



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(Stock Code: 01052)

2015年度業績



 越秀集團
YUEXIU GROUP

 30
Beyond Excellence



1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 12
3. 附件 P. 15

財務摘要

業務收入

+19.8%

人民幣22.26億元

股東應佔盈利

-12.7%

人民幣5.32億元

總資產

+33.7%

人民幣234.19億元

建議派息

末期股息 16港仙
年度股息 28港仙

2015年經營環境回顧

2015年，全球經濟復蘇速度進一步放緩，各大經濟體走勢不一。

國內經濟保持穩中有進、穩中向好的發展態勢，2015年實現GDP同比增長6.9%。

2015年1-11月，全國公路投資同比增長6.5%，公路客運周轉量、貨運周轉量分別同比增長2.0%和5.9%。

交通運輸部發佈《收費公路管理條例（徵求意見稿）》，高速公路可根據投資規模、改擴建工程等條件調整延長收費期限。

財政部、交通部聯合發佈《關於在收費公路領域推廣運用政府和社會資本合作模式（PPP）的實施意見》，鼓勵社會資本參與收費公路投資、建設、運營和維護。

高速公路ETC系統實現全國聯網，從根本上提高收費效率。

2015年經營亮點

- ✓ 主營業務保持平穩增長，收入再創新高。
- ✓ 資產經營取得成效，隨岳南接管高效完成，碼頭轉讓成功簽訂轉讓協議。
- ✓ 評級機構連續三年維持對公司的投資級信用評級
- ✓ 實現多元化融資，設立10億美金中期票據計劃，並成功發行3年期2億歐元中期票據，票面利率為1.625%

2015年控股收費項目收入及盈利分析

人民幣百萬	業務收入	股東應佔 ⁽¹⁾	日均車流量
廣州北二環高速	+ 950 12.4%	+ 303 20.7%	+ 169,868 14.2%
陝西西臨高速	+ 268 3.3%	+ 133 1.2%	22,178 不適用
廣西蒼郁高速	+ 67 3.6%	+ 21 41.1%	+ 7,296 2.4%
天津津保高速	- 94 3.8%	-111 ⁽²⁾ 1156.4%	+ 25,777 1.6%
湖北漢孝高速	+ 141 4.1%	+ 59 114.3%	+ 18,898 8.2%
湖南長株高速	+ 216 28.8%	34 扭虧為盈	+ 18,773 16.6%
河南尉許高速	- 274 3.8%	+ 88 1.7%	- 16,125 1.1%
湖北隨岳南高速	205 不可比	23 不可比	+ 15,678 19.0%

(1) 股東應佔盈利為內部貸款利息抵銷前之應佔盈利

(2) 津保2015年發生無形資產經營權減值2.66億元，對應佔盈利影響為1.2億元

2015年非控股項目收入及盈利分析

人民幣百萬		收入	應佔業績	日均車流量
廣州北環高速	+	690 7.2%	+ 74 13.0%	+ 271,455 8.2%
虎門大橋	+	1,401 6.5%	+ 157 6.4%	+ 99,813 7.4%
廣州西二環高速	+	361 8.0%	+ 27 26.6%	+ 50,275 9.7%
清連高速	-	637 18.3%	-33 ⁽¹⁾ 盈轉虧	+ 33,290 0.8%
汕頭海灣大橋	-	249 0.7%	- 33 5.1%	+ 21,197 6.9%

(1) 包括人民幣570萬元減值撥備

利潤表摘要

人民幣千元	2015年	2014年
業務收入	2,226,023	1,858,706
除息稅折舊前利潤	2,037,563	1,670,146
毛利	1,450,776	1,167,891
應佔利潤	532,086	609,370
每股盈利(元人民幣)	0.3180	0.3642
每股股息(港元)	0.28	0.28
派息率	72.2%	61.0%

業務收入

- 2015年合計增加3.67億元，增長19.8%
- 隨岳南收入2.05億元
- 北二環收入增加1.05億元
- 長株收入增加4841萬元

除息稅折舊前利潤

- 2015年增加3.67億元，增長22%
- 除息稅折舊前利潤中，新併購的隨岳南高速盈利貢獻1.89億元
- 北二環高速除息稅折舊前利潤同比增加1.25億

應佔利潤

- 應佔利潤減少7,728萬元，下降12.7%
- 毛利增加，其中新併表的隨岳南高速貢獻1.4億元，北二環高速同比增加9,675萬元
- 受人民幣貶值影響，公司對外幣負債的會計換算錄得1.85億元匯兌損失
- 如剔除減值影響，應佔利潤為6.52億元，增加4,261萬元，增長7.0%

資產負債表摘要

人民幣千元

	2015年	2014年
總資產	23,419,273	17,509,960
總負債	12,590,180	7,065,391
總權益	10,829,093	10,444,569

主要包括

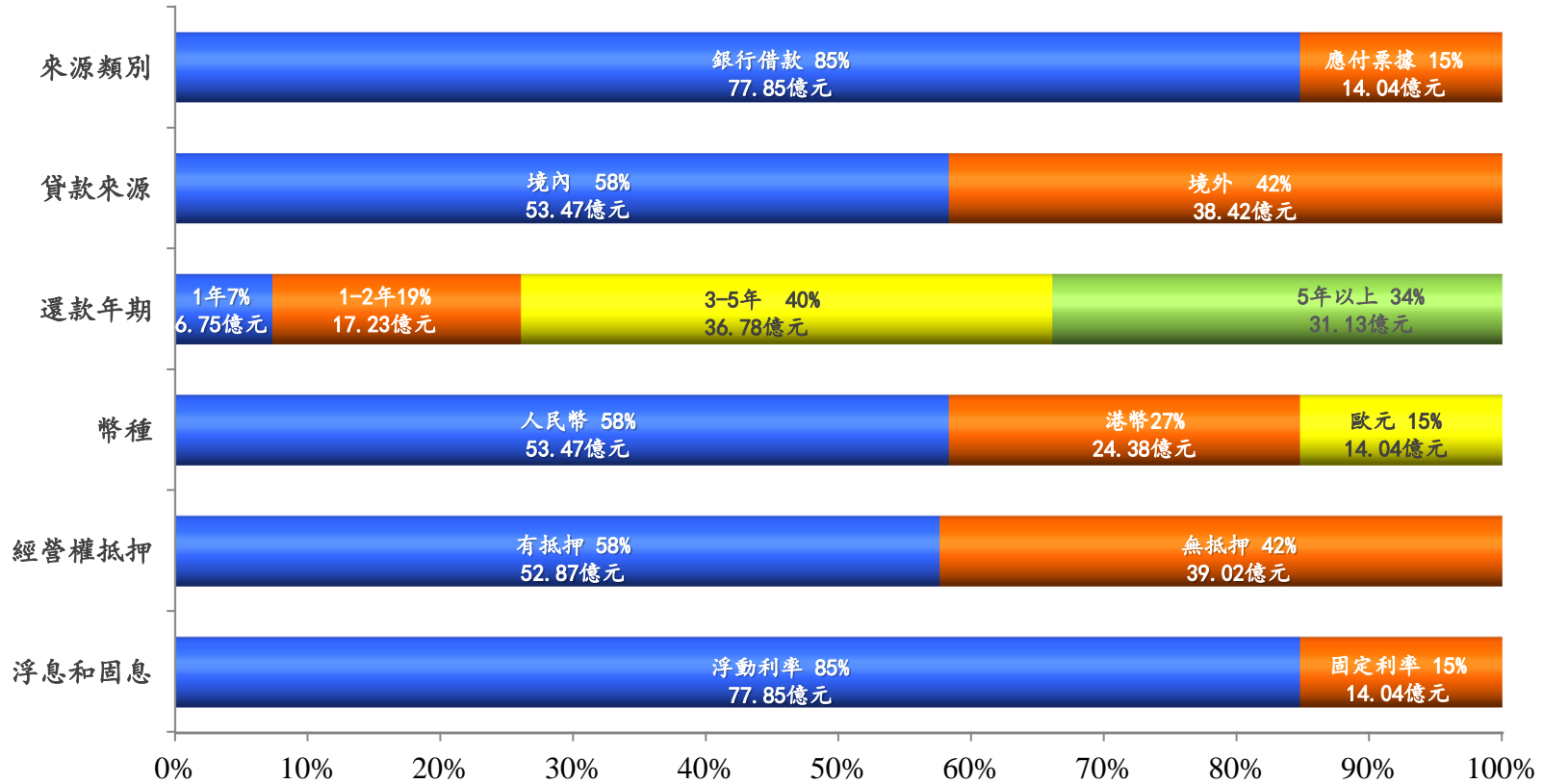
- 81% 控股公路經營權**
 截至12月31日，控股公路經營權淨值189.53億元，較年初增加59.62億元，增加45.9%，主要是增加了隨岳南的無形資產經營權。
- 4% 銀行存款**
 2015年12月31日，公司資金結餘8.67億元，較年初減少2.57億元。主要是支付收購隨岳南的股權款以及償還銀行借款所致。

主要包括

- 銀行借款餘額77.85億元
- 應付債券14.04億元

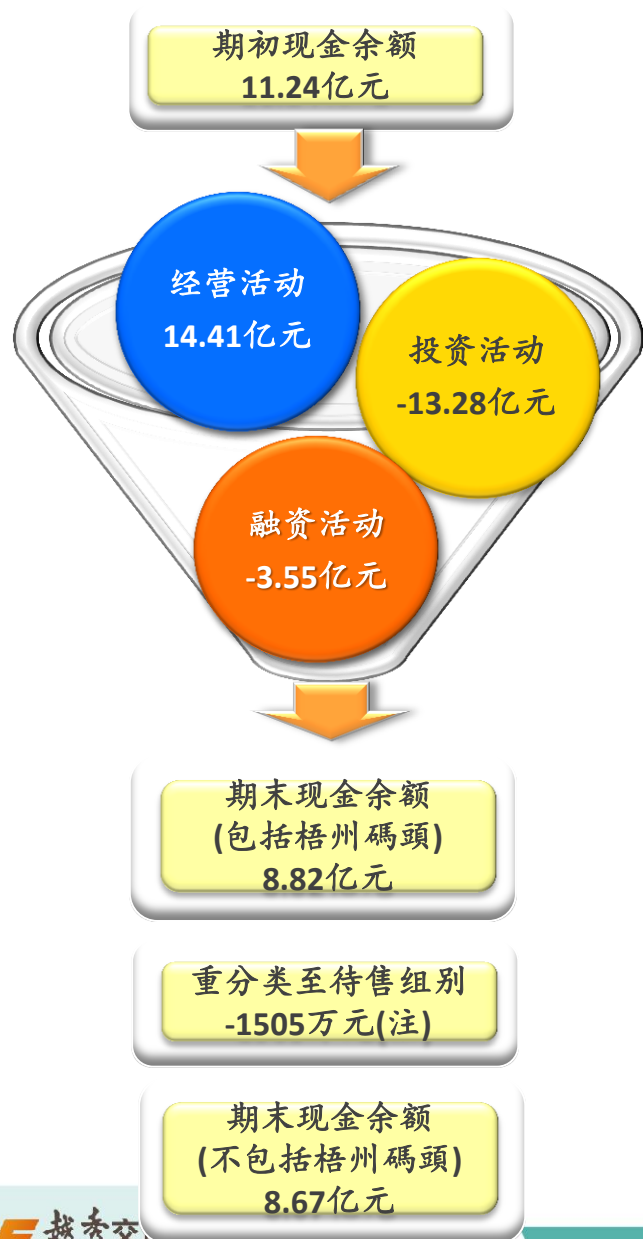
主要包括	2015	2014
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益+淨債務))	43.9%	27.6%
資產負債率 (=總負債/總資產)	53.8%	40.4%
債務對權益比率 (=淨債務/總權益)	78.4%	38.1%

借款結構分析（銀行借款及應付票據）



期末利率	2015年 12月31日	2014年 12月31日
在岸	5.45%	6.46%
離岸	2.59%	3.24%
總合計	4.08%	5.05%

現金流



主要包括

經營活動

- 經營業務產生現金14.41億元
- 稅金支出2.81億元

投資活動

- 支付隨岳南股權收購款15.81億元
- 支付大、中修費用2.21億元
- 收回非控股項目分紅3.13億

融資活動

- 償還銀行貸款18.1億元
- 支付財務費用3.43億元
- 分配少數股東股利3.06億元
- 分配上市公司股東股利3.86億元
- 新增銀行貸款13億元
- 包括發行應付票據14億元

注：碼頭期末現金及現金等價物已重分類至"分類為持有待售出售組別之資產"



1. 業績介紹 P. 2
2. 未來展望 P. 12
3. 附件 P. 15

未來展望——經營環境分析

- 國際貨幣基金組織（IMF）將2016年全球經濟增速預期由2015年中期的3.8%下調至3.4%，新興市場和發展中經濟體面臨挑戰。
- 歐、日等發達經濟體的貨幣政策進一步寬鬆，並實施負利率應對經濟下行壓力。
- 國民經濟仍運行在合理區間，經濟結構進一步優化，轉型升級進一步加快，國家將著力加強供給側結構性改革，推動國民經濟保持中高速發展。
- 國內交通運輸行業經濟受宏觀經濟下行影響，預計增速有所放緩。
- 行業政策環境穩中向好，《收費公路管理條例》修訂版本有望出臺，將促進收費公路行業可持續發展。

未來展望——發展策略

繼續深化“投、融、控”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. 未來展望 P. 12
3. 附件 P. 15

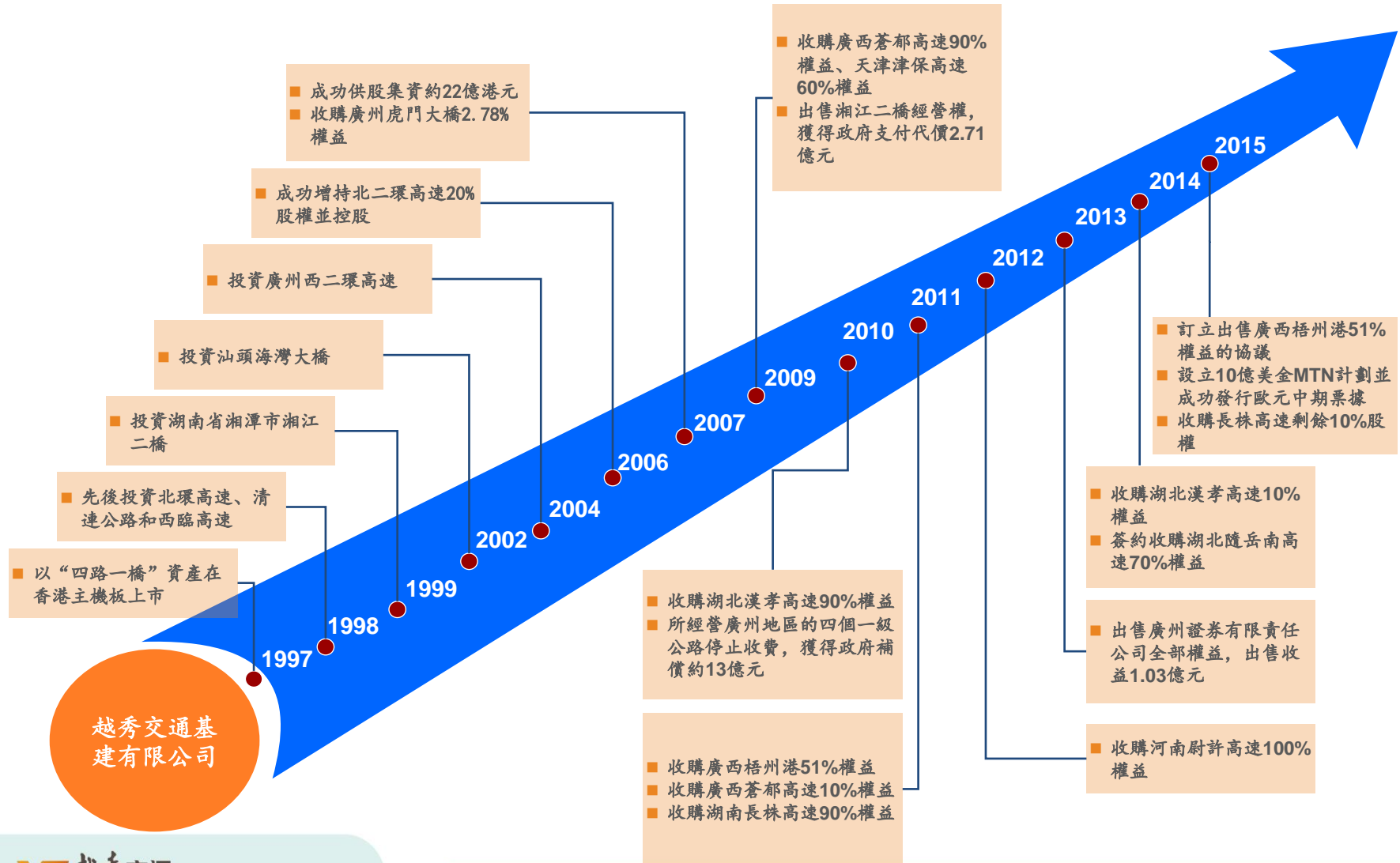
合併利潤表摘要

人民幣千元	2015年	2014年	升/(跌)	變動%
業務收入	2,226,023	1,858,706	367,317	19.8%
營運成本	775,247	690,815	84,432	12.2%
毛利	1,450,776	1,167,891	282,885	24.2%
其他收入/收益, 淨額(不包括減值損失)	138,195	32,789	105,406	321.5%
無形經營權減值損失	266,435	-	266,435	N/A
管理費用	202,091	203,979	(1,888)	-0.9%
財務費用淨額	508,439	253,933	254,506	100.2%
應佔合營企業/聯營公司業績	257,926	271,472	(13,546)	-5.0%
稅前利潤	869,932	1,014,240	(144,308)	-14.2%
所得稅	216,910	236,510	(19,600)	-8.3%
稅後利潤	653,022	777,730	(124,708)	-16.0%
其中: 股東應佔盈利	532,086	609,370	(77,284)	-12.7%
每股盈利(元人民幣)	0.3180	0.3642	(0.0462)	-12.7%
每股股息(港元)	0.28	0.28		
派息率	72.2%	61.0%		

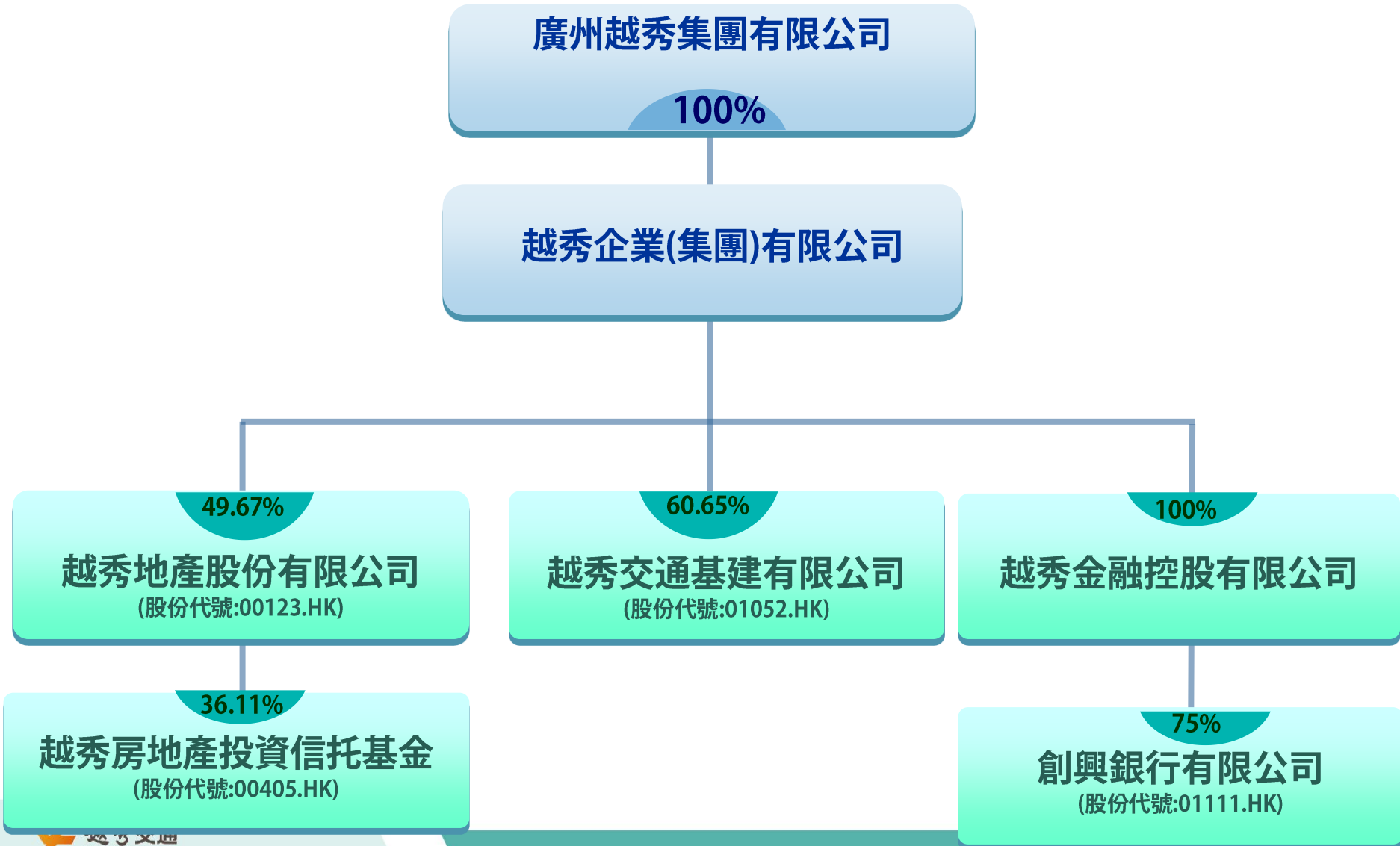
資產負債表摘要

人民幣千元	2015年12月31日	2014年12月31日	變動百分比
總資產	23,419,273	17,509,960	33.7%
主要包括：			
無形經營權	18,952,996	12,991,487	45.9%
合營企業和聯營公司投資	1,845,439	1,855,924	-0.6%
現金及現金等價物	866,665	1,123,517	-22.9%
分類為持有待售出售組別之資產	599,192	-	不適用
總負債	12,590,180	7,065,391	78.2%
主要包括：			
銀行借款—1年內到期	675,268	358,338	88.4%
—長期	7,109,620	4,518,505	57.3%
少數股東貸款	107,227	107,534	-0.3%
應付票據	1,403,973	-	不適用
遞延所得稅負債	1,932,015	1,529,613	26.3%
分類為持有待售出售組別的負債	417,749	-	不適用
總權益	10,829,093	10,444,569	3.7%
其中：本公司股東應佔	8,571,746	8,527,595	0.5%
每股淨資產	5.12	5.10	0.5%
資本借貸比率(=淨債務/(總權益+淨債務))	43.9%	27.6%	16.3個百分點
資產負債率(=總負債/總資產)	53.8%	40.4%	13.4個百分點
債務對權益比率(=淨債務/總權益)	78.4%	38.1%	40.3個百分點

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%

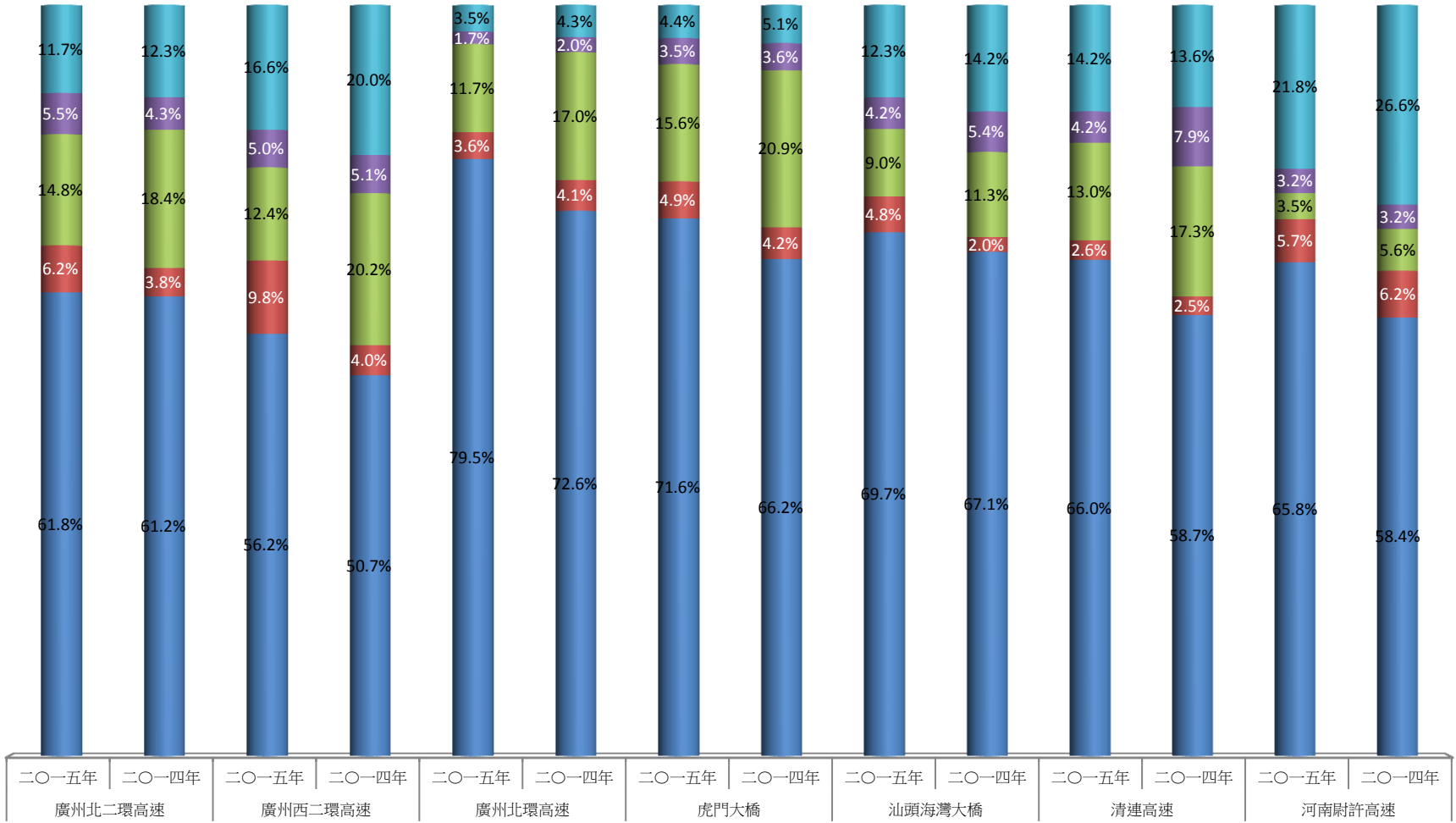
注2: 津保高速收益分配比例如下:

(1) 2013年之前: 90%

(2) 2013年~2016年: 40%

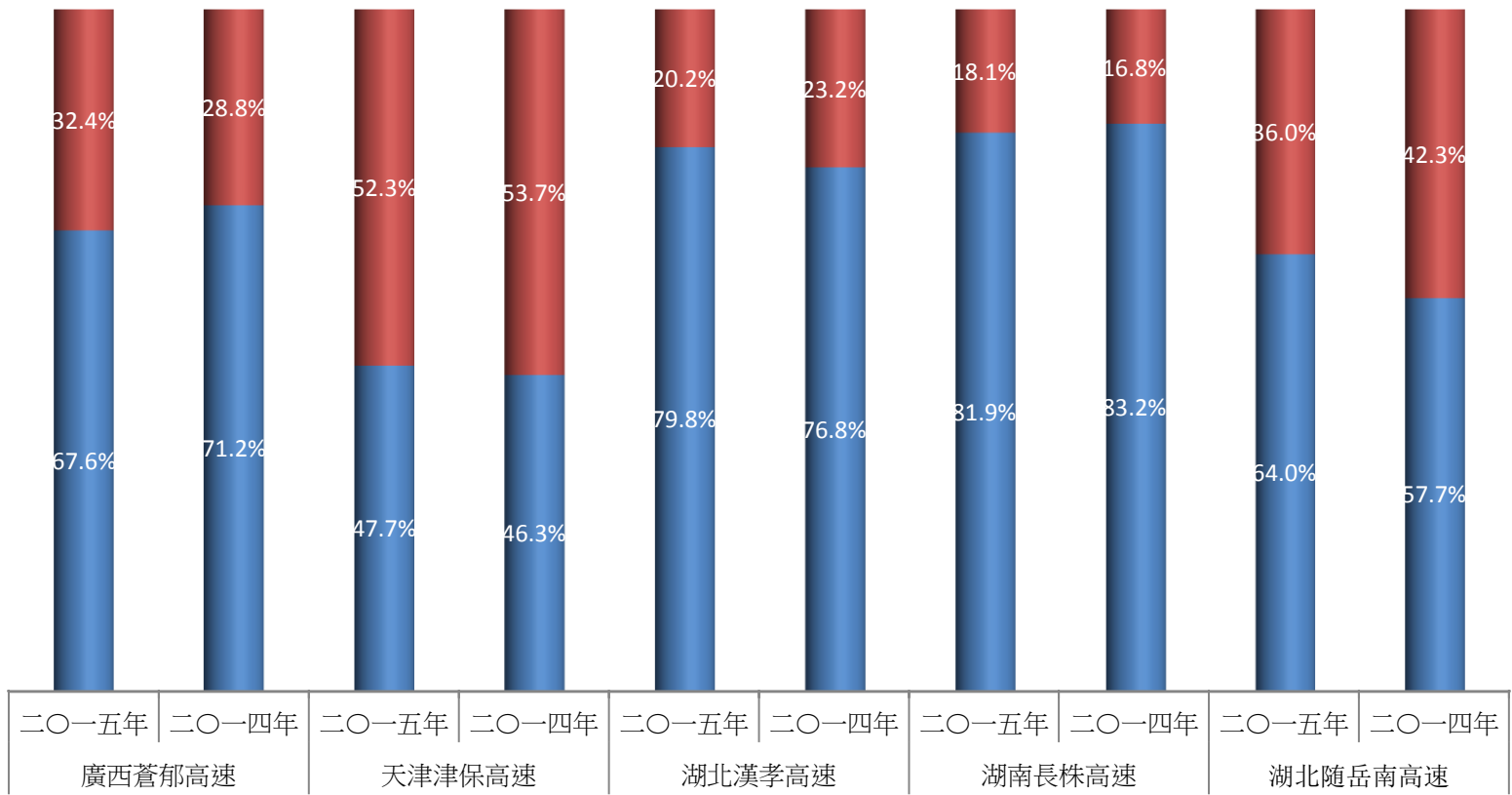
(3) 2016年以後: 60%

車型結構 2015年 VS 2014年 (按車流量統計)



■ 一類車 ■ 二類車 ■ 三類車 ■ 四類車 ■ 五類車

車型結構 2015年 VS 2014年 (按車流量統計)



■ 客車 ■ 貨車

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—湖北



公路項目位置圖—湖南



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.*