

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



# 越秀交通基建有限公司

## Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

### 二〇二〇年中期業績公告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)董事欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇二〇年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核合併業績如下：

#### 中期簡明合併利潤表

截至二〇二〇年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二〇二〇年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元
收入	4	839,590	1,380,910
經營成本	5	(587,462)	(404,469)
服務特許權下提升服務之建造收入		56,354	36,612
服務特許權下提升服務之建造成本		(56,354)	(36,612)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	36,871	26,533
一般及行政開支	5	(90,988)	(98,474)
營運盈利		198,011	904,500
財務收入	7	13,749	14,896
財務費用	7	(406,228)	(160,708)
應佔一間合營企業業績		5,184	45,272
應佔聯營公司業績		(17,045)	170,764
除所得稅前(虧損)/盈利		(206,329)	974,724
所得稅開支	8	(57,878)	(99,047)
本期(虧損)/盈利		(264,207)	875,677
應佔(虧損)/盈利：			
本公司股東		(288,121)	635,070
非控股權益		23,914	240,607
		(264,207)	875,677
本公司股東應佔(虧損)/盈利每股(虧損)/盈利		人民幣元	人民幣元
每股基本及攤薄(虧損)/盈利	9	(0.1722)	0.3796

## 中期簡明合併全面收益表

截至二〇二〇年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年	二〇一九年
	人民幣千元	人民幣千元
本期(虧損)/盈利	<u>(264,207)</u>	<u>875,677</u>
<u>可能重新分類至損益之項目</u>		
匯兌差額	(162)	106
現金流量對沖－對沖儲備變動	<u>3,989</u>	<u>(649)</u>
期內其他全面收入/(虧損)	<u>3,827</u>	<u>(543)</u>
本期全面(虧損)/收益總額	<u>(260,380)</u>	<u>875,134</u>
應佔全面(虧損)/收益總額：		
本公司股東	(284,294)	634,527
非控股權益	<u>23,914</u>	<u>240,607</u>
	<u>(260,380)</u>	<u>875,134</u>

## 中期簡明合併資產負債表

於二〇二〇年六月三十日

		(未經審核) 於 二〇二〇年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一九年 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		<b>31,944,059</b>	32,369,121
商譽		<b>632,619</b>	632,619
物業、廠房及設備		<b>50,081</b>	52,321
投資物業		<b>40,414</b>	39,923
使用權資產		<b>4,958</b>	10,528
於一間合營企業之投資		<b>476,240</b>	471,055
於聯營公司之投資		<b>1,451,246</b>	1,399,621
衍生金融工具		<b>12,218</b>	1,697
其他非流動應收款項	11	<b>11,074</b>	22,916
		<b>34,622,909</b>	34,999,801
<b>流動資產</b>			
應收賬款	12	<b>225,471</b>	175,028
其他應收款項、按金及預付款項		<b>138,836</b>	160,255
應收一間聯營公司款項		<b>27,729</b>	27,729
現金及現金等價物		<b>1,156,723</b>	1,435,062
		<b>1,548,759</b>	1,798,074
<b>總資產</b>			
		<b>36,171,668</b>	36,797,875
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本		<b>147,322</b>	147,322
儲備		<b>9,825,555</b>	10,424,333
		<b>9,972,877</b>	10,571,655
非控股權益		<b>3,008,923</b>	3,057,095
<b>總權益</b>			
		<b>12,981,800</b>	13,628,750

	(未經審核) 於 二〇二〇年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一九年 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	13,576,785	14,134,151
公司債券	919,734	1,907,554
合約負債	340,639	351,213
應付票據	1,993,855	996,522
遞延所得稅負債	3,259,735	3,244,298
租賃負債	—	350
	<b>20,090,748</b>	20,634,088
	<b>20,090,748</b>	20,634,088
<b>流動負債</b>		
借款	1,030,921	1,305,148
公司債券	988,608	—
應付一間附屬公司非控股權益款項	1,611	1,611
應付控股公司款項	1,308	331
應付一間合營企業款項	175	2,490
應付賬款及其他應付款及應計費用	1,016,942	1,115,038
合約負債	22,309	22,309
租賃負債	5,039	10,488
當期所得稅負債	32,207	77,622
	<b>3,099,120</b>	2,535,037
	<b>3,099,120</b>	2,535,037
<b>總負債</b>	<b>23,189,868</b>	23,169,125
	<b>23,189,868</b>	23,169,125
<b>權益與負債總額</b>	<b>36,171,668</b>	36,797,875
	<b>36,171,668</b>	36,797,875

## 中期簡明合併財務資料附註

### 1 編製基準

截至二〇二〇年六月三十日止六個月的財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二〇一九年十二月三十一日止年度年度財務報表一併閱讀。

於二〇二〇年六月三十日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣1,550,361,000元。本集團流動負債主要包括長期借款的即期部份、公司債券的即期部份，以及應付賬款及其他應付款及應計費用分別為人民幣1,030,921,000元、人民幣988,608,000元及人民幣1,016,942,000元。經計及預測現金流(包括可用銀行融資)，本公司董事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，該等財務資料乃按持續經營基準編製。

### 2 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一九年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。詳情見該等年度財務報表，使用適用於預期每年總盈利稅率的應課稅預算及於二〇二〇年一月一日開始的財政年度生效的新準則、修訂、改進及詮釋除外。

本集團已採納之新訂及經修訂標準

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)	重大之定義
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務之定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	對沖會計(修訂)
財務報告之概念框架2018	財務報告之經修訂概念框架

上述於二〇二〇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。

以下為已頒佈但尚未於二〇二〇年一月一日開始之財政年度生效亦未提早採用的新準則、修訂、改進及詮釋：

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
年度改進項目之修訂	二〇一八年至二〇二〇年報告週期之 年度改進	二〇二二年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	負債分類為即期或非即期	二〇二二年一月一日
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備於作擬定用途前之 所得款項	二〇二二年一月一日
香港會計準則第37號(修訂)	有償合約－履行合約之成本	二〇二二年一月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	概念框架之提述	二〇二二年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二〇二三年一月一日
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 資產出售或注入	有待公佈

管理層正在評估此等新準則、修訂、改進及詮釋在初次應用期間的影響。

### 3 重要會計估計及假設

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

於編製財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的重要來源均與截至二〇一九年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

自新型冠狀病毒於二〇二〇年初爆發(「新型冠狀病毒爆發」)後，中國經已一直實施一系列預防及控制措施，包括延長全國農曆新年假期、部分地區於農曆新年假期後延期復工、某程度上限制及控制人員出行及交通安排等。

根據中國交通運輸部發出的「有關新型冠狀病毒爆發防控期間收費公路免收通行費的通知」(「該通知」)，本集團控制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至二〇二〇年五月五日均免收通行費(「免收通行費」)。基本上本集團全部收入均來自本集團營運的高速公路及橋樑項目，而本集團營運的合營企業及聯營公司亦須免收通行費。

本集團截至二〇二〇年六月三十日止期間的整體財務表現受到免收通行費的影響。

#### 4 收入及分部資料

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

下表呈列有關本集團分別截至二〇二〇年及二〇一九年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

業務分部	收費 公路營運 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>截至二〇二〇年六月三十日止六個月</b>			
收入(來自外部客戶)	<b>839,590</b>	—	<b>839,590</b>
無形經營權攤銷	<b>(470,083)</b>	—	<b>(470,083)</b>
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	<b>(8,127)</b>	<b>(401)</b>	<b>(8,528)</b>
—使用權資產	<b>(5,570)</b>	—	<b>(5,570)</b>
營運盈利／(虧損)	<b>199,044</b>	<b>(1,033)</b>	<b>198,011</b>
財務收入	<b>13,749</b>	—	<b>13,749</b>
財務費用	<b>(406,228)</b>	—	<b>(406,228)</b>
應佔一間合營企業業績	<b>5,184</b>	—	<b>5,184</b>
應佔聯營公司業績	<b>(17,045)</b>	—	<b>(17,045)</b>
除所得稅前虧損	<b>(205,296)</b>	<b>(1,033)</b>	<b>(206,329)</b>
所得稅開支	<b>(57,878)</b>	—	<b>(57,878)</b>
本期虧損	<b>(263,174)</b>	<b>(1,033)</b>	<b>(264,207)</b>

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

下表呈列有關本集團分別於二〇二〇年六月三十日及二〇一九年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

資產及負債	收費	所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二〇二〇年六月三十日及</b>			
<b>截至二〇二〇年六月三十日止六個月</b>			
分部資產總額	36,060,754	110,914	36,171,668
添置非流動資產	52,511	—	52,511
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	476,240	—	476,240
於聯營公司之投資	1,370,786	80,460	1,451,246
分部負債總額	(23,113,727)	(76,141)	(23,189,868)
分部負債總額包括：			
應付合營企業款項	(175)	—	(175)

資產及負債	收費 公路營運 人民幣千元	所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一九年十二月三十一日及			
截至二〇一九年十二月三十一日止年度			
分部資產總額	36,763,324	34,551	36,797,875
添置非流動資產	273,610	—	273,610
收購附屬公司	15,306,894	—	15,306,894
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：			
應付一間合營企業之款項	<u>(2,490)</u>	<u>—</u>	<u>(2,490)</u>

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

有關收費公路營運之收入已於一個時間點確認。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度財務報表並無差異。

## 5 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年	二〇一九年
	人民幣千元	人民幣千元
稅務及附加費	4,042	5,190
無形經營權攤銷	470,083	302,923
以下項目折舊：		
—物業、廠房及設備	8,528	7,643
—使用權資產	5,570	5,570
收費公路及橋樑之養護開支	13,024	16,661
收費公路及橋樑之經營開支	26,714	17,665
員工成本(包括董事酬金)		
—工資及薪金	94,147	96,075
—退休金成本(界定供款計劃)	4,073	8,578
—社會保障成本	12,944	9,396
—員工福利及其他福利	16,114	12,587
核數師酬金	1,786	1,634
法律及專業費用	7,516	5,092

## 6 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年	二〇一九年
	人民幣千元	人民幣千元
高速公路及橋樑損壞賠償	8,510	9,721
代收路費之手續費收入	1,396	542
管理服務收入	813	369
來自服務區及油站之收入	18,450	10,776
政府補貼	7,875	—
其他	(173)	5,125

## 7 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元
銀行利息收入	12,327	12,852
其他非流動應收款項之利息收入	1,422	2,044
財務收入	<u>13,749</u>	<u>14,896</u>
利息開支：		
－銀行借款	(316,603)	(109,908)
－其他借款	(6,918)	—
－銀行融資費用	(2,226)	(1,904)
－來自一間合營企業貸款	(3,177)	(2,031)
－來自若干附屬公司非控股權益之貸款	—	(71)
－應付票據	(35,149)	—
－公司債券	(33,367)	(33,439)
－租賃負債	(488)	(488)
銀行借款匯兌虧損	—	(1,760)
其他匯兌虧損淨額	(5,555)	(10,971)
其他	(2,745)	(136)
財務費用	<u>(406,228)</u>	<u>(160,708)</u>

## 8 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在財務資料內計提香港利得稅（二〇一九年六月三十日：無）。
- (b) 截至二〇二〇年六月三十日止六個月，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》對本集團在中國之若干附屬公司、聯營公司及一間合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇二〇年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%（二〇一九年六月三十日：25%）。本集團附屬公司廣州市北二環交通科技有限公司（「廣州北二環」）於二〇一九年獲認可為合資格實體，可享有三年所得稅優惠稅率待遇，自二〇一八年起可按15%的優惠所得稅稅率納稅。由於廣州北二環已於二〇一八年按照25%的稅率悉數繳納所得稅，本集團於截至二〇一九年六月三十日止期間確認退稅人民幣95,916,000元（附註c）。本集團的附屬公司廣西越秀蒼郁高速公路有限公司獲認可為合資格實體，可於二〇一三年至二〇三〇年享有所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。於本期間，本集團的分配股息再投資以及在中國的附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%或10%的稅率計提預扣所得稅（二〇一九年六月三十日：5%或10%）。

- (c) 中期簡明合併利潤表內已扣除的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年 人民幣千元	二〇一九年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	42,441	164,723
中國企業所得稅退稅（附註b）	—	(95,916)
遞延所得稅	15,437	30,240
	<u>57,878</u>	<u>99,047</u>

## 9 本公司股東應佔(虧損)/盈利每股(虧損)/盈利

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

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年	二〇一九年
本公司股東應佔(虧損)/盈利(人民幣千元)	<u>(288,121)</u>	<u>635,070</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄(虧損)/盈利(人民幣元)	<u>(0.1722)</u>	<u>0.3796</u>

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇二〇年六月三十日止六個月的每股攤薄虧損相等於每股基本虧損(二〇一九年六月三十日：相同)。

## 10 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年	二〇一九年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息，擬派零元(二〇一九年六月三十日：每股0.18港元， 等值每股約人民幣0.16元)	<u>—</u>	<u>271,042</u>

與截至二〇一九年十二月三十一日期間有關之股息人民幣314,484,000元已於二〇二〇年六月二十九日派付(二〇一九年六月三十日：與截至二〇一八年十二月三十一日止期間有關的人民幣346,223,000元已於二〇一九年六月二十八日派付)。

於二〇二〇年八月十九日，董事會議決不會就截至二〇二〇年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二〇一九年六月三十日：每股0.18港元，合共為人民幣271,042,000元)。

## 11 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關之應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇二〇年六月三十日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣38.4百萬元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣50.4百萬元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分3期每半年支付。按照償還時間表，在資產負債表日期逾一年後將收取約人民幣11.1百萬元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣22.9百萬元)。

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39.2百萬元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣51.8百萬元)，乃以餘額人民幣40.8百萬元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣54.6百萬元)按適用目前利率4.55%(二〇一九年十二月三十一日：4.63%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

## 12 應收賬款

於二〇二〇年六月三十日，應收賬款之賬齡不足30天(二〇一九年十二月三十一日：30天)。

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

### 13 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇二〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	36,431	47,303
其他應付款及應計費用	<u>980,511</u>	<u>1,067,735</u>
	<b><u>1,016,942</u></b>	<b><u>1,115,038</u></b>

應付賬款的賬齡分析如下：

0至30天	5,768	11,058
超過90天	<u>30,663</u>	<u>36,245</u>
	<b><u>36,431</u></b>	<b><u>47,303</u></b>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 營運中收費公路及橋樑的資料概要

		闊度			應佔權益	餘下 經營期限
	收費里程（行車線）		收費站	公路類別	(%)	(年)
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6	6	高速公路	60.00	12
廣西蒼郁高速	22.0	4	0 <sup>(1)</sup>	高速公路	100.00	10
天津津雄高速	23.9	4	2 <sup>(1)</sup>	高速公路	60.00 <sup>(2)</sup>	10
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	16
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	20
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	15
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	20
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 <sup>(3)</sup>	2	高速公路	67.00	18
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	22
湖北大廣南高速	107.1	4	6 <sup>(1)</sup>	高速公路	90.00	22
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	42.1	6	3 <sup>(4)</sup>	高速公路	35.00	10
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(5)</sup>	9
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	3
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	8
清連高速	215.2	4	15 <sup>(1)</sup>	高速公路	23.63	14

附註：

- (1) 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，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，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，實現車輛跨省行駛時不停車快捷交費。
- (2) 本集團應佔股權比例為60%；利潤分配比例：二〇一二年及之前為90%，二〇一三年至二〇一五年為40%，二〇一六年及之後為60%。
- (3) 從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
- (4) 二〇二〇年一月一日起與佛山一環(北延線)連接並取消在連接點上的收費站。
- (5) 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

截至二〇二〇年六月三十日止六個月<sup>(1)</sup>

	日均路費收入			
	二〇二〇年 上半年 <sup>(2)</sup> (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二〇年 五至六月 <sup>(3)</sup> (人民幣元/天)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	2,511,744	-20.6%	3,373,330	3.8%
廣西蒼郁高速	144,773	-21.9%	174,832	6.8%
天津津雄高速	197,831	-20.5%	245,515	1.9%
湖北漢孝高速	448,370	-4.5%	535,856	18.5%
湖南長株高速	554,175	-13.9%	703,062	12.0%
河南尉許高速	894,857	-19.3%	1,157,865	3.0%
湖北隨岳南高速	1,514,526	-16.3%	1,753,828	-0.5%
湖北漢蔡高速	514,649	-24.9%	686,443	2.2%
湖北漢鄂高速	381,838	-21.1%	495,962	6.2%
湖北大廣南高速	988,597	9.5%	1,114,337	39.0%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	1,101,694	-27.4%	1,469,718	-4.9%
虎門大橋	1,140,880	-68.7%	1,290,920	-58.1%
廣州北環高速	1,587,707	-23.3%	1,914,303	-8.7%
汕頭海灣大橋	364,698	-32.5%	497,637	-8.9%
清連高速	2,029,021	-13.0%	2,432,452	19.1%

附註：

- (1) 自二〇二〇年一月一日取消省界收費站以來，由於新冠疫情及新系統運行初期不穩定等原因，各項目所在省(市)行業主管部門尚未能提供二〇二〇年上半年收費車流量準確數據，故本集團無法披露二〇二〇年上半年收費車流量及同比變動情況。
- (2) 根據《關於做好二〇二〇年春節假期免收小型客車通行費有關工作的通知》、《關於延長二〇二〇年春節假期小型客車免費通行時段的通知》及《關於延長春節假期收費公路免收小型客車通行費時段的通知》，二〇二〇年春節假期全國收費公路免收小型客車通行費時段從二〇二〇年一月二十四日〇時開始，至二月八日二十四時結束(在原有基礎上延長9天)。根據《關於新冠肺炎疫

情防控期間免收收費公路車輛通行費的通知》，自二〇二〇年二月十七日〇時起至疫情防控工作結束，免收全國收費公路所有車輛通行費。根據《關於恢復收費公路收費的公告》，自二〇二〇年五月六日〇時起，恢復經依法批准的收費公路收費(免費期合計共79天)，本集團各項目均已恢復正常收費。本集團二〇二〇年上半年是以上半年自然日(182天)減去免收所有車輛通行費天數(79天)，即103天計算日均路費收入；而二〇一九年上半年仍按照上半年自然日(181天)計算日均路費收入。

- (3) 本集團二〇二〇年五至六月是以五至六月自然日(61天)減去免收所有車輛通行費天數(5天，五月一日至五月五日)，即56天計算日均路費收入；而二〇一九年五至六月仍按照五至六月自然日(61天)計算日均路費收入。

## 收費公路及橋樑項目

### 經營表現綜述

#### 宏觀經濟環境

報告期內，國內經濟運行受到新冠疫情帶來的衝擊和不利影響，但隨著復工復產的推進，整體呈現先降後升、穩步復甦的態勢。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二〇年上半年國內生產總值(GDP)456,614億元，同比下降1.6%，分季度計算，二〇二〇年一季度同比下降6.8%，二季度增長3.2%。

隨着經濟活動逐漸回歸正常，行業主要指標也呈改善趨勢。1-6月，公路建設固定資產完成投資人民幣10,148億元，同比增長6.8%，公路客、貨周轉量同比分別下降55.4%和7.8%。

報告期內，國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二〇年六月三十日國內汽車保有量2.7億輛，同比增長8%。

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，該等區域二〇二〇年上半年生產總值同比分別下降2.5%、下降3.9%、增長0.8%、增長1.3%、下降19.3%、下降0.3%。

(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
二〇二〇年 上半年GDP	456,614	49,234	6,309	10,206	19,026	17,481	25,608
二〇二〇年 上半年GDP 變化幅度	-1.6%	-2.5%	-3.9%	0.8%	1.3%	-19.3%	-0.3%
二〇一九年 上半年GDP 變化幅度	6.3%	6.5%	4.6%	5.9%	7.2%	8.0%	7.7%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

## 行業政策環境

報告期內，為應對新冠疫情，中央政府採取了一系列的防控措施，包括：根據《關於做好二〇二〇年春節假期免收小型客車通行費有關工作的通知》、《關於延長二〇二〇年春節假期小型客車免費通行時段的通知》及《關於延長春節假期收費公路免收小型客車通行費時段的通知》，二〇二〇年春節假期全國收費公路免收小型客車通行費時段從二〇二〇年一月二十四日〇時開始，至二月八日二十四時結束(在原有基礎上延長9天)；根據《關於新冠肺炎疫情期間免收收費公路車輛通行費的通知》，自二〇二〇年二月十七日〇時起至疫情防控工作結束，免收全國收費公路所有車輛通行費，根據《關於恢復收費公路收費的公告》，自二〇二〇年五月六日〇時起，恢復經依法批准的收費公路收費(免費期合計共79天)，本集團各項目均已恢復正常收費。同時，《關於新冠肺炎疫情期間免收收費公路車輛通行費的通知》中提及，將另行出台保障各方權益的配套政策，本集團正積極與高速公路行業主管部門以及同行溝通，跟進配套保障政策落實情況，確保公司權益。此外，為主動配合做好疫情防控工作，本集團下屬各項目積極採取各項措施：如對辦公場所及收費站區域進行全面消毒、設置防控隔離區域及體溫檢測點、保障應急救援物資車輛優先通行、與當地衛生健康部門保持密切聯繫等。

報告期內，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。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。

報告期內，根據二〇二〇年一月一日起實施的《收費公路車輛通行費車型分類》行業標準，本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，均統一按照客車、貨車、專項作業車三個大類劃分。

報告期內，本集團經營項目所在省(市)出台貨車差異化收費等政策以進一步降低貨車收費標準，短期內對各項目路費收入造成一定影響。

## 業務提升及創新

報告期內，本集團持續提升道路保暢、營運管理能力，著力提升道路通行服務能力；全面貫徹落實安全生產主體責任，著力推進安全生產治理體系和治理能力建設；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，完善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。

## 投資進展情況

報告期內，本集團繼續致力於尋求大中型優質高速公路項目，進一步做大做強主業，立足於粵港澳大灣區，向中西部經濟大省積極尋找並收購經營性現金流已平衡的高速公路項目來擴大產業規模，亦會尋求現金流穩定的基礎設施項目發展機會。此外，本公司正積極開展以其部份穩定收益公路資產參與試點的前期論證準備工作，爭取成為境內基礎設施公募REITs（不動產投資信託基金）的首批試點企業。

報告期內，本集團亦完成了向廣州琶洲港澳客運有限公司增資7,600萬元的有關工作，該公司為廣州琶洲港澳客運碼頭項目的建設及經營主體，本集團持有45%股權。本項增資主要用於廣州琶洲港澳客運碼頭項目一期建設，目前，項目一期建設已啟動，並有望於本年底實現主體結構完工。

## 高速公路及橋樑表現

報告期內，由於新冠疫情及相關防控措施(如：春節假期在原有基礎上延長9天、全國免收收費公路所有車輛通行費79天等)，本集團各項目路費收入受到較為顯著的影響，普遍呈現同比下降趨勢。恢復正常收費(五月六日零時)以來，本集團各項目路費收入普遍呈現較好恢復態勢。

## 附屬公司

### 廣州北二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣251.2萬元，較二〇一九年上半年下降20.6%。五至六月，日均路費收入為人民幣337.3萬元，較二〇一九年五至六月增長3.8%。

### 廣西蒼郁高速

報告期內，日均路費收入為人民幣14.5萬元，較二〇一九年上半年下降21.9%。五至六月，日均路費收入為人民幣17.5萬元，較二〇一九年五至六月增長6.8%。

### 天津津雄高速

報告期內，日均路費收入為人民幣19.8萬元，較二〇一九年上半年下降20.5%。五至六月，日均路費收入為人民幣24.6萬元，較二〇一九年五至六月增長1.9%。

### 湖北漢孝高速

報告期內，日均路費收入為人民幣44.8萬元，較二〇一九年上半年下降4.5%。五至六月，日均路費收入為人民幣53.6萬元，較二〇一九年五至六月增長18.5%。

報告期內，日均路費收入同比下降幅度較小，主要是受益於與本項目相連的府河大橋二〇一九年六月完成道路拓寬帶來的貫通效應。

### 湖南長株高速

報告期內，日均路費收入為人民幣55.4萬元，較二〇一九年上半年下降13.9%。五至六月，日均路費收入為人民幣70.3萬元，較二〇一九年五至六月增長12.0%。

### 河南尉許高速

報告期內，日均路費收入為人民幣89.5萬元，較二〇一九年上半年下降19.3%。五至六月，日均路費收入為人民幣115.8萬元，較二〇一九年五至六月增長3.0%。

### 湖北隨岳南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣151.5萬元，較二〇一九年上半年下降16.3%。五至六月，日均路費收入為人民幣175.4萬元，較二〇一九年五至六月下降0.5%。

### 湖北漢蔡高速

報告期內，日均路費收入為人民幣51.5萬元，較二〇一九年上半年下降24.9%。五至六月，日均路費收入為人民幣68.6萬元，較二〇一九年五至六月增長2.2%。

### 湖北漢鄂高速

報告期內，日均路費收入為人民幣38.2萬元，較二〇一九年上半年下降21.1%。五至六月，日均路費收入為人民幣49.6萬元，較二〇一九年五至六月增長6.2%。

### 湖北大廣南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣98.9萬元，較二〇一九年上半年增長9.5%。五至六月，日均路費收入為人民幣111.4萬元，較二〇一九年五至六月增長39.0%。

報告期內，日均路費收入同比增長，以及五至六月同比增長幅度較大，主要是由於去年同期受大廣高速(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，收入基數較低。

### 聯營公司及合營企業

#### 廣州西二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣110.2萬元，較二〇一九年上半年下降27.4%。五至六月，日均路費收入為人民幣147.0萬元，較二〇一九年五至六月下降4.9%。

#### 虎門大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣114.1萬元，較二〇一九年上半年下降68.7%。五至六月，日均路費收入為人民幣129.1萬元，較二〇一九年五至六月下降58.1%。

報告期內以及五至六月，日均路費收入同比降幅較大，主要是受南沙大橋自二〇一九年四月建成通車分流，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，以及二〇二〇年五月五至十五日期間因渦振現象實施交通管制影響。

### 廣州北環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣158.8萬元，較二〇一九年上半年下降23.3%。五至六月，日均路費收入為人民幣191.4萬元，較二〇一九年五至六月下降8.7%。

### 汕頭海灣大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣36.5萬元，較二〇一九年上半年下降32.5%。五至六月，日均路費收入為人民幣49.8萬元，較二〇一九年五至六月下降8.9%。

報告期內，日均路費收入同比降幅較大，主要是受與汕頭海灣大橋平行的礮石大橋二〇二〇年一月一日起停止收費，造成分流影響。

### 清連高速

報告期內，日均路費收入為人民幣202.9萬元，較二〇一九年上半年下降13.0%。五至六月，日均路費收入為人民幣243.2萬元，較二〇一九年五至六月增長19.1%。

## 財務回顧

### 主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		
	二〇二〇年	二〇一九年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
收入	<b>839,590</b>	1,380,910	-39.2
毛利	<b>252,128</b>	976,441	-74.2
營運盈利	<b>198,011</b>	904,500	-78.1
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>677,761</b>	1,448,240	-53.2
財務費用	<b>(406,228)</b>	(160,708)	152.8
應佔一間合營企業業績	<b>5,184</b>	45,272	-88.5
應佔聯營公司業績	<b>(17,045)</b>	170,764	轉為虧損
本公司股東應佔(虧損)/盈利	<b>(288,121)</b>	635,070	轉為虧損
每股基本及攤薄(虧損)/盈利	人民幣 <b>(0.1722)</b> 元	人民幣0.3796元	轉為虧損
中期股息	—	271,042	

<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

本集團於報告期錄得業務收入下降39.2%至人民幣839,600,000元，營運盈利下降78.1%至人民幣198,000,000元而本公司股東應佔虧損為人民幣288,100,000元(二〇一九年同期：本公司股東應佔盈利為人民幣635,100,000元)。下降主要是由於二〇一九年新型冠狀病毒(「新型冠狀病毒」)的爆發及相關免收費措施的實施(「免收費措施」，如：春節假期免收小型客車通行費在原有基礎上延長9天、全國免收收費公路車輛通行費79天等)，本集團於報告期內的財務表現受到顯著影響。

董事會議決不會就截至二〇二〇年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二〇一九年：每股0.18港元，相當於約人民幣0.1620元)。

## 二、營運業績分析

### 收入

本集團於報告期錄得人民幣839,600,000元的收入總額，較二〇一九年同期下降39.2%。若撇除自二〇一九年十一月新收購湖北省的三條高速公路於報告期合併的業務收入，本集團於報告期錄得業務收入下降53.3%至人民幣645,400,000元。

## 各控股項目的收入分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一九年	佔合計	變動 %
		比例 %	上半年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	258,709	30.8	572,703	41.5	-54.8
湖北隨岳南高速	155,996	18.6	327,450	23.7	-52.4
湖北大廣南高速	101,825	12.1	—	—	不適用
河南尉許高速	92,170	11.0	200,705	14.5	-54.1
湖南長株高速	57,080	6.8	116,503	8.4	-51.0
湖北漢蔡高速	53,009	6.3	—	—	不適用
湖北漢孝高速	46,183	5.5	84,939	6.2	-45.6
湖北漢鄂高速	39,329	4.7	—	—	不適用
天津津雄高速	20,377	2.4	45,060	3.3	-54.8
廣西蒼郁高速	14,912	1.8	33,550	2.4	-55.6
合計	<b>839,590</b>	<b>100.0</b>	<b>1,380,910</b>	<b>100.0</b>	-39.2

報告期廣州北二環高速佔本集團控股項目通行費收入總額的30.8%（二〇一九年同期：41.5%）。廣州北二環高速的路費收入於報告期內下降54.8%至人民幣258,700,000元。

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18.6%（二〇一九年同期：23.7%）。湖北隨岳南高速的路費收入於報告期內下降52.4%至人民幣156,000,000元。

湖北大廣南高速於二〇一九年十一月八日合併於本集團報表。排列於通行費收入貢獻的第三位。湖北大廣南高速的路費收入為人民幣101,800,000元，佔控股項目12.1%。

河南尉許高速通行費收入的貢獻排列第四位，佔控股項目11.0%（二〇一九年同期：14.5%）。河南尉許高速的路費收入於報告期內下降54.1%至人民幣92,200,000元。

湖南長株高速通行費收入的貢獻排列第五位，佔控股項目6.8%（二〇一九年同期：8.4%）。湖南長株高速的路費收入於報告期內下降51.0%至人民幣57,100,000元。

湖北漢蔡高速於二〇一九年十一月八日合併於本集團報表。排列於通行費收入貢獻的第六位。湖北漢蔡高速的路費收入為人民幣53,000,000元，佔控股項目6.3%。

湖北漢孝高速公路通行費收入的貢獻排列第七位，佔控股項目5.5%（二〇一九年同期：6.2%）。湖北漢孝高速的路費收入於報告期內下降45.6%至人民幣46,200,000元。

湖北漢鄂高速於二〇一九年十一月八日合併於本集團報表。排列於通行費收入貢獻的第八位。湖北漢鄂高速的路費收入為人民幣39,300,000元，佔控股項目4.7%。

天津津雄高速通行費收入的貢獻排列第九位，佔控股項目2.4%（二〇一九年同期：3.3%）。天津津雄高速的路費收入於報告期內下降54.8%至人民幣20,400,000元。

廣西蒼郁高速通行費收入的貢獻排列第十位，佔控股項目1.8%（二〇一九年同期：2.4%）。廣西蒼郁高速的路費收入於報告期內下降55.6%至人民幣14,900,000元。

## 經營成本

報告期內本集團的經營成本總額為人民幣587,500,000元(二〇一九年同期：人民幣404,500,000元)，較二〇一九年同期上升人民幣183,000,000元或45.2%。成本比率(經營成本／收入)於報告期為70.0%，較二〇一九年同期高40.7個百分點。經營成本的增加主要由於自二〇一九年十一月新收購湖北省的三條高速公路於報告期產生的合併影響人民幣177,200,000元經營成本。

### 各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一九年	佔合計	變動 %
		比例 %	上半年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	134,229	22.9	134,693	33.3	-0.3
湖北隨岳南高速	82,649	14.1	72,398	17.9	14.2
湖北大廣南高速	76,652	13.0	—	—	不適用
河南尉許高速	61,840	10.5	57,543	14.2	7.5
湖南長株高速	51,884	8.8	56,371	13.9	-8.0
湖北漢蔡高速	59,545	10.1	—	—	不適用
湖北漢孝高速	37,493	6.4	34,836	8.6	7.6
湖北漢鄂高速	40,999	7.0	—	—	不適用
天津津雄高速	28,249	4.8	30,144	7.5	-6.3
廣西蒼郁高速	13,922	2.4	18,484	4.6	-24.7
合計	<u>587,462</u>	<u>100.0</u>	<u>404,469</u>	<u>100.0</u>	45.2

## 按性質分類的經營成本分析

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一九年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	470,083	80.0	302,923	74.9	55.2
員工成本	69,698	11.9	57,490	14.2	21.2
收費公路及橋樑之 經營開支	26,714	4.5	17,665	4.4	51.2
收費公路及橋樑之 養護開支	13,024	2.2	16,661	4.1	-21.8
稅項及附加費	4,042	0.7	5,190	1.3	-22.1
其他固定資產折舊	3,901	0.7	4,540	1.1	-14.1
合計	<u>587,462</u>	<u>100.0</u>	<u>404,469</u>	<u>100.0</u>	45.2

## 毛利

報告期的毛利為人民幣252,100,000元，較二〇一九年同期減少人民幣724,300,000元。報告期的毛利率為30.0%，較二〇一九年同期減少40.7個百分點。在免收費措施期間，儘管沒有確認收入，但無形經營權的攤銷仍根據單位使用基準以車流量記錄。

## 各控股項目的毛利／(虧損)分析

控股項目	報告期		二〇一九年上半年	
	毛利／ (虧損)	毛利／ (虧損)率 <sup>(1)</sup>	毛利	毛利率 <sup>(1)</sup>
	人民幣千元		人民幣千元	
廣州北二環高速	124,480	48.1%	438,010	76.5%
湖北隨岳南高速	73,347	47.0%	255,052	77.9%
湖北大廣南高速	25,173	24.7%	—	—
河南尉許高速	30,330	32.9%	143,162	71.3%
湖南長株高速	5,196	9.1%	60,132	51.6%
湖北漢蔡高速	(6,536)	-12.3%	—	—
湖北漢孝高速	8,690	18.8%	50,103	59.0%
湖北漢鄂高速	(1,670)	-4.2%	—	—
天津津雄高速	(7,872)	-38.6%	14,916	33.1%
廣西蒼郁高速	990	6.6%	15,066	44.9%
合計	<u>252,128</u>	<u>30.0%</u>	<u>976,441</u>	<u>70.7%</u>

<sup>(1)</sup> 毛利／(虧損)率 = 毛利／(虧損) ÷ 收入

### 一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣91,000,000元，較二〇一九年同期人民幣98,500,000元下降7.6%，主要由於報告期內員工成本下降人民幣20,100,000元(撇除新收購三條高速公路的影響)與自二〇一九年十一月新收購湖北省的三條高速公路產生的一般及行政開支人民幣13,600,000元抵銷。

### **其他收入，收益和虧損－淨額**

於報告期，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣36,900,000元收益(二〇一九年同期：人民幣26,500,000元)，較二〇一九年同期上升人民幣10,400,000元。上升主要由於自二〇一九年十一月新收購湖北省的三條高速公路產生的其他收入人民幣12,100,000元。

### **財務收入／財務費用**

於報告期，本集團的財務收入為人民幣13,700,000元(二〇一九年同期：人民幣14,900,000元)，較二〇一九年同期減少7.7%。

本集團於報告期的財務費用較二〇一九年同期的財務費用人民幣160,700,000元上升152.8%至人民幣406,200,000元，主要由於在二〇一九年十一月收購湖北省的三個高速公路而導致利息開支增加。本集團於報告期的整體加權平均利率為4.21%(二〇一九年同期：4.11%)。

### **應佔聯營公司及一間合營企業的業績**

由於新型冠狀病毒的爆發及免收費措施，報告期內的應佔聯營公司及一間合營企業的業績受到影響。本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業之虧損於報告期為人民幣11,900,000元(二〇一九年同期：應佔盈利人民幣216,000,000元)。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利下降99.0%至人民幣600,000元。於報告期的通行費收入在項目公司層面下跌56.3%至人民幣163,500,000元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利下降98.6%至人民幣1,000,000元。於報告期的通行費收入在項目公司層面下降82.2%至人民幣117,500,000元。除新型冠狀病毒的爆發及免收費措施帶來的影響外，下降亦受南沙大橋自二〇一九年四月通車分流，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，以及二〇二〇年五月五日至十五日期間因渦振現象實施交通管制影響所致。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下跌86.6%至人民幣2,100,000元。於報告期的通行費收入在項目公司層面下跌61.6%至人民幣37,600,000元。除新型冠狀病毒的爆發及免收費措施帶來的影響外，下降亦受與汕頭海灣大橋平行的礮石大橋自二〇二〇年一月一日起執行停止收費而造成分流影響所致。

報告期應佔清連高速除稅後虧損人民幣20,800,000元(二〇一九年同期：應佔除稅後盈利人民幣18,000,000元)。於報告期的通行費收入在項目公司層面下跌50.5%至人民幣209,000,000元。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下跌88.5%至人民幣5,200,000元。於報告期的通行費收入在項目公司層面下跌58.7%至人民幣113,500,000元。

## 應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關公司的通行費收入分析

	通行費收入			應佔業績	
	利潤	報告期	同比變動	報告期	同比變動
	分配比例 %	人民幣千元	%	人民幣千元	%
<b>聯營公司</b>					
廣州北環高速	24.3	<b>163,534</b>	-56.3	<b>615</b>	-99.0
虎門大橋	18.446	<b>117,511</b>	-82.2	<b>1,034</b>	-98.6
汕頭海灣大橋	30.0	<b>37,564</b>	-61.6	<b>2,115</b>	-86.6
清連高速	23.63	<b>208,989</b>	-50.5	<b>(20,809)</b>	轉為虧損
小計		<b>527,598</b>	-66.0	<b>(17,045)</b>	轉為虧損
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>113,475</b>	-58.7	<b>5,184</b>	-88.5
合計		<b>641,073</b>	-64.9	<b>(11,861)</b>	轉為虧損

### 所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額下降41.6%至人民幣57,900,000元，主要是由於報告期內的除稅前盈利下降以及廣州北二環高速未獲得有關以前財政年度的稅務減免(二〇一九年同期：人民幣95,900,000元)。

### 本公司股東應佔(虧損)/盈利

報告期內本公司股東應佔虧損為人民幣288,100,000元，而本公司股東應佔盈利於二〇一九年同期為人民幣635,100,000元。虧損主要是由於報告期內新型冠狀病毒的爆發及免收費措施帶來的影響所致。

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利息會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔(虧損)/盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期	佔總計	二〇一九年	佔總計	變動
	人民幣千元	比例	上半年	比例	
		%	人民幣千元	%	%
控股項目的淨(虧損)/盈利	<b>(25,958)</b>	<b>68.6</b>	566,983	72.4	轉為虧損
非控股項目的淨(虧損)/盈利 <sup>(1)</sup>	<b>(11,861)</b>	<b>31.4</b>	216,036	27.6	轉為虧損
項目的淨(虧損)/盈利	<b>(37,819)</b>	<b>100.0</b>	783,019	<b>100.0</b>	轉為虧損
國內股息/收益的預扣稅	<b>(5,045)</b>		(30,240)		-83.3
控股公司開支	<b>(57,353)</b>		(69,050)		-16.9
控股公司收入/收益，淨額	<b>5,721</b>		2,679		113.5
控股公司財務收入	<b>7,926</b>		10,406		-23.8
控股公司財務費用	<b>(201,551)</b>		(61,744)		226.4
本公司股東應佔(虧損)/盈利	<b>(288,121)</b>		<b>635,070</b>		轉為虧損

<sup>(1)</sup> 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

各控股項目淨(虧損)／盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告期	二〇一九年	變動 %
	人民幣千元	上半年 人民幣千元	
廣州北二環高速	<b>69,342</b>	287,761	-75.9
湖北隨岳南高速	<b>13,490</b>	102,003	-86.8
湖北大廣南高速	<b>(36,333)</b>	—	不適用
河南尉許高速	<b>19,168</b>	102,320	-81.3
湖南長株高速	<b>(27,768)</b>	28,551	轉為虧損
湖北漢蔡高速	<b>(11,974)</b>	—	不適用
湖北漢孝高速	<b>(2,552)</b>	26,442	轉為虧損
湖北漢鄂高速	<b>(43,202)</b>	—	不適用
天津津雄高速	<b>(5,707)</b>	5,961	轉為虧損
廣西蒼郁高速	<b>(422)</b>	14,164	轉為虧損
陝西西臨高速	—	(219)	不適用
合計	<b><u>(25,958)</u></b>	<b><u>566,983</u></b>	轉為虧損

各控股項目淨(虧損)／盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期	二〇一九年	變動 %
	人民幣千元	上半年 人民幣千元	
廣州北二環高速	<b>69,342</b>	287,761	-75.9
湖北隨岳南高速	<b>17,539</b>	107,695	-83.7
湖北大廣南高速	<b>(84,593)</b>	—	不適用
河南尉許高速	<b>20,641</b>	102,320	-79.8
湖南長株高速	<b>(37,475)</b>	20,953	轉為虧損
湖北漢蔡高速	<b>(31,421)</b>	—	不適用
湖北漢孝高速	<b>2,050</b>	30,099	-93.2
湖北漢鄂高速	<b>(61,027)</b>	—	不適用
天津津雄高速	<b>(5,551)</b>	5,961	轉為虧損
廣西蒼郁高速	<b>(422)</b>	14,164	轉為虧損
陝西西臨高速	—	(219)	不適用
合計	<b><u>(110,917)</u></b>	<b><u>568,734</u></b>	轉為虧損

於報告期來自非控股項目的淨虧損(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)為人民幣11,900,000元(二〇一九年同期：來自非控股項目的淨盈利人民幣216,000,000元)。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅下降人民幣25,200,000元，主要因來自中國附屬公司於報告期內的盈利減少而導致需計提的預扣稅相應減少。控股公司開支下降人民幣11,700,000元主要由於報告期內員工成本下降。此外，控股公司財務費用增加人民幣139,800,000元主要由於與二〇一九年同期相比，平均外部借貸結餘因二〇一九年十一月新收購湖北省的三條高速公路而增加。控股公司財務收入及控股公司收入／收益，淨額，與二〇一九年同期相約。

### **中期股息**

董事會議決不會就截至二〇二〇年六月三十日止六個月宣派任何中期股息(二〇一九年：每股0.18港元，相當於約人民幣0.1620元)。

### 三、財務狀況分析

#### 主要財務狀況數據

	(未經審核)		
	二〇二〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	<b>36,171,668</b>	36,797,875	-1.7
總負債	<b>23,189,868</b>	23,169,125	0.1
現金及現金等價物	<b>1,156,723</b>	1,435,062	-19.4
總債務	<b>18,515,117</b>	18,356,703	0.9
其中：銀行借款	<b>14,192,918</b>	14,520,385	-2.3
其他借款	<b>200,000</b>	700,000	-71.4
公司債券	<b>1,908,342</b>	1,907,554	—
應付票據	<b>1,993,855</b>	996,522	100.1
流動比率	<b>0.5 倍</b>	0.7 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前			
盈利的利息保障倍數	<b>1.7 倍</b>	7.6 倍	
本公司股東應佔權益	<b>9,972,877</b>	10,571,655	-5.7

## 資產、負債及權益

於二〇二〇年六月三十日，本集團的總資產為人民幣362.0億元，較二〇一九年十二月三十一日結餘減少1.7%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣319.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣324.0億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.3億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣18.7億元)；和現金及現金等價物人民幣12.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣14.0億元)。

於二〇二〇年六月三十日，本集團的總負債為人民幣232.0億元，較二〇一九年十二月三十一日結餘增加0.1%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣142.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣145.0億元)；其他借款為人民幣2.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣7.0億元)；公司債券為人民幣19.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣19.0億元)；應付票據為人民幣20.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣10.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣67,800,000元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣71,900,000元)；來自一間合營企業之貸款為人民幣147,000,000元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣147,000,000元)及遞延所得稅負債為人民幣33.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣32.0億元)。

於二〇二〇年六月三十日，本集團的總權益減少人民幣646,900,000元至人民幣130.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣136.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣100.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣106.0億元)。

## 主要資產、負債及權益項目分析

	(未經審核)		
	二〇二〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	<b>36,171,668</b>	36,797,875	-1.7
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>31,944,059</b>	32,369,121	-1.3
一間合營企業和聯營公司投資	<b>1,927,486</b>	1,870,676	3.0
現金及現金等價物	<b>1,156,723</b>	1,435,062	-19.4
總負債	<b>23,189,868</b>	23,169,125	0.1
其中約90.0%是：			
銀行借款－一年內到期	<b>1,030,921</b>	805,148	28.0
－長期部份	<b>13,161,997</b>	13,715,237	-4.0
其他借款－一年內到期	—	500,000	-100.0
－長期部份	<b>200,000</b>	200,000	—
公司債券－一年內到期	<b>988,608</b>	—	不適用
－長期部份	<b>919,734</b>	1,907,554	-51.8
應付票據－長期部份	<b>1,993,855</b>	996,522	100.1
來自非控股權益之貸款	<b>67,788</b>	71,914	-5.7
來自一間合營企業之貸款	<b>147,000</b>	147,000	—
遞延所得稅負債	<b>3,259,735</b>	3,244,298	0.5
總權益	<b>12,981,800</b>	13,628,750	-4.7
其中：本公司股東應佔權益	<b>9,972,877</b>	10,571,655	-5.7

## 現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平足以應對流動性風險。於報告期完結，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,156,700,000元，較二〇一九年十二月三十一日的水平減少19.4%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

### 現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二〇年	二〇一九年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	446,577	1,023,375
投資活動(所用)／產生之現金淨額	(107,845)	188,420
融資活動所用之現金淨額	(618,980)	(1,416,137)
現金及現金等價物之減少	(280,248)	(204,342)
於一月一日之現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222
匯率變動對現金及現金等價物之影響	1,909	(2,037)
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>1,156,723</u>	<u>2,186,843</u>

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣446,600,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣1,023,400,000元)，是從經營產生的現金人民幣533,700,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣1,109,900,000元)減去已付中國企業所得稅及預扣稅人民幣87,100,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣86,500,000元)後所得數。

報告期內投資活動所用之現金淨額為人民幣107,800,000元(二〇一九年六月三十日：產生之現金淨額人民幣188,400,000元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣140,500,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣33,400,000元)。流入方面，主要包括一間聯營公司的股息分派人民幣6,600,000元(二〇一九年六月三十日：聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣196,300,000元)；補償安排所得款項人民幣13,800,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣12,700,000元)和利息收入合共人民幣12,300,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣12,800,000元)。

融資活動於報告期所用之現金淨額人民幣619,000,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣1,416,100,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣803,300,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣761,400,000元)；償還其他借款人民幣500,000,000元(二〇一九年六月三十日：無)；支付融資及相關費用人民幣377,200,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣146,500,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣314,500,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣346,200,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣72,100,000元(二〇一九年六月三十日：人民幣144,000,000)；和支付租賃負債(包含利息部分)人民幣18,100,000元(二〇一九年六月三十日：5,900,000元)。於報告期內並無償還公司債券(二〇一九年六月三十日：人民幣10,000,000)和並無支付予附屬公司之非控股權益的貸款(二〇一九年六月三十日：人民幣2,100,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣470,000,000元(二〇一九年六月三十日：無)和來自應付票據所得淨款項人民幣996,200,000元(於二〇二〇年一月十三日提取)。

## 流動比率

於二〇二〇年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.5倍(二〇一九年十二月三十一日：0.7倍)。流動資產結餘於二〇二〇年六月三十日為人民幣1,548,800,000元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣1,798,100,000元)及流動負債結餘人民幣3,099,100,000元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣2,535,000,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二〇年六月三十日的結餘為人民幣1,156,700,000元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣1,435,100,000元)。於二〇二〇年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)為人民幣2,019,500,000元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣1,305,100,000元)，包括銀行借款人民幣1,030,900,000元及公司債券人民幣988,600,000元(二〇一九年十二月三十一日：銀行借款人民幣805,100,000元及其他借款人民幣500,000,000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

截至二〇二〇年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為1.7倍(二〇一九年六月三十日：9.8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。

截至二〇二〇年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為3.7%(二〇一九年六月三十日：21.9%)，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。

截至二〇二〇年六月三十日止期間的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為0.5倍(二〇一九年六月三十日：7.7倍)，是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇二〇年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為2.4倍(二〇一九年六月三十日：8.6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**

於報告期資本性支出總額為人民幣140,500,000元(二〇一九年同期：人民幣33,400,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣53,100,000元(二〇一九年同期：人民幣31,100,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣11,400,000元(二〇一九年同期：人民幣2,300,000元)。於報告期對聯營公司，廣州琶州港澳客運有限公司，注資人民幣76,000,000元(二〇一九年同期：無)。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

### **資本架構**

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

## 資本架構分析

	(未經審核)	
	二〇二〇年 六月三十日 人民幣千元	二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	14,192,918	14,520,385
其他借款	200,000	700,000
公司債券 <sup>(1)</sup>	1,908,342	1,907,554
應付票據 <sup>(2)</sup>	1,993,855	996,522
來自非控股權益之貸款	67,788	71,914
來自一間合營企業之貸款	147,000	147,000
應付一間合營企業款項	175	2,490
租賃負債	5,039	10,838
總債務	18,515,117	18,356,703
減：現金及現金等價物	(1,156,723)	(1,435,062)
債務淨額	17,358,394	16,921,641
權益總額	12,981,800	13,628,750
其中：本公司股東應佔權益	9,972,877	10,571,655
總資本(債務淨額+權益總額)	30,340,194	30,550,391
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	57.2%	55.4%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	133.7%	124.2%
總負債/總資產比率	64.1%	63.0%

## (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：	二〇二一年 三月二十一日	二〇二一年 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(二〇一九年第一期)	人民幣10億元3年期 中期票據(二〇二〇年第一期)
提取日：	二〇一九年十二月二日	二〇二〇年一月十三日
本金：	人民幣10.0億元	人民幣10.0億元
本金支付日：	二〇二二年十二月二日	二〇二三年一月十三日
票面年利率：	3.58%	3.47%
即將到來的利息 支付日：	二〇二〇年十二月二日	二〇二一年一月十三日
機構：	中國銀行間協會	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。於報告期末，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。於二〇二〇年六月三十日，有外匯風險的債務約人民幣455,000,000元(二〇一九年十二月三十一日：約人民幣445,500,000元)而且已透過於二〇一九年六月二十日進行之遠期合約以管理此敞口。

於二〇二〇年六月三十日，本集團之總外部借貸合共人民幣183.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣181.0億元)是由銀行借款人民幣142.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣145.0億元)、其他借款人民幣2.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣7.0億元)、公司債券人民幣19.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣19.0億元)及應付票據人民幣20.0億元(二〇一九年十二月三十一日：人民幣10.0億元)組成。境內及境外借貸比例為92.8%及7.2%(二〇一九年十二月三十一日：95.2%及4.8%)。有抵押的外部借貸比例為46.2%(二〇一九年十二月三十一日：50.6%)。總外部借貸的實際年利率於二〇二〇年六月三十日為4.17%(二〇一九年十二月三十一日：4.34%)；銀行借款當中人民幣131.0億元以浮動利率計息，而人民幣1,097,500,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇二〇年六月三十日為4.28%(二〇一九年十二月三十一日：4.37%)。其他借款是以固定利率計息，實際年利率於二〇二〇年六月三十日為6.7%(二〇一九年十二月三十一日：6.7%)。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%，而二〇二〇年六月三十日綜合實際年利率為3.55%(二〇一九年十二月三十一日：3.55%)。應付票據(分為兩個品種)是以固定利率計息，其票面利率分別為3.58%及3.47%，而二〇二〇年六月三十日綜合實際年利率為3.72%(二〇一九年十二月三十一日：3.78%)。

總外部借貸(銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據)分析

	(未經審核)	
	二〇二〇年 六月三十日 佔合計比例	二〇一九年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	<b>92.8%</b>	95.2%
境外	<b>7.2%</b>	4.8%
	<b>100.0%</b>	100.0%
還款期		
一年內	<b>11.0%</b>	7.2%
一至兩年	<b>14.4%</b>	16.5%
多於兩年及少於五年	<b>43.4%</b>	38.9%
五年以上	<b>31.2%</b>	37.4%
	<b>100.0%</b>	100.0%
貨幣		
人民幣	<b>97.5%</b>	97.5%
港元	<b>2.5%</b>	2.5%
	<b>100.0%</b>	100.0%
利率		
固定	<b>28.4%</b>	23.5%
浮動	<b>71.6%</b>	76.5%
	<b>100.0%</b>	100.0%
信貸條款		
有抵押	<b>46.2%</b>	50.6%
無抵押	<b>53.8%</b>	49.4%
	<b>100.0%</b>	100.0%

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息、長期及以人民幣計值。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35% (二〇一九年十二月三十一日：4.35%)貼現的現金流計算。

來自一間合營企業之貸款乃為無抵押、長期及以人民幣計值而利率為4.275%。

應付一間合營企業款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以人民幣計值。

#### **以外幣計值的資產和負債**

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、資本性支出及約97.5% (二〇一九年十二月三十一日：97.5%)外部借貸均以人民幣列賬。於報告期末，本集團以外幣計值的資產和負債主要為外部借貸為498,100,000港元(相等於約人民幣455,000,000元)。本集團已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，本集團將持續跟蹤外匯市場動態，平衡利率成本和外匯風險，優化債務結構，管控外匯風險。

#### **四、資本承擔及或然負債**

於二〇二〇年六月三十日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣98,700,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇二〇年六月三十日並無重大資本承擔。本集團於二〇二〇年六月三十日亦無重大或然負債。

## 五、僱員

於二〇二〇年六月三十日，本集團約有1,970名僱員，其中約1,609名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。

## 未來展望

### 宏觀經濟及未來行業政策環境展望

目前，新型冠狀病毒疫情（「**新冠疫情**」）仍在全球範圍內肆虐蔓延，疫情防控形勢仍然嚴峻，各國因此而採取的防控措施對全球經濟體系造成較大沖擊。除此以外，疫情背景下地緣政治沖突日趨緊張，令全球經濟前景充滿較多不確定性。根據IMF在6月24日更新的世界經濟展望，目前全球預測不確定性極大，預計2020年全球增長率為-4.9%，預計復蘇將比之前預測更為緩慢。

目前，新冠疫情在中國已得到有效控制，復工復產持續有效推進，國內經濟活動逐漸回歸正常，最新公佈的系列經濟數據也顯示出中國經濟在抵禦新冠疫情沖擊時體現的強勁韌性。鑒於外部經濟及疫情防控形勢依然嚴峻，預計未來國內仍將堅持穩中求進的總基調，統籌疫情防控常態化及經濟社會發展工作，推動經濟高質量發展。

二〇二〇上半年因疫情防控需要而實施的為期79天的免收通行費政策，令整個收費公路行業遭受較大的衝擊，惟自五月六日恢復收費以來，全國高速公路車流量呈逐步提升的態勢。作為交通基礎設施的重要組成部分，高速公路對經濟社會發展有舉足輕重的作用。社會公眾出行對道路使用的剛性需求、快遞業等全面的復工復產、國內仍具增長潛力的汽車保有量、疫情防控常態化的背景下社會公眾對汽車購買的偏好提升等因素，都將支撐高速公路交通量穩定、持續的增長。截至公告日，廣西已率先出台了針對疫情防控期間免收費通行費的補償措施，預計未來各省將陸續出台有關的補償方案，保障投資運營商、債權人的合法權益，本集團將密切關注有關動向。

### 未來發展策略

中國高速公路存量資產規模龐大，在中國經濟基本面向好且具備強勁的韌性的情況下，本集團相信透過專業投資團隊的深耕，優質資產的挖掘及獲取依然可期。本集團自上市以來，專注收費公路行業的投資運營，積累了豐富的經驗。展望未來，本集團仍將持續深耕經濟發達程度較高的粵港澳大灣區及受益於產業轉移、頗具增長潛力的中部省份，在積極尋找優質高速公路資產並購機遇的同時，關注成熟項目的改擴建機會，並透過精細化營運管理、債務優化重組等長期積累的並購整合能力提升資產的經營效益。

本集團遵循並實施審慎的財務政策。本集團在二〇一九年四季度完成了湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速及湖北大廣南高速的並購，令整體資產負債率有所上升，集團統籌境內境外的財務資源，借助並充分利用兩地跨境融資平台的優勢，優化債務結構，降低財務成本，確保資金流動性的充裕及財務穩健，抵禦了新冠疫情及免費政策的影響，境內外信用評級機構經過充分評估後，依然維持對本集團的投資級信用評級。未來，管理層仍將堅持審慎的財務政策，並致力業務擴張及財務安全的合理平衡。

此外，鑒於中國證券監督委員會於二〇二〇年八月七日正式發佈《公開募集基礎設施證券投資基金指引(試行)》(「指引」)，標誌著國內基礎設施公募REITs試點有了正式的法律政策支持，本集團將積極開展充分的前期論證和準備工作，探索以基礎設施公募REITs為切入點實現商業模式的創新，深度融合資產管理、可持續發展等理念，推動主營業務邁向更高質量的發展階段，為股東創造持續、穩定的回報。

## 企業管治

截至二〇二〇年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治守則》之守則條文，惟守則條文第A.4.1除外。

## 守則條文 A.4.1

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

## 審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第 2410 號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇二〇年六月三十日止六個月的業績。

## 購買、出售或贖回本公司證券

截至二〇二〇年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

承董事會命  
越秀交通基建有限公司  
李鋒  
董事長

香港，二〇二〇年八月十九日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 李鋒(董事長)、何柏青、陳靜及謝延會

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞