

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，概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



越秀交通有限公司

GZI Transport Limited

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1052)

二〇〇九年中期業績公佈

越秀交通有限公司(「本公司」)之董事欣然宣布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇〇九年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

簡明綜合損益表

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
收入	4	506,858	493,695
其他收入		1,494	5,590
其他收益	5	81,557	37,438
營業稅		(17,304)	(18,119)
無形經營權的攤銷		(97,954)	(113,877)
收費公路及橋樑營運費用	6	(91,098)	(59,081)
一般及行政開支	6	(49,231)	(49,294)
商譽減值虧損		(1,474)	(2,366)
本期出售組合的虧損	13	(5,800)	—
無形經營權減值損失前營運盈利		327,048	293,986
無形經營權減值損失	10	(172,200)	—
給予聯營公司貸款之利息收入		17	4,632
財務成本，淨額		(31,764)	(9,428)
應佔聯營公司盈利減虧損		142,575	165,041
應佔合營公司虧損		(11,367)	(19,084)
除所得稅前盈利		254,309	435,147
所得稅開支	7	(50,989)	(40,098)
本期盈利		203,320	395,049

簡明綜合損益表

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
附註		二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
下列應佔：			
	本公司權益持有人	176,264	329,958
	少數股東權益	27,056	65,091
		<u>203,320</u>	<u>395,049</u>
本公司權益持有人應佔盈利			
	之每股盈利	8	
	— 基本及攤薄	<u>10.53港仙</u>	<u>19.72港仙</u>
	中期股息	9	
		<u>66,926</u>	<u>133,853</u>

簡明綜合中期全面收益表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年	二〇〇八年
	千港元	千港元
本期盈利	203,320	395,049
其他全面收入		
可供出售財務資產公允值收益(除稅後)	—	9,983
貨幣換算差額	(5,689)	424,902
	<u> </u>	<u> </u>
本期全面收益總額	<u>197,631</u>	<u>829,934</u>
應佔本期全面收益總額：		
本公司權益持有人	171,555	674,299
少數股東權益	26,076	155,635
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>197,631</u>	<u>829,934</u>

簡明綜合資產負債表

		(未經審核)	
		二〇〇九年	二〇〇八年
		六月三十日	十二月三十一日
		千港元	千港元
資產			
非流動資產			
		7,015,025	7,048,250
		656	665
		60,486	37,629
		8,800	8,800
		329,220	269,151
		2,121,411	2,090,232
		147,735	147,735
	11	167,748	—
		156,144	125,994
		<u>10,007,225</u>	<u>9,728,456</u>
流動資產			
	12	13,240	12,304
		69,153	30,195
		2,275,945	2,378,898
		<u>2,358,338</u>	<u>2,421,397</u>
	13	<u>303,195</u>	—
總資產			
		<u>12,668,758</u>	<u>12,149,853</u>

簡明綜合資產負債表

		(未經審核)	
	附註	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		167,316	167,316
儲備		8,270,096	8,232,394
		<u>8,437,412</u>	<u>8,399,710</u>
少數股東權益		1,605,315	1,652,667
		<u>10,042,727</u>	<u>10,052,377</u>
負債			
非流動負債			
借款		1,370,750	978,873
遞延所得稅項負債		872,192	816,513
		<u>2,242,942</u>	<u>1,795,386</u>
流動負債			
應付及其他應付賬款及應計費用	14	125,319	141,108
應付附屬公司一名少數股東		61,064	11,340
應付控股公司		32,477	3,066
流動所得稅項負債		14,583	10,506
一年內到期借款		143,985	136,070
		<u>377,428</u>	<u>302,090</u>
與資產分類為持有待售有關的負債	13	5,661	—
		<u>2,626,031</u>	<u>2,097,476</u>
權益與負債總額		<u>12,668,758</u>	<u>12,149,853</u>
流動資產淨額		<u>2,278,444</u>	<u>2,119,307</u>
總資產減流動負債		<u>12,285,669</u>	<u>11,847,763</u>

附註

1 編製基準

截至二〇〇九年六月三十日止六個月中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製，並應與截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2 會計政策

所採納的會計政策與本公司截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，除了下列所述的會計政策變更之外。

於收入的稅項在中期是應計數，所用的稅率將適用於預期每年總收入。

下列新準則及對準則的修訂須於二〇〇九年一月一日開始的財政年度強制採納。

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列
香港會計準則第23號(修訂)	借款成本
香港會計準則第32號及第1號(修訂)	金融工具：呈列
香港財務報告準則第2號(修訂)	以股份為基本付款
香港財務報告準則第8號	營運分類

除香港會計準則第1號(修訂)及香港財務報告準則第8號要求於財務報表作附加披露之外，採納這些詮釋對本集團的中期財務資料並無重大影響。

香港會計準則第1號(修訂)：財務報表之呈列。經修訂的準則禁止在權益變動表內呈列收入及支出項目(即「非擁有人權益變動」)，要求「非擁有人權益變動」與權益持有人變動分開呈列。所有「非擁有人權益變動」須呈列於表現報表內。

公司實體可選擇以一張表現報表(全面收益表)或兩張表現報表(損益表及全面收益表)呈列。

本集團選擇了以兩張報表呈列：損益表及全面收益表。本中期財務資料已按經修訂的披露要求而編製。

香港財務報告準則第8號「營運分類」。香港財務報告準則第8號取代了香港會計準則第14號「分部報告」。此項準則要求採用「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告所採用的相同基準呈報。這並不構成增加一些報告分部的呈列。

香港會計師公會就每年的改進項目於二〇〇九年五月對一些香港財務報告準則作出修訂，該修訂對本集團的會計政策及財務報表並無重大影響。

下列新準則、對準則及詮釋的修訂已頒佈但尚未於二〇〇九年一月一日開始的財政年度生效，及並未被提早採納：

於以下日期起或期後的
會計期間生效

香港會計準則第27號(修訂)	合併和獨立財務報表	二〇〇九年七月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務合併	二〇〇九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	分派非現金資產予持有人	二〇〇九年七月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第18號	由顧客轉讓資產	二〇〇九年七月一日

管理層正評估該等新準則、對準則及詮釋的修訂的影響，惟目前未能說明該等新準則、對準則及詮釋的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

估計及判斷會不斷按照歷史經驗及其他因素進行評估，包括在各情況下相信是合理的未來事件預測。

本集團會就未來作出估計及假設。根據其定義，由此得出之會計估計將甚少與相關實際業績等同。下文討論對下一個財政年度之資產或負債之賬面值造成重大調整之高風險估計及假設。

無形經營權之減值

倘若減值跡象出現，本集團會就無形經營權檢測減值。現金產生單位之可收回價值以使用價值法釐定。在計算使用價值時，本集團需估計無形經營權所屬的現金單位產生之未來現金流量，並以適當之折現率計算其現值。倘實際未來現金流量少於預期，則可能出現減值虧損。

於二〇〇九年六月三十日，管理層確認本集團營運的若干一級公路的無形經營權有減值跡象。減值是因為持續不利的市場環境。在此期間，根據香港會計準則第36號「減值」，減值虧損172,200,000港元於綜合損益表內扣除(附註10)。

於未分派盈利的預扣所得稅撥備

本集團的外資企業須作未分派盈利的預扣所得稅撥備。決定外資企業的股息派發政策和預扣所得稅撥備金額之重要判斷需由本集團控制，本集團監察其股息派發政策及由本集團控制可以要求外資企業派發股息，這樣導致額外稅務撥備披露於附註7。

即期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國大陸之所得稅。於釐定相關所得稅之所得稅撥備金額及支付時間時須作出重大判斷。於日常業務過程中有頗多未能確定最終稅項之交易及計算。倘該等事宜之最終稅務結果與初步記錄之金額不同，有關差異將影響作出釐定之期間內之所得稅及遞延稅項計提。

倘管理層認為未來應課稅溢利可用作對銷暫時性差異或稅項虧損可予動用時，則會確認與若干暫時性差異有關之遞延所得稅項資產及稅項虧損。倘與其結果與原先之估算不同，有關差異會對有關估算出現變動之期間內遞延所得稅項資產及所得稅項之確認構成影響。

無形經營權之攤銷

無形經營權之攤銷乃按一特定期間對資產整段年期之總交通量預測，根據單位使用基準計算以撇銷其成本。

本集團在有關資產之整段年期內定期審閱總交通量預測，及倘其認為適當，將會取得獨立專業交通研究。倘出現重大變動，將會作出適當調整。

目前，個別收費公路及橋樑預測每年交通量之增長率約為0%至65%。增長率的範圍廣闊乃由於本集團若干收費公路及橋樑的交通量已經飽和，而本集團一合營公司所擁有的收費公路於二〇〇六年底投入營運，預期該收費公路於未來幾個年度將維持於高水平的增長率。

4 收入

本期所確認的收入為公路及橋樑之路費收入。

本公司的董事局已確認為最高的營運決策者。董事會審閱本集團中期報告予以評定本集團於中國大陸的收費公路及橋樑項目的表現。董事會以稅後盈利為計量基準，評定個別營運部份的表現。

由於本集團財務資料對本集團表現評價已包含管理層資料，因此並無對本集團的收入及經營盈利的貢獻作分部分析。

5 其他收益

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
滙兌收益	234	37,427
豁免銀行貸款利息支出	15,467	—
出售一項無形經營權之收益(附註11)	65,856	—
其他	—	11
	<u>81,557</u>	<u>37,438</u>

6 按性質劃分的開支

計入收費公路及橋樑營運費用和一般及行政開支的開支乃分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
預付租賃土地的攤銷	9	9
物業、廠房及設備折舊	5,620	2,717
收費公路及橋樑養護費用	55,710	34,720
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及薪酬	45,594	43,510
— 退休金成本(界定供款計劃)	2,758	2,313
— 社會保障成本	4,326	2,972
— 員工福利	7,471	3,605
	<u>7,471</u>	<u>3,605</u>

7 所得稅項

(a) 由於本集團在期內並無任何應繳納香港利得稅的收入，故並無於期內就香港利得稅作出準備(二〇〇八年：無)。

(b) 於截至二〇〇九年六月三十日止六個月期間，本集團根據中華人民共和國(「中國」)外商投資企業所得稅法，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和合營公司所獲得的盈利作出中國企業所得稅撥備。

於二〇〇七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中國企業所得稅法(「新中國企業所得稅法」)，據此所有內資和外資企業標準所得稅率從二〇〇八年一月一日起統一為25%。本集團的主要所得稅率由二〇〇八年一月一日開始，於五年期內將會逐步增加至標準稅率之25%。截至二〇〇九年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為20%(二〇〇八年：18%)。

另外，二〇〇八年一月一日以後，於外資企業賺取的盈利中進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納企業預扣所得稅。於此期間，本集團在中國的聯營公司之未分派盈利按5%或10%的稅率作預扣所得稅撥備(二〇〇八年：10%)。因為本集團於二〇〇九年六月三十日有足夠現金盈餘，故本集團在中國的附屬公司之未分派盈利並沒有做預扣所得稅撥備及將不會要求在中国的附屬公司於臨近未來分派股息。本集團會監察股息派發政策及當有股息派發政策改變，將考慮調整預扣所得稅撥備。於二〇〇九年六月三十日與本集團於國內的附屬公司之未分派盈利(按香港財務報告準則確認)的相應未撥備的預扣所得稅約為50,500,000港元。

(c) 簡明綜合損益表內已扣除的所得稅項金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
即期所得稅		
中國企業所得稅	29,302	23,555
遞延所得稅	21,687	16,543
	50,989	40,098

8 每股盈利

每股基本盈利乃將本公司權益持有人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	
	二〇〇九年	二〇〇八年
本公司權益持有人應佔盈利(千港元)	176,264	329,958
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(港仙)	10.53	19.72

截至二〇〇九年六月三十日止六個月期間，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。於此期間，並無已發行潛在攤薄普通股。

9 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
中期股息，擬派每股0.04港元(二〇〇八年：每股0.08港元)	66,926	133,853

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

10 無形經營權減值損失

由於持續不利市場環境，董事局已評估本集團持有的一級公路之收費經營權的賬面值，及確認若干一級公路的有關減值跡象，包括廣從公路第一段、廣從公路第二段及355省道、廣花公路及廣深公路。在此期間，根據獨立估值，減值損失172,200,000港元已被確認於綜合損益表內，因此這些無形經營權的賬面值被扣除至它們的可回收價值。

11 其他非流動應收款項

於二〇〇九年六月三十日止六個月期間，非流動應收款項代表與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以現值呈報的非即期部份(按折現率5.32%)。於二〇〇九年六月三十日，應收代價餘款總額為人民幣169,600,000元(約192,300,000港元)，將會由二〇〇九年一月一日起至特許營運期完結(即二〇二一年十一月三十日)分26期每半年支付。在此期間，結果於出售的收益65,800,000港元已被確認於綜合損益表內。

12 應收賬款

應收賬款為其他人士代本集團收取的路費收入。結餘賬齡為30日內。

13 出售組合

廣州市太和公路發展有限公司(「太和公路公司」)持有的廣從公路第一段(一級公路)的太和收費站已於二〇〇九年一月應廣州市人民政府(「廣州市政府」)要求關閉遷移。在商議遷移與補償有關損失的期間，於二〇〇九年四月三十日，廣州市政府向本集團提出：太和公路公司的國內合作公司股東—廣州市公路開發公司(「公路開發公司」)將收購本集團於太和公路公司的全部80%權益和應收太和公路公司款項淨額。於中期財務資料獲批准發佈日，此交易尚未定案直到本集團與公路開發公司於建議出售的代價及其他條款達成協議。

於二〇〇九年四月三十日，太和公路公司被分類為持有待售的出售組合。

自分類為出售組合後太和公路公司於本期業績如下：

	截至二〇〇九年 六月三十日止 六個月 千港元
收入	367
支出	(6,167)
本期出售組合的虧損	<u>(5,800)</u>

太和公路公司的資產和負債主要分類如下：

	於二〇〇九年 六月三十日 千港元
資產	
無形經營權	277,368
物業、廠房及設備	105
其他應收款、按金及預付款	57
銀行結餘及現金	25,665
	<hr/>
資產分類為持有待售	303,195
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
負債	
遞延所得稅負債	5,545
應付賬款及其他應付款和應計費用	116
	<hr/>
與資產分類為持有待售有關的負債	5,661
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
淨資產分類為持有待售	297,534
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

14 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
應付賬款	62,038	84,837
其他應付款及應計費用	63,281	56,271
	<hr/>	<hr/>
	125,319	141,108
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

應付賬款代表應付建造商之建造成本。結餘賬齡為90日內。

管理層討論及分析

中期業績與股息

本集團二〇〇九年上半年（「報告期」）的營業收入為506,900,000港元，較二〇〇八年同期增長2.7%；無形經營權減值損失前營運盈利為327,000,000港元，較二〇〇八年同期增長11.2%。無形經營權減值損失前營運盈利的增加被本集團經營之若干一級公路的賬面值下跌約172,200,000港元所抵銷，因此令本公司權益持有人應佔盈利較二〇〇八年同期下降46.6%至176,300,000港元。

董事局已議決宣派二〇〇九年中期股息每股0.04港元（二〇〇八年：0.08港元）。

業務回顧

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇〇九年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費	
	(架次/天)	變動 %	(元人民幣/天)	變動 %	(元人民幣)	變動 %
高速公路及橋樑						
北二環高速公路 ^(a)	82,531	5.8	1,499,169	15.9	18.2	9.5
虎門大橋 ^(b)	54,568	-20.9	2,239,080	-24.7	41.0	-4.8
西臨高速公路 ^(a)	38,957	7.9	520,529	7.8	13.4	-0.1
北環高速公路 ^(b)	157,187	-1.9	1,456,094	-8.7	9.3	-6.9
汕頭海灣大橋 ^(b)	12,034	2.0	447,423	3.0	37.2	1.0
西二環高速公路 ^(b)	11,000	23.4	371,899	32.2	33.8	7.1
蒼郁高速公路 ^{(a)(1)}	3,109	不適用	76,713	不適用	24.7	不適用

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費	
	(架次/天)	變動 %	(元人民幣/天)	變動 %	(元人民幣)	變動 %
在建中的高速公路						
清連公路 ^(b)	24,693	154.3	458,713	277.8	18.6	48.6
一級公路及橋樑						
廣深公路 ^(a)	10,416	-28.6	69,642	-27.4	6.7	1.7
廣汕公路 ^(a)	14,729	-21.7	141,516	-19.3	9.6	3.1
廣從公路第二段和355省道 ^(a)	15,351	-8.1	111,354	-9.3	7.3	-1.3
廣花公路 ^(a)	6,991	-38.4	58,999	-38.8	8.4	-0.8

(a) 附屬公司(合併入財務報表)

(b) 聯營公司/合營公司(權益法入財務報表)

(1) 蒼郁高速公路於二〇〇九年一月中旬完成收購。

經營表現綜述

雖然受二〇〇八年環球金融海嘯和綠色通道免費政策繼續執行的影響下，報告期內本集團旗下的高速公路，除北環高速公路和虎門大橋外，日均收費車流量和日均路費收入在國內刺激經濟增長的政策效應逐步展現下，都續有增長。本集團於二〇〇九年一月中旬完成收購廣西壯族自治區梧州市蒼梧縣至廣東省郁南縣的蒼郁高速公路90.0%權益，進一步增加高速公路項目在本集團資產中的比重。根據下表所示，高速公路及橋樑所佔的收入比例正在不斷提高，由二〇〇五年的62.0%上升至二〇〇九年上半年的90.0%。

二〇〇五年到二〇〇九年上半年收入組成比例

	二〇〇九年				
	上半年	二〇〇八年	二〇〇七年	二〇〇六年	二〇〇五年
一級公路	10%	18%	22%	27%	38%
高速公路及橋樑	90%	82%	78%	73%	62%
合計	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

(註：採用非控股高速公路和橋樑應佔收入數字)

儘管報告期內一級公路的經營表現持續下滑，加上廣從公路第一段的太和收費站及湘江二橋於二〇〇九年一月起停止收取路費，但報告期內本集團的營業收入仍錄得增長2.7%。

本集團所經營的廣深公路、廣花公路和廣從公路第一段及廣從公路第二段於報告期內的賬面值出現減值，減值的原因是鑒於環球金融海嘯的不利因素，特別是國際貿易或外國消費顯著下跌，對這些一級公路的表現構成影響，令本公司權益持有人應佔盈利比去年同期下降了46.6%。

管理層預料二〇〇九年下半年經營環境仍甚具挑戰。

管理層將面臨的其中一項挑戰，北環高速公路為以全新面貌迎接二〇一〇年於廣州將舉辦的亞運會，給來往車輛提供一個安全、舒適的行車環境，必須進行大修工程，工程預算約需五個月，預期二〇〇九年下半年北環高速公路的車流量和路費收入將暫時性受影響(詳情請閱「未來展望和發展策略」)。

高速公路及橋樑表現

北二環高速公路

報告期內日均收費車流量為82,531架次及日均路費收入為人民幣1,499,169元，分別較二〇〇八年上半年增長5.8%和15.9%。

增長原因是廣州市東二環高速公路於二〇〇八年十二月中旬通車後，促使較多車輛由黃埔及番禺等區域經北二環高速公路通往粵北、粵東及粵西地區或南下珠江三角洲（「珠三角」）地區。二〇〇九年三月中旬至五月期間受北環高速公路沙貝環佛匝道因地面下陷實施封閉維修影響，有助引導短暫新增車流繞行北二環高速公路。同時二〇〇九年上半年車型比例有所改變，其中收費較高的五類型車輛行駛比例較二〇〇八年同期上升13.4%；而二類型車輛行駛比例則較去年同期下降20.8%，導致每輛加權平均路費比去年同期增長9.5%。

另外，華南快速幹線三期已於二〇〇九年六月下旬通車，將分流北二環高速公路部份車流，但目前的分流效果並不明顯，管理層將會積極予以關注。

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為54,568架次及日均路費收入為人民幣2,239,080元，分別較二〇〇八年上半年下降20.9%和24.7%。

適逢去年突發性的金融海嘯，導致二〇〇九年上半年環球經濟持續疲弱，在外需大幅萎縮下，珠三角出現工廠企業倒閉、停產或外遷現象，使物流運輸及交通的需求明顯下降。虎門大橋的車流主要是外向型經濟主導的珠三角車輛，同時由於去年同期廣深高速公路單向封閉維修而促使較多車輛流入，造成營運對比基數較高；綜合各影響下，虎門大橋於二〇〇九年上半年收費車流量和路費收入明顯下降。加上二〇〇八年九月份開始實施治理超載車輛政策，超限超載車輛需繳納罰款，使五類型車行駛比例較去年同期明顯下降約39.0%。

管理層認為國內刺激經濟增長的政策將漸見效果，隨着國內經濟回穩，珠三角地區經濟情況將續有改善。此類改善對本集團在該地區的收費公路是好預兆。

西臨高速公路

報告期內日均收費車流量為38,957架次及日均路費收入為人民幣520,529元，分別較二〇〇八年上半年增長7.9%和7.8%。

推動二〇〇九年上半年車流量增長的原因包括：一是環境比較有利，去年同期因冰雪災害導致車流量非正常下降，而二〇〇九年國內西北、關中地區雨雪極少，有利於公路運輸，車流相應正常；二是西臨高速公路周邊道路擴建施工密集，有利短期車輛流入西臨高速公路；三是西臨高速公路沿線開發升溫，西安市旅遊業持續增長，導致車流量增長；四是鄰近快速幹道暫未全線開通，分流效應沒有完全體現。

另一方面，由於二〇〇九年四月九日至九月九日期間，西安市東三環官廳立交及濱河大道跨穿西臨高速公路施工，導致西臨高速公路其中1.5公里路段要實行雙向封閉，促使部份車輛改道繞行鄰近的華清快速幹道。

北環高速公路

報告期內日均收費車流量為157,187架次及日均路費收入為人民幣1,456,094元，分別較二〇〇八年上半年下降1.9%和8.7%。

主要原因包括(1)二〇〇九年，北環高速公路廣清至廣氮段開始實施5噸以上外地貨車限制行駛，導致五類型貨車行駛總比例較去年同期明顯下降約14.4%；(2)受武廣鐵路施工的影響，由二〇〇九年三月中旬至四月中旬，北環高速公路沙貝出口往佛山的匝道需短暫封閉；緊接於二〇〇九年四月二十五日起至五月，北環高速公路潯峰洲出口往沙貝的匝道亦短暫封閉，故導致收費車流量減少。

汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為12,034架次及日均路費收入為人民幣447,423元，分別較二〇〇八年上半年增長2.0%和3.0%。

於二〇〇九年上半年受環球金融海嘯影響，汕頭市各大企業為降低成本，故客運車輛較多選擇行駛已執行地方車輛通行費年票制的礮石大橋（與汕頭海灣大橋平行）；因此導致二類輕型貨車和三類中型客貨車行駛比例於二〇〇九年上半年持續下降。過去兩年，大型、重型貨車（四、五類）流量的增長是汕頭海灣大橋收入的主要來源，在宏觀經濟增速放緩等不利環境下，二〇〇九年上半年四和五類型車流量仍保持平均約7.8%的穩定增長。綜合上述情況，汕頭海灣大橋於二〇〇九年上半年日均收費車流量和路費收入仍保持增長。由於物流業慣性在第二季度相對是處於淡季，而近幾年汕頭海灣大橋的收費情況一般是下半年平均好於上半年，因此相信二〇〇九年下半年仍可維持增長態勢。

西二環高速公路

報告期內日均收費車流量為11,000架次及日均路費收入為人民幣371,899元，分別較二〇〇八年上半年增長23.4%和32.2%。

於二〇〇九年上半年，在西二環高速公路南段、三水二橋等公路以及廣清高速公路、北二環高速公路、廣三高速公路、街北高速公路的出入口和物流場所密集地方增設指路牌，將附近地區的車流引上西二環高速公路。隨着逐步被駕駛者熟悉，以及周邊路網日趨完善等因素驅動，西二環高速公路日均收費車流量和日均路費收入於二〇〇九年上半年繼續保持穩定增長。

蒼郁高速公路

報告期內日均收費車流量為3,109架次及日均路費收入為人民幣76,713元。

本集團於二〇〇九年一月中旬完成向獨立第三者收購蒼梧桂海蒼郁高速公路有限公司（「蒼郁高速公路有限公司」）90.0%權益。僅作參考用途，蒼郁高速公路於報告期內的日均收費車流量和日均路費收入比去年同期（即收購前）分別增長約2.9倍和4.9倍。強勁增長主要是：(1)連接蒼郁高速公路至廣東省的省道368線公路於二〇〇八年底完成封閉大修並開通後，有助更多車輛行駛蒼郁高速公路；(2)同時通過加強收費管理和完成改造收費及監控設備工程，規範及完善蒼郁高速公路周邊多處路口的原有標誌牌工作，加大宣傳力度等措施，使車流量得以明顯增長。

另外，與蒼郁高速公路相連的廣梧高速公路河口至平台段預計明年將建成通車，屆時將有助進一步提升蒼郁高速公路的車流。

在建中的高速公路

清連公路(在建中的高速公路)

報告期內日均收費車流量為24,693架次及日均路費收入為人民幣458,713元，分別較二〇〇八年上半年大幅攀升154.3%和277.8%。大幅上升主要源於清連一級公路於二〇〇九年上半年的鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段約188.0公里已完成高速化工程，並由二〇〇九年七月一日起按高速公路標準收費，但去年同期該路段卻處於高速化改造施工階段。

清連一級公路另一段連州至鳳埠段(「連南段」)因相連路網規劃調整於二〇〇九年上半年開始實施高速化，高速化改造工程計劃在兩年內完成。

一級公路表現

廣深公路、廣汕公路、廣從公路第二段和355省道、廣花公路

上述四條一級公路於報告期內日均收費車流量47,487架次及日均路費收入人民幣381,511元，分別較二〇〇八年上半年下降22.7%和22.2%。在集團管理層預期中，上述四條一級公路的經營表現均持續受到周邊路網日趨完善和高速公路網路迅猛發展的影響。加上綠色通道免費通行政策的延續，對全車合法裝載鮮活農產品的運輸車輛將繼續免收通行費；以及治理超載車輛的政策，都不利於路費收入。

集團管理層預料隨着集團積極擴大投資高速公路，整體一級公路的路費收入的比重會出現進一步減少。

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		
	二〇〇九年	二〇〇八年	變動
	千港元	千港元	%
收入	506,858	493,695	2.7
無形經營權減值損失前營運盈利	327,048	293,986	11.2
財務成本，淨額	31,764	9,428	236.9
聯營公司淨貢獻	142,592	169,673	-16.0
合營公司淨虧損	(11,367)	(19,084)	-40.4
所得稅	50,989	40,098	27.2
本公司權益持有人應佔盈利	176,264	329,958	-46.6

營運業績分析

收入

本集團於二〇〇九年上半年報告收入為506,900,000港元，較二〇〇八年同期增長2.7%。收入增長源自北二環高速公路(18.7%)、西臨高速公路(10.7%)及收入貢獻自新收購的蒼郁高速公路約13,800,000港元，抵銷了因廣從公路第一段和湘江二橋的收費經營權自二〇〇九年一月一日起終止而引致的收入損失。

收入構成及比例

(千港元)	收入		變動 %
	截至二〇〇九年 六月三十日 止六個月	佔總收入 比例 %	
附屬公司			
廣深公路	14,293	2.8	-25.6
廣汕公路	29,045	5.7	-17.4
廣從公路第二段和355省道	22,854	4.5	-7.1
廣花公路	12,109	2.4	-37.4
北二環高速公路	307,687	60.7	18.7
西臨高速公路	107,116	21.2	10.7
蒼郁高速公路 ⁽¹⁾	13,754	2.7	不適用
合計	506,858	100.0	2.7
聯營公司及合營公司(集團應佔額)			
虎門大橋	127,688	46.1	-22.9
北環高速公路	72,797	26.3	-6.5
清連公路	22,225	8.0	254.9
汕頭海灣大橋	27,549	9.9	5.5
西二環高速公路	26,714	9.7	35.4
合計	276,973	100.0	-6.3

(1) 蒼郁高速公路於二〇〇九年一月中旬完成收購。作為比較用途，二〇〇九年首六個月的收入較二〇〇八年首六個月的收入增長290.6%。

(2) 廣從公路第一段於二〇〇九年一月一日停止收取路費。

(3) 湘江二橋於二〇〇九年一月一日停止收取路費。

無形經營權減值損失前營運盈利

本集團於二〇〇九年上半年的無形經營權減值損失前營運盈利較二〇〇八年上半年增長11.2%至327,000,000港元。儘管自二〇〇九年一月一日起因廣從公路第一段和湘江二橋終止收費經營權而導致集團喪失了這兩條公路帶來的盈利貢獻，卻有一筆一次性資產處理收益約65,900,000港元(扣除少數股東應佔13,000,000港元前)算入二〇〇九年上半年。廣從公路第一段的賠償安排有待於二〇〇九年下半年方可完成。北二環高速公路於二〇〇九年上半年已貢獻212,300,000港元入本集團(較二〇〇八年上半年增長23.6%)。於二〇〇九年一月中旬已被本集團收購的蒼郁高速公路，於二〇〇九年上半年為本集團帶來22,100,000港元的營運盈利貢獻。西臨高速公路的營運盈利下跌22.6%，是由於一項適用於以前年度營運支出的調整約為18,800,000港元被撥入二〇〇九年上半年；否則，西臨高速公路將會錄得7.6%營運盈利增長。由於人民幣與港幣兌換匯率於二〇〇九年上半年較穩定，本期因換算貨幣資產和負債而被確認的滙兌收益非常微少，相比二〇〇八年上半年的滙兌收益約為37,400,000港元。

無形經營權減值損失

本集團於二〇〇九年上半年已記錄減值損失約172,200,000港元(未扣除少數股東所佔52,700,000港元)，是關於一級公路，其總共盈利貢獻佔本公司權益持有人應佔盈利之約3.0%(二〇〇八年上半年：8.1%)。

財務成本，淨額

財務成本(減去利息收入)於二〇〇九年上半年增加236.9%至31,800,000港元，主要由於總財務成本增加和利息收入減少所致。總財務成本於二〇〇九年上半年為41,300,000港元，高於二〇〇八年同期10.6%。於本期產生的高財務成本是因為新收購的蒼郁高速公路現有之銀行貸款帶來額外的利息約12,400,000港元。二〇〇九年上半年賺取的銀行利息收入低於二〇〇八年同期，因銀行存款利率在該期間下調所致。

應佔聯營公司盈利減虧損和利息收入

於二〇〇九年上半年，本集團之聯營公司整體淨貢獻下降16.0%至142,600,000港元。淨貢獻自虎門大橋和北環高速公路於二〇〇九年上半年分別下跌27.5%和11.0%至89,200,000港元和35,700,000港元。約188.0公里清連高速公路完成升級改造工程，淨貢獻於二〇〇九年上半年跳升至4,400,000港元，相比二〇〇八年上半年卻錄得虧損5,800,000港元。於二〇〇九年上半年汕頭海灣大橋的淨貢獻較二〇〇八年同期有8.6%增長。

應佔合營公司虧損

踏入營運的第三年，西二環高速公路公司於二〇〇九年上半年應佔營運損失持續收窄至11,400,000港元，較二〇〇八年上半年改善了40.4%。

所得稅支出

總所得稅於二〇〇九年上半年為51,000,000港元，較二〇〇八年上半年增加27.2%，主要因為北二環高速公路公司開始有應繳稅盈利和中國所得稅稅率向上調整。二〇〇九年是北二環高速公路公司的第一個繳稅年度，及其企業所得稅於二〇〇九年上半年約為18,500,000港元。當本期整體國內應繳稅收入水平低於二〇〇八年同期時，但在新中國企業所得稅法下，所提供的五年過渡期間，二〇〇九年適用於本集團附屬公司和聯營公司的所得稅率增加至20.0%（二〇〇八年：18.0%）。

本公司權益持有人應佔盈利

本集團於二〇〇九年上半年的本公司權益持有人應佔盈利約為176,300,000港元，較去年同期下降46.6%。於二〇〇九年一月中旬收購的蒼郁高速公路有限公司已為本集團的應佔盈利注入7,200,000港元，則佔總應佔盈利約4.1%。在我們的利潤貢獻者之中，北二環高速公路和汕頭海灣大橋於二〇〇九年上半年分別錄得

102,300,000港元(20.7%增長)和13,200,000港元(8.6%增長)，但西臨高速公路、虎門大橋及北環高速公路分別於本期下降24.5%、27.5%及11.0%。西臨高速公路盈利的下降主要因一項適用於以前年度營運支出被撥入二〇〇九年上半年，該調整約18,800,000港元；否則，西臨高速公路將會錄得12.5%盈利增長。

中期股息

董事局已議決宣派二〇〇九年中期股息每股0.04港元(二〇〇八年：0.08港元)，並定於二〇〇九年十月二十二日派發予於二〇〇九年十月六日名列股東名冊的股東。中期股息的派息率將為38.0%(二〇〇八年：40.6%)。

主要財務狀況數據

	(未經審核)		變動 %
	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元	
非流動資產	10,007,225	9,728,456	2.9
非流動負債	2,242,942	1,795,386	24.9
銀行結餘及現金	2,275,945	2,378,898	-4.3
總借款	1,514,735	1,114,943	35.9
銀行借款	1,174,170	759,723	54.6
流動比率(不包括持有待售資產)	6.2倍	8.0倍	
利息保障倍數	12倍	15倍	
本公司權益持有人 應佔股本及儲備	8,437,412	8,399,710	0.4

財務狀況分析

非流動資產

本集團主要從事投資和建設、經營及管理收費公路及橋樑。非流動資產主要包括收費高速公路及橋樑的無形經營權。於二〇〇九年六月三十日，與非流動資產有關之國內附屬公司持有的廣從公路第一段相當於約303,200,000港元已被重新分類為流動資產「持有待售資產」，剩下本集團的非流動資產餘額總計為100.0億港元，較二〇〇八年十二月三十一日的數字高出2.9%。該增加主要源於二〇〇九年一月中旬收購蒼郁高速公路有限公司。

非流動負債

於二〇〇九年六月三十日，本集團的非流動負債增加24.9%至22.0億港元。本集團非流動負債包括長期借款(到期日超過壹年) 13.7億港元(二〇〇八年十二月三十一日：978,900,000港元)及遞延所得稅負債872,200,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：816,500,000港元)。長期借款包括長期銀行借款約10.3億港元(二〇〇八年十二月三十一日：623,700,000港元)及附屬公司之少數股東貸款340,600,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：355,200,000港元)，全部均以人民幣列值。長期銀行借款的增加，主要是來自新收購的蒼郁高速公路有限公司的銀行貸款約437,100,000港元。附屬公司的少數股東貸款減少，是由於撤銷湘江二橋之少數股東貸款。於二〇〇九年六月三十日，遞延所得稅負債增加，主要因為遞延所得稅負債產生自收購蒼郁高速公路有限公司所引起的公允值調整約38,300,000港元及本期計提遞延所得稅負債。

現金流量

本集團的銀行結餘及現金於二〇〇九年六月三十日約為23.0億港元，與二〇〇八年六月三十日和二〇〇八年十二月三十一日的水平相若。

截至二〇〇九年六月三十日止期間，經營業務產生的現金淨額約307,400,000港元(二〇〇八年六月三十日：336,900,000港元)，是經減去利息支出約50,100,000港元(二〇〇八年六月三十日：37,400,000港元)和中國企業所得稅約25,000,000港元(二〇〇八年六月三十日：20,500,000港元)。

截至二〇〇九年六月三十日止期間，投資業務所用的現金淨額約為143,200,000港元(二〇〇八年六月三十日：59,200,000港元)。現金流出方面，資本性支出約262,400,000港元(二〇〇八年六月三十日：196,500,000港元)。現金流入方面，主要包括聯營公司投資回報約108,700,000港元(二〇〇八年六月三十日：108,900,000港元)，及銀行利息收入約9,700,000港元(二〇〇八年六月三十日：27,900,000港元)。

財務活動於截至二〇〇九年六月三十日止期間，所用的現金額約為241,500,000港元(二〇〇八年六月三十日：257,800,000港元)。除了最初的銀行貸款約431,600,000港元因收購蒼郁高速公路有限公司而帶入本集團之外，本期由蒼郁高速公路有限公司新提取的銀行貸款約5,600,000港元(二〇〇八年六月三十日：無)。財務活動所用現金主要是償還銀行貸款約22,700,000港元(二〇〇八年六月三十日：81,200,000港元)；投資回報給予附屬公司之少數股東約90,500,000港元(二〇〇八年六月三十日：46,900,000港元)及股息支付133,900,000港元(二〇〇八年六月三十日：129,700,000港元)。

流動比率

不包括分類為持有待售的資產和負債，於二〇〇九年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為6.2倍(二〇〇八年十二月三十一日：8.0倍)。銀行結餘及現金是本集團流動資產的主要成份。於二〇〇九年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期銀行借款(壹年內到期)約144,000,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：136,100,000港元)。管理層認為於二〇〇九年六月三十日隨着有大量現金現存於資產負債表內，穩定的營運現金流量及穩定投資現金回報，流動性風險並非本集團的問題。

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(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)前盈利與利息開支(有現金流影響)的比率計算。就總財務成本的上升，二〇〇九年六月三十日止六個月的利息保障倍數為12倍(二〇〇八年有關期間：15倍)。

資本性支出和投資

於二〇〇九年一月中旬完成收購蒼郁高速公路有限公司90.0%權益。有關的資本性支出約184,500,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：收購虎門大橋公司額外2.78%權益的代價餘款193,500,000港元，除了於二〇〇七年底已付訂金約17,400,000港元)。在本期內，已付注資入西二環高速公路公司的餘款約71,400,000港元。在本期內添加於收費公路及橋樑權益和其他固定資產為數6,500,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：3,000,000港元)。

資本架構

	二〇〇九年 六月三十日 千港元	二〇〇八年 十二月三十一日 千港元
銀行借款	1,174,170	759,723
少數股東貸款	340,565	355,220
總借款	1,514,735	1,114,943
本公司權益持有人應佔股本及儲備	8,437,412	8,399,710
總資本	9,952,147	9,514,653
總資本借貸比率(總借款／總資本)	15.2%	11.7%

本集團於二〇〇九年六月三十日的銀行借款約為11.7億港元，是貸自中國大陸及以有關附屬公司持有之收費高速公路的路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款。大約12.3%的總銀行借款，即約144,000,000港元是壹年內償還及約87.7%或10.3億港元屬於長期。於二〇〇九年六月三十日之銀行借款的實際利率為年利率6.42% (二〇〇八年十二月三十一日：6.72%)。

少數股東貸款是若干附屬公司少數股東根據各附屬公司成立時有關合作合同的條款按相關股比投入資金的部份款項。此貸款乃為無抵押及以人民幣結算。在本期內，一項貸款約15,400,000港元被少數股東豁免。除一間附屬公司少數股東貸款約146,300,000港元是按中國人民銀行制定的人民幣長期貸款年利率5.94%計息之外，其餘均為免息貸款並按公允值列賬。

於二〇〇九年六月三十日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為84.0億港元，相當於本集團總資本的84.8%。於二〇〇八年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為84.0億港元，相當於本集團總資本的88.3%。於二〇〇九年六月三十日的本公司權益持有人應佔股本及儲備較二〇〇八年十二月三十一日的數據高於0.4%，因為分派二〇〇八年末期股息後的年內保留純利增加所致。

財務政策

本集團一貫以來的財務政策為小心審慎，維持流動資金充裕及低資本負債比率。於二〇〇九年六月三十日，本集團的銀行結餘及現金達23.0億港元且其資本負債比率(總借款／總資本)維持於15.2%。

本集團大部分現金及現金等價物主要來自上一次二〇〇七年八月以公開發售方式籌得的21.9億港元所得款項。本集團的主要業務位於中國大陸，且大多數收入均以人民幣列賬。香港的現金流出主要為股東的現金股息付款及香港總辦事處行政開支。本集團將利用香港及中國提供的不同水平資金，作為其融資策略。

管理層考慮到本集團的即期銀行借款以人民幣列賬且並無涉及投機衍生工具或結構性產品交易，亦無貸款抵押證券或賬外負債，故其承受的外匯風險相對較低。然而，管理層將不時密切審閱及監察其以港元及美元列賬的外匯風險，而該等以港元及美元列賬的銀行結餘及現金於二〇〇九年六月三十日達17.7億港元。本集團將於適當時候採納恰當的對沖策略(例如外匯掉期)對沖其外匯風險。

本集團有關利率風險管理的政策為不時監察及審閱利率波動，並就現有貸款以較低成本再融資或於有利的訂價良機湧現時訂立新的銀行融資。

資本承擔及或然負債

本集團於二〇〇九年六月三十日並無重大資本承擔及重大或然負債。

僱員

於二〇〇九年六月三十日，本集團約有1,232名僱員，其中約1,011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酬報僱員，包括供款公積金及其他員工福利。本集團亦已採納購股權計劃，並將會根據本集團及個別僱員的表現獎勵僱員。

未來展望和發展策略

近年來，本集團屬下各投資項目能提供穩定且可觀的利潤與現金流。二〇〇七年八月成功供股集資後，本集團已確保有足夠資金作未來投資用途。於二〇〇九年六月三十日，本集團現金及銀行存款餘額約為23.0億港元。有鑒於此，本集團在今後將進一步抓緊在投資環境成熟的目標地區考察和培育項目，發掘並適時投資於預計回報理想、發展前景看好的新項目，以提高本集團資產的總體規模、盈利能力及抗風險能力。此外，本集團今後還會繼續加強內部控制管理，加大經營管理的力度。

主要的投資方向：珠三角地區

本集團所投資項目主要集中在廣東省珠三角地區，特別是廣州市周邊地區。本集團在當地積累了較為豐富的建設和營運高速公路和橋樑的實踐經驗，培養了一批具有豐富經驗和創新精神的營運管理骨幹隊伍。

本集團持有的北二環高速公路、虎門大橋、北環高速公路、西臨高速公路及汕頭海灣大橋等項目是本集團主要及穩定的收益來源，已呈現出良好的發展態勢；西二環高速公路及蒼郁高速公路等項目也有望成為本集團未來的利潤增長點。

廣東省公路建設經多年發展，仍未能完全滿足經濟高速發展背景下客貨運量持續增長的需求，珠三角地區特別是廣州市周邊地區經常出現交通堵塞現象。有鑒於此，廣東省計劃二〇〇八年至二〇一二年內，投入人民幣2,200.0億元，將省內高速公路從3,520公里擴建到5,500公里。因此，該地區高速公路建設仍有很大的投資空間，這正符合本集團加大高速公路投資和提高其在收入和利潤比重的戰略方針。

隨着國際經濟環境趨於相對穩定，相信二〇〇九年下半年中國內地特別是廣東省珠三角地區的經濟發展將會進一步增速。而為了應對金融海嘯對中國經濟的衝擊，中央政府除出台人民幣4.0萬億元的組合政策外，在基建投資政策上也適度放鬆，預計內地公路基建項目將因此得以加快實施。本集團將把握機遇，着力拓展投資廣東省特別是以廣州市為中心的珠三角公路基建項目，力求進一步優化投資組合、夯實發展基礎。

近期關注的投資方向：環渤海地區和中、西部地區

本集團自成立以來，一直能密切關注中國內地經濟發展熱點，積極投資拓展高速公路項目，在陝西省西臨高速公路等項目取得了成功，為股東帶來了理想的回報。根據中國內地經濟發展的實際情況，本集團目前主要關注：

- 環渤海地區：經濟總量及發展速度均在全國領先

該地區以北京、天津為中心，在中國內地的經濟發展環境和交通運輸重要性方面有突出的優勢。近年在中央政府的政策支援下，天津市的經濟持續、高速發展。二〇〇九年上半年，天津市生產總值同比增長16.2%，其中社會消費品零售總額同比增長20.7%、固定資產投資增長45.4%。考慮到高速公路車流量與地區經濟發展指標高度相關，本集團對投資該地區成熟的收費高速公路保持著高度的關注。

- 中、西部地區：投資成本較低，政策相對優惠

中、西部地區的經濟發展，相對於東部沿海地區較遲啟動。但隨著中央政府提出“西部大開發”並推出中、西部地區經濟發展的一系列優惠政策，該地區經濟增長速度得以高於全國平均水準。例如，二〇〇九上半年，廣西壯族自治區生產總值同比增長13.5%，明顯高於全國總體水準。此外，由於該區經濟發展啟動相對較遲，高速公路的投資成本也相對較低，公路收費政策相對也更優惠。本集團在二〇〇九年一月中旬已成功收購廣西壯族自治區梧州市內蒼郁高速公路。目前管理層仍繼續關注該地區較為成熟、增長潛力突出的高速公路項目。

適當關注其他相關的基建項目

鑒於中國內地近年不斷加大對各類基建項目的投資力度，本集團在積極投資高速公路的同時，也開始關注內地港口、碼頭等其他大型基建項目的投資機會。

迎接挑戰

展望二〇〇九年下半年，我們仍然受一些潛在的不利因素影響，如：(1)為以全新面貌迎接二〇一〇年於廣州將舉辦的亞運會，從二〇〇九年七月十八日起，北環高速公路廣清至岑村路段將實行雙向全封閉維修，工程預算約需五個月。而北環高速公路進行局部雙向全封閉大維修期間，車輛需繞道行駛北二環高速公路、西二環高速公路，故預計將會對該兩條高速公路的車流量有一定的促進作用，但目前尚未能估計是否可抵銷對北環高速公路的不利影響；(2)隨着鄰近西臨高速公路的快速幹道將建成通車而造成分流影響，預計二〇〇九年下半年西臨高速公路的車流量和路費收入的增速將可能逐步放緩。

本集團將積極尋求投資機會，不斷提高高速公路在投資組合中的比重，同時本集團將探究其他基建項目的機會。從營運和管理的角度，本集團將努力完善管理制度，加強內部監控，及提高企業的綜合能力，力求為股東創造更大的價值。

企業管治

截至二〇〇九年六月三十日止六個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之「企業管治常規守則」（「守則」）之守則條文，除對下述有所偏離：

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細則之規定，在本公司之股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事均已在過去三年內輪席告退並獲重選連任。

審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇〇九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

截至二〇〇九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

本公司將由二〇〇九年十月二日星期五至二〇〇九年十月六日星期二（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。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二〇〇九年九月三十日星期三下午四時正前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司（地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓），辦理過戶登記手續。

承董事會命
張招興
董事長

香港，二〇〇九年八月二十五日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 張招興（董事長）、李新民、錢尚寧、梁凝光、梁毅、劉永杰、蔡鐵隆、陳觀展、
袁紅萍、張思源、羅金標及張護平

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞