

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**越秀交通有限公司**

**GZI Transport Limited**

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1052)

## 二〇〇九年年度業績公佈

### 董事長報告

本人謹代表董事會，欣然宣佈本公司連同其附屬公司(「本集團」)截至二〇〇九年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)業績。

報告年度內，本集團積極採取措施應對金融危機的衝擊，把握機遇加大力度落實了對優質項目的投資。雖然上半年部份一級公路的經營／收入受到金融海嘯及珠三角經濟受壓的負面影響，但報告年度下半年能實現收入大幅上升，使全年營業收入繼續錄得超兩位數增長。在北二環高速公路等項目收入強勁增長，及新投資項目路費收入理想的積極推動下，本集團全年營業收入創下在香港上市以來的又一新高。

雖然報告年度業績受非經營性的客觀因素影響有所回落，但相信來年隨著中國內地宏觀經濟的進一步穩健發展，公司對二〇一〇年的營運持審慎樂觀態度。

### 經營業績與股息

本集團於報告年度實現路費收入較二〇〇八年增長12.0%至11.4億港元，主要是受惠於北二環高速公路收費的強勁增長，以及蒼郁高速公路、津保高速公路等新投資項目的新增收入貢獻。

本公司權益持有者於報告年度內應佔盈利為4.34億港元，較二〇〇八年下跌28.5%。儘管北二環高速公路、汕頭海灣大橋等項目貢獻的收益甚為理想，但由於公司在上半年度內計提無形經營權減值損失約1.7億港元（剔除少數股東權益後為1.2億港元），導致本年股東應佔盈利同比減少。受制於此，二〇〇九年每股基本盈利相對下降至0.26港元（二〇〇八年：0.363港元）。

倘剔除上述計提無形經營權減值損失約1.7億港元（剔除少數股東權益後為1.2億港元）因素影響，則營運盈利為6.5億港元，較二〇〇八年上升11.9%而本公司權益持有者於報告年度內應佔盈利為5.5億港元，較二〇〇八年下跌8.8%，每股基本盈利為0.331港元。

董事會建議派發二〇〇九年度末期股息每股0.12港元（二〇〇八年：0.08港元），連同已派付之中期股息每股0.04港元（二〇〇八年：0.08港元），報告年度的股息總額為每股0.16港元（二〇〇八年：每股0.16港元），全年派息率相當於61.5%（二〇〇八年：44.1%）。

## 年度回顧和展望

### 回顧：業務經營和發展

#### 宏觀經濟因素

報告年度內，由於受到金融海嘯衝擊影響，中國國內生產總值(GDP)在第一季度只增長6.1%。隨着中央政府出台人民幣4.0萬億元刺激經濟的組合政策拉動內需，以及在基建投資政策上適度放鬆，第二季度之後GDP開始反彈，較二〇〇八年同期增長達7.9%，其後第三、四季度更分別達到8.9%、10.7%。縱觀全年，中國GDP按比上年增長8.7%，成為全球經濟體的一枝獨秀。

#### 重點區域的分析：珠江三角洲地區（「珠三角」）

本集團投資項目主要集中在廣東省及珠三角，特別是廣州市周邊地區。本集團在當地積累了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。報告年度的下半年內，珠三角項目下半年受益於國家經濟復蘇和一系列刺激經濟發展政策，區內成熟項目如北二環高速公路、虎門大橋、汕頭海灣大橋等項目下半年的車流量都出現強勁加速增長。清連高速公路則更受益於報告年度下半年改按高速公路標準收費及計重收費，其收入在報告年度下半年實現了倍數增長。

### **加大對高速公路的投資，降低普通公路的比重**

二〇〇九年，本集團充分把握了金融海嘯衝擊下難得的投資機遇，先後完成收購廣西蒼郁高速公路項目公司90.0%股權、天津津保高速公路項目公司60.0%股權。二〇〇九年年底，高速公路和一級公路分別佔本集團總資產約68.7%和10.6%（二〇〇八年：57.8%和20.1%）。本集團於高速公路的收入比例在近五年呈現持續上升趨勢，反之一級公路佔所有收費項目的收入比例卻逐步下降，詳細分析見「業務回顧」內二〇〇五年到二〇〇九年收入組成比例表。

### **本集團管理架構的調整**

報告年度內原控權股東越秀地產股份有限公司（前稱「越秀投資有限公司」）完成將本公司分拆後，越秀企業（集團）有限公司變為本公司的控權股東，公司的行政程序獲得簡化，本集團董事會亦進行了精簡，董事由15名減少到9名（3名獨立非執行董事不變）。公司經營層團隊的力量進一步增強，現有總經理一名、常務副總經理一名，以及三位副總經理。經營層具有所分管領域的豐富經驗，分工明確。在上述管理架構調整的背景下，本集團在報告年度內有效加強了投資拓展、營運管理、工程成本控制、內審及風險控制、市值管理等多方面工作，有效地提高了公司管治水平。

### **展望：經營管理與投資拓展**

#### **經營展望**

公路收費與所在地區宏觀經濟發展走勢密切相關。隨著本集團的投資地域不斷擴大至中國內地多個地區，我們將更關注中國內地特別是所投資省份的整體經濟發

展趨勢。展望來年，預計經濟發展走勢的變化將對本集團的經營管理帶來新的機遇和挑戰。

根據國務院總理溫家寶於二〇一〇年三月五日所作政府報告，二〇一〇年中國經濟發展的預期目標是GDP增長8.0%左右。在中國內地GDP預計繼續保持相對高速增長的前提下，本集團二〇一〇年有望保持收費經營的進一步穩定發展。受惠於所屬地區的經濟穩定發展，預計北二環高速公路、虎門大橋、北環高速公路、海灣大橋、西臨高速公路、津保高速公路等項目仍將是本集團穩定的利潤來源。清連高速公路、西二環高速公路、蒼郁高速公路等項目仍處於培育期，但該類項目將陸續迎來路網建設進一步完善、連通能力進一步提高的多項利好因素，未來將成為本集團的利潤增長點。

二〇一〇年十一月，廣州市將召開亞運會，將會推動廣州地區的客運及貨運量有較為明顯的增加。鑒於本集團在廣州地區主要項目是環城公路及城際連接線路，與廣州白雲機場等交通樞紐緊密連接，預計亞運會的召開有望成為本集團收費經營的利好因素。

#### 近期關注的投資拓展方向

本集團將繼續利用資金充裕(於二〇〇九年十二月三十一日，本集團現金及銀行存款餘額為22.2億港元)的優勢，加大對優質高速公路的投資拓展力度，並積極考慮其他基礎設施等項目。

今後，本集團將繼續密切跟蹤國內多個經濟發展較成熟地區，主要包括：(1)經濟發展成熟程度較高的珠三角，(2)受益於東盟自由貿易區發展的西部省份，(3)近年受中國內地政府政策扶持、經濟發展迅速的環渤海地區，(4)經濟發展較為成熟且受益於武廣高鐵帶來經濟發展機遇的中部地區。我們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。

## 致謝

報告年度內，各位董事經營層高管人員及全體員工能繼續以務實、勤奮、堅定和追求卓越的工作態度，充分把握機遇，在投資拓展和精細管理方面完成了大量工作，公司管理品質進一步提升，本集團的經營收入於二〇〇九年達到有記錄以來高位，本人謹代表董事會深表謝意。本集團將會繼續加快投資拓展、優化資產結構、深化科學管理、提升經營管理品質，務求能繼續擴大公司經營規模、提升公司資產的抗風險能力，以不斷提升股東長期收益水平，推動企業發展邁上一個新的台階。

最後，本人代表本集團全體同仁感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

董事長  
張招興

香港，二〇一〇年三月十六日

## 合併利潤表

截至二〇〇九年十二月三十一日止年度

	附註	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
收入	2	<b>1,136,566</b>	1,014,486
收費公路及橋樑提升服務之建造收入		<b>21,475</b>	3,818
其他收入	3	<b>911</b>	886
其他收益，淨額	4	<b>85,685</b>	34,770
營業稅		<b>(38,716)</b>	(36,853)
無形經營權攤銷		<b>(218,717)</b>	(163,771)
員工成本		<b>(126,384)</b>	(110,099)
收費公路及橋樑之養護開支		<b>(79,182)</b>	(92,913)
收費公路及橋樑提升服務之建造成本		<b>(21,475)</b>	(3,818)
收費公路及橋樑之其他營運開支		<b>(49,204)</b>	(37,334)
其他雜項開支	5	<b>(50,253)</b>	(28,598)
本年出售組別之虧損	12	<b>(11,191)</b>	—
無形經營權減值虧損前營運盈利		<b>649,515</b>	580,574
無形經營權減值虧損		<b>(172,474)</b>	—
		<b>477,041</b>	580,574
應佔一間合營公司之虧損		<b>(11,667)</b>	(19,816)
應佔聯營公司盈利減虧損		<b>237,405</b>	295,717
給予聯營公司貸款之利息收入		<b>17</b>	5,962
財務收入	6	<b>25,112</b>	50,974
財務費用	6	<b>(66,686)</b>	(77,179)
除所得稅開支前盈利		<b>661,222</b>	836,232
所得稅開支	7	<b>(94,810)</b>	(88,030)
年度盈利		<b>566,412</b>	748,202

	附註	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
應佔：			
— 本公司權益持有者		<b>434,241</b>	607,533
— 少數股東權益		<b>132,171</b>	140,669
		<u><b>566,412</b></u>	<u>748,202</u>
年內本公司權益持有者應佔 盈利之每股盈利			
— 基本及攤薄	8	<u><b>26.0港仙</b></u>	<u>36.3港仙</u>
股息	9	<u><b>267,706</b></u>	<u>267,706</u>

## 合併綜合收益表

截至二〇〇九年十二月三十一日止年度

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
年度盈利	<b>566,412</b>	748,202
其他綜合收益		
可供出售財務資產之公允值收益(除稅後)	<b>13,942</b>	11,114
匯兌差額	<b>4,161</b>	418,328
	<hr/>	<hr/>
年度綜合收益總額	<b>584,515</b>	1,177,644
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
應佔綜合收益總額：		
— 本公司權益持有者	<b>451,385</b>	971,044
— 少數股東權益	<b>133,130</b>	206,600
	<hr/>	<hr/>
	<b>584,515</b>	1,177,644
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 合併資產負債表

於二〇〇九年十二月三十一日

	附註	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權		8,169,461	7,048,250
商譽		212,759	125,994
租賃土地		647	665
物業、廠房及設備		92,247	37,629
投資物業		10,050	8,800
合營公司投資		329,462	269,151
聯營公司投資		2,005,831	2,090,232
可供出售財務資產		166,560	147,735
其他非流動應收款項		180,234	—
		<u>11,167,251</u>	<u>9,728,456</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	19,402	12,304
其他應收款項、按金及預付款項	10	107,402	30,195
現金及現金等價物		2,219,464	2,378,898
		<u>2,346,268</u>	<u>2,421,397</u>
分類為持有待售的資產	12	<u>289,204</u>	—
<b>總資產</b>		<u><u>13,802,723</u></u>	<u><u>12,149,853</u></u>
<b>權益</b>			
本公司權益持有者應佔股本及儲備			
股本		167,316	167,316
儲備－其他		8,282,220	8,098,541
儲備－擬派末期股息		200,780	133,853
		<u>8,650,316</u>	<u>8,399,710</u>
少數股東權益		<u>2,094,905</u>	<u>1,652,667</u>
<b>總權益</b>		<u><u>10,745,221</u></u>	<u><u>10,052,377</u></u>

	附註	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		1,392,232	978,873
遞延所得稅負債		1,071,316	816,513
		<u>2,463,548</u>	<u>1,795,386</u>
<b>流動負債</b>			
借款		355,457	136,070
應付附屬公司一名少數股東款項		55,775	11,340
應付控股公司款項		2,416	3,066
應付賬款及其他應付款及應計費用	11	154,891	141,108
當期所得稅負債		19,800	10,506
		<u>588,339</u>	<u>302,090</u>
分類為持有待售的負債	12	<u>5,615</u>	<u>—</u>
<b>總負債</b>		<u>3,057,502</u>	<u>2,097,476</u>
<b>權益與負債總額</b>		<u>13,802,723</u>	<u>12,149,853</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>1,757,929</u>	<u>2,119,307</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>13,214,384</u>	<u>11,847,763</u>

附註：

## 1 編製基準

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

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。

以下為本集團必須於二〇〇九年一月一日開始之財政年度強制採納與其業務有關的新訂準則及對現有準則的修訂：

香港會計準則第1號(修改)	財務報表的呈列
香港會計準則第16號(修訂本)	物業、廠房及設備
香港會計準則第19號(修訂本)	僱員福利
香港會計準則第23號(修改)	借款成本
香港會計準則第27號(修訂本)	合併及單獨財務報表
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司的投資
香港會計準則第31號(修訂本)	於合營企業的權益
香港會計準則第36號(修訂本)	資產減值
香港會計準則第38號(修訂本)	無形資產
香港會計準則第39號(修訂本)	金融工具：確認及計量
香港會計準則第40號(修訂本)	投資物業
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎的付款—可行權條件及註銷
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露
香港財務報告準則第8號	營運分部

除香港會計準則第1號(修改)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，採納這些新訂準則及對準則的條訂對本集團的財務報表並無重大影響。

香港會計準則第1號(修改)：財務報表的呈列。經修訂的準則禁止「非權益持有者的變動」在權益變動表內呈列收入及支出項目，規定「非權益持有者的變動」與權益持有者的權益變動必須分開呈列。所有「非權益持有者的變動」須呈列於表現報表內。

公司實體可選擇以一張表現報表(綜合收益表)或兩張報表(利潤表及綜合收益表)呈列。

本集團選擇了以兩張報表呈列：利潤表及綜合收益表。財務報表已按經修訂的披露要求而編製。

香港財務報告準則第8號「營運分部」。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「管理層方法」，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。

下列對與其業務有關的現有準則的修訂已頒佈但尚未生效，及並未被本集團提早採納：

		於以下日期或以後 開始的會計期間生效
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列	二〇一〇年一月一日
香港會計準則第7號(修訂本)	現金流量表	二〇一〇年一月一日
香港會計準則第17號(修訂本)	租賃	二〇一〇年一月一日
香港會計準則第18號(修訂本)	收入	二〇一〇年一月一日
香港會計準則第24號(修改)	關連人士披露	二〇一一年一月一日
香港會計準則第27號(修改)	合併及單獨財務報表	二〇〇九年七月一日
香港會計準則第36號(修訂本)	資產減值	二〇一〇年一月一日
香港會計準則第38號(修訂本)	無形資產	二〇〇九年七月一日
香港會計準則第39號(修訂本)	金融工具：確認及計量	二〇一〇年一月一日
香港財務報告準則第3號(修改)	業務合併	二〇〇九年七月一日
香港財務報告準則第5號(修訂本)	持有待售的非流動資 產及已終止經營業務	二〇一〇年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一三年一月一日

管理層正評估該等修訂的影響，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。

## 2 收入

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路及橋樑。所確認之收入如下：

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
路費收入	<u>1,136,566</u>	<u>1,014,486</u>

本公司董事會已確認為主要營運決策者。董事會審閱本集團的內部報告，以評估本集團的唯一營運分部為中國的收費公路及橋樑項目的表現。董事會以本年度合併盈利為計量基準，評定這唯一營運分部的表現。

由於本集團合併財務報表已向董事會提供有關本集團表現評價的資料，因此並無對本集團的收入及對經營盈利的貢獻作分部分析。

## 3 其他收入

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
廣告收入	568	507
投資物業之租金收入	<u>343</u>	<u>379</u>
	<u>911</u>	<u>886</u>

## 4 其他收益，淨額

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
投資物業之公允值收益／(虧損)	1,250	(750)
淨匯兌收益	160	33,857
豁免銀行貸款利息支出	15,492	—
出售無形經營權之收益	65,960	—
雜項	<u>2,823</u>	<u>1,663</u>
	<u>85,685</u>	<u>34,770</u>

## 5 其他雜項開支

其他雜項開支乃扣除以下各項後列賬：

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
預付經營租賃付款之攤銷	18	18
核數師酬金	2,300	1,753
物業、廠房及設備折舊	9,680	5,561
出售物業、廠房及設備之虧損	1	196
商譽之減值虧損	3,593	540
有關投資物業之支出	38	4
雜項	34,623	20,526
	<u>50,253</u>	<u>28,598</u>

## 6 財務收入／費用

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
財務收入		
銀行利息收入	13,909	50,974
其他非流動應收款項之利息收入	11,203	—
	<u>25,112</u>	<u>50,974</u>
利息開支：		
— 銀行貸款	(70,872)	(62,713)
— 來自附屬公司一名少數股東之貸款	(11,755)	(25,560)
來自附屬公司一名少數股東之貸款之公允值調整	15,941	11,094
財務費用	<u>(66,686)</u>	<u>(77,179)</u>

## 7 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，故並無就香港利得稅在合併財務報表內作出撥備（二〇〇八年：無）。

(b) 截至二〇〇九年十二月三十一日止年度，本集團根據中國外商投資企業所得稅法對在中國之附屬公司、聯營公司和合營公司所獲得之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（「新企業所得稅法」），據此所有內資和外資企業標準所得稅率由二〇〇八年一月一日起均為25%。本集團之主要所得稅率將自二〇〇八年一月一日起開始之五年內逐漸提升至25%之標準稅率。本集團截至二〇〇九年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為20%（二〇〇八年：18%）。

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%之稅率繳納企業預扣所得稅。年內，本集團按5%或10%（二〇〇八年：10%）之稅率對在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利作出預扣所得稅撥備。

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅項金額指：

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
中國企業所得稅		
當期所得稅		
— 本年度	68,168	39,131
— 過往年度少提撥備	142	4,834
遞延所得稅	26,500	44,065
	<u>94,810</u>	<u>88,030</u>

本集團之除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間合營公司業績之所得稅，與使用主要適用稅率計算之理論金額有所不同。

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間合營公司之業績	<u>435,484</u>	<u>560,331</u>
按20%（二〇〇八年：18%）之稅率計算	87,097	100,860
無須繳稅之收入	(19,786)	(18,067)
就繳稅項目之不可扣減之開支	21,536	10,425
一家享有免稅期之附屬公司之盈利（註）	(42,539)	(42,027)
附屬公司及聯營公司未分配盈利的預扣所得稅	45,831	29,900
未確認的暫時性差異	2,529	2,050
過往年度少提撥備	142	4,834
其他	—	55
所得稅開支	<u>94,810</u>	<u>88,030</u>

註：本集團的一間附屬公司（廣州市北二環高速公路有限公司）享有二〇〇七及二〇〇八年兩年的所得稅免稅期；而二〇〇九年的收入按優惠稅率10%計算（二〇〇八年：0%）。

## 8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃將本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	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)	<u>434,241</u>	<u>607,533</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(港仙)	<u>26.0</u>	<u>36.3</u>

截至二〇〇九年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。於本年度，並無已發行潛在攤薄普通股。

## 9 股息

	本公司	
	二〇〇九年	二〇〇八年
	千港元	千港元
已付中期股息每股0.04港元(二〇〇八年:0.08港元)	66,926	133,853
擬派末期股息每股0.12港元(二〇〇八年:0.08港元)	<u>200,780</u>	<u>133,853</u>
	<u>267,706</u>	<u>267,706</u>

於二〇一〇年三月十六日舉行之會議上，董事建議派付末期股息每股0.12港元。此股息須於二〇一〇年六月一日之股東週年大會上由股東批准。該等財務報表並無反映該應付股息。

## 10 應收賬款及其他應收款、按金及預付款項

	二〇〇九年	二〇〇八年
	千港元	千港元
應收賬款(附註a)	19,402	12,304
其他應收款、按金及預付款項(附註b)	<u>107,402</u>	<u>30,195</u>
	<u>126,804</u>	<u>42,499</u>



附註：

- (a) 於二〇〇九年十二月三十一日，為數19,402,000港元(二〇〇八年：12,304,000港元)之應收賬款賬齡不足30天(二〇〇八年：30天)。

本集團之收入乃以現金收取及其通常不會有任何應收款結餘。因此，本集團並無授予其客戶任何信貸期。

於二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，並無任何應收賬款過期或減值，且並未就應收賬款作出任何減值虧損撥備。

- (b) 於二〇〇九年十二月三十一日，本集團的其他應收款項包括本集團兩間現有附屬公司之額外權益之收購訂金人民幣45,400,000元(約51,700,000港元)，惟有關收購須於取得相關規定部門的批准後，方告完成。

於二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日，所有其他應收款項、按金及預付款項均未逾期。

本集團及本公司並無持有任何作抵押之抵押品。於報告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公允值。

應收賬款及其他應收款、按金及預付款項之賬面值與其公允值相若，並主要為人民幣。

#### 11 應付賬款及其他應付款及應計費用

於二〇〇九年十二月三十一日，應付賬款為63,200,000港元(二〇〇八年：84,800,000港元)，賬齡少於30天(二〇〇八年：30天)。

應付賬款及其他應付款及應計費用之賬面值與其公允值相若，並主要為人民幣。

#### 12 出售組別

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。於二〇〇九年十二月一日，太和公路公司的國內合作公司股東—廣州公路開發公司(「公路開發公司」)與本集團訂立補償協議，公路開發公司將收購本集團於太和公路公司的全部80%權益及應收太和公路公司款項淨額，代價為分別於廣州市新廣公路發展有限公司(「新廣」)及廣州市太龍公路發展有限公司(「太龍」)之額外股權35%及39%，以及轉讓新廣所結欠的債權人民幣107,400,000元(約121,800,000港元)及轉讓太龍所結欠的債權人民幣65,100,000元(約73,800,000港元)給本集團。

於二〇〇九年十二月三十一日，上述交易完成須待相關規定部門批准後，方告作實。

自分類為出售組別後，太和公路公司於本年業績如下：

	千港元
收入	492
支出	<u>(11,683)</u>
本年出售組別的虧損	<u><u>(11,191)</u></u>

太和公路公司的資產及負債主要分類如下：

	於二〇〇九年 十二月三十一日 千港元
資產	
無形經營權	277,809
物業、廠房及設備	100
其他應收款、按金及預付款	56
現金及現金等價物	<u>11,239</u>
資產分類為持有待售	<u><u>289,204</u></u>
負債	
遞延所得稅負債	5,553
應付賬款及其他應付款及應計費用	<u>62</u>
負債分類為持有待售	<u><u>5,615</u></u>

## 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

	總長度 (公里)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
<b>附屬公司</b>						
北二環高速公路	42.4	6	9	高速公路	60.00	23
西臨高速公路	20.1	4	3	高速公路	100.00	7
蒼郁高速公路	23.3	4	1	高速公路	90.00	21
津保高速公路	23.9	4	3	高速公路	60.00	20
廣深公路	23.1	6	1	一級公路	80.00	17
廣汕公路	64.0	4	2	一級公路	80.00	17
廣從公路第二段	33.1	6	1	一級公路	51.00	17
和355省道 <sup>(1)</sup>	33.3	4	1	一級公路	51.00	17
廣花公路 <sup>(1)</sup>	20.0	6	1	一級公路	55.00	18
<b>聯營公司及合營公司</b>						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78	20
北環高速公路	22.0	6	11	高速公路	24.30	14
清連高速公路						
高速公路段 <sup>(2)</sup>	215.2	4	5	高速公路	23.63	25
107國道段	253.0	2	4	二級公路	23.63	19
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	19
西二環高速公路 <sup>(3)</sup>	39.6	6	5	高速公路	35.00	尚待審批

(1) 於二〇〇九年十二月一日，本集團與公路開發公司簽定協議：(1)廣州新廣股權轉讓合同、(2)廣州新廣債權轉讓協議、(3)廣州太龍股權轉讓合同、(4)廣州太龍債權轉讓協議及(5)補償協議；分別收購廣花公路及廣從公路第二段和355省道的額外35.0%及39.0%權益仍尚待相關規定部門審批，若審批完成後，則本集團將分別持有廣花公路及廣從公路第二段和355省道90.0%權益。

(2) 原清連公路主體部分(鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段)於二〇〇九年七月一日起按高速公路標準收費。

(3) 西二環高速公路的經營期限尚待有關部門審批。

**收費公路及橋樑項目收費摘要**  
**截至二〇〇九年十二月三十一日止年度**

	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%
<b>高速公路及橋樑</b>						
北二環高速公路 <sup>(a)(1)</sup>	87,636	10.5	1,686,712	25.2	19.2	12.9
虎門大橋 <sup>(b)(2)</sup>	57,679	-8.2	2,372,711	-12.5	41.1	-4.9
西臨高速公路 <sup>(a)(3)</sup>	38,444	-1.4	503,907	-2.7	13.1	-1.5
北環高速公路 <sup>(b)(4)</sup>	132,736	-17.9	1,095,481	-30.9	8.3	-15.3
汕頭海灣大橋 <sup>(b)</sup>	12,093	3.2	467,213	5.0	38.6	1.6
西二環高速公路 <sup>(b)(5)</sup>	14,762	56.5	471,014	56.2	31.9	-0.3
蒼郁高速公路 <sup>(a)(6)</sup>	3,432	不適用	121,691	不適用	35.5	不適用
津保高速公路 <sup>(a)(7)</sup>	19,917	不適用	427,591	不適用	21.5	不適用
<b>清連高速公路</b>						
(高速公路段) <sup>(b)(8)</sup>	15,841	不適用	825,366	不適用	52.1	不適用
<b>一級公路及橋樑</b>						
廣深公路 <sup>(a)</sup>	11,271	-18.1	76,110	-16.3	6.8	3.0
廣汕公路 <sup>(a)</sup>	14,848	-15.4	145,259	-12.3	9.8	4.3
<b>廣從公路第二段和</b>						
355省道 <sup>(a)</sup>	15,760	-1.0	118,024	0.5	7.5	1.4
廣花公路 <sup>(a)</sup>	7,492	-31.6	62,800	-32.0	8.4	0.0
<b>清連高速公路</b>						
(107國道段) <sup>(b)</sup>	13,212	17.9	237,094	31.3	18.2	11.7

(a) 附屬公司(合併入本集團的財務報表)

(b) 聯營公司/合營公司(權益法入本集團的財務報表)

(1) 北二環高速公路二〇〇九年起廣州市實行新的貨車管制措施，更多車輛分流到北二環高速公路；二〇〇九年七月十八日至十一月八日北環高速公路進行全封閉大修。

(2) 二〇〇八年底以來中國進出口下降、珠三角經濟轉型，虎門大橋通行費收入二〇〇九年一季度同比下降24.0%，二季度同比下降26.1%，三季度同比下降4.2%，四季度同比增長9.1%。

- (3) 西臨高速公路因二〇〇九年十一月六日起西潼全線實施由西安向潼關方向貨車禁行，由潼關向西安方向只有潼關和秦東兩個入口仍可進入，其他入口都需封閉，該舉措預計乃臨時性影響。
- (4) 北環高速公路二〇〇九年起廣州市正式實行新的貨車交通管制措施，部分時段三類以上貨車禁止進入廣州；二〇〇九年七月十八日起廣清至岑村段進行全封閉施工，至十一月八日提前約2個月完成。
- (5) 西二環高速公路廣佛實現一體化，和順立交二〇〇九年十月十五日開始通車。
- (6) 蒼郁高速公路於二〇〇九年一月中旬完成收購。
- (7) 津保高速公路於二〇〇九年十二月初完成收購。
- (8) 清連高速公路鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段於二〇〇九年七月一日起開始按高速公路標準收費；二〇〇九年十一月一日起高速路段實行計重收費。

## 收費公路及橋樑項目

### 二〇〇九年度第一季至第四季度日均收費車流量分析

	一季度日均 收費車流量 (架次/天)	二季度日均 收費車流量 (架次/天)	三季度日均 收費車流量 (架次/天)	四季度日均 收費車流量 (架次/天)
<b>高速公路及橋樑</b>				
北二環高速公路	83,293	81,778	91,873	93,443
虎門大橋	53,783	55,345	60,512	60,966
西臨高速公路	35,480	42,397	42,515	33,364
北環高速公路	153,587	160,747	98,867	118,501
汕頭海灣大橋	12,683	11,391	12,183	12,122
西二環高速公路	10,847	11,151	15,997	20,930
蒼郁高速公路	3,409	2,811	3,034	4,464
津保高速公路	不適用	不適用	不適用	19,286
清連高速公路(高速公路段)	不適用	不適用	14,912	16,921
<b>一級公路及橋樑</b>				
廣深公路	10,422	10,409	12,159	12,064
廣汕公路	14,732	14,727	15,186	14,743
廣從公路第二段和355省道	15,178	15,523	15,651	16,675
廣花公路	7,154	6,829	7,488	8,482
清連高速公路(107國道段)	26,294	23,111	1,929	1,905

### 經營表現綜述

二〇〇九年上半年由於受到金融海嘯衝擊影響，中國GDP增長率從二〇〇八年第四季度的6.8%回落到二〇〇九年第一季度只增長6.1%，第二季度之後開始反彈增長達到了7.9%，第三季度達到8.9%，第四季度增速達到10.7%。二〇〇九年全年中國國內生產總值為335,353億元人民幣，按可比價格計算，比上年增長8.7%，實現年初制定的「保八」目標。而根據國務院總理溫家寶二〇一〇年三月五日在十一屆全國人大三次會議上作政府報告時提出，二〇一〇年中國經濟發展的預期目標是GDP增長8%左右。珠三角項目受益於國家經濟復蘇和一系列刺激經濟發展政策，二〇〇九年下半年虎門大橋、北二環高速公路和西二環高速公路等高速公路項目日均車流量季度同比，環比都出現增長。

廣西蒼郁高速公路在本公司接手後，通過完善管理制度，狠抓制度落實、對收費設施、監控系統進行升級改造並實施計重收費等措施，二〇〇九年受益於東盟自由貿易區建立和珠三角產業結構調整向廣西地區轉移，推動了廣西地區區域經濟一體化的世界性浪潮，促使廣西地區經濟快速、穩定的發展，作為參考比較用途，二〇〇九年廣西蒼郁高速公路日均收費車流量和日均路費收入分別較二〇〇八年上升337.5%和796.1%。

天津作為中國GDP在二〇〇八年排行第六位的城市，二〇〇九年生產總值第一季度是1,416.93億元人民幣並逐季度上升，第四季度已達到2,503.78億元人民幣，二〇〇九年天津GDP總量7,500.8億元，增速達16.5%。津保高速公路隨著天津及周邊城市的發展，自二〇〇九年八月開始通行費收入每月同比也都保持兩位數增長。預計二〇一〇年部分路段需根據國檢要求進行大修。

二〇一〇年十一月，廣州市將召開亞運會，廣州地區的客運及貨運量會有較為明顯的增加。而鑒於本集團在廣州地區主要項目是環城公路及城際連接線路，與廣州白雲機場等交通樞紐緊密連接，預計亞運會的召開有望成為本集團收費經營的利好因素。

#### 二〇〇五年到二〇〇九年收入組成比例

	二〇〇九年	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%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
合計	100%	100%	100%	100%	100%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(註：採用非控股高速公路和橋樑應佔收入數字。)

隨著我國經濟已渡過了最困難時期，並步入持續回升的復蘇軌道以及刺激經濟進一步復蘇政策的實施，我公司除西臨高速公路和北環高速公路外，其他項目於二〇〇九年下半年比上半年都呈現上升趨勢。西臨高速公路未出現上升主要原因是西潼全線因潼西高速公路改擴建工程施工而暫行實施由西安向潼關方向貨車禁行，北環高速公路則是因廣清至岑村段進行全封閉施工致使車輛無法通行。

## 高速公路、橋樑表現

### 廣東省內高速公路、橋樑

#### 北二環高速公路

二〇〇九年日均收費車流量為87,636架次及日均路費收入為人民幣168.7萬元，分別較二〇〇八年增長10.5%和25.2%。

隨著廣州經濟的持續發展和北二環高速公路周邊路網的不斷完善，二〇〇九年起廣州市正式實行新的貨車管制措施和二〇〇九年七月十八日至十一月八日北環高速公路進行全封閉大修，使部分原行駛北環高速公路的車輛改行北二環高速公路，帶動北二環高速公路二〇〇九年車流量及收費均大幅增長。北環高速公路恢復通車後，北二環高速公路車流量小幅下降，但部分司機在熟悉北二環高速公路後，即使北環高速公路通車依然選擇走北二環高速公路，故車流量下降幅度不大，預期北二環高速公路車流將持續增長。

#### 西二環高速公路

二〇〇九年日均收費車流量為14,762架次及日均收入為人民幣47.1萬元，分別較二〇〇八年上升56.5%和56.2%。

二〇〇九年西二環高速公路保持了強勁的增長，主要得益於行銷宣傳推廣、北環高速公路封閉大修以及和順立交十月十五日開始通車。西二環高速公路的和順立交開通後，廣州和佛山兩市實現了「廣佛一體化」。一方面西二環高速公路將與佛



山一環東路北延線相接，南海、三水地區居民上西二環高速公路將更加方便；另一方面，新線路開通後將成為佛山至廣州新機場最為快捷的一條高速通道，全程只需半小時，比原來縮短一半時間。

### 北環高速公路

二〇〇九年日均收費車流量為132,736架次及日均收入為人民幣109.5萬元，分別較二〇〇八年下降17.9%和30.9%。

本年度車流量的下降主要原因有：(1)二〇〇九年，廣州市正式實行新的貨車交通管制措施，廣清至廣氮段白天7:00~21:00禁行5噸以上(含5噸)非廣州籍貨車和7:00~20:00禁行15噸以上廣州籍貨車，導致三類以上貨車日均同比下降近5,000架次。(2)二〇〇九年五月沙貝、潯峰洲路段受武廣鐵路施工的影響，路面下陷影響交通。(3)二〇〇九年七月十八日起廣清至岑村段進行全封閉施工，至二〇〇九年十一月八日提前約兩個月完成，此次大修的總投資成本(計劃數)約3.2億元人民幣。北環高速公路雖然面臨以上不利因素，但於二〇〇九年底已基本回復到二〇〇八年同期水準。

### 虎門大橋

二〇〇九年日均收費車流量為57,679架次及日均收入為人民幣237.3萬元，分別較二〇〇八年下降8.2%和12.5%。

受到二〇〇八年底以來我國進出口下降、珠三角經濟轉型等因素的不利影響，二〇〇九年上半年虎門大橋車流量出現較大下降。自二〇〇九年七月起，我國啟動的多項刺激經濟增長和小排量小轎車購置稅優惠的政策逐漸產生了積極效果，一類車出現較大增長，以及三類車中的客車穩定增長。虎門大橋日均車流量二〇〇九年第一季度與二〇〇八年同期相比下降19.49%；第二季度同比下降22.15%；第

三季度同比上升1.36%；第四季度同比上升13.26%。目前判斷虎門大橋有望隨著出口經濟形勢好轉而恢復到金融海嘯前較高的車流量、營業額和盈利水準。

### 汕頭海灣大橋

二〇〇九年日均收費車流量為12,093架次及日均收入為人民幣46.7萬元，分別較二〇〇八年上升3.2%和5.0%。

二〇〇九年受益於拉動內需和促進汽車消費政策的出台與實施，小型車輛特別是一類車佔總體車流量的比例和對路費收入的貢獻率提高，汕頭海灣大橋繼續保持相對穩定的經營態勢。鑒於汕頭海灣大橋位於中國「海峽西岸經濟區」，汕頭市及周邊地區將繼續穩定持續的發展，預期本項目二〇一〇年車流將也將繼續保持穩定的增長。

### 清連高速公路

二〇〇九年清連高速公路(高速公路段)日均收費車流量為15,841架次；清連高速公路(107國道段)日均收費車流量為13,212架次，較二〇〇八年上升17.9%。

清連項目高速化改造的主體部分(鳳頭嶺至連州及鳳埠至逕口段)於二〇〇九年七月一日起開始按高速公路標準收費。於二〇〇九年十一月一日起實行計重收費，收費額再次大幅上升。清連高速公路連南段高速公路現正加緊建設中，預計二〇一〇年底高速化通車，增加高速收費里程25-27公里；另外，本項目北面連通的宜連高速預計二〇一〇年底將通車，屆時本項目將得以分流擁擠的京珠高速公路上從湖南南下的車流，運輸能力將進一步得以發揮。

### 廣東省以外高速公路、橋樑

#### 西臨高速公路

二〇〇九年日均收費車流量為38,444架次及日均收入為人民幣50.4萬元，分別較二〇〇八年下降1.4%和2.7%。

二〇〇九年十一月六日起，為保障潼西高速公路改擴建工程進度，緩解施工路段擁堵不暢問題，陝西省政府決定對西潼全線實施由西安向潼關方向貨車禁行，只允許潼關和秦東兩個入口可進入，其他入口都需封閉，該舉措使得西臨高速車流量同比下降約三成，該舉措預計乃臨時的影響。與西臨高速公路平行的華清快速幹道部分路段開始通行並收費，分流效應暫未體現。

### 蒼郁高速公路

二〇〇九年日均收費車流量為3,432架次及日均收入為人民幣12.2萬元。本集團於二〇〇九年一月中旬完成收購蒼郁高速公路，作為參考比較用途，二〇〇九年的日均收費車流量和日均路費收入分別較二〇〇八年上升337.5%和796.1%。

本公司於二〇〇九年一月十九日成功收購蒼郁高速公路，受益於東盟自由貿易區建立和珠三角產業結構調整向廣西地區轉移，推動了廣西地區區域經濟一體化的世界性浪潮，促使廣西地區經濟快速、穩定的發展，通過完善管理制度，狠抓制度落實、對收費設施、監控系統進行升級改造並實施計重收費、加強員工隊伍崗位技能培訓，注重人才培養、加大公司宣傳力度、加強公路養護等措施，二〇〇九年收費車流量和收費額同比大幅上升。隨著廣梧高速公路的建成通車，梧州至廣州實現全程高速公路，行程由四個多小時減少到只需不到三小時，預期蒼郁高速公路二〇一〇年車流將也將繼續保持穩定快速的增長。

### 津保高速公路

二〇〇九年日均收費車流量為19,917架次及日均收入為人民幣42.8萬元。本集團於二〇〇九年十二月初完成收購津保高速公路，作為參考比較用途，二〇〇九年的日均收費車流量和日均路費收入分別較二〇〇八年上升10.2%和15.3%。

津保高速公路是本公司在二〇〇九年繼蒼郁高速公路後的又一成功收購的項目，收購於二〇〇九年十二月二日完成。該項目於二〇〇〇年通車，天津段起點在天津外環線口(外環丁字沽三號路延長線)至河北界內，里程23.944公里。預計該項目將成為本公司新的利潤來源。

### 廣東省以內一級公路

廣深公路、廣汕公路、廣從公路第二段和355省道、廣花公路

廣深公路二〇〇九年日均收費車流量為11,271架次及日均收入為人民幣7.6萬元，分別較二〇〇八年下降18.1%和16.3%。

廣汕公路二〇〇九年日均收費車流量為14,848架次及日均收入為人民幣14.5萬元，分別較二〇〇八年下降15.4%和12.3%。

廣從公路第二段和355省道二〇〇九年日均收費車流量為15,760架次及日均收入為人民幣11.8萬元，分別較二〇〇八年下降1.0%和微升0.5%。

廣花公路二〇〇九年日均收費車流量為7,492架次及日均收入為人民幣6.3萬元，分別較二〇〇八年下降31.6%和32.0%。

上述四條一級公路都位於廣州市地區，二〇〇九年營運收入跟隨國家經濟形勢的不斷好轉。二〇〇九年下半年營運收入與上半年相比上升12.59%。一級公路日均車流量二〇〇九年第一季度與二〇〇八年同期相比下降23.94%；第二季度同比下降21.46%；第三季度同比下降10.88%；第四季度同比下降2.47%。預期二〇一〇年通過進一步加強管理，通行費收入有望止跌回升。

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

### 營運業績數據

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元	變動 %
收入	<b>1,136,566</b>	1,014,486	12.0
無形經營權減值虧損前營運盈利	<b>649,515</b>	580,574	11.9
合營公司淨虧損	<b>(11,667)</b>	(19,816)	-41.1
聯營公司淨貢獻	<b>237,422</b>	301,679	-21.3
財務費用	<b>(66,686)</b>	(77,179)	-13.6
所得稅	<b>(94,810)</b>	(88,030)	7.7
本公司權益持有者應佔盈利	<b>434,241</b>	607,533	-28.5
每股基本盈利	<b>0.26港元</b>	0.363港元	-28.5
股息	<b>267,706</b>	267,706	

### 營運業績分析

#### 收入

本集團於二〇〇九年呈報收入約11.4億港元，較二〇〇八年增長12.0%。收入的增長源自北二環高速公路(增長29.0%)及新收購的蒼郁高速公路的收入(約48,500,000港元)及津保高速公路(約13,300,000港元)，共同抵銷了廣從公路第一段和湘江二橋自二〇〇九年一月一日起終止收費經營權而損失的收入。

二〇〇九年下半年車流量整體改善及額外收入來自於二〇〇九年十二月新收購的津保高速公路(13,300,000港元)，令二〇〇九年下半年的整體收入較二〇〇九年上半年收入506,900,000港元，增長24.2%至約629,700,000港元。僅是本集團目前的收費公路及橋樑(不包括於二〇〇九年十二月已收購的津保高速公路的收入)於二〇〇九年下半年的收入，亦高於二〇〇九年上半年21.6%。

## 收入構成及比例

公路類別	截至二〇〇九年	佔總收入	變動	
	十二月三十一日 止年度的收入 (千港元)			比例 %
<b>附屬公司</b>				
北二環高速公路	高速公路	699,206	40.8	29.0
西臨高速公路	高速公路	208,888	12.2	0.2
蒼郁高速公路 <sup>(1)</sup>	高速公路	48,454	2.8	不適用
津保高速公路 <sup>(2)</sup>	高速公路	13,294	0.8	不適用
廣深公路	一級公路	31,551	1.8	-13.8
廣汕公路	一級公路	60,215	3.5	-9.7
廣從公路第二段和355省道	一級公路	48,925	2.9	3.5
廣花公路	一級公路	26,033	1.5	-30.0
附屬公司收入合計		<u>1,136,566</u>		12.0
<b>聯營公司及合營公司(集團應佔額)</b>				
虎門大橋	懸索橋樑	273,290	16.0	-9.9
北環高速公路	高速公路	110,625	6.5	-28.9
清連高速公路	高速公路	65,081	3.8	250.3
汕頭海灣大橋	懸索橋樑	58,103	3.4	8.1
西二環高速公路	高速公路	68,336	4.0	60.9
應佔聯營公司及合營公司收入合計		<u>575,435</u>		0.3
本集團收費項目組合的收入合計		<u><u>1,712,001</u></u>	100.0	

- (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，二〇〇九年的收入較二〇〇八年的收入增長793.7%。
- (2) 津保高速公路於二〇〇九年十二月初完成收購。作為比較用途，二〇〇九年的收入較二〇〇八年的收入增長15.0%。
- (3) 廣從公路第一段及湘江二橋於二〇〇九年一月一日停止收取路費。

## 二〇〇九年上半年與二〇〇九年下半年收入比較

	二〇〇九年 下半年收入 (千港元)	二〇〇九年 上半年收入 (千港元)	二〇〇九年 下半年對 二〇〇九年 上半年變動 %
<b>附屬公司</b>			
北二環高速公路	391,519	307,687	27.3
西臨高速公路	101,772	107,116	-5.0
蒼郁高速公路	34,700	13,754	152.3
津保高速公路	13,294	—	不適用
廣深公路	17,258	14,293	20.7
廣汕公路	31,170	29,045	7.3
廣從公路第二段和355省道	26,071	22,854	14.1
廣花公路	13,924	12,109	15.0
附屬公司的收入合計	<b>629,708</b>	<b>506,858</b>	24.2
<b>聯營公司及合營公司(集團應佔額)</b>			
虎門大橋	145,602	127,688	14.0
北環高速公路	37,829	72,796	-48.0
清連高速公路	42,856	22,225	92.8
汕頭海灣大橋	30,554	27,549	10.9
西二環高速公路	41,622	26,714	55.8
應佔聯營公司及合營公司的收入合計	<b>298,463</b>	<b>276,972</b>	7.8

## 收費公路及橋樑的建造收入及成本

根據香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號之相關規定，二〇〇九年內，本集團確認在特許經營安排下，北二環高速公路有關之提升服務的建造收入約21,500,000港元和建造成本約21,500,000港元。本集團不會確認來自上述提升服務之盈利。

## 其他收益，淨額

二〇〇九年的其他收益，淨額包括一筆出售一項無形經營權的一次性收益約66,000,000港元及一項獲豁免的銀行貸款利息開支約15,500,000港元；因此導致其他收益，淨額由二〇〇八年的34,800,000港元增加至二〇〇九年的85,700,000港元，增幅146.4%。

## 營運及行政支出

### 無形經營權攤銷

於二〇〇九年無形經營權攤銷由54,900,000港元增加至218,700,000港元，較二〇〇八年增加33.6%。首先，增加主要是由於二〇〇八年採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號的影響而令該年的攤銷支出減少。其次，由於若干現有的無形經營權因其提升服務資本化，故需要計提額外的攤銷支出撥備。第三，來自新收購的蒼郁高速公路和津保高速公路的無形經營權攤銷都添加至總無形經營權攤銷的增加。

### 員工成本

隨着權益持有者應佔盈利下降，酌情發放之董事花紅亦於二〇〇九年相應減少5,200,000港元。但是整體員工成本於二〇〇九年較二〇〇八年呈現增加14.8%，主要原因是：一、員工成本包含了新收購的蒼郁高速公路和津保高速公路；二、基本薪金、花紅及員工福利均有向上調整，特別是有高效表現的附屬公司如北二環高速公路有限公司(「北二環高速公路公司」)；三、為本集團發展而預備，遍及不同層面的額外員工已被徵聘；及最後因收費站終止營運而產生的解僱費用。

### 收費公路及橋樑之養護開支

當西臨高速公路及新收購的蒼郁高速公路所增加的收費公路及橋樑之養護開支(增加約8,700,000港元及5,400,000港元)已記入二〇〇九年利潤表內的同時，相反，北



二環高速公路於其二〇〇九年利潤表內卻呈現其養護有約29,200,000港元的下降。該抵銷效果令整體收費公路及橋樑之養護開支下跌，由二〇〇八年約92,900,000港元至二〇〇九年約79,200,000港元。

#### 收費公路及橋樑其他營運開支

二〇〇九年度的收費公路及橋樑其他營運開支較二〇〇八年增加約11,900,000港元。增加的主要原因是二〇〇九年與服務供應商落實之前年度的若干營運開支約16,700,000港元。

#### 其他雜項開支

於二〇〇九年內其他雜項開支增加21,700,000港元或75.7%至50,300,000港元。就二〇〇九年的新收購，本集團產生之律師及專業費用較二〇〇八年高。有關新收購附屬公司的其他固定資產之折舊費用及二〇〇九年並無再發生撤回若干開支之超額計提也是增加的主要原因。

#### 本年出售組別之虧損

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自二〇〇九年一月起關閉。本年出售組別的虧損約11,200,000港元，代表截至二〇〇九年十二月三十一日止年度太和公路公司的行政開支（主要是解僱費用所致）。

#### 無形經營權減值虧損

本集團於二〇〇九年上半年已記錄減值虧損約172,500,000港元（若扣除少數股東權益後，便是119,700,000港元），是關於一級公路，其合共減值虧損前盈利貢獻佔本公司權益持有者應佔減值虧損前盈利總額之約6.1%。於二〇〇九年下半年並無減值跡象存在。

#### 應佔一間合營公司虧損

踏入營運的第三年，西二環高速公路有限公司（「西二環高速公路公司」）的營運虧損於二〇〇九年持續收窄至11,700,000港元，虧損情況改善了41.1%。

## 應佔聯營公司盈利減虧損和利息收入

於二〇〇九年來自本集團之聯營公司整體淨貢獻較二〇〇八年下降21.3%至237,400,000港元。來自虎門大橋和北環高速公路的貢獻分別於二〇〇九年下降6.0%和48.4%至188,900,000港元和37,300,000港元。隨着整體珠江三角洲地區的經濟回落，路費收入明顯地從二〇〇八年下半年起至二〇〇九年上半年回落。虎門大橋的路費收入於二〇〇九年下半年回升，應佔虎門大橋的盈利用於二〇〇九年下半年較上半年增加11.7%。縱使北環高速公路的收費被二〇〇九年下半年的大修所影響，負面影響卻少過原先預測。清連高速公路自二〇〇九年七月一日起開始收費，路費收入按年比大幅增長250.3%，但同時借款成本自此不再符合資本化處理，借款成本於清連高速公路的利潤表內確認，反映應佔該聯營公司的業績減少。本集團應佔清連高速公路的業績錄得約18,100,000港元的虧損。汕頭海灣大橋輕微增長2.9%，主要是受到二〇〇八年開始的「綠色通道」政策影響，引致路費收入增長緩慢。

## 財務費用

二〇〇九年財務費用為66,700,000港元，較二〇〇八年低13.6%。財務費用中的銀行借款利息較二〇〇八年增加8,200,000港元，主要是來自新收購的蒼郁高速公路和津保高速公路之銀行貸款利息。財務費用中的少數股東貸款利息較二〇〇八年減少約18,700,000港元，其中約10,300,000港元由於二〇〇九年做了貸款重組所致。

## 所得稅支出

所得稅支出總額(代表即期所得稅和遞延所得稅)於二〇〇九年為94,800,000港元，較二〇〇八年增加7.7%。在新中國企業所得稅法實施後，國內合作公司於二〇〇八年起所產生的盈利在分派給非中國居民身份的股東時，需代扣除所得稅；就此本集團於二〇〇九年遞延所得稅包括計提二〇〇九年度可分派股息的預扣所得稅45,800,000港元(於二〇〇八年，是首年實施新中國企業所得稅法，只按本集團預

算以二〇〇八年可分派股息中計劃派發額度作出預扣稅撥備約29,900,000港元)。從當期所得稅方面看，二〇〇九年整體國內應繳稅收入的水平低於二〇〇八年，但是在新中國企業所得稅法提供的五年過渡期下，二〇〇九年適用於本集團國內附屬公司和聯營公司的所得稅率已增加至20.0%(二〇〇八年: 18.0%)。另外，二〇〇九年為北二環高速公路公司首個納稅年度，而其企業所得稅約為42,500,000港元。

### 本公司權益持有者應佔盈利

本集團二〇〇九年呈報其本公司權益持有者應佔盈利約為434,200,000港元，較二〇〇八年下降28.5%。於二〇〇九年上半年，若干一級公路的無形經營權因撥備而出現減值虧損約172,500,000港元(若扣除少數股東權益後，便是119,700,000港元)。由於二〇〇九年下半年收費車流量得以改善，二〇〇九年下半年的收入及利潤均較上半年有雙位數升幅。鑑於二〇〇九年下半年並不需要減值評估，原因是董事認為於該期間沒有任何減值跡象。在營運方面，來自西臨高速公路及聯營公司(盈利及利息收入合共)的淨貢獻分別較二〇〇八年下降37.3%和21.3%或分別下降46,900,000港元和64,300,000港元。下降原因包括有：西臨高速公路的收入被一條平行路線於二〇〇九年第四季度因進行改建工程而限制貨車行駛所影響；二〇〇九年上半年金融海嘯對虎門大橋的影響；二〇〇九年下半年北環高速公路的大修；清連高速公路於二〇〇九年下半年開始收費，導致借款成本不再符合資本化。本集團二〇〇九年的盈利增長方面有源自新收購的蒼郁高速公路和津保高速公路的盈利貢獻，分別為本集團貢獻約14,800,000港元和5,200,000港元。北二環高速公路的盈利增長47.5%至約230,600,000港元，而本集團的合營公司西二環高速公路的虧損情況已改善了41.1%，本集團應佔其於二〇〇九年的虧損，由二〇〇八年約虧損19,800,000港元收窄至二〇〇九年約11,700,000港元。

由於二〇〇九年下半年的經濟有改善及並無需要進一步計提減值損失，權益持有者應佔整體盈利於二〇〇九年下半年約258,000,000港元，較二〇〇九年上半年的176,300,000港元，表現有46.4%的增進。

## 末期股息

董事局建議派發末期股息每股0.12港元(二〇〇八年：0.08港元) 予於二〇一〇年六月一日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一〇年六月一日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一〇年六月九日派付。連同中期股息每股0.04港元(二〇〇八年：0.08港元) 計算，截至二〇〇九年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.16港元(二〇〇八年：每股0.16港元)，派息率相當於61.5%(二〇〇八年：44.1%)。

## 主要財務狀況數據

	於十二月三十一日		變動 %
	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元	
非流動資產	<b>11,167,251</b>	9,728,456	14.8
非流動負債	<b>2,463,548</b>	1,795,386	37.2
現金及現金等價物	<b>2,219,464</b>	2,378,898	-6.7
總借款	<b>1,747,689</b>	1,114,943	56.8
銀行借款	<b>1,300,965</b>	759,723	71.2
流動比率(不包括待售資產)	<b>4.0倍</b>	8.0倍	
利息保障倍數	<b>15.0倍</b>	15.0倍	
本公司權益持有者應佔股本及儲備	<b>8,650,316</b>	8,399,710	3.0

## 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。於二〇〇九年十二月三十一日，曾包括在非流動資產內而持有廣從公路第一段的一間國內附屬公司約289,200,000港元已被分類為「持有代售資產」；本集團的非流動資產值為112.0億港元，比二〇〇八年十二月三十一日增加14.8%。該增加主要歸因於兩項新收購，分別是於二〇〇九年一月中旬收購蒼郁高速公路有限公司(「蒼郁高速公路公司」)90.0%權益和於二〇〇九年十二月初收購三間共同持有天津津保高速公路的國內公司其60.0%權益(統稱「津保公司」)。

## 非流動負債

於二〇〇九年十二月三十一日，本集團的非流動負債增加37.2%至25.0億港元。本集團非流動負債包括長期借款(到期日超過壹年) 13.9億港元(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10.7億港元(二〇〇八年十二月三十一日：816,500,000港元)。

長期借款包括銀行借款約為945,500,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：623,700,000港元)和附屬公司之少數股東貸款446,700,000港元(二〇〇八年十二月三十一日：355,200,000港元)，全部為人民幣。長期借款增加，主要原因是來自新收購的蒼郁高速公路公司的銀行貸款(長期部份)約440,100,000港元及津保公司約153,300,000港元。附屬公司之少數股東貸款增加，在持有湘江二橋的附屬公司之少數股東貸款於二〇〇九年上半年已撤銷同時，新收購的津保公司卻帶來一項應付少數股東款項約105,000,000港元。

遞延所得稅負債於二〇〇九年十二月三十一日的增加，主要是二〇〇九年的撥備數額，以及由於收購蒼郁高速公路公司和津保公司所產生的公平值調整而計算的遞延所得稅分別約38,300,000港元和201,000,000港元。

## 現金流量

本集團的現金及現金等價物於二〇〇九年十二月三十一日約為22.0億港元，較二〇〇八年十二月三十一日的水平低於6.7%。

截至二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日止年度，現金及現金等價物變動分析概述如下：

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
經營業務產生的現金淨額	<b>632,597</b>	581,157
投資業務(所用)／產生的現金淨額	<b>(360,458)</b>	21,630
財務活動(所用)現金淨額	<b>(420,310)</b>	(534,886)
現金及現金等價物的(減少)／增加淨額	<b>(148,171)</b>	67,901
一月一日的現金及現金等價物	<b>2,378,898</b>	2,293,016
外幣匯率變動的影響	<b>(24)</b>	17,981
十二月三十一日的現金及現金等價物	<b>2,230,703</b>	<u>2,378,898</u>
減：現金及現金等價物被分類為持有代售資產	<b>(11,239)</b>	
現金及現金等價物於合併資產負債表	<b><u>2,219,464</u></b>	

截至二〇〇九年十二月三十一日止年度，經營業務產生的現金淨額約為632,600,000港元(二〇〇八年：581,200,000港元)，是減去利息支出約88,500,000港元(二〇〇八年：73,600,000港元)和中國企業所得稅約70,900,000港元(二〇〇八年：40,900,000港元)後所得數。

截至二〇〇九年十二月三十一日止年度，投資業務所用現金淨額約為360,500,000港元(二〇〇八年：所產生現金淨額21,600,000港元)。於支出方面，約731,200,000港元(二〇〇八年：253,100,000港元)屬於資本性支出。於流入方面，主要包括有聯營公司的投資回報約321,800,000港元(二〇〇八年：223,800,000港元)；銀行利息收入約27,600,000港元(二〇〇八年：51,000,000港元)；及湘江二橋應收賠償收入約18,800,000港元。

財務活動截至二〇〇九年十二月三十一日止年度所用的現金淨額約為420,300,000港元(二〇〇八年：534,900,000港元)。除卻因收購蒼郁高速公路公司而為本集團帶來的最初銀行貸款約431,600,000港元之外，在本集團收購蒼郁高速公路公司後所提取的新銀行貸款約有15,800,000港元。收購津保公司亦帶來銀行貸款約

228,300,000港元，但之後並無提取新銀行貸款。財務活動所用的現金主要是償還銀行貸款約143,100,000港元(二〇〇八年：225,500,000港元)；投資回報給予附屬公司之少數股東約為92,200,000港元(二〇〇八年：45,900,000港元)及股息支付為200,800,000港元(二〇〇八年：263,500,000港元)。

### 流動比率(不包括待售資產)

於二〇〇九年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為4.0倍(二〇〇八年：8.0倍)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份。於二〇〇九年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的長期銀行借款即期部份(壹年內到期)約為355,500,000港元(二〇〇八年：136,100,000港元)。因集團現時持有大量現金，及穩定的營運現金流量，管理層認為流動性風險不大。

### 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。截至二〇〇九年及二〇〇八年十二月三十一日止兩個年度的利息保障倍數偕為相近水平15.0倍。

### 資本性支出和投資

兩項重大收購均於二〇〇九年內完成，首先增加是於二〇〇九年一月中旬完成收購蒼郁高速公路公司90.0%權益的有關資本性支出約195,200,000港元，及第二項是收購津保公司的60.0%權益約375,900,000港元(二〇〇八年：支付收購虎門大橋公司額外2.78%權益餘款193,500,000港元，二〇〇七年後期已支付訂金約17,400,000港元除外)。二〇〇九年期間已付西二環高速公路公司的股本餘額注資約71,600,000港元(二〇〇八年：47,600,000港元)。作為廣從公路第一段出售安排的一部份，已首先支付了用作收購本集團兩間現有附屬公司的額外股權款項之訂金總共約51,700,000港元。二〇〇九年期間收費公路及橋樑權益(提升服務)及其他固定資產增加合共約36,800,000港元(二〇〇八年：11,100,000港元)。

## 資本架構

	二〇〇九年 千港元	二〇〇八年 千港元
銀行借款	<b>1,300,965</b>	759,723
附屬公司的一個少數股東貸款	<b>446,724</b>	355,220
總借款	<b>1,747,689</b>	1,114,943
本公司權益持有者應佔股本及儲備	<b>8,650,316</b>	8,399,710
總資本	<b>10,398,005</b>	9,514,653
總資本借貸比率(總借款／總資本)	<b>16.8%</b>	11.7%

本集團於二〇〇九年十二月三十一日的銀行借款約為13.0億港元，是貸自中國大陸並同時以附屬公司持有的路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款。大約27.3%的總銀行借款，即約355,500,000港元是壹年內償還及約72.7%或約945,500,000港元是長期。於二〇〇九年十二月三十一日之銀行借款的實際利率為年利率6.49%。

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為人民幣。於二〇〇九年期間，一項貸款約15,500,000港元已被少數股東豁免。在少數股東貸款中，除一項約146,500,000港元計息之外，其餘均為免息貸款並按公允值列賬。收購津保公司亦帶來一項應付少數股東的免息款項，其公允值約105,000,000港元。

於二〇〇九年十二月三十一日，本公司權益持有者應佔股本及儲備為87.0億港元，相當於本集團總資本的83.2%。於二〇〇八年十二月三十一日，本公司權益持有者應佔股本及儲備為84.0億港元，相當於本集團總資本的88.3%。於二〇〇九年十



二月三十一日的本公司權益持有者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3.0%，因為分派二〇〇八年末期股息和二〇〇九年中期股息後的年內保留純利增加所致。

## 財務政策

本集團的財務政策主要是專注於防止風險和完善資金的流動，謹慎地管理現金及透徹地評估融資和金融產品的運用。

本集團的業務主要在中國經營，所有其收入皆源自中國，且均以人民幣列賬。同時，除了若干籌集資金的活動是在香港發生之外，大多數其開支是於中國產生及以人民幣列賬。導致從貨幣方面，本集團的收入及開支有自然和高度的配合。

於二〇〇九年十二月三十一日，本集團大部分現金及現金等價物（主要來自二〇〇七年八月以公開發售方式籌得）約16.4億港元存於香港。那時候公開發售的進行是為了往後年度的積極資產投資而預先作準備。但鑑於公開發售之後，市場資金充裕而令資產價格大幅上升的原故，本集團當時決定採取較謹慎的態度去評估投資的機會。同時，儘管本集團處於高現金水平，仍能保守地管理現金結餘及避開花樣百出的投資產品。因此，本集團成功避過了二〇〇八年開始肆虐的金融風暴。

現在金融風暴已開始消退及市場開始穩定，本集團已裝備有充裕的內部流動資金及非常低的資本負債水平，已準備更積極去部署運用其內部現金於尋找在主營業務方面具吸引力的投資機會。由於本集團的功能貨幣目前已轉為人民幣，但是內部現金全部及滿意地被使用之前，其價值上仍存在風險。若人民幣升值，則本集團存於香港的現金（以港元列值）將會跌值及反之亦然。本集團認為於二〇一〇年或之後，人民幣對美元和港元均有升值風險。所以，本集團現在正積極檢視於採納對沖策略去緩和人民幣變動的風險及其對本集團的財務表現的影響。

所有本集團的借款均產生自中國。於此時，本集團認為再融資的風險及利率風險相當輕微。當本集團繼續發展和融資途徑增加的時候，有效地管理有關風險將會更加重要。

### 資本承擔及或然負債

本集團於二〇〇九年十二月三十一日並無重大資本承擔及重大或然負債。

### 僱員

於二〇〇九年十二月三十一日，本集團約有1,401名僱員，其中約1,162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。

### 結算日後事項

於二〇〇九年九月二十五日，本公司的全資附屬公司翔通有限公司（「翔通」）與（其中包括）朗日高速公路發展有限公司（「賣方」）訂立買賣契約（「契約」），以代價人民幣340,000,000元收購經營津保高速公路天津段的三間中國公司各60.0%股權。該交易的詳情載於本公司於二〇〇九年九月二十五日刊發的公佈。

該項交易於二〇〇九年十二月二日完成。於二〇一〇年三月八日，董事會獲通知，賣方向翔通發出傳票（「傳票」），指稱翔通根據契約欠付賣方人民幣3,545,053.92元。由於翔通從未收到申索書，董事會未能對賣方作出的申索的成功機會作出評論。另一方面，本公司及董事認為，翔通並無違反契約的條款及條件並否認翔通根據契約欠付賣方所申索的金額。董事會現正就此法律程序尋求法律意見，並保留就申索所招致的任何損失向賣方作出追索的權利。

## 企業管治

本公司於截至二〇〇九年十二月三十一日止年度整段期間一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則的守則條文（「守則條文」），除對下述有所偏離：

### 守則條文第A.4.1條

守則條文第A.4.1條訂明非執行董事應以特定任期委任，並須接受重新選舉。

本公司非執行董事並無指定任期。然而，本公司所有非執行董事須根據本公司的細則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。

### 年度業績審閱

年度業績已經由本公司審核委員會審閱。

有關本集團於二〇〇九年十二月三十一日止年度初步業績公佈所載合併資產負債表、合併利潤表及其有關附註的數字已獲本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所與本集團本年度合併財務報表草稿所載數字核對後同意。羅兵咸永道會計師事務所就此進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而所作的核證聘用，同時羅兵咸永道會計師事務所不會對初步業績公佈作出任何保證。

### 購買、出售或贖回本公司股份

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

## 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一〇年五月二十五日(星期二)至二〇一〇年六月一日(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。如欲符合獲派末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一〇年五月二十四日(星期一)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓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。

承董事會命  
越秀交通有限公司  
董事長  
張招興

香港，二〇一〇年三月十六日

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、梁凝光、劉永杰、錢尚寧及王恕慧

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞