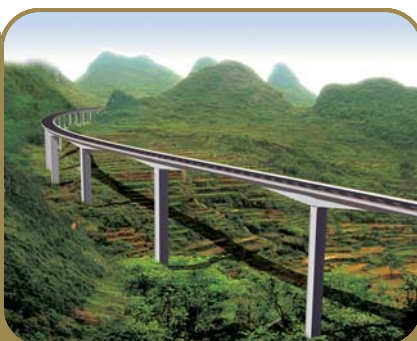




GZI Transport Limited

越 秀 交 通 有 限 公 司

(股票編號: 1052)



2008 中期報告

目錄

- 2 財務摘要
- 3 營運中收費公路及橋樑的資料概要
- 4 公司簡介

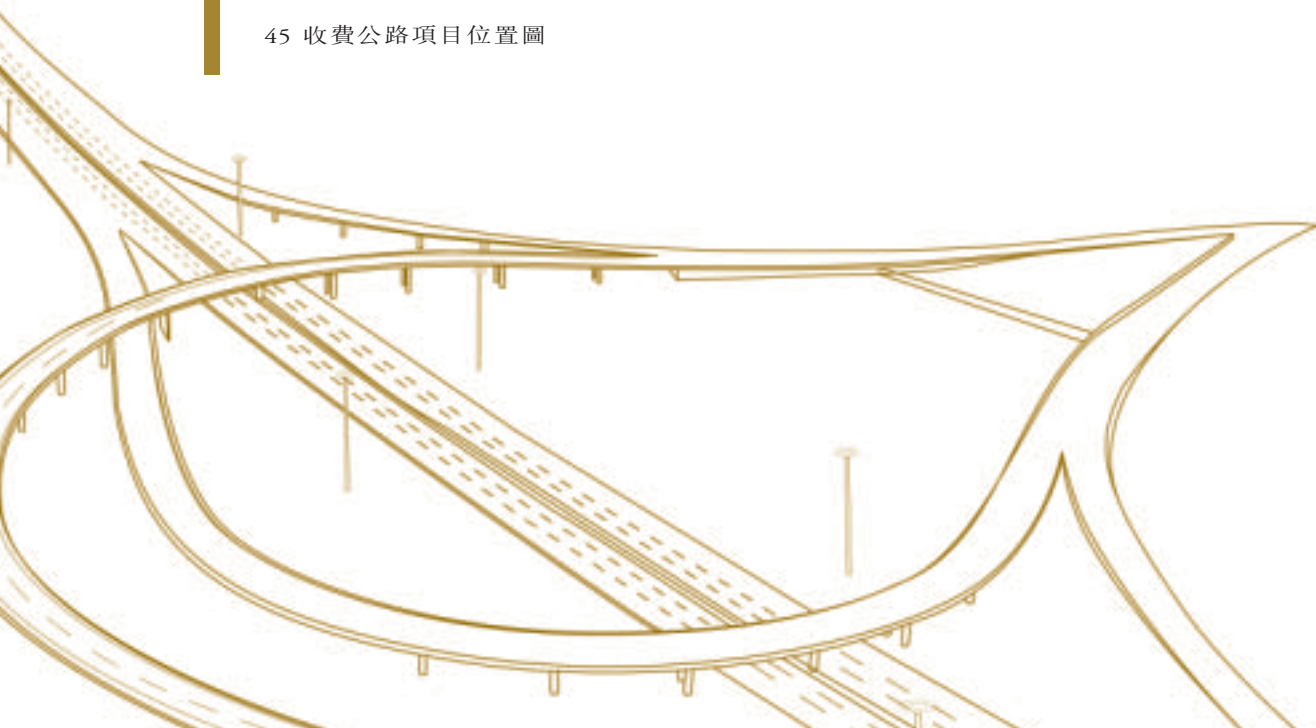
管理層論述及分析

- 6 業務回顧
- 13 財務回顧

- 21 中期財務資料的審閱報告

中期財務資料

- 22 簡明綜合損益表
- 23 簡明綜合資產負債表
- 25 簡明綜合現金流量表
- 26 簡明綜合權益變動表
- 28 簡明綜合財務資料附註
- 39 其他資料
- 44 公司及股東關係資料
- 45 收費公路項目位置圖



損益表

(千港元)	截至六月三十日止六個月		
	二〇〇八年	二〇〇七年	變動 %
收入	493,695	348,345	41.7
扣除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利與利息開支的比率 (「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」) ¹	554,037	429,012	29.1
除所得稅前盈利	435,147	308,747	40.9
本期盈利	395,049	290,443	36.0
應佔盈利：			
本公司權益持有人	329,958	250,241	31.9
少數股東權益	65,091	40,202	61.9
本公司權益持有人 應佔盈利的每股基本盈利	0.1972港元	0.2243港元	-12.1
每股股息	0.080港元	0.0575港元	39.1

附註1：除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利亦不包括非現金收益及損失。

資產負債表

(千港元)	二〇〇八年 六月三十日	二〇〇七年 十二月三十一日	變動 %
總資產	12,119,973	11,386,941	6.4
總負債	2,182,928	2,103,236	3.8
總權益	9,937,045	9,283,705	7.0
應佔權益：			
本公司權益持有人	8,325,884	7,781,255	7.0
少數股東權益	1,611,161	1,502,450	7.2
本公司權益持有人每股淨資產	4.98港元	4.65港元	7.1

營運中收費公路及橋樑的資料概要

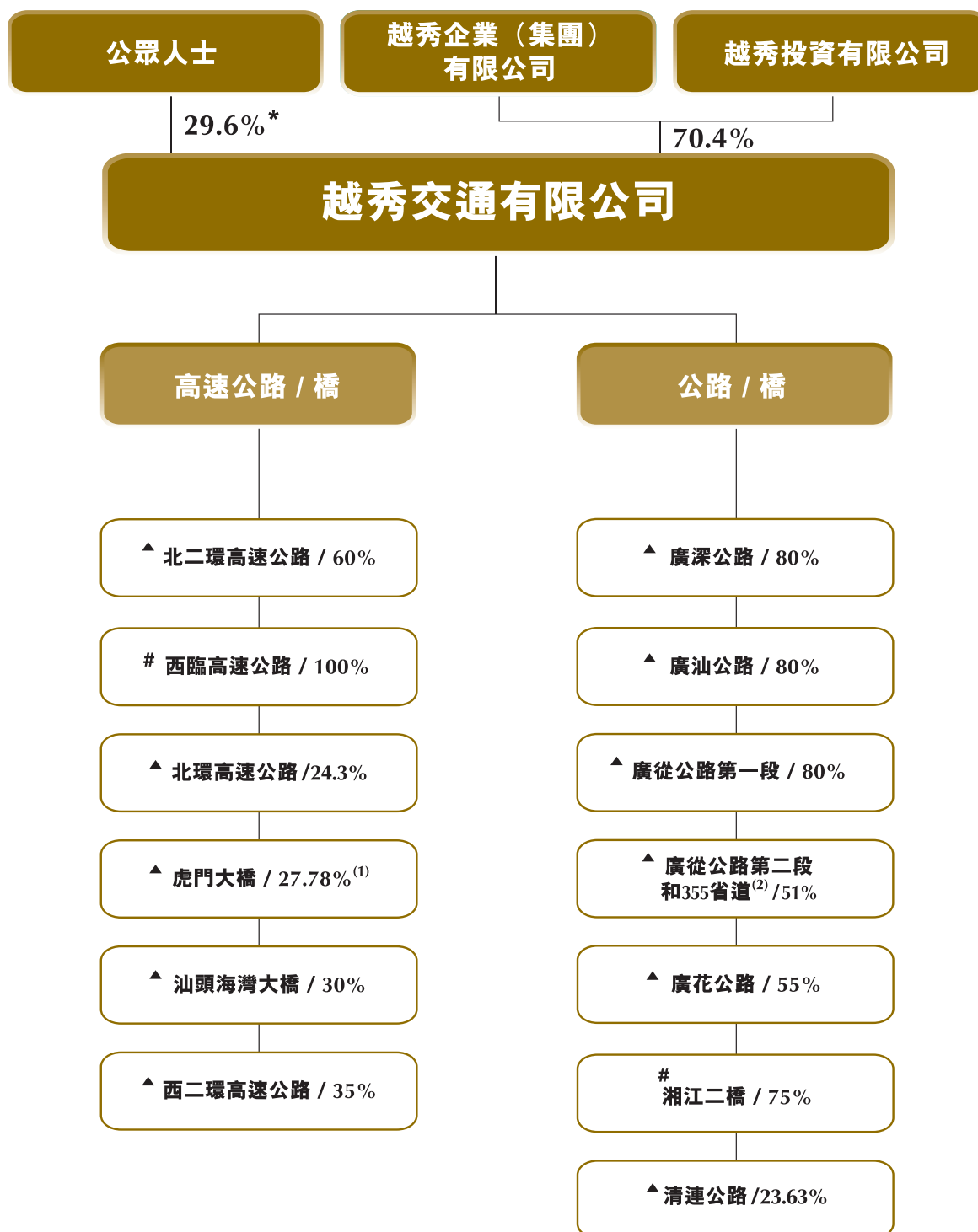
	長度 (公里)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
附屬公司						
廣深公路	23.1	6	1	一級公路	80.00	18
廣汕公路	64.0	4	2	二級公路	80.00	18
廣從公路第一段	33.3	6	1	一級公路	80.00	18
廣從公路第二段	33.1	6	1	一級公路	51.00	18
和355省道 ⁽¹⁾	33.3	4	1	一級公路	51.00	18
廣花公路	20.0	6	1	一級公路	55.00	19
北二環高速公路	42.4	6	9	高速公路	60.00	24
西臨高速公路	20.1	4	3	高速公路	100.00	8
湘江二橋	1.8	4	1	網架式橋樑	75.00	13
聯營公司及合營公司						
虎門大橋 ⁽²⁾	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78	21
北環高速公路	22.0	6	11	高速公路	24.30	15
清連公路						
107國道	253.0	2	4	二級公路	23.63	
連接清遠市及						20
連州市的公路 ⁽³⁾	215.2	4	5	一級公路	23.63	
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	20
西二環高速公路 ⁽⁴⁾	39.6	6	5	高速公路	35.00	尚待審批

⁽¹⁾ 355省道即原來1909省道。

⁽²⁾ 於二〇〇八年一月底完成收購後，本集團於廣東虎門大橋有限公司的權益已由25.0%增至27.78%。

⁽³⁾ 清連一級公路改建為高速公路工程預計於二〇〇八年內完成及開始收費，建成後收費年限為二十五年。

⁽⁴⁾ 西二環高速公路的經營期限尚待有關部門審批。



(1) 於二〇〇八年一月下旬生效

(2) 355省道即原來1909省道

* 包括Value Partners Limited（本公司的一個重大股東）及其聯繫人持有的11.97%

▲ 廣東省以內

廣東省以外



越秀交通有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）一直從事投資、經營及管理以廣東省為主的收費高速公路、國道收費公路及橋樑。

於二〇〇八年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十三個：包括位於廣東省內的廣州市北環高速公路（「北環高速公路」）、廣州市北二環高速公路（「北二環高速公路」）、廣州西二環高速公路（「西二環高速公路」）、廣東虎門大橋（「虎門大橋」）和汕頭海灣大橋等高速公路和橋樑；連接廣州市至深圳的廣深公路廣州段（「廣深公路」）；貫穿廣東、湖南、江西等省份的廣汕公路（即324國道）廣州段（「廣汕公路」）；連接廣東外語外貿大學至從化市太平場的廣從公路（「廣從公路第一段」）和連接從化市太平場至溫泉的廣從公路（「廣從公路第二段和355省道」（即原來1909省道）），均為廣從公路（即105國道）廣州段沿線及從化市街口至佛崗縣交界段；廣花公路及清連公路（即107國道）清遠至連州段，還包括位於陝西省西安至臨潼高速公路（「西臨高速公路」）和湖南省湘潭市湘江二橋（「湘江二橋」）。本集團之收費公路和橋樑的應佔總長度於二〇〇八年六月三十日約為324.3公里。

業務回顧

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇〇八年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費	
	(架次／天)	變動 %	(元人民幣／天)	變動 %	(元人民幣)	變動 %
高速公路及橋樑						
北二環高速公路 ^(a)	78,012	17.9	1,293,783	6.6	16.6	-9.6
北環高速公路 ^(b)	160,234	0.3	1,593,920	-10.9	9.9	-11.2
虎門大橋 ^(b)	68,948	21.3	2,972,617	16.9	43.1	-3.6
汕頭海灣大橋 ^(b)	11,797	2.1	434,460	-0.6	36.8	-2.6
西二環高速公路 ^(b)	8,912	84.8	281,326	100.0	31.6	8.2
西臨高速公路 ^(a)	36,099	2.7	483,030	4.8	13.4	2.0
一、二級公路及橋樑						
廣深公路 ^(a)	14,587	-27.3	95,861	-23.0	6.6	6.0
廣汕公路 ^(a)	18,823	-14.9	175,458	-14.8	9.3	0.1
廣從公路第一段 ^(a)	10,169	-14.2	120,062	-13.2	11.8	1.1
廣從公路第二段和 355省道 ^{(a)(1)}	16,698	-14.1	122,707	-12.7	7.3	1.6
廣花公路 ^(a)	11,340	10.5	96,466	8.7	8.5	-1.6
清連公路 ^(b)	9,712	-42.1	121,420	-60.8	12.5	-32.4
湘江二橋 ^(a)	7,045	16.8	75,956	17.1	10.8	0.2

^(a) 附屬公司 (合併入財務報表)

^(b) 聯營公司／合營公司 (權益法入財務報表)

⁽¹⁾ 355省道即原來1909省道。

經營表現綜述

本集團二〇〇八年上半年業績藉著自二〇〇二年起至二〇〇七年連續五年每年公司權益持有人應佔盈利平均增長率保持兩位數字，平均年複式增長率達30.1%的勢頭，在全體同仁艱苦奮鬥下，先後克服了中國南部於二〇〇八年初發生的冰雪災害，二〇〇八年五月的四川大地震、燃油價格飆升及一、二級公路車流量持續下跌的重重困難，於二〇〇八年上半年（「報告期」）仍然取得了本公司權益持有人應佔盈利330,000,000港元的創紀錄新高，錄得比去年同期增長31.9%的驕人成績。

管理層認為取得該優秀成績的主要原因來源於本集團近年經營策略的重大調整所致：專注高速公路及橋樑為重點的投資方向；及不再投資一、二級公路並逐步縮減其所佔百分比的經營策略的成功體現。尤其自二〇〇七年四月起至二〇〇八年一月，先後增加收購了北二環20.0%權益及虎門大橋2.78%權益，從而為本集團帶來了收益長期穩步增長的全盛經營期。

高速公路及橋樑表現

廣東省以內

北二環高速公路

報告期內日均收費車流量為78,012架次及日均路費收入為人民幣1,293,783元，分別較二〇〇七年上半年增長17.9%和6.6%。

二〇〇八年二月中旬至七月初期間受廣深高速公路（深圳往廣州方向）實行單向全封閉維修影響，阻礙車輛無法經北二環高速公路的火村收費站駛往其他地區；不過由於二〇〇八年三月至六月因人和大橋封路維修，引導更多車輛行走北二環高速公路的北村至蚌湖段。另外，透過參加廣東省和廣州市舉辦的收費人員禮貌服務競賽活動，促進和提高了收費服務水平。由於北二環高速公路是珠江三角洲地區（「珠三角」）環形高速公路的龍頭，也是國家規劃「二縱二橫」主幹線骨架京珠高速公路在廣州境內的一部份，受惠於區內經貿活動暢旺，帶動車流自然增長，使北二環高速公路於二〇〇八年上半年整體的日均收費車流量持續增長。

預期東二環高速公路將於二〇〇八年內建成通車，本集團相信屆時將會有更多車輛由黃埔及番禺等區域經北二環高速公路通往粵北、粵東及粵西地區或南下珠三角，帶動北二環高速公路車流持續增長。

北環高速公路

報告期內日均收費車流量為160,234架次與二〇〇七年同期相若；但日均路費收入卻比二〇〇七年同期下降10.9%至人民幣1,593,920元。

主要因為廣深高速公路(深圳往廣州方向)由二〇〇八年二月十八日起為期約四個月，實施單向全封閉維修，影響北環高速公路廣氮入口的車流量明顯減少。其次，車型比例於二〇〇八年上半年發生變化，北環高速公路鄰近的東南西環高速公路由二〇〇七年下半年開始免收通行費，造成大量貨車等大型車輛分流至東南西環高速公路的車輛日漸增加。收費較低的一類型私家車行駛比例明顯上升，約達總收費車流量的51.5%，相反二至五類型車輛比例有所下降。另外，從二〇〇八年一月二十六日起北環高速公路全線被納入為「綠色通道」的執行範圍內，導致免費車輛較二〇〇七年同期增多。

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為68,948架次及日均路費收入為人民幣2,972,617元，分別較二〇〇七年上半年增長21.3%和16.9%。

二〇〇七年九月，藉着虎門大橋公司原股東國投交通公司出讓10.0%股東權益的機會，本集團行使其股東優先購買權按股比收購其2.78%權益。於二〇〇八年一月下旬完成此項收購後，本集團應佔虎門大橋公司的權益已增至27.78%。

受惠於珠三角經濟快速增長，虎門大橋的日均收費車流量和日均路費收入都穩步自然增長。廣深高速公路(深圳往廣州方向)於二〇〇八年二月中旬至二〇〇八年七月初進行大修工程，實施單向全封閉維修。所有原來經廣深高速公路前往廣州、肇慶、粵北地區的貨車和大客車，改為繞行虎門大橋前往各地，有助虎門大橋的日均收費車流量於二〇〇八年上半年持續增長。

另外，虎門大橋正進行與深圳區域和珠三角聯網收費合併的前期準備工作，有助將來提升服務水平及提高路網通行能力。



汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為11,797架次，較二〇〇七年同期增長2.1%。報告期內日均路費收入為人民幣434,460元，比去年同期輕微下降0.6%。

受二〇〇八年初雪災影響，國務院緊急制定延長「綠色通道」減免政策的執行時間及擴大實施範圍，汕頭海灣大橋納入「綠色通道」的執行範圍，對合法裝載運輸鮮活農產品的車輛免收通行費。在四川地震後，廣東省政府發出緊急通知規定所有公路收費站，對往返廣東和四川省之間的運送救災物資車輛免徵通行費，導致免費車輛較二〇〇七年上半年相對增多。二〇〇八年上半年的車型比例發生變化，收費較低的一類小型客車行駛比例明顯上升，約達總收費車流量的57.7%，而二至四類輕、中、大型貨車比例明顯下降，造成汕頭海灣大橋於二〇〇八年上半年的日均收費車流量雖保持增長態勢，日均路費收入卻比二〇〇七年同期微跌。

西二環高速公路

報告期內日均收費車流量為8,912架次，較二〇〇七年同期增長84.8%。報告期內日均路費收入為人民幣281,326元，較去年同期上升一倍。

西二環高速公路正踏入開通後的第二年，為了讓更多車主熟悉，項目公司與京珠高速公路、廣肇高速公路和街北高速公路加強聯系，以佛山一環線為重點，補充完善周邊地區的路牌標誌，將更多車輛引行西二環高速公路。於二〇〇七年九月一日，西二環高速公路小塘立交三水往西二環高速公路方向匝道正式通車，以及二〇〇七年十二月西二環高速公路南段通車，粵西地區的車輛將通過佛開高速和廣三高速直達白雲機場，或通過西二環高速公路直達粵北、粵東地區。這些因素均刺激西二環高速公路日均路費收入於二〇〇八年上半年較二〇〇七年同期倍增。西二環高速公路是本集團旗下被認為具有較好成長性的項目，預計未來將為本集團帶來穩定的投資回報。

廣東省以外

西臨高速公路

報告期內日均收費車流量為36,099架次及日均路費收入為人民幣483,030元，分別較二〇〇七年上半年增長2.7%和4.8%。

二〇〇八年發生的雪災和四川省的大地震，陝西省規定全省道路對運送有關救災物資的車輛免徵通行費。受自然災害影響，省際及省內客貨運流量急劇下降，陝西省內旅遊業差不多停滯，其中西安市二〇〇八年上半年旅遊客量累計約為124.1萬人次，比二〇〇七年同期下降11.9%。西臨公路作為陝西省重要的經濟和旅遊通道，在兩次自然災害中都受到影響，故西臨高速公路於二〇〇八年上半年的日均收費車流量和日均路費收入雖然均較二〇〇七年同期增長，但增速卻呈現放緩。

本集團相信隨着災後重建和恢復展開建設工程，日常經濟活動逐步走向正軌，預計二〇〇八年下半年旅遊市場逐漸回暖，客貨運量將恢復回升。但是，鄰近西臨高速公路的華清快速幹道將於二〇〇八年十月擴建完成並開通，預期屆時其將會分流部份西臨高速公路的車流。目前由於華清快速幹道的收費尚未明確，難以準確預計分流帶來的損失。

隨着國內西部地區經濟的快速發展，西臨高速公路交通流量漸呈飽和狀態。由於車流量飽和及西臨高速公路的經營期尚餘八年，本集團正積極研究改善公路的不同方案及可行性，包括如收費年限獲得政府有關審批部門批准(有關條件須待協議商定)延長的前提下，研究將西臨高速公路改建成雙向八車道高速公路的可能性。

一、二級公路及橋樑表現

廣東省以內

廣深公路

報告期內日均收費車流量為14,587架次及日均路費收入為人民幣95,861元，分別較二〇〇七年上半年下降27.3%和23.0%。

高速公路網絡日趨完善，鄰近廣深公路的廣園快速幹線由於收費標準略低，故分流大部份廣深公路的收費車流量。自從永和隧道開通後，亦分流大部份集裝箱車輛。

廣汕公路

報告期內日均收費車流量為18,823架次及日均路費收入為人民幣175,458元，分別比二〇〇七年上半年下降14.9%和14.8%。

北二環高速公路、廣惠高速公路和華南快速幹線實現聯網收費後，形成連接廣汕公路的交通網。廣汕公路屬於綠色通道執行範圍內，因受到二〇〇八年上半年發生的自然災害影響，導致免費車輛較二〇〇七年同期增多，故造成路費收入持續下降。

廣從公路第一段

報告期內日均收費車流量為10,169架次及日均路費收入為人民幣120,062元，分別較二〇〇七年上半年下降14.2%和13.2%。

北二環高速公路、機場高速公路、華南快速幹線和京珠高速公路實現聯網收費後，形成南下或北上廣州的交通網，使南下的貨車大部份繞道行走北二環高速公路或經廣從公路第一段周邊的不收費村道通往其他地區。

廣從公路第二段和355省道(即原來1909省道)

報告期內日均收費車流量為16,698架次及日均路費收入為人民幣122,707元，分別較二〇〇七年上半年下降14.1%和12.7%。

街北高速公路接通京珠高速公路與機場高速公路，粵贛高速公路的開通，使高速公路路網進一步完善。而京珠高速公路位於廣從公路第二段和355省道的收費站外圍，燃油價格持續上漲，使南下或北上廣州的車輛大部份改行京珠高速公路，分流情況日漸加深。

廣花公路

報告期內日均收費車流量為11,340架次及日均路費收入為人民幣96,466元，分別比二〇〇七年上半年增長10.5%和8.7%。

從廣州市到花都市的兩條主要線路：一是從機場高速公路太成出口進入花都市；或者由S114黃石路口至花都市新華，該段必經廣花公路收費站，由於這段道路於同類型車輛的收費成本較有優勢，故廣花公路保持相對穩定的車流量。二〇〇八年三月至六月因106國道人和大橋封路維修，導致部份車輛分流至廣花公路。

清連公路

報告期內日均收費車流量為9,712架次及日均路費收入為人民幣121,420元，分別較二〇〇七上半年下降42.1%和60.8%。

清連一級公路因進行改建高速公路工程全線封閉，清連二級公路因小沖坳站路段施工，及受到強降雨影響而導致七拱站大岩山路段塌方，致使二〇〇八年上半年清連公路整體收費車流量較二〇〇七年同期大幅下降。

預期清連一級公路改建工程將於二〇〇八年內完成。升級改造後，新清連高速公路將成為廣東省高速公路規劃「第六縱」的主幹線之一，通車後由清遠到連州將由四個多小時減少至約兩個小時，加上清連高速公路的線路比京珠高速公路要短40.0公里左右，海拔較低，沒有結冰和大霧區，走清連高速公路過往湖南將更加安全、便捷。相信新的清連高速公路將有更大的競爭力，可為本集團帶來良好的投資回報。

廣東省以外

湘江二橋

報告期內日均收費車流量為7,045架次及日均路費收入為人民幣75,956元，分別比二〇〇七年上半年增長16.8%和17.1%。

雖然湖南省於二〇〇八年上半年受到雪災和強降雨的影響，但湖南省政府積極推進重建恢復工作，使全省經濟於二〇〇八年上半年仍保持穩步上升。湘江二橋所在地的湘潭市於二〇〇八年上半年地區生產總值約為人民幣285億元，較二〇〇七年同期增長14.3%，增幅居湖南省城市前三位。湘潭市良好的經濟環境有助經貿活動持續活躍，保持車流自然增長態勢。項目公司於二〇〇八年四月通過升級改造收費系統及開展收費指標競賽，積極提高路費收入實徵率，對所發生的災害採取正確的應急對策，有效減低災害帶來的損失，使湘江二橋的日均收費車流量和日均路費收入於二〇〇八年上半年得以維持穩定增長。

隨着長(沙)株(洲)(湘)潭一體化的不斷推進，區內的經濟活動將更加活躍，會促進湘江二橋車流量的增長，但當地居民對出行的便利性也會提出新的需求，本集團將會積極關注區內的社會經濟發展，適時調整經營策略，保持本項目的合理收益。

財務回顧

營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元	變動 %
本公司權益持有人應佔盈利	329,958	250,241	31.9
收入	493,695	348,345	41.7
營運盈利	293,986	176,125	66.9
財務成本，淨額	9,428	28,261	-66.6
聯營公司淨貢獻	169,673	159,013	6.7
合營公司淨(虧損)／貢獻	(19,084)	1,870	-1,120.5
所得稅	40,098	18,304	119.1
利息保障倍數	15倍	19倍	

營運業績分析

本公司權益持有人應佔盈利

本集團於二〇〇八年上半年報告本公司權益持有人應佔盈利約為330,000,000港元，較去年同期大幅增長31.9%。盈利的顯著增長主要源於本集團旗下的幾條高速公路及橋樑的車流量繼續增長帶來的收入增長，同時，內部管理上採取各種控制營運成本和養護支出的有效措施，二者互為作用令盈利大幅增長。主要體現為：北二環高速公路、虎門大橋、西臨高速公路及湘江二橋應佔盈利增幅分別約為51.9%、26.9%、8.3%及16.5%。

收入

本集團於二〇〇八年上半年報告收入為493,700,000港元，較二〇〇七年同期大幅增長41.7%。收入的顯著增長源自北二環高速公路公司的首六個月收入259,300,000港元於二〇〇八年上半年已全數合併納入本集團（於二〇〇七年上半年北二環高速公路公司只有從收購後第二季度起的收入120,000,000港元合併入本集團）。二〇〇八年上半年收入的增長還源自西臨高速公路、湘江二橋和廣花公路，其分別增長12.5%、25.8%和16.7%。

管理層討論及分析

收入構成及比例

(千港元)	收入 截至二〇〇八年 六月三十日 止六個月	佔總收入 比例 %	變動 %
附屬公司			
廣深公路	19,212	3.9	-17.3
廣汕公路	35,164	7.1	-8.5
廣從公路第一段	24,063	4.9	-6.8
廣從公路第二段和355省道 ⁽¹⁾	24,593	5.0	-6.3
廣花公路	19,334	3.9	16.7
北二環高速公路 ⁽²⁾	259,298	52.5	116.2
西臨高速公路	96,808	19.6	12.5
湘江二橋	15,223	3.1	25.8
合計	493,695	100.0	41.7
聯營公司及合營公司(集團應佔額)			
虎門大橋	165,543	56.0	39.5
北環高速公路	77,853	26.3	-4.4
清連公路	6,263	2.1	-56.3
汕頭海灣大橋	26,122	8.9	6.8
西二環高速公路	19,734	6.7	100.4
合計	295,515	100.0	18.8

⁽¹⁾ 355省道即原來1909省道。

⁽²⁾ 北二環高速公路的變動比例為二〇〇八年一月至六月份期間收入與二〇〇七年四月至六月份期間收入(由二〇〇七年四月一日起北二環高速公路公司成為本集團的一間附屬公司)之比較。作為比較用途，北二環高速公路於二〇〇八年首六個月的收入較二〇〇七年首六個月增長14.5%。

營運盈利

本集團於二〇〇八年首六個月的營運盈利較二〇〇七年上半年大幅增長66.9%至294,000,000港元。該增長的分析包括北二環高速公路公司全六個月的營運盈利171,800,000港元於二〇〇八年上半年合併入本集團，反而於二〇〇七年上半年北二環高速公路公司只是第二季度的營運盈利73,000,000港元才合併入本集團。為便於比較，北二環高速公路截至二〇〇八年六月三十日止六個月的營運盈利較截至二〇〇七年六月三十日止六個月的營運盈利152,900,000港元高出12.4%。其他附屬公司方面，西臨高速公路和湘江二橋分別增長12.1%和55.9%亦為本集團在截至二〇〇八年六月三十日止六個月期間營運盈利的增加帶來貢獻。另外，總部營運損失下降125.2%主要是較高的匯兌收益(因換算貨幣資產和負債而產生)於二〇〇八年上半年被確認且高過二〇〇七年同期，並多於抵銷以盈利為基準計算的董事花紅之增加，故導致營運盈利進一步增進。

財務成本，淨額

財務成本(減去利息收入)於二〇〇八年上半年大幅下降66.6%至9,400,000港元。大幅下降主要是因為銀行利息收入(賺取自二〇〇七年八月公開發售所籌集的資金)較二〇〇七年上半年增長914.5%。本期總財務成本約為37,400,000港元，高於二〇〇七年同期20.5%，因為北二環高速公路全六個月的財務成本為數約31,700,000港元於二〇〇八年上半年合併入本集團，而於二〇〇七年上半年只有第二季度的財務成本約17,300,000港元被合併入本集團。

應佔聯營公司盈利減虧損和貸款予聯營公司的利息收入

於二〇〇八年上半年，來自本集團之聯營公司整體淨貢獻增長6.7%至169,700,000港元。虎門大橋的淨貢獻錄得26.9%增長至123,100,000港元。清連公路的正常收費營運受目前正進行一級公路升級改造為高速公路的改建工程影響，而再度錄得負業績。北環高速公路於二〇〇八年上半年首次下降11.9%，主要是因為其鄰近的廣深高速公路(深圳至廣州方向)自二〇〇八年二月起為期約四個月封閉維修，阻礙車輛流入北環高速公路。汕頭海灣大橋於二〇〇八年上半年業績因其稅務優惠期於二〇〇七年屆滿而錄得首次下跌14.6%。

應佔合營公司盈利減虧損

純屬會計分類事項，截至二〇〇八年六月三十日止六個月期間，作為一間附屬公司的北二環高速公路公司的全六個月業績已合併入本集團；反之在去年同期第一季度業績為數21,600,000港元被分類為應佔合營公司盈利，而從第二季度起的業績才被合併。本集團另一間合營公司(西二環高速公路公司)只是於二〇〇六年十二月後期開始營運。踏入營運的第二年，西二環高速公路在預期中仍然是營運虧損，因為收費公路於開通初期，車流量尚未達到正常水平及所產生的收入並未足夠負擔財務成本。於二〇〇八年上半年應佔西二環高速公路營運損失為19,100,000港元及二〇〇七年上半年的比較數字為19,700,000港元。綜合兩間合營公司的營運業績，本集團於二〇〇八年上半年錄得應佔合營公司淨虧損19,100,000港元，對照去年同期應佔合營公司盈利為1,900,000港元。

所得稅支出

就新中國企業所得稅法的實施，除了有兩間附屬公司的所得稅率從15.0%調升至18.0%之外，餘下的附屬公司於截至二〇〇八年及二〇〇七年六月三十日止兩個期間的所得稅率均為18.0%。另外，按二〇〇八年上半年估計國內合作公司的未分派盈利而計提企業預扣所得稅（在新中國企業所得稅法實施前是免稅）為17,200,000港元。因此總所得稅於二〇〇八年上半年為40,100,000港元，較二〇〇七年比較數字增加119.1%。

利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷（「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」）前盈利與利息開支（有現金流影響）的比率計算。就總財務成本的上升，截至二〇〇八年六月三十日止六個月的利息保障倍數為15倍（二〇〇七年六月三十日：19倍）。

中期股息

董事局已議決宣派二〇〇八年中期股息每股0.08港元（二〇〇七年：0.0575港元），並定於二〇〇八年十月二十二日派發予於二〇〇八年十月六日名列股東名冊的股東。中期股息的派息率將為40.6%（二〇〇七年：38.4%）。

主要財務狀況數據

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元	變動 %
非流動資產	9,768,232	9,074,738	7.6
非流動負債	1,731,724	1,683,401	2.9
現金及現金等價物	2,331,690	2,293,016	1.7
總借款	1,263,971	1,267,850	-0.3
銀行借款	908,161	934,430	-2.8
流動比率	5.2倍	5.5倍	
本公司權益持有人應佔股本及儲備	8,325,884	7,781,255	7.0

非流動資產

本集團主要從事投資和建設、經營及管理收費公路及橋樑。非流動資產主要包括收費高速公路及橋樑的無形經營權。於二〇〇八年六月三十日，本集團的非流動資產為98.0億港元，比二〇〇七年十二月三十一日的數字增加7.6%。該增加主要歸因於人民幣升值、收購虎門大橋公司額外2.78%權益及來自權益投資的盈利貢獻。

非流動負債

於二〇〇八年六月三十日，本集團的非流動負債為17.0億港元，與二〇〇七年底結餘數目相若。本集團非流動負債包括長期借款(到期日超過壹年)及遞延所得稅負債。長期借款為13.0億港元，其中包括長期銀行借款約636,500,000港元和附屬公司之少數股東貸款355,800,000港元，全部均以人民幣列值。遞延所得稅負債於二〇〇八年六月三十日約為739,400,000港元，主要來自加速折舊約116,700,000港元，收購一間附屬公司於收費公路權益而產生的公平值收益約605,500,000港元及來自附屬公司、聯營公司和合營公司的未分派盈利17,200,000港元。二〇〇八年六月三十日的遞延所得稅負債(以人民幣列值)較二〇〇七年底數字上升8.6%，主要是人民幣升值及只限於二〇〇八年一月一日起開始需要計提未分派盈利的遞延稅所致。

現金流量

本集團的現金及現金等價物於二〇〇八年六月三十日約為23.0億港元，與二〇〇七年十二月三十一日的水平相若。

截至二〇〇八年六月三十日止期間，經營業務產生的現金淨額是經減去利息支出37,400,000港元(二〇〇七年六月三十日：22,400,000港元)和中國企業所得稅20,500,000港元(二〇〇七年六月三十日：18,600,000港元)後，淨額約為336,900,000港元(二〇〇七年六月三十日：224,000,000港元)。

截至二〇〇八年六月三十日止期間，投資業務所用的現金淨額約為59,200,000港元(二〇〇七年六月三十日：405,300,000港元)。於現金支出方面，包括約193,500,000港元(二〇〇七年六月三十日：532,800,000港元)用作支付收購聯營公司／合營公司的額外權益。於現金流入方面，包括聯營公司的投資回報約108,900,000港元(二〇〇七年六月三十日：110,200,000港元)；銀行利息收入約27,900,000港元(二〇〇七年六月三十日：2,800,000港元)；以及於二〇〇八年上半年並無因出售可供出售財務資產而獲得的款項(二〇〇七年六月三十日：約15,500,000港元)。

財務活動於截至二〇〇八年六月三十日止期間產生的現金淨流出約為257,800,000港元(二〇〇七年六月三十日：現金淨流入214,800,000港元)。本期並無新提取的銀行貸款(二〇〇七年六月三十日：約415,500,000港元)。財務活動所使用的現金主要是償還銀行貸款約81,200,000港元(二〇〇七年六月三十日：89,700,000港元)；投資回報給予附屬公司之少數股東約為46,900,000港元(二〇〇七年六月三十日：32,400,000港元)及股息支付為129,700,000港元(二〇〇七年六月三十日：78,100,000港元)。

流動比率

於二〇〇八年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為5.2倍(二〇〇七年：5.5倍)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份。於二〇〇八年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期銀行借款(壹年內到期)為271,700,000港元(二〇〇七年：265,200,000港元)。管理層認為於二〇〇八年六月三十日隨着有大量現金現存於資產負債表內；穩定的營運現金流量及穩定投資現金回報，流動性風險並非本集團的問題。

管理層討論及分析

資本性支出和投資

在二〇〇八年首六個月期間，完成虎門大橋公司額外2.78%權益的重要收購。有關的資本性支出，即其收購價餘款約為193,500,000港元(於二〇〇七年後期已支付訂金約17,400,000港元)。除之前所述，二〇〇八年上半年並無重大資本性支出。

資本架構

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元
銀行借款	908,161	934,430
少數股東貸款	355,810	333,420
總借款	1,263,971	1,267,850
本公司權益持有人應佔股本及儲備	8,325,884	7,781,255
總資本	9,589,855	9,049,105
總資本借貸比率(總借款／總資本)	13.2%	14.0%

本集團於二〇〇八年六月三十日的銀行借款約為908,200,000港元，是貸自中國大陸及以北二環公路公司的路費徵收權作質押而獲得之人民幣浮息貸款。大約29.9%的總銀行借款，即約271,700,000港元是壹年內償還及約70.1%或636,500,000港元是長期。於二〇〇八年六月三十日之銀行借款的實際利率為年利率7.047%。

少數股東貸款是若干附屬公司少數股東根據各附屬公司成立時有關合作合同的條款按相關股比投入資金的部份款項。此貸款乃為無抵押及以人民幣結算。除一間附屬公司少數股東貸款約146,600,000港元是按中國人民銀行於二〇〇八年上半年制定的人民幣長期貸款年利率7.83%計息之外，其餘均為免息貸款並按公平值列賬。

於二〇〇八年六月三十日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為83.0億港元，相當於本集團總資本的86.8%。於二〇〇七年十二月三十一日，本公司權益持有人應佔股本及儲備為78.0億港元，相當於本集團總資本的86.0%。於二〇〇八年六月三十日的本公司權益持有人應佔股本及儲備較二〇〇七年十二月三十一日的數據高於7.0%，因為分派二〇〇七年末期股息後的年內保留純利增加和匯兌波動儲備因人民幣升值而增加所致。

財務政策

本集團一貫以來的財務政策是注重風險防範及嚴格的流動資金監控。隨着本集團業務的不斷發展，在對外投資拓展新的項目資金投放決策時，首先優先安排自有資金的投入。同時本集團亦致力與香港及中國大陸商業銀行維持極之良好的關係，充份利用兩個市場提供的不同水平，不同幣值的資金。管理層尤其關注自二〇〇五年起的人民幣兌港元匯率呈上升軌對本集團帶來之潛在影響，努力爭取以外幣為貨幣單位的股本投入及債務融資，從長遠上為股東贏取理想的財務收益。

資本承擔及或然負債

於二〇〇八年六月三十日，本集團對一間合營公司有財務承擔，是關於承諾注資入西二環高速公路公司，權益股本出資餘額為人民幣105,000,000元（約相等於119,300,000港元）。此餘額將會分階段按西二環高速公路公司董事會所釐定的金額及所訂的日期支付。

除上文所述的財務承擔外，本集團於二〇〇八年六月三十日並無其他重大資本承擔。

於二〇〇八年六月三十日，並無重大或然負債。

僱員

於二〇〇八年六月三十日，本集團約有1,278名僱員，其中約1,091名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例酬報僱員，包括供款公積金及其他員工福利。本集團亦已採納購股權計劃，並將會根據本集團及個別僱員的表現獎勵僱員。

未來展望及發展策略

主要的投資選擇：廣東省地區

廣東省公路交通基礎設施持續多年的擴建，仍未能適應社會快速發展和客貨運量急劇增長的需要，珠三角部分區域常出現交通堵塞的現象。二〇〇八年「春運」期間的雪災，暴露出廣東省公路路網結構極待完善，證明出省通道還不能滿足「春運」期間車流人流密集的需要。災後恢復重建工作，包括基礎設施的修復和重建，將增加和促進基礎建設的投資需求。廣東省政府計劃今後五年，將投入人民幣2,200億元進行高速公路的建設，重點一是加快出省通道建設，二是進一步完善珠三角高速公路網絡，計劃於五年內廣東省的高速公路出省通道從目前的7條增加至24條，從目前的3,520公里擴展到5,200公里，甚至爭取達到5,500公里。預計未來將提供大量不同類型的收費公路項目的投資商機。而地處泛珠三角的中心，作為進入中國的南大門的廣州市，在中國的經濟發展中仍將佔據最重要的位置。

另一重要的投資選擇：環渤海地區及國內中、西部地區

同時，本集團亦會發揮投資陝西省西臨高速公路的成功經驗，積極考慮投資於國內其他新興經濟發展和旅遊熱點地區的有潛力之新建及營運中的高速公路項目，例如：在環渤海區域經濟進一步發展及中國加大對中、西部的投入和促進發展的政策下，將使該等地區存在着大量的交通和基礎設施投資的機會。本集團正積極優化所持有高速公路的比重和組合，以加強和鞏固本集團主營業務的核心競爭力及可持續發展能力。待有關投資項目談判成熟，公司將依據上市規則適時作出披露。

本集團將充份利用自身於收費公路行業積累超過十年的專業經驗，充分利用自有資金充裕、融資渠道暢順及融資能力強的優勢，積極推動核心業務發展的新跨越，採取積極而務實的態度，努力謀求發掘收購、投資及開發有理想經濟效益和具有可觀回報的優質高速公路收費項目。

本集團會繼續加強執行對現有營運項目的監控管理；於集團旗下的收費站開展優質服務、文明收費競賽活動和進一步完善績效考核管理，以提高服務質量和路費實徵率，爭取實現增收創收；努力與地區政府協調一、二級道路附近的周邊村道管理，改善一、二級道路的路況，盡量減少應徵費車輛從不收費村道通過。對養護維修項目施工過程進行嚴格質量控制，並對實施進度及費用支出實行嚴格監控，確保養護質量良好完成，保障交通安全暢通。

當然，隨着中國經濟不斷發展，推動加快制定和不斷完善有關適用法律，其中對公路收費權審批及收費公路經營權轉讓等作出了明確的規範，使中國收費公路項目的投資、建設和管理日益步向規範化和市場化，市場參與者也日益增多，故收購新或營運中的收費公路項目的難度增加，而隨着物價的持續上漲和徵地拆遷費用的不斷增加，令建設新高速公路項目的成本亦隨之大幅增加。另外，本集團亦注意到廣東省擬調整公路收費站數量、調整公路收費標準、甚至回購收費公路，部分措施已在一些地區試行，我們將留意形勢的變化，若對本集團有影響，將及時作出披露。

承董事會命
董事長
張招興

香港，二〇〇八年九月十日

中期財務資料的審閱報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

中期財務資料的審閱報告致越秀交通有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第22至38頁的中期財務資料，此中期財務資料包括越秀交通有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二〇〇八年六月三十日的簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、權益變動表和現金流量表和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料，在所有重大情況下，未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二〇〇八年九月十日

簡明綜合損益表

截至二〇〇八年六月三十日止六個月

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
收入	4	493,695	348,345
其他收入		5,590	195
其他收益，淨額	5	37,438	5,156
無形經營權的攤銷		(113,877)	(92,001)
收費公路及橋樑養護費用	6	(59,081)	(36,884)
一般及行政開支	6	(49,294)	(35,127)
營業稅		(18,119)	(13,559)
商譽減值虧損	11	(2,366)	—
營運盈利		293,986	176,125
給予聯營公司貸款之利息收入		4,632	11,875
財務成本，淨額		(9,428)	(28,261)
應佔聯營公司盈利減虧損		165,041	147,138
應佔合營公司盈利減虧損		(19,084)	1,870
除所得稅前盈利		435,147	308,747
所得稅開支	7	(40,098)	(18,304)
本期盈利		395,049	290,443
下列應佔：			
本公司權益持有人		329,958	250,241
少數股東權益		65,091	40,202
		395,049	290,443
本公司權益持有人應佔盈利 之每股盈利	8	19.72港仙	22.43港仙
— 基本及攤薄			
中期股息	9	133,853	96,207

簡明綜合資產負債表

於二〇〇八年六月三十日

	附註	二〇〇八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 (經重列) 千港元
資產			
非流動資產			
無形經營權	10	7,115,085	6,795,284
租賃土地	10	674	683
物業、廠房及設備	10	34,115	34,854
投資物業	10	9,550	9,550
合營公司投資		222,920	227,873
聯營公司投資		2,129,827	1,755,521
遞延所得稅項資產	15	107	127
可供出售財務資產		131,620	114,285
其他非流動資產		—	17,375
商譽	11	124,334	119,186
		<u>9,768,232</u>	<u>9,074,738</u>
流動資產			
應收賬款	12	9,590	11,365
其他應收款項、按金及預付款項		10,461	7,822
銀行結餘及現金		2,331,690	2,293,016
		<u>2,351,741</u>	<u>2,312,203</u>
總資產		<u><u>12,119,973</u></u>	<u><u>11,386,941</u></u>

簡明綜合資產負債表

於二〇〇八年六月三十日

	附註	二〇〇八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 (經重列) 千港元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	167,316	167,316
儲備		8,158,568	7,613,939
		<u>8,325,884</u>	<u>7,781,255</u>
少數股東權益		1,611,161	1,502,450
		<u>9,937,045</u>	<u>9,283,705</u>
負債			
非流動負債			
借款	14	992,318	1,002,655
遞延所得稅項負債	15	739,406	680,746
		<u>1,731,724</u>	<u>1,683,401</u>
流動負債			
應付及其他應付賬款及應計費用		166,324	141,524
應付附屬公司一名少數股東		211	2,873
應付控股公司		3,018	3,269
流動所得稅項負債		9,998	6,974
一年內到期借款	14	271,653	265,195
		<u>451,204</u>	<u>419,835</u>
總負債		<u>2,182,928</u>	<u>2,103,236</u>
權益與負債總額		<u>12,119,973</u>	<u>11,386,941</u>
流動資產淨額		<u>1,900,537</u>	<u>1,892,368</u>
總資產減流動負債		<u>11,668,769</u>	<u>10,967,106</u>

簡明綜合現金流量表

截至二〇〇八年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
經營業務產生的現金淨額	336,945	224,029
投資業務所用的現金淨額	(59,233)	(405,345)
財務項目(所用)／產生的現金淨額	(257,756)	214,814
現金及現金等價物的增加	19,956	33,498
一月一日的現金及現金等價物	2,293,016	339,714
外幣匯率變動的影響	18,718	5,745
六月三十日的現金及現金等價物	2,331,690	378,957
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金	2,331,690	378,957

簡明綜合權益變動表

截至二〇〇八年六月三十日止六個月

(未經審核)

	本公司權益持有人應佔							少數 股東權益	總額	
	股本	股份溢價	資本儲備	匯兌 波動儲備	法定儲備	可供出售 財務資產 公平值儲備	保留盈餘	資產 重估儲備 (註)		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二〇〇八年 一月一日	167,316	2,698,176	1,705,497	447,335	28,839	32,586	2,050,174	651,332	1,502,450	9,283,705
可供出售財務資產 的公平值增加	—	—	—	—	—	9,983	—	—	—	9,983
貨幣換算差額	—	—	—	334,358	—	—	—	—	90,544	424,902
直接於權益內 確認的收益淨額	—	—	—	334,358	—	9,983	—	—	90,544	434,885
期內盈利	—	—	—	—	—	—	329,958	—	65,091	395,049
期內已確認 收入總額	—	—	—	334,358	—	9,983	329,958	—	155,635	829,934
轉撥	—	—	—	—	2,171	—	12,765	(14,936)	—	—
二〇〇七年股息	—	—	—	—	—	—	(129,670)	—	(46,924)	(176,594)
於二〇〇八年 六月三十日	167,316	2,698,176	1,705,497	781,693	31,010	42,569	2,263,227	636,396	1,611,161	9,937,045

註：資產重估儲備代表於二〇〇七年六月三十日止六個月本集團持有的廣州市北二環高速公路有限公司（「北二環高速公路公司」）之40%權益因收購其額外20%權益而產生的公平值調整。

簡明綜合權益變動表

截至二〇〇八年六月三十日止六個月

(未經審核)

	本公司權益持有人應佔									少數 股東權益	總額
	股本	股份溢價	資本儲備	資本 投入儲備	匯兌 波動儲備	法定儲備	可供出售 財務資產 公平值儲備	保留盈餘	資產 重估儲備 (註)		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二〇〇七年 一月一日	111,544	577,463	1,705,497	47,866	172,504	26,944	(32,286)	1,576,457	—	235,146	4,421,135
來自附屬公司 少數股東之貸款 的公平值調整	—	—	—	8,314	—	—	—	—	—	—	8,314
貨幣換算差額	—	—	—	—	116,920	—	(1,043)	—	20,795	45,407	182,079
直接於權益內確認 的收益／(虧損) 淨額	—	—	—	8,314	116,920	—	(1,043)	—	20,795	45,407	190,393
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	250,241	—	40,202	290,443
期內已確認收入／ (虧損)總額	—	—	—	8,314	116,920	—	(1,043)	250,241	20,795	85,609	480,836
轉撥	—	—	—	—	—	864	—	(864)	—	—	—
收購一間附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	672,382	1,120,137	1,792,519
二〇〇六年股息	—	—	—	—	—	—	—	(78,081)	—	(32,413)	(110,494)
於二〇〇七年 六月三十日	111,544	577,463	1,705,497	56,180	289,424	27,808	(33,329)	1,747,753	693,177	1,408,479	6,583,996

簡明綜合財務資料附註

1 一般資料

越秀交通有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中國大陸從事經營及管理收費公路及橋樑。

本公司為一間於百慕達註冊成立的有限公司，其註冊辦事處地址為Canon's Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM12, Bermuda。

本公司是於香港聯合交易所有限公司上市。

中期財務資料已經本公司董事會獲准於二〇〇八年九月十日刊發。

2 編製基準

截至二〇〇八年六月三十日止六個月中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製，並應與截至二〇〇七年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3 會計政策

所採納的會計政策與本公司截至二〇〇七年十二月三十一日止年度的年度財報表所採納者一致，除了下列所述的會計政策變更之外。

下列詮釋須於二〇〇八年一月一日開始的財政年度強制採納。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務特許權安排
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號	界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係

除香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號之外，採納這些詮釋對本集團的財務報表並無重大影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號適用於由私人營運商參與公營服務基建的發展、融資、營運和維修基礎建設的合約性安排。採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號導致本集團收費公路和橋樑的會計政策有追溯變更。採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號之前，本集團若干收費公路和橋樑是於有形基礎建設中列示。隨着採用香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號，在本集團已取得經營收費權（牌照）的程度上，這些有形基礎建設應確認為無形經營權。同時管理層追溯應用按單位使用量基準計提折舊方法作為本集團的無形經營權的折舊方法。

作為收費公路合約方，本集團對於提供的收費公路建造或升級擴建服務，需根據香港會計準則第11號「建造合同」確認收入及相應成本。截至二〇〇七年及二〇〇八年六月三十日止六個月期間，並無與本集團有關的在建工程。因此，截至二〇〇七年及二〇〇八年六月三十日止六個月並無建造收入及成本被確認。

簡明綜合財務資料附註

3 會計政策 (續)

採納香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號導致：

資產負債表

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元
無形經營權增加	2,955,923	2,807,912
有形基礎建設減少	(2,932,472)	(2,807,912)
遞延所得稅負債增加	(5,863)	—
少數股東權益增加	(7,035)	—
保留盈利增加	(10,553)	—

損益表

	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
無形經營權的攤銷減少	23,451	—
所得稅增加	(5,863)	—
少數股東權益增加	(7,035)	—
每股基本及攤薄盈利增加(每股港仙)	0.63	—

下列新準則、對準則及詮釋的修訂已頒佈但尚未於二〇〇八年一月一日開始的財政年度生效，及並未被提早採納：

於以下日期起或期後的 會計期間生效

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列	二〇〇九年一月一日
香港會計準則第23號(修訂)	借款成本	二〇〇九年一月一日
香港會計準則第27號(修訂)	合併和獨立財務報表	二〇〇九年七月一日
香港會計準則第32號及第1號(修訂)	金融工具：呈列	二〇〇九年一月一日
香港財務報告準則第2號(修訂)	以股份為根本付款	二〇〇九年一月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	企業合併	二〇〇九年七月一日
香港財務報告準則第8號	營運分類	二〇〇九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	顧客忠誠計劃	二〇〇八年七月一日

管理層正評估該等新準則、對準則及詮釋的修訂的影響，惟目前未能說明該等新準則、對準則及詮釋的修訂會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

簡明綜合財務資料附註

4 收入

本期所確認的收入為公路及橋樑之路費收入。

由於本集團的收入及對經營盈利的貢獻主要來自本集團在中國大陸經營的收費道路和橋樑項目，因此並無按業務及地區劃分呈列任何分析。

由於收費業務的收入、業績及資產分別佔集團總收入、業績及資產90%以上，故毋須呈列業務分部資料。

5 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
匯兌收益	37,427	4,543
其他	11	613
	<u>37,438</u>	<u>5,156</u>

6 按性質劃分的開支

計入收費公路及橋樑維修開支和一般及行政開支的開支乃分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
預付租賃土地的攤銷	9	9
物業、廠房及設備折舊	2,717	1,785
收費公路及橋樑養護費用	34,720	25,793
員工成本(包括董事酬金)		
— 薪金及薪酬	43,510	28,723
— 退休金成本(界定供款計劃)	2,313	1,697
— 社會保障成本	2,972	1,541
— 員工福利	3,605	2,145

7 所得稅項

- (a) 由於本集團在期內並無任何應繳納香港利得稅的收入，故並無於期內就香港利得稅作出準備（二〇〇七年：無）。
- (b) 於截至二〇〇七年六月三十日止六個月期間，本集團根據中華人民共和國（「中國」）外商投資企業所得稅法，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和合營公司所獲得的盈利作出中國企業所得稅撥備。主要所得稅率為18%。

於二〇〇七年三月十六日，全國人民代表大會通過了中國企業所得稅法（「新中國企業所得稅法」），據此所有內資和外資企業標準所得稅率從二〇〇八年一月一日起統一為25%。本集團的主要所得稅率由二〇〇八年一月一日開始，於五年期內將會逐步增加至標準稅率之25%。截至二〇〇八年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為18%。

另外，二〇〇八年一月一日以後，於外資企業賺取的盈利中進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納企業預扣所得稅。截至二〇〇八年六月三十日止六個月的適用預扣稅率為5%。

- (c) 簡明綜合損益表內已扣除的所得稅項金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
中國企業所得稅		
即期所得稅	23,555	19,406
遞延所得稅	16,543	(1,102)
	<u>40,098</u>	<u>18,304</u>

簡明綜合財務資料附註

8 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃將本公司權益持有人應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年	二〇〇七年
本公司權益持有人應佔盈利 (千港元)	<u>329,958</u>	<u>250,241</u>
已發行普通股的加權平均數 (千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,115,442</u>
每股基本及攤薄盈利 (港仙)	<u>19.72</u>	<u>22.43</u>

9 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
中期股息，擬派每股0.08港元 (二〇〇七年：每股0.0575港元)	<u>133,853</u>	<u>96,207</u>

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

簡明綜合財務資料附註

10 資本開支

	無形經營權 千港元	有形 基礎建設 千港元	租賃土地 千港元	物業、 廠房及設備 千港元	投資物業 千港元
於二〇〇八年一月一日的 期初賬面淨值之前呈報	3,987,372	2,807,912	683	34,854	9,550
採納香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號的影響	2,807,912	(2,807,912)	—	—	—
重列	6,795,284	—	683	34,854	9,550
添置	2,241	—	—	723	—
出售	(262)	—	—	(161)	—
攤銷／折舊支出	(113,877)	—	(9)	(2,717)	—
匯兌差異	431,699	—	—	1,416	—
於二〇〇八年六月三十日的期末賬面淨值	7,115,085	—	674	34,115	9,550
於二〇〇七年一月一日 的期初賬面淨值之前呈報	1,612,523	331,159	700	26,662	8,650
採納香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號的影響	331,159	(331,159)	—	—	—
重列	1,943,682	—	700	26,662	8,650
添置	—	—	—	1,168	—
收購一間附屬公司	4,592,168	—	—	1,419	—
出售	—	—	—	(196)	—
攤銷／折舊支出	(92,001)	—	(9)	(1,785)	—
匯兌差異	201,491	—	—	487	—
於二〇〇七年六月三十日的 期末賬面淨值，重列	6,645,340	—	691	27,755	8,650
於二〇〇七年七月一日 的期初賬面淨值之前呈報	3,904,700	2,740,640	691	27,755	8,650
採納香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號的影響	2,740,640	(2,740,640)	—	—	—
重列	6,645,340	—	691	27,755	8,650
添置	52,245	—	—	8,774	—
出售	—	—	—	(170)	—
攤銷／折舊支出	(143,298)	—	(8)	(2,088)	—
公平值收益	—	—	—	—	900
匯兌差異	240,997	—	—	583	—
於二〇〇七年十二月三十一日 的期末賬面淨值，重列	6,795,284	—	683	34,854	9,550

11 商譽

	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
於一月一日	119,186	—
收購一間附屬公司 (附註 16)	—	115,043
匯兌差異	7,514	2,309
減值損失	(2,366)	—
	<u>124,334</u>	<u>117,352</u>
於六月三十日	<u>124,334</u>	<u>117,352</u>

商譽的產生可歸因於就收購北二環高速公路有限公司的20%額外權益產生的公平值收益所產生的遞延稅負債的確認。

商譽的減值損失於回撥遞延稅負債或當商譽可收回款項低於其面值時予以確認。

12 應收賬款

應收賬款為其他人士代本集團收取的路費收入。結餘賬齡為30日內。

13 股本

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元
法定股本：		
2,000,000,000 普通股，每股面值0.1港元	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足股本：		
1,673,162,295 普通股，每股面值0.1港元	<u>167,316</u>	<u>167,316</u>

簡明綜合財務資料附註

14 借款

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元
長期銀行借款	908,161	934,430
來自附屬公司少數股東的貸款	355,810	333,420
總借款以人民幣列值	1,263,971	1,267,850
減：在流動負債中一年內到期的金額	(271,653)	(265,195)
	992,318	1,002,655

截至二〇〇八年六月三十日止六個月借款的利息支出為37,358,000港元（二〇〇七年：31,014,000 港元）。

來自附屬公司之少數股東貸款毋須於一年內償還。除了一筆合共146,624,000港元（二〇〇七年：137,762,000港元）貸款是按現行中國人民銀行人民幣長期借貸年利率7.83%（二〇〇七年：由6.84%至7.83%）計息之外，附屬公司少數股東提供的貸款乃為免息。

15 遞延所得稅

遞延所得稅乃按負債法就短暫時差按適用所得稅率作全數撥備。

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元
遞延所得稅資產		
— 投資物業的公平值損失	107	127
遞延所得稅負債		
— 加速折舊	116,685	94,222
— 收購一間附屬公司於收費公路權益而產生的公平值收益	605,530	586,524
— 附屬公司、聯營公司和合營公司的未分派盈利	17,191	—
	739,406	680,746

簡明綜合財務資料附註

16 企業合併

於二〇〇六年十一月二十日，本集團與廣州發展基建投資有限公司訂立一項協議，以代價人民幣666,200,000元收購北二環高速公路公司的額外20%權益，其為本集團於二〇〇六年十二月三十一日持有40%權益的一間合營企業。此收購於二〇〇七年三月二十八日完成，期後北二環高速公路公司便成為本集團的附屬公司。

有關收購的淨資產和商譽的詳細如下：

	千港元
收購代價：	
現金支付	666,200
收購的有關直接成本	8,911
收購代價總額	675,111
已收購可確認淨資產的公平價值(見下面)	(560,068)
商譽	115,043

商譽的產生可歸因於就收購北二環高速公路有限公司的20%額外權益產生的公平值收益所產生的遞延稅負債的確認。

因收購產生的資產和負債如下：

	公平值 千港元	被收購方 賬面額 千港元
銀行結餘及現金	9,696	9,696
收費公路及橋樑權益	4,592,168	2,345,255
物業、廠房及設備	1,419	1,419
應收賬款	4,896	4,896
其他應收款項、按金及預付款項	4,409	4,409
應付賬款及應計費用	(70,784)	(70,784)
借款	(1,119,000)	(1,119,000)
遞延所得稅項負債	(622,462)	(56,504)
已收購可確認資產淨額	2,800,342	1,119,387
本集團收購額外20%權益的應佔可確認資產淨額	560,068	223,877
收購企業的現金流出(除收購的現金)		
收購代價		675,111
於二〇〇六年已付訂金		(132,580)
已收購附屬公司的現金及現金等價物		(9,696)
收購產生的現金流出		532,835

簡明綜合財務資料附註

17 承諾

於二〇〇八年六月三十日，本集團就將對合營公司股本注資而承擔的財務承諾約119,345,000港元（二〇〇七年：一間合營公司和一間聯營公司約為305,600,000港元）。於二〇〇八年六月三十日，根據物業不可撤銷經營租賃，本集團未來最少租賃付款／收款合共如下：

	二〇〇八年 六月三十日 千港元	二〇〇七年 十二月三十一日 千港元
租賃付款		
不遲於一年	147	294
租賃收款		
不遲於一年	166	332
遲於一年及不遲於五年	—	29
	166	361

18 關聯方交易

(a) 關聯方

本公司董事視越秀投資有限公司（在香港註冊成立）為最終控股公司。

關聯方指有能力直接或間接控制另一方，或就另一方的財務及經營決定發揮重大影響的人士。倘本公司與該等人士受到共同控制或共同重大影響，亦視為有關連。下文所載列表概述本公司於二〇〇八年六月三十日關聯方（本集團與彼等於期內曾進行重大交易）名稱及其與本公司的關係：

關聯方	與本公司關係
越秀企業（集團）有限公司（「越秀企業」）	最終控股公司的重大股東
越秀投資有限公司（「越秀投資」）	最終控股公司
廣州西二環高速公路有限公司	一間合營公司
廣東虎門大橋有限公司	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間聯營公司

18 關聯方交易 (續)

(b) 與關聯方的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
付予越秀投資的行政服務費	650	650
付予越秀企業的租金開支	247	101
	<u> </u>	<u> </u>

(c) 主要管理層的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇〇八年 千港元	二〇〇七年 千港元
薪金及其他短期福利	17,366	13,171
	<u> </u>	<u> </u>

董事權益

於二〇〇八年六月三十日，根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定本公司董事在本公司及其相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之定義）須載入本公司置存之登記冊或知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

I. 於本公司之控股公司越秀投資有限公司（「越秀投資」）股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益權益	權益百分率概約
梁凝光先生	個人	300,000	0.004
馮家彬先生	個人	1,000,000	0.014

II. 於越秀投資股本衍生工具之相關股份中之好倉：

董事姓名	授出日期	每股行使價 港元	購股權數目		
			於二〇〇八年 一月一日 尚未行使	於期內授出	於二〇〇八年 六月三十日 尚未行使
劉漢銓先生	28/05/2008	1.556	—	2,800,000	2,800,000

附註：購股權可由二〇〇八年五月二十八日起至二〇一八年五月二十七日止期間內隨時行使，惟限於(i)直至購股權授出日期首週年的期間內，行使最多達所授予購股權的30%；及(ii)直至購股權授出日期第二週年的期間內，行使最多達所授予購股權的60%（包括根據(i)項行使的任何購股權）。

除本文所披露者外，於二〇〇八年六月三十日，本公司董事概無擁有或被視作擁有本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份及債權證之權益或淡倉權益而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所。

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇〇八年六月三十日，下列人士擁有以下須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊中之股份或相關股份之權益或淡倉：

名稱	附註	好倉股份	權益百分率概約
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)	(a)	1,176,828,113	70.34
越秀投資	(a)	1,125,201,000	67.25
Treasure House Limited	(a)	375,000,000	22.41
First Dynamic Limited	(a)	750,000,000	44.83
Round Table Holdings Limited	(a)	750,000,000	44.83
GZI Transport (Holdings) Limited	(a)	750,000,000	44.83
Housemaster Holdings Limited	(a)	367,500,000	21.96
Power Head Limited	(a)	157,500,000	9.41
Delta Force Holdings Limited	(a)	112,500,000	6.72
Lawson Enterprises Limited	(a)	112,500,000	6.72
謝清海先生	(b)	200,353,000	11.97
Cheah Capital Management Limited	(b)	200,353,000	11.97
惠理集團有限公司	(b)	200,353,000	11.97
Value Partners Limited	(b)	200,353,000	11.97
杜巧賢女士	(b)	200,353,000	11.97
上海實業(集團)有限公司	(c)	100,371,000	6.00

附註：

- (a) 越秀企業作為實益擁有人持有8,653股股份並透過其受控法團被視為於餘下的1,176,819,460股股份中持有權益。

Housemaster Holdings Limited、Power Head Limited、Delta Force Holdings Limited及Lawson Enterprises Limited分別持有本公司367,500,000、157,500,000、112,500,000及112,500,000股股份權益。上述公司均為GZI Transport (Holdings) Limited全資擁有。根據證券及期貨條例，GZI Transport (Holdings) Limited被視為擁有750,000,000股股份之權益。

GZI Transport (Holdings) Limited由Round Table Holdings Limited擁有其中51%權益和由First Dynamic Limited擁有其餘49%權益。First Dynamic Limited為越秀企業全資擁有，而後者亦透過若干附屬公司於二〇〇八年六月三十日擁有越秀投資已發行股本約47%。Round Table Holdings Limited為越秀投資全資擁有。越秀投資另直接持有201,000股股份。根據證券及期貨條例，越秀投資、Round Table Holdings Limited及First Dynamic Limited被視為擁有750,000,000股股份之權益。

根據證券及期貨條例，由於GZI透過其全資附屬公司Treasure House Limited間接持有股份，故亦被視為擁有375,000,000股股份的權益。

- (b) Value Partners Limited以投資經理的身份持有該等股份。謝清海先生(C H Cheah Family Trust創辦人)因透過其受控法團Cheah Capital Management Limited(持有惠理集團有限公司35.65%權益，而惠理集團有限公司持有Value Partners Limited 100%權益)而間接持有200,353,000股股份，故被視為於該等股份中擁有權益。

杜巧賢女士為謝清海先生之配偶而被視為擁有謝清海先生所持股份之權益。

- (c) 上海實業(集團)有限公司持有100,371,000股股份之身份屬所控制法團的權益。

購股權

本公司股東於二〇〇二年六月二十五日通過有關終止舊購股權計劃及採納新購股權計劃（「二〇〇二年購股權計劃」）的決議案。二〇〇二年購股權計劃符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第17章的修訂。

根據二〇〇二年購股權計劃，本公司董事會（「董事會」）可授予越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司的僱員、高級職員、董事、代理人、顧問或代表（「參與人士」）購股權認購股份。二〇〇二年購股權計劃旨在獎勵參與人士對本集團作出貢獻，並讓本集團聘請、挽留及鼓勵能幹的僱員及吸納對本集團而言屬寶貴的人力資源。根據二〇〇二年購股權計劃將予授出的購股權而可予發行的股份總數為本公司於批准二〇〇二年購股權計劃日期已發行股份數目的10%。各參與人士在與緊接建議授出任何購股權日期前十二個月期間內獲授及將獲授的購股權予以行使時的權益上限為建議授出該等購股權日期已發行股份數目的1%，任何進一步授出超過此限額的購股權須待股東於股東大會上批准後，始可作實。購股權可於購股權期限開始日期行使（購股權期限指董事會於授出購股權時通知的期限，該期限於授出日期或董事會可能決定的較後日期開始，直至該期限的最後一日屆滿止，惟於任何情況下，不能超過由授出日期起計10年），惟限於(i)直至購股權期限開始日期首週年的期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權的30%；及(ii)直至購股權期限開始日期第二週年的期間內，行使最多達有關授出項下所授出購股權的60%（包括根據(i)項行使的任何購股權）。於購股權期限開始日期第二週年後，該等限制將終止。就身為越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司僱員的參與人士而言，上文所述行使購股權的相同限額亦適用，惟上文(i)及(ii)項所指的期間應由(a)該名參與人士持續受僱於越秀投資、越秀企業、本公司或任何彼等附屬公司（視情況而定）作為全職員工一年的完成日期；及(b)購股權期限的開始日期（以較後發生為準）起開始，而當限制終止時的日期應據此作出相應修訂。行使價由董事會釐訂，而且該行使價不得低於下列三者中的最高金額：(a)授出日期股份在聯交所每日報價表所列的收市價；(b)緊接授出日期前五個營業日股份在聯交所每日報價表所列的平均收市價；及(c)股份的面值。每次授出購股權的現金代價為10港元，而行使價將於行使購股權時悉數支付。於二〇〇八年六月三十日，自採納該計劃以來，因所述的購股權並無授予任何人士，根據上市規則，無須作出任何披露。

企業管治

截至二〇〇八年六月三十日止六個月內，本公司已遵守上市規則附錄14所載之「企業管治常規守則」（「守則」）之守則條文，除對下述有所偏離：

守則條文A.4.1

守則條文A.4.1規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司非執行董事並無指定任期，惟本公司所有非執行董事須依據本公司之公司細則之規定，在本公司之股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事均已在過去三年內輪席告退並獲重選連任。

中期業績審閱

本公司審核委員會已審閱並批准截至二〇〇八年六月三十日止六個月的中期業績公佈及中期報告，有關的財務資料未經審計。

本公司之審計師，羅兵咸永道會計師事務所，對本集團按照香港會計準則34「中期財務報告」編製的截至二〇〇八年六月三十日止六個月的中期財務資料，根據香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行了審閱，並於二〇〇八年九月十日出具了審閱報告。

進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認於截至二〇〇八年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開股價敏感資料，已被要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何僱員不遵守規定的情況。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇〇八年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇〇八年十月二日星期四至二〇〇八年十月六日星期一(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇〇八年九月三十日星期二下午四時正前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司(地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)，辦理過戶登記手續。

公司及股東關係資料

董事會

執行董事

張招興先生 (董事長)

(於二〇〇八年七月三十一日獲委任)

李新民先生

錢尚寧先生

梁凝光先生

梁毅先生

蔡鐵隆先生

何子勵先生

袁紅萍女士

陳觀展先生

張思源先生

羅金標先生

張護平先生

獨立非執行董事及審核委員會成員

馮家彬先生

劉漢銓先生

張岱樞先生

公司秘書

余達峯先生

合資格會計師

曾金訂女士

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

香港執業會計師

註冊辦事處

Canon's Court

22 Victoria Street

Hamilton HM12

Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港

灣仔

駱克道160號

越秀大廈

25樓

香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司

香港

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

股份上市

本公司之股份於香港聯合交易所有限公司上市

股票編號為：

香港聯合交易所有限公司－1052

路透社－1052.HK

彭博資訊－1052 HK

股東關係

如欲進一步查詢越秀交通有限公司的資料，請聯絡：

李若琳女士

電話：(852) 2865 2205

傳真：(852) 2865 2126

電郵：contact@gzitransport.com.hk

公司資料查閱網址

<http://www.gzitransport.com.hk>

<http://www.irasia.com/listco/hk/gzitransport>

<http://www.hkexnews.hk>

廣東省內項目位置圖

Location Map of Toll Road Projects inside Guangdong Province



汕頭
Shantou

海灣大橋 Bay Bridge



汕頭海灣大橋 Shantou Bay Bridge

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。

A six-lane bridge of approximately 6.5 km long, located in the eastern entrance of Shantou Harbour which connects Shenshan Expressway in the west and stretches over Shantou Harbour Huangsha Bay Sea Route linking Shanfen Expressway.



廣東省內項目位置圖

Location Map of Toll Road Projects inside Guangdong Province



1 廣深公路 Guangshen Highway

屬 107 國道其中一段，是連接廣州市和深圳市的主要公路之一。全長約 23.1 公里，其中黃埔大沙地至南崗為六線行車道，長約 11.7 公里，南崗至新塘為四線行車道，長約 11.4 公里。

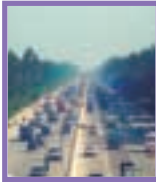
It is a section of National Highway 107 and is one of the major roads connecting Guangzhou City and Shenzhen City. The total length is approximately 23.1 km, of which the section from Dashadi in Huangpu to Nangang measures approximately 11.7 km long with six lanes and the section from Nangang to Xintang measures approximately 11.4 km long with four lanes.



2 廣汕公路 Guangshan Highway

為 324 國道其中一段，長約 64.0 公里，四線行車道，是連接廣州市和粵東地區的主要公路之一。

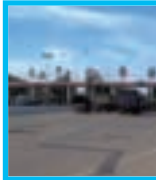
It is a section of National Highway 324 with a total length of approximately 64.0 km with four lanes and is one of the major highways connecting Guangzhou Municipality and the eastern region of Guangdong Province.



3 廣從公路第一段 Guangcong Highway Section I

屬 105 國道其中一段，長約 33.3 公里，六線行車道，主要連接廣東省和江西等華東省份之間的省際公路，也是廣州市市區和廣州市東北面溫泉渡假村所在地從化市之間的市際交通。

It is a section of National Highway 105, measures approximately 33.3 km long with six lanes. It mainly connects inter-provincial traffic between Guangdong Province and provinces in Eastern China such as Jiangxi and intra-municipality traffic between Guangzhou and Conghua City in the northeast, where a hot spring resort is located.



4 廣從公路第二段及 355 省道 Guangcong Highway Section II & Provincial Highway 355

廣從公路第二段，長約 33.1 公里，六線行車道，是連接廣東省和江西等華東省份之間的省際公路，也是廣州市市區和廣州市東北面溫泉渡假村所在地從化市之間的市際交通。355 省道，長約 33.3 公里，四線行車道，是連接廣東和湖南兩省的省際公路。

Guangcong Highway Section II measures approximately 33.1 km long with six lanes which connects inter-provincial traffic between Guangdong Province and provinces in Eastern China such as Jiangxi and intra-municipality traffic between Guangzhou and Conghua City in the northeast, where a hot spring resort is located. Provincial Highway 355 measures approximately 33.3 km long with four lanes which connects inter-provincial traffic between Guangdong and Hunan provinces.



5 廣花公路 Guanghua Highway

全長約 20.0 公里，六線行車道，連接廣州市市區及廣州新機場所在地的花都區的主要公路之一。

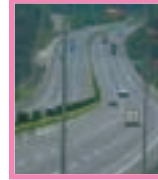
It measures approximately 20.0 km with six lanes which is one of the major highways connecting the urban area of Guangzhou City and the suburb of Huadu District where the New Guangzhou Airport is located.



6 虎門大橋 Humen Bridge

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。

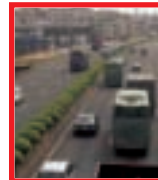
An expressway of approximately 15.8 km long with a six-lane suspension bridge linking Panyu District of Guangzhou Municipality and Dongguan City. Its two ends are connected to the GS Superhighway and Guangzhou Zhuhai Eastern Expressway.



7 北二環高速公路 GNSR Expressway

全長 42.4 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。

A six-lane 42.4 km expressway with nine intersections which connects eleven provincial, national highways and expressways in the north of Guangzhou Municipality.



8 北環高速公路 Northern Ring Road

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。

It is located in the urban area of Guangzhou City with total length of approximately 22.0 km with six lanes. It links the GS Superhighway in the east and the Guangzhou Foshan Expressway in the west.



9 清連公路 Qinglian Highways

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省地區的一條重要通道，其中包括一級公路約 215.2 公里，四線行車道和二級公路約 253.0 公里，二線行車道。

Consist of a Class I Highway of approximately 215.2 km long with four lanes and a Class II Highway of approximately 253.0 km long with two lanes. They are located in the northwestern part of Guangdong Province and is a major access connecting Guangdong Province and Hunan Province.



10 西二環高速公路 GWSR Expressway

全長約 39.6 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。

A 39.6 km expressway with six lanes in dual direction which connected to GNSR Expressway, Jingzhu Expressway, Guanghua Expressway, New Airport Expressway, Guangsan Expressway and National Highways 324, 321, 105, 106, 107.

廣東省外項目位置圖

Location Map of Toll Road Projects outside Guangdong Province



陝西省西臨高速公路 Xian Expressway in Shaanxi Province

是西安至潼關高速公路的一段，亦屬國道幹線G045連雲港到霍爾果斯的一部份，全長約20.1公里，四線行車道，並與繞城高速公路互通。貫通西安市與世界知名歷史古跡兵馬俑、華清池等風景名勝區的重要通道。

A section of Xian Tongguan Expressway, a part of National Highway G045 between Lianyungang and Huoerguosi with a total length of approximately 20.1 km with four lanes and intersects with Yao Cheng Expressway. It is also a major access connecting Xian City to the world famous historical relics and scenic spots such as Terra-Cotta Warriors and Huaqing Hot Spring.

湖南省湘江二橋 Xiang Jiang Bridge II in Hunan Province

位於湖南省湘潭市，全長約1.8公里，四線行車道，是連接湘江南北河岸107國道上的橋樑，主要連接廣東省及湖南省之間的省際交通。

It is located in Xiang Tan City of Hunan Province with a total length of approximately 1.8 km long with four lanes and a part of National Highway 107 linking the northern and southern banks of Xiang Jiang. It primarily connects inter-provincial traffic between Guangdong Province and Hunan Province.