

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

二〇一九年中期業績公告

中期簡明合併利潤表

截至二〇一九年六月三十日止六個月

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
收入	4	1,380,910	1,371,008
經營成本	5	(404,469)	(373,266)
服務特許權下提升服務之建造收入		36,612	36,864
服務特許權下提升服務之建造成本		(36,612)	(36,864)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	26,533	28,215
一般及行政開支	5	(98,474)	(110,656)
營運盈利		904,500	915,301
財務收入	7	14,896	64,306
財務費用	7	(160,708)	(268,911)
應佔一間合營企業業績		45,272	42,236
應佔聯營公司業績		170,764	171,784
除所得稅前盈利		974,724	924,716
所得稅開支	8	(99,047)	(291,030)
本期盈利		875,677	633,686

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二〇一九年	二〇一八年
		人民幣千元	人民幣千元
應佔盈利：			
本公司股東		635,070	462,423
非控股權益		240,607	171,263
		<u>875,677</u>	<u>633,686</u>
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	9	<u>0.3796</u>	<u>0.2764</u>

中期簡明合併全面收益表

截至二〇一九年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
	人民幣千元	人民幣千元
本期盈利	<u>875,677</u>	<u>633,686</u>
<i>可能重新分類至損益之項目</i>		
匯兌差額	106	224
現金流量對沖－對沖儲備變動	<u>(649)</u>	<u>—</u>
期內其他全面(虧損)／收入	<u>(543)</u>	<u>224</u>
本期全面收益總額	<u><u>875,134</u></u>	<u><u>633,910</u></u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	634,527	462,647
非控股權益	<u>240,607</u>	<u>171,263</u>
	<u><u>875,134</u></u>	<u><u>633,910</u></u>

中期簡明合併資產負債表

於二〇一九年六月三十日

		(未經審核) 於二〇一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		17,121,388	17,419,156
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備		81,141	83,297
投資物業		38,633	38,538
使用權資產		16,099	—
於一間合營企業之投資		427,588	454,272
於聯營公司之投資		1,485,347	1,474,846
其他非流動應收款項	11	34,777	45,883
		<u>19,837,592</u>	<u>20,148,611</u>
流動資產			
應收賬款	12	129,196	122,211
其他應收款項、按金及預付款項		71,069	70,998
應收一間聯營公司款項		—	4,708
應收一間合營企業款項		11,848	—
短期銀行存款、現金及現金等價物		2,186,843	2,393,222
		<u>2,398,956</u>	<u>2,591,139</u>
總資產		<u><u>22,236,548</u></u>	<u><u>22,739,750</u></u>
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		10,212,853	9,924,549
		<u>10,360,175</u>	<u>10,071,871</u>
非控股權益		2,432,301	2,335,708
總權益		<u><u>12,792,476</u></u>	<u><u>12,407,579</u></u>

		(未經審核) 於二〇一九年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		4,718,953	5,080,996
公司債券		1,788,342	1,497,554
合約負債		78,680	83,030
遞延所得稅負債		2,100,102	2,086,455
衍生金融工具		2,935	—
租賃負債		5,791	—
		<u>8,694,803</u>	<u>8,748,035</u>
流動負債			
借款		113,480	511,249
公司債券		198,322	498,068
應付一間附屬公司非控股權益款項		1,611	1,611
應付控股公司款項		11	679
應付一間合營企業款項		—	25,195
應付賬款及其他應付款及應計費用	13	337,041	452,331
合約負債		8,886	8,886
租賃負債		10,488	—
當期所得稅負債		79,430	86,117
		<u>749,269</u>	<u>1,584,136</u>
總負債		<u>9,444,072</u>	<u>10,332,171</u>
權益與負債總額		<u>22,236,548</u>	<u>22,739,750</u>

簡明合併中期財務資料附註

1. 編製基準

截至二〇一九年六月三十日止六個月的財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二〇一八年十二月三十一日止年度年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。詳情見該等年度財務報表，使用適用於預期每年總盈利稅率的應課稅預算及於二〇一九年一月一日開始的財政年度生效的新準則、修訂、改進及詮釋除外。

新準則、修訂、改進及詮釋

香港會計準則第19號(修訂)	僱員福利
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營企業的投資
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
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
香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號	所得稅處理之不確定性

除下文所載香港財務報告準則第16號「租賃」外，上述於二〇一九年一月一日開始的財政年度生效的新準則、修訂、改進及詮釋對本集團並無重大影響。

香港財務報告準則第16號「租賃」— 採納影響

自二〇一九年一月一日起，本集團已採納香港財務報告準則第16號，導致會計政策變動及財務資料中所確認的金額有所調整。根據香港財務報告準則第16號中的過渡條文，本集團已採納簡化法。因此，新規則所產生的重新分類並無反映於二〇一八年十二月三十一日的合併資產負債表，惟於二〇一九年一月一日的期初合併資產負債表內確認。

於採納香港財務報告準則第16號時，本集團已就先前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債以剩餘租賃付款的現值計量，並使用承租人於二〇一九年一月一日的新增借貸率貼現。於二〇一九年一月一日應用於租賃負債的加權平均承租人新增借貸率為4.35%。

相關使用權資產按相當於租賃負債的金額計量，並由與於二〇一八年十二月三十一日在資產負債表確認有關租賃的任何預付或應計租賃付款的金額作出調整。概無規定於初次應用日期就使用權資產作出調整的一次性租賃合約。

已確認使用權資產有關於物業。

於二〇一九年一月一日合併資產負債表調整概述如下：

合併資產負債表(摘要)	二〇一八年		二〇一九年 一月一日 經重列 人民幣千元
	十二月 三十一日 如前呈列 人民幣千元	採納香港財務 報告準則 第16號的影響 人民幣千元	
非流動資產			
使用權資產	—	21,669	21,669
非流動負債			
租賃負債	—	11,356	11,356
流動負債			
租賃負債	—	10,313	10,313
	—	21,669	21,669

首次應用香港財務報告準則第 16 號時，本集團已使用下列由準則允許的實際權宜之計：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 依賴過往就租賃是否一次性所作之評估
- 於二〇一九年一月一日剩餘租賃期少於 12 個月的經營租賃會計處理為短期租賃
- 在初次應用日期就計量使用權資產排除初步直接成本，及
- 倘合約包含延長或終止租賃的方案時，使用事後分析結果釐定租賃期。

本集團於中國及香港租賃多項物業。租賃合約一般規定一至三年指定期限，惟可選擇延長租期。每份合約的租賃條款均為獨立協商，並且包括眾多不同的條款及條件。

自二〇一九年一月一日起，在本集團預期可使用租賃資產之日，主體應確認一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在相應負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額產生的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似條款和條件的類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為 12 個月或少於 12 個月的租賃。低價值資產包含小型辦公室傢俱。

本集團亦已選擇不重新評估合約在初次應用日期是否屬於或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」作出的評估。

採納香港財務報告準則第16號並無對財務資料造成任何其他影響。

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1號及香港會計準則第8號(修訂)	重要性定義	二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第3號	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號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	有待公佈

管理層正在評估此等新準則、修訂、改進及詮釋在初次應用期間的影響。

3 重要會計估計及假設

在編製財務資料時，管理層需要對影響所採納會計政策以及資產及負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

於編製財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的重要來源均與截至二〇一八年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 收入及分部資料

本集團主要於中國從事營運及管理收費公路及橋樑。執行董事為主要營運決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團主要申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以本期除所得稅後盈利為計量基準，評估此項主要申報分部的表現。其他業務主要包括投資及其他方面。分部間並無進行任何銷售。該等業務概不構成獨立分部。提供予主要營運決策者的財務資料乃按與財務資料計量基準一致的方式計量。

下表呈列有關本集團分別截至二〇一九年及二〇一八年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

業務分部	收費	所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二〇一九年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	1,380,910	—	1,380,910
無形經營權攤銷	(302,923)	—	(302,923)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(7,260)	(383)	(7,643)
—使用權資產	(5,570)	—	(5,570)
營運盈利／(虧損)	905,318	(818)	904,500
財務收入	14,896	—	14,896
財務費用	(160,708)	—	(160,708)
應佔一間合營企業業績	45,272	—	45,272
應佔聯營公司業績	170,764	—	170,764
除所得稅前盈利／(虧損)	975,542	(818)	974,724
所得稅開支	(99,047)	—	(99,047)
本期盈利／(虧損)	876,495	(818)	875,677

業務分部	收費	所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二〇一八年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	1,371,008	—	1,371,008
無形經營權攤銷	(276,930)	—	(276,930)
物業、廠房及設備之折舊	<u>(7,252)</u>	<u>(365)</u>	<u>(7,617)</u>
營運盈利/(虧損)	916,167	(866)	915,301
財務收入	64,306	—	64,306
財務費用	(268,911)	—	(268,911)
應佔一間合營企業業績	42,236	—	42,236
應佔聯營公司業績	<u>171,784</u>	<u>—</u>	<u>171,784</u>
除所得稅前盈利/(虧損)	925,582	(866)	924,716
所得稅開支	<u>(291,030)</u>	<u>—</u>	<u>(291,030)</u>
本期盈利/(虧損)	<u><u>634,552</u></u>	<u><u>(866)</u></u>	<u><u>633,686</u></u>

下表呈列有關本集團分別於二〇一九年六月三十日及二〇一八年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

資產及負債	收費	所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇一九年六月三十日及			
截至二〇一九年六月三十日止六個月			
分部資產總額	22,202,774	33,774	22,236,548
添置非流動資產	10,640	—	10,640
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	427,588	—	427,588
於聯營公司之投資	1,480,847	4,500	1,485,347
應收一間合營企業之款項	11,848	—	11,848
分部負債總額	<u><u>(9,444,060)</u></u>	<u><u>(12)</u></u>	<u><u>(9,444,072)</u></u>

資產及負債	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
於二〇一八年十二月三十一日及			
截至二〇一八年十二月三十一日止年度			
分部資產總額	22,705,730	34,020	22,739,750
添置非流動資產	73,225	—	73,225
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	454,272	—	454,272
於聯營公司之投資	1,470,346	4,500	1,474,846
分部負債總額	(10,331,988)	(183)	(10,332,171)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	<u>(25,195)</u>	<u>—</u>	<u>(25,195)</u>

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

有關收費公路營運之收入已於一個時間點確認。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度財務報表並無差異。

5 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
	人民幣千元	人民幣千元
稅務及附加費	5,190	5,718
無形經營權攤銷	302,923	276,930
以下項目折舊：		
－物業、廠房及設備	7,643	7,617
－使用權資產	5,570	—
收費公路及橋樑之養護開支	16,661	19,275
收費公路及橋樑之經營開支	17,665	18,831
員工成本(包括董事酬金)		
－工資及薪金	96,075	92,936
－退休金成本(界定供款計劃)	8,578	7,522
－社會保障成本	6,065	6,335
－員工福利及其他福利	15,918	21,579
核數師酬金	1,634	1,234
租金開支	—	5,350
法律及專業費用	5,092	7,260

6 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
	人民幣千元	人民幣千元
匯兌收益－淨額	—	17,020
出售物業、廠房及設備之虧損	—	(103)
高速公路及橋樑損壞賠償	9,721	3,177
代收路費之手續費收入	542	526
管理服務收入	369	876
來自服務區及油站之收入	10,776	6,475
其他	5,125	244
	<u>26,533</u>	<u>28,215</u>

7 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
銀行利息收入	12,852	24,262
其他非流動應收款項之利息收入	2,044	2,571
應付票據之匯兌收益	—	37,473
財務收入	<u>14,896</u>	<u>64,306</u>
利息開支：		
— 銀行借款	(109,908)	(134,438)
— 銀行融資費用	(1,904)	(530)
— 來自一間合營企業貸款	(2,031)	—
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(71)	(54)
— 來自一間最終控股公司之貸款	—	(66)
— 應付票據	—	(11,299)
— 公司債券	(33,439)	(32,624)
— 租賃負債	(488)	—
衍生金融工具之公允值虧損	—	(50,666)
銀行借款匯兌虧損	(1,760)	(39,234)
由對沖儲備重新分類為衍生金融工具之公允值淨變動	(136)	—
其他匯兌虧損淨額	<u>(10,971)</u>	<u>—</u>
財務費用	<u>(160,708)</u>	<u>(268,911)</u>

8 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在財務資料內計提香港利得稅(二〇一八年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇一九年六月三十日止六個月，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》對本集團在中國之若干附屬公司、聯營公司及一間合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一九年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%(二〇一八年六月三十日：25%)。本集團附屬公司廣州市北二環交通科技有限公司於二〇一九年獲認可為合資格實體，可享有三年所得稅優惠稅率待遇，自二〇一八年起可按15%的優惠所得稅稅率納稅(附註c)。本集團的附屬公司廣西越秀蒼郁高速公路有限公司獲認可為合資格實體，可自二〇一三年起享有八年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。於本期間，本集團的分配股息再投資以及在中國的附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%或10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一八年六月三十日：5%或10%)。

- (c) 中期簡明合併利潤表內已扣除的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	164,723	185,729
稅務優惠(附註b)	(95,916)	—
遞延所得稅		
分配股息再投資預扣稅	—	70,000
附屬公司及聯營公司的未分派盈利預扣稅	30,240	35,301
	<u>99,047</u>	<u>291,030</u>

9 本公司股東應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃將本公司股東應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>635,070</u>	<u>462,423</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.3796</u>	<u>0.2764</u>

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇一八年六月三十日：相同)。

10 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
中期股息，擬派每股0.18港元，等值每股約人民幣0.16元 (二〇一八年六月三十日：每股0.15港元， 等值每股約人民幣0.13元)	<u>271,042</u>	<u>218,405</u>

與截至二〇一八年十二月三十一日期間有關之股息人民幣346,223,000元已於二〇一九年六月二十八日派付(二〇一八年六月三十日：與截至二〇一七年十二月三十一日止期間有關的人民幣310,022,000元已於二〇一八年六月二十八日派付)。

於二〇一九年八月二十八日，董事會議決宣派中期股息每股0.18港元(二〇一八年六月三十日：0.15港元)。該筆中期股息人民幣271,042,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣218,405,000元)尚未在此財務資料中確認為負債。其將於截至二〇一九年十二月三十一日止年度之股東權益中確認。

11 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之應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一九年六月三十日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣60,600,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣71,300,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分5期每半年支付。按照償還時間表，二〇二〇年六月三十日(二〇一八年十二月三十一日：二〇一九年十二月三十一日)以後將收取約人民幣34,800,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣45,800,000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63,100,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣74,100,000元)，乃以餘額人民幣67,300,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣80,000,000元)按適用目前利率4.67%(二〇一八年十二月三十一日：4.70%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

12 應收賬款

於二〇一九年六月三十日，應收賬款之賬齡不足30天(二〇一八年十二月三十一日：30天)。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不設任何應收賬款結欠。應收賬款指應收地方交通運輸部之款項，該部門因高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

13 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一九年	二〇一八年
	六月	十二月
	三十日	三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
應付賬款	39,728	49,571
其他應付款及應計費用	297,313	402,760
	337,041	452,331
應付賬款的賬齡分析如下：		
0至30天	2,949	12,777
超過90天	36,779	36,794
	39,728	49,571

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

		闊度			應佔權益	餘下 經營期限
	收費里程 (行車線)		收費站	公路類別	(%)	(年)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	5	高速公路	60.00	13
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	11
天津津雄高速 ⁽¹⁾	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽²⁾	11
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	17
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	21
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	16
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	21
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	11
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	10
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	4
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	9
清連高速公路	215.2	4	16	高速公路	23.63	15

(1) 根據《國務院關於河北雄安新區總體規劃(2018-2035年)的批覆》(國函[2018]159號)和《天津市高速公路管理處關於調整津雄高速公路路線命名和編號的通知》(津高速處規劃[2019]7號)，將津保高速公路名稱調整為津雄高速公路，編號保持S7不變。

(2) 本集團應佔股權比例為60%；利潤分配比例：二〇一二年及之前為90%，二〇一三年至二〇一五年為40%，二〇一六年及之後為60%。

(3) 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

截至二〇一九年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一九年 上半年 (架次/天)	同比變動 % (人民幣元/天)	二〇一九年 上半年	同比變動 %
附屬公司				
廣州北二環高速	231,453	0.7%	3,164,108	3.1%
廣西蒼郁高速	9,724	-18.8%	185,357	-17.9%
天津津雄高速	35,954 ⁽¹⁾	-3.5%	248,952	-5.6%
湖北漢孝高速	28,225	4.2%	469,270	-0.6%
湖南長株高速	59,028 ⁽¹⁾	-1.0%	643,665	-4.9%
河南尉許高速	31,301	6.1%	1,108,869	-5.4%
湖北隨岳南高速	26,135	13.0%	1,809,117	6.7%
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	78,558	4.0%	1,517,521	2.2%
虎門大橋	103,767	-14.0%	3,640,485	-19.1%
廣州北環高速	347,728	1.6%	2,068,710	-2.0%
汕頭海灣大橋	26,157	4.6%	540,396	-4.8%
清連高速	47,734	9.8%	2,331,526	9.0%

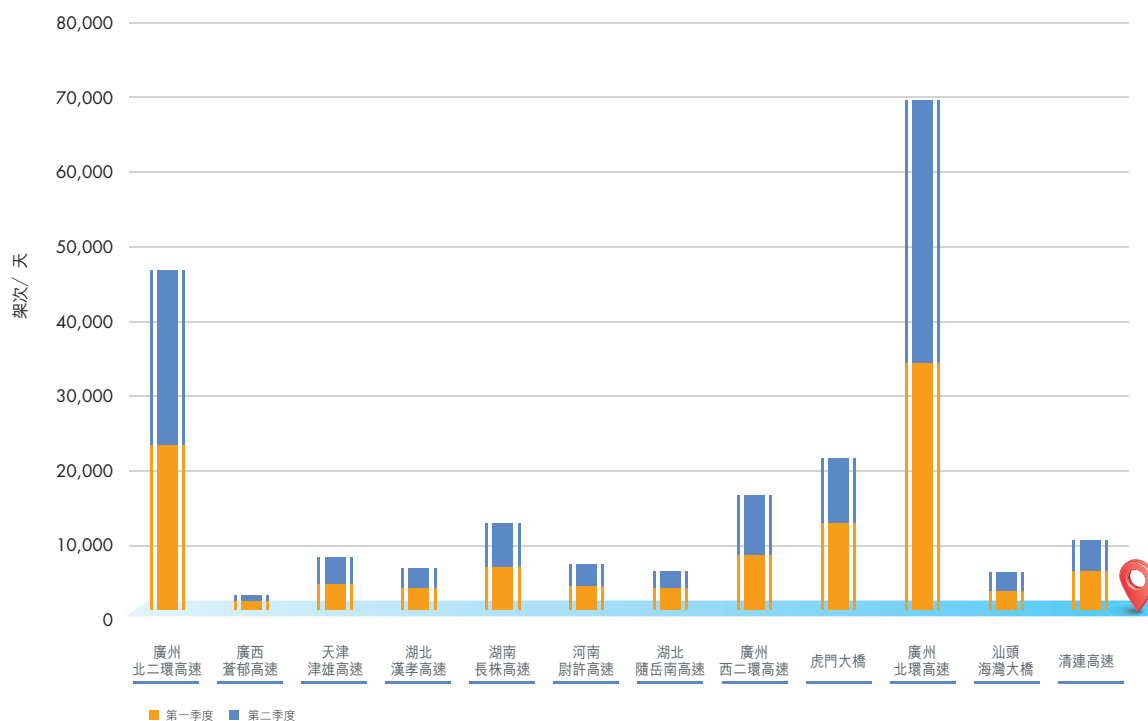
(1) 根據湖南省、天津市兩地聯網拆分技術更新及相關工作安排，自二〇一八年五月起，對湖南長株高速、天津津雄高速收費車流量統計口徑進行調整，其中，湖南長株高速收費車流量統計口徑由出入口車流量調整為出入口車流量與貫穿車流量總和，天津津雄高速收費車流量統計口徑由MTC(人工半自動收費)車流量調整為MTC(人工半自動收費)與ETC(電子不停車收費)車流量總和，上述車流量統計口徑調整對湖南長株高速及天津津雄高速路費收入均沒有影響，原因是路費收入的過往統計口徑已包括出入口及貫穿車流量(含MTC(人工半自動收費)和ETC(電子不停車收費))。至此，本集團經營和投資的各項目收費車流量均按出入口及貫穿車流量(含MTC(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

收費公路及橋樑項目

二〇一九年一至六月季度日均收費車流量分析

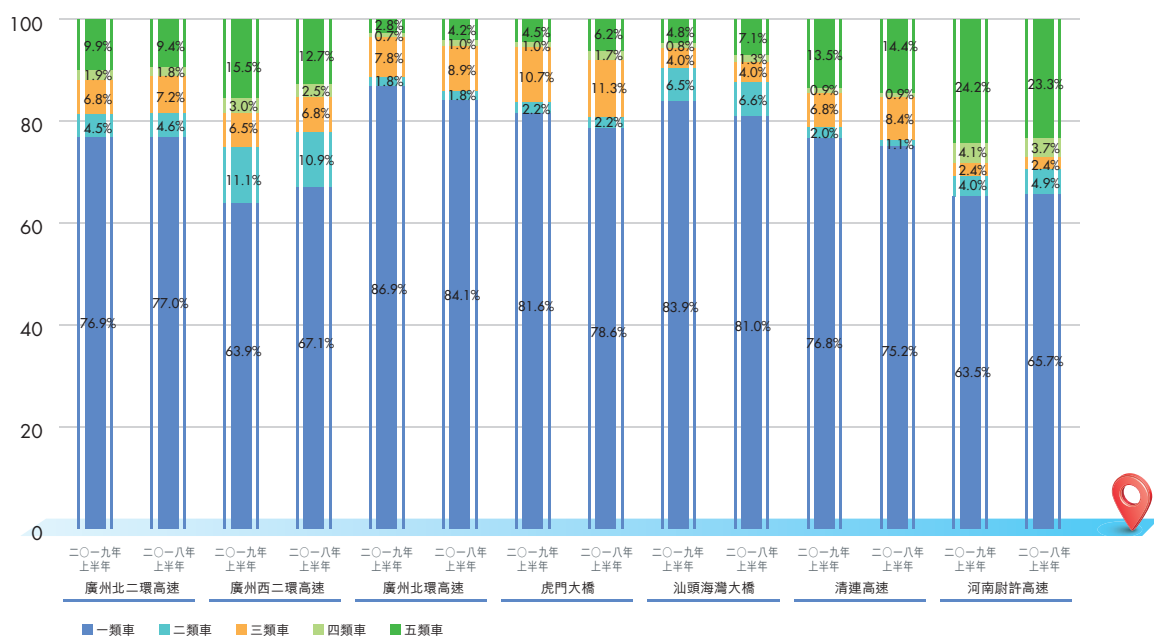
	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	225,401	237,439
廣西蒼郁高速	11,505	7,964
天津津雄高速	35,520	36,382
湖北漢孝高速	30,348	26,126
湖南長株高速	59,013	59,043
河南尉許高速	33,135	29,487
湖北隨岳南高速	30,064	22,250
聯營公司及合營企業		
廣州西二環高速	74,400	82,670
虎門大橋	118,007	89,683
廣州北環高速	337,070	358,270
汕頭海灣大橋	26,150	26,164
清連高速	52,972	42,553

二〇一九第一季度、第二季度日均收費車流量分析

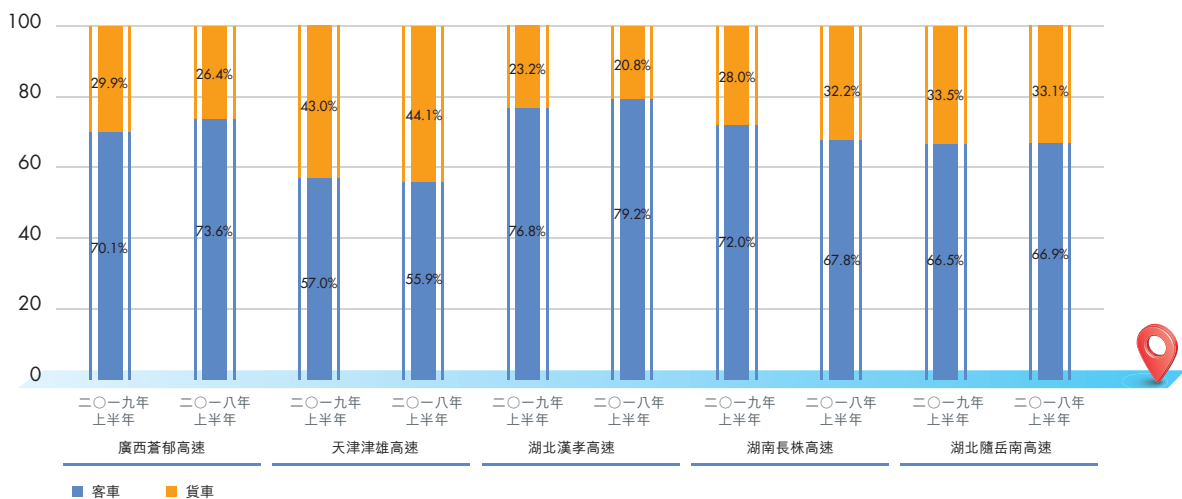


報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一九年上半年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一九年上半年車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告期內，全球經濟增長疲軟，經濟活動弱於預期。國際貨幣基金組織(IMF)於最新的《世界經濟展望》將2019年全年全球經濟增長預期下調0.1個百分點至3.2%。全球貿易、技術及地緣政治緊張局勢帶來了持續的不確定性。

報告期內，國民經濟運行保持總體平穩、穩中有進的態勢，據國家統計局公佈的數據顯示，二〇一九年上半年國內生產總值(GDP)450,933億元，同比增長6.3%，經濟運行繼續保持在合理區間，經濟結構優化調整。

報告期內，國內交通運輸行業經濟總體保持穩定。公路建設固定資產完成投資人民幣9,500億元，同比增長4.8%。公路客、貨周轉量同比分別下降4.7%和增長5.5%。

報告期內，國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇一九年六月三十日國內汽車保有量2.5億輛，同比增長9.2%。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一九上半年生產總值同比分別增長6.5%、4.6%、5.9%、7.2%、8.0%、7.7%。

(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
二〇一九年							
上半年GDP	450,933	50,501	10,371	8,907	17,785	19,896	24,204
二〇一九年							
上半年GDP增幅	6.3%	6.5%	4.6%	5.9%	7.2%	8.0%	7.7%
二〇一八年							
上半年GDP增幅	6.8%	7.1%	3.4%	6.2%	7.8%	7.8%	7.8%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

行業政策環境

報告期內，交通運輸行業將進一步深化收費公路制度改革。根據《國務院辦公廳關於印發深化收費公路制度改革取消高速公路省界收費站實施方案的通知》，將提前實現取消全國高速公路省界收費站，實現不停車快捷收費，進一步提升公路通行效率。二〇一九年底前基本取消全國高速公路省界收費站，加快電子不停車收費系統推廣應用，修訂收費公路車輛通行費車型分類標準，調整貨車通行費計費方式。本集團正積極應對收費公路制度改革所帶來的影響。

報告期內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。該政策的執行減少本集團路費收入約人民幣11,978萬元(二〇一八上半年約為人民幣15,094萬元)。

報告期內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。上半年符合規定的重大節假日共計十四天，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6,119萬元⁽¹⁾(二〇一八年上半年約為人民幣5,195萬元⁽¹⁾)。

業務提升及創新

報告期內，本集團持續提升道路保暢、營運管理及安全標準化管理，著力提升道路通行服務能力；提升創新體系建設，推動高新技術企業認定，搭建高層次創新發展合作平台；大力發展綜合養護創新及專項工程管理能力，開展新技術、新材料的研究及應用，全面提升公路養護管理水平；積極推動信息化建設，有效提升信息化協同能力；推動智能監控場景應用，提高綜合管養效率；持續完善人才發展體系，落實職業經理人及關鍵人才制度建設，為公司長遠發展提供堅實基礎。

附註：

(1) 測算結果是基於附屬公司可獲取數據及歷史數據進行仿真計算得出，僅供參考之用。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內，日均收費車流量為 231,453 架次及日均路費收入為人民幣 316.4 萬元，分別較二〇一八年上半年增長 0.7% 和 3.1%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於華南快速路一期(岑村立交至土華立交段)二〇一八年九月起執行的貨車限行措施。

廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為 9,724 架次及日均路費收入為人民幣 18.5 萬元，分別較二〇一八年上半年下降 18.8% 和 17.9%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受梧州環城高速(全線)二〇一八年十二月建成通車，以及 X184 縣道二〇一八年七月完成升級改造通車分流影響。

天津津雄高速

報告期內，日均收費車流量為35,954架次及日均路費收入為人民幣24.9萬元，分別較二〇一八年上半年下降3.5%和5.6%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受貨車車流量減少，以及楊芬港收費站入口二〇一九年四月實施臨時性施工封閉影響(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)。

湖北漢孝高速

報告期內，日均收費車流量為28,225架次及日均路費收入為人民幣46.9萬元，分別較二〇一八年上半年增長4.2%和下降0.6%。

日均收費車流量同比增長，路費收入同比下降，主要是受相鄰的府河大橋二〇一八年九月起施工實施臨時性封閉部分車道以及武漢天河國際機場一通道二〇一八年十二月起封閉施工分流影響。

湖南長株高速

報告期內，日均收費車流量為59,028架次及日均路費收入為人民幣64.4萬元，分別較二〇一八年上半年下降1.0%和4.9%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受周邊武深高速等路段二〇一九年二月起實施差異化收費影響(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

報告期內，日均收費車流量為31,301架次及日均路費收入為人民幣110.9萬元，分別較二〇一八年上半年增長6.1%和下降5.4%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長，路費收入同比下降，是由於地方道路超限超載治理力度降低使得部分貨車回流地方道路。

湖北隨岳南高速

報告期內，日均收費車流量為26,135架次及日均路費收入為人民幣180.9萬元，分別較二〇一八年上半年增長13.0%和6.7%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於許廣高速二〇一八年九月全線貫通帶來的路網貫通效應。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告期內，日均收費車流量為 78,558 架次及日均路費收入為人民幣 151.8 萬元，分別較二〇一八年上半年增長 4.0% 和 2.2%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於廣州北環高速二〇一八年八月起執行的貨車限行措施。

虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為 103,767 架次及日均路費收入為人民幣 364.0 萬元，分別較二〇一八年上半年下降 14.0% 和 19.1%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受南沙大橋二〇一九年四月建成通車分流，以及虎門大橋二〇一九年三月起執行的部分時段貨車限行措施影響。

廣州北環高速

報告期內，日均收費車流量為 347,728 架次及日均路費收入為人民幣 206.9 萬元，分別較二〇一八年上半年增長 1.6% 和下降 2.0%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長，路費收入同比下降，主要是受北環二〇一八年八月起執行的貨車限行措施影響。

汕頭海灣大橋

報告期內，日均收費車流量為 26,157 架次及日均路費收入為人民幣 54.0 萬元，分別較二〇一八年上半年增長 4.6% 和下降 4.8%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長，路費收入同比下降，主要是受揭惠高速(二期)二〇一八年十月建成通車對貨車分流影響。

清連高速

報告期內，日均收費車流量為 47,734 架次及日均路費收入為人民幣 233.2 萬元，分別較二〇一八年上半年增長 9.8% 和 9.0%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於清西大橋及接線工程二〇一八年九月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

	截至六月三十日止六個月		
	二〇一九年	二〇一八年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收入	1,380,910	1,371,008	0.7
毛利	976,441	997,742	-2.1
營運盈利	904,500	915,301	-1.2
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,448,240	1,456,773	-0.6
財務費用	(160,708)	(268,911)	-40.2
應佔一間合營企業業績	45,272	42,236	7.2
應佔聯營公司業績	170,764	171,784	-0.6
本公司股東應佔盈利	635,070	462,423	37.3
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.3796 元	人民幣0.2764元	37.3
中期股息	271,042	218,405	

⁽¹⁾ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和一間合營企業的應佔業績及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於報告期錄得業務收入上升0.7%至人民幣1,380,900,000元，營運盈利下降1.2%至人民幣904,500,000元而本公司股東應佔盈利增長37.3%至人民幣635,100,000元。董事會議決宣派二〇一九年中期股息每股0.18港元，相當於約人民幣0.1619939元(二〇一八年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1305345元)，中期派息率相當於42.7%(二〇一八年：47.2%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告期錄得人民幣1,380,900,000元的收入總額，較二〇一八年同期上升0.7%。

各控股項目的收入分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一八年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	572,703	41.5	555,332	40.5	3.1
湖北隨岳南高速	327,450	23.7	307,003	22.4	6.7
河南尉許高速	200,705	14.5	212,125	15.5	-5.4
湖南長株高速	116,503	8.4	122,492	8.9	-4.9
湖北漢孝高速	84,939	6.2	85,472	6.2	-0.6
天津津雄高速	45,060	3.3	47,743	3.5	-5.6
廣西蒼郁高速	33,550	2.4	40,841	3.0	-17.9
合計	<u>1,380,910</u>	<u>100.0</u>	<u>1,371,008</u>	<u>100.0</u>	0.7

報告期廣州北二環高速佔本集團控股項目通行費收入總額的41.5%（二〇一八年同期：40.5%）。廣州北二環高速的通行費收入於報告期內增長3.1%至人民幣572,700,000元。收入增速主要是由於華南快速路一期（岑村立交至土華立交段）自二〇一八年九月起執行的若干重型貨車限行措施。

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23.7%（二〇一八年同期：22.4%）。湖北隨岳南高速的路費收入於報告期內增長6.7%至人民幣327,500,000元主要由於許廣高速二〇一八年九月全線貫通的路網貫通效應。

河南尉許高速通行費收入的貢獻排列第三位，佔控股項目14.5%（二〇一八年同期：15.5%）。河南尉許高速的路費收入於報告期內下降5.4%至人民幣200,700,000元主要是地方道路超限超載治理力度降低使得貨車回流地方道路。

湖南長株高速通行費收入的貢獻排列第四位，佔控股項目8.4%（二〇一八年同期：8.9%）。湖南長株高速於報告期內下降4.9%至人民幣116,500,000元主要由於受周邊武深高速等路段二〇一九年二月起實施差異化收費影響。

湖北漢孝高速公路通行費收入的貢獻排列第五位，佔控股項目6.2%（二〇一八年同期：6.2%）。湖北漢孝高速於報告期內下降0.6%至人民幣84,900,000元。

天津津雄高速通行費收入的貢獻排列第六位，佔控股項目3.3%（二〇一八年同期：3.5%）。天津津雄高速於報告期內下降5.6%至人民幣45,100,000元主要受貨車車流量減少，以及楊芬港收費站入口二〇一九年四月實施臨時性施工封閉影響。

廣西蒼郁高速通行費收入的貢獻排列第七位，佔控股項目2.4%（二〇一八年同期：3.0%）。廣西蒼郁高速於報告期內下降17.9%至人民幣33,600,000元主要由於梧州環城高速（全線）二〇一八年十二月建成通車，以及X184縣道二〇一八年七月完成升級改造通車分流影響。

經營成本

報告期內本集團的經營成本總額為人民幣404,500,000元（二〇一八年同期：人民幣373,300,000元），較二〇一八年同期上升人民幣31,200,000元或8.4%。成本比率（經營成本／收入）於報告期為29.3%，較二〇一八年同期高2.1個百分點。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一八年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	134,693	33.3	123,233	33.0	9.3
湖北隨岳南高速	72,398	17.9	71,450	19.1	1.3
河南尉許高速	57,543	14.2	53,151	14.3	8.3
湖南長株高速	56,371	13.9	45,373	12.2	24.2
湖北漢孝高速	34,836	8.6	31,324	8.4	11.2
天津津雄高速	30,144	7.5	31,786	8.5	-5.2
廣西蒼郁高速	18,484	4.6	16,949	4.5	9.1
合計	<u>404,469</u>	<u>100.0</u>	<u>373,266</u>	<u>100.0</u>	8.4

按性質分類的經營成本分析

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一八年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	302,923	74.9	276,930	74.2	9.4
員工成本	57,490	14.2	48,092	12.9	19.5
收費公路及橋樑 之經營開支	17,665	4.4	18,831	5.0	-6.2
收費公路及橋樑 之養護開支	16,661	4.1	19,275	5.2	-13.6
稅項及附加費	5,190	1.3	5,718	1.5	-9.2
其他固定資產折舊	4,540	1.1	4,420	1.2	2.7
合計	<u>404,469</u>	<u>100.0</u>	<u>373,266</u>	<u>100.0</u>	8.4

毛利

報告期的毛利減少2.1%至人民幣976,400,000元。報告期的毛利率為70.7%，較二〇一八年同期減少2.1個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期		二〇一八年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾
廣州北二環高速	438,010	76.5%	432,099	77.8%
湖北隨岳南高速	255,052	77.9%	235,553	76.7%
河南尉許高速	143,162	71.3%	158,974	74.9%
湖南長株高速	60,132	51.6%	77,119	63.0%
湖北漢孝高速	50,103	59.0%	54,148	63.4%
廣西蒼郁高速	15,066	44.9%	23,892	58.5%
天津津雄高速	14,916	33.1%	15,957	33.4%
合計	<u>976,441</u>	<u>70.7%</u>	<u>997,742</u>	<u>72.8%</u>

⁽¹⁾ 毛利率 = 毛利 / 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98,500,000元，較二〇一八年同期人民幣110,700,000元下降11.0% 主要由於行政員工成本下降人民幣11,100,000元。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告期，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣26,500,000元收益，較二〇一八年同期下降人民幣1,700,000元。

財務收入／財務費用

於報告期，本集團的財務收入為人民幣14,900,000元(二〇一八年同期：人民幣64,300,000元)，較二〇一八年同期減少76.8%。下跌主要由於報告期內較二〇一八年同期的(i)應付票據之匯兌收益下降人民幣37,500,000元和(ii)銀行利息收入下降人民幣11,400,000元。

本集團於報告期的財務費用較二〇一八年同期的財務費用人民幣268,900,000元減少40.2%至人民幣160,700,000元，主要由於報告期內(i)衍生金融工具之公允值虧損下降人民幣50,700,000元；(ii)銀行借款之匯兌虧損下降人民幣37,500,000元；和(iii)利息開支減少人民幣31,000,000元主要由於平均銀行借款下跌。本集團於報告期的整體加權平均利率為4.11%，與若撇除二〇一八年同期的應付票據利率水平相若。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業之業績於報告期增長0.9%至人民幣216,000,000元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利下降22.8%至人民幣75,600,000元。於報告期的通行費收入在項目公司層面下降19.1%至人民幣658,900,000元主要是由於受南沙大橋自二〇一九年四月通車分流以及虎門大橋二〇一九年三月起執行的部分時段貨車限行措施影響。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利增長38.3%至人民幣61,400,000元。在項目公司層面的通行費收入下跌2.0%至人民幣374,400,000元主要是由於自二〇一八年八月起執行的貨車限行措施影響。對於除稅後盈利增長人民幣17,000,000元，主要是由於報告期內廣州北環高速獲得三年稅務減免而導致應佔除稅後盈利(本集團應佔部份)增加人民幣20,000,000元，其中人民幣13,800,000元與上一財政年度有關而人民幣6,200,000元與報告期有關。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下跌4.0%至人民幣15,800,000元。項目公司層面的通行費收入報告期內下跌4.8%至人民幣97,800,000元主要是受揭惠高速(二期)二〇一八年十月通車分流影響。

報告期應佔清連高速除稅後盈利上升37.8%至人民幣18,000,000元。項目公司層面的通行費收入增長9.0%至人民幣422,000,000元主要是受益於清西大橋及接線工程自二〇一八年九月通車帶來的路網貫通效應。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升7.2%至人民幣45,300,000元。項目公司層面的通行費收入增長2.2%至人民幣274,700,000元主要是受益於廣州北環高速自二〇一八年八月起執行的貨車限行措施而導致若干貨車分流至廣州西二環高速。

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

	通行費收入			應佔業績	
	利潤	報告期	累計	報告期	累計
	分配比例		同比變動		同比變動
	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
聯營公司					
虎門大橋	18.446	658,928	-19.1	75,605	-22.8
廣州北環高速	24.3	374,437	-2.0	61,397	38.3
汕頭海灣大橋	30.0	97,812	-4.8	15,773	-4.0
清連高速	23.63	422,006	9.0	17,989	37.8
小計		1,553,183	-7.9	170,764	-0.6
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	274,671	2.2	45,272	7.2
合計		1,827,854	-6.5	216,036	0.9

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額下降66.0% 主要原因是由於(i) 報告期並無一次性計提而本公司於二〇一八年上半年有一次性以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時的計提和(ii) 由於報告期內廣州北二環高速獲得三年稅務減免而導致所得稅開支減少人民幣144,000,000元，其中人民幣95,900,000元與上一財政年度有關而人民幣48,100,000元與報告期有關。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣635,100,000元，較二〇一八年同期上升37.3%。上升主要原因是由於報告期內(i)財務費用的節約，(ii)廣州北二環高速獲得三年稅務減免和(iii)並無一次性以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅。

有鑒於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期	佔總計比例	二〇一八年	佔總計比例	變動
	人民幣千元	%	上半年	%	%
			人民幣千元		
控股項目的淨盈利	566,983	72.4	474,668	68.9	19.4
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	216,036	27.6	214,020	31.1	0.9
項目的淨盈利	783,019	100.0	688,688	100.0	13.7
國內股息／收益的預扣稅	(30,240)		(87,444)		-65.4
控股公司開支	(69,050)		(55,278)		24.9
控股公司收入／收益，淨額	2,679		1,299		106.2
控股公司財務收入	10,406		61,296		-83.0
控股公司財務費用	(61,744)		(146,138)		-57.7
本公司股東應佔盈利	635,070		462,423		37.3

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告期來自控股項目的淨盈利為人民幣567,000,000元，佔項目的淨盈利72.4%（二〇一八年同期：68.9%），於報告期非控股項目的淨盈利為人民幣216,000,000元，佔項目的淨盈利27.6%（二〇一八年同期：31.1%）。

各控股項目淨盈利分析（內部貸款利息抵銷後）

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一八年	佔合計	變動 %
		比例 %	上半年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	287,761	36.7	193,543	28.1	48.7
河南尉許高速	102,320	13.1	108,584	15.7	-5.8
湖北隨岳南高速	102,003	13.0	85,761	12.5	18.9
湖南長株高速	28,551	3.6	40,544	5.9	-29.6
湖北漢孝高速	26,442	3.4	21,119	3.1	25.2
廣西蒼郁高速	14,164	1.8	19,280	2.8	-26.5
天津津雄高速	5,961	0.8	6,411	0.9	-7.0
陝西西臨高速	(219)	-0.0	(574)	-0.1	-61.8
合計	<u>566,983</u>	<u>72.4</u>	<u>474,668</u>	<u>68.9</u>	19.4

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一八年	佔合計	變動 %
		比例 %	上半年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	287,761	36.7	193,543	27.8	48.7
河南尉許高速	102,320	13.0	108,584	15.6	-5.8
湖北隨岳南高速	107,695	13.7	91,670	13.2	17.5
湖南長株高速	20,953	2.7	34,409	5.0	-39.1
湖北漢孝高速	30,099	3.8	28,855	4.1	4.3
廣西蒼郁高速	14,164	1.8	19,267	2.8	-26.5
天津津雄高速	5,961	0.8	6,411	0.9	-7.0
陝西西臨高速	(219)	-0.0	(574)	-0.1	-61.8
合計	<u>568,734</u>	<u>72.5</u>	<u>482,165</u>	<u>69.3</u>	18.0

於報告期來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，其分析已顯示於前述「應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的通行費收入分析」之列表)較二〇一八年同期增加0.9%至人民幣216,000,000元。

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本公司股東應佔盈利分別佔項目的淨盈利的9.7%(二〇一八年同期：14.2%)、7.8%(二〇一八年同期：6.5%)、2.0%(二〇一八年同期：2.4%)、2.3%(二〇一八年同期：1.9%)和5.8%(二〇一八年同期：6.1%)。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅下降人民幣57,200,000元主要因本公司於二〇一八年有一次性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70,000,000元。控股公司財務收入下降人民幣50,900,000元主要由於應付票據之匯兌收益下降人民幣37,500,000元。此外，控股公司財務費用下降人民幣84,400,000元主要由於衍生金融工具之公允值虧損下降人民幣50,700,000元和匯兌虧損下降人民幣26,500,000元。控股公司收入／收益，淨額，及控股公司開支與二〇一八年同期相若。

中期股息

董事會議決宣派二〇一九年中期股息每股0.18港元，相當於約人民幣0.1619939元(二〇一八年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1305345元)，並定於二〇一九年十一月二十九日派發予於二〇一九年十一月十四日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為42.7%(二〇一八年：47.2%)。

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

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	(未經審核)		
	二〇一九年	二〇一八年	變動
	六月三十日	十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	%
總資產	22,236,548	22,739,750	-2.2
總負債	9,444,072	10,332,171	-8.6
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,186,843	2,393,222	-8.6
總債務	6,819,097	7,613,062	-10.4
其中：銀行借款	4,641,102	5,399,276	-14.0
公司債券	1,986,664	1,995,622	-0.4
流動比率	3.2倍	1.6倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數	9.8倍	8.2倍	
本公司股東應佔權益	10,360,175	10,071,871	2.9

資產、負債及權益

於二〇一九年六月三十日，本集團的總資產為人民幣222.0億元，較二〇一八年十二月三十一日結餘減少2.2%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣171.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣174.0億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.1億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣19.3億元)；和短期銀行存款，現金及現金等價物人民幣22.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣24.0億元)。

於二〇一九年六月三十日，本集團的總負債為人民幣94.0億元，較二〇一八年十二月三十一日結餘減少8.6%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣46.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣54.0億元)；公司債券為人民幣20.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣96,800,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣98,500,000元)；來自一間合營企業之貸款為人民幣94,500,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣94,500,000元)及遞延所得稅負債為人民幣21.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.9億元)。

於二〇一九年六月三十日，本集團的總權益增加人民幣384,900,000元至人民幣128.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣124.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣104.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣101.0億元)。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一九年 六月三十日	二〇一八年 十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	
總資產	22,236,548	22,739,750	-2.2
其中約90.0%是：			
無形經營權	17,121,388	17,419,156	-1.7
一間合營企業和聯營公司投資	1,912,935	1,929,118	-0.8
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,186,843	2,393,222	-8.6
其中：現金及現金等價物	2,186,843	2,393,222	-8.6
總負債	9,444,072	10,332,171	-8.6
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	113,480	511,249	-77.8
—長期部份	4,527,622	4,888,027	-7.4
公司債券—一年內到期	198,322	498,068	-60.2
—長期部份	1,788,342	1,497,554	19.4
來自非控股權益之貸款	96,831	98,469	-1.7
來自一間合營企業之貸款	94,500	94,500	—
遞延所得稅負債	2,100,102	2,086,455	0.7
總權益	12,792,476	12,407,579	3.1
其中：本公司股東應佔權益	10,360,175	10,071,871	2.9

現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平足以應對流動性風險。於報告期完結，本集團的現金及現金等價物為人民幣2,186,800,000元，較二〇一八年十二月三十一日的水平減少8.6%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一九年	二〇一八年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	1,023,375	967,042
投資活動產生之現金淨額	188,420	278,329
融資活動所用之現金淨額	(1,416,137)	(1,330,338)
現金及現金等價物之減少	(204,342)	(84,967)
於一月一日之現金及現金等價物	2,393,222	2,842,452
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(2,037)	21,448
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>2,186,843</u>	<u>2,778,933</u>

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣1,023,400,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣967,000,000元)，是從經營產生的現金人民幣1,109,900,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣1,143,300,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣86,500,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣176,300,000元)後所得數。

報告期內投資活動產生之現金淨額為人民幣188,400,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣278,300,000元)。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣196,300,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣174,100,000元)；利息收入合共人民幣12,800,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣24,300,000元)；補償安排所得款項人民幣12,700,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣11,800,000元)。並無出售固定資產之所得款(二〇一八年六月三十日：人民幣100,000元)和並無收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款(二〇一八年六月三十日：人民幣115,700,000元)；支出方面，主要為資本性支出人民幣33,400,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣47,700,000元)。

融資活動於報告期所用之現金淨額人民幣1,416,100,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣1,330,300,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣761,400,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣105,700,000元)；支付融資及相關費用人民幣146,500,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣223,300,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣346,200,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣310,000,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣144,000,000元(二〇一八年六月三十日：無)；償還公司債券人民幣10,000,000元(二〇一八年六月三十日：無)；支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣2,100,000元(二〇一八年六月三十日：人民幣1,800,000元)；和支付租賃負債(包含利息部分)人民幣5,900,000元(二〇一八年六月三十日：無)。於報告期並無償還應付票據(二〇一八年六月三十日：人民幣1,523,000,000元)。於報告期無融資活動所用之現金流入(二〇一八年六月三十日：提取銀行借款人民幣833,500,000元)。

流動比率

於二〇一九年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為3.2倍(二〇一八年十二月三十一日：1.6倍)。流動資產結餘於二〇一九年六月三十日為人民幣2,399,000,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣2,591,100,000元)及流動負債結餘人民幣749,300,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣1,584,100,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一九年六月三十日的結餘為人民幣2,186,800,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣2,393,200,000元)。於二〇一九年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)為人民幣311,800,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣1,009,300,000元)，包括銀行借款人民幣113,500,000元及公司債券人民幣198,300,000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

截至二〇一九年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為9.8倍(二〇一八年六月三十日：8.1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。

截至二〇一九年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為21.9%(二〇一八年六月三十日：17.1%)，是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款和公司債券(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇一九年六月三十日止期間的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為7.7倍(二〇一八年六月三十日：6.5倍)，是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一九年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為8.6倍(二〇一八年六月三十日：6.9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

於報告期資本性支出總額為人民幣33,400,000元(二〇一八年同期：人民幣47,700,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣31,100,000元(二〇一八年同期：人民幣40,700,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣2,300,000元(二〇一八年同期：人民幣7,000,000元)。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

資本架構

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

資本架構分析

	(未經審核)	
	二〇一九年 六月三十日 人民幣千元	二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	4,641,102	5,399,276
公司債券 ¹	1,986,664	1,995,622
來自非控股權益之貸款	96,831	98,469
來自一間合營企業之貸款	94,500	94,500
應付一間合營企業款項	—	25,195
總債務	6,819,097	7,613,062
減：現金及現金等價物	(2,186,843)	(2,393,222)
債務淨額	4,632,254	5,219,840
權益總額	12,792,476	12,407,579
其中：本公司股東應佔權益	10,360,175	10,071,871
總資本(債務淨額+權益總額)	17,424,730	17,627,419

財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)	26.6%	29.6%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	36.2%	42.1%
總負債／總資產比率	42.5%	45.4%

¹ 公司債券基本綜合資料：

	人民幣3億元5年期 公司債券(第一期)	人民幣7億元7年期 公司債券(第一期)	人民幣2億元5年期 公司債券(第二期)	人民幣8億元7年期 公司債券(第二期)
提取日：	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年十月二十八日	二〇一六年十月二十八日
本金：	人民幣2.9億元	人民幣7.0億元	人民幣2.0億元	人民幣8.0億元
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：	4.10%	3.38%	2.90%	3.18%
即將到來的利息支付日：	二〇二〇年三月二十一日	二〇二〇年三月二十一日	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。於報告期末，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。於二〇一九年六月三十日，有外匯風險的債務約人民幣434,600,000元(二〇一八年十二月三十一日：約人民幣431,300,000元)而且已透過進行遠期合約鎖定對沖成本。

於二〇一九年六月三十日，本集團之總外部借貸合共人民幣66.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣74.0億元)是由銀行借款人民幣46.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣54.0億元)及公司債券人民幣20.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.0億元)組成。境內及境外借貸比例為93.4%及6.6%(二〇一八年十二月三十一日：94.2%及5.8%)。有抵押的外部借貸比例為63.5%(二〇一八年十二月三十一日：63.1%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一九年六月三十日為4.12%(二〇一八年十二月三十一日：4.09%)；銀行借款當中人民幣44.0億元以浮動利率計息，而人民幣242,500,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一九年六月三十日為4.39%(二〇一八年十二月三十一日：4.37%)。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4.10%、3.38%、2.90%及3.18%，而二〇一九年六月三十日綜合實際年利率為3.50%(二〇一八年十二月三十一日：3.36%)。

總外部借貸(銀行借款和公司債券)分析

	(未經審核)	
	二〇一九年 六月三十日 佔合計比例	二〇一八年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	93.4%	94.2%
境外	6.6%	5.8%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	4.7%	13.6%
一至兩年	19.9%	3.1%
多於兩年及少於五年	28.2%	38.9%
五年以上	47.2%	44.4%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	93.4%	94.2%
港元	6.6%	5.8%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	33.6%	34.4%
浮動	66.4%	65.6%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	63.5%	63.1%
無抵押	36.5%	36.9%
	100.0%	100.0%

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% (二〇一八年十二月三十一日：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93.4% (二〇一八年十二月三十一日：94.2%)外部借貸均以人民幣列賬。於報告期末，本集團以外幣計值的資產和負債主要為現金及現金等價物為33,900,000港元(相等於約人民幣29,800,000元)；及外部借貸為494,000,000港元(相等於約人民幣434,600,000元)。本集團已於報告期內透過進行遠期合約對沖相關外匯風險的債務。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

於二〇一九年六月三十日，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25,800,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一九年六月三十日並無重大資本承擔。本集團於二〇一九年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一九年六月三十日，本集團約有1,493名僱員，其中約1,312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。

未來展望

宏觀經濟及未來行業政策環境展望

進入二〇一九年，隨着美國與中國等主要經濟體的貿易衝突不斷升級，同時疊加民粹主義不斷抬頭、英國脫歐前景不確定等複雜因素，全球經濟擴張活動顯著受到影響，增長動力有所減緩。此外，從二〇一九年初以來多國央行包括美聯儲陸續啟動降息，全球貨幣政策逐步顯現寬鬆的跡象。

面對複雜的國際經濟環境，中央政府堅持穩中求進工作總基調，出台一系列穩增長措施，打好「穩健的貨幣政策+積極的財政政策」的組合拳，並配合實施較大力度的減稅降費措施，推動國內經濟延續「總體平穩，穩中有進」的態勢。展望未來，中央政府將繼續堅持以供給側改革為主綫，堅持宏觀政策要穩，微觀政策要活，繼續推動國內經濟高質量發展。

高速公路是現代交通運輸體系重要的組成部分，對經濟發展有重要的推動作用。伴隨著中國經濟穩健增長，居民消費穩增長，物流業旅遊業增長，為高速公路增長提供了有力支撐。收費公路行業政策環境穩定，取消省界收費站與加速ETC的推廣和普及將有利於提升高速公路的通行效率，降低行業運營成本，中長期利好行業的可持續發展。

發展策略及投資機遇

本集團自成立以來，一直秉持積極穩健的發展戰略，而有見於「中部崛起」這一國家級戰略的引導下，以及國家發改委發佈的《促進中部崛起(2016-2025年)》政策支持下，本集團將高速公路項目發展的目光投向工業化、城鎮化率較高的湖北、湖南、河南等中部省份，形成「立足粵港澳大灣區，進軍中部」的發展戰略。在積極把握投資機遇的同時，本集團充分重視投資級信用評級的維護，並作為投資決策的重要考慮之一。管理層深明擁有並維持穆迪，標普、惠譽三大國際評級機構給予的投資級評級，對夯實低成本債務融資能力有積極的作用。

為推進本集團「立足粵港澳大灣區，進軍中部」的發展戰略，本集團一直積極尋求位於中部的、而且其周邊環境具有相對強勁增長潛力的優質高速公路的投資機會。本集團已與其控股股東的附屬公司就建議收購在湖北省經營三條高速公路的公司的股權進行磋商。如果建議的收購事項作實的話，預期將構成本集團在香港聯合交易所有限公司證券上市規則下的一項主要及關連交易。於本公告日期，本集團並無訂立

具法律約束力的協議，因此本集團的股東及潛在投資者於買賣本集團的證券時務請審慎行事。本集團將於適當時候發佈進一步的公告。本節所載資料是本集團根據證券及期貨條例(香港法例第571章)第XIVA部項下的內幕消息條文及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09(2)(a)條而披露的。

企業管治

截至二〇一九年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治守則》之守則條文，惟守則條文第A.4.1除外。

守則條文A.4.1

守則條文A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司非執行董事並無指定任期，惟本公司所有非執行董事須依據本公司之公司組織章程細則之規定，在本公司之股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事均已在過去三年內輪席告退並獲重選連任。

審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇一九年六月三十日止六個月的業績。

購買、出售或贖回本公司證券

截至二〇一九年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一九年十一月十二日(星期二)至二〇一九年十一月十四日(星期四)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇一九年十一月十一日(星期一)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓)，辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
李鋒
董事長

香港，二〇一九年八月二十八日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 李鋒(董事長)、何柏青及陳靜

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞