

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，概不對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：01052)

二〇一八年年度業績公告

董事長報告

經營業績與派息

截至二〇一八年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團收入錄得人民幣28.5億元，同比增長5.3%，股東應佔盈利為人民幣10.54億元，同比增長11.2%，經營業績再創歷史新高。

董事會建議派發二〇一八年末期股息每股0.24港元，連同已派發之中期股息每股0.15港元，報告年度的股息總額為每股0.39港元，相當於人民幣0.337463元，全年派息率相當於53.6%。

年度回顧

宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一八年，全球經濟環境複雜多變，經濟增長速度明顯放緩，復蘇前景充滿不確定性，具體表現為始於二〇一六年的全球經濟復蘇共振在進入二〇一八年呈現減緩的跡象。一方面，美國經濟在稅改等利好因素的推動下復蘇持續強勁，另一方面，歐、日等發達經濟體則表現為持續放緩，新興市場經濟體復蘇亦表現出分化，導致全球經濟復蘇不平衡的跡象更明顯。與此同時，貿易保護主義、民粹主義的加劇，以及地緣政治衝突升級等風險因素疊加，美聯儲穩步推進加息，美元匯率走強迫使多國央行尤其是新興經濟體被動性地收緊貨幣政策，以應對資本外流，令全球經濟前景面臨多重挑戰，亦加劇了金融市場的波動。

面對複雜多變及充滿不確定性因素的外部環境，中國經濟體現出自身的韌性，整體保持穩中有進。與此同時，「穩增長、防風險、調結構」成為中國宏觀經濟調控的方向。國務院多次發文要求促進中西部基礎設施補短板，中國人民銀行實施四次定向降準，優化商業銀行、金融機構的流動性結構，以降底因流動性不足而可能產生的風險。此外，民企紓困基金的成立，以及民企債券融資支持工具的推出，表明政府旨在採取有效措施，降低中小企業融資成本以支持實體經濟發展。根據國家統計局公佈的數據，二〇一八年中國國內生產總值(GDP)達人民幣90.0309萬億元，同比增速為6.6%，整體經濟仍然運行在合理區間。

根據中國交通運輸部發布的統計數據顯示，二〇一八年一月至十一月，交通運輸經濟保持平穩發展的態勢，全國公路客運量同比下跌6.4%而貨運量同比實現7.5%的增幅，公路貨運增長持續高於客運。此外，交通固定資產投資規模維持在高位，前十一個月完成投資人民幣2.93萬億元，同比增長1.0%。二〇一八年十二月二十日，國家交通運輸部再度對外發布《收費公路管理條例(修訂草案)》(「《修訂草案》」)，向社會公開徵求意見。根據交通運輸部有關負責人表示，從適應深化財稅體制改革和投融資體制改革的新要求、解決收費公路債務問題、高速公路長期養護管理的客觀需求等多方面因素考慮，現行的制度設計已不能適應保障行業的可持續發展的要求，亟須全面修訂。目前《修訂草案》仍在徵求公眾意見，有關修訂仍在持續進行，本集團亦將密切關注有關動向。

業務發展

報告年度內，廣州北二環高速受廣州北三環高速的分流影響已充分反映，通行費收入全年基本持平。中部核心項目如河南尉許高速、湖北隨岳南高速的通行費收入增速在二〇一八年下半年有所回落，但仍實現30.2%、16.5%的同比增速。省內成熟度較高的聯營／合營項目依託優越的地理位置以及地區經濟良好的發展態勢，總體保持穩定，其中廣州西二環高速受益於佛山一環實施高速化改造禁止貨車通行的利好因素，通行費收入、應佔盈利分別同比增長23.1%、34.7%。近年來通過把握國家「中部崛起戰略」帶來的發展機遇，本集團積極佈局湖北、湖南、河南等中部人口勞動力大省，收購了一批優質高速公路項目，透過投資區域多元化既分散了經營風險，亦可把握更多的發展機遇，目前這一策略已漸顯成效，隨着項目成熟度的提高，中部項目逐步成長為本集團重要的盈利貢獻點。

本集團堅持審慎、穩健的財務政策，持續優化債務結構、控制融資成本。報告年度內，人民幣匯率雙向波動明顯，進入四季度以來人民幣兌美元等主要發達經濟體貨幣匯率錄得升值，與三季度末相比人民幣匯率指數全年累計跌幅收窄。本集團持續加強外匯風險敞口管理，在償還到期的2億歐元中期票據後，目前人民幣負債的比重83.3%升至94.2%，受匯率波動的影響較小。本集團財務狀況穩健，與境內、外商業銀行保持良好的業務合作關係，穆迪(Baa2)、標普(BBB-)、惠譽(BBB-)等三大國際評級機構亦維持對本集團的投資級信用評級，故可持續享受低成本融資，確保資金流動性安全，並為業務發展提供儲備資源。

前景與展望

宏觀經濟及行業發展前景

二〇一九年一月二十一日，國際貨幣基金組織IMF發布更新的《世界經濟展望》報告，將二〇一九年、二〇二〇年全球經濟增速分別下調至3.5%和3.6%，其中二〇一九年增速已調至三年來最低。IMF指出，無論是發達經濟體還是新興市場國家，經濟增長都在放緩。除了貿易緊張局勢的升級，諸如英國脫歐風險等可能引發市場風險情緒進一步惡化的因素，也增加了全球經濟增長下行的風險。

未來，中央政府將繼續堅持「穩中求進」的總基調，致力於發展和壯大實體經濟；同時通過深化供給側結構性改革、鼓勵創新驅動製造業升級、實施區域協調發展戰略等措施，達到持續釋放內需潛力、強化國內市場的效果，促使中國經濟進一步邁向高質量發展階段。整體上看，中國經濟長期向好的趨勢預期不變，增長速度將依舊保持穩健。

高速公路是現代綜合交通運輸體系的重要組成部分，具有高效、安全以及靈活等特點，對國內經濟長遠發展具有重要意義。公路運輸在受宏觀經濟活動影響的同時，具備剛性需要的特點，在居民汽車保有量持續增長，電子商務、快遞業務以及地區旅遊業等蓬勃發展的利好因素帶動下，具備持續增長的動力。考慮上述因素，本集團依然看好行業的發展前景，並預期轄下高速公路／橋樑項目在未來繼續保持增長勢頭不變。

發展策略展望

根據國家發展改革委員會(「國家發改委」)頒發的《促進中部地區崛起「十三五」規劃》，明確中部地區是國內新一輪工業化、城鎮化、信息化和農業化現代化的重點區域，推動製造業升級、促進產業集群化發展、加快城市群建設發展等措施將繼續深入推進，地區經濟發展將進入新階段。此外，根據廣東省發展改革委(「廣東省發改委」)方面的信息，近期預計將發佈廣東省實施粵港澳大灣區規劃綱要的實施意見及分階段行動計劃，重點將包含國際科技創新中心的建設及粵港澳三地基礎設施互聯互通等，旨在打造一流的國際灣區。

為此，「中部崛起」以及「粵港澳大灣區」將是本集團在業務擴張的過程中所牢牢把握的兩大區域性戰略。透過把握上述兩大區域投資發展機遇，本集團將聚焦高速公路／橋樑的業務發展，推動優質項目的併購，提升資產規模與盈利能力，為股東創造長期穩定的合理回報。在實施併購的過程中，本集團將充分評估考慮併購對各信用指標的影響，在業務發展的同時確保整體財務狀況的安全及穩健。

本集團憑藉經營穩健的業務、重視投資信用評級的維護，進一步鞏固融資能力的優勢。本集團於年內獲得了中國銀行間市場交易商協會下發的20億元中期票據註冊通知書，進一步拓展了境內直接融資渠道。考慮到人民幣匯率雙向波動的趨勢愈加明顯，而中國人民銀行為支持實體經濟穩定發展將繼續實施穩健的貨幣政策，維持境內資金流動性合理寬裕，預期境內融資利率應保持在合理水平，對財務資質優良的融資主體而言更為有利。故本集團未來將更專注於本幣融資，而對外幣融資保持審慎的態度，亦會加強外匯風險的管控，使資產和債務的幣種、期限結構相匹配。

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仁感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

合併利潤表

截至二〇一八年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
收入		2,847,073	2,702,844
經營成本	4,5	(834,092)	(788,452)
服務特許權下提升服務之建造收入		120,440	95,981
服務特許權下提升服務之建造成本		(120,440)	(95,981)
其他收入、收益及虧損－淨額	3	40,635	(68,997)
一般及行政開支	4,5	(225,113)	(196,193)
營運盈利		1,828,503	1,649,202
財務收入	6	128,911	26,770
財務費用	6	(477,235)	(440,577)
應佔一間合營企業業績		87,023	64,599
應佔聯營公司業績		324,453	338,423
除所得稅前盈利		1,891,655	1,638,417
所得稅開支	7	(479,974)	(371,195)
年度盈利		1,411,681	1,267,222
應佔盈利			
本公司股東		1,054,135	947,942
非控股權益		357,546	319,280
		1,411,681	1,267,222
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	8	0.6300	0.5666

合併全面收益表

截至二〇一八年十二月三十一日止年度

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
年度盈利	<u>1,411,681</u>	<u>1,267,222</u>
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	<u>1,315</u>	<u>(1,835)</u>
年度全面收益總額	<u>1,412,996</u>	<u>1,265,387</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	<u>1,055,450</u>	<u>946,107</u>
非控股權益	<u>357,546</u>	<u>319,280</u>
	<u>1,412,996</u>	<u>1,265,387</u>

合併資產負債表

於二〇一八年十二月三十一日

	附註	二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		17,419,156	17,915,044
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備		83,297	87,473
投資物業		38,538	36,484
於一間合營企業之投資		454,272	433,465
於聯營公司之投資		1,474,846	1,550,386
可供出售財務資產		—	200
其他非流動應收款項	10	45,883	65,440
		<u>20,148,611</u>	<u>20,721,111</u>
流動資產			
應收賬款	11	122,211	140,476
其他應收款項、按金及預付款項	11	70,998	60,091
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項		—	2,470
應收一間聯營公司的款項		4,708	—
衍生金融工具		—	35,523
短期銀行存款、現金及現金等價物		2,393,222	2,958,818
		<u>2,591,139</u>	<u>3,197,378</u>
總資產		<u>22,739,750</u>	<u>23,918,489</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		9,924,549	9,397,526
		<u>10,071,871</u>	<u>9,544,848</u>
非控股權益		<u>2,335,708</u>	<u>2,272,556</u>
總權益		<u>12,407,579</u>	<u>11,817,404</u>

	附註	二〇一八年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		5,080,996	5,533,459
遞延收入		—	87,075
合約負債		83,030	—
遞延所得稅負債		2,086,455	1,988,483
公司債券		1,497,554	1,993,263
		<u>8,748,035</u>	<u>9,602,280</u>
流動負債			
借款		511,249	319,724
應付票據		—	1,557,953
公司債券		498,068	—
應付一間附屬公司的一個非控股權益款項		1,611	1,611
應付控股公司款項		679	696
應付一間合營企業款項		25,195	92,050
應付賬款及其他應付款項及應計費用	12	452,331	441,352
遞延收入		—	3,935
合約負債		8,886	—
當期所得稅負債		86,117	81,484
		<u>1,584,136</u>	<u>2,498,805</u>
總負債		<u>10,332,171</u>	<u>12,101,085</u>
權益與負債總額		<u>22,739,750</u>	<u>23,918,489</u>

附註

1. 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

本集團的合併財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(「香港公司條例」)(第622章)的披露規定編製。

(ii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製，惟下列者除外：

- 財務資產及負債(包括衍生金融工具)及投資物業乃按公允值計量

(iii) 新訂準則、準則修訂及詮釋

本集團已於二〇一八年一月一日開始的財政年度首次採納以下準則修訂：

香港會計準則第40號(修訂)	投資性房地產的轉撥
香港財務報告準則	二〇一四年至二〇一六年報告週期之年度改進
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
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自與客戶合約之收入
香港財務報告準則第15號(修訂)	香港財務報告準則第15號之澄清
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價

上述於二〇一八年一月一日開始的財政年度生效的新準則、修訂、改進及詮釋並無對本集團產生重大影響，惟下文所載香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約之收入」則除外。

香港財務報告準則第9號「金融工具」— 採納影響

本集團已於二〇一八年一月一日起採納香港財務報告準則第9號「金融工具」。

香港財務報告準則第9號針對財務資產和財務負債的分類、計量和終止確認，並引入對財務資產的新減值模型的新規定。此項新準則保留但簡化了財務資產的混合計量模型，並確定了三個主要的計量類別：按攤銷成本計量、按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)以及按公允值計入損益。

此分類基準由實體的業務模式以及財務資產的合同現金流量特徵決定。新減值模型要求按預期信貸損失(ECL)確認減值撥備，而非僅已產生的信貸損失(根據香港會計準則第39號之規定)。根據香港財務報告準則第9號，本集團的應收賬款繼續按攤銷成本確認。

附註

本集團已評估應用香港財務報告準則第9號對財務報表的影響，且並無發現對本集團有任何重大影響。

香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約之收入」－採納影響

本集團已於二〇一八年一月一日採納香港財務報告準則第15號「來自與客戶合約之收入」，導致會計政策變動及財務資料中所確認的金額有所調整。根據香港財務報告準則第15號中的過渡條文，本集團就過渡至新收入準則時採納修改追溯法。因此，新規則所產生的重新分類並無反映於二〇一七年十二月三十一日的合併資產負債表，惟於二〇一八年一月一日的合併資產負債表內確認。

於二〇一八年一月一日合併資產負債表的調整概述如下：

合併資產負債表(節錄)	二〇一七年 十二月 三十一日 原先呈列 人民幣千元	採納 香港財務報告 準則第15號 的影響 人民幣千元	二〇一八年 一月一日 經重列 人民幣千元
非流動負債			
— 遞延收入	87,075	(87,075)	—
— 合約負債	—	87,075	87,075
流動負債			
— 遞延收入	3,935	(3,935)	—
— 合約負債	—	3,935	3,935

有關在收費公路沿線經營服務區及加油站而自承建商預先收取之費用之合約負債過往呈列為遞延收入。

合約負債於本集團確認相關收入前，於客戶支付代價或合約規定須支付代價及金額已到期時確認。

採納香港財務報告準則第15號並無對財務資料造成任何其他影響。

附註

下列新準則、修訂、改進及詮釋已頒佈但尚未於二〇一八年一月一日開始的財政年度生效，且並未被提早採納：

新準則、修訂、改進及詮釋		於以下日期起或其後 開始的會計期間生效
香港會計準則第19號(修訂)	僱員福利	二〇一九年一月一日
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營企業的投資	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則	二〇一五年至二〇一七年報告 週期之年度改進	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則第9號(修訂)	具有負補償及修訂金融負債的 預付功能	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則第16號	租賃	二〇一九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性	二〇一九年一月一日
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號(修訂)	重大的定義	二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第3號(修訂)	業務的定義	二〇二〇年一月一日
香港財務報告準則第17號	保險合約	二〇二一年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營 企業之間的資產出售或注資	有待公佈

管理層正在評估此等新準則、修訂本、改進及詮釋在初次應用期間的影響。本集團對此等新準則、修訂本、改進及詮釋的影響所作評估載列如下。

香港財務報告準則第16號，「租賃」

變動的性質

香港財務報告準則第16號於二〇一六年一月頒佈。其將致使絕大部分租賃於合併資產負債表確認，此乃由於經營租賃與融資租賃之間的區別被移除。根據新訂準則，資產(使用租賃項目的權利)及支付租金的財務負債須予確認。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

出租人會計處理將無重大變動。

影響

該準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的不可撤銷經營租賃承擔約為人民幣23,248,000元。本集團估計，與將以直線法於損益確認為開支的短期及低價值租賃付款有關的該等金額並不重大。

採納香港財務報告準則第16號後，本集團預期確認使用權資產約人民幣23,591,000元及租賃負債約人民幣21,457,000元。本集團預計因採用新規則年度盈利將於二〇一九年減少約人民幣1,298,000元。

因此，本集團預期該準則並無對財務報表造成任何重大影響。然而，本集團將須於下一個年度作出部分額外披露。

附註

香港財務報告準則第16號，「租賃」(續)

本集團採用日期

本集團將於強制採用日期二〇一九年一月一日應用該準則。本集團擬應用簡化過渡方法，而不會重列首次採用前之年度的比較數字。物業租賃使用權資產將於過渡時計量，猶如已一直應用新規則。所有其他使用權資產將於採用時按租賃負債的金額計量(經任何預付或應付租賃開支調整)。

概無其他尚未生效且預期於本報告期間或未來報告期間對實體及可見將來之交易存在重大影響之準則。

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及橋樑。

執行董事已獲確認為主要營運決策者。執行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。執行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	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一八年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,847,073	—	2,847,073
無形經營權攤銷	(557,882)	—	(557,882)
物業、廠房及設備之折舊	(14,427)	(755)	(15,182)
營運盈利	1,830,364	(1,861)	1,828,503
財務收入	128,911	—	128,911
財務費用	(477,235)	—	(477,235)
應佔一間合營企業業績	87,023	—	87,023
應佔聯營公司業績	324,453	—	324,453
除所得稅前盈利	1,893,516	(1,861)	1,891,655
所得稅開支	(479,974)	—	(479,974)
年度盈利	1,413,542	(1,861)	1,411,681

附註

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一七年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,702,844	—	2,702,844
無形經營權攤銷	(528,970)	—	(528,970)
物業、廠房及設備之折舊	(14,416)	(775)	(15,191)
減值虧損撥備			
— 無形經營權	(107,234)	—	(107,234)
營運盈利	1,645,689	3,513	1,649,202
財務收入	26,770	—	26,770
財務費用	(440,577)	—	(440,577)
應佔一間合營企業業績	64,599	—	64,599
應佔聯營公司業績	338,423	—	338,423
除所得稅前盈利	1,634,904	3,513	1,638,417
所得稅開支	(371,195)	—	(371,195)
年度盈利	1,263,709	3,513	1,267,222
資產與負債			
於二〇一八年十二月三十一日			
分部資產總額	22,705,730	34,020	22,739,750
添置非流動資產	73,225	—	73,225
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	454,272	—	454,272
於聯營公司之投資	1,470,346	4,500	1,474,846
分部負債總額	(10,331,988)	(183)	(10,332,171)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(25,195)	—	(25,195)
資產與負債			
於二〇一七年十二月三十一日			
分部資產總額	23,886,140	32,349	23,918,489
添置非流動資產	86,052	—	86,052
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	433,465	—	433,465
於聯營公司之投資	1,548,136	2,250	1,550,386
分部負債總額	(12,100,922)	(163)	(12,101,085)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)

附註

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。

與收費公路營運有關的收益於一個時間點確認。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度之合併財務報表並無差異。

3. 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
投資物業之公允值收益	960	2,664
匯兌收益－淨額		
－未變現及已變現匯兌收益	—	916
出售物業、廠房及設備之虧損	(137)	(3,530)
高速公路及橋樑損壞賠償	10,974	9,198
來自承包商有關終止建造合約之賠償	25	993
代收路費之手續費收入	4,964	5,173
管理服務收入	1,805	1,677
服務區及油站之租金收入	18,392	18,870
減值虧損撥備		
－無形經營權	—	(107,234)
其他	3,652	2,276
	<u>40,635</u>	<u>(68,997)</u>

4. 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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
稅項及附加費	13,806	12,244
無形經營權攤銷	557,882	528,970
物業、廠房及設備之折舊	15,182	15,191
收費公路及橋樑之養護開支	76,772	96,891
收費公路及橋樑之經營開支	82,398	46,728
核數師酬金		
－審計服務	2,818	2,953
－非審計服務	2,287	292
租金開支	11,371	12,413
法律及專業費用	13,877	13,033

附註

5. 僱員福利開支

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	176,721	154,999
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註(a))	16,932	15,690
— 社會保障成本	14,238	13,267
— 員工福利及其他福利	44,804	40,370
僱員福利開支總額	<u>252,695</u>	<u>224,326</u>

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1,301元)。倘僱員之有關收入高於每月7,100港元(相等於人民幣6,158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%，以較低者為供款標準。

於二〇一八年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一七年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一七年：零)。合共人民幣16,932,000元(二〇一七年：人民幣15,690,000元)之供款於年內應付予基金。

附註

6. 財務收入／費用

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
銀行利息收入	43,564	18,610
其他非流動應收款項之利息收入	4,886	5,814
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項之利息收入	—	2,346
其他匯兌收益淨額	42,988	—
應付票據之匯兌收益	37,473	—
財務收入	<u>128,911</u>	<u>26,770</u>
利息開支：		
— 銀行借款	(269,113)	(225,000)
— 銀行融資費用	(2,619)	(1,559)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(198)	(27)
— 來自最終控股公司之貸款	(593)	—
— 應付票據	(11,299)	(31,808)
— 公司債券	(65,809)	(65,800)
衍生金融工具之公允值虧損	(50,666)	(17,751)
銀行借款之匯兌虧損	(76,938)	—
應付票據之匯兌虧損	—	(98,632)
所產生財務費用	<u>(477,235)</u>	<u>(440,577)</u>

7. 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應課稅收入，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅計提(二〇一七年：無)。
- (b) 截至二〇一八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。本集團截至二〇一八年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一七年：25%)。本集團一間附屬公司享有六年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅率納稅。

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5%或10%(二〇一七年：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。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團並無就中國若干實體之未匯出收益涉及之預扣稅確認人民幣51,746,000元(二〇一七年：人民幣41,043,000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。

附註

(c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅		
— 本年度	384,573	354,586
— 過往年度(超額)／少計提金額	(2,572)	3,469
遞延所得稅	97,973	13,140
	<u>479,974</u>	<u>371,195</u>

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：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,891,655	1,638,417
減：應佔聯營公司之業績	(324,453)	(338,423)
減：應佔一間合營企業之業績	(87,023)	(64,599)
	<u>1,480,179</u>	<u>1,235,395</u>
按25%(二〇一七年：25%)之稅率計算	370,045	308,849
無須繳稅之收入	(18,354)	(7,944)
不可扣稅之開支	62,480	75,601
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(4,386)	(4,825)
未確認之稅項虧損(附註(b))	24,814	9,749
動用先前未確認之稅項虧損	(22,432)	(11,116)
確認先前未確認之稅項虧損	—	(38,945)
過往年度(超額)／少計提金額	(2,572)	3,469
稅率不同的影響	—	(510)
分配股息再投資預扣稅	35,000	—
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	35,379	36,867
	<u>479,974</u>	<u>371,195</u>
所得稅開支		

附註：

- (a) 本集團一間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264,876,000元(二〇一七年：人民幣326,303,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣66,219,000元(二〇一七年：人民幣81,576,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一九年至二〇二三年到期。

附註

8. 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。

	二〇一八年	二〇一七年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,054,135</u>	<u>947,942</u>
已發行普通股之加權平均數(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>0.6300</u>	<u>0.5666</u>

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一八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(二〇一七年：相同)。

9. 股息

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
已付中期股息每股0.15港元，等值每股約人民幣0.13元 (二〇一七年：每股0.13港元，等值每股約人民幣0.11元)	218,405	186,823
擬派末期股息每股0.24港元，等值每股約人民幣0.21元 (二〇一七年：每股0.23港元，等值每股約人民幣0.19元)	346,223	310,022
	<u>564,628</u>	<u>496,845</u>

於結算日後擬派之末期股息於結算日並未確認為負債。

10. 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。

於二〇一八年十二月三十一日，應收代價餘款(包括流動及非流動部分)總額為人民幣71,300,000元(二〇一七年：人民幣89,000,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分6期每半年支付。按照償還時間表，二〇一九年十二月三十一日(二〇一七年：二〇一八年十二月三十一日)以後將收取約人民幣45,800,000元(二〇一七年：人民幣65,400,000元)。

應收代價餘款(包括流動及非流動部分)的公允值約為人民幣74,100,000元(二〇一七年：人民幣93,200,000元)，乃以餘額人民幣80,000,000元(二〇一七年：人民幣103,600,000元)按適用目前利率4.70%(二〇一七年：4.72%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

附註

11. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
應收賬款(附註 a)	122,211	140,476
其他應收款項、按金及預付款項	70,998	60,091
	<u>193,209</u>	<u>200,567</u>

附註：

- (a) 於二〇一八年十二月三十一日，按發票日期計算，應收賬款之賬齡均不足30天(二〇一七年：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通運輸部之款項，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。於二〇一八年十二月三十一日，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(二〇一七年：相同)。

應收賬款及其他應收款項按攤銷成本計量。應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

12. 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
應付賬款	49,571	65,410
其他應付款項及應計費用	402,760	375,942
	<u>452,331</u>	<u>441,352</u>

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。按發票日期計算，應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一八年 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
0至30天	12,777	28,438
31至90天	—	—
超過90天	36,794	36,972
	<u>49,571</u>	<u>65,410</u>

除了約人民幣14,300,000元(二〇一七年：人民幣10,800,000元)的其他應付款項是以港元計值外，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 (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						
廣州北二環高速	42.5	6	5	高速公路	60.00	14
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	12
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽¹⁾	12
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	18
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	22
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	17
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	22
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	12
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽²⁾	11
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	5
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	10
清連高速	215.2	4	16	高速公路	23.63	16

附註：

- (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) 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

截至二〇一八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		每輛加權平均路費收入	
	二〇一八年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一八年 (人民幣元/天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
附屬公司						
廣州北二環高速	233,210	1.4%	3,179,674	-1.9%	13.6	-3.2%
廣西蒼郁高速	10,857	-11.2%	214,059	-8.8%	19.7	2.8%
天津津保高速 ⁽¹⁾	37,345	7.9%	261,956	6.4%	7.0	-1.4%
湖北漢孝高速	26,719	0.0%	465,833	-14.2%	17.4	-14.2%
湖南長株高速 ⁽¹⁾	59,329	-2.0%	679,843	1.4%	11.5	3.4%
河南尉許高速	31,928	36.0%	1,170,869	30.2%	36.7	-4.3%
湖北隨岳南高速	22,903	14.8%	1,827,965	16.5%	79.8	1.4%
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	73,237	2.9%	1,653,165	23.1%	22.6	19.6%
虎門大橋	121,747	2.8%	4,583,065	3.7%	37.6	0.9%
廣州北環高速	348,447	3.9%	2,109,430	-0.6%	6.1	-4.3%
汕頭海灣大橋	26,175	-0.8%	582,672	-12.4%	22.3	-11.8%
清連高速	43,477	5.6%	2,084,099	3.4%	47.9	-2.1%

附註：

- (1) 根據湖南省、天津市兩地聯網拆分技術更新及相關工作安排，自二〇一八年五月起，對湖南長株高速、天津津保高速收費車流量統計口徑進行調整，其中，湖南長株高速收費車流量統計口徑由出入口車流量調整為出入口車流量與貫穿車流量總和，天津津保高速收費車流量統計口徑由MTC(人工半自動收費)車流量調整為MTC(人工半自動收費)與ETC(電子不停車收費)車流量總和，上述車流量統計口徑調整對湖南長株高速及天津津保高速路費收入均沒有影響，原因是路費收入的過往統計口徑已包括出入口及貫穿車流量(含MTC(人工半自動收費)和ETC(電子不停車收費))。至此，本集團經營和投資的各項目收費車流量均按出入口及貫穿車流量(含MTC(人工半自動收費)和ETC(電子不停車收費))口徑統計。

收費公路及橋樑項目

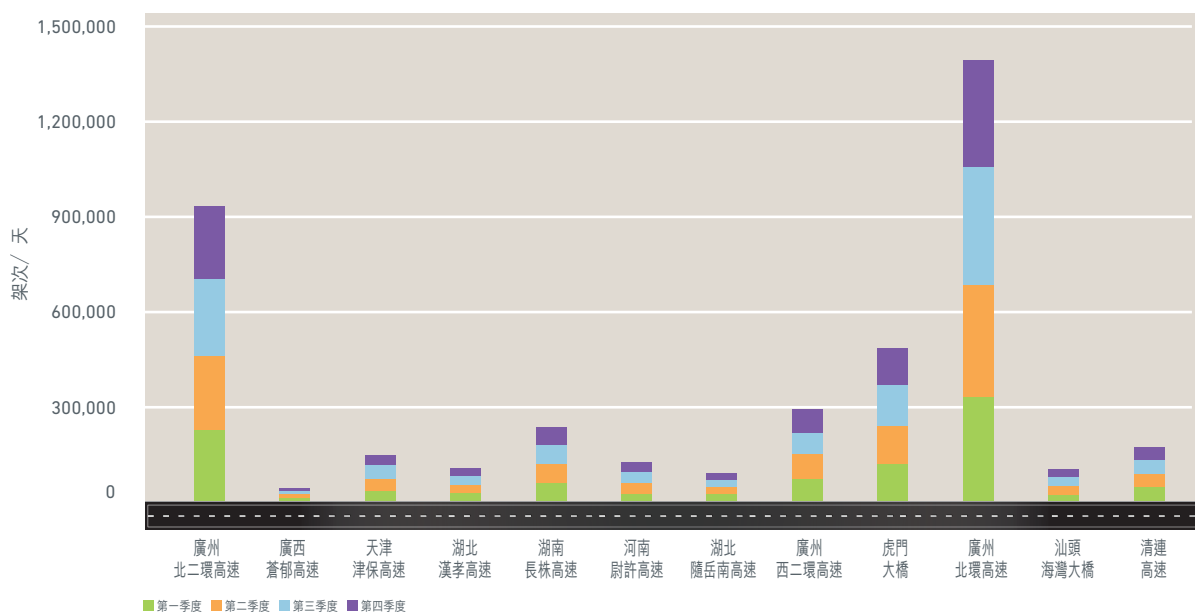
二〇一八年季度日均收費車流量分析

	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)	第三季度日均 收費車流量 (架次/天)	第四季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司				
廣州北二環高速	227,123	232,720	245,526	227,336
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	14,110	9,866	11,030	8,483
天津津保高速	34,821	39,661	43,065	31,803
湖北漢孝高速	28,309	25,901	28,442	24,251
湖南長株高速	61,646	57,625	61,949	56,128
河南尉許高速	27,164	31,808	34,937	33,699
湖北隨岳南高速 ⁽¹⁾	26,152	20,157	24,223	21,119
聯營公司及共同控制實體				
廣州西二環高速	74,642	76,489	69,023	72,860
虎門大橋	119,499	121,819	127,637	117,984
廣州北環高速	333,008	351,305	370,981	338,190
汕頭海灣大橋	24,552	25,441	28,533	26,133
清連高速 ⁽¹⁾	48,565	38,454	45,684	41,263

附註：

- (1) 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。

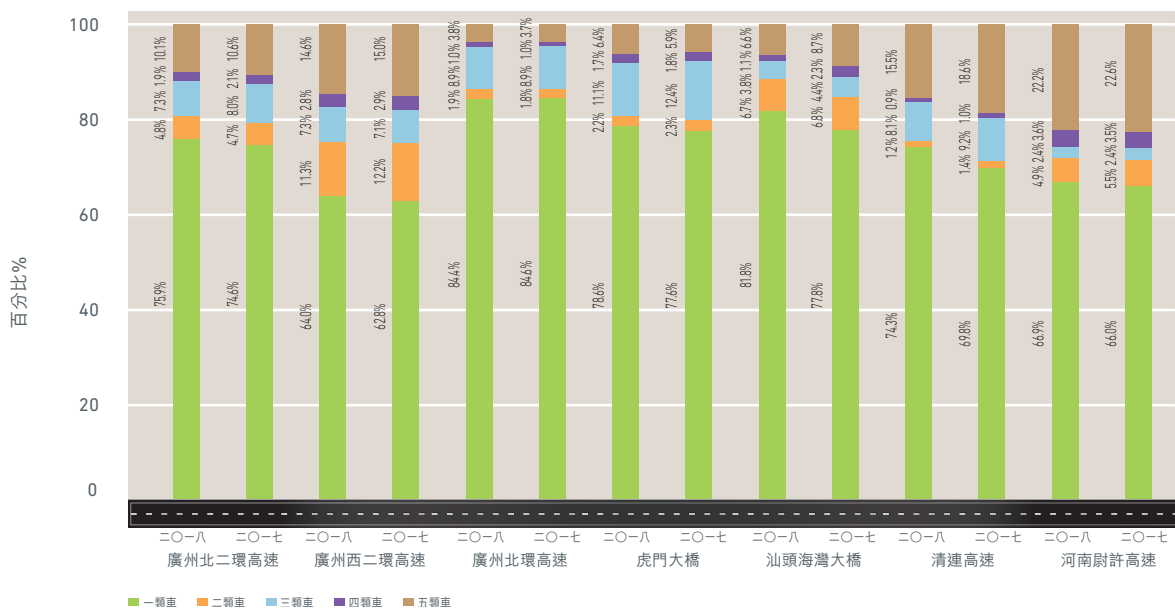
二〇一八年季度日均收費車流量分析



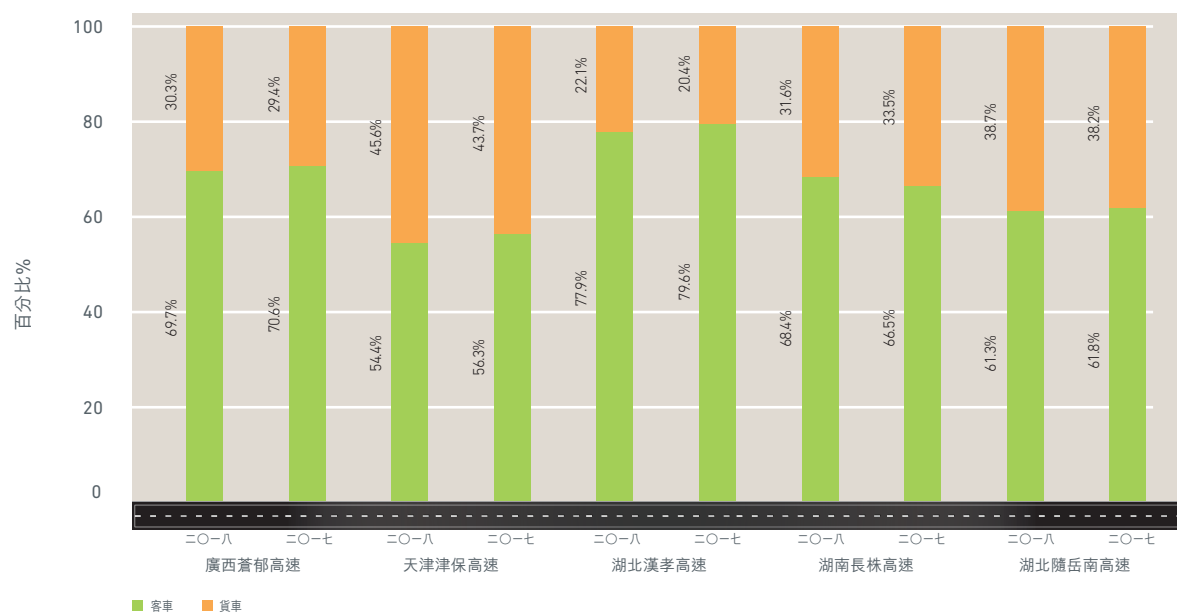
車型分析(按車流量統計)

報告年度內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／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。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一八年的車型分析(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一八年車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟活動仍在擴張但增長勢頭減弱。國內經濟穩中有進，二〇一八年國內生產總值(GDP)同比增長6.6%至人民幣900,309億元。交通運輸行業經濟亦保持平穩，交通基礎設施建設規模保持高位運行。汽車保有量同比增長10.5%至2.4億輛。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一八年生產總值同比分別增長6.8%、3.6%、6.8%、7.8%、7.8%、7.6%。

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一八年 GDP	900,309	97,278	18,810	20,353	36,426	39,367	48,056
二〇一八年 GDP 增幅	6.6%	6.8%	3.6%	6.8%	7.8%	7.8%	7.6%
二〇一七年 GDP 增幅	6.9%	7.5%	3.6%	7.3%	8.0%	7.8%	7.8%

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，交通運輸行業政策總體保持穩定。目前交通運輸部發佈的《收費公路管理條例（修訂草案）》正在徵求意見。該修訂草案對現行條例中的相關制度進行了修訂，以適應全面深化改革的需要，保障收費公路的可持續發展。本集團將繼續密切關注其修訂情況。

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32,939萬元（二〇一七年約為人民幣28,856萬元）。

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9,033萬元⁽¹⁾（二〇一七年約為人民幣8,937萬元⁽¹⁾）。

附註：

(1) 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。

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、提高公路使用性能的同時，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、樹木等進行修剪，加強日常綠化養護管理，提升公路整體景觀品質，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，本集團持續提升道路保暢、營運管理及安全標準化管理能力，著力提升道路通行服務水平；大力發展綜合養護創新及專項工程管控能力，開展新材料、新技術、新工藝、新設備的研究及應用，提高路面使用性能，全面提升公路養護管理水平；積極推進領卡車牌支付、掃碼支付等新技術應用，有效提高道路通行能力；持續完善人才發展體系建設，落實人才管理制度，為公司長遠發展提供堅實基礎。

投資進展情況

報告年度內，本集團繼續致力於尋求大中型優質高速公路項目，進一步做大做強主業。立足於廣東省，向中西部經濟大省積極尋找並收購經營性現金流已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基礎設施項目發展機會。

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；周邊路段施工及地方公路路況的改善，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，利用網絡、實地考察等多種途徑搜集相關信息，及時做好評估分析，並提出應對策略。

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：遵循本集團戰略的前提下，進一步提升投資儲備項目管理水平，持續優化指標體系，及時更新信息；同時開展區域及路網掃描分析，不斷提升決策支持的科學性和系統性。

行業／經濟政策風險

風險分析：收費公路管理條例正在第二次徵求相關部委和地方政府意見，將進一步深化收費公路制度改革。國內宏觀經濟下行壓力加大，加上運輸結構持續深化調整，可能影響交通需求特別是貨運需求。為進一步降低物流成本，國內部分地方政府出台高速公路收費優惠措施，如部分省份開展高速公路分時段差異化收費試點，部分省份陸續實施國有高速公路貨車通行費優惠政策。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關信息進行收集、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，及時瞭解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。密切關注各地區收費政策變化情況，及時測算、分析，制定應對措施，最大程度維護公司的核心利益。

投資退出風險

風險分析：投資處置及退出機制的未能落地實施，可能導致部分投資項目不能有效止損。

應對措施：進一步加強資產盤點，形成有進有出的可行方案；與戰略合作方保持溝通，推進可行的有進有出方案，確保有進有出工作的系統性、科學性和決策流程嚴謹完整。

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233,210架次及日均路費收入為人民幣318.0萬元，分別較二〇一七年增長1.4%和下降1.9%。

受益於汽車保有量增長(尤其是小客車)，日均收費車流量同比保持增長，路費收入同比略有下降，主要由於北三環二〇一八年一月二十九日建成通車，造成貨車出現一定分流。

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為10,857架次及日均路費收入為人民幣21.4萬元，分別較二〇一七年下降11.2%和8.8%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受柳梧高速和梧州環城高速通車以及X184縣道完成升級改造分流影響。

天津津保高速

報告年度內，日均收費車流量為37,345架次及日均路費收入為人民幣26.2萬元，分別較二〇一七年增長7.9%和6.4%。

日均收費車流量、路費收入同比增長，主要是受益於地方道路加大治超力度以及周邊地方道路橋樑施工，使得部分貨車選擇行駛津保高速(注：收費車流量統計口徑變化請見「收費公路及橋樑項目收費摘要」註釋部分)。

湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為26,719架次及日均路費收入為人民幣46.6萬元，分別較二〇一七年持平和下降14.2%。

日均收費車流量同比持平、路費收入同比下降，主要是由於自二〇一八年九月份開始與漢孝高速相鄰的府河大橋施工實施臨時性交通管制措施導致京港澳高速武漢軍山長江大橋維修帶來的轉移效應減退。

湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為59,329架次及日均路費收入為人民幣68.0萬元，分別較二〇一七年下降2.0%和增長1.4%。

日均收費車流量同比下降，主要是去年受京港澳高速長沙段實施重型貨車限行措施的轉移效應影響導致基數較高，路費收入同比增長，主要是受路網完善帶動，長路徑車流增加（註：收費車流量統計口徑變化請見「收費公路及橋梁項目收費摘要」注釋部分）。

河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為31,928架次及日均路費收入為人民幣117.1萬元，分別較二〇一七年增長36.0%和30.2%。

日均收費車流量、路費收入同比保持較快增長，主要是受益於地區經濟向好帶來的車流增長以及地方道路開展超限超載治理，使得部分貨車行駛尉許高速。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為22,903架次及日均路費收入為人民幣182.8萬元，分別較二〇一七年增長14.8%和16.5%。

日均收費車流量、路費收入同比保持較快增長，主要是受益於京港澳高速武漢軍山長江大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛隨岳南高速。

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73,237架次及日均路費收入為人民幣165.3萬元，分別較二〇一七年增長2.9%和23.1%。

日均收費車流量、路費收入同比保持較快增長，主要是受益於佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛西二環高速。

虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為121,747架次及日均路費收入為人民幣458.3萬元，分別較二〇一七年增長2.8%和3.7%。

日均收費車流量、路費收入同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長，以及虎門渡口實施的停航政策(自二〇一八年一月一日起夜間停航時間由每天22:30至次日凌晨6:30調整為每天18:30至次日凌晨6:30)。

廣州北環高速

報告年度內，日均收費車流量為348,447架次及日均路費收入為人民幣210.9萬元，分別較二〇一七年增長3.9%和下降0.6%。

日均收費車流量同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長，路費收入同比下降，主要是由於自二〇一八年八月一日起嚴格執行分時段(每日7時至22時)禁止15噸及以上貨車通行措施。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均收費車流量為26,175架次及日均路費收入為人民幣58.3萬元，分別較二〇一七年下降0.8%和12.4%。

日均收費車流量、路費收入同比下降，主要是受潮漳高速二〇一七年十二月二十八日通車造成貨車有一定的分流。

清連高速

報告年度內，日均收費車流量為43,477架次及日均路費收入為人民幣208.4萬元，分別較二〇一七年增長5.6%和3.4%。

日均收費車流量、路費收入同比保持增長，主要是受益於汽車保有量增長，以及與清連高速相連的清西大橋及接綫工程二〇一八年九月二十八日建成通車帶來的路網貫通效應。

財務回顧

主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	變動 %
收入	2,847,073	2,702,844	5.3
毛利	2,012,981	1,914,392	5.1
營運盈利	1,828,503	1,649,202	10.9
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	2,855,785	2,722,179	4.9
財務費用	(477,235)	(440,577)	8.3
應佔一間合營企業業績	87,023	64,599	34.7
應佔聯營公司業績	324,453	338,423	-4.1
本公司股東應佔盈利	1,054,135	947,942	11.2
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.6300 元	人民幣 0.5666 元	11.2
股息	564,628	496,845	13.6

附註：

- ⁽¹⁾ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和一間合營企業的應佔業績及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於二〇一八年(「報告年度」)錄得收入增長5.3%至人民幣2,847,100,000元，而本公司股東應佔盈利上升11.2%至人民幣1,054,100,000元。董事會建議派發二〇一八年末期股息每股0.24港元，相當於約人民幣0.206928元(二〇一七年：每股0.23港元，相當於約人民幣0.185291元)。連同中期股息每股0.15港元，相當於約人民幣0.130535元(二〇一七年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.111659元)計算，截至二〇一八年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.39港元，相當於約人民幣0.337463元(二〇一七年：每股0.36港元，相當於約人民幣0.296950元)，派息率相當於53.6%(二〇一七年：52.4%)。

於報告年度內收入較二〇一七年增加人民幣144,200,000元或5.3%。增長主要是來自河南尉許高速及湖北隨岳南高速的通行費收入增加。河南尉許高速的通行費收入增長人民幣99,100,000元或30.2%，主要是受益於地區經濟向好帶來的車流增長以及地方道路開展超限治理，使得部分貨車行駛尉許高速。湖北隨岳南高速通行費收入增長人民幣94,300,000元或16.5%，主要由於京港澳高速武漢軍山長江大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛隨岳南高速。有關每條高速公路的詳細通行費收入情況，請參閱「營運業績分析」一節的「收入」分節。

於報告年度內本公司股東應佔盈利較二〇一七年增加人民幣106,200,000元或11.2%。控股項目於報告年度貢獻了人民幣968,400,000元，較二〇一七年增加人民幣51,200,000元或5.6%。其上升主要是由於尉許高速和隨岳南高速有較高通行費收入及二〇一七年有人民幣48,300,000元一次性的無形經營權減值虧損(除稅及非控股權益後)。此外，廣州西二環高速應佔業績上升人民幣22,400,000元，乃由於自二〇一七年八月一日起佛山一環改造施工實施交通管制使得部分貨車選擇行駛廣州西二環高速。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅上升人民幣33,500,000元主要因本公司以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅人民幣35,000,000元。此外，控股公司開支上升人民幣18,100,000元主要由於增加薪金及員工福利人民幣16,100,000元。而控股公司財務收入增加人民幣101,600,000元，主要由於匯兌收益上升人民幣80,500,000元。控股公司收入／收益，淨額，及控股公司財務費用與二〇一七年相若。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告年度錄得人民幣2,847,100,000元的收入總額，較二〇一七年增長5.3%。

各控股項目的收入分析

控股項目	估合計		估合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	1,160,580	40.8	1,183,250	43.8	-1.9
湖北隨岳南高速	667,207	23.4	572,933	21.2	16.5
河南尉許高速	427,367	15.0	328,221	12.1	30.2
湖南長株高速	248,143	8.7	244,732	9.1	1.4
湖北漢孝高速	170,030	6.0	198,216	7.3	-14.2
天津津保高速	95,614	3.4	89,845	3.3	6.4
廣西蒼郁高速	78,132	2.7	85,647	3.2	-8.8
合計	<u>2,847,073</u>	<u>100.0</u>	<u>2,702,844</u>	<u>100.0</u>	5.3

於報告年度，廣州北二環高速佔本集團控股項目通行費收入總額的40.8%（二〇一七年：43.8%）。撇除二〇一七年包含二〇一六年拆分滯後金額約人民幣10,000,000元外，廣州北二環高速的通行費收入於報告年度內下降1.0%至人民幣1,160,600,000元，主要是由於北三環二〇一八年一月二十九日建成通車，造成貨車出現一定分流。

湖北隨岳南高速通行費收入的貢獻排列第二位，佔控股項目23.4%（二〇一七年：21.2%）。湖北隨岳南高速的通行費收入於報告年度內增長16.5%至人民幣667,200,000元，主要由於京港澳高速武漢軍山長江大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛隨岳南高速。

河南尉許高速通行費收入的貢獻排列第三位，佔控股項目15.0%（二〇一七年：12.1%）。河南尉許高速的通行費收入於報告年度內增長30.2%至人民幣427,400,000元，主要是受益於地區經濟向好帶來的車流增長以及地方道路開展超限治理，使得部分貨車行駛尉許高速。

湖南長株高速通行費收入的貢獻排列第四位，佔控股項目8.7%（二〇一七年：9.1%）。湖南長株高速的通行費收入於報告年度內增長1.4%至人民幣248,100,000元，主要是由於路網完善，長路徑車流增加。

湖北漢孝高速通行費收入的貢獻排列第五位，佔控股項目6.0%（二〇一七年：7.3%）。湖北漢孝高速的通行費收入於報告年度內下降14.2%至人民幣170,000,000元，主要是由於自二〇一八年九月份開始與漢孝高速相鄰的府河大橋施工實施臨時性交通管制措施導致京港澳高速武漢軍山長江大橋維修帶來的轉移效應減退。

天津津保高速通行費收入的貢獻排列第六位，佔控股項目3.4%（二〇一七年：3.3%）。天津津保高速的通行費收入於報告年度增長6.4%至人民幣95,600,000元，主要由於地方道路加大治超力度以及周邊地方道路橋樑施工，使得部分貨車選擇行駛津保高速。

廣西蒼郁高速通行費收入的貢獻排列第七位，佔控股項目2.7%（二〇一七年：3.2%）。廣西蒼郁高速的通行費收入於報告年度下降8.8%至人民幣78,100,000元，主要是由於柳梧高速和梧州環城高速通車以及X184縣道完成升級改造分流影響。

經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣834,100,000元(二〇一七年：人民幣788,500,000元)，較二〇一七年增加人民幣45,600,000元或5.8%。成本比率(經營成本／通行費收入)於報告年度為29.3%，與二〇一七年相若。有關增加主要由於(i)無形經營權攤銷增加人民幣28,900,000元；(ii)收費公路及橋樑之經營開支增加人民幣35,700,000元主要由於增加科技投入以持續提升收費公路的狀況和增強養護效果及(iii)收費公路及橋樑之養護開支下降人民幣20,100,000元。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	295,804	35.4	267,476	33.9	10.6	
湖北隨岳南高速	149,109	17.9	152,615	19.4	-2.3	
河南尉許高速	120,138	14.4	105,131	13.3	14.3	
湖南長株高速	95,905	11.5	93,971	11.9	2.1	
湖北漢孝高速	69,967	8.4	69,077	8.8	1.3	
天津津保高速	65,068	7.8	67,699	8.6	-3.9	
廣西蒼郁高速	38,101	4.6	32,483	4.1	17.3	
合計	<u>834,092</u>	<u>100.0</u>	<u>788,452</u>	<u>100.0</u>	5.8	

按性質分類的經營成本分析

	報告年度 人民幣千元	佔合計		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %		
無形經營權攤銷	557,882	66.8	528,970	67.1	5.5	
員工成本	95,096	11.4	94,707	12.0	0.4	
收費公路及橋樑之 經營開支	82,397	9.9	46,728	5.9	76.3	
收費公路及橋樑之 養護開支	76,772	9.2	96,891	12.3	-20.8	
稅項及附加費	13,806	1.7	12,244	1.6	12.8	
其他固定資產折舊	8,139	1.0	8,912	1.1	-8.7	
合計	<u>834,092</u>	<u>100.0</u>	<u>788,452</u>	<u>100.0</u>	5.8	

毛利

報告年度的毛利增加5.1%至人民幣2,013,000,000元。報告年度的毛利率為70.7%，與二〇一七年相若。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一七年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ¹	毛利 人民幣千元	毛利率 ¹
廣州北二環高速	864,776	74.5%	915,774	77.4%
湖北隨岳南高速	518,098	77.7%	420,318	73.4%
河南尉許高速	307,229	71.9%	223,090	68.0%
湖南長株高速	152,238	61.4%	150,761	61.6%
湖北漢孝高速	100,063	58.9%	129,139	65.2%
廣西蒼郁高速	40,031	51.2%	53,164	62.1%
天津津保高速	30,546	31.9%	22,146	24.6%
合計	<u>2,012,981</u>	70.7%	<u>1,914,392</u>	70.8%

1. 毛利率 = 毛利 / 通行費收入

一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣225,100,000元，較二〇一七年人民幣196,200,000元上升14.7%，有關上升主要由於增加薪金及員工福利。

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40,600,000元收益（二〇一七年：人民幣69,000,000元虧損）。於二〇一七年，金額包含無形經營權的減值虧損人民幣107,200,000元；若撇除該減值虧損，於二〇一七年的淨收益為人民幣38,200,000元。報告年度內並無錄得減值虧損。於報告年度，金額主要包含(i)服務區及油站之租金收入和(ii)高速公路及橋樑使用者所致損壞賠償。

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128,900,000元，較二〇一七年增加381.6%，主要是由於本集團於報告年度錄得人民幣80,500,000元的匯兌收益及報告年度內平均現金及現金等價物增加導致利息收入增加人民幣25,000,000元。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一七年人民幣440,600,000元增加8.3%至人民幣477,200,000元，主要由於因報告年度內平均銀行借款上升而導致增加利息開支人民幣23,600,000元。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.97%（二〇一七年：3.77%）。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業的業績於報告年度增加2.1%至人民幣411,500,000元。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利增長2.5%至人民幣196,000,000元。於報告年度的通行費收入在項目公司層面增長3.7%至人民幣1,672,800,000元，主要是由於汽車保有量的增長以及自二〇一八年一月一日開始延長虎門渡口實施的停航政策。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利下降20.0%至人民幣74,300,000元。下降主要是由於於報告年度維修和保養費用增加。項目公司層面的通行費收入下降0.6%至人民幣769,900,000元，主要是由於自二〇一八年八月一日起嚴格執行分時段禁止15噸及以上貨車通行措施。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降17.2%至人民幣33,800,000元。項目公司層面的通行費收入下降12.4%至人民幣212,700,000元，主要是由於潮漳高速二〇一七年十二月二十八日通車分流。

報告年度應佔清連高速除稅後盈利上升50.0%至人民幣20,400,000元。上升主要是由於於報告年度因償還債務而減少利息開支。受益於汽車保有量增長以及與清連高速相連的清西大橋及接綫工程二〇一八年九月二十八日建成通車帶來的路網貫通效應，項目公司層面的通行費收入增加3.4%至人民幣760,700,000元。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長34.7%至人民幣87,000,000元。在項目公司層面的通行費收入增長23.1%至人民幣603,400,000元，主要是由於佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛西二環高速。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的通行費收入分析

	通行費收入			應佔業績	
	利潤	報告年度 人民幣千元	累計	報告年度 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	1,672,819	3.7	195,986	2.5
廣州北環高速	24.3	769,942	-0.6	74,250	-20.0
汕頭海灣大橋	30.0	212,675	-12.4	33,830	-17.2
清連高速	23.63	760,696	3.4	20,387	50.0
小計		3,416,132	1.5	324,453	-4.1
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	603,405	23.1	87,023	34.7
合計		4,019,537	4.2	411,476	2.1

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升29.3%至人民幣480,000,000元。上升主要原因是由於在二〇一七年確認因稅項虧損所產生的遞延所得稅資產人民幣38,900,000元及本公司在報告年度內以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅人民幣35,000,000元所引致。

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1,054,100,000元，較二〇一七年上升11.2%。上升主要原因是由於尉許高速和隨岳南高速的通行費收入增長及在二〇一七年有人民幣48,300,000元一次性的無形經營權減值虧損(除稅及非控股權益後)。另外，廣州西二環高速應佔業績上升人民幣22,400,000元主要是由於佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛西二環高速。

有鑒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	二〇一七年 人民幣千元	佔總計	變動 %
		比例 %		比例 %	
控股項目的淨盈利	968,426	70.2	917,244	69.5	5.6
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	411,476	29.8	403,022	30.5	2.1
項目的淨盈利	1,379,902	100.0	1,320,266	100.0	4.5
國內股息／收益的預扣稅	(70,379)		(36,867)		90.9
控股公司開支	(140,868)		(122,784)		14.7
控股公司收入／收益， 淨額	3,261		3,296		-1.1
控股公司財務收入	120,388		18,830		539.3
控股公司財務費用	(238,169)		(234,799)		1.4
本公司股東應佔盈利	1,054,135		947,942		11.2

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告年度來自控股項目的淨盈利為人民幣968,400,000元，佔項目的淨盈利70.2%（二〇一七年：69.5%）。於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣411,500,000元，佔項目的淨盈利29.8%（二〇一七年：30.5%）。

報告年度內，控股項目的淨盈利方面(內部公司貸款利息抵銷後)較二〇一七年增加人民幣51,200,000元或5.6%。受北三環建成通車造成貨車分流的影響，廣州北二環高速的淨盈利下降5.2%至人民幣383,500,000元。受惠於收入增長，湖北隨岳南高速及河南尉許高速錄得淨盈利雙位數增長，分別為10.0%及47.0%。報告年度內，湖北隨岳南高速及河南尉許高速的淨盈利分別為人民幣207,900,000元及人民幣211,200,000元。湖南長株高速的淨盈利下降23.4%至人民幣77,000,000元。湖北漢孝高速淨盈利下降50.7%至人民幣40,400,000元，主要是(i)自二〇一八年九月份開始與漢孝高速相鄰的府河大橋施工實施臨時性交通管制措施導致京港澳高速武漢軍山長江大橋維修帶來的轉移效應減退及(ii)由於湖北漢孝高速在二〇一七年獲得銀行借款置換了內部股東貸款(內部股東貸款利息在合併層面抵銷)而導致報告年度湖北漢孝高速的財務費用增加所致。廣西蒼郁高速的淨盈利下降20.7%至人民幣34,100,000元，主要由於收入減少及維修費用增加的綜合影響。天津津保高速的淨盈利增長46.0%至人民幣15,400,000元。陝西西臨高速錄得人民幣1,100,000元虧損，主要是在清算過程中產生相關費用。

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		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	383,525	27.8	404,392	30.6	-5.2	
湖北隨岳南高速	207,862	15.1	189,006	14.3	10.0	
河南尉許高速	211,156	15.3	143,640	10.9	47.0	
湖南長株高速	76,988	5.6	100,523	7.6	-23.4	
湖北漢孝高速	40,427	2.9	81,940	6.2	-50.7	
廣西蒼郁高速	34,119	2.5	43,030	3.3	-20.7	
天津津保高速						
—經營	15,416	1.1	10,561	0.8	46.0	
—減值虧損	—	—	(48,255)	-3.6	不適用	
陝西西臨高速	(1,067)	-0.1	(7,593)	-0.6	-85.9	
合計	<u>968,426</u>	<u>70.2</u>	<u>917,244</u>	<u>69.5</u>	5.6	

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		佔合計		變動 %
		比例 %	二〇一七年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	383,525	27.5	404,392	31.8	-5.2	
湖北隨岳南高速	220,754	15.8	180,298	14.2	22.4	
河南尉許高速	211,156	15.2	143,640	11.3	47.0	
湖南長株高速	64,270	4.6	70,095	5.5	-8.3	
湖北漢孝高速	54,456	3.9	73,653	5.8	-26.1	
廣西蒼郁高速	34,107	2.5	41,869	3.3	-18.5	
天津津保高速						
—經營	15,416	1.1	10,561	0.8	46.0	
—減值虧損	—	—	(48,255)	-3.8	不適用	
陝西西臨高速	(1,067)	-0.1	(7,593)	-0.6	-85.9	
合計	<u>982,617</u>	<u>70.5</u>	<u>868,660</u>	<u>68.3</u>	13.1	

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的業績及其有關的通行費收入分析」之列表)較二〇一七年上升2.1%至人民幣411,500,000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14.2%(二〇一七年：14.5%)、5.4%(二〇一七年：7.0%)、2.4%(二〇一七年：3.1%)、1.5%(二〇一七年：1.0%)和6.3%(二〇一七年：4.9%)。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅上升人民幣33,500,000元主要因本公司以其中國附屬公司的分派盈利直接再投資時計提預扣稅人民幣35,000,000元。此外，控股公司開支上升人民幣18,100,000元主要由於增加薪金及員工福利人民幣16,100,000元。而控股公司財務收入增加人民幣101,600,000元，主要由於匯兌收益上升人民幣80,500,000元。控股公司收入／收益，淨額及控股公司財務費用與二〇一七年相若。

末期股息

董事會建議派發二〇一八年末期股息每股0.24港元相當於約人民幣0.206928元(二〇一七年：每股0.23港元相當於約人民幣0.185291元)予於二〇一九年六月六日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一九年五月二十七日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一九年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.15港元相當於約人民幣0.130535元(二〇一七年：每股0.13港元相當於約人民幣0.111659元)，截至二〇一八年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.39港元相當於約人民幣0.337463元(二〇一七年：每股0.36港元相當於約人民幣0.296950元)，派息率相當於53.6%(二〇一七年：52.4%)。

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	二〇一七年 人民幣千元	變動 %
總資產	22,739,750	23,918,489	-4.9
總負債	10,332,171	12,101,085	-14.6
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,393,222	2,958,818	-19.1
總債務	7,613,062	9,496,449	-19.8
其中：銀行借款	5,399,276	5,750,163	-6.1
公司債券	1,995,622	1,993,263	0.1
應付票據	—	1,557,953	不適用
流動比率	1.6倍	1.3倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數	8.2倍	8.4倍	
本公司股東應佔權益	10,071,871	9,544,848	5.5

資產、負債及權益

於二〇一八年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣227.0億元，較二〇一七年十二月三十一日的結餘減少4.9%。其下降主要是由於無形經營權的攤銷及現金及現金等價物的減少。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣174.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣179.0億元)，一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.3億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣19.8億元)和短期銀行存款，現金及現金等價物人民幣24.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣30.0億元)。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣103.0億元，較二〇一七年十二月三十一日結餘減少14.6%。其下降主要是由於償還應付票據。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣54.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣58.0億元)；公司債券為人民幣20.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣20.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣98,500,000元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣103,000,000元)；來自一間合營企業之貸款為人民幣94,500,000元(二〇一七年十二月三十一日：無)；及遞延所得稅負債為人民幣20.9億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣19.9億元)。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣590,200,000元至人民幣124.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣118.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣101.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣95.0億元)。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元	變動 %
總資產	22,739,750	23,918,489	-4.9
其中約90.0%是：			
無形經營權	17,419,156	17,915,044	-2.8
一間合營企業和聯營公司投資	1,929,118	1,983,851	-2.8
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,393,222	2,958,818	-19.1
其中：現金及現金等價物	2,393,222	2,842,452	-15.8
總負債	10,332,171	12,101,085	-14.6
其中約90.0%是：			
銀行借款－一年內到期	511,249	319,724	59.9
－長期部份	4,888,027	5,430,439	-10.0
公司債券－一年內到期	498,068	—	不適用
－長期部份	1,497,554	1,993,263	-24.9
應付票據	—	1,557,953	不適用
來自非控股權益之貸款	98,469	103,020	-4.4
來自一間合營企業之貸款	94,500	—	不適用
遞延所得稅負債	2,086,455	1,988,483	4.9
總權益	12,407,579	11,817,404	5.0
其中：本公司股東應佔權益	10,071,871	9,544,848	5.5

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適當水平，以降低流動性風險。於報告年度末，本集團的現金及現金等價物為人民幣2,393,200,000元，較二〇一七年十二月三十一日的水平減少15.8%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一七年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	2,096,870	1,943,311
投資活動產生之現金淨額	472,444	144,717
融資活動所用之現金淨額	(3,069,896)	(289,855)
現金及現金等價物之(減少)/增加	(500,582)	1,798,173
於一月一日之現金及現金等價物	2,842,452	1,045,922
匯率變動對現金及現金等價物之影響	51,352	(1,643)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<u>2,393,222</u>	<u>2,842,452</u>

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣2,096,900,000元(二〇一七年：人民幣1,943,300,000元)，是從經營產生的現金人民幣2,456,600,000元(二〇一七年：人民幣2,279,300,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣359,700,000元(二〇一七年：人民幣336,000,000元)後所得數。

報告年度內投資活動產生之現金淨額為人民幣472,400,000元(二〇一七年：人民幣144,700,000元)。流入方面，主要包括聯營公司的股息分派人民幣384,600,000元(二〇一七年：人民幣280,900,000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115,700,000元(二〇一七年：無)；利息收入合共人民幣43,600,000元(二〇一七年：人民幣18,600,000元)；及補償安排所得款項人民幣23,500,000元(二〇一七年：人民幣21,900,000元)。流出方面，主要為資本性支出人民幣95,300,000元(二〇一七年：人民幣120,800,000元)。

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣3,069,900,000元(二〇一七年：人民幣289,900,000元)。流出方面，主要包括償還應付票據人民幣1,523,000,000元(二〇一七年：無)；償還銀行借款人民幣1,255,900,000元(二〇一七年：人民幣1,395,800,000元)；支付融資及相關費用人民幣390,500,000元(二〇一七年：人民幣344,500,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣528,400,000元(二〇一七年：人民幣483,200,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣294,400,000元(二〇一七年：人民幣269,100,000元)；及支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣5,700,000元(二〇一七年：人民幣1,800,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣833,500,000元(二〇一七年：人民幣2,204,500,000元)及新增來自一間合營企業之貸款人民幣94,500,000元(二〇一七年：無)。

流動比率

於二〇一八年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為1.6倍(二〇一七年十二月三十一日：1.3倍)。流動資產結餘於二〇一八年十二月三十一日為人民幣2,591,100,000元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣3,197,400,000元)及流動負債結餘人民幣1,584,100,000元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣2,498,800,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一八年十二月三十一日的結餘為人民幣2,393,200,000元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣2,842,400,000元)。於二〇一八年十二月三十一日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)為人民幣1,009,300,000元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣1,877,700,000元)，包括銀行借款人民幣511,200,000元及公司債券人民幣498,100,000元。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，未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。

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

截至二〇一八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8.2倍(二〇一七年十二月三十一日：8.4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。

截至二〇一八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38.6%(二〇一七年十二月三十一日：29.3%)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。

截至二〇一八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6.5倍(二〇一七年十二月三十一日：6.7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。

截至二〇一八年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為7.6倍(二〇一七年十二月三十一日：7.6倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(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95,300,000元(二〇一七年：人民幣120,800,000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77,500,000元(二〇一七年：人民幣88,800,000元)；(2)添置物業、廠房及設備人民幣15,500,000元(二〇一七年：人民幣20,400,000元)和(3)對一間聯營公司注資人民幣2,300,000元(二〇一七年：人民幣2,300,000元)。於報告年度並無支付收購附屬公司(二〇一七年：人民幣9,300,000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	二〇一七年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	5,399,276	5,750,163
公司債券 ⁽¹⁾	1,995,622	1,993,263
應付票據	—	1,557,953
來自非控股權益之貸款	98,469	103,020
來自一間合營企業之貸款	94,500	—
應付一間合營企業款項	25,195	92,050
總債務	7,613,062	9,496,449
減：現金及現金等價物	(2,393,222)	(2,842,452)
債務淨額	5,219,840	6,653,997
權益總額	12,407,579	11,817,404
其中：本公司股東應佔權益	10,071,871	9,544,848
總資本(債務淨額+權益總額)	17,627,419	18,471,401

財務比率

資本借貸比率(債務淨額/總資本)	29.6%	36.0%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	42.1%	56.3%
總負債/總資產比率	45.4%	50.6%

(1) 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：	二〇一九年三月二十一日	二〇一九年三月二十一日	二〇一九年十月二十六日	二〇一九年十月二十六日
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，不但善用香港及中國兩個市場，同時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，亦會在降低利率及減少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、公司債券、來自非控股權益之貸款、來自一間合營企業之貸款和應付一間合營企業款項組成。於二〇一八年十二月三十一日，有外匯風險的債務約人民幣4.0億元(二〇一七年十二月三十一日：約人民幣16.0億元)。

於二〇一八年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共人民幣74.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣93.0億元)是由銀行借款人民幣54.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣58.0億元)及公司債券人民幣20.0億元(二〇一七年十二月三十一日：人民幣20.0億元)組成。本集團於二〇一八年五月已全部償還2億歐元應付票據本金及其相關全部累計利息。境內及境外借貸比例為94.2%及5.8%(二〇一七年十二月三十一日：83.3%及16.7%)。有抵押的外部借貸比例為63.1%(二〇一七年十二月三十一日：58.6%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一八年十二月三十一日為4.09%(二〇一七年十二月三十一日：3.83%)；銀行借款當中人民幣49.0億元以浮動利率計息，而人民幣545,000,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一八年十二月三十一日為4.37%(二〇一七年十二月三十一日：4.46%)。公司債券(分為四個品種)是以固定利率計息，其票面利率分別為2.85%、3.38%、2.90%及3.18%，而二〇一八年十二月三十一日綜合實際年利率為3.36%。應付票據及公司債券(分為四個品種)於二〇一七年十二月三十一日的綜合實際年利率為2.81%。

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	二〇一七年 佔合計比例
來源		
境內	94.2%	83.3%
境外	5.8%	16.7%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	13.6%	20.2%
一至兩年	3.1%	11.9%
多於兩年及少於五年	38.9%	26.6%
五年以上	44.4%	41.3%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	94.2%	83.3%
港元	5.8%	—
歐元	—	16.7%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	34.4%	44.1%
浮動	65.6%	55.9%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	63.1%	58.6%
無抵押	36.9%	41.4%
	100.0%	100.0%

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款均是無抵押、免息、長期及以人民幣計值。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35% (二〇一七年：4.35%) 貼現的現金流計算。

來自一間合營企業之貸款乃為無抵押、長期及以人民幣計值而利率為4.275%。

應付一間合營企業款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以人民幣計值。

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94.2%（二〇一七年：83.3%）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為現金及現金等價物為36,200,000港元（相等於約人民幣31,700,000元）；及外部借貸為492,300,000港元（相等於約人民幣431,300,000元）。以此外幣風險狀況，於二〇一八年十二月三十一日，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4,000,000元。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續關注及緊密評估其貨幣風險。

四、資本承擔及或然負債

於二〇一八年十二月三十一日，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17,700,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一八年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一八年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一八年十二月三十一日，本集團約有1,491名僱員，其中約1,238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，並與資本市場保持良好、有效的溝通機制。為此，本集團一貫保持與投資者、行業研究員開放對話，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。

在嚴格按照監管機構的要求做好信息披露工作的基礎上，本集團持續從主動溝通入手，執行董事、高級管理人員等積極通過各種平台和渠道，包括舉行業績發佈會、參加業績路演及各類行業研討會等，定期與股東、行業研究員以及投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。本集團亦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，加深市場對項目運營管理、發展策略等方面的瞭解。此外，報告年度內，滙豐銀行、安信國際、工銀國際等投行陸續為本集團發佈研究覆蓋報告，摩根大通、瑞穗證券、廣證恒生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。本集團在與投資者等群體交流的過程中，廣泛收集市場的反饋意見，作為提升治理、經營管理水平的參考依據。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 透過電子郵件、電話等形式及時反饋投資者查詢，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(包含電話會議的形式)合計共超過100人次。
- 透過組織業績新聞發佈會、參加業績推介路演、行業研討會等活動，與境內及來自全球各地的機構投資者面對面交流，包括：

月份	地點	事件	備註
2月	香港	2017年業績發佈會	
2月	香港	業績路演活動	滙豐銀行組織
3月	深圳	行業研討會	滙豐銀行組織
4月	長沙和岳陽	分析師反向路演	
6月	北京	行業研討會	摩根大通組織
6月	廣州	行業研討會	廣證恒生組織
8月	香港	2018年中期業績發佈會	
8月	香港	2018年中期業績路演	滙豐銀行組織
8月	深圳	行業研討會	安信國際組織
9月	深圳、廣州	2018年中期業績路演	廣證恒生組織
10月	香港	2018年中期業績路演	瑞穗證券組織

報告年度內，本集團陸續獲得《彭博商業週刊》、《經濟一周》、《華富財經》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下，佐證經營業績、企業管治水平及投資者關係工作受到市場認可：

經濟一周：
香港傑出企業 2018
非凡企業大獎

華富財經：
傑出企業大獎 2018

彭博商業週刊：
年度上市企業 2018

美國 LACP2017 Vision Awards 大獎：
基建類別白金獎
商業工程類別銀獎
全球年報 100 強
亞太地區最佳報告敘述銀獎
亞太地區年報 80 強
中文年報 60 強

南華早報：
BDO 環境、社會及管治報告大獎 2018 – 最佳報告大獎

持續回報股東

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也深明積極地回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念。自上市以來，本集團已連續超過 20 年不間斷派發現金股利，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	二〇一三年	二〇一四年	二〇一五年	二〇一六年	二〇一七年	二〇一八年
每股盈利(人民幣元)	0.3314	0.3642	0.318	0.5491	0.5666	0.6300
每股派息(港元)	0.26	0.28	0.28	0.33	0.36	0.39
派息比率	62.1%	61.0%	72.2%	52.5%	52.4%	53.6%

企業管治

截至二〇一八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 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。

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。

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團初步業績公告中有關本集團截至二〇一八年十二月三十一日止年度的合併資產負債表、合併利潤表、合併全面收益表及相關附注所列數字與本集團截至二〇一八年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表所列載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故此羅兵咸永道會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

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

本公司將由二〇一九年五月二十二日(星期三)至二〇一九年五月二十七日(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。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二〇一九年五月二十七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，必須於二〇一九年五月二十一日(星期二)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，本公司之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，本公司將由二〇一九年六月四日(星期二)至二〇一九年六月六日(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，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，必須於二〇一九年六月三日(星期一)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，二〇一九年二月十八日

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)、何柏青、李鋒及陳靜

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞