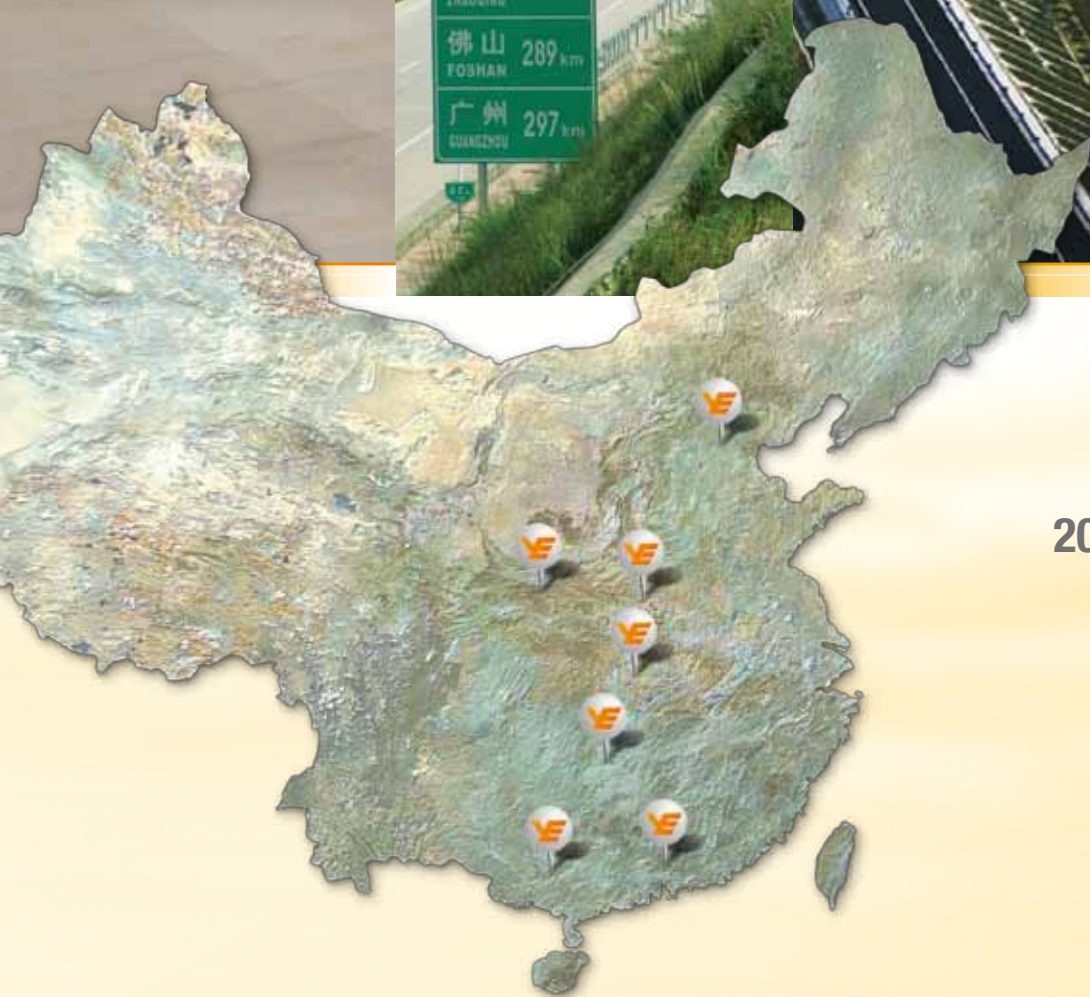
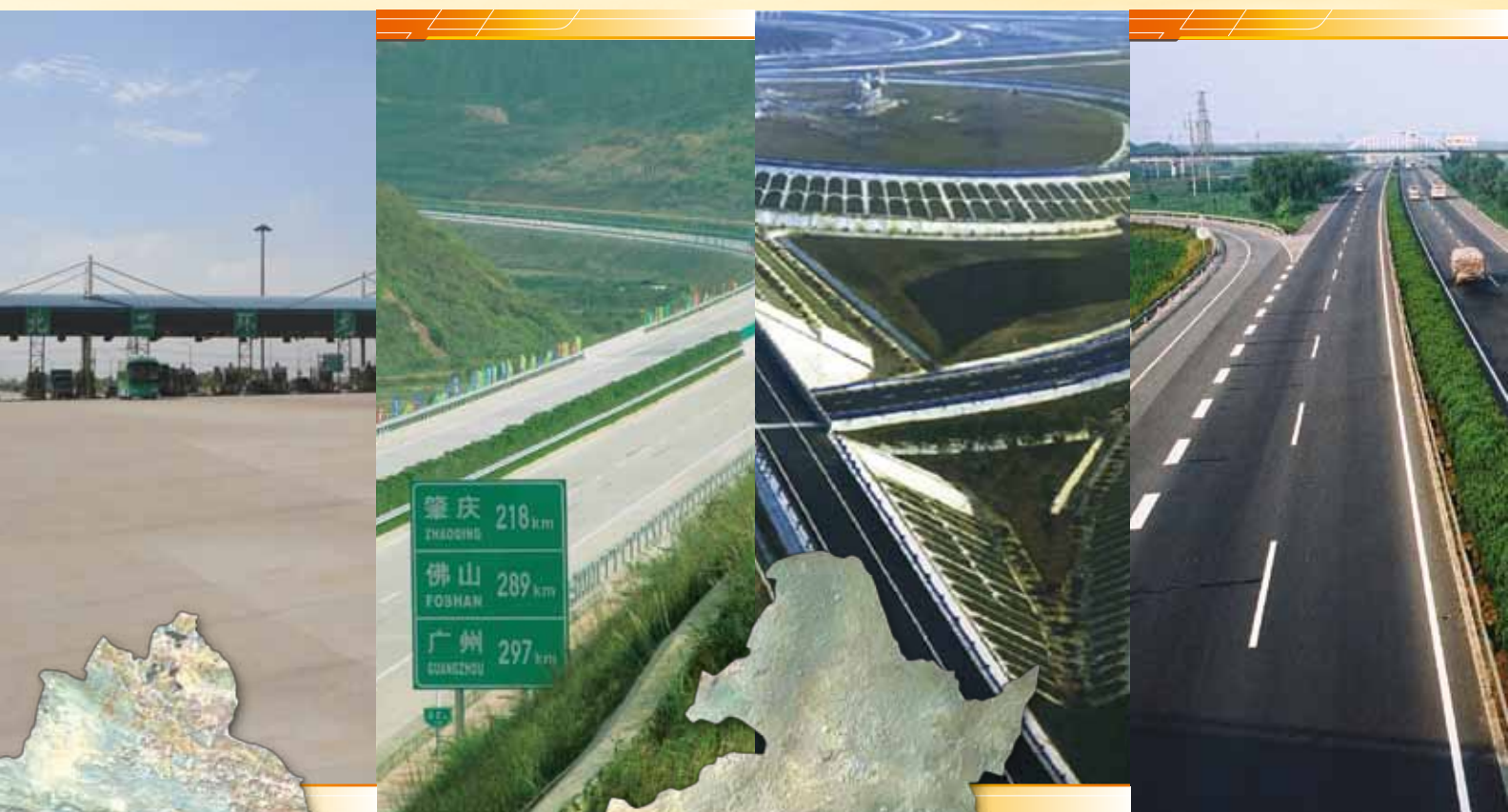




越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(股份代號: 01052)



2011年度報告



↑ 潼关
良川
铜川
机场
宝鸡



目 錄

五年財務概要	2
財務摘要	3
公司簡介	4
項目位置圖	6
董事長報告	14
管理層論述及分析	20
投資者關係報告	46
董事簡介	50
企業管治報告	52
董事會報告	58
獨立核數師報告	64
合併利潤表	66
合併全面收益表	67
合併資產負債表	68
資產負債表	70
合併現金流量表	71
合併權益變動表	72
合併財務報表附註	74
公司及股東關係資料	140

五年財務概要

利潤表

截至十二月三十一日止年度

(人民幣千元)	二〇一一年	二〇一〇年	二〇〇九年 (重列)	二〇〇八年 (重列)	二〇〇七年 (重列)
收入	1,321,997	1,252,665	1,000,746	922,371	815,397
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利					
(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」) ¹	1,182,515	1,141,945	937,753	954,825	854,907
除所得稅前盈利	859,278	848,055	582,207	760,302	604,535
年度盈利	725,061	701,736	498,727	680,265	525,981
應佔盈利:					
本公司股東	558,212	534,544	382,350	552,369	460,629
非控股權益	166,849	167,192	116,377	127,896	65,352
本公司股東應佔盈利的每股基本盈利	人民幣 0.3336 元	人民幣0.3195元	人民幣0.2285元	人民幣0.3300元	人民幣0.3521元
每股股息	人民幣 0.114 元	人民幣0.187元	人民幣0.141元	人民幣0.145元	人民幣0.126元

資產負債表

於十二月三十一日

(人民幣千元)	二〇一一年	二〇一〇年	二〇〇九年 (重列)	二〇〇八年 (重列)	二〇〇七年 (重列)
總資產	16,147,403	13,842,966	12,152,740	10,714,955	10,600,340
總負債	6,187,997	4,156,148	2,692,150	1,849,763	2,003,329
總權益	9,959,406	9,686,818	9,460,590	8,865,192	8,597,011
應佔權益:					
本公司股東	7,933,853	7,813,584	7,619,861	7,407,705	7,202,966
非控股權益	2,025,553	1,873,234	1,840,729	1,457,487	1,394,045
本公司股東每股淨資產	人民幣 4.74 元	人民幣4.67元	人民幣4.55元	人民幣4.43元	人民幣4.31元

財務比率

截至十二月三十一日止年度

	二〇一一年	二〇一〇年	二〇〇九年 (重列)	二〇〇八年 (重列)	二〇〇七年 (重列)
本公司股東應佔權益回報率	7.04%	6.84%	5.02%	7.20%	6.40%
利息保障倍數	8倍	20倍	15倍	15倍	16倍
資本借貸比率 ²	28.4%	8.40%	淨現金	淨現金	淨現金
資產負債率 ³	38.3%	30.0%	22.2%	17.3%	18.9%

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

²: (總債務減去現金及現金等價物) ÷ (總債務減現金及現金等價物 + 本公司股東應佔權益)

³: 總負債 ÷ 總資產

財務摘要

二〇一一年業績摘要



收入*
人民幣13.22億元



毛利*
人民幣8.87億元



毛利率*
67.1%



營運盈利
人民幣8.22億元



本公司股東應佔盈利
人民幣5.58億元



每股盈利
人民幣0.3336元



總資產
人民幣161.5億元



每股淨資產
人民幣4.74元

* 來自收費公路業務

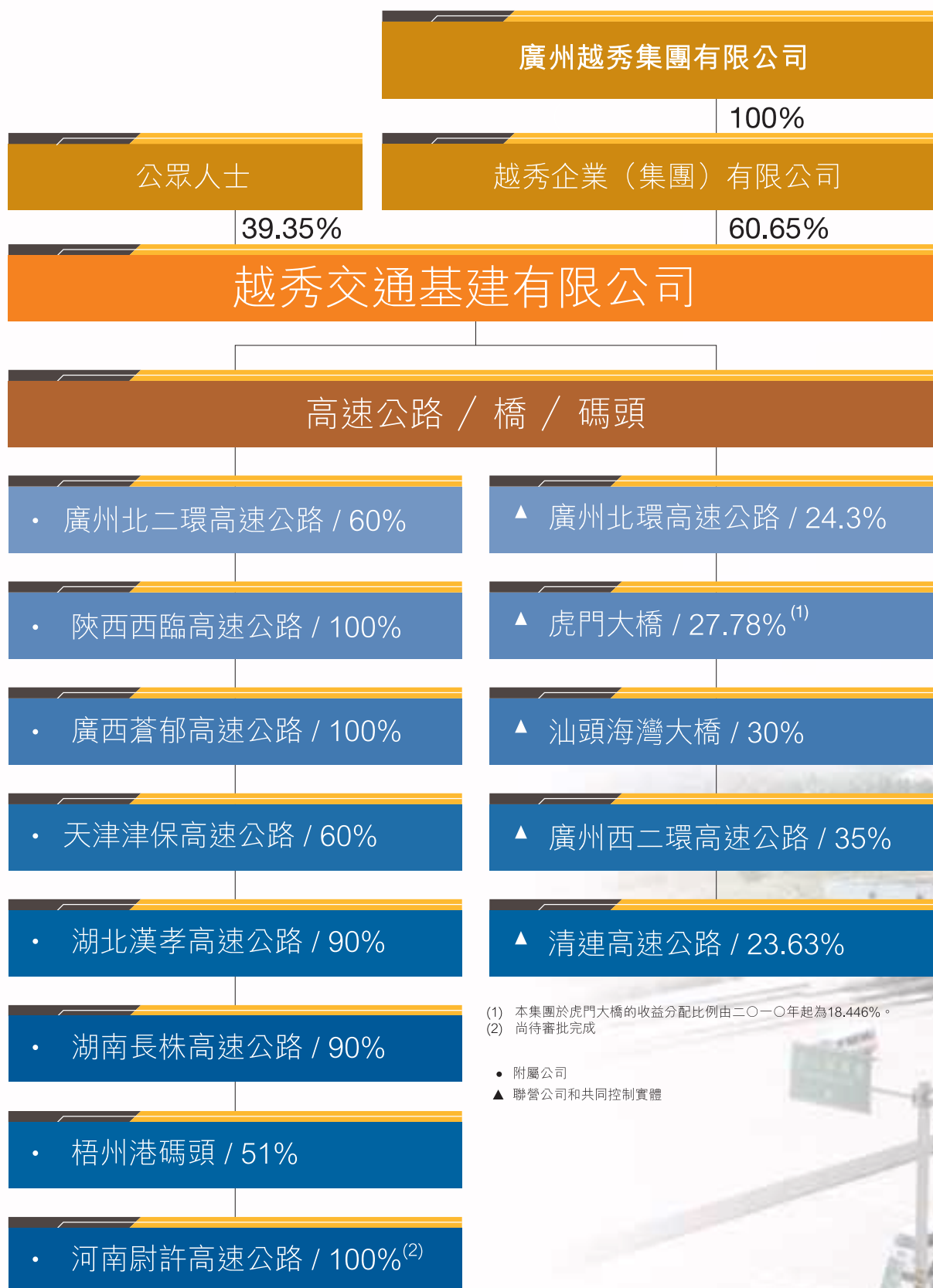
公司簡介

越秀交通基建有限公司（「本公司」）（前稱越秀交通有限公司）及其附屬公司（統稱「本集團」）一直從事投資、經營及管理位於中華人民共和國（「中國」）廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。

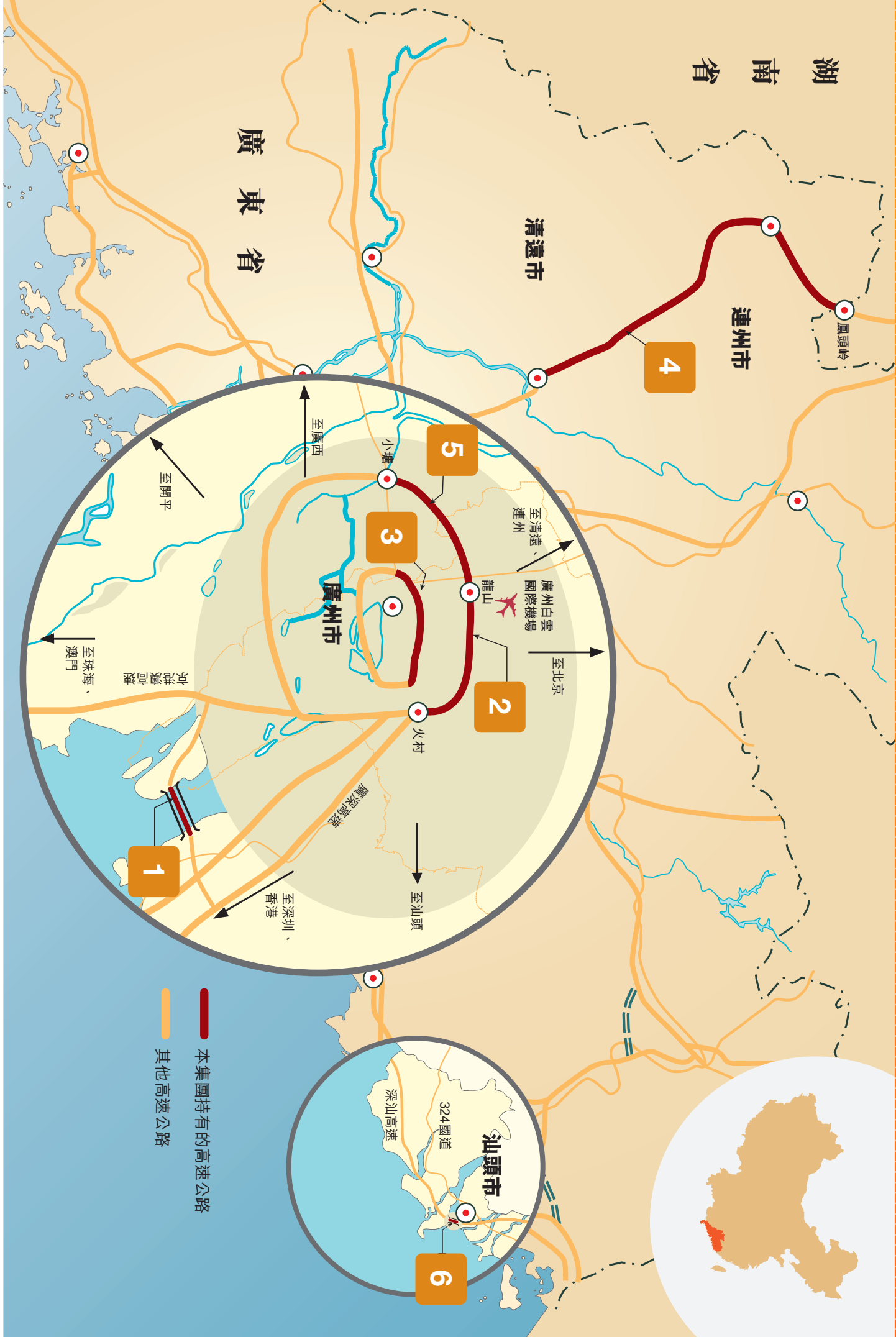
於二〇一一年十二月三十一日，未計及二〇一一年十月簽約收購且目前尚待審批完成的河南尉許高速，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十一個：包括位於廣東省內的廣州市北二環高速公路（「廣州北二環高速」）、廣州市西二環高速公路（「廣州西二環高速」）、廣州市北環高速公路（「廣州北環高速」）、廣東虎門大橋（「虎門大橋」）、汕頭海灣大橋和清連高速公路（「清連高速」）等高速公路和橋樑；還包括位於陝西省西安至臨潼高速公路（「陝西西臨高速」）；位於廣西壯族自治區的蒼郁高速公路（「廣西蒼郁高速」）；天津市內津保高速公路（「天津津保高速」）；湖北省的漢孝高速公路（「湖北漢孝高速」）；及湖南省的長株高速公路（「湖南長株高速」）。本集團之收費公路和橋樑的應佔總長度於二〇一一年十二月三十一日約為237.0公里（若包含尉許高速，應佔總長度為301.3公里）。此外，本集團亦投資梧州港赤水圩碼頭項目（「梧州港碼頭」）。



公司簡介



項目位置圖



1

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。



2

北二環高速公路

全長 42.5 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。



3

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。



4

清連高速公路

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。



5

西二環高速公路

全長 42.1 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。



6

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。





7

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，是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。

廣西壯族自治區



8

蒼郁高速公路

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）的組成部份，長約23.3公里，雙向四車道。

9

梧州港碼頭

梧州港口位於中國西江黃金水道內河，是珠江水系西江航運幹線上主要內河港口之一，梧州港項目位於梧州市長洲水利樞紐壩址上游8.2公里，設五個2,000噸級泊位，年度設計吞吐量達198萬噸。梧州港項目與進港一級公路及南梧二級公路孔良段連接，入口距離包茂高速約6公里，其進港鐵路與洛湛鐵路連接。

項目位置圖



—— 本集團持有的高速公路

其他高速公路

遼寧省

北京市



河北省

山東省

天津市

往北京

津蓟高速

京津塘高速

京滬高速

10

津保高速
(河北段)

外環線

津濱高速

濱海新區

津晉高速

往上海

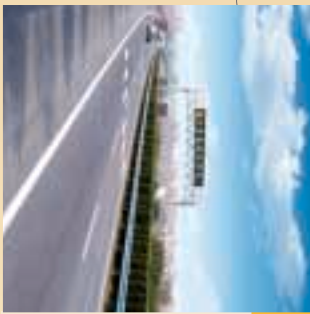
渤海



10

津保高速公路

位於天津市西部，與河北省交界處，連接津保高速公路（河北段）、津晉高速公路、京滬高速公路及天津外環線等，長約 23.9 公里，雙向四車道。



11

漢孝高速公路

起於武漢市黃陂區，止於孝感市孝南區，與武漢天河機場規劃北門對接的連接線於二〇一一年十一月十八日建成通車，主線及機場北連接線全長38.5公里。與與武漢市機場高速、京港澳高速、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。



山東省

陝西省

河南省

湖北省

湖南省

江西省

本集團持有的高速公路

其他高速公路

其他高速公路 (在建)



12

長株高速公路

起於長沙市長沙縣黃花村，止於株洲電機廠西北，全長 46.5 公里，路基寬度 26 米。它連通長沙黃花機場，與長沙市機場高速、長沙市繞城高速、長常高速、長瀏高速、醴潭高速和蓮易高速相接。





13

尉許高速公路（尚待審批完成）

尉許高速起於尉氏縣東北張莊西，接蘭考至尉氏高速公路尉氏互通式立交。項目向西南延伸至許平南高速公路的孫劉趙互通式立交，亦與京港澳高速交匯，東北段通過蘭考至尉氏高速公路與山東省高速公路網連接，西北段通過二廣高速與湖北省襄樊市連接。尉許高速全長為 64.284 公里。



董事長報告



張招興先生
董事長

本人謹代表董事會，欣然宣佈本公司連同其附屬公司截至二〇一一年十二月三十一日止之年度業績。

董事長報告

經營業績與股息

截至二〇一一年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團(本公司連同其附屬公司)完成對湖南長株高速的併購，該項目自二〇一一年六月底開始納入集團的合併報表。從已披露的營運數據來看，該項目的路費收入維持高速增長；而湖北漢孝高速機場北連接綫自二〇一一年十一月十八日起建成通車，有望為項目的營運收入帶來進一步增長。

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

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

年度回顧和展望

回顧：成功完成「三年資產倍增」，中西部省份項目車流量增長喜人

宏觀經濟

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

行業政策

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

基本完成「三年資產倍增」，資產結構進一步優化

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



董事長報告

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

中西部省份項目車流量及路費收入高速增長

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

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

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

報告年度內的投資併購

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

未來展望

宏觀經濟

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

行業政策

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

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

董事長報告

項目營運展望

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

投資拓展

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

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

致謝

報告年度內，各位董事、高層管理人員及全體員工能繼續以務實、勤奮、堅定和追求卓越的工作態度，完成了大量工作，本人謹代表董事會深表謝意。

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

董事長

張招興

香港，二〇一二年三月二十一日







管理層論述及分析

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費 里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	9	高速公路	60.00	21
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	5
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00 ⁽¹⁾	19
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00	19
湖北漢孝高速	38.5 ⁽²⁾	4	1	高速公路	90.00	26
湖南長株高速 ⁽³⁾	46.5	4	5	高速公路	90.00	29
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽⁴⁾	18
廣州北環高速	22.0	6	10	高速公路	24.30	12
廣州西二環高速 ⁽⁵⁾	42.1	6	5	高速公路	35.00	尚待審批
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	17
清連高速公路	215.2	4	17	高速公路	23.63	23



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

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

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

(4) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

(5) 廣州西二環高速的經營期限尚待有關部門審批。

管理層論述及分析

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一一年十二月三十一日止十二個月

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

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

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

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

(4) 二〇一一年因客車增幅大於貨車增幅，令每輛加權平均路費降低。

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



管理層論述及分析

收費公路及橋樑項目

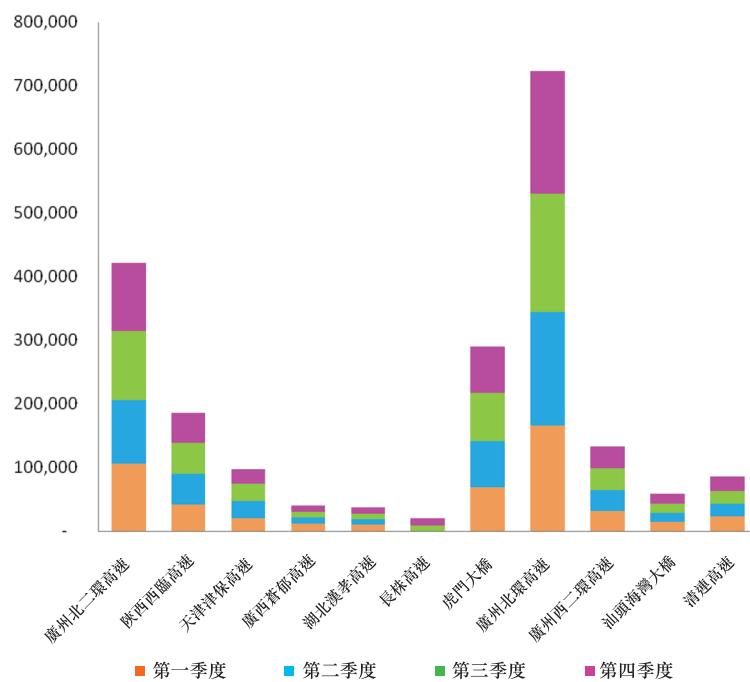
二〇一一年度各季度日均收費車流量分析

	一季度日均 收費車流量 (架次／天)	二季度日均 收費車流量 (架次／天)	三季度日均 收費車流量 (架次／天)	四季度日均 收費車流量 (架次／天)
附屬公司				
廣州北二環高速	105,594	100,901	107,912	106,635
陝西西臨高速	41,392	48,829	48,856	47,393
天津津保高速	20,486	26,712	27,058	22,681
廣西蒼郁高速	12,604	8,682	9,303	9,661
湖北漢孝高速	9,800	9,084	8,808	9,509
湖南長株高速	不適用	不適用	9,719	10,893
聯營公司及共同控制實體				
虎門大橋	69,320	72,513	75,086	73,294
廣州北環高速	165,598	178,398	186,694	192,040
廣州西二環高速	31,722	32,655	34,287	35,037
汕頭海灣大橋	15,105	13,738	15,077	14,670
清連高速	22,933	20,038	20,156	22,654



管理層論述及分析

二〇一一年季度日均收費車流量分析



二〇一一年度車型結構分析

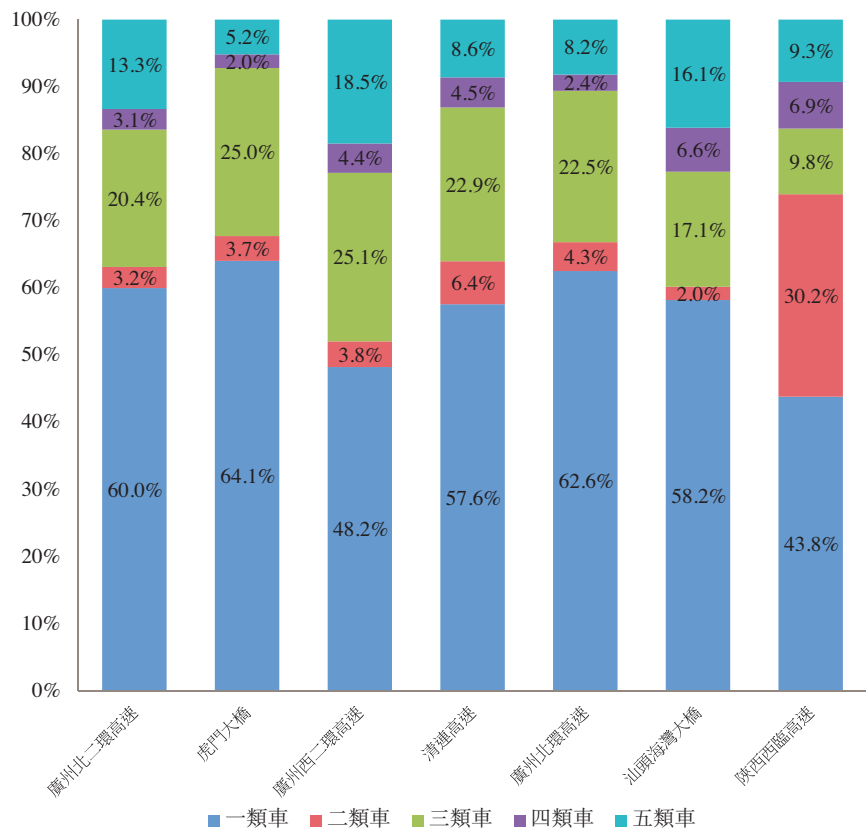
隨著本集團近年來投資戰略的逐步實施，經營項目已遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、天津六省／市。報告年度內根據本集團經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及陝西省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。



管理層論述及分析

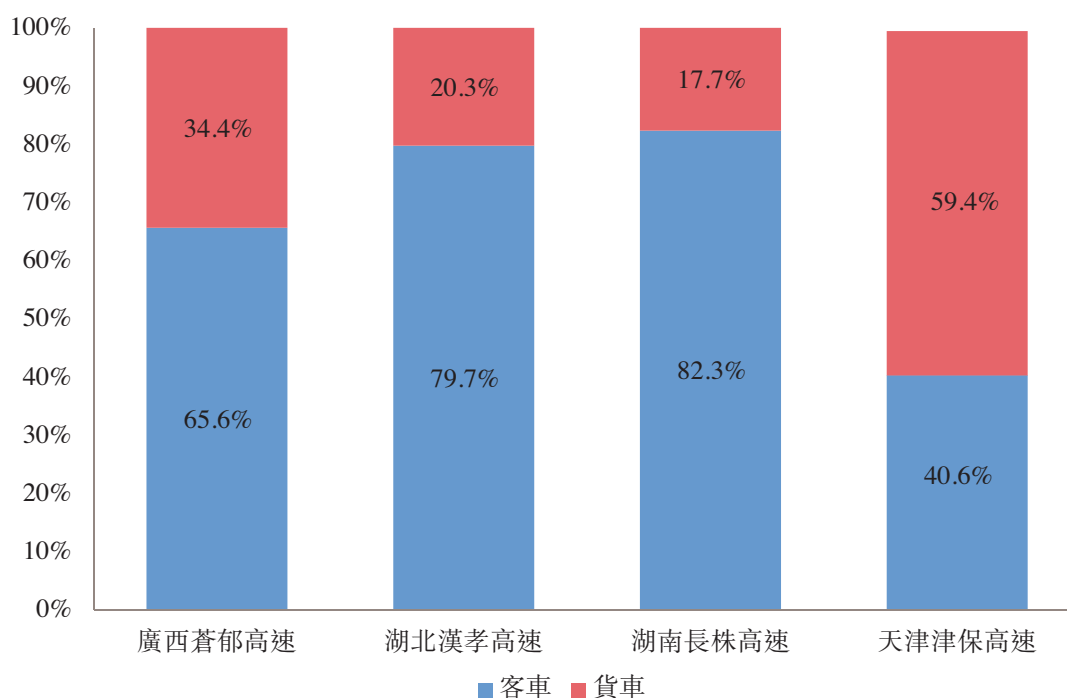
車型分析（按車流量統計）

廣東省及陝西省內經營項目



管理層論述及分析

其他地區經營項目



經營表現綜述

宏觀經濟環境

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



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

管理層論述及分析

報告年度內廣東省加快經濟轉型升級，主要經濟指標增速穩開穩走，全年實現地區生產總值人民幣52,674億元，同比增長10.0%；廣西自治區受益於東盟自由貿易區的建成及承接東部產業轉移，地區生產總值歷史性跨越萬億元大關，達人民幣11,714億元，同比增長12.3%；地處中部地區的湖北、湖南兩省，在國家中西部崛起戰略的帶動下，經濟持續穩定增長，全年實現地區生產總值分別為人民幣19,594億元和19,635億元，增速分別為13.8%和12.8%；地處環渤海經濟圈核心的天津市，經濟繼續保持強勁活力，二〇一一年實現地區生產總值人民幣11,191億元，同比增幅16.4%，位居全國第一；陝西省得益於成功舉辦世界園藝博覽會，旅遊、餐飲及消費市場持續活躍，地區生產總值為人民幣12,391億元，同比增長13.9%。國內經濟平穩運行使得交通需求總量穩定。二〇一一年全國公路客貨運輸總量分別為328億人及281億噸，分別較二〇一〇年增長7.4%和14.9%；公路旅客運輸周轉量、貨物運輸周轉量分別增長11.4%和18.3%。在此形勢下，報告年度內本集團屬下收費公路及橋樑項目總體保持增長態勢，增幅因各項目自身狀況有所差異，中西部地區項目增幅普遍高於東部沿海地區。

(億元人民幣)

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

資料：引自國家及各省市統計局

行業政策環境

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

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

管理層論述及分析



管理創新

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

投資項目進展情況

報告年度內本集團繼續加大投資拓展力度，尋找優質高速公路項目收購，並積極向其它交通基建領域延伸。二

〇一一年本集團投資廣西梧州赤水圩碼頭51%股權，出資人民幣8,721萬元；收購廣西蒼郁高速剩餘10%股權，支付代價為人民幣5,400萬元；簽訂河南尉許高速公路項目100%股權轉讓合同，需支付的初步代價約為人民幣10.62億元；本集團支付人民幣7,285萬元作為湖北漢孝高速機場北連接線的代價，該工程於二〇一一年十一月十八日建成通車。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

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

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



管理層論述及分析

陝西西臨高速

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

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

天津津保高速

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

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

廣西蒼郁高速

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

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

湖北漢孝高速

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

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

湖南長株高速

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

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

管理層論述及分析

聯營公司及共同控制實體

虎門大橋

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

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

廣州北環高速

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

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

廣州西二環高速

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

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

汕頭海灣大橋

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

受益於粵東地區自二〇一一年十月起實施計重收費，汕頭海灣大橋通行費收入同比呈現快速增長。

清連高速

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

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

管理層論述及分析

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，應結合本集團的合併財務報表和相關附註作為參考。

財務回顧

主要營運業績數據

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

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

營運業績分析

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

管理層論述及分析

於二〇一〇年一月至十月期間錄得的路費收入為人民幣121,500,000元。新收購的湖北漢孝高速全年路費收入合併入報告年度財務報表及湖南長株高速半年路費收入合併入報告年度財務報表，並於報告年度帶來路費收入合共人民幣131,500,000元。於二〇一〇年最後一季度廣州舉辦了亞運會之後，令廣州北二環高速和廣州西二環高速二〇一〇年度的路費收入基數較高，該兩條高速公路的收費情況已於二〇一一年回復其原來自然增長水平，而廣州西二環高速較其二〇一〇年度路費收入超出9.7%。二〇一一年世界園藝博覽會使陝西西臨高速的路費收入增長30.5%至人民幣227,600,000元。廣西蒼郁高速受惠於廣梧高速於二〇一〇年六月三十日開通，於報告年度內有65.8%的路費收入增長至人民幣101,800,000元。清連高速連南段於報告年度期初開通及隨著宜連高速亦於二〇一一年九月二十五日相繼開通，推動了清連高速的路費收入增長20.2%至人民幣471,300,000元，相反天津津保高速從二〇一〇年十二月起因濱保高速開通使區域車流量出現結構性改變，而導致車流組成發生變化，令路費收入下降17.6%至人民幣137,800,000元。廣州北環高速受惠於鄰近道路網絡的開通，其路費收入呈7.2%增長至人民幣627,200,000元。汕頭海灣大橋於二〇一一年十月二十日開始採用計重收費，使其路費收入增長9.8%至人民幣205,600,000元。於報告年度虎門大橋的路費收入繼續錄得自然增長3.3%至人民幣10.4億元。

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

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



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

管理層論述及分析

路費收入

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

各控股收費項目的路費收入分析

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

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

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

(3) 一級公路的收費經營權已於二〇一〇年十月底被終止。

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

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

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

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

管理層論述及分析

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

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

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

經營成本

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



管理層論述及分析

各控股收費項目的經營成本分析

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

(1) 二〇一〇年度少提部份，於報告年度確認。

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

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

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

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

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

管理層論述及分析

毛利

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

各控股收費項目的來自道路收費毛利分析

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

(1) 二〇一〇年度經營成本之少提部份，於報告年度確認。

一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支為人民幣160,100,000元（二〇一〇年：人民幣138,900,000元），較二〇一〇年增加人民幣21,200,000元或15.3%。新收購的湖北漢孝高速和湖南長株高速已於報告年度合併入本集團，使一般及行政開支總額增加人民幣13,100,000元。若剔除四條一級公路，一般及行政開支於報告年度增加人民幣51,800,000元或49.9%。該增加主要是源自員工成本增加（佔一般及行政開支總額約60.0%）人民幣33,200,000元：原因包括(a)新收購的湖北漢孝高速及湖南長株高速產生的員工成本合共人民幣4,900,000元；(b)人員添加和薪酬水平增加；及(c)根據有關政府政策而採用新的基準計算社會保障成本。

財務費用

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

管理層論述及分析

應佔聯營公司及共同控制實體的業績

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

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

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

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

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

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

管理層論述及分析

應佔聯營公司及共同控制實體的業績及其有關的收入分析

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

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

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

所得稅開支

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

管理層論述及分析

本公司股東應佔盈利

報告年度內本公司股東應佔盈利為人民幣558,200,000元，較二〇一〇年增長4.4%。

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

(1) 指應佔聯營公司和共同控制實體的業績。

(2) 全部費用屬於一級公路。

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

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

管理層論述及分析

各控股收費項目的淨盈利分析

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

(1) 一級公路在二〇一〇年十月關閉收費站之前只有10個月的營運業績。

(2) 湖北漢孝高速在報告年度內已將其全年營運業績合併入本集團。

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

來自非控股收費項目的淨盈利(分析顯示於前述「應佔聯營公司及共同控制實體的業績及其有關的收入分析」之列表)為人民幣176,100,000元，較二〇一〇年下降13.3%。在非控股收費項目之間，來自虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋和廣州西二環高速之盈利分別佔本公司股東應佔盈利的18.6%(二〇一〇年：21.6%)、10.8%(二〇一〇年：10.5%)、5.3%(二〇一〇年：5.2%)和2.9%(二〇一〇年：2.9%)。

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

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

管理層論述及分析

末期股息

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

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

主要財務狀況數據

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

財務狀況分析

資產、負債及權益

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

管理層論述及分析

於二〇一一年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣61.9億元，較二〇一〇年十二月三十一日結餘增加48.9%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣40.3億元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣18.4億元）；來自非控股權益之貸款為人民幣293,100,000元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣210,600,000元）；其他貸款人民幣42,700,000元是來自新收購的附屬公司（湖南長株高速公路開發有限責任公司），乃是向兩個外方單位借入的短期借款，而遞延所得稅負債為人民幣11.7億元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣11.0億元）。因湖南長株高速於二〇一一年六月底合併入本集團，導致負債增加，包括總借款人民幣17.7億元和人民幣96,800,000元的遞延所得稅負債。遞延所得稅負債於報告年度的變動，包括支付與國內可分派股息有關的股息稅人民幣49,100,000元（二〇一〇年：人民幣32,200,000元）。

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

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

管理層論述及分析

現金流量

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

報告年度，經營業務產生的現金淨額為人民幣757,600,000元（二〇一〇年：人民幣639,200,000元），是減去利息支出人民幣164,200,000元（二〇一〇年：人民幣58,400,000元）和中國企業所得稅人民幣156,200,000元（二〇一〇年：人民幣113,900,000元）後所得數。

報告年度內，投資活動所用的現金淨額為人民幣17.2億元（二〇一〇年：產生的現金淨額人民幣119,200,000元）。於支出方面，約人民幣24.6億元（二〇一〇年：人民幣156,900,000元）屬於資本性支出。於流入方面，主要包括來自補償安排的所得款項人民幣357,700,000元；聯營公司的投資回報及收到聯營公司償還貸款金額分別為人民幣306,000,000元及人民幣50,700,000元（二〇一〇年：淨額人民幣210,300,000元）；及銀行利息收入約人民幣24,000,000元（二〇一〇年：人民幣25,100,000元）。

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

流動比率

於二〇一一年十二月三十一日的流動比率（流動資產除流動負債）為1.7倍（二〇一〇年十二月三十一日：2.1倍）。於二〇一一年十二月三十一日，除了現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份之外，還有一項應收款人民幣701,600,000元（是一級公路關閉收費站補償協議有關的應收代價款餘額）。於二〇一一年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的短期銀行借款（即一年內到期）約為人民幣598,200,000元（二〇一〇年十二月三十一日：人民幣582,600,000元）。對於各項從二〇一〇年下半年起承諾和完成的資本性支出和投資項目，並於報告年度內已運用到相當於本集團目前的現金及現金等價物的較大部份及增加了本集團的銀行借款，為減低流動性風險，管理層將採取小心謹慎的策略，務求可有效地支配現有的現金及現金等價物和未來營運現金流及投資現金回報與資本及債務承擔。

利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷（「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」）前盈利與利息開支（有現金流影響）的比率計算。由於財務費用增加，截至二〇一一年十二月三十一日止年度的利息保障倍數為8.0倍（二〇一〇年十二月三十一日：20.0倍）。

管理層論述及分析

資本性支出和投資

於報告年度，資本性支出總額為人民幣24.6億元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣156,900,000元)，其中與投資有關的開支包括於二〇〇九年及二〇一〇年收購附屬公司而支付現金代價約人民幣15.7億元；收購廣西蒼郁高速餘下10.0%權益而支付人民幣54,000,000元；及額外注資人民幣62,600,000元入一間聯營公司。除前面所述之外，報告年度內並無支付重大的投資金額。就添置無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括支付服務特許權下提升服務之建造成本人民幣310,900,000元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣94,700,000元)和添置物業、廠房及設備人民幣467,300,000元(二〇一〇年十二月三十一日：人民幣12,300,000元)。

資本架構

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

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

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

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

管理層論述及分析

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

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

財務政策

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

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

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

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

管理層論述及分析

資本承擔及或然負債

於二〇一一年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣225,300,000元是已訂約但沒有計提及約人民幣180,500,000元是已經批准但沒有訂約。

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

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

僱員

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

根據上市規則第13.21條的披露

茲提述於二〇一一年十一月一日訂立有關最高達4千萬美元有期貸款且最終到期日為二〇一四年十月的有期貸款融資的融資函件(「融資函件」)。根據融資函件的條款規定，倘越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)不再為本公司所有權不少於35%的最終單一最大股東或不再對本公司董事會行使有效的管理控制權、或不再由廣州市人民政府直接或間接保留越秀企業的大部分實益所有權及控制權，將構成違約事件。於截至二〇一一年十二月三十一日止年度，此等責任規定已獲履行。

投資者關係報告

本集團自二〇〇九年十一月成立投資者關係部以來，投放更多的資源，大力開展投資者關係的工作，不斷提升公司的透明度，向市場傳遞集團的發展戰略以及業務發展的最新情況。同時，本集團亦通過業績公告後的路演、反向路演、參加投行舉辦的行業研討會以及日常的電話會議等多種形式，與股東及投資者保持良好的互動溝通。

推介活動

報告期內，本集團積極組織及參與各類投資者關係活動，分別在香港、新加坡、中國內地主要城市（北京、上海、深圳）、歐洲、美國、加拿大等地進行業績公告後的推介路演，同時亦參加投行舉辦的大型行業研討會9場，一對一會議55次，反向路演6次。通過不斷的努力，股東及投資者對公司有了更深入的了解，普遍認同公司的發展戰略，並持續關注公司的發展狀況。

覆蓋報告

二〇一一年，本集團成功獲得國際、國內知名投行摩根大通、美銀美林、星展唯高達證券、申銀萬國首次發佈覆蓋報告。連同二〇一二年二月亦對本集團發佈首次覆蓋報告的花旗銀行、滙豐銀行，目前累計共有11家投行機構對集團發佈了覆蓋報告。報告期內，關於本集團的研究報告數量由二〇一〇年的14份上升至18份，所有報告評級均為「買入」，表明分析師一致看好公司未來的發展前景。

本集團獲得上述具備相當影響力的國內外知名投行進行覆蓋後，在股票市場的知名度得到大幅提升，本集團的股東結構也因此進一步得到優化，目前主要的股東均是來自歐、美、新加坡、日本、澳洲、香港等地的長期價值投資者。股東結構的優化，亦說明本集團的發展戰略、業務表現得到市場的進一步認可。

公共媒體關係

本集團通過多種形式的活動，與香港主流財經媒體、網絡財經媒體鞏固並拓展了良好的聯繫。報告期內，本集團共獲得媒體正面、客觀報道224次（二〇一〇年：95次），同時亦連續第二年獲得香港《資本一周》、《經濟一周》頒發的『傑出上市企業大獎2011』、『香港傑出企業2011』的獎項。

投資者關係報告



本集團榮獲《資本一周》頒發的「傑出上市企業大獎2011」



本集團榮獲《經濟一周》頒發的「香港傑出企業2011獎項」

投資者關係報告

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

二〇一一年度所參與的主要投資者關係活動

一月	香港	參加里昂證券(CLSA)組織的行業研討會
三月	香港	舉行二〇一〇年年度業績發佈分析員和媒體會議
	香港	參加由大和資本(Daiwa Capital)組織的路演會議
	新加坡	參加由大和資本(Daiwa Capital)組織的路演會議
	香港	參加由申銀萬國組織的路演會議
	香港	參加由中金國際(CICC)組織的路演會議
四月	廣州	舉辦基金經理、分析員項目參觀活動
	上海	參加由麥格理證券(Macquarie)組織的路演會議
	北京	參加由麥格理證券(Macquarie)組織的路演會議
	深圳	參加招商證券組織的行業研討會
	香港	參加由中金國際(CICC)組織的行業研討會
五月	香港	參加由麥格理證券(Macquarie)組織的行業研討會
	廣州	舉辦基金經理、分析員項目參觀活動
八月	香港	舉行二〇一一年中期業績發佈分析員和媒體會議
	香港	參加由中金國際(CICC)組織的路演會議
	北京	參加由申銀萬國組織的路演會議
	上海	參加由申銀萬國組織的路演會議
	新加坡	參加由星展唯高達證券(DBS Vickers Securities)組織的路演會議
九月	歐洲	參加由美銀美林(Bank of America Merrill Lynch)組織的路演會議
十月	澳門	參加花旗(CITI Group)組織的行業研討會

投資者關係報告

十一月	北京	參加美銀美林(Bank of America Merrill Lynch)組織的行業研討會
	香港	參加大和資本(Daiwa Capital)組織的行業研討會
	新加坡	參加巴克萊資本(Barclay Capital)組織的行業研討會
	美國	參加摩根大通(J.P. Morgan)組織的路演會議
	加拿大	參加摩根大通(J.P. Morgan)組織的路演會議
十二月	香港	參加摩根大通(J.P. Morgan)組織的行業研討會

榮獲獎項

傑出上市企業大獎2011	《資本一周》雜誌頒發
香港傑出企業2011	《經濟一周》雜誌頒發

董事簡介

執行董事

張招興先生，48歲，二〇〇八年七月三十一日獲委任為本公司董事長、執行董事，亦為本公司之最終控股公司廣州越秀集團有限公司（「廣州越秀集團」）、越秀企業（集團）有限公司（「越秀企業」）副董事長、總經理及越秀地產股份有限公司（於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市之公司）副董事長、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。

梁由潘先生，56歲，二〇一一年六月十三日獲委任為本公司之副董事長、執行董事，亦為廣州越秀集團、越秀企業副總經理。梁先生於一九八六年畢業於中國廣州經濟管理幹部學院，持有企業管治文憑。一九九八年加入越秀企業之前，梁先生為中國船舶工業總公司的附屬公司廣州文衝船廠有限責任公司車間主管。於一九九一年至一九九八年間，梁先生曾任廣州市人民政府管理監督部門一個單位主任。梁先生對中國企業管治實務，特別於內部監控領域擁有豐富經驗。

李新民先生，60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兼總經理。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廣州市北二環高速公路有限公司總經理等職。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。

梁凝光先生，58歲，一九九六年九月二十五日獲委任為本公司執行董事，亦為廣州越秀集團、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）的主席、執行董事兼負責人員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。梁先生為香港證券及期貨條例認可之負責人員，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。

董事簡介

王恕慧先生，40歲，二〇〇九年十一月三日獲委任為本公司執行董事，現任廣州越秀集團、越秀企業副總經理和發展部總經理，主要負責組織集團發展戰略的研究和制訂、集團發展戰略的動態管理以及重大投資項目的可行性研究和立項等。王先生畢業於西南財經大學金融系，擁有暨南大學貨幣銀行學專業碩士學位和經濟師資格。於二〇〇六年五月加入越秀企業前，王先生曾在廣州證券有限公司工作逾十三年，先後擔任該公司證券發行諮詢部業務經理、研究拓展部經理、總裁辦公室主任、人力資源部總經理及總裁助理、董事會秘書、副總裁等管理職務。王先生具備金融行業的深厚知識並擁有豐富專業經驗，熟悉瞭解中國內地金融市場和上市公司業務運作的慣例。加入越秀企業後，王先生曾擔任廣州越秀集團、越秀企業總經理助理。

錢尚寧先生，49歲，二〇〇七年四月十二日獲委任為本公司執行董事。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，並擁有華南理工大學高級工商管理碩士學位。錢先生於一九九八年至二〇〇一年期間在廣州市北二環高速公路有限公司任高級管理人員。錢先生擁有29年公路工程施工管理經驗，為中國高級工程師。

獨立非執行董事

馮家彬先生，66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之獨立非執行董事、中駿置業控股有限公司之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。馮先生曾擔任昊天能源集團有限公司之執行董事，任期截至二〇一一年九月二十一日。

劉漢銓先生，獲授金紫荊星章勳銜，太平紳士，64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、越秀地產股份有限公司、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。彼亦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，50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。

企業管治報告

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。有關截至二〇一一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60頁。

董事會成員概無與任何其他成員有關連。

於截至二〇一一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。

企業管治報告

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。

企業管治報告

董事會會議**會議數目及董事出席率**

於二〇一一年，董事會舉行13次會議（包括以傳閱書面決議方式）。董事會每名成員的出席記錄載列如下：

董事	於二〇一一年 董事會會議的 出席記錄
執行董事	
張招興	13/13
梁由潘 ¹	8/8
李新民	13/13
梁凝光	13/13
劉永杰 ²	5/5
王恕慧	13/13
錢尚寧	13/13
獨立非執行董事	
馮家彬	13/13
劉漢銓	12/13
張岱樞	13/13

附註：

1. 於二〇一一年六月十三日獲委任。
2. 於二〇一一年六月十三日辭任。

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。

企業管治報告

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，而總經理一職由李新民先生擔任。

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。

企業管治報告

審核委員會於截至二〇一一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：

董事	於二〇一一年 審核委員會會議的 出席記錄
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。

本公司截至二〇一一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就薪酬政策與架構作出建議以及釐訂執行董事及高級管理層的薪酬待遇。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。

薪酬委員會已於二〇一二年三月二十日舉行一次會議（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二〇一一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。

董事知悉彼等就編製本公司截至二〇一一年十二月三十一日止年度綜合財務報表須承擔責任。

企業管治報告

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。

截至二〇一一年十二月三十一日止年度，本公司對外聘核數師就核數有關的服務支付的酬金為人民幣2,127,000元，及非審核服務費用人民幣2,644,000元。

內部監控

董事會須負責建立本公司的內部監控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，公司內審機構或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.yuexiutransportinfrastructure.com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。

董事會報告

董事謹提呈截至二〇一一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、經營及管理位於中國廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑的業務。

業績及分派

年內之業績載於第66頁之合併利潤表內。

董事已宣佈，並建議就截至二〇一一年十二月三十一日止年度分派以下股息：

	人民幣千元
於二〇一一年十一月十八日派付中期股息每股0.10港元，等值約人民幣0.0825196元	138,069
擬派末期股息每股0.14港元，等值約人民幣0.1139866元	190,718
	328,787

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一二年五月二十九日(星期二)至二〇一二年六月五日(星期二)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇一二年六月五日舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一二年五月二十八日(星期一)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓本公司的香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，辦理過戶登記手續。

儲備

年內本集團及本公司之儲備變動，載於合併財務報表附註26。

捐款

年內，本集團出於慈善目的，向慈善機構作出人民幣428,000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合併財務報表附註16。

股本

本公司於年內之已發行股本之變動詳情載於合併財務報表附註25。

董事會報告

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				
	二〇一一年	二〇一〇年	二〇〇九年	二〇〇八年	二〇〇七年
	人民幣千元	人民幣千元	(重列) 人民幣千元	(重列) 人民幣千元	(重列) 人民幣千元
業績					
本公司股東應佔盈利	558,212	534,544	382,350	552,369	460,629
資產及負債					
總資產	16,147,403	13,842,966	12,152,740	10,714,955	10,600,340
總負債	(6,187,997)	(4,156,148)	(2,692,150)	(1,849,763)	(2,003,329)
	9,959,406	9,686,818	9,460,590	8,865,192	8,597,011

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二〇一一年十二月三十一日之詳情，載於合併財務報表附註38。

可供分派儲備

於二〇一一年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為人民幣2,014,235,000元（二〇一〇年：人民幣2,109,887,000元）。

董事會報告

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

梁由潘先生(由二〇一一年六月十三日起獲委任)

李新民先生

梁凝光先生

劉永杰先生(由二〇一一年六月十三日起辭任)

王恕慧先生

錢尚寧先生

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50頁至第51頁。

董事輪席及重選

根據本公司的公司細則第99條，張招興先生、李新民先生及王恕慧先生將於即將舉行的股東週年大會上輪席告退，惟彼等均願競選連任。根據本公司的公司細則第102條，梁由潘先生依章告退，惟彼願競選連任。

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人民幣540,000元，作為截至二〇一一年十二月三十一日止年度之董事袍金。

董事會報告

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

合併財務報表附註37(b)(i)及(iii)所述交易構成本集團於報告年度訂立或繼續進行之關連交易。

銀行貸款及其他借款

本集團於二〇一一年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款之分析，載於合併財務報表附註27。

董事權益

於二〇一一年十二月三十一日，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：

於本公司股份之好倉：

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	34,950	0.002
李新民先生	個人	200,000	0.012
錢尚寧先生	個人	250,000	0.015
劉漢銓先生	個人	195,720	0.012

除本文所披露者外，於二〇一一年十二月三十一日，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。

董事會報告

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇一一年十二月三十一日，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
廣州越秀集團有限公司	(a)	1,014,796,050	60.65
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	(a)	1,014,796,050	60.65
威德集團有限公司	(a)	578,428,937	34.57
First Dynamic Limited	(a)	367,500,000	21.96
Housemaster Holdings Limited	(a)	367,500,000	21.96
Matthews International Capital Management, LLC	(b)	117,581,000	7.02

附註：

(a) 越秀企業的全部已發行股本乃由廣州越秀集團有限公司全資實益擁有。越秀企業作為實益擁有人持有本公司8,653股股份，並透過其全資附屬公司(即威德集團有限公司、Housemaster Holdings Limited、越秀財務有限公司、龍年實業有限公司及Greenwood Pacific Limited)被視為於餘下1,014,787,397股股份中擁有權益。

(b) Matthews International Capital Management, LLC以投資經理身份持有該等股份。

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，將於二〇一二年六月屆滿。

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

董事會報告

持續受僱於越秀企業、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。於二〇一一年十二月三十一日，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

根據於本報告日期可供本公司查閱之公眾資料以及就董事所知，本公司已維持上市規則所規定之本公司證券之足夠公眾持股量。

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

合併財務報表已經由執業會計師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，二〇一二年三月二十一日

獨立核數師報告



羅兵咸永道

致越秀交通基建有限公司全體股東

(前稱越秀交通有限公司)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

本核數師(以下簡稱「我們」)已審計列載於第66至139頁越秀交通基建有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二〇一一年十二月三十一日的合併和公司資產負債表與截至該日止年度的合併利潤表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋資料。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴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》的披露規定編製合併財務報表，以令合併財務報表作出真實而公平的反映，及落實其認為編製合併財務報表所必要的內部控制，以使合併財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審計對該等合併財務報表作出意見，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我們的意見，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計。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審計，以合理確定合併財務報表是否不存在任何重大錯誤陳述。

審計涉及執执行程序以獲取有關合併財務報表所載金額及披露資料的審計憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製合併財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審計亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及作出會計估計的合理性，以及評價合併財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓

總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com

獨立核數師報告

意見

我們認為，該等合併財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映貴公司及貴集團於二〇一一年十二月三十一日的事務狀況，及貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二〇一二年三月二十一日

合併利潤表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
收入	5	1,321,997	1,252,665
經營成本	7	(435,478)	(480,893)
服務特許權下提升服務之建造收入	34	310,871	94,747
服務特許權下提升服務之建造成本	34	(310,871)	(94,747)
其他收入	6	2,649	22,687
其他收益，淨額	6	93,180	27,333
一般及行政開支	7	(160,071)	(138,889)
年度出售組別的虧損	32	—	(3,179)
營運盈利		822,277	679,724
財務收入	9	22,190	25,419
財務費用	9	(161,284)	(60,183)
應佔共同控制實體業績	19	17,298	17,047
應佔聯營公司業績	20	158,797	186,048
除所得稅前盈利		859,278	848,055
所得稅開支	10	(134,217)	(146,319)
年度盈利		725,061	701,736
應佔盈利：			
本公司股東		558,212	534,544
非控股權益		166,849	167,192
		725,061	701,736
本公司股東應佔每股盈利		每股人民幣元	每股人民幣元
基本及攤薄	12	0.3336	0.3195
		人民幣千元	人民幣千元
股息	13	328,787	312,070

第74至139頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併全面收益表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

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

合併資產負債表

於二〇一一年十二月三十一日

	附註	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權	14	10,904,496	7,740,035
商譽	15	308,095	302,352
物業、廠房及設備	16	537,433	89,484
投資物業	17	11,593	9,918
於共同控制實體之投資	19	324,436	307,138
於聯營公司之投資	20	1,639,791	1,775,178
可供出售財務資產	21	138,939	147,823
衍生金融工具	31	3,481	9,140
其他非流動應收款項	22	141,998	151,137
		14,010,262	10,532,205
流動資產			
應收賬款	23	20,963	19,789
其他應收款項、按金及預付款項	23	817,702	1,154,101
應收附屬公司非控股權益款項	29	—	24,942
現金及現金等價物	24	1,298,476	2,111,929
		2,137,141	3,310,761
總資產		16,147,403	13,842,966

合併資產負債表

於二〇一一年十二月三十一日

	附註	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	25	147,322	147,322
儲備	26		
其他		7,595,813	7,496,876
擬派末期股息		190,718	169,386
		7,933,853	7,813,584
非控股權益		2,025,553	1,873,234
總權益		9,959,406	9,686,818
負債			
非流動負債			
借款	27	3,765,664	1,472,362
遞延所得稅負債	28	1,173,720	1,100,669
		4,939,384	2,573,031
流動負債			
一年內到期借款	27	598,186	582,560
應付附屬公司非控股權益款項	29	183,211	773,364
應付控股公司款項	29	228	224
應付共同控制實體款項	29	17,500	—
應付賬款及其他應付款及應計費用	30	410,392	187,477
當期所得稅負債		39,096	39,492
		1,248,613	1,583,117
總負債		6,187,997	4,156,148
權益與負債總額		16,147,403	13,842,966
流動資產淨額		888,528	1,727,644
總資產減流動負債		14,898,790	12,259,849

董事
張招興

董事
李新民

第74至139頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

資 產 負 債 表

於二〇一一年十二月三十一日

	附註	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	16	2,164	2,559
於附屬公司之投資	18(a)	2,744,457	2,328,602
		2,746,621	2,331,161
流動資產			
應收附屬公司款項	18(b)	2,177,146	2,241,723
應收控股公司款項	29	—	14
按金及預付款項	23	742	717
現金及現金等價物	24	306,773	479,954
		2,484,661	2,722,408
總資產		5,231,282	5,053,569
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	25	147,322	147,322
儲備	26		
其他		4,199,260	4,316,244
擬派末期股息		190,718	169,386
總權益		4,537,300	4,632,952
負債			
非流動負債			
借款	27	252,938	—
		252,938	—
流動負債			
應付附屬公司款項	18(b)	410,661	400,471
其他應付款項及應計費用	30	30,383	20,146
		441,044	420,617
總負債		693,982	420,617
權益與負債總額		5,231,282	5,053,569
流動資產淨額		2,043,617	2,301,791
總資產減流動負債		4,790,238	4,632,952

董事
張招興董事
李新民

第74至139頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併現金流量表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
來自經營活動之現金流量			
經營產生之現金	33(a)	1,077,886	811,577
已付利息		(164,153)	(58,396)
已付中國企業所得稅和預扣稅		(156,160)	(113,936)
經營活動產生之現金淨額		757,573	639,245
(用於)／來自投資活動之現金流量			
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(310,871)	(94,747)
於二〇一〇年／二〇〇九年收購附屬公司所支付之現金代價		(769,531)	(16,768)
收購附屬公司	31(a)	(795,738)	25,377
收購附屬公司額外權益之付款	36	(54,000)	—
向一間聯營公司注資	20	(62,562)	(33,082)
來自補償協議之所得款項	23(b)	357,658	—
出售物業、廠房及設備之所得款項		105	164
購買物業、廠房及設備		(467,250)	(12,262)
出售一間附屬公司	33(b)	—	(6,494)
貸款予聯營公司		—	(50,015)
償還墊付予聯營公司之貸款		50,744	—
已收聯營公司之分紅	20	306,002	260,271
已收可供出售財務資產之股息		—	21,600
利息收入		24,027	25,130
投資活動(所用)／產生之現金淨額		(1,721,416)	119,174
來自／(用於)融資活動之現金流量			
銀行借款所得款項		634,365	—
償還銀行貸款		(177,520)	(158,200)
來自若干附屬公司非控股權益之貸款所得款項		78,000	—
償還附屬公司非控股權益之貸款		(3,022)	(1,377)
償還短期貸款		(500)	—
共同控制實體之貸款所得款項		17,500	—
已付本公司股東股息		(307,455)	(319,470)
已付非控股權益股息		(173,319)	(131,601)
來自非控股權益的注資		83,791	—
融資活動產生／(所用)之現金淨額		151,840	(610,648)
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額			
一月一日之現金及現金等價物		2,111,929	1,964,133
外幣匯率變動之影響		(1,450)	25
於十二月三十一日之現金及現金等價物	24	1,298,476	2,111,929
現金及現金等價物之分析			
銀行結餘及現金		1,298,476	2,111,929

第74至139頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併權益變動表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔		非控股權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元		
於二〇一一年一月一日之結餘	147,322	7,666,262	1,873,234	9,686,818
全面收益				
年度盈利	—	558,212	166,849	725,061
其他全面收益				
匯兌差額	—	(89,110)	—	(89,110)
可供出售財務資產之公允值減少	—	(8,884)	—	(8,884)
可供出售財務資產之公允值 虧損之遞延稅項	—	2,221	—	2,221
其他全面收益總額	—	(95,773)	—	(95,773)
全面收益總額	—	462,439	166,849	629,288
與擁有人交易				
業務合併所產生之非控股權益(附註31(a))	—	—	101,767	101,767
來自非控股權益的注資(附註)	—	—	83,791	83,791
於一間附屬公司之擁有權益變動 (附註36)	—	(34,715)	(19,285)	(54,000)
支付本公司股東股息	—	(307,455)	—	(307,455)
支付股息予非控股權益	—	—	(180,803)	(180,803)
與擁有人交易總額	—	(342,170)	(14,530)	(356,700)
於二〇一一年十二月三十一日之結餘	147,322	7,786,531	2,025,553	9,959,406

附註：

結餘指來自一間附屬公司「梧州市越新赤水碼頭有限公司」之非控股權益之注資，該公司於二〇一一年新成立。

合併權益變動表

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔		非控股權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元		
於二〇一〇年一月一日之結餘	147,322	7,472,539	1,840,729	9,460,590
全面收益				
年度盈利	—	534,544	167,192	701,736
其他全面收益				
匯兌差額	—	(22,226)	—	(22,226)
可供出售財務資產之公允值增加	—	1,167	—	1,167
可供出售財務資產之公允值 收益之遞延稅項	—	(292)	—	(292)
其他全面收益總額	—	(21,351)	—	(21,351)
全面收益總額	—	513,193	167,192	680,385
與擁有人交易				
收購一間附屬公司	—	—	71,291	71,291
出售一間附屬公司	—	—	(74,377)	(74,377)
支付本公司股東股息	—	(319,470)	—	(319,470)
支付股息予非控股權益	—	—	(131,601)	(131,601)
與擁有人交易總額	—	(319,470)	(134,687)	(454,157)
於二〇一〇年十二月三十一日之結餘	147,322	7,666,262	1,873,234	9,686,818

合併財務報表附註

1 一般資料

二〇一一年五月三十日，GZI Transport Limited已更改為「Yuexiu Transport Infrastructure Limited」（「本公司」），及採納中文名稱「越秀交通基建有限公司」為本公司第二名稱。

越秀交通基建有限公司（「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」）廣東省及其他經濟發展高增長省份從事投資以及發展、經營及管理高速公路及橋樑。此外，本集團亦從事位於廣西的梧州港一個港口項目的建設、管理及營運。

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23樓。

本公司於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有列明外，該等財務報表以人民幣千元呈列。該等財務報表已經本公司董事會批准於二〇一二年三月二十一日刊發。

2 重大會計政策概要

編製該等合併財務報表所應用的重大會計政策載於下文。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

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

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要運用若干重要的會計估計，亦同時需要管理層在應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及很大程度的判斷及複雜性的範疇或對該等合併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。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

新訂／經修改準則及修訂

下列為本集團須於二〇一一年一月一日開始的財政年度必須採納，並與本集團業務有關的經修改準則及修訂。

香港會計準則第24號(經修改)

關連方披露

香港會計師公會對二〇一〇年五月刊發之若干香港財務報告準則作出之年度改進

香港會計準則第1號(修訂)

財務報表之呈列

香港會計準則第27號(修訂)

合併及單獨財務報表

香港會計準則第34號(修訂)

中期財務報告

香港財務報告準則第3號(修訂)

業務合併

香港財務報告準則第7號(修訂)

金融工具：披露

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

下列與本集團業務有關的新訂準則及對準則的修訂已頒佈但尚未於二〇一一年一月一日開始的財政年度生效，及並未被提早採納：

		於以下日期起或期後的會計期間生效
香港會計準則第12號(修訂)	遞延稅項：收回相關資產	二〇一二年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露－抵銷金融資產及負債	二〇一三年一月一日
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈列－抵銷金融資產及負債	二〇一四年一月一日
香港會計準則第19號(二〇一一年)	僱員福利	二〇一三年一月一日
香港會計準則第27號(二〇一一年)	單獨財務報表	二〇一三年一月一日
香港會計準則第28號(二〇一一年)	於聯營公司及合營企業投資	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第10號	合併財務報表	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允值計量	二〇一三年一月一日

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

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(b) 合併****(i) 附屬公司**

附屬公司乃指本集團有權監管其財務及經營政策，而通常擁有佔其一半或以上投票權的股權的所有實體（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合併入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止合併入賬。

本集團乃採用收購法為業務合併入賬。收購一間附屬公司的轉讓代價為所轉讓資產、所產生應付被收購人之前擁有人的負債及本集團所發行股權的公允值。所轉讓代價包括或然代價安排產生的任何資產或負債的公允值。業務合併時所收購的可識別資產及所承擔的負債及或然負債，初步按收購日的公允值計量。本集團按逐項收購基準以被收購人可識別淨資產公允值確認任何被收購人的非控股權益。

商譽初步以所轉讓代價與非控股權益公允值總額超逾所收購可識別淨資產及所承擔負債的差額計量。倘該代價低於所收購附屬公司淨資產的公允值，差額於損益內確認(附註2(f))。

集團內公司之間的交易、交易的結餘和未實現收益及虧損均予以對銷。在資產中確認的集團內公司之間的交易引致的損益亦予以對銷。附屬公司的會計政策已按需要作出變更，以確保與本集團所採納的政策符合一致。

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值入賬。成本經調整以反映因或然代價修訂產生的代價變動。本公司按已收及應收股息的基準將附屬公司的業績入賬。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(b) 合併(續)

(ii) 與非控股權益交易

與非控股權益進行交易而不會導致失去控制權的情況被列為權益交易，即與擁有人以其擁有人身份進行的交易。所支付的任何代價與所取得的權益相關之附屬公司淨資產賬面值的公允值差額乃於權益入賬。對於向非控股權益出售所產生的收益或虧損亦於權益入賬。

倘本集團不再擁有控制權，其於該實體之任何保留權益於失去控制權之日按其公允值重新計量，而賬面值變動則於損益中確認。就其後入賬列作聯營公司、合營企業或財務資產之保留權益而言，公允值指初始賬面值。此外，先前於其他全面收益內確認與該實體有關之任何金額按猶如該集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。這可能表示先前在其他全面收益內確認之金額乃重新劃分為盈利或虧損。

(iii) 單獨財務報表

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔成本。公司按股息及應收款的基準將附屬公司的業績入賬。

倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或單獨財務報表中的投資賬面值超過被投資公司淨資產(包括商譽)的合併財務報表賬面值，則於收到於附屬公司之投資的股息時，須就該等投資進行減值測試。

(iv) 合營企業

合營企業為一項合約性安排，據此，本集團及其他各方進行須受共同控制的經濟活動，而參與各方對經濟活動概無單方面的控制權。於共同控制實體之投資以權益會計法入賬，初步按成本確認。

本集團應佔一間共同控制實體的收購後損益於合併利潤表確認，而其應佔收購後儲備的變動則於儲備內確認。根據累計收購後的儲備變動，對投資的賬面值作出調整。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(b) 合併(續)****(v) 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，通常擁有界乎應佔20%至50%投票權的股權。於聯營公司之投資以權益會計法入賬。根據權益法，投資初步按成本確認，賬面值乃增加或減少以確認投資者於收購日後應佔被投資公司之損益。本集團於聯營公司之投資包括收購時確認的商譽。

倘於聯營公司之擁有權益減少，而重大影響力獲保留，則先前於其他全面收益內確認之金額僅有一定比例部分重新分類為損益(如適用)。

本集團應佔收購後損益於利潤表內確認，而其於其他全面收益的應佔收購後變動則於其他全面收益內確認，投資賬面值會予以相應調整。如本集團應佔一間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項，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已代該聯營公司承擔法律或推定責任或作出付款。

本集團於各申報日期釐定於聯營公司之投資是否存在減值的任何客觀證據。倘如此，本集團將減值金額計算為聯營公司可收回金額與其賬面值之間的差額並於利潤表內緊接「應佔聯營公司盈利／(虧損)」確認該金額。

本集團與其聯營公司之間的上游交易及下游交易產生的損益於本集團的財務報表中確認，並僅於與聯營公司沒有關連的投資者的權益範圍之內。除非交易提供轉移資產減值的證據，否則未變現虧損會被撤銷。聯營公司的會計政策在必要時作出變動以確保與本集團所採取的政策一致。

於聯營公司之投資產生的攤薄收益及虧損於利潤表確認。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(c) 分部報告

營運分部按照向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。作出策略決定的本公司董事會被視為主要營運決策者，並負責分配資源及評估營運分部的表現。

(d) 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貨幣(「功能貨幣」)為計算單位。

合併財務報表以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能及呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易乃以項目重新計量的交易或估值日當時適用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換算貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損，均於利潤表內確認。

有關借款和現金及現金等價物的外匯收益及虧損於利潤表內「財務收入或費用」項下呈列。所有其他外匯收益及虧損於利潤表內「其他(虧損)／收益，淨額」項下呈列。

以外幣計值的分類為可供出售的貨幣證券之公允值變動乃以證券的攤銷成本變動與證券賬面值的其他變動產生的換算差額分析。有關攤銷成本變動的換算差額於損益確認，賬面值的其他變動於全面收益確認。

非貨幣財務資產及負債(如按公允值透過損益記賬而持有的權益)的換算差額於損益確認為公允值收益或虧損的一部分。非貨幣財務資產(如分類為可供出售權益)的換算差額乃計入其他全面收益。

從二〇〇九年十二月一日起，本集團將其功能貨幣由港元轉為人民幣。本集團以港元計值之資產及負債於轉變後視為外幣結餘，其賬面金額按二〇〇九年十二月一日之適用匯率換算為人民幣，因而產生之匯兌差額則確認為其他全面收益。於出售或部分出售外國業務時，過往於權益確認之相關匯兌差額將於利潤表內確認為匯兌收益或虧損。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(d) 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換算為呈列貨幣：

- 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；
- 各利潤表所列的收入和開支按平均匯率換算，除非此平均匯率並非交易日期適用匯率的累積影響合理約數，在此情況下，收入和開支則按交易日期的匯率換算；及
- 所有因此而產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

在合併賬目時，因換算海外業務的投資淨額而產生的匯兌差額須撥入列入其他全面收益。當出售某項海外業務時，有關的匯兌差額須於利潤表確認，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允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。所產生的匯兌差額於權益確認。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(e) 無形經營權

本集團已獲有關地方政府機關授予為期二十年至三十六年的收費公路及橋樑經營權。根據有關當局的批文及有關法規，本集團須負責建設收費公路及橋樑及收購相關的設施及設備，亦須於批准經營期間負責收費公路及橋樑的營運及管理、維修及檢修。於經營期間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地方政府機關，而不會對本集團作任何補償。根據有關法規，該項經營權乃不可延續，而本集團亦無權終止。

本集團應用無形資產模式將收費公路及橋樑基建入賬，有關支出由收費公路及橋樑使用者支付，而特許權授予方(各級地方政府)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／橋樑服務使用者就無形資產收費，並於合併資產負債表列作「無形經營權」。

無形經營權攤銷乃根據特定期間的車流量對資產使用年限內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本。本集團定期檢討有關資產於使用年限內之預測總車流量，及於其認為適當時進行獨立專業交通研究。出現重大變動時將作出適當調整。

(f) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購日期應佔所收購附屬公司可資識別淨資產的公允值的金額。收購附屬公司產生的商譽計入「商譽」內。本集團每年進行商譽減值測試，並以成本減累計減值虧損列賬。商譽的減值虧損不予撥回。出售附屬公司的收益及虧損包含與已出售附屬公司有關的商譽賬面值。

本集團會就減值測試而將商譽撥至現金產生單位，並撥至預期可按營運分部確認產生商譽的業務合併中得益的該等現金產生單位或多組現金產生單位。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(g) 物業、廠房及設備

土地及樓宇包括辦公室及員工宿舍。分類為融資租賃的租賃土地及所有其他物業、廠房及設備乃按成本減折舊列賬。歷史成本包括直接計入項目收購的開支。

隨後成本均計入資產賬面值或於與該項目相關的未來經濟利益可能會流入本集團而能可靠計量其成本確認為獨立資產(如適用)。所取代部分的賬面值將取消確認。所有其他維修保養成本均於其產生的財政期間的利潤表內扣除。

分類為融資租賃的租賃土地自土地權益可提供作原擬用途時開始攤銷。分類為融資租賃的租賃土地攤銷及其他資產的折舊於其如下的估計可使用年期以直線法將成本攤銷至其剩餘價值計算：

分類為融資租賃的租賃土地	餘下租賃年期或可使用年期之較短者
樓宇	二十五年
傢俬、裝置及設備	三至十年
汽車	三至五年

資產的剩餘價值及可使用年期乃於各報告期進行檢討，並於適當時作出調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(ii))。

出售收益及虧損均以所得款項與賬面值比較而釐定，並於利潤表內確認為「其他收益，淨額」。

(h) 投資物業

投資物業，主要包括租賃土地及辦公室樓宇，持作長期租金收益，而並非由本集團佔用。持作經營租賃之土地符合餘下投資物業之定義時入賬列為投資物業。就此而言，有關的經營租賃如同融資租賃般入賬。投資物業初步按成本計量，包括相關交易成本。按成本初步確認後，投資物業乃以公允值計值，相當於外部估值師於各申報日期釐訂之公開市值。公允值以活躍市場價格為依據，並在有需要時就個別資產的性質、地點或狀況差異作出調整。倘本集團無法取得相關資料，則採用替代估值法，如活躍程度稍弱之市場上之近期價格或按折讓現金流預測等。該等估值由獨立合資格估值師每年審核。公允值變動於利潤表內列作「其他收益，淨額」內估值收益或虧損的一部分。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(i) 於附屬公司、一間共同控制實體、聯營公司及非財務資產的投資的減值

可使用年期不確定的資產(如商譽)不予攤銷，惟須每年進行減值測試。當任何事件發生或環境變化顯示可能無法收回其賬面值時，則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，乃就其差額確認減值虧損。資產的可收回金額為公允值減出售成本與其使用價值之較高者。評估資產減值時，資產按可單獨識別的最小現金流量產生單位予以分類。商譽以外的非財務資產出現減值時，可於各申報日期檢討是否可作減值回撥。

(j) 財務資產

本集團將其財務資產分為下列類別：貸款及應收款項、衍生金融工具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。

貸款及應收款項乃設有固定或可確定還款金額而於活躍市場上並無報價的非衍生財務資產。此等資產乃計入流動資產內，但結算日後超過十二個月到期的項目除外，該等項目劃分為非流動資產。

可供出售財務資產為指定於此類別或並無歸入任何其他類別的非衍生項目。該類別資產乃列入非流動資產，惟投資項目到期或管理層有意於報告期末的十二個月內出售的投資則除外。

以定期方式買賣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。對於並非按公允值透過損益記賬的所有財務資產，其投資初步按公允值加交易成本確認。當收取投資所產生現金流的權利已到期或已轉讓，而本集團已將擁有權的大部份風險和回報轉讓時，則終止確認財務資產。可供出售財務資產隨後按公允值列賬。貸款及應收款項按實際利率法以攤銷成本列賬。

當分類為可供出售的證券售出或減值時，在權益確認的累計公允值調整於利潤表列作「可供出售財務資產的收益或虧損」。當本集團確立收取可供出售權益工具股息的權利時，會在利潤表內確認有關款項。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(k) 財務資產的減值

(i) 按攤銷成本列賬的資產

本集團於各報告期末評估財務資產或某組財務資產有否減值之客觀證據。初步確認資產後發生一宗或多宗事件(「虧損事件」)，而該虧損事件對財務資產或某組財務資產能被可靠估計的估計未來現金流量構成影響，並導致減值的客觀證據，始會令財務資產或該組財務資產減值及產生減值虧損。

本集團決定存在減值虧損之客觀證據所使用之標準包括：

- 發行人或債務人之重大財務危機；
- 違約，如拖欠利息或本金；
- 本集團因與借款人財務困局有關的經濟或法律原因，向借款人作出讓步，而該讓步乃貸款人在其他情況下不會考慮的；
- 借款人很可能陷入破產或其他財務檢查；
- 由於財務困局使該財務資產之活躍市場不再存在；或
- 自最初確認財務資產組合以來，存在可觀察數據顯示該等資產之估計未來現金流量出現可計量之減少，然而尚未能確定組合中出現減值之個別財務資產，這些數據包括：

(i) 組合資產之借款人還款狀況出現不利變動；

(ii) 存在導致拖欠組合資產之國家或當地經濟狀況。

本集團首先評估是否存在客觀減值跡象。

虧損額乃以資產賬面值與估計未來現金流量(不包括未產生的未來信貸虧損)的現值經財務資產原有實際利率折讓後的差額計量。資產的賬面值減少，而虧損金額於合併利潤表中確認。倘一項貸款或持至到期日投資訂有可變動利率，用於計量任何減值虧損的折讓率則為根據合約釐訂的現行實際利率。本集團計量減值的實際權宜方法為採用可觀察市價按工具的公允值基準計算。

在後續期間，倘減值虧損金額減少，而有關減少客觀上與確認減值之後發生的事項(如債務人的信用評級有所改善)相關，則於利潤表確認撥回先前確認的減值虧損。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(k) 財務資產的減值(續)

(iii) 分類為可供出售的資產

本集團在各報告期末評估是否有客觀證據證明某項財務資產或某組財務資產經已減值。就債務證券而言，本集團採用上文(i)所述標準。若股本投資被分類為可供出售，證券公允值若大幅或長期下跌至低於其成本值，亦證明該等資產減值。若可供出售財務資產出現此等跡象，其累積虧損(按收購成本與現時公允值的差額，減去該財務資產先前於損益確認的任何減值虧損計量)將從權益扣除，並於合併利潤表內確認。於合併利潤表確認的股本工具減值虧損不會於合併利潤表予以撥回。在後續期間，倘分類為可供出售的債務工具公允值增加，而有關增加客觀上與該項減值虧損在損益確認後發生的事項相關，則於合併利潤表撥回減值虧損。

(l) 衍生金融工具

衍生金融工具按公允值於合約訂立日期初次確認，其後按公允值重新計量任何變動乃於合併利潤表中確認。

(m) 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項初步按公允值確認，隨後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。若預期可於一年或一年之內收回應收賬款及其他應收款項，則該等款項將分類為流動資產，否則列作非流動資產。

(n) 現金及現金等價物

於合併現金流量表中，現金及現金等價物包括庫存現金、銀行通知存款及原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。

(o) 持有待售之出售組別

當出售組別主要透過一項很可能達成之銷售交易收回其賬面值時，乃分類為持有待售資產。該等資產按賬面值與公允值減出售成本的較低者列賬。

(p) 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項的扣減項目(扣除稅項)。

(q) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步按公允值確認，隨後以實際利率法按攤銷成本計量。倘應付賬款及其他應付款項須於一年或一年以內支付，則分類為流動負債，否則列作非流動負債。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要 (續)**(r) 借款**

借款初步按公允值(扣除已產生之交易成本)確認，隨後按攤銷成本列賬。如扣除交易成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在利潤表內確認。

設立貸款融資須支付之費用在部分或全部融資額很可能被提取時確認為貸款之交易成本，而該費用會遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部分或全部融資額很可能被提取，則將該項費用資本化作為流動資金服務之預付款項，並於有關融資期間攤銷。

借款成本於借取款項乃為興建公路及橋樑直至收費公路及橋樑開始經濟運作時撥充資本。

所有其他借款成本於其產生期間在利潤表內扣除。

除非本集團擁有無條件權利可將負債遞延至報告期末後至少十二個月償還，否則借款將分類為流動負債。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(s) 當期及遞延所得稅

期內稅項開支包括當期及遞延稅。稅項除與於其他全面收益確認的項目有關或直接計入權益的項目之外，稅項於利潤表內確認。於此情況下，稅項亦分別於其他全面收益確認或直接計入權益。

當期所得稅開支按本公司的附屬公司、聯營公司及一間共同控制實體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規中受詮釋所規限的情況定期評估納稅申報情況，並在適用情況下根據預期向稅務機關繳納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合併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，並在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率及法例而釐定。

遞延所得稅資產乃於可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異時始予確認。

遞延所得稅乃就於附屬公司、聯營公司及一間共同控制實體之投資產生暫時差異而計提撥備，惟倘本集團可以控制暫時差異之撥回時間，而有關暫時差異在可預見將來可能不會撥回則除外。

當可合法強制以當期稅項資產抵銷當期稅項負債時，以及當遞延所得稅資產及負債涉及同一個稅務機關就課稅實體或有意以淨值基準償還結餘的不同課稅實體而徵收的所得稅，遞延所得稅資產及負債乃被抵銷。

(t) 撥備

當本集團因過往事件須承擔現有之法律或推定責任，而可能需要流出資源以履行有關責任，並可對有關金額作可靠估計時確認撥備。未來經營虧損並不確認撥備。

倘存在多項相若責任時，履行該等責任是否需要流出資源須考慮整體責任之類別。即使同一類別責任內之任何一項導致資源流出可能性極低，亦須確認撥備。

撥備採用稅前折扣率按照預期需履行有關責任之開支現值計量，該折扣率反映當時市場對資金時間價值及有關責任之特定風險之評估。隨著時間過去而增加之撥備乃確認為利息開支。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要 (續)**(u) 租賃**

擁有資產之風險及回報絕大部分由出租人保留之租賃乃分類為經營租賃。根據經營租賃作出之付款在扣除出租人給予之任何獎勵金後，按租賃年期以直線法在利潤表中扣除。

本集團出租若干物業、廠房及設備。本集團擁有絕大部分風險與回報之物業、廠房及設備之租賃乃分類為融資租賃。融資租賃於租賃開始時按租賃物業之公允值與最低租賃付款之現值兩者之較低者撥充資本。

每項租賃付款在負債與財務開支間分攤。相應的租金責任在扣除財務開支後，納入其他長期應付款項。財務費用之利息部分按租賃期在利潤表中扣除，以就各期間餘下負債結餘得出不變的定期利率。根據融資租賃購入之物業、廠房及設備按資產之可使用年期與租賃期兩者之較短者折舊。

(v) 退休福利成本

本集團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。

(w) 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) 利息收入乃按時間比例基準以實際利率法確認。
- (iv) 投資物業租金收入於利潤表內按租賃期以直線法確認。
- (v) 由本集團提供建造與提升服務而產生的建造收入根據完工比例法確認。完工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的估計成本總額計量。

(x) 股息分派

向本公司股東分派的股息於本公司股東或董事（「董事」）批准股息的期間在本集團財務報表確認為負債。

合併財務報表附註

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金融市場的不可預測性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，目前認為毋須對沖任何該等財務風險。

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本公司及主要附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的大多數收入乃來自中國業務。於二〇一一年十二月三十一日，除以港元（「港元」）計值的若干現金及銀行結餘人民幣321,955,000元（二〇一〇年：人民幣589,912,000元）及現金及銀行結餘人民幣35,525,000元（二〇一〇年：人民幣26,000元）及以美元（「美元」）計值的銀行貸款人民幣252,938,000元（二〇一〇年：無）外，本集團在中國並無重大外匯風險。根據香港聯繫匯率制度，港元與美元掛鈎。將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯監管的規章及法規所限。

於二〇一一年十二月三十一日，倘港元兌人民幣匯率減弱／增強5%，而所有其他變數維持不變，則本年度之除稅後盈利將會減少／增加人民幣5,227,100元（二〇一〇年：人民幣8,523,000元），主要由於換算以港元計值的現金及銀行結餘及應付代價產生的外匯收益淨額所致。

本集團目前並無外匯結餘的外匯對沖政策。

(ii) 現金流量利率風險

除了現金及現金等價物之利率風險被視為微不足道之外，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非控股權益的貸款以固定利率借出或免息，令本集團承受公允值利率風險。

本集團以不同利率借貸的長期借款令本集團承受現金流量利率風險。

於二〇一一年十二月三十一日，倘借款利率上升／下降50個基準點，而所有其他變數維持不變，本年度之除稅後盈利將減少／增加人民幣16,364,000元（二〇一〇年：人民幣10,275,000元）。

合併財務報表附註

3 財務風險管理 (續)**3.1 財務風險因素 (續)****(b) 信貸風險**

本集團及本公司並無信貸風險重大集中情況。現金及現金等價物、其他非流動應收款項、應收賬款、其他應收款項及應收附屬公司款項的賬面值指本集團及本公司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上市銀行，故銀行存款及銀行結餘的信貸風險極小，管理層認為，該等結餘具低信貸風險。本集團對過期款項進行定期審核及採取後續措施以將信貸風險減至最小。

由於本集團的業務性質，除因向湘潭市人民政府(附註22)及廣州市人民政府(「廣州政府」)(附註23(b))交回收費站所得補償而應收中國政府機關的其他非流動應收款項人民幣151,100,000元(二〇一〇年：人民幣158,700,000元)及其他應收賬款人民幣701,600,000元(二〇一〇年：人民幣1,059,300,000元)外，本集團並無因客戶引起的信貸風險重大集中情況。

此外，本公司透過監控財務及營運之政策決定及定期檢討財務狀況，從而監察其向附屬公司提供財務資助之信貸風險。

合併財務報表附註

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流動資金規定。

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量。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。

本集團

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二〇一一年						
十二月三十一日						
借款	—	855,217	563,699	1,962,122	2,310,068	5,691,106
應付附屬公司						
非控股權益款項	58,668	124,543	—	—	—	183,211
應付控股公司款項	228	—	—	—	—	228
應付共同控制實體款項	17,500	—	—	—	—	17,500
應付賬款及其他應付 款項及應計費用	—	410,392	—	—	—	410,392
	76,396	1,390,152	563,699	1,962,122	2,310,068	6,302,437
於二〇一〇年						
十二月三十一日						
借款	—	701,951	197,934	790,015	900,773	2,590,673
應付附屬公司						
非控股權益款項	12,997	760,367	—	—	—	773,364
應付控股公司款項	224	—	—	—	—	224
應付賬款及其他應付 款項及應計費用	—	187,477	—	—	—	187,477
	13,221	1,649,795	197,934	790,015	900,773	3,551,738

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

本公司

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二〇一一年十二月三十一日					
應付附屬公司款項	410,661	—	—	—	410,661
其他應付款項及應計費用	—	30,383	—	—	30,383
	410,661	30,383	—	—	441,044
於二〇一〇年十二月三十一日					
應付附屬公司款項	400,471	—	—	—	400,471
其他應付款項及應計費用	—	20,146	—	—	20,146
	400,471	20,146	—	—	420,617

3.2 資本風險管理

本集團資本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者提供回報，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

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金額、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。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款(包括合併資產負債表所列的當期及非當期借款)減去現金及現金等價物。總資本乃按合併資產負債表所示的權益另加債務淨額計算。

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理(續)

資本負債比率之計算如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
借款	4,363,850	2,054,922
應付附屬公司非控股權益款項	58,668	773,364
應付控股公司款項	228	224
應付共同控制實體款項	17,500	—
總債務	4,440,246	2,828,510
減：現金及現金等價物	(1,298,476)	(2,111,929)
債務淨額	3,141,770	716,581
本公司股東應佔權益	7,933,853	7,813,584
總資本	11,075,623	8,530,165
資本負債比率	28.4%	8.4%

於二〇一一年十二月三十一日的資本負債比率上升，主要因於二〇一一年收購湖南長株高速公路開發有限責任公司而增加借款人民幣1,772,000,000元所致(附註31(a))。

合併財務報表附註

3 財務風險管理 (續)

3.3 公允值估計

下表以估值法分析按公允值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除包含於第一級的報價外，為資產或負債的可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格者)輸入資料(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據而釐定的資產或負債的輸入資料(即不可觀察的輸入資料)(第三級)。

下表呈列本集團按公允值計量的金融工具。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一一年十二月三十一日				
可供出售財務資產	—	—	138,939	138,939
衍生金融工具	—	—	3,481	3,481
總額	—	—	142,420	142,420
於二〇一〇年十二月三十一日				
可供出售財務資產	—	—	147,823	147,823
衍生金融工具	—	—	9,140	9,140
總額	—	—	156,963	156,963

沒有在活躍市場上買賣之金融工具(如場外交易衍生工具)之公允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當時市況作出假設。

用於對金融工具進行估值之特定估值技術包括：

- 就沒有活躍市場之非上市證券而言，本集團使用市場比較法釐定公允值。
- 衍生金融工具之公允值乃以三項式期權定價模式釐定。
- 供披露的財務負債的公允值乃按本集團同類金融工具現時的市場利率折現未來合約現金流量進行估計。

合併財務報表附註

3 財務風險管理 (續)

3.3 公允值估計 (續)

於兩年間，公允值等級分類的第一級、第二級及第三級中，概無金融工具負債，亦無財務資產之重大轉讓。

下表呈列截至二〇一一年十二月三十一日止年度第三級工具之變動：

	可供出售 財務資產 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一一年一月一日	147,823	9,140	156,963
於合併全面收益表確認之可供出售 財務資產公允值虧損	(8,884)	—	(8,884)
於合併利潤表確認之衍生金融工具公允值虧損	—	(5,659)	(5,659)
於二〇一一年十二月三十一日	138,939	3,481	142,420

下表呈列截至二〇一〇年十二月三十一日止年度第三級工具之變動：

	可供出售 財務資產 人民幣千元	衍生金融工具 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一〇年一月一日	146,656	—	146,656
增添(附註31(b))	—	9,140	9,140
於合併全面收益表確認之可供出售 財務資產公允值收益	1,167	—	1,167
於二〇一〇年十二月三十一日	147,823	9,140	156,963

合併財務報表附註

4 重要會計估計及判斷

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結果等同。下文討論具有顯著風險導致下一個財政年度之資產或負債賬面值產生重大調整之估計及假設。

(a) 無形經營權攤銷

無形經營權攤銷乃根據一特定期間佔資產整段可使用年期之預測總交通量，按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可使用年期内定期審閱預測總交通量，及倘其認為適當，將會索取獨立專業交通研究。倘出現重大變動，將會作出適當調整。

個別收費公路及橋樑之預測每年交通增長率約界乎4.5%至47.3%。本集團若干收費公路及橋樑之交通量已經飽和；而由於連接武漢天河機場延伸段的啓用，故湖北收費公路之交通增長率預計將會相當高。

(b) 當期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國之所得稅。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，許多交易及計算未能確定最終稅項。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有關釐定之期間之所得稅及遞延稅項撥備。

倘管理層認為可獲得未來應課稅盈利用以對銷暫時差異或稅項虧損，則會確認與若干暫時差異有關之遞延所得稅資產及稅項虧損。管理層根據具有稅項虧損之個別法律實體所經營的收費公路及橋樑的預測未來交通量及特別情況行使其判斷以釐定未來的應課稅盈利。倘預期結果與原先之估計不同，有關差異會對有關估計出現變動期間之遞延所得稅資產及所得稅之確認構成影響。

(c) 無形經營權減值

倘若減值跡象出現，本集團會就無形經營權測試有否減值。現金產生單位之可收回金額乃主要按使用價值法釐定。在計算使用價值時，本集團須估計無形經營權所屬的現金單位產生之預期未來現金流量，並以適當之折現率計算其現值。倘若無形經營權之賬面值高於其使用價值時，本集團亦須釐定無形經營權之公允值減銷售成本，以釐定無形經營權之可收回金額，即其公允值減銷售成本或其使用價值，以較高者為準。

合併財務報表附註

5 收入及分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路及橋樑。本年度所確認之收入如下：

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

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

合併財務報表附註

5 收入及分部資料 (續)

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

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

合併財務報表附註

6 其他收入及其他收益，淨額

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
其他收入		
來自可供出售財務資產之股息收入	—	21,600
其他	2,649	1,087
	2,649	22,687
其他收益，淨額		
投資物業之公允值收益(附註17)	1,675	1,362
衍生金融工具之公允值虧損	(5,659)	—
匯兌收益／(虧損)－淨額(附註)	90,432	(27,373)
豁免應付附屬公司非控股權益款項	—	8,649
補償協議之虧損(附註23(b))	—	(400)
出售附屬公司之收益(附註33(b))	—	38,184
出售物業、廠房及設備之虧損	(295)	(143)
其他	7,027	7,054
	93,180	27,333

附註：

於二〇一一年，本集團若干附屬公司向廣州政府交回收費站(附註23(b))後償還彼等之股東貸款，先前於匯兌波動儲備內確認來自股東貸款所產生之相關累計匯兌差額人民幣89,700,000元，在償還股東貸款後於合併利潤表內確認。

合併財務報表附註

7 按性質分類之開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
營業稅	45,699	41,911
無形經營權攤銷(附註14)	229,776	228,521
商譽減值虧損(附註15)	3,685	4,557
物業、廠房及設備之折舊(附註16)	20,793	12,386
收費公路及橋樑之養護開支	39,681	109,618
收費公路及橋樑之經營開支	37,584	34,969
員工成本(包括董事酬金)(附註)		
— 工資及薪金	113,790	93,512
— 退休金成本(界定供款計劃)	11,084	7,588
— 社會保障成本	10,198	10,282
— 員工福利及其他福利	28,399	44,505
核數師酬金		
— 審計服務	2,127	2,005
— 非審計服務	2,644	397
法律及專業費用	6,960	5,627
交通及運輸開支	8,359	5,391
應酬開支	6,003	3,412
其他	28,767	15,101
經營成本和一般及行政開支總額	595,549	619,782

附註：

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12%及5%計算。

本集團對職業退休計劃作出之供款因僱員在取得全數供款前退出計劃所被沒收的供款而扣減。截至二〇一一年十二月三十一日止年度並無沒收供款。

本集團亦為其他香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團之強積金計劃供款為僱員有關收入(定義見香港強制性公積金計劃條例)之5%，最多為每名僱員每月1,000港元(相等於人民幣831元)。倘僱員之有關收入高於每月5,000港元(相等於人民幣4,155元)，則僱員亦須向強積金計劃作出相應供款。強積金供款一經支付，即悉數及即時作為應計權益歸屬予僱員。

本公司於中國之附屬公司須參與由有關省或市人民政府設立之界定供款退休計劃，每月向退休計劃作出相當於僱員上年度月薪的20%或上年度所在地區年均工資的3倍，以較低數為供款標準。

合併財務報表附註

8 董事及高級管理人員酬金

(a) 每名董事之酬金

截至二〇一一年十二月三十一日止年度

董事姓名	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情 發放之花紅 人民幣千元	總額 人民幣千元
執行董事				
張招興	—	645	2,055	2,700
李新民	—	645	2,055	2,700
錢尚寧	—	601	1,918	2,519
梁凝光	—	513	1,638	2,151
王恕慧	—	513	1,638	2,151
劉永杰(a)	—	81	139	220
梁由潘(b)	—	318	1,014	1,332
	—	3,316	10,457	13,773
非執行董事				
馮家彬 ¹	180	—	—	180
劉漢銓 ¹	180	—	—	180
張岱樞 ¹	180	—	—	180
	540	—	—	540
	540	3,316	10,457	14,313

合併財務報表附註

8 董事及高級管理人員酬金(續)

(a) 每名董事之酬金(續)

截至二〇一〇年十二月三十一日止年度

董事姓名	酌情			總額 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	發放之花紅 人民幣千元	
執行董事				
張招興	—	666	2,147	2,813
李新民	—	666	2,147	2,813
錢尚寧	—	621	2,003	2,624
梁凝光	—	530	1,708	2,238
王恕慧	—	530	1,708	2,238
劉永杰	—	166	274	440
	—	3,179	9,987	13,166
非執行董事				
馮家彬 ¹	180	—	—	180
劉漢銓 ¹	180	—	—	180
張岱樞 ¹	180	—	—	180
	540	—	—	540
	540	3,179	9,987	13,706

¹ 獨立非執行董事

附註：

(a) 於二〇一一年六月十三日辭任。

(b) 於二〇一一年六月十三日獲委任。

於截至二〇一一年及二〇一〇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) 截至二〇一一年及二〇一〇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。

合併財務報表附註

9 財務收入／費用

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

本年度用作釐定合資格予以資本化之借款成本金額之資本化比率為6.59%。

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，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅撥備（二〇一〇年：無）。
- (b) 截至二〇一一年十二月三十一日止年度，本集團根據中國外商投資企業所得稅法對在中國之附屬公司、聯營公司及一間共同控制實體所獲得之盈利作出中國企業所得稅計提。

於二〇〇七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），據此所有內資和外資企業標準所得稅率由二〇〇八年一月一日起均為25%。本集團之主要所得稅率將自二〇〇八年一月一日起開始之五年內逐漸提升至25%之標準稅率。本集團截至二〇一一年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為24%（二〇一〇年：22%）。實際稅率相對低於適用主要所得稅率，主要由於本集團一間附屬公司（廣州市北二環高速公路有限公司）於二〇一一年享有優惠稅率12%（二〇一〇年：11%）（附註(a)）。

此外，自二〇〇八年一月一日後，於賺取之外資企業盈利中進行之股息分派須按5%或10%之稅率繳納預扣所得稅。年內，本集團按5%或10%（二〇一〇年：5%或10%）之稅率對在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利作出預扣所得稅計提。

合併財務報表附註

10 所得稅開支(續)

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅		
— 本年度	106,166	103,542
— 過往年度少計提金額	499	289
遞延所得稅(附註28)	27,552	42,488
	134,217	146,319

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

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

附註：

- (a) 本集團一間附屬公司(廣州市北二環高速公路有限公司)享有二〇〇七年及二〇〇八年兩年的所得稅豁免，而二〇一一年收入則享有12%(二〇一〇年：11%)之優惠稅率。
- (b) 就結轉之稅務虧損而確認之遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現之情況。本集團並無就可結轉以抵銷未來應課稅收入之有關未動用虧損人民幣483,273,000元(二〇一〇年：人民幣277,749,000元)確認遞延所得稅資產人民幣120,818,000元(二〇一〇年：人民幣69,437,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一六年到期。

合併財務報表附註

11 本公司股東應佔盈利

計入本公司財務報表之本公司股東應佔盈利為人民幣211,803,000元(二〇一〇年：人民幣192,804,000元)。

12 每股盈利

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

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

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

13 股息

本公司

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

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

合併財務報表附註

14 無形經營權

	人民幣千元
截至二〇一一年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	7,740,035
收購一間附屬公司(附註31(a))	3,083,366
添置(附註)	310,871
攤銷	(229,776)
期終賬面淨值	10,904,496
於二〇一一年十二月三十一日	
成本	11,843,792
累計攤銷	(939,296)
賬面淨值	10,904,496
截至二〇一〇年十二月三十一日止年度	
期初賬面淨值	7,193,211
收購一間附屬公司(附註31(b))	1,669,215
根據補償協議之出售(附註23(b))	(988,617)
添置	94,747
攤銷	(228,521)
期終賬面淨值	7,740,035
於二〇一一年十二月三十一日	
成本	8,449,555
累計攤銷	(709,520)
賬面淨值	7,740,035

於二〇一一年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣10,772,592,692元(二〇一〇年：人民幣7,614,324,000元)之收費公路經營權已質押作為本集團銀行借款的抵押。

附註：

本年度的添置主要為廣州市北二環高速公路的提升服務和湖北漢孝高速公路的建造工程。

合併財務報表附註

15 商譽

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
於一月一日	302,352	187,334
收購附屬公司(附註31)	9,428	119,575
減值虧損	(3,685)	(4,557)
於十二月三十一日	308,095	302,352

商譽主要因確認收購附屬公司權益所產生公允值收益之遞延負債而產生。

商譽分配至本集團五個現金產生單位，包括廣州市北二環高速公路、蒼郁高速公路、天津津保高速公路、湖北漢孝高速公路及湖南長株高速公路。

上述現金產生單位之可收回金額乃根據計算使用價值而釐定。相關計算所使用之除稅前現金流量預測乃以管理層批准之五年期財務預算為依據。五年期以後之現金流量則使用0%至5.2%之估計增長率推算。

計算使用價值所採用之主要假設及考慮因素包括估計交通量之增長、收費高速公路及公路營運之車輛類型及預期國內生產總值之增長率。高速公路或公路之收費率由中國相關政府部門規管。

管理層根據以往表現及對市場發展之預期來釐定上述之主要假設及考慮因素。已考慮內部和外部因素，在適當時將參考有關交通流量增長之獨立專業交通研究資料。所採用之貼現率範圍由10.8%至13.3%。所用貼現率乃除稅前之貼現率，並反映各收費公路營運商行業之特定風險。

合併財務報表附註

16 物業、廠房及設備

本集團

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇一一年						
十二月三十一日止年度						
期初賬面淨值	536	25,109	53,449	10,390	—	89,484
匯兌差額	19	284	1	—	—	304
添置	—	—	92,641	5,801	368,808	467,250
收購一間附屬公司(附註31(b))	—	—	794	794	—	1,588
出售	—	—	(301)	(99)	—	(400)
折舊	(16)	(1,100)	(16,566)	(3,111)	—	(20,793)
期末賬面淨值	539	24,293	130,018	13,775	368,808	537,433
於二〇一一年十二月三十一日						
成本	570	38,241	163,829	20,924	368,808	592,372
累計折舊	(31)	(13,948)	(33,811)	(7,149)	—	(54,939)
賬面淨值	539	24,293	130,018	13,775	368,808	537,433
截至二〇一〇年						
十二月三十一日止年度						
期初賬面淨值	—	26,861	46,432	7,931	—	81,224
採納香港會計準則第17號 (修訂)之影響	570	—	—	—	—	570
期初賬面淨值，經重列	570	26,861	46,432	7,931	—	81,794
匯兌差額	(19)	(281)	(28)	—	—	(328)
添置	—	59	7,653	4,550	—	12,262
收購一間附屬公司(附註31(a))	—	—	11,321	871	—	12,192
出售	—	—	(3,471)	(579)	—	(4,050)
折舊	(15)	(1,530)	(8,458)	(2,383)	—	(12,386)
期末賬面淨值	536	25,109	53,449	10,390	—	89,484
於二〇一〇年十二月三十一日						
成本	570	34,022	77,919	15,290	—	127,801
累計折舊	(34)	(8,913)	(24,470)	(4,900)	—	(38,317)
賬面淨值	536	25,109	53,449	10,390	—	89,484

於二〇一一年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣292,480,000元(二〇一〇年：無)之物業、廠房及設備已質押以取得銀行借款人民幣195,560,000元。

於二〇一一年十二月三十一日之在建工程為位於中國梧州之在建港口。

合併財務報表附註

16 物業、廠房及設備(續)

本公司

	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇一一年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	880	1,679	2,559
添置	19	—	19
出售	(85)	—	(85)
折舊	(135)	(194)	(329)
期末賬面淨值	679	1,485	2,164
於二〇一一年十二月三十一日			
成本	1,816	2,932	4,748
累計折舊	(1,137)	(1,447)	(2,584)
賬面淨值	679	1,485	2,164
截至二〇一〇年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	795	1,872	2,667
匯兌差額	(25)	—	(25)
添置	240	—	240
折舊	(130)	(193)	(323)
期末賬面淨值	880	1,679	2,559
於二〇一〇年十二月三十一日			
成本	2,159	2,932	5,091
累計折舊	(1,279)	(1,253)	(2,532)
賬面淨值	880	1,679	2,559

合併財務報表附註

17 投資物業

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
於一月一日	9,918	8,849
公允值收益	1,675	1,362
匯率差額	—	(293)
於十二月三十一日	11,593	9,918

於二〇一一年十二月三十一日，本集團之投資物業按本集團委聘之獨立專業測量師行釐定之該等投資物業之公開市值為基準重估。各投資物業之公允值於各報告期末由獨立估值師根據市值評估單獨釐定。

本集團之投資物業在香港按10至50年之租賃持有。

18 於附屬公司之投資及應收附屬公司款項

(a) 於附屬公司之投資

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
非上市股份，按成本值	2,744,457	2,328,602

本公司各主要附屬公司之詳情載於附註38。

(b) 應收／應付附屬公司款項均為無抵押、免息及須按要求償還，以人民幣計值。

應收／應付附屬公司款項之賬面值與其公允值相若。

合併財務報表附註

19 於共同控制實體之投資

	應佔淨資產	
	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
於一月一日	307,138	290,091
年內應佔業績		
－除所得稅前盈利	23,033	22,099
－所得稅開支	(5,735)	(5,052)
	17,298	17,047
於十二月三十一日	324,436	307,138

並無因本集團於共同控制實體之權益而產生或然負債。

本集團於共同控制實體之權益如下：

	廣州西二環高速 公路有限公司 (「廣州西二環高速 公路有限公司」)	
	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
收入	91,006	83,020
開支	(73,708)	(65,973)
盈利	17,298	17,047
	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
資產：		
非流動資產	882,899	899,996
流動資產	41,132	27,143
	924,031	927,139
負債：		
非流動負債	(404,517)	(419,782)
流動負債	(195,078)	(200,219)
	(599,595)	(620,001)
淨資產	324,436	307,138

本集團共同控制實體之詳情載於附註38。

合併財務報表附註

20 於聯營公司之投資

	應佔淨資產 人民幣千元	應收貸款 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一一年一月一日	1,724,434	50,744	1,775,178
年度應佔業績			
— 除所得稅前盈利	222,245	—	222,245
— 所得稅	(63,448)	—	(63,448)
	158,797	—	158,797
股息	(306,002)	—	(306,002)
償還股東貸款	—	(50,744)	(50,744)
注資(附註(a))	62,562	—	62,562
於二〇一一年十二月三十一日	1,639,791	—	1,639,791
於二〇一〇年一月一日	1,765,575	—	1,765,575
年度應佔業績			
— 除所得稅前盈利	231,013	—	231,013
— 所得稅	(44,965)	—	(44,965)
	186,048	—	186,048
股息	(260,271)	—	(260,271)
墊付予聯營公司之貸款	—	50,015	50,015
利息收入	—	729	729
注資(附註(a))	33,082	—	33,082
於二〇一〇年十二月三十一日	1,724,434	50,744	1,775,178

附註：

- (a) 年內注入廣東清連公路發展有限公司之按比例注資為人民幣62,562,000元(二〇一〇年：人民幣33,082,000元)。應收貸款賬面值以人民幣計值。

合併財務報表附註

20 於聯營公司之投資(續)

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	
	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
收入	186,157	180,745	107,389	89,726	147,238	137,902	59,612	54,503
開支	(75,952)	(55,489)	(154,064)	(119,489)	(83,245)	(77,249)	(28,338)	(24,601)
盈利／(虧損)	110,205	125,256	(46,675)	(29,763)	63,993	60,653	31,274	29,902

	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	
	二〇一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月 三十一日 人民幣千元
資產：								
非流動資產	800,502	826,044	2,067,777	2,005,038	283,520	312,486	249,573	276,574
流動資產	28,538	70,456	54,163	25,642	25,443	35,664	55,401	21,880
	829,040	896,500	2,121,940	2,030,680	308,963	348,150	304,974	298,454
負債：								
非流動負債	(196,015)	(124,702)	(1,362,151)	(1,207,123)	(96,607)	(150,736)	(16,677)	(14,947)
流動負債	(23,516)	(21,863)	(198,387)	(278,042)	(11,960)	(30,412)	(19,813)	(21,525)
	(219,531)	(146,565)	(1,560,538)	(1,485,165)	(108,567)	(181,148)	(36,490)	(36,472)
淨資產	609,509	749,935	561,402	545,515	200,396	167,002	268,484	261,982

本集團聯營公司之詳情載於附註38。

合併財務報表附註

21 可供出售財務資產

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
於一月一日	147,823	146,656
於其他全面收益確認之公允值(虧損)/收益	(8,884)	1,167
於十二月三十一日	138,939	147,823

結餘指按公允值列賬之非上市股本證券，乃按市場比較法估值。

22 其他非流動應收款項

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

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

應收代價餘款的公允值約為人民幣162,100,000元(二〇一〇年：人民幣165,400,000元)。

合併財務報表附註

23 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

本集團

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

本公司

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
按金及預付款項	742	717

附註：

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

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

於二〇一一年及二〇一〇年十二月三十一日，應收賬款均無過期或減值，且並無就應收賬款作出減值虧損撥備。

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

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

於二〇一一年及二〇一〇年十二月三十一日，所有其他應收款項及按金均已履行。

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

應收賬款及其他應收款以及按金之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

合併財務報表附註

24 現金及現金等價物

	本集團		本公司	
	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,094,815	641,059	121,466	405,587
短期銀行存款	203,661	1,470,870	185,307	74,367
	1,298,476	2,111,929	306,773	479,954
最高信貸風險	1,297,616	2,111,453	306,713	479,890

銀行結餘及現金以下列貨幣計值：

	本集團		本公司	
	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
港元	321,955	589,912	159,634	84,136
美元	35,525	26	5,666	7
人民幣	940,996	1,521,991	141,473	395,811
	1,298,476	2,111,929	306,773	479,954

25 股本

每股面值人民幣0.08805元之普通股

	股份數目	人民幣千元
法定股本：		
於二〇一〇年及二〇一一年十二月三十一日	2,000,000,000	176,100
已發行及繳足股本：		
於二〇一〇年及二〇一一年十二月三十一日	1,673,162,295	147,322

合併財務報表附註

26 儲備

本集團

	股份溢價	資本儲備	匯兌波動 儲備	法定儲備	可供出售 財務資產 公允價值儲備	保留盈利	重估儲備	與 非控股權益 交易儲備	總額
	(附註(a))	(附註(b))	(附註(c))	(附註(d))	(附註(e))	(附註(f))	(附註(g))	(附註(h))	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇一一年一月一日	2,375,743	1,501,711	580,593	58,036	50,273	2,541,656	558,250	—	7,666,262
年度盈利	—	—	—	—	—	558,212	—	—	558,212
外幣匯兌差額－附屬公司	—	—	(89,110)	—	—	—	—	—	(89,110)
可供出售財務資產 之公允價值之減少	—	—	—	—	(8,884)	—	—	—	(8,884)
可供出售財務資產公允價值 減少之遞延稅項	—	—	—	—	2,221	—	—	—	2,221
轉撥	—	—	—	1,580	—	(1,580)	—	—	—
收購附屬公司之額外權益 (附註36)	—	—	—	—	—	—	—	(34,715)	(34,715)
股息	—	—	—	—	—	(307,455)	—	—	(307,455)
－二〇一〇年末期股息 (附註13)	—	—	—	—	—	(169,386)	—	—	(169,386)
－二〇一一年中期股息 (附註13)	—	—	—	—	—	(138,069)	—	—	(138,069)
於二〇一一年 十二月三十一日之結餘	2,375,743	1,501,711	491,483	59,616	43,610	2,790,833	558,250	(34,715)	7,786,531
相當於：									
保留盈利						2,600,115			
二〇一一年擬派末期股息 (附註13)						190,718			
						<u>2,790,833</u>			

合併財務報表附註

26 儲備(續)

本集團(續)

	股份溢價	資本儲備 (附註(a))	匯兌 波動儲備	法定儲備 (附註(b))	可供出售 財務資產 公允價值儲備	保留盈利 (附註(c))	資產 重估儲備 (附註(d))	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇一〇年一月一日	2,375,743	1,501,711	602,819	45,020	49,398	2,339,598	558,250	7,472,539
年度盈利	—	—	—	—	—	534,544	—	534,544
外幣匯兌差額	—	—	(22,226)	—	—	—	—	(22,226)
— 附屬公司	—	—	(609)	—	—	—	—	(609)
— 出售一間附屬公司(附註33(b))	—	—	(21,617)	—	—	—	—	(21,617)
可供出售財務資產之公允價值之增加	—	—	—	—	1,167	—	—	1,167
可供出售財務資產公允價值 增加之遞延稅項	—	—	—	—	(292)	—	—	(292)
轉撥	—	—	—	13,016	—	(13,016)	—	—
股息	—	—	—	—	—	(319,470)	—	(319,470)
— 二〇〇九年末期股息	—	—	—	—	—	(176,786)	—	(176,786)
— 二〇一〇年中期股息 (附註13)	—	—	—	—	—	(142,684)	—	(142,684)
於二〇一〇年 十二月三十一日之結餘	2,375,743	1,501,711	580,593	58,036	50,273	2,541,656	558,250	7,666,262
相當於：								
保留盈利						2,372,270		
二〇一〇年擬派末期股息 (附註13)						169,386		
						2,541,656		

- (a) 資本儲備指於一九九六年已收購附屬公司之股本／註冊資本之面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司作為收購代價而發行之股份面值之差額。
- (b) 法定儲備指在中國之營運附屬公司、聯營公司及一間共同控制實體所成立之企業發展及一般儲備基金。如中國法規所規定，本公司於中國成立及經營之附屬公司、聯營公司及一間共同控制實體須按各自之董事會釐定之比率投放一部分之除稅後盈利(經抵銷前年度虧損)於企業發展及一般儲備基金。根據中國外資企業會計準則，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。
- (c) 本集團之保留盈利包括一間共同控制實體應佔之累計虧損人民幣23,108,000元(二〇一〇年：人民幣40,406,000元)及聯營公司應佔之保留盈利人民幣521,083,000元(二〇一〇年：人民幣668,288,000元)。
- (d) 資產重估儲備指本集團就二〇〇七年收購廣州市北二環高速公路有限公司20%額外股權，而於先前所持有該公司40%股權所得之公允價值收益。

合併財務報表附註

26 儲備(續)

本公司

	股份溢價 人民幣千元	繳入盈餘 (附註) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一一年一月一日	2,375,743	1,561,564	548,323	4,485,630
年度盈利	—	—	211,803	211,803
股息：				
二〇一〇年末期股息(附註13)	—	—	(169,386)	(169,386)
二〇一一年中期股息(附註13)	—	—	(138,069)	(138,069)
於二〇一一年十二月三十一日	2,375,743	1,561,564	452,671	4,389,978
相當於：				
保留盈利			261,953	
二〇一一年擬派末期股息(附註13)			190,718	
			452,671	
於二〇一〇年一月一日	2,375,743	1,561,564	674,989	4,612,296
年度盈利	—	—	192,804	192,804
股息：				
二〇〇九年末期股息	—	—	(176,786)	(176,786)
二〇一〇年中期股息(附註13)	—	—	(142,684)	(142,684)
於二〇一〇年十二月三十一日	2,375,743	1,561,564	548,323	4,485,630
相當於：				
保留盈利			378,937	
二〇一〇年擬派末期股息(附註13)			169,386	
			548,323	

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淨資產之差額。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。

合併財務報表附註

27 借款

	本集團		本公司	
	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
長期銀行借款	4,028,118	1,844,300	252,938	—
來自若干附屬公司非控股權益之貸款	293,052	210,622	—	—
其他貸款	42,680	—	—	—
借款總額	4,363,850	2,054,922	252,938	—
減：顯示於流動負債下， 一年內到期之款項	(598,186)	(582,560)	—	—
非流動借款總額	3,765,664	1,472,362	252,938	—

(a) 於二〇一一年十二月三十一日，本集團之借款按如下償還：

	本集團		本公司	
	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
1年內	598,186	582,560	—	—
1至2年	341,901	112,390	37,941	—
2至5年	1,357,143	552,972	214,997	—
5年後	2,066,620	807,000	—	—
	4,363,850	2,054,922	252,938	—

(b) 銀行借款以本集團無形經營權抵押(附註14)。該等借款乃按每年3.20%至7.05%計息(二〇一〇年：5.30%至5.60%)。於二〇一一年十二月三十一日之銀行借款實際利率為5.89%(二〇一〇年：5.34%)。

(c) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款，除人民幣215,052,000元(二〇一〇年：人民幣210,622,000元)之貸款免息外，其餘乃無抵押貸款及按每年6.31%至7.05%計息。免息貸款之賬面值與其公允值相若，其公允值乃按現金流量以每年6.56%(二〇一〇年：5.81%)折現計算。

來自若干附屬公司非控股權益之貸款人民幣175,676,000元(二〇一〇年：無)於一年內須償還。

合併財務報表附註

27 借款(續)

(d) 借款以人民幣計值，惟以美元計值之人民幣252,938,000元銀行借款除外。

於結算日，本集團借款面對利率變動及合約重新定價日之風險為一年以內(二〇一〇年：一年內)。

(e) 其他貸款當中除了人民幣25,800,000元之貸款以本集團之無形經營權作為抵押之外(附註14)，其餘乃來自本集團兩個獨立第三方之無抵押短期借款。該等借款乃按每年6.80%至7.05%計息。

28 遞延所得稅

遞延所得稅乃以負債法就暫時差異按適用所得稅率作全數撥備。

遞延所得稅資產及遞延所得稅負債之分析如下：

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
超過12個月之後收回之遞延所得稅資產	(8,481)	—
於12個月以內收回之遞延所得稅資產	(13,223)	—
	(21,704)	—
遞延所得稅負債：		
超過12個月之後收回之遞延所得稅負債	1,129,543	1,072,277
於12個月以內收回之遞延所得稅負債	65,881	28,392
	1,195,424	1,100,669
遞延所得稅負債(淨額)	1,173,720	1,100,669

遞延所得稅賬目之整體變動如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
於一月一日	1,100,669	943,312
收購附屬公司(附註31)	96,831	153,090
匯兌差額	(14)	—
出售無形經營權	—	(6,358)
轉撥至即期所得稅以作股息宣派(附註10)	(49,097)	(32,155)
於合併利潤表扣除(附註10)	27,552	42,488
計入儲備	(2,221)	292
於十二月三十一日	1,173,720	1,100,669

合併財務報表附註

28 遞延所得稅(續)

於年內，遞延所得稅資產及負債變動(不計及相同在稅務權區內抵銷有關結餘)如下：

遞延所得稅負債

	來自收購附屬				
	附屬公司及 聯營公司之 未分派盈利 預扣稅 人民幣千元	公司於收費 公路權益 而產生之 公允值收益 人民幣千元	加速攤銷 無形經營權 人民幣千元	可供出售 財務資產 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一一年一月一日	65,352	873,559	145,000	16,758	1,100,669
收購附屬公司	—	96,831	—	—	96,831
於合併利潤表扣除／(抵免)	40,787	(22,006)	30,475	—	49,256
於儲備扣除	—	—	—	(2,221)	(2,221)
轉撥至即期所得稅以作股息宣派	(49,097)	—	—	—	(49,097)
匯兌差額	—	(14)	—	—	(14)
於二〇一一年十二月三十一日	57,042	948,370	175,475	14,537	1,195,424

合併財務報表附註

28 遞延所得稅(續)

遞延所得稅負債(續)

	附屬公司及 聯營公司之 未分派盈利 預扣稅 人民幣千元	來自收購附屬 公司於收費 公路權益 而產生之 公允值收益 人民幣千元	加速攤銷 無形經營權 人民幣千元	可供出售 財務資產 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一〇年一月一日	55,961	739,587	131,298	16,466	943,312
收購附屬公司	—	153,090	—	—	153,090
出售無形經營權	—	—	(6,358)	—	(6,358)
轉撥至即期所得稅以作股息宣派	41,546	(19,118)	20,060	—	42,488
於儲備扣除	—	—	—	292	292
轉撥至即期所得稅	(32,155)	—	—	—	(32,155)
於二〇一〇年十二月三十一日	65,352	873,559	145,000	16,758	1,100,669

遞延所得稅資產

	稅項虧損 人民幣千元
於二〇一一年一月一日	—
於合併利潤表抵免	(21,704)
於二〇一一年十二月三十一日	(21,704)

29 附屬公司、一間共同控制實體及控股公司之非控股權益結餘

該金額為無抵押、免息及須按要求償還及以人民幣計值。

合併財務報表附註

30 應付賬款及其他應付款及應計費用

本集團

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

本公司

	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
其他應付款及應計費用	30,383	20,146

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。

應付賬款之賬齡分析如下：

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

應付賬款及其他應付款項及應計費用主要以人民幣計值，而賬面值與其公允值相若。

合併財務報表附註

31 業務合併

(a) 於二〇一一年之業務合併

於二〇一〇年十二月二十一日，本集團與湖南中和威特投資有限公司及武漢奧深科技集團有限公司（兩間公司各自為本集團之獨立第三方）訂立一份協議，藉此，本集團有條件地同意以現金代價約人民幣925,300,000元收購湖南長株高速公路開發有限責任公司之90%股權。該項交易已於二〇一一年六月二十七日完成。

已收購淨資產及商譽詳情如下：

	人民幣千元
購買代價：	
已付及應付現金	925,330
已收購可識別淨資產之公允值（見下文）	(915,902)
商譽	9,428

購買代價將由本集團於二〇一一年及二〇一二年分三期支付，於二〇一一年底已支付人民幣800,787,000元。

商譽主要因就收購湖南長株高速公路開發有限責任公司之90%股權而產生之公允值收益確認遞延稅項負債所致。

已收購可識別資產及所承擔負債之確認金額如下：

	人民幣千元
現金及現金等價物	5,049
物業、廠房及設備（附註16）	1,588
無形經營權（附註14）	3,083,366
其他應收款項、按金及預付款項	103,660
應付賬款及應計費用	(249,547)
應付非控股權益款項	(46,742)
應付利息	(10,874)
借款	(1,772,000)
遞延所得稅負債（附註28）	(96,831)
已收購可識別淨資產總額	1,017,669
非控股權益	(101,767)
本集團收購90%股權應佔可識別淨資產	915,902

合併財務報表附註

31 業務合併(續)

(a) 於二〇一一年之業務合併(續)

交易已於二〇一一年六月二十七日完成。根據本集團之最佳估計及本集團於二〇一一年六月三十日之財務資料內披露，暫定購買代價、已收購可識別淨資產總額之公允值及商譽分別為人民幣1,093,000,000元、人民幣1,134,100,000元及人民幣72,300,000元。本集團其後獲得有關購買代價及已收購可識別淨資產總額公允值之額外資料，故本集團已相應調整於收購完成日期確認之暫定金額。收購代價、已收購可識別淨資產之公允值及商譽已分別調整至人民幣925,300,000元、人民幣1,017,700,000元及人民幣9,400,000元。已收購可識別淨資產總額之公允值減少主要由於應收賬款及應計費用增加人民幣127,800,000元所致。

有關收購一間附屬公司之現金及現金等價物流出淨額之分析

	人民幣千元
已付現金	(800,787)
已收購現金及銀行結餘	5,049
	(795,738)

(b) 於二〇一〇年之業務合併

於二〇一〇年十月二十日，本集團就收購湖北漢孝高速公路建設經營有限公司(「湖北漢孝」)(其主要資產為漢孝高速公路之收費經營權)90%股權而與獨立第三方訂立一份股權轉讓協議。根據上述協議，收購之代價為893,100,000港元(相等於完成日期二〇一〇年十二月二十九日之人民幣770,300,000元)，而本集團獲發不可撤銷之認購期權，可於完成後三年內收購湖北漢孝之餘下10%股權。認購期權已分類為衍生金融工具。收購事項於二〇一〇年十二月二十九日完成。

已收購淨資產及商譽詳情如下：

	人民幣千元
購買代價	
於二〇一一年已付現金(附註)	770,334
已收購可識別淨資產之公允值(見下文)	(641,619)
不可撤回認購期權之公允值	(9,140)
商譽	119,575

商譽主要因就收購湖北漢孝之90%股權而產生之公允值收益確認遞延稅項負債所致。

合併財務報表附註

31 業務合併(續)

(b) 於二〇一〇年之業務合併(續)

因收購事項產生之資產及負債如下：

	人民幣千元
現金及現金等價物	25,377
收費公路及橋樑權益(附註14)	1,669,215
物業、廠房及設備(附註16)	12,192
應收非控股權益款項	24,942
其他應收款項、按金及預付款項	345
應付賬款及應計費用	(2,474)
應付利息	(6,597)
借款	(857,000)
遞延所得稅負債(附註28)	(153,090)
已收購可識別淨資產	712,910
本集團收購90%股權之應佔可識別淨資產	641,619

附註：

應付代價金額以港元計值，為893,141,000港元(相等於完成日期二〇一〇年十二月二十九日之人民幣770,334,000元)，已於二〇一一年悉數支付。

32 出售組別

廣州市太和公路發展有限公司(「太和公路公司」)持有之廣從公路第一段(一級公路)之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。於二〇〇九年十二月一日，太和公路公司之國內合作公司股東-廣州公路開發公司(「公路開發公司」)與本集團訂立補償協議，據此，公路開發公司將收購本集團於太和公路公司之全部80%股權及應收太和公路公司款項淨額，代價為分別於廣州市新廣公路發展有限公司(「新廣」)及廣州市太龍公路發展有限公司(「太龍」)之額外股權35%及39%，以及轉讓新廣所結欠之債務人民幣107,400,000元(約121,800,000港元)及轉讓太龍所結欠之債務人民幣65,100,000元(約73,800,000港元)予本集團。

自分類為出售組別起直至完成日期，太和公路公司於二〇一〇年之業績如下：

	二〇一〇年 人民幣千元
收入	116
開支	(3,295)
年度出售組別之虧損	(3,179)

出售事項已於二〇一〇年十月二十八日完成。本集團因出售事項而產生人民幣38,200,000元之收益(附註33(b))。

合併財務報表附註

33 合併現金流量表附註

(a) 營運盈利與經營業務所產生現金之對賬表：

	附註	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
營運盈利		822,277	679,724
無形經營權之攤銷	14	229,776	228,521
物業、廠房及設備之折舊	16	20,793	12,386
投資物業公允值收益	17	(1,675)	(1,362)
商譽減值虧損	15	3,685	4,557
衍生金融工具之公允值虧損		5,659	—
出售一間附屬公司之收益		—	(38,184)
補償協議之虧損	31(b)	—	400
股息收入	6	—	(21,600)
匯兌(收益)/虧損—淨額		(90,432)	27,373
出售物業、廠房及設備之虧損		295	143
營運資金變動前之營運盈利		990,378	891,958
營運資金之變動：			
— 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項		104,194	3,823
— 應付賬款及其他應付款及應計費用		(40,561)	(51,136)
— 應付非控股權益款項增加/(減少)		23,871	(31,164)
— 應付控股公司款項		4	(1,904)
經營業務產生之現金		1,077,886	811,577

合併財務報表附註

33 合併現金流量表附註(續)

(b) 本集團於二〇一〇年出售其於太和公路公司之80%權益

	人民幣千元	人民幣千元
總代價由以下項目支付：		
於新廣及太龍之35%及39%股權		47,382
應收新廣及太龍之應收貸款		172,256
		<u>219,638</u>
太和公路公司之淨資產		
現金及現金等價物	6,494	
收費公路及橋梁權益	244,611	
物業、廠房及設備	82	
其他應收款項、按金及預付款項	41	
應付本集團款項	(93,871)	
借款	(15,967)	
遞延所得稅負債	(4,890)	
太和公路公司之淨資產	<u>136,500</u>	
太和公路公司之資產淨值之80%		109,200
根據協議出售之其他項目		
應付本集團款項		<u>93,871</u>
已出售之淨資產總額		<u>203,071</u>
釋出匯兌儲備前之出售收益		16,567
加：出售時釋出匯兌儲備至損益表		<u>21,617</u>
出售太和公路公司80%權益之收益(附註6)		<u>38,184</u>
出售事項產生之現金流出淨額：		
已出售現金及現金等價物		<u>(6,494)</u>

合併財務報表附註

34 服務特許權下提升服務之建造收入／成本

年內確認有關服務特許權之建造及提升服務之建造收入／成本如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
服務特許權下提升服務之建造收入(附註14)	310,871	94,747
服務特許權下提升服務之建造成本	(310,871)	(94,747)

35 承諾

(a) 租賃承諾

本集團根據物業不可撤銷經營租賃之未來合共最低租賃付款／收款如下：

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
租賃付款		
不遲於一年	530	456
遲於一年及不遲於五年	530	—
	1,060	456
租賃收款		
不遲於一年	362	23
遲於一年及不遲於五年	103	—
	465	23

本公司於二〇一一年及二〇一〇年十二月三十一日並無承諾。

合併財務報表附註

35 承諾(續)

(b) 資本承諾

本集團

	於	
	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一〇年 十二月三十一日 人民幣千元
經批准但未訂約		
根據特許經營安排下提升及建造收費高速公路	180,332	170,000
物業、廠房及設備	201	—
	180,533	170,000
經訂約但未計提		
根據特許經營安排下提升及建造收費高速公路	224,186	93,570
物業、廠房及設備	1,104	5,860
	225,290	99,430

於二〇一一年十月二十九日，本集團與本集團兩名獨立第三方訂立一份協議，據此，本集團有條件地同意收購於中國河南經營高速公路之若干公司(「目標公司」)之100%股權。代價包括現金代價約人民幣1,061,500,000元及目標公司欠付其股東之若干債項將由本集團承擔。此項交易須待有關登記機關向目標公司發出新營業執照後方告落實，故此截至董事批准該等合併財務報表當日，這項交易仍未完成。

合併財務報表附註

36 於一間附屬公司之擁有權益改變而控制權不變

收購一間附屬公司之額外權益

於二〇一一年三月十一日，本集團以總代價人民幣54,000,000元收購蒼梧桂海蒼郁高速公路有限公司（「蒼郁」）額外10%股權。此收購事項完成時，蒼郁成為本集團之全資附屬公司。於收購日，蒼郁之非控股權益賬面值為人民幣19,300,000元。本集團確認非控股權益之減少為人民幣19,300,000元及本公司股東應佔權益之減少為人民幣34,700,000元。本年內於蒼郁之擁有權益變動對本公司股東應佔權益之影響概述如下：

	於 二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元
所收購之非控股權益之賬面值	19,285
已付非控股權益之代價	(54,000)
超過已付代價於權益內確認(附註26)	(34,715)

於二〇一〇年內於該附屬公司之控制權並無變動且擁有權益亦無其他變動。

合併財務報表附註

37 關聯方交易

(a) 關聯方

本公司董事視廣州越秀集團有限公司(於中國註冊成立)為最終控股公司及廣州政府為其最終控制方。

關聯方指有能力直接或間接控制另一方，或於作出財務及經營決策時對另一方發揮重大影響之人士。倘各方受到共同控制或共同重大影響，亦視為有關連。下文所載列表概述二〇一一年十二月三十一日關聯方(本集團與彼等於期內曾進行重大交易)之名稱及彼等與本公司之關係：

重要關聯方	與本公司關係
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	最終控股公司之一間全資附屬公司
越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)	最終控股公司之一間聯營公司
頌輝投資有限公司	一間同一集團附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司	一間附屬公司之一間共同控制實體
廣東虎門大橋有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間附屬公司之一間聯營公司

(b) 與關聯方之交易

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
(i) 付予越秀地產之行政服務費	1,086	1,121
(ii) 付予一間附屬公司非控股權益之利息開支	2,421	—
(iii) 付予一間同一集團附屬公司之租金開支	448	456
	3,955	1,577

(c) 主要管理層之報酬

	二〇一一年 人民幣千元	二〇一〇年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	14,313	13,706

合併財務報表附註

38 集團結構

於二〇一一年十二月三十一日，本公司持有以下主要附屬公司、一間共同控制實體及聯營公司之股份／權益：

	註冊成立、 成立及經營地點 及法定地位	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有 權益應佔之百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司					
東亞環球有限公司	英屬處女群島	50,000股每股面值 1美元之普通股	—	100	於廣州北環高速公路 有限公司之投資控股
卓飛有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣州市北二環高速公路 有限公司之投資控股
翔通有限公司	香港	1股面值1.00港元 之普通股	—	100	於天津津富高速公路 有限公司之投資控股
連成有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣州市太龍公路發展 有限公司之投資控股
建橋企業有限公司	英屬處女群島	1股面值1.00美元 之普通股	—	100	投資控股
速榮有限公司	香港	1股面值1.00港元 之普通股	—	100	於蒼梧桂海蒼郁高速公路 有限公司之投資控股
廣州市南新公路 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣141,463,000元	—	80	開發及管理連接廣州與 深圳之廣深公路 (附註a)
廣州北二環高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣900,000,000元	—	60	開發及管理廣州之 廣州市北二環高速公路

合併財務報表附註

38 集團結構(續)

	註冊成立、 成立及經營地點 及法定地位	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有 權益應佔之百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司(續)					
廣州穗橋發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣1,000,000元	—	100	於廣東虎門大橋有限公司 之投資控股
廣州市太龍發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣116,667,000元	—	90	開發及管理連接廣州與 從化之廣從公路二段 以及連接從化與龍潭 之355省道(附註a)
廣州市維安公路 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣175,750,000元	—	80	開發及管理連接廣州與 汕頭之廣汕公路 (附註a)
廣州新廣公路 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣143,333,000元	—	90	開發及管理連接廣州 與花都之廣花公路 (附註a)
廣州越鵬信息有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣260,000,000元	—	100	投資控股
蒼梧桂海蒼郁高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣190,925,000元	—	100	開發及管理廣西蒼郁 高速公路
湖南越通路橋 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣21,000,000元	—	75	開發及管理湖南省 湘江二橋(附註22)

合併財務報表附註

38 集團結構(續)

	註冊成立、 成立及經營地點 及法定地位	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有 權益應佔之百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司 (續)					
湖南長株高速公路開發 有限責任公司(附註b)	中華人民共和國， 有限公司	人民幣929,328,460元	—	90	開發及管理湖南省長株 高速公路
易騰有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣州市太和公路發展 有限公司之投資控股
錦創有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	投資控股
Kinleader Co., Ltd.	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	投資控股
橋豐有限公司	英屬處女群島	2股每股面值 1港元之普通股	100	—	投資控股
安維有限公司	英屬處女群島	100股每股面值 1美元之普通股	—	100	於廣東清連公路發展 有限公司之投資控股
先鋒有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣東虎門大橋有限公司 之投資控股
盈多有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	投資控股
陝西金秀交通有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣100,000,000元	—	100	開發及管理陝西省之 西安至臨潼高速公路
駿佳企業有限公司	香港	2股每股面值 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 1美元之普通股	—	100	於陝西金秀交通有限公司 之投資控股

合併財務報表附註

38 集團結構(續)

	註冊成立、 成立及經營地點 及法定地位	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有 權益應佔之百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司(續)					
超飛有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣東汕頭海灣大橋 有限公司之投資控股
超翔有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣州市南新公路發展 有限公司之投資控股
德思達有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣州市維安公路發展 有限公司之投資控股
冠球有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	於廣州市新廣公路發展 有限公司之投資控股
聯威投資有限公司	英屬處女群島	1股面值1美元 之普通股	—	100	投資控股
永財投資有限公司	英屬處女群島	1股面值1.00美元 之普通股	—	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1美元 之普通股	—	83.3	於湖南越通路橋發展 有限公司之投資控股
天津津富高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣265,200,000元	—	60 (附註c)	發展及管理天津津保 高速公路
梧州市越新赤水碼頭 有限公司(附註d)	中華人民共和國， 有限公司	人民幣171,000,000元	—	51	發展及管理廣西 梧州港
湖北漢孝高速公路 建設經營有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣369,411,000元	—	90	開發及管理湖北漢孝 高速公路

合 併 財 務 報 表 附 註

38 集團結構(續)

	註冊成立、 成立及經營地點 及法定地位	已發行及繳足 股本／註冊資本	本公司持有		主要業務	
			權益應佔之百分比 直接	間接		
主要附屬公司(續)						
廣州越通高速公路經營 及管理有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣1,000,000元	100	—	投資控股	
越秀(中國)交通基建 投資有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣1,115,854,875元	100	—	投資控股	
	註冊成立／成立及 經營地點及法定地位	註冊股本	本公司間接持有之擁有		主要業務	
			權益／ 擁有權	投票權 利潤分成		
共同控制實體						
廣州西二環高速 公路有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣 1,000,000,000元	35	33	35	開發及管理廣州之 廣州西二環高速 公路

合併財務報表附註

38 集團結構(續)

	註冊成立／ 成立及經營地點 及法定地位	註冊股本	本公司持有 權益應佔之百分比		主要業務
			直接	間接	
聯營公司					
廣東虎門大橋有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣273,900,000元	—	27.78 (附註e)	開發及管理虎門之 虎門大橋
廣東清連公路 發展有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣2,820,098,486元	—	23.63	開發及管理清連高速公路 及連接清遠與連州 之107國道
廣東汕頭海灣大橋 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	人民幣75,000,000元	—	30	開發及管理汕頭之 汕頭海灣大橋
廣州北環高速公路 有限公司	中華人民共和國， 有限公司	19,255,000美元	—	24.3	開發及管理廣州之 廣州市北環高速公路

附註

- (a) 已於二〇一〇年十月三十一日終止營運。
- (b) 於二〇一一年新收購。
- (c) 截至二〇一二年為止之利潤分配比率為90%，由二〇一三年至二〇一五年及由二〇一六年起之利潤分配比率分別為40%及60%。
- (d) 於二〇一一年新成立。
- (e) 截至二〇〇九年及由二〇一〇年起之利潤分配比率分別為27.78%及18.446%。

公司及股東關係資料

董事會

執行董事

張招興先生(董事長)
梁由潘先生
李新民先生
梁凝光先生
王恕慧先生
錢尚寧先生

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
執業會計師

香港法律顧問

銘德律師事務所

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
23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－1052

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基建有限公司的資料，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.yuexiutransportinfrastructure.com>

<http://www.irasia.com/listco/hk/yuexiutransport>

<http://www.hkexnews.hk>