



GZI Transport Limited

越秀交通有限公司

(Stock Code: 01052)

越秀交通2010年 中期業績報告



目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件

營運收入

5.71億人民幣
↑ 27.8%

股東應佔盈利

2.38億人民幣
↑ 53.2%

每股盈利

人民幣0.1423元
↑ 53.2%

業績要點

收入及盈利 雙位數增長

- 營業收入同比增長27.8%。
- 股東應佔盈利同比增長53.2%。

加強成本控制 提升盈利能力

- 總部進一步加強了對控股公司的工程管理。
- 報告期毛利率為62.0%，較09年同期上升2.7個百分點。

控股項目 表現相對更佳

- 控股項目實現股東應佔盈利1.69億元，同比增長21.7%。
- 非控股項目股東應佔盈利1.10億元，同比下降4.9%。

個別項目情況

- 廣州地區項目表現突出：北二環的收入及盈利貢獻同比增長均超過兩成，西二環在報告期內實現首次盈利，兩個項目的盈利貢獻合計同比增加約4700萬元。
- 虎門大橋營運收入同比增長約兩成，但因收益分配比例調整(注)而導致對本集團盈利貢獻同比減少約1600萬元。

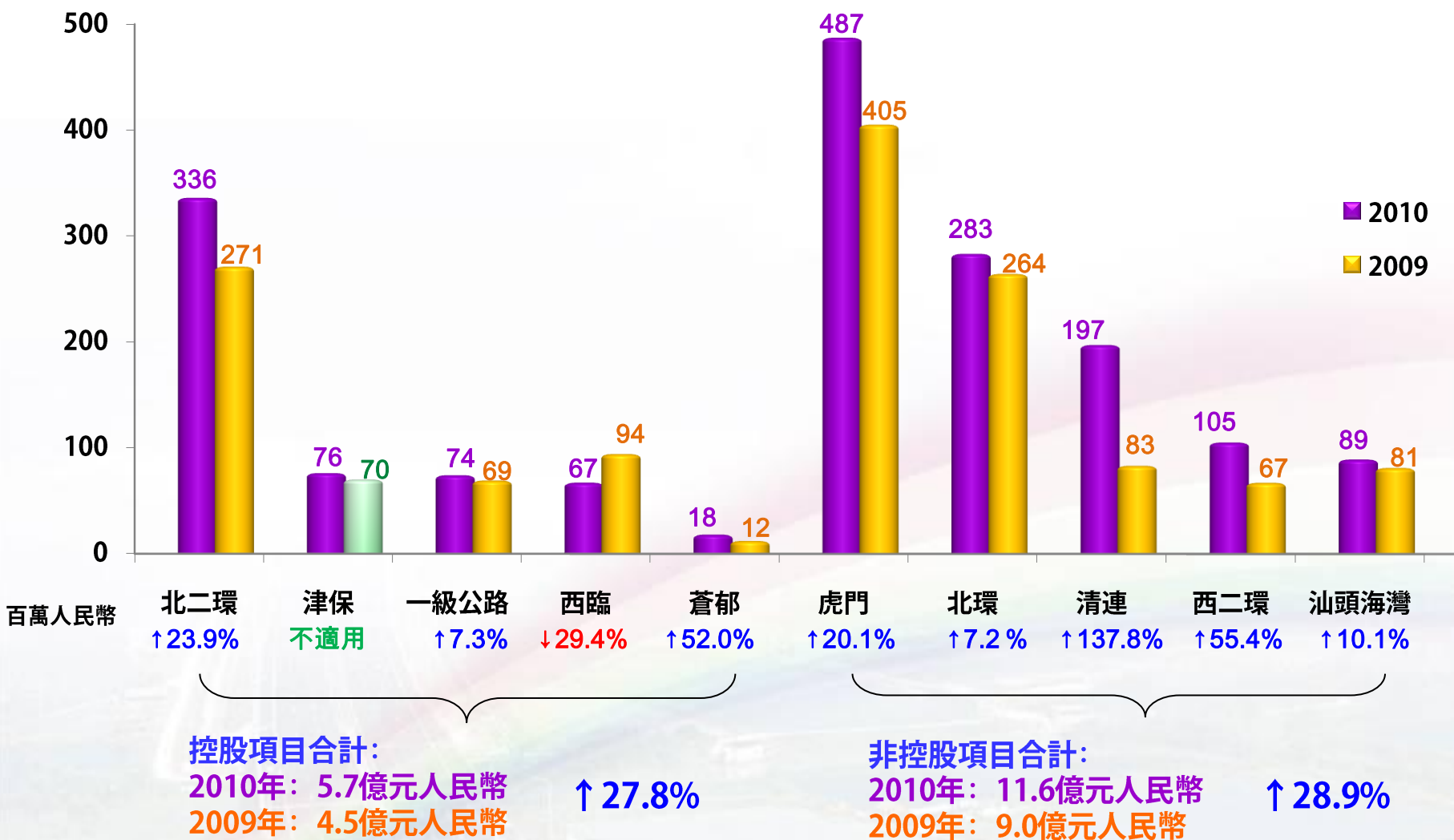
綜合損益表

人民幣千元	2010年6月30日	2009年6月30日	升/ (跌) %
營運收入	571,359	446,998	27.8%
毛利	354,057	265,013	33.6%
營運盈利	300,993	288,537	4.3%
合營/聯營公司貢獻	110,072	115,728	(4.9%)
稅前利潤	389,522	224,274	73.7%
所得稅	(64,302)	(44,967)	43.0%
稅後利潤	325,220	179,307	81.4%
股東應佔盈利	238,133	155,444	53.2%
每股盈利	人民幣0.1423元	人民幣0.0929元	53.2%
建議派息 (以港幣支付)	0.10港元	0.04港元	150%
派息率(=全年派息/每股盈利)	61.3%	38.0%	升23.3 個百分點

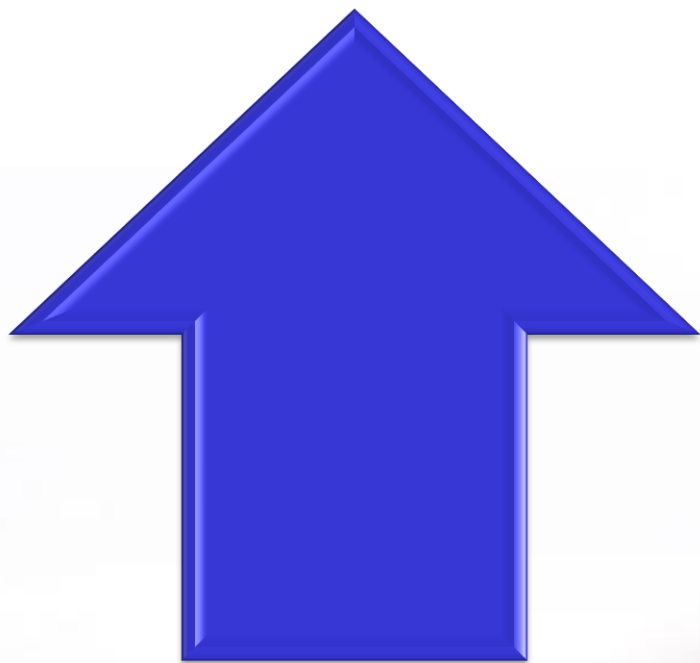
日均車流量



各公司營運收入



各公司營運收入升跌情況

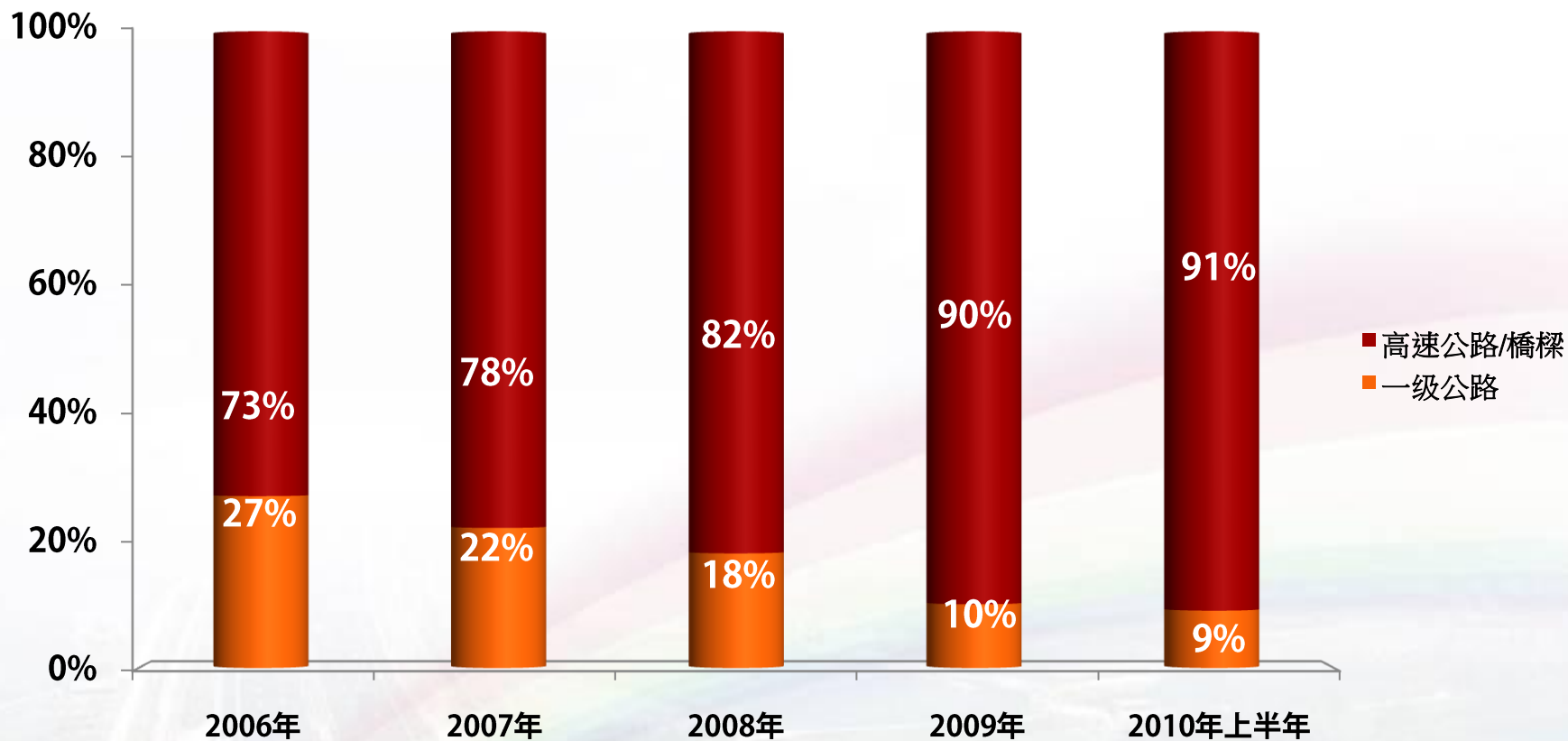


清連	↑ 137.8%
西二環	↑ 55.4%
蒼郁	↑ 52.0%
北二環	↑ 23.9%
虎門	↑ 20.1%
汕頭海灣	↑ 10.1%
一級公路	↑ 7.3%
北環	↑ 7.2%

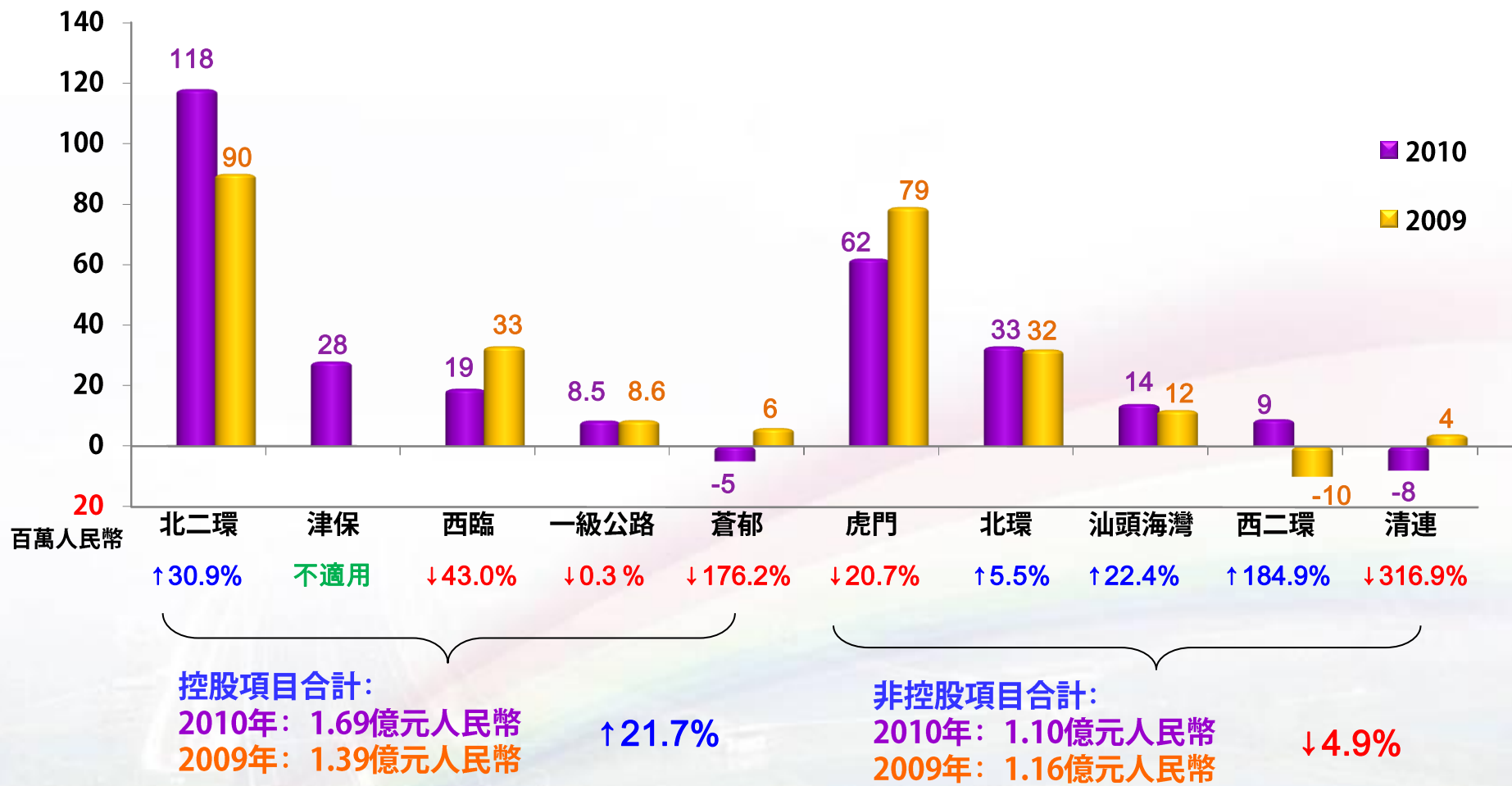


西臨 ↓ 29.4%

營運收入組成比例：高速公路/橋樑 Vs 一級公路



各項目盈利貢獻



資產負債表主要項目分析

人民幣千元	2010年6月30日	2009年12月31日	變動
總資產	12,108,492	12,152,740	(0.4%)
其中約90%為：			
無形經營權	7,087,474	7,193,211	(1.5%)
合營公司和聯營公司投資	2,014,469	2,055,666	(2.0%)
現金及現金等價物	2,038,756	1,954,238	4.3%
總負債	2,637,276	2,692,150	(2.0%)
其中約90%為：			
銀行借款-- 1年內到期	306,980	312,980	(1.9%)
-- 1年以上	812,520	832,520	(2.4%)
少數股東貸款	397,764	393,340	1.1%
遞延所得稅負債	943,885	943,312	0.1%
總權益	9,471,216	9,460,590	0.1%
其中：本公司權益持有者應佔	7,675,001	7,619,861	0.7%
總資本借貸比率（=總借款/總資本）	16.5%	16.8%	減0.3個百分點

現金流

人民幣千元

	2010年6月30日	2009年6月30日	變動%
經營活動淨現金流	280,632	271,064	3.5%
投資活動淨現金流	137,884	(126,261)	209.2%
融資活動淨現金流	(334,140)	(212,963)	56.9%
現金及其等價物的增加/(減少)	84,376	(68,160)	223.8%
現金結餘	2,038,756	2,007,156	1.6%

目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件

2010上半年業務回顧

把握發展機遇 加強精細化營運管理

- 廣州地區路網通行功能調整發生有利的變化，北二環、西二環等項目能把握機遇、加快發展，路費收入保持了高速增長。
- 提煉和傳遞成功的營運管理經驗，提倡內部交流、輸出管理模式，加快蒼郁高速等項目的管理規範化，實現“管理助效益”。

專業化的工程管理

- 津保高速、西臨高速順利完成了“迎國檢”大修。
- 廣州地區部分項目順利推進多項“迎亞運”、“迎國檢”工程。
- 上述工程的施工對營運收費沒有明顯影響，工程投資嚴控在預算內完成。

加強投資者關係 提高公司透明度

- 參照同業慣例，每月公布（未經審計）營運資料。
- 2010上半年，公司股票及市值上漲24.6%，跑贏大市及同行。

未來展望

紮實做好投資和資產結構優化

- 本集團於2009年投資的項目表現好於預期。
- 公司將繼續伺機逐步推進資產結構的優化。
- 我們將繼續關注:(1)經濟發展較成熟且受益于武廣高鐵帶來經濟發展機遇的中部地區(2)受益于東盟自由貿易區發展的西部省份(3)經濟發展成熟程度較高的珠江三角洲地區。

加強成本核算 強化工程管理

- 對控股公司從設計方案開始全面嚴格監控各控股項目的“迎國檢”、“迎亞運”工程。
- 繼續確保施工對營運收費沒有明顯影響，確保工程投資嚴控在預算內完成。

強總部管控下的 專業化經營

- 嚴格執行事業計劃，引入國際知名諮詢機構（韜睿惠悅）實施人力資源管理諮詢項目。
- 運用“平衡計分卡”等先進管理工具實施績效考核，提高管控水準。

未來展望

- 本集團屬下各收費公路、橋樑在中國內地宏觀經濟預計將保持增長的大環境下，二〇一〇下半年有望保持收費經營的進一步穩定發展。
- 隨着廣州地區公路網絡通行功能的有利變化，廣州地區高速公路仍將會是主要的盈利構成及增長來源。

北二環火村收費站



未來展望

•西臨高速因西潼線“四改八”工程目前已單邊四車道完工通行，預計下半年表現將明顯好於上半年。



•因6月底連接雲浮河口至平臺段的雲梧高速通車，以後梧州與廣州之間可經蒼郁高速全程高速公路行駛，車程只需約3個小時，比通車前縮短了1個多小時，預計蒼郁高速車流量將會有大幅度的增長。



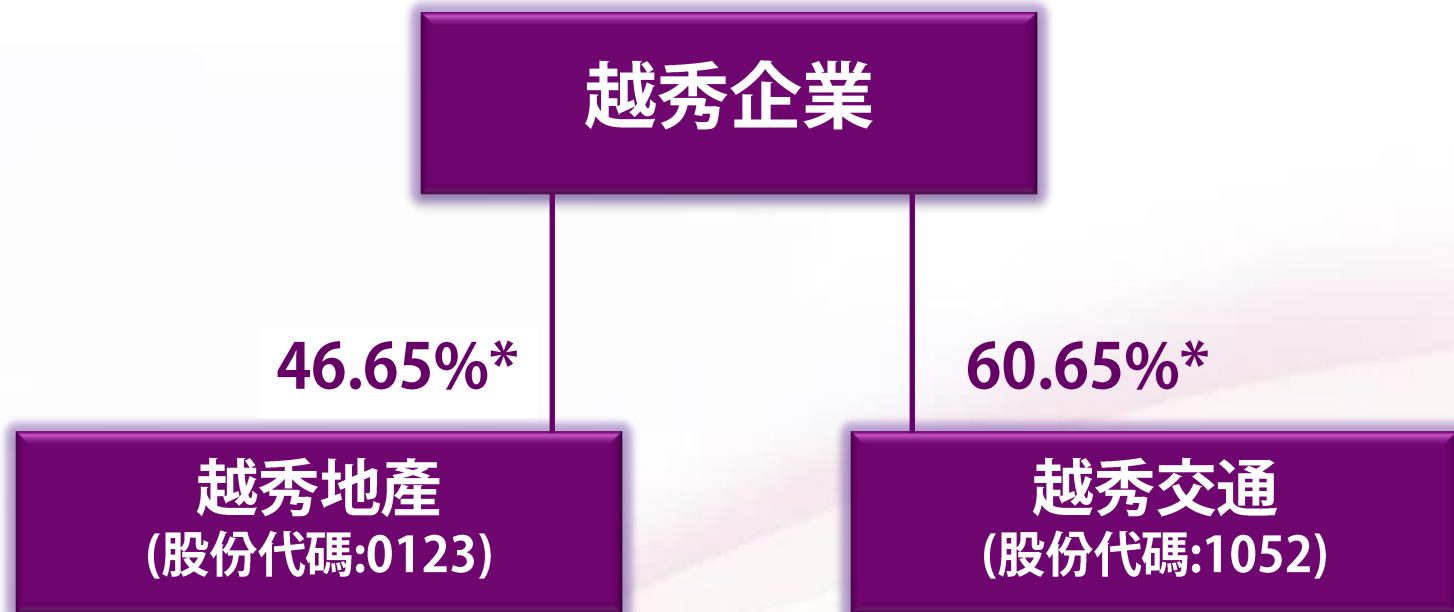
廣州亞運會對本集團的影響

二〇一〇年十一月，廣州市將召開亞運會，政府已公布將於亞運會期間實行單雙號限行政策，廣州地區周邊路網車流會將受有關政策引導發生變化，公司預期廣州亞運會對本集團的影響整體謹慎樂觀。

從本集團在廣州地區各項目的實際通行功能來看，估計北環高速公路和四條一級公路可能受一定影響，但對北二環高速、西二環高速應可看好。

目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



*截至2010年6月30日

管理架構



越秀交通有限公司

高速公路/橋樑

北二環高速/ 60%

津保高速/ 60%

虎門大橋/ 27.78%

西二環高速/ 35%

清連高速/ 23.63%

西臨高速/ 100%

蒼郁高速/ 90%

北環高速/ 24.3%

汕頭海灣大橋/ 30%

普通公路

廣深公路/ 80%

廣汕公路/ 80%

廣從公路/ 90%

廣花公路/ 90%

公路項目位置圖—廣東



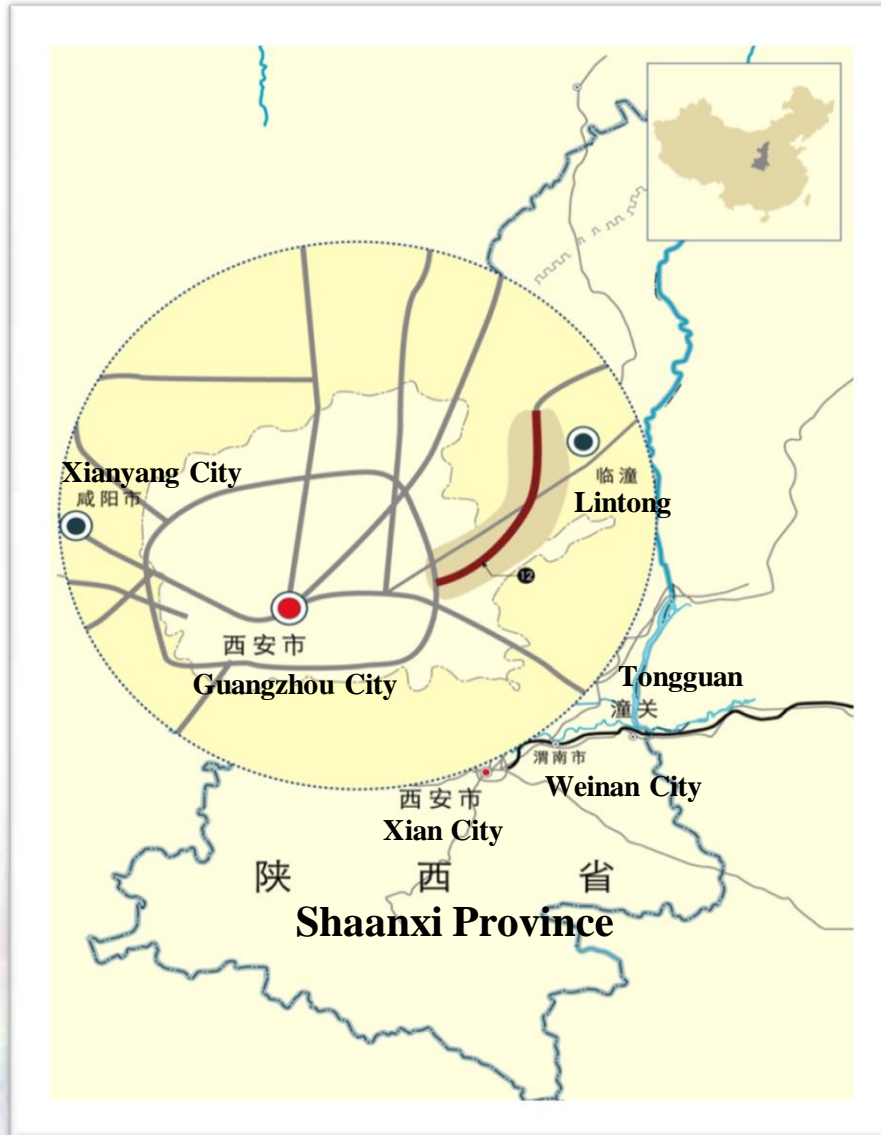
公路項目位置圖—廣西



公路項目位置圖—天津



公路項目位置圖—陝西



免責聲明

- ◆ *The material in this document is a presentation of general background information about the Company's activities at the date of the presentation. It is information given in summary form and does not purport to be complete. It is not intended to be relied upon as advice to potential investors. These documents are not an offer of securities for sale inside or outside of the United States. Securities may not be offered or sold in the United States unless they are registered or exempt from registration. Any offering of securities to be made in the United States will be made by means of an offering circular that may be obtained from the Bank. Such offering circular will contain detailed information about the company and its management, as well as the Company's financial statements.*
- ◆ *This document may not be copied or otherwise reproduced and may not be distributed in the United States or to U.S. persons, or in Canada or Japan.*