



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(股份代號: 1052)

# 二零一一年中期業績

2011 INTERIM RESULTS



# 目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



營運收入

6.23億  
↑ 9.1%

股東應佔盈利

2.54億  
↑ 6.9%

每股盈利

0.1521元  
↑ 6.9%



## 2011年上半年業績亮點

1

營業收入6.23億元，增長9.10%，每股盈利0.1521元，上升6.9%，股本回報率從6.21%提升到6.47%。

2

剔除部分不可比因素(廣州證券及四廣因素)，股東應佔盈利實現了雙位數增長(同比增幅22.93%)。

3

收購梧州港碼頭51%股權，成功地完成向經營期限更長的交通基建行業首次擴張，並更名為「越秀交通基建有限公司」。

4

控股的西臨高速、蒼郁高速路費收入強勁增長，增幅分別高達63.9%和183.9%。

5

2010年投資的漢孝高速路費收入同比增長51.8%，增幅優於預期。



## 綜合損益表摘要

人民幣千元	2011年6月30日 (未經審計)	2010年6月30日 (未經審計)	升/(跌)	變動%
收入	623,333	571,359	51,974	9.1%
經營成本	(188,686)	(217,302)	28,616	(13.2%)
毛利	434,647	354,057	80,590	22.8%
其它收入	1,416	22,341	(20,925)	(93.7%)
營運盈利	365,555	300,993	64,562	21.4%
合營/聯營公司盈利	86,452	110,072	(23,620)	(21.5%)
稅前利潤	417,179	389,522	27,657	7.1%
所得稅	(76,893)	(64,302)	(12,591)	19.6%
稅後利潤	340,286	325,220	15,066	4.6%
其中:股東應佔盈利	254,460	238,133	16,327	6.9%



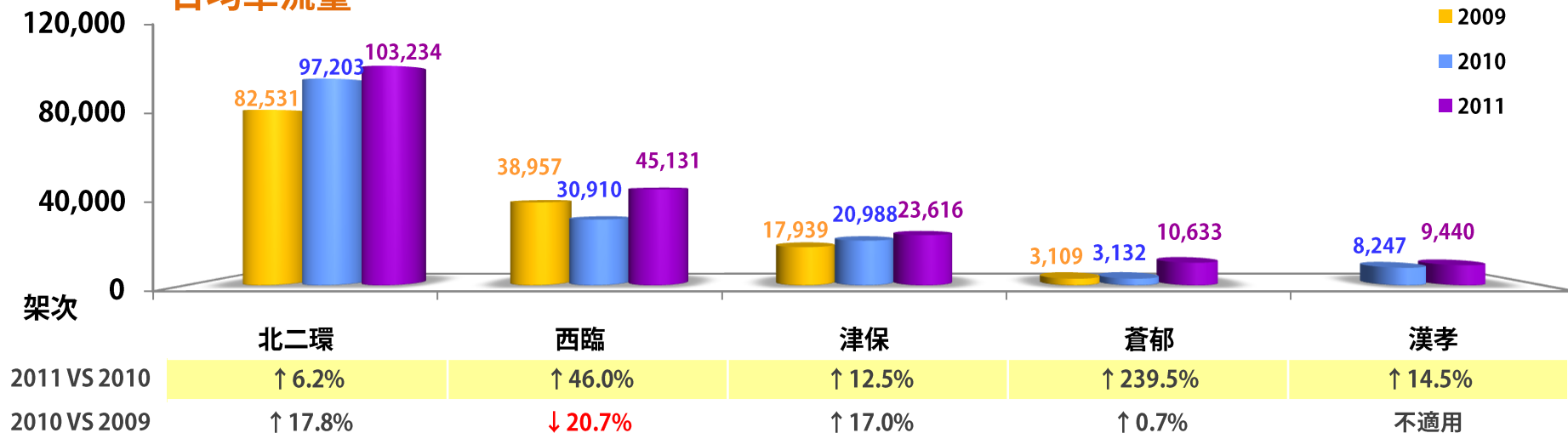
## 資產負債表主要項目

人民幣千元	2011年6月30日 (未經審計)	2010年12月31日 (經審計)	變動百分比
總資產	15,746,982	13,842,966	13.8%
其中約90%為：			
現金及現金等價物	934,790	2,111,929	(55.7%)
無形經營權	10,408,268	7,740,035	34.5%
合營公司及聯營公司投資	1,999,402	2,082,316	(4.0%)
應收一級公路款	1,059,193	1,059,193	0%
總負債	5,924,916	4,156,148	42.6%
其中約90%為：			
銀行借款 — 1年內到期	212,860	582,560	(63.5%)
— 1年以上	3,250,260	1,261,740	157.6%
應付附屬公司之非控制性權益款項	738,662	773,364	(4.5%)
遞延所得稅負債	1,158,168	1,100,669	5.2%
總權益	9,822,066	9,686,818	1.4%
其中：本公司權益持有者應佔	7,865,890	7,813,584	0.7%
總資本借貸比率 (=淨債務/總資本)	30.7%	8.4%	↑ 22.3個百分點
資產負債率 (=總負債/總資產)	37.6%	30.0%	↑ 7.6個百分點

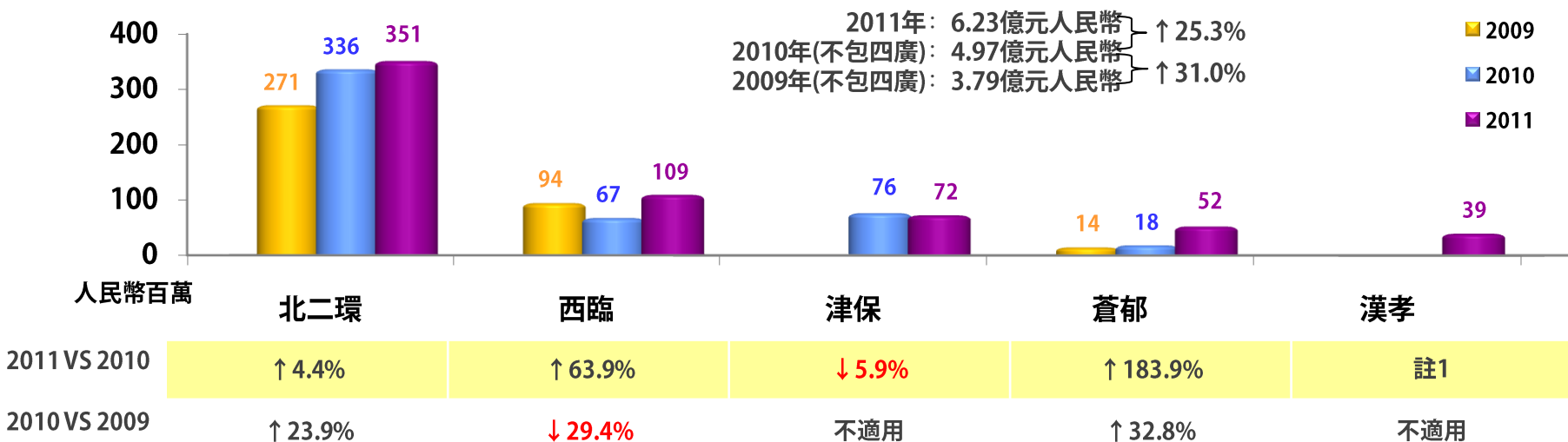


# 2011上半年各控股項目

## 日均車流量



## 營運收入

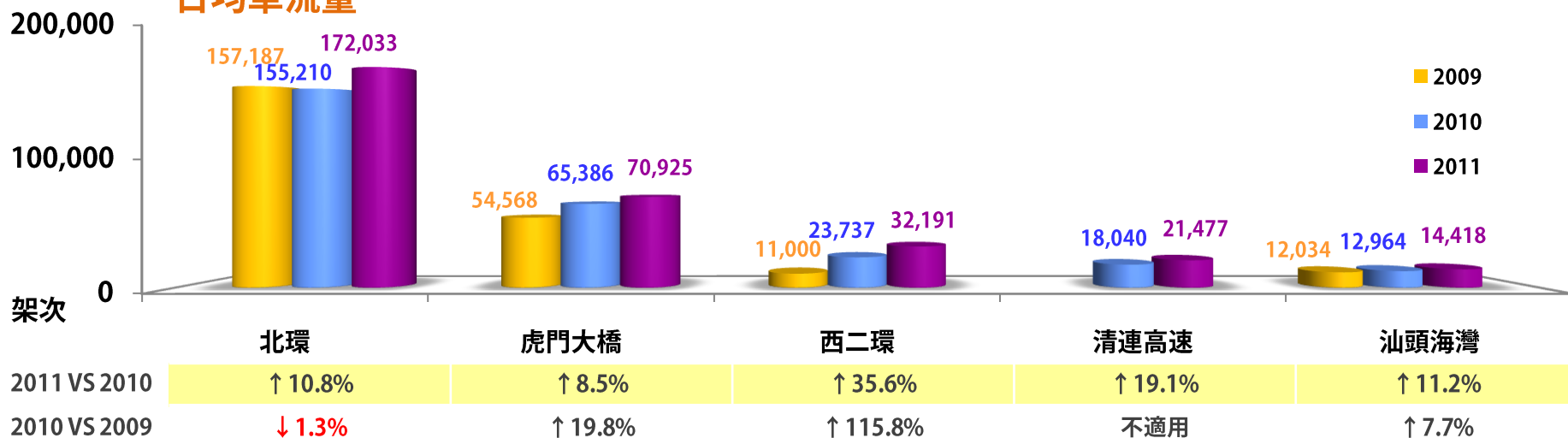


註1: 作為比較用途, 漢孝高速公路2010年上半年路費收入為人民幣25,911,000元。報告期較此收入高出51.8%。

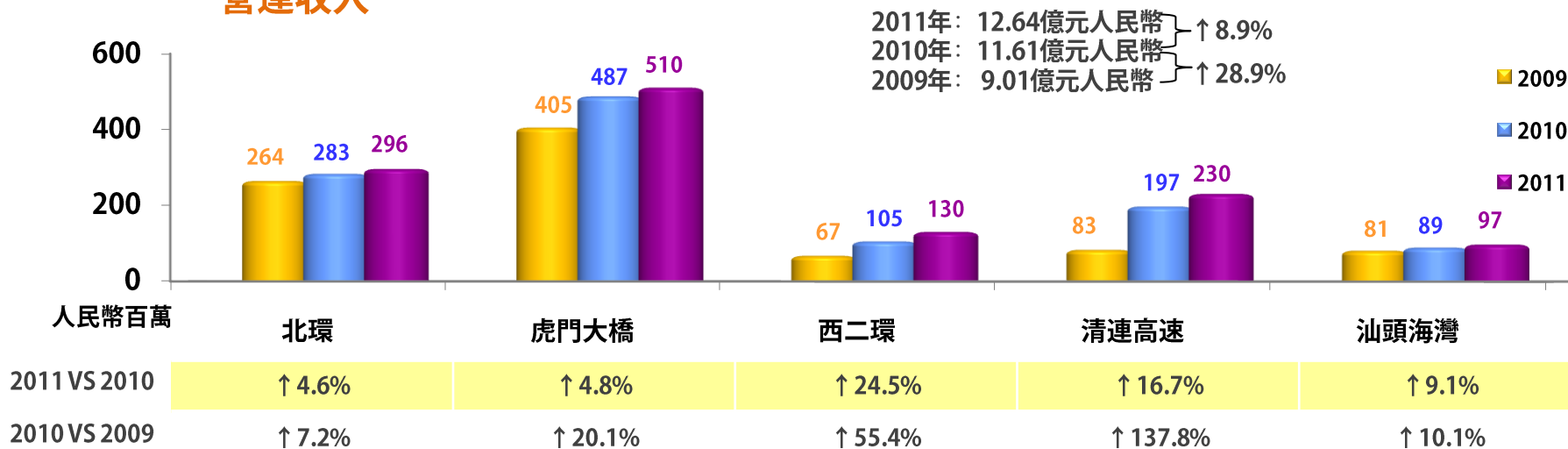


# 2011上半年各非控股項目

## 日均車流量



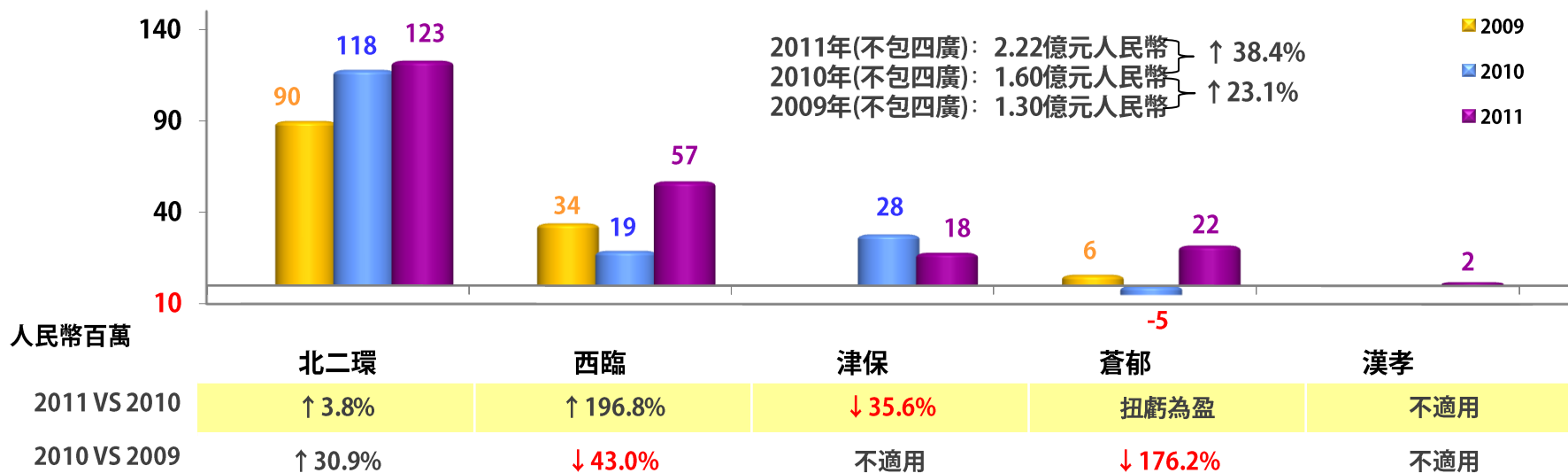
## 營運收入



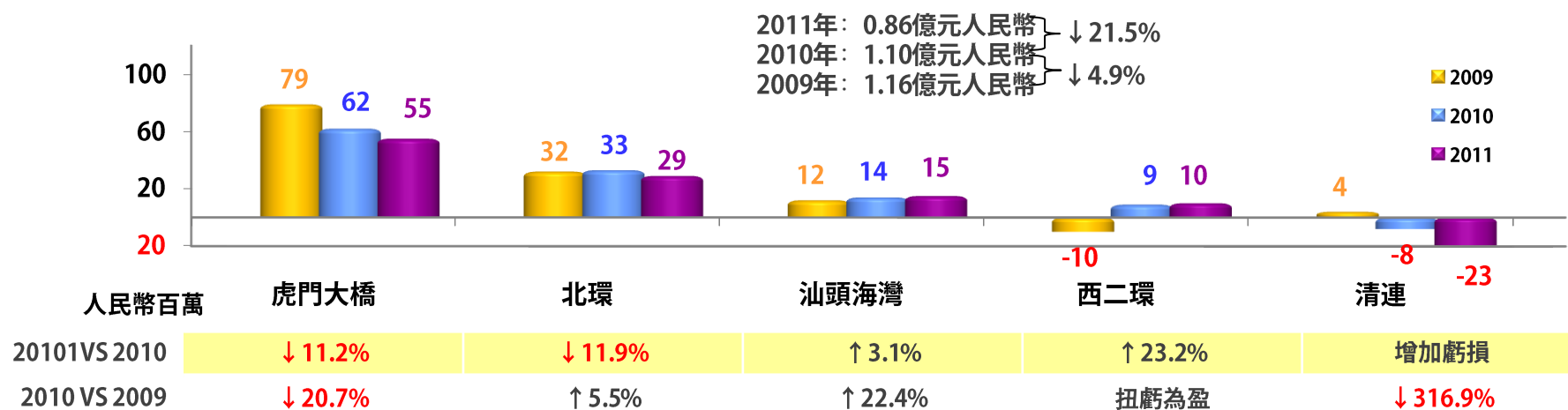




## 2011上半年各控股項目應佔盈利貢獻



## 2011上半年各非控股項目應佔盈利貢獻





## 現金流

期初貨幣餘額  
21.12億元



經營活動  
3.76億元

投資活動  
-12.88億元

融資活動  
-2.65億元

期末貨幣餘額  
9.35億元

### • 經營活動

路費收入6.23億元，扣除營運成本、費用及稅金等的淨現金流入為3.76億元。

### • 投資活動

包括了收到聯營公司分紅1.8億元，支付漢孝收購款7.7億元及長株首期收購款5.5億元，淨現金流出12.88億元。

### • 融資活動

包括了控股項目償還銀行貸款1.1億元及2010年末期股息1.69億元，淨現金流出2.65億元。

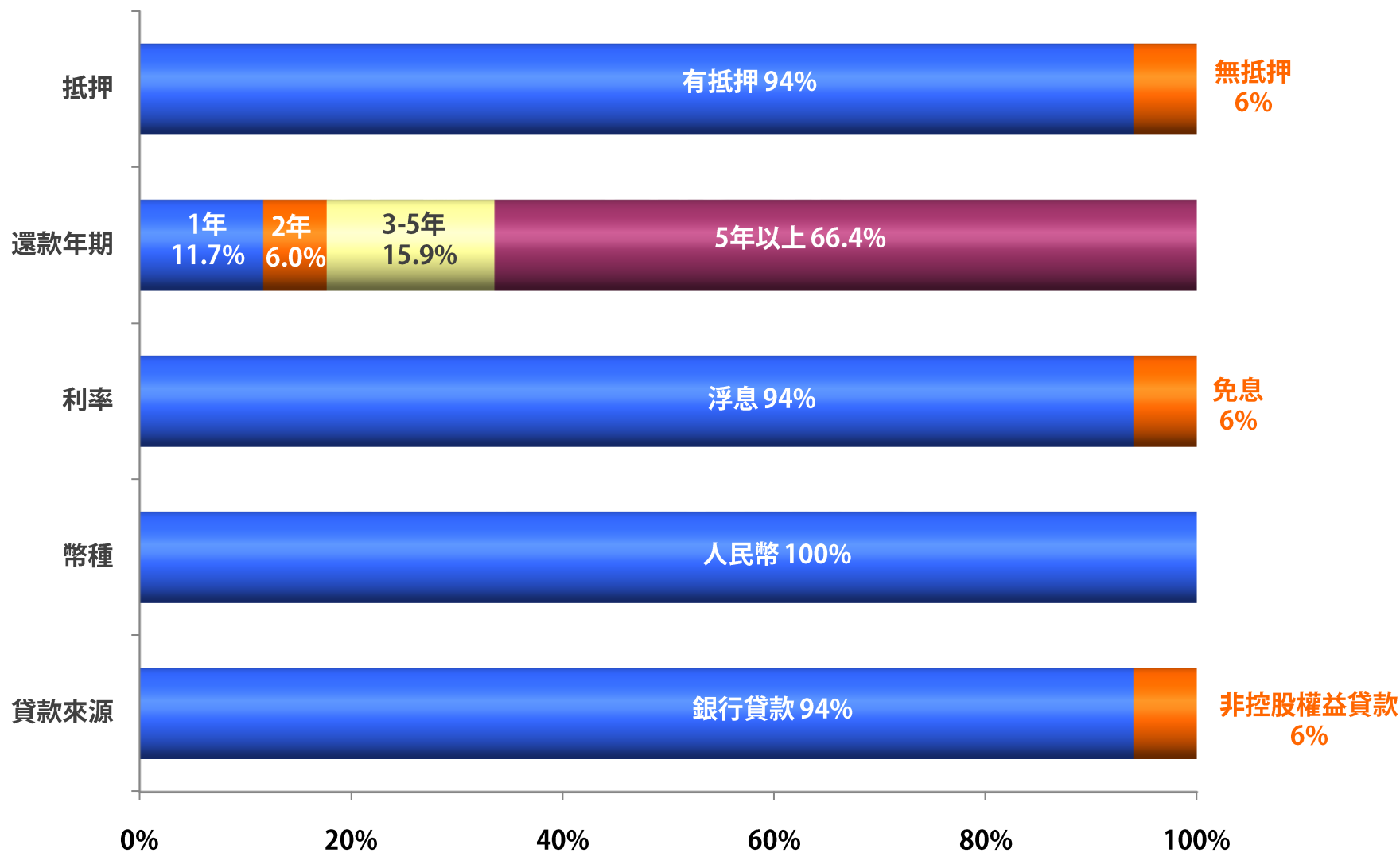


## 控股公司銀行借款

人民幣千元	2011年 6月30日	2010 12月31日	有效利率	
			2011年 6月30日	2010年 12月31日
北二環	425,000	430,000	5.07%	5.27%
蒼郁	367,300	387,300	5.55%	5.30%
津保	135,000	170,000	5.90%	5.63%
漢孝	807,000	857,000	5.04%	-
長株	1,728,820	-	-	-
合 計	3,463,120	1,844,300	5.23%	5.34%



# 借貸架構

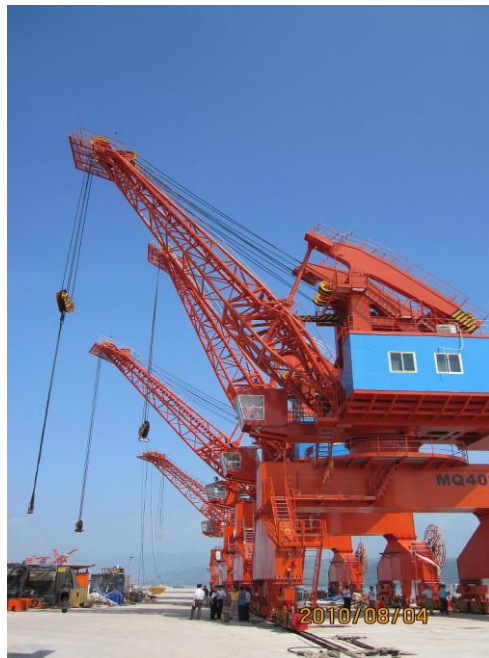


# 目錄

1. 業績介紹
- 2. 回顧與展望**
3. 附件



## 投資梧州港，收購蒼郁高速剩餘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：

RMB8,721萬元

➢ 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

註：上述數據引自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，蒼郁高速此後便成為本集團的全資附屬項目

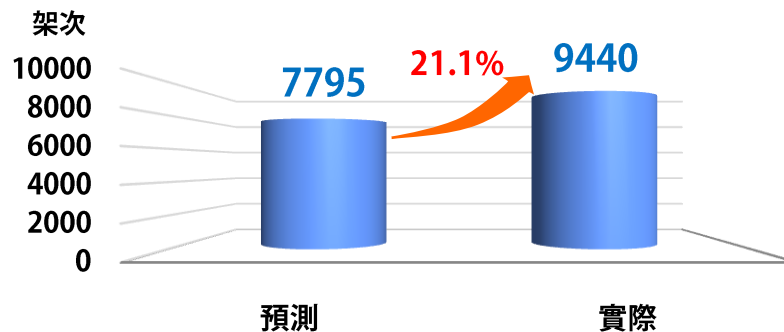


## 投資回顧—2010年收購的漢孝高速、長株高速

### 漢孝高速



#### 漢孝高速2011上半年車流量好於預期



### 長株高速

長株高速已於2011年6月27日完成有關審批手續，正式由公司接管。



- 優質高速公路項目為主，並考慮更長經營期限的碼頭等交通基建項目
- 在廣東省以外投資傾向於控股，省內可考慮合營

## 投資策略

## 區域策略

- 經濟發展成熟程度較高的珠三角和東部沿海地區
- 近年來受益于武廣高鐵帶來機遇而經濟發展較為成熟、且受到國家政策大力支持的中部地區
- 受益于東盟自由貿易區發展以及珠三角地區產業轉移而帶來發展機遇的西部省份

- 經獨立仲介評估測算的項目IRR不低於10%
- 收購當年已有盈利貢獻

## 預期收益





### 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、廣州北環高速和汕頭海灣大橋，預計依然是穩定的利潤來源，西二環高速連續兩年盈利保持增長
- 汕頭海灣大橋有望在四季度實施計重收費

### 表現突出的項目

- 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迅猛增長，盈利大幅增長
- 受益于世界園藝博覽會（2011年4月28日至10月22日）的召開，西臨高速車流量增長創歷史高位
- 漢孝高速上半年路費收入增長超五成并實現盈虧平衡，下半年（9月底）機場北連線接線開通後有望實現進一步提升

### 處於培育期的項目

- 宜連高速有望第四季度開通，屆時清連高速連通京港澳高速（湖南段），路費收入有望大幅增長
- 長株高速連接湖南省兩大中心城市—長沙和株洲，隨着長株潭地區路網不斷完善，未來將實現持續、穩定的增長



2011年6月8日出台的“國八條”，旨在促使物流業良好、健康發展，對我司並無實質性影響。

2011年6月14日出台的“五部委通知”，涉及較多清理整頓行業違法、違規現象的具體措施，從長遠來看利於行業的發展。

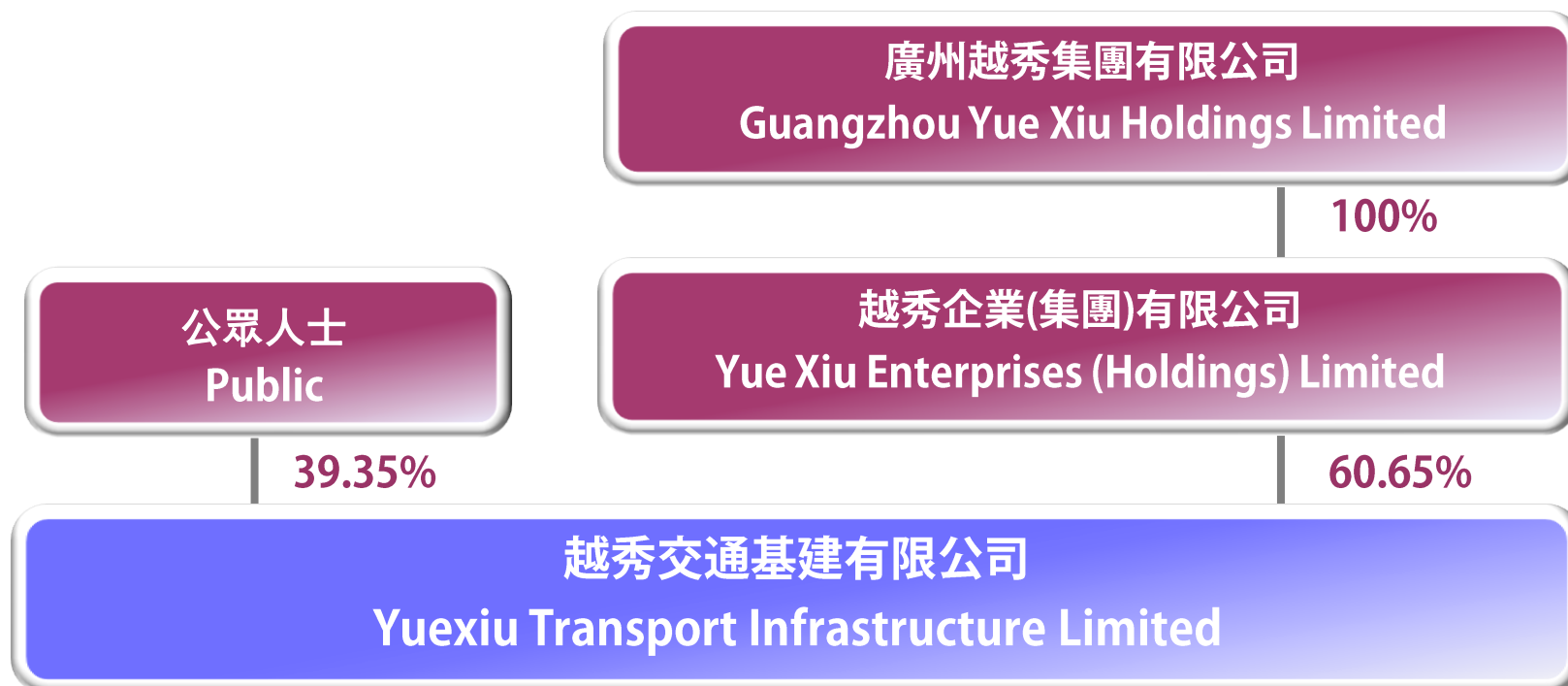
我司旗下項目均已獲得有關部門依法審批，不存在違法現象。

# 目錄

1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件

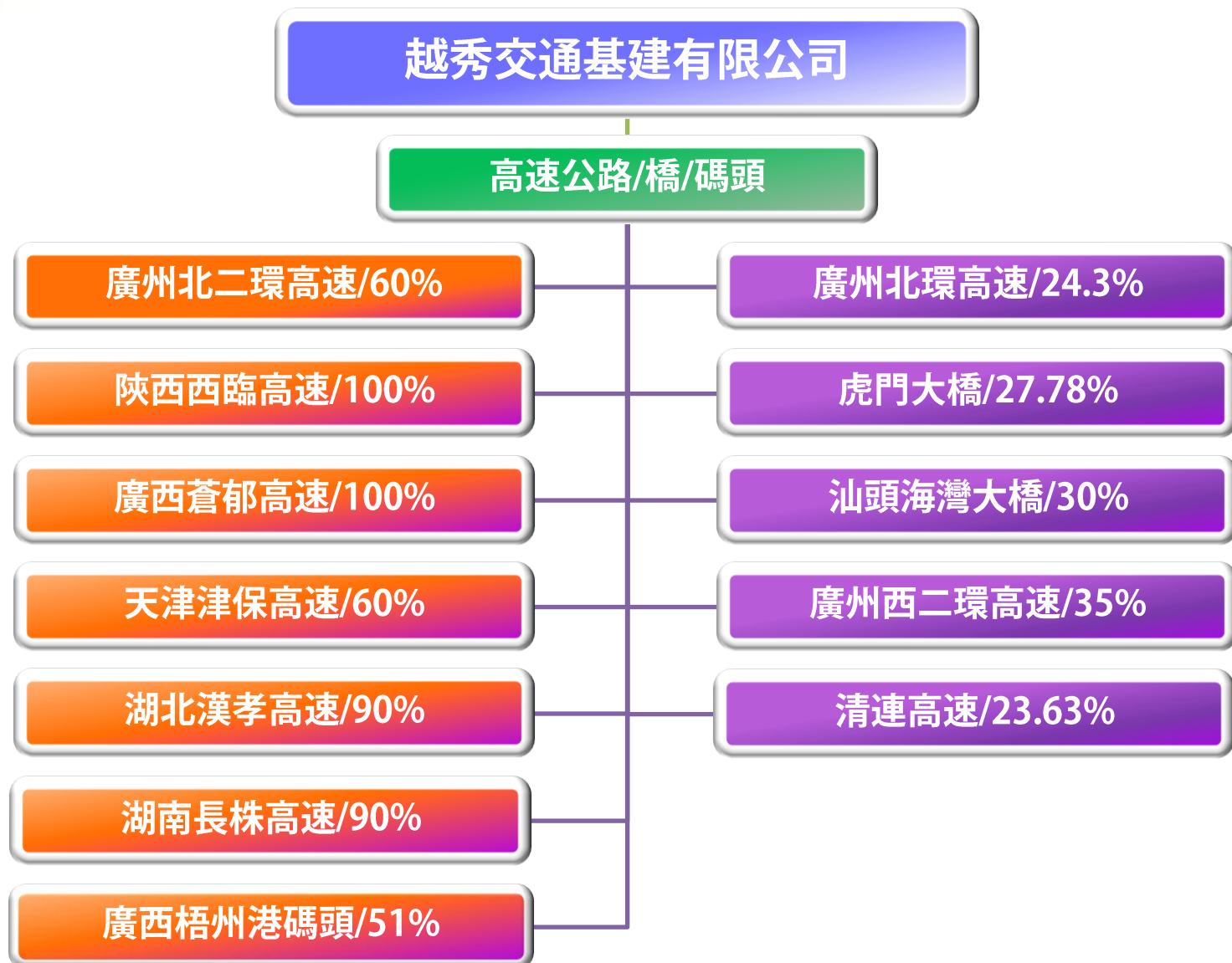


## 股東架構



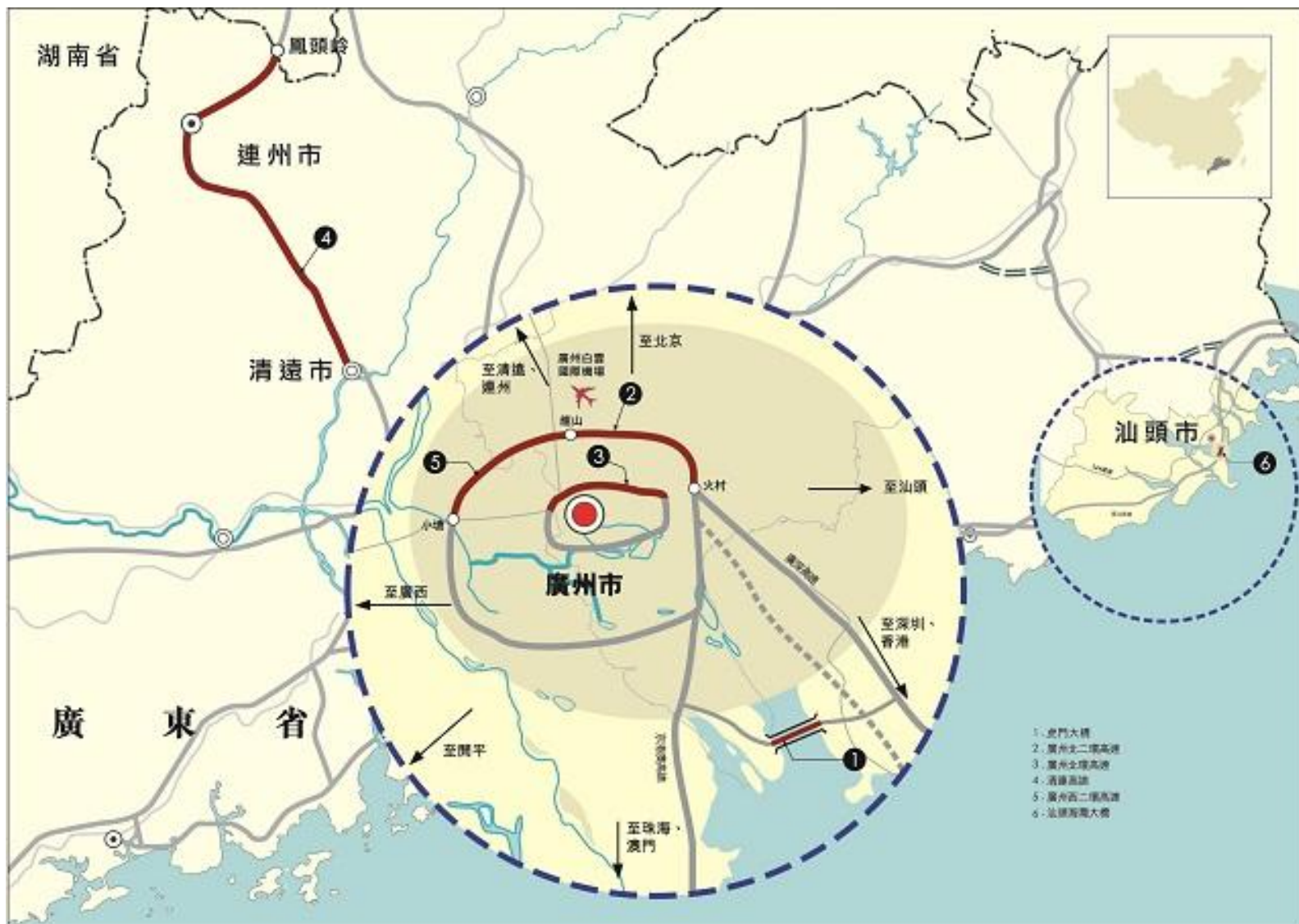


# 業務架構



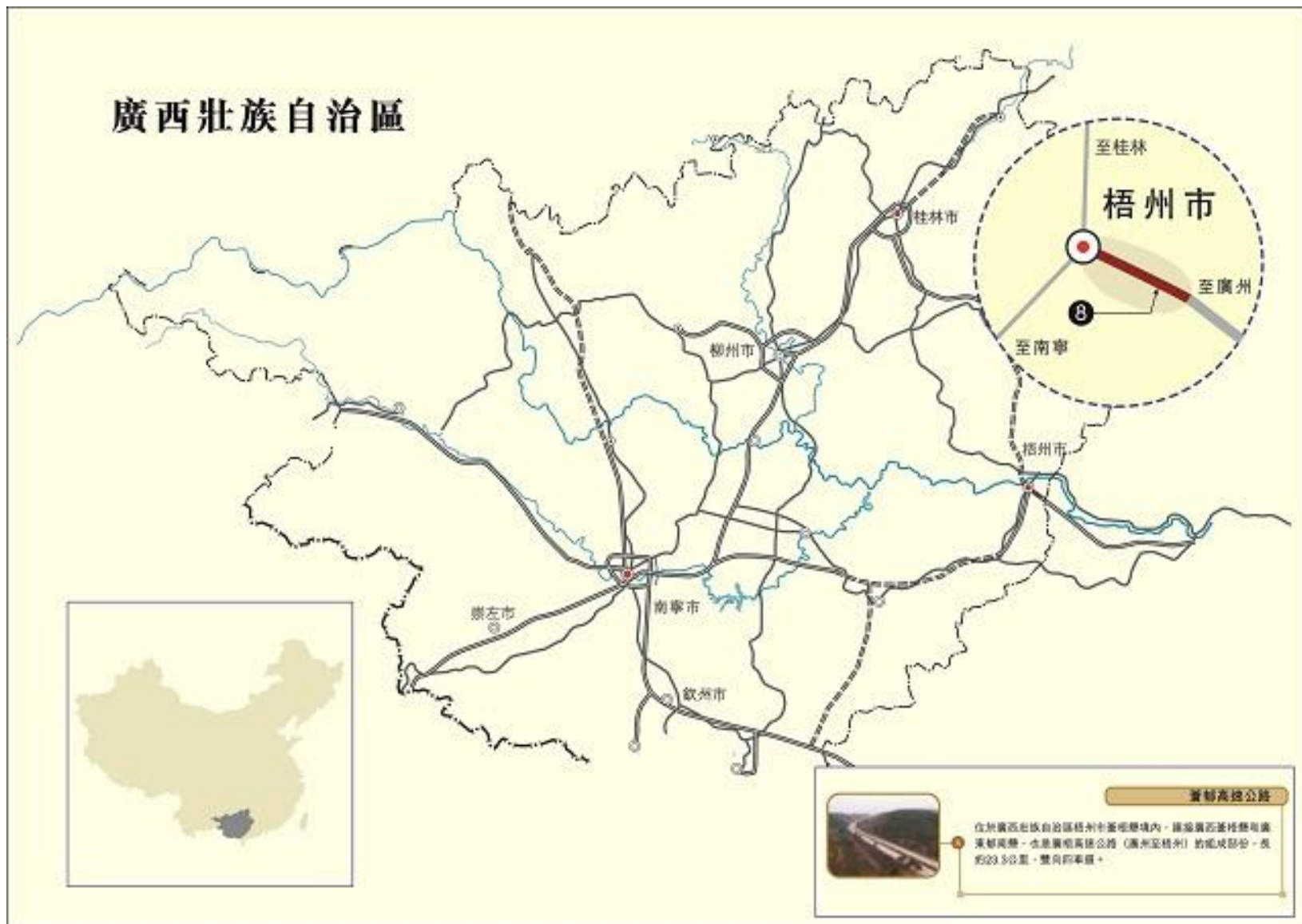


## 公路項目位置圖—廣東





## 公路（及碼頭）項目位置圖—廣西





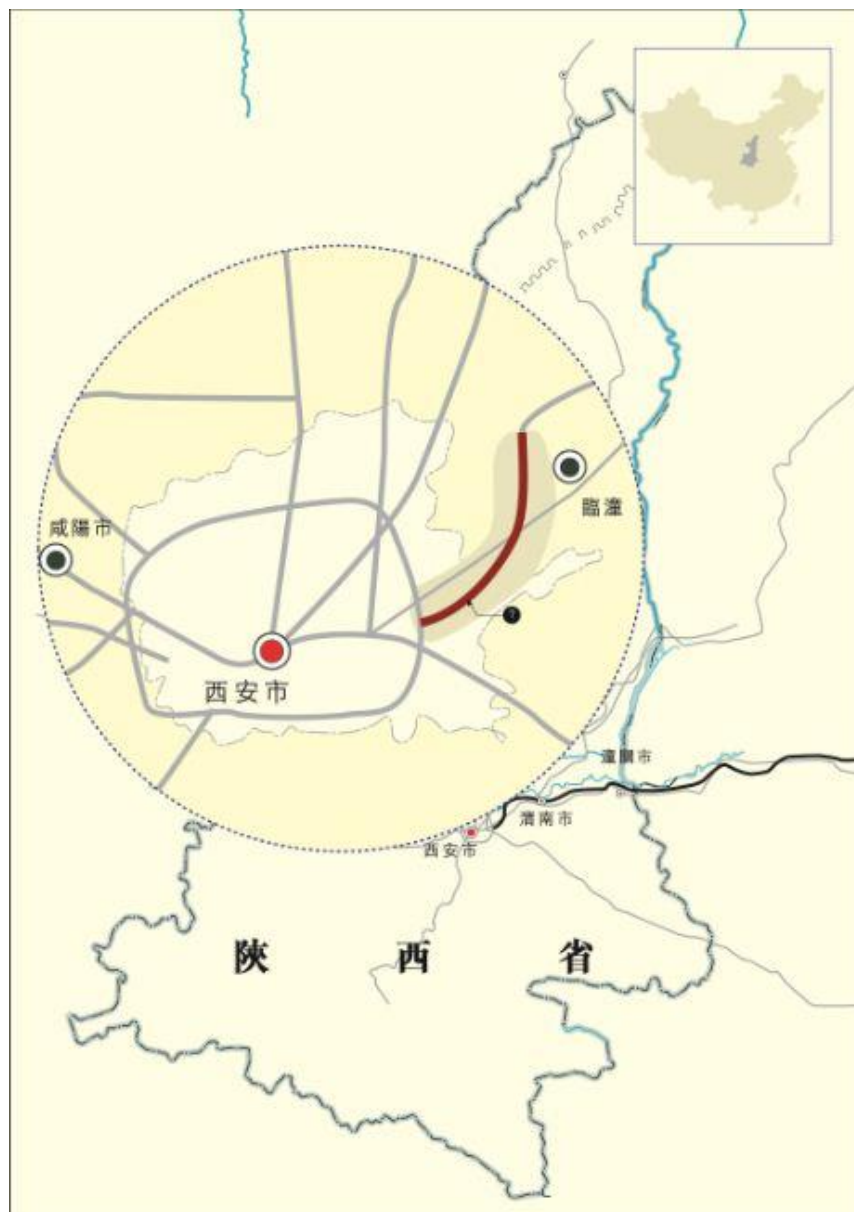
## 公路項目位置圖—天津





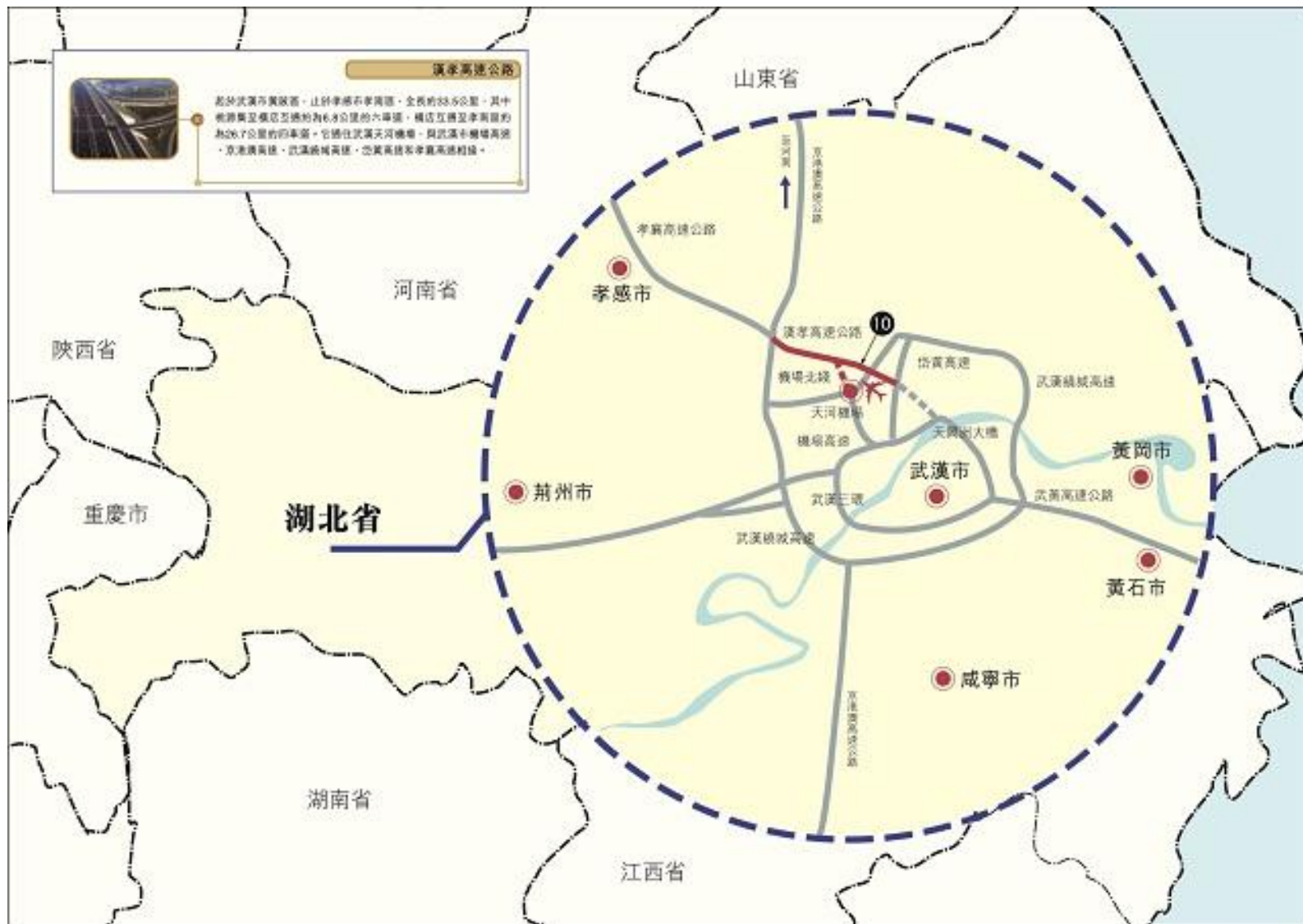


# 公路項目位置圖—陝西





# 公路項目位置圖—湖北





# 公路項目位置圖—湖南





## Disclaimer

- ◆ ***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.***