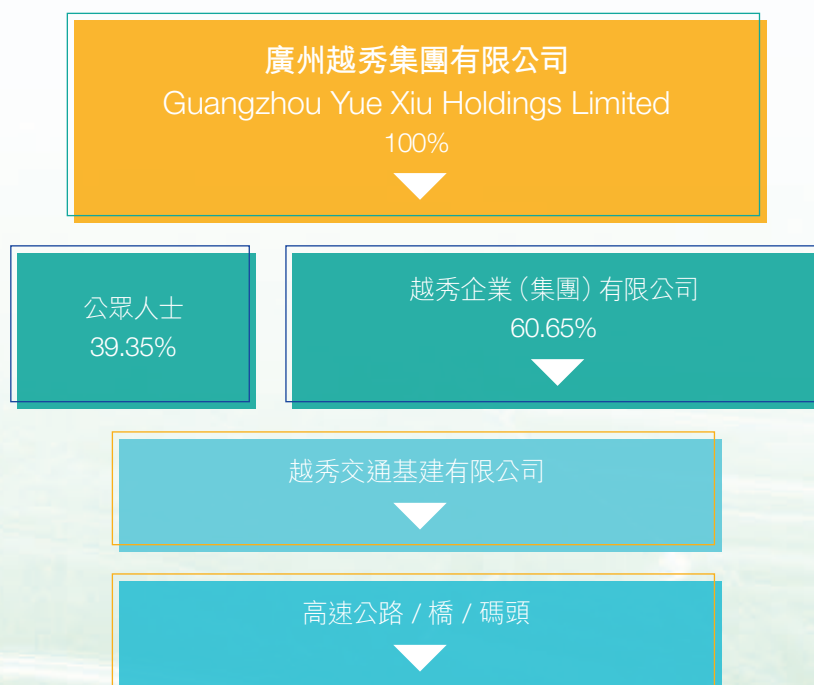
財務比率

	二〇一六年 六月 三十日	二〇一五年 十二月 三十一日	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
本公司股東應佔權益回報率	8.04%	6.21%	7.15%	6.70%	5.27%
利息保障倍數	5.3倍	5.8倍	5.6倍	4.5倍	4.1倍
資本借貸比率 ¹	42.7%	43.9%	27.6%	29.4%	35.1%
總負債／總資產比率 ²	53.2%	53.8%	40.4%	43.6%	46.1%

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



- 廣州北二環高速公路 / 60%
- 陝西西臨高速公路 / 100%
- 廣西蒼郁高速公路 / 100%
- 天津津保高速公路 / 60%⁽¹⁾
- 湖北漢孝高速公路 / 100%
- 湖南長株高速公路 / 100%
- 廣西越新赤水碼頭 / 51%⁽²⁾
- 河南尉許高速公路 / 100%
- 湖北隨岳南高速公路 / 70%

- 廣州北環高速公路 / 24.3%
- 虎門大橋 / 27.78%⁽¹⁾
- 汕頭海灣大橋 / 30%
- 廣州西二環高速公路 / 35%
- 清連高速公路 / 23.63%

(1) 本集團於虎門大橋及津保高速的收益分配比例詳見第 16 頁「業務回顧」的附註說明。

(2) 本集團在二〇一五年以掛牌轉讓的方式，出售了廣西越新赤水碼頭 51% 股權。二〇一六年七月二十二日，本集團收到股權轉讓款，並於二〇一六年八月一日完成該項股權轉讓交易，有關出售碼頭的詳情可參考本集團於二〇一五年十二月十五日發佈的公告。

- 附屬公司
- 聯營公司和合營企業

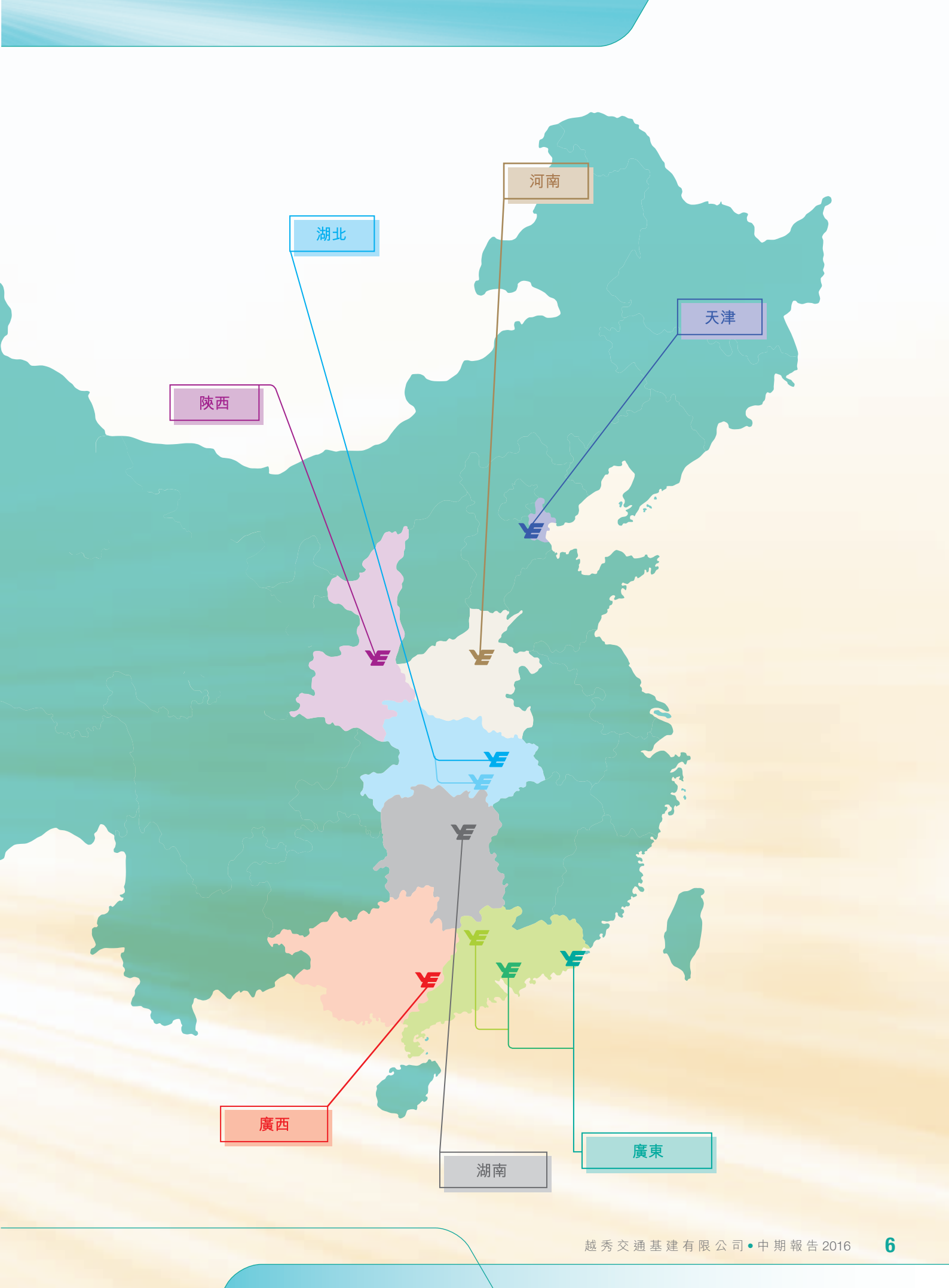
越秀交通基建有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）一直從事投資、經營及管理位於中華人民共和國（「中國」）廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。本公司的主要股東－廣州越秀集團有限公司，是隸屬廣州市人民政府國有資產監督管理委員會管理的國有企業。

於二〇一六年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十三個：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；河南省尉許高速公路和湖北省隨岳南高速公路。

於二〇一六年六月三十日，本集團控股項目應佔權益收費里程約為301.2公里（總收費里程約為357.2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378.5公里。此外，本集團亦在二〇一五年以掛牌轉讓的方式，出售了梧州市越新赤水碼頭項目（「越新赤水碼頭」）51%股權，轉讓代價為人民幣1.536億元。具體詳情可參考本集團於二〇一五年十二月十五日發佈的公告。



清連高速 K2127 路段



湖北

陝西

河南

天津

廣西

湖南

廣東

項目位置圖

地點	項目名稱
----	------

廣東	
----	--

- | | |
|-----|--------|
| 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 |

陝西	
----	--

- | | |
|-----|------|
| 西安市 | 西臨高速 |
|-----|------|

廣西	
----	--

- | | |
|-----|--------|
| 梧州市 | 蒼郁高速 |
| 梧州市 | 越新赤水碼頭 |

天津	
----	--

- | | |
|-----|------|
| 天津市 | 津保高速 |
|-----|------|

湖北	
----	--

- | | |
|-----|-------|
| 武漢市 | 漢孝高速 |
| 武漢市 | 隨岳南高速 |

湖南	
----	--

- | | |
|-----|------|
| 長沙市 | 長株高速 |
|-----|------|

河南	
----	--

- | | |
|-----|------|
| 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。



西臨高速公路

連接西安至臨潼，亦屬國道幹線連霍高速(G30)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。



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。



12

隨岳南高速公路

起於漢宜高速公路珠璣樞紐互通，止於荊岳長江公路大橋北岸，是湖北中部地區與河南、湖南等地區之間客貨運輸的重要高速通道，收費里程約98.1公里，四線行車道。





13



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，四線行車道。與長沙繞城高速、長瀏高速、機場高速、滬昆高速相接。



14

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。



管理層討論及分析

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	5	高速公路	60.00	16
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	¼ ⁽¹⁾
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	14
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽²⁾	14
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	20
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	24
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	19
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	24
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	14
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	13
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	7
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	12
清連高速公路	215.2	4	16	高速公路	23.63	18

(1) 將於二〇一六年九月三十日終止經營。

(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) 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

截至二〇一六年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入 ⁽³⁾	
	二〇一六年 上半年 (架次/天)	同比變動 (%)	二〇一六年 上半年 (人民幣元/天)	同比變動 (%)
附屬公司				
廣州北二環高速	183,561	16.5%	2,725,317	14.7%
陝西西臨高速	41,564	不適用 ⁽¹⁾	701,948	1.8% ⁽²⁾
廣西蒼郁高速	11,319	58.0%	226,517	26.8%
天津津保高速	27,139	8.9%	280,943	15.5%
湖北漢孝高速	23,186	24.4%	422,482	13.0%
湖南長株高速	19,452	11.3%	620,947	23.3%
河南尉許高速	16,135	-1.0%	727,018	-3.9%
湖北隨岳南高速	16,538	-0.4%	1,043,890	-17.0%
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	54,266	19.5%	1,009,625	14.7%
虎門大橋	103,260	6.8%	3,944,289	8.1%
廣州北環高速	292,088	11.5%	1,974,103	5.8%
汕頭海灣大橋	22,292	10.7%	667,579	4.6%
清連高速	36,320	7.9%	1,888,206	4.5%

(1) 由於西臨高速自二〇一四年八月至二〇一五年十一月期間實施「四改八」改擴建工程，期間實施交通管制，因此，日均收費車流量同比變動不適用。

(2) 按照「四改八」協議約定，二〇一六年路費收入以二〇一五年按本集團收取的實際收入為基數，按照遞增3.5%進行計算。低於3.5%主要是由於執行「營改增」政策，路費收入為扣除增值稅後淨收入，受此影響，同比增速略有下降。

(3) 收入為利潤表口徑數字，二〇一六年五月至六月的收入為扣除增值稅後的數字。二〇一五年上半年收入包含營業稅。

管理層討論及分析

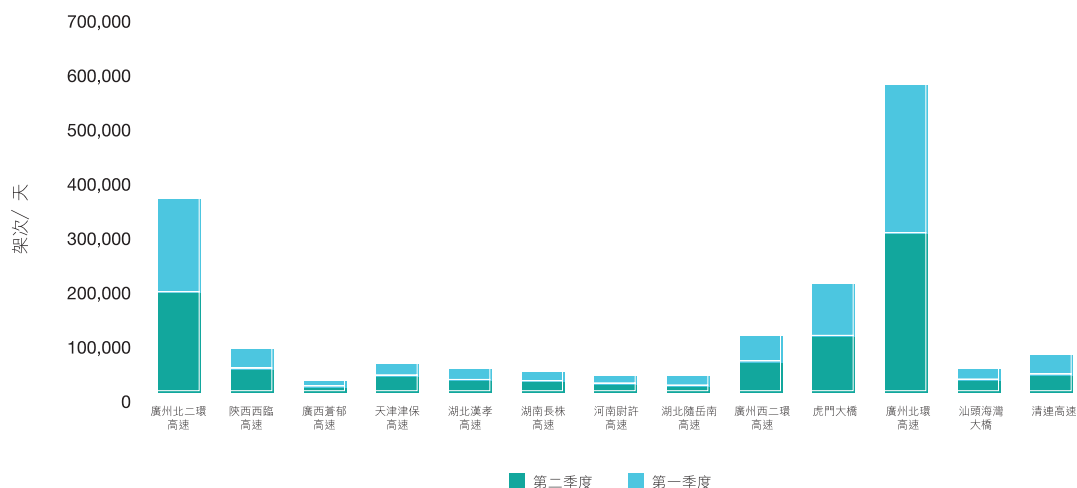
收費公路及橋樑項目

二〇一六年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	178,709	188,414
陝西西臨高速	39,747	43,380
廣西蒼郁高速	12,985	9,653
天津津保高速	24,928	29,349
湖北漢孝高速	24,540	21,831
湖南長株高速	19,588	19,317
河南尉許高速	16,923	15,348
湖北隨岳南高速	20,414	12,662
聯營公司及合營企業		
廣州西二環高速	51,363	57,170
虎門大橋	101,942	104,579
廣州北環高速	283,077	301,098
汕頭海灣大橋	22,640	21,944
清連高速	40,513	32,127

管理層討論及分析

二〇一六年第一季度、第二季度日均收費車流量分析

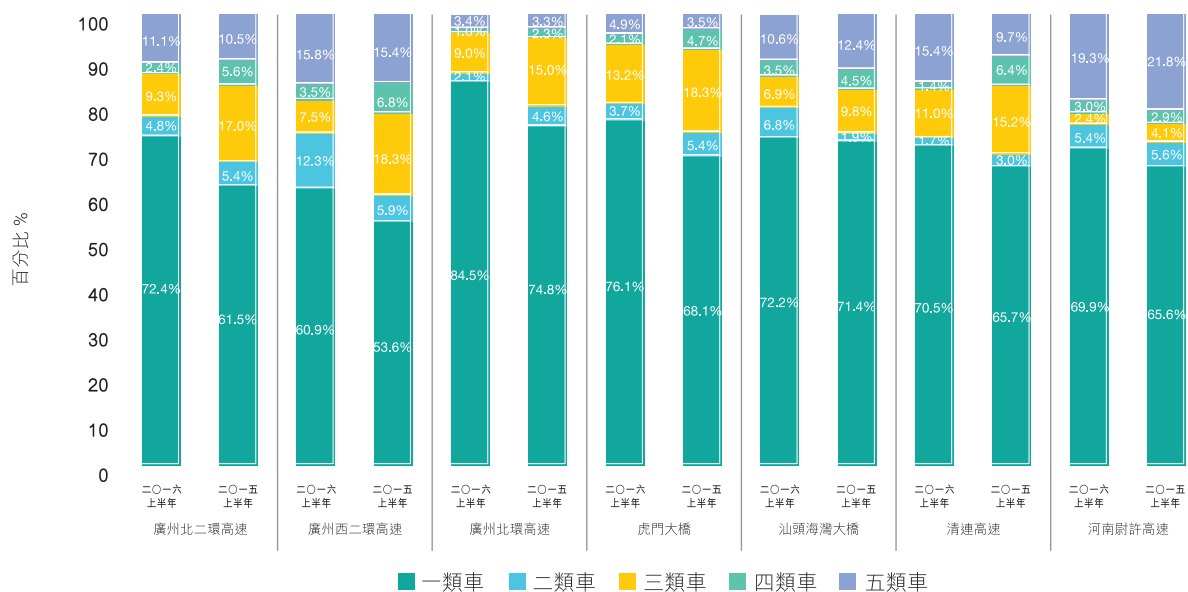


車型分析 (按車流量統計)

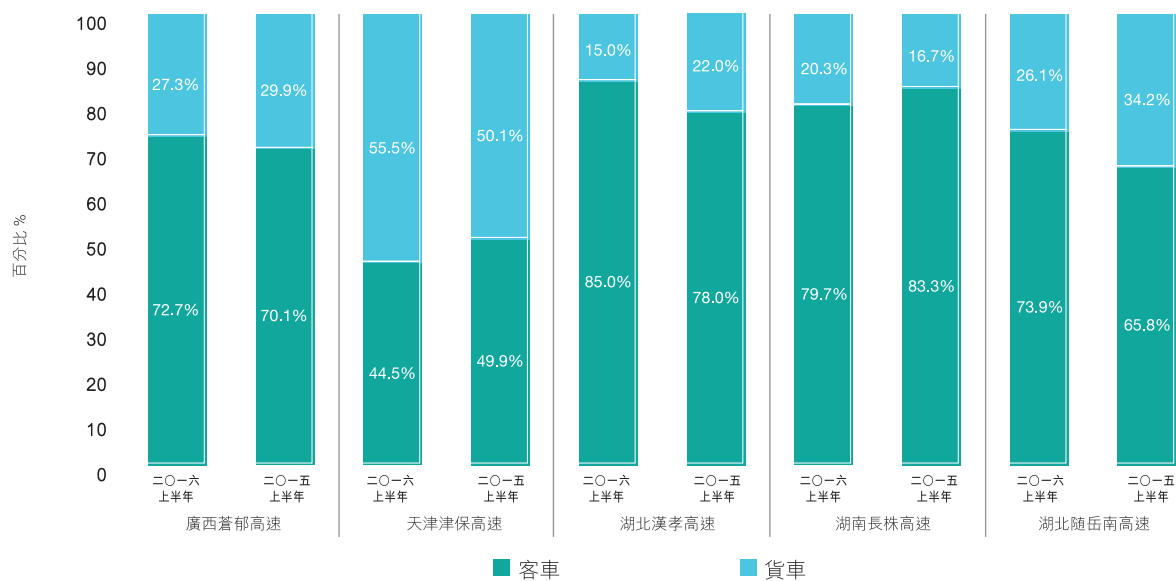
截至二〇一六年六月三十日止期間(「報告期」)，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。由於陝西西臨高速在二〇一四年八月至二〇一五年十一月期間實施「四改八」改擴建工程，期間實行交通管制，收費車流及車型結構均出現顯著變化，而路費收入根據二〇一五年按協議到賬收入為基數，按照遞增3.5%進行計算，車型結構與路費收入不相匹配，故不再進行車型分析。

管理層討論及分析

廣東省及河南省內經營項目於二〇一六年上半年的車型分析
(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一六年上半年車型分析(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

二〇一六年上半年，全球經濟復蘇不及預期。貿易持續低迷，主要經濟體表現分化，國際金融市場震盪，地緣政治風險仍然持續。同時，受英國公投脫離歐盟事件影響，全球政治、經濟和金融格局的不確定性顯著上升。

儘管國際經濟環境複雜嚴峻，二〇一六年上半年，在供給側結構性改革不斷推進和穩增長政策效應持續釋放的作用下，國內經濟運行仍保持在合理區間，實現穩中有升。根據國家統計局初步核算，二〇一六年上半年國內生產總值(GDP)為人民幣34.06萬億元，同比增長6.7%。

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，該等區域二〇一六年上半年生產總值同比分別增長7.4%、7.2%、9.2%、7.2%、7.6%、8.2%及8.0%，均高於全國同期平均水準。

(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
二〇一六年上半年GDP	340,637	37,358	8,208	8,501	7,312	13,614	14,114	17,955
二〇一六年上半年GDP增幅	6.7%	7.4%	7.2%	9.2%	7.2%	7.6%	8.2%	8.0%
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%

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。交通運輸部表示未來仍將堅持和依靠收費公路政策，明確經營性公路實行特許經營制度，全面保障公路用戶和投資者合法權益。

報告期內，財政部、發改委(國家發展和改革委員會)聯合發佈《關於進一步共同做好政府和社會資本合作(PPP)有關工作的通知》，在收費公路領域推進PPP模式的實踐中，加強相關管理部門之間協同效應，建立合理回報機制，提高PPP項目融資效率；強化監督政府方履約情況，給予社會資本合理收益；加強信息公開，實現公共利益最大化。

管理層討論及分析

報告期內，財政部、國家稅務總局聯合發佈《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅(簡稱「營改增」)試點，道路通行服務的稅率為11%，但對於公路經營企業中開工日期在二〇一六年四月三十日前的高速公路，路費收入可以選擇適用簡易計稅方法，減按3%的徵收率計算應納稅額。作為參考，目前本集團屬下各項目公司申報的增值稅納稅金額按下列公式計算：
申報納稅金額 = 高速公路通行費發票上注明的金額 ÷ (1+3%(或5%)) × 3%。

報告期內，為推進供給側改革，湖北、山西、貴州、安徽等省份推出高速公路通行費階段性下調政策。其中，湖北省自二〇一六年六月一日開始實施為期兩年的高速公路「一降兩惠」政策，「一降」是指湖北省內聯網高速公路收費標準在現行基礎上總體下降10%，「兩惠」是指對ETC客車用戶繼續使用原有95折優惠及對使用儲值卡的湖北省內貨車正常合法裝載部分通行費給予10%的優惠。

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」。該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣12,080萬元(二〇一五年上半年：約為人民幣5,305萬元⁽¹⁾)。

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」。上半年符合規定的重大節假日共計十三天，經測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣5,094萬元⁽²⁾(二〇一五年上半年：約為人民幣3,766萬元⁽¹⁾⁽²⁾)。

業務提升及創新

報告期內，本集團繼續創新突破，商業模式優化升級，成功於上海證券交易所發行首支公募熊貓債，有效降低財務成本並增強融資議價能力，融資進一步實現多元化；積極謀劃現有項目跨越發展，穩步推進項目擴寬工程可行性研究工作；持續固化以機電、路產路權、收費業務標準化體系建設為核心的營運基礎治理，精細化管理持續升級；同時推進及落實「資產經營」的理念，著力提升公司整體收益。

附註：

(1) 二〇一五年上半年未包含湖北隨岳南高速數據。

(2) 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，僅供參考之用。

管理層討論及分析

投資進展情況

報告期內，本集團著力推進梧州港赤水圩碼頭項目51%股權轉讓報批工作，整體進展較為順利，已於二〇一六年七月二十二日收到股權轉讓款，二〇一六年八月一日完成股權交割。同時，本集團將繼續致力於尋求大中型優質高速公路項目，做大做強主業。立足於廣東省，向中西部經濟大省積極尋找並收購已現金流平衡的高速公路項目來擴大產業規模。

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183,561架次及日均路費收入為人民幣272.5萬元，分別較二〇一五年上半年增長16.5%和14.7%。

受益於汽車保有量增長及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全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。

陝西西臨高速

報告期內，日均收費車流量為41,564架次，日均路費收入為人民幣70.2萬元，較二〇一五年上半年增長1.8%。

根據陝西省高速公路發展規劃，西臨高速自二〇一四年八月至二〇一五年十一月期間實施「四改八」改擴建工程。按照與改擴建方簽訂的協議約定，二〇一六年路費收入以二〇一五年按協議到賬收入為基數，按照遞增3.5%進行計算(低於3.5%主要是由於執行「營改增」政策，路費收入為扣除增值稅後淨收入，受此影響，同比增速略有下降)。

廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為11,319架次及日均路費收入為人民幣22.7萬元，分別較二〇一五年上半年增長58.0%和26.8%。

受益於貴梧高速等周邊路段建成通車帶來的路網貫通效應，日均收費車流量、路費收入同比增長。

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27,139架次及日均路費收入為人民幣28.1萬元，分別較二〇一五年上半年增長8.9%和15.5%。

由於相鄰的津靜公路施工實施交通管制，使得部分貨車繞行津保高速，日均收費車流量、路費收入同比增長。

湖北漢孝高速

報告期內，日均收費車流量為23,186架次及日均路費收入為人民幣42.2萬元，分別較二〇一五年上半年增長24.4%和13%。

受益於地區經濟的快速增長、汽車保有量增長，以及相鄰的岱黃高速劉店互通自二〇一五年九月三十日起解除交通管制措施，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

湖南長株高速

報告期內，日均收費車流量為19,452架次及日均路費收入為人民幣62.1萬元，分別較二〇一五年上半年增長11.3%和23.3%。

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於二〇一六年一月一日至二〇一六年一月二十日期間實施全封閉施工實施交通管制，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16,135架次及日均路費收入為人民幣72.7萬元，分別較二〇一五年上半年下降1.0%和3.9%。

受京港澳高速河北段二〇一四年十二月完成改造通車影響，部分原繞行尉許高速的車輛回流，使得尉許高速日均收費車流量、路費收入同比下降。

湖北隨岳南高速

報告期內，日均收費車流量為16,538架次及日均路費收入為人民幣104.4萬元，分別較二〇一五年上半年下降0.4%和17.0%。

自二〇一五年六月底起，湖北省統一車型分類對接全國標準導致貨車收費標準上升，以及地方交通主管部門加大高速公路治超力度的綜合影響下，部分貨車選擇行走地方道路，使得隨岳南高速日均收費車流量、路費收入同比下降。

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54,266架次及日均路費收入為人民幣101萬元，分別較二〇一五年上半年增長19.5%和14.7%。

受益於汽車保有量增長及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全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。

虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為103,260架次及日均路費收入為人民幣394.4萬元，分別較二〇一五年上半年增長6.8%和8.1%。

受益於汽車保有量增長及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全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。

廣州北環高速

報告期內，日均收費車流量為292,088架次及日均路費收入為人民幣197.4萬元，分別較二〇一五年上半年增長11.5%和5.8%。

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22,292架次及日均路費收入為人民幣66.8萬元，分別較二〇一五年上半年增長10.7%和4.6%。

受益於汽車保有量的增長，以及相鄰的金鳳大橋自二〇一五年十一月起施工實施交通管制，部分車輛繞行汕頭海灣大橋，日均收費車流量、路費收入同比增長。

清連高速

報告期內，日均收費車流量為36,320架次及日均路費收入為人民幣188.8萬元，分別較二〇一五年上半年增長7.9%和4.5%。

隨著周邊路網的分流效應基本見底，日均收費車流量、路費收入同比增長。

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 %
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元	
業務收入	1,233,888	932,023	32.4
業務收入，扣除稅項 ¹	1,204,522	900,648	33.7
毛利	844,386	618,706	36.5
營運盈利	755,795	516,455	46.3
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ²	1,190,225	878,984	35.4
財務費用	(288,941)	(131,197)	120.2
應佔聯營公司業績	142,608	119,248	19.6
應佔合營企業業績	18,069	8,543	111.5
本公司股東應佔盈利	349,619	320,933	8.9
	人民幣	人民幣	
每股基本及攤薄盈利	0.2090元	0.1918元	8.9
中期股息	186,241	160,094	16.3

1 根據《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，公路經營企業中開工日期在二〇一六年四月三十日前的公路，路費收入可以選擇適用簡易計稅方法，減按3%的徵收率計算應納稅額。自二〇一六年五月一日起產生的業務收入會以不含增值稅入會計賬，而為了作更佳的分析比較，二〇一六年五月一日前產生的業務收入(包括同期比較數字)會以扣除營業稅呈列在這財務回顧中。

2 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

本集團於報告期錄得業務收入，扣除稅項增長33.7%至人民幣1,204,500,000元及本公司股東應佔盈利增長8.9%至人民幣349,600,000元。董事會議決宣派二〇一六年中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.1113109元(二〇一五年：每股0.12港元，相當於約人民幣0.0956832元)，中期派息率相當於53.3%(二〇一五年：49.9%)。

管理層討論及分析

於報告期內業務收入，扣除稅項的增長主要是來自在路費業務方面的廣州北二環高速、湖南長株高速及合併新收購的湖北隨岳南高速(自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表)。由於汽車保有量增加及計重收費實施，使廣州北二環高速業務收入，扣除稅項增長16.6%或人民幣68,800,000元。受益於路網進一步完善，湖南長株高速的業務收入，扣除稅項於報告期內錄得25.1%或人民幣22,200,000元增長。於報告期內，湖北隨岳南高速業務收入，扣除稅項為人民幣185,200,000元。河南尉許高速的業務收入，扣除稅項下降2.4%或人民幣3,200,000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。陝西西臨高速的業務收入，扣除稅項增長3.3%或人民幣4,000,000元。隨著自二〇一五年下半年因周邊路段封閉施工而實施的交通管制影響減弱，使湖北漢孝高速的業務收入，扣除稅項回復增長14.7%或人民幣9,600,000元。由於相鄰的津靜公路施工實施交通管制，天津津保高速業務收入，扣除稅項增長18.1%或人民幣7,600,000元。受益於貴梧高速等周邊路段建成通車帶來的路網貫通效應，使廣西蒼郁高速的業務收入，扣除稅項回復增長29.2%或人民幣9,100,000元。所有非控股收費項目的業務收入，扣除稅項於報告期內增長9.0%。虎門大橋、廣州北環高速及廣州西二環高速等分別增長9.9%、7.5%及16.6%。隨著周邊路網的分流效應基本見底，清連高速增長6.0%。由於相鄰的金鳳大橋施工實施交通管制，汕頭海灣大橋的業務收入，扣除稅項於報告期內增長6.2%。

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405,200,000元，較二〇一五年同期增加29.7%，而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利增長27.5%至人民幣411,800,000元(若撇除合併新收購的湖北隨岳南高速，增長為20.7%)，而碼頭業務錄得人民幣6,600,000元虧損。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長14.8%至人民幣163,700,000元。陝西西臨高速於報告期的淨盈利增長8.9%至人民幣74,900,000元。河南尉許高速於報告期貢獻淨盈利人民幣48,500,000元，較二〇一五年同期水平下降0.9%。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，湖南長株高速於報告期的淨盈利錄得重大增長133.4%，達人民幣40,600,000元。由於報告期內撥回遞延所得稅資產人民幣6,700,000元，湖北漢孝高速淨盈利為人民幣32,400,000元較二〇一五年同期水平相約。湖北隨岳南高速(自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表)貢獻淨盈利人民幣21,800,000元。廣西蒼郁高速的淨盈利增加125.6%至人民幣20,200,000元。天津津保高速的淨盈利增加144.2%至人民幣9,600,000元。碼頭業務於二〇一四年九月正式營運，於報告期錄得人民幣6,600,000元虧損。非控股收費項目於報告期合共貢獻人民幣160,700,000元的淨盈利至本集團，增長25.7%。虎門大橋增長11.5%至人民幣83,100,000元。廣州北環高速增長12.6%至人民幣40,700,000元。汕頭海灣大橋增長8.1%至人民幣15,900,000元。清連高速轉為淨盈利人民幣2,800,000元。廣州西二環高速錄得111.5%增長至人民幣18,100,000元。

於控股公司層面，除匯兌虧損淨額為人民幣66,000,000元外，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，扣除稅項

本集團於報告期錄得人民幣1,204,500,000元的業務收入總額，扣除稅項，較二〇一五年同期增長33.7%。報告期來自路費業務的收入，扣除稅項為人民幣1,199,000,000元，增長33.9%。碼頭業務收入總額為人民幣5,500,000元(二〇一五年同期：人民幣5,000,000元)。

各控股項目的業務收入，扣除稅項分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	484,476	40.2	415,673	46.0	16.6
湖北隨岳南高速	185,213	15.4	不適用	不適用	不適用
河南尉許高速	129,241	10.7	132,458	14.7	-2.4
陝西西臨高速	124,591	10.3	120,593	13.4	3.3
湖南長株高速	110,272	9.2	88,112	9.8	25.1
湖北漢孝高速	75,013	6.2	65,390	7.3	14.7
天津津保高速	49,906	4.1	42,259	4.7	18.1
廣西蒼郁高速	40,261	3.4	31,171	3.5	29.2
路費業務合計	1,198,973	99.5	895,656	99.4	33.9
碼頭業務	5,549	0.5	4,992	0.6	11.2
業務收入合計	1,204,522	100.0	900,648	100.0	33.7

報告期廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入，扣除稅項的40.2%(二〇一五年同期：46.0%)。受汽車保有量增加以及於二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全面實施計重收費等利好因素，廣州北二環高速於報告期內增長16.6%至人民幣484,500,000元。

湖北隨岳南高速於二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表。排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第二位，為人民幣185,200,000元，佔控股項目約15.4%。

河南尉許高速排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第三位，佔控股項目約10.7%(二〇一五年同期：14.7%)。河南尉許高速於報告期內下降2.4%至人民幣129,200,000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。

陝西西臨高速排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第四位，佔控股項目約10.3%(二〇一五年同期：13.4%)。陝西西臨高速於報告期內增長3.3%至人民幣124,600,000元。

管理層討論及分析

湖南長株高速排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第五位，佔控股項目約9.2%(二〇一五年同期：9.8%)。受益於路網進一步完善，湖南長株高速於報告期內增長25.1%至人民幣110,300,000元。

湖北漢孝高速公路排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第六位，佔控股項目約6.2%(二〇一五年同期：7.3%)。由於二〇一五年下半年因周邊路段封閉施工而實施的交通管制影響減弱，湖北漢孝高速回復增長14.7%至人民幣75,000,000元。

天津津保高速排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第七位，佔控股項目約4.1%(二〇一五年同期：4.7%)。由於相鄰的津靜公路施工實施交通管制，天津津保高速於報告期內增長18.1%至人民幣49,900,000元。

廣西蒼郁高速排列於業務收入，扣除稅項貢獻的第八位，佔控股項目約3.4%(二〇一五年同期：3.5%)。受益於貴梧高速等周邊路段建成通車帶來的路網貫通效應，廣西蒼郁高速於報告期內增長29.2%至人民幣40,300,000元。

越新赤水碼頭於報告期貢獻人民幣5,500,000元(二〇一五年同期：人民幣5,000,000元)至本集團業務收入，扣除稅項。

經營成本(不包含增值稅及營業稅)

報告期內本集團的經營成本(不包含增值稅及營業稅)總額為人民幣360,100,000元(二〇一五年同期：人民幣281,900,000元)，較二〇一五年同期增加人民幣78,200,000元或27.7%。成本比率(經營成本不包含增值稅及營業稅／業務收入，扣除稅項)於報告期為29.9%，較二〇一五年同期低1.4個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告期為29.6%，較二〇一五年同期低0.4個百分點。從經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析中顯示，增加的主要原因為湖北隨岳南高速自交割完成日期，即二〇一五年七月二十一日合併，為經營成本總額帶來人民幣62,700,000元。於經營成本總額中，控股收費項目的經營成本為人民幣355,400,000元而碼頭業務的經營成本為人民幣4,700,000元。

管理層討論及分析

各控股項目的經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	108,422	30.1	98,794	35.0	9.7
湖北隨岳南高速	62,725	17.4	不適用	不適用	不適用
河南尉許高速	42,009	11.7	36,921	13.1	13.8
湖南長株高速	37,492	10.4	31,699	11.3	18.3
湖北漢孝高速	30,574	8.5	24,624	8.7	24.2
陝西西臨高速	29,946	8.3	31,860	11.3	-6.0
天津津保高速	29,362	8.2	31,193	11.1	-5.9
廣西蒼郁高速	14,858	4.1	13,808	4.9	7.6
路費業務合計	355,388	98.7	268,899	95.4	32.2
碼頭業務 ¹	4,748	1.3	13,043	4.6	-63.6
合計	360,136	100.0	281,942	100.0	27.7

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 %	二〇一五年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
無形經營權攤銷	254,954	70.8	185,365	65.7	37.5
收費公路及橋樑 之養護開支	20,437	5.7	13,712	4.9	49.0
員工成本	49,571	13.8	46,387	16.5	6.9
收費公路及橋樑 之經營開支	28,926	8.0	22,351	7.9	29.4
其他固定資產 折舊 ¹	6,248	1.7	14,127	5.0	-55.8
合計	360,136	100.0	281,942	100.0	27.7

1 根據相關會計準則，當被分類為持有待售出售組別時，資產將停止折舊。若越新赤水碼頭並非分類為持有待售出售組別，於報告期內將有額外人民幣8,530,000元折舊需在經營成本記錄。

管理層討論及分析

毛利

報告期的毛利增加36.5%至人民幣844,400,000元，其中人民幣843,600,000元是來自路費業務，而人民幣800,000元則來自碼頭業務。報告期的毛利率為70.1%，較二〇一五年同期上升1.4個百分點，當中報告期路費業務的毛利率為70.4%，較二〇一五年同期增加0.4個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期		二〇一五年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ¹	毛利 人民幣千元	毛利率 ¹
廣州北二環高速	376,054	77.6%	316,879	76.2%
湖北隨岳南高速	122,488	66.1%	不適用	不適用
河南尉許高速	87,232	67.5%	95,537	72.1%
陝西西臨高速	94,645	76.0%	88,733	73.6%
湖南長株高速	72,780	66.0%	56,413	64.0%
湖北漢孝高速	44,439	59.2%	40,766	62.3%
廣西蒼郁高速	25,403	63.1%	17,363	55.7%
天津津保高速	20,544	41.2%	11,066	26.2%
路費業務合計	843,585	70.4%	626,757	70.0%
碼頭業務 ²	801	14.4%	(8,051)	不適用
合計	844,386	70.1%	618,706	68.7%

1. 毛利率 = 毛利 / 業務收入，扣除稅項

2. 根據相關會計準則，當被分類為持有待售出售組別時，資產將停止折舊。若越新赤水碼頭並非分類為持有待售出售組別，於報告期內將有額外人民幣8,530,000元折舊需在經營成本記錄。

管理層討論及分析

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104,200,000元，與二〇一五年同期人民幣102,100,000元水平相約。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告期，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣15,600,000元收益(二〇一五年同期：人民幣149,000元虧損淨額)。變動主要是因為匯兌虧損－淨額(不包括在財務費用內反映應付票據及銀行借款的匯兌虧損)由二〇一五年同期人民幣19,400,000元下降為人民幣900,000元。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12,200,000元，較二〇一五年同期減少59.7%。於二〇一五年同期應付票據產生人民幣14,400,000元的匯兌收益並記錄於財務收入中而於報告期內應付票據轉為匯兌虧損並於下文財務費用中記錄。

本集團於報告期的財務費用較二〇一五年同期的財務費用人民幣131,200,000元增加120.2%至人民幣288,900,000元，主要原因為於報告期內(i)合併新收購的湖北隨岳南高速(自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表)而帶來新項目借貸使利息開支增加及(ii)應付票據及銀行借款的匯兌虧損分別為人民幣55,400,000元及人民幣10,000,000元。然而，本集團於報告期的整體加權平均利率為4.21%，低於二〇一五年同期的4.46%。

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增長25.7%至人民幣160,700,000元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利增長11.5%至人民幣83,100,000元。受益於汽車保有量的持續增長，於報告期的業務收入，扣除稅項在項目公司層面增長9.9%至人民幣701,100,000元。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利增長12.6%至人民幣40,700,000元。由於汽車保有量增加，在項目公司層面的業務收入，扣除稅項增長7.5%至人民幣350,900,000元。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利增長8.1%至人民幣15,900,000元。受惠於相鄰的金鳳大橋施工實施交通管制，部分車輛繞行汕頭海灣大橋，項目公司層面的業務收入，扣除稅項於報告期內增長6.2%至人民幣118,600,000元。

管理層討論及分析

報告期應佔清連高速除稅後業績由去年同期虧損人民幣6,200,000元轉為盈利人民幣2,800,000元。隨著周邊路網的分流效應基本見底，項目公司層面的業務收入，扣除稅項增長6.0%至人民幣334,600,000元。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升111.5%至人民幣18,100,000元，若撇除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(本集團應佔部份)，其應有淨盈利增長仍有80.0%。在項目公司層面的業務收入，扣除稅項增長16.6%至人民幣179,500,000元。

應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的業務收入，扣除稅項分析

	利潤 分配比例 %	業務收入，扣除稅項 ⁽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	701,125	9.9	83,084	11.5
廣州北環高速	24.3	350,884	7.5	40,746	12.6
汕頭海灣大橋	30.0	118,602	6.2	15,947	8.1
清連高速	23.63	334,596	6.0	2,831	轉為盈利
小計		1,505,207	8.2	142,608	19.6
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	179,475	16.6	18,069	111.5
合計		1,684,682	9.0	160,677	25.7

- (1) 乃屬於各項目公司層面的數據。自二〇一六年五月一日起產生的業務收入會以不含增值稅入會計賬，而為了作更佳的分析比較，於報告期內屬二〇一六年五月一日前產生的業務收入以及用作計算累計同比變動的同期比較數字均是扣除營業稅。

管理層討論及分析

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額上升27.3%至人民幣173,000,000元。於報告期內，撥回遞延所得稅資產人民幣6,700,000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349,600,000元，較二〇一五年同期上升8.9%。鑒於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，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。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期 人民幣千元	佔總計比例 %	二〇一五年 上半年 人民幣千元	佔總計比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	405,184	71.6	312,289	71.0	29.7
非控股項目的淨盈利 ¹	160,677	28.4	127,791	29.0	25.7
項目的淨盈利	565,861	100.0	440,080	100.0	28.6
國內股息／收益的					
預扣稅	(18,128)		(16,137)		12.3
控股公司開支	(62,466)		(83,032)		-24.8
控股公司收入／收益	1,860		3,284		-43.4
控股公司財務收入	5,758		22,913		-74.9
控股公司財務費用	(143,266)		(46,175)		210.3
本公司股東應佔盈利	349,619		320,933		8.9

1 指應佔聯營公司和合營企業的業績

管理層討論及分析

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405,200,000元，佔71.6%(二〇一五年同期：71.0%)，而於報告期非控股項目的淨盈利為人民幣160,700,000元，佔28.4%(二〇一五年同期：29.0%)。

控股項目的淨盈利為人民幣405,200,000元，較二〇一五年同期增長29.7%或人民幣92,900,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長27.5%至人民幣411,800,000元(若撇除合併新收購的湖北隨岳南高速，增長為20.7%)。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6,600,000元。

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 %	二〇一五年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	163,717	28.9	142,625	32.4	14.8
陝西西臨高速	74,870	13.2	68,763	15.6	8.9
河南尉許高速	48,514	8.6	48,932	11.1	-0.9
湖北漢孝高速	32,443	5.7	32,430	7.4	—
湖南長株高速	40,628	7.2	17,408	4.0	133.4
湖北隨岳南高速	21,789	3.9	不適用	不適用	不適用
廣西蒼郁高速	20,191	3.6	8,949	2.0	125.6
天津津保高速	9,631	1.7	3,944	0.9	144.2
路費業務合計	411,783	72.8	323,051	73.4	27.5
碼頭業務	(6,599)	-1.2	(10,762)	-2.4	-38.7
合計	405,184	71.6	312,289	71.0	29.7

管理層討論及分析

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	163,717	30.3	142,625	36.0	14.8
陝西西臨高速	74,870	13.9	68,763	17.4	8.9
河南尉許高速	48,514	9.0	48,932	12.4	-0.9
湖北漢孝高速	22,589	4.2	22,153	5.6	2.0
湖南長株高速	25,286	4.7	(15,282)	-3.9	轉為盈利
湖北隨岳南高速	21,560	4.0	不適用	不適用	不適用
廣西蒼郁高速	18,914	3.5	8,949	2.3	111.4
天津津保高速	9,631	1.8	3,944	1.0	144.2
路費業務合計	385,081	71.4	280,084	70.8	37.5
碼頭業務	(6,602)	-1.2	(11,798)	-3.0	-44.0
合計	378,479	70.2	268,286	67.8	41.1

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)較二〇一五年同期增加25.7%至人民幣160,700,000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14.7%(二〇一五年同期：16.9%)、7.2%(二〇一五年同期：8.2%)、2.8%(二〇一五年同期：3.4%)、0.5%(二〇一五年同期：-1.4%)和3.2%(二〇一五年同期：1.9%)。

於控股公司層面，除匯兌虧損淨額為人民幣66,000,000元，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

董事會議決宣派二〇一六年中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.1113109元(二〇一五年：每股0.12港元，相當於約人民幣0.0956832元)，並定於二〇一六年十一月十八日派發予於二〇一六年十月十九日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為53.3%(二〇一五年：49.9%)。

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。

管理層討論及分析

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	(未經審核)		變動 %
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	23,426,718	23,419,273	—
總負債	12,464,878	12,590,180	-1.0
現金及現金等價物	1,083,402	866,665	25.0
總債務	9,256,409	9,353,138	-1.0
其中：銀行借款	6,635,505	7,784,888	-14.8
應付票據	1,462,582	1,403,973	4.2
公司債券	994,990	—	100.0
流動比率	1.3 倍	0.9 倍	
利息保障倍數	5.3 倍	5.8 倍	
本公司股東應佔權益	8,697,805	8,571,746	1.5

資產、負債及權益

於二〇一六年六月三十日，本集團的總資產為人民幣 234.0 億元，與二〇一五年十二月三十一日的結餘相約。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣 187.0 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 190.0 億元)；合營企業和聯營公司投資為人民幣 19.2 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 18.5 億元)；和現金及現金等價物人民幣 1,083,400,000 元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 866,700,000 元)。

於二〇一六年六月三十日，本集團的總負債為人民幣 125.0 億元，較二〇一五年十二月三十一日結餘減少 1.0%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣 66.4 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 78.0 億元)；應付票據為人民幣 14.6 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 14.0 億元)(於二〇一五年五月七日提取)；公司債券人民幣 995,000,000 元(於二〇一六年三月二十二日提取)；來自若干附屬公司的非控股權益貸款為人民幣 106,300,000 元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 107,200,000 元)；應付一間附屬公司非控股權益款項為人民幣 175,700,000 元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 175,700,000 元)；及遞延所得稅負債為人民幣 19.6 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 19.3 億元)。

於二〇一六年六月三十日，本集團的總權益增加人民幣 132,700,000 元至人民幣 109.6 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 108.3 億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣 87.0 億元。

管理層討論及分析

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	23,426,718	23,419,273	—
其中約90.0%是：			
無形經營權	18,736,246	18,952,996	-1.1
合營企業和聯營公司投資	1,919,333	1,845,439	4.0
現金及現金等價物	1,083,402	866,665	25.0
分類為持有待售出售組別之資產	587,044	599,192	-2.0
總負債	12,464,878	12,590,180	-1.0
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	212,713	675,268	-68.5
長期部份	6,422,792	7,109,620	-9.7
應付票據	1,462,582	1,403,973	4.2
公司債券	994,990	—	100.0
應付一間附屬公司非控股權益款項	175,729	175,729	—
來自若干附屬公司的非控股權益貸款 （即少數股東貸款）	106,282	107,227	-0.9
遞延所得稅負債	1,962,328	1,932,015	1.6
分類為持有待售出售組別之負債	417,137	417,749	-0.1
總權益	10,961,840	10,829,093	1.2
其中：本公司股東應佔權益	8,697,805	8,571,746	1.5

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1,083,400,000元，較二〇一五年十二月三十一日的水平增加25.0%。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。

管理層討論及分析

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	853,660	530,264
投資活動產生之現金淨額	65,505	143,524
融資活動(所用)/產生之現金淨額	(718,528)	371,580
現金及現金等價物之增加	200,637	1,045,368
於一月一日之現金及現金等價物	881,715	1,123,517
外幣匯率變動之影響	2,612	(5,993)
	1,084,964	2,162,892
現金及現金等價物之分析		
於簡明合併資產負債表之現金及現金等價物	1,083,402	2,162,892
分類為持有待售之出售組別現金及現金等價物	1,562	—
於六月三十日之現金及現金等價物	1,084,964	2,162,892

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣853,700,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣530,300,000元)，是從經營產生的現金人民幣977,200,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣647,400,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣123,500,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣117,200,000元)後所得數。

報告期內投資活動產生之現金淨額為人民幣65,500,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣143,500,000元)。流入方面，主要包括聯營公司及合營企業的股息分派人民幣86,800,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣137,700,000元)；補償安排所得款項人民幣10,200,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣8,700,000元)；利息收入合共約人民幣5,600,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣12,100,000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10,000,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣25,300,000元)；出售固定資產之所得款人民幣200,000元(二〇一五年六月三十日：無)；及報告期內並無收取興建高速公路相關的政府資助(二〇一五年六月三十日：人民幣67,700,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣47,300,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣37,100,000元)及報告期內並無投資於財務資產(二〇一五年六月三十日：人民幣70,900,000元)。

融資活動於報告期所用之現金淨額人民幣718,500,000元(二〇一五年六月三十日：產生的現金淨額人民幣371,600,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣31.0億元(二〇一五年六月三十日：人民幣10.5億元)；支付融資及相關費用人民幣219,500,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣121,900,000元)；報告期支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣1,700,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣1,500,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣110,400,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣9,000,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣224,100,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣225,700,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣19.6億元(二〇一五年六月三十日：人民幣407,800,000元)；來自公司債券(熊貓債)所得淨款項人民幣994,700,000元(於二〇一六年三月二十二日提取)。

流動比率

於二〇一六年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.3倍(二〇一五年十二月三十一日:0.9倍)。流動資產結餘於二〇一六年六月三十日為人民幣19.3億元(二〇一五年十二月三十一日:人民幣17.6億元)及流動負債結餘人民幣14.3億元(二〇一五年十二月三十一日:人民幣19.5億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份,於二〇一六年六月三十日的結餘為人民幣1,083,400,000元(二〇一五年十二月三十一日:人民幣866,700,000元)。於二〇一六年六月三十日有人民幣587,000,000元分類為持有待售出售組別之資產(二〇一五年十二月三十一日:人民幣599,200,000元)和並無短期銀行存款(二〇一五年十二月三十一日:人民幣10,000,000元),原本到期日超過三個月放在中國的銀行。於二〇一六年六月三十日,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212,700,000元(二〇一五年十二月三十一日:人民幣675,300,000元),為銀行借款;應付一間附屬公司非控股權益款項為人民幣175,700,000元(二〇一五年十二月三十一日:人民幣175,700,000元);以及人民幣417,100,000元分類為持有待售出售組別之負債(二〇一五年十二月三十一日:人民幣417,700,000元)。鑒於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。截至二〇一六年六月三十日止期間的利息保障倍數為5.3倍(二〇一五年十二月三十一日:5.8倍)。

資本性支出和投資

於報告期資本性支出總額為人民幣47,300,000元(二〇一五年同期:人民幣37,100,000元)。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43,400,000元(二〇一五年同期:人民幣22,600,000元)和(b)添置物業、廠房及設備人民幣3,900,000元(二〇一五年同期: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。

管理層討論及分析

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)	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	6,635,505	7,784,888
應付票據	1,462,582	1,403,973
公司債券	994,990	—
來自若干附屬公司的非控股權益貸款	106,282	107,227
應付合營企業款項	57,050	57,050
總債務	9,256,409	9,353,138
減：現金及現金等價物	(1,083,402)	(866,665)
債務淨額	8,173,007	8,486,473
權益總額	10,961,840	10,829,093
其中：本公司股東應佔權益	8,697,805	8,571,746
總資本(債務淨額+權益總額)	19,134,847	19,315,566
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額／總資本)	42.7%	43.9%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	74.6%	78.4%
總負債／總資產比率	53.2%	53.8%

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。為了有效地控制整體財務成本的增加，本集團一方面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；而另一方面，亦會在減低利率及外匯風險之間取得平衡。於報告期末，本集團的債務由銀行借款、應付票據、公司債券和來自若干附屬公司非控股權益的貸款組成。於二〇一六年六月三十日，有外匯風險的債務約人民幣14.6億元(二〇一五年十二月三十一日：約人民幣38.0億元)。

於二〇一六年六月三十日，本集團之總外部借貸合共約人民幣91.0億元是由銀行借款人民幣66.4億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣78.0億元)，應付票據約人民幣14.6億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣14.0億元)及公司債券人民幣995,000,000元(於二〇一六年三月二十二日提取)組成。境外及境內借貸比例為37.6%及62.4%(二〇一五年十二月三十一日：41.8%及58.2%)。有抵押的外部借貸比例為51.5%(二〇一五年十二月三十一日：57.5%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一六年六月三十日為4.14%(二〇一五年十二月三十一日：4.08%)；當中銀行借款人民幣49.4億元以浮動利率計息而銀行借款人民幣17.0億元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一六年六月三十日為4.7%(二〇一五年十二月三十一日：4.44%)而應付票據及公司債券(分為兩個品種)卻是以固定利率計息，其票面利率分別為1.625%、2.85%及3.38%、綜合實際年利率為2.64%(二〇一五年十二月三十一日：2.11%)。

管理層討論及分析

總外部借貸(銀行借款，應付票據和公司債券)分析

	(未經審核)	
	二〇一六年 六月三十日 佔合計比例	二〇一五年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	62.4%	58.2%
境外	37.6%	41.8%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	2.3%	7.3%
一至兩年	20.5%	18.7%
多於兩年及少於五年	49.2%	40.0%
五年以上	28.0%	34.0%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	83.9%	58.2%
港元	—	26.5%
歐元	16.1%	15.3%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	45.7%	15.3%
浮動	54.3%	84.7%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	51.5%	57.5%
無抵押	48.5%	42.5%
	100.0%	100.0%

來自若干附屬公司的非控股權益貸款均是無抵押、免息及長期。該等貸款的賬面值約等同其公允值而是按4.35%(二〇一五年十二月三十一日：4.35%)貼現率計算。

應付合營企業款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以人民幣為主。

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而功能貨幣為人民幣，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、資本性支出及若干外部融資均以人民幣列賬。於報告期末，本集團有現金及現金等價物分別為33,500,000港元(相等於約人民幣28,700,000元)、6,700,000歐元(相等於約人民幣49,800,000元)及100,000美元(相等於約人民幣700,000元)；及有外部借貸198,300,000歐元(扣除債務折價及直接發行成本)(相等於約人民幣14.6億元)。以二〇一六年六月三十日的外幣風險，每1.0%人民幣匯率的轉變(而所有其他變數維持不變)，對本集團的盈利影響為約人民幣13,800,000元。鑒於近期人民幣匯率的波動，本集團已於報告期內完成重組29.17億港元外部借貸。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續注視及緊密評估其貨幣風險，並且於適當時將會運用貨幣對沖策略。

四、資本承擔及或然負債

於二〇一六年六月三十日，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6,900,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一六年六月三十日並無重大資本承擔。本集團於二〇一六年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一六年六月三十日，本集團約有1,735名僱員，其中約1,384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

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。

於二〇一六年六月三十日，須受制於上述條件之貸款協議餘額總值為人民幣1,960,000,000元，該等貸款協議將於二〇一九年二月四日至二〇一九年五月六日屆滿。

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。

管理層討論及分析

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。

截至二〇一六年六月三十日止六個月內，此等責任規定已獲履行。

七、結算日後發生之事件

(a) 完成出售梧州公司的股權

於二〇一六年八月一日，本集團完成出售梧州公司的51%股權。梧州公司的資產及負債將不再合併計入本集團的財務報表，而本集團於完成出售後將不再擁有梧州公司的任何股權。

(b) 批准在中國公開發行的公司債券

本公司已於二〇一六年七月八日收到中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)的同意文件(證監許可[2016] 1530號)，批准本公司向中國內地合格投資者公開發行本金總額不超過人民幣2,000,000,000元的公司債券的申請。

未來展望

• 宏觀經濟及行業政策環境展望

根據世界銀行組織六月初發佈的《全球經濟展望》，自年初以來世界經濟持續疲軟，下行風險凸顯。儘管復蘇仍在延續，但力度或弱於預期。基於上述判斷，世界銀行組織將二〇一六年全球經濟增速預期從年初的2.9%下調至2.4%。

面對困難增多、挑戰嚴峻的國內外環境，中央政府通過實施有效的宏觀政策，有利地保障中國經濟運行平穩，各項改革取得積極進展，新經濟快速發展，部分傳統企業也通過發展新技術新模式，走上升級發展新路。

展望未來，國際經濟預期仍然疲弱，不確定因素持續增加。為此，中國經濟面臨的下行壓力猶存，預計中央政府仍會維持穩定的宏觀政策，堅持穩中求進、改革創新的方針，積極防範、化解各類風險，保持經濟穩定增長，並通過促改革、調結構的方式，促進新技術、新模式的興起和發展，帶動傳統產業改造提升，持續推動中國經濟轉型升級。

管理層討論及分析

新常態下經濟增速趨於放緩，交通運輸特別是貨運需求也會受到影響，但總體上公路運輸需求在此背景下仍保持相對穩定。與此同時，社會汽車保有量保持較高增速，居民消費逐步升級，旅遊業、電子商務及快遞物流業等的快速發展，是公路運輸量保持增長動力的主要來源。目前，國家交通運輸部等主要監管部門對《收費公路管理條例》的修訂仍在持續進行，其最終落地的時間尚未得知，本集團也將密切關注相關的進展。

- **發展策略展望**

基礎設施在經濟發展的過程當中擔當重要的角色。為持續完善全國道路運輸網路、推進城鎮化，促進經濟發展，中央及地方政府均出台了相應的公路建設規劃，帶來潛在的投資機遇。本集團將密切關注行業內的投資機遇，包括在中、西部等仍具高經濟增長潛力、受益於東部沿海地區勞動密集型加工產業轉移的省份尋找優質項目予以併購。

在完成湖北隨岳南高速的併購之後，本集團的債務水準相對以往有所上升。從穩健發展的角度考慮，接下來本集團將優先降低債務，維護財務狀況的穩定。同時，管理層高度重視信用評級維護，將充分考慮潛在併購及業務營運對評級指標的影響，並持續檢視並推進優化整體資產組合的方案，提升本集團的盈利能力，持續為股東創造合理回報。

融資策略方面，繼今年三月下旬成功在上海證券交易所發行人民幣10億元公募熊貓債後，本集團又再次向中國證監會申請人民幣20億元的熊貓債發行額度，並已獲得批准。考慮到中國內地持續走低的利率成本、人民幣貶值壓力猶存，並從防範匯率風險的角度出發，本集團將持續關注及評估面臨的貨幣風險，於適當時機運用對沖策略，並通過境內、外商業銀行的人民幣借款，熊貓債等方式，持續優化公司的債務結構、降低整體債務成本。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
朱春秀
董事長

香港，二〇一六年八月十七日

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

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)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第48至77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」)及其子公司(合稱「貴集團」)於二〇一六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、中期簡明合併綜合收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，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，二〇一六年八月十七日

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

截至二〇一六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	
		二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
收入		1,217,850	858,073
其他路費業務收入		16,038	73,950
業務收入	7	1,233,888	932,023
經營成本	8	(389,502)	(313,317)
服務特許權下提升服務之建造收入		43,383	15,356
服務特許權下提升服務之建造成本		(43,383)	(15,356)
其他收入、收益及虧損－淨額	9	15,583	(149)
一般及行政開支	8	(104,174)	(102,102)
營運盈利		755,795	516,455
財務收入	10	12,165	30,157
財務費用	10	(288,941)	(131,197)
應佔合營企業業績		18,069	8,543
應佔聯營公司業績		142,608	119,248
除所得稅前盈利		639,696	543,206
所得稅開支	11	(173,032)	(135,889)
本期盈利		466,664	407,317
應佔盈利：			
本公司股東		349,619	320,933
非控股權益		117,045	86,384
		466,664	407,317
本公司股東應佔每股盈利		人民幣元	人民幣元
每股基本及攤薄盈利	12	0.2090	0.1918

第 55 至 77 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併綜合收益表

截至二〇一六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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
本期盈利	466,664	407,317
其他綜合收益		
<u>可能重新分類至損益之項目</u>		
匯兌差額	505	(6)
本期綜合收益總額	467,169	407,311
應佔綜合收益總額：		
本公司股東	350,124	320,927
非控股權益	117,045	86,384
	467,169	407,311

第 55 至 77 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

於二〇一六年六月三十日

	附註	(未經審核) 於 二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權	14	18,736,246	18,952,996
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備	14	85,720	93,923
投資物業	14	33,496	33,363
於合營企業之投資		406,073	388,004
於聯營公司之投資		1,513,260	1,457,435
可供出售財務資產		812	812
其他應收款項	16	89,087	95,945
非流動資產總額		21,497,313	21,655,097
流動資產			
應收賬款	15	84,185	102,589
其他應收款項、按金及預付款項		101,945	118,042
應收一間附屬公司非控股權益款項	17	72,829	67,688
短期銀行存款		—	10,000
現金及現金等價物		1,083,402	866,665
		1,342,361	1,164,984
分類為持有待售出售組別之資產	18	587,044	599,192
流動資產總額		1,929,405	1,764,176
總資產		23,426,718	23,419,273

中期簡明合併資產負債表

於二〇一六年六月三十日

	附註	(未經審核) 於 二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一五年 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	19	147,322	147,322
儲備		8,550,483	8,424,424
		8,697,805	8,571,746
非控股權益		2,264,035	2,257,347
總權益		10,961,840	10,829,093
負債			
非流動負債			
借款	20	6,529,074	7,216,847
遞延收入	21	81,161	82,960
遞延所得稅負債	22	1,962,328	1,932,015
應付票據	23	1,462,582	1,403,973
公司債券	24	994,990	—
非流動負債總額		11,030,135	10,635,795
流動負債			
借款	20	212,713	675,268
應付一間附屬公司非控股權益款項	17	175,729	175,729
應付控股公司款項	29	161	158
應付合營企業款項	29	57,050	57,050
應付賬款及其他應付款及應計費用	25	496,388	572,031
遞延收入	21	3,660	3,660
當期所得稅負債		71,905	52,740
		1,017,606	1,536,636
分類為持有待售出售組別之負債	18	417,137	417,749
流動負債總額		1,434,743	1,954,385
總負債		12,464,878	12,590,180
權益與負債總額		23,426,718	23,419,273

第 55 至 77 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

截至二〇一六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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
來自經營活動之現金流量		
經營產生之現金	977,214	647,438
已付中國企業所得稅和預扣稅	(123,554)	(117,174)
經營活動產生之現金淨額	853,660	530,264
投資活動產生之現金流量		
支付服務特許權下提升服務之建造成本	(43,383)	(22,611)
就建造高速公路所收取之政府補助	—	67,686
於二〇一一年及二〇一二年收購一間附屬公司	—	(11,906)
來自補償安排之所得款項	10,160	8,720
於按攤銷成本計量之財務資產之投資	—	(70,900)
出售物業、廠房及設備之所得款項	249	—
購買物業、廠房及設備	(3,938)	(2,599)
已收合營企業之分紅	—	6,009
已收聯營公司之分紅	86,783	131,726
短期銀行存款減少—淨額	10,000	25,330
利息收入	5,634	12,069
投資活動產生之現金淨額	65,505	143,524
融資活動(所用)/產生之現金流量		
銀行借款所得款項	1,960,000	407,766
償還銀行借款	(3,117,574)	(1,048,239)
支付銀行融資費用	(8,679)	(677)
來自應付票據之所得款項(扣除已產生之交易費)	—	1,370,121
來自公司債券之所得款項(扣除已產生之交易費)	994,656	—
已付本公司股東股息	(224,065)	(225,683)
償還附屬公司非控股權益之貸款	(1,663)	(1,454)
已付非控股權益股息	(110,357)	(9,000)
已付利息	(210,846)	(121,254)
融資活動(所用)/產生之現金淨額	(718,528)	371,580
現金及現金等價物之增加	200,637	1,045,368
於一月一日之現金及現金等價物	881,715	1,123,517
外幣匯率變動之影響	2,612	(5,993)
	1,084,964	2,162,892
現金及現金等價物之分析：		
於簡明合併資產負債表之現金及現金等價物	1,083,402	2,162,892
分類為持有待售之出售組別現金及現金等價物(附註18)	1,562	—
於六月三十日之現金及現金等價物	1,084,964	2,162,892

第55至77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

截至二〇一六年六月三十日止六個月

	(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
於二〇一六年一月一日 之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	420,544	62,127	(135)	3,571,914	558,250	(65,735)	2,257,347	10,829,093
綜合收益											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	349,619	-	-	117,045	466,664
其他綜合收益											
匯兌差額	-	-	-	505	-	-	-	-	-	-	505
截至二〇一六年 六月三十日 止期間綜合收益總額	-	-	-	505	-	-	349,619	-	-	117,045	467,169
與擁有人交易：											
二〇一五年股息	-	-	-	-	-	-	(224,065)	-	-	(110,357)	(334,422)
於二〇一六年 六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	421,049	62,127	(135)	3,697,468	558,250	(65,735)	2,264,035	10,961,840

中期簡明合併權益變動表

截至二〇一六年六月三十日止六個月

(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	法定儲備	可供出售	保留盈利	資產重估儲備	與非控股	非控股權益	總額
				儲備		財務資產			權益交易		
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
綜合收益											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	320,933	-	-	86,384	407,317
其他綜合收益											
匯兌差額	-	-	-	(6)	-	-	-	-	-	-	(6)
截至二〇一五年											
六月三十日											
止期間綜合收益總額	-	-	-	(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

第 55 至 77 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二〇一六年八月十七日刊發。

2 編製基準

截至二〇一六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」)編製的截至二〇一五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二〇一五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，本集團於二〇一六年一月一日開始的財政年度必須採納。

香港會計準則第 16 號及 香港會計準則第 38 號(修訂)	折舊及攤銷可接受方法之澄清
香港會計準則及香港財務報告準則 香港會計準則第 27 號(修訂)	二〇一一年至二〇一三年週期之年度改進 獨立財務報表之權益法
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：應用合併入賬的例外情況
香港會計準則第 1 號(修訂)	披露計劃
香港會計準則及香港財務報告準則 香港財務報告準則第 11 號(修訂)	二〇一二年至二〇一四年週期之年度改進 收購於合營業務權益之會計處理
香港財務報告準則第 14 號	監管遞延賬目

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二〇一六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 12 號(修訂)	所得稅	二〇一七年一月一日
香港會計準則第 7 號(修訂)	現金流量表	二〇一七年一月一日
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
香港財務報告準則第 16 號	租賃	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則第 10 號及 香港會計準則第 28 號(修訂)	投資者與其聯營或合營企業之間的 資產出售或注資	有待公佈

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二〇一五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，故應與本集團於二〇一五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
於二〇一六年六月三十日				
可供出售財務資產	—	—	812	812
於二〇一五年十二月三十一日				
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。

截至二〇一六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。由於公司債券並非於活躍市場交易，其公允值乃使用估值方法釐定，並分類為第三級。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	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
其他非流動應收款項	89,087	95,945	97,382	105,285
非流動借款	6,529,074	7,216,847	6,291,397	7,086,459
應付票據	1,462,582	1,403,973	1,441,370	1,364,549
公司債券	994,990	—	998,757	—

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
- 短期銀行存款
- 現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應收／付一間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)

下表呈列有關本集團分別截至二〇一六年及二〇一五年六月三十日止六個月之經營分部之收益及盈利資料。

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
截至二〇一六年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	1,212,290	5,560	1,217,850
其他路費業務收入	16,038	—	16,038
業務收入	1,228,328	5,560	1,233,888
無形經營權攤銷	(254,954)	—	(254,954)
物業、廠房及設備之折舊	(8,447)	(358)	(8,805)
營運盈利/(虧損)	758,620	(2,825)	755,795
財務收入	12,153	12	12,165
財務費用	(277,115)	(11,826)	(288,941)
應佔合營企業業績	18,069	—	18,069
應佔聯營公司業績	142,608	—	142,608
除所得稅前盈利/(虧損)	654,335	(14,639)	639,696
所得稅開支	(173,032)	—	(173,032)
本期盈利/(虧損)	481,303	(14,639)	466,664
截至二〇一五年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	853,076	4,997	858,073
其他路費業務收入	73,950	—	73,950
業務收入	927,026	4,997	932,023
無形經營權攤銷	(185,365)	—	(185,365)
物業、廠房及設備之折舊	(9,012)	(9,003)	(18,015)
營運盈利/(虧損)	526,753	(10,298)	516,455
財務收入	30,152	5	30,157
財務費用	(118,887)	(12,310)	(131,197)
應佔合營企業業績	8,543	—	8,543
應佔聯營公司業績	119,248	—	119,248
除所得稅前盈利/(虧損)	565,809	(22,603)	543,206
所得稅開支	(135,889)	—	(135,889)
本期盈利/(虧損)	429,920	(22,603)	407,317

簡明合併中期財務資料附註

6 分部資料 (續)

下表呈列有關本集團分別於二〇一六年六月三十日及二〇一五年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

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
於二〇一六年六月三十日			
分部資產總額	22,813,783	612,935	23,426,718
添置非流動資產	42,135	7	42,142
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	406,073	—	406,073
於聯營公司之投資	1,513,260	—	1,513,260
分類為持有待售出售組別之資產	—	587,044	587,044
分部負債總額	(11,934,280)	(530,598)	(12,464,878)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(57,050)	—	(57,050)
分類為持有待售出售組別之負債	—	(417,137)	(417,137)

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
於二〇一五年十二月三十一日			
分部資產總額	22,794,528	624,745	23,419,273
添置非流動資產	6,680,112	690	6,680,802
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	388,004	—	388,004
於聯營公司之投資	1,457,435	—	1,457,435
分類為持有待售出售組別之資產	—	599,192	599,192
分部負債總額	(12,062,043)	(528,137)	(12,590,180)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(57,050)	—	(57,050)
分類為持有待售出售組別之負債	—	(417,749)	(417,749)

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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
收入	1,217,850	858,073
其他路費業務收入	16,038	73,950
	1,233,888	932,023

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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
營業稅	29,366	31,375
無形經營權攤銷(附註14)	254,954	185,365
物業、廠房及設備之折舊(附註14)	8,805	18,015
收費公路及橋樑之養護開支	20,437	13,712
收費公路及橋樑之經營開支	28,926	22,351
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	90,505	84,842
— 退休金成本(界定供款計劃)	8,070	7,903
— 社會保障成本	5,797	7,382
— 員工福利及其他福利	20,329	18,035
核數師酬金	1,254	1,331

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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
匯兌虧損－淨額	(871)	(19,411)
出售物業、廠房及設備之虧損	(87)	(113)
高速公路及橋樑損壞賠償	2,615	8,643
代收路費之手續費收入	4,652	4,717
管理服務收入	2,087	2,710
來自投資物業、服務區及油站之租金收入	7,286	3,013
其他	(99)	292
	15,583	(149)

10 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
銀行利息收入	5,634	9,665
其他非流動應收款項之利息收入	3,385	3,718
按攤銷成本計量之財務資產之利息收入	—	2,404
來自應收一間附屬公司非控股權益款項之利息收入	3,146	—
應付票據之匯兌收益	—	14,370
財務收入	12,165	30,157
利息開支：		
— 銀行借款	(184,763)	(117,415)
— 銀行融資費用	(6,399)	(7,056)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(41)	(802)
— 來自一間最終控股公司之貸款	(7,824)	—
— 分類為持有待售出售組別之其他貸款	(399)	(489)
— 應付票據	(14,848)	(4,196)
— 公司債券	(9,270)	—
銀行借款匯兌虧損	(9,971)	(1,239)
應付票據匯兌虧損	(55,426)	—
所產生財務費用	(288,941)	(131,197)

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(二〇一五年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇一六年六月三十日止六個月，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。本集團截至二〇一六年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%(二〇一五年六月三十日：25%)。本集團若干附屬公司享有六年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。

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%或10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一五年六月三十日：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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	142,719	128,565
遞延所得稅	30,313	7,324
	173,032	135,889

簡明合併中期財務資料附註

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	
	二〇一六年	二〇一五年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	349,619	320,933
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)	0.2090	0.1918

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一六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。

13 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
中期股息，擬派每股0.13港元，等值每股人民幣0.11元 (二〇一五年：每股0.12港元，等值每股約人民幣0.10元)	186,241	160,094

與截至二〇一五年十二月三十一日期間有關之股息人民幣224,065,000元已於二〇一六年六月二十八日派付(二〇一五年：與截至二〇一四年十二月三十一日期間有關之股息人民幣225,683,000元已於二〇一五年六月二十六日派付)。

於二〇一六年八月十七日，董事會議決宣派中期股息每股0.13港元(二〇一五年：0.12港元)。該筆中期股息人民幣186,241,000元(二〇一五年：人民幣160,094,000元)尚未在此中期財務資料中確認為負債。其將於截至二〇一六年十二月三十一日止年度之股東權益中確認。

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

	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
於二〇一六年一月一日的期初賬面淨值	18,952,996	93,923	33,363
匯兌差額	—	115	389
公允值收益	—	—	(256)
添置	38,204	3,931	—
出售	—	(3,444)	—
攤銷／折舊支出	(254,954)	(8,805)	—
於二〇一六年六月三十日的期末賬面淨值	18,736,246	85,720	33,496
於二〇一五年一月一日的期初賬面淨值	12,991,487	695,330	17,197
匯兌差額	—	1	(6)
公允值收益	—	—	237
添置	2,829	2,599	—
出售	—	(113)	—
攤銷／折舊支出	(185,365)	(18,015)	—
於二〇一五年六月三十日的期末賬面淨值	12,808,951	679,802	17,428

本集團之投資物業經由估值師忠誠測量行有限公司及漢華評值有限公司進行獨立評估，以釐定於二〇一六年六月三十日、二〇一五年十二月三十一日及二〇一五年六月三十日投資物業之公允值。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。

就位於中國之辦公室單位，估值乃以收入資本化法為基礎，大量使用可觀察之輸入值(如市場租金、收益等)，並計及對年期回報率之重大調整(以承擔復歸後之風險)。

就香港之辦公室及住宅單位而言，估值採用銷售比較法釐定。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米之價格。

估值技術於本期間並無改變，而所有投資物業已計入截至二〇一六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。

於二〇一六年六月三十日，賬面淨值為人民幣16,312,447,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣16,504,486,000元)之收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。

於二〇一六年六月三十日，人民幣289,464,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣289,464,000元)之被分類為持有待售出售組別的物業、廠房及設備已質押以取得本集團銀行借款。

簡明合併中期財務資料附註

15 應收賬款

於二〇一六年六月三十日，應收賬款之賬齡不足30天(二〇一五年十二月三十一日：30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。

16 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與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之應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一六年六月三十日，應收代價餘款總額為人民幣110,200,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣116,300,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分11期每半年支付。按照償還時間表，二〇一七年六月三十日(二〇一五年十二月三十一日：二〇一六年十二月三十一日)以後將收取約人民幣89,100,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣95,900,000元)。

應收代價餘款的公允值乃按適用目前利率折讓預測，約為人民幣118,000,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣125,000,000元)並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

17 應收／(應付)一間附屬公司非控股權益款項

應付一間附屬公司非控股權益款項為無抵押、免息、於一年內償還及以人民幣計值。

應收一間附屬公司非控股權益款項為無抵押，按年利率4.85%計息，於一年內償還及以人民幣計值。

簡明合併中期財務資料附註

18 分類為持有待售出售組別之資產及負債

本集團股東於二〇一五年九月二十四日批准在中國透過公開招標程序向第三方出售有關梧州市越新赤水碼頭有限公司(「梧州公司」)(本集團擁有51%之附屬公司)(碼頭部分及其他分部)後，與梧州公司有關之資產及負債已列作持有待售項目。上述出售之總代價為人民幣231,874,000元。出售股權(即在梧州公司的51%股權)將按代價人民幣153,635,000元售予買方，而股東貸款連同計至簽訂股份轉讓協議日期的應計利息，將按其賬面總值人民幣78,239,000元售予買方。此交易已於二〇一六年八月一日完成，而這已於附註30中詳述視為結算日後發生之事件。

(a) 分類為持有待售出售組別之資產

	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	579,791	579,784
應收賬款	4,668	3,804
其他應收款項、按金及預付款項	1,023	554
現金及現金等價物	1,562	15,050
合計	587,044	599,192

(b) 分類為持有待售出售組別之負債

	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
借款	362,184	362,380
應付賬款及其他應付款項及應計費用	7,843	8,658
其他流動負債	47,110	46,711
合計	417,137	417,749

(c) 截至二〇一六年六月三十日止期間及二〇一五年十二月三十一日止年度分類為持有待售出售組別於其他綜合收入中並無確認累計收入或支出。

簡明合併中期財務資料附註

19 股本

	二〇一六年六月三十日		二〇一五年十二月三十一日	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足股本：				
每股面值人民幣0.08805元之普通股	1,673,162,295	147,322	1,673,162,295	147,322

20 借款

	於	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行借款	6,635,505	7,784,888
來自若干附屬公司的非控股權益貸款	106,282	107,227
借款總額	6,741,787	7,892,115
減：顯示於流動負債下，一年內到期之金額	(212,713)	(675,268)
非流動借款總額	6,529,074	7,216,847

附註：

- (a) 截至二〇一六年六月三十日止六個月的借款利息支出為人民幣193,027,000元(二〇一五年六月三十日：人民幣125,762,000元)。

簡明合併中期財務資料附註

21 遞延收入

本集團之遞延收入主要指就餘下24年在收費公路沿線經營服務區及加油站而自一名承建商預先收取之費用。

	於	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
於一月一日	86,620	—
收購一間附屬公司	—	88,353
計入其他收入、收益及虧損—淨額	(1,799)	(1,733)
於十二月三十一日	84,821	86,620
減：非流動部分	(81,161)	(82,960)
流動部分	3,660	3,660

22 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	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產：		
稅項虧損	(74,371)	(81,064)
遞延所得稅負債		
— 加速攤銷無形經營權	406,646	369,156
— 可供出售財務資產	(45)	(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	1,580,035	1,603,756
— 附屬公司和聯營公司之未分派盈利預扣稅	50,063	40,212
	2,036,699	2,013,079
遞延稅項負債(淨額)	1,962,328	1,932,015

簡明合併中期財務資料附註

23 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。截至二〇一六年六月三十日止六個月，本集團確認人民幣 14,848,000 元的票據財務費用（二〇一五年：人民幣 4,196,000 元）。

24 公司債券

本公司已於二〇一六年三月十六日收到中國證券監督管理委員會（「中國證監會」）的同意文件（證監許可 [2016] 522 號），批准本公司向中國合格投資者公開發行本金總額達人民幣 1,000,000,000 元的公司債券（「公司債券」）的申請。

向中國合格投資者公開發行的公司債券已於二〇一六年三月二十二日提取。公司債券分兩個品種發行，披露如下：

- i. 票面利率為每年 2.85% 的人民幣 300,000,000 元五年期公司債券，且於第三年末本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券而投資者有權向本公司售回相關公司債券；及
- ii. 票面利率為每年 3.38% 的人民幣 700,000,000 元七年期公司債券，且於第五年末本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券而投資者有權向本公司售回相關公司債券。

公司債券初步按公允值確認。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。

五年期公司債券及七年期公司債券的實際利率分別為每年 3.083% 及 3.558%，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇一六年六月三十日止六個月，本集團確認人民幣 9,270,000 元的公司債券財務費用。

簡明合併中期財務資料附註

25 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	64,078	79,082
其他應付款及應計費用	432,310	492,949
	496,388	572,031

應付賬款的賬齡分析如下：

0至30天	15,957	25,150
31至90天	2,998	1,018
超過90天	45,123	52,914
	64,078	79,082

26 承擔

資本承擔

	於	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
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	6,432	99,290
物業、廠房及設備	464	410
	6,896	99,700

簡明合併中期財務資料附註

27 與非控股權益交易

於二〇一五年十二月十八日(「收購日期」)，本集團收購湖南長株高速公路開發有限責任公司(「長株公司」)額外10%股權，代價為人民幣112,000,000元。此收購事項完成時，長株公司成為本集團之間接全資附屬公司。

根據香港財務報告準則第10號—合併財務報表，該等交易被視為與非控股權益的交易並入賬列作股權交易。於收購日期，長株公司之非控股權益賬面值為人民幣81,223,000元。約人民幣30,972,000元之超出金額為就收購所支付之代價之公允值與於收購日期所收購之非控股權益賬面值之間之差額，該金額已於二〇一五年於與非控股權益交易儲備扣除。於長株公司之擁有權益變動對本公司股東應佔權益之影響概述如下：

	長株公司 二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
於收購日期收購之非控股權益之賬面值	81,223
已付非控股權益之代價	(112,195)
超過已付代價於權益內確認	(30,972)

28 業務合併

於二〇一四年十二月二十一日，本集團與百榮投資控股集團有限公司及百榮世貿商城管理有限公司(均為本集團之獨立第三方)訂立協議，據此，本集團已有條件同意按總代價約人民幣1,950,000,000元收購湖北隨岳南高速公路有限公司(「被收購方」)70%股權。此項交易已於二〇一五年七月二十一日(「完成日期」)完成。業務合併是於完成日期作暫時性計算，收購代價的價值只能暫時確定。從完成日期起十二個月內，本集團將會確認對該等暫時性價值的任何調整。

由於收購，預期本集團在該等市場之佔有率會增加。預期亦可透過規模經濟削減成本。

簡明合併中期財務資料附註

28 業務合併 (續)

所購入淨資產及商譽之詳情如下：

	人民幣千元
收購代價：	
已付及應付現金(附註)	1,792,000
所承擔債務	157,939
	1,949,939
所購入可識別淨資產之公允值(詳情如下)	(1,686,126)
商譽	263,813

附註：已付代價及應付款項以人民幣列賬，將由本集團於完成日期後一年內分三期結清。直至截至二〇一六年六月三十日止期間，連續已付兩期人民幣1,610,800,000元。

商譽人民幣263,813,000元乃主要來自確認因收購被收購方70%股權所產生之遞延稅項負債公允值收益。概無已確認商譽預期將就所得稅目的予以扣減。

所購入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	29,349
無形經營權	6,447,193
其他資產	119,299
應收非控股權益款項	200,282
遞延稅項資產	72,198
遞延收入	(88,353)
其他應付款項及應計費用	(151,136)
借款	(3,670,920)
遞延稅項負債	(549,161)
所購入可識別淨資產總額	2,408,751
非控股權益	(722,625)
本集團所購入70%股權應佔之可識別淨資產	1,686,126

收購相關成本人民幣2,275,000元已計入二〇一五年之行政開支。

簡明合併中期財務資料附註

29 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(「廣越」)(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。

下文所載列表概述關聯方(本集團與彼等曾於期內進行交易)之名稱：

重要關聯方

越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)
冠力有限公司(「冠力」)
越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)
頌輝投資有限公司(「頌輝投資」)
創興銀行有限公司(「創興銀行」)
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司(「越秀仲量行」)
廣州西二環高速公路有限公司(「廣州西二環」)
廣東虎門大橋有限公司(「虎門大橋」)
廣東清連公路發展有限公司(「清連公路」)
廣東汕頭海灣大橋有限公司(「汕頭海灣大橋」)
廣州北環高速公路有限公司(「北環」)
廣州越秀城建國際金融中心有限公司(「越秀國際金融中心」)
廣州證券股份有限公司(「廣州證券」)

簡明合併中期財務資料附註

29 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方之交易

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
付予越秀地產之行政服務費	545	514
付予頌輝投資之租金開支	398	340
付予越秀國際金融中心之租金開支	4,987	4,495
付予越秀仲量行之樓宇管理費	449	594
來自虎門大橋之股息收入	86,783	80,132
來自廣州西二環之股息收入	—	6,010
來自創興銀行存款之銀行結餘之利息收入	320	1,046
收取清連公路、汕頭海灣大橋、虎門大橋及廣州西二環 之管理服務收入	2,087	2,710
付予廣越之利息開支	7,824	—
付予廣州證券之承銷佣金	2,100	—
	105,493	95,841

(c) 與關聯方之結餘

	於	
	二〇一六年 六月三十日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
存入創興銀行之銀行結餘	137,953	79,118
應付越秀企業及冠力款項	161	158
應付廣州西二環款項	57,050	57,050
	195,164	136,326

應付關聯方之款項為無抵押、免息及須應要求償還，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	
	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	5,324	4,887

簡明合併中期財務資料附註

30 結算日後發生之事件

(a) 完成出售梧州公司的股權

於二〇一六年八月一日，本集團完成出售梧州公司的51%股權。梧州公司的資產及負債將不再合併計入本集團的財務報表，而本集團於完成出售後將不再擁有梧州公司的任何股權。

(b) 批准在中國公開發行的公司債券

本公司已於二〇一六年七月八日收到中國證監會的同意文件(證監許可[2016] 1530號)，批准本公司向中國合格投資者公開發行本金總額不超過人民幣2,000,000,000元的公司債券的申請。

31 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

於二〇一六年六月三十日，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
劉永杰先生	個人	11,650	0.001
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，於二〇一六年六月三十日，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

於二〇一六年六月三十日，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	7.95	133,044,000
JP Morgan Chase & Co.	實益擁有人	好倉	1.46	24,369,864
	實益擁有人	淡倉	0.32	5,466,000
	投資管理人	好倉	6.60	110,444,281
	託管公司／經核准 借出代理人	好倉	0.99	16,614,600

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於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、威德集團有限公司、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

截至二〇一六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二〇一六年五月十九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」審閱了本集團截至二〇一六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上市發行人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二〇一六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、出售或贖回本公司證券

截至二〇一六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

本公司將由二〇一六年十月十七日(星期一)至二〇一六年十月十九日(星期三)(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二〇一六年十月十四日(星期五)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)
劉永杰先生
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

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

票據及債券

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)

上海證券交易所
人民幣300,000,000 元於二〇二一年到期之2.85厘
公司債券(證券代號：136323)

人民幣700,000,000 元於二〇二三年到期之3.38厘
公司債券(證券代號：136324)

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>