



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

中期報告  
2019





快  
慢

道  
道  
道

车  
车  
车

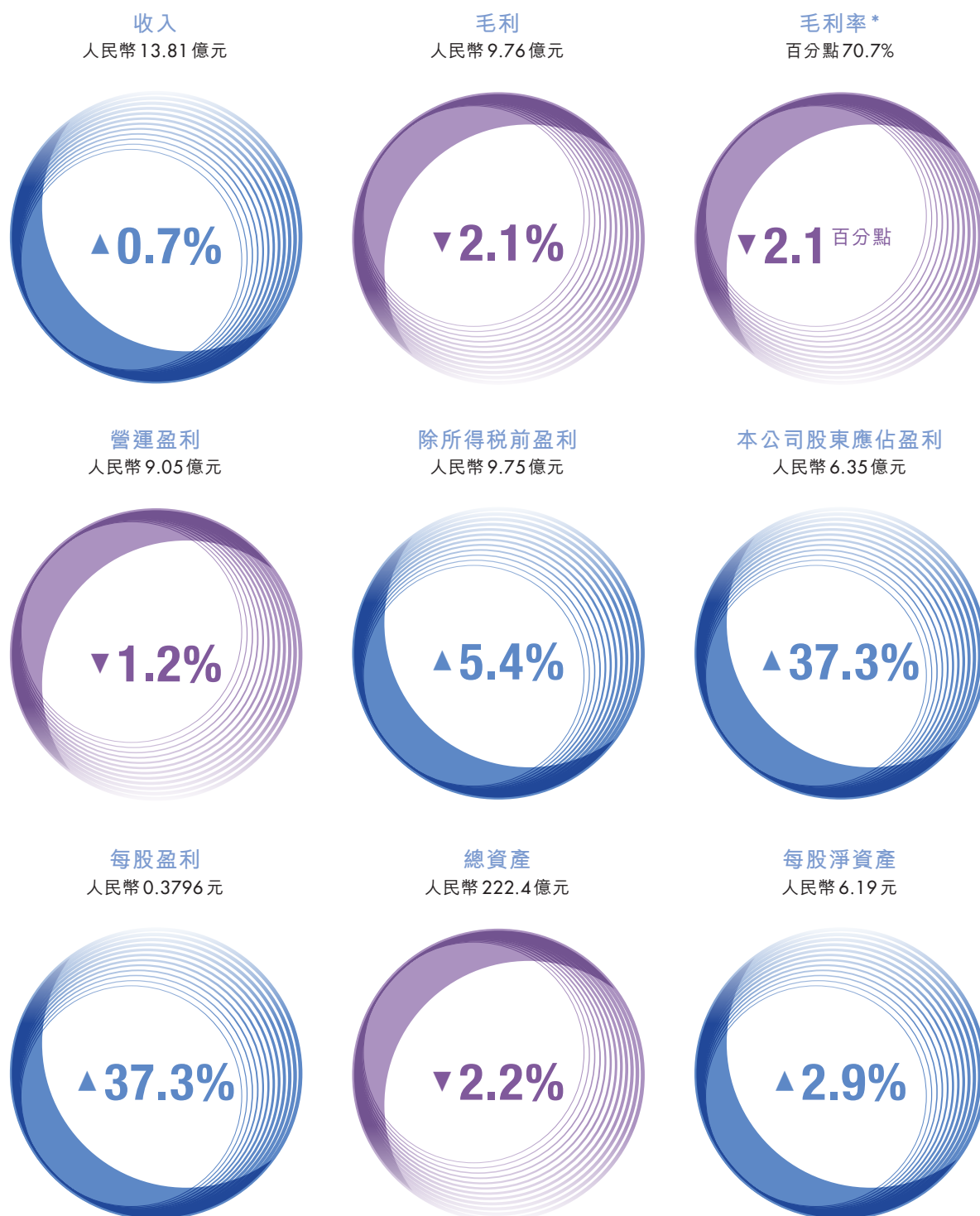


# 目錄

財務摘要	2
五年財務概要	3
公司簡介	4
項目位置圖	6
管理層討論及分析	15
中期財務資料的審閱報告	41
未經審核中期財務資料	
中期簡明合併利潤表	42
中期簡明合併全面收益表	43
中期簡明合併資產負債表	44
中期簡明合併現金流量表	46
中期簡明合併權益變動表	47
中期簡明合併財務資料附註	49
其他資料	73
公司及投資者關係資料	76



## 二〇一九年上半年業績摘要



\* 毛利率 = 毛利 / 收入

## 五年財務概要

### 利潤表

截至六月三十日止六個月

(人民幣億元)	二〇一九年	二〇一八年	二〇一七年	二〇一六年	二〇一五年
業務收入	13.81	13.71	12.00	12.34	9.32
本公司股東應佔盈利	6.35	4.62	3.80	3.50	3.21
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
每股盈利	0.3796元	0.2764元	0.2272元	0.2090元	0.1918元

### 資產負債表

(人民幣億元)	二〇一九年 六月 三十日	二〇一八年 十二月 三十一日	二〇一七年 十二月 三十一日	二〇一六年 十二月 三十一日	二〇一五年 十二月 三十一日
總資產	222.4	227.4	239.2	225.7	234.2
總負債	94.4	103.3	121.0	112.6	125.9
總權益	128.0	124.1	118.2	113.1	108.3
應佔權益：					
本公司股東	103.6	100.7	95.4	90.8	85.7
非控股權益	24.4	23.4	22.7	22.3	22.6
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
本公司股東應佔每股淨資產	6.19元	6.02元	5.70元	5.43元	5.12元

### 財務比率

	二〇一九年 六月 三十日	二〇一八年 十二月 三十一日	二〇一七年 十二月 三十一日	二〇一六年 十二月 三十一日	二〇一五年 十二月 三十一日
本公司股東應佔權益回報率	12.26%	10.47%	9.93%	10.12%	6.21%
利息保障倍數 <sup>1</sup>	9.8倍	8.2倍	8.4倍	5.8倍	5.8倍
資本借貸比率 <sup>2</sup>	26.6%	29.6%	36.0%	40.0%	43.9%
總負債／總資產比率 <sup>3</sup>	42.5%	45.4%	50.6%	49.9%	53.8%

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及不包括非現金收益及虧損。

2 淨債務 ÷ 總資本

3 總負債 ÷ 總資產

廣州越秀集團有限公司  
 GUANGZHOU YUE XIU HOLDINGS LIMITED  
**100%**

越秀企業(集團)有限公司  
**44.20%<sup>(2)</sup>**

公眾人士  
**55.80%**

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% <sup>(1)</sup>
■ 天津津雄高速公路	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%		

<sup>(1)</sup> 本集團於虎門大橋的收益分配比例詳見第15頁「業務回顧」的附註說明。

<sup>(2)</sup> 截至本報告於二〇一九年八月二十八日在香港交易所網站刊登之日，越秀企業(集團)有限公司持有本公司的股權為44.20%；如截至二〇一九年六月三十日，越秀企業(集團)有限公司持有本公司的股權為45.82%。



## 公司簡介

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。

於二〇一九年六月三十日，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」)、天津市津雄高速公路、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。於二〇一九年六月三十日，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。



## 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 ● 汕頭海灣高速
廣西	梧州市	● 蒼郁高速
天津	天津市	● 津雄高速
湖北	武漢市 武漢市	● 漢孝高速 ● 隨岳南高速
湖南	長沙市	● 長株高速
河南	許昌市	● 尉許高速





## 項目位置圖





### 虎門大橋

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

### 廣州北二環高速公路

收費里程約 42.5 公里，六線行車道，設有十座互通立交，沿途與廣州西二環高速、廣清高速、機場高速、京港澳高速、華南快速幹線、廣河高速、廣惠高速、廣深高速、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。



### 廣州北環高速公路

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

### 清連高速公路

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



### 廣州西二環高速公路

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

### 汕頭海灣大橋

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





項目位置圖

# 廣東



# 廣西



## 蒼郁高速公路

位於廣西壯族自治區梧州市龍圩區(原屬蒼梧縣)境內，連接廣西龍圩區和廣東郁南縣，也是廣昆高速(G80)的組成部分，收費里程約23.3公里，四線行車道。



項目位置圖

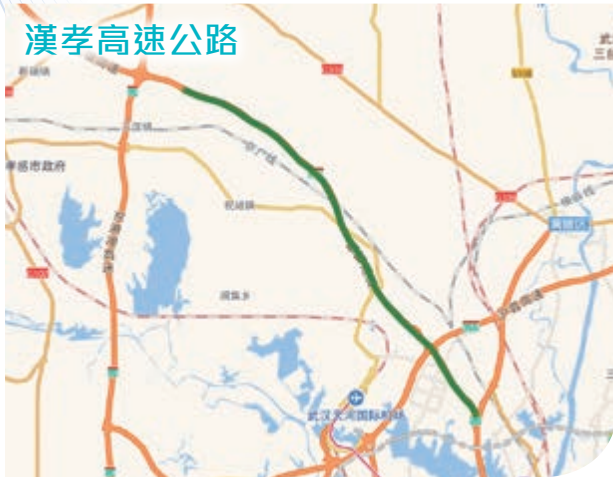
# 天津



## 津雄高速公路

位於天津西部與河北省交界處，與津雄高速(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。

# 湖北



## 漢孝高速公路

起於武漢市黃陂區，止於孝感市孝南區，收費里程約38.5公里，四線行車道。與武漢市機場高速、京港澳高速、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。

## 隨岳南高速公路

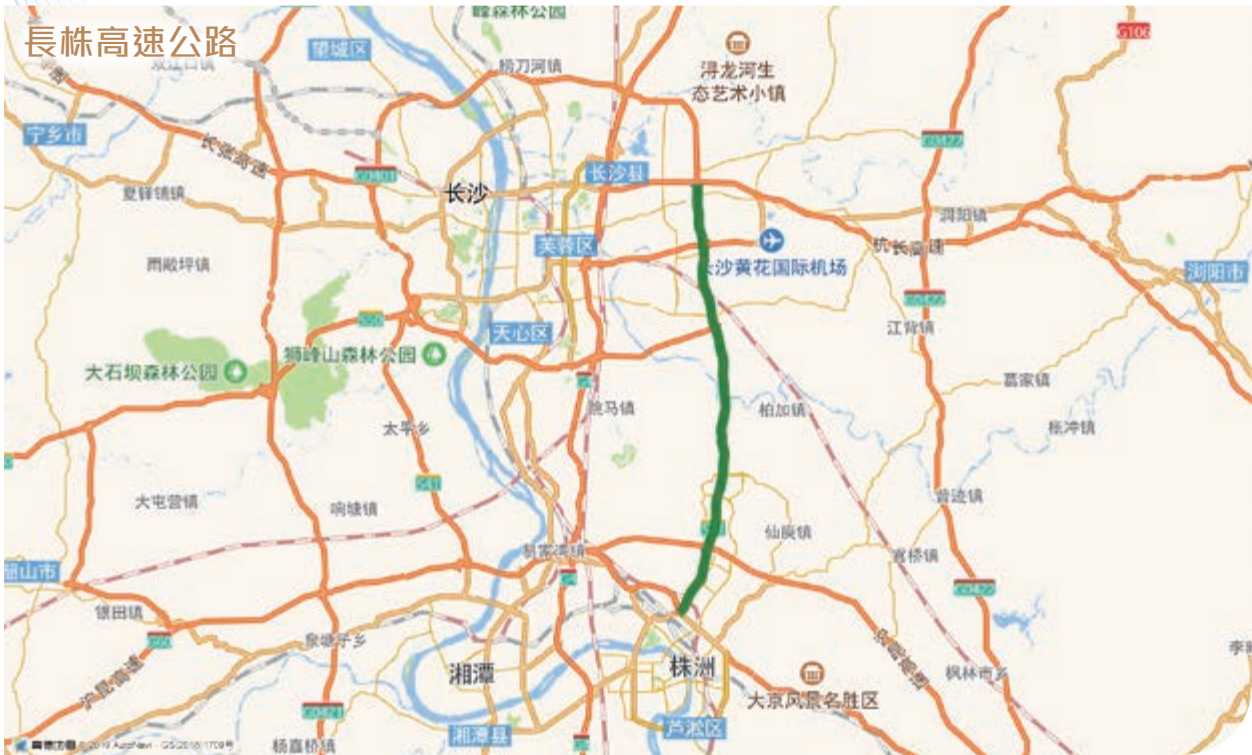
起於漢宜高速公路珠璣樞紐互通，止於荊岳長江公路大橋北岸，是湖北中部地區與河南、湖南等地區之間客貨運輸的重要高速通道，收費里程約98.1公里，四線行車道。





項目位置圖

# 湖南



## 長株高速公路

起於長沙市長沙縣黃花村，止於株洲電機廠西北，收費里程約46.5公里，四線行車道。與長沙繞城高速、長瀏高速、機場高速、滬昆高速相接。

# 河南



## 尉許高速公路

尉許高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接京港澳高速(G4)、大廣高速(G45)、許廣高速(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。



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
<b>附屬公司</b>						
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 <sup>(1)</sup>	23.9	4	3	高速公路	60.00 <sup>(2)</sup>	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
<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	11
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(3)</sup>	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	同比變動 %	二〇一九年	同比變動 %
	上半年 (架次/天)		上半年 (人民幣元/天)	
<b>附屬公司</b>				
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 <sup>(1)</sup>	-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 <sup>(1)</sup>	-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%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
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。



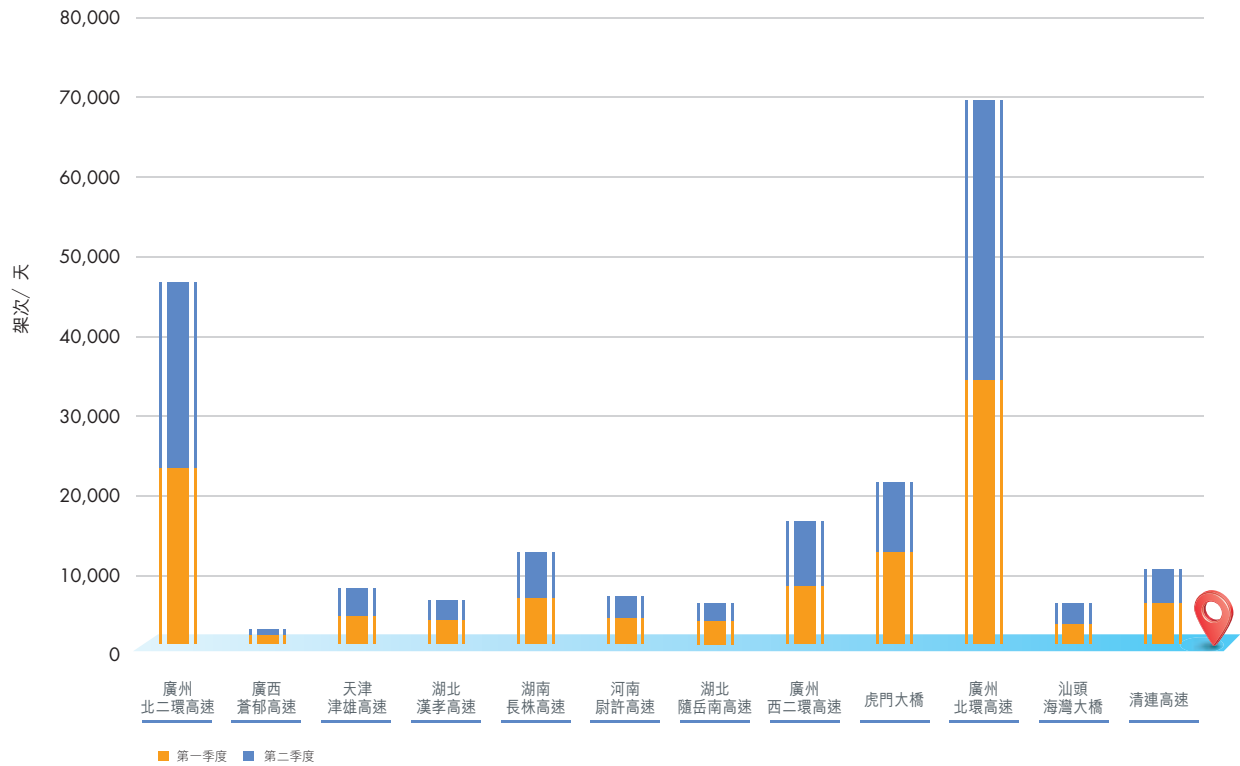
## 管理層討論及分析

### 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)
<b>附屬公司</b>		
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
<b>聯營公司及合營企業</b>		
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

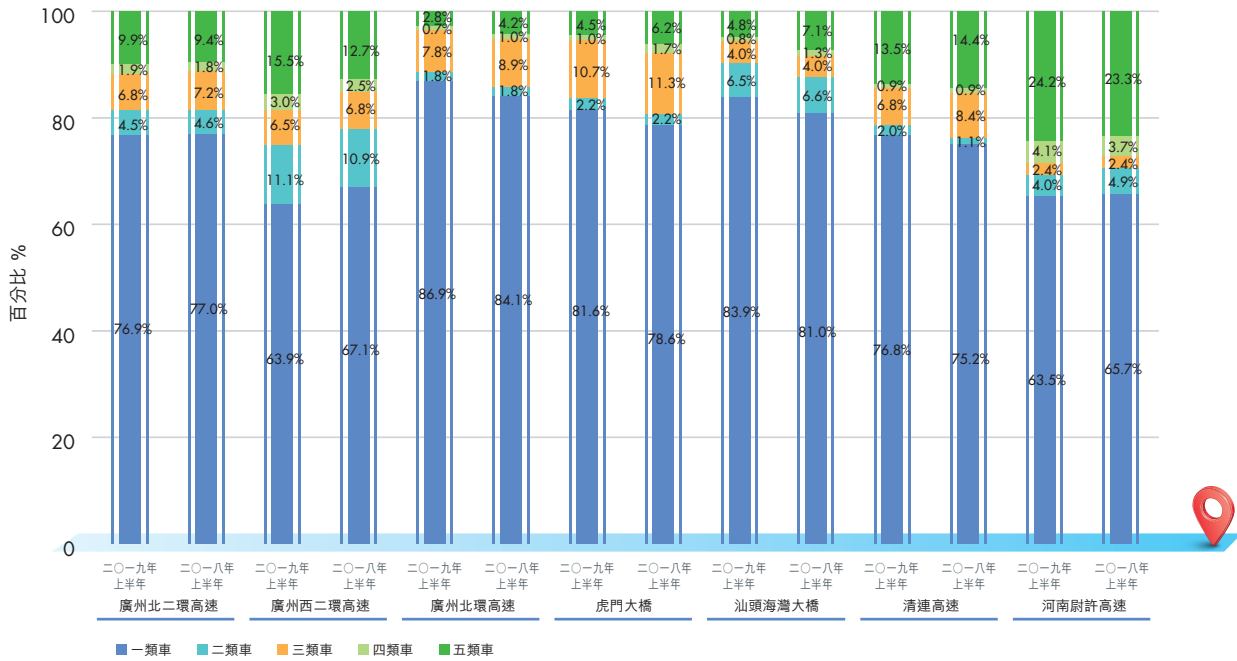


報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。

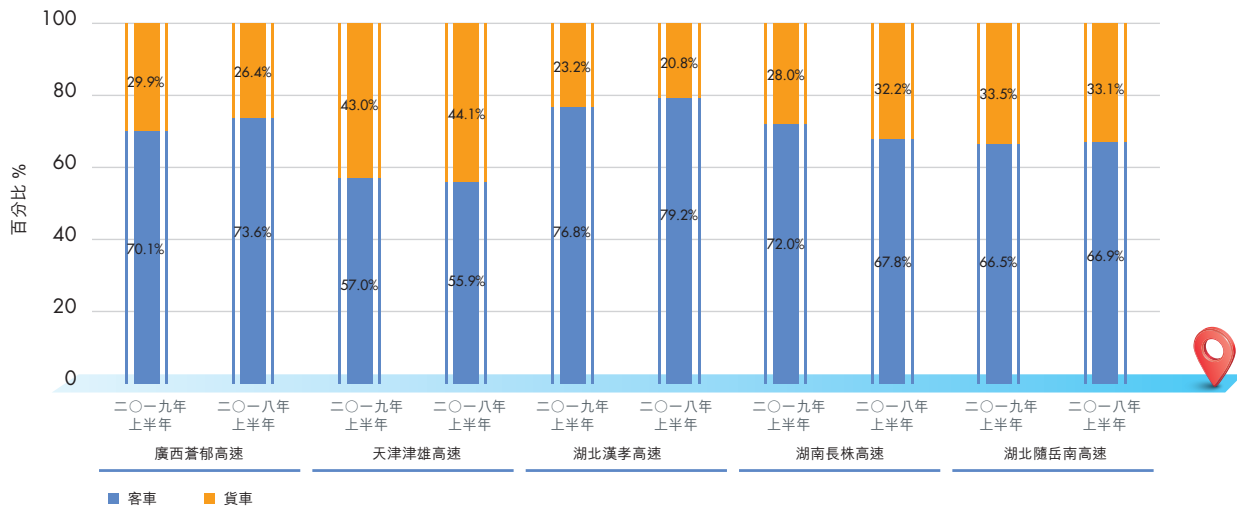


## 管理層討論及分析

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

## 管理層討論及分析

### 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<sup>(1)</sup>(二〇一八年上半年約為人民幣5,195萬元<sup>(1)</sup>)。

### 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)。

## 管理層討論及分析

### 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。

**清遠高速**

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 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
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 <sup>(1)</sup>	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	

<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	1,380,910	100.0	1,371,008	100.0	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	404,469	100.0	373,266	100.0	8.4

## 管理層討論及分析

### 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	404,469	100.0	373,266	100.0	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 <sup>(1)</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>
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	976,441	70.7%	997,742	72.8%

<sup>(1)</sup> 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。

## 管理層討論及分析

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

	利潤 分配比例 %	通行費收入		應佔業績	
		報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %
<b>聯營公司</b>					
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
<b>小計</b>		<b>1,553,183</b>	<b>-7.9</b>	<b>170,764</b>	<b>-0.6</b>
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	274,671	2.2	45,272	7.2
<b>合計</b>		<b>1,827,854</b>	<b>-6.5</b>	<b>216,036</b>	<b>0.9</b>

### 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 人民幣千元	佔總計比例 %	二〇一八年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔總計比例 %	
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 <sup>(1)</sup>	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

<sup>(1)</sup> 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 比例 %	二〇一八年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計 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	566,983	72.4	474,668	68.9	19.4

## 管理層討論及分析

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

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	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	568,734	72.5	482,165	69.3	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。

### 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 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	變動 %
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)。

## 管理層討論及分析

### 主要資產、負債及權益項目分析

項目	(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	變動 %
<b>總資產</b>	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
<b>總負債</b>	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
<b>總權益</b>	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 人民幣千元	二〇一八年 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	2,186,843	2,778,933

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)。

## 管理層討論及分析

### 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 <sup>1</sup>	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%

<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：	二〇二一年三月三十一日	二〇二三年三月三十一日	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：	二〇二〇年三月三十一日	二〇二〇年三月三十一日	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

## 管理層討論及分析

### 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。

## 管理層討論及分析

### 以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、資本性支出及約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外匯風險。

## 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。

## 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(「越秀企業」)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) 越秀企業作為本公司單一最大股東的地位；
- (ii) 越秀企業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) 越秀企業對本公司行使有效的管理控制權。

於二〇一九年六月三十日，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。

截至二〇一九年六月三十日止六個月內，此等責任規定已獲履行。



## 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，及物流業旅遊業增長，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。於本報告在香港交易所網站刊登之日，本集團並無訂立具法律約束力的協議。

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

## 中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道

致越秀交通基建有限公司董事會  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第42至72頁的中期財務資料，此中期財務資料包括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」)於二〇一九年六月三十日的中期簡明合併資產負債表與截至該日止六個月期間的中期簡明合併利潤表、中期簡明合併全面收益表、中期簡明合併權益變動表和中期簡明合併現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)報告我們的結論，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。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信貴集團的中期財務資料未有在各重大方面根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所  
執業會計師

香港，二〇一九年八月二十八日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

# 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

	附註	(未經審核)	
		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
收入	6	1,380,910	1,371,008
經營成本	7	(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	8	26,533	28,215
一般及行政開支	7	(98,474)	(110,656)
營運盈利		904,500	915,301
財務收入	9	14,896	64,306
財務費用	9	(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	10	(99,047)	(291,030)
本期盈利		875,677	633,686
應佔盈利：			
本公司股東		635,070	462,423
非控股權益		240,607	171,263
		875,677	633,686
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	0.3796	0.2764

第 49 至 72 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

## 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 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
本期盈利	875,677	633,686
<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	(649)	—
期內其他全面(虧損)／收入	(543)	224
本期全面收益總額	875,134	633,910
應佔全面收益總額：		
本公司股東	634,527	462,647
非控股權益	240,607	171,263
	875,134	633,910

第49至72頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。



# 中期簡明合併資產負債表

於二〇一九年六月三十日

	附註	(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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權	13	17,121,388	17,419,156
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備	13	81,141	83,297
投資物業	13	38,633	38,538
使用權資產	13	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	14	34,777	45,883
		<b>19,837,592</b>	<b>20,148,611</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	15	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	23	—	4,708
應收一間合營企業款項	23	11,848	—
短期銀行存款、現金及現金等價物		2,186,843	2,393,222
		<b>2,398,956</b>	<b>2,591,139</b>
<b>總資產</b>		<b>22,236,548</b>	<b>22,739,750</b>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	16	147,322	147,322
儲備		10,212,853	9,924,549
		10,360,175	10,071,871
非控股權益		2,432,301	2,335,708
<b>總權益</b>		<b>12,792,476</b>	<b>12,407,579</b>

## 中期簡明合併資產負債表

於二〇一九年六月三十日

	附註	(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
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	17	4,718,953	5,080,996
公司債券	20	1,788,342	1,497,554
合約負債	18	78,680	83,030
遞延所得稅負債	19	2,100,102	2,086,455
衍生金融工具		2,935	—
租賃負債		5,791	—
		<b>8,694,803</b>	<b>8,748,035</b>
<b>流動負債</b>			
借款	17	113,480	511,249
公司債券	20	198,322	498,068
應付一間附屬公司非控股權益款項	23	1,611	1,611
應付控股公司款項	23	11	679
應付一間合營企業款項	23	—	25,195
應付賬款及其他應付款及應計費用	21	337,041	452,331
合約負債	18	8,886	8,886
租賃負債		10,488	—
當期所得稅負債		79,430	86,117
		<b>749,269</b>	<b>1,584,136</b>
<b>總負債</b>		<b>9,444,072</b>	<b>10,332,171</b>
<b>權益與負債總額</b>		<b>22,236,548</b>	<b>22,739,750</b>

第49至72頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

# 中期簡明合併現金流量表

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 人民幣千元	二〇一八年 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	1,109,831	1,143,382
已付中國企業所得稅和預扣稅	(86,456)	(176,340)
<b>經營活動現金流入淨額</b>	<b>1,023,375</b>	<b>967,042</b>
<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	(31,092)	(40,665)
來自補償安排之所得款項	12,710	11,770
出售物業、廠房及設備之所得款項	—	60
購買物業、廠房及設備	(2,345)	(7,007)
已收一間合營企業之分紅	36,955	—
已收聯營公司之分紅	159,340	174,178
短期銀行存款減少，淨額	—	115,732
利息收入	12,852	24,261
<b>投資活動現金流入淨額</b>	<b>188,420</b>	<b>278,329</b>
<b>來自融資活動之現金流量</b>		
銀行借款所得款項	—	833,490
償還銀行借款	(761,405)	(105,686)
支付銀行融資費用	(570)	(16,467)
償還公司債券	(10,000)	—
償還應付票據	—	(1,522,980)
償還附屬公司非控股權益之貸款	(2,118)	(1,822)
已付本公司股東股息	(346,223)	(310,022)
已付非控股權益股息	(144,014)	—
已付利息	(145,929)	(206,851)
租賃負債付款(連同利息)	(5,878)	—
<b>融資活動現金流出淨額</b>	<b>(1,416,137)</b>	<b>(1,330,338)</b>
現金及現金等價物之減少淨額	(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
<b>於六月三十日之現金及現金等價物</b>	<b>2,186,843</b>	<b>2,778,933</b>
現金及現金等價物之分析：		
銀行結餘及現金	2,186,843	2,778,933

第 49 至 72 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

## 中期簡明合併權益變動表

截至二〇一九年六月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										總額
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌			保留盈利	重估儲備	與非控股		
				波動儲備	法定儲備	對沖儲備			資產	權益交易	
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	人民幣千元	人民幣千元	
於二〇一九年一月一日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	421,725	162,876	—	4,969,974	558,250	(65,735)	2,335,708	12,407,579
全面收益											
本期盈利	—	—	—	—	—	—	635,070	—	—	240,607	875,677
其他全面收益											
匯兌差額	—	—	—	106	—	—	—	—	—	—	106
現金流量對沖—對沖儲備變動	—	—	—	—	—	(649)	—	—	—	—	(649)
截至二〇一九年六月三十日											
止期間全面收益總額	—	—	—	106	—	(649)	635,070	—	—	240,607	875,134
與擁有人交易：											
轉撥	—	—	—	—	64,132	—	(64,132)	—	—	—	—
二〇一八年股息	—	—	—	—	—	—	(346,223)	—	—	(144,014)	(490,237)
	—	—	—	—	64,132	—	(410,355)	—	—	(144,014)	(490,237)
於二〇一九年六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	421,831	227,008	(649)	5,194,689	558,250	(65,735)	2,432,301	12,792,476



## 中期簡明合併權益變動表

截至二〇一九年六月三十日止六個月

	(未經審核)										
	本公司股東應佔										總額
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌			投資重估	保留盈利	與非控股		
				波動儲備	法定儲備	資產重估儲備			權益交易儲備	非控股權益	
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	人民幣千元	人民幣千元	
於二〇一八年一月一日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	420,410	112,444	(135)	4,494,833	558,250	(65,735)	2,272,556	11,817,404
全面收益											
本期盈利	-	-	-	-	-	-	462,423	-	-	171,263	633,686
其他全面收益											
匯兌差額	-	-	-	224	-	-	-	-	-	-	224
截至二〇一八年六月三十日											
止期間全面收益總額	-	-	-	224	-	-	462,423	-	-	171,263	633,910
與擁有人交易：											
轉撥	-	-	-	-	2,405	-	(2,405)	-	-	-	-
二〇一七年股息	-	-	-	-	-	-	(310,022)	-	-	(157,796)	(467,818)
	-	-	-	-	2,405	-	(312,427)	-	-	(157,796)	(467,818)
於二〇一八年六月三十日之結餘	147,322	2,375,743	1,501,716	420,634	114,849	(135)	4,644,829	558,250	(65,735)	2,286,023	11,983,496

第 49 至 72 頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 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高速公路及橋樑的投資、發展、營運及管理。

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17樓A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，本中期簡明合併財務資料(「財務資料」)以人民幣(「人民幣」)呈列。本財務資料已經本公司董事會批准於二〇一九年八月二十八日刊發。

### 2 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。

### 3 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。

### 3 會計政策(續)

#### 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)	二零一八年 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	二零一九年 一月一日 經重列 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
使用權資產	—	21,669	21,669
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	—	11,356	11,356
<b>流動負債</b>			
租賃負債	—	10,313	10,313
	—	21,669	21,669

## 中期簡明合併財務資料附註

### 3 會計政策(續)

#### 香港財務報告準則第16號「租賃」— 採納影響(續)

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。

### 3 會計政策(續)

#### 香港財務報告準則第16號「租賃」－ 採納影響(續)

下列新準則、修訂、改進及詮釋已頒佈但尚未於二〇一九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	二零二零年一月一日
香港財務報告準則第3號	業務的定義	二零二零年一月一日
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。

### 4 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。

### 5 財務風險管理

#### 5.1 財務風險因素

本集團業務面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險、現金流量及公允值利率風險以及價格風險)、信貸風險及流動性風險。

財務報表並不包括須載入年度財務報表的所有財務風險管理資料及披露，故應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一併閱讀。

自年末以來，本集團的風險管理政策概無變動。



## 中期簡明合併財務資料附註

### 5 財務風險管理(續)

#### 5.2 公允值估計

下表以估值法分析按公允值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級包含的報價外，為資產或負債的可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格者)輸入資料(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債的輸入資料(即不可觀察的輸入資料)(第三級)。

下表呈列本集團於二〇一九年六月三十日按公允值計量的金融工具。於二〇一八年十二月三十一日，本集團並無任何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
衍生金融工具	—	2,935	—	2,935

沒有在活躍市場上買賣的金融工具的公允值乃運用估值技術釐定。估值技術提高可觀察市場數據之用途(如可獲得)並儘可能減少倚賴實體之具體估計數字。外幣遠期之公允值乃以根據遠期匯率按估計未來現金流現值計算。估值技術於本期間並無變動。倘工具之公允值所需之所有重大輸入值均為可觀察，則將該工具計入第二級。倘一項或以上之重大輸入值並非依據可觀察市場數據，則將該工具計入第三級。

第一級、第二級及第三級的公允值等級分類制度於兩個期間並無轉撥。

## 5 財務風險管理(續)

### 5.3 以攤銷成本計量的財務資產及負債的公允值

其他非流動應收款項及非流動借款之公允值接近按適用利率折讓之未來現金流現值，並分類為第二級。由於公司債券並非於活躍市場交易，其公允值乃按照類似工具的市價釐定，並分類為第二級。財務資產及負債各自之面值及公允值按攤銷成本計量，詳情如下：

	賬面值		公允值	
	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	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
其他非流動應收款項	34,777	45,883	37,376	49,457
非流動借款	4,718,953	5,080,996	4,762,633	4,815,530
公司債券 (於一年後到期)	1,788,342	1,497,554	1,805,842	1,481,530

其他財務資產及負債的公允值與其賬面值相約。

## 6 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。

## 中期簡明合併財務資料附註

## 6 收入及分部資料(續)

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 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
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 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
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	(7,252)	(365)	(7,617)
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	171,784	—	171,784
除所得稅前盈利／(虧損)	925,582	(866)	924,716
所得稅開支	(291,030)	—	(291,030)
本期盈利／(虧損)	634,552	(866)	633,686

## 6 收入及分部資料(續)

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 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	(9,444,060)	(12)	(9,444,072)

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	(25,195)	—	(25,195)

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。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 7 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 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
稅務及附加費	5,190	5,718
無形經營權攤銷(附註13)	302,923	276,930
以下項目折舊：		
—物業、廠房及設備(附註13)	7,643	7,617
—使用權資產(附註13)	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

### 8 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 人民幣千元	二〇一八年 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
	<b>26,533</b>	<b>28,215</b>



## 9 財務費用

	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	14,896	64,306
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)
從對沖儲備重新分類至衍生金融工具的淨公平價值改變	(136)	—
其他匯兌虧損淨額	(10,971)	—
財務費用	(160,708)	(268,911)

## 10 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(「廣州北二環」)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。由於廣州北二環已於二〇一八年按照25%的稅率悉數繳納所得稅，本集團於截至二〇一九年六月三十日止期間確認稅務優惠人民幣95,916,000元(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，可自二零一三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%)。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 10 所得稅開支(續)

(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 人民幣千元	二〇一八年 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
	<b>99,047</b>	<b>291,030</b>

### 11 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)	635,070	462,423
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<b>0.3796</b>	0.2764

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)。

## 12 中期股息

	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
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)	271,042	218,405

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。

## 13 無形經營權、物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產

	物業、			
	無形經營權 人民幣千元	廠房及設備 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元
於二〇一九年一月一日的 期初賬面淨值	17,419,156	83,297	38,538	21,669
匯兌差額，經重列	—	10	95	—
添置	5,155	5,485	—	—
出售	—	(8)	—	—
攤銷／折舊支出	(302,923)	(7,643)	—	(5,570)
於二〇一九年六月三十日的 期末賬面淨值	17,121,388	81,141	38,633	16,099
於二〇一八年一月一日的期初賬面淨值	17,915,044	87,473	36,484	—
匯兌差額	—	33	190	—
添置	12,826	3,233	—	—
出售	—	(163)	—	—
攤銷／折舊支出	(276,930)	(7,617)	—	—
於二〇一八年六月三十日的 期末賬面淨值	17,650,940	82,959	36,674	—

就投資物業在損益確認之金額對本集團而言並非重大。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 13 無形經營權、物業、廠房及設備、投資物業及使用權資產(續)

就本集團投資物業而言，估值採用銷售比較法釐定。相近可比較物業的銷售價格會因應如物業大小的關鍵屬性差異而調整。該估值法輸入之最重要可觀察資料是每平方呎之價格。

所有投資物業已計入截至二〇一九年六月三十日的公允值等級分類第三級。

於二〇一九年六月三十日，賬面淨值為人民幣13,026,521,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣13,199,484,000元)之收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。

### 14 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。

### 15 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部門之款項，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。

## 16 股本

	二〇一九年六月三十日		二〇一八年十二月三十一日	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足股本：				
每股面值人民幣0.08805元之普通股	1,673,162,295	147,322	1,673,162,295	147,322

## 17 借款

	於	
	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
長期銀行借款	4,641,102	5,399,276
來自一間合營企業的貸款	94,500	94,500
來自若干附屬公司的非控股權益貸款	96,831	98,469
借款總額	4,832,433	5,592,245
減：顯示於流動負債下，一年內到期之金額	(113,480)	(511,249)
非流動借款總額	4,718,953	5,080,996



## 中期簡明合併財務資料附註

### 17 借款(續)

附註：

- (a) 截至二〇一九年六月三十日止六個月的借款利息支出為人民幣 111,939,000 元(二〇一八年六月三十日：人民幣 134,438,000 元)。
- (b) 本集團之借款按如下償還：

	於	
	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
一年內	113,480	511,249
一至二年	428,519	329,996
二至五年	1,161,918	1,470,336
五年後	3,128,516	3,280,664
	<b>4,832,433</b>	<b>5,592,245</b>

- (c) 銀行借款人民幣 4,206,534,000 元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣 4,667,939,000 元)以本集團之無形經營權作抵押。所有銀行借款均按 4.01% 至 4.90% 計息(二〇一八年十二月三十一日：3.85% 至 4.90%)。於二〇一九年六月三十日的該等借款實際利率為 4.39% (二〇一八年十二月三十一日：4.37%)。
- (d) 合營企業貸款為無抵押，按中國人民銀行基準利率減 10 厘的年利率計息於二〇一九年六月三十日利率為 4.275% (二〇一八年十二月三十一日：4.275%)，並須於二〇二一年償還。
- (e) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款為無抵押貸款及免息。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% (二〇一八年十二月三十一日：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。
- (f) 借款以人民幣 (二〇一八年：人民幣) 計值，惟銀行借款人民幣 434,568,000 元以港元計值除外(二〇一八年十二月三十一日：人民幣 431,336,000 元)。

### 18 合約負債

有關餘下 21 年在收費公路沿線經營服務區及加油站而自承建商預先收取之費用之合約負債。

	於	
	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
於一月一日	91,916	91,010
增加	—	5,533
計入「其他收入、收益及虧損—淨額」	(4,350)	(4,627)
於六月三十日/十二月三十一日	<b>87,566</b>	<b>91,916</b>
減：非流動部分	(78,680)	(83,030)
流動部分	<b>8,886</b>	<b>8,886</b>

## 19 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提。

	於	
	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
遞延稅項負債		
— 加速攤銷無形經營權	618,287	589,717
— 投資物業之公允值收益	131	131
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生之公允值收益	1,393,806	1,422,536
— 附屬公司和聯營公司之未分派盈利預扣稅	52,878	39,071
— 分配股息再投資預扣稅	35,000	35,000
遞延稅項負債	2,100,102	2,086,455

## 20 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。

截至二〇一九年六月三十日止期間，本公司已將二〇一六年首期公司債券中的五年期公司債券的票面利率由2.85%調整至4.10%，部分投資者已向本公司售回人民幣10,000,000元的有關公司債券。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 20 公司債券(續)

向中國合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 3.50%，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇一九年六月三十日止六個月，本集團確認人民幣 33,439,000 元(二〇一八年六月三十日：人民幣 32,624,000 元)的公司債券財務費用。

### 21 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	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
應付賬款	39,728	49,571
其他應付款及應計費用	297,313	402,760
	<b>337,041</b>	<b>452,331</b>
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
	<b>39,728</b>	<b>49,571</b>

## 22 資本承擔

	於	
	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
經訂約但尚未計提		
根據特許經營安排下之提升及建造收費高速公路	24,352	15,129
物業、廠房及設備	1,448	2,620
	<b>25,800</b>	<b>17,749</b>

## 23 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(「廣越」)(於中國註冊成立)為其最終控股公司並視廣州市政府為其最終控制方。

下文所載列表概述關聯方(本集團與彼等曾於期內進行重大交易)之名稱及彼等於二〇一九年六月三十日與本公司之關係：

重要關聯方	與本公司之關係
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」)	一間同系附屬公司
頌輝投資有限公司(「頌輝投資」)	一間同系附屬公司
創興銀行有限公司(「創興銀行」)	一間同系附屬公司
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司(「越秀仲量行」)	一間同系附屬公司
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(「越秀國際金融中心」)	一間同系附屬公司之一間聯營公司

## 中期簡明合併財務資料附註

## 23 關聯方交易(續)

## (b) 與關聯方之交易

	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
付予越秀地產之行政服務費	559	529
付予頌輝投資之租金開支	—	323
付予越秀國際金融中心之租金開支	5,439	4,841
付予藝康租金開支	447	—
付予越秀仲量行之物業管理費	888	915
來自創興銀行之利息收入	2,937	1,211
收取虎門大橋、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	369	876
來自虎門大橋之股息收入	101,736	104,197
來自北環之股息收入	46,528	77,757
來自廣州西二環之股息收入	71,955	—
來自汕頭海灣大橋之股息收入	12,000	—
付予廣越之利息開支	—	66

於截至二〇一八年六月三十日止期間，本集團已提取及償還廣州越秀的貸款人民幣500百萬元。廣州越秀的貸款為無抵押、按年利率4.79%計息及以人民幣計值。

截至二零一九年六月三十日止期間，本集團與越秀訂立兩項外匯遠期合約，分別以人民幣買入200,000,000港元及300,000,000港元。有關結算日期分別為二零二一年三月二十九日及二零二二年三月二十九日。

## (c) 與關聯方之結餘

	於	
	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
存入一間同一集團附屬公司之短期銀行存款及銀行結餘	630,438	740,424
應付控股公司款項	(11)	(679)
應收／(應付)一間合營企業款項	11,848	(25,195)
應付一間附屬公司非控股權益之款項	(1,611)	(1,611)
應收一間聯營公司款項	—	4,708

應收或應付關聯方之款項為無抵押、免息及須應要求償還，並以人民幣計值。

## 23 關聯方交易(續)

### (d) 主要管理層之報酬

	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
薪金及其他短期福利	4,193	3,737

## 24 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

	(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
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	3,162	713
於附屬公司之投資	5,928,601	5,628,601
	5,931,763	5,629,314
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	2,207,052	2,356,994
按金及預付款項	10,102	12,511
短期銀行存款、現金及現金等價物	87,835	514,679
	2,304,989	2,884,184
<b>總資產</b>	<b>8,236,752</b>	<b>8,513,498</b>



## 中期簡明合併財務資料附註

## 24 本公司資產負債表、利潤表、現金流量表及儲備變動(續)

附註(i) 本公司資產負債表(續)

	(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
<b>權益</b>		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備	4,869,444	5,208,441
<b>總權益</b>	<b>5,016,766</b>	<b>5,355,763</b>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	434,568	731,337
公司債券	1,788,342	1,497,554
衍生金融工具	2,935	—
遞延稅項負債	35,000	35,000
	<b>2,260,845</b>	<b>2,263,891</b>
<b>流動負債</b>		
公司債券	198,322	498,068
應付附屬公司款項	719,169	348,812
其他應付款項及應計費用	41,650	46,964
	<b>959,141</b>	<b>893,844</b>
<b>總負債</b>	<b>3,219,986</b>	<b>3,157,735</b>
<b>權益與負債總額</b>	<b>8,236,752</b>	<b>8,513,498</b>

## 24 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

	(未經審核)				總額 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	繳入盈餘 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二〇一九年一月一日	2,375,743	1,561,564	—	1,271,134	5,208,441
期內盈利	—	—	—	7,875	7,875
現金流量對沖—對沖儲備變動	—	—	(649)	—	(649)
股息：					
二〇一八年末期股息	—	—	—	(346,223)	(346,223)
於二〇一九年六月三十日	<u>2,375,743</u>	<u>1,561,564</u>	<u>(649)</u>	<u>932,786</u>	<u>4,869,444</u>
相當於：					
保留盈利				661,744	
二〇一九年擬派中期股息				271,042	
				<u>932,786</u>	
於二〇一八年一月一日	2,375,743	1,561,564	—	1,231,604	5,168,911
期內盈利	—	—	—	555,090	555,090
股息：					
二〇一七年末期股息	—	—	—	(310,022)	(310,022)
於二〇一八年六月三十日	<u>2,375,743</u>	<u>1,561,564</u>	<u>—</u>	<u>1,476,672</u>	<u>5,413,979</u>
相當於：					
保留盈利				1,258,267	
二〇一八年擬派中期股息				218,405	
				<u>1,476,672</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。

## 中期簡明合併財務資料附註

## 24 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

	(未經審核)	
	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
其他收入、收益及虧損－淨額	73,866	763,572
一般及行政開支	(18,238)	(18,121)
營運盈利	55,628	745,451
財務收入	2,458	14,420
財務費用	(50,211)	(134,781)
除所得稅前盈利	7,875	625,090
所得稅開支	—	(70,000)
期內盈利	7,875	555,090

## 24 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

	(未經審核)	
	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
來自經營活動之現金流量		
經營業務現金流入淨額	523,658	815,059
來自投資活動之現金流量		
購買物業、廠房及設備	(4,896)	(169)
於一間附屬公司之投資增加	(300,000)	(1,400,000)
短期銀行存款淨額減少	—	115,732
已收利息	2,458	14,420
投資活動產生之現金流出淨額	(302,438)	(1,270,017)
來自融資活動之現金流量		
銀行借款所得款項	—	803,490
償還銀行借款	(300,000)	—
償還公司債券	(10,000)	—
支付銀行融資費用	(570)	(16,467)
已付本公司股東股息	(346,223)	(310,022)
已付利息	(44,851)	(57,981)
融資活動(流出)/流入淨額	(701,644)	419,020
現金及現金等價物減少淨額	(480,424)	(35,938)
於一月一日之現金及現金等價物	514,679	668,075
匯率變動對現金及現金等價物之影響	53,580	25,756
於六月三十日之現金及現金等價物	87,835	657,893
現金及現金等價物之分析		
銀行結餘及現金	87,835	657,893

## 其他資料

### 董事權益

於二〇一九年六月三十日，本公司董事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、相關股份及債權證之權益及淡倉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香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)如下：

#### 本公司

於本公司股份之好倉：

董事姓名	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：

董事姓名	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
劉漢銓先生	個人	4,841,200	0.031

除本文所披露者外，於二〇一九年六月三十日，本公司董事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，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。

## 股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇一九年六月三十日，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	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	45.82	766,709,099
	受控制法團的權益	淡倉	1.62	27,182,935
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	45.82	766,709,099
	受控制法團的權益	淡倉	1.62	27,182,935
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	好倉	19.74	330,341,986
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

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27,182,935股股份為上市衍生權益(以實物結算)。
- (2) 越秀企業於合共766,709,099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766,700,446股股份(好倉)中擁有權益。其於本公司股份中擁有權益的27,182,935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。



## 其他資料

### 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。

### 進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人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二〇一九年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

### 董事履歷詳情變動

自本公司二〇一八年年報日期以來須根據上市規則第13.51(2)及13.51B條披露的董事履歷詳情變動載列如下：

董事	變動詳情
李鋒先生	於2019年7月22日獲委任為本公司董事長
劉漢銓先生	於2019年6月19日辭任光滙石油(控股)有限公司之獨立非執行董事

### 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。

# 公司及投資者關係資料

## 董事會

### 執行董事

李鋒先生(董事長)  
何柏青先生  
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

Victoria Place, 5th Floor  
31 Victoria Street  
Hamilton HM 10  
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54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290,000,000元於二〇二一年到期之4.10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>