



北二環高速北村立交

北二環高速京珠口

暢通創造價值

年度報告 2017

 **越秀交通基建有限公司**
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED
股份代號: 01052

 **越秀交通** | 
YUEXIU TRANSPORT

目錄

清遠高速

02 五年財務概要

03 財務摘要

04 公司簡介

06 項目位置圖

16 董事長報告

24 管理層討論及分析

55 投資者關係工作報告

58 董事簡介

60 企業管治報告

71 董事會報告

獨立核數師報告 78

合併利潤表 83

合併全面收益表 84

合併資產負債表 85

合併現金流量表 87

合併權益變動表 88

合併財務報表附註 90

公司及投資者關係資料 168

太和立交



五年財務概要

利潤表

截至十二月三十一日止年度

(人民幣千元)	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	2,702,844	2,519,003	2,226,023	1,858,706	1,753,084
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」) ¹	2,722,179	2,356,181	2,037,563	1,670,146	1,687,068
除所得稅前盈利	1,638,417	1,520,564	869,932	1,014,240	953,645
年度盈利	1,267,222	1,166,477	653,022	777,730	692,991
應佔盈利：					
本公司股東	947,942	918,817	532,086	609,370	554,419
非控股權益	319,280	247,660	120,936	168,360	138,572
本公司股東應佔盈利	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
的每股基本盈利	0.5666元	0.5491元	0.3180元	0.3642元	0.3314元
每股股息	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	0.297元	0.2885元	0.2296元	0.222元	0.206元

資產負債表

於十二月三十一日

(人民幣千元)	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
總資產	23,918,489	22,568,556	23,419,273	17,509,960	18,225,968
總負債	12,101,085	11,264,254	12,590,180	7,065,391	7,947,642
總權益	11,817,404	11,304,302	10,829,093	10,444,569	10,278,326
應佔權益：					
本公司股東	9,544,848	9,081,958	8,571,746	8,527,595	8,275,767
非控股權益	2,272,556	2,222,344	2,257,347	1,916,974	2,002,559
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
本公司股東每股淨資產	5.70元	5.43元	5.12元	5.10元	4.95元

財務比率

截至十二月三十一日止年度

	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
本公司股東應佔權益回報率	9.93%	10.12%	6.21%	7.15%	6.70%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 的利息保障倍數	8.4倍	5.8倍	5.8倍	5.6倍	4.5倍
資本借貸比率 ²	36.0%	40.0%	43.9%	27.6%	29.4%
總負債／總資產比率 ³	50.6%	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，但不包括非現金收益及損失。

2: 債務淨額 ÷ 總資本

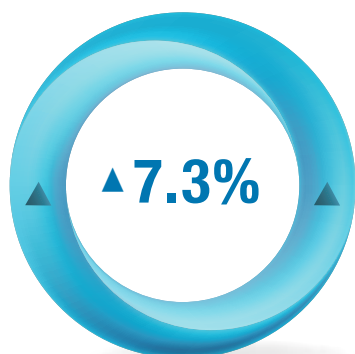
3: 總負債 ÷ 總資產

財務摘要

二〇一七年業績摘要

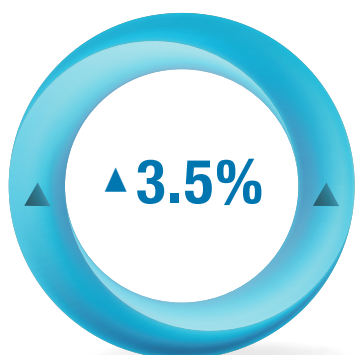
業務收入

人民幣 27.03 億元



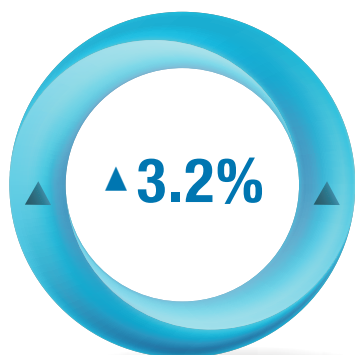
營運盈利

人民幣 16.49 億元



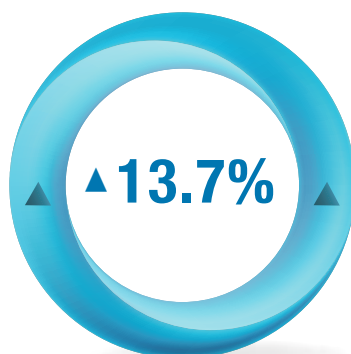
每股盈利

人民幣 0.5666 元



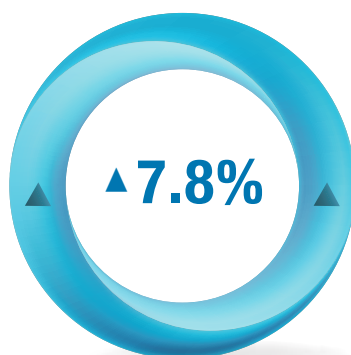
毛利

人民幣 19.14 億元



除所得稅前盈利

人民幣 16.38 億元



總資產

人民幣 239 億元



毛利率*

70.8 %



本公司股東 應佔盈利

人民幣 9.48 億元



每股淨資產

人民幣 5.70 元



* 毛利率 = 毛利 / 業務收入

公司簡介

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

公眾人士

59.60%

40.40%



越秀交通基建有限公司



高速公路 / 橋



清連高速

- 廣州北二環高速公路 / 60%
- 廣西蒼郁高速公路 / 100%
- 天津津保高速公路 / 60%
- 湖北漢孝高速公路 / 100%
- 湖南長株高速公路 / 100%
- 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) 本集團於虎門大橋的收益分配比例詳見第26頁「業務回顧」的附註說明。

- 附屬公司
- 聯營公司和合營企業



蒼郁高速



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。

於二〇一七年十二月三十一日，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和隨岳南高速公路、湖南省長株高速公路、河南省尉許高速公路。

於二〇一七年十二月三十一日，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。



尉許高速



天津

河南

湖北

湖南

廣西

廣東

項目位置圖

廣東

東莞市
廣州市
廣州市
廣州市
清遠市
汕頭市

- 虎門大橋
- 北二環高速
- 北環高速
- 西二環高速
- 清連高速
- 汕頭海灣大橋

廣西

梧州市

- 蒼郁高速

天津

天津市

- 津保高速

湖北

武漢市
武漢市

- 漢孝高速
- 隨岳南高速

湖南

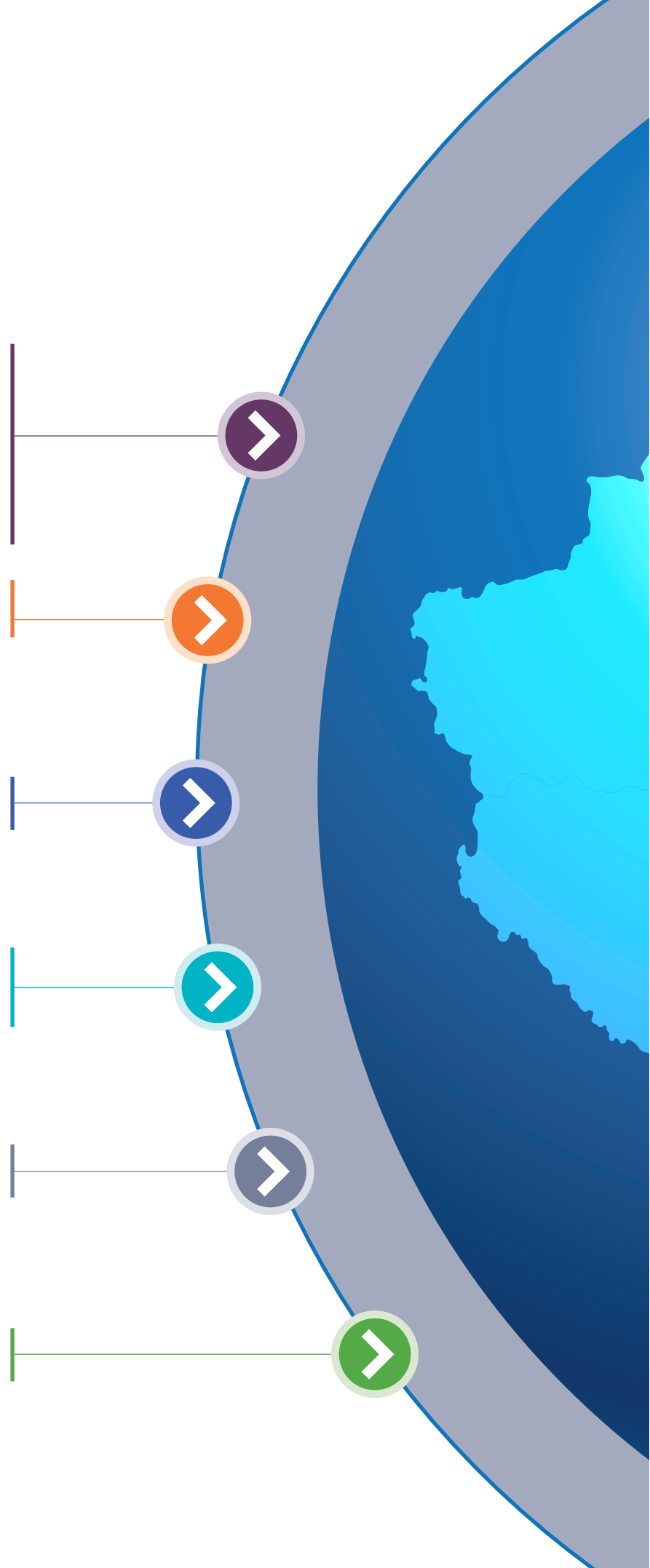
長沙市

- 長株高速

河南

許昌市

- 尉許高速



項目位置圖

**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，連接廣州市南沙區和東莞市虎門鎮，兩端連接廣珠東線高速和廣深高速。

**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。

**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。

**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。

**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。

**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。



廣東省





7



蒼郁高速公路

位於廣西壯族自治區梧州市龍圩區(原屬蒼梧縣)境內，連接廣西龍圩區和廣東郁南縣，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。

天津市



★ 北京市



津滄高速公路

位於天津西部與河北省交界處，與津滄高速(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。

項目位置圖



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。



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。



河南省



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)、許廣高速(G4W2)、二廣高速(G55)、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。



甬郁高速



随岳南高速—監利段



清連高速





虎門大橋

董事長 報告

廣州北二環高速公路

蒼郁高速



董事長報告

本人謹代表董事會，欣然宣佈本公司連同其附屬公司截至二〇一七年十二月三十一日止年度之年度業績。



漢孝高速

朱春秀先生
主席

經營業績與派息

截止二〇一七年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團業務收入錄得人民幣27.0億元，同比增長7.3%。其中路費業務收入同比增長7.6%至人民幣27.0億元，再創歷史新高。股東應佔盈利為人民幣9.479億元，同比增長3.2%。

董事會建議派發二〇一七年末期股息每股0.23港元，連同已派發之中期股息每股0.13港元，報告年內的股息總額為每股0.36港元，相當於人民幣0.296950元，全年派息率相當於52.4%。

年度回顧

• 宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一七年，全球經濟總體表現良好，經濟復蘇的範圍更加廣泛，美、歐、日等發達經濟體增長普遍提速，新興市場與發展中經濟體整體增速止跌回升。隨着全球貿易活動的復蘇、勞動力市場的持續改善以及通脹的溫和上升，主要經濟體的央行已逐步轉向貨幣緊縮：1)美聯儲實施了三次加息並啟動了縮表計劃；2)歐洲央行宣佈從二〇一八年一月起縮減購債計劃；3)英國央行十年內首次加息；4)加拿大央行實施了兩次加息，為七年來首次；各大主要央行的措施表明，全球貨幣寬鬆的時代或已接近尾聲。

報告年度內，中國經濟總體運行平穩。根據國家統計局初步核算，二〇一七年中國國內生產總值(GDP)將超人民幣80萬億元，同比增速為6.9%，好於年初預期。隨着重要領域及關鍵環節的改革措施取得突破性進展，中國經濟從「高速增長」步入了「高質量增長」的新階段。

報告年度內，收費公路行業政策環境保持平穩態勢，為本集團的業務發展提供了良好的經營環境。自國務院印發《關於進一步推進物流業降本增效促進實體經濟發展的意見》後，廣東省、雲南省、湖北省等地陸續推出了針對貨車的優惠政策。雖然各地的優惠政策有所不同，但總體上主要針對使用非現金支付以及合法裝載的貨車。從目前的情況來看，上述優惠政策對本集團的項目營運表現並無重大影響。《收費公路管理條例》的修訂仍在進行中，但新版條例何時能夠出台，目前尚未有明確的時間，本集團亦將密切關注有關動向。

• 業務發展

報告年度內，在國內經濟總體運行平穩、交通運輸經濟指標良好的背景下，本集團轄下項目總體延續良好的增長態勢。儘管陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日經營期屆滿並順利移交當地政府，但由於廣州北二環高速、湖北隨岳南高速、湖北漢孝高速、河南尉許高速等核心控股項目經營表現超預期，通行費收入與盈利貢獻均錄得高雙位數增長；即便是省內相對成熟的參股項目如虎門大橋、廣州北環高速、廣州西二環高速等，依托優越的地理位置及受益於地區經濟良好的發展態勢，盈利貢獻也錄得雙位數增長。上述項目於報告期內強勁的營運表現，有效填補並超越了原陝西西臨高速對路費收入的貢獻。隨着湖北隨岳南高速等中部項目逐漸成熟而成為重要的利潤貢獻點，表明本集團所堅持的把握國家「中部崛起戰略」帶來的發展機遇之策略逐步顯現成效。

自二〇一七年二季度起，人民幣匯率扭轉了自二〇一五年八月匯改以來的頹勢，雙向波動趨勢更明顯，全年兌美元累計升值超過6%。面對相對從緊的外部融資環境，本集團積極拓展多元融資渠道。本集團亦和境內外多家商業銀行維持良好的合作關係，同時憑藉穆迪、標普、惠譽三大國際評級機構給予的投資級信用評級，依託穩健經營的業務及良好的財務狀況，維持融資能力上的優勢。



北環高速—沙河立交

前景與展望

• 宏觀經濟及行業發展前景

受益於投資、製造業及貿易的復蘇，全球經濟在二〇一七年的增長明顯好於預期，未來或將延續良好的復蘇態勢。為此，國際貨幣基金組織IMF在二〇一八年一月二十二日更新的報告《世界經濟展望》中，將全球經濟二〇一八年和二〇一九年的增速預測提高至3.9%，均比二〇一七年十月的預測提高了0.2個百分點。但逐步收緊的貨幣政策、加劇的貿易保護主義以及區域政治風險等因素仍然值得關注，或成為全球經濟復蘇的潛在威脅。

結合黨的十九大報告以及二〇一七年中央經濟工作會議來看，中央政府仍將堅持「穩中求進」的總基調，發展壯大實體經濟，通過深化供給側結構性改革、創新驅動加快製造業升級、實施區域協調發展戰略等措施，促使中國經濟進一步邁向「高質量發展」階段。中國經濟長期向好的趨勢預期不變，經濟增長依舊保持穩健。

收費公路是現代綜合交通運輸體系的重要組成部分，具有高效、安全以及靈活等特點，對國內經濟長遠發展具有重要意義。公路運輸在受宏觀經濟活動影響的同時，具有剛性需求的特點，在社會汽車保有量延續雙位數增長、居民收入提升消費升級、電子商務日趨發達而促進物流業飛速發展等利好因素支持下，具備持續增長的動力。考慮到上述因素，本集團依然看好行業的發展前景，並預期轄下收費高速公路／橋樑項目的交通流量、通行費收入在二〇一八年內保持穩定良好的增長態勢。由於目前京港澳高速(G4)武漢軍山大橋的維修工程仍未結束，因此而實施的交通管制對湖北隨岳南高速產生的積極效益將在二〇一八年上半年延續。另一方面，據目前所瞭解的信息，虎門二橋將於二〇一九年建成通車，預計將對本集團轄下的虎門大橋產生一定的分流影響。



- **發展策略展望**

根據國家發展改革委員會(「國家發改委」)印發的《促進中部地區崛起「十三五」規劃》，明確中部地區是國內新一輪工業化、城鎮化、信息化和農業現代化的重點區域，是支撐中國經濟維持中高速增長的重要區域，推動製造業升級改造、促進產業集群化發展、加快城市群建設發展等措施將持續深入推進，地區經濟發展將步入新階段。為此，本集團堅持將中部地區作為區域發展策略的重點，積極尋找優質的高速公路項目予以併購。此外，「粵港澳大灣區」的提出，利於促進珠三角地區以及港澳地區之間的產業互補，促進區域的經濟發展。目前國家發改委正牽頭編製《粵港澳大灣區發展規劃》的編製，隨著未來規劃的提出和推進實施，將進一步促進交通運輸提升、產業集群優化以及製造業升級，利好本集團省內核心項目如廣州北二環高速、虎門大橋等的同時，也帶來新的投資機遇。

本集團自上市以來，持續專注於中國境內的收費高速公路／橋樑的投資、運營，在業內積累豐富的經驗。作為立足廣東省的上市高速公路公司，本集團近年來積極把握國家「中部崛起」戰略下帶來的發展機遇，發掘在受益於承接東南沿海勞動密集型加工／生產企業轉移的中部人口勞動力大省的投資機遇。在實施併購的過程中，本集團將充分評估及考量併購對各信用指標的影響，在業務發展的同時確保整體財務狀況的安全及穩健。



融資策略方面，因中國人民銀行重申二〇一八年堅持穩健中性的貨幣政策，料市場資金的流動性維持「緊平衡」，利率水平向下的空間不大。本集團憑藉經營穩健的業務，並通過重視投資級信用評級的維護，維持並鞏固融資能力的優勢。儘管人民幣兌美元出現階段性反彈，但雙向波動趨勢更明顯，本集團將密切關注未來走勢，將進一步夯實及拓展多元融資渠道，確保整體經營和發展的資金需求及保障，多措並舉降低財務成本。

致謝

報告年度內，各位董事、高層管理人員以及全體員工能繼續以務實、勤奮、堅定的工作態度追求卓越及精品力作，本人謹代表本集團全體同仁感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

朱春秀
董事長

香港，二〇一八年二月十二日



管理層 討論及分析

廣州北二環高速公路

廣州北二環高速公路



汕頭海灣大橋



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	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	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
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	13
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽¹⁾	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	215.2	4	16	高速公路	23.63	17

(1) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一七年十二月三十一日止十二個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費收入	
	二〇一七年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一七年 (人民幣元/天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
附屬公司						
廣州北二環高速	230,053	18.4%	3,241,782	14.0%	14.1	-3.8%
廣西蒼郁高速	12,232	10.8%	234,650	-0.2%	19.2	-9.9%
天津津保高速	24,407	-9.6%	246,151	-8.6%	10.1	1.1%
湖北漢孝高速	26,727	12.3%	543,058	28.0%	20.3	14.0%
湖南長株高速	21,514	4.6%	670,499	8.7%	31.2	3.9%
河南尉許高速	23,469	36.7%	899,232	17.1%	38.3	-14.4%
湖北隨岳南高速	19,942	22.3%	1,569,680	36.4%	78.7	11.5%
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	71,169	21.4%	1,343,223	25.1%	18.9	3.0%
虎門大橋	118,462	10.3%	4,418,340	8.6%	37.3	-1.6%
廣州北環高速	335,287	9.2%	2,121,412	4.7%	6.3	-4.1%
汕頭海灣大橋	26,374	0.0%	665,441	-16.9%	25.2	-16.9%
清連高速	41,190	12.1%	2,016,540	9.9%	49.0	-1.9%

隨著中國經濟社會持續快速發展，中國國內汽車保有量繼續保持快速增長態勢，其中小客車是增長的最主要因素。受此影響，本集團部分項目的小客車佔所有收費車流的比例亦呈逐年升高趨勢，因此本集團部分項目的每輛加權平均路費收入不同程度地下降。湖北漢孝高速和湖北隨岳南高速每輛加權平均路費收入增幅較大，主要是由於京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北漢孝高速和湖北隨岳南高速。

管理層討論及分析

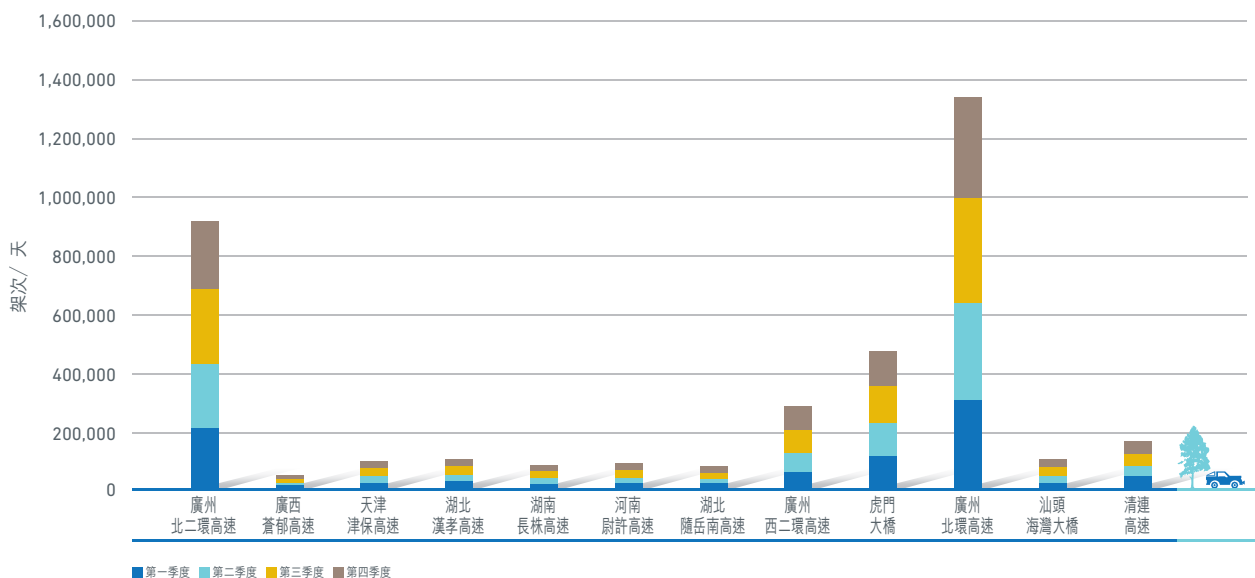
收費公路及橋樑項目

二〇一七年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)	第三季度 日均收費車流量 (架次/天)	第四季度 日均收費車流量 (架次/天)
附屬公司				
廣州北二環高速	209,254	221,852	254,016	234,548
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	15,176	10,734	12,470	10,594
天津津保高速	22,594	25,550	27,795	21,660
湖北漢孝高速	29,145	24,306	27,614	25,869
湖南長株高速	20,159	20,862	24,303	20,695
河南尉許高速	22,649	21,925	24,653	24,613
湖北隨岳南高速 ⁽¹⁾	23,176	15,863	20,618	20,139
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	60,985	68,199	77,696	77,543
虎門大橋	113,930	116,102	126,019	117,671
廣州北環高速	307,419	330,834	358,335	343,906
汕頭海灣大橋	25,225	25,625	29,066	25,547
清連高速 ⁽¹⁾	45,886	36,905	43,140	38,885

(1) 作為省際通道，春運期間車流量呈現高位，從而表現為第一季度日均收費車流量高於其他三個季度日均收費車流量。

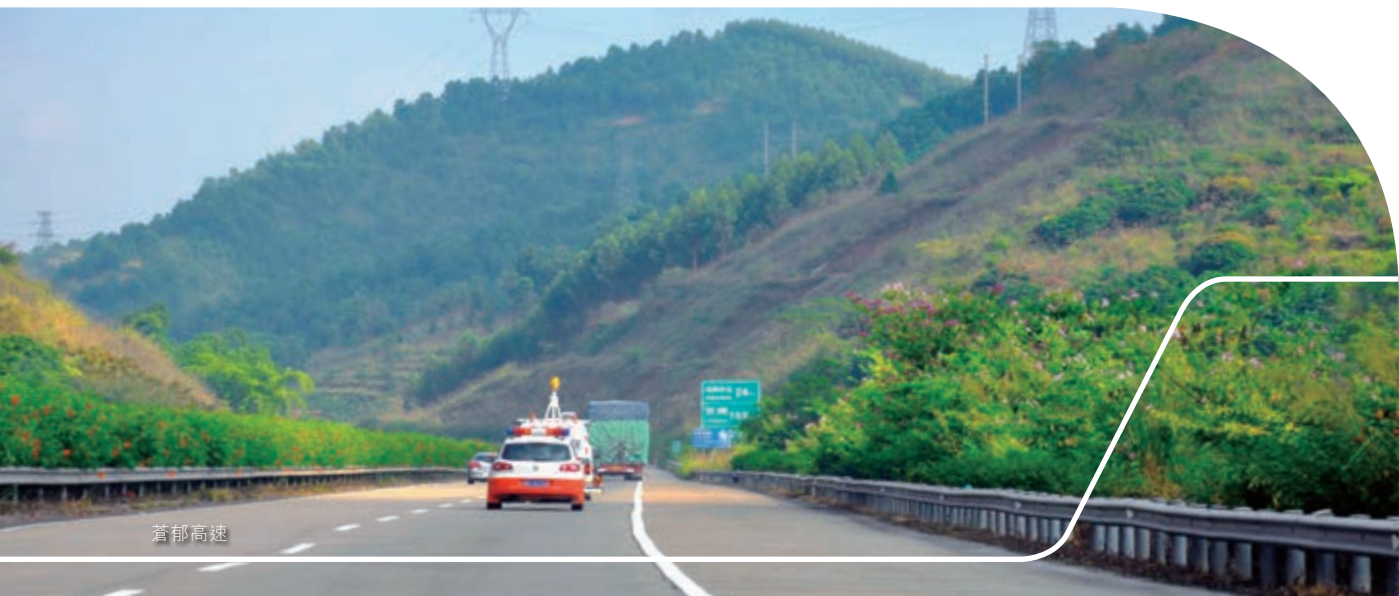
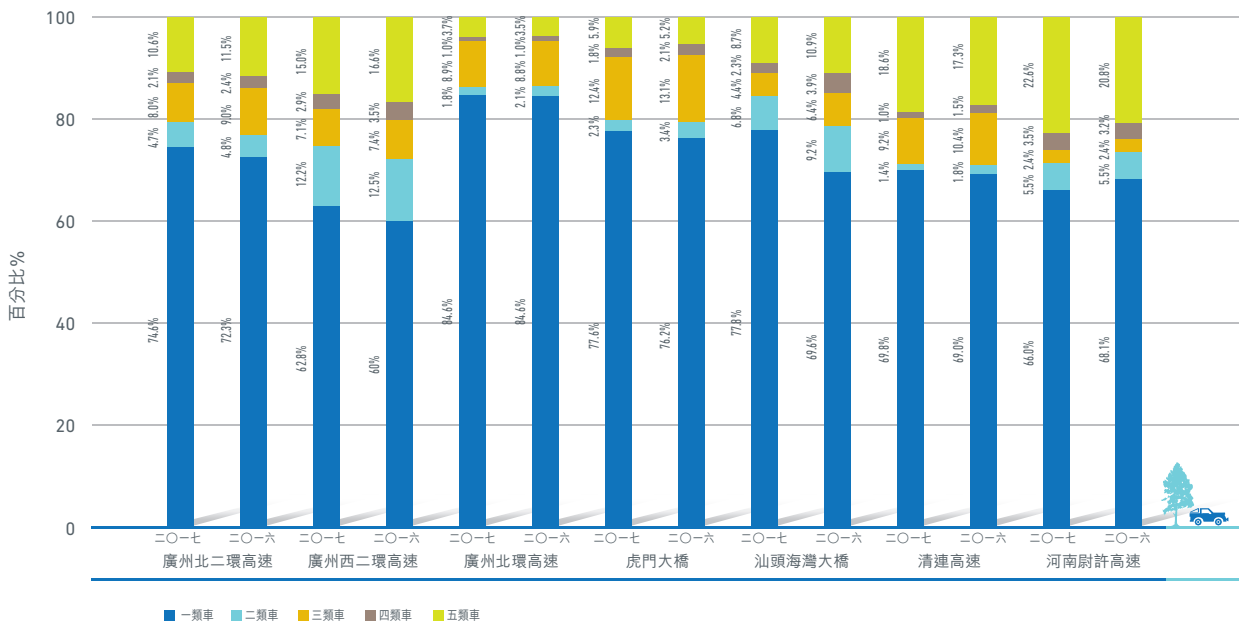
二〇一七年度日均收費車流量分析



車型分析(按車流量統計)

報告年度內，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。

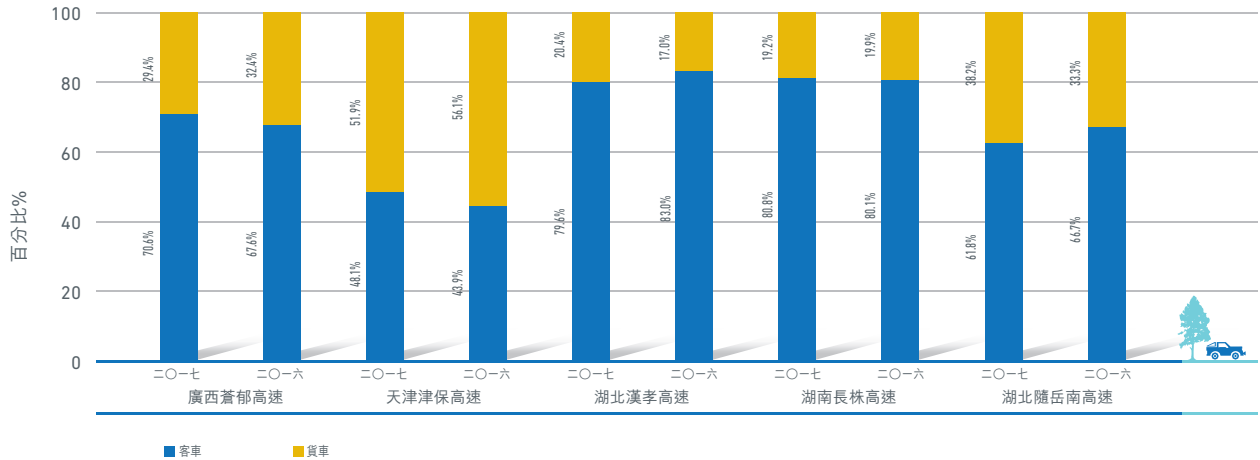
廣東省及河南省內經營項目於二〇一七年的車型分析(按車流量統計)



蒼郁高速

管理層討論及分析

其他地區經營項目於二〇一七年車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟活動回升力度繼續增強。國際貨幣基金組織(IMF)在最新的《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3.7%。整體而言，二〇一七年全球經濟呈現向好勢頭。

國內全年經濟總體運行實現平穩增長，據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一七年國內生產總值(GDP)827,122億元，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。

報告年度內，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21,162.5億元，同比增長17.7%。公路客運周轉量同比下降4.5%，貨運周轉量同比增長9.2%。

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生產總值同比分別增長7.5%、3.6%、7.3%、8.0%、7.8%及7.8%，除天津市外均高於全國同期平均水準。

(單位：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 GDP	827,122	89,879	18,595	20,396	34,591	36,523	44,988
二〇一七年 GDP 增幅	6.9%	7.5%	3.6%	7.3%	8.0%	7.8%	7.8%
二〇一六年 GDP 增幅	6.7%	7.5%	9.0%	7.3%	7.9%	8.1%	8.1%

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

報告年度內，國家發改委公佈《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)》，提出選擇部分高速公路開展分時段差異化收費試點。報告年度內，山西、浙江、河南、湖南四省陸續開展高速公路分時段差異化收費試點工作。

報告年度內，為深入推進供給側結構性改革，降低企業運輸成本，廣東、湖南、湖北等省份陸續實施國有高速公路貨車通行費優惠政策。

報告年度內，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 28,856 萬元(二〇一六年約為人民幣 27,537 萬元⁽¹⁾)。

報告年度內，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」。全年符合規定的重大節假日共計二十一天，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 8,937 萬元⁽²⁾(二〇一六年約為人民幣 7,957 萬元⁽¹⁾⁽²⁾)。

環境保護政策情況

報告年度內，本集團積極推廣應用新技術、新工藝、新材料和新產品，在節約成本、提高公路使用性能的同時，最大限度節約材料、保護環境和減少污染，為綠色出行做出貢獻。

本集團持續關注公路綠化治理情況，轄下項目公司定期對沿線、互通立交及各收費站區域花草、樹木等進行修正，加強日常綠化養護管理，提升公路整體景觀品質，為司乘人員帶來良好的通行環境；同時，通過設置噪音控制設施、排水設施等方式，有效控制噪音、淤積等不利因素，保證周邊沿線居民的生活環境品質。

除此之外，本集團積極引導無紙化辦公，鼓勵員工養成良好習慣，節約資源和能源，建設綠色舒適的辦公環境。

附註：

(1) 二〇一六年包含陝西西臨高速數據。

(2) 測算結果是基於本集團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

業務提升及創新

報告年度內，本集團持續強化道路應急保暢及收費業務標準化管理，深入開展安全標準化建設，努力為司乘人員提供安全、快捷的優質通行服務，項目營運表現再創歷史新高；全面提升養護全過程管控力度，大力推廣無人機航拍測量等養護新技術創新應用，降低道路全壽命綜合養護成本；著力推動信息化建設，開展「全生命週期資產管理平台」規劃諮詢項目，積極開展主數據管理系統建設，有效提升信息化協同能力；持續深化人才管理體系建設，為公司業務發展奠定人才基礎。

投資進展情況

報告年度內，本集團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經營性現金流平衡的高速公路項目來擴大產業規模，亦會尋求現金流穩定的多元化項目發展機會。

可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步完善全面風險管理體系，該體系涵蓋公司戰略、運營、財務等各個環節。在未來發展中，本集團將高度關注以下風險事項並積極採取有效應對措施。

投資決策風險

風險分析：根據本集團發展戰略，未來將繼續收購新項目，能否選擇優質的項目，做出科學的投資決策對本集團發展影響深遠。

應對措施：遵循公司戰略的前提下，進一步完善投資決策的指標體系、項目分析的對比體系，專人定期進行數據的維護和報告；制定數據庫管理辦法，推進管理制度化和規範化。

路網規劃變動風險

風險分析：隨著高速公路路網的不斷完善，平行道路或課替代綫路有可能不斷增加，周邊路段施工及地方公路路況的改善，對個別項目通行費收入的增長或會帶來不確定影響。

應對措施：積極與行業主管部門溝通，利用網絡、實地考察等多種途徑搜集相關信息，及時做好評估分析，並提出應對策略。

行業經濟政策風險

風險分析：國家行業經濟政策的變化對收費公路企業將會產生影響。國內宏觀經濟增速進一步放緩，並進入轉型升級階段，可能影響交通需求特別是貨運需求。國內部分地方政府出台高速公路收費優惠措施，如部分省份開展高速公路分時段差異化收費試點，部分省份陸續實施國有高速公路貨車通行費優惠政策。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關信息進行收集、整理，建立資料庫，分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時瞭解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。

戰略目標制定風險

風險分析：內外部環境發生變化時，集團公司、項目公司需要根據變化對公司層戰略規劃做出及時的調整，提升持久競爭力，更好地優化資源，實現資源價值最大化。

應對措施：加強戰略研究，定期開展戰略環境掃描、戰略巡查及戰略規劃滾動調整，確保規劃動態、及時調整，並在此基礎上，持續完善戰略規劃、宣貫、執行、評估的管理閉環。

系統需求與實際業務差異風險

風險分析：信息系統設計和建設環節，因在流程可定制、功能可擴充性、接口標準設置、數據標準制訂、技術應用前瞻性、業務系統間數據關聯、系統性思維和數字化管理理念等方面的考慮不足，可能導致信息系統建成後的改造頻率過快，進而致使投入的浪費。

應對措施：本集團擬推廣主數據管理系統應用，制定數據標準，建立業務系統間數據的關聯，從而降低系統間異構現象。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告年度內，日均收費車流量為 230,053 架次及日均路費收入為人民幣 324.2 萬元，分別較二〇一六年增長 18.4% 和 14.0%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比實現雙位數增長。

管理層討論及分析

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為12,232架次及日均路費收入為人民幣23.5萬元，分別較二〇一六年增長10.8%及基本持平。

受益於汽車保有量增長，日均收費車流量增長，但受自二〇一六年八月十八日至二〇一七年八月三十一日期間治理超限超載貨車政策影響，超限超載貨車流量減少，路費收入同比基本持平。

天津津保高速

報告年度內，日均收費車流量為24,407架次及日均路費收入為人民幣24.6萬元，分別較二〇一六年下降9.6%和8.6%。

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，貨車流量減少，以及二〇一六年同期周邊道路施工使得部分貨車繞行津保高速導致基數較高，日均收費車流量、路費收入同比下降。

湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為26,727架次及日均路費收入為人民幣54.3萬元，分別較二〇一六年增長12.3%和28.0%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛漢孝高速，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為21,514架次及日均路費收入為人民幣67.0萬元，分別較二〇一六年增長4.6%和8.7%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為23,469架次及日均路費收入為人民幣89.9萬元，分別較二〇一六年增長36.7%和17.1%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為19,942架次及日均路費收入為人民幣157.0萬元，分別較二〇一六年增長22.3%和36.4%。

受益於周邊路網貫通，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛隨岳南高速，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告年度內，日均收費車流量為71,169架次及日均路費收入為人民幣134.3萬元，分別較二〇一六年增長21.4%和25.1%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，以及佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，部分貨車選擇行駛西二環高速，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為118,462架次及日均路費收入為人民幣441.8萬元，分別較二〇一六年增長10.3%和8.6%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，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，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

報告年度內，日均收費車流量為335,287架次及日均路費收入為人民幣212.1萬元，分別較二〇一六年增長9.2%和4.7%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均收費車流量為26,374架次及日均路費收入為人民幣66.5萬元，日均收費車流量與二〇一六年基本持平，路費收入較二〇一六年下降16.9%。

由於二〇一六年相鄰的礮石大橋施工實施交通管制(二〇一六年八月至十一月)，部分車輛繞行海灣大橋，導致二〇一六年收入基數較高，日均收費車流量較二〇一六年基本持平，路費收入同比下降。

清連高速

報告年度內，日均收費車流量為41,190架次及日均路費收入為人民幣201.7萬元，分別較二〇一六年增長12.1%和9.9%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

管理層討論及分析

財務回顧

主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	變動 %
業務收入	2,702,844	2,519,003	7.3
業務收入(扣除稅項) ¹	2,690,600	2,484,943	8.3
毛利	1,914,392	1,684,103	13.7
營運盈利	1,649,202	1,593,815	3.5
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ²	2,722,179	2,356,181	15.5
財務費用	(440,577)	(459,800)	-4.2
應佔一間合營企業業績	64,599	40,566	59.2
應佔聯營公司業績	338,423	298,510	13.4
本公司股東應佔盈利	947,942	918,817	3.2
每股基本及攤薄盈利	人民幣0.5666元	人民幣0.5491元	3.2
股息	496,845	482,635	

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以前的高速公路，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一間合營企業的應佔業績及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於二〇一七年(「報告年度」)錄得業務收入(扣除稅項)增長8.3%至人民幣2,690,600,000元，而本公司股東應佔盈利上升3.2%至人民幣947,900,000元。董事會建議派發二〇一七年末期股息每股0.23港元，相當於約人民幣0.185291元(二〇一六年：每股0.20港元，相當於約人民幣0.177146元)，連同中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.111659元(二〇一六年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.111311元)計算，截至二〇一七年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.36港元，相當於約人民幣0.296950元(二〇一六年：每股0.33港元，相當於約人民幣0.288457元)，派息率相當於52.4%(二〇一六年：52.5%)。

於報告年度內業務收入(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、湖北隨岳南高速、河南尉許高速及湖北漢孝高速的收入增加。當撇除自二〇一六年九月三十日終止營運權的陝西西臨高速的影響，於報告年度內業務收入(扣除稅項)較二〇一六年增加人民幣405,300,000元或17.7%。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，使廣州北二環高速業務收入(扣除稅項)增長14.7%或人民幣150,900,000元。湖北隨岳南高速業務收入(扣除稅項)增長37.3%或人民幣155,000,000元主要由於周邊路網貫通，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北隨岳南高速。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，收費車流量於報告年度內錄得增長，河南尉許高速的業務收入(扣除稅項)於報告年度內增長17.7%或人民幣49,200,000元。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，湖南長株高速的業務收入(扣除稅項)錄得9.1%或人民幣20,400,000元增長。由於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北漢孝高速，湖北漢孝高速的業務收入(扣除稅項)於報告年度內增長29.0%或人民幣44,400,000元。汽車保有量的增長與治超政策影響使得超限超載貨車減少抵銷，廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)於報告年度基本持平。受京津冀地區去產能調結構及環境治理等因素影響而導致貨車流量減少，以及二〇一六年同期周邊道路施工使得部分貨車繞行津保高速導致基數較高，天津津保高速業務收入(扣除稅項)下降8.4%或人民幣8,200,000元。陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營。所有非控股收費項目的業務收入(扣除稅項)於報告年度增長8.5%。虎門大橋、廣州北環高速、清連高速及廣州西二環高速等的業務收入(扣除稅項)分別增長9.3%、5.3%、10.9%及25.8%。汕頭海灣大橋業務收入(扣除稅項)於報告年度內下降16.4%至人民幣242,000,000元，主要由於去年相鄰的礮石大橋施工實施交通管制(二〇一六年八月至十一月)，部分車輛繞行汕頭海灣大橋導致基數偏高。

管理層討論及分析

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告年度貢獻了人民幣917,200,000元，較二〇一六年增加15.5%。而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利增長14.4%至人民幣917,200,000元，而碼頭業務於報告年度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19.7%至人民幣404,400,000元。湖北隨岳南高速的淨盈利增長183.5%至人民幣189,000,000元。河南尉許高速於報告年度貢獻淨盈利增長37.0%至人民幣143,600,000元。湖南長株高速於報告年度的淨盈利增加36.4%至人民幣100,500,000元。湖北漢孝高速的淨盈利增加20.0%至人民幣81,900,000元。由於路費收入持續增長，廣西蒼郁高速的淨盈利增加6.6%至人民幣43,000,000元。天津津保高速的淨盈利(減值虧損前)下降35.5%至人民幣10,600,000元及於報告年度根據獨立交通顧問和獨立評估師所做的評估計提人民幣48,300,000元減值虧損(遞延稅後影響)。陝西西臨高速錄得人民幣7,600,000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年度合共貢獻人民幣403,000,000元的淨盈利至本集團，較二〇一六年上升18.9%。虎門大橋增長13.0%至人民幣191,100,000元。廣州北環高速增長16.1%至人民幣92,800,000元。汕頭海灣大橋下降17.0%至人民幣40,900,000元，清連高速增長8,839.5%至人民幣13,600,000元及廣州西二環高速錄得59.2%增長至人民幣64,600,000元。

於控股公司層面，報告年度內，並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。報告年度內，也並無一次性出售附屬公司之收益(二〇一六年：人民幣112,100,000元)，本公司股東應佔盈利增加3.2%。

二、營運業績分析

業務收入(扣除稅項)

本集團於報告年度錄得人民幣2,690,600,000元的總業務收入(扣除稅項)，較二〇一六年增長8.3%。報告年度來自路費業務的收入為人民幣2,690,600,000元，增長8.6%。碼頭至出售日二〇一六年八月一日的業務收入(扣除稅項)總額為人民幣6,700,000元。

各控股項目的業務收入(扣除稅項)分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一六年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	1,178,506	43.8	1,027,575	41.3	14.7
湖北隨岳南高速	570,360	21.2	415,404	16.7	37.3
河南尉許高速	326,878	12.2	277,643	11.2	17.7
湖南長株高速	243,130	9.0	222,770	9.0	9.1
湖北漢孝高速	197,298	7.3	152,921	6.2	29.0
天津津保高速	89,017	3.3	97,206	3.9	-8.4
廣西蒼郁高速	85,411	3.2	85,094	3.4	0.4
陝西西臨高速	—	—	199,646	8.0	不適用
路費業務合計	2,690,600	100.0	2,478,259	99.7	8.6
碼頭業務	—	—	6,684	0.3	不適用
業務收入合計	2,690,600	100.0	2,484,943	100.0	8.3

於報告年度，廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入(扣除稅項)總額的43.8%(二〇一六年：41.3%)。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，廣州北二環高速於報告年度內增長14.7%至人民幣1,178,500,000元。

湖北隨岳南高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第二位，佔控股項目約21.2%(二〇一六年：16.7%)。湖北隨岳南高速的路費收入於報告年度內增長37.3%至人民幣570,400,000元，主要由於周邊路網貫通，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北隨岳南高速。

河南尉許高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第三位，佔控股項目約12.2%(二〇一六年：11.2%)。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，收費車流量於報告年度內錄得增長。河南尉許高速於報告年度內增長17.7%至人民幣326,900,000元。

管理層討論及分析

湖南長株高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第四位，佔控股項目約9.0%(二〇一六年：9.0%)。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，湖南長株高速於報告年度內增長9.1%至人民幣243,100,000元。

湖北漢孝高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第五位，佔控股項目約7.3%(二〇一六年：6.2%)。由於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北漢孝高速，湖北漢孝高速於報告年度內增長29.0%至人民幣197,300,000元。

天津津保高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第六位，佔控股項目約3.3%(二〇一六年：3.9%)。天津津保高速於報告年度下降8.4%至人民幣89,000,000元主要是受京津冀地區去產能調結構及環境治理等因素影響而導致貨車流量減少，以及二〇一六年同期周邊道路施工使得部分貨車繞行津保高速導致基數較高。

廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第七位，佔控股項目的3.2%(二〇一六年：3.4%)。汽車保有量的增長與治超政策影響使得超限超載貨車減少抵銷，廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)於報告年度基本持平。

由於陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營，因此於報告年度內並無收入。其截至於二〇一六年九月三十日終止經營的業務收入(扣除稅項)為人民幣199,600,000元。

經營成本(不包含增值稅及營業稅)

報告年度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776,200,000元(二〇一六年：人民幣800,800,000元)，較二〇一六年減少人民幣24,600,000元或3.1%。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))於報告年度為28.8%，較二〇一六年減少3.4個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告年度為28.8%，較二〇一六年減少3.3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14,000,000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	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	佔合計比例	變動
	人民幣千元	%		人民幣千元	
廣州北二環高速	262,732	33.8	259,434	32.4	1.3
湖北隨岳南高速	150,042	19.3	149,194	18.6	0.6
河南尉許高速	103,788	13.4	93,697	11.8	10.8
湖南長株高速	92,369	11.9	89,693	11.2	3.0
湖北漢孝高速	68,159	8.8	59,082	7.4	15.4
天津津保高速	66,871	8.6	59,502	7.4	12.4
廣西蒼郁高速	32,247	4.2	33,829	4.2	-4.7
陝西西臨高速	—	—	50,602	6.3	不適用
路費業務合計	776,208	100.0	795,033	99.3	-2.4
碼頭業務	—	—	5,807	0.7	不適用
合計	776,208	100.0	800,840	100.0	-3.1

按性質分類的經營成本分析

	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	佔合計比例	變動
	人民幣千元	%		人民幣千元	
無形經營權攤銷	528,970	68.2	505,763	63.2	4.6
收費公路及橋樑之養護開支	96,891	12.5	110,877	13.9	-12.6
員工成本	94,707	12.2	102,901	12.8	-8.0
收費公路及橋樑之經營開支	46,728	6.0	69,762	8.7	-33.0
其他固定資產折舊	8,912	1.1	11,537	1.4	-22.8
合計	776,208	100.0	800,840	100.0	-3.1

管理層討論及分析

毛利

報告年度的毛利增加13.7%至人民幣1,914,400,000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，報告年度的毛利增加13.7%。報告年度的毛利率為71.2%，較二〇一六年上升3.4個百分點，當中報告年度路費業務的毛利率為71.2%，較二〇一六年上升3.3個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一六年	
	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	915,774	77.7%	768,141	74.8%
湖北隨岳南高速	420,318	73.7%	266,210	64.1%
河南尉許高速	223,090	68.2%	183,946	66.3%
湖南長株高速	150,761	62.0%	133,077	59.7%
湖北漢孝高速	129,139	65.5%	93,839	61.4%
廣西蒼郁高速	53,164	62.2%	51,265	60.2%
天津津保高速	22,146	24.9%	37,704	38.8%
陝西西臨高速	—	不適用	149,044	74.7%
路費業務合計	1,914,392	71.2%	1,683,226	67.9%
碼頭業務	—	不適用	877	13.1%
合計	1,914,392	71.2%	1,684,103	67.8%

¹ 毛利率 = 毛利 / 業務收入 (扣除稅項)

一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支較二〇一六年下降13.3%至人民幣196,200,000元。於報告年度下降主要是由於(1)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11,700,000元；(2)於報告年度無需要計提一次性陝西西臨高速的員工遣散費及其他有關清算費用(二〇一六年：人民幣20,000,000元)；與因項目諮詢顧問及提升內部監控而導致專業費用增加人民幣7,300,000元抵銷造成。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣69,900,000元虧損(二〇一六年：人民幣136,000,000元收益)，其中變動主要包括：(1)人民幣107,200,000元的減值虧損(除稅前)；(2)投資物業之公允值收益增加人民幣2,100,000元；(3)於報告年度內錄得匯兌收益淨額人民幣900,000元而二〇一六年為匯兌虧損淨額人民幣2,100,000元；及(4)一次性出售越新赤水碼頭的收益為人民幣112,100,000元抵銷造成。除前述之外，報告年度的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

財務收入 / 財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣26,800,000元(二〇一六年：人民幣47,500,000元)，較二〇一六年減少43.6%，主要由於報告年度內並無衍生金融工具公允值收益(二〇一六年：人民幣26,600,000元)。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一六年的財務費用減少4.2%至人民幣440,600,000元(二〇一六年：人民幣459,800,000元)，主要是由於透過低利率銀行借款再融資而減低利息開支及增加淨匯兌虧損抵銷造成。本集團已於二〇一六年第四季度完成以交叉貨幣互換對沖已發行的175,000,000歐元公司應付票據，鎖定匯率，有效管控匯兌風險。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.77%，低於二〇一六年的4.20%。

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的業績於報告年度增加18.9%至人民幣403,000,000元。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利增長13.0%至人民幣191,100,000元。受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，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停航政策而導致部份汽車分流至虎門大橋，於報告年度的業務收入(扣除稅項)在項目公司層面增長9.3%至人民幣1,605,700,000元。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利增長16.1%至人民幣92,800,000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5.3%至人民幣770,500,000元。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降17.0%至人民幣40,900,000元。在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)下降16.4%至人民幣242,000,000元主要是由於去年相鄰的礮石大橋施工實施交通管制(二〇一六年八月至十一月)，部分車輛繞行汕頭海灣大橋導致基數偏高。

報告年度應佔清連高速除稅後盈利由二〇一六年人民幣200,000元大幅增加至人民幣13,600,000元。於項目公司層面，業務收入(扣除稅項)增加10.9%至人民幣732,600,000元，主要是受益於地區經濟及汽車保有量的增長。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長59.2%至人民幣64,600,000元。在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長25.8%至人民幣488,100,000元，主要是受益於地區經濟及汽車保有量增長和佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛廣州西二環高速。

管理層討論及分析

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) ⁽¹⁾		應佔業績	
		報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	1,605,679	9.3	191,130	13.0
廣州北環高速	24.3	770,529	5.3	92,842	16.1
汕頭海灣大橋	30.0	242,017	-16.4	40,863	-17.0
清連高速	23.63	732,615	10.9	13,588	8,839.5
小計		3,350,840	6.3	338,423	13.4
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	488,134	25.8	64,599	59.2
合計		3,838,974	8.5	403,022	18.9

⁽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，於二〇一六年五月一日前產生的業務收入是扣除營業稅。

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升4.8%至人民幣371,200,000元。

本公司股東應佔盈利

報告年度內本公司股東應佔盈利為人民幣947,900,000元，較二〇一六年上升3.2%。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)

	報告年度 人民幣千元	佔總計比例 %	二〇一六年 人民幣千元	佔總計比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	917,244	69.5	794,433	70.1	15.5
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	403,022	30.5	339,076	29.9	18.9
項目的淨盈利	1,320,266	100.0	1,133,509	100.0	16.5
國內股息／收益的預扣稅	(36,867)		(38,570)		-4.4
控股公司開支	(122,784)		(119,057)		3.1
控股公司收入／收益，淨額	3,296		115,455		-97.1
控股公司財務收入	18,830		37,825		-50.2
控股公司財務費用	(234,799)		(210,345)		11.6
本公司股東應佔盈利	947,942		918,817		3.2

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告年度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917,200,000元，佔69.5%（二〇一六年：70.1%），而於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣403,000,000元，佔30.5%（二〇一六年：29.9%）。

控股項目的淨盈利為人民幣917,200,000元，較二〇一六年增長15.5%或人民幣122,800,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長14.4%至人民幣917,200,000元。由於越新赤水碼頭已於二〇一六年八月一日出售，因此於報告年度內並沒有產生盈利。

管理層討論及分析

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	比例	變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
廣州北二環高速	404,392	30.6	337,764	29.8	19.7
湖北隨岳南高速	189,006	14.3	66,673	6.0	183.5
河南尉許高速	143,640	10.9	104,816	9.2	37.0
湖南長株高速	100,523	7.6	73,704	6.5	36.4
湖北漢孝高速	81,940	6.2	68,271	6.0	20.0
廣西蒼郁高速	43,030	3.3	40,379	3.6	6.6
天津津保高速					
—經營	10,561	0.8	16,372	1.4	-35.5
—減值虧損	(48,255)	-3.6	—	—	不適用
陝西西臨高速	(7,593)	-0.6	94,112	8.3	-108.1
路費業務合計	917,244	69.5	802,091	70.8	14.4
碼頭業務	—	—	(7,658)	-0.7	不適用
合計	917,244	69.5	794,433	70.1	15.5

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	比例	變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
廣州北二環高速	404,392	31.8	337,764	31.6	19.7
湖北隨岳南高速	180,298	14.2	51,345	4.8	251.2
河南尉許高速	143,640	11.3	104,816	9.8	37.0
湖北漢孝高速	73,653	5.8	48,668	4.6	51.3
湖南長株高速	70,095	5.5	42,266	4.0	65.8
廣西蒼郁高速	41,869	3.3	37,954	3.5	10.3
天津津保高速					
—經營	10,561	0.8	16,372	1.5	-35.5
—減值虧損	(48,255)	-3.8	—	—	不適用
陝西西臨高速	(7,593)	-0.6	98,928	9.2	-107.7
路費業務合計	868,660	68.3	738,113	69.0	17.7
碼頭業務	—	—	(7,669)	-0.7	不適用
合計	868,660	68.3	730,444	68.3	18.9

於報告年度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業務收入(扣除稅項)分析」之列表)較二〇一六年上升18.9%至人民幣403,000,000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股東應佔盈利分別佔項目的淨盈利的14.5%(二〇一六年：14.9%)、7.0%(二〇一六年：7.1%)、3.1%(二〇一六年：4.3%)、1.0%(二〇一六年：0.01%)和4.9%(二〇一六年：3.6%)。

於控股公司層面，報告年度內，並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。報告年度內，也並無一次性出售附屬公司之收益(二〇一六年：人民幣112,100,000元)，本公司股東應佔盈利增加3.2%。

末期股息

董事會建議派發二〇一七年末期股息每股0.23港元相當於約人民幣0.185291元(二〇一六年：每股0.20港元相當於約人民幣0.177146元)予於二〇一八年六月七日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一八年五月三十日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一八年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.13港元相當於約人民幣0.111659元(二〇一六年：每股0.13港元相當於約人民幣0.111311元)，截至二〇一七年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.36港元相當於約人民幣0.296950元(二〇一六年：每股0.33港元相當於約人民幣0.288457元)，派息率相當於52.4%(二〇一六年：52.5%)。

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

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	變動 %
總資產	23,918,489	22,568,556	6.0
總負債	12,101,085	11,264,254	7.4
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,958,818	1,045,922	182.9
總債務	9,496,449	8,578,928	10.7
其中：			
銀行借款	5,750,163	4,939,891	16.4
應付票據	1,557,953	1,452,359	7.3
公司債券	1,993,263	1,990,978	0.1
流動比率	1.3倍	1.4倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數	8.4倍	5.8倍	
本公司股東應佔權益	9,544,848	9,081,958	5.1

管理層討論及分析

資產、負債及權益

於二〇一七年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣239.0億元，較二〇一六年十二月三十一日的結餘增加6.0%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣179.0億元(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19.8億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣19.2億元)；和短期銀行存款，現金及現金等價物人民幣2,958,800,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣1,045,900,000元)。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣121.0億元，較二〇一六年十二月三十一日結餘增加7.4%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣57.5億元(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15.6億元(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)；來自非控股權益之貸款為人民幣103,000,000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)。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣513,100,000元至人民幣118.2億元(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95.4億元。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	變動 %
總資產	23,918,489	22,568,556	6.0
其中約90.0%是：			
無形經營權	17,915,044	18,485,580	-3.1
一間合營企業和聯營公司投資	1,983,851	1,923,901	3.1
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,958,818	1,045,922	182.9
其中：現金及現金等價物	2,842,452	1,045,922	171.8
總負債	12,101,085	11,264,254	7.4
其中約90.0%是：			
銀行借款			
—一年內到期	319,724	235,193	35.9
—長期部份	5,430,439	4,704,698	15.4
應付票據	1,557,953	1,452,359	7.3
公司債券	1,993,263	1,990,978	0.1
非控股權益貸款	103,020	103,650	-0.6
遞延所得稅負債	1,988,483	1,975,343	0.7
總權益	11,817,404	11,304,302	4.5
其中：本公司股東應佔權益	9,544,848	9,081,958	5.1

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。於報告年度完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,842,500,000元，較二〇一六年十二月三十一日的水平增加171.8%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。於二〇一七年十二月三十一日，有人民幣116,400,000元原本到期日為超過三個月的短期銀行存款(二〇一六年十二月三十一日：無)。

現金流量變動分析

	報告年度 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	1,943,311	1,721,847
投資活動產生之現金淨額	144,717	289,798
融資活動所用之現金淨額	(289,855)	(1,853,276)
現金及現金等價物之增加淨額	1,798,173	158,369
於一月一日合併資產負債表之現金及現金等價物	1,045,922	866,665
於一月一日分類為持有待售出售組別之現金及現金等價物	—	15,050
現金及現金等價物的匯率變動之影響	(1,643)	5,838
於十二月三十一日之現金及現金等價物	2,842,452	1,045,922

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣1,943,300,000元(二〇一六年：人民幣1,721,800,000元)，是從經營產生的現金人民幣2,279,300,000元(二〇一六年：人民幣2,012,500,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣336,000,000元(二〇一六年：人民幣290,700,000元)後所得數。

報告年度內投資活動產生之現金淨額為人民幣144,700,000元(二〇一六年：人民幣289,800,000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340,600,000元(二〇一六年：人民幣251,900,000元)；補償安排所得款項人民幣21,900,000元(二〇一六年：人民幣20,300,000元)；利息收入合共約人民幣18,600,000元(二〇一六年：人民幣9,900,000元)。報告年度內並無出售一間附屬公司之所得款(二〇一六年：人民幣231,400,000元)及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：人民幣10,000,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣120,800,000元(二〇一六年：人民幣234,000,000元)及原本到期日為超過三個月期限的短期銀行存款合共人民幣116,400,000元(二〇一六年：無)。

管理層討論及分析

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣 289,900,000 元(二〇一六年：人民幣 1,853,300,000 元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣 1,395,800,000 元(二〇一六年：人民幣 6,941,500,000 元)；支付融資及相關費用人民幣 344,500,000 元(二〇一六年：人民幣 366,800,000 元)；報告年度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：人民幣 5,100,000 元)；支付予非控股權益的股息人民幣 269,100,000 元(二〇一六年：人民幣 236,700,000 元)；股息支付予本公司股東為人民幣 483,200,000 元(二〇一六年：人民幣 410,300,000 元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣 2,204,500,000 元(二〇一六年：人民幣 4,082,200,000 元)；並無來自附屬公司之非控股權益的新增貸款(二〇一六年：人民幣 35,000,000 元)及無來自公司債券(熊貓債)所得淨款項(二〇一六年：人民幣 1,989,800,000 元)。

流動比率

於二〇一七年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為 1.3 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十二月三十一日為人民幣 32.0 億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣 13.0 億元)及流動負債結餘人民幣 2,498,800,000 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，於二〇一七年十二月三十一日的結餘為人民幣 2,842,400,000 元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣 1,045,900,000 元)。於二〇一七年十二月三十一日有合共人民幣 116,400,000 元原本到期日為超過三個月的短期銀行存款(二〇一六年十二月三十一日：無)。於二〇一七年十二月三十一日，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 1,877,700,000 元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣 235,200,000 元)，為應付票據人民幣 1,558,000,000 元及銀行借款人民幣 319,700,000 元。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

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為 8.4 倍(二〇一六年十二月三十一日：5.8 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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為 29.3% (二〇一六年十二月三十一日：28.1%)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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為 6.7 倍(二〇一六年十二月三十一日：4.5 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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為 7.6 倍(二〇一六年十二月三十一日：6.7 倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(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

於報告年度資本性支出總額為人民幣120,800,000元(二〇一六年：人民幣234,000,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣88,800,000元(二〇一六年：人民幣43,600,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣20,400,000元(二〇一六年：人民幣11,200,000元)。於報告年度支付收購附屬公司人民幣9,300,000元(二〇一六年：人民幣179,200,000元)和對一間聯營公司注資人民幣2,300,000元(二〇一六年：無)。除前面所述之外，報告年度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

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	5,750,163	4,939,891
應付票據	1,557,953	1,452,359
公司債券 ¹	1,993,263	1,990,978
非控股權益貸款	103,020	103,650
應付一間合營企業款項	92,050	92,050
總債務	9,496,449	8,578,928
減：現金及現金等價物	(2,842,452)	(1,045,922)
債務淨額	6,653,997	7,533,006
權益總額	11,817,404	11,304,302
其中：本公司股東應佔權益	9,544,848	9,081,958
總資本(債務淨額+權益總額)	18,471,401	18,837,308
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	36.0%	40.0%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	56.3%	66.6%
總負債/總資產比率	50.6%	49.9%

管理層討論及分析

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：	二〇二一年三月二十一日	二〇二三年三月二十一日	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：	二〇一八年三月二十一日	二〇一八年三月二十一日	二〇一八年十月二十六日	二〇一八年十月二十六日
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。於報告年度末，本集團的借款由銀行借款、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。於二〇一七年十二月三十一日，有外匯風險的債務約人民幣15.6億元(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基本鎖定匯兌成本。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共約人民幣93.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣84.0億元)是由銀行借款約人民幣57.5億元(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15.6億元(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。境內及境外借貸比例為83.3%及16.7%(二〇一六年十二月三十一日：70.8%及29.2%)。有抵押的外部借貸比例為58.6%(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十二月三十一日為3.83%(二〇一六年十二月三十一日：3.74%)；當中銀行借款人民幣52.0億元以浮動利率計息而銀行借款人民幣5.5億元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一七年十二月三十一日為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2.81%(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

	報告年度 佔合計比例	二〇一六年 佔合計比例
來源		
境內	83.3%	70.8%
境外	16.7%	29.2%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	20.2%	2.8%
一至兩年	11.9%	22.7%
多於兩年及少於五年	26.6%	41.3%
五年以上	41.3%	33.2%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	83.3%	82.7%
歐元	16.7%	17.3%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	44.1%	53.0%
浮動	55.9%	47.0%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	58.6%	47.0%
無抵押	41.4%	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並按年貼現率4.35%(二〇一六年：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計值。

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及其功能貨幣為人民幣。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、資本性支出及約83.3%（二〇一六年：82.7%）外部借貸均以人民幣列賬。於報告年度末，本集團以外幣計值的資產和負債主要為現金及現金等價物分別為246,900,000港元（相等於約人民幣206,400,000元）及27,000美元（相等於約人民幣200,000元）；短期銀行存款為14,900,000歐元（相等於約人民幣116,400,000元）；及外部借貸為199,700,000歐元（扣除債務折價及直接發行成本）（相等於約人民幣15.6億元）。以此外幣風險狀況，於二〇一七年十二月三十一日，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12,400,000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，短期銀行存款和尚餘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1,300,000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

於二〇一七年十二月三十一日，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2,000,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一七年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一七年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一七年十二月三十一日，本集團約有1,482名僱員，其中約1,263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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度，此等責任規定已獲履行。

投資者關係工作報告

投資者關係與溝通

本集團致力於維持高水平的企業管治，並與資本市場保持良好、有效的溝通機制。為此，本集團一貫保持與投資者、行業研究員開放對話，在合規披露的前提下，積極主動、適時並準確地提供信息，包括各項目每月的營運數據以及策略性業務發展。

投資者關係工作的核心是有效溝通，本集團的投資者關係團隊(包括執行董事、高級管理人員)持續從主動溝通入手，通過各種平台和渠道，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。投資者關係團隊也通過展開各種推介活動，比如通過舉行新聞發布會、參加業績路演、參加各類投資者論壇，與全球各地的投資者進行面對面交流。此外，投資者關係團隊定期舉辦反向路演活動，邀請投資者、行業研究員等實地考察高速公路項目，加深市場對項目運營管理、發展策略等方面的瞭解。

報告年度內，匯豐銀行、安信國際、中信建投國際、中國銀河國際等投行陸續為本集團發布研究覆蓋報告，摩根大通、德意志銀行等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，充分彰顯本集團的知名度和資本市場影響力。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 通過投資者熱綫、公司網站、電子郵件等，及時響應投資者查詢，定期向投資者推送月度營運數據。
- 接待投資者、行業研究員的現場調研，或召開電話會議。日常接待境內外投資者、行業研究員來訪合計共超過100人次。
- 開展業績新聞發布會、業績推薦路演、投資者論壇等活動，與境內、外超過500家機構投資者面對面交流，包括：

投資者關係工作報告

月份	地點	組織方	事件
2月	香港	匯豐銀行	二〇一六年業績路演
3月	深圳	安信國際	二〇一六年業績路演
4月	深圳	光大證券	行業研討會
	廣州	皓天財經	財經媒體項目實地調研
5月	深圳	匯豐銀行	行業研討會
	長沙	安信國際	行業研討會
6月	北京	摩根大通	行業研討會
	香港	德意志銀行	可轉債投資者研討會
	香港	花旗銀行	行業研討會
8月	香港	摩根大通	二〇一七年中期業績路演
9月	長沙和岳陽	公司	股評家項目實地調研
	上海	安信國際	二〇一七年中期業績路演
12月	香港	花旗銀行	行業研討會

作為對經濟業績、企業管治水平及投資者關係工作的認可，本集團於報告期內陸續獲得《彭博商業周刊》、《華富財經》、《經濟一周》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下：

經濟一周：

香港傑出企業 2017

華富財經：

傑出企業大獎 2017—傑出基建投資及發展

彭博商業周刊：

年度上市企業 2017

美國 LACP2016 Vision Awards 年報評選：

基建類別金獎

亞太地區年報 80 強

中文年報 40 強

國際 IADA 年報設計大獎：

2016 年報設計銅獎

2017 年國際 ARC 大獎：

2016 年報內頁設計榮譽大獎

投資者回報機制

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也深明積極地回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念，引導投資者樹立長期投資和理性投資理念，實現資本的良性循環。

自上市以來，公司已連續20年不間斷派發現金股利，從2009年起至今，本集團已累計派發現金股利約人民幣32.3億元，平均派息率高達61.0%，累計每股派息人民幣約1.6341元，每股派息年複合增長率達9.76%，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
每股盈利(人民幣)	0.2285	0.3195	0.3336	0.2552	0.3314	0.3642	0.318	0.5491	0.5666
每股派息(人民幣)	0.141	0.187	0.197	0.163	0.206	0.222	0.230	0.289	0.297
派息比率	61.7%	58.5%	59.1%	63.9%	62.2%	61.0%	72.2%	52.5%	52.4%

二〇一七年，本集團派發現金股利每股0.36港元，相當於每股人民幣0.296950元，派息率達52.4%。本集團現有派息政策已充分考量兼顧業務發展需求及回報股東，未來將保持穩定。

董事簡介

執行董事

朱春秀先生，55歲，二〇一四年三月十九日獲委任為本公司執行董事及董事長，亦為本公司之最終控股公司廣州越秀集團有限公司(「廣州越秀」)及越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)的副董事長兼總經理。朱先生亦為越秀金融控股有限公司非執行董事及越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)(股份代號：123)副董事長兼執行董事及創興銀行有限公司(股份代號：1111)非執行董事，兩家公司均於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。朱先生於二〇一三年加入越秀企業前，曾任廣州金融控股集團有限公司副董事長兼總經理。他亦曾任廣州農村商業銀行董事。朱先生獲中山大學授予高級管理人員工商管理碩士學位，具備中國經濟師資格，在大型金融銀行類企業的经营和管理方面有豐富的經驗。朱先生為廣州市第14及15屆人民代表大會代表。

何柏青先生，53歲，二〇一四年三月十九日獲委任為本公司執行董事，並於二〇一四年七月三十一日獲委任為本公司副董事長。何先生於二〇一三年一月獲委任為本公司總經理，二〇〇九年起任本公司副總經理，二〇一一年獲委任為本公司常務副總經理。何先生畢業於中國長沙交通學院公路與城市道路專業，獲頒授學士學位。何先生曾任廣州公路勘察設計院院長，為路橋高級工程師、中國註冊土木工程師。一九九七至一九九八年間，何先生先後主持完成廣州市三十年公路網規劃、參與廣州北二環、西二環高速公路勘察設計工作，擁有相當豐富的專業領域經驗。彼並曾於二〇〇五年四月至二〇〇七年四月期間任本公司董事。

錢尚寧先生，55歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事。錢先生畢業於重慶交通學院公路與城市道路專業，後又獲廣州中山大學法律專業本科畢業，並擁有華南理工大學高級工商管理碩士學位。錢先生於一九九八年至二〇〇一年期間在廣州市北二環高速公路有限公司任高級管理人員。錢先生擁有逾30年公路工程施工管理經驗，為中國高級工程師。

獨立非執行董事

馮家彬先生，72歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司獨立非執行董事。馮先生為金匯國際(集團)有限公司之創辦人兼主席。馮先生在金融、證券經紀、證券買賣及企業融資方面擁有逾30年經驗。彼為英國特許秘書及行政人員公會之會員及國際會計師協會之會員。馮先生為利興發展有限公司之獨立非執行董事，其股份於聯交所上市(股份代號：68)。

劉漢銓先生，獲授金紫荊星章勳銜，太平紳士，70歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司之獨立非執行董事。劉先生持有倫敦大學法學學士學位，為香港高等法院律師、中國司法部委託公證人及國際公證人。現為劉漢銓律師行高級合夥人。劉先生現任中國金茂控股集團有限公司(股份代號：817)、旭日企業有限公司(股份代號：393)、越秀地產、大悅城地產有限公司(股份代號：207)、光滙石油(控股)有限公司(股份代號：933)及中國人民保險集團股份有限公司(股份代號：1339)的獨立非執行董事。上述公司之股份均於聯交所上市。彼亦出任中銀集團保險有限公司、中銀集團人壽保險有限公司、南洋商業銀行有限公司、華僑永亨銀行有限公司、Chu & Lau Nominees Limited、Sun Hon Investment And Finance Limited、Wydoff Limited、Wytex Limited、Trillions Profit Investment Limited、Helicoil Limited、Wyman Investments Limited及信達金融控股有限公司的董事。劉先生也曾於一九八八年至一九九四年任中西區區議會主席，於一九九二年至一九九三年任香港律師會會長，於一九八八年至一九九七年任雙語法例諮詢委員會會員，並於一九九五年至二〇〇四年任香港立法會議員(於一九九七年至一九九八年為臨時立法會成員)。劉先生曾任第十屆、第十一屆及第十二屆中國人民政治協商會議全國委員會常務委員。

張岱樞先生，56歲，自一九九七年七月二十四日起出任為本公司獨立非執行董事。彼為澳洲、香港、新加坡、英格蘭及威爾斯之合資格律師，獲倫敦大學頒授法律學士及碩士學位。彼為張岱樞律師事務所之高級合夥人。

企業管治報告

本公司深明優良的企業管治對本公司健康發展的重要性，故致力尋求及釐定切合其業務守則及增長的企業管治常規。

本公司的企業管治常規乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治常規守則」)所載的原則及守則條文(「守則條文」)制定。

本公司截至二〇一七年十二月三十一日止年度內均遵守守則條文，惟有關守則條文第A.4.1條規定非執行董事按指定任期委任及守則條文第A.6.7條規定獨立非執行董事出席股東週年大會的條文除外，有關情況將於下文詳述。

本公司定期檢討企業管治常規，以確保其一直符合企業管治常規守則的要求。

本公司董事會(「董事會」)在維持高水平企業管治以及本公司業務的透明度及問責性方面扮演重要的角色。

本公司的主要企業管治原則及常規概述如下。

董事會

責任

本公司整體業務由董事會負責管理。董事會承擔領導及控制本公司的責任，並共同以本公司的利益為出發點領導及監管本公司事務。董事會專注處理可影響本公司整體策略方針及財務的事宜，其中包括所有政策事宜的批核及監督、整體策略及預算、企業管治、內部監控及風險管理制度、財務報表、派息政策、重大融資安排及重大投資、理財政策、委任董事及其他重大財政及營運上的事宜。

所有董事均有權於適當時候取閱所有相關資料，以及取得公司秘書或外部法律顧問(如適用)的意見及協助，藉此確保董事會的所有程序及適用規則及規例均得以遵從。

在一般情況下，各董事在向董事會提出要求後，均可於適當時候尋求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

組成

董事會成員應具備本公司業務所需適當均衡的技能及經驗，亦能夠作出合適的獨立判斷。於二〇一七年十二月三十一日，董事會由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

有關截至二〇一七年十二月三十一日止年度和本年報的日期的董事名單，請參閱董事會報告第72頁。最新董事名單亦可於本公司網站(www.yuexiutransportinfrastructure.com)及聯交所網站查閱。

甄選董事會成員乃將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終將按甄選董事會成員的長處及可為董事會提供的貢獻，並充份顧及董事會成員多元化的裨益而作決定。董事會成員多元化政策可於本公司網站瀏覽。董事會將不時檢討與監察政策的實施情況，確保其效力與應用。

董事會成員概無與任何其他成員有關連。

於截至二〇一七年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則內關於委任至少三名獨立非執行董事，及至少一名獨立非執行董事擁有專業資格或具備會計或相關財務管理專業知識的規定。在整個年度內，董事會的獨立非執行董事人數均符合上市規則下的三分之一份額的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出有關其獨立性的年度書面確認函。根據上市規則所載的獨立指引，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

透過積極參與董事會會議，推動處理涉及潛在利益衝突的事宜，及出任董事會轄下委員會，所有獨立非執行董事對本公司的有效領導作出寶貴貢獻。

守則條文第A.4.1條訂明非執行董事應以特定任期委任，並須接受重新選舉。本公司非執行董事並無指定任期。然而，根據本公司的細則，本公司全體董事，包括非執行董事，須至少每三年輪席退任一次。本公司所有非執行董事已於過去三年輪席告退，均表示願意再度競選並獲重選連任。

守則條文第A.6.7條規定獨立非執行董事應出席股東大會。本公司獨立非執行董事馮家彬先生因另有緊急公務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。

股東可根據本公司的細則提名一位董事候選人。有關提名程序可於本公司網站及聯交所網站查閱。

董事的培訓

獲委任為董事會成員後，每位董事可獲得全面的履新資料，涵蓋本公司的業務營運、政策及程序，以及擔任董事的一般、法定及監管責任，以確保其充分知悉本身在上市規則及其他相關監管規例下的責任。

董事定期收到相關法律、規則及規例的修訂或更新資料簡報。此外，本公司一向鼓勵所有董事及高級行政人員參與有關上市規則、公司條例／法及企業管治常規的持續專業發展，以不斷更新及進一步增進相關知識及技能。董事不時會獲提供書面培訓材料，以發展及更新專業技能。

年內，本公司為董事安排培訓課程及提供培訓資料，重點包括國家經濟形勢及金融監管趨勢、風險管理及內部監控、產融結合、關聯交易及內幕消息披露、企業管治等。根據本公司備存的記錄，董事曾接受以下方面的培訓：

董事	企業管治／有關法律、規則及規例的更新資料	
	閱覽資料	出席講座／簡報會
<i>執行董事</i>		
朱春秀	✓	✓
劉永杰(於二〇一七年九月二十八日辭任)	✓	✓
何柏青	✓	✓
錢尚寧	✓	✓
<i>獨立非執行董事</i>		
馮家彬	✓	✓
劉漢銓	✓	✓
張岱樞	✓	✓

董事會會議

會議數目及董事出席率

於二〇一七年，董事會舉行了 11 次會議(包括以傳閱書面決議方式)。董事會各成員的出席記錄載列如下：

董事	出席／董事會 會議次數	書面決議案	股東週年大會
執行董事			
朱春秀	3/4	7/7	✓
劉永杰(於二〇一七年九月二十八日辭任)	3/3	4/4	✓
何柏青	4/4	7/7	✓
錢尚寧	4/4	7/7	✓
獨立非執行董事			
馮家彬	4/4	7/7	×
劉漢銓	4/4	7/7	✓
張岱樞	3/4	7/7	✓

會議常則及守則

定期的董事會會議的通知均於會議舉行至少十四天前送交全體董事。至於其他董事會和委員會會議則於合理時間前發出通知。

會議文件及有關適當、完備及可靠資訊至少於董事會會議或委員會會議舉行前三天送交全體董事，以確保董事能夠在掌握本公司最新發展及財務狀況下作出知情決定。董事會及每位董事在彼等認為適合時有自行接觸高級管理人員的獨立途徑。

公司秘書備存所有董事會及委員會的會議記錄。會議記錄初稿在會議後合理期間內先予所有董事傳閱及表達意見，而最後定稿則公開予所有董事查閱。

根據現行董事會常規，任何牽涉大股東或董事利益衝突的重大交易，應由董事會召開適當的董事會會議來考慮及處理。本公司的細則亦有條款要求有關董事於董事會會議上表決通過涉及其或其任何聯繫人有重大利益之交易時，必須放棄表決權，且不得計入通過會議的法定人數。

本公司已為董事及高級職員安排投保董事及高級職員責任保險。

主席及行政總裁

本公司全力支持主席及總經理之間的職責分工，以確保權力及授權分佈均衡。

本公司的主席一職由朱春秀先生擔任。總經理一職由何柏青先生擔任。

主席領導及負責董事會按良好的企業管治常規有效運作。在高級管理層的支持下，主席亦負責確保董事已於適當的時候取得足夠、完整及可靠的資料，並已就董事會會議上商討的事項獲充份知會。

總經理專責實施經董事會審批及指派的目標、政策及策略。

董事委員會

董事會已成立三個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監察公司不同層面的事務。所有本公司董事委員會的成立均有書面界定的職權範圍。該等委員會的完整職權範圍可於本公司網站 (www.yuexiutransportinfrastructure.com) 及聯交所網站查閱。

審核委員會

審核委員會成員由三名獨立非執行董事(包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)組成，而劉漢銓先生擔任委員會主席。審核委員會中並無任何成員曾為本公司現時外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責包括下列各項：

- (a) 根據外聘核數師的工作、酬金及聘用條款，審閱本公司與外聘核數師的關係，並向董事會提供有關外聘核數師的委任、重新委任及罷免的建議。
- (b) 審閱財務報表及報告並考慮所有由合資格會計師或外聘核數師提出的重大或不尋常事項。
- (c) 審閱本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統等有關程序是否足夠及有效。

審核委員會於截至二〇一七年十二月三十一日止年度內舉行了兩次會議，以審閱財務業績及報告、財務申報及合規程序、內部監控及風險管理系統，以及重新委任外聘核數師等事宜。審核委員會的成員組成及各審核委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
獨立非執行董事	
馮家彬	2/2
劉漢銓	2/2
張岱樞	2/2

本公司並無任何涉及對本公司持續經營能力構成重大疑問之重大不明確因素。

薪酬委員會

薪酬委員會成員由三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成，由劉漢銓先生擔任委員會主席。

薪酬委員會的主要目的包括就薪酬政策與架構以及執行董事及高級管理層的薪酬待遇(包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額，如喪失或終止職務或委任而須支付的賠償)作出建議。薪酬委員會亦負責制訂具透明度的程序，改善有關薪酬政策及架構，以確保任何董事或其任何聯繫人不得參與訂定其本身的薪酬。該薪酬將按個人及公司的表現，以及市場的常規及情況而釐定。

薪酬委員會的成員組成及各薪酬委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
獨立非執行董事	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

薪酬委員會於截至二〇一七年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，全體成員均有出席，並就本公司的薪酬政策與架構及執行董事於回顧年度內的薪酬待遇作出建議。

提名委員會

提名委員會由兩名執行董事朱春秀先生及劉永杰先生(於二〇一七年九月二十八日辭任)，以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成。本委員會主席由董事會主席朱春秀先生出任。

提名委員會的角色及職能包括檢討董事會的架構、人數及組成，評核獨立非執行董事的獨立性，以及就挑選獲提名人士出任董事及委任或重新委任董事及董事的接任計劃作出建議。

提名委員會的成員組成及各提名委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
執行董事	
朱春秀	1/1
劉永杰(於二〇一七年九月二十八日辭任)	1/1
獨立非執行董事	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

提名委員會於截至二〇一七年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，檢討了董事會的架構、人數及組成。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認於截至二〇一七年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則。

特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開股價敏感資料，已獲要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何僱員不遵守規定的情況。

公司秘書

余達峯先生自二〇〇四年起出任為本公司公司秘書，兼任越秀企業總法律顧問，越秀企業、越秀地產及越秀房託資產管理有限公司(為越秀房地產投資信託基金(股份代號：405)的管理人)的公司秘書。余先生於一九八一年獲香港大學頒發社會科學學士學位，並於一九八三年通過英國律師最終考試。余先生於一九八六年獲認許為香港最高法院律師，亦於一九九五年獲加拿大英屬哥倫比亞省律師公會認許。一九九七年加入本公司前，余先生為私人執業律師，專責公司法及商業法。余先生負責向董事會提供管治事宜方面意見。於二〇一七年間，余先生參加了不少於15小時的相關專業培訓。

問責及核數

有關於財務報表的責任及核數師酬金

董事會負責平衡、清晰及明白地呈列本公司的年度及中期報告、涉及股價敏感的公告及根據上市規則及其他監管規條規定的其他須予披露的資料。

董事知悉彼等就編製本公司截至二〇一七年十二月三十一日止年度合併財務報表須承擔責任。

本公司外聘核數師就彼等於合併財務報表須申報的責任已於「獨立核數師報告」作出聲明。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度，本公司對外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所就核數有關的服務已付或應付的酬金約為人民幣2,953,000元，及非審核服務費用人民幣292,000元。

風險管理及內審

董事會角色

董事會全權負責評估及釐定本集團承受的風險性質及程度，以達致其策略業務目標。董事會透過其審核委員會定期檢討風險管理及內審系統的效率以及持續監管企業管治常規及合規程序。為協助審核委員會履行其職責，管理層已設立一個由本公司主要部門代表組成的專案小組，以識別、更新及每季向董事會匯報覆蓋公司策略、營運及財務所有方面的主要風險範疇。本集團可能面對的風險載於本年報第32至第33頁內。

董事會已審閱本公司的風險管理及內審系統並認為其屬有效及足夠，且於報告年度並無發現任何重大偏離。

風險管理架構框架

本集團的風險管理架構框架包括下列各項：

董事會審核委員會

- 審批公司年度風險偏好政策及管理辦法
- 聽取管理層對風險偏好執行情況的匯報，對風險偏好的執行情況進行持續監督
- 評估風險偏好與公司所處的經營環境、發展戰略的適應性，並督促管理層進行改進

管理層

- 審核風險偏好政策和管理辦法，提交審核委員會審批
- 根據公司年度風險偏好政策，審批風險偏好限額指標
- 審核風險偏好執行情況報告，並向審核委員會匯報

審核及風險管理部

- 起草並修訂風險偏好管理辦法
- 定期牽頭發起公司風險偏好編製工作，在各部門及附屬公司的配合下，制定風險偏好指標體系和指標量表，提交管理層審核
- 負責風險偏好指標的監測，收集和匯總公司風險偏好執行情況；對運行異常的監控類指標，組織和協調相關部門制定應對方案，及時上報管理層
- 收集各部門及附屬公司在風險偏好執行過程中的評價與反饋，向管理層提出風險偏好的調整建議

內控系統

本公司的內控系統旨在協助具效益及有效率的營運、確保財務報告的可靠性及遵守適用法律及法規、識別及管理風險，以及保障本公司資產免受虧損或欺詐。內控系統的主要職務包括五大元素，包括內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及內部監督。然而，任何內控系統均可合理但並非絕對確保其業務目標完全免受重大失誤、虧損、欺詐或不履行。

本公司內控系統的經營乃透過職責分離(即收費員及監管員之間)、員工管理、預算管理、收費審計、財務會計系統控制、修理及保養項目管理等而進行。除高級管理層(包括本公司向各主要業務經營實體指派的財務管理人員)會作出定期審核外，公司內審機構或各主要收費公路業務經營的審計小組均須負責調查及評估該業務經營實體的表現。在財務會計系統控制方面，本公司已採納相關程序，包括嚴格遵循審批程序、妥善保管存放固定資產、核實及管有會計記錄，以確保於業務上使用或向外公佈的財務資料均屬可靠。

內部審核

本集團的審計及風險管理部在審閱及監管本集團整體內部合規及監管系統時扮演重要角色。該部門直接向審核委員會匯報並將進行特定的內部審核項目。該部門可無限制取得資料以審閱本集團所有業務活動、部門及附屬公司並識別出有關範疇。於年內，該部門已完成覆蓋績效、人力資源及內控評價等範疇的14項內審項目。

處理及發佈內幕消息

就根據上市規則及香港法例第571章證券及期貨條例處理及發佈內幕消息而言，本集團已採取不同程序及措施，包括提高本集團內幕消息的保密意識、定期向有關董事和僱員發送禁售期和證券交易限制的通知、在需要情形的基礎上向指定人員傳播信息以及嚴格遵守證券及期貨事務監察委員會於二〇一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」。

與股東及投資者溝通

本公司認為與股東作有效溝通對增進投資者關係及提升投資者對本集團業務表現及策略的認識十分重要。本公司亦明白到企業資訊的透明度與及時披露的重要性，有助股東及投資者作出知情的投資決定。

本公司的股東大會為股東與董事會之間的溝通提供了平台。董事會主席以及各董事委員會主席均會出席股東大會回應股東的問題。各重大事項的決議案會於股東大會上個別提呈。

本公司持續提升與投資者之間的溝通及關係。本公司會指定高級管理層與機構投資者及分析員保持定期對話，讓他們得悉本公司的最新動態。投資者提出的問題會得到及時而詳盡的答覆。

為促進有效溝通，本公司亦設有公司網頁 www.yuexiutransportinfrastructure.com，當中載有本公司業務發展及營運、財務資料、企業管治常規方面的豐富資料、最新動向以及其他信息。

在本公司股東大會上提呈表決的決議案(會議程序及行政事宜除外)，將會按股數投票的方式進行。於每次股東大會開始時，將會向股東說明按股數投票的程序，亦會回答股東提出與投票程序有關的問題。按股數投票方式表決的結果會於同日分別登載於聯交所網站及本公司網站。

本公司鼓勵股東出席所有股東大會。根據本公司的細則，在存放請求書當日持有本公司於存放日期附本公司股東大會投票權的不少於十分之一已繳足股本的股東，可根據百慕達公司法所載規定及程序，要求本公司董事召開股東特別大會。請求書必須述明會議的目的，並由有關的股東簽署及存放於本公司的註冊辦事處(註明「公司秘書收」)。請求書可包含數份相同格式的文件，而每份文件均由一名或多於一名的有關股東簽署。如董事在請求書存放日期起計 21 天內未有妥善召開股東大會，則有關股東或佔該等全體股東一半以上總表決權的股東，可自行召開股東大會，但如此召開的任何大會不得在上述日期起計 3 個月屆滿後舉行。根據百慕達公司法，持有不少於二十分之一總表決權的股東或不少於 100 名股東，可向註冊辦事處存放供於本公司股東大會上考慮的決議案的書面請求，以在大會上提呈有關決議案供考慮審議。

憲章文件

本公司的細則可於本公司網站及聯交所網站查閱。於二〇一七年間，本公司的憲章文件並無任何更改。

董事會報告

董事謹提呈截至二〇一七年十二月三十一日止年度之報告書及經審核財務報表。

主要業務

本集團主要從事投資、經營及管理位於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的業務。

業績及分派

年內之業績載於第83頁之合併利潤表內。

董事已宣佈，並建議就截至二〇一七年十二月三十一日止年度分派以下股息：

	人民幣千元
於二〇一七年十一月十七日派付中期股息每股0.13港元，等值約人民幣0.11元	186,823
擬派末期股息每股0.23港元，等值約人民幣0.19元	310,022
	496,845

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一八年五月二十五日(星期五)至二〇一八年五月三十日(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。於該期間內，概不辦理本公司股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇一八年五月三十日(星期三)舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一八年五月二十四日(星期四)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東183號合和中心22樓，本公司的香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇一八年六月五日(星期二)至二〇一八年六月七日(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，為確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一八年六月四日(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，以便辦理過戶登記手續。

捐款

年內，本集團作出的慈善捐款約為人民幣3,523,000元。

業務回顧

本集團截至二〇一七年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報第24至第54頁之「管理層討論及分析」一節內。

股本

本公司於年內之已發行股本之變動詳情載於合併財務報表附註26。

購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回任何股份，而本公司或其任何附屬公司於年內並無購買或出售本公司任何股份。

主要附屬公司

本公司各主要附屬公司於二〇一七年十二月三十一日之詳情，載於合併財務報表附註40。

可供分派儲備

於二〇一七年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為人民幣2,793,168,000元(二〇一六年：人民幣2,825,498,000元)。

董事

年內及截至本報告之日期任職之董事為：

執行董事

朱春秀先生

劉永杰先生(於二〇一七年九月二十八日辭任)

何柏青先生

錢尚寧先生

獨立非執行董事

馮家彬先生

劉漢銓先生

張岱樞先生

董事簡介載於第58頁至第59頁。

董事輪席及重選

根據本公司的公司細則第99條，何柏青先生及張岱樞先生將於即將舉行的股東週年大會上輪席告退，惟彼等均願競選連任。

董事會建議於本公司應屆股東週年大會上重新委任正待重選的董事。

管理合約

年內，本公司概無訂立或存在有關本公司整體或任何主要部份業務之管理及行政合約。

董事之服務合約

本公司董事概無與本公司訂立不可由僱主於一年內免付補償(法定補償除外)而予以終止之服務合約。

董事在對公司業務而言屬於重要的交易、安排及合約中的重大權益

於年終或年內任何時間，本公司各董事及其關連人士均無於本公司之附屬公司、其控股公司或其同集團附屬公司所訂立與本集團之業務有關之重要交易、安排及合約中直接或間接擁有重大權益。

關連交易

租賃框架協議

於二〇一五年一月六日，本公司與本公司之關連人士(因其為本公司之最終控股公司廣州越秀集團有限公司之間接聯繫人)廣州越秀城建國際金融中心有限公司(「越秀國金」)就租賃位於中國廣州之廣州國際金融中心若干可出租物業而訂立租賃框架協議(「二〇一五年租賃框架協議」)。根據二〇一五年租賃框架協議，截至二〇一五年、二〇一六年及二〇一七年十二月三十一日止年度，租賃交易之年度上限分別為人民幣13,200,000元、人民幣15,000,000元及人民幣15,100,000元。年內，本集團根據具體租賃協議向越秀國金已付約人民幣11,335,000元。以上交易亦於合併財務報表附註37(b)(iii)披露為關聯方交易。

於二〇一七年十二月二十八日，本公司與越秀國金訂立另一項租賃框架協議(「二〇一七年租賃框架協議」)以重續二〇一五年租賃框架協議之年期。根據二〇一七年租賃框架協議，截至二〇一八年、二〇一九年及二〇二〇年十二月三十一日止年度，租賃交易之年度上限將均為人民幣17,000,000元。本公司已根據上市規則的規定，於二〇一七年十二月二十八日刊登有關上述持續關連交易之公告。

銀行存款協議

本公司及其附屬公司於日常及一般業務過程按一般商業條款於創興銀行有限公司(「創興銀行」)存放及存置銀行存款。於二〇一四年十月二十九日，本公司與創興銀行訂立一項銀行存款協議，當中列載於截至二〇一四年十二月三十一日止期間、二〇一五年十二月三十一日止及二〇一六年十二月三十一日止兩個年度期間，本集團存置於創興銀行的銀行存款於任何特定日期的最高總餘額不得超過2億港元。創興銀行為本公司控股股東越秀企業(集團)有限公司的附屬公司，故創興銀行為本公司的關連人士。

於二〇一六年十二月二十八日，本公司與創興銀行訂立另一項銀行存款協議，以重續將於二〇一六年十二月三十一日屆滿的銀行存款協議的期限，當中列載由二〇一七年一月一日至二〇一九年十二月三十一日止期間，本集團存置於創興銀行的銀行存款於任何特定日期的最高結餘不得超過人民幣2.6億元。於二〇一七年十二月三十一日，本集團於創興銀行之銀行結餘合共約人民幣231,241,000元。截至二〇一七年十二月三十一日止年度期間，本集團存放於創興銀行的存款之單日累計最高金額約為人民幣244,504,000元。該交易已於合併財務報表附註37(c)(i)內披露為關聯方交易。

上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認上述關連交易乃於(a)本集團之一般及日常業務過程中訂立；(b)按照一般商業條款或更佳條款進行；(c)按照監管該等交易之相關協議進行而條款乃公平合理及符合本公司股東之整體利益。

本公司已聘用本公司核數師，遵照香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000(修訂)的「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」，並參考實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，對上述持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.56條，核數師已就上述持續關連交易發出無保留意見的函件，並附載其發現和結論。核數師並無注意到任何事項令他們相信該等已披露的持續關連交易：(i)未獲本公司董事會批准；(ii)在所有重大方面未有按照規管該等交易的相關協議進行；及(iii)就所披露每項持續關連交易的總金額超出年度上限總額。

合併財務報表附註37(b)(i)、(ii)、(iv)及(v)披露之其他關聯方交易亦構成本集團於報告年度訂立或繼續進行之關連交易，並被視為根據上市規則之「受豁免交易」或「符合最低豁免水平交易」。

銀行貸款及其他借款

本集團於二〇一七年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款之分析，載於合併財務報表附註 28。

董事權益

於二〇一七年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員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、相關股份及債權證擁有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聯交所之權益及淡倉如下：

本公司

於本公司股份之好倉：

姓名	權益性質	股份 實益權益	權益 百分率概約
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：

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，於二〇一七年十二月三十一日，本公司董事或主要行政人員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。

除本文所披露者外，本公司、其控股公司、其附屬公司或其同集團附屬公司概無於年內任何時間作出任何安排，使本公司董事(包括彼等配偶及未滿十八歲子女)透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲取利益。

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇一七年十二月三十一日，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	59.60	997,247,598
	受控制法團的權益	淡倉	15.40	257,721,434
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	59.60	997,247,598
	受控制法團的權益	淡倉	15.40	257,721,434
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	好倉	33.52	560,880,485
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	0.34	5,620,457
	實益擁有人	淡倉	0.07	1,264,000
	投資管理人	好倉	7.37	123,295,513
	託管公司／經核准 借出代理人	好倉	1.31	22,011,778

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257,721,434股股份為上市衍生權益(以實物結算)。
- (2) 越秀企業於合共997,247,598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997,238,945股股份(好倉)中擁有權益。其於本公司股份中擁有權益的257,721,434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。

優先購買權

本公司之公司細則並無對優先購買權作出任何規定，而百慕達法律並無對優先購買權作出任何限制。

公眾持股量

根據於本報告日期可供本公司查閱之公眾資料以及就董事所知，本公司已維持上市規則所規定之本公司證券之足夠公眾持股量。

主要客戶及供應商

由於本集團之五大客戶及供應商之銷售及採購總百分比，佔本集團本年度及往年之總銷售及採購額均少於30%，故並無就本集團之主要客戶及供應商作出披露。

核數師

合併財務報表已經由執業會計師羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，惟願再度受聘。

代表董事會

朱春秀
董事長

香港，二〇一八年二月十二日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致越秀交通基建有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

意見

我們已審計的內容

越秀交通基建有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第 83 至 167 頁的合併財務報表，包括：

- 於二〇一七年十二月三十一日的合併資產負債表；
- 截至該日止年度的合併利潤表；
- 截至該日止年度的合併全面收益表；
- 截至該日止年度的合併權益變動表；
- 截至該日止年度的合併現金流量表；及
- 合併財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們的意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了 貴集團於二〇一七年十二月三十一日的合併財務狀況及其截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒布的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計合併財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

獨立性

根據香港會計師公會頒布的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 對無形經營權的攤銷及對無形經營權及商譽的減值評估

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>對無形經營權的攤銷及對無形經營權及商譽的減值評估</p> <p>請參閱 貴集團財務報表的附註 14 及 15。</p> <p>貴集團於過往年度從收購附屬公司業務獲得人民幣 17,915 百萬元的無形經營權、確認人民幣 633 百萬元的商譽及人民幣 1,477 百萬元的遞延稅項負債。</p> <p>無形經營權的攤銷乃根據特定期間的車流量對無形經營權使用年限內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本。</p> <p>就預測總車流量，管理層需要作出重大判斷及估計，考慮歷史經營資料、收費公路及其鄰近交通網絡的預期發展以及參考交通顧問編製的獨立專業交通報告(如適用)。</p> <p>管理層已透過根據在用價值或公允值減出售成本編製減值評估，評估商譽及無形經營權的可收回金額。在計算時，貴集團需估計商譽及無形經營權所屬的現金產生單位之預期未來現金流量，並以適當的折現率計算其現值。</p> <p>這需要管理層對折現率及相關現金流量，特別是估計車流量之增長及資本支出，作出重大判斷。</p>	<p>我們就管理層預測總車流量的估計及減值評估執行的程式包括：</p> <ul style="list-style-type: none">理解管理層在估計無形經營權的預測總車流量及評估該等估計的合理性；倘若管理層使用及引述獨立交通顧問編製的獨立專業交通報告，我們會評估獨立交通顧問的資格、能力、實力及客觀性；評估管理層編製的未來現金流量預測及減值評估所採納的程式；對於所採納的主要假設(包括折現率及未來車流量所產生的收益增長)可能出現的下行變動進行敏感度分析及考慮其結果；通過我們的行業知識及我們的內部估值專家的意見考慮評估所採用的方法及主要假設是否適當；對比評估所使用的資料及其支援證明資料，如歷史財務資料、核定預算並考慮該等預算的合理性；及核查管理層減值評估中使用的在用價值法或公允值減出售成本計算是否準確。 <p>我們認為管理層就在用價值法或公允值減出售成本計算作出的假設可由現有憑證支持。重大假設及資料已在附註 15 中作出適當披露。</p>

其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

董事及治理層就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的《香港財務報告準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督 貴集團的財務報告過程。

核數師就審計合併財務報表承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)按照百慕達一九八一年《公司法》第90條報告，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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或滙總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

獨立核數師報告

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，相關的防範措施。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為徐浩森。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二〇一八年二月十二日

合併利潤表

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入		2,702,844	2,497,848
其他路費業務收入		—	21,155
業務收入	6	2,702,844	2,519,003
經營成本	8,9	(788,452)	(834,900)
服務特許權下提升服務之建造收入	35	95,981	43,627
服務特許權下提升服務之建造成本	35	(95,981)	(43,627)
其他收入、收益及虧損－淨額	7	(68,997)	135,950
一般及行政開支	8,9	(196,193)	(226,238)
營運盈利		1,649,202	1,593,815
財務收入	10	26,770	47,473
財務費用	10	(440,577)	(459,800)
應佔一間合營企業業績	19	64,599	40,566
應佔聯營公司業績	20	338,423	298,510
除所得稅前盈利		1,638,417	1,520,564
所得稅開支	11	(371,195)	(354,087)
年度盈利		1,267,222	1,166,477
應佔盈利：			
本公司股東		947,942	918,817
非控股權益		319,280	247,660
		1,267,222	1,166,477
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	0.5666	0.5491

合併全面收益表

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
年度盈利	1,267,222	1,166,477
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	(1,835)	1,701
年度全面收益總額	1,265,387	1,168,178
應佔全面收益總額：		
本公司股東	946,107	920,518
非控股權益	319,280	247,660
	1,265,387	1,168,178

第 90 至 167 頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併資產負債表

於二〇一七年十二月三十一日

	附註	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一六年 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	17,915,044	18,485,580
商譽	15	632,619	632,619
物業、廠房及設備	16	87,473	86,255
投資物業	17	36,484	35,271
於一間合營企業之投資	19	433,465	428,570
於聯營公司之投資	20	1,550,386	1,495,331
可供出售財務資產	21	200	812
衍生金融工具	22	—	26,597
其他非流動應收款項	23	65,440	82,003
		20,721,111	21,273,038
流動資產			
應收賬款	24	140,476	71,611
其他應收款項、按金及預付款項	24	60,091	105,478
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項	37	2,470	72,507
衍生金融工具	22	35,523	—
短期銀行存款、現金及現金等價物	25	2,958,818	1,045,922
		3,197,378	1,295,518
總資產			
		23,918,489	22,568,556
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	26	147,322	147,322
儲備	27	9,397,526	8,934,636
		9,544,848	9,081,958
非控股權益			
		2,272,556	2,222,344
總權益			
		11,817,404	11,304,302

第 90 至 167 頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併資產負債表

於二〇一七年十二月三十一日

	附註	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	28	5,533,459	4,808,348
遞延收入	29	87,075	79,105
遞延所得稅負債	30	1,988,483	1,975,343
應付票據	31	—	1,452,359
公司債券	32	1,993,263	1,990,978
		9,602,280	10,306,133
流動負債			
借款	28	319,724	235,193
應付票據	31	1,557,953	—
應付一間附屬公司的一個非控股權益款項	37	1,611	—
應付控股公司款項	37	696	837
應付一間合營企業款項	37	92,050	92,050
應付賬款及其他應付款項及應計費用	33	441,352	562,212
遞延收入	29	3,935	3,660
當期所得稅負債		81,484	64,169
		2,498,805	958,121
總負債		12,101,085	11,264,254
權益與負債總額		23,918,489	22,568,556

第83至167頁之財務報表已於二〇一八年二月十二日經董事會批准並由以下董事代為簽署

朱春秀
董事何柏青
董事

合併現金流量表

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
來自經營活動之現金流量			
經營產生之現金	34(a)	2,279,294	2,012,501
已付中國企業所得稅和預扣稅		(335,983)	(290,654)
經營活動產生之現金淨額		1,943,311	1,721,847
來自投資活動之現金流量			
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(88,857)	(43,627)
就收購附屬公司支付款項		(9,333)	(179,200)
出售一間附屬公司之所得款項		—	231,374
投資於一間聯營公司		(2,250)	—
來自補償協議之所得款項		21,850	20,320
出售物業、廠房及設備之所得款項		881	247
購買物業、廠房及設備		(20,384)	(11,157)
已收聯營公司之分紅		280,861	251,938
已收一間合營企業之分紅		59,704	—
短期銀行存款(增加)/減少·淨額		(116,366)	10,000
利息收入		18,611	9,903
投資活動產生之現金淨額		144,717	289,798
來自融資活動之現金流量			
銀行借款所得款項		2,204,500	4,082,200
償還銀行借款		(1,395,787)	(6,941,494)
支付銀行融資費用		—	(10,779)
公司債券所得款項，已扣除所產生之交易費		—	1,989,849
償還附屬公司非控股權益之貸款		(1,820)	(5,052)
應付一間合營企業款項之增加		—	35,000
已付本公司股東股息		(483,217)	(410,306)
已付非控股權益股息		(269,068)	(236,694)
已付利息		(344,463)	(356,000)
融資活動所用之現金淨額		(289,855)	(1,853,276)
現金及現金等價物之增加淨額		1,798,173	158,369
於一月一日合併資產負債表之現金及現金等價物		1,045,922	866,665
於一月一日分類為持有待售出售組別之現金及現金等價物		—	15,050
匯率變動對現金及現金等價物之影響		(1,643)	5,838
於十二月三十一日之現金及現金等價物	25	2,842,452	1,045,922
現金及現金等價物之分析			
銀行結餘及現金		2,842,452	1,045,922

第 90 至 167 頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併權益變動表

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔			
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一七年一月一日之結餘	147,322	8,934,636	2,222,344	11,304,302
全面收益				
年度盈利	—	947,942	319,280	1,267,222
其他全面收益				
匯兌差額	—	(1,835)	—	(1,835)
其他全面收益總額	—	(1,835)	—	(1,835)
全面收益總額	—	946,107	319,280	1,265,387
與擁有人交易				
支付股息予本公司股東	—	(483,217)	—	(483,217)
支付股息予非控股權益	—	—	(269,068)	(269,068)
與擁有人交易總額	—	(483,217)	(269,068)	(752,285)
於二〇一七年十二月三十一日之結餘	147,322	9,397,526	2,272,556	11,817,404

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔			總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二〇一六年一月一日之結餘	147,322	8,424,424	2,257,347	10,829,093
全面收益				
年度盈利	—	918,817	247,660	1,166,477
其他全面收益				
匯兌差額	—	1,701	—	1,701
其他全面收益總額	—	1,701	—	1,701
全面收益總額	—	920,518	247,660	1,168,178
與擁有人交易				
出售一間附屬公司	—	—	(45,969)	(45,969)
支付股息予本公司股東	—	(410,306)	—	(410,306)
支付股息予非控股權益	—	—	(236,694)	(236,694)
與擁有人交易總額	—	(410,306)	(282,663)	(692,969)
於二〇一六年十二月三十一日之結餘	147,322	8,934,636	2,222,344	11,304,302

合併財務報表附註

1 一般資料

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份從事投資及發展、經營及管理高速公路及橋樑。

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，此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列。此等財務報表已由董事會於二〇一八年二月十二日批准刊發。

2 重大會計政策概要

此附註提供編製此等合併財務報表所應用的重大會計政策清單。除另有列明外，此等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

(a) 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

本集團的合併財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(「香港公司條例」)(第622章)的披露規定編製。

(ii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製，惟下列者除外：

- 可供出售財務資產、財務資產及負債(包括衍生金融工具)及投資物業乃按公允值計量

(iii) 新訂準則、準則修訂及詮釋

本集團已於二〇一七年一月一日開始的財政年度首次採納以下準則修訂：

香港會計準則第7號(修訂)	現金流量表
香港會計準則第12號(修訂)	所得稅
香港財務報告準則第12號(修訂)	披露在其他主體的權益

採納該等準則修訂對過往期間確認的金額並無任何影響。這些準則修訂亦不會對當期或未來期間產生重大影響。

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iii) 新訂準則、準則修訂及詮釋(續)

若干新訂會計準則、準則修訂及詮釋已頒佈但於二〇一七年十二月三十一日之報告期並未強制生效，且本集團並無提早採納。

		於以下日期起或其後的會計期間生效
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營公司的投資	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則	二〇一八年一月一日
香港會計準則第40號(修訂)	投資性房地產的轉撥	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第2號(修訂)	分類及計量以股份為基礎的付款交易	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第4號(修訂)	對香港財務報告準則第4號「保險合約」 應用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	外幣交易及預付代價	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(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性	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 資產出售或出資	尚待釐定

本集團就該等新訂準則所產生影響而作出的評估載列如下。

香港財務報告準則第9號，「金融工具」

變動的性質

香港財務報告準則第9號闡述財務資產及財務負債的分類、計量及終止確認，引入對沖會計新規則及財務資產的新減值模式。

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iii) 新訂準則、準則修訂及詮釋(續)

影響

本集團已審閱其財務資產與負債並預期於二〇一八年一月一日採納新訂準則將產生下列影響。本集團所持有財務資產包括目前分類為可供出售財務資產的權益工具，可選擇按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)，因此該等資產的會計處理將無變動。

因此，本集團預期新指引不會影響該等財務資產的分類及計量。然而，銷售按公允值計入其他全面收益的財務資產所變現的收益或虧損將不再轉撥至銷售的損益，而是將線下項目自按公允值計入其他全面收益儲備重新分類至保留盈利。

由於新規定僅影響指定按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的財務負債的會計處理，而本集團並不持有任何該等負債，因此，本集團財務負債的會計處理將不會受影響。終止確認的規則已由香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」轉移且並無變動。

新對沖會計規則將令對沖工具的會計處理調整至更接近本集團的風險管理常規。作為普遍規則，由於該準則引進更以原則為基準的方法，故可能有更多合資格採用對沖會計方法的對沖關係。由於本集團並無涉及任何對沖處理，故預期並不會對其對沖關係的會計處理產生重大影響。

新減值模型規定以預期信用虧損(「預期信用虧損」)，而非香港會計準則第39號項下僅以已產生信用虧損確認減值撥備。該規定適用於按攤銷成本分類的財務資產、以按公允值計入其他全面收益計量的債務工具、香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收益」的合約資產、應收租金、貸款承擔及若干財務擔保合約。根據迄今進行的評估，本集團預期應收貿易賬款的虧損撥備不會有大幅增加或減少。

新訂準則亦引入延伸的披露規定及呈列方式變動。該等規定及變動預期將改變本集團有關其金融工具披露的性質及程度(尤其是於採納新訂準則的年度)。

本集團採用日期

該新訂準則的採納於二〇一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。由於該準則在實際情況下容許，本集團將於二〇一八年一月一日起追溯應用有關新規則。二〇一七年的比較數字則不予重列。

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iii) 新訂準則、準則修訂及詮釋(續)

香港財務報告準則第 15 號，「來自與客戶合約之收入」

變動的性質

香港會計師公會已頒佈收入確認的新訂準則。該準則將取代香港會計準則第 18 號(涵蓋貨品及服務合約)及香港會計準則第 11 號(涵蓋建築合約及相關文獻)。

新訂準則乃基於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認收入的原則。

該準則允許在採納時採用全面追溯法或修改追溯法。

影響

本集團管理層已評估應用新訂準則對本集團合併財務報表的影響，且預期不會對收入確認產生重大影響。

本集團採用日期

該新訂準則的採納於二〇一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。本集團擬於採納該準則時採用修改追溯法，即表示採納的累積影響(如有)將於二〇一八年一月一日在保留盈利確認且該比較將不重列比較數字。

香港財務報告準則第 16 號，「租賃」

變動的性質

香港財務報告準則第 16 號於二〇一六年一月頒佈。其將致使絕大部分租賃於合併資產負債表確認，此乃由於經營租賃與融資租賃之間的區別被移除。根據新訂準則，資產(使用租賃項目的權利)及支付租金的財務負債須予確認。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

出租人會計處理將無重大變動。

影響

該準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣 33,072,000 元。本集團估計，與將以直線法於損益確認為開支的短期及低價值租賃付款有關的該等金額並不重大。

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iii) 新訂準則、準則修訂及詮釋(續)

本集團尚未評估須作出何種其他調整(如有)，例如，由於租賃期的釋義變動以及可變租賃付款與續租及終止選擇權的不同處理。因此，尚未能估計於採納新訂準則時必須確認的使用權資產及租賃負債金額以及其將可能如何影響本集團的損益與未來現金流量分類。

本集團採用日期

本準則須於二〇一九年一月一日或之後開始之財政年度強制採用。現階段本集團無意於生效日期前採用該準則。本集團擬應用簡化過渡方法，而不會重列首次採用前之年度的比較數字。

概無其他尚未生效且預期於本報告期間或未來報告期間對實體及可見將來之交易存在重大影響之準則。

(b) 合併及權益法的原則

(i) 附屬公司

附屬公司為本集團對其有控制權的所有實體(包括結構性實體)。若本集團具有承擔或享有參與有關實體所得之可變回報的風險或權利，並能透過其主導該實體事務的權力影響該等回報，即本集團對該實體具有控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司自控制權終止之日起停止合併入賬。

集團旗下公司間的交易、結餘及交易的未變現收益相互抵銷。未變現虧損亦予以抵銷，除非有證據證明交易轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已在必要時作出相應更改，以確保與本集團所採納的政策一致。

附屬公司業績及權益中的非控股權益分別於合併利潤表、合併全面收益表、合併資產負債表及合併權益變動表中獨立呈列。

(ii) 聯營公司

聯營公司是指本集團擁有重大影響力，但並無控制權或共同控制權的所有實體。一般情況下，本集團持有20%至50%的表決權。於聯營公司的投資初步按成本確認後，採用權益法(附註2(b)(iv))入賬。

2 重大會計政策概要(續)

(b) 合併及權益法的原則(續)

(iii) 聯合安排

根據香港財務報告準則第 11 號「聯合安排」，投資於聯合安排歸類為合營業務或合營企業，具體視乎各投資者之合約權利及責任而定，而非聯合安排之合法架構而定。本集團僅擁有合營企業。

合營企業

合營企業中的權益在合併資產負債表中於按初始成本確認後，採用權益法入賬(見下文(iv))。

(iv) 權益法

根據權益法，投資初始以成本確認，其後以於損益確認本集團應佔收購後投資公司溢利或虧損以及於其他全面收益確認本集團應佔投資公司其他全面收益變動的份額作出調整。已收或應收聯營公司及合營企業的股息確認為扣減投資賬面值。

當本集團分佔股權投資的投資虧損等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已承擔責任或已代表其他實體支付款項。

本集團與其聯營公司及合營公司之間未變現交易收益按本集團在該等實體的權益予以對銷。除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。投資公司應佔權益的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

應佔權益投資的賬面值乃根據附註 2(j) 所述的政策進行減值測試。

(v) 擁有權權益變動

本集團將與非控股權益之交易(並不導致喪失控制權)視作與該集團權益持有人之交易。擁有權權益變動導致控股權益與非控股權益賬面值之間之調整以反映其於附屬公司之相關權益。非控股權益調整數額與任何已付或已收代價間之任何差額於本集團擁有人應佔權益中之獨立儲備內確認。

2 重大會計政策概要(續)

(b) 合併及權益法的原則(續)

(v) 擁有權權益變動(續)

倘本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再將一項投資之權益賬綜合入賬，其於該實體之任何保留權益按其公允值重新計算，而賬面值變動則於損益內確認。就隨後入賬列作聯營公司、合營企業或財務資產之保留權益而言，公允值即為初步賬面值。此外，先前於其他全面收益內確認與該實體有關任何金額按猶如該集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收益內確認之金額重新分類至損益，或轉撥至適用香港財務報告準則所指定／許可之其他權益類別。

倘於合營企業或聯營公司之擁有權權益減少，而共同控制權或重大影響力獲保留，則先前於其他全面收益內確認之金額僅有一定比例部分重新分類至損益(如適用)。

(vi) 業務合併

無論是否收購權益工具或其他資產，收購會計法均應用於所有業務合併。就收購一間附屬公司而轉讓的代價包括所轉讓資產的公允值、對所收購業務的前業主產生的負債、本集團發行的股本權益、因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公允值，以及附屬公司任何先前存在的股本權益公允值。

除少數例外情況外，在業務合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債均初步按其在收購日期的公允值計量。本集團以公允值或非控股權益按比例應佔被收購實體的可識別資產淨值，按個別收購項目基準確認於被收購實體的任何非控股權益。收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價的超出部分、於被收購實體的任何非控股權益金額，以及被收購實體的過往任何股本權益的收購日公允值超出所收購可識別資產淨值的公允值的差額，均作為商譽入賬。倘有關金額低於所收購業務的可識別資產淨值的公允值，則差額直接於損益中確認為議價購買。

或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允值重新計量，公允值變動於損益確認。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股本權益的收購日賬面值乃於收購日按公允值重新計量。因重新計量而產生的任何收益或虧損乃於損益確認。

2 重大會計政策概要(續)

(c) 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔成本。本公司按股息及應收款的基準將附屬公司的業績入賬。

倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或獨立財務報表中的投資賬面值超過被投資公司淨資產(包括商譽)的合併財務報表賬面值，則於收到於附屬公司之投資的股息時，須就該等投資進行減值測試。

(d) 分部報告

營運分部按照向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要營運決策者已識別為作出策略決定的本公司執行董事，負責分配資源及評估營運分部表現。

(e) 外幣換算

(i) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體的財務報表所包括項目均採用有關實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)為計算單位。

合併財務報表以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能及呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易乃以交易日的匯率換算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日的匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損，均於合併利潤表內確認。

有關借款和應付票據的外匯收益及虧損於合併利潤表內「財務收入／費用」項下呈列。所有其他外匯收益及虧損於合併利潤表內「其他收入、收益及虧損－淨額」項下呈列。

按公允值計量並以外幣計值之非貨幣項目使用釐定公允值當日之匯率換算。按公允值列賬之資產及負債之匯兌差額乃作為公允值損益之一部分呈列。舉例而言，非貨幣資產及負債(如按公允值計入損益之權益)乃於損益中確認為公允值損益之一部分，而非貨幣資產(如分類為可供出售財務資產之權益)之匯兌差額則於其他全面收益中確認。

2 重大會計政策概要(續)

(e) 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

境外業務(當中並無採用高通脹經濟體系的貨幣)的功能貨幣倘有別於呈列貨幣，其業績及財務狀況須按如下方式換算為呈列貨幣：

- 各資產負債表所列的資產及負債按其結算日的收市匯率換算；
- 各利潤表所列的收入和開支按平均匯率換算，除非此平均匯率並非交易日期適用匯率的累積影響合理約數，在此情況下，收入和開支則按交易日期的匯率換算；及
- 所有因此而產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

於合併賬目時，換算境外實體投資淨額以及指定為有關投資對沖項目之借款及其他金融工具產生之匯兌差額乃於其他全面收益確認。於出售境外業務或償還構成投資淨額其中部分之任何借款時，相關匯兌差額乃重新分類至損益，作為出售時之損益一部分。

收購境外業務產生之商譽及公允值調整被視為境外業務之資產及負債，並按收市價換算。

(iv) 出售境外業務及部分出售

於出售境外業務(即出售本集團於境外業務之全部權益或導致失去對包含境外業務之附屬公司之控制權之出售、導致失去對包含境外業務之合營企業之共同控制權之出售，或導致失去對包含境外業務之聯營企業之重大影響力的出售)時，在權益內與該項業務相關並歸屬於本公司擁有人之所有累計匯兌差額均重新分類至損益。

倘部分出售不會導致本集團失去對包含境外業務之附屬公司之控制權，該累計匯兌差額之應佔比例為重新歸屬予非控股權益及不會於損益確認。就所有其他部分出售(即本集團於聯營企業或合營企業之所有權權益有所下降，惟不會導致本集團失去重大影響力或共同控制權)，累計匯兌差額之應佔比例則重新分類至損益。

2 重大會計政策概要(續)

(f) 無形經營權

本集團已獲有關地方政府機關授予二十年至三十年經營期的收費公路及橋樑經營權。根據有關當局的批文及有關法規，本集團須負責建設收費公路及橋樑及收購相關的設施及設備，亦須於批准經營期間負責收費公路及橋樑的營運及管理、維修及檢修。於經營期間收取的公路費將撥歸於本集團。有關收費公路／橋樑資產均須於經營權屆滿時交還地方政府機關，而不會對本集團作任何補償。

本集團應用無形資產模式將收費公路及橋樑基建入賬，有關支出由收費公路及橋樑使用者支付，而特許權授予方(各級地方政府)並無就收回所涉建築成本數額提供任何合約擔保。各級特許權授予方授予本集團權利向收費公路／橋樑服務使用者就無形資產收費，並於合併資產負債表列作「無形經營權」。

無形經營權攤銷乃根據特定期間的車流量對資產使用年限內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本。本集團定期檢討有關資產於使用年限內之預測總車流量，及於其認為適當時進行獨立專業交通研究。出現重大變動時將作出適當調整。

(g) 商譽

收購附屬公司的商譽列入無形資產。誠如附註2(j)所述，商譽不作攤銷，但每年就減值進行測試，或倘有事件或情況變化顯示可能出現減值跡象，則進行更為頻密的測試，並以成本減去累計減值虧損列賬。出售實體的收益及虧損包括與出售實體有關的商譽賬面值。

商譽乃分配至各現金產生單位(「現金產生單位」)，以進行減值測試。該等現金產生單位或現金產生單位組別預期將從產生商譽的業務合併中獲益，方會獲得分配商譽。每個單位或單位組別就商譽監控作內部管理用途識別為最低層次。

2 重大會計政策概要(續)

(h) 物業、廠房及設備

土地及樓宇包括辦公室及員工宿舍。分類為融資租賃的租賃土地以及所有其他物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括直接計入項目收購的開支。

隨後成本均計入資產賬面值，或於與該項目相關的未來經濟利益可能會流入本集團而能可靠計量其成本，則確認為獨立資產(如適用)。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於取代時取消確認。所有其他維修保養成本均於其產生的報告期間的損益內扣除。

分類為融資租賃的租賃土地自因其擬定用途而可得土地權益之時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地的攤銷以及其他資產的折舊乃以直線法計算，以分配其成本(扣除其剩餘價值)於其估計可使用年期內，載列如下：

分類為融資租賃的租賃土地	餘下租賃年期及可使用年期之較短者
樓宇	二十五至五十年
傢俬、裝置及設備	三至二十年
汽車	三至十年

資產的剩餘價值及可使用年期乃於各報告期進行檢討，並於適當時作出調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(j))。

出售收益及虧損均以所得款項與賬面值比較而釐定，並計入損益。

(i) 投資物業

投資物業(主要為永久地契辦公室)乃為長期租金收益而持有，且不由本集團佔用。投資物業按成本(包括相關的交易成本及借貸成本(倘適用))進行初始計量。其後，以公允值入賬。公允值變動作為其他收入的一部分計入損益。

2 重大會計政策概要(續)

(j) 投資於非財務資產的減值

商譽及具有無限使用年期的無形資產毋須進行分攤，但須每年就減值進行測試，倘有事件或情況變化顯示賬面值可能出現減值跡象，則進行更為頻密的測試。其他資產須於出現事件或情況變動顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之金額確認入賬。可收回金額指資產公允值減銷售成本及使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流量(即獨立於其他資產或一組資產的現金流量)(現金產生單位)之最低水平歸類。已減值之非財務資產(商譽除外)於各報告期末檢討是否可能撥回減值。

(k) 投資及其他財務資產

(i) 分類

本集團將財務資產劃分為以下類別：按公允值計入損益的財務資產、貸款及應收款項、持有至到期投資，以及可供出售財務資產。分類方法乃取決於財務資產的購買目的。

管理層在初始確認時釐定投資的分類，倘為分類至持有至到期的資產，於各報告期末重新評估其類別。

倘購買財務資產的主要目的為於短期內出售(即持作買賣)，本集團將分類作按公允值計入損益的財務資產。倘該等財務資產預期於報告期末後12個月內出售，則以流動資產呈列；否則呈列為非流動資產。

貸款及應收款項為設有固定或可確定付款金額，以及沒有在活躍市場上報價的非衍生財務資產。倘預期在一年或一年內收回款項，則將其分類為流動資產，否則呈列為非流動資產。本集團之貸款及應收款項包括其他非即期應收款項、應收賬款、其他應收款項、按金及預付款項、應收一間附屬公司的一個非控股權益款項、短期銀行存款、現金及現金等價物。

倘投資並無固定到期期限及固定或可確定的付款款項，且管理層有意持作中長期投資，該投資被指定為可供出售財務資產。並無歸類至任何其他類別(按公允值計入損益、貸款及應收款項或持有至到期投資)的財務資產亦計入可供出售類別。

除非財務資產到期，或管理層有意在報告期末後12個月內出售該等財務資產，該等財務資產呈列為非流動資產。

2 重大會計政策概要(續)

(k) 投資及其他財務資產(續)

(ii) 確認及終止確認

常規購買及出售財務資產，均於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產當日)確認。當收取財務資產所得現金流量之權利已經屆滿或已被轉讓，而本集團已轉讓擁有權之重大部分風險及回報，則該財務資產將終止確認。

當出售分類為可供出售證券時，在其他全面收益中確認的累計公允值調整將以「其他收入、收益及虧損－淨額」重新分類至損益。

(iii) 計量

於初始確認時，本集團以公允值計算財務資產，而倘財務資產並非按公允值計入損益，則按加上與收購財務資產直接有關的交易成本計算。按公允值計入損益的財務資產的交易成本於損益支銷。

貸款及應收款項其後以實際利率法按攤銷成本列賬。

可供出售財務資產及按公允值計入損益之財務資產其後按公允值列賬。公允值變動所產生的收益或虧損按下列方式確認：

- 就「按公允值計入損益的財務資產」－在損益中的其他收益及虧損－淨額確認
- 分類為可供出售之其他貨幣及非貨幣證券於其他全面收益確認。

按公允值計入損益的財務資產及可供出售權益工具的股息在本集團收取付款權利成立時於損益確認為來自持續經營業務的其他收益及虧損－淨額的一部分。

來自按公允值計入損益的財務資產的利息收入計入其他收益及虧損－淨額。使用實際利率法計算的可供出售證券及貸款及應收款項之利息在損益表確認為來自持續經營業務收入的一部分。

有關如何釐定金融工具公允值的詳情於附註3.3披露。

2 重大會計政策概要(續)

(I) 財務資產減值

本集團會於各報告期末評估是否有客觀證據顯示某一項財務資產或某一組財務資產已減值。當有客觀證據顯示於初次確認資產後曾發生一宗或多宗導致減值的事件(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項或該組財務資產的估計未來現金流量構成能可靠地估計的影響，則該項或該組財務資產已減值及產生減值虧損。就債務證券而言，本集團應用上文(i)段所述條件。

(i) 以攤銷成本列賬的資產

就貸款及應收款項而言，虧損的金額乃以資產的賬面值與按財務資產原定實際利率貼現之估計未來現金流量現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)之差額計算。資產賬面值減少，而虧損金額則於損益中確認。倘貸款或持有至到期投資以浮動利率計息，則用作計量任何減值虧損的貼現率為根據合約釐定的當期實際利率。在實際運作上，本集團可採用可觀察市價按工具的公允值為基準計量減值。

在後續期間，倘減值虧損金額減少，而有關減少客觀上與確認減值之後發生的事項(如債務人的信用評級有所改善)相關，則於損益確認撥回先前確認的減值虧損。

(ii) 分類為可供出售的資產

倘可供出售財務資產出現客觀性減值跡象，其累計虧損(收購成本與當時公允值的差額，減去該財務資產之前在損益中確認的任何減值虧損)將從權益帳扣除，並於損益內確認。

於損益中確認的權益工具減值虧損不會於其後期間於損益撥回。

倘分類為可供出售債務工具之公允值於其後期間增加，而有關增加客觀地與減值虧損於損益確認後發生之事件有關，則減值虧損將在損益撥回。

2 重大會計政策概要(續)

(m) 衍生金融工具

衍生工具於衍生工具合約訂立當日按公允值初次確認，其後於各個報告期末按其公允值重新計量。公允值之變動於合併利潤表內確認。

(n) 應收賬款

應收賬款初步按公允值確認，隨後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。應收賬款一般於30天內到期結清，因此所有應收賬款均分類為流動。

(o) 現金及現金等價物

就編製合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括庫存現金、金融工具之通知存款及隨時可轉換為已知金額現金及承受不重大價值變動風險，且原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。

(p) 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股份或購股權的新增成本在權益中列為所得款項的扣減項目(扣除稅項)。

(q) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步按公允值確認，隨後以實際利率法按攤銷成本計量。應付賬款及其他應付款項分類為流動負債，除非有關款項毋須於報告期後12個月內償付。

(r) 借款

借款初步按公允值(扣除已產生之交易成本)確認，隨後按攤銷成本計量。如扣除交易成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在損益內確認。設立貸款融資須支付之費用在部分或全部融資額很可能被提取時確認為貸款之交易成本，而該費用會遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資額很可能被提取，則將該項費用資本化作為流動資金服務之預付款項，並於有關融資期間攤銷。

2 重大會計政策概要(續)

(r) 借款(續)

借款成本於借取款項乃為興建公路、橋樑及碼頭直至其開始經濟運作時撥充資本。

所有其他借款成本於其產生期間在合併利潤表內扣除。

融資所產生的匯兌差額乃構成財務費用的一部分。

除非本集團擁有無條件權利可將負債遞延至報告期末後至少十二個月償還，否則借款將分類為流動負債。

(s) 應付票據

應付票據最初按公允值確認(扣除債務折價)，直接歸屬之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。債務折價列作已收所得款項減少，而相關遞增按實際利率法於估計融資期內於合併利潤表列作利息開支。

(t) 公司債券

公司債券初步按公允值(扣除已產生發債成本)確認，隨後按攤銷成本列賬。如扣除發債成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於公司債券期內以實際利率法在合併利潤表內確認。

(u) 當期及遞延所得稅

本期間的所得稅開支乃按當期應課稅收入的應繳稅項按各司法權區適用的所得稅率計算，並根據因暫時差額而產生的遞延稅務資產及負債以及未動用稅務虧損之變動予以調整。

當期所得稅開支按本公司的附屬公司、聯營公司及一間合營企業經營及產生應課稅收入所在的國家於報告日已經頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規中受詮釋所規限的情況定期評估納稅申報情況，並在適用情況下根據預期向稅務機關繳納的稅款設定適當計提。

2 重大會計政策概要(續)

(u) 當期及遞延所得稅(續)

遞延所得稅乃以負債法就資產及負債的稅基與在合併財務報表的賬面值產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延稅項負債因初始確認商譽而產生，則不作確認。若遞延所得稅來自交易(業務合併除外)中對資產或負債的初步確認而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率(及法律)而釐定。

按公允值計量有關投資物業的遞延稅項負債乃根據物業將可於出售時整體收回的假設而釐定。

遞延稅項資產僅在未來很有可能取得應課稅金額用作抵銷該等暫時性差額及虧損時，方予以確認。

遞延稅項負債及資產未有就賬面值及投資於境外業務的稅基的暫時差額(其由本公司控制撥回的時間，而該等差額可能不會在可見未來撥回)作出確認。

倘有法定可執行權力將當期稅項資產與負債相互抵銷而遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關，則遞延所得稅資產與負債可互相抵銷。倘有關實體有法定可執行權力可抵銷及有意按淨值基準結算，或有意同時變現資產及結算負債，則當期稅項資產及稅項負債可相互抵銷。

即期及遞延稅項於損益確認，惟倘其與在其他全面收益確認或直接在權益確認的項目相關則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益確認或直接在權益確認。

2 重大會計政策概要(續)

(v) 撥備

當本集團因過往事件須承擔現有之法律或推定責任，而可能需要流出資源以履行有關責任，並可對有關金額作可靠估計時確認撥備。未來經營虧損不予確認撥備。

倘存在多項類似責任時，履行該等責任是否需要流出資源須考慮整體責任之類別。即使同一類別責任內之任何一項導致資源流出可能性極低，亦須確認撥備。

撥備乃按管理層最佳估計於報告期末清償有關責任所需開支的現值計量，用於釐定現值的貼現率為稅前利率，而稅前利率反映當時市場對金錢時間價值的評估及有關責任特定風險。隨著時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

(w) 租賃

大部分所有權的風險及回報並無轉至本集團(作為承租人)之租賃乃分類為經營租賃。根據經營租賃作出的付款(扣除出租人的任何已收獎勵)於租賃期內按直線法於損益扣除。

本集團作為出租人根據經營租賃所得的租賃收入乃於租賃期內按直線法於「其他收入、收益及虧損－淨額」中確認。相關租賃資產乃按其性質計入合併資產負債表。

(x) 退休福利成本

界定供款計劃為一項退休金計劃，本集團根據該計劃向獨立實體作出固定供款。倘有關基金並無足夠資產向所有僱員支付即期或往期的僱員服務福利，本集團亦無法定或推定責任作出任何進一步供款。

本集團就界定供款退休計劃作出的供款於產生時支銷。該計劃的資產存放於本集團以外的一個獨立管理基金中。

2 重大會計政策概要(續)

(y) 收入確認

- (i) 路費收入及其他路費業務收入在提供相關服務後、收入及成本總額能被可靠地計量，以及交易之經濟利益可流入本集團時確認。
- (ii) 股息收入乃於收取款項的權利確立時確認。
- (iii) 利息收入乃按時間比例基準以實際利率法確認。
- (iv) 投資物業租金收入於合併利潤表內按租賃期以直線法確認。
- (v) 由本集團提供建造與提升服務而產生的建造收入根據完工比例法確認。完工階段乃按截至結算日所產生的合約成本佔各合約將予產生的估計成本總額的百分比計量。

(z) 股息分派

向本公司股東分派的股息於本公司股東或董事(「董事」)(倘適用)批准股息的期間在本集團及本公司財務報表確認為負債。

3 財務風險管理

本集團的業務面臨各種金融風險：市場風險(包括外匯風險、利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理政策著重於金融市場的不可預測性質，並尋求盡量減少對本集團財務表現的潜在不利影響。本集團定期監控其風險，並訂立交叉貨幣互換，以減輕附註3.1(a)(i)所述應付票據產生的匯率風險。

3.1 財務風險因素

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本公司及其主要附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的大多數收入乃來自中國業務。除下文所述若干結餘外，本集團在中國並無重大外匯風險：

於二〇一七年 十二月三十一日	以港元 (「港元」) 計值 人民幣千元	以美元 (「美元」) 計值 人民幣千元	以歐元 (「歐元」) 計值 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	206,396	177	—	206,573
短期銀行存款	—	—	116,366	116,366
其他應付款項	10,763	—	—	10,763
應付票據	—	—	1,557,953	1,557,953

於二〇一六年 十二月三十一日	以港元 (「港元」) 計值 人民幣千元	以美元 (「美元」) 計值 人民幣千元	以歐元 (「歐元」) 計值 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	25,906	743	122,375	149,024
其他應付款項	12,065	—	—	12,065
應付票據	—	—	1,452,359	1,452,359

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

截至二〇一七年十二月三十一日止年度內，以下外匯相關款額於合併利潤表及合併全面收益表內確認：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
<u>於合併利潤表內確認的金額</u>		
計入其他收入、收益及虧損—淨額的外匯收益／ (虧損)淨額	916	(2,142)
計入財務費用的外幣借款及應付票據的匯兌虧損	(98,632)	(51,825)
年內於除所得稅前盈利確認的外匯虧損淨額總額	(97,716)	(53,967)
<u>於其他全面收益確認的(虧損)／收益淨額</u> <u>(附註27)</u>		
匯兌差額	(1,835)	1,701

於截至二〇一六年十二月三十一日止年度，本集團已訂立名義本金額175,000,000歐元的交叉貨幣互換，以減低來自應付票據的匯率風險。

根據香港聯繫匯率制度，港元與美元掛鈎。將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯監管的規章及法規所限。

於二〇一七年十二月三十一日，倘港元、美元及歐元兌人民幣匯率貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，則本年度之除稅後盈利將會減少／增加約人民幣5,765,000元(二〇一六年：增加／減少人民幣2,229,000元)，主要由於經考慮交叉貨幣互換的影響後，換算以外幣計值的結餘產生的外匯收益／虧損淨額所致。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(ii) 現金流量及公允值利率風險

本集團的主要利率風險產生自銀行結餘及借款。以浮動利率借出的借款令本集團承受現金流量利率風險，該風險由以浮動利率持有的銀行結餘部分抵銷。本集團的政策是密切監控浮息借款與定息借款的比例從而將利率風險降至最低。於二〇一七年及二〇一六年，本集團的浮息借款主要以人民幣計值。

於二〇一七年十二月三十一日，倘利率上升／下降 50 個基準點，而所有其他變數維持不變，本年度之除稅後盈利將減少／增加人民幣 10,854,000 元(二〇一六年：人民幣 14,991,000 元)。

(iii) 價格風險

本集團承受股本證券的價格風險，因為本集團持有的可供出售財務資產不是公開交易，並將受到市場價格的影響。本集團密切注視價格波動及對本集團的合併財務報表的影響進行評估。

(b) 信貸風險

短期銀行存款、現金及現金等價物、其他非流動應收款項、應收賬款、其他應收款項、按金及預付款項、衍生金融工具及應收一間附屬公司的一個非控股權益款項的賬面值指本集團有關財務資產信貸風險的最高承擔。由於存款存放於國有銀行或上市銀行，故衍生金融工具、銀行存款及銀行結餘的信貸風險極小，管理層認為，該等結餘承受低信貸風險。本集團對過期款項進行定期審核及採取後續措施以將信貸風險減至最小。

除因向湘潭市人民政府交回收費站所得補償而應收中國政府機關的應收代價(附註 23)人民幣 89,000,000 元(二〇一六年：人民幣 103,900,000 元)(考慮與對手方的關係和財政能力，故其風險有限)外，本集團並無因客戶引起的信貸風險重大集中情況。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險

由於本集團業務的資本集中性質，本集團確保其維持充足現金及信貸額以應付其流動資金需求。

下表根據合約到期日將本集團的財務負債分析為以下各項的相關到期組別：

- (a) 全部非衍生財務負債；及
- (b) 合約期限對於了解現金流量時間性屬必需的已結算衍生金融工具淨額及總額。

下表分析本集團根據結算日至合約到期日剩餘期間的財務負債。於該表中披露的金額為合約性未貼現現金流量(包括各自的利息付款)。

	按需要時	少於一年	一年至兩年	兩年至五年	超過五年	合約性現金	賬面值
	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	流量總額	負債
	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
財務負債合約到期日							
於二〇一七年十二月三十一日							
借款	—	679,487	845,628	1,589,366	4,507,388	7,621,869	5,853,183
應付票據	—	1,608,586	—	—	—	1,608,586	1,557,953
公司債券	—	63,450	563,450	1,598,200	—	2,225,100	1,993,263
應付控股公司款項	696	—	—	—	—	696	696
應付一間合營企業款項	92,050	—	—	—	—	92,050	92,050
應付一間附屬公司的一個 非控股權益款項	1,611	—	—	—	—	1,611	1,611
應付賬款及其他應付 款項及應計費用	—	375,068	—	—	—	375,068	441,352
	94,357	2,726,591	1,409,078	3,187,566	4,507,388	11,924,980	9,940,108

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約性現金	賬面值
						流量總額 人民幣千元	負債 人民幣千元
財務負債合約到期日							
於二〇一六年十二月三十一日							
借款	—	469,837	772,387	1,976,712	2,951,060	6,169,996	5,043,541
應付票據	—	23,747	1,485,107	—	—	1,508,854	1,452,359
公司債券	—	63,450	63,450	2,161,650	—	2,288,550	1,990,978
應付控股公司款項	837	—	—	—	—	837	837
應付一間合營企業款項	92,050	—	—	—	—	92,050	92,050
應付賬款及其他應付款項及應計費用	—	413,847	—	—	—	413,847	562,212
	92,887	970,881	2,320,944	4,138,362	2,951,060	10,474,134	9,141,977

3.2 資本風險管理

本集團資本管理政策旨在保障本集團能持續營運，以為股東及其他權益持有者提供回報及利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股或出售資產以減輕債務。

與業內其他公司一致，本集團利用資本借貸比率監察資本。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額為應付票據、公司債券、借款(包括合併資產負債表所列的流動及非流動借款)及應付合營企業款項的總額減去現金及現金等價物。誠如合併資產負債表所示，總資本乃按權益加債務淨額計算。

3 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理(續)

資本借貸比率之計算如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
借款	5,853,183	5,043,541
應付票據	1,557,953	1,452,359
公司債券	1,993,263	1,990,978
應付一間合營企業款項	92,050	92,050
總債務	9,496,449	8,578,928
減：現金及現金等價物	(2,842,452)	(1,045,922)
債務淨額	6,653,997	7,533,006
權益總額	11,817,404	11,304,302
總資本	18,471,401	18,837,308
資本借貸比率	36.0%	40.0%

二〇一七年內，資本借貸比率下跌乃主要由於現金及現金等價物因來自經營及投資活動的現金增多而增加所致。

本集團於整個報告期內已遵守所有財務契諾。

3.3 公允值估計

本節闡釋釐定財務報表中以公允值確認及計量的金融工具公允值時所作出的判斷及估計。為得出釐定公允值所用輸入數據的可信程度指標，本集團根據會計準則的規定將其金融工具分為三個等級。下表為各等級的說明。

本集團之政策為確認於報告期末公允值等級架構轉入及轉出之項目。

於兩個年度內，公允值層級分類第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

第一級：在活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣的衍生工具、買賣與可供出售的證券)的公允值根據報告期末的市場報價釐定。本集團所持有財務資產所用的市場報價為當時買盤價。該等工具列入第一級。

3 財務風險管理(續)

3.3 公允值估計(續)

第二級：並非於活躍市場買賣的金融工具(例如：場外衍生工具)的公允值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據而極少依賴實體的特定估計。倘計算工具公允值所需全部重大輸入數據均為可觀察數據，則該工具列入第二級。

第三級：如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，則該工具列入第三級。非上市股本證券屬此類情況。

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
於二〇一七年十二月三十一日				
衍生金融工具	—	35,523	—	35,523
可供出售財務資產	—	—	200	200
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之金融工具之公允值乃運用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，儘量少依賴實體的特定估計。就沒有活躍市場之非上市證券而言，本集團經參考最新近經審核財務報表釐定公允值。交叉貨幣互換的公允值乃按預計未來現金流量的現值計算。估值技術於年內並無改變。如計算工具的公允值所需的所有重大輸入數據為可觀察數據，則該工具列入第二級。如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第三級。

下表呈列截至二〇一七年十二月三十一日及二〇一六年十二月三十一日止年度第三級項目的變動：

	非上市 股本證券 人民幣千元
於二〇一六年十二月三十一日及二〇一七年一月一日之結餘	812
出售	(612)
於二〇一七年十二月三十一日之結餘	200

3 財務風險管理(續)

3.4 按攤銷成本計量之財務資產及負債之公允值

其他非流動應收款項及非流動借款之公允值與按適用利率折現之未來現金流之現值相若，均分類為第二級。應付票據之公允值乃參考愛爾蘭證券交易所之報價而估計，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。

按攤銷成本計量之有關財務資產及負債之賬面值及公允值如下：

	賬面值		公允值	
	二〇一七年 十二月三十一日 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 十二月三十一日 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	65,440	82,003	70,419	89,276
非流動借款	5,533,459	4,808,348	5,193,998	4,637,608
應付票據 (一年後到期)	—	1,452,359	—	1,446,162
公司債券	1,993,263	1,990,978	1,911,233	1,943,215

以下財務資產及負債之公允值與其賬面值相若：

- 應收賬款
- 其他應收款項、按金及預付款項
- 短期銀行存款、現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應收／付附屬公司非控股權益款項
- 應付控股公司款項
- 應付一間合營企業款項
- 應付賬款及其他應付款項及應計費用
- 應付票據(一年內到期)

4 重要會計估計及判斷

編製合併財務報表須作出若干會計估計，根據其定義，有關估計很少與實際結果一致。管理層在應用本集團會計政策時亦須作出判斷。估計及判斷會不斷按照過往經驗及其他因素進行評估，包括在各情況下相信是合理的未來事件預測。

本集團會就未來作出估計及假設。根據其定義，由此得出之會計估計將甚少與相關實際結果等同。下文討論具有顯著風險導致下一個財政年度之資產或負債賬面值產生重大調整之估計及假設。

(a) 商譽及無形經營權減值

本集團每年測試商譽有否蒙受任何減值。當事件或情況轉變而顯示賬面金額可能無法收回時，本集團亦測試無形經營權有否蒙受任何減值。現金產生單位之可收回金額乃按使用價值法或公允值減出售成本釐定。在計算時，本集團須估計商譽及無形經營權所屬的現金產生單位之預期未來現金流量，並利用適當之折現率計算其現值。倘若現金產生單位之賬面值高於其使用價值時，本集團亦須對公允值減出售成本作出評估，以釐定現金產生單位之可收回金額，即其公允值減出售成本或其使用價值，以較高者為準。

於本財政年度，天津津保高速的日均收費車流量及日均路費收入錄得按年下跌，主要是由於天津霧霾濃重及實施交通管制措施，以致封閉道路所造成影響。本集團已就天津津富高速公路有限公司的無形經營權進行減值評估，該公司為經營天津津保高速的非全資附屬公司。可收回金額乃按公允值減出售成本計量而釐定，有關金額以天津津保高速的餘下經營期按貼現現金流模型計算得出，所用主要假設包括收入增長率及貼現率，並分類為第三級計量。收入增長率是由獨立交通顧問基於交通統計數據、過往交通數據、過往經濟指標及鄰近地區的預期收費道路網絡發展所作預測得出。貼現率是由獨立專業估值師經參考無風險利率、收費公路營運商數據、市場風險溢價、缺乏市場流通量貼現以及適用於本集團的其他特定調整而釐定。天津津保高速於餘下經營期內的預期收入增長率介乎-11%至13%，而所採納貼現率為8.1%。

根據減值評估，可收回金額為人民幣388,376,000元，低於二〇一七年十二月三十一日的賬面值人民幣495,610,000元。因此，已就天津津保高速確認無形經營權減值扣減人民幣107,234,000元。假設所有其他可變因數維持不變，倘二〇一八年收入增長率下跌3%至-1%，則除稅前盈利會減少人民幣18,648,000元。同樣地，假設所有其他可變因數維持不變，倘貼現率上升1%至9.1%，則除稅前盈利會減少人民幣19,641,000元。

4 重要會計估計及判斷(續)

(b) 無形經營權攤銷

無形經營權攤銷乃根據一特定期間的交通量佔資產整段可使用年期之預測總交通量，按單位使用基準計算以撇銷其成本。

本集團在有關資產之整段可使用年期內定期審閱預測總交通量，及倘其認為適當，將會索取獨立專業交通研究。倘出現重大變動，將會作出適當調整。

目前，個別收費公路及橋樑之預測每年交通量增長率約介乎-11%至19%（不包括重大維修和保養年份的增長率）。

(c) 當期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國所得稅。於釐定相關所得稅之計提金額及支付時間時須作出重大判斷。於日常業務過程中，交易為數眾多且其計算未能確定最終稅項。倘該等事宜之最終稅務結果與初步記錄之金額不同，有關差異將影響作出有關釐定之期間之所得稅及遞延稅項計提。

倘管理層認為可獲得未來應課稅盈利用以對銷暫時差異或稅項虧損，則會確認與若干暫時差異有關之遞延所得稅資產及稅項虧損。管理層根據具有稅項虧損之個別法律實體所經營的收費公路及橋樑的預測未來交通量及特別情況行使其判斷以釐定未來的應課稅盈利。倘預期結果與原先之估計不同，有關差異會對有關估計出現變動期間之遞延所得稅資產及所得稅之確認構成影響。

(d) 投資物業的公允值

投資物業的公允值乃使用估值技術而釐定。判斷及假設的詳情已於附註17披露。

(e) 衍生金融工具的公允值

沒有在活躍市場買賣的衍生金融工具(例如場外衍生工具)的公允值利用估值技術釐定(包括折現現金流分析)。

5 分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路及橋樑。

執行董事已獲確認為主要營運決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團於主要的申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以本年度除所得稅後盈利為計量基準，評定此項主要申報分部的表現。其他營運主要包括投資及其他方面。分部間未進行任何銷售。該等營運概無構成獨立分部。提供予主要營運決策者之財務資料乃按與合併財務報表一致之方式計量。

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一七年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,702,844	—	2,702,844
無形經營權攤銷	(528,970)	—	(528,970)
物業、廠房及設備之折舊			
減值虧損撥備	(14,416)	(775)	(15,191)
— 無形經營權	(107,234)	—	(107,234)
營運盈利	1,645,689	3,513	1,649,202
財務收入	26,770	—	26,770
財務費用	(440,577)	—	(440,577)
應佔一間合營企業業績	64,599	—	64,599
應佔聯營公司業績	338,423	—	338,423
除所得稅前盈利	1,634,904	3,513	1,638,417
所得稅開支	(371,195)	—	(371,195)
年度盈利	1,263,709	3,513	1,267,222

合併財務報表附註

5 分部資料(續)

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一六年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,491,151	6,697	2,497,848
其他路費業務收入	21,155	—	21,155
業務收入	2,512,306	6,697	2,519,003
無形經營權攤銷	(505,763)	—	(505,763)
物業、廠房及設備之折舊	(17,130)	(730)	(17,860)
出售一家附屬公司之收益	—	112,076	112,076
營運盈利	1,486,334	107,481	1,593,815
財務收入	47,461	12	47,473
財務費用	(446,045)	(13,755)	(459,800)
應佔一間合營企業業績	40,566	—	40,566
應佔聯營公司業績	298,510	—	298,510
除所得稅前盈利	1,426,826	93,738	1,520,564
所得稅開支	(354,087)	—	(354,087)
年度盈利	1,072,739	93,738	1,166,477

資產與負債

於二〇一七年十二月三十一日

分部資產總額	23,886,140	32,349	23,918,489
添置非流動資產	86,052	—	86,052
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	433,465	—	433,465
於聯營公司之投資	1,548,136	2,250	1,550,386
分部負債總額	(12,100,922)	(163)	(12,101,085)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)

資產與負債

於二〇一六年十二月三十一日

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)

5 分部資料(續)

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

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度之合併財務報表並無差異。

6 業務收入

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入	2,702,844	2,497,848
其他路費業務收入	—	21,155
	2,702,844	2,519,003

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。

7 其他收入、收益及虧損－淨額

	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(附註17)	2,664	605
匯兌收益／(虧損)－淨額		
－未變現及已變現的匯兌收益／(虧損)	916	(2,142)
出售物業、廠房及設備之虧損	(3,530)	(304)
出售一間附屬公司之收益	—	112,076
高速公路及橋樑損壞賠償	9,198	4,901
來自承包商有關終止建造合約之賠償	993	—
代收路費之手續費收入	5,173	5,162
管理服務收入	1,677	3,225
服務區及油站之租金收入	18,870	13,368
減值虧損撥備		
－無形經營權(附註14)	(107,234)	—
其他	2,276	(941)
	(68,997)	135,950

合併財務報表附註

8 按性質分類之開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
稅項及附加費(附註 a)	12,244	34,060
無形經營權攤銷(附註 14)	528,970	505,763
物業、廠房及設備之折舊(附註 16)	15,191	17,860
收費公路及橋樑之養護開支	96,891	110,877
收費公路及橋樑之經營開支	46,728	69,762
核數師酬金		
— 審計服務	2,953	2,658
— 非審計服務	292	209
租金開支	12,413	13,844
法律及專業費用	13,033	5,732

附註：

- (a) 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，在中國的營運實體須由繳納營業稅改為繳納增值稅。

9 僱員福利開支

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	154,999	162,554
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註 a)	15,690	17,480
— 社會保障成本	13,267	16,333
— 員工福利及其他福利	40,370	47,417
僱員福利開支總額	224,326	243,784

附註：

- (a) 本集團根據職業退休計劃條例為若干香港僱員設立一項界定供款計劃(「職業退休計劃」)。僱主及僱員就計劃作出之供款乃分別按僱員基本薪酬之 15% 及 5% 計算。

本集團亦為其他香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團之強積金計劃供款為僱員有關收入(定義見香港強制性公積金計劃條例)之 5%，最多為每名僱員每月 1,500 港元(相等於人民幣 1,301 元)。倘僱員之有關收入高於每月 7,100 港元(相等於人民幣 6,158 元)，則僱員亦須向強積金計劃作出相應供款。強積金供款一經支付，即悉數及即時作為應計權益歸屬予僱員。

本公司於中國之附屬公司須參與由有關省或市人民政府設立之界定供款退休計劃，每月向退休計劃作出最多達僱員上年度平均月薪的 20% 或上年度所在地區月均工資的 3 倍的 20%，以較低者為供款標準。

9 僱員福利開支(續)

附註：(續)

(b) 退休金—界定供款計劃

於二〇一七年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一六年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一六年：零)。合共人民幣15,690,000元(二〇一六年：人民幣17,480,000元)之供款於年內應付予基金。

(c) 五位最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括三名(二〇一六年：三名)董事，其酬金已載於附註39之分析。年內，應向餘下兩名(二〇一六年：兩名)人士支付的酬金為人民幣2,592,000元(二〇一六年：人民幣2,388,000元)，包括工資人民幣1,040,000元(二〇一六年：人民幣1,159,000元)及酌情花紅人民幣1,552,000元(二〇一六年：人民幣1,229,000元)。

酬金包括在下列範圍內：

	人數	
	二〇一七年	二〇一六年
酬金範圍(港元)		
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	—	2
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	2	—

10 財務收入／費用

	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	18,610	9,903
其他非流動應收款項之利息收入	5,814	6,589
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項之利息收入	2,346	4,384
衍生金融工具公允值收益	—	26,597
財務收入	26,770	47,473
利息開支：		
— 銀行借款	(225,000)	(322,682)
— 銀行融資費用	(1,559)	(14,605)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(27)	(156)
— 來自最終控股公司之貸款	—	(7,824)
— 其他貸款	—	(468)
— 應付票據(附註31)	(31,808)	(30,337)
— 公司債券(附註32)	(65,800)	(31,903)
衍生金融工具之公允值虧損	(17,751)	—
銀行借款之匯兌虧損	—	(9,971)
應付票據之匯兌虧損	(98,632)	(41,854)
所產生財務費用	(440,577)	(459,800)

11 所得稅開支

- (a) 由於本集團在年內並無任何應繳納香港利得稅之應課稅收入，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅計提(二〇一六年：無)。
- (b) 截至二〇一七年十二月三十一日止年度，本集團根據中國企業所得稅法對本集團在中國之附屬公司、聯營公司及合營企業所獲得之盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一七年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一六年：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%的優惠所得稅率納稅。

此外，自二〇〇八年一月一日後，於賺取之外資企業盈利中進行之股息分派須按5%或10%之稅率繳納預扣所得稅。年內，本集團按5%或10%(二〇一六年：5%或10%)之稅率對部分在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利計提預扣所得稅。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團並無就中國一間附屬公司之未匯出收益涉及之預扣稅確認人民幣41,043,000元(二〇一六年：人民幣23,580,000元)之遞延稅項負債，因預期將以該等收益於中國進行再投資。

- (c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	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		
— 本年度	354,586	309,533
— 過往年度少計提金額	3,469	1,226
遞延所得稅(附註30)	13,140	43,328
	371,195	354,087

11 所得稅開支(續)

本集團之除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間合營企業業績之稅項，與使用主要適用稅率計算之理論金額有所不同，列示如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,638,417	1,520,564
減：應佔聯營公司之業績	(338,423)	(298,510)
減：應佔一間合營企業之業績	(64,599)	(40,566)
	1,235,395	1,181,488
按25%(二〇一六年：25%)之稅率計算	308,849	295,372
無須繳稅之收入	(7,944)	(14,206)
不可扣稅之開支	75,601	56,509
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(4,825)	(16,062)
未確認之稅項虧損(附註(b))	9,749	9,331
動用先前未確認之稅項虧損	(11,116)	(15,646)
確認先前未確認之稅項虧損	(38,945)	—
過往年度少計提金額	3,469	1,226
稅率不同的影響	(510)	(1,007)
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	36,867	38,570
所得稅開支	371,195	354,087

附註：

- (a) 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。
- (b) 就結轉之稅務虧損而確認之遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現之情況。本集團並無就有關未動用虧損約人民幣326,303,000元(二〇一六年：人民幣617,012,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣81,576,000元(二〇一六年：人民幣154,253,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一八年至二〇二二年期。

合併財務報表附註

12 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年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二〇一七年	二〇一六年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	947,942	918,817
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.5666	0.5491

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一七年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇一六年：相同)。

13 股息

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
已付中期股息每股0.13港元，等值每股約人民幣0.11元 (二〇一六年：每股0.13港元， 等值每股約人民幣0.11元)	186,823	186,241
擬派末期股息每股0.23港元，等值每股約人民幣0.19元 (二〇一六年：每股0.20港元， 等值每股約人民幣0.18元)	310,022	296,394
	496,845	482,635

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

14 無形經營權

	人民幣千元
截至二〇一七年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	18,485,580
添置	65,668
攤銷	(528,970)
減值虧損撥備(附註7)	(107,234)
期末賬面淨值	17,915,044
於二〇一七年十二月三十一日	
成本	21,578,336
累計攤銷及減值虧損	(3,663,292)
賬面淨值	17,915,044
截至二〇一六年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	18,952,996
添置	38,347
攤銷	(505,763)
期末賬面淨值	18,485,580
於二〇一六年十二月三十一日	
成本	21,512,668
累計攤銷及減值虧損	(3,027,088)
賬面淨值	18,485,580

於二〇一七年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣13,470,311,000元(二〇一六年：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 商譽

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日及十二月三十一日	632,619	632,619

商譽分配至本集團六個現金產生單位，包括廣州市北二環高速公路、廣西蒼郁高速公路、河南尉許高速公路、湖北漢孝高速公路、湖南長株高速公路及湖北隨岳南高速公路。

上述現金產生單位之可收回金額乃根據計算使用價值或公允值減出售成本而釐定。相關計算所使用之現金流量預測乃以管理層批准之高速公路營運期間財務預算為依據，而增長率介乎-11%至19%（不包括重大維修和保養年份的增長率），與行業慣例相似。

計算所採用之主要假設及考慮因素包括估計交通量之增長、收費高速公路及公路營運之車輛類型。高速公路或公路之收費率由中國相關政府部門規管。

管理層根據過往記錄、以往表現及對市場發展之預期來釐定上述之主要假設及考慮因素。管理層已考慮內部和外部因素，在適當時將參考有關交通流量增長之獨立專業交通研究資料。所採用之貼現率範圍介乎8.5%至13%。有關計算已考慮收費公路行業之特定風險。

16 物業、廠房及設備

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇一七年					
十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	468	22,668	55,581	7,538	86,255
匯兌差額	(31)	(342)	(15)	—	(388)
添置	—	—	18,533	1,851	20,384
出售	—	—	(3,319)	(268)	(3,587)
折舊	(15)	(693)	(12,310)	(2,173)	(15,191)
期末賬面淨值	422	21,633	58,470	6,948	87,473
於二〇一七年					
十二月三十一日					
成本	479	38,960	164,052	18,667	222,143
累計折舊	(57)	(17,327)	(105,582)	(11,719)	(134,670)
賬面淨值	422	21,633	58,470	6,948	87,473
截至二〇一六年					
十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	454	22,365	61,562	9,542	93,923
匯兌差額	30	350	18	—	398
添置	—	616	9,461	1,073	11,150
出售	—	—	(1,165)	(191)	(1,356)
折舊	(16)	(663)	(14,295)	(2,886)	(17,860)
期末賬面淨值	468	22,668	55,581	7,538	86,255
於二〇一六年					
十二月三十一日					
成本	510	40,143	156,462	18,863	215,978
累計折舊	(42)	(17,475)	(100,881)	(11,325)	(129,723)
賬面淨值	468	22,668	55,581	7,538	86,255

附註：

於二〇一七年十二月三十一日(二〇一六年：相同)，概無物業、廠房及設備已被抵押以取得本集團之銀行借款。

合併財務報表附註

17 投資物業

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日	35,271	33,363
匯兌差額	(1,451)	1,303
公允值收益	2,664	605
於十二月三十一日	36,484	35,271

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第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司進行獨立評估，以釐定於二〇一七年十二月三十一日投資物業之公允值(二〇一六年：忠誠測量行有限公司及漢華評值有限公司)。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。重估收益或虧損計入合併利潤表內之「其他收入、收益及虧損－淨額」(附註7)。

描述	使用明顯不可觀察之輸入值 計量公允值(第三級)	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
經常性之公允值計量 投資物業：		
－辦公室單位－中國	14,500	14,250
－辦公室單位－香港	15,883	15,206
－住宅單位－香港	6,101	5,815
	36,484	35,271

本集團之政策為確認於引致公允值轉移事件發生或情況變動日期於公允值等級轉入／轉出之項目。

年內，第一、二及三級之間並無轉移。

17 投資物業(續)

使用明顯不可觀察之輸入值計量公允值(第三級)

	二〇一七年十二月三十一日		
	辦公室單位 — 中國 人民幣千元	辦公室單位 — 香港 人民幣千元	住宅單位 — 香港 人民幣千元
年初結餘	14,250	15,206	5,815
公允值調整收益淨額	250	1,720	694
匯兌差額	—	(1,043)	(408)
年終結餘	14,500	15,883	6,101
年終持有之資產於年內盈虧總額計入損益內， 列作「其他收入、收益及虧損－淨額」	250	1,720	694
年終持有之資產於年內未變現盈虧之變動計入損益	250	1,720	694

	二〇一六年十二月三十一日		
	辦公室單位 — 中國 人民幣千元	辦公室單位 — 香港 人民幣千元	住宅單位 — 香港 人民幣千元
年初結餘	14,010	14,242	5,111
公允值調整收益淨額	240	—	365
匯兌差額	—	964	339
年終結餘	14,250	15,206	5,815
年終持有之資產於年內盈虧總額計入損益內， 列作「其他收入、收益及虧損－淨額」	240	—	365
年終持有之資產於年內未變現盈虧之變動計入損益	240	—	365

17 投資物業(續)

本集團之估值程序

本集團之投資物業由持有認可相關專業資格並對所估值投資物業之地點及範疇有近期經驗之獨立專業合資格估值師於二〇一七年十二月三十一日估值(二〇一六年：相同)。就所有投資物業而言，其現有之使用符合最高及最佳使用。

估值方法

就位於中國之辦公室單位，估值乃以收入資本化法為基礎，而收入資本化法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。在鄰近可比較物業之售價已就主要特點(例如物業面積)之差異作出調整。對此估值法之最重大輸入為每平方呎價格。

年內估值方法並無變更，且於二〇一七年十二月三十一日，所有投資物業均計入第三級公允值等級。

描述	於二〇一七年 十二月三十一日 之公允值 (人民幣千元)	估值方法	不可觀察 之輸入值	不可觀察 之輸入值範圍	不可觀察 之輸入值與 公允值之關係
辦公室單位 —中國	14,500	收入資本化法	年期回報率 之調整	6.0%—6.5%	年期回報率 越高，公允值 越低
辦公室單位 —香港	15,883	銷售比較法	經調整 每平方呎 平均價格	每平方呎 人民幣 11,295 元	經調整 每平方呎 平均價格越高， 公允值越高
住宅單位 —香港	6,101	銷售比較法	經調整 每平方呎 平均價格	每平方呎 人民幣 5,675 元	經調整 每平方呎 平均價格越高， 公允值越高

18 附屬公司

(a) 附屬公司

本公司各主要附屬公司之詳情載於附註 40。

(b) 重大非控股權益

於二〇一七年十二月三十一日，非控股權益總額為人民幣 2,272,556,000 元(二〇一六年：人民幣 2,222,344,000 元)。

擁有對本集團而言屬重大的非控股權益的各附屬公司的概述財務資料載列如下。

概述資產負債表

持有重大非控股權益的 附屬公司名稱	非控股權益持有的權益百分比		非控股權益	
	二〇一七年 十二月 三十一日	二〇一六年 十二月 三十一日	二〇一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一六年 十二月 三十一日 人民幣千元
廣州市北二環高速公路有限公司	40%	40%	1,236,687	1,228,473
湖北隨岳南高速公路有限公司	30%	30%	830,477	753,852
天津津富高速公路有限公司	40%	40%	202,052	236,680

	廣州市北二環高速公路 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
流動 資產	372,340	248,977	275,679	275,080	42,816	20,992
負債	(197,579)	(230,706)	(226,590)	(890,913)	(16,276)	(8,306)
流動淨資產/ (負債)總額	174,761	18,271	49,089	(615,833)	26,540	12,686
非流動 資產	3,502,027	3,647,620	6,248,264	6,349,193	513,696	642,038
負債	(587,175)	(596,815)	(3,529,097)	(3,220,521)	(160,731)	(188,649)
非流動淨資產 總額	2,914,852	3,050,805	2,719,167	3,128,672	352,965	453,389
淨資產	3,089,613	3,069,076	2,768,256	2,512,839	379,505	466,075

合併財務報表附註

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)

概述利潤表

	廣州市北二環高速公路 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入	1,183,250	1,041,032	572,933	421,212	89,945	98,605
除所得稅前盈利 ／(虧損)	903,525	747,687	288,634	103,032	(87,278)	33,788
所得稅(開支) ／抵免	(231,162)	(188,212)	(33,217)	(31,762)	21,553	(8,768)
盈利／(虧損)及 全面收益總額	672,363	559,475	255,417	71,270	(65,725)	25,020
來自非控股權益 之全面收益 ／(虧損)總額	268,945	223,790	76,625	21,381	(26,290)	10,008
向非控股權益宣派 之股息	260,731	224,865	—	—	8,338	11,829

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)

概述現金流量

	廣州市北二環高速公路 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
來自經營活動之 現金流量						
經營產生之現金	1,216,552	753,486	537,055	363,859	57,916	64,623
已付所得稅	(233,735)	(187,713)	(19,800)	—	(7,179)	(8,107)
經營活動產生之 現金淨額	982,817	565,773	517,255	363,859	50,737	56,516
投資活動所用之 現金淨額	(66,025)	(16,322)	(11,276)	(12,560)	(7,783)	(1,067)
融資活動所用之 現金淨額	(814,999)	(604,625)	(547,296)	(270,689)	(20,220)	(50,116)
現金及現金等價物 之增加/(減少) 淨額	101,793	(55,174)	(41,317)	80,610	22,734	5,333
於一月一日之 現金及現金 等價物	241,440	296,614	115,590	34,980	17,207	11,874
於十二月三十一日 之現金及現金 等價物	342,233	241,440	74,273	115,590	39,941	17,207

上述資料乃於公司間對銷前列賬。

合併財務報表附註

19 於合營企業之投資

	廣州西二環高速公路 有限公司應佔淨資產	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日	428,570	388,004
年度應佔業績		
— 除所得稅前盈利	87,538	55,150
— 所得稅開支	(22,939)	(14,584)
	64,599	40,566
股息	(59,704)	—
於十二月三十一日	433,465	428,570

廣州西二環高速公路有限公司為一家私人公司，其股份並無市場報價。並無與本集團於合營企業之權益有關之或然承擔負債。

本集團於合營企業之投資之財務資料概述如下：

	廣州西二環高速公路 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入	490,276	393,006
折舊及攤銷	(105,709)	(105,674)
利息收入	707	519
利息開支	(47,906)	(55,662)
其他開支—淨額	(87,260)	(74,619)
除所得稅前盈利	250,108	157,570
所得稅開支	(65,540)	(41,668)
盈利及全面收益總額	184,568	115,902

19 於合營企業之投資(續)

	廣州西二環高速公路 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
流動		
現金及現金等價物	109,578	71,435
其他流動資產	322,330	353,016
流動資產總額	431,908	424,451
財務負債	—	(80,000)
應付賬款及其他流動負債	(152,659)	(191,488)
流動負債總額	(152,659)	(271,488)
非流動		
資產	2,037,403	2,140,890
財務負債	(1,062,000)	(1,062,000)
其他負債	(16,182)	(7,367)
非流動負債總額	(1,078,182)	(1,069,367)
淨資產	1,238,470	1,224,486

以上資料反映在合營企業之財務報表內呈列之數額(並非本集團享有此等數額之份額)，並經就本集團與合營企業之間會計政策之差異作出調整。

合併財務報表附註

19 於合營企業之投資(續)

所呈報之財務資料概要與其於合營企業之投資之賬面值對賬如下：

	廣州西二環高速公路 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,224,486	1,108,584
年度盈利	184,568	115,902
已付股息	(170,584)	—
十二月三十一日期末淨資產	1,238,470	1,224,486
本集團應佔淨資產	433,465	428,570
於合營企業之投資之賬面值	433,465	428,570

本集團合營企業之詳情載於附註40。

20 於聯營公司之投資

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日	1,495,331	1,457,435
年度應佔業績		
— 除所得稅前盈利	451,321	398,818
— 所得稅開支	(112,898)	(100,308)
	338,423	298,510
添置	2,250	—
股息	(285,618)	(260,614)
於十二月三十一日	1,550,386	1,495,331

並無與本集團於聯營公司之權益有關之或然負債。

20 於聯營公司之投資(續)

對本集團屬重大的各聯營公司之投資之財務資料概述如下：

	廣東虎門大橋 有限公司		廣東清連公路發展 有限公司		廣州北環高速公路 有限公司		廣東汕頭海灣大橋 有限公司	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入	1,612,694	1,489,645	736,037	671,568	774,315	741,926	242,886	292,921
盈利及全面收益總額	1,036,165	917,143	57,505	641	382,063	328,953	136,209	164,157
收取聯營公司之股息	(190,462)	(173,860)	—	—	—	(86,754)	(95,156)	—
資產：								
非流動資產	1,432,746	1,558,590	7,095,865	7,383,202	740,127	768,618	351,824	383,823
流動資產	472,438	190,886	119,583	95,570	434,254	186,352	44,933	213,861
	1,905,184	1,749,476	7,215,448	7,478,772	1,174,381	954,970	396,757	597,684
負債：								
非流動負債	(424,591)	(173,118)	(4,531,678)	(4,861,709)	(66,864)	(272,332)	(66,025)	(74,418)
應付賬款及其他流動負債	(346,848)	(446,240)	(174,470)	(165,268)	(123,402)	(80,586)	(28,571)	(40,126)
	(771,439)	(619,358)	(4,706,148)	(5,026,977)	(190,266)	(352,918)	(94,596)	(114,544)
淨資產	1,133,745	1,130,118	2,509,300	2,451,795	984,115	602,052	302,161	483,140

以上資料反映在聯營公司之財務報表內呈列之數額(並非本集團享有此等數額之份額)，並經就本集團與聯營公司之間會計政策之差異作出調整。

合併財務報表附註

20 於聯營公司之投資(續)

所呈報之財務資料概要與對本集團而言屬重大的聯營公司之投資之賬面值對賬如下：

	廣東虎門大橋 有限公司		廣東清遠公路發展 有限公司		廣州北環高速公路 有限公司		廣東汕頭海灣大橋 有限公司		總額	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,130,118	1,155,513	2,451,795	2,451,154	602,052	630,125	483,140	318,983	4,667,105	4,555,775
年內添置	—	—	—	—	—	—	—	—	5,000	—
年度盈利	1,036,165	917,143	57,505	641	382,063	328,953	136,209	164,157	1,611,942	1,410,894
股息	(1,032,538)	(942,538)	—	—	—	(357,026)	(317,188)	—	(1,349,726)	(1,299,564)
十二月三十一日 期末淨資產	1,133,745	1,130,118	2,509,300	2,451,795	984,115	602,052	302,161	483,140	4,934,321	4,667,105
本集團應佔淨資產	441,893	441,224	592,947	579,359	239,145	146,304	80,096	134,389	1,356,331	1,301,276
商譽	93,684	93,684	—	—	—	—	106,073	106,073	199,757	199,757
減值虧損撥備	—	—	(5,702)	(5,702)	—	—	—	—	(5,702)	(5,702)
於聯營公司之 投資之賬面值	535,577	534,908	587,245	573,657	239,145	146,304	186,169	240,462	1,550,386	1,495,331

除上文所披露於聯營公司的投資外，本集團亦另有投資於一間以權益法入賬的聯營公司。此獨立且不重大的聯營公司的賬面值為人民幣2,250,000元(二〇一六年：零)。

本集團聯營公司之詳情載於附註40。

21 可供出售財務資產

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日	200	812
添置	—	—
於十二月三十一日	(612)	—
	200	812

結餘指按公允值列賬之非上市股本證券，乃經參考最新經審核財務報表。

22 衍生金融工具

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
交叉貨幣互換		
— 流動	35,523	—
— 非流動	—	26,597
	35,523	26,597

於二〇一七年十二月三十一日，未結算交叉貨幣互換的名義本金額為175,000,000歐元(二〇一六年：175,000,000歐元)。

交叉貨幣互換因剩餘到期日均為一年以下(二〇一六年：一年以上)，故被分類為流動(二〇一六年：非流動)。

衍生金融工具的公允值變動計入合併利潤表的「財務收入／費用」(附註10)。

23 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一七年十二月三十一日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣89,000,000元(二〇一六年：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8期每半年支付。按照償還時間表，二〇一八年十二月三十一日(二〇一六年：二〇一七年十二月三十一日)以後將收取約人民幣65,400,000元(二〇一六年：人民幣82,000,000元)。

應收代價餘款(包括流動及非流動部分)的公允值約為人民幣93,200,000元(二〇一六年：人民幣110,500,000元)，乃以餘額人民幣103,600,000元(二〇一六年：人民幣125,400,000元)按適用目前利率4.72%(二〇一六年：4.73%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

24 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
應收賬款(附註 a)	140,476	71,611
其他應收款項、按金及預付款項	60,091	105,478
	200,567	177,089

附註：

- (a) 於二〇一七年十二月三十一日，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一六年：30天)。

本集團之收入一般以現金支付及其通常不會有任何應收款項結餘。應收賬款指應收地方交通運輸部之款項，該部門因高速公路與普通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。於二〇一七年十二月三十一日，應收賬款均無過期或減值，且並無就應收賬款作出減值虧損撥備(二〇一六年：相同)。

於二〇一七年十二月三十一日，所有其他應收款項、按金及預付款項均已履行(二〇一六年：相同)。

本集團並無持有任何作抵押之抵押品。於報告日期所面臨的最高信貸風險為合併資產負債表所呈列的應收款項賬面值。

應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

25 短期銀行存款、現金及現金等價物

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
銀行及手頭現金	2,277,123	936,922
原到期日為三個月以下的短期銀行存款	565,329	109,000
現金及現金等價物	2,842,452	1,045,922
原到期日為三個月以上及一年內的短期銀行存款	116,366	—
總計	2,958,818	1,045,922
最高信貸風險	2,928,032	1,019,758

於二〇一七年十二月三十一日，原到期日為三個月以上及一年內的短期存款主要以歐元計值，實際年利率為0.01%。

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
歐元	—	122,375
港元	206,396	25,906
美元	177	743
人民幣	2,635,879	896,898
	2,842,452	1,045,922

26 股本

	二〇一七年		二〇一六年	
	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

合併財務報表附註

27 儲備

	股份溢價	資本儲備 (附註(a))	匯兌波動 儲備	法定儲備 (附註(b))	投資 重估儲備	保留盈利	資產 重估儲備 (附註(c))	與 非控股權益 交易儲備	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
於二〇一七年一月一日之結餘	2,375,743	1,501,716	422,245	105,286	(135)	4,037,266	558,250	(65,735)	8,934,636
年度盈利	—	—	—	—	—	947,942	—	—	947,942
貨幣匯兌差額	—	—	(1,835)	—	—	—	—	—	(1,835)
轉撥	—	—	—	7,158	—	(7,158)	—	—	—
股息	—	—	—	—	—	(296,394)	—	—	(296,394)
—二〇一六年末期股息(附註13)	—	—	—	—	—	(186,823)	—	—	(186,823)
於二〇一七年十二月三十一日之結餘	2,375,743	1,501,716	420,410	112,444	(135)	4,494,833	558,250	(65,735)	9,397,526
相當於：									
保留盈利						4,184,811			
二〇一七年擬派末期股息(附註13)						310,022			
						<u>4,494,833</u>			

	股份溢價	資本儲備 (附註(a))	匯兌波動 儲備	法定儲備 (附註(b))	投資 重估儲備	保留盈利	資產 重估儲備 (附註(c))	與 非控股權益 交易儲備	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
於二〇一六年一月一日之結餘	2,375,743	1,501,716	420,544	62,127	(135)	3,571,914	558,250	(65,735)	8,424,424
年度盈利	—	—	—	—	—	918,817	—	—	918,817
貨幣匯兌差額	—	—	1,701	—	—	—	—	—	1,701
轉撥	—	—	—	43,159	—	(43,159)	—	—	—
股息	—	—	—	—	—	(224,065)	—	—	(224,065)
—二〇一五年末期股息	—	—	—	—	—	(186,241)	—	—	(186,241)
於二〇一六年十二月三十一日之結餘	2,375,743	1,501,716	422,245	105,286	(135)	4,037,266	558,250	(65,735)	8,934,636
相當於：									
保留盈利						3,740,872			
二〇一六年擬派末期股息(附註13)						296,394			
						<u>4,037,266</u>			

附註：

- (a) 資本儲備指於一九九六年已收購附屬公司之股本／註冊資本之面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司作為收購代價而發行之股份面值之差額。

27 儲備(續)

附註：(續)

- (b) 法定儲備指在中國之營運附屬公司、聯營公司及一間合營企業所劃撥之企業發展及一般儲備基金。如中國法規所規定，本公司於中國成立及經營之附屬公司、聯營公司及一間合營企業須按各自之董事會釐定之比率投放一部分之除稅後盈利(經抵銷前年度虧損)於企業發展及一般儲備基金。根據中華人民共和國外資企業法實施細則，經董事會批准後，一般儲備基金可用作補償虧損及增加資本，而企業發展基金可用作增加資本。
- (c) 資產重估儲備指本集團進一步收購廣州市北二環高速公路有限公司20%額外股權成為附屬公司前，重估本集團於二〇〇七年當時作為聯營公司所持有該公司40%股權所得之公允值收益。

28 借款

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
長期銀行借款	5,750,163	4,939,891
來自若干附屬公司非控股權益之貸款	103,020	103,650
借款總額	5,853,183	5,043,541
減：顯示於流動負債下，一年內到期之款項	(319,724)	(235,193)
非流動借款總額	5,533,459	4,808,348

- (a) 於二〇一七年十二月三十一日，本集團之借款按如下償還：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
1年內	319,724	235,193
1至2年	706,181	548,914
2至5年	982,305	1,473,439
5年後	3,844,973	2,785,995
	5,853,183	5,043,541

- (b) 銀行借款人民幣5,450,163,000元(二〇一六年：人民幣3,941,450,000元)以本集團之無形經營權(附註14)抵押。所有銀行借款均按4.17%至4.90%計息(二〇一六年：3.60%至4.90%)。於二〇一七年十二月三十一日之該等借款實際利率為4.46%(二〇一六年：4.37%)。

合併財務報表附註

28 借款(續)

(c) 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：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。

(d) 借款以人民幣計值（二〇一六年：人民幣）。

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：一年之內）。

29 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加油站而自承建商預先收取之費用。

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日	82,765	86,620
增加	11,905	—
計入其他收入、收益及虧損—淨額	(3,660)	(3,855)
於十二月三十一日	91,010	82,765
減：非流動部分	(87,075)	(79,105)
流動部分	3,935	3,660

30 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算。

遞延稅項資產及遞延稅項負債之分析如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
遞延稅項資產：		
12個月之後收回之遞延所得稅資產	(38,692)	(59,590)
於12個月以內收回之遞延所得稅資產	(17,839)	(6,591)
	(56,531)	(66,181)
遞延稅項負債：		
12個月之後收回之遞延所得稅負債	2,021,813	2,022,442
於12個月以內收回之遞延所得稅負債	23,201	19,082
	2,045,014	2,041,524
遞延稅項負債(淨額)	1,988,483	1,975,343

30 遞延所得稅(續)

遞延所得稅賬目之整體變動如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
於一月一日	1,975,343	1,932,015
於合併利潤表扣除(附註11)	13,140	43,328
於十二月三十一日	1,988,483	1,975,343

於年內，遞延所得稅資產及負債變動(不計及在相同稅務權區內抵銷有關結餘)如下：

遞延稅項負債

	來自收購附屬					總額 人民幣千元
	附屬公司及 聯營公司之 未分派盈利 預扣稅 人民幣千元	公司於收費 公路權益 而產生之 公允值收益 人民幣千元	加速攤銷 無形經營權 人民幣千元	可供出售 財務資產 人民幣千元	投資物業之 公允值收益 人民幣千元	
於二〇一七年一月一日	38,269	1,556,319	446,921	(45)	60	2,041,524
於合併利潤表扣除/(抵免)	36,867	(79,571)	75,837	—	63	33,196
轉撥至宣派股息的即期所得稅開支	(29,706)	—	—	—	—	(29,706)
於二〇一七年十二月三十一日	45,430	1,476,748	522,758	45	123	2,045,014
於二〇一六年一月一日	40,212	1,603,756	369,156	(45)	—	2,013,079
於合併利潤表扣除/(抵免)	38,570	(47,437)	77,765	—	60	68,958
轉撥至宣派股息的即期所得稅開支	(40,513)	—	—	—	—	(40,513)
於二〇一六年十二月三十一日	38,269	1,556,319	446,921	(45)	60	2,041,524

30 遞延所得稅(續)

遞延稅項資產

	稅項虧損 人民幣千元
於二〇一七年一月一日	(66,181)
於合併利潤表扣除	9,650
於二〇一七年十二月三十一日	(56,531)
於二〇一六年一月一日	(81,064)
於合併利潤表扣除	14,883
於二〇一六年十二月三十一日	(66,181)

31 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。截至二〇一七年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣31,808,000元(二〇一六年：人民幣30,337,000元)的票據利息開支。

32 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資格投資者公開發行本金總額分別達人民幣1,000,000,000元及人民幣2,000,000,000元的公司債券的申請。

向中國合資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。

32 公司債券(續)

向中國合資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。截至二〇一七年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣65,800,000元(二〇一六年：人民幣31,903,000元)的公司債券財務費用。

33 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
應付賬款	65,410	56,457
其他應付款項及應計費用	375,942	505,755
	441,352	562,212

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
0至30天	28,438	20,044
31至90天	—	—
超過90天	36,972	36,413
	65,410	56,457

除了約人民幣10,800,000元(二〇一六年：人民幣12,100,000元)的其他應付款項是以港元計值外，應付賬款及其他應付款項及應計費用主要以人民幣計值，而賬面值與其公允值相若。

合併財務報表附註

34 合併現金流量表附註

(a) 營運盈利與經營產生之現金之對賬表：

	附註	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
營運盈利		1,649,202	1,593,815
無形經營權之攤銷	14	528,970	505,763
物業、廠房及設備之折舊	16	15,191	17,860
投資物業公允值收益	17	(2,664)	(605)
匯兌虧損／(收益)－淨額		1,661	(3,994)
出售物業、廠房及設備之虧損	7	3,530	304
遞延收入	29	(3,660)	(3,855)
減值虧損撥備			
－無形經營權	7	107,234	—
出售附屬公司之收益	7	—	(112,076)
出售可供出售財務資產之收益		(29)	—
營運資金變動前之營運盈利		2,299,435	1,997,212
營運資金之變動：			
－應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項(增加)／減少		(21,825)	43,918
－遞延收入增加		11,905	—
－應付賬款及其他應付款項及應計費用減少		(84,075)	(28,873)
－應收一間附屬公司之一個非控股權益款項減少／(增加)		72,384	(435)
－應付附屬公司非控股權益款項增加		1,611	—
－應付控股公司款項(減少)／增加		(141)	679
經營產生之現金		2,279,294	2,012,501

34 合併現金流量表附註(續)

(b) 融資活動所產生負債對賬：

	融資活動所產生負債				總計 人民幣千元
	借款(即期) 人民幣千元	借款(非即期) 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	
於二〇一六年十二月三十一日結餘	235,193	4,808,348	1,452,359	1,990,978	8,486,878
融資活動現金流量變動					
銀行借款所得款項	—	2,204,500	—	—	2,204,500
償還銀行借款及來自附屬公司 一個非控股權益的貸款	(235,193)	(1,162,414)	—	—	(1,397,607)
融資活動現金流量變動總額	(235,193)	1,042,086	—	—	806,893
非現金變動					
匯兌調整	—	—	98,632	—	98,632
轉撥	319,724	(319,724)	—	—	—
其他非現金變動	—	2,749	6,962	2,285	11,996
非現金變動總額	319,724	(316,975)	105,594	2,285	110,628
於二〇一七年十二月三十一日結餘	319,724	5,533,459	1,557,953	1,993,263	9,404,399

35 服務特許權下提升服務之建造收入／成本

年內確認有關服務特許權之建造及提升服務之建造收入／成本如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
服務特許權下提升服務之建造收入	95,981	43,627
服務特許權下提升服務之建造成本	(95,981)	(43,627)

合併財務報表附註

36 承諾

(a) 租賃承諾

本集團根據沿著高速公路之物業及服務區不可撤銷經營租賃之未來合共最低租賃付款／收款如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
租賃付款		
於一年內	11,780	11,752
一年至五年	21,292	2,766
	33,072	14,518
租賃收款		
於一年內	3,965	4,266
一年至五年	1,425	5,495
	5,390	9,761

(b) 資本承諾

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
經訂約但未計提		
根據特許經營安排下提升及建造收費高速公路及建造碼頭	2,034	24,987
物業、廠房及設備	—	2,701
	2,034	27,688

37 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(「廣州越秀」)(於中國註冊成立)為其最終控股公司及廣州市政府為其最終控制方。

下文所載列表概述於二〇一七年十二月三十一日關聯方(本集團與彼等於年內曾進行重大交易)之名稱及彼等與本公司之關係：

重要關聯方	與本公司關係
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	最終控股公司之一間全資附屬公司
越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)	一間同一集團附屬公司
頌輝投資有限公司(「頌輝投資」)	一間同一集團附屬公司
創興銀行有限公司(「創興銀行」)	一間同一集團附屬公司
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司 (「越秀仲量聯行」)	一間同一集團附屬公司
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 (「越秀國金」)	一間同一集團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」)	一間之前同一集團附屬公司

合併財務報表附註

37 關聯方交易(續)

(b) 與關聯方之交易

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
(i) 付予越秀地產之行政服務費	1,133	1,108
(ii) 付予頌輝之租金開支	825	807
(iii) 付予越秀國金之租金開支	11,335	10,492
(iv) 付予越秀仲量聯行之物業管理費	1,747	1,474
(v) 來自創興銀行之利息收入	1,848	893
(vi) 來自虎門大橋、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	1,677	3,225
(vii) 來自虎門大橋之股息	190,462	173,860
(viii) 來自汕頭海灣大橋之股息	95,156	—
(ix) 來自北環之股息	—	86,754
(x) 來自廣州西二環之股息	59,704	—
(xi) 付予廣州越秀之利息開支	—	7,824
(xii) 付予廣州證券之包銷佣金	—	2,100

(c) 與關聯方之結餘

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
(i) 存入創興銀行之短期銀行存款及銀行結餘	231,241	165,535
(ii) 應付控股公司款項	696	837
(iii) 應付一間合營企業款項	92,050	92,050
(iv) 應收一間附屬公司的一個非控股權益之款項	2,470	72,507
(v) 應付一間附屬公司的一個非控股權益之款項	1,611	—

除於二〇一六年十二月三十一日應付一間附屬公司的一個非控股權益款項人民幣72,507,000元乃以年利率4.85%計息外，所有應收或應付關聯方款項為無抵押、免息、須按要求償還及以人民幣計值。

於二〇一六年，本集團已提取並償還廣州越秀的貸款人民幣1,170,000,000元。廣州越秀的貸款為無抵押，年利率介乎3.60%至4.35%，以人民幣計值。

(d) 主要管理層之報酬

	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	9,102	8,717

38 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動

附註(i) 本公司資產負債表

	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	407	467
於附屬公司之投資	3,528,601	3,528,601
衍生金融工具	—	26,597
	3,529,008	3,555,665
流動資產		
應收附屬公司款項	5,051,547	6,284,746
按金及預付款項	700	241
衍生金融工具	35,523	—
短期銀行存款、現金及現金等價物	784,441	265,137
	5,872,211	6,550,124
總資產	9,401,219	10,105,789

合併財務報表附註

38 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動(續)

附註(i) 本公司資產負債表(續)

	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一六年 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	147,322	147,322
儲備(附註(ii))	5,168,911	5,201,241
總權益	5,316,233	5,348,563
負債		
非流動負債		
借款	300,000	998,441
公司債券	1,993,263	1,990,978
	2,293,263	2,989,419
流動負債		
應付附屬公司款項	1,749,915	1,678,190
其他應付款項及應計費用	41,808	89,617
	1,791,723	1,767,807
總負債	4,084,986	4,757,226
權益與負債總額	9,401,219	10,105,789

38 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動(續)

附註(ii) 本公司儲備變動

	股份溢價 人民幣千元	繳入盈餘 (附註) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一七年一月一日	2,375,743	1,561,564	1,263,934	5,201,241
年度盈利	—	—	450,887	450,887
股息：				
二〇一六年末期股息(附註13)	—	—	(296,394)	(296,394)
二〇一七年中期股息(附註13)	—	—	(186,823)	(186,823)
於二〇一七年十二月三十一日	2,375,743	1,561,564	1,231,604	5,168,911
相當於：				
保留盈利			921,582	
二〇一七年擬派末期股息 (附註13)			310,022	
			<u>1,231,604</u>	
於二〇一六年一月一日	2,375,743	1,561,564	1,235,341	5,172,648
年度盈利	—	—	438,899	438,899
股息：				
二〇一五年末期股息	—	—	(224,065)	(224,065)
二〇一六年中期股息(附註13)	—	—	(186,241)	(186,241)
於二〇一六年十二月三十一日	2,375,743	1,561,564	1,263,934	5,201,241
相當於：				
保留盈利			967,540	
二〇一六年擬派末期股息 (附註13)			296,394	
			<u>1,263,934</u>	

附註：

繳入盈餘為本公司就交換橋豐有限公司全部已發行普通股而發行之股份面值，與本公司收購之有關附屬公司於一九九六年十一月三十日之淨資產之差額。根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，繳入盈餘可分派予股東。

合併財務報表附註

38 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動(續)

附註(iii) 本公司利潤表

	附註	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
其他收入、收益及虧損－淨額	(a)	576,625	566,038
一般及行政開支	(b)	(30,606)	(27,079)
營運盈利		546,019	538,959
財務收入	(c)	9,198	27,967
財務費用	(c)	(104,330)	(128,027)
除所得稅前盈利		450,887	438,899
所得稅開支		—	—
年度盈利		450,887	438,899

附註：

(a) 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
匯兌(虧損)/收益－淨額		
— 未變現及已變現匯兌(虧損)/收益	(193,375)	65,692
股息收入	770,000	500,000
其他	—	346
	576,625	566,038

38 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動(續)

附註(iii) 本公司利潤表(續)

附註：(續)

(b) 按性質分類的開支

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊	70	79
核數師酬金		
— 審計服務	2,953	2,658
— 非審計服務	19	59
法律及專業費用	3,573	2,957
員工成本(包括董事酬金)	19,987	17,612

(c) 財務收入／費用

	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	9,198	1,370
衍生金融工具公允值收益	—	26,597
財務收入	9,198	27,967
利息開支：		
— 銀行借款	(19,220)	(73,695)
— 銀行融資費用	(1,559)	(14,605)
— 來自最終控股公司之貸款	—	(7,824)
— 公司債券(附註32)	(65,800)	(31,903)
衍生金融工具公允值虧損	(17,751)	—
所產生財務費用	(104,330)	(128,027)

合併財務報表附註

38 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動(續)

附註(iv)本公司現金流量表

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
來自經營活動之現金流量		
營運盈利	546,019	538,959
物業、廠房及設備折舊	70	79
匯兌虧損/(收益)－淨額	186,053	(53,683)
股息收入	(770,000)	(500,000)
出售物業、廠房及設備之虧損	—	21
營運資金變動前之營運虧損	(37,858)	(14,624)
營運資金變動：		
應收附屬公司款項減少/(增加)	1,137,309	(342,766)
按金及預付款項增加	(459)	(156)
應付附屬公司款項增加	(24,357)	(23,660)
其他應付款項及應計費用(減少)/增加	(39,347)	(2,466)
經營產生/(所用)之現金	1,035,288	(383,672)
來自投資活動之現金流量		
購買物業、廠房及設備	(10)	(186)
短期銀行存款增加淨額	(116,366)	—
利息收入	9,198	1,370
股息收入	770,000	500,000
投資活動產生之現金流量	662,822	501,184
來自融資活動之現金流量		
支付銀行融資費用	—	(10,779)
銀行借款所得款項	300,000	1,960,000
償還銀行借款	(1,000,000)	(3,403,803)
已付本公司股東股息	(483,217)	(410,306)
已付利息	(114,379)	(80,847)
公司債券所得款項，扣除所產生交易費用	—	1,989,849
融資活動(所用)/產生之現金流量	(1,297,596)	44,114
現金及現金等價物增加淨額	400,514	161,626
於一月一日本公司資產負債表之現金及現金等價物	265,137	112,496
匯率變動對現金及現金等價物之影響	2,424	(8,985)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	668,075	265,137
現金及現金等價物之分析		
銀行結餘及現金	668,075	265,137

39 董事福利及權益

(A) 董事及行政總裁之酬金

每名董事及行政總裁之酬金載列如下：

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

董事姓名	就擔任本公司或附屬公司董事之個人服務已付或應收酬金							就董事管理本公司或附屬公司事務之其他服務已付或應收酬金	總計
	袍金		酌情發放之花紅 (附註 a)	住房津貼	其他福利之估計金錢價值 (附註 b)		就接受董事職務已付或應收酬金		
	人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元			
執行董事									
朱春秀	—	671	1,742	—	—	—	—	—	2,413
劉永杰(附註 c)	—	474	793	—	—	—	—	—	1,267
錢尚寧	—	558	1,063	—	275	68	—	—	1,964
		1,703	3,598	—	275	68	—	—	5,644
執行董事兼行政總裁									
何柏青	—	549	730	—	440	122	—	1,012	2,853
獨立非執行董事									
馮家彬	180	—	—	—	—	—	—	—	180
劉漢銓	245	—	—	—	—	—	—	—	245
張岱樞	180	—	—	—	—	—	—	—	180
	605	—	—	—	—	—	—	—	605
	605	2,252	4,328	—	715	190	—	1,012	9,102

合併財務報表附註

39 董事福利及權益(續)

(A) 董事及行政總裁之酬金(續)

每名董事及行政總裁之酬金載列如下：

截至二〇一六年十二月三十一日止年度

董事姓名	就擔任本公司或附屬公司董事之個人服務已付或應收酬金						就董事管理本公司或附屬公司事務之其他服務已付或應收酬金	總計	
	袍金		酌情發放之花紅 (附註a)	住房津貼	其他福利之估計金錢價值 (附註b)				就接受董事職務已付或應收酬金
	人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元			
執行董事									
朱春秀	—	658	1,755	—	—	—	—	—	2,413
梁由潘(附註d)	—	162	200	—	—	—	—	—	362
劉永杰(附註c)	—	463	623	—	—	—	—	—	1,086
錢尚寧	—	553	834	—	283	61	—	—	1,731
	—	1,836	3,412	—	283	61	—	—	5,592
執行董事兼行政總裁									
何柏青	—	594	685	—	348	64	—	829	2,520
獨立非執行董事									
馮家彬	180	—	—	—	—	—	—	—	180
劉漢銓	245	—	—	—	—	—	—	—	245
張岱樞	180	—	—	—	—	—	—	—	180
	605	—	—	—	—	—	—	—	605
	605	2,430	4,097	—	631	125	—	829	8,717

附註：

- (a) 酌情發放之花紅乃根據本集團財務表現釐定。
- (b) 其他福利主要包括提供住宿。
- (c) 於二〇一六年四月一日獲委任並於二〇一七年九月二十八日辭任。
- (d) 於二〇一六年四月一日辭任。

39 董事福利及權益(續)

(B) 董事退休福利

概無董事就擔任本公司及其附屬公司董事或就管理本公司或其附屬公司事務而提供之其他服務獲支付退休福利或應收退休福利(二〇一六年：情況相同)。

(C) 董事離職福利

年內，概無就董事終止董事服務而直接或間接向董事支付或作出任何付款或福利；亦無任何應付款項(二〇一六年：無)。

(D) 就獲取董事服務而向第三方支付之代價

年內，概無就獲取董事服務而已付第三方或第三方應收之代價(二〇一六年：無)。

(E) 有關以董事、董事之受控制法團及關連實體為受益人之貸款、準貸款及其他交易之資料

年內，概無以董事、董事之受控制法團及關連實體為受益人之貸款、準貸款或其他交易(二〇一六年：無)。

(F) 董事於交易、安排或合約中之重大權益

概無有關本公司業務而由本公司訂立且本公司董事於其中(不論直接或間接)擁有重大權益的重大交易、安排及合約於本年年底或於年內任何時間存續(二〇一六年：無)。

合併財務報表附註

40 集團結構

於二〇一七年十二月三十一日，本公司持有以下主要附屬公司、一間合營企業及聯營公司之股份／權益。

主要附屬公司	法人實體的註冊成立、成立及經營地點及類型	已發行及繳足股本／註冊資本	本公司持有所有權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
東亞環球有限公司	英屬處女群島	50,000 股每股面值 1.00 美元之普通股	—	100	於廣州北環高速公路有限公司之投資控股
卓飛有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元之普通股	—	100	於廣州市北二環高速公路有限公司之投資控股
翔通有限公司	香港	1 股普通股	—	100	於天津津富高速公路有限公司之投資控股
譽良國際有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元之普通股	100	—	投資控股
運成有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元之普通股	—	100	投資控股
建橋企業有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元之普通股	—	100	投資控股
速榮有限公司	香港	1 股普通股	—	100	於廣西越秀蒼郁高速公路有限公司之投資控股
廣州市北二環高速公路有限公司	中華人民共和國，有限公司	人民幣 900,000,000 元	—	60	開發及管理廣州之廣州市北二環高速公路
廣州穗橋發展有限公司	中華人民共和國，有限公司	人民幣 1,000,000 元	—	100	於廣東虎門大橋有限公司之投資控股
廣州越鵬信息有限公司	中華人民共和國，有限公司	人民幣 260,000,000 元	—	100	投資控股
廣西越秀蒼郁高速公路有限公司	中華人民共和國，有限公司	人民幣 190,925,000 元	—	100	開發及管理廣西蒼郁高速公路
河南越秀尉許高速公路有限公司	中華人民共和國，有限公司	人民幣 660,754,500 元	—	100	開發及管理河南尉許高速公路
湖北隨岳南高速公路有限公司	中華人民共和國，有限公司	人民幣 1,770,000,000 元	—	70	開發及管理湖北省隨岳南高速公路

40 集團結構(續)

主要附屬公司	法人實體的註冊成立、 成立及經營地點及類型	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有 所有權權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
湖南長株高速公路開發 有限責任公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 929,328,460 元	—	100	開發及管理湖南省長株 高速公路
易騰有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
錦創有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
橋豐有限公司	英屬處女群島	2 股每股面值 1.00 港元 之普通股	100	—	投資控股
安維有限公司	英屬處女群島	100 股每股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	於廣東清連公路發展 有限公司之投資控股
先鋒有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
盈多有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
駿佳企業有限公司	香港	2 股普通股	—	100	持有物業
超飛有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	於廣東汕頭海灣大橋 有限公司之投資控股
超翔有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
翔丰有限公司	香港	1 股普通股	—	100	於湖北漢孝高速公路建設 經營有限公司之投資控股

合併財務報表附註

40 集團結構(續)

主要附屬公司	法人實體的註冊成立、 成立及經營地點及類型	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有 所有權權益之百分比		主要業務
			直接	間接	
德思達有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
冠球有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
聯威投資有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
永財投資有限公司	英屬處女群島	1 股面值 1.00 美元 之普通股	—	100	投資控股
燕通投資有限公司	英屬處女群島	10,000 股每股面值 1.00 美元之普通股	—	83.3	投資控股
天津津富高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 265,200,000 元	—	60	發展及管理天津津保 高速公路
湖北漢孝高速公路建設經營 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 495,089,000 元	—	100	開發及管理湖北省漢孝 高速公路
廣州越通公路運營管理 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 1,000,000 元	100	—	投資控股
越秀(中國)交通基建投資 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 1,900,000,000 元	100	—	投資控股

40 集團結構(續)

合營企業	法人實體的註冊成立、 成立及經營地點及類型	註冊資本	本公司間接持有之所有權			主要業務
			權益/ 擁有權	投票權/ 投票權	利潤分成之百分比/ 利潤分成	
廣州西二環高速公路有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 1,000,000,000元	35	33	35	開發及管理廣州之 廣州西二環 高速公路

聯營公司	法人實體的註冊成立、 成立及經營地點及類型	註冊資本	本公司持有		主要業務
			所有權權益之百分比 直接	間接	
廣東虎門大橋有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣273,900,000元	—	27.78 (附註a)	開發及管理於虎門之 虎門大橋
廣東清連公路發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣3,361,000,000元	—	23.63	開發及管理清連高速公路
廣東汕頭海灣大橋有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣75,000,000元	—	30	開發及管理於汕頭之 汕頭海灣大橋
廣州北環高速公路有限公司	中華人民共和國， 有限公司	19,255,000美元	—	24.3	開發及管理廣州市 北環高速公路
廣州琶洲港澳客運有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣5,000,000元	—	45	開發及管理廣東省琶洲港

(a) 由二〇一〇年起之利潤分配比率為18.446%。

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)

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 HM 12

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>