

香港聯合交易所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：1052)

二〇一三年中期業績公佈

越秀交通基建有限公司(「本公司」)之董事欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇一三年六月三十日止六個月之未經審核合併業績如下：

中期簡明合併利潤表

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
收入	3	824,815	701,425
經營成本	5	(267,473)	(224,913)
服務特許權下提升服務之建造收入		34,470	18,279
其他收入及其他收益－淨額	4	12,915	80,405
服務特許權下提升服務之建造成本		(34,470)	(18,279)
一般及行政開支	5	(101,515)	(92,424)
營運盈利		468,742	464,493
財務收入	6	50,738	22,770
財務費用	6	(176,746)	(132,190)
應佔合營企業業績		5,904	3,942
應佔聯營公司業績		114,095	96,795
除所得稅前盈利		462,733	455,810
所得稅開支	7	(130,204)	(142,267)
本期盈利		332,529	313,543

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
附註		二〇一三年	二〇一二年
		人民幣千元	人民幣千元
應佔盈利：			
本公司股東		255,369	243,018
非控股權益		<u>77,160</u>	<u>70,525</u>
		<u>332,529</u>	<u>313,543</u>
本公司股東應佔盈利之每股盈利			
		每股人民幣元	每股人民幣元
基本及攤薄	8	<u>0.1526</u>	<u>0.1452</u>
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	9	<u>133,086</u>	<u>123,137</u>

中期簡明合併全面收益表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年	二〇一二年
	人民幣千元	人民幣千元
本期盈利	332,529	313,543
其他全面收益		
<u>可能重新分類至損益的項目</u>		
可供出售財務資產之公允值收益(除稅後)	—	10,424
匯兌差額	467	—
本期全面收益總額	<u>332,996</u>	<u>323,967</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	255,836	253,442
非控股權益	77,160	70,525
	<u>332,996</u>	<u>323,967</u>

中期簡明合併資產負債表

		(未經審核)	
		於	於
		二〇一三年	二〇一二年
		六月三十日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
		13,495,851	13,612,830
		408,276	408,276
		610,852	597,519
		16,568	16,876
		337,449	331,545
		1,679,237	1,613,598
		992	992
	10	131,614	135,579
非流動資產總額		16,680,839	16,717,215
流動資產			
	11	31,370	33,105
	11	665,005	701,714
		1,125,928	1,057,124
流動資產總額		1,822,303	1,791,943
分類為持有待售的資產		201,543	201,543
		2,023,846	1,993,486
總資產		18,704,685	18,710,701

	(未經審核)	
	於	於
	二〇一三年	二〇一二年
附註	六月三十日	十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備	8,054,118	7,947,144
	<u>8,201,440</u>	<u>8,094,466</u>
非控股權益	2,068,165	1,989,896
總權益	<u>10,269,605</u>	<u>10,084,362</u>
負債		
非流動負債		
借款	5,614,698	5,812,058
遞延所得稅負債	1,564,921	1,529,145
非流動負債總額	<u>7,179,619</u>	<u>7,341,203</u>
流動負債		
一年內到期借款	690,644	615,425
應付附屬公司非控股權益款項	147,194	244,192
應付控股公司款項	228	239
應付合營企業款項	31,500	31,500
應付賬款及其他應付款及應計費用	308,527	336,234
當期所得稅負債	77,368	57,546
流動負債總額	<u>1,255,461</u>	<u>1,285,136</u>
總負債	<u>8,435,080</u>	<u>8,626,339</u>
權益與負債總額	<u>18,704,685</u>	<u>18,710,701</u>
流動資產淨額	<u>566,842</u>	<u>506,807</u>
總資產減流動負債	<u>17,449,224</u>	<u>17,425,565</u>

簡明合併中期財務資料附註

1. 編製基準

截至二〇一三年六月三十日止六個月的簡明合併中期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。簡明合併中期財務資料應與截至二〇一二年十二月三十一日止年度，根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

除下文所述者外，本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一二年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。

與收入有關的稅項在中期是按適用於預期每年總收入的稅率作計提。

下列為本集團於二〇一三年一月一日開始的財政年度必須採納，並與本集團業務有關的新準則以及對目前準則的修訂及改進。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列—其他全面收益之項目呈列
香港會計準則第19號(二〇一一年)	僱員福利
香港會計準則第27號(二〇一一年)	單獨財務報表
香港會計準則第28號(二〇一一年)	於聯營公司及合營企業之投資
香港會計準則及香港財務報告準則	對二〇〇九年至二〇一一年週期的香港財務報告準則之年度改進
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露—抵銷財務資產及負債
香港財務報告準則第10號	合併財務報表
香港財務報告準則第10號(修訂)	合併財務報表：過渡指引
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第11號(修訂)	合營安排：過渡指引
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露
香港財務報告準則第12號(修訂)	其他實體權益之披露：過渡指引
香港財務報告準則第13號	公允值計量

除下文所述之外，採納這些新準則及對目前準則的修訂對本集團的中期財務資料並無重大影響。

香港財務報告準則第13號「公允值計量」適用於二〇一三年財政年度。本集團已在簡明合併中期財務資料中披露相關的財務資產公允值，包括可供出售財務資產及分類為持有待售的資產，及非財務資產的公允值，包括投資物業。

下列與本集團業務有關的新準則以及對目前準則的修訂及改進已頒佈但尚未於二〇一三年一月一日開始的財政年度生效，及並未被提早採納：

		於以下日期起或 其後的會計 期間生效
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈列－抵銷財務資產 及負債	二〇一四年一月一日
香港會計準則第36號(修訂)	非財務資產之可收回金額披露	二〇一四年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第21號	徵費	二〇一四年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露－強制生效日期 及過度性披露	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第9號(修訂)	金融工具－強制生效日期及過渡性 披露	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第10號、香港 財務報告準則第12號及 香港會計準則第27號 (二〇一一年)(修訂)	投資實體	二〇一四年一月一日
香港財務報告準則	二〇一一年之年度改進	二〇一五年一月一日

管理層正評估準則及對準則修訂的影響，惟目前未能說明該等準則及修訂會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

3. 收入及分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路、橋樑及碼頭。本期所確認之收入(即本集團之營業收入)如下：

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。執行董事以本期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。其他營運主要包括碼頭營運、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。

業務分部	碼頭及所有		總額 人民幣千元
	收費公路營運 人民幣千元	其他分部 人民幣千元	
截至二〇一三年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	824,815	—	824,815
營運盈利	468,728	14	468,742
財務收入	50,738	—	50,738
財務費用	(176,746)	—	(176,746)
應佔合營企業業績	5,904	—	5,904
應佔聯營公司業績	114,095	—	114,095
除所得稅前盈利	462,719	14	462,733
所得稅開支	(130,204)	—	(130,204)
本期盈利	<u>332,515</u>	<u>14</u>	<u>332,529</u>
截至二〇一二年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	701,425	—	701,425
營運盈利／(虧損)	465,163	(670)	464,493
財務收入	22,770	—	22,770
財務費用	(132,190)	—	(132,190)
應佔合營企業業績	3,942	—	3,942
應佔聯營公司業績	96,795	—	96,795
除所得稅前盈利／(虧損)	456,480	(670)	455,810
所得稅(開支)／抵免	(142,889)	622	(142,267)
本期盈利／(虧損)	<u>313,591</u>	<u>(48)</u>	<u>313,543</u>

資產及負債	碼頭及所有		總額
	收費公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇一三年六月三十日			
分部資產總額	17,940,683	764,002	18,704,685
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	337,449	—	337,449
於聯營公司之投資	1,679,237	—	1,679,237
分部負債總額	8,039,763	395,317	8,435,080
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	<u>31,500</u>	<u>—</u>	<u>31,500</u>
於二〇一二年十二月三十一日			
分部資產總額	17,972,044	738,657	18,710,701
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	331,545	—	331,545
於聯營公司之投資	1,613,598	—	1,613,598
分部負債總額	8,225,966	400,373	8,626,339
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	<u>31,500</u>	<u>—</u>	<u>31,500</u>

本集團駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入均產生自中國。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。

分部基準、計量分部損益的基準及計量分部資產與負債的基準與最近年度財務報表並無差異。

4. 其他收入及其他收益－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年	二〇一二年
	人民幣千元	人民幣千元
匯兌收益－淨額	3,037	1,707
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收益	(122)	44
計提營業稅撥回(註)	—	72,230
廣告收入	1,134	2,008
代收路費之手續費收入	3,565	2,688
管理服務收入	1,140	—
租金收入	931	168
其他	3,230	1,560
	<u>12,915</u>	<u>80,405</u>

註：該金額為回撥廣州市政府收回四條一級公路(請參閱附註11)的有關補償所計提的營業稅。

5. 按性質分類的開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年	二〇一二年
	人民幣千元	人民幣千元
營業稅	28,206	24,520
無形經營權攤銷	151,449	129,447
物業、廠房及設備之折舊	9,642	10,993
收費公路及橋樑之養護開支	19,735	8,848
收費公路及橋樑之經營開支	21,785	20,402
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	74,951	67,302
— 退休金成本(界定供款計劃)	7,308	6,104
— 社會保障成本	6,402	5,274
— 員工福利	17,218	15,414
核數師酬金	1,100	1,402

6. 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
銀行利息收入	8,017	4,520
其他非流動應收款項之利息收入	4,155	4,417
應收補償之利息收入(附註11)	18,126	13,833
借款相關之匯兌收益	20,440	—
財務收入	<u>50,738</u>	<u>22,770</u>
利息開支：		
— 銀行借款	(182,123)	(143,637)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(7,384)	(15,623)
— 來自若干附屬公司非控股權益之免息貸款之公允值調整	7,463	13,800
— 其他貸款	(556)	(1,247)
— 資本化貸款手續費之攤銷	(3,000)	(377)
	<u>(185,600)</u>	<u>(147,084)</u>
減：在建工程資本化金額	8,854	14,894
所產生的財務費用	<u>(176,746)</u>	<u>(132,190)</u>

本期用作釐定合資格予以資本化之借款成本金額之資本化比率為6.33% (二〇一二年六月三十日：6.79%)。

7. 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應繳納香港利得稅的收入，故本期並無就香港利得稅作出計提(二〇一二年：無)。
- (b) 截至二〇一三年六月三十日止六個月期間，本集團根據《中華人民共和國外商投資企業和外國企業所得稅法》，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和合營企業所獲得的盈利作出中國企業所得稅計提。

另外，二〇〇八年一月一日以後，於外資企業賺取的盈利中進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納企業預扣所得稅。於本期間，本集團在中國的附屬公司和聯營公司之未分派盈利按5%或10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一二年六月三十日：5%或10%)。

(c) 中期簡明合併利潤表內已扣除的所得稅開支金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	89,589	107,671
遞延所得稅	40,615	34,596
	<u>130,204</u>	<u>142,267</u>

8. 每股盈利

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

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年	二〇一二年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>255,369</u>	<u>243,018</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.1526</u>	<u>0.1452</u>

由於本期間並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一三年六月三十日止六個月期間的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

9. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
中期股息，擬派每股0.10港元，等值每股約人民幣0.08元 (二〇一二年：每股0.09港元，等值每股約人民幣0.07元)	<u>133,086</u>	<u>123,137</u>

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

10. 其他非流動應收款項

非流動收款項指與於二〇〇九年完成出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價以現值呈報(按折現率5.32%)的非即期部分。

於二〇一三年六月三十日，應收代價款總餘額為人民幣156,800,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣151,800,000元)，將會分19期每半年支付直至特許營運期完結(即二〇二一年十一月三十日)。按照還款時間表，二〇一四年六月三十日(二〇一三年十二月三十一日)以後將收取約人民幣131,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣135,600,000元)。

應收代價的公允值約為人民幣161,200,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣154,900,000元)。

11. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

應收賬款主要為其他人士代本集團收取的路費收入。結餘賬齡為30日內。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不會持有任何應收賬款結餘。因此，本集團不會為其客戶提供任何特定信貸期。

於二〇一三年六月三十日，本集團其他應收款項包括應收廣州市政府就收回四條一級公路之餘下補償款項結餘約人民幣587,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣587,600,000元)。本集團於二〇一二年與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一三年九月三十日或之前償還餘額及直至還款日期間之利息(按中國銀行貸款基準利率計算)。

12. 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	85,180	65,338
其他應付款及應計費用	<u>223,347</u>	<u>270,896</u>
	<u>308,527</u>	<u>336,234</u>
應付賬款的賬齡分析如下：		
0至30天	21,897	6,615
31至90天	7,481	604
超過90天	<u>55,802</u>	<u>58,119</u>
	<u>85,180</u>	<u>65,338</u>

應付賬款主要指應付建造商之建造成本。

除了其他應付款約人民幣105,268,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣113,920,000元)是以港元計值之外，應付賬款及其他應付款及應計費用均主要以人民幣計值。該等應付賬款及其他應付款及應計費用的賬面值與其公允值相若。

管理層討論及分析

中期業績與股息

截至二〇一三年六月三十日(報告期)內，儘管受到較多不利因素影響，如國內宏觀經濟增長放緩、重大節假日7座及以下客車免收通行費措施等，本集團(本公司連同其他附屬公司)仍克服重重困難，整體業績實現穩步增長。於報告期內，本集團實現通行費收入人民幣8.25億元，同比增長17.6%，主要受益於近年收購的中部項目之強勁增長。股東應佔盈利為人民幣2.55億元，同比增長5.1%。

董事會議決宣派二〇一三年中期股息每股0.10港元，相當於人民幣0.079542元(二〇一二年：每股0.09港元，相當於人民幣0.0735952元)，中期派息率相當於52.1%。

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	9	高速公路	60.00	19
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	3
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	17
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽¹⁾	17
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	90.00	23 ⁽²⁾
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	90.00	27
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	22
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	5	高速公路	35.00	17
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	16
廣州北環高速	22.0	6	10	高速公路	24.30	10
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	15
清連高速公路	215.2	4	17	高速公路	23.63	21

(1) 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%。

(2) 經湖北省物價局公告(2013年第4號)，收費期由二十九年調為三十年，但試運營期納入收費期，即由二〇〇六年十二月九日至二〇三六年十二月九日，較原收費截止日期縮短了十個月。

(3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

收費公路及橋樑項目收費摘要
截至二〇一三年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一三年 上半年 (架次)	同比變動 %	二〇一三年 上半年 (人民幣千元)	同比變動 %
附屬公司				
廣州北二環高速	122,940	15.1%	1,956.23	2.9%
陝西西臨高速	48,155	1.1%	643.64	1.1%
廣西蒼郁高速	12,106	-2.0%	282.31	-8.0%
天津津保高速	25,146	2.5%	284.71	-15.0%
湖北漢孝高速	14,281	20.3%	333.38	27.5%
湖南長株高速	12,457	16.3%	361.41	16.7%
河南尉許高速	12,603	19.9%	829.52	25.9%
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	38,982	14.8%	764.75	8.0%
虎門大橋	80,391	6.6%	3,153.41	10.7%
廣州北環高速	225,415	19.2%	1,648.72	2.0%
汕頭海灣大橋	17,148	8.0%	629.48	8.8%
清連高速	27,300	12.1%	1,893.51	20.9%

收費公路及橋樑項目

二〇一三年度上半年季度日均收費車流量分析

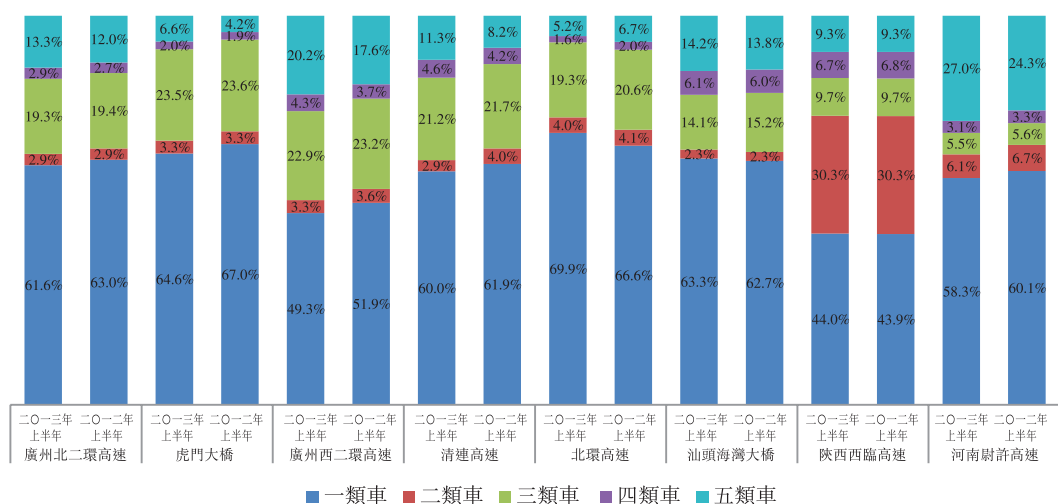
	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	122,458	123,417
陝西西臨高速	43,542	52,717
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	14,287	9,949
天津津保高速	21,776	28,480
湖北漢孝高速	14,685	13,882
湖南長株高速	12,024	12,885
河南尉許高速	12,327	12,876
聯營公司及合營企業		
廣州西二環高速	37,487	40,461
虎門大橋	78,070	82,685
廣州北環高速	217,466	233,277
汕頭海灣大橋	17,613	16,688
清連高速 ⁽¹⁾	30,489	24,146

(1) 廣西蒼郁高速和清連高速分別作為連接粵桂兩省和粵湘兩省的重要通道，春運期間車流量呈高位增長，從而表現第一季度日均收費車流量明顯高於第二季度日均收費車流量。

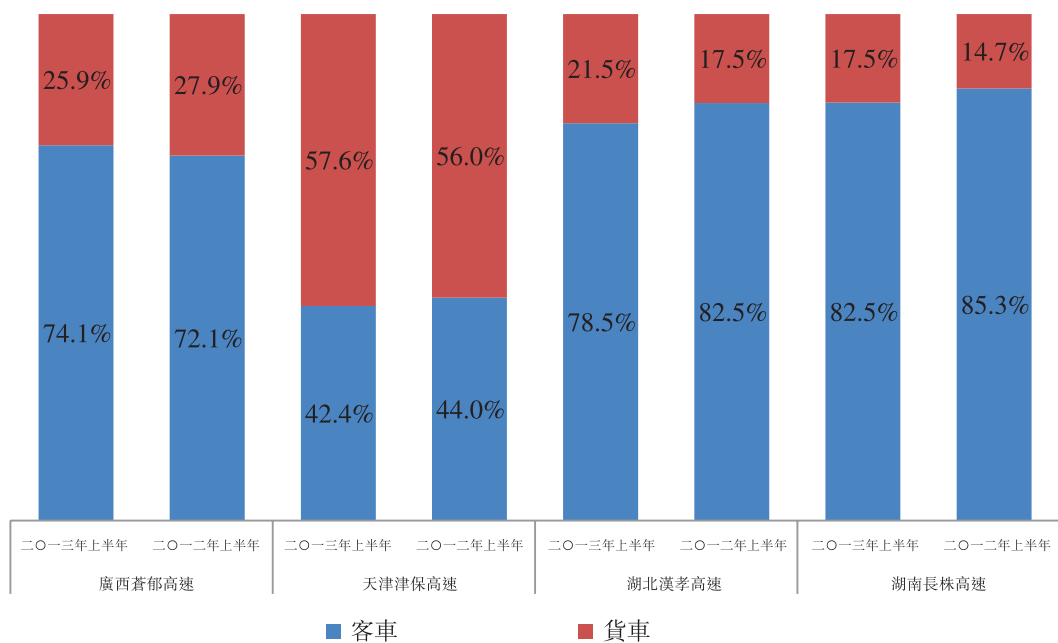
車型分析(按車流量統計)

隨著本集團近年來投資戰略的逐步實施，經營項目已遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。報告期內，根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省、陝西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、陝西省及河南省內經營項目於二〇一三年上半年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一三年上半年的車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告期內，面對錯綜複雜多變的國內外環境，中國政府堅持穩中求進的工作總基調，以提高經濟增長品質和效益為中心，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，以改革促調整，以調整促發展，初步測算，上半年國內生產總值人民幣248,009億元，同比增長7.6%，國民經濟運行總體平穩，穩中有進。

全國交通需求總量穩定，公路客貨運輸量繼續保持增長態勢。上半年全國公路客貨運輸量同比分別增長5.4%和11.3%。

報告期內，廣東省經濟運行總體「平穩發展，穩中有升」，延續了去年二季度以來穩步提升的態勢，經濟發展的質量有所提高，發展的穩定性進一步增強，實現生產總值人民幣28,466億元，同比增長8.5%。本集團擁有控股項目的陝西、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地區經濟發展繼續保持較快增長，上半年生產總值同比分別增長11%、12.5%、10.2%、10%、9.7%、8.4%，均高於全國同期平均水準。

(億元人民幣)

	全國	廣東省	陝西省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一三年								
上半年GDP	248,009	28,466	6,778	6,579	5,810	10,922	10,949	14,557
二〇一三年								
上半年GDP增速	7.6%	8.5%	11%	12.5%	10.2%	10%	9.7%	8.4%
二〇一二年								
上半年GDP增速	7.8%	7.4%	13.0%	14.1%	11.4%	11.5%	11.7%	10.3%

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，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6,044萬元(二〇一二年上半年約為人民幣4,839萬元)。

報告期內，行業政策環境逐漸明朗，並出現積極回暖信號。二〇一三年四月一日，江西在去年上調貨車收費標準的基礎上，正式實施統一收費標準(一類客車由0.4元/車公里上調為0.45元/車公里)。廣西批准新建成高速收費標準(一類車收費標準為0.6元/車公里)高於以往項目(一類車收費標準0.4元/車公里)。五月八日，交通運輸部發佈了《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》(以下簡稱「徵求意見稿」)，面向社會公開徵求意見。總體可以看出，徵求意見稿明確了經營性收費公路「誰投資、誰受益，誰使用、誰付費」的基本原則，並對收費公路權益轉讓行為及經營性收費公路投資的合理回報等有了進一步的明確，體現了對收費公路長遠發展的思考。

業務提升及創新

報告期內，本集團繼續優化經營管理體制機制，開展了包括全面風險管理、知識管理、職業經理人機制建設、項目公司管控能力建設等一系列工作，進一步提升企業規範化、精細化管理水準。

投資進展情況

經過近幾年的項目收購，本集團資產規模實現快速擴張，報告期內，本集團着重於不斷提升現有高速公路資產經營管理水準和盈利能力，長期來看，將適時選擇有發展潛力的項目進行收購。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內日均收費車流量為 122,940 架次及日均路費收入為人民幣 195.6 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 15.1% 和增長 2.9%。

受益於汽車保有量的持續增長、廣州市環城高速自二〇一三年一月十日起實施分時段限行部分貨車措施，以及京港澳高速末宜段自二〇一三年五月二十七日起封閉大修的正面促進，日均收費車流量保持快速增長，日均路費收入同比增幅小於日均收費車流量同比增幅，主要是受廣東省自二〇一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準影響。

陝西西臨高速

報告期內日均收費車流量為 48,155 架次及日均路費收入為人民幣 64.4 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 1.1% 和 1.1%。

受益於陝西旅遊業的快速發展，日均收費車流量和日均路費收入繼續保持穩定的增長態勢。

廣西蒼郁高速

報告期內日均收費車流量為 12,106 架次及日均路費收入為人民幣 28.2 萬元，分別較二〇一二年上半年下降 2.0% 和 8.0%。

廣西境內實施的凌晨 2 點至 5 點長途客車限行措施及二〇一三年春節、清明節、勞動節(共計十三天)實施七座及以下小型客車免費通行影響，日均收費車流量和日均路費收入有所下降。

天津津保高速

報告期內日均收費車流量為25,146架次及日均路費收入為人民幣28.5萬元，分別較二〇一二年上半年增長2.5%和下降15.0%。

日均收費車流量繼續保持增長，但日均路費收入卻同比下降，主要原因有自二〇一二年下半年開始執行的重大節假日小客車免費措施和二〇一三年上半年較為頻繁發生的霧霾天氣導致路段出現暫時性封閉的影響，以及濱保高速開通令區間車流結構發生變動導致長路徑收益車流佔比降低。

湖北漢孝高速

報告期內日均收費車流量為14,281架次及日均路費收入為人民幣33.3萬元，分別較二〇一二年上半年增長20.3%和27.5%。

受益於地區經濟的快速增長及自二〇一三年三月一日起武漢市三環線內貨車限行措施升級使得部分外地貨車繞行漢孝高速，日均收費車流量和日均路費收入同比繼續保持大幅增長。

湖南長株高速

報告期內日均收費車流量為12,457架次及日均路費收入為人民幣36.1萬元，分別較二〇一二年上半年增長16.3%和16.7%。

報告期內長株高速通過持續完善標誌標牌，加強營銷宣傳力度和提升營運服務水準，使得越來越多的司乘人員熟悉並選擇行駛本路段，再加上地區經濟快速增長及株洲方特遊樂園帶來的正面促進作用，日均收費車流量和日均路費收入同比繼續保持快速增長。

河南尉許高速

報告期內日均收費車流量為 12,603 架次及日均路費收入為人民幣 83.0 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 19.9% 和 25.9%。

受益於中部省份經濟快速發展、京港澳高速河北段改擴建施工使部分車輛繞行尉許高速，以及尉許高速通過完善標誌標牌和加強營銷宣傳力度，日均收費車流量及日均路費收入同比快速增長。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告期內日均收費車流量為 38,982 架次及日均路費收入為人民幣 76.5 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 14.8% 和 8.0%。

受益於汽車保有量的持續增長及廣州市環城高速自二〇一三年一月十日起實施分時段限行部分貨車措施，日均收費車流量及日均路費收入保持快速增長，日均路費收入同比增幅小於日均收費車流量同比增幅，主要是受廣東省自二〇一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準影響。

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為 80,391 架次及日均路費收入為人民幣 315.3 萬元，分別較二〇一二年上半年增長 6.6% 和 10.7%。

受益於汽車保有量的持續增長，外加整治逃費車行動取得實效，日均收費車流量及日均路費收入同比快速增長。

廣州北環高速

報告期內日均收費車流量為225,415架次及日均路費收入為人民幣164.9萬元，分別較二〇一二年上半年增長19.2%和2.0%。

受益於汽車保有量的持續增長及廣州市環城高速自二〇一三年一月十日起實施分時段限行部分貨車措施使得通行條件明顯改善，小車車流快速上升帶動收費車流大幅增長，路費收入同比增幅小於收費車流同比增幅，主要是受廣東省自二〇一二年六月一日起對省內所有高速公路項目實施統一收費標準影響以及分時段限貨導致貨車車流有所減少。

汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為17,148架次及日均路費收入為人民幣62.9萬元，分別較二〇一二年上半年增長8.0%和8.8%。

受益於周邊地區承接產業轉移、汽車保有量的持續增長帶動，日均收費車流量及日均路費收入同比保持穩定增長。

清連高速

報告期內日均收費車流量為27,300架次及日均路費收入為人民幣189.4萬元，分別較二〇一二年上半年增長12.1%和20.9%。

受益於周邊路網貫通及京港澳高速耒宜段自二〇一三年五月二十七日起封閉大修使得部分車輛繞行清連高速，長路徑收益車流佔比增長，日均收費車流量及日均路費收入呈現快速增長態勢。

根據廣東省交通運輸廳發出的通告，廣東省部分公路項目，其中包括廣東清連公路發展有限公司(「清連公司」)持有的清連二級路，自二〇一三年六月三十日24時起取消收費。清連公司已從二〇一〇年九月下旬起暫停清連二級路的收費並對其進行封閉及維修，自二〇一〇年十月清連二級路已經沒有為本集團帶來任何收入，所以是次取消收費事宜並無對本集團二〇一三年的路費收入造成影響。清連公司現正透過各種可行方式與政府主管部門協調有關清連二級路取消收費所涉及的具體安排及後續事項。截至本通告日期止，有關清連二級路取消收費的安排尚未最終落實。本集團將繼續積極跟進，做好溝通協調工作，盡力維護集團和股東的權益，並將根據工作進展適時披露有關信息。

財務回顧

主要營運業績數據	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇一三年	二〇一二年	
	人民幣千元	人民幣千元	
路費收入	824,815	701,425	17.6
來自道路收費的毛利	557,342	476,512	17.0
營運盈利	468,742	464,493	0.9
除利息、稅項、折舊 及攤銷前盈利 ¹	778,436	725,065	7.4
財務費用	(176,746)	(132,190)	33.7
應佔聯營公司的業績	114,095	96,795	17.9
應佔合營企業的業績	5,904	3,942	49.8
本公司股東應佔盈利	255,369	243,018	5.1
每股基本及攤薄盈利	人民幣0.1526元	人民幣0.1452元	5.1
中期股息	133,086	123,137	

¹ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利及不包括非現金收益及虧損

一、營運業績概述

經歷了艱難的二〇一二年之後，二〇一三年上半年整體營運業績令人鼓舞，路費收入增長17.6%至人民幣824,800,000元及本公司股東應佔盈利增長5.1%至人民幣255,400,000元。於二〇一二年上半年，有一項對一級公路營業稅有關的重大回撥調整，其對本公司股東應佔盈利淨影響為人民幣49,900,000元。作為比較用途，如剔除此項因素，在報告期內的淨利潤增長該為32.2%。董事會通過及宣佈派發二〇一三年中期股息每股0.10港元(二〇一二年：每股0.09港元)相當於約每股人民幣0.079542元(二〇一二年：每股人民幣0.0735952元)，中期股息的派息率為52.1%(二〇一二年：50.7%)。

自從於二〇一二年六月起，廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程以及於二〇一二年下半年起，雖然全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費，但廣州北二環高速、廣州西二環高速及廣州北環高速於報告期的路費收入有所回升，分別錄得2.4%、7.4%及1.4%之增長；及本公司股東應佔盈利分別增長7.4%、49.8%及4.3%。隨著地區經濟快速增長，湖北漢孝高速於報告期的路費收入持續增長26.8%至人民幣60,300,000元及本公司股東應佔盈利增長173.9%至人民幣7,700,000元。湖南長株高速(僅於二〇一〇年八月開始收費營運，其仍在培育期)於報告期內錄得路費收入增長17.2%至人民幣66,100,000元及營運虧損收窄27.3%至人民幣29,100,000元。河南尉許高速公路已於二〇一二年五月底合併入本集團及其第一次全六個月的路費收入貢獻為人民幣125,200,000元及為本公司股東應佔盈利貢獻人民幣31,800,000元。受益於汽車保有量的持續增長，虎門大橋於報告期的路費收入錄得增長10.1%至人民幣571,000,000元及本集團應佔盈利增長11.6%至人民幣63,900,000元。隨著清連高速連南段於二〇一一年初開通及宜連高速亦於二〇一一年九月二十五日相繼開通，令整體周邊路網貫通，有利於清連高速在報告期的路費收入進一步增長19.9%至人民幣342,700,000元，同時營運業績從二〇一二年上半年的虧損轉變成盈利。天津津保高速因受交通量分流影響，致使其路費收入於報告期下降15.5%。而基於根據有關合作合同約定，於二〇一三年三月三十一日起至二〇一六年三月三十一日止，利潤分配比例由90.0%調整至40.0%，天津津保高速的公司股東應佔盈利下跌43.3%。這項利潤分配比例調整令公司股東應佔盈利減少人民幣5,900,000元。換言之，如果沒有這項利潤分配比例調整，津保高速公路在報告期內淨利潤只有3.4%的跌幅。廣西蒼郁高速主要因受於二〇一二年

下半年起實施的重大節假日免收小型客車通行費和長途車限行措施影響，致使其路費收入於報告期下降8.5%而本公司股東應佔盈利亦下降5.1%。

二、營運業績分析

路費收入

本集團於報告期錄得人民幣824,800,000元的路費收入，較二〇一二年上半年增長17.6%。來自新收購的河南尉許高速貢獻(於報告期貢獻全部六個月的路費收入)人民幣125,200,000元的路費收入。

各控股收費項目的路費收入分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	354,078	42.9	345,857	49.3	2.4
河南尉許高速	125,196	15.2	18,932	2.7	不適用 ⁽¹⁾
陝西西臨高速	116,499	14.1	115,873	16.5	0.5
湖南長株高速	66,070	8.0	56,380	8.0	17.2
湖北漢孝高速	60,341	7.3	47,600	6.8	26.8
天津津保高速	51,533	6.3	60,954	8.7	-15.5
廣西蒼郁高速	51,098	6.2	55,829	8.0	-8.5
合計	<u>824,815</u>	<u>100.0</u>	<u>701,425</u>	<u>100.0</u>	17.6

(1) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日完成收購。作為比較用途，由二〇一二年一月一日至二〇一二年六月三十日的路費收入為人民幣104,200,000元，報告期的路費收入較此期間高出20.1%。

報告期內廣州北二環高速佔控股收費項目路費收入總額的42.9% (二〇一二年同期：49.3%)。自二〇一二年六月一日起廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程及於二〇一二年下半年起全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費，廣州北二環高速於報告期的路費收入有所回升及增長2.4%至人民幣354,100,000元。

河南尉許高速於二〇一二年五月底合併入本集團及其全部六個月的路費收入人民幣125,200,000元合併入本集團。河南尉許高速佔控股收費項目路費收入總額的15.2%。作為比較用途，二〇一二年同期的路費收入為人民幣104,200,000元，報告期的路費收入較此期間高出20.1%。

陝西西臨高速排列路費收入貢獻的第三位，佔控股收費項目路費收入總額約14.1% (二〇一二年同期：16.5%)。陝西西臨高速於報告期的路費收入穩定為人民幣116,500,000元，與二〇一二年同期的水平相近。

湖南長株高速排列路費收入貢獻的第四位，佔控股收費項目路費收入總額約8.0% (二〇一二年同期：8.0%)。報告期的路費收入為人民幣66,100,000元，較二〇一二年同期增長17.2%。

隨著地區經濟快速增長，湖北漢孝高速於報告期繼續錄得強勁的路費收入為人民幣60,300,000元，增長26.8%。湖北漢孝高速公路排列路費收入貢獻的第五位，佔控股收費項目路費收入總額約7.3% (二〇一二年同期：6.8%)。

天津津保高速排列路費收入貢獻的第六位，佔控股收費項目路費收入總額約6.3% (二〇一二年同期：8.7%)。受濱保高速於二〇一〇年十二月開通後的影響，導致區域車流量結構轉變及行駛天津津保高速的長路徑車流下降，天津津保高速於報告期的路費收入下降15.5%至人民幣51,500,000元。

廣西蒼郁高速佔控股收費項目路費收入總額的6.2% (二〇一二年同期：8.0%)。由於受二〇一二年下半年起實施的重大節假日免收小型客車通行費和長途車限行措施影響，廣西蒼郁高速於報告期的路費收入錄得下降8.5%至人民幣51,100,000元。

經營成本

報告期內本集團收費公路之經營成本為人民幣267,500,000元(二〇一二年同期：人民幣224,900,000元)，較二〇一二年同期增加人民幣42,600,000元或18.9%。從經營成本分析中顯示，增加的主要原因：(1)來自新收購的河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)，其經營成本於報告期增加人民幣31,300,000元；及(2)報告期內北二環的加固維修開支增加約人民幣6,000,000元。

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	108,004	40.4	105,173	46.7	2.7
河南尉許高速	35,398	13.2	4,071	1.8	不適用
陝西西臨高速	32,965	12.3	26,887	12.0	22.6
湖南長株高速	24,917	9.3	22,898	10.2	8.8
湖北漢孝高速	22,823	8.5	16,654	7.4	37.0
天津津保高速	29,357	11.0	34,903	15.5	-15.9
廣西蒼郁高速	14,009	5.3	13,830	6.1	1.3
	267,473		224,416		19.2
其他	—	—	497	0.3	不適用
合計	267,473	100.0	224,913	100.0	18.9

毛利

報告期來自道路收費的毛利上升了17.0%至人民幣557,300,000元，其中人民幣89,800,000元是來自河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)。報告期的毛利率為67.6%，較二〇一二年上半年下降0.3個百分點。

控股收費項目	報告期		二〇一二年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
廣州北二環高速	246,074	69.5%	240,684	69.6%
河南尉許高速	89,798	71.7%	14,861	78.5%
陝西西臨高速	83,534	71.7%	88,986	76.8%
湖南長株高速	41,153	62.3%	33,482	59.4%
湖北漢孝高速	37,518	62.2%	30,946	65.0%
天津津保高速	22,176	43.0%	26,051	42.7%
廣西蒼郁高速	37,089	72.6%	41,999	75.2%
	<u>557,342</u>	<u>67.6%</u>	<u>477,009</u>	<u>68.0%</u>
其他	—	—	(497)	不適用
合計	<u>557,342</u>	<u>67.6%</u>	<u>476,512</u>	<u>67.9%</u>

一般及行政開支

本集團於報告期一般及行政開支為人民幣101,500,000元(二〇一二年同期：人民幣92,400,000元)，較二〇一二年上半年增加人民幣9,100,000元或9.8%。該增加主要源於(1)來自新收購的河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)的一般及行政開支人民幣2,200,000元及(2)控股公司開支增加人民幣6,100,000元，主要是員工成本增加，原因包括(a)人員添加和薪酬水平增加；及(b)根據有關政府政策而採用新的基準計算社會保障成本。

財務費用

本集團於報告期的財務費用為人民幣176,700,000元(二〇一二年同期：人民幣132,200,000元)，較二〇一二年上半年增加約33.7%。該增加主要是源自河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)，因首次全六個月合併而增加了人民幣40,700,000元，相比二〇一二年上半年只有一個月合併，金額為人民幣10,700,000元。在報告期間，有新增境外貸款合共約人民幣412,500,000元，用作支付應付代價款及額外注資至近期新收購的收費公路項目而相關的財務費用增加約人民幣18,000,000元。然而，由於本集團於報告期內已償還合共約人民幣570,800,000元的銀行貸款(當中境內銀行貸款合共人民幣550,600,000元)；於此已抵銷對前述新財務費用增加的影響。本集團於報告期的平均利率為5.85%(二〇一二年上半年：6.52%)。管理層預期貸款結構重組所帶來的有利影響將於二〇一三年下半年會更好反映。

應佔聯營公司及合營企業的業績

本集團應佔聯營公司業績於報告期增長17.9%至人民幣114,100,000元，及本集團於報告期應佔合營企業之業績增長49.8%至人民幣5,900,000元。

報告期內應佔虎門大橋除稅後盈利為人民幣63,900,000元，較二〇一二年上半年增長11.6%。受益於汽車保有量的持續增長，於報告期的路費收入在項目公司層面增長10.1%至人民幣571,000,000元。

報告期內應佔廣州北環高速除稅後盈利增長4.3%至人民幣31,900,000元。自二〇一二年六月一日起生效的廣東省實施高速公路統一收費標準政策後，於報告期內，在項目公司層面的路費收入有所回升，增長1.4%至人民幣298,400,000元。

隨著汽車保有量的持續增長，報告期內汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面增長8.2%至人民幣113,900,000元。但由於公路養護開支和員工成本增加，應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利為人民幣16,000,000元，與二〇一二年上半年相若。

報告期內，清連高速已轉虧為盈，錄得應佔盈利人民幣2,200,000元，相比二〇一二年上半年應佔其虧損人民幣7,000,000元。於項目公司層面，路費收入在報告期內呈現19.9%增長至人民幣342,700,000元。管理層認為隨著周邊路網貫通，將進一步刺激清連高速的路費收入，預期清連高速會成為本集團一個更重要的盈利貢獻項目。

自二〇一二年六月一日起，廣東省實施高速公路統一收費標準，報告期內廣州西二環高速在項目公司層面的路費收入有所回升及錄得7.4%增長至人民幣138,400,000元，而應佔廣州西二環高速的除稅後盈利增長49.8%至人民幣5,900,000元。

應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析					
	收入 ⁽¹⁾			應佔業績	
	利潤	報告期	累計	報告期	累計
	分配比例				
%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	
聯營公司					
虎門大橋	18.446	571,041	10.1	63,920	11.6
廣州北環高速	24.3	298,418	1.4	31,948	4.3
汕頭海灣大橋	30.0	113,936	8.2	15,982	0.5
清連高速	23.63	342,726	19.9	2,245⁽²⁾	不適用
小計		1,326,121	10.1	114,095	17.9
合營企業					
廣州西二環					
高速	35.0	138,419	7.4	5,904	49.8
合計		1,464,540	9.9	119,999	19.2

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

(2) 清連高速於報告期轉虧為盈，相比二〇一二年上半年是應佔虧損人民幣7,000,000元。

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額為人民幣130,200,000元，顯示有人民幣12,100,000元或8.5%的跌幅，主要原因是當本集團成功與稅務機關確認四條一級公路之應收補償款無須繳納營業稅之後，於二〇一二年上半年撥回營業稅，與此同時亦對相關的中國企業所得稅開支計提人民幣14,200,000元。

於報告期內，從遞延稅資產撥回並劃入所得稅開支合共人民幣7,500,000元(二〇一二年上半年：人民幣6,800,000元)。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣255,400,000元，較二〇一二年上半年增長5.1%。於二〇一二年上半年，有一項對一級公路營業稅有關的重大回撥調整，其對本公司股東應佔盈利淨影響為人民幣49,900,000元。作為比較用途，如剔除此項因素，在報告期內的淨利潤增長應該是32.2%。

本公司股東應佔盈利分析

	報告期 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股收費項目的淨盈利	199,062	62.4	156,442	60.8	27.2
非控股收費項目的淨盈利 ⁽¹⁾	119,999	37.6	100,737	39.2	19.1
收費項目的淨盈利	319,061	100.0	257,179	100.0	24.1
國內股息的預扣稅	(20,918)		(20,787)		0.6
控股公司收入／收益	33,992		10,397		226.9
控股公司開支	(61,718)		(55,635)		10.9
控股公司財務費用	(25,331)		(7,872)		221.8
一級公路的營業稅豁免之淨額	—		49,879		不適用
應收補償款的利息收入淨額	10,283		9,857		4.3
本公司股東應佔盈利	255,369		243,018		5.1

(1) 指應佔聯營公司和合營企業的業績。

於報告期本公司股東應佔盈利分析顯示，來自收費項目的淨盈利為人民幣319,100,000元，較二〇一二年上半年增長24.1%或人民幣61,900,000元。其中，來自控股收費項目的淨盈利佔62.4%（二〇一二年同期：60.8%），而非控股收費項目的淨盈利佔37.6%（二〇一二年同期：39.2%）。

於報告期，控股收費項目的淨盈利為人民幣199,100,000元，較二〇一二年上半年增長27.2%。隨著路費收入有所回升，廣州北二環高速的淨盈利增長7.4%至人民幣104,900,000元。自河南尉許高速於二〇一二年五月底合併入本集團後，其首次全六個月淨盈利人民幣31,800,000元（二〇一二年上半年的淨盈利為人民幣3,600,000元）已併入。湖北漢孝高速錄得淨盈利人民幣7,700,000元，較二〇一二年同期增長173.9%。湖南長株高速的淨虧損已收窄27.3%至人民幣29,100,000元。由於養護開支和員工成本增加，陝西西臨高速的淨盈利錄得輕微下降1.9%至人民幣54,800,000元。天津津保高速因受路費收入下降和盈利分配比例調整而錄得淨盈利下跌43.3%至人民幣8,400,000元。廣西蒼郁高速因二〇一二年下半年起實施的重大節假日免收小型客車通行費和長途車限行措施影響致使其路費收入下降而錄得淨盈利下跌5.1%至人民幣20,600,000元。

各控股收費項目的淨盈利分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一二年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	104,880	32.9	97,615	37.9	7.4
河南尉許高速	31,793	9.9	3,646 ⁽¹⁾	1.4	不適用
陝西西臨高速	54,752	17.2	55,833	21.7	-1.9 虧損減少
湖南長株高速	(29,122)	-9.1	(40,064)	-15.6	27.3
湖北漢孝高速	7,684	2.4	2,805	1.1	173.9
天津津保高速	8,428	2.6	14,855	5.8	-43.3
廣西蒼郁高速	20,647	6.5	21,752	8.5	-5.1
合計	<u>199,062</u>	<u>62.4</u>	<u>156,442</u>	<u>60.8</u>	27.2

(1) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日完成收購及在二〇一二年上半年只有一個月的營運業績合併入本集團。

來自非控股收費項目的淨盈利(分析顯示於前述「應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析」之列表)為人民幣120,000,000元，較二〇一二年上半年增長19.1%。在非控股收費項目之間，來自虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋、清連高速和廣州西二環高速之盈利分別佔本公司股東應佔盈利的20.0%(二〇一二年同期：22.3%)、10.0%(二〇一二年同期：11.9%)、5.0%(二〇一二年同期：6.2%)、0.7%(二〇一二年同期：虧損)和1.9%(二〇一二年同期：1.5%)。清連高速於報告期已轉為盈利及本集團應佔其盈利為人民幣2,200,000元，較二〇一二年同期應佔人民幣7,000,000元的虧損，改善了131.9%。

於報告期的控股公司收入／收益包含人民幣23,600,000元的匯兌收益而當中有人民幣20,400,000元是屬於境外銀行貸款。控股公司的財務費用增加人民幣17,500,000元至人民幣25,300,000元，主要是由於報告期內獲取的新增境外銀行借款約人民幣412,500,000元(等值130,000,000港元及50,000,000美元)所產生。

中期股息

董事局議決宣派二〇一三年中期股息每股0.10港元相當於約人民幣0.079542元(二〇一二年：每股0.09港元相當於約人民幣0.0735952元)，並定於二〇一三年十一月八日派發予於二〇一三年十月十一日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為52.1%(二〇一二年：50.7%)。

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人民幣匯率中間價的平均值。

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據	(未經審核)		變動 %
	二〇一三年	二〇一二年	
	六月三十日	十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	
總資產	18,704,685	18,710,701	-0.03
總負債	8,435,080	8,626,339	-2.2
現金及現金等價物	1,125,928	1,057,124	6.5
總借款	6,305,342	6,427,483	-1.9
銀行借款	6,149,452	6,252,414	-1.6
流動比率	1.5 倍	1.4 倍	
利息保障倍數	4.3 倍	4.1 倍	
本公司股東應佔權益	8,201,440	8,094,466	1.3

資產、負債及權益

於二〇一三年六月三十日，本集團的總資產為人民幣187.0億元，與二〇一二年十二月三十一日的結餘相若。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣135.0億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣136.0億元)；合營企業和聯營公司投資為人民幣20.2億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣19.5億元)；應收補償款人民幣587,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣587,600,000元)乃是作為關閉四條一級公路之補償款餘額及於二〇一二年九月三十日前，本集團已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一三年九月三十日或之前償還剩下結餘及於二〇一二年十月一日至付款日期間的利息(按銀行貸款基準利率計算)；和現金及現金等價物人民幣11.3億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣10.6億元)。分類為持有出售資產人民幣201,500,000元是指本集團持有的廣州證券有限責任公司4.04%權益，經本公司董事會於二〇一二年十一月批准出售(有關出售詳情，請參閱本公司於二〇一二年十一月七日的公告)。此交易於報告日尚待條件達成後方能作實，並須獲當地政府機構批准(請參閱本公司於二〇一三年四月二十二日的公告)。

於二〇一三年六月三十日，本集團的總負債為人民幣84.0億元，較二〇一二年十二月三十一日結餘減少2.2%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣61.5億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣62.5億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣139,000,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣158,200,000元)；其他貸款人民幣16,900,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣16,900,000元)是向一個外方單位借入的短期借款；遞延所得稅負債為人民幣15.6億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣15.3億元)；及河南尉許高速和湖南長株高速的現金代價餘款分別為人民幣72,100,000元和人民幣106,200,000元。遞延所得稅負債於報告期的變動，包括支付與國內可分派股息有關的股息稅人民幣4,800,000元。

於二〇一三年六月三十日，本集團的總權益為人民幣103.0億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣101.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣82.0億元，較二〇一二年十二月三十一日的結餘增加人民幣107,000,000元。

主要資產、負債及權益項目分析			
項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	18,704,685	18,710,701	-0.03
其中約90.0%是：			
無形經營權	13,495,851	13,612,830	-0.9
合營企業和聯營公司投資	2,016,686	1,945,143	3.7
應收補償款	587,583	587,583	0.0
現金及現金等價物	1,125,928	1,057,124	6.5
總負債	8,435,080	8,626,339	-2.2
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	659,132	560,778	17.5
—長期部份	5,490,320	5,691,636	-3.5
其他貸款	16,880	16,880	0.0
非控股權益之貸款 (即少數股東貸款)	139,010	158,189	-12.1
遞延所得稅負債	1,564,921	1,529,145	2.3
總權益	10,269,605	10,084,362	1.8
其中：本公司股東應佔權益	8,201,440	8,094,466	1.3

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，以防止流動性風險。於報告期完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣11.3億元，較二〇一二年十二月三十一日的水平增加6.5%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構或運用任何資金作股票投資。

現金流量變動分析	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一三年	二〇一二年
	人民幣千元	人民幣千元
經營業務產生現金淨額	555,172	321,275
投資業務產生／(所用)現金淨額	36,491	(835,918)
融資活動(所用)／產生現金淨額	(524,021)	402,391
現金及現金等價物的增加／(減少)	67,642	(112,252)
一月一日的現金及現金等價物	1,057,124	1,298,478
外幣匯率變動之影響	1,162	532
六月三十日的現金及現金等價物	<u>1,125,928</u>	<u>1,186,758</u>

報告期內經營活動產生的現金淨額為人民幣555,200,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣321,300,000元)，是從經營產生的現金人民幣629,800,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣426,400,000元)減去企業所得稅支出人民幣74,600,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣105,200,000元)後所得數。

報告期內投資活動產生的現金淨額為人民幣36,500,000元(二〇一二年六月三十日：所用現金淨額人民幣835,900,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣43,100,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣945,900,000元)。流入方面，主要包括聯營公司的投資回報人民幣48,500,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣100,100,000元)；應收補償款有關的利息收入人民幣18,100,000元(二〇一二年六月三十日：無)及銀行利息收入約人民幣13,000,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣9,800,000元)。

融資活動於報告期所用的現金淨額約人民幣524,000,000元(二〇一二年六月三十日：產生現金淨額人民幣402,400,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣497,600,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣835,400,000元)；來自非控股權益的注資人民幣4,500,000元(二〇一二年六月三十日：無)；報告期內並無來自合營企業和聯營公司之貸款所得款項(二〇一二年六月三十日：人民幣44,000,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣570,800,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣55,800,000元)；支付銀行借款利息及費用人民幣188,400,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣153,200,000元)；付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣23,100,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣51,500,000元)；報告期內並無償還其他貸款(二〇一二年六月三十日：人民幣25,800,000元)；付予非控股權益的股息人民幣94,900,000元(二〇一二年六月三十日：無)及股息支付予本公司股東為人民幣148,900,000元(二〇一二年六月三十日：人民幣190,700,000元)。

流動比率

於二〇一三年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.5倍(二〇一二年十二月三十一日：1.4倍)。於二〇一三年六月三十日，除了現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份之外，還有一項應收款人民幣587,600,000元(是一級公路關閉收費站補償協議有關的應收代價款餘額)。於二〇一三年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)約為人民幣690,600,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣615,400,000元)，其中銀行借款為人民幣659,100,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣560,800,000元)。鑑於從二〇一〇年下半年起承諾和完成的資本性支出和投資項目，本集團已運用了大部份的現金及現金等價物，並於報告期增加了銀行借款，為減低流動性風險，管理層將採取小心謹慎的策略，務求有效地支配現有的現金及現金等價物和未來營運現金流及投資現金回報與資本及債務承擔。

利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、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(有現金流影響)的比率計算。截至二〇一三年六月三十日止六個月期間的利息保障倍數為4.3倍(二〇一二年十二月三十一日：4.1倍)。

資本性支出和投資

於報告期，資本性支出總額為人民幣43,100,000元，其中與投資有關的開支包括收購附屬公司而支付現金代價合共約人民幣12,200,000元。就添置無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣7,100,000元和添置物業、廠房及設備人民幣23,800,000元。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。展望未來，管理層認為本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

資本架構

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

資本架構分析		
	(未經審核)	
	二〇一三年 六月三十日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	6,149,452	6,252,414
其他貸款	16,880	16,880
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	139,010	158,189
應付附屬公司的非控股權益款項 (即應付少數股東)	40,987	43,070
應付合營企業款項	31,500	31,500
總債務	6,377,829	6,502,053
減：現金及現金等價物	(1,125,928)	(1,057,124)
債務淨額	5,251,901	5,444,929
權益總額	10,269,605	10,084,362
其中：本公司股東應佔權益	8,201,440	8,094,466
總資本(債務淨額+本公司股東應佔權益)	13,453,341	13,539,395
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	39.0%	40.2%
資產負債率(債務淨額/權益總額)	51.1%	54.0%
總負債/總資產比率	45.1%	46.1%

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地控制財務成本的增加，本集團會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，以善用兩個市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距。於報告期期末，本集團的借款由銀行借款、其他貸款和來自非控制性權益的貸款組成。

於二〇一三年六月三十日，本集團的銀行借款約為人民幣61.5億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣62.5億元)。所有銀行借款以浮動利率計息。這些銀行借款的實際年利率於二〇一三年六月三十日為5.62%(二〇一二年十二月三十一日：6.01%)。

銀行借款分析		(未經審核)	
	二〇一三年 六月三十日 佔合計比例	二〇一二年 十二月三十一日 佔合計比例	
來源			
境內	75.0%	81.0%	
境外	25.0%	19.0%	
	100.0%	100.0%	
還款期			
一年內	11.0%	9.0%	
一至兩年	13.0%	16.1%	
多於兩年及少於五年	40.0%	35.2%	
五年以上	36.0%	39.7%	
	100.0%	100.0%	
貨幣			
人民幣	75.0%	81.0%	
港元	16.0%	15.0%	
美元	9.0%	4.0%	
	100.0%	100.0%	
信貸條款			
有抵押	65.1%	70.9%	
無抵押	34.9%	29.1%	
	100.0%	100.0%	

其他貸款是向一個(二〇一二年十二月三十一日：一個)外方單位借入的短期借款。於二〇一三年六月三十日，其他貸款為人民幣16,900,000元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣16,900,000元)為無抵押貸款。於報告期，該借款是附息及借款年利率為6.55%。

來自非控股權益之貸款均是無抵押及以人民幣列值。除了人民幣14,600,000元是以年利率為6.6%計息及須於一年內償還之外，其餘為免息及該等貸款的賬面值以公允值呈報。

應付附屬公司之非控股權益／控股公司款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以主要為人民幣。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營，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、費用及資本性支出均以人民幣列賬。於報告期完結，本集團以港元及美元計值的現金及現金等價物分別約為人民幣120,200,000元和人民幣25,000元(分別相等於150,900,000港元及4,000美元)；及分別約有人民幣996,400,000元和人民幣554,500,000元(分別相等於1,250,900,000港元及89,700,000美元)的境外銀行借款是以港元和美元計值。本集團將密切注視及評估其貨幣風險，並且於適當時將會運用貨幣對沖策略。同時，本集團已利用人民幣業務在香港進一步放寬措施之優勢，對國內合作企業所分派的股息現已可選擇以港元或人民幣之幣值匯款至香港。

四、資本承擔及或然負債

於二〇一三年六月三十日，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71,200,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣37,900,000元是已經批准但沒有訂約。

除上文所述之外，本集團於二〇一三年六月三十日並無重大資本承諾。本集團於二〇一三年六月三十日亦無重大或然負債。

五、 僱員

於二〇一三年六月三十日，本集團約有1,733名僱員，其中約1,464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。本集團亦已採納購股權計劃。

未來展望

- 宏觀經濟

從目前的趨勢來看，國際經濟整體仍將持續緩慢復蘇。儘管歐美發達經濟體近期公佈的資料顯示好轉，但不確定性仍然存在。

面對國際經濟的緩慢復蘇，中國宏觀經濟在上半年仍保持平穩運行。目前中國經濟正處於轉型升級的階段，預計中央政府將堅持穩中求進的總基調，著力擴大內需，穩定經濟增長，加快結構調整並保持經濟平穩較快發展，推動國內宏觀經濟走上內生增長、協調發展的軌道。

- 行業政策

(一) 國家交通運輸部擬修訂《收費公路管理條例》

二〇一三年五月八日，國家交通運輸部公示了《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》(以下簡稱《徵求意見稿》)，公開向社會徵求意見。《徵求意見稿》中提及的部分修訂，例如：

- 1、 國家實施免費政策給經營管理者合法收益造成影響的，可通過適當延長收費年限等方式予以補償。
- 2、 高速公路因改建擴容增加投資需調整收費年限的，可依據本條例有關規定重新核定。

- 3、對於經營性公路的收費標準，應當根據投資總額、融資成本、合理回報、當地物價指數、收費年限以及交通流量等因素確定。

(二) 廣東省中片區域計重收費及全省統一聯網收費

根據廣東省交通運輸廳六月二十一日印發的《廣東省交通運輸廳關於印發廣東省高速公路聯網收費「一張網」工作實施方案的通知》(粵交費<2013>719號)，目前省政府正全力推進實現全省統一聯網收費的工作，並要求抓緊完成計重收費車道改造和設備安裝等工作，確保在二〇一三年底前同步實施全省統一聯網收費和中片區的計重收費。預計中片區實施計重收費後，將對本集團在該區域經營管理的項目如廣州北二環高速、西二環高速等的路費收入有正面的促進作用。

• 項目營運展望

本集團轄下的廣州北二環高速、陝西西臨高速、虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋等已較為成熟，於報告期內實現穩定增長，仍是本集團未來穩定利潤的主要來源。而近年收購的中部項目如湖北漢孝高速、湖南長株高速、河南尉許高速，將持續受益於區域經濟快速發展、東部沿海地區產業轉移、路網貫通效應等利好因素，車流量、路費收入可維持強勁的雙位數增長。清連高速在報告期內實現扭虧為盈，而隨著路網貫通效應的不斷深化，盈利能力有望逐步改善，為本集團帶來新的利潤增長點。

- **未來發展策略**

本集團在基本完成「三年資產倍增」的目標後，投資併購將適度放緩，並重點夯實現有項目的經營，通過有效成本控制、優化債務結構、降低綜合財務成本等措施，不斷挖掘並提升現有資產組合的經營效率及盈利能力，持續為股東創造合理的回報。

同時，本集團會繼續密切跟蹤和考察優質的高速公路基建項目，區域上仍重點關注：(1)經濟發展成熟度較高的珠三角地區，重點是被列為國家中心城市之一的廣州市；(2)受中央政府大力扶持、東部沿海地區產業轉移帶來發展機遇，且經濟增速較快的中、西部省份。本集團將留待合適時機進行併購，以期為本集團帶來新的利潤增長點。

企業管治

截至二〇一三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 及 A.6.7 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。

守則條文 A.6.7

守則條文 A.6.7 規定獨立非執行董事應出席股東大會。本公司獨立非執行董事張岱樞先生和劉漢銓先生因抱恙或另有緊急公務，故／而未能出席本公司於二〇一三年五月二十九日舉行之股東週年大會。

審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇一三年六月三十日止六個月的業績。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇一三年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一三年十月九日(星期三)至二〇一三年十月十一日(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。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇一三年十月八日(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(地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
董事長
張招興

香港，二〇一三年八月十五日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 張招興(董事長)、梁由潘、李新民、梁凝光、王恕慧及錢尚寧

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞