

# 2018年度業績



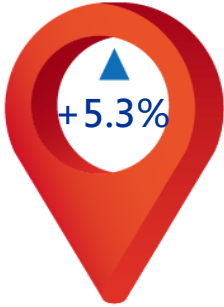
**越秀交通基建有限公司**  
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED





1. 業績介紹	P.2
2. 未來展望	P.12
3. 附件	P.15

# 財務摘要



收入  
人民幣 28.5億元



股東應佔盈利  
人民幣 10.5億元



總資產  
人民幣 227.4億元



總負債  
人民幣 103.3億元



派息率

建議末期派息  
24港仙  
全年派息  
39港仙

# 2018年經營環境回顧

## 外部及國內經濟環境

- 1、全球經濟復蘇共振減弱，同時貿易摩擦、流動性收緊等風險因素升溫，加劇復蘇前景的不確定性；
- 2、中國經濟總體運行平穩，高速公路貨運增速高於客運，交通固定資產投資維持在高位；
- 3、中國央行年內四次降准，維持資金流動性合理寬裕；

## 收費公路行業政策環境

- 1、行業政策環境整體保持穩定；
- 2、《收費公路管理條例》再出意見徵求稿，擬做以下修訂：
  - ✓ 投資規模大、回報週期長的經營性高速公路，經營期限可以超過30年；
  - ✓ 建立差異化收費、收費標準動態評估調整機制；
  - ✓ 改擴建可重新核定償債期或經營期限；
  - ✓ 建立養護管理收費制度；
  - ✓ 無感支付等“不停車”收費技術的推廣

# 2018年業績亮點



面對經濟下行壓力，經營業績持續穩健，股東應占盈利實現雙位數增長



把握“中部崛起戰略”的成效漸顯，河南尉許高速、湖北隨岳南高速等中部核心項目保持高雙位數增長，逐漸成為新的利潤增長點

# 合併利潤表摘要

人民幣百萬元	2018年	2017年
收入	2,847	2,703
除息稅折舊及攤銷前利潤	2,856	2,722
毛利	2,013	1,914
應佔盈利	1,054	948
每股盈利 (元人民幣)	0.6300	0.5666
每股股息 (港元)	0.39	0.36
派息率	53.6%	52.4%

## 收入

- 2018年同比增加人民幣1.44億元，增長5.3%
- 尉許高速收入同比增加人民幣9,915萬元
- 隨岳南高速收入同比增加人民幣9,427萬元

## 除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2018年同比增加人民幣1.34億元
- 隨岳南尉許高速除息稅折舊及攤銷前利潤同比增加人民幣0.97億元
- 尉許高速除息稅折舊及攤銷前利潤同比增加人民幣0.92億元

## 應佔盈利

- 應佔利潤增加人民幣1.06億元，同比增長11.2%

## 每股股息

- 建議末期股息24港仙，全年派息每股39港仙，同比增長8.3%

# 2018年收入及盈利分析(控股项目)

人民幣百萬元	業務收入		股東應佔 <sup>(1)</sup>		日均車流量 (架次/天)
廣州北二環高速	-	1,161 1.9%	-	384 5.2%	+ 233,210 1.4%
廣西蒼郁高速	-	78 8.8%	-	34 18.5%	- 10,857 11.2%
天津津保高速	+	96 6.4%	+	15 46.0% <sup>(2)</sup>	+ 37,345 7.9%
湖北漢孝高速	-	170 14.2%	-	54 26.1%	+ 26,719 0.0%
湖南長株高速	+	248 1.4%	-	64 8.3%	- 59,329 2.0%
河南尉許高速	+	427 30.2%	+	211 47.0%	+ 31,928 36.0%
湖北隨岳南高速	+	667 16.5%	+	221 22.4%	+ 22,903 14.8%

注: 1. 表內數字為內部貸款利息抵消前之應佔盈利

2. 按2017年減值前數字計算

# 2018年收入及盈利分析(非控股項目)

人民幣百萬元	業務收入	股東應佔	日均車流量 (架次/天)
廣州北環高速	- 770 0.6%	- 74 20.0%	+ 348,447 3.9%
虎門大橋	+ 1,673 3.7%	+ 196 2.5%	+ 121,747 2.8%
廣州西二環高速	+ 603 23.1%	+ 87 34.7%	+ 73,237 2.9%
清連高速	+ 761 3.4%	+ 20 50.0%	+ 43,477 5.6%
汕頭海灣大橋	- 213 12.4%	- 34 17.2%	- 26,175 0.8%



# 合併資產負債表摘要

人民幣百萬元	2018年12月31日	2017年12月31日
總資產	22,740	23,918
總負債	10,332	12,101
總權益	12,408	11,817

## 主要包括

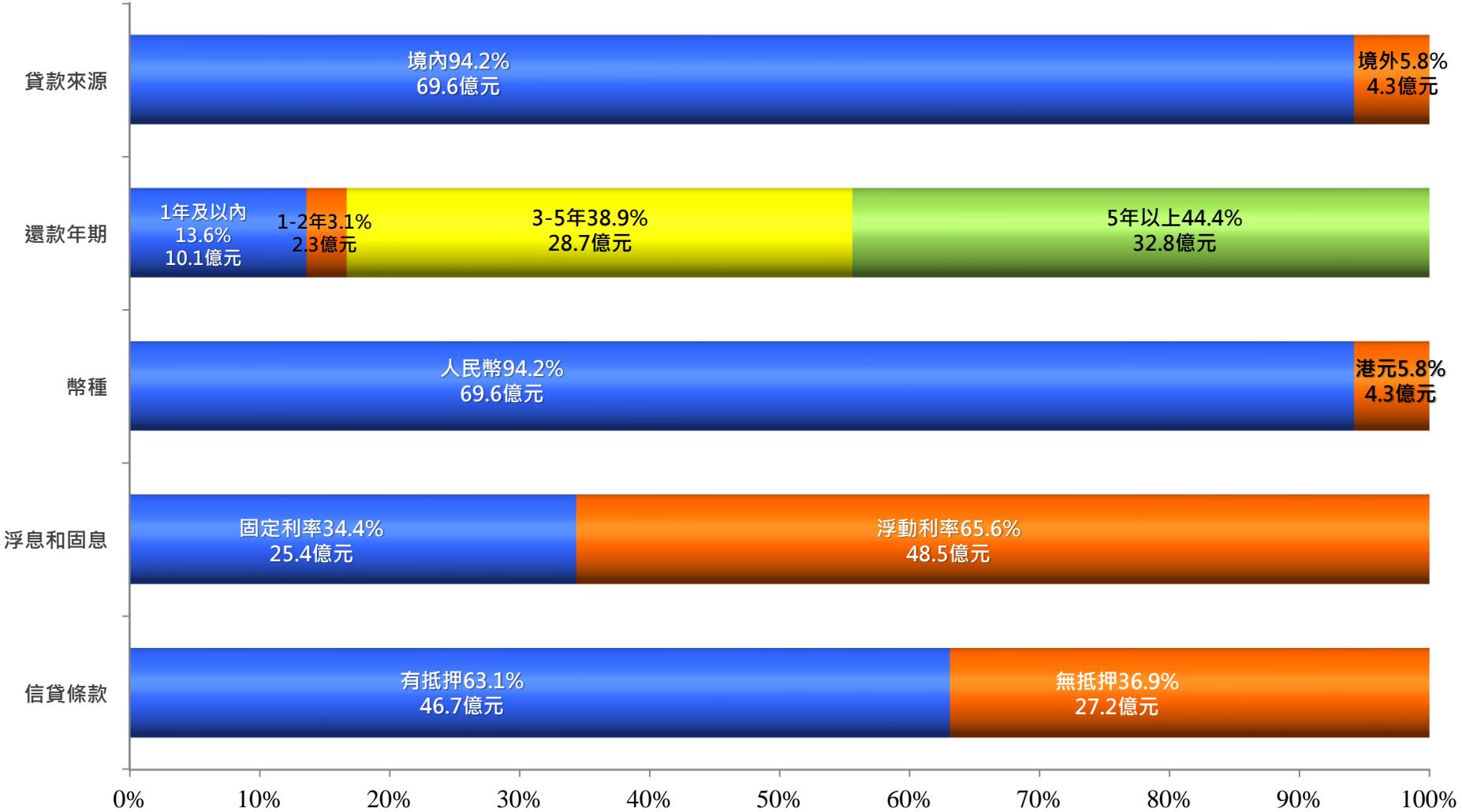
- **76.6% 控股公路經營權**  
截至2018年12月31日，控股公路經營權淨值人民幣174.2億元，較年初減少人民幣5.0億元，減少2.8%，主要是攤銷影響。
- **10.5% 短期銀行存款, 現金及現金等價物**  
2018年12月31日，結餘人民幣23.9億元，較年初減少人民幣5.7億元。

## 主要包括

- 銀行借款餘額人民幣53.9億元
- 公司債券 (熊貓債) 人民幣20.0億元

	2018年12月31日	2017年12月31日
資本借貸比率 ( =淨債務/(總權益 + 淨債務) )	29.6%	36.0%
資產負債率 ( =總負債/總資產 )	45.4%	50.6%
債務對權益比率 ( =淨債務 / 總權益 )	42.1%	56.3%

# 外部借款結構分析(銀行借款及公司債券)



# 現金流



## 經營活動

- 收入人民幣28.47億元
- 扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為人民幣20.97億元

## 投資活動

- 收到聯營公司分紅人民幣3.85億元
- 淨現金流入人民幣4.72億元

## 融資活動

- 新增銀行借款人民幣8.3億元
- 支付銀行借款及債券利息支出人民幣3.59億元
- 償還銀行借款人民幣12.56億元
- 償還歐元債券支付人民幣15.23億元
- 分配上市公司股東股利人民幣5.28億元
- 淨現金流出人民幣30.18億元



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

## 1、外部經濟環境的複雜多變：

- ✓ IMF已在最新的《世界經濟展望》報告中分別下調全球經濟2019年、2020年的增速預測；
- ✓ 貿易摩擦、民粹主義、地緣政治衝突等風險因素升溫，加劇復蘇前景的不確定性；

## 2、中國經濟“挑戰”和“機遇”並存：

- ✓ 面對複雜多變的外部環境，中國經濟運行總體平穩，但同時也面臨下行壓力；
- ✓ 中國經濟處於“轉型升級”、轉向高品質發展階段的過程；
- ✓ “穩增長、防風險、調結構”將是宏觀調控的主導方向，支援中西部基建補短板、產業結構調整、區域經濟增長的政策力度有望持續加強；

## 3、交通基建行業的優勢凸顯：

- ✓ 不確定的經濟環境下，交通基建行業長期穩定回報的優勢更加凸顯，部分行業龍頭企業以及多元化集團公司正加大高速公路項目的投資力度；
- ✓ 基於高速公路歷史建設規模、項目生命週期等因素綜合判斷，高速公路主業投資在“十四五”期間仍處於戰略機遇期；

## 4、《收費公路管理條例》時隔三年再出修訂稿：

- ✓ 以著重解決“合理回報”、“收費標準”、“債務風險”等問題為出發點，擬進行多方面的優化調整；
- ✓ 有望顯著提升行業監管政策的市場化水準，促進行業的持續健康發展；



# 未來展望—發展策略

**戰略核心：**“拓規模、強管理、增效益”

**願景：**卓越的交通基建資產管理公司

## 投資策略

- 把握“中部崛起”及“粵港澳大灣區”的發展機遇，推進優質高速公路項目的並購；
- 把握現有成熟高速公路項目改擴建的機會；
- “有進有出”，提升資產管理能力；

## 融資策略

- 確保財務穩健及安全，積極拓展多元融資渠道；
- 加強外匯風險管理，多措並舉降低財務成本；

## 管控策略

- 管理精細化、標準化，推進機制體制優化工作；
- 採取有效措施提升項目經營表現；



- 中部省份
- 廣東省
- 天津市



1. 業績介紹 P.2
2. 未來展望 P.12
3. 附件 P.15

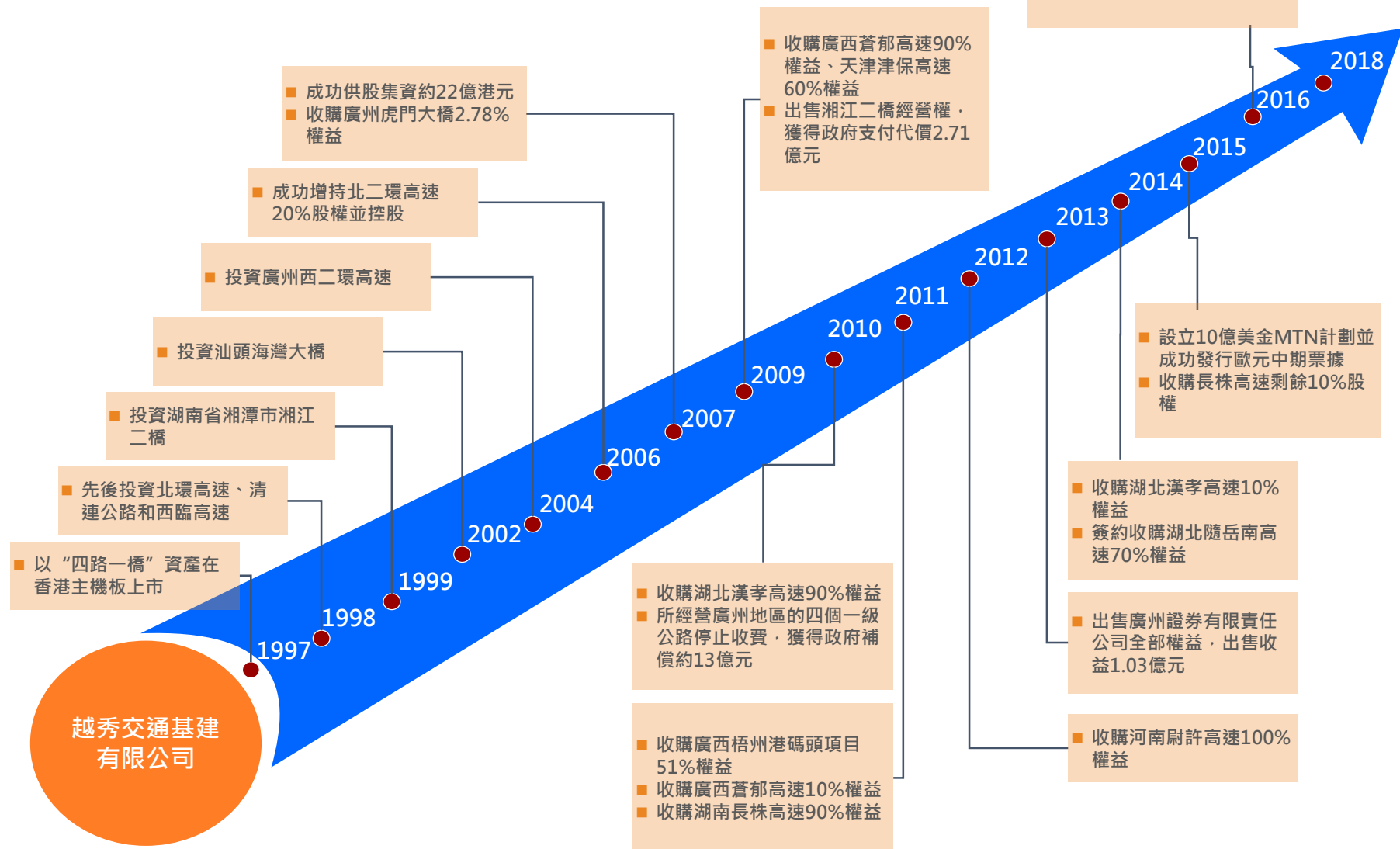
# 合併利潤表摘要

人民幣千元	2018年	2017年	升/(跌)	變動%
收入	2,847,073	2,702,844	144,228	5.3%
營運成本	834,092	788,452	45,641	5.8%
毛利	2,012,981	1,914,392	98,587	5.1%
其他收入/收益,淨額(不包括減值損失)	40,635	38,237	2,398	6.3%
無形經營權減值損失	-	107,234	不適用	不適用
管理費用	225,113	196,193	28,920	14.7%
財務費用淨額	348,324	413,807	(65,483)	-15.8%
應佔合營企業/聯營公司業績	411,476	403,022	8,454	2.1%
稅前利潤	1,891,655	1,638,417	253,236	15.5%
所得稅	479,974	371,195	108,779	29.3%
稅後利潤	1,411,681	1,267,222	144,457	11.4%
其中:股東應占盈利	1,054,135	947,942	106,192	11.2%
每股盈利(元人民幣)	0.6300	0.5666	0.0634	11.2%
每股股息(港元)	0.39	0.36	0.03	8.3%
派息率	53.6%	52.4%	1.2個百分點	不適用

# 資產負債表摘要

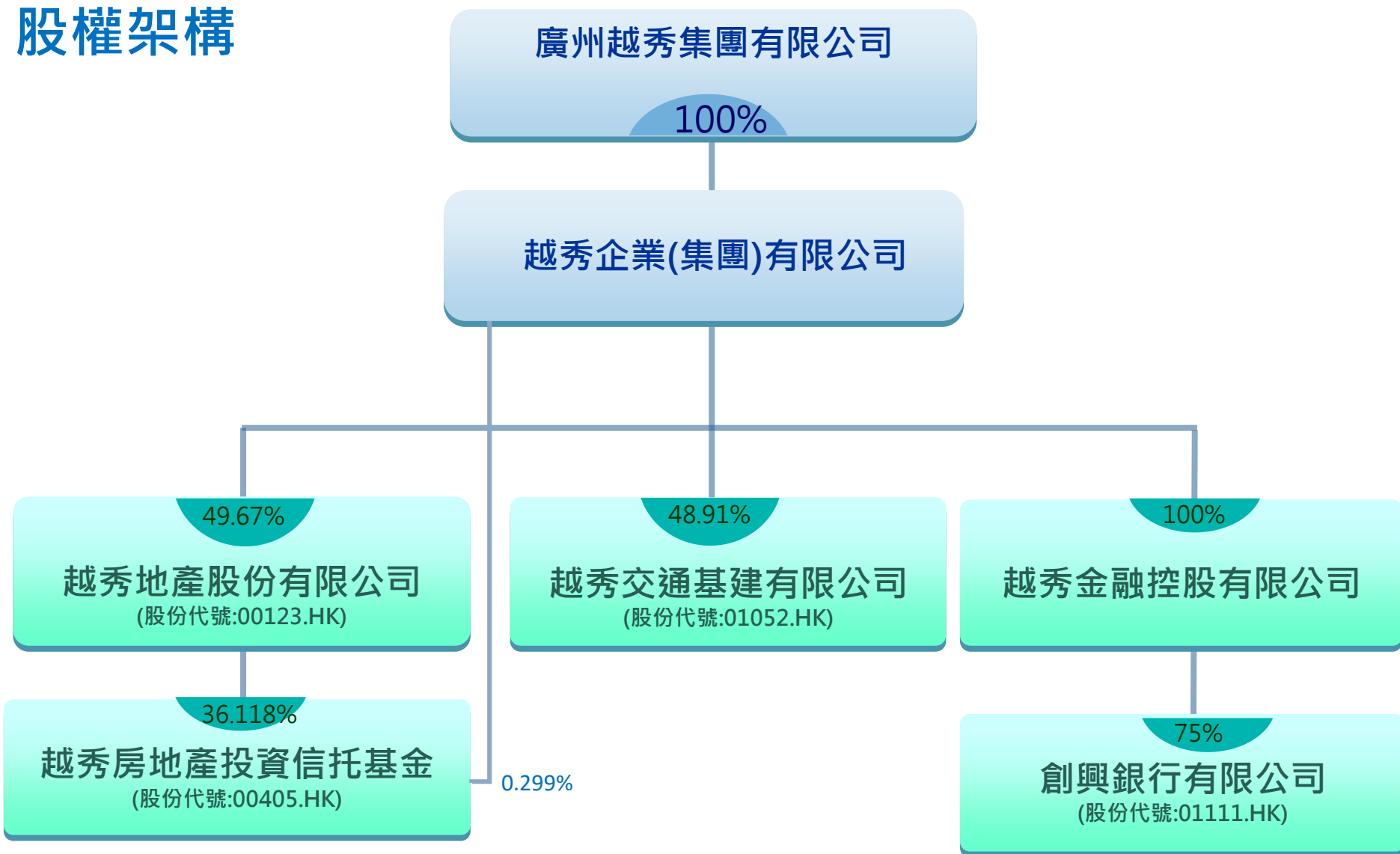
人民幣千元	2018年12月31日	2017年12月31日	變動百分比
<b>總資產</b>	22,739,750	23,918,489	-4.9%
主要包括：			
無形經營權	17,419,156	17,915,044	-2.8%
合營企業和聯營公司投資	1,929,118	1,983,851	-2.8%
短期銀行存款、現金及現金等價物	2,393,222	2,958,818	-19.1%
其中：現金及現金等價物	2,393,222	2,842,452	-15.8%
<b>總負債</b>	10,332,171	12,101,085	-14.6%
主要包括：			
銀行借款—1年內到期	511,249	319,724	59.9%
—長期	4,888,027	5,430,439	-10.0%
非控股權益貸款	98,469	103,020	-4.4%
應付票據	-	1,557,953	-100.0%
公司債券	1,995,622	1,993,263	0.1%
遞延所得稅負債	2,086,455	1,988,483	4.9%
<b>總權益</b>	12,407,579	11,817,404	5.0%
其中：本公司股東應佔	10,071,871	9,544,848	5.5%
每股淨資產	6.02	5.70	5.5%
資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務））	29.6%	36.0%	下降6.4個百分點
資產負債率（=總負債/總資產）	45.4%	50.6%	下降5.2個百分點
債務對權益比率（=淨債務/總權益）	42.1%	56.3%	下降14.2個百分點

# 發展歷程

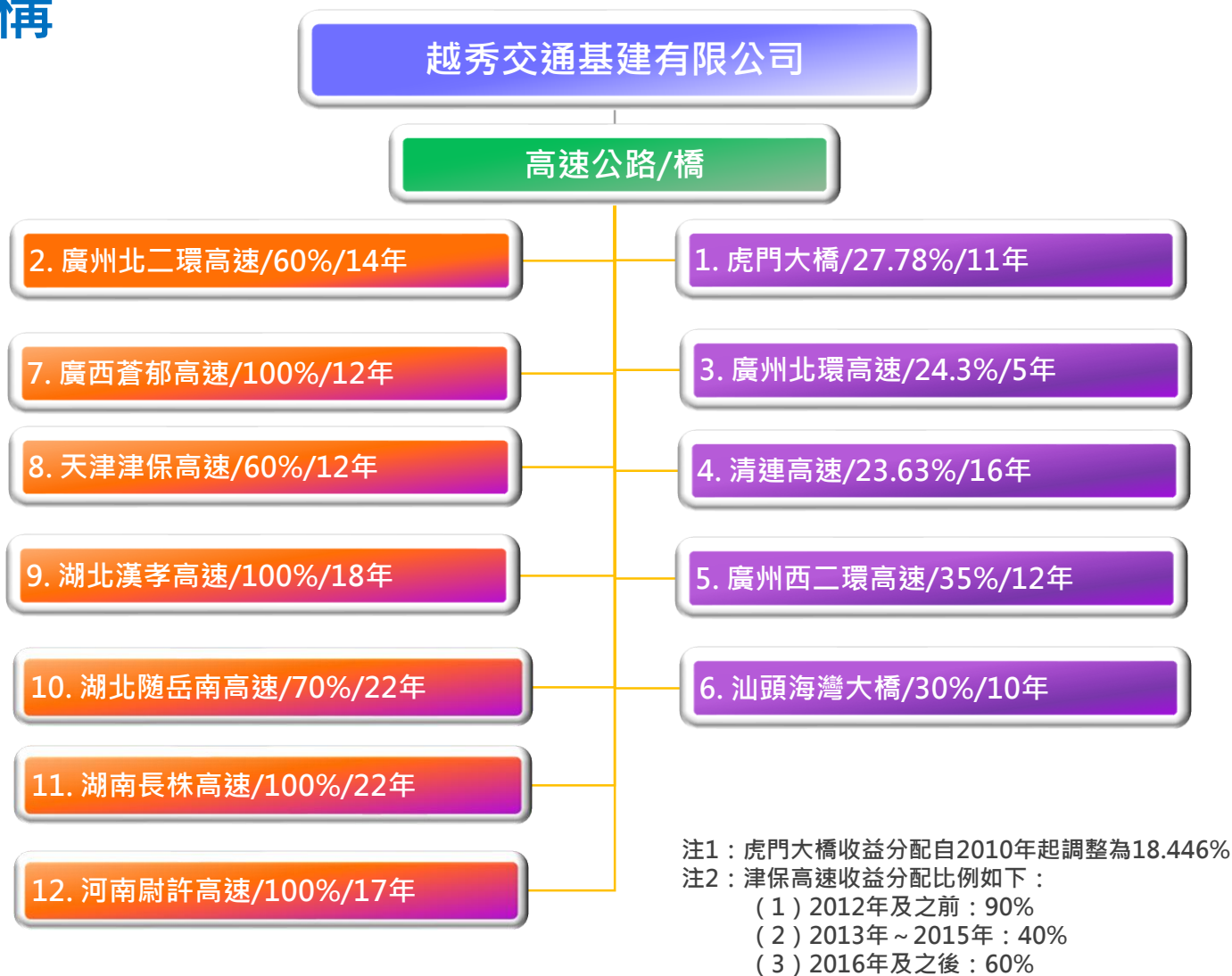




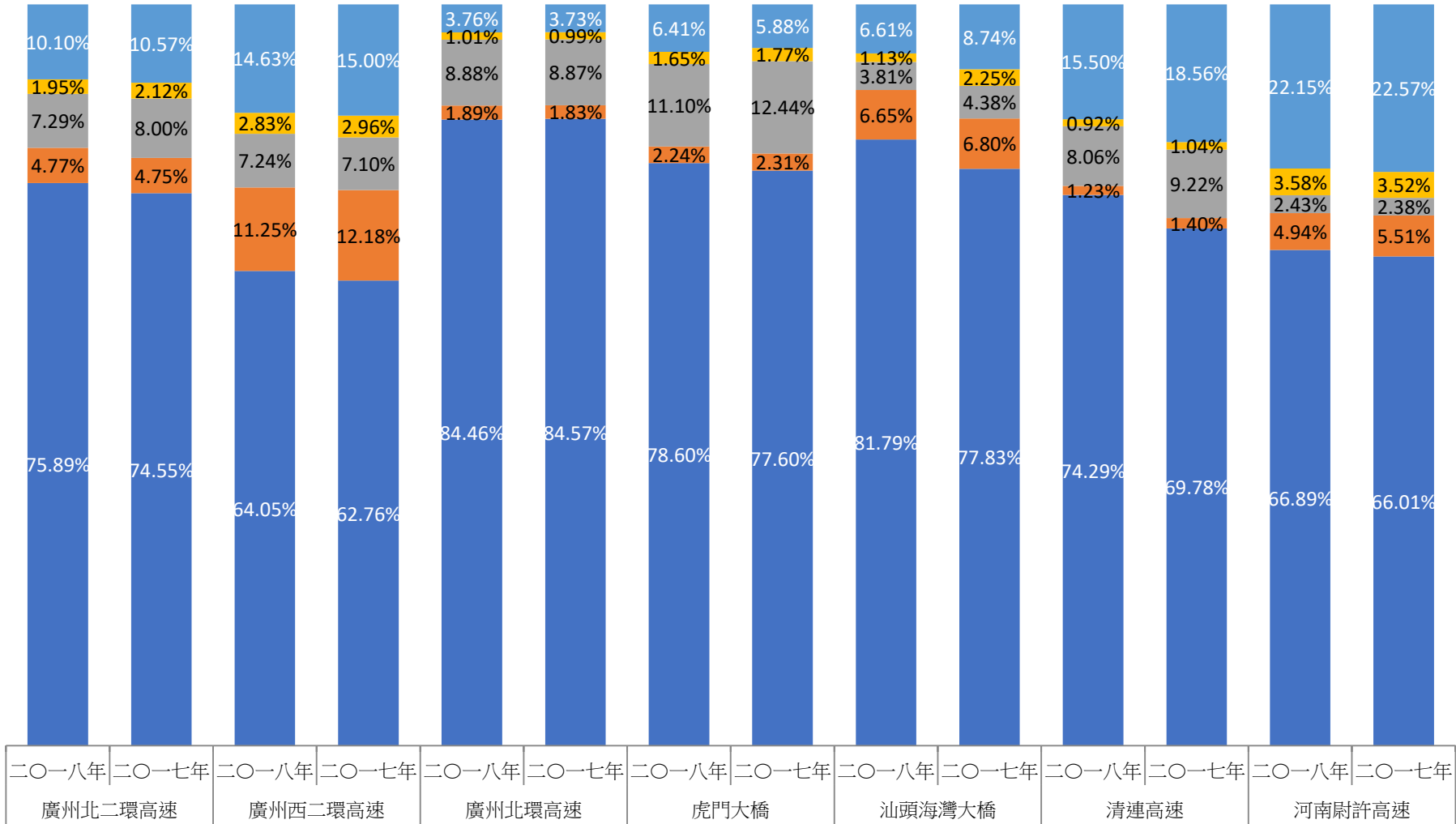
# 股權架構



# 業務架構

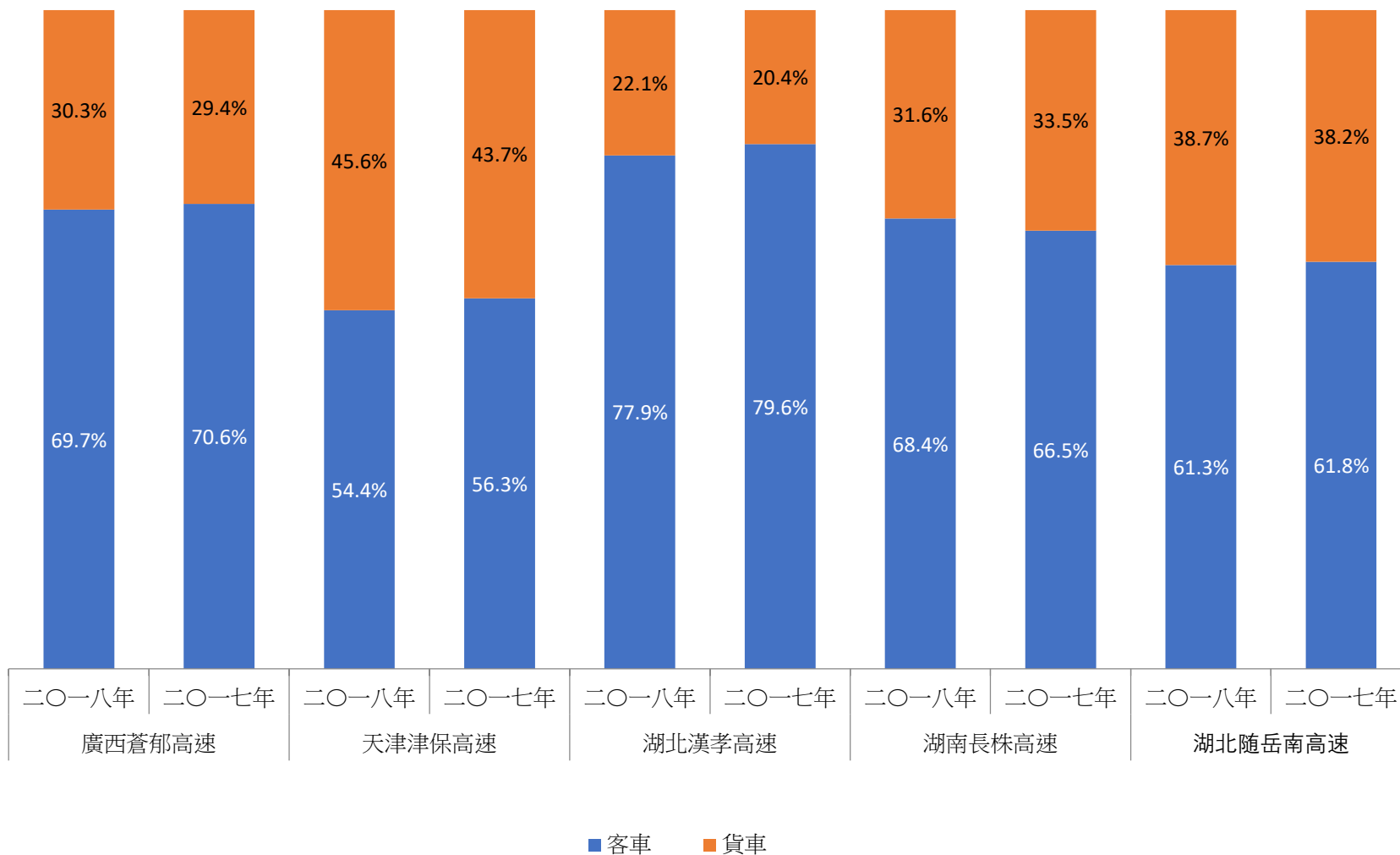


# 車型結構 2018年 VS 2017年 (按車流量統計)



■ 一類車    ■ 二類車    ■ 三類車    ■ 四類車    ■ 五類車

# 車型結構 2018年 VS 2017年 (按車流量統計)



# 廣東省





# 廣西壯族自治區





# 湖北省





# 湖南省



# 河南省





## 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.*