

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 越秀交通基建有限公司

## Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

### 二〇一六年度業績公告

#### 董事長報告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)之董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇一六年十二月三十一日止年度之年度業績。

#### 經營業績與派息

截至二〇一六年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團業務收入錄得人民幣25.19億元，同比增長13.2%。其中路費業務收入同比增長13.4%至人民幣25.12億元，再創歷史新高。股東應佔盈利為人民幣9.188億元，同比增長72.7%。

董事會建議派發二〇一六年末期股息每股0.20港元，連同已派發之中期股息每股0.13港元，報告年度內的股息總額為每股0.33港元，相當於每股人民幣0.288457元，全年派息率相當於52.5%(二〇一五年：72.2%)。

#### 年度回顧

##### • 宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一六年，世界經濟仍處於後危機時代的深度調整階段，包括國際貨幣基金組織(IMF)、世界銀行組織等機構不斷下調增長預期。

在全球經濟持續低速增長的總體背景下。發達經濟體增長依然分化，美、英經濟復蘇相對較快，而歐、日等發達經濟體復蘇依然低迷；新興市場和發展中國家的增速逐步企穩，但諸如經濟結構單一、財政赤字偏高等結構性問題依然存在。

在全球經濟維持低速增長之際，諸如英國六月公投脫歐等「黑天鵝」事件對市場造成衝擊。除此以外，民粹主義、貿易保護主義的抬頭，地緣政治衝突等其他風險事件也給全球經濟的前景增添了複雜性和不確定性。

面對緩慢復蘇及複雜的外部經濟環境，中央政府依然堅持穩中求進的總基調，推進供給側結構性改革，積極適應和引領經濟發展新常態，堅持全面深化改革，堅持創新驅動發展，加快經濟發展方式轉變和經濟結構調整，經濟運行保持在合理區間。根據國家統計局公佈的數據顯示，2016年中國GDP同比增長6.7%至人民幣74.41萬億元，該增速符合經濟「新常態」的總體特徵，實現了「十三五」時期的良好開局。

報告年度內，收費公路行業政策環境保持平穩的態勢，為本集團的業務經營提供了良好的基礎。雖然重大節假日小型客車免費通行政策、「綠色通道」免費政策繼續執行，但相關規則、執行力度無進一步深化的趨勢。此外，政府相關部門仍在抓緊修訂《收費公路管理條例》，並按中央政府的要求「堅持完善調整收費公路政策、科學合理確定車輛通行費標準，並在2017年底前完成」。

- **業務發展**

報告年度內，國內經濟總體運行平穩，交通運輸經濟各項指標持續向好。在此背景下，本集團轄下項目總體保持良好的增長態勢，儘管陝西西臨高速之經營期已於二〇一六年九月三十日結束，並移交當地政府，但包括廣州北二環高速、湖南長株高速等在內的現有項目之通行費收入持續錄得雙位數增長，為主營業務注入強勁增長動力。

報告年度內，人民幣匯率持續承壓，而美國聯邦儲備局亦在十二月啟動近十年來的第二次加息，聯邦公開市場委員會(FOMC)表明2017年進入加息軌道，美元進一步走強，國際資本進一步撤離新興市場及發展中國家。為此，本集團積極採取措施：一是把握市場窗口，成功在境內公開發行公司債券(「熊貓債」)共計人民幣20億元，票面利率在3%左右，並將籌集的資金用於提前償還境內、外的銀行借款(包含港元、美元及人民幣)，二是通過金融衍生工具CCS將所持有的歐元中期票據進行匯率對沖。通過以上的措施，本集團進一步拓寬了融資渠道，優化債務結構，降低了綜合財務成本，並有效管理了人民幣匯率承壓所帶來的風險。

報告年度內，本集團於八月一日完成協議轉讓所持有的廣西梧州港碼頭51%股權的交易，進一步回收現金資源，並增厚報告年度內的盈利水平；此外，為提高現金資產的回報率，本集團於十二月宣佈，其已與廣州越秀金融控股集團股份有限公司(「越秀金控」)訂立一份認購協議(「認購事項」)，以投資人民幣3.4億元認購越秀金控增發的新A股，預計佔其擴大後股本的0.85%。本集團看好中國金融業發展的前景，同時考慮到越秀金控所具備的增長潛力，預計該交易可促使本集團分享其持續增長帶來的益處。認購事項須待認購事項的若干條件達成後方告完成。於本公告日期，認購事項仍在處理中，尚未完成。具體詳情可參考本集團於二〇一六年十二月二十七日發佈的公告。

## 前景與展望

### • 宏觀經濟及行業發展前景

IMF在其於二〇一六年十月四日發佈的《世界經濟展望》中，預計二〇一七年全球經濟增長率為3.4%。從中期來看，IMF預計發達經濟體將延續低增長路徑，新興經濟體和發展中國家將加速增長。IMF同時強調，後金融危機以來，全球經濟在復蘇道路上的各類不確定性值得關注，為支持短期內的增長，發達經濟體應保持寬鬆的貨幣政策，但也需清晰地看到貨幣政策本身無法徹底解決由生產效率放緩和老齡化引起的問題。此外，民粹主義、貿易保護主義的抬頭、反全球化的情緒升溫、地緣政治衝突等，是值得警惕的風險。如何持續推動改革創新，政策協調，增強中長期增長潛力，仍是世界各國需要認真面對的問題。

中國經濟正處於「新常態」時期，預期增長速度更趨於平穩、增長動力更加多元化。經濟結構變化仍有巨大潛力，工業化、信息化、城鎮化和農業現代化尚未完成，消費結構、生產結構升級前景可期。改革深化所推動的市場化、國際化蘊含的紅利仍然巨大。儘管外部環境存在一系列不確定性和風險點，但中國經濟長期向好的趨勢預期不會改變，經濟增長將依然保持平穩。

公路運輸受宏觀經濟運行情況的影響，但其需求具有相對剛性的特點。在社會汽車保有量持續雙位數增長、居民消費增加、旅遊業快速發展、因電子商務興起而催生物流業飛速發展、新型城鎮化的推進等因素帶動下，公路運輸需求仍具有較大的增長潛力。高速公路作為綜合交通運輸體系的關鍵組成部分，對促進地區經濟發展有重要意義。按照中央政府的規劃，全國高速公路里程至「十三五」末將達到15萬公里，通過加強、完善高速公路網絡的建設，從而更好支持「一帶一路」、京津冀協同發展、長江經濟帶等三大戰略，並服務於新型城鎮化，實現城市群之間、城市群內部的互聯互通。基於上述因素，本集團依然看好行業的發展前景。

- **發展策略展望**

基礎設施在經濟發展的過程中具有無可替代的重要作用。本集團專注的交通基建投資、運營商，在收費高速公路／橋樑行業的運營管理方面擁有豐富的經驗，將繼續憑藉諸如低成本融資能力等優勢，積極把握行業的投資機遇。區域策略上，本集團依舊重點關注受益於「新十年(2016-2025)中部崛起規劃」支持、東部沿海勞動密集型加工產業轉移帶來發展機遇的中部人口勞動力大省，擇機並購優質高速公路項目。並購的過程中，本集團會重視信用評級的維護，充分考慮及評估並購及業務運營對評級指標的影響。此外，根據國家發改委的要求，《收費公路管理條例》有望於2017年底前完成修訂，本集團除了密切關注其動向外，也積極推進成熟項目實施改擴建的可行性研究。

近年來，本集團通過處置普通公路、廣西梧州港碼頭等資產，進一步優化了資產組合。管理層將會持續檢視並推進優化整體資產組合的方案，強化「資產經營」的理念，提升本集團整體的盈利能力，持續為股東創造更好的回報。

## **致謝**

報告年度內，各位董事、高層管理人員以及全體員工能繼續以務實、勤奮、堅定的工作態度追求卓越及精品力作，本人謹代表本集團全體同人感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

**朱春秀**

董事長

香港，二〇一七年二月十三日

# 合併利潤表

截至二〇一六年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
收入		2,497,848	2,066,848
其他路費業務收入		21,155	159,175
業務收入	3	2,519,003	2,226,023
經營成本	5,6	(834,900)	(775,247)
服務特許權下提升服務之建造收入		43,627	213,504
服務特許權下提升服務之建造成本		(43,627)	(213,504)
其他收入、收益及虧損－淨額	4	135,950	(128,240)
一般及行政開支	5,6	(226,238)	(202,091)
<b>營運盈利</b>		<b>1,593,815</b>	<b>1,120,445</b>
財務收入	7	47,473	27,783
財務費用	7	(459,800)	(536,222)
應佔一間合營企業業績		40,566	26,849
應佔聯營公司業績		298,510	231,077
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,520,564</b>	<b>869,932</b>
所得稅開支	8	(354,087)	(216,910)
<b>年度盈利</b>		<b>1,166,477</b>	<b>653,022</b>
<b>應佔盈利：</b>			
本公司股東		918,817	532,086
非控股權益		247,660	120,936
		<b>1,166,477</b>	<b>653,022</b>
本公司股東應佔每股盈利		人民幣元	人民幣元
每股基本及攤薄盈利	9	0.5491	0.3180

# 合併全面收益表

截至二〇一六年十二月三十一日止年度

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
<b>年度盈利</b>	<b>1,166,477</b>	<b>653,022</b>
<b>其他全面收益</b>		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	1,701	1,397
於出售附屬公司時釋放之匯兌差額	—	(72,583)
	<b>1,701</b>	<b>(71,186)</b>
<b>年度全面收益總額</b>	<b>1,168,178</b>	<b>581,836</b>
<b>應佔全面收益總額：</b>		
本公司股東	920,518	460,900
非控股權益	247,660	120,936
	<b>1,168,178</b>	<b>581,836</b>

# 合併資產負債表

於二〇一六年十二月三十一日

	附註	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權		18,485,580	18,952,996
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備		86,255	93,923
投資物業		35,271	33,363
於一間合營企業之投資		428,570	388,004
於聯營公司之投資		1,495,331	1,457,435
可供出售財務資產		812	812
衍生金融工具		26,597	—
其他非流動應收款項	11	82,003	95,945
		<b>21,273,038</b>	<b>21,655,097</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	12	71,611	102,589
其他應收款項、按金及預付款項	12	105,478	118,042
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項		72,507	67,688
短期銀行存款		—	10,000
現金及現金等價物		1,045,922	866,665
		<b>1,295,518</b>	<b>1,164,984</b>
分類為持有待售出售組別之資產		—	599,192
		<b>1,295,518</b>	<b>1,764,176</b>
<b>總資產</b>			
		<b>22,568,556</b>	<b>23,419,273</b>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		8,934,636	8,424,424
		<b>9,081,958</b>	<b>8,571,746</b>
<b>非控股權益</b>			
		<b>2,222,344</b>	<b>2,257,347</b>
<b>總權益</b>			
		<b>11,304,302</b>	<b>10,829,093</b>

## 合併資產負債表

於二〇一六年十二月三十一日

	附註	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		4,808,348	7,216,847
遞延收入		79,105	82,960
遞延所得稅負債		1,975,343	1,932,015
應付票據		1,452,359	1,403,973
公司債券		1,990,978	—
		<b>10,306,133</b>	<b>10,635,795</b>
<b>流動負債</b>			
借款		235,193	675,268
應付附屬公司非控股權益款項		—	175,729
應付控股公司款項		837	158
應付一間合營企業款項		92,050	57,050
應付賬款及其他應付款及應計費用	13	562,212	572,031
遞延收入		3,660	3,660
當期所得稅負債		64,169	52,740
		<b>958,121</b>	<b>1,536,636</b>
分類為持有待售出售組別之負債		—	417,749
		<b>958,121</b>	<b>1,954,385</b>
<b>總負債</b>		<b>11,264,254</b>	<b>12,590,180</b>
<b>權益與負債總額</b>		<b>22,568,556</b>	<b>23,419,273</b>



# 附註

## 1 編製基準

本集團的合併財務報表已根據由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(第622章)披露規定編製。合併財務報表乃採用歷史成本法編製，並就可供出售財務資產、衍生金融工具及投資物業(按公允值列賬)的重估作出修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要運用若干重要的會計估計，亦同時需要管理層在應用本集團的會計政策過程中作出判斷。

### 新訂／經修改準則、修訂及改進

下列為本集團於二〇一六年一月一日開始的財政年度必須採納，並與本集團業務有關的新訂準則、準則修訂及改進。

香港會計準則及香港財務報告準則	二〇一二年至二〇一四年週期之年度改進
香港會計準則第1號(修訂)	披露計劃
香港會計準則第27號(修訂)	獨立財務報表之權益法
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號(修訂)	折舊及攤銷可接受方法之澄清
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號(修訂)	投資實體：應用合併入賬的例外情況
香港財務報告準則第11號(修訂)	收購於合營業務權益之會計處理
香港財務報告準則第14號	遞延監管賬目

採納此等新訂準則、準則修訂及改進並無對本集團的業績及財務狀況產生重大影響，本集團的會計政策及合併財務報表的編製亦無任何重大改變。

本集團並未提早採納以下已於二〇一七年一月一日起或其後的財政年度頒佈及生效並與本集團業務有關的新訂準則及準則修訂：

		於以下日期起或其後的會計期間生效
香港會計準則第 12 號(修訂)	所得稅	二〇一七年一月一日
香港會計準則第 7 號(修訂)	現金流量表	二〇一七年一月一日
香港財務報告準則第 2 號(修訂)	分類及計量以股份為基礎的付款交易	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第 9 號	金融工具	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第 15 號	來自與客戶合約之收入	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第 16 號	租賃	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則第 10 號 及香港會計準則第 28 號(修訂)	投資者與其聯營或合營企業之間的 資產出售或出資	尚待公佈

管理層正評估新訂準則及準則修訂的影響，惟目前未能說明該等新訂準則及準則修訂會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

## 附註

### 2 分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路、橋樑及碼頭。

執行董事已獲確認為主要營運決策者。董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團於主要的申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。董事以本年度除所得稅後盈利為計量基準，評定此項主要申報分部的表現。其他營運主要包括碼頭營運、投資及其他方面。分部間未進行任何銷售。該等營運概無構成獨立分部。提供予主要營運決策者之財務資料乃按與合併財務報表一致之方式計量。

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	碼頭及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>二〇一六年十二月三十一日</b>			
收入(來自外部客戶)	2,491,151	6,697	2,497,848
其他路費業務收入	21,155	—	21,155
業務收入	2,512,306	6,697	2,519,003
無形經營權攤銷	(505,763)	—	(505,763)
物業、廠房及設備之折舊	(17,130)	(730)	(17,860)
出售一家附屬公司之收益	—	112,076	112,076
營運盈利	1,486,334	107,481	1,593,815
財務收入	47,461	12	47,473
財務費用	(446,045)	(13,755)	(459,800)
應佔一間合營企業業績	40,566	—	40,566
應佔聯營公司業績	298,510	—	298,510
除所得稅前盈利	1,426,826	93,738	1,520,564
所得稅開支	(354,087)	—	(354,087)
<b>年度盈利</b>	<b>1,072,739</b>	<b>93,738</b>	<b>1,166,477</b>

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	碼頭及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一五年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,056,079	10,769	2,066,848
其他路費業務收入	159,175	—	159,175
業務收入	2,215,254	10,769	2,226,023
無形經營權攤銷	(419,119)	—	(419,119)
物業、廠房及設備之折舊	(20,288)	(17,970)	(38,258)
於出售時釋放匯兌差額之匯兌收益	72,583	—	72,583
出售附屬公司之收益	30,087	—	30,087
減值虧損撥備			
— 無形經營權	(266,435)	—	(266,435)
營運盈利/(虧損)	1,143,027	(22,582)	1,120,445
財務收入	27,773	10	27,783
財務費用	(512,829)	(23,393)	(536,222)
應佔一間合營企業業績	26,849	—	26,849
應佔聯營公司業績	231,077	—	231,077
除所得稅前盈利/(虧損)	915,897	(45,965)	869,932
所得稅開支	(216,910)	—	(216,910)
年度盈利/(虧損)	698,987	(45,965)	653,022

## 附註

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	碼頭及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
資產與負債			
<b>於二〇一六年十二月三十一日</b>			
分部資產總額	22,540,943	27,613	22,568,556
添置非流動資產	48,873	624	49,497
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	428,570	—	428,570
於聯營公司之投資	1,495,331	—	1,495,331
分部負債總額	(11,228,916)	(35,338)	(11,264,254)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)
<b>於二〇一五年十二月三十一日</b>			
分部資產總額	22,794,528	624,745	23,419,273
添置非流動資產	6,680,112	690	6,680,802
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	388,004	—	388,004
於聯營公司之投資	1,457,435	—	1,457,435
分類為持有待售出售組別之資產	—	599,192	599,192
分部負債總額	(12,062,043)	(528,137)	(12,590,180)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(57,050)	—	(57,050)
分類為持有待售出售組別之負債	—	(417,749)	(417,749)

所有主要經營實體駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產自中國。此外，本集團的大部分資產位於中國。因此，不作地理資料呈列。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度財務報表並無差異。

### 3 業務收入

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
收入	2,497,848	2,066,848
其他路費業務收入	21,155	159,175
	<b>2,519,003</b>	<b>2,226,023</b>

附註：

其他路費業務收入主要指陝西省的西安至臨潼高速公路(「陝西西臨高速」)就改擴建工程實施交通管制措施而令陝西西臨高速收費車流量下降的收入，而該等收入收取自參與該項目的訂約方。

### 4 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
投資物業之公允值收益	605	1,074
匯兌收益／(虧損)－淨額		
－於出售附屬公司時釋放之匯兌差額	—	72,583
－未變現及已變現的匯兌虧損	(2,142)	(15,156)
出售物業、廠房及設備之虧損	(304)	(3,457)
出售附屬公司之收益	112,076	30,087
高速公路及橋樑損壞賠償	4,901	11,976
來自承包商有關終止建造合約之賠償	—	3,250
代收路費之手續費收入	5,162	5,885
管理服務收入	3,225	3,803
服務區及油站之租金收入	13,368	13,278
減值虧損撥備		
－無形經營權	—	(266,435)
其他	(941)	14,872
	<b>135,950</b>	<b>(128,240)</b>

## 附註

### 5 按性質分類之開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
營業稅(附註a)	34,060	75,221
無形經營權攤銷	505,763	419,119
物業、廠房及設備之折舊	17,860	38,258
收費公路及橋樑之養護開支	110,877	82,525
收費公路及橋樑之經營開支	69,762	56,803
核數師酬金		
— 審計服務	2,658	2,662
— 非審計服務	209	300
租金開支	13,844	11,939
法律及專業費用	5,732	8,651

附註：

- (a) 根據《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在中國的營運實體須繳納營業稅改為繳納增值稅。

### 6 僱員福利開支

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	162,554	154,041
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	17,480	17,352
— 社會保障成本	16,333	16,779
— 員工福利及其他福利	47,417	54,856
僱員福利開支總額	243,784	243,028

附註：

- (a) 本集團根據職業退休計劃條例為若干香港僱員設立一項界定供款計劃(「職業退休計劃」)。僱主及僱員就計劃作出之供款乃分別按僱員基本薪酬之15%及5%計算。

本集團亦為其他香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團之強積金計劃供款為僱員有關收入(定義見香港強制性公積金計劃條例)之5%，最多為每名僱員每月1,500港元(相等於人民幣1,299元)。倘僱員之有關收入高於每月7,100港元(相等於人民幣6,150元)，則僱員亦須向強積金計劃作出相應供款。強積金供款一經支付，即悉數及即時作為應計權益歸屬予僱員。

本公司於中國之附屬公司須參與由有關省或市人民政府設立之界定供款退休計劃，每月向退休計劃作出最多達僱員上年度平均月薪的20%或上年度所在地區月均工資的3倍的20%，以較低數為供款標準。

- (b) 退休金－界定供款計劃

於二〇一六年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一五年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一五年：零)。合共人民幣17,480,000元(二〇一五年：人民幣17,352,000元)之供款於年內應付予基金。



## 附註

### 7 財務收入／費用

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
銀行利息收入	9,903	20,510
其他非流動應收款項之利息收入	6,589	7,273
應收附屬公司非控股權益款項之利息收入	4,384	—
衍生金融工具公允值收益	26,597	—
財務收入	47,473	27,783
利息開支：		
— 銀行借款	(322,682)	(320,691)
— 銀行融資費用	(14,605)	(9,647)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(156)	(1,358)
— 來自最終控股公司之貸款	(7,824)	—
— 其他貸款	(468)	(960)
— 應付票據	(30,337)	(18,709)
— 公司債券	(31,903)	—
銀行借款之匯兌虧損	(9,971)	(154,673)
應付票據之匯兌虧損	(41,854)	(30,184)
所產生財務費用	(459,800)	(536,222)

## 8 所得稅開支

- (a) 由於本集團在年內並無任何應繳納香港利得稅之收入，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅計提(二〇一五年：無)。
- (b) 截至二〇一六年十二月三十一日止年度，本集團根據中國企業所得稅法對本集團在中國之附屬公司、聯營公司及一間合營企業所獲得之盈利計提中國企業所得稅。

本集團截至二〇一六年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一五年：25%)。

此外，自二〇〇八年一月一日後，於賺取之外資企業盈利中進行之股息分派須按5%或10%之稅率繳納預扣所得稅。年內，本集團按5%或10%(二〇一五年：5%或10%)之稅率對部分在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利計提預扣所得稅。

於二〇一六年十二月三十一日，本集團並無就中國一間附屬公司之未匯出收益涉及之預扣稅確認人民幣23,580,000元(二〇一五年：人民幣13,593,000元)之遞延稅項負債，因預期將以該等收益於中國進行再投資。

- (c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅		
— 本年度	309,533	288,802
— 過往年度少計提金額	1,226	2,669
遞延所得稅	43,328	(74,561)
	<b>354,087</b>	<b>216,910</b>

## 附註

本集團之除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間合營企業業績之稅項，與使用主要適用稅率計算之理論金額有所不同，列示如下：

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,520,564	869,932
減：應佔聯營公司之業績	(298,510)	(231,077)
減：應佔一間合營企業之業績	(40,566)	(26,849)
	1,181,488	612,006
按25%(二〇一五年：25%)之稅率計算	295,372	153,002
無須繳稅之收入	(14,206)	(53,701)
不可扣稅之開支	56,509	101,720
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(16,062)	(19,950)
未確認之稅項虧損(附註(b))	9,331	19,886
動用先前未確認之稅項虧損	(15,646)	(10,214)
確認先前未確認之稅項虧損	—	(8,866)
過往年度少計提金額	1,226	2,669
稅率不同的影響	(1,007)	(1,014)
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	38,570	33,378
所得稅開支	354,087	216,910

附註：

- (a) 本集團若干附屬公司享有六年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。
- (b) 就結轉之稅務虧損而確認之遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現之情況。本集團並無就有關未動用虧損約人民幣617,012,000元(二〇一五年：人民幣1,023,305,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣154,253,000元(二〇一五年：人民幣255,826,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一七年至二〇二一年到期。

## 9 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃將本公司股東應佔盈利除以年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二〇一六年	二〇一五年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	918,817	532,086
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.5491	0.3180

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一六年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇一五年：相同)。

## 10 股息

	二〇一六年 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
已付中期股息每股0.13港元，等值人民幣0.11元 (二〇一五年：每股0.12港元，等值每股人民幣0.10元)	186,241	160,094
擬派末期股息每股0.20港元，等值人民幣0.18元 (二〇一五年：每股0.16港元，等值每股人民幣0.13元)	296,394	224,065
	482,635	384,159

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

## 附註

### 11 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一六年十二月三十一日，應收代價餘款總額為人民幣103,900,000元(二〇一五年：人民幣116,300,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分10期每半年支付。按照償還時間表，二〇一七年十二月三十一日(二〇一五年：二〇一六年十二月三十一日)以後將收取約人民幣82,000,000元(二〇一五年：人民幣95,900,000元)。

應收代價餘款的公允值約為人民幣110,500,000元(二〇一五年：人民幣125,000,000元)，乃以餘額人民幣125,400,000元(二〇一五年：人民幣145,700,000元)按適用目前利率4.73%(二〇一五年：4.78%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

### 12 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款(附註a)	71,611	102,589
其他應收款項、按金及預付款項	105,478	118,042
	<b>177,089</b>	<b>220,631</b>

附註：

- (a) 於二〇一六年十二月三十一日，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一五年：30天)。

本集團之收入一般以現金支付及其通常不會有任何應收款項結餘。應收賬款指應收地方交易運輸部之款項，該部門因高速公路與普通公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。於二〇一六年十二月三十一日，應收賬款均無過期或減值，且並無就應收賬款作出減值虧損撥備(二〇一五年：相同)。

於二〇一六年及二〇一五年十二月三十一日，所有其他應收款項及按金均已履行(二〇一五年：相同)。

本集團並無持有任何作抵押之抵押品。於報告日期所面臨的最高信貸風險為合併資產負債表所呈列的應收款項賬面值。

應收賬款及其他應收款以及按金之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

## 13 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	56,457	79,082
其他應付款項及應計費用	505,755	492,949
	<b>562,212</b>	<b>572,031</b>

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30天	20,044	25,150
31至90天	—	1,018
超過90天	36,413	52,914
	<b>56,457</b>	<b>79,082</b>

除了約人民幣12,100,000元(二〇一五年：人民幣12,100,000元)是以港元計值外，應付賬款及其他應付款項及應計費用主要以人民幣計值，而賬面值與其公允值相若。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6	5	高速公路	60.00	16
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	不適用 <sup>(1)</sup>
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	14
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 <sup>(2)</sup>	14
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	20
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	24
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	19
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	24
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	14
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(3)</sup>	13
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	7
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	12
清連高速	215.2	4	16	高速公路	23.63	18

(1) 陝西西臨高速二〇一六年九月三十日經營期結束，已按協議移交政府。

(2) 本集團應佔股權比例為60%；利潤分配比例：二〇一二年及之前為90%，二〇一三年至二〇一五年為40%，二〇一六年及之後為60%。

(3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

## 收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一六年十二月三十一日止十二個月

	日均收費車流量		日均路費收入 <sup>(1)</sup>		每輛加權平均路費收入	
	二〇一六年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一六年 (人民幣元 /天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	194,227	14.3%	2,844,349	9.3%	14.6	-4.4%
陝西西臨高速 <sup>(2)</sup>	44,200	不適用	741,168	0.8% <sup>(3)</sup>	16.8	不適用
廣西蒼郁高速	11,043	51.4%	235,237	28.1%	21.3	-15.4%
天津津保高速	26,993	4.7%	269,413	4.6%	10.0	-0.1%
湖北漢孝高速	23,806	26.0%	424,267	10.2%	17.8	-12.5%
湖南長株高速	20,577	9.6%	617,057	4.1%	30.0	-5.1%
河南尉許高速	17,167	6.5%	768,191	2.4%	44.7	-3.8%
湖北隨岳南高速	16,302	4.0%	1,150,852	-8.9%	70.6	-12.4%
<b>聯營公司及合營企業</b>						
廣州西二環高速	58,615	16.6%	1,073,786	8.4%	18.3	-7.0%
虎門大橋	107,429	7.6%	4,070,068	6.0%	37.9	-1.5%
廣州北環高速	307,147	13.1%	2,027,121	7.2%	6.6	-5.3%
汕頭海灣大橋	26,368	24.4%	800,330	17.3%	30.4	-5.7%
清連高速	36,753	10.4%	1,834,884	5.1%	49.9	-4.8%

各項目每輛加權平均路費收入與客貨車佔比、車輛行駛路徑及超限超載車輛數量等因素密切相關。報告年度內各項目每輛加權平均路費收入不同程度同比下降，主要是由於客車佔比隨着汽車保有量增長而逐步提升、區間收費車流量增速快於過境收費車流量增速、以及全國治超力度加大使得超限超載車輛減少。

- (1) 根據《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅（簡稱「營改增」）試點。二〇一六年五月開始收入為扣除增值稅後淨收入，而二〇一五年全年收入以及二〇一六年一至四月收入是包含營業稅的收入。
- (2) 陝西西臨高速二〇一六年九月三十日經營期結束，已按協議移交政府。二〇一六年數據均為一至三季度的數據。同時，由於陝西西臨高速自二〇一四年八月至二〇一五年十一月期間實施「四改八」改擴建工程，期間實施交通管制，因此，日均收費車流量及每輛加權平均路費收入同比變動均不適用。
- (3) 按照「四改八」協議約定，二〇一六年路費收入以二〇一五年的實際收入為基數，按照遞增3.5%進行計算。增速低於3.5%主要是由於執行「營改增」政策，路費收入為扣除增值稅後淨收入，受此影響，同比增速略有下降。



## 收費公路及橋樑項目

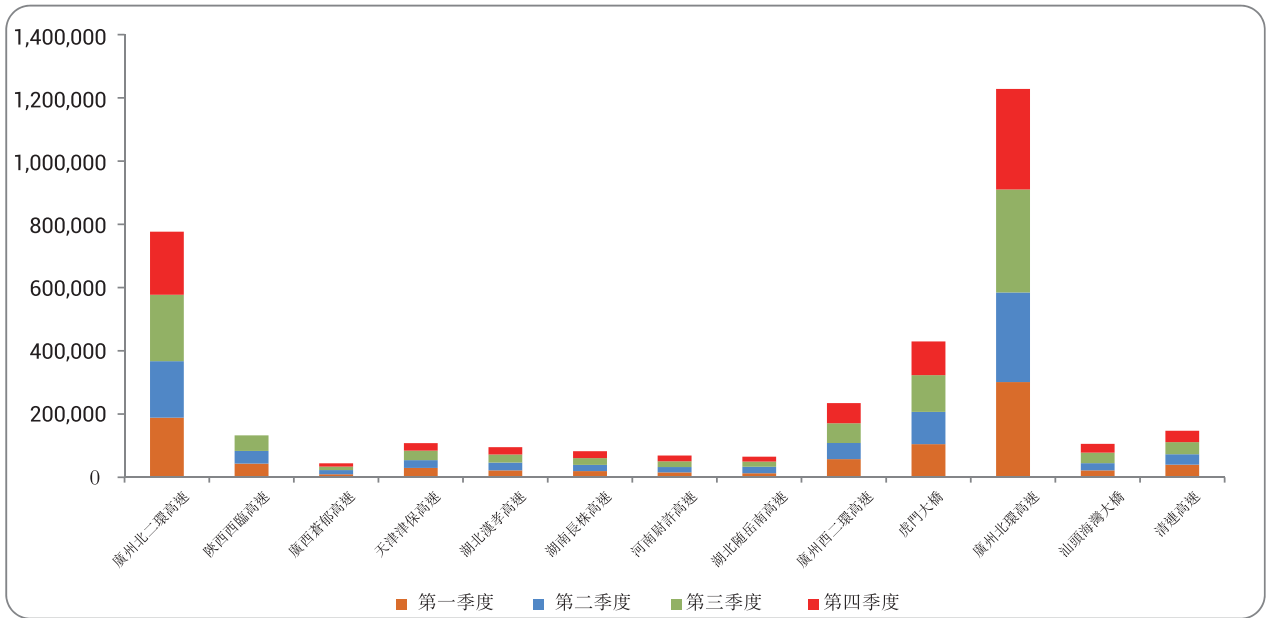
### 二〇一六年季度日均收費車流量分析

	日均收費車流量(架次/天)			
	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	178,709	188,414	210,024	199,529
陝西西臨高速 <sup>(1)</sup>	39,747	43,380	49,416	不適用
廣西蒼郁高速 <sup>(2)</sup>	12,985	9,653	11,173	10,367
天津津保高速	24,928	29,349	29,887	23,812
湖北漢孝高速	24,540	21,831	25,330	23,511
湖南長株高速	19,588	19,317	21,552	21,827
河南尉許高速	16,923	15,348	18,237	18,137
湖北隨岳南高速 <sup>(2)</sup>	20,414	12,662	16,516	15,623
<b>聯營公司及合營企業</b>				
廣州西二環高速	51,363	57,170	62,248	63,585
虎門大橋	101,942	104,579	116,403	106,700
廣州北環高速	283,077	301,098	325,764	318,321
汕頭海灣大橋	22,640	21,944	33,163	27,636
清連高速 <sup>(2)</sup>	40,513	32,127	38,457	35,907

(1) 陝西西臨高速二〇一六年九月三十日經營期結束，已按協議移交政府。二〇一六年數據均為一至三季度的數據。

(2) 作為省際通道，春運期間車流量呈現高位，從而表現為第一季度日均收費車流量高於其他三個季度日均收費車流量。

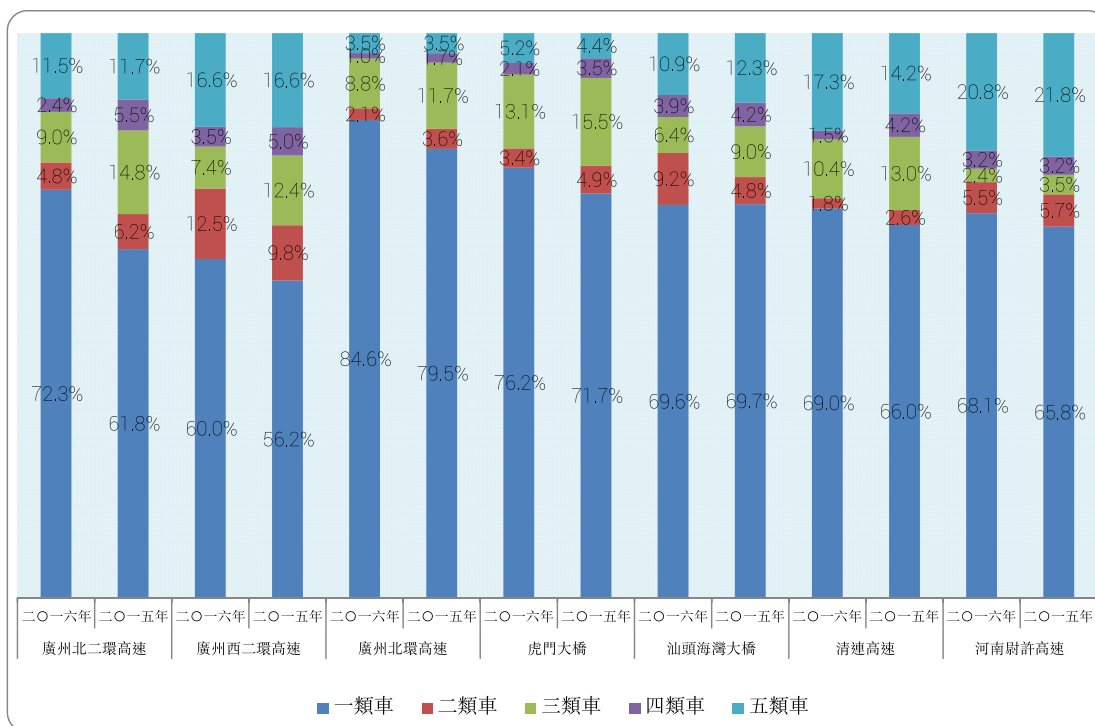
## 二〇一六年季度日均收費車流量分析



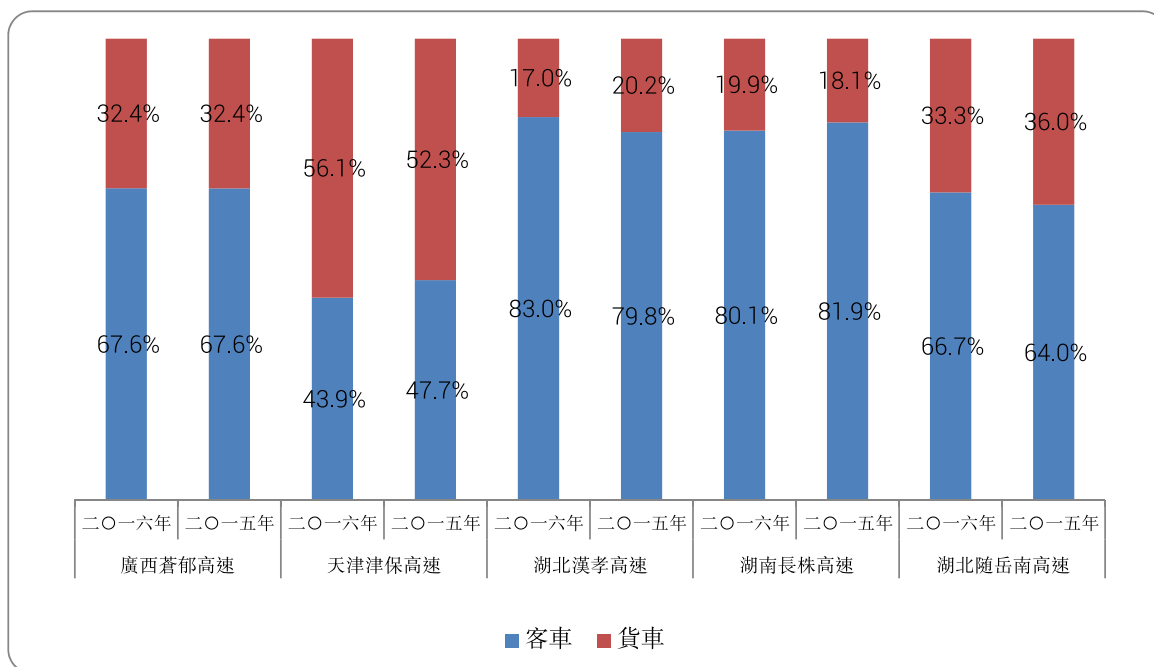
### 車型分析(按車流量統計)

報告年度內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。由於陝西西臨高速在二〇一四年八月至二〇一五年十一月期間實施「四改八」改擴建工程，期間實行交通管制，收費車流及車型結構出現顯著變化，而路費收入根據二〇一五年按協議到賬收入為基數，按照遞增3.5%進行計算，車型結構與路費收入不相匹配，故不再進行車型分析。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一六年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一六年車型分析(按車流量統計)



## 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟復蘇顯現低迷不振態勢。發達經濟體的增長回升強於預期，製造業產出有所恢復。新興市場和發展中經濟體出現增長減緩，金融環境普遍收緊。整體而言，全球政治、經濟風險偏於下行。

在面對全球經濟深度調整，經濟下行壓力加大的情況下，國內全年經濟總體運行實現平穩增長，據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一六年國內生產總值(GDP)為人民幣744,127億元，同比增長6.7%，領先於全球主要經濟體，呈現緩中趨穩、穩中向好的態勢。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、陝西、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一六年生產總值同比分別增長7.5%、7.6%、9.0%、7.3%、7.9%、8.1%及8.1%，均高於全國同期平均水準。

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	陝西省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一六年 GDP	744,127	79,512	19,165	17,885	18,245	31,245	32,298	40,160
二〇一六年 GDP 增幅	6.7%	7.5%	7.6%	9.0%	7.3%	7.9%	8.1%	8.1%
二〇一五年 GDP 增幅	6.9%	8.0%	8.0%	9.3%	8.1%	8.6%	8.9%	8.3%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

## 行業政策環境

報告年度內，收費公路行業政策保持平穩。交通運輸部表示未來仍將堅持和依靠收費公路政策，《收費公路管理條例》有望於二〇一七年底完成修訂，擬對收費公路範圍、期限、標準及減免等事項重新作出統一規定，同時將堅持經營性公路實行特許經營制度，全面保障公路用戶和投資者合法權益。

報告年度內，財政部、發改委聯合發佈《關於進一步共同做好政府和社會資本合作(PPP)有關工作的通知》，在收費公路領域推進PPP模式的實踐中，加強相關管理部門之間協同效應，建立合理回報機制，提高PPP項目融資效率；強化監督政府方履約情況，給予社會資本合理收益；加強信息公開，實現公共利益最大化。

報告年度內，財政部、國家稅務總局聯合發佈《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅(簡稱「營改增」)試點，公路經營企業中開工日期在二〇一六年四月三十日前的高速公路，路費收入可以選擇適用簡易計稅方法，減按3%的徵收率計算應納稅額。作為參考，目前本集團屬下各項目公司申報的增值稅納稅金額按下列公式計算：申報納稅金額=高速公路通行費發票上注明的金額÷(1+3%(或5%))×3%。

報告年度內，交通部正式開始實施《超限運輸車輛行駛公路管理規定》，並與公安部聯合下發《整治公路貨車違法超限超載行為專項行動方案》以及《車輛運輸車治理工作方案》，自二〇一六年九月開始為期一年的專項整治，長期將利好收費公路行業。

報告年度內，為推進供給側改革，湖南、湖北、山西、貴州、安徽等省份推出高速公路通行費階段性下調政策。其中，湖南、湖北省對省內持儲值卡的繳費貨車實行優惠減費政策，該政策一定程度上促進了貨車車主使用高速公路，從整體來看，對本集團路費收入影響不大。

報告年度內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。該政策的執行減少本集團路費收入約人民幣27,537萬元(二〇一五年約為人民幣19,449萬元<sup>(1)</sup>)。

附註：

(1) 二〇一五年湖北隨岳南高速綠色通道及重大節假日有關數據是七至十二月的數據。

報告年度內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。全年符合規定的重大節假日共計二十天，經初步測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣7,957萬元<sup>(2)</sup>(二〇一五年約為人民幣6,644萬元<sup>(1)(2)</sup>)。

### 環境保護政策情況

報告年度內，本集團積極推廣應用新技術、新工藝、新材料和新產品，在節約成本、提高公路使用性的同時，最大限度節約材料、保護環境和減少污染，為綠色出行做出貢獻。

本集團持續關注公路綠化治理情況，轄下項目公司定期對沿線、互通立交及各收費站區域花草、樹木等進行修正，加強日常綠化養護管理，提升轄下公路整體景觀品質，為司乘人員帶來良好的通行環境；同時，通過設置噪音控制設施、排水設施等方式，有效控制噪音、淤積等不利因素，保證周邊沿線居民的生活環境品質。

除此之外，本集團積極引導無紙化辦公，鼓勵員工養成良好習慣，節約資源和能源，建設綠色舒適的辦公環境。

### 業務提升及創新

報告年度內，本集團持續強化道路應急保暢及收費業務標準化管理，努力為司乘人員提供安全、快捷、及優質通行服務，項目營運表現再創新高；積極拓寬融資渠道，成功發行國內首單公募熊貓債，融資成本再創新低；大力推廣養護新技術／新工藝／新材料應用，降低道路全壽命綜合養護成本；著力推動信息化建設與業務相結合，持續提升管理效能；積極探索長效激勵機制，激發企業內生動力。

### 投資進展情況

報告年度內，本集團將繼續致力於尋求大中型優質高速公路項目，做大做強主業。立足於廣東省，向中西部經濟大省積極尋找並收購已經營性現金流平衡的高速公路項目來擴大產業規模，亦會尋求現金流穩定的多元化項目發展機會。

附註：

- (1) 二〇一五年湖北隨岳南高速綠色通道及重大節假日有關數據是七至十二月的數據。
- (2) 測算結果是基於本集團附屬公司可獲取數據及歷史數據進行模擬計算得出，僅供參考之用。

## 可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步完善全面風險管理體系，該體系涵蓋公司戰略、運營、財務等各個環節。在未來發展中，本集團將高度關注以下風險事項並積極採取有效應對措施。

### 路網規劃變動風險

風險分析：隨著高速公路路網的不斷完善，平行道路或可替代線路有可能不斷增加，對個別項目通行費收入的增長或會帶來不確定影響。

應對措施：積極與行業主管部門溝通，及時獲取路網變化情況，定期檢視更新項目所在地路網規劃，統計新建道路建設開通情況，評估路網變化對項目公司車流影響。

### 行業經濟政策風險

風險分析：國家行業經濟政策的變化對收費公路企業將會產生影響。當前，收費公路管理條例正在進行修訂，高速公路收費將可能進行體制性改革；國內宏觀經濟增速進一步放緩，並進入轉型升級階段，可能影響交通需求特別是貨運需求。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的交通行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關資訊進行收集、整理，建立資料庫，分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時了解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。

### 投資決策風險

風險分析：根據本集團發展戰略，未來將繼續收購新項目，能否選擇優質的項目，做出科學的投資決策對本集團發展影響深遠。

應對措施：遵循公司戰略的前提下，進一步完善投資決策的指標體系，研究建立項目分析的對比體系；在進行投資決策前對項目區域的產業結構、經濟結構、路網未來規劃進行深度調研；選擇項目的准入時機，並據此制訂相應的投資策略，適時調整以達至最優。

### 戰略指導風險

風險分析：隨著資產「有進有出」戰略的推進，需要在資產處置工作上建立系統的分析機制，以確保戰略目標的實施過程符合企業的願景和經營實際。

應對措施：及時對政策環境、運營環境進行更新，建立系統的分析機制，提升資產處置的專業能力。

## 資金現狀全面認識風險

風險分析：隨著本集團借款逐步增加，對資金預算和資金管控提出了更高的要求，若未全面了解資金現狀，將使得公司難以正確評估資金的實際需要以及期限等，將可能導致籌資過度或者籌資不足，導致資金利用效率低下，增加不必要的財務成本。

應對措施：增強對利率、匯率走向的研究跟蹤，及時調整融資策略；通過加強於境內、外投行的聯動，獲取關於匯率、利率對沖方面的資訊，進一步提升監控能力。

## 與利益相關者關係風險

風險分析：隨著收購項目增加，地域的不斷拓張，若項目與當地政府主管部門、路費拆分單位、所在地域的治安力量、附近村鎮居民、媒體等利益相關者的關係不和諧，可能會對公司的經營造成不利影響。

應對措施：指導項目公司開展加強與當地政府部門、路費拆分單位等之間的溝通，建立長效、良性溝通渠道，維持良好關係。

## 高速公路及橋樑表現

### 附屬公司

#### 廣州北二環高速

報告年度內，日均收費車流量為194,227架次及日均路費收入為人民幣284.4萬元，分別較二〇一五年增長14.3%和9.3%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好以及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全計重收費等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

#### 陝西西臨高速

報告年度內，日均收費車流量為44,200架次及日均路費收入為人民幣74.1萬元，較二〇一五年增長0.8%。

西臨高速二〇一六年九月三十日經營期結束，已按協議移交政府。二〇一六年數據均為一至季度的數據。按照「四改八」協議約定，二〇一六年路費收入以二〇一五年的實際收入為基數，按照遞增3.5%進行計算。增速低於3.5%主要是由於執行「營改增」政策，路費收入為扣除增值稅後淨收入，受此影響，同比增速略有下降。

#### 廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為11,043架次及日均路費收入為人民幣23.5萬元，分別較二〇一五年增長51.4%和28.1%。

受益於貴梧高速等周邊路段建成通車帶來的路網貫通效應。日均收費車流量、路費收入同比保持增長。



### **天津津保高速**

報告年度內，日均收費車流量為26,993架次及日均路費收入為人民幣26.9萬元，分別較二〇一五年增長4.7%和4.6%。

報告年度內，由於相鄰的津靜公路施工實施交通管制，部分貨車繞行津保高速。日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

### **湖北漢孝高速**

報告年度內，日均收費車流量為23,806架次及日均路費收入為人民幣42.4萬元，分別較二〇一五年增長26.0%和10.2%。

受益於地區經濟的穩定增長、汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

### **湖南長株高速**

報告年度內，日均收費車流量為20,577架次及日均路費收入為人民幣61.7萬元，分別較二〇一五年增長9.6%和4.1%。

受益於路段周邊地區經濟穩定發展、路網的進一步完善，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

### **河南尉許高速**

報告年度內，日均收費車流量為17,167架次及日均路費收入為人民幣76.8萬元，分別較二〇一五年增長6.5%和2.4%。

受益於地區貨運需求回升以及治超新政帶來的利好影響，日均收費車流量、路費收入實現同比增長。

### **湖北隨岳南高速**

報告年度內，日均收費車流量為16,302架次及日均路費收入為人民幣115.1萬元，分別較二〇一五年增長4.0%和下降8.9%。

自二〇一五年六月底，湖北省統一車型分類對接全國標準導致貨車收費標準上升，以及地方交通主管部門加大高速公路治超力度的綜合影響下，部分貨車選擇行走地方道路，使得隨岳南高速日均路費收入同比下降。但隨著隨岳南高速採取一系列引車上路措施，及湖北省自二〇一六年六月一日實施高速公路「一降兩惠」政策效應的逐步顯現，日均收費車流量及路費收入自二〇一六年十月起同比實現回升。

## **聯營公司及合營企業**

### **廣州西二環高速**

報告年度內，日均收費車流量為58,615架次及日均路費收入為人民幣107.4萬元，分別較二〇一五年增長16.6%和8.4%。

受益於汽車保有量增長以及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全計重收費等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

### **虎門大橋**

報告年度內，日均收費車流量為107,429架次及日均路費收入為人民幣407.0萬元，分別較二〇一五年增長7.6%和6.0%。

受益於汽車保有量增長以及二〇一五年六月二十六日起廣東省實施貨車全計重收費等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持穩定增長。

### **廣州北環高速**

報告年度內，日均收費車流量為307,147架次及日均路費收入為人民幣202.7萬元，分別較二〇一五年增長13.1%和7.2%。

受益於汽車保有量增長，以及保暢工作的有效完成使得通行條件改善、通行能力和效率持續提升，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

### **汕頭海灣大橋**

報告年度內，日均收費車流量為26,368架次及日均路費收入為人民幣80.0萬元，分別較二〇一五年增長24.4%和17.3%。

由於相鄰路段大修實施交通管制，部分車流繞行海灣大橋，以及去年大橋進行維修禁止部分重型貨車通行使得基數較低的雙重因素合力下，日均收費車流量、路費收入同比實現雙位數增長。

### **清連高速**

報告年度內，日均收費車流量為36,753架次及日均路費收入為人民幣183.5萬元，分別較二〇一五年增長10.4%和5.1%。

由於周邊路網分流效應基本見底以及廣清高速公路「四改八」擴建工程完工通車，使得區間通行條件進一步改善，日均收費車流量、路費收入實現同比增長。

## 財務回顧

### 主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元	變動 %
業務收入	2,519,003	2,226,023	13.2
業務收入(扣除稅項) <sup>1</sup>	2,484,943	2,150,802	15.5
毛利	1,684,103	1,450,776	16.1
營運盈利	1,593,815	1,120,445	42.2
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>2</sup>	2,356,181	2,037,563	15.6
財務費用	(459,800)	(536,222)	-14.3
應佔一間合營企業業績	40,566	26,849	51.1
應佔聯營公司業績	298,510	231,077	29.2
本公司股東應佔盈利	918,817	532,086	72.7
每股基本及攤薄盈利	人民幣0.5491元	人民幣0.3180元	72.7
股息	482,635	384,159	

1 根據《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，公路經營企業中開工日期在二〇一六年四月三十日以前的高速公路，路費收入可以選擇適用簡易計稅方法，減按3%的徵收率計算應納稅額。自二〇一六年五月一日起產生的業務收入會以不含增值稅入會計賬，而為了作更佳的分析比較，二〇一六年五月一日前產生的業務收入(包括同期比較數字)會以扣除營業稅呈列在這財務回顧中。

2 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利及不包括非現金收益及虧損。

### 一、營運業績概述

本集團於二〇一六年(「報告年度」)錄得業務收入(扣除稅項)增長15.5%至人民幣2,484,900,000元，而本公司股東應佔盈利上升72.7%至人民幣918,800,000元。董事會建議派發二〇一六年末期股息每股0.20港元，相當於約人民幣0.177146元(二〇一五年：每股0.16港元，相當於約人民幣0.133917元)，連同中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.111311元(二〇一五年：每股0.12港元，相當於約人民幣0.095683元)計算，截至二〇一六年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.33港元，相當於約人民幣0.288457元(二〇一五年：每股0.28港元，相當於約人民幣0.2296元)，派息率相當於52.5%(二〇一五年：72.2%)。

於報告年度內業務收入(扣除稅項)的增長主要是來自在路費業務方面的廣州北二環高速的收入增加及全年合併湖北隨岳南高速的影響(自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表)。由於汽車保有量增長及計重收費全面實施，使廣州北二環高速業務收入(扣除稅項)增長12.0%或人民幣109,700,000元。湖北隨岳南高速第一個全年業務收入(扣除稅項)較二〇一五年五個月業務收入(扣除稅項)(由合併日至二〇一五年十二月三十一日)多出人民幣216,700,000元。受益於貴梧高速等周邊路段建成通車，廣西蒼郁高速的業務收入(扣除稅項)增長31.3%或人民幣20,300,000元。湖北漢孝高速的業務收入(扣除稅項)增長12.7%或人民幣17,200,000元主要是由於汽車保有量增長。受益於周邊路網漸趨完善，湖南長株高速的業務收入(扣除稅項)錄得6.5%或人民幣13,500,000元增長。河南尉許高速的業務收入(扣除稅項)增長4.9%或人民幣13,000,000元，受益於地區貨運需求回升以及治超新政帶來的利好影響。由於相鄰的津靜公路施工實施交通管制而導致部份貨車分流，天津津保高速業務收入(扣除稅項)增加7.3%或人民幣6,600,000元。陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營，其路費業務收入(扣除稅項)較二〇一五年全年數目少人民幣58,900,000元。所有非控股收費項目的業務收入(扣除稅項)於報告年度增長9.7%。虎門大橋、廣州北環高速及廣州西二環高速等的業務收入(扣除稅項)分別增長8.5%、9.7%及11.2%。汕頭海灣大橋受益於相鄰的礮石大橋施工產生的路網分流，其業務收入(扣除稅項)於報告年度內上升20.3%。隨著周邊路網分流效應基本見底，清連高速的業務收入(扣除稅項)上升7.4%。

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告年度貢獻了人民幣794,400,000元，較二〇一五年增加34.3%。而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利增長30.9%至人民幣802,100,000元(若撇除合併湖北隨岳南高速作同期比較，增長為26.0%)，而碼頭業務，截至出售日二〇一六年八月一日，錄得人民幣7,700,000元虧損。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長11.4%至人民幣337,800,000元。湖北隨岳南高速第一個全年淨盈利為人民幣66,700,000元，較二〇一五年五個月淨盈利(由合併日至二〇一五年十二月三十一日)多出人民幣37,500,000元。陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營，其淨盈利為人民幣94,100,000元。由於路費收入持續增長，廣西蒼郁高速的淨盈利增加79.8%至人民幣40,400,000元。河南尉許高速於報告年度貢獻淨盈利增長18.5%至人民幣104,800,000元。湖南長株高速於報告年度的淨盈利增加9.6%至人民幣73,700,000元。天津津保高速錄得淨盈利增加87.7%(與二〇一五年本公司股東應佔營運盈利作比較)至人民幣16,400,000元(二〇一五年錄得減值虧損人民幣119,900,000元)。由於在報告年度動用於二〇一五年確認的遞延所得稅資產人民幣8,900,000元，湖北漢孝高速的淨盈利下降14.6%至人民幣68,300,000元。碼頭業務於報告年度錄得人民幣7,700,000元虧損。非控股收費項目於報告年度合共貢獻人民幣339,100,000元的淨盈利至本集團，較二〇一五年上升31.5%。虎門大橋增長7.6%至人民幣169,200,000元。廣州北環高速增長8.1%至人民幣79,900,000元。汕頭海灣大橋增長48.8%至人民幣49,200,000元，清連高速轉為淨盈利至人民幣150,000元及廣州西二環高速錄得51.1%增長至人民幣40,600,000元。

於控股公司層面，除出售越新赤水碼頭的收益(除稅前)為人民幣112,100,000元及淨匯兌虧損的影響已大幅被對沖工具的公允值收益抵銷外，報告年度內，並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

## 二、營運業績分析

### 業務收入（扣除稅項）

本集團於報告年度錄得人民幣2,484,900,000元的總業務收入(扣除稅項)，較二〇一五年增長15.5%。報告年度來自路費業務的收入為人民幣2,478,300,000元，增長15.8%。碼頭至出售日二〇一六年八月一日的業務收入(扣除稅項)總額為人民幣6,700,000元(二〇一五年：人民幣10,800,000元)。

### 各控股項目的業務收入(扣除稅項)分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	1,027,575	41.3	917,871	42.7	12.0
湖北隨岳南高速	415,404	16.7	198,673	9.2	109.1
河南尉許高速	277,643	11.2	264,632	12.3	4.9
湖南長株高速	222,770	9.0	209,253	9.7	6.5
陝西西臨高速	199,646	8.0	258,587	12.1	-22.8
湖北漢孝高速	152,921	6.2	135,674	6.3	12.7
天津津保高速	97,206	3.9	90,557	4.2	7.3
廣西蒼郁高速	85,094	3.4	64,798	3.0	31.3
路費業務合計	2,478,259	99.7	2,140,045	99.5	15.8
碼頭業務	6,684	0.3	10,757	0.5	-37.9
業務收入合計	2,484,943	100.0	2,150,802	100.0	15.5

於報告年度，廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入(扣除稅項)總額的41.3%(二〇一五年：42.7%)。受益於汽車保有量增長以及於二〇一五年六月二十六日起廣東省貨車計重收費全面實施等利好因素，廣州北二環高速於報告年度內增長12.0%至人民幣1,027,600,000元。

自於二〇一五年七月二十一日合併，湖北隨岳南高速踏入其第一個全年合併於本集團報表。其業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第二位，為人民幣415,400,000元，佔控股項目約16.7%(二〇一五年：9.2%)。

河南尉許高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第三位，佔控股項目約11.2%(二〇一五年：12.3%)。河南尉許高速於報告年度內增長4.9%至人民幣277,600,000元，受益於地區貨運需求回升以及治超新政帶來的利好影響。

湖南長株高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第四位，佔控股項目約9.0%(二〇一五年：9.7%)。受益於周邊路網漸趨完善，湖南長株高速於報告年度內增長6.5%至人民幣222,800,000元。

陝西西臨高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第五位，佔控股項目約8.0%(二〇一五年：12.1%)。其截至於二〇一六年九月三十日終止經營的業務收入(扣除稅項)為人民幣199,600,000元。

湖北漢孝高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第六位，佔控股項目約6.2%(二〇一五年：6.3%)。由於汽車保有量增長，湖北漢孝高速於報告年度內增長12.7%至人民幣152,900,000元。

天津津保高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第七位，佔控股項目約3.9%(二〇一五年：4.2%)。由於相鄰的津靜公路施工實施交通管制而導致部份貨車流入，天津津保高速於報告年度增長7.3%至人民幣97,200,000元。

廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第八位，佔控股項目的3.4%(二〇一五年：3.0%)。受益於貴梧高速等周邊路段建成通車，廣西蒼郁高速於報告年度增長31.3%至人民幣85,100,000元。

越新赤水碼頭，截至出售日二〇一六年八月一日，貢獻人民幣6,700,000元(二〇一五年：人民幣10,800,000元)至本集團業務收入(扣除稅項)。

### **經營成本(不包含增值稅及營業稅)**

報告年度內本集團的經營成本(不包含增值稅及營業稅)總額為人民幣800,800,000元(二〇一五年：人民幣700,000,000元)，較二〇一五年增加人民幣100,800,000元或14.4%。成本比率(經營成本不包含增值稅及營業稅／業務收入(扣除稅項))於報告年度為32.2%，較二〇一五年減少0.3個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告年度為32.1%，較二〇一五年高0.6個百分點。從經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析中顯示(1)由於全年合併湖北隨岳南高速(自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表)而導致較二〇一五年增加人民幣91,000,000元；(2)陝西西臨高速於二〇一六年九月三十日終止經營而導致減少人民幣30,300,000元；(3)越新赤水碼頭於二〇一六年八月一日出售而導致減少人民幣21,100,000元；及(4)增加無形經營權攤銷隨著車流量增長。於經營成本總額中，控股收費項目的經營成本為人民幣795,000,000元而碼頭業務的經營成本為人民幣5,800,000元。

### 各控股項目的經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	259,434	32.4	239,070	34.1	8.5
湖北隨岳南高速	149,194	18.6	58,239	8.3	156.2
河南尉許高速	93,697	11.8	86,222	12.3	8.7
湖南長株高速	89,693	11.2	65,665	9.4	36.6
天津津保高速	59,502	7.4	61,768	8.8	-3.7
湖北漢孝高速	59,082	7.4	52,158	7.5	13.3
陝西西臨高速	50,602	6.3	80,901	11.6	-37.5
廣西蒼郁高速	33,829	4.2	29,131	4.2	16.1
路費業務合計	795,033	99.3	673,154	96.2	18.1
碼頭業務 <sup>1</sup>	5,807	0.7	26,872	3.8	-78.4
合計	800,840	100.0	700,026	100.0	14.4

### 按性質分類的經營成本分析

	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	505,763	63.2	419,119	59.9	20.7
收費公路及橋樑之養護開支	110,877	13.9	82,525	11.8	34.4
員工成本	102,901	12.8	111,183	15.9	-7.4
收費公路及橋樑之經營開支	69,762	8.7	56,803	8.1	22.8
其他固定資產折舊 <sup>1</sup>	11,537	1.4	30,396	4.3	-62.0
合計	800,840	100.0	700,026	100.0	14.4

1. 根據相關會計準則，當被分類為持有待售出售組別時，資產將停止折舊。若越新赤水碼頭並非分類為持有待售出售組別，於報告年度內截至出售日二〇一六年八月一日需要額外計提多人民幣 10,000,000 元折舊於經營成本內。



## 毛利

報告年度的毛利增加 16.1% 至人民幣 1,684,100,000 元，其中人民幣 1,683,200,000 元是來自路費業務，而碼頭業務則錄得人民幣 900,000 元毛利。報告年度的毛利率為 67.8%，較二〇一五年增加 0.3 個百分點，當中報告年度路費業務的毛利率為 67.9%，較二〇一五年減少 0.6 個百分點。

## 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一五年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>1</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>1</sup>
廣州北二環高速	768,141	74.8%	678,801	74.0%
湖北隨岳南高速	266,210	64.1%	140,434	70.7%
河南尉許高速	183,946	66.3%	178,410	67.4%
陝西西臨高速	149,044	74.7%	177,686	68.7%
湖南長株高速	133,077	59.7%	143,588	68.6%
湖北漢孝高速	93,839	61.4%	83,516	61.6%
廣西蒼郁高速	51,265	60.2%	35,667	55.0%
天津津保高速	37,704	38.8%	28,789	31.8%
路費業務合計	1,683,226	67.9%	1,466,891	68.5%
碼頭業務 <sup>2</sup>	877	13.1%	(16,115)	不適用
合計	1,684,103	67.8%	1,450,776	67.5%

1. 毛利率 = 毛利 / 業務收入 (扣除稅項)

2. 根據相關會計準則，當被分類為持有待售出售組別時，資產將停止折舊。若越新赤水碼頭並非分類為持有待售出售組別，於報告年度內截至出售日二〇一六年八月一日需要額外多計提人民幣 10,000,000 元折舊於經營成本內。

## 一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支較二〇一五年增加 11.9% 至人民幣 226,200,000 元，主要是由於 (1) 全年合併湖北隨岳南高速 (自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表) 而導致較二〇一五年增加人民幣 5,000,000 元；(2) 陝西西臨高速於二〇一六年九月三十日終止經營而計提人民幣 20,000,000 元作為員工遣散費及其他有關清算費用。

### **其他收入、收益和虧損－淨額**

於報告年度，本集團的其他收入、收益和虧損－淨額為人民幣136,000,000元收益(二〇一五年：人民幣128,200,000元虧損淨額)，其中變動主要包括：(1)於報告年度出售越新赤水碼頭的收益為人民幣112,100,000元，(2)匯兌虧損，淨額(不包括在財務費用內反映應付票據及銀行借款的匯兌虧損)較二〇一五年減少人民幣13,000,000元以及(3)某些於二〇一五年一次性的虧損和收益，其中包含無形經營權的減值虧損人民幣266,400,000元，因出售附屬公司而釋放外幣會計換算差異人民幣72,600,000元的匯兌收益，因出售附屬公司而產生的收益人民幣30,100,000元及來自承包商有關終止建造合約之賠償人民幣3,300,000元。除前述之外，報告年度的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

### **財務收入／財務費用**

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣47,500,000元，較二〇一五年增加70.9%，主要由於衍生金融工具公允價值收益。此衍生金融工具是交叉貨幣互換於二〇一六年第四季度完成以對沖175,000,000歐元公司應付票據的匯率波動。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一五年的財務費用減少14.3%至人民幣459,800,000元，主要是由於減少淨匯兌虧損人民幣133,000,000元，其中有關銀行借款的匯兌虧損減少人民幣144,700,000元而有關應付票據的匯兌虧損增加人民幣11,700,000元。於報告年度財務費用扣除匯兌虧損為人民幣408,000,000元，較二〇一五年增加16.1%，主要是由於第一個全年合併湖北隨岳南高速(自二〇一五年七月二十一日合併於本集團報表)而導致利息開支增加人民幣56,700,000元。透過以發行低成本公司債券及獲取低息銀行借款進行債務優化，本集團於報告年度的整體加權平均利率為4.20%，低於二〇一五年的4.46%。

### **應佔聯營公司及一間合營企業業績**

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業業績於報告年度增加31.5%至人民幣339,100,000元。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利增長7.6%至人民幣169,200,000元。受益於汽車保有量的持續增長，於報告年度的業務收入(扣除稅項)在項目公司層面增長8.5%至人民幣1,469,300,000元。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利增長8.1%至人民幣79,900,000元。受益於汽車保有量的增加，在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長9.7%至人民幣732,000,000元。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利增長48.8%至人民幣49,200,000元。由於相鄰路段大修實施交通管制而導致貨車分流至汕頭海灣大橋，在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)上升20.3%至人民幣289,400,000元。

報告年度應佔清連高速除稅後業績由二〇一五年虧損人民幣33,300,000元轉為盈利人民幣150,000元。於項目公司層面，業務收入(扣除稅項)增加7.4%至人民幣660,800,000元，主要是由於廣清高速公路「四改八」擴建工程完工通車，使得區間通行條件進一步改善。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長51.1%至人民幣40,600,000元，若撇除於二〇一五年錄得以前年度少計提所得稅人民幣1,500,000元(本集團應佔部份)，其應有淨盈利增長為43.1%。在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長11.2%至人民幣388,000,000元。

#### 應佔聯營公司及一間合營企業業績及其有關的業務收入(扣除稅項)分析

	利潤 分配比例 %	業務收入(扣除稅項) <sup>(1)</sup>		應佔業績	
		報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	1,469,309	8.5	169,176	7.6
廣州北環高速	24.3	731,967	9.7	79,936	8.1
汕頭海灣大橋	30.0	289,409	20.3	49,246	48.8
清連高速	23.63	660,798	7.4	152	轉為盈利
小計		3,151,483	9.5	298,510	29.2
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	387,972	11.2	40,566	51.1
合計		3,539,455	9.7	339,076	31.5

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。自二〇一六年五月一日起產生的業務收入會以不含增值稅入會計賬，而為了作更佳的分析比較，於報告年度內屬二〇一六年五月一日前產生的業務收入以及用作計算累計同比變動的同期比較數字均是扣除營業稅。

#### 所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升63.2%至人民幣354,100,000元，主要是由於：(1)二〇一五年的所得稅開支因天津津保高速減值虧損而撥回的遞延所得稅負債人民幣66,600,000元而減少；及(2)在報告年度的所得稅開支包含動用和撥回遞延所得稅資產人民幣14,900,000元而致二〇一六年十二月三十一日的遞延所得稅資產餘額為人民幣66,200,000元。

### 本公司股東應佔盈利

報告年度內本公司股東應佔盈利為人民幣918,800,000元，較二〇一五年上升72.7%。有見於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

### 本公司股東應佔盈利分析（內部貸款利息抵銷後）

	報告年度 人民幣千元	佔總計比例 %	二〇一五年 人民幣千元	佔總計比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	794,433	70.1	591,489	69.6	34.3
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	339,076	29.9	257,926	30.4	31.5
項目的淨盈利	1,133,509	100.0	849,415	100.0	33.4
國內股息／收益的預扣稅	(38,570)		(33,378)		15.6
控股公司開支	(119,057)		(117,328)		1.5
控股公司收入／收益，淨額	115,455		101,607		13.6
控股公司財務收入	37,825		17,024		122.2
控股公司財務費用	(210,345)		(285,254)		-26.3
本公司股東應佔盈利	918,817		532,086		72.7

(1) 指應佔聯營公司和一間合營企業業績

於報告年度本公司股東應佔盈利分析顯示，來自控股項目的淨盈利為人民幣794,400,000元，佔70.1%（二〇一五年：69.6%），而於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣339,100,000元，佔29.9%（二〇一五年：30.4%）。

控股項目的淨盈利為人民幣794,400,000元，較二〇一五年增長34.3%或人民幣202,900,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長30.9%至人民幣802,100,000元（若撇除合併湖北隨岳南高速作同期比較，增長為26.0%）。碼頭業務於報告年度錄得營運虧損人民幣7,700,000元。

**各控股項目淨盈利分析（內部貸款利息抵銷後）**

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	337,764	29.8	303,233	35.8	11.4
河南尉許高速	104,816	9.2	88,459	10.4	18.5
陝西西臨高速	94,112	8.3	133,285	15.7	-29.4
湖南長株高速	73,704	6.5	67,263	7.9	9.6
湖北隨岳南高速	66,673	6.0	29,137	3.4	128.8
湖北漢孝高速	68,271	6.0	79,954	9.4	-14.6
廣西蒼郁高速	40,379	3.6	22,459	2.6	79.8
天津津保高速					
—經營	16,372	1.4	8,723	1.0	87.7
—減值虧損	—	—	(119,895)	-14.1	-100.0
路費業務合計	802,091	70.8	612,618	72.1	30.9
碼頭業務	(7,658)	-0.7	(21,129)	-2.5	-63.8
合計	794,433	70.1	591,489	69.6	34.3

**各控股項目淨盈利分析（內部貸款利息抵銷前）**

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇一五年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	337,764	31.6	303,233	38.6	11.4
河南尉許高速	104,816	9.8	88,459	11.3	18.5
陝西西臨高速	98,928	9.2	133,285	17.0	-25.8
湖北隨岳南高速	51,345	4.8	22,972	2.9	123.5
湖北漢孝高速	48,668	4.6	59,096	7.5	-17.6
湖南長株高速	42,266	4.0	34,361	4.4	23.0
廣西蒼郁高速	37,954	3.5	21,126	2.7	79.7
天津津保高速					
—經營	16,372	1.5	8,723	1.1	87.7
—減值虧損	—	—	(119,895)	-15.3	-100.0
路費業務合計	738,113	69.0	551,360	70.2	33.9
碼頭業務	(7,669)	-0.7	(23,504)	-3.0	-67.4
合計	730,444	68.3	527,856	67.2	38.4

於報告年度來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，其分析已顯示於前述「應佔聯營公司及一間合營企業業績及其有關的業務收入(扣除稅項)分析」之列表)較二〇一五年上升31.5%至人民幣339,100,000元。在非控股收費項目之間，來自虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋、清連高速和廣州西二環高速之股東應佔盈利分別佔項目的淨盈利的14.9%(二〇一五年：18.5%)、7.1%(二〇一五年：8.7%)、4.3%(二〇一五年：3.9%)、0.01%(二〇一五年：-3.9%)和3.6%(二〇一五年：3.2%)。

於控股公司層面，除出售越新赤水碼頭的收益(除稅前)為人民幣112,100,000元及淨匯兌虧損的影響已大幅被對沖工具的公允值收益抵消外，報告年度內，並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

### **末期股息**

董事會建議派發二〇一六年末期股息每股0.20港元相當於約人民幣0.177146元(二〇一五年：每股0.16港元相當於約人民幣0.133917元)予於二〇一七年五月二十六日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一七年五月十八日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一七年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.13港元相當於約人民幣0.111311元(二〇一五年：每股0.12港元相當於約人民幣0.095683元)，截至二〇一六年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.33港元相當於約人民幣0.288457元(二〇一五年：每股0.28港元相當於約人民幣0.2296元)，派息率相當於52.5%(二〇一五年：72.2%)。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前五個營業日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價的平均值。

### 三、財務狀況分析

#### 主要財務狀況數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元	變動 %
總資產	22,568,556	23,419,273	-3.6
總負債	11,264,254	12,590,180	-10.5
現金及現金等價物	1,045,922	866,665	20.7
總債務	8,578,928	9,353,138	-8.3
其中：銀行借款	4,939,891	7,784,888	-36.5
應付票據	1,452,359	1,403,973	3.4
公司債券	1,990,978	—	不適用
流動比率	1.4倍	0.9倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數	5.8倍	5.8倍	
本公司股東應佔權益	9,081,958	8,571,746	6.0

#### 資產、負債及權益

於二〇一六年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣226.0億元，較二〇一五年十二月三十一日的結餘減少3.6%主要是由於出售碼頭分部。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣185.0億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣190.0億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.2億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣18.5億元)；和現金及現金等價物人民幣1,045,900,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣866,700,000元)。

於二〇一六年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣113.0億元，較二〇一五年十二月三十一日結餘減少10.5%主要是由於償還借貸及出售碼頭分部。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣49.0億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣78.0億元)；應付票據為人民幣14.5億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣14.0億元)；公司債券人民幣20.0億元(於二〇一六年三月二十二日及二〇一六年十月二十八日提取)；來自非控股權益之貸款為人民幣103,700,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣107,200,000元)；及遞延所得稅負債為人民幣19.8億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣19.3億元)。

於二〇一六年十二月三十一日，本集團的總權益為人民幣113.0億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣108.3億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣91.0億元，較二〇一五年十二月三十一日的結餘增加人民幣510,200,000元。

## 主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>22,568,556</b>	23,419,273	-3.6
其中約90.0%是：			
無形經營權	18,485,580	18,952,996	-2.5
一間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
分類為持有待售出售組別之資產 <sup>1</sup>	—	599,192	-100.0
<b>總負債</b>	<b>11,264,254</b>	12,590,180	-10.5
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	235,193	675,268	-65.2
—長期部份	4,704,698	7,109,620	-33.8
應付票據	1,452,359	1,403,973	3.4
公司債券	1,990,978	—	不適用
非控股權益之貸款	103,650	107,227	-3.3
遞延所得稅負債	1,975,343	1,932,015	2.2
分類為持有待售出售組別之負債 <sup>1</sup>	—	417,749	-100.0
<b>總權益</b>	<b>11,304,302</b>	10,829,093	4.4
其中：本公司股東應佔權益	9,081,958	8,571,746	6.0

1 於二〇一五年十二月三十一日至其完成出售於二〇一六年八月一日，碼頭分部的資產和負債被重新分類為持有待售出售組別。

## 現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平，以防止流動性風險。於報告年度完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,045,900,000元，較二〇一五年十二月三十一日的水平增加20.7%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。於二〇一六年十二月三十一日，並無原本到期日為超過三個月的短期銀行存款(二〇一五年十二月三十一日：人民幣10,000,000元)。



## 現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
經營業務產生現金淨額	1,721,847	1,439,832
投資業務產生／(所用)現金淨額	289,798	(1,327,903)
融資活動所用現金淨額	(1,853,276)	(354,881)
現金及現金等價物的增加／(減少)	158,369	(242,952)
於一月一日合併資產負債表之現金及現金等價物	866,665	1,123,517
於一月一日分類為持有待售出售組別之現金及現金等價物	15,050	—
匯率變動之影響	5,838	1,150
減：於十二月三十一日的分類為持有待售出售組別之現金及現金等價物	—	(15,050)
於十二月三十一日的現金及現金等價物	1,045,922	866,665

報告年度內經營活動產生的現金淨額為人民幣 1,721,800,000 元(二〇一五年：人民幣 1,439,800,000 元)，是從經營產生的現金人民幣 2,012,500,000 元(二〇一五年：人民幣 1,720,400,000 元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣 290,700,000 元(二〇一五年：人民幣 280,600,000 元)後所得數。

報告年度內投資活動產生的現金淨額為人民幣 289,800,000 元(二〇一五年：所用的現金淨額人民幣 1,327,900,000 元)。流入方面，主要包括出售一間附屬公司之所得款人民幣 231,400,000 元(二〇一五年：無)；聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣 251,900,000 元(二〇一五年：人民幣 313,100,000 元)；補償安排所得款項人民幣 20,300,000 元(二〇一五年：人民幣 28,700,000 元)；利息收入合共約人民幣 9,900,000 元(二〇一五年：人民幣 20,500,000 元)；收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款人民幣 10,000,000 元(二〇一五年：人民幣 17,400,000 元)；及於報告年度並無建造高速公路相關的政府資助(二〇一五年：人民幣 67,700,000 元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣 234,000,000 元(二〇一五年：人民幣 1,825,300,000 元)。

融資活動於報告年度所用的現金淨額人民幣1,853,300,000元(二〇一五年：人民幣354,900,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣6,941,500,000元(二〇一五年：人民幣1,808,900,000元)；支付融資及相關費用人民幣366,800,000元(二〇一五年：人民幣343,200,000元)；報告年度支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣5,100,000元(二〇一五年：人民幣3,100,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣236,700,000元(二〇一五年：人民幣306,500,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣410,300,000元(二〇一五年：人民幣385,800,000元)；於報告年度沒有支付予其他貸款及收購額外附屬公司權益(沒有改變原控制權)(二〇一五年：分別為人民幣100,000,000元及人民幣112,200,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣4,082,200,000元(二〇一五年：人民幣1,330,400,000元)；新增來自附屬公司之非控權益的貸款人民幣35,000,000元(二〇一五年：人民幣4,600,000元)及來自公司債券(熊貓債)所得淨款項人民幣1,989,800,000元(於二〇一六年三月二十二日及二〇一六年十月二十八日提取)。

### **流動比率**

於二〇一六年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.4倍(二〇一五年十二月三十一日：0.9倍)。流動資產結餘於二〇一六年十二月三十一日為人民幣13.0億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣17.6億元)及流動負債結餘人民幣958,100,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣19.5億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一六年十二月三十一日的結餘為人民幣1,045,900,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣866,700,000元)。於二〇一六年十二月三十一日並無原本到期日為超過三個月的短期銀行存款(二〇一五年十二月三十一日：人民幣10,000,000元)。於二〇一六年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)約為人民幣235,200,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣675,300,000元)，為銀行借款。於二〇一六年六月三十日，分類為持有待售組別之資產及負債分別為人民幣587,000,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣599,200,000元)及人民幣417,100,000元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣417,700,000元)已於二〇一六年八月一日交易完成日被註銷。鑒於未來將會承諾的資本性開支和將會收購的投資項目均會運用到集團大部份的現金及現金等價物，也會增加了銀行借款水平；有鑒於此，為減低流動性風險，管理層會持續採取小心謹慎的策略，務求有效地支配現有的現金及現金等價物和未來營運現金流及投資現金回報與資本及債務承擔。

### **除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率**

截至二〇一六年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為5.8倍(二〇一五年十二月三十一日：5.8倍)，是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一六年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為28.1%(二〇一五年十二月三十一日：22.2%)，是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、應付票據和公司債券(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇一六年十二月三十一日止年度的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為4.5倍(二〇一五年十二月三十一日：4.5倍)，是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一六年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為6.7倍(二〇一五年十二月三十一日：6.0倍)，是按經營活動產生之現金淨額連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

### **資本性支出和投資**

於報告年度資本性支出總額為人民幣234,000,000元(二〇一五年：人民幣1,937,500,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣43,600,000元(二〇一五年：人民幣220,800,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣11,200,000元(二〇一五年：人民幣11,200,000元)。與投資於附屬公司有關的資本性支出主要為支付收購附屬公司的代價約人民幣179,200,000元(二〇一五年：人民幣1,593,300,000元)。於報告年度並無收購額外附屬公司權益(沒有改變原控制權)(二〇一五年：人民幣112,200,000元)。除前面所述之外，報告年度內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

## 資本架構

本集團其中一個融資政策是保持合理的資本架構，目標是一方面提升盈利能力，另一方面保證財務槓桿比率維持於安全水平。

## 資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一五年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款 <sup>1</sup>	4,939,891	7,784,888
應付票據	1,452,359	1,403,973
公司債券 <sup>2</sup>	1,990,978	—
非控股權益之貸款	103,650	107,227
應付一間合營企業款項	92,050	57,050
總債務	8,578,928	9,353,138
減：現金及現金等價物 <sup>1</sup>	(1,045,922)	(866,665)
債務淨額	7,533,006	8,486,473
權益總額	11,304,302	10,829,093
其中：本公司股東應佔權益	9,081,958	8,571,746
總資本(債務淨額 + 權益總額)	18,837,308	19,315,566

## 財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)	40.0%	43.9%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	66.6%	78.4%
總負債／總資產比率	49.9%	53.8%

1 於二〇一五年十二月三十一日至其完成出售於二〇一六年八月一日，碼頭分部的資產和負債被重新分類為持有待售出售組別。

2 公司債券基本綜合資料：

	人民幣3億元5年期 公司債券(第一期)	人民幣7億元7年期 公司債券(第一期)	人民幣2億元5年期 公司債券(第二期)	人民幣8億元7年期 公司債券(第二期)
提取日：	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年十月二十八日	二〇一六年十月二十八日
本金：	人民幣3億元	人民幣7億元	人民幣2億元	人民幣8億元
本金支付日：	二〇二一年三月二十一日	二〇二三年三月二十一日	二〇二一年十月二十六日	二〇二三年十月二十六日
票面年利率：	2.85%	3.38%	2.90%	3.18%
即將到來的利息支付日：	二〇一七年三月二十一日	二〇一七年三月二十一日	二〇一七年十月二十六日	二〇一七年十月二十六日
上市場所：	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所

## 融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金以應付整體資金需求，本集團一方面會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但只善用香港及中國兩個市場，而且亦利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距；而另一方面，亦會在減低利率及外匯風險之間取得平衡。於報告年度末，本集團的借款由銀行借款、應付票據、公司債券和來自若干附屬公司非控股權益的貸款組成。外匯風險的債務已由二〇一五年十二月三十一日的約人民幣 38.0 億元降低至二〇一六年十二月三十一日的約人民幣 14.5 億元而且已透過歐元／人民幣交叉貨幣互換大致對沖。於二〇一六年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共約人民幣 84.0 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 92.0 億元)是由銀行借款約人民幣 49.0 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 78.0 億元)，應付票據約人民幣 14.5 億元(二〇一五年十二月三十一日：人民幣 14.0 億元)及公司債券人民幣 20.0 億元(於二〇一六年三月二十二日及二〇一六年十月二十八日提取)組成。境外及境內借貸比例為 29.2% 及 70.8%(二〇一五年十二月三十一日：41.8% 及 58.2%)。有抵押的外部借貸比例為 47.0%(二〇一五年十二月三十一日：57.5%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一六年十二月三十一日為 3.74%(二〇一五年十二月三十一日：4.08%)；當中銀行借款人民幣 39.0 億元以浮動利率計息而銀行借款人民幣 10.0 億元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一六年十二月三十一日為 4.37%(二〇一五年十二月三十一日：4.44%)。應付票據及公司債券(分為四個品種)卻是以固定利率計息，其票面利率分別為 1.625%、2.85%、3.38%、2.90% 及 3.18%，而綜合實際年利率為 2.83%(二〇一五年十二月三十一日：2.11%)。

**總外部借貸（銀行借款，應付票據和公司債券）分析**

	報告年度 佔合計比例	二〇一五年 佔合計比例
來源		
境內	70.8%	58.2%
境外	29.2%	41.8%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
還款期		
一年內	2.8%	7.3%
一至兩年	22.7%	18.7%
多於兩年及少於五年	41.3%	40.0%
五年以上	33.2%	34.0%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
貨幣		
人民幣	82.7%	58.2%
港元	—	26.5%
歐元	17.3%	15.3%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
利率		
固定	53.0%	15.3%
浮動	47.0%	84.7%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>
信貸條款		
有抵押	47.0%	57.5%
無抵押	53.0%	42.5%
	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息及長期。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35%(二〇一五年：4.35%)貼現的現金流計算。

應付一間合營企業款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及主要以人民幣計值。

#### **以外幣計值的資產和負債**

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、資本性支出及約82.7%(二〇一五年：58.2%)外部借貸均以人民幣列賬。於報告年度末，本集團以外幣計值的資產和負債主要包括現金及現金等價物(分別為29,000,000港元(相等於約人民幣25,900,000元)、16,700,000歐元(相等於約人民幣122,400,000元)及100,000美元(相等於約人民幣700,000元))；及外部借貸198,800,000歐元(扣除債務折價及直接發行成本)(相等於約人民幣14.5億元)(經運用離岸人民幣貸款及公司債券去完成重組29.17億港元外部借貸)。以此外幣風險狀況，於二〇一六年十二月三十一日，每1.0%人民幣匯率的轉變(而所有其他變數維持不變)，對本集團損益的影響為約人民幣13,000,000元。經緊密監察歐元與人民幣的走勢，本集團已於報告年度第四季完成總值1.75億歐元的歐元／人民幣交叉貨幣互換，因此歐元應付票據於到期日所帶來的外幣風險大致得到對沖。以前述外幣計值的現金及現金等價物和尚餘25,000,000歐元應付票據，每1.0%人民幣匯率的轉變(而所有其他變數維持不變)，對本集團損益的影響為約人民幣330,000元。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續注視及緊密評估其貨幣風險。

#### **四、資本承擔及或然負債**

於二〇一六年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣27,700,000元是已訂約但沒有計提。

於二〇一六年十二月二十五日，本集團與廣州越秀金融控股集團股份有限公司(「越秀金控」)訂立認購協議(「認購事項」)，以投資人民幣3.4億元認購越秀金控發行的額外新A股，預計額外新A股佔其經擴大股本0.85%。認購事項須待認購事項的若干條件達成後方告完成。於本公告日期，認購事項仍在處理中及尚未完成。

除上文所述之外，本集團於二〇一六年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一六年十二月三十一日亦無重大或然負債。

#### **五、僱員**

於二〇一六年十二月三十一日，本集團約有1,493名僱員，其中約1,271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對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。

## 投資者關係工作報告

本集團致力於維持高水平的企業管治，並與股東及資本市場保持良好、有效的溝通。為此，本集團一貫與投資者、行業研究員保持開放對話，在合規披露的前提下，積極主動、適時並準確地提供信息，包括各項目每月的營運數據以及策略性業務發展。

投資者關係工作的核心是有效溝通，本集團的投資者關係團隊(包括執行董事、高級管理人員)持續從主動溝通入手，通過各種平台和渠道，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。投資者關係團隊也通過開展各種推介活動，比如通過舉行業績新聞發佈會、參加業績推介路演、參加各類投資者論壇，與全球各地的投資者進行面對面交流溝通。此外，投資者關係團隊定期舉辦反向路演活動，邀請投資者、行業研究員等實地考察高速公路項目，加深市場對管理模式、項目運營、發展策略等方面的瞭解。

報告年度內，滙豐銀行、安信國際、中信建投國際等投行陸續為本集團發表研究覆蓋報告，摩根大通、麥格理證券、德意志銀行等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，充分彰顯本集團能夠吸引各領域投資者的興趣。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 通過投資者熱線、公司網站、電子郵件等，及時響應投資者查詢，定期向投資者推送月度營運數據。
- 接待投資者、行業研究員的現場調研，或召開電話會議。日常接待境內外投資者、行業研究員來訪合共超過 100 人次。



- 開展業績新聞發佈會、業績推介路演、投資者論壇等活動，與境內、外超過500家機構投資者面對面交流，包括：

月份	地點	組織投行	事件
2月	香港	不適用	2015年業績發佈會
		滙豐銀行	2015年業績路演
	新加坡	星展唯高達證券	2015年業績路演
3月	香港	中信建投國際	2015年業績路演
4月	北京、上海	安信國際	2015年業績路演
	深圳	滙豐銀行	行業研討會
5月	新加坡	德意志銀行	行業研討會
6月	北京	摩根大通	行業研討會
8月	香港	不適用	2016年中期業績發佈會
		中信建投國際	2016年中期業績路演
9月	上海	安信國際	行業研討會
10月	北京、上海、 深圳	廣州證券、 摩根斯坦利華鑫證券	公司債發行交易性路演
11月	日本	野村證券	2016年中期業績路演
12月	廣州	安信國際	行業研討會
	深圳	光大證券	行業研討會

作為對經營業績、企業管治水平及投資者關係工作的認可，本集團於報告期內陸續獲得《彭博商業資訊》、《華富財經》、《經濟一週》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下：

- **資本壹週：**

1. 第十一屆資本中國傑出企業成就獎
2. 傑出上市企業大獎2016

- **美國 LACP Vision Awards:**

運輸及物流行業：

獎項：

1. 金獎
2. 亞太區年報80強排名第48位
3. 2015中文年報50強

- **經濟一週：**香港傑出企業2016

- **華富財經：**傑出基建投資及發展2016

## 投資者回報機制

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也清醒地認識到投資者是企業發展的源泉，積極回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念，讓投資者更好地分享公司發展的成果，引導投資者樹立長期投資和理性投資理念，實現資本的良性循環。

自上市以來，公司已連續 18 年不間斷派發現金股利。從二〇〇九年，本集團大幅提升派息比例並維持在 60% 左右至今。二〇一五年的派息比例高於 70%，主要原因是當年的盈利水平受到項目計提減值虧損及其他非經常性損益項影響有所下降。考慮到該類損益項並不影響當年的現金水平，本集團在二〇一五年維持了與二〇一四年同樣的派息額（按港元計價）。如按剔除非經常性損益項的盈利計算，本集團二〇一五年的派息率接近 60%，與過往的水平相維持。二〇〇九年至二〇一六年，公司已累計派發現金股利約人民幣 2.73 億元，平均派息率高達 61.29%，累計每股派息人民幣約 1.6341 元，使股東從本集團的發展中得到良好回報。

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
每股盈利(人民幣)	0.2285	0.3195	0.3336	0.2552	0.3314	0.3642	0.3180	0.5491
每股派息(人民幣)	0.141	0.187	0.197	0.163	0.206	0.222	0.2296	0.2885
派息比率	61.50%	58.40%	58.90%	63.70%	62.10%	61.00%	72.20%	52.50%

二〇一六年，本集團派發現金股利每股 0.33 港元，相當於每股人民幣 0.2885 元，派息率達 52.50%。

為股東創造長期合理、穩定的回報是本集團一直堅持的首要責任，從兼顧投資者長遠利益和當前收益的角度出發，本集團在未來年度仍將維持穩定的派息政策。

## 企業管治

截至二〇一六年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守《企業管治守則》的守則條文，惟守則條文第 A.4.1 及 A.6.7 條除外。

### 守則條文第 A.4.1 條

守則條文第 A.4.1 條訂明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根據本公司的細則的規定，在本公司股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事於過去三年均已輪席告退並獲重選連任。

守則條文第A.6.7條

守則條文第A.6.7條規定獨立非執行董事應出席股東大會。本公司獨立非執行董事馮家彬先生因另有緊急公務而未能出席本公司於二〇一六年五月十九日舉行之股東週年大會。

## 年度業績之審閱

年度業績公告已經由本公司審核委員會審閱。

本集團截至二〇一六年十二月三十一日止年度業績的年度業績公告內所載之數字已獲本集團核數師羅兵咸永道會計師事務所同意，並與載列於本集團年內經審核綜合財務報表內之數字一致。羅兵咸永道會計師事務所就此方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則進行之核證工作，故此羅兵咸永道會計師事務所並無就本業績公告作出任何核證。

## 購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司年內概無購買或出售本公司任何股份。

## 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一七年五月十五日(星期一)至二〇一七年五月十八日(星期四)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇一七年五月十八日舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一七年五月十二日(星期五)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東183號合和中心22樓本公司的香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇一七年五月二十四日(星期三)至二〇一七年五月二十六日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，為確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一七年五月二十三日(星期二)下午四時三十分前，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，以便辦理過戶登記手續。

承董事會命  
**越秀交通基建有限公司**  
**朱春秀**  
董事長

香港，二〇一七年二月十三日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：朱春秀(董事長)、劉永杰、何柏青及錢尚寧

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞