



GZI Transport Limited

越秀交通有限公司

(Stock Code: 01052)

二〇〇九年度業績



報告內容

- 1 業績摘要
- 2 股權、管理和業務架構
- 3 營運回顧
- 4 五年財務摘要
- 5 未來展望

1. 業績摘要

二〇〇九年業績主要特點

◆北二環強勁增長, 加上於年內新收購的廣西及天津兩個項目, 全年附屬項目整體收入增長12.0%

◆聯營/合營項目亦由上半年的下降6.3%轉為同比持平

◆扣除普通公路撥備影響, 稅前利潤為8.33億港元, 同比減少0.03億港元(↓0.4%)

◆股東應佔盈利4.34億港元(↓28.5%), 扣除撥備後股東應佔盈利約5.5億港元(↓8.8%)

◆下半年股東應佔盈利較上半年增長46.0%

◆附屬項目全年盈利佔公司總盈利65.0%

二〇〇九年度業績摘要

營運收入

11.37 億
↑ 12.0%

營運盈利

6.5 億
↑ 11.9%

股東應佔盈利

(撥備後)

4.34 億
↓ 28.5%

每股盈利

(撥備後)

26.0 港仙
↓ 28.5%

股東應佔盈利

(撥備前)

5.54 億
↓ 8.8%

每股盈利

(撥備前)

33.1 港仙
8.8%

業績摘要—利潤表

貨幣：千港元	2009年	2008年	升/(跌) %
收入	1,136,566	1,014,486	12.0%
營運盈利	649,515	580,574	11.9%
無形經營權減值撥備	(172,474)	--	不適用
聯營/合營公司利潤貢獻	225,755	281,863	(19.9%)
稅前利潤	661,222	836,232	(20.9%)
所得稅	(94,810)	(88,030)	7.7%
年度利潤	566,412	748,202	(24.3%)
股東應佔盈利	434,241	607,533	(28.5%)
每股盈利(撥備後)	26港仙	36.3港仙	(28.5%)
全年派息	16港仙	16港仙	持平
派息率(=全年派息/每股盈利)	61.5%	44.1%	增加17.4個百分點

業績摘要—資產負債表

貨幣：千港元	2009年	2008年	升/ (跌) %
總資產	13,802,723	12,149,853	13.6%
其中：現金	2,219,464	2,378,898	(6.7%)
總負債	3,057,502	2,097,476	45.8%
其中：銀行貸款	1,300,965	759,723	71.2%
總權益	10,745,221	10,052,377	6.9%
其中：股東應佔權益 ⁽¹⁾	8,650,316	8,399,710	3.0%
每股淨資產 ⁽²⁾	5.17港元	5.02港元	3.0%
資本負債率 ⁽³⁾	16.8%	11.7%	上升5.1 個百分點

(1) 不含少數股東權益

(2) 每股淨資產=股東應佔權益/總股份數

(3) 資本負債率=總借款/總資本

2. 股權、管理和業務架構

股權、管理和業務架構優化亮點

◆2009年底越秀集團重組越秀地產把越秀交通分拆, 重組後越秀企業成為越秀交通單一大股東, 直接持有越秀交通超過60%

◆重組後, 越秀交通的流通量和行政程序也大為改善

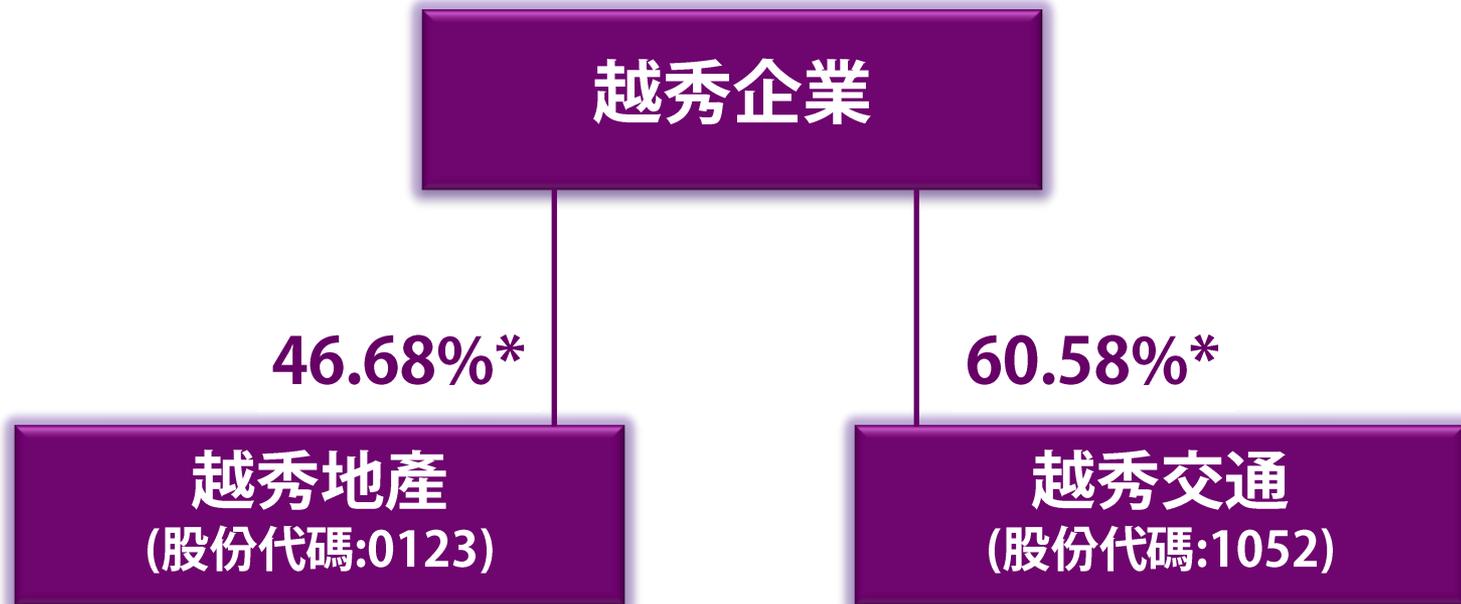
◆公司董事會亦進行了精簡, 董事由15名減少到9名 (3名獨立非執行董事不變)

◆本集團在年度內有效加強了投資拓展, 營運管理, 工程成本控制, 內審及風險控制, 市值管理等多方面工作, 有效地提高了公司管治水平

◆2009年成功收購廣西蒼郁高速、天津津保高速項目, 共帶來的業務收入和淨盈利分別約為6,200萬港元及2,000萬港元

◆一級公路佔本集團總資產僅約10.6% (2008年為20.1%)

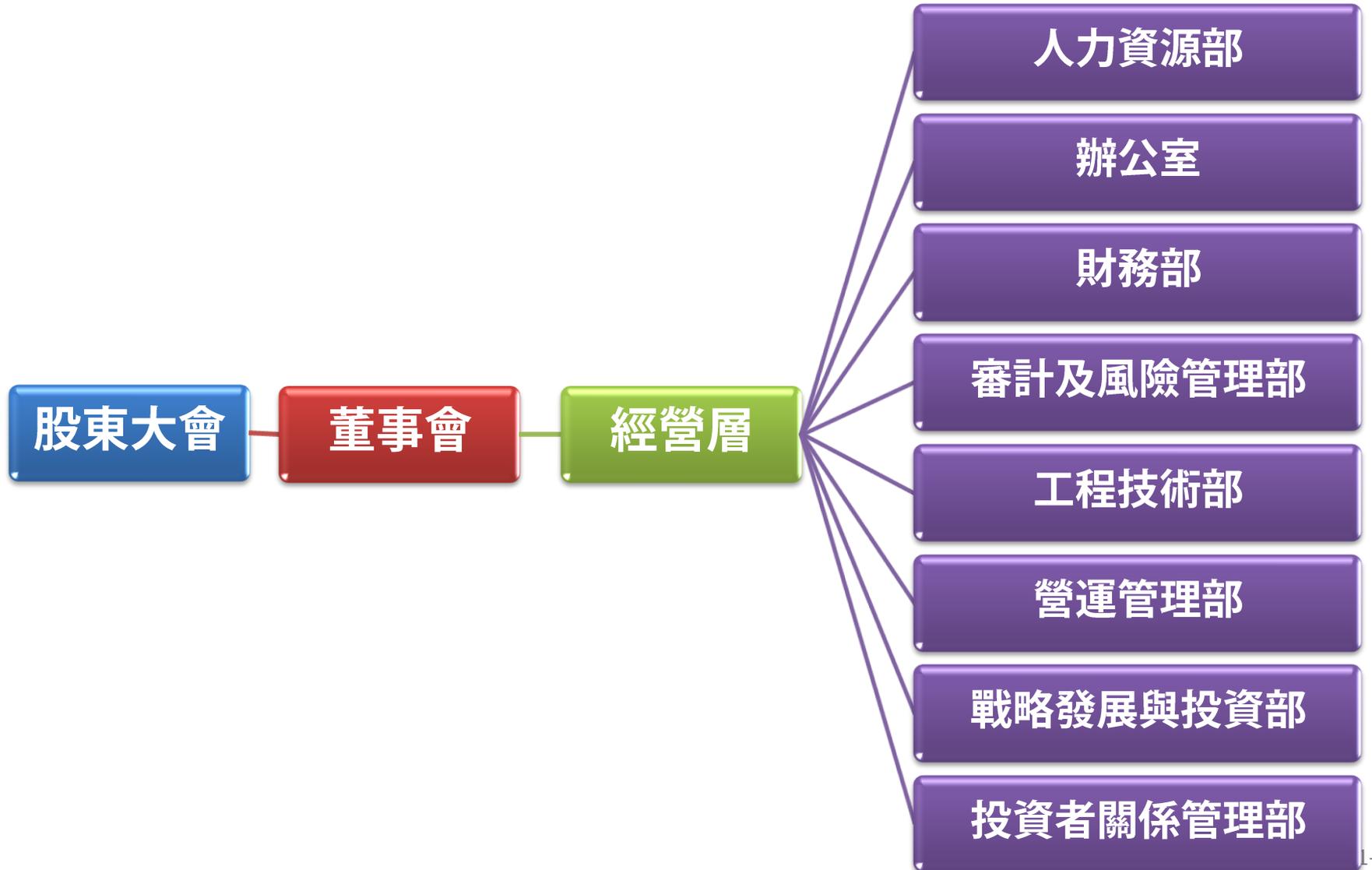
股權架構



注：越秀投資在2009年底分拆重組後改名為越秀地產。

*截至2009年12月31日

管理架構



業務架構

越秀交通有限公司

高速公路/橋樑

北二環高速/ 60%

津保高速/ 60%

虎門大橋/ 27.78%

西二環高速/ 35%

清連高速/ 23.63%

西臨高速/ 100%

蒼郁高速/ 90%

北環高速/ 24.3%

汕頭海灣大橋/ 30%

普通公路

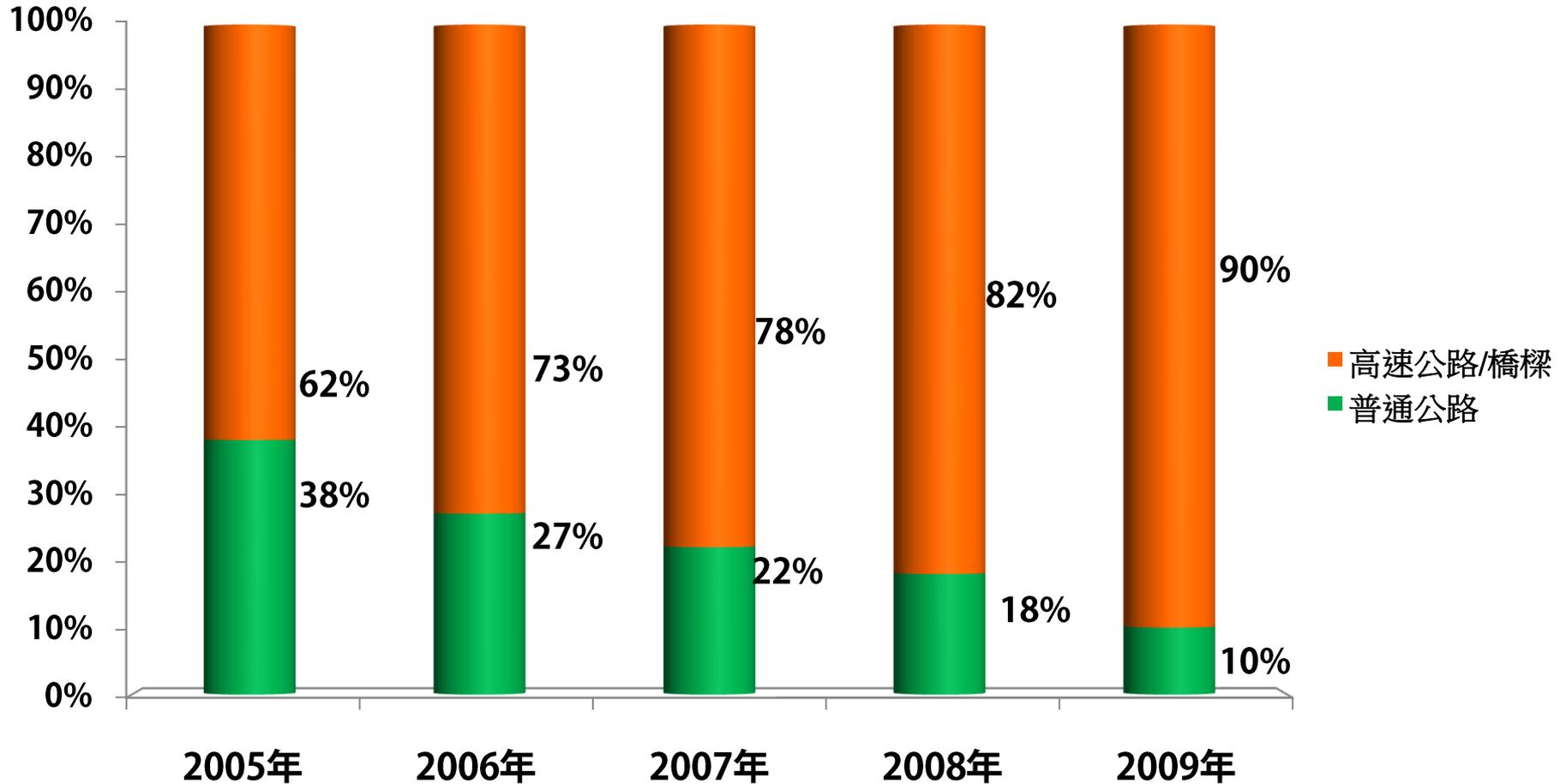
廣深公路/ 80%

廣汕公路/ 80%

廣從公路/ 90%

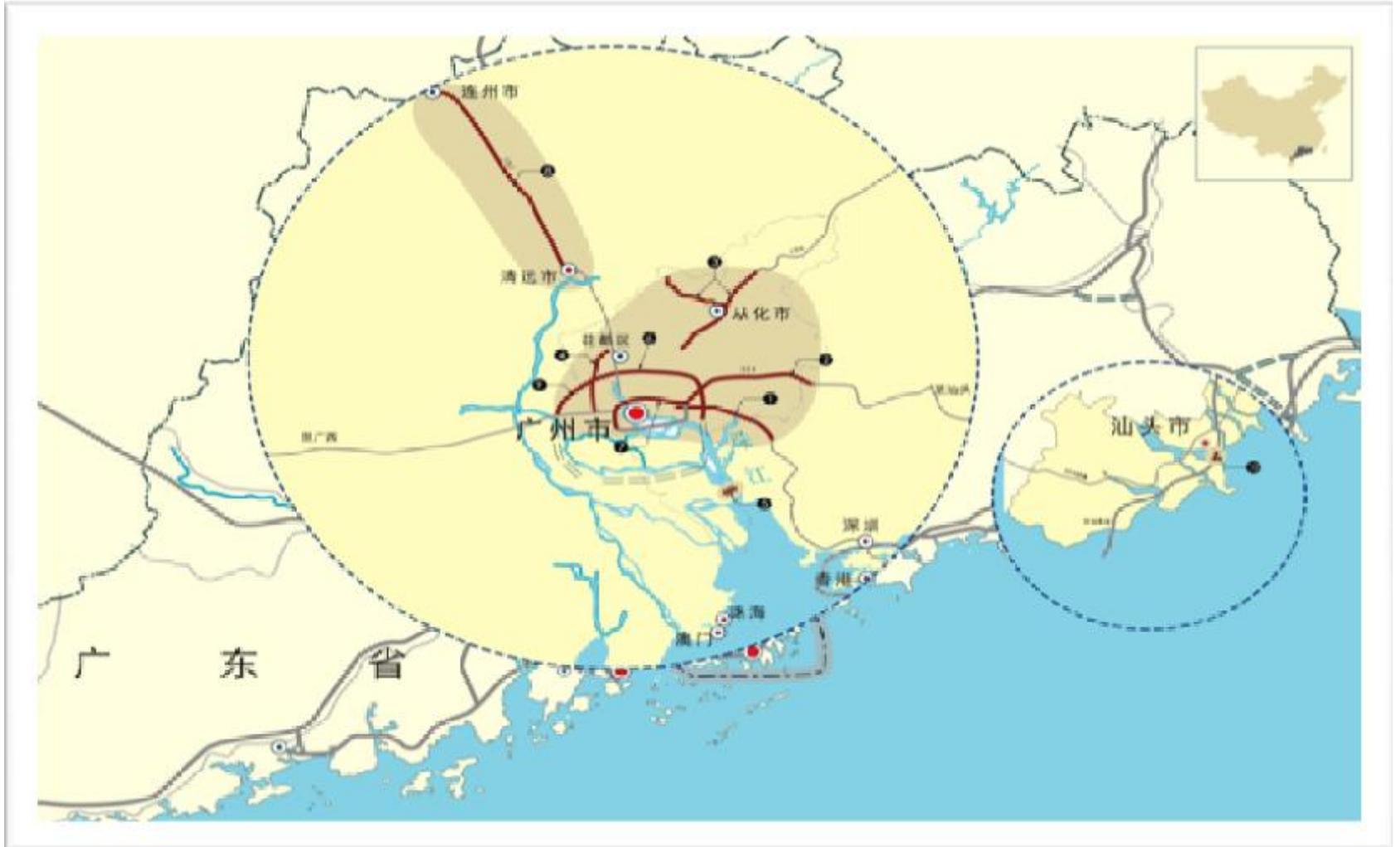
廣花公路/ 90%

高速公路/橋樑及普通公路 營運收入組成比例

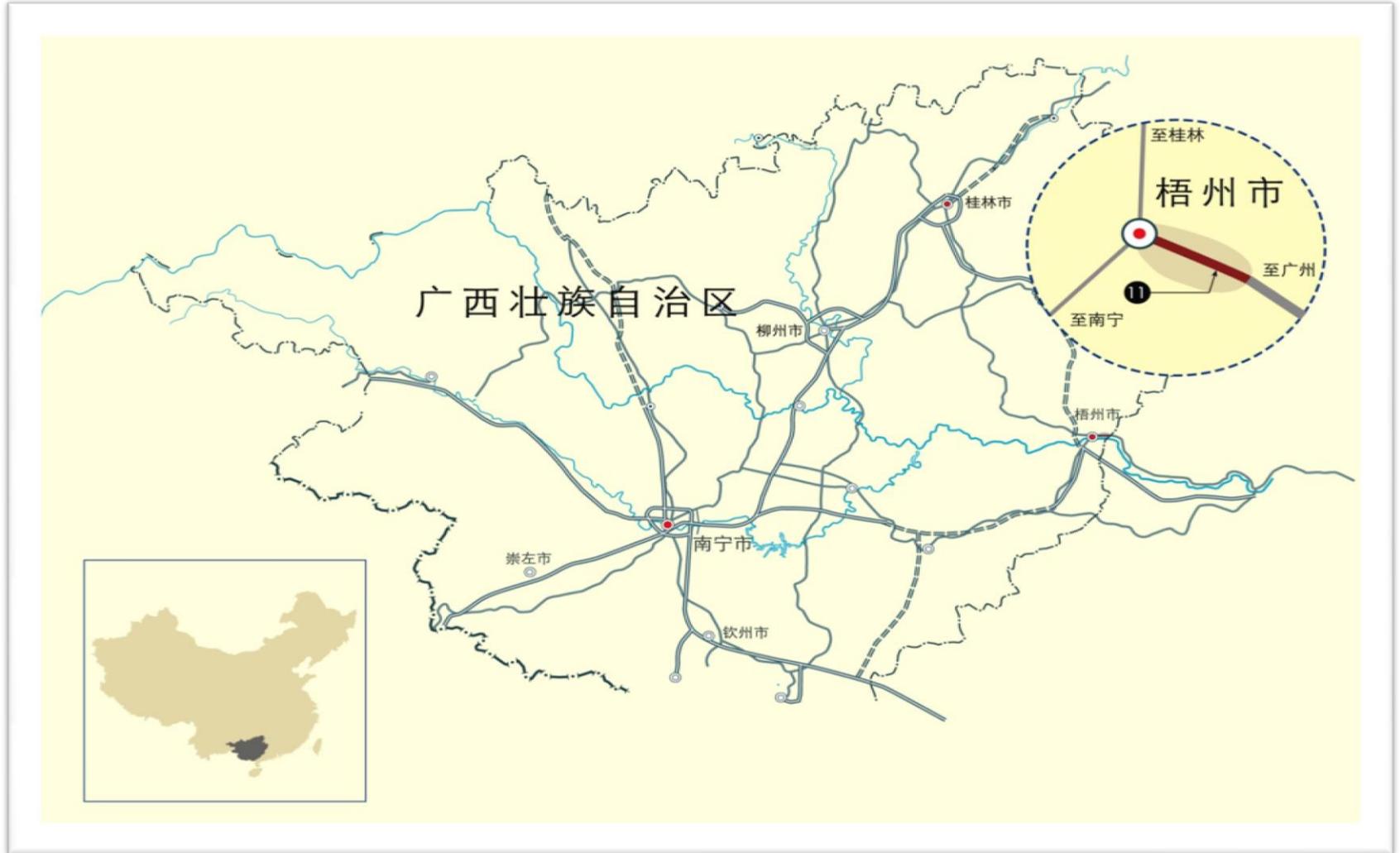


註：聯營/合營公司的高速公路/橋樑以應佔額計算

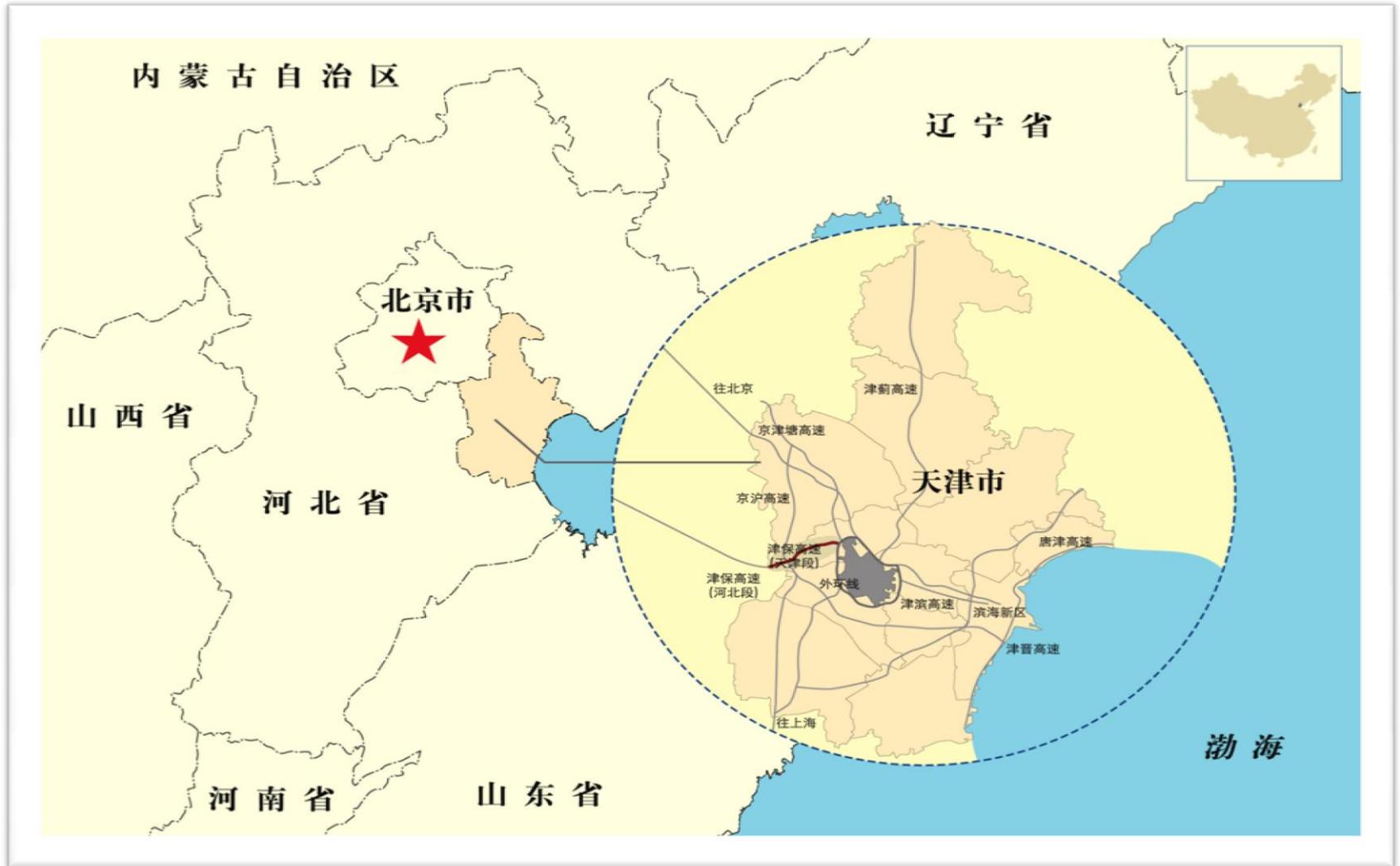
公路項目位置圖—廣東



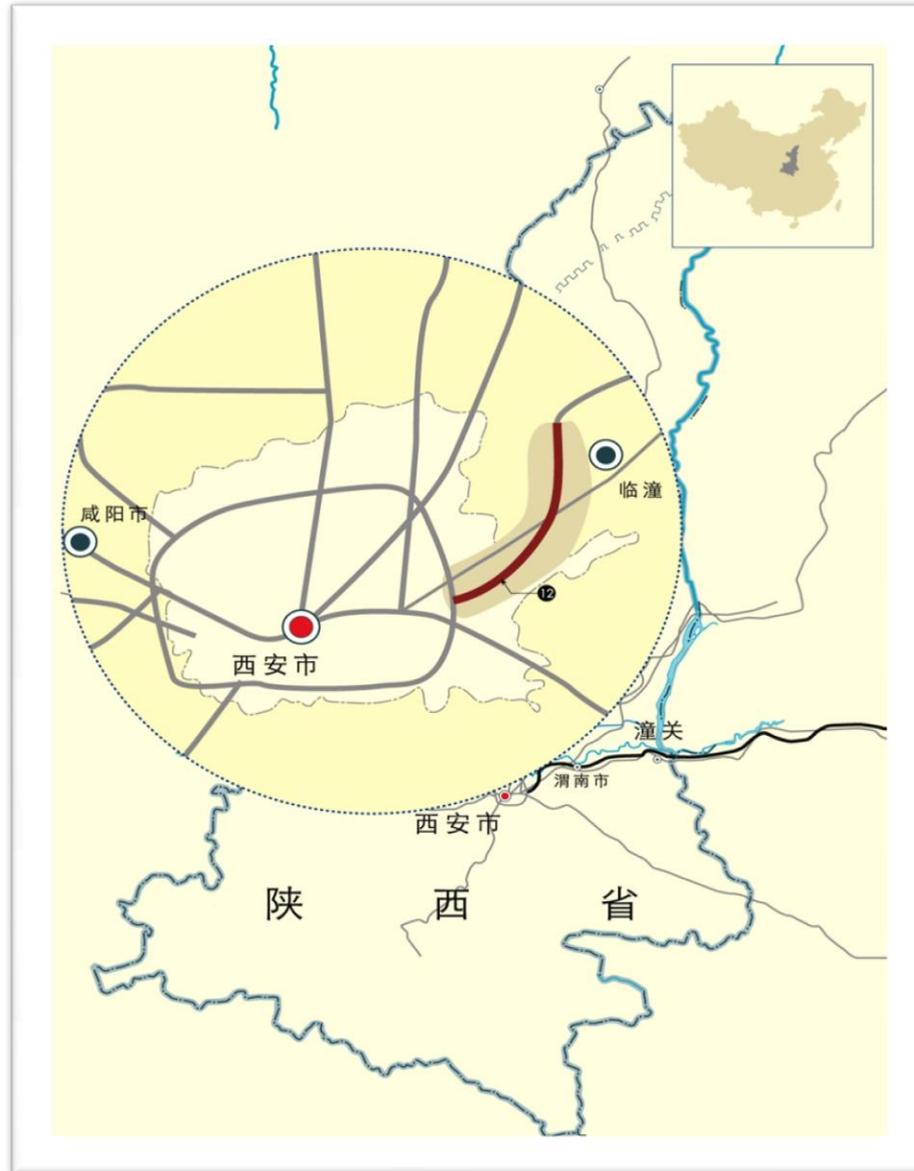
公路項目位置圖—廣西



公路項目位置圖—天津



公路項目位置圖—陝西



3. 營運回顧

二〇〇九年營運主要特點

◆北二環2009年股東應佔利潤上升48%,佔總體利潤53%

◆普通公路在撥備前, 淨利潤為3,400萬港元

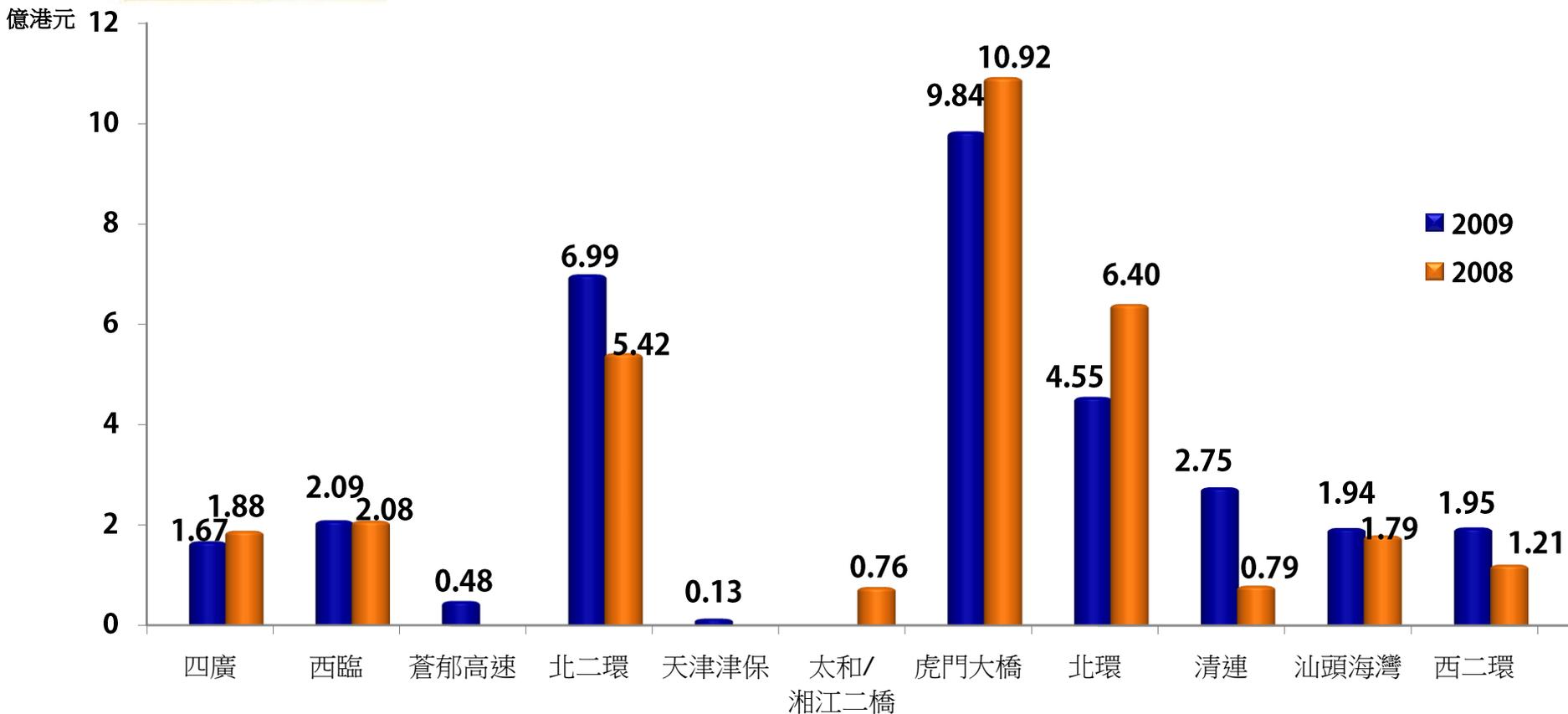
◆2009年下半年虎門大橋營運收入較上半年上升14.0%

◆北環於2009年下半年實行雙向全封閉維修, 工程持續約5個月, 車流量和收入暫時性受影響. 但北二環和西二環受惠於北環的車流量分流

◆於2009年年初新收購的蒼郁高速, 其2009年的日均車流較2008年升337.8%

◆於2009年12月新收購的天津津保高速, 其2009年的日均車流較2008年高10.2%

2009年各公司營運收入



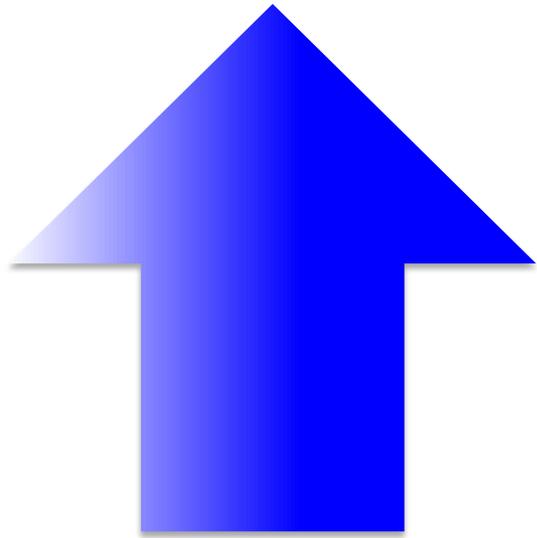
附屬公司合計:
 2009年: 11.4億港元
 2008年: 10.1億港元

↑ 12%

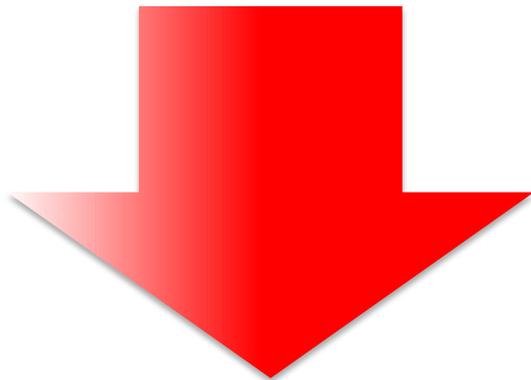
聯營/合營公司合計:
 2009年: 21.0億港元
 2008年: 21.1億港元

與去年持平

2009年度各項目營運收入升跌情況

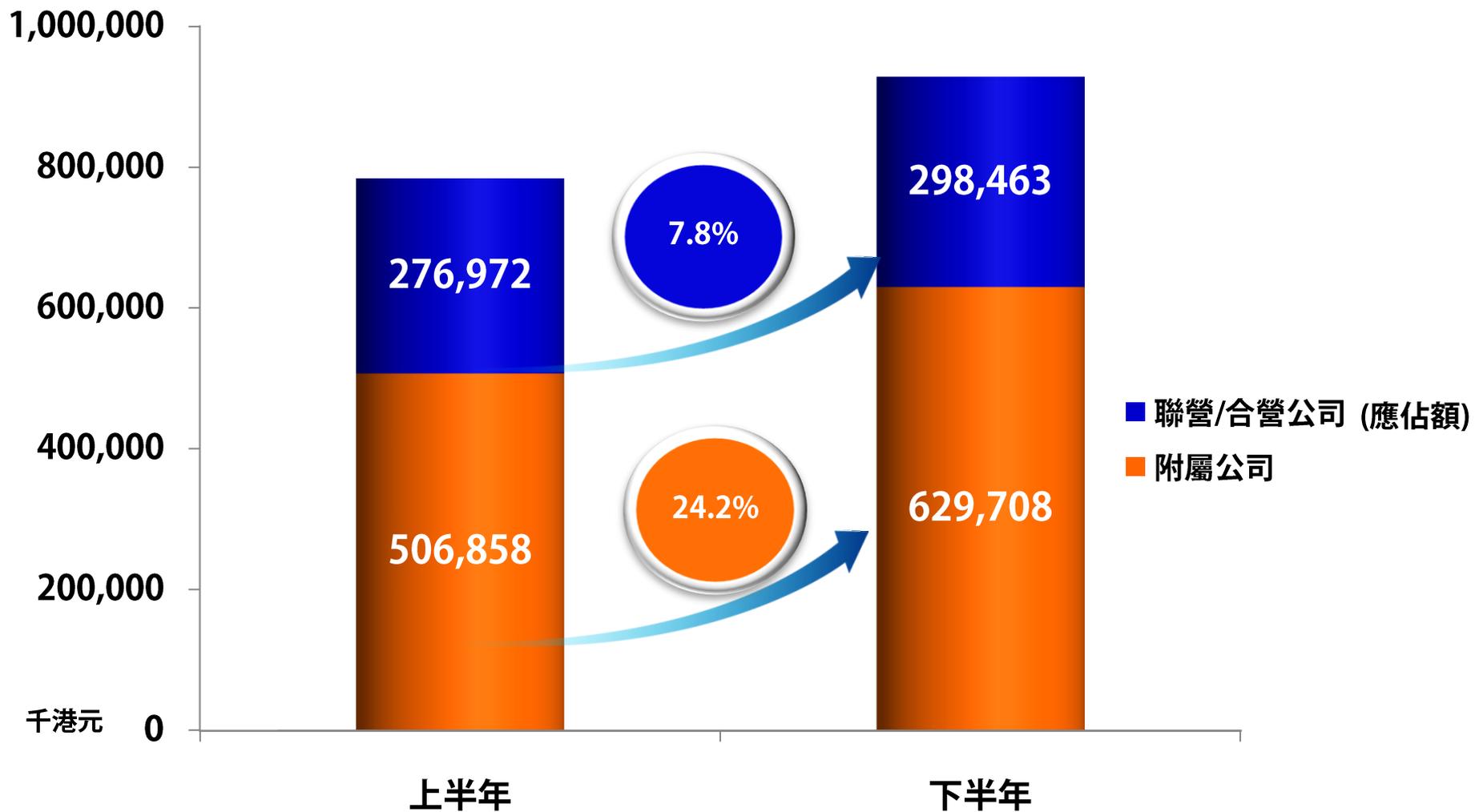


清連	↑ 250.3%
西二環	↑ 60.9%
北二環	↑ 28.9%
汕頭海灣大橋	↑ 8.1%
西臨高速	↑ 0.18%

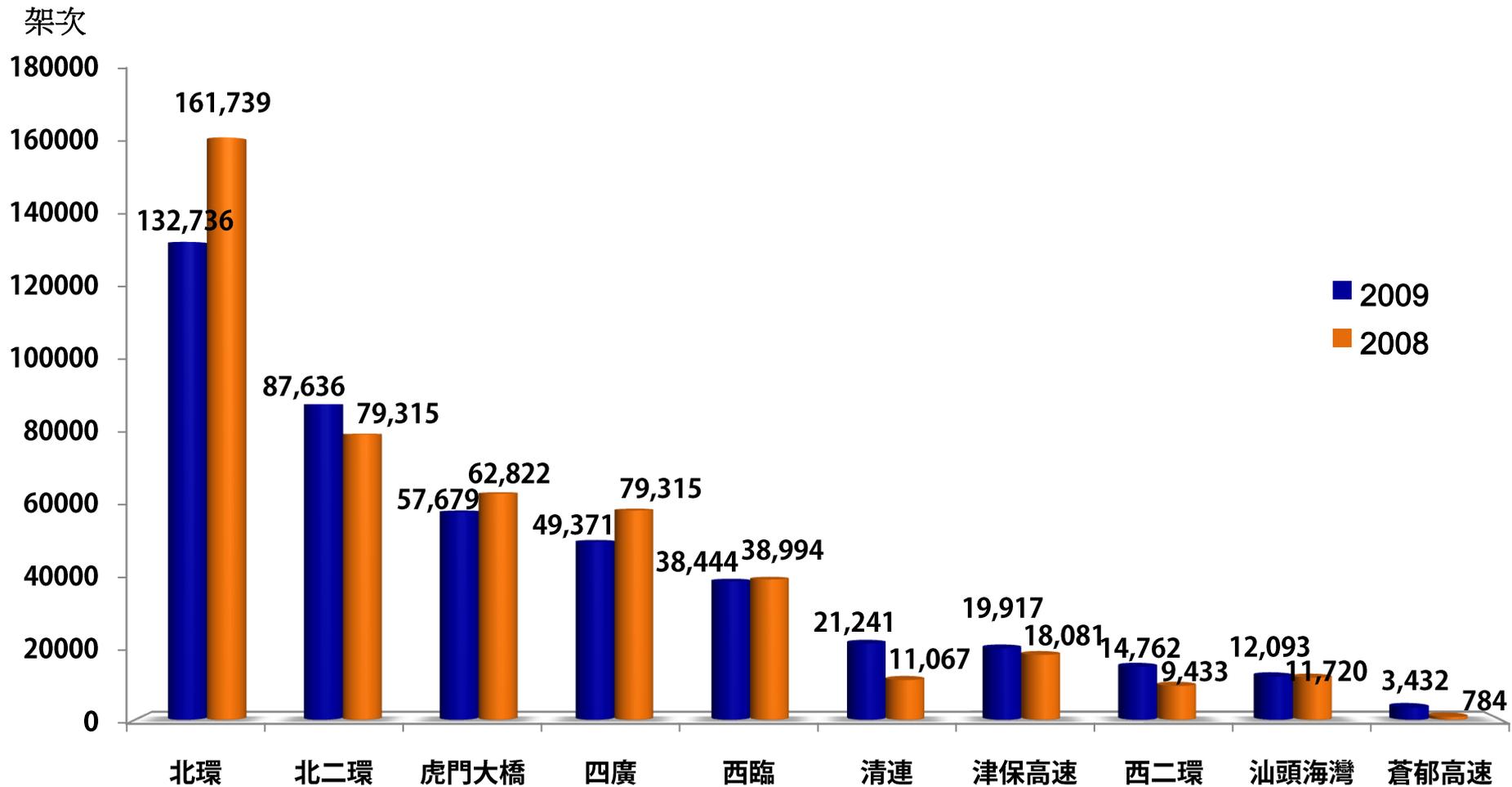


虎門大橋	↓ 9.9%
四廣	↓ 11.2%
北環	↓ 28.9%

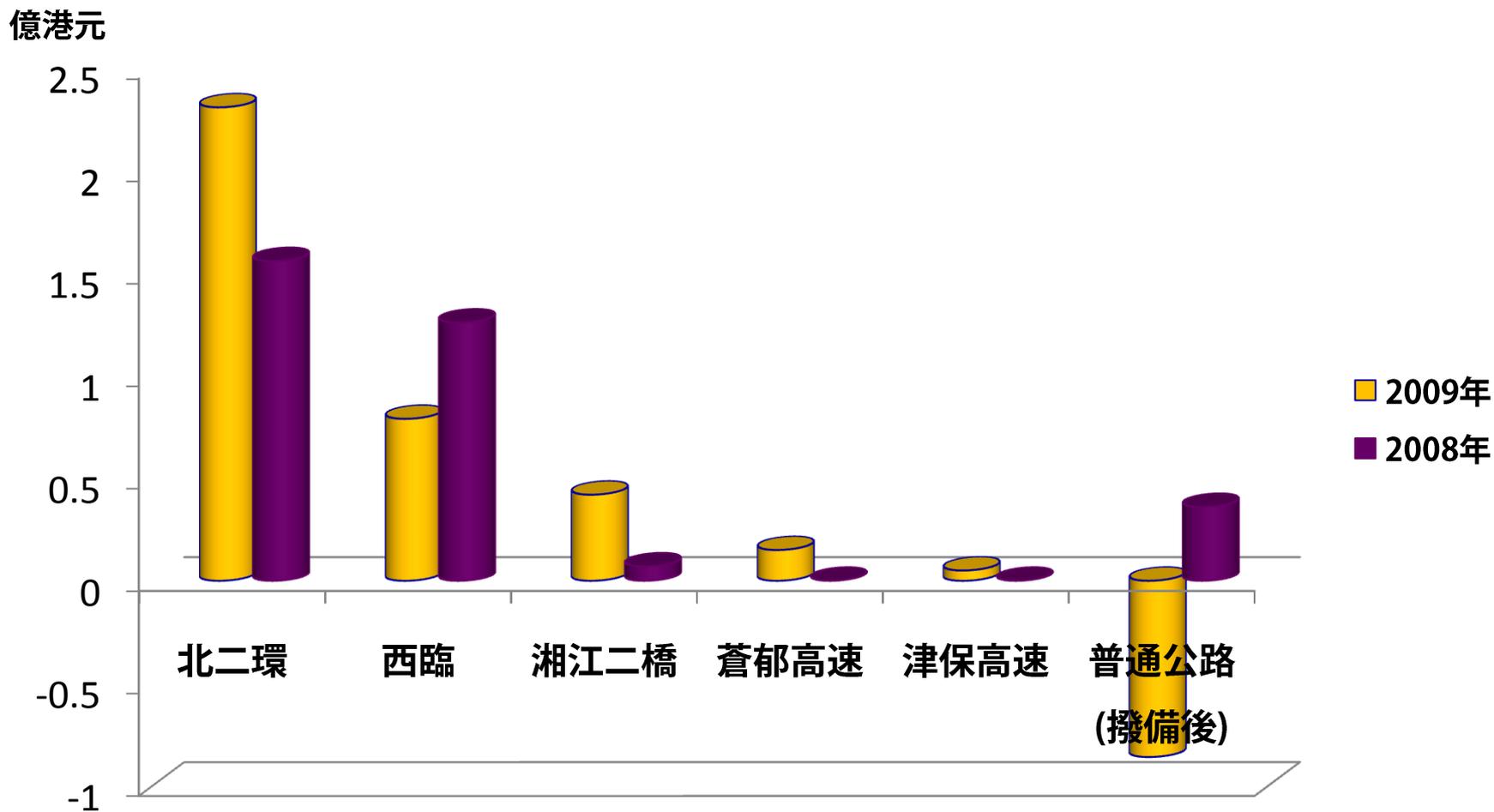
2009年上、下半年各公司營運收入對比



各項目日均車流量

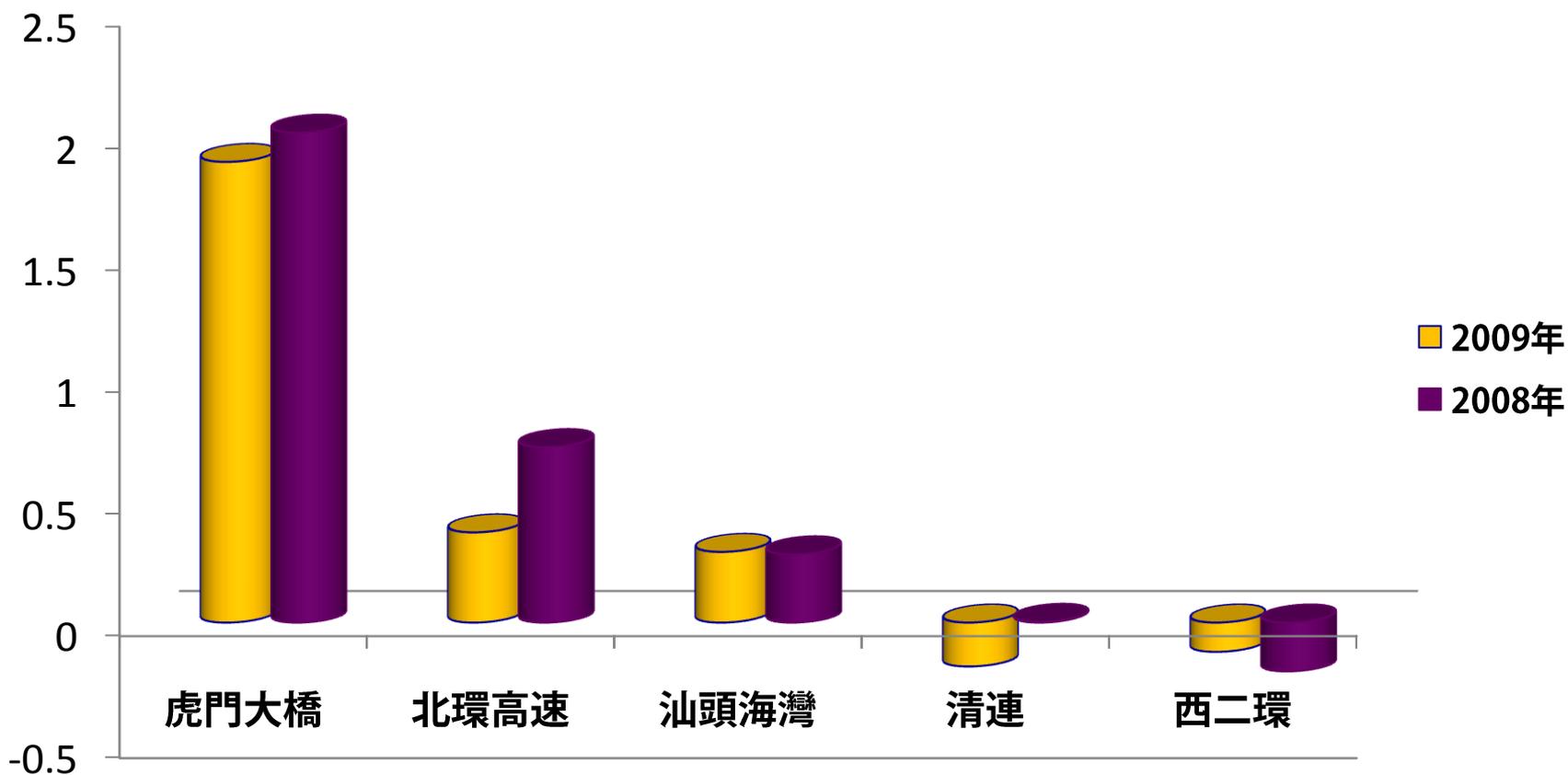


各附屬公司貢獻的股東應佔盈利



各聯營/合營公司貢獻的股東應佔盈利

億港元



4. 近五年財務摘要

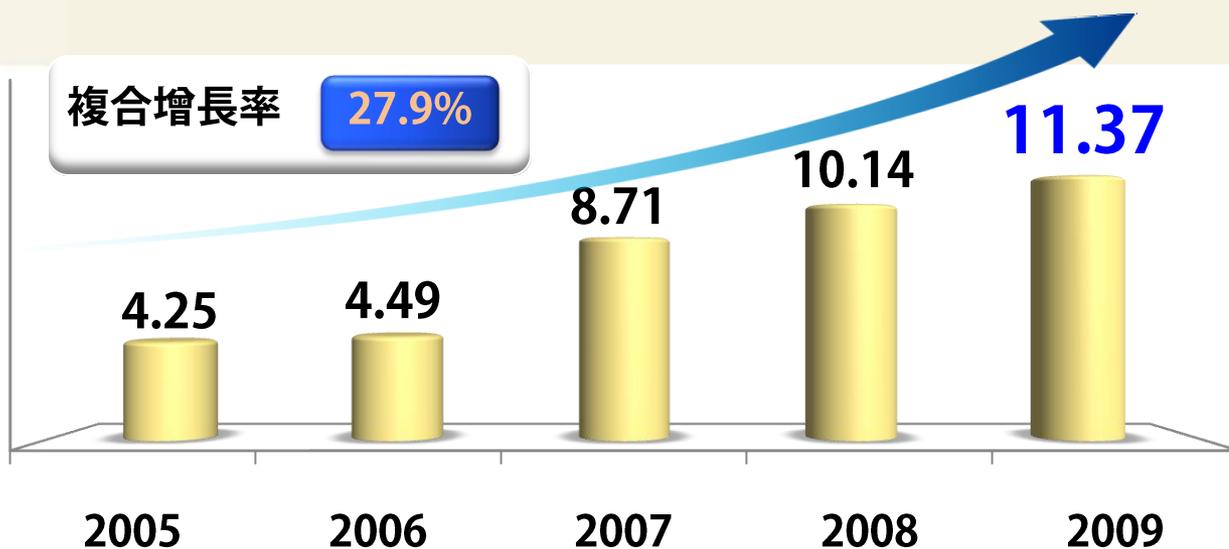
損益表

截至12月31日

	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年
(億港元)					重列
收入	11.37	10.14	8.71	4.49	4.25
本公司權益持有人應佔盈利	4.34	6.08	4.92	4.61	3.06
-撥備後					
-撥備前	5.54				
每股基本盈利	0.26港元	0.363港元	0.376港元	0.413港元	0.274港元
-撥備後					
-撥備前	0.33港元				
每股股息	0.16港元	0.16港元	0.135港元	0.135港元	0.10港元

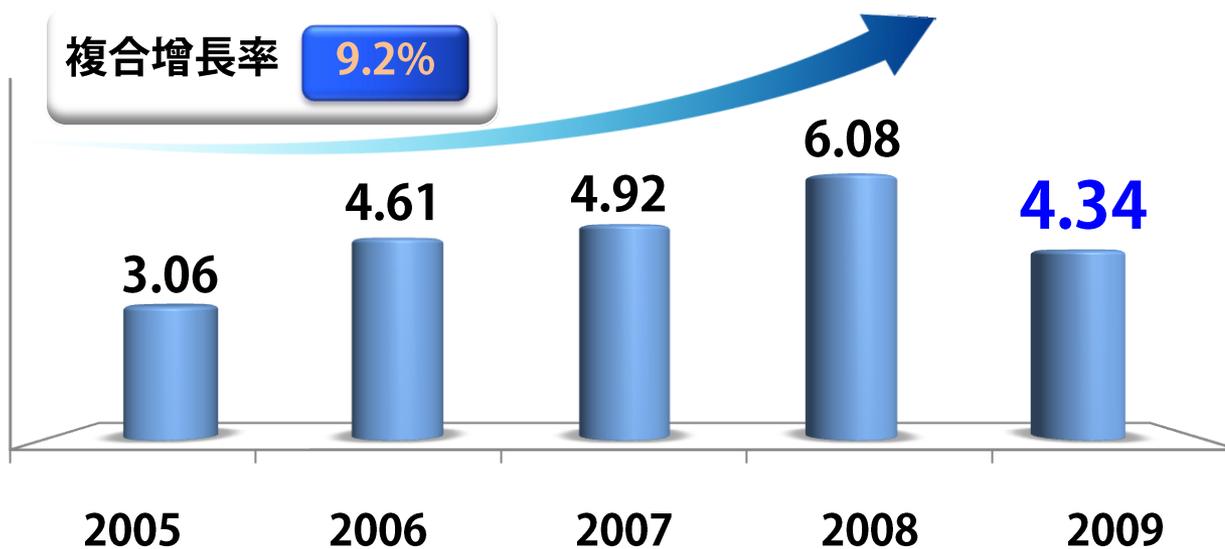
收入

億港元



本公司權益持有人應佔盈利

億港元



資產負債表

截至12月31日

	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年
(億港元)					重列
總資產	138.03	121.50	113.20	49.47	46.31
總負債	30.58	20.97	21.39	5.26	6.33
淨資產	86.50	84.00	76.92	41.86	37.53
本公司權益持有人 每股淨資產	5.17港元	5.02港元	4.60港元	3.75港元	3.36港元

總資產

複合增長率

31.4%

億港元

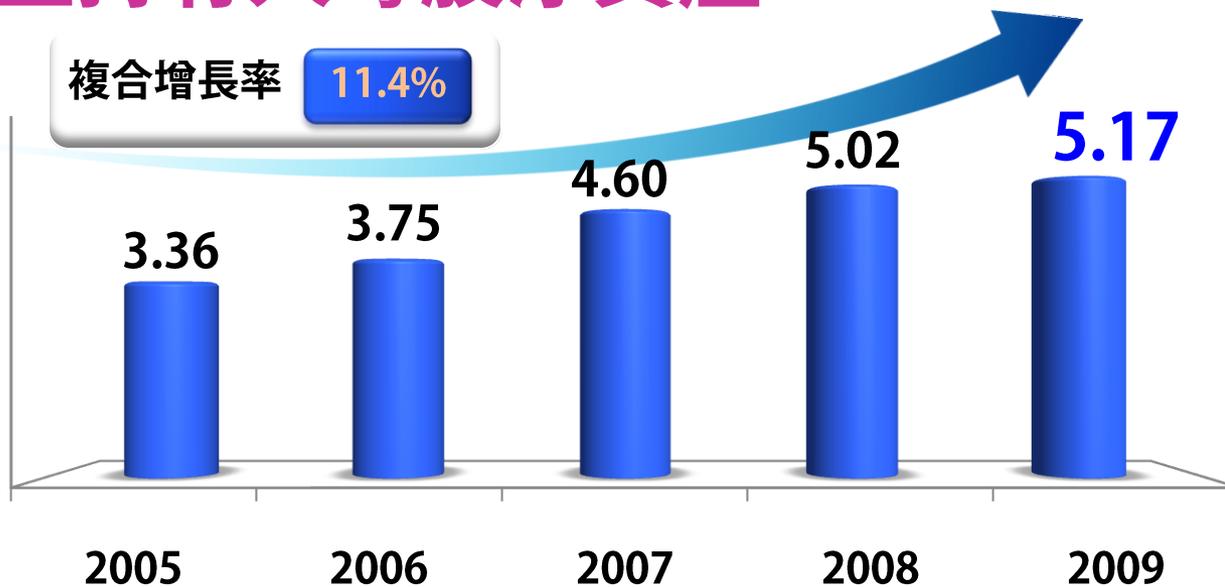


本公司權益持有人每股淨資產

複合增長率

11.4%

億港元



財務比率

截至12月31日

	2009年	2008年	2007年	2006年	2005年
					重列
本公司權益持有人的回報率	(撥備前)6.40% (撥備後) 5.02%	7.20%	6.40%	11.00%	8.15%
利息保障倍數	15倍	15倍	16倍	275倍	53倍
總資本負債比率(總借款 / 總資本)	16.80%	11.70%	14.20%	9.70%	13.10%

5. 未來展望

發展戰略

- ◆ 公司制定未來五年的發展規劃，明確加快投資收購
- ◆ 以高速公路為主，亦會研究港口、碼頭、鐵路等交通基礎產業
- ◆ 目標在三到五年實現總資產翻倍

發展區域

- ◆ 經濟發展成熟程度較高的珠江三角洲地區
- ◆ 受益于東盟自由貿易區發展的西部省份
- ◆ 近年受中國內地政府政策扶持、經濟發展迅速的環渤海地區
- ◆ 經濟發展較成熟且受益于武廣高鐵帶來經濟發展機遇的中部地區

2010年 業務形勢

- ◆ 北二環、虎門大橋、北環等項目仍將是本集團穩定的利潤來源
- ◆ 清連、西二環、蒼郁等項目將成為本集團的利潤增長點
- ◆ 預計廣州市2010年11月召開的亞運會有望成為本集團收費經營的利好因素

免責聲明

- ◆ *The material in this document is a presentation of general background information about the Company's activities at the date of the presentation. It is information given in summary form and does not purport to be complete. It is not intended to be relied upon as advice to potential investors. These documents are not an offer of securities for sale inside or outside of the United States. Securities may not be offered or sold in the United States unless they are registered or exempt from registration. Any offering of securities to be made in the United States will be made by means of an offering circular that may be obtained from the Bank. Such offering circular will contain detailed information about the company and its management, as well as the Company's financial statements.*
- ◆ *This document may not be copied or otherwise reproduced and may not be distributed in the United States or to U.S. persons, or in Canada or Japan.*