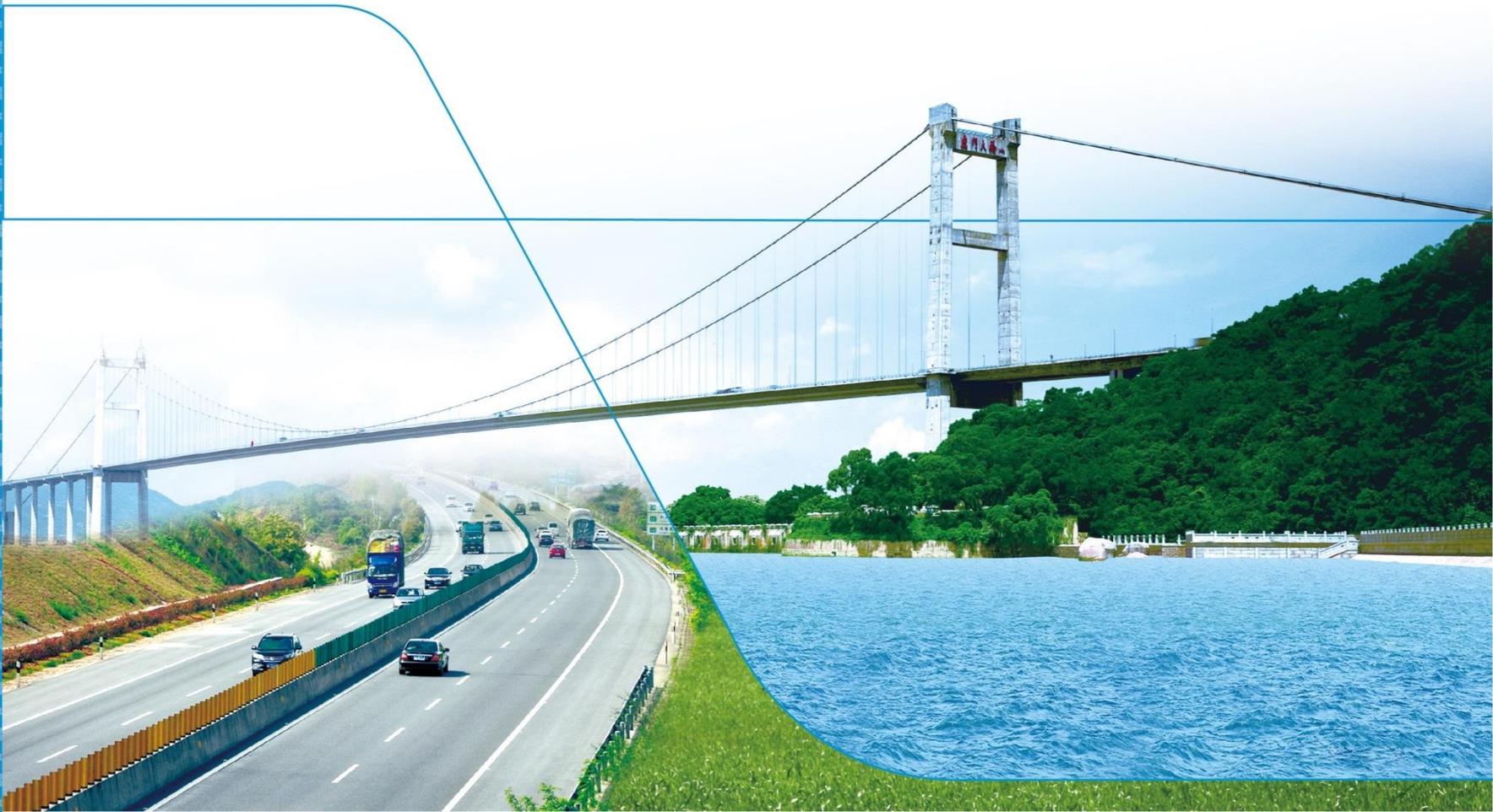
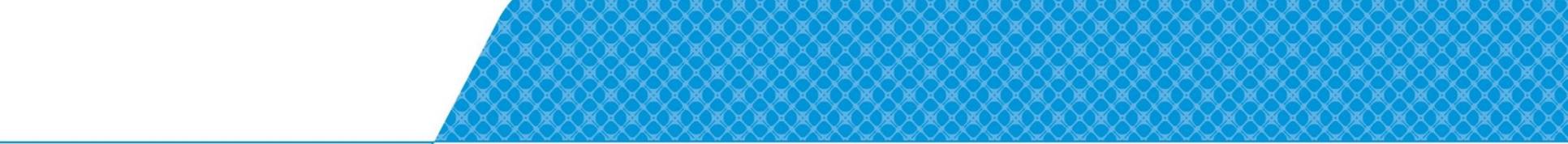


二零一三年中期業績 INTERIM RESULTS 2013





1. 業績介紹	P. 2
2. 回顧與展望	P. 15
3. 附件	P. 20

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

業績摘要

↑ 17.6%

營業收入
8.25億元

↓ 0.03%

總資產
187億元

↑ 5.1%

股東應佔盈利
2.55億元

剔除2012年營業稅回撥調整後 ↑ 32.2%

↑ 5.1%

每股盈利
0.1526元

2013上半年經營環境分析

宏觀經濟

- 上半年，國際經濟總體上處於弱復蘇階段，但不確定性仍然存在。
- 上半年，國內生產總值24.8萬億元，同比增長7.6%。
- 公司項目所在地，廣東、陝西、天津、廣西、湖南、湖北及河南等七個省/市地區生產總值同比增速均高於全國同期平均水準
- 上半年，全國公路經濟運行平穩，客運量和貨運量分別同比增長5.4%和11.3%。

行業政策

- 行業政策出現回暖信號：
 1. 1月30日，江西省人民政府批准九瑞高速收費年限由22年延長至30年
 2. 2月20日起，鐵路貨運提價，催生部分高速公路收費標準偏低的省份提價的可能。
 3. 4月1日起，江西省統一全省收費標準，一類車收費標準由0.4元/車公里上調為0.45元/車公里。
 4. 5月8日，交通運輸部發佈了《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》，提出了經營性收費公路“誰投資、誰受益，誰使用、誰付費”的基本原則，體現了對收費公路長遠發展的態度。

2013上半年業績亮點

剔除2012年營業稅回撥調整後，股東應佔盈利同比增長32.2%

- 即使受到節假日免費政策(2012年8月出臺)以及廣東省統一高速公路收費標準(2012年6月1日起實施)等不利因素的影響，公司經營表現仍然優異，在剔除2012年營業稅回撥調整後，股東應佔盈利同比增長32.2%。

中部項目保持快速增長

- 近年收購的中部項目，路費收入繼續保持雙位數的快速增長：
 - (1) 河南尉許高速上半年同比增長20.1%
 - (2) 湖北漢孝高速上半年同比增長26.8%
 - (3) 湖南長株高速上半年同比增長17.2%

廣東項目全線增長

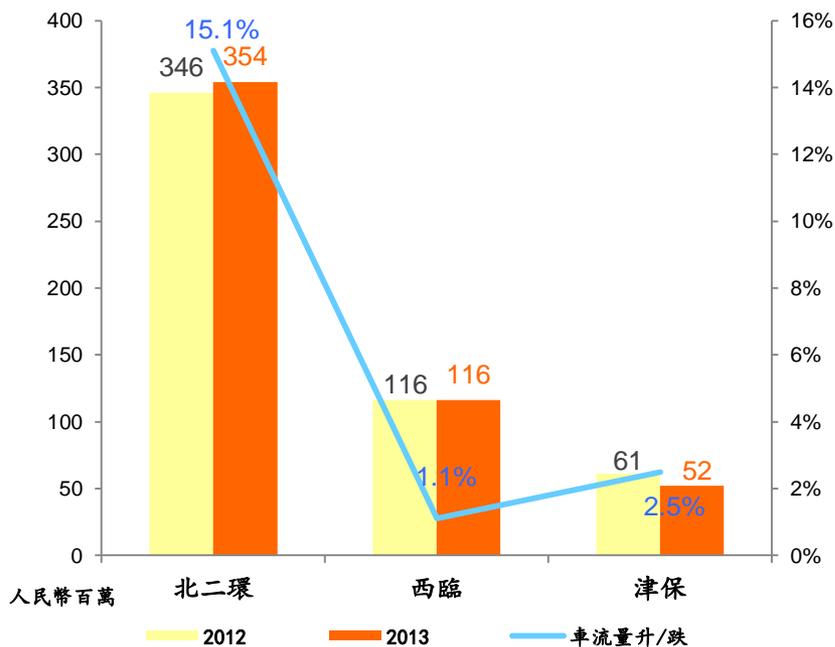
- 廣東項目貨車佔比呈普遍上升的趨勢
- 虎門大橋上半年同比增長10.1%
- 清連高速受益於京珠高速耒宜段封閉大修，上半年同比增長19.9%，高速化改造後首度扭虧為盈。
- 廣州北二環高速受益於環城高速貨車限行措施，上半年同比增長2.4%。

合併利潤表摘要

人民幣千元	2013年1-6月 (未經審計)	2012年1-6月 (未經審計)	升/(跌)	變動%
收入	824,815	701,425	123,390	17.6%
營運成本	267,473	224,913	42,560	18.9%
毛利	557,342	476,512	80,830	17.0%
其他收入/收益, 淨額	12,915	80,405	-67,490	-83.9%
一般及行政費用	101,515	92,424	9,091	9.8%
財務收入	50,738	22,770	27,968	122.8%
財務成本	176,746	132,190	44,556	33.7%
應佔合營企業/聯營公司業績	119,999	100,737	19,262	19.1%
稅前利潤	462,733	455,810	6,923	1.5%
所得稅	130,204	142,267	-12,063	-8.5%
稅後利潤	332,529	313,543	18,986	6.1%
其中: 股東應佔盈利	255,369	243,018	12,351	5.1%
中期股息	10港仙	9港仙	1港仙	11.1%
派息率	52.1%	50.7%		

2013上半年收入及盈利分析(控股項目)

控股項目路費收入

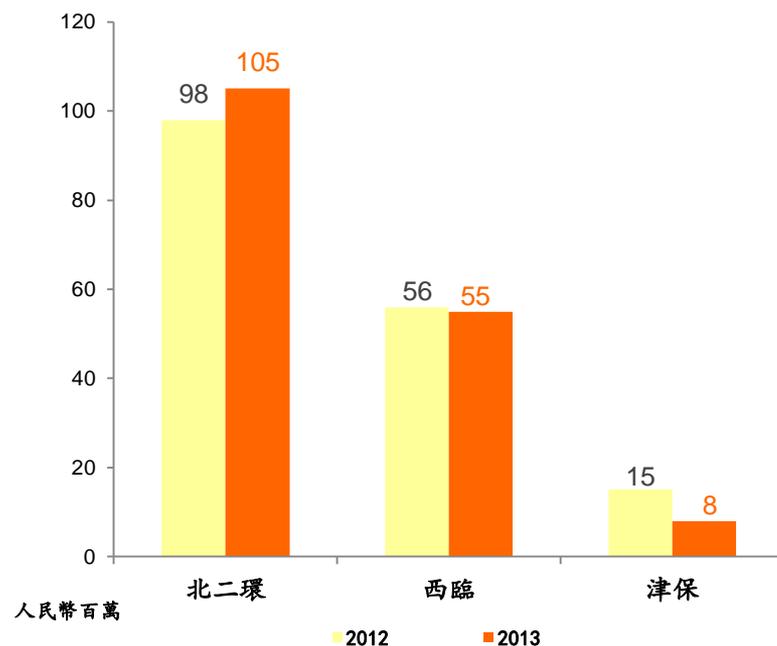


2013 VS 2012	北二環	西臨	津保
	↑ 2.4%	↑ 0.5%	↓ 15.5%

日均車流量(輛次)

年份	北二環	西臨	津保
2013	122,940	48,155	25,146
2012	106,788	47,623	24,524

控股項目應佔盈利貢獻

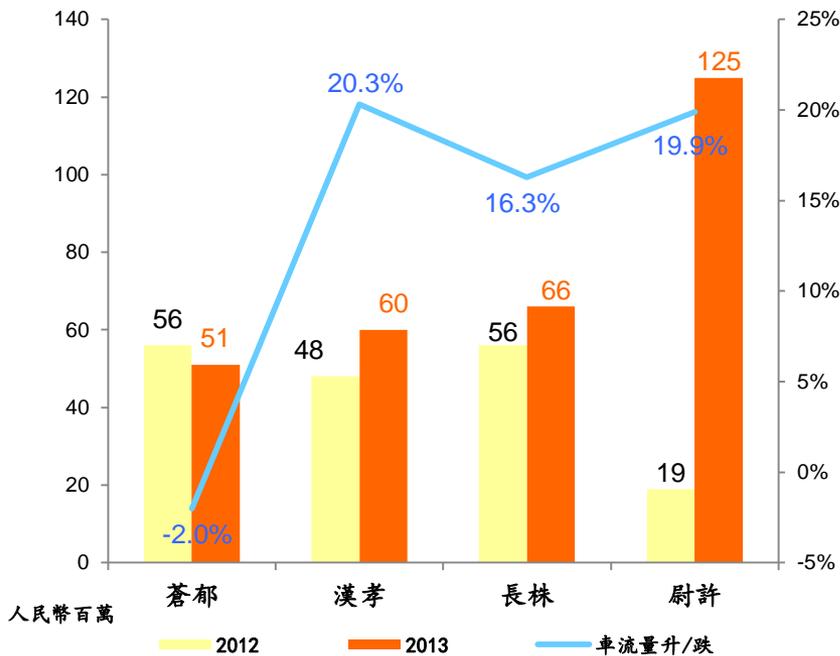


2013 VS 2012	北二環	西臨	津保
	↑ 7.4%	↓ 1.9%	↓ 43.3% (注1)

注1：津保項目2013年歸屬於公司盈利的比例從2013年4月開始由90%調整為40%，直至2016年3月結束，2016年4月起我方的歸屬盈利再調整為60%。

2013上半年收入及盈利分析(控股項目)

控股項目路費收入

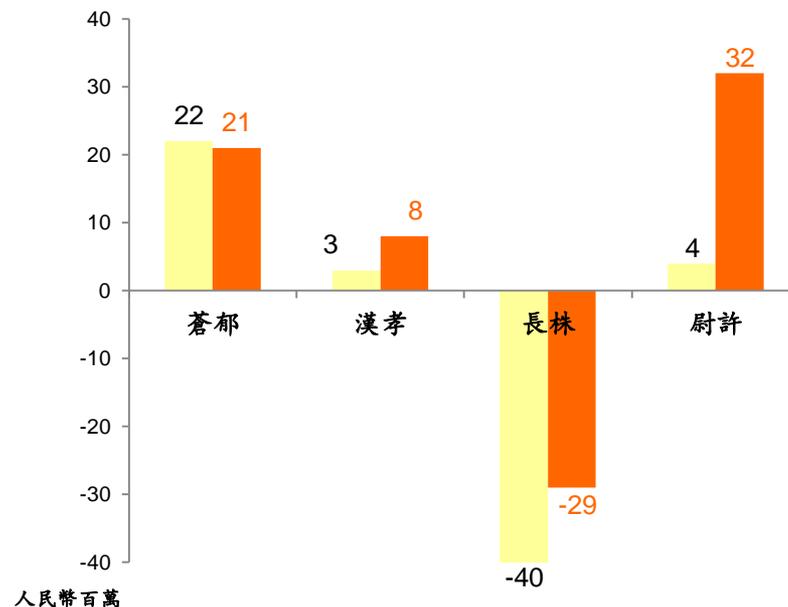


2013 VS 2012	↓ 8.5%	↑ 26.8%	↑ 17.2%	不適用(注1)
--------------	--------	---------	---------	---------

日均車流量(輛次)

	蒼郁	漢孝	長株	尉許
2013	12,106	14,281	12,457	12,603
2012	12,358	11,875	10,714	10,515

控股項目應佔盈利貢獻

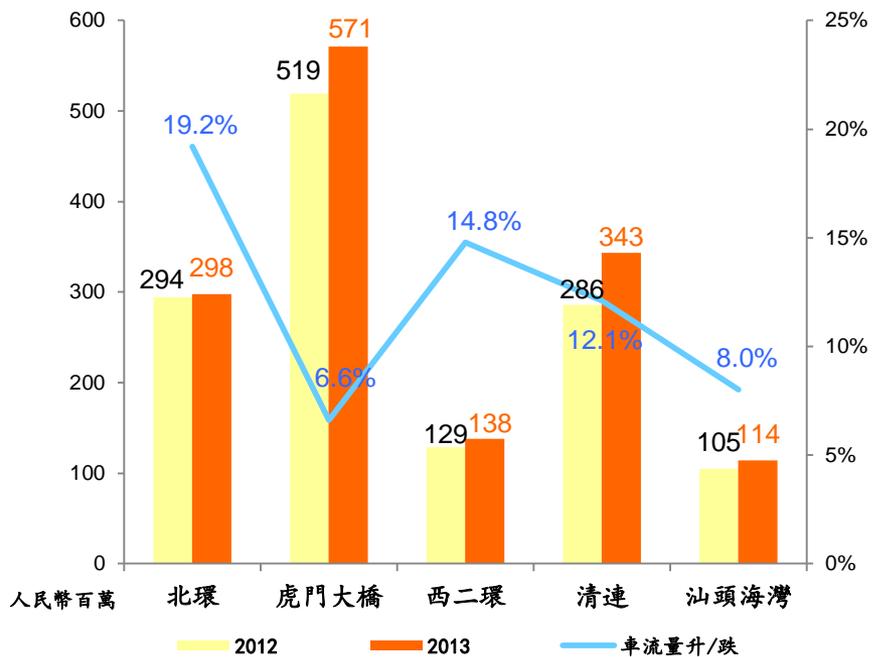


2013 VS 2012	↓ 5.1%	↑ 173.9%	減虧 1094萬元	不適用
--------------	--------	----------	-----------	-----

注1：作比較用途，尉許高速公路2012上半年路費收入為人民幣1.04億元，2013上半年較2012上半年收入上升20.1%。

2013上半年收入及盈利分析(合營企業/聯營公司)

合營企業/聯營公司路費收入

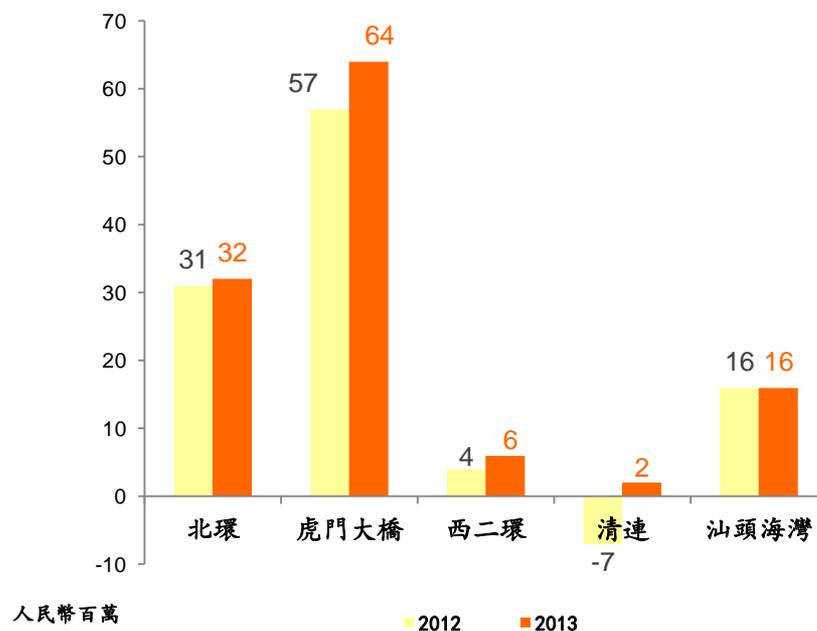


2013 VS 2012	↑1.4%	↑10.1%	↑7.4%	↑19.9%	↑8.2%
--------------	-------	--------	-------	--------	-------

日均車流量(輛次)

	北環	虎門大橋	西二環	清連	汕頭海灣
2013	225,415	80,391	38,982	27,300	17,148
2012	189,180	75,439	33,965	24,344	15,875

合營企業/聯營公司應佔盈利貢獻



2013 VS 2012	↑4.3%	↑11.6%	↑49.8%	扭虧為盈	↑0.5%
--------------	-------	--------	--------	------	-------

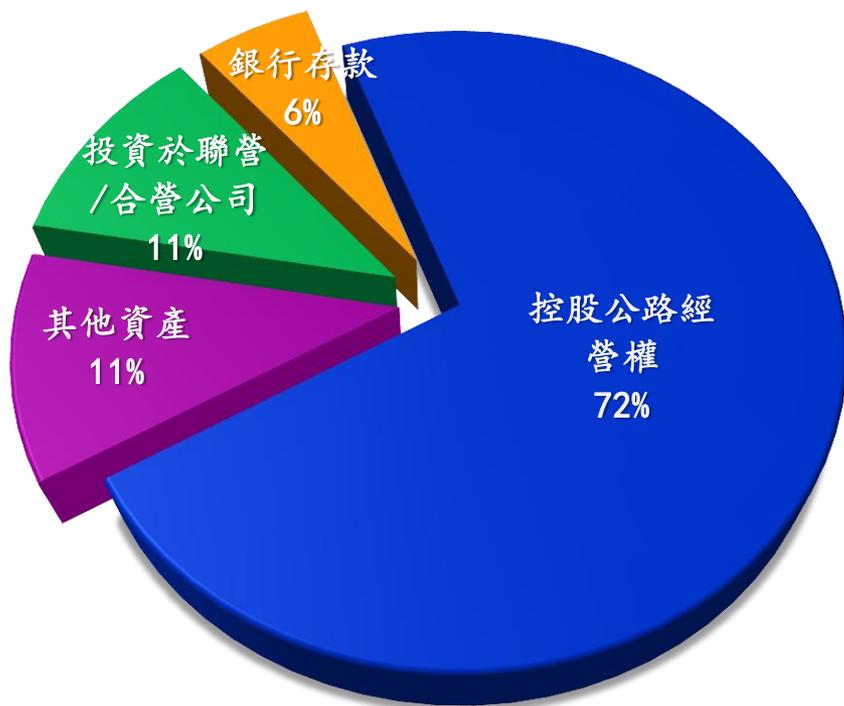
資產負債表摘要

人民幣千元	2013年6月30日 (未經審計)	2012年12月31日 (經審計)	變動百分比
總資產	18,704,685	18,710,701	0.0%
主要包括：			
無形經營權	13,495,851	13,612,830	-0.9%
合營企業和聯營公司投資	2,016,686	1,945,143	3.7%
現金及現金等價物	1,125,928	1,057,124	6.5%
總負債	8,435,080	8,626,339	-2.2%
主要包括：			
銀行借款—1年內到期	659,132	560,778	17.5%
—長期	5,490,320	5,691,636	-3.5%
其他貸款	16,880	16,880	0.0%
少數股東貸款	139,010	158,189	-12.1%
遞延所得稅	1,564,921	1,529,145	2.3%
總權益	10,269,605	10,084,362	1.8%
其中：本公司股東應佔	8,201,440	8,094,466	1.3%
資本借貸比率 (=淨債務/總資本)	39.0%	40.2%	-1.2個百分點
資產負債率 (=總負債/總資產)	45.1%	46.1%	-1.0個百分點

總資產

截止6月30日我司共有13個項目，其中高速公路和橋樑項目12個，碼頭項目1個。

2013年6月30日
總資產：187億



72% 控股公路經營權

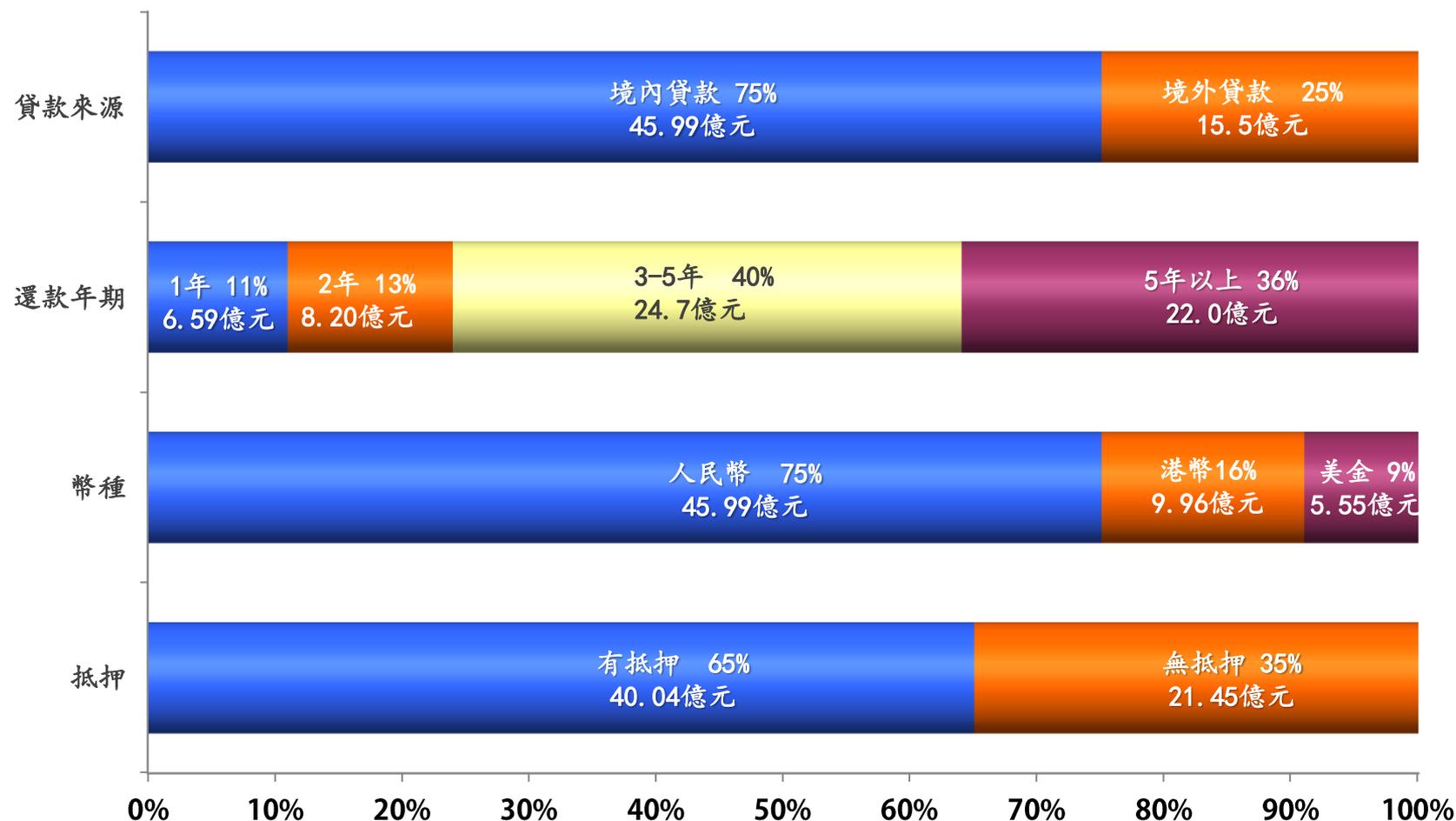
截至6月30日，控股公路經營權淨值135.0億元，同比減少1.2億元，下降0.9%，主要原因是計提攤銷所致。



6% 銀行存款

2013年6月30日，公司資金結餘11.26億元，較年初增加6,881萬元。

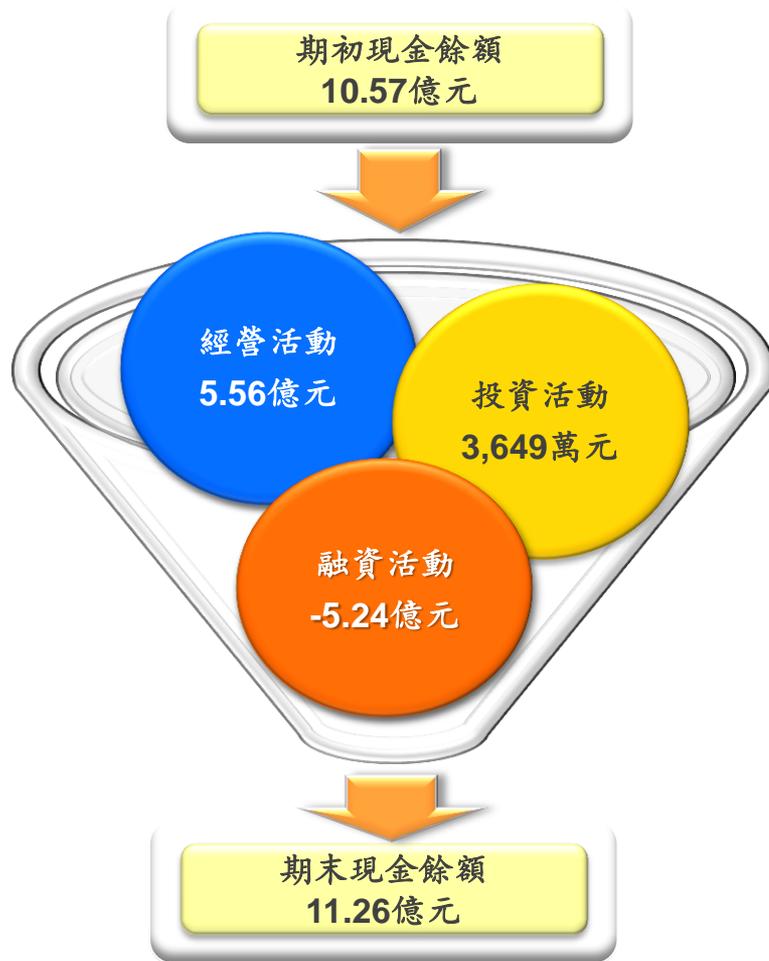
銀行借款結構



銀行借款項目分佈

人民幣千元	2013年 6月30日	實際利率	
		2013年 6月30日	2012年 12月31日
廣州北二環高速	200,000	6.00%	6.00%
廣西蒼郁高速	264,910	5.90%	6.33%
天津津保高速	75,000	6.15%	6.35%
湖北漢孝高速	648,878	6.00%	6.17%
湖南長株高速	1,714,244	6.55%	6.84%
梧州赤水圩碼頭	272,510	6.45%	6.80%
河南尉許高速	1,423,000	6.55%	6.76%
境內貸款小計	4,598,542	6.39%	6.62%
香港(境外貸款)	1,550,909	3.32%	3.41%
總合計	6,149,451	5.62%	6.01%

現金流



經營活動

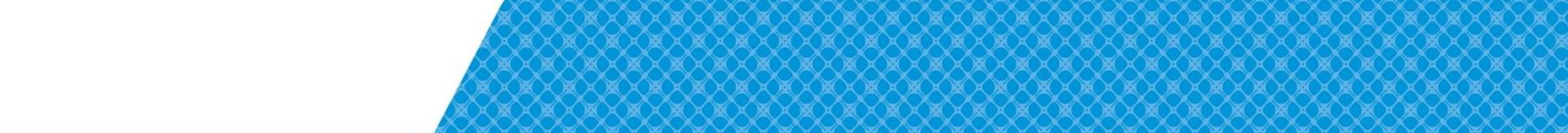
路費收入8.25億元，扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為5.56億元。

投資活動

包括收到聯營公司分紅4,846萬元，普通公路撤站補償款延期利息1,812萬元，銀行存款利息收入1,300萬元，支付尉許部份股權款1,225萬元，其他資本性支出3,085萬元，淨現金流入3,649萬元。

融資活動

包括新增銀行貸款4.98億元，償還銀行貸款5.71億元，償還少數股東借款2,314萬元，支付股利2.44億元，支付利息1.76億元，支付銀行借款手續費1,199萬元，淨現金流出5.24億元。



1. 業績介紹	P. 2
2. 回顧與展望	P. 15
3. 附件	P. 20

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

立足廣東 進軍中西部



中西部項目 廣東省項目

未來展望——經營環境分析

宏觀經濟環境

- 根據世界銀行最新發佈的《全球經濟展望》，全球經濟2013年預計增長2.2%，將進入相對平穩但增速持續放緩的時期。
- 中央政府將繼續堅持統籌穩增長、調結構、促改革，以使經濟繼續保持平穩發展態勢，同時貨幣政策將維持穩健；並加大金融支持實體經濟的力度。
- 公路客貨運輸量將穩步趨升，預計全年保持平穩增長。

行業政策環境

- 收費公路專項清理基本結束，行業政策明朗向好。
- 交通運輸部、發改委要求加快推進國家高速公路網絡建設，全國多個省份加大了高速公路建設力度，其中廣東省未來5年計劃投資7,226億元用於高速公路建設，至2017年全省高速公路通車里程將達到8,140公里。
- 廣東省計重及聯網收費計劃年底實施。

營運展望

廣東省項目

- 廣東地區汽車保有量的持續增長是省內項目實現穩定增長的有力保障
- 清連高速上半年實現扭虧為盈，預計經營可持續改善
- 隨著廣州環城高速貨車限行力度不斷加強，以及廣東省即將全省聯網並計重收費，廣州北二環高速、西二環高速營運表現有望進一步提升並增厚公司整體業績。

中西部項目

- 尉許高速上半年貢獻盈利3,179萬元，已逐步成為公司重要的新增利潤貢獻點。
- 快速增長的地區經濟、路網貫通效應及項目沿線資源進一步開發等因素將促使湖北漢孝高速、湖南長株高速延續強勁的增長
- 陝西西臨高速、廣西蒼郁高速保持相對穩定。

發展策略

- 夯實及提升現有資產的經營管理水準和盈利能力
- 優化債務結構，降低綜合財務成本

經營管理

投資發展

- 適度擴張，仍專注於優質高速公路資產的並購
- 區域上重點關注中、西部地區及珠三角地區
- 省外項目堅持控股，省內項目可考慮合營，且要求的IRR不低於10%



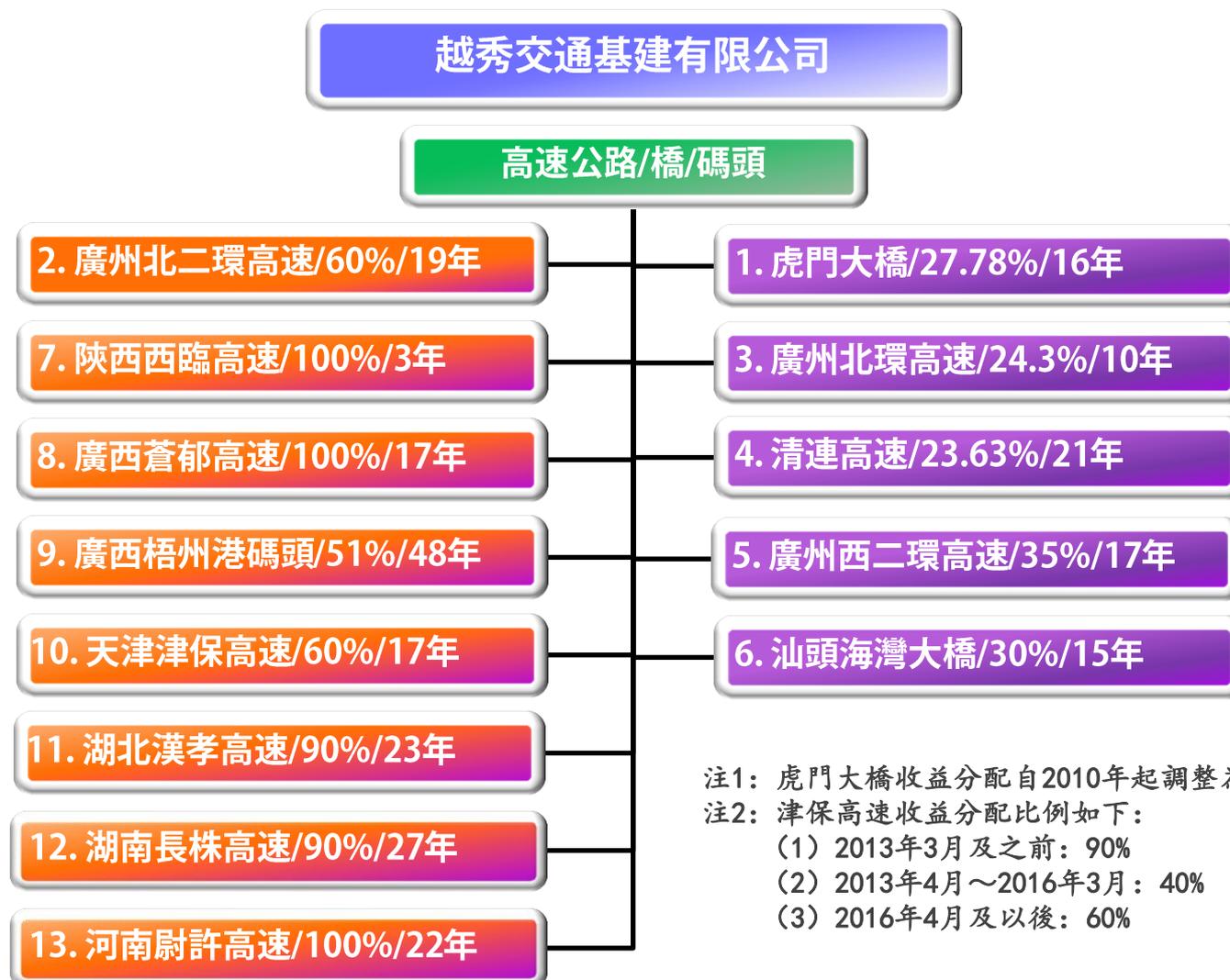
- 1. 業績介紹 P. 2
- 2. 回顧與展望 P. 15
- 3. 附件 P. 20

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

股權架構



業務架構

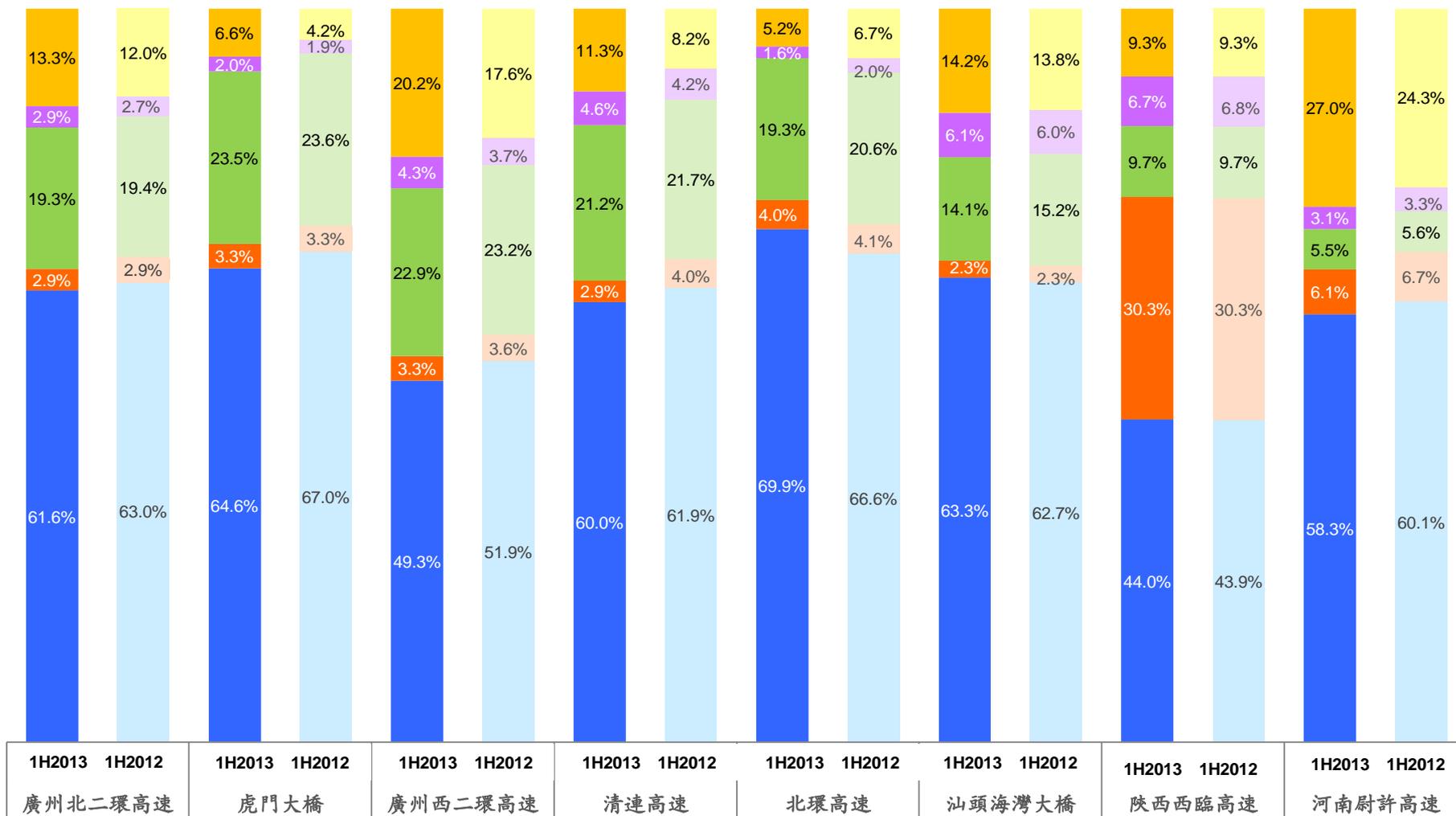


注1: 虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

注2: 津保高速收益分配比例如下:

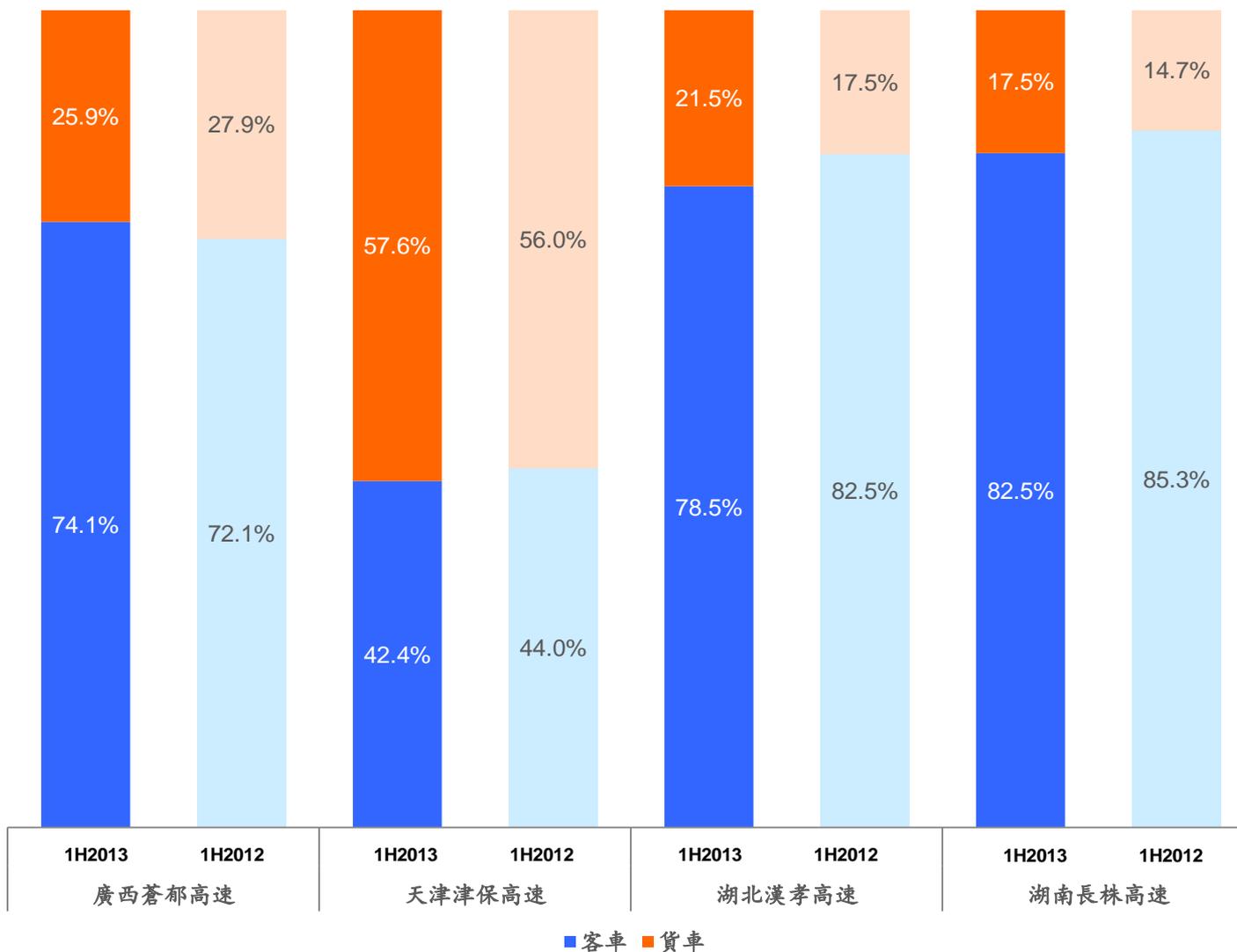
- (1) 2013年3月及之前: 90%
- (2) 2013年4月~2016年3月: 40%
- (3) 2016年4月及以後: 60%

車型結構 (1H 2012 VS 1H 2013)



■ 一類車 ■ 二類車 ■ 三類車 ■ 四類車 ■ 五類車

車型結構 (1H 2012 VS 1H 2013)

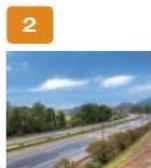


公路項目位置圖—廣東



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。



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。



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。



清遠高速公路

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南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。



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。



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。

公路項目位置圖—陝西



公路（及碼頭）項目位置圖—廣西



公路項目位置圖—天津



公路項目位置圖—湖北



公路項目位置圖—河南



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.*