



越秀交通有限公司

GZI TRANSPORT LIMITED

2010年度業績

目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



業績摘要

營運收入

12.53億人民幣
↑ 25.2%

股東應佔盈利

5.35億人民幣
↑ 39.8%

每股盈利

人民幣0.3195元
↑ 39.8%



業績亮點

全年營業收入又創歷史新高；股本回報率從5.02%提升到6.84%。

收購了漢孝高速、長株高速（總計49.3億元），超額完成年初制定的40億投資目標。

退出普通公路經營，並將獲廣州市政府賠償現金13.13億元人民幣。

2009年收購的蒼郁高速、津保高速實際運營好於預期，驗證了管理層優秀的投資決策。

企業管治、投資者關係工作等有效提升：

- 股價全年上漲45.6%
- 獲香港財經雜誌頒發獎項。

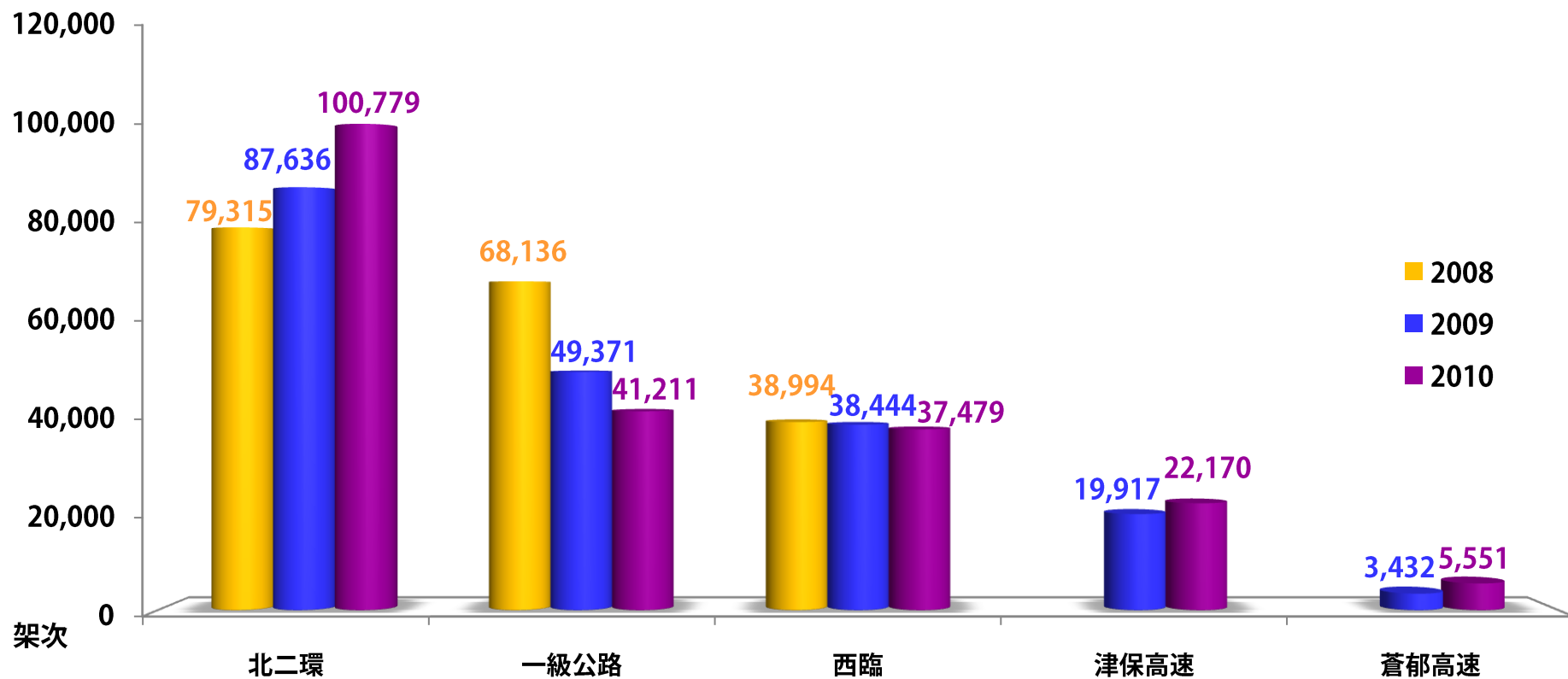


綜合損益表

	2010年	2009年	升/(跌)	變動%
人民幣千元				
營運收入	1,252,665	1,000,746	251,919	25.2%
毛利	771,772	606,672	165,100	27.2%
營運盈利	679,724	420,035	259,689	61.8%
合營/聯營公司貢獻	203,095	198,763	4,332	2.2%
稅前利潤	848,055	582,207	265,848	45.7%
所得稅	146,319	83,480	(62,839)	75.3%
稅後利潤	701,736	498,727	203,009	40.7%
股東應佔盈利	534,544	382,350	152,194	39.8%
每股盈利 (人民幣, 元)	0.3195	0.2285	0.091	39.8%
建議派息 (以港幣支付, 全年數)	22港仙	16港仙	6港仙	37.5%
派息率(=全年派息/每股盈利)	58.4%	61.7%	減3.3個百分點	



各項目日均車流量 (控股)



2010 VS 2009

↑ 15.0%

↓ 16.5%

↓ 2.5%

↑ 11.3%

↑ 61.7%

2009 VS 2008

↑ 10.5%

↓ 27.5%

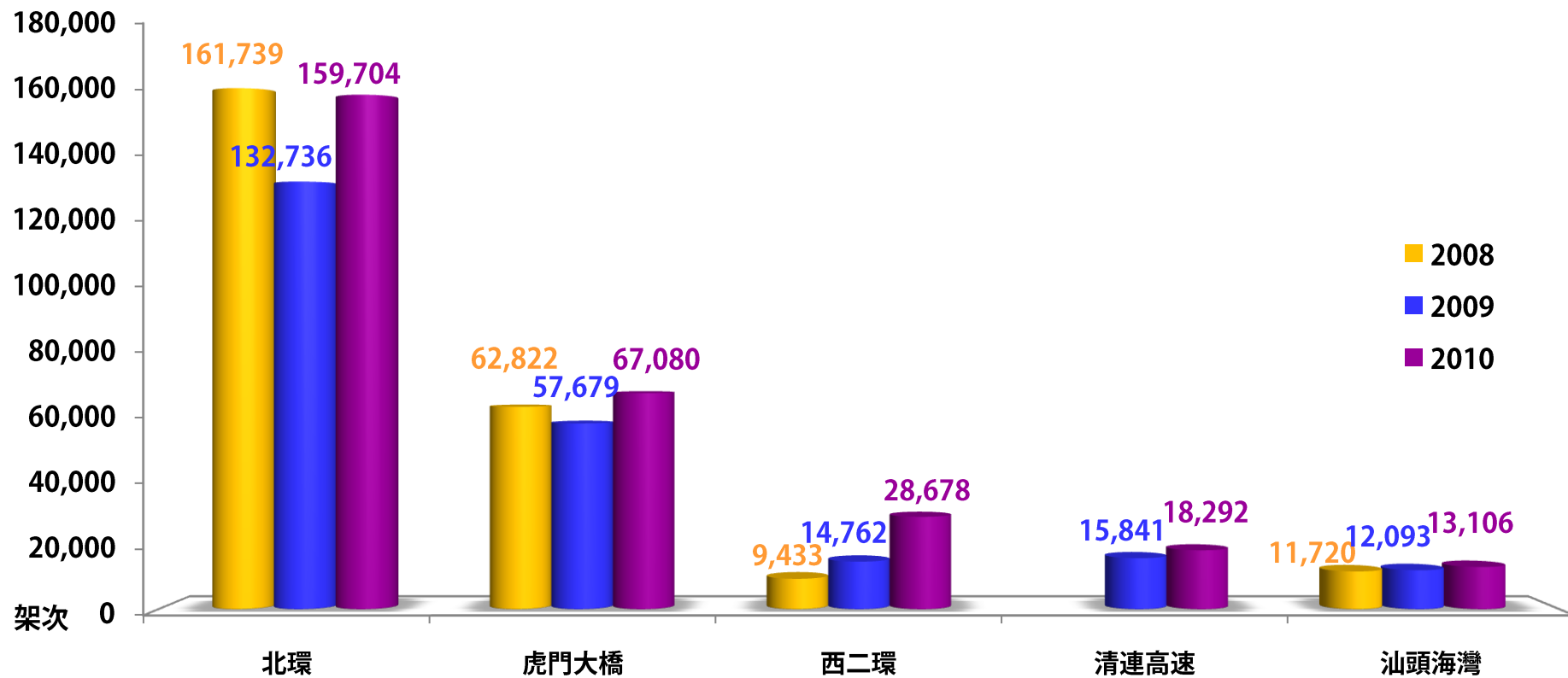
↓ 1.4%

不適用

不適用



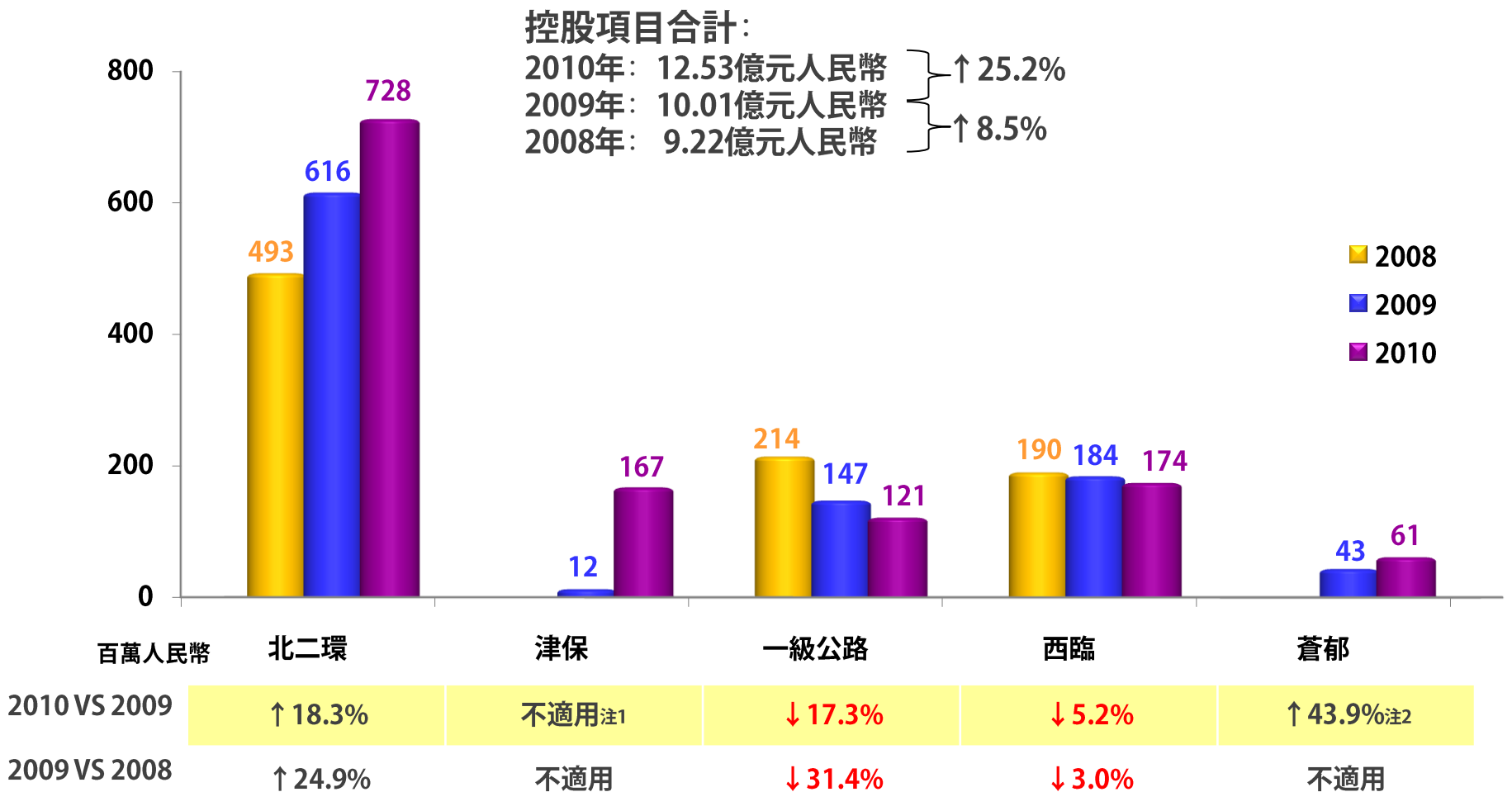
各項目日均車流量 (非控股)



2010 VS 2009	↑ 20.3%	↑ 16.3%	↑ 94.3%	↑ 15.5%	↑ 8.4%
2009 VS 2008	↓ 17.9%	↓ 8.2%	↑ 56.5%	不適用	↑ 3.2%



各項目營運收入(控股)

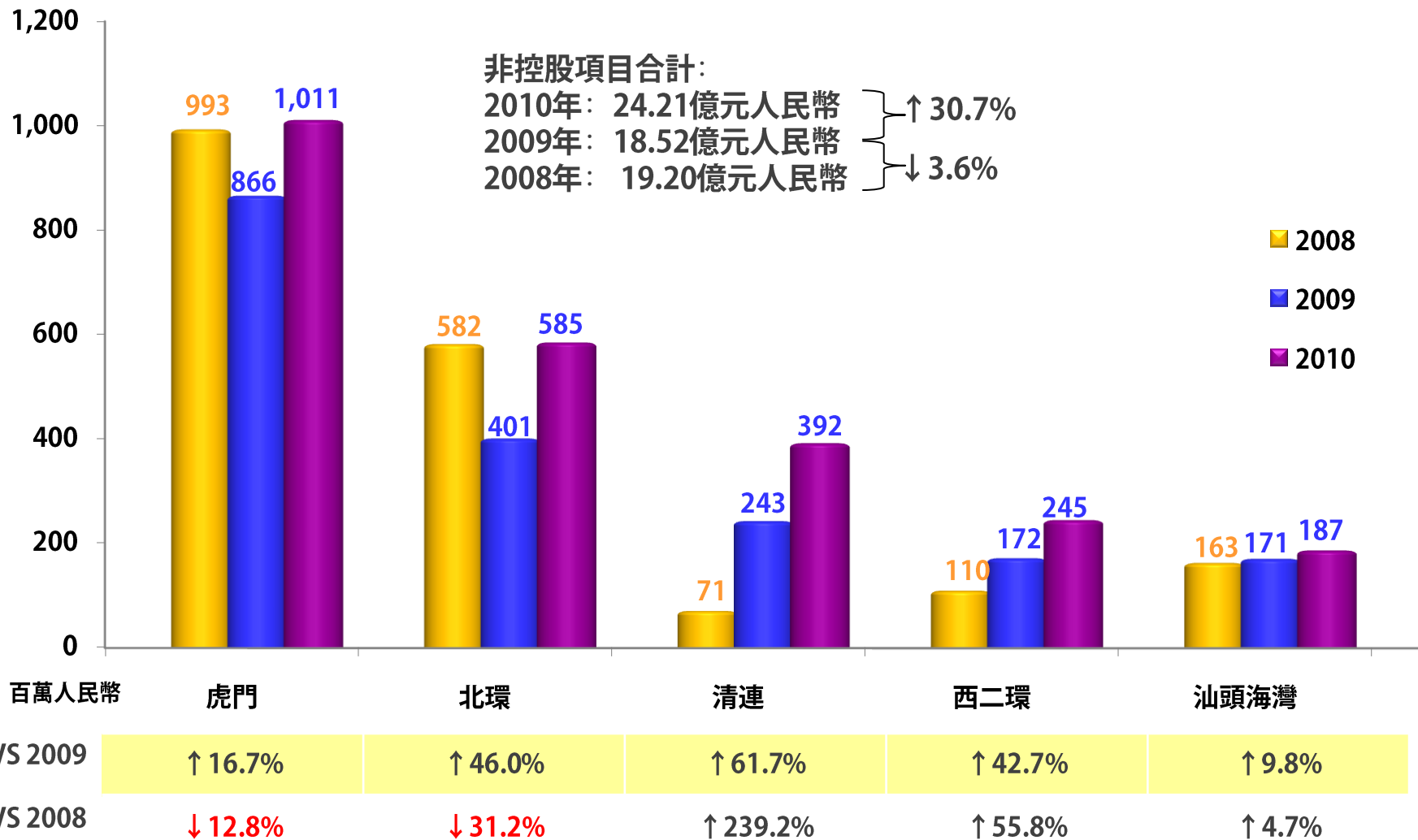


注1: 作比較用途, 津保高速公路2009年全年路費收入為人民幣156,070,558元。報告期內較2009年上升7.2%。

注2: 作比較用途, 蒼郁高速公路2009年全年路費收入為人民幣44,417,039元。報告期內較2009年上升38.3%



各項目營運收入(非控股)





控股項目應佔盈利

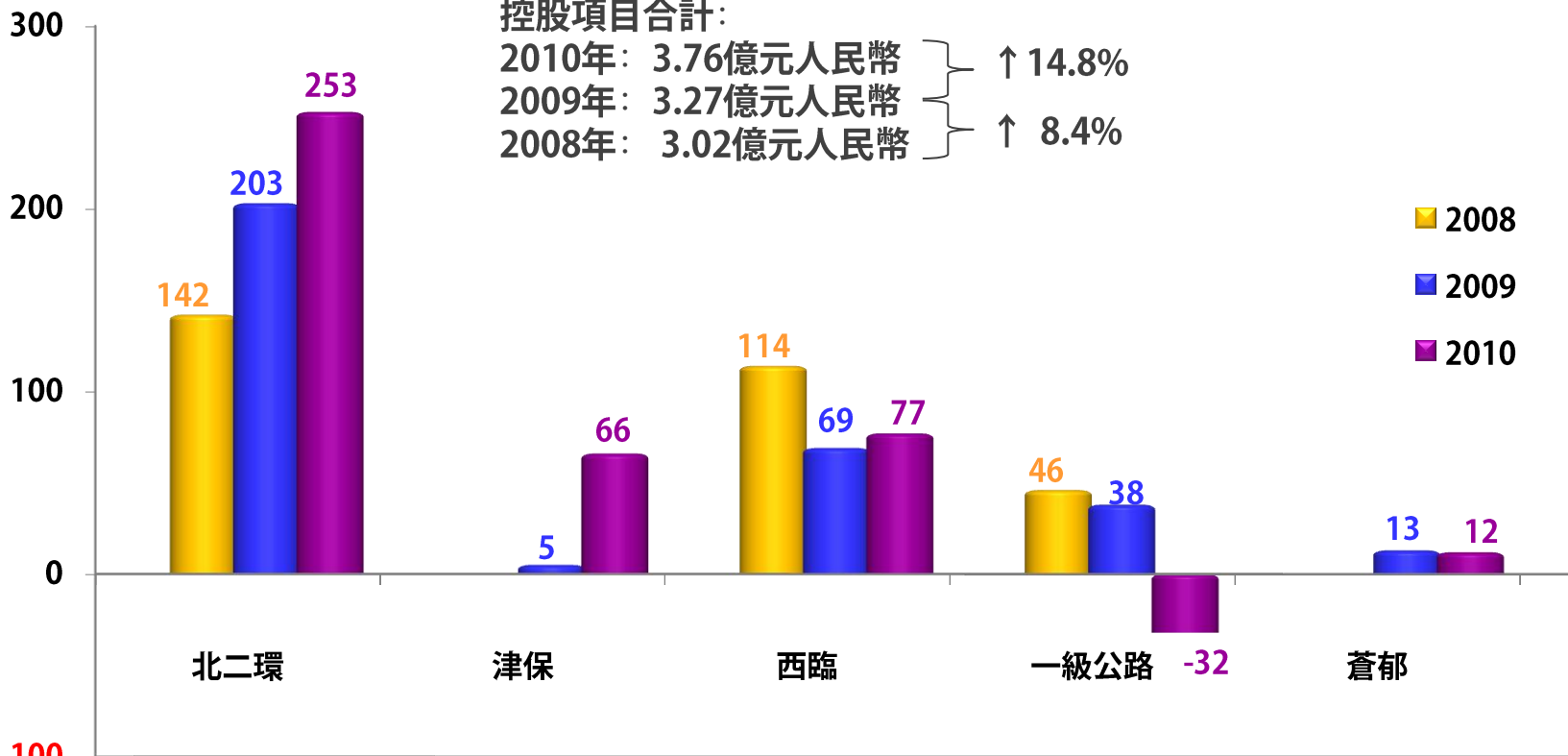
百萬人民幣

控股項目合計:

2010年: 3.76億元人民幣 } ↑ 14.8%

2009年: 3.27億元人民幣 } ↑ 8.4%

2008年: 3.02億元人民幣 }



100

2010 VS 2009

↑ 24.6%

不適用

↑ 11.3%

↓ 184.3%

↓ 5.4%

2009 VS 2008

↑ 42.8%

不適用

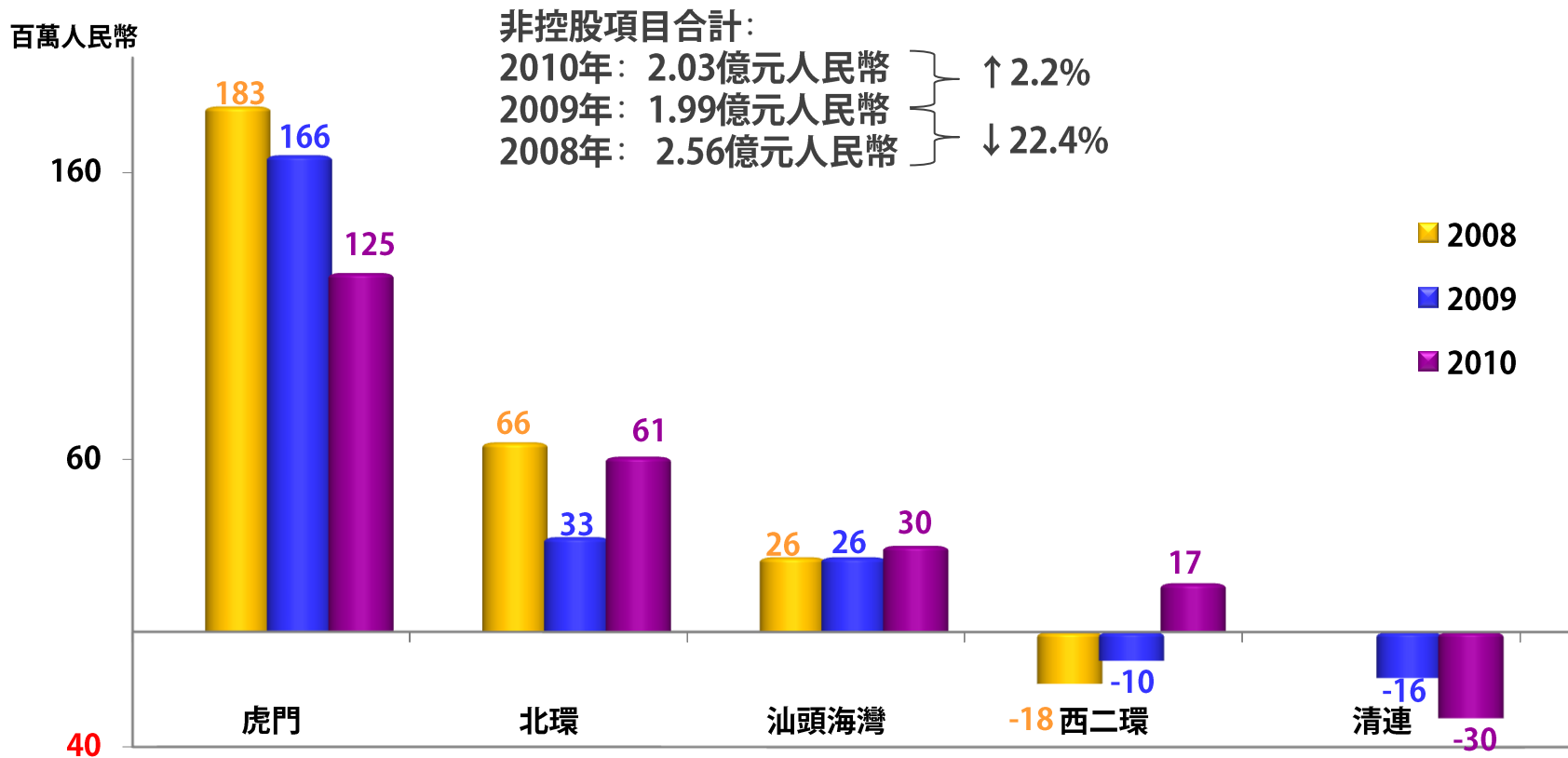
↓ 39.3%

↓ 17.5%

不適用



非控股項目應佔盈利



2010 VS 2009	↓ 24.7%	↑ 84.5%	↑ 15.9%	扭虧為盈	增損86.3%
2009 VS 2008	↓ 9.0%	↓ 50.1%	↓ 0.4%	↓ 43.0%	不適用



資產負債表主要項目

人民幣千元	2010年12月31日	2009年12月31日	變動百分比
總資產	13,842,966	12,152,740	13.9%
其中約90%為：			
無形經營權	7,740,035	7,193,211	7.6%
合營公司和聯營公司投資	2,082,316	2,055,666	1.3%
現金及現金等價物	2,111,929	1,954,238	8.1%
總負債	4,156,148	2,692,150	54.4%
其中約90%為：			
銀行借款 — 1年內到期	528,560	312,980	86.1%
— 1年以上	1,261,740	832,520	51.6%
遞延所得稅負債	1,100,669	943,312	16.7%
總權益	9,686,818	9,460,590	2.4%
其中：本公司權益持有者應佔	7,813,584	7,619,861	2.5%
總資本借貸比率（=總借款/總資本）	8.4%	淨現金	不可比
資產負債率（=總負債/總資產）	30.0%	22.2%	增加了7.8 個百分點



現金流

期初貨幣餘額
196,413萬元^注



經營活動
63,927萬元

投資活動
16,919萬元

籌資活動
-66,066萬元



期末貨幣餘額
211,193萬元

公司現金流穩定

• 經營活動

路費收入12.5億元，扣除營運成本、費用、稅金等的淨現金流入為6.39億元。

• 投資活動

包括了聯營公司分紅2.6億元。

• 融資活動

- ✓ (控股項目) 償還銀行貸款1.58億元；
- ✓ 2009年期末股息1.77億元；
- ✓ 2010年中期股息1.43億元。

注：期初貨幣餘額包括歸類為待出售資產的現金及現金等價物



銀行借款

人民幣千元	2010年 12月31日	2009 12月31日	一年內 償還金額	實際利率	
				2010年	2009年
北二環項目	430,000	550,000	430,000	5.27%	6.51%
蒼郁項目	387,300	394,500	17,560	5.30%	6.23%
津保項目	170,000	201,000	85,000	5.63%	6.01%
漢孝項目	857,000		50,000		
合 計	1,844,300	1,145,500	582,560	5.34%	6.49%



利潤表-五年財務摘要

截至十二月三十一日止

人民幣億元	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
收入	12.53	10.01	9.22	8.15	4.49
股東應佔盈利	5.35	3.82	5.52	4.61	4.61



資產負債表-五年財務摘要

截至十二月三十一日止

人民幣億元	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
總資產	138.43	121.53	107.15	106.00	49.47
總負債	41.56	26.92	18.50	20.03	5.26
公司股東應佔權益	78.14	76.20	74.08	72.03	41.86
公司股東每股淨資產(元人民幣)	4.67	4.55	4.43	4.31	3.75



財務比率-五年財務摘要

截至十二月三十一日止

	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
本公司股東之回報率	6.84%	5.02%	7.20%	6.40%	11.00%
利息保障倍數	20倍	15倍	15倍	16倍	275倍
資本負債比率 (淨債務 / 總資本)	8.4%	淨現金	淨現金	淨現金	2.6%
資產負債率	30.0%	22.2%	17.3%	18.9%	10.6%

目錄

1. 業績介紹
- 2. 回顧與展望**
3. 附件



業務回顧

把握發展機遇 加強營運管理

- 廣州地區路網通行功能出現了較為有利的變化
- 亞運會及後亞運因素
- 提煉和傳遞成功的營運管理模式

超額完成投資任務 合理優化資產結構

- 10月：收購湖北漢孝高速90%權益
- 12月：收購湖南長株高速90%權益
- 10月：關閉廣州地區一級公路收費站，獲賠現金約13.13億元

加強投資者關係 提高公司透明度

- 每月以上市公司公告形式發布營運資料
- 公司股票及市值上漲45.6%
- 公司上市以來首次獲得《資本雜誌》、《經濟一周》頒發傑出企業獎項



新收購的漢孝高速



➤ 90%股權收購價格：
7.75億
(折合4,680萬元/公里)

➤ 90%股權公允值：
7.9億

➤ 預計實現盈利年份：2012年
➤ 預計投資回收期：13年
➤ 預計武漢大道與機場北延線分別於2011年9月建成通車，將促進該項目車流及路費收入大幅上升

➤ 內部回報率 (IRR)：
12%

➤ 預計2033年車流量達飽和：
日均4.8萬車次

注：數據引自GCA（漢華評估有限公司）出具的評估報告及傑誠公司的交通流量預測報告。



新收購的長株高速



➢ 90%股權收購價格：
10.03億元
(折合7,500萬元/公里)

➢ 90%股權公允值：
10.6億元

➢ 預計實現盈利年份：
2013年

➢ 預計投資回收期：
14年

➢ 內部回報率 (IRR)：
12.92%

➢ 預計2026年
車流量達飽和：
日均9萬車次

注：數據引自GCA（漢華評估有限公司）出具的評估報告及鼎漢亞洲顧問有限公司的交通流量預測及成本估算報告。



一級公路撤站獲賠現金13.13億

10月28日公告要點

廣花公路、廣汕公路、廣汕公路及廣從公路自2010年10月31日起停止收費。

廣州市政府將于2011.12.31前向公司支付人民幣現金約13.13億元。

對公司的影響

資產結構得到優化，提高整體經營效益。

所獲賠款可用于支持未來投資收購

產生特殊收益人民幣3780萬元，有關清算一旦完成將產生額外的匯兌收益。



未來展望：營運管理

成熟的項目

- 廣州北二環高速、陝西西臨高速、天津津保高速、虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋，預計依然是穩定的利潤來源
- 廣州西二環高速在報告年度實現盈利，增長趨勢有望持續

表現突出的項目

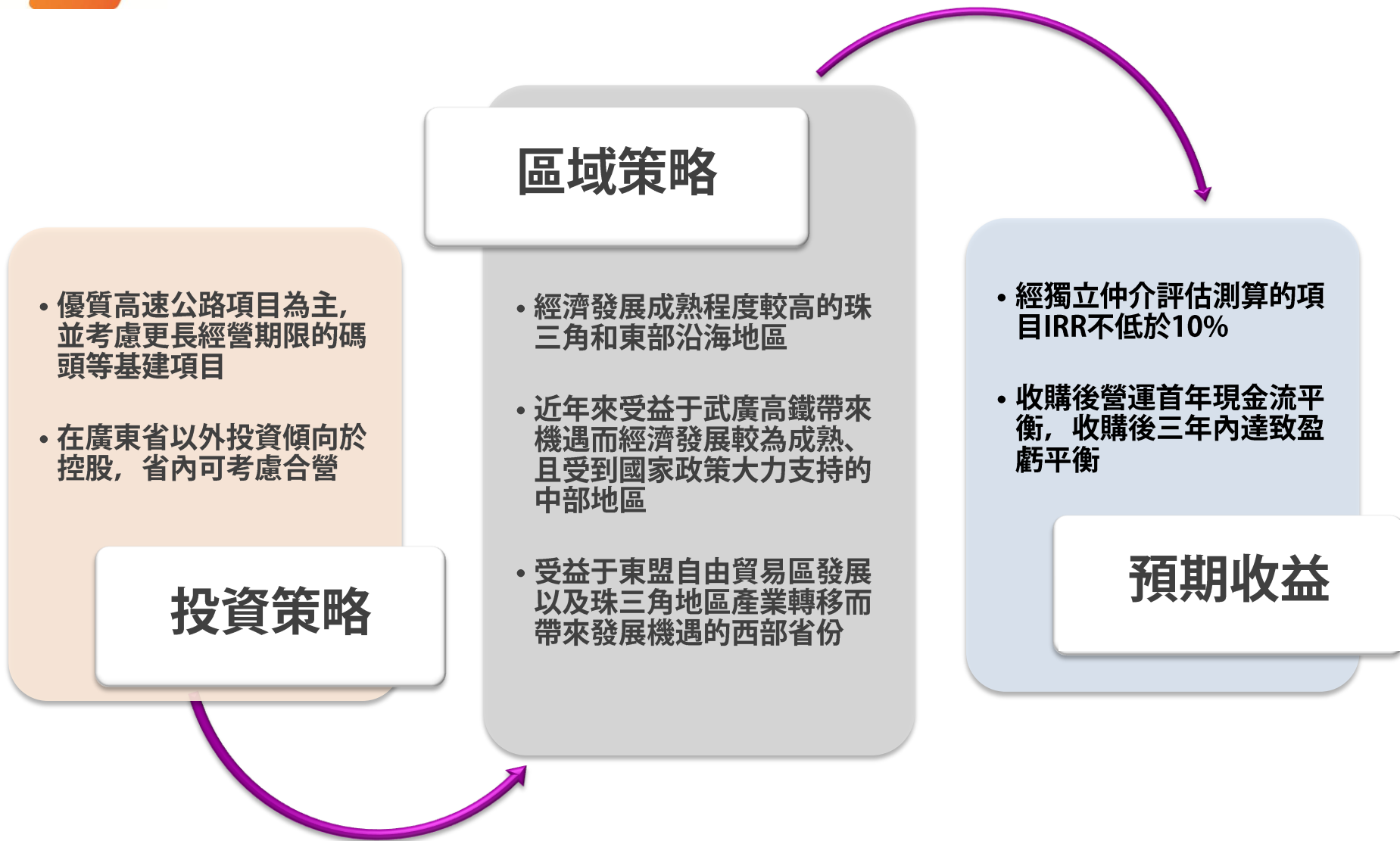
- 蒼郁高速收入增長大幅超預期，連續兩年實現盈利
- 2010年6月底廣梧高速全線通車後，蒼郁高速車流量和路費收入持續迅猛增長

處於培育期的項目

- 清連高速未來將成為本集團另一重要的利潤增長點
- 新收購的湖北漢孝高速、湖南長株高速將受惠於國家大力支持中部地區經濟發展的政策，成為未來穩定、重要的利潤增長點



未來展望：投資拓展





資產負債表日後事項：投資梧州港，收購蒼郁高速10%股權



2011年2月16日：

投資人民幣8,721萬元於廣西梧州港赤水圩作業區碼頭一期項目，佔51%股權

➢ 51%股權收購價格：

8,721萬元

➢ 內部回報率 (IRR)：

15.25%

➢ 年度設計處理能力：

198萬噸

➢ 預計現金流平衡年份：

2012年

➢ 預計實現盈利年份：

2014年

➢ 預計投資回收期：12.5年

注：數據引自GCA（漢華評值有限公司）出具的評估報告。



2011年3月11日：

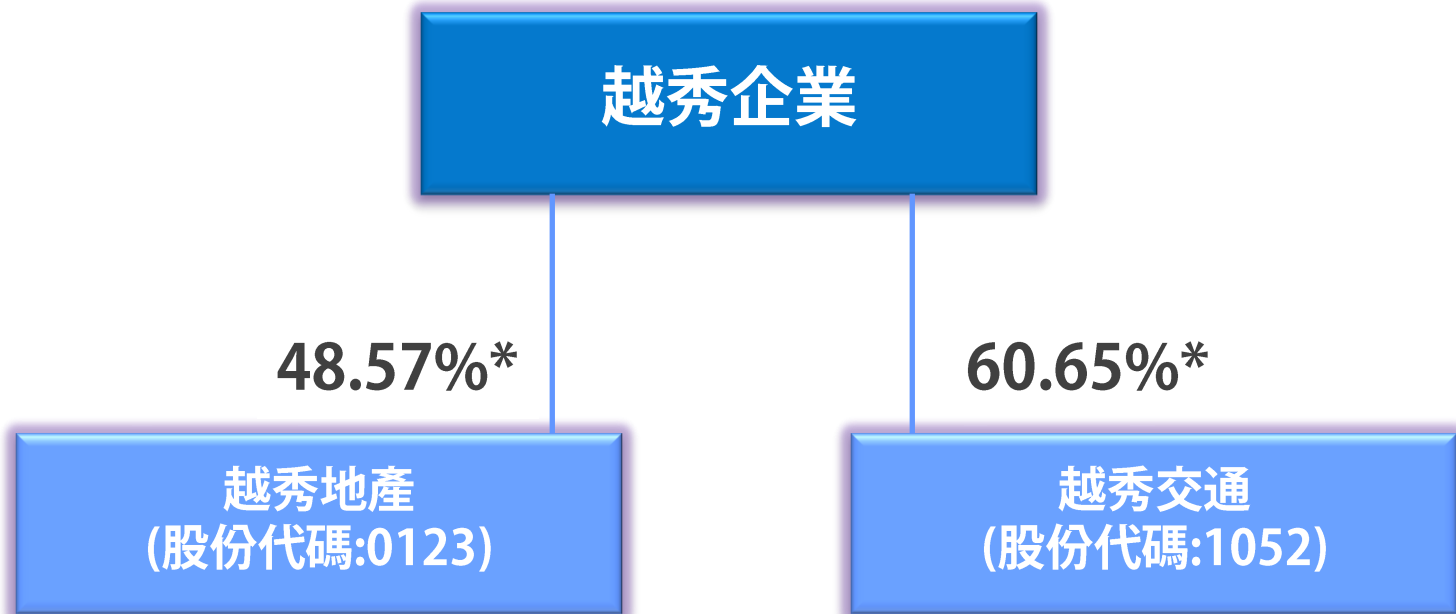
投資約人民幣5,400萬元收購蒼郁高速剩餘10%股權，蒼郁高速此後將成為本集團的全資附屬項目

目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



股權架構



*截至2010年12月31日



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%

漢孝高速/90%

北環高速/ 24.3%

汕頭海灣大橋/ 30%

西臨高速/ 100%

蒼郁高速/ 90% (注4)

虎門大橋/ 27.78%

西二環高速/ 35%

清連高速/ 23.63%

普通公路 (注1)

廣深公路/ 80%

廣汕公路/ 80%

廣從公路/ 90%

廣花公路/ 90%

注1: 2010年10月31日, 普通公路關閉收費站, 本集團獲政府賠償現金約人民幣13億元。

注2: 2010年12月21日簽約收購長株高速90%權益, 目前尚在審批中。

注3: 2011年2月16日組建合營公司投資於梧州港碼頭(我司占51%), 目前尚在審批中。

注4: 2011年3月11日簽約收購蒼郁高速餘下10%權益, 全資控股該項目。

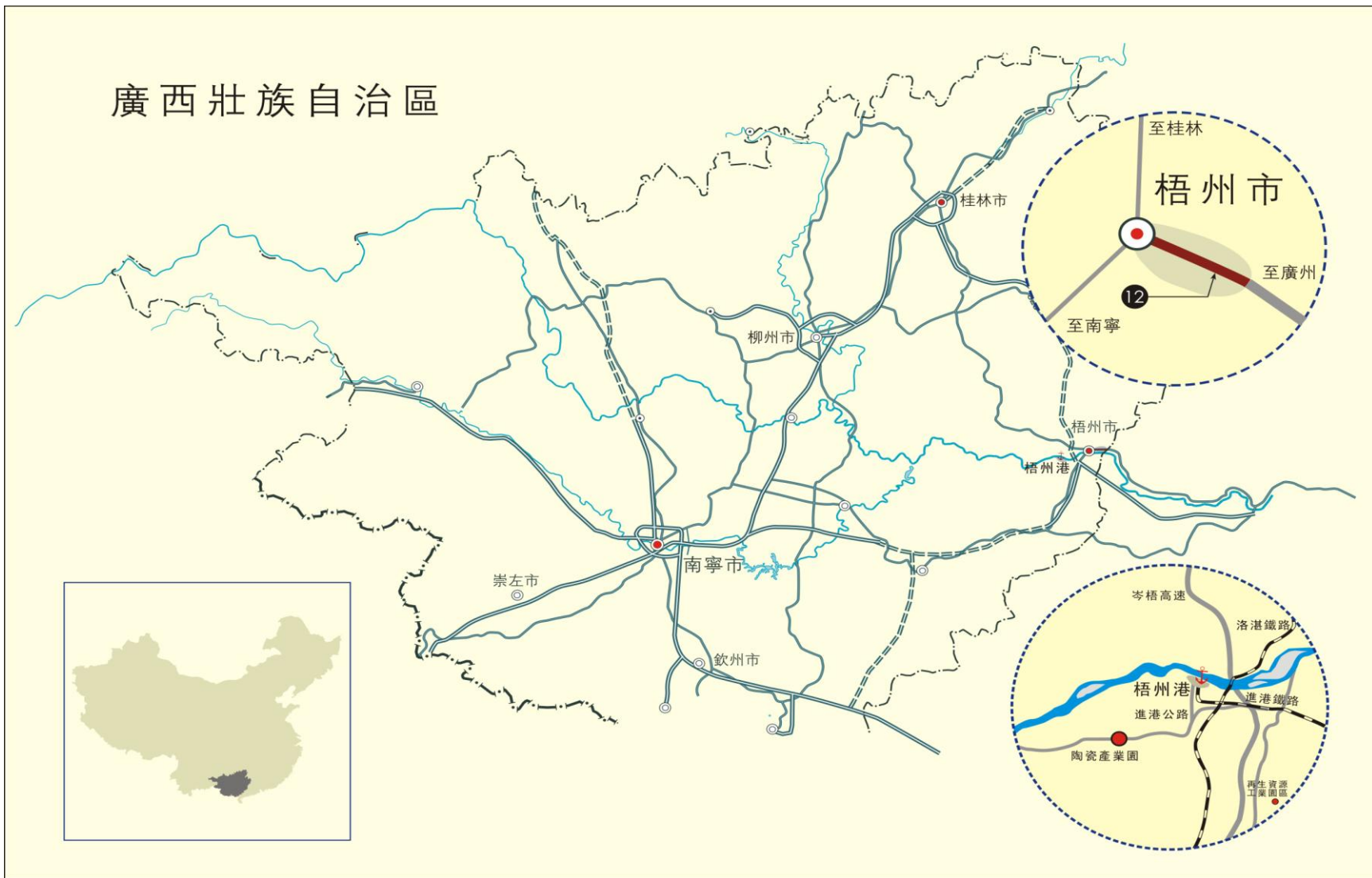


公路項目位置圖—廣東





公路（及碼頭）項目位置圖—廣西



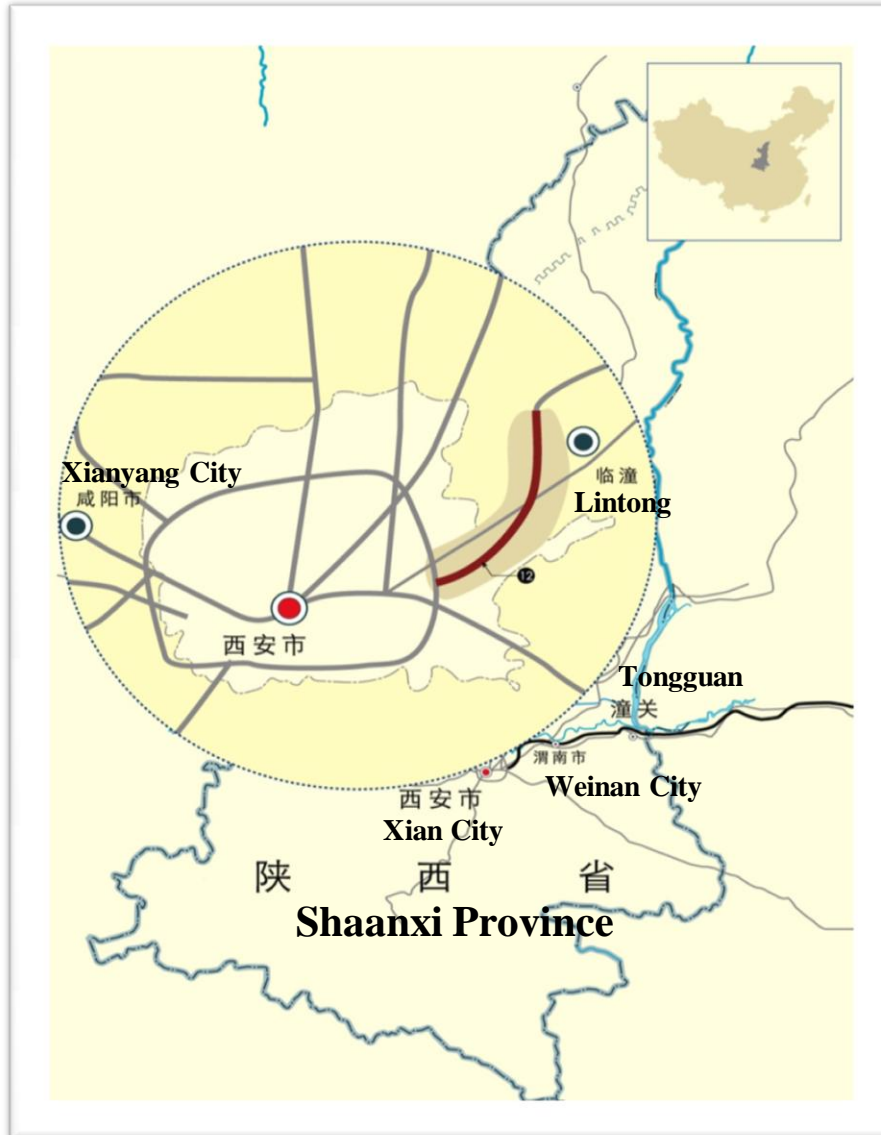


公路項目位置圖—天津





公路項目位置圖—陝西





公路項目位置圖—湖北





公路項目位置圖—湖南



- ◆ ***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.***