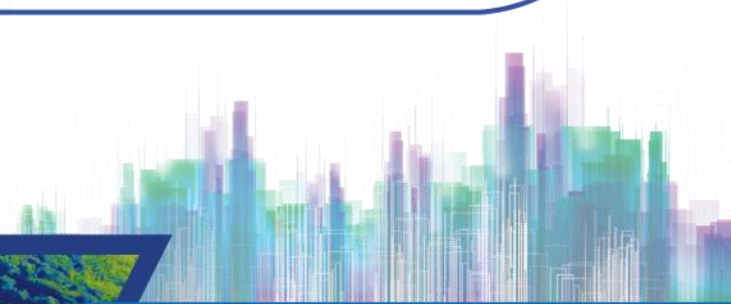


暢通
創造價值

2017年中期業績

2017.08.10





1. 業績介紹	P.2
2. 未來展望	P.12
3. 附件	P.16

財務摘要

業務收入
人民幣 12.0億元



股東應佔盈利
人民幣 3.8億元



總資產
人民幣 223.7億元



總負債
人民幣 109.6億元



每股派息 13 港仙



2017年上半年經營環境回顧

➤ 國際環境：

- (1) 世界經濟繼續改善，發達經濟體總體復蘇平穩，新興經濟體中，中國和印度繼續引領增長。
- (2) 全球復蘇呈現不平衡態勢，結構性強勁增長仍未出現，經濟依然面臨風險和不確定因素。

➤ 國內環境：

- (1) 中國經濟整體穩中有進，GDP同比增長6.9%好於預期
- (2) 貨幣政策穩健中性，配合金融體系降杠杆、防控風險的任務
- (3) 高速公路7座及以下客車流量累計升14.1%，貨車流量累計升17.1%；高速公路固定資產投資同比增長20.8%
- (4) 部分省市如浙江、廣東等出臺對符合政策條件的貨車給予通行費優惠的措施

2017年上半年業績亮點

➤ 核心項目增長強勁：

- 1、北二環、隨岳南、尉許高速等控股項目收入、盈利實現高雙位數增長
- 2、聯營及合營項目合計盈利貢獻勁升超過兩成

➤ 成本費用控制到位

- 1、通過精細化管理等手段，有效控制經營成本
- 2、動態調整債務結構，有效降低財務費用

合併利潤表摘要

人民幣百萬元	2017年1-6月	2016年1-6月
業務收入	1,200	1,234
除息稅折舊及攤銷前利潤	1,234	1,190
毛利	847	844
應佔盈利	380	350
每股盈利(元人民幣)	0.2272	0.2090
每股股息 (港元)	0.13	0.13
派息率	49.2%	53.3%

業務收入

- 2017年上半年合計減少人民幣3,376萬元，下降2.7%
- 北二環收入增加人民幣6,080萬元
- 隨岳南收入增加人民幣3,077萬元
- 尉許收入增加人民幣1,911萬元

除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2017年上半年同比增加人民幣4,395萬元
- 北二環高速除息稅折舊及攤銷前利潤同比增加人民幣6,715萬元
- 隨岳南高速除息稅折舊及攤銷前利潤同比增加人民幣3,405萬元

應佔盈利

- 應佔利潤增加人民幣3,045萬元，增長8.7%

每股股息

- 折合人民幣每股0.1117元，同比增加0.312%

2017年上半年收入及盈利分析(控股項目)

人民幣百萬	業務收入 ⁽¹⁾	股東應佔 ⁽²⁾	日均車流量
廣州北二環高速	557 + 12.3%	194 + 18.4%	215,588 + 17.4%
廣西蒼郁高速	42 + 1.4%	22 + 7.3%	12,943 + 14.3%
天津津保高速	43 - 15.0%	6 - 36.2%	24,080 - 11.3%
湖北漢孝高速	83 + 7.4%	36 + 11.3%	26,712 + 15.2%
湖南長株高速	103 - 8.6%	36 - 10.3%	20,513 + 5.4%
河南尉許高速	151 + 14.4%	65 + 34.7%	22,285 + 38.1%
湖北隨岳南高速	221 + 16.2%	53 + 144.1%	19,499 + 17.9%

注: 1. 上述收入為利潤表口徑數字, 2016年5月起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後之應佔盈利

2017年上半年收入及盈利分析(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	372 + 3.6%	44 + 8.0%	316,906 + 8.5%
虎門大橋	768 + 6.9%	92 + 10.4%	115,022 + 11.4%
廣州西二環高速	205 + 11.6%	26 + 43.8%	64,612 + 19.1%
清連高速	372 + 8.3%	12 + 340.6%	41,371 + 13.9%
汕頭海灣大橋	119 - 1.9%	20 + 23.0%	25,426 + 14.1%

注：上述收入為利潤表口徑數字，2016年5月起的收入為扣除增值稅後的數字

合併資產負債表摘要

人民幣百萬元	2017年6月30日	2016年12月31日
總資產	22,374	22,568
總負債	10,958	11,264
總權益	11,416	11,304

主要包括

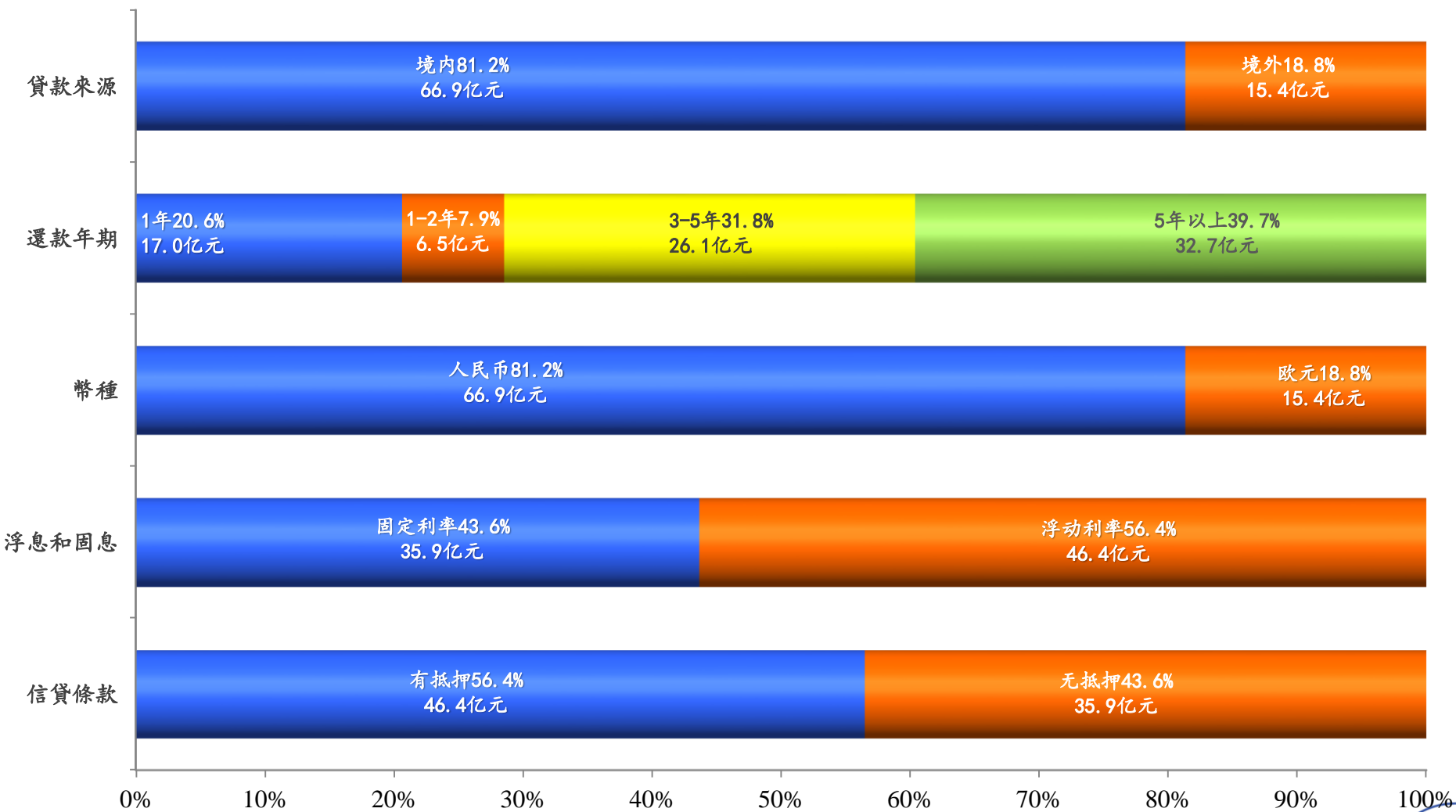
- **81.5% 控股公路經營權**
截至2017年6月30日，控股公路經營權淨值人民幣182.3億元，較年初減少人民幣2.5億元，減少1.4%，主要是攤銷的影響。
- **5.1% 銀行存款**
2017年6月30日，公司資金結餘人民幣11.3億元，較年初增加人民幣8,440萬元。

主要包括

- 銀行借款餘額人民幣46.9億元
- 應付票據 (歐元債) 人民幣15.4億元
- 公司債券 (熊貓債) 人民幣19.9億元

	2017年6月30日	2016年12月31日
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益 + 淨債務))	39.0%	40.0%
資產負債率 (=總負債/總資產)	49.0%	49.9%
債務對權益比率 (=淨債務 / 總權益)	63.9%	66.6%

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工具及歐元存款對沖歐元票據的外匯風險

現金流



經營活動

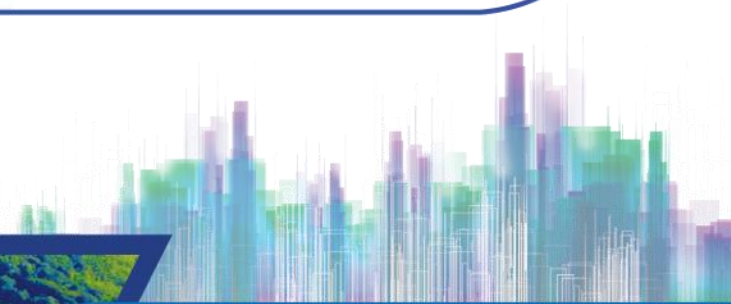
- 業務收入人民幣12億元
- 扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為人民幣8.03億元

投資活動

- 聯營及合營公司分紅人民幣1.89億元
- 淨現金流入人民幣1.54億元

融資活動

- 新增銀行借款人民幣10.6億元
- 支付銀行借款及債券利息支出人民幣1.74億元
- 償還銀行借款人民幣13.1億元
- 分配上市公司股東股利人民幣2.96億元
- 分配非控制性權益股利人民幣1.23億元
- 淨現金流出人民幣8.73億元



- 1. 業績介紹 P.2
- 2. 未來展望 P.12
- 3. 附件 P.16

未來展望——經營環境分析

IMF預測2017年、2018年世界經濟分別增長3.5%、3.6%，復蘇的驅動力主要來自於中國、歐元區、加拿大等。

預期中國經濟企穩的態勢不變，在加速推進供給側改革、金融去杠杆等背景下，實體經濟增長更有品質。

中國央行將延續穩健中性的貨幣政策，在多重監管措施下，疊加外部因素，預計人民幣匯率保持穩定。

交通運輸部明確表示，將堅持收費公路政策，且行業不具備降費的空間，並加快推進對《收費公路管理條例》的修訂。

收費公路行業的穩定增長具備多重支撐因素，如汽車保有量的快速增長、公路運輸需求的剛性、城市群的發展等。

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

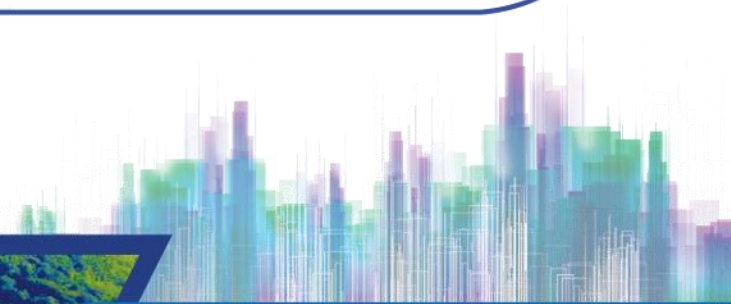
- 堅持戰略定力，繼續專注高速公路主業投資
- 尋找現有成熟項目改擴建的機會

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
- 多措並舉降低匯率風險

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.16

合併利潤表摘要

人民幣千元	2017年1-6月	2016年1-6月	升/(跌)	變動%
業務收入	1,200,125	1,233,888	-33,763	-2.7%
營運成本	352,668	389,502	-36,834	-9.5%
毛利	847,457	844,386	3,071	0.4%
其他收入/收益,淨額	16,830	15,583	1,247	8.0%
管理費用	99,925	104,174	-4,249	-4.1%
財務費用淨額	234,108	276,776	-42,668	-15.4%
應佔合營企業/聯營公司業績	193,830	160,677	33,153	20.6%
稅前利潤	724,084	639,696	84,388	13.2%
所得稅	192,717	173,032	19,685	11.4%
稅後利潤	531,367	466,664	64,703	13.9%
其中:股東應占盈利	380,070	349,619	30,451	8.7%
每股盈利(元人民幣)	0.2272	0.2090	0.0182	8.7%
每股股息 (港元)	0.13	0.13		
派息率	49.2%	53.3%		

資產負債表摘要

人民幣千元

總資產

主要包括：

無形經營權

合營企業和聯營公司投資

現金及現金等價物

總負債

主要包括：

銀行借款—1年內到期

—長期

非控股權益貸款

應付票據

公司債券

遞延所得稅負債

總權益

其中：本公司股東應佔

每股淨資產

資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務））

資產負債率（=總負債/總資產）

債務對權益比率（=淨債務/總權益）

2017年6月30日

22,373,777

18,234,892

1,927,183

1,130,318

10,958,231

151,232

4,539,176

102,483

1,543,854

1,992,103

1,994,543

11,415,546

9,164,811

5.48

39.0%

49.0%

63.9%

2016年12月31日

22,568,556

18,485,580

1,923,901

1,045,922

11,264,254

235,193

4,704,698

103,650

1,452,359

1,990,978

1,975,343

11,304,302

9,081,958

5.43

40.0%

49.9%

66.6%

變動百分比

-0.9%

-1.4%

0.2%

8.1%

-2.7%

-35.7%

-3.5%

-1.1%

6.3%

0.1%

1.0%

1.0%

0.9%

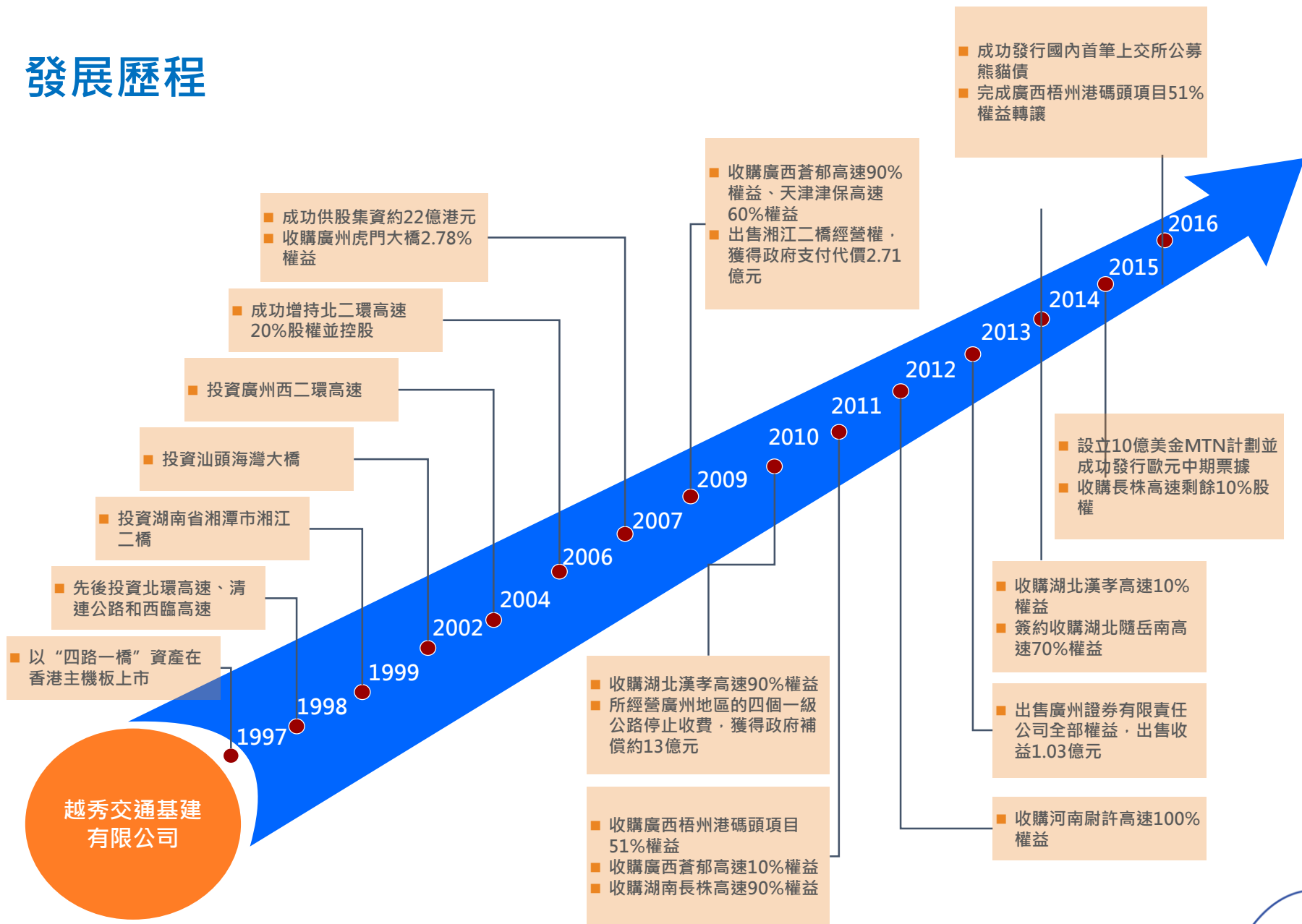
0.9%

下降1.0個百分點

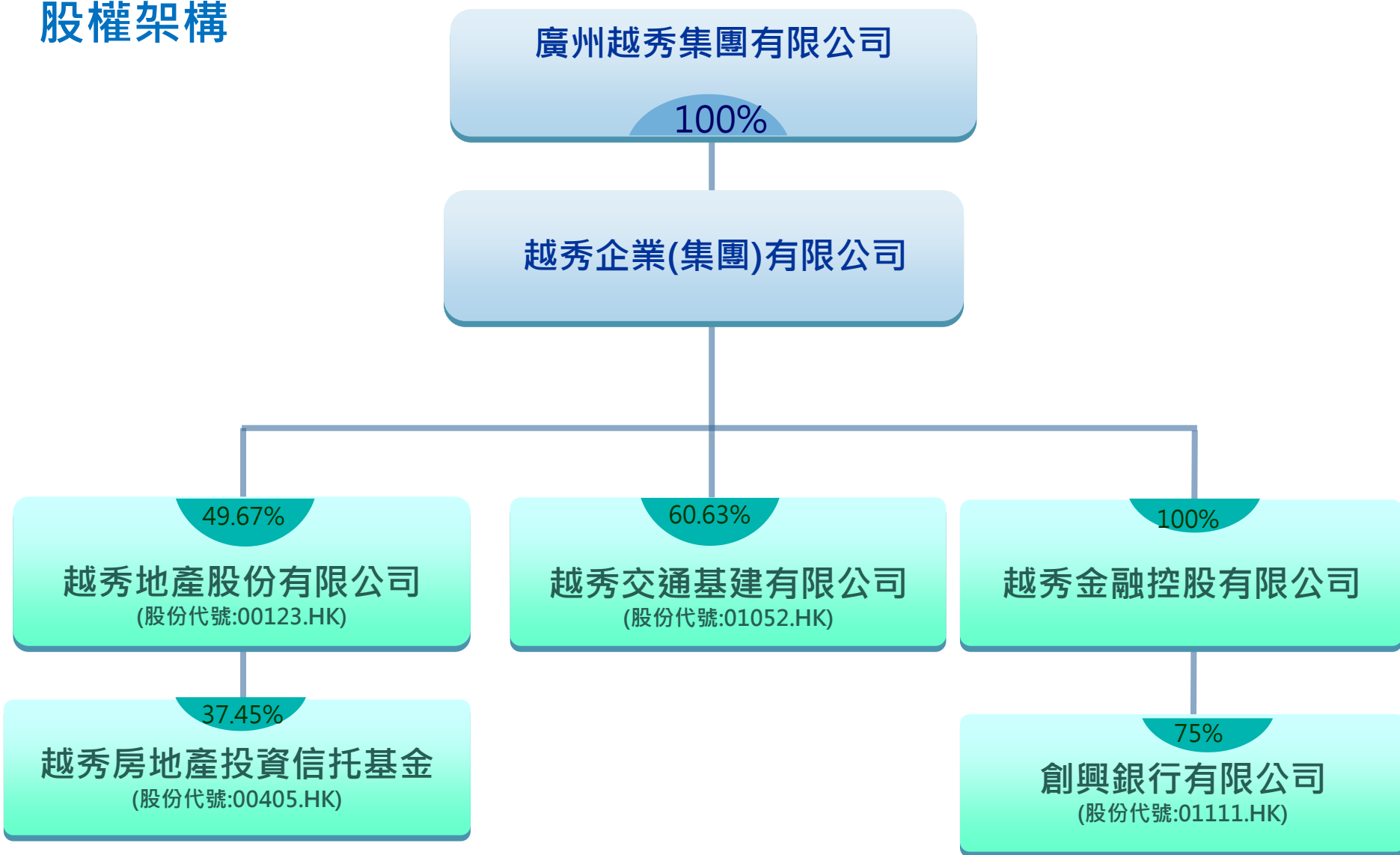
下降0.9個百分點

下降2.7個百分點

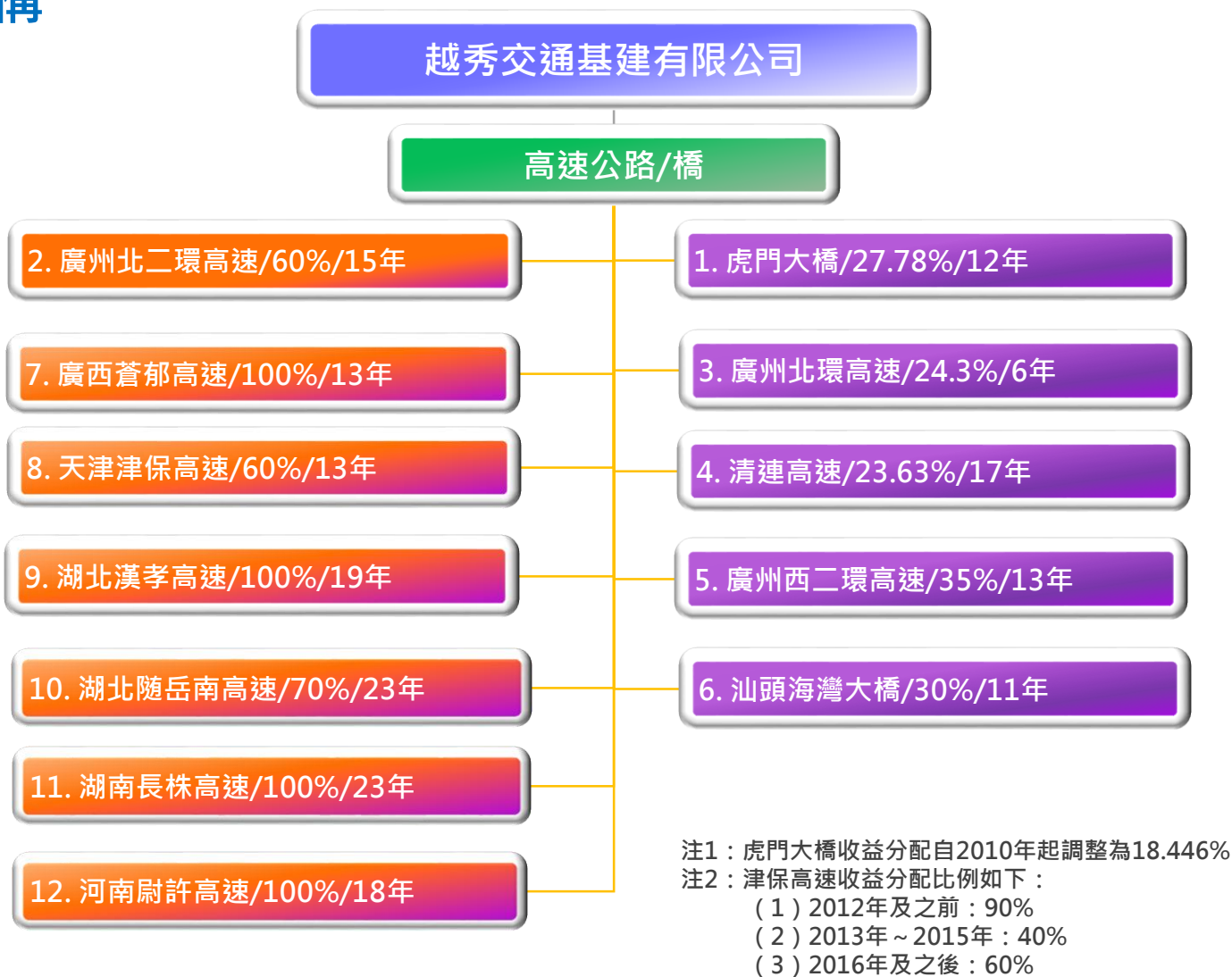
發展歷程



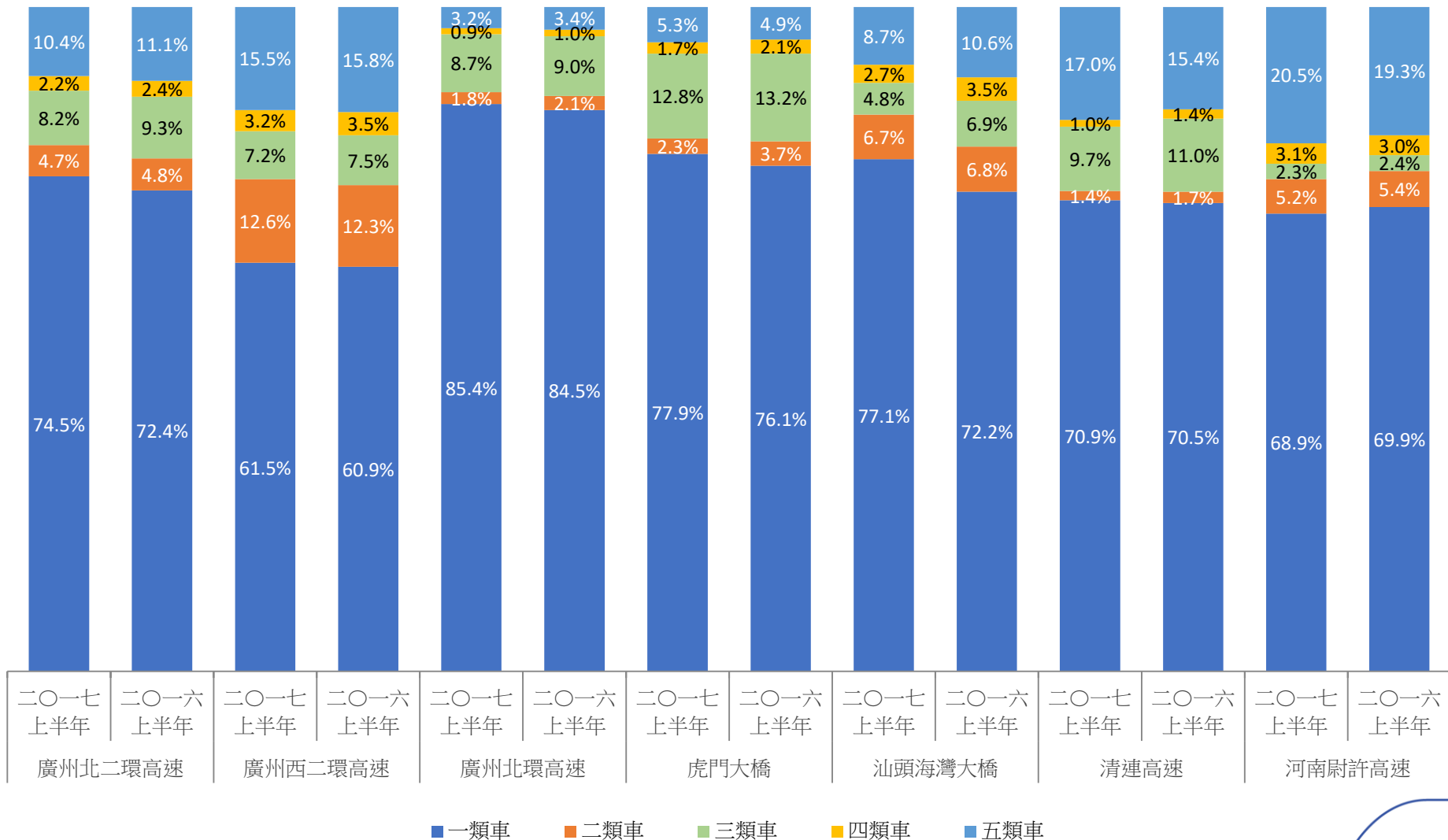
股權架構



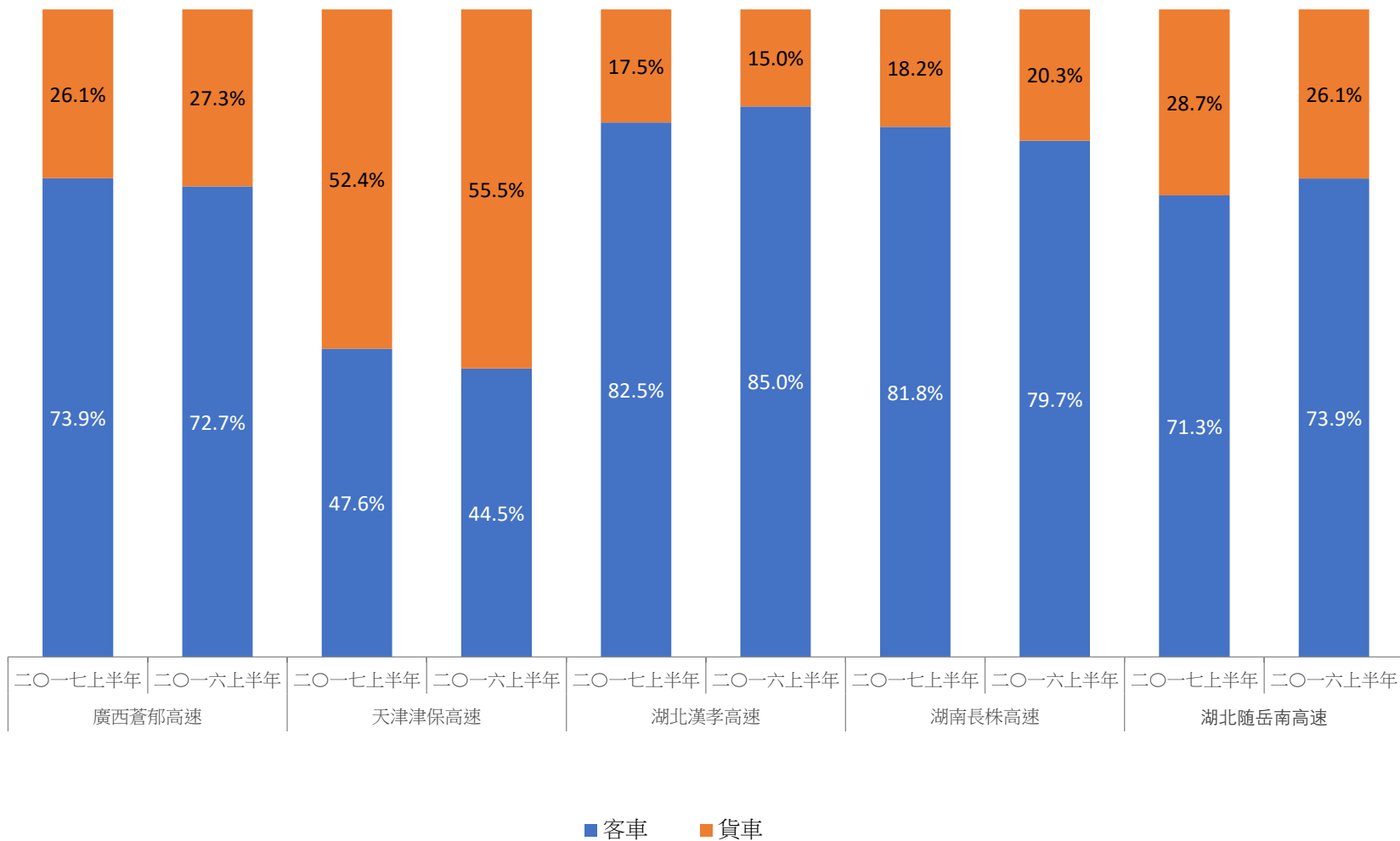
業務架構



車型結構 2017年上半年 VS 2016年上半年 (按車流量統計)



車型結構 2017年上半年 VS 2016年上半年 (按車流量統計)



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.*