

## 2015中期業績

2015.8.13





# 業績介紹



## 業績摘要及亮點

|        |         |        |         |
|--------|---------|--------|---------|
| +6.2%  | +5.2%   | +10.5% | +10.5%  |
| 9.32億元 | 184.1億元 | 3.21億元 | 0.1918元 |
| 業務收入   | 總資產     | 股東應佔盈利 | 每股盈利    |

2015年上半年，主要經營指標再創歷史新高，利潤實現雙位數增長。

成功於境外以1.625%的票息發行兩億歐元應付票據，拓寬了融資渠道。

# 2015年上半年經營環境回顧

- ✚ 上半年，全球經濟延續溫和復蘇，各大經濟體走勢依然分化。
- ✚ 國內經濟持續在“新常態”下穩中有進，2015年上半年實現GDP同比增長7%。
- ✚ 上半年，全國公路投資同比增10.2%，公路客運周轉量、貨運周轉量分別同比增3.1%和6.4%。
- ✚ 政府將著手對收費公路進行體制改革。
- ✚ 財政部、交通部聯合發佈《關於在收費公路領域推廣運用政府和社會資本合作模式（PPP）的實施意見》。
- ✚ 含廣東在內的18個省市已併入全國高速公路ETC聯網。

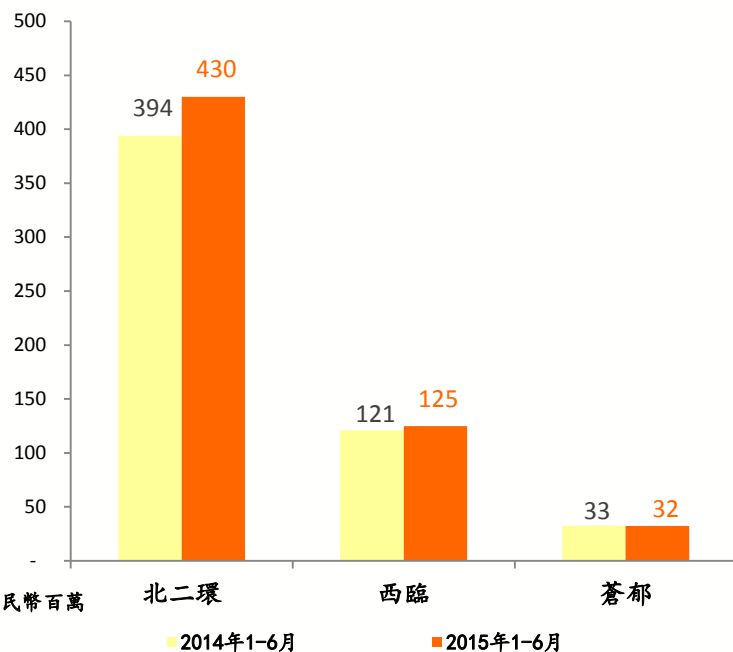
# 合併利潤表摘要

| 人民幣千元         | 2015年1-6月<br>(未經審計) | 2014年1-6月<br>(未經審計) | 升/(跌)    | 變動%     |
|---------------|---------------------|---------------------|----------|---------|
| 業務收入          | 932,023             | 877,495             | 54,528   | 6.2%    |
| 營運成本          | 313,317             | 287,690             | 25,627   | 8.9%    |
| 毛利            | 618,706             | 589,805             | 28,901   | 4.9%    |
| 其他收入/收益, 淨額   | (149)               | 8,951               | (9,100)  | -101.7% |
| 管理費用          | 102,102             | 105,234             | (3,132)  | -3.0%   |
| 財務費用淨額        | 101,040             | 143,098             | (42,058) | -29.4%  |
| 應佔合營企業/聯營公司業績 | 127,791             | 136,194             | (8,403)  | -6.2%   |
| 稅前利潤          | 543,206             | 486,618             | 56,588   | 11.6%   |
| 所得稅           | 135,889             | 108,090             | 27,799   | 25.7%   |
| 稅後利潤          | 407,317             | 378,528             | 28,789   | 7.6%    |
| 其中: 股東應佔盈利    | 320,933             | 290,519             | 30,414   | 10.5%   |
| 每股盈利(元人民幣)    | 0.1918              | 0.1736              | 0.0182   | 10.5%   |



# 2015年上半年收入及盈利分析(控股項目)

## 控股項目業務收入



2015. 1-6  
VS  
2014. 1-6

↑9.2%

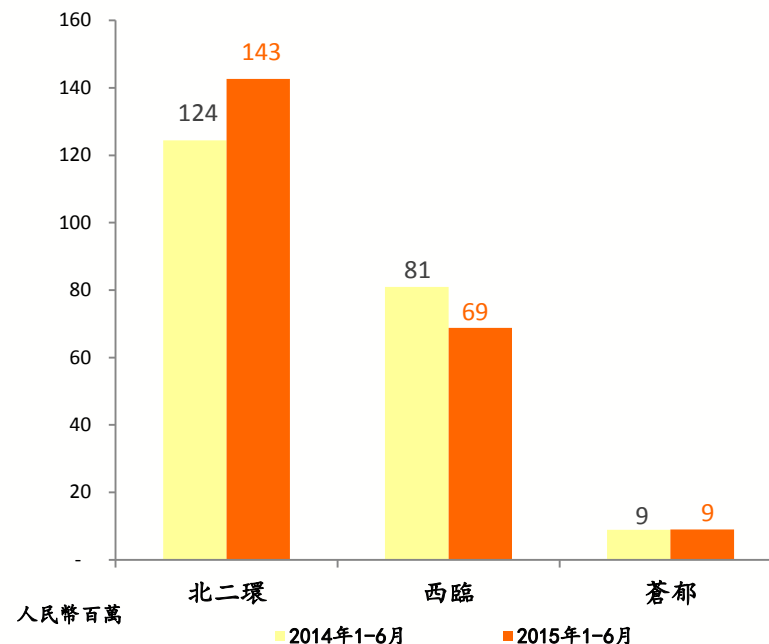
↑3.1%

↓1.1%

日均車流量(輛次)

|           |         |        |       |
|-----------|---------|--------|-------|
| 2015. 1-6 | 157,612 | 21,063 | 7,166 |
| 2014. 1-6 | 141,177 | 51,747 | 7,542 |
| 同比        | +11.6%  | -59.3% | -5.0% |

## 控股項目應佔盈利貢獻



2015. 1-6  
VS  
2014. 1-6

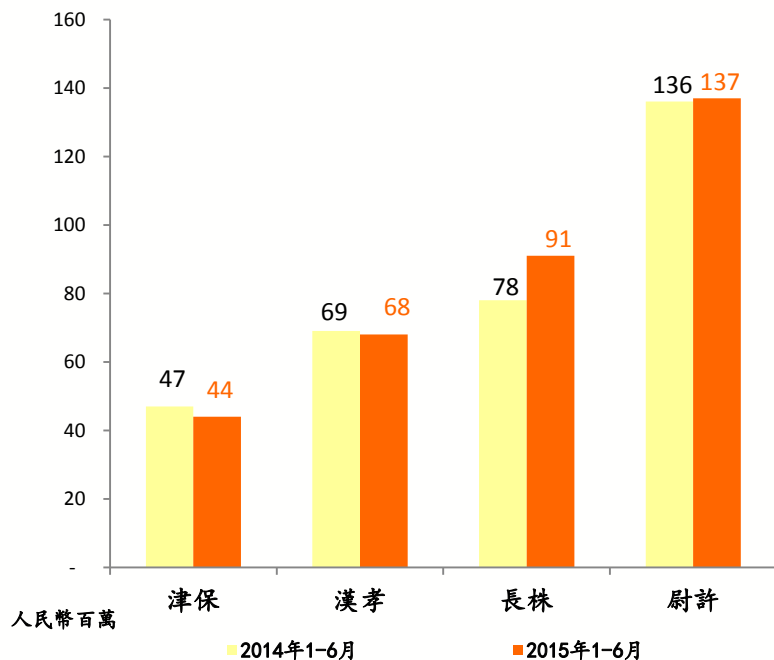
↑14.6%

↓15.0%

↑0.2%

# 2015年上半年收入及盈利分析(控股項目)

## 控股項目業務收入

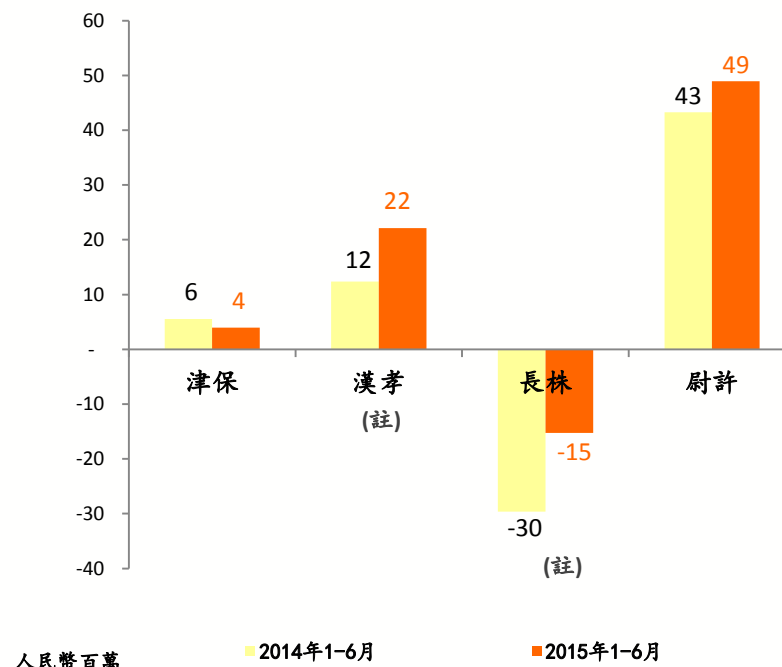


|                              |        |        |         |        |
|------------------------------|--------|--------|---------|--------|
| 2015. 1-6<br>VS<br>2014. 1-6 | ↓ 6.3% | ↓ 1.6% | ↑ 16.9% | ↑ 0.7% |
|------------------------------|--------|--------|---------|--------|

### 日均車流量(輛次)

|           |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 2015. 1-6 | 24,930 | 18,637 | 17,470 | 16,304 |
| 2014. 1-6 | 24,622 | 18,144 | 15,011 | 16,318 |
| 同比        | +1.2%  | +2.7%  | +16.4% | -0.1%  |

## 控股項目應佔盈利貢獻

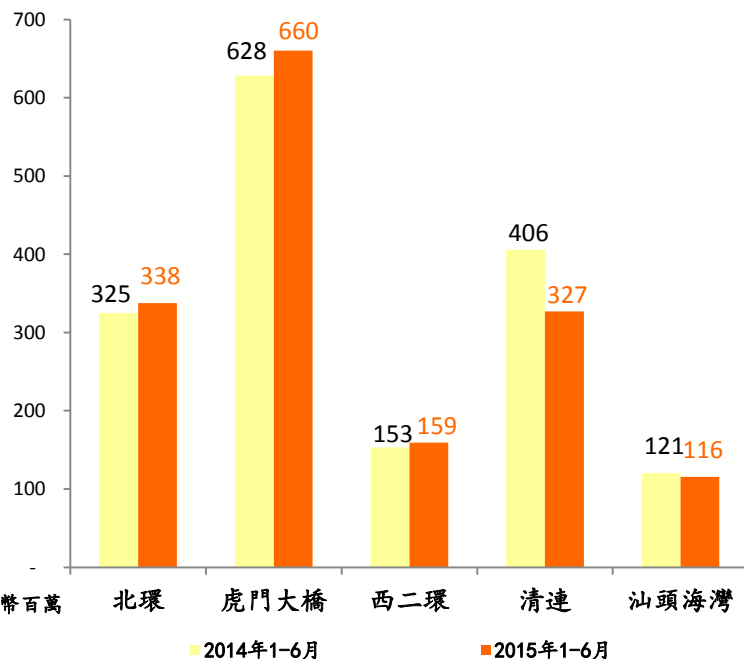


|                              |         |         |               |         |
|------------------------------|---------|---------|---------------|---------|
| 2015. 1-6<br>VS<br>2014. 1-6 | ↓ 29.0% | ↑ 79.1% | 虧損減少<br>48.5% | ↑ 13.1% |
|------------------------------|---------|---------|---------------|---------|

註: 此數字為內部貸款利息抵銷前之應佔盈利

# 2015年上半年收入及盈利分析(合營企業/聯營公司)

## 合營企業/聯營公司業務收入

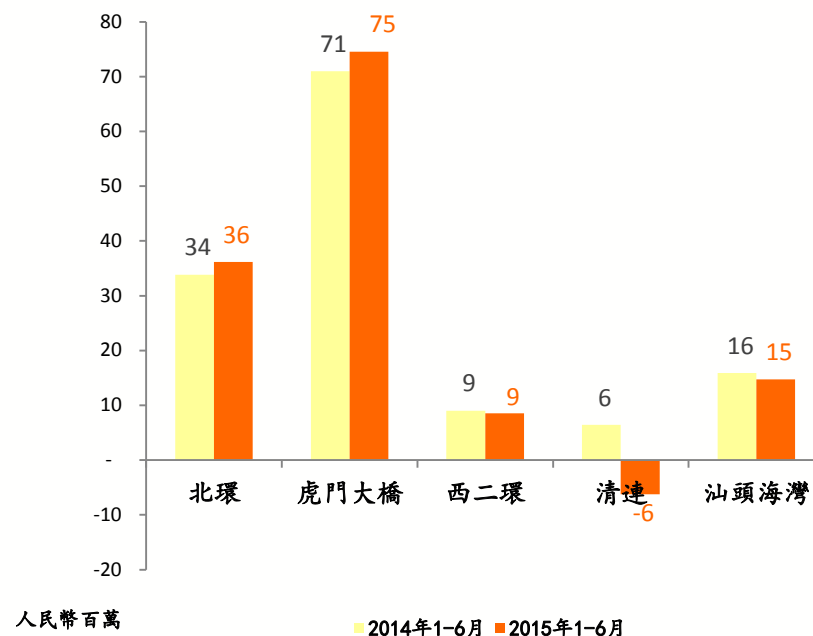


|                              |         |         |         |          |         |
|------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|
| 2015. 1-6<br>VS<br>2014. 1-6 | ↑ 3. 9% | ↑ 5. 1% | ↑ 4. 0% | ↓ 19. 5% | ↓ 4. 1% |
|------------------------------|---------|---------|---------|----------|---------|

日均車流量(輛次)

|           |          |         |         |         |         |
|-----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 2015. 1-6 | 262, 054 | 96, 661 | 45, 399 | 33, 650 | 20, 132 |
| 2014. 1-6 | 245, 732 | 88, 248 | 44, 436 | 33, 019 | 19, 097 |
| 同比        | +6. 6%   | +9. 5%  | +2. 2%  | +1. 9%  | +5. 4%  |

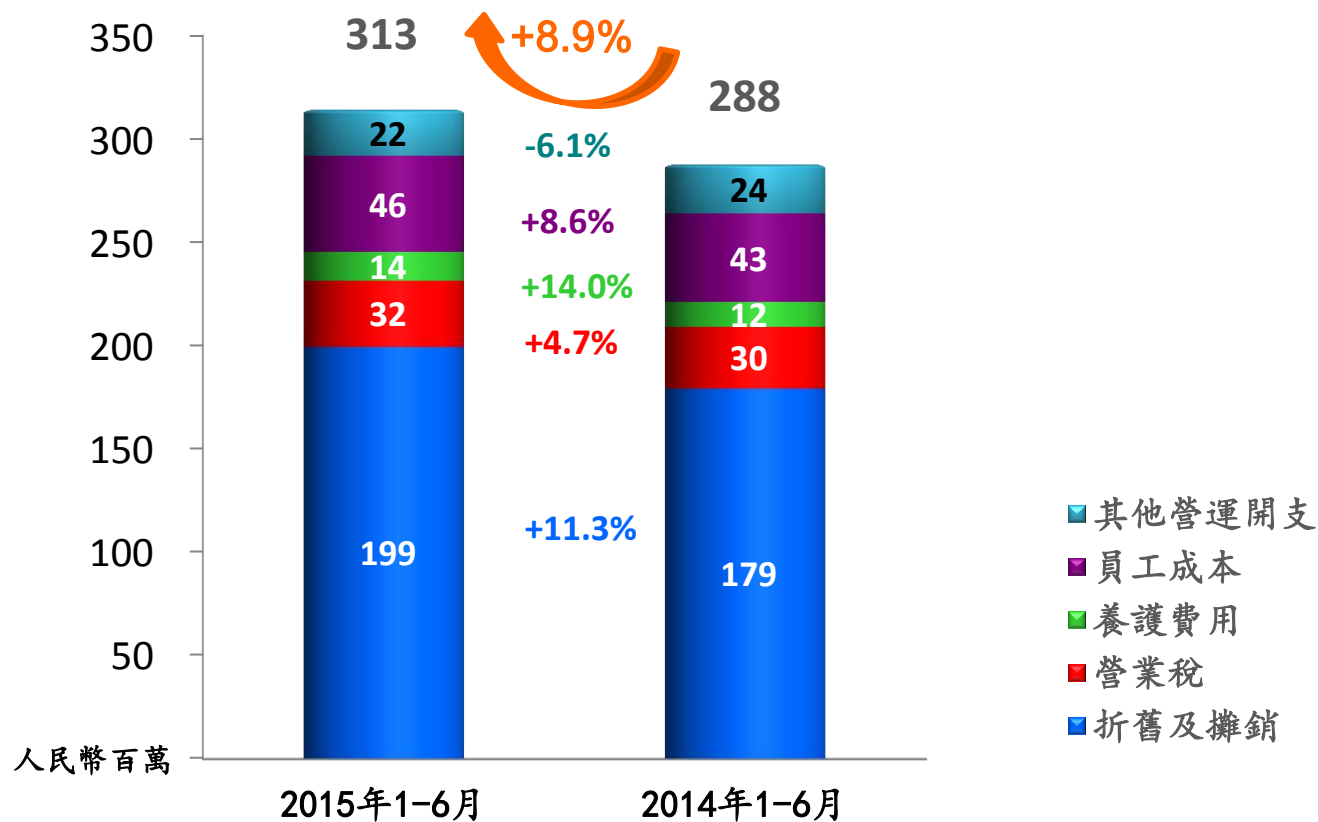
## 合營企業/聯營公司應佔盈利貢獻



|                              |         |         |         |     |         |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----|---------|
| 2015. 1-6<br>VS<br>2014. 1-6 | ↑ 6. 9% | ↑ 5. 0% | ↓ 5. 4% | 盈轉虧 | ↓ 7. 2% |
|------------------------------|---------|---------|---------|-----|---------|



# 營運成本分析



# 財務收入及費用分析

| 人民幣千元              | 2015年1-6月 | 2014年1-6月 | 升/(跌)    | 變動%    |
|--------------------|-----------|-----------|----------|--------|
| 財務收入：              |           |           |          |        |
| 銀行利息收入             | 9,665     | 8,343     | 1,322    | 15.8%  |
| 其他非流動應收款項之利息收入     | 3,718     | 3,963     | (245)    | -6.2%  |
| 按攤銷成本計量之財務資產之利息收入  | 2,404     | 5,366     | (2,962)  | -55.2% |
| 應付票據之匯兌收益          | 14,370    | --        | 14,370   | 不適用    |
| 財務收入               | 30,157    | 17,672    | 12,485   | 70.6%  |
| 財務費用：              |           |           |          |        |
| 利息開支               |           |           |          |        |
| - 銀行借款             | (117,415) | (151,345) | (33,930) | -22.4% |
| - 銀行融資費用           | (7,056)   | (2,980)   | 4,076    | 136.8% |
| - 來自若干附屬公司非控股權益之貸款 | (802)     | (519)     | 283      | 54.5%  |
| - 其他貸款             | (489)     | (464)     | 25       | 5.4%   |
| - 應付票據             | (4,196)   | -         | 4,196    | 不適用    |
| 銀行借款匯兌虧損           | (1,239)   | (16,637)  | (15,398) | -92.6% |
|                    | (131,197) | (171,945) | (40,748) | -23.7% |
| 減：在建工程資本化金額        | -         | 11,175    | (11,175) | -100%  |
| 所產生財務費用            | (131,197) | (160,770) | (29,573) | -18.4% |

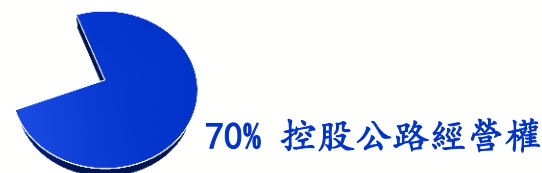
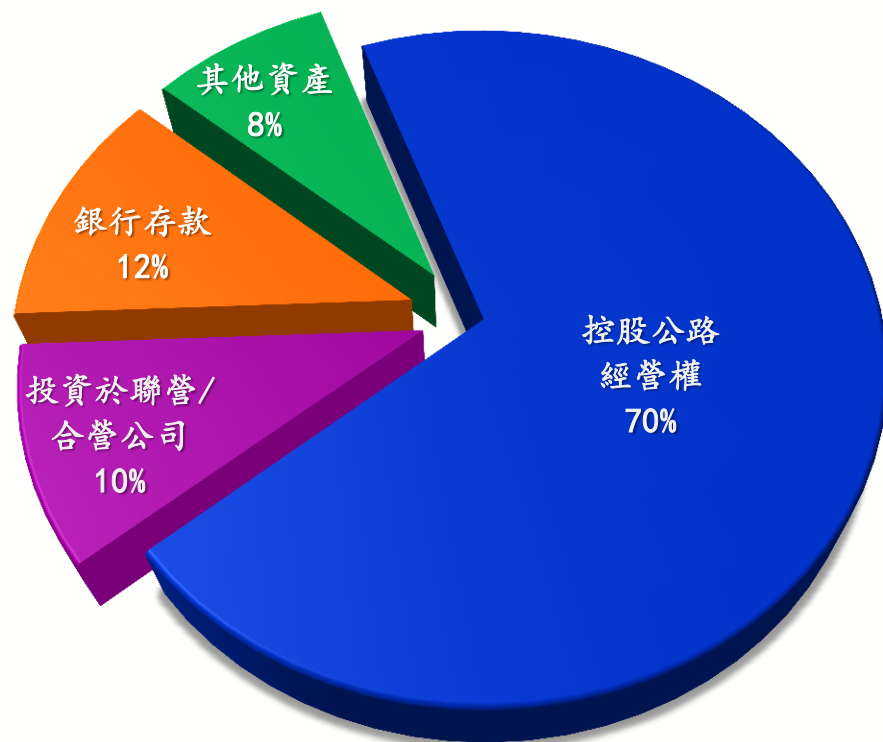
# 資產負債表摘要

| 人民幣千元                  | 2015年6月30日 | 2014年12月31日 | 變動百分比    |
|------------------------|------------|-------------|----------|
| <b>總資產</b>             | 18,411,828 | 17,509,960  | 5.2%     |
| 約90%為：                 |            |             |          |
| 無形經營權                  | 12,808,951 | 12,991,487  | -1.4%    |
| 合營企業和聯營公司投資            | 1,897,573  | 1,855,924   | 2.2%     |
| 現金及現金等價物               | 2,162,892  | 1,123,517   | 92.5%    |
| <b>總負債</b>             | 7,978,060  | 7,065,391   | 12.9%    |
| 約90%為：                 |            |             |          |
| 銀行借款—1年內到期             | 371,390    | 358,338     | 3.6%     |
| —長期                    | 3,872,597  | 4,518,505   | -14.3%   |
| 少數股東貸款                 | 107,626    | 107,534     | 0.1%     |
| 應付債券                   | 1,356,623  | —           | 不適用      |
| 遞延所得稅                  | 1,536,937  | 1,529,613   | 0.5%     |
| <b>總權益</b>             | 10,433,768 | 10,444,569  | -0.1%    |
| 其中：本公司股東應占             | 8,622,839  | 8,527,595   | 1.1%     |
| 每股淨資產                  | 5.15       | 5.10        | 1.1%     |
| 資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務）） | 26.1%      | 27.6%       | -1.5個百分點 |
| 資產負債率（=總負債/總資產）        | 43.3%      | 40.4%       | 2.9個百分點  |
| 債務對權益比率（=淨債務/總權益）      | 35.2%      | 38.1%       | -2.9個百分點 |

# 總資產

截止2015年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。

2015年6月30日  
總資產：184.1億



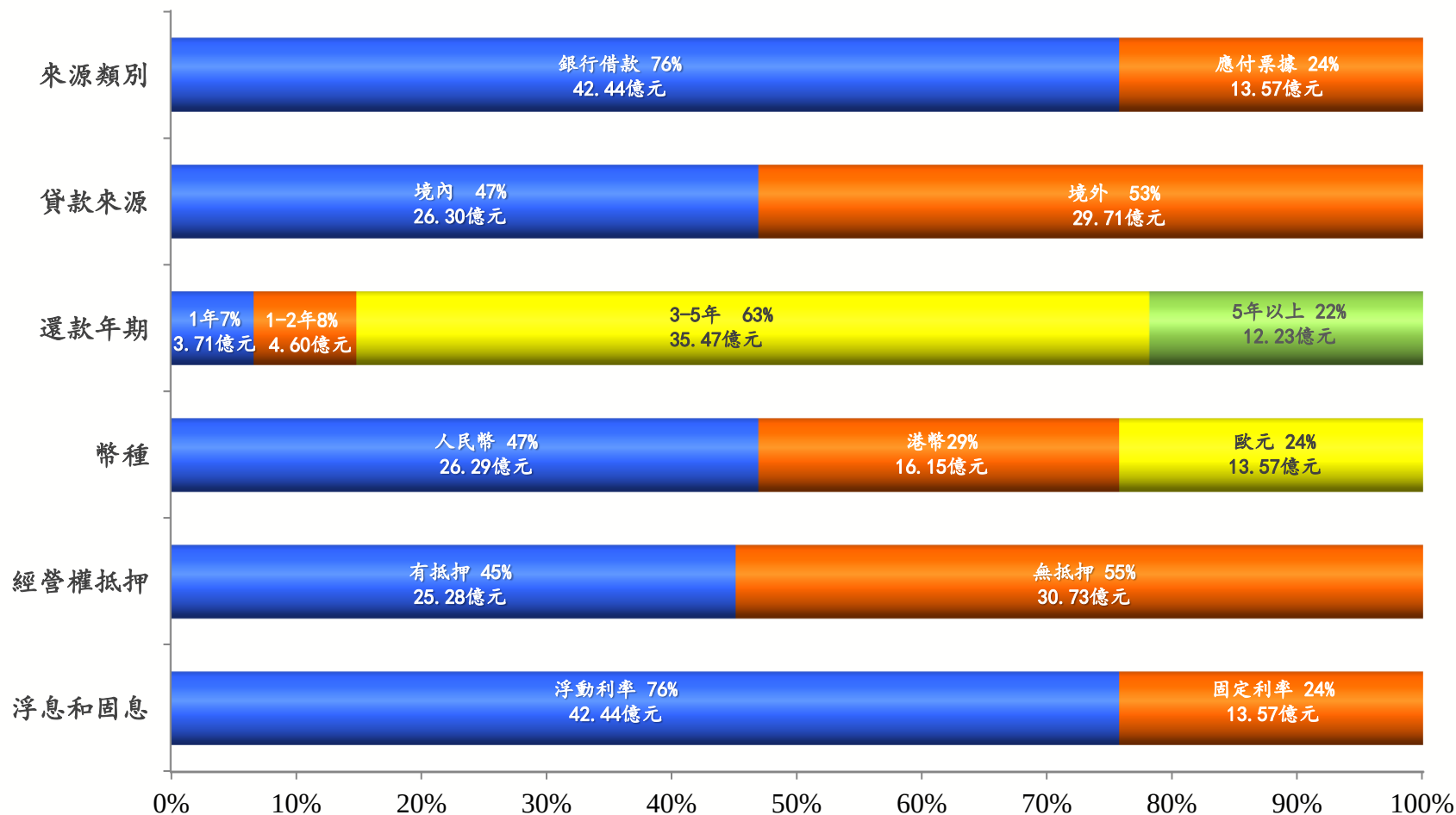
截至6月30日，控股公路經營權淨值128億元，較年初減少1.83億元，下降1.4%，主要原因是計提攤銷所致。



2015年6月30日，公司資金結餘21.63億元，較年初增加10.39億元。主要是由於發行應付票據獲得資金。

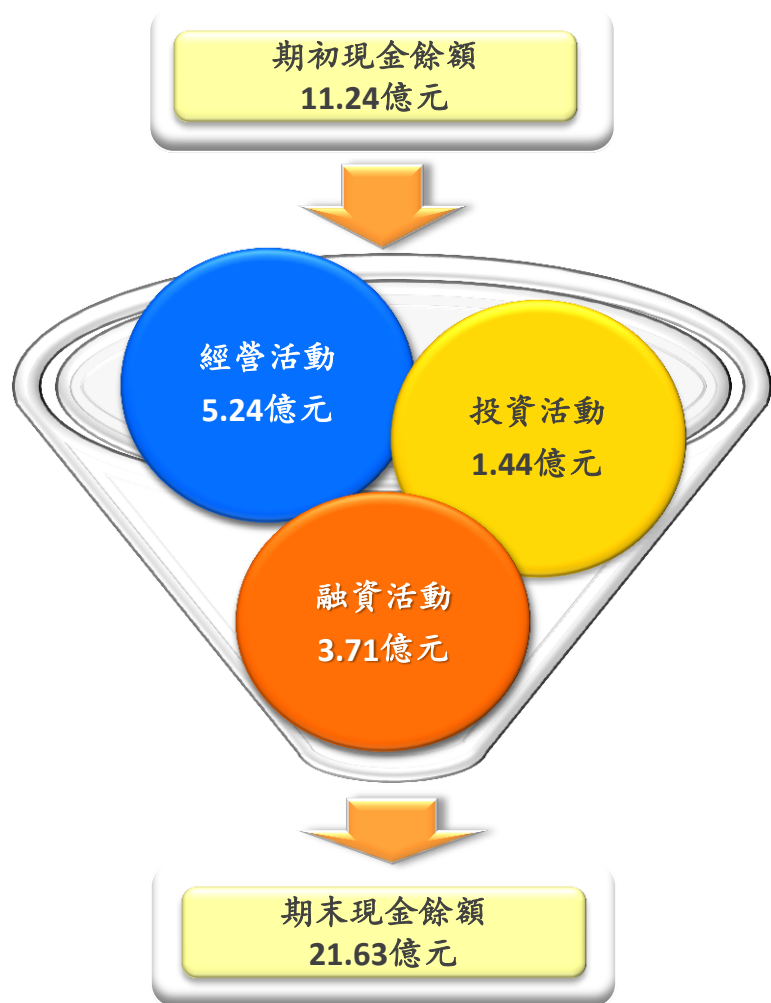


# 借款結構分析（銀行借款及應付票據）



## 借款項目分佈（銀行借款及應付票據）

| 人民幣千元    | 2015年<br>6月30日 | 2014年<br>12月31日 | 期末利率           |                 |
|----------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
|          |                |                 | 2015年<br>6月30日 | 2014年<br>12月31日 |
| 廣州北二環高速  | 200,000        | 200,000         | 6.00%          | 6.00%           |
| 廣西蒼郁高速   | 176,910        | 199,910         | 5.31%          | 5.90%           |
| 天津津保高速   | 30,000         | 30,000          | 5.49%          | 6.15%           |
| 湖北漢孝高速   | 90,000         | 100,000         | 5.31%          | 5.90%           |
| 湖南長株高速   | 904,240        | 954,240         | 6.08%          | 6.50%           |
| 梧州赤水圩碼頭  | 347,800        | 348,300         | 6.88%          | 6.88%           |
| 河南尉許高速   | 880,500        | 901,750         | 6.49%          | 6.55%           |
| 境內貸款小計   | 2,629,450      | 2,734,200       | 6.23%          | 6.46%           |
| 境外貸款(香港) | 2,971,160      | 2,142,643       | 2.67%          | 3.24%           |
| 總合計      | 5,600,610      | 4,876,843       | 4.34%          | 5.05%           |



## 經營活動

業務收入9.32億元，扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為5.24億元。

## 投資活動

主要包括收到聯營及合營公司分紅1.38億元，收回定期存款本金2533萬元，及湘江二橋補償款872萬元；工程支出2261萬元，支付長株股權收購款1191萬元。淨現金流入1.44億元。

## 融資活動

主要包括發行應付票據13.70億元，新增銀行貸款4.08億元；償還銀行貸款10.48億元，支付公司股東股利2.26億元，支付項目公司少數股東股利900萬元，支付利息1.21億元。淨現金流入3.71億元。



# 未來展望



## 未來展望——經營環境分析

- 國際貨幣基金組織（IMF）將2015年全球經濟增速下調至3.3%。
- 國內經濟仍面臨下行壓力，但深層次的制度和結構調整正在逐步推進。
- 7月21日，國家交通運輸部發佈新版《收費公路管理條例》徵求意見稿，擬調整內容包括：
  - ✓ 高速公路擬將長期收費。
  - ✓ 對於投資規模大、回報週期長的高速公路，經營期限可超過30年。
  - ✓ 改擴建工程可延長收費公路經營期限。
  - ✓ 基於公共利益需要，政府提前終止特許經營合同、實施通行費減免等政策，政府予以行政補償。

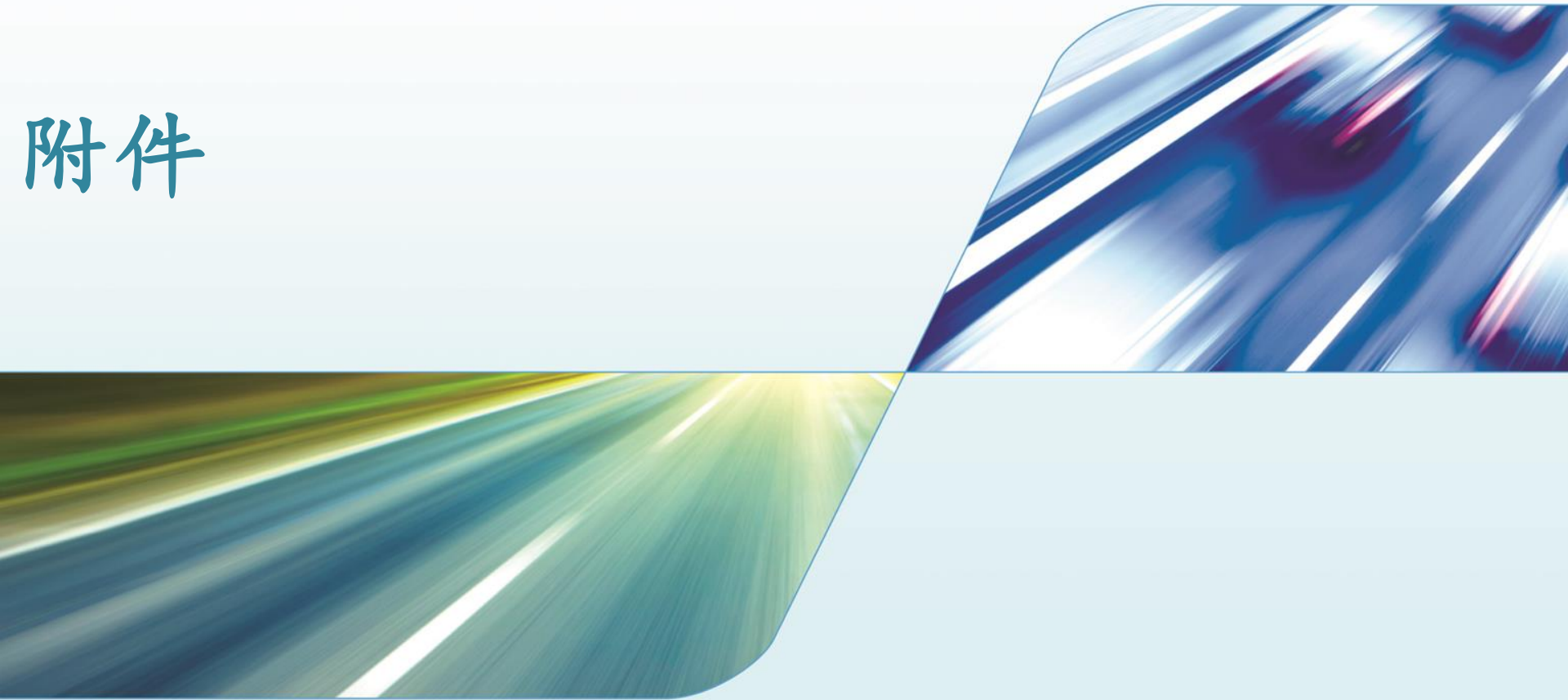
# 未來展望——發展策略

繼續深化“投、融、控”一體化商業模式，提升資產質量和經營質量

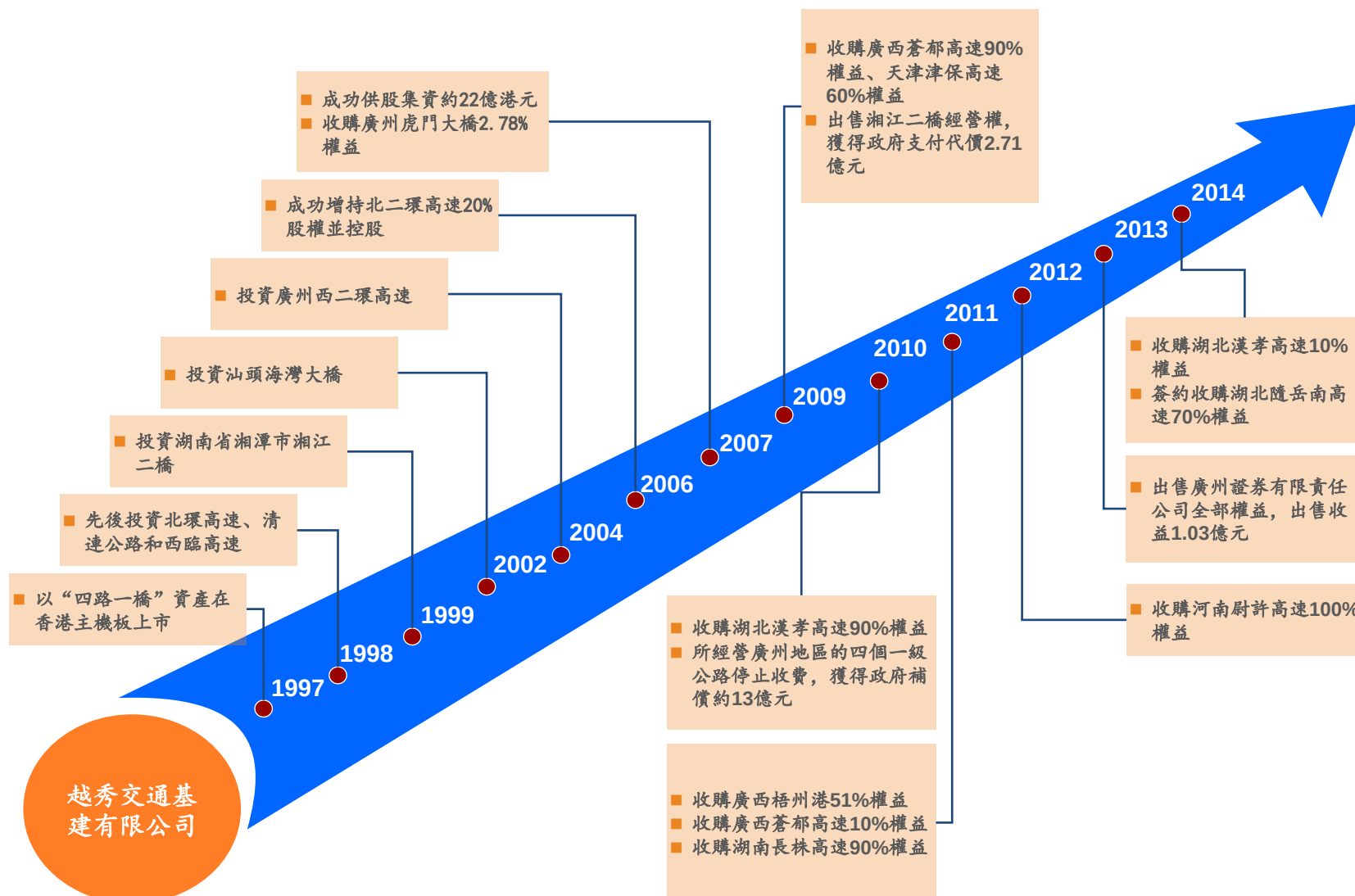




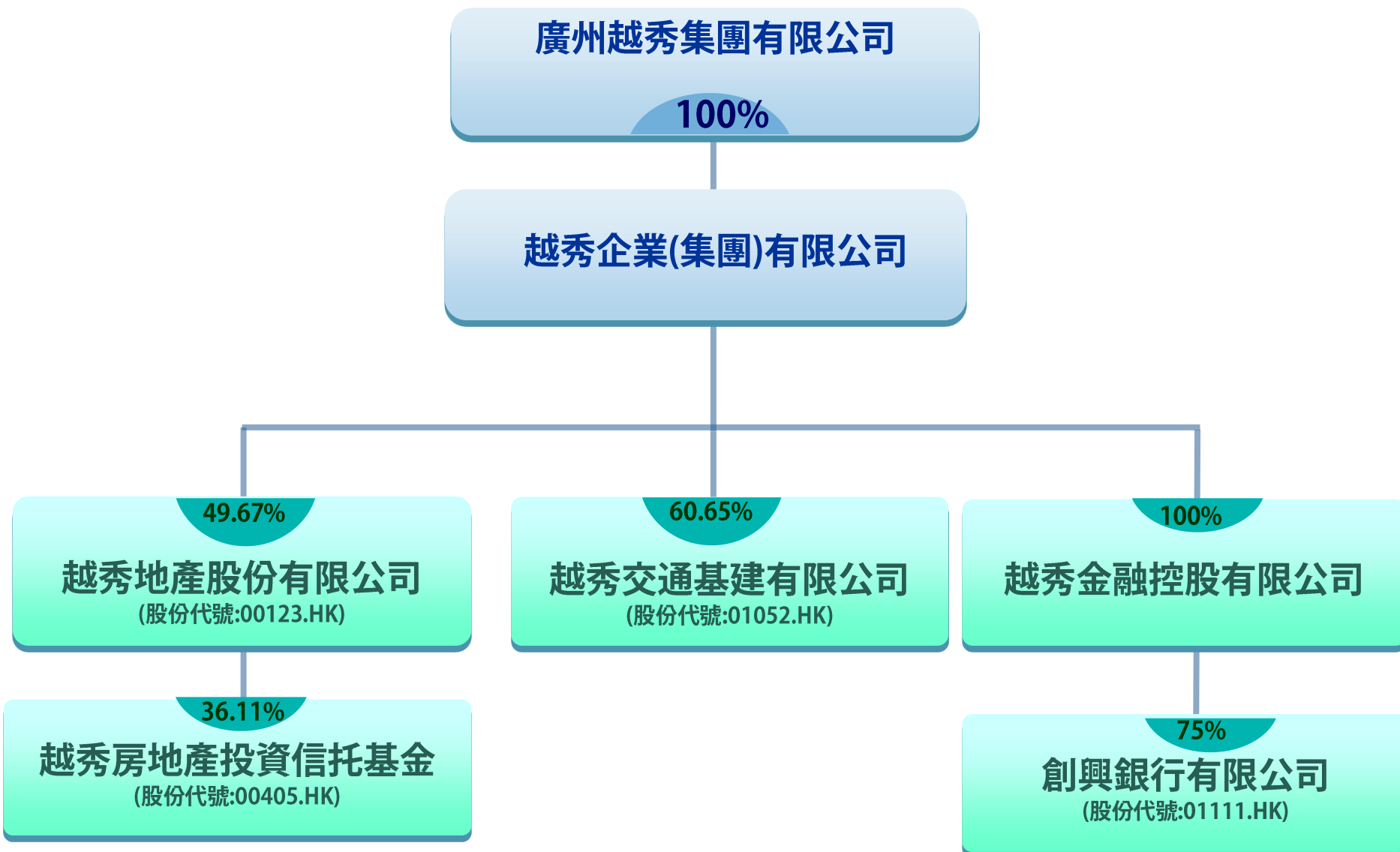
# 附件

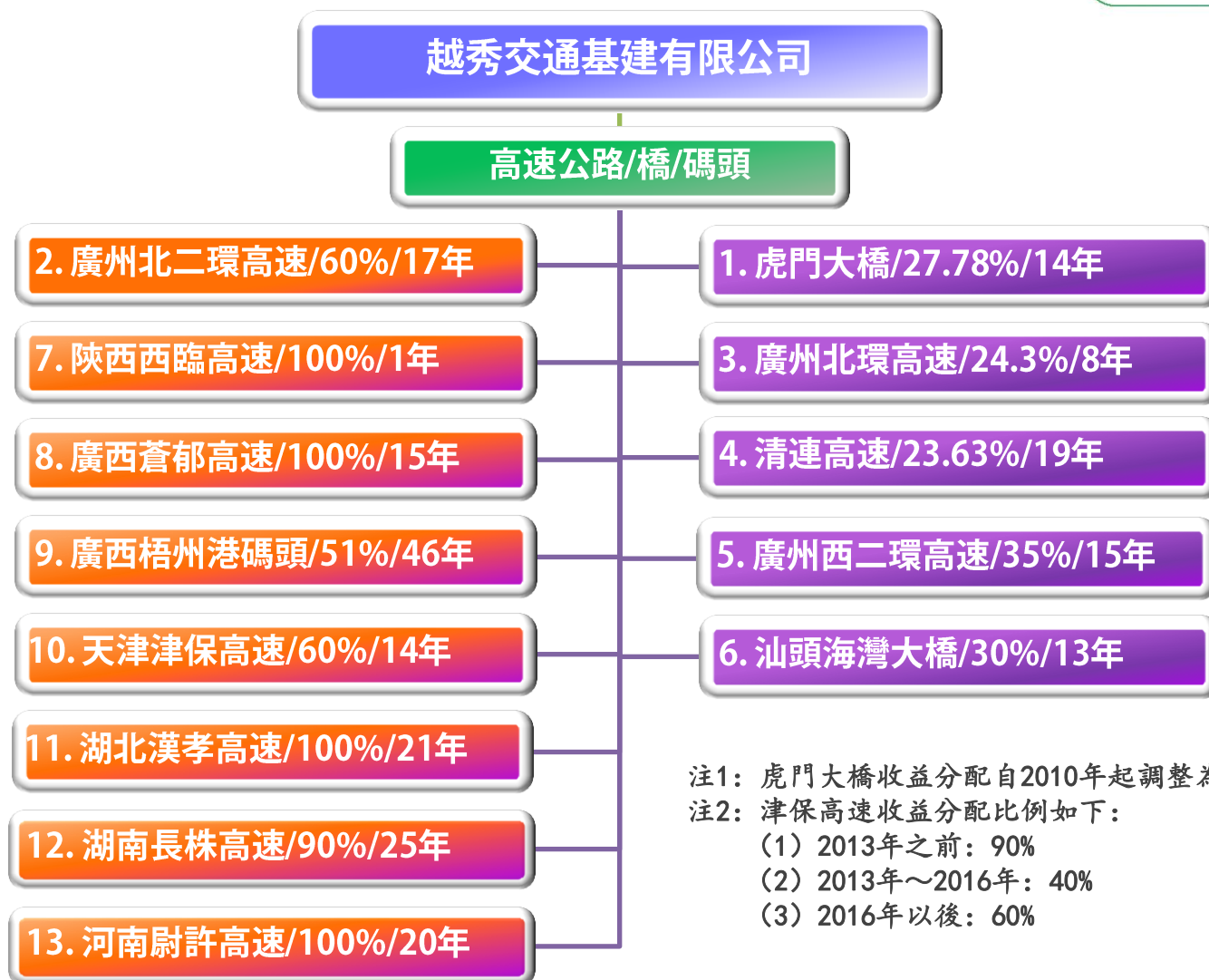


# 發展歷程



# 股權架構





注1：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

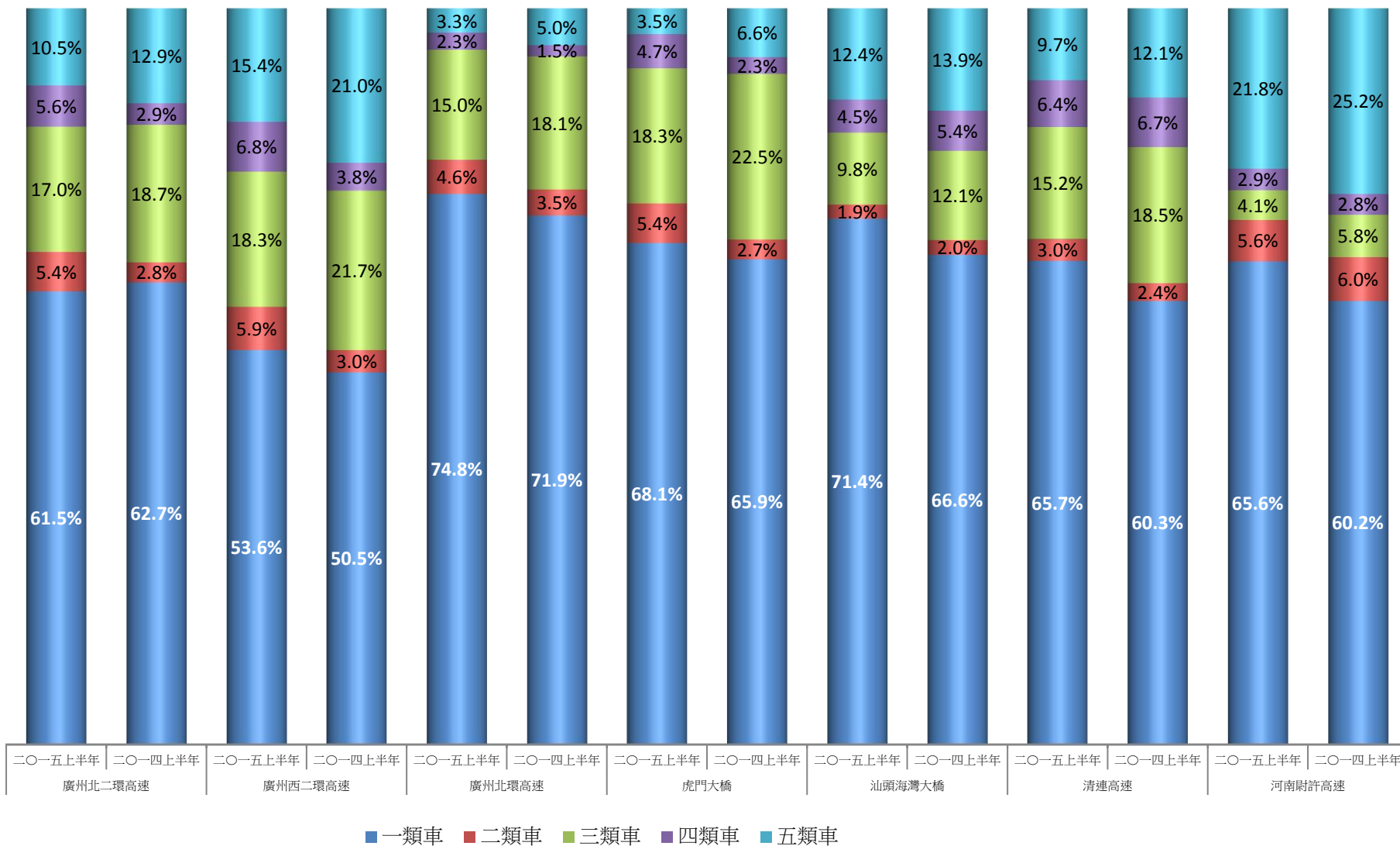
注2：津保高速收益分配比例如下：

(1) 2013年之前：90%

(2) 2013年～2016年：40%

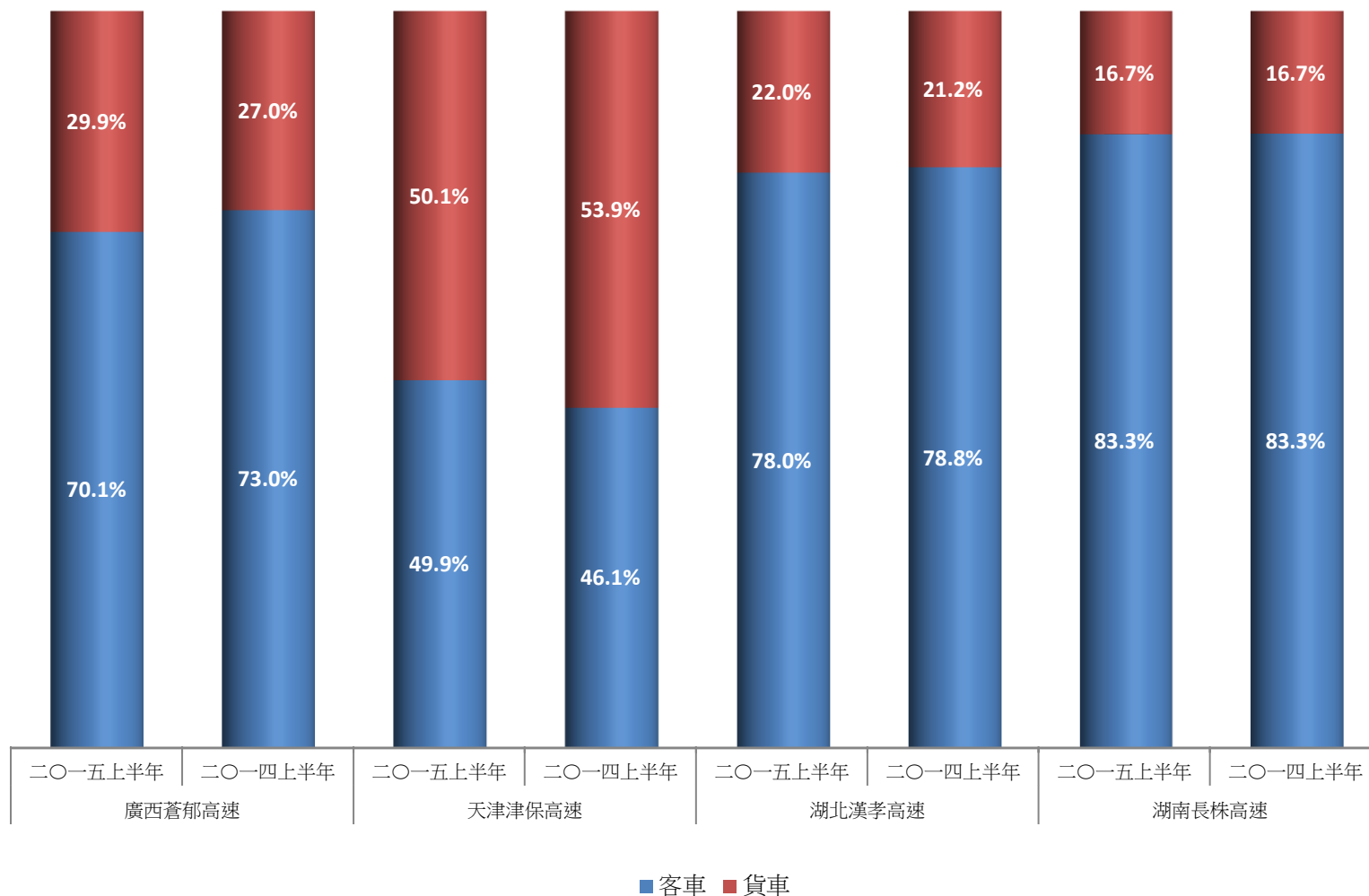
(3) 2016年以後：60%

# 車型結構 (2015上半年 VS 2014上半年)





# 車型結構 (2015上半年 VS 2014上半年)



# 公路項目位置圖—廣東



## 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—湖南



# 公路項目位置圖—河南



- ◆ *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.*