
概 要

本概要旨在向閣下提供本文件所載資料的概覽。由於僅屬概要，並未包含對閣下而言可能重要的全部資料。閣下決定投資[編纂]前應細閱整份文件。任何對[編纂]的投資均涉及風險，其中投資[編纂]的若干特定風險載於「風險因素」。閣下決定投資[編纂]前應細閱該節。

概覽

我們為山東省高速公路運營商，擁有特許權，於特許期限內負責建設、養護、運營和管理濟荷高速公路，至今已有逾十年的中國高速公路運營行業經驗。

濟荷高速公路連接濟南市至荷澤市，途經山東省四市九區縣，全長約153.6公里。濟荷高速公路為山東省九縱五橫一環七連高速公路網佈局「連五」線與「縱八」線⁽¹⁾的一部分，連接山東省多處重要工業區及旅遊勝地。宏觀角度方面，根據國家高速公路系統，濟荷高速公路位於G35國家高速公路北段，連通環渤海經流區、長江三角洲，直達珠江三角洲地區。

於營業記錄期內，受惠於山東省宏觀經濟的走勢及我們連接地區的經濟發展及旅遊發展態勢，我們的運營業績得到快速發展。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度以及截至2017年9月30日止九個月，我們濟荷高速公路車流量分別約9.2百萬輛、14.7百萬輛及13.6百萬輛。憑藉採取預防性養護措施以及信息管理系統，我們保持了濟荷高速公路的良好路面狀況以及道路暢通。我們相信，受益於濟荷高速公路的地理位置及戰略連接以及政府對高速公路的政策支持，我們將持續提高運營表現，提升盈利能力。

競爭優勢及業務戰略

我們相信以下競爭優勢將繼續推動我們在未來取得成功：(i)我們受益於中國東部地區的綜合實力及山東省穩步提升的經濟及交通網絡佈局；(ii)我們所連接的區域集雄厚的工業基礎、深厚的文化底蘊、聞名的齊魯名勝於一體，擁有明顯的地域優勢；(iii)穩步增長的業

附註：

⁽¹⁾ 整條濟荷高速公路屬於山東省九縱五橫一環七連高速公路網佈局「連五」線，濟荷高速公路的平陰至嘉祥段亦屬於「縱八」線的一部分。

概 要

績和高效的成本管理；(iv)我們致力於通過行之有效的科技技術提高道路通行能力及收費效率；及(v)經驗豐富且執行力強的管理團隊和高素質的專業員工隊伍。

我們打算實施以下戰略，進一步集中發展業務並為股東創造價值：(i)我們將密切關注道路相關的優質資產，拓展經營範圍；(ii)持續加強信息科技應用，提高我們各項技術的效能；(iii)我們將繼續提高運營效率，提升盈利能力；及(iv)建立完善人力資源體系，吸引、激勵和培養高素質的公路運營管理人才。

詳情請參閱本文件「業務 — 競爭優勢及戰略」分節。

中國高速公路市場概覽

根據弗若斯特沙利文報告，中國高速公路經歷了持續快速的發展，中國高速公路總里程數在2011年為84,900公里，於2016年則達到了131,000公里，位居世界第一，「十三五」規劃期間的複合年增長率達9.1%。發展高速公路網已成為最重要的規劃之一，中國高速公路總里程數預計在未來幾年將實現持續增長，力求於2021年達到181,000公里，2017年至2021年的年複合增長率達到7.7%。中國高速公路年平均日交通量從2011年的18,941輛／天增長至2016年的24,468輛／天，期間複合年增長率為5.3%。隨著汽車保有量的增長和一系列支持高速公路網發展的政策出臺，預計中國高速公路平均日交通量將在2021年達到30,136輛／天，2017年至2021年的複合年增長率達到4.5%。中國收費公路通行費收入增長穩健，從2011年的人民幣3,846億元增長至2016年的人民幣4,549億元。2013年中國政府公佈的《國家公路網規劃(2013年—2030年)》是公路交通基礎設施的中長期規劃。根據該規劃，高速公路的建設將在全國範圍內持續進行，使得未來高速公路網絡覆蓋面將更加廣泛，高速公路系統更加完善。有關詳情，請參閱本文件「行業概覽」一節。

概 要

我們的業務模式

下表載列我們高速公路業務的業務模式：

建設：..... 根據特許權協議，特許期內前三年為項目建設期，由本公司負責濟荷高速公路項目設計及建設施工工作。本公司於2004年12月開展濟荷高速公路的建設工作，直至2007年9月濟荷高速公路全線竣工通車。

養護：..... 我們進行全面的日常養護措施及實施預防性措施，保持濟荷高速公路的路面優質狀態及延長路面使用壽命，以維持運營效率與成本效益。

運營：..... 我們在濟荷高速公路的主要作業為收取通行費與交通管理。我們已安裝系統，每天24小時連續不間斷實時監控交通狀況並及時應對緊急情形。

管理：..... 我們的管理團隊積極參與濟荷高速公路的日常運營。我們已建立扁平化管理結構以提升管理效率，推動各政策與措施及時執行，以確保濟荷高速公路使用者的安全及道路暢通無阻。

詳情請參閱本文件「業務 — 業務模式」分節。

我們絕大部分收入來自我們的高速公路業務，而當中大部分為向濟荷高速公路使用者收取的通行費。通行費收入主要取決於適用的通行費收費標準、按車輛分類(就客車而言)或車輛重量(就貨車而言)計算的交通流量及行駛距離。除通行費收入外，高速公路業務的收入亦包括出租濟荷高速公路沿線通信管道的租金收入和清理道路事故現場所帶來的服務收入等。此外，我們有少部分收益來自出租位於濟荷高速公路的廣告牌與提供廣告發佈服務。詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

營業記錄期內至子公司及資產重組完成期間，我們自終止經營獲得部分收益。詳情請參閱本文件「歷史、發展及集團架構 — 重組 — 子公司及資產重組 — 向齊魯交通轉讓濟荷高速公路沿線相關附屬設施資產」分節。

概 要

項目特許權及濟荷高速公路

2004年9月26日，本公司訂立特許權協議，據此山東省交通廳經山東省政府授權向我們授出特許權，特許權乃基於「建設 — 運營 — 移交」模式。詳情請參閱本文件「業務 — 濟荷高速公路」分節「項目特許權」及「特許權協議」等段。

下文載列濟荷高速公路的主要數據：

路線	東接濟南市殷家林樞紐立交至荷澤市王官屯樞紐立交
全長	約153.6公里
類型	高速公路
車道數目	雙向四車道
設計速度	每小時120公里
收費系統	封閉式系統
路面	瀝青路面
管理處／收費站數目	7
途經的樞紐互通立交數目	2
特許期	30年，於2034年9月25日屆滿
狀況	全線通車，收取通行費

客戶及供應商

鑑於我們的高速公路業務性質，營業記錄期內並無為持續經營貢獻5%以上收入或對業務屬重要的單個客戶，故並無主要客戶亦為主要供應商。

我們的持續經營業務供應商主要包括公路工程、機電工程的施工方及養護機械設備供應商。營業記錄期內，我們五大持續經營業務供應商的採購額合計佔我們持續經營業務銷售總成本不足30%。

概 要

歷史財務資料概要

下表載列截至2015年和2016年12月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止九個月的綜合財務資料概要。我們從本文件附錄一會計師報告所載的合併財務資料中得出此概要。閣下於閱讀本概要時，應與本文件附錄一會計師報告所載的綜合財務資料（包括隨附附註）及「財務資料」一節中所載資料一併閱讀。

合併綜合收益表概要

下表載列我們持續經營於營業記錄期內的合併綜合收益表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
收入	861,949	999,846	735,694	809,958
銷售成本	(382,531)	(297,496)	(223,843)	(213,433)
毛利	479,418	702,350	511,851	596,525
行政開支	(46,030)	(44,837)	(31,115)	(29,713)
其他收益 — 淨額	339	761	772	2,726
營業利潤	433,727	658,274	481,508	569,538
融資成本 — 淨額	(96,899)	(68,992)	(52,423)	(33,231)
除所得稅前利潤	336,828	589,282	429,085	536,307
所得稅開支	(84,557)	(147,479)	(107,380)	(134,097)
持續經營的年／期內利潤	252,271	441,803	321,705	402,210

於營業記錄期內我們的持續經營錄得穩定增長。持續經營的年／期內利潤由截至2015年12月31日止年度約人民幣252.3百萬元增加約75.1%至截至2016年12月31日止年度約人民幣441.8百萬元，由截至2016年9月30日止九個月約人民幣321.7百萬元增加約25.0%至截至2017年9月30日止九個月約人民幣402.2百萬元。有關增加主要由於(i)營業記錄期內濟荷高速公路車流量增長導致收入持續增長；(ii)截至2016年12月31日止年度道路維修費用較截至2015年12月31日止年度減少；及(iii)償還銀行借款導致融資成本減少的綜合影響所致。

我們的持續經營毛利率由截至2015年12月31日止年度約55.6%增加約14.6個百分點至截至2016年12月31日止年度約70.2%，由截至2016年9月30日止九個月約69.6%增加約4.0個

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

概 要

百分點至截至2017年9月30日止九個月約73.6%。有關增長主要是由於營業記錄期內收入持續增長以及截至2016年12月31日止年度並無如截至2015年12月31日止年度產生較高道路養護成本所致。詳情請參閱文件「財務資料」一節。

合併財務狀況表概要

下表載列我們於2015年及2016年12月31日及於2017年9月30日的合併財務狀況表概要：

	於12月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)
流動資產	240,039	627,562	745,628
非流動資產	3,448,701	3,203,763	3,047,236
流動負債	434,037	606,739	639,202
非流動負債	1,315,603	967,648	773,340
權益總額	<u>1,939,100</u>	<u>2,256,938</u>	<u>2,380,322</u>

我們的非流動資產主要為與特許經營權有關的特許無形資產，我們的流動資產主要為現金及現金等價物和應收通行費，即高速公路收費結算中心暫時保管的通行費收入，我們的非流動負債主要為長期銀行借款，我們的流動負債主要包括短期銀行借款和應付賬款及其他應收款。詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

合併現金流量表概要

下表載列我們於營業記錄期內的合併現金流量表概要：

	截至12月31日止年度		截至9月30日止九個月	
	2015年	2016年	2016年	2017年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)
經營活動所得現金淨額	546,843	757,987	460,569	589,620
投資活動(所用)／所得現金淨額	(41,149)	(18,426)	(2,871)	68,379
融資活動所用現金淨額	(578,692)	(427,625)	(201,210)	(532,676)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(72,998)	311,936	256,488	125,323
年／期初現金及現金等價物	128,611	55,613	55,613	367,549
年／期末現金及現金等價物	<u>55,613</u>	<u>367,549</u>	<u>312,101</u>	<u>492,872</u>

我們的經營活動所得現金淨額由截至2015年12月31日止年度約人民幣546.8百萬元增加至截至2016年12月31日止年度約人民幣758.0百萬元，由截至2016年9月30日止九個月約人

本文件為草擬本，其所載資訊不完整及或作更改，以及閱讀有關資料時，必須一併細閱本文件首頁上「警告」一節。

概 要

人民幣460.6百萬元增加至截至2017年9月30日止九個月約人民幣589.6百萬元，主要是由於濟荷高速公路交通流量上升導致通行費收入持續增加及高速公路收費結算中心及時結算貿易應收款項所致。我們的融資活動所用現金流主要為償還本公司借款和借款利息及向股東派息。詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

主要財務比率

下表載列所示年度／期間或截至所示日期我們的主要財務比率：

	截至12月31日止年度		截至9月30日 止九個月
	2015年	2016年	2017年 (未經審計)
權益回報率	13.1%	19.9%	24.3%
資產回報率	6.9%	11.7%	15.3%

	於12月31日		於9月30日
	2015年	2016年	2017年 (未經審計)
流動比率	0.55倍	1.03倍	1.17倍
速動比率	0.54倍	0.91倍	1.17倍
負債比率	0.78倍	0.58倍	0.46倍
債項與股權比率	0.75倍	0.41倍	0.25倍

詳情請參閱本文件「財務資料」一節。

[編纂]統計數字

下表統計數字乃基於以下假設得出：(i)[編纂]已完成及於[編纂]中新發行及出售[編纂]股H股；(ii)並無行使[編纂]；及(iii)[編纂]股股份於[編纂]完成後已發行在外。

	按[編纂] 每股[編纂] 計算	按[編纂] 每股[編纂] 計算
股份市值(百萬元)	[編纂]港元	[編纂]港元
未經審計備考經調整每股合併有形資產淨值	[編纂]港元	[編纂]港元

未來計劃及[編纂]

假設[編纂]未獲行使及[編纂]為每股H股[編纂] (即本文件所載[編纂]範圍每股H股[編纂]至[編纂]的中間價)，經扣除我們就[編纂]應付的[編纂]、費用及預期開支，我們自[編纂]的[編纂]估計約為[編纂]百萬港元。假設[編纂]未獲行使，我們目前擬按以下方式動用[編纂]：

概 要

- 約50% (或約[編纂]百萬港元) 將用於收購經營性收費公路、橋樑及相關基建項目或其股權。於最後可行日期，我們並無任何具體收購或投資計劃或目標，亦未與任何潛在目標公司簽署任何協議或共識備忘錄或進行任何磋商；
- 約25% (或約[編纂]百萬港元) 將用於濟荷高速公路的道路養護；
- 約10% (或約[編纂]百萬港元) 將用於償還全部或部分短期銀行貸款；
- 約10% (或約[編纂]百萬港元) 將用作運營資金及其他一般企業用途；及
- 約5% (或約[編纂]百萬港元) 將用於優化本公司的信息管理系統(即監控系統、通信系統、收費系統)。

倘[編纂]並無即時撥作上述用途，我們會在有關法律及法規許可的情況下，將有關資金以短期存款方式存入香港或中國的銀行或其他金融機構、貨幣市場工具或其他形式的銀行存款。我們會遵守中國有關外匯登記及所得款項匯款的法律。有關未來計劃及[編纂]詳情，請參閱本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

股息及股利政策

營業記錄期內，截至2015年及2016年12月31日止兩個年度及截至2017年9月30日止九個月，本集團分別宣派並支付股息約人民幣244.4百萬元、人民幣128.0百萬元及人民幣282.8百萬元。截至2015年及2016年12月31日止兩個年度，股息支付率分別約為51.1%、63.8%。

我們過往已宣派的股息未必可反映我們未來的股利政策或派付。日後，我們預期分派年度可分派溢利約60.0%至70.0%的股利。倘當年有重大投資或收購計劃，我們將相應降低

概 要

股利支付率。然而，我們不能保證我們將能夠於每年或任何年度分派有關金額或任何金額的股利。我們未來的股息政策將由董事會根據我們的營運業績、現金流量、財務狀況、日後業務前景、有關我們派付股息的法定及監管限制，以及董事會可能認為相關的其他因素後釐定。詳情請參閱本文件「財務資料 — 股利政策」分節。

[編纂]開支

假設[編纂]未獲行使，我們的[編纂]開支總額(包括[編纂])估計約為人民幣[編纂]百萬元。於2017年9月30日，我們產生[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，其中約人民幣[編纂]百萬元已於營業記錄期內的合併綜合收益表確認為費用、約人民幣[編纂]百萬元於合併財務狀況表確認為預付款。我們預計將產生進一步[編纂]開支約人民幣[編纂]百萬元，預期其中約人民幣[編纂]百萬元將於[編纂]後自歸屬於本公司所有者的權益中扣除，約人民幣[編纂]百萬元將於營業記錄期後的合併綜合收益表確認為費用。我們認為，其餘[編纂]開支不會對我們截至2018年12月31日止年度的經營業績造成重大不利影響。

集團架構及控股股東

緊隨[編纂]完成後，齊魯交通將持有本公司當時已發行股本[編纂]%(假設並無行使[編纂])或[編纂]%(假設悉數行使[編纂])。緊隨[編纂]完成後，香港中遠海運將持有本公司當時已發行股本[編纂]%(假設並無行使[編纂])或[編纂]%(假設悉數行使[編纂])。因此，[編纂]完成後齊魯交通將成為本公司的控股股東，而[編纂]完成後(假設並無行使[編纂])香港中遠海運亦將成為本公司的控股股東。詳情請參閱本文件「歷史、發展及集團架構」、「與控股股東的關係」及「主要股東」各節。

關連交易

我們現時與齊魯交通訂立的關連交易為商標使用許可協議、綜合服務框架協議、土地使用權租賃協議及房屋租賃協議。我們已根據香港上市規則第14A.105條向聯交所申請，且聯交所[已批准]我們豁免嚴格遵守香港上市規則第14A.35條有關公告的規定以及豁免就土地使用權租賃協議及房屋租賃協議嚴格遵守香港上市規則第14A.52條有關協議期限不得超過三年的規定，有關我們與齊魯交通進行的持續關連交易以及獲豁免嚴格遵守香港上市規則的詳情請參閱本文件「關連交易」一節。

概 要

競爭

基於高速公路行業為特許營運，高速公路面對的競爭只可能來自區域臨近、走向相近、運輸效能相仿的同等級公路。弗若斯特沙利文及偉博集團均確認，濟荷高速公路所在區域沒有其他公路在交通運輸時間、走向、行車路徑上較濟荷高速公路更有效率。有關詳情請參閱本文件「業務 — 競爭」一節及「與控股股東的關係 — 本集團與齊魯交通及香港中遠海運之間的業務劃分」分節中「濟荷高速公路項目具有高速公路行業的普遍特徵」及「競爭」等段。

最新進展及營業記錄期內後的重大不利變動

董事確認，截至本文件日期，我們自2017年9月30日（即我們最近期財務報表的資產負債表日期）以來的業務模式沒有重大改變，經營業績、財務狀況或前景亦並無重大不利變動，濟荷高速公路之日均交通量保持穩定，亦無重大交通意外事故發生。且自2017年9月30日以來並無發生任何可能對本文件附錄一所載會計師報告內的資料有重大不利影響的事件。

主要風險因素概要

投資[編纂]存在若干風險。投資[編纂]的部分特定風險載於本文件「風險因素」一節。閣下應於決定投資[編纂]前細閱此章節。我們相信部分較重大的風險因素包括：(i)我們依靠單一高速公路項目實現持續經營的絕大部分收益及利潤，致使我們面臨業務集中的風險；(ii)我們的經營地域集中，且業務及經營業績高度依賴中國（尤其是山東省）的經濟及社會狀況與繁榮發展；(iii)交通量減少或交通量增長率降低或會對我們有不利影響；(iv)濟荷高速公路的通行費收費標準受到國家及省級政府部門的規管，或會對我們的通行費收入造成不利影響；及(v)我們經營業務的特許權在一段時間後到期或可能在到期前被終止。

不合規事件

我們過往曾錄得數宗不合規事件，有關詳情請參閱本文件「業務 — 法律訴訟、監管合規及內部控制 — 不合規事件及改善內控措施」分節。