



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

Stock Code: 01052

# 2014 年度業績

2015. 3. 17



尉許路段永登高速由南向北K225 059米

北二環路段-八斗立交



1. 業績介紹 P. 2
2. 新投資項目 P. 17
3. 未來展望 P. 20
4. 附件 P. 24

 6.0%

營業收入  
18.59億元

 3.9%

總資產  
175.10億元

 9.9%

股東應占盈利  
6.09億元

 9.9%

每股盈利  
0.3642元

## 宏觀經濟

2014年，全球經濟延續弱復蘇，主要經濟體持續不平衡復蘇：

- (1) 發達經濟體中，美國復蘇強勁，歐洲持續低迷，日本相對平穩
- (2) 新興經濟體仍保持較快增速
- (3) 地緣政治風險升溫衝擊復蘇進程

中國經濟進入“新常態”

- (1) GDP同比增長7.4%，持續穩中有進
- (2) 公路建設投資同比增11.4%；公路客運量、貨運量分別同比增2.8%，8.7%
- (3) 結構調整優化取得成效

## 行業政策

◆ 2014年，收費公路行業政策維持平穩向好：

- (1) 12月24日，國家交通運輸部刊文《中國特色的收費公路政策功不可沒》：強調收費公路政策的巨大貢獻、必要性和公平性
- (2) 11月26日《關於創新重點領域投融資機制鼓勵社會投資的指導意見》發佈：改革完善交通投融資機制，完善收費公路政策，吸引社會資本投入
- (3) 廣東、山東、廣西、河南、新疆等地區批准對當地部分高速公路提高收費標準或延長收費年限。



## 主要經營指標再創歷史新高

- 2014年，面對國內經濟結構調整、下行壓力增大的形勢，收入及利潤總額等主要經營指標保持平穩增長，再創歷史新高。

## 投資收購取得重大成果

- 2014年12月17日簽約收購湖北隨岳南高速公路項目70%股權，全長98.06公里，是越秀交通歷史上規模最大的項目。
- 預期交易完成後，權益里程達到374公里，資產規模達到約230億元。

## 債務結構進一步優化，有效節約財務成本

- 充分利用境內外低成本融資，有效節約財務成本。
- 債務結構進一步優化，維持了穆迪給予的“Baa2”投資級公司信用評級。

## 職業化經營團隊建設有新突破

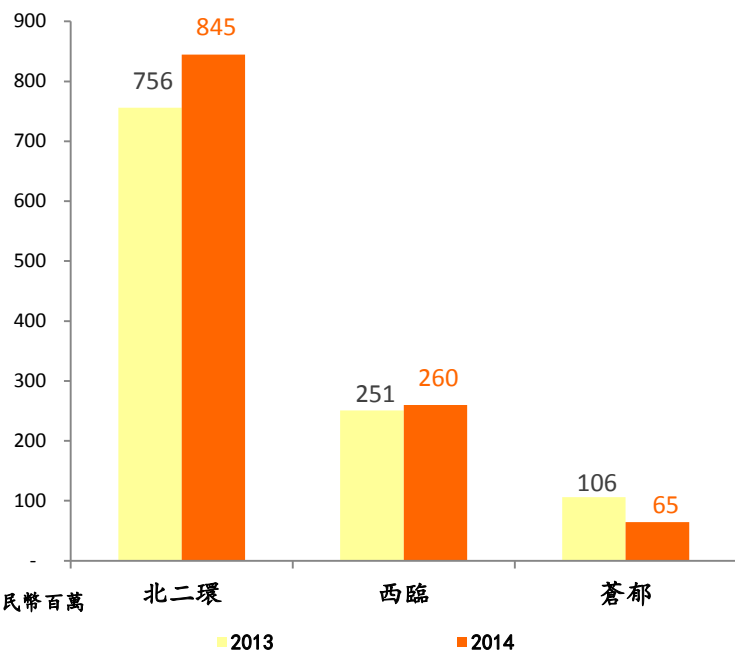
- 調整優化項目公司組織架構和經營班子成員。
- 全面開展人才盤點。
- 深化職業經理人制度實施。

# 合併利潤表摘要

人民幣千元	2014年	2013年	升/(跌)	變動%
收入	1,858,706	1,753,084	105,622	6.0%
營運成本	690,815	581,625	109,190	18.8%
毛利	1,167,891	1,171,459	(3,568)	-0.3%
其他收入/收益及虧損, 淨額	32,789	15,381	17,408	113.2%
管理費用	203,979	202,970	1,009	0.5%
財務費用淨額	253,933	236,762	17,171	7.3%
應占合營企業/聯營公司業績	271,472	206,537	64,935	31.4%
稅前利潤	1,014,240	953,645	60,595	6.4%
所得稅	236,510	260,654	(24,144)	-9.3%
稅後利潤	777,730	692,991	84,739	12.2%
其中: 股東應占盈利	609,370	554,419	54,951	9.9%
每股盈利(元人民幣)	0.3642	0.3314	0.0328	9.9%
每股股息(港元)	0.28	0.26	0.02	7.7%
派息率	61.0%	62.1%		

# 2014年收入及盈利分析(控股項目)

## 控股項目路費收入

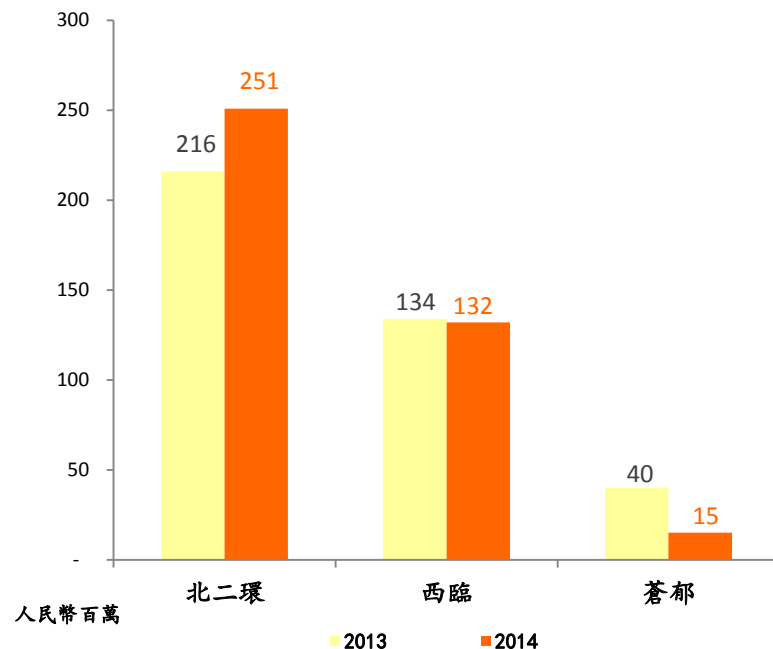


2014 VS 2013	北二環	西臨	蒼郁
	↑11.8%	↑3.6%	↓-38.9%

### 日均車流量(輛次)

2014	148,780	44,471	7,128
2013	131,386	51,384	11,912
同比	+13.2%	-13.5%	-40.2%

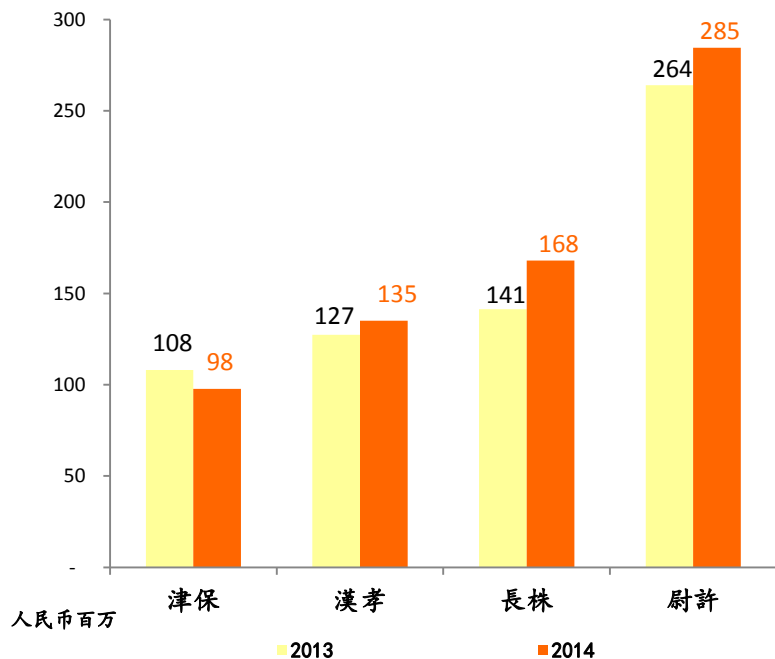
## 控股項目應佔盈利貢獻



2014 VS 2013	北二環	西臨	蒼郁
	↑16.1%	↓-1.4%	↓-62.8%

# 2014年收入及盈利分析(控股项目)

## 控股项目路费收入

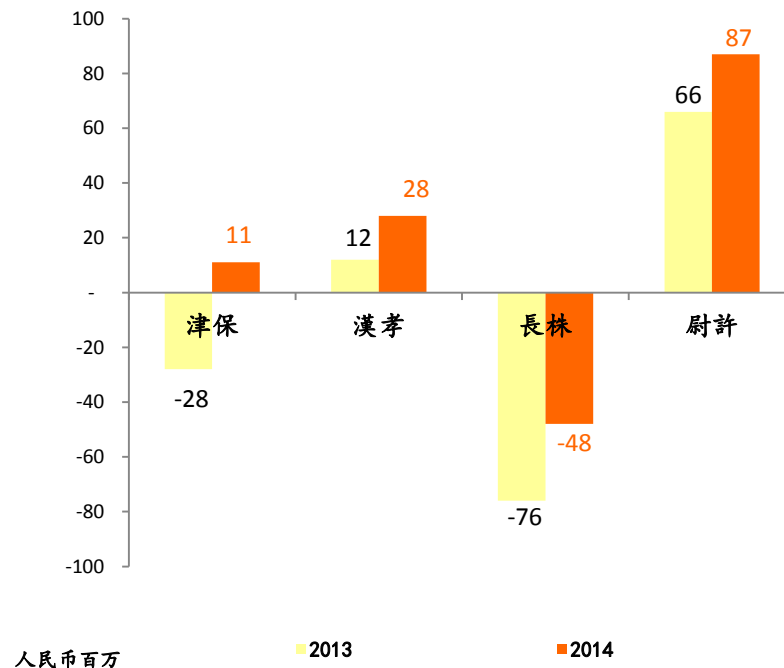


2014 VS 2013	↓9.6%	↑6.0%	↑18.9%	↑7.8%
--------------	-------	-------	--------	-------

### 日均车流量(辆次)

年份	津保	漢孝	長林	尉許
2014	25,371	17,468	16,100	16,298
2013	25,877	14,970	13,276	13,586
同比	-2.0%	+16.7%	+21.3%	+20.0%

## 控股项目应佔盈利贡献



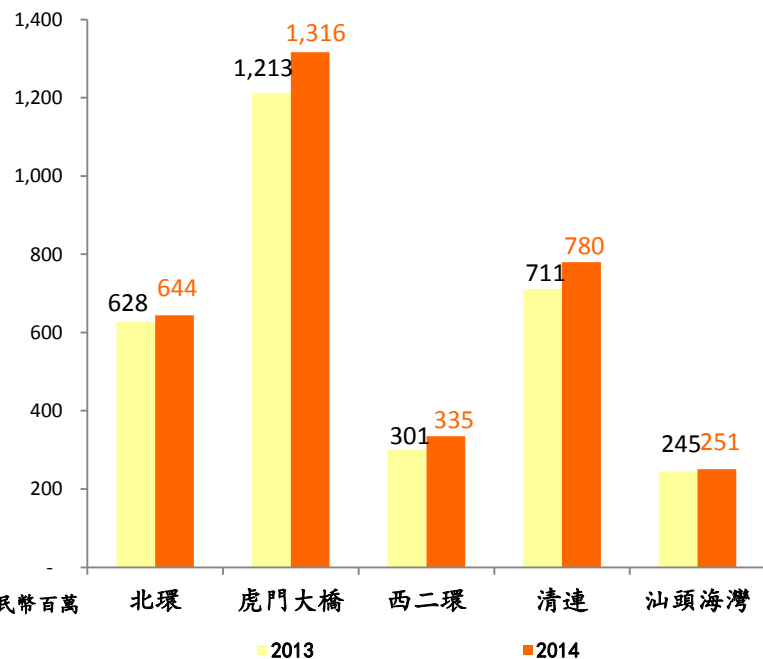
2014 VS 2013	扭虧為盈 <sup>1</sup>	↑124.0%	虧損減少 36.6%	↑31.9%
--------------	-------------------	---------	------------	--------

注：1. 津保公司2013年度受經營權減值影響，應佔盈利調減4,122萬元。剔除該影響，應佔盈利同比減少253萬元。



# 2014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

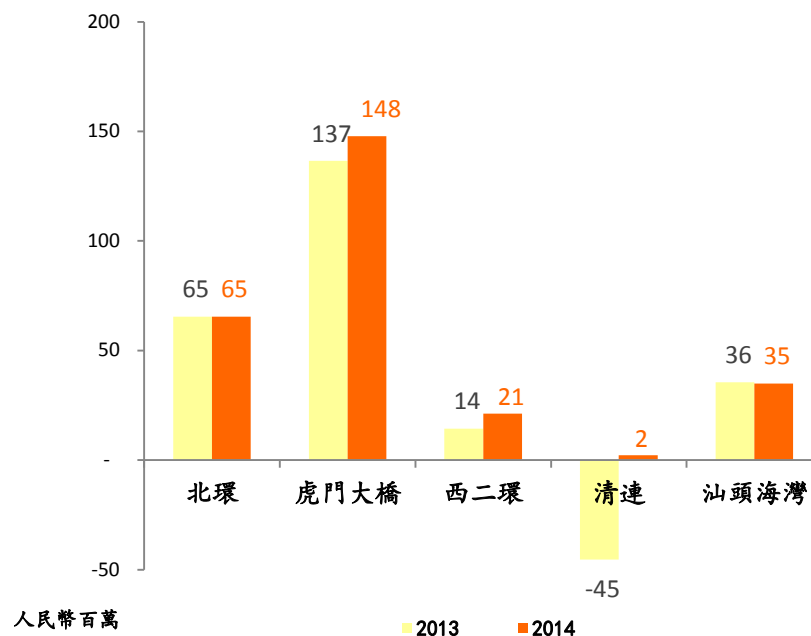


2014 VS 2013	北環	虎門大橋	西二環	清連	汕頭海灣
	↑2.7%	↑8.5%	↑11.2%	↑9.7%	↑2.3%

### 日均車流量(輛次)

2014	250,773	92,951	45,813	33,026	19,820
2013	237,131	84,699	42,337	28,344	18,412
同比	+5.8%	+9.7%	+8.2%	+16.5%	+7.6%

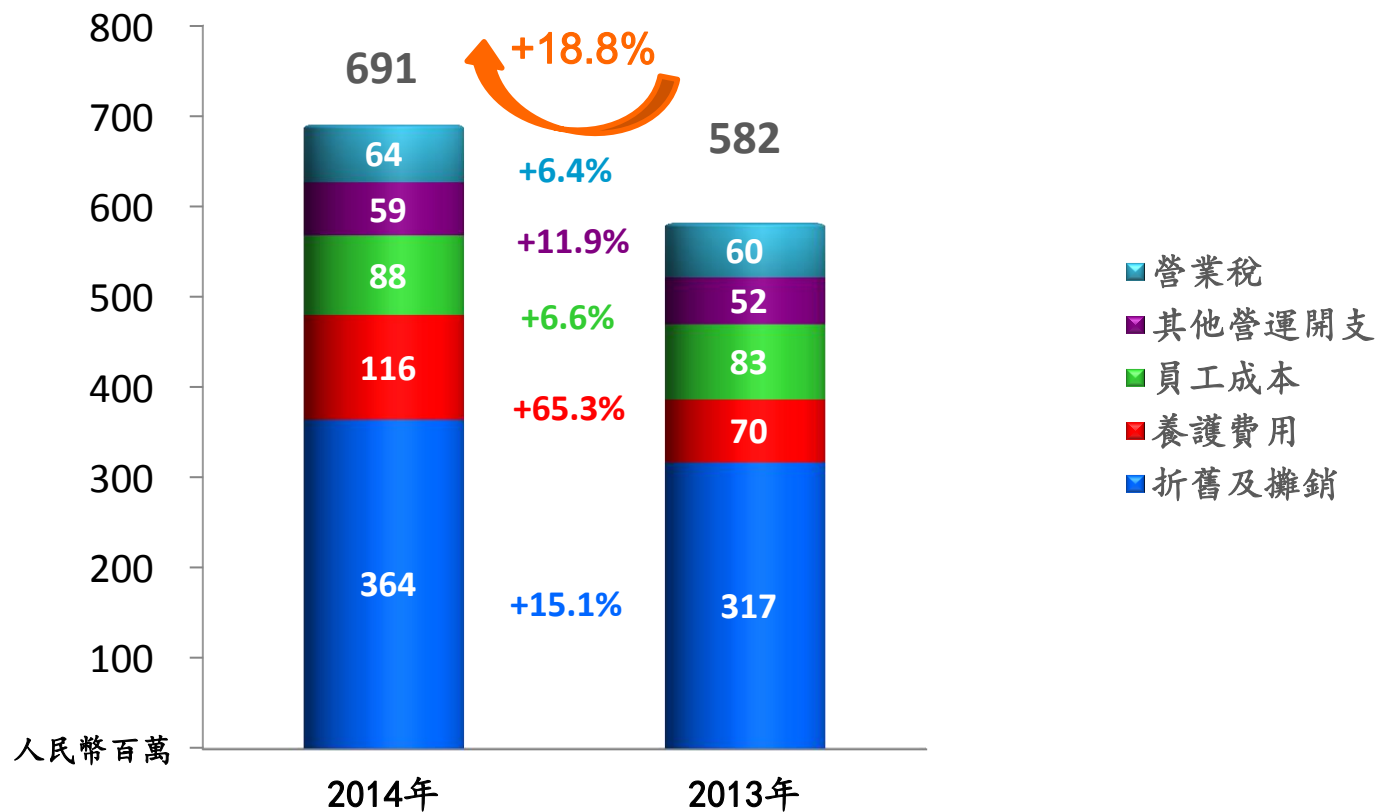
## 合營企業/聯營公司應佔盈利貢獻



2014 VS 2013	北環	虎門大橋	西二環	清連	汕頭海灣
	↑0.04%	↑8.2%	↑47.3%	扭虧為盈 <sup>1</sup>	↓1.8%

注：1. 清連公司2013年度受減值影響，應占盈利調減4,812萬元。剔除該影響，應占盈利同比減少62萬元。

# 營運成本分析



備註：2014年養護費用包含西臨項目移交還原養護工程及路燈工程所計提的3,200萬元。

# 財務費用分析(淨額)

人民幣千元	2014年	2013年	升/(跌)	變動%
貸款利息支出	296,055	357,157	(61,102)	-17.1%
減：資本化利息	15,133	19,727	(4,594)	-23.3%
財務成本	280,922	337,430	(56,508)	-16.7%
減：財務收入	30,259	57,944	(27,683)	-47.8%
其中：銀行利息收入	22,451	13,175	9,276	70.4%
其他利息收入	7,808	44,769	(36,961)	-82.6%
加：匯兌損失(收益)	3,270	-42,724	45,994	不適用
財務費用淨額	253,933	236,762	17,171	7.3%
期內平均貸款利率	5.40%	5.72%	-0.32個百分點	

2014年淨財務費用2.5億元，同比增加1,717萬元。

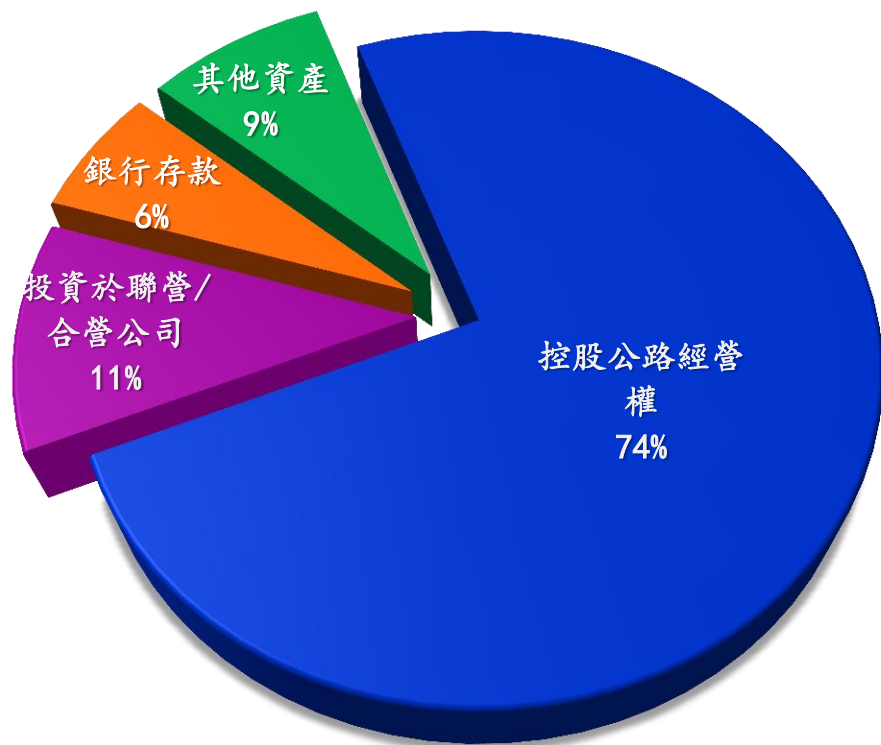
- 1、2014年貸款利息總支出2.96億元，同比減少6,110萬元，主要有兩個原因：(1). 2014年償還部分借款，利息減少2,790萬元；(2). 2013及2014年度置換貸款17億元，境外借款利率比境內低，節約了利息支出3,226萬元。
- 2、2013年收到普通公路撤站補償款利息3,655萬元，2014年無該筆收入，因此財務收入有所減少。
- 3、因持有的外幣借款受匯率波動影響，2013年同期匯兌收益4,272萬元，2014年匯兌損失327萬元。

# 資產負債表摘要

人民幣千元	2014年12月31日	2013年12月31日	變動百分比
總資產	17,509,960	18,225,968	-3.9%
主要包括：			
無形經營權	12,991,487	13,314,416	-2.4%
合營企業和聯營公司投資	1,855,924	1,913,088	-3.0%
現金及現金等價物	1,123,517	1,604,676	-30.0%
總負債	7,065,391	7,947,642	-11.1%
主要包括：			
銀行借款—1年內到期	358,338	674,472	-46.9%
—長期	4,518,505	4,986,007	-9.4%
少數股東貸款	107,534	110,374	-2.6%
遞延所得稅	1,529,613	1,524,700	0.3%
總權益	10,444,569	10,278,326	1.6%
其中：本公司股東應占	8,527,595	8,275,767	3.0%
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益+淨債務))	27.6%	29.4%	-1.8個百分點
資產負債率 (=總負債/總資產)	40.4%	43.6%	-3.2個百分點
債務對權益比率 (=淨債務/總權益)	38.1%	41.7%	-3.6個百分點

截止2014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。

2014年12月31日  
總資產：175.1億



74% 控股公路經營權

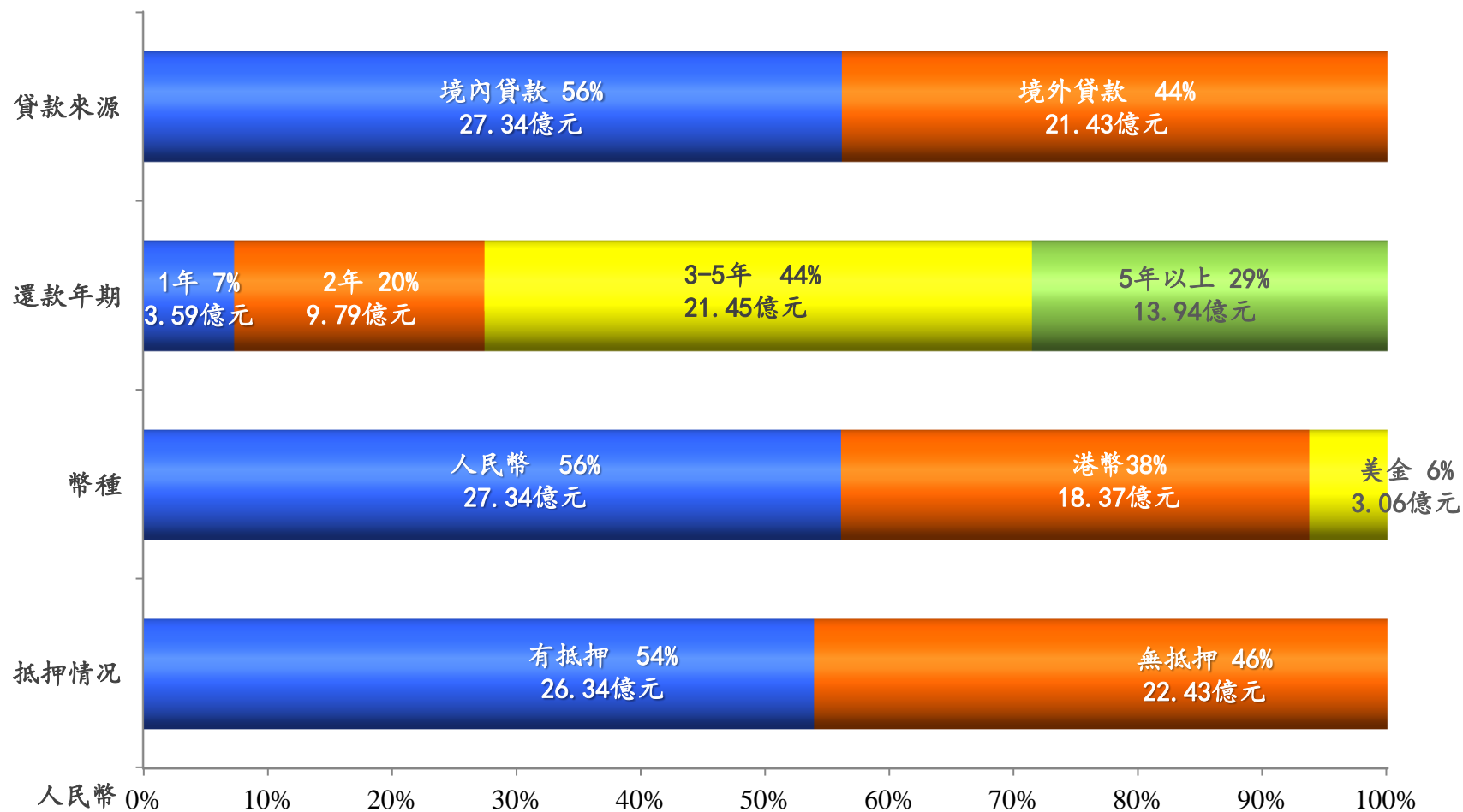
截至12月31日，控股公路經營權淨值130億元，同比減少3.2億元，下降2.4%，主要原因是計提攤銷所致。



6% 銀行存款

2014年12月31日，公司資金結餘11.24億元，較年初減少4.81億元，主要是由於2013年的一次性現金流入，如出售廣証的收入及收到有關一級公路的補償；以及在2014年償還銀行貸款比借款的金額多。

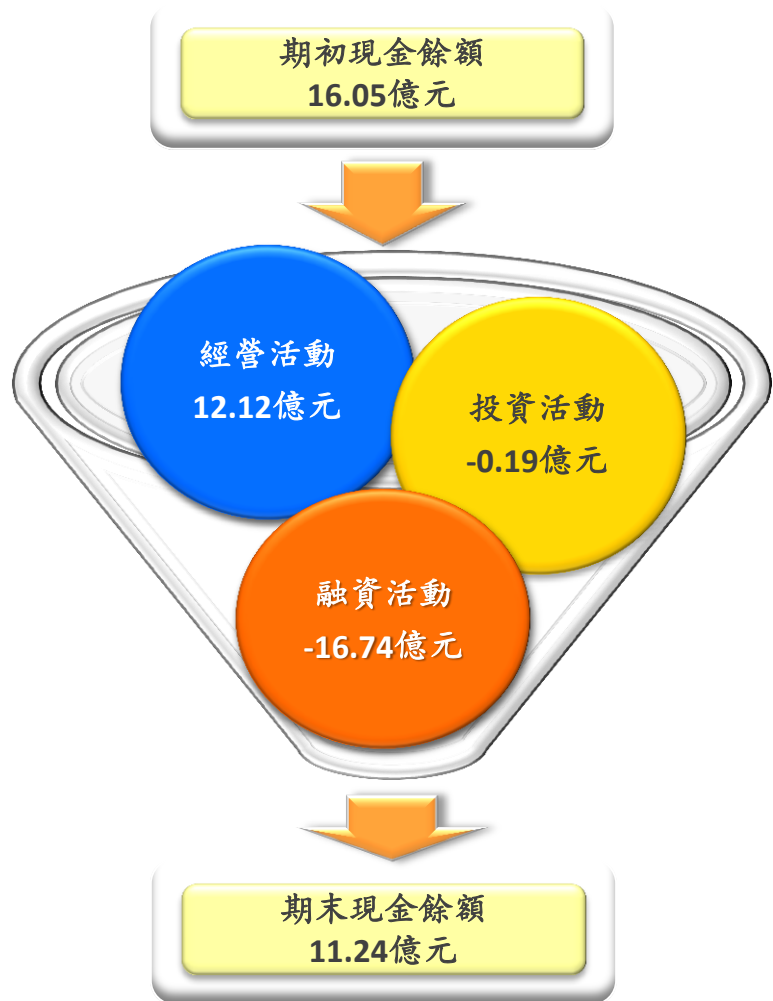
# 銀行借款結構





# 銀行借款項目分佈

人民幣千元	2014年 12月31日	2013年 12月31日	期末利率	
			2014年 12月31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	199,910	229,910	5.90%	5.90%
天津津保高速	30,000	60,000	6.15%	6.15%
湖北漢孝高速	100,000	506,848	5.90%	6.00%
湖南長株高速	954,240	1,384,244	6.50%	6.55%
梧州赤水圩碼頭	348,300	288,020	6.88%	6.88%
河南尉許高速	901,750	1,223,000	6.55%	6.55%
境內貸款小計	2,734,200	3,892,022	6.46%	6.43%
境外貸款(香港)	2,142,643	1,768,457	3.14%	3.23%
總合計	4,876,843	5,660,479	5.00%	5.43%



## 經營活動

路費收入18.59億元，扣除成本、費用、稅金等的淨現金流入為12.12億元。

## 投資活動

包括收到聯營公司分紅3.25億元，支付尉許股權款2,059萬元，支付長株股權款9,430萬元，對清連項目增資6,027萬元，增加固定資產7,395萬，淨現金流出0.19億元。

## 融資活動

包括新增銀行貸款9.57億元，償還銀行貸款17.43億元，收購漢孝餘下10%股權8,800萬元，支付公司股東股利3.58億元，支付項目公司少數股東股利1.53億元，支付利息2.73億元，淨現金流出16.74億元。



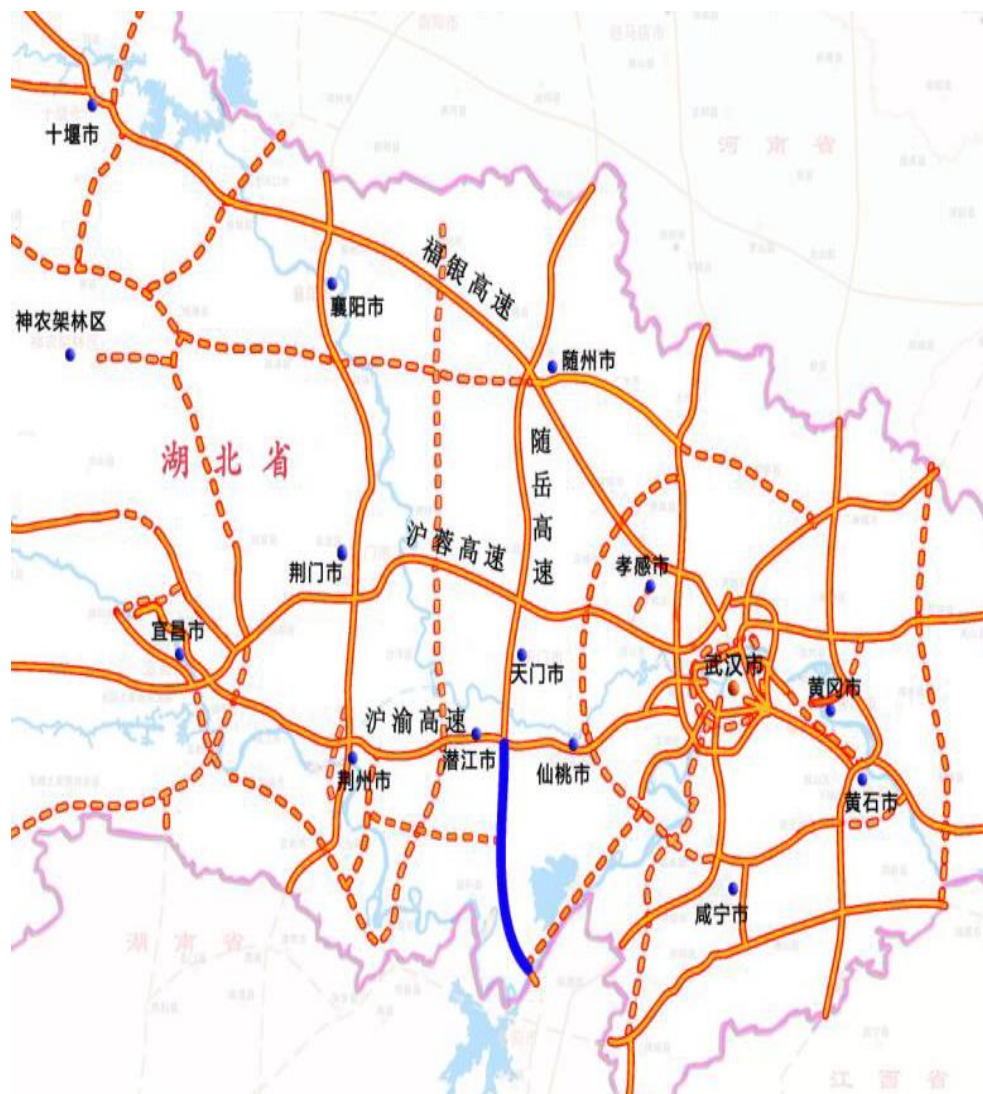
1. 業績介紹 P. 2
2. 新投資項目 P. 17
3. 未來展望 P. 20
4. 附件 P. 24

# 我司於2014年12月17日簽約隨岳南項目





# 湖北隨岳南高速公路項目



隨岳南項目屬於京港澳高速複綫的湖北段，全長98.06公里，雙向四車道，收費標準為0.7元/標準小車·公里，計重收費，基本費率為0.11元/噸·公里。收費經營期30年，自2010年3月10日至2040年3月9日。

隨岳南高速公路項目70%股權的總對價為19.499億元，其中現金代價為人民幣17.92億元。

項目2014年實現路費收入約4.26億元，日均116.6萬元。



1. 業績介紹 P. 2
2. 新投資項目 P. 17
3. 未來展望 P. 20
4. 附件 P. 24



## 宏觀經濟環境

### ◆ 全球經濟環境依舊複雜：

(1) 全球經濟：復蘇動力疲弱、通脹回落、需求不足

(2) 各經濟體：經濟運行及貨幣政策分化加劇

### ◆ 中國經濟發展面臨多重風險、機遇和挑戰並存：

(1) 2015年國內經濟將延續“增長動力切換、發展方式轉變”的“新常態”

(2) “一帶一路”、京津冀一體化戰略以及新能源革命等技術創新帶來的發展機遇

## 行業政策環境

### ◆ 2015年3月11日，交通運輸部部長楊傳堂強調將對收費公路政策進行體制改革，並對收費公路加強管理，未來收費公路改革將堅持四方面原則：

(1) 堅持“用路者付費”原則

(2) 政府債務風險可控原則

(3) 鼓勵社會資本投資原則

(4) 收費公路信息公開制度化、規範化原則

## 廣東省項目

- 受益於地區經濟穩定發展，以及汽車保有量的快速增長，廣東省內項目將維持穩定增長。
- 廣州北二環高速、虎門大橋等項目仍是穩定利潤的主要來源；而廣州北二環、廣州西二環項目將持續受益於計重收費政策。

## 中西部項目

- 中西部項目注入新的增長動力，並隨著成熟度的不斷提高成為重要增長點：
  - (1) 湖南長株高速：受益於周邊地區經濟發展及路網完善，將繼續保持良好的增長勢頭。
  - (2) 湖北漢孝高速、河南尉許高速、陝西西臨高速：預計保持穩定增長。
  - (3) 廣西蒼郁高速：預計隨著貴梧高速通車，將呈現恢復性增長。

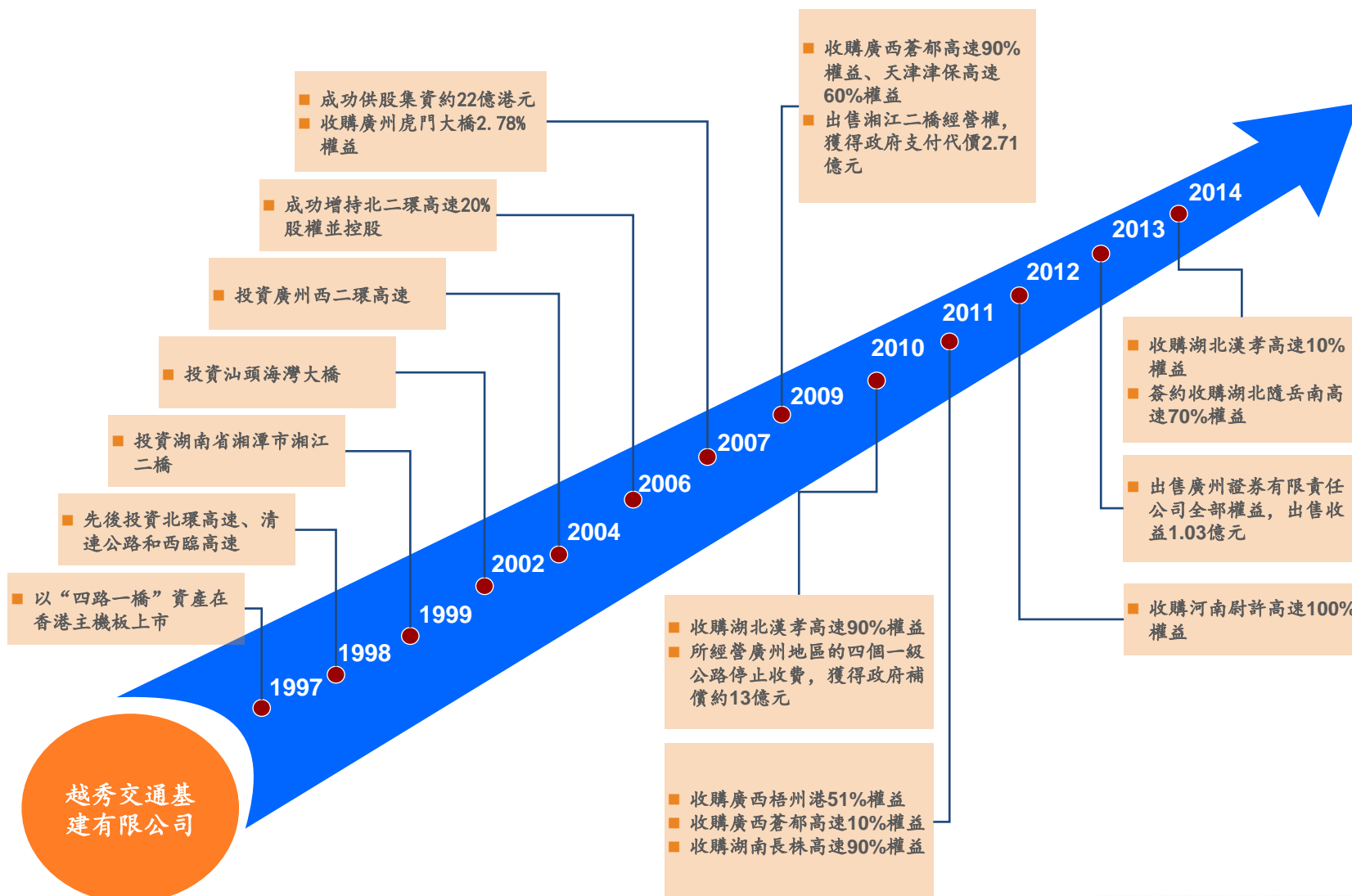
繼續深化“境外融資+境內收購+精細化管理”一體化商業模式，提升資產質量和經營質量



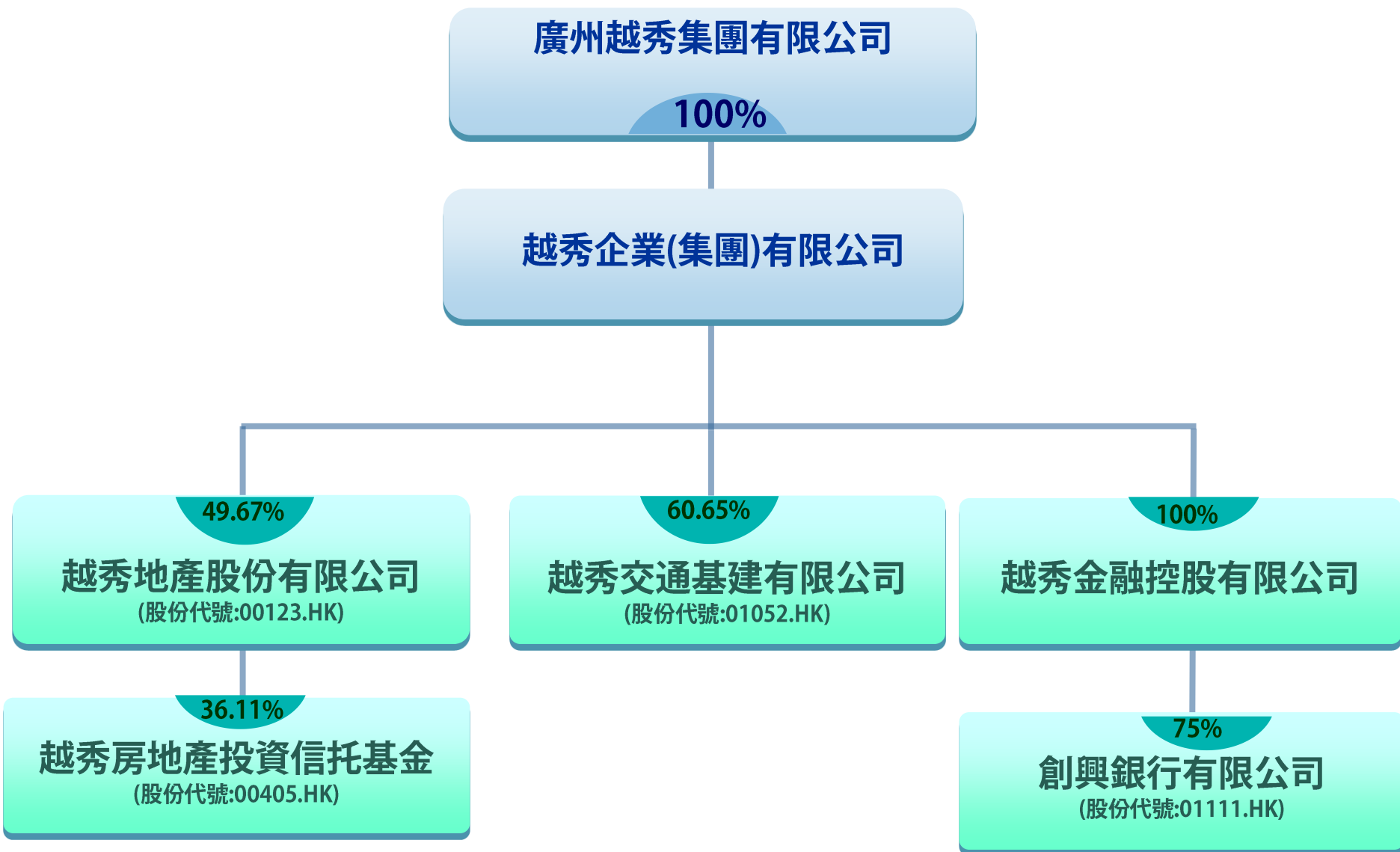


1. 業績介紹 P. 2
2. 新投資項目 P. 17
3. 未來展望 P. 20
4. 附件 P. 24

# 發展歷程



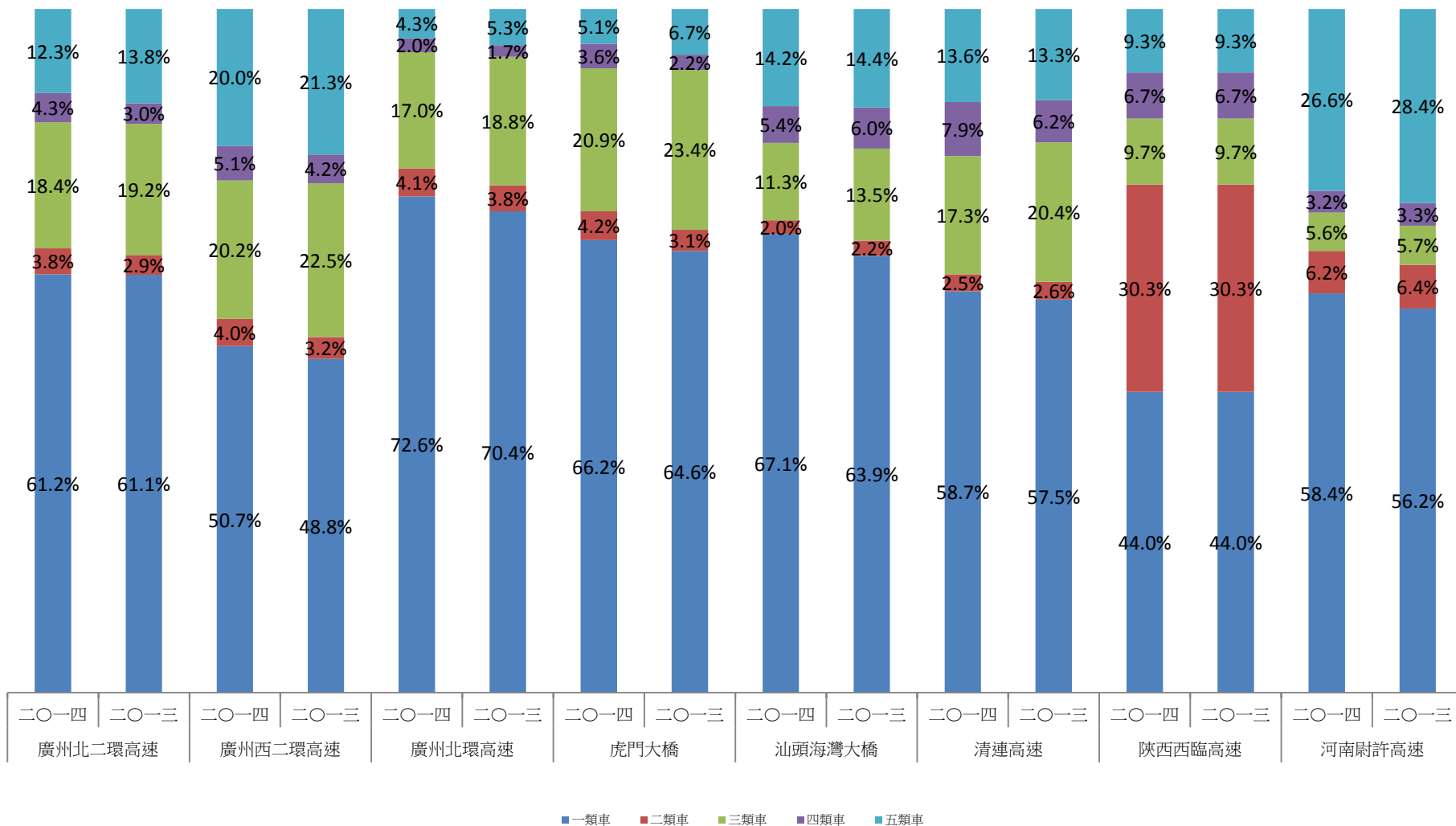
# 股權架構



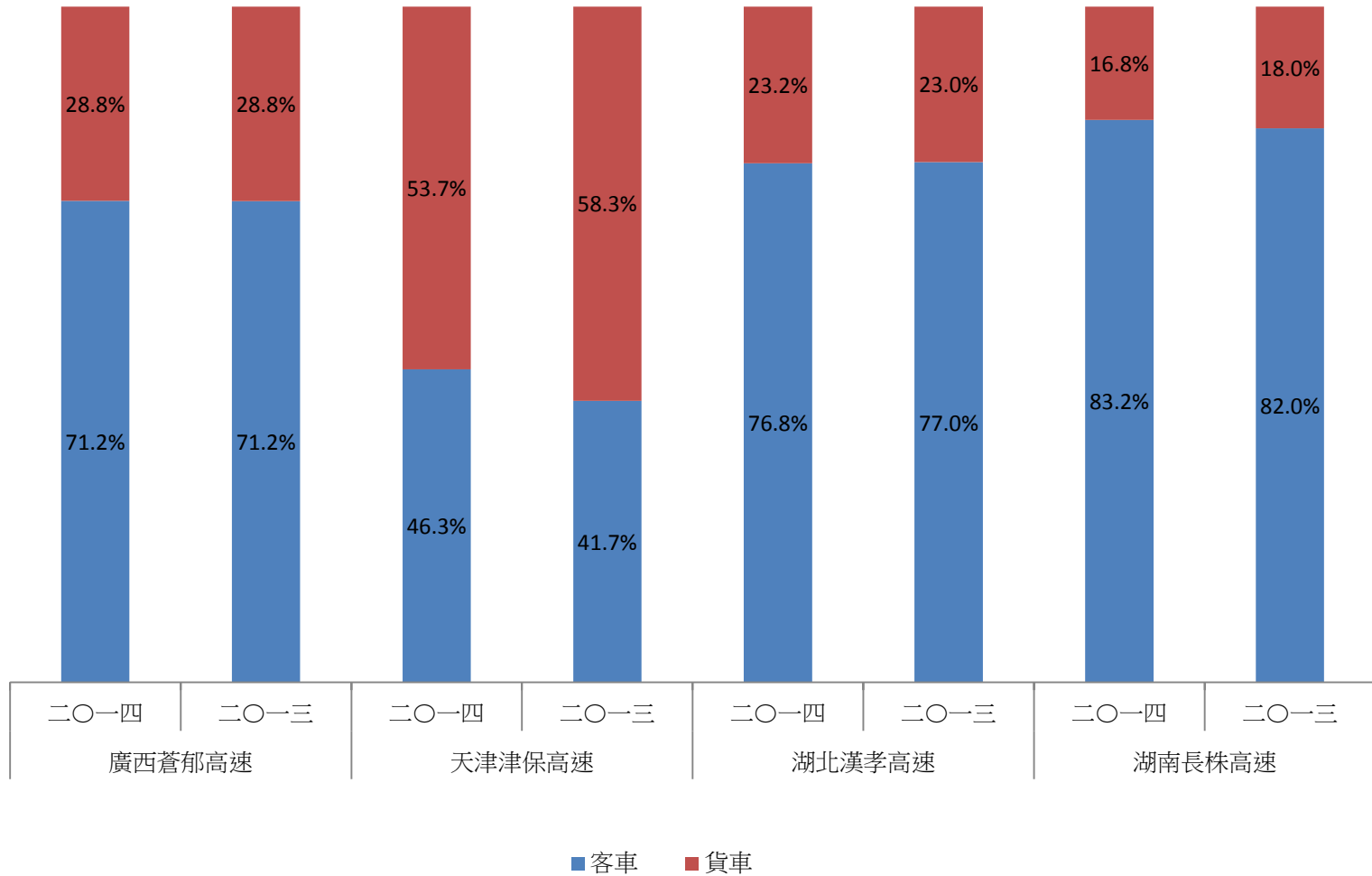




# 车型结构 (2014年 VS 2013年)



# 车型结构 (2014年 VS 2013年)



# 公路項目位置圖—廣東



# 公路項目位置圖—陝西















# 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.*