

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

海外監管公告

本海外監管公告根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.10B條刊發。

茲載列越秀交通基建有限公司就其發行公司債券一事，於上海證券交易所網站 (<http://www.sse.com.cn>) 刊發之《越秀交通基建有限公司公司債券2017年半年度報告》，僅供參考。

特此公告。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
余達峯
公司秘書

香港，二〇一七年九月一日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：朱春秀(董事長)、劉永杰、何柏青及錢尚寧
獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞

越秀交通基建有限公司

公司债券半年度报告

(2017 年)

二〇一七年八月

重要提示

公司董事、高级管理人员保证半年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

本公司半年度报告未经审计。

重大风险提示

一、汇率波动风险

截至 2017 年 6 月 30 日，公司存在外币负债 2 亿欧元。目前公司已完成总额 1.75 亿欧元的欧元/人民币交叉货币互换，有效防范外汇波动带来的汇率风险。未来国际外汇市场仍然可能波动，公司将持续关注汇率波动情况，防范外汇风险。

二、受限资产的风险

公司受限资产主要系为银行借款设定质押的高速公路收费权，截至 2017 年 6 月 30 日，公司的受限资产账面价值合计 13,588,684 千元，由于此部分资产被拥有优先受偿权，所有权受到限制，因此存在一定风险。

三、经济周期波动的风险

高速公路运输量对经济周期的变化具有一定的敏感性，经济周期的变化会直接导致经济活动对运输需求的变化，进而影响高速公路车流量及通行费收入总量的变化，因此高速公路通行费收入和宏观经济呈现正相关关系。如果未来宏观经济下行，高速公路车流量下降，则会对公司的经营状况和盈利能力造成一定影响。

四、替代性交通方式的竞争风险

在公司目前的高速公路运营区域范围内，铁路、航空、水运和其他公路等其他交通运输方式的发展可能对公司的现有业务构成竞争。特别是铁路网络的不断完善，存在分散公司的客货运业务资源的可能性。区域内各类不同等级公路的建设和完善也将对高速公路的运营造成一定的影响，公司的经营业绩将可能受到一定影响。

五、路网规划变动风险

随着高速公路路网的不断完善，平行道路或可替代线路有可能不断增加，会对公司个别项目通行费收入产生冲击。公司将积极与行业主管部门沟通，及时获取路网变化情况，定期检查项目所在地路网规划，统计新建道路建设及开通情况，评估路网变化对公司通行费收入的影响。

六、法律及监管风险

虽然公司的经营业务主要通过其中国境内附属子公司进行，但公司系一家根据百慕达法律于 1996 年 9 月 23 日在百慕达注册成立的公司，因此，债券持有人可能难以向公司百

慕达的注册地址送达法律程序文件。此外，百慕达与中国并未达成相互承认及执行法院裁决的条约。因此，债券持有人可能难以在百慕达申请执行非百慕达法院作出的裁决。

七、高速公路存在定价机制非市场化风险

目前高速公路的定价机制并没有完全市场化，需要由运营企业与政府共同确定。按相关规定，对于经营性公路车辆通行费的收费标准，应当依照价格法律、行政法规的规定进行听证，并由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级价格主管部门审核后，报本级人民政府审查批准，存在定价机制非市场化风险。

八、政策调整带来的风险

公司的主营业务虽属于国家支持行业，但也受到国家及地方产业政策调整的影响。相关主管部门在高速公路的收费标准、收费经营期限及相关税费收取标准等方面的调整变动及新政策的推出都将在不同程度上对公司的经营业绩产生影响。此外，国家及地方区域产业导向政策的变化、阶段性的政策倾斜也可能会对公司的主营业务收入带来一定的冲击。

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	6
第一节 公司及相关中介机构简介.....	7
一、 公司基本信息.....	7
二、 信息披露负责人.....	7
三、 信息披露网址及置备地.....	7
四、 报告期内控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员变更情况.....	8
五、 中介机构情况.....	8
六、 中介机构变更情况.....	8
第二节 公司债券事项.....	8
一、 债券基本信息.....	8
二、 募集资金使用情况.....	9
三、 资信评级情况.....	10
四、 报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况.....	11
五、 持有人会议召开情况.....	11
六、 受托管理人履职情况.....	12
第三节 财务和资产情况.....	12
一、 是否被会计师事务所出具非标准审计报告.....	12
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	12
三、 主要会计数据和财务指标.....	12
四、 主要资产和负债变动情况.....	13
五、 逾期未偿还债务.....	13
六、 权利受限资产情况.....	13
七、 其他债券和债务融资工具的付息兑付情况.....	14
八、 对外担保的增减变动情况.....	14
九、 银行授信情况及偿还银行贷款情况.....	14
第四节 业务和公司治理情况.....	14
一、 公司业务情况.....	14
二、 公司主要经营情况.....	15
三、 严重违约情况.....	16
四、 公司独立性情况.....	16
五、 非经营性往来占款或资金拆借情况.....	16
六、 公司治理、内部控制情况.....	17
第五节 重大事项.....	17
一、 关于重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项.....	17
二、 关于破产相关事项.....	17
三、 关于司法机关调查事项.....	17
四、 其他重大事项的信息披露情况.....	17
第六节 发行人认为应当披露的其他事项.....	18
第七节 备查文件目录.....	19
附件 审计报告、财务报表及附注.....	21
担保人财务报表.....	23

释义

越秀交通、公司、本公司	指	越秀交通基建有限公司
广州证券	指	广州证券股份有限公司
债券受托管理人、摩根士丹利华鑫证券	指	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
交易日	指	上海证券交易所交易日
报告期	指	2017 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 30 日
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
16 越交 01	指	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）（品种一）
16 越交 02	指	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）（品种二）
16 越交 03	指	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）（品种一）
16 越交 04	指	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）（品种二）

第一节 公司及相关中介机构简介

一、公司基本信息

中文名称	越秀交通基建有限公司
中文简称	越秀交通
外文名称（如有）	Yuexiu Transport Infrastructure Limited
外文缩写（如有）	Yuexiu Transport
法定代表人	朱春秀
注册地址	Canon' s Court, 22 Victoria Street, Hamilton HM 12, Bermuda
办公地址	香港湾仔骆克道 160 号越秀大厦 23 楼
邮政编码	-
公司网址	http://www.yuexiutransportinfrastructure.com
电子信箱	contact@gzitransport.com.hk

二、信息披露负责人

姓名	余达峯
联系地址	香港湾仔骆克道 160 号越秀大厦 23 楼
电话	00852-28652205
传真	00852-28652126
电子信箱	contact@gzitransport.com.hk

三、信息披露网址及置备地

登载半年度报告的交易场所网站网址	http://www.sse.com.cn
半年度报告备置地	资本经营部

四、报告期内控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员变更情况**(一) 报告期内控股股东、实际控制人的变更情况**

报告期内，控股股东和实际控制人未发生变更。

(二) 报告期内董事、监事、高级管理人员的变更情况

适用 不适用

五、中介机构情况

债券代码：136323.SH；136324.SH；136804.SH；136806.SH

债券简称：16 越交 01；16 越交 02；16 越交 03；16 越交 04

(一) 会计师事务所

名称	罗兵咸永道会计师事务所
办公地址	香港中环太子大厦 22 楼
签字会计师（如有）	-

(二) 受托管理人

名称	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
办公地址	上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 层
联系人	杨金林、王子繁
联系电话	021-20336000

(三) 资信评级机构

名称	中诚信证券评估有限公司
办公地址	上海市青浦区新业路 599 号 1 幢 968 室

六、中介机构变更情况

适用 不适用

第二节 公司债券事项**一、债券基本信息**

单位：亿元 币种：人民币

1、债券代码	136323.SH	136324.SH
2、债券简称	16 越交 01	16 越交 02
3、债券名称	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券 (第一期)(品种一)	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券 (第一期)(品种二)
4、发行日	2016 年 3 月 21 日	2016 年 3 月 21 日
5、到期日	2021 年 3 月 21 日	2023 年 3 月 21 日
6、债券余额	3	7

7、利率 (%)	2.85%	3.38%
8、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本	每年付息一次，到期一次还本
9、上市或转让场所	上海证券交易所	上海证券交易所
10、投资者适当性安排	合格投资者	合格投资者
11、报告期内付息兑付情况	已于 2017 年 3 月 21 日支付最近 1 年利息	已于 2017 年 3 月 21 日支付最近 1 年利息
12、特殊条款的触发及执行情况	报告期内未触发发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权、投资者回售选择权等特殊条款	报告期内未触发发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权、投资者回售选择权等特殊条款

1、债券代码	136804.SH	136806.SH
2、债券简称	16 越交 03	16 越交 04
3、债券名称	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券 (第二期) (品种一)	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券 (第二期) (品种二)
4、发行日	2016 年 10 月 26 日	2016 年 10 月 26 日
5、到期日	2021 年 10 月 26 日	2023 年 10 月 26 日
6、债券余额	2	8
7、利率 (%)	2.90%	3.18%
8、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本	每年付息一次，到期一次还本
9、上市或转让场所	上海证券交易所	上海证券交易所
10、投资者适当性安排	合格投资者	合格投资者
11、报告期内付息兑付情况	尚未进入付息/兑付阶段	尚未进入付息/兑付阶段
12、特殊条款的触发及执行情况	报告期内未触发发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权、投资者回售选择权等特殊条款	报告期内未触发发行人调整票面利率选择权、发行人赎回选择权、投资者回售选择权等特殊条款

二、募集资金使用情况

单位：万元 币种：人民币

债券代码：136323.SH；136324.SH

债券简称	16 越交 01；16 越交 02
募集资金专项账户运作情况	按照相关法律、法规、规章制度及公司内部制度规范运作
募集资金总额	100,000
募集资金期末余额	0
募集资金使用情况	债券募集资金总额为 100,000.00 万元，扣除发行费用后的募集资金总额为 99,580.00 万元。截至本报告签署日，已使用 49,579.00 万元用于偿还金融机构借款，剩余 50,001.00 万元已用于补充公司流动资金
募集资金使用履行的程序	已按公司内部规定履行资金使用审批程序
募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定	募集资金在扣除发行费用后，不超过 50,000 万元拟用于偿还金融机构借款，调整债务结构，剩余资金用于补充流动资金
是否与约定相一致*	是
履行的募集资金用途变更程序（	未变更

如有)	
募集资金用途变更程序是否与募集说明书约定一致(如有)	不适用
如有违规使用,是否已经及时整改(如有)	不适用
其他需要说明的事项	无

单位: 万元 币种: 人民币

债券代码: 136804.SH; 136806.SH

债券简称	16 越交 03; 16 越交 04
募集资金专项账户运作情况	按照相关法律、法规、规章制度及公司内部制度规范运作
募集资金总额	100,000
募集资金期末余额	0
募集资金使用情况	债券募集资金总额为 100,000.00 万元,扣除发行费用后的募集资金总额为 99,600.00 万元。截至本报告签署日,已使用 96,000.00 万元用于偿还金融机构借款,剩余 3,600.00 万元已用于补充公司流动资金
募集资金使用履行的程序	已按公司内部规定履行资金使用审批程序
募集说明书承诺的用途、使用计划及其他约定	债券募集资金在扣除发行费用后,不超过 180,000 万元拟用于偿还公司存量债务,调整债务结构,剩余资金用于补充流动资金
是否与约定相一致*	是
履行的募集资金用途变更程序(如有)	未变更
募集资金用途变更程序是否与募集说明书约定一致(如有)	不适用
如有违规使用,是否已经及时整改(如有)	不适用
其他需要说明的事项	无

三、资信评级情况

(一) 跟踪评级情况

√适用 □不适用

债券代码	136323.SH; 136324.SH; 136804.SH; 136806.SH
债券简称	16 越交 01; 16 越交 02; 16 越交 03; 16 越交 04
评级机构	中诚信证券评估有限公司
评级报告出具时间	2017 年 5 月 5 日
评级结论(主体)	AAA
评级结论(债项)	AAA
评级展望	稳定
标识所代表的含义	上述主体评级表明公司偿还债务的能力极强,基本不受不利经济环境的影响,违约风险极低;上述债项评级表明债券信用质量极高,信用风险极低;上述评级展望表明公司评级大致不会改变
上一次评级结果的对比	不变
对投资者适当性的	无影响

影响	
----	--

(二) 主体评级差异
适用 不适用
四、报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况**(一) 增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况**
适用 不适用
(二) 增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况、变化情况**1、增信机制****(1). 保证担保**

法人或其他组织保证担保

适用 不适用

自然人保证担保

适用 不适用

保证人情况在本报告期是否发生变化

适用 不适用

保证人是否为发行人控股股东或实际控制人

适用 不适用
(2). 抵押或质押担保
适用 不适用
(3). 其他方式增信
适用 不适用
2、偿债计划或其他偿债保障
适用 不适用
3、专项偿债账户设置情况
适用 不适用
五、持有人会议召开情况
适用 不适用

六、受托管理人履职情况

债券代码：136323.SH；136324.SH

债券简称	16 越交 01；16 越交 02
受托管理人履行职责情况	债券受托管理人摩根士丹利华鑫证券持续关注发行人的资信状况，监测发行人是否出现《公司债券受托管理人执业行为准则》所约定的相关重大事项，履行受托管理职责。摩根士丹利华鑫证券已于 2017 年 6 月 26 日披露《越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券受托管理事务报告（2016 年度）》
是否存在利益冲突，及其风险防范、解决机制	否

债券代码：136804.SH；136806.SH

债券简称	16 越交 03；16 越交 04
受托管理人履行职责情况	债券受托管理人摩根士丹利华鑫证券持续关注发行人的资信状况，监测发行人是否出现《公司债券受托管理人执业行为准则》所约定的相关重大事项，履行受托管理职责。摩根士丹利华鑫证券已于 2017 年 6 月 26 日披露《越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）（已发行部分）受托管理事务报告（2016 年度）》。
是否存在利益冲突，及其风险防范、解决机制	否

第三节 财务和资产情况**一、是否被会计师事务所出具非标准审计报告**

半年度财务报告是否被会计师事务所出具非标准审计报告

是 否 未经审计

上年度财务报告是否被会计师事务所出具非标准审计报告

是 否 未经审计**二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正**适用 不适用**三、主要会计数据和财务指标****（一）主要会计数据和财务指标（包括但不限于）**

单位：千元 币种：人民币

项目	本期末	上年末	变动比例	原因
----	-----	-----	------	----

			(%)	
总资产	22,373,777	22,568,556	-0.86	
归属母公司股东的净资产	9,164,811	9,081,958	0.91	
流动比率	0.6	1.4	-57.14	流动负债大幅增加
速动比率	0.6	1.4	-57.14	流动负债大幅增加
资产负债率 (%)	49.0	49.9	-1.80	
	本期	上年同期	变动比例 (%)	原因
业务收入	1,200,125	1,233,888	-2.74	
本公司股东应占盈利	380,070	349,619	8.71	
经营活动产生之现金净额	797,493	853,660	-6.58	
EBITDA	1,234,174	1,190,225	3.69	
EBITDA 利息倍数	7.6	5.8	31.03	公司融资成本降低
贷款偿还率 (%)	100	100	0	
利息偿付率 (%)	100	100	0	

四、主要资产和负债变动情况

单位：千元 币种：人民币

项目	本期末余额	上年末余额	变动比例 (%)	原因
衍生金融工具	56,253	26,597	111.50	公允价值上升
其他应收款项、按金及预付款项	51,422	105,478	-51.25	通过签订三方协议，抵消部分应收款项
应付一间附属公司非控股权益款项	1,611	0	-	资产重分类导致的合理调整
应付账款及其他应付款及应计费用	384,497	562,212	-31.61	1. 通过签订三方协议，抵消部分应付款项；2. 支付公司董事 2010-2015 年的花红；3. 支付应付工程款

五、逾期未偿还债务

适用 不适用

六、权利受限资产情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

受限资产	受限资产账面价值	受限原因	其他事项
无形经营权（长株高速收费权）	2,963,500	银行贷款质押	至 2026.12.31
无形经营权（湖北汉孝高速收费权）	1,720,161	银行贷款质押	至 2036.12.09

无形经营权（河南尉许高速收费权）	2,634,562	银行贷款质押	至 2025.09.01
无形经营权（湖北随岳南高速收费权）	6,270,461	银行贷款质押	至 2031.09.12
合计	13,588,684	—	—

七、其他债券和债务融资工具的付息兑付情况

√适用 □不适用

债项类型	代码（如有）	简称（如有）	报告期内付息兑付情况
中期票据计划	—	—	已于 2017 年 5 月 8 日及时支付利息 3,250,000 欧元

八、对外担保的增减变动情况

单位：千元 币种：人民币

公司报告期对外担保的增减变动情况：无变动

尚未履行及未履行完毕的对外担保总额：0

尚未履行及未履行完毕的对外担保总额是否超过报告期末净资产 30%：□是 √否

九、银行授信情况及偿还银行贷款情况

单位：万元 币种：人民币

银行名称	综合授信额度	剩余额度	报告期内贷款偿还情况
招商银行股份有限公司	395,498	170,000	按时偿还
中国工商银行股份有限公司	250,922	46,780	按时偿还
中国建设银行股份有限公司	14,500	0	按时偿还
中国农业银行股份有限公司	5,000	0	按时偿还
中国银行股份有限公司	19,900	0	按时偿还
合计	685,820	216,780	—

第四节 业务和公司治理情况

一、公司业务情况

公司从事的主要业务	投资、经营及管理位于中国广东省及其他经济发展高增长省份的高速公路及桥梁。
-----------	--------------------------------------

主要产品及其用途	高速公路及桥梁运营
经营模式	与高速公路行业普遍采用的“建设+运营”的经营模式相比，公司采用了投入周期更短的“收购+运营”的经营模式。公司所采用的通过收购获得高速公路资产收费经营权的模式，一方面可以跳过公路建设过程中的征地、拆迁、规划、建造等环节，避免了公路建设周期不确定带来的风险；另一方面还能够对已建成公路的里程、车流量等情况进行直观考察，通过一系列可量化的投资考核指标选择盈利能力强的收购对象，更有效的提高公司未来运营收益。公司目前大部分资产来源于外部收购的收费道路资产。
所属行业的发展阶段、周期性特点、行业地位	公司是中国优秀的公路基建项目投资运营商，主要资产分布在经济发达的广东省及高速发展的中西部核心地区。目前，高速公路行业仍处于高投入建设阶段，投资增速仍保持较高水平。但随着投资额的进一步扩大，投资增速将趋于稳定。
报告期内的重大变化及对经营情况和偿债能力的影响	无

二、公司主要经营情况

（一） 主要经营数据的增减变动情况

单位：千元 币种：人民币

项目	报告期	上年同期	变动比率(%)	原因
业务收入	1,200,125	1,233,888	-2.74	
经营成本	352,668	389,502	-9.46	
一般及行政开支	99,925	104,174	-4.08	
财务费用	249,827	288,941	-13.54	
经营活动产生之现金净额	797,493	853,660	-6.58	
投资活动产生之现金净额	153,792	65,505	134.78	子公司股息分派大幅增加
融资活动所用之现金净额	872,527	718,528	21.43	

（二） 经营业务构成情况

单位：千元 币种：人民币

项目	本期			上年同期		
	收入	成本	收入占比(%)	收入	成本	收入占比(%)
主营业务						
收费公路营运	1,200,125	352,668	100.00	1,212,290	355,388	99.54

码头及其他	0	0	0.00	5,560	4,747	0.46
主营业务小计	1,200,125	352,668	100.00	1,217,850	360,135	98.70
其他业务						
其他路 费业务	0	0	0.00	16,038	0	100.00
其他业 务小计	0	0	0.00	16,038	0	100.00
合计	1,200,125	352,668	100.00	1,233,888	360,135	100.00

(三) 其他损益来源情况

单位：千元 币种：人民币

报告期利润总额：724,084

报告期非经常性损益总额：16,830

本期公司利润构成或利润来源的重大变化源自非主要经营业务：适用 不适用**(四) 投资状况****1、报告期内新增投资情况**

报告期内未新增重大投资。

2、重大股权投资适用 不适用**3、重大非股权投资**适用 不适用**三、严重违约情况**适用 不适用**四、公司独立性情况**

公司与控股股东在业务、人员、资产、机构、财务等方面不存在不能保证独立性、不能保持自主经营能力的情况。

五、非经营性往来占款或资金拆借情况**(一) 非经营性往来占款和资金拆借**

单位：亿元 币种：人民币

报告期内是否存在非经营性往来占款或资金拆借的情形：

否

报告期末非经营性往来占款和资金拆借合计：0

占合并口径净资产的比例（%）：0

是否超过 10%：是 否

(二) 违规担保

适用 不适用

六、公司治理、内部控制情况

是否存在违反公司法、公司章程规定

是 否

执行募集说明书相关约定或承诺的情况

公司执行募集说明书相关约定或承诺的情况良好。

第五节 重大事项**一、关于重大诉讼、仲裁或受到重大行政处罚的事项**

适用 不适用

二、关于破产相关事项

适用 不适用

三、关于司法机关调查事项

适用 不适用

四、其他重大事项的信息披露情况**(一) 《公司债券发行与交易管理办法》第四十五条**

重大事项	有/无	临时公告披露日期	最新进展	对公司经营情况和偿债能力的影响
发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化	无			
债券信用评级发生变化	无			
发行人主要资产被查封、扣押、冻结	无			
发行人发生未能清偿到期债务的违约情况	无			
发行人当年累计新增借款或对外提供担保超过上年末净资产的百分之二十	无			
发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十	无			
发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失	无			
发行人作出减资、合并、分立、解散的决定	无			
保证人、担保物或者其他偿债保障措施发生重	无			

大变化				
发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市条件	无			

(二) 提交股东大会审议的事项

适用 不适用

(三) 公司董事会或有权机构判断为重大的事项

适用 不适用

第六节 发行人认为应当披露的其他事项

2016年7月，公司获得中国证监会“证监许可〔2016〕1530号”文核准公开发行越秀交通基建有限公司2016年公开发行公司债券（第二期），债券规模20亿元，已于2016年10月26日发行10亿元，剩余10亿元尚待发行。

公司为香港上市公司，适用《香港联合交易所有限公司证券上市规则》。截至本报告签署日，公司在香港联合交易所网站刊发了《2017年中期业绩公告》，并将于9月中上旬刊发经审阅的《2017年中期报告》，敬请广大投资者关注。本报告引用的财务数据来自《2017年中期业绩公告》（未经审计）。

第七节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的半年度报告、半年度财务信息。

（以下无正文）

（本页无正文，为《越秀交通基建有限公司公司债券半年度报告（2017年）》之盖章页）

越秀交通基建有限公司

2017年8月29日



附件 审计报告、财务报表及附注

合并资产负债表

2017 年 6 月 30 日

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：未经审计

项目	期末余额	年初余额
资产		
非流动资产		
无形经营权	18,234,892	18,485,580
商誉	632,619	632,619
物业、厂房及设备	87,500	86,255
投资物业	35,808	35,271
于一间合营企业之投资	429,801	428,570
于联营公司之投资	1,497,382	1,495,331
可供出售财务资产	812	812
衍生金融工具	-	26,597
其他非流动应收款项	73,851	82,003
非流动资产总额	20,992,665	21,273,038
流动资产		
应收账款	68,626	71,611
其他应收款项、按金及预付款项	51,422	105,478
应收一间附属公司非控股权益款项	74,493	72,507
衍生金融工具	56,253	-
现金及现金等价物	1,130,318	1,045,922
流动资产总额	1,381,112	1,295,518
总资产	22,373,777	22,568,556
权益		
本公司股东应占权益	9,164,811	9,081,958
股本	147,322	147,322
储备	9,017,489	8,934,636
非控股权益	2,250,735	2,222,344
总权益	11,415,546	11,304,302
负债		
非流动负债		
借款	4,641,659	4,808,348
递延收入	77,275	79,105
递延所得税负债	1,994,543	1,975,343
应付票据	-	1,452,359
公司债券	1,992,103	1,990,978
非流动负债总额	8,705,580	10,306,133
流动负债		
借款	151,232	235,193
应付票据	1,543,854	-
应付一间附属公司非控股权益款项	1,611	-

应付控股公司款项	164	837
应付一间合营企业款项	92,050	92,050
应付账款及其他应付款及应计费用	384,497	562,212
递延收入	3,660	3,660
当期所得税负债	75,583	64,169
流动负债总额	2,252,651	958,121
总负债	10,958,231	11,264,254
权益与负债总额	22,373,777	22,568,556

合并利润表

2017 年 1—6 月

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：未经审计

项目	本期金额	上期金额
收入	1,200,125	1,217,850
其他路费业务收入	—	16,038
业务收入	1,200,125	1,233,888
经营成本	-352,668	-389,502
服务特许权下提升服务之建造收入	21,735	43,383
服务特许权下提升服务之建造成本	-21,735	-43,383
其他收入、收益及亏损—净额	16,830	15,583
一般及行政开支	-99,925	-104,174
营运盈利	764,362	755,795
财务收入	15,719	12,165
财务费用	-249,827	-288,941
应占一间合营企业业绩	25,985	18,069
应占联营公司业绩	167,845	142,608
除所得税前盈利	724,084	639,696
所得税开支	-192,717	-173,032
本期盈利	531,367	466,664
应占盈利：		
本公司股东	380,070	349,619
非控股权益	151,297	117,045
本公司股东应占每股盈利		
每股基本及摊薄盈利（人民币元）	0.2272	0.2090

担保人财务报表

适用 不适用

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

二〇一七年中期業績公告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)之董事欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二〇一七年六月三十日止六個月(「報告期」)之未經審核合併業績如下：

中期簡明合併利潤表

截至二〇一七年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入		1,200,125	1,217,850
其他路費業務收入		—	16,038
業務收入	5	1,200,125	1,233,888
經營成本	6	(352,668)	(389,502)
服務特許權下提升服務之建造收入		21,735	43,383
服務特許權下提升服務之建造成本		(21,735)	(43,383)
其他收入、收益及虧損－淨額	7	16,830	15,583
一般及行政開支	6	(99,925)	(104,174)
營運盈利		764,362	755,795
財務收入	8	15,719	12,165
財務費用	8	(249,827)	(288,941)
應佔一間合營企業業績		25,985	18,069
應佔聯營公司業績		167,845	142,608
除所得稅前盈利		724,084	639,696
所得稅開支	9	(192,717)	(173,032)
本期盈利		531,367	466,664
應佔盈利：			
本公司股東		380,070	349,619
非控股權益		151,297	117,045
		531,367	466,664
本公司股東應佔每股盈利		人民幣元	人民幣元
每股基本及攤薄盈利	10	0.2272	0.2090

中期簡明合併全面收益表
截至二〇一七年六月三十日止六個月


 (未經審核)
 截至六月三十日止六個月
 二〇一七年 二〇一六年
 人民幣千元 人民幣千元

本期盈利	531,367	466,664
其他全面收益		
<u>可能重新分類至損益之項目</u>		
匯兌差額	<u>(823)</u>	<u>505</u>
本期全面收益總額	<u>530,544</u>	<u>467,169</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	379,247	350,124
非控股權益	<u>151,297</u>	<u>117,045</u>
	<u>530,544</u>	<u>467,169</u>

中期簡明合併資產負債表
於二〇一七年六月三十日



		(未經審核) 於 二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		18,234,892	18,485,580
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備		87,500	86,255
投資物業		35,808	35,271
於一間合營企業之投資		429,801	428,570
於聯營公司之投資		1,497,382	1,495,331
可供出售財務資產		812	812
衍生金融工具		—	26,597
其他非流動應收款項	12	73,851	82,003
非流動資產總額		<u>20,992,665</u>	<u>21,273,038</u>
流動資產			
應收賬款	13	68,626	71,611
其他應收款項、按金及預付款項		51,422	105,478
應收一間附屬公司非控股權益款項		74,493	72,507
衍生金融工具		56,253	—
現金及現金等價物		1,130,318	1,045,922
流動資產總額		<u>1,381,112</u>	<u>1,295,518</u>
總資產		<u><u>22,373,777</u></u>	<u><u>22,568,556</u></u>


 (未經審核) (經審核)
 於 於
 二〇一七年 二〇一六年
 六月三十日 十二月三十一日
 人民幣千元 人民幣千元

附註

權益			
本公司股東應佔權益			
股本	147,322	147,322	
儲備	9,017,489	8,934,636	
	<u>9,164,811</u>	<u>9,081,958</u>	
非控股權益	2,250,735	2,222,344	
總權益	<u>11,415,546</u>	<u>11,304,302</u>	
負債			
非流動負債			
借款	4,641,659	4,808,348	
遞延收入	77,275	79,105	
遞延所得稅負債	1,994,543	1,975,343	
應付票據	—	1,452,359	
公司債券	1,992,103	1,990,978	
非流動負債總額	<u>8,705,580</u>	<u>10,306,133</u>	
流動負債			
借款	151,232	235,193	
應付票據	1,543,854	—	
應付一間附屬公司非控股權益款項	1,611	—	
應付控股公司款項	164	837	
應付一間合營企業款項	92,050	92,050	
應付賬款及其他應付款及應計費用	384,497	562,212	14
遞延收入	3,660	3,660	
當期所得稅負債	75,583	64,169	
流動負債總額	<u>2,252,651</u>	<u>958,121</u>	
總負債	<u>10,958,231</u>	<u>11,264,254</u>	
權益與負債總額	<u>22,373,777</u>	<u>22,568,556</u>	

中期簡明合併財務資料附註

1. 編製基準

截至二〇一七年六月三十日止六個月的中期簡明合併財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期簡明合併財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的截至二〇一六年十二月三十一日止年度年度財務報表一併閱讀。

於二〇一七年六月三十日，本集團錄得流動負債淨額人民幣871,539,000元，主要是由於應付票據199,217,000歐元(扣除債務折價及直接發行成本)(等值人民幣1,543,854,000元)記入流動負債。考慮到未來現金流及本集團可用的銀行融資，本公司董事會認為本集團於未來十二個月內將可以應付其負債。據此，這簡明合併中期財務資料乃根據持續經營基礎而編製。

2. 會計政策

本報表所採納的會計政策與本集團截至二〇一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致。詳情見該等年度財務報表，使用適用於預期每年總盈利稅率的應課稅預算及於二〇一七年一月一日開始的財政年度生效的香港財務報告準則之修訂本除外。

下列為於二〇一七年一月一日開始的財政年度生效的香港財務報告準則之修訂本對本集團並無重大影響。

香港會計準則第7號(修訂)	所得稅
香港會計準則第12號(修訂)	現金流量表
香港財務報告準則第12號(修訂)	於其他實體權益的披露

下列與本集團業務有關的新準則、對準則的修訂及詮釋已頒佈但尚未於二〇一七年一月一日開始的財政年度生效，且並未被提早採納：

		於以下日期起或 其後開始的會計 期間生效
香港會計準則第28號(修訂)	聯營公司及合營企業之投資	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第15號	來自與客戶合約之收入	二〇一八年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)外幣交易及墊付代價 詮釋第22號		二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第16號	租賃	二〇一九年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂)	投資者與其聯營或合營企業之間的 資產出售或注資	有待公佈

管理層正評估該等新準則、修訂及詮釋於初步應用期間的影響。到目前為止，本集團已識別新準則中可能對本集團有影響的若干方面。

由於本集團尚未完成評估，進一步影響可能於適當時候識別並將計入考慮，以釐定是否於生效日期前採用任何該等新規定及採取何種過渡方法，惟倘新準則項下允許採用其他方法。

3. 重要會計估計及假設

在編製中期簡明合併財務資料時，管理層需要對影響所採納會計政策以及資產及負債、收入及開支的呈報金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

於編製中期簡明合併財務資料時，管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性的重要來源均與截至二〇一六年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事營運及管理收費公路及橋樑。執行董事為主要營運決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團主要申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以本期除所得稅後盈利為計量基準，評估此項主要申報分部的表現。其他業務主要包括碼頭營運、投資及其他方面。該等業務概不構成獨立分部。分部間並無進行任何銷售。提供予主要營運決策者的財務資料乃按與中期簡明合併財務資料計量基準一致的方式計量。

下表呈列有關本集團分別截至二〇一七年及二〇一六年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

業務分部	收費	碼頭及所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
截至二〇一七年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	1,200,125	—	1,200,125
無形經營權攤銷	(262,639)	—	(262,639)
物業、廠房及設備之折舊	(6,299)	(395)	(6,694)
營運盈利	762,894	1,468	764,362
財務收入	15,719	—	15,719
財務費用	(249,827)	—	(249,827)
應佔一間合營企業業績	25,985	—	25,985
應佔聯營公司業績	167,845	—	167,845
除所得稅前盈利	722,616	1,468	724,084
所得稅開支	(192,717)	—	(192,717)
本期盈利	529,899	1,468	531,367
截至二〇一六年六月三十日止六個月			
收入(來自外部客戶)	1,212,290	5,560	1,217,850
其他路費業務收入	16,038	—	16,038
業務收入	1,228,328	5,560	1,233,888
無形經營權攤銷	(254,954)	—	(254,954)
物業、廠房及設備之折舊	(8,447)	(358)	(8,805)

業務分部	收費	碼頭及所有	總額
	公路營運 人民幣千元	其他分部 人民幣千元	
營運盈利／(虧損)	758,620	(2,825)	755,795
財務收入	12,153	12	12,165
財務費用	(277,115)	(11,826)	(288,941)
應佔一間合營企業業績	18,069	—	18,069
應佔聯營公司業績	142,608	—	142,608
除所得稅前盈利／(虧損)	654,335	(14,639)	639,696
所得稅開支	(173,032)	—	(173,032)
本期盈利／(虧損)	<u>481,303</u>	<u>(14,639)</u>	<u>466,664</u>

下表呈列有關本集團分別於二〇一七年六月三十日及二〇一六年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

資產及負債	收費	碼頭及所有	總額
	公路營運 人民幣千元	其他分部 人民幣千元	
於二〇一七年六月三十日			
及截至二〇一七年六月三十日止六個月			
分部資產總額	22,341,401	32,376	22,373,777
添置非流動資產	24,517	—	24,517
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	429,801	—	429,801
於聯營公司之投資	1,495,132	2,250	1,497,382
分部負債總額			
分部負債總額包括：	(10,923,774)	(34,457)	(10,958,231)
應付一間合營企業之款項	<u>(92,050)</u>	<u>—</u>	<u>(92,050)</u>

資產及負債	收費	碼頭及所有	總額
	公路營運	其他分部	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇一六十二月三十一日及			
截至二〇一六年十二月三十一日止年度			
分部資產總額	22,540,943	27,613	22,568,556
添置非流動資產	48,873	624	49,497
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	428,570	—	428,570
於聯營公司之投資	1,495,331	—	1,495,331
分部負債總額	(11,228,916)	(35,338)	(11,264,254)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)

所有主要經營實體均駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入均於中國產生。此外，本集團的大部分資產位於中國。因此，不作地理資料呈列。

分部基準或計量分部損益的基準與最近年度財務報表並無差異。

5. 業務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年	二〇一六年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	1,200,125	1,217,850
其他路費業務收入	—	16,038
	<u>1,200,125</u>	<u>1,233,888</u>

附註：

其他路費業務收入主要指陝西省的西安至臨潼高速公路(「陝西西臨高速」)就改擴建工程實施交通管制措施而令陝西西臨高速收費車流量下降的收入，而該等收入收取自參與該項目的訂約方。

6. 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
稅務及附加費(附註 a)	4,794	29,366
無形經營權攤銷	262,639	254,954
物業、廠房及設備之折舊	6,694	8,805
收費公路及橋樑之養護開支	17,564	20,437
收費公路及橋樑之經營開支	18,168	28,926
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	81,571	90,505
— 退休金成本(界定供款計劃)	7,605	8,070
— 社會保障成本	6,002	5,797
— 員工福利及其他福利	18,744	20,329
核數師酬金	1,545	1,254
租金開支	6,174	6,447
法律及專業費用	5,404	2,457

附註：

- (a) 根據於二〇一六年五月一日生效之《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，中國營運實體須繳納增值稅而非營業稅。

7. 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
投資物業之公允值收益／(虧損)	1,181	(256)
匯兌收益／(虧損)－淨額	2,789	(871)
出售物業、廠房及設備之虧損	(2,354)	(87)
高速公路及橋樑損壞賠償	5,331	2,615
代收路費之手續費收入	523	4,652
管理服務收入	781	2,087
來自服務區及油站之收入	5,801	7,286
其他	2,778	157
	<u>16,830</u>	<u>15,583</u>

8. 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
銀行利息收入	8,265	5,634
其他非流動應收款項之利息收入	3,015	3,385
來自應收一間附屬公司非控股權益款項之利息收入	1,460	3,146
衍生金融工具之公允值	2,979	—
財務收入	<u>15,719</u>	<u>12,165</u>
利息開支：		
— 銀行借款	(112,119)	(184,763)
— 銀行融資費用	(1,559)	(6,399)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(50)	(41)
— 來自一間最終控股公司之貸款	—	(7,824)
— 分類為持有待售出售組別之其他貸款	—	(399)
— 應付票據	(15,280)	(14,848)
— 公司債券	(32,654)	(9,270)
銀行借款匯兌虧損	—	(9,971)
應付票據匯兌虧損	(88,165)	(55,426)
財務費用	<u>(249,827)</u>	<u>(288,941)</u>

9. 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在中期簡明合併財務資料內計提香港利得稅(二〇一六年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇一七年六月三十日止六個月，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》對本集團在中國之若干附屬公司、聯營公司及一間合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一七年六月三十日止六個月的適用主要所得稅率為25%(二〇一六年六月三十日：25%)。本集團若干附屬公司享有六年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。於本期間，本集團在中國的附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%或10%的稅率計提預扣所得稅(二〇一六年六月三十日：5%或10%)。

- (c) 中期簡明合併利潤表內已扣除的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	173,517	142,719
遞延所得稅	19,200	30,313
	<u>192,717</u>	<u>173,032</u>

10. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃將本公司股東應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年	二〇一六年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>380,070</u>	<u>349,619</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	<u>0.2272</u>	<u>0.2090</u>

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇一七年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇一六年六月三十日：相同)。

11. 中期股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年	二〇一六年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息：擬派每股0.13港元，等值每股約人民幣0.11元 (二〇一六年六月三十日：每股0.13港元， 等值每股約人民幣0.11元)	<u>186,823</u>	<u>186,241</u>

與截至二〇一六年十二月三十一日期間有關之股息人民幣296,394,000元已於二〇一七年六月二十八日派付(二〇一六年六月三十日：與截至二〇一五年十二月三十一日期間有關之股息人民幣224,065,000元已於二〇一六年六月二十八日派付)。

於二〇一七年八月十日，董事會議決宣派中期股息每股0.13港元(二〇一六年六月三十日：0.13港元)。該筆中期股息人民幣186,823,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣186,241,000元)尚未在此中期財務資料中確認為負債。其將於截至二〇一七年十二月三十一日止年度之股東權益中確認。

12. 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年完成出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關之應收代價餘款現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一七年六月三十日，應收代價餘款總額為人民幣96,600,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣103,900,000元)，將會於經營期限於二〇二一年十一月三十日完結前分9期每半年支付。按照償還時間表，二〇一八年六月三十日(二〇一六年十二月三十一日：二〇一七年十二月三十一日)以後將收取約人民幣73,900,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣82,000,000元)。

應收代價餘款的公允值約為人民幣102,100,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣110,500,000元)，乃以餘額人民幣114,500,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣125,400,000元)按適用目前利率4.73%(二〇一六年十二月三十一日：4.73%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

13. 應收賬款

於二〇一七年六月三十日，應收賬款之賬齡不足30天(二〇一六年十二月三十一日：30天)。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不設任何應收賬款結欠。應收賬款指應收地方交通運輸部之款項，該部門因高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

14. 應付賬款及其他應付款及應計費用

	於	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	52,690	56,457
其他應付款及應計費用	331,807	505,755
	<u>384,497</u>	<u>562,212</u>

應付賬款的賬齡分析如下：

0至30天	15,718	20,044
超過90天	36,972	36,413
	<u>52,690</u>	<u>56,457</u>

管理層討論及分析

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔 權益(%)	餘下 經營 期限(年)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	5	高速公路	60.00	15
廣西蒼郁高速	23.3	4	1	高速公路	100.00	13
天津津保高速	23.9	4	3	高速公路	60.00 ⁽¹⁾	13
湖北漢孝高速	38.5	4	2	高速公路	100.00	19
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	23
河南尉許高速	64.3	6	2	高速公路	100.00	18
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	23
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	42.1	6	4	高速公路	35.00	13
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽²⁾	12
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	6
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	11
清連高速公路	215.2	4	16	高速公路	23.63	17

(1) 本集團應佔股權比例為60%；利潤分配比例：二〇一二年及之前為90%；二〇一三年至二〇一五年為40%；二〇一六年及之後為60%。

(2) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇一七年六月三十日止六個月

	日均收費車流量		日均路費收入	
	二〇一七年	同比變動 %	二〇一七年	同比變動 %
	上半年 (架次/天)		上半年 (人民幣元/天)	
附屬公司				
廣州北二環高速	215,588	17.4%	3,076,298	12.9%
廣西蒼郁高速	12,943	14.3%	230,912	1.9%
天津津保高速	24,080	-11.3%	240,105	-14.5%
湖北漢孝高速	26,712	15.2%	456,399	8.0%
湖南長株高速	20,513	5.4%	570,572	-8.1%
河南尉許高速	22,285	38.1%	836,610	15.1%
湖北隨岳南高速	19,499	17.9%	1,219,631	16.8%
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	64,612	19.1%	1,132,569	12.2%
虎門大橋	115,022	11.4%	4,240,714	7.5%
廣州北環高速	316,906	8.5%	2,057,311	4.2%
汕頭海灣大橋	25,426	14.1%	658,542	-1.4%
清連高速	41,371	13.9%	2,055,810	8.9%

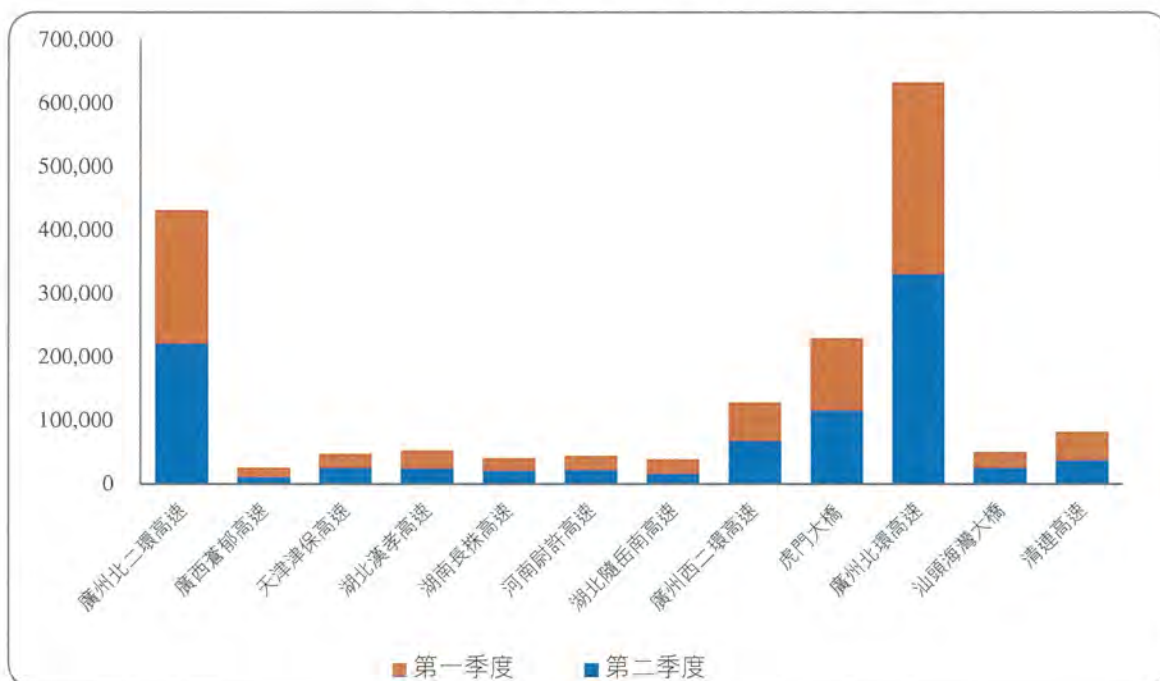
附註：日均收費車流量及路費收入變動原因詳見第22頁「高速公路及橋樑表現」部分。

收費公路及橋樑項目

二〇一七年一至六月季度日均收費車流量分析

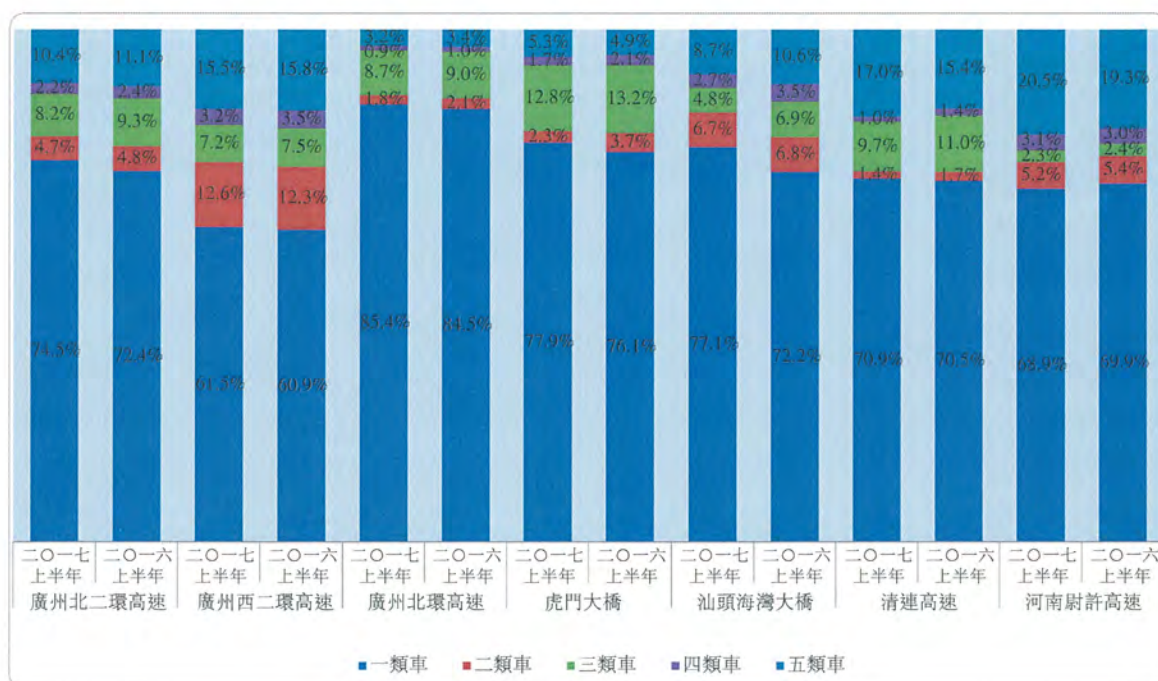
	第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	209,254	221,852
廣西蒼郁高速	15,176	10,734
天津津保高速	22,594	25,550
湖北漢孝高速	29,145	24,306
湖南長株高速	20,159	20,862
河南尉許高速	22,649	21,925
湖北隨岳南高速	23,176	15,863
聯營公司及合營企業		
廣州西二環高速	60,985	68,199
虎門大橋	113,930	116,102
廣州北環高速	302,824	330,834
汕頭海灣大橋	25,225	25,625
清連高速	45,886	36,905

二〇一七第一季度、第二季度日均收費車流量分析
車型分析(按車流量統計)

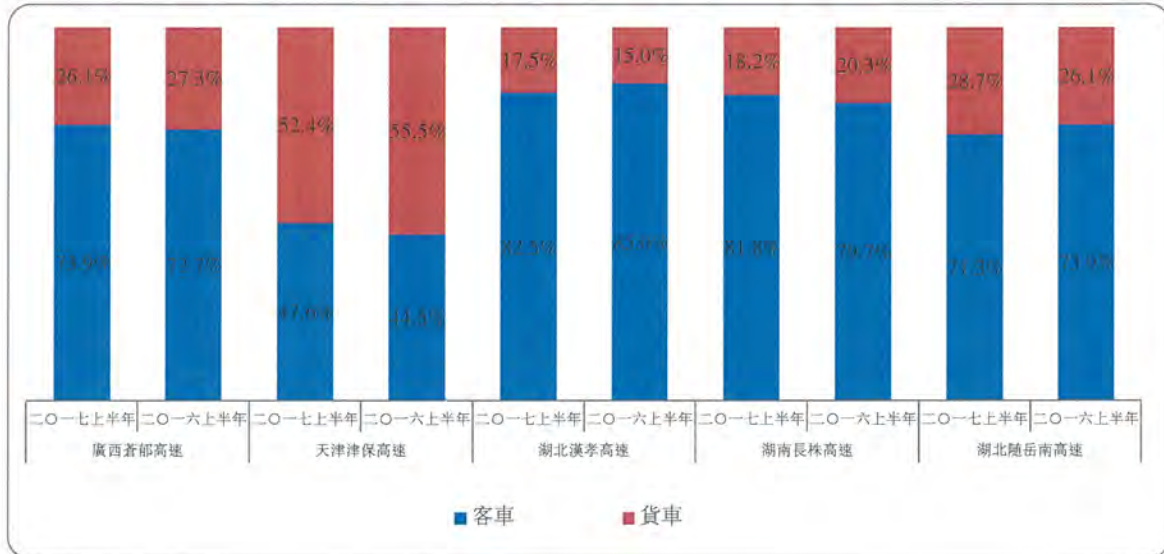


報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／市。根據本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，廣東省及河南省內經營項目車型按照一至五類劃分，其他地區經營項目車型按照客(車)貨(車)劃分。

廣東省及河南省內經營項目於二〇一七年上半年的車型分析
(按車流量統計)



其他地區經營項目於二〇一七年上半年車型分析
(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告期內，世界經濟繼續改善。發達經濟體如美國、歐元區和日本經濟等普遍回暖；新興經濟體中，中國和印度繼續引領增長。但全球復蘇並不平衡，結構性強勁增長仍未出現，經濟依然面臨不少風險和不確定因素。國際貨幣基金組織(IMF)在四月份的《世界經濟展望》報告中將二〇一七年世界經濟增長預期上調0.1個百分點至3.5%。整體而言，二〇一七年上半年全球政治、經濟呈現向好勢頭。

在面對全球經濟深度調整，不確定因素依然較多的情況下，國內經濟實現平穩增長，據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一七年上半年國內生產總值(GDP)人民幣38.15萬億元，同比增長6.9%，領先於全球主要經濟體，穩中向好態勢更趨明顯。

報告期內，交通固定資產投資規模保持較快增速，其中公路建設完成投資人民幣8,976億元，同比增長28.9%。公路客、貨周轉量同比分別下降3.7%和增長9.4%。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇一七年上半年生產總值同比分別增長7.8%、6.9%、7.2%、7.6%、7.8%、8.2%，均等於或高於全國同期平均水準。

(人民幣億元)

	全國	廣東省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇一七年							
上半年GDP	381,490	41,958	9,387	8,180	15,276	15,871	20,308
二〇一七年							
上半年GDP增幅	6.9%	7.8%	6.9%	7.2%	7.6%	7.8%	8.2%
二〇一六年上半年							
年GDP增幅	6.7%	7.4%	9.2%	7.2%	7.6%	8.2%	8.0%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

行業政策環境

報告期內，交通運輸經濟運行延續良好發展態勢，貨運量以及交通固定資產投資保持較快增長。交通運輸部表示未來仍將堅持和依靠收費公路政策，並擬對收費公路範圍、期限、標準及減免等事項作進一步完善，同時將堅持經營性公路實行特許經營制度，全面保障公路用戶和投資者合法權益。

報告期內，國家發展和改革委員會(「國家發改委」)發佈《關於進一步推進物流降本增效促進實體經濟發展的意見(公開徵求意見稿)》，提升物流綜合服務能力等方面推進物流降本增效。將選擇部分高速公路開展分時段差異化收費試點。明確省級人民政府可根據本地區實際情況，對符合相關要求的貨運車輛給予適當通行費優惠。其中，河南省將擬定試行日期，其他省份處於意見徵詢階段，本集團將持續關注相關進展。

報告期內，廣東省和湖北省等各地收費公路通行費優惠試行政策相繼出台，對使用ETC等非現金支付卡並符合政策條件的貨運車輛實行通行費優惠減費政策。其中，廣東省部分高速公路擬對使用粵通卡的合法裝載貨車給予通行費八五折優惠，本集團高速公路未納入試行範圍；湖北省於5月份對使用通衢卡的貨車通行費優惠比例由10%提高至15%。報告期內數據顯示，相關優惠減費政策未對本集團高速公路產生實質性重大影響。

報告期內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行新的「綠色通道免費政策」。該政策的執行減少本集團路費收入約人民幣11,705萬元(二〇一六年上半年約為人民幣12,080萬元⁽¹⁾)。

報告期內，本集團高速公路及橋樑項目均按照國家有關規定執行「重大節假日七座及以下小客車免費通行政策」。上半年符合規定的重大節假日共計十三天，經初步測算，該政策的執行減少本集團路費收入約為人民幣4,997萬元⁽²⁾(二〇一六年上半年約為人民幣5,094萬元⁽¹⁾⁽²⁾)。

附註：

(1) 二〇一六年上半年包含陝西西臨高速數據。

(2) 測算結果是基於附屬公司可獲取數據及歷史數據進行模擬計算得出，僅供參考之用。

業務提升及創新

報告期內，本集團持續提升營運管理專業化水平，深化營運安全標準化建設，推進貨車計重設備升級改造及部分收費站場拓寬，並依託互聯網技術探索無人值守等多元化收費方式，進一步提升通行能力和服務水平；積極推廣新材料、新工藝和新技術在養護工程中的實際應用，推進全壽命成本控制養護模式創新的研究。

投資進展情況

報告期內，本集團保持戰略定力，立足廣東，面向中西部積極尋求收購大中型優質高速公路項目的機會，做大做強主業。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內，日均收費車流量為215,588架次及日均路費收入為人民幣307.6萬元，分別較二〇一六年上半年增長17.4%和12.9%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

廣西蒼郁高速

報告期內，日均收費車流量為12,943架次及日均路費收入為人民幣23.1萬元，分別較二〇一六年上半年增長14.3%和1.9%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

天津津保高速

報告期內，日均收費車流量為24,080架次及日均路費收入為人民幣24.0萬元，分別較二〇一六年上半年下降11.3%和14.5%。

由於京津冀地區去產能調結構以及環境治理力度進一步加大，使得貨運車流減少，日均收費車流量、路費收入同比下降。

湖北漢孝高速

報告期內，日均收費車流量為26,712架次及日均路費收入為人民幣45.6萬元，分別較二〇一六年上半年增長15.2%和8.0%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

湖南長株高速

報告期內，日均收費車流量為20,513架次及日均路費收入為人民幣57.1萬元，分別較二〇一六年上半年增長5.4%和下降8.1%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量同比保持增長，但路費收入出現同比下降，主要原因是：1)二〇一六年一至二月臨近路段施工使得以貨車為主的車流繞行長株高速，導致當期收入基數較高；2)施工結束後，貨車車流減少，但客車車流持續快速增長而令整體日均收費車流保持增長；3)由於貨車收費標準高於客車。基於以上原因，路費收入同比下跌。

河南尉許高速

報告期內，日均收費車流量為22,285架次及日均路費收入為人民幣83.7萬元，分別較二〇一六年上半年增長38.1%和15.1%。

受益於汽車保有量及地區經濟向好帶來貨運需求的增長，貨車車流增加，日均收費車流量、路費收入同比增長。

湖北隨岳南高速

報告期內，日均收費車流量為 19,499 架次及日均路費收入為人民幣 122.0 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 17.9% 和 16.8%。

由於去年同期地方交通主管部門加大高速公路治超力度，使得部分貨車選擇行駛地方道路導致基數較低，日均收費車流量、路費收入實現同比增長。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告期內，日均收費車流量為 64,612 架次及日均路費收入為人民幣 113.3 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 19.1% 和 12.2%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

虎門大橋

報告期內，日均收費車流量為 115,022 架次及日均路費收入為人民幣 424.1 萬元，分別較二〇一六年上半年增長 11.4% 和 7.5%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，以及自二〇一七年二月十三日開始虎門渡口實施每天 22:30 至次日凌晨 6:30 停航政策，使得部分車輛繞行虎門大橋，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

廣州北環高速

報告期內，日均收費車流量為316,906架次及日均路費收入為人民幣205.7萬元，分別較二〇一六年上半年增長8.5%和4.2%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

汕頭海灣大橋

報告期內，日均收費車流量為25,426架次及日均路費收入為人民幣65.9萬元，分別較二〇一六年上半年增長14.1%和下降1.4%，主要原因是：1)地區汽車保有量持續增長，同時礮石大橋自二〇一七年一月恢復收費，促使部分小型客車行駛海灣大橋，增加海灣大橋的客車車流；2)二〇一六年十二月二十八日潮惠高速開通後，對汕頭海灣大橋的貨車分流效應明顯高於客車，貨車車流明顯減少；3)貨車收費標準高於客車。基於以上原因，路費收入基本持平。

清連高速

報告期內，日均收費車流量為41,371架次及日均路費收入為人民幣205.6萬元，分別較二〇一六年上半年增長13.9%和8.9%。

受益於地區經濟及汽車保有量增長，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	
業務收入	1,200,125	1,233,888	-2.7
業務收入(扣除稅項) ¹	1,195,331	1,204,522	-0.8
毛利	847,457	844,386	0.4
營運盈利	764,362	755,795	1.1
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ²	1,234,174	1,190,225	3.7
財務費用	(249,827)	(288,941)	-13.5
應佔一間合營企業業績	25,985	18,069	43.8
應佔聯營公司業績	167,845	142,608	17.7
本公司股東應佔盈利	380,070	349,619	8.7
每股基本及攤薄盈利	人民幣 0.2272 元	人民幣 0.2090 元	8.7
中期股息	186,823	186,241	

- 1 根據《財政部、國家稅務總局關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》，自二〇一六年五月一日起，在全國範圍內全面推開營業稅改徵增值稅試點，公路經營企業中開工日期在二〇一六年四月三十日前的高速公路，路費收入可以選擇適用簡易計稅方法，減按3%的徵收率計算應納稅額。自二〇一六年五月一日起產生的業務收入會以不含增值稅入會計賬，而為了作更佳的分析比較，二〇一六年五月一日前產生的業務收入(包括同期比較數字)會以扣除營業稅呈列在這財務回顧中。
- 2 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於報告期錄得業務收入(扣除稅項)下降0.8%至人民幣1,195,300,000元而本公司股東應佔盈利增長8.7%至人民幣380,100,000元。董事會議決宣派二〇一七年年中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.1116586元(二〇一六年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.1113109元)，中期派息率相當於49.2%(二〇一六年：53.3%)。

於報告期內業務收入(扣除稅項)的輕微下降主要是陝西西臨高速的營運權於二〇一六年九月三十日終止。當撇除陝西西臨高速的影響，於報告期內業務收入(扣除稅項)較二〇一六年同期增加人民幣115,400,000元或10.7%。增加主要是來自在路費業務方面廣州北二環高速、湖北隨岳南高速、河南尉許高速及湖北漢孝高速的收入增加。由於地區經濟增長及汽車保有量增加，使廣州北二環高速業務收入(扣除稅項)增長14.5%或人民幣70,300,000元。湖北隨岳南高速業務收入(扣除稅項)增長18.7%或人民幣34,700,000元主要由於去年同期地方交通主管部門加大高速公路超治力度，使得部分貨車選擇行駛地方道路導致基數較低。河南尉許高速的業務收入(扣除稅項)增長16.8%或人民幣21,700,000元，主要是由於受益於地區經濟向好而導致需求增加。受益於地區經濟及汽車保有量增長，使湖北漢孝高速業務收入(扣除稅項)增長9.6%或人民幣7,200,000元。湖南長株高速的業務收入(扣除稅項)於報告期內下降6.9%或人民幣7,600,000元主要由於二〇一六年一至二月份鄰近路段施工導致部分車流繞行長株高速使得二〇一六年上半年收入較高。由於京津冀地區去產能，調結構以及環境治理力度進一步加大，天津津保高速業務收入(扣除稅項)下降13.5%或人民幣6,700,000元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，廣西蒼郁高速的業務收入(扣除稅項)增長3.5%或人民幣1,400,000元。

所有非控股收費項目的業務收入(扣除稅項)於報告期內增長8.6%。虎門大橋、廣州北環高速及廣州西二環高速等分別增長9.0%、5.7%及13.8%。受益於地區經濟及汽車保有量增長，清連高速增長10.7%。汕頭海灣大橋的業務收入(扣除稅項)於報告期內基本持平。

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告期貢獻了人民幣406,000,000元，較二〇一六年同期增加0.2%，而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利下降1.4%至人民幣406,000,000元，而碼頭業務於報告期內則沒有任何盈利貢獻。廣州北二環高速的強勁路費收入增長令其淨盈利增長18.4%至人民幣193,800,000元。河南尉許高速於報告期貢獻淨盈利人民幣65,400,000元，較二〇一六年同期水平增加34.7%。湖北隨岳南高速於報告期淨盈利增長144.1%至人民幣53,200,000元。湖南長株高速的淨盈利下降10.3%至人民幣36,500,000元。湖北漢孝高速淨盈利增加11.3%至人民幣36,100,000元。廣西蒼郁高速的淨盈利增加7.3%至人民幣21,700,000元。天津津保高速的淨盈利下降36.2%至人民幣6,100,000元。陝西西臨高速錄得人民幣6,700,000元虧損主要是在清算過程中產生相關費用。非控股收費項目於報告期合共貢獻人民幣193,800,000元的淨盈利至本集團，增長20.6%。虎門大橋增長10.4%至人民幣91,700,000元。廣州北環高速增長8.0%至人民幣44,000,000元。汕頭海灣大橋增長23.0%至人民幣19,600,000元。清連高速增長340.6%至人民幣12,500,000元。廣州西二環高速錄得43.8%增長至人民幣26,000,000元。

於控股公司層面，除公司債券的淨匯兌虧損影響外，報告期內，並無重大的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

二、營運業績分析

業務收入(扣除稅項)

本集團於報告期錄得人民幣1,195,300,000元的業務收入總額(扣除稅項)，較二〇一六年同期輕微下降0.8%。報告期來自路費業務的收入(扣除稅項)下降0.3%至人民幣1,195,300,000元。碼頭業務已於二〇一六年八月一日出售。碼頭業務於二〇一六年上半年的收入為人民幣5,500,000元。

各控股項目的業務收入(扣除稅項)分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇一六年	佔合計	變動 %
		比例	上半年	比例	
		%	人民幣千元	%	
廣州北二環高速	554,730	46.4	484,476	40.2	14.5
湖北隨岳南高速	219,929	18.4	185,213	15.4	18.7
河南尉許高速	150,974	12.6	129,241	10.7	16.8
湖南長株高速	102,627	8.6	110,272	9.2	-6.9
湖北漢孝高速	82,223	6.9	75,013	6.2	9.6
天津津保高速	43,170	3.6	49,906	4.1	-13.5
廣西蒼郁高速	41,678	3.5	40,261	3.4	3.5
陝西西臨高速	—	—	124,591	10.3	不適用
路費業務合計	1,195,331	100.0	1,198,973	99.5	-0.3
碼頭業務	—	—	5,549	0.5	不適用
業務收入合計	<u>1,195,331</u>	<u>100.0</u>	<u>1,204,522</u>	<u>100.0</u>	-0.8

報告期廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入(扣除稅項)的46.4%(二〇一六年同期：40.2%)。受益於地區經濟及汽車保有量增長，廣州北二環高速於報告期內增長14.5%至人民幣554,700,000元。

湖北隨岳南高速排列於業務收入(扣除稅項)貢獻的第二位，佔控股項目約18.4%(二〇一六年同期：15.4%)。湖北隨岳南高速的路費收入於報告期內增長18.7%至人民幣219,900,000元主要由於去年同期地方交通主管部門加大高速公路超治力度，使得部分貨車選擇行駛地方道路導致基數較低。

河南尉許高速排列於業務收入(扣除稅項)貢獻的第三位，佔控股項目約12.6% (二〇一六年同期：10.7%)。受益於地區經濟向好帶來貨運需求的增長，收費車流量於報告期內錄得增長，河南尉許高速的路費收入於報告期內增長16.8% 至人民幣151,000,000元。

湖南長株高速排列於業務收入(扣除稅項)貢獻的第四位，佔控股項目約8.6% (二〇一六年同期：9.2%)。湖南長株高速於報告期內下降6.9%至人民幣102,600,000元主要由於(1)二〇一六年一至二月份鄰近路段施工導致部分車流繞行長株高速使得二〇一六年上半年收入較高；(2)施工結束後，貨車車流減少，但客車車流持續快速增長而令整體日均收費車流保持增長；(3)由於貨車收費標準高於客車。基於以上原因，路費收入同比下跌。

湖北漢孝高速公路排列於業務收入(扣除稅項)貢獻的第五位，佔控股項目約6.9% (二〇一六年同期：6.2%)。受益於地區經濟及汽車保有量增長，湖北漢孝高速增長9.6%至人民幣82,200,000元。

天津津保高速排列於業務收入(扣除稅項)貢獻的第六位，佔控股項目約3.6% (二〇一六年同期：4.1%)。天津津保高速於報告期內下降13.5%至人民幣43,200,000元主要由於京津冀地區去產能，調結構以及環境治理力度進一步加大，使得貨運車流減少。

廣西蒼郁高速排列於業務收入(扣除稅項)貢獻的第七位，佔控股項目約3.5% (二〇一六年同期：3.4%)。受益於地區經濟及汽車保有量增長，廣西蒼郁高速於報告期內增長3.5%至人民幣41,700,000元。

由於陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營，因此於報告期內並無收入。其於二〇一六年同期的業務收入(扣除稅項)為人民幣124,600,000元。

經營成本(不包含增值稅及營業稅)

報告期內本集團的經營成本(不包含增值稅及營業稅)總額為人民幣347,900,000元(二〇一六年同期：人民幣360,100,000元)，較二〇一六年同期下降人民幣12,300,000元或3.4%。成本比率(經營成本不包含增值稅及營業稅／業務收入(扣除稅項))於報告期為29.1%，較二〇一六年同期低0.8個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告期為29.1%，較二〇一六年同期低0.5個百分點。從經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析中顯示，收費公路及橋樑之經營開支減少人民幣10,800,000元主要由於陝西西臨高速終止經營。

各控股項目的經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析

控股項目	報告期		二〇一六年		變動
	人民幣千元	佔合計比例 %	上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	115,233	33.1	108,422	30.1	6.3
湖北隨岳南高速	71,728	20.6	62,725	17.4	14.4
河南尉許高速	46,992	13.5	42,009	11.7	11.9
湖南長株高速	41,335	11.9	37,492	10.4	10.3
湖北漢孝高速	30,396	8.7	30,574	8.5	-0.6
天津津保高速	27,322	7.9	29,362	8.2	-6.9
廣西蒼郁高速	14,868	4.3	14,858	4.1	0.1
陝西西臨高速	—	—	29,946	8.3	不適用
路費業務合計	347,874	100.0	355,388	98.7	-2.1
碼頭業務	—	—	4,748	1.3	不適用
合計	<u>347,874</u>	<u>100.0</u>	<u>360,136</u>	<u>100.0</u>	-3.4

按性質分類的經營成本(不包含增值稅及營業稅)分析

	報告期		二〇一六年 上半年		變動 %
	人民幣千元	佔合計比例 %	人民幣千元	佔合計比例 %	
無形經營權攤銷	262,639	75.5	254,954	70.8	3.0
員工成本	45,951	13.2	49,571	13.8	-7.3
收費公路及橋樑之經營開支	18,168	5.2	28,926	8.0	-37.2
收費公路及橋樑之養護開支	17,564	5.1	20,437	5.7	-14.1
其他固定資產折舊	3,552	1.0	6,248	1.7	-43.1
合計	<u>347,874</u>	<u>100.0</u>	<u>360,136</u>	<u>100.0</u>	-3.4

毛利

報告期的毛利增加0.4%至人民幣847,500,000元。當撇除已於二〇一六年八月一日出售的碼頭業務的影響來計算，報告期的毛利增加0.5%。報告期的毛利率為70.9%，較二〇一六年同期上升0.8個百分點，當中報告期路費業務的毛利率為70.9%，較二〇一六年同期增加0.5個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期		二〇一六年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ¹	毛利 人民幣千元	毛利率 ¹
廣州北二環高速	439,497	79.2%	376,054	77.6%
湖北隨岳南高速	148,201	67.4%	122,488	66.1%
河南尉許高速	103,982	68.9%	87,232	67.5%
湖南長株高速	61,292	59.7%	72,780	66.0%
湖北漢孝高速	51,827	63.0%	44,439	59.2%
廣西蒼郁高速	26,810	64.3%	25,403	63.1%
天津津保高速	15,848	36.7%	20,544	41.2%
陝西西臨高速	—	不適用	94,645	76.0%
路費業務合計	847,457	70.9%	843,585	70.4%
碼頭業務	—	不適用	801	14.4%
合計	<u>847,457</u>	70.9%	<u>844,386</u>	70.1%

1 毛利率 = 毛利 / 業務收入 (扣除稅項)

一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣99,900,000元，較二〇一六年同期人民幣104,200,000元下降4.1%。下降主要是因為因出售碼頭業務及陝西西臨高速終止經營而節約員工成本人民幣4,100,000元。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告期，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣16,800,000元收益，較二〇一六年同期增加人民幣1,200,000元。變動主要是因為(1)投資物業之公允值收益及(2)於報告期內錄得匯兌收益－淨額而二〇一六年同期為匯兌虧損－淨額。報告期的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

財務收入／財務費用

於報告期，本集團的財務收入為人民幣15,700,000元，較二〇一六年同期增加29.2%。增加主要由於衍生金融工具公允值收益。此衍生金融工具是交叉貨幣互換於二〇一六年第四季度完成以對沖175,000,000歐元公司應付票據的匯率波動。

本集團於報告期的財務費用較二〇一六年同期的財務費用人民幣288,900,000元下降13.5%至人民幣249,800,000元，主要原因定透過低利率銀行借款再融資而減低利息開支及增加應付票據的匯兌虧損抵銷造成。於報告期內匯兌虧損人民幣88,200,000元較二〇一六年同期人民幣55,400,000元上升人民幣32,800,000元。本集團於報告期的整體加權平均利率為3.77%，低於二〇一六年同期的4.21%。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業之業績於報告期增長20.6%至人民幣193,800,000元。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利增長10.4%至人民幣91,700,000元。由於自二〇一七年二月十三日開始虎門渡口實施每天22:30至次日凌晨6:30停航政策而導致部份汽車分流至虎門大橋，於報告期的業務收入(扣除稅項)在項目公司層面增長9.0%至人民幣764,500,000元。

報告期應佔廣州北環高速除稅後盈利增長8.0%至人民幣44,000,000元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長5.7%至人民幣371,000,000元。

報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利增長23.0%至人民幣19,600,000元。項目公司層面的業務收入(扣除稅項)於報告期內基本持平。

報告期應佔清連高速除稅後盈利上升340.6%至人民幣12,500,000元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長10.7%至人民幣370,400,000元。

報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升43.8%至人民幣26,000,000元。受益於地區經濟及汽車保有量增長，在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長13.8%至人民幣204,200,000元。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的業務收入(扣除稅項)分析

	業務收入(扣除稅項) ⁽¹⁾			應佔業績	
	利潤	報告期	累計	報告期	累計
	分配比例 %	人民幣千元	同比變動 %	人民幣千元	同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	764,531	9.0	91,740	10.4
廣州北環高速	24.3	370,961	5.7	44,022	8.0
汕頭海灣大橋	30.0	118,768	0.1	19,608	23.0
清連高速	23.63	370,358	10.7	12,475	340.6
小計		1,624,618	7.9	167,845	17.7
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	204,208	13.8	25,985	43.8
合計		1,828,826	8.6	193,830	20.6

(1) 乃屬於各項目公司層面的數據。自二〇一六年五月一日起產生的業務收入會以不含增值稅入會計賬，而為了作更佳的分析比較，於報告期內屬二〇一六年五月一日前產生的業務收入以及用作計算累計同比變動的同期比較數字均是扣除營業稅。

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額上升11.4%至人民幣192,700,000元。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣380,100,000元，較二〇一六年同期上升8.7%。有鑒於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期 人民幣千元	佔總計 比例 %	二〇一六年 上半年 人民幣千元	佔總計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	406,035	67.7	405,184	71.6	0.2
非控股項目的淨盈利 ¹	193,830	32.3	160,677	28.4	20.6
項目的淨盈利	<u>599,865</u>	<u>100.0</u>	<u>565,861</u>	<u>100.0</u>	6.0
國內股息／收益的預扣稅	(17,573)		(18,128)		-3.1
控股公司開支	(59,885)		(62,466)		-4.1
控股公司收入／收益	241		1,860		-87.0
控股公司財務收入	11,768		5,758		104.4
控股公司財務費用	<u>(154,346)</u>		<u>(143,266)</u>		7.7
本公司股東應佔盈利	<u>380,070</u>		<u>349,619</u>		8.7

1 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告期本公司股東應佔盈利分析顯示，來自控股項目的淨盈利為人民幣406,000,000元，佔67.7%（二〇一六年同期：71.6%），而於報告期非控股項目的淨盈利為人民幣193,800,000元，佔32.3%（二〇一六年同期：28.4%）。

控股項目的淨盈利為人民幣406,000,000元，較二〇一六年同期增長0.2%或人民幣900,000元。其中，來自路費業務的淨盈利下降1.4%至人民幣406,000,000元。由於越新赤水碼頭已於二〇一六年八月一日出售，因此於報告期內並沒有產生盈利。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一六年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	193,839	32.3	163,717	28.9	18.4
河南尉許高速	65,352	10.9	48,514	8.6	34.7
湖北隨岳南高速	53,184	8.9	21,789	3.9	144.1
湖南長株高速	36,456	6.1	40,628	7.2	-10.3
湖北漢孝高速	36,119	6.0	32,443	5.7	11.3
廣西蒼郁高速	21,663	3.6	20,191	3.6	7.3
天津津保高速	6,146	1.0	9,631	1.7	-36.2
陝西西臨高速	(6,724)	-1.1	74,870	13.2	-109.0
路費業務合計	406,035	67.7	411,783	72.8	-1.4
碼頭業務	—	—	(6,599)	-1.2	不適用
合計	<u>406,035</u>	<u>67.7</u>	<u>405,184</u>	<u>71.6</u>	0.2

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇一六年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	193,839	34.3	163,717	30.3	18.4
河南尉許高速	65,352	11.5	48,514	9.0	34.7
湖北隨岳南高速	44,029	7.8	21,560	4.0	104.2
湖南長株高速	20,401	3.6	25,286	4.7	-19.3
湖北漢孝高速	28,318	5.0	22,589	4.2	25.4
廣西蒼郁高速	20,823	3.7	18,914	3.5	10.1
天津津保高速	6,146	1.1	9,631	1.8	-36.2
陝西西臨高速	(6,724)	-1.2	74,870	13.9	-109.0
路費業務合計	372,184	65.8	385,081	71.4	-3.4
碼頭業務	—	—	(6,602)	-1.2	不適用
合計	<u>372,184</u>	<u>65.8</u>	<u>378,479</u>	<u>70.2</u>	-1.7

於報告期來自非控股項目的淨盈利(全部為收費項目，其分析已顯示於前述「應佔聯營公司及一間合營企業的業績及其有關的收入分析」之列表)較二〇一六年同期增加20.6%至人民幣193,800,000元。在非控股收費項目之間，來自虎門大橋、廣州北環高速、汕頭海灣大橋、清連高速和廣州西二環高速之盈利分別佔本公司股東應佔盈利的15.3%(二〇一六年同期：14.7%)，7.3%(二〇一六年同期：7.2%)，3.3%(二〇一六年同期：2.8%)，2.1%(二〇一六年同期：0.5%)和4.3%(二〇一六年同期：3.2%)。

於控股公司層面，除公司債券的淨匯兌虧損影響外，報告期內，並無重大的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。

中期股息

董事會議決宣派二〇一七年中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.1116586元(二〇一六年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.1113109元)，並定於二〇一七年十一月十七日派發予於二〇一七年十月十九日名列本公司股東名冊的股東。中期股息的派息率為49.2%(二〇一六年：53.3%)。

應付予股東的股息將以港元派發。本公司派息所採用的匯率為宣佈派息日前五個營業日中國人民銀行公佈的港元兌人民幣匯率中間價的平均值。

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	(未經審核)		變動 %
	二〇一七年 六月三十日	二〇一六年 十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	
總資產	22,373,777	22,568,556	-0.9
總負債	10,958,231	11,264,254	-2.7
現金及現金等價物	1,130,318	1,045,922	8.1
總債務	8,420,898	8,578,928	-1.8
其中：銀行借款	4,690,408	4,939,891	-5.1
應付票據	1,543,854	1,452,359	6.3
公司債券	1,992,103	1,990,978	0.1
流動比率	0.6倍	1.4倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	7.6倍	5.8倍	
本公司股東應佔權益	9,164,811	9,081,958	0.9

資產、負債及權益

於二〇一七年六月三十日，本集團的總資產為人民幣224.0億元，與二〇一六年十二月三十一日的結餘相約。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣182.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣185.0億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.3億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣19.2億元)；和現金及現金等價物人民幣1,130,300,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣1,045,900,000元)。

於二〇一七年六月三十日，本集團的總負債為人民幣110.0億元，較二〇一六年十二月三十一日結餘減少2.7%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣47.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣49.0億元)；應付票據為人民幣15.4億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣14.5億元)；公司債券為人民幣20.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣20.0億元)；非控股權益貸款為人民幣102,500,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣103,700,000元)及遞延所得稅負債為人民幣19.9億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣19.8億元)。

於二〇一七年六月三十日，本集團的總權益增加人民幣111,200,000元至人民幣114.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣113.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣92.0億元。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇一七年 六月三十日	二〇一六年 十二月三十一日	
	人民幣千元	人民幣千元	
總資產	22,373,777	22,568,556	-0.9
其中約90.0%是：			
無形經營權	18,234,892	18,485,580	-1.4
一間合營企業和聯營公司投資	1,927,183	1,923,901	0.2
現金及現金等價物	1,130,318	1,045,922	8.1
總負債	10,958,231	11,264,254	-2.7
其中約90.0%是：			
銀行借款—一年內到期	151,232	235,193	-35.7
—長期部份	4,539,176	4,704,698	-3.5
應付票據	1,543,854	1,452,359	6.3
公司債券	1,992,103	1,990,978	0.1
非控股權益貸款	102,483	103,650	-1.1
遞延所得稅負債	1,994,543	1,975,343	1.0
總權益	11,415,546	11,304,302	1.0
其中：本公司股東應佔權益	9,164,811	9,081,958	0.9

現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平，以防止流動性風險。於報告期完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣1,130,300,000元，較二〇一六年十二月三十一日的水平增加8.1%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇一七年	二〇一六年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	797,493	853,660
投資活動產生之現金淨額	153,792	65,505
融資活動所用之現金淨額	(872,527)	(718,528)
現金及現金等價物之增加	78,758	200,637
於一月一日之現金及現金等價物	1,045,922	881,715
外幣匯率變動之影響	5,638	2,612
	<u>1,130,318</u>	<u>1,084,964</u>
現金及現金等價物之分析		
於簡明合併資產負債表之現金及現金等價物	1,130,318	1,083,402
分類為持有待售之出售組別現金及現金等價物	—	1,562
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>1,130,318</u>	<u>1,084,964</u>

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣797,500,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣853,700,000元)，是從經營產生的現金人民幣955,900,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣977,200,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣158,400,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣123,500,000元)後所得數。

報告期內投資活動產生之現金淨額為人民幣153,800,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣65,500,000元)。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣189,100,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣86,800,000元)；補償安排所得款項人民幣10,900,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣10,200,000元)；利息收入合共約人民幣8,300,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣5,600,000元)；出售固定資產之所得款人民幣800,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣200,000元)；及並無收回原到期日為超過三個月期限的短期銀行存款(二〇一六年六月三十日：人民幣10,000,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣55,200,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣47,300,000元)。

融資活動於報告期所用之現金淨額人民幣872,500,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣718,500,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣13.0億元(二〇一六年六月三十日：人民幣31.0億元)；支付融資及相關費用人民幣200,400,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣219,500,000元)；報告期支付予附屬公司之非控股權益的貸款人民幣1,800,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣1,700,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣122,900,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣110,400,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣296,400,000元(二〇一六年六月三十日：人民幣224,100,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣10.6億元(二〇一六年六月三十日：人民幣19.6億元)；並無來自公司債券(熊貓債)所得淨款項(二〇一六年六月三十日：人民幣994,700,000元)。

流動比率

於二〇一七年六月三十日的流動比率(流動資產除流動負債)為0.6倍(二〇一六年十二月三十一日：1.4倍)。流動資產結餘於二〇一七年六月三十日為人民幣1,381,100,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣1,295,500,000元)及流動負債結餘人民幣2,252,700,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣958,100,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇一七年六月三十日的結餘為人民幣1,130,300,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣1,045,900,000元)。於二〇一七年六月三十日，包括在本集團流動負債內的短期借款(即一年內到期)約為人民幣1,695,100,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣235,200,000元)，為銀行借款人民幣151,200,000元及應付票據人民幣1,543,900,000元。鑒於未來將會承諾的資本性開支和將會收購的投資項目均會運用到集團大部份的現金及現金等價物，也會增加了銀行借款水平；有鑒於此，為減低流動性風險，管理層會持續採取小心謹慎的策略，務求有效地支配現有的現金及現金等價物和未來營運現金流及投資現金回報與資本及債務承擔。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

截至二〇一七年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為7.6倍(二〇一六年六月三十日：5.3倍)，是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一七年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為 15.0% (二〇一六年六月三十日：13.1%)，是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、應付票據和公司債券(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇一七年六月三十日止期間的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為 6.0 倍(二〇一六年六月三十日：4.1 倍)，是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇一七年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為 6.5 倍(二〇一六年六月三十日：5.6 倍)，是按經營活動產生之現金淨額連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

資本性支出和投資

於報告期資本性支出總額為人民幣 55,200,000 元(二〇一六年同期：人民幣 47,300,000 元)。資本性支出包括：(a) 支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣 47,500,000 元(二〇一六年同期：人民幣 43,400,000 元)，(b) 添置物業、廠房及設備人民幣 5,400,000 元(二〇一六年同期：人民幣 3,900,000 元)和(c) 於一間聯營公司之投資人民幣 2,300,000 元。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

資本架構

本集團其中一個融資政策是保持合理的資本架構，目標是一方面提升盈利能力，另一方面保證財務槓桿比率維持於安全水平。

資本架構分析

	(未經審核)	
	二〇一七年 六月三十日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	4,690,408	4,939,891
應付票據	1,543,854	1,452,359
公司債券 ¹	1,992,103	1,990,978
非控股權益貸款	102,483	103,650
應付一間合營企業款項	92,050	92,050
	<u>8,420,898</u>	<u>8,578,928</u>
總債務	8,420,898	8,578,928
減：現金及現金等價物	(1,130,318)	(1,045,922)
	<u>7,290,580</u>	<u>7,533,006</u>
債務淨額	7,290,580	7,533,006
權益總額	11,415,546	11,304,302
其中：本公司股東應佔權益	9,164,811	9,081,958
	<u>18,706,126</u>	<u>18,837,308</u>
總資本(債務淨額+權益總額)		
	<u>18,706,126</u>	<u>18,837,308</u>
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	39.0%	40.0%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	63.9%	66.6%
總負債/總資產比率	49.0%	49.9%

1 公司債券基本綜合資料：

	人民幣3億元 5年期公司債券 (第一期)	人民幣7億元 7年期公司債券 (第一期)	人民幣2億元 5年期公司債券 (第二期)	人民幣8億元 7年期公司債券 (第二期)
提取日：	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年三月二十二日	二〇一六年十月二十八日	二〇一六年十月二十八日
本金：	人民幣3億元	人民幣7億元	人民幣2億元	人民幣8億元
本金支付日：	二〇二一年三月二十一日	二〇二三年三月二十一日	二〇二一年十月二十六日	二〇二三年十月二十六日
票面年利率：	2.85%	3.38%	2.90%	3.18%
即將到來的 利息支付日：	二〇一八年三月二十一日	二〇一八年三月二十一日	二〇一七年十月二十六日	二〇一七年十月二十六日
上市場所：	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所	上海證券交易所

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金以應付整體資金需求，本集團一方面會與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但善用香港及中國兩個市場，而且亦利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差距；而另一方面，亦會在減低利率及外匯風險之間取得平衡。於報告期末，本集團的債務由銀行借款、應付票據、公司債券和來自若干附屬公司非控股權益的貸款組成。於二〇一七年六月三十日，有外匯風險的債務約人民幣15.4億元(二〇一六年十二月三十一日：約人民幣14.5億元)而且已透過歐元／人民幣交叉貨幣互換大致對沖。

於二〇一七年六月三十日，本集團之總外部借貸合共約人民幣82.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣84.0億元)是由銀行借款人民幣47.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣49.0億元)，應付票據約人民幣15.4億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣14.5億元)及公司債券人民幣20.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣20.0億元)組成。境外及境內借貸比例為18.8%及81.2%(二〇一六年十二月三十一日：29.2%及70.8%)。有抵押的外部借貸比例為56.4%(二〇一六年十二月三十一日：47.0%)。總外部借貸的實際年利率於二〇一七年六月三十日為3.75%(二〇一六年十二月三十一日：3.74%)；當中銀行借款人民幣46.4億元以浮動利率計息而銀行借款人民幣50,000,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一七年六月三十日為4.46%(二〇一六年十二月三十一日：4.37%)。應付票據及公司債券(分為四個品種)卻是以固定利率計息，其票面利率分別為1.625%、2.85%、3.38%、2.90%及3.18%，而綜合實際年利率為2.82%(二〇一六年十二月三十一日：2.83%)。

總外部借貸(銀行借款，應付票據和公司債券)分析

	(未經審核)	
	二〇一七年 六月三十日 佔合計比例	二〇一六年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	81.2%	70.8%
境外	18.8%	29.2%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
還款期		
一年內	20.6%	2.8%
一至兩年	7.9%	22.7%
多於兩年及少於五年	31.8%	41.3%
五年以上	39.7%	33.2%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
貨幣		
人民幣	81.2%	82.7%
歐元	18.8%	17.3%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
利率		
固定	43.6%	53.0%
浮動	56.4%	47.0%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
信貸條款		
有抵押	56.4%	47.0%
無抵押	43.6%	53.0%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

來自若干附屬公司的非控股權益貸款均是無抵押、免息及長期。該等貸款的賬面值約等同其公允值而是按年貼現率4.35% (二〇一六年十二月三十一日：4.35%) 貼現的現金流計算。

應付一間合營企業款項乃為無抵押、免息、按需要時償還及以人民幣為主。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營而功能貨幣為人民幣，除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、費用、資本性支出及約81.2% (二〇一六年十二月三十一日：82.7%) 外部融資均以人民幣列賬。於報告期末，本集團以外幣計值的資產和負債主要包括現金及現金等價物 (分別為47,300,000港元 (相等於約人民幣41,000,000元)、14,900,000歐元 (相等於約人民幣115,600,000元) 及100,000美元 (相等於約人民幣700,000元)；及有外部借貸199,200,000歐元 (扣除債務折價及直接發行成本) (相等於約人民幣15.4億元)。以此外幣風險狀況，於二〇一七年六月三十日，每1.0% 人民幣匯率的轉變 (而所有其他變數維持不變)，對本集團損益的影響為約人民幣13,900,000元。經緊密監察歐元與人民幣的走勢，本集團已於二〇一六年度第四季完成總值1.75億歐元的歐元／人民幣交叉貨幣互換，因此歐元應付票據於到期日所帶來的外幣風險大致得到對沖。以前述外幣計值的現金及現金等價物和尚餘25,000,000歐元應付票據，每1.0% 人民幣匯率的轉變 (而所有其他變數維持不變)，對本集團損益的影響為約人民幣360,000元。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續注視及緊密評估其貨幣風險。

四、資本承擔及或然負債

於二〇一七年六月三十日，本集團含有與無形經營權，物業、廠房及設備和於一間聯營公司之投資有關的資本承擔，其中約人民幣33,400,000元是已訂約但沒有計提。

於二〇一六年十二月二十五日，本集團與廣州越秀金融控股集團股份有限公司（「越秀金控」）訂立認購協議，以投資人民幣3.4億元認購越秀金控發行的額外新A股（「認購事項」），預計額外新A股佔其經擴大股本0.85%。於二〇一七年七月二十五日，越秀金控的董事會審議通過向中國證監會（「中證監」）提交重大資產重組審核的中止申請。於二〇一七年八月一日，越秀金控收到中證監同意中止審查的通知書。因此，認購協議的條件於本公告日期仍未達成。

除上文所述之外，本集團於二〇一七年六月三十日並無重大資本承擔。本集團於二〇一七年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一七年六月三十日，本集團約有1,474名僱員，其中約1,254名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。

未來展望

- 宏觀經濟及行業政策環境展望

儘管二〇一七年上半年，全球經濟持續改善，但多重挑戰性因素猶存，如貿易保護主義的加劇、全球主要央行在貨幣政策上的轉向、地緣政治衝突升溫等，良好的經濟增長態勢能否進一步延續仍然存疑。

面對複雜多變的國際經濟環境，中央政府積極推動各項改革，有利的保障中國經濟在新常態下平穩發展。展望未來，預期中央政府將繼續堅持穩中求進工作總基調，以推進供給側結構性改革為主線，以提高發展品質和效益為中心，適度擴大總需求，深化創新驅動發展，加快新舊動能轉換，促進經濟的轉型升級、穩步發展。

新常態下的經濟增速趨穩，基於公路運輸需求固有的剛性，其運輸量保持穩定增長。伴隨著居民消費逐步升級，旅遊業、物流業的快速發展，以及國內汽車保有量持續的雙位數增長，為公路運輸量的持續增長提供有力的支撐。另一方面，收費公路行業的政策環境保持穩定，儘管自2016年9月起監管部門進一步加強了對超載、超限貨車的治理，在短期內降低了各項目超載貨車的收入部分，但長期來看，該措施有利於降低貨車對路面的損耗及運營商的維護成本，而貨物運輸需求的剛性也將促使合理裝載貨車的數量增多，緩衝對貨車收入的影響。

《收費公路管理條例》的修訂仍在繼續推進，按照國家發改委相關文件的要求，擬於2017年底完成修訂出台，本集團會繼續高度關注相關的進展。

- 發展策略展望

交通基礎設施在經濟發展的過程中擔當重要的角色。為對接「一帶一路」、「粵港澳大灣區」等國家級戰略措施，中央政府提出並強調要發揮高速公路等交通基礎設施的引領作用，並出台相關規劃，推進並完善交通基建網路的互聯互通。

在此背景下，本集團將積極把握行業內的投資機遇，憑藉豐富的投資、運營及管理經驗，堅持戰略定力，堅定不移地發展高速公路主業。區域策略上，本集團將重點關注受益於「新十年(2016-2025)中部崛起規劃」、「粵港澳大灣區」戰略提出的中部人口勞動力大省及廣東省。

本集團同時擁有穆迪、標普及惠譽三大國際評級機構給予的投資級信用評級(穆迪Baa2／標普BBB－／惠譽BBB－)；管理層深明投資級信用評級對本集團在融資活動等方面帶來的正面促進作用，對評級的維護十分重視，尤其在投、融資活動中充分考慮及評估對信用指標的影響。

自二〇一六年在上交所首發公募熊貓債後，本集團成功打通境內債券市場的融資通道，並通過精確把握市場視窗，以低息融資優化了債務結構、降低了財務成本。另一方面，本集團亦積極尋求國內銀行間市場融資的突破，進一步豐富自身的融資渠道。融資幣種方面，儘管人民幣兌美元的貶值預期有所減緩，但從防範匯率風險的角度出發，並考慮資產、負債的幣種匹配，本集團仍將尋求長期限、固定利率的本幣融資，與基建行業現金流穩定、投資回收週期長的特點相匹配。

本集團秉承並將不斷強化‘資產經營’的理念，以價值創造作為業務發展的重要導向。一方面，本集團從二〇〇九年起通過對優質資產的加速並購，實現資產規模翻倍，盈利能力持續提升。另一方面，本集團也處置了一級公路、廣西梧州港碼頭等非核心項目，優化了整體資產組合。展望未來，管理層將持續檢視並推進優化資產組合的方案，包括考慮對經營表現持續不及預期的項目進行有策略地出售而實現價值變現，並以創造價值為導向尋求並購機遇，務求維持長期穩定的發展。提升股東價值及投資回報。

企業管治

截至二〇一七年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治守則》之守則條文，惟守則條文第 A.4.1 及 A.6.7 除外。

守則條文 A.4.1

守則條文 A.4.1 規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。本公司非執行董事並無指定任期，惟本公司所有非執行董事須依據本公司之公司組織章程細則之規定，在本公司之股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事均已在過去三年內輪席告退並獲重選連任。

守則條文 A.6.7

守則條文 A.6.7 規定獨立非執行董事應出席股東大會。本公司獨立非執行董事馮家彬先生因另有其他事務安排，而未能出席本公司於二〇一七年五月十八日舉行之股東週年大會。

審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第 2410 號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇一七年六月三十日止六個月的業績。

購買、出售或贖回本公司證券

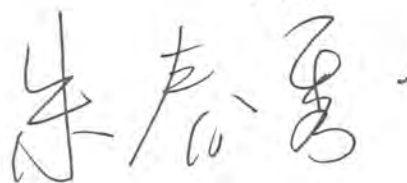
截至二〇一七年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何股份，而本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司任何股份。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一七年十月十七日(星期二)至二〇一七年十月十九日(星期四)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇一七年十月十六日(星期一)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司(地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓)，辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司

朱春秀
董事長



香港，二〇一七年八月十日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：

朱春秀(董事長)、劉永杰、何柏青及錢尚寧

獨立非執行董事：

馮家彬、劉漢銓及張岱樞