



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



中期報告 2017

隨岳南高速—朱河至白螺





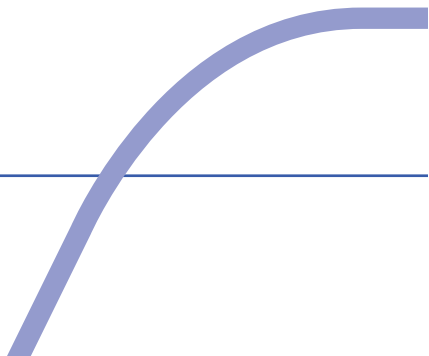
# 目錄

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	15
中期財務資料的審閱報告	49
<b>未經審核中期財務資料</b>	
中期簡明合併利潤表	50
中期簡明合併全面收益表	51
中期簡明合併資產負債表	52
中期簡明合併現金流量表	54
中期簡明合併權益變動表	55
中期簡明合併財務資料附註	57
其他資料	78
公司及投資者關係資料	82





北二環高速 - 京港澳段



# 財務摘要

二〇一七年上半年業績摘要



\*毛利率 = 毛利 / 業務收入 (扣除稅項)

## 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)	二〇一七年	二〇一六年	二〇一五年	二〇一四年	二〇一三年
業務收入	12.00	12.34	9.32	8.77	8.25
本公司股東應佔盈利	3.80	3.50	3.21	2.91	2.55
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
每股盈利	0.2272 元	0.2090 元	0.1918 元	0.1736 元	0.1526 元

## 資產負債表

(人民幣億元)	二〇一七年 六月 三十日	二〇一六年 十二月 三十一日	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
總資產	223.7	225.7	234.2	175.1	182.3
總負債	109.6	112.6	125.9	70.7	79.5
總權益	114.1	113.1	108.3	104.4	102.8
應佔權益：					
本公司股東	91.6	90.8	85.7	85.3	82.8
非控股權益	22.5	22.3	22.6	19.1	20.0
	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	5.48 元	5.43 元	5.12 元	5.10 元	4.95 元

## 財務比率

	二〇一七年 六月 三十日	二〇一六年 十二月 三十一日	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
本公司股東應佔權益回報率	8.29%	10.12%	6.21%	7.15%	6.70%
利息保障倍數 <sup>1</sup>	7.6 倍	5.8 倍	5.8 倍	5.6 倍	4.5 倍
資本借貸比率 <sup>2</sup>	39.0%	40.0%	43.9%	27.6%	29.4%
總負債／總資產比率 <sup>3</sup>	49.0%	49.9%	53.8%	40.4%	43.6%

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

2 淨債務 ÷ 總資本 (債務淨額 + 總權益)

3 總負債 ÷ 總資產



廣州越秀集團  
有限公司  
GUANGZHOU YUE  
XIU HOLDINGS  
LIMITED  
**100%**

越秀企業  
(集團)  
有限公司  
**60.63%**

公眾人士  
**39.37%**

越秀交通基建有限公司

高速公路 / 橋

■ 廣州北二環高速公路	60%	● 廣州北環高速公路	24.3%
■ 廣西蒼郁高速公路	100%	● 虎門大橋	27.78% <sup>(1)</sup>
■ 天津津保高速公路	60% <sup>(1)</sup>	● 汕頭海灣大橋	30%
■ 湖北漢孝高速公路	100%	● 廣州西二環高速公路	35%
■ 湖南長株高速公路	100%	● 清連高速公路	23.63%
■ 河南尉許高速公路	100%		
■ 湖北隨岳南高速公路	70%		

(1) 本集團於虎門大橋及津保高速的收益分配比例詳見第 15 頁「業務回顧」的附註說明。

■ 附屬公司 ● 聯營公司和合營企業

## 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。

於二〇一七年六月三十日，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。

於二〇一七年六月三十日，本集團控股項目應佔權益收費里程約為 281.1 公里（總收費里程約為 337.1 公里），本集團聯營公司和合營企業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 358.4 公里。



北環高速—沙河立交

# 項目位置圖





## 項目位置圖

地點	項目名稱
廣東	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 虎門大橋</li> <li>● 北二環高速</li> <li>● 北環高速</li> <li>● 西二環高速</li> <li>● 清連高速</li> <li>● 汕頭海灣大橋</li> </ul>
廣西	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 蒼郁高速</li> </ul>
天津	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 津保高速</li> </ul>
湖北	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 漢孝高速</li> <li>● 隨岳南高速</li> </ul>
湖南	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 長株高速</li> </ul>
河南	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 尉許高速</li> </ul>

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。

# 廣東



- 本集團持有的高速公路
- 其他高速公路
- 其他高速公路（在建）
- 廣州環城高速





7



### 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。

## 天津



## 8

## 津保高速公路

位於天津西部與河北省交界處，與津保高速（河北段）、京滬高速及天津外環線等相接，收費里程約 23.9 公里，四線行車道。





9

### 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。



10

### 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。



# 湖南



## 11

### 長株高速公路

起於長沙市長沙縣黃花村，止於株州電機廠西北，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。



# 河南



## 12



### 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)
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6	5	高速公路	60.00	15
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	13
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 <sup>(1)</sup>	13
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	19
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	23
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	18
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	23
<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	13
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(2)</sup>	12
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	6
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	11
清連高速公路	215.2	4	16	高速公路	23.63	17

(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%。



隨岳南高速－監利段



收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一七年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一七年 上半年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一七年 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	215,588	17.4%	3,076,298	12.9%
廣西蒼郁高速	12,943	14.3%	230,912	1.9%
天津津保高速	24,080	-11.3%	240,105	-14.5%
湖北漢孝高速	26,712	15.2%	456,399	8.0%
湖南長株高速	20,513	5.4%	570,572	-8.1%
河南尉許高速	22,285	38.1%	836,610	15.1%
湖北隨岳南高速	19,499	17.9%	1,219,631	16.8%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	64,612	19.1%	1,132,569	12.2%
虎門大橋	115,022	11.4%	4,240,714	7.5%
廣州北環高速	316,906	8.5%	2,057,311	4.2%
汕頭海灣大橋	25,426	14.1%	658,542	-1.4%
清連高速	41,371	13.9%	2,055,810	8.9%

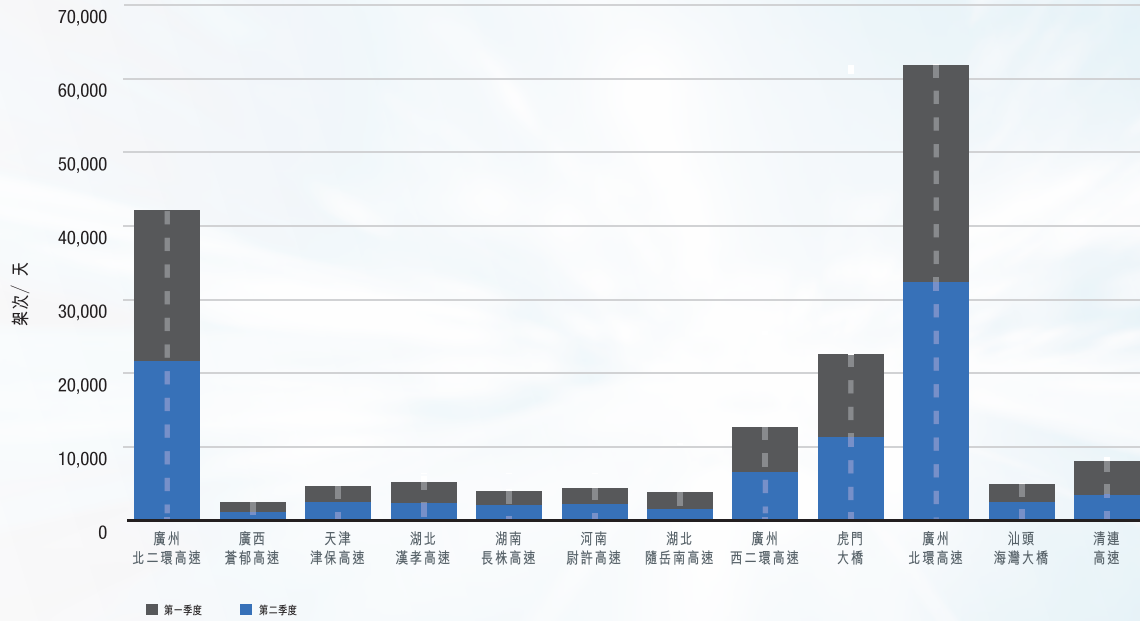
附註：日均收費車流量及路費收入變動原因詳見第 22 頁「高速公路及橋樑表現」部分。

## 收費公路及橋樑項目

## 二〇一七年一至六月季度日均收費車流量分析

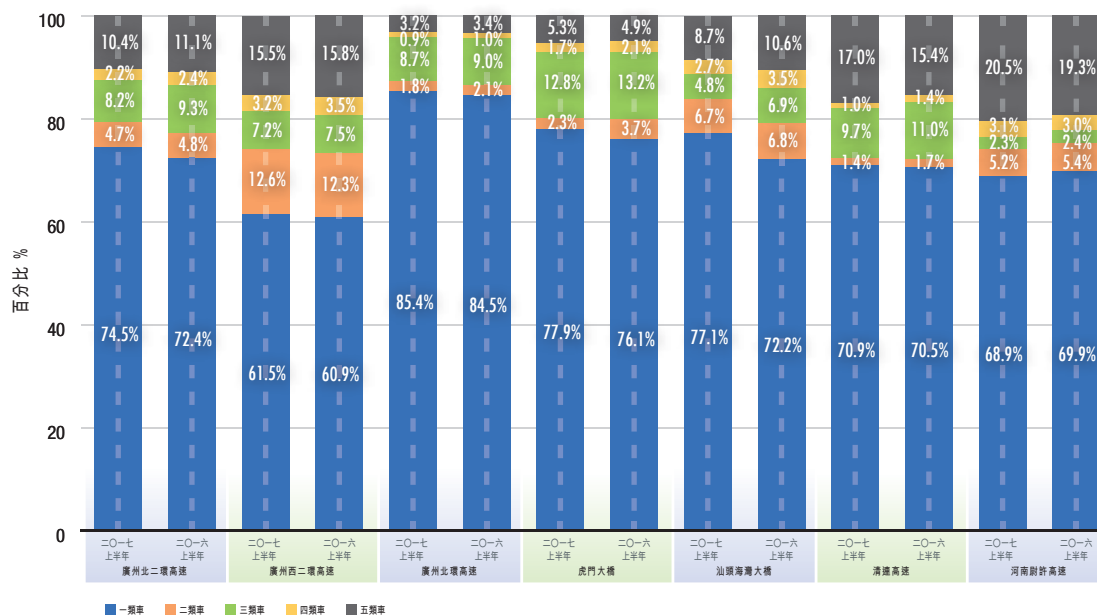
	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
<b>附屬公司</b>		
廣州北二環高速	209,254	221,852
廣西蒼郁高速	15,176	10,734
天津津保高速	22,594	25,550
湖北漢孝高速	29,145	24,306
湖南長株高速	20,159	20,862
河南尉許高速	22,649	21,925
湖北隨岳南高速	23,176	15,863
<b>聯營公司及合營企業</b>		
廣州西二環高速	60,985	68,199
虎門大橋	113,930	116,102
廣州北環高速	302,824	330,834
汕頭海灣大橋	25,225	25,625
清連高速	45,886	36,905

二〇一七第一季度、第二季度日均收費車流量分析  
(按車流量統計)

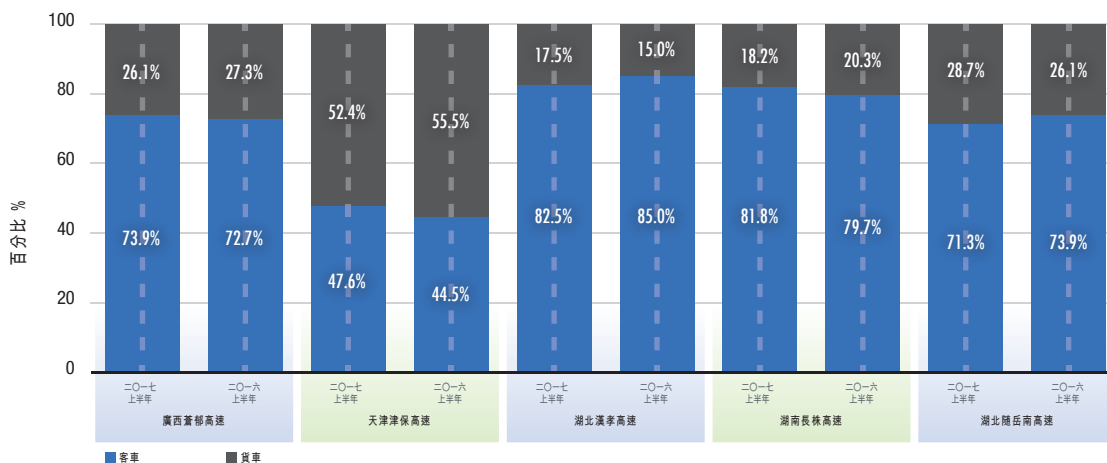


報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客（車）貨（車）劃分。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一七年上半年的車型分析  
(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一七年上半年車型分析  
(按車流量統計)





## 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境

報告期內，世界經濟繼續改善。發達經濟體如美國、歐元區和日本經濟等普遍回暖；新興經濟體中，中國和印度繼續引領增長。但全球復蘇並不平衡，結構性強勁增長仍未出現，經濟依然面臨不少風險和不確定因素。國際貨幣基金組織 (IMF) 在四月份的《世界經濟展望》報告中將二〇一七年世界經濟增長預期上調 0.1 個百分點至 3.5%。整體而言，二〇一七年上半年全球政治、經濟呈現向好勢頭。

在面對全球經濟深度調整，不確定因素依然較多的情況下，國內經濟實現平穩增長，據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一七年上半年國內生產總值 (GDP) 人民幣 38.15 萬億元，同比增長 6.9%，領先於全球主要經濟體，穩中向好態勢更趨明顯。

報告期內，交通固定資產投資規模保持較快增速，其中公路建設完成投資人民幣 8,976 億元，同比增長 28.9%。公路客、貨周轉量同比分別下降 3.7% 和增長 9.4%。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一七年上半年生產總值同比分別增長 7.8%、6.9%、7.2%、7.6%、7.8%、8.2%，均等於或高於全國同期平均水準。

(人民幣億元)

	全國	廣東省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一七年上半年 GDP	381,490	41,958	9,387	8,180	15,276	15,871	20,308
二〇一七年上半年 GDP 增幅	6.9%	7.8%	6.9%	7.2%	7.6%	7.8%	8.2%
二〇一六年上半年 GDP 增幅	6.7%	7.4%	9.2%	7.2%	7.6%	8.2%	8.0%

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，交通運輸經濟運行延續良好發展態勢，貨運量以及交通固定資產投資保持較快增長。交通運輸部表示未來仍將堅持和依靠收費公路政策，並擬對收費公路範圍、期限、標準及減免等事項作進一步完善，同時將堅持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，國家發展和改革委員會（「國家發改委」）發佈《關於進一步推進物流降本增效促進實體經濟發展的意見（公開徵求意見稿）》，提升物流綜合服務能力等方面推進物流降本增效。將選擇部分高速公路開展分時段差異化收費試點。明確省級人民政府可根據本地區實際情況，對符合相關要求的貨運車輛給予適當通行費優惠。其中，河南省將擬定試行日期，其他省份處於意見徵詢階段，本集團將持續關注相關進展。

報告期內，廣東省和湖北省等各地收費公路通行費優惠試行政策相繼出台，對使用非現金支付卡並符合政策條件的貨運車輛實行通行費優惠減費政策。其中，廣東省部分高速公路擬對使用粵通卡的合法裝載貨車給予通行費八五折優惠，本集團高速公路未納入試行範圍；湖北省於 5 月份對使用通衢卡的貨車通行費優惠比例由 10% 提高至 15%。報告期內數據顯示，相關優惠減費政策未對本集團高速公路產生實質性重大影響。

報告期內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。該政策的執行減少本集團路費收入約人民幣 11,705 萬元（二〇一六年上半年約為人民幣 12,080 萬元<sup>(1)</sup>）。

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，經初步測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣 4,997 萬元<sup>(2)</sup>（二〇一六年上半年約為人民幣 5,094 萬元<sup>(1)(2)</sup>）。

附註：

(1) 二〇一六年上半年包含陝西西臨高速數據。

(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。

### 業務提升及創新

報告期內，本集團持續提升營運管理專業化水平，深化營運安全標準化建設，推進貨車計重設備升級改造及部分收費站場拓寬，並依託互聯網技術探索無人值守等多元化收費方式，進一步提升通行能力和服務水平；積極推廣新材料、新工藝和新技术在養護工程中的實際應用，推進全壽命成本控制養護模式創新的研究。

### 投資進展情況

報告期內，本集團保持戰略定力，立足廣東，面向中西部積極尋求收購大中型優質高速公路項目的機會，做大做強主業。

### 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 215,588 架次及日均路費收入為人民幣 307.6 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 17.4% 和 12.9%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

#### 廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為 12,943 架次及日均路費收入為人民幣 23.1 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 14.3% 和 1.9%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

#### 天津津保高速

報告期內，日均收費車流量為 24,080 架次及日均路費收入為人民幣 24.0 萬元，分別較二〇一六年上半年下降 11.3% 和 14.5%。

由於京津冀地區去產能調結構以及環境治理力度進一步加大，使得貨運車流減少，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 26,712 架次及日均路費收入為人民幣 45.6 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 15.2% 和 8.0%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

**湖南長株高速**

報告期內，日均收費車流量為 20,513 架次及日均路費收入為人民幣 57.1 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 5.4% 和下降 8.1%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量同比保持增長，但路費收入出現同比下降，主要原因是：1) 二〇一六年一至二月臨近路段施工使得以貨車為主的車流繞行長株高速，導致當期收入基數較高；2) 施工結束後，貨車車流減少，但客車車流持續快速增長而令整體日均收費車流保持增長；3) 由於貨車收費標準高於客車。基於以上原因，路費收入同比下跌。

**河南尉許高速**

報告期內，日均收費車流量為 22,285 架次及日均路費收入為人民幣 83.7 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 38.1% 和 15.1%。

受益於汽車保有量及地區經濟向好帶來貨運需求的增長，貨車車流增加，日均收費車流量、路費收入同比增長。

**湖北隨岳南高速**

報告期內，日均收費車流量為 19,499 架次及日均路費收入為人民幣 122.0 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 17.9% 和 16.8%。

由於去年同期地方交通主管部門加大高速公路治超力度，使得部分貨車選擇行駛地方道路導致基數較低，日均收費車流量、路費收入實現同比增長。



### 聯營公司及合營企業

#### 廣州西二環高速

報告期內，日均收費車流量為 64,612 架次及日均路費收入為人民幣 113.3 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 19.1% 和 12.2%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

#### 虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為 115,022 架次及日均路費收入為人民幣 424.1 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 11.4% 和 7.5%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，以及自二〇一七年二月十三日開始虎門渡口實施每天 22:30 至次日凌晨 6:30 停航政策，使得部分車輛繞行虎門大橋，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 316,906 架次及日均路費收入為人民幣 205.7 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 8.5% 和 4.2%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

#### 汕頭海灣大橋

報告期內，日均收費車流量為 25,426 架次及日均路費收入為人民幣 65.9 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 14.1% 和下降 1.4%，主要原因是：1) 地區汽車保有量持續增長，同時礮石大橋自二〇一七年一月恢復收費，促使部分小型客車行駛海灣大橋，增加海灣大橋的客車車流；2) 二〇一六年十二月二十八日潮惠高速開通後，對汕頭海灣大橋的貨車分流效應明顯高於客車，貨車車流明顯減少；3) 貨車收費標準高於客車。基於以上原因，路費收入基本持平。

**清連高速**

報告期內，日均收費車流量為 41,371 架次及日均路費收入為人民幣 205.6 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 13.9% 和 8.9%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

## 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 %
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	
業務收入	1,200,125	1,233,888	-2.7
業務收入（扣除稅項） <sup>1</sup>	1,195,331	1,204,522	-0.8
毛利	847,457	844,386	0.4
營運盈利	764,362	755,795	1.1
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>2</sup>	1,234,174	1,190,225	3.7
財務費用	(249,827)	(288,941)	-13.5
應佔一間合營企業業績	25,985	18,069	43.8
應佔聯營公司業績	167,845	142,608	17.7
本公司股東應佔盈利	380,070	349,619	8.7
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.2272 元	人民幣 0.2090 元	8.7
中期股息	186,823	186,241	

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。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）下降 0.8% 至人民幣 1,195,300,000 元而本公司股東應佔盈利增長 8.7% 至人民幣 380,100,000 元。董事會議決宣派二〇一七年年中期股息每股 0.13 港元，相當於約人民幣 0.1116586 元（二〇一六年：每股 0.13 港元，相當於約人民幣 0.1113109 元），中期派息率相當於 49.2%（二〇一六年：53.3%）。

於報告期內業務收入（扣除稅項）的輕微下降主要是陝西西臨高速的營運權於二〇一六年九月三十日終止。當撇除陝西西臨高速的影響，於報告期內業務收入（扣除稅項）較二〇一六年同期增加人民幣 115,400,000 元或 10.7%。增加主要是來自在路費業務方面廣州北二環高速、湖北隨岳南高速、河南尉許高速及湖北漢孝高速的收入增加。由於地區經濟增長及汽車保有量增加，使廣州北二環高速業務收入（扣除稅項）增長 14.5% 或人民幣 70,300,000 元。湖北隨岳南高速業務收入（扣除稅項）增長 18.7% 或人民幣 34,700,000 元主要由於去年同期地方交通主管部門加大高速公路超治力度，使得部分貨車選擇行駛地方道路導致基數較低。河南尉許高速的業務收入（扣除稅項）增長 16.8% 或人民幣 21,700,000 元，主要是由於受益於地區經濟向好而導致需求增加。受益於地區經濟及汽車保有量增長，使湖北漢孝高速業務收入（扣除稅項）增長 9.6% 或人民幣 7,200,000 元。湖南長株高速的業務收入（扣除稅項）於報告期內下降 6.9% 或人民幣 7,600,000 元主要由於二〇一六年一至二月份鄰近路段施工導致部分車流繞行長株高速使得二〇一六年上半年收入較高。由於京津冀地區去產能，調結構以及環境治理力度進一步加大，天津津保高速業務收入（扣除稅項）下降 13.5% 或人民幣 6,700,000 元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，廣西蒼郁高速的業務收入（扣除稅項）增長 3.5% 或人民幣 1,400,000 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 8.6%。虎門大橋、廣州北環高速及廣州西二環高速等分別增長 9.0%、5.7% 及 13.8%。受益於地區經濟及汽車保有量增長，清連高速增長 10.7%。汕頭海灣大橋的業務收入（扣除稅項）於報告期內基本持平。



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 406,000,000 元，較二〇一六年同期增加 0.2%，而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利下降 1.4% 至人民幣 406,000,000 元，而碼頭業務於報告期內則沒有任何盈利貢獻。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長 18.4% 至人民幣 193,800,000 元。河南尉許高速於報告期貢獻淨盈利人民幣 65,400,000 元，較二〇一六年同期水平增加 34.7%。湖北隨岳南高速於報告期淨盈利增長 144.1% 至人民幣 53,200,000 元。湖南長株高速的淨盈利下降 10.3% 至人民幣 36,500,000 元。湖北漢孝高速淨盈利增加 11.3% 至人民幣 36,100,000 元。廣西蒼郁高速的淨盈利增加 7.3% 至人民幣 21,700,000 元。天津津保高速的淨盈利下降 36.2% 至人民幣 6,100,000 元。陝西西臨高速錄得人民幣 6,700,000 元虧損主要是在清算過程中產生相關費用。非控股收費項目於報告期合共貢獻人民幣 193,800,000 元的淨盈利至本集團，增長 20.6%。虎門大橋增長 10.4% 至人民幣 91,700,000 元。廣州北環高速增長 8.0% 至人民幣 44,000,000 元。汕頭海灣大橋增長 23.0% 至人民幣 19,600,000 元。清連高速增長 340.6% 至人民幣 12,500,000 元。廣州西二環高速錄得 43.8% 增長至人民幣 26,000,000 元。

於控股公司層面，除公司債券的淨匯兌虧損影響外，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。

## 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 1,195,300,000 元的業務收入總額（扣除稅項），較二〇一六年同期輕微下降 0.8%。報告期來自路費業務的收入（扣除稅項）下降 0.3% 至人民幣 1,195,300,000 元。碼頭業務已於二〇一六年八月一日出售。碼頭業務於二〇一六年上半年的收入為人民幣 5,500,000 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 %	二〇一六年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	554,730	46.4	484,476	40.2	14.5
湖北隨岳南高速	219,929	18.4	185,213	15.4	18.7
河南尉許高速	150,974	12.6	129,241	10.7	16.8
湖南長株高速	102,627	8.6	110,272	9.2	-6.9
湖北漢孝高速	82,223	6.9	75,013	6.2	9.6
天津津保高速	43,170	3.6	49,906	4.1	-13.5
廣西蒼郁高速	41,678	3.5	40,261	3.4	3.5
陝西西臨高速	—	—	124,591	10.3	不適用
路費業務合計	1,195,331	100.0	1,198,973	99.5	-0.3
碼頭業務	—	—	5,549	0.5	不適用
業務收入合計	1,195,331	100.0	1,204,522	100.0	-0.8

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46.4%（二〇一六年同期：40.2%）。受益於地區經濟及汽車保有量增長，廣州北二環高速於報告期內增長14.5%至人民幣554,700,000元。

湖北隨岳南高速排列於業務收入（扣除稅項）貢獻的第二位，佔控股項目約18.4%（二〇一六年同期：15.4%）。湖北隨岳南高速的路費收入於報告期內增長18.7%至人民幣219,900,000元主要由於去年同期地方交通主管部門加大高速公路超治力度，使得部分貨車選擇行駛地方道路導致基數較低。

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12.6%（二〇一六年同期：10.7%）。受益於地區經濟向好帶來貨運需求的增長，收費車流量於報告期內錄得增長，河南尉許高速的路費收入於報告期內增長16.8%至人民幣151,000,000元。

湖南長株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8.6%（二〇一六年同期：9.2%）。湖南長株高速於報告期內下降6.9%至人民幣102,600,000元主要由於(1)二〇一六年一至二月份鄰近路段施工導致部分車流繞行長株高速使得二〇一六年上半年收入較高；(2)施工結束後，貨車車流減少，但客車車流持續快速增長而令整體日均收費車流保持增長；(3)由於貨車收費標準高於客車。基於以上原因，路費收入同比下跌。

湖北漢孝高速公路排列於業務收入（扣除稅項）貢獻的第五位，佔控股項目約 6.9%（二〇一六年同期：6.2%）。受益於地區經濟及汽車保有量增長，湖北漢孝高速增長 9.6% 至人民幣 82,200,000 元。

天津津保高速排列於業務收入（扣除稅項）貢獻的第六位，佔控股項目約 3.6%（二〇一六年同期：4.1%）。天津津保高速於報告期內下降 13.5% 至人民幣 43,200,000 元主要由於京津冀地區去產能，調結構以及環境治理力度進一步加大，使得貨運車流減少。

廣西蒼郁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 3.5%（二〇一六年同期：3.4%）。受益於地區經濟及汽車保有量增長，廣西蒼郁高速於報告期內增長 3.5% 至人民幣 41,700,000 元。

由於陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營，因此於報告期內並無收入。其於二〇一六年同期的業務收入（扣除稅項）為人民幣 124,600,000 元。

### **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 347,900,000 元（二〇一六年同期：人民幣 360,100,000 元），較二〇一六年同期下降人民幣 12,300,000 元或 3.4%。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 29.1%，較二〇一六年同期低 0.8 個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告期為 29.1%，較二〇一六年同期低 0.5 個百分點。從經營成本（不包含增值稅及營業稅）分析中顯示，收費公路及橋樑之經營開支減少人民幣 10,800,000 元主要由於陝西西臨高速終止經營。

## 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 %	二〇一六年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	115,233	33.1	108,422	30.1	6.3
湖北隨岳南高速	71,728	20.6	62,725	17.4	14.4
河南尉許高速	46,992	13.5	42,009	11.7	11.9
湖南長株高速	41,335	11.9	37,492	10.4	10.3
湖北漢孝高速	30,396	8.7	30,574	8.5	-0.6
天津津保高速	27,322	7.9	29,362	8.2	-6.9
廣西蒼郁高速	14,868	4.3	14,858	4.1	0.1
陝西西臨高速	—	—	29,946	8.3	不適用
路費業務合計	347,874	100.0	355,388	98.7	-2.1
碼頭業務	—	—	4,748	1.3	不適用
合計	347,874	100.0	360,136	100.0	-3.4

## 按性質分類的經營成本（不包含增值稅及營業稅）分析

	報告期 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一六年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
無形經營權攤銷	262,639	75.5	254,954	70.8	3.0
員工成本	45,951	13.2	49,571	13.8	-7.3
收費公路及橋樑之經營開支	18,168	5.2	28,926	8.0	-37.2
收費公路及橋樑之養護開支	17,564	5.1	20,437	5.7	-14.1
其他固定資產折舊	3,552	1.0	6,248	1.7	-43.1
合計	347,874	100.0	360,136	100.0	-3.4



### 毛利

報告期的毛利增加 0.4% 至人民幣 847,500,000 元。當撇除已於二〇一六年八月一日出售的碼頭業務的影響來計算，報告期的毛利增加 0.5%。報告期的毛利率為 70.9%，較二〇一六年同期上升 0.8 個百分點，當中報告期路費業務的毛利率為 70.9%，較二〇一六年同期增加 0.5 個百分點。

### 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期		二〇一六年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>1</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>1</sup>
廣州北二環高速	439,497	79.2%	376,054	77.6%
湖北隨岳南高速	148,201	67.4%	122,488	66.1%
河南尉許高速	103,982	68.9%	87,232	67.5%
湖南長株高速	61,292	59.7%	72,780	66.0%
湖北漢孝高速	51,827	63.0%	44,439	59.2%
廣西蒼郁高速	26,810	64.3%	25,403	63.1%
天津津保高速	15,848	36.7%	20,544	41.2%
陝西西臨高速	—	不適用	94,645	76.0%
路費業務合計	847,457	70.9%	843,585	70.4%
碼頭業務	—	不適用	801	14.4%
合計	847,457	70.9%	844,386	70.1%

<sup>1</sup> 毛利率 = 毛利 / 業務收入 (扣除稅項)

### 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 99,900,000 元，較二〇一六年同期人民幣 104,200,000 元下降 4.1%。下降主要是因為因出售碼頭業務及陝西西臨高速終止經營而節約員工成本人民幣 4,100,000 元。

**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 16,800,000 元收益，較二〇一六年同期增加人民幣 1,200,000 元。變動主要是因為 (1) 投資物業之公允值收益及 (2) 於報告期內錄得匯兌收益－淨額而二〇一六年同期為匯兌虧損－淨額。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 15,700,000 元，較二〇一六年同期增加 29.2%。增加主要由於衍生金融工具公允值收益。此衍生金融工具是交叉貨幣互換於二〇一六年第四季度完成以對沖 175,000,000 歐元公司應付票據的匯率波動。

本集團於報告期的財務費用較二〇一六年同期的財務費用人民幣 288,900,000 元下降 13.5% 至人民幣 249,800,000 元，主要原因定透過低利率銀行借款再融資而減低利息開支及增加應付票據的匯兌虧損抵銷造成。於報告期內匯兌虧損人民幣 88,200,000 元較二〇一六年同期人民幣 55,400,000 元上升人民幣 32,800,000 元。本集團於報告期的整體加權平均利率為 3.77%，低於二〇一六年同期的 4.21%。

**應佔聯營公司及一間合營企業的業績**

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業之業績於報告期增長 20.6% 至人民幣 193,800,000 元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利增長 10.4% 至人民幣 91,700,000 元。由於自二〇一七年二月十三日開始虎門渡口實施每天 22:30 至次日凌晨 6:30 停航政策而導致部份汽車分流至虎門大橋，於報告期的業務收入（扣除稅項）在項目公司層面增長 9.0% 至人民幣 764,500,000 元。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利增長 8.0% 至人民幣 44,000,000 元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，在項目公司層面的業務收入（扣除稅項）增長 5.7% 至人民幣 371,000,000 元。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利增長 23.0% 至人民幣 19,600,000 元。項目公司層面的業務收入（扣除稅項）於報告期內基本持平。

報告期應佔清連高速除稅後盈利上升 340.6% 至人民幣 12,500,000 元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，項目公司層面的業務收入（扣除稅項）增長 10.7% 至人民幣 370,400,000 元。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升 43.8% 至人民幣 26,000,000 元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，在項目公司層面的業務收入（扣除稅項）增長 13.8% 至人民幣 204,200,000 元。

**應佔聯營公司及一間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） <sup>(1)</sup>		應佔業績	
		報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	764,531	9.0	91,740	10.4
廣州北環高速	24.3	370,961	5.7	44,022	8.0
汕頭海灣大橋	30.0	118,768	0.1	19,608	23.0
清連高速	23.63	370,358	10.7	12,475	340.6
<b>小計</b>		<b>1,624,618</b>	<b>7.9</b>	<b>167,845</b>	<b>17.7</b>
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	204,208	13.8	25,985	43.8
<b>合計</b>		<b>1,828,826</b>	<b>8.6</b>	<b>193,830</b>	<b>20.6</b>

(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。

**所得稅開支**

本集團於報告期的所得稅開支總額上升 11.4% 至人民幣 192,700,000 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 380,100,000 元，較二〇一六年同期上升 8.7%。有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 %	二〇一六年 上半年 人民幣千元	佔總計比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	406,035	67.7	405,184	71.6	0.2
非控股項目的淨盈利 <sup>1</sup>	193,830	32.3	160,677	28.4	20.6
項目的淨盈利	599,865	100.0	565,861	100.0	6.0
國內股息／收益的預扣稅	(17,573)		(18,128)		-3.1
控股公司開支	(59,885)		(62,466)		-4.1
控股公司收入／收益	241		1,860		-87.0
控股公司財務收入	11,768		5,758		104.4
控股公司財務費用	(154,346)		(143,266)		7.7
本公司股東應佔盈利	380,070		349,619		8.7

1 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

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 406,000,000 元，佔 67.7%（二〇一六年同期：71.6%），而於報告期非控股項目的淨盈利為人民幣 193,800,000 元，佔 32.3%（二〇一六年同期：28.4%）。

控股項目的淨盈利為人民幣 406,000,000 元，較二〇一六年同期增長 0.2% 或人民幣 900,000 元。其中，來自路費業務的淨盈利下降 1.4% 至人民幣 406,000,000 元。由於越新赤水碼頭已於二〇一六年八月一日出售，因此於報告期內並沒有產生盈利。

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 %	二〇一六年 上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	193,839	32.3	163,717	28.9	18.4
河南尉許高速	65,352	10.9	48,514	8.6	34.7
湖北隨岳南高速	53,184	8.9	21,789	3.9	144.1
湖南長株高速	36,456	6.1	40,628	7.2	-10.3
湖北漢孝高速	36,119	6.0	32,443	5.7	11.3
廣西蒼郁高速	21,663	3.6	20,191	3.6	7.3
天津津保高速	6,146	1.0	9,631	1.7	-36.2
陝西西臨高速	(6,724)	-1.1	74,870	13.2	-109.0
路費業務合計	406,035	67.7	411,783	72.8	-1.4
碼頭業務	—	—	(6,599)	-1.2	不適用
合計	406,035	67.7	405,184	71.6	0.2

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 %	二〇一六年 上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	193,839	34.3	163,717	30.3	18.4
河南尉許高速	65,352	11.5	48,514	9.0	34.7
湖北隨岳南高速	44,029	7.8	21,560	4.0	104.2
湖南長株高速	20,401	3.6	25,286	4.7	-19.3
湖北漢孝高速	28,318	5.0	22,589	4.2	25.4
廣西蒼郁高速	20,823	3.7	18,914	3.5	10.1
天津津保高速	6,146	1.1	9,631	1.8	-36.2
陝西西臨高速	(6,724)	-1.2	74,870	13.9	-109.0
路費業務合計	372,184	65.8	385,081	71.4	-3.4
碼頭業務	—	—	(6,602)	-1.2	不適用
合計	372,184	65.8	378,479	70.2	-1.7



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「應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的收入分析」之列表）較二〇一六年同期增加 20.6% 至人民幣 193,800,000 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 15.3%（二〇一六年同期：14.7%）、7.3%（二〇一六年同期：7.2%）、3.3%（二〇一六年同期：2.8%）、2.1%（二〇一六年同期：0.5%）和 4.3%（二〇一六年同期：3.2%）。

於控股公司層面，除公司債券的淨匯兌虧損影響外，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

董事會議決宣派二〇一七年年中期股息每股 0.13 港元，相當於約人民幣 0.1116586 元（二〇一六年：每股 0.13 港元，相當於約人民幣 0.1113109 元），並定於二〇一七年十一月十七日派發予於二〇一七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 49.2%（二〇一六年：53.3%）。

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) 二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	22,373,777	22,568,556	-0.9
總負債	10,958,231	11,264,254	-2.7
現金及現金等價物	1,130,318	1,045,922	8.1
總債務	8,420,898	8,578,928	-1.8
其中：銀行借款	4,690,408	4,939,891	-5.1
應付票據	1,543,854	1,452,359	6.3
公司債券	1,992,103	1,990,978	0.1
流動比率	0.6 倍	1.4 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	7.6 倍	5.8 倍	
本公司股東應佔權益	9,164,811	9,081,958	0.9

資產、負債及權益

於二〇一七年六月三十日，本集團的總資產為人民幣 224.0 億元，與二〇一六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 182.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 185.0 億元）；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣 19.3 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 19.2 億元）；和現金及現金等價物人民幣 1,130,300,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 1,045,900,000 元）。

於二〇一七年六月三十日，本集團的總負債為人民幣 110.0 億元，較二〇一六年十二月三十一日結餘減少 2.7%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣 47.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 49.0 億元）；應付票據為人民幣 15.4 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 14.5 億元）；公司債券為人民幣 20.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 20.0 億元）；非控股權益貸款為人民幣 102,500,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 103,700,000 元）及遞延所得稅負債為人民幣 19.9 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 19.8 億元）。

於二〇一七年六月三十日，本集團的總權益增加人民幣 111,200,000 元至人民幣 114.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 113.0 億元），其中本公司股東應佔權益人民幣 92.0 億元。

## 主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核) 二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>22,373,777</b>	22,568,556	-0.9
其中約 90.0% 是：			
無形經營權	<b>18,234,892</b>	18,485,580	-1.4
一間合營企業和聯營公司投資	<b>1,927,183</b>	1,923,901	0.2
現金及現金等價物	<b>1,130,318</b>	1,045,922	8.1
<b>總負債</b>	<b>10,958,231</b>	11,264,254	-2.7
其中約 90.0% 是：			
銀行借款—一年內到期	<b>151,232</b>	235,193	-35.7
—長期部份	<b>4,539,176</b>	4,704,698	-3.5
應付票據	<b>1,543,854</b>	1,452,359	6.3
公司債券	<b>1,992,103</b>	1,990,978	0.1
非控股權益貸款	<b>102,483</b>	103,650	-1.1
遞延所得稅負債	<b>1,994,543</b>	1,975,343	1.0
<b>總權益</b>	<b>11,415,546</b>	11,304,302	1.0
其中：本公司股東應佔權益	<b>9,164,811</b>	9,081,958	0.9

## 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 1,130,300,000 元，較二〇一六年十二月三十一日的水平增加 8.1%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	797,493	853,660
投資活動產生之現金淨額	153,792	65,505
融資活動所用之現金淨額	(872,527)	(718,528)
現金及現金等價物之增加	78,758	200,637
於一月一日之現金及現金等價物	1,045,922	881,715
外幣匯率變動之影響	5,638	2,612
	1,130,318	1,084,964
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	1,130,318	1,083,402
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	1,130,318	1,084,964

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣 797,500,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 853,700,000 元），是從經營產生的現金人民幣 955,900,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 977,200,000 元）減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣 158,400,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 123,500,000 元）後所得數。

報告期內投資活動產生之現金淨額為人民幣 153,800,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 65,500,000 元）。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣 189,100,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 86,800,000 元）；補償安排所得款項人民幣 10,900,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 10,200,000 元）；利息收入合共約人民幣 8,300,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 5,600,000 元）；出售固定資產之所得款人民幣 800,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 200,000 元）；及並無收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款（二〇一六年六月三十日：人民幣 10,000,000 元）。支出方面，主要為資本性支出約人民幣 55,200,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 47,300,000 元）。

融資活動於報告期所用之現金淨額人民幣 872,500,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 718,500,000 元）。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣 13.0 億元（二〇一六年六月三十日：人民幣 31.0 億元）；支付融資及相關費用人民幣 200,400,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 219,500,000 元）；報告期支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣 1,800,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 1,700,000 元）；支付予非控股權益的股息人民幣 122,900,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 110,400,000 元）；股息支付予本公司股東為人民幣 296,400,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 224,100,000 元）。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣 10.6 億元（二〇一六年六月三十日：人民幣 19.6 億元）；並無來自公司債券（熊貓債）所得淨款項（二〇一六年六月三十日：人民幣 994,700,000 元）。

### 流動比率

於二〇一七年六月三十日的流動比率（流動資產除流動負債）為 0.6 倍（二〇一六年十二月三十一日：1.4 倍）。流動資產結餘於二〇一七年六月三十日為人民幣 1,381,100,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 1,295,500,000 元）及流動負債結餘人民幣 2,252,700,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 958,100,000 元）。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一七年六月三十日的結餘為人民幣 1,130,300,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 1,045,900,000 元）。於二〇一七年六月三十日，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 1,695,100,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 235,200,000 元），為銀行借款人民幣 151,200,000 元及應付票據人民幣 1,543,900,000 元。鑒於未來將會承諾的資本性開支和將會收購的投資項目均會運用到集團大部份的現金及現金等價物，也會增加了銀行借款水平；有鑒於此，為減低流動性風險，管理層會持續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。

### 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

截至二〇一七年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為 7.6 倍（二〇一六年六月三十日：5.3 倍），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（損益表影響）的比率計算。

截至二〇一七年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為 15.0%（二〇一六年六月三十日：13.1%），是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、應付票據和公司債券（「總外部借貸」）的比率計算。

截至二〇一七年六月三十日止期間的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為 6.0 倍（二〇一六年六月三十日：4.1 倍），是按除利息及稅項前盈利與利息開支（損益表影響）的比率計算。

截至二〇一七年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為 6.5 倍（二〇一六年六月三十日：5.6 倍），是按經營活動產生之現金淨額連利息開支（現金流影響）與利息開支（現金流影響）的比率計算。

### 資本性支出和投資

於報告期資本性支出總額為人民幣 55,200,000 元（二〇一六年同期：人民幣 47,300,000 元）。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 47,500,000 元（二〇一六年同期：人民幣 43,400,000 元），(b) 添置物業、廠房及設備人民幣 5,400,000 元（二〇一六年同期：人民幣 3,900,000 元）和 (c) 於一間聯營公司之投資人民幣 2,300,000 元。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。



**資本架構**

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

**資本架構分析**

	(未經審核) 二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	4,690,408	4,939,891
應付票據	1,543,854	1,452,359
公司債券 <sup>1</sup>	1,992,103	1,990,978
非控股權益貸款	102,483	103,650
應付一間合營企業款項	92,050	92,050
總債務	8,420,898	8,578,928
減：現金及現金等價物	(1,130,318)	(1,045,922)
債務淨額	7,290,580	7,533,006
權益總額	11,415,546	11,304,302
其中：本公司股東應佔權益	9,164,811	9,081,958
總資本（債務淨額 + 權益總額）	18,706,126	18,837,308
<b>財務比率</b>		
資本借貸比率（債務淨額／總資本）	39.0%	40.0%
債務對權益比率（債務淨額／權益總額）	63.9%	66.6%
總負債／總資產比率	49.0%	49.9%

1 公司債券基本綜合資料：

	人民幣 3 億元 5 年期 公司債券（第一期）	人民幣 7 億元 7 年期 公司債券（第一期）	人民幣 2 億元 5 年期 公司債券（第二期）	人民幣 8 億元 7 年期 公司債券（第二期）
提取日：	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年十月二十八日	二〇一六年十月二十八日
本金：	人民幣 3 億元	人民幣 7 億元	人民幣 2 億元	人民幣 8 億元
本金支付日：	二〇二一年三月三十一日	二〇二三年三月三十一日	二〇二一年十月二十六日	二〇二三年十月二十六日
票面年利率：	2.85%	3.38%	2.90%	3.18%
即將到來的利息支付日：	二〇一八年三月三十一日	二〇一八年三月三十一日	二〇一七年十月二十六日	二〇一七年十月二十六日
上市場所：	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所

### 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。為了有效地維持具成本效益的資金以應付整體資金需求，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。於二〇一七年六月三十日，有外匯風險的債務約人民幣 15.4 億元（二〇一六年十二月三十一日：約人民幣 14.5 億元）而且已透過歐元／人民幣交叉貨幣互換大致對沖。

於二〇一七年六月三十日，本集團之總外部借貸合共約人民幣 82.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 84.0 億元）是由銀行借款人民幣 47.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 49.0 億元），應付票據約人民幣 15.4 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 14.5 億元）及公司債券人民幣 20.0 億元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 20.0 億元）組成。境外及境內借貸比例為 18.8% 及 81.2%（二〇一六年十二月三十一日：29.2% 及 70.8%）。有抵押的外部借貸比例為 56.4%（二〇一六年十二月三十一日：47.0%）。總外部借貸的實際年利率於二〇一七年六月三十日為 3.75%（二〇一六年十二月三十一日：3.74%）；當中銀行借款人民幣 46.4 億元以浮動利率計息而銀行借款人民幣 50,000,000 元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一七年六月三十日為 4.46%（二〇一六年十二月三十一日：4.37%）。應付票據及公司債券（分為四個品種）卻是以固定利率計息，其票面利率分別為 1.625%、2.85%、3.38%、2.90% 及 3.18%，而綜合實際年利率為 2.82%（二〇一六年十二月三十一日：2.83%）。

總外部借貸（銀行借款，應付票據和公司債券）分析

	(未經審核) 二〇一七年 六月三十日 佔合計比例	二〇一六年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	81.2%	70.8%
境外	18.8%	29.2%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	20.6%	2.8%
一至兩年	7.9%	22.7%
多於兩年及少於五年	31.8%	41.3%
五年以上	39.7%	33.2%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	81.2%	82.7%
歐元	18.8%	17.3%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	43.6%	53.0%
浮動	56.4%	47.0%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	56.4%	47.0%
無抵押	43.6%	53.0%
	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年貼現率 4.35%（二〇一六年十二月三十一日：4.35%）貼現的現金流計算。

應付一間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。

#### 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、資本性支出及約 81.2%（二〇一六年十二月三十一日：82.7%）外部融資均以人民幣列賬。於報告期末，本集團以外幣計值的資產和負債主要包括現金及現金等價物（分別為 47,300,000 港元（相等於約人民幣 41,000,000 元）、14,900,000 歐元（相等於約人民幣 115,600,000 元）及 100,000 美元（相等於約人民幣 700,000 元）；及有外部借貸 199,200,000 歐元（扣除債務折價及直接發行成本）（相等於約人民幣 15.4 億元）。以此外幣風險狀況，於二〇一七年六月三十日，每 1.0% 人民幣匯率的轉變（而所有其他變數維持不變），對本集團損益的影響為約人民幣 13,900,000 元。經緊密監察歐元與人民幣的走勢，本集團已於二〇一六年度第四季完成總值 1.75 億歐元的歐元／人民幣交叉貨幣互換，因此歐元應付票據於到期日所帶來的外幣風險大致得到對沖。以前述外幣計值的現金及現金等價物和尚餘 25,000,000 歐元應付票據，每 1.0% 人民幣匯率的轉變（而所有其他變數維持不變），對本集團損益的影響為約人民幣 360,000 元。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。

#### 四、資本承擔及或然負債

於二〇一七年六月三十日，本集團含有與無形經營權，物業、廠房及設備和於一間聯營公司之投資有關的資本承擔，其中約人民幣 33,400,000 元是已訂約但沒有計提。

於二〇一六年十二月二十五日，本集團與廣州越秀金融控股集團股份有限公司（「越秀金控」）訂立認購協議，以投資人民幣 3.4 億元認購越秀金控發行的額外新 A 股（「認購事項」），預計額外新 A 股佔其經擴大股本 0.85%。於二〇一七年七月二十五日，越秀金控的董事會審議通過向中國證監會（「中證監」）提交重大資產重組審核的中止申請。於二〇一七年八月一日，越秀金控收到中證監同意中止審查的通知書。因此，認購協議的條件於二〇一七年年中期業績公告日期仍未達成。

除上文所述之外，本集團於二〇一七年六月三十日並無重大資本承擔。本集團於二〇一七年六月三十日亦無重大或然負債。

#### 五、僱員

於二〇一七年六月三十日，本集團約有 1,474 名僱員，其中約 1,254 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

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。

截至二〇一七年六月三十日止六個月內，上述責任規定已獲履行。



## 未來展望

- **宏觀經濟及行業政策環境展望**

儘管二〇一七年上半年，全球經濟持續改善，但多重挑戰性因素猶存，如貿易保護主義的加劇、全球主要央行在貨幣政策上的轉向、地緣政治衝突升溫等，良好的經濟增長態勢能否進一步延續仍然存疑。

面對複雜多變的國際經濟環境，中央政府積極推動各項改革，有利的保障中國經濟在新常態下平穩發展。展望未來，預期中央政府將繼續堅持穩中求進工作總基調，以推進供給側結構性改革為主線，以提高發展品質和效益為中心，適度擴大總需求，深化創新驅動發展，加快新舊動能轉換，促進經濟的轉型升級、穩步發展。

新常態下的經濟增速趨穩，基於公路運輸需求固有的剛性，其運輸量保持穩定增長。伴隨著居民消費逐步升級，旅遊業、物流業的快速發展，以及國內汽車保有量持續的雙位數增長，為公路運輸量的持續增長提供有力的支撐。另一方面，收費公路行業的政策環境保持穩定，儘管自二〇一六年九月起監管部門進一步加強了對超載、超限貨車的治理，在短期內降低了各項目超載貨車的收入部分，但長期來看，該措施有利於降低貨車對路面的損耗及運營商的維護成本，而貨物運輸需求的剛性也將促使合理裝載貨車的數量增多，緩衝對貨車收入的影響。

《收費公路管理條例》的修訂仍在繼續推進，按照國家發改委相關文件的要求，擬於二〇一七年底完成修訂出台，本集團會繼續高度關注相關的進展。

- **發展策略展望**

交通基礎設施在經濟發展的過程中擔當重要的角色。為對接「一帶一路」、「粵港澳大灣區」等國家級戰略措施，中央政府提出並強調要發揮高速公路等交通基礎設施的引領作用，並出台相關規劃，推進並完善交通基建網路的互聯互通。

在此背景下，本集團將積極把握行業內的投資機遇，憑藉豐富的投資、運營及管理經驗，堅持戰略定力，堅定不移地發展高速公路主業。區域策略上，本集團將重點關注受益於「新十年(2016-2025)中部崛起規劃」、「粵港澳大灣區」戰略提出的中部人口勞動力大省及廣東省。

本集團同時擁有穆迪、標普及惠譽三大國際評級機構給予的投資級信用評級（穆迪 Baa2 / 標普 BBB - / 惠譽 BBB -），管理層深明投資級信用評級對本集團在融資活動等方面帶來的正面促進作用，對評級的維護十分重視，尤其在投、融資活動中充分考慮及評估對信用指標的影響。

自二〇一六年在上交所首發公募熊貓債後，本集團成功打通境內債券市場的融資通道，並通過精確把握市場視窗，以低息融資優化了債務結構、降低了財務成本。另一方面，本集團亦積極尋求國內銀行間市場融資的突破，進一步豐富自身的融資渠道。融資幣種方面，儘管人民幣兌美元的貶值預期有所減緩，但從防範匯率風險的角度出發，並考慮資產、負債的幣種匹配，本集團仍將尋求長期限、固定利率的本幣融資，與基建行業現金流穩定、投資回收週期長的特點相匹配。

本集團秉承並將不斷強化‘資產經營’的理念，以價值創造作為業務發展的重要導向。一方面，本集團從二〇〇九年起通過對優質資產的加速並購，實現資產規模翻倍，盈利能力持續提升。另一方面，本集團也處置了一級公路、廣西梧州港碼頭等非核心項目，優化了整體資產組合。展望未來，管理層將持續檢視並推進優化資產組合的方案，包括考慮對經營表現持續不及預期的項目進行有策略地出售而實現價值變現，並以創造價值為導向尋求並購機遇，務求維持長期穩定的發展。提升股東價值及投資回報。

# 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 50 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」)於二〇一七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、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,並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論,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,二〇一七年八月十日

# 中期簡明合併利潤表

截至二〇一七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	
		二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入		<b>1,200,125</b>	1,217,850
其他路費業務收入		—	16,038
業務收入	7	<b>1,200,125</b>	1,233,888
經營成本	8	<b>(352,668)</b>	(389,502)
服務特許權下提升服務之建造收入		<b>21,735</b>	43,383
服務特許權下提升服務之建造成本		<b>(21,735)</b>	(43,383)
其他收入、收益及虧損—淨額	9	<b>16,830</b>	15,583
一般及行政開支	8	<b>(99,925)</b>	(104,174)
營運盈利		<b>764,362</b>	755,795
財務收入	10	<b>15,719</b>	12,165
財務費用	10	<b>(249,827)</b>	(288,941)
應佔一間合營企業業績		<b>25,985</b>	18,069
應佔聯營公司業績		<b>167,845</b>	142,608
除所得稅前盈利		<b>724,084</b>	639,696
所得稅開支	11	<b>(192,717)</b>	(173,032)
本期盈利		<b>531,367</b>	466,664
應佔盈利：			
本公司股東		<b>380,070</b>	349,619
非控股權益		<b>151,297</b>	117,045
		<b>531,367</b>	466,664
本公司股東應佔每股盈利		<b>人民幣元</b>	人民幣元
每股基本及攤薄盈利	12	<b>0.2272</b>	0.2090

第 57 至 77 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

## 中期簡明合併全面收益表

截至二〇一七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	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
本期盈利	531,367	466,664
其他全面收益		
<u>可能重新分類至損益之項目</u>		
匯兌差額	(823)	505
本期全面收益總額	530,544	467,169
應佔全面收益總額：		
本公司股東	379,247	350,124
非控股權益	151,297	117,045
	530,544	467,169



# 中期簡明合併資產負債表

於二〇一七年六月三十日

	附註	(未經審核) 於 二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一六年 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>18,234,892</b>	18,485,580
商譽		<b>632,619</b>	632,619
物業、廠房及設備	14	<b>87,500</b>	86,255
投資物業	14	<b>35,808</b>	35,271
於一間合營企業之投資		<b>429,801</b>	428,570
於聯營公司之投資		<b>1,497,382</b>	1,495,331
可供出售財務資產		<b>812</b>	812
衍生金融工具		<b>—</b>	26,597
其他非流動應收款項	15	<b>73,851</b>	82,003
<b>非流動資產總額</b>		<b>20,992,665</b>	21,273,038
<b>流動資產</b>			
應收賬款	16	<b>68,626</b>	71,611
其他應收款項、按金及預付款項		<b>51,422</b>	105,478
應收一間附屬公司非控股權益款項	17	<b>74,493</b>	72,507
衍生金融工具		<b>56,253</b>	—
現金及現金等價物		<b>1,130,318</b>	1,045,922
<b>流動資產總額</b>		<b>1,381,112</b>	1,295,518
<b>總資產</b>		<b>22,373,777</b>	22,568,556
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	18	<b>147,322</b>	147,322
儲備		<b>9,017,489</b>	8,934,636
		<b>9,164,811</b>	9,081,958
非控股權益		<b>2,250,735</b>	2,222,344
<b>總權益</b>		<b>11,415,546</b>	11,304,302

## 中期簡明合併資產負債表

於二〇一七年六月三十日

	附註	(未經審核) 於 二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	19	4,641,659	4,808,348
遞延收入	20	77,275	79,105
遞延所得稅負債	21	1,994,543	1,975,343
應付票據	22	—	1,452,359
公司債券	23	1,992,103	1,990,978
<b>非流動負債總額</b>		<b>8,705,580</b>	10,306,133
<b>流動負債</b>			
借款	19	151,232	235,193
應付票據	22	1,543,854	—
應付一間附屬公司非控股權益款項	17	1,611	—
應付控股公司款項	26	164	837
應付一間合營企業款項	26	92,050	92,050
應付賬款及其他應付款及應計費用	24	384,497	562,212
遞延收入	20	3,660	3,660
當期所得稅負債		75,583	64,169
<b>流動負債總額</b>		<b>2,252,651</b>	958,121
<b>總負債</b>		<b>10,958,231</b>	11,264,254
<b>權益與負債總額</b>		<b>22,373,777</b>	22,568,556

# 中期簡明合併現金流量表

截至二〇一七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	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 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	955,892	977,214
已付中國企業所得稅和預扣稅	(158,399)	(123,554)
經營活動產生之現金淨額	797,493	853,660
<b>投資活動產生之現金流量</b>		
支付服務特許權下提升服務之建造成本	(47,587)	(43,383)
於一間聯營公司之投資	(2,250)	—
來自補償安排之所得款項	10,920	10,160
出售物業、廠房及設備之所得款項	762	249
購買物業、廠房及設備	(5,412)	(3,938)
已收一間合營企業之分紅	24,754	—
已收聯營公司之分紅	164,340	86,783
短期銀行存款減少，淨額	—	10,000
利息收入	8,265	5,634
投資活動產生之現金淨額	153,792	65,505
<b>融資活動所用之現金流量</b>		
銀行借款所得款項	1,060,000	1,960,000
償還銀行借款	(1,311,042)	(3,117,574)
支付銀行融資費用	—	(8,679)
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	(296,394)	(224,065)
償還附屬公司非控股權益之貸款	(1,820)	(1,663)
已付非控股權益股息	(122,906)	(110,357)
已付利息	(200,365)	(210,846)
融資活動所用之現金淨額	(872,527)	(718,528)
現金及現金等價物之增加	78,758	200,637
於一月一日之現金及現金等價物	1,045,922	881,715
外幣匯率變動之影響	5,638	2,612
	1,130,318	1,084,964
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	1,130,318	1,083,402
分類為持有待售組別之現金及現金等價物	—	1,562
於六月三十日之現金及現金等價物	1,130,318	1,084,964

第 57 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

截至二〇一七年六月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										非控股 權益 總額
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌		投資重估	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	
				波動儲備	法定儲備						
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	
於二〇一七年一月一日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	422,245	105,286	(135)	4,037,266	558,250	(65,735)	2,222,344	11,304,302
<b>全面收益</b>											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	380,070	-	-	151,297	531,367
<b>其他全面收益</b>											
匯兌差額	-	-	-	(823)	-	-	-	-	-	-	(823)
截至二〇一七年六月三十日 止期間全面收益總額	-	-	-	(823)	-	-	380,070	-	-	151,297	530,544
<b>與擁有人交易：</b>											
轉發	-	-	-	-	9	-	(9)	-	-	-	-
二〇一六年股息	-	-	-	-	-	-	(296,394)	-	-	(122,906)	(419,300)
	-	-	-	-	9	-	(296,403)	-	-	(122,906)	(419,300)
於二〇一七年六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	421,422	105,295	(135)	4,120,933	558,250	(65,735)	2,250,735	11,415,546

## 中期簡明合併權益變動表

截至二〇一七年六月三十日止六個月

	(未經審核)											
	本公司股東應佔											
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	匯兌		投資重估 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	資產		與非控股 權益交易 儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
				波動儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元			重估儲備 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	
<b>全面收益</b>												
本期盈利	—	—	—	—	—	—	349,619	—	—	117,045	466,664	
<b>其他全面收益</b>												
匯兌差額	—	—	—	505	—	—	—	—	—	—	505	
<b>截至二〇一六年六月三十日</b>												
止期間全面收益總額	—	—	—	505	—	—	349,619	—	—	117,045	467,169	
<b>與擁有人交易：</b>												
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	

第 57 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。

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二〇一七年八月十日刊發。

### 2 編製基準

截至二〇一七年六月三十日止六個月的中期簡明合併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。中期簡明合併財務資料應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製的截至二〇一六年十二月三十一日止年度年度財務報表一併閱讀。

於二〇一七年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額人民幣 871,539,000 元，主要是由於應付票據 199,217,000 歐元（扣除債務折價及直接發行成本）（等值人民幣 1,543,854,000 元）記入流動負債。考慮到現金流預測及本集團可用的銀行融資，本公司董事會認為本集團於未來十二個月內將可以應付其負債。據此，這簡明合併中期財務資料乃根據持續經營基礎而編製。



### 3 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。詳情見該等年度財務報表，使用適用於預期每年總盈利稅率的應課稅預算及於二〇一七年一月一日開始的財政年度生效的香港財務報告準則之修訂本除外。

下列為於二〇一七年一月一日開始的財政年度生效的香港財務報告準則之修訂本對本集團並無重大影響。

香港會計準則第 7 號（修訂）	所得稅
香港會計準則第 12 號（修訂）	現金流量表
香港財務報告準則第 12 號（修訂）	於其他實體權益的披露

下列與本集團業務有關的新準則、對準則的修訂及詮釋已頒佈但尚未於二〇一七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 28 號（修訂）	聯營公司及合營企業之投資	二〇一八年一月一日
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 15 號	來自與客戶合約之收入	二〇一八年一月一日
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋第 22 號	外幣交易及墊付代價	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

管理層正評估該等新準則、修訂及詮釋於初步應用期間的影響。到目前為止，本集團已識別新準則中可能對本集團有影響的若干方面。

由於本集團尚未完成評估，進一步影響可能於適當時候識別並將計入考慮，以釐定是否於生效日期前採用任何該等新規定及採取何種過渡方法，惟倘新準則項下允許採用其他方法。

## 4 重要會計估計及假設

在編製中期簡明合併財務資料時，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。

於編製中期簡明合併財務資料時，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二〇一六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以及價格風險）以及信貸風險及流動性風險。

中期簡明合併財務資料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，故應與本集團截至二〇一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自年末以來，本集團的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）。

## 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
於二〇一七年六月三十日				
衍生金融工具	—	56,253	—	56,253
可供出售財務資產	—	—	812	812
於二〇一六年十二月三十一日				
衍生金融工具	—	26,597	—	26,597
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。估值技術提高可觀察市場數據之用途（如可獲得）並儘可能減少倚賴實體之具體估計數字。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。交叉貨幣互換之公允值乃計算作為估計未來現金流現值。估值技術於本期間並無變動。倘工具之公允值所需之所有重大輸入值均為可觀察，則將該工具計入第二級。倘一項或以上之重大輸入值並非依據可觀察市場數據，則將該工具計入第三級。

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。

截至二〇一七年六月三十日止六個月，第三級工具並無變動（二〇一六年十二月三十一日：相同）。

## 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

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，並分類為第二級。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	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
其他非流動應收款項	73,851	82,003	80,145	89,276
非流動借款	4,641,659	4,808,348	4,383,090	4,637,608
應付票據	1,543,854	1,452,359	1,537,986	1,446,162
公司債券	1,992,103	1,990,978	1,935,764	1,943,215

下列財務資產及負債的公允值與其賬面值相約：

- 應收賬款
- 其他應收款項及按金
- 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
- 應付一間合營企業款項
- 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及橋樑。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。該等業務概不構成獨立分部。分部間並無進行任何銷售。提供予主要營運決策者的財務資料乃按與中期簡明合併財務資料計量基準一致的方式計量。

下表呈列有關本集團分別截至二〇一七年及二〇一六年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

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
<b>截至二〇一七年六月三十日止六個月</b>			
收入（來自外部客戶）	1,200,125	—	1,200,125
無形經營權攤銷	(262,639)	—	(262,639)
物業、廠房及設備之折舊	(6,299)	(395)	(6,694)
營運盈利	762,894	1,468	764,362
財務收入	15,719	—	15,719
財務費用	(249,827)	—	(249,827)
應佔一間合營企業業績	25,985	—	25,985
應佔聯營公司業績	167,845	—	167,845
除所得稅前盈利	722,616	1,468	724,084
所得稅開支	(192,717)	—	(192,717)
本期盈利	529,899	1,468	531,367

## 中期簡明合併財務資料附註

## 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>截至二〇一六年六月三十日止六個月</b>			
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)
應佔一間合營企業業績	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



## 6 分部資料 (續)

下表呈列有關本集團分別於二〇一七年六月三十日及二〇一六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
<b>於二〇一七年六月三十日及 截至二〇一七年六月三十日止六個月</b>			
分部資產總額	22,341,401	32,376	22,373,777
添置非流動資產	24,517	—	24,517
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	429,801	—	429,801
於聯營公司之投資	1,495,132	2,250	1,497,382
分部負債總額	(10,923,774)	(34,457)	(10,958,231)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)

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>於二〇一六年十二月三十一日及 截至二〇一六年十二月三十一日止年度</b>			
分部資產總額	22,540,943	27,613	22,568,556
添置非流動資產	48,873	624	49,497
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	428,570	—	428,570
於聯營公司之投資	1,495,331	—	1,495,331
分部負債總額	(11,228,916)	(35,338)	(11,264,254)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)

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。

## 中期簡明合併財務資料附註

## 7 業務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入	1,200,125	1,217,850
其他路費業務收入	—	16,038
	<b>1,200,125</b>	<b>1,233,888</b>

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	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
稅務及附加費（附註 a）	4,794	29,366
無形經營權攤銷（附註 14）	262,639	254,954
物業、廠房及設備之折舊（附註 14）	6,694	8,805
收費公路及橋樑之養護開支	17,564	20,437
收費公路及橋樑之經營開支	18,168	28,926
員工成本（包括董事酬金）		
— 工資及薪金	81,571	90,505
— 退休金成本（界定供款計劃）	7,605	8,070
— 社會保障成本	6,002	5,797
— 員工福利及其他福利	18,744	20,329
核數師酬金	1,545	1,254
租金開支	6,174	6,447
法律及專業費用	5,404	2,457

附註：

- (a) 根據於二〇一六年五月一日生效之《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》，中國營運實體須繳納增值稅而非營業稅。

9 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
投資物業之公允值收益／（虧損）（附註 14）	1,181	(256)
匯兌收益／（虧損）－淨額	2,789	(871)
出售物業、廠房及設備之虧損	(2,354)	(87)
高速公路及橋樑損壞賠償	5,331	2,615
代收路費之手續費收入	523	4,652
管理服務收入	781	2,087
來自服務區及油站之收入	5,801	7,286
其他	2,778	157
	<b>16,830</b>	<b>15,583</b>

10 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
銀行利息收入	8,265	5,634
其他非流動應收款項之利息收入	3,015	3,385
來自應收一間附屬公司非控股權益款項之利息收入	1,460	3,146
衍生金融工具之公允值	2,979	—
財務收入	<b>15,719</b>	<b>12,165</b>
利息開支：		
— 銀行借款	(112,119)	(184,763)
— 銀行融資費用	(1,559)	(6,399)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(50)	(41)
— 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)
— 應付票據	(15,280)	(14,848)
— 公司債券	(32,654)	(9,270)
銀行借款匯兌虧損	—	(9,971)
應付票據匯兌虧損	(88,165)	(55,426)
財務費用	<b>(249,827)</b>	<b>(288,941)</b>

## 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，故並無在中期簡明合併財務資料內計提香港利得稅（二〇一六年六月三十日：無）。
- (b) 截至二〇一七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》對本集團在中國之若干附屬公司、聯營公司及一間合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一七年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為 25%（二〇一六年六月三十日：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（二〇一六年六月三十日：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	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	<b>173,517</b>	142,719
遞延所得稅	<b>19,200</b>	30,313
	<b>192,717</b>	173,032

## 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	
	二〇一七年	二〇一六年
本公司股東應佔盈利（人民幣千元）	<b>380,070</b>	349,619
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>0.2272</b>	0.2090

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一七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（二〇一六年六月三十日：相同）。

## 13 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
中期股息，擬派每股 0.13 港元，等值每股約人民幣 0.11 元 （二〇一六年六月三十日：每股 0.13 港元，等值每股約人民幣 0.11 元）	<b>186,823</b>	186,241

與截至二〇一六年十二月三十一日期間有關之股息人民幣 296,394,000 元已於二〇一七年六月二十八日派付（二〇一六年六月三十日：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）。

於二〇一七年八月十日，董事會議決宣派中期股息每股 0.13 港元（二〇一六年六月三十日：0.13 港元）。該筆中期股息人民幣 186,823,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 186,241,000 元）尚未在此中期財務資料中確認為負債。其將於截至二〇一七年十二月三十一日止年度之股東權益中確認。

## 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
於二〇一七年一月一日的期初賬面淨值	18,485,580	86,255	35,271
匯兌差額	—	(181)	(644)
公允值收益	—	—	1,181
添置	11,951	12,566	—
出售	—	(4,446)	—
攤銷／折舊支出	(262,639)	(6,694)	—
於二〇一七年六月三十日的期末賬面淨值	18,234,892	87,500	35,808
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

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，以釐定於二〇一七年六月三十日、二〇一六年十二月三十一日及二〇一六年六月三十日投資物業之公允值。

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二〇一七年六月三十日的公允值等級分類第三級。

於二〇一七年六月三十日，賬面淨值為人民幣 13,588,683,000 元（二〇一六年十二月三十一日：人民幣 11,995,738,000 元）之收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。



## 15 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。

於二〇一七年六月三十日，應收代價餘款總額為人民幣96,600,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣103,900,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分9期每半年支付。按照償還時間表，二〇一八年六月三十日(二〇一六年十二月三十一日：二〇一七年十二月三十一日)以後將收取約人民幣73,900,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣82,000,000元)。

應收代價餘款的公允值約為人民幣102,100,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣110,500,000元)，乃以餘額人民幣114,500,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣125,400,000元)按適用目前利率4.73%(二〇一六年十二月三十一日：4.73%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

## 16 應收賬款

於二〇一七年六月三十日，應收賬款之賬齡不足30天(二〇一六年十二月三十一日：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，該部門因高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

## 17 應收／(應付)附屬公司非控股權益款項

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，於需要時償還及以人民幣計值。

應付一間附屬公司非控股權益為無抵押、免息、於需要時償還及以人民幣計值。

## 中期簡明合併財務資料附註

## 18 股本

	二〇一七年六月三十日		二〇一六年十二月三十一日	
	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	<b>1,673,162,295</b>	<b>147,322</b>	1,673,162,295	147,322

## 19 借款

	於	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行借款	<b>4,690,408</b>	4,939,891
來自若干附屬公司的非控股權益貸款	<b>102,483</b>	103,650
借款總額	<b>4,792,891</b>	5,043,541
減：顯示於流動負債下，一年內到期之金額	<b>(151,232)</b>	(235,193)
非流動借款總額	<b>4,641,659</b>	4,808,348

附註：

- (a) 截至二〇一七年六月三十日止六個月的借款利息支出為人民幣 112,169,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 193,027,000 元）。
- (b) 於二〇一七年六月三十日及二〇一六年十二月三十一日，本集團之借款按如下償還：

	於	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
1 年內	<b>151,232</b>	235,193
1 至 2 年	<b>455,626</b>	548,914
2 至 5 年	<b>919,849</b>	1,473,439
5 年後	<b>3,266,184</b>	2,785,995
	<b>4,792,891</b>	5,043,541

## 19 借款 (續)

(c) 銀行借款人民幣 4,640,408,000 元 (二〇一六年十二月三十一日：人民幣 3,941,450,000 元) 以本集團之無形經營權抵押，而於二〇一七年六月三十日及二〇一六年十二月三十一日，並無銀行借款以本集團物業、廠房及設備抵押。所有銀行借款均按 4.17% 至 4.90% 計息 (二〇一六年十二月三十一日：3.60% 至 4.90%)。於二〇一七年六月三十日之該等借款實際利率為 4.46% (二〇一六年十二月三十一日：4.37%)。

(d) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款乃無抵押貸款及免息。免息貸款之賬面值與其公允值相若，其公允值乃按現金流量以每年 4.35% (二〇一六年十二月三十一日：4.35%) 折現計算。

來自若干附屬公司非控股權益之貸款須於一至兩年內償還。

(e) 於二〇一七年六月三十日及二〇一六年十二月三十一日，借款均以人民幣計值。

於結算日本集團借款面對利率變動及合約重新定價日之風險為一年之內 (二〇一六年十二月三十一日：一年之內)。

## 20 遞延收入

本集團之遞延收入主要指就餘下 23 年在收費公路沿線經營服務區及油站而自一名承建商預先收取之費用。

	截至 二〇一七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二〇一六年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於一月一日	82,765	86,620
計入其他收入、收益及虧損－淨額	(1,830)	(3,855)
於六月三十日，十二月三十一日	80,935	82,765
減：非流動部分	(77,275)	(79,105)
流動部分	3,660	3,660

## 21 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	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延稅項資產：		
— 稅項虧損	(56,557)	(66,181)
遞延所得稅負債		
— 加速攤銷無形經營權	482,240	446,921
— 可供出售財務資產	(45)	(45)
— 投資物業之公允值收益	90	60
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生之公允值收益	1,530,664	1,556,319
— 附屬公司和聯營公司之未分派盈利預扣稅	38,151	38,269
	<b>2,051,100</b>	2,041,524
遞延稅項負債（淨額）	<b>1,994,543</b>	1,975,343

## 22 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。

票據的實際利率為每年 2.11%，當中包括票據的利息支出及債務折價攤銷。截至二〇一七年六月三十日止六個月，本集團確認人民幣 15,280,000 元的票據財務費用（二〇一六年六月三十日：人民幣 14,848,000 元）。

## 23 公司債券

本公司已分別於二〇一六年三月十六日及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] 522 號）及同意文件（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達人民幣 1,000,000,000 元及人民幣 2,000,000,000 元的公司債券的申請。

向中國合格投資者發行的二〇一六年首期公司債券（「二〇一六年首期公司債券」）已於二〇一六年三月二十二日提取。二〇一六年首期公司債券分兩個品種發行：

- 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。

向中國合格投資者發行的二〇一六年第二期公司債券（「二〇一六年第二期公司債券」）已於二〇一六年十月二十八日提取。二〇一六年第二期公司債券分兩個品種發行：

- i. 票面利率為每年 2.90% 的人民幣 200,000,000 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 3.18% 的人民幣 800,000,000 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。

二〇一六年首期公司債券及二〇一六年第二期公司債券（統稱「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。

公司債券的實際利率為每年 3.36%，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇一七年六月三十日止六個月，本集團確認人民幣 32,654,000 元（二〇一六年六月三十日：人民幣 9,270,000 元）的公司債券財務費用。

## 中期簡明合併財務資料附註

## 24 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	52,690	56,457
其他應付款及應計費用	331,807	505,755
	<b>384,497</b>	<b>562,212</b>
應付賬款的賬齡分析如下：		
0 至 30 天	15,718	20,044
超過 90 天	36,972	36,413
	<b>52,690</b>	<b>56,457</b>

## 25 承擔

## 資本承擔

	於	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 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之提升及建造收費高速公路	29,485	24,987
於一間聯營公司之投資	2,250	—
物業、廠房及設備	1,708	2,701
	<b>33,443</b>	<b>27,688</b>



## 26 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重大交易）之名稱及彼等於二〇一七年六月三十日與本公司之關係：

重要關聯方	本公司之關係
越秀企業（集團）有限公司（「越秀企業」）	最終控股公司之一間全資附屬公司
越秀地產股份有限公司（「越秀地產」）	一間同系附屬公司
頌輝投資有限公司（「頌輝投資」）	一間同系附屬公司
創興銀行有限公司（「創興銀行」）	一間同系附屬公司
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司 （「越秀仲量行」）	一間同系附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司（「廣州西二環」）	一間附屬公司之一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司（「虎門大橋」）	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（「清連公路」）	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（「汕頭海灣大橋」）	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（「北環」）	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」）	一間同系附屬公司之一間聯營公司
廣州證券股份有限公司（「廣州證券」）	一間前同系附屬公司

## 26 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	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
付予越秀地產之行政服務費	576	545
付予頌輝投資之租金開支	420	398
付予越秀國際金融中心之租金開支	5,667	4,987
付予越秀仲量行之物業管理費	405	449
來自創興銀行之利息收入	799	320
收取虎門大橋、清連公路、汕頭海灣大橋、 北環及廣州西二環之管理服務收入	781	2,087
來自虎門大橋之股息收入	93,957	86,783
來自汕頭海灣大橋之股息收入	74,087	—
來自廣州西二環之股息收入	24,754	—
付予廣越之利息開支	—	7,824
付予廣州證券之承銷佣金	—	2,100

## (c) 與關聯方之結餘

	於	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
存入創興銀行之銀行結餘	218,894	165,535
應付控股公司款項	164	837
應付一間合營企業款項	92,050	92,050
	<b>311,108</b>	<b>258,422</b>

應收或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	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	3,787	5,324

### 董事權益

於二〇一七年六月三十日，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，於二〇一七年六月三十日，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。

## 股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇一七年六月三十日，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	60.63	1,014,451,963
	受控制法團的權益	淡倉	16.43	274,925,799
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	60.63	1,014,451,963
	受控制法團的權益	淡倉	16.43	274,925,799
威穗集團有限公司（附註 2）	實益擁有人	好倉	34.55	578,084,850
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	6.98	116,934,000
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 274,925,799 股股份為上市衍生權益（以實物結算）。

- (2) 越秀企業於合共 1,014,451,963 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 1,014,443,310 股股份（好倉）中擁有權益。其於本公司股份中擁有權益的 274,925,799 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

截至二〇一七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二〇一七年五月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」審閱了本集團截至二〇一七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二〇一七年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

## 購買、出售或贖回本公司證券

截至二〇一七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

本公司將由二〇一七年十月十七日（星期二）至二〇一七年十月十九日（星期四）（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二〇一七年十月十六日（星期一）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

## 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 200,000,000 元於二〇二一年到期之 2.90 厘  
公司債券 (證券代號：136804)

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)

人民幣 800,000,000 元於二〇二三年到期之 3.18 厘  
公司債券 (證券代號：136806)

## 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>