

暢通
創造價值

年度報告 2016

2016年度業績





1. 業績介紹

P.2

2. 未來展望

P.12

3. 附件

P.15

財務摘要

業務收入
人民幣 25.2億元



股東應佔盈利
人民幣 9.2億元



總資產
人民幣 225.7億元



總負債
人民幣 112.6億元



每股派息 20港仙
全年派息 33港仙



2016年經營環境回顧

➤ 國際環境：

- (1) 全球經濟延續弱復蘇，發達經濟體持續分化，新興市場及發展中國家增速企穩
- (2) ‘黑天鵝’事件：英國公投脫歐
- (3) 民粹主義、貿易保護主義抬頭
- (4) 主要經濟體貨幣政策持續分化

➤ 國內環境：

- (1) 中國經濟運行平穩，2016年GDP同比增長6.7%至74.41萬億元
- (2) 1-11月：公路投資完成1.64萬億元，同比增長9.2%；公路貨運量達302.7億噸，同比增5.7%；公路貨運周轉量達5.53萬億噸公里，同比增5.1%
- (3) 行業政策環境穩定，《收費公路管理條例》有望於2017年底可完成修訂

2016年業績亮點

- 經營業績再創新高，經營質量穩步提升
- 首發公募熊貓債，融資成本再創新低
- 多措並舉，基本消除外幣負債敞口
- 圓滿完成梧州碼頭退出及西臨高速收官

利潤表摘要

| 人民幣百萬元 | 2016年 | 2015年 |
|-------------|--------|--------|
| 業務收入 | 2,519 | 2,226 |
| 除息稅折舊及攤銷前利潤 | 2,356 | 2,038 |
| 毛利 | 1,684 | 1,451 |
| 應佔盈利 | 919 | 532 |
| 每股盈利(元人民幣) | 0.5491 | 0.3180 |
| 每股股息 (港元) | 0.33 | 0.28 |
| 派息率 | 52.5% | 72.2% |

業務收入

- 2016年合計增加人民幣2.9億元，增長13.2%
- 隨岳南收入人民幣4.2億元
- 北二環收入增加人民幣9,125萬元
- 蒼郁收入增加人民幣1,907萬元

除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2016年同比增加人民幣3.19億元
- 除息稅折舊及攤銷前利潤中，新併購的隨岳南高速貢獻3.7億元
- 北二環高速除息稅折舊及攤銷前利潤同比增加人民幣8,290萬元

應佔盈利

- 應佔利潤增加人民幣3.87億元，增長72.7%

每股股息

- 折合人民幣每股0.2885元，同比增加25.6%

2016年收入及盈利分析(控股项目)

| 人民幣百萬 | 業務收入 | 股東應佔 ⁽¹⁾ | 日均車流量 |
|---------|-----------------|---------------------|--------------------|
| 廣州北二環高速 | + 1,041 9.6% | + 338 11.4% | + 194,227 14.3% |
| 陝西西臨高速 | 203 不可比 | 99 不可比 | 44,200 不可比 |
| 廣西蒼郁高速 | + 86 28.4% | + 38 79.7% | + 11,043 51.4% |
| 天津津保高速 | + 99 4.9% | + 16 87.7% | + 26,993 4.7% |
| 湖北漢孝高速 | + 155 10.5% | - 49 17.6% | + 23,806 26.0% |
| 湖南長株高速 | + 226 4.4% | + 42 23.0% | + 20,577 9.6% |
| 河南尉許高速 | + 281 2.7% | + 105 18.5% | + 17,167 6.5% |
| 湖北隨岳南高速 | 421 不可比 | 51 不可比 | + 16,302 4.0% |

注: 1. 上述收入為利潤表口徑數字, 5-12月的收入為扣除增值稅後的數字

2. 股東應佔盈利為內部貸款利息抵銷前之應佔盈利

3. 陝西西臨高速已於2016年9月30日終止經營

4. 湖北漢孝高速稅前利潤同比增加1,183萬元, 增長22.3%, 受遞延稅會計處理的影響, 股東應佔利潤下降17.6%。

5. 湖北隨岳南高速於2015年7月並表, 2016年全年收入與2015年同期相比減少8.7%

2016年收入及盈利分析(非控股項目)

| 人民幣百萬 | | 業務收入 | | 股東應佔 | | 日均車流量 |
|---------|---|---------------|---|-------------|---|------------------|
| 廣州北環高速 | + | 742 7.5% | + | 80 8.1% | + | 307,147 13.1% |
| 虎門大橋 | + | 1,490 6.3% | + | 169 7.6% | + | 107,429 7.6% |
| 廣州西二環高速 | + | 393 8.7% | + | 41 51.1% | + | 58,615 16.6% |
| 清連高速 | + | 672 5.4% | | 0.2 盈虧平衡 | + | 36,753 10.4% |
| 汕頭海灣大橋 | + | 293 17.7% | + | 49 48.8% | + | 26,368 24.4% |

注：上述收入為利潤表口徑數字，5-12月的收入為扣除增值稅後的數字

資產負債表摘要

| 人民幣百萬元 | 2016年 | 2015年 |
|--------|--------|--------|
| 總資產 | 22,568 | 23,419 |
| 總負債 | 11,264 | 12,590 |
| 總權益 | 11,304 | 10,829 |

主要包括

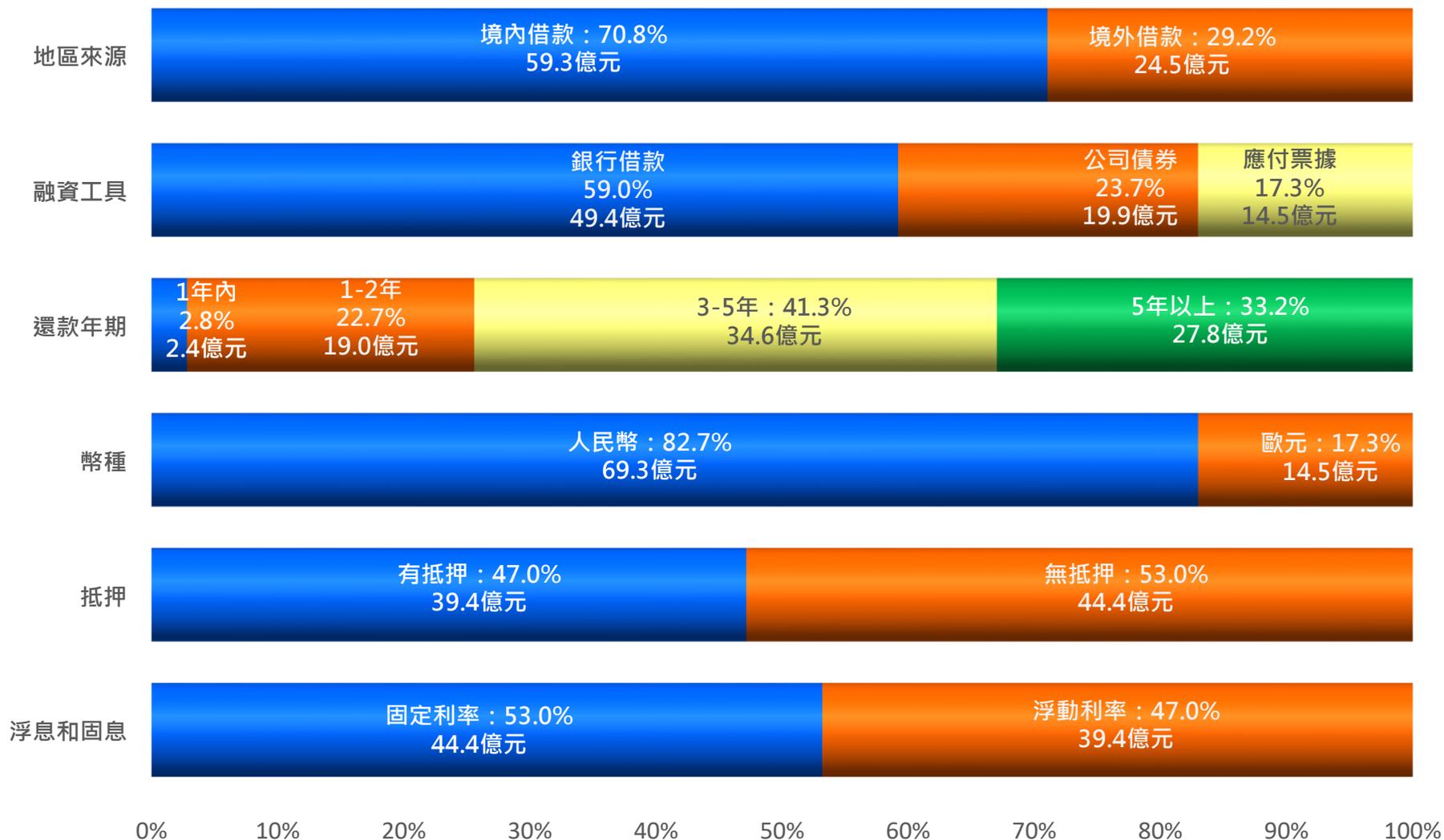
- **81.9% 控股公路經營權**
截至2016年12月31日，控股公路經營權淨值人民幣184.9億元，較年初減少人民幣4.7億元，減少2.5%，主要是攤銷的影響。
- **4.6% 銀行存款**
2016年12月31日，公司資金結餘人民幣10.5億元，較年初增加人民幣1.8億元。

主要包括

- 銀行借款餘額人民幣49.4億元
- 應付票據 (歐元債) 人民幣14.5億元
- 公司債券 (熊貓債) 人民幣19.9億元

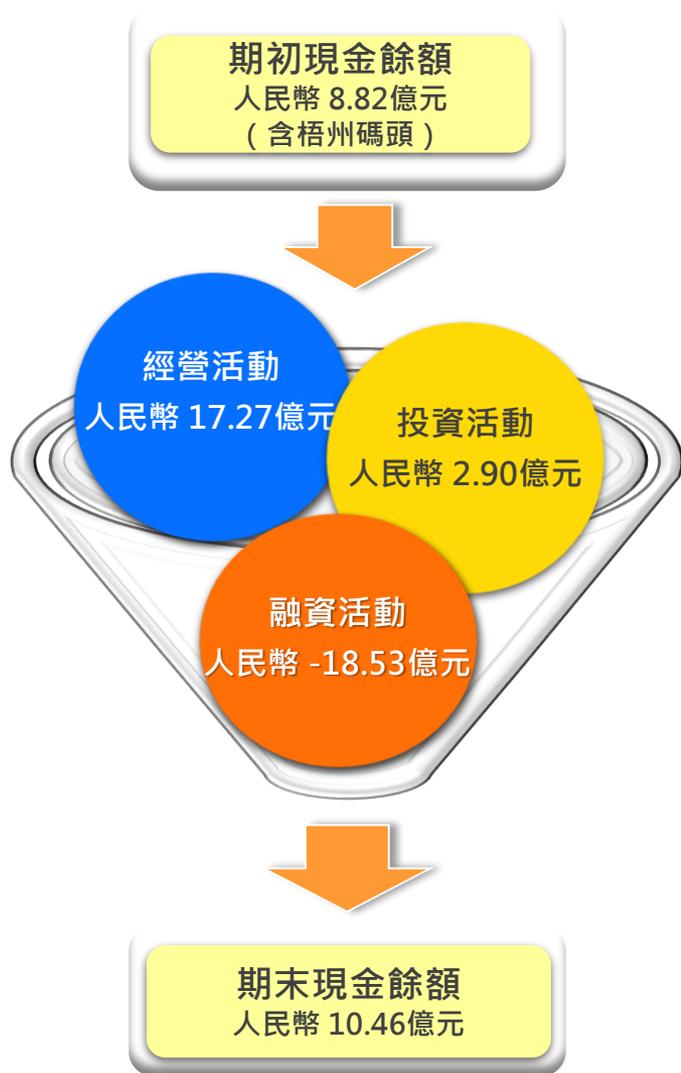
| | 2016年 | 2015年 |
|--------------------------------|-------|-------|
| 資本借貸比率 (=淨債務/(總權益 + 淨債務)) | 40.0% | 43.9% |
| 資產負債率 (=總負債/總資產) | 49.9% | 53.8% |
| 債務對權益比率 (=淨債務 / 總權益) | 66.6% | 78.4% |

外部借款結構分析(銀行借款、應付票據及公司債券)



注：公司已通過CCS工具對沖歐元票據的外匯風險

現金流



經營活動

- 業務收入人民幣25.19億元
- 扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為人民幣17.27億元

投資活動

- 聯營公司分紅人民幣2.52億元
- 出售碼頭所得人民幣2.31億元
- 支付隨岳南收購款項尾款1.79億元
- 淨現金流入人民幣2.90億元

融資活動

- 新增銀行借款人民幣40.82億元
- 發行熊貓債籌資人民幣19.90億元
- 支付利息支出人民幣3.56億元
- 償還銀行借款人民幣69.41億元
- 分配上市公司股東股利人民幣4.10億元
- 分配非控制性權益股利人民幣2.37億元
- 淨現金流出人民幣18.53億元



1. 業績介紹 P.2
2. 未來展望 P.12
3. 附件 P.15

未來展望——經營環境分析

國際貨幣基金組織（IMF）預計2017年的經濟活動將加快，特別是在新興市場和發展中經濟體。全球政治、經濟風險偏於下行。

國家將繼續堅持穩中求進工作總基調，深入推進供給側結構性改革，著力振興實體經濟，提高經濟品質和核心競爭力，同時做好系統性經濟金融風險防控工作。

國內交通運輸行業經濟預計保持平穩，“十三五”公路建設投資將超萬億。

根據國家發改委的文件，相關部門將推進《收費公路管理條例》的修訂，有望於2017年底前完成。

未來展望——發展策略

繼續深化“投、融、控”一體化發展策略，提升資產質量和經營質量

投資策略

- 堅持戰略定力，繼續專注高速公路主業投資
- 尋找現有成熟項目改擴建的機會

融資策略

- 為投資收購提供資金保障
- 優化債務結構，降低綜合財務成本
- 通過加大人民幣融資降低匯率風險

管控策略

- 努力提升項目營運表現
- 深化標準化管理
- 推進體制機制優化工作



| | |
|---------|------|
| 1. 業績介紹 | P.2 |
| 2. 未來展望 | P.12 |
| 3. 附件 | P.15 |

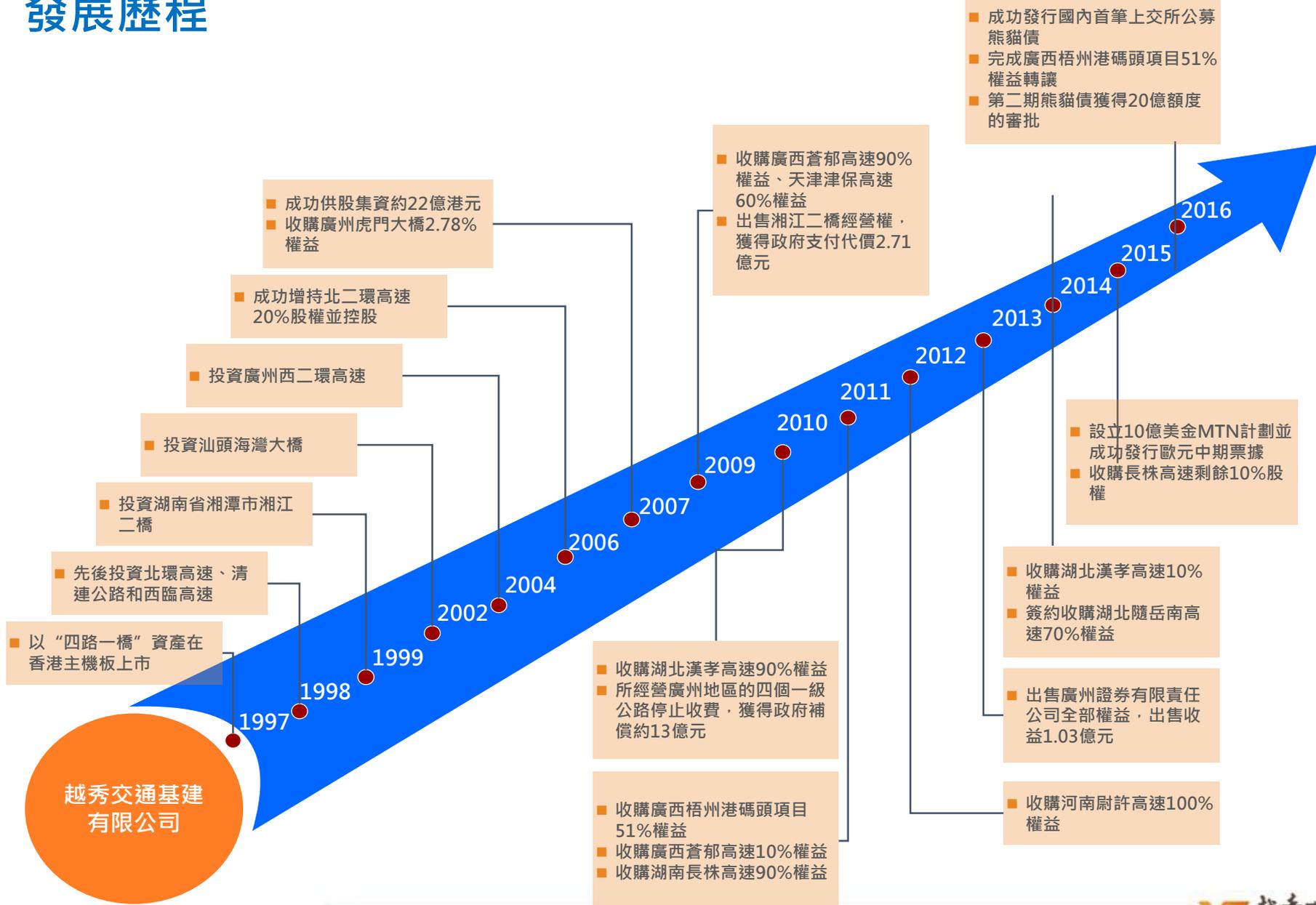
合併利潤表摘要

| 人民幣千元 | 2016年 | 2015年 | 升/(跌) | 變動% |
|---------------|-----------|-----------|----------|---------|
| 業務收入 | 2,519,003 | 2,226,023 | 292,980 | 13.2% |
| 營運成本 | 834,900 | 775,247 | 59,653 | 7.7% |
| 毛利 | 1,684,103 | 1,450,776 | 233,327 | 16.1% |
| 其他收入/收益,淨額 | 135,950 | 138,195 | -2,245 | -1.6% |
| 無形經營權減值損失 | - | 266,435 | -266,435 | -100.0% |
| 管理費用 | 226,238 | 202,091 | 24,147 | 11.9% |
| 財務費用淨額 | 412,327 | 508,439 | -96,112 | -18.9% |
| 應佔合營企業/聯營公司業績 | 339,076 | 257,926 | 81,150 | 31.5% |
| 稅前利潤 | 1,520,564 | 869,932 | 650,632 | 74.8% |
| 所得稅 | 354,087 | 216,910 | 137,177 | 63.2% |
| 稅後利潤 | 1,166,477 | 653,022 | 513,455 | 78.6% |
| 其中:股東應占盈利 | 918,817 | 532,086 | 386,731 | 72.7% |
| 每股盈利(元人民幣) | 0.5491 | 0.3180 | 0.2311 | 72.7% |
| 每股股息(港元) | 0.33 | 0.28 | | |
| 派息率 | 52.5% | 72.20% | | |

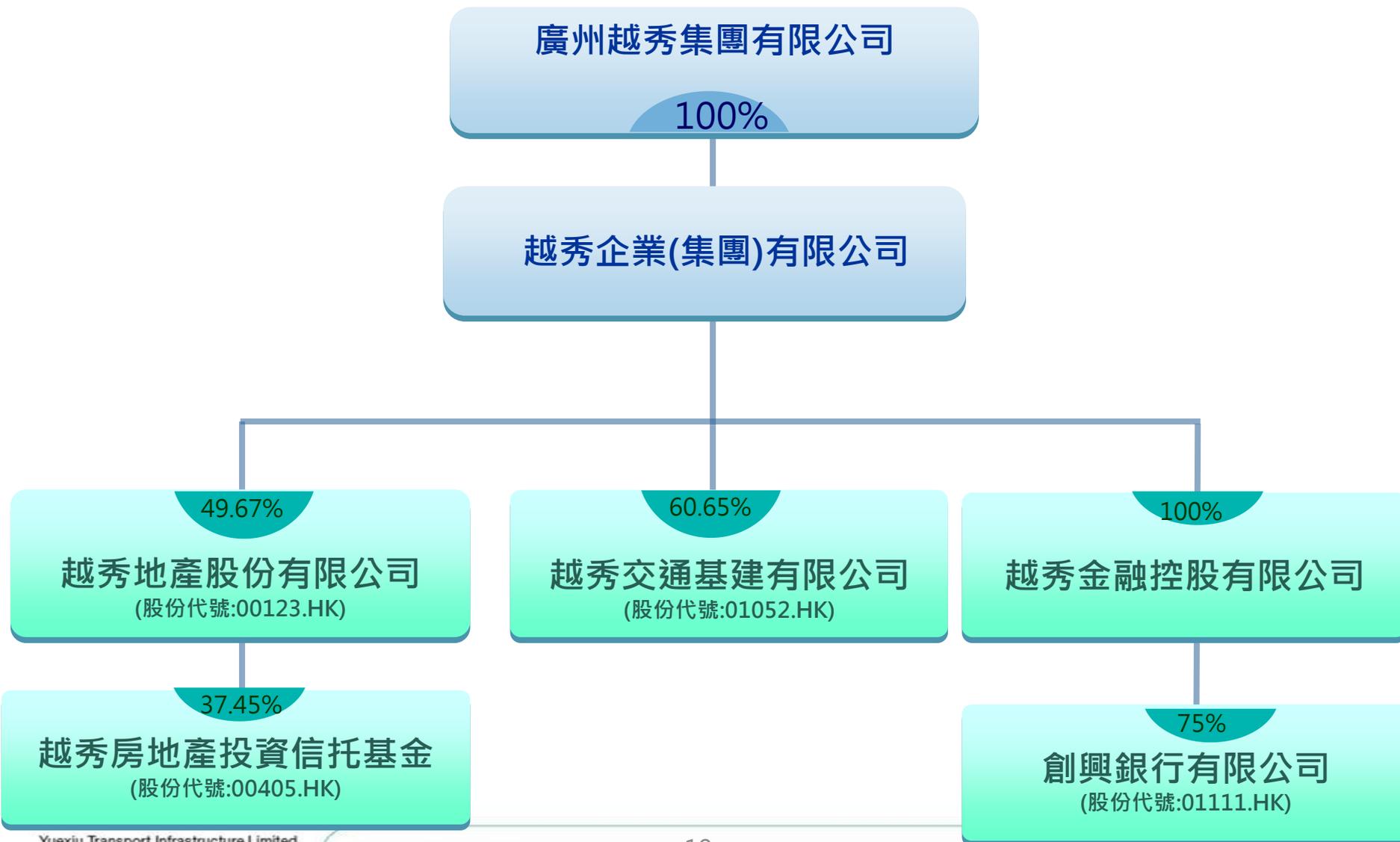
資產負債表摘要

| 人民幣千元 | 2016年12月31日 | 2015年12月31日 | 變動百分比 |
|------------------------|-------------|-------------|-----------|
| 總資產 | 22,568,556 | 23,419,273 | -3.6% |
| 主要包括： | | | |
| 無形經營權 | 18,485,580 | 18,952,996 | -2.5% |
| 合營企業和聯營公司投資 | 1,923,901 | 1,845,439 | 4.3% |
| 現金及現金等價物 | 1,045,922 | 866,665 | 20.7% |
| 劃分為持有待售的資產 | - | 599,192 | -100.0% |
| 總負債 | 11,264,254 | 12,590,180 | -10.5% |
| 主要包括： | | | |
| 銀行借款—1年內到期 | 235,193 | 675,268 | -65.2% |
| —長期 | 4,704,698 | 7,109,620 | -33.8% |
| 非控股權益貸款 | 103,650 | 107,227 | -3.3% |
| 應付票據 | 1,452,359 | 1,403,973 | 3.4% |
| 公司債券 | 1,990,978 | - | 不適用 |
| 遞延所得稅負債 | 1,975,343 | 1,932,015 | 2.2% |
| 劃分為持有待售的負債 | - | 417,749 | -100.0% |
| 總權益 | 11,304,302 | 10,829,093 | 4.4% |
| 其中：本公司股東應佔 | 9,081,958 | 8,571,746 | 6.0% |
| 每股淨資產 | 5.43 | 5.12 | 6.0% |
| 資本借貸比率（=淨債務/(總權益+淨債務)） | 40.0% | 43.9% | -3.9個百分點 |
| 資產負債率（=總負債/總資產） | 49.9% | 53.8% | -3.9個百分點 |
| 債務對權益比率（=淨債務/總權益） | 66.6% | 78.4% | -11.8個百分點 |

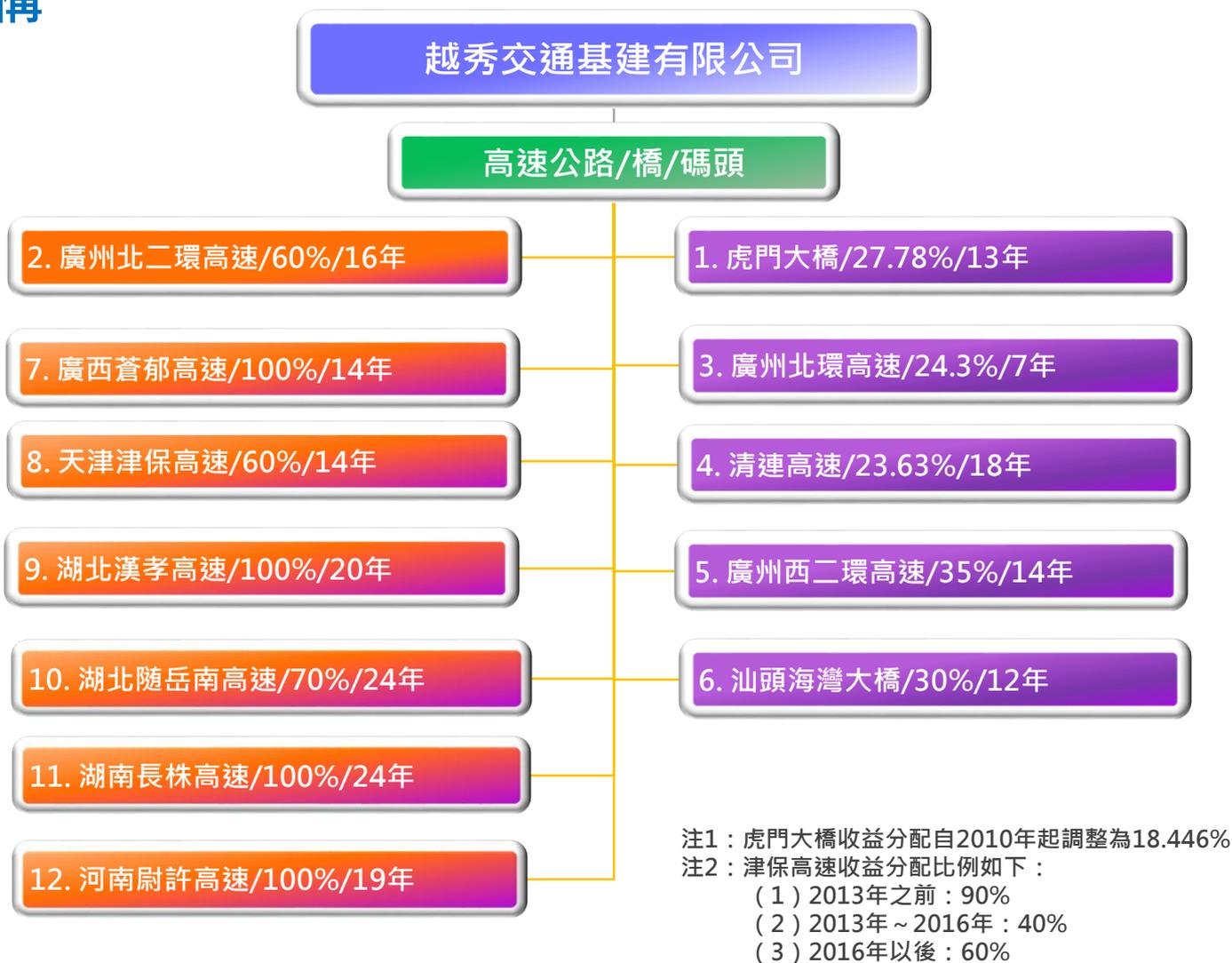
發展歷程



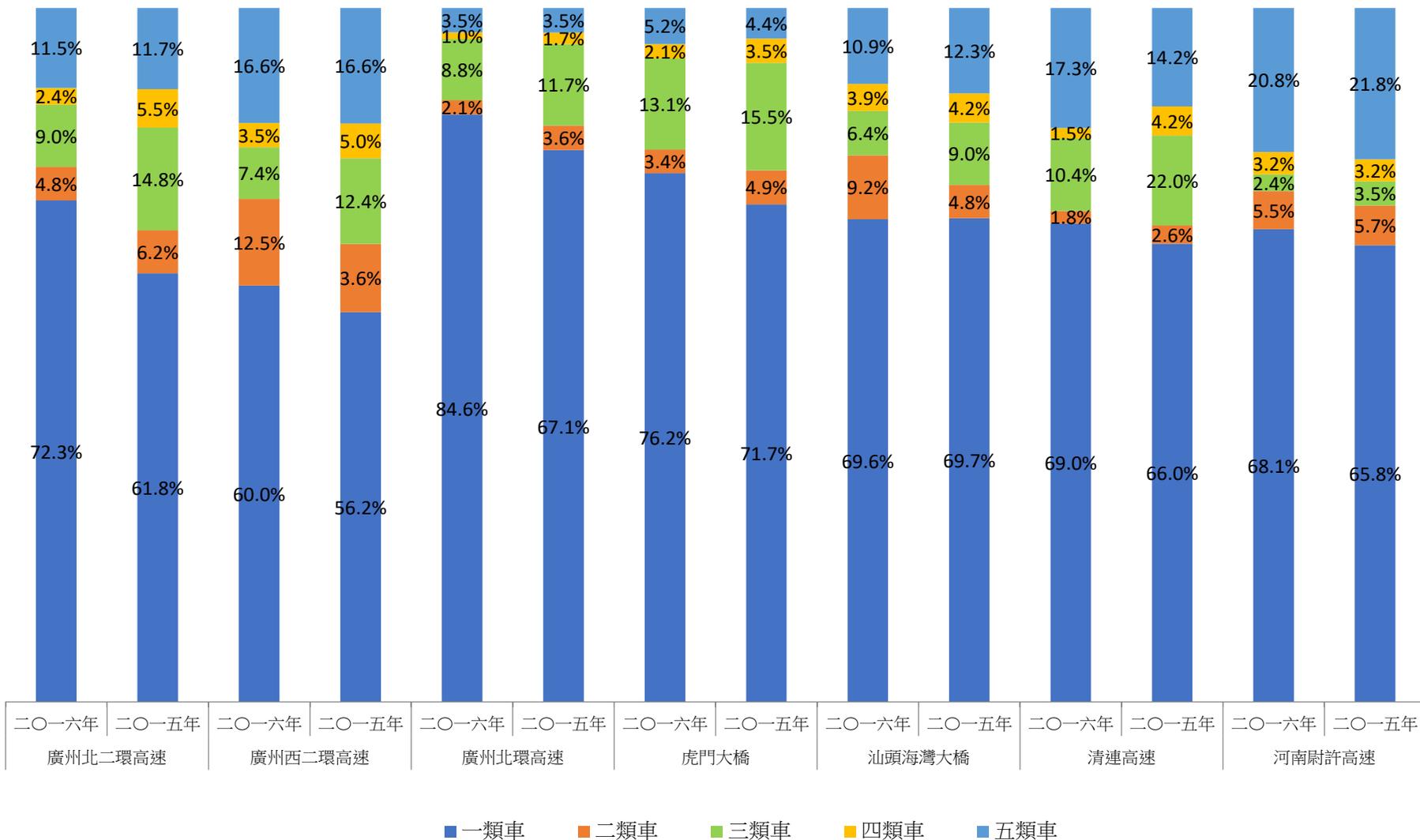
股權架構



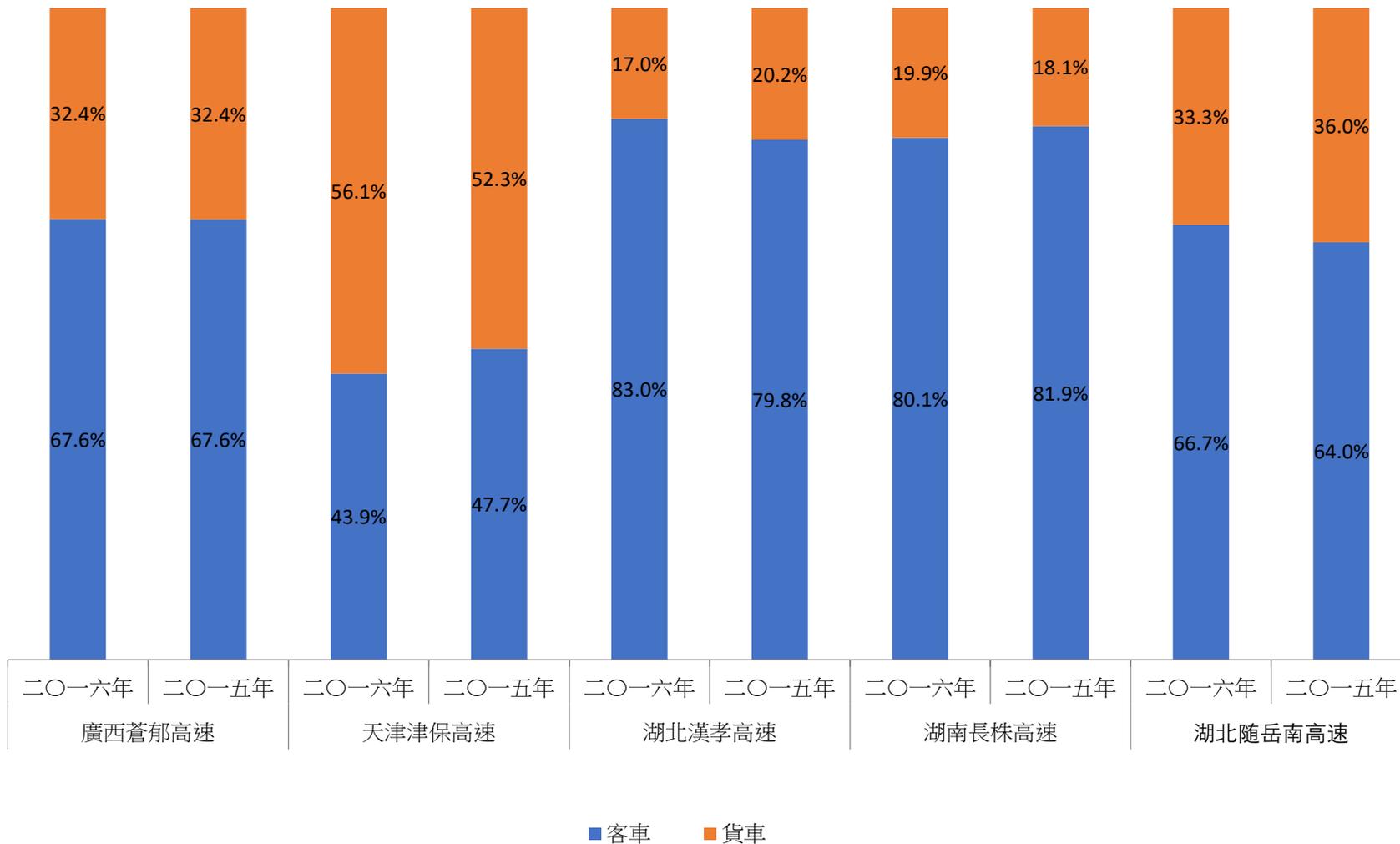
業務架構



车型结构 2016年 VS 2015年 (按车流量统计)



车型结构 2016年 VS 2015年 (按车流量统计)



廣東省



廣西壯族自治區



湖北省



湖南省



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.*