



GZI Transport Limited

越秀交通有限公司

(股票編號: 01052)

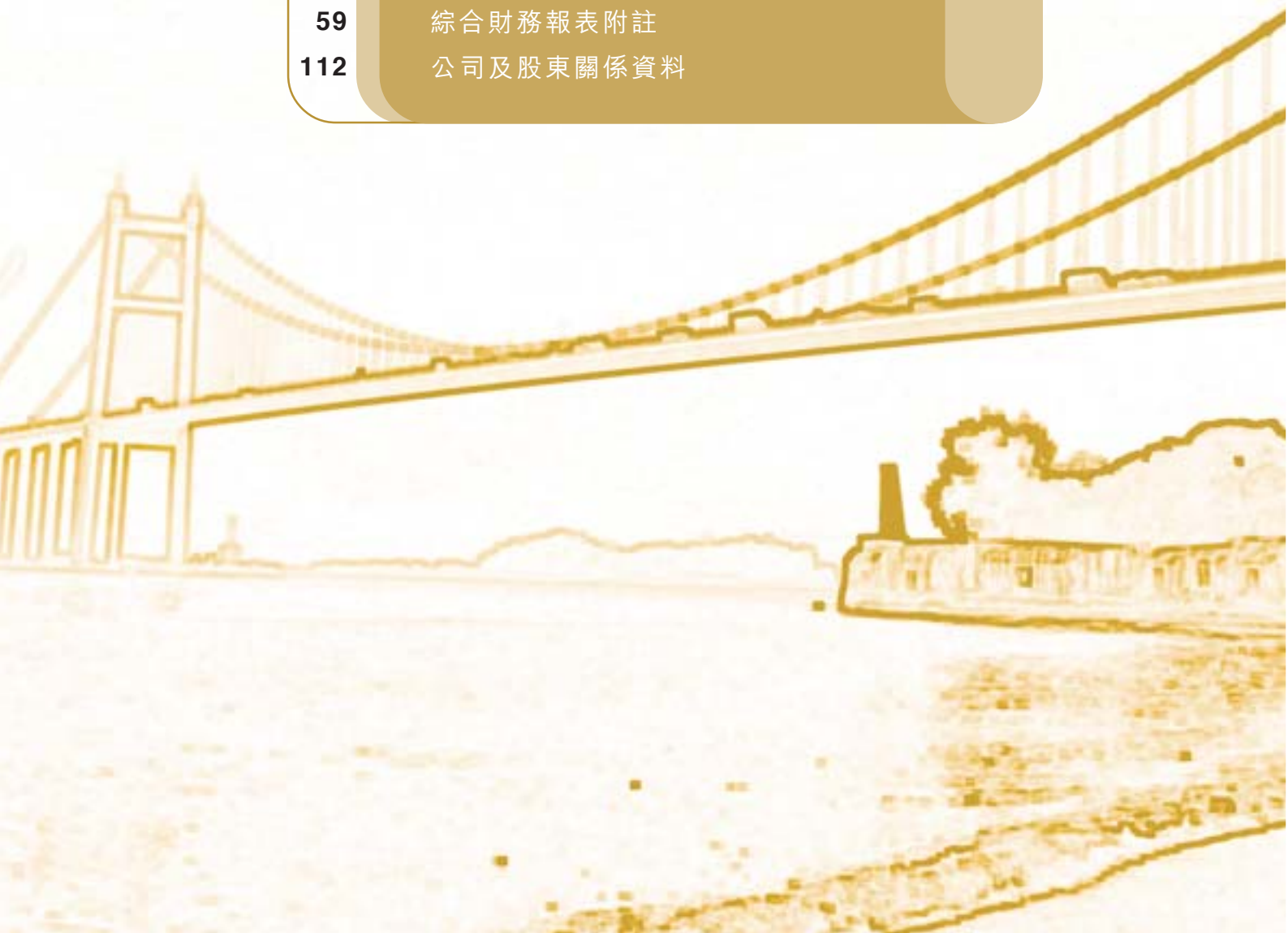


2008年度報告



# 目錄

|     |                 |
|-----|-----------------|
| 2   | 五年財務概要          |
| 4   | 公司簡介            |
| 6   | 收費公路項目位置圖       |
| 11  | 董事長報告           |
| 16  | 營運中收費公路及橋樑的資料概要 |
| 17  | 管理層論述及分析        |
| 36  | 董事簡介            |
| 38  | 企業管治報告          |
| 44  | 董事會報告           |
| 51  | 獨立核數師報告         |
| 53  | 綜合損益表           |
| 54  | 綜合資產負債表         |
| 56  | 資產負債表           |
| 57  | 綜合現金流量表         |
| 58  | 綜合權益變動表         |
| 59  | 綜合財務報表附註        |
| 112 | 公司及股東關係資料       |





# 五年財務概要



## 損益表

截至十二月三十一日止年度

| (千港元)                                                   | 二〇〇八年     | 二〇〇七年<br>重列 | 二〇〇六年     | 二〇〇五年     | 二〇〇四年     |
|---------------------------------------------------------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 收入                                                      | 1,014,486 | 870,78      | 448,31    | 424,85    | 400,12    |
| 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利<br>(「除利息、稅項、折舊及<br>攤銷前盈利」) <sup>1</sup> | 1,050,182 | 912,972     | 639,074   | 561,124   | 459,945   |
| 除所得稅前盈利                                                 | 836,232   | 645,395     | 523,604   | 372,326   | 336,429   |
| 年度盈利                                                    | 748,202   | 561,706     | 487,912   | 337,883   | 302,794   |
| 應佔盈利：                                                   |           |             |           |           |           |
| 本公司權益持有人                                                | 607,533   | 491,915     | 461,157   | 305,888   | 277,029   |
| 少數股東權益                                                  | 140,669   | 69,791      | 26,755    | 31,995    | 25,765    |
| 本公司權益持有人應佔盈利                                            |           |             |           |           |           |
| 每股基本盈利                                                  | 0.363 港元  | 0.376 港元    | 0.413 港元  | 0.274 港元  | 0.249 港元  |
| 每股股息                                                    | 0.1600 港元 | 0.1350 港元   | 0.1350 港元 | 0.1000 港元 | 0.0975 港元 |

## 資產負債表

於十二月三十一日

| (千港元)         | 二〇〇八年      | 二〇〇七年<br>重列 | 二〇〇六年     | 二〇〇五年     | 二〇〇四年     |
|---------------|------------|-------------|-----------|-----------|-----------|
| 總資產           | 12,149,853 | 11,320,312  | 4,947,235 | 4,631,092 | 4,486,660 |
| 總負債           | 2,097,476  | 2,139,395   | 526,100   | 633,422   | 753,797   |
| 總權益           | 10,052,377 | 9,180,917   | 4,421,135 | 3,997,670 | 3,732,863 |
| 應佔權益：         |            |             |           |           |           |
| 本公司權益持有人      | 8,399,710  | 7,692,189   | 4,185,989 | 3,752,559 | 3,484,308 |
| 少數股東權益        | 1,652,667  | 1,488,728   | 235,146   | 245,111   | 248,555   |
| 本公司權益持有人每股淨資產 | 5.02 港元    | 4.60 港元     | 3.75 港元   | 3.36 港元   | 3.13 港元   |

## 財務比率

截至十二月三十一日止年度

|                                                 | 二〇〇八年  | 二〇〇七年<br>重列 | 二〇〇六年  | 二〇〇五年  | 二〇〇四年  |
|-------------------------------------------------|--------|-------------|--------|--------|--------|
| 本公司權益持有人應佔權益回報率                                 | 7.20%  | 6.40%       | 11.00% | 8.15%  | 7.95%  |
| 利息保障倍數                                          | 15 倍   | 16 倍        | 275 倍  | 53 倍   | 32 倍   |
| 總資本借貸比率(總借款／總資本 <sup>2</sup> )                  | 11.70% | 14.20%      | 9.70%  | 13.10% | 16.20% |
| 淨資本借貸比率((總借款減去現金及<br>現金等價物)／資本淨額 <sup>3</sup> ) | 不適用    | 不適用         | 2.60%  | 5.00%  | 12.30% |

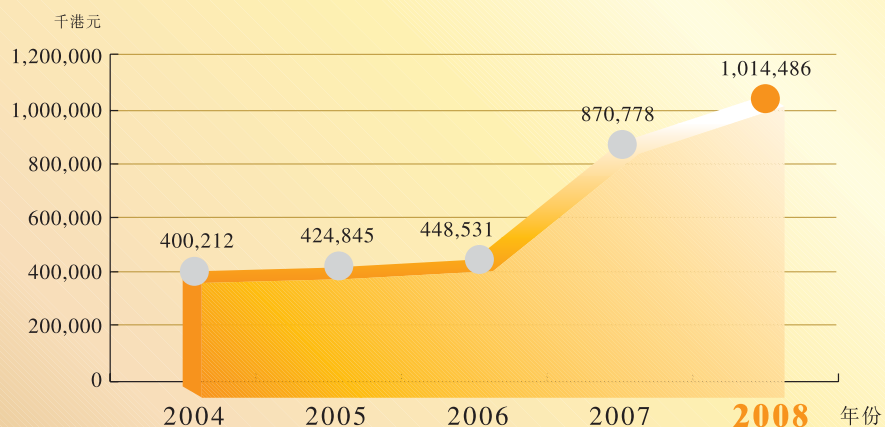
附註1：除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括非現金收益及損失

附註2：總資本 = 總借款 + 本公司權益持有人應佔權益

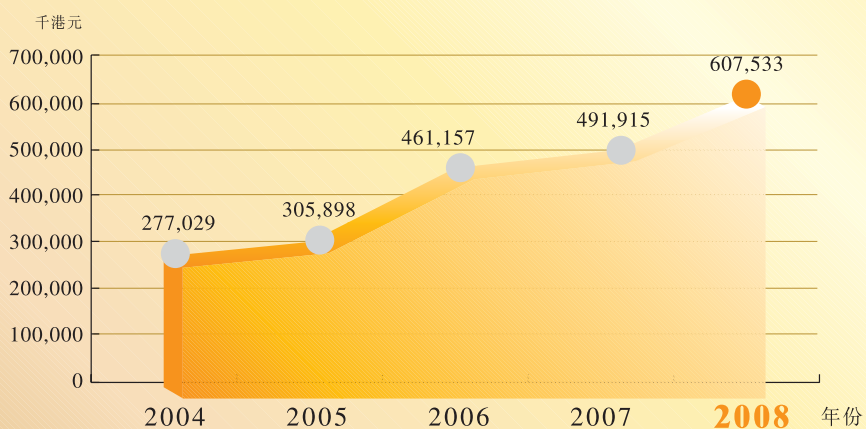
附註3：資本淨額 = (總借款減現金及現金等價物) + 本公司權益持有人應佔權益



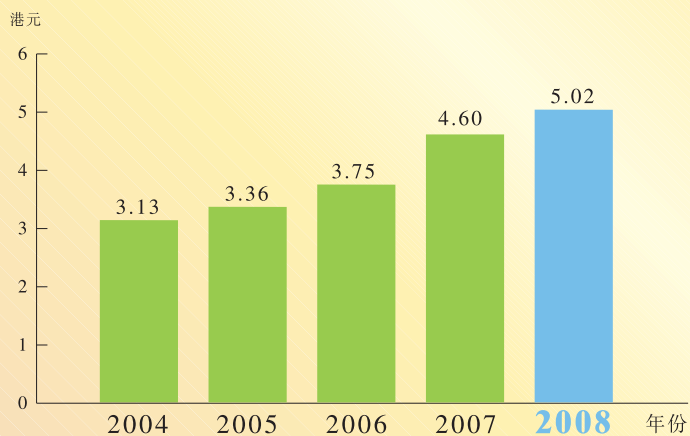
## 收入

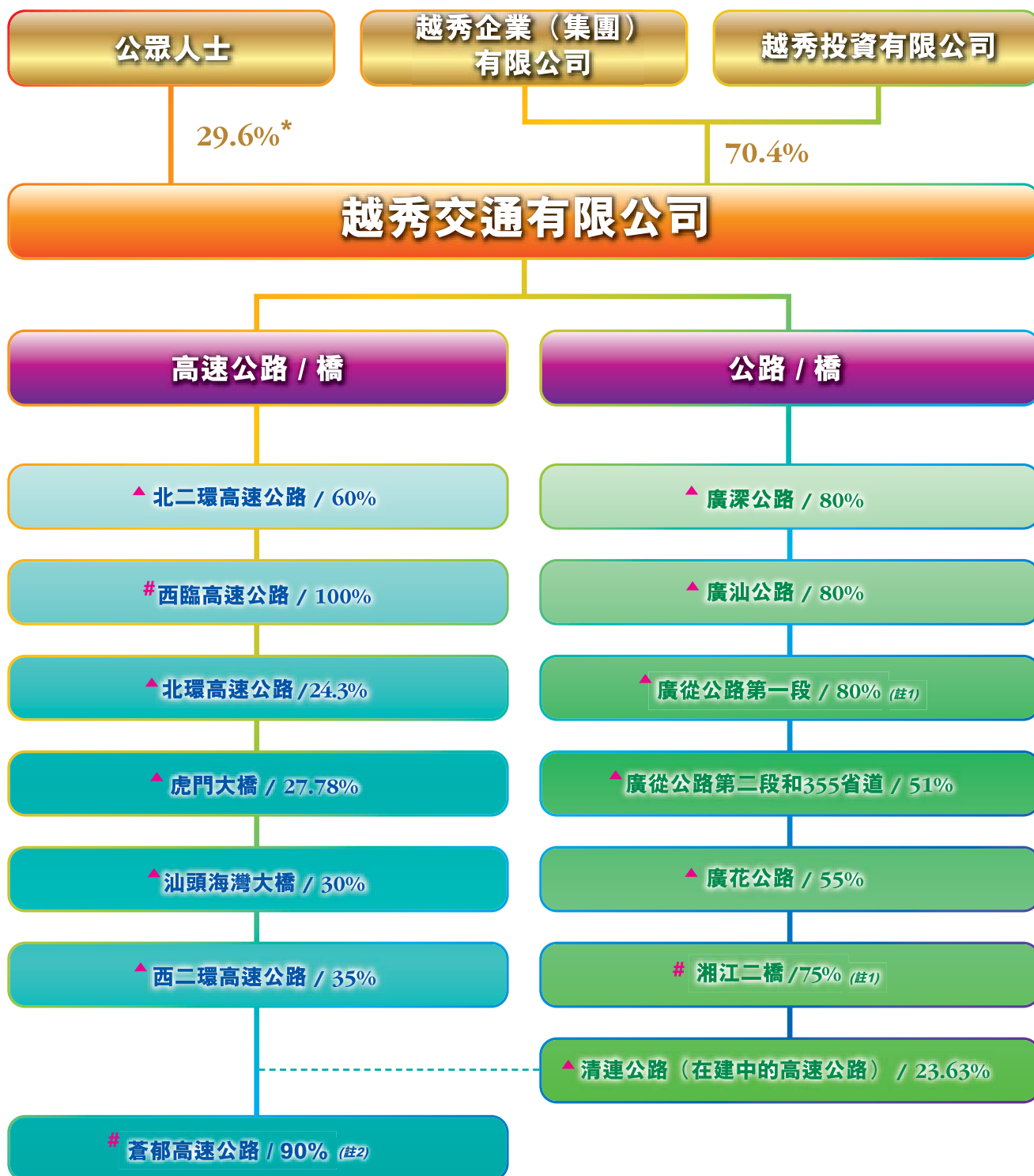


## 本公司權益 持有人 應佔盈利



## 本公司權益持有人 每股淨資產





\* 根據本公司依證券及期貨條例第336條保存之股東權益披露記錄，本數據包括Value Partners Limited及其聯繫人持有的10.99%

▲ 廣東省以內

# 廣東省以外

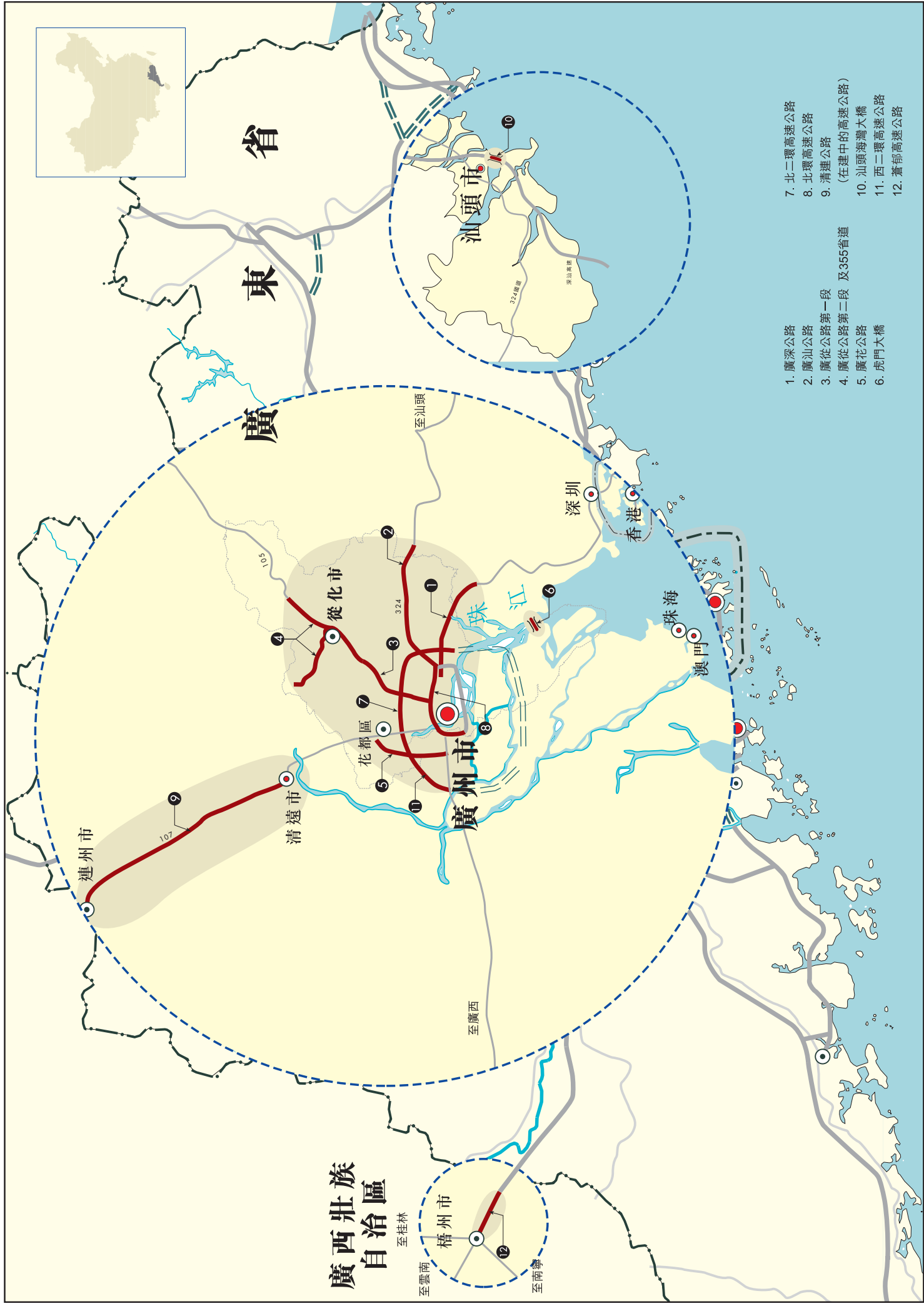
註1: 於二〇〇九年一月停止收取路費，詳情載於第33頁之管理層論述及分析內。

註2: 於二〇〇九年一月中旬完成收購，詳情載於第33頁之管理層論述及分析內。



越秀交通有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）一直從事投資、經營及管理以廣東省為主的收費高速公路、國道收費公路及橋樑。

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十三個：包括位於廣東省內的廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）、廣州市北二環高速公路（「北二環高速公路」）、廣州西二環高速公路（「西二環高速公路」）、廣東虎門大橋（「虎門大橋」）和汕頭海灣大橋等高速公路和橋樑；連接廣州市至深圳的廣深公路廣州段（「廣深公路」）；貫穿廣東、湖南、江西等省份的廣汕公路（即324國道）廣州段（「廣汕公路」）；連接廣東外語外貿大學至從化市太平場的廣從公路（「廣從公路第一段」）和連接從化市太平場至溫泉的廣從公路（「廣從公路第二段和355省道」），均為廣從公路（即105國道）廣州段沿線及從化市街口至佛崗縣交界段；廣花公路及清連公路（在建中的高速公路）（即107國道）清遠至連州段，還包括位於陝西省西安至臨潼高速公路（「西臨高速公路」）和湖南省湘潭市湘江二橋（「湘江二橋」）。本集團之收費公路和橋樑的應佔總長度於二〇〇八年十二月三十一日約為324.3公里。



# 廣東省

## 廣西壯族自治區

廣州市

從化市

花都区

清遠市

連州市

汕頭市

深圳

香港

澳門

珠海

梧州市

至桂林

至雲南

至南寧

至汕頭

至廣西

- 1. 廣深公路
- 2. 廣汕公路
- 3. 廣從公路第一段
- 4. 廣從公路第二段 及 355省道
- 5. 廣花公路
- 6. 虎門大橋
- 7. 北二環高速公路
- 8. 北環高速公路
- 9. 清連公路
- 10. 汕頭海灣大橋 (在建中的高速公路)
- 11. 西二環高速公路
- 12. 蒼郁高速公路





1

### 廣深公路

屬107國道其中一段，是連接廣州市和深圳市的主要公路之一。全長約23.1公里，其中黃埔大沙地至南崗為六線行車道，長約11.7公里，南崗至新塘為四線行車道，長約11.4公里。



2

### 廣汕公路

為324國道其中一段，長約64.0公里，四線行車道，是連接廣州市和粵東地區的主要公路之一。



3

### 廣從公路第一段

屬105國道其中一段，長約33.3公里，六線行車道，主要連接廣東省和江西等華東省份之間的省際公路，也是廣州市市區和廣州市東北面溫泉渡假村所在地從化市之間的市際交通。



4

### 廣從公路第二段及355省道

廣從公路第二段，長約33.1公里，六線行車道，是連接廣東省和江西等華東省份之間的省際公路，也是廣州市市區和廣州市東北面溫泉渡假村所在地從化市之間的市際交通。355省道，長約33.3公里，四線行車道，是連接廣東和湖南兩省的省際公路。



5

### 廣花公路

全長約20.0公里，六線行車道，連接廣州市市區及廣州新機場所在地花都區的主要公路之一。



6

### 虎門大橋

全長約15.8公里六線行車之高速公路懸索橋，連接廣州市番禺區和東莞市，兩端連接廣深高速公路及廣珠東線高速公路。



7

### 北二環高速公路

全長42.4公里，六線行車道上設有九座互通立交，連接廣州市北部共十一條省道、國道和高速公路。



8

### 北環高速公路

全長約22.0公里，六線行車道，位於廣州市市區，東連廣深高速公路，西接廣佛高速公路。



9

### 清連公路（在建中的高速公路）

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省地區的一條重要通道，其中包括一級公路（改建為一條高速公路）約215.2公里，四線行車道和二級公路約253.0公里，二線行車道。



10

### 汕頭海灣大橋

位於汕頭港東部出入口處，西接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道與汕汾高速公路相接，六線行車道，全長約6.5公里。



11

### 西二環高速公路

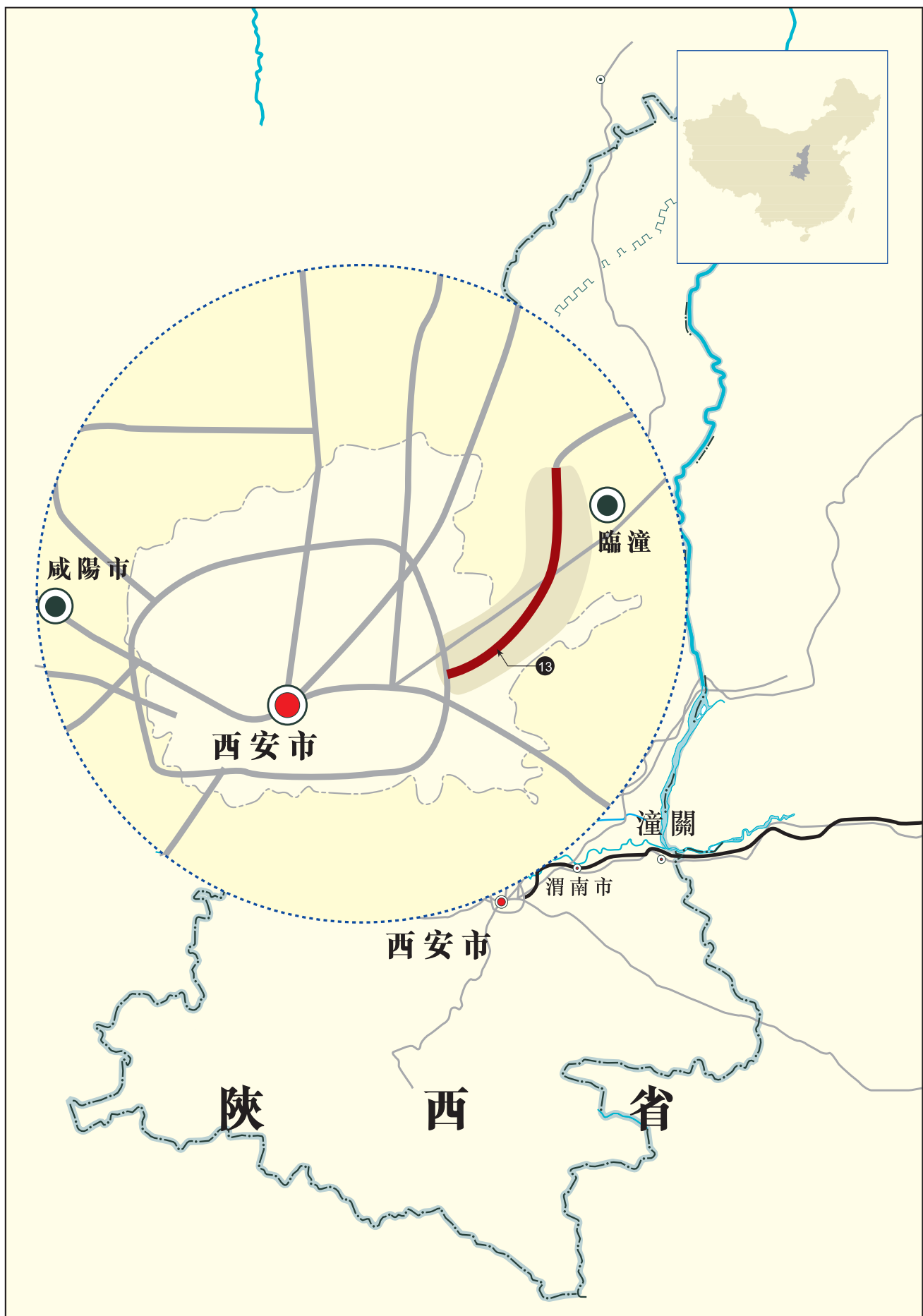
全長約39.6公里，雙向六車道，與廣州市北二環高速、京珠高速、廣花高速、新機場高速、廣三高速以及國道324、321、105、106、107等公路連接。



12

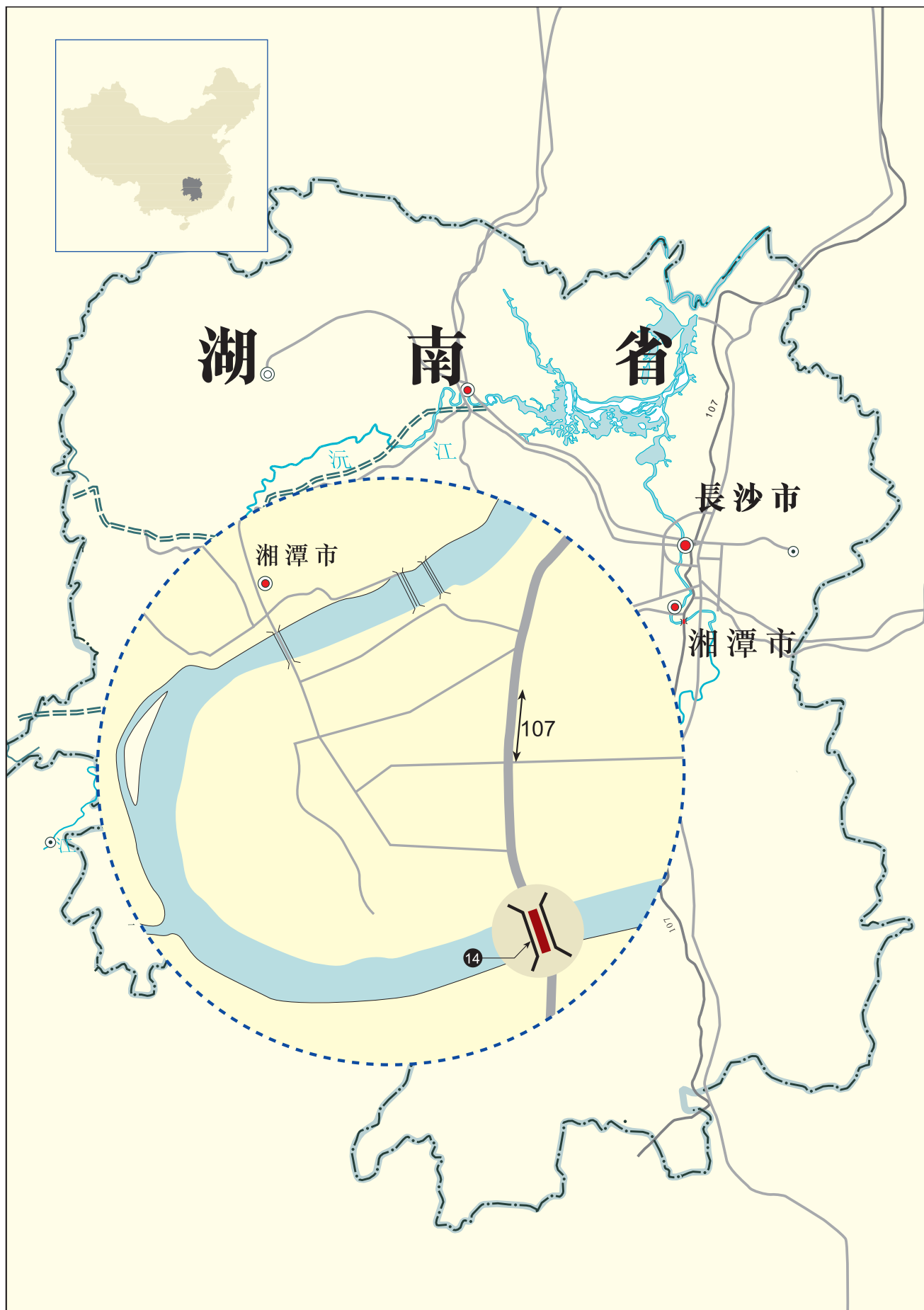
### 蒼郁高速公路 （於二〇〇九年一月完成收購）

位於廣西壯族自治區梧州市蒼梧縣境內，連接廣西蒼梧縣和廣東郁南縣，也是廣梧高速公路（廣州至梧州）的組成部分，長約23.334公里，雙向四車道。



### 西臨高速公路

是西安至潼關高速公路的一段，亦屬國道幹線G045連雲港到霍爾果斯的一部分，全長約20.1公里，四線行車道，並與繞城高速公路互通。貫通西安市與世界知名歷史古跡兵馬俑、華清池等風景名勝區的重要通道。



湘江二橋



位於湖南省湘潭市，全長約1.8公里，四線行車道，是連接湘江南北河岸107國道上的橋樑，主要連接廣東省及湖南省之間的省際交通。





董事長  
張招興先生





西二環高速公路

“本人謹代表董事會，欣然宣佈本公司連同其附屬公司截至二〇〇八年十二月三十一日止之年度（「報告年度」）業績。”

## 經營業績與股息

二〇〇八年全球經濟一片紛亂，自二〇〇八年第三季爆發全球金融危機後，企業盈利和資產公平值急速下滑，市場流動資金枯竭。儘管出現全球金融海嘯，本集團於報告年度的除稅前盈利及收入均創下歷史新高，主要由於其二〇〇七年的收費公路組合中增加高速公路比重所致。報告年度的路費收入較二〇〇七年增長16.5%至10.0億港元。本公司權益持有人於報告年度內應佔盈利為6.075億港元，較二〇〇七年重列數字增長23.5%或115,600,000港元。二〇〇八年每股基本盈利為0.363港元（二〇〇七年（重列）：0.376港元）。



北二環高速公路



董事會建議派發二〇〇八年度末期股息每股0.08港元(二〇〇七年：0.0775港元)，連同已派付之中期股息每股0.08港元(二〇〇七年：0.0575港元)，本年度全年派息率為44.1%(二〇〇七年(重列)：45.9%)。

## 年度回顧和展望

### 回顧：業務經營和發展

#### 珠江三角洲地區(「珠三角」)交通流量發展趨勢

本集團屬下各收費公路及橋樑主要集中於珠三角地區(為中國兩大高增長地區之一)，特別是廣州周邊。由於近年來該等地區的消費力一直迅速提升，更多道路使用者傾向使用便捷及網路不斷擴充的高速公路代替市政道路及一、二級公路。本集團的高速公路(如北二環高速公路、西二環高速公路及汕頭海灣大橋)的日均收費車流量和路費收入均於二〇〇八年錄得持續穩定增長。與此相反，一、二級公路的車流量除受到分流影響，還備受於二〇〇八年五月四川大地震後推出舒緩災情的措施，為農產品擴大免費的「綠色通道」政策影響。因此，除湘江二橋和廣花公路外，本集團的一、二級公路的日均收費車流量和路費收入相對二〇〇七年有所下降。

#### 投資

管理層兩年前預期高速公路網絡的增長將漸趨成熟，而隨着國內生產總值平穩上升，高速公路的表現一般會較一、二級公路為佳。有鑑於此，本集團已修訂其公司策略並以優化其收費公路組合為其首要目標。於二〇〇七年，本集團藉行使其股東優先購買權增持北二環高速公路額外20.0%權益。

於二〇〇八年，憑藉二〇〇七年的公開發售所得款項及其他手頭盈餘資金，本集團得以繼續專注擴充其資產基礎及於高速公路對一、二級公路的組合比重。本集團於一月完成向退出股東國投交通公司收購廣東虎門大橋有限公司(「虎門大橋公司」)額外2.78%權益，令本集團應佔權益百分比增至27.78%。

於二〇〇八年十二月十日，本集團簽訂股權轉讓協議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。蒼郁高速公路有限公司的主要資產為蒼郁高速公路(「蒼郁高速公路」)的經營權。蒼郁高速公路位於廣西壯族自治區梧州市蒼梧縣境內，全線總長約23.334公里。收購應付代價約為1.452億港元。隨着連接蒼郁高速公路至廣東省的省道S368線公路於二〇〇八年底開通及其他連接的高速公路於二〇〇九年及二〇一〇年啟用後，本集團預期此收購可為本集團於不久將來帶來合理的盈利貢獻。

## 展望：擴充業務的一年

二〇〇九年將會是滿佈挑戰和機遇的一年。

我們預期金融海嘯的影響將於二〇〇九年內大部份(如非全面)展現。隨着美國及歐洲的消費縮減，對中國出口的需求亦將會放緩。除非中國可拉動內需抵銷需求因出口下降的調整，否則珠三角地區的出口貨運量極可能因此而受到重大影響。我們亦預期廣東省政府為提升珠三角地區工業於過渡時期可體驗到其對出口貨運量的影響。

為減輕全球金融危機的影響，中國政府已出台人民幣4.0萬億元的刺激組合拉動內需，其中包括投入大量資金至基建項目。除此，中央政府亦就為達成GDP增長「保八」的目標，推出多項新措施，包括落實汽車產業為未來發展十大振興產業之一、燃油「費改稅」改革、成品油價下調及小排量汽車購置稅下調等。預期刺激組合、政策及措施均可長期有利國內的基建增長。

轉回我們大多數收費收路所處的珠三角地區，廣東省公路主管部門於二〇〇九年初宣稱，二〇〇九年是廣東交通「加快建設年」，全年計劃完成公路建設預計投資人民幣485.0億元，並將加快另外19項在建工程的速度。隨着珠三角一體化建設的深入推進，廣州作為政治、交通、文化、經濟中心的地位將日益鞏固。

本集團不單將繼續專注於珠三角地區發展，亦會密切注視國內多個經濟發展較成熟地區(包括環渤海經濟圈及長江三角洲地區)的高速公路及橋樑項目，物色收購機會。

我們的二〇〇八年業績顯示，我們增加投資至高速公路而非一、二級公路的公司策略顯然已有所回報。我們將繼續推行此公司策略。由於我們的資本負債比率低且手頭現金充裕，故我們有信心本集團已作好準備，於充滿機遇的環境下實現我們優化收費公路組合的公司目標，其中包括減低一、二級公路在我們組合中的比重。本集團力求擴充其本身的鞏固基礎，將收購更多優質資產讓未來保持穩定增長。

二〇〇九年將會是本集團擴充業務的一年。



## 致謝

在過去的一年裏，各位執行董事、獨立董事、高級管理人員及全體員工繼續發揚團隊合作精神，以務實、勤奮、堅定和追求卓越的工作態度，既克服了金融海嘯帶來的困難，更把握好了公司發展的機遇，創下本集團歷年最優業績，本人謹代表董事會深表謝意。本人亦代表本集團感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。本集團將會繼續努力拓展業務、科學管理，務求延續公司業績的持續穩定增長，努力保持股東收益的不斷提高。

董事長  
張招興

香港，二〇〇九年三月十八日



西二環高速公路



## 營運中收費公路及橋樑的資料概要



|                        | 長度<br>(公里) | 闊度<br>(行車線) | 收費站 | 公路類別  | 應佔權益<br>(%) | 餘下<br>經營期限<br>(年) |
|------------------------|------------|-------------|-----|-------|-------------|-------------------|
| <b>附屬公司</b>            |            |             |     |       |             |                   |
| 廣深公路                   | 23.1       | 6           | 1   | 一級公路  | 80.00       | 18                |
| 廣汕公路                   | 64.0       | 4           | 2   | 二級公路  | 80.00       | 18                |
| 廣從公路第一段                | 33.3       | 6           | 1   | 一級公路  | 80.00       | 18                |
| 廣從公路第二段                | 33.1       | 6           | 1   | 一級公路  | 51.00       | 18                |
| 和355省道                 | 33.3       | 4           | 1   | 一級公路  | 51.00       |                   |
| 廣花公路                   | 20.0       | 6           | 1   | 一級公路  | 55.00       | 19                |
| 北二環高速公路                | 42.4       | 6           | 9   | 高速公路  | 60.00       | 24                |
| 西臨高速公路                 | 20.1       | 4           | 3   | 高速公路  | 100.00      | 8                 |
| 湘江二橋                   | 1.8        | 4           | 1   | 網架式橋樑 | 75.00       | 13                |
| <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       | 21                |
| 北環高速公路                 | 22.0       | 6           | 11  | 高速公路  | 24.30       | 15                |
| 清連公路                   |            |             |     |       |             |                   |
| 107國道                  | 253.0      | 2           | 4   | 二級公路  | 23.63       |                   |
| 連接清遠市及                 |            |             |     |       |             | 20                |
| 連州市的公路 <sup>(1)</sup>  | 215.2      | 4           | 5   | 一級公路  | 23.63       |                   |
| 汕頭海灣大橋                 | 6.5        | 6           | 1   | 懸索橋樑  | 30.00       | 20                |
| 西二環高速公路 <sup>(2)</sup> | 39.6       | 6           | 5   | 高速公路  | 35.00       | 尚待審批              |

<sup>(1)</sup> 清連一級公路高速化改造的路面工程於二〇〇八年十二月二十六日已完成，但由於配套工程將會於二〇〇九年上半年完成，因此預期清連一級公路將於二〇〇九年下半年才會按高速公路標準收費。

<sup>(2)</sup> 西二環高速公路的經營期限尚待有關部門審批。

## 業務回顧

### 收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇〇八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<br>% | (元人民幣<br>／天) | 變動<br>% | (元人民幣)   | 變動<br>% |
| <b>高速公路及橋樑</b>               |         |         |              |         |          |         |
| 北二環高速公路 <sup>(a)</sup>       | 79,315  | 15.8    | 1,346,732    | 7.4     | 17.0     | -7.2    |
| 北環高速公路 <sup>(b)</sup>        | 161,739 | -1.4    | 1,585,906    | -12.1   | 9.8      | -10.8   |
| 虎門大橋 <sup>(b)</sup>          | 62,822  | 1.5     | 2,712,812    | -1.9    | 43.2     | -3.4    |
| 汕頭海灣大橋 <sup>(b)</sup>        | 11,720  | 3.3     | 445,090      | 1.3     | 38.0     | -2.0    |
| 西二環高速公路 <sup>(b)</sup>       | 9,433   | 59.5    | 301,455      | 70.3    | 32.0     | 6.8     |
| 西臨高速公路 <sup>(a)</sup>        | 38,994  | 4.4     | 517,983      | 5.7     | 13.3     | 1.3     |
| <b>一、二級公路及橋樑</b>             |         |         |              |         |          |         |
| 廣深公路 <sup>(a)</sup>          | 13,754  | -29.3   | 90,962       | -26.3   | 6.6      | 4.3     |
| 廣汕公路 <sup>(a)</sup>          | 17,552  | -22.4   | 165,708      | -21.8   | 9.4      | 0.8     |
| 廣從公路第一段 <sup>(a)</sup>       | 9,948   | -16.5   | 118,465      | -14.5   | 11.9     | 2.4     |
| 廣從公路第二段和355省道 <sup>(a)</sup> | 15,922  | -15.2   | 117,485      | -13.7   | 7.4      | 1.8     |
| 廣花公路 <sup>(a)</sup>          | 10,960  | 2.7     | 92,412       | 0.3     | 8.4      | -2.3    |
| 清連公路 <sup>(b)</sup>          | 11,067  | -24.4   | 180,612      | -26.2   | 16.3     | -2.4    |
| 湘江二橋 <sup>(a)</sup>          | 6,465   | 14.2    | 70,390       | 14.3    | 10.9     | 0.1     |

<sup>(a)</sup> 附屬公司 (合併入財務報表)

<sup>(b)</sup> 聯營公司／合營公司 (權益法入財務報表)

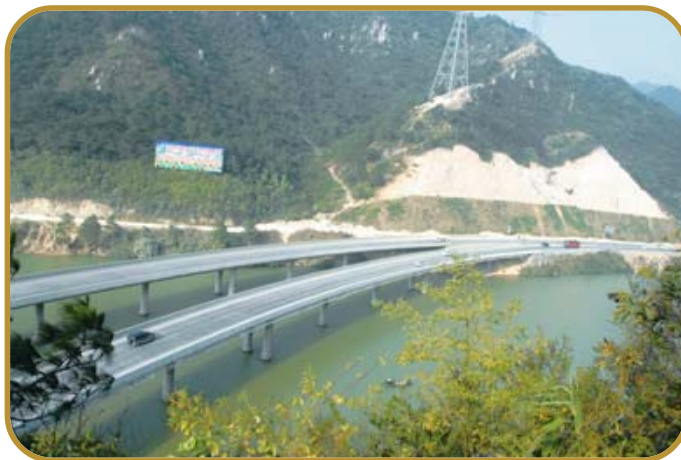




## 經營環境及表現綜述

中國大陸於二〇〇八年上半年相繼有年初於南方地區的冰雪災害及五月的四川特大地震等自然災害發生；二〇〇八年第四季度面對宏觀經濟環境突變，始於美國爆發的金融信貸危機，引致環球經濟出現前所未有的大規模急速下滑，演變成席捲全球的金融海嘯。儘管面對重重的挑戰，本集團二〇〇八年的路費收入和本公司權益持有人應佔盈利，仍分別較二〇〇七年重列數字增長16.5%至10.0億港元及23.5%至6.075億港元。

管理層瞭解到近年高速公路的經營表現較一、二級公路優勝，因為一、二級公路收費車流量持續受燃油價格大幅波動和高速公路網絡化效應影響，而繼續呈自然下跌，有見及此本集團已及時調整經營策略為專注加大投資高速公路及橋樑的比重，及傾向不再投資新一、二級



清連高速公路(在建)一逕口大橋

公路並逐步縮減其所佔百分比。自二〇〇七年四月起至二〇〇八年一月，本集團先後增加收購了北二環高速公路20.0%權益及虎門大橋2.78%權益，從而鞏固了本集團的收益來源，為本集團長期穩步增長奠下穩健的根基。於二〇〇八年十二月十日，本集團簽訂股權轉讓協議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（詳情載於同日的公告）。蒼郁高速公路有限公司的主要資產為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（「蒼郁高速公路」）的經營權。收購應付代價約為1.452億港元。蒼郁高速公路連接雲梧高速公路（向東通往珠三角）、桂梧高速公路（向北通往賀州、桂林地區）、岑梧高速公路（向南經岑溪通往南寧地區），是實施國家西部大開發的重要路段。根據廣西、廣東兩省的交通發展規劃，上述三個方向的高速公路近年將陸續全線開通（其中岑梧高速已於二〇〇八年一月通車）。基於每公里成本比較便宜（按上述收購價及項目公司銀行負債水平推算的每公里造價不超過約人民幣24,000,000元，遠低於鄰近地區目前同類標準高速公路之目前造價每公里約人民幣70,000,000元至人民幣80,000,000元的水平），及作為上述幾條高速公路的交匯連接線，本集團預計收購完成後，將會有利於增加高速公路項目在本集團資產中的比重，有助本集團進一步於公路行業拓展市場分額，及相信長遠將會為本集團的盈利帶來貢獻。



### 高速公路及橋樑表現分析

#### 廣東省以內

##### 北二環高速公路

二〇〇八年日均收費車流量為79,315架次及日均路費收入為人民幣1,346,732元，分別較二〇〇七年增長15.8%和7.4%。

於二〇〇八年三月至六月因人大橋封路維修，致使大部份原行駛G106國道的車輛，改行北二環高速公路的北村至蚌湖段，抵銷了二〇〇八年二月中旬至七月初期間受廣深高速公路（深圳往廣州方向）實行單向全封閉維修，阻礙車輛無法經北二環高速公路的火村收費站駛往其他地區的不利影響。及受惠於西二環高速公路全線通車，使穿梭粵東和粵西地區的車輛更多行駛北二環高速公路，帶動北二環高速公路的車流量不斷自然增加。加上，廣州市東二環高速公路於二〇〇八年十二月中旬通車後，預期將促使更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三角，預期北二環高速公路車流將持續增長。



北二環高速公路

##### 北環高速公路

二〇〇八年日均收費車流量為161,739架次及日均路費收入為人民幣1,585,906元，分別較二〇〇七年下降1.4%和12.1%。

下降的主要原因包括廣深高速公路（深圳往廣州方向）由二〇〇八年二月十八日起為期約四個月，實施單向全封閉維修，影響北環高速公路廣氮入口的車流量明顯減少。從二〇〇八年一月二十六日起北環高速公路全線被納入為「綠色通道」的執行範圍內，對合法裝載運輸鮮活農產品的車輛免收通行費，導致免費車輛較二〇〇七年增多。由二〇〇八年九月十八日至二〇〇九年初，北環高速公路附近的佛開高速公路陳山立交橋至水口立交橋進行全封閉維修，只有廣州至開平方向可單向通行，導致車輛減少流入北環高速公路。



其次，車型比例於二〇〇八年發生變化，收費較低的一類型私家車行駛比例明顯上升，約達總收費車流量的52.5%，相反二至五類型車輛比例有所下降。另外，北環高速公路鄰近的東南西環高速公路由二〇〇七年下半年開始免收通行費，造成大量貨車等大型車輛分流至東南西環高速公路。

### 虎門大橋

二〇〇八年日均收費車流量為62,822架次，較二〇〇七年增長1.5%；二〇〇八年日均路費收入為人民幣2,712,812元，比二〇〇七年下降1.9%。

二〇〇七年九月藉着虎門大橋公司原股東國投交通公司出讓10.0%股東權益的機會，本集團行使其股東優先購買權按股比收購其2.78%權益。於二〇〇八年一月下旬完成此項收購後，本集團應佔虎門大橋公司的權益已增至27.78%。

虎門大橋於二〇〇八年總的收費車流量增長較二〇〇七年放緩。主要是受到國內宏觀經濟政策及珠三角產業結構調整影響，出現部份工廠企業外遷或關閉，使運輸市場呈收縮態勢，導致行駛虎門大橋的五類車輛流量較二〇〇七年減少13.3%，故二〇〇八年日均路費收入較二〇〇七年略為下跌。現在虎門大橋隸屬的珠三角地區正商討研究與粵東地區合併聯網收費，若然落實，預期將有助提升服務水平及提高路網通行能力。

### 汕頭海灣大橋

二〇〇八年日均收費車流量為11,720架次及日均路費收入為人民幣445,090元，分別較二〇〇七年增長3.3%和1.3%。

二〇〇八年汕頭市地區生產總值較二〇〇七年增長10.5%，汕頭市經濟持續穩定增長，使區內車流保持穩定自然增長。但由於二〇〇八年內，汕頭海灣大橋被納入為「綠色通道」的執行範圍，以及二〇〇八年的收費車型比例中，收費較低的一類小型客車行駛比例逐漸上升，約達總收費車流量的56.3%，而二至三類輕、中型車輛比例相對下降，但五類重型貨車行駛比例則有上升，造成汕頭海灣大橋二〇〇八年日均收費車流量和日均路費收入較二〇〇七年輕微增長。



汕頭海灣大橋



### 西二環高速公路

二〇〇八年日均收費車流量為9,433架次及日均路費收入為人民幣301,455元，分別較二〇〇七年增長59.5%和70.3%。

二〇〇七年十二月西二環高速公路南段通車，粵西地區的車輛將通過佛開高速和廣三高速直達白雲機場，或通過西二環高速公路直達粵北、粵東地區，加強了西二環高速公路的通行能力。隨着西二環高速公路踏入通車的第二年，普遍已被駕駛者熟悉和採用，加上廣州市東二環高速公路於二〇〇八年十二月開通，以及佛山一環延長線亦連通西二環高速公路；上述多項利好因素使西二環高速公路日均路費收入於二〇〇八年錄得理想的增長。西二環高速公路是本集團旗下被認為具有較好成長性的項目，預計未來將為本集團帶來穩定的投資回報。

### 廣東省以外

#### 西臨高速公路

二〇〇八年日均收費車流量為38,994架次及日均路費收入為人民幣517,983元，分別較二〇〇七年增長4.4%和5.7%。

西臨高速公路的日均收費車流量和日均路費收入多年來均保持有雙位數增長，但二〇〇八年的增速卻稍為放緩。主要原因是二〇〇八年國內發生罕見的雪災和四川省的大地震，因此陝西省規定全省道路對運送有關救災物資的車輛免徵通行費。受自然災害影響，省際及省內客貨運流量於二〇〇八年上半年急劇下降；又於二〇〇八年第四季爆發的金融海嘯席捲全球，令環球經濟急轉直下，影響國內經貿活動。原本入冬以後，在氣候及通行條件十分利於運輸市場的情況下，日均收費車流量應該回暖上升，但二〇〇八年十二月份日均收費車流量卻與二〇〇七年同期持平，而路費收入甚至出現比二〇〇七年同期下跌。故西臨高速公路於二〇〇八年的表現亦難免受上述因素影響而增長放緩。

隨着國內西部地區經濟的快速發展，西臨高速公路交通流量漸呈飽和狀態。由於車流量飽和及西臨高速公路的經營期尚餘八年，本集團正積極研究改善公路的不同方案及可行性，包括如收費年限獲得政府有關審批部門批准(有關條件須待協議商定)延長的前提下，研究將西臨高速公路改建成雙向八車道高速公路的可能性。



## 一、二級公路及橋樑表現分析

### 廣東省以內

廣深公路、廣汕公路、廣從公路第一段、廣從公路第二段和355省道、廣花公路

廣深公路二〇〇八年日均收費車流量13,754架次及日均路費收入人民幣90,962元，分別較二〇〇七年下降29.3%和26.3%。廣汕公路二〇〇八年日均收費車流量17,552架次及日均路費收入人民幣165,708元，分別比二〇〇七年下降22.4%和21.8%。廣從公路第一段二〇〇八年日均收費車流量9,948架次及日均路費收入人民幣118,465元，分別較二〇〇七年下降16.5%和14.5%。廣從公路第二段和355省道二〇〇八年日均收費車流量15,922架次及日均路費收入人民幣117,485元，分別較二〇〇七年下降15.2%和13.7%。廣花公路二〇〇八年日均收費車流量10,960架次及日均路費收入人民幣92,412元，分別比二〇〇七年增長2.7%和0.3%。

上述五條一、二級公路都位處廣州市地區，除廣花公路的表現較為穩定之外，其他公路的收費車流量持續自然下降，主要因素包括：高速公路路網建設完善，路網網絡化效應日趨顯現；加上燃油價格持續上漲，高速公路的節油優勢得到充分體現，造成分流情況日益加深。同時綠色通道政策延期至二〇〇八年年底，對路費收入均帶來負面影響。廣花公路仍保持增長，由於二〇〇八年三月至六月因106國道人和大橋封路維修，使部份車輛分流至廣花公路。

### 清連公路

二〇〇八年日均收費車流量為11,067架次及日均路費收入為人民幣180,612元，分別較二〇〇七年下降24.4%和26.2%。

清連二級公路部份路段於二〇〇八年上半年進行短期路面維修及加固工程，導致車流量明顯下降。清連一級公路於二〇〇八年首三季度因進行高速公路改建工程而全線封閉，但踏入二〇〇八年第四季，隨着清連一級公路高速化改造工程的逐步完工，原分流至其他路線的車輛開始逐漸回流。清連公路二〇〇八年全年的整體車流量雖然較二〇〇七年下降，但跌幅已明顯收窄。

二〇〇八年十二月二十六日清連一級公路高速化改造的路面工程已完成，但由於配套工程預計將會於二〇〇九年上半年完成，因此預期清連一級公路將於二〇〇九年下半年才會按高速公路標準收費。

### 廣東省以外

#### 湘江二橋

二〇〇八年日均收費車流量為6,465架次及日均路費收入為人民幣70,390元，分別比二〇〇七年增長14.2%和14.3%。

隨着長(沙)株(洲)(湘)潭一體化的不斷推進，區內的經濟環境持續良好，使湘江二橋的車流量保持自然增長。項目公司於二〇〇八年四月通過升級改造收費系統及開展收費指標競賽，提高了路費收入實徵率。





在閱讀以下有關本集團財務狀況和營運業績的討論和分析時，應結合本集團的綜合財務報表和相關附註作為參考。

## 財務回顧

### 營運業績數據

|              | 二〇〇八年     | 二〇〇七年<br>(重列) | 變動    |
|--------------|-----------|---------------|-------|
|              | 千港元       | 千港元           | %     |
| 本公司權益持有人應佔盈利 | 607,533   | 491,915       | 23.5  |
| 收入           | 1,014,486 | 870,778       | 16.5  |
| 營運盈利         | 580,574   | 424,100       | 36.9  |
| 財務成本，淨額      | 26,205    | 34,289        | -23.6 |
| 聯營公司淨貢獻      | 301,679   | 267,966       | 12.6  |
| 合營公司淨虧損      | -19,816   | -12,182       | -62.7 |
| 所得稅          | 88,030    | 83,889        | 4.9   |
| 利息保障倍數       | 15倍       | 16倍           |       |
| 股息           | 267,706   | 225,877       |       |

### 營運業績分析

#### 本公司權益持有人應佔盈利

本集團二〇〇八年呈報其本公司權益持有人應佔盈利約為607,500,000港元，較二〇〇七年重列比較數字增長23.5%。二〇〇七年的比較數字被重列是為反映採納香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第12號：服務特許權安排及計入關聯的遞延稅項負債，包括二〇〇七年三月十六日所通過的新中國企業所得稅法變動的影響，從而令本集團的附屬公司及聯營公司的遞延稅須作調整。盈利的增長主要由北二環高速公路（增長51.2%）、湘江二橋（增長52.6%）、虎門大橋（增長19.4%）、西臨高速公路（增長18.2%）、廣從公路第一段及第二段（增長15.2%和32.5%）帶來的貢獻。

#### 收入

本集團於二〇〇八年呈報收入為10.0億港元，較二〇〇七年增長16.5%。收入的增長源自北二環高速公路（增長41.9%）全年收入542,100,000港元於二〇〇八年已合併納入本集團所致（以便比較：假設自二〇〇七年一月一日北二環高速公路已合併入本集團，收入增長為10.9%）；湘江二橋（增長18.1%）、西臨高速公路（增長9.1%）、及廣花公路（增長3.6%）。



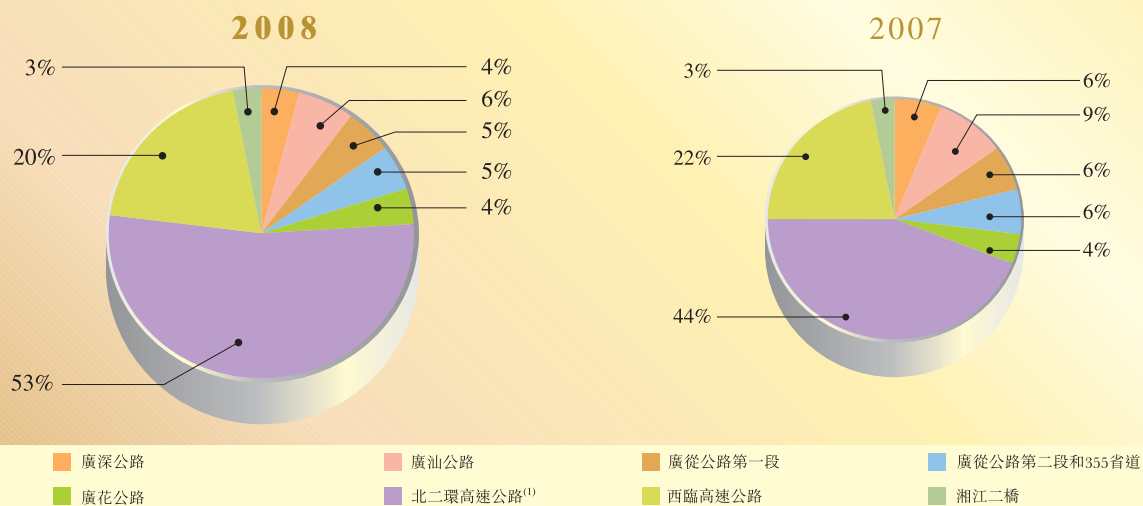
## 收入構成及比例

|                         | 截至二〇〇八年<br>十二月三十一日<br>止年度的收入<br>(千港元) | 佔總收入<br>比例<br>% | 變動<br>% |
|-------------------------|---------------------------------------|-----------------|---------|
| <b>附屬公司</b>             |                                       |                 |         |
| 廣深公路                    | 36,617                                | 3.6             | -23.9   |
| 廣汕公路                    | 66,706                                | 6.6             | -19.2   |
| 廣從公路第一段                 | 47,688                                | 4.7             | -11.7   |
| 廣從公路第二段和355省道           | 47,294                                | 4.6             | -10.8   |
| 廣花公路                    | 37,201                                | 3.7             | 3.6     |
| 北二環高速公路 <sup>(1)</sup>  | 542,129                               | 53.4            | 41.9    |
| 西臨高速公路                  | 208,515                               | 20.6            | 9.1     |
| 湘江二橋                    | 28,336                                | 2.8             | 18.1    |
| 合計                      | 1,014,486                             | 100.0           | 16.5    |
| <b>聯營公司及合營公司(集團應佔額)</b> |                                       |                 |         |
| 虎門大橋                    | 303,438                               | 52.9            | 12.5    |
| 北環高速公路                  | 155,676                               | 27.1            | -9.2    |
| 清連公路                    | 18,579                                | 3.2             | -21.0   |
| 汕頭海灣大橋                  | 53,752                                | 9.4             | 4.6     |
| 西二環高速公路                 | 42,472                                | 7.4             | 69.8    |
| 合計                      | 573,917                               | 100.0           | 6.1     |

<sup>(1)</sup> 北二環高速公路的變動比例為二〇〇八年全年收入與二〇〇七年九個月的收入(由二〇〇七年四月一日起北二環高速公路公司成為本集團的一間附屬公司)的比較。作為比較用途，假設北二環高速公路自二〇〇七年一月一日已合併入本集團，其收入增長按逐年基礎相比為10.9%。

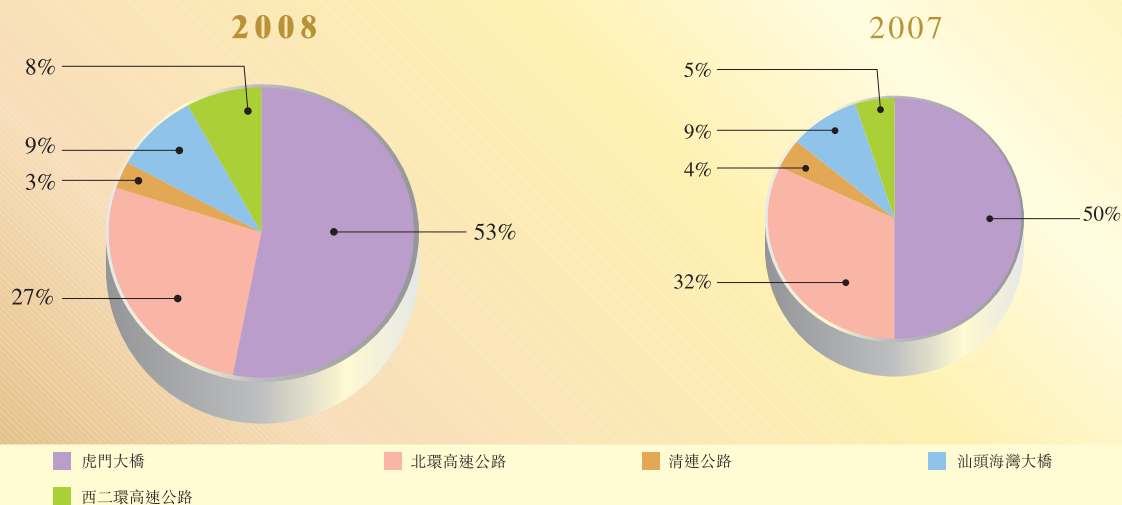


## 附屬公司路費收入分析



(1) 北二環高速公路公司自二〇〇七年三月二十八日由合營公司轉變為附屬公司。

## 聯營公司和合營公司（集團應佔）路費收入分析





## 營運盈利

當本集團收費項目於二〇〇八的整體收費車流量均受到自然災害及不利的普遍經濟因素於不同程度影響的時候，每間項目公司的內部管理團隊已努力採取各種各樣有效的營運和養護成本控制方法，去緩和來自這些不利影響的負面衝擊；以及在會計賬目作出了無形經營權攤銷的調整，結果，截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的營運盈利較二〇〇七年增長36.9%至580,600,000港元。北二環高速公路全年的營運盈利343,600,000港元於二〇〇八年已合併入本集團，較二〇〇七年九個月（由收購日起二〇〇七年四月至十二月）的營運盈利增長66.1%（假設北二環高速公路自二〇〇七年一月一日已合併入本集團，營運盈利增長率為19.8%）。其他附屬公司方面，湘江二橋增長64.4%、廣從公路第二段增長56.3%、廣花公路增長48.8%、西臨高速公路增長19.2%和廣從公路第一段增長18.1%。而來自國內附屬公司的二〇〇八年營運盈利總共記載整體增長35.7%至595,900,000港元，總部淨開支輕微增加1.5%至15,300,000港元。

## 財務成本，淨額

二〇〇八年財務成本總額為77,200,000港元，減去利息收入51,000,000港元後的淨額為26,200,000港元，較二〇〇七年低23.6%。財務成本總額於二〇〇八年較二〇〇七年高出24.2%，是由於北二環高速公路全年的財務成本為數約62,700,000港元於二〇〇八年合併入本集團，相比於二〇〇七年被合併入本集團只有九個月的財務成本50,100,000港元，增幅25.1%；然而隨着二〇〇八年人民幣貸款利率向下調整和持續償還銀行貸款本金，此影響已被縮小。並且銀行利息收入較二〇〇七年增長83.0%，因利息收入是賺取自二〇〇七年八月公開發售所籌集的資金。

## 應佔聯營公司盈利減虧損和利息收入

於二〇〇八年來自本集團之聯營公司整體淨貢獻較二〇〇七年重列比較數字呈增長12.6%至301,700,000港元。來自虎門大橋貢獻較二〇〇七年重列數168,400,000港元增長19.4%至201,100,000港元。二〇〇七年度的追溯調整（主要於遞延所得稅）使虎門大橋於二〇〇八年的負增長反轉。由於整個珠三角地區經濟增長放緩，令路費收入於二〇〇八年下半年明顯放緩。二〇〇八年為虎門大橋公司第一個交稅年度，整體新增加稅項支出（應佔部份）約7,100,000港元。清連公路的正常收費營運受到一級公路升級改造為高速公路的改建工程影響，而繼續錄得負業績。北環高速公路的路費收入於二〇〇八年受到一連串負面因素影響，如：其鄰近的收費公路進行維修養護；「綠色通道」的實行範圍擴大，因而引致免費車輛增多；及受到其附近的東南西環高速公路終止收費影響，使北環高速公路於二〇〇八年經歷首次下降15.6%。汕頭海灣大橋輕微增長1.9%，主要是因所得稅率於二〇〇八年（第二個繳稅年度）上升至18.0%，相比二〇〇七年為7.5%；其次是受「綠色通道」政策影響，引致路費收入增長輕微。



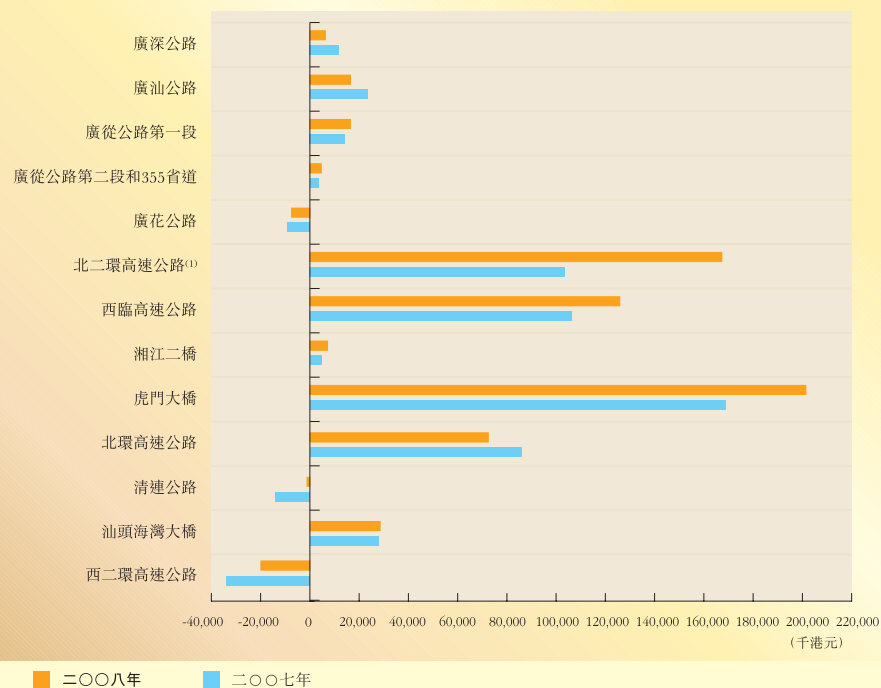
## 應佔合營公司盈利減虧損

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，本集團應佔合營公司盈利減虧損主要為西二環高速公路公司的19,800,000港元。而截至二〇〇七年十二月三十一日止年度，應佔合營公司盈利減虧損12,200,000港元則屬於應佔西二環高速公路公司虧損33,800,000港元和應佔北二環高速公路公司盈利21,600,000港元互相抵銷而產生。純屬會計分類事項，截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，作為一間附屬公司的北二環高速公路公司的全年業績已合併入本集團；反之在二〇〇七年，由二〇〇七年一月一日起至收購日（即二〇〇七年第一季度）應佔北二環高速公路公司業績分類為應佔合營公司盈利。西二環高速公路公司於二〇〇六年十二月後期開始營運。踏入營運的第二個整年，西二環高速公路公司在預期中仍然是營運虧損，因為收費公路於開通初期，車流量尚未達到正常水平及所產生的收入並未足夠負擔財務成本。

## 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）於二〇〇八年為88,000,000港元，較二〇〇七年重列比較數字增加4.9%。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；就此本集團於二〇〇八年遞延所得稅包括計提二〇〇八年度股息預扣所得稅29,900,000港元。另一方面，基於在新中國企業所得稅法下採用的新標準稅率及採納香港（國際財務報告詮釋委員會）-詮釋第12號（均對計算本集團的遞延稅關連）之兩項影響，二〇〇七年比較數字被重列上升36,200,000港元至47,000,000港元。從即期所得稅方面看，然而本集團的附屬公司，除了有兩間附屬公司的所得稅率從15.0%調升至18.0%之外，截至二〇〇八年及二〇〇七年十二月三十一日止兩個年度的所得稅率均為18.0%的同時，於二〇〇八年卻有4,800,000港元作為少提撥備的調整。

## 本公司權益持有人按收費公路項目之應佔盈利



(1) 北二環高速公路公司自二〇〇七年三月二十八日由合營公司轉變為附屬公司。



## 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，截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的利息保障倍數為15倍（二〇〇七年：16倍）。

## 末期股息

董事局建議派發末期股息每股0.08港元（二〇〇七年：0.0775港元）予於二〇〇九年六月二日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇〇九年六月二日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇〇九年六月十二日派付。連同中期股息每股0.08港元（二〇〇七年：0.0575港元）計算，截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.16港元（二〇〇七年：每股0.135港元），派息率相當於44.1%（二〇〇七年（重列）：45.9%）。

## 主要財務狀況數據

|                 | 於十二月三十一日  |             |       |
|-----------------|-----------|-------------|-------|
|                 | 二〇〇八年     | 二〇〇七年       | 變動    |
|                 | 千港元       | (重列)<br>千港元 | %     |
| 非流動資產           | 9,728,456 | 9,008,109   | 8.0   |
| 非流動負債           | 1,795,386 | 1,719,560   | 4.4   |
| 現金及現金等價物        | 2,378,898 | 2,293,016   | 3.7   |
| 總借款             | 1,114,943 | 1,267,850   | -12.1 |
| 銀行借款            | 759,723   | 934,430     | -18.7 |
| 流動比率            | 8.0倍      | 5.5倍        | 45.5  |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 | 8,399,710 | 7,692,189   | 9.2   |

## 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。於二〇〇八年十二月三十一日，本集團的非流動資產為97.0億港元，比二〇〇七年十二月三十一日的重列比較數字增加8.0%。該增加主要歸因於人民幣升值、收購虎門大橋公司額外2.78%權益及來自權益投資的盈利貢獻。

## 非流動負債

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團的非流動負債為18.0億港元，高於二〇〇七年底重列結餘數字4.4%。本集團非流動負債包括長期借款(到期日超過壹年)及遞延所得稅負債。長期借款為978,900,000港元(二〇〇七年：1,002,600,000港元)，其中包括長期銀行借款約623,700,000港元(二〇〇七年：669,200,000港元)和附屬公司之少數股東貸款355,200,000港元(二〇〇七年：333,400,000港元)，全部均以人民幣列值。遞延所得稅負債(以人民幣列值)於二〇〇八年十二月三十一日約為816,500,000港元(二〇〇七年(重列)：716,900,000港元)，主要來自加速攤銷約162,700,000港元(二〇〇七年(重列)：130,400,000港元)，收購一間附屬公司於收費公路權益而產生的公平值收益約610,300,000港元(二〇〇七年：586,500,000港元)及來自附屬公司、聯營公司和合營公司的未分派盈利29,900,000港元(二〇〇七年：無)及遞延稅產生自可供出售財務資產公平值累計增加13,600,000港元(二〇〇七年：無)。遞延所得稅負債較二〇〇七年底重列數字上升13.9%，主要是因為人民幣升值及計提未分派盈利的遞延稅(從二〇〇八年一月一日起才開始需要計算)及可供出售財務資產。

## 現金流量

本集團的現金及現金等價物於二〇〇八年十二月三十一日約為24.0億港元，較二〇〇七年十二月三十一日的水平高於3.7%。

截至二〇〇八年及二〇〇七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：

|                  | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|------------------|--------------|--------------|
| 經營業務產生的現金淨額      | 581,157      | 540,694      |
| 投資業務產生／(所用)的現金淨額 | 21,630       | -158,196     |
| 財務活動(所用)／產生的現金淨額 | -534,886     | 1,565,066    |
| 現金及現金等價物的增加      | 67,901       | 1,947,564    |
| 一月一日的現金及現金等價物    | 2,293,016    | 339,714      |
| 外幣匯率變動的影響        | 17,981       | 5,738        |
| 十二月三十一日的現金及現金等價物 | 2,378,898    | 2,293,016    |

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，經營業務產生的現金淨額約為581,200,000港元(二〇〇七年：540,700,000港元)，是經減去利息支出約73,600,000港元(二〇〇七年：60,400,000港元)和中國企業所得稅約40,900,000港元(二〇〇七年：39,500,000港元)後所得數。

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，投資業務產生的現金淨額約為21,600,000港元(二〇〇七年：現金所用淨額158,200,000港元)。於支出方面，包括約253,100,000港元(二〇〇七年：607,200,000港元)屬於資本性支出。於流入方面，包括有聯營公司的投資回報約223,800,000港元(二〇〇七年：405,300,000港元)；銀行利息收入約51,000,000港元(二〇〇七年：27,900,000港元)；以及於二〇〇八年並無因出售可供出售財務資產而獲得的款項(二〇〇七年：約15,500,000港元)。



財務活動截至二〇〇八年十二月三十一日止年度所用的現金淨額約為534,900,000港元(二〇〇七年：現金淨流入15.7億港元)。於二〇〇八年並無新融資安排(二〇〇七年：約415,500,000港元來自新銀行貸款和約22億港元來自公開發售)。財務活動的現金流出，主要是償還銀行貸款約225,500,000港元(二〇〇七年：676,000,000港元)；投資回報給予附屬公司之少數股東約為45,900,000港元(二〇〇七年：176,600,000港元)及股息支付為263,500,000港元(二〇〇七年：174,300,000港元)。

### 流動比率

於二〇〇八年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為8.0倍(二〇〇七年：5.5倍)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份。於二〇〇八年十二月三十一日，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136,100,000港元(二〇〇七年：265,200,000港元)。管理層認為於二〇〇八年十二月三十一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。

### 資本性支出和投資

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，完成虎門大橋公司額外2.78%權益的一項重要收購；有關的資本性支出在二〇〇八年上半年支付，即其收購價餘款約為193,500,000港元(於二〇〇七年後期已支付訂金約17,400,000港元)。於二〇〇八年下半年支付一間合營公司的權益股本之部份注資約47,600,000港元。二〇〇八年內無形經營權及固定資產的資本性支出約11,100,000港元(二〇〇七年：57,000,000港元)。除之前所述，二〇〇八年並無重大資本性支出。





## 資本架構

|                  | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
|------------------|--------------|----------------------|
| 銀行借款             | 759,723      | 934,430              |
| 少數股東貸款           | 355,220      | 333,420              |
| 總借款              | 1,114,943    | 1,267,850            |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備  | 8,399,710    | 7,692,189            |
| 總資本              | 9,514,653    | 8,960,039            |
| 總資本借貸比率(總借款／總資本) | 11.7%        | 14.2%                |

本集團於二〇〇八年十二月三十一日的銀行借款約為759,700,000港元，是貸自中國大陸及以北二環高速公路公司的路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款。大約17.9%的總銀行借款，即約136,100,000港元是壹年內償還及約82.1%或約623,600,000港元是長期。於二〇〇八年十二月三十一日之銀行借款的實際利率為年利率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分款項。此貸款乃為無抵押及以人民幣結算。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於二〇〇八年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平值列賬。

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%。於二〇〇七年十二月三十一日(重列)，本公司權益持有人應佔股本及儲備為77.0億港元，相當於本集團總資本的85.8%。於二〇〇八年十二月三十一日的本公司權益持有人應佔股本及儲備較二〇〇七年十二月三十一日的重列數據高於9.2%，因為分派二〇〇七年末期股息後的年內保留純利增加和匯兌波動儲備因人民幣升值而增加所致。



## 財務政策

本集團一貫以來的財務政策為小心謹慎，維持流動資金充裕及低資本負債比率。於二〇〇八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物達23.8億港元且其資本負債比率（總借款／總資本）維持於11.7%。

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。

有鑑於現時人民幣升值的走勢，管理層認為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現金及現金等價物於二〇〇八年十二月三十一日達19.6億港元。本集團將於適當時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

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團對一間合營公司有財務承擔，是關於承諾注資入西二環高速公路公司，權益股本出資餘額為人民幣63,000,000元（約相等於71,400,000港元）。此餘額將會分階段按西二環高速公路公司董事會所釐定的金額及所訂的日期支付。

於二〇〇八年十二月十日，本集團訂立股權轉讓協議收購蒼郁高速公路有限公司的90%權益，總代價為人民幣128,100,000元（約相等於145,200,000港元）加上註冊資本增資人民幣19,400,000元（約相等於22,000,000港元）。於二〇〇八年十二月三十一日，作為關於這項收購的總共財務承擔是人民幣147,500,000元（約相等於167,200,000港元）。

除上文所述的財務承擔外，本集團於二〇〇八年十二月三十一日並無其他重大資本承擔。

於二〇〇八年十二月三十一日，並無重大或然負債。



### 僱員

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團約有1,285名僱員，其中約1,096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

隨着長(沙)株(洲)(湘)潭一體化的不斷推進以及於合併地區建議推行年度交通通行證系統，本集團已於二〇〇九年一月與湘潭市政府訂立協議，出售湘江二橋的經營權，總現金代價為人民幣271,000,000元。代價乃經參考本集團自二〇〇九年一月一日至特許權營運期完結時(即二〇二一年十一月三十日)的預期收入及回報磋商達成，並將自二〇〇九年五月三十日起分26期每半年支付，而最後一期的付款日期為二〇二一年十一月三十日。分期付款/應收款項的折現值經獨立估值師估值後為人民幣1.696億元(約等於1.924億港元)。於二〇〇八年十二月三十一日，湘江二橋的賬面值約為1.22億港元。出售符合本集團優化其收費公路組合於投資組合的公司策略。

於二〇〇八年十二月十日，本集團與獨立第三者訂立股權轉讓協議(詳情載於同日的公告)收購蒼郁高速公路有限公司90.0%權益，其主要資產為蒼郁高速公路的經營權。於二〇〇九年一月十九日，本集團已支付71,200,000港元(約相等於人民幣62,700,000元)及4,400,000港元(約相等於人民幣3,900,000元)，分別是收購代價145,200,000港元(約相等於人民幣128,100,000元)之首期款項及增加註冊資本投入所需22,000,000港元(約相等於人民幣19,400,000元)的部份款項。股權轉讓協議立約方已確認於二〇〇九年一月十九日為股權交割日。

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政府要求關閉遷移，而條件為有關遷移所產生的虧損(如有)將由政府補償。現時，本公司正與有關政府當局磋商遷移太和收費站及其他可能選擇，包括但不限於回購。





清連高速公路（在建）  
一杜步三號橋





## 執行董事

**張招興先生**，45歲，二〇〇八年七月三十一日獲委任為本公司執行董事兼董事長，亦為本公司之最終控股公司越秀投資有限公司（「越秀投資」）（於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市之公司）的控股股東越秀企業（集團）有限公司（「越秀企業」）副董事長、總經理及越秀投資副董事長兼總經理。張先生獲華中科技大學管理學院授予高級工商管理碩士學位，具備中國高級會計師資格，在大型企業的財務管理、產業經營、資本運作和企業文化建設方面擁有豐富的經驗。張先生在接任本公司董事長職務前，原任廣州無線電集團有限公司董事兼總經理、海華電子企業（中國）有限公司董事長兼總經理、廣州廣電房地產開發集團有限公司董事長、廣州廣電運通金融電子股份有限公司（於深圳證券交易所上市之公司）董事等職務。

**李新民先生**，57歲，二〇〇一年六月十九日獲委任為本公司執行董事，亦為本公司副董事長及越秀投資董事。李先生在公路建設及管理方面有30多年經驗，歷任國內交通部門工程養護處處長及北二環高速公路公司總經理等職。李先生於二〇〇四年三月至二〇〇五年四月曾擔任本公司總經理。

**錢尚寧先生**，46歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事兼總經理。錢先生畢業於重慶交通學院公路與城市道路專業，後又獲廣州中山大學法律專業本科畢業。錢先生於一九九八年至二〇〇一年期間在本集團合營公司北二環高速公路公司任高級管理人員。錢先生擁有26年公路工程施工管理經驗，為中國高級工程師。

**梁凝光先生**，55歲，一九九六年九月二十五日獲委任為本公司執行董事，亦為越秀企業董事兼副董事長。梁先生畢業於中國中央廣播電視大學，主修財務，並獲澳洲梅鐸大學工商管理碩士學位。彼亦為中國註冊會計師協會會員及高級會計師。彼為越秀房託資產管理有限公司（一間獲證券及期貨事務監察委員會許可進行有關資產管理的受規管活動的公司及越秀房地產投資信託基金（一間於聯交所上市之香港集體投資計劃公司）之管理人）的主席、執行董事兼負責人員。梁先生為根據香港證券及期貨條例註冊之負責人員，可從事第1、4及9類受規管活動。彼曾任廣州市稅務局副局長，於一九八九年加入越秀企業前，在財務及管理方面累積逾20年經驗。

**梁毅先生**，56歲，二〇〇三年二月二十八日獲委任為本公司執行董事，亦為越秀企業董事及越秀投資副董事長兼執行董事。梁先生於中國人民解放軍工程兵大學行政管理專業本科畢業。於二〇〇一年六月加入越秀企業前，先後在廣州市化工局和廣州市委機關擔任領導職務，曾為建立廣州市的行政監察系統做出較大貢獻，在行政管理方面有20多年的實際工作經驗。

**蔡鐵隆先生**，45歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事。蔡先生畢業於湖南中南工業大學機械工程、礦業機械專業，並獲碩士學位。蔡先生擁有18年工程施工管理及12年工程施工監理經驗，為中國高級工程師。

**陳觀展先生**，49歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事。陳先生於二〇〇四年十一月加入越秀企業，現任越秀企業副總經理，擁有廣州中山大學理學學士學位及廣州華南理工大學環境化學工程學碩士學位，並曾作為訪問學者在美國北嶺加州州立大學進修公共行政管理。陳先生曾執教於廣州華南理工大學，擁有大學講師、高級工程師資格以及廣州市人才面試考官證書，並在廣州市政府辦公廳擔任過處長等多個職務，在行政及企業管理、資本運作等方面具備一定的理論基礎和較豐富的實踐經驗。



**袁紅萍女士**，40歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事。袁女士畢業於廣州中山大學中文專業，後又獲中山大學企業管理碩士學位。袁女士擁有17年企業管理經驗，為中國高級經濟師。

**何子勵先生**，59歲，二〇〇〇年四月一日獲委任為本公司執行董事，亦為越秀投資執行董事。何先生畢業於中國中央廣播電視大學，獲頒發經濟學位。於一九九一年加入越秀企業前，彼曾任廣州市出租汽車公司副經理，主管財務。加入越秀企業後，何先生歷任財務部總經理、投資業務部總經理、資本經營部總經理等職務。何先生現為越秀企業集團財務副總監，兼越秀投資財務總監，在財務及會計方面累積逾40年經驗，為中國高級會計師。

**張思源先生**，42歲，一九九九年八月一日獲委任為本公司執行董事。彼畢業於中國重慶交通學院。於一九九七年加入本集團前，張先生在公路建設及管理方面累積逾10年經驗，為中國路橋工程師。

**羅金標先生**，42歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事。羅先生畢業於西安公路學院公路與城市道路專業。羅先生擁有20年公路工程施工管理及監理經驗，為中國高級工程師，曾任廣州市公路管理局工程研究所副所長、所長。

**張護平先生**，45歲，二〇〇五年十一月二日獲委任為本公司執行董事。張先生畢業於廣州市財貿管理幹部學院會計專業，曾在國有大型企業從事成本會計工作，在企業會計管理及公路財務管理方面擁有逾20年經驗，張先生擁有計算機財會管理、會計學及汽車運輸管理三方面的學習經歷，是廣州市會計電算化協會首屆理事，曾任廣州市公路管理局計劃財務處會計師。

### 獨立非執行董事

**馮家彬先生**，63歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司獨立非執行董事。馮先生為在聯交所上市的事安集團有限公司（前稱金匯投資（集團）有限公司）之副董事長，亦為金匯國際（集團）有限公司之創辦人兼主席。馮先生在金融、證券經紀、證券買賣及企業融資方面擁有逾30年經驗。彼為英國特許秘書及行政人員公會之會員及國際會計師協會之會員。馮先生為利興發展有限公司、駿威汽車有限公司之獨立非執行董事和三林環球有限公司之副主席及獨立非執行董事。上述公司之股份均於聯交所上市。彼亦曾為利星行有限公司獨立非執行董事，其股份已於二〇〇八年三月十七日除牌。

**劉漢銓先生**，獲授金紫荊星章勳銜，太平紳士，現年61歲，於一九九六年十一月二十日起出任為本公司之獨立非執行董事。劉先生持有倫敦大學法學學士學位，為香港高等法院律師、中國司法部委託公證人及國際公證人。現為劉漢銓律師行高級合夥人及中國人民政治協商會議全國委員會常務委員。劉先生現任方興地產（中國）有限公司、旭日企業有限公司、越秀投資、勤+緣媒體服務有限公司、僑福建設企業機構、永亨銀行有限公司及光滙石油（控股）有限公司的獨立非執行董事。上述公司之股份均於聯交所上市。他還出任中銀集團保險有限公司、中銀集團人壽保險有限公司、南洋商業銀行有限公司、Chu & Lau Nominees Limited、Sun Hon Investment And Finance Limited、Wydoff Limited及Wytex Limited的董事。劉先生也曾於一九八八年至一九九四年任中西區區議會主席，於一九九二年至一九九三年任香港律師會會長，於一九八八年至一九九七年任雙語法例諮詢委員會會員，並於一九九五年至二〇〇四年任香港立法會議員（於一九九七年至一九九八年為臨時立法會成員）。

**張岱樞先生**，47歲，自一九九七年七月二十四日起出任為本公司獨立非執行董事。彼為澳洲、香港、新加坡、英格蘭及威爾斯之合資格律師，獲倫敦大學頒授法律學士及碩士學位。彼為張岱樞律師事務所之高級合夥人。彼亦為在聯交所上市的駿威汽車有限公司之獨立非執行董事。



本公司深明優良的企業管治對本公司健康發展的重要性，故致力尋求及釐定切合其業務守則及增長的企業管治常規。

本公司的企業管治常規乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）所載的原則及守則條文（「守則條文」）制定。

本公司一直遵守守則條文，而就守則條文第A.4.1條，本公司有若干偏離，將於下文詳述。

本公司定期檢討企業管治常規，以確保其一直符合企業管治常規守則的要求。

本公司董事會（「董事會」）在維持高水平企業管治以及本公司業務的透明度及問責性方面扮演重要的角色。

本公司的主要企業管治原則及常規概述如下。

## 董事會

### 責任

本公司整體業務由董事會負責管理。董事會承擔領導及控制本公司的責任，並共同以本公司的利益為出發點領導及監管本公司事務。董事會專注處理可影響本公司整體策略方針及財務的事宜，其中包括所有政策事宜的批核及監督、整體策略及預算、內部監控及風險管理制度、財務報表、派息政策、重大融資安排及重大投資、理財政策、委任董事及其他重大財政及營運上的事宜。

所有董事均有權於適當時候取閱所有相關資料，以及取得公司秘書或外部法律顧問（如適用）的意見及協助，藉此確保董事會的程序及所有適用規則及規例均得以遵從。

在一般情況下，各董事在向董事會提出要求後，均可於適當時候尋求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

### 組成

董事會成員應具備本公司業務所需適當均衡的技能及經驗，亦能夠作出合適的獨立判斷。有關截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的董事名單及其各自履歷，請參閱董事簡介及董事會報告第46頁。

董事會成員概無與任何其他成員有關連。

於截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則內關於委任至少三名獨立非執行董事，而至少一名獨立非執行董事擁有專業資格或具備會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出有關其獨立性的年度書面確認函。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。





透過積極參與董事會會議，推動處理涉及潛在利益衝突的事宜，及出任董事會轄下委員會，所有獨立非執行董事對本公司的有效領導作出寶貴貢獻。

### 董事委任及接任制度

董事會整體負責檢討其成員組合、建立及制訂其遴選及董事委任的程序，並監察其委任及接任制度，以及評核獨立非執行董事的獨立性。

董事會亦定期檢討成員架構，人數及成員組合，務求平衡各方的專業知識、技能及資歷，以符合本公司的業務要求。

倘董事會出現空缺，董事會會參考候選人的專長、資歷、專業知識、個人誠信及願意投放的時間、本公司的需要及其他相關法定要求及規例進行篩選過程。

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之細則於本公司股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事已於過去三年輪席告退並獲重選連任。

根據本公司的細則，本公司全體董事須至少每三年輪席退任一次。

### 董事的培訓

每位新委任董事均在首次接受委任時獲得全面、正式及特別為其而設的就任須知及董事指引，以確保其對本公司的業務及運作均有適當的理解，以及全面認知在上市規則及相關監管規定下對其本身職責及責任的要求。

本公司亦會在有需要時為董事提供持續簡報及專業培訓。



## 董事會會議

### 會議數目及董事出席率

於二〇〇八年，董事會舉行五次會議。董事會每名成員的出席記錄載列如下：

| 董事               | 於二〇〇八年<br>董事會會議的<br>出席記錄 |     |
|------------------|--------------------------|-----|
|                  |                          |     |
| <b>執行董事</b>      |                          |     |
| 張招興 <sup>1</sup> |                          | 2/2 |
| 區秉昌 <sup>2</sup> |                          | 3/3 |
| 李新民              |                          | 5/5 |
| 錢尚寧              |                          | 5/5 |
| 梁凝光              |                          | 5/5 |
| 梁毅               |                          | 5/5 |
| 蔡鐵隆              |                          | 5/5 |
| 陳觀展              |                          | 5/5 |
| 袁紅萍              |                          | 4/5 |
| 何子勵              |                          | 5/5 |
| 張思源              |                          | 4/5 |
| 羅金標              |                          | 5/5 |
| 張護平              |                          | 5/5 |
| <b>獨立非執行董事</b>   |                          |     |
| 馮家彬              |                          | 5/5 |
| 劉漢銓              |                          | 5/5 |
| 張岱樞              |                          | 4/5 |

附註：

1. 由二〇〇八年七月三十一日起獲委任
2. 由二〇〇八年七月三十一日起辭任

### 會議常則及守則

兩次定期的董事會會議的通知均於會議舉行至少十四天前送交全體董事。至於其他董事會和委員會會議則於合理時間前發出通知。

會議文件及有關適當、完備及可靠資訊至少於董事會會議或委員會會議舉行前三天送交全體董事，以確保董事能夠在掌握本公司最新發展及財務狀況下作出決定。董事會及每位董事在彼等認為適合時有自行接觸高級管理人員的獨立途徑。

公司秘書備存所有董事會及委員會的會議記錄。會議記錄初稿在會議後合理期間內先予所有董事傳閱及表達意見，而最後定稿則公開予所有董事查閱。

根據現行董事會常規，任何牽涉大股東或董事利益衝突的重大交易，應由董事會召開適當的董事會會議來考慮及處理。本公司的細則亦有條款要求有關董事於董事會會議上表決通過涉及其或其任何聯繫人有重大利益之交易時，必須放棄表決權，且不得計入通過會議的法定人數。

## 主席及行政總裁

本公司全力支持主席及總經理之間的職責分工，以確保權力及授權分佈均衡。

主席一職由張招興先生擔任，而總經理一職由錢尚寧先生擔任。

主席領導及負責董事會按良好的企業管治常規有效運作。在高級管理層的支持下，主席亦負責確保董事已於適當的時候取得足夠、完整及可靠的資料，並已就董事會會議上商討的事項獲充份知會。

總經理專責實施經董事會審批及指派的目標、政策及策略。

## 董事委員會

董事會已成立兩個委員會，分別為薪酬委員會及審核委員會，以監察公司不同層面的事務。所有本公司董事委員會的成立均有書面界定的職權範圍。股東如有需要可索取有關文件進行查閱。

## 審核委員會

審核委員會成員由三名獨立非執行董事（包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事）組成，而劉漢銓先生擔任委員會主席。審核委員會中並無任何成員曾為本公司現時外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責包括下列各項：

- (a) 審閱財務報表及報告並考慮所有由合資格會計師或外聘核數師提出的重大或不尋常事項。
- (b) 就外聘核數師的工作、酬金及聘用條款審閱本公司與外聘核數師的關係，並向董事會提供有關外聘核數師的委任、重新委任及罷免的建議。
- (c) 審閱本公司財務申報制度、內部監控系統、風險管理系統及有關程序是否足夠及有效。

審核委員會於截至二〇〇八年十二月三十一日止年度內舉行兩次會議，以審閱財務業績及報告、財務申報及合規程序、內部監控和風險管理系統，以及重新委任外聘核數師等事宜。各審核委員會成員的出席記錄載列如下：

| 於二〇〇八年<br>審核委員會會議的<br>出席記錄 |     |
|----------------------------|-----|
| 董事                         |     |
| 馮家彬                        | 2/2 |
| 劉漢銓                        | 2/2 |
| 張岱樞                        | 2/2 |

本公司並無任何涉及對本公司持續經營能力構成重大疑問之重大不明確因素。



本公司截至二〇〇八年十二月三十一日止年度的年度業績已經由審核委員會審閱。

## 薪酬委員會

薪酬委員會成員由三名獨立非執行董事組成，由劉漢銓先生擔任委員會主席。薪酬委員會的主要目的包括批核薪酬政策與架構以及執行董事及高級管理層的薪酬待遇並對此作出建議。薪酬委員會亦負責制訂具透明度的程序，改善有關薪酬政策及架構，以確保任何董事或其任何聯繫人不得參與訂定其本身的酬金。該酬金將按個人及公司的表現，以及市場的常規及情況而釐定。

薪酬委員會已於二〇〇九年三月十六日舉行一次會議（三名成員均有出席），並檢討及審批本公司的薪酬政策與架構以及執行董事於回顧年度內的薪酬待遇。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認於截至二〇〇八年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則。

特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開股價敏感資料，已獲要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何僱員不遵守規定的情況。

## 有關於財務報表的責任及核數師酬金

董事會負責平衡、清晰及明白地呈列本公司的年度及中期報告、涉及股價敏感的公佈及根據上市規則及其他監管規條規定的其他須予披露的資料。

董事已確認負上編製本公司截至二〇〇八年十二月三十一日止年度綜合財務報表的責任。

本公司外聘核數師就彼等於綜合財務報表須申報的責任已於「獨立核數師報告」作出聲明。

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度，本公司對外聘核數師就核數服務支付的酬金為1,422,500港元，並無非審核服務費用。



## 內部監控

董事會須負責建立本公司的內部控制系統並透過其審核委員會審閱系統是否有效。

本公司的內部監控系統的設計乃為協助有效及有效率的運作、確保財務報告的可靠度及遵守適用法律及規例，識別及管理風險，以及保衛本集團資產免受虧損或欺詐。然而，任何內部監控系統均可合理但並非絕對確保其業務目標完全免受重大失誤、虧損、欺詐或不履行。

本公司的內部監控系統的經營乃透過職責分離(即收費員及監管員之間)、員工管理、預算管理、收費審計、財務會計系統控制、修理及保養項目管理等等而進行。除高級管理層(包括本公司向各主要業務經營指派的財務管理人員)會作出定期審閱外，各主要收費公路業務經營的審計小組均須負責調查及評估該業務經營的表現。在財務會計系統控制方面，本公司已採納相關程序，包括嚴格遵循審批程序、妥善保管存放固定資產、核實及管有齊全的會計記錄，以確保於業務上使用或向外公佈的財務資料均屬可靠。

董事會已審閱本公司內部監控系統並認為其屬有效，且於報告年度並無發現任何重大偏離。

## 股東權利及投資者關係

本公司認為與股東有效溝通對提升投資者關係，讓投資者了解本集團業務表現及策略十分重要。本公司亦明白提高透明度及適時披露公司資料的重要性，此舉有助股東及投資者作出最佳的投資決定。

本公司股東大會為股東及董事會提供一個溝通平台。董事會主席以及審核委員會主席可於股東大會上對提問作出回應。

股東大會中已就各項問題提出個別決議案，包括個別董事的選舉。

本公司一直致力加強與投資者的溝通及關係。專責的高級管理層與各機構投資者及分析員保持緊密聯繫，向彼等發放有關本公司最新發展消息。投資者的查詢均能適時獲得充份的回應。

為促進有效通訊，本公司亦已設立 [www.gzitransport.com.hk](http://www.gzitransport.com.hk) 網站，向公眾廣泛發佈有關公司業務發展、營運、財務狀況、企業管治常規與其他資料及其最新情況。



董事謹提呈截至二〇〇八年十二月三十一日止年度之報告書及經審核財務報表。

## 主要業務

本集團主要從事投資與發展、經營及管理主要位於中國內地廣東省之收費公路、高速公路及橋樑。

## 業績及分派

年內之業績載於第53頁之綜合損益表內。

董事已宣佈，並建議就截至二〇〇八年十二月三十一日止年度分派以下股息：

千港元

於二〇〇八年十月二十二日派付中期股息每股0.08港元

133,853

擬派末期股息每股0.08港元

133,853

---

267,706

---

## 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇〇九年五月二十六日(星期二)至二〇〇九年六月二日(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，必須於二〇〇九年五月二十五日(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。

## 儲備

年內本集團及本公司之儲備變動，載於財務報表附註29。

## 捐款

年內，本集團出於慈善目的，向慈善機構作出合共1,000,000港元之慈善捐款。

## 物業、廠房及設備

本集團及本公司之物業、廠房及設備之變動詳情載於財務報表附註18。

## 股本

本公司於年內之已發行股本之變動詳情載於財務報表附註28。



## 五年財務概要

本集團於過去五個財政年度之業績及資產與負債之摘要如下。

|              | 截至十二月三十一日止年度              |                           |                         |                         |                         |
|--------------|---------------------------|---------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
|              | 二〇〇八年                     | 二〇〇七年                     | 二〇〇六年                   | 二〇〇五年                   | 二〇〇四年                   |
|              | 千港元                       | (重列)<br>千港元               | 千港元                     | 千港元                     | 千港元                     |
| <b>業績</b>    |                           |                           |                         |                         |                         |
| 本公司權益持有人應佔盈利 | <u><u>607,533</u></u>     | <u><u>491,915</u></u>     | <u><u>461,157</u></u>   | <u><u>305,898</u></u>   | <u><u>277,029</u></u>   |
| <b>資產及負債</b> |                           |                           |                         |                         |                         |
| 總資產          | <u><u>12,149,853</u></u>  | <u><u>11,320,312</u></u>  | <u><u>4,947,235</u></u> | <u><u>4,631,092</u></u> | <u><u>4,486,660</u></u> |
| 總負債          | <u><u>(2,097,476)</u></u> | <u><u>(2,139,395)</u></u> | <u><u>(526,100)</u></u> | <u><u>(633,422)</u></u> | <u><u>(753,797)</u></u> |
|              | <u><u>10,052,377</u></u>  | <u><u>9,180,917</u></u>   | <u><u>4,421,135</u></u> | <u><u>3,997,670</u></u> | <u><u>3,732,863</u></u> |

## 購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回任何股份，而本公司或其任何附屬公司於年內並無購買或出售本公司任何股份。

## 主要附屬公司

本公司各主要附屬公司於二〇〇八年十二月三十一日之詳情，載於財務報表附註40。

## 可供分派儲備

於二〇〇八年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為2,547,806,000港元(二〇〇七年：2,059,744,000港元)。



## 董事

年內及截至本報告之日期任職之董事為：

### 執行董事

張招興先生 (於二〇〇八年七月三十一日獲委任)

區秉昌先生 (於二〇〇八年七月三十一日辭任)

李新民先生

錢尚寧先生

梁凝光先生

梁毅先生

蔡鐵隆先生

陳觀展先生

袁紅萍女士

何子勵先生

張思源先生

羅金標先生

張護平先生

### 獨立非執行董事

馮家彬先生

劉漢銓先生

張岱樞先生

董事簡介載於第36頁至第37頁。

## 董事輪席及重選

根據本公司之公司細則第99條，錢尚寧先生、梁凝光先生、陳觀展先生、馮家彬先生及張岱樞先生將於即將舉行之股東週年大會上輪席告退，惟彼等均願競選連任。根據本公司之公司細則第102條，張招興先生依章告退，惟其願競選連任。

董事會建議於本公司應屆股東週年大會上重新委任正待重選的董事。

## 管理合約

年內，本公司概無訂立或存在有關本公司整體或任何主要部份業務之管理及行政合約。

## 董事之服務合約

本公司董事概無與本公司訂立不可由僱主於一年內免付補償(法定補償除外)而予以終止之服務合約。

## 獨立非執行董事之袍金

本公司之獨立非執行董事已收取540,000港元，作為截至二〇〇八年十二月三十一日止年度之董事袍金。



## 董事於合約之權益

於年終或年內任何時間，本公司各董事均無於本公司、其附屬公司、其控股公司或其同集團附屬公司所訂立與本集團之業務有關之重要合約中直接或間接擁有重大權益。

## 關連交易

綜合財務報表附註37(b)所述交易構成本集團於報告年度訂立或繼續進行之須予披露關連交易。

## 銀行貸款及其他借款

本集團於二〇〇八年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款之分析，載於財務報表附註30。

## 董事權益

於二〇〇八年十二月三十一日，本公司董事於本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之定義）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉而須根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條載入本公司置存之登記冊或知會本公司及聯交所如下：

### I. 於本公司控股公司越秀投資有限公司（「越秀投資」）股份之好倉：

| 董事姓名  | 權益性質 | 股份實益權益    | 權益百分率概約 |
|-------|------|-----------|---------|
| 梁凝光先生 | 個人   | 300,000   | 0.004   |
| 馮家彬先生 | 個人   | 1,000,000 | 0.014   |

### II. 於越秀投資股本衍生工具之相關股份中之好倉：

| 董事姓名  | 授出日期       | 每股行使價<br>港元 | 購股權數目                  |                      |                           |
|-------|------------|-------------|------------------------|----------------------|---------------------------|
|       |            |             | 於二〇〇八年<br>一月一日<br>尚未行使 | 於年內<br>十二月三十一日<br>授出 | 於二〇〇八年<br>十二月三十一日<br>尚未行使 |
| 劉漢銓先生 | 28/05/2008 | 1.556       | —                      | 2,800,000            | 2,800,000                 |

購股權可由二〇〇八年五月二十八日起至二〇一八年五月二十七日止期間內隨時行使，惟限於(i)直至購股權授出日期首週年的期間內，行使最多達所授予購股權的30%；及(ii)直至購股權授出日期第二週年的期間內，行使最多達所授予購股權的60%（包括根據(i)項行使的任何購股權）。



除本文所披露者外，於二〇〇八年十二月三十一日，本公司董事概無擁有或被視作擁有本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份或債權證之權益或淡倉權益，而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及聯交所。

除本文所披露者外，本公司、其控股公司、其附屬公司或其同集團附屬公司概無於年內任何時間作出任何安排，使本公司董事（包括彼等配偶及未滿十八歲子女）透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲取利益。

## 股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇〇八年十二月三十一日，下列人士擁有以下須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊中之股份或相關股份之權益或淡倉：

| 名稱                               | 附註  | 好倉股份          | 權益百分率概約 |
|----------------------------------|-----|---------------|---------|
| 越秀企業（集團）有限公司（「越秀企業」）             | (a) | 1,177,880,113 | 70.40   |
| 越秀投資                             | (a) | 1,125,201,000 | 67.25   |
| Treasure House Limited           | (a) | 375,000,000   | 22.41   |
| First Dynamic Limited            | (a) | 750,000,000   | 44.83   |
| Round Table Holdings Limited     | (a) | 750,000,000   | 44.83   |
| GZI Transport (Holdings) Limited | (a) | 750,000,000   | 44.83   |
| Housemaster Holdings Limited     | (a) | 367,500,000   | 21.96   |
| Power Head Limited               | (a) | 157,500,000   | 9.41    |
| Delta Force Holdings Limited     | (a) | 112,500,000   | 6.72    |
| Lawson Enterprises Limited       | (a) | 112,500,000   | 6.72    |
| 謝清海先生                            | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| 恒生銀行信託國際有限公司                     | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| Cheah Company Limited            | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| Cheah Capital Management Limited | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| 惠理集團有限公司                         | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| Value Partners Limited           | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| 杜巧賢女士                            | (b) | 183,931,000   | 10.99   |
| 上海實業（集團）有限公司                     | (c) | 119,047,000   | 7.12    |

附註：

(a) 越秀企業作為實益擁有人持有8,653股股份並透過其受控法團被視為於餘下之1,177,871,460股股份中擁有權益。

Housemaster Holdings Limited、Power Head Limited、Delta Force Holdings Limited及Lawson Enterprises Limited分別為本公司367,500,000、157,500,000、112,500,000及112,500,000股股份之實益擁有人。該等公司均由GZI Transport (Holdings) Limited全資擁有。根據證券及期貨條例，GZI Transport (Holdings) Limited被視為擁有750,000,000股股份之權益。

GZI Transport (Holdings) Limited由Round Table Holdings Limited擁有其中51%權益及由First Dynamic Limited擁有其餘49%權益。First Dynamic Limited由越秀企業全資擁有，而後者亦透過若干附屬公司於二〇〇八年十二月三十一日擁有越秀投資已發行股本約47%。Round Table Holdings Limited由越秀投資全資擁有。越秀投資另直接持有201,000股股份。根據證券及期貨條例，越秀投資、Round Table Holdings Limited及First Dynamic Limited被視為擁有750,000,000股股份之權益。

根據證券及期貨條例，由於越秀投資透過其全資附屬公司Treasure House Limited間接持有股份，故亦被視為擁有375,000,000股股份的權益。

- (b) Value Partners Limited 以投資經理身份持有該等股份。根據證券及期貨條例，謝清海先生 (C H Cheah Family Trust創辦人) 被視為擁有183,931,000股股份之權益。恆生銀行信託國際有限公司 (C H Cheah Family Trust之受托人) 持有Cheah Company Limited 100%權益，Cheah Company Limited則持有Cheah Capital Management Limited 100%權益，Cheah Capital Management Limited持有惠理集團有限公司35.65%權益，而後者持有Value Partners Limited 100%權益。

杜巧賢女士為謝清海先生之配偶而被視為擁有謝清海先生所持股份之權益。

- (c) 上海實業(集團)有限公司持有119,047,000股股份之身份屬所控制法團的權益。

## 購股權

本公司股東於二〇〇二年六月二十五日通過有關終止舊購股權計劃及採納新購股權計劃(「二〇〇二年購股權計劃」)之決議案。二〇〇二年購股權計劃符合上市規則第17章之修訂。

根據二〇〇二年購股權計劃，本公司董事會(「董事會」)可授予越秀投資、越秀企業、本公司或彼等任何各自之附屬公司之僱員、高級職員、董事、代理人、顧問或代表(「參與人士」)購股權認購股份。二〇〇二年購股權計劃旨在獎勵參與人士對本集團作出貢獻，並讓本集團聘請、挽留及鼓勵能幹之僱員及吸納對本集團而言屬寶貴之人力資源。根據二〇〇二年購股權計劃將予授出方購股權而可予發行之股份總數為本公司於批准二〇〇二年購股權計劃日期已發行股份數目之10%。各參與人士在與緊接建議授出任何購股權日期前十二個月期間內獲授及將獲授之購股權予以行使時之權益上限為建議授出該等購股權日期已發行股份數目之1%，任何進一步授出超過此限額之購股權須待股東於股東大會上批准後，方可作實。購股權可於購股權期限開始日期行使(購股權期限指董事會於授出購股權時通知之期限，該期限於授出日期或董事會可能決定之較後日期開始，直至該期限之最後一日屆滿止，惟於任何情況下，不能超過由授出日期起計10年)，惟限於(i)直至購股權期限開始日期首週年之期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權方30%；及(ii)直至購股權期限開始日期第二週年之期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權方60%(包括根據(i)項行使方任何購股權)。於購股權期限開始日期第二週年後，該等限制將終止。就身為越秀投資、越秀企業、本公司或彼等任何各自之附屬公司僱員之參與人士而言，上文所述行使購股權方相同限額亦適用，惟上文(i)及(ii)項所指方期間應由(a)該名參與人士持續受僱於越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司(視情況而定)作為全職員工一年之完成日期；及(b)購股權期限之開始日期(以較後發生為準)起開始，而當限制終止時方日期應據此作出相應修訂。行使價由董事會釐訂，而且該行使價不得低於下列三者中方最高金額：(a)授出日期股份在聯交所每日報價表所列之收市價；(b)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所列方平均收市價；及(c)股份之面值。每次授出購股權之現金代價為10港元，而行使價將於行使購股權時悉數支付。於二〇〇八年十二月三十一日，自採納該計劃以來，因所述之購股權並無授予任何人士，根據上市規則，無須作出任何披露。

## 優先購買權

本公司之公司細則並無對優先購買權作出任何規定，而百慕達法律並無對優先購買權作出任何限制。



## 公眾持股量

根據公開資料，於本報告日期，本公司的控股股東越秀投資，連同其控股股東越秀企業及其聯繫人（「越秀投資集團」）目前持有1,177,880,113股股份，佔本公司全部已發行股本約70.40%。Value Partners Limited目前持有本公司183,931,000股股份。越秀投資集團及Value Partners Limited於本公司之總股本權益中擁有約81.39%，致使公眾持股量變為約18.61%，即低於25%之最低規定水平。

茲提述本公司於二〇〇八年七月十四日刊發之公佈（「公佈」）。

本公司絕對有誠意履行其於公佈中披露之承諾，亦已作出有關嘗試。然而，鑒於目前市場氣氛欠佳，本公司仍未能恢復其公眾持股量水平。

根據本公司作出之承諾，除Value Partners Limited減持其於本公司之權益之情況外，本公司最少還可運用兩個方案恢復其公眾持股量，即要求其控股股東（包括越秀企業、越秀投資及其聯繫人）減持配售彼等於本公司的股權及／或由本公司發行新股份。本公司仍在考慮及尋求運用這些方案。根據現況，本公司目前預期在市況許可情況下儘快恢復其公眾持股量至25%或以上之最低規定水平。

## 主要客戶及供應商

由於本集團之五大客戶及供應商之銷售及採購總百分比，佔本集團本年度及往年之總銷售及採購額均少於30%，故並無就本集團之主要客戶及供應商作出披露。

## 核數師

財務報表已經由羅兵咸永道會計師事務所審核。該核數師任滿告退，惟願再度受聘。

代表董事會

董事長

張招興

香港，二〇〇九年三月十八日





羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所  
香港中環  
太子大廈22樓

致越秀交通有限公司全體股東

(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審核列載於第53至111頁越秀交通有限公司(「公司」)的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二〇〇八年十二月三十一日的綜合資產負債表及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

### 董事就財務報表須承擔的責任

公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製及真實及公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

### 核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

## 獨立核數師報告

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料之審核憑證。所選定之程序取決於核數師之判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述之風險。於評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關之內部控制，以設計適當之審核程序，但並非為對公司之內部控制之效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用之會計政策之合適性及所作出之會計估計的合理性，以及評價財務報表之整體列報方式。

我們相信，我們所獲得之審核憑證是充足及適當地為我們之審核意見提供基礎。

### 意見

我們認為，綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映公司及集團於二〇〇八年十二月三十一日之事務狀況及截至該日止年度集團之利潤及現金流量，且綜合財務報表乃根據香港公司條例之披露規定而合理編製。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二〇〇九年三月十八日

# 綜合損益表

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度

|                  | 附註 | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
|------------------|----|--------------|----------------------|
| 收入               | 5  | 1,014,486    | 870,778              |
| 其他收入             | 6  | 4,704        | 53,143               |
| 其他收益，淨額          | 7  | 34,770       | 39,204               |
| 收費公路及橋樑改造服務之建造成本 |    | (3,818)      | (52,245)             |
| 無形經營權攤銷          |    | (163,771)    | (235,299)            |
| 收費公路及橋樑營運開支      | 8  | (185,436)    | (136,067)            |
| 一般及行政開支          | 8  | (82,968)     | (78,836)             |
| 營業稅              |    | (36,853)     | (32,907)             |
| 商譽減值虧損           | 25 | (540)        | (3,671)              |
| 營運盈利             |    | 580,574      | 424,100              |
| 財務成本，淨額          | 9  | (26,205)     | (34,289)             |
| 給予聯營公司貸款之利息收入    | 22 | 5,962        | 20,369               |
| 應佔聯營公司盈利減虧損      | 22 | 295,717      | 247,597              |
| 應佔合營公司盈利減虧損      | 21 | (19,816)     | (12,182)             |
| 除所得稅開支前盈利        |    | 836,232      | 645,595              |
| 所得稅開支            | 10 | (88,030)     | (83,889)             |
| 年度盈利             |    | 748,202      | 561,706              |
| 應佔：              |    |              |                      |
| — 本公司權益持有人       | 11 | 607,533      | 491,915              |
| — 少數股東權益         |    | 140,669      | 69,791               |
|                  |    | 748,202      | 561,706              |
| 年內本公司權益持有人應佔     |    |              |                      |
| 盈利之每股盈利          |    |              |                      |
| — 基本及攤薄          | 12 | 36.3港仙       | 37.6港仙               |
| 股息               | 13 | 267,706      | 225,877              |

第59至111頁之附註乃此財務報表整體的一部分。

# 綜合資產負債表

於二〇〇八年十二月三十一日

|                     |       | 二〇〇八年                    | 二〇〇七年<br>(重列)            |
|---------------------|-------|--------------------------|--------------------------|
|                     | 附註    | 千港元                      | 千港元                      |
| <b>資產</b>           |       |                          |                          |
| <b>非流動資產</b>        |       |                          |                          |
| 無形經營權               | 16    | 7,048,250                | 6,795,284                |
| 租賃土地                | 17    | 665                      | 683                      |
| 物業、廠房及設備            | 18(a) | 37,629                   | 34,854                   |
| 投資物業                | 19    | 8,800                    | 9,550                    |
| 合營公司投資              | 21    | 269,151                  | 227,873                  |
| 聯營公司投資              | 22    | 2,090,232                | 1,688,892                |
| 遞延所得稅資產             | 31    | —                        | 127                      |
| 可供出售財務資產            | 23    | 147,735                  | 114,285                  |
| 其他非流動資產             | 24    | —                        | 17,375                   |
| 商譽                  | 25    | 125,994                  | 119,186                  |
|                     |       | <u>9,728,456</u>         | <u>9,008,109</u>         |
| <b>流動資產</b>         |       |                          |                          |
| 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項 | 26    | 42,499                   | 19,187                   |
| 現金及現金等價物            | 27    | 2,378,898                | 2,293,016                |
|                     |       | <u>2,421,397</u>         | <u>2,312,203</u>         |
| <b>總資產</b>          |       | <u><u>12,149,853</u></u> | <u><u>11,320,312</u></u> |
| <b>權益</b>           |       |                          |                          |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備     |       |                          |                          |
| 股本                  | 28    | 167,316                  | 167,316                  |
| 儲備                  | 29    | 8,232,394                | 7,524,873                |
|                     |       | <u>8,399,710</u>         | <u>7,692,189</u>         |
| 少數股東權益              |       | <u>1,652,667</u>         | <u>1,488,728</u>         |
| <b>總權益</b>          |       | <u><u>10,052,377</u></u> | <u><u>9,180,917</u></u>  |



# 綜合資產負債表

於二〇〇八年十二月三十一日

|                 | 附註 | 二〇〇八年<br>千港元      | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
|-----------------|----|-------------------|----------------------|
| <b>負債</b>       |    |                   |                      |
| <b>非流動負債</b>    |    |                   |                      |
| 借款              | 30 | 978,873           | 1,002,655            |
| 遞延所得稅負債         | 31 | 816,513           | 716,905              |
|                 |    | <u>1,795,386</u>  | <u>1,719,560</u>     |
| <b>流動負債</b>     |    |                   |                      |
| 應付附屬公司一名少數股東款項  | 32 | 11,340            | 2,873                |
| 應付控股公司款項        | 32 | 3,066             | 3,269                |
| 應付賬款及其他應付款及應計費用 | 33 | 141,108           | 141,524              |
| 流動所得稅負債         |    | 10,506            | 6,974                |
| 借款              | 30 | 136,070           | 265,195              |
|                 |    | <u>302,090</u>    | <u>419,835</u>       |
| <b>總負債</b>      |    | <u>2,097,476</u>  | <u>2,139,395</u>     |
| <b>權益與負債總額</b>  |    | <u>12,149,853</u> | <u>11,320,312</u>    |
| <b>流動資產淨額</b>   |    | <u>2,119,307</u>  | <u>1,892,368</u>     |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <u>11,847,763</u> | <u>10,900,477</u>    |

董事  
張招興

董事  
錢尚寧

第59至111頁之附註乃此財務報表整體的一部分。

# 資產負債表

於二〇〇八年十二月三十一日

|                 | 附註    | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     |
|-----------------|-------|------------------|------------------|
| <b>資產</b>       |       |                  |                  |
| <b>非流動資產</b>    |       |                  |                  |
| 物業、廠房及設備        | 18(b) | 2,996            | 1,300            |
| 附屬公司投資          | 20(a) | 1,848,497        | 1,263,948        |
|                 |       | <u>1,851,493</u> | <u>1,265,248</u> |
| <b>流動資產</b>     |       |                  |                  |
| 應收附屬公司款項        | 20(b) | 1,899,225        | 1,943,712        |
| 按金及預付款項         | 26    | 2,594            | 731              |
| 現金及現金等價物        | 27    | 1,939,415        | 1,998,972        |
|                 |       | <u>3,841,234</u> | <u>3,943,415</u> |
| <b>總資產</b>      |       | <u>5,692,727</u> | <u>5,208,663</u> |
| <b>權益</b>       |       |                  |                  |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 |       |                  |                  |
| 股本              | 28    | 167,316          | 167,316          |
| 儲備              | 29    | 5,245,982        | 4,757,920        |
| <b>總權益</b>      |       | <u>5,413,298</u> | <u>4,925,236</u> |
| <b>負債</b>       |       |                  |                  |
| <b>流動負債</b>     |       |                  |                  |
| 應付控股公司款項        | 32    | 2,787            | 17,754           |
| 應付附屬公司款項        | 20(b) | 251,163          | 237,612          |
| 其他應付款項及應計費用     |       | 25,479           | 28,061           |
| <b>總負債</b>      |       | <u>279,429</u>   | <u>283,427</u>   |
| <b>權益與負債總額</b>  |       | <u>5,692,727</u> | <u>5,208,663</u> |
| <b>流動資產淨額</b>   |       | <u>3,561,805</u> | <u>3,659,988</u> |
| <b>總資產減流動負債</b> |       | <u>5,413,298</u> | <u>4,925,236</u> |

董事  
張招興

董事  
錢尚寧

第59至111頁之附註乃此財務報表整體的一部分。

# 綜合現金流量表

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度

|                         | 附註 | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     |
|-------------------------|----|------------------|------------------|
| <b>來自經營業務之現金流量</b>      |    |                  |                  |
| 經營產生之現金                 | 35 | 695,639          | 640,526          |
| 已付利息                    |    | (73,618)         | (60,363)         |
| 已付中國企業所得稅               |    | (40,864)         | (39,469)         |
| <b>經營業務產生之現金淨額</b>      |    | <b>581,157</b>   | <b>540,694</b>   |
| <b>來自投資業務之現金流量</b>      |    |                  |                  |
| 支付收費公路及橋樑改造服務之建造成本      |    | (3,818)          | (47,008)         |
| 收購聯營公司額外權益之已付按金         |    | —                | (17,375)         |
| 收購一家聯營公司額外權益的付款         |    | (193,514)        | —                |
| 收購一家附屬公司                |    | —                | (532,835)        |
| 向一間合營公司注資               |    | (47,624)         | —                |
| 出售物業、廠房及設備之所得款項         |    | —                | 366              |
| 出售可供出售財務資產之所得款項         |    | —                | 15,464           |
| 於可供出售財務資產之投資            |    | (898)            | —                |
| 購買物業、廠房及設備              |    | (7,248)          | (9,942)          |
| 償還聯營公司貸款                |    | 182,912          | 193,786          |
| 已收聯營公司之股息               |    | 40,846           | 211,487          |
| 已收利息                    |    | 50,974           | 27,861           |
| <b>投資業務產生／(所用) 現金淨額</b> |    | <b>21,630</b>    | <b>(158,196)</b> |
| <b>來自財務活動之現金流量</b>      |    |                  |                  |
| 銀行借款所得款項                |    | —                | 415,463          |
| 償還銀行貸款                  |    | (225,473)        | (676,036)        |
| 償還附屬公司少數股東之貸款           |    | (3,229)          | (140,496)        |
| 已付本公司權益持有人股息            |    | (263,523)        | (174,288)        |
| 已付少數股東權益股息              |    | (42,661)         | (36,062)         |
| 發行股份                    |    | —                | 2,176,485        |
| <b>財務活動(所用)／產生現金淨額</b>  |    | <b>(534,886)</b> | <b>1,565,066</b> |
| <b>現金及現金等價物之增加淨額</b>    |    | <b>67,901</b>    | <b>1,947,564</b> |
| 一月一日之現金及現金等價物           |    | 2,293,016        | 339,714          |
| 外幣匯率變動之影響               |    | 17,981           | 5,738            |
| <b>十二月三十一日之現金及現金等價物</b> |    | <b>2,378,898</b> | <b>2,293,016</b> |
| <b>現金及現金等價物結餘分析</b>     |    |                  |                  |
| 銀行結餘及現金                 | 27 | 2,378,898        | 2,293,016        |

第59至111頁之附註乃此財務報表整體的一部分。

# 綜合權益變動表

截至二〇〇八年十二月三十一日止年度

|                                  | 附註    | 本公司權益<br>持有人應佔 |                     | 少數股東<br>權益 | 總額         |
|----------------------------------|-------|----------------|---------------------|------------|------------|
|                                  |       | 股本<br>千港元      | 儲備<br>(附註29)<br>千港元 |            |            |
| 於二〇〇七年一月一日之結餘                    |       | 111,544        | 4,074,445           | 235,146    | 4,421,135  |
| 匯兌差額                             | 29    | —              | 274,834             | 99,716     | 374,550    |
| 可供出售財務資產之公平值之增加                  | 29    | —              | 64,872              | —          | 64,872     |
| 直接於權益確認之收入淨額                     |       | —              | 339,706             | 99,716     | 439,422    |
| 本年度盈利                            |       | —              | 491,915             | 69,791     | 561,706    |
| 於二〇〇七年已確認收入總額                    |       | —              | 831,621             | 169,507    | 1,001,128  |
| 發行股份                             | 28及29 | 55,772         | 2,120,713           | —          | 2,176,485  |
| 收購一家附屬公司                         | 29    | —              | 672,382             | 1,120,137  | 1,792,519  |
| 本公司權益持有人股息                       | 29    | —              | (174,288)           | —          | (174,288)  |
| 少數股東權益股息                         |       | —              | —                   | (36,062)   | (36,062)   |
|                                  |       | 55,772         | 2,618,807           | 1,084,075  | 3,758,654  |
| 於二〇〇七年十二月三十一日之結餘                 |       | 167,316        | 7,524,873           | 1,488,728  | 9,180,917  |
| 於二〇〇八年一月一日之結餘                    |       | 167,316        | 7,613,939           | 1,502,450  | 9,283,705  |
| 之前呈報                             |       | —              | (89,066)            | (13,722)   | (102,788)  |
| 採納香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>— 詮釋第12號的影響 |       | —              | (89,066)            | (13,722)   | (102,788)  |
| 經重列                              |       | 167,316        | 7,524,873           | 1,488,728  | 9,180,917  |
| 匯兌差額                             | 29    | —              | 352,397             | 65,931     | 418,328    |
| 可供出售財務資產之公平值之增加                  | 29    | —              | 24,724              | —          | 24,724     |
| 可供出售財務資產公平值收入的遞延稅                |       | —              | (13,610)            | —          | (13,610)   |
| 直接於權益確認之收入淨額                     |       | —              | 363,511             | 65,931     | 429,442    |
| 本年度盈利                            |       | —              | 607,533             | 140,669    | 748,202    |
| 於二〇〇八年已確認收入總額                    |       | —              | 971,044             | 206,600    | 1,177,644  |
| 本公司權益持有人股息                       | 29    | —              | (263,523)           | —          | (263,523)  |
| 少數股東權益股息                         |       | —              | —                   | (42,661)   | (42,661)   |
|                                  |       | —              | (263,523)           | (42,661)   | (306,184)  |
| 於二〇〇八年十二月三十一日之結餘                 |       | 167,316        | 8,232,394           | 1,652,667  | 10,052,377 |

第59至111頁之附註乃此財務報表整體的一部分。

## 1 一般資料

越秀交通有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）廣東省從事投資以及發展、經營及管理收費公路及橋樑。

本公司為一間按照百慕達法律註冊成立的獲豁免公司，其註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda，而其香港主要營業地點為香港灣仔駱克道160號越秀大廈25樓。

本公司於香港聯合交易所有限公司主板上市。

該等財務報表已經本公司董事會獲准於二〇〇九年三月十八日刊發。

## 2 重大會計政策概要

編製該等綜合財務報表所應用的主要會計政策載於下文。除另有列明外，該等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

### (a) 編製基準

本集團的綜合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。綜合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（按公平值列賬）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。涉及很大程度的判斷及複雜性的範疇或對該等綜合財務報表有重大影響的假設及估計的範疇已於附註4中披露。

下列詮釋必須於截至二〇〇八年十二月三十一日止財政年度強制採納：

|                        |                        |
|------------------------|------------------------|
| 香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號 | 財務資產的重新分類（修訂）          |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號 | 香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易  |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號 | 服務特許權安排                |
| 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號 | 界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係 |

除香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號外，採納此等對準則及詮釋的修訂對本集團的財務報表並無重大影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修基礎建設的合約性安排。採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號導致本集團、其聯營公司及合營公司收費公路和橋樑的會計政策出現追溯變動。採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號前，若干該等收費公路和橋樑是於有形基礎建設中列示。隨着採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號，在本集團、其聯營公司及合營公司已取得經營收費權（牌照）的程度上，此等有形基礎建設應確認為無形經營權。同時管理層追溯應用按單位使用量基準計提折舊方法作為本集團、其聯營公司及合營公司的無形經營權的折舊方法，並計入關聯的遞延稅項負債，包括二〇〇七年三月所頒佈中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）變動的影響（附註10(b)）。



## 2 重大會計政策概要 (續)

### (a) 編製基準 (續)

作為收費公路之建築商，本集團、其聯營公司及合營公司對於提供的收費公路建造或改造服務，需根據香港會計準則第11號「建造合同」確認相應收入及成本。

採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號導致下列調整：

|                        | 於二〇〇八年<br>十二月三十一日<br>千港元 | 於二〇〇七年<br>十二月三十一日<br>千港元 |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>綜合資產負債表</b>         |                          |                          |
| 無形經營權增加                | 3,025,970                | 2,807,912                |
| 有形基礎建設減少               | (2,918,864)              | (2,807,912)              |
| 商譽增加                   | 4,502                    | —                        |
| 聯營公司投資減少               | (66,629)                 | (66,629)                 |
| 遞延所得稅項負債增加             | (61,364)                 | (36,159)                 |
| 少數股東權益(增加)／減少          | (16,014)                 | 13,722                   |
| 保留盈利減少                 | 32,399                   | 89,066                   |
|                        | <u>3,025,970</u>         | <u>2,807,912</u>         |
|                        |                          |                          |
|                        | 二〇〇八年<br>千港元             | 二〇〇七年<br>千港元             |
| <b>綜合損益表</b>           |                          |                          |
| 改造服務的建造收入增加            | 3,818                    | 52,245                   |
| 改造服務的建造成本增加            | (3,818)                  | (52,245)                 |
| 無形經營權的攤銷減少             | 107,106                  | —                        |
| 商譽減值減少                 | 4,502                    | —                        |
| 應佔聯營公司盈利減虧損減少          | —                        | (66,629)                 |
| 所得稅開支增加                | (25,205)                 | (36,159)                 |
| 少數股東權益(增加)／減少          | (29,736)                 | 13,722                   |
| 每股基本及攤薄盈利增加／(減少)(每股港仙) | 3.39                     | (6.81)                   |
|                        | <u>3,818</u>             | <u>52,245</u>            |

本集團若干收費公路及橋樑之前曾記錄為無形經營權，並於相關經營期間按直線法攤銷。由於二〇〇七年或以前並無就該等收費公路及橋樑進行獨立交通量預測，於二〇〇七年一月一日及二〇〇七年十二月三十一日其累計攤銷開支於採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號時按單位使用量基準方法下並無重列。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (a) 編製基準 (續)

下列新準則、對準則及詮釋的修訂已頒佈但尚未生效，及並未被本集團提早採納：

|                           |              | 於以下日期起或期後的<br>會計期間生效 |
|---------------------------|--------------|----------------------|
| 香港會計準則第1號 (修訂)            | 財務報表之呈列      | 二〇〇九年一月一日            |
| 香港會計準則第23號 (修訂)           | 借款成本         | 二〇〇九年一月一日            |
| 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            |
| 香港會計準則第32號及第1號 (修訂)       | 金融工具：呈列      | 二〇〇九年一月一日            |
| 香港財務報告準則 (修訂)             | 改善香港財務報告準則   | 二〇〇九年一月一日            |
| 香港財務報告準則第2號 (修訂)          | 以股份為基本付款     | 二〇〇九年一月一日            |
| 香港財務報告準則第3號 (修訂)          | 企業合併         | 二〇〇九年七月一日            |
| 香港財務報告準則第8號               | 營運分類         | 二〇〇九年一月一日            |
| 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號 | 顧客忠誠計劃       | 二〇〇八年七月一日            |
| 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第15號 | 房地產建築協議      | 二〇〇九年一月一日            |
| 香港 (國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第16號 | 對沖於海外業務的投資淨額 | 二〇〇八年十月一日            |
| 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 | 轉讓客戶的資產      | 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。

### (b) 綜合

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至十二月三十一日止的財務報表。

#### (i) 附屬公司

附屬公司乃指本集團有權管理其財務及經營政策，而一般均控制其一半或以上投票權的所有實體 (包括特殊用途的實體)。在評定本集團是否控制另一實體時，目前可行使或可兌換的潛在投票權的存在及影響均予考慮。

附屬公司在控制權轉移至本集團之日全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (b) 綜合 (續)

#### (i) 附屬公司 (續)

本集團採用收購會計法為其所收購的附屬公司列賬。收購成本為於交易當日所給予資產、所發行的權益工具及所產生或承擔的負債的公平值計算，加上直接歸屬予收購事項的成本。在企業合併過程中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債，均於收購當日按其公平值作出初步計量，而毋須計及任何少數股東權益。收購成本超出本集團應佔所收購的可識別淨資產的公平值的差額乃列作商譽。倘收購成本低於所收購附屬公司淨資產的公平值，則有關差額將直接在綜合損益表內確認。

集團內公司之間的交易、交易的結餘及未實現收益均予以對銷。除非交易提供所轉讓資產減值之憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團所採納的政策符合一致。

在本公司的資產負債表內，附屬公司的投資以成本值扣除減值虧損入賬。本公司將附屬公司的業績按已收及應收股息入賬。

#### (ii) 聯營公司

聯營公司指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體，通常附帶有20%至50%投票權的股權。於聯營公司的投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。本集團於聯營公司的投資包括扣除任何累計減值虧損後的收購所識別商譽。

本集團應佔收購後的聯營公司的盈利或虧損於綜合損益表內確認，而其應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資賬面值會根據累計的收購後儲備變動而作出調整。如本集團應佔一家聯營公司的虧損等於或超過其在該聯營公司的權益，包括任何其他無抵押應收款，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代聯營公司承擔責任或作出付款。

本集團與其聯營公司之間交易的未實現收益按集團在聯營公司權益的數額對銷。除非交易提供所轉讓資產減值的憑證，否則未實現虧損亦予以對銷。聯營公司的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的政策符合一致。

#### (iii) 合營企業

合營企業為一項合約性安排，據此，本集團及其他各方所進行的經濟活動乃受共同控制，而參與各方對經濟活動概無單方面的控制權。於合營公司的投資以權益會計法入賬，初始以成本確認。

本集團應佔收購後的合營公司的盈利或虧損於綜合損益表內確認，而其應佔收購後儲備的變動則於儲備賬內確認。投資的賬面值會根據累計的收購後儲備變動而作出調整。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (c) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日應佔已收購附屬公司廣州市北二環高速公路有限公司(「北二環高速公路有限公司」)可資識別淨資產的公平值的金額。計入無形資產的商譽會每年進行減值測試，並以成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不會被撥回。出售附屬公司的損益包括與已出售附屬公司有關的商譽賬面值。

### (d) 無形經營權

本集團已獲有關的當地政府機構授予為期二十年至三十六年的收費公路經營權。根據有關當局的審批文件及有關條例，本集團須負責建築收費公路及橋樑及取得相關的設施及設備，亦須於獲批准的營運期間負責收費公路及橋樑營運及管理、維修及檢修。於經營期間所收取的公路費將撥歸於本集團。有關收費公路／橋樑資產均須於經營權屆滿時交還當地政府，而不會對本集團、其聯營公司及合營公司作任何補償。根據有關條例，該項經營權並不可延續，而本集團亦沒有任何終止權。

本集團應用無形資產模式將收費公路及橋樑基建入賬，收費公路及橋樑基建由收費公路及橋樑使用者向本集團支付款項，而特許權授予方(各級地方政府)及並無就收回所涉建築成本數額提供任何合約擔保。各級特許權授予方授予本集團權利向收費公路／橋樑服務的使用者就無形資產進行收費。應用香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第12號產生的無形資產於綜合資產負債表中錄為「無形經營權」。

無形經營權的攤銷乃根據二十年至三十六年的特定期間的交通量對資產年期的預測總交通量，按單位使用基準計算撇銷其成本。本集團定期檢討有關資產整段年期內預測總交通量，及於其認為適當時進行獨立專業交通研究。倘出現重大變動時將作出適當的調整。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (e) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。歷史成本包括直接計入項目收購的開支上。

隨後成本均包括在資產賬面值或於適時確認為獨立資產，惟此情況只適用於當與該項目有關連的未來經濟利益流入本集團，且該項目的成本能作可靠的計算時。而所取代部份的賬面值的確認將予以取消。所有其他維修保養成本均於其產生的財政期間的綜合損益表內扣除。

物業、廠房及設備則以直線法按照估計可使用年期以足以撇銷成本的比率計算折舊。就此目的所使用的主要年率如下：

|          |         |
|----------|---------|
| 樓宇       | 4%      |
| 傢俱、裝置及設備 | 10%至33% |
| 汽車       | 20%至33% |

資產的可使用年期乃於每個結算日作出檢討，並於適當時作出調整。

出售的損益均以收益與賬面值比較而釐定，並於綜合損益表內確認為其他收益，淨額。

### (f) 投資物業

持有作長期租金收益或資本增值或上述兩種目的及並非由本集團旗下公司佔用的物業，則列作投資物業。投資物業包括根據經營租賃持有的土地及根據融資租賃持有的樓宇。倘根據經營租賃持有的土地符合投資物業的其他定義，則分類及列作投資物業入賬。有關經營租賃亦作為融資租賃處理。

投資物業按公平值列賬，至少每年由獨立估值師估值一次。有關估值乃按有關個別物業的公開市值進行評估，而土地及樓宇不會分別估值。

投資物業的公平值反映(其中包括)當前租約的租金收入及根據當前的市場情況假設未來的租金收入，根據相同的基礎，公平值亦反映任何物業可預見的現金流出。該等部分流出將確認為負債(包括有關分類為投資物業的土地的融資租賃負債)；其他項目包括或然租金付款則不會於財務報表確認。

隨後開支僅於當與項目有關的未來經濟利益很有可能流入本集團，且項目成本能夠可靠地計量，方會計入資產的賬面值。所有其他維修及保養開支均於產生的期間於綜合損益表中扣除。

公平值的變動會於綜合損益表內確認。

若物業、廠房及設備的某個項目因用途有變而分類為投資物業，於轉撥日期此項目的賬面值與公平值所產生的任何差額將根據香港會計準則第16號在權益內確認為物業、廠房及設備的重估。然而，若公平值收益轉回過往的減值虧損，有關收益將在綜合損益表內確認。



## 2 重大會計政策概要 (續)

### (g) 投資於附屬公司、聯營公司、合營公司及非財務資產的減值

對因可使用年期不確定而不予攤銷的資產，則至少每年進行減值測試，當任何事件發生或環境變化顯示其賬面值無法收回時，會對該等資產進行減值測試。若該項資產的賬面值超過其可收回金額時，會就其差額確認減值損失。資產的可收回金額為公平值減出售成本與其可使用價值中較高者。評估資產減值時，資產按可單獨分辨的最小現金流量產生單位予以分類。除商譽以外的非財務資產出現減值時，可於每個報告日期經審閱以考慮回撥。

### (h) 財務資產

本集團將其財務資產分類為下列類別：貸款及應收款項及可供出售財務資產。分類視乎購入財務資產的目的而定。管理層會於初步確認時釐定其財務資產分類。

貸款及應收賬款均設有固定或可確定付款金額，以及沒有在活躍市場上報價的非衍生金融資產。此等項目已計入流動資產內，但由資產負債表結算日起計超過十二個月後方到期的項目除外，該等項目劃分為非流動資產。

可供出售財務資產為指定為此類別或並無歸入任何其他類別的非衍生工具。該類別資產乃列入非流動資產，惟管理層有意於結算日起計十二個月內出售的投資則除外。

以定期方式購入及出售的財務資產在交易日確認－交易日指本集團承諾購入或出售該資產之日。對於並非按公平值透過損益記賬的所有財務資產，其投資初步按公平值加交易成本確認。當從投資收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將擁有權的所有風險和回報實際轉讓時，財務資產即終止確認。可供出售財務資產隨後則按公平值列賬。貸款及應收款項按實際利率法以攤銷成本列示。

以外幣計價的可供出售的貨幣性證券的公平值變動，對在該證券的攤銷成本變動產生的匯兌差額與該證券賬面值的其他變動進行分析。貨幣性證券的匯兌差額於損益表內確認，而非貨幣性證券的匯兌差額則在權益內確認。其他可供出售的貨幣性證券和可供出售的非貨幣性證券的公平值變動計入權益。

當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益中確認的累計公平值調整列入綜合損益表內作為「可供出售財務資產的盈虧」。至於可供出售權益工具的利息，當本集團收取有關款項的權利確定時在綜合損益表內確認。

若某項財務資產的市場並不活躍（及就非上市證券而言），本集團利用估值技術設定公平值。這些技術包括，但不限於，利用近期公平原則交易、參考大致相同的其他工具、貼現現金流量分析法及選擇定價模式，充份利用市場數據而儘量少依賴實體特有的數據。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (h) 財務資產 (續)

本集團會於每個結算日評估是否存在客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產出現減值。倘若歸類為可供出售的股本證券，於釐定證券有否出現減值時，會考慮證券公平值是否大幅或長時間下跌至低於其成本值。倘若存在任何證據顯示可供出售財務資產出現減值，則其累計虧損(按收購成本與當時公平值的差額，減該財務資產以往於綜合損益表內確認的任何減值虧損計量)會自權益中撤銷，並於綜合損益表內確認。於綜合損益表內就權益工具確認的減值虧損不會於綜合損益表回撥。

### (i) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項初步以公平值確認，並隨後使用實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示，本集團不能按應收款項原來條款收回全部到期金額，則會作出應收賬及其他應收款項減值撥備。如欠債人出現重大財政困難、欠債人可能申請破產或債務重組以及逾期或未能還款(逾期超過30日)，均被視為應收賬減值的跡象。撥備金額為資產賬面值及估計未來現金流量現值間差額，以原來實際利率折現。資產賬面值透過撥備賬減少，虧損款額則於綜合收益表確認。倘一項應收賬未能收回，則於應收賬撥備賬撤銷。於撤銷後收回的款額於綜合收益表內確認為「其他收益，淨額」。

### (j) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括庫存現金及銀行通知存款。

### (k) 應付及其他應付賬款

應付及其他應付賬款按公平值進行初始確認，其後採用實際利率法按攤銷成本計量。

### (l) 借款

借款初步按公平值(扣除已產生之交易成本)確認。借款隨後按攤銷成本列賬，如扣除交易成本後之所得款項及贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在綜合損益表內確認。

除非本集團有權無條件將債務結算日期遞延至結算日後至少十二個月，否則借款將被分類為流動負債。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (m) 即期及遞延所得稅

期內稅項開支包括即期及遞延稅。除稅項與直接在權益中確認的項目有關外，稅項於綜合損益表中確認。於此情況下，稅項仍於權益中確認。

即期所得稅支出按本公司附屬公司、聯營公司及合營公司經營及產生應課稅收入所在的國家於結算日已經頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法例詮釋所規限的情況定期評估適用稅法規定情況下的納稅申報情況，並在適用情況下根據預期向稅務機關支付的稅款設定適當撥備。

遞延所得稅乃以負債法就資產及負債的稅基與在綜合財務報表的賬面值產生的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅來自交易（業務合併除外）中對資產或負債的初步確認而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒佈或實質頒佈，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率及法例而釐定。

遞延所得稅資產乃就可能未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

遞延所得稅乃就附屬公司、聯營公司及合營公司投資產生之暫時差異而撥備，但假若本集團可以控制暫時差異之回撥時間，及暫時差異在可預見將來有可能不會回撥則除外。

### (n) 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股份或購股權的新增成本在權益中列為所得款的減少（扣除稅項）。

### (o) 以股份支付的酬金

本集團設有按權益結算以股份支付的酬金計劃。按僱員服務以換取授出購股權的公平值乃確認為開支。於歸屬期內支銷的總金額乃參照已授出的購股權的公平值釐定，惟不包括任何非市場歸屬情況的影響（例如盈利能力及銷售增長目標）。於假設預期可予行使的購股權數目時會計入非市場歸屬情況。於各結算日，本集團會修改其估計預期可予行使的購股權數目，並於綜合損益表內確認修改原來估計數字（如有）的影響，以及對權益作出的相應調整。

當購股權獲行使時，已收取的所得款項（扣除任何直接應佔交易成本）均計入股本（面值）及股份溢價中。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (p) 收入確認

- (i) 路費收入按收訖時確認。
- (ii) 股息收入乃於收取款項的權利確立時確認。
- (iii) 利息收入乃按時間基準使用實際利率法確認。
- (iv) 經營租賃租金收入以租約期直線法確認。
- (v) 改造服務的建造收入根據完成比例法確認。完成階段乃按截至結算日所產生的合約成本佔各合約將予產生預計成本開支而釐訂。

### (q) 借款成本

借款成本於借取款項以興建公路及橋樑直至收費公路及橋樑開始經營運作時撥充資本。

所有其他借款成本於其產生的期間在綜合損益表內扣除。

### (r) 退休福利成本

本集團須就界定供款退休計劃作出的供款於產生時支銷，而僱員在取得全數供款前退出該計劃所被沒收的供款可以用作扣減本集團的供款。該計劃的資產存放於本集團以外的一個獨立管理基金中。

### (s) 外幣換算

#### (i) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體的財務報表所包括項目均採用有關實體經營所在的主要經濟環境的通用貨幣（「功能貨幣」）為計算單位。綜合財務報表以港幣（「港幣」）呈列。

#### (ii) 交易及結餘

外幣交易均按交易當日的匯率換算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日的匯率折換外幣資產及負債而產生的匯兌收益及虧損，均於綜合損益表內確認。

非貨幣性項目（如資產分類為可供出售的財務資產）的換算差額列入權益中的公平值儲備。

## 2 重大會計政策概要 (續)

### (s) 外幣換算 (續)

#### (iii) 集團公司

集團旗下所有實體 (全部均非採用高通脹經濟體系的貨幣) 的功能貨幣倘有別於呈列貨幣，其業績及財務狀況須按如下方式兌換為呈列貨幣：

- 各資產負債表所列的資產及負債按其結算日的收市匯率換算；
- 各損益表所列的收支按平均匯率換算，除非此平均匯率不足以合理地概括反映交易日期適用匯率的累積影響，在此情況下，收支則按交易日期的匯率換算；及
- 一切因此而產生的匯兌差額均確認為權益的一個獨立組成部份入賬。

在合併賬目時，因換算海外實體的投資淨額而產生的匯兌差額須撥入股東權益處理。當出售某項海外業務時，有關的匯兌差額須列入綜合損益表確認，作為出售業務的部份收益或虧損處理。

收購海外實體所產生的商譽及公平值調整列作有關海外實體的資產及負債，並按年結日的匯率換算。

### (t) 股息分派

向本公司權益持有人分派的股息於本公司權益持有人及／或董事批准股息的期間在財務報表確認為負債。



## 3 財務風險管理

### 3.1 財務風險因素

本集團的業務面臨各種財務風險：市場風險（包括外匯風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動性風險。本集團的整體風險管理政策是集中於不可預測的金融市場及尋求盡量降低對本集團財務表現潛在的負面影響。本集團定期監察其風險並現時認為毋須對沖任何該等財務風險。

#### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

本集團大部份附屬公司於中國大陸經營，而大部份交易均以人民幣為單位。本集團面對因人民幣兌港幣而產生外匯風險。本集團現時對該等交易、資產及負債並無外匯對沖風險政策。然而，管理層持續監控外匯風險，並於需要時考慮對沖重大外匯風險。

此外，將人民幣兌換為外幣須受由中國政府頒佈的外匯監管的規則及規例所限。

於二〇〇八年十二月三十一日，倘港幣兌人民幣匯率減弱／增強5%，而所有其他變數維持不變，則年度盈利將會增加／減少10,043,000港元（二〇〇七年：11,411,000港元），主要由於換算來自集團公司以人民幣計值的應收款項淨額的外匯收益／虧損所致。權益將會增加／減少104,534,000港元（二〇〇七年：85,379,000港元），主要由於換算以人民幣計值於中國大陸收費項目的投資淨額所產生的外匯虧損／收益淨額所致。

##### (ii) 現金流量及公平值利率風險

由於除現金及現金等價物擁有被視為微不足道的利率風險外，本集團並無重大的計息資產，故本集團的收入及經營現金流量大致上不受市場利率變動所影響。

本集團來自附屬公司少數股東權益的貸款以固定利率發出或免息，令本集團承受公平值利率風險。

本集團的利率風險來自長期借款。以不同利率發出的借款令本集團承受現金流量利率風險。

於二〇〇八年十二月三十一日，倘以人民幣計值的借款的利率上升／下降50個基準點，而所有其他變數維持不變，年度盈利將減少／增加5,575,000港元（二〇〇七年：6,339,000港元）。

#### (b) 信貸風險

本集團並無信貸風險重大集中情況。計入綜合資產負債表的現金及現金等價物，應收賬款及應收聯營公司貸款的賬面值指本集團有關財務資產信貸風險的最高承擔。由於存款存放於國有銀行或擁有中上級評級及低信貸風險的銀行，故銀行存款及銀行結餘的信貸風險極小。

### 3 財務風險管理 (續)

#### 3.1 財務風險因素 (續)

##### (c) 流動性風險

由於本集團業務的資本集中性質，本集團確保其維持充足現金及信貸額以應付其現金流量承擔。

下表分析本集團根據結算日至合約到期日剩餘期間的財務負債。於該表中披露的金額為合約性未貼現的現金流出。由於貼現的影響不大，故於十二個月內到期的結餘等同於其賬面值。

|                      | 要求時<br>千港元    | 少於一年<br>千港元    | 一年至兩年<br>千港元   | 兩年至五年<br>千港元   |
|----------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>於二〇〇八年十二月三十一日</b> |               |                |                |                |
| 借款                   | —             | 176,411        | 524,406        | 526,419        |
| 應付附屬公司一名少數股東款項       | 11,340        | —              | —              | —              |
| 應付控股公司款項             | 3,066         | —              | —              | —              |
| 應付賬款及其他應付款項及應計費用     | —             | 141,108        | —              | —              |
|                      | <u>14,406</u> | <u>317,519</u> | <u>524,406</u> | <u>526,419</u> |
| <b>於二〇〇七年十二月三十一日</b> |               |                |                |                |
| 借款                   | —             | 326,189        | 748,176        | 321,034        |
| 應付附屬公司一名少數股東款項       | 2,873         | —              | —              | —              |
| 應付控股公司款項             | 3,269         | —              | —              | —              |
| 應付賬款及其他應付款項及應計費用     | —             | 141,524        | —              | —              |
|                      | <u>6,142</u>  | <u>467,713</u> | <u>748,176</u> | <u>321,034</u> |

#### 3.2 資金風險管理

本集團資金管理政策旨在保障本集團能持續營運，以為股東及其他權益持有人提供回報，同時維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、發行新股或出售資產以減輕債務。

與業內其他公司一致，本集團利用資本負債比率監察資本。該比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款（包括綜合資產負債表所列的即期及非即期借款）減去現金及現金等價物。總資本乃按綜合資產負債表所示的權益另加債務淨額計算。

## 3 財務風險管理 (續)

### 3.2 資金風險管理 (續)

本集團的策略是維持低資本負債比率。於二〇〇八年及二〇〇七年十二月三十一日，本集團錄得的現金狀況如下。故此，於二〇〇八年十二月三十一日的資本負債比率為零(二〇〇七年：零)。

|                  | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|------------------|--------------|--------------|
| 借款               | 1,114,943    | 1,267,850    |
| 應付附屬公司一名少數股東款項   | 11,340       | 2,873        |
| 應付控股公司款項         | 3,066        | 3,269        |
| 應付賬款及其他應付款項及應計費用 | 141,108      | 141,524      |
|                  | <hr/>        | <hr/>        |
| 總借款              | 1,270,457    | 1,415,516    |
| 減：現金及現金等價物       | (2,378,898)  | (2,293,016)  |
|                  | <hr/>        | <hr/>        |
| 現金淨額             | (1,108,441)  | (877,500)    |
|                  | <hr/>        | <hr/>        |

### 3.3 公平值估計

應收賬款及其他應收款項、按金、應付賬款及其他應付款項及與有關連人士的結餘的賬面值減減值撥備後接近其公平值。沒有在活躍市場上買賣之財務工具(如場外交易衍生工具)之公平值乃運用估值技術釐定。本集團運用各種方法及根據各結算日之現行市況進行假設。諸如估計貼現現金流量的技術乃用以釐定財務工具之公平值。供披露的財務負債的公平值，乃按本集團同類財務工具現時的市場利率折現未來合約現金流量而估計。

#### 4 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。

##### (a) 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預測總交通量，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內定期審閱預測總交通量，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之預測每年交通增長率約為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，而本集團一家合營公司所擁有的收費公路於二〇〇六年底投入營運，預期該收費公路的增長率於未來幾個年度將維持於高水平。

##### (b) 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。

##### (c) 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。

於二〇〇七年及二〇〇八年十二月三十一日，管理層並無識別無形經營權的任何減值跡象。

## 5 收入

本集團主要從事於中國大陸經營及管理收費公路及橋樑。所確認之收入如下：

|      | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元   |
|------|------------------|----------------|
| 路費收入 | <u>1,014,486</u> | <u>870,778</u> |

由於本集團之收入及對營運盈利之貢獻主要來自本集團在中國大陸之收費項目，因此並無按業務及地區劃分呈列任何分析。

由於收費業務之收入、業績及資產分別佔本集團總收入、業績及資產90%以上，故毋須呈列業務分部資料。

## 6 其他收入

|                  | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元  |
|------------------|--------------|---------------|
| 收費公路及橋樑改造服務之建造收入 | 3,818        | 52,245        |
| 廣告收入             | 507          | 507           |
| 投資物業之租金收入        | <u>379</u>   | <u>391</u>    |
|                  | <u>4,704</u> | <u>53,143</u> |



## 7 其他收益，淨額

|                       | 二〇〇八年<br>千港元  | 二〇〇七年<br>千港元  |
|-----------------------|---------------|---------------|
| 投資物業之公平值(虧損)／收益(附註19) | (750)         | 900           |
| 淨匯兌收益                 | 33,857        | 36,731        |
| 其他                    | 1,663         | 1,573         |
|                       | <u>34,770</u> | <u>39,204</u> |

## 8 按性質劃分之開支

計入收費公路及橋樑營運開支，以及一般及行政開支之開支分析如下：

|                     | 二〇〇八年<br>千港元   | 二〇〇七年<br>千港元   |
|---------------------|----------------|----------------|
| 預付經營租賃付款之攤銷(附註17)   | 18             | 17             |
| 核數師酬金               | 1,753          | 1,530          |
| 物業、廠房及設備折舊(附註18(a)) | 5,561          | 3,873          |
| 出售物業、廠房及設備之虧損       | 196            | —              |
| 有關投資物業之支出           | 4              | 3              |
| 收費公路及橋樑之養護開支        | 92,913         | 61,159         |
| 員工成本(附註14)          | 110,099        | 89,112         |
| 收費公路及橋樑之其他營運開支      | 37,334         | 34,738         |
| 雜費                  | 20,526         | 24,471         |
|                     | <u>268,404</u> | <u>214,903</u> |

## 9 財務成本，淨額

|                 | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|-----------------|--------------|--------------|
| 利息開支：           |              |              |
| — 銀行借款          | 62,713       | 60,138       |
| — 來自附屬公司少數股東之貸款 | 14,466       | 2,012        |
| 財務成本            | 77,179       | 62,150       |
| 銀行利息收入          | (50,974)     | (27,861)     |
| 財務成本淨額          | 26,205       | 34,289       |

## 10 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財務報表內作出撥備（二〇〇七年：無）。
- (b) 本集團根據中國大陸外商投資企業所得稅法（「中國稅法」），對本集團在中國大陸之附屬公司、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新企業稅法，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。本集團截至二〇〇八年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為18%（二〇〇七年：18%，包括15%國稅及3%地稅）。

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。本集團截至二〇〇八年十二月三十一日止年度之適用預扣稅率為10%。

## 10 所得稅 (續)

(c) 綜合損益表內已扣除之所得稅項金額指：

|                     | 二〇〇八年<br>千港元  | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
|---------------------|---------------|----------------------|
| 中國企業所得稅             |               |                      |
| 本期所得稅               |               |                      |
| — 本年度               | 39,131        | 36,846               |
| — 過往年度少提撥備          | 4,834         | —                    |
| 遞延所得稅 (附註31)        |               |                      |
| — 本年度               | 44,065        | 10,884               |
| — 稅率變動之影響 (附註10(b)) | —             | 36,159               |
|                     | <u>88,030</u> | <u>83,889</u>        |

本集團之除所得稅前盈利減應佔聯營公司及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。

|                        | 二〇〇八年<br>千港元   | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
|------------------------|----------------|----------------------|
| 除所得稅前盈利減應佔聯營公司及合營公司之業績 | <u>560,331</u> | <u>410,180</u>       |
| 按18% (二〇〇七年：18%) 之稅率計算 | 100,860        | 73,832               |
| 無須繳稅之收入                | (18,067)       | (6,307)              |
| 就繳稅項目之不可扣減之開支          | 10,425         | 2,328                |
| 不同稅率之影響                | —              | (1,877)              |
| 因稅率變動重估遞延稅             | —              | 36,159               |
| 一家享有免稅期之附屬公司之盈利        | (42,027)       | (20,246)             |
| 聯營公司未分配溢利的預扣稅          | 29,900         | —                    |
| 過往年度未確認的暫時性差異          | 2,050          | —                    |
| 過往年度本期所得稅少提撥備          | 4,834          | —                    |
| 其他                     | 55             | —                    |
| 所得稅開支                  | <u>88,030</u>  | <u>83,889</u>        |

計入權益的遞延稅負債總額為13,610,000港元 (二〇〇七年：無)。

## 11 本公司權益持有人應佔盈利

計入本公司財務報表之本公司權益持有人應佔盈利為751,585,000港元(二〇〇七年:119,597,000港元)。

## 12 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。

|                  | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
|------------------|------------------|----------------------|
| 本公司權益持有人應佔盈利     | <u>607,533</u>   | <u>491,915</u>       |
| 已發行普通股之加權平均數(千股) | <u>1,673,162</u> | <u>1,307,970</u>     |
| 每股基本及攤薄盈利(港仙)    | <u>36.3</u>      | <u>37.6</u>          |

## 13 股息

|                                | 本公司            |                |
|--------------------------------|----------------|----------------|
|                                | 二〇〇八年<br>千港元   | 二〇〇七年<br>千港元   |
| 已付中期股息每股0.08港元(二〇〇七年:0.0575港元) | 133,853        | 96,207         |
| 擬派末期股息每股0.08港元(二〇〇七年:0.0775港元) | <u>133,853</u> | <u>129,670</u> |
|                                | <u>267,706</u> | <u>225,877</u> |

於二〇〇九年三月十八日舉行之會議上，董事建議派付末期股息每股0.08港元。此股息須於二〇〇九年六月二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。

14 員工成本(包括董事酬金)

|               | 二〇〇八年<br>千港元   | 二〇〇七年<br>千港元  |
|---------------|----------------|---------------|
| 薪金及薪酬         | 88,391         | 73,286        |
| 退休金成本(界定供款計劃) | 5,477          | 4,045         |
| 社會保障成本        | 7,202          | 4,370         |
| 員工福利          | 9,029          | 7,411         |
|               | <u>110,099</u> | <u>89,112</u> |

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5%至10%及5%計算。

本集團對職業退休計劃作出之供款因僱員在有權享有全部供款前已退出計劃所沒收之供款而減少。截至二〇〇八年十二月三十一日止年度並無沒收供款。截至二〇〇七年十二月三十一日止年度的沒收供款為34,000港元。

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參與僱員有關收入(定義見香港強制性公積金計劃條例)之5%作出，最多為每名僱員每月1,000港元。倘僱員之有關收入高於每月5,000港元，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。

本公司之中國大陸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相當於僱員月薪16%至24%之供款。



# 綜合財務報表附註

## 15 董事及高級管理人員酬金

(a) 截至二〇〇八年十二月三十一日止年度每名董事之酬金載列如下：

| 董事姓名             | 袍金<br>千港元 | 薪金<br>千港元 | 酌情發放<br>之花紅<br>千港元 | 總額<br>千港元 |
|------------------|-----------|-----------|--------------------|-----------|
| <b>執行董事</b>      |           |           |                    |           |
| 張招興(a)           | —         | 300       | 802                | 1,102     |
| 區秉昌(b)           | —         | 420       | 1,123              | 1,543     |
| 李新民              | —         | 720       | 1,924              | 2,644     |
| 錢尚寧(c)           | —         | 720       | 1,987              | 2,707     |
| 梁凝光              | —         | 600       | 1,604              | 2,204     |
| 梁毅               | —         | 600       | 1,604              | 2,204     |
| 蔡鐵隆(c)           | —         | 600       | 1,655              | 2,255     |
| 陳觀展(c)           | —         | 600       | 1,604              | 2,204     |
| 袁紅萍(c)           | —         | 600       | 1,655              | 2,255     |
| 何子勵              | —         | 600       | 1,604              | 2,204     |
| 張思源              | —         | 600       | 1,655              | 2,255     |
| 羅金標(c)           | —         | 600       | 1,655              | 2,255     |
| 張護平              | —         | 600       | 1,655              | 2,255     |
|                  | —         | 7,560     | 20,527             | 28,087    |
| <b>非執行董事</b>     |           |           |                    |           |
| 馮家彬 <sup>1</sup> | 180       | —         | —                  | 180       |
| 劉漢銓 <sup>1</sup> | 180       | —         | —                  | 180       |
| 張岱樞 <sup>1</sup> | 180       | —         | —                  | 180       |
|                  | 540       | —         | —                  | 540       |
|                  | 540       | 7,560     | 20,527             | 28,627    |

15 董事及高級管理人員酬金 (續)

截至二〇〇七年十二月三十一日止年度每名董事之酬金載列如下：

| 董事姓名             | 袍金<br>千港元 | 薪金<br>千港元 | 酌情發放<br>之花紅<br>千港元 | 總額<br>千港元 |
|------------------|-----------|-----------|--------------------|-----------|
| <b>執行董事</b>      |           |           |                    |           |
| 區秉昌(b)           | —         | 720       | 2,221              | 2,941     |
| 李新民              | —         | 720       | 2,221              | 2,941     |
| 李 焯(d)           | —         | 180       | 551                | 731       |
| 梁凝光              | —         | 600       | 1,850              | 2,450     |
| 梁 毅              | —         | 600       | 1,850              | 2,450     |
| 杜新讓(d)           | —         | 150       | 459                | 609       |
| 何子勵              | —         | 600       | 1,850              | 2,450     |
| 張思源              | —         | 600       | 1,836              | 2,436     |
| 譚遠德(d)           | —         | 150       | 459                | 609       |
| 何柏青(d)           | —         | 150       | 459                | 609       |
| 張護平              | —         | 600       | 1,836              | 2,436     |
| 錢尚寧(c)           | —         | 540       | 1,652              | 2,192     |
| 蔡鐵隆(c)           | —         | 450       | 1,377              | 1,827     |
| 袁紅萍(c)           | —         | 450       | 1,377              | 1,827     |
| 羅金標(c)           | —         | 450       | 1,377              | 1,827     |
| 陳觀展(c)           | —         | 450       | 1,388              | 1,838     |
|                  | —         | 7,410     | 22,763             | 30,173    |
| <b>非執行董事</b>     |           |           |                    |           |
| 潘 政(e)           | 30        | —         | —                  | 30        |
| 馮家彬 <sup>1</sup> | 125       | —         | —                  | 125       |
| 劉漢銓 <sup>1</sup> | 125       | —         | —                  | 125       |
| 張岱樞 <sup>1</sup> | 125       | —         | —                  | 125       |
|                  | 405       | —         | —                  | 405       |
|                  | 405       | 7,410     | 22,763             | 30,578    |

<sup>1</sup> 獨立非執行董事

附註：

(a) 於二〇〇八年七月三十一日獲委任

(b) 於二〇〇八年七月三十一日辭任

(c) 於二〇〇七年四月十二日獲委任

(d) 於二〇〇七年四月十二日辭任

(e) 於二〇〇七年十月十一日辭任

於截至二〇〇八年及二〇〇七年十二月三十一日止年度，概無董事放棄酬金。於所呈列之兩個年度，本集團概無向任何董事已支付或應付酬金，作為加入或於加入本集團時之獎金或離職補償。

(b) 截至二〇〇八年及二〇〇七年十二月三十一日止年度，本集團五名最高薪酬人士亦為董事，其酬金已載於上文分析。

# 綜合財務報表附註

## 16 無形經營權

|                   | 本集團              |                   |             |
|-------------------|------------------|-------------------|-------------|
|                   | 無形<br>經營權<br>千港元 | 有形<br>基礎建設<br>千港元 | 總額<br>千港元   |
| 截至二〇〇七年十二月三十一日止年度 |                  |                   |             |
| 期初賬面淨值            |                  |                   |             |
| 之前呈報              | 1,612,523        | 331,159           | 1,943,682   |
| 採納香港(國際財務報告詮釋委員會) |                  |                   |             |
| — 詮釋第12號之影響       | 331,159          | (331,159)         | —           |
| 經重列               | 1,943,682        | —                 | 1,943,682   |
| 添置                | 52,245           | —                 | 52,245      |
| 收購一間附屬公司          | 4,592,168        | —                 | 4,592,168   |
| 攤銷                | (235,299)        | —                 | (235,299)   |
| 匯兌差額              | 442,488          | —                 | 442,488     |
| 期終賬面淨值            | 6,795,284        | —                 | 6,795,284   |
| 於二〇〇七年十二月三十一日     |                  |                   |             |
| 成本                | 7,905,189        | —                 | 7,905,189   |
| 累計攤銷              | (1,109,905)      | —                 | (1,109,905) |
| 賬面淨值              | 6,795,284        | —                 | 6,795,284   |
| 截至二〇〇八年十二月三十一日止年度 |                  |                   |             |
| 期初賬面淨值            |                  |                   |             |
| 之前呈報              | 3,987,372        | 2,807,912         | 6,795,284   |
| 採納香港(國際財務報告詮釋委員會) |                  |                   |             |
| — 詮釋第12號之影響       | 2,807,912        | (2,807,912)       | —           |
| 經重列               | 6,795,284        | —                 | 6,795,284   |
| 添置                | 3,818            | —                 | 3,818       |
| 攤銷                | (163,771)        | —                 | (163,771)   |
| 匯兌差額              | 412,919          | —                 | 412,919     |
| 期終賬面淨值            | 7,048,250        | —                 | 7,048,250   |
| 於二〇〇八年十二月三十一日     |                  |                   |             |
| 成本                | 8,393,290        | —                 | 8,393,290   |
| 累計攤銷              | (1,345,040)      | —                 | (1,345,040) |
| 賬面淨值              | 7,048,250        | —                 | 7,048,250   |

於二〇〇八年十二月三十一日，賬面淨值5,031,181,000港元的收費公路經營權(二〇〇七年：4,798,164,000港元)已質押作本集團銀行借款的抵押。

## 17 租賃土地

本集團於租賃土地之權益指預繳經營租賃款項，其賬面淨值分析如下：

|          |          | 本集團          |              |
|----------|----------|--------------|--------------|
|          |          | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 於香港持有：   | 10至50年租約 | 665          | 683          |
|          |          | <u>665</u>   | <u>683</u>   |
|          |          | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 於一月一日    | 攤銷       | 683          | 700          |
|          |          | (18)         | (17)         |
| 於十二月三十一日 |          | <u>665</u>   | <u>683</u>   |

# 綜合財務報表附註

## 18 物業、廠房及設備

### (a) 本集團

|                   | 樓宇<br>千港元 | 傢俬、<br>裝置及設備<br>千港元 | 汽車<br>千港元 | 總額<br>千港元 |
|-------------------|-----------|---------------------|-----------|-----------|
| 截至二〇〇七年十二月三十一日止年度 |           |                     |           |           |
| 期初賬面淨值            | 11,791    | 12,365              | 2,506     | 26,662    |
| 匯兌差額              | —         | 900                 | 170       | 1,070     |
| 添置                | 83        | 8,874               | 985       | 9,942     |
| 收購一間附屬公司          | —         | 1,419               | —         | 1,419     |
| 出售                | —         | (203)               | (163)     | (366)     |
| 折舊                | (732)     | (2,301)             | (840)     | (3,873)   |
| 期終賬面淨值            | 11,142    | 21,054              | 2,658     | 34,854    |
| 於二〇〇七年十二月三十一日     |           |                     |           |           |
| 成本                | 18,348    | 38,385              | 7,748     | 64,481    |
| 累計折舊              | (7,206)   | (17,331)            | (5,090)   | (29,627)  |
| 賬面淨值              | 11,142    | 21,054              | 2,658     | 34,854    |
| 截至二〇〇八年十二月三十一日止年度 |           |                     |           |           |
| 期初賬面淨值            | 11,142    | 21,054              | 2,658     | 34,854    |
| 匯兌差額              | —         | 1,144               | 140       | 1,284     |
| 添置                | —         | 4,276               | 2,972     | 7,248     |
| 出售                | —         | (196)               | —         | (196)     |
| 折舊                | (734)     | (4,049)             | (778)     | (5,561)   |
| 期終賬面淨值            | 10,408    | 22,229              | 4,992     | 37,629    |
| 於二〇〇八年十二月三十一日     |           |                     |           |           |
| 成本                | 18,348    | 43,862              | 10,356    | 72,566    |
| 累計折舊              | (7,940)   | (21,633)            | (5,364)   | (34,937)  |
| 賬面淨值              | 10,408    | 22,229              | 4,992     | 37,629    |



18 物業、廠房及設備 (續)

(b) 本公司

|                   | 傢俬、裝置<br>及設備<br>千港元 | 汽車<br>千港元 | 總額<br>千港元 |
|-------------------|---------------------|-----------|-----------|
| 截至二〇〇七年十二月三十一日止年度 |                     |           |           |
| 期初賬面淨值            | 546                 | 498       | 1,044     |
| 匯兌差額              | 4                   | 33        | 37        |
| 添置                | 337                 | —         | 337       |
| 折舊                | (74)                | (44)      | (118)     |
| 期終賬面淨值            | 813                 | 487       | 1,300     |
| 於二〇〇七年十二月三十一日     |                     |           |           |
| 成本                | 1,732               | 2,350     | 4,082     |
| 累計折舊              | (919)               | (1,863)   | (2,782)   |
| 賬面淨值              | 813                 | 487       | 1,300     |
| 截至二〇〇八年十二月三十一日止年度 |                     |           |           |
| 期初賬面淨值            | 813                 | 487       | 1,300     |
| 添置                | 103                 | 2,013     | 2,116     |
| 折舊                | (274)               | (146)     | (420)     |
| 期終賬面淨值            | 642                 | 2,354     | 2,996     |
| 於二〇〇八年十二月三十一日     |                     |           |           |
| 成本                | 1,809               | 3,570     | 5,379     |
| 累計折舊              | (1,167)             | (1,216)   | (2,383)   |
| 賬面淨值              | 642                 | 2,354     | 2,996     |

## 19 投資物業

|            | 本集團          |              |
|------------|--------------|--------------|
|            | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 於一月一日      | 9,550        | 8,650        |
| 公平值(虧損)/收益 | (750)        | 900          |
| 於十二月三十一日   | 8,800        | 9,550        |

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團之投資物業按本公司委聘之獨立專業測量師行(忠誠測量行有限公司)釐定之該等投資物業之公開市值為基準重估。

本集團之投資物業在香港持有10至50年租約。

## 20 附屬公司投資及應收附屬公司款項

### (a) 附屬公司投資

|            | 本公司          |              |
|------------|--------------|--------------|
|            | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 非上市股份，按成本值 | 1,848,497    | 1,848,497    |
| 減：累計減值虧損   | —            | (584,549)    |
|            | 1,848,497    | 1,263,948    |

本公司各主要附屬公司之詳情載於附註40。

### (b) 應收/應付附屬公司款項均無抵押、免息及須按要求償還，並以港元列值。

應收/應付附屬公司款項之賬面值與其公平值相若。

## 21 合營公司投資

|             | 本集團          |              |
|-------------|--------------|--------------|
|             | 應佔淨資產        |              |
|             | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 於一月一日       | 227,873      | 671,170      |
| 年內應佔業績      |              |              |
| — 除所得稅前虧損   | (33,677)     | (15,348)     |
| — 所得稅       | 13,861       | 3,166        |
|             | (19,816)     | (12,182)     |
| 轉撥(附註)      | —            | (447,755)    |
| 匯兌差額        | 13,470       | 16,640       |
| 向一間合營公司額外注資 | 47,624       | —            |
| 於十二月三十一日    | 269,151      | 227,873      |

附註：

該數額指於北二環高速公路有限公司(本集團於二〇〇七年三月二十八日收購北二環高速公路有限公司額外20%之股權後，北二環高速公路有限公司成為本集團附屬公司))之權益。北二環高速公路有限公司之業績及財務狀況已併入本集團自二〇〇七年三月三十一日後之財務報表。業務合併之詳情載於附註34。

# 綜合財務報表附註

## 21 合營公司投資 (續)

本集團於合營公司之權益如下：

|         | 廣州市北二環<br>高速公路有限公司 |              | 廣州西二環<br>高速公路有限公司<br>(「廣州西二環高速公路有限公司」) |              |
|---------|--------------------|--------------|----------------------------------------|--------------|
|         | 二〇〇八年<br>千港元       | 二〇〇七年<br>千港元 | 二〇〇八年<br>千港元                           | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 收入      | —                  | 41,306       | 41,057                                 | 24,155       |
| 支出      | —                  | (19,721)     | (60,873)                               | (57,922)     |
| 盈利／(虧損) | —                  | 21,585       | (19,816)                               | (33,767)     |
| 資產：     |                    |              |                                        |              |
| 非流動資產   | —                  | —            | 1,096,662                              | 1,027,148    |
| 流動資產    | —                  | —            | 56,312                                 | 41,039       |
|         | —                  | —            | 1,152,974                              | 1,068,187    |
| 負債：     |                    |              |                                        |              |
| 非流動負債   | —                  | —            | (762,785)                              | (642,042)    |
| 流動負債    | —                  | —            | (121,038)                              | (198,272)    |
|         | —                  | —            | (883,823)                              | (840,314)    |
| 淨資產     | —                  | —            | 269,151                                | 227,873      |

本集團合營公司之詳情載於附註40。

22 聯營公司投資

|                             | 本集團       |                |           |
|-----------------------------|-----------|----------------|-----------|
|                             | 應佔淨資產     | 應收貸款           | 總額        |
|                             | 千港元       | (附註(b))<br>千港元 | 千港元       |
| 於二〇〇七年一月一日                  | 1,426,598 | 319,218        | 1,745,816 |
| 年度應佔業績                      |           |                |           |
| — 除所得稅前盈利                   | 348,980   | —              | 348,980   |
| — 所得稅                       | (101,383) | —              | (101,383) |
|                             | 247,597   | —              | 247,597   |
| 股息                          | (211,487) | —              | (211,487) |
| 利息收入                        | —         | 20,369         | 20,369    |
| 還款                          | —         | (193,786)      | (193,786) |
| 匯兌差額                        | 76,519    | 3,864          | 80,383    |
| 於二〇〇七年十二月三十一日               | 1,539,227 | 149,665        | 1,688,892 |
| 於二〇〇八年一月一日                  |           |                |           |
| 如之前呈列                       | 1,605,856 | 149,665        | 1,755,521 |
| 採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號的影響 | (66,629)  | —              | (66,629)  |
| 經重列                         | 1,539,227 | 149,665        | 1,688,892 |
| 年度應佔業績                      |           |                |           |
| — 除所得稅前盈利                   | 345,672   | —              | 345,672   |
| — 所得稅                       | (49,955)  | —              | (49,955)  |
|                             | 295,717   | —              | 295,717   |
| 股息                          | (40,846)  | —              | (40,846)  |
| 收購一間聯營公司的額外權益(附註(a))        | 183,655   | 27,234         | 210,889   |
| 利息收入                        | —         | 5,962          | 5,962     |
| 還款                          | —         | (182,912)      | (182,912) |
| 匯兌差額                        | 110,506   | 2,024          | 112,530   |
| 於二〇〇八年十二月三十一日               | 2,088,259 | 1,973          | 2,090,232 |

附註：

- (a) 於二〇〇八年一月，本集團收購廣東虎門大橋有限公司的額外2.78%權益，代價為210,889,000港元，其中按金17,375,000港元已於二〇〇七年支付。於收購後，本集團持有廣東虎門大橋有限公司的27.78%權益。
- (b) 應收貸款為無抵押、無固定還款期，並按現行美元最優惠年利率3.25%（二〇〇七年：7.25%）及中國大陸金融機構借貸年利率5.31%（二〇〇七年：7.47%）計息。

# 綜合財務報表附註

## 22 聯營公司投資 (續)

應收貸款之賬面值以下列貨幣列值：

|     | 本集團          |                |
|-----|--------------|----------------|
|     | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元   |
| 美元  | 492          | 122,497        |
| 人民幣 | 1,481        | 27,168         |
|     | <u>1,973</u> | <u>149,665</u> |

應收貸款之賬面值與其公平值相若。

本集團於聯營公司之權益如下：

|         | 廣東虎門大橋有限公司       |                      | 廣東清連公路發展有限公司       |                      | 廣州北環高速公路有限公司     |                      | 廣東汕頭海灣大橋有限公司    |                      |
|---------|------------------|----------------------|--------------------|----------------------|------------------|----------------------|-----------------|----------------------|
|         | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 | 二〇〇八年<br>千港元       | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 | 二〇〇八年<br>千港元    | 二〇〇七年<br>(重列)<br>千港元 |
| 收入      | 294,335          | 261,564              | 17,639             | 22,314               | 150,994          | 166,302              | 52,140          | 49,855               |
| 支出      | (99,075)         | (113,234)            | (17,916)           | (36,457)             | (78,594)         | (80,548)             | (23,806)        | (22,199)             |
| 盈利／(虧損) | <u>195,260</u>   | <u>148,330</u>       | <u>(277)</u>       | <u>(14,143)</u>      | <u>72,400</u>    | <u>85,754</u>        | <u>28,334</u>   | <u>27,656</u>        |
| 資產：     |                  |                      |                    |                      |                  |                      |                 |                      |
| 非流動資產   | 1,068,234        | 749,599              | 1,960,516          | 1,185,606            | 354,214          | 291,879              | 299,322         | 293,676              |
| 流動資產    | 36,085           | 34,092               | 24,428             | 35,127               | 27,209           | 57,750               | 4,010           | 2,662                |
|         | <u>1,104,319</u> | <u>783,691</u>       | <u>1,984,944</u>   | <u>1,220,733</u>     | <u>381,423</u>   | <u>349,629</u>       | <u>303,332</u>  | <u>296,338</u>       |
| 負債：     |                  |                      |                    |                      |                  |                      |                 |                      |
| 非流動負債   | (129,321)        | (247,620)            | (1,135,658)        | (554,408)            | (146,685)        | (173,471)            | (10,859)        | (28,530)             |
| 流動負債    | (28,707)         | (20,368)             | (215,813)          | (70,476)             | (14,846)         | (13,763)             | (3,870)         | (2,528)              |
|         | <u>(158,028)</u> | <u>(267,988)</u>     | <u>(1,351,471)</u> | <u>(624,884)</u>     | <u>(161,531)</u> | <u>(187,234)</u>     | <u>(14,729)</u> | <u>(31,058)</u>      |
| 淨資產     | <u>946,291</u>   | <u>515,703</u>       | <u>633,473</u>     | <u>595,849</u>       | <u>219,892</u>   | <u>162,395</u>       | <u>288,603</u>  | <u>265,280</u>       |

本集團各聯營公司之詳情載於附註40。



## 23 可供出售財務資產

|                   | 本集團          |              |
|-------------------|--------------|--------------|
|                   | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 於一月一日             | 114,285      | 46,271       |
| 添置                | 898          | —            |
| 抵免權益之公平值增加 (附註29) | 24,724       | 64,872       |
| 匯兌差額              | 7,828        | 3,142        |
| 於十二月三十一日          | 147,735      | 114,285      |

結餘指按公平值列賬之非上市股本證券，此乃按所投資公司之資產淨值計算。所投資公司之資產及負債屬高流動性，並大致上按公平值列賬。

## 24 其他非流動資產

二〇〇七年十二月三十一日之該項數額為支付收購聯營公司廣東虎門大橋有限公司之額外2.78%權益之按金。收購之詳情載列於附註22(a)。

## 25 商譽

|                 | 本集團          |              |
|-----------------|--------------|--------------|
|                 | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
| 於一月一日           | 119,186      | —            |
| 收購一間附屬公司 (附註34) | —            | 115,043      |
| 匯兌差額            | 7,348        | 7,814        |
| 減值虧損            | (540)        | (3,671)      |
| 於十二月三十一日        | 125,994      | 119,186      |

商譽的產生可歸因於確認就收購北二環高速公路有限公司20% 額外權益產生之公平值收益所產生之遞延稅負債。

## 26 應收賬款及其他應收款、按金及預付款項

於二〇〇八年十二月三十一日，為數12,304,000港元(二〇〇七年：7,822,000港元)之應收賬款賬齡不足30日(二〇〇七年：30日)及以人民幣計值(二〇〇七年：人民幣)。

於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(二〇〇七年：無)，且並未就應收賬款作出任何減值虧損撥備(二〇〇七年：無)。

應收賬款及其他應收款、按金及預付款項之賬面值與其公平值相若。

本集團及本公司並無持有任何作抵押之抵押品。

## 27 現金及現金等價物

|         | 本集團              |                  | 本公司              |                  |
|---------|------------------|------------------|------------------|------------------|
|         | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     |
| 銀行及手頭現金 | 566,481          | 326,116          | 126,998          | 32,072           |
| 短期銀行存款  | 1,812,417        | 1,966,900        | 1,812,417        | 1,966,900        |
|         | <u>2,378,898</u> | <u>2,293,016</u> | <u>1,939,415</u> | <u>1,998,972</u> |
| 最高信貸風險  | <u>2,378,547</u> | <u>2,292,495</u> | <u>1,939,307</u> | <u>1,998,898</u> |

銀行結餘及現金以下列貨幣列值：

|     | 本集團              |                  | 本公司              |                  |
|-----|------------------|------------------|------------------|------------------|
|     | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     |
| 港元  | 1,783,293        | 1,922,945        | 1,720,538        | 1,922,492        |
| 美元  | 180,648          | 79,110           | 169,043          | 52,129           |
| 人民幣 | 414,957          | 290,961          | 49,834           | 24,351           |
|     | <u>2,378,898</u> | <u>2,293,016</u> | <u>1,939,415</u> | <u>1,998,972</u> |

以人民幣列值存款兌換為外幣須受中國政府頒佈之外匯管制規例及規則限制。

## 28 股本

|                                          | 本公司           |         |
|------------------------------------------|---------------|---------|
|                                          | 每股面值0.1港元之普通股 |         |
|                                          | 股份數目          | 千港元     |
| 法定股本：                                    |               |         |
| 於二〇〇七年一月一日、二〇〇七年十二月三十一日及<br>二〇〇八年十二月三十一日 | 2,000,000,000 | 200,000 |
| 已發行及繳足股本：                                |               |         |
| 於二〇〇七年一月一日                               | 1,115,441,530 | 111,544 |
| 發行股份                                     | 557,720,765   | 55,772  |
| 於二〇〇七年十二月三十一日及二〇〇八年十二月三十一日               | 1,673,162,295 | 167,316 |

於二〇〇七年八月，本公司完成一項公開發售，據此每股面值0.1港元之557,720,765股新股以每股3.93港元之現金價格獲配發及發行。

### 購股權

根據於一九九七年一月三日獲本公司股東通過之一項購股權計劃（「舊購股權計劃」），本公司董事會（「董事會」）可酌情授予本公司或其任何附屬公司之董事及僱員購股權認購本公司之普通股。

於二〇〇二年六月二十五日，本公司採納一項購股權計劃，據此，本公司可向僱員（包括本公司的執行董事）授出購股權以認購本公司之股份，惟最高上限為二〇〇二年六月二十五日已發行股份數目之10%。行使價由董事會釐訂，必須至少以下列之最高者為準：(a)於授出日期股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）每日報價表上之收市價；(b)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所報之平均收市價；及(c)股份之面值。於二〇〇八年十二月三十一日，自採納計劃日期以來並無向任何人士授出任何購股權。

# 綜合財務報表附註

## 29 儲備

### 本集團

|                          | 股份溢價<br>千港元 | 資本儲備<br>(附註(a))<br>千港元 | 資本投入<br>儲備<br>千港元 | 匯兌波動<br>儲備<br>千港元 | 法定儲備<br>(附註(b))<br>千港元 | 可供出售<br>財務資產<br>公平值儲備<br>千港元 | 保留溢利<br>(附註(c))<br>千港元 | 資產重估儲備<br>(附註(d))<br>千港元 | 總額<br>千港元 |
|--------------------------|-------------|------------------------|-------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|--------------------------|-----------|
| 於二〇〇七年一月一日<br>之結餘        | 577,463     | 1,705,497              | 47,867            | 172,501           | 26,945                 | (32,286)                     | 1,576,458              | —                        | 4,074,445 |
| 外幣匯兌差額                   | —           | —                      | —                 | 274,834           | —                      | —                            | —                      | —                        | 274,834   |
| — 附屬公司                   | —           | —                      | —                 | 177,810           | —                      | —                            | —                      | —                        | 177,810   |
| — 聯營公司                   | —           | —                      | —                 | 80,384            | —                      | —                            | —                      | —                        | 80,384    |
| — 合營公司                   | —           | —                      | —                 | 16,640            | —                      | —                            | —                      | —                        | 16,640    |
| 可供出售財務資產之<br>公平值之增加      | —           | —                      | —                 | —                 | —                      | 64,872                       | —                      | —                        | 64,872    |
| 轉撥                       | —           | —                      | (47,867)          | —                 | 1,894                  | —                            | 67,023                 | (21,050)                 | —         |
| 直接於權益確認之收益／(虧損) 淨額       | —           | —                      | (47,867)          | 274,834           | 1,894                  | 64,872                       | 67,023                 | (21,050)                 | 339,706   |
| 年度盈利                     | —           | —                      | —                 | —                 | —                      | —                            | 491,915                | —                        | 491,915   |
| 年度確認收入／(虧損) 總額           | —           | —                      | (47,867)          | 274,834           | 1,894                  | 64,872                       | 558,938                | (21,050)                 | 831,621   |
| 發行股份                     | 2,120,713   | —                      | —                 | —                 | —                      | —                            | —                      | —                        | 2,120,713 |
| 收購一間附屬公司                 | —           | —                      | —                 | —                 | —                      | —                            | —                      | 672,382                  | 672,382   |
| 股息                       | —           | —                      | —                 | —                 | —                      | —                            | (174,288)              | —                        | (174,288) |
| — 二〇〇六年末期股息              | —           | —                      | —                 | —                 | —                      | —                            | (78,081)               | —                        | (78,081)  |
| — 二〇〇七年中期股息 (附註13)       | —           | —                      | —                 | —                 | —                      | —                            | (96,207)               | —                        | (96,207)  |
| 於二〇〇七年<br>十二月三十一日<br>之結餘 | 2,698,176   | 1,705,497              | —                 | 447,335           | 28,839                 | 32,586                       | 1,961,108              | 651,332                  | 7,524,873 |
| 相當於：                     |             |                        |                   |                   |                        |                              |                        |                          |           |
| 保留溢利                     |             |                        |                   |                   |                        |                              | 1,831,438              |                          |           |
| 二〇〇七年擬派末期股息              |             |                        |                   |                   |                        |                              | 129,670                |                          |           |
|                          |             |                        |                   |                   |                        |                              | 1,961,108              |                          |           |

29 儲備 (續)

本集團

|                                 | 股份溢價<br>千港元 | 資本儲備<br>(附註(a))<br>千港元 | 匯兌波動<br>儲備<br>千港元 | 法定儲備<br>(附註(b))<br>千港元 | 可供出售<br>財務資產<br>公平值儲備<br>千港元 | 保留溢利<br>(附註(c))<br>千港元 | 資產<br>重估儲備<br>(附註(d))<br>千港元 | 總額<br>千港元 |
|---------------------------------|-------------|------------------------|-------------------|------------------------|------------------------------|------------------------|------------------------------|-----------|
| 於二〇〇八年一月一日之結餘                   | 2,698,176   | 1,705,497              | 447,335           | 28,839                 | 32,586                       | 2,050,174              | 651,332                      | 7,613,939 |
| 如之前呈報                           | —           | —                      | —                 | —                      | —                            | (89,066)               | —                            | (89,066)  |
| 採納香港(國際財務報告詮釋<br>委員會)一詮釋第12號之影響 | —           | —                      | —                 | —                      | —                            | —                      | —                            | —         |
| 經重列                             | 2,698,176   | 1,705,497              | 447,335           | 28,839                 | 32,586                       | 1,961,108              | 651,332                      | 7,524,873 |
| 外幣匯兌差額                          | —           | —                      | 352,397           | —                      | —                            | —                      | —                            | 352,397   |
| — 附屬公司                          | —           | —                      | 226,397           | —                      | —                            | —                      | —                            | 226,397   |
| — 聯營公司                          | —           | —                      | 112,530           | —                      | —                            | —                      | —                            | 112,530   |
| — 合營公司                          | —           | —                      | 13,470            | —                      | —                            | —                      | —                            | 13,470    |
| 可供出售財務資產之<br>公平值之增加             | —           | —                      | —                 | —                      | 24,724                       | —                      | —                            | 24,724    |
| 可供出售財務資產公平值<br>增加之遞延稅項          | —           | —                      | —                 | —                      | (13,610)                     | —                      | —                            | (13,610)  |
| 轉撥                              | —           | —                      | —                 | 8,265                  | —                            | (6,351)                | (1,914)                      | —         |
| 直接於權益確認之<br>收益／(虧損)淨額           | —           | —                      | 352,397           | 8,265                  | 11,114                       | (6,351)                | (1,914)                      | 363,511   |
| 本年度盈利                           | —           | —                      | —                 | —                      | —                            | 607,533                | —                            | 607,533   |
| 本年度已確認收入／(虧損)總額                 | —           | —                      | 352,397           | 8,265                  | 11,114                       | 601,182                | (1,914)                      | 971,044   |
| 股息                              | —           | —                      | —                 | —                      | —                            | (263,523)              | —                            | (263,523) |
| — 二〇〇七年末期股息<br>(附註13)           | —           | —                      | —                 | —                      | —                            | (129,670)              | —                            | (129,670) |
| — 二〇〇八年中期股息<br>(附註13)           | —           | —                      | —                 | —                      | —                            | (133,853)              | —                            | (133,853) |
| 於二〇〇八年<br>十二月三十一日<br>之結餘        | 2,698,176   | 1,705,497              | 799,732           | 37,104                 | 43,700                       | 2,298,767              | 649,418                      | 8,232,394 |
| 相當於：                            |             |                        |                   |                        |                              |                        |                              |           |
| 保留溢利                            |             |                        |                   |                        |                              | 2,164,914              |                              |           |
| 二〇〇八年擬派末期股息                     |             |                        |                   |                        |                              | 133,853                |                              |           |
|                                 |             |                        |                   |                        |                              | 2,298,767              |                              |           |

## 29 儲備 (續)

### 本集團 (續)

- (a) 於一九九六年十一月三十日，資本儲備指已收購附屬公司之股份／註冊資本之面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司就此作為代價發行之股份面值之差額。
- (b) 法定儲備指在中國內地經營之附屬公司、聯營公司及合營公司所成立之企業發展及一般儲備基金。誠如中國內地條例規定，本公司於中國內地成立及經營之附屬公司、聯營公司及合營公司，須按各自之董事會釐定之比率投放一部分之除稅後盈利 (經抵銷前年虧損) 於企業發展及一般儲備基金。根據中國內地外資企業會計準則，經董事會批准後，一般儲備基金可用作補償虧損及增加資本，而企業發展基金可用作增加資本。本集團之法定儲備中，包括一間聯營公司應佔之2,423,000港元 (二〇〇七年：1,916,000港元)。
- (c) 本集團之保留溢利包括應佔聯營公司之保留溢利925,666,000港元 (二〇〇七年：671,302,000港元) 及應佔合營公司之累計虧損53,583,000港元 (二〇〇七年：33,767,000港元)。
- (d) 資產重估儲備指本集團收購北二環高速公路有限公司20%額外權益時先前所持有該公司40%權益所得公平值收益。



29 儲備 (續)

本公司

|                  | 股份溢價<br>千港元      | 繳入盈餘<br>(附註)<br>千港元 | 保留溢利<br>千港元    | 總額<br>千港元        |
|------------------|------------------|---------------------|----------------|------------------|
| 於二〇〇七年一月一日       | 577,463          | 1,773,497           | 340,938        | 2,691,898        |
| 本年度盈利            | —                | —                   | 119,597        | 119,597          |
| 發行股份溢價           | 2,120,713        | —                   | —              | 2,120,713        |
| 二〇〇六年末期股息        | —                | —                   | (78,081)       | (78,081)         |
| 二〇〇七年中期股息 (附註13) | —                | —                   | (96,207)       | (96,207)         |
| 於二〇〇七年十二月三十一日    | <u>2,698,176</u> | <u>1,773,497</u>    | <u>286,247</u> | <u>4,757,920</u> |
| 相當於：             |                  |                     |                |                  |
| 保留溢利             |                  |                     | 156,577        |                  |
| 二〇〇七年擬派末期股息      |                  |                     | 129,670        |                  |
|                  |                  |                     | <u>286,247</u> |                  |
| 於二〇〇八年一月一日       | <u>2,698,176</u> | <u>1,773,497</u>    | <u>286,247</u> | <u>4,757,920</u> |
| 本年度盈利            | —                | —                   | 751,585        | 751,585          |
| 二〇〇七年末期股息 (附註13) | —                | —                   | (129,670)      | (129,670)        |
| 二〇〇八年中期股息 (附註13) | —                | —                   | (133,853)      | (133,853)        |
| 於二〇〇八年十二月三十一日    | <u>2,698,176</u> | <u>1,773,497</u>    | <u>774,309</u> | <u>5,245,982</u> |
| 相當於：             |                  |                     |                |                  |
| 保留溢利             |                  |                     | 640,456        |                  |
| 二〇〇八年擬派末期股息      |                  |                     | 133,853        |                  |
|                  |                  |                     | <u>774,309</u> |                  |

附註：

繳入盈餘為本公司就交換橋豐有限公司全部已發行普通股而發行之股份面值，與本公司收購之有關附屬公司於一九九六年十一月三十日之資產淨值之差額。根據百慕達一九八一年公司法（經修訂），繳入盈餘可分派予股東。在集團層面上，繳入盈餘乃重新歸入有關附屬公司之儲備內。

## 30 借款

|                     | 本集團            |                  |
|---------------------|----------------|------------------|
|                     | 二〇〇八年<br>千港元   | 二〇〇七年<br>千港元     |
| 長期銀行貸款              | 759,723        | 934,430          |
| 來自附屬公司少數股東之貸款       | 355,220        | 333,420          |
| 借款總額                | 1,114,943      | 1,267,850        |
| 減：顯示於流動負債下，一年內到期之款項 | (136,070)      | (265,195)        |
|                     | <u>978,873</u> | <u>1,002,655</u> |

借款之賬面值與其公平值相若。

(a) 於二〇〇八年十二月三十一日，本集團之借款按如下償還：

|      | 二〇〇八年<br>千港元     | 二〇〇七年<br>千港元     |
|------|------------------|------------------|
| 1年內  | 136,070          | 265,195          |
| 1至2年 | 491,290          | 703,507          |
| 2至5年 | 487,583          | 299,148          |
|      | <u>1,114,943</u> | <u>1,267,850</u> |

(b) 於二〇〇八年十二月三十一日，銀行貸款之實際年利率為6.72% (二〇〇七年：7.47%)。

除合共146,275,000港元 (二〇〇七年：137,762,000港元) 貸款是按中國人民銀行人民幣長期借貸年利率5.94% (二〇〇七年：7.83%) 計息之款項外，附屬公司少數股東提供之貸款乃免息。

(c) 來自附屬公司少數股東之免息貸款之賬面值與公平值相若，其公平值乃按照現金流量以每年5.31% (二〇〇七年：7.47%) 折算計算。

(d) 借款以人民幣呈列 (二〇〇七年：人民幣)。

(e) 於結算日，集團借款面對利率波動及合約重新定價日之風險為一年以內 (二〇〇七年：一年內)。

(f) 銀行貸款由本集團附屬公司收費公路經營權抵押 (附註16)。

### 31 遞延所得稅

遞延所得稅乃按負債法就暫時差異按適用所得稅率作全數撥備。

| 本集團            |                |
|----------------|----------------|
| 二〇〇八年          | 二〇〇七年<br>(重列)  |
| 千港元            | 千港元            |
| 遞延所得稅資產        |                |
| 香港利得稅          | (127)          |
| 遞延所得稅負債        |                |
| 中國企業所得稅        | 716,905        |
| <b>816,513</b> |                |
| <b>816,513</b> | <b>716,778</b> |

遞延所得稅賬目之整體變動如下：

| 本集團               |                |
|-------------------|----------------|
| 二〇〇八年             | 二〇〇七年<br>(重列)  |
| 千港元               | 千港元            |
| 於一月一日             |                |
| 如之前呈報             | 5,172          |
| 採納香港(國際財務報告詮釋委員會) |                |
| — 詮釋第12號之影響       | —              |
| <b>36,159</b>     |                |
| 經重列               | 5,172          |
| 於損益表扣除(附註10(c))   | 47,043         |
| 於儲備扣除             | —              |
| 收購一間附屬公司          | 622,462        |
| 匯兌差額              | 42,101         |
| <b>42,060</b>     |                |
| <b>816,513</b>    | <b>716,778</b> |

於十二月三十一日

## 31 遞延所得稅 (續)

年內遞延所得稅資產及負債之變動詳情如下：

遞延所得稅資產：

|                         | 投資物業<br>公平值虧損<br>千港元 |
|-------------------------|----------------------|
| 於二〇〇七年一月一日              | (312)                |
| 於綜合損益表扣除                | 185                  |
|                         | <hr/>                |
| 於二〇〇七年十二月三十一日及二〇〇八年一月一日 | (127)                |
| 於綜合損益表扣除                | 127                  |
|                         | <hr/>                |
| 於二〇〇八年十二月三十一日           | <hr/> <hr/>          |

### 31 遞延所得稅(續)

遞延所得稅負債：

|                                     | 聯營公司之<br>未分派溢利<br>千港元 | 收購一間<br>附屬公司而<br>產生的收費<br>公路權益之<br>公平值收益<br>千港元 | 加速攤銷<br>無形經營權<br>千港元 | 可供出售<br>財務資產<br>千港元 | 總額<br>千港元      |
|-------------------------------------|-----------------------|-------------------------------------------------|----------------------|---------------------|----------------|
| 於二〇〇七年一月一日                          | —                     | —                                               | 5,484                | —                   | 5,484          |
| 收購一間附屬公司                            | —                     | 565,958                                         | 56,504               | —                   | 622,462        |
| (抵免)／計入綜合損益表                        | —                     | (17,587)                                        | 64,445               | —                   | 46,858         |
| 匯兌差額                                | —                     | 38,153                                          | 3,948                | —                   | 42,101         |
|                                     | <u>—</u>              | <u>586,524</u>                                  | <u>130,381</u>       | <u>—</u>            | <u>716,905</u> |
| 於二〇〇七年十二月三十一日<br>(重列)               | —                     | 586,524                                         | 130,381              | —                   | 716,905        |
| 於二〇〇八年一月一日                          |                       |                                                 |                      |                     |                |
| 如之前呈報                               | —                     | 586,524                                         | 94,222               | —                   | 680,746        |
| 採納香港(國際財務報告<br>詮釋委員會)－詮釋<br>第12號之影響 | —                     | —                                               | 36,159               | —                   | 36,159         |
|                                     | <u>—</u>              | <u>586,524</u>                                  | <u>130,381</u>       | <u>—</u>            | <u>716,905</u> |
| 經重列                                 | —                     | 586,524                                         | 130,381              | —                   | 716,905        |
| 計入／(抵免)綜合損益表                        | 29,900                | (12,295)                                        | 26,333               | —                   | 43,938         |
| 於儲備扣除                               | —                     | —                                               | —                    | 13,610              | 13,610         |
| 匯兌差額                                | —                     | 36,031                                          | 6,029                | —                   | 42,060         |
|                                     | <u>29,900</u>         | <u>610,260</u>                                  | <u>162,743</u>       | <u>13,610</u>       | <u>816,513</u> |
| 於二〇〇八年十二月三十一日                       | 29,900                | 610,260                                         | 162,743              | 13,610              | 816,513        |

### 32 應付附屬公司一名少數股東及控股公司款項

該款項為無抵押、免息及須按要求償還，分別以人民幣及港元列值。

## 33 應付賬款及其他應付款及應計費用

於二〇〇八年十二月三十一日，應付賬款為84,800,000港元（二〇〇七年：62,800,000港元），賬齡少於30天（二〇〇七年：30天），並以人民幣呈列（二〇〇七年：人民幣）。

應付賬款及其他應付款及應計費用之賬面值與其公平值相若。

## 34 業務合併

於二〇〇六年十一月二十日，本集團與廣州發展基建投資有限公司訂立協議，收購北二環高速公路有限公司之額外20%權益（北二環高速公路有限公司為合營公司，於二〇〇六年十二月三十一日由本集團持有40%權益），代價為人民幣666,200,000元。收購已於二〇〇七年三月二十八日完成，此後北二環高速公路有限公司成為本集團之附屬公司。

由收購日期起至二〇〇七年十二月三十一日，北二環高速公路有限公司帶來之收入約382,143,000港元，本公司權益持有人應佔盈利約99,525,000港元，其中33,175,000港元與已收購之額外20%權益有關。倘收購於二〇〇七年一月一日進行，北二環高速公路有限公司為本集團帶來之收入將約為488,700,000港元，而本公司權益持有人應佔盈利將為131,903,000港元，其中43,968,000港元與已收購之額外20%權益有關。

已收購資產淨值及商譽詳情如下：

|                 | 千港元       |
|-----------------|-----------|
| 收購代價：           |           |
| 已付現金            | 666,200   |
| 與收購有關之直接成本      | 8,911     |
|                 | <hr/>     |
| 總收購代價           | 675,111   |
| 已收購資產淨值之公平值（見下） | (560,068) |
|                 | <hr/>     |
| 商譽              | 115,043   |
|                 | <hr/>     |

商譽之產生可歸因於就收購北二環高速公路有限公司之20%額外權益產生的公平值收益所產生的遞延稅負債之確認。



### 34 業務合併(續)

因收購產生的資產和負債如下：

|                        | 公平值<br>千港元       | 被收購方<br>賬面額<br>千港元 |
|------------------------|------------------|--------------------|
| 銀行結餘及現金                | 9,696            | 9,696              |
| 收費公路及橋樑權益              | 4,592,168        | 2,345,255          |
| 物業、廠房及設備               | 1,419            | 1,419              |
| 應收賬款                   | 4,896            | 4,896              |
| 其他應收款項、按金及預付款項         | 4,409            | 4,409              |
| 應付賬款及應計費用              | (70,784)         | (70,784)           |
| 借款                     | (1,119,000)      | (1,119,000)        |
| 遞延所得稅項負債               | (622,462)        | (56,504)           |
|                        | <u>2,800,342</u> | <u>1,119,387</u>   |
| 已收購可確認資產淨額             | <u>2,800,342</u> | <u>1,119,387</u>   |
| 本集團收購額外20%權益的應佔可確認資產淨額 | <u>560,068</u>   | <u>223,877</u>     |
| 收購企業之現金流出(扣除收購之現金)：    |                  |                    |
| 收購代價                   |                  | 675,111            |
| 於二〇〇六年已付訂金             |                  | (132,580)          |
| 已收購附屬公司的現金及現金等價物       |                  | (9,696)            |
|                        |                  | <u>(9,696)</u>     |
| 二〇〇七年收購產生之現金流出         |                  | <u>532,835</u>     |

# 綜合財務報表附註

## 35 綜合現金流量表附註

營運盈利與經營業務產生之現金淨額對賬表：

|                            | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| 營運盈利                       | 580,574      | 424,100      |
| 無形經營權益的攤銷                  | 163,771      | 235,299      |
| 預付經營租賃款項之攤銷                | 18           | 17           |
| 物業、廠房及設備之折舊                | 5,561        | 3,873        |
| 投資物業公平值虧損／(收益)             | 750          | (900)        |
| 商譽減值虧損                     | 540          | 3,671        |
| 出售物業、廠房及設備之虧損              | 196          | —            |
| 匯兌差額                       | (33,857)     | (36,731)     |
| 營運資金變動前之營運盈利               | 717,553      | 629,329      |
| 應收賬款及其他應收款、按金及預付款項之(增加)／減少 | (23,312)     | 1,560        |
| 應付賬款及其他應付款及應計費用(減少)／增加     | (6,233)      | 8,716        |
| 應付附屬公司一名少數股東款項之增加          | 7,834        | 1,677        |
| 應付控股公司款項之減少                | (203)        | (756)        |
| 經營業務產生之現金淨額                | 695,639      | 640,526      |

## 36 承諾

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團就對一間附屬公司及一間合營公司之股本注資而承擔之財務承諾約238,632,000港元(二〇〇七年：一間合營公司及一間聯營公司為305,600,000港元)。

於二〇〇八年十二月三十一日，本集團根據物業不可撤銷經營租賃下之未來合共最少租賃付款／收款如下：

|            | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|------------|--------------|--------------|
| 租賃付款       |              |              |
| 不遲於一年      | 294          | 294          |
| 遲於一年及不遲於五年 | 294          | —            |
|            | 588          | 294          |
| 租賃收款       |              |              |
| 不遲於一年      | 259          | 332          |
| 遲於一年及不遲於五年 | 299          | 29           |
|            | 558          | 361          |

本公司於二〇〇八年及二〇〇七年十二月三十一日並無承諾。

### 37 關聯方交易

#### (a) 關聯方

本公司董事視越秀投資有限公司(在香港註冊成立)為其最終控股公司。

關聯方指有能力直接或間接控制另一方，或就另一方之財務及經營決定發揮重大影響之人士。倘本公司與該等人士受到共同控制或共同重大影響，亦視為有關連。下文所載列表概述本公司於二〇〇八年十二月三十一日關聯方(本集團與彼等於年內曾進行重大交易)之名稱及其於期內與本公司之關係：

#### 重要關聯方

越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)  
 越秀投資有限公司(「越秀投資」)  
 廣州西二環高速公路有限公司  
 廣東虎門大橋有限公司  
 廣東清連公路發展有限公司  
 廣東汕頭海灣大橋有限公司  
 廣州北環高速公路有限公司

#### 與本公司的關係

最終控股公司之主要股東  
 最終控股公司  
 一間附屬公司之合營公司  
 一間附屬公司之聯營公司  
 一間附屬公司之聯營公司  
 一間附屬公司之聯營公司  
 一間附屬公司之聯營公司

#### (b) 與關聯方之交易

除於該等財務報表披露之交易外，年內本集團訂有下列重大關聯方交易：

|               | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|---------------|--------------|--------------|
| 向越秀投資支付之行政服務費 | 1,300        | 1,300        |
| 付予越秀企業之租金開支   | 386          | 202          |

#### (c) 主要管理層之補償

|           | 二〇〇八年<br>千港元 | 二〇〇七年<br>千港元 |
|-----------|--------------|--------------|
| 薪金及其他短期福利 | 28,627       | 30,578       |

主要管理人員指本公司董事，彼等薪酬載於附註15。

## 38 結算日後事項

- (a) 於二〇〇八年十二月十日，本集團已就收購蒼梧桂海蒼郁高速公路有限公司的90%權益與獨立第三方訂立股權轉讓協議，蒼梧桂海蒼郁高速公路有限公司的主要資產為蒼郁高速公路的收費公路經營權。根據上述協議，收購的代價及額外註冊注資分別為人民幣128,100,000元（約145,200,000港元）及人民幣19,400,000元（約22,000,000港元），其中人民幣62,700,000元及人民幣3,900,000元已分別於二〇〇九年一月十九日支付。同日，收購已獲廣西壯族自治區政府批准，而交易已經完成。
- (b) 隨着長(沙)株(洲)(湘)潭一體化的不斷推進以及於合併地區建議推行年度交通通行證系統，本集團已於二〇〇九年一月與湘潭市政府訂立協議，出售湘江二橋的經營權，總現金代價為人民幣271,000,000元。代價乃經參考本集團自二〇〇九年一月一日至特許權營運期完結時（即二〇二一年十一月三十日）的預期收入及回報磋商達成，並將自二〇〇九年五月三十日起分26期每半年支付，而最後一期的付款日期為二〇二一年十一月三十日。分期付款/應收款項的折現值經獨立估值師估值後為人民幣1.696億元（約等於1.924億港元）。於二〇〇八年十二月三十一日，湘江二橋的賬面值約為1.22億港元。
- (c) 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政府要求關閉遷移，而條件為有關遷移所產生的虧損（如有）將由政府補償。現時，本公司正與有關政府當局磋商遷移太和收費站及其他可能選擇，包括但不限於回購。

## 39 財務報表通過

綜合財務報表已於二〇〇九年三月十八日由本公司董事會通過。

#### 40 集團結構

於二〇〇八年十二月三十一日，本公司持有以下主要附屬公司、合營公司及聯營公司之股份／權益：

|                    | 註冊成立／<br>成立及<br>經營地點及<br>法定地位 | 已發行及<br>繳足股本／<br>註冊股本      | 本公司持有<br>權益應佔<br>之百分比 |     | 主要業務                         |
|--------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----|------------------------------|
|                    |                               |                            | 直接                    | 間接  |                              |
| 主要附屬公司             |                               |                            |                       |     |                              |
| 東亞環球<br>有限公司       | 英屬處女群島                        | 50,000股<br>每股面值1美元之<br>普通股 | —                     | 100 | 於廣州北環高速<br>公路有限公司<br>之投資控股   |
| 卓飛有限公司             | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股            | —                     | 100 | 於廣州市北二環高速<br>公路有限公司之<br>投資控股 |
| 運成有限公司             | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股            | —                     | 100 | 於廣州市太龍公路<br>發展有限公司之<br>投資控股  |
| 廣州市南新公路<br>發展有限公司  | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>141,463,000元        | —                     | 80  | 開發及管理連接<br>廣州與深圳之<br>廣深公路    |
| 廣州市北二環高速<br>公路有限公司 | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>900,000,000元        | —                     | 60  | 開發及管理廣州之<br>廣州市北二環高速<br>公路   |
| 廣州穗橋發展<br>有限公司     | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>1,000,000元          | —                     | 100 | 於廣東虎門大橋<br>有限公司之<br>投資控股     |

## 40 集團結構 (續)

| 主要附屬公司 (續)        | 註冊成立／<br>成立及<br>經營地點及<br>法定地位 | 已發行及<br>繳足股本／<br>註冊股本 | 本公司持有<br>權益應佔<br>之百分比 |     | 主要業務                                                |
|-------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----|-----------------------------------------------------|
|                   |                               |                       | 直接                    | 間接  |                                                     |
| 廣州市太和公路<br>發展有限公司 | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>155,980,000元   | —                     | 80  | 開發及管理連接<br>廣州與從化之<br>廣從公路第一段                        |
| 廣州市太龍公路<br>發展有限公司 | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>116,667,000元   | —                     | 51  | 開發及管理連接<br>廣州與從化之<br>廣從公路第二段<br>以及連接從化與<br>龍潭之355省道 |
| 廣州市維安公路<br>發展有限公司 | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>175,750,000元   | —                     | 80  | 開發及管理連接<br>廣州與汕頭之<br>廣汕公路                           |
| 廣州市新廣公路<br>發展有限公司 | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>143,333,000元   | —                     | 55  | 開發及管理連接<br>廣州與花都之<br>廣花公路                           |
| 廣州越鵬信息<br>有限公司    | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>260,000,000元   | —                     | 100 | 投資控股                                                |
| 湖南越通路橋<br>發展有限公司  | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>21,000,000元    | —                     | 75  | 開發及管理<br>湖南省之<br>湘江二橋                               |



40 集團結構 (續)

|                        | 註冊成立／<br>成立及<br>經營地點及<br>法定地位 | 已發行及<br>繳足股本／<br>註冊股本 | 本公司持有<br>權益應佔<br>之百分比 |     | 主要業務                        |
|------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------------|-----|-----------------------------|
|                        |                               |                       | 直接                    | 間接  |                             |
| 主要附屬公司 (續)             |                               |                       |                       |     |                             |
| 易騰有限公司                 | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股       | —                     | 100 | 於廣州市太和公路<br>發展有限公司之<br>投資控股 |
| 錦創有限公司                 | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股       | —                     | 100 | 投資控股                        |
| Kinleader<br>Co., Ltd. | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股       | —                     | 100 | 投資控股                        |
| 橋豐有限公司                 | 英屬處女群島                        | 2股每股面值1港元<br>之普通股     | 100                   | —   | 投資控股                        |
| 安維企業有限公司               | 英屬處女群島                        | 100股每股面值<br>1美元之普通股   | —                     | 100 | 於廣東清連公路<br>發展有限公司之<br>投資控股  |
| 先鋒有限公司                 | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股       | —                     | 100 | 於廣東虎門大橋<br>有限公司之<br>投資控股    |
| 盈多有限公司                 | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股       | —                     | 100 | 投資控股                        |
| 豪威有限公司                 | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股       | —                     | 100 | 投資控股                        |
| 陝西金秀交通<br>有限公司         | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>100,000,000元   | —                     | 100 | 開發及管理<br>陝西省之西安至<br>臨潼高速公路  |

## 40 集團結構 (續)

|            | 註冊成立／<br>成立及<br>經營地點及<br>法定地位 | 已發行及<br>繳足股本／<br>註冊股本  | 本公司持有<br>權益應佔<br>之百分比 |      | 主要業務                        |
|------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|------|-----------------------------|
|            |                               |                        | 直接                    | 間接   |                             |
| 主要附屬公司 (續) |                               |                        |                       |      |                             |
| 駿佳企業有限公司   | 香港                            | 2股每股面值<br>1港元之普通股      | —                     | 100  | 持有物業                        |
| 金秀發展有限公司   | 英屬處女群島                        | 100股每股面值<br>1美元之普通股    | —                     | 100  | 於陝西金秀交通<br>有限公司之<br>投資控股    |
| 超飛有限公司     | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股        | —                     | 100  | 於廣東汕頭海灣<br>大橋有限公司之<br>投資控股  |
| 超翔有限公司     | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股        | —                     | 100  | 於廣州市南新公路<br>發展有限公司之<br>投資控股 |
| 德思達有限公司    | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股        | —                     | 100  | 於廣州市維安公路<br>發展有限公司之<br>投資控股 |
| 冠球有限公司     | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股        | —                     | 100  | 於廣州市新廣公路<br>發展有限公司之<br>投資控股 |
| 聯威投資有限公司   | 英屬處女群島                        | 1股面值1美元之<br>普通股        | —                     | 100  | 投資控股                        |
| 燕通投資有限公司   | 英屬處女群島                        | 10,000股每股面值<br>1美元之普通股 | —                     | 83.3 | 於湖南越通路橋<br>發展有限公司<br>之投資控股  |

40 集團結構(續)

| 合營公司                  | 註冊成立／成立及<br>經營地點及法定地位         | 註冊股本                  | 本公司間接持有之擁有<br>權益／投票權／利潤分成 |             |                            | 主要業務                          |
|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|-------------|----------------------------|-------------------------------|
|                       |                               |                       | 擁有權益                      | 之百分比<br>投票權 | 利潤分成                       |                               |
| 廣州西二環<br>高速公路<br>有限公司 | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>820,000,000元   | 35                        | 33          | 35                         | 開發及管理<br>廣州之廣州<br>西二環<br>高速公路 |
| 聯營公司                  | 註冊成立<br>／成立及<br>經營地點<br>及法定地位 | 註冊股本                  | 本公司持有<br>權益應佔<br>之百分比     |             | 主要業務                       |                               |
|                       |                               |                       | 直接                        | 間接          |                            |                               |
| 廣東虎門大橋<br>有限公司        | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>273,900,000元   | —                         | 27.78       | 開發及管理虎門<br>之虎門大橋           |                               |
| 廣東清連公路發展<br>有限公司      | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>1,200,000,000元 | —                         | 23.6        | 開發及管理連接<br>清遠與連州之<br>107國道 |                               |
| 廣東汕頭海灣<br>大橋有限公司      | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 人民幣<br>75,000,000元    | —                         | 30          | 開發及管理汕頭<br>之海灣大橋           |                               |
| 廣州北環高速公路<br>有限公司      | 中華人民共和國，<br>有限公司              | 19,255,000美元          | —                         | 24.3        | 開發及管理廣州<br>之廣州市北環<br>高速公路  |                               |



## 董事會

### 執行董事

張招興先生 (董事長)  
李新民先生  
錢尚寧先生  
梁凝光先生  
梁毅先生  
蔡鐵隆先生  
陳觀展先生  
袁紅萍女士  
何子勵先生  
張思源先生  
羅金標先生  
張護平先生

### 獨立非執行董事及審核委員會成員

馮家彬先生  
劉漢銓先生  
張岱樞先生

### 公司秘書

余達峯先生

### 合資格會計師

曾金訂女士

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所  
香港執業會計師

### 香港法律顧問

貝克•麥堅時律師事務所

### 註冊辦事處

Canon's Court  
22 Victoria Street  
Hamilton HM12  
Bermuda

## 總辦事處及主要營業地點

香港  
灣仔  
駱克道160號  
越秀大廈  
25樓

## 香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司  
香港  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

## 股份上市

本公司之股份於香港聯合交易所有限公司上市

股票編號為：  
香港聯合交易所有限公司－01052  
路透社－1052.HK  
彭博資訊－1052 HK

## 股東關係

如欲進一步查詢越秀交通有限公司的資料，請聯絡：  
李若琳女士  
電話：(852) 2865 2205  
傳真：(852) 2865 2126  
電郵：contact@gzitransport.com.hk

## 公司資料查閱網址

<http://www.gzitransport.com.hk>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/gzitransport>  
<http://www.hkexnews.hk>