

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)

二〇一五年中期業績公告

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」)截至二〇一五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 截至二〇一五年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
收入		858,073	877,495
其他路費業務收入		73,950	—
業務收入	5	932,023	877,495
經營成本	6	(313,317)	(287,690)
服務特許權下提升服務之建造收入		15,356	2,371
服務特許權下提升服務之建造成本		(15,356)	(2,371)
其他收入、收益及虧損—淨額	7	(149)	8,951
一般及行政開支	6	(102,102)	(105,234)
營運盈利		516,455	493,522
財務收入	8	30,157	17,672
財務費用	8	(131,197)	(160,770)
應佔合營企業業績		8,543	9,031
應佔聯營公司業績		119,248	127,163
除所得稅前盈利		543,206	486,618
所得稅開支	9	(135,889)	(108,090)
本期盈利		407,317	378,528
應佔盈利：			
本公司股東		320,933	290,519
非控股權益		86,384	88,009
		407,317	378,528
本公司股東應佔每股盈利		每股人民幣元	每股人民幣元
每股基本及攤薄盈利	10	0.1918	0.1736
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	11	160,094	146,151

中期簡明合併全面收益表
截至二〇一五年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
本期盈利	407,317	378,528
其他全面收益		
<u>將重新分類至損益的項目</u>		
匯兌差額	<u>(6)</u>	<u>222</u>
本期全面收益總額	<u>407,311</u>	<u>378,750</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	320,927	290,741
非控股權益	<u>86,384</u>	<u>88,009</u>
	<u>407,311</u>	<u>378,750</u>

中期簡明合併資產負債表
於二〇一五年六月三十日

		(未經審核)	(經審核)
		於	於
		二〇一五年	二〇一四年
		六月三十日	十二月
	附註	三十一日	三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		12,808,951	12,991,487
商譽		368,806	368,806
物業、廠房及設備		679,802	695,330
投資物業		17,428	17,197
於合營企業之投資		369,698	367,165
於聯營公司之投資		1,527,875	1,488,759
可供出售財務資產		812	812
其他應收款項、按金及預付款項	13	151,840	157,538
非流動資產總額		<u>15,925,212</u>	<u>16,087,094</u>
流動資產			
應收賬款	12	84,758	57,329
其他應收款項、按金及預付款項	13	125,540	51,669
應收聯營公司款項		—	51,595
應收附屬公司非控股權益款項		111,360	111,360
短期銀行存款		2,066	27,396
現金及現金等價物		2,162,892	1,123,517
流動資產總額		<u>2,486,616</u>	<u>1,422,866</u>
總資產		<u>18,411,828</u>	<u>17,509,960</u>

	(未經審核) 於 二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一四年 十二月 三十一日 人民幣千元
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備	8,475,517	8,380,273
	<u>8,622,839</u>	<u>8,527,595</u>
非控股權益	1,810,929	1,916,974
總權益	<u>10,433,768</u>	<u>10,444,569</u>
負債		
非流動負債		
借款	3,994,418	4,640,239
遞延所得稅負債	1,536,937	1,529,613
應付票據	1,356,623	—
非流動負債總額	<u>6,887,978</u>	<u>6,169,852</u>
流動負債		
借款	371,390	358,338
應付附屬公司非控股權益款項	252,568	80,557
應付控股公司款項	623	149
應付合營企業款項	52,500	52,500
應付賬款及其他應付款及應計費用	352,883	355,268
當期所得稅負債	60,118	48,727
流動負債總額	<u>1,090,082</u>	<u>895,539</u>
總負債	<u>7,978,060</u>	<u>7,065,391</u>
權益與負債總額	<u>18,411,828</u>	<u>17,509,960</u>
流動資產淨額	<u>1,396,534</u>	<u>527,327</u>
總資產減流動負債	<u>17,321,746</u>	<u>16,614,421</u>

附註

簡明合併中期財務資料附註

1. 編製基準

截至二〇一五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」)編製的截至二〇一四年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一四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盈利的稅率計提。

下列修訂及改進與本集團業務有關，本集團於二〇一五年一月一日開始的財政年度必須採納。

香港會計準則及香港財務報告準則

對二〇一〇年至二〇一二年週期之年度改進

香港會計準則及香港財務報告準則

對二〇一一年至二〇一三年週期之年度改進

香港會計準則第19號(修訂)

界定福利計劃－僱員供款

下列與本集團業務有關的新準則以及對目前準則的修訂已頒佈但尚未於二〇一五年一月一日開始的財政年度生效，且並未被提早採納：

		於以下日期起或 其後開始的會計 期間生效
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂)	可接受折舊及攤銷方法之澄清	二〇一六年一月一日
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號(修訂)	農業：生產性植物	二〇一六年一月一日
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 之間之資產出售或注資	二〇一六年一月一日
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表之權益法	二〇一六年一月一日
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28號(修訂)	投資實體：應用合併入賬之例外情 況	二〇一六年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	披露主動性	二〇一六年一月一日
香港會計準則及香港財 務報告準則	二〇一二年至二〇一四年週期的 年度改進	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則 第11號(修訂)	收購於合營業務權益之會計處理	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第15號	來自與客戶合約之收入	二〇一七年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一八年一月一日

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. 重要會計估計及假設

在編製中期財務資料時，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。

於編製該等簡明合併中期財務資料時，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二〇一四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事經營及管理收費公路、橋樑及碼頭。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。其他業務主要包括碼頭營運、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報表計量基準一致的方式計量。

業務分部	收費	碼頭及所有	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
截至二〇一五年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	853,076	4,997	858,073
其他路費業務收入	73,950	—	73,950
業務收入	927,026	4,997	932,023
無形經營權攤銷	(185,365)	—	(185,365)
物業、廠房及設備之折舊	(9,012)	(9,003)	(18,015)
營運盈利／(虧損)	526,753	(10,298)	516,455
財務收入	30,152	5	30,157
財務費用	(118,887)	(12,310)	(131,197)
應佔合營企業業績	8,543	—	8,543
應佔聯營公司業績	119,248	—	119,248
除所得稅前盈利／(虧損)	565,809	(22,603)	543,206
所得稅開支	(135,889)	—	(135,889)
本期盈利／(虧損)	429,920	(22,603)	407,317

業務分部	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
截至二〇一四年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	877,495	—	877,495
其他路費業務收入	—	—	—
業務收入	877,495	—	877,495
無形經營權攤銷	(172,918)	—	(172,918)
物業、廠房及設備之折舊	(9,762)	(303)	(10,065)
營運盈利/(虧損)	494,300	(778)	493,522
財務收入	17,672	—	17,672
財務費用	(160,770)	—	(160,770)
應佔合營企業業績	9,031	—	9,031
應佔聯營公司業績	127,163	—	127,163
除所得稅前盈利/(虧損)	487,396	(778)	486,618
所得稅開支	(108,090)	—	(108,090)
本期盈利/(虧損)	379,306	(778)	378,528

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
於二〇一五年六月三十日			
分部資產總額	17,792,087	619,741	18,411,828
添置非流動資產	5,373	55	5,428
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	369,698	—	369,698
於聯營公司之投資	1,527,875	—	1,527,875
分部負債總額	(7,478,302)	(499,758)	(7,978,060)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(52,500)	—	(52,500)
於二〇一四年十二月三十一日			
分部資產總額	16,877,185	632,775	17,509,960
添置非流動資產	42,993	54,053	97,046
分部資產總額包括：			
於合營企業之投資	367,165	—	367,165
於聯營公司之投資	1,488,759	—	1,488,759
分部負債總額	(6,576,447)	(488,944)	(7,065,391)
分部負債總額包括：			
應付合營企業之款項	(52,500)	—	(52,500)

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。

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. 業務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	858,073	877,495
其他路費業務收入	73,950	—
	<u>932,023</u>	<u>877,495</u>

附註：

其他路費業務收入主要指陝西省的西安至臨潼高速公路(「陝西西臨高速」)就改擴建工程實施交通管制措施而令陝西西臨高速收費車流量下降的收入，而該等收入收取自參與該項目的訂約方。

6. 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
營業稅	31,375	29,966
無形經營權攤銷	185,365	172,918
物業、廠房及設備之折舊	18,015	10,065
收費公路及橋樑之養護開支	13,712	12,026
收費公路及橋樑之經營開支	22,351	23,791
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	84,842	84,569
— 退休金成本(界定供款計劃)	7,903	7,196
— 社會保障成本	7,382	6,941
— 員工福利及其他福利	18,035	17,677
核數師酬金	<u>1,331</u>	<u>1,210</u>

7. 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
匯兌虧損－淨額	(19,411)	(8,390)
出售物業、廠房及設備之虧損	(113)	(55)
廣告收入	38	1,076
高速公路及橋樑損壞賠償	8,643	4,887
代收路費之手續費收入	4,717	6,269
管理服務收入	2,710	2,617
服務區及油站之收入	3,013	1,118
其他	254	1,429
	<u>(149)</u>	<u>8,951</u>

8. 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入	9,665	8,343
其他非流動應收款項之利息收入	3,718	3,963
按攤銷成本計量之財務資產之利息收入	2,404	5,366
應付票據之匯兌收益	14,370	—
	<u>30,157</u>	<u>17,672</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
利息開支：		
－銀行借款	(117,415)	(151,345)
－銀行融資費用	(7,056)	(2,980)
－來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(802)	(519)
－其他貸款	(489)	(464)
－應付票據	(4,196)	—
銀行借款匯兌虧損	(1,239)	(16,637)
	<u>(131,197)</u>	<u>(171,945)</u>
減：在建工程資本化金額	—	11,175
	<u>(131,197)</u>	<u>(160,770)</u>

9. 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，故並無在簡明合併中期財務資料內計提香港利得稅(二〇一四年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇一五年六月三十日止六個月期間，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》對本集團在中國的附屬公司、聯營公司及一間合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一五年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%(二〇一四年六月三十日：25%)。

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，本集團在中國的附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%及10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一四年六月三十日：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	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	128,565	105,452
遞延所得稅	7,324	2,638
	<u>135,889</u>	<u>108,090</u>

10. 本公司股東應佔每股盈利

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

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>320,933</u>	<u>290,519</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>0.1918</u>	<u>0.1736</u>

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一五年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

11. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年	二〇一四年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息，擬派每股0.12港元，等值每股約人民幣0.10元 (二〇一四年：每股0.11港元，等值每股約人民幣0.09元)	<u>160,094</u>	<u>146,151</u>

中期股息於結算日後擬派且並無於結算日確認為負債。

12. 應收賬款

於二〇一五年六月三十日，應收賬款之賬齡不足90天(二〇一四年十二月三十一日：90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運輸部之款項，該部門因廣東省對高速公路實施統一路費收取政策而為若干經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

13. 其他應收款項、按金及預付款項

本集團的其他應收款項、按金及預付款項主要包括價值人民幣70,900,000元(二〇一四年：零)之反向回購協議投資、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人民幣132,000,000元(二〇一四年：人民幣136,200,000元)以及就收購湖北隨岳南高速公路有限公司(「隨岳南高速」)之70%股權而於二〇一四年已支付的按金人民幣50,000,000元(二〇一四年：人民幣50,000,000元)。

根據反向回購協議購買之證券會以抵押融資之方式處理，並按公允值初步確認，按已支付的現金款額列賬。支付現金一方管有證券作為融資之抵押，其市值相等於或超逾已借出本金額。鑒於未取得相關證券擁有權可帶來之風險及回報，根據反向回購協議收取之證券不會在資產負債表中確認。

於二〇一五年六月三十日，與出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價款總餘額為人民幣132,000,000元(二〇一四年：人民幣136,200,000元)。餘額將會分14期每半年支付直至其特許經營權完結(即二〇二一年十一月三十日)。按照還款時間表，二〇一六年六月三十日(二〇一四年：二〇一五年十二月三十一日)以後將收取約人民幣101,800,000元(二〇一四年：人民幣107,500,000元)。

本集團於二〇一四年十二月簽約收購隨岳南高速70%的股權，於二〇一四年支付按金人民幣50,000,000元。收購隨岳南高速已於二〇一五年七月完成，有關收購的詳情披露於結算日後發生之事件(附註15)。

14. 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	76,077	111,797
其他應付款及應計費用	276,806	243,471
	<u>352,883</u>	<u>355,268</u>

應付賬款的賬齡分析如下：

0至30天	17,402	58,271
31至90天	3,919	13,158
超過90天	54,756	40,368
	<u>76,077</u>	<u>111,797</u>

15. 結算日後發生之事件

於二〇一五年七月二十一日，本集團完成收購隨岳南高速之70%股權，代價為人民幣1,792,000,000元。隨岳南高速成為本公司之間接非全資附屬公司。

此事項透過應用香港財務報告準則第3號—業務合併之收購法入賬列為業務合併，而隨岳南高速之財務業績將於本交易完成後於本集團之財務報表合併入賬。

管理層討論及分析

中期業績與股息

截至二〇一五年六月三十日止期間(「報告期」)，本集團實現業務收入為9.32億元，同比增長6.2% (其中路費業務收入9.27億元，同比增長5.6%)，股東應佔盈利為人民幣3.21億元，同比增長10.5%，整體業績實現穩步增長。

董事會議決宣派中期股息每股0.12港元，相當於每股人民幣0.0956832元(二〇一四年中期：每股0.11港元，相當於約每股人民幣0.087350元)，中期派息率相當於49.9%。

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	5	高速公路	60.00	17
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	1
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	15
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽¹⁾	15
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	21
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	90.00	25
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	20
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	15
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽²⁾	14
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	8
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	13
清連高速公路	215.2	4	16	高速公路	23.63	19

(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) 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

截至二〇一五年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費業務收入	
	二〇一五年		二〇一五年	
	上半年	同比變動	上半年	同比變動
	(架次/天)	%	(人民幣元/天)	%
附屬公司				
廣州北二環高速	157,612	11.6%	2,376,381	9.2%
陝西西臨高速	21,063	-59.3% ⁽¹⁾	689,426	3.1%
廣西蒼郁高速	7,166	-5.0%	178,574	-1.1%
天津津保高速	24,930	1.2%	243,199	-6.3%
湖北漢孝高速	18,637	2.7%	373,835	-1.6%
湖南長株高速	17,470	16.4%	503,434	16.9%
河南尉許高速	16,304	-0.1%	756,844	0.7%
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	45,399	2.2%	880,337	4.0%
虎門大橋	96,661	9.5%	3,647,892	5.1%
廣州北環高速	262,054	6.6%	1,865,597	3.9%
汕頭海灣大橋	20,132	5.4%	638,282	-4.1%
清連高速	33,650	1.9%	1,806,280	-19.5%

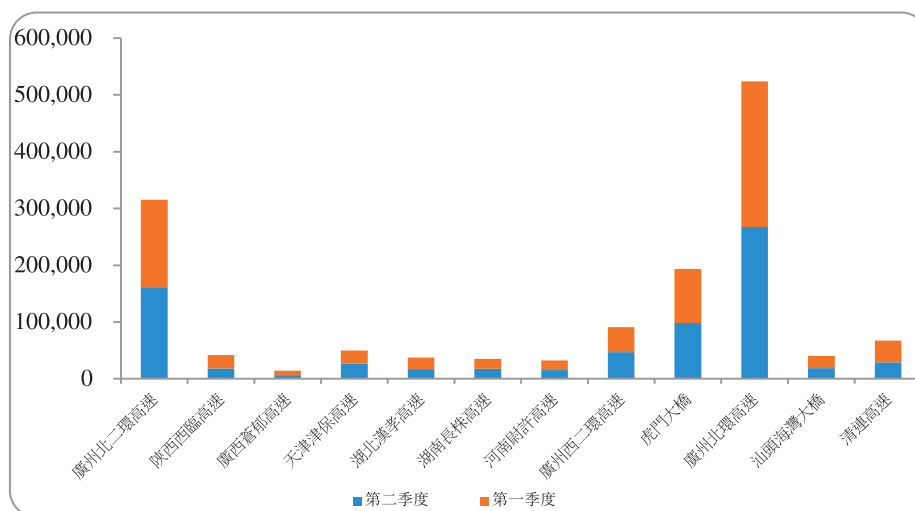
(1) 報告期內，陝西西臨高速正在實施「四改八」工程，期間實行交通管制，收費車流下降幅度較大。

收費公路及橋樑項目

二〇一五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	153,753	161,429
陝西西臨高速	23,587	18,567
廣西蒼郁高速	7,896	6,443
天津津保高速	22,840	26,998
湖北漢孝高速	20,064	17,225
湖南長株高速	17,267	17,671
河南尉許高速	17,359	15,261
聯營公司及合營企業		
廣州西二環高速	43,860	46,920
虎門大橋	94,856	98,445
廣州北環高速	256,900	267,151
汕頭海灣大橋	21,311	18,967
清連高速	38,117	29,232

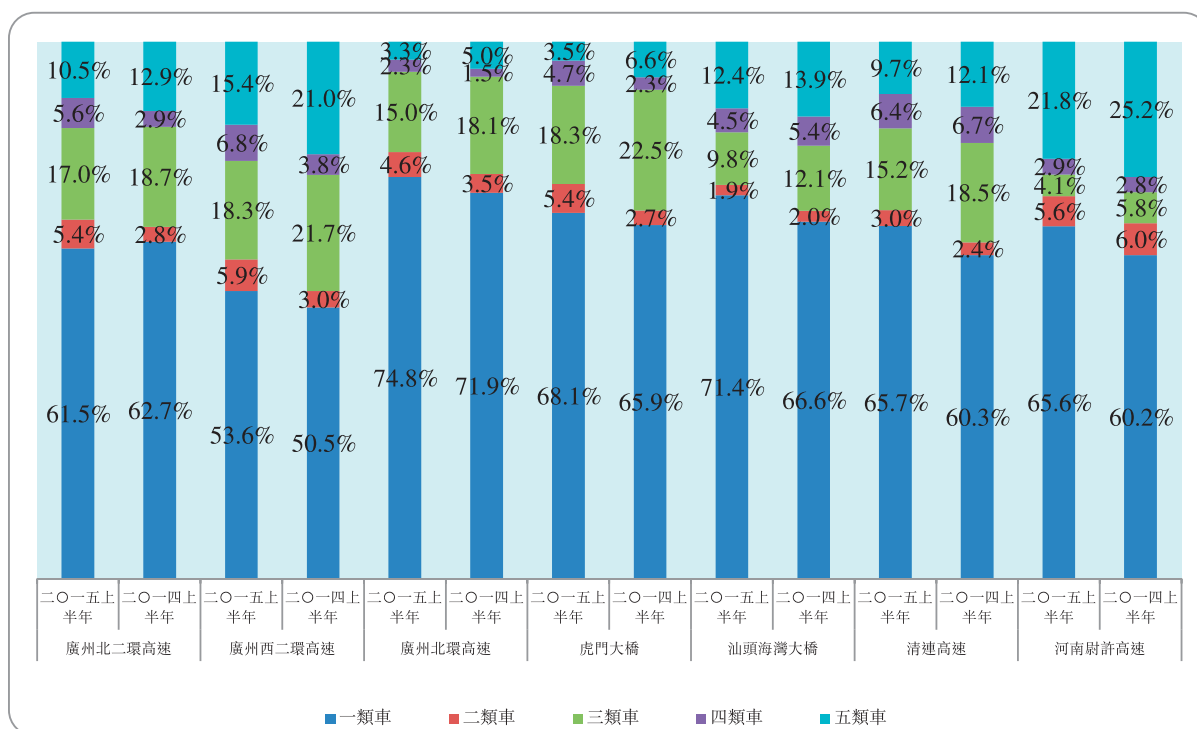
二〇一五年第一季度、第二季度日均收費車流量分析



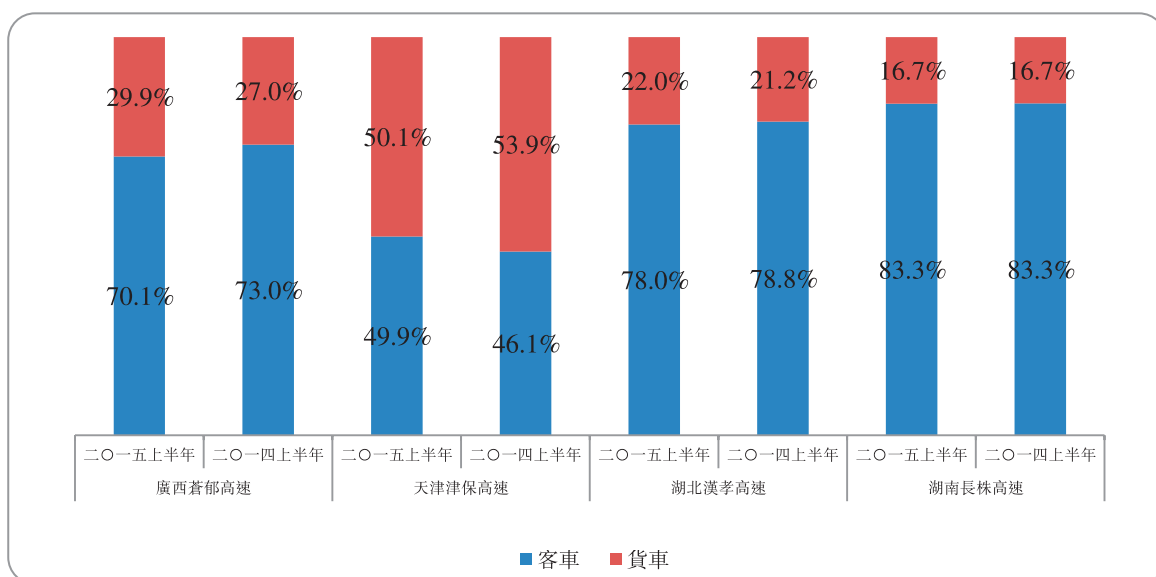
車型分析(按車流量統計)

報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。由於陝西西臨高速在報告期內正在實施「四改八」改擴建工程，期間實行交通管制，收費車流及車型結構變化較大，而路費收入以二〇一四年的實際收入為基數，按照遞增3.5%進行計算，車型結構與路費收入不相匹配，故不再進行車型分析。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一五年上半年的車型分析
(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一五年上半年車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

二〇一五年上半年，全球經濟持續緩慢復蘇，其中發達經濟復蘇進程好於新興市場，後者面臨經濟增速放緩與資本外流的雙重威脅，尤其是資源輸出國受強勢美元與大宗商品價格下跌影響而面臨滯脹風險。

儘管國際經濟環境仍充滿不確定性，上半年國內經濟仍實現穩定增長。根據國家統計局初步核算，上半年國內生產總值為人民幣29.69萬億元，按可比價格算同比增長7%，經濟企穩跡象初顯，這主要得益於三大因素：一是政府陸續加碼穩增長措施，包括加快對水利、鐵路等項目的審批和啟動步伐。二是黨中央、國務院加快推進簡政放權，鼓勵社會大眾創新和支持新興行業的發展。三是央行自年初以來多次

實行降准降息等寬鬆政策，旨在緩解實體經濟融資成本高企的問題，支援實體經濟的發展。儘管國內GDP增速已回落至六年來最低水準，但亦是國內經濟進入「新常態」和轉型升級階段的必然結果。

在經濟增速穩中趨緩的情況下，國內交通運輸行業經濟持續穩定發展。二〇一五年上半年，公路客運周轉量、貨運周轉量分別同比增長3.1%和6.4%。交通固定資產投資規模則維持在高位，其中公路建設完成投資人民幣6,469億元，同比增長10.2%，交通投資發揮了穩增長的重要作用。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、陝西、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一五年上半年生產總值同比分別增長7.7%、7.3%、9.4%、8%、8.5%、8.7%、7.8%，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
二〇一五年上半年								
GDP	296,868	34,527	7,898	7,884	6,769	12,800	13,105	16,737
二〇一五年上半年								
GDP增幅	7.0%	7.7%	7.3%	9.4%	8.0%	8.5%	8.7%	7.8%
二〇一四年上半年								
GDP增幅	7.4%	7.5%	9.7%	10.3%	8.5%	9.3%	9.5%	8.8%

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，收費公路行業政策保持平穩。交通運輸部表示將對高速公路收費條例進行修訂，高速公路收費將進行體制性改革。

報告期內，財政部、交通運輸部聯合發佈《關於在收費公路領域推廣運用政府和社會資本合作模式的實施意見》，在收費公路領域推廣運用政府和社會資本合作(PPP)模式，鼓勵社會資本參與收費公路投資、建設、運營和維護。

報告期內，交通運輸部正在推進全國高速公路電子不停車收費(ETC)。截至二〇一五年六月底，廣東、湖北、河南、貴州4省成功併入全國ETC聯網區域，全國已有18省市ETC聯網開通，高速公路通行效率將進一步提升。

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「綠色通道免費政策」及「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。其中，「綠色通道免費政策」的執行減少本集團路費收入約為人民幣5,305萬元，基本與去年持平。上半年符合「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」的重大節假日共計十三天，經初步測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣3,776萬元⁽¹⁾。

業務提升及創新

報告期內，本集團繼續強化創新突破與精細管理工作，持續以養護、機電、路產路權、收費管理等業務的標準化管理體系建設為著力點，提升業務專業化管控水平，強化成本控制，增強營運業務核心能力，提升項目營運表現，並根據新的聯網收費形勢及本集團業務發展需要，穩步推進包括路費拆分校核、信息化業務支撐、內控流程等在內的業務優化工作，持續提升內部管理效能。同時，積極開展多元化產業發展戰略研究，為從收費公路主業延伸至其他多元化產業謀劃新一輪的發展。

附註：

(1) 測算結果是基於附屬公司可獲取數據及歷史數據進行模擬計算得出，謹供參考之用。

投資進展情況

報告期內，本集團著力推進隨岳南股權轉讓報批工作，已取得實質性進展。未來本集團將繼續以優質高速公路為投資主業，同時選擇具有良好發展前景的多元化項目收購，以提升集團整體盈利能力，實現可持續發展。

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 157,612 架次及日均路費收入為人民幣 237.6 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 11.6% 和 9.2%。

受益於汽車保有量增長及計重收費等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長態勢。

陝西西臨高速

報告期內，日均收費車流量為 21,063 架次及日均路費收入為人民幣 68.9 萬元，分別較二〇一四年上半年下降 59.3% 和增長 3.1%。

根據陝西省高速公路發展規劃，陝西西臨高速實施「四改八」改擴建工程。按照與改擴建方簽訂的協議約定，二〇一五年路費收入以二〇一四年的實際收入為基數，按照遞增 3.5% 進行計算。（低於 3.5% 主要由於二〇一四年一月確認了一筆二〇一三年的未拆分收入約人民幣 49 萬元）。

廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為7,166架次及日均路費收入為人民幣17.9萬元，分別較二〇一四年上半年下降5.0%和1.1%。

受雲羅高速、廣賀高速建成通車的分流影響，日均收費車流量、路費收入同比下降。但受益於貴梧高速二〇一五年四月二十日建成通車誘增效應，路費收入逐步止跌回升。

天津津保高速

報告期內，日均收費車流量為24,930架次及日均路費收入為人民幣24.3萬元，分別較二〇一四年上半年增長1.2%和下降6.3%。

受天津市實施機動車限行政策的持續影響(包括分時段限行外地車、分時段限行貨車、工作日車牌尾號區域限行等措施)，導致日均收費車流量、路費收入同比下降。

湖北漢孝高速

報告期內，日均收費車流量為18,637架次及日均路費收入為人民幣37.4萬元，分別較二〇一四年上半年增長2.7%和下降1.6%。

受益於地區經濟的快速增長及汽車保有量增長，日均收費車流量同比保持增長。但受周邊路段封閉施工實施交通管制(岱黃高速劉店互通施工工期：二〇一四年六月九日至二〇一六年六月三十日，武漢天河機場北路施工工期：二〇一四年五月二十四日至二〇一七年五月三十日)影響，路費收入同比小幅下降。

湖南長株高速

報告期內，日均收費車流量為 17,470 架次及日均路費收入為人民幣 50.3 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 16.4% 和 16.9%。

受益於路段周邊地區經濟發展、路網進一步完善，以及京港澳高速黎托段二〇一五年四月十日起改造施工實施交通管制影響，日均收費車流量、路費收入同比繼續保持雙位數增長。

河南尉許高速

報告期內，日均收費車流量為 16,304 架次及日均路費收入為人民幣 75.7 萬元，分別較二〇一四年上半年下降 0.1% 和增長 0.7%。

京港澳高速河北段自二〇一四年十二月完成改造通車使得部分原繞行尉許高速的車輛回流，尉許高速日均收費車流量輕微下降，路費收入增速放緩。

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 45,399 架次及日均路費收入為人民幣 88 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 2.2% 和 4.0%。

受益於汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比持續保持增長。增速同比有所放緩主要是受相鄰的機場高速自二〇一五年三月十五日起實施五噸及以上貨車部分時段(每日七時至二十二時)限行政策影響。

虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為 96,661 架次及日均路費收入為人民幣 364.8 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 9.5% 和 5.1%。

受益於汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

廣州北環高速

報告期內，日均收費車流量為 262,054 架次及日均路費收入為人民幣 186.6 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 6.6% 和 3.9%。

受益於汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

汕頭海灣大橋

報告期內，日均收費車流量為 20,132 架次及日均路費收入為人民幣 63.8 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 5.4% 和下降 4.1%。

受益於汽車保有量的增長，日均收費車流量保持穩定增長。但由於自二〇一五年四月七日起大橋進行維修實施交通管制(限行三十噸及以上貨車，雙向四車道改為雙向兩車道運行)影響，路費收入同比下降。

清連高速

報告期內，日均收費車流量為 33,650 架次及日均路費收入為人民幣 180.6 萬元，分別較二〇一四年上半年增長 1.9% 和下降 19.5%。

受廣樂高速二〇一四年九月二十七日以及二廣高速二〇一四年十二月三十一日建成通車分流影響，過境車流減少，日均收費車流量增速放緩，路費收入同比下降。

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 %
	二〇一五年	二〇一四年	
	人民幣千元	人民幣千元	
業務收入	932,023	877,495	6.2
毛利	618,706	589,805	4.9
營運盈利	516,455	493,522	4.6
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利 ¹	878,984	834,853	5.3
財務費用	(131,197)	(160,770)	-18.4
應佔聯營公司的業績	119,248	127,163	-6.2
應佔合營企業的業績	8,543	9,031	-5.4
本公司股東應佔盈利	320,933	290,519	10.5
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.1918 元	人民幣0.1736元	10.5
中期股息	160,094	146,151	

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

本集團於二〇一五年上半年(「報告期」)錄得業務收入增長6.2%至人民幣932,000,000元及本公司股東應佔盈利增長10.5%至人民幣320,900,000元。董事會議決宣派二〇一五年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.0956832元(二〇一四年：每股0.11港元，相當於約人民幣0.087350元)，中期派息率相當於49.9%(二〇一四年：50.3%)。

於報告期內業務收入的增長主要是來自在路費業務方面的廣州北二環高速、湖南長株高速及陝西西臨高速。由於汽車保有量增加及計重收費實施，使廣州北二環高速路費收入增長9.2%或人民幣36,100,000元。受益於周邊路網完善影響，湖南長株高速的路費收入錄得16.9%或人民幣13,100,000元增長。陝西西

臨高速的路費業務收入增長3.1%或人民幣3,700,000元。河南尉許高速的路費收入與去年同期相若，有輕微上升0.7%，主要是由於京港澳高速河北段於二〇一四年十二月完成改造通車後，車輛回流至京港澳高速河北段所影響。繼續受到從二〇一四年三月起實施的相關機動車限行政策影響，天津津保高速路費收入下降6.3%或人民幣2,900,000元。從二〇一四年第二季度起，受周邊路段封閉施工實施交通管制影響，湖北漢孝高速的路費收入下降1.6%或人民幣1,100,000元。自二〇一五年四月起，受益於貴梧高速建成通車及321國道蒼梧段改造施工實施交通管制影響，因而減低了受雲羅高速及廣賀高速的分流而產生的負面影響，使廣西蒼郁高速的路費收入跌幅收窄至1.1%或人民幣300,000元。所有非控股收費項目的路費收入於報告期合共下降2.0%，主要是受到廣樂高速於二〇一四年九月及二廣高速於二〇一四年十二月建成通車分流影響，導致清連高速路費收入下降19.5%。隨著汕頭海灣大橋於二〇一五年四月起進行大修影響，其路費收入下降4.1%。虎門大橋、廣州北環高速及廣州西二環高速等的路費收入分別增長5.1%、3.9%及4.0%。

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告期貢獻了人民幣312,300,000元，較二〇一四年同期增長12.8%，當中路費收入增長16.7%至人民幣323,100,000元，而碼頭業務乃錄得人民幣10,800,000元虧損。由於路費收入持續增長以及進行了內部公司間的貸款重組，湖南長株高速(僅於二〇一〇年八月開始收費營運)，於報告期已轉虧為盈利，達人民幣17,400,000元，相比較二〇一四年同期的淨虧損人民幣7,200,000元。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長14.6%至人民幣142,600,000元。陝西西臨高速於報告期的淨盈利下降15.0%至人民幣68,800,000元，主要是因為其二〇一三年的所得稅退還款人民幣15,970,000元(西部大開發所得稅優惠政策相關所給予之優惠稅率)於二〇一四年報表錄得；撇除此項因素，於報告期應有淨盈利增長5.8%。河南尉許高速於報告期貢獻淨盈利人民幣48,900,000元，有13.1%增長。湖北漢孝高速進行了內部公司間的貸款重組，其淨盈利於報告期增長

55.3%至人民幣32,400,000元。廣西蒼郁高速的淨盈利轉為微升0.2%至人民幣8,900,000元。天津津保高速錄得淨盈利下降29.0%至人民幣3,900,000元。碼頭業務於二〇一四年九月正式營運，錄得人民幣10,800,000元虧損。非控股收費項目於報告期合共貢獻人民幣127,800,000元的淨盈利至本集團，較二〇一四年同期下降6.2%。虎門大橋增長5.0%至人民幣74,500,000元。廣州北環高速增長6.9%至人民幣36,200,000元。汕頭海灣大橋下降7.2%至人民幣14,700,000元，主要是由於大修進行中，使其路費收入下跌。清連高速於報告期轉為虧損人民幣6,200,000元，主要是車輛分流導致路費收入下跌。廣州西二環高速錄得5.4%跌幅至人民幣8,500,000元，主要是於二〇一五年錄得以前年度少計提所得稅人民幣1,500,000元；撇除此項因素，應有淨盈利增長11.1%。

於控股公司層面，匯兌虧損淨額為人民幣6,300,000元，而當中約人民幣3,800,000元是因歐元貨幣兌換交易和會計換算有關而產生的。除前述之外，報告期內，並無重大的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

二、營運業績分析

業務收入

本集團於報告期錄得人民幣932,000,000元的業務收入，較二〇一四年同期增長6.2%。報告期來自路費業務的收入為人民幣927,000,000元，增長5.6%。碼頭業務於二〇一四年九月正式運作而收入總額為人民幣5,000,000元。

各控股項目的業務收入分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	430,125	46.1	394,017	44.9	9.2
河南尉許高速	136,989	14.7	136,023	15.5	0.7
陝西西臨高速	124,786	13.4	121,067	13.8	3.1
湖南長株高速	91,122	9.8	77,981	8.9	16.9
湖北漢孝高速	67,664	7.3	68,784	7.8	-1.6
天津津保高速	44,019	4.7	46,958	5.4	-6.3
廣西蒼郁高速	32,321	3.5	32,665	3.7	-1.1
路費業務合計	927,026	99.5	877,495	100.0	5.6
碼頭業務	4,997	0.5	—	—	不適用
合計	932,023	100.0	877,495	100.0	6.2

報告期廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入總額的46.1%（二〇一四年同期：44.9%）。受汽車保有量增加，廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起貨車限行措施升級以及於二〇一四年六月二十九日全面實施的計重收費等因素影響，廣州北二環高速於報告期的路費收入增長9.2%至人民幣430,100,000元。

河南尉許高速排列業務收入貢獻的第二位，佔控股項目約14.7%（二〇一四年同期：15.5%）。河南尉許高速於報告期的路費收入輕微增長0.7%至人民幣137,000,000元，主要是由於京港澳高速河北段於二〇一四年十二月完成改造通車後，車輛回流至京港澳高速河北段所影響。

陝西西臨高速排列業務收入貢獻的第三位，佔控股項目約13.4%（二〇一四年同期：13.8%）。陝西西臨高速於報告期的路費收入增長3.1%至人民幣124,800,000元。

湖南長株高速排列業務收入貢獻的第四位，佔控股項目約9.8%（二〇一四年同期：8.9%）。報告期的路費收入為人民幣91,100,000元，較二〇一四年同期增長16.9%。

受周邊路段封閉施工實施交通管制影響，於報告期湖北漢孝高速的路費收入下降1.6%至人民幣67,700,000元。湖北漢孝高速公路排列業務收入貢獻的第五位，佔控股項目約7.3%（二〇一四年同期：7.8%）。

天津津保高速排列業務收入貢獻的第六位，佔控股項目約4.7%（二〇一四年同期：5.4%）。受到於二〇一四年三月實施的相關機動車限行政策影響，天津津保高速路費收入於報告期下降6.3%至人民幣44,000,000元。

廣西蒼郁高速排列業務收入貢獻的第七位，佔控股項目的3.5%（二〇一四年同期：3.7%）。自二〇一五年四月起，受益於貴梧高速建成通車及321國道蒼梧段改造施工實施交通管制影響，因而減低了自二〇一四年以來受雲羅高速及廣賀高速的分流而產生的負面影響，廣西蒼郁高速的路費收入跌幅收窄1.1%至人民幣32,300,000元。

越新赤水碼頭已於二〇一四年九月正式營運並貢獻人民幣5,000,000元至本集團業務收入。

經營成本

報告期內本集團的總經營成本為人民幣313,300,000元（二〇一四年同期：人民幣287,700,000元），較二〇一四年同期增加人民幣25,600,000元或8.9%。成本比率於報告期為33.6%，較二〇一四年同期高0.8個百份點；當中，路費業務的成本比率於報告期為32.4%，較二〇一四年同期低0.4個百份點。從經營成本分析中顯示，增加的主要原因為無形經營權攤銷及碼頭業務中的固定資產折舊的增加所致。於總經營成本中，控股收費項目的經營成本為人民幣300,300,000元而碼頭業務的經營成本為人民幣13,000,000元（主要包括固定資產折舊人民幣8,500,000元）。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	113,246	36.1	106,711	37.1	6.1
河南尉許高速	41,452	13.2	39,614	13.8	4.6
陝西西臨高速	36,053	11.5	37,408	13.0	-3.6
湖南長株高速	34,709	11.1	31,882	11.1	8.9
湖北漢孝高速	26,898	8.6	24,852	8.6	8.2
天津津保高速	32,953	10.5	33,345	11.6	-1.2
廣西蒼郁高速	14,958	4.8	13,878	4.8	7.8
路費業務合計	300,269	95.8	287,690	100.0	4.4
碼頭業務	13,048	4.2	—	—	不適用
合計	313,317	100.0	287,690	100.0	8.9

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 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	185,365	59.2	172,918	60.1	7.2
收費公路及橋樑					
之養護開支	13,712	4.4	12,026	4.2	14.0
員工成本	46,387	14.8	42,712	14.8	8.6
營業稅	31,375	10.0	29,966	10.4	4.7
收費公路及橋樑					
之經營開支	22,351	7.1	23,791	8.3	-6.1
其他固定資產折舊	14,127	4.5	6,277	2.2	125.1
合計	313,317	100.0	287,690	100.0	8.9

毛利

報告期的毛利增加4.9%至人民幣618,700,000元，其中人民幣626,800,000元是來自路費業務而碼頭業務卻是人民幣8,100,000元毛虧損。報告期的毛利率為66.4%，較二〇一四年同期下降0.8個百分點，當中路費業務的毛利率為67.6%，較二〇一四年同期增加0.4個百分點。

控股項目	報告期		二〇一四年上半年	
	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	316,879	73.7%	287,306	72.9%
河南尉許高速	95,537	69.7%	96,409	70.9%
陝西西臨高速	88,733	71.1%	83,659	69.1%
湖南長株高速	56,413	61.9%	46,099	59.1%
湖北漢孝高速	40,766	60.2%	43,932	63.9%
天津津保高速	11,066	25.1%	13,613	29.0%
廣西蒼郁高速	17,363	53.7%	18,787	57.5%
路費業務合計	626,757	67.6%	589,805	67.2%
碼頭業務	(8,051)	不適用	—	不適用
合計	<u>618,706</u>	66.4%	<u>589,805</u>	67.2%

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102,100,000元(二〇一四年同期：人民幣105,200,000元)，較二〇一四年同期下降人民幣3,100,000元或3.0%，主要原因是董事的酌情花紅下調所致。

其他收入，收益和虧損－淨額

本集團的其他收入，收益和虧損－淨額下降了人民幣9,100,000元，主要是由於：
(1) 合共人民幣19,400,000元(二〇一四年同期：人民幣8,400,000元)之匯兌虧損(不

包括銀行借款和應付票據)，而當中約人民幣18,200,000元是於報告期因歐元兌換交易產生以及於二〇一五年六月三十日對歐元現金及銀行結餘在賬務換算處理(相對二〇一五年六月三十日與應付歐元票據相關之匯兌收益人民幣14,400,000元卻於財務收入中反映)時錄得；及(2)高速公路及橋樑損壞賠償合共人民幣8,600,000元(二〇一四年同期：人民幣4,900,000元)。除前述之外，報告期的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

財務收入／財務費用

於報告期，本集團的財務收入為人民幣30,200,000元，較二〇一四年同期增加70.6%，因為在賬務換算處理以歐元計值的應付票據(於二〇一五年五月七日提取)時錄得人民幣14,400,000元的匯兌收益。

本集團於報告期的財務費用較二〇一四年同期的財務費用人民幣160,800,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣11,200,000元)減少18.4%至人民幣131,200,000元(並無資本化金額)，主要是從二〇一三年起進行的債務結構重組帶來貸款利率下調。本集團於報告期的整體加權平均利率為4.46%，相比二〇一四年同期的5.65%，體現出從二〇一三年進行的貸款結構重組所帶來的成效。

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和合營企業之業績於報告期下降6.2%至人民幣127,800,000元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利增長5.0%至人民幣74,500,000元。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5.1%至人民幣660,300,000元。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利增長6.9%至人民幣36,200,000元。隨著廣州市環城高速自二〇一四年二月二十五日起實施貨車限行措施，進一步改善通行條件，於報告期間在項目公司層面的路費收入有增長3.9%至人民幣337,700,000元。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降7.2%至人民幣14,800,000元。隨著二〇一五年四月汕頭海灣大橋進行大修，報告期汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面下降4.1%至人民幣115,500,000元。

報告期應佔清連高速除稅後業績轉為虧損人民幣6,200,000元。於項目公司層面，路費收入下降19.5%至人民幣326,900,000元，主要是受到廣樂高速於二〇一四年九月及二廣高速於二〇一四年十二月建成通車分流影響。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降5.4%至人民幣8,500,000元，主要是於二〇一五年錄得以前年度少計提所得稅人民幣1,500,000元；撇除此項因素，應有淨盈利增長11.1%。報告期內在項目公司層面的路費收入增長4.0%至人民幣159,300,000元。

應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析					
	利潤 分配比例 %	收入 ⁽¹⁾		應佔業績	
		報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	660,269	5.1	74,543	5.0
廣州北環高速	24.3	337,673	3.9	36,176	6.9
汕頭海灣大橋	30.0	115,529	-4.1	14,747	-7.2
清連高速	23.63	326,937	-19.5	(6,218)	轉為虧損
小計		1,440,408	-2.7	119,248	-6.2
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	159,342	4.0	8,543	-5.4
合計		1,599,750	-2.0	127,791	-6.2

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額增加25.7%至人民幣135,900,000元，主要是由於二〇一四年錄得陝西西臨高速之二〇一三年所得稅退回人民幣15,970,000元(西部大開發所得稅優惠政策相關所給予之優惠稅率)。

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320,900,000元，較二〇一四年同期增長10.5%。於報告期和二〇一四年，本集團已對境內和境外貸款採取債務重組從而受惠於不但香港及中國兩個市場，而且亦利用國際市場等的利率差優勢。在債務重組工作過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)					
	報告期間	佔總計	二〇一四年	佔總計	變動
	人民幣千元	比例	上半年	比例	%
		%	人民幣千元	%	
控股項目的淨盈利	312,289	71.0	276,812	67.0	12.8
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	127,791	29.0	136,194	33.0	-6.2
項目的淨盈利	440,080	100.0	413,006	100.0	6.6
國內股息／收益的預扣稅	(16,137)		(15,471)		4.3
控股公司開支	(83,032)		(77,779)		6.8
控股公司收入／收益，淨額	3,284		3,635		-9.7
控股公司財務收入	22,913		14,043		63.2
控股公司財務費用	(46,175)		(46,915)		-1.6
本公司股東應佔盈利	320,933		290,519		10.5

⁽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，來自控股項目的淨盈利為人民幣312,300,000元，佔71.0%（二〇一四年同期：67.0%），而非控股項目的淨盈利為人民幣127,800,000元，佔29.0%（二〇一四年同期：33.0%）。

控股項目的淨盈利為人民幣312,300,000元，較二〇一四年同期增長12.8%或人民幣35,500,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長16.7%至人民幣323,100,000元。越新赤水碼頭於二〇一四年九月開始營運及於報告期有營運虧損人民幣10,800,000元。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)					
控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	142,625	32.4	124,410	30.1	14.6
陝西西臨高速	68,763	15.6	80,943	19.6	-15.0
河南尉許高速	48,932	11.1	43,275	10.4	13.1
廣西蒼郁高速	8,949	2.0	8,927	2.2	0.2
湖北漢孝高速	32,430	7.4	20,880	5.1	55.3
天津津保高速	3,944	0.9	5,558	1.3	-29.0
湖南長株高速	17,408	4.0	(7,181)	-1.7	轉為盈利
路費業務合計	323,051	73.4	276,812	67.0	16.7
碼頭業務	(10,762)	-2.4	—	—	不適用
合計	<u>312,289</u>	<u>71.0</u>	<u>276,812</u>	<u>67.0</u>	12.8

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	142,625	36.0	124,410	32.5	14.6
陝西西臨高速	68,763	17.4	80,943	21.2	-15.0
河南尉許高速	48,932	12.4	43,275	11.3	13.1
廣西蒼郁高速	8,949	2.3	8,927	2.3	0.2
湖北漢孝高速	22,153	5.6	12,367	3.2	79.1
天津津保高速	3,944	1.0	5,558	1.5	-29.0
湖南長株高速	(15,282)	-3.9	(29,646)	-7.8	減虧48.5
路費業務合計	280,084	70.8	246,029	64.2	13.8
碼頭業務	(11,798)	-3.0	—	—	不適用
合計	268,286	67.8	246,029	64.2	9.0

於報告期來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，其分析已顯示於前述「應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析」之列表)較二〇一四年同期下降6.2%至人民幣127,800,000元。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16.9%(二〇一四年同期：17.2%)、8.2%(二〇一四年同期：8.2%)、3.4%(二〇一四年同期：3.8%)、-1.4%(二〇一四年同期：1.6%)和1.9%(二〇一四年同期：2.2%)。

報告期間內，於控股公司層面，匯兌虧損淨額為人民幣6,300,000元，而當中約人民幣3,800,000元是因歐元貨幣兌換交易和會計換算有關而產生的。除前述之外，報告期內，並無重大的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

中期股息

董事局議決宣派二〇一五年中期股息每股0.12港元相當於約人民幣0.0956832元(二〇一四年：每股0.11港元相當於約人民幣0.087350元)，並定於二〇一五年十一月十八日派發予於二〇一五年十月十六日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為49.9%(二〇一四年：50.3%)。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前五個營業日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價的平均值。

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據	(未經審核)		變動 %
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	18,411,828	17,509,960	5.2
總負債	7,978,060	7,065,391	12.9
現金及現金等價物	2,162,892	1,123,517	92.5
總借款	4,365,808	4,998,577	-12.7
其中：銀行借款	4,243,987	4,876,843	-13.0
應付票據	1,356,623	—	不適用
流動比率	2.3倍	1.6倍	
利息保障倍數	6.8倍	5.6倍	
本公司股東應佔權益	8,622,839	8,527,595	1.1

資產、負債及權益

於二〇一五年六月三十日，本集團的總資產為人民幣184.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的結餘增加5.2%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣128.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣130.0億元)；合營企業和聯營公司投資為人民幣19.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣18.6億元)；和現金及現金等價物人民幣22.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣11.0億元)。

於二〇一五年六月三十日，本集團的總負債為人民幣80.0億元，較二〇一四年十二月三十一日結餘增加12.9%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣42.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣49.0億元)；應付票據為人民幣14.0億元(於二〇一五年五月七日提取)；來自非控股權益之貸款為人民幣107,600,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣107,500,000元)；遞延所得稅負債為人民幣15.4億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣15.3億元)。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16,800,000元。

於二〇一五年六月三十日，本集團的總權益為人民幣104.3億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣104.4億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣86.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的結餘增加人民幣95,200,000元。

主要資產、負債及權益項目分析			
項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	18,411,828	17,509,960	5.2
其中約90.0%是：			
無形經營權	12,808,951	12,991,487	-1.4
合營企業和聯營公司投資	1,897,573	1,855,924	2.2
現金及現金等價物	2,162,892	1,123,517	92.5
總負債	7,978,060	7,065,391	12.9
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	371,390	358,338	3.6
—長期部份	3,872,597	4,518,505	-14.3
應付票據	1,356,623	—	不適用
其他貸款	14,195	14,200	-0.04
非控股權益之貸款 (即少數股東貸款)	107,626	107,534	0.1
遞延所得稅負債	1,536,937	1,529,613	0.5
總權益	10,433,768	10,444,569	-0.1
其中：本公司股東應佔權益	8,622,839	8,527,595	1.1

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22.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的水平增加92.5%。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。於二〇一五年六月三十日有人民幣2,100,000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	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
經營業務產生現金淨額	530,264	497,584
投資業務產生／(所用)現金淨額	143,524	(69,405)
融資活動產生／(所用)現金淨額	371,580	(898,262)
現金及現金等價物的(減少)／增加	1,045,368	(470,083)
一月一日的現金及現金等價物	1,123,517	1,604,676
外幣匯率變動之影響	(5,993)	1,298
六月三十日的現金及現金等價物	<u>2,162,892</u>	<u>1,135,891</u>

報告期內經營活動產生的現金淨額為人民幣530,300,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣497,600,000元)，是從經營產生的現金人民幣647,400,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣646,900,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣117,200,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣149,300,000元)後所得數。

報告期內投資活動產生的現金淨額為人民幣143,500,000元(二〇一四年六月三十日：所用的現金淨額人民幣69,400,000元)。流入方面，主要包括聯營公司的投資回報人民幣137,700,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣194,400,000元)；補償安排所得款項人民幣8,700,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣8,100,000元)；

利息收入合共約人民幣12,100,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣13,700,000元)；收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款人民幣25,300,000元(二〇一四年六月三十日：投資於短期銀行存款淨額人民幣5,000,000元)；及與建造高速公路相關的已收政府資助約人民幣67,700,000元(二〇一四年六月三十日：無)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣37,100,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣280,600,000元)；及投資於財務資產人民幣70,900,000元。

融資活動於報告期產生的現金淨額人民幣371,600,000元(二〇一四年六月三十日：所用現金淨額人民幣898,300,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣407,800,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣29,000,000元)；來自應付票據所得款項人民幣14.0億元(於二〇一五年五月七日提取)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣10.5億元(二〇一四年六月三十日：人民幣464,900,000元)；支付融資費用人民幣121,900,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣142,900,000元)；報告期支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣1,500,000元(二〇一四年六月三十日：無)；付予非控股權益的股息人民幣9,000,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣108,000,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣225,700,000元(二〇一四年六月三十日：人民幣211,500,000元)。

流動比率

於二〇一五年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為2.3倍(二〇一四年十二月三十一日：1.6倍)。流動資產結餘於二〇一五年六月三十日為人民幣25.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣14.0億元)及流動負債結餘人民幣11億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣895,500,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一五年六月三十日的結餘為人民幣22.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣11.0億元)。於二〇一五年六月三十日有合共人民幣2,100,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣27,400,000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。於二〇一五年六月三十日，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371,400,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣358,300,000元)，皆為銀行借款。鑒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，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。截至二〇一五年六月三十日止年度的利息保障倍數為6.8倍(二〇一四年十二月三十一日：5.6倍)。

資本性支出和投資

於報告期資本性支出總額為人民幣37,100,000元，與投資於附屬公司有關的資本性支出約為人民幣11,900,000元，是支付收購附屬公司的代價餘額。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(a)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣22,600,000元和(b)添置物業、廠房及設備人民幣2,600,000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)	
	二〇一五年 六月三十日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	4,243,987	4,876,843
應付票據	1,356,623	—
其他貸款	14,195	14,200
非控股權益之貸款	107,626	107,534
應付附屬公司的非控股權益款項	53,885	53,395
應付合營企業款項	52,500	52,500
總債務	5,828,816	5,104,472
減：現金及現金等價物	(2,162,892)	(1,123,517)
債務淨額	3,665,924	3,980,955
權益總額	10,433,768	10,444,569
其中：本公司股東應佔權益	8,622,839	8,527,595
總資本(債務淨額+權益總額)	14,099,692	14,425,524
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額／總資本)	26.0%	27.6%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	35.1%	38.1%
總負債／總資產比率	43.3%	40.4%

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，不但只善用香港及中國

兩個市場，而且亦利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距。於報告期末，本集團的借款由銀行借款、應付票據、其他貸款和來自非控制性權益的貸款組成。

於二〇一五年六月三十日，本集團之總外部借貸合共約人民幣56.0億元是由銀行借款約人民幣42.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣49億元)及應付票據(於二〇一五年五月七日提取)約人民幣14.0億元組成。於報告期內，本集團進行其債務優化計劃，結果境外外部借貸比例由二〇一四年十二月三十一日的56.1%下降至46.9%。有抵押的外部借貸比例由二〇一四年十二月三十一日的54.0%下降至45.1%。總外部借貸的實際年利率於二〇一五年六月三十日為4.34%(二〇一四年十二月三十一日：5.05%)；當中銀行借款以浮動利率計息，實際年利率於二〇一五年六月三十日為5.06%(二〇一四年十二月三十一日：5.05%)而應付票據卻是以固定利率計息，其票面利率為1.625%、實際年利率為2.103%。

總外部借貸(銀行借款和應付票據)分析

	(未經審核)	
	二〇一五年 六月三十日 佔合計比例	二〇一四年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	46.9%	56.1%
境外	53.1%	43.9%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	6.6%	7.3%
一至兩年	8.2%	20.1%
多於兩年及少於五年	63.3%	44.0%
五年以上	21.9%	28.6%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	46.9%	56.0%
港元	28.8%	37.7%
美元	—	6.3%
歐元	24.3%	—
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	45.1%	54.0%
無抵押	54.9%	46.0%
	100.0%	100.0%

其他貸款人民幣14,200,000元(二〇一四年：人民幣14,200,000元)是來自第三方的無抵押、長期貸款、貸款年利率為7.04%(二〇一四年十二月三十一日：7.04%)。

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息及長期。該等貸款的賬面值約等同其公允值而是按4.85% (二〇一四年十二月三十一日：5.6%)貼現率計算。

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。於報告期末，本集團以港元、歐元及美元計值的現金及現金等價物分別約為人民幣118,700,000元、人民幣538,100,000元和人民幣32,900,000元(分別相等於150,500,000港元、78,300,000歐元及5,400,000美元)；及分別約有人民幣16.0億元和人民幣14.0億元(分別相等於20.0億港元及197,500,000歐元(扣除債務折價及直接發行成本))的境外外部借貸是以港元和歐元計值。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

於二〇一五年六月三十日，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156,600,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣104,300,000元是已經批准但沒有訂約。另外有一筆約人民幣1,742,000,000元關於收購新項目(已於二〇一五年七月二十一日交割完成)的資本承擔。

除上文所述之外，本集團於二〇一五年六月三十日並無重大資本承諾。本集團於二〇一五年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一五年六月三十日，本集團約有1,693名僱員，其中約1,389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

- 經營環境分析
- 宏觀經濟

國際貨幣基金組織在其最新發佈的《世界經濟展望》(二〇一五年七月九日發佈)中指出，預期二〇一五年全球經濟增長3.3%，發達經濟體增長逐步好轉，新興市場和發展中經濟體的增長相對放緩。雖然全球經濟復蘇趨勢仍然持續，但仍面臨諸如希臘局勢問題、新興市場的資本外流以及地緣政治衝突等風險因素。

面對複雜的外部環境，中國二〇一五年上半年GDP同比增長7%，經濟持續穩定增長。目前，中國經濟仍處於調結構、新舊增長動力切換的關鍵階段，經濟下行的壓力仍然存在。預計中央政府的各項穩增長措施將持續發力，同時加速國有企業、財稅、金融等領域的改革，促使中國經濟在機遇和挑戰中實現穩定增長。

- 行業政策

中國收費公路行業政策環境仍將保持穩定向好的態勢，為本集團的業務經營提供良好的基礎。另一方面，國家交通運輸部於二〇一五年七月二十一日向社會公佈了《收費公路管理條例》修訂稿。與二〇一三年五月發佈的修訂稿相比，該版本變動較大，其中指出，「特許經營高速公路經營期一般不超過30年，但投資規模大、回報週期長的高速公路，經批准可以超過30年；特許經營公路中的高速公路經營期屆滿後，由政府收回統一管理，與本行政區域內的政府收費公路中處於償債期的高速公路實行相同收費標準，統一收費；根據經濟社會發展需要實施收費公路改擴建工程，將一級公路改建為高速公路或者提高高速公路

通行能力，且增加政府債務或者社會投資的，可重新核定償債期限或者經營期限。政府統一管理的高速公路在政府債務償清後，可按滿足基本養護、管理支出需求和保障通行效率的原則，重新核定收費標準，實行養護管理收費」。

年初，包括國家交通運輸部在內的有關政府部門，皆認為目前收費公路行業存在體制改革的必要性，而此次修訂稿中的多項擬調整方案，正體現了主管部門的改革思路以及改革的決心。由於修訂稿仍在徵求社會意見的階段，具體實施細節仍存在變數，本集團將對修訂稿的具體實施細節和動向保持密切關注。

- **發展前景及策略**

- **業務經營**

展望未來，本集團的現有資產組合仍可保持穩定增長，轄下的廣州北二環高速、虎門大橋、廣州北環高速等相對成熟的省內項目，仍是穩定利潤的主要來源，而近年並購的中部項目，將隨著時間的推移而不斷成熟，對本集團的盈利貢獻將逐步提升。此外，湖北隨岳南高速公路已於二〇一五年七月二十一日完成相關的審批手續，並由本集團正式全面接管，預計並表後，隨岳南高速將為本集團注入新的增長動力。

在完成隨岳南高速的並購後，本集團綜合考慮財務穩健、信用評級維護等因素，將適度放緩並購步伐，側重通過加強營運管理控制成本、減負債降低財務費用等措施，挖掘現有資產的潛力，提升經營效益，另一方面，本集團將對現有資產組合充分檢視及評估，對長期低效或難以有改善跡象的項目，考慮擇機處置。通過優化資產組合、提升整體效益，本集團將持續為股東創造合理的回報。

- **投資拓展**

適度放緩並購步伐的同時，本集團仍會持續關注相應投資機遇。一方面，在收費公路行業政策環境穩定向好、政府着手對收費公路行業進行體制性改革背景下，本集團仍堅持將投資運營高速公路項目作為自身的核心主業，重點篩選並儲備中部省份的優質高速公路項目，擇機並購。另一方面，本集團將積極探索高速公路產業鏈上下游的發展機遇，例如高速公路項目委託管理服務輸出、公路養護技術等。

- **融資策略**

本集團於二〇一五年五月七日成功在境外發行一筆三年期兩億歐元債券，票面利率為1.625%，拓展了融資管道。得益於轄下公路資產持續提供強勁的現金流、良好的信用體系（穆迪：Baa2/標普：BBB-/惠譽：BBB-），本集團擁有較強的融資能力，可持續在境外市場進行低成本融資。今後，本集團仍將持續利用跨境融資平台的優勢，進一步探索融資方式多元化，在做好外匯風險管控的前提下，通過境外低成本融資，降低綜合財務成本。

企業管治

截至二〇一五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馮家彬先生因另有其他事務安排，而未能出席本公司於二〇一五年五月二十八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」審閱了本集團截至二〇一五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

截至二〇一五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

本公司將由二〇一五年十月十四日(星期三)至二〇一五年十月十六日(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二〇一五年十月十三日(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 183 號合和中心 22 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

朱春秀

香港，二〇一五年八月十三日

於本公告刊發日期，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