

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告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)

二〇一五年年度業績公告

董事長報告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)之董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇一五年十二月三十一日止年度之年度業績。

經營業績與派息

截至二〇一五年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團業務收入錄得人民幣22.26億元，同比增長19.8%，其中路費業務收入同比增長19.5%至人民幣22.15億元，再創歷史新高，主要受益於湖北隨岳南高速納入本集團合併報表後帶來新增收入貢獻，以及現有項目的自然增長。但受人民幣貶值、天津津保高速和清連高速計提減值等影響，股東應佔盈利為人民幣5.32億元，同比下跌12.7%。

董事會建議派發二〇一五年末期股息每股0.16港元，連同已派發之中期股息每股0.12港元，報告年度內的股息總額為每股0.28港元，相當於每股人民幣0.2296元，全年派息率相當於72.2%(二〇一四年：61.0%)。

年度回顧

- 宏觀經濟及行業政策環境

回顧年內，全球經濟復蘇仍然緩慢，前景面臨多重不確定因素，整體形勢錯綜複雜。二〇一五年八月十一日「匯改」以來，市場形成人民幣貶值預期；十二月十七日，美聯儲啟動了近十年來的首次加息，而其餘經濟體仍保持寬鬆的貨幣政策。此外，大宗商品、能源價格的下跌也對新興市場造成一定的衝擊，如資本外流、貨幣貶值、外儲減少等。

面對復蘇緩慢的外部環境，中國經濟同時也面臨著一系列的挑戰。根據國家統計局公佈的資料，中國二〇一五年GDP同比增長6.9%至人民幣67.67萬億元，增速趨於平穩，整體經濟轉向「新常態」階段。

報告年度內，收費公路行業政策環境保持平穩向好，為本集團的業務經營提供良好的基礎。儘管重大節假日小型客車免費通行政策、「綠色通道」免費政策雖然繼續執行，但包括交通運輸部在內的有關政府部門，認為目前收費

公路行業存在體制改革的必要性，並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》(修訂徵求意見稿)。修訂稿中的多項擬調整方案，體現了主管部門的改革思路以及改革的決心。目前有關部門已完成對社會公眾對修訂稿意見徵求收集工作，具體的法例修訂工作仍在進行中。

- **業務發展**

二〇一五年七月二十一日，本集團正式全面接管二〇一四年十二月簽約收購的湖北隨岳南高速，納入本集團合併財務報表。二〇一五年十二月十八日，本集團收購湖南長株高速剩餘10%股權，湖南長株高速成為本集團轄下又一全資控股項目。該兩項資產並購事項完成後，本集團高速公路和橋樑應佔權益收費里程增加至378.45公里，進一步擴大了資產規模，增強了持續盈利的能力，同時，湖北隨岳南高速的收購可填補二〇一六年第三季度陝西西臨高速收費期終止的空缺，並延長了整體資產組合的平均剩餘收費年限，符合戰略發展要求，注入了新的增長動力。

除此之外，本集團在報告年度內以掛牌轉讓的方式，出售了廣西梧州港赤水碼頭51%股權，轉讓代價為人民幣1.536億元。該項交易將於二〇一六年完成並體現，並在該年度財報中反映出售收益。此舉有助於本集團回收現金資源，進一步專注核心產業的發展，具體詳情可參考本集團於二〇一五年十二月十五日發佈的公告。

報告年度內，儘管業務收入保持高雙位數增長，但股東應佔盈利卻出現雙位數下跌，其中主要受兩方因素影響。一是報告年度內人民幣匯率出現較大波動，尤其自「8.11」匯改後，人民幣出現較大幅度的貶值，導致本集團所持有的外幣負債產生帳面匯兌損失。二是由於天津津保高速、清連高速兩個項目因經營表現持續低於預期而產生減值虧損。天津津保高速主要受到天津市機動車限行措施及北方頻現的惡劣天氣持續影響，導致全年路費收入同比下跌3.8%。而清連高速則主要受廣樂高速、二廣高速的分流影響，全年路費收入同比下跌18.3%。儘管如此，匯兌損失及項目的減值虧損並不影響本集團的現金流水平。報告年度內，本集團經營活動產生之現金淨額人民幣14.40億元，同比上升18.8%，現金及現金等價物結餘人民幣8.67億元，整體經營持續穩健。

前景與展望

- **宏觀經濟及行業政策環境展望**

根據世界銀行組織二〇一六年一月六日發佈的《全球經濟展望》，2016年全球經濟預計增長2.9%，但高於2015年的2.4%。報告指出，全球經濟將需要適應新興市場增速放緩、大宗商品價格維持低位、貿易以及資本流動放緩的新時代。

中國經濟處於轉型期，未來將全面轉向新常態，逐步實現增長速度更趨平穩、增長動力更加多元的增長方式。同時，隨著各領域的深化改革以及新興產業的崛起，中國經濟將在中長期發展的過程中獲得持久的活力和動力。儘管在新常態下經濟增速趨於放緩，並對交通運輸特別是貨運需求產生影響，但公路運輸的需求仍保持相對穩定，而在社會汽車保有量持續增長、居民消費增加、旅遊業快速發展、電子商務發展迅猛而催生快遞物流業飛速發展的背景下，公路運輸量仍具有較大的增長潛力。而近年收費公路行業政策環境亦持續平穩向好，儘管綠色通道免費政策、重大節假日小型客車免費政策預計短期內不會取消，但升級執行力度的可能性較微，同時考慮到政府在積極推廣PPP模式引入社會資本支援基礎設施建設，更多需要的是提升合理回報、完善政策、經營環境，以此作為吸引社會資本的前提。《收費公路管理條例》(修訂徵求意見稿)的發佈亦可看作是相應的對策，雖然尚未最終定稿，但其中的調整方案建議則釋放出利於行業長期穩定發展的信號，本集團也將密切關注相關的進展。

- **發展策略展望**

基礎設施在經濟發展的過程當中擔當重要的角色。為持續完善全國道路運輸網路，促進經濟發展，中央及地方政府均出台了相應的公路建設規劃，對公路項目的投資、建設仍存在巨大的需求，尤其是在中、西部等仍具高經濟增長潛力、受益於東部沿海地區勞動密集型加工產業轉移的省份。

在報告年度內本集團整體的總負債／總資產比率上升至53.8%，主要是湖北隨岳南高速納入本集團財務報表後帶來新增債務，從穩健發展的角度考慮，本集團將會把握擴張步伐，根據業務發展適度降低債務。管理層高度重視信用評級維護，將充分考慮潛在併購及業務營運對評級指標的影響。同時，亦會持續檢視並推進優化整體資產組合的方案，提升本集團的盈利能力，持續為股東創造合理回報。

融資策略方面，本集團完成了10億美元中期票據計劃的籌備工作，並於報告年度內成功把握歐央行實施負利率、啟動量化寬鬆的契機及市場窗口，發行了3年期2億歐元中期擔保票據，票面利率僅為1.625%，拓寬了融資管道，並通過提早償還美元、港幣負債，降低了在美聯儲啟動加息、美元走強而人民幣面臨貶值預期下的匯率波動風險。美聯儲已在其公佈的會議紀要中提出未來將採取「漸進式加息」，同時中國經濟也因處於轉型升級的階段，短期內由於解決產能過剩、去槓桿等措施，增速趨於放緩，或將引發並加深市場對人民幣貶值的預期。自二〇一四年十一月以來的五次降息以來，境內借貸成本已逐步下行，而未來或有進一步下行的空間，故本集團將考慮適度增加本幣融資，如境內商業銀行貸款，或發行人民幣中期票據等，用於置換部分港元負債，繼續降低外匯風險敞口。

致謝

報告年度內，各位董事、高層管理人員以及全體員工能繼續以務實、勤奮、堅定的工作態度追求卓越及精品力作，本人謹代表本集團全體同人感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

朱春秀
董事長

香港，二〇一六年二月二十二日

合併利潤表

截至二〇一五年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
收入		2,066,848	1,809,787
其他路費業務收入		159,175	48,919
業務收入	3	2,226,023	1,858,706
經營成本	5·6	(775,247)	(690,815)
服務特許權下提升服務之建造收入		213,504	23,096
服務特許權下提升服務之建造成本		(213,504)	(23,096)
其他收入、收益及虧損－淨額	4	(128,240)	32,789
一般及行政開支	5·6	(202,091)	(203,979)
營運盈利		1,120,445	996,701
財務收入	7	27,783	30,259
財務費用	7	(536,222)	(284,192)
應佔合營企業業績		26,849	21,216
應佔聯營公司業績		231,077	250,256
除所得稅前盈利		869,932	1,014,240
所得稅開支	8	(216,910)	(236,510)
年度盈利		653,022	777,730
應佔盈利：			
本公司股東		532,086	609,370
非控股權益		120,936	168,360
		653,022	777,730
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	9	0.3180	0.3642

合併全面收益表

截至二〇一五年十二月三十一日止年度

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
年度盈利	653,022	777,730
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	1,397	124
於出售附屬公司時釋放之匯兌差額	(72,583)	—
	(71,186)	124
年度全面收益總額	581,836	777,854
應佔全面收益總額：		
本公司股東	460,900	609,494
非控股權益	120,936	168,360
	581,836	777,854

合併資產負債表

於二〇一五年十二月三十一日

	附註	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		18,952,996	12,991,487
商譽		632,619	368,806
物業、廠房及設備		93,923	695,330
投資物業		33,363	17,197
於合營企業之投資		388,004	367,165
於聯營公司之投資		1,457,435	1,488,759
可供出售財務資產		812	812
其他非流動應收款項及預付款	11	95,945	157,538
		21,655,097	16,087,094
流動資產			
應收賬款	12	102,589	57,329
其他應收款項、按金及預付款項	12	118,042	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		67,688	111,360
短期銀行存款		10,000	27,396
現金及現金等價物		866,665	1,123,517
		1,164,984	1,422,866
分類為持有待售出售組別之資產		599,192	—
		1,764,176	1,422,866
總資產			
		23,419,273	17,509,960
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		8,424,424	8,380,273
		8,571,746	8,527,595
非控股權益		2,257,347	1,916,974
總權益			
		10,829,093	10,444,569

合併資產負債表

	附註	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
應付票據		1,403,973	—
借款		7,216,847	4,640,239
遞延收入		82,960	—
遞延所得稅負債		1,932,015	1,529,613
		10,635,795	6,169,852
流動負債			
借款		675,268	358,338
應付附屬公司非控股權益款項		175,729	80,557
應付控股公司款項		158	149
應付合營企業款項		57,050	52,500
應付賬款及其他應付款及應計費用	13	572,031	355,268
遞延收入		3,660	—
當期所得稅負債		52,740	48,727
		1,536,636	895,539
分類為持有待售出售組別之負債		417,749	—
		1,954,385	895,539
總負債		12,590,180	7,065,391
權益與負債總額		23,419,273	17,509,960

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」)頒佈的所有適用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。

於二〇一五年十二月三十一日的合併財務報表已按持續經營基準編製，儘管本集團的合併流動負債超過其合併流動資產人民幣190,209,000元(主要是由於銀行借款的即期部分增加及因收購湖北隨岳南高速公路有限公司的應付代價所致)。該等未來資金需求可通過於二〇一六年十二月三十一日後到期的可用的銀行貸款融資人民幣960,000,000元及將自經營活動產生的現金流入淨額得到滿足。

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

下列為本集團於二〇一五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修訂及改進。

香港會計準則及香港財務報告準則	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	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

採納此等修訂及新準則並無對本集團的業績及財務狀況產生重大影響，本集團的會計政策及合併財務報表的編製亦無任何重大改變。

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」的規定於此財政年度開始生效，因此，合併財務報表當中若干資料的呈列及披露方式會有所變動。

本集團並未提早採納以下已於二〇一六年一月一日起或其後的財政年度頒佈及生效的新訂準則、修訂本或對本集團營運的改進：

於以下日期起或其後的會計期間生效		
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之年度改進	二〇一六年一月一日
香港會計準則第 1 號(修訂)	披露計劃	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
香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號(修訂)	折舊及攤銷可接受方法之澄清	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)	有關結果植物之農業	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)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或出資	尚待公佈
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：應用合併入賬的例外情況	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第 14 號	遞延監管賬目	二〇一六年一月一日
香港財務報告準則第 9 號	金融工具	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第 15 號	來自與客戶合約之收入	二〇一八年一月一日
國際財務報告準則第 16 號	租賃	二〇一九年一月一日

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。

附註

2. 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。

執行董事已獲確認為主要營運決策者。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。董事以本年度除所得稅後盈利為計量基準，評定此項主要申報分部的表現。其他營運主要包括碼頭營運、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。提供予主要營運決策者之財務資料乃按與財務報表一致之方式計量。

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	碼頭及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一五年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,056,079	10,769	2,066,848
其他路費業務收入	159,175	—	159,175
業務收入	2,215,254	10,769	2,226,023
無形經營權攤銷	(419,119)	—	(419,119)
物業、廠房及設備之折舊	(20,288)	(17,970)	(38,258)
減值虧損撥備			
— 無形經營權	(266,435)	—	(266,435)
營運盈利/(虧損)	1,143,027	(22,582)	1,120,445
財務收入	27,773	10	27,783
財務費用	(512,829)	(23,393)	(536,222)
應佔合營企業業績	26,849	—	26,849
應佔聯營公司業績	231,077	—	231,077
除所得稅前盈利/(虧損)	915,897	(45,965)	869,932
所得稅開支	(216,910)	—	(216,910)
年度盈利/(虧損)	698,987	(45,965)	653,022

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
二〇一四年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	1,805,504	4,283	1,809,787
其他路費業務收入	48,919	—	48,919
業務收入	1,854,423	4,283	1,858,706
無形經營權攤銷	(346,025)	—	(346,025)
物業、廠房及設備之折舊	(24,752)	(764)	(25,516)
營運盈利/(虧損)	1,003,029	(6,328)	996,701
財務收入	30,225	34	30,259
財務費用	(276,154)	(8,038)	(284,192)
應佔合營企業業績	21,216	—	21,216
應佔聯營公司業績	250,256	—	250,256
除所得稅前盈利/(虧損)	1,028,572	(14,332)	1,014,240
所得稅開支	(236,510)	—	(236,510)
年度盈利/(虧損)	792,062	(14,332)	777,730

附註

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
資產及負債			
於二〇一五年十二月三十一日			
分部資產總額	22,794,528	624,745	23,419,273
添置非流動資產	210,362	690	211,052
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	388,004	—	388,004
於聯營公司之投資	1,457,435	—	1,457,435
分類為持有待售出售組別之資產	—	599,192	599,192
分部負債總額	(12,062,043)	(528,137)	(12,590,180)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(57,050)	—	(57,050)
分類為持有待售出售組別之負債	—	(417,749)	(417,749)
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：			
於一間合營企業之投資	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：			
應付一間合營企業之款項	(52,500)	—	(52,500)

所有主要經營實體駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產自中國。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. 業務收入

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
收入	2,066,848	1,809,787
其他路費業務收入	159,175	48,919
	2,226,023	1,858,706

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。

4. 其他收入，收益及虧損－淨額

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
投資物業之公允值收益	1,074	793
匯兌收益／(虧損)－淨額		
－於出售附屬公司時釋放之匯兌差額	72,583	—
－未變現及已變現的匯兌虧損	(15,156)	(7,502)
出售物業、廠房及設備之虧損	(3,457)	(1,272)
出售附屬公司之收益	30,087	—
高速公路及橋樑損壞賠償	11,976	13,426
來自承包商有關終止建造合約之賠償	3,250	—
代收路費之手續費收入	5,885	6,867
管理服務收入	3,803	3,849
服務區及油站之租金收入	13,278	8,664
減值虧損撥備		
－無形經營權	(266,435)	—
其他	14,872	7,964
	(128,240)	32,789

附註

5. 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：

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
營業稅	75,221	63,262
無形經營權攤銷	419,119	346,025
物業、廠房及設備之折舊	38,258	25,516
收費公路及橋樑之養護開支	82,525	115,986
收費公路及橋樑之經營開支	56,803	58,619
核數師酬金		
— 審計服務	2,662	2,420
— 非審計服務	300	2,236
租金開支	11,939	10,082
法律及專業費用	8,651	15,864

6. 僱員福利開支

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	154,041	148,672
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	17,352	13,971
— 社會保障成本	16,779	16,470
— 員工福利及其他福利	54,856	37,228

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1,500港元(相等於人民幣1,220元)。倘僱員之有關收入高於每月7,100港元(相等於人民幣5,775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上年度平均月薪的20%或上年度所在地區月均工資的3倍的20%，以較低數為供款標準。

(b) 退休金－界定供款計劃

於二〇一五年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一四年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一四年：零)。合共人民幣17,352,000元(二〇一四年：人民幣13,971,000元)之供款於年內應付予基金。

7. 財務收入／費用

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
銀行利息收入	20,510	22,451
其他非流動應收款項之利息收入	7,273	7,808
財務收入	27,783	30,259
利息開支：		
－銀行借款	(320,691)	(287,608)
－銀行融資費用	(9,647)	(6,060)
－來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(1,358)	(937)
－其他貸款	(960)	(1,450)
－應付票據	(18,709)	—
銀行借款之匯兌虧損	(154,673)	(3,270)
應付票據之匯兌虧損	(30,184)	—
	(536,222)	(299,325)
減：在建工程資本化金額	—	15,133
所產生財務費用	(536,222)	(284,192)

二〇一四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6.91%。

8. 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(二〇一四年：無)。
- (b) 截至二〇一五年十二月三十一日止年度，本集團根據中國企業所得稅法對本集團在中國之附屬公司、聯營公司及一間合營企業所獲得之盈利計提中國企業所得稅。

附註

本集團截至二〇一五年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一四年：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%(二〇一四年：5%或10%)之稅率對部份在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利計提預扣所得稅。

於二〇一五年十二月三十一日，本公司並無就中國一間附屬公司的沒有匯出盈利的預扣稅確認遞延稅項負債人民幣13,593,000元(二〇一四年：人民幣8,201,000元)，乃由於預期該等盈利將用於再投資。

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅		
—本年度	288,802	248,348
—過往年度少計/(過多)提金額	2,669	(16,751)
遞延所得稅	(74,561)	4,913
	216,910	236,510

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：

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
除所得稅前盈利	869,932	1,014,240
減：應佔聯營公司之業績	(231,077)	(250,256)
減：應佔一間合營企業之業績	(26,849)	(21,216)
	612,006	742,768
按25%(二〇一四年：25%)之稅率計算	153,002	185,692
無須繳稅之收入	(53,701)	(4,911)
不可扣稅之開支	101,720	26,553
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(19,950)	(16,255)
未確認之稅項虧損(附註(b))	19,886	41,212
動用先前未確認之稅項虧損	(10,214)	(3,882)
確認先前未確認之稅項虧損	(8,866)	—
過往年度計提金額不足/(過多)	2,669	(16,751)
稅率不同的影響	(1,014)	(6,342)
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	33,378	31,194
所得稅開支	216,910	236,510

附註：

- (a) 本集團若干附屬公司享有六年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 1,023,305,000 元(二〇一四年：人民幣 677,599,000 元) 確認遞延所得稅資產約人民幣 255,826,000 元(二〇一四年：人民幣 169,400,000 元)。未動用稅項虧損將於二〇一六年至二〇二〇年到期。

9. 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。

	二〇一五年	二〇一四年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	532,086	609,370
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.3180	0.3642

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一五年及二〇一四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。

10. 股息

	二〇一五年 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
已付中期股息每股 0.12 港元，等值每股人民幣 0.10 元 (二〇一四年：每股 0.11 港元，等值每股人民幣 0.09 元)	160,094	146,152
擬派末期股息每股 0.16 港元，等值每股人民幣 0.13 元(二〇一四年： 每股 0.17 港元，等值每股人民幣 0.13 元)	224,065	225,683
	384,159	371,835

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

附註

11. 其他非流動應收款項及預付款

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。於二〇一四年十二月三十一日餘額包括於二〇一四年支付收購湖北隨岳南高速公路有限公司70%權益之按金人民幣50,000,000元。

於二〇一五年十二月三十一日，應收代價餘款總額為人民幣116,300,000元(二〇一四年：人民幣136,200,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分12期每半年支付。按照償還時間表，二〇一六年十二月三十一日(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95,900,000元(二〇一四年：人民幣107,500,000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125,000,000元(二〇一四年：人民幣141,600,000元)並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

本集團於二〇一四年十二月已訂立協議收購湖北隨岳南高速公路有限公司70%權益及於二〇一四年已付按金人民幣50,000,000元。收購湖北隨岳南高速公路有限公司已於二〇一五年七月完成。

12. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款(附註a)	102,589	57,329
其他應收款項、按金及預付款項	118,042	51,669
	220,631	108,998

附註：

(a) 於二〇一五年十二月三十一日，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一四年：90天)。

本集團之收入一般以現金支付及其通常不會有任何應收款項結餘。應收賬款指應收地方交易運輸部之款項，該部門因就高速公路實施了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。

於二〇一五年及二〇一四年十二月三十一日，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。

於二〇一五年及二〇一四年十二月三十一日，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。

13. 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一五年 十二月三十一日 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	79,082	111,797
其他應付款項及應計費用	492,949	243,471
	572,031	355,268

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：

	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一四年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	25,150	58,271
31至90天	1,018	13,158
超過90天	52,914	40,368
	79,082	111,797

除了約人民幣59,300,000元(二〇一四年：人民幣60,300,000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)
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	100.00 ⁽²⁾	25
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	20
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00 ⁽³⁾	25
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 ⁽⁴⁾	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) 本集團於二〇一五年十二月十八日收購湖南長株高速餘下10%股權。

(3) 本集團於二〇一五年七月二十一日收購湖北隨岳南高速70%股權。

(4) 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

截至二〇一五年十二月三十一日止十二個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費收入	
	二〇一五年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一五年 (人民幣元 /天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
附屬公司						
廣州北二環高速	169,868	14.2%	2,602,138	12.4%	15.3	-1.5%
陝西西臨高速	22,178	不適用 ⁽¹⁾	735,290	3.3%	33.2	不適用 ⁽¹⁾
廣西蒼郁高速	7,296	2.4%	183,644	3.6%	25.2	1.2%
天津津保高速	25,777	1.6%	257,543	-3.8%	10.0	-5.3%
湖北漢孝高速	18,898	8.2%	385,024	4.1%	20.4	-3.7%
湖南長株高速	18,773	16.6%	592,921	28.8%	31.6	10.5%
河南尉許高速	16,125	-1.1%	749,859	-3.8%	46.5	-2.8%
湖北隨岳南高速	15,678	19.0%	1,263,537	8.4%	80.6	-8.9%
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	50,275	9.7%	990,273	8.0%	19.7	-1.6%
虎門大橋	99,813	7.4%	3,838,998	6.5%	38.5	-0.9%
廣州北環高速	271,455	8.2%	1,891,497	7.2%	7.0	-1.0%
汕頭海灣大橋	21,197	6.9%	682,120	-0.7%	32.2	-7.1%
清連高速	33,290	0.8%	1,745,677	-18.3%	52.4	-18.9%

近年來，中國國內汽車保有量逐年提高，其中小客車的增長成為主要因素。受此影響，本集團大部分項目的小客車佔所有收費車流的比例亦呈逐年升高趨勢，因此每輛加權平均路費收入均不同程度地下降。

- (1) 由於陝西西臨高速在報告年度內實施「四改八」改擴建工程，期間實施交通管制，收費車流變化較大，而路費收入則根據改擴建協議以二〇一四年的實際收入為基數按3.5%遞增。故日均收費車流量及每輛加權平均路費收入同比變動均不適用。

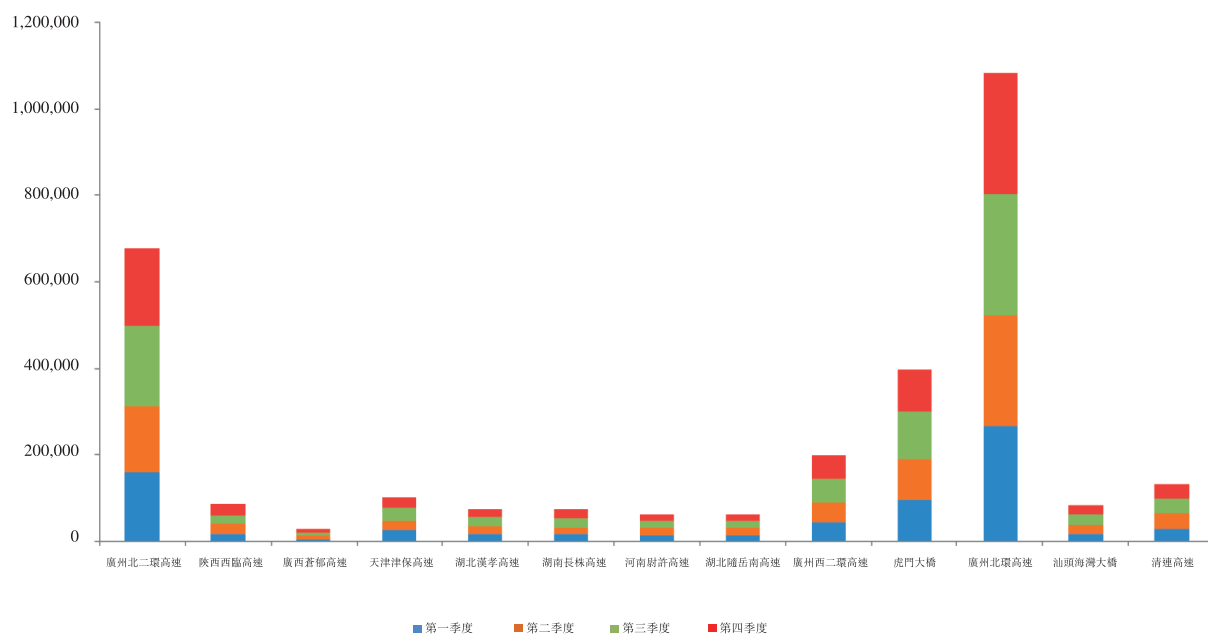
收費公路及橋樑項目

二〇一五年季度日均收費車流量分析

	第一季度 日均收費車 流量 (架次/天)	第二季度 日均收費車 流量 (架次/天)	第三季度 日均收費車 流量 (架次/天)	第四季度 日均收費車 流量 (架次/天)
附屬公司				
廣州北二環高速	153,753	161,429	185,242	178,605
陝西西臨高速	23,587	18,567	17,645	28,903
廣西蒼郁高速	7,896	6,443	7,943	6,904
天津津保高速	22,840	26,998	30,872	22,349
湖北漢孝高速	20,064	17,225	19,479	18,829
湖南長株高速	17,267	17,671	19,787	20,321
河南尉許高速	17,359	15,261	17,486	14,412
湖北隨岳南高速 ⁽¹⁾	19,461	13,793	15,981	13,539
聯營公司及共同控制實體				
廣州西二環高速	43,860	46,920	56,350	53,792
虎門大橋	94,856	98,445	109,436	96,391
廣州北環高速	256,853	267,150	279,175	282,277
汕頭海灣大橋	21,311	18,967	22,931	21,559
清連高速 ⁽¹⁾	38,117	29,232	33,963	31,909

(1) 作為省際通道，春運期間車流量呈現高位，從而表現為第一季度日均收費車流量高於其他三個季度日均收費車流量。

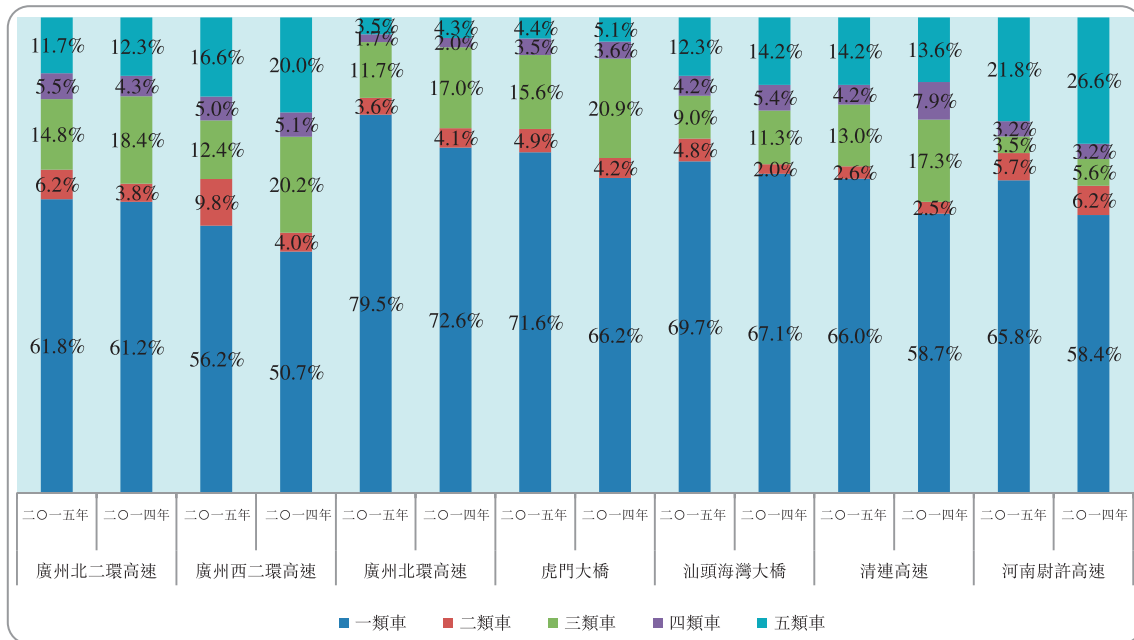
二〇一五年季度日均收費車流量分析



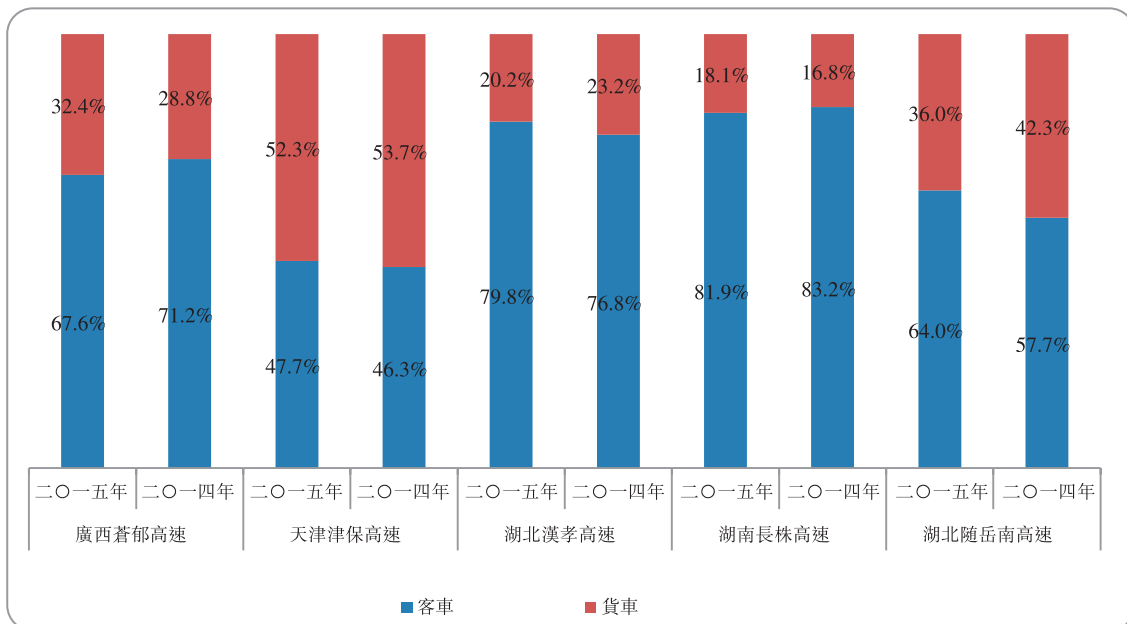
車型分析(按車流量統計)

報告年度內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、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。在報告年度內，由於陝西西臨高速正在實施「四車道改八車道」擴建工程，因而對陝西西臨高速實行了交通管制，收費車流及車型結構均出現顯著變化，而根據二〇一四年的實際路費收入計算，二〇一五年路費收入增長3.3%，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車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟在疲弱態勢未有明顯改觀下復蘇。一方面，由於仍未擺脫經濟困境，發達經濟體無法穩定復蘇。另一方面，新興市場的經濟前景呈明顯的分化格局，部分甚至陷入衰退或增長停滯。國際資本抽離新興市場國家回流歐美發達國家的趨勢明顯。

在面對全球經濟深度調整，經濟下行壓力加大的情況下，國內全年總體經濟實現平穩增長，據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一五年國內生產總值(GDP)67.67萬億元，同比增長6.9%，領先於全球主要經濟體，呈現穩中有進、穩中有好的態勢。

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生產總值同比分別增長8.0%、8.0%、9.3%、8.1%、8.6%、8.9%、8.3%，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 GDP	676,708	72,813	18,172	16,538	16,803	29,047	29,550	37,010
二〇一五年 GDP 增幅	6.9%	8.0%	8.0%	9.3%	8.1%	8.6%	8.9%	8.3%
二〇一四年 GDP 增幅	7.4%	7.8%	9.7%	10.0%	8.5%	9.5%	9.7%	8.9%

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，收費公路行業政策保持平穩向好。交通運輸部於二〇一五年七月二十一日發佈《收費公路管理條例》(修訂徵求意見稿)，高速公路可根據投資規模、改擴建工程等條件，調整延長收費期限，鼓勵吸引社會資本積極參與投資，化解行業償債壓力。

報告年度內，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(PPP)模式的實施意見》，在收費公路領域推廣運用PPP模式，鼓勵社會資本參與收費公路投資、建設、運營和維護。

報告年度內，高速公路電子不停車收費(ETC)系統實現全國統一，2,100餘萬用戶實現一卡通行全國。全國統一的ETC系統從根本上提高了高速公路收費效率，保證車輛快速通行及資金安全，促進物流業健康、安全、高效發展，推進行業轉型升級。

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19,449萬元(二〇一四年約為人民幣11,028萬元⁽¹⁾)。

報告年度內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。全年符合規定的重大節假日共計二十天，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6,644萬元⁽²⁾(二〇一四年約為人民幣6,674萬元⁽²⁾)。

環境保護政策情況

報告年度內，本集團積極推廣應用新技術、新工藝、新材料和新產品，在節約成本、提高公路使用性能的同時，最大限度節約材料、保護環境和減少污染，為綠色出行做出貢獻。

本集團持續關注公路綠化治理情況，屬下項目公司定期對沿線、互通立交及各收費站區域花草、樹木等進行修整，加強日常綠化養護管理，提升屬下公路整體景觀品質，為司乘人員帶來良好的通行環境；同時，通過設置噪音控制設施、排水設施等方式，有效控制噪聲、淤積等不利因素，保證周邊沿線居民的生活環境品質。

除此之外，本集團積極引導無紙化辦公，鼓勵員工養成良好習慣，節約資源和能源，建設綠色舒適的辦公環境。

業務提升及創新

報告年度內，本集團繼續強化創新突破，進一步優化業務標準化運營模式建設，機電、路產路權、收費管理等專業化管控成效顯著，項目營運表現再上新台階，企業信息化水平實現質的突破，搭建了營運、養護、財務、人力、辦公等各類業務管理系統，對業務支撐效益凸顯，精細化管理效能持續提升，全成本控制體系進一步鞏固。同時，穩步推進多元化戰略發展，完成了多元化研究體系的搭建並取得階段性成果，圍繞智慧交通及高速公路產業鏈延伸兩個重點方向，加強研究，尋求突破，為以收費公路為主業，其他多元化產業協同發展的戰略打下堅實基礎。

投資進展情況

報告年度內，本集團順利完成湖北隨岳南高速公路項目審批手續，實現股權交割，納入本集團統一管理。本集團成功簽約轉讓廣西梧州赤水圩碼頭項目股權，資產結構進一步優化。此外，本集團按照二〇一〇年《股權轉讓合同》約定收購湖南長株高速剩餘10%股權，達到全資控股。未來，本集團將繼續以優質高速公路為投資主業，重點關注有國家政策扶持的中西部省高速公路項目投資機遇，兼顧沿海經濟發達省份。

附註：

(1) 二〇一四年未包含湖北隨岳南高速數據。

(2) 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，僅供參考之用。

可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步完善全面風險管理體系，該體系涵蓋公司戰略、運營、財務等各個環節。在未來發展中，本集團將高度關注以下風險事項並積極採取有效應對措施。

路網規劃變動風險

風險分析：隨著高速公路路網的進一步完善，平行道路或可替代線路有可能不斷增加，對個別項目通行費收入的增長或會帶來不確定影響。

應對措施：持續跟蹤路網變化情況，並做綜合分析，全面了解項目周邊地區未來路網規劃變動趨勢；充分運用資訊化的數據平台，及時掌握車流量變動的特點和具體影響因素，提前採取有針對性的營銷和引導措施。

投資決策風險

風險分析：根據本集團發展戰略，未來將繼續收購新項目，能否選擇優質的項目，做出科學的投資決策對本集團發展影響深遠。

應對措施：遵循公司戰略的前提下，明確投資決策的指標及所需分析資料，與相關評估機構、協辦部門保持緊密溝通；投資前期研究結合項目進展狀況及社會經濟政策等影響因素，並適當預估後期可能產生的外在因素；選擇項目的准入時機，並據此制訂相應的投資策略，適時調整以達至最優。

籌資成本風險

風險分析：隨著本集團借款逐步增加，對資金預算和資金管控工作提出更高的要求，目前本集團已基本建立資金狀況及籌資計劃的定期匯報制度，但仍需要加強評估資金的實際需要以及期限的能力，同時，密切關注匯率變動和利率差變動的關係，進一步提升監控能力，提前採取措施，以防範匯率變動的風險、籌資鋪排的結構性風險。

應對措施：繼續加強國家貨幣政策和資本市場形勢走勢的跟蹤分析，密切關注匯率和利率變動；加強與境內、外投行的聯動，獲取關於匯率、利率對沖方面的資訊，進一步提升監控能力。

行業經濟政策風險

風險分析：國家行業經濟政策的變化對收費公路企業將會產生影響。目前，收費公路行業政策保持平穩向好；國內宏觀經濟增速進一步放緩，並進入轉型升級階段，可能影響交通需求特別是貨運需求。

應對措施：實時關注附屬公司所在省份的交通行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化等情況，並定期對相關資訊進行收集、整理，建立資料庫，並作分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時了解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好溝通。

戰略指導風險

風險分析：隨著資產「有進有出」戰略的推進，需要在資產處置工作上建立系統的分析機制，以確保戰略目標的實施過程符合企業的願景和經營實際。

應對措施：及時對政策環境、運營環境進行更新，建立系統的分析機制，提升資產處置的專業能力。

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169,868架次及日均路費收入為人民幣260.2萬元，分別較二〇一四年增長14.2%和12.4%。

受益於汽車保有量增長以及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全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。

陝西西臨高速

報告年度內，日均收費車流量為22,178架次，日均路費收入為人民幣73.5萬元，較二〇一四年增長3.3%。

根據陝西省高速公路發展規劃，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

報告年度內，日均收費車流量為7,296架次及日均路費收入為人民幣18.4萬元，分別較二〇一四年增長2.4%和3.6%。

受益於貴梧高速二〇一五年四月二十日建成通車的誘增效應，日均收費車流量、路費收入實現止跌回升。

天津津保高速

報告年度內，日均收費車流量為25,777架次及日均路費收入為人民幣25.8萬元，分別較二〇一四年增長1.6%和下降3.8%。

受天津市自二〇一四年三月一日起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增速放緩、路費收入同比下降。

湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為18,898架次及日均路費收入為人民幣38.5萬元，分別較二〇一四年增長8.2%和4.1%。

受益於地區經濟的穩定增長、汽車保有量增長，以及周邊的岱黃高速劉店互通於二〇一五年九月三十日提前完工取消限行措施，日均收費車流量同比保持增長，路費收入實現止跌回升。

湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為18,773架次及日均路費收入為人民幣59.3萬元，分別較二〇一四年增長16.6%和28.8%。

受益於路段周邊地區經濟穩定發展、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(其中，京港澳高速黎托段於二〇一五年十一月二十四日至十二月三十一日期間實施全封閉)實施交通管制，日均收費車流量、路費收入同比持續保持雙位數增長。

河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為16,125架次及日均路費收入為人民幣75萬元，分別較二〇一四年下降1.1%和3.8%。

受京港澳高速河北段二〇一四年十二月完成改造通車影響，部分原繞行尉許高速的車輛回流，使得尉許高速日均收費車流量、路費收入同比有所下降。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為15,678架次及日均路費收入為人民幣126.4萬元，分別較二〇一四年增長19%和8.4%。

受益於地區經濟的穩定增長、路網進一步完善，日均收費車流量、路費收入同比保持增長，基本符合收購預期。

聯營公司及共同控制實體

廣州西二環高速

報告年度內，日均收費車流量為50,275架次及日均路費收入為人民幣99萬元，分別較二〇一四年增長9.7%和8%。

受益於汽車保有量增長以及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全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。

虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為99,813架次及日均路費收入為人民幣383.9萬元，分別較二〇一四年增長7.4%和6.5%。

受益於汽車保有量增長以及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全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。

廣州北環高速

報告年度內，日均收費車流量為271,455架次及日均路費收入為人民幣189.1萬元，分別較二〇一四年增長8.2%和7.2%。

受益於汽車保有量增長，以及高峰車流期間疏導措施的有效運用，道路的通行能力和效率不斷提升，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均收費車流量為21,197架次及日均路費收入為人民幣68.2萬元，分別較二〇一四年增長6.9%和下降0.7%。

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至十二月三十一日期間大橋進行維修禁止部分重型貨車通行，路費收入同比下降。

清連高速

報告年度內，日均收費車流量為33,290架次及日均路費收入為人民幣174.6萬元，分別較二〇一四年增長0.8%和下降18.3%。

受廣樂高速及二廣高速開通分流影響，長路徑車流減少，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

	報告年度 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元	變動 %
業務收入	2,226,023	1,858,706	19.8
毛利	1,450,776	1,167,891	24.2
營運盈利	1,120,445	996,701	12.4
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	2,037,563	1,670,146	22.0
財務費用	(536,222)	(284,192)	88.7
應佔聯營公司的業績	231,077	250,256	-7.7
應佔合營企業的業績	26,849	21,216	26.6
本公司股東應佔盈利	532,086	609,370	-12.7
每股基本及攤薄盈利	人民幣0.3180元	人民幣0.3642元	-12.7
股息	384,159	371,835	

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(「報告年度」)錄得業務收入增長19.8%至人民幣2,226,000,000元，而本公司股東應佔盈利下降12.7%至人民幣532,100,000元，主要由於天津津保高速和清連高速的減值虧損以及年內人民幣貶值導致匯兌虧損。董事會建議派發二〇一五年末期股息每股0.16港元，相當於約人民幣0.133917元(二〇一四年：每股0.17港元，相當於約人民幣0.134885元)，連同中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.095683元(二〇一四年：每股0.11港元，相當於約人民幣0.087350元)計算，截至二〇一五年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.28港元，相當於約人民幣0.2296元(二〇一四年：每股0.28港元，相當於約人民幣0.222235元)，派息率相當於72.2%(二〇一四年：61.0%)。

於報告年度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、陝西西臨高速及合併新收購的湖北隨岳南高速。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12.4%或人民幣105,100,000元。受益於周邊路網漸趨完善，湖南長株高速的路費收入錄得28.8%或人民幣48,400,000元增長。陝西西臨高速的路費業務收入增長3.3%或人民幣8,600,000元。湖北隨岳南高速自交割完成日期(即二〇一五年七月二十一日)至二〇一五年十二月三十一日，合併於本集團的路費收入為人民幣205,400,000元。河南尉許高速的路費收入下降3.8%或人民幣10,800,000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。隨著自報告年度下半年因周邊路段封閉施工而實施的交通管制影響減弱，使湖北漢孝高速的路費收入回復增長4.1%或人民幣5,600,000元。繼續受到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3.8%或人民幣3,700,000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回復增長3.6%或人民幣2,300,000元。所有非控股收費項目的路費收入主要跟二〇一四年水平相約。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6.5%、7.2%及8.0%。清連高速路費收入下降18.3%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。隨著汕頭海灣大橋於二〇一五年四月起進行大修影響，其路費收入於報告年度內下降0.7%。

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告年度貢獻了人民幣591,500,000元，較二〇一四年增加9.7%，而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利增長12.2%至人民幣612,600,000元(若撇除合併新收購的湖北隨岳南高速，增長為6.9%)，而碼頭業務錄得人民幣21,100,000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，湖南長株高速於報告年度的淨盈利錄得重大增長967.5%，達人民幣67,300,000元。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長20.7%至人民幣303,200,000元。陝西西臨高速於報告年度的淨盈利跟二〇一四年水平相約為人民幣133,300,000元，若撇除於二〇一四年錄得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)，於報告年度應有淨盈利增長15.1%。河南尉許高速於報告年度貢獻淨盈利人民幣88,500,000元，跟二〇一四年水平相約。湖北漢孝高速進行了內部公司間的貸款重組，其淨盈利於報告年度增長81.4%至人民幣80,000,000元。自湖北隨岳南高速於二〇一五年七月二十一日交割完成後，其淨盈利合併於本集團為人民幣29,100,000元。廣西蒼郁高速的淨盈利增加50.0%至人民幣22,500,000元。天津津保高速的經營性淨盈利下降17.1%至人民幣8,700,000元，當中包含來自經營以及於報告年度根據獨立交通顧問和獨立評估師所做的評估計提人民幣119,900,000元減值虧損。碼頭業務於二〇一四年九月正式營運，於報告年度錄得人民幣21,100,000元虧損。非控股收費項目於報告年度合共貢獻人民幣257,900,000元的淨盈利至本集團，較二〇一四年下降5.0%。虎門大橋增長6.4%至人民幣157,300,000元。廣州北環高速增長13.0%至人民幣74,000,000元。汕頭海灣大橋下降5.1%至人民幣33,100,000元，主要是由於大修進行中，使其路費收入下跌。清連高速錄得來自營運產生的淨虧損人民幣27,600,000元，主要是車輛分流導致路費收入下跌以及由於受持續分流影響，根據獨立交通顧問和獨立評估師所做的評估額外計提人民幣5,700,000元減值虧損。廣州西二環高速錄得26.6%增長至人民幣26,800,000元，若撇除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(本集團應佔部份)，於報告年度應有淨盈利增長33.6%。

於控股公司層面，匯兌虧損淨額為人民幣126,600,000元，而當中包括因出售附屬公司而釋放外幣會計換算差異人民幣72,600,000元的一次性匯兌收益。此外，其他收益為人民幣30,100,000元亦是於出售附屬公司而產生的。除前述之外，報告年度內，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

本集團於報告年度錄得人民幣2,226,000,000元的業務收入，較二〇一四年增長19.8%。報告年度來自路費業務的收入為人民幣2,215,300,000元，增長19.5%。碼頭業務收入總額為人民幣10,800,000元(二〇一四年：人民幣4,300,000元(於二〇一四年九月開始營運))。

各控股項目的業務收入分析					
控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	949,780	42.7	844,684	45.4	12.4
河南尉許高速	273,698	12.3	284,537	15.3	-3.8
陝西西臨高速	268,381	12.1	259,811	14.0	3.3
湖南長株高速	216,416	9.7	168,008	9.0	28.8
湖北隨岳南高速	205,412	9.2	—	—	不適用
湖北漢孝高速	140,534	6.3	134,964	7.3	4.1
天津津保高速	94,003	4.2	97,715	5.3	-3.8
廣西蒼郁高速	67,030	3.0	64,704	3.5	3.6
路費業務合計	2,215,254	99.5	1,854,423	99.8	19.5
碼頭業務	10,769	0.5	4,283 ¹	0.2	不適用
合計	2,226,023	100.0	1,858,706	100.0	19.8

¹ 碼頭於二〇一四年九月開始營運。

報告年度廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入總額的42.7%(二〇一四年：45.4%)。受汽車保有量增加以及於二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全面實施計重收費等利好因素，廣州北二環高速於報告年度的路費收入增長12.4%至人民幣949,800,000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12.3%(二〇一四年：15.3%)。河南尉許高速於報告年度的路費收入下降3.8%至人民幣273,700,000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12.1%(二〇一四年：14.0%)。陝西西臨高速於報告年度的路費收入增長3.3%至人民幣268,400,000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9.7%(二〇一四年：9.0%)。報告年度的路費收入為人民幣216,400,000元，較二〇一四年增長28.8%主要受益於周邊地區經濟發展以及路網進一步完善。

湖北隨岳南高速自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表。其排列業務收入貢獻的第五位，為人民幣205,400,000元，佔控股項目約9.2%。

湖北漢孝高速公路排列業務收入貢獻的第六位，佔控股項目約6.3%(二〇一四年：7.3%)。由於報告年度下半年因周邊路段封閉施工而實施的交通管制影響減弱，湖北漢孝高速的路費收入回復增長4.1%至人民幣140,500,000元。

天津津保高速排列業務收入貢獻的第七位，佔控股項目約4.2%(二〇一四年：5.3%)。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年度下降3.8%至人民幣94,000,000元。

廣西蒼郁高速排列業務收入貢獻的第八位，佔控股項目的3.0%(二〇一四年：3.5%)。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回復增長3.6%至人民幣67,000,000元。

越新赤水碼頭於報告年度貢獻人民幣10,800,000元(二〇一四年：人民幣4,300,000元)至本集團業務收入。

經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣775,200,000元(二〇一四年：人民幣690,800,000元)，較二〇一四年增加人民幣84,400,000元或12.2%。成本比率於報告年度為34.8%，較二〇一四年低2.4個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告年度為33.8%，較二〇一四年低3.0個百分點。從經營成本分析中顯示，增加的主要原因為湖北隨岳南高速自交割完成日期，即二〇一五年七月二十一日合併，為經營成本總額帶來人民幣65,000,000元。於經營成本總額中，控股收費項目的經營成本為人民幣748,400,000元而碼頭業務的經營成本為人民幣26,800,000元(主要包括固定資產折舊人民幣17,100,000元)。

各控股項目的經營成本分析					
控股項目	報告年度	佔合計	二〇一四年	佔合計	變動
	人民幣千元	%		人民幣千元	
廣州北二環高速	270,979	34.9	262,631	38.0	3.2
河南尉許高速	95,288	12.3	92,771	13.4	2.7
陝西西臨高速	90,695	11.7	109,477	15.8	-17.2
湖南長株高速	72,828	9.4	69,022	10.0	5.5
天津津保高速	65,214	8.4	65,169	9.4	0.1
湖北隨岳南高速	64,978	8.4	—	—	不適用
湖北漢孝高速	57,018	7.4	52,747	7.6	8.1
廣西蒼郁高速	31,363	4.0	30,175	4.4	3.9
路費業務合計	748,363	96.5	681,992	98.6	9.7
碼頭業務	26,884	3.5	8,823 ¹	1.4	不適用
合計	775,247	100.0	690,815	100.0	12.2

¹ 碼頭於二〇一四年九月開始營運。

按性質分類的經營成本分析

	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	419,119	54.1	346,025	50.1	21.1
收費公路及橋樑之養護開支	82,525	10.7	115,986	16.8	-28.8
員工成本	111,183	14.3	88,461	12.8	25.7
營業稅	75,221	9.7	63,262	9.2	18.9
收費公路及橋樑之經營開支	56,803	7.3	58,619	8.5	-3.1
其他固定資產折舊	30,396	3.9	18,462	2.6	64.6
合計	775,247	100.0	690,815	100.0	12.2

毛利

報告年度的毛利增加24.2%至人民幣1,450,800,000元，其中人民幣1,466,900,000元是來自路費業務，而碼頭業務則錄得人民幣16,100,000元毛虧損。報告年度的毛利率為65.2%，較二〇一四年上升2.4個百分點，當中報告年度路費業務的毛利率為66.2%，較二〇一四年增加3.0個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度 毛利 人民幣千元	毛利率	二〇一四年 毛利 人民幣千元	毛利率
廣州北二環高速	678,801	71.5%	582,053	68.9%
河南尉許高速	178,410	65.2%	191,766	67.4%
陝西西臨高速	177,686	66.2%	150,334	57.9%
湖南長株高速	143,588	66.3%	98,986	58.9%
湖北隨岳南高速	140,434	68.4%	—	不適用
湖北漢孝高速	83,516	59.4%	82,217	60.9%
廣西蒼郁高速	35,667	53.2%	34,529	53.4%
天津津保高速	28,789	30.6%	32,546	33.3%
路費業務合計	1,466,891	66.2%	1,172,431	63.2%
碼頭業務	(16,115)	不適用	(4,540)	不適用
合計	1,450,776	65.2%	1,167,891	62.8%

一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支為人民幣202,100,000元，與二〇一四年人民幣204,000,000元水平相約。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣128,200,000元虧損(二〇一四年：人民幣32,800,000元收益淨額)，其中主要包括：(1)人民幣266,400,000元的減值虧損(除稅前)；(2)一筆約人民幣72,600,000元的一次性匯兌收益(因出售附屬公司而釋放外幣會計換算差異)；及(3)於出售附屬公司而產生的人民幣30,100,000元收益。除前述之外，報告年度的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

財務收入／財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣27,800,000元，較二〇一四年減少8.2%。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一四年的財務費用人民幣284,200,000元(已扣除在建工程資本化金額人民幣15,100,000元)增加88.7%至人民幣536,200,000元(並無資本化金額)，主要是於報告年度合併在本集團因新債務(銀行借款和應付票據)而導致利息增加及外幣負債會計換算有關而產生的人民幣184,900,000元匯兌虧損。然而，本集團於報告年度的整體加權平均利率為4.46%，低於二〇一四年的5.4%。

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年度下降5.0%至人民幣257,900,000元。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利增長6.4%至人民幣157,300,000元。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6.5%至人民幣1,401,200,000元。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利增長13.0%至人民幣74,000,000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，在項目公司層面的路費收入增長7.2%至人民幣690,400,000元。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降5.1%至人民幣33,100,000元。隨著二〇一五年四月汕頭海灣大橋進行大修，汕頭海灣大橋路費收入在項目公司層面下降0.7%至人民幣249,000,000元。

報告年度應佔清連高速除稅後業績轉為虧損人民幣33,300,000元，當中包含減值虧損人民幣5,700,000元。於項目公司層面，路費收入下降18.3%至人民幣637,200,000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。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升26.6%至人民幣26,800,000元，若撇除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(本集團應佔部份)，其應有淨盈利增長為33.6%。在項目公司層面的路費收入增長8.0%至人民幣361,500,000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	
		報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	1,401,234	6.5	157,267	6.4
廣州北環高速	24.3	690,396	7.2	73,976	13.0
汕頭海灣大橋	30.0	248,974	-0.7	33,090	-5.1
清連高速	23.63	637,172	-18.3	(33,256)	轉為虧損
小計		2,977,776	-0.4	231,077	-7.7
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	361,450	8.0	26,849	26.6
合計		3,339,226	0.4	257,926	-5.0

⁽¹⁾ 乃屬於各項目公司層面的數據

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額下降8.3%至人民幣216,900,000元，主要是由於因天津津保高速減值虧損而撥回的遞延所得稅負債。

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532,100,000元，較二〇一四年下降12.7%。自二〇一三年起，本集團已對境內和境外貸款採取債務重組，從而不止受惠於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)					
	報告年度 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一四年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	591,489	69.6	539,332	66.5	9.7
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	257,926	30.4	271,472	33.5	-5.0
項目的淨盈利	849,415	100.0	810,804	100.0	4.8
國內股息／收益的預扣稅	(33,378)		(36,503)		-8.6
控股公司開支	(117,328)		(123,819)		-5.2
控股公司收入／收益，淨額	101,607		1,288		7,788.7
控股公司財務收入	17,024		24,609		-30.8
控股公司財務費用	(285,254)		(67,009)		325.7
本公司股東應佔盈利	532,086		609,370		-12.7

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和合營企業的業績

於報告年度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591,500,000元，佔69.6%(二〇一四年：66.5%)，而於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣257,900,000元，佔30.4%(二〇一四年：33.5%)。

控股項目的淨盈利為人民幣591,500,000元，較二〇一四年增長9.7%或人民幣52,200,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長12.2%至人民幣612,600,000元(若撇除合併新收購的湖北隨岳南高速，增長為6.9%)。越新赤水碼頭於二〇一四年九月開始營運及於報告年度有營運虧損人民幣21,100,000元。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	303,233	35.8	251,243	31.0	20.7
陝西西臨高速	133,285	15.7	131,737	16.3	1.2
河南尉許高速	88,459	10.4	86,976	10.7	1.7
湖北漢孝高速	79,954	9.4	44,079	5.4	81.4
湖南長株高速	67,263	7.9	6,301	0.8	967.5
湖北隨岳南高速	29,137	3.4	—	—	不適用
廣西蒼郁高速	22,459	2.6	14,977	1.8	50.0
天津津保高速					
—經營	8,723	1.0	10,524	1.3	-17.1
—減值虧損	(119,895)	-14.1	—	—	不適用
路費業務合計	612,618	72.1	545,837	67.3	12.2
碼頭業務	(21,129)	-2.5	(6,505) ¹	-0.8	不適用
合計	591,489	69.6	539,332	66.5	9.7

⁽¹⁾ 碼頭於二〇一四年九月開始營運。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	303,233	38.6	251,243	34.0	20.7
陝西西臨高速	133,285	17.0	131,737	17.8	1.2
河南尉許高速	88,459	11.3	86,976	11.8	1.7
湖北漢孝高速	59,096	7.5	27,578	3.7	114.3
湖南長株高速	34,361	4.4	(47,989)	-6.5	轉為盈利
湖北隨岳南高速	22,972	2.9	—	—	不適用
廣西蒼郁高速	21,126	2.7	14,977	2.0	41.1
天津津保高速					
—經營	8,723	1.1	10,524	1.4	-17.1
—減值虧損	(119,895)	-15.3	—	—	不適用
路費業務合計	551,360	70.2	475,046	64.2	16.1
碼頭業務	(23,504)	-3.0	(7,706) ¹	-1.0	不適用
合計	527,856	67.2	467,340	63.2	12.9

¹ 碼頭於二〇一四年九月開始營運。

於報告年度來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，其分析已顯示於前述「應佔聯營公司及合營企業的業績及其有關的收入分析」之列表)較二〇一四年下降5.0%至人民幣257,900,000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18.5%(二〇一四年：18.2%)、8.7%(二〇一四年：8.1%)、3.9%(二〇一四年：4.3%)、-3.9%(二〇一四年：0.3%)和3.2%(二〇一四年：2.6%)。

於控股公司層面，匯兌虧損淨額為人民幣126,600,000元，而當中包括因出售附屬公司而釋放外幣會計換算差異人民幣72,600,000元的一次性匯兌收益。此外，其他收益為人民幣30,100,000元亦是於出售附屬公司而產生的。除前述之外，報告年度內，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。

末期股息

董事會建議派發二〇一五年末期股息每股0.16港元相當於約人民幣0.133917元(二〇一四年：每股0.17港元相當於約人民幣0.134885元)予於二〇一六年五月二十七日，名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一六年五月十九日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一六年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.12港元相當於約人民幣0.095683元(二〇一四年：每股0.11港元相當於約人民幣0.087350元)計算，截至二〇一五年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.28港元相當於約人民幣0.2296元(二〇一四年：每股0.28港元相當於約人民幣0.222235元)，派息率相當於72.2%(二〇一四年：61.0%)。

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

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據			
	報告年度 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元	變動 %
總資產	23,419,273	17,509,960	33.7
總負債	12,590,180	7,065,391	78.2
現金及現金等價物	866,665	1,123,517	-22.9
總借款	9,296,088	4,998,577	86.0
其中：銀行借款	7,784,888	4,876,843	59.6
應付票據	1,403,973	—	不適用
流動比率	0.9倍	1.6倍	
利息保障倍數	5.8倍	5.6倍	
本公司股東應佔權益	8,571,746	8,527,595	0.5

資產、負債及權益

於二〇一五年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣234.0億元，較二〇一四年十二月三十一日的結餘增加33.7%（主要由於合併新收購的湖北隨岳南高速）。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣190.0億元（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18.5億元（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866,700,000元（二〇一四年十二月三十一日：人民幣11.0億元）。

於二〇一五年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣126.0億元，較二〇一四年十二月三十一日結餘增加78.2%（主要由於合併新收購的湖北隨岳南高速）。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣78.0億元（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107,200,000元（二〇一四年十二月三十一日：人民幣107,500,000元）；應付附屬公司非控股權益款項為人民幣175,700,000元（二〇一四年十二月三十一日：人民幣80,600,000元）；及遞延所得稅負債為人民幣19.0億元（二〇一四年十二月三十一日：人民幣15.3億元）。

於二〇一五年十二月三十一日，本集團的總權益為人民幣108.3億元(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85.7億元，較二〇一四年十二月三十一日的結餘增加人民幣44,000,000元。

自湖北隨岳南高速於二〇一五年七月二十一日交割完成後，本集團合併其人民幣64.0億元無形經營權、人民幣263,800,000元商譽及人民幣37.0億元銀行借款。

主要資產、負債及權益項目分析			
項目	報告年度 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元	變動 %
總資產	23,419,273	17,509,960	33.7
其中約90.0%是：			
無形經營權	18,952,996	12,991,487	45.9
合營企業和聯營公司投資	1,845,439	1,855,924	-0.6
現金及現金等價物 ¹	866,665	1,123,517	-22.9
總負債	12,590,180	7,065,391	78.2
其中約90.0%是：			
銀行借款 ¹ —一年內到期	675,268	358,338	88.4
—長期部份	7,109,620	4,518,505	57.3
應付票據	1,403,973	—	不適用
其他貸款 ¹	—	14,200	不適用
應付附屬公司非控股權益款項	175,729	80,557	118.1
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	107,227	107,534	-0.3
遞延所得稅負債	1,932,015	1,529,613	26.3
總權益	10,829,093	10,444,569	3.7
其中：本公司股東應佔權益	8,571,746	8,527,595	0.5

¹ 於二〇一五年十二月三十一日，碼頭分部的資產和負債被重新分類為持有待售資產。

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866,700,000元，較二〇一四年十二月三十一日的水平減少22.9%。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。於二〇一五年十二月三十一日，有合共人民幣10,000,000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 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	1,439,832	1,211,502
投資業務所用現金淨額	(1,327,903)	(19,202)
融資活動所用現金淨額	(354,881)	(1,674,669)
現金及現金等價物的減少	(242,952)	(482,369)
一月一日的現金及現金等價物	1,123,517	1,604,676
匯率變動之影響	1,150	1,210
減：分類為持有待售之現金及現金等價物	(15,050)	—
十二月三十一日的現金及現金等價物	866,665	1,123,517

報告年度內經營活動產生的現金淨額為人民幣1,439,800,000元(二〇一四年：人民幣1,211,500,000元)，是從經營產生的現金人民幣1,720,400,000元(二〇一四年：人民幣1,463,500,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣280,600,000元(二〇一四年：人民幣252,000,000元)後所得數。

報告年度內投資活動所用的現金淨額為人民幣1,327,900,000元(二〇一四年：人民幣19,200,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣1,825,300,000元(二〇一四年：人民幣400,700,000元)。流入方面，主要包括聯營公司及合營企業的股息分派人民幣313,100,000元(二〇一四年：人民幣325,000,000元)；補償安排所得款項人民幣28,700,000元(二〇一四年：人民幣16,900,000元)；利息收入合共約人民幣20,500,000元(二〇一四年：人民幣22,500,000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17,400,000元(二〇一四年：投資於短期銀行存款淨額人民幣5,400,000元)；及與建造高速公路相關的政府資助約人民幣67,700,000元(二〇一四年：人民幣22,600,000元)；於二〇一五年退回二〇一四年收購附屬公司權益所付按金人民幣50,000,000元。

融資活動於報告年度所用的現金淨額人民幣354,900,000元(二〇一四年：人民幣1,674,700,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣1,808,900,000元(二〇一四年：人民幣1,742,900,000元)；支付融資費用人民幣343,200,000元(二〇一四年：人民幣280,500,000元)；報告年度支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣3,100,000元(二〇一四年：人民幣3,600,000元)；支付予其他貸款人民幣100,000,000元(二〇一四年：人民幣16,900,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣306,500,000元(二〇一四年：人民幣152,900,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣385,800,000元(二〇一四年：人民幣357,600,000元)；及收購額外附屬公司權益(沒有改變原控制權)之支付款人民幣112,200,000元(二〇一四年：人民幣88,000,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣1,330,400,000元(二〇一四年：人民幣957,300,000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)。

流動比率

於二〇一五年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為0.9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十二月三十一日為人民幣17.6億元(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19.5億元(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，於二〇一五年十二月三十一日的結餘為人民幣866,700,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣11.0億元)。於二〇一五年十二月三十一日有人民幣599,200,000元分類為持有待售出售組別之資產(二〇一四年十二月三十一日：無)和合共人民幣10,000,000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675,300,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣358,300,000元)，為銀行借款；應付附屬公司非控股權益款項為人民幣175,700,000元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣80,600,000元)；以及人民幣417,700,000元分類為持有待售出售組別之負債(二〇一四年十二月三十一日：無)。鑒於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。截至二〇一五年十二月三十一日止年度的利息保障倍數為5.8倍(二〇一四年十二月三十一日：5.6倍)。

資本性支出和投資

於報告年度資本性支出總額為人民幣1,937,500,000元(二〇一四年：人民幣488,700,000元)，與投資於附屬公司有關的資本性支出包括(a)支付收購附屬公司的代價約1,593,300,000元(二〇一四年：人民幣164,900,000元)，其中於二〇一五年十二月三十一日，尚未支付收購湖北隨岳南高速的現金代價為人民幣179,200,000元；及(b)收購額外附屬公司權益(沒有改變原控制權)之支付款人民幣112,200,000元(二〇一四年：人民幣88,000,000元)。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220,800,000元(二〇一四年：人民幣101,500,000元)和(b)添置物業、廠房及設備人民幣11,200,000元(二〇一四年：人民幣74,000,000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。

資本架構分析		
	報告年度 人民幣千元	二〇一四年 人民幣千元
銀行借款 ¹	7,784,888	4,876,843
應付票據	1,403,973	—
其他貸款 ¹	—	14,200
非控股權益之貸款	107,227	107,534
應付附屬公司的非控股權益款項 ¹	—	53,395
應付合營企業款項	57,050	52,500
總債務	9,353,138	5,104,472
減：現金及現金等價物 ¹	(866,665)	(1,123,517)
債務淨額	8,486,473	3,980,955
權益總額	10,829,093	10,444,569
其中：本公司股東應佔權益	8,571,746	8,527,595
總資本(債務淨額+權益總額)	19,315,566	14,425,524
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	43.9%	27.6%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	78.4%	38.1%
總負債/總資產比率	53.8%	40.4%

¹ 於二〇一五年十二月三十一日，碼頭分部的資產和負債被重新分類為持有待售資產。

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。為了有效地控制整體財務成本的增加，本集團一方面會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但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；而另一方面，亦會在減低利率及外匯風險之間取得平衡。於報告年度末，本集團的借款由銀行借款、應付票據和來自非控制性權益的貸款組成。

於二〇一五年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共約人民幣92.0億元是由銀行借款約人民幣78.0億元(二〇一四年十二月三十一日：人民幣49.0億元)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。境外及境內借貸比例為41.8%及58.2%(二〇一四年十二月三十一日：43.9%及56.1%)。有抵押的外部借貸比例為57.5%(二〇一四年十二月三十一日：54.0%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一五年十二月三十一日為4.08%(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十二月三十一日為4.44%(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2.11%。

總外部借貸(銀行借款和應付票據)分析		
	報告年度 佔合計比例	二〇一四年 佔合計比例
來源		
境內	58.2%	56.1%
境外	41.8%	43.9%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	7.3%	7.3%
一至兩年	18.7%	20.1%
多於兩年及少於五年	40.0%	44.0%
五年以上	34.0%	28.6%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	58.2%	56.0%
港元	26.5%	37.7%
美元	—	6.3%
歐元	15.3%	—
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	57.5%	54.0%
無抵押	42.5%	46.0%
	100.0%	100.0%

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息及長期。該等貸款的賬面值約等同其公允值而是按4.35%(二〇一四年：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。於報告年度末，本集團有現金及現金等價物分別為51,900,000港元(相等於約人民幣43,500,000元)、10,000,000歐元(相等於約人民幣71,000,000元)及10,000美元(相等於約人民幣66,000元)；及有外部借貸為29.0億港元(相等於約人民幣24.0億元)及197,900,000歐元(扣除債務折價及直接發行成本)(相等於約人民幣14.0億元)。以二〇一五年十二月三十一日的外幣負債，每1%人民幣匯率的轉變(而所有其他變數維持不變)，對本集團的盈利影響為約人民幣38,500,000元。鑑於近期人民幣匯率的波動，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，例如透過利用離岸人民幣借貸及／或境內人民幣票據置換現有的港元借貸。於報告日，本公司已利用離岸人民幣借貸(於二〇一六年二月四日獲取)置換11.0億港元銀行借貸。於二〇一六年一月二十八日及二〇一六年二月六日，本公司由中誠信證券評估有限公司及中誠信國際信用評級有限責任公司分別獲取中國評級機構AAA信用評級。於二〇一六年二月六日，本公司的全資附屬國內公司由中誠信國際信用評級有限責任公司獲取中國評級機構AA信用評級。

四、 資本承擔及或然負債

於二〇一五年十二月三十一日，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99,700,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一五年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一五年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、 僱員

於二〇一五年十二月三十一日，本集團約有1,742名僱員，其中約1,403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。

投資者關係工作報告

投資者關係與溝通

本集團致力於維持高水準的企業管治，並與股東及資本市場保持良好、有效的溝通。為此，本集團一貫與投資者、行業研究員保持開放對話，在合規披露的前提下，積極主動、適時並準確地提供資訊，包括各項目每月的營運資料以及策略性業務發展。

投資者關係工作的核心是有效溝通，本集團的投資者關係團隊(包括執行董事、高級管理人員)持續從主動溝通入手，通過各種平台和渠道，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。投資者關係團隊也通過開展各種推介活動，比如通過舉行業績新聞發佈會、參加業績推介路演、參加各類投資者論壇，與全球各地的投資者進行面對面交流溝通。此外，投資者關係團隊定期舉辦反向路演活動，邀請投資者、行業研究員等實地考察高速公路項目，加深市場對管理模式、項目運營、發展策略等方面的了解。

報告年度內，滙豐銀行、大和資本、安信國際等投行陸續為本集團發表研究覆蓋報告，巴克萊資本、麥格理證券、德意志銀行等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，充分彰顯本集團能夠吸引各領域投資者的興趣。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

通過投資者熱線、公司網站、電子郵件等，及時回應投資者查詢，定期向投資者推送月度營運資料。

接待投資者、行業研究員的現場調研，或召開電話會議。日常接待境內外投資者、行業研究員來訪合共超過100人次。

開展業績新聞發佈會、業績推介路演、投資者論壇等活動，與投資者面對面交流，包括：

- | | |
|-----|---|
| 3月 | 在香港召開2014年年度業績發佈會並參加滙豐銀行組織的業績推介路演 |
| 4月 | 在香港、歐洲地區進行投資者路演活動 |
| 5月 | 在寧波參加海通國際舉行的投資者論壇活動 |
| 6月 | 在北京參加摩根大通舉行的投資論壇活動 |
| 8月 | 在香港召開2015年中期業績發佈會並參加摩根大通組織的業績推介路演 |
| 9月 | 在新加坡參加滙豐銀行組織的業績推介路演 |
| 10月 | 在香港參加德意志銀行舉行的投資者論壇活動 |
| 11月 | 在深圳參加安信國際舉行的投資者論壇活動並在澳門參加花旗銀行舉行的投資者論壇活動 |

投資者回報機制

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也清醒地認識到投資者是企業發展的源泉，積極回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念，讓投資者更好地分享公司發展的成果，引導投資者樹立長期投資和理性投資理念，實現資本的良性迴圈。

自上市以來，公司已連續17年不間斷派發現金股利。從二〇〇九年，本集團大幅提升派息比例並維持在60%左右至今。二〇〇九年至二〇一五年，公司已累計派發現金股利約人民幣22.5億元，平均派息率高達62.5%，累計每股派息人民幣約1.34元，使股東從本集團的發展中得到良好回報。

二〇一五年，本集團派發現金股利每股28港仙，相當於每股人民幣0.2296元，派息率達72.2%。

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
每股盈利(人民幣元)	0.33	0.2285	0.3195	0.3336	0.2552	0.3314	0.3642	0.3180
每股派息(人民幣元)	0.145	0.141	0.187	0.197	0.163	0.206	0.222	0.2296
派息比率(%)	44.1%	61.5%	58.4%	58.9%	63.7%	62.1%	61.0%	72.2%

為股東創造長期合理、穩定的回報是本集團一直堅持的首要責任，從兼顧投資者長遠利益和當前收益的角度出發，本集團在未來年度仍將維持穩定的派息政策。

企業管治

截至二〇一五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。

守則條文第A.6.7條

守則條文第A.6.7條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緊急公務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。

年度業績之審閱

年度業績已經由本公司審核委員會審閱。

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

本公司將由二〇一六年五月十六日(星期一)至二〇一六年五月十九日(星期四)(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二〇一六年五月十九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，必須於二〇一六年五月十三日(星期五)下午四時三十分前，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。

此外，本公司將由二〇一六年五月二十五日(星期三)至二〇一六年五月二十七日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，為確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一六年五月二十四日(星期二)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，以便辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
朱春秀
董事長

香港，二〇一六年二月二十二日

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