



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

股份代號: 01052

暢通  
創造價值

隨岳南高速—監利段



廣州北二環高速京珠口



汕頭海灣大橋



年度報告  
2018







廣州北二環高速公路

# 目錄

五年財務概要	2	董事會報告	74
財務摘要	3	獨立核數師報告	81
公司簡介	4	合併利潤表	86
項目位置圖	6	合併全面收益表	87
董事長報告	17	合併資產負債表	88
管理層討論及分析	24	合併現金流量表	90
投資者關係工作報告	56	合併權益變動表	91
董事簡介	59	合併財務報表附註	93
企業管治報告	62	公司及投資者關係資料	174

## 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)	二〇一八年	二〇一七年	二〇一六年	二〇一五年	二〇一四年
業務收入	<b>2,847,073</b>	2,702,844	2,519,003	2,226,023	1,858,706
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」) <sup>1</sup>	<b>2,855,785</b>	2,722,179	2,356,181	2,037,563	1,670,146
除所得稅前盈利	<b>1,891,655</b>	1,638,417	1,520,564	869,932	1,014,240
年度盈利	<b>1,411,681</b>	1,267,222	1,166,477	653,022	777,730
應佔盈利：					
本公司股東	<b>1,054,135</b>	947,942	918,817	532,086	609,370
非控股權益	<b>357,546</b>	319,280	247,660	120,936	168,360
本公司股東應佔盈利	<b>人民幣</b>	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
的每股基本盈利	<b>0.6300元</b>	0.5666元	0.5491元	0.3180元	0.3642元
每股股息	<b>人民幣</b>	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	<b>0.3375元</b>	0.297元	0.2885元	0.2296元	0.222元

### 資產負債表

於十二月三十一日

(人民幣千元)	二〇一八年	二〇一七年	二〇一六年	二〇一五年	二〇一四年
總資產	<b>22,739,750</b>	23,918,489	22,568,556	23,419,273	17,509,960
總負債	<b>10,332,171</b>	12,101,085	11,264,254	12,590,180	7,065,391
總權益	<b>12,407,579</b>	11,817,404	11,304,302	10,829,093	10,444,569
應佔權益：					
本公司股東	<b>10,071,871</b>	9,544,848	9,081,958	8,571,746	8,527,595
非控股權益	<b>2,335,708</b>	2,272,556	2,222,344	2,257,347	1,916,974
	<b>人民幣</b>	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
本公司股東每股淨資產	<b>6.02元</b>	5.70元	5.43元	5.12元	5.10元

### 財務比率

截至十二月三十一日止年度

	二〇一八年	二〇一七年	二〇一六年	二〇一五年	二〇一四年
本公司股東應佔權益回報率	<b>10.47%</b>	9.93%	10.12%	6.21%	7.15%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 的利息保障倍數	<b>8.2倍</b>	8.4倍	5.8倍	5.8倍	5.6倍
資本借貸比率 <sup>2</sup>	<b>29.6%</b>	36.0%	40.0%	43.9%	27.6%
總負債／總資產比率 <sup>3</sup>	<b>45.4%</b>	50.6%	49.9%	53.8%	40.4%

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

## 二〇一八年業績摘要

### 收入

人民幣 28.47 億元



### 毛利

人民幣 20.13 億元



### 毛利率\*

70.7%



### 營運盈利

人民幣 18.29 億元



### 除所得稅前盈利

人民幣 18.92 億元



### 本公司股東 應佔盈利

人民幣 10.54 億元



### 每股盈利

人民幣 0.6300 元



### 總資產

人民幣 227 億元



### 每股淨資產

人民幣 6.02 元



\* 毛利率 = 毛利 / 收入

## 公司簡介

# 廣州越秀集團有限公司 GUANGZHOU YUE XIU HOLDING LIMITED

100%



公眾人士  
51.09%

越秀企業(集團)有限公司  
48.91%



越秀交通基建有限公司



高速公路 / 橋



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

■ 附屬公司 ● 聯營公司和合營企業

\* 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。



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。

於二〇一八年十二月三十一日，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。於二〇一八年十二月三十一日，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。



廣州北二環高速公路





## 項目位置圖

	地方	項目名稱
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



津保高速



## 項目位置圖

1

### 虎門大橋



收費里程約15.8公里，六線行車道之高速公路懸索橋，連接廣州市南沙區和東莞市虎門鎮，兩端連接廣澳高速、廣深沿江高速和廣深高速。

2

### 廣州北二環高速公路



收費里程約42.5公里，六線行車道，設有十座互通立交，沿途與廣州西二環高速、廣清高速、機場高速、京港澳高速、華南快速幹線、廣河高速、廣惠高速、廣深高速、東二環高速和鳳凰山隧道，以及105、106、324國道和114省道等幹線相接。

3

### 廣州北環高速公路



收費里程約22.0公里，六線行車道，位於廣州市區，是廣州環城高速、沈海高速廣州支線和國道福昆線的一部份，與廣深高速、廣佛高速相接。

4

### 清連高速公路



位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省的一條重要通道，四線行車道、收費里程約215.2公里。

5

### 廣州西二環高速公路



收費里程約42.1公里，六線行車道，與廣州北二環高速、廣清高速、西二環高速南段、廣三高速相接。

6

### 汕頭海灣大橋



位於汕頭港東部出入口處，南接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道，與汕汾高速公路相接，六線行車道，收費里程約6.5公里。





# 廣東省



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

## 項目位置圖



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。

7

蒼郁高速公路



# 天津市



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

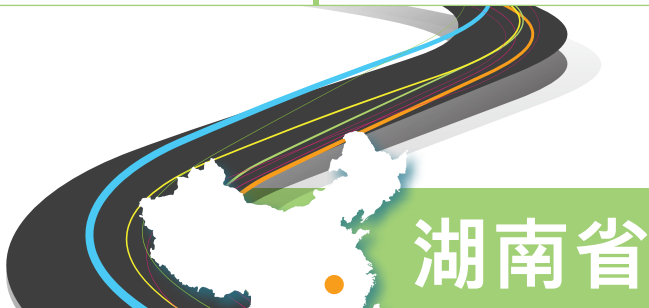


津保高速公路









# 湖南省



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。

**11** 長株高速公路

## 項目位置圖

## 河南省



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（G0421）、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，四線行車道。

12

尉許高速公路



清連高速公路





# 董事長 報告





廣州北二環高速公路



## 董事長報告



朱春秀先生  
主席

本人謹代表董事會，欣然宣布本公司連同其附屬公司截至二〇一八年十二月三十一日止年度之年度業績。

## 經營業績與派息

截至二〇一八年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團收入錄得人民幣 28.5 億元，同比增長 5.3%，股東應佔盈利為人民幣 10.54 億元，同比增長 11.2%，經營業績再創歷史新高。

董事會建議派發二〇一八年末期股息每股 0.24 港元，連同已派發之中期股息每股 0.15 港元，報告年度的股息總額為每股 0.39 港元，相當於人民幣 0.337463 元，全年派息率相當於 53.6%。



# 董事長報告

## 年度回顧

### 宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一八年，全球經濟環境複雜多變，經濟增長速度明顯放緩，復蘇前景充滿不確定性，具體表現為始於二〇一六年的全球經濟復蘇共振在進入二〇一八年呈現減緩的跡象。一方面，美國經濟在稅改等利好因素的推動下復蘇持續強勁，另一方面，歐、日等發達經濟體則表現為持續放緩，新興市場經濟體復蘇亦表現出分化，導致全球經濟復蘇不平衡的跡象更明顯。與此同時，貿易保護主義、民粹主義的加劇，以及地緣政治衝突升級等風險因素疊加，美聯儲穩步推進加息，美元匯率走強迫使多國央行尤其是新興經濟體被動性地收緊貨幣政策，以應對資本外流，令全球經濟前景面臨多重挑戰，亦加劇了金融市場的波動。

面對複雜多變及充滿不確定性因素的外部環境，中國經濟體現出自身的韌性，整體保持穩中有進。與此同時，「穩增長、防風險、調結構」成為中國宏觀經濟調控的方向。國務院多次發文要求促進中西部基礎設施補短板，中國人民銀行實施四次定向降準，優化商業銀行、金融機構的流動性結構，以降低因流動性不足而可能產生的風險。此外，民企紓困基金的成立，以及民企債券融資支持工具的推出，表明政府旨在採取有效措施，降低中小企業融資成本以支持實體經濟發展。根據國家統計局公佈的數據，二〇一八年中國國內生產總值(GDP)達人民幣90.0309萬億元，同比增速為6.6%，整體經濟仍然運行在合理區間。

根據中國交通運輸部發布的統計數據顯示，二〇一八年一月至十一月，交通運輸經濟保持平穩發展的態勢，全國公路客運量同比下跌6.4%而貨運量同比實現7.5%的增幅，公路貨運增長持續高於客運。此外，交通固定資產投資規模維持在高位，前十一個月完成投資人民幣2.93萬億元，同比增長1.0%。二〇一八年十二月二十日，國家交通運輸部再度對外發布《收費公路管理條例(修訂草案)》(「《修訂草案》」)，向社會公開徵求意見。根據交通運輸部有關負責人表示，從適應深化財稅體制改革和投融資體制改革的新要求、解決收費公路債務問題、高速公路長期養護管理的客觀需求等多方面因素考慮，現行的制度設計已不能適應保障行業的可持續發展的要求，亟須全面修訂。目前《修訂草案》仍在徵求公眾意見，有關修訂仍在持續進行，本集團亦將密切關注有關動向。



## 業務發展

報告年度內，廣州北二環高速受廣州北三環高速的分流影響已充分反映，通行費收入全年基本持平。中部核心項目如河南尉許高速、湖北隨岳南高速的通行費收入增速在二〇一八年下半年有所回落，但仍實現30.2%、16.5%的同比增速。省內成熟度較高的聯營／合營項目依託優越的地理位置以及地區經濟良好的發展態勢，總體保持穩定，其中廣州西二環高速受益於佛山一環實施高速化改造禁止貨車通行的利好因素，通行費收入、應佔盈利分別同比增長23.1%、34.7%。近年來通過把握國家「中部崛起戰略」帶來的發展機遇，本集團積極佈局湖北、湖南、河南等中部人口勞動力大省，收購了一批優質高速公路項目，透過投資區域多元化既分散了經營風險，亦可把握更多的發展機遇，目前這一策略已漸顯成效，隨着項目成熟度的提高，中部項目逐步成長為本集團重要的盈利貢獻點。

本集團堅持審慎、穩健的財務政策，持續優化債務結構、控制融資成本。報告年度內，人民幣匯率雙向波動明顯，進入四季度以來人民幣兌美元等主要發達經濟體貨幣匯率錄得升值，與三季度末相比人民幣匯率指數全年累計跌幅收窄。本集團持續加強外匯風險敞口管理，在償還到期的2億歐元中期票據後，目前人民幣負債的比重由83.3%升至94.2%，受匯率波動的影響較小。本集團財務狀況穩健，與境內、外商業銀行保持良好的業務合作關係，穆迪(Baa2)、標普(BBB-)、惠譽(BBB-)等三大國際評級機構亦維持對本集團的投資級信用評級，故可持續享受低成本融資，確保資金流動性安全，並為業務發展提供儲備資源。

## 董事長報告

### 前景與展望

#### 宏觀經濟及行業發展前景

二〇一九年一月二十一日，國際貨幣基金組織IMF發布更新的《世界經濟展望》報告，將二〇一九年、二〇二〇年全球經濟增速分別下調至3.5%和3.6%，其中二〇一九年增速已調至三年來最低。IMF指出，無論是發達經濟體還是新興市場國家，經濟增長都在放緩。除了貿易緊張局勢的升級，諸如英國脫歐風險等可能引發市場風險情緒進一步惡化的因素，也增加了全球經濟增長下行的風險。

未來，中央政府將繼續堅持「穩中求進」的總基調，致力於發展和壯大實體經濟；同時通過深化供給側結構性改革、鼓勵創新驅動製造業升級、實施區域協調發展戰略等措施，達到持續釋放內需潛力、強化國內市場的效果，促使中國經濟進一步邁向高質量發展階段。整體上看，中國經濟長期向好的趨勢預期不變，增長速度將依舊保持穩健。

高速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，具備剛性需要的特點，在居民汽車保有量持續增長，電子商務、快遞業務以及地區旅遊業等蓬勃發展的利好因素帶動下，具備持續增長的動力。考慮上述因素，本集團依然看好行業的發展前景，並預期轄下高速公路／橋樑項目在未來繼續保持增長勢頭不變。

## 發展策略展望

根據國家發展改革委員會(「國家發改委」)頒發的《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，推動製造業升級、促進產業集群化發展、加快城市群建設發展等措施將繼續深入推進，地區經濟發展將進入新階段。此外，根據廣東省發展改革委(「廣東省發改委」)方面的信息，近期預計將發佈廣東省實施粵港澳大灣區規劃綱要的實施意見及分階段行動計劃，重點將包含國際科技創新中心的建設及粵港澳三地基礎設施互聯互通等，旨在打造一流的國際灣區。

為此，「中部崛起」以及「粵港澳大灣區」將是本集團在業務擴張的過程中所牢牢把握的兩大區域性戰略。透過把握上述兩大區域投資發展機遇，本集團將聚焦高速公路／橋樑的業務發展，推動優質項目的併購，提升資產規模與盈利能力，為股東創造長期穩定的合理回報。在實施併購的過程中，本集團將充分評估考慮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。

本集團憑藉經營穩健的業務、重視投資信用評級的維護，進一步鞏固融資能力的優勢。本集團於年內獲得了中國銀行間市場交易商協會下發的人民幣 20 億元中期票據註冊通知書，進一步拓展了境內直接融資渠道。考慮到人民幣匯率雙向波動的趨勢愈加明顯，而中國人民銀行為支持實體經濟穩定發展將繼續實施穩健的貨幣政策，維持境內資金流動性合理寬裕，預期境內融資利率應保持在合理水平，對財務資質優良的融資主體而言更為有利。故本集團未來將更專注於本幣融資，而對外幣融資保持審慎的態度，亦會加強外匯風險的管控，使資產和債務的幣種、期限結構相匹配。

## 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，二〇一九年二月十八日





随岳南高速公路





# 管理層 討論及分析

## 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 (公里)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6	5	高速公路	60.00	14
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	12
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00	12
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	18
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	22
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	17
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	22
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	12
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(1)</sup>	11
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	5
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	10
清連高速	215.2	4	16	高速公路	23.63	16

附註：

(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

截至二〇一八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	
	二〇一八年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一八年 (人民幣元/天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	233,210	1.4%	3,179,674	-1.9%	13.6	-3.2%
廣西蒼郁高速	10,857	-11.2%	214,059	-8.8%	19.7	2.8%
天津津保高速 <sup>(1)</sup>	37,345	7.9%	261,956	6.4%	7.0	-1.4%
湖北漢孝高速	26,719	0.0%	465,833	-14.2%	17.4	-14.2%
湖南長株高速 <sup>(1)</sup>	59,329	-2.0%	679,843	1.4%	11.5	3.4%
河南尉許高速	31,928	36.0%	1,170,869	30.2%	36.7	-4.3%
湖北隨岳南高速	22,903	14.8%	1,827,965	16.5%	79.8	1.4%
<b>聯營公司及 合營企業</b>						
廣州西二環高速	73,237	2.9%	1,653,165	23.1%	22.6	19.6%
虎門大橋	121,747	2.8%	4,583,065	3.7%	37.6	0.9%
廣州北環高速	348,447	3.9%	2,109,430	-0.6%	6.1	-4.3%
汕頭海灣大橋	26,175	-0.8%	582,672	-12.4%	22.3	-11.8%
清連高速	43,477	5.6%	2,084,099	3.4%	47.9	-2.1%

附註：

- (1) 根據湖南省、天津市兩地聯網拆分技術更新及相關工作安排，自二〇一八年五月起，對湖南長株高速、天津津保高速收費車流量統計口徑進行調整，其中，湖南長株高速收費車流量統計口徑由出入口車流量調整為出入口車流量與貫穿車流量總和，天津津保高速收費車流量統計口徑由MTC(人工半自動收費)車流量調整為MTC(人工半自動收費)與ETC(電子不停車收費)車流量總和，上述車流量統計口徑調整對湖南長株高速及天津津保高速路費收入均沒有影響，原因是路費收入的過往統計口徑已包括出入口及貫穿車流量(含MTC(人工半自動收費)和ETC(電子不停車收費))。至此，本集團經營和投資的各項目收費車流量均按出入口及貫穿車流量(含MTC(人工半自動收費)和ETC(電子不停車收費))口徑統計。

## 管理層討論及分析

### 收費公路及橋樑項目

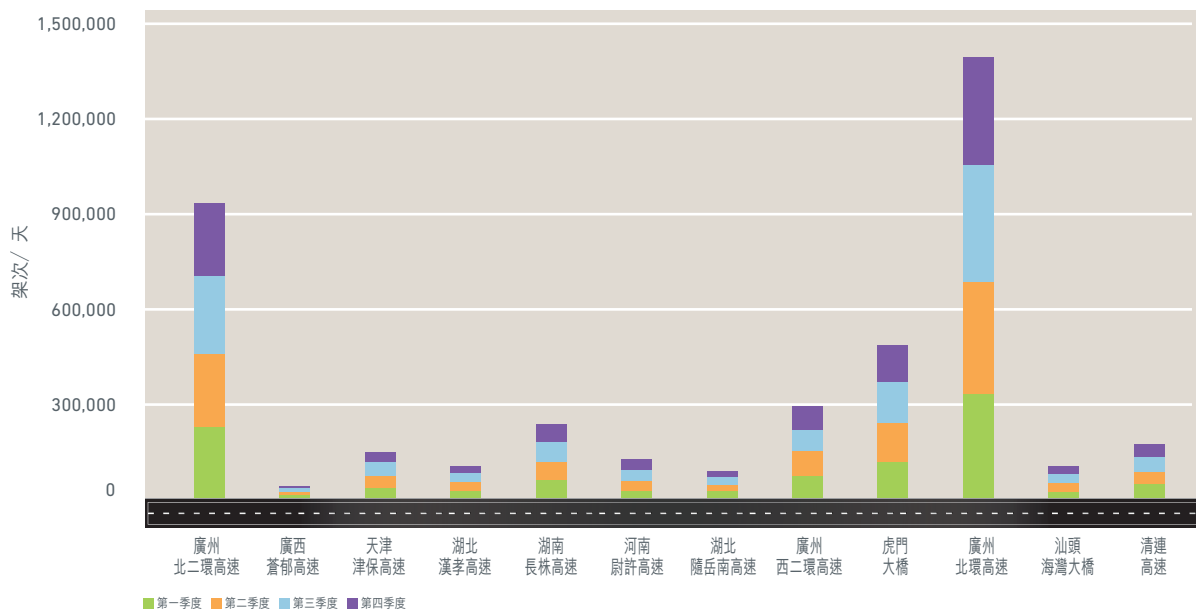
二〇一八年季度日均收費車流量分析

	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)	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)
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	227,123	232,720	245,526	227,336
廣西蒼郁高速 <sup>(1)</sup>	14,110	9,866	11,030	8,483
天津津保高速	34,821	39,661	43,065	31,803
湖北漢孝高速	28,309	25,901	28,442	24,251
湖南長株高速	61,646	57,625	61,949	56,128
河南尉許高速	27,164	31,808	34,937	33,699
湖北隨岳南高速 <sup>(1)</sup>	26,152	20,157	24,223	21,119
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	74,642	76,489	69,023	72,860
虎門大橋	119,499	121,819	127,637	117,984
廣州北環高速	333,008	351,305	370,981	338,190
汕頭海灣大橋	24,552	25,441	28,533	26,133
清連高速 <sup>(1)</sup>	48,565	38,454	45,684	41,263

附註：

(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。

### 二〇一八年季度日均收費車流量分析



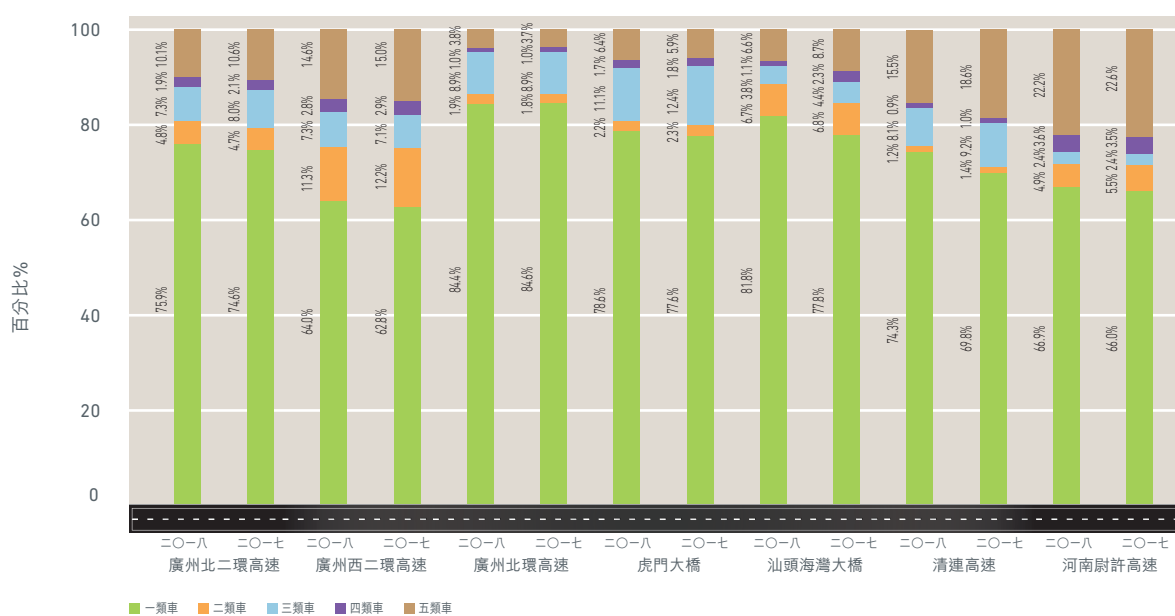


## 管理層討論及分析

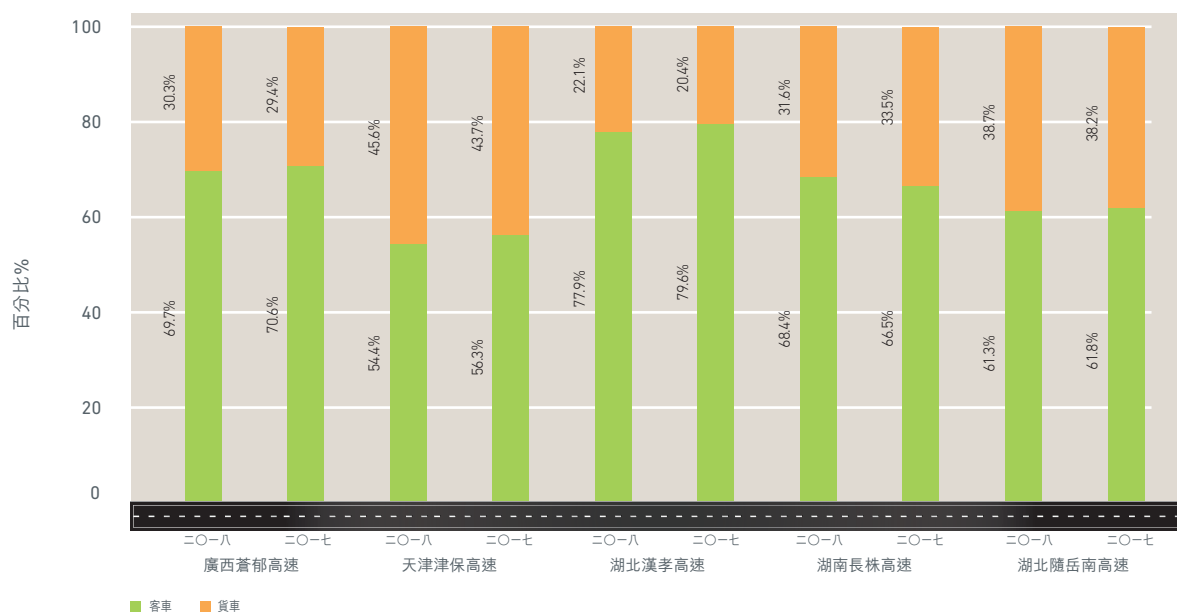
### 車型分析(按車流量統計)

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二〇一八年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一八年車型分析(按車流量統計)



## 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟活動仍在擴張但增長勢頭減弱。國內經濟穩中有進，二〇一八年國內生產總值(GDP)同比增長6.6%至人民幣900,309億元。交通運輸行業經濟亦保持平穩，交通基礎設施建設規模保持高位運行。汽車保有量同比增長10.5%至2.4億輛。

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，該等區域二〇一八年生產總值同比分別增長6.8%、3.6%、6.8%、7.8%、7.8%、7.6%。

(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
二〇一八年 GDP	900,309	97,278	18,810	20,353	36,426	39,367	48,056
二〇一八年 GDP 增幅	6.6%	6.8%	3.6%	6.8%	7.8%	7.8%	7.6%
二〇一七年 GDP 增幅	6.9%	7.5%	3.6%	7.3%	8.0%	7.8%	7.8%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

## 管理層討論及分析

### 行業政策環境

報告年度內，交通運輸行業政策總體保持穩定。目前交通運輸部發佈的《收費公路管理條例(修訂草案)》正在徵求意見。該修訂草案對現行條例中的相關制度進行了修訂，以適應全面深化改革的需要，保障收費公路的可持續發展。本集團將繼續密切關注其修訂情況。

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32,939萬元(二〇一七年約為人民幣28,856萬元)。

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9,033萬元<sup>(1)</sup>(二〇一七年約為人民幣8,937萬元<sup>(1)</sup>)。

附註：

(1) 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。

### 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、樹木等進行修剪，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。

### 業務提升及創新

報告年度內，本集團持續提升道路保暢、營運管理及安全標準化管理能力，著力提升道路通行服務水平；大力發展綜合養護創新及專項工程管控能力，開展新材料、新技術、新工藝、新設備的研究及應用，提高路面使用性能，全面提升公路養護管理水平；積極推進領卡車牌支付、掃碼支付等新技術應用，有效提高道路通行能力；持續完善人才發展體系建設，落實人才管理制度，為公司長遠發展提供堅實基礎。



## 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，進一步做大做強主業。立足於廣東省，向中西部經濟大省積極尋找並收購經營性現金流已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基礎設施項目發展機會。

## 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。

### 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，平行道路或可替代線路有可能不斷增加；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。

### 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：遵循本集團戰略的前提下，進一步提升投資儲備項目管理水平，持續優化指標體系，及時更新信息；同時開展區域及路網掃描分析，不斷提升決策支持的科學性和系統性。

## 管理層討論及分析

### 行業及經濟政策風險

風險分析：收費公路管理條例正在第二次徵求相關部委和地方政府意見，將進一步深化收費公路制度改革。國內宏觀經濟下行壓力加大，加上運輸結構持續深化調整，可能影響交通需求特別是貨運需求。為進一步降低物流成本，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。密切關注各地區收費政策變化情況，及時測算、分析，制定應對措施，最大程度維護公司的核心利益。

### 投資退出風險

風險分析：投資處置及退出機制的未能落地實施，可能導致部分投資項目不能有效止損。

應對措施：進一步加強資產盤點，形成有進有出的可行方案；與戰略合作方保持溝通，推進可行的有進有出方案，確保有進有出工作的系統性、科學性和決策流程嚴謹完整。

## 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233,210架次及日均路費收入為人民幣318.0萬元，分別較二〇一七年增長1.4%和下降1.9%。

受益於汽車保有量增長(尤其是小客車)，日均收費車流量同比保持增長，路費收入同比略有下降，主要由於北三環二〇一八年一月二十九日建成通車，造成貨車出現一定分流。

#### 廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為10,857架次及日均路費收入為人民幣21.4萬元，分別較二〇一七年下降11.2%和8.8%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受柳梧高速和梧州環城高速通車以及X184縣道完成升級改造分流影響。

### 天津津保高速

報告年度內，日均收費車流量為37,345架次及日均路費收入為人民幣26.2萬元，分別較二〇一七年增長7.9%和6.4%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於地方道路加大治超力度以及周邊地方道路橋樑施工，使得部分貨車選擇行駛津保高速(注：收費車流量統計口徑變化請見「收費公路及橋樑項目收費摘要」註釋部分)。

### 湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為26,719架次及日均路費收入為人民幣46.6萬元，分別較二〇一七年持平和下降14.2%。

日均收費車流量同比持平、路費收入同比下降，主要是由於自二〇一八年九月份開始與漢孝高速相鄰的府河大橋施工實施臨時性交通管制措施導致京港澳高速武漢軍山長江大橋維修帶來的轉移效應減退。

### 湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為59,329架次及日均路費收入為人民幣68.0萬元，分別較二〇一七年下降2.0%和增長1.4%。

日均收費車流量同比下降，主要是去年受京港澳高速長沙段實施重型貨車限行措施的轉移效應影響導致基數較高，路費收入同比增長，主要是受路網完善帶動，長路徑車流增加(註：收費車流量統計口徑變化請見「收費公路及橋樑項目收費摘要」註釋部分)。

### 河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為31,928架次及日均路費收入為人民幣117.1萬元，分別較二〇一七年增長36.0%和30.2%。

日均收費車流量、路費收入同比保持較快增長，主要是受益於地區經濟向好帶來的車流增長以及地方道路開展超限超載治理，使得部分貨車行駛尉許高速。

### 湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為22,903架次及日均路費收入為人民幣182.8萬元，分別較二〇一七年增長14.8%和16.5%。

日均收費車流量、路費收入同比保持較快增長，主要是受益於京港澳高速武漢軍山長江大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛隨岳南高速。



## 管理層討論及分析

### 聯營公司及合營企業

#### 廣州西二環高速

報告年度內，日均收費車流量為73,237架次及日均路費收入為人民幣165.3萬元，分別較二〇一七年增長2.9%和23.1%。

日均收費車流量、路費收入同比保持較快增長，主要是受益於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西二環高速。

#### 虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為121,747架次及日均路費收入為人民幣458.3萬元，分別較二〇一七年增長2.8%和3.7%。

日均收費車流量、路費收入同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長，以及虎門渡口實施的停航政策（自二〇一八年一月一日起夜間停航時間由每天22:30至次日凌晨6:30調整為每天18:30至次日凌晨6:30）。

#### 廣州北環高速

報告年度內，日均收費車流量為348,447架次及日均路費收入為人民幣210.9萬元，分別較二〇一七年增長3.9%和下降0.6%。

日均收費車流量同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長，路費收入同比下降，主要是由於自二〇一八年八月一日起嚴格執行分時段（每日7時至22時）禁止15噸及以上貨車通行措施。

#### 汕頭海灣大橋

報告年度內，日均收費車流量為26,175架次及日均路費收入為人民幣58.3萬元，分別較二〇一七年下降0.8%和12.4%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受潮漳高速二〇一七年十二月二十八日通車造成貨車有一定的分流。

#### 清連高速

報告年度內，日均收費車流量為43,477架次及日均路費收入為人民幣208.4萬元，分別較二〇一七年增長5.6%和3.4%。

日均收費車流量、路費收入同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長，以及與清連高速相連的清西大橋及接綫工程二〇一八年九月二十八日建成通車帶來的路網貫通效應。

## 財務回顧

### 主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	變動 %
收入	<b>2,847,073</b>	2,702,844	5.3
毛利	<b>2,012,981</b>	1,914,392	5.1
營運盈利	<b>1,828,503</b>	1,649,202	10.9
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>2,855,785</b>	2,722,179	4.9
財務費用	<b>(477,235)</b>	(440,577)	8.3
應佔一間合營企業業績	<b>87,023</b>	64,599	34.7
應佔聯營公司業績	<b>324,453</b>	338,423	-4.1
本公司股東應佔盈利	<b>1,054,135</b>	947,942	11.2
每股基本及攤薄盈利	<b>人民幣 0.6300元</b>	人民幣 0.5666元	11.2
股息	<b>564,628</b>	496,845	13.6

附註：

<sup>(1)</sup> 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。

## 管理層討論及分析

### 一、營運業績概述

本集團於二〇一八年(「報告年度」)錄得收入增長5.3%至人民幣2,847,100,000元，而本公司股東應佔盈利上升11.2%至人民幣1,054,100,000元。董事會建議派發二〇一八年末期股息每股0.24港元，相當於約人民幣0.206928元(二〇一七年：每股0.23港元，相當於約人民幣0.185291元)。連同中期股息每股0.15港元，相當於約人民幣0.130535元(二〇一七年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.111659元)計算，截至二〇一八年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.39港元，相當於約人民幣0.337463元(二〇一七年：每股0.36港元，相當於約人民幣0.296950元)，派息率相當於53.6%(二〇一七年：52.4%)。

於報告年度內收入較二〇一七年增加人民幣144,200,000元或5.3%。增長主要是來自河南尉許高速及湖北隨岳南高速的通行費收入增加。河南尉許高速的通行費收入增長人民幣99,100,000元或30.2%，主要是受益於地區經濟向好帶來的車流增長以及地方道路開展超限治理，使得部分貨車行駛尉許高速。湖北隨岳南高速通行費收入增長人民幣94,300,000元或16.5%，主要由於京港澳高速武漢軍山長江大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛隨岳南高速。有關每條高速公路的詳細通行費收入情況，請參閱「營運業績分析」一節的「收入」分節。

於報告年度內本公司股東應佔盈利較二〇一七年增加人民幣106,200,000元或11.2%。控股項目於報告年度貢獻了人民幣968,400,000元，較二〇一七年增加人民幣51,200,000元或5.6%。其上升主要是由於尉許高速和隨岳南高速有較高通行費收入及二〇一七年有人民幣48,300,000元一次性的無形經營權減值虧損(除稅及非控股權益後)。此外，廣州西二環高速應佔業績上升人民幣22,400,000元，乃由於自二〇一七年八月一日起佛山一環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。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅上升人民幣33,500,000元主要因本公司以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅人民幣35,000,000元。此外，控股公司開支上升人民幣18,100,000元主要由於增加薪金及員工福利人民幣16,100,000元。而控股公司財務收入增加人民幣101,600,000元，主要由於匯兌收益上升人民幣80,500,000元。控股公司收入／收益，淨額，及控股公司財務費用與二〇一七年相若。

## 二、營運業績分析

### 收入

本集團於報告年度錄得人民幣 2,847,100,000 元的收入總額，較二〇一七年增長 5.3%。

#### 各控股項目的收入分析

控股項目	佔合計		二〇一七年 人民幣千元	佔合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %		比例 %	變 動	
廣州北二環高速	1,160,580	40.8	1,183,250	43.8	-1.9	
湖北隨岳南高速	667,207	23.4	572,933	21.2	16.5	
河南尉許高速	427,367	15.0	328,221	12.1	30.2	
湖南長株高速	248,143	8.7	244,732	9.1	1.4	
湖北漢孝高速	170,030	6.0	198,216	7.3	-14.2	
天津津保高速	95,614	3.4	89,845	3.3	6.4	
廣西蒼郁高速	78,132	2.7	85,647	3.2	-8.8	
合計	2,847,073	100.0	2,702,844	100.0	5.3	

於報告年度，廣州北二環高速佔本集團控股項目通行費收入總額的 40.8% (二〇一七年：43.8%)。撇除二〇一七年包含二〇一六年拆分滯後金額約人民幣 10,000,000 元外，廣州北二環高速的通行費收入於報告年度內下降 1.0% 至人民幣 1,160,600,000 元，主要是由於北三環二〇一八年一月二十九日建成通車，造成貨車出現一定分流。

湖北隨岳南高速通行費收入的貢獻排列第二位，佔控股項目 23.4% (二〇一七年：21.2%)。湖北隨岳南高速的通行費收入於報告年度內增長 16.5% 至人民幣 667,200,000 元，主要由於京港澳高速武漢軍山長江大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛隨岳南高速。

河南尉許高速通行費收入的貢獻排列第三位，佔控股項目 15.0% (二〇一七年：12.1%)。河南尉許高速的通行費收入於報告年度內增長 30.2% 至人民幣 427,400,000 元，主要是受益於地區經濟向好帶來的車流增長以及地方道路開展超限治理，使得部分貨車行駛尉許高速。



## 管理層討論及分析

湖南長株高速通行費收入的貢獻排列第四位，佔控股項目 8.7% (二〇一七年：9.1%)。湖南長株高速的通行費收入於報告年度內增長 1.4% 至人民幣 248,100,000 元，主要是由於路網完善，長路徑車流增加。

湖北漢孝高速通行費收入的貢獻排列第五位，佔控股項目 6.0% (二〇一七年：7.3%)。湖北漢孝高速的通行費收入於報告年度內下降 14.2% 至人民幣 170,000,000 元，主要是由於自二〇一八年九月份開始與漢孝高速相鄰的府河大橋施工實施臨時性交通管制措施導致京港澳高速武漢軍山長江大橋維修帶來的轉移效應減退。

天津津保高速通行費收入的貢獻排列第六位，佔控股項目 3.4% (二〇一七年：3.3%)。天津津保高速的通行費收入於報告年度增長 6.4% 至人民幣 95,600,000 元，主要由於地方道路加大治超力度以及周邊地方道路橋樑施工，使得部分貨車選擇行駛津保高速。

廣西蒼郁高速通行費收入的貢獻排列第七位，佔控股項目 2.7% (二〇一七年：3.2%)。廣西蒼郁高速的通行費收入於報告年度下降 8.8% 至人民幣 78,100,000 元，主要是由於柳梧高速和梧州環城高速通車以及 X184 縣道完成升級改造分流影響。

## 經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣834,100,000元(二〇一七年：人民幣788,500,000元)，較二〇一七年增加人民幣45,600,000元或5.8%。成本比率(經營成本/通行費收入)於報告年度為29.3%，與二〇一七年相若。有關增加主要由於(i)無形經營權攤銷增加人民幣28,900,000元；(ii)收費公路及橋樑之經營開支增加人民幣35,700,000元主要由於增加科技投入以持續提升收費公路的狀況和增強養護效果及(iii)收費公路及橋樑之養護開支下降人民幣20,100,000元。

### 各控股項目的經營成本分析

控股項目	佔合計		佔合計		變動
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	295,804	35.4	267,476	33.9	10.6
湖北隨岳南高速	149,109	17.9	152,615	19.4	-2.3
河南尉許高速	120,138	14.4	105,131	13.3	14.3
湖南長株高速	95,905	11.5	93,971	11.9	2.1
湖北漢孝高速	69,967	8.4	69,077	8.8	1.3
天津津保高速	65,068	7.8	67,699	8.6	-3.9
廣西蒼郁高速	38,101	4.6	32,483	4.1	17.3
合計	834,092	100.0	788,452	100.0	5.8

### 按性質分類的經營成本分析

	佔合計		佔合計		變動
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %	
無形經營權攤銷	557,882	66.8	528,970	67.1	5.5
員工成本	95,096	11.4	94,707	12.0	0.4
收費公路及橋樑之經營開支	82,397	9.9	46,728	5.9	76.3
收費公路及橋樑之養護開支	76,772	9.2	96,891	12.3	-20.8
稅項及附加費	13,806	1.7	12,244	1.6	12.8
其他固定資產折舊	8,139	1.0	8,912	1.1	-8.7
合計	834,092	100.0	788,452	100.0	5.8

## 管理層討論及分析

### 毛利

報告年度的毛利增加5.1%至人民幣2,013,000,000元。報告年度的毛利率為70.7%，與二〇一七年相若。

#### 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一七年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>1</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>1</sup>
廣州北二環高速	864,776	74.5%	915,774	77.4%
湖北隨岳南高速	518,098	77.7%	420,318	73.4%
河南尉許高速	307,229	71.9%	223,090	68.0%
湖南長株高速	152,238	61.4%	150,761	61.6%
湖北漢孝高速	100,063	58.9%	129,139	65.2%
廣西蒼郁高速	40,031	51.2%	53,164	62.1%
天津津保高速	30,546	31.9%	22,146	24.6%
合計	2,012,981	70.7%	1,914,392	70.8%

1. 毛利率 = 毛利 / 通行費收入

### 一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣225,100,000元，較二〇一七年人民幣196,200,000元上升14.7%，有關上升主要由於增加薪金及員工福利。

### 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40,600,000元收益(二〇一七年：人民幣69,000,000元虧損)。於二〇一七年，金額包含無形經營權的減值虧損人民幣107,200,000元；若撇除該減值虧損，於二〇一七年的淨收益為人民幣38,200,000元。報告年度內並無錄得減值虧損。於報告年度，金額主要包含(i)服務區及油站之租金收入和(ii)高速公路及橋樑使用者所致損壞賠償。

## 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128,900,000元，較二〇一七年增加381.6%，主要是由於本集團於報告年度錄得人民幣80,500,000元的匯兌收益及報告年度內平均現金及現金等價物增加導致利息收入增加人民幣25,000,000元。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一七年人民幣440,600,000元增加8.3%至人民幣477,200,000元，主要由於因報告年度內平均銀行借款上升而導致增加利息開支人民幣23,600,000元。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.97%（二〇一七年：3.77%）。

## 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2.1%至人民幣411,500,000元。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利增長2.5%至人民幣196,000,000元。於報告年度的通行費收入在項目公司層面增長3.7%至人民幣1,672,800,000元，主要是由於汽車保有量的增長以及自二〇一八年一月一日開始延長虎門渡口實施的停航政策。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利下降20.0%至人民幣74,300,000元。下降主要是由於於報告年度維修和保養費用增加。項目公司層面的通行費收入下降0.6%至人民幣769,900,000元，主要是由於自二〇一八年八月一日起嚴格執行分時段禁止15噸及以上貨車通行措施。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降17.2%至人民幣33,800,000元。項目公司層面的通行費收入下降12.4%至人民幣212,700,000元，主要是由於潮漳高速二〇一七年十二月二十八日通車分流。



## 管理層討論及分析

報告年度應佔清連高速除稅後盈利上升50.0%至人民幣20,400,000元。上升主要是由於於報告年度因償還債務而減少利息開支。受益於汽車保有量增長以及與清連高速相連的清西大橋及接綫工程二〇一八年九月二十八日建成通車帶來的路網貫通效應，項目公司層面的通行費收入增加3.4%至人民幣760,700,000元。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長34.7%至人民幣87,000,000元。在項目公司層面的通行費收入增長23.1%至人民幣603,400,000元，主要是由於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西二環高速。

### 應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的通行費收入分析

	利潤 分配比例 %	通行費收入		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 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	<b>1,672,819</b>	3.7	<b>195,986</b>	2.5
廣州北環高速	24.3	<b>769,942</b>	-0.6	<b>74,250</b>	-20.0
汕頭海灣大橋	30.0	<b>212,675</b>	-12.4	<b>33,830</b>	-17.2
清連高速	23.63	<b>760,696</b>	3.4	<b>20,387</b>	50.0
小計		<b>3,416,132</b>	1.5	<b>324,453</b>	-4.1
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>603,405</b>	23.1	<b>87,023</b>	34.7
合計		<b>4,019,537</b>	4.2	<b>411,476</b>	2.1

### 所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升29.3%至人民幣480,000,000元。上升主要原因是由於在二〇一七年確認因稅項虧損所產生的遞延所得稅資產人民幣38,900,000元及本公司在報告年度內以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅人民幣35,000,000元所引致。

### 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1,054,100,000元，較二〇一七年上升11.2%。上升主要原因是由於尉許高速和隨岳南高速的通行費收入增長及在二〇一七年有人民幣48,300,000元一次性的無形經營權減值虧損(除稅及非控股權益後)。另外，廣州西二環高速應佔業績上升人民幣22,400,000元主要是由於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西二環高速。

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)

	佔總計		佔總計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %	
控股項目的淨盈利	968,426	70.2	917,244	69.5	5.6
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	411,476	29.8	403,022	30.5	2.1
項目的淨盈利	<b>1,379,902</b>	<b>100.0</b>	1,320,266	100.0	4.5
國內股息／收益的預扣稅	(70,379)		(36,867)		90.9
控股公司開支	(140,868)		(122,784)		14.7
控股公司收入／收益， 淨額	3,261		3,296		-1.1
控股公司財務收入	120,388		18,830		539.3
控股公司財務費用	(238,169)		(234,799)		1.4
本公司股東應佔盈利	<b>1,054,135</b>		947,942		11.2

<sup>(1)</sup> 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告年度來自控股項目的淨盈利為人民幣968,400,000元，佔項目的淨盈利70.2%(二〇一七年：69.5%)。於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣411,500,000元，佔項目的淨盈利29.8%(二〇一七年：30.5%)。

報告年度內，控股項目的淨盈利方面(內部公司貸款利息抵銷後)較二〇一七年增加人民幣51,200,000元或5.6%。受北三環建成通車造成貨車分流的影響，廣州北二環高速的淨盈利下降5.2%至人民幣383,500,000元。受惠於收入增長，湖北隨岳南高速及河南尉許高速錄得淨盈利雙位數增長，分別為10.0%及47.0%。報告年度內，湖北隨岳南高速及河南尉許高速的淨盈利分別為人民幣207,900,000元及人民幣211,200,000元。湖南長株高速的淨盈利下降23.4%至人民幣77,000,000元。湖北漢孝高速淨盈利下降50.7%至人民幣40,400,000元，主要是(i)自二〇一八年九月份開始與漢孝高速相鄰的府河大橋施工實施臨時性交通管制措施導致京港澳高速武漢軍山長江大橋維修帶來的轉移效應減退及(ii)由於湖北漢孝高速在二〇一七年獲得銀行借款置換了內部股東貸款(內部股東貸款利息在合併層面抵銷)而導致報告年度湖北漢孝高速的財務費用增加所致。廣西蒼郁高速的淨盈利下降20.7%至人民幣34,100,000元，主要由於收入減少及維修費用增加的綜合影響。天津津保高速的淨盈利增長46.0%至人民幣15,400,000元。陝西西臨高速錄得人民幣1,100,000元虧損，主要是在清算過程中產生相關費用。

## 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	佔合計		佔合計		變動
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	383,525	27.8	404,392	30.6	-5.2
湖北隨岳南高速	207,862	15.1	189,006	14.3	10.0
河南尉許高速	211,156	15.3	143,640	10.9	47.0
湖南長株高速	76,988	5.6	100,523	7.6	-23.4
湖北漢孝高速	40,427	2.9	81,940	6.2	-50.7
廣西蒼郁高速	34,119	2.5	43,030	3.3	-20.7
天津津保高速					
— 經營	15,416	1.1	10,561	0.8	46.0
— 減值虧損	—	—	(48,255)	-3.6	不適用
陝西西臨高速	(1,067)	-0.1	(7,593)	-0.6	-85.9
合計	968,426	70.2	917,244	69.5	5.6

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	佔合計		佔合計		變動
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	383,525	27.5	404,392	31.8	-5.2
湖北隨岳南高速	220,754	15.8	180,298	14.2	22.4
河南尉許高速	211,156	15.2	143,640	11.3	47.0
湖南長株高速	64,270	4.6	70,095	5.5	-8.3
湖北漢孝高速	54,456	3.9	73,653	5.8	-26.1
廣西蒼郁高速	34,107	2.5	41,869	3.3	-18.5
天津津保高速					
— 經營	15,416	1.1	10,561	0.8	46.0
— 減值虧損	—	—	(48,255)	-3.8	不適用
陝西西臨高速	(1,067)	-0.1	(7,593)	-0.6	-85.9
合計	982,617	70.5	868,660	68.3	13.1

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通行費收入分析」之列表)較二〇一七年上升2.1%至人民幣411,500,000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14.2%(二〇一七年：14.5%)、5.4%(二〇一七年：7.0%)、2.4%(二〇一七年：3.1%)、1.5%(二〇一七年：1.0%)和6.3%(二〇一七年：4.9%)。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅上升人民幣33,500,000元主要因本公司以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時提預扣稅人民幣35,000,000元。此外，控股公司開支上升人民幣18,100,000元主要由於增加薪金及員工福利人民幣16,100,000元。而控股公司財務收入增加人民幣101,600,000元，主要由於匯兌收益上升人民幣80,500,000元。控股公司收入／收益，淨額及控股公司財務費用與二〇一七年相若。

### 末期股息

董事會建議派發二〇一八年末期股息每股0.24港元相當於約人民幣0.206928元(二〇一七年：每股0.23港元相當於約人民幣0.185291元)予於二〇一九年六月六日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一九年五月二十七日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一九年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.15港元相當於約人民幣0.130535元(二〇一七年：每股0.13港元相當於約人民幣0.111659元)，截至二〇一八年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.39港元相當於約人民幣0.337463元(二〇一七年：每股0.36港元相當於約人民幣0.296950元)，派息率相當於53.6%(二〇一七年：52.4%)。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前五個營業日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價的平均值。



## 管理層討論及分析

### 三、財務狀況分析

#### 主要財務狀況數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	變動 %
總資產	<b>22,739,750</b>	23,918,489	-4.9
總負債	<b>10,332,171</b>	12,101,085	-14.6
短期銀行存款，現金及現金等價物	<b>2,393,222</b>	2,958,818	-19.1
總債務	<b>7,613,062</b>	9,496,449	-19.8
其中：銀行借款	<b>5,399,276</b>	5,750,163	-6.1
公司債券	<b>1,995,622</b>	1,993,263	0.1
應付票據	—	1,557,953	不適用
流動比率	<b>1.6 倍</b>	1.3 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數	<b>8.2 倍</b>	8.4 倍	
本公司股東應佔權益	<b>10,071,871</b>	9,544,848	5.5

#### 資產、負債及權益

於二〇一八年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣227.0億元，較二〇一七年十二月三十一日的結餘減少4.9%。其下降主要是由於無形經營權的攤銷及現金及現金等價物的減少。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣174.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣179.0億元)，一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.3億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣19.8億元)和短期銀行存款，現金及現金等價物人民幣24.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣30.0億元)。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣103.0億元，較二〇一七年十二月三十一日結餘減少14.6%。其下降主要是由於償還應付票據。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣54.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣58.0億元)；公司債券為人民幣20.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣20.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣98,500,000元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣103,000,000元)；來自一間合營企業之貸款為人民幣94,500,000元(二〇一七年十二月三十一日：無)；及遞延所得稅負債為人民幣20.9億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣19.9億元)。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣590,200,000元至人民幣124.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣118.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣101.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣95.0億元)。

## 主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>22,739,750</b>	23,918,489	-4.9
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>17,419,156</b>	17,915,044	-2.8
一間合營企業和聯營公司投資	<b>1,929,118</b>	1,983,851	-2.8
短期銀行存款，現金及現金等價物	<b>2,393,222</b>	2,958,818	-19.1
其中：現金及現金等價物	<b>2,393,222</b>	2,842,452	-15.8
<b>總負債</b>	<b>10,332,171</b>	12,101,085	-14.6
其中約90.0%是：			
銀行借款 — 一年內到期	<b>511,249</b>	319,724	59.9
— 長期部份	<b>4,888,027</b>	5,430,439	-10.0
公司債券 — 一年內到期	<b>498,068</b>	—	不適用
— 長期部份	<b>1,497,554</b>	1,993,263	-24.9
應付票據	—	1,557,953	不適用
來自非控股權益之貸款	<b>98,469</b>	103,020	-4.4
來自一間合營企業之貸款	<b>94,500</b>	—	不適用
遞延所得稅負債	<b>2,086,455</b>	1,988,483	4.9
<b>總權益</b>	<b>12,407,579</b>	11,817,404	5.0
其中：本公司股東應佔權益	<b>10,071,871</b>	9,544,848	5.5

## 現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持適當水平，以降低流動性風險。於報告年度末，本集團的現金及現金等價物為人民幣2,393,200,000元，較二〇一七年十二月三十一日的水平減少15.8%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

## 管理層討論及分析

### 現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	<b>2,096,870</b>	1,943,311
投資活動產生之現金淨額	<b>472,444</b>	144,717
融資活動所用之現金淨額	<b>(3,069,896)</b>	(289,855)
現金及現金等價物之(減少)/增加	<b>(500,582)</b>	1,798,173
於一月一日之現金及現金等價物	<b>2,842,452</b>	1,045,922
匯率變動對現金及現金等價物之影響	<b>51,352</b>	(1,643)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<b>2,393,222</b>	2,842,452

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣2,096,900,000元(二〇一七年：人民幣1,943,300,000元)，是從經營產生的現金人民幣2,456,600,000元(二〇一七年：人民幣2,279,300,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣359,700,000元(二〇一七年：人民幣336,000,000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472,400,000元(二〇一七年：人民幣144,700,000元)。流入方面，主要包括聯營公司的股息分派人民幣384,600,000元(二〇一七年：人民幣280,900,000元)；收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款人民幣115,700,000元(二〇一七年：無)；利息收入合共人民幣43,600,000元(二〇一七年：人民幣18,600,000元)；及補償安排所得款項人民幣23,500,000元(二〇一七年：人民幣21,900,000元)。流出方面，主要為資本性支出人民幣95,300,000元(二〇一七年：人民幣120,800,000元)。

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣3,069,900,000元(二〇一七年：人民幣289,900,000元)。流出方面，主要包括償還應付票據人民幣1,523,000,000元(二〇一七年：無)；償還銀行借款人民幣1,255,900,000元(二〇一七年：人民幣1,395,800,000元)；支付融資及相關費用人民幣390,500,000元(二〇一七年：人民幣344,500,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣528,400,000元(二〇一七年：人民幣483,200,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣294,400,000元(二〇一七年：人民幣269,100,000元)；及支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣5,700,000元(二〇一七年：人民幣1,800,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣833,500,000元(二〇一七年：人民幣2,204,500,000元)及新增來自一間合營企業之貸款人民幣94,500,000元(二〇一七年：無)。

## 流動比率

於二〇一八年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.6倍(二〇一七年十二月三十一日:1.3倍)。流動資產結餘於二〇一八年十二月三十一日為人民幣2,591,100,000元(二〇一七年十二月三十一日:人民幣3,197,400,000元)及流動負債結餘人民幣1,584,100,000元(二〇一七年十二月三十一日:人民幣2,498,800,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份,於二〇一八年十二月三十一日的結餘為人民幣2,393,200,000元(二〇一七年十二月三十一日:人民幣2,842,400,000元)。於二〇一八年十二月三十一日,包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)為人民幣1,009,300,000元(二〇一七年十二月三十一日:人民幣1,877,700,000元),包括銀行借款人民幣511,200,000元及公司債券人民幣498,100,000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,未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。

## 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

截至二〇一八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8.2倍(二〇一七年十二月三十一日:8.4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。

截至二〇一八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38.6%(二〇一七年十二月三十一日:29.3%)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。

截至二〇一八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6.5倍(二〇一七年十二月三十一日:6.7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。

截至二〇一八年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為7.6倍(二〇一七年十二月三十一日:7.6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95,300,000元(二〇一七年:人民幣120,800,000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成本人民幣77,500,000元(二〇一七年:人民幣88,800,000元);(2)添置物業、廠房及設備人民幣15,500,000元(二〇一七年:人民幣20,400,000元)和(3)對一間聯營公司注資人民幣2,300,000元(二〇一七年:人民幣2,300,000元)。於報告年度並無支付收購附屬公司(二〇一七年:人民幣9,300,000元)。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。



## 管理層討論及分析

### 資本架構

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

### 資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	5,399,276	5,750,163
公司債券 <sup>(1)</sup>	1,995,622	1,993,263
應付票據	—	1,557,953
來自非控股權益之貸款	98,469	103,020
來自一間合營企業之貸款	94,500	—
應付一間合營企業款項	25,195	92,050
總債務	7,613,062	9,496,449
減：現金及現金等價物	(2,393,222)	(2,842,452)
債務淨額	5,219,840	6,653,997
權益總額	12,407,579	11,817,404
其中：本公司股東應佔權益	10,071,871	9,544,848
總資本(債務淨額 + 權益總額)	17,627,419	18,471,401
<b>財務比率</b>		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	29.6%	36.0%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	42.1%	56.3%
總負債/總資產比率	45.4%	50.6%

<sup>(1)</sup> 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：	二〇一九年三月二十一日	二〇一九年三月二十一日	二〇一九年十月二十六日	二〇一九年十月二十六日
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，同時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，亦會在降低利率及減少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、公司債券、來自非控股權益之貸款、來自一間合營企業之貸款和應付一間合營企業款項組成。於二〇一八年十二月三十一日，有外匯風險的債務約人民幣 4.0 億元(二〇一七年十二月三十一日：約人民幣 16.0 億元)。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共人民幣 74.0 億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣 93.0 億元)是由銀行借款人民幣 54.0 億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣 58.0 億元)及公司債券人民幣 20.0 億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣 20.0 億元)組成。本集團於二〇一八年五月已全部償還 2 億歐元應付票據本金及其相關全部累計利息。境內及境外借貸比例為 94.2% 及 5.8% (二〇一七年十二月三十一日：83.3% 及 16.7%)。有抵押的外部借貸比例為 63.1% (二〇一七年十二月三十一日：58.6%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一八年十二月三十一日為 4.09% (二〇一七年十二月三十一日：3.83%)；銀行借款當中人民幣 49.0 億元以浮動利率計息，而人民幣 545,000,000 元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一八年十二月三十一日為 4.37% (二〇一七年十二月三十一日：4.46%)。公司債券(分為四個品種)是以固定利率計息，其票面利率分別為 2.85%、3.38%、2.90% 及 3.18%，而二〇一八年十二月三十一日綜合實際年利率為 3.36%。應付票據及公司債券(分為四個品種)於二〇一七年十二月三十一日的綜合實際年利率為 2.81%。

## 管理層討論及分析

### 總外部借貸(銀行借款，應付票據和公司債券)分析

	報告年度 佔合計比例	二〇一七年 佔合計比例
來源		
境內	94.2%	83.3%
境外	5.8%	16.7%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
還款期		
一年內	13.6%	20.2%
一至兩年	3.1%	11.9%
多於兩年及少於五年	38.9%	26.6%
五年以上	44.4%	41.3%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
貨幣		
人民幣	94.2%	83.3%
港元	5.8%	—
歐元	—	16.7%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
利率		
固定	34.4%	44.1%
浮動	65.6%	55.9%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
信貸條款		
有抵押	63.1%	58.6%
無抵押	36.9%	41.4%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息、長期及以人民幣計值。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35%(二〇一七年：4.35%)貼現的現金流計算。

來自一間合營企業之貸款乃為無抵押、長期及以人民幣計值而利率為4.275%。

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。

### 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94.2%(二〇一七年：83.3%)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為36,200,000港元(相等於約人民幣31,700,000元)；及外部借貸為492,300,000港元(相等於約人民幣431,300,000元)。以此外幣風險狀況，於二〇一八年十二月三十一日，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4,000,000元。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續關注及緊密評估其貨幣風險。

## 四、資本承擔及或然負債

於二〇一八年十二月三十一日，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17,700,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一八年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一八年十二月三十一日亦無重大或然負債。

## 五、僱員

於二〇一八年十二月三十一日，本集團約有1,491名僱員，其中約1,238名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。

## 六、根據上市規則第13.21條的持續披露規定

本公司一份融資協議包括一項條件，對本公司的主要股東越秀企業(集團)有限公司施加一項或下列的特定履行的責任，須其於任何時間保持：

- (i) 作為本公司單一最大股東的地位；
- (ii) 持有本公司已發行有投票權股份不少於35%之直接或間接權益；
- (iii) 對本公司行使有效的管理控制權。

於二〇一八年十二月三十一日，須受制於上述條件之融資協議餘額為500,000,000港元，該融資協議將於二〇二三年三月二十九日屆滿。

違反上述特定履約責任將構成違約事件。若發生該違約事件，相關銀行可宣佈融資終止且相關融資項下的所有債項將立即到期應付。

截至二〇一八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。

在嚴格按照監管機構的要求做好信息披露工作的基礎上，本集團持續從主動溝通入手，執行董事、高級管理人員等積極通過各種平台和渠道，包括舉行業績發佈會、參加業績路演及各類行業研討會等，定期與股東、行業研究員以及投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。本集團亦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。此外，報告年度內，滙豐銀行、安信國際、工銀國際等投行陸續為本集團發佈研究覆蓋報告，摩根大通、瑞穗證券、廣證恒生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。本集團在與投資者等群體交流的過程中，廣泛收集市場的反饋意見，作為提升治理、經營管理水平的參考依據。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 透過電子郵件、電話等形式及時反饋投資者查詢，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(包含電話會議的形式)合計共超過 100 人次。
- 透過組織業績新聞發佈會、參加業績推介路演、行業研討會等活動，與境內及來自全球各地的機構投資者面對面交流，包括：



月份	地點	事件	備註
2月	香港	2017年業績發佈會	
2月	香港	業績路演活動	滙豐銀行組織
3月	深圳	行業研討會	滙豐銀行組織
4月	長沙和岳陽	分析師反向路演	
6月	北京	行業研討會	摩根大通組織
6月	廣州	行業研討會	廣證恒生組織
8月	香港	2018年中期業績發佈會	
8月	香港	2018年中期業績路演	滙豐銀行組織
8月	深圳	行業研討會	安信國際組織
9月	深圳、廣州	2018年中期業績路演	廣證恒生組織
10月	香港	2018年中期業績路演	瑞穗證券組織

報告年度內，本集團陸續獲得《彭博商業週刊》、《經濟一周》、《華富財經》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下，佐證經營業績、企業管治水平及投資者關係工作受到市場認可：

**經濟一周：**

香港傑出企業 2018  
非凡企業大獎

**華富財經：**

傑出企業大獎 2018

**彭博商業週刊：**

年度上市企業 2018

**美國 LACP2017 Vision Awards 大獎：**

基建類別白金獎  
商業工程類別銀獎  
全球年報 100 強  
亞太地區最佳報告敘述銀獎  
亞太地區年報 80 強  
中文年報 60 強

**南華早報：**

BDO 環境、社會及管治報告大獎 2018 – 最佳報告大獎

## 投資者關係工作報告

### 持續回報股東

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。自上市以來，本集團已連續超過20年不間斷派發現金股利，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	二〇一三年	二〇一四年	二〇一五年	二〇一六年	二〇一七年	二〇一八年
每股盈利(人民幣元)	0.3314	0.3642	0.318	0.5491	0.5666	0.6300
每股派息(港元)	0.26	0.28	0.28	0.33	0.36	0.39
派息比率	62.1%	61.0%	72.2%	52.5%	52.4%	53.6%

## 董事簡介

### 執行董事

**朱春秀先生**，56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。朱先生曾任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經營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**，54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。

## 董事簡介

**李鋒先生**，50歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，亦為廣州越秀及越秀企業首席資本運營官。彼並分管廣州越秀及越秀企業資本經營部、客戶資源管理與協同部及信息中心，主要負責組織及實施重大資本運營計劃、統籌協調上市公司投資者關係、優化提升客戶資源管理與協同、推動完善信息建設等工作。李先生亦為越秀地產執行董事、廣州市城市建設開發有限公司董事及越秀金融控股有限公司(「越秀金控」)董事長兼非執行董事、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)管理人)非執行董事、創興銀行非執行董事、廣州越秀金融控股集團股份有限公司(於深交所上市之公司，股份代號：987)董事。

李先生先後畢業於華南理工大學船舶與海洋工程系及暨南大學工商管理學院，擁有工程系學士學位、工商管理碩士學位以及中國高級工程師資格。彼亦獲取由廣州市人民政府頒授為廣州市重大行政決策論證專家，同時擔任廣州市一帶一路投資企業聯合會會長、廣州市穗港澳合作交流促進會秘書長、廣州市人民對外友好協會理事、香港中國企業協會上市公司委員會副主席。李先生於二〇〇一年十二月加入越秀企業，曾擔任廣州越秀及越秀企業總經理助理、企管部副經理、監察稽核室總經理助理、資本經營部副總經理、越秀發展有限公司副總經理等職務。李先生熟悉了解上市公司業務及資本市場運作模式。彼自二〇〇八年起參與廣州越秀及越秀企業所有重大資本運營項目。在此之前，彼亦參與越秀房地產投資信託基金成功上市，在資本運營方面擁有豐富實踐經驗。

**陳靜女士**，47歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，亦為廣州越秀及越秀企業首席財務官兼財務部總經理。陳女士兼任越秀地產執行董事及財務總監、廣州城建開發董事及越秀証券控股有限公司董事長、越秀金控及創興銀行非執行董事。陳女士畢業於西安交通大學審計專業，擁有北京理工大學管理與經濟學院工商管理專業碩士學位，具備審計師、國際註冊內審師專業資格。陳女士於二〇〇四年七月加入廣州越秀，曾擔任監察(審計)室副總經理及審計部總經理等職務。陳女士先後參與廣州越秀重大風險體系及財務系統建設項目，熟悉上市公司風險管理、內部監控及財務管理等業務，在企業建立健全風險管理、內部監控體制及財務管理等方面擁有豐富經驗。陳女士在加入廣州越秀前，曾在湖北大學商學院及海信科龍電器股份有限公司工作。

## 獨立非執行董事

**馮家彬先生**，73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**，71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)及光滙石油(控股)有限公司(股份代號：933)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、Sun Hon Investment & Finance Limited、Wydoff Limited、Wytex Limited、Trillions Profit Nominees & Secretarial Services 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**，57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。

本公司截至二〇一八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。於二〇一八年十二月三十一日，董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

有關截至二〇一八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75頁。最新董事名單亦可於本公司網站([www.yuexiutransportinfrastructure.com](http://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。

於截至二〇一八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。

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。

## 企業管治報告

### 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、上市公司法律法規更新、金融科技最新發展及安全生產等。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
<b>執行董事</b>		
朱春秀	✓	✓
何柏青	✓	✓
錢尚寧(於二〇一八年四月十三日辭任)	✓	✓
李鋒(於二〇一八年四月十三日委任)	✓	✓
陳靜(於二〇一八年四月十三日委任)	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
馮家彬	✓	✓
劉漢銓	✓	✓
張岱樞	✓	✓

## 董事會會議

### 會議數目及董事出席率

於二〇一八年，董事會舉行了 13 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	股東週年大會及 書面決議案	股東特別大會
<b>執行董事</b>			
朱春秀	4/5	8/8	✓
何柏青	5/5	8/8	✓
錢尚寧(於二〇一八年四月十三日辭任)	1/1	3/3	—
李鋒(於二〇一八年四月十三日委任)	3/4	5/5	✓
陳靜(於二〇一八年四月十三日委任)	4/4	5/5	✓
<b>獨立非執行董事</b>			
馮家彬	5/5	8/8	✓
劉漢銓	5/5	8/8	✓
張岱樞	4/5	8/8	✓

### 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。

# 企業管治報告

## 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](http://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。



審核委員會於截至二〇一八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

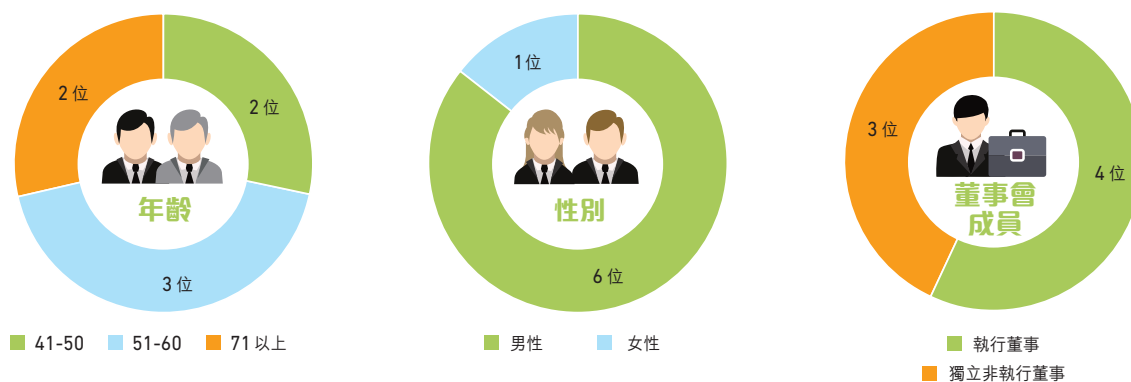
## 企業管治報告

薪酬委員會於截至二〇一八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

提名委員會由執行董事朱春秀先生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功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之獨立性以及向董事會提出有關挑選獲提名人士出任董事、委任或重新委任董事及董事繼任計劃的建議。於評估董事會的組成時和提名委員在考慮提名任何人士出任董事時，提名委員會將計及《董事會成員多元化政策》所載的若干方面範疇，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。董事會成員委任以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。目前董事會成員多元化，共有董事七名，其中一名為女士(2017年：零)。四位執行董事分別具備金融、公路建設／運營、財務及資本運營領域有豐富的經驗，另外三位為獨立非執行董事，均為董事會帶來豐富的法律合規、併購和財務經驗。提名委員會按以下重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及技能及知識(包括法律、會計、公路建設／運營、財務及資本運營等)，定期就董事會成員多元化進行檢討和(如有需要)向董事提交建議，確保董事會具備與本公司的戰略相關的經驗和技能，具有掌握新世代不時變化的能力和思維。



## 委任董事的程序

按照董事會的策略需求，物色適合的人選，以供提名委員會審議。提名委員會甄選人選按《董事會成員多元化政策》所載的若干方面範疇，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、知識及服務任期等作為考慮；委任以用人唯才為原則，以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益，向董事會提出相關建議。董事會最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。新董事委任須按公司章程要求在公司的股東大會中重選。

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
<b>執行董事</b>	
朱春秀	1/1
<b>獨立非執行董事</b>	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

提名委員會於截至二〇一八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二〇一八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。於二〇一八年間，余先生參加了不少於15小時的相關專業培訓。

# 企業管治報告

## 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二〇一八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。

截至二〇一八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2,818,000元，及非審核服務費用人民幣2,287,000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33至第34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17項內審項目。



## 企業管治報告

### 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、在需要知情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](http://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。

本公司致力維持相對穩定及可持續的派息政策。股息政策以平衡股東期望和維持公司持續發展為原則，當中考慮本公司業務現時狀況、未來營運和收入、財務狀況、現在及未來宏觀經濟狀況和發展、資金需求和資本儲備、未來重大投資或收購計劃、行業政策的調整和過往派息政策的連續性等因素。一般情況下，本公司每年股息總額佔股東應佔盈利的50%到60%。於期內，派息比率為53.6%。董事會將不時檢討政策的實施情況，確保其效力與應用。

## 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。於二〇一八年間，本公司的憲章文件並無任何更改。

## 董事會報告

董事謹提呈截至二〇一八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86頁之合併利潤表內。

董事已宣佈，並建議就截至二〇一八年十二月三十一日止年度分派以下股息：

	人民幣千元
於二〇一八年十一月十九日派付中期股息每股0.15港元，等值約人民幣0.13元	218,405
擬派末期股息每股0.24港元，等值約人民幣0.21元	346,223
	564,628

### 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一九年五月二十二日(星期三)至二〇一九年五月二十七日(星期一)(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二〇一九年五月二十七日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，必須於二〇一九年五月二十一日(星期二)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，本公司之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，本公司將由二〇一九年六月四日(星期二)至二〇一九年六月六日(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，必須於二〇一九年六月三日(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 1,653,000 元。

## 業務回顧

本集團截至二〇一八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 55 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 24。

## 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二〇一八年十二月三十一日之詳情，載於合併財務報表附註 38。

## 可供分派儲備

於二〇一八年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為人民幣 2,832,698,000 元(二〇一七年：人民幣 2,793,168,000 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

何柏青先生

錢尚寧先生(於二〇一八年四月十三日辭任)

李鋒先生(於二〇一八年四月十三日委任)

陳靜女士(於二〇一八年四月十三日委任)

### 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 59 頁至第 61 頁。

## 董事會報告

### 董事輪席及重選

根據本公司的公司細則第 99 條，朱春秀先生及劉漢銓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。

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。年內，本集團根據具體租賃協議向越秀國金已付約人民幣 10,340,000 元。以上交易亦於合併財務報表附註 35(b)(iii) 披露為關聯方交易。



## 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(「二〇一六年銀行存款協議」)，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。於二〇一八年五月二日，本公司與創興銀行訂立一項新的銀行存款主協議(「二〇一八年銀行存款協議」)，以增加有關銀行存款的年度上限，據此，銀行存款於任何特定日期的最高總餘額將分別增加至截至二〇一八年、二〇一九年及二〇二〇年十二月三十一日止年度不超過人民幣8億元、人民幣12億元及人民幣15億元。二〇一八年銀行存款協議代替並取代二〇一六年銀行存款協議，並於二〇一八年五月三十日起生效。於二〇一八年十二月三十一日，本集團於創興銀行之銀行結餘合共約人民幣740,424,000元。於二〇一八年一月一日至二〇一八年五月三十日期間以及截至二〇一八年十二月三十一日止，本集團於創興銀行之存款之單日累計最高金額分別約為人民幣240,622,000元及人民幣781,307,000元。該交易已於合併財務報表附註35(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35(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」。

## 董事會報告

### 銀行貸款及其他借款

本集團於二〇一八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 26。

### 董事權益

於二〇一八年十二月三十一日，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
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
李鋒先生	個人	172,900	0.001
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，於二〇一八年十二月三十一日，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

於二〇一八年十二月三十一日，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	48.91	818,322,194
	受控制法團的權益	淡倉	4.71	78,796,030
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	48.91	818,322,194
	受控制法團的權益	淡倉	4.71	78,796,030
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	好倉	22.83	381,955,081
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.	受控制法團的權益	好倉	0.20	3,410,279
	受控制法團的權益	淡倉	0.17	2,840,000
	投資管理人	好倉	3.25	54,383,572
	投資管理人	淡倉	0.00	66,000
	持有股份的保證 權益的人	好倉	0.05	831,960
	經核准借出代理人	好倉	1.92	32,053,000

## 董事會報告

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78,796,030股股份為上市衍生權益(以實物結算)。
- (2) 越秀企業於合共818,322,194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818,313,541股股份(好倉)中擁有權益。其於本公司股份中擁有權益的78,796,030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，二〇一九年二月十八日

# 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86至173頁的合併財務報表，包括：

- 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；
- 於二〇一八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二〇一八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。



# 獨立核數師報告

## 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>請參閱綜合財務報表的附註4(a)、13及14。</p> <p>貴集團於過往年度從收購附屬公司業務獲得人民幣174.19億元的無形經營權、確認人民幣6.33億元的商譽及人民幣14.23億元的遞延稅項負債。</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及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"> <li>— 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；</li> <li>— 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；</li> <li>— 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；</li> <li>— 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；</li> <li>— 核查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；</li> <li>— 核查管理層減值評估中使用的在用價值法及公允值減出售成本計算是否準確；及</li> <li>— 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。</li> </ul> <p>我們認為管理層就在用價值法及公允值減出售成本計算作出的假設可由現有憑證支持。</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。

## 獨立核數師報告

### 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。

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，二〇一九年二月十八日

## 合併利潤表

截至二〇一八年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
收入		<b>2,847,073</b>	2,702,844
經營成本	7,8	<b>(834,092)</b>	(788,452)
服務特許權下提升服務之建造收入	33	<b>120,440</b>	95,981
服務特許權下提升服務之建造成本	33	<b>(120,440)</b>	(95,981)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	<b>40,635</b>	(68,997)
一般及行政開支	7,8	<b>(225,113)</b>	(196,193)
<b>營運盈利</b>		<b>1,828,503</b>	1,649,202
財務收入	9	<b>128,911</b>	26,770
財務費用	9	<b>(477,235)</b>	(440,577)
應佔一間合營企業業績	18	<b>87,023</b>	64,599
應佔聯營公司業績	19	<b>324,453</b>	338,423
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,891,655</b>	1,638,417
所得稅開支	10	<b>(479,974)</b>	(371,195)
<b>年度盈利</b>		<b>1,411,681</b>	1,267,222
<b>應佔盈利：</b>			
本公司股東		<b>1,054,135</b>	947,942
非控股權益		<b>357,546</b>	319,280
		<b>1,411,681</b>	1,267,222
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	11	<b>0.6300</b>	0.5666

## 合併全面收益表

截至二〇一八年十二月三十一日止年度

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
<b>年度盈利</b>	<b>1,411,681</b>	1,267,222
<b>其他全面收益</b>		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	<b>1,315</b>	(1,835)
<b>年度全面收益總額</b>	<b>1,412,996</b>	1,265,387
<b>應佔全面收益總額：</b>		
本公司股東	<b>1,055,450</b>	946,107
非控股權益	<b>357,546</b>	319,280
	<b>1,412,996</b>	1,265,387



## 合併資產負債表

於二〇一八年十二月三十一日

	附註	二〇一八年 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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權	13	17,419,156	17,915,044
商譽	14	632,619	632,619
物業、廠房及設備	15	83,297	87,473
投資物業	16	38,538	36,484
於一間合營企業之投資	18	454,272	433,465
於聯營公司之投資	19	1,474,846	1,550,386
可供出售財務資產		—	200
其他非流動應收款項	21	45,883	65,440
		<b>20,148,611</b>	20,721,111
<b>流動資產</b>			
應收賬款	22	122,211	140,476
其他應收款項、按金及預付款項	22	70,998	60,091
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項	35	—	2,470
應收一間聯營公司的款項	35	4,708	—
衍生金融工具	20	—	35,523
短期銀行存款、現金及現金等價物	23	2,393,222	2,958,818
		<b>2,591,139</b>	3,197,378
<b>總資產</b>			
		<b>22,739,750</b>	23,918,489
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	24	147,322	147,322
儲備	25	9,924,549	9,397,526
		<b>10,071,871</b>	9,544,848
<b>非控股權益</b>			
		<b>2,335,708</b>	2,272,556
<b>總權益</b>			
		<b>12,407,579</b>	11,817,404

於二〇一八年十二月三十一日

	附註	二〇一八年 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
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	26	5,080,996	5,533,459
遞延收入	27	—	87,075
合約負債	27	83,030	—
遞延所得稅負債	28	2,086,455	1,988,483
公司債券	30	1,497,554	1,993,263
		<b>8,748,035</b>	9,602,280
<b>流動負債</b>			
借款	26	511,249	319,724
應付票據	29	—	1,557,953
公司債券	30	498,068	—
應付一間附屬公司的一個非控股權益款項	35	1,611	1,611
應付控股公司款項	35	679	696
應付一間合營企業款項	35	25,195	92,050
應付賬款及其他應付款項及應計費用	31	452,331	441,352
遞延收入	27	—	3,935
合約負債	27	8,886	—
當期所得稅負債		86,117	81,484
		<b>1,584,136</b>	2,498,805
<b>總負債</b>		<b>10,332,171</b>	12,101,085
<b>權益與負債總額</b>		<b>22,739,750</b>	23,918,489

第 86 至 173 頁之財務報表已於二〇一九年二月十八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

第 93 至 173 頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

# 合併現金流量表

截至二〇一八年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
<b>來自經營活動之現金流量</b>			
經營產生之現金	32(a)	2,456,605	2,279,294
已付中國企業所得稅和預扣稅		(359,735)	(335,983)
<b>經營活動產生之現金淨額</b>		<b>2,096,870</b>	1,943,311
<b>來自投資活動之現金流量</b>			
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(77,573)	(88,857)
就收購附屬公司支付款項		—	(9,333)
投資於一間聯營公司		(2,250)	(2,250)
來自補償協議之所得款項		23,540	21,850
來自出售物業、廠房及設備之所得款項		293	881
購買物業、廠房及設備		(15,472)	(20,384)
已收聯營公司之分紅		384,609	280,861
已收一間合營企業之分紅		—	59,704
短期銀行存款減少／(增加)·淨額		115,732	(116,366)
已收利息		43,565	18,611
<b>投資活動產生之現金淨額</b>		<b>472,444</b>	144,717
<b>來自融資活動之現金流量</b>			
銀行借款所得款項	32(b)	833,490	2,204,500
應付一間合營企業貸款之增加		94,500	—
償還銀行借款		(1,255,900)	(1,395,787)
支付銀行融資費用		(16,467)	—
償還附屬公司非控股權益之貸款		(5,727)	(1,820)
償還應付票據		(1,522,980)	—
已付本公司股東股息		(528,427)	(483,217)
已付非控股權益股息		(294,394)	(269,068)
已付利息		(373,991)	(344,463)
<b>融資活動所用之現金淨額</b>		<b>(3,069,896)</b>	(289,855)
<b>現金及現金等價物之(減少)／增加淨額</b>		<b>(500,582)</b>	1,798,173
於一月一日合併資產負債表之現金及現金等價物		2,842,452	1,045,922
匯率變動對現金及現金等價物之影響		51,352	(1,643)
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	23	<b>2,393,222</b>	2,842,452
現金及現金等價物之分析			
銀行結餘及現金		2,393,222	2,842,452

截至二零一八年十二月三十一日止年度，一間合營企業所宣派股息人民幣66,216,000元已與應付一間合營企業款項互相抵銷。

第93至173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

截至二〇一八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
於二〇一八年一月一日之結餘	147,322	9,397,526	2,272,556	11,817,404
<b>全面收益</b>				
年度盈利	—	1,054,135	357,546	1,411,681
<b>其他全面收益</b>				
匯兌差額	—	1,315	—	1,315
<b>其他全面收益總額</b>	—	1,315	—	1,315
<b>全面收益總額</b>	—	1,055,450	357,546	1,412,996
<b>與擁有人交易</b>				
支付股息予本公司股東	—	(528,427)	—	(528,427)
支付股息予非控股權益	—	—	(294,394)	(294,394)
<b>與擁有人交易總額</b>	—	(528,427)	(294,394)	(822,821)
於二〇一八年十二月三十一日之結餘	147,322	9,924,549	2,335,708	12,407,579

## 合併權益變動表

截至二〇一八年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔		非控股權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 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
<b>全面收益</b>				
年度盈利	—	947,942	319,280	1,267,222
<b>其他全面收益</b>				
匯兌差額	—	(1,835)	—	(1,835)
<b>其他全面收益總額</b>	—	(1,835)	—	(1,835)
<b>全面收益總額</b>	—	946,107	319,280	1,265,387
<b>與擁有人交易</b>				
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)
<b>與擁有人交易總額</b>	—	(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

# 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17A室。

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二〇一九年二月十八日批准刊發。

## 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會計師公會頒布的香港財務報告準則(「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：

- 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

本集團已於二〇一八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40號(修訂)	投資性房地產的轉撥
香港財務報告準則	二〇一四年至二〇一六年報告週期之年度改進
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
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自與客戶合約之收入
香港財務報告準則第15號(修訂)	香港財務報告準則第15號之澄清
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

上述於二〇一八年一月一日開始的財政年度生效的新準則、修訂、改進及詮釋並無對本集團產生重大影響，惟下文所載香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約之收入」則除外。



# 合併財務報表附註

## 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9號「金融工具」－採納的影響

本集團已於二〇一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號「金融工具」。

香港財務報告準則第9號針對財務資產和財務負債的分類、計量和終止確認，並引入對財務資產的新減值模型的新規定。此項新準則保留但簡化了財務資產的混合計量模型，並確定了三個主要的計量類別：按攤銷成本計量、按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)以及按公允值計入損益。

此分類基準由實體的業務模式以及財務資產的合同現金流量特徵決定。新減值模型要求按預期信貸損失(ECL)確認減值撥備，而非僅已產生的信貸損失(根據香港會計準則第39號之規定)。根據香港財務報告準則第9號，本集團的應收賬款繼續按攤銷成本確認。

本集團已評估應用香港財務報告準則第9號對財務報表的影響，且並無發現對本集團有任何重大影響。有關財務資產的進一步詳情已於附註3.1(b)披露。

##### 香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約之收入」－採納影響

本集團已於二〇一八年一月一日採納香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約之收入」，導致會計政策變動及財務報表中所確認的金額有所調整。根據香港財務報告準則第15號中的過渡條文，本集團就過渡至新收入準則時採納修改追溯法。因此，新規則所產生的重新分類並無反映於二〇一七年十二月三十一日的合併資產負債表，惟於二〇一八年一月一日的合併資產負債表內確認。

## 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」－採納影響(續)

於二〇一八年一月一日合併資產負債表的調整概述如下：

合併資產負債表(節錄)	二〇一七年	採納	二〇一八年 一月一日 經重列 人民幣千元
	十二月 三十一日 原先呈列 人民幣千元	香港財務報告 準則第 15 號 的影響 人民幣千元	
非流動負債			
— 遞延收入	87,075	(87,075)	—
— 合約負債	—	87,075	<b>87,075</b>
流動負債			
— 遞延收入	3,935	(3,935)	—
— 合約負債	—	3,935	<b>3,935</b>

有關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之合約負債過往呈列為遞延收入。

合約負債於本集團確認相關收入前，於客戶支付代價或合約規定須支付代價及金額已到期時確認。

採納香港財務報告準則第 15 號並無對財務報表造成任何其他影響。

## 合併財務報表附註

### 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)

下列新準則、修訂、改進及詮釋已頒佈但尚未於二〇一八年一月一日開始的財政年度生效，且並未被提早採納：

新準則、修訂、改進及詮釋	於以下日期起或其後開始的會計期間生效
香港會計準則第 19 號(修訂) 僱員福利	二〇一九年一月一日
香港會計準則第 28 號(修訂) 於聯營公司及合營企業的投資	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則 二〇一五年至二〇一七年報告週期之年度改進	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則第 9 號(修訂) 具有負補償及修訂金融負債的預付功能	二〇一九年一月一日
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) 所得稅處理之不確定性 詮釋第 23 號	二〇一九年一月一日
香港會計準則第 1 號及 重大的定義 香港會計準則第 8 號(修訂)	二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第 3 號(修訂) 業務的定義	二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第 17 號 保險合約	二〇二一年一月一日
香港財務報告準則第 10 號及 投資者與其聯營公司或合營企業之間的 香港會計準則第 28 號(修訂) 資產出售或注資	有待公佈

管理層正在評估此等新準則、修訂本、改進及詮釋在初次應用期間的影響。本集團對此等新準則、修訂本、改進及詮釋的影響(如屬重大)所作評估載列如下。

#### 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。

## 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 16 號，「租賃」(續)

###### 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約為人民幣 23,248,000 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。

採納香港財務報告準則第 16 號後，本集團預期確認使用權資產約人民幣 23,591,000 元及租賃負債約人民幣 21,457,000 元。本集團預計因採用新規則年度盈利將於二〇一九年減少約人民幣 1,298,000 元。

因此，本集團預期該準則並無對財務報表造成任何重大影響。然而，本集團將須於下一個年度作出部分額外披露。

###### 本集團採用日期

本集團將於強制採用日期二〇一九年一月一日應用該準則。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。使用權資產將於採用時按租賃負債的金額計量(經任何預付或應付租賃開支調整)。

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。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (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。

##### (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(見附註2(b)(iv))。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (b) 合併及權益法的原則(續)

#### (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。

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)。



## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (b) 合併及權益法的原則(續)

##### (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。

#### (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。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (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。

有關借款和現金及現金等價物的外匯收益及虧損於合併利潤表「財務收入／費用」項下呈列。所有其他外匯收益及虧損於利潤表內「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(如按公允值計入其他全面收益之權益)之匯兌差額則於其他全面收益中確認。

## 合併財務報表附註

### 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的出售、導致失去對包含境外業務之合營企業之共同控制權的出售，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無追溯性調整。

### (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。

## 合併財務報表附註

### 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、收益及虧損—淨額」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－二〇一八年一月一日起應用的會計政策

#### (i) 分類

本集團自二〇一八年一月一日起應用香港財務報告準則第9號，並按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)；
- 按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)；或
- 攤銷成本。

債務及權益工具的分類要求如下文所述：

債務工具指從發行人角度中符合金融負債定義的工具，如貸款及公司債券。

債務工具的分類及隨後計量視乎以下而定：

- 其後按公允值(計入其他全面收益或計入損益)計量；及
- 其後按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理金融資產的業務模型及現金流量的合約性條款而定。

就按公允值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。而就非持作買賣的權益工具的投資而言，則視乎集團在初次確認時是否已作出不可撤回選擇，將股本投資按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)列賬。

本集團只限於當管理該等資產的業務模型改變時重新分類債務投資。



## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (k) 投資及其他財務資產 – 二〇一八年一月一日起應用的會計政策(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，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(「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。

在釐定具有嵌入衍生工具金融資產的現金流量是否純粹為本金及利息付款時，須從金融資產的整體考慮。

##### 債務工具

債務工具的隨後計量視乎集團管理資產的業務模型及資產的現金流量特性而定。集團將其債務工具分類為三種計量類別：

攤銷成本：倘持有資產旨在收取合約性現金流量，而該等資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計入財務收入。終止確認產生任何收益或虧損直接於損益中確認並於「其他收入、收益及虧損－淨額」中呈列，連同匯兌收益及虧損。減值虧損於損益表中呈列為獨立項目。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (k) 投資及其他財務資產—二〇一八年一月一日起應用的會計政策(續)

#### (iii) 計量(續)

按公允值計入其他全面收益：倘持有資產目的為收取合約性現金流量及銷售金融資產，且資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則按公允值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟減值損益、利息收入及匯兌損益於損益中確認。於終止確認金融資產時，過往於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「其他收入、收益及虧損—淨額」中確認。該等金融資產的利息收入乃使用實際利率法計入財務收入。匯兌收益及虧損於「其他收入、收益及虧損—淨額」呈列，而減值開支在損益表中呈列為獨立項目。

按公允值計入損益：不符合攤銷成本或按公允值計入其他全面收益標準的資產乃以按公允值計入損益計量。隨後按公允值計入損益的債務投資的損益於其產生期間在損益中確認並在其其他「其他收入、收益及虧損—淨額」中呈列為淨值。

#### 權益工具

集團隨後就所有股本投資按公允值計量。當集團管理層已選擇於其他全面收益呈列股本投資的公允值收益及虧損，公允值收益及虧損於終止確認投資後不會重新分類至損益。該等投資的股息於集團收取款項的權利確立時繼續於損益確認為「其他收入、收益及虧損—淨額」。

按公允值計入損益的金融資產公允值變動於損益表中確認為「其他收入、收益及虧損—淨額」（按適用情況）。按公允值計入其他全面收益計量的股本投資的減值虧損（及減值虧損撥回）不會因公允值其他變動而分開列報。

### (l) 投資及其他財務資產—二〇一八年一月一日前應用的會計政策

#### (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。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (l) 投資及其他財務資產 – 二〇一八年一月一日前應用的會計政策(續)

##### (i) 分類(續)

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。

##### (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。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (l) 投資及其他財務資產－二〇一八年一月一日前應用的會計政策(續)

#### (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。

### (m) 財務資產減值

自二〇一八年一月一日起，集團對有關其按攤銷成本列賬及按公允值計入其他全面收益的債務工具的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就應收貿易款項而言，集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須自首次確認應收款項時確認，有關進一步詳情請參閱附註3.1(b)。

### (n) 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。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (o) 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。

#### (p) 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。

#### (q) 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)。

#### (r) 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。

#### (s) 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。

收購或興建公路、橋樑及碼頭直接應佔的一般及特定借款成本於須完成及準備資產作其擬定用途或出售的期間內撥充資本。

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。

利息收入乃按時間比例基準以實際利率法確認。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (t) 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。

### (u) 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。

### (v) 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。

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(其由本集團控制撥回的時間，而該等差額可能不會在可見未來撥回)作出確認。



## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (v) 當期及遞延所得稅(續)

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。

#### (w) 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。

#### (x) 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。

相關租賃資產乃按其性質計入合併資產負債表。

#### (y) 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)

### (z) 收入確認

收入按本集團於日常業務過程中就服務已收或應收代價的公允值計量。如合約涉及多項服務的銷售，則交易價格將根據其相對獨立銷售價格分配至每項履約義務。如單獨銷售價格不能直接觀察，則根據預期成本加保證金或調整後的市場評估方法估算，具體取決於是否取得可觀察資料。

收入在服務的控制權轉移至客戶時或當時確認。根據合約條款及合約適用法律，服務的控制可以隨時間或在某個時間點轉移。

如本集團履約如下，則對服務的控制權隨時間轉移：

- 提供客戶同時收取及消耗的所有利益；
- 創建或增強客戶在本集團履約時控制的資產；或
- 不會為本集團創建具有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約有可執行的付款權利。

如資產的控制權隨時間而轉移，則通過參考完全履行有關履約責任的進度來確認有關期間的收入。否則，收入在客戶獲得資產控制權的時間點確認。確認收入的具體標準如下所述。

完全履行履約義務的進展乃根據以下方法之一而計量，以最佳方式描述本集團履行履約責任的表現：

- 直接計量本集團向客戶轉移的價值；或
- 本集團為履行履約義務所進行工作或投入相對於預期工作或投入總額。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (z) 收入確認(續)

- (i) 來自公路及橋樑業務的路費收入在提供相關服務後確認。
- (ii) 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。
- (iii) 本集團提供的建設及升級服務產生的建築收入隨著時間推移而予以確認，原因為本集團的業績創造或增強客戶在資產創建或加強時控制的資產或在建工程。因此，本集團藉參考根據截至年終止產生的實際成本評估特定交易的完成情況佔每份合約總估計成本的百分比而逐步履行義務責任。在釐定交易價格時，如融資部分屬重大，則本集團會調整融資部分的代價金額。

#### (aa) 股息分派

股息收入乃於收取款項的權利確立時確認。

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。

#### (ab) 合約負債

與客戶訂立合約時，本集團取得自客戶收取代價的權利，並承擔將服務提供予客戶的履約責任。當自在收費公路沿線經營服務區及加油站的承建商預先收取費用時，合約負債會被確認。當本集團將服務轉讓予客戶，因而完成其履約責任，則確認收益。

### 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潛在不利影響。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：

於二〇一八年 十二月三十一日	以港元	以美元	以歐元	總計
	(「港元」)	(「美元」)	(「歐元」)	
	計值	計值	計值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
現金及現金等價物	31,719	28	71	31,818
其他應付款項	14,308	—	—	14,308
銀行借款	431,336	—	—	431,336
<hr/>				
於二〇一七年 十二月三十一日	以港元	以美元	以歐元	總計
	(「港元」)	(「美元」)	(「歐元」)	
	計值	計值	計值	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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

## 合併財務報表附註

### 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)

截至二〇一八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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
<u>於合併利潤表內確認的金額</u>		
其他滙兌收益淨額	42,988	916
於財務收入／費用中的外幣借款及應付票據的 滙兌虧損淨額	(39,465)	(98,632)
年內於除所得稅前盈利確認的外匯收益／(虧損)淨額	3,523	(97,716)
<u>於其他全面收益確認的收益／(虧損)淨額</u> <u>(附註25)</u>		
滙兌差額	1,315	(1,835)

於截至二〇一七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。

於二〇一八年十二月三十一日，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增加／減少約人民幣20,691,000元(二〇一七年：減少／增加人民幣5,765,000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。於二〇一八年及二〇一七年，本集團的浮息借款主要以人民幣及港元計值。

於二〇一八年十二月三十一日，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 11,627,000 元(二〇一七年：人民幣 10,854,000 元)。

##### (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、應收一間附屬公司的一個非控股權益款項及應收一間聯營公司的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 21)人民幣 71,300,000 元(二〇一七年：人民幣 89,000,000 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。

本集團應用簡化方法計量預期信貸虧損，對所有應收賬款、其他應收款項、按金及預付款項採用極低的預期虧損比率計提全期預期虧損撥備。因此，預期信貸虧損極低。本集團的應收賬款繼續按攤銷成本確認。

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。



## 合併財務報表附註

### 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)。

						合約性現金	賬面值
	按需要時	少於一年	一年至兩年	兩年至五年	超過五年	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
<b>財務負債合約到期日</b>							
<b>於二〇一八年十二月三十一日</b>							
借款	—	738,769	532,374	1,891,393	3,963,645	7,126,181	5,592,245
公司債券	—	563,450	49,100	1,549,100	—	2,161,650	1,995,622
應付控股公司款項	679	—	—	—	—	679	679
應付一間合營企業款項	25,195	—	—	—	—	25,195	25,195
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	—	357,198	—	—	—	357,198	452,331
	27,485	1,659,417	581,474	3,440,493	3,963,645	9,672,514	8,067,683

### 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	少於一年	一年至兩年	兩年至五年	超過五年	合約性現金 流量總額	賬面值 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

#### 3.2 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。總資本乃按合併資產負債表所示權益加債務淨額計算。

## 合併財務報表附註

### 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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
借款	5,592,245	5,853,183
應付票據	—	1,557,953
公司債券	1,995,622	1,993,263
應付一間合營企業款項	25,195	92,050
總債務	7,613,062	9,496,449
減：現金及現金等價物	(2,393,222)	(2,842,452)
債務淨額	5,219,840	6,653,997
權益總額	12,407,579	11,817,404
總資本	17,627,419	18,471,401
資本借貸比率	29.6%	36.0%

二〇一八年內，資本借貸比率下跌乃主要由於年內償還應付票據所致。

#### 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
<b>於二〇一八年十二月三十一日</b>				
衍生金融工具	—	—	—	—
<b>於二〇一七年十二月三十一日</b>				
衍生金融工具	—	35,523	—	35,523

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。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。

## 合併財務報表附註

### 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。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	
	二〇一八年 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	二〇一八年 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
其他非流動應收款項	45,883	65,440	49,457	70,419
非流動借款	5,080,996	5,533,459	4,815,530	5,193,998
公司債券	1,497,554	1,993,263	1,481,530	1,911,233

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
- 一年內到期公司債券及應付票據

## 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及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，蒼郁高速公路平均每日收費車流量及平均每日路費收入錄得同比下降，乃主要由於柳州—梧州高速公路及梧州環高速公路的若干路段連同X184縣道開通營運的分流影響所致。本集團已對廣西越秀蒼郁高速公路有限公司的無形經營權進行減值評估，該公司為一家經營蒼郁高速公路的全資附屬公司。可收回金額乃透過計量公允值減出售成本釐定。該金額來自於該數據來自於藏渝高速公路剩餘特許經營期的貼現現金流量模型，主要假設包括收益增長率及貼現率，並歸類為第三層級計量。根據交通調查、過往交通數據、過往經濟指數及附近地區的預期收費網絡發展，獨立交通顧問預測呈現收益增長率。貼現率乃由管理層經參考無風險利率、收費公路營運商數據、市場風險溢價、缺乏營銷性貼現及適用於本集團的其他特定調整而釐定。蒼郁高速公路剩餘營運期間的收益增長率預測為-13%至9%，所採用的除稅後貼現率為8.1%。一項主要假設的合理可能變動將不會導致商譽及無形經營權的可收回金額低於其賬面值。



## 合併財務報表附註

### 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-13%至13%（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16披露。

## 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
<b>二〇一八年十二月三十一日</b>			
收入(來自外部客戶)	2,847,073	—	2,847,073
無形經營權攤銷	(557,882)	—	(557,882)
物業、廠房及設備之折舊	(14,427)	(755)	(15,182)
營運盈利	1,830,364	(1,861)	1,828,503
財務收入	128,911	—	128,911
財務費用	(477,235)	—	(477,235)
應佔一間合營企業業績	87,023	—	87,023
應佔聯營公司業績	324,453	—	324,453
除所得稅前盈利	1,893,516	(1,861)	1,891,655
所得稅開支	(479,974)	—	(479,974)
<b>年度盈利</b>	<b>1,413,542</b>	<b>(1,861)</b>	<b>1,411,681</b>

## 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	(14,416)	(775)	(15,191)
減值虧損撥備			
—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
<b>資產與負債</b>			
於二〇一八年十二月三十一日			
分部資產總額	<b>22,705,730</b>	<b>34,020</b>	<b>22,739,750</b>
添置非流動資產	<b>73,225</b>	—	<b>73,225</b>
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資			
於聯營公司之投資	<b>454,272</b>	—	<b>454,272</b>
分部負債總額	<b>1,470,346</b>	<b>4,500</b>	<b>1,474,846</b>
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業款項	<b>(25,195)</b>	—	<b>(25,195)</b>
<b>資產與負債</b>			
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。

與收費公路營運有關的收益於一個時間點確認。

分部基準或計量分部損益的基準與上一年度之合併財務報表並無差異。

## 6 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
投資物業之公允值收益(附註16)	960	2,664
匯兌收益－淨額		
－未變現及已變現匯兌收益	—	916
出售物業、廠房及設備之虧損	(137)	(3,530)
高速公路及橋樑損壞賠償	10,974	9,198
來自承包商有關終止建造合約之賠償	25	993
代收路費之手續費收入	4,964	5,173
管理服務收入	1,805	1,677
服務區及油站之租金收入	18,392	18,870
減值虧損撥備		
－無形經營權(附註)	—	(107,234)
其他	3,652	2,276
	<b>40,635</b>	<b>(68,997)</b>

附註：

於上一年度，天津津保高速公路的無形經營權減值虧損撥備人民幣107,234,000元已予確認。

## 合併財務報表附註

### 7 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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
稅項及附加費	13,806	12,244
無形經營權攤銷(附註13)	557,882	528,970
物業、廠房及設備之折舊(附註15)	15,182	15,191
收費公路及橋樑之養護開支	76,772	96,891
收費公路及橋樑之經營開支	82,398	46,728
核數師酬金		
— 審計服務	2,818	2,953
— 非審計服務	2,287	292
租金開支	11,371	12,413
法律及專業費用	13,877	13,033

### 8 僱員福利開支

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	176,721	154,999
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	16,932	15,690
— 社會保障成本	14,238	13,267
— 員工福利及其他福利	44,804	40,370
僱員福利開支總額	252,695	224,326

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。

## 8 僱員福利開支(續)

附註：(續)

於二〇一八年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一七年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一七年：零)。合共人民幣16,932,000元(二〇一七年：人民幣15,690,000元)之供款於年內應付予基金。

(b) 五位最高薪酬人士

年內，本集團五位最高薪酬人士包括四名(二〇一七年：三名)董事，其酬金已載於附註37之分析。年內，應向餘下一名(二〇一七年：兩名)人士支付的酬金為人民幣1,280,000元(二〇一七年：人民幣2,592,000元)，包括工資人民幣595,000元(二〇一七年：人民幣1,040,000元)及酌情花紅人民幣685,000元(二〇一七年：人民幣1,552,000元)。

酬金包括在下列範圍內：

	人數	
	二〇一八年	二〇一七年
酬金範圍(港元)		
1,000,001 港元至 1,500,000 港元	1	—
1,500,001 港元至 2,000,000 港元	—	2

## 9 財務收入／費用

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
銀行利息收入	43,564	18,610
其他非流動應收款項之利息收入	4,886	5,814
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
其他匯兌收益淨額	42,988	—
應付票據之匯兌收益	37,473	—
財務收入	128,911	26,770
利息開支：		
— 銀行借款	(269,113)	(225,000)
— 銀行融資費用	(2,619)	(1,559)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(198)	(27)
— 來自最終控股公司之貸款	(593)	—
— 應付票據(附註29)	(11,299)	(31,808)
— 公司債券(附註30)	(65,809)	(65,800)
衍生金融工具之公允值虧損	(50,666)	(17,751)
銀行借款之匯兌虧損	(76,938)	—
應付票據之匯兌虧損	—	(98,632)
所產生財務費用	(477,235)	(440,577)

## 合併財務報表附註

### 10 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(二〇一七年：無)。
- (b) 截至二〇一八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。本集團截至二〇一八年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一七年：25%)。本集團一間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5%或10%(二〇一七年：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。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團並無就中國若干實體之未匯出收益涉及之預扣稅確認人民幣51,746,000元(二〇一七年：人民幣41,043,000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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	<b>382,002</b>	358,055
遞延所得稅(附註28)	<b>97,972</b>	13,140
	<b>479,974</b>	371,195



## 10 所得稅開支(續)

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：(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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,891,655	1,638,417
減：應佔聯營公司業績	(324,453)	(338,423)
減：應佔一間合營企業業績	(87,023)	(64,599)
	<b>1,480,179</b>	1,235,395
按25%(二〇一七年：25%)之稅率計算	370,045	308,849
無須繳稅之收入	(18,354)	(7,944)
不可扣稅之開支	62,480	75,601
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(4,386)	(4,825)
未確認之稅項虧損(附註(b))	24,814	9,749
動用先前未確認之稅項虧損	(22,432)	(11,116)
確認先前未確認之稅項虧損	—	(38,945)
過往年度(超額)/少計提金額	(2,572)	3,469
稅率不同的影響	—	(510)
分配股息再投資預扣稅	35,000	—
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	35,379	36,867
所得稅開支	<b>479,974</b>	371,195

附註：

(a) 本集團一間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264,876,000元(二〇一七年：人民幣326,303,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣66,219,000元(二〇一七年：人民幣81,576,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一九年至二〇二三年到期。

## 合併財務報表附註

### 11 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。

	二〇一八年	二〇一七年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<b>1,054,135</b>	947,942
已發行普通股之加權平均數(千股)	<b>1,673,162</b>	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<b>0.6300</b>	0.5666

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一八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(二〇一七年：相同)。

### 12 股息

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
已付中期股息每股0.15港元，等值每股約人民幣0.13元 (二〇一七年：每股0.13港元，等值每股約人民幣0.11元)	<b>218,405</b>	186,823
擬派末期股息每股0.24港元，等值每股約人民幣0.21元 (二〇一七年：每股0.23港元，等值每股約人民幣0.19元)	<b>346,223</b>	310,022
	<b>564,628</b>	496,845

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

## 13 無形經營權

	人民幣千元
<b>截至二〇一八年十二月三十一日止年度</b>	
期初賬面淨值	17,915,044
添置	61,994
攤銷	(557,882)
期末賬面淨值	17,419,156
<b>於二〇一八年十二月三十一日</b>	
成本	21,640,330
累計攤銷及減值虧損	(4,221,174)
賬面淨值	17,419,156
<b>截至二〇一七年十二月三十一日止年度</b>	
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6)	(107,234)
期末賬面淨值	17,915,044
<b>於二〇一七年十二月三十一日</b>	
成本	21,578,336
累計攤銷及減值虧損	(3,663,292)
賬面淨值	17,915,044

無形經營權攤銷於合併利潤表分類為服務成本。

於二〇一八年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣13,199,484,000元(二〇一七年：人民幣13,470,311,000元)之收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。

## 合併財務報表附註

### 14 商譽

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 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(「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及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，而每年交通量增長率介乎-13%至13%(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增長、收費高速公路及公路營運之車輛類型以及貼現率。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。所採用之除稅後貼現率範圍介乎8.1%至13%。有關計算已考慮收費公路行業之特定風險。一項主要假設的合理可能變動將不會導致相關現金產生單位的可收回金額低於其賬面值。

## 15 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
<b>截至二〇一八年</b>					
<b>十二月三十一日止年度</b>					
期初賬面淨值	422	21,633	58,470	6,948	87,473
匯兌差額	21	197	55	—	273
添置	—	—	9,259	1,972	11,231
出售	—	—	(111)	(387)	(498)
折舊	(15)	(675)	(12,574)	(1,918)	(15,182)
期末賬面淨值	428	21,155	55,099	6,615	83,297
<b>於二〇一八年</b>					
<b>十二月三十一日</b>					
成本	469	39,773	172,310	16,986	229,538
累計折舊	(41)	(18,618)	(117,211)	(10,371)	(146,241)
賬面淨值	428	21,155	55,099	6,615	83,297
<b>截至二〇一七年</b>					
<b>十二月三十一日止年度</b>					
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
<b>於二〇一七年</b>					
<b>十二月三十一日</b>					
成本	479	38,960	164,052	18,667	222,158
累計折舊	(57)	(17,327)	(105,582)	(11,719)	(134,685)
賬面淨值	422	21,633	58,470	6,948	87,473

附註：

於二〇一八年十二月三十一日，概無物業、廠房及設備已被抵押以取得本集團之銀行借款。(二〇一七年：相同)

## 合併財務報表附註

### 16 投資物業

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
於一月一日	36,484	35,271
匯兌差額	1,094	(1,451)
公允值收益(附註6)	960	2,664
於十二月三十一日	38,538	36,484

本集團之投資物業經由估值師忠誠測量行有限公司及威格斯資產評估顧問有限公司進行獨立評估，以釐定於二〇一八年十二月三十一日投資物業之公允值(二〇一七年：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)。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6)。

描述	使用明顯不可觀察之輸入值 計量公允值(第三級)	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 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	14,530	14,500
－辦公室單位－香港	17,524	15,883
－住宅單位－香港	6,484	6,101
	38,538	36,484

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。

## 16 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)

	二〇一八年十二月三十一日		
	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	14,500	15,883	6,101
公允值調整收益淨額	30	845	85
匯兌差額	—	796	298
年終結餘	14,530	17,524	6,484
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」	30	845	85
年終持有之資產於年內未變現盈虧之變動計入損益	30	845	85

	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



## 合併財務報表附註

### 16 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二〇一八年十二月三十一日估值(二〇一七年：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。

本集團財政部門會審閱由獨立估值師所進行的估值，以作財務報告用途。本集團財政部門直接向高級管理層匯報。每年年終時，財政部門會核實獨立估值報告的所有主要輸入值；與去年的估值報告作比較以評估物業估值變動；及與獨立估值師進行討論。

#### 估值方法

就中國及香港之辦公室及住宅單位而言，估值採用直接比較法釐定。直接比較法乃基於將予以估值之物業與最近曾交易之鄰近其他可比較物業並就主要特點(例如物業面積)之差異作出調整後作直接比較。對此估值法之最重大輸入為每平方米／呎價格。

中國辦公室單位之估值法於年內由收入資本化法轉為直接比較法。辦公室單位之估值法於年內概無其他變動，而所有投資物業均於二〇一八年十二月三十一日計入第三級公允值等級。

描述	於二〇一八年 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	14,530 (二〇一七年： 14,500)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣9,980元— 人民幣10,830元	經調整 每平方米 平均價格越高， 公允值越高
辦公室單位 —香港	17,524 (二〇一七年： 15,883)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣16,037元— 人民幣19,239元	經調整 每平方米 平均價格越高， 公允值越高
住宅單位 —香港	6,484 (二〇一七年： 6,101)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣5,933元— 人民幣6,665元	經調整 每平方米 平均價格越高， 公允值越高

## 17 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 38。

### (b) 重大非控股權益

於二〇一八年十二月三十一日，非控股權益總額為人民幣 2,335,708,000 元(二〇一七年：人民幣 2,272,556,000 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	
	二〇一八年 十二月 三十一日	二〇一七年 十二月 三十一日	二〇一八年 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
	廣州市北二環交通科技有限公司	40%	40%	1,203,867
湖北隨岳南高速公路有限公司	30%	30%	924,307	830,477
天津津富高速公路有限公司	40%	40%	204,194	202,052

	廣州市北二環交通科技 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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
流動 資產	484,573	372,340	640,718	275,679	74,893	42,816
負債	(234,753)	(197,579)	(102,855)	(226,590)	(12,577)	(16,276)
流動淨資產總額	249,820	174,761	537,863	49,089	62,316	26,540
非流動 資產	3,328,862	3,502,027	6,146,103	6,248,264	483,992	513,696
負債	(571,120)	(587,175)	(3,602,944)	(3,529,097)	(161,448)	(160,731)
非流動淨資產 總額	2,757,742	2,914,852	2,543,159	2,719,167	322,544	352,965
淨資產	3,007,562	3,089,613	3,081,022	2,768,256	384,860	379,505

## 合併財務報表附註

### 17 附屬公司(續)

#### (b) 重大非控股權益(續)

##### 概述利潤表

	廣州市北二環交通科技 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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
收入	1,160,581	1,183,250	667,206	572,933	95,614	89,845
除所得稅前盈利 ／(虧損)	849,262	903,525	398,255	288,634	31,426	(87,278)
所得稅(開支) ／抵免	(213,263)	(231,162)	(85,489)	(33,217)	(8,135)	21,553
盈利／(虧損)及 全面收益總額	635,999	672,363	312,766	255,417	23,291	(65,725)
來自非控股權益 之全面收益 ／(虧損)總額	254,399	268,945	93,830	76,625	9,316	(26,290)
向非控股權益宣派 之股息	287,219	260,731	—	—	7,175	8,338

## 17 附屬公司(續)

### (b) 重大非控股權益(續)

#### 概述現金流量

	廣州市北二環交通科技 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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
<b>來自經營活動之 現金流量</b>						
經營產生之現金	<b>1,143,420</b>	1,216,552	<b>656,272</b>	537,055	<b>70,244</b>	57,916
已付所得稅	<b>(233,957)</b>	(233,735)	<b>(24,030)</b>	(19,800)	<b>(7,168)</b>	(7,179)
經營活動產生之 現金淨額	<b>909,463</b>	982,817	<b>632,242</b>	517,255	<b>63,076</b>	50,737
投資活動所用之 現金淨額	<b>(76,723)</b>	(66,025)	<b>(14,856)</b>	(11,276)	<b>(17,023)</b>	(7,783)
融資活動所用之 現金淨額	<b>(718,047)</b>	(814,999)	<b>(414,286)</b>	(547,296)	<b>(17,398)</b>	(20,220)
<b>現金及現金等價物 之增加/(減少) 淨額</b>	<b>114,693</b>	101,793	<b>203,100</b>	(41,317)	<b>28,655</b>	22,734
於一月一日之 現金及現金 等價物	<b>343,233</b>	241,440	<b>74,273</b>	115,590	<b>39,941</b>	17,207
於十二月三十一日 之現金及現金 等價物	<b>457,926</b>	343,233	<b>277,373</b>	74,273	<b>68,596</b>	39,941

上述資料乃於公司間對銷前列賬。

## 合併財務報表附註

### 18 於一間合營企業之投資

	廣州西二環高速公路 有限公司應佔淨資產	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
於一月一日	433,465	428,570
年度應佔業績		
— 除所得稅前盈利	117,158	87,538
— 所得稅開支	(30,135)	(22,939)
	87,023	64,599
股息	(66,216)	(59,704)
於十二月三十一日	454,272	433,465

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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
收入	603,405	490,276
折舊及攤銷	(112,717)	(105,709)
利息收入	2,441	707
利息開支	(45,104)	(47,906)
其他開支—淨額	(113,288)	(87,260)
除所得稅前盈利	334,737	250,108
所得稅開支	(86,101)	(65,540)
盈利及全面收益總額	248,636	184,568

## 18 於一間合營企業之投資(續)

	廣州西二環高速公路 有限公司	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
<b>流動</b>		
現金及現金等價物	129,722	109,578
其他流動資產	404,078	322,330
流動資產總額	533,800	431,908
應付賬款及其他流動負債	(179,482)	(152,659)
流動負債總額	(179,482)	(152,659)
<b>非流動</b>		
資產	1,928,887	2,037,403
財務負債	(962,000)	(1,062,000)
其他負債	(23,287)	(16,182)
非流動負債總額	(985,287)	(1,078,182)
淨資產	1,297,918	1,238,470

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

### 18 於一間合營企業之投資(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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,238,470	1,224,486
年度盈利	248,636	184,568
已付股息	(189,188)	(170,584)
十二月三十一日期末淨資產	1,297,918	1,238,470
本集團應佔淨資產	454,272	433,465
於合營企業之投資之賬面值	454,272	433,465

本集團合營企業之詳情載於附註38。

### 19 於聯營公司之投資

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
於一月一日	1,550,386	1,495,331
年度應佔業績		
— 除所得稅前盈利	430,453	451,321
— 所得稅開支	(106,000)	(112,898)
	324,453	338,423
添置	2,250	2,250
股息	(402,243)	(285,618)
於十二月三十一日	1,474,846	1,550,386

並無與本集團於聯營公司之權益有關之或然負債。



## 19 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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
收入	1,672,819	1,612,694	760,696	736,037	769,942	774,315	212,675	242,886
盈利及全面收益總額	1,062,485	1,036,165	86,278	57,505	305,557	382,063	112,763	136,209
收取聯營公司之股息	(205,443)	(190,462)	—	—	(155,865)	—	(36,227)	(95,156)
資產：								
非流動資產	1,292,799	1,432,746	6,794,236	7,095,865	664,176	740,127	333,177	351,824
流動資產	440,589	472,438	93,322	119,583	118,385	434,254	33,951	44,933
	1,733,388	1,905,184	6,887,558	7,215,448	782,561	1,174,381	367,128	396,757
負債：								
非流動負債	(401,069)	(424,591)	(4,135,309)	(4,531,678)	(19,740)	(66,864)	(51,133)	(66,025)
應付賬款及其他流動負債	(249,843)	(346,848)	(156,671)	(174,470)	(114,594)	(123,402)	(37,518)	(28,571)
	(650,912)	(771,439)	(4,291,980)	(4,706,148)	(134,334)	(190,266)	(88,651)	(94,596)
淨資產	1,082,476	1,133,745	2,595,578	2,509,300	648,227	984,115	278,477	302,161

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

### 19 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	
	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,133,745	1,130,118	2,509,300	2,451,795	984,115	602,052	302,161	483,140
年內添置	—	—	—	—	—	—	—	—
年度盈利	1,062,485	1,036,165	86,278	57,505	305,557	382,063	112,763	136,209
股息	(1,113,754)	(1,032,538)	—	—	(641,445)	—	(136,447)	(317,188)
十二月三十一日期末淨資產	1,082,476	1,133,745	2,595,578	2,509,300	648,227	984,115	278,477	302,161
本集團應佔淨資產	432,436	441,893	613,334	592,947	157,530	239,145	72,991	80,096
商譽	93,684	93,684	—	—	—	—	106,073	106,073
減值虧損撥備	—	—	(5,702)	(5,702)	—	—	—	—
於聯營公司之 投資之賬面值	526,120	535,577	607,632	587,245	157,530	239,145	179,064	186,169

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4,500,000元(二〇一七年：人民幣2,250,000元)，應佔年度盈利的金額為零(二〇一七年：零)。

本集團聯營公司之詳情載於附註38。

## 20 衍生金融工具

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
交叉貨幣互換 — 流動	—	35,523

於二〇一八年十二月三十一日，並無未結算交叉貨幣互換。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。

於二〇一八年十二月三十一日，交叉貨幣互換已結清(二〇一七年：交叉貨幣互換因剩餘到期日均為一年以下，故被分類為流動)。

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9)。

## 21 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。

於二〇一八年十二月三十一日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣 71,300,000 (二〇一七年：人民幣 89,000,000 元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分 6 期每半年支付。按照償還時間表，二〇一九年十二月三十一日(二〇一七年：二〇一八年十二月三十一日)以後將收取約人民幣 45,800,000 (二〇一七年：人民幣 65,400,000 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 74,100,000 (二〇一七年：人民幣 93,200,000 元)，乃以餘額人民幣 80,000,000 (二〇一七年：人民幣 103,600,000 元)按適用目前利率 4.70% (二〇一七年：4.72%) 折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

## 合併財務報表附註

### 22 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
應收賬款(附註 a)	122,211	140,476
其他應收款項、按金及預付款項	70,998	60,091
	<b>193,209</b>	<b>200,567</b>

附註：

- (a) 於二〇一八年十二月三十一日，按發票日期計算，應收賬款之賬齡均不足 30 天(二〇一七年：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。

應收賬款及其他應收款項以及按金之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。應收賬款及其他應收款項按攤銷成本計量。

## 23 短期銀行存款、現金及現金等價物

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
銀行及手頭現金	<b>1,902,442</b>	2,277,123
原到期日為三個月以下的短期銀行存款	<b>490,780</b>	565,329
現金及現金等價物	<b>2,393,222</b>	2,842,452
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	<b>2,393,222</b>	2,958,818
最高信貸風險	<b>2,359,565</b>	2,928,032

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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
人民幣	<b>2,361,404</b>	2,635,879
港元	<b>31,719</b>	206,396
美元	<b>28</b>	177
歐元	<b>71</b>	—
	<b>2,393,222</b>	2,842,452

## 24 股本

	二〇一八年		二〇一七年	
	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	<b>1,673,162,295</b>	<b>147,322</b>	1,673,162,295	147,322

## 合併財務報表附註

### 25 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
於二〇一八年一月一日之結餘	2,375,743	1,501,716	420,410	112,444	(135)	4,494,833	558,250	(65,735)	9,397,526
年度盈利	—	—	—	—	—	1,054,135	—	—	1,054,135
貨幣匯兌差額	—	—	1,315	—	—	—	—	—	1,315
轉撥	—	—	—	50,432	135	(50,567)	—	—	—
股息									
—二〇一七年末期股息(附註12)	—	—	—	—	—	(310,022)	—	—	(310,022)
—二〇一八年中期股息(附註12)	—	—	—	—	—	(218,405)	—	—	(218,405)
於二〇一八年十二月三十一日之結餘	2,375,743	1,501,716	421,725	162,876	—	4,969,974	558,250	(65,735)	9,924,549
相當於：									
保留盈利						4,623,751			
二〇一八年擬派末期股息(附註12)						346,223			
						<u>4,969,974</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									
—二〇一六年末期股息(附註12)	—	—	—	—	—	(296,394)	—	—	(296,394)
—二〇一七年年中期股息(附註12)	—	—	—	—	—	(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12)						310,022			
						<u>4,494,833</u>			

## 25 儲備(續)

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。
- (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%股權所得之公允價值收益。

## 26 借款

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
長期銀行借款	5,399,276	5,750,163
來自一間合營公司企業之貸款	94,500	—
來自若干附屬公司非控股權益之貸款	98,469	103,020
借款總額	5,592,245	5,853,183
減：顯示於流動負債下，一年內到期之款項	(511,249)	(319,724)
非流動借款總額	5,080,996	5,533,459

- (a) 於二〇一八年十二月三十一日，本集團之借款按如下償還：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
1年內	511,249	319,724
1至2年	329,996	706,181
2至5年	1,470,336	982,305
5年後	3,280,664	3,844,973
	5,592,245	5,853,183



## 合併財務報表附註

### 26 借款(續)

- (b) 銀行借款人民幣4,667,939,000元(二〇一七年：人民幣5,450,163,000元)以本集團之無形經營權(附註13)抵押。所有銀行借款均按3.85%至4.90%計息(二〇一七年：4.17%至4.90%)。於二〇一八年十二月三十一日之該等借款實際利率為4.37%(二〇一七年：4.46%)。
- (c) 來自一間合營企業之貸款乃無抵押、按中國人民銀行基準利率下浮10%計息及須於二〇二一年償還。
- (d) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款乃無抵押貸款及免息。免息貸款之賬面值與其公允值相若，其公允值乃按現金流量以每年4.35%(二〇一七年：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。

- (e) 借款以人民幣計值(二〇一七年：人民幣)，惟銀行借款人民幣431,336,000元(二〇一七年：無)以港元計值除外。

### 27 合約負債及遞延收入

就餘下22年收費公路沿線經營服務區及加油站向承建商預先收取費用之合約負債，先前列為遞延收入。

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
於一月一日	91,010	82,765
增加	5,533	11,905
計入「其他收入、收益及虧損－淨額」	(4,627)	(3,660)
於十二月三十一日	91,916	91,010
減：非流動部分	(83,030)	(87,075)
流動部分	8,886	3,935

## 28 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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 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)
於12個月以內收回之遞延所得稅資產	—	(17,839)
	—	(56,531)
遞延稅項負債：		
12個月之後收回之遞延所得稅負債	<b>2,081,867</b>	2,021,813
於12個月以內收回之遞延所得稅負債	<b>4,588</b>	23,201
	<b>2,086,455</b>	2,045,014
遞延稅項負債(淨額)	<b>2,086,455</b>	1,988,483

遞延所得稅賬目之整體變動如下：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
於一月一日	<b>1,988,483</b>	1,975,343
於合併利潤表扣除(附註10)	<b>97,972</b>	13,140
於十二月三十一日	<b>2,086,455</b>	1,988,483

## 合併財務報表附註

### 28 遞延所得稅(續)

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

	就再投資 作分配之 股息預扣稅 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	來自收購附屬 公司於收費 公路權益 而產生之 公允值收益 人民幣千元		可供出售 金融資產 人民幣千元	投資物業之 公允值收益 人民幣千元	總額 人民幣千元
			加速攤銷 無形經營權 人民幣千元				
於二〇一八年一月一日	—	45,430	1,476,748	522,758	(45)	123	2,045,014
於合併利潤表扣除/(抵免)	35,000	35,379	(54,212)	66,959	45	8	83,179
轉撥至宣派股息的即期 所得稅開支	—	(41,738)	—	—	—	—	(41,738)
於二〇一八年十二月三十一日	35,000	39,071	1,422,536	589,717	—	131	2,086,455
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

#### 遞延稅項資產

	稅項虧損 人民幣千元
於二〇一八年一月一日	(56,531)
於合併利潤表扣除	56,531
於二〇一八年十二月三十一日	—
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)

## 29 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。截至二〇一八年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣 11,299,000 元(二〇一七年：人民幣 31,808,000 元)的票據利息開支。票據已於二〇一八年悉數結清。

## 30 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。

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年第二期公司債券(統稱「公司債券」)初步按公允值確認。直接歸屬的已產生發債成本按實際利率法於估計融資期內資本化及攤銷。

公司債券的實際利率為每年 3.36%，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇一八年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣 65,809,000 元(二〇一七年：人民幣 65,800,000 元)的公司債券財務費用。

## 合併財務報表附註

### 31 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
應付賬款	49,571	65,410
其他應付款項及應計費用	402,760	375,942
	<b>452,331</b>	<b>441,352</b>

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。按發票日期計算，應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
0至30天	12,777	28,438
31至90天	—	—
超過90天	36,794	36,972
	<b>49,571</b>	<b>65,410</b>

除了約人民幣14,300,000元(二〇一七年：人民幣10,800,000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。

## 32 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	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
營運盈利		<b>1,828,503</b>	1,649,202
無形經營權之攤銷	13	<b>557,882</b>	528,970
物業、廠房及設備之折舊	15	<b>15,182</b>	15,191
投資物業公允值收益	16	<b>(960)</b>	(2,664)
匯兌虧損－淨額		—	1,661
出售物業、廠房及設備之虧損	6	<b>137</b>	3,530
合約負債及遞延收入	27	<b>(4,627)</b>	(3,660)
減值虧損撥備			
—無形經營權	6	—	107,234
出售可供出售財務資產之收益		—	(29)
營運資金變動前之營運現金流		<b>2,396,117</b>	2,299,435
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 減少／(增加)		<b>18,465</b>	(21,825)
—應收一間聯營公司的款項增加		<b>(4,708)</b>	—
—合約負債及遞延收入增加		<b>5,533</b>	11,905
—應付賬款及其他應付款項及應計費用 增加／(減少)		<b>38,745</b>	(84,075)
—應收一間附屬公司之一個非控股權益款項減少		<b>2,470</b>	72,384
—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		<b>(17)</b>	(141)
經營產生之現金		<b>2,456,605</b>	2,279,294

## 合併財務報表附註

### 32 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					
	借款 (即期)	借款 (非即期)	應付票據	公司債券 (即期)	公司債券 (非即期)	總計
	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
於二〇一七年十二月三十一日結餘	319,724	5,533,459	1,557,953	—	1,993,263	9,404,399
融資活動現金流量變動						
銀行借款所得款項及來自一間合營企業的貸款	—	927,990	—	—	—	927,990
償還銀行借款、應付票據、來自一間合營企業的貸款及來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(319,724)	(941,903)	(1,522,980)	—	—	(2,784,607)
融資活動現金流量變動總額	(319,724)	(13,913)	(1,522,980)	—	—	(1,856,617)
非現金變動						
匯兌調整	—	76,938	(37,473)	—	—	39,465
轉撥	511,249	(511,249)	—	498,068	(498,068)	—
其他非現金變動	—	(4,239)	2,500	—	2,359	620
非現金變動總額	511,249	(438,550)	(34,973)	498,068	(495,709)	40,085
於二〇一八年十二月三十一日結餘	511,249	5,080,996	—	498,068	1,497,554	7,587,867
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若干附屬公司非控股權益的貸款	(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



### 33 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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
服務特許權下提升服務之建造收入	120,440	95,981
服務特許權下提升服務之建造成本	(120,440)	(95,981)

於二〇一八年十二月三十一日，本集團預期分配至服務特許權下提升服務之建造收入之未履行履約責任之成交價人民幣131,897,000元將於二〇一九年確認為建造收入。

### 34 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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
租賃付款		
於一年內	11,375	11,780
一年至五年	11,873	21,292
	<b>23,248</b>	33,072
租賃收款		
於一年內	1,245	3,965
一年至五年	20,653	1,425
	<b>21,898</b>	5,390

#### (b) 資本承諾

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 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	15,129	2,034
物業、廠房及設備	2,620	—
	<b>17,749</b>	2,034

## 合併財務報表附註

### 35 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二〇一八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
藝康投資有限公司(「藝康投資」)	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」)	一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司(「虎門大橋」)	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司(「清連公路」)	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司(「汕頭海灣大橋」)	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司(「北環」)	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
創興保險有限公司(「創興保險」)	一間同一集團附屬公司

## 35 關聯方交易 (續)

### (b) 與關聯方之交易

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
(i) 付予越秀地產之行政服務費	1,145	1,133
(ii) 付予頌輝之租金開支	323	825
(iii) 付予越秀國金之租金開支	10,340	11,335
(iv) 付予藝康投資之租金開支	501	—
(v) 付予越秀仲量聯行之物業管理費	1,657	1,747
(vi) 來自創興銀行之利息收入	3,345	1,848
(vii) 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	1,806	1,677
(viii) 來自虎門大橋之股息	205,443	190,462
(ix) 來自汕頭海灣大橋之股息	40,935	95,156
(x) 來自北環之股息	155,865	—
(xi) 來自廣州西二環之股息	66,216	59,704
(xii) 付予廣州越秀之利息開支	593	—
(xiii) 付予創興保險之保險費用	67	—

### (c) 與關聯方之結餘

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
(i) 存入一間同一集團附屬公司之短期銀行存款及銀行結餘	740,424	231,241
(ii) 應付控股公司款項	679	696
(iii) 應付一間合營企業款項	25,195	92,050
(iv) 應收一間附屬公司的一個非控股權益款項	—	2,470
(v) 應付一間附屬公司的一個非控股權益款項	1,611	1,611
(vi) 應收一間聯營公司的款項	4,708	—

### (d) 主要管理層之報酬

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	8,878	9,102

## 合併財務報表附註

### 36 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

	二〇一八年 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
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	713	407
於附屬公司之投資	5,628,601	3,528,601
	<b>5,629,314</b>	3,529,008
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	2,356,994	5,051,547
按金及預付款項	12,511	700
衍生金融工具	—	35,523
短期銀行存款、現金及現金等價物	514,679	784,441
	<b>2,884,184</b>	5,872,211
<b>總資產</b>	<b>8,513,498</b>	9,401,219
<b>權益</b>		
<b>本公司股東應佔權益</b>		
股本	147,322	147,322
儲備(附註(ii))	5,208,441	5,168,911
<b>總權益</b>	<b>5,355,763</b>	5,316,233
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	731,337	300,000
公司債券	1,497,554	1,993,263
遞延所得稅負債	35,000	—
	<b>2,263,891</b>	2,293,263
<b>流動負債</b>		
公司債券	498,068	—
應付附屬公司款項	348,812	1,749,915
其他應付款項及應計費用	46,964	41,808
	<b>893,844</b>	1,791,723
<b>總負債</b>	<b>3,157,735</b>	4,084,986
<b>權益與負債總額</b>	<b>8,513,498</b>	9,401,219

## 36 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

	繳入盈餘			總額 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	(附註) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二〇一八年一月一日	2,375,743	1,561,564	1,231,604	5,168,911
年度盈利	—	—	567,957	567,957
股息：				
二〇一七年末期股息	—	—	(310,022)	(310,022)
二〇一八年中期股息(附註12)	—	—	(218,405)	(218,405)
於二〇一八年十二月三十一日	2,375,743	1,561,564	1,271,134	5,208,441
相當於：				
保留盈利			924,911	
二〇一八年擬派末期股息 (附註12)			346,223	
			<u>1,271,134</u>	
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	—	—	(296,394)	(296,394)
二〇一七年中期股息(附註12)	—	—	(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12)			310,022	
			<u>1,231,604</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

### 36 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	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
其他收入、收益及虧損－淨額	(a)	<b>700,040</b>	700,000
一般及行政開支	(b)	<b>(33,951)</b>	(30,606)
<b>營運盈利</b>		<b>666,089</b>	739,394
財務收入	(c)	<b>163,539</b>	9,198
財務費用	(c)	<b>(226,671)</b>	(297,705)
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>602,957</b>	450,887
所得稅開支		<b>(35,000)</b>	—
<b>年度盈利</b>		<b>567,957</b>	450,887

附註：

(a) 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
股息收入	<b>700,000</b>	770,000
其他	<b>40</b>	—
	<b>700,040</b>	770,000

(b) 按性質分類的開支

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊	<b>91</b>	70
核數師酬金		
— 審計服務	<b>2,818</b>	2,953
— 非審計服務	<b>2,287</b>	19
法律及專業費用	<b>7,178</b>	3,573
員工成本(包括董事酬金)	<b>20,735</b>	19,987

### 36 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)

(c) 財務收入／費用

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
銀行利息收入	22,409	9,198
其他匯兌收益淨額	141,130	—
財務收入	163,539	9,198
利息開支：		
— 銀行借款	(30,046)	(19,220)
— 銀行融資費用	(2,619)	(1,559)
— 來自最終控股公司之貸款	(593)	—
— 公司債券(附註30)	(65,809)	(65,800)
衍生金融工具之公允值虧損	(50,666)	(17,751)
銀行借款之匯兌虧損	(76,938)	—
其他匯兌虧損淨額	—	(193,375)
所產生財務費用	(226,671)	(297,705)

其他收入、收益及虧損－淨額的比較數字及財務收入／費用已重新分類，而重新分類後對淨利潤、淨資產或淨現金流並無產生影響。



## 合併財務報表附註

### 36 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

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
<b>來自經營活動之現金流量</b>		
營運盈利	666,089	732,072
物業、廠房及設備折舊	91	70
營運資金變動前之營運現金流	666,180	732,142
營運資金變動：		
應收附屬公司款項減少	2,137,113	1,137,309
按金及預付款項增加	(3,380)	(459)
應付附屬公司款項減少	(1,435,783)	(24,357)
其他應付款項及應計費用減少	(4,557)	(39,347)
<b>經營活動產生之現金淨額</b>	<b>1,359,573</b>	<b>1,805,288</b>
<b>來自投資活動之現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(397)	(10)
短期銀行存款減少／(增加)淨額	115,732	(116,366)
於一間附屬公司之投資增加	(1,400,000)	—
已收利息	22,409	9,198
<b>投資活動所用之現金淨額</b>	<b>(1,262,256)</b>	<b>(107,178)</b>
<b>來自融資活動之現金流量</b>		
支付銀行融資費用	(16,467)	—
銀行借款所得款項	803,490	300,000
償還銀行借款	(443,677)	(1,000,000)
已付本公司股東股息	(528,427)	(483,217)
已付利息	(108,496)	(114,379)
<b>融資活動所用之現金淨額</b>	<b>(293,577)</b>	<b>(1,297,596)</b>
<b>現金及現金等價物(減少)／增加淨額</b>	<b>(196,260)</b>	<b>400,514</b>
於一月一日本公司資產負債表之現金及現金等價物	668,075	265,137
匯率變動對現金及現金等價物之影響	42,864	2,424
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	<b>514,679</b>	<b>668,075</b>
現金及現金等價物之分析		
銀行結餘及現金	514,679	668,075

## 37 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：

截至二〇一八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 d)	住房津貼	其他福利之估計金錢價值 (附註 e)		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			
<b>執行董事</b>									
朱春秀	—	650	1,763	—	—	—	—	—	2,413
錢尚寧(附註 a)	—	115	274	—	182	33	—	—	604
李鋒(附註 b)	—	459	808	—	—	—	—	—	1,267
陳靜(附註 b)	—	459	808	—	—	—	—	—	1,267
	—	1,683	3,653	—	182	33	—	—	5,551
<b>執行董事兼行政總裁</b>									
何柏青	—	536	742	—	309	114	—	1,021	2,722
<b>獨立非執行董事</b>									
馮家彬	180	—	—	—	—	—	—	—	180
劉漢銓	245	—	—	—	—	—	—	—	245
張岱樞	180	—	—	—	—	—	—	—	180
	605	—	—	—	—	—	—	—	605
	605	2,219	4,395	—	491	147	—	1,021	8,878

## 合併財務報表附註

### 37 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						就接受董事職務已付或應收酬金	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 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情發放之花紅 (附註d) 人民幣千元	住房津貼 人民幣千元	其他福利之估計金錢價值 (附註e) 人民幣千元	僱主之退休福利計劃供款 人民幣千元			
<b>執行董事</b>									
朱春秀	—	671	1,742	—	—	—	—	—	2,413
劉永杰(附註c)	—	474	793	—	—	—	—	—	1,267
錢尚寧(附註a)	—	558	1,063	—	275	68	—	—	1,964
		1,703	3,598	—	275	68	—	—	5,644
<b>執行董事兼行政總裁</b>									
何柏青	—	549	730	—	440	122	—	1,012	2,853
<b>獨立非執行董事</b>									
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

附註：

- (a) 於二〇一八年四月十三日辭任。
- (b) 於二〇一八年四月十三日獲委任。
- (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) 酌情發放之花紅乃根據本集團財務表現釐定。
- (e) 其他福利主要包括提供住宿。

## 37 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(二〇一七年：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(二〇一七年：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(二〇一七年：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(二〇一七年：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(二〇一七年：無)。

## 合併財務報表附註

### 38 集團結構

於二〇一八年十二月三十一日，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	於廣州市北二環交通科技有 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
廣州市北二環交通科技 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

## 38 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		主要業務
			所有權益之百分比 直接	間接	
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
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

## 合併財務報表附註

### 38 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	
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
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	開發及管理天津津保 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



## 38 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) 利潤分配比率自二〇一〇年起改為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  
李鋒先生  
陳靜女士

#### 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  
17樓A室

### 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

#### 債券

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@yuexiutransport.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>