

二零一二年度中期業績 INTERIM RESULTS 2012



1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



業績摘要

總資產

191.4億
↑ 18.5%

路費收入

7.01億
↑ 12.5%

股東應佔盈利

2.43億
↓ 4.5%

每股盈利

0.1452元
↓ 4.5%



業績亮點

營業收入再創歷史新高,中西部省份項目的路費收入強勁增長

- 營業收入7.01億, 上升12.5%, 再創歷史新高
- 湖北漢孝高速、湖南長株高速在報告期的路費收入增長率為21.0%、32.6%

成功接管河南省尉許高速



- 於5月28日成功接管
- 路費收入增長15.6%, 符合投資預期

進一步深化投、融、控一體的商業模式

- 成功進軍中西部地區, 控股項目已增加到8個
- 以較低成本獲得國家開發銀行、浦東發展銀行總計11.63億港元的貸款合同
- 具備較強的跨省投資管控能力



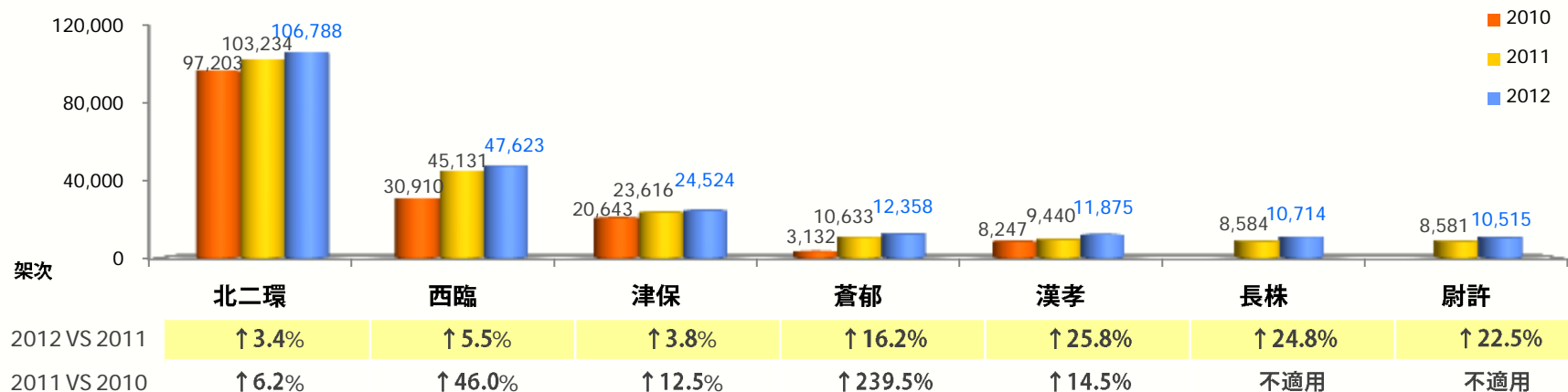
合併利潤表摘要

人民幣千元	2012上半年 (未經審計)	2011上半年 (未經審計)	升/(跌)	變動%
收入	701,425	623,333	78,092	12.5%
營運成本	224,913	188,686	36,227	19.2%
毛利	476,512	434,647	41,865	9.6%
其他收入/收益, 淨額	80,405	6,777	73,628	1086.4%
一般及行政費用	92,424	75,869	16,555	21.8%
財務成本, 淨額	109,420	34,828	74,592	214.2%
合營/聯營公司貢獻	100,737	86,452	14,285	16.5%
稅前利潤	455,810	417,179	38,631	9.3%
所得稅	142,267	76,893	65,374	85.0%
稅後利潤	313,543	340,286	(26,743)	(7.9%)
其中: 股東應佔盈利	243,018	254,460	(11,442)	(4.50%)
擬派中期股息	9港仙	10港仙	(1港仙)	(10.0%)
派息率	50.7%	54.3%		

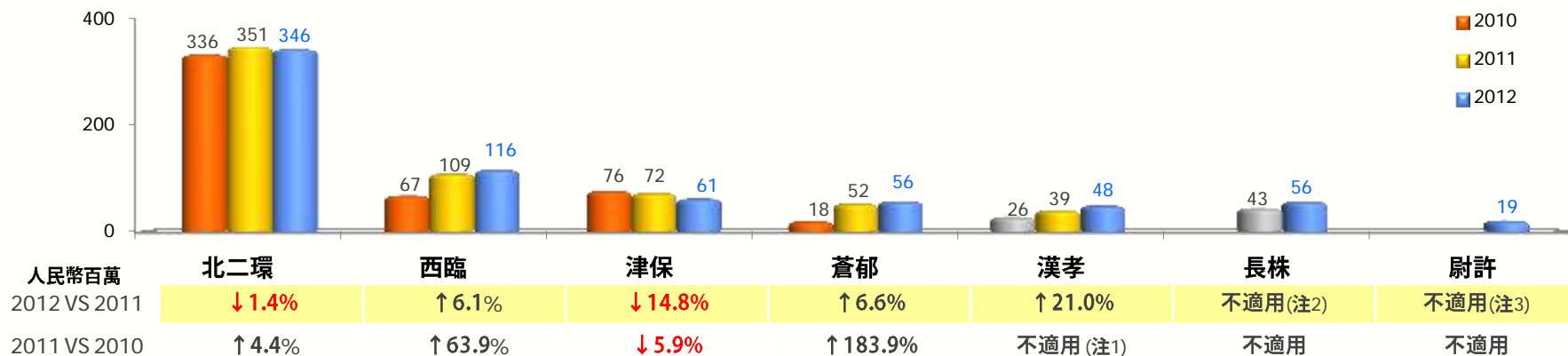


2012上半年營運分析(控股項目)

日均車流量



營運收入



注1：作參考用途，漢孝高速2010上半年路費收入為人民幣2,591萬元；2011年上半年收入同比上升了51.8%。

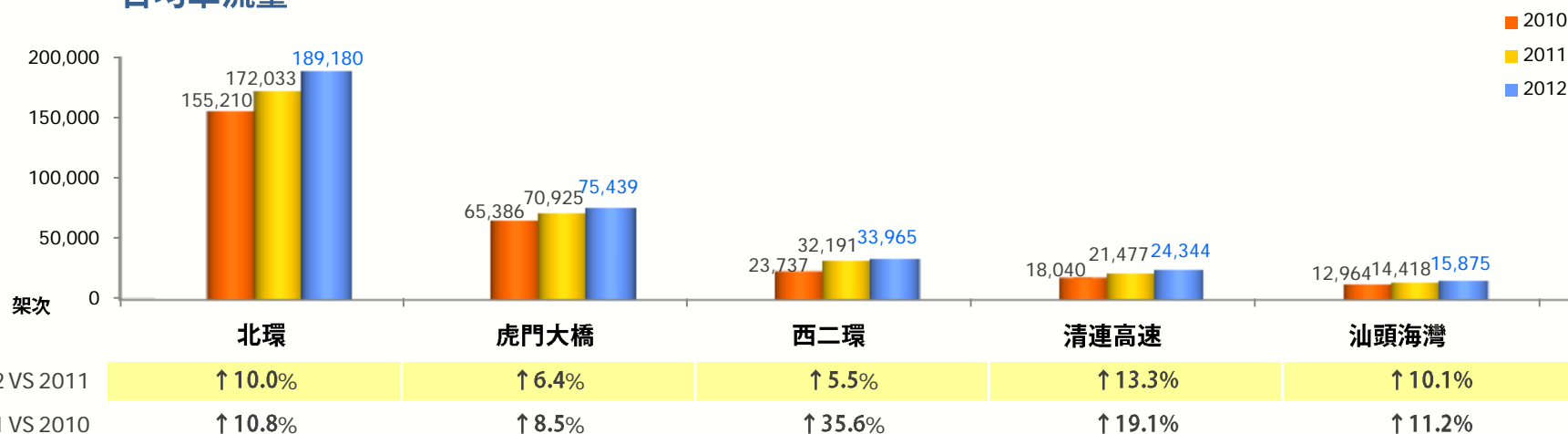
注2：作參考用途，長株高速2011年上半年路費收入為人民幣4,252萬元，2012年上半年收入同比上升32.6%。

注3：作參考用途，尉許高速2012年上半年二次拆分後路費收入為人民幣10,143萬元，同比上升15.6%。

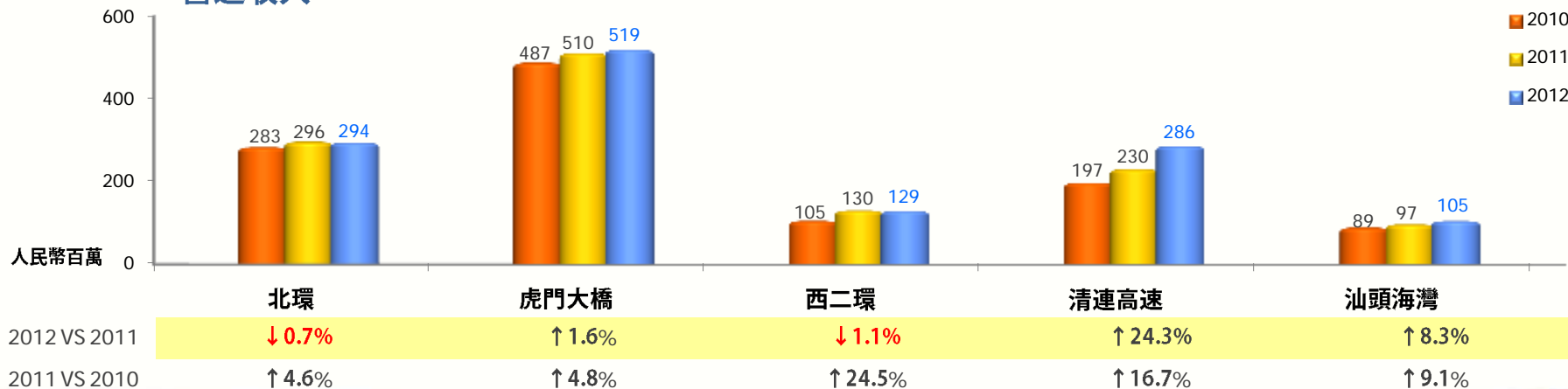


2012年上半年營運分析(非控股項目)

日均車流量

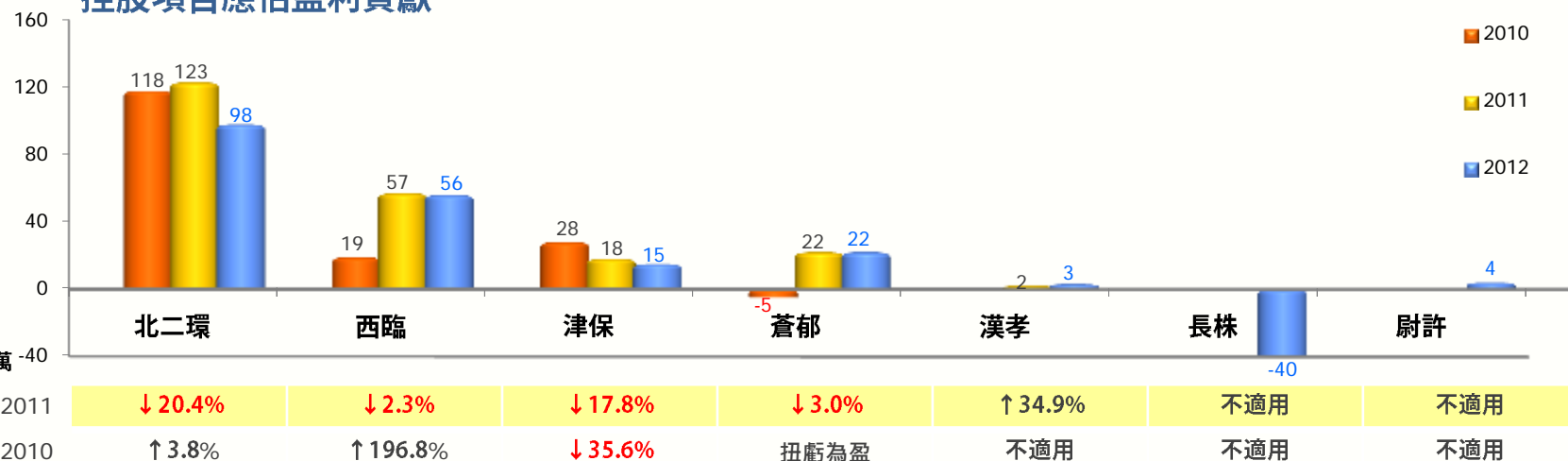


營運收入

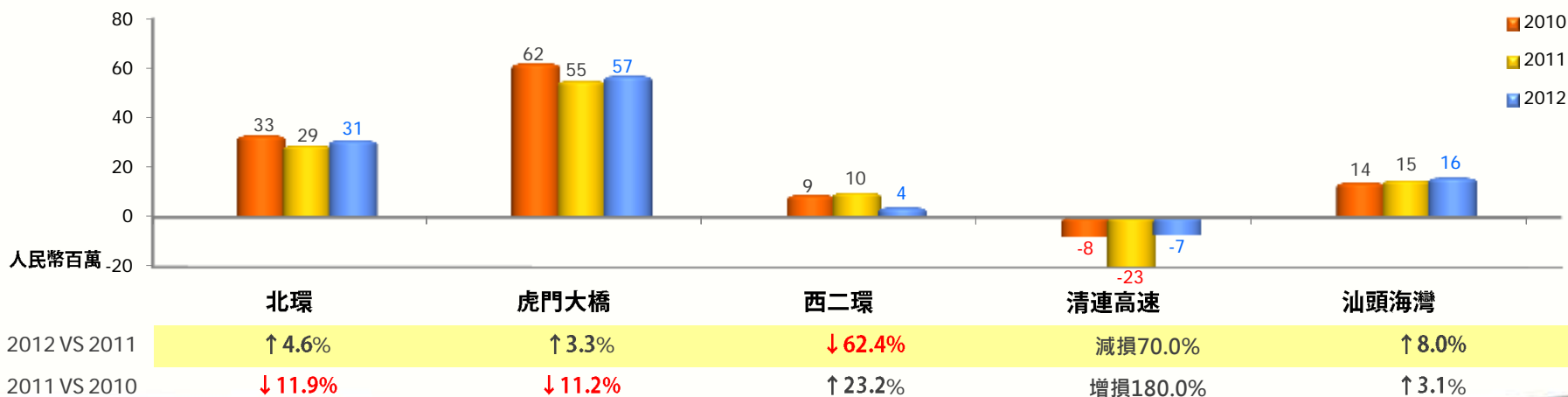


2012上半年各項目應佔盈利貢獻

控股項目應佔盈利貢獻



非控股項目應佔盈利貢獻

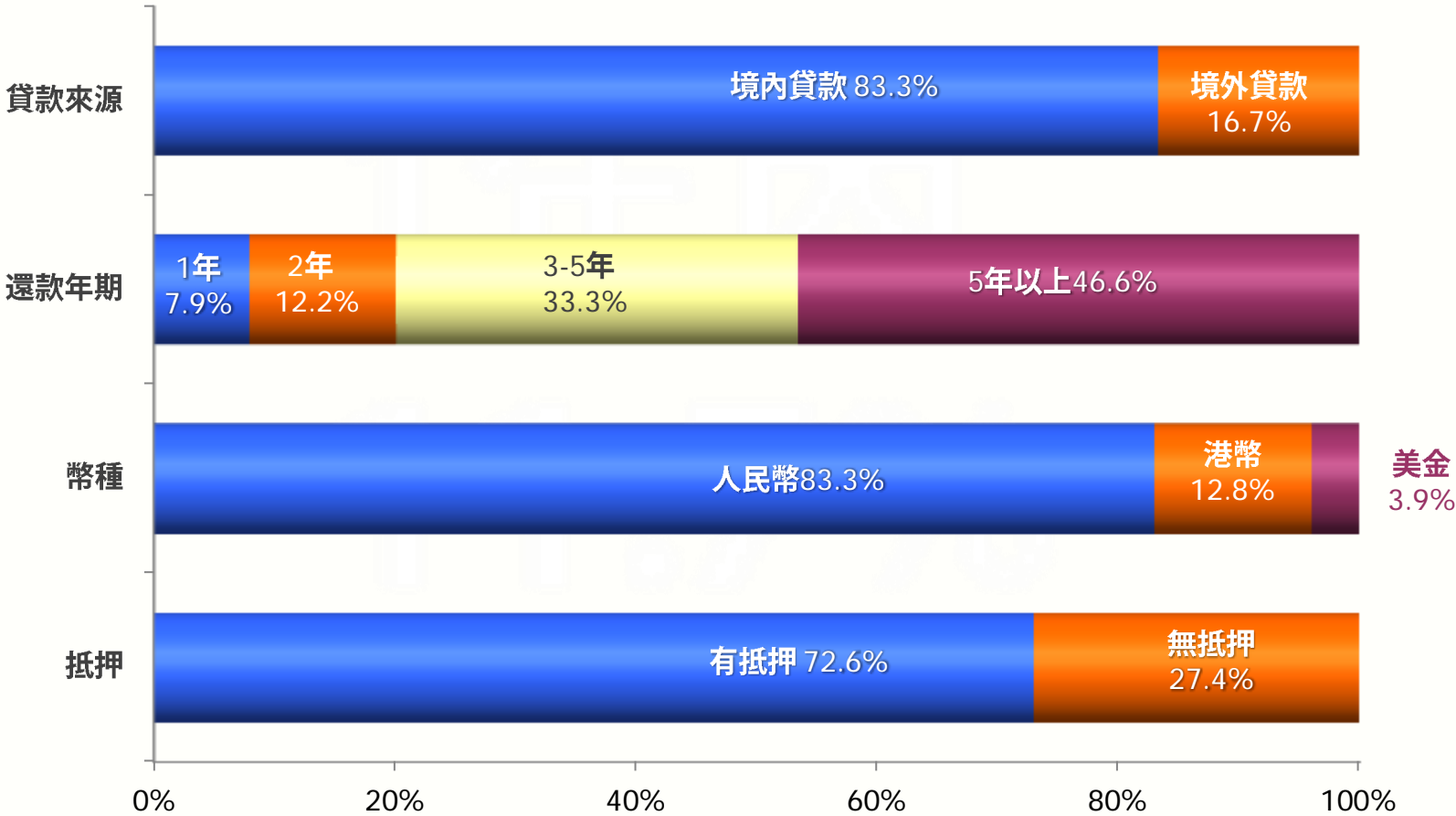


資產負債表摘要

人民幣千元	2012年6月30日 (未經審計)	2011年12月31日 (經審計)	變動百分比
總資產	19,137,851	16,147,403	18.5%
主要包括：			
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%
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%
主要包括：			
銀行借款 — 1年內到期	511,337	379,830	34.6%
— 長期	5,944,030	3,648,288	62.9%
其他貸款	16,880	42,680	(60.4%)
少數股東貸款	246,706	293,052	(15.8%)
遞延所得稅	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	7,996,576	7,933,853	0.8%
資本借貸比率 (= 淨債務/總資本)	41.4%	28.4%	↑ 13個百分點
資產負債率 (= 總負債/總資產)	47.3%	38.3%	↑ 9個百分點



銀行借款結構

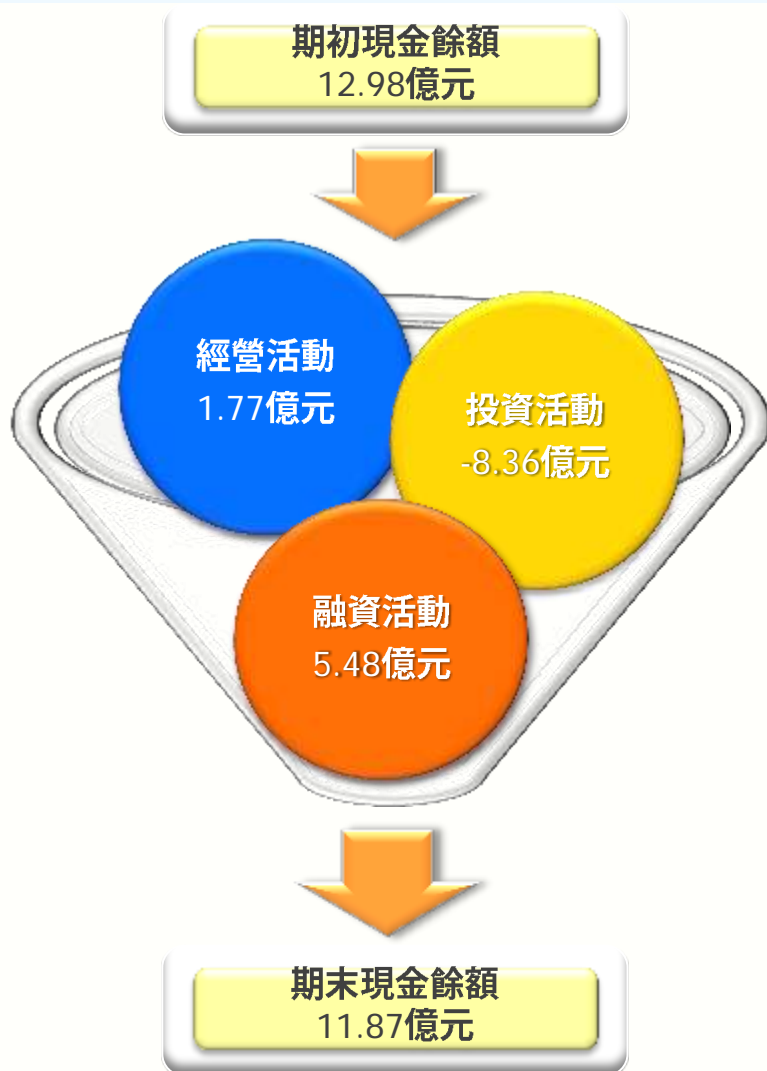


銀行借款分佈

人民幣千元	2012年 6月30日	平均利率	
		2012上半年	2011上半年
北二環	415,000	6.57%	5.07%
蒼郁	344,300	5.98%	5.55%
津保	85,000	6.37%	5.90%
漢孝	829,120	6.25%	5.42%
長株	1,768,850	6.98%	-
梧州港	281,060	6.67%	-
尉許	1,655,000	7.09%	-
香港總部	1,077,037	3.82%	-
合 計	6,455,367	6.58%	5.40%



現金流



經營活動

路費收入7.01億元，扣除營運成本、費用及稅金等，淨現金流入為1.77億元。

投資活動

收到聯營公司分紅1億元，支付尉許收購款8.39億元、項目增資5,274萬元，淨現金流出8.36億元。

融資活動

銀行借款增加8.35億，控股項目償還銀行貸款5,575萬元，支付2011年末期息1.91億元及償還少數股東貸款5,155萬元後，淨現金流入5.48億元。

人民幣百萬元	2012年 6月30日	2011年 6月30日	變動 %
經營活動	177	376	(53.2%)
投資活動	(836)	(1,288)	(35.1%)
融資活動	548	(265)	-



1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



發展回顧



宏觀經濟

受困于歐債危機、美國及其他新興國家經濟疲軟，全球經濟復蘇前景依然充滿較多的不確定性。

面對複雜、嚴峻的外部環境，中國政府將繼續加大政策預調、微調的力度，預計國內經濟將在“防通脹”及“保增長”並行的基調下，平穩增長。

東部沿海地區受產業升級、出口放緩等因素影響，未來經濟增長亦適度放緩；而中部地區將受益於國家政策扶持、產業轉移、基建投資拉動等利好因素，經濟增長預計仍將快於東部沿海地區。



行業政策

根據《五部委通知》進行的全國收費公路專項清理整頓已階段性完成

- 2011年6月14日，《五部委通知》下發。截至目前為止，各省已陸續落實具體的清理整頓措施。
- 2012年6月1日零時起廣東省統一高速公路收費標準，我司所投資管理的項目基本符合規定。其中，北二環、西二環、北環及清連高速根據“互通立交匝道按平均長度折半計入收費里程”的規定，收費里程受到一定調整。

廣東省即將全面實施計重收費

- 自2012年6月1日零時起，廣州區域已併入中片區域實行聯網收費，進一步加快了廣東全省聯網收費及計重收費的進程。

廣州車輛限牌和外地籍車輛限行

- 2012年7月1日起，為保障城市交通有效運行，改善和保護大氣環境品質，實現中小客車數量合理、有序增長，有效緩解交通擁堵狀況，廣州市對全市中小客車試行總量調控管理。作為該政策的配套措施，有關部門同時在研究綜合的交通疏導政策。

重大節假日免收小型客車通行費實施方案

- 2012年7月24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》
- 方案要求，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。



營運展望

新增盈利項目

- 河南尉許高速於2012年5月28日全面接管，正式納入公司合併報表，即時貢獻盈利
- 路費收入增長15.6%，符合投資預期

處於培育期的項目

- 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強勁增長
- 漢孝高速繼2011年後，今年上半年繼續盈利；長株高速儘管尚處於培育期，但增長勢頭強勁；清連高速已大幅減虧

成熟的項目

- 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、汕頭海灣大橋及天津津保高速等已相對成熟，預計依然是主要穩定的利潤來源



區域策略

- 經濟發展成熟程度較高的珠三角
- 中央及地方政策支持力度較大，經濟增速較快、行業政策佔優勢，且受惠於產業轉移的中西部省份

- 經獨立仲介評估測算的項目IRR不低於10%
- 收購短期內可實現現金流平衡

預期收益

- 以較大規模的優質高速公路項目優先
- 在廣東省以外投資傾向於控股，省內可考慮合營

投資策略

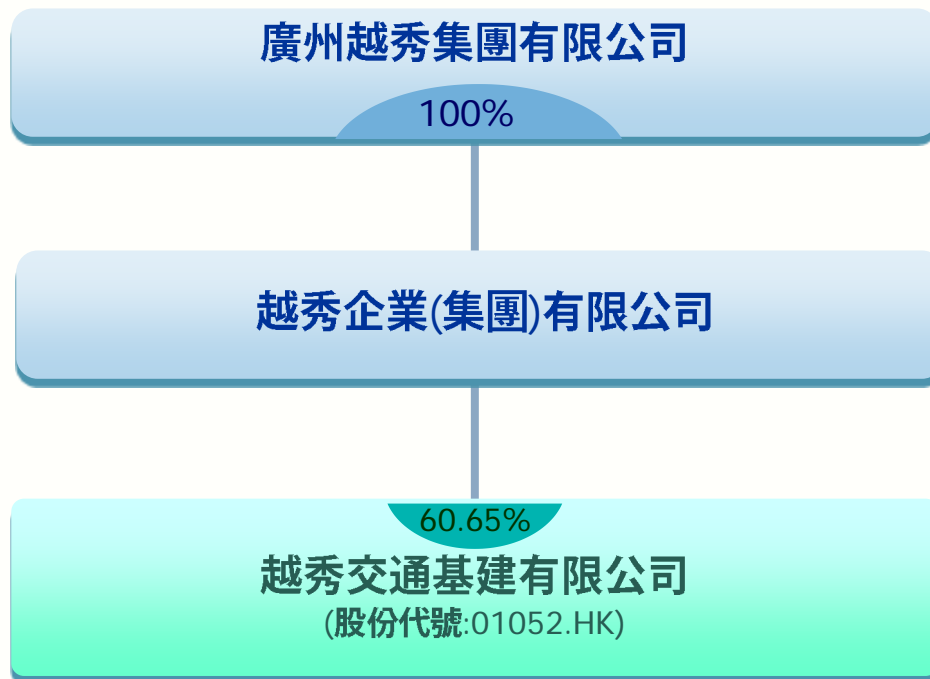




1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件



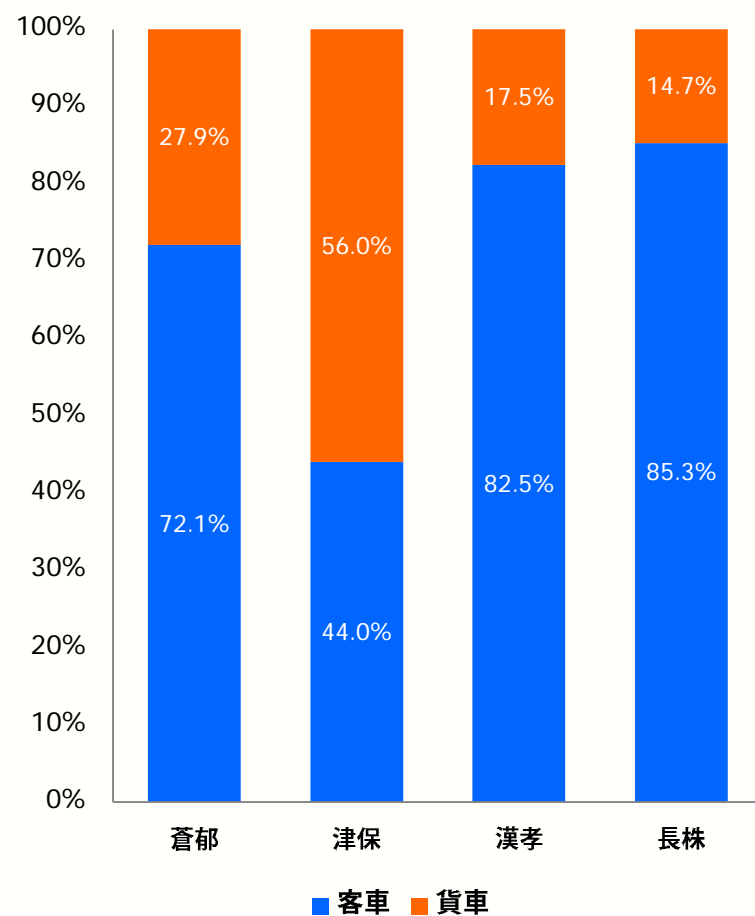
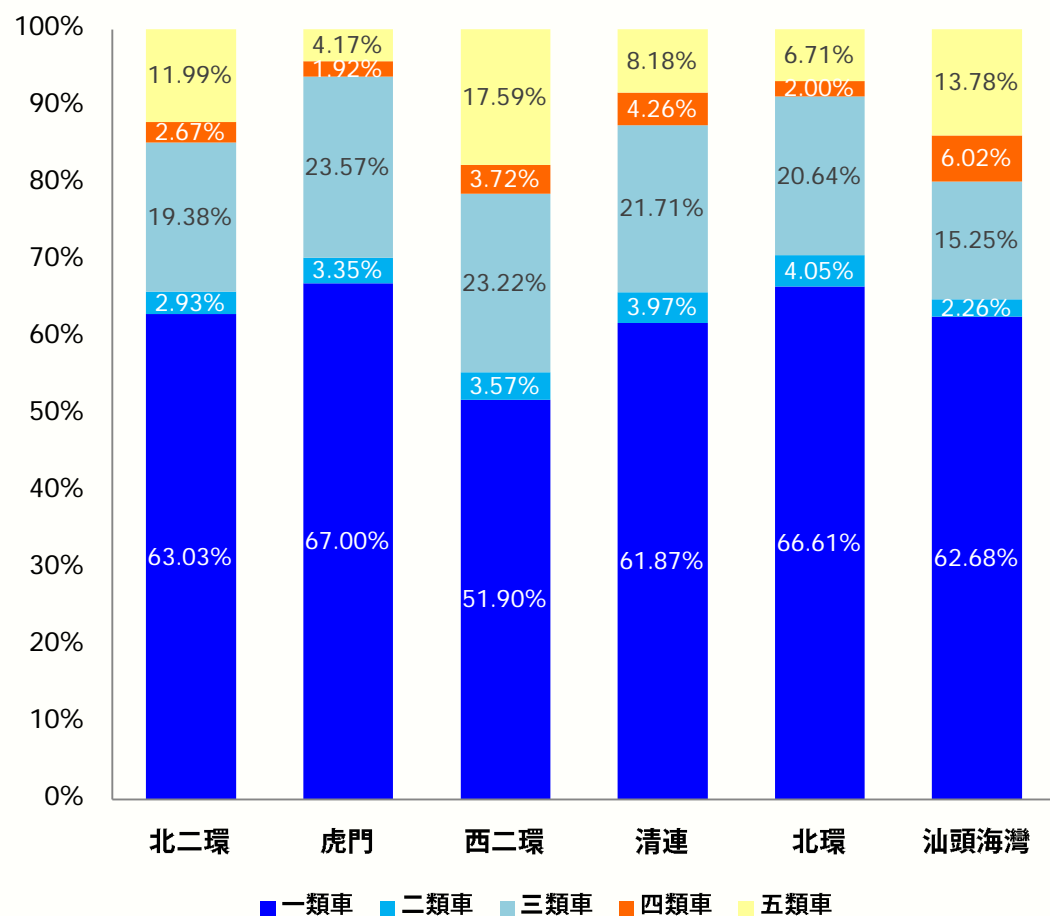
股權架構



業務架構



車型結構



公路項目位置圖—陝西



公路項目位置圖—天津



公路項目位置圖—湖北



公路項目位置圖—湖南



公路項目位置圖—河南



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.*

