

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



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1052)

二〇一一年年度業績公佈

業績亮點

- 營業收入人民幣13.22億元，再創歷史新高。
- 中西部項目增長強勁：廣西蒼郁高速、湖北漢孝高速、陝西西臨高速的路費收入同比雙位數高速增長。
- 簽約收購優質高速公路：於二〇一一年十月底簽約收購河南尉許高速（預期於二〇一二年完成收購），項目目前已實現盈利（詳情請參考二〇一一年十一月二十八日公布的通函文件），經評估的內部收益率(IRR)高達14.78%。
- 自二〇〇九年加速併購，控股項目由2個增加至8個，遍佈全國七省(市)，基本達成公司「三年資產倍增」目標。淨資產收益率(ROE)由二〇〇九年的5.02%穩步上升到報告年度的7.04%。
- 資產結構調整效果顯著：二〇一〇年十月底退出廣州地區一級公路後，本集團控股的公路項目已全為優質高速公路。

未來策略

- 仍專注於優質高速公路項目的投資併購，重點關注受益於國家政策大力支持、經濟發展迅速且受益於產業轉移的中、西部省份。
- 堅持對項目的「標準化、規範化、精細化」營運管理。
- 通過收購優質資產，進一步優化公司整體的資產組合，著力持續提升淨資產收益率(ROE)。

業績摘要

• 路費收入	人民幣13.22億元 (+ 5.5%)
• 來自道路收費的毛利	人民幣8.865億元 (+ 14.9%)
• 來自道路收費的毛利率	67.1% (+ 5.5個百分點)
• 本公司股東應佔盈利	人民幣5.582億元 (+ 4.4%)
• 每股基本盈利	人民幣0.3336元 (+ 4.4%)
• 總資產	人民幣161.5億元 (+ 16.6%)
• 本公司股東應佔權益	人民幣79.0億元 (+ 1.5%)

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」）截至二〇一一年十二月三十一止之年度（「報告年度」）業績。

經營業績與股息

報告年度，本集團完成對湖南長株高速的併購，該項目自二〇一一年六月底開始納入集團的合併報表。從已披露的營運數據來看，該項目的路費收入維持高速增長；而湖北漢孝高速機場北連接綫自二〇一一年十一月十八日起建成通車，有望為項目的營運收入帶來進一步增長。

受惠於中西部省份項目的車流量大幅增長，本集團於報告年度路費收入再創歷史新高，較二〇一〇年增長5.5%至人民幣13.22億元，本公司股東應佔盈利為人民幣5.582億元，較二〇一〇年增長4.4%。

董事會建議派發二〇一一年度末期股息每股0.14港元，相當於約人民幣0.1139866元（二〇一〇年：每股0.12港元，相當於約人民幣0.101237元），連同已派付之中期股息每股0.10港元，相當於約人民幣0.0825196元，報告年度內的股息總額為每股0.24港元，相當於約人民幣0.1965062元，全年派息率相當於58.9%。（二〇一〇年：58.4%）

年度回顧和展望

回顧：成功完成三年資產倍增，中西部省份項目車流量增長喜人

宏觀經濟

報告年度內，受歐債危機的不斷深化、美國主權信用評級遭遇下調，國際經濟環境複雜多變並充滿不確定因素。面對複雜多變的國際形勢，中國政府加強宏觀調控政策，實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，促使整體經濟實現平穩較快發展。二〇一一年，全國實現生產總值人民幣47.2萬億元，同比增長9.2%。

行業政策

二〇一一年六月十四日，國家交通運輸部、發改委、財政部等五部委聯合下發《關於開展收費公路專項清理工作的通知》(簡稱「五部委通知」)，要求在全國範圍內開展為期一年的收費公路專項清理，糾正違規行為。截至二〇一一年十二月三十一日，從各省陸續公佈的清理結果來看，本集團各控股項目的收費經營均合法合規，「五部委通知」及其專項清理並無造成實質性影響，上述行業政策已經逐步明朗化。

基本完成「三年資產倍增」，資產結構進一步優化

本集團自二〇〇九年起通過合理、適度地提升財務杠杆加快投資併購優質的高速公路項目，先後收購廣西蒼郁高速、天津津保高速、湖北漢孝高速、湖南長株高速及河南尉許高速(尚待有關監管部門審批完成)，初步完成二〇〇九年初制定的「三年資產倍增」的發展戰略目標。整體股本回報率(ROE)亦從二〇〇九年的5.02%上升至7.04%。

本集團亦於二〇一〇年十月三十日起，成功退出廣州地區一級普通公路，整體資產結構及質量得到進一步提升和優化。

中西部省份項目車流量及路費收入高速增長

中、西部省份近年受益國家政策大力支持，經濟發展迅速。而本集團在推進實現「三年資產倍增」的發展過程中，正好也將目光投向了這些省份。

報告年度內，東部沿海地區在原材料價格、人工成本上升的情況下，勞動密集型加工產業往中西部省份轉移，亦為中西部省份帶來進一步的貨運增長。報告年度內，本集團轄下的廣西蒼郁高速、湖北漢孝高速及陝西西臨高速，車流量及路費收入均實現雙位數高速增長。

報告年度內，東部沿海地區、珠江三角洲（「珠三角」）地區因經濟及出口貿易活動增速放緩，致使貨運增速受到一定影響。同時，因二〇〇九年起「小車購置稅減半」的優惠政策刺激該類區域的小車保有量增長加快，區域內小（客）車的車流增長較為突出。兩方面因素影響下，本集團轄下的廣州北環高速、廣州西二環高速、虎門大橋等項目路費收入增速雖相對放緩，但車流量增長普遍高於路費收入增速。

報告年度內的投資併購

本集團於報告年度成功投資了廣西梧州港碼頭51%股權、增持廣西蒼郁高速剩餘10%股權，並簽訂河南尉許高速100%股權轉讓合同。河南尉許高速自簽訂股權轉讓合同已實現盈利，且經由獨立評估師編製的估值報告所述之內部收益率(IRR)高達14.78%。預期於二〇一二年完成收購後，將成為本集團新的利潤增長點。本集團的整體資產規模及盈利能力將會得到了進一步提升。

未來展望

宏觀經濟

中央政府於二〇一二年經濟工作會議上強調，將繼續保持宏觀政策的連續性和穩定性，將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策。預計國內宏觀經濟整體仍將在「調整經濟結構」和「管理通脹預期」中繼續穩定增長。

行業政策

根據「五部委通知」開展的第一階段收費公路調查摸底工作在報告年度末結束，各省調查結果顯示收費公路行業普遍存在負債比率高、資金壓力大的問題，預期大幅度下調收費標準的可行性和操作性並不高。目前，各省已陸續公佈收費公路清理方案，我司在各省投資的項目基本不涉及被清理整頓範圍。廣東省政府於二〇一二年一月八日下發《廣東省收費公路專項清理工作實施方案》（簡稱《方案》），要求統一全省收費標準、嚴格執行一類至五類車的收費系數標準，並要求互通立交平均匝道長度折半計入收費里程。本集團所投資於廣東省內的高速公路收費標準、收費係數均符合《方案》規定，預計個別項目的匝道收費里程或受調整，但預計總體影響不大。

廣東省未來可能陸續出台兩項政策，即廣州市環城高速對外籍貨車限行，以及廣東全省實施計重收費，預計兩項政策將有望促進本集團投資的廣州北二環高速、廣州西二環高速的路費收入明顯增長。

項目營運展望

在中、西部省份經濟持續快速增長的預期下，廣西蒼郁高速、湖北漢孝高速、湖南長株高速、河南尉許高速（尚待審批完成）等優質高速公路項目的收入及利潤貢獻將逐步提升。而位於廣東省內的項目，如廣州北二環高速、虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋等，已相對成熟，仍將是本集團穩定利潤的主要來源。

投資拓展

本集團未來仍專注於優質高速公路項目的投資經營，並密切關注下列區域的投資機遇：(1)經濟發展成熟度較高的珠三角地區；(2)近年來，經濟發展凸顯巨大潛力，並受益於中央政府政策支持、東部沿海地區產業轉移帶來發展機遇的中、西部省份。

本集團仍然看好中國內地的交通基建投資機遇，將充分利用中國內地及香港兩地融資平台的優勢，充分利用內、外部資源，合理、適度地提高財務杠杆，伺機收購優質的項目，優化整體資產結構，提高本集團的資產盈利水平和股本回報水平。

致謝

報告年度內，各位董事、高層管理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，完成了大量工作，本人謹代表董事會深表謝意。

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

董事長
張招興

香港，二〇一二年三月二十一日

合併利潤表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
收入	2	1,321,997	1,252,665
經營成本	4	(435,478)	(480,893)
服務特許權下提升服務之建造收入		310,871	94,747
服務特許權下提升服務之建造成本		(310,871)	(94,747)
其他收入	3	2,649	22,687
其他收益，淨額	3	93,180	27,333
一般及行政開支	4	(160,071)	(138,889)
年度出售組別的虧損		—	(3,179)
營運盈利		822,277	679,724
財務收入	5	22,190	25,419
財務費用	5	(161,284)	(60,183)
應佔共同控制實體業績		17,298	17,047
應佔聯營公司業績		158,797	186,048
除所得稅前盈利		859,278	848,055
所得稅開支	6	(134,217)	(146,319)
年度盈利		725,061	701,736
應佔盈利：			
本公司股東		558,212	534,544
非控股權益		166,849	167,192
		725,061	701,736
本公司股東應佔每股盈利			
		每股 人民幣元	每股 人民幣元
基本及攤薄	7	0.3336	0.3195
		人民幣千元	人民幣千元
股息	8	328,787	312,070

合併全面收益表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
年度盈利	725,061	701,736
其他全面收益		
可供出售財務資產之公允價值 (虧損) / 收益 (除稅後)	(6,663)	875
匯兌差額	(89,110)	(22,226)
年度全面收益總額	<u>629,288</u>	<u>680,385</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	462,439	513,193
非控股權益	<u>166,849</u>	<u>167,192</u>
	<u>629,288</u>	<u>680,385</u>

合併資產負債表

於二〇一一年十二月三十一日

		二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		10,904,496	7,740,035
商譽		308,095	302,352
物業、廠房及設備		537,433	89,484
投資物業		11,593	9,918
於共同控制實體之投資		324,436	307,138
於聯營公司之投資		1,639,791	1,775,178
可供出售財務資產		138,939	147,823
衍生金融工具		3,481	9,140
其他非流動應收款項	9	141,998	151,137
		<u>14,010,262</u>	<u>10,532,205</u>
流動資產			
應收賬款	10	20,963	19,789
其他應收款項、按金及預付款項	10	817,702	1,154,101
應收附屬公司非控股權益款項		—	24,942
現金及現金等價物		1,298,476	2,111,929
		<u>2,137,141</u>	<u>3,310,761</u>
總資產		<u>16,147,403</u>	<u>13,842,966</u>

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備		
其他	7,595,813	7,496,876
擬派末期股息	190,718	169,386
	<u>7,933,853</u>	<u>7,813,584</u>
非控股權益	<u>2,025,553</u>	<u>1,873,234</u>
總權益	<u>9,959,406</u>	<u>9,686,818</u>
負債		
非流動負債		
借款	3,765,664	1,472,362
遞延所得稅負債	1,173,720	1,100,669
	<u>4,939,384</u>	<u>2,573,031</u>
流動負債		
一年內到期借款	598,186	582,560
應付附屬公司非控股權益款項	183,211	773,364
應付控股公司款項	228	224
應付共同控制實體款項	17,500	—
應付賬款及其他應付款 及應計費用	410,392	187,477
11 當期所得稅負債	39,096	39,492
	<u>1,248,613</u>	<u>1,583,117</u>
總負債	<u>6,187,997</u>	<u>4,156,148</u>
權益與負債總額	<u>16,147,403</u>	<u>13,842,966</u>
流動資產淨額	<u>888,528</u>	<u>1,727,644</u>
總資產減流動負債	<u>14,898,790</u>	<u>12,259,849</u>

附註：

1 編製基準

本集團的合併財務報表已根據由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。合併財務報表乃採用歷史成本法編製，並就可供出售財務資產、按公允值透過損益記賬的財務資產（包括衍生金融工具）及投資物業（按公允值列賬）的重估作出修訂。

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

新訂／經修改準則及修訂

下列為本集團須於二〇一一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經修改準則及修訂。

香港會計準則第24號（經修改） 關連方披露

香港會計師公會對二〇一〇年五月刊發之若干香港財務報告準則作出之年度改進

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27號（修訂）	合併及單獨財務報表
香港會計準則第34號（修訂）	中期財務報告
香港財務報告準則第3號（修訂）	業務合併
香港財務報告準則第7號（修訂）	金融工具：披露

採納該等經修改的準則及修訂對本集團的業績及財務狀況不會構成重大影響，對本集團的會計政策及合併財務報表的呈列亦不構成任何重大變動。

下列與本集團業務有關的新訂準則及對準則的修訂已頒佈但尚未於二〇一一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12號(修訂)	遞延稅項：收回相關資產	二〇一二年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露－抵銷金融資產及負債	二〇一三年一月一日
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈列－抵銷金融資產及負債	二〇一四年一月一日
香港會計準則第19號(二〇一一年)	僱員福利	二〇一三年一月一日
香港會計準則第27號(二〇一一年)	單獨財務報表	二〇一三年一月一日
香港會計準則第28號(二〇一一年)	於聯營公司及合營企業投資	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第10號	合併財務報表	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允值計量	二〇一三年一月一日

管理層正評估該等新訂準則及對準則的修訂的影響，惟目前未能說明該等新訂準則及對準則的修訂會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

2 收入及分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路及橋樑。本年度所確認之收入如下：

董事會已獲確認為主要營運決策者。董事會審閱本集團的內部報告，以評估本集團於主要的申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。董事會以本年度除所得稅後盈利為計量基準，評定此項主要申報分部的表現。其他營運主要包括港口營運、投資及其他方面。分部間未進行任何銷售。該等營運概無構成獨立分部。

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	港口及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一一年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	<u>1,321,997</u>	<u>—</u>	<u>1,321,997</u>
營運盈利	820,564	1,713	822,277
財務收入	22,190	—	22,190
財務費用	(161,284)	—	(161,284)
應佔共同控制實體業績	17,298	—	17,298
應佔聯營公司業績	<u>158,797</u>	<u>—</u>	<u>158,797</u>
除所得稅前盈利	857,565	1,713	859,278
所得稅開支	<u>(133,839)</u>	<u>(378)</u>	<u>(134,217)</u>
年度盈利	<u>723,726</u>	<u>1,335</u>	<u>725,061</u>
二〇一〇年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	<u>1,252,665</u>	<u>—</u>	<u>1,252,665</u>
營運盈利	657,034	22,690	679,724
財務收入	25,419	—	25,419
財務費用	(60,183)	—	(60,183)
應佔共同控制實體業績	17,047	—	17,047
應佔聯營公司業績	<u>186,048</u>	<u>—</u>	<u>186,048</u>
除所得稅前盈利	825,365	22,690	848,055
所得稅開支	<u>(146,072)</u>	<u>(247)</u>	<u>(146,319)</u>
年度盈利	<u>679,293</u>	<u>22,443</u>	<u>701,736</u>

資產及負債	收費公路營運 人民幣千元	港口及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一一年十二月三十一日			
總分部資產	15,503,947	643,456	16,147,403
總分部資產包括：			
於一間共同控制實體之投資	324,436	—	324,436
於聯營公司之投資	1,639,791	—	1,639,791
總分部負債	5,873,365	314,632	6,187,997
總分部負債包括：			
應付一間共同控制實體之款項	<u>17,500</u>	<u>—</u>	<u>17,500</u>
二〇一〇年十二月三十一日			
總分部資產	13,676,888	166,078	13,842,966
總分部資產包括：			
於一間共同控制實體之投資	307,138	—	307,138
於聯營公司之投資	1,775,178	—	1,775,178
總分部負債	<u>4,127,307</u>	<u>28,841</u>	<u>4,156,148</u>

本集團駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產自中國。此外，本集團的大部分資產位於中國。因此，不作地理資料呈列。

3 其他收入及其他收益，淨額

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
其他收入		
來自可供出售財務資產之股息收入	—	21,600
其他	2,649	1,087
	<u>2,649</u>	<u>22,687</u>
其他收益，淨額		
投資物業之公允值收益	1,675	1,362
衍生金融工具之公允值虧損	(5,659)	—
匯兌收益／(虧損)－淨額(附註)	90,432	(27,373)
豁免應付附屬公司非控股權益款項	—	8,649
補償協議之虧損(附註10(b))	—	(400)
出售附屬公司之收益	—	38,184
出售物業、廠房及設備之虧損	(295)	(143)
其他	7,027	7,054
	<u>93,180</u>	<u>27,333</u>

附註：於二〇一一年，本集團若干附屬公司向廣州政府交回收費站後償還彼等之股東貸款(附註10(b))，先前於匯兌波動儲備內確認來自股東貸款所產生之相關累計匯兌差額人民幣89,700,000元，在償還股東貸款後於合併利潤表內確認。

4 按性質分類之開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
營業稅	45,699	41,911
無形經營權攤銷	229,776	228,521
商譽減值虧損	3,685	4,557
物業、廠房及設備之折舊	20,793	12,386
收費公路及橋樑之養護開支	39,681	109,618
收費公路及橋樑之經營開支	37,584	34,969
員工成本(包括董事酬金)(附註)		
— 工資及薪金	113,790	93,512
— 退休金成本(界定供款計劃)	11,084	7,588
— 社會保障成本	10,198	10,282
— 員工福利及其他福利	28,399	44,505
核數師酬金		
— 審計服務	2,127	2,005
— 非審計服務	2,644	397
法律及專業費用	6,960	5,627
交通及運輸開支	8,359	5,391
應酬開支	6,003	3,412
其他	28,767	15,101
	<hr/>	<hr/>
經營成本和一般及行政開支總額	595,549	619,782
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5 財務收入／費用

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
銀行利息收入	13,014	15,124
其他非流動應收款項之利息收入	9,176	9,566
貸款予聯營公司之利息收入	—	729
	<hr/>	<hr/>
財務收入	22,190	25,419
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
利息開支：		
— 銀行借款	(175,183)	(58,384)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(14,658)	(14,036)
— 來自若干附屬公司非控股權益之免息貸款之公允值調整	14,107	12,237
— 其他貸款	(1,252)	—
	<hr/>	<hr/>
	(176,986)	(60,183)
減：在建工程資本化金額	15,702	—
	<hr/>	<hr/>
財務費用	(161,284)	(60,183)
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本年度用作釐定合資格予以資本化之借款成本金額之資本化比率為6.59%。

6 所得稅開支

(a) 由於本集團在年內並無任何應繳納香港利得稅之收入，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅撥備(二〇一〇年：無)。

(b) 截至二〇一一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、聯營公司及一間共同控制實體所獲得之盈利作出中國企業所得稅計提。

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。本集團截至二〇一一年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為24%（二〇一〇年：22%）。實際稅率相對低於適用主要所得稅率，主要由於本集團一間附屬公司（廣州市北二環高速公路有限公司）於二〇一一年享有優惠稅率12%（二〇一〇年：11%）（附註(a)）。

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%（二〇一〇年：5%或10%）之稅率對在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利作出預扣所得稅計提。

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅		
— 本年度	106,166	103,542
— 過往年度少計提金額	499	289
遞延所得稅	27,552	42,488
	<u>134,217</u>	<u>146,319</u>

本集團之除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間共同控制實體業績之稅項，與使用主要適用稅率計算之理論金額有所不同，列示如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
除所得稅前盈利	859,278	848,055
減：應佔聯營公司之業績	(158,797)	(186,048)
減：應佔一間共同控制實體之業績	(17,298)	(17,047)
	<u>683,183</u>	<u>644,960</u>
按24% (二〇一〇年：22%) 之稅率計算	163,964	141,891
無須繳稅之收入	(24,946)	(25,682)
不可扣稅之開支	18,381	26,765
一間享有稅務優惠之附屬公司之盈利 (附註(a))	(55,668)	(52,560)
未確認之暫時差異	378	247
確認先前未確認之暫時差異	(8,686)	—
未確認之稅項虧損 (附註(b))	21,212	13,823
利用先前未確認之稅項虧損	(21,704)	—
過往年度少計提金額	499	289
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	40,787	41,546
	<u>134,217</u>	<u>146,319</u>
所得稅開支	<u>134,217</u>	<u>146,319</u>

附註：

- (a) 本集團一間附屬公司 (廣州市北二環高速公路有限公司) 享有二〇〇七年及二〇〇八年兩年的所得稅豁免，而二〇一一年收入則享有12% (二〇一〇年：11%) 之優惠稅率。
- (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。本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入之有關未用虧損人民幣483,273,000元 (二〇一〇年：人民幣277,749,000元) 確認遞延所得稅資產人民幣120,818,000元 (二〇一〇年：人民幣69,437,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一六年到期。

7 每股盈利

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

	二〇一一年	二〇一〇年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	558,212	534,544
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.3336</u>	<u>0.3195</u>

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一一年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

8 股息

本公司

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
已付中期股息每股0.10港元，等值每股人民幣0.0825196元 (二〇一〇年：每股0.10港元，等值每股人民幣0.085278元)	138,069	142,684
擬派末期股息每股0.14港元，等值每股人民幣0.1139866元 (二〇一〇年：每股0.12港元，等值每股人民幣0.101237元)	<u>190,718</u>	<u>169,386</u>
	<u>328,787</u>	<u>312,070</u>

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

9 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年完成出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部份。

於二〇一一年十二月三十一日，應收代價餘款總額為人民幣151,100,000元(二〇一〇年：人民幣158,700,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分20期每半年支付。按照收款時間表，二〇一二年以後將收取人民幣142,000,000元(二〇一〇年：人民幣151,100,000元)。

10 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

本集團

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款(附註a)	20,963	19,789
其他應收款項、按金及預付款項(附註b)	817,702	1,154,101
	<u>838,665</u>	<u>1,173,890</u>

附註：

- (a) 於二〇一一年十二月三十一日，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一〇年：30天)。

本集團之收入一般以現金支付及其通常不會有任何應收款項結餘。因此，本集團並無授予其客戶任何信貸期。

於二〇一一年及二〇一〇年十二月三十一日，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。

- (b) 廣深公路、廣汕公路、廣花公路、廣從公路第二段及355省道(均屬本集團持有之一級公路)之收費站已於二〇一〇年交回廣州市政府，並以現金補償為人民幣1,313,300,000元及本集團因此而產生人民幣400,000元之虧損。

於二〇一一年十二月三十一日，本集團其他應收款項包括就關閉四條一級公路應收廣州市政府人民幣701,600,000元(二〇一〇年：人民幣1,059,300,000元)之餘下補償款項結餘。於二〇一一年十二月三十一日前，本集團已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一二年九月三十日或之前償還剩下結餘及於二〇一二年一月一日至付款日期間的利息(按銀行貸款基準利率計算)。

本集團及本公司並無持有任何作抵押之抵押品。於報告日期所面臨的最高信貸風險為資產負債表所呈列的應收款項賬面值。

應收賬款及其他應收款以及按金之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

11. 應付賬款及其他應付款及應計費用

本集團

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	70,087	49,732
其他應付款及應計費用	340,305	137,745
	<u>410,392</u>	<u>187,477</u>

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。

應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	22,977	4,675
31至90天	1,153	1,027
超過90天	45,957	44,030
	<u>70,087</u>	<u>49,732</u>

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	9	高速公路	60.00	21
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	5
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00 ⁽¹⁾	19
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00	19
湖北漢孝高速	38.5 ⁽²⁾	4	1	高速公路	90.00	26
湖南長株高速 ⁽³⁾	46.5	4	5	高速公路	90.00	29
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽⁴⁾	18
廣州北環高速	22.0	6	10	高速公路	24.30	12
廣州西二環高速 ⁽⁵⁾	42.1	6	5	高速公路	35.00	尚待審批
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	17
清連高速公路	215.2	4	17	高速公路	23.63	23

(1) 於二〇一一年三月十一日收購剩餘10%的股權，成為本集團間接全資附屬公司。

(2) 機場北連接線於二〇一一年十一月十八日開通，納入湖北漢孝高速收費里程。

(3) 於二〇一一年六月二十七日完成收購90%的股權，七月份納入本集團營運分析項目。

(4) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

(5) 廣州西二環高速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

截至二〇一一年十二月三十一日止十二個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費收入	
	(架次/天)	變動 %	(人民幣元/天)	變動 %	(人民幣元)	變動 %
附屬公司						
廣州北二環高速	105,271	4.5%	1,981,465	-0.7% ⁽¹⁾	18.8	-4.9%
陝西西臨高速 ⁽²⁾	46,640	24.4%	623,462	30.5%	13.4	4.9%
天津津保高速 ⁽³⁾	24,248	8.5%	377,644	-17.4%	15.6	-24.5%
廣西蒼郁高速	10,053	81.1%	279,014	65.8%	27.8	-8.4% ⁽⁴⁾
湖北漢孝高速	9,298	12.6%	214,539	40.0%	23.1	24.3%
湖南長株高速	9,452	不適用	258,684	不適用	27.4	不適用
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	72,571	8.2%	2,861,300	3.3%	39.4	-4.5%
廣州北環高速	180,771	13.2%	1,717,172	7.3%	9.5	-5.2%
廣州西二環高速	33,437	16.6%	737,362	9.7%	22.1	-5.9%
汕頭海灣大橋	14,648	11.8%	563,346	9.8%	38.5	-1.8%
清連高速 ⁽⁵⁾	21,441	17.2%	1,282,035	23.7%	59.8	5.5%

(1) 受亞運效應減退影響，二〇一〇年路費收入基數較高，導致二〇一一年同比下降。

(2) 受二〇一一年世界園藝博覽會的召開及周邊路網日益完善等因素促動，車流量和通行費收入同比都呈現大幅上漲。

(3) 車流量持續保持增長態勢，但由於與本項目並行的濱保高速開通至今令區間車流結構發生變化，長路徑收益車流佔比明顯減少，導致通行費收入同比下降。

(4) 二〇一一年因客車增幅大於貨車增幅，令每輛加權平均路費降低。

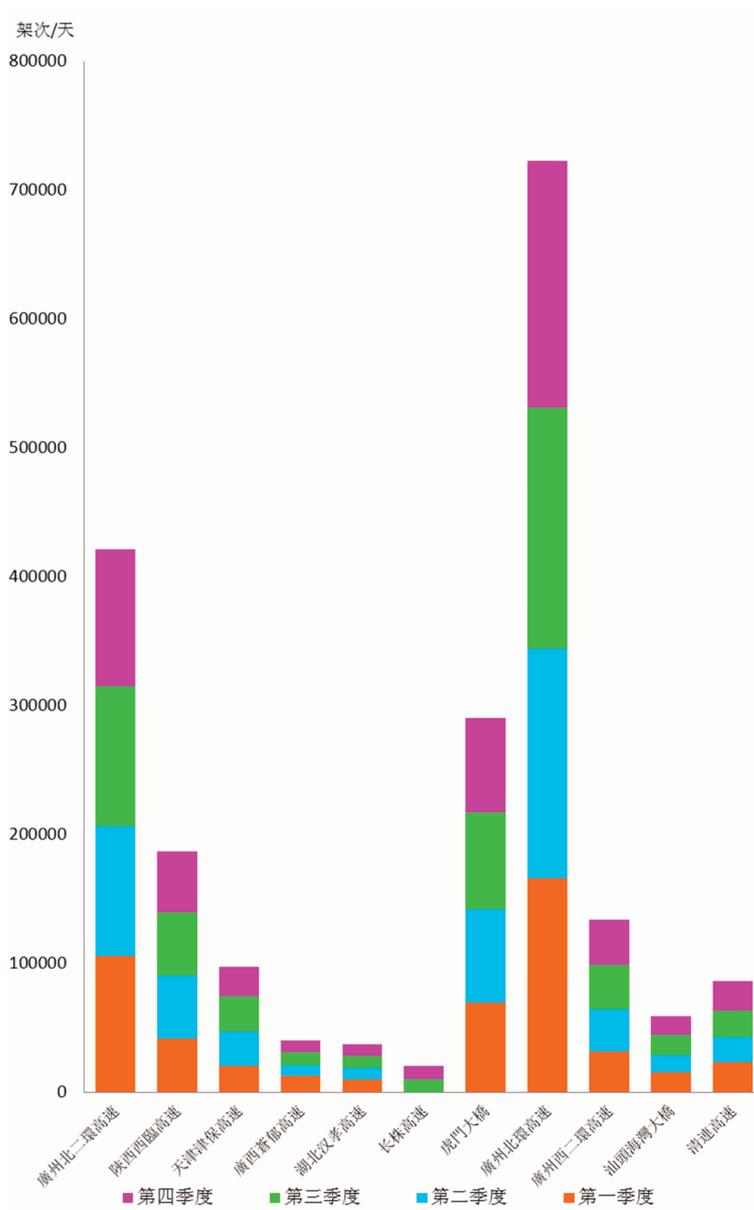
(5) 清連高速連州至鳳埠段(連南段)自二〇一一年一月二十五日起按高速公路標準運營，清連高速收費總里程增至215.2公里，再加上與本項目北段相連的宜連高速於二〇一一年九月二十五日建成通車，完善了周邊路網，促進了車流量和通行費收入的快速增長。

收費公路及橋樑項目

二〇一一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)
附屬公司				
廣州北二環高速	105,594	100,901	107,912	106,635
陝西西臨高速	41,392	48,829	48,856	47,393
天津津保高速	20,486	26,712	27,058	22,681
廣西蒼郁高速	12,604	8,682	9,303	9,661
湖北漢孝高速	9,800	9,084	8,808	9,509
湖南長株高速	不適用	不適用	9,719	10,893
聯營公司及共同控制實體				
虎門大橋	69,320	72,513	75,086	73,294
廣州北環高速	165,598	178,398	186,694	192,040
廣州西二環高速	31,722	32,655	34,287	35,037
汕頭海灣大橋	15,105	13,738	15,077	14,670
清連高速	22,933	20,038	20,156	22,654

二〇一一年季度日均收費車流量分析

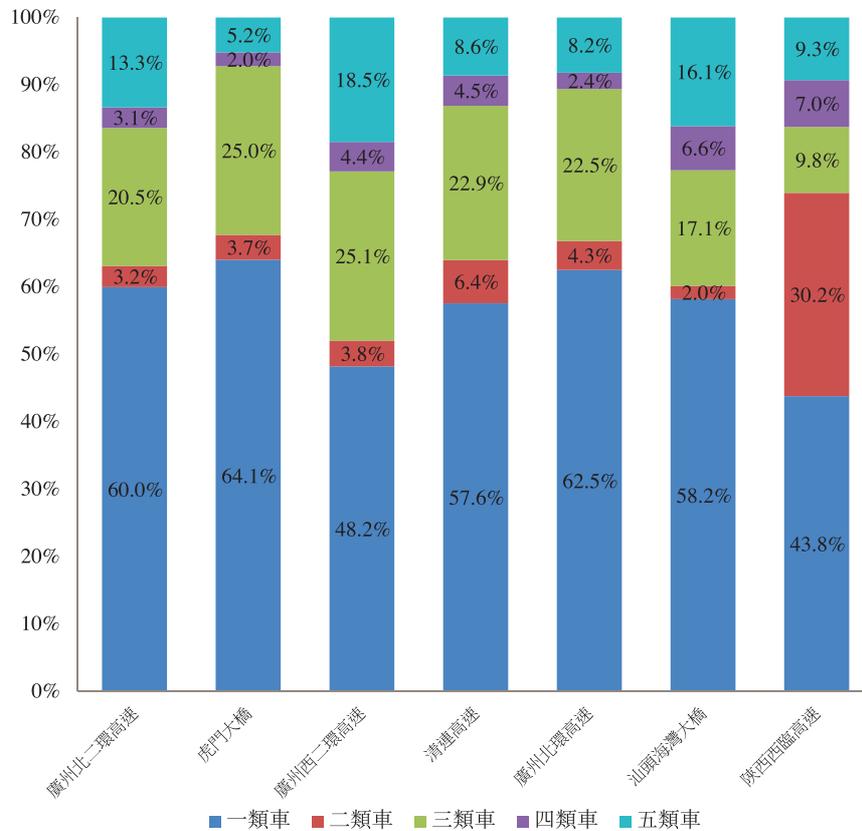


二〇一一年度車型結構分析

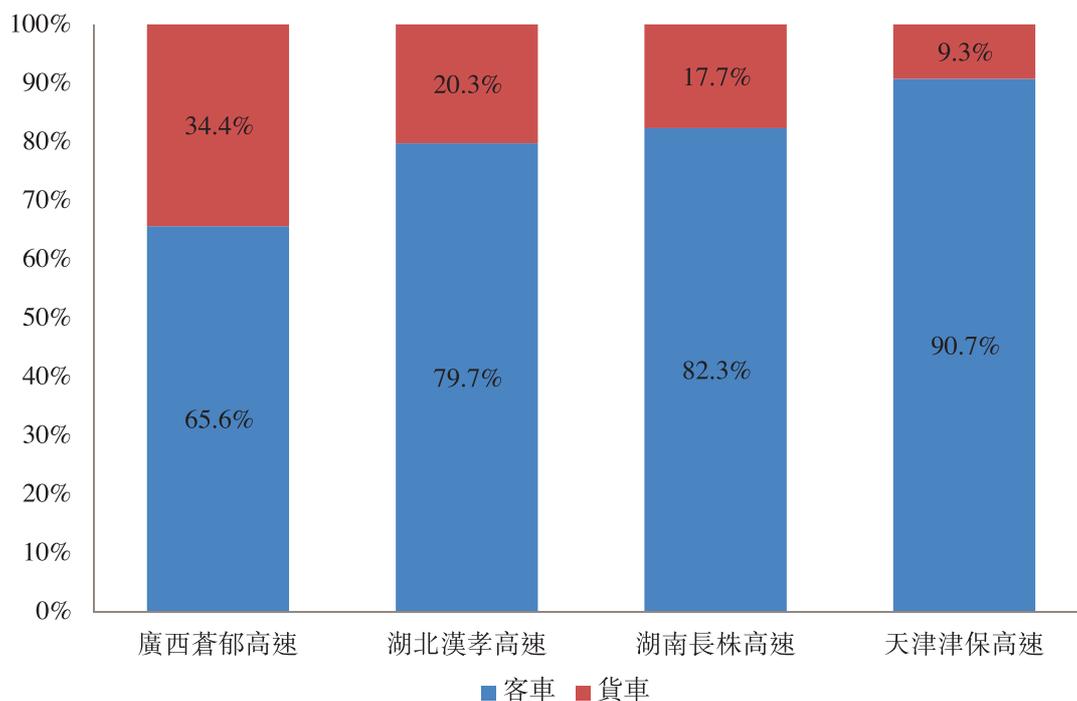
隨著本集團近年來投資戰略的逐步實施，經營項目已遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、天津六省／市。報告年度內根據本集團經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及陝西省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。

車型分析 (按車流量統計)

廣東省及陝西省內經營項目



其他地區經營項目



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內面對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行出現的新情況，中國政府不斷改善宏觀經濟政策和加強調控力度，國內經濟總體繼續保持平穩增長的態勢。初步核算，二〇一一年國內生產總值人民幣471,564億元，同比增長9.2%，增速溫和放緩。

隨著購置稅優惠、節能惠民補貼等產業刺激政策的逐步退出或提高門檻，這一輪始於經濟危機、源於政策推動刺激並將中國汽車產銷量推到世界高峰的高速增長，已經開始回落。二〇一一年全國汽車市場增速呈現緩慢平穩下行態勢，但產銷量仍突破1,800萬輛，分別為1,841.6萬輛和1,850.5萬輛，分別較二〇一〇年增長0.8%和2.45%，繼續穩居全球首位（註：數據自中國汽車工業協會）。

報告年度內廣東省加快經濟轉型升級，主要經濟指標增速穩開穩走，全年實現地區生產總值人民幣52,674億元，同比增長10.0%；廣西自治區受益於東盟自由貿易區的建成及承接東部產業轉移，地區生產總值歷史性跨越萬億元大關，達人民幣11,714億元，同比增長12.3%；地處中部地區的湖北、湖南兩省，在國家中西部崛起戰略的帶動下，經濟持續穩定增長，全年實現地區生產總值分別為人民幣19,594億元和19,635億元，增速分別為13.8%和12.8%；地處環渤海經濟圈核心的天津市，經濟繼續保持強勁活力，二〇一一年實現地區生產總值人民幣11,191億元，同比增幅16.4%，位居全國第一；陝西省得益於成功舉辦世界園藝博覽會，旅遊、餐飲及消費市場持續活躍，地區生產總值為人民幣12,391億元，同比增長13.9%。國內經濟平穩運行使得交通需求總量穩定。二〇一一年全國公路客貨運輸總量分別為328億人及281億噸，分別較二〇一〇年增長7.4%和14.9%；公路旅客運輸周轉

量、貨物運輸周轉量分別增長11.4%和18.3%。在此形勢下，報告年度內本集團屬下收費公路及橋樑項目總體保持增長態勢，增幅因各項目自身狀況有所差異，中西部地區項目增幅普遍高於東部沿海地區。

(億元人民幣)

	全國	廣東省	廣西自治區	湖北省	湖南省	天津市	陝西省
二〇一一年GDP	471,564	52,674	11,714	19,594	19,635	11,191	12,391
二〇一一年增幅	9.2%	10.0%	12.3%	13.8%	12.8%	16.4%	13.9%
二〇一〇年增幅	10.4%	12.4%	14.2%	14.8%	14.5%	17.4%	14.5%

資料：引自國家及各省市統計局

行業政策環境

為促進收費公路行業健康發展，二〇一一年六月十四日由交通運輸部、國家發改委、財政部等五部委聯合，在全國範圍開展收費公路專項治理活動。截止二〇一一年底，第一階段調查摸底工作基本結束，各省、市均公佈了清理基本信息，顯示收費公路行業普遍負債較高、資金壓力巨大，綜合考慮各省較大的建設、養護和償債壓力，後期政策壓力趨緩將是大概率事件。二〇一二年收費公路專項清理工作將進入檢查覆核、總結完善階段，國家及各地區有可能根據清理結果，針對典型路段或問題，出具一些具體治理的方案，預計行業的政策壓力總體上已逐步減輕。

自二〇一〇年十一月二十六日起，本集團屬下所有收費公路項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。報告年度內本集團所屬高速公路累計免收綠色通道車輛路費收入約人民幣6,546萬元左右，約佔路費總收入的4.8%，比二〇一〇年同期增長91.8%。

管理創新

報告年度內本集團進一步擴張管理範圍，分別接管了湖北、湖南、廣西共兩個高速公路項目及一個碼頭項目，基本構建了全國性的管理框架。依託項目公司董事會的順暢運作，集團對項目公司實現了有效治理，附屬公司對成本費用的控制已處於行業領先水準，並獲得國家交通運輸部、陝西省、廣東省、天津市頒發的獎勵共10餘項，標誌著集團經營管理水準已躍上新的台階。

投資項目進展情況

報告年度內本集團繼續加大投資拓展力度，尋找優質高速公路項目收購，並積極向其它交通基建領域延伸。二〇一一年本集團投資廣西梧州赤水圩碼頭51%股權，出資人民幣8,721萬元；收購廣西蒼郁高速剩餘10%股權，支付代價為人民幣5,400萬元；簽訂河南尉許高速公路項目100%股權轉讓合同，需支付的初步代價約為人民幣10.62億元；本集團支付人民幣7,285萬元作為湖北漢孝高速機場北連接線的代價，該工程於二〇一一年十一月十八日建成通車。

高速公路及橋樑表現

附屬公司高速公路、橋樑

廣州北二環高速

報告年度內日均收費車流量為105,271架次及日均路費收入為人民幣198.1萬元，分別較二〇一〇年上升4.5%和下降0.7%。

受宏觀經濟增速放緩、亞運效應減退以及與本項目連接的廣清高速維修施工限行大貨車等影響，報告年度內廣州北二環高速貨車流量增速放緩，而小汽車則隨著近幾年汽車保有量的快速增長以及旅遊出行增加等依然保持快速增長的態勢，導致車型結構發生小幅變動，從而表現為收費車流小幅增長、路費收入微降。

陝西西臨高速

報告年度內日均收費車流量為46,640架次及日均路費收入為人民幣62.3萬元，分別較二〇一〇年增長24.4%和30.5%。

受益於西安世界園藝博覽會的召開及周邊路網路況的日益完善等利好因素帶動，二〇一一年陝西西臨高速日均收費車流量和路費收入較上年呈現大幅上漲。

天津津保高速

報告年度內日均收費車流量為24,248架次及日均路費收入為人民幣37.8萬元，分別較二〇一〇年上升8.5%和下降17.4%。

受益於環渤海經濟圈的快速發展，二〇一一年天津津保高速車流量繼續保持穩定增長。但由於與本項目並行的濱保高速開通令行駛本路段車流結構發生變化，長路徑收益車流明顯減少，繼而導致路費收入同比下降，但下降趨勢自第三季度基本趨於穩定。面對路網分流的不利局面，天津津保高速內抓管理，外塑形象，營運管理及服務水準明顯提升，為日後路費收入恢復性增長提供了更有力的保障。

廣西蒼郁高速

報告年度內日均收費車流量為10,053架次及日均路費收入為人民幣27.9萬元，分別較二〇一〇年增長81.1%和65.8%。

受益於廣西地區經濟快速增長，以及本項目周邊路網貫通完善，報告年度內蒼郁高速車流量和路費收入同比大幅上升。

湖北漢孝高速

報告年度內日均收費車流量為9,298架次及日均路費收入為人民幣21.5萬元，分別較二〇一〇年增長12.6%和40.0%。

自年初接管以來，湖北漢孝高速車流量及路費收入穩步增長。受益於漢正街小商品市場逐步搬入漢口北批發城，以及機場北連接線開通的利好帶動下，預計未來將吸引更多車流通行湖北漢孝高速。

湖南長株高速

報告年度內日均收費車流量為9,452架次及日均路費收入為人民幣25.9萬元。

本集團於二〇一一年六月二十八日正式接管湖南長株高速，通過強化運營管理及行銷宣傳，車流量及路費收入保持良好的增長態勢，經營情況符合預期。隨著株洲方特遊樂園全面投入運營及周邊路網日益完善，預計未來將吸引更多車輛行駛湖南長株高速。

聯營公司及共同控制實體

虎門大橋

報告年度內日均收費車流量為72,571架次及日均路費收入為人民幣286.1萬元，分別較二〇一〇年增長8.2%和3.3%。

受國內經濟及珠三角外貿增速放緩影響，報告年度內虎門大橋貨車車流增幅呈逐季下降趨勢，而客車特別是小汽車則隨著近幾年汽車保有量的快速增長以及旅遊出行增加等依然保持快速增長的態勢，導致車型結構發生小幅變動，從而表現為通行費收入增長速度慢於車流增長速度。

廣州北環高速

報告年度內日均收費車流量為180,771架次及日均路費收入為人民幣171.7萬元，分別較二〇一〇年增長13.2%和7.3%。

受益於廣州地區汽車保有量的日益增長，以及金沙洲創輝路上廣州北環高速路口開通，使金沙洲可直接通往廣州市中心區，帶動了廣州北環高速收費車流量和通行費收入的穩定增長。

廣州西二環高速

報告年度內日均收費車流量為33,437架次及日均路費收入為人民幣73.7萬元，分別較二〇一〇年增長16.6%和9.7%。

廣州西二環高速作為廣州西部主要高速公路幹線，與多條高速公路相連接，隨著廣大司乘人員對廣州西二環高速日益熟悉，促使收費車流量和通行費收入繼續保持快速增長態勢，但受宏觀經濟及廣東外貿增速趨緩影響，本項目車流量及通行費收入增速較去年同期有所放緩。

汕頭海灣大橋

報告年度內日均收費車流量為14,648架次及日均路費收入為人民幣56.3萬元，分別較二〇一〇年增長11.8%和9.8%。

受益於區域經濟的較快增長以及本項目自二〇一一年實施計重收費等影響，帶動了汕頭海灣大橋收費車流和通行費收入同比呈現快速增長。

清連高速

報告年度內日均收費車流量為21,441架次及日均路費收入為人民幣128.2萬元，分別較二〇一〇年增長17.2%和23.7%。

清連高速連州至鳳埠段(連南段)自二〇一一年一月二十五日起起按高速公路標準運營，清連高速收費總里程增至215.2公里，再加上與本項目北段相連的宜連高速於二〇一一年九月二十五日建成通車，完善了周邊路網，促進了收費車流量和通行費收入的快速增長。

財務回顧

主要營運業績數據

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元	變動 %
路費收入	1,321,997	1,252,665	5.5
來自道路收費的毛利	886,519	771,772	14.9
營運盈利	822,277	679,724	21.0
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ¹	1,182,515	1,141,945	3.6
財務費用	(161,284)	(60,183)	168.0
應佔聯營公司的業績	158,797	186,048	-14.6
應佔共同控制實體的業績	17,298	17,047	1.5
本公司股東應佔盈利	558,212	534,544	4.4
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.3336元	人民幣0.3195元	4.4
股息	328,787	312,070	

¹ 利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和共同控制實體盈利，但不包括非現金收益及損失。

營運業績分析

報告年度是本集團充滿挑戰和機遇的一年，全球金融和經濟複雜多變，年中政府開展對收費公路專項清查，行業政策的更新與各種制度的實施(如計重收費、綠色通道免收路費等)對集團的營運產生一定的影響，也為本集團帶來了機會。部分公路資產受到了所在地區重大活動的暫時性正面或負面的影響。隨著一級公路已完全退出營運，本集團控股公路資產已100.0%為高速公路，報告年度完成併購項目為本集團注入新的收入來源。報告年度內，本集團錄得路費收入為人民幣1,322,000,000元，較二〇一〇年增長5.5%。四條一級公路的收費經營權於二〇一〇年十月底被終止，於二〇一〇年一月至十月期間錄得的路費收入為人民幣121,500,000元。新收購的湖北漢孝高速全年路費收入合併入報告年度財務報表及

湖南長株高速半年路費收入合併入報告年度財務報表，並於報告年度帶來路費收入合共人民幣131,500,000元。於二〇一〇年最後一季度廣州舉辦了亞運會之後，令廣州北二環高速和廣州西二環高速二〇一〇年度的路費收入基數較高，該兩條高速公路的收費情況已於二〇一一年回復其原來自然增長水平，而廣州西二環高速較其二〇一〇年度路費收入超出9.7%。二〇一一年世界園藝博覽會使陝西西臨高速的路費收入增長30.5%至人民幣227,600,000元。廣西蒼郁高速受惠於廣梧高速於二〇一〇年六月三十日開通，於報告年度內有65.8%的路費收入增長至人民幣101,800,000元。清連高速連南段於報告年度期初開通及隨著宜連高速亦於二〇一一年九月二十五日相繼開通，推動了清連高速的路費收入增長20.2%至人民幣471,300,000元，相反天津津保高速從二〇一〇年十二月起因濱保高速開通使區域車流量出現結構性改變，而導致車流組成發生變化，令路費收入下降17.6%至人民幣137,800,000元。廣州北環高速受惠於鄰近道路網絡的開通，其路費收入呈7.2%增長至人民幣627,200,000元。汕頭海灣大橋於二〇一一年十月二十日開始採用計重收費，使其路費收入增長9.8%至人民幣205,600,000元。於報告年度虎門大橋的路費收入繼續錄得自然增長3.3%至人民幣10.4億元。

二〇〇九年十二月，本集團改變其功能貨幣的會計政策，人民幣被視為本集團的功能貨幣，而人民幣以外的貨幣均被視為外幣。根據有關的香港會計準則，按年結日的匯率折算轉換原外幣幣值的貨幣資產及負債，從而產生的外匯兌換收益及虧損均於利潤表內確認。於二〇一〇年，匯兌虧損淨額人民幣27,400,000元被確認，主要是由於換算以港幣列值的現金及現金等價物所致。隨著本集團採取外匯風險措施，即利用人民幣業務在香港進一步放寬的措施所提供的優勢及直接將其大部份以港幣和美元列值的現金轉換為人民幣，於報告年度來自外幣換算的匯兌虧損已極微小。另外，隨著已收回四條一級公路的部份投資款項，一項匯兌收益約人民幣89,700,000元（之前是被確認於其他全面收益及列入於另一項累計權益科目）現在於報告年度內被重新分類由權益至損益；另一項人民幣3,000,000元的匯兌收益（根據湖北漢孝高速股權轉讓協議條款下鎖定轉讓價的人民幣對港幣匯兌率而產生）亦於報告年度被確認（二〇一〇年：已確認人民幣10,000,000元）。

本集團於報告年度確認了廣西蒼郁高速的以前年度尚未使用之稅務虧損並計提一筆人民幣21,700,000元遞延稅收益款項。

綜合前面所述的機遇或挑戰，加上當上述重新分類調整和遞延稅資產分別列入賬目之後，本公司股東應佔盈利於報告年度增長4.4%至人民幣558,200,000元。

路費收入

本集團於報告年度內錄得人民幣1,322,000,000元的路費收入，較二〇一〇年增長5.5%。來自新收購的湖北漢孝高速（於報告年度貢獻全年路費收入）和湖南長株高速（於報告年度貢獻半年路費收入）的路費收入貢獻合共人民幣131,500,000元，此收入的增加可超越因四條一級公路於二〇一〇年終止營運而損失的路費收入（人民幣121,500,000元）。

各控股收費項目的路費收入分析

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	估合計		估合計		變動 %
		比例 %	二〇一〇年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	723,234	54.7	728,091	58.1	-0.7	
陝西西臨高速	227,564	17.2	174,362	13.9	30.5	
天津津保高速	137,840	10.5	167,330	13.4	-17.6	
廣西蒼郁高速	101,840	7.7	61,411	4.9	65.8	
湖北漢孝高速	78,307	5.9	不適用	不適用	不適用 ⁽¹⁾	
湖南長株高速	53,212	4.0	不適用	不適用	不適用 ⁽²⁾	
一級公路	—	不適用	121,471	9.7	不適用 ⁽³⁾	
合計	<u>1,321,997</u>	<u>100.0</u>	<u>1,252,665</u>	<u>100.0</u>	5.5	

(1) 湖北漢孝高速於二〇一〇年十二月底完成收購。作為比較用途，由二〇一〇年一月一日至二〇一〇年十二月三十一日的路費收入為人民幣55,900,000元，報告年度較此路費收入高出40.0%。

(2) 湖南長株高速於二〇一一年六月二十七日完成收購。湖南長株高速自二〇一〇年八月開始收取路費，故採用二〇一一年上半年的路費收入作為比較用途。由二〇一一年一月一日至二〇一一年六月三十日的路費收入為人民幣41,200,000元，報告年度下半年被合併入本集團的路費收入較上半年的路費收入高出29.1%。

(3) 一級公路的收費經營權已於二〇一〇年十月底被終止。

報告年度內廣州北二環高速仍然為本集團貢獻最多路費收入，佔控股收費項目路費收入總額的54.7%（二〇一〇年：58.1%）。由於貨車的車流量增加及路費收入基數在二〇一〇年亞運會期間受廣州市內環路限制非本地貨車行駛的政策驅使下被推高，廣州北二環高速於報告年度的路費收入為人民幣723,200,000元，較二〇一〇年被推高的數字輕微下降0.7%。

陝西西臨高速排列路費收入貢獻的第二位，已從二〇一〇年的暫時性下降，反彈回升至報告年度增長30.5%。路費收入為人民幣227,600,000元，佔控股收費項目路費收入總額約17.2%（二〇一〇年：13.9%）。

天津津保高速排列路費收入貢獻的第三位，於報告年度下降17.6%至人民幣137,800,000元，佔控股收費項目路費收入總額約10.5%（二〇一〇年：13.4%）。下降的主要原因是濱保高速於二〇一〇年十二月開通後，導致區域車流量結構有輕微改變。

廣西蒼郁高速的貢獻佔控股收費項目路費收入總額的7.7%（二〇一〇年：4.9%），及受惠於廣梧高速於二〇一〇年六月三十日開通，報告年度內廣西蒼郁高速顯示出有令人滿意的65.8%收入增長，至人民幣101,800,000元。

隨着二〇一〇年十二月完成收購湖北漢孝高速，報告年度湖北漢孝高速貢獻入本集團的路費收入為人民幣78,300,000元，佔控股收費項目路費收入總額約5.9%。作為比較用途，報告年度內湖北漢孝高速的路費收入較二〇一〇年度數字（人民幣55,900,000元）增長40.0%。

於二〇一一年六月二十七日，湖南長株高速已合併入本集團。於報告年度下半年，湖南長株高速貢獻路費收入人民幣53,200,000元至本集團及佔控股收費項目路費收入總額約4.0%。湖南長株高速於二〇一〇年八月開始收取路費；報告年度上半年的路費收入將用作比較用途。其於報告年度下半年合併入本集團的路費收入，較上半年的路費收入人民幣41,200,000元增長29.1%。

隨著一級公路收費站於二〇一〇年十月底關閉，報告年度內不再有來自一級公路的路費收入（二〇一〇年：人民幣121,500,000元）。

經營成本

報告年度內，本集團收費公路之經營成本為人民幣435,500,000元(二〇一〇年：人民幣480,900,000元)，較二〇一〇年下降人民幣45,400,000元或9.4%。從經營成本分析中顯示出經營成本下跌原因是基於新收購項目的經營成本低於在二〇一〇年十月已停止經營的四條一級公路的經營成本，即新收購的湖北漢孝高速(全年經營成本合併)和湖南長株高速(半年經營成本合併)的經營成本於報告年度合共人民幣43,700,000元，而四條一級公路於二〇一〇年的經營成本為人民幣121,900,000元，令經營成本於報告年度內減少了人民幣76,700,000元；另一方面，其他現有的控股收費項目之經營成本於報告年度合共增加了人民幣31,300,000元或8.7%，主要由於(1)員工成本增加人民幣15,100,000元或33.2%；(2)無形經營權攤銷增加人民幣12,100,000元或6.3%；(3)其他營運成本增加人民幣11,300,000元或31.0%，然而收費公路及橋樑養護開支卻下降人民幣12,900,000元或26.1%；及(4)營業稅增加人民幣5,700,000元或16.4%。員工成本增加主要是源於人員添加，員工薪金調整及根據有關政府政策而採用新的基準計算社會保障成本。無形經營權是根據單位使用法計算攤銷，而當中的攤銷率與預計車流量增長率是一致。於二〇一〇年十二月推行的新營業稅政策《國務院國發[2010]35號通知》，外資企業現在須支付(原來是獲豁免)「城市維護建設稅」和「教育費附加」。

各控股收費項目的經營成本分析

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一〇年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	219,371	50.4	213,174	44.3	2.9	
陝西西臨高速	67,098	15.5	66,024	13.7	1.6	
天津津保高速	74,480	17.1	59,776	12.4	24.6	
廣西蒼郁高速	29,344	6.7	20,015	4.2	46.6	
湖北漢孝高速	21,940	5.0	不適用	不適用	不適用	
湖南長株高速	21,774	5.0	不適用	不適用	不適用	
一級公路	1,471 ⁽¹⁾	0.3	121,904	25.4	不適用	
合計	<u>435,478</u>	<u>100.0</u>	<u>480,893</u>	<u>100.0</u>	-9.4	

(1) 二〇一〇年度少提部份，於報告年度確認。

報告年度內，廣州北二環高速的經營成本增加2.9%或人民幣6,200,000元。無形經營權攤銷、員工成本、其他營運開支及營業稅合共增加了人民幣18,800,000元，然而收費公路養護支出卻下降人民幣12,600,000元。

報告年度內，陝西西臨高速的經營成本較二〇一〇年輕微增加1.6%或人民幣1,100,000元。收費公路養護支出、員工成本、其他營運開支及營業稅合共增加人民幣12,300,000元，然而與收費公路及橋樑提升服務之建造成本有關的無形經營權攤銷卻下降人民幣11,200,000元。

天津津保高速的經營成本於報告年度增加了24.6%或人民幣14,700,000元。與收費公路及橋樑提升服務之建造成本有關的無形經營權攤銷、員工成本及其他營運開支合共增加人民幣18,400,000元，然而收費公路養護支出卻下降人民幣3,700,000元。

廣西蒼郁高速於報告年度的經營成本增加46.6%或人民幣9,300,000元，主要原因是無形經營權攤銷、員工成本、其他營運開支和營業稅增加所致。

報告年度內，湖北漢孝高速全年的經營成本和湖南長株高速半年的經營成本都合併入本集團，使本集團的經營成本分別增加了人民幣21,900,000元及人民幣21,800,000元。

毛利

報告年度來自道路收費的毛利上升了人民幣114,700,000元或14.9%，其中人民幣87,800,000元是產生自新收購的湖北漢孝高速和湖南長株高速。報告年度來自道路收費的毛利率為67.1%，較二〇一〇年高出5.5個百分點。

各控股收費項目的來自道路收費毛利分析

控股收費項目	報告年度		二〇一〇年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
廣州北二環高速	503,863	69.7%	514,917	70.7%
陝西西臨高速	160,466	70.5%	108,338	62.1%
天津津保高速	63,360	46.0%	107,554	64.3%
廣西蒼郁高速	72,496	71.2%	41,396	67.4%
湖北漢孝高速	56,367	72.0%	不適用	不適用
湖南長株高速	31,438	59.1%	不適用	不適用
一級公路	(1,471) ⁽¹⁾	不適用	(433)	不適用
合計	<u>886,519</u>	67.1%	<u>771,772</u>	61.6%

(1) 二〇一〇年度經營成本之少提部份，於報告年度確認。

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160,100,000元（二〇一〇年：人民幣138,900,000元），較二〇一〇年增加人民幣21,200,000元或15.3%。新收購的湖北漢孝高速和湖南長株高速已於報告年度合併入本集團，使一般及行政開支總額增加人民幣13,100,000元。若剔除四條一級公路，一般及行政開支於報告年度增加人民幣51,800,000元或49.9%。該增加主要是源自員工成本增加（佔一般及行政開支總額約60.0%）人民幣33,200,000元：原因包括(a)新收購的湖北漢孝高速及湖南長株高速產生的員工成本合共人民幣4,900,000元；(b)人員添加和薪酬水平增加；及(c)根據有關政府政策而採用新的基準計算社會保障成本。

財務費用

本集團於報告年度的財務費用為人民幣161,300,000元(二〇一〇年：人民幣60,200,000元)，較二〇一〇年增加約168.0%。該增加主要是源於報告年度內湖北漢孝高速全年的財務費用人民幣43,600,000元及湖南長株高速半年的財務費用人民幣60,300,000元已合併入本集團。

應佔聯營公司及共同控制實體的業績

本集團應佔聯營公司除稅後盈利減虧損在報告年度下降14.6%至人民幣158,800,000元。下降原因主要是清連高速在其公路培育期內的營運虧損及虎門大橋的稅務優惠期於二〇一〇年完結(由二〇一一年開始，所得稅率從二〇一〇年的11.0%調整至24.0%)。報告年度本集團的共同控制實體繼續保持盈利表現，應佔共同控制實體之除稅後盈利為人民幣17,300,000元，較二〇一〇年輕微高出1.5%。

報告年度，應佔虎門大橋除稅後盈利為人民幣110,200,000元，較二〇一〇年下降12.0%。然而於項目公司層面，虎門大橋在報告年度的收入有3.3%增長至人民幣1,044,500,000元。隨著稅務優惠期完結，所得稅率從二〇一〇年的11.0%增加至報告年度的24.0%。

報告年度內應佔廣州北環高速除稅後盈利增長5.5%至人民幣64,000,000元，在項目公司層面，廣州北環高速的路費收入亦增長7.2%至人民幣627,200,000元。

報告年度內應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利為人民幣31,300,000元，較二〇一〇年增長4.6%，其路費收入在項目公司層面增長9.8%至人民幣205,600,000元。

報告年度內，應佔清連高速的虧損為人民幣46,700,000元，比二〇一〇年虧損下降56.8%(於二〇一〇年虧損下降比率為86.3%)，在收費公路培育期間此乃是本集團預料範圍之內。於項目公司層面，路費收入在報告年度間呈現20.2%增長至人民幣471,300,000元。展望未來，隨著清連高速公路連南段於報告年度期初開通及宜連高速於二〇一一年九月二十五日開通，盈利能力將可以提升，並預期將成為本集團較重要的盈利貢獻項目。

從二〇〇六年十二月通車後，廣州西二環高速於二〇一〇年開始錄得盈利及繼續於二〇一一年保持盈利表現。報告年度內應佔廣州西二環高速的除稅後盈利為人民幣17,300,000元，較二〇一〇年輕微高出1.5%。如從二〇一〇年數字內剔除其他非營運關連的收益人民幣15,600,000元（應佔人民幣5,500,000元），則表示於報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長49.8%。在項目公司層面，報告年度的路費收入為人民幣269,100,000元，較二〇一〇年增長9.7%。

應佔聯營公司及共同控制實體的業績及其有關的收入分析

	收入 ⁽¹⁾		應佔業績		
	持有權益應佔	報告年度 人民幣千元	累計	報告年度	累計
	的百分比		同比變動	同比變動	同比變動
	%		%	人民幣千元	%
聯營公司					
虎門大橋	18.446 ⁽²⁾	1,044,461	3.3	110,205	-12.0
廣州北環高速	24.3	627,168	7.2	63,993	5.5
汕頭海灣大橋	30.0	205,621	9.8	31,274	4.6
清連高速	23.63	471,288	20.2	(46,675)	增損56.8
小計		2,348,538	7.9	158,797	-14.6
共同控制實體					
廣州西二環高速	35.0	269,138	9.7	17,298	1.5
合計		2,617,676	8.1	176,095	-13.3

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

(2) 由二〇一〇年一月一日起，本集團應佔虎門大橋的盈利分配比率由二〇〇九年度的27.78%依合作企業合同約定變更為18.446%。

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額為人民幣134,200,000元，於遞延稅資產人民幣21,700,000元在報告年度被確認後，顯示有人民幣12,100,000元或8.3%的跌幅。在新中國企業所得稅法提供的五年過渡期下，本集團的國內附屬公司和聯營公司於報告年度所適用的所得稅率由二〇一〇年的22.0%增加至報告年度的24.0%。廣州北二環高速的稅率於二〇一一年（是其稅務優惠期的最後一年）為12.0%及將會從二〇一二年起增加至25.0%。

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558,200,000元，較二〇一〇年增長4.4%。

本公司股東應佔盈利分析					
	報告年度 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一〇年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股收費項目的淨盈利	417,944	70.4	376,238	64.9	11.1
非控股收費項目的淨盈利 ⁽¹⁾	176,095	29.6	203,095	35.1	-13.3
	<u>594,039</u>	<u>100.0</u>	<u>579,333</u>	<u>100.0</u>	2.5
收費項目的淨盈利	594,039	100.0	579,333	100.0	2.5
國內股息的預扣稅	(40,787)		(41,546)		-1.8
公司收入和開支	(79,140)		(60,412)		31.0
從儲備中轉撥的兌換收益	89,689		—		不適用
投資收入	—		21,600		不適用
撤收費站後之費用	(5,589) ⁽²⁾		(2,544)		不適用
	<u>558,212</u>		<u>496,431</u>		12.4
減值虧損及出售收益前盈利	558,212		496,431		12.4
補償安排之虧損	—		(71)		不適用
出售附屬公司／收費經營權 之收益	—		38,184		不適用
	<u>558,212</u>		<u>534,544</u>		4.4
本公司股東應佔盈利	<u>558,212</u>		<u>534,544</u>		4.4

(1) 指應佔聯營公司和共同控制實體的業績。

(2) 全部費用屬於一級公路。

於報告年度內本公司股東應佔盈利分析顯示，來自收費項目的淨盈利為人民幣594,000,000元，較二〇一〇年增長2.5%或人民幣14,700,000元。報告年度內來自控股收費項目的淨盈利佔70.4%（二〇一〇年：64.9%），而非控股收費項目的淨盈利佔29.6%（二〇一〇年：35.1%）。

於報告年度，控股收費項目的淨盈利為人民幣417,900,000元，較二〇一〇年增長11.1%。

各控股收費項目的淨盈利分析

控股收費項目	報告年度 人民幣千元	估合計		估合計		變動 %
		比例 %	二〇一〇年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	246,581	41.4	253,037	43.7	-2.6	
陝西西臨高速	109,716	18.5	77,139	13.3	42.2	
天津津保高速	32,455	5.5	65,641	11.3	-50.6	
廣西蒼郁高速	64,766	10.9	12,300	2.1	426.6	
湖北漢孝高速	24 ⁽²⁾	—	不適用	不適用	不適用	
湖南長株高速	(35,598) ⁽³⁾	-6.0	不適用	不適用	不適用	
一級公路	—	—	(31,879) ⁽¹⁾	-5.5	不適用	
合計	<u>417,944</u>	<u>70.3</u>	<u>376,238</u>	<u>64.9</u>	11.1	

(1) 一級公路在二〇一〇年十月關閉收費站之前只有10個月的營運業績。

(2) 湖北漢孝高速在報告年度內已將其全年營運業績合併入本集團。

(3) 湖南長株高速於二〇一〇年八月起開始收費營運及在報告年度內只有6個月的營運業績合併入本集團。

來自非控股收費項目的淨盈利（分析顯示於前述「應佔聯營公司及共同控制實體的業績及其有關的收入分析」之列表）為人民幣176,100,000元，較二〇一〇年下降13.3%。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18.6%（二〇一〇年：21.6%）、10.8%（二〇一〇年：10.5%）、5.3%（二〇一〇年：5.2%）和2.9%（二〇一〇年：2.9%）。

公司開支於報告年度增加31.0%或人民幣18,700,000元，原因是員工成本增加，並已於上述一般及行政開支的一段作出解釋。

在報告年度內，隨著償還四條一級公路的部份投資款項(來自己收第一期應收補償款而結算的應收股東貸款)，一項匯兌收益約人民幣89,700,000元(之前是被確認於其他全面收益及列入於另一項累計權益科目)現在於報告年度內被重新分類由權益至損益。

末期股息

董事局建議派發二〇一一年末期股息每股0.14港元相當於約人民幣0.1139866元(二〇一〇年：每股0.12港元相當於約人民幣0.101237元) 予於二〇一二年六月八日營業時間結束時，名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一二年六月五日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一二年六月二十六日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.10港元相當於約人民幣0.0825196元(二〇一〇年：每股0.10港元相當於約人民幣0.085278元) 計算，截至二〇一一年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.24港元相當於約人民幣0.1965062元(二〇一〇年：每股0.22港元相當於約人民幣0.186515元)，派息率相當於58.9%(二〇一〇年：58.4%)。

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

主要財務狀況數據

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元	變動 %
總資產	16,147,403	13,842,966	16.6
總負債	6,187,997	4,156,148	48.9
現金及現金等價物	1,298,476	2,111,929	-38.5
總借款	4,363,850	2,054,922	112.4
銀行借款	4,028,118	1,844,300	118.4
流動比率	1.7倍	2.1倍	
利息保障倍數	8.0倍	20.0倍	
本公司股東應佔權益	7,933,853	7,813,584	1.5

財務狀況分析

資產、負債及權益

於二〇一一年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣161.5億元，較二〇一〇年十二月三十一日的結餘增加16.6%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣109.0億元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣77.4億元）；共同控制實體和聯營公司投資為人民幣19.6億元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣20.8億元）；應收補償款人民幣701,600,000元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣1,059,300,000元）乃是作為關閉四條一級公路之補償款餘額及於二〇一一年十二月三十一日前，本集團已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一二年九月三十日或之前償還剩下結餘及於二〇一二年一月一日至付款日期間的利息（按銀行貸款基準利率計算）；和現金及現金等價物人民幣13.0億元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣21.0億元）。於二〇一一年六月底，湖南長株高速已被合併入本集團及無形經營權增加了人民幣30.8億元。

於二〇一一年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣61.9億元，較二〇一〇年十二月三十一日結餘增加48.9%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣40.3億元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣18.4億元）；來自非控股權益之貸款為人民幣293,100,000元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣210,600,000元）；其他貸款人民幣42,700,000元是來自新收購的附屬公司（湖南長株高速公路開發有限責

任公司)，乃是向兩個外方單位借入的短期借款，而遞延所得稅負債為人民幣11.7億元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣11.0億元)。因湖南長株高速於二〇一一年六月底合併入本集團，導致負債增加，包括總借款人民幣17.7億元和人民幣96,800,000元的遞延所得稅負債。遞延所得稅負債於報告年度的變動，包括支付與國內可分派股息有關的股息稅人民幣49,100,000元(二〇一〇年：人民幣32,200,000元)。

於二〇一一年十二月三十一日，本集團的總權益為人民幣99.6億元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣96.9億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣79.0億元，較二〇一〇年十二月三十一日的結餘增加人民幣120,300,000元。

主要資產、負債及權益項目分析			
項目	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元	變動 %
總資產	16,147,403	13,842,966	16.6
其中約90.0%是：			
無形經營權	10,904,496	7,740,035	40.9
共同控制實體和聯營公司投資	1,964,227	2,082,316	-5.7
應收補償款	701,615	1,059,193	-33.8
現金及現金等價物	1,298,476	2,111,929	-38.5
總負債	6,187,997	4,156,148	48.9
其中約90.0%是：			
銀行借款－一年內到期	379,830	582,560	-34.8
－長期部份	3,648,288	1,261,740	189.1
其他貸款	42,680	—	不適用
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	293,052	210,622	39.1
遞延所得稅負債	1,173,720	1,100,669	6.6
總權益	9,959,406	9,686,818	2.8
其中：本公司股東應佔權益	7,933,853	7,813,584	1.5

現金流量

本集團的現金及現金等價物於二〇一一年十二月三十一日約為人民幣13.0億元，較二〇一〇年十二月三十一日的水平下降38.5%。

報告年度，經營業務產生的現金淨額為人民幣757,600,000元（二〇一〇年：人民幣639,200,000元），是減去利息支出人民幣164,200,000元（二〇一〇年：人民幣58,400,000元）和中國企業所得稅人民幣156,200,000元（二〇一〇年：人民幣113,900,000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17.2億元（二〇一〇年：產生的現金淨額人民幣119,200,000元）。於支出方面，約人民幣24.6億元（二〇一〇年：人民幣156,900,000元）屬於資本性支出。於流入方面，主要包括來自補償安排的所得款項人民幣357,700,000元；聯營公司的投資回報及收到聯營公司償還貸款金額分別為人民幣306,000,000元及人民幣50,700,000元（二〇一〇年：淨額人民幣210,300,000元）；及銀行利息收入約人民幣24,000,000元（二〇一〇年：人民幣25,100,000元）。

融資活動於報告年度內所產生的現金淨額約人民幣151,800,000元（二〇一〇年：所用現金淨額人民幣610,600,000元）。於流入方面，主要包括來自銀行借款的所得款項約人民幣634,400,000元；來自共同控制實體貸款的所得款項人民幣17,500,000元；來自非控股權益貸款的所得款項淨額人民幣78,000,000元；及來自非控股權益的注資人民幣83,800,000元。於支出方面，主要包括償還銀行貸款人民幣177,500,000元（二〇一〇年：人民幣158,200,000元）；支付予非控股權益的股息為人民幣173,300,000元（二〇一〇年：人民幣131,600,000元）及股息支付予本公司股東為人民幣307,500,000元（二〇一〇年：人民幣319,500,000元）。

流動比率

於二〇一一年十二月三十一日的流動比率（流動資產除流動負債）為1.7倍（二〇一〇年十二月三十一日：2.1倍）。於二〇一一年十二月三十一日，除了現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份之外，還有一項應收款人民幣701,600,000元（是一級公路關閉收費站補償協議有關的應收代價款餘額）。於二〇一一年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的短期銀行借款（即一年內到期）約為人民幣598,200,000元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣582,600,000元）。對於各項從二〇一〇年下半年起承諾和完成的資本性支出和投資項目，並於報告年度內已運用到相當於本集團目前的現金及現金等價物的較大部份及增加了本集團的銀行借款，為減低流動性風險，管理層將採取小心謹慎的策略，務求可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(「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。由於財務費用增加，截至二〇一一年十二月三十一日止年度的利息保障倍數為8.0倍(二〇一〇年十二月三十一日：20.0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24.6億元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣156,900,000元)，其中與投資有關的開支包括於二〇〇九年及二〇一〇年收購附屬公司而支付現金代價約人民幣15.7億元；收購廣西蒼郁高速餘下10.0%權益而支付人民幣54,000,000元；及額外注資人民幣62,600,000元入一間聯營公司。除前面所述之外，報告年度內並無支付重大的投資金額。就添置無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括支付服務特許權下提升服務之建造成本人民幣310,900,000元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣94,700,000元)和添置物業、廠房及設備人民幣467,300,000元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣12,300,000元)。

資本架構

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
銀行借款	4,028,118	1,844,300
其他貸款	42,680	—
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	293,052	210,622
應付附屬公司的非控股權益款項 (即應付少數股東)	58,668	773,364
應付控股公司款項	228	224
應付共同控制實體款項	17,500	—
	<hr/>	<hr/>
總債務	4,440,246	2,828,510
減：現金及現金等價物	(1,298,476)	(2,111,929)
	<hr/>	<hr/>
淨債務	3,141,770	716,581
本公司股東應佔權益	7,933,853	7,813,584
	<hr/>	<hr/>
總資本	11,075,623	8,530,165
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
資本借貸比率(淨債務／總資本)	28.4%	8.4%

本集團於二〇一一年十二月三十一日的銀行借款約為人民幣40.3億元，其中人民幣37.8億元是貸自中國大陸，並同時以附屬公司持有的收費高速公路之路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款；及約人民幣252,900,000元(相當於40,000,000美元)是於香港獲得的一項無抵押美元浮息貸款。大約9.4%的銀行總借款，即約人民幣379,800,000元是一年內償還及約90.6%或約人民幣36.5億元是長期貸款。於二〇一一年十二月三十一日之銀行借款的實際利率為年利率5.89%(二〇一〇年十二月三十一日：5.34%)。

其他貸款是來自新收購的附屬公司(湖南長株高速公路開發有限責任公司)，乃是向兩個外方單位借入的短期借款。於二〇一一年十二月三十一日，該等其他貸款當中除了人民幣25,800,000元的貸款以無形經營權作抵押外，其他貸款人民幣42,700,000元均無抵押。此等貸款乃附息，年利率為6.80%至7.05%。

來自非控股權益之貸款均是無抵押及以人民幣列值。除了兩筆合共人民幣78,000,000元是附息(年利率為6.31%至7.05%)之外，其餘為免息及該等貸款的賬面值以公允值呈報。來自若干附屬公司非控股權益之貸款人民幣175,700,000元於一年內需償還。

應付附屬公司之非控股權益／控股公司款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以主要為人民幣。

於二〇一一年十二月三十一日，本公司股東應佔權益為人民幣79.3億元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣78.1億元)，相當於本集團總資本的71.6%(二〇一〇年十二月三十一日：91.6%)。

財務政策

本集團的財務政策主要是專注於防止風險和提高資金的流動性，特別是處於不利的經濟環境和金融衰退的情況下，謹慎地管理現金及透徹地評估融資和金融產品的運用。於報告年度，本集團運用大量的內部資金去抓緊數個投資機會及提高其槓桿比率。今後，管理層認為本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，將能夠滿足其未來的資本開支和投資需要。

本集團的業務主要在中國經營，所有收入皆源自中國，且均以人民幣列賬。同時，除了若干籌集資金的活動可能在香港發生之外，大多數開支均是於中國產生及以人民幣列賬。因此在貨幣方面，本集團的收入及開支有自然和高度的配合。

從二〇一〇年起，本集團利用人民幣業務在香港進一步放寬的措施下所提供之優勢，直接把其大部份以港元及美元列值的現金轉換成人民幣，並以同等幣值以註冊資本形式注入至本集團近期在中國成立的投資公司，同時國內合作企業所分派的股息現已可以港幣或人民幣形式匯款至香港。於二〇一一年十二月三十一日，以港元及美元列值的現金及現金等價物的金額水平分別約為397,100,000港元及5,630,000美元。

本集團目前的銀行借款主要發生在中國的項目層面。今後，隨著本集團繼續發展和融資渠道增加時，管理層將考慮以外幣列值的股權與債務融資作為投資項目的資金來源的另一途徑。本集團有與香港及中國金融機構保持密切的銀行業務關係，以利用兩個市場所提供不同程度的資金流動性。

資本承擔及或然負債

於二〇一一年十二月三十一日，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225,300,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣180,500,000元是已經批准但沒有訂約。

於二〇一一年十月二十九日，本集團與河南瑞貝卡控股有限責任公司及鄭有志(各為獨立第三方)訂立協議，藉此本集團有條件地同意以現金代價約人民幣1,061,500,000元收購河南瑞貝卡實業有限公司100.0%股權及其附屬公司－鄢陵瑞貝卡高速公路服務有限公司，代價尚待最後落實。於二〇一二年三月二十一日，交易尚未完成。

除上文所述之外，本集團於二〇一一年十二月三十一日並無重大資本承諾。本集團於二〇一一年十二月三十一日亦無重大或然負債。

僱員

於二〇一一年十二月三十一日，本集團約有1,421名僱員，其中約1,176名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。本集團亦已採納購股權計劃。

投資者關係工作報告

本集團自二〇〇九年十一月成立投資者關係部以來，一直致力於加強投資者關係，合理、充分披露資訊，不斷提升治理透明度，向市場傳遞集團的發展戰略以及業務發展的最新情況。

二〇一一年，本集團成功獲得國際知名投行摩根大通、美銀美林、星展唯高達証券的首發覆蓋報告。連同二〇一二年二月亦對本集團發佈首次覆蓋報告的花旗銀行和滙豐銀行，目前累計共有11家投行機構對集團發佈了覆蓋報告。上述具備相當影響力的國際知名投行對公司進行覆蓋後，亦積極向市場進行推介，大幅提升了本集團在二級資本市場的影響力。本集團的股東結構也進一步得到優化，目前主要的股東均是來自歐、美、新加坡、日本的長期價值投資者。股東結構的優化，亦說明了本集團的發展策略、業務表現得到市場的進一步認可。

本集團通過多種形式的活動，與香港主流財經媒體、網路財經媒體鞏固並拓展了良好的關係。報告期內，本集團共獲得媒體正面、客觀的宣傳報導224次（二〇一〇年：95次），同時亦連續第二年獲得香港《資本一周》、《經濟一周》頒發的「年度傑出上市公司獎項」。

投資者普遍在與本集團的接觸過程中，提出了許多利於今後發展的建議和意見，在此衷心感謝所有投資者給予的積極回饋和建設性意見，公司將相應制定符合股東利益的業務發展策略，更好地回饋股東。

二〇一一年度所參予的主要投資者關係活動

- 一月 參加里昂證券(CLSA)組織的行業研討會
- 三月 舉行二〇一〇年年度業績發佈分析員和媒體會議
- 八月 舉行二〇一一年中期業績發佈分析員和媒體會議
- 八月 參加由申銀萬國組織的上海、北京中期業績路演
- 九月 參加由美銀美林組織的歐洲路演推介活動
- 十月 參加花旗(CITI Group)組織的行業研討會
- 十一月 分別參加美銀美林、大和資本、麥格理證券、巴克萊資本於北京、香港、新加坡組織的行業研討會
- 十一月 參加摩根大通組織的美、加路演推介活動

企業管治

本公司於截至二〇一一年十二月三十一日止年度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。

有關本集團於截至二〇一一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

本公司將由二〇一二年五月二十九日(星期二)至二〇一二年六月五日(星期二)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇一二年六月五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，必須於二〇一二年五月二十八日(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
越秀交通基建有限公司
董事長
張招興

香港，二〇一二年三月二十一日

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)、梁由潘、李新民、梁凝光、王恕慧及錢尚寧

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞