



二零一三年度業績  
19.3.2014

 **越秀交通基建有限公司**  
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED  
(Stock code: 01052)



1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 15
3. 附件 P. 20

↑ 18.0%

營業收入  
17.53億元

↓ 2.6%

總資產  
182.26億元

↑ 29.9%

股東應佔盈利  
5.54億元

↑ 29.9%

每股盈利  
0.3314元

## 宏觀經濟

- 2013年，全球經濟延續緩慢復蘇的態勢。發達經濟體如美、日、英復蘇相對強勁，歐元區相對緩慢；新興市場、發展中國家增速放緩。
- 2013年，中國經濟穩中向好，國內生產總值同比增長7.7%至56.9萬億元
- 國家經濟結構調整取得成效，中西部地區生產總值比重繼續提高，區域發展協調性增強。
- 2013年，客運量和貨運量分別同比增長5.3%和11.3%，貨運量增長繼續高於客運量。

## 行業政策

- 行業政策出現回暖信號：
  1. 5月8日，交通運輸部發佈了《收費公路管理條例(修正案徵求意見稿)》，提出了經營性收費公路“誰投資、誰受益，誰使用、誰付費”的基本原則，體現了對收費公路長遠發展的支持態度。
  2. 部分省份批准高速公路收費年限延長和收費標準的提高：
    - (1) 年內，江西省、江蘇省及河北省陸續批復個別項目延長收費期限。
    - (2) 4月1日，江西省統一全省收費標準，並提高一類車收費標準。
    - (3) 廣西新建高速項目收費標準普遍高於以往項目。

## 路費收入再創歷史新高，股東應佔盈利升29.9%

- 即使受到節假日免費政策(2012年8月出台)以及廣東省統一高速公路收費標準(2012年6月1日起實施)等不利因素的影響，公司經營表現仍然優異，實現路費收入17.53億元，同比增長18%；股東應佔盈利5.54億元，同比增長29.9%。

## 轄下項目營運表現總體良好

- 漢孝、尉許、長株等中部項目路費收入繼續保持強勁增長，分別同比增長24.5%、22.8%和18.2%，其中尉許高速成為新的利潤增長點。
- 廣東項目增長超預期，貨車佔比普遍上升，其中虎門大橋及廣州北二環高速路費收入分別同比增長16.1%和12.4%。
- 清連高速受益於京珠高速耒宜段封閉大修，同比增長32.4%，高速化改造後首度扭虧為盈。

## 稅務優惠、信用評級取得進展

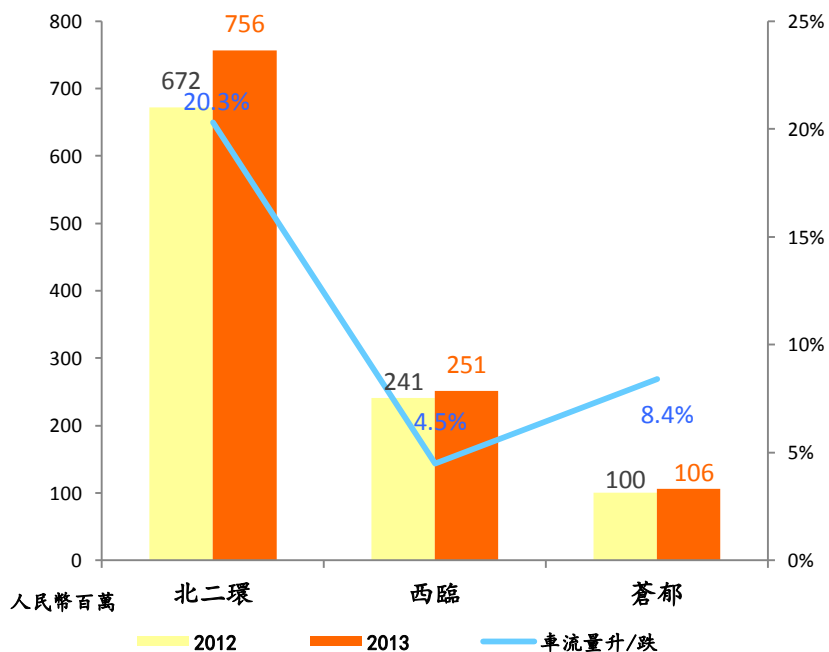
- 西臨高速獲得2012年稅收優惠批復，增加2013年收益1500萬元。
- 公司獲得穆迪給予的『Baa2』企業信用評級，有效地增強公司多元化融資能力。

# 合併利潤表摘要

人民幣千元	2013 (經審計)	2012年 (經審計)	升/(跌)	變動%
收入	1,753,084	1,485,211	267,873	18.0%
營運成本	581,625	501,995	79,630	15.9%
毛利	1,171,459	983,216	188,243	19.1%
其他收入/收益, 淨額	15,381	102,166	(86,785)	-84.9%
其中: 資產減值損失	131,074	-	131,074	不適用
一般及行政費用	202,970	195,292	7,678	3.9%
財務收入	100,668	59,806	40,862	68.3%
財務成本	337,430	330,643	6,787	2.1%
應佔合營企業/聯營公司業績	206,537	186,992	19,545	10.5%
稅前利潤	953,645	806,245	147,400	18.3%
所得稅	260,654	248,517	12,137	4.9%
稅後利潤	692,991	557,728	135,263	24.3%
其中: 股東應佔盈利	554,419	426,915	127,504	29.9%
每股盈利(元人民幣)	0.3314	0.2552	0.0762	29.9%
全年股息	26港仙	20港仙		
派息率	62.1%	63.7%		

# 2013年收入及盈利分析(控股项目)

## 控股项目路费收入

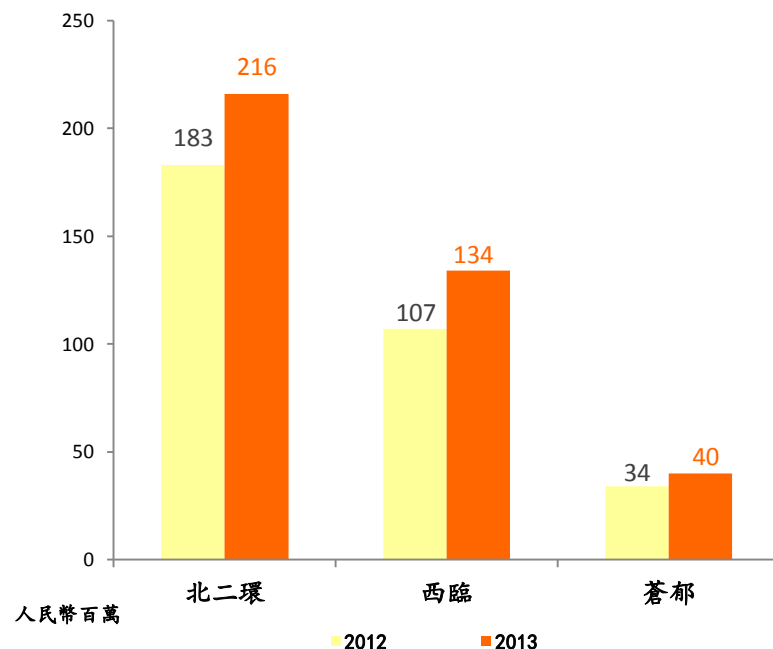


2013 VS 2012	北二環	西臨	蒼郁
	↑12.4%	↑4.2%	↑5.8%

### 日均車流量(輛次)

年份	北二環	西臨	蒼郁
2013	131,386	51,384	11,912
2012	109,229	49,186	10,989

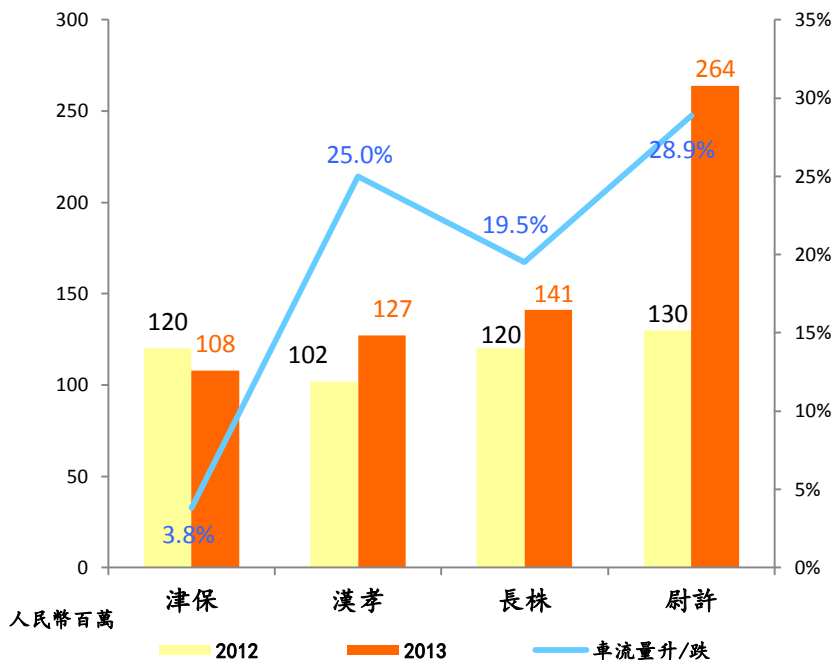
## 控股项目應佔盈利貢獻



2013 VS 2012	北二環	西臨	蒼郁
	↑18%	↑25.4%	↑20.1%

# 2013年收入及盈利分析(控股項目)

## 控股項目路費收入

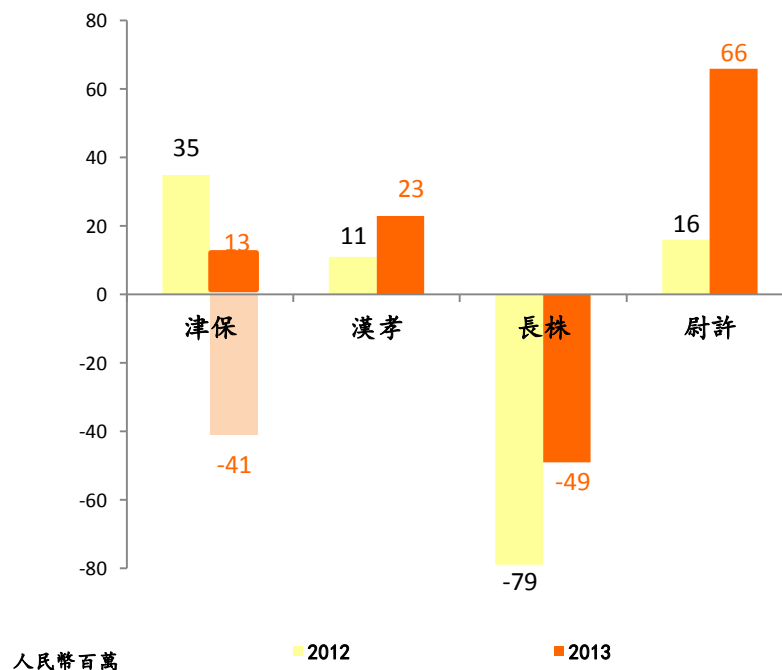


2013 VS 2012	↓10.1%	↑24.5%	↑18.2%	不適用(注1)
--------------	--------	--------	--------	---------

### 日均車流量(輛次)

項目	2013	2012
津保	25,877	24,927
漢孝	14,970	11,978
長林	13,276	11,112
尉許	13,586	10,539

## 控股項目應佔盈利貢獻



2013 VS 2012	不適用(注2)	↑106.7%	減虧 2,980萬元	不適用
--------------	---------	---------	------------	-----

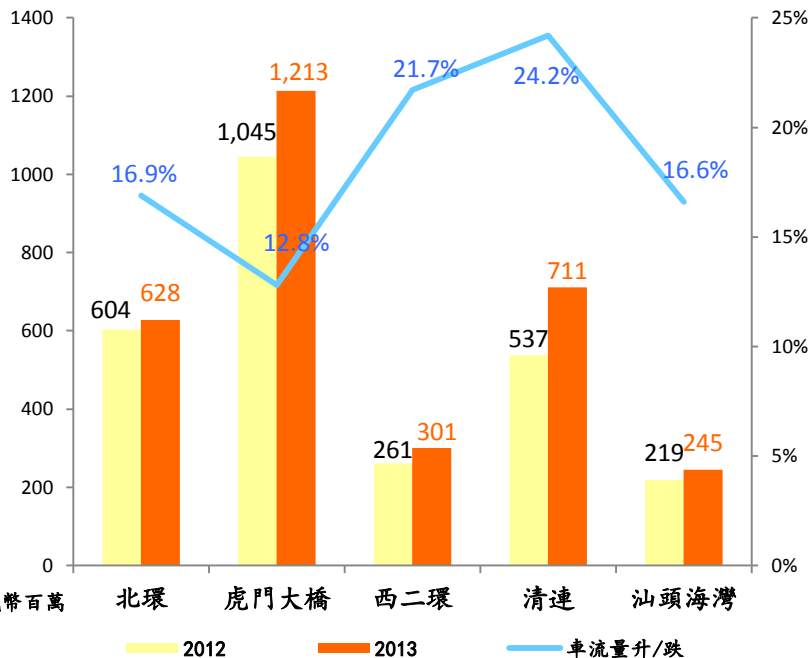
注1：作比較用途，尉許高速公路2012年路費收入為人民幣2.15億元，同比收入上升22.8%。

注2：津保項目2013年歸屬於公司盈利的比例從2013年開始由90%調整為40%，直至2016年結束，2016年起我方的歸屬盈利再調整為60%。津保高速期內計提一項減值虧損人民幣4,120萬元，若剔除減值損失影響，同口徑比較，股東應佔盈利同比下降62.7%



# 2013年收入及盈利分析(合營企業/聯營公司)

## 合營企業/聯營公司路費收入

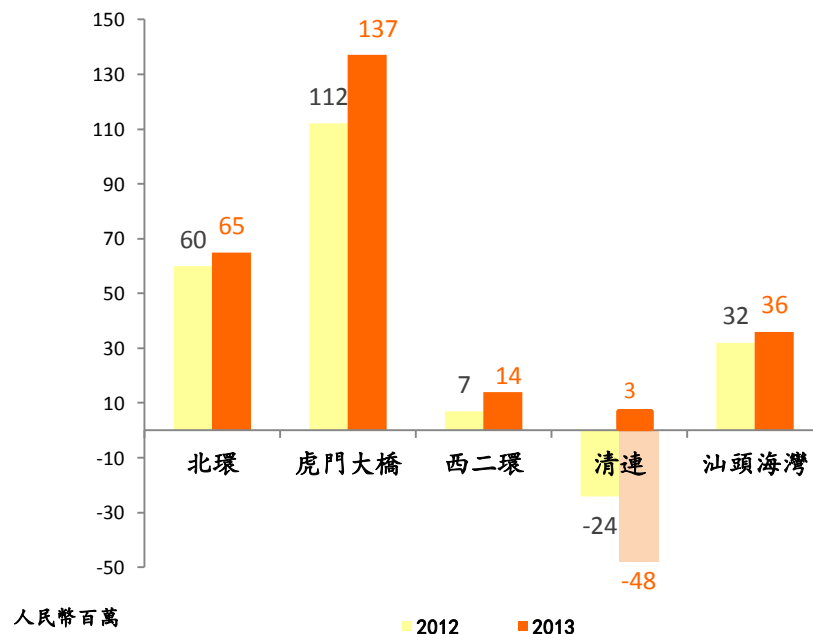


2013 VS 2012	北環	虎門大橋	西二環	清連	汕頭海灣
	↑3.9%	↑16.1%	↑15.3%	↑32.4%	↑12.0%

### 日均車流量(輛次)

	北環	虎門大橋	西二環	清連	汕頭海灣
2013	237,131	84,699	42,337	28,344	18,412
2012	202,808	75,081	34,796	22,827	15,797

## 合營企業/聯營公司應佔盈利貢獻



2013 VS 2012	北環	虎門大橋	西二環	清連	汕頭海灣
	↑9.1%	↑22.0%	↑102.6%	扭虧為盈(注)	↑9.5%

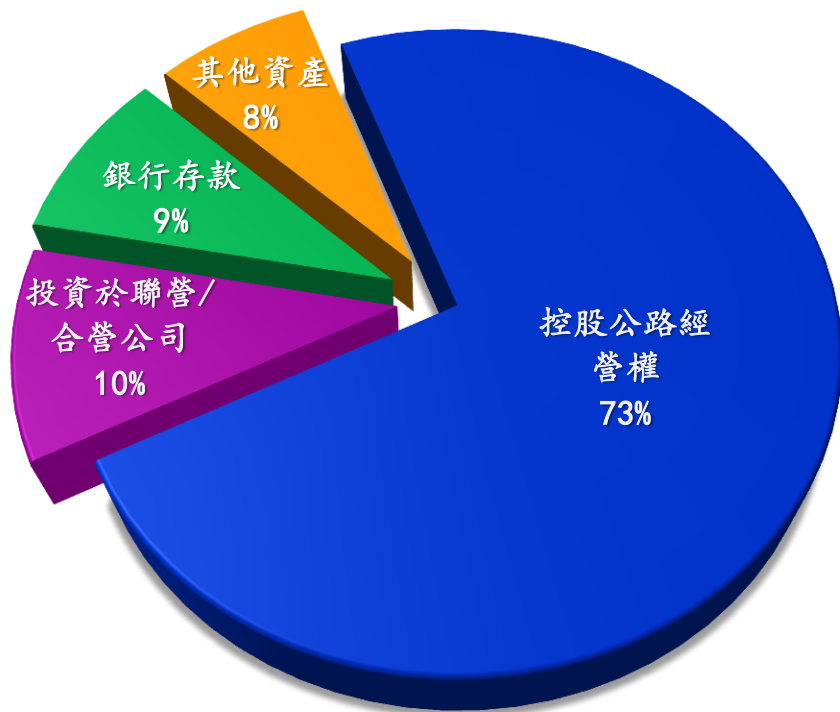
注：清連高速的表現於報告年度已轉為盈利，本集團應佔的經營性盈利為人民幣2,800,000元，相比於二〇一二年是應佔虧損人民幣24,400,000元。應佔清連二級路減值虧損人民幣4,812萬元(扣除遞延稅影響)是指清連二級路的撇銷。

# 资产负债表摘要

人民幣千元	2013年	2012年	變動百分比
總資產	18,225,968	18,710,701	-2.6%
主要包括：			
無形經營權	13,314,416	13,612,830	-2.2%
合營企業和聯營公司投資	1,913,088	1,945,143	-1.6%
現金及現金等價物	1,604,676	1,057,124	51.8%
總負債	7,947,642	8,626,339	-7.9%
主要包括：			
銀行借款—1年內到期	674,472	560,778	20.3%
—長期	4,986,007	5,691,636	-12.4%
少數股東貸款	124,526	158,189	-21.3%
遞延所得稅	1,524,700	1,529,145	-0.3%
總權益	10,278,326	10,084,362	1.9%
其中：本公司股東應佔	8,275,767	8,094,466	2.2%
資本借貸比率 (=淨債務/總資本)	34.1%	40.2%	-6.1個百分點
總負債/總資產	43.6%	46.1%	-2.5個百分點
債務對權益比率 (=淨債務 / 總權益)	41.7%	54.0%	-12.3個百分點

截止2013年12月31日我司共有13個項目，其中高速公路和橋樑項目12個，碼頭項目1個。

2013年12月31日  
總資產：182.3億



73% 控股公路經營權

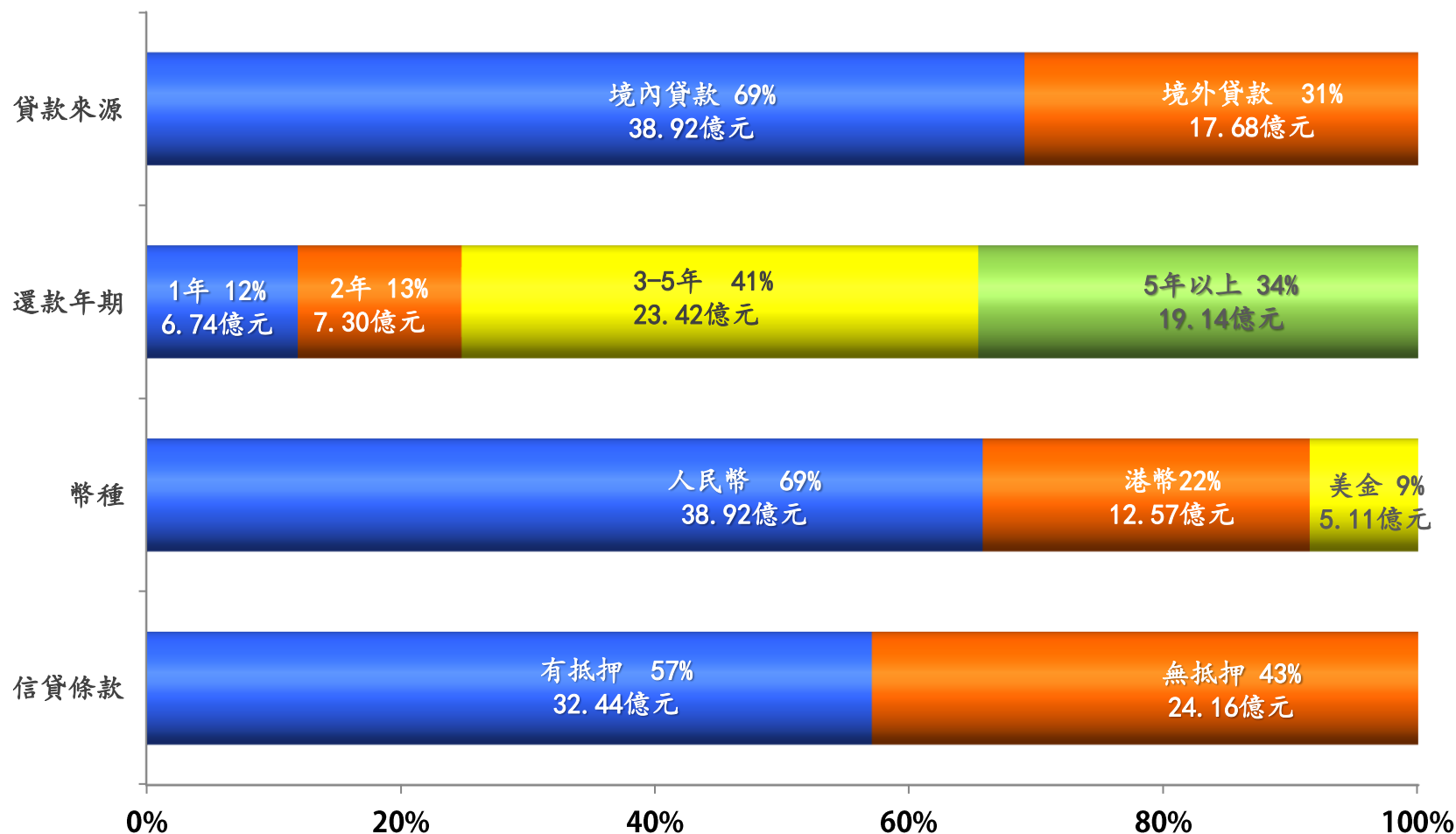
截至12月31日，控股公路經營權淨值133.1億元，同比減少3.0億元，下降2.2%，主要原因是計提攤銷所致。



9% 銀行存款

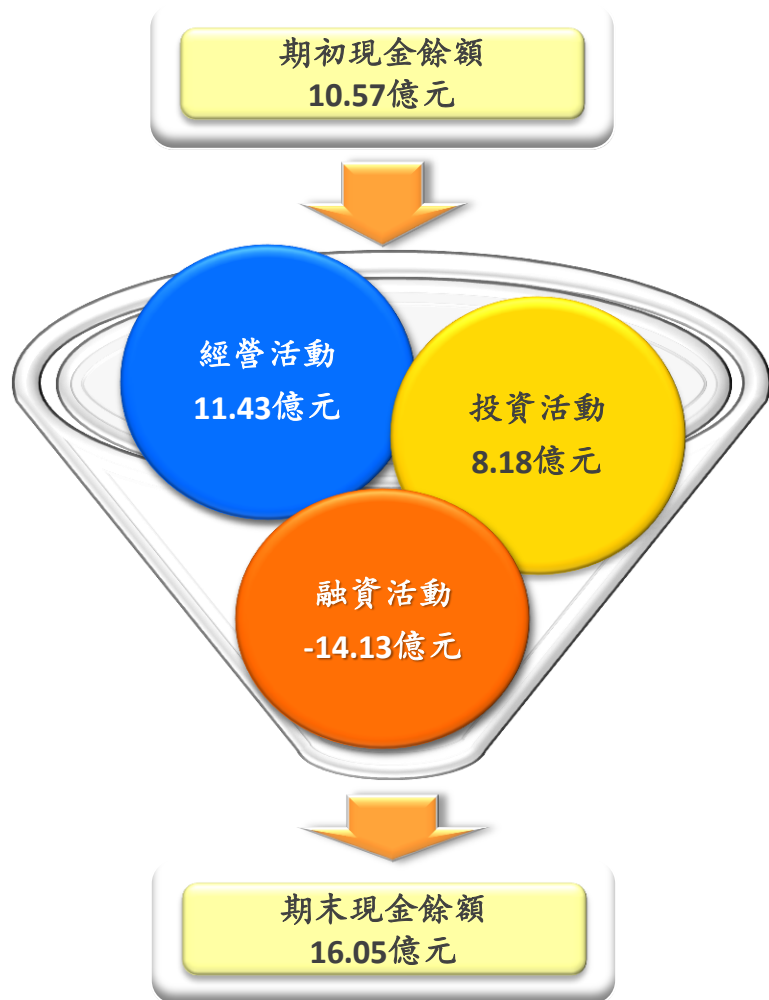
2013年12月31日，公司資金結餘16.05億元，較年初增加5.48億元。

# 銀行借款結構



# 銀行借款項目分布

人民币千元	2013年 12月31日	2012年 12月31日	期末利率	
			2013年 12月31日	2012年 12月31日
廣州北二環高速	200,000	365,000	6.00%	6.00%
廣西蒼郁高速	229,910	309,910	5.90%	6.33%
天津津保高速	60,000	75,000	6.15%	6.35%
湖北漢孝高速	506,848	705,108	6.00%	6.17%
湖南長株高速	1,384,244	1,732,874	6.55%	6.84%
梧州赤水圩碼頭	288,020	271,450	6.88%	6.80%
河南尉許高速	1,223,000	1,604,000	6.55%	6.76%
境內貸款小計	3,892,022	5,063,342	6.43%	6.62%
香港(境外貸款)	1,768,457	1,189,072	3.23%	3.41%
總合計	5,660,479	6,252,414	5.43%	6.01%



## 經營活動

路費收入17.53億元，扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為11.43億元。

## 投資活動

包括收到聯營公司分紅2.39億元，廣證處置收益2.02億元，普通公路剩餘撤站補償款4.72億元及延期利息3,655萬元，湘江二橋補償款1,851萬元，銀行存款利息收入1,318萬元，支付尉許第三期股權款5,440萬元，其他投資活動支出1.08億元，淨現金流入8.18億元。

## 融資活動

包括新增銀行貸款10.75億元，償還銀行貸款16.18億元，支付公司股東股利2.82億元，支付非控制性權益股利2.22億元，支付利息3.30億元，支付銀行借款手續費1,199萬元，其他融資支出2,385萬元，淨現金流出14.13億元。



- 1. 業績介紹      P. 2
- 2. 未來展望      P. 15
- 3. 附件          P. 20

## 宏觀經濟環境

- IMF在最新的《世界經濟展望》中上調2014年世界經濟增長率至3.7%（前值：3%），但指出通縮、金融業風險仍是阻礙經濟全面復蘇的重要不穩定因素
- 2014年，中央政府將繼續保持“穩中求進”的宏觀調控，實行積極的財政政策以及穩健的貨幣政策，保持經濟在“合理區間”運行。
- 公路客貨運輸量將穩步趨升，預計全年保持平穩增長。

## 行業政策環境

- 收費公路專項清理基本結束，行業政策風險基本釋放，總體環境向好。
- 行業政策開始鬆動：江西省、江蘇省、河北省、山東省、廣東省批准個別項目收費價格調整或收費期延長。
- 廣東省計重及聯網收費計劃於2014年下半年實施。
- 全國進一步加大高速公路投資建設力度。其中廣東省未來5年將投入7,226億元，2017年高速通車里程將達到8,140公里。



## 廣東省項目

- 廣東地區經濟企穩回升以及汽車保有量增長是省內項目實現穩定增長的有力保障。
- 隨著廣州環城高速貨車限行力度不斷加強，以及廣東省即將全省聯網並計重收費，廣州北二環高速、廣州西二環高速營運表現有望進一步提升並增厚公司整體業績。
- 清連高速實現經營性盈利，預計經營狀況可持續改善。

## 中西部項目

- 尉許高速已逐步成為公司重要的新增利潤貢獻點。
- 快速增長的地區經濟、路網貫通效應及項目沿線資源進一步開發等因素將促使湖北漢孝高速、湖南長株高速延續強勁的增長。
- 陝西西臨高速保持相對穩定。
- 廣西蒼郁高速受周邊路網分流影響，預計2014年收入將有所下降。但據瞭解，貴梧高速將在2015年初建成通車，預計屆時蒼郁高速將會有恢復性增長。

## 經營管理

- 夯實及提升現有資產的經營管理水準和盈利能力
- 優化債務結構，降低綜合財務成本

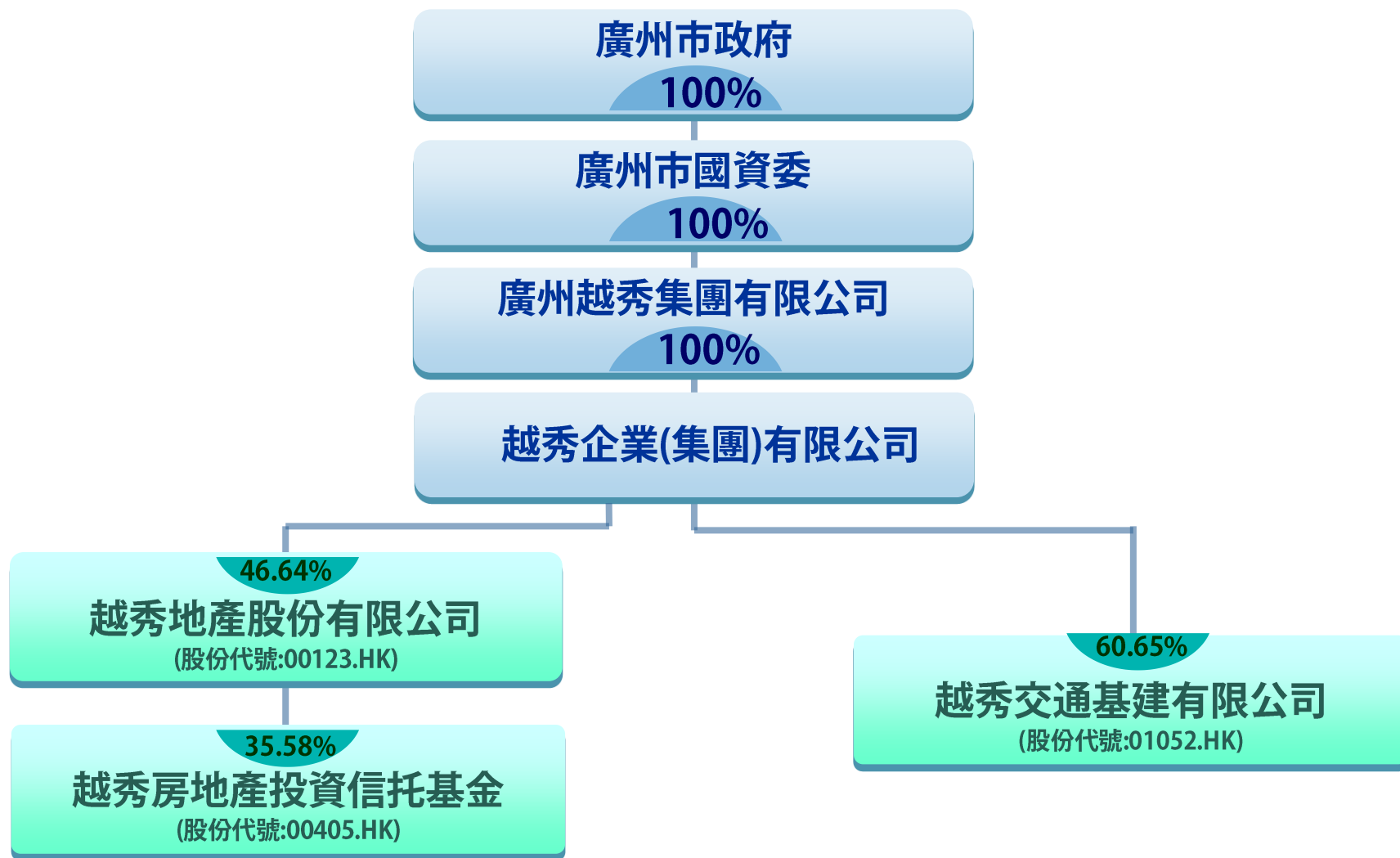
## 投資發展

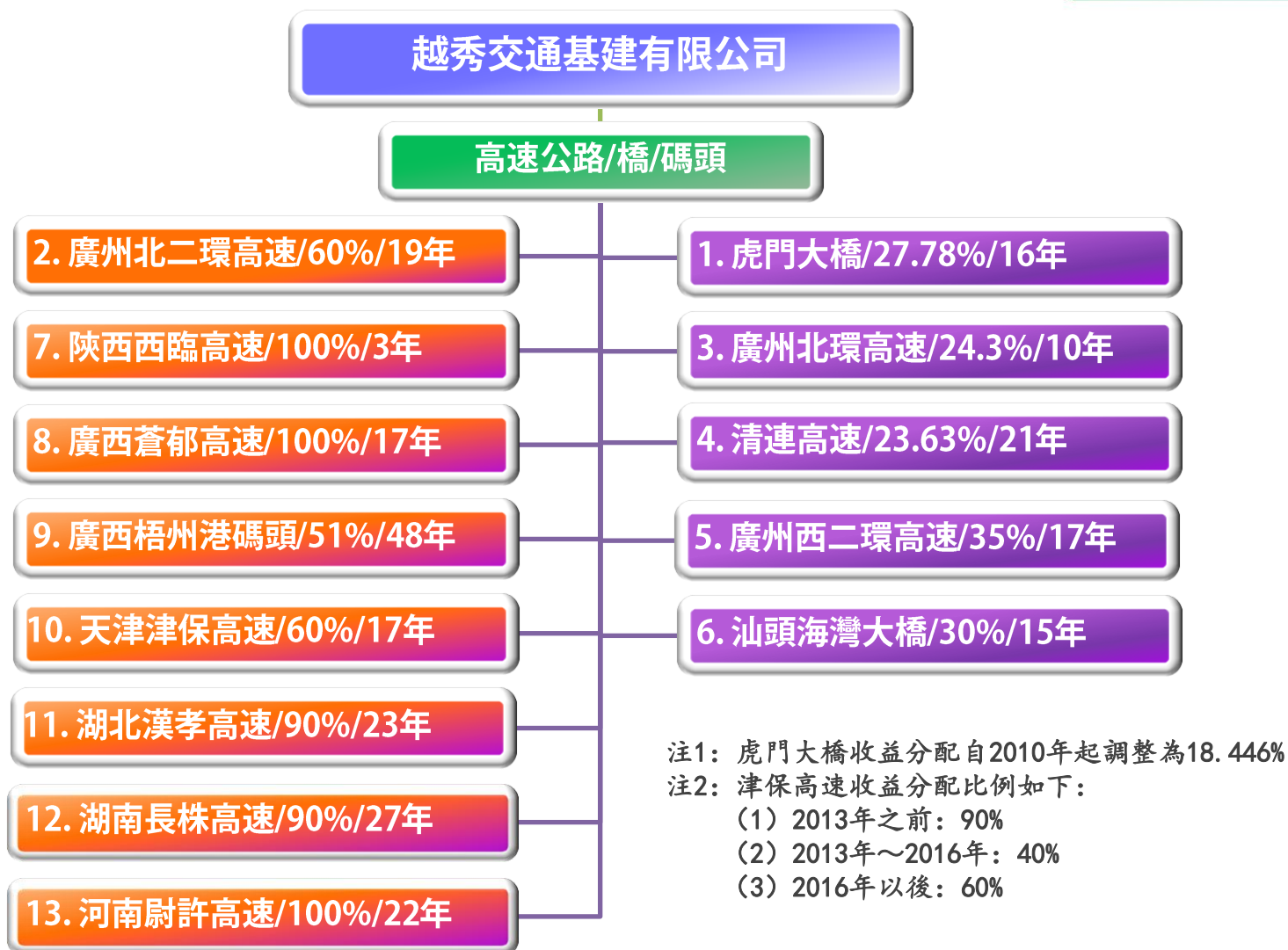
- 適度擴張，仍專注於優質高速公路資產的並購
- 區域上重點關注中、西部地區及珠三角地區
- 省外項目堅持控股，省內項目可考慮合營，且要求的IRR不低於10%



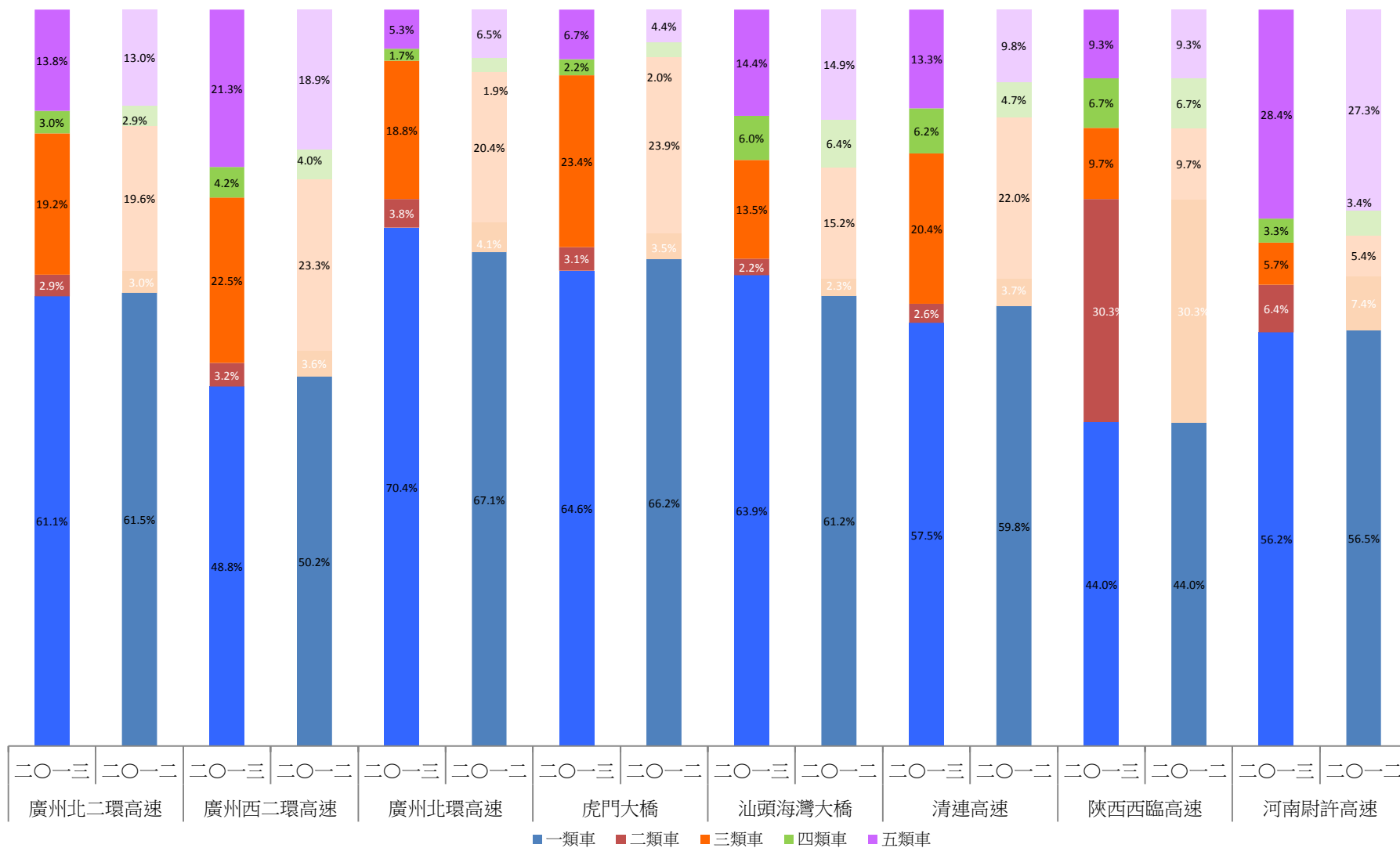
1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 15
3. 附件 P. 20

# 股權架構

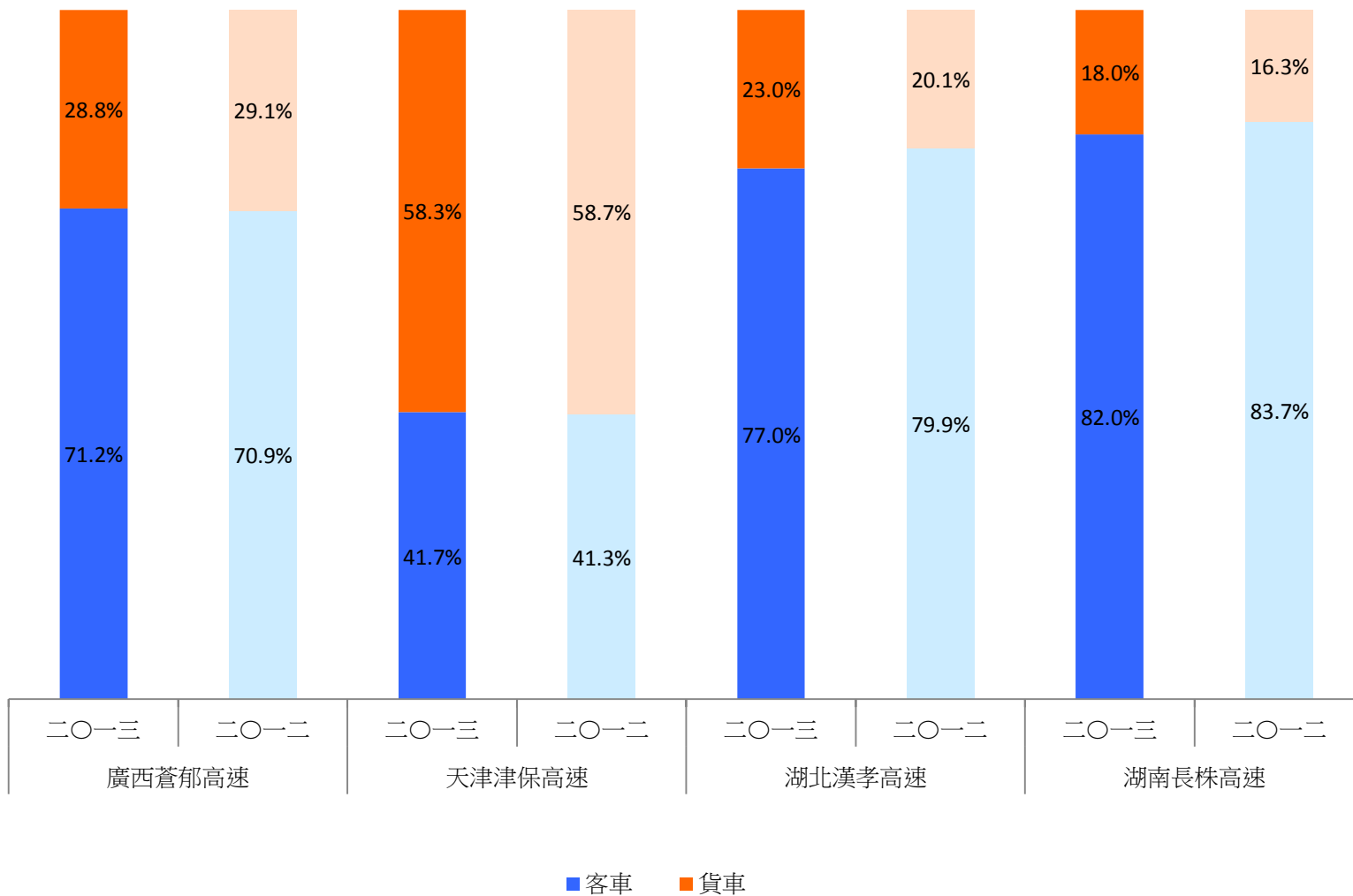




# 車型結構 (2012 VS 2013)



# 車型結構 (2012 VS 2013)



# 公路項目位置圖—廣東





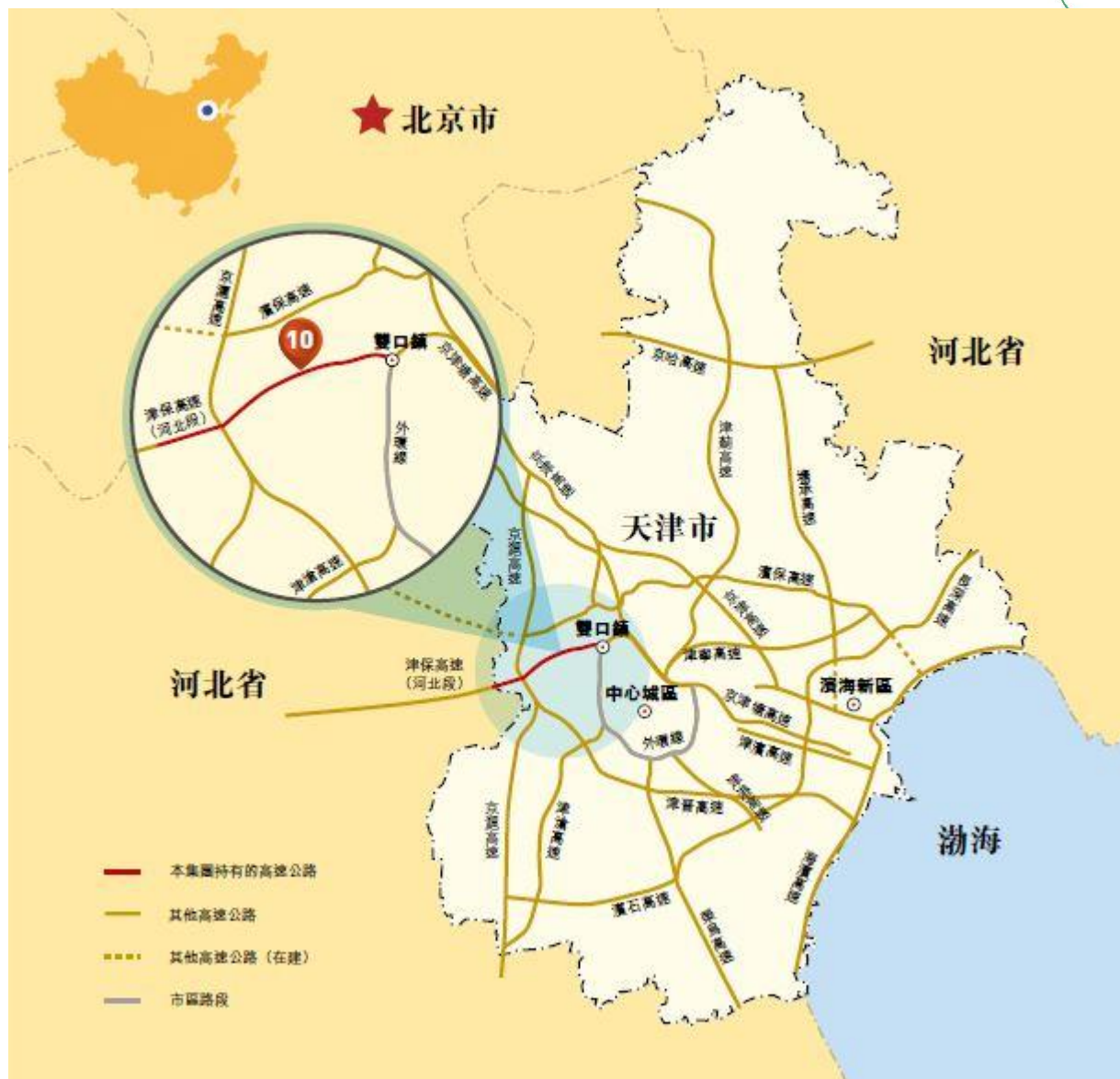
# 公路項目位置圖—陝西



# 公路（及碼頭）項目位置圖—廣西



# 公路項目位置圖—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



- ◆ *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.*