

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公佈全部或任何部分內容而產生因依賴該等內容而引致的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：1052)

二〇一二年中期業績公佈

越秀交通基建有限公司(「本公司」)之董事欣然宣布，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇一二年六月三十日止六個月之未經審核合併業績如下：

中期簡明合併利潤表

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
收入	4	701,425	623,333
經營成本	6	(224,913)	(188,686)
服務特許權下提升服務之建造收入		18,279	73,901
其他收入		2,176	1,416
其他收益，淨額	5	78,229	5,361
服務特許權下提升服務之建造成本		(18,279)	(73,901)
一般及行政開支	6	(92,424)	(75,869)
營運盈利		464,493	365,555
財務收入	7	22,770	10,100
財務費用	7	(132,190)	(44,928)
應佔共同控制實體除稅後盈利		3,942	10,480
應佔聯營公司除稅後盈利減虧損		96,795	75,972
除所得稅前盈利		455,810	417,179
所得稅開支	8	(142,267)	(76,893)
本期盈利		313,543	340,286

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
附註		二〇一二年	二〇一一年
		人民幣千元	人民幣千元
應佔盈利：			
本公司股東		243,018	254,460
非控股權益		<u>70,525</u>	<u>85,826</u>
		<u>313,543</u>	<u>340,286</u>
本公司股東應佔每股盈利			
		每股人民幣元	每股人民幣元
基本及攤薄	9	<u>0.1452</u>	<u>0.1521</u>
		人民幣千元	人民幣千元
中期股息	10	<u>123,137</u>	<u>138,069</u>

中期簡明合併全面收益表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
本期盈利	313,543	340,286
其他全面收益		
可供出售財務資產公允值收益(除稅後)	10,424	1,368
匯兌差額	—	579
本期全面收益總額	<u>323,967</u>	<u>342,233</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	253,442	256,407
非控股權益	<u>70,525</u>	<u>85,826</u>
	<u>323,967</u>	<u>342,233</u>

中期簡明合併資產負債表

		(未經審核)	
		於	於
		二〇一二年	二〇一一年
		六月三十日	十二月三十一日
		人民幣千元	人民幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
		13,689,868	10,904,496
		396,090	308,095
		566,786	537,433
		11,593	11,593
		328,378	324,436
		1,689,186	1,639,791
		153,038	138,939
		3,481	3,481
	11	138,844	141,998
		<u>16,977,264</u>	<u>14,010,262</u>
流動資產			
	12	51,035	20,963
	12	878,794	817,702
		44,000	—
		1,186,758	1,298,476
		<u>2,160,587</u>	<u>2,137,141</u>
		<u>19,137,851</u>	<u>16,147,403</u>

	(未經審核)	
	於	於
附註	二〇一二年 六月三十日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備	7,849,254	7,786,531
	<u>7,996,576</u>	<u>7,933,853</u>
非控股權益	2,092,067	2,025,553
	<u>10,088,643</u>	<u>9,959,406</u>
負債		
非流動負債		
借款	6,064,830	3,765,664
遞延所得稅負債	1,492,662	1,173,720
	<u>7,557,492</u>	<u>4,939,384</u>
流動負債		
一年內到期借款	654,123	598,186
應付附屬公司之非控股權益款項	178,136	183,211
應付控股公司款項	700	228
應付一間共同控制實體款項	31,500	17,500
應付一間聯營公司款項	30,000	—
應付賬款及其他應付款及應計費用	527,591	410,392
當期所得稅負債	69,666	39,096
	<u>1,491,716</u>	<u>1,248,613</u>
總負債	<u>9,049,208</u>	<u>6,187,997</u>
權益與負債總額	<u>19,137,851</u>	<u>16,147,403</u>
流動資產淨額	<u>668,871</u>	<u>888,528</u>
總資產減流動負債	<u>17,646,135</u>	<u>14,898,790</u>

簡明合併中期財務資料附註

1 編製基準

截至二〇一二年六月三十日止六個月簡明合併中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明合併中期財務資料應與截至二〇一一年十二月三十一日止年度，根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的年度財務報表一併閱讀。

2 會計政策

除下文所述者外，本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。

與收入有關的稅項在中期是按適用於預期每年總收入的稅率作計提。

下列為本集團於二〇一二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修訂準則。

香港會計準則第12號(修訂) 遞延稅項：收回相關資產

採納這些修訂準則對本集團的中期財務資料並無重大影響。

下列與本集團業務有關的新準則及修訂準則已頒佈但尚未於二〇一二年一月一日開始的財政年度生效，及並未被提早採納：

		於以下日期起或之後 開始的會計期間生效
香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈列	二〇一二年七月一日
香港會計準則第19號(二〇一一年)	僱員福利	二〇一三年一月一日
香港會計準則第27號(二〇一一年)	單獨財務報表	二〇一三年一月一日
香港會計準則第28號(二〇一一年)	於聯營公司及共同控制 實體的投資	二〇一三年一月一日
香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：呈列－ 抵銷金融資產及負債	二〇一四年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂)	金融工具：披露－ 香港財務報告準則第9號 之強制生效日期及 過渡性披露	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一五年一月一日
香港財務報告準則第10號	合併財務報表	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	合營安排	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	其他實體權益之披露	二〇一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公允值計量	二〇一三年一月一日

管理層正評估該等新準則及對修訂準則的影響，惟目前未能說明該等新準則及對修訂準則會否對本集團的經營業績及財務狀況有重大影響。

3 重要會計估計及假設

在編製中期財務資料時，管理層需要對影響所採納的會計政策及資產和負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。實際業績可能與該等估計不同。

於編製該等簡明合併中期財務資料時，管理層對本集團採用的會計政策所做的重大判斷及估計不確定性的重要來源均與截至二〇一一年十二月三十一日止年度的合併財務報表所採用者相同。

下文討論對下一個財政期間之資產或負債之賬面值造成重大調整之高風險估計及假設。

無形經營權之攤銷

無形經營權之攤銷的計算乃按一特定期間的交通量除以資產壽命年期之預測總交通量，根據單位使用基準計算以攤銷其成本。

本集團在有關資產之壽命年期內定期審閱預測總交通量，及倘其認為適當，將會取得獨立專業交通研究。倘出現重大變動，將會作出適當調整。

目前，個別收費公路及橋樑預測每年交通量之增長率約為0%至35.4%。本集團若干收費公路及橋樑的交通量已經飽和；而由於湖北的一條收費公路延伸段開通連接至武漢天河機場，預期其車流量將會有顯著增長。

當期所得稅，營業稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國大陸之所得稅及營業稅。於釐定所得稅及營業稅之計提金額及支付時間時須作出重大判斷。於日常業務過程中有頗多未能確定最終稅項之交易及計算。倘該等事宜之最終稅務結果與初步記錄之金額不同，有關差異將影響作出釐定期間內之所得稅，營業稅及遞延稅項計提。

倘管理層認為未來應課稅盈利可用作對銷暫時性差異或稅項虧損可予動用時，則會確認與若干暫時性差異有關之遞延所得稅項資產及稅項虧損。倘其結果與原先之估算不同，有關差異會對有關估算出現變動之期間內遞延所得稅項資產及所得稅項之確認構成影響。

無形經營權之減值

倘若減值跡象出現，本集團會就無形經營權作出減值檢測。現金產生單位之可收回價值以使用價值法釐定。在計算使用價值時，本集團需估計無形經營權所屬的現金產生單位所產生之未來現金流量，並以適當之折現率計算其現值。倘若無形經營權之賬面值高於其使用價值時，本集團亦須釐定無形經營權之公允值減銷售成本，以釐定無形經營權之可收回金額，即其公允值減銷售成本或其使用價值，以較高者為準。

4 收入及分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路及橋樑。本期所確認之收入如下：

董事會已獲確認為主要營運決策者。董事會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。董事會以本年度除所得稅後盈利為計量基準，評

定此主要申報分部的表現。其他營運主要包括港口營運、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。

業務分部	港口及所有		總額
	收費公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二〇一二年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	701,425	—	701,425
營運盈利/(虧損)	465,163	(670)	464,493
財務收入	22,770	—	22,770
財務費用	(132,190)	—	(132,190)
應佔共同控制實體業績	3,942	—	3,942
應佔聯營公司業績	96,795	—	96,795
除所得稅前盈利/(虧損)	456,480	(670)	455,810
所得稅(開支)/抵免	(142,889)	622	(142,267)
本期盈利/(虧損)	<u>313,591</u>	<u>(48)</u>	<u>313,543</u>
截至二〇一一年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	623,333	—	623,333
營運盈利/(虧損)	365,768	(213)	365,555
財務收入	10,100	—	10,100
財務費用	(44,928)	—	(44,928)
應佔共同控制實體業績	10,480	—	10,480
應佔聯營公司業績	75,972	—	75,972
除所得稅前盈利/(虧損)	417,392	(213)	417,179
所得稅開支	(76,893)	—	(76,893)
本期盈利/(虧損)	<u>340,499</u>	<u>(213)</u>	<u>340,286</u>

資產及負債	收費公路營運 人民幣千元	港口及所有 其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇一二年六月三十日			
分部資產總額	18,485,207	652,644	19,137,851
分部資產總額包括：			
於共同控制實體之投資	328,378	—	328,378
於聯營公司之投資	1,689,186	—	1,689,186
分部負債總額	8,711,884	337,324	9,049,208
分部負債總額包括：			
應付一間共同控制實體之款項	31,500	—	31,500
應付一間聯營公司款項	30,000	—	30,000
於二〇一一年十二月三十一日			
分部資產總額	15,503,947	643,456	16,147,403
分部資產總額包括：			
於共同控制實體之投資	324,436	—	324,436
於聯營公司之投資	1,639,791	—	1,639,791
分部負債總額	5,873,365	314,632	6,187,997
分部負債總額包括：			
應付一間共同控制實體之款項	17,500	—	17,500

本集團駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產生自中國。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。

5 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
匯兌收益	1,707	3,671
出售物業、廠房及設備之收益／(虧損)	44	(85)
撥回計提營業稅(註)	72,230	—
其他	4,248	1,775
	<u>78,229</u>	<u>5,361</u>

註：該金額為回撥廣州市政府收回四條一級公路(請參閱附註12)的有關補償所計提的營業稅。

6 按性質劃分的開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
營業稅	24,520	21,371
無形經營權的攤銷	129,447	106,361
物業、廠房及設備折舊	10,993	9,503
商譽減值虧損	—	3,550
收費公路及橋樑之養護開支	8,848	11,278
收費公路及橋樑之營運開支	17,542	14,172
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	67,302	55,539
— 退休金成本(界定供款計劃)	6,104	5,024
— 社會保障成本	5,274	4,373
— 員工福利	15,414	11,687
核數師酬金	1,402	1,335

7 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
銀行利息收入	4,520	5,457
其他非流動應收款項之利息收入	4,417	4,643
補償安排之利息收入(附註12)	<u>13,833</u>	<u>—</u>
財務收入	<u><u>22,770</u></u>	<u><u>10,100</u></u>
利息開支：		
— 銀行借款	(143,637)	(47,882)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(15,623)	(12,237)
— 來自若干附屬公司非控股權益之 免息貸款之公允值調整	13,800	13,639
— 其他貸款	(1,247)	—
— 資本化貸款手續費之攤銷	<u>(377)</u>	<u>—</u>
	(147,084)	(46,480)
減：在建工程資本化金額	<u>14,894</u>	<u>1,552</u>
財務費用	<u><u>(132,190)</u></u>	<u><u>(44,928)</u></u>

本期用作釐定合資格予以資本化之借款成本金額之資本化比率為6.79% (二〇一一年六月三十日：6.46%)。

8 所得稅開支

- (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計提(二〇一一年：無)。
- (b) 截至二〇一二年六月三十日止六個月期間，本集團根據中國外商投資企業及外國企業所得稅法，對本集團在中國的附屬公司、聯營公司和共同控制實體所獲得的盈利作出中國企業所得稅計提。

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%。截至二〇一二年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25% (二〇一一年六月三十日：24%)。

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。於此期間，本集團在中國的附屬公司和聯營公司之未分派盈利按5%或10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一一年六月三十日：5%或10%)。

(c) 中期簡明合併利潤表內已扣除的所得稅開支金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	107,671	55,714
遞延所得稅	34,596	21,179
	<u>142,267</u>	<u>76,893</u>

9 每股盈利

每股基本盈利乃將本公司股東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	
	二〇一二年	二〇一一年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>243,018</u>	<u>254,460</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.1452</u>	<u>0.1521</u>

截至二〇一二年六月三十日止六個月期間，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。於此期間，並無已發行潛在攤薄普通股。

10 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元
中期股息，擬派每股0.09港元， 等值每股人民幣0.0735952元 (二〇一一年：每股0.10港元， 等值每股人民幣0.0825196元)	<u>123,137</u>	<u>138,069</u>

於結算日後擬派的中期股息於結算日並無確認為負債。

11 其他非流動應收款項

結餘代表於二〇〇九年與出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價以現值呈報(按折現率5.32%)的非即期部份。

於二〇一二年六月三十日，應收代價款結餘總額為人民幣156,400,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣160,400,000元)，將會於特許營運期完結(即二〇二一年十一月三十日)前分20期每半年支付。按照收款時間表，二〇一三年六月三十日(二〇一二年十二月三十一日)以後將收取人民幣138,800,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣142,000,000元)。

應收代價的公允值約為人民幣159,700,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣162,100,000元)。

12 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

應收賬款主要為其他人士代本集團收取的路費收入。結餘賬齡為30日內。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不會持有任何應收賬款結餘。因此，本集團不會為其客戶提供任何特定信貸期。

廣深公路、廣汕公路、廣花公路、廣從公路第二段及355省道(均屬本集團持有之一級公路)之收費站已於二〇一〇年被廣州市政府收回，並獲得現金補償人民幣1,313,300,000元，而及本集團因此項收回而產生人民幣400,000元之虧損。

於二〇一二年六月三十日，本集團其他應收款項包括就收回四條一級公路應收廣州市政府人民幣701,600,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣701,600,000元)之餘下補償款項結餘及相關之應收利息款項人民幣13,800,000元(二〇一一年十二月三十一日：無)。本集團於二〇一一年內已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一二年九月三十日或之前償還剩下結餘及於二〇一二年一月一日至付款日期間之利息(按銀行貸款基準利率計算)。

13 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一二年 六月三十日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	61,018	70,087
其他應付款及應計費用	466,573	340,305
	<u>527,591</u>	<u>410,392</u>
應付賬款的賬齡分析如下：		
0至30天	13	22,977
31至90天	53	1,153
超過90天	60,952	45,957
	<u>61,018</u>	<u>70,087</u>

應付賬款主要代表應付建造商之建造成本。

除了收購附屬公司的應付代價款272,565,000港元(於二〇一二年六月三十日，等值人民幣222,200,000元)是以港元計值之外，應付賬款及其他應付款及應計費用均主要以人民幣列值。該等款項的賬面值與其公允值相若。

管理層討論及分析

中期業績與股息

本集團二〇一二年上半年(「報告期」)的路費收入為人民幣701,400,000元，較二〇一一年同期增長12.5%，本公司股東應佔盈利為人民幣243,000,000元，較二〇一一年同期下降4.5%。

董事會建議派發二〇一二年中期股息每股0.09港元，相當於約每股人民幣0.0735952元(二〇一一年中期：每股0.10港元，相當於約每股人民幣0.0825196元)。

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)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	9	高速公路	60.00	20
陝西西臨高速	20.1	4	3	高速公路	100.00	4
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽¹⁾	18
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	18
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	90.00	25
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	90.00	28
河南尉許高速 ⁽²⁾	64.3	4	2	高速公路	100.00	23
聯營公司及共同控制實體						
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	17
廣州北環高速	22.0	6	10	高速公路	24.30	11
廣州西二環高速 ⁽⁴⁾	42.1	6	5	高速公路	35.00	尚待審批
汕頭海灣大橋	6.5	6	1	懸索橋樑	30.00	16
清連高速公路	215.2	4	17	高速公路	23.63	22

(1) 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%。

(2) 於二〇一二年五月二十八日完成收購100%的股權，於二〇一二年六月份納入本集團營運項目的分析內。

(3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

(4) 廣州西二環高速的經營期限尚待有關部門審批。

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一二年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一二年		二〇一二年	
	上半年 (架次)	同比變動 %	上半年 (人民幣千元)	同比變動 %
附屬公司				
廣州北二環高速	106,788	3.4%	1,900.31	-2.0% ⁽¹⁾
陝西西臨高速	47,623	5.5%	636.66	5.5%
天津津保高速 ⁽²⁾	24,524	3.8%	334.91	-15.3%
廣西蒼郁高速	12,358	16.2%	306.75	6.1%
湖北漢孝高速	11,875	25.8%	261.54	20.3%
湖南長株高速	10,714	24.8%	309.79	31.9%
河南尉許高速 ⁽³⁾	10,515	22.5%	658.96	21.3%
聯營公司及共同控制實體				
虎門大橋	75,439	6.4%	2,849.18	1.1%
廣州北環高速	189,180	10.0%	1,616.28	-0.8% ⁽¹⁾
廣州西二環高速	33,965	5.5%	707.98	-1.6% ⁽¹⁾
汕頭海灣大橋	15,875	10.1%	578.79	7.7%
清連高速 ⁽⁴⁾	24,344	13.3%	1,566.68	24.6%

(1) 位於廣州地區的北二環高速、北環高速、西二環高速三個項目受宏觀經濟增速放緩以及自二〇一二年六月一日起實施統一的收費標準等因素影響，日均路費收入均輕微下降。

(2) 與本項目並行的濱保高速開通令區間車流結構發生變化，長路徑收益車流佔比下降，導致路費收入同比下降。截止二〇一二年六月，分流影響逐步趨穩。

(3) 上述河南尉許高速的日均收費車流量和日均路費收入均為一次拆分數據，二次拆分的情況見「財務回顧」。

(4) 隨著與清連高速北段相連的宜連高速於二〇一一年九月二十五日建成通車，清連高速的過境交通功能日益顯現，從而帶來車流量和路費收入的快速增長。

收費公路及橋樑項目

二〇一二年度上半年季度日均收費車流量分析

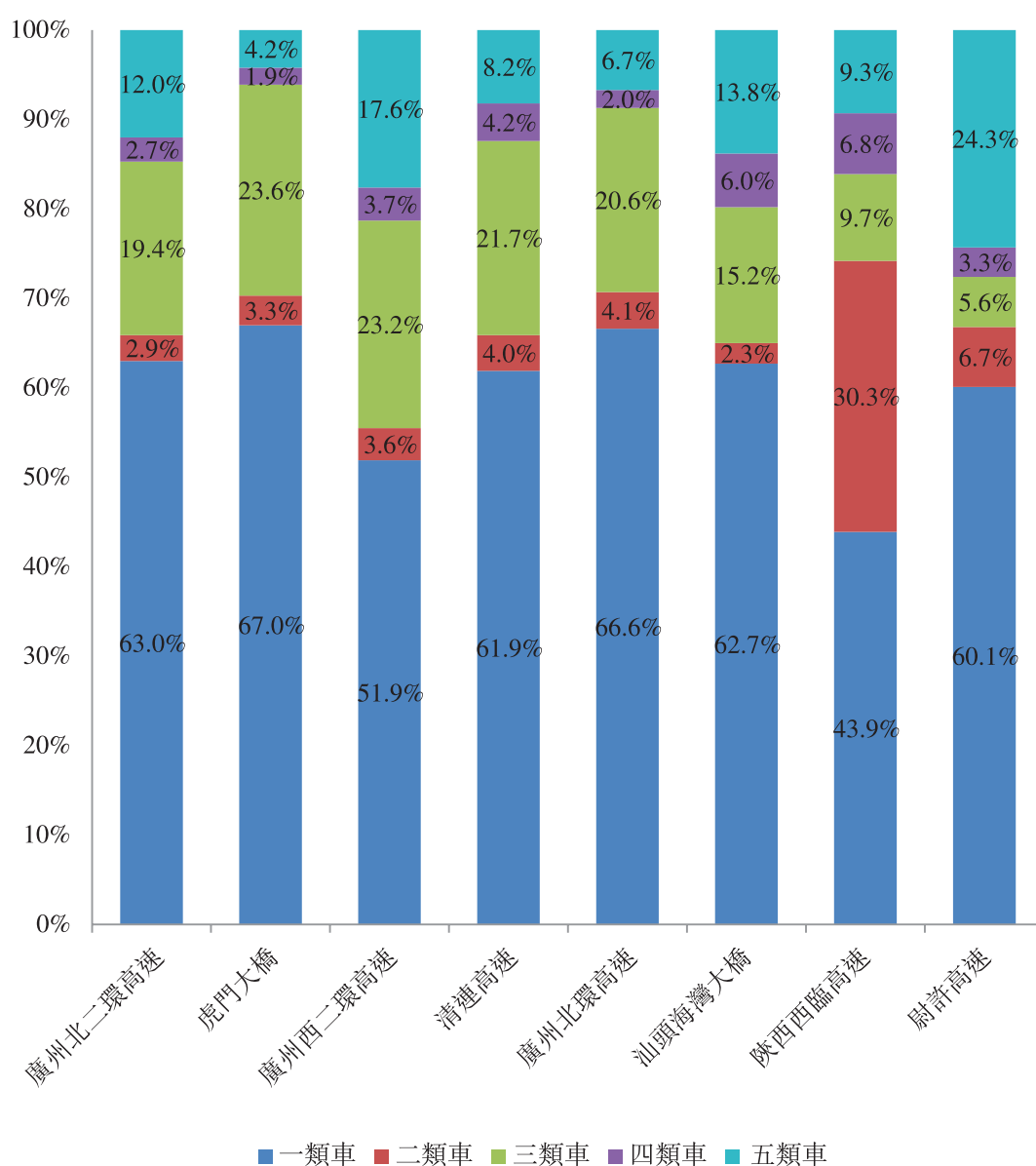
	第一季日均 收費車流量 (架次/天)	第二季日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	108,032	105,543
陝西西臨高速	43,447	51,800
天津津保高速	22,191	26,856
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	14,780	9,937
湖北漢孝高速	12,192	11,558
湖南長株高速	10,286	11,143
河南尉許高速	10,919	10,111
聯營公司及共同控制實體		
虎門大橋	75,123	75,755
廣州北環高速	181,642	196,717
廣州西二環高速	33,298	34,631
汕頭海灣大橋	16,576	15,175
清連高速 ⁽¹⁾	27,349	21,339

(1) 廣西蒼郁高速和清連高速分別作為連接粵桂兩省和粵湘兩省的重要通道，春運期間車流量呈高位增長，從而表現第一季日均收費車流量明顯高於第二季日均收費車流量。

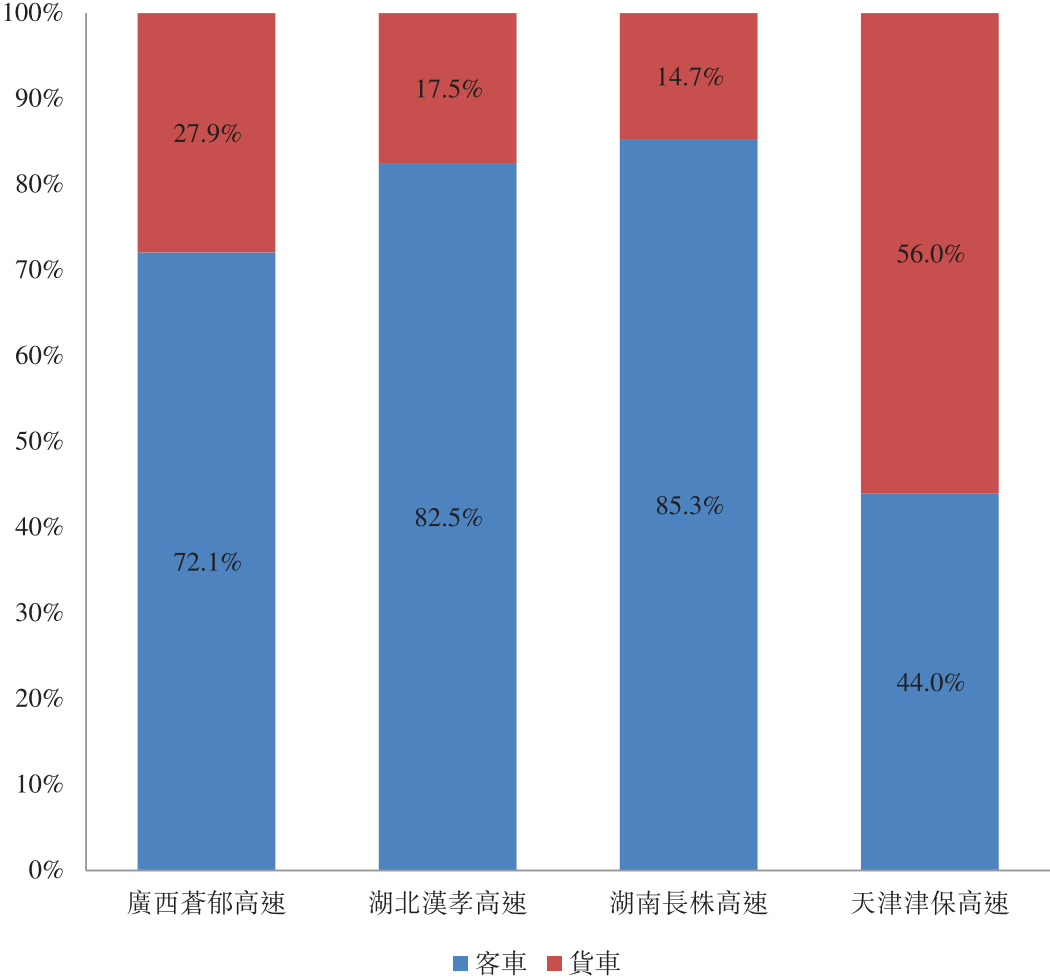
二〇一二年上半年車型結構分析

截至二〇一二年六月底，本集團投資經營的高速公路與橋樑項目遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、陝西、河南及天津七個省市。報告期內根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省、陝西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。

廣東省、陝西省及河南省內經營項目於二〇一二年上半年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一二年上半年的車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告期內，面對複雜嚴峻的國內外經濟形勢，中國政府實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加大政策預調力度，國民經濟總體運行平穩，經濟發展穩中求進。初步預計，上半年國內生產總值人民幣227,098億元，同比增長7.8%。

國內經濟運行總體平穩使得交通需求總量大致穩定，公路客貨運輸量繼續保持增長態勢，二〇一二年上半年全國公路客貨運輸量同比分別增長8.7%和14%。

報告期內，廣東省不斷推動產業轉型升級與區域協調發展，面對「穩增長」與「調結構」的雙重壓力，全省上半年實現生產總值人民幣26,200.92億元，同比增長7.4%，低於全國同期平均水準。本集團擁有控股項目的陝西、天津、廣西、湖南、湖北和河南等地區經濟發展繼續保持較快增長，上半年生產總值同比分別增長13%、14.1%、11.4%、11.5%、11.7%、10.3%，均高於全國同期平均增速。（數據來源：國家及各省市統計局、國家交通運輸部）

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
二〇一二年								
上半年GDP	227,098	26,200.92	6,616	5,864.94	5,329.54	9,909.40	9,885.40	13,530.55
二〇一二年								
上半年GDP增速	7.8%	7.4%	13.0%	14.1%	11.4%	11.5%	11.7%	10.3%
二〇一一年								
上半年GDP增速	9.6%	10.1%	13.7%	16.6%	12.3%	13.4%	14.1%	11.2%

行業政策環境

二〇一一年六月十四日，國家交通運輸部、國家發改委、財政部等五部委辦聯合下發《關於開展收費公路專項清理工作的通知》，要求開展為期一年的收費公路行業清理整頓工作，規範並清理收費公路行業各種違法、違規的現象。截至目前，收費公路專項清理整頓工作已階段性完成，各地政府相繼制定和實施了具體的整改措施。

二〇一二年五月三十一日，廣東省物價局及廣東省交通運輸廳聯合下發《關於實施統一全省高速公路車輛通行費收費標準的通知》，要求自二〇一二年六月一日零時起，廣東省內高速公路按以下原則實施統一收費標準：(1)四車道高速公路的基本費率為人民幣0.45元／標準車公里，六車道以上高速公路的基本費率為人民幣0.60元／標準車公里，一至五類車收費系數分別為1、1.5、2、3、3.5；(2)互通立交匝道按平均長度折半計入收費里程，每條匝道長度從匝道收費站中心樁號起計算至匝道與主線連接處；(3)收費金額以1元為最小計費單位，四捨五入取整。

本集團在廣東省內投資經營的高速公路基本費率和收費系數均符合上述規定，至於因互通立交匝道按平均長度折半計入收費里程一項政策導致公司部分省內收費公路收費里程的調整，尚待有關主管部門正式確定。

投資進展情況

報告期內，河南尉許高速公路項目完成了股權轉讓的相關審批手續，於二〇一二年五月二十八日取得了新的項目公司營業執照，成為本集團的全資附屬公司，並由本集團全面接管。與此同時，本集團按照既定戰略目標，繼續加大投資拓展力度，尋找和儲備了一批優質高速公路項目，並將有選擇性地推進收購工作。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內日均收費車流量為106,788架次及日均路費收入為人民幣190.0萬元，分別較二〇一一年上半年上升3.4%和下降2.0%。

受益於汽車保有量的持續增長以及人們出行意願的增加，報告期內廣州北二環高速一類車流量呈現較快增長勢頭，但受宏觀經濟增速放緩、周邊道路維修限制貨車通行等因素影響，二至五類車流量均有所下降，致使車型結構比例發生變動，及受自二〇一二年六月一日起實施統一的收費標準等因素影響，使得報告期內日均收費車流量小幅增長、日均路費收入小幅下降。

陝西西臨高速

報告期內日均收費車流量為47,623架次及日均路費收入為人民幣63.7萬元，分別較二〇一一年上半年增長5.5%和5.5%。

受益於周邊路網路況日益完善以及陝西旅遊業快速發展，報告期內陝西西臨高速日均收費車流量和路費收入繼續保持穩定的增長態勢。

天津津保高速

報告期內日均收費車流量為 24,524 架次及日均路費收入為人民幣 33.5 萬元，分別較二〇一一年上半年上升 3.8% 和下降 15.3%。

報告期內，天津津保高速日均車流量繼續保持穩定增長，但路費收入卻同比下降，主要是由於二〇一〇年底濱保高速開通令區內車流結構發生變動，長程收益車流佔比降低。由上半年的車流量數據來看，目前該分流影響已逐步趨穩。

廣西蒼郁高速

報告期內日均收費車流量為 12,358 架次及日均路費收入為人民幣 30.7 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 16.2% 和 6.1%。

受益於地區經濟快速增長、周邊路網日益完善以及梧州西江大橋維修等促動因素，報告期內廣西蒼郁高速日均收費車流量及路費收入繼續保持穩步增長的勢頭。收費車流的增長幅度大於路費收入的增長幅度，主要是由於客車增幅明顯快於貨車增幅，導致車型結構比例發生變動。

湖北漢孝高速

報告期內日均收費車流量為 11,875 架次及日均路費收入為人民幣 26.2 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 25.8% 和 20.3%。

受益於地區經濟的快速增長、漢正街小商品市場逐步搬入漢口北批發城及機場北連接線的開通運營等因素的正面促進作用，以及湖北漢孝高速不斷加大宣傳力度和完善標誌標牌，報告期內湖北漢孝高速日均收費車流量和路費收入同比大幅上升。

湖南長株高速

報告期內日均收費車流量為 10,714 架次及日均路費收入為人民幣 31.0 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 24.8% 和 31.9%。

報告期內，湖南長株高速通過持續完善標誌標牌、加強營銷宣傳力度和提升營運服務水準，使得越來越多的司乘人員熟悉並選擇行駛本路段，再加上地區經濟快速增長及株洲方特遊樂園正式投入運營的正面促進作用，日均收費車流量和路費收入同比大幅上升。

河南尉許高速

報告期內日均收費車流量為 10,515 架次及日均路費收入為人民幣 65.9 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 22.5% 和 21.3%（上述均為一次拆分數據，二次拆分情況見「財務回顧」）。

本集團於二〇一二年五月二十八日完成接管後，河南尉許高速日均收費車流量和路費收入保持良好的增長態勢，經營情況符合預期，將成為本集團一個新的盈利增長點。

聯營公司及共同控制實體

虎門大橋

報告期內日均收費車流量為 75,439 架次及日均路費收入為人民幣 284.9 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 6.4% 和 1.1%。

受益於汽車保有量的持續增長以及人們出行意願的增加，報告期內虎門大橋一類車流量錄得快速增長，但受地區經濟增速放緩影響，五類車流量則有所下降，導致車型結構比例發生變動，從而日均路費收入增長幅度低於收費車流量增長幅度。

廣州北環高速

報告期內日均收費車流量為 189,180 架次及日均路費收入為人民幣 161.6 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 10.0% 和下降 0.8%。

隨著汽車保有量的持續增長及廣州城區的快速擴張，廣州北環高速承擔市內主要交通通道功能日益顯現，報告期內一類車流量錄得快速增長，但受地區經濟增速放緩等因素影響，三至五類車流量同比均有所下降，導致車型結構比例發生變動，從而出現日均收費車流量較快增長而路費收入微降。

廣州西二環高速

報告期內日均收費車流量為 33,965 架次及日均路費收入為人民幣 70.8 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 5.5% 和下降 1.6%。

受益於汽車保有量的持續增長以及人們出行意願的增加，報告期內廣州西二環高速一類車流量錄得快速增長，但受宏觀經濟增速放緩及周邊道路維修限制貨車通行影響，二至四類車流量同比均有所下降，致使車型結構比例發生變動，及受自二〇一二年六月一日起實施統一的收費標準等因素影響，使得日均收費車流量同比增長、日均路費收入同比微降。

汕頭海灣大橋

報告期內日均收費車流量為 15,875 架次及日均路費收入為人民幣 57.9 萬元，分別較二〇一一年上半年增長 10.1% 和 7.7%。

受益於周邊地區承接產業轉移、汽車保有量的快速增長，以及粵東地區自二〇一一年十月起實施計重收費的正面促進作用，報告期內汕頭海灣大橋日均收費車流量和路費收入同比呈現較快增長。

清連高速

報告期內日均收費車流量為24,344架次及日均路費收入為人民幣156.7萬元，分別較二〇一一年上半年增長13.3%和24.6%。

與清連高速北段相連的宜連高速於二〇一一年九月二十五日建成通車，使得清連高速過境交通功能日益凸顯，促使報告期內日均收費車流量和路費收入均保持快速增長。

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇一二年 人民幣千元	二〇一一年 人民幣千元	
路費收入	701,425	623,333	12.5
來自道路收費的毛利	476,512	434,647	9.6
營運盈利	464,493	365,555	27.1
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利 ¹	725,065	577,935	25.5
財務費用	(132,190)	(44,928)	194.2
應佔聯營公司的業績	96,795	75,972	27.4
應佔共同控制實體的業績	3,942	10,480	-62.4
本公司股東應佔盈利	243,018	254,460	-4.5
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.1452元	人民幣0.1521元	-4.5
中期股息	123,137	138,069	

¹ 利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和共同控制實體盈利及不包括非現金收益及虧損。

營運業績分析

去年環球及本地金融的不穩定和經濟下滑的情況於報告期內持續出現。除了受外圍宏觀經濟影響外，收費公路營運者直接面對來自中央政府在財政及行政方面所推行多項的政策，例如根據「五部委通知」，於二〇一一年六月十四日開始對收費公路進行專項調查工作；新實施的「計重收費」，這些新政策及持續執行擴大了範圍的「綠色通道免收路費政策」及其他行業政策與措施等對我們產生了影響，同時也為本集團帶來了機會。河南尉許高速公路於二〇一二年五月底合併入本集團及於報告期內帶來人民幣18,900,000元的路費收入和人民幣3,600,000元的本公司股東應佔盈利。隨著湖北漢孝高速的機場北連接線自二〇一一年十一月開始營運，報告期內湖北漢孝高速的路費收入增長21.0%至人民幣47,600,000元。湖南長株高速於二〇一一年下半年合併入本集團，由於其仍在培育期階段（於二〇一〇年八月才開始收費營運），所以報告期內本集團需繼續分佔其半年虧損為人民幣40,100,000元，但同時亦為本集團帶來人民幣56,400,000元的路費收入。清連高速連南段於二〇一一年初開通及隨著宜連高速亦於二〇一一年九月二十五日相繼開通，推動了清連高速在報告期內的路費收入上升至人民幣286,000,000元，增長24.3%。汕頭海灣大橋於二〇一一年十月二十日開始採用計重收費，使其路費收入增長8.3%至人民幣105,300,000元。儘管宏觀經濟放緩使貨車流量比例下降，於報告期內虎門大橋的路費收入仍然能夠錄得1.6%的增長至人民幣518,600,000元。報告期內天津津保高速繼續受濱保高速分流影響，令其路費收入下降14.8%至人民幣61,000,000元，然而管理層認為分流的影響已漸趨穩定。廣州北二環高速、廣州西二環高速及廣州北環高速分別受宏觀經濟發展緩慢，以及自二〇一二年六月一日起，廣東省實施高速公路統一收費標準調整收費里程等因素影響，導致這三條高速公路的路費收入下跌。於報告期內，廣州北二環高速、廣州西二環高速及廣州北環高速的路費收入分別錄得下降1.4%、1.1%和0.7%。

從二〇一一年起，中央政府推行了多項宏觀經濟調控措施，影響金融機構的貸款利率，而令報告期內本集團財務費用的總平均借款利率，由去年同期的5.40%增加至報告期的6.58%。這項利率上升因素連同自收購新項目帶來的新增借款(包括境內項目貸款和境外定期貸款)，令財務費用於報告期內增加了194.2%或人民幣87,300,000元。鑑於中國人民銀行分別於二〇一二年六月八日和二〇一二年七月六日，兩度下調金融機構的貸款利率，管理層預期來年公司應可享有較低的實際借款利率。

報告期內，隨著廣州北二環高速的稅務優惠期完結，其所得稅率由二〇一一年的12.0%調整至25.0%。廣西蒼郁高速於報告期內繼續錄得盈利，於二〇一一年下半年記錄的遞延稅資產(確認為以前年度尚未使用之稅項虧損)根據有關會計準則已按比例撥回，已撥回金額為人民幣6,400,000元。

面對來自內外宏觀環境的挑戰與風險，受到這些不利宏觀因素影響，本集團仍然努力不懈，通過收購長期回報的優質收費公路項目，加大公司的營運規模和分散地域風險，爭取為股東的投資獲得穩定回報。於報告期內，本集團的路費收入增長12.5%至人民幣701,400,000元，本公司股東應佔盈利下降4.5%至人民幣243,000,000元。董事會議決宣派二〇一二年中期股息每股0.09港元(二〇一一年：0.10港元)相當於約每股人民幣0.0735952元(二〇一一年：人民幣0.0825196元)，中期股息的派息率為50.7%(二〇一一年：54.3%)。

路費收入

本集團於報告期內錄得人民幣701,400,000元的路費收入，較二〇一一年同期增長12.5%。來自新收購的湖南長株高速(於報告期貢獻全六個月的路費收入)和河南尉許高速(於報告期貢獻一個月的路費收入)分別貢獻人民幣56,400,000元和人民幣18,900,000元的路費收入。

各控股收費項目的路費收入分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一一年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	345,857	49.3	350,896	56.3	-1.4
陝西西臨高速	115,873	16.5	109,221	17.5	6.1
天津津保高速	60,954	8.7	71,530	11.5	-14.8
湖南長株高速	56,380	8.0	不適用	不適用	不適用 ⁽¹⁾
廣西蒼郁高速	55,829	8.0	52,352	8.4	6.6
湖北漢孝高速	47,600	6.8	39,334	6.3	21.0
河南尉許高速	18,932	2.7	不適用	不適用	不適用 ⁽²⁾
合計	<u>701,425</u>	<u>100.0</u>	<u>623,333</u>	<u>100.0</u>	12.5

(1) 湖南長株高速於二〇一一年六月二十七日完成收購。作為比較用途，由二〇一一年一月一日至二〇一一年六月三十日的路費收入為人民幣42,500,000元，報告期間的路費收入較此期間高出32.6%。

(2) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日完成收購。作為比較用途，二〇一二年上半年的路費收入為人民幣101,400,000元，較去年同期的路費收入人民幣87,700,000元增長15.6%。

報告期內廣州北二環高速佔本集團控股收費項目路費收入總額的49.3%（二〇一一年同期：56.3%）。受宏觀經濟放緩使貨車流量比例下降及隨著二〇一二年六月一日起，廣東省實施高速公路統一收費標準等因素影響，廣州北二環高速於報告期間的路費收入輕微下降1.4%至人民幣345,900,000元。

陝西西臨高速排列路費收入貢獻的第二位，在當地旅遊業發展的帶動下，陝西西臨高速的路費收入增長6.1%至人民幣115,900,000元，佔控股收費項目路費收入總額約16.5%（二〇一一年同期：17.5%）。

天津津保高速排列路費收入貢獻的第三位，於報告期間下降14.8%至人民幣61,000,000元，佔控股收費項目路費收入總額約8.7%（二〇一一年同期：11.5%）。下降的主要原因是濱保高速於二〇一〇年十二月開通後，導致區域車流量結構有輕微改變。管理層認為下降比率已漸趨穩定。

湖南長株高速於二〇一一年下半年合併入本集團，目前排列路費收入貢獻的第四位，佔控股收費項目路費收入總額的8.0%。作為比較用途，湖南長株高速於報告期內的路費收入為人民幣56,400,000元，較二〇一一年同期增長32.6%。

廣西蒼郁高速排列路費收入貢獻的第五位，佔控股收費項目路費收入總額的8.0%（二〇一一年同期：8.4%），報告期內廣西蒼郁高速收入錄得6.6%增長至人民幣55,800,000元。

隨著湖北漢孝高速機場北連接線於二〇一一年十一月開始營運，湖北漢孝高速的路費收入於報告期內錄得令人鼓舞的21.0%增長至人民幣47,600,000元，佔控股收費項目路費收入總額約6.8%（二〇一一年同期：6.3%）。

河南尉許高速於二〇一二年五月底合併入本集團。由合併日至報告期結束，其路費收入為人民幣18,900,000元。作為比較用途，二〇一二年上半年的路費收入為人民幣101,400,000元，較去年同期的路費收入人民幣87,700,000元增長15.6%。根據河南省行業主管部門規定，路費收入需實施二次拆分，由於二次拆分的最終結果尚未確定，本集團參考收購河南尉許高速所進行的交割審計報告草案中所採用的二次拆分比率，於報告期內確認的路費收入中計提了二次拆分調減額。

經營成本

報告期內，本集團收費公路之經營成本為人民幣224,900,000元（二〇一一年同期：人民幣188,700,000元），較二〇一一年同期增加人民幣36,200,000元或19.2%。從經營成本分析中顯示，新收購的湖南長株高速（於二〇一一年下半年合併入賬）和河南尉許高速（於二〇一二年五月底合併入賬）的經營成本於報告期間合共人民幣27,000,000元。其他控股收費項目之經營成本於報告期間合共增加了人民幣

9,300,000元或4.9%，主要原因是無形經營權攤銷(按報告期間的實際交通量除以項目壽命年期之預測總交通量，再根據單位使用法計算攤銷)增加；及隨著湖北漢孝高速的機場北連接線於二〇一一年十一月開始營運使其他營運開支增加。

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一一年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	105,173	46.7	101,304	53.7	3.8
天津津保高速	34,903	15.5	36,912	19.6	-5.4
陝西西臨高速	26,887	12.0	24,772	13.1	8.5
湖南長株高速	22,898	10.2	不適用	不適用	不適用
湖北漢孝高速	16,654	7.4	10,865	5.8	53.3
廣西蒼郁高速	13,830	6.1	14,147	7.5	-2.2
河南尉許高速	4,071	1.8	不適用	不適用	不適用
	224,416		188,000		19.4
其他 ⁽¹⁾	497	0.3	686	0.3	不適用
合計	224,913	100.0	188,686	100.0	19.2

(1) 包括於二〇一〇年少計提一級公路經營成本，於報告期內調整。

報告期內，陝西西臨高速的經營成本增加8.5%或人民幣2,100,000元，主要是由於與收費公路及橋樑提升服務之建造成本(於二〇一一年下半年作資本化處理)有關的無形經營權攤銷增加。湖北漢孝高速的經營成本於報告期內增加了人民幣5,800,000元或53.3%，主要是因為其機場北連接線於二〇一一年十一月開始營運，導致無形經營權攤銷和其他營運開支增加。

毛利

報告期間來自道路收費的毛利上升了9.6%至人民幣476,500,000元，其中人民幣33,500,000元來自湖南長株高速(於二〇一一年下半年合併入賬)及人民幣14,900,000元來自河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併入賬)。報告期間的毛利率為67.9%，較二〇一一年上半年下降1.8個百分點。

各控股收費項目的道路收費毛利分析

控股收費項目	報告期		二〇一一年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率	毛利 人民幣千元	毛利率
廣州北二環高速	240,684	69.6%	249,592	71.1%
陝西西臨高速	88,986	76.8%	84,449	77.3%
天津津保高速	26,051	42.7%	34,618	48.4%
廣西蒼郁高速	41,999	75.2%	38,205	73.0%
湖北漢孝高速	30,946	65.0%	28,469	72.4%
湖南長株高速	33,482	59.4%	不適用	不適用
河南尉許高速	14,861	78.5%	不適用	不適用
	<u>477,009</u>	<u>68.0%</u>	<u>435,333</u>	<u>69.8%</u>
其他 ⁽¹⁾	<u>(497)</u>	不適用	<u>(686)</u>	不適用
合計	<u><u>476,512</u></u>	<u><u>67.9%</u></u>	<u><u>434,647</u></u>	<u><u>69.7%</u></u>

(1) 包括於二〇一〇年少計提一級公路經營成本，於報告期內調整。

一般及行政開支

本集團於報告期內一般及行政開支為人民幣92,400,000元(二〇一一年同期：人民幣75,900,000元)，較二〇一一年同期增加人民幣16,600,000元或21.8%。該增加主要是源自新收購的湖南長株高速(於二〇一一年下半年合併入賬)，使一般及行政開支總額於報告期內增加了人民幣5,100,000元；及員工成本增加約人民幣10,000,000元，原因包括(1)人員添加和薪酬水平增加；及(2)根據有關政府政策而採用新的基準計算社會保障成本。

財務費用

本集團於報告期內的財務費用為人民幣132,200,000元(二〇一一年同期：人民幣44,900,000元)，較二〇一一年同期增加約194.2%。該增加主要是源於(1)來自新收購的項目貸款所產生的財務費用：如湖南長株高速(於二〇一一年下半年合併入賬)為人民幣62,500,000元及河南尉許高速(於二〇一二年五月底合併入賬)為人民幣10,700,000元；(2)來自境外貸款(用作支付河南尉許高速的收購成本而取得之貸款)的財務費用，於報告期內合共人民幣7,600,000元；及(3)由於中央政府自二〇一一年起推出宏觀經濟調控措施，影響金融機構的最優惠貸款利率，導致目前境內項目貸款的實際借款利率增加。

應佔聯營公司及共同控制實體的業績

本集團應佔聯營公司除稅後盈利減虧損在報告期內增長27.4%至人民幣96,800,000元。增長原因主要是清連高速於報告期內的營運業績有明顯增進，本集團應佔其虧損收窄70.0%至人民幣7,000,000元。清連高速仍處於其公路培育期階段，經營虧損符合預期。虎門大橋、廣州北環高速和汕頭海灣大橋於報告期內錄得正增長，然而報告期內本集團應佔共同控制實體之除稅後盈利卻下降62.4%至人民幣3,900,000元。

報告期內，應佔虎門大橋除稅後盈利為人民幣57,300,000元，較二〇一一年同期增長3.3%。雖然宏觀經濟放緩使貨車流量比例下降，但於項目公司層面，虎門大橋在報告期內的路費收入仍呈現1.6%的增長至人民幣518,600,000元。

報告期內應佔廣州北環高速除稅後盈利增長4.6%至人民幣30,600,000元，然而在項目公司層面，廣州北環高速的路費收入卻輕微下降0.7%至人民幣294,200,000元，是由於宏觀經濟放緩使貨車流量比例下降及廣東省自二〇一二年六月一日起實施高速公路統一收費標準政策所致。

報告期內應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利為人民幣15,900,000元，較二〇一一年上半年增長8.0%。隨著二〇一一年十月二十日採用計重收費，其路費收入在項目公司層面增長8.3%至人民幣105,300,000元。

報告期內，應佔清連高速的虧損收窄至人民幣7,000,000元，有70.0%的改善。於項目公司層面，路費收入在報告期內呈現24.3%增長至人民幣286,000,000元。管理層相信隨著清連高速公路連南段於二〇一一年初開通及宜連高速於二〇一一年九月二十五日開通，將進一步刺激清連高速的路費收入，令其成為本集團較重要的盈利貢獻項目。

由於宏觀經濟放緩使貨車流量比例下降及二〇一二年六月一日起，廣東省實施高速公路統一收費標準，報告期內廣州西二環高速在項目公司層面的路費收入下降1.1%至人民幣128,900,000元及應佔廣州西二環高速的除稅後盈利下降62.4%至人民幣3,900,000元，原因是實際借款利率由5.27%大幅上升至6.51%，使財務費用增加。

應佔聯營公司及共同控制實體的業績及其有關的收入分析

	收入 ⁽¹⁾			應佔業績	
	利潤	報告期 人民幣千元	累計	報告期 人民幣千元	累計
	分配比例 %		同比變動 %		同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	518,640	1.6	57,294	3.3
廣州北環高速	24.3	294,167	-0.7	30,639	4.6
汕頭海灣大橋	30.0	105,340	8.3	15,905	8.0
清連高速	23.63	285,956	24.3	(7,043)	減少70.0
小計		1,204,103	6.2	96,795	27.4
共同控制實體					
廣州西二環高速	35.0	128,852	-1.1	3,942	-62.4
合計		1,332,955	5.4	100,737	16.5

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。

所得稅開支

本集團於報告期內的所得稅開支總額為人民幣142,300,000元，顯示有人民幣65,400,000元或85.0%的增幅。在新中國企業所得稅法提供的五年過渡期內，本集團的國內附屬公司和聯營公司於報告期內適用的所得稅率於二〇一二年(為過渡期的最後一年)由24.0%增加至25.0%。廣州北二環高速於報告期內錄得所得稅開支增加人民幣30,600,000元，這主要是因為其稅率由二〇一一年(是其稅務優惠期的最後一年)的12.0%增加至二〇一二年及以後的25.0%。本集團成功獲得豁免一級公路應收補償款的營業稅，並於報告期內撥回於二〇一〇年計提的金額，亦因此導致於報告期內計提所得稅人民幣14,200,000元。湖南長株高速的全六個月遞延稅項(於二〇一一年下半年合併入賬)為人民幣8,900,000元，於報告期內已計入所得稅開支總額內。由於廣西蒼郁高速持續錄得營運盈利，於報告期內從其遞延稅資產中撥回合共人民幣6,400,000元及計入所得稅開支。陝西西臨高速在報告期內確認了一項屬於以前年度企業所得稅調整為人民幣3,750,000元。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣243,000,000元，較二〇一一年同期下降4.5%。

本公司股東應佔盈利分析

	報告期 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一一年 上半年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股收費項目的淨盈利	156,442	60.8	222,292	72.0	-29.6
非控股收費項目的淨盈利 ⁽¹⁾	100,737	39.2	86,452	28.0	16.5
收費項目的淨盈利	257,179	100.0	308,744	100.0	-16.7
國內股息的預扣稅	(20,787)		(20,753)		0.2
公司收入和開支	(45,238)		(33,706)		34.2
公司財務費用	(7,872)		1,403		661.1
一級公路的營業稅豁免之淨額	49,879		(1,228)		不適用
應收補償款的利息收入淨額	9,857		—		不適用
本公司股東應佔盈利	243,018		254,460		-4.5

(1) 指應佔聯營公司和共同控制實體的業績。

於報告期內本公司股東應佔盈利分析顯示，來自收費項目的淨盈利為人民幣257,200,000元，較二〇一一年同期下降16.7%或人民幣51,600,000元。其中，報告期內來自控股收費項目的淨盈利佔60.8%（二〇一一年同期：72.0%），而非控股收費項目的淨盈利佔39.2%（二〇一一年同期：28.0%）。

於報告期內，控股收費項目的淨盈利為人民幣156,400,000元，較二〇一一年同期下降29.6%。廣州北二環高速的淨盈利下降20.4%的主要原因是其路費收入下跌及其公司所得稅率由二〇一一年的12.0%調整至二〇一二年及以後的25.0%（因其稅務優惠期已於二〇一一年完結）。陝西西臨高速錄得淨盈利下降2.3%，主要是因一項屬於以前年度企業所得稅調整人民幣3,750,000元於報告期內確認所致。天津津保高速的淨盈利下降17.8%，主要是因為其路費收入下跌。廣西蒼郁高速的淨盈利下降3.0%，主要是於報告期內從其遞延稅項資產（於二〇一一年下半年確認）撥回人民幣6,400,000元至所得稅開支。如於報告期內剔除前述的撥回，廣西蒼郁高速淨盈利增長應約為25.7%。

各控股收費項目的淨盈利分析

控股收費項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一一年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	97,615	38.0	122,580	39.6	-20.4
陝西西臨高速	55,833	21.7	57,148	18.5	-2.3
天津津保高速	14,855	5.8	18,062	5.9	-17.8
廣西蒼郁高速	21,752	8.5	22,422	7.3	-3.0
湖北漢孝高速	2,805	1.1	2,079	0.7	34.9
湖南長株高速	(40,064) ⁽¹⁾	-15.6	不適用	不適用	不適用
河南尉許高速	3,646 ⁽²⁾	1.3	不適用	不適用	不適用
合計	<u>156,442</u>	<u>60.8</u>	<u>222,291</u>	<u>72.0</u>	-29.6

(1) 湖南長株高速於二〇一一年六月二十七日完成收購及在報告期內全六個月的營運業績併入本集團賬目。

(2) 河南尉許高速於二〇一二年五月二十八日完成收購及在報告期內只有一個月的營運業績併入本集團賬目。

來自非控股收費項目的淨盈利(分析顯示於前述「應佔聯營公司及共同控制實體的業績及其有關的收入分析」之列表)為人民幣100,700,000元，較二〇一一年同期增長16.5%。在非控股收費項目之中，來自虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋和廣州西二環高速之本公司股東應佔盈利分別為22.3%(二〇一一年同期：18.0%)、11.9%(二〇一一年同期：9.5%)、6.2%(二〇一一年同期：4.8%)和1.5%(二〇一一年同期：3.4%)。

公司收入和開支於報告期內增加34.2%或人民幣11,500,000元，主要原因是員工成本增加了約人民幣10,000,000元，說明詳情載於上文一般及行政開支一節。公司財務費用包括人民幣7,600,000元主要來自二〇一一年下半年直至報告期止所提取的境外銀行借款而產生的費用。

中期股息

董事局議決宣派二〇一二年中期股息每股0.09港元相當於約人民幣0.0735952元(二〇一一年：每股0.10港元相當於約人民幣0.0825196元)，並定於或約於二〇一二年十一月八日或該日期前後派發予於二〇一二年十月十二日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為50.7%(二〇一一年：54.3%)。

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。

主要財務狀況數據

	(未經審核)		變動 %
	二〇一二年 六月三十日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	19,137,851	16,147,403	18.5
總負債	9,049,208	6,187,997	46.2
現金及現金等價物	1,186,758	1,298,476	-8.6
總借款	6,718,953	4,363,850	54.0
銀行借款	6,455,367	4,028,118	60.3
流動比率	1.4 倍	1.7 倍	
利息保障倍數	5.0 倍	8.0 倍	
本公司股東應佔權益	7,996,576	7,933,853	0.8

財務狀況分析

資產、負債及權益

於二〇一二年六月三十日，本集團的總資產為人民幣191.0億元，較二〇一一年十二月三十一日的結餘增加18.5%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣137.0億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣109.0億元)；共同控制實體和聯營公司投資為人民幣20.2億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣19.6億元)；應收補償款人民幣701,600,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣701,600,000元)乃是作為關閉四條一級公路之補償款餘額(於二〇一一年十二月三十一日前，本集團已經與廣州市政府訂立一份補充協議，廣州市政府同意於二〇一二年九月三十日或之前償還剩下結餘及於二〇一二年一月一日至付款日期間的利息(按銀行貸款基準利率計算))；和現金及現金等價物人民幣11.9億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣13.0億元)。於二〇一二年五月底，河南尉許高速已併入本集團賬目及無形經營權增加了人民幣29.0億元。

於二〇一二年六月三十日，本集團的總負債為人民幣90.0億元，較二〇一一年十二月三十一日結餘增加46.2%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣64.6億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣40.3億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣246,700,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣293,100,000元)；其他貸款人民幣16,900,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣42,700,000元)為向一個外方單位借入的短期借款(二〇一一年十二月三十一日：兩個)；遞延所得稅負債為人民幣14.9億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣11.7億元)；及河南尉許高速和湖南長株高速的現金代價餘款分別為人民幣222,200,000元和人民幣124,500,000元。由於河南尉許高速於二〇一二年五月底併入本集團賬目而導致總負債增加，包括總借款人民幣16.6億元和人民幣308,900,000元的遞延所得稅負債。遞延所得稅負債於報告期間的變動，包括支付與國內可分派股息有關的股息稅人民幣28,100,000元。

於二〇一二年六月三十日，本集團的總權益為人民幣100.9億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣99.6億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣80.0億元，較二〇一一年十二月三十一日的結餘增加人民幣62,700,000元。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一二年 六月三十日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	19,137,851	16,147,403	18.5
其中約90.0%是：			
無形經營權	13,689,868	10,904,496	25.5
共同控制實體和聯營公司投資	2,017,564	1,964,227	2.7
應收補償款	701,615	701,615	—
現金及現金等價物	1,186,758	1,298,476	-8.6
總負債	9,049,208	6,187,997	46.2
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	511,337	379,830	34.6
—長期部份	5,944,030	3,648,288	62.9
其他貸款	16,880	42,680	-60.4
非控股權益之貸款 (即少數股東貸款)	246,706	293,052	-15.8
遞延所得稅負債	1,492,662	1,173,720	27.2
總權益	10,088,643	9,959,406	1.3
其中：本公司股東應佔權益	7,996,576	7,933,853	0.8

現金流量

本集團的現金及現金等價物於二〇一二年六月三十日約為人民幣11.9億元，較二〇一一年十二月三十一日的水平下降8.6%。

報告期內，經營活動產生的現金淨額為人民幣175,900,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣375,900,000元)，是從經營產生的現金人民幣321,300,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣422,500,000元)減去利息支出人民幣145,400,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣46,600,000元)後所得數。

報告期內，投資活動所用的現金淨額為人民幣835,900,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣13.0億元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣945,900,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣16.0億元)。流入方面，主要包括聯營公司的投資回報人民幣100,100,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣182,000,000元)；及銀行利息收入約人民幣9,800,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣11,000,000元)。

融資活動於報告期內所產生的現金淨額約人民幣547,700,000元(二〇一一年六月三十日：所用現金淨額人民幣265,100,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣835,400,000元及來自共同控制實體和聯營公司之貸款所得款項為人民幣44,000,000元。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣55,800,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣110,000,000元)；支付貸款手續費人民幣7,900,000元；付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣51,500,000元；償還其他貸款人民幣25,800,000元；於報告期內並無付予附屬公司之非控股權益股息(二〇一一年六月三十日：人民幣42,500,000元)；以及支付予本公司股東股息為人民幣190,700,000元(二〇一一年六月三十日：人民幣169,400,000元)。

流動比率

於二〇一二年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.4倍(二〇一一年十二月三十一日：1.7倍)。於二〇一二年六月三十日，除了現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份之外，還有一項應收款人民幣701,600,000元(是有關一級公路關閉收費站補償協議的應收代價款餘額)。於二〇一二年六月三十日，本集團流動負債包括短期銀行借款(即一年內到期)約為人民幣654,100,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣598,200,000元)。鑑於自二〇一〇年下半年起承諾和完成的資本性支出和投資項目，本集團已運用了大部份的現金及現金等價物，並於報告期內增加了銀行借款，為減低流動資金風險，管理層將採取小心謹慎的策略，務求有效地配合現有的現金及現金等價物、未來營運現金流及投資現金回報以應付資本及債務承擔的需要。

利息保障倍數

利息保障倍數是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)與利息開支(具有現金流影響)的比率計算。由於財務費用增加，截至二〇一二年六月三十日止期內的利息保障倍數為5.0倍(二〇一一年十二月三十一日：8.0倍)。

資本性支出和投資

於報告期內，資本性支出總額為人民幣945,900,000元，其中與投資有關的開支包括收購一間附屬公司而支付現金代價約人民幣840,000,000元及額外注資人民幣52,700,000元入一間聯營公司。添置無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣18,300,000元和添置物業、廠房及設備人民幣34,700,000元。除前述者外，報告期內並無重大的資本性支出。

資本架構

	(未經審核)	
	二〇一二年 六月三十日 人民幣千元	二〇一一年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	6,455,367	4,028,118
其他貸款	16,880	42,680
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	246,706	293,052
應付附屬公司的非控股權益款項 (即應付少數股東)	53,594	58,668
應付控股公司款項	700	228
應付共同控制實體及聯營公司款項	61,500	17,500
總債務	6,834,747	4,440,246
減：現金及現金等價物	(1,186,758)	(1,298,476)
淨債務	5,647,989	3,141,770
本公司股東應佔權益	7,996,576	7,933,853
總資本	<u>13,644,565</u>	<u>11,075,623</u>
資本負債比率 (淨債務／總資本)	41.4%	28.4%

本集團於二〇一二年六月三十日的銀行借款約為人民幣64.6億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣40.3億元)，約83.3%的銀行借款總額(二〇一一年十二月三十一日：93.7%)是來自中國境內的人民幣浮息有抵押貸款；及約16.7%(二〇一一年十二月三十一日：6.3%)是境外無抵押浮息定期貸款，並以美元和港元計值。大約7.9%的銀行借款總額，即約人民幣511,300,000元是一年內償還及約92.1%或約人民幣59.4億元是長期貸款。於二〇一二年六月三十日之銀行借款實際利率為年利率6.24%(二〇一一年十二月三十一日：5.89%)。

其他貸款是向一個(二〇一一年十二月三十一日：兩個)外方單位借入的短期借款。於二〇一二年六月三十日，此等其他貸款人民幣16,900,000元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣42,700,000元)為無抵押貸款(於二〇一一年十二月三十一日，人民幣25,800,000元的其他貸款是以本集團無形經營權作為抵押)。於報告期間的借款年利率為6.31%。

來自非控股權益之貸款均是無抵押及以人民幣計值。除了人民幣28,000,000元為計息(報告期間的年利率為6.31%)貸款之外，其餘為免息貸款及該等貸款的賬面值以公允值呈報。來自若干附屬公司非控股權益之貸款人民幣125,900,000元須於一年內償還。

應付附屬公司之非控股權益／控股公司款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以主要為人民幣。

於二〇一二年六月三十日，本公司股東應佔權益為人民幣80.0億元(二〇一一年十二月三十一日：人民幣79.3億元)，相當於本集團總資本的58.6%(二〇一一年十二月三十一日：71.6%)。

財務政策

本集團的財務政策主要是專注於防止風險和管理流動資金，特別是處於不利的經濟環境和金融市況逆轉的情況下，謹慎地管理現金與負債及透徹地評估投資和金融產品的運用。於報告期內，本集團從銀行機構獲得足夠資金作為支付河南尉許高速(於二〇一二年五月底完成收購)的收購成本。通過提高其槓桿比率，本集團的現金維持於充足水平以防止流動性風險。於報告期完結日，本集團的手上現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構或運用任何資金作證券投資。展望未來管理層認為本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，將能夠滿足其未來的資本開支和投資需要。

本集團的業務主要在中國經營，所有收入皆源自中國，且均以人民幣計值。同時，除了若干籌集資金的活動可能在香港進行外，大多數開支均於中國產生及以人民幣計值。因此在經營層面，本集團的收入及開支幣值自然高度配合。於報告期完結日，本集團約有人民幣10.8億元(以港元和美元計值)的境外銀行借款，而以港元及美元計值的現金及現金等價物合共約為人民幣393,500,000元。本集團將密切檢討及評估其貨幣風險，並且於適當時將會運用對沖策略。與此同時，本集團已利用人民幣業務在香港進一步放寬措施之優勢，對國內合作企業所分派的股息現已可選擇以港元或人民幣匯款至香港。

於報告期完結日，本集團約83.3%的銀行借款是於國內之項目公司層面產生。今後，隨著本集團繼續發展和融資渠道增加，管理層將考慮以外幣計值的股權與債務融資作為投資項目資金來源的另一途徑。本集團會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，以善用兩個市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距。

資本承擔及或然負債

於二〇一二年六月三十日，本集團含有與額外注資入一間聯營公司、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202,100,000元是已訂約但尚未計提及約人民幣106,300,000元是已經批准但尚未訂約。

除上文所述者外，本集團於二〇一二年六月三十日並無重大資本承擔。本集團於二〇一二年六月三十日亦無重大或然負債。

僱員

於二〇一二年六月三十日，本集團約有1,735名僱員，其中約1,431名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行業慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。本集團亦已採納購股權計劃。

未來展望

宏觀經濟

報告期內，歐洲仍受困於債務危機，美國及其他新興市場經濟疲弱，全球經濟復甦前景依然面臨不確定性；在複雜的國際經濟形勢下，中國二〇一二年上半年國內生產總值仍保持7.8%的同比增長，但增速明顯放緩，預計下半年政府將加大預調、微調的力度，經濟仍將平穩運行。

我司也關注到中國各地區之間的經濟發展差異：東部沿海地區以出口導向型經濟為主，受歐美經濟疲弱的不利影響較明顯，進出口貿易增速下降，經濟增速相對放緩；中西部地區的經濟發展受進出口影響相對較小，同時又受益於東部沿海地區勞動密集型產業轉移及國家政策支持等因素，經濟增速相對較快。因此，預計未來我司東部沿海地區項目的業務增長將相對穩定，而中、西部省份項目則有望延續強勁的增長。

行業政策

為期一年的收費公路專項清理整頓工作已階段性完成

自二〇一一年六月十四日起，由國家交通運輸部、發改委、財政部等五部門聯合開展的收費公路行業清理整頓工作，目前已階段性完成，各省也陸續落實了具體的清理整頓措施。

廣東省統一高速公路收費標準

二〇一二年五月三十一日，廣東省物價局、廣東省交通運輸廳聯合下發《關於實施統一全省高速公路車輛通行費收費標準的通知》(粵費〔2012〕1號)，要求自二〇一二年六月一日零時起，廣東省各高速公路收費項目執行統一的收費標準。

本公司在廣東省投資及營運的高速公路基本符合前述規定，部分的路費收入因「互通立交匝道按平均長度折半計入收費里程」而受到微小影響。

廣東省全面實施計重收費

廣東省自二〇一二年六月一日零時起統一高速公路收費標準實施的同時，亦將廣州併入中片區域實施聯網收費，由此進一步加快了全省聯網收費及全面計重收費的進程，兩項工作預計今年底至明年初有望落實。

另一方面，廣州市政府已宣佈由七月一日零時開始實施控制中小型客車牌照的試行計劃，旨在確保交通暢順、改善環境質量及中小型客車保有量合理增長。除此計劃外，相關部門現正研究合理限制外地籍車輛(計劃詳情仍未公佈)數量。概略預期本集團的廣州北二環高速及廣州西二環高速可能會受惠於此計劃。

廣州市車輛限牌和外地籍車輛限行

為保障城市交通有效運行，改善和保護大氣環境質量，實現中小客車數量合理、有序增長，有效緩解交通擁堵狀況，廣州市自七月一日零時起對全市中小客車試行總量調控管理。

作為上述政策的配套，有關部門同時在研究綜合的交通疏導政策，包括針對外地籍車輛行駛市區的適度控制措施(具體內容暫未正式公佈)。目前初步預計，本集團在廣州地區的北二環、西二環高速可能因此而一定程度上受益。

重大節假日免收小型客車通行費實施方案

二〇一二年七月二十四日，國務院批准並要求執行五部委下發的《重大節假日免收小型客車通行費實施方案》。根據要求，免費通行的車輛範圍為7座以下(含7座)客

車；免費通行的時間範圍為春節、清明、勞動節、國慶節四個國家法定節假日，以及當年國務院辦公廳文件確定的上述法定節假日連休日。

倘以本集團經營的高速公路車流量歷史數據為基礎進行估算，且不考慮該因素對車流量產生的進一步其他影響，預計該政策可能導致本集團年路費收入減少約3%左右。

經營管理展望

集團旗下的廣州北二環高速、虎門大橋、陝西西臨高速、廣州北環高速、廣西蒼郁高速、汕頭海灣大橋、天津津保高速等已相對成熟，預計依然是穩定利潤的主要來源。

湖北漢孝高速、湖南長株高速、清連高速於報告期內路費收入延續雙位數的強勁增長，是本集團未來重要的利潤增長點。漢孝高速已連續第二年實現盈虧平衡，長株高速、清連高速仍處於培育期，其中清連高速已大幅減損。

本集團於二〇一一年十月底簽訂收購河南尉許高速股權轉讓合同，並已於二〇一二年五月二十八日正式接管，河南尉許高速自此正式納入公司的合併財務報表。

投資拓展

本集團仍然專注於優質高速公路資產的投資與經營，並密切關注下列地區的投資機遇：(1)經濟發展成熟度較高的珠三角地區；(2)近年來，經濟發展突顯巨大潛力，並受益於中央政府政策支持、東部沿海地區產業轉移帶來發展機遇的中、西部地區。

本集團在完成河南尉許高速的收購後，總資產已增至人民幣191億元，負債比率升至47.3%。本集團亦將密切跟蹤考察有關項目，在適當的時候仍會力爭收購優質高

速公路項目，並進一步提升標準化、精細化、規範化的營運能力。本集團亦將進一步改善深化境外融資、境內投資及精細化管理的業務模式，從而提升公司整體資產組合的長期回報。

企業管治

截至二〇一二年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治常規守則》(前載於《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄 14) 及《企業管治守則》(《企業管治常規守則》之新版本，適用於涵蓋二〇一二年四月一日之後期間之財務報告) 之守則條文，惟守則條文第 A.4.1 除外。

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組織章程細則之規定，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。

審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第 2410 號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇一二年六月三十日止六個月的業績。

購買、出售或贖回本公司股份

截至二〇一二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

本公司將由二〇一二年十月十一日(星期四)至二〇一二年十月十二日(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。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二〇一二年十月十日(星期三)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(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。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
董事長
張招興

香港，二〇一二年八月十五日

於本公佈刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：張招興(董事長)、梁由潘、李新民、梁凝光、王恕慧及錢尚寧

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞