

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED



## 二零一二年度業績



1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件

## 業績摘要

↑ 15.9%

總資產  
187.11億元

↑ 12.3%

路費收入  
14.9億元

↓ 23.5%

股東應占盈利  
4.27億元

↓ 23.5%

每股盈利  
0.2552元

### 經營環境

- 經濟放緩：對珠三角項目造成車型結構影響
- 行業政策：
  - (1) 廣東省統一高速公路收費標準
  - (2) 重大節日免收小型客車通行費實施方案
- 稅率變化 — 優惠期結束
  - (1) 北二環稅率從12%上升至25%
  - (2) 其餘項目從24%上升至25%

### 應對措施

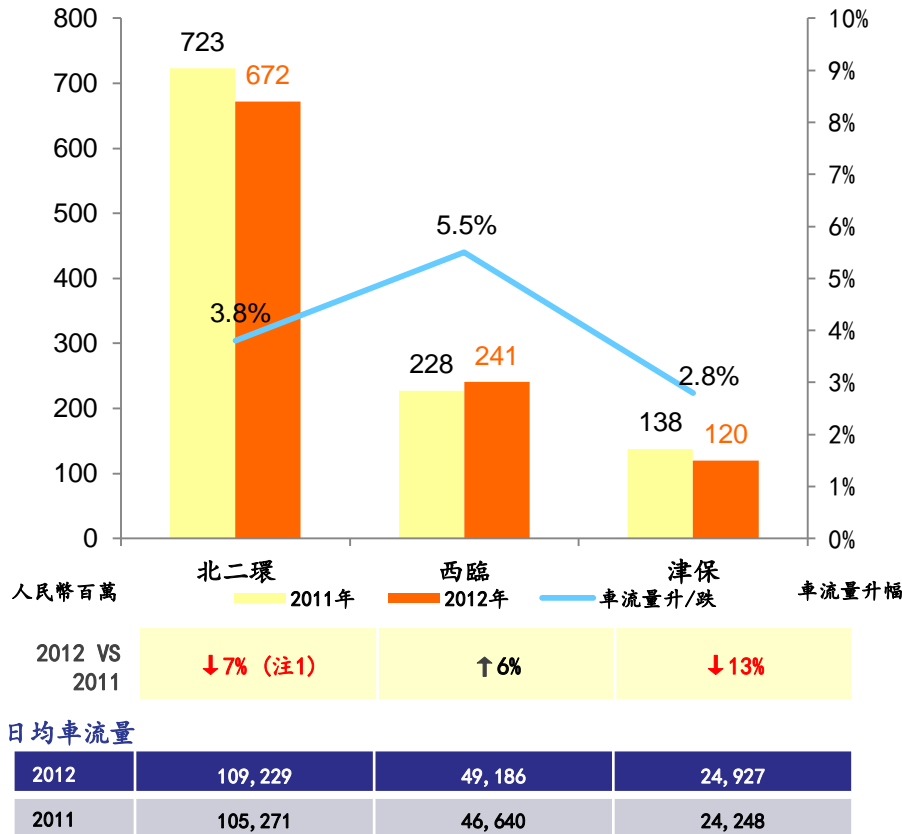
- 依託進軍中西部的戰略佈局，有效抵禦外部風險。2012年中部項目收入增長強勁：漢孝高速同比增長30.6%，長株高速同比增長26.6%。成功接管尉許高速，為公司帶來新的利潤增長點。
- 關注並研究行業政策，積極與各地政府保持良好溝通，在投資併購過程中更加審慎，避免法律風險。
- 利用西部大開發政策，積極爭取稅務優惠。
- 優化債務結構，以低成本境外融資15億港元。

## 合併利潤表摘要

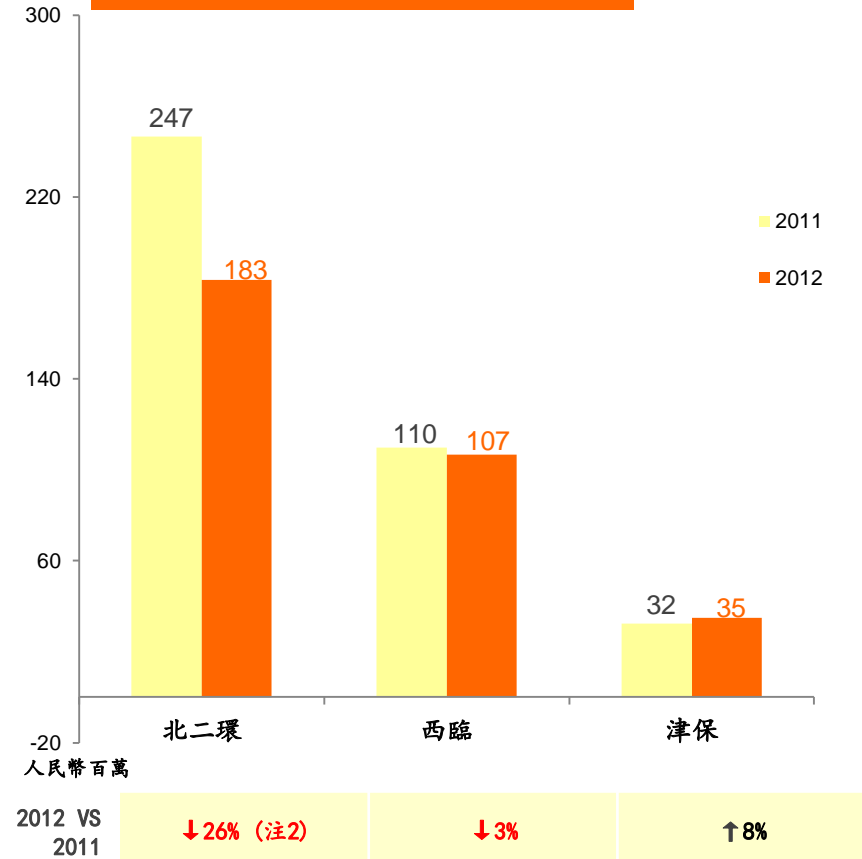
人民幣千元	2012年 (經審計)	2011年 (經審計)	升/(跌)	變動%
收入	1,485,211	1,321,997	163,214	12.3%
營運成本	(501,995)	(435,478)	66,517	15.3%
毛利	983,216	886,519	96,697	10.9%
其他收入/收益, 淨額	103,520	95,829	7,691	8.0%
一般及行政費用	(195,292)	(160,071)	35,221	22.0%
財務成本, 淨額	(272,191)	(139,094)	133,097	95.7%
合營/聯營公司貢獻	186,992	176,095	10,897	6.2%
稅前利潤	806,245	859,278	(53,033)	-6.2%
所得稅	(248,517)	(134,217)	114,300	85.2%
稅後利潤	557,728	725,061	(167,333)	-23.1%
其中:股東應佔盈利	426,915	558,212	(131,297)	-23.5%
每股建議派股息額	20港仙	24港仙		
派息率	63.7%	58.9%		

# 2012年收入及盈利分析(控股项目)

## 控股项目路费收入



## 控股项目应佔盈利贡献

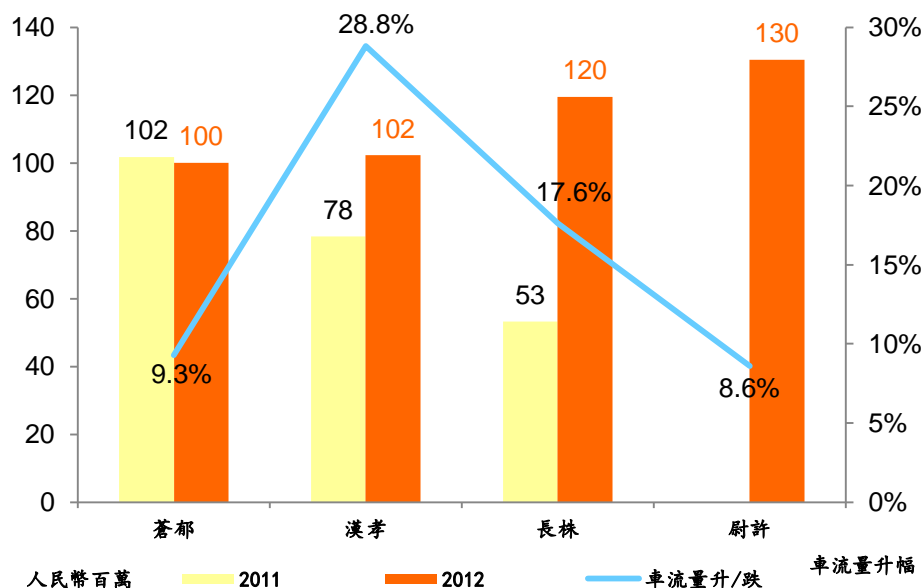


注1: 北二環高速路费收入下跌, 主要受廣東省統一實施收費標準、廣清限貨等不利因素影響。

注2: 因稅率優惠期結束, 北二環稅率從12%上升至25%, 所得稅較2011年上升人民幣4,749萬, 應佔盈利出現下滑。

# 2012年收入及盈利分析(控股项目)

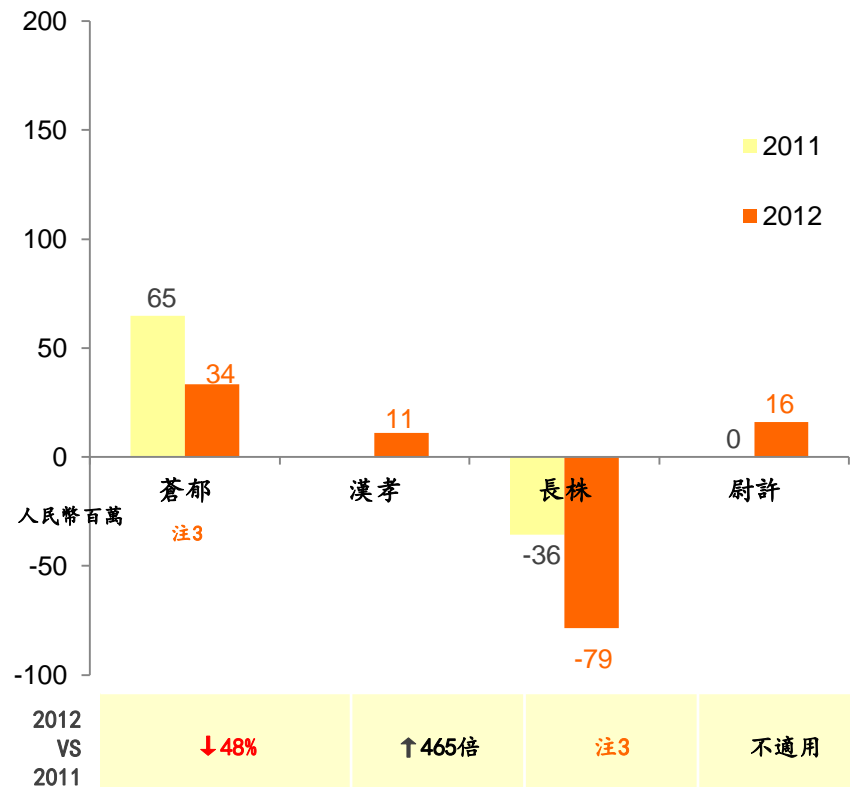
## 控股项目路费收入



2012 VS 2011  
日均车流量

项目	2012	2011
苍郁	10,989	10,053
汉孝	11,978	9,298
长株	11,112	9,452
尉许	10,352 (注4)	9,528 (注4)

## 控股项目应佔盈利贡献



注1: 长株2011年1至12月路费收入为9,442.1万元, 2012年全年收入较2011年全年收入上升26.6%。长株于2011年只是合并6个月的经营数据。

注2: 尉许2012年全年路费收入为2.15亿元, 2011年全年路费收入1.94亿元, 2012年全年收入较2011年上升10.9%。尉许于2012年5月28日并入报表。

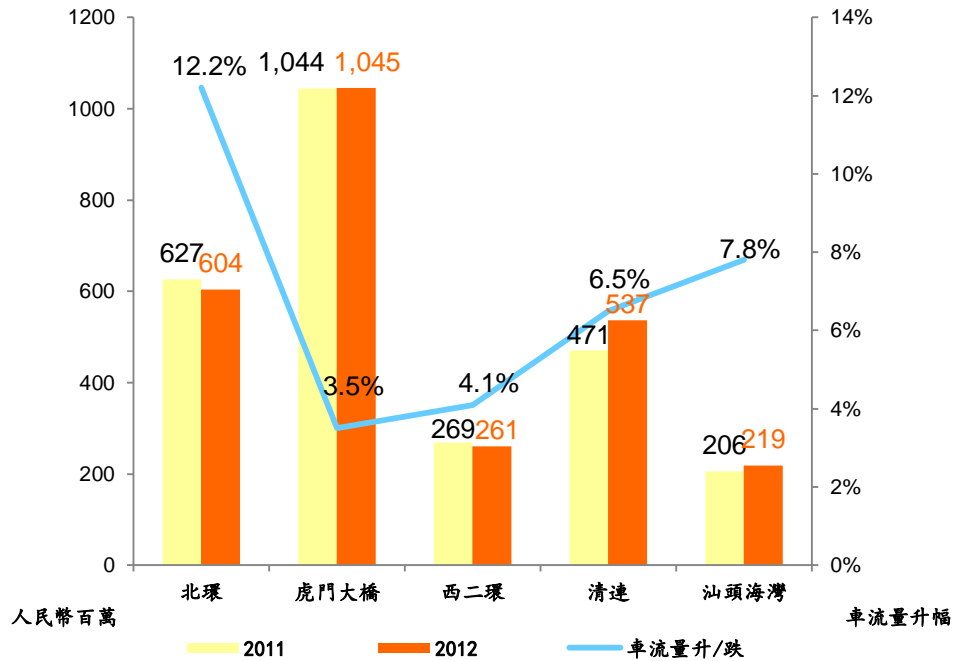
注3: 苍郁高速因递延所得税资产回撥, 导致所得税开支增加人民币3,086万元, 令应佔盈利贡献下滑。

注4: 尉许2011, 2012年日均车流量均为6-12月数据。



## 2012年收入及盈利分析(非控股项目)

### 非控股项目路费收入

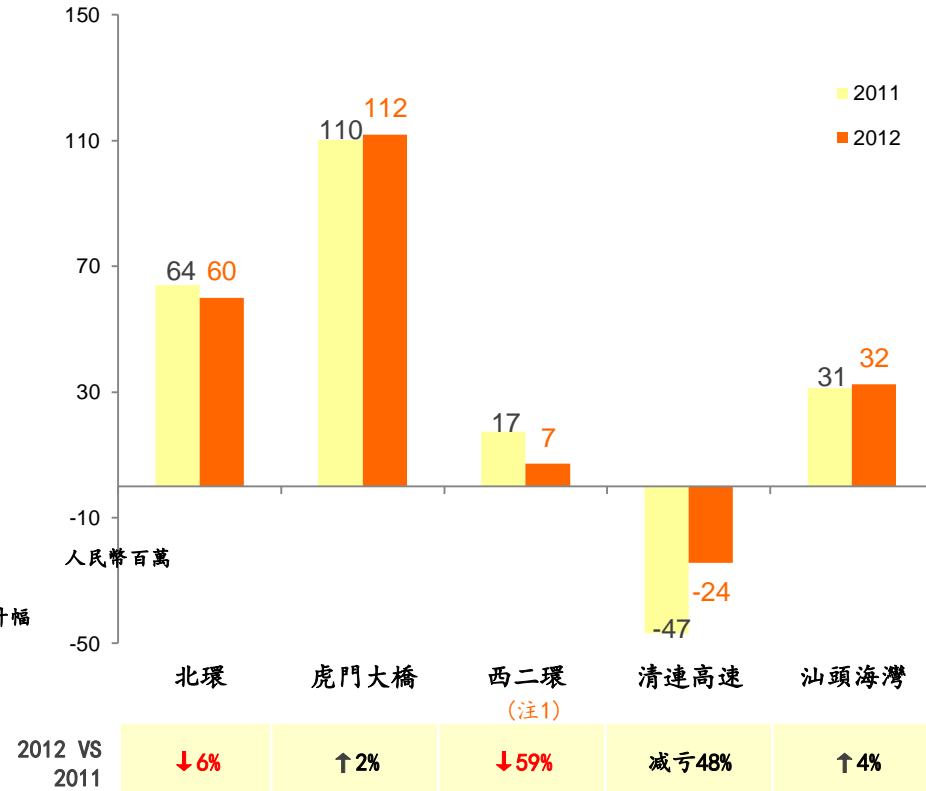


2012 VS 2011	↓4%	0%	↓3%	↑14%	↑6%
--------------	-----	----	-----	------	-----

#### 日均車流量

	北環	虎門大橋	西二環	清遠	汕頭海灣
2012	202,808	75,081	34,796	22,827	15,797
2011	180,771	72,571	33,437	21,441	14,648

### 非控股项目应佔盈利贡献



**注1:** 西二環項目受到廣東省實施統一的高速公路收費標準及節假日7座小客車免費政策影響及貸款利率上調而致使利息費用增加1200萬，路费收入及應佔盈利貢獻出現一定下滑。

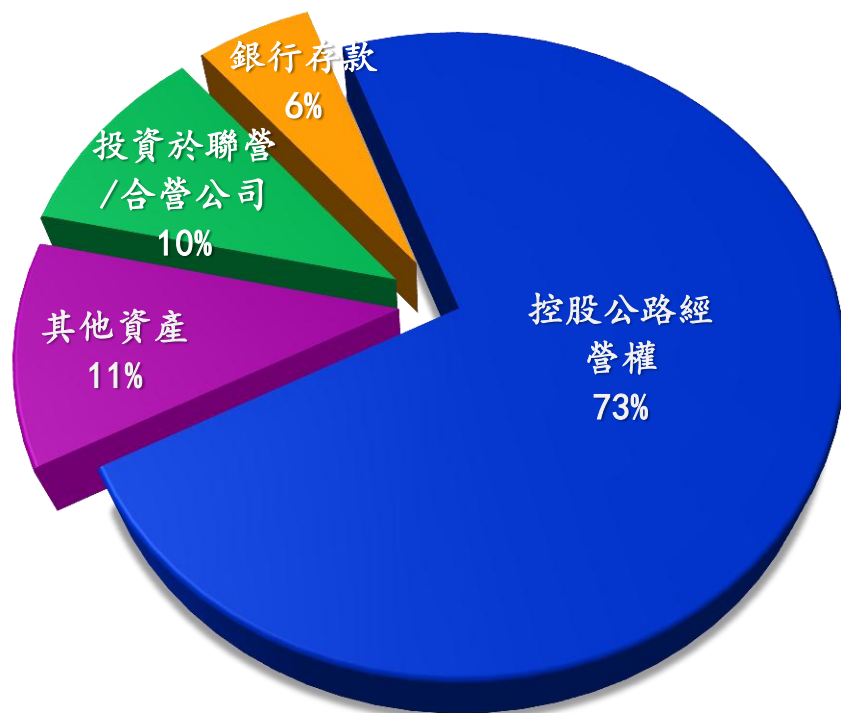


## 資產負債表摘要

人民幣千元	2012年12月31日 (經審計)	2011年12月31日 (經審計)	變動百分比
<b>總資產</b>	<b>18,710,701</b>	<b>16,147,403</b>	<b>15.9%</b>
主要包括：			
無形經營權	13,612,830	10,904,496	24.8%
共同控制實體和聯營公司投資	1,945,143	1,964,227	-1.0%
現金及現金等價物	1,057,124	1,298,476	-18.6%
<b>總負債</b>	<b>8,626,339</b>	<b>6,187,997</b>	<b>39.4%</b>
主要包括：			
銀行借款 — 1年內到期	560,778	379,830	47.6%
— 長期	5,691,636	3,648,288	56.0%
其他貸款	16,880	42,680	-60.4%
少數股東貸款	158,189	293,052	-46.0%
遞延所得稅	1,529,145	1,173,720	30.3%
<b>總權益</b>	<b>10,084,362</b>	<b>9,959,406</b>	<b>1.3%</b>
其中：本公司股東應佔	8,094,466	7,933,853	2.0%
資本借貸比率 (=淨債務/總資本)	40.2%	28.4%	
資產負債率 (= 總負債/總資產)	46.1%	38.3%	

截止12月31日我司共有13個項目，其中收費公路橋樑12個，碼頭項目1個。

2012年12月31日  
總資產：187億    ↑16%



73% 控股公路經營權

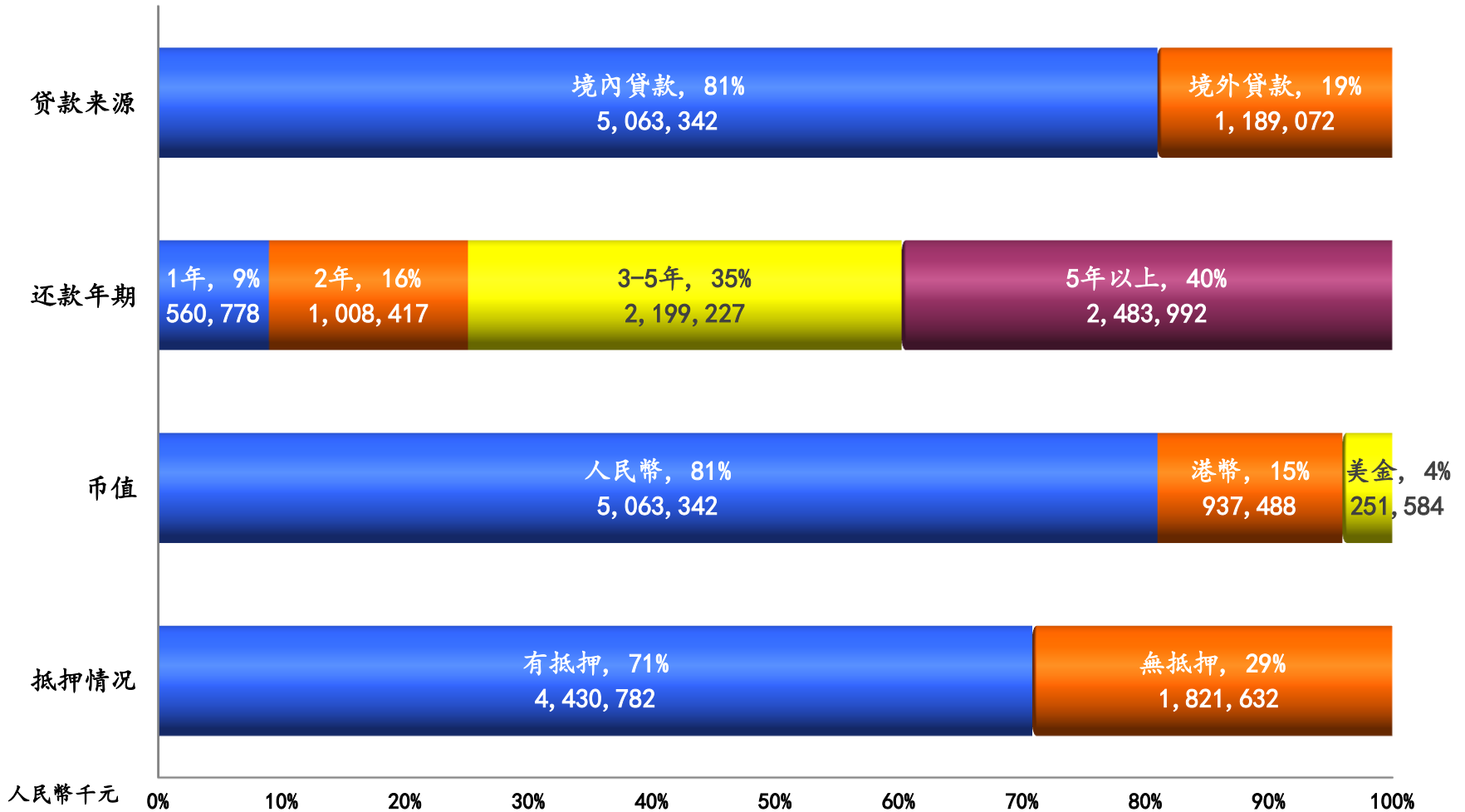
期末控股公路經營權淨值為136.1億元，同比增加27億元，增長25%，主要原因是由於新收購的河南尉許項目於2012年5月28日併入報表。



6% 銀行存款

2012年12月31日公司的資金結餘為10.57億元，較年初減少2.4億元。

## 銀行借款結構



## 銀行借款項目分佈

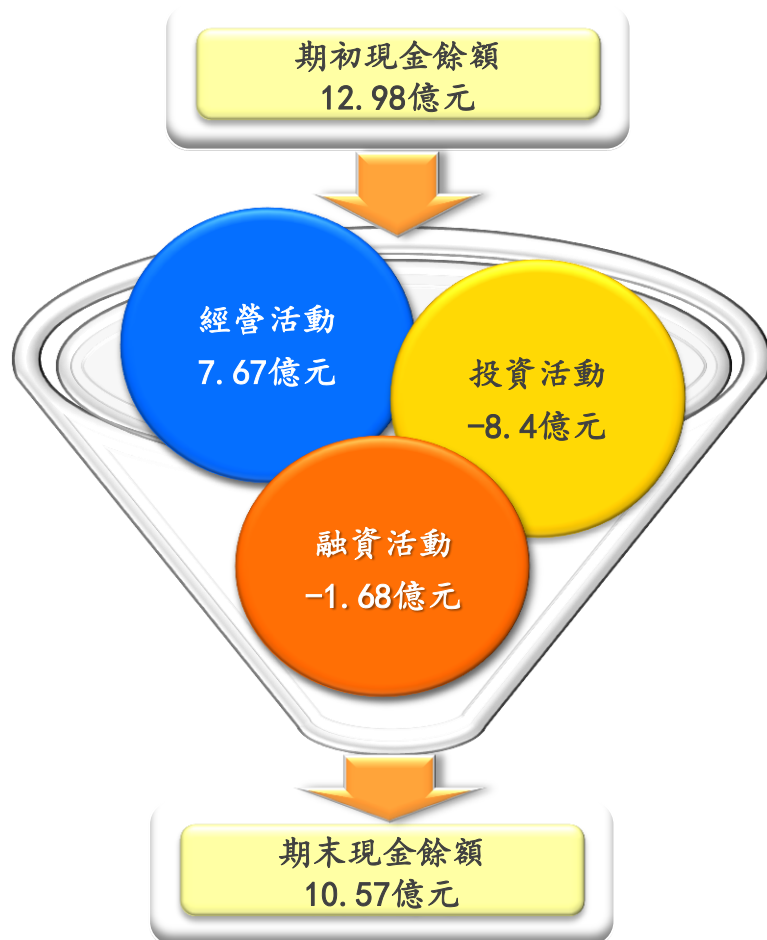
人民幣千元	2012年 12月31日	年末利率 (注1)	
		2012年 12月31日	2011年 12月31日
北二環 (注2)	365,000	6.00%	6.56%
廣西蒼郁	309,910	6.33%	5.49%
天津津保	75,000	6.35%	5.76%
漢孝	705,108	6.17%	6.18%
長林	1,732,874	6.84%	6.78%
梧州港 (注3)	271,450	6.80%	6.37%
尉許	1,604,000	6.76%	不適用
境內貸款小計	5,063,342	6.62% (注4)	6.48%
香港 (境外貸款)	1,189,072	3.41% (注4)	3.23%
總合計	6,252,414	6.01% (注4)	6.28%

注1：按期末貸款餘額及各公司於期末所採用之利率計算。

注2：北二環的貸款為循環借款，每年需在經過銀行審批後重新簽訂借款合同。

注3：梧州港碼頭的貸款利息以資本化處理。

注4：由於較低息的香港貸款占總貸款的比例由2011年的6.3%上升到2012年的19.0%，因此總期末年利率在2012年有所下降。



## 經營活動

路費收入14.9億元，扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為7.67億元。

## 投資活動

包括了收到聯營公司分紅2.59億元，支付尉許項目股權款9.46億元等，對現有項目增資5274萬元，淨現金流出8.4億元。

## 融資活動

包括了新增銀行貸款9.88億元，償還銀行貸款4.11億元，支付股利3.14億元，支付利息3.4億元等，淨現金流出1.68億元。



1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件

# 立足廣東 進軍中西部

陝西省西臨高速公路  
全長: 20.1公里



廣西蒼郁高速公路  
全長: 23.3公里



廣西梧州港碼頭  
年度設計吞吐量: 198萬噸



天津津保高速公路  
全長: 23.9公里



湖北省漢孝高速公路  
全長: 38.5公里



湖南省長株高速公路  
全長: 46.5公里



河南省尉許高速公路  
全長: 64.284公里



廣東省廣州市北二環高速公路  
全長: 42.5公里



廣東省廣州市北環高速公路  
全長: 22.0公里



廣東省清遠高速公路  
全長: 215.2公里



廣東省廣州市西二環高速公路  
全長: 42.1公里



廣東省汕頭海灣大橋  
全長: 6.5公里



廣東省虎門大橋  
全長: 15.8公里



中西部項目

廣東省項目



### 宏觀經濟環境

- 面對複雜多變的國際經濟環境，中央政府仍堅持“穩中求進”的方針，預計國內宏觀經濟仍保持平穩發展的態勢。
- 公路客貨運量將繼續保持平穩增長，同時，基礎設施行業將進一步對民間資本開放。

### 行業政策環境

- 收費公路專項清理整頓接近尾聲，政策風險基本釋放。公司的資產完全符合有關規定要求。
- 行業政策出現回暖信號：
  - ✓2012年11月21日：雲南省已上調高速公路收費標準
  - ✓2013年1月30日：江西省人民政府批准九瑞高速收費年限由22年延長至30年
  - ✓2013年2月20日：鐵路貨運提價，催生部分高速公路收費標準較低的省份提價的可能性
- 其他利好政策
  - ✓廣州市環城高速限制外地籍貨車行駛措施（2013年1月10日起實施）
  - ✓廣東省交通廳表示年內實現全省統一聯網收費，從而加快了全省計重收費實施的進程。

### 新增盈利項目

- 河南尉許高速於2012年5月28日全面接管，即時貢獻盈利，成為新的利潤貢獻點。
- 路費收入增長10.9%，符合投資預期。
- 望受益於京珠高速河北段大修。

### 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。
- 湖北漢孝高速受益於地區經濟的快速增長，陽邏港及空港物流園等利好因素，將延續強勁的路費增長勢頭。
- 湖南長株高速、清連高速受益於路網貫通效應，收入增長趨勢強勁。

### 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。
- 廣州北二環高速、廣州西二環高速將受益於已實施的環城高速外地籍貨車限行措施，及未來將實施的計重收費措施。

## 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

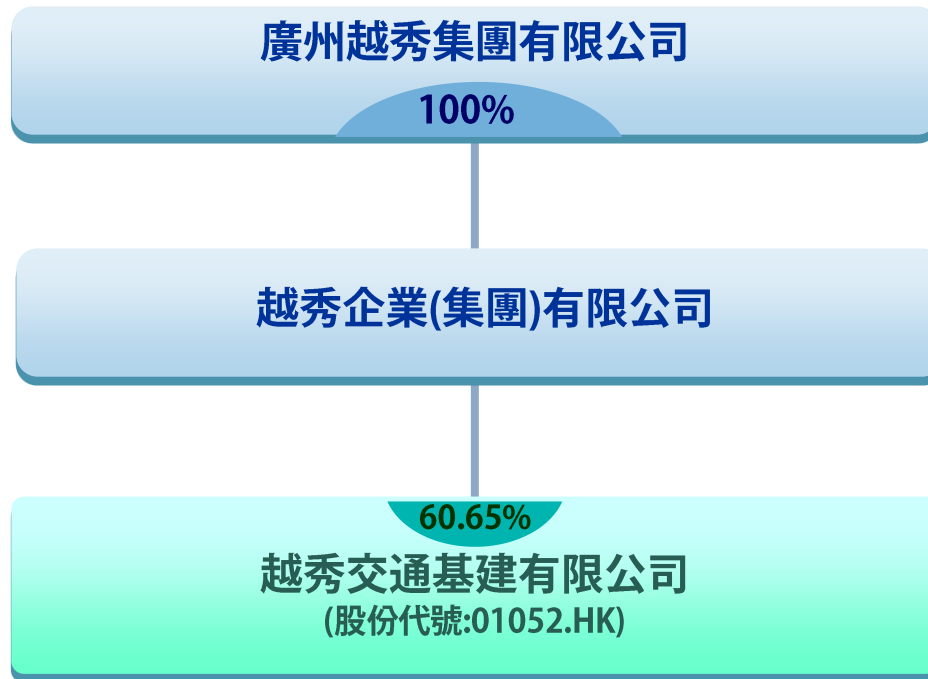
- 以較大規模的優質高速公路項目優先
- 在廣東省以外投資傾向於控股，省內可考慮合營

## 投資策略

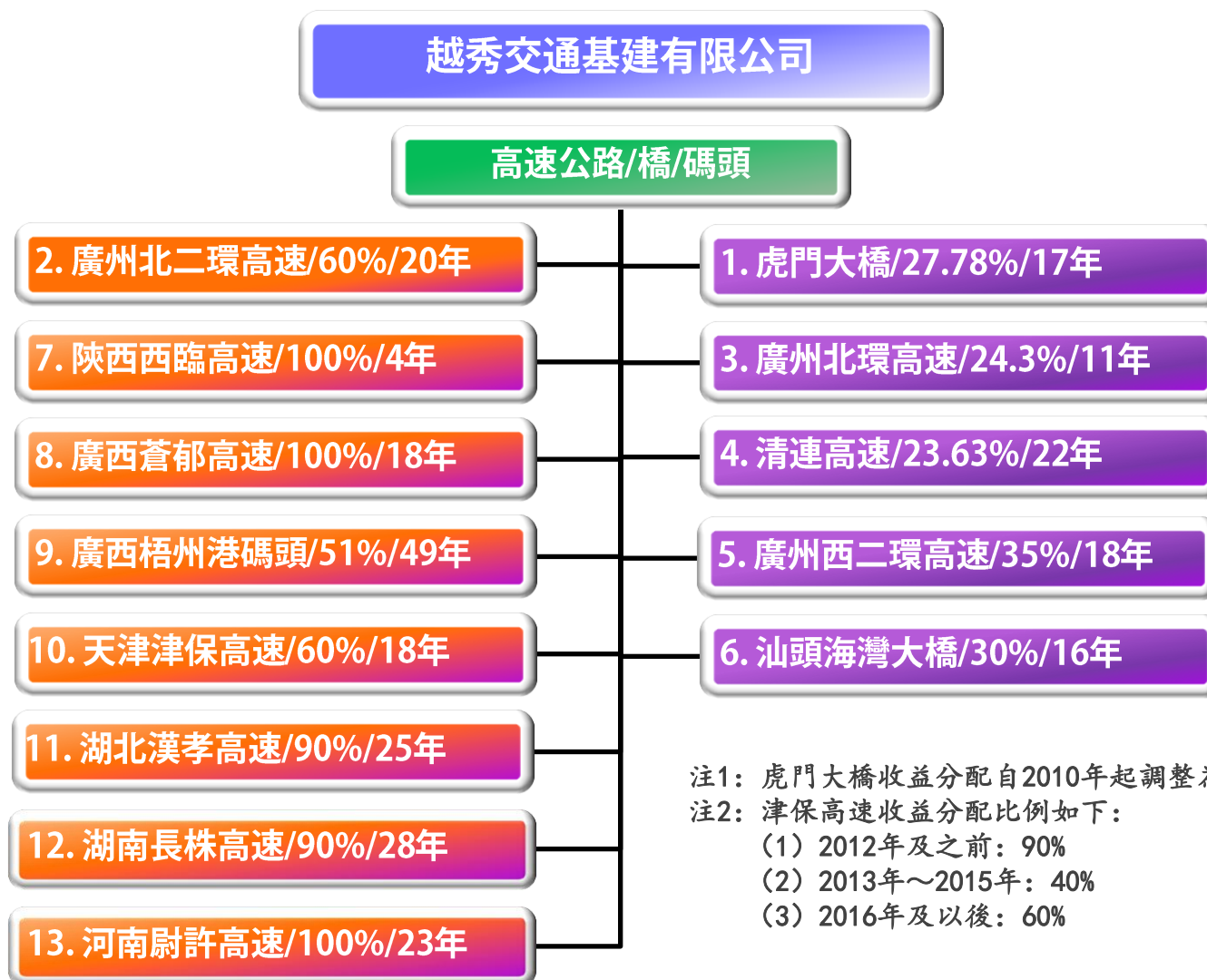


1. 業績介紹
2. 回顧與展望
3. 附件

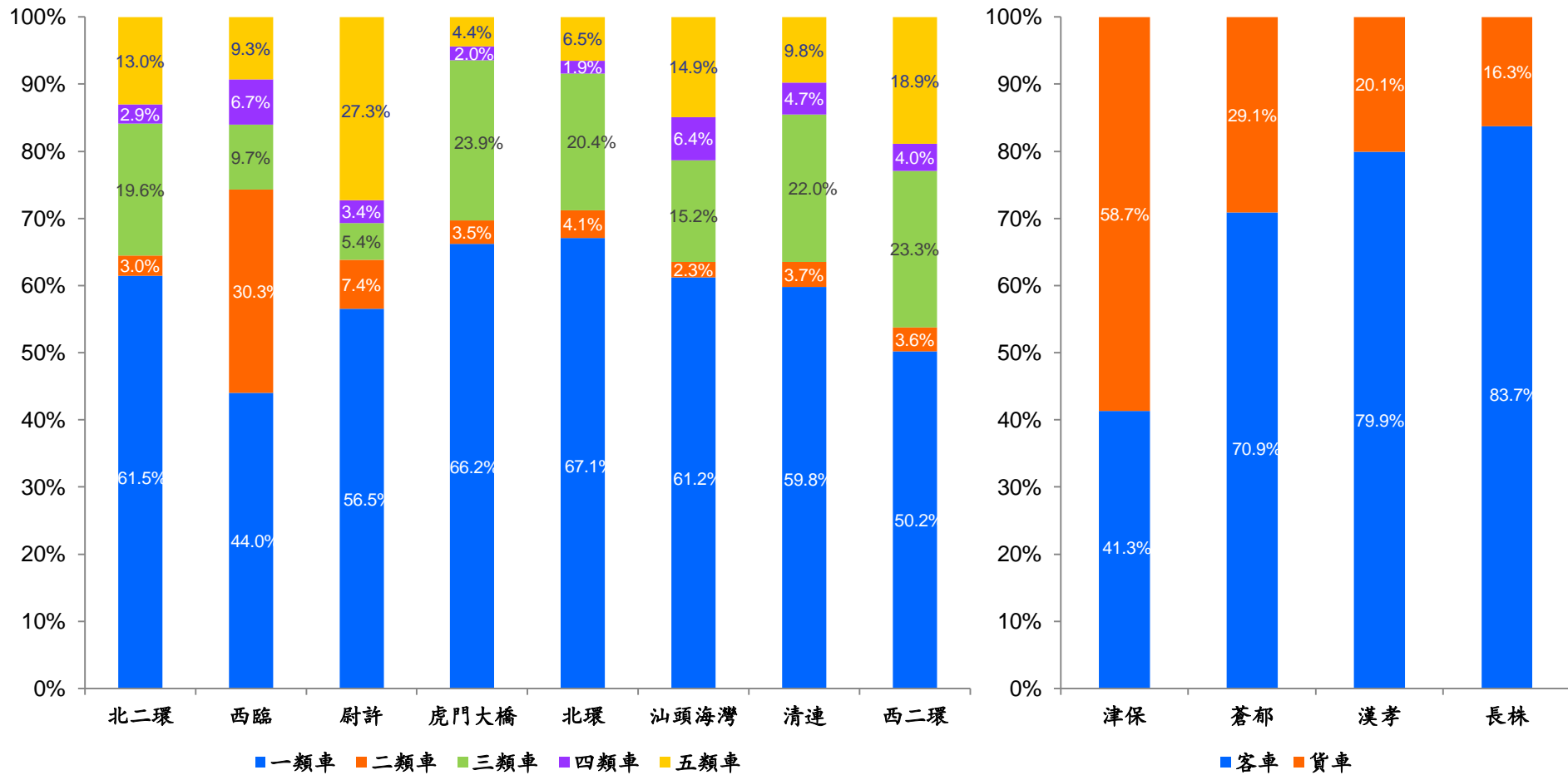
## 股權架構



## 業務架構



## 車型結構





# 公路項目位置圖—廣東



**1 虎門大橋**

全長約15.8公里，六線行車之高速公路懸索橋，連接廣州市番禺區和東莞市，兩端連接廣深高速公路及廣珠東線高速公路。



**2 北二環高速公路**

全長42.5公里，六線行車道上設有九座互通立交，連接廣州市北部共十一條省道、國道和高速公路。



**3 北環高速公路**

全長約22.0公里，六線行車道，位於廣州市市區，東連廣深高速公路，西接廣佛高速公路。



**4 清遠高速公路**

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省地的一條重要通道，其中包括一條高速公路約215.2公里，四線行車道和二級公路約253.0公里，二線行車道。



**5 西二環高速公路**

全長42.1公里，雙向六車道，與廣州市北二環高速、京珠高速、廣花高速、新機場高速、廣三高速以及國道324、321、105、106、107等公路連接。



**6 汕頭海灣大橋**

位於汕頭港東部出入口處，西接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道與汕汾高速公路相接，六線行車道，全長約6.5公里。

## 公路項目位置圖—陝西



# 公路（及碼頭）項目位置圖—廣西







## 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





- ◆ *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.*