



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號：01052)

## 二零一四年度中期業績





**越秀交通基建有限公司**

**YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED**

(股份代號：01052)



1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 17
3. 附件 P. 20

↑ 6.4%

營業收入  
8.77億元

↓ 3.2%

總資產  
176.35億元

↑ 13.8%

股東應佔盈利  
2.91億元

↑ 13.8%

每股盈利  
0.1736元

## 宏觀經濟

上半年，全球經濟延續緩慢復蘇的態勢：

- (1) 發達經濟體：美國復蘇相對強勁，歐元區相對緩慢，日本經濟的不確定性因素較多。
- (2) 新興市場、發展中國家：受通脹、資本外流等困擾，增長放緩。
- (3) 中國：經濟整體運行平穩，上半年GDP同比增長7.4%至26.9萬億元。

交通運輸行業整體穩中有增：

- (1) 交通固定資產投資規模保持高位，其中上半年公路建設投資同比增長10.9%
- (2) 上半年全國公路客、貨運輸量分別同比增長1.5%和9.2%

## 行業政策

收費公路行業政策保持平穩向好：

- (1) 廣東省：佛開高速改擴建項目獲批收費期延長9年。
- (2) 山東省：15條高速公路延長收費期限，最長為5年。
- (3) 廣西：2014年5月16日召開聽証會，擬調整08年及以後建成通車的高速公路收費標準。

廣東省聯網、計重收費的落實：

目前已按計劃實施全省高速公路聯網、計重收費，預計對公司轄下的北二環高速、西二環高速有正面促進作用。

## 主要經營指標保持穩定增長態勢

- 上半年，面對經濟下行的壓力，營業收入、利潤總額保持平穩增長，股東應佔溢利達到雙位數增長（同比增長13.8%）。

北二環高速



## 核心項目營運表現優異

- 廣東省成熟項目如北二環、虎門大橋增長超預期，收入及盈利均實現雙位數增長。
- 中部地區項目盈利持續改善，其中尉許高速盈利同比增長36.1%，長株高速減虧2,194萬。



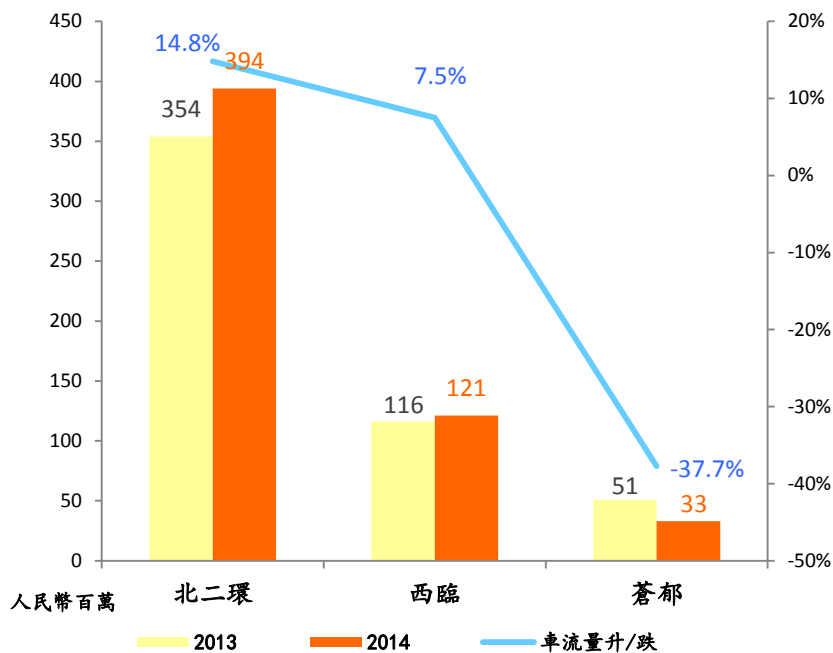
尉許高速

# 合併利潤表摘要

人民幣千元	2014年1-6月 (未經審計)	2013年1-6月 (未經審計)	升/(跌)	變動%
收入	877,495	824,815	52,680	6.4%
營運成本	287,690	267,473	20,217	7.6%
毛利	589,805	557,342	32,463	5.8%
其他收入, 收益及虧損-淨額	8,951	12,915	-3,964	-30.7%
管理費用	105,234	101,515	3,719	3.7%
財務費用淨額	143,098	126,008	17,090	13.6%
應佔合營企業/聯營公司業績	136,194	119,999	16,195	13.5%
稅前利潤	486,618	462,733	23,885	5.2%
所得稅	108,090	130,204	-22,114	-17.0%
稅後利潤	378,528	332,529	45,999	13.8%
其中:股東應佔盈利	290,519	255,369	35,150	13.8%
每股盈利(人民幣元)	0.1736	0.1526	0.0210	13.8%
中期派息	11 港仙	10 港仙		
派息率	50.3%	52.1%		

# 2014年1-6月收入及盈利分析(控股項目)

## 控股項目路費收入



2014 VS 2013

↑11.3%

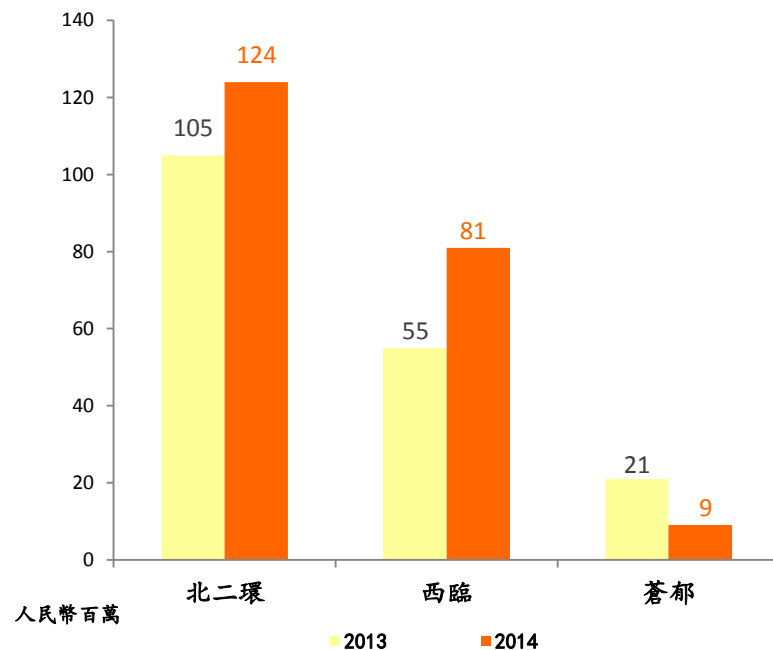
↑3.9%

↓-36.1%

### 日均車流量(輛次)

2014	141,177	51,747	7,542
2013	122,940	48,155	12,106

## 控股項目應佔盈利貢獻



2014 VS 2013

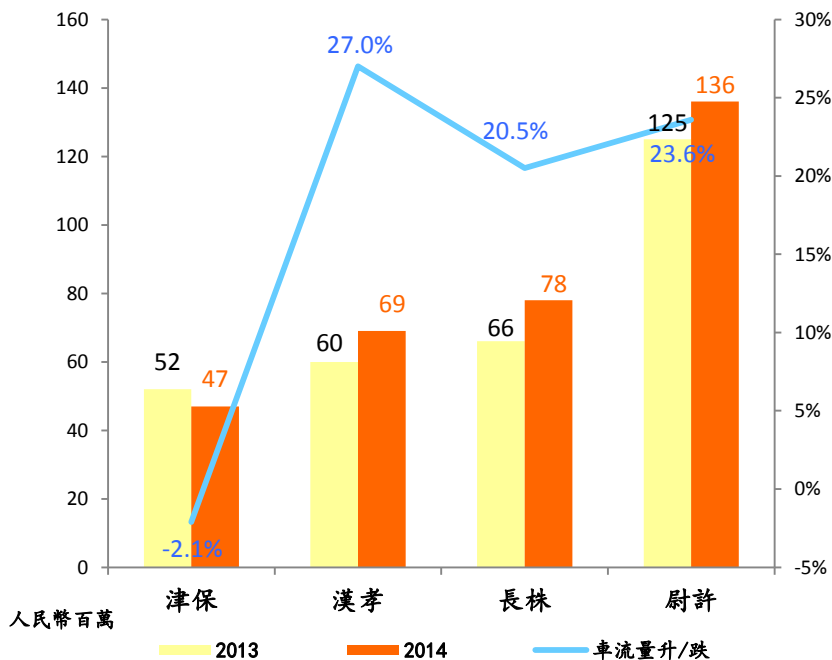
↑18.6%

↑47.8%

↓-56.8%

# 2014年1-6月收入及盈利分析(控股項目)

## 控股項目路費收入

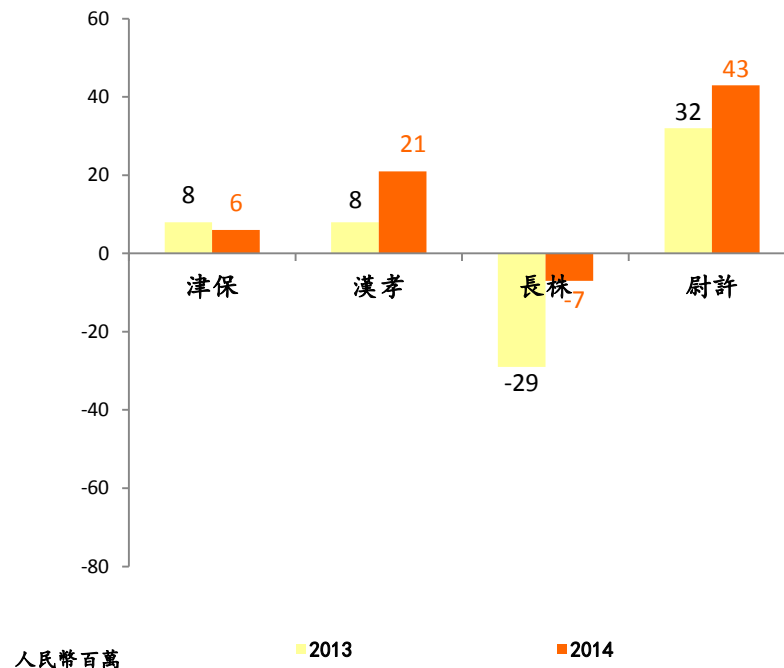


2014 VS 2013	↓ 8.9%	↑ 14.0%	↑ 18.0%	↑ 8.6%
--------------	--------	---------	---------	--------

### 日均車流量(輛次)

	津保	漢孝	長林	尉許
2014	24,622	18,144	15,011	15,574
2013	25,146	14,281	12,457	12,603

## 控股項目應佔盈利貢獻

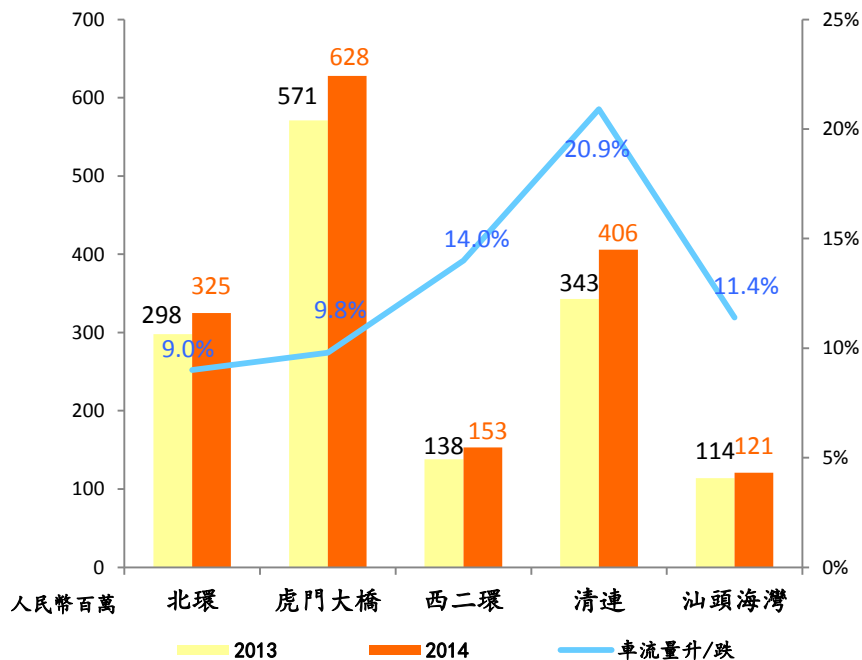


2014 VS 2013	↓ 34.1%	↑ 171.7%	減虧 2,194萬元	↑ 36.1%
--------------	---------	----------	------------	---------



# 2014年1-6月收入及盈利分析(合營企業/聯營公司)

## 合營企業/聯營公司路費收入

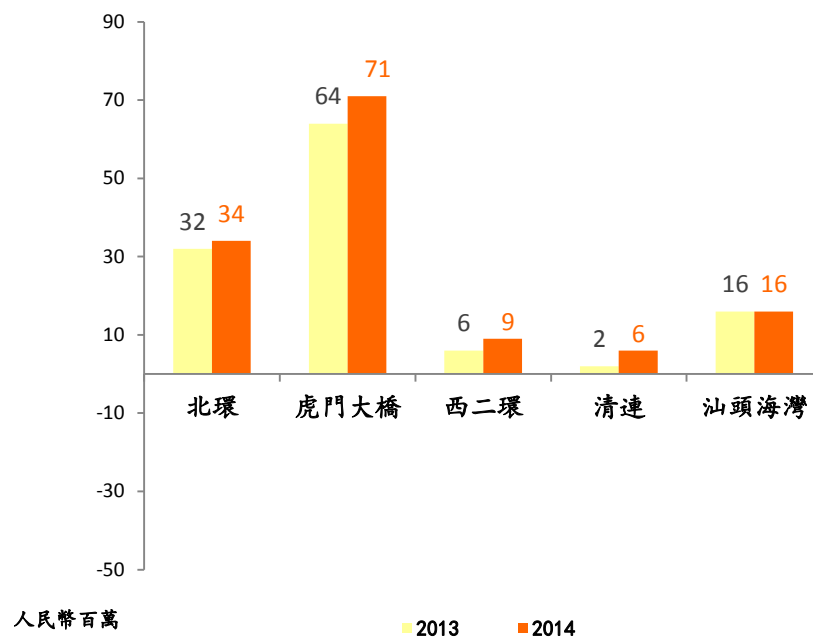


2014 VS 2013	↑8.9%	↑10.0%	↑10.7%	↑18.5%	↑5.8%
--------------	-------	--------	--------	--------	-------

### 日均車流量(輛次)

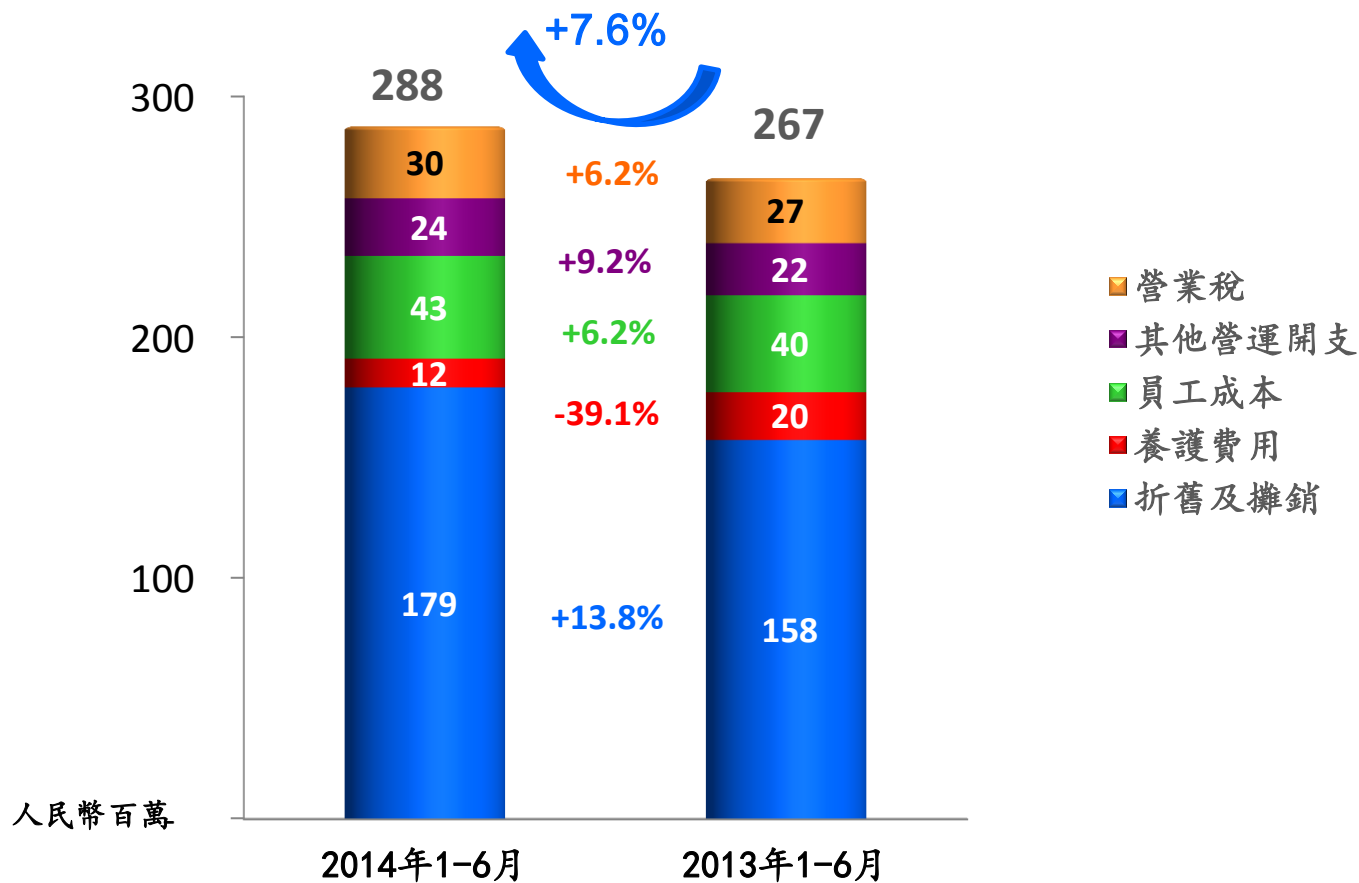
	北環	虎門大橋	西二環	清遠	汕頭海灣
2014	245,732	88,248	44,436	33,018	19,097
2013	225,415	80,391	38,982	27,300	17,148

## 合營企業/聯營公司應佔盈利貢獻



2014 VS 2013	↑5.9%	↑11.1%	↑53.0%	↑186.3%	↓0.5%
--------------	-------	--------	--------	---------	-------

# 營業成本分析



剔除折舊及攤銷，營運成本為1.085億元，較2013年同期下降1.3%。

# 財務費用分析(淨額)

人民幣千元	2014年1-6月 (未經審計)	2013年1-6月 (未經審計)	升/(跌)	變動%
貸款利息支出	155,308	186,056	-30,748	-16.5%
減：資本化利息	11,175	9,310	1,865	20.0%
財務成本	144,133	176,746	-32,613	-18.5%
減：財務收入	17,672	30,298	-12,626	-41.7%
其中：銀行利息收入	13,709	8,017	5,692	71.0%
應收補償款利息收入	3,963	22,281	-18,318	-82.2%
加：匯兌損失(收益)	16,637	(20,440)	37,077	-181.4%
財務費用淨額	143,098	126,008	17,090	13.6%
加權平均利率	5.65%	5.85%	-0.2個百分點	-3.3%

**2014年上半年財務費用1.43億元，同比增加1,709萬元。**

1、上半年財務成本1.44億元，同比減少3,261萬元，主要有兩個原因：1. 今年上半年償還借款，利息減少；2. 去年末境外融資置換境內借款，境外借款利率比境內借款低，節約了利息支出。

2、上半年財務收入1,767萬元，同比減少1,263萬元，2013上半年，一級公路賠償款項的利息收入有1,813萬元，而於報告期並沒有錄得此類收入。

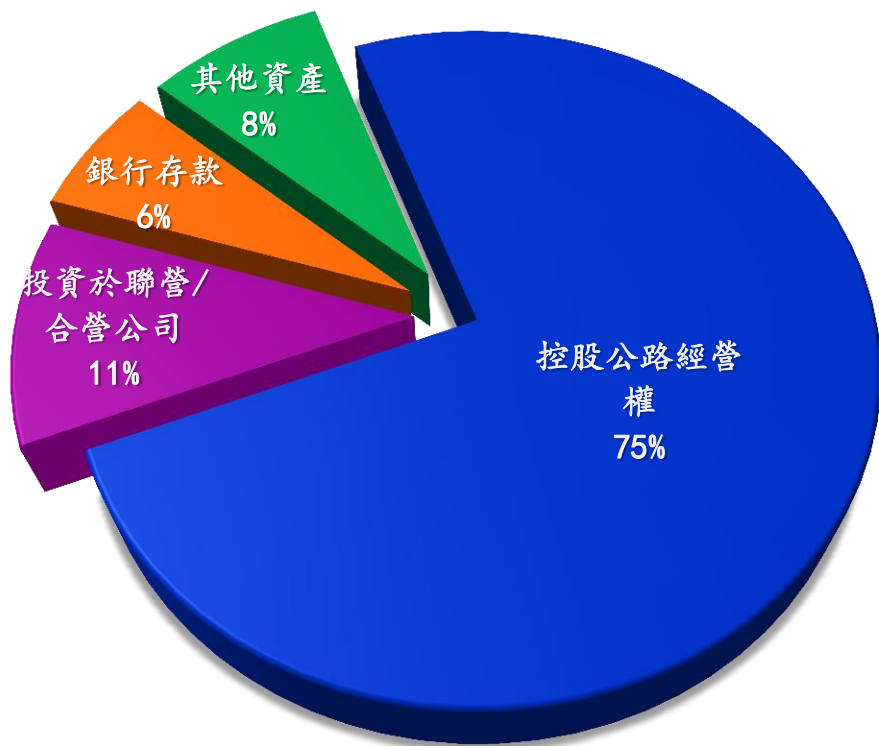
3、受匯率波動影響，今年上半年匯兌損失1,664萬元，去年同期匯兌收益2,044萬元。

# 資產負債表摘要

人民幣千元	2014年6月30日	2013年12月31日	變動百分比
總資產	17,634,5378	18,225,968	-3.2%
其中約90.0%是：			
無形經營權	13,143,869	13,314,416	-1.3%
合營企業和聯營公司投資	1,893,220	1,913,088	-1.0%
現金及現金等價物	1,135,891	1,604,676	-29.2%
總負債	7,354,921	7,947,642	-7.5%
其中約90.0%是：			
銀行借款—1年內到期	528,064	674,472	-21.7%
—長期	4,716,121	4,986,007	-5.4%
非控股權益之貸款(即少數股東貸款)	124,129	124,526	-0.3%
遞延所得稅負債	1,527,338	1,524,700	0.2%
總權益	10,279,617	10,278,326	0.0%
其中：本公司股東應佔權益	8,355,042	8,275,767	1.0%
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益+淨債務))	29.7%	29.4%	0.3個百分點
資產負債率 (=總負債/總資產)	41.7%	43.6%	-1.9個百分點
債務對權益比率 (=淨債務 / 總權益)	42.2%	41.7%	0.5個百分點

截止2014年6月30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。

2014年6月30日  
總資產：176.3億



75% 控股公路經營權

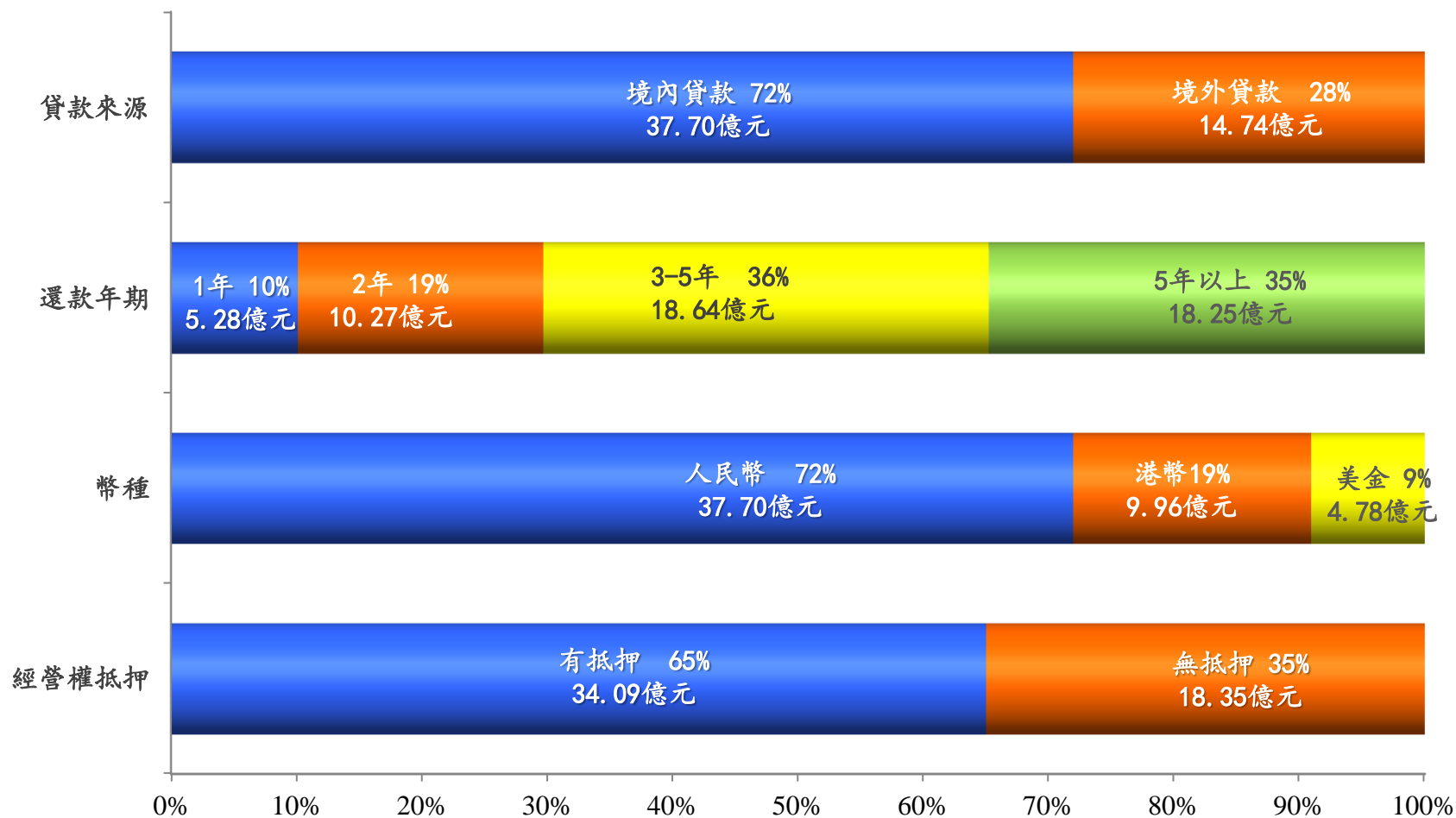
截至2014年6月30日，控股公路經營權淨值131.4億元，同比減少1.7億元，下降1.3%，主要原因是計提攤銷所致。



6% 銀行存款

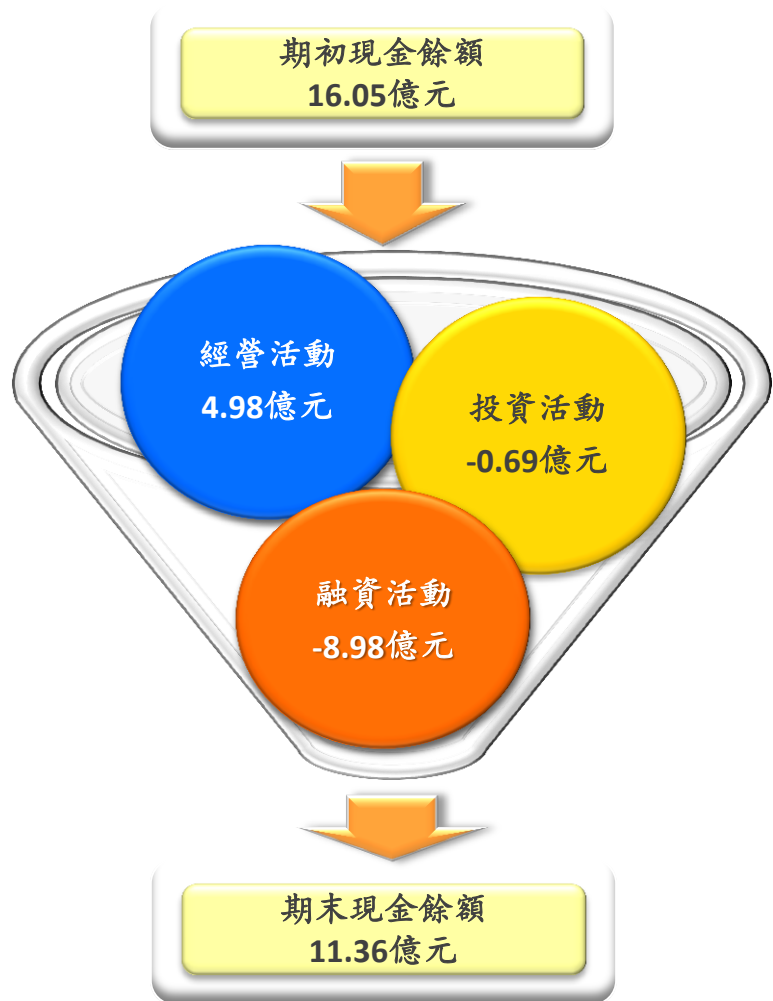
2014年6月30日，公司資金結餘11.36億元，較年初減少4.69億元。

# 銀行借款結構



# 銀行借款項目分佈

人民幣千元	2014年 6月30日	2013年 12月31日	期末利率	
			2014年 6月30日	2013年 12月31日
廣州北二環高速	200,000	200,000	6.00%	6.00%
廣西蒼郁高速	213,910	229,910	5.90%	5.90%
天津津保高速	40,000	60,000	6.15%	6.15%
湖北漢孝高速	502,788	506,848	6.00%	6.00%
湖南長株高速	1,384,244	1,384,244	6.55%	6.55%
梧州赤水圩碼頭	316,920	288,020	6.88%	6.88%
河南尉許高速	1,111,750	1,223,000	6.55%	6.55%
境內貸款小計	3,769,612	3,892,022	6.43%	6.43%
境外貸款(香港)	1,474,573	1,768,457	3.28%	3.23%
總合計	5,244,185	5,660,479	5.55%	5.43%



## 經營活動

路費收入8.77億元，扣除成本、費用、稅金及匯兌調整等的淨現金流入為4.98億元。

## 投資活動

包括資本性支出2.81億；聯營公司分紅1.94億元，銀行利息收入1,371萬元，淨現金流出6,941萬元。

## 融資活動

包括新增銀行貸款2,900萬元，償還銀行貸款4.65億元，支付公司股東股利2.11億元，支付項目公司少數股東股利1.08億元，支付利息1.43億元，淨現金流出8.98億元。





越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號：01052)



1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 17
3. 附件 P. 20

## 宏觀經濟環境

- 根据IMF最新的《世界经济展望》，预计2015年全球经济增长率为4%，全球经济延续不均衡复苏的态势。下行风险仍然需要警惕，包括地缘政治风险、金融市场风险等。
- 随着國內經濟“穩增長、微刺激”力度加大，相關政策措施出台，下半年經濟有望保持平穩增長。
- 下半年客貨運輸量增長基本穩定。

## 行業政策環境

- 收費公路行業政策將繼續保持平穩態勢。
- 廣東省聯網及計重收費政策已正式實施，將持續為北二環、西二環項目營運表現帶來正面促進作用。
- 廣東省及中西部地區多個省份均加大交通基礎設施投資力度，並鼓勵社會資本進入，預計將為公司帶來新的投資機會。

繼續深化“境外融資+境內收購+精細化管理”一體化商業模式，提升資產質量和經營質量





越秀交通基建有限公司

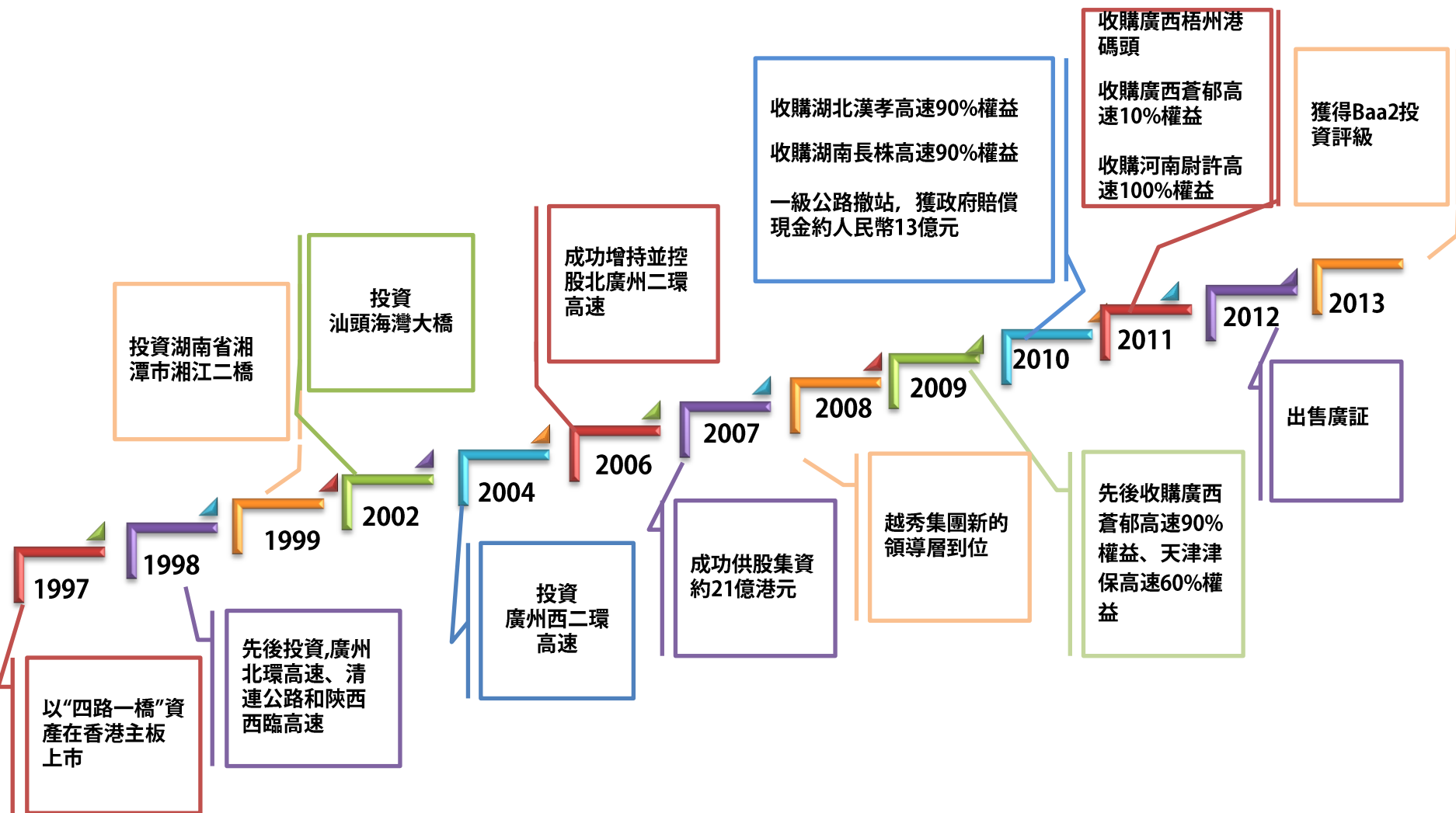
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號：01052)

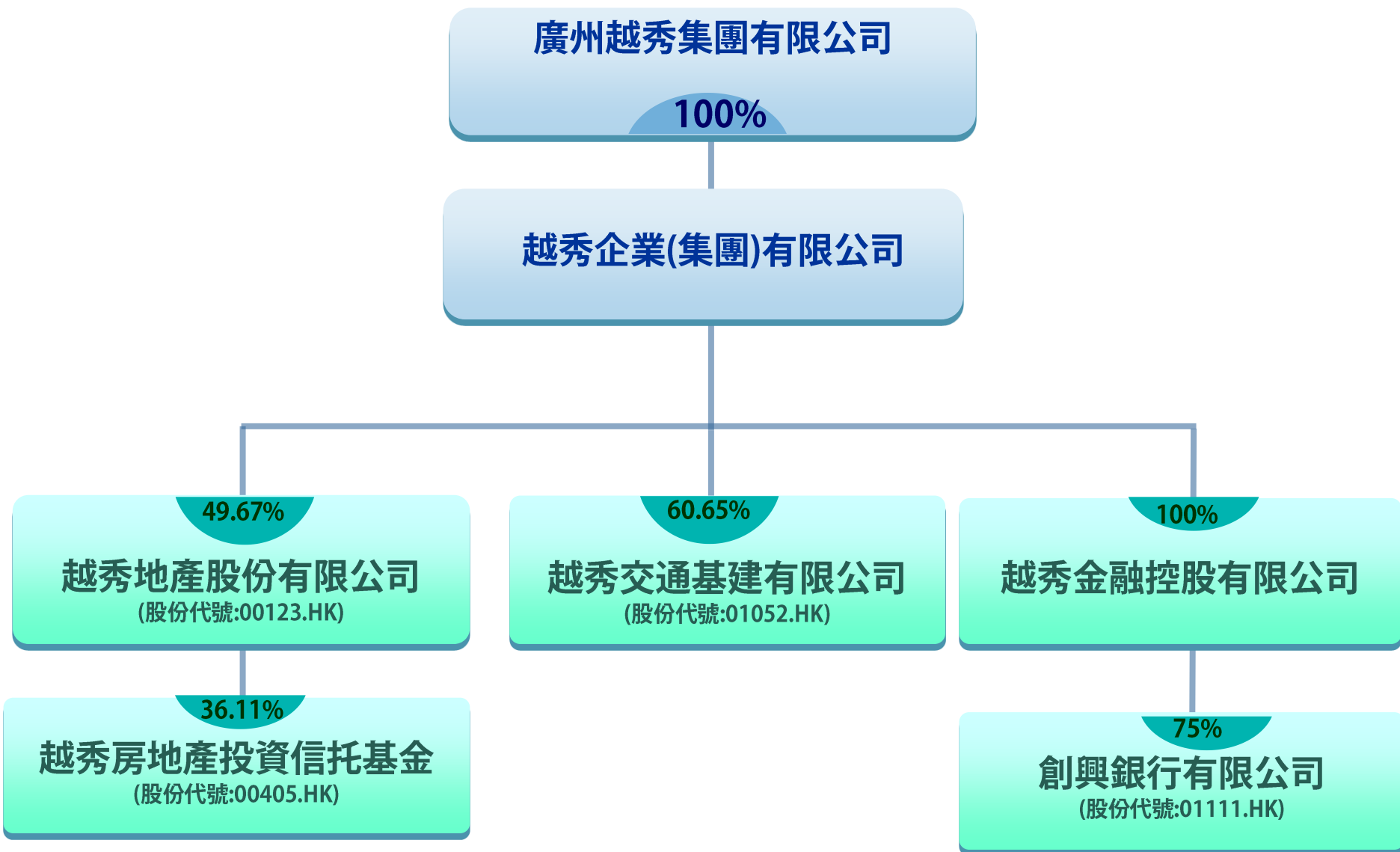
1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 17
3. 附件 P. 20

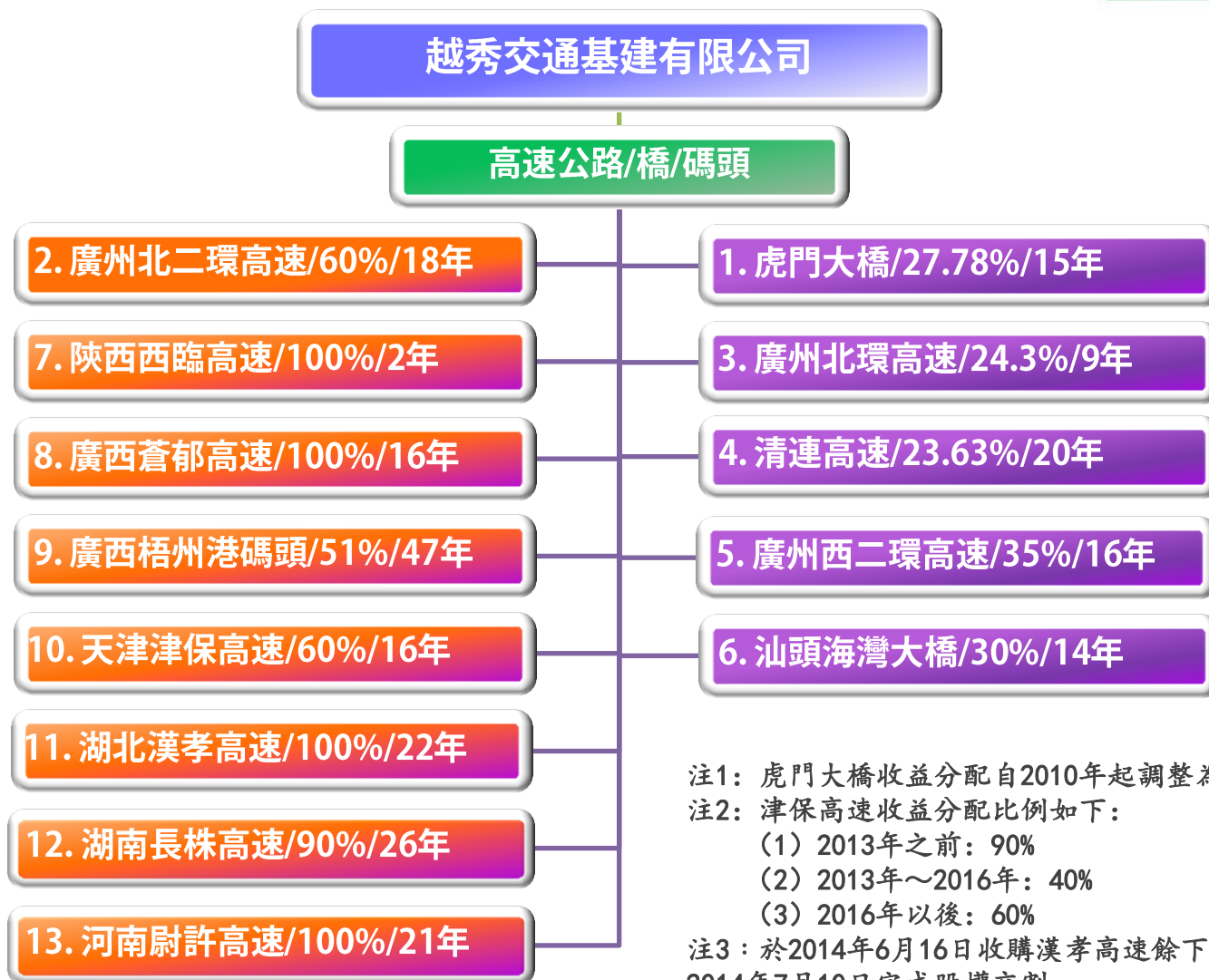


# 發展歷程



# 股權架構





注1：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

注2：津保高速收益分配比例如下：

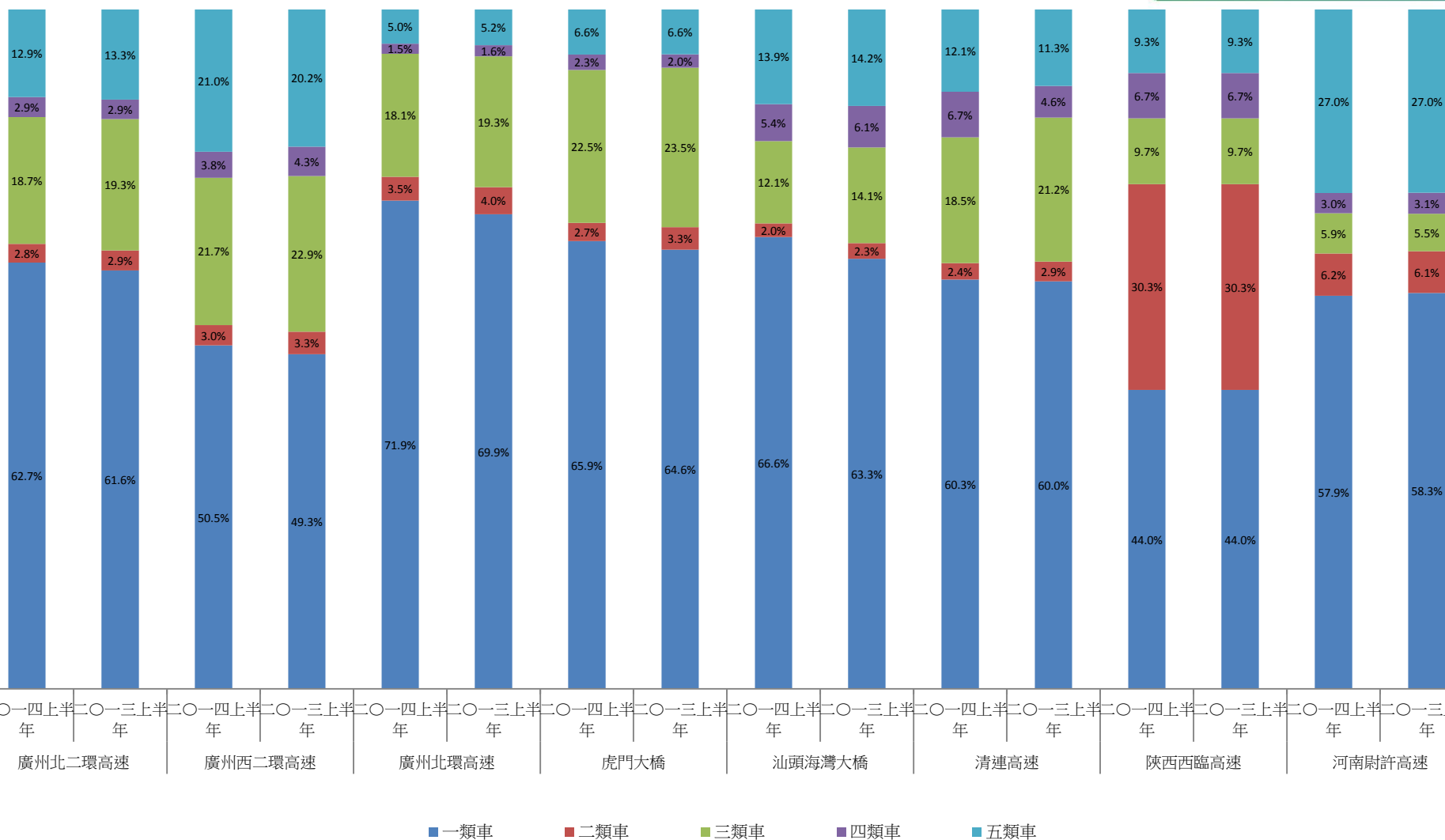
(1) 2013年之前：90%

(2) 2013年~2016年：40%

(3) 2016年以後：60%

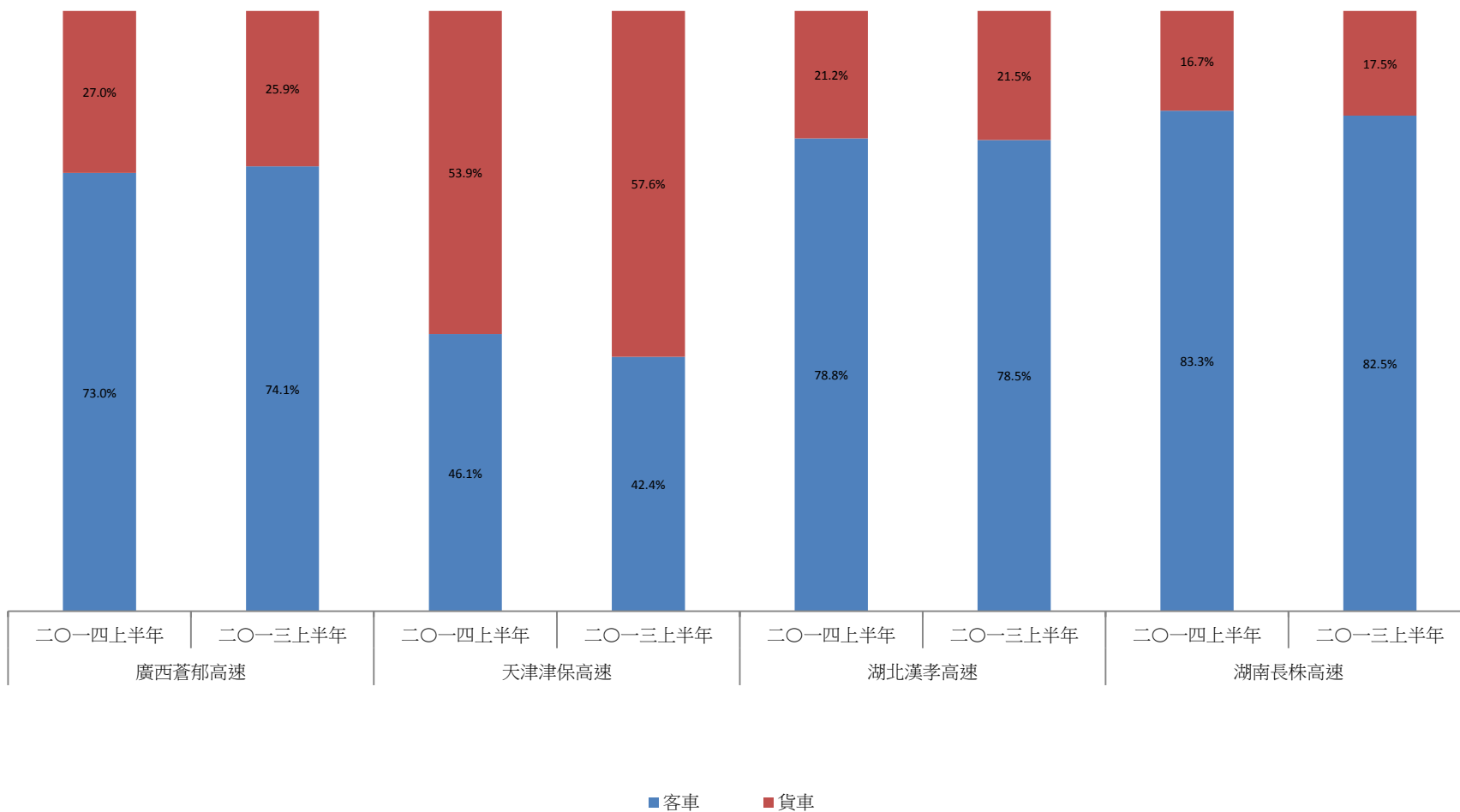
注3：於2014年6月16日收購漢孝高速餘下10%，並於2014年7月10日完成股權交割。

# 車型結構 (2014 上半年VS 2013上半年)





# 車型結構 (2014上半年VS 2013上半年)



# 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.*