

## 財務資料

閣下應將以下討論及分析與本文件附錄一所載的經審核綜合財務資料連同其附註一併閱讀。我們的經審核綜合財務資料乃根據國際財務報告準則編製，而國際財務報告準則或會在重大方面有別於其他司法權區的公認會計準則。過往業績並非是未來表現的指標。

以下討論和分析以及本文件其他部分包含反映我們目前對未來事件及財務表現的看法的前瞻性陳述，當中涉及風險及不確定因素。該等陳述乃基於我們根據我們對過往事件、現況及預期未來發展的經驗和理解以及我們認為於有關情況下屬合適的其他因素所作的假設及分析而作出。閣下在評估我們的業務時，應審慎考慮本文件「風險因素」所提供的資料。此外，我們的未來業績可能與預測前瞻性陳述有重大差別。請參閱「前瞻性陳述」。

### 概覽

我們主要從事四川省成都市及周邊地區高速公路的運營、管理及發展。截至最後實際可行日期，我們的高速公路網絡包括四條高速公路：成灌高速公路、成彭高速公路、成溫邛高速公路及成都機場高速公路。此外，我們亦持有城北出口高速公路其40%的股權。我們運營及投資的高速公路全部均位於成都周邊的戰略位置，是成都周邊高速公路網不可或缺的組成部分，沿途連接各工業、自然及文化資源豐富的地區。

四川省是華西的經濟中心，具有獨特的地理優勢。作為四川省會，成都佔四川省正常國內生產總值總量約37.8%，按2017年名義國內生產總值計算，在中國所有省會中排名第二。以成為華西經濟、技術、文化及外交中心及交通樞紐為目標，成都的國內生產總值於近年出現重大增長。預期未來成都整體經濟及旅遊業將保持快速增長動力，因此需要繼續提升成都周邊路網的通行能力及連通性。根據四川省發展規劃，於2020年前四川省高速公路里程將超過8,000公里。我們相信，受惠於有利的政府政策，我們的運營業績及四川省高速公路行業總體將繼續維持高增長率。

## 財務資料

我們的日常運營側重於收取通行費以及維護和修理我們運營的高速公路。於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們運營的高速公路的總加權日均車流量分別約為165,138、177,279及164,203輛次。同期，我們的總收入為人民幣785.1百萬元、人民幣1,185.2百萬元及人民幣1,784.3百萬元，其中來自收取通行費的收入分別為人民幣778.4百萬元、人民幣787.6百萬元及人民幣840.4百萬元。除收取通行費的收入外，我們亦於業績記錄期間產生有關服務特許經營安排的建設收入（其金額等於該等期間的建設成本）。於2015年、2016年及2017年，我們的整體毛利分別為人民幣482.9百萬元、人民幣458.8百萬元及人民幣498.7百萬元，相等於我們收費營運的毛利。

### 呈列基準

本公司及本集團現時旗下的附屬公司進行本文件「歷史及企業架構」所指及所載的重組。於2016年6月進行重組後，本公司成為本集團現時旗下公司的控股公司。該等公司在重組前後均受最終控股股東的共同控制。因此，我們的過往財務資料乃採用合併會計原則編製，猶如重組於業績記錄期間開始時已完成。

我們的綜合財務報表乃根據國際財務報告準則編製。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表包括本集團旗下各公司自最早呈列日期起或自附屬公司及／或企業首次受控股股東共同控制之日以來的業績及現金流量。截至2015年、2016年及2017年12月31日的綜合財務狀況表經已編製，從控股股東的角度採用現有賬面值呈列附屬公司及／或企業的資產及負債。概無作出調整以反映公平值，或因重組確認任何新資產或負債。

於重組前由控股股東以外各方持有的附屬公司及／或企業股權及其變動，已採用合併會計原則列作非控股權益。所有集團內公司間交易及結餘已於合併時對銷。

## 財務資料

### 影響我們經營業績的重大因素

我們的經營業績已經並預期將繼續受到多項因素影響，包括以下所載因素，而其中部分為我們無法控制：

#### 通行費

我們經營或投資的高速公路所有通行費均由相關政府機構設定。通行費調整需要四川省政府、四川省發展及改革委員會及四川省交通運輸廳批准。於設定通行費時，政府機構會考慮包括車流量、高速公路的建設、經營及維護成本、通脹率及用戶的承受能力等因素。儘管我們可以提出或申請更改通行費，概不保證有關政府機構將及時批准或會批准該等請求或有關政府機構不會降低通行費。於2018年5月28日，我們收到四川省發展及改革委員會及四川省交通運輸廳的通知，批准於成彭高速公路擴建完成後按新標準收取車輛通行費，乘用車適用的收費將會增加，而當以下三項條件獲滿足時：(i)擴建工程符合交工驗收的要求標準；(ii)貨運車輛的收費設備被視為合資格；及(iii)成彭高速公路的新收費廣場投入使用。該項決定可能會對我們的經營業績造成有利影響。我們預計成彭高速公路的擴建工程將於2018年6月30日完成。有關成彭高速公路適用通行費的詳情，請參閱本文件「業務－定價」。

為緩解成都各區縣交通擁擠壓力，實現公路資源的均衡配置和優化利用，成都市政府在2008年2月起實施了一項政策，允許成都本地車輛免費在城市地區使用高速公路。因此，於業績記錄期間，我們分別對使用成彭高速公路具有當地牌照的乘用車及使用成溫邛高速公路具有當地牌照的車輛採用統繳模式。這兩條高速公路在統繳模式下的相關收費權利起初是由相關地方政府機構（每個相關機構按預定比例分配）支付的年度總包費用結算。此費用安排在相關地方區縣級政府機關與成彭高速公路公司和成溫邛高速公路公司（如適用）簽訂的協議（「舊統繳模式」）中有所規定。舊統繳模式考慮了（其中包括）交通量信息和其於未來幾年的增長趨勢等因素。有關舊統繳模式條款的詳情，請參閱本文件「業務－我們的業務運營－收取通行費」。

## 財務資料

根據成都市人民政府領導批准通知（成府函[2017] 5-8-57號），成彭高速公路和成溫邛高速公路於2017年6月簽訂新統繳協議。於2017年7月1日生效的新統繳協議包含修改後的統繳費用計算方法，考慮到相關收費公路的實時交通信息和當前收費標準以及影響未來交通量的因素，如經濟增長和消費水平預測以及路網條件變化和對新統繳模式下的交通量的潛在上行影響。在新統繳模式下，統繳費用總額按公式計算為：

*成都本地車輛每月車流量（不包括成彭高速公路的貨車）×每輛車的通行費×70%*

70%的折扣率由成都市政府根據影響未來交通量的因素確定，如經濟增長和消費水平預測、道路布局變化以及在新統繳模式下對交通量的潛在上行影響。

根據成都市政府於2017年5月的決定，我們預計成彭高速公路擴建項目於2018年6月30日完成後，其將於2018年7月恢復標準通行費收取模式。

### 車流量及組合

我們的通行費收入主要取決於使用我們高速公路的車輛數量。車流量受多項因素直接及間接影響，包括但不限於(i)通行費；(ii)燃料價格；(iii)汽車價格以及擁有及操作汽車的成本；(iv)人口增長、汽車保有量增長及駕駛年齡人士數目增長；(v)與替代道路及其他構成競爭的交通運輸模式相比，我們高速公路的實用性、質量及鄰近程度；(vi)我們高速公路服務地區的整體經濟發展；及(vii)就任何大型維修或擴建項目（如成彭高速公路擴建項目）關閉部分高速公路的需要。儘管我們相信高速公路的整體車流量於可預見未來將進一步增長，有關預測可能有別於實際車流量。我們亦密切監察高速公路的車流量，從而實時處理可能會對車流量造成不利影響的任何問題。

此外，由於我們的通行費視乎車輛分類（對乘用車）及重量（對貨車）而有所不同，故我們的通行費收入亦視乎使用我們高速公路的車輛組合，乃取決於以下增長：(i)地方經濟；(ii)業務活動程度；及(iii)私人汽車保有量水平。因此，我們的通行費收入變動與交通量的變動並非完全一致。於業績記錄期間，乘用車流量佔加權日均車流量的一大部分。我們預期這趨勢於可預見未來將會持續。

## 財務資料

### 通行費經營開支及資本開支

我們負責維修及保養我們的高速公路。有關高速公路定期保養及維修的成本一般確認為我們的銷售成本並通過我們的營運資金撥付，而有關升級或擴建工程的成本一般會撥充資本並在我們自有資金的基礎上，通過銀行貸款及其他借款撥付。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們產生道路保養及維修開支分別人民幣35.8百萬元、人民幣41.1百萬元及人民幣27.8百萬元，佔我們同期從高速公路業務產生的通行費收入的4.6%、5.2%及3.3%。

此外，我們為高速公路的升級及擴建項目已招致額外的資本開支。例如，我們於2016年10月開始動工的成彭高速公路擴建項目。於該擴建項目完成後，成彭高速公路將成為成綿複線與成都第二繞城高速公路之間的六車道高速公路，以及成都第二繞城高速公路與成彭高速公路的成都收費廣場之間的八車道高速公路。我們就該擴建項目於2015年、2016年及2017年分別產生人民幣4.6百萬元、人民幣120.7百萬元及人民幣943.9百萬元的成本，包括建築及安裝工程、土地收購及當地居民搬遷補償的開支。

我們就高速公路作出年度預算，乃經計及估計通行費經營開支、維修及保養成本以及任何其他資本開支。於業績記錄期間，並無發生嚴重超出預算或重大不可預見資本開支要求的情況。我們亦注重高速公路的例行保養，而我們認為此舉將降低整體保養成本及減輕需要任何大型維修的風險。由於我們的業務性質，於未來，我們預期我們的經營業績及財務狀況將繼續受我們的通行費經營開支及未來資本開支要求所影響。

### 中國及四川省的經濟增長及經濟狀況變動

我們的收入大部分來自四川省。因此，四川省及中國整體的經濟狀況對我們的經營有直接影響。中國的國內生產總值增速於近年大致上放緩，並繼續受到下行壓力。另有與我們高速公路鄰近地區的經濟發展有關的重大不確定因素。儘管如此，於業績記錄期間，四川省名義國內生產總值在中國西南地區處於領先地位。此外，受四川省區域經濟發展帶動，高速公路的車流量於業績記錄期間呈現顯著的增長趨勢。



---

## 財務資料

---

### 監管環境

我們的經營受到與省市交通網絡、交通法規、車輛發牌及登記、高速公路經營權、通行費制度以及中國高速公路的規劃、建設及經營有關的政策變動所規限。一般而言，我們相信車流量的增長將取決於中國持續的經濟增長，而中國持續經濟增長乃部分由政府的發展政策所推動。例如，中國政府的主要措施強調加強國內外的經濟合作，以及加強交通運輸的基礎建設及路網連接。因此，我們預期我們的高速公路將受益於該等利好政策。有關更多資料，請參閱本文件「監管環境」。我們不能向閣下保證有關政策及法規的變動將不會對我們的收入或經營業績造成不利影響。

### 主要會計政策及估計

我們的部分會計政策要求我們應用與會計項目有關的估計及假設以及複雜判斷。我們在應用會計政策時所使用的估計及假設及所作出的判斷對我們的財務狀況及經營業績有重大影響。我們的管理層會根據過往經驗及其他因素（包括行業慣例及對相關情況下認為屬合理的日後事件的預期）不斷評估此等估計、假設及判斷。我們管理層的估計或假設與實際結果之間不存在任何重大偏差，且我們於業績記錄期間未對此等估計或假設作出任何重大變更。我們並不預期此等估計及假設在可見未來會發生任何重大變化。

下文載列對我們認為非常重要或涉及編製財務報表時所使用的重大估計、假設及判斷的會計政策的討論。對於理解我們的財務狀況及經營業績而言屬重要的重大會計政策、估計、假設及判斷的詳情載於本文件附錄一所載會計師報告的附註3.2及3.3。

### 收入確認

#### 通行費收入

我們於提供相關服務時確認高速公路運營的通行費收入，並且我們收到付款或收到付款的權利已經確定。我們在舊統繳模式及新統繳模式下以與標準通行費收取模式相同的方式確認收費公路的通行費收入。下文為我們如何在舊統繳模式及新統繳模式下確認通行費收入的詳情。

---

## 財務資料

---

### 舊統繳模式下的會計處理與常規

在舊統繳模式下，我們按相關政府部門使用舊統繳費協議將通行費收入確認為向車輛提供服務，這與在標準通行費收取模式下記錄的收入類似，因為兩者都是考慮道路交通相關信息或以其他方式計算得出的。雖然統繳費用金額不能根據在各個時期任何實際或估計的交通量直接計算，但統繳費用在考慮（其中包括）交通量信息和其於未來幾年的增長趨勢後確定，而不是標準通行費收取模式。

### 新統繳模式下的會計處理與常規

我們以新統繳模式運營收費公路所得的收入與標準通行費收取模式相同。在這兩種模式下，四川省高速公路結算中心負責收集跨網絡收費系統下所有高速公路的交通量數據，並向集團公司提供相關的收費量數據和收費金額信息，儘管該中心不參與新統繳模式的收費分配和收費流程。

### 建設及升級服務收入

我們採用投入法確認服務特許經營安排下提供的建設及升級服務收入。有關更多資料，見下文「一服務特許經營安排下的建設及升級服務」。

### 服務特許經營安排的建設及升級服務

我們按照國際會計準則第15號「與客戶之間的合同產生的收入」確認與根據服務特許經營安排所提供建設及升級服務相關的收入及費用。

我們按已收或應收代價的公平值計量建設及升級服務所產生的收入。該代價指獲得一項無形資產的權利。

當收入、已產生的成本及估計完工成本能夠可靠地計量時，我們採用投入法釐定於某段期間內應確認的適當收入及費用金額。完工比例乃參照每份合同截止至報告期末已產生的相關項目建設成本佔估計總成本的百分比計算。當管理層預期出現可預見虧損時，將立即作出撥備。

---

## 財務資料

---

### 服務特許經營安排

我們獲得向公共服務使用者收費的權利載列於我們與相關政府機構簽訂的服務特許經營安排內。服務特許經營安排乃按成本（即為換取根據服務特許經營安排所提供建設服務而已收或應收代價的公平值）減去累計攤銷及任何減值虧損入賬。

維修及保養等後續開支於發生期間計入損益內。倘符合確認標準，我們將該等開支撥充作服務特許經營安排的附加成本。

服務特許經營安排的攤銷採用工作量法，根據某一期間車流量佔我們獲授經營該等服務特許經營安排權利的期內預計總車流量之比攤銷該等安排的成本計算。

我們定期審核各服務特許經營安排於特許經營期間的預計總車流量。我們將於適當時進行獨立專業交通研究。倘預計總車流量出現重大變動，則會作出適當調整。

我們將在服務特許經營安排的相關資產建設期間所產生的成本列賬，其將於服務特許經營安排開始履行時予以攤銷。

### 服務特許經營安排的攤銷成本

我們按工作量法計算服務特許經營安排的攤銷成本，據此攤銷乃按某一期間車流量佔我們獲授經營該等服務特許經營安排權利的期內預計總車流量計提。相應特許經營期內的預測總車流量可大幅變動。我們定期審核各服務特許經營安排於經營期間的預計總車流量。我們將於適當時進行獨立專業交通研究。倘預計總車流量出現重大變動，我們亦將作出適當調整。



## 財務資料

### 應收款項減值

我們根據對應收款項可收回性的評估估計應收款項減值。評估應收款項減值需要使用估計及判斷。當不可能收回全數款項時，則利用現有及過去數據評估的客觀證據，以對呆賬進行估計。我們於壞賬產生時即撇銷。倘日後的實際結果或預期偏離原有估計，該等差異將於有關估計變動的期間影響應收款項的賬面值及減值虧損金額。

### 非金融資產減值

倘資產存在減值跡象或須進行年度減值測試（存貨、遞延稅項資產及金融資產除外），會估計該項資產的可收回金額。資產的可收回金額為資產或現金產生單位的使用價值與其公平值扣除出售成本兩者之較高者，並就個別資產而釐定，除非該項資產產生的現金流入並非很大程度上獨立於其他資產或資產組別所產生的現金流入，在此情況下，可收回金額以該項資產所屬的現金產生單位釐定。

減值虧損只會於資產賬面值超逾其可收回金額的情況下確認。於評估使用價值時，估計未來現金流量將以能反映貨幣時間值及該資產特定風險的現時市場評估的除稅前貼現率貼現至其現值。減值虧損將於其產生期間在損益內與減值資產功能相符的開支類別扣除。

### 保養及路面重鋪責任撥備

根據服務特許經營，我們有責任對高速公路基礎設施進行保養以保持特定的使用狀態。預期履行責任所產生的成本乃根據我們按服務特許經營營運高速公路的營運期間所進行重大保養及路面重鋪活動的頻次及每次產生的預計成本釐定。保養及路面重鋪的預計成本及發生時間涉及估計。該等估計乃基於我們的路面重鋪計劃及類似活動所產生的歷史成本而定。該等成本其後根據能夠反映貨幣時間價值及責任特定風險的市場利率折現至現值。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，概無就保養及路面重鋪責任計提撥備。

## 財務資料

### 綜合損益及全面收益表

下表載列於所示期間我們的綜合收益表以及其佔總收入的百分比：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
	人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元	
收入.....	785,090	100.0	1,185,201	100.0	1,784,298	100.0
銷售成本.....	(302,148)	(38.5)	(726,378)	(61.3)	(1,285,629)	(72.1)
毛利.....	482,942	61.5	458,823	38.7	498,669	27.9
其他收入及收益.....	144,488	18.4	106,534	9.0	29,591	1.7
行政開支.....	(42,612)	(5.4)	(39,146)	(3.3)	(46,978)	(2.6)
其他開支.....	(2,777)	(0.4)	(2,745)	(0.2)	(2,590)	(0.1)
利息開支.....	(221,821)	28.3	(149,743)	12.6	(72,112)	(4.0)
應佔一家聯營 公司溢利.....	-	-	7,074	0.6	21,798	1.2
除稅前溢利.....	360,220	45.9	380,797	32.1	428,378	24.0
所得稅開支.....	(54,472)	(6.9)	(56,447)	(4.8)	(60,588)	(3.4)
年內溢利.....	305,748	38.9	324,350	27.4	367,790	20.6
其他全面收益.....	-	-	-	-	-	-
年內全面收益總額....	<u>305,748</u>	<u>38.9</u>	<u>324,350</u>	<u>27.4</u>	<u>367,790</u>	<u>20.6</u>
由以下項目應佔溢利及 全面收益總額：						
本公司擁有人.....	244,937	31.2	278,456	23.5	338,916	19.0
非控股權益.....	60,811	7.7	45,894	3.9	28,874	1.6
	<u>305,748</u>	<u>38.9</u>	<u>324,350</u>	<u>27.4</u>	<u>367,790</u>	<u>20.6</u>

## 財務資料

### 綜合全面收益表的主要項目說明

#### 收入

我們從經營高速公路產生收入，包括成灌高速公路、成彭高速公路、成都機場高速公路及成溫邛高速公路。下表載列於業績記錄期間我們按高速公路劃分的收入明細（以絕對金額及佔總收入百分比列示）：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比	金額	佔收入 百分比
人民幣千元		人民幣千元		人民幣千元		
成灌高速公路 .....	265,137	33.8	294,312	24.8	310,882	17.4
成彭高速公路 .....	107,196	13.7	106,433	9.0	66,537	3.7
成溫邛高速公路 .....	261,086	33.3	259,437	21.9	320,333	18.0
成都機場高速公路....	144,944	18.5	127,376	10.7	142,626	8.0
通行費收入總額 .....	778,363	99.1	787,558	66.4	840,378	47.1
有關服務特許經營 安排的建設收入....	6,727	0.9	397,643	33.6	943,920	52.9
總收入 .....	<u>785,090</u>	<u>100.0</u>	<u>1,185,201</u>	<u>100.0</u>	<u>1,784,298</u>	<u>100.0</u>

於業績記錄期間，我們的通行費收入分別佔我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度總收入的99.1%、66.4%及47.1%。於我們完成成彭高速公路的擴建項目後，我們預期高速公路產生的收入日後將佔我們總收入的一大部分。

## 財務資料

我們於日常營運收費中採用標準通行費收取模式（用於我們所有高速公路）及統繳模式（適用於成彭高速公路上具有當地牌照的乘用車及成溫邛高速公路上所有具有當地牌照的車輛）。有關更多資料，請參閱本文件「一 影響我們經營業績的重大因素 — 通行費」及「業務 — 我們的業務運營 — 收取通行費」分節。下表載列我們於業績記錄期間按收費模式劃分的通行費收入明細：

		截至12月31日止年度					
		2015年		2016年		2017年	
		佔各高速公路收入		佔各高速公路收入		佔各高速公路收入	
		金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
		人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
成灌高速公路	標準收費模式...	265,137	100	294,312	100	310,882	100
成彭高速公路	標準收費模式...	37,083	35	36,182	34	22,394	34
	統繳模式.....	70,113	65	70,251	66	44,143	66
成溫邛高速公路	標準收費模式...	74,116	28	72,166	28	77,287	24
	統繳模式.....	186,970	72	187,271	72	243,046	76
成都機場高速							
公路	標準收費模式...	144,944	100	127,376	100	142,626	100
總計		<u>778,363</u>		<u>787,558</u>		<u>840,378</u>	

## 財務資料

此外，於業績記錄期間，我們通過將建設工程分包予第三方分包商向成灌高速公路、成溫邛高速公路及成彭高速公路提供升級及擴建服務。於業績記錄期間來自根據服務特許經營安排提供升級服務的建設收入已計入服務特許經營安排添置。有關添置將於各高速公路升級及擴建完成後攤銷。於2015年、2016年及2017年產生的建設成本及利息開支分別人民幣6.7百萬元、人民幣397.6百萬元及人民幣943.9百萬元已撥充資本。

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額		金額		金額	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
成灌高速公路	2,093	31.1	-	-	-	-
成彭高速公路	4,634	68.9	120,708	30.4	943,920	100
成溫邛高速公路	-	-	276,935	69.6	-	-
	<u>6,727</u>	<u>100</u>	<u>397,643</u>	<u>100</u>	<u>943,920</u>	<u>100</u>

## 銷售成本

於業績記錄期間，我們的銷售成本主要包括(i)僱員福利開支、(ii)服務特許經營安排攤銷、(iii)維修及保養成本、(iv)折舊、(v)道路清潔及綠化、(vi)土地經營租賃、(vii)其他及(viii)建設成本。下表載列於所示年度按性質劃分的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
僱員福利開支.....	107,187	35.5%	121,238	16.7%	135,360	10.5%
服務特許經營安排攤銷 ..	97,205	32.2%	108,023	14.9%	116,425	9.1%
維修及保養成本.....	35,764	11.8%	41,057	5.7%	27,827	2.2%
折舊.....	16,918	5.6%	16,649	2.3%	15,432	1.2%
道路清潔及綠化.....	24,139	8.0%	24,389	3.4%	27,456	2.1%
土地經營租賃.....	-	-	1,652	0.2%	3,608	0.3%
其他.....	14,208	4.7%	15,727	2.2%	15,601	1.2%
建設成本.....	<u>6,727</u>	<u>2.2%</u>	<u>397,643</u>	<u>54.7%</u>	<u>943,920</u>	<u>73.4%</u>
銷售成本總額.....	<u>302,148</u>	<u>100%</u>	<u>726,378</u>	<u>100%</u>	<u>1,285,629</u>	<u>100%</u>



## 財務資料

**僱員福利開支。**僱員福利開支主要包括(i)僱員的工資、薪金及花紅及(ii)其他社會保障成本、房屋福利及其他僱員福利。

**服務特許經營安排攤銷。**服務特許經營安排之攤銷採用工作量法，根據某一期間車流量佔我們授予經營該等服務特許經營安排之期限內預計總車流量之比削減其成本計算而得。

**維修及保養成本。**維修及保養成本主要指我們高速公路的日常維修及維護成本。

**折舊。**折舊主要指與我們的高速公路相關的道路及收費廣場設施和設備的折舊。各項物業、廠房及設備項目的折舊乃以直線法按其估計可使用年期撇銷成本至其剩餘價值，即5%的成本。

**道路清潔及綠化。**道路清潔及綠化成本主要包括道路清潔費用及我們向第三方分包商支付的道路綠化費用。

**土地經營租賃。**2016年及2017年之土地經營租賃主要指我們租賃用於高速公路的若干土地期間支付的租金。

**其他。**其他主要包括向四川結算中心支付服務費、與收費廣場有關的成本及與車輛使用相關的成本。

**建設成本。**建設成本主要指我們向成灌高速公路、成彭高速公路、成溫邛高速公路及成都機場高速公路提供的升級及擴建服務相關成本。請參閱上文「一 主要會計政策及估計－服務特許經營安排的建設及升級服務」及「一 綜合全面收益表的主要項目說明－收入」分節。

下表載列於所示年度我們各高速公路的銷售成本（不包括建設成本）：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
		人民幣千元	
成灌高速公路.....	78,911	89,461	94,373
成彭高速公路.....	41,809	42,021	38,178
成溫邛高速公路.....	121,108	129,113	143,328
成都機場高速公路.....	53,593	68,140	65,830
總計.....	<u>295,421</u>	<u>328,735</u>	<u>341,709</u>

## 財務資料

### 毛利及毛利率

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們產生毛利分別人民幣482.9百萬元、人民幣458.8百萬元及人民幣498.7百萬元，相當於我們收費營運的毛利。同期，我們的整體毛利率分別為61.5%、38.7%及27.9%，而收費營運的毛利率則維持穩定分別為62.0%、58.3%及59.3%。下表載列於所示期間我們各高速公路的收費毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額		金額		金額	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
成灌高速公路.....	186,226	70.2%	204,851	69.6%	216,509	69.6%
成彭高速公路.....	65,387	61.0%	64,412	60.5%	28,359	42.6%
成溫邛高速公路.....	139,978	53.6%	130,324	50.2%	177,005	55.3%
成都機場高速公路.....	91,351	63.0%	59,236	46.5%	76,796	53.8%
<b>總計.....</b>	<b>482,942</b>	<b>62.0%</b>	<b>458,823</b>	<b>58.3%</b>	<b>498,669</b>	<b>59.3%</b>

### 其他收入及收益

於業績記錄期間，我們的其他收入及收益主要包括(i)貸款予關聯方的利息收入；(ii)銀行存款的銀行利息收入；(iii)我們的道路因交通意外而損壞的賠償收入；(iv)我們向關聯方及第三方出租沿高速公路物業廣告牌的租金收入；(v)就第三方佔用我們沿高速公路土地而收取的租賃收入撥至損益的遞延收入；及(vi)雜項。下表載列於業績記錄期間我們的其他收入及收益明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
貸款予關聯方的						
利息收入.....	123,123	85.2%	78,990	74.1%	-	-
銀行利息收入.....	3,029	2.1%	7,551	7.1%	10,753	36.3%
損壞的賠償收入.....	3,481	2.4%	4,675	4.4%	3,320	11.2%
租金收入.....	11,340	7.8%	10,485	9.8%	9,884	33.4%
撥至損益的遞延收入...	2,271	1.6%	2,874	2.7%	4,062	13.7%
雜項.....	1,244	0.9%	1,959	1.8%	1,572	5.3%
<b>總計.....</b>	<b>144,488</b>	<b>100%</b>	<b>106,534</b>	<b>100%</b>	<b>29,591</b>	<b>100%</b>

## 財務資料

貸款予關聯方的利息收入。於2015年及2016年，我們向控股股東成都交通及另一名關聯方成都交通樞紐場站建設管理有限公司提供我們從銀行及其他財務機構取得的貸款。該等關聯方就有關貸款向我們支付利息，有關金額與我們應付銀行的利息完全相同。我們關聯方直接應佔的有關利息開支記錄為我們的利息開支。截至2017年，成都交通及成都交通樞紐場站建設管理有限公司已向我們償還所有未償還貸款。於2015年、2016年及2017年，我們貸款予關聯方的利息收入分別為人民幣123.1百萬元、人民幣79.0百萬元及零。

### 行政開支

於業績記錄期間，我們的行政開支主要包括僱員福利開支、辦公室開支、通勤及汽車、行政設備及設施的折舊和攤銷其他稅項開支、[編纂]費用、第三方代理費用及其他（主要包括保安開支及其他行政開支）。下表載列於所示期間我們的行政開支明細：

	截至12月31日止年度					
	2015年		2016年		2017年	
	金額		金額		金額	
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
僱員福利開支 . . . . .	22,341	52.4%	24,433	62.4%	27,483	58.5%
辦公室開支 . . . . .	4,196	9.8%	4,305	11.0%	4,786	10.2%
折舊及攤銷 . . . . .	962	2.3%	1,104	2.8%	995	2.1%
其他稅項開支 . . . . .	8,641	20.3%	3,932	10.0%	2,164	4.6%
[編纂]費用 . . . . .	-	-	533	1.4%	1,871	4.0%
第三方代理費用 . . . . .	2,049	4.8%	319	0.9%	4,245	9.0%
其他 . . . . .	4,423	10.4%	4,520	11.5%	5,434	11.6%
總計 . . . . .	<u>42,612</u>	<u>100.0%</u>	<u>39,146</u>	<u>100.0%</u>	<u>46,978</u>	<u>100.0%</u>

### 其他開支

於業績記錄期間，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度產生其他開支（包括租金開支、銀行手續費、出售固定資產淨虧損及其他）分別為人民幣2.8百萬元、人民幣2.7百萬元及人民幣2.6百萬元。

## 財務資料

### 利息開支

於業績記錄期間，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的利息開支分別為人民幣221.8百萬元、人民幣149.7百萬元及人民幣72.1百萬元，包括(i)於2015年、2016年及2017年貸款予關聯方直接應佔的利息開支分別人民幣123.1百萬元、人民幣79.0百萬元及零；及(ii)同期我們的銀行及其他借款產生的利息開支分別人民幣98.7百萬元、人民幣76.9百萬元及人民幣72.3百萬元。

### 應佔一家聯營公司溢利

截至2016年及2017年12月31日止年度，我們的應佔一家聯營公司溢利分別為人民幣7.1百萬元及人民幣21.8百萬元，乃由於我們於城北出口高速公路的40%股權。截至2015年12月31日止年度，我們並無任何應佔一家聯營公司溢利，乃由於我們於2016年收購城北出口高速公路的股權。

### 所得稅開支

於業績記錄期間，我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的所得稅開支分別為人民幣54.5百萬元、人民幣56.4百萬元及人民幣60.6百萬元，包括現行中國企業所得稅及遞延稅項。除了成彭高速公路公司外，本公司、附屬公司及聯營公司於業績記錄期間享有15%的優惠所得稅率（相對於25%的法定所得稅稅率）。根據《國家稅務總局、財政部及海關總署關於深入實施西部大開發戰略的稅收政策問題的通知》（財稅[2011] 58號）（「該通知」），稅務優惠措施有效期至2020年。根據該通知，「從2011年1月1日至2020年12月31日，若干西部地區企業及其主營業務為《西部地區鼓勵類產業目錄》規定於西部地區鼓勵類產業的企業，鼓勵類業務收入佔比達到70%以上該等企業的收入。」

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，本公司、成溫邛高速公路公司、成都機場高速公路公司及本公司的聯營公司城北出口高速公路公司均符合上述要求可享有15%優惠稅率。成彭高速公路公司於截至2015年及2016年12月31日止年度符合優惠稅務的待遇規定，惟截至2017年12月31日止年度未達到70%的門檻，乃由於成彭高速公路於2017年9月收取政府補助人民幣200.0百萬元。

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，優惠稅務措施的總稅務影響分別為人民幣36.0百萬元、人民幣38.1百萬元及人民幣41.7百萬元。我們於截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度的實際稅率分別為15.1%、14.8%及14.1%。

## 財務資料

### 各期間經營業績比較

#### 截至2017年12月31日止年度與截至2016年12月31日止年度的比較

##### 收入

我們的總收入由2016年的人民幣1,185.2百萬元增加50.5%至2017年的人民幣1,784.3百萬元，主要是由於就成彭高速公路進行的擴建項目導致我們有關服務特許經營安排的建設收入由2016年的人民幣397.6百萬元大幅增加至2017年的人民幣943.9百萬元。我們的高速公路總通行費收入亦由2016年的人民幣787.6百萬元增加6.7%至2017年的人民幣840.4百萬元。

*成灌高速公路*。我們來自成灌高速公路的通行費收入由2016年的人民幣294.3百萬元增加5.6%至2017年的人民幣310.9百萬元，主要是由於(i)我們的加權日均車流量由2016年的37,860輛增至2017年的40,196輛，原因為交通流量的自然增長受四川省的經濟增長帶動及由於成彭高速公路的擴建項目造成局部封路而導致2017年下半年的交通流量額外增多。及(ii)交通組合的影響。

*成彭高速公路*。我們來自成彭高速公路的通行費收入由2016年的人民幣106.4百萬元減少37.5%至2017年的人民幣66.5百萬元，乃由於統繳模式產生的收入和我們標準通行費收取模式下產生的收入同時減少，原因是其擴建項目造成斷道施工。統繳模式產生的收入由2016年的人民幣70.3百萬元減至2017年的人民幣44.1百萬元，主要由於新統繳模式在2017年7月1日起生效，以及考慮到具有當地牌照的乘用車的實時交通流量因此2017年下半年的收入減少。標準通行費收取模式下產生的收入由2016年的人民幣36.2百萬元減少至2017年的人民幣22.4百萬元，因為根據標準通行費收取模式，基於上述原因，非當地牌照的車輛的加權日均車流量由2016年的6,060輛減少39.7%至2017年的3,653輛。

*成溫邛高速公路*。我們來自成溫邛高速公路的通行費收入由2016年的人民幣259.4百萬元增加23.5%至2017年的人民幣320.3百萬元，主要是由於統繳模式下產生的收入增加，以及少部分原因為標準通行費收取模式下產生的收入增長。統繳模式產生的收入由2016年的人民幣187.3百萬元增至2017年的人民幣243.0百萬元，主要由於新統繳模式在2017年7月1日起生效，2017年下半年的收入增加，以及考慮到具有當地牌照的乘用車的實時交通流量。標準通行費收取模式下產生的收入由2016年的人民幣



## 財務資料

72.2百萬元增加至2017年的人民幣77.3百萬元，原因是具有當地牌照的車輛的加權日均車流量由2016年的5,493輛增加至2017年的5,843輛，主要是由於成溫邛高速公路道路維修項目於2016年完成後道路質量改善，及(ii)交通組合的影響。

*成都機場高速公路*。我們來自成都機場高速公路的通行費收入由2016年的人民幣127.4百萬元增加10.2%至2017年的人民幣142.6百萬元，乃歸因於(i)加權日均車流量由2016年的45,668輛增加10.2%至2017年的50,324輛，原因為交通流量的自然增長以及四川省的經濟增長，特別是往返成都雙流機場的車輛流入和流出量增加及(ii)私人汽車的交通流量增加，而私人汽車的通行費高於計程車通行費。

*有關服務特許經營安排的建設收入*。我們有關服務特許經營安排的建設收入由2016年的人民幣397.6百萬元大幅增加人民幣546.3百萬元至2017年的人民幣943.9百萬元，乃由於成彭高速公路進行的擴建工程。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2016年的人民幣726.4百萬元增加77.0%至2017年的人民幣1,285.6百萬元，主要是由於擴建成彭高速公路擴建所產生的有關服務特許經營安排的建設成本，與服務特許經營安排的建設收入相同。我們的收費營運總成本輕微增加3.9%，主要是由於就成灌高速公路及成溫邛高速公路的收費營運成本增加，部分被成彭高速公路及成都機場高速公路的收費營運成本減少所抵銷。我們各高速公路的收費營運成本出現變動的具體理由載於下文。

*成灌高速公路*。成灌高速公路的銷售成本由2016年的人民幣89.5百萬元增加5.5%至2017年的人民幣94.4百萬元，主要是由於僱員薪金水平及僱員人數增加導致僱員福利開支增加以及車流量增加導致服務特許經營安排攤銷增加。

*成彭高速公路*。成彭高速公路的銷售成本由2016年的人民幣42.0百萬元減少9.1%至2017年的人民幣38.2百萬元，主要是由於擴建項目造成車流量下降而導致服務特許經營安排攤銷以及維修及保養、綠化及清潔成本減少，乃部分被僱員薪金水平導致的僱員福利開支增加所抵銷。

## 財務資料

**成溫邛高速公路。**成溫邛高速公路的銷售成本由2016年的人民幣129.1百萬元增加11.0%至2017年的人民幣143.3百萬元，主要是由於僱員薪金水平增加導致僱員福利開支增加，車流量增加導致服務特許經營安排攤銷以及與西江河大橋專項維護相關的維修及保養成本增加。

**成都機場高速公路。**成都機場高速公路的銷售成本由2016年的人民幣68.1百萬元減少3.4%至2017年的人民幣65.8百萬元，因為我們並未承擔2016年產生的收費廣場的一次性維修及保養成本。該減少及部分被我們的服務特許經營安排攤銷、僱員福利開支以及與當地政府關於增加成都機場高速公路綠化支出的要求相關的綠化成本增加所抵銷。

### 毛利及毛利率

基於上述情況，(i)成灌高速公路的毛利由2016年的人民幣204.9百萬元增加5.7%至2017年的人民幣216.5百萬元，兩個年度的毛利率均為69.6%；(ii)成彭高速公路的毛利由2016年的人民幣64.4百萬元減少56.0%至2017年的人民幣28.4百萬元，2016年及2017年的毛利率分別為60.5%及42.6%；(iii)成溫邛高速公路的毛利由2016年的人民幣130.3百萬元增加35.8%至2017年的人民幣177.0百萬元，2016年及2017年的毛利率分別為50.2%及55.3%；以及(iv)成都機場高速公路的毛利由2016年的人民幣59.2百萬元增加29.6%至2017年的人民幣76.8百萬元，2016年及2017年的毛利率分別為46.5%及53.8%。我們並無有關服務特許經營安排的毛利或毛利率。我們的服務特許經營安排中的建設並無毛利或毛利率我們的整體收費營運毛利由2016年的人民幣458.8百萬元增加8.7%至2017年的人民幣498.7百萬元。我們的整體收費營運整體毛利率保持穩定，由2016年的58.3%輕微上升至2017年的59.3%。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由2016年的人民幣106.5百萬元大幅減少72.2%至2017年的人民幣29.6百萬元，主要是由於我們的關聯方於2017年償還所有未償還貸款，部分以下項目抵銷：(i)銀行利息收入由2016年的人民幣7.6百萬元增加至2017年的人民幣10.8百萬元，及(ii)撥入損益的遞延收入由2016年的人民幣2.9百萬元增加至2017年的人民幣4.1百萬元。

### 行政開支

我們的行政開支由2016年的人民幣39.1百萬元增加20.0%至2017年的人民幣47.0百萬元，主要是由於2017年僱員福利開支及就[編纂]產生的[編纂]費用開支增加。

---

## 財務資料

---

### 其他開支

我們的其他開支於2016年及2017年分別維持穩定於人民幣2.7百萬元及人民幣2.6百萬元。

### 利息開支

我們的利息開支由2016年的人民幣149.7百萬元減少51.8%至2017年的人民幣72.1百萬元，主要是由於我們於2017年償還我們若干的銀行及其他借款後，償還直接歸屬於我們關聯方的所有貸款。

### 應佔一家聯營公司溢利

我們的應佔城北出口高速公路溢利由人民幣7.1百萬元大幅增加208.1%至2017年的人民幣21.8百萬元，主要是由於城北出口高速公路的股權於2016年年中已轉讓予我們，因此我們僅於2016年有權獲得六個月的溢利而非2017年的全年影響。此外，車流量增加主要導致城北出口高速公路的經營溢利增長25.0%，主要由於交通流量的自然增長，以及成彭高速公路於2017年下半年的擴建項目造成局部封路而導致來自成彭高速公路的交通流量額外增多。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2016年的人民幣56.4百萬元增加7.3%至2017年的人民幣60.6百萬元，主要是由於我們的除稅前溢利增加。

### 淨溢利

基於上述情況，我們的淨溢利由2016年的人民幣324.4百萬元增加13.4%至2017年的人民幣367.8百萬元。

### 截至2016年12月31日止年度與截至2015年12月31日止年度的比較

#### 收入

我們的總收入由2015年的人民幣785.1百萬元增加51.0%至2016年的人民幣1,185.2百萬元，主要由於成彭高速公路及成溫邛高速公路進行擴建工程，令我們有關服務特許經營安排的建設收入由2015年的人民幣6.7百萬元大幅增加至2016年的人民幣397.6百萬元。我們的總通行費收入由2015年的人民幣778.4百萬元增加1.2%至2016年的人民幣787.6百萬元。

## 財務資料

*成灌高速公路*。我們來自成灌高速公路的通行費收入由2015年的人民幣265.1百萬元增加人民幣29.2百萬元或11.0%至2016年的人民幣294.3百萬元，主要是由於加權日均車流量由2015年的33,966輛增加11.5%至2016年的37,860輛，主要因為交通流量的自然增長隨着經濟發展而增加，特別是高速公路通向的主要城市都江堰的發展。

*成彭高速公路*。我們來自成彭高速公路的通行費收入由2015年的人民幣107.2百萬元輕微下降至2016年的人民幣106.4百萬元。來自統繳模式的收入維持穩定，於2015年及2016年分別為人民幣70.1百萬元及人民幣70.3百萬元。來自標準通行費收取模式下的收入由2015年的人民幣37.1百萬元輕微減少至2016年的人民幣36.2百萬元，主要是由於2016年10月開始擴建工程後，標準通行費收取模式下的車輛加權車流量由2015年的10,113輛減至2016年的9,813輛。

*成溫邛高速公路*。我們來自成溫邛高速公路的通行費收入2016年保持穩定在人民幣259.4百萬元，而2015年則為人民幣261.1百萬元。來自統繳模式的收入維持穩定，於2015年及2016年分別為人民幣187.0百萬元及人民幣187.3百萬元。來自標準通行費收取模式下的收入由2015年的人民幣74.1百萬元輕微減少至2016年的人民幣72.2百萬元，乃由於貨車通行費於2016年輕微減少，而於標準通行費收取模式下我們的車輛加權日均車流量於2015年的5,478輛與2016年的5,493輛之間保持穩定。

*成都機場高速公路*。我們來自成都機場高速公路的通行費收入由2015年的人民幣144.9百萬元減少人民幣17.5百萬元或12.1%至2016年的人民幣127.4百萬元，主要是由於自2016年1月1日起採用較低通行費，乃部分被交通流量增加所抵銷，我們的車輛加權日均車流量於2015年及2016年分別為38,810輛及45,668輛。請參閱本文件「業務一定價」。

*有關服務特許經營安排的建設收入*。我們有關服務特許經營安排的建設收入由2015年的人民幣6.7百萬元大幅增加人民幣390.9百萬元至2016年的人民幣397.6百萬元，主要是由於成彭高速公路及成溫邛高速公路進行道路升級及擴建項目分別人民幣120.7百萬元及人民幣276.9百萬元。

### 銷售成本

我們的銷售成本由2015年的人民幣302.1百萬元增加140.4%至2016年的人民幣726.4百萬元，主要是由於成彭高速公路及成溫邛高速公路進行的道路升級及擴建項目導致建設成本增加。我們的收費營運總成本增加11.3%，主要是由於就成灌高速公路及成都機場高速公路的收費營運成本增加。我們各高速公路的收費營運成本出現變動的具體理由載於下文。

## 財務資料

**成灌高速公路。**成灌高速公路的銷售成本由2015年的人民幣78.9百萬元增加13.4%至2016年的人民幣89.5百萬元。此主要是由於僱員福利開支增加及因交通流量增加導致服務特許經營安排攤銷增加。

**成彭高速公路。**成彭高速公路的銷售成本由2015年的人民幣41.8百萬元輕微上升0.5%至2016年的人民幣42.0百萬元，原因是僱員福利開支增加，乃部分被擴建項目開始導致保養、綠化、清潔成本減少所抵銷。

**成溫邛高速公路。**成溫邛高速公路的銷售成本由2015年的人民幣121.1百萬元增加6.6%至2016年的人民幣129.1百萬元，主要是由於僱員福利開支增加及有關於2016年進行的升級計劃的2016年高速公路服務特許經營服務添置改造費用服務特許經營安排攤銷增加，乃部分被保養成本的下降所抵銷。

**成都機場高速公路。**成都機場高速公路的銷售成本由2015年的人民幣53.6百萬元增加27.1%至2016年的人民幣68.1百萬元，主要是由於收費廣場的一次性保養成本增加及服務特許經營安排攤銷增加。

### 毛利及毛利率

基於上述情況，(i)成灌高速公路的毛利由2015年的人民幣186.2百萬元增加10.0%至2016年的人民幣204.9百萬元，2015年及2016年的毛利率分別為70.2%及69.6%；(ii)成彭高速公路的毛利維持穩定，2015年及2016年分別為人民幣65.4百萬元及人民幣64.4百萬元，2015年及2016年的毛利率分別為61.0%及60.5%；(iii)成溫邛高速公路的毛利由2015年的人民幣140.0百萬元減少6.9%至2016年的人民幣130.3百萬元，2015年及2016年的毛利率分別為53.6%及50.2%；以及(iv)成都機場高速公路的毛利由2015年的人民幣91.4百萬元減少35.2%至2016年的人民幣59.2百萬元，2015年及2016年的毛利率分別為63.0%及46.5%，乃主要由於2016年起採納較低的通行費率。我們的整體收費營運毛利由2015年的人民幣482.9百萬元減少5.0%至2016年的人民幣458.8百萬元。我們的收費營運毛利率由2015年的62.0%減少至2016年的58.3%，主要是由於如上述成灌高速公路及成都機場高速公路的銷售成本增加所致。

### 其他收入及收益

我們的其他收入由2015年的人民幣144.5百萬元減少26.3%至2016年的人民幣106.5百萬元，主要是由於因於2016年償還該等貸款而減少向關聯方貸款產生的利息收入，並部分被銀行利息收入及車禍導致道路損失的一次性補償收入增加所抵銷。



---

## 財務資料

---

### 行政開支

我們的行政開支由2015年的人民幣42.6百萬元減少8.2%至2016年的人民幣39.1百萬元，主要是由於其他稅項開支減少，乃部分被僱員福利開支增加所抵銷。

### 其他開支

我們的其他開支於2015年及2016年分別維持穩定於人民幣2.8百萬元及人民幣2.7百萬元。

### 利息開支

我們的利息開支由2015年的人民幣221.8百萬元減少32.5%至2016年的人民幣149.7百萬元，主要是由於在2016年(i)關聯方向我們還款，我們償還關聯方直接應佔的貸款；及(ii)我們償還銀行及其他借款。

### 應佔一家聯營公司溢利

於2016年6月取得城北出口高速公路公司的40%股權後，我們於2016年錄得應佔城北出口高速公路公司溢利人民幣7.1百萬元。截至2015年12月31日止年度，我們並無任何應佔一家聯營公司溢利。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由2015年的人民幣54.5百萬元增加3.5%至2016年的人民幣56.4百萬元，主要是由於我們的溢利增加。

### 淨溢利

基於上述情況，我們的淨溢利由2015年的人民幣305.7百萬元增加6.1%至2016年的人民幣324.4百萬元。

### 流動資金及資金來源

#### 現金流量

我們的現金主要用於為我們的營運資金提供資金。我們亦使用現金購買物業、廠房及設備並擴建或升級我們的高速公路。迄今為止，我們主要通過經營活動產生的現金及外部借款為我們的營運開支提供資金。展望未來，我們相信我們的流動資金需求將可通過動用結合經營活動產生的現金、外部借款、[編纂][編纂]及潛在新增股本及債項融資的資金滿足。

## 財務資料

於2015年、2016年及2017年，我們錄得經營活動所得現金流量淨額分別為人民幣470.2百萬元、人民幣552.4百萬元及人民幣353.2百萬元。下表載列於所示期間我們的現金流量：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元		
經營活動所得現金流量淨額 . . . . .	470,239	552,356	353,212
投資活動(所用)／所得			
現金流量淨額 . . . . .	(655,148)	2,015,442	43,970
融資活動(所用)／所得			
現金流量淨額 . . . . .	1,112,304	(2,268,167)	(758,611)
現金及現金等價物增加／			
(減少)淨額 . . . . .	927,395	299,631	(361,429)
年初現金及現金等價物 . . . . .	274,354	1,201,749	1,501,380
年末現金及現金等價物 . . . . .	<u>1,201,749</u>	<u>1,501,380</u>	<u>1,139,951</u>

### 經營活動所得現金流量淨額

於2017年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣353.2百萬元。該金額指我們的除稅前溢利人民幣428.4百萬元，並主要就以下項目作出調整：(1)我們的服務特許經營安排添置人民幣943.7百萬元，內容有關擴建成彭高速公路；(2)我們的服務特許經營安排攤銷人民幣116.4百萬元；(3)利息開支淨額人民幣72.1百萬元；及(4)來自營運資金項目的營業現金流入淨額，包括貿易應付款項增加人民幣567.2百萬元，主要由於擴建成彭高速公路，乃部分被貿易應收款項增加人民幣17.4百萬元所抵銷，為新統繳模式下成溫邛高速公路於2017年12月31日的貿易應收款項，其後已於2018年結算。

於2016年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣552.4百萬元。該金額指我們的除稅前溢利人民幣380.8百萬元，並主要就以下項目作出調整：(1)我們的服務特許經營安排添置人民幣391.5百萬元，主要由於成彭高速公路及成溫邛高速公路的道路升級及擴建項目；(2)服務特許經營安排攤銷人民幣108.0百萬元；(3)利息開支人民幣149.7百萬元；及(4)來自營運資金項目的營業現金流入淨額，包括(i)貿易應收款項減少人民幣372.9百萬元，主要是由於根據統繳模式向地方政府收取應收款項；及(ii)貿易應付款項增加人民幣124.5百萬元，主要是由於擴建成彭高速公路，乃部分被其他應付款項及應計費用減少人民幣58.4百萬元所抵銷，其他應付款項及應計費用減少乃主要由於退還建設工程的按金。

---

## 財務資料

---

於2015年，我們的經營活動所得現金流量淨額為人民幣470.2百萬元。該金額指我們的除稅前溢利人民幣360.2百萬元，並主要就以下項目作出調整：(1)服務特許經營安排攤銷人民幣97.2百萬元，(2)利息開支人民幣221.8百萬元；及(3)營運資金項目的經營現金流出，包括貿易應收款項增加人民幣77.9百萬元，主要包括根據統繳安排應收地方政府的貿易應收款項，乃部分被以下各項所抵銷：(a)其他應付款項及應計費用增加人民幣29.9百萬元，乃由於從相關地方政府收取補償；及(b)其他應收款項減少人民幣1.4百萬元。

### **投資活動所得／(所用) 現金流量淨額**

於2017年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣44.0百萬元，主要是由於來自關聯方償還的貸款人民幣55.8百萬元及從城北出口高速公路公司收取的股息人民幣15.6百萬元，乃部分被購買若干物業、設備及軟件人民幣27.4百萬元所抵銷。

於2016年，我們的投資活動所得現金流量淨額為人民幣2,015.4百萬元，主要是由於(i)償還來自關聯方的貸款人民幣1,896.2百萬元；(ii)就出售成灌老路於過往年度出售服務特許經營安排項目所得款項人民幣101.7百萬元；及(iii)從關聯方收取的利息人民幣80.5百萬元及從城北出口高速公路公司收取的股息人民幣11.4百萬元，乃部分被購買若干物業、設備及軟件人民幣19.7百萬元以及授予關聯方貸款人民幣80.9百萬元所抵銷。

於2015年，我們的投資活動所用現金流量淨額為人民幣655.1百萬元，主要是由於授予成都交通的貸款人民幣2,232.4百萬元，乃部分被關聯方（主要為成都交通）償還貸款人民幣1,425.4百萬元所抵銷。

### **融資活動所得／(所用) 現金流量淨額**

於2017年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣758.6百萬元，主要是由於(i)償還一名關聯方授予的免息貸款人民幣375.0百萬元、(ii)償還銀行及其他借款人民幣265.9百萬元、(iii)股息分派人民幣116.9百萬元及(iv)已付利息人民幣72.6百萬元，部分被(a)銀行貸款所得款項人民幣110.0百萬元所抵銷。

於2016年，我們的融資活動所用現金流量淨額為人民幣2,268.2百萬元，主要是由於(i)償還銀行貸款人民幣925.7百萬元、(ii)償還其他借款人民幣1,555.9百萬元，主要歸

## 財務資料

因於償還與華夏金融租賃有限公司及昆侖金融租賃有限責任公司的融資租賃負債及(iii)已付利息人民幣114.2百萬元，部分被(a)銀行貸款所得款項人民幣166.0百萬元及(b)我們的控股股東授予的免息貸款人民幣125.0百萬元。

於2015年，我們的融資活動所得現金流量淨額為人民幣1,112.3百萬元，主要是由於(i)其他借款所得款項人民幣1,550.0百萬元（歸因於執行與華夏金融租賃有限公司及昆侖金融租賃有限責任公司的融資租賃）及(ii)銀行貸款所得款項人民幣615.0百萬元，乃部分被(a)償還銀行及其他借款人民幣770.7百萬元、(b)已付利息人民幣211.7百萬元及(c)已付本公司擁有人的股息人民幣89.7百萬元所抵銷。

### 流動資產及流動負債

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年4月30日，我們的流動資產淨值分別為人民幣2,042.4百萬元、人民幣606.7百萬元、人民幣10.3百萬元及人民幣72.6百萬元。

	截至12月31日			截至
	2015年	2016年	2017年	4月30日
	人民幣千元			2018年
	(未經審核)			
<b>流動資產</b>				
存貨.....	7	—	—	—
貿易應收款項.....	387,970	15,032	32,396	67,968
預付款項、按金及 其他應收款項.....	2,003,826	65,260	13,418	6,876
現金及現金等價物.....	1,201,749	1,501,380	1,139,951	1,045,112
<b>流動資產總額</b> .....	<b>3,593,552</b>	<b>1,581,672</b>	<b>1,185,765</b>	<b>1,119,956</b>
<b>流動負債</b>				
應付稅款.....	36,177	32,469	20,362	4,415
貿易應付款項.....	57,952	182,454	749,686	728,666
其他應付款項及應計費用...	454,742	522,338	160,449	59,298
計息銀行及其他借款.....	1,002,252	237,727	245,000	255,000
<b>流動負債總額</b> .....	<b>1,551,123</b>	<b>974,988</b>	<b>1,175,497</b>	<b>1,047,379</b>
<b>流動資產淨值</b> .....	<b>2,042,429</b>	<b>606,684</b>	<b>10,268</b>	<b>72,577</b>

我們的流動資產淨值由截至2017年12月31日的人民幣10.3百萬元增加至截至2018年4月30日的人民幣72.6百萬元，主要由於來自地方政府的統繳應收款項增加，以及與成彭高速公路建築工程相關的退回按金使其他貿易應付款項減少。





## 財務資料

我們的貿易應收款項主要來自於2014年與地方政府訂立的統繳協議（於2017年7月經修訂）下應收通行費收入。如舊統繳協議所列明。我們尋求對未償還應收款項維持嚴格控制，以將信貸風險減至最低。我們的管理層定期檢討逾期結餘。我們的貿易應收款項為免息。

我們的貿易應收款項由截至2015年12月31日的人民幣388.0百萬元大幅減少至截至2016年12月31日的人民幣15.0百萬元，主要是由於(i)舊統繳協議下的應收通行費收入減少所致，大部分已於2016年收回，餘下部分已於2017年收回及(ii)網絡內通行費收款及ETC應收款項由2015年12月31日的人民幣12.2百萬元減少至2016年12月31日的人民幣11.4百萬元。截至2017年12月31日，我們的貿易應收款項增加至人民幣32.4百萬元，主要由於相關地方政府機構就成溫邛高速公路於2017年最後一月根據新統繳協議項產生的應收通行費收入有所增加，部分被網絡內通行費收款及ETC應收款項由2016年12月31日的人民幣11.4百萬元減少至2017年12月31日的人民幣6.7百萬元所抵銷，於截至最後實際可行日期已全數收回。

下表載列截至所示日期我們根據交易日期及扣除貿易應收款項減值撥備後得出貿易應收款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元		
3個月內	70,377	15,032	32,396
3至6個月	54,598	—	—
6至12個月	87,335	—	—
一年以上	175,660	—	—
總計.....	<u>387,970</u>	<u>15,032</u>	<u>32,396</u>

下表載列於所示年度我們的貿易應收款項平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
貿易應收款項周轉日數.....	182	7	14

附註：

- (1) 貿易應收款項周轉日數乃按貿易應收款項於年末的餘額除以相關年度的通行費收入，再乘以年內的天數（即365日）計算。

## 財務資料

於業績記錄期間，我們遇到舊統繳協議的一方當地政府延遲付款。我們已對當地政府自2016年起的統繳支付通行費應付款項進行優化。截至2016年及2017年12月31日，我們並無任何逾期貿易應收款項。因此，我們的貿易應收款項周轉天數由2015年的182天，分別減少至2016年及2017年的7天及14天。截至2015年、2016年及2017年12月31日，統繳模式產生的我們的通行費收入的貿易應收款項分別為人民幣375.8百萬元、人民幣3.6百萬元及人民幣25.7百萬元。截至2017年12月31日，所有未償還金額已於最後實際可行日期全數償還。

我們於業績記錄期間並無就統繳模式下的貿易應收款項計提減值。基於過往經驗，我們的董事認為毋須就該等結餘計提減值撥備，乃由於信貸質量概無重大變動，且結餘仍被視為可全數收回。我們並無對該等結餘持有任何抵押品或其他信貸加強措施。

### 預付款項、按金及其他應收款項

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的預付款項、按金及其他應收款項分別為人民幣2,084.8百萬元、人民幣65.3百萬元及人民幣13.4百萬元。下表載列截至所示日期我們的預付款項、按金及其他應收款項：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元		
流動部分			
向供應商預付款項	446	1,946	2,921
應收關聯方款項	1,974,709	56,141	301
投標一幅土地的按金 <sup>(1)</sup>	26,350	—	—
遞延[編纂]費用 <sup>(2)</sup>	—	5,334	6,697
應收租賃收入	—	—	1,290
其他 <sup>(3)</sup>	3,572	3,175	4,959
小計	2,005,077	66,596	16,168
減值 <sup>(4)</sup>	(1,251)	(1,336)	(2,750)
流動部分總額	2,003,826	65,260	13,418
非流動部分			
保安按金 <sup>(5)</sup>	80,984	—	—
總計	2,084,810	65,260	13,418

## 財務資料

附註：

- (1) 指我們就一幅土地投標支付的按金，由於我們投標並不成功，故按金於2016年全數退回我們。
- (2) 指與[編纂]相關的法律及其他專業費用，可於我們完成[編纂]後自我們的權益中扣除。
- (3) 主要包括按金、當地政府從若干土地徵用收取的補償、就購買物業退回的付款、預付社會保險金。
- (4) 指我們預期的若干預繳款項的減值未能從日常業務過程中收回。
- (5) 指我們就取得若干長期借款而作出的可退回保安按金，已於2016年提前全數償還各自借款後退回。

### 應收關聯方款項

我們的應收關聯方款項由截至2015年12月31日的人民幣1,974.7百萬元大幅減少至截至2016年12月31日的人民幣56.1百萬元，主要由於2016年收到其中一名控股股東成都交通償還人民幣1,861.7百萬元的貸款並於2017年12月31日進一步減少至人民幣0.5百萬元，主要由於另一名控股股東成都高速償還人民幣53.4百萬元的貸款。

### 貿易應付款項

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的貿易應付款項分別為人民幣58.0百萬元、人民幣182.5百萬元及人民幣749.7百萬元。

我們的貿易應付款項為不計息。除來自擴建及升級服務的應付保留金（通常於六個月至一年內償付）外，每名個別供應商或承包商授予的信貸期按個別基準及載於各自合約。保留金是在缺陷得到糾正或缺陷責任期屆滿之前，我們未支付和扣留的帳單金額。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們的應付保證金分別為人民幣20.7百萬元、人民幣20.8百萬元及人民幣37.9百萬元。截至2016年12月31日，我們的貿易應付款項大幅增加至人民幣182.5百萬元，主要由於成溫邛高速公路所進行的升級工程的應付賬款增加，並於截至2017年12月31日就成彭高速公路所進行的擴建項目的應付賬款增加進一步大幅增加至人民幣749.7百萬元。

## 財務資料

下表載列截至所示日期根據發票日期我們貿易應付款項的賬齡分析：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元		
三個月內 .....	18,591	148,284	519,187
三至六個月 .....	908	5	22,894
六至十二個月 .....	1,339	2,274	174,857
一年以上 .....	37,114	31,891	32,748
<b>總計 .....</b>	<b>57,952</b>	<b>182,454</b>	<b>749,686</b>

下表載列於所示年度我們的貿易應付款項平均周轉日數：

	截至12月31日止年度		
	2015年	2016年	2017年
貿易應付款項平均周轉日數 <sup>(1)</sup>	70	92	213

附註：

- (1) 貿易應付款項平均周轉天數乃按貿易應付款項於年末的餘額除以有關年度的銷售成本，再乘以年內的天數（即365日）計算。

我們於2015年、2016年及2017年的貿易應付款項周轉日數分別約為70日、92日及213日。2017年的貿易應付款項周轉天數較高，主要是由於2017年與成彭高速公路擴建項目相關的貿易應付款項餘額大幅增加。

## 財務資料

### 其他應付款項及應計費用

於2015年、2016年及2017年12月31日，其他應付款項及應計費用分別為人民幣521.0百萬元、人民幣584.5百萬元及人民幣418.6百萬元。

下表載列於所示期間我們的其他應付款項及應計費用。

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元		
<b>其他應付款項及應計費用包括：流動</b>			
應付工資及福利.....	915	9,363	9,506
應付稅項及附加費.....	23,948	26,004	26,487
應付一名關聯方款項.....	250,000	375,000	–
應付網絡內通行費收款.....	144,295	19,020	85,728
按金.....	14,328	72,027	17,900
[編纂]費用.....	–	909	853
應付利息.....	5,279	2,276	2,065
遞延收入.....	2,281	4,062	4,062
其他.....	13,696	13,677	13,848
<b>小計.....</b>	<b>454,742</b>	<b>522,338</b>	<b>160,449</b>
<b>其他應付款項及應計費用包括：</b>			
<b>非流動</b>			
遞延收入.....	66,225	62,196	258,134
<b>總計.....</b>	<b>520,967</b>	<b>584,534</b>	<b>418,583</b>

我們的其他應付款項及應計費用為無抵押、免息及無固定還款期。其主要包括客戶墊款、應付工資及福利、應付稅項及附加費、應付一名關聯方款項、應付網絡內通行費收款、按金、[編纂]費用、應付利息、遞延收入及其他。其餘主要為有關成溫邛高速公路建築工程應付予若干當地政府費用。

---

## 財務資料

---

### 應付一名關聯方款項

我們的應付一名關聯方款項由截至2015年12月31日的人民幣250.0百萬元增加至截至2016年12月31日的人民幣375.0百萬元，主要由於控股股東之一成都交通於2016年就成彭高速公路擴建項目提供的額外貸款人民幣125.0百萬元，隨著我們於2017年向成都交通全數償還貸款總額人民幣375.0百萬元，於截至2017年12月31日減少至零。

### 應付網絡內通行費收款

應付網絡內通行費收款指我們代表其他高速公路運營商收取及待通過四川高速公路結算中心分配的高速公路通行費。

### 遞延收入

我們的遞延收入包括就佔用沿我們高速公路的土地而預收第三方的租賃收入及政府補貼。我們的預收租賃收入於截至2015年、2016年及2017年12月31日逐步減少，分別為人民幣68.5百萬元、人民幣66.3百萬元及人民幣62.2百萬元。我們於2017年就成彭高速公路擴建項目收取政府補貼人民幣200.0百萬元，以及在成彭高速公路擴建項目竣工時從服務特許經營權安排的賬面值中扣除，並以折舊費用的方式計入當期損益。這增加我們截至2017年12月31日的遞延收入人民幣262.2百萬元。

### 營運資金

我們主要通過營運產生的現金以及外部借款為我們的營運資金需求撥付資金。此外，我們從中國建設銀行獲得信貸融資承諾人民幣1,967.7百萬元，並於截至債務日期的可動用融資人民幣1,628.7百萬元。

我們日後就資本開支增加獲得更多資金的能力受到各種不確定因素所影響，包括我們營運的未來業績、財務狀況及現金流量以及中國的經濟、政治及其他條件，特別是涉及我們競爭所在市場。考慮到我們可動用的財務資源（包括我們經營活動產生的現金、我們可動用的已承諾未動用信貸融資及[編纂]估計[編纂]淨額（在可能按[編纂]下調機制將最終[編纂]下調至低於[編纂]範圍下限最多[編纂]後），我們的董事經審慎周詳查詢後認為，自本文件日期起至少未來12個月，我們擁有充足可動用營運資金以滿足我們目前的需求。



## 財務資料

我們的董事進一步確認，於業績記錄期間，我們在支付貿易及其他應付款項或銀行及其他借款方面並無發生任何重大違約情況，且我們亦無違反任何重大財務契約。

### 計息銀行及其他借款

我們產生計息銀行貸款及其他借款，以提供資金應付營運資金及資本開支的需求。下表載列截至所示日期我們計息銀行及其他借款的到期情況：

	截至12月31日			截至 4月30日
	2015年	2016年	2017年	2018年
				(未經審核)
	人民幣千元			
銀行貸款				
有抵押 . . . . .	1,116,720	646,000	681,000	753,000
已擔保 . . . . .	813,500	—	—	—
無抵押 . . . . .	—	524,500	444,500	405,000
小計 . . . . .	<u>1,930,220</u>	<u>1,170,500</u>	<u>1,125,500</u>	<u>1,158,000</u>
其他借款				
有抵押及已擔保 . . . . .	1,300,965	—	—	—
有抵押 . . . . .	610,000	430,000	330,000	330,000
無抵押 . . . . .	13,636	10,909	—	—
小計 . . . . .	<u>1,924,601</u>	<u>440,909</u>	<u>330,000</u>	<u>330,000</u>
總計 . . . . .	<u><u>3,854,821</u></u>	<u><u>1,611,409</u></u>	<u><u>1,455,500</u></u>	<u><u>1,488,000</u></u>

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年4月30日，我們銀行貸款的未償還餘額分別為人民幣1,930.2百萬元、人民幣1,170.5百萬元、人民幣1,125.5百萬元及人民幣1,158百萬元，分別按加權平均利率約5.85%、5.99%、4.42%及4.54%計息。

截至2015年、2016年及2017年12月31日以及2018年4月30日，我們其他借款的未償還餘額分別為人民幣1,924.6百萬元、人民幣440.9百萬元、人民幣330.0百萬元及人民幣330.0百萬元，分別按加權平均利率約5.23%、4.59%、4.86%及4.90%計息。於業績紀錄期間，我們其他借款包括融資租賃公司，信託融資公司，國債及成都市交通運輸委員會的轉借貸款。於4月30日，我們有另一筆由國家發展銀行資助，成都市交通運輸委員會轉借的貸款人民幣330.0百萬元。

---

## 財務資料

---

我們的銀行及其他貸款所得款項主要用作支持高速公路的升級及擴建工程，及於業績紀錄期間向我們的關聯方提供所得款項的一定金額。請參閱本文件「一 應收關聯方款項」及「一 重大關聯方交易」。於2015年、2016年及2017年12月31日，應收關聯方款項分別為人民幣1,974.7百萬元、人民幣56.1百萬元及人民幣0.5百萬元。截至最後實際可行日期，我們的關聯方已悉數向我們償還相關貸款，而我們亦已向銀行及其他金融機構償還相關貸款。

截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們所有銀行及其他借款由我們若干資產抵押，包括我們的高速公路的服務特許經營權以及若干物業、廠房及設備抵押及／或由我們若干附屬公司、控股股東之一成都交通及成都財政局所擔保。截至最後實際可行日期，由我們關聯方提供的所有擔保經已解除。展望未來，我們可將銀行借款用於進一步升級及擴展計劃。

### 債務聲明

截至2018年4月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們的銀行及其他借款總額為人民幣1,488.0百萬元。截至同日，所有計息金融負債均以人民幣計值。

截至2018年4月30日（即就債務聲明而言的最後實際可行日期），我們有未動用及不受限制循環銀行信貸額度人民幣1,628.7百萬元，該等額度為經承諾及對提取並無異常限制。

我們的董事確認，自2018年4月30日起至本文件日期，我們的債務並無任何重大增加。截至最後實際可行日期，我們的債務並無重大限制性契約，而可能顯著限制我們獲取未來融資的能力，且於業績記錄期間及直至最後實際可行日期，我們的債務亦無任何重大違約或違反契約。截至最後實際可行日期，除銀行貸款外，我們並無計劃進行其他重大外部債務融資。

### 重大關聯方交易

#### 與關聯方的交易

我們不時與關聯方訂立交易。於業績記錄期間，我們已訂立多項關聯方交易，據此(i)我們向控股股東及若干其他關聯方提供貸款；(ii)我們從控股股東之一借取貸款；(iii)我們就提供的貸款從關聯方收取利息，而我們將其確認為其他收入及收益；(iv)我



## 財務資料

於業績記錄期間，我們主要通過銀行及其他借款、我們營運產生的現金及應收一名關聯方款項為我們的資本開支需求撥付資金。我們並不預期於將來向我們的關聯方取得貸款。截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們的資本開支分別為人民幣18.0百萬元、人民幣417.4百萬元及人民幣970.8百萬元。

截至2019年12月31日止兩個年度，我們的資本開支預計約為人民幣986.7百萬元。我們計劃使用我們經營活動產生的現金流量、銀行貸款及其他借款以及[編纂][編纂]淨額為我們計劃的資本開支提供資金。

基於各種因素，包括我們的未來現金流量、經營業績及財務狀況、中國及全球的經濟狀況、能否按可接受的條款取得融資及其他因素，我們往後的實際資本開支可能有別於上述金額。我們亦可通過收購現有業務、投資於其他業務或與第三方合資，藉此追求業務的進一步發展。

### 經營租賃安排

作為出租人，我們根據經營租賃安排出租我們若干辦公室大樓及服務區，租期介乎一至20年。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們與租戶根據不可取消經營租賃的未來最少應收租金總額如下：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
		人民幣千元	
一年內.....	644	1,020	843
第二至第五年（包括首尾兩年）.....	1,516	2,165	2,211
五年後.....	3,753	3,359	2,964
總計.....	<u>5,913</u>	<u>6,544</u>	<u>6,018</u>

## 財務資料

我們按介乎8.5至18.6年的年期就土地租約進行磋商。截至2015年、2016年及2017年12月31日，我們根據不可取消經營租賃的未來最少應付租金總額如下：

	截至12月31日		
	2015年	2016年	2017年
	人民幣千元		
一年內 .....	–	1,706	3,803
第二至第五年（包括首尾兩年）.....	–	13,651	15,213
五年後 .....	–	36,073	34,351
<b>總計 .....</b>	<b>–</b>	<b>51,430</b>	<b>53,367</b>

### 資本承擔

由於進行高速公路的各種升級及擴建項目，我們截至2015年、2016年及2017年12月31日的資本承擔分別為人民幣362.0百萬元、人民幣1,184.4百萬元及人民幣780.9百萬元。

### 主要財務比率

下表載列截至所示日期及年度我們的若干主要財務比率：

	截至12月31日及截至該日止年度		
	2015年	2016年	2017年
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	231.7%	162.2%	100.9%
負債權益比 <sup>(2)</sup> .....	229.4%	78.4%	64.2%
股本回報率 <sup>(3)</sup> .....	18.2%	15.8%	16.2%
總資產回報率 <sup>(4)</sup> .....	5.0%	7.3%	7.5%

附註：

- (1) 按截至年末的流動資產除以流動負債計算。
- (2) 按計息銀行及其他借款總額除以總權益，再乘以100%計算。
- (3) 按年內淨溢利除以總權益，再乘以100%計算。
- (4) 按年內淨溢利除以總資產，再乘以100%計算。

---

## 財務資料

---

### 流動比率

我們的流動比率由2015年的231.7%下降至2016年的162.2%，乃主要由於關聯方於2016年向我們償還貸款使預付款項、按金及其他應收款項減少。我們的流動比率於2017年進一步下降至100.9%，主要由於現金及現金等價物因償還銀行貸款而減少貿易應收款項因我們從相關地方政府收取統繳應收款項而減少，以及於2017年的成彭高速公路擴建項目建築工程款項的貿易應付款項增加。

### 負債權益比

我們的負債權益比由2015年的229.4%下降至2016年的78.4%，並於2017年進一步下降至64.2%，主要是由於我們於2016及2017年償還計息銀行及其他借款。

### 股本回報率

我們的股本回報率由2015年的18.2%下降至2016年的15.8%，因我們於2016年收購當日，由於城北出口高速公路公司的40%股權於2016年以零代價轉讓至我們。我們的股本回報率於2017年維持相對穩定於16.2%。

### 總資產回報率

我們的總資產回報率由2015年的5.0%上升至2016年的7.3%，主要是由於我們的關聯方於2016年向我們償還彼等未償還貸款使我們的總資產減少。我們的總資產回報率於2017年維持穩定。

### 有關市場風險的定性及定量披露

我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借款、貿易應收款項、其他應收款項、現金及現金等價物、貿易及其他應付款項。該等金融工具的主要目的是為我們的業務籌集資金。我們的政策是不得進行任何金融工具交易。

金融工具產生的主要風險為利率風險、流動資金風險及信貸風險。我們的董事會檢討並批准管理各項風險的政策概述如下：

#### 利率風險

計息銀行及其他借款、來自關聯方的計息貸款的利率及還款期分別披露於本文件附錄一所載會計師報告附註22。



---

## 財務資料

---

由於我們並無任何按浮息計息的長期應收款項及貸款，故我們並無面臨任何重大市場利率變動風險。

### 信貸風險

現金及現金等價物、貿易應收款項及計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產之賬面值指我們面臨有關該等金融資產的最高信貸風險。我們絕大部分現金及現金等價物由位於中國的主要財務機構持有，我們的管理層相信該等財務機構的信貸質量高。我們根據財務機構的市場信譽、經營規模及財務背景，控制將於多家信譽良好的財務機構存放的存款大小，旨在將信貸風險限制至一家單一財務機構內可接受水平。

由於我們大部分的通行費收入來自政府機構或代理，我們相信彼等屬可靠及高信貸質素，因此並無與該等客戶的重大信貸風險。我們的高級管理層持續審閱及評估現有客戶的信用。

有關我們面臨來自貿易應收款項的信貸風險之進一步定量數據披露於本文件附錄一所載會計師報告附註17。

### 流動資金風險

我們採用經常性流動資金計劃工具，藉此監察我們資金短缺的風險。該工具會考慮我們的金融工具及金融資產的到期日以及來自我們營運的預期現金流量。

我們的目標在於透過運用計息銀行及其他借款維持資金持續性與靈活性的平衡。

我們的流動資金主要依賴我們維持充足經營現金流量以應付到期債項責任的能力。

---

## 財務資料

---

### 資產負債表外承擔及安排

截至最後實際可行日期，我們並無訂立任何資產負債表外的交易。

### 股息及股息政策

截至2015年、2016年及2017年12月31日止年度，我們宣派及派付股息分別人民幣156.0百萬元、人民幣71.9百萬元及人民幣155.1百萬元。我們過往的股息分派並不代表我們未來的派息政策或分派。我們預期將於[編纂]前宣派2017年12月31日及截至2018年9月30日止九個月的可供分派股息。

於[編纂]完成後，我們的股東將有權收取我們宣派的股息。我們預計於日後宣派約60.0%至70.0%的年度可分配溢利作為股息。然而，我們概無法保證我們將能夠在日後每年或任何一年的宣派此等金額或任何金額的股息。倘我們有顯著的投資或收購計劃，我們將相應地降低我們的股息支付比率。股息支付及其金額將由我們的董事酌情釐定，且將取決於我們未來的業務及盈利、資本需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及我們的董事認為相關的其他因素。

中國法律規定，股息應僅自根據中國會計原則計算的淨溢利撥付，乃在多方面有別於其他司法權區的公認會計原則，包括國際財務報告準則。根據中國公司法，我們及其附屬公司須提取10%的稅後溢利（按中國會計規則及規例釐定）至法定盈餘公積金，直至儲備結餘達註冊資本的50%為止。中國法律亦規定，我們於中國的附屬公司須將其部分淨溢利留存為法定儲備，不得用於現金股息分派。倘我們或其任何附屬公司產生債項或虧損或根據我們銀行信貸融資的任何限制性契諾、可轉換債券工具或我們或其附屬公司日後可能訂立的其他協議，分派亦可能受到限制。

### 可供分派儲備

截至2017年12月31日，我們的可供分派儲備為人民幣336.6百萬元。

---

## 財務資料

---

### [編纂]費用

就[編纂]產生或將予產生的估計[編纂]費用總額約為人民幣[編纂]百萬元（根據[編纂]指示性[編纂]的中位數計算，並假設[編纂]未獲行使且不計及任何酌情獎勵費（如適用）），根據國際會計準則第32號，當中人民幣[編纂]百萬元將從發行新股份[編纂]總額內扣減，並直接於權益中扣除，而人民幣[編纂]百萬元已或將於我們的綜合損益中扣除。

### 並無重大不利變動

我們的董事確認，自2017年12月31日（即我們最近期經審核綜合財務資料的編製日期）起直至本文件日期，我們的財務或貿易狀況或前景並無任何重大不利變動，且自2017年12月31日起並無任何事件會對本文件附錄一會計師報告所載數據造成重大影響。

### 根據[編纂]規則第13.13至13.19條披露

我們的董事確認，除本文件另行披露者外，截至最後實際可行日期，概無任何情況會導致須根據上市規則第13.13至13.19條的規定作出披露。

### 本集團的未經審核[編纂]經調整有形負債淨額報表

以下本集團的未經審核[編纂]經調整有形負債淨額報表乃根據上市規則第4.29條編製，載於下文以說明[編纂]對截至2017年12月31日本公司權益擁有人應佔本集團綜合有形負債淨額的影響，猶如[編纂]已於2017年12月31日進行。

## 財務資料

編製本未經審核[編纂]經調整有形負債淨額報表僅供說明用途，且基於其假設性質，未必能夠如實反映本集團截至2017年12月31日或[編纂]後任何未來日期的綜合有形負債淨額。該報表乃根據本集團會計師報告所載本集團截至2017年12月31日的經審核綜合有形負債淨額編製並已作下列調整，其全文載於本文件附錄一。未經審核[編纂]經調整有形負債淨額報表並不構成會計師報告的一部分。

	本公司擁有人 截至2017年 12月31日 應佔本集團 經審核綜合 有形負債淨額 <sup>(1)</sup>		本公司擁有人 應佔未經審核 [編纂]經調整 有形負債淨額 未經審核[編纂]經調整 每股股份有形負債淨額 <sup>(3)(4)</sup>		
	估計[編纂] [編纂]淨額 <sup>(2)</sup>	[編纂] 淨額	[編纂] 淨額	人民幣元	港元
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣元	港元
根據按[編纂]下調機制 下調[編纂]後的 [編纂]每股[編纂] [編纂]港元.....	(1,325,291)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算.....	(1,325,291)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算.....	(1,325,291)	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 本公司權益擁有人截至2017年12月31日應佔經審核綜合有形負債淨額摘錄自本文件附錄一所載的會計師報告，乃根據本公司權益擁有人截至2017年12月31日應佔本集團經審核綜合資產淨值約人民幣2,135.9百萬元計算，並就截至2017年12月31日的無形資產人民幣3,461.2百萬元作出調整。
- (2) [編纂]的估計[編纂]乃根據指示性[編纂]範圍每股[編纂][編纂]港元至[編纂]港元及[編纂]下調[編纂]後的[編纂]每股[編纂][編纂]港元計算。經扣除本公司應付的估計[編纂]及其他有關開支後，且並無計及於[編纂]獲行使時可予發行的任何股份或本公司根據一般授權及購回授權而可能授出及發行或購回的任何股份。
- (3) 未經審核[編纂]經調整每股股份有形負債淨額乃經作出上述各段所述的調整，按已發行股份總數[編纂]股計算得出，惟並無計及於[編纂]獲行使時可予發行的任何H股或本公司根據一般授權而可能授出及發行或購回的任何股份。
- (4) 就本未經審核[編纂]經調整有形負債淨額而言，以人民幣列示的結餘乃按1.00港元兌人民幣0.8261元的匯率換算為港元。