

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

二〇一九年年度業績公告

董事長報告

經營業績與派息

截至二〇一九年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團收入錄得人民幣30.23億元，同比增長6.2%，股東應佔盈利為人民幣11.38億元，同比增長7.9%，經營業績再創歷史新高，延續穩定增長的良好態勢。

董事會建議派發二〇一九年末期股息每股0.21港元，連同已派發之中期股息每股0.18港元，報告年度的股息總額為每股0.39港元，相當於人民幣0.349952元，全年派息率相當於51.5%。

年度回顧

宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一九年，全球經濟經歷了前所未有的挑戰，貿易摩擦、地緣政治衝突引發的緊張局勢等不確定性因素，令全球經濟的弱復蘇步伐愈顯沉重。主要經濟體的勞動力市場依舊緊張，失業率保持在低位水平，然而通脹水平依舊低迷，仍遜於發達經濟體的央行目標。長久以來貿易緊張的局勢加劇了全球經濟的增進放緩，經濟動能減弱，發達國家及新興市場經濟體狀況持續走弱，使各國央行重啟寬鬆貨幣政策，作為重新賦予經濟增長動力的主要工具之一。

面對複雜多變的國際經濟形勢，中國政府堅持穩中求進的工作總基調，繼續全面深化供給側結構性改革，以加快推進並實現中國經濟由高速增長階段轉向高質量發展階段。透過實施一系列有利於「穩增長」的措施，國民經濟總體運行平穩，延續了穩中有進的態勢，體現出中國經濟的強大韌性和潛力。

根據中國交通運輸部發佈的統計數據顯示，二〇一九年，交通運輸經濟運行總體平穩，交通固定資產投資規模在高位運行，預計全年投資完成32,164億元人民幣，同比升2.2%。在國家大力推動多式聯運的背景下，公路仍然是運輸的主力，其中高速公路客車流量、貨車流量分別同比增長8.3%與6.6%，高於經濟增速。

業務發展

報告年度內，受制於宏觀經濟增速放緩、路網分流、交通管制等因素，本集團轄下的項目經營表現受到一定的影響。其中虎門大橋受南沙大橋分流、貨車限行政策的影響，通行費收入同比下滑明顯。如剔除新併購項目帶來的貢獻，本集團合併層面的通行費收入同比微增2.1%，增長的貢獻主要來源於廣州北二環高速及湖北隨岳南高速兩個主要控股項目。

報告年度內，本集團透過一家境內全資附屬公司與廣州越秀企業集團有限公司(母公司廣州越秀集團的一家全資附屬公司及本集團的關聯人士)訂立買賣合同，收購越秀(湖北)高速公路有限公司100%股權、湖北省漢蔡高速公路有限公司38.5%股權以及本金為人民幣4,654,503,531.78元的股東貸款及其應計利息。該項交易已於二〇一九年十一月五日舉行的特別股東大會獲得投票的股東100%贊成票通過，並於二〇一九年十一月八日完成交割併表，最終交易的總對價為5,975,355,652.95元。交易完成後，本集團持有湖北省漢蔡高速公路(「漢蔡高速」)67%股權、漢鄂高速公路(「漢鄂高速」)100%股權、大廣南高速公路(「大廣南高速」)90%股權，總資產規模、控股項目收費里程大幅提升，增強了可持續發展能力，帶來長期價值的提升。本集團亦藉此進一步鞏固了「立足粵港澳大灣區、進軍中部」的戰略布局，透過投資區域多元化既分散了經營風險，亦可把握更多的發展機遇。

本集團一向秉持審慎、穩健的財務政策，在積極併購優質項目、夯實高速公路投資運營主業的同時，亦透過系列有效措施維持財務的穩健，努力在兩者之間取得平衡。因此，即使本集團在完成漢蔡高速、漢鄂高速、大廣南高速的收購及併表後，負債比率顯著提升，但穆迪、標普、惠譽等三大國際評級機構依然維持對本集團現有投資級信用評級（穆迪Baa2、標普BBB-、惠譽BBB-）不變，令本集團可以繼續享受低成本融資。報告年度內，本集團首次於中國銀行間債券市場公開發行3年期10億元中期票據，票息低至3.58%。該筆中期票據的發行於二〇一九年十二月三日完成並公告，募集資金主要用於提前償還湖北隨岳南高速、湖南長株高速兩個控股項目層面合計共7億元、利率為4.41%的銀行借款（剩餘資金用於補充流動性），可有效降低財務成本並提升效益。

前景與展望

宏觀經濟展望

國際貨幣基金組織（「IMF」）於二〇二〇年一月發佈更新的《世界經濟展望》報告（「報告」），預估二〇二〇年、二〇二一年全球經濟增速為3.3%、3.4%，與二〇一九年十月的《報告》相比，增速分別下調0.1和0.2個百分點。IMF指出，地緣政治衝突、貿易摩擦及頻繁的自然災害等不利因素令全球經濟增長前景面臨下行的風險。此外，隨著歐美日韓等多國相繼出現新型冠狀病毒肺炎（「新冠肺炎」）確診病例，新冠肺炎疫情出現全球範圍內擴散的跡象，世界衛生組織（「WHO」）亦發出警告，稱新冠肺炎有成為全球「大流行病」的跡象。疫情蔓延的背景下各行業相繼出現延遲復工甚至停擺的狀態，衝擊實體經濟活動，令全球經濟增長前景增添新的不確定性。

自新冠肺炎疫情爆發以來，中國政府採取了系列疫情防控措施，包括實施區域的交通管制、限制或暫停文體娛樂場所活動、要求企業延遲復工等，實體經濟活動受到一定的衝擊。為此，中國政府透過實施減稅、降費、減息、減租等‘組合拳’的措施，儘量減低疫情對實體經濟負面的影響。從長期來看，中國經濟的韌性和潛力兼備，相信穩中有進、穩中向好的趨勢並不會改變。

交通運輸行業展望

現代綜合交通運輸體系對實體經濟發展的重要性不言而喻，交通運輸行業的運行與實體經濟活動亦息息相關。根據國家交通運輸部發佈的數據顯示，自新冠肺炎疫情爆發以來，受出行限制、交通管制、企業延遲復工等因素影響，二〇二〇春運期間(二〇二〇一月十日至二月十八日)，全國鐵路、公路、水路、民航旅客運輸量共計14.76億人次，較二〇一九年同期下降50.3%，其中公路旅客運輸量佔比超過70%達12.11億人次，較二〇一九年同期下降50.8%。本集團於湖北省控股經營的五條高速公路，包括漢孝高速、漢蔡高速、漢鄂高速、隨岳南高速及大廣南高速，在湖北省武漢市及其他城市自二〇二〇一月二十三日起實施的出行限制期間，均受到不利影響。其中漢孝高速、漢蔡高速及漢鄂高速因是離開武漢的重要快速通道，出現限制期間收費車流被斷，而隨岳南高速及大廣南高速主要為連接湖北與並無實施出行限制的其他省份的運輸通道，所受影響相對較輕。

於二〇二〇年二月十五日，國家交通運輸部印發通知，據此，經國務院同意，從二月十七日零時起至疫情防控工作結束，實施免收全國收費公路車輛通行費(「免收通行費」)，具體截止時間另行通知。免收通行費適用於通行符合《中華人民共和國公路法》及《收費公路管理條例》規定，經依法批准設置的收費公路(包括收費橋樑及隧道)的所有車輛，因此，免收通行費適用於本集團所控制或投資的所有收費公路及橋樑項目。根據交通運輸部官方網站的有關發佈，根據相關法律法規規定，中國政府將研究出台相關配套保障政策，統籌維護收費公路使用者、債權人、投資者和經營者的合法權益。為此，本集團將繼續監察有關情況。

業務及發展策略展望

本集團自成立以來，一直專注於投資運營高速公路主業的發展，主營業務收入接近100%來自於項目的通行費收入。由於現時無法得知免收通行費何時結束，配套保障政策何時出台，亦不知道可能出台的政策內容，本集團於二〇二〇財政年度的整體表現預期會受到新冠肺炎疫情及免收通行費措施等因素的不利影響(通行費收入的損失、削減債務速度的放緩等)。但充足的賬面資金結餘、未計提的銀行授信以及便捷的融資渠道，相信令本集團有足夠的財務安全墊應對短期現金流壓力。一旦疫情結束及通行費徵收恢復(視乎中國整體及湖北省經濟的恢復速度)，本集團的經營業務有望逐步恢復正常。

本集團堅信在目前的整體經濟環境下，優質高速公路資產的穩健性優勢將進一步突顯，因此聚焦高速公路投資運營主業發展策略不會改變，將繼續關注現有項目所在區域的優質高速公路項目投資機遇。考慮到完成湖北漢蔡高速、漢鄂高速及大廣南高速併購後，負債率顯著提升，內部財務資源亦受限於新冠肺炎疫情及免收通行費措施等因素，短期內再度實施大規模併購的可能性較低。本集團將通過充分利用並加快境內債券市場債務融資工具的註冊及發行，維持整體流動性安全的同時，穩步有序地推進債務優化重組，降低財務費用。

展望未來，本集團將持續深耕中部地區及粵港澳大灣區，持續評估優質與高增長潛力的高速公路項目的併購機會，並繼續審視本集團的資產結構和發展策略，達至優化資產結構和風險分散的目的。拓展業務方面，將「資產管理」的理念深度融合於對主業的經營管理之中，發展為專業的交通基建資產管理公司，為股東創造長期、穩健及合理的回報。

致謝

報告年度內，各位董事、高層管理人員以及全體員工能繼續以務實、勤奮堅定的工作態度追求卓越及精品力作，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。

合併利潤表

截至二〇一九年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
收入		3,023,221	2,847,073
經營成本	4,5	(1,011,137)	(834,092)
服務特許權下提升服務之建造收入		298,276	120,440
服務特許權下提升服務之建造成本		(298,276)	(120,440)
其他收入、收益及虧損－淨額	3	179,374	40,635
一般及行政開支	4,5	(271,819)	(225,113)
營運盈利		1,919,639	1,828,503
財務收入	6	40,800	128,911
財務費用	6	(411,217)	(477,235)
應佔一間合營企業業績		88,739	87,023
應佔聯營公司業績		262,484	324,453
除所得稅前盈利		1,900,445	1,891,655
所得稅開支	7	(305,402)	(479,974)
年度盈利		1,595,043	1,411,681
應佔盈利：			
本公司股東		1,137,590	1,054,135
非控股權益		457,453	357,546
		1,595,043	1,411,681
本公司股東應佔每股盈利		人民幣元	人民幣元
每股基本及攤薄盈利	8	0.6799	0.6300

合併全面收益表

截至二〇一九年十二月三十一日止年度

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
年度盈利	<u>1,595,043</u>	<u>1,411,681</u>
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	(164)	1,315
釋放附屬公司清算的匯兌差額	(18,000)	—
現金流量對沖－對沖儲備變動	<u>(2,377)</u>	<u>—</u>
期內其他全面(虧損)／收入	<u>(20,541)</u>	<u>1,315</u>
年度全面收益總額	<u>1,574,502</u>	<u>1,412,996</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	1,117,049	1,055,450
非控股權益	<u>457,453</u>	<u>357,546</u>
	<u>1,574,502</u>	<u>1,412,996</u>

合併資產負債表

於二〇一九年十二月三十一日

		二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		32,369,121	17,419,156
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備		52,321	83,297
投資物業		39,923	38,538
使用權資產		10,528	—
於一間合營企業之投資		471,055	454,272
於聯營公司之投資		1,399,621	1,474,846
衍生金融工具		1,697	—
其他非流動應收款項	10	22,916	45,883
		<u>34,999,801</u>	<u>20,148,611</u>
流動資產			
應收賬款	11	175,028	122,211
其他應收款項、按金及預付款項	11	160,255	70,998
應收一間聯營公司的款項		27,729	4,708
現金及現金等價物		1,435,062	2,393,222
		<u>1,798,074</u>	<u>2,591,139</u>
總資產		<u>36,797,875</u>	<u>22,739,750</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		10,424,333	9,924,549
		<u>10,571,655</u>	<u>10,071,871</u>
非控股權益		<u>3,057,095</u>	<u>2,335,708</u>
總權益		<u>13,628,750</u>	<u>12,407,579</u>

	二〇一九年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
非流動負債		
借款	14,134,151	5,080,996
應付票據	996,522	—
公司債券	1,907,554	1,497,554
合約負債及遞延收入	351,213	83,030
遞延所得稅負債	3,244,298	2,086,455
租賃負債	350	—
	<u>20,634,088</u>	<u>8,748,035</u>
流動負債		
借款	1,305,148	511,249
公司債券	—	498,068
應付一間附屬公司的一個非控股權益款項	1,611	1,611
應付控股公司款項	331	679
應付一間合營企業款項	2,490	25,195
應付賬款及其他應付款項及應計費用	12 1,115,038	452,331
合約負債及遞延收入	22,309	8,886
租賃負債	10,488	—
當期所得稅負債	77,622	86,117
	<u>2,535,037</u>	<u>1,584,136</u>
總負債	<u>23,169,125</u>	<u>10,332,171</u>
權益與負債總額	<u>36,797,875</u>	<u>22,739,750</u>

附註

1. 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

本集團的合併財務報表已根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(「香港公司條例」)(第622章)的披露規定編製。

(ii) 持續經營考慮

於二〇一九年十二月三十一日,本集團流動負債較其流動資產多出人民幣736,963,000元。本集團流動負債主要包括流動借款以及其他應付款項及應計費用,分別為人民幣1,305,148,000元及人民幣1,067,735,000元。此外,中國交通運輸部於二〇二〇年二月十五日宣佈,自二〇二〇年二月十七日起實施免收所有收費公路車輛通行費,直至另行通知。因此,本集團表現將會受到不利影響。儘管發生上述事件,惟經計及預測現金流(包括可用銀行融資)及於二〇二〇年一月發行的人民幣10億元中期票據,本公司董事仍然對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。故此,該等合併財務報表乃按持續經營基準編製。

(iii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製,惟財務資產及負債(包括衍生金融工具)及投資物業乃按公允值計量除外。

(iv) 新訂準則、準則修訂及詮釋

本集團已於二〇一九年一月一日開始的財政年度首次採納以下新準則、修訂、改進及詮釋:

香港會計準則第19號(修訂)	計劃修訂、消滅或結算
香港會計準則第28號(修訂)	對聯營及合營公司的長期投資
香港財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償之提前還款特性
香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第23號	所得稅處理之不確定性
香港財務報告準則之年度改進	二零一五—二零一七年報告週期之年度改進

上述於二〇一九年一月一日開始的財政年度生效的新準則、修訂、改進及詮釋並無對本集團產生重大影響,惟下文所載香港財務報告準則第16號「租賃」則除外。

香港財務報告準則第16號「租賃」—採納影響

自二〇一九年一月一日起,本集團已採納香港財務報告準則第16號,導致會計政策變動及合併財務報表中所確認的金額有所調整。根據香港財務報告準則第16號中的過渡條文,本集團已採納簡化法。因此,新規則所產生的重新分類並無反映於二〇一八年十二月三十一日的合併資產負債表,惟於二〇一九年一月一日的期初合併資產負債表內確認。

於採納香港財務報告準則第16號時,本集團已就先前根據香港會計準則第17號「租賃」的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債以剩餘租賃付款的現值計量,並使用承租人於二〇一九年一月一日的新增借貸率貼現。於二〇一九年一月一日應用於租賃負債的加權平均承租人新增借貸率為4.35%。

相關使用權資產按相當於租賃負債的金額計量，並由與於二〇一八年十二月三十一日在資產負債表確認有關租賃的任何預付或應計租賃付款的金額作出調整。概無規定於初次應用日期就使用權資產作出調整的一次性租賃合約。

已確認使用權資產有關於租賃物業。

i) 租賃負債計量

	二〇一九年 人民幣千元
於二〇一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	23,248
使用承租人於初次應用日期的新增借貸率貼現	(1,579)
	<u>21,669</u>
於二〇一九年一月一日確認的租賃負債	<u>21,669</u>

(ii) 使用權資產的計量

相關使用權資產按相等於租賃負債的金額計量。

(iii) 於二〇一九年一月一日在資產負債表確認的調整

有關調整概述如下：

合併資產負債表(摘要)	二〇一八年 十二月 三十一日 如前呈列 人民幣千元	採納香港 財務報告準則 第16號的影響 人民幣千元	二〇一九年 一月一日 經重列 人民幣千元
非流動資產			
使用權資產	—	21,669	21,669
	<u>—</u>	<u>21,669</u>	<u>21,669</u>
非流動負債			
租賃負債	—	11,356	11,356
流動負債			
租賃負債	—	10,313	10,313
	<u>—</u>	<u>10,313</u>	<u>10,313</u>
	<u>—</u>	<u>21,669</u>	<u>21,669</u>

首次應用香港財務報告準則第16號時，本集團已考慮下列由準則允許的實際權宜之計：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率
- 依賴過往就租賃是否一次性所作之評估
- 於二〇一九年一月一日剩餘租賃期少於12個月的經營租賃會計處理為短期租賃

- 在初次應用日期就計量使用權資產排除初步直接成本，及
- 倘合約包含延長或終止租賃的方案時，使用事後分析結果釐定租賃期。

本集團於中國及香港租賃多項物業。租賃合約一般規定一至三年指定期限，惟可選擇延長租期。每份合約的租賃條款均為獨立協商，並且包括眾多不同的條款及條件。

自二〇一九年一月一日起，在本集團預期可使用租賃資產之日，租賃確認為一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在相應負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額產生的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法釐定該利率，則使用承租人的增量借款利率，即承租人在類似條款和條件的類似經濟環境中借入獲得類似價值資產所需資金所必須支付的利率。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低價值資產包含小型辦公室傢俱。

本集團亦已選擇不重新評估合約在初次應用日期是否屬於或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」作出的評估。

採納香港財務報告準則第16號並無對合併財務報表造成任何其他影響。

以下為已頒佈但於二〇一九年開始的財政年度尚未生效亦未提早採用的新準則及修訂：

新準則及修訂		於下列日期或 之後開始的 會計期間生效
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號(修訂)	重要性定義	二〇二〇年一月一日
香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第9號	對沖會計處理(修訂)	二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義	二〇二〇年一月一日
財務報告之經修訂概念框架		二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二〇二一年一月一日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資	待定

管理層認為，於各自的生效日期採用上述新準則、修訂及經修訂概念框架預期不會對本集團於即期或未來報告期間及可預見的未來交易中構成重大影響。

2 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。

執行董事已獲確認為主要營運決策者。執行董事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。執行董事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。提供予主要營運決策者之財務資料乃按與合併財務報表一致之方式計量。

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇一九年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)	3,023,221	—	3,023,221
無形經營權攤銷	(640,588)	—	(640,588)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(16,481)	(797)	(17,278)
—使用權資產	(11,141)	—	(11,141)
來自政府之賠償	54,308	—	54,308
一間附屬公司清算之收益	37,689	—	37,689
政府補貼	37,988	—	37,988
營運盈利／(虧損)	1,920,579	(940)	1,919,639
財務收入	40,800	—	40,800
財務費用	(411,217)	—	(411,217)
應佔一間合營企業業績	88,739	—	88,739
應佔聯營公司業績	262,484	—	262,484
除所得稅前盈利／(虧損)	1,901,385	(940)	1,900,445
所得稅開支	(305,402)	—	(305,402)
年度盈利／(虧損)	1,595,983	(940)	1,595,043

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇一八年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)	2,847,073	—	2,847,073
無形經營權攤銷	(557,882)	—	(557,882)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(14,427)	(755)	(15,182)
—使用權資產	—	—	—
減值虧損撥備			
—無形經營權	—	—	—
營運盈利／(虧損)	1,830,364	(1,861)	1,828,503
財務收入	128,911	—	128,911
財務費用	(477,235)	—	(477,235)
應佔一間合營企業業績	87,023	—	87,023
應佔聯營公司業績	324,453	—	324,453
除所得稅前盈利／(虧損)	1,893,516	(1,861)	1,891,655
所得稅開支	(479,974)	—	(479,974)
年度盈利／(虧損)	1,413,542	(1,861)	1,411,681
於二〇一九年十二月三十一日			
分部資產總額	36,763,324	34,551	36,797,875
收購附屬公司	15,306,894	—	15,306,894
添置非流動資產	273,610	—	273,610
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	471,055	—	471,055
於聯營公司之投資	1,395,121	4,500	1,399,621
分部負債總額	(23,168,963)	(162)	(23,169,125)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業款項	(2,490)	—	(2,490)
於二〇一八年十二月三十一日			
分部資產總額	22,705,730	34,020	22,739,750
添置非流動資產	73,225	—	73,225
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	454,272	—	454,272
於聯營公司之投資	1,470,346	4,500	1,474,846
分部負債總額	(10,331,988)	(183)	(10,332,171)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業款項	(25,195)	—	(25,195)

所有主要經營實體駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產生自中國。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。

與收費公路營運有關的收益於一個時間點確認。

分部基準或計量分部損益的基準與上一年度之合併財務報表並無差異。

3 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
投資物業之公允值收益	842	960
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	111	(137)
高速公路及橋樑損壞賠償	5,244	10,974
來自承包商有關終止建造合約之賠償	—	25
來自政府之賠償(附註a)	54,308	—
代收路費之手續費收入	980	4,964
管理服務收入	2,234	1,805
服務區及油站之租金收入	24,952	18,392
一間附屬公司清算之收益(附註b)	37,689	—
政府補貼(附註c)	37,988	—
其他	15,026	3,652
	<u>179,374</u>	<u>40,635</u>

附註：

- (a) 金額主要指來自政府就徵用土地以及拆除植物及其他綠化設施之賠償。
- (b) 於二〇一九年十一月，本集團完成一間附屬公司陝西金秀交通有限公司之自願清算，帶來約人民幣37,689,000元之清算收益。
- (c) 金額指於二〇一九年收到來自廣州市商務局之一次性非資產相關政府補貼。

4 按性質分類之開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支主要包括以下項目：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
稅項及附加費	14,949	13,806
無形經營權攤銷	640,588	557,882
以下項目折舊：		
—物業、廠房及設備	17,278	15,182
—使用權資產	11,141	—
僱員福利開支	331,841	252,695
收費公路及橋樑之養護開支	104,177	76,772
收費公路及橋樑之經營開支	96,780	82,398
核數師酬金		
—審計服務	2,924	2,818
—非審計服務	5,787	2,287
法律及專業費用	24,309	13,877
	<u>24,309</u>	<u>13,877</u>

5 僱員福利開支

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
－工資及薪金	253,142	176,721
－退休金成本(界定供款計劃)	18,864	16,932
－社會保障成本	11,210	14,238
－員工福利及其他福利	48,625	44,804
僱員福利開支總額	<u>331,841</u>	<u>252,695</u>

僱員福利開支中人民幣143,660,000元(二〇一八年：人民幣95,096,000元)及人民幣188,181,000元(二〇一八年：人民幣157,599,000元)分別計入合併利潤表內之「經營成本」及「一般及行政開支」。

附註：

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1,500港元(相等於人民幣1,301元)。倘僱員之有關收入高於每月7,100港元(相等於人民幣6,158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。

於二〇一九年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一八年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一八年：零)。合共人民幣18,864,000元(二〇一八年：人民幣16,932,000元)之供款於年內應付予基金。

6 財務收入／(費用)

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
銀行利息收入	28,168	43,564
其他非流動應收款項之利息收入	5,932	4,886
其他匯兌收益淨額	—	42,988
歐元票據之匯兌收益	—	37,473
其他	6,700	—
財務收入	<u>40,800</u>	<u>128,911</u>
利息開支：		
— 銀行借款	(275,762)	(269,113)
— 其他借款	(6,918)	—
— 銀行融資費用	(5,035)	(2,619)
— 來自合營公司貸款	(5,128)	—
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(1,155)	(198)
— 來自最終控股公司之貸款	—	(593)
— 一間同系附屬公司提供之貸款	(22,921)	—
— 應付票據	(3,035)	(11,299)
— 公司債券	(67,727)	(65,809)
— 租賃負債	(975)	—
— 其他	(6,143)	—
衍生金融工具之公允值虧損	—	(50,666)
銀行借款之匯兌虧損	(9,742)	(76,938)
其他匯兌虧損淨額	(6,676)	—
財務費用	<u>(411,217)</u>	<u>(477,235)</u>

7 所得稅開支

- (a) 由於本集團在年內並無任何應繳納香港利得稅之應課稅收入，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅計提(二〇一八年：無)。
- (b) 截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本集團根據中國企業所得稅法對本集團在中國之附屬公司、聯營公司及合營企業所獲得之盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一九年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一八年：25%)。本集團附屬公司廣州市北二環交通科技有限公司(「廣州北二環」)於二〇一九年獲認可為合資格實體，可享有三年所得稅優惠稅率待遇，自二〇一八年起可按15%的優惠所得稅稅率納稅。由於廣州北二環已於二〇一八年按照25%的稅率悉數繳納所得稅，本集團於截至二〇一九年十二月三十一日止期間確認退稅人民幣95,916,000元。本集團的附屬公司廣西越秀蒼郁高速公路有限公司獲認可為合資格實體，可自二〇一三年起享有八年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。

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5%或10%（二〇一八年：5%或10%）之稅率對部分在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利計提預扣所得稅。

於二〇一九年十二月三十一日，本集團並無就中國若干實體之未匯出收益涉及之預扣稅確認人民幣58,712,000元（二〇一八年：人民幣51,746,000元）之遞延稅項負債，因預期將以該等收益於中國進行再投資。

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	388,398	382,002
退回中國企業所得稅(附註b)	(95,916)	—
	<u>292,482</u>	<u>382,002</u>
遞延所得稅	12,920	97,972
	<u>305,402</u>	<u>479,974</u>

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

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,900,445	1,891,655
減：應佔聯營公司業績	(262,484)	(324,453)
減：應佔一間合營企業業績	(88,739)	(87,023)
	<u>1,549,222</u>	<u>1,480,179</u>
按25%（二〇一八年：25%）之稅率計算	387,306	370,045
無須繳稅之收入	(1,912)	(18,354)
不可扣稅之開支	38,493	62,480
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(i))	(106,305)	(4,386)
未確認之稅項虧損(附註(ii))	34,726	24,814
動用先前未確認之稅項虧損	(7,151)	(22,432)
過往年度撥備超額	(479)	(2,572)
退回中國企業所得稅	(95,916)	—
分配股息再投資預扣稅	—	35,000
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	56,640	35,379
	<u>305,402</u>	<u>479,974</u>
所得稅開支		

附註：

- (i) 本集團兩間附屬公司分別享有三年及八年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。
- (i) 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。本集團並無就有關未動用虧損約人民幣774,484,000元(二〇一八年：人民幣264,876,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣193,621,000元(二〇一八年：人民幣66,219,000元)。未動用稅項虧損約人民幣297,411,000元(二〇一八年：人民幣116,642,000元)將於1年內到期，而餘下未動用稅項虧損將於二〇二三年前到期。

8 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。

	二〇一九年	二〇一八年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,137,590</u>	<u>1,054,135</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.6799</u>	<u>0.6300</u>

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股(二〇一八年：無)，截至二〇一九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。

9 股息

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
已付中期股息每股0.18港元，等值每股約人民幣0.16元 (二〇一八年：每股0.15港元，等值每股約人民幣0.13元)	271,042	218,405
擬派末期股息每股0.21港元，等值每股約人民幣0.19元 (二〇一八年：每股0.24港元，等值每股約人民幣0.21元)	<u>314,484</u>	<u>346,223</u>
	<u>585,526</u>	<u>564,628</u>

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

10 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年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)之非即期部分。

於二〇一九年十二月三十一日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣50,400,000(二〇一八年：人民幣71,300,000元)，將會於經營期限於二〇二二年十一月三十日完結前分4期每半年支付。按照償還時間表，約人民幣22,900,000(二〇一八年：人民幣45,800,000元)將於資產負債表日期起計1年後收取。

應收代價餘款(包括流動及非流動部分)的公允值約為人民幣51,800,000(二〇一八年：人民幣74,100,000元)，乃以餘額人民幣54,600,000(二〇一八年：人民幣80,000,000元)按適用目前利率4.63%(二〇一八年：4.70%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

11 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
應收賬款	175,028	122,211
其他應收款項、按金及預付款項	160,255	70,998
	<u>335,283</u>	<u>193,209</u>

於二〇一九年十二月三十一日，按發票日期計算，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一八年：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。應收賬款指應收地方交通運輸部之款項，該部門因高速公路與普通公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

應收賬款及其他應收款項以及按金之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。應收賬款及其他應收款項按攤銷成本計量。

12 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
應付賬款	47,303	49,571
其他應付款項及應計費用	1,067,735	402,760
	<u>1,115,038</u>	<u>452,331</u>

按發票日期計算，應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一九年 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
0至30天	11,058	12,777
31至90天	—	—
超過90天	36,245	36,794
	<u>47,303</u>	<u>49,571</u>

除了約人民幣8,600,000元(二〇一八年：人民幣14,300,000元)的其他應付款項是以港元計值外，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。

13 期後事項

於二〇二〇年初爆發二〇一九年新型冠狀病毒疫症(「新冠肺炎爆發」)後，中國已經及繼續於全國落實多項預防及監控措施，包括延長全國農曆新年假期、於部分地區延後農曆新年假期後復工日期、對人員流動及交通運輸安排實施若干程度的限制及監控。

根據中國交通運輸部(「交通運輸部」)所發出的「有關新冠肺炎爆發防控期間免收收費公路車輛通行費的通知」(「通知」)，本集團所經營或投資的所有高速公路及橋樑項目由二〇二〇年二月十七日起均免收通行費，直至有關新冠肺炎爆發的防控工作結束為止(「免收通行費」)。基本上，本集團所有收入均來自本集團經營的高速公路及橋樑項目，而本集團合營企業及聯營公司的營運亦受到免收通行費所影響。目前尚未知悉免收通行費何時會結束。

儘管如此，交通運輸部亦宣佈將研究出台相關配套保障政策，統籌維護收費公路使用者、債權人、投資者及經營者的合法權益，而本集團因免收通行費而面對的負面影響亦會公平地獲得部分補償。

有鑒於此，本公司董事相信本集團於截至二〇二〇年十二月三十一日止年度的整體財務業績可能受到免收通行費及因新冠肺炎爆發引致中國經濟放緩的不利影響。

管理層將密切注視有關情況，並持續評估新冠肺炎爆發對本集團營運、財務狀況及財務業績的相應影響。

管理層討論及分析

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程 (公里)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下經營 期限 (年)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	6 ⁽¹⁾	高速公路	60.00	13
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	11
天津津雄高速 ⁽²⁾	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽³⁾	11
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	17
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	21
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	16
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	21
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 ⁽⁴⁾	2	高速公路	67.00 ⁽⁵⁾	19
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00 ⁽⁶⁾	23
湖北大廣南高速	107.1	4	7	高速公路	90.00 ⁽⁷⁾	23
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	11
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽⁸⁾	10
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	4
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	9
清連高速	215.2	4	16	高速公路	23.63	15

附註：

- (1) 廣州北二環高速香雪收費站於二〇一九年七月建成通車。
- (2) 根據《國務院關於河北雄安新區總體規劃(2018-2035年)的批復》(國函[2018]159號)和《天津市高速公路管理處關於調整津雄高速公路路線命名和編號的通知》(津高速處規劃[2019]7號)，將津保高速公路名稱調整為津雄高速公路，編號保持S7不變。
- (3) 本集團應佔股權比例為60%；利潤分配比例：二〇一二年及之前為90%，二〇一三年至二〇一五年為40%，二〇一六年及之後為60%。

- (4) 從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
- (5) 本集團於二〇一九年十一月八日收購湖北漢蔡高速67%股權。
- (6) 本集團於二〇一九年十一月八日收購湖北漢鄂高速100%股權。
- (7) 本集團於二〇一九年十一月八日收購湖北大廣南高速90%股權。
- (8) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一九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	
	二〇一九年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一九年 (人民幣元/天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
附屬公司						
廣州北二環高速	255,418	9.5%	3,334,603	4.9%	13.1	-4.2%
廣西蒼郁高速	8,604	-20.8%	172,463	-19.4%	20.0	1.7%
天津津雄高速	37,039	-0.8%	253,885	-3.1%	6.9	-2.3%
湖北漢孝高速	28,715	7.5%	498,599	7.0%	17.4	-0.4%
湖南長株高速	62,641	5.6%	685,876	0.9%	10.9	-4.4%
河南尉許高速	32,957	3.2%	1,138,068	-2.8%	34.5	-5.8%
湖北隨岳南高速	25,574	11.7%	1,884,030	3.1%	73.7	-7.7%
湖北漢蔡高速	47,607	-7.1%	680,723	-15.8%	14.3	-9.3%
湖北漢鄂高速	34,968	8.9%	482,589	-14.1%	13.8	-21.1%
湖北大廣南高速	25,692	6.4%	940,770	-1.6%	36.6	-7.6%
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	85,635	16.9%	1,597,122	-3.4%	18.7	-17.4%
虎門大橋	88,507	-27.3%	2,841,361	-38.0%	32.1	-14.7%
廣州北環高速	361,676	3.8%	2,084,285	-1.2%	5.8	-4.8%
汕頭海灣大橋	27,520	5.1%	559,115	-4.0%	20.3	-8.7%
清連高速	48,520	11.6%	2,293,193	10.0%	47.3	-1.4%

收費公路及橋樑項目

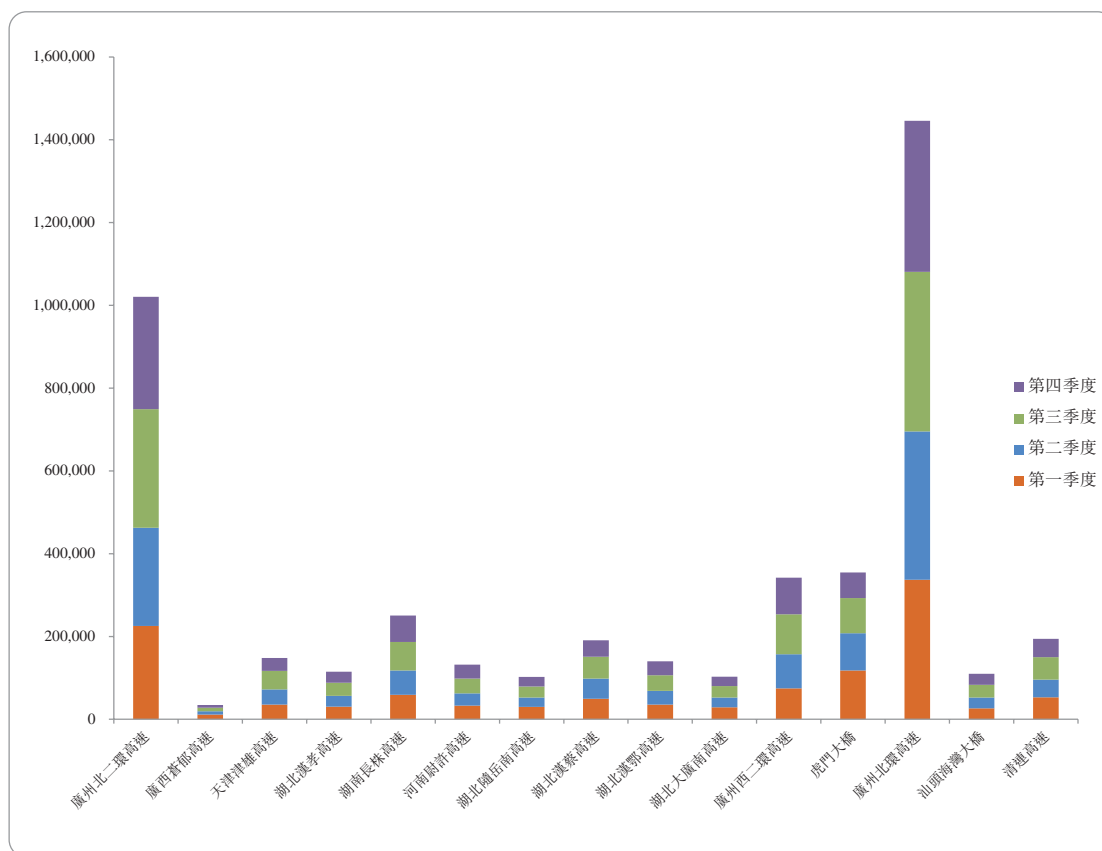
二〇一九年季度日均收費車流量分析

	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)	第三季度日均 收費車流量 (架次/天)	第四季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司				
廣州北二環高速	225,401	237,439	286,557	271,428
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	11,505	7,964	8,214	6,789
天津津雄高速	35,520	36,382	45,027	31,186
湖北漢孝高速	30,348	26,126	31,572	26,823
湖南長株高速	59,013	59,043	68,757	63,635
河南尉許高速	33,135	29,487	35,753	33,419
湖北隨岳南高速 ⁽¹⁾	30,064	22,250	26,963	23,082
湖北漢蔡高速	49,644	48,470	52,677	39,691
湖北漢鄂高速	35,592	33,092	37,764	33,418
湖北大廣南高速 ⁽¹⁾	28,709	23,839	27,414	22,852
聯營公司及共同控制實體				
廣州西二環高速	74,400	82,670	96,301	88,892
虎門大橋 ⁽²⁾	118,007	89,683	85,228	61,765
廣州北環高速	337,070	358,270	385,814	364,977
汕頭海灣大橋	26,150	26,164	30,926	26,794
清連高速	52,972	42,553	54,413	44,175

附註：

- (1) 作為省際通道，春運期間車流量呈現高位，從而表現為第一季度日均收費車流量高於其他三個季度日均收費車流量。
- (2) 受南沙大橋自二〇一九年四月建成通車分流，以及虎門大橋自二〇一九年八月起執行貨車及若干客車限行措施影響，第二、三、四季度日均收費車流量低於第一季度。

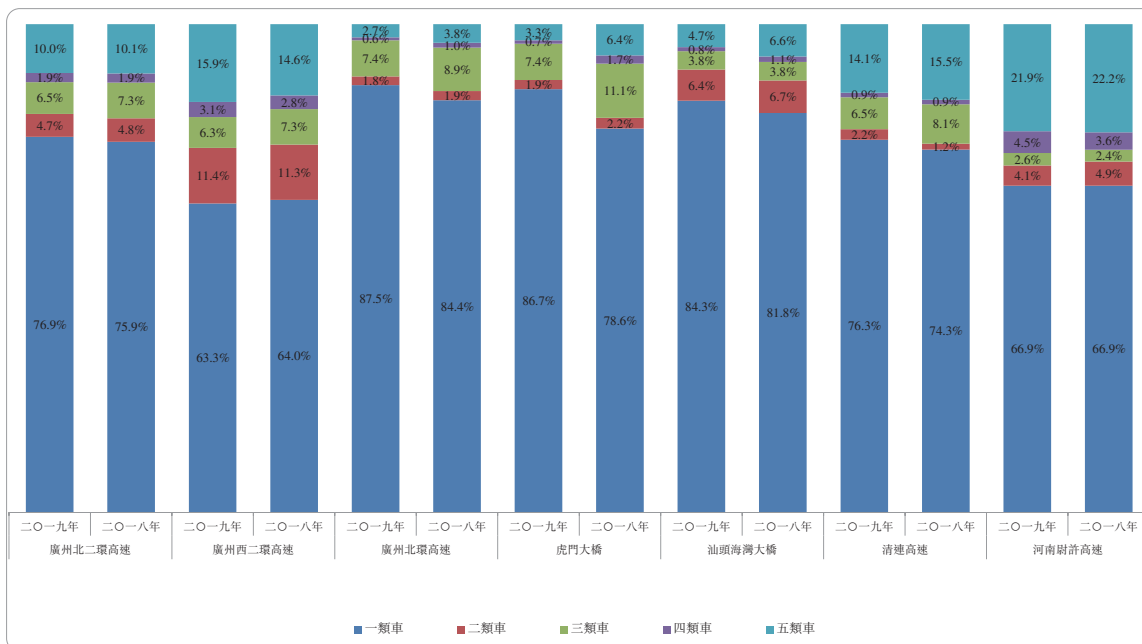
二〇一九年季度日均收費車流量分析



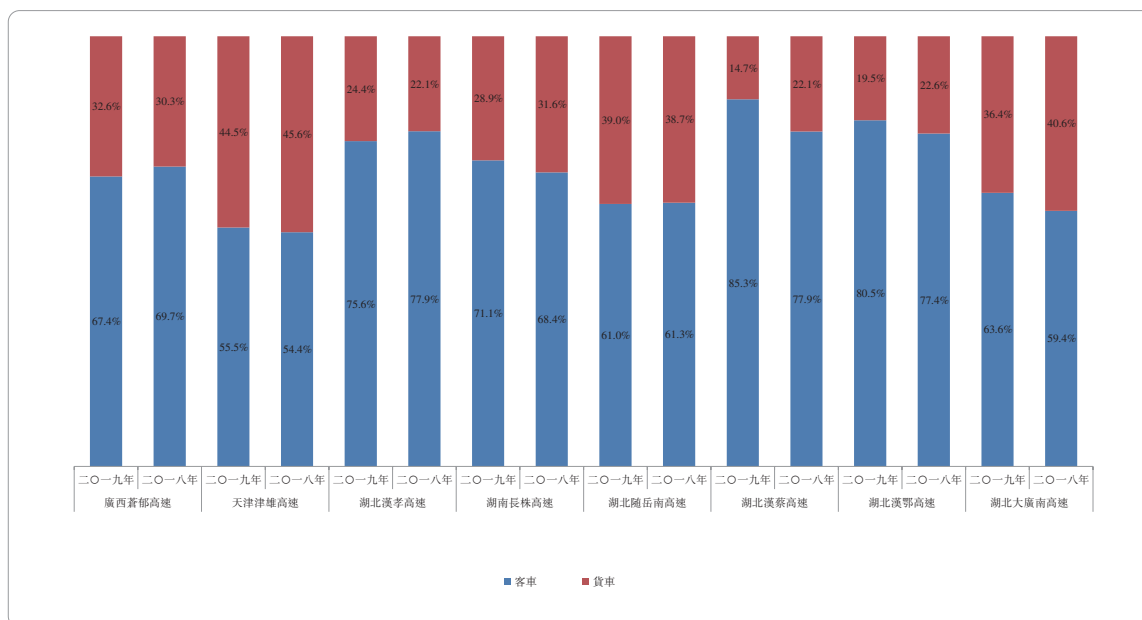
車型分析(按車流量統計)

報告年度內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南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。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一九年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一九年車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟增長出現同步放緩現象。國際貨幣基金組織(IMF)在最新的《世界經濟展望》報告中將二〇一九年全年經濟增長預期下調0.1個百分點至2.9%。

報告年度內，國內經濟運行保持總體平穩，發展質量穩步提升。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一九年全年國內生產總值(GDP)990,865億元，同比增長6.1%。

報告年度內，國內交通運輸行業經濟總體保持穩定。公路客、貨周轉量同比分別下降4.6%和增長5.0%。

報告年度內，國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇一九年十二月三十一日國內汽車保有量2.6億輛，同比增長8.8%。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一九年生產總值同比分別增長6.2%、4.8%、6.0%、7.6%、7.5%、7.0%。

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一九年 GDP	990,865	107,671	14,104	21,237	39,752	45,828	54,259
二〇一九年 GDP 增幅	6.1%	6.2%	4.8%	6.0%	7.6%	7.5%	7.0%
二〇一八年 GDP 增幅	6.6%	6.8%	3.6%	6.8%	7.8%	7.8%	7.6%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

行業政策環境

報告年度內，交通運輸行業進一步深化收費公路制度改革。根據《國務院辦公廳關於印發深化收費公路制度改革取消高速公路省界收費站實施方案的通知》及相關技術方案，如期於二〇二〇年一月一日起全部取消全國高速公路的省界收費站。此外，交通運輸行業加快電子不停車收費系統(ETC)推廣應用；修訂收費公路車輛通行費車型分類標準；調整貨車通行費計費方式，要求貨車計費方式調整後，確保不增加貨車通行費總體負擔；實施高速公路入口不停車稱重檢測等。

報告年度內，本集團積極配合行業主管部門對取消省界收費站的要求開展有關工作，其中包括：在本集團經營的各項建設ETC門架系統、改造ETC車道、安裝不停車稱重檢測系統等；本集團經營的廣西蒼郁高速、天津津雄高速、湖北大廣南高速、清連高速均如期取消現有省界收費站，各項目順利實現系統切換並網運營。

報告年度內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。該政策的執行減少本集團路費收入約人民幣31,648萬元(二〇一八年約為人民幣32,939萬元⁽¹⁾)。

報告年度內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。全年符合規定的重大節假日共計二十一天，經初步測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣13,789萬元⁽²⁾(二〇一八年約為人民幣9,033萬元⁽¹⁾⁽²⁾)。

附註：

(1) 二〇一八年未包含湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速、湖北大廣南高速數據。

(2) 測算結果是基於本集團附屬公司可獲取數據及歷史數據進行模擬計算得出，僅供參考之用。

環境保護政策情況

報告年度內，本集團積極推廣應用新技術、新工藝、新材料和新產品，在節約成本、提高公路使用性能的同時，最大限度節約材料、保護環境和減少污染，為綠色出行做出貢獻。

本集團持續關注公路綠化治理情況，轄下項目公司定期對沿線、互通立交及各收費站區域花草、樹木等進行修剪，加強日常綠化養護管理，提升公路整體景觀品質，為司乘人員帶來良好的通行環境；同時，通過設置噪音控制設施、排水設施等方式，有效控制噪音、淤積等不利因素，保證周邊沿線居民的生活環境品質。

除此之外，本集團積極引導無紙化辦公，鼓勵員工養成良好習慣，節約資源和能源，建設綠色舒適的辦公環境。

業務提升及創新

報告年度內，本集團持續提升道路保暢、營運管理能力，著力提升道路通行服務能力；持續深化安全標準化建設，原有七個附屬項目全部獲得交通運輸部高速公路運營企業安全生產標準化達標認證，高速公路路況指標、道路交通環境持續改善，交通事故率進一步下降；提升創新體系建設，推動高新技術企業認定，搭建高層次創新發展合作平台；大力發展綜合養護創新及專項工程管控能力，持續開展新材料、新技術、新工藝應用，全面提升公路養護管理水平；積極推動信息化建設，有效提升信息化協同能力；持續完善人才發展體系建設，落實職業經理人及關鍵人才制度建設，為公司長遠發展提供堅實基礎。

投資進展情況

報告年度內，本集團順利完成越秀(湖北)高速公路有限公司100%股權和湖北漢蔡高速公路有限公司38.5%股權的交割，湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速、湖北大廣南高速三個項目納入本集團統一管理。未來，本集團將繼續致力於尋求大中型優質高速公路項目，進一步做大做強主業，立足於粵港澳大灣區，向中部人口勞動力大省積極尋找並收購經營性現金流已平衡的高速公路項目來擴大產業規模，亦會尋求現金流穩定的基礎設施項目發展機會。

可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步完善全面風險管理體系，該體系涵蓋公司戰略、運營、投資等各個環節。在未來發展中，本集團將高度關注一下風險事項並積極採取有效應對措施。

行業／經濟政策風險

風險分析：收費公路管理條例將進一步深化收費公路制度改革，國內宏觀經濟下行壓力加大，加上運輸結構持續深化調整，可能影響交通需求特別是貨運需求。為進一步降低物流成本，國內部分地方政府出台高速公路收費優惠措施，如部分省份開展高速公路分時段差異化收費試點，部分省份陸續實施國有高速公路貨車通行費優惠政策。國家正在全力推進取消省界站工作，同時調整客、貨車型分類及貨車計費方式及落實對ETC用戶通行費優惠政策，短期內對公司經營管理、收入及成本等帶來一定壓力。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關信息進行收集、整理，建立資料庫，分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時瞭解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。密切關注各地區收費政策變化情況，及時測算、分析，制定應對措施，最大程度維護公司的核心利益。

投資決策風險

風險分析：根據本集團發展戰略，未來將繼續收購新項目，能否選擇優質的項目，做出科學的投資決策對本集團發展影響深遠。

應對措施：遵循本集團戰略的前提下，進一步提升投資儲備項目管理水平，持續優化指標體系，及時更新信息；同時開展區域及路網掃描分析，不斷提升決策支持的科學性和系統性。

路網規劃變動風險

風險分析：隨著高速公路路網的不斷完善，平行道路或替代線路有可能不斷增加；周邊路段施工及地方公路路況的改善，對個別項目通行費收入的增長或會帶來不確定影響。

應對措施：積極與行業主管部門溝通，利用網絡、實地考察等多種途徑搜集相關信息，及時做好評估分析，並提出應對策略。

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255,418架次及日均路費收入為人民幣333.5萬元，分別較二〇一八年增長9.5%和4.9%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於華南快速路一期(岑村立交至土華立交段)二〇一八年九月起執行的貨車限行措施以及二〇一九年七月香雪收費站開通帶來的路網貫通效應。

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為8,604架次及日均路費收入為人民幣17.2萬元，分別較二〇一八年下降20.8%和19.4%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受梧州環城高速(全線)二〇一八年十二月建成通車、X184縣道二〇一八年七月完成升級改造通車以及相連的雲梧高速二〇一九年八月至十月期間封閉施工的分流影響。

天津津雄高速

報告年度內，日均收費車流量為37,039架次及日均路費收入為人民幣25.4萬元，分別較二〇一八年下降0.8%和3.1%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受貨車車流量減少影響。

湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為28,715架次及日均路費收入為人民幣49.9萬元，分別較二〇一八年增長7.5%和7.0%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於相連的府河大橋二〇一九年六月完成道路拓寬以及相連的機場北大道二〇一八年十二月全線貫通帶來的路網貫通效應。

湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為62,641架次及日均路費收入為人民幣68.6萬元，分別較二〇一八年增長5.6%和0.9%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，但增速放緩，主要是受周邊武深高速等路段自二〇一九年二月起實施差異化收費分流影響。

河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為32,957架次及日均路費收入為人民幣113.8萬元，分別較二〇一八年增長3.2%和下降2.8%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長；路費收入同比下降，主要是受地方道路超限超載治理力度降低影響使得部分貨車回流地方道路。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為25,574架次及日均路費收入為人民幣188.4萬元，分別較二〇一八年增長11.7%和3.1%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於許廣高速二〇一八年九月全線貫通帶來的路網貫通效應。

湖北漢蔡高速

報告年度內，日均收費車流量為47,607架次及日均路費收入為人民幣68.1萬元，分別較二〇一八年下降7.1%和15.8%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是由於二〇一八年同期因京港澳高速武漢長江軍山大橋維修實施交通管制(該施工已於二〇一八年十二月底結束)使得基數較高。基本符合收購預期。

湖北漢鄂高速

報告年度內，日均收費車流量為34,968架次及日均路費收入為人民幣48.3萬元，分別較二〇一八年增長8.9%和下降14.1%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長；路費收入同比下降，主要是由於二〇一八年同期因京港澳高速武漢長江軍山大橋維修實施交通管制(該施工已於二〇一八年十二月底結束)使得基數較高。基本符合收購預期。

湖北大廣南高速

報告年度內，日均收費車流量為25,692架次及日均路費收入為人民幣94.1萬元，分別較二〇一八年增長6.4%和下降1.6%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長；路費收入同比下降，主要是受大廣高速(江西境內武寧至吉安北段)南石壁隧道維修施工(該施工已於二〇一九年八月結束)影響。基本符合收購預期。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告年度內，日均收費車流量為 85,635 架次及日均路費收入為人民幣 159.7 萬元，分別較二〇一八年增長 16.9% 和下降 3.4%。

日均收費車流量同比增長，主要是由於二〇一八年六月下旬起佛山一環部分路段開始實施全封閉施工，使得二〇一八年同期行駛本路段的短距離收費車流量基數較低；路費收入同比下降，主要是由於佛山一環主線路段二〇一九年一月高速化改造基本完成開始免費試運行使得行駛西二環高速的短距離收費車流量上升，長距離收費車流量下降。

虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為 88,507 架次及日均路費收入為人民幣 284.1 萬元，分別較二〇一八年下降 27.3% 和 38.0%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受南沙大橋自二〇一九年四月建成通車分流，以及虎門大橋自二〇一九年八月起執行貨車及若干客車限行措施影響。

廣州北環高速

報告年度內，日均收費車流量為 361,676 架次及日均路費收入為人民幣 208.4 萬元，分別較二〇一八年增長 3.8% 和下降 1.2%。

日均收費車流量同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長；路費收入同比下降，主要是受北環二〇一八年八月起執行的貨車限行措施影響。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均收費車流量為 27,520 架次及日均路費收入為人民幣 55.9 萬元，分別較二〇一八年增長 5.1% 和下降 4.0%。

日均收費車流量同比增長，主要是受益於汽車保有量增長；路費收入同比下降，主要是受揭惠高速(二期)二〇一八年十月建成通車對貨車分流影響。

清連高速

報告年度內，日均收費車流量為48,520架次及日均路費收入為人民幣229.3萬元，分別較二〇一八年增長11.6%和10.0%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於清西大橋及接線工程二〇一八年九月建成通車帶來的路網貫通效應。

財務回顧

主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
收入	3,023,221	2,847,073	6.2
毛利	2,012,084	2,012,981	-0.0
營運盈利	1,919,639	1,828,503	5.0
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	2,956,565	2,855,785	3.5
財務費用	(411,217)	(477,235)	-13.8
應佔一間合營企業業績	88,739	87,023	2.0
應佔聯營公司業績	262,484	324,453	-19.1
本公司股東應佔盈利	1,137,590	1,054,135	7.9
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.6799 元	人民幣0.6300元	7.9
股息	585,526	564,628	3.7

⁽¹⁾ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和一間合營企業的應佔業績及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於二〇一九年(「報告年度」)錄得業務收入上升6.2%至人民幣3,023,200,000元，營運盈利上升5.0%至人民幣1,919,600,000元而本公司股東應佔盈利上升7.9%至人民幣1,137,600,000元。在報告年度內，集團完成收購在湖北省經營三條高速公路。新收購三條高速公路的財務數據自二〇一九年十一月八日合併至本集團內。董事會建議派發二〇一九年末期股息每股0.21港元，相當於約人民幣0.187958元(二〇一八年：每股0.24港元，相當於約人民幣0.206928元)。連同中期股息每股0.18港元，相當於約人民幣0.161994元(二〇一八年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.130535元)計算，截至二〇一九年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.39港元，相當於約人民幣0.349952元(二〇一八年：每股0.39港元，相當於約人民幣0.337463元)，派息率相當於51.5%(二〇一八年：53.6%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告年度錄得人民幣3,023,200,000元的收入總額，較二〇一八年增長6.2%。

各控股項目的收入分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	1,217,129	40.3	1,160,580	40.8	4.9	
湖北隨岳南高速	687,671	22.7	667,207	23.4	3.1	
河南尉許高速	415,395	13.7	427,367	15.0	-2.8	
湖南長株高速	250,345	8.3	248,143	8.7	0.9	
湖北漢孝高速	181,990	6.0	170,030	6.0	7.0	
天津津雄高速	92,668	3.1	95,614	3.4	-3.1	
廣西蒼郁高速	62,949	2.1	78,132	2.7	-19.4	
湖北大廣南高速	57,292	1.9	—	—	不適用	
湖北漢蔡高速	31,631	1.0	—	—	不適用	
湖北漢鄂高速	26,151	0.9	—	—	不適用	
合計	<u>3,023,221</u>	<u>100.0</u>	<u>2,847,073</u>	<u>100.0</u>	6.2	

於報告年度，廣州北二環高速佔本集團控股項目通行費收入總額的40.3%（二〇一八年：40.8%）。廣州北二環高速的通行費收入於報告年度內增長4.9%至人民幣1,217,100,000元。收入增速主要是由於華南快速路一期（岑村立交至土華立交段）自二〇一八年九月起執行的若干重型貨車限行措施以及二〇一九年七月香雪收費站開通帶來的路網貫通效應。

湖北隨岳南高速通行費收入的貢獻排列第二位，佔控股項目22.7%（二〇一八年：23.4%）。湖北隨岳南高速的路費收入於報告年度內增長3.1%至人民幣687,700,000元，主要由於受益於許廣高速二〇一八年九月全線貫通帶來的路網貫通效應。

河南尉許高速通行費收入的貢獻排列第三位，佔控股項目13.7%（二〇一八年：15.0%）。河南尉許高速的路費收入於報告年度內下降2.8%至人民幣415,400,000元，主要是地方道路超限超載治理力度降低使得貨車回流地方道路。

湖南長株高速通行費收入的貢獻排列第四位，佔控股項目8.3%（二〇一八年：8.7%）。湖南長株高速的路費收入於報告年度內增長0.9%至人民幣250,300,000元。

湖北漢孝高速通行費收入的貢獻排列第五位，佔控股項目6.0%（二〇一八年：6.0%）。湖北漢孝高速的路費收入於報告年度內增長7.0%至人民幣182,000,000元，主要是受益於相連的府河大橋二〇一九年六月完成道路拓寬以及相連的機場北大道二〇一八年十二月全線貫通帶來的路網貫通效應。

天津津雄高速通行費收入的貢獻排列第六位，佔控股項目3.1%（二〇一八年：3.4%）。天津津雄高速的路費收入於報告年度下降3.1%至人民幣92,700,000元，主要受貨車車流量減少影響。

廣西蒼郁高速通行費收入的貢獻排列第七位，佔控股項目2.1%（二〇一八年：2.7%）。廣西蒼郁高速的路費收入於報告年度下降19.4%至人民幣62,900,000元，主要(i)受梧州環城高速（全線）二〇一八年十二月建成通車、(ii)X184縣道二〇一八年七月完成升級改造通車以及(iii)相連的雲梧高速封閉施工（二〇一九年八至十月期間）的分流影響。

湖北大廣南高速、湖北漢鄂高速及湖北漢蔡高速自二〇一九年十一月八日合併至本集團內。

經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣1,011,100,000元(二〇一八年：人民幣834,100,000元)，較二〇一八年增加人民幣177,000,000元或21.2%。成本比率(經營成本／收入)於報告年度為33.4%，較二〇一八年高4.1個百分點。經營成本的增加主要由於報告年度內(i)新收購在湖北省經營三條高速公路自交割完成日合併帶來經營成本總額人民幣69,100,000元和(ii)其他項目(撇除新收購三條高速公路)的無形經營權攤銷和員工成本分別增加人民幣45,100,000元及人民幣38,400,000元。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	342,502	33.9	295,804	35.4	15.8	
湖北隨岳南高速	158,666	15.7	149,109	17.9	6.4	
河南尉許高速	136,311	13.5	120,138	14.4	13.5	
湖南長株高速	121,054	12.0	95,905	11.5	26.2	
湖北漢孝高速	79,494	7.9	69,967	8.4	13.6	
天津津雄高速	65,094	6.4	65,068	7.8	0.0	
廣西蒼郁高速	38,929	3.8	38,101	4.6	2.2	
湖北大廣南高速	34,990	3.5	—	—	不適用	
湖北漢蔡高速	21,656	2.1	—	—	不適用	
湖北漢鄂高速	12,441	1.2	—	—	不適用	
合計	<u>1,011,137</u>	<u>100.0</u>	<u>834,092</u>	<u>100.0</u>	21.2	

按性質分類的經營成本分析

	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %		
無形經營權攤銷	640,588	63.3	557,882	66.8	14.8	
員工成本	143,660	14.2	95,096	11.4	51.1	
收費公路及橋樑之經營開支	96,780	9.6	82,397	9.9	17.5	
收費公路及橋樑之養護開支	104,177	10.3	76,772	9.2	35.7	
稅項及附加費	14,949	1.5	13,806	1.7	8.3	
其他固定資產折舊	10,983	1.1	8,139	1.0	34.9	
合計	<u>1,011,137</u>	<u>100.0</u>	<u>834,092</u>	<u>100.0</u>	21.2	

毛利

報告年度的毛利為人民幣2,012,100,000元，較二〇一八年減少人民幣900,000元。報告年度的毛利率為66.6%，較二〇一八年減少4.1個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一八年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾
廣州北二環高速	874,627	71.9%	864,776	74.5%
湖北隨岳南高速	529,005	76.9%	518,098	77.7%
河南尉許高速	279,084	67.2%	307,229	71.9%
湖南長株高速	129,291	51.6%	152,238	61.4%
湖北漢孝高速	102,496	56.3%	100,063	58.9%
天津津雄高速	27,574	29.8%	30,546	31.9%
廣西蒼郁高速	24,020	38.2%	40,031	51.2%
湖北大廣南高速	22,302	38.9%	—	—
湖北漢蔡高速	9,975	31.5%	—	—
湖北漢鄂高速	13,710	52.4%	—	—
合計	<u>2,012,084</u>	<u>66.6%</u>	<u>2,012,981</u>	<u>70.7%</u>

⁽¹⁾ 毛利率 = 毛利 / 收入

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271,800,000元，較二〇一八年人民幣225,100,000元增加20.7%，主要由於(i)員工成本因新收購在湖北省經營三條高速公路和其他項目的工資增長而增加人民幣30,100,000元和(ii)法律及專業費用因報告年度內收購在湖北省經營三條高速公路而增加人民幣10,400,000元。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額增加至人民幣179,400,000元(二〇一八年：人民幣40,600,000元)。於報告年度，上升主要是由於(i)廣州北二環高速及廣西蒼郁高速獲得一次性賠償人民幣54,300,000元；(ii)於清算陝西西臨高速時釋放之匯兌差額和回撥計提費用人民幣37,300,000元；和(iii)因增加廣東省的投資而獲得政府資助人民幣36,300,000元。

財務收入／財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣40,800,000元(二〇一八年：人民幣128,900,000元)，較二〇一八年減少68.4%。下跌主要是由於報告年度並無應付票據之匯兌收益和其他匯兌收益淨額(二〇一八年：分別為人民幣37,500,000元人民幣43,000,000元)。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一八年人民幣477,200,000元減少13.8%至人民幣411,200,000元，主要由於報告年度內(i)銀行借款之匯兌虧損下降人民幣67,200,000元和(ii)衍生金融工具之公允值虧損下降人民幣50,700,000元。本集團於報告年度的整體加權平均利率為4.33%，與若撇除(i)新收購在湖北省經營三條高速公路的利率和(ii)二〇一八年的歐元應付票據之二〇一八年的利率水準相若。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業的業績於報告年度下降14.6%至人民幣351,200,000元。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利增長45.5%至人民幣108,000,000元。在項目公司層面的通行費收入下跌1.2%至人民幣760,800,000元，主要是由於自二〇一八年八月起執行的貨車限行措施影響。對於除稅後盈利增長人民幣33,800,000元，主要是由於報告年度內廣州北環高速獲得三年稅務減免而導致應佔除稅後盈利(本集團應佔部份)增加人民幣26,300,000元，其中人民幣13,800,000元與上一財政年度有關而人民幣12,500,000元與報告年度有關。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利下降50.2%至人民幣97,500,000元。於報告年度的通行費收入在項目公司層面下降38.0%至人民幣1,037,100,000元，主要是由於受南沙大橋自二〇一九年四月通車分流以及虎門大橋二〇一九年八月起執行貨車及若干客車限行措施所致。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降4.9%至人民幣32,200,000元。項目公司層面的通行費收入下跌4.0%至人民幣204,100,000元，主要是受揭惠高速(二期)二〇一八年十月通車對貨車分流影響。

報告年度應佔清連高速除稅後盈利上升21.3%至人民幣24,700,000元。項目公司層面的通行費收入增長10.0%至人民幣837,000,000元，主要是受益於清西大橋及接線工程自二〇一八年九月通車帶來的路網貫通效應。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長2.0%至人民幣88,700,000元。在項目公司層面的通行費收入下降3.4%至人民幣583,000,000元，主要是由於佛山一環主線路段二〇一九年一月高速化改造基本完成開始免費試運行使得行駛西二環高速的短距離收費車流量上升，長距離收費車流量下降所致。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的通行費收入分析

	通行費收入			應佔業績	
	利潤	報告年度	累計	報告年度	累計
	分配比例		同比變動		同比變動
	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
聯營公司					
廣州北環高速	24.3	760,764	-1.2	108,049	45.5
虎門大橋	18.446	1,037,097	-38.0	97,529	-50.2
汕頭海灣大橋	30.0	204,077	-4.0	32,174	-4.9
清連高速	23.63	837,016	10.0	24,732	21.3
小計		2,838,954	-16.9	262,484	-19.1
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	582,950	-3.4	88,739	2.0
合計		3,421,904	-14.9	351,223	-14.6

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額下降36.4%至人民幣305,400,000元，主要原因是由於(i)報告年度並無一次性計提而本公司於二〇一八年有一次性以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時的計提和(ii)由於報告年度內廣州北二環高速獲得三年稅務減免而導致所得稅開支減少人民幣194,000,000元，其中人民幣95,900,000元與上一財政年度有關而人民幣98,100,000元與報告年度有關。

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1,137,600,000元，較二〇一八年上升7.9%。上升主要原因是由於報告年度內(i)廣州北二環高速獲得三年稅務減免；(ii)廣州北二環高速及廣西蒼郁高速獲得一次性賠償；(iii)於清算陝西西臨高速時釋放之匯兌差額和回撥計提費用；(iv)因增加廣東省的投資而獲得政府資助和(v)並無一次性以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時的計提預扣稅。

有鑒於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告年度 人民幣千元	佔總計		佔總計		變動 %
		比例 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %		
控股項目的淨盈利	1,137,756	76.4	968,426	70.2		17.5
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	351,223	23.6	411,476	29.8		-14.6
項目的淨盈利	1,488,979	100.0	1,379,902	100.0		7.9
國內股息／收益的預扣稅	(56,640)		(70,379)			-19.5
控股公司開支	(199,826)		(140,868)			41.9
控股公司收入／收益，淨額	44,340		3,261			1,259.7
控股公司財務收入	26,322		120,388			-78.1
控股公司財務費用	(165,585)		(238,169)			-30.5
本公司股東應佔盈利	1,137,590		1,054,135			7.9

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告年度來自控股項目的淨盈利為人民幣1,137,800,000元，佔項目的淨盈利76.4% (二〇一八年：70.2%)。於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣351,200,000元，佔項目的淨盈利23.6% (二〇一八年：29.8%)。

於報告年度來自控股項目的淨盈利增加17.5%至人民幣1,137,800,000元(若撇除於報告年度新收購在湖北省經營三條高速公路，應為增加17.3%)。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	537,830	36.1	383,525	27.8	40.2	
湖北隨岳南高速	216,714	14.6	207,862	15.1	4.3	
河南尉許高速	199,860	13.4	211,156	15.3	-5.3	
湖南長株高速	55,378	3.7	76,988	5.6	-28.1	
湖北漢孝高速	52,666	3.5	40,427	2.9	30.3	
廣西蒼郁高速	23,422	1.6	34,119	2.5	-31.4	
天津津雄高速	10,146	0.7	15,416	1.1	-34.2	
陝西西臨高速	40,331	2.7	(1,067)	-0.1	3,879.9	
湖北大廣南高速	(3,372)	-0.2	—	—	不適用	
湖北漢蔡高速	4,021	0.2	—	—	不適用	
湖北漢鄂高速	760	0.1	—	—	不適用	
合計	<u>1,137,756</u>	<u>76.4</u>	<u>968,426</u>	<u>70.2</u>	17.5	

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一八年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	537,830	36.4	383,525	27.5	40.2	
湖北隨岳南高速	227,212	15.4	220,754	15.8	2.9	
河南尉許高速	199,860	13.5	211,156	15.2	-5.3	
湖南長株高速	45,126	3.1	64,270	4.6	-29.8	
湖北漢孝高速	60,842	4.1	54,456	3.9	11.7	
廣西蒼郁高速	23,422	1.6	34,107	2.5	-31.3	
天津津雄高速	10,146	0.7	15,416	1.1	-34.2	
陝西西臨高速	40,331	2.7	(1,067)	-0.1	3,879.9	
湖北大廣南高速	(15,287)	-1.0	—	—	不適用	
湖北漢蔡高速	(770)	-0.1	—	—	不適用	
湖北漢鄂高速	(2,505)	-0.2	—	—	不適用	
合計	<u>1,126,207</u>	<u>76.2</u>	<u>982,617</u>	<u>70.5</u>	14.6	

於報告年度來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，其分析已顯示於前述「應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的通行費收入分析」之列表)較二〇一八年下降14.6%至人民幣351,200,000元。

來自廣州北環高速、虎門大橋、汕頭海灣大橋、清連高速和廣州西二環高速之股東應佔盈利分別佔項目的淨盈利的7.2% (二〇一八年：5.4%)、6.5% (二〇一八年：14.2%)、2.2% (二〇一八年：2.4%)、1.7% (二〇一八年：1.5%)和6.0% (二〇一八年：6.3%)。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅下降人民幣13,700,000元主要因本公司於二〇一八年有一次性以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅。控股公司收入／收益，淨額增加人民幣41,100,000元主要由於因增加廣東省的投資而獲得政府資助人民幣36,300,000元。控股公司開支增加人民幣59,000,000元主要由於員工成本增加人民幣39,300,000元和法律及專業費用增加人民幣9,200,000元。控股公司財務收入下降人民幣94,100,000元主要由於應付票據之匯兌收益下降人民幣37,500,000元和其他匯兌收益淨額下降人民幣43,000,000元。此外，控股公司財務費用下降人民幣72,600,000元主要由於匯兌虧損下降人民幣60,500,000元；衍生金融工具之公允值虧損下降人民幣50,700,000元；與來自一間同系附屬公司之貸款的利息開支增加人民幣22,900,000元抵銷造成。

末期股息

董事會建議派發二〇一九年末期股息每股0.21港元相當於約人民幣0.187958元(二〇一八年：每股0.24港元相當於約人民幣0.206928元)予於二〇二〇年六月五日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二〇年五月二十六日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二〇年六月二十九日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.18港元相當於約人民幣0.161994元(二〇一八年：每股0.15港元相當於約人民幣0.1305345元)，截至二〇一九年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.39港元相當於約人民幣0.349952元(二〇一八年：每股0.39港元相當於約人民幣0.337463元)，派息率相當於51.5% (二〇一八年：53.6%)。

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港元兌人民幣匯率中間價的平均值。

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
總資產	36,797,875	22,739,750	61.8
總負債	23,169,125	10,332,171	124.2
現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222	-40.0
總債務	18,356,703	7,613,062	141.1
其中：銀行借款	14,520,385	5,399,276	168.9
其他借款	700,000	—	不適用
公司債券	1,907,554	1,995,622	-4.4
應付票據	996,522	—	不適用
流動比率	0.7 倍	1.6 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	7.6 倍	8.2 倍	
本公司股東應佔權益	10,571,655	10,071,871	5.0

資產、負債及權益

於二〇一九年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣368.0億元，較二〇一八年十二月三十一日的結餘增加61.8%（主要由於合併新收購在湖北省經營三條高速公路）。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣324.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣174.0億元）；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣18.7億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣19.3億元）；和現金及現金等價物人民幣14.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣24.0億元）。

於二〇一九年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣232.0億元，較二〇一八年十二月三十一日結餘增加124.2%（主要由於合併新收購在湖北省經營三條高速公路）。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣145.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣54.0億元）；其他借款為人民幣7.0億元（二〇一八年十二月三十一日：無）；公司債券為人民幣19.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.0億元）；應付票據為人民幣10.0億元（二〇一八年十二月三十一日：無）；來自非控股權益之貸款為人民幣71,900,000元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣98,500,000元）；來自一間合營企業之貸款為人民幣147,000,000元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣94,500,000元）；及遞延所得稅負債為人民幣32.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣21.0億元）。

於二〇一九年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣1,221,200,000元至人民幣136.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣124.0億元），其中本公司股東應佔權益人民幣106.0億元（二〇一八年十二月三十一日：人民幣101.0億元）。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元	變動 %
總資產	36,797,875	22,739,750	61.8
其中約90.0%是：			
無形經營權	32,369,121	17,419,156	85.8
一間合營企業和聯營公司投資	1,870,676	1,929,118	-3.0
現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222	-40.0
總負債	23,169,125	10,332,171	124.2
其中約90.0%是：			
銀行借款－一年內到期	805,148	511,249	57.5
－長期部份	13,715,237	4,888,027	180.6
其他借款－一年內到期	500,000	—	不適用
－長期部份	200,000	—	不適用
公司債券－一年內到期	—	498,068	不適用
－長期部份	1,907,554	1,497,554	27.4
應付票據－長期部份	996,522	—	不適用
來自非控股權益之貸款	71,914	98,469	-27.0
來自一間合營企業之貸款	147,000	94,500	55.6
遞延所得稅負債	3,244,298	2,086,455	55.5
總權益	13,628,750	12,407,579	9.8
其中：本公司股東應佔權益	10,571,655	10,071,871	5.0

現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水準足以應對流動性風險。於報告年度末，本集團的現金及現金等價物為人民幣1,435,100,000元，較二〇一八年十二月三十一日的水準減少40.0%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	2,142,061	2,096,870
投資活動(所用)／產生之現金淨額	(5,512,808)	472,444
融資活動產生／(所用)之現金淨額	2,413,653	(3,069,896)
現金及現金等價物之減少	(957,094)	(500,582)
於一月一日之現金及現金等價物	2,393,222	2,842,452
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(1,066)	51,352
於十二月三十一日之現金及現金等價物	1,435,062	2,393,222

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣2,142,100,000元(二〇一八年：人民幣2,096,900,000元)，是從經營產生的現金人民幣2,429,200,000元(二〇一八年：人民幣2,456,600,000元)及退回中國企業所得稅人民幣95,900,000元(二〇一八年：無)減去已付中國企業所得稅及預扣稅人民幣383,000,000元(二〇一八年：人民幣359,700,000元)後所得數。

報告年度內投資活動所用之現金淨額為人民幣5,512,800,000元(二〇一八年：產生之現金淨額人民幣472,400,000元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣5,967,000,000元(二〇一八年：人民幣95,300,000元)主要由於支付收購附屬公司的代價，扣除所收購之現金約人民幣5,841,600,000元(二〇一八年：無)。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣400,600,000元(二〇一八年：人民幣384,600,000元)；利息收入合共人民幣28,200,000元(二〇一八年：人民幣43,600,000元)；及補償安排所得款項人民幣25,400,000元(二〇一八年：人民幣23,500,000元)。於報告年度並無收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款(二〇一八年：人民幣115,700,000元)。

融資活動於報告年度產生之現金淨額人民幣2,413,700,000元(二〇一八年：所用之現金淨額人民幣3,069,900,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣5,453,000,000元(二〇一八年：人民幣833,500,000元)；來自應付票據所得淨款項人民幣996,400,000元(於二〇一九年十二月二日提取)及新增來自一間合營企業之貸款人民幣52,500,000元(二〇一八年：人民幣94,500,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣1,833,100,000元(二〇一八年：人民幣1,255,900,000元)；支付融資及相關費用人民幣306,400,000元(二〇一八年：人民幣390,500,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣617,300,000元(二〇一八年：人民幣528,400,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣351,600,000元(二〇一八年：人民幣294,400,000元)；償還公司債券人民幣90,000,000元(二〇一八年：無)；支付予來自一間同系附屬公司之貸款人民幣850,000,000元(二〇一八年：無)；及支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣28,100,000元(二〇一八年：人民幣5,700,000元)和支付租賃負債(包含利息部分)人民幣11,800,000元(二〇一八年：無)。於報告年度並無償還應付票據(二〇一八年：人民幣1,523,000,000元)。

流動比率

於二〇一九年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.7倍(二〇一八年十二月三十一日：1.6倍)，流動比率的下降主要由於合併新收購在湖北省經營三條高速公路而帶來於二〇一九年十二月三十一日銀行借款及其他借款的一年內到期部分人民幣925,000,000元。流動資產結餘於二〇一九年十二月三十一日為人民幣1,798,100,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣2,591,100,000元)及流動負債結餘人民幣2,535,000,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣1,584,100,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一九年十二月三十一日的結餘為人民幣1,435,100,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣2,393,200,000元)。於二〇一九年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)為人民幣1,305,100,000元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣1,009,300,000元)，包括銀行借款人民幣805,100,000元及其他借款人民幣500,000,000元(二〇一八年十二月三十一日：銀行借款人民幣511,200,000元及公司債券人民幣498,100,000元)。為減低流動性風險，管理層會持續採取小心謹慎的策略，務求有效地支配現有的現金，未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

截至二〇一九年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為7.6倍(二〇一八年十二月三十一日：8.2倍)是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為16.3%(二〇一八年十二月三十一日：38.6%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為5.9倍(二〇一八年十二月三十一日：6.5倍)是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為9.0倍(二〇一八年十二月三十一日：7.6倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

資本性支出和投資

於報告年度資本性支出總額為人民幣5,967,000,000元(二〇一八年：人民幣95,300,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收購附屬公司的代價，扣除所收購之現金人民幣5,841,600,000元(二〇一八年：無)；(2)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣120,700,000元(二〇一八年：人民幣77,500,000元)和(3)添置物業、廠房及設備人民幣4,700,000元(二〇一八年：人民幣15,500,000元)。除前面所述之外，報告年度內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

資本架構

本集團其中一個融資政策是保持合理的資本架構，目標是一方面提升盈利能力，另一方面保證財務槓桿比率維持於安全水準。

資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一八年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	14,520,385	5,399,276
其他借款	700,000	—
公司債券 ⁽¹⁾	1,907,554	1,995,622
應付票據 ⁽²⁾	996,522	—
來自非控股權益之貸款	71,914	98,469
來自一間合營企業之貸款	147,000	94,500
應付一間合營企業款項	2,490	25,195
租賃負債	10,838	—
總債務	18,356,703	7,613,062
減：現金及現金等價物	(1,435,062)	(2,393,222)
債務淨額	16,921,641	5,219,840
權益總額	13,628,750	12,407,579
其中：本公司股東應佔權益	10,571,655	10,071,871
總資本(債務淨額+權益總額)	30,550,391	17,627,419
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	55.4%	29.6%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	124.2%	42.1%
總負債/總資產比率	63.0%	45.4%

(1) 公司債券基本綜合資料：

	人民幣3億元 5年期公司債券 (第一期)	人民幣7億元 7年期公司債券 (第一期)	人民幣2億元 5年期公司債券 (第二期)	人民幣8億元 7年期公司債券 (第二期)
提取日：	二〇一六年 三月二十二日	二〇一六年 三月二十二日	二〇一六年 十月二十八日	二〇一六年 十月二十八日
本金：	人民幣2.9億元	人民幣7.0億元	人民幣1.2億元	人民幣8.0億元
本金支付日：	二〇二一年 三月二十一日	二〇二三年 三月二十一日	二〇二一年 十月二十六日	二〇二三年 十月二十六日
票面年利率：	4.10%	3.38%	3.60%	3.18%
即將到來的利息 支付日：	二〇二〇年 三月二十一日	二〇二〇年 三月二十一日	二〇二〇年 十月二十六日	二〇二〇年 十月二十六日
上市場所：	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所

(2) 應付票據基本綜合資料：

	人民幣10億元3年期中期票據(第一期)
提取日：	二〇一九年十二月二日
本金：	人民幣10.0億元
本金支付日：	二〇二二年十二月二日
票面年利率：	3.58%
即將到來的利息支付日：	二〇二〇年十二月二日
機構：	中國銀行間協會

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水準，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金以應付整體資金需求，本集團一方面會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但善用香港及中國兩個市場，同時利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距；而另一方面，亦會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。於報告年度末，本集團的總債務由銀行借款、其他借款、公司債券、應付票據、來自非控股權益之貸款、來自一間合營企業之貸款、應付一間合營企業款項和租賃負債組成。於二〇一九年十二月三十一日，有外匯風險的債務約人民幣445,500,000元(二〇一八年十二月三十一日：約人民幣434,600,000元)而且已透過進行遠期合約鎖定對沖成本。

於二〇一九年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共人民幣181.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣74.0億元)是由銀行借款人民幣145.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣54.0億元)、其他借款人民幣7.0億元(二〇一八年十二月三十一日：無)、公司債券人民幣19.0億元(二〇一八年十二月三十一日：人民幣20.0億元)及應付票據人民幣10.0億元(二〇一八年十二月三十一日：無)組成。境內及境外借貸比例為95.2%及4.8%(二〇一八年十二月三十一日：94.2%及5.8%)。有抵押的外部借貸比例為50.6%(二〇一八年十二月三十一日：63.1%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一九年十二月三十一日為4.34%(二〇一八年十二月三十一日：4.09%)；銀行借款當中人民幣139.0億元以浮動利率計息，而人民幣654,800,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一九年十二月三十一日為4.37%(二〇一八年十二月三十一日：4.37%)。其他借款是以固定利率計息，實際年利率於二〇一九年十二月三十一日為6.7%(二〇一八年十二月三十一日：無)，公司債券(分為四個品種)是以固定利率計息，其票面利率分別為4.10%、3.38%、3.60%及3.18%，而二〇一九年十二月三十一日綜合實際年利率為3.55%(二〇一八年十二月三十一日：3.36%)。應付票據是以固定利率計息，其票面利率為3.58%而二〇一九年十二月三十一日綜合實際年利率為3.78%(二〇一八年十二月三十一日：無)。

總外部借貸(銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據)分析

	報告年度 佔合計比例	二〇一八年 佔合計比例
來源		
境內	95.2%	94.2%
境外	4.8%	5.8%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
還款期		
一年內	7.2%	13.6%
一至兩年	16.5%	3.1%
多於兩年及少於五年	38.9%	38.9%
五年以上	37.4%	44.4%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
貨幣		
人民幣	97.5%	94.2%
港元	2.5%	5.8%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
利率		
固定	23.5%	34.4%
浮動	76.5%	65.6%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
信貸條款		
有抵押	50.6%	63.1%
無抵押	49.4%	36.9%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息、長期及以人民幣計值。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35% (二〇一八年：4.35%) 貼現的現金流計算。

來自一間合營企業之貸款乃為無抵押、長期及以人民幣計值而利率為4.275%。

應付一間合營企業款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以人民幣計值。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、資本性支出及約97.5%（二〇一八年：94.2%）外部借貸均以人民幣列賬。於報告年度末，本集團以外幣計值的資產和負債主要為現金及現金等價物為15,500,000港元（相等於約人民幣13,800,000元）；及外部借貸為497,400,000港元（相等於約人民幣445,500,000元）。本集團已於報告年度內透過進行遠期合約對沖相關外匯風險的債務。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續關注及緊密評估其外匯風險。

四、資本承擔及或然負債

於二〇一九年十二月三十一日，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51,000,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一九年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一九年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一九年十二月三十一日，本集團約有1,997名僱員，其中約1,757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。

投資者關係工作報告

本集團致力於維持高水平的企業管治，並與資本市場保持良好、有效的溝通機制。為此，本集團一貫保持與投資者、行業研究員開放對話，在合規披露的前提下，積極主動、適時並準確地提供信息，包括各項目每月的營運數據以及策略性業務發展。

在嚴格按照監管機構的要求做好信息披露工作的基礎上，本集團持續從主動溝通入手，包括執行董事、高級管理人員等積極通過各種平台和渠道，包括舉行業績發佈會、參加業績路演及各類行業研討會等，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。本集團亦定期舉辦反向路演活動，邀請投資者、行業研究員等實地考察高速公路項目，加深市場對項目運營管理、發展策略等方面的瞭解。此外，本集團在與投資者等群體交流的過程中，廣泛收集市場的反饋意見，作為提升治理、經營管理水平的參考依據。

報告年度內，滙豐銀行、安信國際、華泰證券、中金公司等投行陸續為本集團發佈研究覆蓋報告，摩根大通、瑞穗證券、星展銀行等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，充分彰顯本集團的知名度和資本市場影響力。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 透過電子郵件、電話等形式及時反饋投資者查詢，定期向投資者推送月度營運數據。
- 接待投資者、行業研究員的現場調研(包含電話會議的形式)合計共超過 150 人次。

- 透過組織業績新聞發佈會、參加業績推介路演、行業研討會等活動，與境內及來自全球各地的機構投資者面對面交流，包括：

月份	地點	事件	組織方
2月	香港	二〇一八年年度業績路演	滙豐銀行
3月	深圳	二〇一八年年度業績路演	安信證券
5月	北京	行業研討會	摩根大通
5月	香港	二〇一八年年度業績路演	瑞穗證券
6月	上海	行業研討會	中金公司
9月	香港	二〇一九年中期業績路演	星展銀行
10月	香港	二〇一九年中期業績路演	滙豐銀行
11月	武漢	反向路演	公司

報告年度內，本集團陸續獲得《彭博商業週刊》、《經濟一周》、《華富財經》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下，佐證經營業績、企業管治水平及投資者關係工作受到市場認可：

經濟一周：

香港傑出企業 2019

華富財經：

傑出基建投資及發展大獎 2019

彭博商業週刊：

年度上市企業 2019

國際 IADA 年報設計大獎

二〇一八年年報封面設計銀獎

二〇一八年年報內頁設計銅獎

ARA 澳洲報告大獎

澳洲年報大獎－銅獎

二〇一九年國際 ARC 大獎

年報設計銅獎

BDO 環境、社會及管治大獎

環境、社會及管治(ESG)大獎 2019

持續回報股東

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也深明積極地回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念。自上市以來，本集團已連續超過20年不間斷派發現金股利，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	二〇一三年	二〇一四年	二〇一五年	二〇一六年	二〇一七年	二〇一八年	二〇一九年
每股盈利(人民幣)	0.3314	0.3642	0.318	0.5491	0.5666	0.6300	0.6799
每股派息(港元)	0.26	0.28	0.28	0.33	0.36	0.39	0.39
派息比率	62.20%	61.00%	72.20%	52.50%	52.40%	53.60%	51.5%

企業管治

截至二〇一九年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守《企業管治守則》的守則條文，惟守則條文第A.4.1條除外。

守則條文第A.4.1條

守則條文第A.4.1條訂明非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司非執行董事並無指定任期。惟本公司所有非執行董事須根據本公司的細則的規定，在本公司股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事於過去三年均已輪席告退並獲重選連任。

年度業績之審閱

年度業績公告已經由本公司審核委員會審閱。

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團初步業績公告中有關本集團截至二〇一九年十二月三十一日止年度的合併資產負債表、合併利潤表、合併全面收益表及相關附注所列數字與本集團截至二〇一九年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故此羅兵咸永道會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

購買、出售或贖回本公司股份

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

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二〇年五月二十一日(星期四)至二〇二〇年五月二十六日(星期二)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。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二〇二〇年五月二十六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，必須於二〇二〇年五月二十日(星期三)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東183號合和中心54樓，本公司之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。

此外，本公司將由二〇二〇年六月三日(星期三)至二〇二〇年六月五日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，為確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇二〇年六月二日(星期二)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，以便辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
李鋒
董事長

香港，二〇二〇年三月六日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 李鋒(董事長)、何柏青、陳靜及謝延會

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞