

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 越秀交通基建有限公司

## Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

### 二〇一三年年度業績公佈

#### 董事長報告

#### 經營業績與股息

截至二〇一三年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團(本公司連同其附屬公司)路費收入再創新高，同比增長18.0%至人民幣17.53億元。股東應佔盈利為人民幣5.54億元，同比增長29.9%。

董事會建議派發二〇一三年末期股息每股0.16港元，相當於每股人民幣0.126387元(二〇一二年：每股0.11港元，相當於人民幣0.0889706元)，連同已派付之中期股息每股0.10港元，相當於每股人民幣0.079542元，報告年度內的股息總額為每股0.26港元，相當於每股人民幣0.205929元，全年派息率相當於62.1%(二〇一二年：63.7%)，體現了本集團穩定、持續的派息政策。

## 年度回顧

- 宏觀經濟回顧

報告年度內，全球經濟延續緩慢復蘇的態勢。由於國際金融危機的後續效應仍然存在，整體形勢複雜，主要經濟體的發展態勢也分化明顯。發達經濟體如美國及日本復蘇相對強勁，歐元區復蘇相對緩慢但已逐步走出債務危機的陰影，而新興市場、發展中國家增速集體放緩，進入調整期。

面對複雜的形勢，中央政府保持調控力度，促使經濟運行總體平穩，結構調整取得新進展。根據國家統計局公佈的資料，二〇一三年全國實現生產總值人民幣56.88萬億元，同比增長7.7%，宏觀經濟整體實現穩中有進。

- 行業政策回顧

報告年度內，收費公路行業政策環境總體維持穩定，中央政府並無其他嚴厲、負面的措施繼續出台。二〇一三年五月八日，國家交通運輸部發佈《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》，廣泛徵求社會意見。當中提及以延長收費期限的形式彌補運營商因節假日免費等措施受到的損失，並在費率制定上綜合考慮建造成本、通脹等因素。另一方面，雲南、江西、廣西等地區陸續批復上調高速公路收費標準，並延長部分路段收費經營期限，也反映出現有固定的費率機制與高速公路，尤其是新建項目日益上升的建造成本之間的矛盾日漸凸顯。目前，國家交通運輸部及有關部門正在積極研究有關修訂和補充，本集團將密切關注進一步的動向。

- **經營回顧**

報告年度內，本集團轄下項目的路費收入仍保持良好的增長勢頭，其中，河南尉許等中部項目延續強勁的雙位數增長。而廣東省的項目受益於區域經濟平穩復蘇、基建投資拉動、內需消費增強等有利因素，營運表現超預期，其中成熟項目如廣州北二環高速、虎門大橋等甚至實現10%以上的同比增長。

本集團亦於報告年度內先後收回廣州證券有限公司全部股權轉讓交易款項以及普通一級公路剩餘補償款，內部現金資源得到了進一步充實。同時，本集團獲得了穆迪「Baa2」企業信用評級和「穩定」展望評級，為今後的資本運作創造了有利條件。

## 未來展望

- **宏觀經濟展望**

鑒於美國、日本等發達經濟體相對強勁的復蘇，國際貨幣基金組織在最新的《世界經濟展望》將二〇一四年全球經濟增長率從3%上調至3.7%，但同時指出通縮和金融業風險仍是影響經濟全面復蘇的不穩定因素。

另一方面，隨著美國拉開縮減量化寬鬆的帷幕，新興市場和發展中國家由於內部經濟固有的脆弱性，面臨投資調整及資本外流的風險。總體上看，二〇一四年世界經濟總體仍將延續緩慢復蘇的勢頭。

面對仍然複雜的外部經濟環境，中國政府於十八屆三中全會上通過了對國內經濟進行深化改革的若干決議，通過經濟改革加快轉變經濟發展方式，推動經濟更有效率、更公平、更可持續發展。預計改革促轉型的同時，中國經濟將維持穩中有進的增長態勢。

- **行業政策展望**

根據國家交通運輸部於二〇一三年六月二十日發佈的《國家公路網規劃(二〇一三年至二〇三〇年)》(「《規劃》」)，顯示高速公路網路建設仍然存在較大的需求。《規劃》同時指出，要繼續實施收費政策，並強調要完善投、融資主體多層次、多元化，鼓勵吸引民間資本進入該行業。綜合考慮到地方政府財政能力、高速公路行業負債情況、日益上升的建造成本等因素，管理層預計中央政府將持續完善有關法律規定，有效保障投資主體、運營商的合法利益，行業政策環境將維持穩定。

- **經營展望**

本集團轄下的廣州北二環高速、陝西西臨高速、廣西蒼郁高速、廣州北環高速、虎門大橋、汕頭海灣大橋等項目已相對成熟，仍是公司穩定利潤的主要來源，當中廣州中片區域項目預計在二〇一四年受益於貨車計重收費而獲得更強勁的營運表現。而近年收購的湖北漢孝高速、湖南長株高速、河南尉許高速將持續受益於地區經濟快速發展，預計收費車流量、路費收入可保持強勁的雙位數增長。

- **投資拓展**

本集團未來仍專注於優質高速公路項目的投資經營，並密切關注下列地區的投資機遇：(1)經濟較發達的珠三角地區；(2)受中央政府大力支持、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。

本集團仍看好中國內地的交通基建投資機遇，積極儲備優質的高速公路項目，並充分利用中國內地、香港兩地融資平台的優勢及內、外部資源，調整、優化

債務結構，並積極探索多元化的債務融資方式，從整體上降低財務成本，適時併購優質項目，優化調整資產結構，提高資產整體盈利能力，持續為股東創造合理的回報。

## 致謝

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、堅定和追求卓越的工作態度，完成大量工作，本人謹代表董事會表示謝意。

最後，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。

董事長  
朱春秀

香港，二〇一四年三月十九日

## 合併利潤表

截至二〇一三年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
收入	2	1,753,084	1,485,211
經營成本	4	(581,625)	(501,995)
服務特許權下提升服務之建造收入		97,400	64,768
服務特許權下提升服務之建造成本		(97,400)	(64,768)
其他收入及其他收益，淨額	3	15,381	102,166
一般及行政開支	4	(202,970)	(195,292)
<b>營運盈利</b>		<b>983,870</b>	890,090
財務收入	5	100,668	59,806
財務費用	5	(337,430)	(330,643)
應佔合營企業業績		14,404	7,109
應佔聯營公司業績		192,133	179,883
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>953,645</b>	806,245
所得稅開支	6	(260,654)	(248,517)
<b>年度盈利</b>		<b>692,991</b>	557,728
<b>應佔盈利：</b>			
本公司股東		554,419	426,915
非控股權益		138,572	130,813
		<b>692,991</b>	557,728
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	7	0.3314	0.2552
		人民幣千元	人民幣千元
股息	8	344,552	271,999

## 合併全面收益表

截至二〇一三年十二月三十一日止年度

	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
年度盈利	692,991	557,728
其他全面收益		
可能重新分類至損益的項目		
可供出售財務資產之公允值 (虧損)／收益(除稅後)	(135)	47,548
於出售分類為持有待售資產時釋放 之儲備(除稅後)	(91,158)	—
匯兌差額	123	—
年度全面收益總額	<u>601,821</u>	<u>605,276</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	463,249	474,463
非控股權益	<u>138,572</u>	<u>130,813</u>
	<u>601,821</u>	<u>605,276</u>

## 合併資產負債表

於二〇一三年十二月三十一日

		二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一二年 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		13,314,416	13,612,830
商譽		368,806	408,276
物業、廠房及設備		648,148	597,519
投資物業		16,354	16,876
於合營企業之投資		345,949	331,545
於聯營公司之投資		1,567,139	1,613,598
可供出售財務資產		812	992
其他非流動應收款項	9	127,508	135,579
		<u>16,389,132</u>	<u>16,717,215</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	32,210	33,105
其他應收款項、按金及預付款項	10	177,950	701,714
短期銀行存款		22,000	—
現金及現金等價物		1,604,676	1,057,124
		<u>1,836,836</u>	<u>1,791,943</u>
分類為持有待售的資產		—	201,543
		<u>1,836,836</u>	<u>1,993,486</u>
<b>總資產</b>		<u><u>18,225,968</u></u>	<u><u>18,710,701</u></u>



	附註	二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備			
其他		7,916,979	7,798,282
擬派末期股息		211,466	148,862
		<u>8,275,767</u>	<u>8,094,466</u>
非控股權益		<u>2,002,559</u>	<u>1,989,896</u>
總權益		<u>10,278,326</u>	<u>10,084,362</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		5,096,381	5,812,058
遞延所得稅負債		1,524,700	1,529,145
		<u>6,621,081</u>	<u>7,341,203</u>
<b>流動負債</b>			
借款		705,504	615,425
應付附屬公司非控股權益款項		148,461	244,192
應付控股公司款項		225	239
應付合營企業款項		42,000	31,500
應付賬款及其他應付款及應計費用	11	348,939	336,234
當期所得稅負債		81,432	57,546
		<u>1,326,561</u>	<u>1,285,136</u>
總負債		<u>7,947,642</u>	<u>8,626,339</u>
權益與負債總額		<u>18,225,968</u>	<u>18,710,701</u>
流動資產淨額		<u>510,275</u>	<u>506,807</u>
總資產減流動負債		<u>16,899,407</u>	<u>17,425,565</u>

## 附註

### 1. 編製基準

本集團的合併財務報表已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。合併財務報表乃採用歷史成本法編製，並就可供出售財務資產及投資物業(按公允值列賬)的重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要運用若干重要的會計估計，亦同時需要管理層在應用本集團的會計政策過程中作出判斷。

#### *新訂／經修改準則、修訂及改進*

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訂準則、對現有準則的修訂及改進。

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	僱員福利
香港會計準則第27號	獨立財務報表
香港會計準則第28號	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

於本年度應用上述新訂或經修訂香港財務報告準則並無對本集團業績及財務狀況造成重大影響，惟有關香港會計準則第1號、香港財務報告準則第12號及香港財務報告準則第13號之修訂之若干披露除外。

本集團並無提早採納下列已經頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

		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
香港會計準則第39號(修訂)	金融工具：確認及計量－衍生工具的債務變更	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10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(修訂)	投資實體	二〇一四年一月一日
香港會計準則及香港財務報告準則	二〇一二年的年度改進	二〇一四年七月一日
香港會計準則及香港財務報告準則	二〇一三年的年度改進	二〇一四年七月一日
香港會計準則第19號(修訂)	界定福利計劃	二〇一四年七月一日
香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號(修訂)	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9號	金融工具	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新訂準則及對準則的修訂會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

## 2. 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。

董事會已獲確認為主要營運決策者。董事會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。董事會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	
二〇一三年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	<u>1,753,084</u>	<u>—</u>	<u>1,753,084</u>
營運盈利	863,999	119,871	983,870
財務收入	100,668	—	100,668
財務費用	(337,430)	—	(337,430)
應佔合營企業業績	14,404	—	14,404
應佔聯營公司業績	<u>192,133</u>	<u>—</u>	<u>192,133</u>
除所得稅前盈利	833,774	119,871	953,645
所得稅開支	<u>(242,498)</u>	<u>(18,156)</u>	<u>(260,654)</u>
年度盈利	<u>591,276</u>	<u>101,715</u>	<u>692,991</u>
二〇一二年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	<u>1,485,211</u>	<u>—</u>	<u>1,485,211</u>
營運盈利	885,915	4,175	890,090
財務收入	59,806	—	59,806
財務費用	(330,643)	—	(330,643)
應佔合營企業業績	7,109	—	7,109
應佔聯營公司業績	<u>179,883</u>	<u>—</u>	<u>179,883</u>
除所得稅前盈利	802,070	4,175	806,245
所得稅(開支)/抵免	<u>(249,138)</u>	<u>621</u>	<u>(248,517)</u>
年度盈利	<u>552,932</u>	<u>4,796</u>	<u>557,728</u>

資產及負債	收費公路營運 人民幣千元	碼頭及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一三年十二月三十一日			
分部資產總額	17,644,834	581,134	18,225,968
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	345,949	—	345,949
於聯營公司之投資	1,567,139	—	1,567,139
分部負債總額	(7,532,087)	(415,555)	(7,947,642)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(42,000)	—	(42,000)
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：			
於一間合營企業之投資	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：			
應付一間合營企業之款項	(31,500)	—	(31,500)

本集團駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產自中國。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。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度財務報表並無差異。

### 3. 其他收入及其他收益，淨額

	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
投資物業之公允值收益	—	5,283
衍生金融工具之公允值虧損	—	(3,481)
匯兌收益—淨額	949	6,524
出售物業、廠房及設備之(虧損)/盈利	(290)	47
計提營業稅撥回(附註a)	—	72,230
出售分類為持有待售資產之收益	121,543	—
減值虧損撥備		
— 商譽	(39,470)	—
— 無形經營權	(91,604)	—
其他	24,253	21,563
	<b>15,381</b>	<b>102,166</b>

附註：

(a) 該金額為二〇一二年撥回廣州市政府收回四條一級公路的有關補償所計提的營業稅開支。

#### 4. 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如下：

	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
營業稅	59,477	51,098
無形經營權攤銷	304,210	256,291
物業、廠房及設備之折舊	19,132	22,613
收費公路及橋樑之養護開支	70,155	51,036
收費公路及橋樑之經營開支	52,370	49,692
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	141,291	134,096
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註 a)	14,406	13,350
— 社會保障成本	14,901	14,041
— 員工福利及其他福利	38,512	34,318
核數師酬金		
— 審計服務	2,665	2,110
— 非審計服務	1,523	107
租金開支	9,577	10,543
法律及專業費用	7,088	6,202
交通及運輸開支	9,089	9,561
其他	40,199	42,229
經營成本和一般及行政開支總額	<u>784,595</u>	<u>697,287</u>

附註：

- (a) 本集團根據職業退休計劃條例為若干香港僱員設立一項界定供款計劃(「職業退休計劃」)。僱主及僱員就計劃作出之供款乃分別按僱員基本薪酬之15%及5%計算。

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1,250港元(相等於人民幣999元)。倘僱員之有關收入高於每月6,500港元(相等於人民幣5,192元)及自二〇一三年十一月一日起高於每月7,100港元(相等於人民幣5,671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，每月向退休計劃作出最多達僱員月薪的20%或上年度所在地區月均工資的3倍，以較低數為供款標準。

## 5. 財務收入／費用

	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	13,175	10,538
其他非流動應收款項之利息收入	8,217	8,701
應收補償之利息收入	36,552	39,213
銀行借款之匯兌收益	42,724	1,354
財務收入	<u>100,668</u>	<u>59,806</u>
利息開支：		
－銀行借款	(348,357)	(342,128)
－來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(7,767)	(16,484)
－來自若干附屬公司非控股權益之免息貸款之公允值調整	6,622	7,225
－銀行融資費用	(6,534)	(1,702)
－其他貸款	(1,121)	(1,813)
	<u>(357,157)</u>	<u>(354,902)</u>
減：在建工程資本化金額	<u>19,727</u>	<u>24,259</u>
財務費用	<u>(337,430)</u>	<u>(330,643)</u>

本年度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6.88% (二〇一二年：6.72%)。

## 6. 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(二〇一二年：無)。
- (b) 截至二〇一三年十二月三十一日止年度，本集團根據中國外商投資企業及外國企業所得稅法對本集團在中國之附屬公司、聯營公司及一間合營企業所獲得之盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一三年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25% (二〇一二年：25%)。

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，本集團按5%或10% (二〇一二年：5%或10%)之稅率對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。

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	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		
— 本年度	232,537	214,279
— 過往年度少計提金額	2,132	4,055
遞延所得稅	25,985	30,183
	<u>260,654</u>	<u>248,517</u>

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：

	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
除所得稅前盈利	953,645	806,245
減：應佔聯營公司之業績	(192,133)	(179,883)
減：應佔一間合營企業之業績	(14,404)	(7,109)
	<u>747,108</u>	<u>619,253</u>
按 25% (二〇一二年：25%) 之稅率計算	186,778	154,813
無須繳稅之收入	(20,541)	(6,101)
不可扣稅之開支	42,092	35,029
一間享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(14,937)	—
未確認之暫時差異	—	(3,457)
未確認之稅項虧損(附註(b))	32,650	45,620
動用先前未確認之稅項虧損	(5,345)	(9,548)
過往年度少計提金額	2,132	4,055
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	37,825	28,106
	<u>260,654</u>	<u>248,517</u>
所得稅開支		

附註：

- (a) 本集團一間附屬公司於二〇一二年至二〇一七年六年期間享有所得稅優惠稅率待遇，可按 15% 的優惠所得稅稅率納稅。
- (b) 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 599,731,000 元(二〇一二年：人民幣 609,934,000 元) 確認遞延所得稅資產約人民幣 149,933,000 元(二〇一二年：人民幣 152,484,000 元)。未動用稅項虧損將於二〇一四年至二〇一八年到期。



## 7. 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。

	二〇一三年	二〇一二年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	554,419	426,915
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)	<u>0.3314</u>	<u>0.2552</u>

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一三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。

## 8. 股息

### 本公司

	二〇一三年 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元
已付中期股息每股0.10港元，等值每股人民幣0.08元 (二〇一二年：每股0.09港元，等值每股人民幣0.07元)	133,086	123,137
擬派末期股息每股0.16港元， 等值每股人民幣0.13元(二〇一二年： 每股0.11港元，等值每股人民幣0.09元)	<u>211,466</u>	<u>148,862</u>
	<u>344,552</u>	<u>271,999</u>

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

## 9. 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與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餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一三年十二月三十一日，應收代價餘款總額為人民幣143,100,000元(二〇一二年：人民幣151,800,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分17期每半年支付。按照償還時間表，二〇一四年十二月三十一日(二〇一二年：二〇一三年十二月三十一日)以後將收取約人民幣127,500,000元(二〇一二年：人民幣135,600,000元)。

應收代價餘款的公允值乃按適用目前利率折讓預測，約為人民幣147,200,000元(二〇一二年：人民幣154,900,000元)。

## 10. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

### 本集團

	二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款(附註 a)	32,210	33,105
其他應收款項、按金及預付款項	177,950	701,714
	<u>210,160</u>	<u>734,819</u>

### 附註：

- (a) 於二〇一三年十二月三十一日，應收賬款之賬齡均不足 30 天(二〇一二年：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。因此，本集團並無授予其客戶任何信貸期。

於二〇一三年及二〇一二年十二月三十一日，應收賬款均無過期或減值，且並無就應收賬款作出減值虧損撥備。

於二〇一三年及二〇一二年十二月三十一日，所有其他應收款項及按金均已履行。

本集團及本公司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資產負債表所呈列的應收款項賬面值。

應收賬款及其他應收款以及按金之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

## 11. 應付賬款及其他應付款及應計費用

### 本集團

	二〇一三年 十二月三十一日 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	98,471	65,338
其他應付款項及應計費用	250,468	270,896
	<u>348,939</u>	<u>336,234</u>

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。

應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一三年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一二年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	20,606	6,615
31至90天	14,453	604
超過90天	63,412	58,119
	<u>98,471</u>	<u>65,338</u>

除了約人民幣71,400,000元(二〇一二年：人民幣118,900,000元)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。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下經營 期限 (年)
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6	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 <sup>(1)</sup>	17
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	90.00	23 <sup>(2)</sup>
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
<b>聯營公司及合營企業</b>						
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 <sup>(3)</sup>	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，較原收費期限縮短了十個月。

(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	
	(架次/天)	變動 (人民幣元 /天) %	(人民幣元 /天)	變動 (人民幣元) %		變動 %
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	131,386	20.3%	2,070,784	12.7%	15.8	-6.3% <sup>(1)</sup>
陝西西臨高速	51,384	4.5%	686,839	4.5%	13.4	0.0%
廣西蒼郁高速	11,912	8.4%	290,091	6.1%	24.4	-2.1%
天津津保高速	25,877	3.8%	296,091	-9.8%	11.4	-13.1% <sup>(2)</sup>
湖北漢孝高速	14,970	25.0%	348,828	24.9%	23.3	-0.1%
湖南長株高速	13,276	19.5%	387,239	18.6%	29.2	-0.8%
河南尉許高速	13,586	28.9%	723,096	23.1%	53.2	-4.5% <sup>(3)</sup>
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	42,337	21.7%	824,777	15.6%	19.5	-5.0% <sup>(1)</sup>
虎門大橋	84,699	12.8%	3,322,775	16.4%	39.2	3.2%
廣州北環高速	237,131	16.9%	1,719,579	4.2%	7.3	-10.9% <sup>(4)</sup>
汕頭海灣大橋	18,412	16.6%	671,337	12.3%	36.5	-3.7%
清連高速	28,344	24.2%	1,947,843	32.7%	68.7	6.9%

- (1) 受廣東省自二〇一二年六月一日起全省統一高速公路收費標準影響，廣州北二環高速、廣州西二環高速每輛加權平均路費收入同比均有所下降。
- (2) 受濱保高速分流影響，天津津保高速區間車流結構發生變化，長路徑車流佔比降低，導致每輛加權平均路費收入同比下降。
- (3) 由於京港澳高速河北段自二〇一三年五月起實施改建施工使得部分車輛繞行尉許高速，導致長短路徑車流結構比例發生變化，以及河南省自二〇一三年五月一日起實施超限車治理活動致使超限超載貨車有所減少，河南尉許高速每輛加權平均路費收入同比有所降低。
- (4) 受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，以及廣東省自二〇一二年六月一日起全省統一高速公路收費標準影響，廣州北環高速每輛加權平均路費收入同比下降。

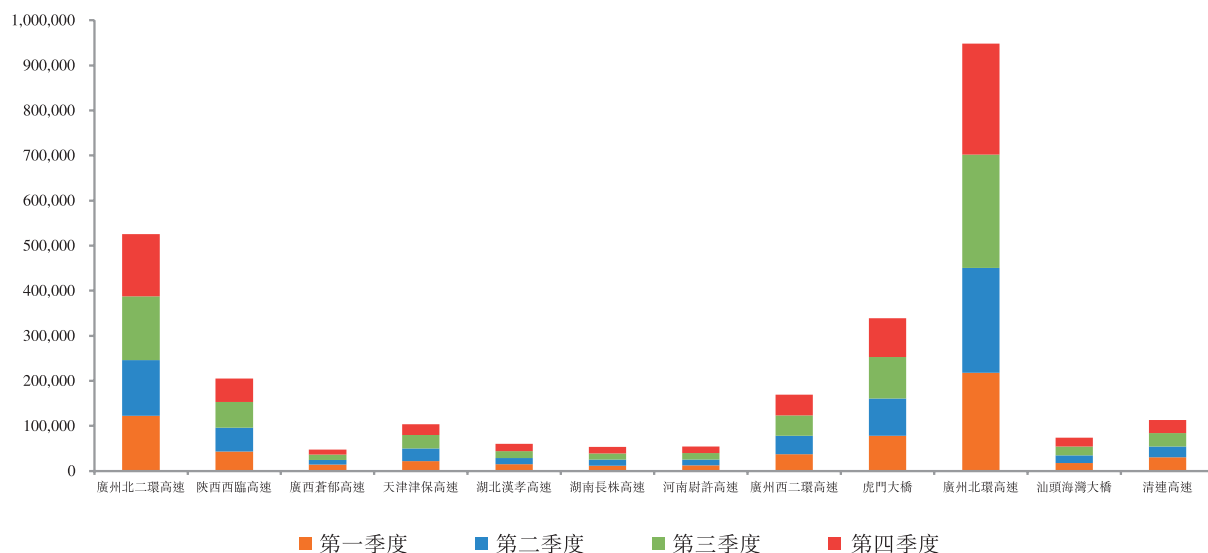
## 收費公路及橋樑項目

### 二〇一三年季度日均收費車流量分析

	日均收費車流量 (架次/天)			
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	122,458	123,417	141,326	138,065
陝西西臨高速	43,452	52,717	57,011	52,108
廣西蒼郁高速	14,287 <sup>(1)</sup>	9,949	12,469	10,973
天津津保高速	21,776	28,480	29,353	23,838
湖北漢孝高速	14,685	13,882	15,454	15,839
湖南長株高速	12,024	12,885	13,912	14,251
河南尉許高速	12,327	12,876	14,750	14,675
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	37,487	40,461	45,471	45,804
虎門大橋	78,070	82,685	92,281	85,594
廣州北環高速	217,466	233,277	251,210	246,101
汕頭海灣大橋	17,613	16,688	20,141	19,170
清連高速	30,489 <sup>(1)</sup>	24,146	29,482	29,260

- (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，從而表現一季度日均收費車流量明顯高於二季度日均收費車流量。

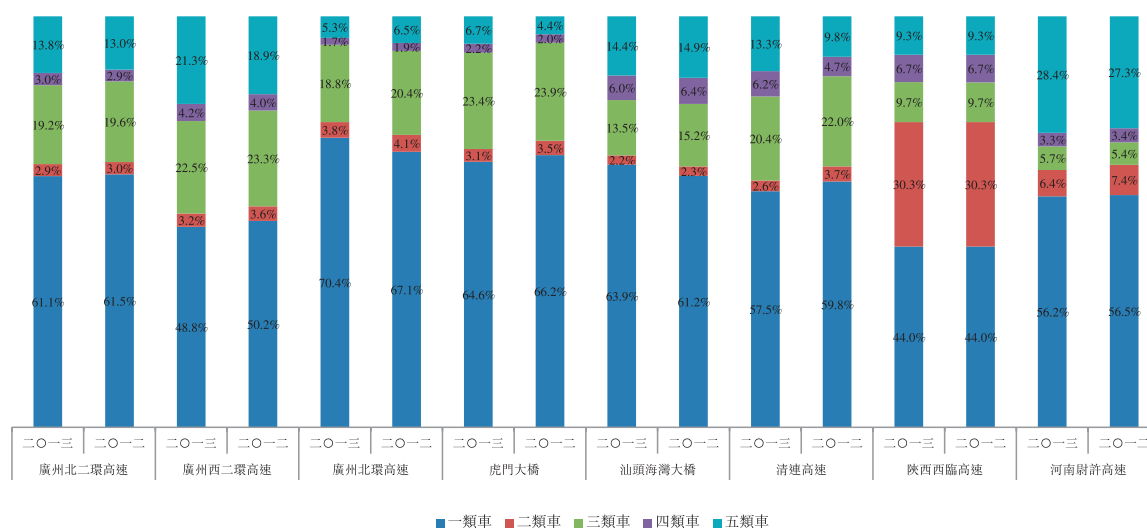
## 二〇一三年季度日均收費車流量分析



## 車型分析(按車流量統計)

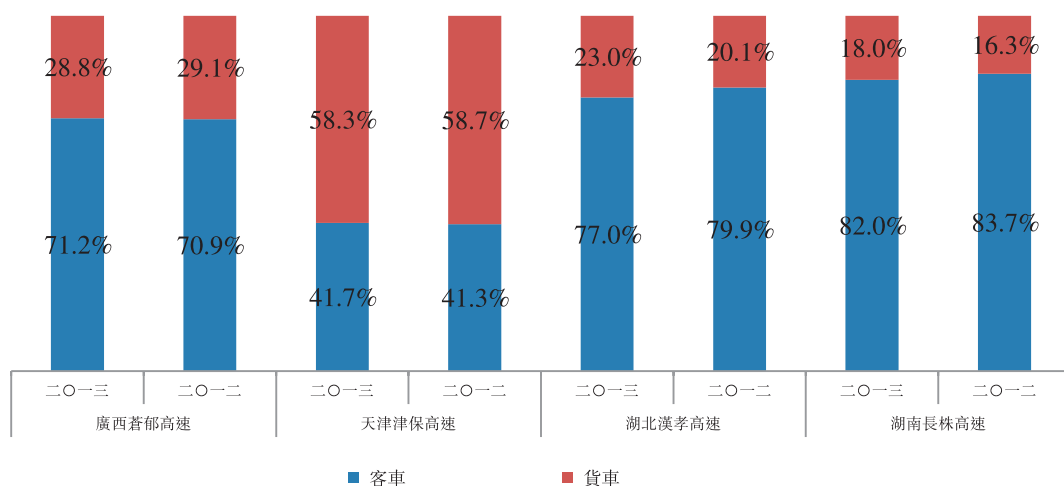
隨著本集團近年來投資戰略的逐步實施，經營項目已遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。報告年度內根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省、陝西省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。

## 廣東省、陝西省及河南省內經營項目於二〇一三年車型分析(按車流量統計)



附註：河南尉許高速二〇一二年數據為全年數據。

## 其他地區經營項目於二〇一三年車型分析(按車流量統計)



由於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，廣州北環高速、廣州北二環高速、廣州西二環高速車型結構在報告年度內均出現一定變化。其中，廣州北環高速一類小車佔比明顯提升，而廣州北二環高速、廣州西二環高速一類小車佔比小幅下降，五類貨車佔比有所增長。



清連高速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至十一月期間封閉大修帶動，期間內四、五類車佔比明顯提升。

漢孝高速受益於陽邏港實施啟運港退稅政策及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，期間內貨車佔比明顯提升。

虎門大橋通過自二〇一三年一月起持續開展集中整治逃費車行動，促使期間內五類車佔比明顯提升。

## 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境

二〇一三年內，面對極為錯綜複雜的國內外形勢，中國政府堅持穩中求進的工作總基調，推進改革開放，科學創新宏觀調控方式，以改革促發展進步、促轉型升級、促民生改善，國民經濟呈現穩中有進，穩中向好的發展態勢。初步測算，二〇一三年國內生產總值人民幣568,845億元，同比增長7.7%。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，二〇一三年全國公路客、貨運輸量同比分別增長5.3%和11.3%，貨運增速高於客運。

同時，中國汽車市場在二〇一三年內繼續保持穩定的增長態勢，產銷量再創全球產銷最高紀錄，分別為2,211.7萬輛和2,198.4萬輛，同比增長14.8%和13.9%。

二〇一三年，廣東省經濟運行穩定，經濟結構繼續調整優化，經濟增長的品質和效益進一步提升，經濟發展呈現穩中有進、穩中提質的良好態勢，實現地區生產總值人民幣62,164億元，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，二〇一三年地區生產總值同比分別增長11%、12.5%、10.2%、10.1%、10.1%、9.0%，均高於全國同期平均水準。

(單位：人民幣億元)

	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GDP	568,845	62,164	16,045	14,370	14,378	24,502	24,668	32,156
二〇一三年增幅	7.7%	8.5%	11.0%	12.5%	10.2%	10.1%	10.1%	9.0%
二〇一二年增幅	7.8%	8.2%	12.9%	13.8%	11.3%	11.3%	11.3%	10.1%

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，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12,823萬元(二〇一二年約為人民幣9,583萬元)。

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」。二〇一三年，符合規定的重大節假日共計二十天，較二〇一二年多十二天。在此期間，本集團附屬公司和聯營公司及共同控制實體經營的十二個高速公路及橋樑項目實際路費收入約為人民幣11,000萬元，同比下降約33%<sup>(1)</sup>。

收費公路政策前景在報告年度內逐漸明朗，並出現積極回暖信號。於二〇一三年五月八日，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

(1) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日併入報表，故二〇一二年本集團附屬公司和聯營公司及共同控制實體經營的十二個高速公路及橋樑項目實際路費收入中僅含該項目並入報表後相關節假日的路費收入。

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」原則及收費公路權益轉讓的程序。同時，也明確了收費公路投資的合理回報，認定了政府對促進收費公路長遠發展的努力。另一方面，二〇一三年四月一日，江西省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(一類客車由人民幣0.4元/車公里上調為人民幣0.45元/車公里)。廣西自治區批准新建成高速收費標準(一類車收費標準為人民幣0.6元/車公里)高於以往項目(一類車收費標準人民幣0.4元/車公里)。

## 業務提升及創新

報告年度內，本集團深化營銷促增收，基本形成了「路網研究+路牌完善+客戶走訪+廣告宣傳+文明服務」的複合營銷模式，引車上路取得明顯成效，車流量整體保持良好增長態勢。同時，本集團進一步深化道路工程維修管控，周密組織施工，減小對營運收費的影響，並進一步健全「監控、路政、交警、養護、拯救」等聯動機制，提升車流高峰的疏導及應急處置能力，為道路使用者提供更加快捷和安全的通行服務，從而提升項目競爭力和營運表現。此外，本集團積極優化管理體制機制，開展了包括全成本控制、全面風險管理、職業經理人機制建設、知識管理等在一系列工作，進一步提升經營管理規範化、精細化水準。

## 投資進展情況

經過近幾年的收購，本集團資產規模實現快速擴張。報告年度內，本集團著重於不斷提升現有項目的經營管理和盈利能力，長期來看，本集團將適時選擇具高度增長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

報告年度內日均收費車流量為 131,386 架次及日均路費收入為人民幣 207.1 萬元，分別較二〇一二年增長 20.3% 和增長 12.7%。

受益於地區經濟企穩向好、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至十一月期間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

報告年度內日均收費車流量為 51,384 架次及日均路費收入為人民幣 68.7 萬元，較二〇一二年增長 4.5% 和增長 4.5%。

受益於陝西省經濟的快速發展，以及西臨高速通過完善灞橋站 ETC 配套工程及道路標誌標線優化，改善道路通行環境，健全保暢機制，以暢促收，使得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

報告年度內日均收費車流量為 11,912 架次及日均路費收入為人民幣 29.0 萬元，分別較二〇一二年增長 8.4% 和 6.1%。

根據週邊地方道路路況劣化並於二〇一三年六至十一月期間實施維修的情況，蒼郁高速及時採取優化標識標牌、發佈路網資訊等措施吸引車流，促使收費車流及路費收入均保持增長態勢。

## 天津津保高速

報告年度內日均收費車流量為 25,877 架次及日均路費收入為人民幣 29.6 萬元，分別較二〇一二年增長 3.8% 和下降 9.8%。

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，主要原因是濱保高速分流的持續影響，但自二〇一三年下半年以來，累計同比降幅呈逐月收窄態勢。

## 湖北漢孝高速

報告年度內日均收費車流量為 14,970 架次及日均路費收入為人民幣 34.9 萬元，分別較二〇一二年增長 25.0% 和 24.9%。

受益於陽邏港實施啟運港退稅政策以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，報告年度內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

報告年度內日均收費車流量為 13,276 架次及日均路費收入為人民幣 38.7 萬元，分別較二〇一二年增長 19.5% 和 18.6%。

湖南長株高速持續完善標誌標牌、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，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

報告年度內日均收費車流量為 13,586 架次及日均路費收入為人民幣 72.3 萬元，分別較二〇一二年增長 28.9% 和 23.1%。

受益於京港澳高速河北段自二〇一三年五月起實施的改擴建施工，部分車輛繞行尉許高速，使得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**

報告年度內日均收費車流量為42,337架次及日均路費收入為人民幣82.5萬元，分別較二〇一二年增長21.7%和15.6%。

受益於地區經濟企穩向好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**

報告年度內日均收費車流量為84,699架次及日均路費收入為人民幣332.3萬元，分別較二〇一二年增長12.8%和16.4%。

受益於汽車保有量的持續增長以及自二〇一三年一月起持續開展集中整治逃費車行動，促進日均收費車流量及日均路費收入快速增長。

### **廣州北環高速**

報告年度內日均收費車流量為237,131架次及日均路費收入為人民幣172.0萬元，分別較二〇一二年增長16.9%和4.2%。

由於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促使小車車流大幅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。

### **汕頭海灣大橋**

報告年度內日均收費車流量為 18,412 架次及日均路費收入為人民幣 67.1 萬元，分別較二〇一二年增長 16.6% 和 12.3%。

受益於周邊地區承接產業轉移及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**

報告年度內日均收費車流量為 28,344 架次及日均路費收入為人民幣 194.8 萬元，分別較二〇一二年增長 24.2% 和 32.7%。

受益於周邊路網貫通及京港澳高速末宜段自二〇一三年五月至十一月期間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。

## 財務回顧

主要營運業績數據			
	報告年度 人民幣千元	二〇一二年 人民幣千元	變動 %
路費收入	<b>1,753,084</b>	1,485,211	18.0
來自道路收費的毛利	<b>1,171,459</b>	983,216	19.1
營運盈利	<b>983,870</b>	890,090	10.5
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>1</sup>	<b>1,687,068</b>	1,406,065	20.0
財務費用	<b>(337,430)</b>	(330,643)	2.1
應佔聯營公司的業績	<b>192,133</b>	179,883	6.8
應佔合營企業的業績	<b>14,404</b>	7,109	102.6
本公司股東應佔盈利	<b>554,419</b>	426,915	29.9
每股基本及攤薄盈利	人民幣 <b>0.3314</b> 元	人民幣0.2552元	29.9
股息	<b>344,552</b>	271,999	

<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，隨着二〇一三年上半年的表現令人鼓舞，這正面勢頭持續於下半年展現，令二〇一三年全年的整體業績實現了路費收入增長18.0%至人民幣1,753,100,000元及本公司股東應佔盈利增長29.9%至人民幣554,400,000元。董事會建議派發二〇一三年末期股息每股0.16港元，相當於約人民幣0.126387元(二〇一二年：每股0.11港元，相當於約人民幣0.0889706元)，連同中期股息每股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)計算，截至二〇一三年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.26港元，相當於約人民幣0.205929元(二〇一二年：每股0.20港元，相當於約人民幣0.1625658元)，派息率相當於62.1%(二〇一二年：63.7%)。



隨著二〇一二年六月起，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生效的全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費，當中集團於二〇一三年受全年二十天影響，相對二〇一二年只受到八天影響，儘管如此，中國的經濟復甦帶動了車流量增長，從而令所有控股和非控股收費項目(除了津保高速公路之外)的路費收入，於報告年度均錄得持續增長。控股收費項目如廣州北二環高速、湖南長株高速、湖北漢孝高速及河南尉許高速，均錄得雙位數字增長，分別是12.4%、18.2%、24.5%及22.8%。所有非控股收費項目的路費收入合共有16.2%增長，虎門大橋增長16.1%；廣州北環高速增長3.9%；清連高速增長32.4%；汕頭海灣大橋增長12.0%及廣州西二環高速增長15.3%。

在本公司股東應佔盈利之內，儘管有包含一筆對天津津保高速的無型經營權計提了減值虧損(遞延稅後影響)人民幣41,200,000元(根據獨立交通顧問和獨立估值師所做的獨立評估)，控股收費項目於報告年度仍然有31.0%的增長，貢獻了人民幣402,400,000元。除前述的減值虧損之外，本公司股東應佔天津津保高速的正常經營性盈利為人民幣13,100,000元，下降人民幣21,900,000元，主要是基於利潤分配比例的改變因素，則由90.0%調整至40.0%(根據有關合作合同約定，於二〇一三年生效至二〇一六年止)，而這項盈利分配比例調整之影響為人民幣15,700,000元。河南尉許高速貢獻其首個全年淨盈利人民幣66,000,000元，相比於二〇一二年只有合併其七個月的淨盈利人民幣16,200,000元。陝西西臨高速受惠於西部大開發所得稅優惠政策，成功申請到15.0%的所得稅優惠利率。二〇一二年所得稅退稅人民幣14,900,000元已記帳，令其於報告年度的整體淨盈利增長25.4%至人民幣133,600,000元。廣西蒼郁高速錄得淨盈利增長20.1%至人民幣40,300,000元。由於

地區經濟快速增長，湖北漢孝高速繼續強勁增長，其淨盈利於報告年度增長106.7%至人民幣23,100,000元。湖南長株高速(僅於二〇一〇年八月開始收費營運)仍處於其培育期，其淨虧損於報告年度進一步收窄37.9%至人民幣48,800,000元。非控股收費項目於報告年度，雖然因為清連二級路的資產處置，但整體上仍然可貢獻人民幣206,500,000元的淨盈利至本集團，有10.5%增長。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。清連公司嘗試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。尚待有關磋商結果之時，清連公司已對清連二級路的賬面值作全面計提而於報告年年末本集團應佔這項虧損為人民幣48,100,000元(遞延稅後影響)。有關清連高速，從正常經營性方面，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，清連高速於報告年度開始有營運營利，相對於二〇一二年是營運虧損。報告年度應佔清連高速的除稅後盈利為人民幣2,800,000元，然而於二〇一二年度是應佔虧損人民幣24,400,000元。虎門大橋貢獻人民幣136,500,000元淨盈利至本集團，有22.0%增長。本集團於報告年度應佔廣州西二環高速的淨盈利人民幣14,400,000元，錄得雙倍增長。廣州北環高速及汕頭海灣大橋分別貢獻淨盈利人民幣65,500,000元和人民幣35,500,000元，分別增長9.1%和9.5%。

本公司股東整體應佔盈利包括以下控股公司層面的交易，其中於報告年度有較大影響：(1)出售本集團持有的廣州證券有限責任公司(「廣州證券」)全部權益(有關出售詳情請參閱本公司分別於二〇一二年十一月七日及二〇一三年四月二十二日的公告)，已於二〇一三年十一月四日完成，出售收益(扣除其控股公司的估計企業稅)約為人民幣103,400,000元；(2)由於人民幣兌港幣及美元之匯率升值，因此在帳務換算處理時，對16.0億港元和83,800,000美元(合共等值人民幣17.7億元)之境外貸款合共錄得人民幣42,700,000元之匯兌收益；(3)根據獨立交通顧問和獨立評估師所做的獨立評估，對天津津富高速公路有限公司有關的商譽，計提了人民幣39,500,000元的減值虧損。

## 二、營運業績分析

### 路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣1,753,100,000元的路費收入，較二〇一二年增長18.0%。

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一二年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	755,836	43.0	672,228	45.3	12.4	
河南尉許高速	263,930	15.1	130,397	8.8	不適用 <sup>(1)</sup>	
陝西西臨高速	250,696	14.3	240,618	16.2	4.2	
湖南長株高速	141,344	8.1	119,533	8.0	18.2	
湖北漢孝高速	127,322	7.3	102,235	6.9	24.5	
天津津保高速	108,073	6.2	120,165	8.1	-10.1	
廣西蒼郁高速	105,883	6.0	100,035	6.7	5.8	
合計	<u>1,753,084</u>	<u>100.0</u>	<u>1,485,211</u>	<u>100.0</u>	18.0	

(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十二月三十一日的路費收入為人民幣214,900,000元，報告年度的路費收入較此期間高出22.8%。

報告年度內廣州北二環高速佔控股收費項目路費收入總額的43.0%（二〇一二年：45.3%）。雖然受到來自廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程（從二〇一二年六月起生效）及全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費於二〇一二年下半年起生效（於二〇一二年有八天受影響，相比於報告年度有二十天影響）的全年影響，廣州北二環高速於報告年度的路費收入卻有所回升及增長12.4%至人民幣755,800,000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年的路費收入人民幣263,900,000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15.1%。作為比較用途，二〇一二年全年的路費收入為人民幣214,900,000元，報告年度的路費收入較此期間高出22.8%。

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14.3%（二〇一二年：16.2%）。陝西西臨高速於報告年度的路費收入增長4.2%至人民幣250,700,000元。

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8.1%（二〇一二年：8.0%）。報告年度的路費收入為人民幣141,300,000元，較二〇一二年增長18.2%。

隨著地區經濟快速增長，湖北漢孝高速於報告年度繼續錄得強勁的路費收入為人民幣127,300,000元，增長24.5%。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：6.9%）。

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6.2%（二〇一二年：8.1%）。受濱保高速於二〇一〇年下半年開通後的影響，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年度的路費收入下降10.1%至人民幣108,100,000元。

廣西蒼郁高速佔控股收費項目路費收入總額的6.0%（二〇一二年：6.7%）。雖然受到來自廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程（從二〇一二年六月起生效）及全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費於二〇一二年下半年起生效（於二〇一二年有八天受影響，相比於報告年度有二十天影響）的全年影響，廣西蒼郁高速於報告年度的路費收入仍錄得增長5.8%至人民幣105,900,000元。

### **經營成本**

報告年度內本集團收費公路之經營成本為人民幣581,600,000元（二〇一二年：人民幣502,000,000元），較二〇一二年增加人民幣79,600,000元或15.9%。成本比率於報告年度為33.2%，較二〇一二年降低0.6個百分點。從經營成本分析中顯示，增加的主要原因：(1)來自河南尉許高速（於二〇一二年五月底合併），其全年經營成本於報告年度增加人民幣40,800,000元；(2)無形經營權攤銷的增加；及(3)報告年度內廣州北二環高速加固維修開支增加約人民幣13,500,000元，主要是因為進行額外收費公路加固維修工程所致。

各控股收費項目的經營成本分析

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一二年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	243,889	41.9	221,935	44.2	9.9	
河南尉許高速	77,154	13.3	36,335	7.2	不適用	
陝西西臨高速	68,479	11.8	70,492	14.0	-2.9	
湖南長株高速	55,710	9.6	49,096	9.8	13.5	
湖北漢孝高速	48,010	8.3	34,563	6.9	38.9	
天津津保高速	58,011	10.0	59,697	11.9	-2.8	
廣西蒼郁高速	30,372	5.1	28,822	5.8	5.4	
	<b>581,625</b>		500,940		16.1	
其他	—	—	1,055	0.2	不適用	
合計	<b>581,625</b>	<b>100.0</b>	<b>501,995</b>	<b>100.0</b>	15.9	

按性質分類的經營成本分析

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一二年 人民幣千元	比例 %		
無形經營權攤銷	304,210	52.3	256,291	51.1	18.7	
收費公路及橋樑之養護開支	70,155	12.1	51,036	10.2	37.5	
員工成本	82,955	14.3	77,861	15.5	6.5	
營業稅	59,477	10.2	51,098	10.2	16.4	
收費公路及橋樑之經營開支	52,370	9.0	49,692	9.9	5.4	
其他固定資產折舊	12,458	2.1	16,017	3.1	-22.2	
合計	<b>581,625</b>	<b>100.0</b>	<b>501,995</b>	<b>100.0</b>	15.9	

## 毛利

報告年度來自道路收費的毛利上升了19.1%至人民幣1,171,500,000元，其中人民幣186,800,000元是來自河南尉許高速全年貢獻(於二〇一二年五月底合併)。報告年度的毛利率為66.8%，較二〇一二年增加0.6個百分點。

控股收費項目	報告年度		二〇一二年	
	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	511,947	67.7%	450,293	67.0%
河南尉許高速	186,776	70.8%	94,062	72.1%
陝西西臨高速	182,217	72.7%	170,126	70.7%
湖南長株高速	85,634	60.6%	70,437	58.9%
湖北漢孝高速	79,312	62.3%	67,672	66.2%
天津津保高速	50,062	46.3%	60,468	50.3%
廣西蒼郁高速	75,511	71.3%	71,213	71.2%
	<u>1,171,459</u>	<u>66.8%</u>	<u>984,271</u>	<u>66.3%</u>
其他	—	—	(1,055)	不適用
合計	<u>1,171,459</u>	<u>66.8%</u>	<u>983,216</u>	<u>66.2%</u>

## 一般及行政開支

本集團於報告年度一般及行政開支為人民幣203,000,000元(二〇一二年：人民幣195,300,000元)，較二〇一二年增加人民幣7,700,000元或3.9%。該增加主要源於(1)來自河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)，其全年一般及行政開支於報告年度增加人民幣2,700,000元；及(2)整體員工成本增加。



## 其他收入和其他收益－淨額

對於出售本集團持有的廣州證券全部權益，已於二〇一三年十一月四日完成，出售收益(扣除其控股公司的估計企業稅)約為人民幣121,500,000元已記帳。於報告年度，管理層考慮到天津津保高速出現減值跡象，並委聘獨立交通顧問和獨立評估師去編製獨立評估。根據獨立評估結果得出減值虧損計提總額為人民幣131,100,000元(稅前影響)，其中人民幣39,500,000元被分配到商譽減值及人民幣91,600,000元被分配到無形經營權減值。

## 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100,700,000元較二〇一二年高出68.3%，主要因為人民幣兌港幣及美元之匯率升值，因此在帳務換算處理時，對16.0億港幣和83,800,000美元(合共等值人民幣17.7億元)之境外貸款合共錄得人民幣42,700,000元之匯兌收益。

本集團於報告年度的財務費用為人民幣337,400,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣19,700,000元)較二〇一二年的財務費用人民幣330,600,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣24,300,000元)增加約2.1%或人民幣6,800,000元。河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併)的全年合併金額為人民幣95,400,000元，相比二〇一二年只有七個月的合併金額人民幣68,700,000元，增加了人民幣26,700,000元。在報告年度內，境外銀行借款結餘淨變動整體顯示增加約人民幣579,400,000元而控股公司總財務費用約為人民幣56,800,000元，則增加約人民幣21,400,000元。本集團的境內銀行借款合共減少人民幣11.7億元(其中合共人民幣710,000,000元是貸款結構重組)，相關的總融資成本為人民幣280,600,000元，其中人民幣95,400,000元乃屬尉許高速公路，則按上文所述，增加人民幣26,700,000元；而人民幣185,200,000元則屬其它控股項目公司，下降人民幣41,300,000元。本集團於報告年度的整體平均利率為5.72%，相比二〇一二年的6.26%，開始反映出在二〇一三年進行的貸款結構重組所帶來的有利成效。

## 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年度增長6.8%至人民幣192,100,000元，及本集團於報告年度應佔合營企業之業績增長102.6%至人民幣14,400,000元。

報告年度內應佔虎門大橋除稅後盈利為人民幣136,500,000元，較二〇一二年增長22.0%。受益於汽車保有量的持續增長，於報告年度的路費收入在項目公司層面增長16.1%至人民幣1,212,800,000元。

報告年度內應佔廣州北環高速除稅後盈利增長9.1%至人民幣65,500,000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，於報告年度內，在項目公司層面的路費收入有所回升，增長3.9%至人民幣627,600,000元。

報告年度內應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利增長9.5%至人民幣35,500,000元。隨著汽車保有量的持續增長，報告年度內汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面增長12.0%至人民幣245,000,000元。

報告年度內，清連高速的正常營運表現轉為盈利，本集團錄得應佔盈利人民幣2,800,000元，相比二〇一二年應佔其虧損人民幣24,400,000元；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。清連公司一直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。於報告年年末，清連公司已對清連二級路的賬面值作全面計提而本集團應佔這項虧損為人民幣48,100,000元(遞延稅後影響)。於項目公司層面，清連高速的路費收入在報告年度內呈現32.4%增長至人民幣711,000,000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。

雖然受到來自廣東省實施高速公路統一收費標準計算收費里程(從二〇一二年六月起生效)及全中國範圍內實施重大節假日免收小型客車通行費於二〇一二年下半年起生效(於二〇一二有八天受影響，相比於報告年度有二十天影響)的全年影響，報



告年度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 15.3% 增長至人民幣 301,000,000 元，及應佔其除稅後盈利增長 102.6% 至人民幣 14,400,000 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 <sup>(1)</sup>			應佔業績	
	利潤	報告年度 人民幣千元	累計	報告年度	累計
	分配比例 %		同比變動 %	人民幣千元	同比變動 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	<b>1,212,813</b>	16.1	<b>136,525</b>	22.0
廣州北環高速	24.3	<b>627,646</b>	3.9	<b>65,455</b>	9.1
汕頭海灣大橋	30.0	<b>245,038</b>	12.0	<b>35,507</b>	9.5
清連高速	23.63	<b>710,963</b>	32.4	<b>2,764<sup>(2)</sup></b>	不適用
清連二級路	23.63	—	—	<b>(48,118)<sup>(2)</sup></b>	不適用
小計		<b>2,796,460</b>	16.3	<b>192,133</b>	6.8
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>301,045</b>	15.3	<b>14,404</b>	102.6
合計		<b>3,097,505</b>	16.2	<b>206,537</b>	10.5

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

(2) 清連高速的表現於報告年度已轉為盈利，本集團應佔的盈利為人民幣 2,800,000 元，相比於二〇一二年是應佔虧損人民幣 24,400,000 元。應佔清連二級路減值虧損人民幣 48,100,000 元(扣除遞延稅影響)是指清連二級路的撤銷。

### 所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額為人民幣 260,700,000 元，上升人民幣 12,100,000 元或 4.9%，主要是由於增加了中國企業所得稅。

於報告年度內，從遞延稅資產撥回並劃入所得稅開支合共有人民幣 18,200,000 元(二〇一二年：人民幣 15,400,000 元)。

## 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554,400,000元，較二〇一二年增長29.9%。

本公司股東應佔盈利分析					
	報告年度	佔總計	二〇一二年	佔總計	變動
	人民幣千元	比例	人民幣千元	比例	%
		%		%	
控股收費項目的淨盈利	402,437	66.1	307,210	62.2	31.0
非控股收費項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	206,537	33.9	186,992	37.8	10.5
收費項目的淨盈利	608,974	100.0	494,202	100.0	23.2
國內股息／收益的預扣稅	(49,600)		(28,106)		76.5
控股公司開支	(110,436)		(106,833)		3.4
控股公司收入／收益	24,579		27,384		-10.2
控股公司財務收入	49,531		8,805		462.5
控股公司財務費用	(56,848)		(35,455)		60.3
一級公路的營業稅豁免之淨額	—		49,158		不適用
應收補償款的利息收入淨額	24,301		22,620		7.4
商譽減值	(39,470)		—		不適用
分類為持有待售的資產之出售					
收益(扣除估計企業稅)	103,388		—		不適用
撤收費站後之費用 <sup>(2)</sup>	—		(4,860)		不適用
本公司股東應佔盈利	554,419		426,915		29.9

(1) 指應佔聯營公司和合營企業的業績。

(2) 全部費用屬於一級公路

於報告年度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609,000,000元，較二〇一二年增長23.2%或人民幣114,800,000元。其中，來自控股收費項目的淨盈利佔66.1%（二〇一二年：62.2%），而非控股收費項目的淨盈利佔33.9%（二〇一二年：37.8%）。

於報告年度，控股收費項目的淨盈利為人民幣402,400,000元，較二〇一二年增長31.0%。隨著路費收入有所回升，廣州北二環高速的淨盈利增長18.0%至人民幣216,400,000元。陝西西臨高速的淨盈利錄得增長25.4%至人民幣133,600,000元。陝西西臨高速受惠於西部大開發所得稅優惠政策，成功申請到15.0%的所得稅優惠利率，並對二〇一二年的所得稅退稅人民幣14,900,000元於報告年度記帳。自河南尉許高速於二〇一二年五月底合併入本集團後，其首次全年淨盈利人民幣66,000,000元（二〇一二年只有七個月的淨盈利為人民幣16,200,000元）已併入。廣西蒼郁高速的淨盈利於報告年度下半年已回升，增長20.1%至人民幣40,300,000元。由於地區經濟的快速增長，湖北漢孝高速錄得淨盈利人民幣23,100,000元，較二〇一二年增長106.7%。由於濱保高速於二〇一〇年下半年開通後，導致車輛分流、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，而根據獨立交通顧問和獨立評估師所編製的獨立評估，天津津保高速於報告年度計提一項減值虧損人民幣41,200,000元（遞延稅後影響）。另外，除前述的減值虧損之外，本公司股東應佔天津津保高速的正常經營性盈利為人民幣13,100,000元，下降人民幣21,900,000元，主要是基於利潤分配比例的改變因素，則由90.0%調整至40.0%（根據有關合作合同約定，於二〇一三年生效至二〇一六年止），而這項盈利分配比例調整之影響為人民幣15,700,000元。湖南長株高速（僅於二〇一〇年八月開始收費營運）仍處於其培養期，其淨虧損於報告年度已進一步收窄37.9%至人民幣48,800,000元。

各控股收費項目的淨盈利分析<sup>(2)</sup>

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一二年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	216,426	35.6	183,420	37.1	18.0	
陝西西臨高速	133,638	22.0	106,537	21.6	25.4	
河南尉許高速	65,959	10.8	16,163 <sup>(1)</sup>	3.2	不適用	
廣西蒼郁高速	40,280	6.6	33,527	6.8	20.1	
湖北漢孝高速	23,065	3.8	11,160	2.3	106.7	
天津津保高速(正常經營)	13,054	2.1	34,969	7.1	-62.7	
天津津保高速(減值虧損)	(41,221)	-6.8	-	-	不適用	
					虧損減少	
湖南長株高速	(48,764)	-8.0	(78,566)	-15.9	37.9	
合計	<u>402,437</u>	<u>66.1</u>	<u>307,210</u>	<u>62.2</u>	31.0	

(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只有七個月的營運業績合併入本集團。

(2) 這分析是將集團內的控股收費項目公司與控股公司之間的交易經過對沖調整後而列出的。

來自非控股收費項目的淨盈利(其分析已顯示於前述「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206,500,000元，較二〇一二年增長10.5%。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22.4%(二〇一二年：22.6%)、10.7%(二〇一二年：12.1%)、5.8%(二〇一二年：6.6%)和2.4%(二〇一二年：1.4%)。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。清連公司一直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。於報告年年末，清連公司已對清連二級路的賬面值作全面計提而本集團應佔這項虧損為人民幣48,100,000元(遞延稅後影響)。從正常經營性方面，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，清連高速於報告年度開始有營運營利，相對於二〇一二年是營運虧損。報告年度應佔清連高速的除稅後盈利人民幣2,800,000元，相比二〇一二年是應佔虧損人民幣24,400,000元。

本公司股東整體應佔盈利包括以下控股公司層面的事項，其中於報告年度有較大影響：(1) 出售本集團持有的廣州證券全部權益，已於二〇一三年十一月四日完成，出售收益(扣除其控股公司的估計企業稅)約為人民幣103,400,000元；(2) 由於人民幣兌港幣及美元之匯率升值，因此在帳務換算處理時，對16.0億港元和83,800,000美元(合共等值人民幣17.7億元)之境外貸款合共錄得人民幣42,700,000元之匯兌收益(包含在「控股公司財務收入」內)；(3) 根據獨立交通顧問和獨立評估師所做的獨立評估，對天津津富高速公路有限公司有關的商譽，計提了人民幣39,500,000元的減值虧損。

## 末期股息

董事會建議派發二〇一三年末期股息每股0.16港元相當於約人民幣0.126387元(二〇一二年：每股0.11港元相當於約人民幣0.0889706元)予於二〇一四年五月三十日下午五時，名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一四年五月二十七舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一四年六月二十六日或該日期前後派付。連同中期股息每股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)計算，截至二〇一三年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.26港元相當於約人民幣0.205929元(二〇一二年：每股0.20港元相當於約人民幣0.1625658元)，派息率相當於62.1%(二〇一二年：63.7%)。

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	報告年度	二〇一二年	變動
	人民幣千元	人民幣千元	%
總資產	<b>18,225,968</b>	18,710,701	-2.6
總負債	<b>7,947,642</b>	8,626,339	-7.9
現金及現金等價物	<b>1,604,676</b>	1,057,124	51.8
總借款	<b>5,801,885</b>	6,427,483	-9.7
銀行借款	<b>5,660,479</b>	6,252,414	-9.5
流動比率	<b>1.4 倍</b>	1.4 倍	
利息保障倍數	<b>4.5 倍</b>	4.1 倍	
本公司股東應佔權益	<b>8,275,767</b>	8,094,466	2.2

#### 資產、負債及權益

於二〇一三年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣182.0億元，較二〇一二年十二月三十一日的結餘減少2.6%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣133.0億元(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19.1億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣19.5億元)；和現金及現金等價物人民幣16.0億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣10.6億元)。於二〇一二年的應收補償款餘額人民幣587,600,000元已於二〇一三年全部清付，此賠償乃是作為關閉四條一級公路之補償款餘額(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))。於二〇一二年的分類為持有出售資產人民幣201,500,000元已於二〇一三年十一月的交割日全數結清。這資產是指本集團持有的廣州證券全部權益，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，請參閱本公司分別於二〇一二年十一月七日及二〇一三年四月二十二日的公告)。

於二〇一三年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣79.5億元，較二〇一二年十二月三十一日結餘減少7.9%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣57.0億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣63.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民

幣124,500,000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15.2億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣15.3億元)；及以前年度的收購代價餘款總計人民幣221,800,000元(包括在「應付賬款及其他應付款及應計費用」中)。遞延所得稅負債於報告年度的變動，包括支付與國內可分派股息有關的股息稅人民幣29,900,000元。

於二〇一三年十二月三十一日，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83.0億元，較二〇一二年十二月三十一日的結餘增加人民幣181,300,000元。

主要資產、負債及權益項目分析			
項目	二〇一二年 十二月		變動 %
	報告年度 人民幣千元	三十一日 人民幣千元	
<b>總資產</b>	<b>18,225,968</b>	18,710,701	-2.6
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>13,314,416</b>	13,612,830	-2.2
合營企業和聯營公司投資	<b>1,913,088</b>	1,945,143	-1.6
應收補償款	—	587,583	-100.0
現金及現金等價物	<b>1,604,676</b>	1,057,124	51.8
<b>總負債</b>	<b>7,947,642</b>	8,626,339	-7.9
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	<b>674,472</b>	560,778	20.3
—長期部份	<b>4,986,007</b>	5,691,636	-12.4
其他貸款	<b>16,880</b>	16,880	0.0
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	<b>124,526</b>	158,189	-21.3
遞延所得稅負債	<b>1,524,700</b>	1,529,145	-0.3
<b>總權益</b>	<b>10,278,326</b>	10,084,362	1.9
其中：本公司股東應佔權益	<b>8,275,767</b>	8,094,466	2.2



## 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。於報告年度完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣16.0億元，較二〇一二年十二月三十一日的水平增加51.8%。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。於二〇一三年十二月三十一日有人民幣22,000,000元的短期銀行存款，原本的到期日為超過三個月並放在中國的銀行。

現金流量變動分析		
	報告年度	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	<b>1,142,090</b>	747,418
投資業務產生／(所用)現金淨額	<b>817,717</b>	(821,187)
融資活動所用現金淨額	<b>(1,412,939)</b>	(168,115)
現金及現金等價物的增加／(減少)	<b>546,868</b>	(241,884)
一月一日的現金及現金等價物	<b>1,057,124</b>	1,298,476
外幣匯率變動之影響	<b>684</b>	532
十二月三十一日的現金及現金等價物	<b><u>1,604,676</u></b>	<b><u>1,057,124</u></b>

報告年度內經營活動產生的現金淨額為人民幣1,142,100,000元(二〇一二年：人民幣747,400,000元)，是從經營產生的現金人民幣1,352,900,000元(二〇一二年：人民幣947,300,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣210,800,000元(二〇一二年：人民幣199,900,000元)後所得數。

報告年度內投資活動產生的現金淨額為人民幣817,700,000元(二〇一二年：所用現金淨額人民幣821,200,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣140,900,000元(二〇一二年：人民幣1,160,000,000元)；及原本到期日為超過三個月期限的短期銀行存款合共人民幣22,000,000元。流入方面，主要包括應收補償款人民幣



490,700,000元；出售廣州證券所得款項人民幣201,500,000元；聯營公司的投資回報人民幣238,600,000元(二〇一二年：人民幣258,800,000元)；應收補償款有關的利息收入人民幣36,600,000元(二〇一二年：人民幣39,200,000元)及銀行利息收入約人民幣13,200,000元(二〇一二年：人民幣21,000,000元)。

融資活動於報告年度所用的現金淨額約人民幣1,412,900,000元(二〇一二年：人民幣168,100,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣1,074,600,000元(二〇一二年：人民幣988,200,000元)；來自非控股權益的注資人民幣4,500,000元(二〇一二年：人民幣8,100,000元)；來自合營企業之貸款所得款項人民幣10,500,000元(二〇一二年：人民幣14,000,000元)；來自附屬公司之非控權益的貸款所得款項人民幣4,900,000元。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣1,617,700,000元(二〇一二年：人民幣411,400,000元)；支付銀行借款利息及銀行融資費用人民幣342,200,000元(二〇一二年：人民幣341,300,000元)；支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣43,700,000元(二〇一二年：人民幣43,400,000元)；報告年度內並無償還短期貸款(二〇一二年：人民幣25,800,000元)；付予非控股權益的股息人民幣221,900,000元(二〇一二年：人民幣42,600,000元)及股息支付予本公司股東為人民幣281,900,000元(二〇一二年：人民幣313,900,000元)。

### **流動比率**

於二〇一三年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.4倍(二〇一二年：1.4倍)。流動資產結餘於二〇一三年十二月三十一日為人民幣18.4億元(二〇一二年：人民幣17.9億元)及流動負債結餘人民幣13.3億元(二〇一二年：人民幣12.9億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一三年十二月三十一日的結餘為人民幣16.0億元(二〇一二年：人民幣10.6億元)。於二〇一三年十二月三十一日有合共人民幣22,000,000元的短期銀行存款，原本到期日超過三個月放在中國的銀行。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)已於二〇一三年十二月支付。於二〇一三年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)約為人民幣705,500,000元(二〇一二年：人民幣615,400,000元)，其中銀行借款為人民幣674,500,000元

(二〇一二年：人民幣560,800,000元)。鑑於從二〇一〇年下半年起所承諾的資本性支出和已完成的投資項目，在過去三年間，本集團已運用了大部份的現金及現金等價物，並增加了銀行借款水平；而有見於此，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。截至二〇一三年十二月三十一日止年度的利息保障倍數為4.5倍(二〇一二年十二月三十一日：4.1倍)。

### **資本性支出和投資**

於報告年度，資本性支出總額為人民幣140,900,000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54,400,000元。就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15,700,000元和添置物業、廠房及設備人民幣70,800,000元。除前面所述之外，報告年度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。

<b>資本架構分析</b>		
	報告年度	二〇一二年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行借款	<b>5,660,479</b>	6,252,414
其他貸款	<b>16,880</b>	16,880
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	<b>124,526</b>	158,189
應付附屬公司的非控股權益款項(即應付少數股東)	<b>42,254</b>	43,070
應付合營企業款項	<b>42,000</b>	31,500
總債務	<b>5,886,139</b>	6,502,053
減：現金及現金等價物	<b>(1,604,676)</b>	(1,057,124)
債務淨額	<b>4,281,463</b>	5,444,929
權益總額	<b>10,278,326</b>	10,084,362
其中：本公司股東應佔權益	<b>8,275,767</b>	8,094,466
總資本(債務淨額+本公司股東應佔權益)	<b>12,557,230</b>	13,539,395
<b>財務比率</b>		
資本借貸比率(債務淨額／總資本)	<b>34.1%</b>	40.2%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	<b>41.7%</b>	54.0%
總負債／總資產比率	<b>43.6%</b>	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。於報告年度期末，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。

於二〇一三年十二月三十一日，本集團的銀行借款約為人民幣56.6億元(二〇一二年十二月三十一日：人民幣62.5億元)。在報告年度內，本集團進行其債務優化計劃，結果境外銀行貸款比例由二〇一二年的81.0%下降至68.8%。有抵押的銀行貸款比例由二〇一二年的70.9%下降至57.3%。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十二月三十一日為5.43%(二〇一二年十二月三十一日：6.01%)。

## 銀行借款分析

	報告年度 佔合計比例	二〇一二年 佔合計比例
來源		
境內	<b>68.8%</b>	81.0%
境外	<b>31.2%</b>	19.0%
	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>
還款期		
一年內	<b>11.9%</b>	9.0%
一至兩年	<b>12.9%</b>	16.1%
多於兩年及少於五年	<b>41.4%</b>	35.2%
五年以上	<b>33.8%</b>	39.7%
	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>
貨幣		
人民幣	<b>68.8%</b>	81.0%
港元	<b>22.2%</b>	15.0%
美元	<b>9.0%</b>	4.0%
	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>
信貸條款		
有抵押	<b>57.3%</b>	70.9%
無抵押	<b>42.7%</b>	29.1%
	<b><u>100.0%</u></b>	<b><u>100.0%</u></b>

於二〇一三年及二〇一二年，其他貸款是向一個外方單位借入的短期借款。於二〇一三年及二〇一二年十二月三十一日，其他貸款為人民幣16,900,000元並為無抵押貸款。於報告年度及二〇一二年，該借款是附息而借款年利率均為6.55%。

來自非控股權益之貸款均是無抵押及以人民幣列值，當中有人民幣4,700,000元是以年利率6.6%計息和人民幣9,400,000元是以年利率7.04%計息，兩筆均須於一年內償還、而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／控股公司及合營企業款項乃為無抵押、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。於報告年度完結，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156,400,000元和人民幣24,000元(分別相等於198,900,000港元及3,900美元)；及分別約有人民幣1,257,600,000元和人民幣510,800,000元(分別相等於1,599,600,000港元及83,800,000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，本集團已利用在香港目前已放寬的人民幣業務措施之優勢，對國內合作企業所分派的股息現已可選擇以港元或直接以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68,400,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣35,700,000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十二月三十一日並無重大資本承諾。本集團於二〇一三年十二月三十一日亦無重大或然負債。

## 五、僱員

於二〇一三年十二月三十一日，本集團約有1,770名僱員，其中約1,495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。

### 投資者關係工作報告

投資者關係工作是上市公司通過資訊披露、交流等方式，加強與投資者及潛在投資者之間的溝通，增進投資者對公司的了解和認同，提升公司治理水準，實現公司整體利益最大化和保護投資者合法權益的重要工作。

本集團自成立投資者關係部以來，積極開展持續、專注的投資者關係工作，通過搭建並持續完善本集團與資本市場、財經媒體的資訊溝通平台，不斷提升透明度，促使本集團的內在價值可獲得客觀、合理的評估。

### 投資者關係活動

報告年度內，本集團積極組織及參與各類投資者關係活動，分別在香港、新加坡、中國內地主要城市(北京、上海)等地進行業績公告後的推介路演，以及參加投行舉辦的大型行業研討會。通過不斷的努力，投資者對公司有了更深入的了解，普遍認同公司的發展策略，並持續關注公司的經營狀況。

### 覆蓋報告

報告年度內，本集團持續獲得國際知名投行摩根大通，花旗銀行、美銀美林，星展唯高達證券，滙豐銀行、大和資本等專業機構分析師出具的研究覆蓋報告共29份，評級為『買入』或『持有』，表明分析師認可公司的發展策略，並看好公司未來的發展前景。

在持續獲得上述專業機構分析師出具的覆蓋報告後，本集團在證券市場的知名度得到大幅提升，目前主要股東均是來自歐洲、美國、新加坡、澳洲等地的長期價值型投資者，例如位於美國三藩市的銘基國際投資者(Matthews International Capital)繼續於報告期內對本集團增持，股比已升至11.06%，進一步體現知名國際機構投資者對本集團經營、發展及內在價值的認可。

## 公共媒體關係

本集團通過多種形式的活動，與香港主流財經媒體、網路財經媒體鞏固並拓展了良好的聯繫。報告期內，本集團獲得的媒體關注度持續上升，共獲得香港主流財經媒體頒發的四項上市公司獎項，分別是：

- 《資本一周》：第八屆『資本中國傑出企業成就獎』
- 《資本一周》：『傑出上市企業大獎』2013
- 《經濟一周》：『香港傑出企業』2013
- 《文匯報》：『香港傑出企業』2013

其中，本集團已連續第四年獲得『傑出上市企業大獎』、『香港傑出企業』兩個獎項，並連續第二年獲得『資本中國傑出企業成就獎』。

在溝通的過程中，投資者普遍提出了許多利於今後發展的建議和意見，本集團在次衷心感謝所有投資者給予的積極回饋和建設性意見，公司將相應制定符合股東利益的業務發展策略，更好地回饋股東。



## 二〇一三年所參與的主要投資者關係活動

三月	香港 北京 上海 新加坡	參加摩根大通組織的路演會議 參加滙豐銀行組織的路演會議 參加滙豐銀行組織的路演會議 參加大和資本組織的路演會議
四月	香港	參加星展唯高達組織的行業研討會
五月	香港 香港	參加摩根大通組織的行業研討會 參加美銀美林組織的行業研討會
六月	北京	參加摩根大通組織的行業研討會
八月	香港 新加坡	參加花旗銀行組織的路演會議 參加美銀美林組織的路演會議
九月	北京 上海	參加滙豐銀行組織的路演會議 參加滙豐銀行組織的路演會議
十一月	北京 澳門	參加美銀沒林組織的行業研討會 參加花旗銀行組織的行業研討會
十二月	香港	參加摩根大通組織的行業研討會

## 企業管治

截至二〇一三年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守《企業管治守則》的守則條文，惟守則條文第A.4.1及A.6.7條除外。

### 守則條文第A.4.1條

守則條文第A.4.1條訂明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根據本公司的細則的規定，在本公司股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事於過去三年均已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。

## 年度業績公佈之審閱

年度業績公佈已經由本公司審核委員會審閱。

有關本集團於截至二〇一三年十二月三十一日止年度業績公佈所載合併資產負債表、合併利潤表及其有關附註的數字已獲本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所與本集團本年度經審核的合併財務報表所載數字核對後同意。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而所作的核證聘用，同時羅兵咸永道會計師事務所不會對業績公佈作出任何保證。

## 購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司年內概無購買或出售本公司任何股份。

## 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一四年五月二十一日(星期三)至二〇一四年五月二十七日(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二〇一四年五月二十七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，必須於二〇一四年五月二十日(星期二)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓直至二〇一四年三月三十日，而隨後自二〇一四年三月三十一日起交回香港皇后大道東183號合和中心22樓本公司的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。

股份將於二〇一四年五月二十九日(星期四)除權買賣。有權享有末期股息之記錄日期為二〇一四年五月三十日(星期五)下午五時。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一四年五月三十日下午四時三十分前，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，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  
朱春秀

香港，二〇一四年三月十九日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 朱春秀(董事長)、梁由潘、何柏青及錢尚寧

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞