



暢通  
創造價值

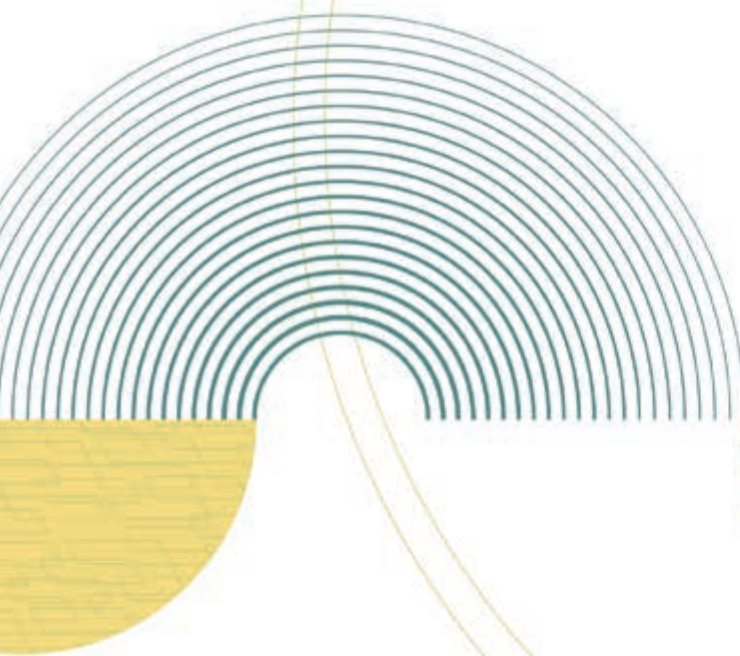
年度報告 2019



越秀交通基建有限公司  
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

股份代號: 01052

廣東 ●  
廣西 ●  
天津 ●  
湖北 ●  
湖南 ●  
河南 ●







# 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	14	合併資產負債表	88
管理層討論及分析	22	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	182

## 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	3,023,221	2,847,073	2,702,844	2,519,003	2,226,023
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>	2,956,565	2,855,785	2,722,179	2,356,181	2,037,563
除所得稅前盈利	1,900,445	1,891,655	1,638,417	1,520,564	869,932
年度盈利	1,595,043	1,411,681	1,267,222	1,166,477	653,022
應佔盈利：					
本公司股東	1,137,590	1,054,135	947,942	918,817	532,086
非控股權益	457,453	357,546	319,280	247,660	120,936
本公司股東應佔盈利	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
的每股基本盈利	0.6799 元	0.6300 元	0.5666 元	0.5491 元	0.3180 元
每股股息	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	0.3500 元	0.3375 元	0.2970 元	0.2885 元	0.2296 元

### 資產負債表

於十二月三十一日

(人民幣千元)	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
總資產	36,797,875	22,739,750	23,918,489	22,568,556	23,419,273
總負債	23,169,125	10,332,171	12,101,085	11,264,254	12,590,180
總權益	13,628,750	12,407,579	11,817,404	11,304,302	10,829,093
應佔權益：					
本公司股東	10,571,655	10,071,871	9,544,848	9,081,958	8,571,746
非控股權益	3,057,095	2,335,708	2,272,556	2,222,344	2,257,347
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
本公司股東每股淨資產	6.32 元	6.02 元	5.70 元	5.43 元	5.12 元

### 財務比率

截至十二月三十一日止年度

	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
本公司股東應佔權益回報率	10.76%	10.47%	9.93%	10.12%	6.21%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 的利息保障倍數	7.6 倍	8.2 倍	8.4 倍	5.8 倍	5.8 倍
資本借貸比率 <sup>2</sup>	55.4%	29.6%	36.0%	40.0%	43.9%
總負債／總資產比率 <sup>3</sup>	63.0%	45.4%	50.6%	49.9%	53.8%

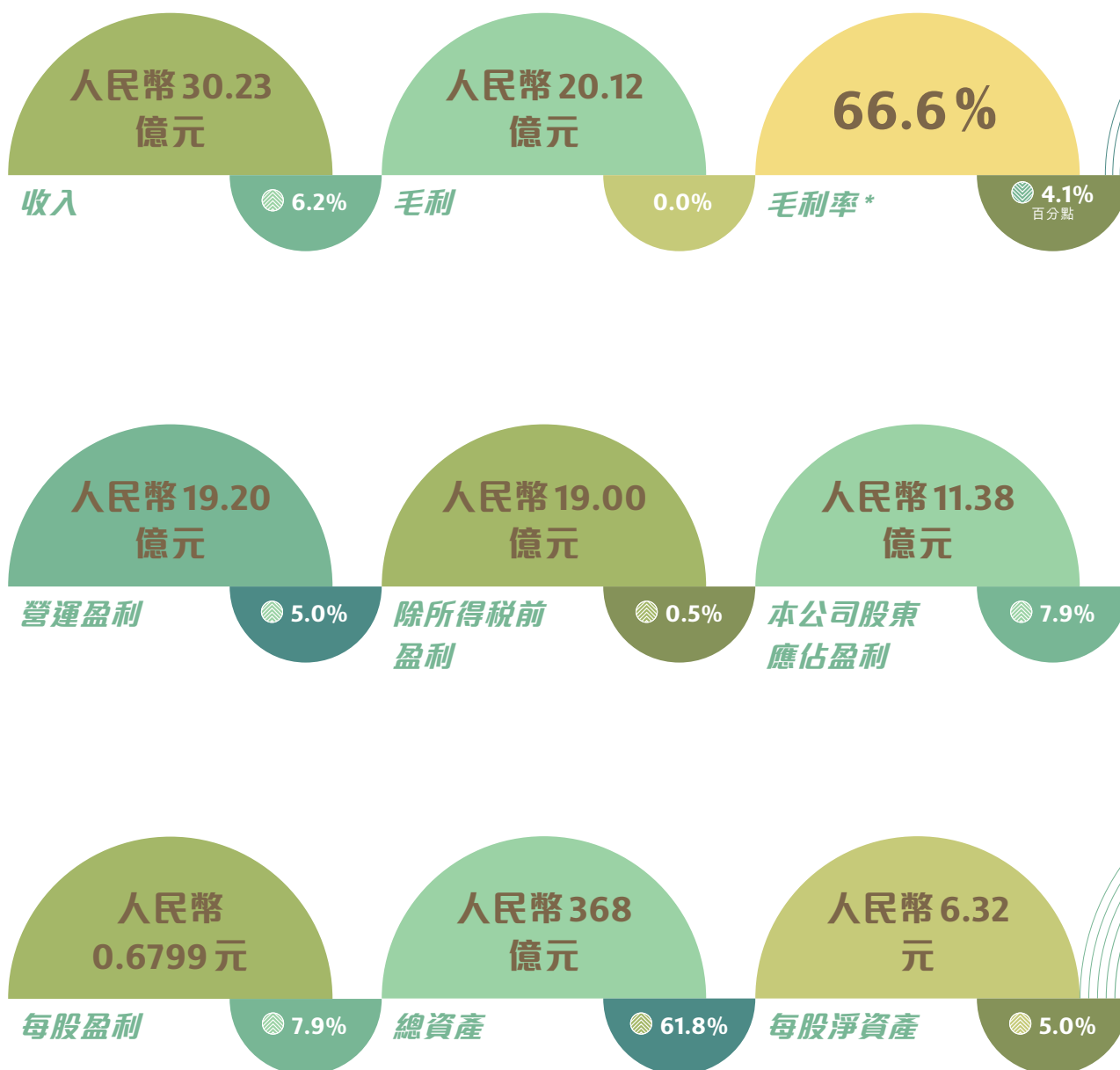
1: 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利，但不包括非現金收益及損失。

2: 債務淨額 ÷ 總資本

3: 總負債 ÷ 總資產

## 財務摘要

## 二〇一九年業績摘要



\* 毛利率 = 毛利 / 收入

## 公司簡介

廣州越秀集團股份  
有限公司  
GUANGZHOU YUE XIU  
HOLDINGS LIMITED  
100%

越秀企業  
(集團)  
有限公司  
44.2%

公眾人士  
55.8%

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%
- 廣西蒼郁高速公路 / 100%
- 天津津雄高速公路 / 60%
- 湖北漢孝高速公路 / 100%
- 湖南長株高速公路 / 100%
- 河南尉許高速公路 / 100%
- 湖北隨岳南高速公路 / 70%
- 湖北漢蔡高速公路 / 67%
- 湖北漢鄂高速公路 / 100%
- 湖北大廣南高速公路 / 90%

- 廣州北環高速公路 / 24.3%
- 虎門大橋 / 27.78%\*
- 汕頭海灣大橋 / 30%
- 廣州西二環高速公路 / 35%
- 清連高速公路 / 23.63%

\* 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。

- 附屬公司
- 聯營公司和合營企業





## 合共 15 個投資及經營 的收費公路及橋樑項目

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—廣州越秀集團股份有限公司，是隸屬於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十五個，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」)、汕頭海灣大橋和廣東清連高速公路等高速公路和橋樑；位於湖北省內的漢孝高速公路、隨岳南高速公路、漢蔡高速公路、漢鄂高速公路、大廣南高速公路；位於廣西壯族自治區的蒼郁高速公路(「廣西蒼郁高速」)；還包括天津市津雄高速公路、湖南省長株高速公路、河南省尉許高速公路。於二〇一九年十二月三十一日，本集團控股項目應佔權益收費里程為456.3公里(總收費里程約為534.9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533.6公里。



## 天津

- 1 天津市 津雄高速

## 河南

- 2 許昌市 尉許高速

## 湖北

- 3 武漢市 漢孝高速  
漢蔡高速  
漢鄂高速
- 4 荊州市 隨岳南高速
- 5 黃岡市 大廣南高速

## 湖南

- 6 長沙市 長株高速

## 廣西

- 7 梧州市 蒼郁高速

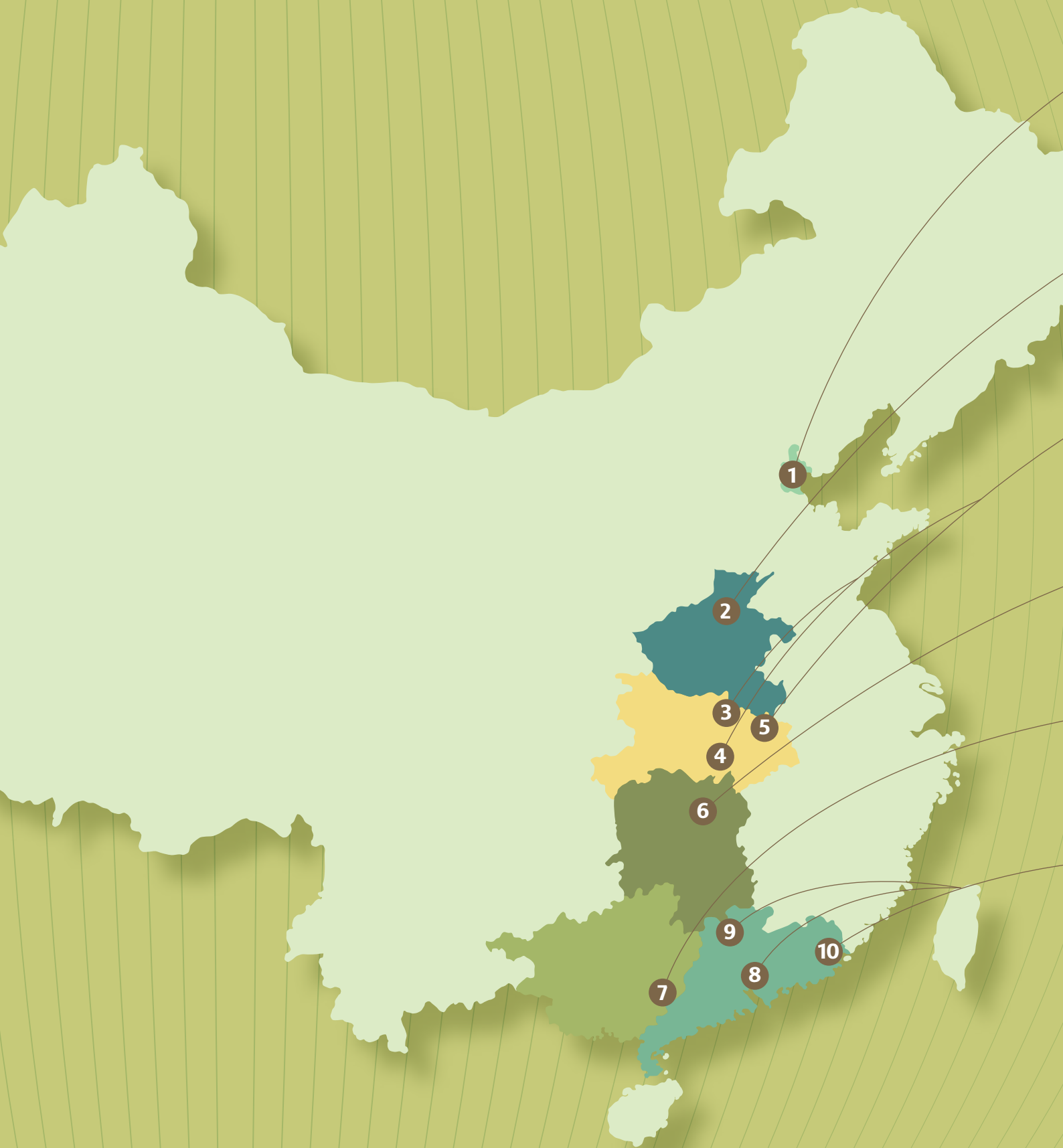
## 廣東

- 8 東莞市 虎門大橋
- 8 廣州市 北二環高速  
北環高速  
西二環高速
- 9 清遠市 清連高速
- 10 汕頭市 汕頭海灣大橋





# 項目位置圖



## 項目位置圖

# 廣東省



### 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。



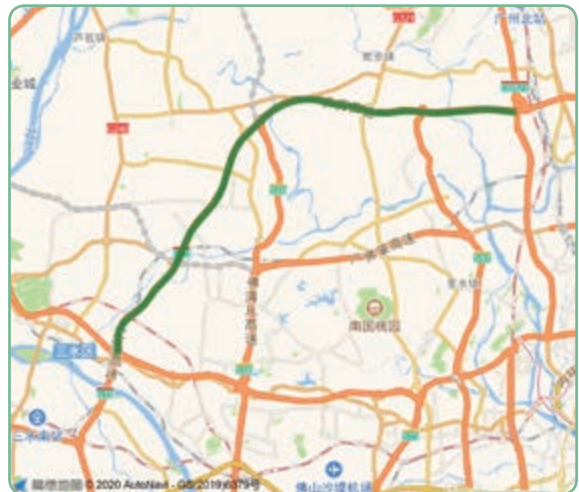
### 清連高速公路

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

# 廣西壯族自治區



### ● 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。



# 天津市



### ● 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。





### 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。



## 湖南省



### 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。



## 河南省

## 項目位置圖 湖北省



### 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。



### 漢蔡高速公路

收費里程約36.0公里，13公里為六線行車道，23公里為四線行車道，位於武漢市區，連接武漢市三環線和京港澳高速(線路編號G4)並延伸至滬渝高速(線路編號G50)，是武漢市一條重要的西部出口通道。







### 漢鄂高速公路

收費里程約54.8公里，四線行車道，起自武漢左嶺鎮新橋村，終點接大廣高速公路鄂東長江大橋南引線之花湖互通，是武漢城市圈規劃的七條快速進出城幹線之一。



### 大廣南高速公路

收費里程約107.1公里，四線行車道，位於湖北省南部，是連接湖北和江西兩省的一條重要通道。



天津市

武汉市





# 董事長 報告



# 董事長報告



李鋒  
董事長

## 經營業績與派息

截至二〇一九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30.23億元，同比增長6.2%，股東應佔盈利為人民幣11.38億元，同比增長7.9%，經營業績再創歷史新高，延續穩定增長的良好態勢。

董事會建議派發二〇一九年末期股息每股0.21港元，連同已派發之中期股息每股0.18港元，報告年度的股息總額為每股0.39港元，相當於人民幣0.349952元，全年派息率相當於51.5%。

## 年度回顧

### 宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一九年，全球經濟經歷了前所未有的挑戰，貿易摩擦、地緣政治衝突引發的緊張局勢等不確定性因素，令全球經濟的弱復甦步伐愈顯沉重。主要經濟體的勞動力市場依舊緊張，失業率保持在低位水平，然而通脹水平依舊低迷，仍遜於發達經濟體的央行目標。長久以來貿易緊張的局勢加劇了全球經濟的增長放緩，經濟動能減弱，發達國家及新興市場經濟體狀況持續走弱，使各國央行重啟寬鬆貨幣政策，作為重新賦予經濟增長動力的主要工具之一。

本人謹代表董事會欣然  
宣佈本公司連同其附屬  
公司截止二〇一九年  
十二月三十一日止年度  
之年度業績



## 董事長報告

面對複雜多變的國際經濟形勢，中國政府堅持穩中求進的工作總基調，繼續全面深化供給側結構性改革，以加快推進並實現中國經濟由高速增長階段轉向高質量發展階段。透過實施一系列有利於「穩增長」的措施，國民經濟總體運行平穩，延續了穩中有進的態勢，體現出中國經濟的強大韌性和潛力。

根據中國交通運輸部發佈的統計數據顯示，二〇一九年，交通運輸經濟運行總體平穩，交通固定資產投資規模在高位運行，預計全年投資完成32,164億元人民幣，同比升2.2%。在國家大力推動多式聯運的背景下，公路仍然是運輸的主力，其中高速公路客車流量、貨車流量分別同比增長8.3%與6.6%，高於經濟增速。

### 業務發展

報告年度內，受制於宏觀經濟增速放緩、路網分流、交通管制等因素，本集團轄下的項目經營表現受到一定的影響。其中虎門大橋受南沙大橋分流、貨車限行政策的影響，通行費收入同比下滑明顯。如剔除新併購項目帶來的貢獻，本集團合併層面的通行費收入同比微增2.1%，增長的貢獻主要來源於廣州北二環高速及湖北隨岳南高速兩個主要控股項目。

報告年度內，本集團透過一家境內全資附屬公司與廣州越秀企業集團有限公司(母公司廣州越秀集團的一家全資附屬公司及本集團的關聯人士)訂立買賣合同，收購越秀(湖北)高速公路有限公司100%股權、湖北省漢蔡高速公路有限公司38.5%股權以及本金為人民幣4,654,503,531.78元的股東貸款及其應計利息。該項交易已於二〇一九年十一月五日舉行的特別股東大會獲得投票的股東100%贊成票通過，並於二〇一九年十一月八日完成交割併表，最終交易的總對價為5,975,355,652.95元。交易完成後，本集團持有湖北省漢蔡高速公路(「漢蔡高速」)67%股權、漢鄂高速公路(「漢鄂高速」)100%股權、大廣南高速公路(「大廣南高速」)90%股權，總資產規模、控股項目收費里程大幅提升，增強了可持續發展能力，帶來長期價值的提升。本集團亦藉此進一步鞏固了「立足粵港澳大灣區、進軍中部」的戰略布局，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。



本集團一向秉持審慎、穩健的財務政策，在積極併購優質項目、夯實高速公路投資運營主業的同時，亦透過系列有效措施維持財務的穩健，努力在兩者之間取得平衡。因此，即使本集團在完成漢蔡高速、漢鄂高速、大廣南高速的收購及併表後，負債比率顯著提升，但穆迪、標普、惠譽等三大國際評級機構依然維持對本集團現有投資級信用評級(穆迪Baa2、標普BBB-、惠譽BBB-)不變，令本集團可以繼續享受低成本融資。報告年度內，本集團首次於中國銀行間債券市場公開發行3年期10億元中期票據，票息低至3.58%。該筆中期票據的發行於二〇一九年十二月三日完成並公告，募集資金主要用於提前償還湖北隨岳南高速、湖南長株高速兩個控股項目層面合計共7億元、利率為4.41%的銀行借款(剩餘資金用於補充流動性)，可有效降低財務成本並提升效益。

## 前景與展望

### 宏觀經濟展望

國際貨幣基金組織(「IMF」)於二〇二〇年一月發佈更新的《世界經濟展望》報告(「報告」)，預估二〇二〇年、二〇二一年全球經濟增速為3.3%、3.4%，與二〇一九年十月的《報告》相比，增速分別下調0.1和0.2個百分點。IMF指出，地緣政治衝突、貿易摩擦及頻繁的自然災害等不利因素令全球經濟增長前景面臨下行的風險。此外，隨著歐美日韓等多國相繼出現新型冠狀病毒肺炎(「新冠肺炎」)確診病例，新冠肺炎疫情出現全球範圍內擴散的跡象，世界衛生組織(「WHO」)亦發出警告，稱新冠肺炎有成為全球「大流行病」的跡象。疫情蔓延的背景下各行業相繼出現延遲復工甚至停擺的狀態，衝擊實體經濟活動，令全球經濟增長前景增添新的不確定性。

自新冠肺炎疫情爆發以來，中國政府採取了系列疫情防控措施，包括實施區域的交通管制、限制或暫停文體娛樂場所活動、要求企業延遲復工等，實體經濟活動受到一定的衝擊。為此，中國政府透過實施減稅、降費、減息、減租等「組合拳」的措施，儘量減低疫情對實體經濟負面的影響。從長期來看，中國經濟的韌性和潛力兼備，相信穩中有進、穩中向好的趨勢並不會改變。

## 董事長報告

### 交通運輸行業展望

現代綜合交通運輸體系對實體經濟發展的重要性不言而喻，交通運輸行業的運行與實體經濟活動亦息息相關。根據國家交通運輸部發佈的數據顯示，自新冠肺炎疫情爆發以來，受出行限制、交通管制、企業延遲復工等因素影響，二〇二〇春運期間(二〇二〇一月十日至二月十八日)，全國鐵路、公路、水路、民航旅客運輸量共計14.76億人次，較二〇一九年同期下降50.3%，其中公路旅客運輸量佔比超過70%達12.11億人次，較二〇一九年同期下降50.8%。本集團於湖北省控股經營的五條高速公路，包括漢孝高速、漢蔡高速、漢鄂高速、隨岳南高速及大廣南高速，在湖北省武漢市及其他城市自二〇二〇一月二十三日起實施的出行限制期間，均受到不利影響。其中漢孝高速、漢蔡高速及漢鄂高速因是離開武漢的重要快速通道，出現限制期間收費車流被斷，而隨岳南高速及大廣南高速主要為連接湖北與並無實施出行限制的其他省份的運輸通道，所受影響相對較輕。

於二〇二〇年二月十五日，國家交通運輸部印發通知，據此，經國務院同意，從二月十七日零時起至疫情防控工作結束，實施免收全國收費公路車輛通行費(「免收通行費」)，具體截止時間另行通知。免收通行費適用於通行符合《中華人民共和國公路法》及《收費公路管理條例》規定，經依法批准設置的收費公路(包括收費橋樑及隧道)的所有車輛，因此，免收通行費適用於本集團所控制或投資的所有收費公路及橋樑項目。根據交通運輸部官方網站的有關發佈，根據相關法律法規規定，中國政府將研究出台相關配套保障政策，統籌維護收費公路使用者、債權人、投資者和經營者的合法權益。為此，本集團將繼續監察有關情況。

## 業務及發展策略展望

本集團自成立以來，一直專注於投資運營高速公路主業的發展，主營業務收入接近100%來自於項目的通行費收入。由於現時無法得知免收通行費何時結束，配套保障政策何時出台，亦不知道可能出台的政策內容，本集團於二〇二〇財政年度的整體表現預期會受到新冠肺炎疫情及免收通行費措施等因素的不利影響（通行費收入的損失、削減債務速度的放緩等）。但充足的賬面資金結餘、未計提的銀行授信以及便捷的融資渠道，相信令本集團有足夠的財務安全墊應對短期現金流壓力。一旦疫情結束及通行費徵收恢復（視乎中國整體及湖北省經濟的恢復速度），本集團的經營業務有望逐步恢復正常。

本集團堅信在目前的整體經濟環境下，優質高速公路資產的穩健性優勢將進一步突顯，因此聚焦高速公路投資運營主業發展策略不會改變，將繼續關注現有項目所在區域的優質高速公路項目投資機遇。考慮到完成湖北漢蔡高速、漢鄂高速及大廣南高速併購後，負債率顯著提升，內部財務資源亦受限於新冠肺炎疫情及免收通行費措施等因素，短期內再度實施大規模併購的可能性較低。本集團將通過充分利用並加快境內債券市場債務融資工具的註冊及發行，維持整體流動性安全的同時，穩步有序地推進債務優化重組，降低財務費用。

展望未來，本集團將持續深耕中部地區及粵港澳大灣區，持續評估優質與高增長潛力的高速公路項目的併購機會，並繼續審視本集團的資產結構和發展策略，達至優化資產結構和風險分散的目的。拓展業務方面，將「資產管理」的理念深度融合於對主業的經營管理之中，發展為專業的交通基建資產管理公司，為股東創造長期、穩健及合理的回報。

## 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。

**李鋒**

董事長

香港，二〇二〇年三月六日



東莞市



東莞市



# 管理層 討論及分析



匯豐銀行



# 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	6 <sup>(1)</sup>	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>(2)</sup>	23.9	4	3	高速公路	60.00 <sup>(3)</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	4	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
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 <sup>(4)</sup>	2	高速公路	67.00 <sup>(5)</sup>	19
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00 <sup>(6)</sup>	23
湖北大廣南高速	107.1	4	7	高速公路	90.00 <sup>(7)</sup>	23
<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>(8)</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	215.2	4	16	高速公路	23.63	15

附註：

- (1) 廣州北二環高速香雪收費站於二〇一九年七月建成通車。
- (2) 根據《國務院關於河北雄安新區總體規劃(2018-2035年)的批復》(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。
- (3) 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%。
- (4) 從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
- (5) 本集團於二〇一九年十一月八日收購湖北漢蔡高速67%股權。
- (6) 本集團於二〇一九年十一月八日收購湖北漢鄂高速100%股權。
- (7) 本集團於二〇一九年十一月八日收購湖北大廣南高速90%股權。
- (8) 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	
	二〇一九年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一九年 (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	255,418	9.5%	3,334,603	4.9%	13.1	-4.2%
廣西蒼郁高速	8,604	-20.8%	172,463	-19.4%	20.0	1.7%
天津津雄高速	37,039	-0.8%	253,885	-3.1%	6.9	-2.3%
湖北漢孝高速	28,715	7.5%	498,599	7.0%	17.4	-0.4%
湖南長株高速	62,641	5.6%	685,876	0.9%	10.9	-4.4%
河南尉許高速	32,957	3.2%	1,138,068	-2.8%	34.5	-5.8%
湖北隨岳南高速	25,574	11.7%	1,884,030	3.1%	73.7	-7.7%
湖北漢蔡高速	47,607	-7.1%	680,723	-15.8%	14.3	-9.3%
湖北漢鄂高速	34,968	8.9%	482,589	-14.1%	13.8	-21.1%
湖北大廣南高速	25,692	6.4%	940,770	-1.6%	36.6	-7.6%
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	85,635	16.9%	1,597,122	-3.4%	18.7	-17.4%
虎門大橋	88,507	-27.3%	2,841,361	-38.0%	32.1	-14.7%
廣州北環高速	361,676	3.8%	2,084,285	-1.2%	5.8	-4.8%
汕頭海灣大橋	27,520	5.1%	559,115	-4.0%	20.3	-8.7%
清連高速	48,520	11.6%	2,293,193	10.0%	47.3	-1.4%

## 管理層討論及分析

### 收費公路及橋樑項目

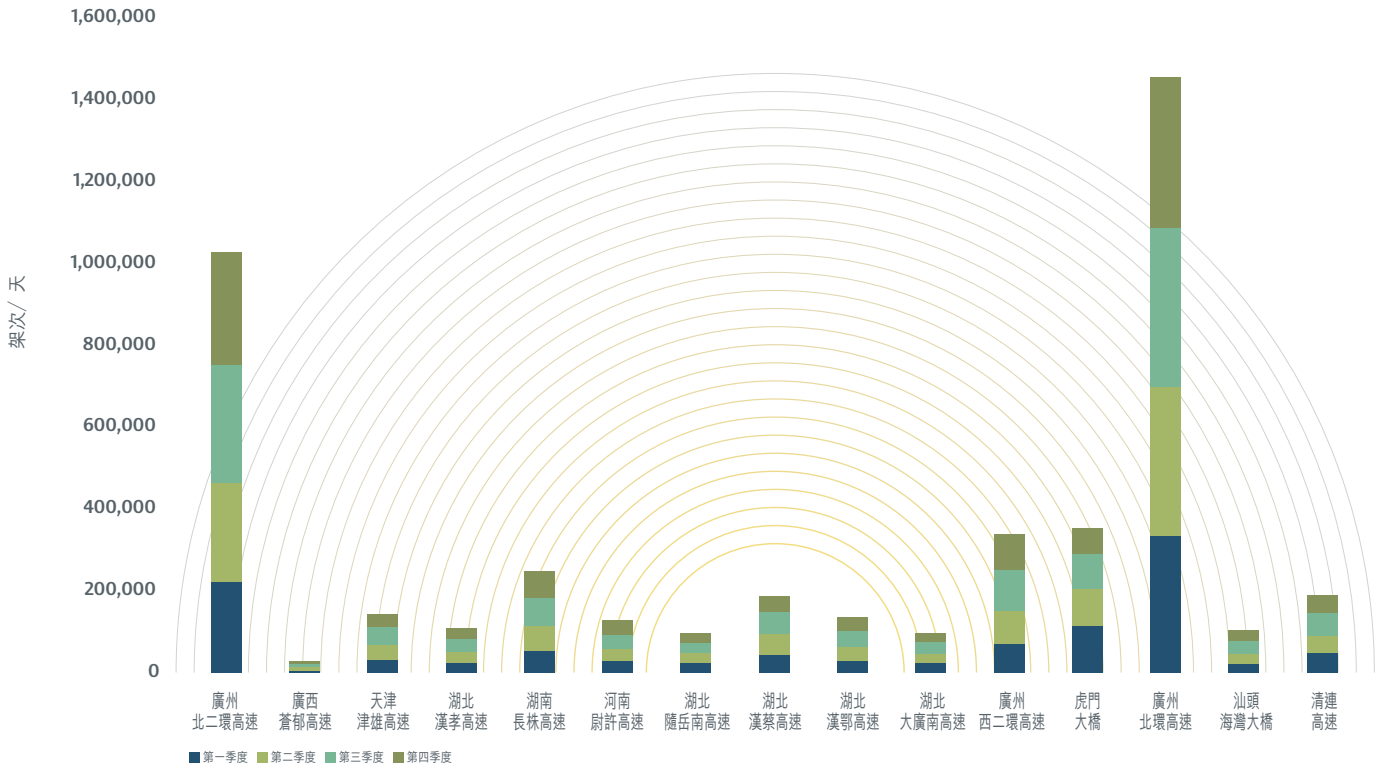
#### 二〇一九年季度日均收費車流量分析

	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	225,401	237,439	286,557	271,428
廣西蒼郁高速 <sup>(1)</sup>	11,505	7,964	8,214	6,789
天津津雄高速	35,520	36,382	45,027	31,186
湖北漢孝高速	30,348	26,126	31,572	26,823
湖南長株高速	59,013	59,043	68,757	63,635
河南尉許高速	33,135	29,487	35,753	33,419
湖北隨岳南高速 <sup>(1)</sup>	30,064	22,250	26,963	23,082
湖北漢蔡高速	49,644	48,470	52,677	39,691
湖北漢鄂高速	35,592	33,092	37,764	33,418
湖北大廣南高速 <sup>(1)</sup>	28,709	23,839	27,414	22,852
<b>聯營公司及共同控制實體</b>				
廣州西二環高速	74,400	82,670	96,301	88,892
虎門大橋 <sup>(2)</sup>	118,007	89,683	85,228	61,765
廣州北環高速	337,070	358,270	385,814	364,977
汕頭海灣大橋	26,150	26,164	30,926	26,794
清連高速	52,972	42,553	54,413	44,175

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。
- (2) 受南沙大橋自二〇一九年四月建成通車分流，以及虎門大橋自二〇一九年八月起執行貨車及若干客車限行措施影響，第二、三、四季度日均收費車流量低於第一季度。

二〇一九年季度日均收費車流量分析



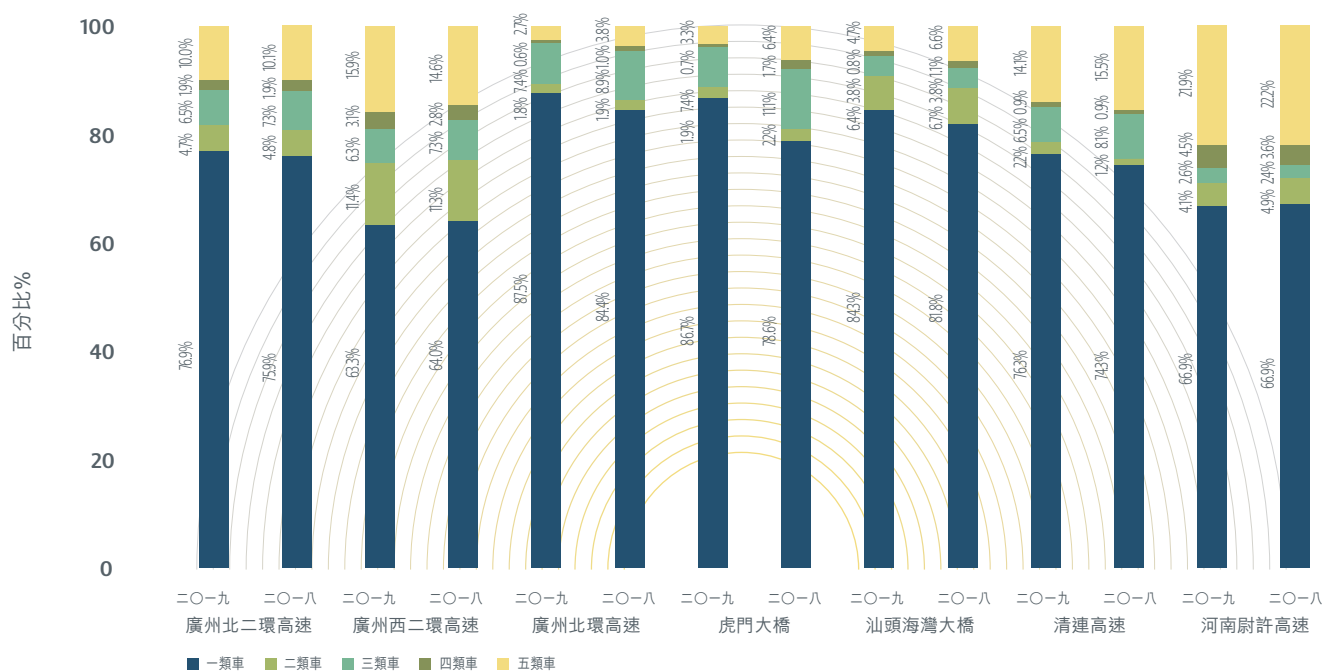


## 管理層討論及分析

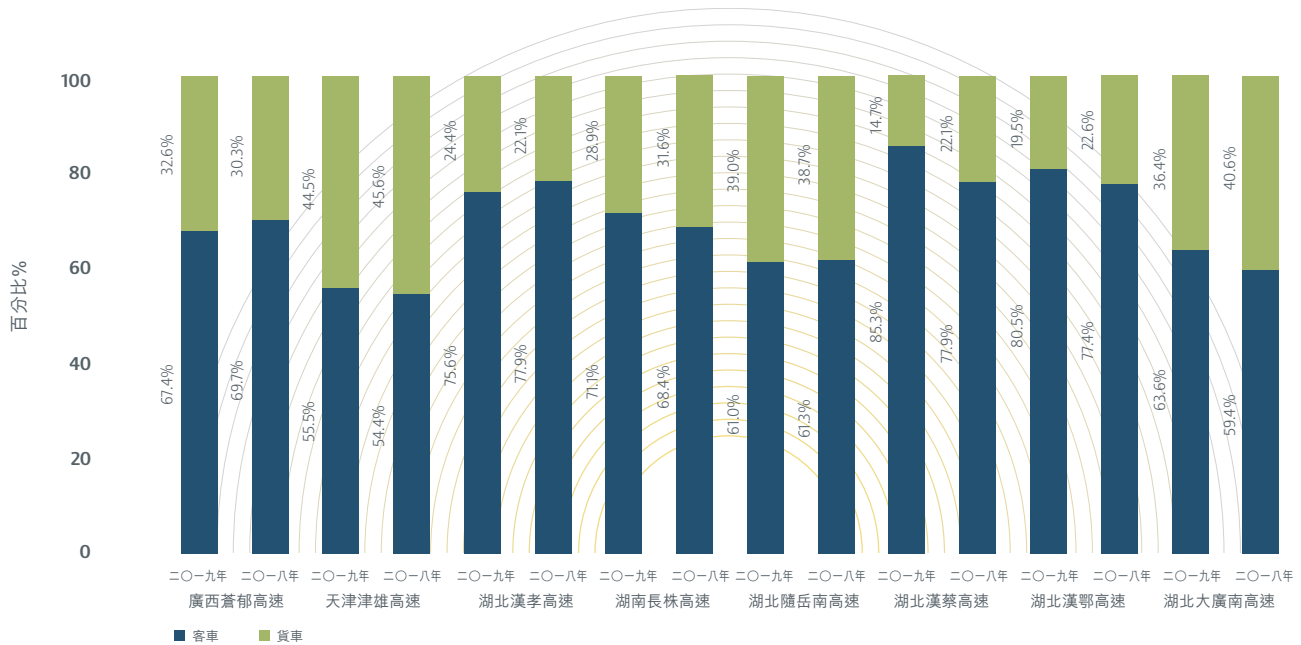
### 車型分析(按車流量統計)

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二〇一九年的車型分析(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，全球經濟增長出現同步放緩現象。國際貨幣基金組織 (IMF) 在最新的《世界經濟展望》報告中將二〇一九年全年經濟增長預期下調 0.1 個百分點至 2.9%。

報告年度內，國內經濟運行保持總體平穩，發展質量穩步提升。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一九年全年國內生產總值 (GDP) 990,865 億元，同比增長 6.1%。

報告年度內，國內交通運輸行業經濟總體保持穩定。公路客、貨周轉量同比分別下降 4.6% 和增長 5.0%。

報告年度內，國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇一九年十二月三十一日國內汽車保有量 2.6 億輛，同比增長 8.8%。

## 管理層討論及分析

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，該等區域二〇一九年生產總值同比分別增長6.2%、4.8%、6.0%、7.6%、7.5%、7.0%。

(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GDP	990,865	107,671	14,104	21,237	39,752	45,828	54,259
二〇一九年GDP增幅	6.1%	6.2%	4.8%	6.0%	7.6%	7.5%	7.0%
二〇一八年GDP增幅	6.6%	6.8%	3.6%	6.8%	7.8%	7.8%	7.6%

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

報告年度內，交通運輸行業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》及相關技術方案，如期於二〇二〇年一月一日起全部取消全國高速公路的省界收費站。此外，交通運輸行業加快電子不停車收費系統(ETC)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，要求貨車計費方式調整後，確保不增加貨車通行費總體負擔；實施高速公路入口不停車稱重檢測等。

報告年度內，本集團積極配合行業主管部門對取消省界收費站的要求開展有關工作，其中包括：在本集團經營的各項目建設ETC門架系統、改造ETC車道、安裝不停車稱重檢測系統等；本集團經營的廣西蒼郁高速、天津津雄高速、湖北大廣南高速、清連高速均如期取消現有省界收費站，各項目順利實現系統切換並網運營。



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31,648萬元(二〇一八年約為人民幣32,939萬元<sup>(1)</sup>)。

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二十一天，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13,789萬元<sup>(2)</sup>(二〇一八年約為人民幣9,033萬元<sup>(1)(2)</sup>)。

附註：

- (1) 二〇一八年未包含湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速、湖北大廣南高速數據。
- (2) 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、營運管理能力，著力提升道路通行服務能力；持續深化安全標準化建設，原有七個附屬項目全部獲得交通運輸部高速公路運營企業安全生產標準化達標認證，高速公路路況指標、道路交通環境持續改善，交通事故率進一步下降；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控能力，持續開展新材料、新技術、新工藝應用，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；持續完善人才發展體系建設，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。

## 管理層討論及分析

### 投資進展情況

報告年度內，本集團順利完成越秀(湖北)高速公路有限公司100%股權和湖北漢蔡高速公路有限公司38.5%股權的交割，湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速、湖北大廣南高速三個項目納入本集團統一管理。未來，本集團將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，立足於粵港澳大灣區，向中部人口勞動力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、投資等各個環節。在未來發展中，本集團將高度關注一下風險事項並積極採取有效應對措施。

### 行業／經濟政策風險

風險分析：收費公路管理條例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。國家正在全力推進取消省界站工作，同時調整客、貨車型分類及貨車計費方式及落實對ETC用戶通行費優惠政策，短期內對公司經營管理、收入及成本等帶來一定壓力。

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。

## 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。

## 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255,418架次及日均路費收入為人民幣333.5萬元，分別較二〇一八年增長9.5%和4.9%。

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以及二〇一九年七月香雪收費站開通帶來的路網貫通效應。

#### 廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為8,604架次及日均路費收入為人民幣17.2萬元，分別較二〇一八年下降20.8%和19.4%。

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、X184縣道二〇一八年七月完成升級改造通車以及相連的雲梧高速二〇一九年八至十月期間封閉施工的分流影響。



## 管理層討論及分析

### 天津津雄高速

報告年度內，日均收費車流量為37,039架次及日均路費收入為人民幣25.4萬元，分別較二〇一八年下降0.8%和3.1%。

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影響。

### 湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為28,715架次及日均路費收入為人民幣49.9萬元，分別較二〇一八年增長7.5%和7.0%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於相連的府河大橋二〇一九年六月完成道路拓寬以及相連的機場北大道二〇一八年十二月全線貫通帶來的路網貫通效應。

### 湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為62,641架次及日均路費收入為人民幣68.6萬元，分別較二〇一八年增長5.6%和0.9%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，但增速放緩，主要是受周邊武深高速等路段自二〇一九年二月起實施差異化收費分流影響。

### 河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為32,957架次及日均路費收入為人民幣113.8萬元，分別較二〇一八年增長3.2%和下降2.8%。

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，主要是受地方道路超限超載治理力度降低影響使得部分貨車回流地方道路。

### 湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為25,574架次及日均路費收入為人民幣188.4萬元，分別較二〇一八年增長11.7%和3.1%。

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

### 湖北漢蔡高速

報告年度內，日均收費車流量為47,607架次及日均路費收入為人民幣68.1萬元，分別較二〇一八年下降7.1%和15.8%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是由於二〇一八年同期因京港澳高速武漢長江軍山大橋維修實施交通管制(該施工已於二〇一八年十二月底結束)使得基數較高。基本符合收購預期。

### 湖北漢鄂高速

報告年度內，日均收費車流量為34,968架次及日均路費收入為人民幣48.3萬元，分別較二〇一八年增長8.9%和下降14.1%。

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，主要是由於二〇一八年同期因京港澳高速武漢長江軍山大橋維修實施交通管制(該施工已於二〇一八年十二月底結束)使得基數較高。基本符合收購預期。

### 湖北大廣南高速

報告年度內，日均收費車流量為25,692架次及日均路費收入為人民幣94.1萬元，分別較二〇一八年增長6.4%和下降1.6%。

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，主要是受大廣高速(江西境內武寧至吉安北段)南石壁隧道維修施工(該施工已於二〇一九年八月結束)影響。基本符合收購預期。

## 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85,635架次及日均路費收入為人民幣159.7萬元，分別較二〇一八年增長16.9%和下降3.4%。

日均收費車流量同比增長，主要是由於二〇一八年六月下旬起佛山一環部分路段開始實施全封閉施工，使得二〇一八年同期行駛本路段的短距離收費車流量基數較低；路費收入同比下降，主要是由於佛山一環主線路段二〇一九年一月高速化改造基本完成開始免費試運行使得行駛西二環高速的短距離收費車流量上升，長距離收費車流量下降。

## 管理層討論及分析

### 虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為88,507架次及日均路費收入為人民幣284.1萬元，分別較二〇一八年下降27.3%和38.0%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受南沙大橋自二〇一九年四月建成通車分流，以及虎門大橋自二〇一九年八月起執行貨車及若干客車限行措施影響。

### 廣州北環高速

報告年度內，日均收費車流量為361,676架次及日均路費收入為人民幣208.4萬元，分別較二〇一八年增長3.8%和下降1.2%。

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

報告年度內，日均收費車流量為27,520架次及日均路費收入為人民幣55.9萬元，分別較二〇一八年增長5.1%和下降4.0%。

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

報告年度內，日均收費車流量為48,520架次及日均路費收入為人民幣229.3萬元，分別較二〇一八年增長11.6%和10.0%。

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

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
收入	3,023,221	2,847,073	6.2
毛利	2,012,084	2,012,981	-0.0
營運盈利	1,919,639	1,828,503	5.0
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	2,956,565	2,855,785	3.5
財務費用	(411,217)	(477,235)	-13.8
應佔一間合營企業業績	88,739	87,023	2.0
應佔聯營公司業績	262,484	324,453	-19.1
本公司股東應佔盈利	1,137,590	1,054,135	7.9
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.6799 元	人民幣 0.6300 元	7.9
股息	585,526	564,628	3.7

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。

## 一、營運業績概述

本集團於二〇一九年(「報告年度」)錄得業務收入上升6.2%至人民幣3,023,200,000元，營運盈利上升5.0%至人民幣1,919,600,000元而本公司股東應佔盈利上升7.9%至人民幣1,137,600,000元。在報告年度內，集團完成收購在湖北省經營三條高速公路。新收購三條高速公路的財務數據自二〇一九年十一月八日合併至本集團內。董事會建議派發二〇一九年末期股息每股0.21港元，相當於約人民幣0.187958元(二〇一八年：每股0.24港元，相當於約人民幣0.206928元)。連同中期股息每股0.18港元，相當於約人民幣0.161994元(二〇一八年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.130535元)計算，截至二〇一九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0.349952元(二〇一八年：每股0.39港元，相當於約人民幣0.337463元)，派息率相當於51.5%(二〇一八年：53.6%)。



## 管理層討論及分析

### 二、營運業績分析

#### 收入

本集團於報告年度錄得人民幣3,023,200,000元的收入總額，較二〇一八年增長6.2%。

#### 各控股項目的收入分析

控股項目	報告年度		二〇一八年		變動 %
	人民幣千元	佔合計 比例 %	人民幣千元	佔合計 比例 %	
廣州北二環高速	1,217,129	40.3	1,160,580	40.8	4.9
湖北隨岳南高速	687,671	22.7	667,207	23.4	3.1
河南尉許高速	415,395	13.7	427,367	15.0	-2.8
湖南長株高速	250,345	8.3	248,143	8.7	0.9
湖北漢孝高速	181,990	6.0	170,030	6.0	7.0
天津津雄高速	92,668	3.1	95,614	3.4	-3.1
廣西蒼郁高速	62,949	2.1	78,132	2.7	-19.4
湖北大廣南高速	57,292	1.9	—	—	不適用
湖北漢蔡高速	31,631	1.0	—	—	不適用
湖北漢鄂高速	26,151	0.9	—	—	不適用
合計	3,023,221	100.0	2,847,073	100.0	6.2

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40.3%（二〇一八年：40.8%）。廣州北二環高速的通行費收入於報告年度內增長4.9%至人民幣1,217,100,000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以及二〇一九年七月香雪收費站開通帶來的路網貫通效應。

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22.7%（二〇一八年：23.4%）。湖北隨岳南高速的路費收入於報告年度內增長3.1%至人民幣687,700,000元，主要由於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。

河南尉許高速通行費收入的貢獻排列第三位，佔控股項目 13.7% (二〇一八年：15.0%)。河南尉許高速的路費收入於報告年度內下降 2.8% 至人民幣 415,400,000 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 8.3% (二〇一八年：8.7%)。湖南長株高速的路費收入於報告年度內增長 0.9% 至人民幣 250,300,000 元。

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% (二〇一八年：6.0%)。湖北漢孝高速的路費收入於報告年度內增長 7.0% 至人民幣 182,000,000 元，主要是受益於相連的府河大橋二〇一九年六月完成道路拓寬以及相連的機場北大道二〇一八年十二月全線貫通帶來的路網貫通效應。

天津津雄高速通行費收入的貢獻排列第六位，佔控股項目 3.1% (二〇一八年：3.4%)。天津津雄高速的路費收入於報告年度下降 3.1% 至人民幣 92,700,000 元，主要受貨車車流量減少影響。

廣西蒼郁高速通行費收入的貢獻排列第七位，佔控股項目 2.1% (二〇一八年：2.7%)。廣西蒼郁高速的路費收入於報告年度下降 19.4% 至人民幣 62,900,000 元，主要 (i) 受梧州環城高速(全線)二〇一八年十二月建成通車、(ii) X184 縣道二〇一八年七月完成升級改造通車以及 (iii) 相連的雲梧高速封閉施工(二〇一九年八至十月期間)的分流影響。

湖北大廣南高速、湖北漢鄂高速及湖北漢蔡高速自二〇一九年十一月八日合併至本集團內。

## 管理層討論及分析

### 經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣1,011,100,000元(二〇一八年：人民幣834,100,000元)，較二〇一八年增加人民幣177,000,000元或21.2%。成本比率(經營成本/收入)於報告年度為33.4%，較二〇一八年高4.1個百分點。經營成本的增加主要由於報告年度內(i)新收購在湖北省經營三條高速公路自交割完成日合併帶來經營成本總額人民幣69,100,000元和(ii)其他項目(撇除新收購三條高速公路)的無形經營權攤銷和員工成本分別增加人民幣45,100,000元及人民幣38,400,000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 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	342,502	33.9	295,804	35.4	15.8
湖北隨岳南高速	158,666	15.7	149,109	17.9	6.4
河南尉許高速	136,311	13.5	120,138	14.4	13.5
湖南長株高速	121,054	12.0	95,905	11.5	26.2
湖北漢孝高速	79,494	7.9	69,967	8.4	13.6
天津津雄高速	65,094	6.4	65,068	7.8	0.0
廣西蒼郁高速	38,929	3.8	38,101	4.6	2.2
湖北大廣南高速	34,990	3.5	—	—	不適用
湖北漢蔡高速	21,656	2.1	—	—	不適用
湖北漢鄂高速	12,441	1.2	—	—	不適用
合計	1,011,137	100.0	834,092	100.0	21.2

### 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 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %	
無形經營權攤銷	640,588	63.3	557,882	66.8	14.8
員工成本	143,660	14.2	95,096	11.4	51.1
收費公路及橋樑之經營開支	96,780	9.6	82,397	9.9	17.5
收費公路及橋樑之養護開支	104,177	10.3	76,772	9.2	35.7
稅項及附加費	14,949	1.5	13,806	1.7	8.3
其他固定資產折舊	10,983	1.1	8,139	1.0	34.9
合計	1,011,137	100.0	834,092	100.0	21.2

## 毛利

報告年度的毛利為人民幣2,012,100,000元，較二〇一八年減少人民幣900,000元。報告年度的毛利率為66.6%，較二〇一八年減少4.1個百分點。

### 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一八年	
	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	874,627	71.9%	864,776	74.5%
湖北隨岳南高速	529,005	76.9%	518,098	77.7%
河南尉許高速	279,084	67.2%	307,229	71.9%
湖南長株高速	129,291	51.6%	152,238	61.4%
湖北漢孝高速	102,496	56.3%	100,063	58.9%
天津津雄高速	27,574	29.8%	30,546	31.9%
廣西蒼郁高速	24,020	38.2%	40,031	51.2%
湖北大廣南高速	22,302	38.9%	—	—
湖北漢蔡高速	9,975	31.5%	—	—
湖北漢鄂高速	13,710	52.4%	—	—
合計	2,012,084	66.6%	2,012,981	70.7%

<sup>(1)</sup> 毛利率 = 毛利 / 收入

## 一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支為人民幣271,800,000元，較二〇一八年人民幣225,100,000元增加20.7%，主要由於(i)員工成本因新收購在湖北省經營三條高速公路和其他項目的工資增長而增加人民幣30,100,000元和(ii)法律及專業費用因報告年度內收購在湖北省經營三條高速公路而增加人民幣10,400,000元。

## 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－淨額增加至人民幣179,400,000元(二〇一八年：人民幣40,600,000元)。於報告年度，上升主要是由於(i)廣州北二環高速及廣西蒼郁高速獲得一次性賠償人民幣54,300,000元；(ii)於清算陝西西臨高速時釋放之匯兌差額和回撥計提費用人民幣37,300,000元；和(iii)因增加廣東省的投資而獲得政府資助人民幣36,300,000元。



## 管理層討論及分析

### 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40,800,000元(二〇一八年：人民幣128,900,000元)，較二〇一八年減少68.4%。下跌主要是由於報告年度並無應付票據之匯兌收益和其他匯兌收益淨額(二〇一八年：分別為人民幣37,500,000元及人民幣43,000,000元)。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一八年人民幣477,200,000元減少13.8%至人民幣411,200,000元，主要由於報告年度內(i)銀行借款之匯兌虧損下降人民幣67,200,000元和(ii)衍生金融工具之公允值虧損下降人民幣50,700,000元。本集團於報告年度的整體加權平均利率為4.33%，與若撇除(i)新收購在湖北省經營三條高速公路的利率和(ii)二〇一八年的歐元應付票據之二〇一八年的利率水準相若。

### 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的業績於報告年度下降14.6%至人民幣351,200,000元。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利增長45.5%至人民幣108,000,000元。在項目公司層面的通行費收入下跌1.2%至人民幣760,800,000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33,800,000元，主要是由於報告年度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26,300,000元，其中人民幣13,800,000元與上一財政年度有關而人民幣12,500,000元與報告年度有關。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利下降50.2%至人民幣97,500,000元。於報告年度的通行費收入在項目公司層面下降38.0%至人民幣1,037,100,000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八月起執行貨車及若干客車限行措施所致。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降4.9%至人民幣32,200,000元。項目公司層面的通行費收入下跌4.0%至人民幣204,100,000元，主要是受揭惠高速(二期)二〇一八年十月通車對貨車分流影響。

報告年度應佔清連高速除稅後盈利上升21.3%至人民幣24,700,000元。項目公司層面的通行費收入增長10.0%至人民幣837,000,000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。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長2.0%至人民幣88,700,000元。在項目公司層面的通行費收入下降3.4%至人民幣583,000,000元，主要是由於佛山一環主線路段二〇一九年一月高速化改造基本完成開始免費試運行使得行駛西二環高速的短距離收費車流量上升，長距離收費車流量下降所致。

#### 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>					
廣州北環高速	24.3	760,764	-1.2	108,049	45.5
虎門大橋	18.446	1,037,097	-38.0	97,529	-50.2
汕頭海灣大橋	30.0	204,077	-4.0	32,174	-4.9
清連高速	23.63	837,016	10.0	24,732	21.3
小計		2,838,954	-16.9	262,484	-19.1
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	582,950	-3.4	88,739	2.0
合計		3,421,904	-14.9	351,223	-14.6

#### 所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額下降36.4%至人民幣305,400,000元，主要原因是由於(i)報告年度並無一次性計提而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的計提和(ii)由於報告年度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194,000,000元，其中人民幣95,900,000元與上一財政年度有關而人民幣98,100,000元與報告年度有關。

#### 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1,137,600,000元，較二〇一八年上升7.9%。上升主要原因是由於報告年度內(i)廣州北二環高速獲得三年稅務減免；(ii)廣州北二環高速及廣西蒼郁高速獲得一次性賠償；(iii)於清算陝西西臨高速時釋放之匯兌差額和回撥計提費用；(iv)因增加廣東省的投資而獲得政府資助和(v)並無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。

## 管理層討論及分析

## 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 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %	
控股項目的淨盈利	1,137,756	76.4	968,426	70.2	17.5
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	351,223	23.6	411,476	29.8	-14.6
項目的淨盈利	1,488,979	100.0	1,379,902	100.0	7.9
國內股息／收益的預扣稅	(56,640)		(70,379)		-19.5
控股公司開支	(199,826)		(140,868)		41.9
控股公司收入／收益，淨額	44,340		3,261		1,259.7
控股公司財務收入	26,322		120,388		-78.1
控股公司財務費用	(165,585)		(238,169)		-30.5
本公司股東應佔盈利	1,137,590		1,054,135		7.9

<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1,137,800,000元，佔項目的淨盈利76.4%(二〇一八年：70.2%)。於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣351,200,000元，佔項目的淨盈利23.6%(二〇一八年：29.8%)。

於報告年度來自控股項目的淨盈利增加17.5%至人民幣1,137,800,000元(若撇除於報告年度新收購在湖北省經營三條高速公路，應為增加17.3%)。

## 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		二〇一八年 人民幣千元	佔合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %		比例 %		
廣州北二環高速	537,830	36.1	383,525	27.8	40.2	
湖北隨岳南高速	216,714	14.6	207,862	15.1	4.3	
河南尉許高速	199,860	13.4	211,156	15.3	-5.3	
湖南長株高速	55,378	3.7	76,988	5.6	-28.1	
湖北漢孝高速	52,666	3.5	40,427	2.9	30.3	
廣西蒼郁高速	23,422	1.6	34,119	2.5	-31.4	
天津津雄高速	10,146	0.7	15,416	1.1	-34.2	
陝西西臨高速	40,331	2.7	(1,067)	-0.1	3,879.9	
湖北大廣南高速	(3,372)	-0.2	—	—	不適用	
湖北漢蔡高速	4,021	0.2	—	—	不適用	
湖北漢鄂高速	760	0.1	—	—	不適用	
合計	1,137,756	76.4	968,426	70.2	17.5	

## 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		二〇一八年 人民幣千元	佔合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %		比例 %		
廣州北二環高速	537,830	36.4	383,525	27.5	40.2	
湖北隨岳南高速	227,212	15.4	220,754	15.8	2.9	
河南尉許高速	199,860	13.5	211,156	15.2	-5.3	
湖南長株高速	45,126	3.1	64,270	4.6	-29.8	
湖北漢孝高速	60,842	4.1	54,456	3.9	11.7	
廣西蒼郁高速	23,422	1.6	34,107	2.5	-31.3	
天津津雄高速	10,146	0.7	15,416	1.1	-34.2	
陝西西臨高速	40,331	2.7	(1,067)	-0.1	3,879.9	
湖北大廣南高速	(15,287)	-1.0	—	—	不適用	
湖北漢蔡高速	(770)	-0.1	—	—	不適用	
湖北漢鄂高速	(2,505)	-0.2	—	—	不適用	
合計	1,126,207	76.2	982,617	70.5	14.6	



## 管理層討論及分析

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)較二〇一八年下降14.6%至人民幣351,200,000元。

來自廣州北環高速、虎門大橋、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7.2%(二〇一八年：5.4%)、6.5%(二〇一八年：14.2%)、2.2%(二〇一八年：2.4%)、1.7%(二〇一八年：1.5%)和6.0%(二〇一八年：6.3%)。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅下降人民幣13,700,000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。控股公司收入／收益，淨額增加人民幣41,100,000元主要由於因增加廣東省的投資而獲得政府資助人民幣36,300,000元。控股公司開支增加人民幣59,000,000元主要由於員工成本增加人民幣39,300,000元和法律及專業費用增加人民幣9,200,000元。控股公司財務收入下降人民幣94,100,000元主要由於應付票據之匯兌收益下降人民幣37,500,000元和其他匯兌收益淨額下降人民幣43,000,000元。此外，控股公司財務費用下降人民幣72,600,000元主要由於匯兌虧損下降人民幣60,500,000元；衍生金融工具之公允值虧損下降人民幣50,700,000元；與來自一間同系附屬公司之貸款的利息開支增加人民幣22,900,000元抵銷造成。

### 末期股息

董事會建議派發二〇一九年末期股息每股0.21港元相當於約人民幣0.187958元(二〇一八年：每股0.24港元相當於約人民幣0.206928元)予於二〇二〇年六月五日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二〇年五月二十六日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二〇年六月二十九日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.18港元相當於約人民幣0.161994元(二〇一八年：每股0.15港元相當於約人民幣0.1305345元)，截至二〇一九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0.349952元(二〇一八年：每股0.39港元相當於約人民幣0.337463元)，派息率相當於51.5%(二〇一八年：53.6%)。

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

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
總資產	36,797,875	22,739,750	61.8
總負債	23,169,125	10,332,171	124.2
現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222	-40.0
總債務	18,356,703	7,613,062	141.1
其中：銀行借款	14,520,385	5,399,276	168.9
其他借款	700,000	—	不適用
公司債券	1,907,554	1,995,622	-4.4
應付票據	996,522	—	不適用
流動比率	0.7 倍	1.6 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	7.6 倍	8.2 倍	
本公司股東應佔權益	10,571,655	10,071,871	5.0

### 資產、負債及權益

於二〇一九年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣368.0億元，較二〇一八年十二月三十一日的結餘增加61.8%（主要由於合併新收購在湖北省經營三條高速公路）。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣324.0億元（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18.7億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣19.3億元）；和現金及現金等價物人民幣14.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣24.0億元）。

於二〇一九年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣232.0億元，較二〇一八年十二月三十一日結餘增加124.2%（主要由於合併新收購在湖北省經營三條高速公路）。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣145.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣54.0億元）；其他借款為人民幣7.0億元（二〇一八年十二月三十一日：無）；公司債券為人民幣19.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.0億元）；應付票據為人民幣10.0億元（二〇一八年十二月三十一日：無）；來自非控股權益之貸款為人民幣71,900,000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147,000,000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32.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣21.0億元）。

## 管理層討論及分析

於二〇一九年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣1,221,200,000元至人民幣136.0億元(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106.0億元(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	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>36,797,875</b>	22,739,750	61.8
其中約90.0%是：			
無形經營權	32,369,121	17,419,156	85.8
一間合營企業和聯營公司投資	1,870,676	1,929,118	-3.0
現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222	-40.0
<b>總負債</b>	<b>23,169,125</b>	10,332,171	124.2
其中約90.0%是：			
銀行借款－一年內到期	805,148	511,249	57.5
－長期部份	13,715,237	4,888,027	180.6
其他借款－一年內到期	500,000	—	不適用
－長期部份	200,000	—	不適用
公司債券－一年內到期	—	498,068	不適用
－長期部份	1,907,554	1,497,554	27.4
應付票據－長期部份	996,522	—	不適用
來自非控股權益之貸款	71,914	98,469	-27.0
來自一間合營企業之貸款	147,000	94,500	55.6
遞延所得稅負債	3,244,298	2,086,455	55.5
<b>總權益</b>	<b>13,628,750</b>	12,407,579	9.8
其中：本公司股東應佔權益	10,571,655	10,071,871	5.0

### 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準足以應對流動性風險。於報告年度末，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,435,100,000元，較二〇一八年十二月三十一日的水準減少40.0%。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

	報告年度 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	2,142,061	2,096,870
投資活動(所用)/產生之現金淨額	(5,512,808)	472,444
融資活動產生/(所用)之現金淨額	2,413,653	(3,069,896)
現金及現金等價物之減少	(957,094)	(500,582)
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	(1,066)	51,352
於十二月三十一日之現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣2,142,100,000元(二〇一八年：人民幣2,096,900,000元)，是從經營產生的現金人民幣2,429,200,000元(二〇一八年：人民幣2,456,600,000元)及退回中國企業所得稅人民幣95,900,000元(二〇一八年：無)減去已付中國企業所得稅及預扣稅人民幣383,000,000元(二〇一八年：人民幣359,700,000元)後所得數。

報告年度內投資活動所用之現金淨額為人民幣5,512,800,000元(二〇一八年：產生之現金淨額人民幣472,400,000元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣5,967,000,000元(二〇一八年：人民幣95,300,000元)主要由於支付收購附屬公司的代價，扣除所收購之現金約人民幣5,841,600,000元(二〇一八年：無)。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400,600,000元(二〇一八年：人民幣384,600,000元)；利息收入合共人民幣28,200,000元(二〇一八年：人民幣43,600,000元)；及補償安排所得款項人民幣25,400,000元(二〇一八年：人民幣23,500,000元)。於報告年度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：人民幣115,700,000元)。

融資活動於報告年度產生之現金淨額人民幣2,413,700,000元(二〇一八年：所用之現金淨額人民幣3,069,900,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣5,453,000,000元(二〇一八年：人民幣833,500,000元)；來自應付票據所得淨款項人民幣996,400,000元(於二〇一九年十二月二日提取)及新增來自一間合營企業之貸款人民幣52,500,000元(二〇一八年：人民幣94,500,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣1,833,100,000元(二〇一八年：人民幣1,255,900,000元)；支付融資及相關費用人民幣306,400,000元(二〇一八年：人民幣390,500,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣617,300,000元(二〇一八年：人民幣528,400,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣351,600,000元(二〇一八年：人民幣294,400,000元)；償還公司債券人民幣90,000,000元(二〇一八年：無)；支付予來自一間同系附屬公司之貸款人民幣850,000,000元(二〇一八年：無)；及支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣28,100,000元(二〇一八年：人民幣5,700,000元)和支付租賃負債(包含利息部分)人民幣11,800,000元(二〇一八年：無)。於報告年度並無償還應付票據(二〇一八年：人民幣1,523,000,000元)。



## 管理層討論及分析

### 流動比率

於二〇一九年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.7倍(二〇一八年十二月三十一日:1.6倍),流動比率的下降主要由於合併新收購在湖北省經營三條高速公路而帶來於二〇一九年十二月三十一日銀行借款及其他借款的一年內到期部分人民幣925,000,000元。流動資產結餘於二〇一九年十二月三十一日為人民幣1,798,100,000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2,535,000,000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,於二〇一九年十二月三十一日的結餘為人民幣1,435,100,000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1,305,100,000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805,100,000元及其他借款人民幣500,000,000元(二〇一八年十二月三十一日: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

截至二〇一九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7.6倍(二〇一八年十二月三十一日:8.2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16.3%(二〇一八年十二月三十一日:38.6%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇一九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5.9倍(二〇一八年十二月三十一日: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。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為9.0倍(二〇一八年十二月三十一日: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5,967,000,000元(二〇一八年：人民幣95,300,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收購附屬公司的代價，扣除所收購之現金人民幣5,841,600,000元(二〇一八年：無)；(2)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣120,700,000元(二〇一八年：人民幣77,500,000元)和(3)添置物業、廠房及設備人民幣4,700,000元(二〇一八年：人民幣15,500,000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。

## 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準。

### 資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	14,520,385	5,399,276
其他借款	700,000	—
公司債券 <sup>(1)</sup>	1,907,554	1,995,622
應付票據 <sup>(2)</sup>	996,522	—
來自非控股權益之貸款	71,914	98,469
來自一間合營企業之貸款	147,000	94,500
應付一間合營企業款項	2,490	25,195
租賃負債	10,838	—
總債務	18,356,703	7,613,062
減：現金及現金等價物	(1,435,062)	(2,393,222)
債務淨額	16,921,641	5,219,840
權益總額	13,628,750	12,407,579
其中：本公司股東應佔權益	10,571,655	10,071,871
總資本(債務淨額+權益總額)	30,550,391	17,627,419
<b>財務比率</b>		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	55.4%	29.6%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	124.2%	42.1%
總負債/總資產比率	63.0%	45.4%

## 管理層討論及分析

## (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1.2億元	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%	3.60%	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	二〇二〇年 十月二十六日	二〇二〇年 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

## (2) 應付票據基本綜合資料：

	人民幣10億元3年期中期票據(第一期)
提取日：	二〇一九年十二月二日
本金：	人民幣10.0億元
本金支付日：	二〇二二年十二月二日
票面年利率：	3.58%
即將到來的利息支付日：	二〇二〇年十二月二日
機構：	中國銀行間協會

## 融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水準，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，本集團的總債務由銀行借款、其他借款、公司債券、應付票據、來自非控股權益之貸款、來自一間合營企業之貸款、應付一間合營企業款項和租賃負債組成。於二〇一九年十二月三十一日，有外匯風險的債務約人民幣445,500,000元(二〇一八年十二月三十一日：約人民幣434,600,000元)而且已透過進行遠期合約鎖定對沖成本。

於二〇一九年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共約人民幣181.0億元(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145.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣54.0億元)、其他借款人民幣7.0億元(二〇一八年十二月三十一日：無)、公司債券人民幣19.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.0億元)及應付票據人民幣10.0億元(二〇一八年十二月三十一日：無)組成。境內及境外借貸比例為95.2%及4.8%(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50.6%(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十二月三十一日為4.34%(二〇一八年十二月三十一日：4.09%)；銀行借款當中人民幣139.0億元以浮動利率計息，而人民幣654,800,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一九年十二月三十一日為4.37%(二〇一八年十二月三十一日：4.37%)。其他借款是以固定利率計息，實際年利率於二〇一九年十二月三十一日為6.7%(二〇一八年十二月三十一日：無)，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%、3.60%及3.18%，而二〇一九年十二月三十一日綜合實際年利率為3.55%(二〇一八年十二月三十一日：3.36%)。應付票據是以固定利率計息，其票面利率為3.58%而二〇一九年十二月三十一日綜合實際年利率為3.78%(二〇一八年十二月三十一日：無)。



## 管理層討論及分析

## 總外部借貸(銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據)分析

	報告年度 佔合計比例	二〇一八年 佔合計比例
來源		
境內	95.2%	94.2%
境外	4.8%	5.8%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
還款期		
一年內	7.2%	13.6%
一至兩年	16.5%	3.1%
多於兩年及少於五年	38.9%	38.9%
五年以上	37.4%	44.4%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
貨幣		
人民幣	97.5%	94.2%
港元	2.5%	5.8%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
利率		
固定	23.5%	34.4%
浮動	76.5%	65.6%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
信貸條款		
有抵押	50.6%	63.1%
無抵押	49.4%	36.9%
	<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%(二〇一八年: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97.5%（二〇一八年：94.2%）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15,500,000港元（相等於約人民幣13,800,000元）；及外部借貸為497,400,000港元（相等於約人民幣445,500,000元）。本集團已於報告年度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51,000,000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十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一九年十二月三十一日亦無重大或然負債。

## 五、僱員

於二〇一九年十二月三十一日，本集團約有1,997名僱員，其中約1,757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

本公司若干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。

於二〇一九年十二月三十一日，須受制於上述條件之貸款餘額為500,000,000港元和人民幣420,000,000元，該等融資協議將於二〇二二年十一月二十九日至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到期應付。

截至二〇一九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

### 投資者關係工作報告

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，包括執行董事、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、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，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，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，滙豐銀行、安信國際、華泰證券、中金公司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、星展銀行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，充分彰顯本集團的知名度和資本市場影響力。

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150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	組織方
2月	香港	二〇一八年年度業績路演	滙豐銀行
3月	深圳	二〇一八年年度業績路演	安信證券
5月	北京	行業研討會	摩根大通
5月	香港	二〇一八年年度業績路演	瑞穗證券
6月	上海	行業研討會	中金公司
9月	香港	二〇一九年中期業績路演	星辰銀行
10月	香港	二〇一九年中期業績路演	滙豐銀行
11月	武漢	反向路演	公司

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 2019

**華富財經：**

傑出基建投資及發展大獎 2019

**彭博商業週刊：**

年度上市企業 2019

**國際 IADA 年報設計大獎**

二〇一八年年報封面設計銀獎

二〇一八年年報內頁設計銅獎

**ARA 澳洲報告大獎**

澳洲年報大獎－銅獎

**二〇一九年國際 ARC 大獎**

年報設計銅獎

**BDO 環境、社會及管治大獎**

環境、社會及管治 (ESG) 大獎 2019

## 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	二〇一九年
每股盈利(人民幣)	0.3314	0.3642	0.318	0.5491	0.5666	0.6300	0.6799
每股派息(港元)	0.26	0.28	0.28	0.33	0.36	0.39	0.39
派息比率	62.1%	61.0%	72.2%	52.5%	52.4%	53.6%	51.5%



## 董事簡介

### 執行董事

**李鋒先生**，51歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，並於二〇一九年七月二十二日獲委任為本公司董事長，亦為本公司之最終控股公司廣州越秀集團股份有限公司(原稱「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」)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股份有限公司(「越秀地產」)(股份代號：123)執行董事、廣州市城市建設開發有限公司董事、越秀金融控股有限公司(「越秀金控」)董事長兼非執行董事、越秀房托資產管理有限公司(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、創興銀行有限公司(「創興銀行」)(股份代號：1111)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)董事及越秀證券控股有限公司董事長。

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、廣州市住房公積金管理委員會委員、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、資本經營部總經理、企管部副經理、監察稽核室總經理助理、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。

## 董事簡介

**何柏青先生**，55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工程專業，獲頒授工學學士學位。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。

**陳靜女士**，48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、廣州風行發展集團有限公司董事、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、審計部總經理及越秀証券控股有限公司董事長等職務。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。

**謝延會先生**，42歲，二〇二〇年二月二十八日獲委任為本公司執行董事。彼畢業於河南大學市場營銷(廣告學)專業，擁有文學學士學位，並畢業於華中科技大學經濟法學專業，擁有法學碩士學位以及畢業於中山大學行政管理專業，擁有管理學博士學位。謝先生持有中華人民共和國司法部頒授的法律職業資格。謝先生曾在廣州市政府人事組織部門長期擔任領導職務，主要負責國有企業領導幹部管理相關工作，具有豐富的行政管理、人力資源管理等相關工作經驗。

## 獨立非執行董事

**馮家彬先生**，74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，72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)、越秀地產及大悅城地產有限公司(股份代號：207)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**，58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。

本公司截至二〇一九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。於二〇一九年十二月三十一日，董事會由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

有關截至二〇一九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。

於截至二〇一九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，重點包括國家經濟金融形勢分析、香港反洗黑錢法規的發展、香港反貪污及防止賄賂概述及董事在企業收購和出售中的責任等。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
<i>執行董事</i>		
李鋒	✓	✓
朱春秀(於二〇一九年七月二十二日辭任)	✓	✓
何柏青	✓	✓
陳靜	✓	✓
<i>獨立非執行董事</i>		
馮家彬	✓	✓
劉漢銓	✓	✓
張岱樞	✓	✓

## 董事會會議

### 會議數目及董事出席率

於二〇一九年，董事會舉行了四次會議。董事會各成員的出席記錄載列如下：

董事	出席率／會議數目		
	董事會會議	股東週年大會	股東特別大會
<b>執行董事</b>			
李鋒	3/4	0/1	1/1
朱春秀(於二〇一九年七月二十二日辭任)	2/4	1/1	不適用
何柏青	4/4	1/1	1/1
陳靜	3/4	1/1	0/1
<b>獨立非執行董事</b>			
馮家彬	3/4	0/1	0/1
劉漢銓	4/4	1/1	1/1
張岱樞	4/4	1/1	1/1

### 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李鋒先生擔任。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。

審核委員會於截至二〇一九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

年內，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。於二〇二〇年二月二十八日，李鋒先生獲委任為本公司薪酬委員會之成員。

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

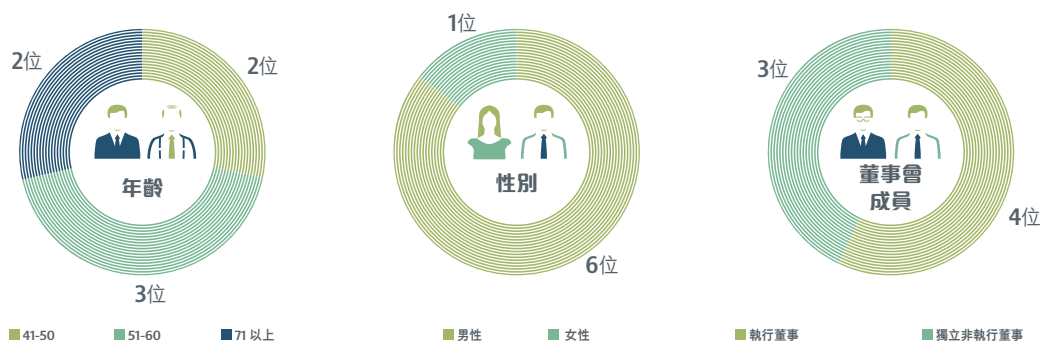
薪酬委員會於截至二〇一九年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，全體成員均有出席，並就本公司的薪酬政策與架構及執行董事於回顧年度內的薪酬待遇作出建議。

## 企業管治報告

### 提名委員會

提名委員會由執行董事李鋒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李鋒先生出任。

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(二〇一八年：一名)。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>	
李鋒 (於二〇一九年七月二十二日委任)	不適用
朱春秀 (於二〇一九年七月二十二日辭任)	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

提名委員會於截至二〇一九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二〇一九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。

## 企業管治報告

### 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。於二〇一九年間，余先生參加了不少於15小時的相關專業培訓。

### 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二〇一九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。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本公司對外聘核數師執業會計師及註冊公眾利益實體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2,924,000元，及非審核服務費用人民幣2,818,000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32至第33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。

## 企業管治報告

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審計、離任審計、專項審計及內控評價等範疇的13項內審項目。

### 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51.5%。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。於二〇一九年間，本公司的憲章文件並無任何更改。



## 董事會報告

董事謹提呈截至二〇一九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，並建議就截至二〇一九年十二月三十一日止年度分派以下股息：

	人民幣千元
於二〇一九年十一月二十九日派付中期股息每股0.18港元，等值約人民幣0.16元	271,042
擬派末期股息每股0.21港元，等值約人民幣0.19元	314,484
	585,526

### 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二〇年五月二十一日(星期四)至二〇二〇年五月二十六日(星期二)(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二〇二〇年五月二十六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，必須於二〇二〇年五月二十日(星期三)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東183號合和中心54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，本公司將由二〇二〇年六月三日(星期三)至二〇二〇年六月五日(星期五)(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，必須於二〇二〇年六月二日(星期二)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 705,000 元。

## 業務回顧

本集團截至二〇一九年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報第 22 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二〇一九年十二月三十一日之詳情，載於合併財務報表附註 39。

## 可供分派儲備

於二〇一九年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為人民幣 2,480,781,000 元(二〇一八年：人民幣 2,832,698,000 元)。

## 董事

年內及截至本報告之日期任職之董事為：

### 執行董事

李鋒先生

朱春秀先生(於二〇一九年七月二十二日辭任)

何柏青先生

陳靜女士

謝延會先生(於二〇二〇年二月二十八日委任)

### 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，馮家彬先生及張岱樞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。根據本公司的公司細則第102條，謝延會先生將於即將舉行的股東週年大會上依章告退，惟彼願競選連任。

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股份有限公司(原稱「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10,903,000元。以上交易亦於合併財務報表附註36(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。於二〇一九年十二月三十一日，本集團於創興銀行之銀行結餘合共約人民幣796,336,000元。截至二〇一九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約為人民幣1,110,585,000元。該交易已於合併財務報表附註36(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)倘交易涉及本集團所提供的產品或服務，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(iii)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(iv)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36(b)(i)、(iv)、(v)、(vi)、(xiii)及(xvii)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」。

於二〇一九年六月二十日，本公司與越秀企業訂立兩份外匯遠期合約，按當中所載條款分別以人民幣購買金額2億港元及3億港元的港幣，以管理本集團涉及(i)二〇二一年三月二十九日的2億港元和(ii)二〇二二年三月二十九日的3億港元的兩次本金償還的外匯風險。越秀企業為本公司的控股股東，故為本公司的關連人士。

## 董事會報告

於二〇一九年九月十二日，本集團與最終控股公司廣州越秀集團股份有限公司（「廣州越秀」）的全資附屬公司廣州越秀集團股份有限公司（「廣州越秀」）訂立協議。本集團有條件同意購買(i)越秀(湖北)高速公路有限公司（「越秀湖北」，一間持有大廣南高速及漢鄂高速之無形經營權以及漢蔡高速公路有限公司（「漢蔡」）28.5%股權之公司）的100%股權；ii)持有漢蔡高速之無形經營權之漢蔡38.5%股權；及(iii)越秀湖北在無抵押五年期貸款融資下自二〇一九年三月二十日起結欠廣州越秀企業最高達人民幣46.55億元（由廣州越秀企業按年利率6.5%向越秀湖北授出）連同應計利息的所有權利、利益及所有權，總代價約為人民幣59.75億元。此項股權轉讓及貸款轉讓已分別於二〇一九年十一月八日及二〇一九年十二月三日完成。

### 銀行貸款及其他借款

本集團於二〇一九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

於二〇一九年十二月三十一日，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
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

於二〇一九年十二月三十一日，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：

於本公司股份之好倉

名稱	持有權益的身份	所持股份數目	股份中股權的 概約百分比
廣州越秀集團股份有限公司 (附註1)	受控制法團的權益	739,526,200	44.2
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	739,526,200	44.2
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	303,159,087	18.12
Housemaster Holdings Limited (附註2)	實益擁有人	367,500,000	21.96
Matthews International Capital Management, LLC	投資管理人	116,934,000	6.98

附註：

- (1) 越秀企業的全部已發行股份由廣州越秀集團股份有限公司擁有。根據證券及期貨條例，廣州越秀集團股份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。
- (2) 越秀企業於合共739,526,200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739,517,547股股份(好倉)中擁有權益。

## 董事會報告

### 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及註冊公眾利益實體核數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

**李鋒**  
董事長

香港，二〇二〇年三月六日

# 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181頁的合併財務報表，包括：

- 於二〇一九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利潤表；
- 截至該日止年度的合併全面收益表；
- 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 貴集團於二〇一九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)、4(b)、13及14。</p> <p>貴集團於過往年度及本年度從收購附屬公司業務獲得人民幣323.69億元的無形經營權、確認人民幣6.33億元的商譽及人民幣26.58億元的遞延稅項負債。</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(無形經營權攤銷計算)。</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>— 核查管理層之無形經營權攤銷計算、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>我們認為管理層就上述無形經營權攤銷計算、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，二〇二〇年三月六日

# 合併利潤表

截至二〇一九年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
收入		3,023,221	2,847,073
經營成本	7,8	(1,011,137)	(834,092)
服務特許權下提升服務之建造收入	33	298,276	120,440
服務特許權下提升服務之建造成本	33	(298,276)	(120,440)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	179,374	40,635
一般及行政開支	7,8	(271,819)	(225,113)
<b>營運盈利</b>		<b>1,919,639</b>	1,828,503
財務收入	9	40,800	128,911
財務費用	9	(411,217)	(477,235)
應佔一間合營企業業績	18	88,739	87,023
應佔聯營公司業績	19	262,484	324,453
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,900,445</b>	1,891,655
所得稅開支	10	(305,402)	(479,974)
<b>年度盈利</b>		<b>1,595,043</b>	1,411,681
<b>應佔盈利：</b>			
本公司股東		1,137,590	1,054,135
非控股權益		457,453	357,546
		<b>1,595,043</b>	1,411,681
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>0.6799</b>	0.6300

第93至181頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

## 合併全面收益表

截至二〇一九年十二月三十一日止年度

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
年度盈利	1,595,043	1,411,681
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	(164)	1,315
釋放附屬公司清算的匯兌差額	(18,000)	—
現金流量對沖—對沖儲備變動	(2,377)	—
期內其他全面(虧損)/收入	(20,541)	1,315
年度全面收益總額	1,574,502	1,412,996
應佔全面收益總額：		
本公司股東	1,117,049	1,055,450
非控股權益	457,453	357,546
	1,574,502	1,412,996

第93至181頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

## 合併資產負債表

於二〇一九年十二月三十一日

	附註	二〇一九年 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
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權	13	32,369,121	17,419,156
商譽	14	632,619	632,619
物業、廠房及設備	15(a)	52,321	83,297
投資物業	16	39,923	38,538
使用權資產	15(b)	10,528	—
於一間合營企業之投資	18	471,055	454,272
於聯營公司之投資	19	1,399,621	1,474,846
衍生金融工具	20	1,697	—
其他非流動應收款項	21	22,916	45,883
		<b>34,999,801</b>	<b>20,148,611</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	22	175,028	122,211
其他應收款項、按金及預付款項	22	160,255	70,998
應收一間聯營公司的款項	36	27,729	4,708
現金及現金等價物	23	1,435,062	2,393,222
		<b>1,798,074</b>	<b>2,591,139</b>
<b>總資產</b>		<b>36,797,875</b>	<b>22,739,750</b>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	24	147,322	147,322
儲備	25	10,424,333	9,924,549
		<b>10,571,655</b>	<b>10,071,871</b>
<b>非控股權益</b>		<b>3,057,095</b>	<b>2,335,708</b>
<b>總權益</b>		<b>13,628,750</b>	<b>12,407,579</b>

於二〇一九年十二月三十一日

	附註	二〇一九年 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
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	26	14,134,151	5,080,996
應付票據	29	996,522	—
公司債券	30	1,907,554	1,497,554
合約負債及遞延收入	27	351,213	83,030
遞延所得稅負債	28	3,244,298	2,086,455
租賃負債	15(b)	350	—
		<b>20,634,088</b>	<b>8,748,035</b>
<b>流動負債</b>			
借款	26	1,305,148	511,249
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	36	1,611	1,611
應付控股公司款項	36	331	679
應付一間合營企業款項	36	2,490	25,195
應付賬款及其他應付款項及應計費用	31	1,115,038	452,331
合約負債及遞延收入	27	22,309	8,886
租賃負債	15(b)	10,488	—
當期所得稅負債		77,622	86,117
		<b>2,535,037</b>	<b>1,584,136</b>
<b>總負債</b>		<b>23,169,125</b>	<b>10,332,171</b>
<b>權益與負債總額</b>		<b>36,797,875</b>	<b>22,739,750</b>

第 86 至 181 頁之財務報表已於二〇二〇年三月六日經董事會批准並由以下董事代為簽署

李鋒  
董事何柏青  
董事

## 合併現金流量表

截至二〇一九年十二月三十一日止年度

	附註	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	32(a)	2,429,237	2,456,605
已付中國企業所得稅和預扣稅		(383,092)	(359,735)
退回中國企業所得稅	10(b)	95,916	—
<b>經營活動產生之現金淨額</b>		<b>2,142,061</b>	<b>2,096,870</b>
<b>來自投資活動之現金流量</b>			
就收購附屬公司支付款項，扣除所收購的現金	35	(5,841,584)	—
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(120,740)	(77,573)
投資於一間聯營公司		—	(2,250)
來自補償協議之所得款項		25,420	23,540
來自出售物業、廠房及設備之所得款項		86	293
購買物業、廠房及設備		(4,729)	(15,472)
已收聯營公司之分紅		328,616	384,609
已收一間合營企業之分紅		71,956	—
短期銀行存款減少淨額		—	115,732
已收利息		28,167	43,565
<b>投資活動(所用)／產生之現金淨額</b>		<b>(5,512,808)</b>	<b>472,444</b>
<b>來自融資活動之現金流量</b>			
銀行借款所得款項	32(b)	5,453,000	833,490
票據發行所得款項	29	996,430	—
一間合營企業貸款所得款項		52,500	94,500
償還銀行借款		(1,833,061)	(1,255,900)
支付銀行融資費用		(4,420)	(16,467)
償還公司債券		(90,000)	—
償還歐元票據		—	(1,522,980)
償還一間同系附屬公司之貸款		(850,000)	—
償還附屬公司非控股權益之貸款		(28,119)	(5,727)
已付本公司股東股息		(617,265)	(528,427)
已付非控股權益股息		(351,586)	(294,394)
已付利息		(302,019)	(373,991)
支付租賃負債(包括利息)		(11,807)	—
<b>融資活動產生／(所用)之現金淨額</b>		<b>2,413,653</b>	<b>(3,069,896)</b>
<b>現金及現金等價物之減少淨額</b>			
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		(1,066)	51,352
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	23	<b>1,435,062</b>	<b>2,393,222</b>

第93至181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

截至二〇一九年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔			總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二〇一九年一月一日之結餘	147,322	9,924,549	2,335,708	12,407,579
<b>全面收益</b>				
年度盈利	—	1,137,590	457,453	1,595,043
<b>其他全面收益</b>				
匯兌差額	—	(164)	—	(164)
釋放附屬公司清算的匯兌差額	—	(18,000)	—	(18,000)
現金流量對沖一對沖儲備變動	—	(2,377)	—	(2,377)
<b>其他全面收益總額</b>	—	(20,541)	—	(20,541)
<b>全面收益總額</b>	—	1,117,049	457,453	1,574,502
<b>與擁有人交易</b>				
收購附屬公司(附註35)	—	—	615,520	615,520
支付股息予本公司股東	—	(617,265)	—	(617,265)
支付股息予非控股權益	—	—	(351,586)	(351,586)
<b>與擁有人交易總額</b>	—	(617,265)	263,934	(353,331)
於二〇一九年十二月三十一日之結餘	147,322	10,424,333	3,057,095	13,628,750

## 合併權益變動表

截至二〇一九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

第93至181頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

# 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、湖北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Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, 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，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二〇二〇年三月六日批准刊發。

## 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) 持續經營考慮

於二〇一九年十二月三十一日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣736,963,000元。本集團流動負債主要包括流動借款以及其他應付款項及應計費用，分別為人民幣1,305,148,000元及人民幣1,067,735,000元。此外，中國交通運輸部於二〇二〇年二月十五日宣佈，自二〇二〇年二月十七日起實施免收所有收費公路車輛通行費，直至另行通知。因此，本集團表現將會受到不利影響。儘管發生上述事件，惟經計及預測現金流(包括可用銀行融資)及於二〇二〇年一月發行的人民幣10億元中期票據，本公司董事仍然對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。故此，該等合併財務報表乃按持續經營基準編製。

#### (iii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製，惟財務資產及負債(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)

##### (iv) 新訂準則、準則修訂及詮釋

本集團已於二〇一九年一月一日開始的財政年度首次採納以下新準則、修訂、改進及詮釋：

香港會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、消減或結算
香港會計準則第28號(修訂)	對聯營及合營公司的長期投資
香港財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償之提前還款特性及對金融負債的修改
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
香港財務報告準則之年度改進	二零一五—二零一七年報告週期之年度改進

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16號「租賃」則除外。

#### 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合併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租賃物業。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (a) 編製基準(續)

#### (iv) 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」－採納影響(續)

##### (i) 租賃負債計量

	二〇一九年 人民幣千元
於二〇一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔 使用承租人於初次應用日期的新增借貸率貼現	23,248 (1,579)
於二〇一九年一月一日確認的租賃負債	21,669

##### (ii) 使用權資產的計量

相關使用權資產按相等於租賃負債的金額計量。

##### (iii) 於二〇一九年一月一日在資產負債表確認的調整

有關調整概述如下：

合併資產負債表(摘要)	二〇一八年 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	二〇一九年 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

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (a) 編製基準(續)

##### (iv) 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」－採納影響(續)

##### (iii) 於二〇一九年一月一日在資產負債表確認的調整(續)

首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已考慮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，租賃確認為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。



## 2 重大會計政策概要(續)

### (a) 編製基準(續)

#### (iv) 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」—採納影響(續)

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號並無對合併財務報表造成任何其他影響。

下列新準則及修訂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)	重大的定義	二〇二〇年一月一日
香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號	對沖會計處理(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
財務報告之經修訂概念框架		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

管理層認為，於各自的生效日期採用上述新準則、修訂及經修訂概念框架預期不會對本集團於即期或未來報告期間及可預見的未來交易中構成重大影響。

## 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))。

##### (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。

## 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(續)

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)。

#### (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。

## 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(續)

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。

#### (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。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (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。

#### (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。

## 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(續)

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之出售、導致失去對包含境外業務之合營企業之共同控制權之出售，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。

#### (f) 無形經營權

本集團已獲有關地方政府機關授予十八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」。



## 2 重大會計政策概要(續)

### (f) 無形經營權(續)

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。倘先前估計的預測總車流量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。

### (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。

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	剩餘租賃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))。

## 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(續)

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。

#### (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

##### (i) 分類

本集團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。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (k) 投資及其他財務資產(續)

#### (i) 分類(續)

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，則視乎本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。

#### (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。

## 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

##### (iii) 計量(續)

##### 債務工具(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) 按攤銷成本列賬的財務資產減值

集團對有關其按攤銷成本列賬的財務資產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)。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (m) 衍生工具及對沖活動

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。公允值後續變動之會計處理取決於衍生工具是否指定為對沖工具，以及倘指定為對沖工具，則取決於所對沖項目之性質。本集團指定若干衍生工具為：

- 已確認資產或負債或一項公司承擔之公允值對沖(公允值對沖)
- 與已確認資產及負債現金流量及極有可能之預期交易有關之一項特定風險對沖(現金流量對沖)；或
- 一項境外業務之投資淨額對沖(投資淨額對沖)。

於對沖開始時，本集團記錄對沖工具與所對沖項目之間之經濟關係，包括對沖工具之現金流量變動是否預期將抵銷所對沖項目之現金流量變動。本集團記錄其風險管理目標及進行其對沖交易之策略。

於對沖關係中指定之衍生金融工具之公允值於附註20披露。於股東權益中之對沖儲備變動於附註25呈列。當所對沖項目之剩餘到期日超過12個月，則對沖衍生工具之全部公允值分類為非流動資產或負債；當所對沖項目之剩餘到期日少於12個月，其分類為流動資產或負債。交易衍生工具分類為流動資產或負債。

#### (i) 符合對沖會計資格之現金流量對沖

指定及合資格作為現金流量對沖之衍生工具公允值變動之有效部分在權益內之現金流量對沖儲備中確認。與無效部分有關之收益或虧損即時在其他收入或其他收益／(虧損)內於損益中確認。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (m) 衍生工具及對沖活動(續)

##### (i) 符合對沖會計資格之現金流量對沖(續)

當使用遠期合約對沖預期交易時，本集團一般僅將與現貨部分相關之遠期合約之公允值變動指定為對沖工具。與遠期合約現貨部分變動之有效部分有關之收益或虧損在權益內之現金流量對沖儲備中確認。與所對沖項目有關之合約之遠期部分變動(「一致遠期部分」)在權益內對沖儲備成本中之其他全面收益內確認。

於權益累計之金額於所對沖項目影響損益之期間重新分類如下：

- 倘所對沖項目其後導致確認非金融資產(如存貨)，則遞延對沖收益及虧損以及期權合約之遞延時間價值或遞延遠期點數(如有)計入資產之初始成本。由於所對沖項目影響損益(例如透過銷售成本)，因此遞延金額最終於損益中確認。
- 與利率掉期對沖浮動利率借款之有效部分有關之收益或虧損同時在財務費用內之損益中確認為所對沖借款之利息開支。

當對沖工具屆滿或被出售或終止時，或當對沖不再滿足對沖會計標準時，當時任何累計遞延收益或虧損及於權益之遞延對沖成本將保留於權益中，直至預期交易發生為止，導致確認非金融資產(如存貨)。當預期交易預計不再發生時，權益中報告之累計收益或虧損及遞延對沖成本即時重新分類至損益。

##### (ii) 不符合對沖會計資格之衍生工具

不符合對沖會計資格之任何衍生工具公允值變動即時於損益確認並計入其他收入、收益及虧損一淨額。



## 2 重大會計政策概要(續)

### (n) 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。

### (o) 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。

### (p) 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)。

### (q) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步以無條件的代價金額確認，除非彼等包括重大融資部分，則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。

### (r) 借款及借款成本

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。

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。

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。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (s) 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。

#### (t) 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。

#### (u) 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待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所得稅負債乃根據物業將可於出售時整體收回的假設而釐定。

遞延所得稅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。

遞延所得稅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。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (u) 當期及遞延所得稅(續)

倘有法定可執行權力將當期所得稅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，則當期所得稅資產及稅項負債可相互抵銷。

即期及遞延所得稅於損益確認，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。

### (v) 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。

### (w) 租賃

直至二〇一八年十二月三十一日為止，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。

自二〇一九年一月一日起，租賃於租賃資產可供本集團動用的日期作為使用權資產及相應負債確認。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據其相對獨立的價格將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人租賃房地產而言，其已選擇不區分租賃及非租賃部分，相反將該等租賃入賬作為單一租賃部分。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (w) 租賃(續)

租賃所產生的資產及負債初始按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值(倘適用)：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保下的本集團預期應付款項
- 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使權利終止租約)。

根據合理確定擴大選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法即時釐定該利率(本集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，本集團使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動。

租賃付款於本金及財務成本之間作出分配。財務成本在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債餘額的期間利率一致。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (w) 租賃(續)

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 初始計量租賃負債的金額
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

使用權資產一般於資產的可使用年期及租賃期(以較短者為準)內按直線法予以折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內予以折舊。

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。

本集團作為出租人的經營租賃的租賃收入於租期內以直線法於收入內確認。獲取經營租賃產生的初始直接成本會加入相關資產的賬面值，並於租期內以確認租賃收入的相同基礎確認為開支。個別租賃資產按其性質計入資產負債表。採納新租賃準則後，本集團無需對以出租人身份持有資產的會計處理作任何調整。

### (x) 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。

### (y) 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。

## 合併財務報表附註

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (y) 收入確認(續)

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。
- (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。



## 2 重大會計政策概要(續)

### (z) 股息分派、股息收入及利息收入

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。

股息收入乃於收取款項的權利確立時確認。

利息收入乃按時間比例基準以實際利率法確認。

### (aa) 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。

### (ab) 政府補助

倘存在合理保證將收取補助及本集團將符合所有附加條件，則來自政府之補助按公允值確認。

與成本有關之政府補助於必須將其與擬補償成本匹配期間於損益遞延及確認。

與購置物業、廠房及設備有關之政府補助作為遞延收入計入非流動負債，並於有關資產預期年內按直線法計入損益。

## 合併財務報表附註

## 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，並訂立外匯遠期合約，以減輕附註3.1(a)(i)所述銀行借款產生的匯率風險。

## 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：

於二〇一九年十二月三十一日	以港元 (「港元」)計值 人民幣千元	以美元 (「美元」)計值 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	13,843	28	13,871
其他應收款項	421	—	421
其他應付款項	(182)	6,976	(7,158)
銀行借款	(445,531)	—	(445,531)
於二〇一八年十二月三十一日			
	以港元 (「港元」)計值 人民幣千元	以美元 (「美元」)計值 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	31,719	28	31,747
其他應付款項	(14,308)	—	(14,308)
銀行借款	(431,336)	—	(431,336)

### 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)

截至二〇一九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：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
<u>於合併利潤表內確認的金額</u>		
其他匯兌(虧損)/收益淨額	(6,676)	42,988
於財務收入/費用中的銀行借款及歐元票據的 匯兌虧損淨額	(9,742)	(39,465)
年內於除所得稅前盈利確認的外匯(虧損)/收益淨額	(16,418)	3,523
<u>於其他全面收益確認的總額</u>		
匯兌差額	(164)	1,315
釋放附屬公司清算的匯兌差額	(18,000)	—
現金流量對沖—對沖儲備變動	(2,377)	—
於其他全面收益確認的(虧損)/收益淨額 (附註25)	(20,541)	1,315

## 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)

於截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本集團已訂立名義本金額500,000,000港元的遠期合約，以減低來自外幣銀行借款的匯率風險。

把人民幣轉換為港幣須受中國政府頒佈的外匯管制條例監管。

於二〇一九年十二月三十一日，倘港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360,000元(二〇一八年：減少／增加人民幣20,691,000元)，主要由於換算以外幣計值的結餘產生的外匯收益／虧損淨額所致。

##### (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、借款、應付票據及公司債券。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。按固定利率發行的借款、應付票據及公司債券令本集團承受公平值利率風險。本集團的政策是密切監控浮息借款與定息借款、應付票據及公司債券的比例從而將利率風險降至最低。於二〇一九年及二〇一八年，本集團的浮息借款主要以人民幣及港元計值。

於二〇一九年十二月三十一日，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47,166,000元(二〇一八年：人民幣11,627,000元)。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (b) 信貸風險

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50,400,000元(二〇一八年：人民幣71,300,000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，對所有應收賬款採用極低的預期虧損比率計提全期預期虧損撥備。應收對手款項為中國政府，並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。

其他應收款項、按金及預付款項以及應收一間附屬公司款項之減值按十二個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計算，取決於自初次確認起信貸風險有否大幅增加。倘自初次確認起信貸風險大幅增加，減值將按全期預期信貸虧損計算。

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。

##### (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(亦可參閱附註2(a)(ii))。

## 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(續)

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)。

	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	賬面值
	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	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
財務負債合約到期日							
於二〇一九年十二月三十一日							
借款	—	2,042,539	1,861,063	7,451,891	7,662,934	19,018,427	15,439,299
應付票據	—	35,800	35,800	1,032,759	—	1,104,359	996,522
公司債券	—	65,310	1,941,910	—	—	2,007,220	1,907,554
應付控股公司款項	331	—	—	—	—	331	331
應付一間合營企業款項	2,490	—	—	—	—	2,490	2,490
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	—	969,557	—	—	—	969,557	969,557
租賃負債	—	10,880	370	—	—	11,250	10,838
	4,432	3,124,086	3,839,143	8,484,650	7,662,934	23,115,245	19,328,202

### 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							
於二〇一八年十二月三十一日							
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	357,198
	<u>27,485</u>	<u>1,659,417</u>	<u>581,474</u>	<u>3,440,493</u>	<u>3,963,645</u>	<u>9,672,514</u>	<u>7,972,590</u>

#### 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)、應付合營企業款項及租賃負債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：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
借款	15,439,299	5,592,245
應付票據	996,522	—
公司債券	1,907,554	1,995,622
應付一間合營企業款項	2,490	25,195
租賃負債	10,838	—
總債務	18,356,703	7,613,062
減：現金及現金等價物	(1,435,062)	(2,393,222)
債務淨額	16,921,641	5,219,840
權益總額	13,628,750	12,407,579
總資本	30,550,391	17,627,419
資本借貸比率	55.4%	29.6%

二〇一九年內，資本借貸比率上升乃主要由於年內收購附屬公司及發行票據以致借款增加。

## 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。

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
於二〇一九年十二月三十一日 衍生金融工具	—	1,697	—	1,697
於二〇一八年十二月三十一日 衍生金融工具	—	—	—	—

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。外匯遠期合約的公允值乃根據於結算日的匯率按預計未來現金流量的現值計算。

## 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。由於應付票據及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	
	二〇一九年 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	二〇一九年 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
其他非流動應收款項	22,916	45,883	25,123	49,457
非流動借款	14,134,151	5,080,996	14,393,538	4,815,530
應付票據	996,522	—	1,001,584	—
公司債券	1,907,554	1,497,554	1,911,024	1,481,530

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
- 現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應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

## 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（為獨立現金產生單位（「現金產生單位」））錄得同比下降，乃主要由於梧州環城高速公路開通營運的分流及雲梧高速公路的部分封閉影響所致。本集團已對廣西越秀蒼郁高速公路有限公司（「蒼郁」）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，而分配至蒼郁之商譽賬面值分別為人民幣418,246,000元及人民幣35,697,000元。相關無形經營權及商譽之可收回金額乃透過計量公允值減出售成本（高於使用價值）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-18%至41%，所採用的除稅後貼現率為8.5%。減值評估之結果顯示就截至二〇一九年十二月三十一日留有最低空間。估計收入增長率下降1百分點將使可收回金額減少約人民幣6,650,000元。貼現率增加0.5百分點將使可收回金額減少約人民幣10,022,000元。該等敏感度及基於相關假設的變動，同時保持其他假設不變。實際上，此情況不太可能發生，而若干假設的變動可能相關。

## 合併財務報表附註

### 4 重要會計估計及判斷(續)

#### (a) 商譽及無形經營權減值(續)

除上述蒼郁高速之現金產生單位外，餘下現金產生單位之可收回金額(已分配商譽)超出其各自合理空間之賬面值。

上述之減值評估乃基於截至二〇一九年十二月三十一日之情況進行，而於二〇二〇年之評估將計及任何非調整期後事項之影響。

#### (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。

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-18%至41%(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>截至二〇一九年十二月三十一日止年度</b>			
收入(來自外部客戶)	3,023,221	—	3,023,221
無形經營權攤銷	(640,588)	—	(640,588)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(16,481)	(797)	(17,278)
—使用權資產	(11,141)	—	(11,141)
來自政府之補償	54,308	—	54,308
一間附屬公司清盤之收益	37,689	—	37,689
政府補貼	37,988	—	37,988
營運盈利／(虧損)	1,920,579	(940)	1,919,639
財務收入	40,800	—	40,800
財務費用	(411,217)	—	(411,217)
應佔一間合營企業業績	88,739	—	88,739
應佔聯營公司業績	262,484	—	262,484
除所得稅前盈利／(虧損)	1,901,385	(940)	1,900,445
所得稅開支	(305,402)	—	(305,402)
<b>年度盈利／(虧損)</b>	<b>1,595,983</b>	<b>(940)</b>	<b>1,595,043</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
截至二〇一八年十二月三十一日止年度			
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)
以下項目折舊：			
— 物業、廠房及設備	(14,427)	(755)	(15,182)
— 使用權資產	—	—	—
營運盈利/(虧損)	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/(虧損)	1,893,516	(1,861)	1,891,655
所得稅開支	(479,974)	—	(479,974)
年度盈利/(虧損)	1,413,542	(1,861)	1,411,681
<b>資產與負債</b>			
於二〇一九年十二月三十一日			
分部資產總額	36,763,324	34,551	36,797,875
收購附屬公司	15,306,894	—	15,306,894
添置非流動資產	273,610	—	273,610
分部資產總額包括：			
— 於一間合營企業之投資	471,055	—	471,055
— 於聯營公司之投資	1,395,121	4,500	1,399,621
分部負債總額	(23,168,963)	(162)	(23,169,125)
分部負債總額包括：			
— 應付一間合營企業款項	(2,490)	—	(2,490)
於二〇一八年十二月三十一日			
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：			
— 應付一間合營企業款項	(25,195)	—	(25,195)



## 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

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
投資物業之公允值收益(附註16)	842	960
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	111	(137)
高速公路及橋樑損壞賠償	5,244	10,974
來自承包商有關終止建造合約之賠償	—	25
來自政府之賠償(附註a)	54,308	—
代收路費之手續費收入	980	4,964
管理服務收入	2,234	1,805
服務區及油站之租金收入	24,952	18,392
一間附屬公司清盤之收益(附註b)	37,689	—
政府補貼(附註c)	37,988	—
其他	15,026	3,652
	<b>179,374</b>	<b>40,635</b>

附註：

- (a) 金額主要指來自政府就徵用土地以及拆除植物及其他綠化設施之賠償。
- (b) 於二〇一九年十一月，本集團完成一間附屬公司陝西金秀交通有限公司之自願清算，帶來約人民幣37,689,000元之清算收益。
- (c) 金額指於二〇一九年收到來自廣州市商務局之一次性非資產相關政府補貼。

## 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主要包括以下項目：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
稅項及附加費	14,949	13,806
無形經營權攤銷(附註13)	640,588	557,882
以下項目折舊：		
— 物業、廠房及設備(附註15(a))	17,278	15,182
— 使用權資產(附註15(b))	11,141	—
僱員福利開支(附註8)	331,841	252,695
收費公路及橋樑之養護開支	104,177	76,772
收費公路及橋樑之經營開支	96,780	82,398
核數師酬金		
— 審計服務	2,924	2,818
— 非審計服務	5,787	2,287
法律及專業費用	24,309	13,877

## 8 僱員福利開支

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	253,142	176,721
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	18,864	16,932
— 社會保障成本	11,210	14,238
— 員工福利及其他福利	48,625	44,804
僱員福利開支總額	331,841	252,695

僱員福利開支中人民幣143,660,000元(二〇一八年：人民幣95,096,000元)及人民幣188,181,000元(二〇一八年：人民幣157,599,000元)分別計入合併利潤表內之「經營成本」及「一般及行政開支」。

## 8 僱員福利開支(續)

附註：

- (a) 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。

於二〇一九年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一八年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一八年：零)。合共人民幣18,864,000元(二〇一八年：人民幣16,932,000元)之供款於年內應付予基金。

- (b) 五位最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括三名(二〇一八年：四名)董事，其酬金已載於附註38之分析。年內，應向餘下兩名(二〇一八年：一名)人士支付的酬金為人民幣3,260,000元(二〇一八年：人民幣1,280,000元)，包括工資人民幣1,150,000元(二〇一八年：人民幣595,000元)及酌情花紅人民幣2,110,000元(二〇一八年：人民幣685,000元)。

酬金包括在下列範圍內：

	人數	
	二〇一九年	二〇一八年
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	—

## 合併財務報表附註

## 9 財務收入／費用

	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	28,168	43,564
其他非流動應收款項之利息收入	5,932	4,886
其他匯兌收益淨額	—	42,988
歐元票據之匯兌收益	—	37,473
其他	6,700	—
財務收入	40,800	128,911
利息開支：		
— 銀行借款	(275,762)	(269,113)
— 其他借款	(6,918)	—
— 銀行融資費用	(5,035)	(2,619)
— 來自合營公司貸款	(5,128)	—
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(1,155)	(198)
— 來自最終控股公司之貸款	—	(593)
— 一間同系附屬公司提供之貸款	(22,921)	—
— 應付票據(附註29)	(3,035)	(11,299)
— 公司債券(附註30)	(67,727)	(65,809)
— 租賃負債	(976)	—
— 其他	(6,142)	—
衍生金融工具之公允值虧損	—	(50,666)
銀行借款之匯兌虧損	(9,742)	(76,938)
其他匯兌虧損淨額	(6,676)	—
財務費用	(411,217)	(477,235)

## 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(二〇一八年：無)。
- (b) 截至二〇一九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。本集團截至二〇一九年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一八年：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十二月三十一日止期間確認退回稅項人民幣95,916,000元。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。

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%(二〇一八年：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。

於二〇一九年十二月三十一日，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58,712,000元(二〇一八年：人民幣51,746,000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	388,398	382,002
退回中國企業所得稅(附註b)	(95,916)	—
	292,482	382,002
遞延所得稅(附註28)	12,920	97,972
	<b>305,402</b>	<b>479,974</b>

## 合併財務報表附註

## 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：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,900,445	1,891,655
減：應佔聯營公司業績	(262,484)	(324,453)
減：應佔一間合營企業業績	(88,739)	(87,023)
	1,549,222	1,480,179
按25%(二〇一八年：25%)之稅率計算	387,306	370,045
無須繳稅之收入	(1,912)	(18,354)
不可扣稅之開支	38,493	62,480
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(i))	(106,305)	(4,386)
未確認之稅項虧損(附註(ii))	34,726	24,814
動用先前未確認之稅項虧損	(7,151)	(22,432)
過往年度撥備超額	(479)	(2,572)
退回中國企業所得稅(附註b)	(95,916)	—
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	56,640	35,379
所得稅開支	305,402	479,974

附註：

- (i) 本集團兩間附屬公司分別享有三年及八年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。
- (ii) 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193,621,000元(二〇一八年：人民幣66,219,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣774,484,000元(二〇一八年：人民幣264,876,000元)。未動用稅項虧損約人民幣297,411,000元(二〇一八年：人民幣116,642,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇二三年前到期。

## 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。

	二〇一九年	二〇一八年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	1,137,590	1,054,135
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.6799	0.6300

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一九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(二〇一八年：相同)。

## 12 股息

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
已付中期股息每股0.18港元，等值每股約人民幣0.16元 (二〇一八年：每股0.15港元，等值每股約人民幣0.13元)	271,042	218,405
擬派末期股息每股0.21港元，等值每股約人民幣0.19元 (二〇一八年：每股0.24港元，等值每股約人民幣0.21元)	314,484	346,223
	585,526	564,628

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。



## 合併財務報表附註

## 13 無形經營權

	人民幣千元
<b>截至二〇一九年十二月三十一日止年度</b>	
期初賬面淨值	17,419,156
添置	249,072
收購附屬公司(附註35)	15,303,768
轉撥	37,713
攤銷	(640,588)
期末賬面淨值	32,369,121
<b>於二〇一九年十二月三十一日</b>	
成本	37,230,883
累計攤銷及減值虧損	(4,861,762)
賬面淨值	32,369,121
<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

無形經營權攤銷於合併利潤表分類為服務成本。

於二〇一九年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣28,326,021,000元(二〇一八年：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 商譽

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 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或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，而年度車流增長率介乎-18%至41%（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。

## 合併財務報表附註

## 15(a) 物業、廠房及設備

	租賃土地	樓宇	傢俬、 裝置及設備	汽車	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
<b>截至二〇一九年</b>					
十二月三十一日止年度					
期初賬面淨值	428	21,155	55,099	6,615	83,297
匯兌差額	9	92	2	—	103
添置	—	—	20,023	4,515	24,538
轉撥	—	(17,045)	(20,668)	—	(37,713)
出售	—	—	(3,668)	(84)	(3,752)
收購附屬公司(附註35)	—	—	1,777	1,349	3,126
折舊	(16)	(715)	(14,678)	(1,869)	(17,278)
期末賬面淨值	421	3,487	37,887	10,526	52,321
<b>於二〇一九年</b>					
十二月三十一日					
成本	479	18,083	104,565	21,277	144,404
累計折舊	(58)	(14,596)	(66,678)	(10,751)	(92,083)
賬面淨值	421	3,487	37,887	10,526	52,321
<b>截至二〇一八年</b>					
十二月三十一日止年度					
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>					
十二月三十一日					
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

附註：

於二〇一九年十二月三十一日，概無物業、廠房及設備已被抵押以取得本集團之銀行借款。(二〇一八年：無)

## 15(b) 租賃

本附註提供有關本集團作為承租人的租賃資料。

(i) 於合併資產負債表確認的金額

合併資產負債表顯示以下與租賃有關之金額：

	二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一九年 一月一日 人民幣千元
<b>使用權資產</b>		
— 物業	10,528	21,669
<b>租賃負債</b>		
流動	10,488	10,313
非流動	350	11,356
	<b>10,838</b>	<b>21,669</b>

於二〇一九年財政年度，使用權資產並無增加。

(ii) 於合併利潤表確認的金額

合併利潤表包括以下與租賃有關之金額：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
使用權資產折舊費用—物業	11,141	—
利息開支(包括財務費用)	976	—

(iii) 於二〇一九年涉及租賃的現金流出總額為人民幣11,807,000元。

## 合併財務報表附註

## 16 投資物業

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
於一月一日	38,538	36,484
匯兌差額	543	1,094
公允值收益(附註6)	842	960
於十二月三十一日	39,923	38,538

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，以釐定於二〇一九年十二月三十一日及二〇一八年投資物業之公允值。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)	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 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	15,020	14,530
－辦公室單位－香港	17,916	17,524
－住宅單位－香港	6,987	6,484
	39,923	38,538

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(二〇一八年：無)。

**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)*

	截至二〇一九年十二月三十一日止年度		
	辦公室單位 — 中國	辦公室單位 — 香港	住宅單位 — 香港
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	14,530	17,524	6,484
公允值調整收益淨額	490	—	352
匯兌差額	—	392	151
年終結餘	15,020	17,916	6,987
年終持有之資產於年內未變現收益之變動總額 計入損益	490	—	352

	截至二〇一八年十二月三十一日止年度		
	辦公室單位 — 中國	辦公室單位 — 香港	住宅單位 — 香港
	人民幣千元	人民幣千元	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未變現收益之變動總額 計入損益	30	845	85

## 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已於二〇一九年十二月三十一日及二〇一八年十二月三十一日估值。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。

辦公室單位之估值法於年內概無變動，而所有投資物業均於二〇一九年十二月三十一日計入第三級公允價值等級。

描述	於二〇一九年 十二月三十一日 之公允價值 (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 公允價值之關係
辦公室單位 — 中國	15,020 (二〇一八年： 14,530)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣10,476元— 人民幣10,959元	經調整 每平方米 平均價格越高， 公允價值越高
辦公室單位 — 香港	17,916 (二〇一八年： 17,524)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣18,657元— 人民幣20,833元	經調整 每平方米 平均價格越高， 公允價值越高
住宅單位 — 香港	6,987 (二〇一八年： 6,484)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣6,772元— 人民幣8,438元	經調整 每平方米 平均價格越高， 公允價值越高



## 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39。

### (b) 重大非控股權益

於二〇一九年十二月三十一日，非控股權益總額為人民幣3,057,095,000元(二〇一八年：人民幣2,335,708,000元)。

#### 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	
	二〇一九年 十二月 三十一日	二〇一八年 十二月 三十一日	二〇一九年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一八年 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%	1,217,701	1,203,867
湖北隨岳南高速公路有限公司	30%	30%	1,020,967	924,307
天津津富高速公路有限公司	40%	40%	201,646	204,194
湖北阿深南高速公路發展有限公司	10%	不適用	206,383	不適用
湖北省漢蔡高速公路有限公司	33%	不適用	409,361	不適用

## 合併財務報表附註

### 17 附屬公司(續)

#### (b) 重大非控股權益(續)

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

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隴岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
流動 資產	639,715	484,573	358,475	640,718	59,750	74,893	122,741	—	28,590	—
負債	(221,437)	(234,753)	(169,096)	(102,855)	(9,772)	(12,577)	(2,529,003)	—	(956,800)	—
流動淨資產/ (負債)總額	418,278	249,820	189,379	537,863	49,978	62,316	(2,406,262)	—	(928,210)	—
非流動 資產	3,171,219	3,328,862	6,061,574	6,146,103	462,278	483,992	7,207,518	—	3,848,842	—
負債	(547,352)	(571,120)	(2,808,786)	(3,602,944)	(133,765)	(161,448)	(2,723,104)	—	(1,691,460)	—
非流動淨資產 總額	2,623,867	2,757,742	3,252,788	2,543,159	328,513	322,544	4,484,414	—	2,157,382	—
淨資產	3,042,145	3,007,562	3,442,167	3,081,022	378,491	384,860	2,078,152	—	1,229,172	—

## 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		湖北隴岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
收入	1,217,130	1,160,581	687,671	667,206	92,668	95,614	57,292	—	31,631	—
除所得稅前盈利 ／(虧損)	927,521	849,262	429,370	398,255	19,625	31,426	(14,311)	—	(3,344)	—
所得稅(開支) ／抵免	(35,008)	(213,263)	(107,171)	(85,489)	(4,960)	(8,135)	(2,675)	—	2,195	—
盈利／(虧損)及 全面收益總額	892,513	635,999	322,199	312,766	14,665	23,291	(16,986)	—	(1,149)	—
來自非控股權益 之全面收益 ／(虧損)總額	357,005	254,399	96,660	93,830	5,866	9,316	(1,699)	—	(379)	—
向非控股權益 宣派之股息	343,172	287,219	—	—	8,414	7,175	—	—	—	—

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		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	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	1,067,377	1,143,420	772,058	656,272	58,285	70,244	50,598	—	17,931	—
經營產生之現金 已付所得稅	(79,725)	(233,957)	(73,877)	(24,030)	(7,749)	(7,168)	—	—	—	—
已退回所得稅	95,916	—	—	—	—	—	—	—	—	—
經營活動產生之 現金淨額	1,083,568	909,463	698,181	632,242	50,536	63,076	50,598	—	17,931	—
投資活動所用之 現金淨額	(76,877)	(76,723)	(22,376)	(14,856)	(37,921)	(17,023)	(4)	—	(701)	—
融資活動所用之 現金淨額	(857,930)	(718,047)	(832,598)	(414,286)	(47,034)	(17,398)	(85,547)	—	(49,268)	—
現金及現金等價物 之增加/(減少) 淨額	148,761	114,693	(156,793)	203,100	(34,419)	28,655	(34,953)	—	(32,038)	—
於一月一日/ 收購日期之 現金及現金 等價物	457,926	343,233	271,373	74,273	68,596	39,941	47,247	—	37,039	—
於十二月三十一日 之現金及現金 等價物	606,687	457,926	120,580	277,373	34,177	68,596	12,294	—	5,001	—

上述資料乃於公司間對銷前列賬。

## 18 於一間合營企業之投資

本集團於一間合營企業之投資變動如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
於一月一日	454,272	433,465
年度應佔業績		
— 除所得稅前盈利	116,259	117,158
— 所得稅開支	(27,520)	(30,135)
	88,738	87,023
股息	(71,955)	(66,216)
於十二月三十一日	471,055	454,272

合營企業(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。

合營企業之財務資料概述如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
收入	582,950	603,405
折舊及攤銷	(119,659)	(112,717)
利息收入	13,147	2,441
利息開支	(40,966)	(45,104)
其他開支－淨額	(103,304)	(113,288)
除所得稅前盈利	332,168	334,737
所得稅開支	(78,629)	(86,101)
盈利及全面收益總額	253,539	248,636

## 合併財務報表附註

## 18 於一間合營企業之投資(續)

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
<b>流動</b>		
現金及現金等價物	73,247	129,722
其他流動資產	472,780	404,078
流動資產總額	546,027	533,800
應付賬款及其他流動負債	(186,668)	(179,482)
流動負債總額	(186,668)	(179,482)
<b>非流動</b>		
非流動資產總額	1,821,491	1,928,887
財務負債	(812,000)	(962,000)
其他負債	(22,978)	(23,287)
非流動負債總額	(834,978)	(985,287)
淨資產	1,345,872	1,297,918

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。

## 18 於一間合營企業之投資(續)

所呈報之財務資料概要與本集團於合營企業之投資之賬面值對賬如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,297,918	1,238,470
年度盈利	253,539	248,636
已付股息	(205,585)	(189,188)
十二月三十一日期末淨資產	1,345,872	1,297,918
本集團應佔淨資產	471,055	454,272
於合營企業之投資之賬面值	471,055	454,272

本集團合營企業之詳情載於附註39。

## 19 於聯營公司之投資

本集團於聯營公司之投資變動如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
於一月一日	1,474,846	1,550,386
年度應佔業績		
— 除所得稅前盈利	328,788	430,453
— 所得稅開支	(66,304)	(106,000)
	262,484	324,453
添置	—	2,250
股息	(337,709)	(402,243)
於十二月三十一日	1,399,621	1,474,846

並無與本集團之權益有關之或然負債。



## 合併財務報表附註

### 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	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
收入	1,037,097	1,672,819	837,016	760,696	760,764	769,942	204,077	212,675
盈利及全面收益總額	528,728	1,062,485	104,663	86,278	444,647	305,557	107,245	112,763
聯營公司宣派之股息	(181,113)	(205,443)	—	—	(119,425)	(155,865)	(37,171)	(36,226)
資產：								
非流動資產	1,772,451	1,766,968	6,509,602	6,794,236	556,793	664,176	268,182	298,000
流動資產	119,746	440,589	145,272	93,322	150,416	118,385	34,212	33,951
	1,892,197	2,207,557	6,654,874	6,887,558	707,209	782,561	302,394	331,951
負債：								
非流動負債	(358,923)	(401,069)	(3,773,717)	(4,135,309)	(4,923)	(19,740)	(46,346)	(51,133)
應付賬款及其他流動負債	(277,511)	(249,843)	(180,916)	(156,671)	(100,891)	(114,594)	(29,406)	(37,518)
	(636,434)	(650,912)	(3,954,633)	(4,291,980)	(105,814)	(134,334)	(75,752)	(88,651)
淨資產	1,255,763	1,556,645	2,700,241	2,595,578	601,395	648,227	226,642	242,299

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。

## 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本集團於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	
	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,556,645	1,607,914	2,595,578	2,509,300	648,227	984,115	243,300	251,289
年度盈利	528,728	1,062,485	104,663	86,278	444,647	305,557	107,245	112,763
股息	(829,610)	(1,113,754)	—	—	(491,479)	(641,445)	(123,903)	(120,752)
十二月三十一日期末淨資產	1,255,763	1,556,645	2,700,241	2,595,578	601,395	648,227	226,642	243,300
本集團應佔淨資產	348,851	432,436	638,066	613,334	146,155	157,530	67,994	72,991
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	442,535	526,120	632,364	607,632	146,155	157,530	174,067	179,064

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(二〇一八年：人民幣4,500,000元)，應佔年度盈利的金額為零(二〇一八年：零)。

本集團聯營公司之詳情載於附註39。

## 合併財務報表附註

## 20 衍生金融工具

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
外匯遠期合約－現金流量對沖	1,697	—

於二〇一九年十二月三十一日，指定按現金流量對沖的未結算外匯遠期合約之名義本金額為500,000,000港元(二〇一八年：無)。概無未結算外匯遠期合約就本集團之非即期港元計值借款獲評估為高度有效的對沖工具。

指定及符合現金流量對沖之對沖工具的公平值變動，其有效部份於其他全面收益中確認。

## 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。

於二〇一九年十二月三十一日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣50,400,000(二〇一八年：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4期每半年支付。按照償還時間表，自結算日起超過一年將收取約人民幣22,900,000(二〇一八年：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51,800,000(二〇一八年：人民幣74,100,000元)，乃以餘額人民幣54,600,000(二〇一八年：人民幣80,000,000元)按適用目前利率4.63%(二〇一八年：4.70%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

## 22 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
應收賬款	175,028	122,211
其他應收款項、按金及預付款項	160,255	70,998
	<b>335,283</b>	<b>193,209</b>

於二〇一九年十二月三十一日，按發票日期計算，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一八年：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 現金及現金等價物

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
銀行及手頭現金	692,158	1,902,442
原到期日為三個月以下的短期銀行存款	742,904	490,780
現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222
最高信貸風險	1,396,592	2,359,565

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
人民幣	1,421,121	2,361,404
港元	13,843	31,719
美元	28	28
歐元	70	71
	1,435,062	2,393,222

## 24 股本

	二〇一九年		二〇一八年	
	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	1,673,162,295	147,322	1,673,162,295	147,322

## 合併財務報表附註

### 25 儲備

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 (附註(a)) 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	法定儲備 (附註(b)) 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	重估儲備 (附註(c)) 人民幣千元	非控股權益 交易儲備 人民幣千元	與 總額 人民幣千元
於二〇一九年一月一日之結餘	2,375,743	1,501,716	421,725	162,876	—	4,969,974	558,250	(65,735)	9,924,549
年度盈利	—	—	—	—	—	1,137,590	—	—	1,137,590
貨幣匯兌差額	—	—	(164)	—	—	—	—	—	(164)
釋放附屬公司清算的匯兌差額	—	—	(18,000)	—	—	—	—	—	(18,000)
對沖儲備的現金流量對沖變動	—	—	—	—	(2,377)	—	—	—	(2,377)
轉撥	—	—	—	66,486	—	(66,486)	—	—	—
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—
—二〇一八年末期股息(附註12)	—	—	—	—	—	(346,223)	—	—	(346,223)
—二〇一九年中期股息(附註12)	—	—	—	—	—	(271,042)	—	—	(271,042)
於二〇一九年十二月三十一日之結餘	2,375,743	1,501,716	403,561	229,362	(2,377)	5,423,813	558,250	(65,735)	10,424,333
相當於：									
保留盈利						5,109,329			
二〇一九年擬派末期股息(附註12)						314,484			
						5,423,813			

## 25 儲備(續)

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 (附註(a)) 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	法定儲備 (附註(b)) 人民幣千元	投資 重估儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	資產 重估儲備 (附註(c)) 人民幣千元	與 非控股權益 交易儲備 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	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	—	—	—	—	—	(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			
						4,969,974			

## 合併財務報表附註

## 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%股權所得之公允值收益。

## 26 借款

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
長期銀行借款	14,520,385	5,399,276
其他借款	700,000	—
來自一間合營公司企業之貸款	147,000	94,500
來自若干附屬公司非控股權益之貸款	71,914	98,469
借款總額	15,439,299	5,592,245
減：顯示於流動負債下，一年內到期之款項	(1,305,148)	(511,249)
非流動借款總額	14,134,151	5,080,996

- (a) 於二〇一九年十二月三十一日，本集團之借款按如下償還：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
1年內	1,305,148	511,249
1至2年	1,147,101	329,996
2至5年	6,200,272	1,470,336
5年後	6,786,778	3,280,664
	15,439,299	5,592,245

- (b) 銀行借款人民幣9,173,789,000元(二〇一八年：人民幣4,667,939,000元)以本集團之無形經營權(附註13)抵押。所有銀行借款均按每年4.04%至5.00%計息(二〇一八年：3.85%至4.90%)。於二〇一九年十二月三十一日之該等借款實際利率為4.37%(二〇一八年：4.37%)。
- (c) 其他供款乃無抵押，按6.7%年利率計息及須於二〇二〇年及二〇二二年償還。



## 26 借款(續)

- (d) 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減10%年利率計息及須於二〇二二年償還。
- (e) 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%(二〇一八年：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。
- (f) 借款以人民幣計值(二〇一八年：人民幣)，惟銀行借款約人民幣445,531,000元(二〇一八年：431,336,000)以港元計值除外。

## 27 合約負債及遞延收入

合約負債及遞延收入與就餘下19至23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有關。

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
於一月一日	91,916	91,010
增加	—	5,533
收購附屬公司(附註35)	287,513	—
計入「其他收入、收益及虧損—淨額」	(5,907)	(4,627)
於十二月三十一日	373,522	91,916
減：非流動部分	(351,213)	(83,030)
流動部分	22,309	8,886

## 合併財務報表附註

### 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：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
12個月之後收回之遞延所得稅資產	(129,896)	—
於12個月以內收回之遞延所得稅資產	(28,290)	—
	(158,186)	—
遞延所得稅負債：		
12個月之後收回之遞延所得稅負債	3,282,888	2,081,867
於12個月以內收回之遞延所得稅負債	119,596	4,588
	3,402,484	2,086,455
遞延所得稅負債(淨額)	3,244,298	2,086,455

遞延所得稅賬目之整體變動如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
於一月一日	2,086,455	1,988,483
收購附屬公司(附註35)	1,144,923	—
於合併利潤表扣除(附註10)	12,920	97,972
於十二月三十一日	3,244,298	2,086,455

## 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：

### 遞延所得稅負債

	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		加速 稅項攤銷 無形經營權 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
於二〇一九年一月一日	35,000	39,071	1,422,536	589,717	—	131	2,086,455	
收購附屬公司(附註35)	—	—	1,296,298	11,164	—	—	1,307,462	
於合併利潤表扣除/(抵免)	—	56,640	(60,604)	54,603	—	123	50,762	
轉撥至宣派股息的即期 所得稅開支	—	(42,195)	—	—	—	—	(42,195)	
於二〇一九年十二月三十一日	35,000	53,516	2,658,230	655,484	—	254	3,402,484	
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	

### 遞延所得稅資產

	加速 會計攤銷 無形經營權 人民幣千元		稅項虧損 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一九年一月一日	—	—	—	—
收購附屬公司(附註35)	(91,072)	(71,467)	(162,539)	
於合併利潤表扣除	4,353	—	4,353	
於二〇一九年十二月三十一日	(86,719)	(71,467)	(158,186)	
於二〇一八年一月一日	—	(56,531)	(56,531)	
於合併利潤表扣除	—	56,531	56,531	
於二〇一八年十二月三十一日	—	—	—	

## 合併財務報表附註

### 29 應付票據

於二〇一九年十二月二日，本集團按年利率3.58%發行於二〇二二年十二月到期本金總額為1,000,000,000人民幣的二〇一九年第一期中期票據(「票據」)。票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

票據的實際利率為每年3.77%，當中包括票據的利息支出及票據發行折價攤銷。截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣3,035,000元的票據利息開支。

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5月到期本金總額為200,000,000歐元的擔保票據(「歐元票據」)。歐元票據按其面值總額的99.782%發行，並每年派付利息。

歐元票據的實際利率為每年2.11%，其中包括歐元票據利息支出以及歐元票據發行折價攤銷。截至二〇一八年十二月三十一日止年度，本集團確認的歐元票據利息支出為11,299,000元。歐元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。

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。

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：

### 30 公司債券(續)

- 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。

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第二期公司債券中的五年期公司債券的票面利率由2.90%調整至3.60%，部分投資者已向本公司售回人民幣80,000,000元的有關公司債券。

二〇一六年首期公司債券及二〇一六第二期公司債券(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3.55%，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣67,727,000元(二〇一八年：人民幣65,809,000元)的利息開支。

### 31 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
應付賬款	47,303	49,571
其他應付款項及應計費用	1,067,735	402,760
	<b>1,115,038</b>	<b>452,331</b>

按發票日期計算，應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
0至30天	11,058	12,777
31至90天	—	—
超過90天	36,245	36,794
	<b>47,303</b>	<b>49,571</b>

除了約人民幣8,600,000元(二〇一八年：人民幣14,300,000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。

## 合併財務報表附註

## 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	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
營運盈利		1,919,639	1,828,503
無形經營權之攤銷	13	640,588	557,882
以下項目折舊：			
— 物業、廠房及設備	15(a)	17,278	15,182
— 使用權資產	15(b)	11,141	—
投資物業公允值收益	16	(842)	(960)
出售物業、廠房及設備之(收益)/虧損	6	(111)	137
一間附屬公司清盤之收益	6	(37,689)	—
合約負債及遞延收入	27	(5,907)	(4,627)
營運資金變動前之營運現金流		2,544,097	2,396,117
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		41,172	18,465
— 應收一間聯營公司的款項增加		(27,729)	(4,708)
— 合約負債及遞延收入增加		—	5,533
— 應付賬款及其他應付款項及應計費用 (減少)/增加		(105,250)	38,745
— 應收一間附屬公司之一個非控股權益款項減少		—	2,470
— 應付一間合營企業款項減少		(22,705)	—
— 應付控股公司款項減少		(348)	(17)
經營產生之現金		2,429,237	2,456,605

## 32 合併現金流量表附註(續)

## (b) 融資活動所產生負債對賬：

	借款 (即期) 人民幣千元	借款 (非即期) 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 (即期) 人民幣千元	公司債券 (非即期) 人民幣千元	租賃負債 (即期) 人民幣千元	租賃負債 (非即期) 人民幣千元	總計 人民幣千元
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
融資活動現金流量變動								
借款所得款項及票據發行	—	5,505,500	996,430	—	—	—	—	6,501,930
償還借款、公司債券及租賃負債	(511,249)	(2,199,931)	—	(90,000)	—	—	(11,807)	(2,812,987)
融資活動現金流量變動總額	(511,249)	3,305,569	996,430	(90,000)	—	—	(11,807)	3,688,943
非現金變動								
匯兌調整	—	9,742	—	—	—	—	—	9,742
轉撥	1,305,148	(1,305,148)	—	(408,068)	408,068	10,488	(10,488)	—
收購附屬公司	—	7,040,911	—	—	—	—	—	7,040,911
會計政策變動	—	—	—	—	—	—	21,669	21,669
其他非現金變動	—	2,081	92	—	1,932	—	976	5,081
非現金變動總額	1,305,148	5,747,586	92	(408,068)	410,000	10,488	12,157	7,077,403
於二〇一九年十二月三十一日結餘	1,305,148	14,134,151	996,522	—	1,907,554	10,488	350	18,354,213

	借款 (即期) 人民幣千元	借款 (非即期) 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 (即期) 人民幣千元	公司債券 (非即期) 人民幣千元	總計 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						
借款所得款項	—	927,990	—	—	—	927,990
償還借款及應付票據	(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



## 合併財務報表附註

### 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：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
服務特許權下提升服務之建造收入	298,276	120,440
服務特許權下提升服務之建造成本	(298,276)	(120,440)

建造成本隨着時間推移而予以確認。

於二〇一九年十二月三十一日，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82,693,000元將自二〇二〇年起確認為建造收入。

### 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：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
租賃付款		
於一年內	—	11,375
一年至五年	—	11,873
	—	23,248
租賃收款		
於一年內	6,264	1,245
一年至五年	11,377	20,653
	17,641	21,898

#### (b) 資本承諾

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 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	47,947	15,129
物業、廠房及設備	3,056	2,620
	51,003	17,749

## 35 業務合併

於二〇一九年九月十二日，本集團與最終控股公司廣州越秀集團股份有限公司(「廣州越秀」)之全資附屬公司廣州越秀企業集團有限公司(「廣州越秀企業」)訂立協議，本集團有條件同意收購(i)越秀(湖北)高速公路有限公司(「越秀湖北」，一間持有大廣南高速及漢鄂高速之無形經營權以及湖北省漢蔡高速公路有限公司(「漢蔡」)28.5%股權之公司)的100%股權；(ii)持有漢蔡高速之無形經營權之漢蔡38.5%股權；及(iii)越秀湖北在無抵押五年期貸款融資下自二〇一九年三月二十日起結欠廣州越秀最高達人民幣46.55億元(由廣州越秀企業按年利率6.5%向越秀湖北授出)連同應計利息的所有權利、利益及所有權，總代價約為人民幣59.75億元。此項交易已於二〇一九年十一月八日(「完成日期」)完成，而收費公路現已全面投入營運。業務合併是於完成日期作暫時性計算，收購代價的價值只能暫時確定。從完成日期起十二個月內，本集團將會確認對該等暫時性價值的任何調整。

由於收購，本集團已獲取大廣南高速、漢蔡高速及漢鄂高速之無形經營權。該等高速之經營期為十八至二十三年。預期本集團在該等市場之佔有率會增加。預期亦可透過規模經濟削減成本。

收購之詳情如下：

	人民幣千元
總現金代價：	5,975,356
減：暫時釐定的所購入可識別淨資產之公允值	(1,107,000)
股東貸款之公允值以及應計利息	(4,868,356)
	—

## 合併財務報表附註

## 35 業務合併(續)

暫時釐定的所購入可識別資產及所承擔負債之公平值金額如下：

	人民幣千元
現金及現金等價物	133,772
無形經營權(附註13)	15,303,768
物業、廠房及設備(附註15(a))	3,126
應收賬款及其他應收款項、按金及預付款	176,981
合約負債及遞延收入(附註27)	(287,513)
貿易及其他應付款項及應計費用	(5,421,780)
借款(附註a)	(7,040,911)
遞延所得稅負債(附註28)	(1,307,462)
遞延所得稅資產(附註28)	162,539
所購入可識別淨資產總額	1,722,520
非控股權益	(615,520)
本集團所購入股權應佔之可識別淨資產	1,107,000

附註 a：

已收購之借款包括應付本集團同系附屬公司的貸款約人民幣850,000,000元，而該筆貸款已於二〇一九年十一月悉數償還。

有關收購附屬公司之現金及現金等價物淨流出分析：

	人民幣千元
已付現金	(5,975,356)
所購入現金及銀行結餘	133,772
	(5,841,584)

收購相關成本人民幣14,512,000元已計入截至二〇一九年十二月三十一日止年度合併利潤表之行政開支。

越秀湖北及其附屬公司和漢蔡(統稱為「被收購集團」)之應收賬款及其他應收款項、按金及預付款之合約總額為人民幣176,981,000元，並無結餘預期不可收回。

被收購集團確認之非控股權益之金額約為人民幣615,520,000元，相當於被收購集團於完成日期應佔之按比例可識別資產淨值。

## 35 業務合併(續)

合併利潤表所載自完成日期至二〇一九年十二月三十一日期間被收購集團之收益及虧損淨額分別約為人民幣115,075,000元及人民幣31,760,000元。

倘被收購集團自二〇一九年一月一日起合併入賬，本集團之合併利潤表將顯示備考收益約人民幣3,672,440,000元及本公司股東應佔淨盈利約人民幣805,897,000元。

## 36 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二〇一九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
藝康投資有限公司(「藝康投資」)	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
創興保險有限公司(「創興保險」)	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 (「越秀仲量聯行」)	一間同系附屬公司
廣州越秀企業集團有限公司(「廣州越秀企業」)	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 (「越秀國金」)	一間同系附屬公司之一間聯營公司

## 合併財務報表附註

## 36 關聯方交易(續)

## (b) 與關聯方之交易

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
(i) 付予越秀地產之行政服務費	1,140	1,145
(ii) 付予頌輝之租金開支	—	323
(iii) 付予越秀國金之租金開支	10,903	10,340
(iv) 付予藝康投資之租金開支	894	501
(v) 付予越秀物業管理有限公司之樓宇管理費	175	—
(vi) 付予越秀仲量聯行之物業管理費	1,677	1,657
(vii) 來自創興銀行之利息收入	9,222	3,345
(viii) 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	2,234	1,806
(ix) 來自虎門大橋之股息	181,113	205,443
(x) 來自汕頭海灣大橋之股息	37,171	40,935
(xi) 來自北環之股息	119,425	155,865
(xii) 來自廣州西二環之股息	71,955	66,216
(xiii) 付予廣州越秀企業之利息開支	22,921	—
(xiv) 付予廣州西二環之利息開支	5,128	—
(xv) 付予廣州越秀之利息開支	—	593
(xvi) 付予創興保險之保險費用	101	67
(xvii) 付予廣州越秀企業之擔保費	371	—

截至二〇一八年十二月三十一日止年度，來自廣州越秀之貸款人民幣500,000,000元已被提取及償還。來自廣州越秀之貸款乃無抵押，按4.79%年利率計息及以人民幣計值。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本集團與越秀訂立兩份外匯遠期合約，以人民幣分別購入金額為200,000,000港元及300,000,000港元的港幣。結算日期分別為二〇二一年三月二十九日及二〇二二年三月二十九日。

## (c) 與關聯方之結餘

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
(i) 存入一間同系附屬公司之銀行結餘	796,336	740,424
(ii) 應付控股公司款項	(331)	(679)
(iii) 應付一間合營企業款項	(2,490)	(25,195)
(iv) 來自一間合營企業之貸款	(147,000)	(94,500)
(v) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(71,914)	(98,469)
(vi) 應付一間附屬公司的一個非控股權益款項	1,611	1,611
(vii) 應收一間聯營公司的款項	27,729	4,708

## (d) 主要管理層之報酬

	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	8,915	8,878

## 37 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

	二〇一九年 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
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	2,823	713
於附屬公司之投資	5,928,601	5,628,601
衍生金融工具	1,697	—
	5,933,121	5,629,314
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	3,878,420	2,356,994
按金及預付款項	8,653	12,511
現金及現金等價物	317,278	514,679
	4,204,351	2,884,184
<b>總資產</b>	<b>10,137,472</b>	<b>8,513,498</b>
<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))	4,854,147	5,208,441
<b>總權益</b>	<b>5,001,469</b>	<b>5,355,763</b>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	861,598	731,337
應付票據	996,522	—
公司債券	1,907,554	1,497,554
遞延所得稅負債	35,000	35,000
	3,800,674	2,263,891
<b>流動負債</b>		
公司債券	—	498,068
應付附屬公司款項	1,268,527	348,812
其他應付款項及應計費用	66,802	46,964
	1,335,329	893,844
<b>總負債</b>	<b>5,136,003</b>	<b>3,157,735</b>
<b>權益與負債總額</b>	<b>10,137,472</b>	<b>8,513,498</b>

## 合併財務報表附註

## 37 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	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
年度盈利	—	—	—	265,348	265,348
現金流量對沖—對沖儲備變動	—	—	(2,377)	—	(2,377)
股息：					
二〇一八年末期股息(附註12)	—	—	—	(346,223)	(346,223)
二〇一九年中期股息(附註12)	—	—	—	(271,042)	(271,042)
於二〇一九年十二月三十一日	<u>2,375,743</u>	<u>1,561,564</u>	<u>(2,377)</u>	<u>919,217</u>	<u>4,854,147</u>
相當於：					
保留盈利				604,733	
二〇一九年擬派末期股息 (附註12)				<u>314,484</u>	
				<u>919,217</u>	
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	<u>2,375,743</u>	<u>1,561,564</u>	<u>—</u>	<u>1,271,134</u>	<u>5,208,441</u>
相當於：					
保留盈利				924,911	
二〇一八年擬派末期股息 (附註12)				<u>346,223</u>	
				<u>1,271,134</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。



## 37 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	(a)	400,000	700,040
一般及行政開支	(b)	(54,987)	(33,951)
<b>營運盈利</b>		<b>345,013</b>	<b>666,089</b>
財務收入	(c)	30,823	163,539
財務費用	(c)	(110,488)	(226,671)
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>265,348</b>	<b>602,957</b>
所得稅開支		—	(35,000)
<b>年度盈利</b>		<b>265,348</b>	<b>567,957</b>

附註：

## (a) 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
股息收入	400,000	700,000
其他	—	40
	<b>400,000</b>	<b>700,040</b>

## (b) 按性質分類的開支

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
物業、廠房及設備之折舊	702	91
核數師酬金		
— 審計服務	2,924	2,818
— 非審計服務	5,787	2,287
法律及專業費用	15,800	7,178
僱員福利開支(包括董事酬金)	26,221	20,735

## 合併財務報表附註

## 37 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

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
銀行利息收入	3,008	22,409
其他匯兌收益淨額	21,115	141,130
其他	6,700	—
財務收入	30,823	163,539
利息開支：		
— 銀行借款	(22,325)	(30,046)
— 銀行融資費用	(5,033)	(2,619)
— 來自最終控股公司之貸款	—	(593)
— 應付票據(附註29)	(3,035)	—
— 公司債券(附註30)	(67,727)	(65,809)
— 其他	(2,626)	—
衍生金融工具之公允值虧損	—	(50,666)
銀行借款之匯兌虧損	(9,742)	(76,938)
財務費用	(110,488)	(226,671)

## 37 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>		
營運盈利	345,013	666,089
物業、廠房及設備折舊	702	91
營運資金變動前之營運現金流	345,715	666,180
營運資金變動：		
按金及預付款項減少／(增加)	4,097	(3,380)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	6,203	(4,557)
應收附屬公司款項(增加)／減少	(1,519,417)	2,137,113
應付附屬公司款項增加／(減少)	946,658	(1,435,783)
<b>經營活動產生之現金淨額</b>	<b>(216,744)</b>	<b>1,359,573</b>
<b>來自投資活動之現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(2,811)	(397)
短期銀行存款減少／(增加)淨額	—	115,732
於一間附屬公司之投資增加	(300,000)	(1,400,000)
已收利息	3,008	22,409
<b>投資活動所用之現金淨額</b>	<b>(299,803)</b>	<b>(1,262,256)</b>
<b>來自融資活動之現金流量</b>		
支付銀行融資費用	(4,079)	(16,467)
銀行借款所得款項	420,000	803,490
票據發行所得款項	996,430	—
償還銀行借款	(300,000)	(443,677)
償還公司債券	(90,000)	—
已付本公司股東股息	(617,265)	(528,427)
已付利息	(84,526)	(108,496)
<b>融資活動所得／(所用)之現金淨額</b>	<b>320,560</b>	<b>(293,577)</b>
<b>現金及現金等價物減少淨額</b>	<b>(195,987)</b>	<b>(196,260)</b>
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	(1,414)	42,864
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	<b>317,278</b>	<b>514,679</b>

## 合併財務報表附註

## 38 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：

截至二〇一九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 e)	住房津貼	其他福利之估計金錢價值 (附註 d)		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(附註 b)	—	389	—	—	—	—	—	—	389
李鋒(附註 a)	—	652	2,349	—	—	—	—	—	3,001
陳靜(附註 a)	—	632	1,227	—	—	—	—	—	1,859
	—	1,673	3,576	—	—	—	—	—	5,249
<b>執行董事兼行政總裁</b>									
何柏青	—	564	1,021	—	348	113	—	955	3,001
<b>獨立非執行董事</b>									
馮家彬	200	—	—	—	—	—	—	—	200
劉漢銓	265	—	—	—	—	—	—	—	265
張岱樞	200	—	—	—	—	—	—	—	200
	665	—	—	—	—	—	—	—	665
	665	2,237	4,597	—	348	113	—	955	8,915

## 38 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	薪金	酌情發放 之花紅 (附註e)	住房津貼	其他福利之 估計金錢價值 (附註d)	僱主之退休 福利計劃供款			
	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
<b>執行董事</b>									
朱春秀(附註b)	—	650	1,763	—	—	—	—	—	2,413
錢尚寧(附註c)	—	115	274	—	182	33	—	—	604
李鋒(附註a)	—	459	808	—	—	—	—	—	1,267
陳靜(附註a)	—	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

附註：

- (a) 於二〇一八年四月十三日獲委任。
- (b) 於二〇一九年七月二十二日辭任。
- (c) 於二〇一八年四月十三日辭任。
- (d) 其他福利主要包括提供住宿。
- (e) 酌情發放之花紅乃根據本集團財務表現釐定。

## 合併財務報表附註

### 38 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(二〇一八年：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(二〇一八年：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(二〇一八年：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(二〇一八年：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(二〇一八年：無)。

## 39 集團結構

於二〇一九年十二月三十一日，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		主要業務
			所有權權益之百分比 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
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
廣州越達投資有限 責任公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣2,000,000,000元	—	100	投資控股
廣州越宏投資有限 責任公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣65,000,000元	—	100	投資控股

## 合併財務報表附註

## 39 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	
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 301,000,000 元	100	—	於廣東清連公路發展 有限公司之投資控股
廣州越新投資管理有 限責任公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 5,000,000 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
湖北省漢蔡高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 150,000,000 元	—	67	開發及管理湖北省 漢蔡高速公路
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
湖北阿深南高速公路 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 200,000,000 元	—	90	開發及管理湖北省 大廣南高速公路
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
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
湖北越秀漢鄂高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 135,000,000 元	—	100	開發及管理湖北省 漢鄂高速公路
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 927,730,000 元	—	100	開發及管理湖南省長株 高速公路



## 39 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	
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	投資控股
駿佳企業有限公司	香港	2股普通股	—	100	持有物業
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
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
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	開發及管理天津雄 高速公路
武漢安帝科技產業 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣260,000,000元	—	100	投資控股
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
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 4,000,000,000元	100	—	投資控股
越秀(湖北)高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣30,000,000元	—	100	投資控股

## 合併財務報表附註

## 39 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／投票權／利潤分成之百分比 擁有權	投票權	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10,000,000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%。

## 40 期後事項

於二〇二〇年初爆發二〇一九年新型冠狀病毒疫症(「新冠肺炎爆發」)後，中國已經及繼續於全國落實多項預防及監控措施，包括延長全國農曆新年假期、於部分地區延後農曆新年假期後復工日期、對人員流動及交通運輸安排實施若干程度的限制及監控。

根據中國交通運輸部(「交通運輸部」)所發出的「有關新冠肺炎爆發防控期間免收收費公路車輛通行費的通知」(「通知」)，本集團所經營或投資的所有高速公路及橋樑項目由二〇二〇年二月十七日起均免收通行費，直至有關新冠肺炎爆發的防控工作結束為止(「免收通行費」)。基本上，本集團所有收入均來自本集團經營的高速公路及橋樑項目，而本集團合營企業及聯營公司的營運亦受到免收通行費所影響。目前尚未知悉免收通行費何時會結束。

儘管如此，交通運輸部亦宣佈將研究出台相關配套保障政策，統籌維護收費公路使用者、債權人、投資者及經營者的合法權益，而本集團因免收通行費而面對的負面影響亦會公平地獲得部分補償。

有鑒於此，本公司董事相信本集團於截至二〇二〇年十二月三十一日止年度的整體財務業績可能受到免收通行費及因新冠肺炎爆發引致中國經濟放緩的不利影響。

管理層將密切注視有關情況，並持續評估新冠肺炎爆發對本集團營運、財務狀況及財務業績的相應影響。

## 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  
謝延會先生

#### 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  
註冊公眾利益實體核數師

### 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

#### 債券及票據

上海證券交易所  
人民幣290,000,000元於二〇二一年到期之4.1厘  
公司債券(證券代號：136323)

人民幣120,000,000元於二〇二一年到期之3.6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)

北京金融資產交易所  
人民幣1,000,000,000元於二〇二二年到期之3.58厘  
中期票據(證券代號：101901632)

人民幣1,000,000,000元於二〇二三年到期之3.47厘  
中期票據(證券代號：102000026)

### 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>