

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份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## Hopewell Highway Infrastructure Limited

### 合和公路基建有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 737 (港幣櫃檯) 及 80737 (人民幣櫃檯)

截至二零一四年十二月三十一日止  
六個月之中期業績

#### 摘要

- 本公司股東應佔溢利為人民幣 2.61 億元或每股人民幣 8.48 分
- 廣深高速公路的日均路費收入已穩定在約人民幣 890 萬元，即 2013 年的水平。本公司相信受沿江高速全綫開通的分流影響已全面浮現
- 西岸幹道的除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利按年上升 11%至人民幣 1.97 億元，目標於 2015 財政年度下半年達至收支平衡，並將受惠於中國人民銀行下調貸款利率
- 本公司相信合和公路基建的淨溢利將於 2015 財政年度見底
- 西綫 II 期增加註冊資本的申請正在處理中，首筆申請已在 2015 年 1 月獲得批准。合和公路基建將收到西綫合營企業人民幣 6.82 億元的股東貸款還款
- 進一步的資本開支將不多於人民幣 4,400 萬元，本公司穩健的財務實力足以應付

\*僅供識別

## 集團業績

董事會欣然宣佈截至二零一四年十二月三十一日止六個月本集團以人民幣呈列未經審核之中期業績如下：

人民幣百萬元	截至十二月三十一日止六個月							
	二零一三年				二零一四年			
	路費收入 淨額	除利息、 稅項、折 舊及攤銷 前溢利	除利息及 稅項前 溢利	業績	路費收入 淨額	除利息、 稅項、折 舊及攤銷 前溢利	除利息及 稅項前溢 利	業績
項目貢獻：								
廣深高速公路 (附註1)	790	674	472	316	739	603	404	270
珠江三角洲西岸幹道	221	178	111	(31)	249	197	119	(23)
- 西綫I期	45	35	26	18	48	36	27	19
- 西綫II期	139	114	74	1	152	127	80	8
- 西綫III期	37	29	11	(50)	49	34	12	(50)
項目路費收入淨額／除利息、 稅項、折舊及攤銷前溢利／除 利息及稅項前溢利／淨溢利	1,011	852	583	285	988	800	523	247
按年計變動					-2%	-6%	-10%	-13%
企業業績：								
銀行存款利息收入				23				17
本集團借予一間合營企業之 貸款之利息收入				32				32
其他收入				1				1
一般及行政費用				(19)				(18)
財務成本				(18)				(14)
所得稅開支				(5)				(5)
小計				14				13
未扣除匯兌收益淨額之溢利 (已扣除相關所得稅)				299				260
按年計變動								-13%
匯兌收益淨額(已扣除相關所 得稅)				18				6
期內溢利				317				266
非控股權益應佔溢利				(6)				(5)
本公司擁有人應佔溢利				311				261
按年計變動								-16%

附註1： 不包括由美元及港幣貸款所產生之匯兌差額，以及相關所得稅開支。

截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本集團分佔高速公路項目之綜合路費收入淨額由人民幣 10.11 億元減少約 2% 至人民幣 9.88 億元，主要由於沿江高速公路於二零一三年十二月二十八日全綫開通後廣深高速之路費收入下降以及廣州北環高速公路封閉施工造成暫時性交通分流，但部分被珠江三角洲西岸幹道路費收入持續增長抵銷。於回顧期內，廣深高速公路之路費收入按年下降 6%。在本集團分佔之綜合路費收入淨額中，廣深高速公路、西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期分別佔 75%（人民幣 7.39 億元）、5%（人民幣 4,800 萬元）、15%（人民幣 1.52 億元）及 5%（人民幣 4,900 萬元）。

由於兩間中國合營企業的員工成本增加，令本集團分佔高速公路項目的營運開支有所上升。路費收入減少，加上員工成本增加，導致廣深高速公路的除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利由人民幣 6.74 億元減少 11% 至人民幣 6.03 億元。另一方面，珠江三角洲西岸幹道的營運開支雖有增加，但被路費收入淨額增長悉數抵銷，除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利由人民幣 1.78 億元增長 11% 至人民幣 1.97 億元。西綫 II 期錄得除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利由人民幣 1.14 億元增長 11% 至人民幣 1.27 億元，而西綫 III 期的除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利由人民幣 2,900 萬元增加 16% 至人民幣 3,400 萬元。因此，收費高速公路的綜合除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利（不包括由廣深合營企業之美元及港幣貸款所產生之匯兌收益，以及相關所得稅開支）由人民幣 8.52 億元減少 6% 至人民幣 8 億元。

本集團分佔廣深合營企業的折舊費用稍微減少，主要由於車流量輕微下降，而本集團分佔西綫合營企業的折舊費用則由於車流量穩健增長而增加。收費高速公路的綜合除利息及稅項前溢利（不包括由廣深合營企業之美元及港幣貸款之匯兌收益，以及相關所得稅開支）由人民幣 5.83 億元減少 10% 至人民幣 5.23 億元。

由二零一二年起直至合約營運期屆滿止，廣深高速公路及西綫 I 期的適用企業所得稅率為 25%。西綫 II 期於二零一三年至二零一五年的適用企業所得稅率為 12.5%，二零一六年起直至其合約營運期屆滿止，適用企業所得稅率將上升至 25%。西綫 III 期則由二零一三年至二零一五年獲豁免企業所得稅，而二零一六年至二零一八年的適用稅率為 12.5%，二零一九年起直至其合約營運期屆滿止，適用稅率將上升至 25%。

自二零一零年六月二十五日西綫 II 期開通營運以來，車流量及路費收入一直穩健增長並於二零一四財年上半年起開始獲利。西綫 II 期於二零一五財年上半年錄得溢利人民幣 800 萬元，而去年同期溢利為人民幣 100 萬元。西綫 III 期淨虧損維持在人民幣 5,000 萬元，主要為確定項目造價所產生的一次性費用為人民幣 500 萬元。但廣深高速公路的路費收入淨額減少及營運開支（主要是員工成本）增加，令其淨利潤按年減少 15% 至人民幣 2.7 億元。因此，於回顧期內，四個項目的綜合淨溢利（不包括由廣深合營企業之美元及港幣貸款之匯兌收益，以及相關所得稅開支）由人民幣 2.85 億元減少 13% 至人民幣 2.47 億元。

本公司於二零一四年五月償還人民幣 6 億元的企業債券，令回顧期內的融資成本由人民幣 1,800 萬元減至人民幣 1,400 萬元，但償還企業債券亦減低了公司的銀行存款，從而令本公司的總利息收入（包括銀行存款及向合營企業提供之股東貸款的利息收入）由人民幣 5,500 萬元減低至人民幣 4,900 萬元。鑑於財務成本下降被利息收入減少所抵銷，於回顧期內企業淨利息收入由人民幣 3,700 萬元輕微減至人民幣 3,500 萬元，以至於企業層面有溢利為人民幣 1,300 萬元。

本集團未扣除匯兌收益淨額之溢利（已扣除相關所得稅）由人民幣 2.99 億元減至人民幣 2.6 億元，下降 13%，主要由於廣深高速公路路費收入淨額減少。相比去年同期的升幅 3%，人民幣於二零一五財年上半年僅輕微升值 0.5%，致使廣深合營企業之美元及港幣貸款之匯兌收益淨額下降。因此，本公司擁有人應佔溢利由人民幣 3.11 億元減少 16% 至人民幣 2.61 億元。

本公司相信合和公路基建的淨溢利將於二零一五財年見底基於(i)沿江高速公路於二零一三年十二月二十八日全線通車後，廣深高速公路的日均路費收入已穩定在約人民幣 890 萬，即二零一三年的水平；(ii)珠江三角洲西岸幹道維持穩健增長，目標於二零一五財年下半年達至收支平衡；及(iii)珠江三角洲西岸幹道的未來表現將受惠於中國人民銀行於二零一四年十一月二十一日宣布的人民幣貸款利率下調。於二零一五財年及二零一六財年本集團分佔高速公路項目的利息開支預計將分別減少人民幣 50 萬元及人民幣 1,320 萬元。

**淨溢利(合和公路基建應佔部分)**

人民幣百萬元	上半年	下半年	總額	正面因素
<b>2014財年</b>				
<b>珠江三角洲西岸幹道</b>	<b>(31)</b>	<b>(25)</b>	<b>(56)</b>	
西綫I期 (於二零零四年四月開通)	18	15	33	
西綫II期 (於二零一零年六月開通)	1	7	8	
西綫III期 (於二零一三年一月開通)	(50)	(47)	(97)	
<b>2015財年</b>				
<b>珠江三角洲西岸幹道</b>	<b>(23)</b>	目標達到收支平衡		i) 珠江三角洲西岸幹道的路費收入增長 ii) 中國人民銀行下調人民幣貸款利率： ↓ 人民幣50萬元利息開支
西綫I期	19			
西綫II期	8			
西綫III期	(50)			
	(確定項目造價的一次性費用 為人民幣500萬元)			
<b>2016財年</b>				i) 珠江三角洲西岸幹道的路費收入增長 ii) 中國人民銀行下調人民幣貸款利率： ↓ 人民幣1,320萬元利息開支

本集團的財務狀況包括合和公路基建企業資產及負債和本集團分佔其兩間中國合營企業—廣深合營企業及西綫合營企業之資產及負債。

#### 合和公路基建企業層面

	二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日		二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元		人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行結餘及現金	814	1,175	人民幣銀行貸款	500	500
本公司			港幣銀行貸款	198	456
向合營企業提供 之股東貸款 <sup>(附註1)</sup>	1,000	1,000			
其他資產	16	14	其他負債	10	20
	1,830	2,189		708	976
合和公路基建企業淨資產	1,122	1,213			

#### 分佔合營企業

##### 廣深合營企業（合和公路基建應佔部份）

	二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日		二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元		人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行結餘及現金	133	156	銀行貸款		
經營權無形資產	5,920	5,775	—美元	1,411	1,301
物業及設備	224	226	—港幣	184	171
其他資產	67	27	其他負債	698	717
	6,344	6,184		2,293	2,189
廣深合營企業淨資產	4,051	3,995			

##### 西綫合營企業（合和公路基建應佔部份）

	二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日		二零一四年 六月三十日	二零一四年 十二月三十一日
	人民幣百萬元	人民幣百萬元		人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行結餘及現金	68	114	銀行貸款	3,988	4,017
經營權無形資產	6,726	6,565	由本公司取得 之股東貸款 <sup>(附註1)</sup>	500	500
物業及設備	245	276	其他負債	740	641
其他資產	302	293			
	7,341	7,248		5,228	5,158
西綫合營企業淨資產	2,113	2,090			
			負債總額	8,229	8,323
			本公司擁有人應佔權益	7,236	7,248
			非控股權益	50	50
資產總額	15,515	15,621	權益及負債總額	15,515	15,621
淨資產總額	7,286	7,298			

附註 1：在獲得增加投資的正式批准前，因西綫合營企業未能就西綫 II 期借取中國的銀行貸款，本公司已就西綫 II 期向西綫合營企業提供股東貸款作為過渡性融資。

## 股息

於二零一五年一月五日，董事會宣佈派發截至二零一五年六月三十日止財政年度之中期股息每股人民幣8.4分(按中國人民銀行於二零一五年一月五日公佈的匯率人民幣1元兌港幣1.26638元計算，相當於每股港幣10.6376仙)(二零一四年六月三十日：人民幣9.8仙(相當於每股港幣12.4590仙))，將於二零一五年二月十七日(星期二)派發予於二零一五年一月二十日(星期二)營業時間結束時登記於本公司股東名冊上之股東。派息率相當於本公司截至二零一四年十二月三十一日止六個月擁有人應佔本集團溢利之99.1%。中期股息將以人民幣或港幣或以該等貨幣組合之現金派發，人民幣及港幣間之兌換率按中國人民銀行於二零一五年一月五日公佈的匯率人民幣1元兌港幣1.26638元計算，股東有權選擇以人民幣或港幣或以人民幣及港幣之組合收取中期股息。

股東須填妥股息選擇表格(如適用)以選擇收取股息的貨幣，並最遲須於二零一五年二月六日(星期五)下午四時三十分前送達本公司之香港股份登記處—香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。倘股東沒有作股息選擇，該股東則會以港幣收取其中期股息，除非股東先前已選擇以人民幣收取股息。

## 業務回顧

於回顧期內，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道的綜合日均車流量及綜合日均路費收入分別上升1%及下跌2%至59.9萬架次和人民幣1,140萬元。路費收入下跌主要因為沿江高速公路於二零一三年十二月二十八日全綫開通使廣深高速公路的路費收入下降以及廣州北環高速公路封閉進行維修造成的短期交通分流的影響。本集團旗下四個項日期內的路費總收入達人民幣21億元。

廣深高速公路的日均路費收入於回顧期內按年下降6%至人民幣860萬元，而日均車流量及日均折合全程車流量分別按年下跌1%及7%至45.9萬架次及9萬架次。除了來自沿江高速公路全綫開通的影響外，在二零一四年九月十日至十月二十四日期間廣州北環高速公路的西行方向封閉進行維修，交警沿火村至廣氮路段臨時實施交通分流措施亦對廣深高速公路造成影響，但該影響輕微，重開之後交通逐步恢復。儘管如此，廣深高速公路的日均路費收入已經穩定在約人民幣890萬元，即二零一三年的水平。

受惠於廣東省汽車擁有量的增長，珠江三角洲西岸幹道的日均車流量及日均路費收入持續穩健增長，分別增長12%及13%至140,000架次及人民幣280萬元。其總路費收入佔本集團按比例分成的綜合路費收入之比例從二零一四財年同期的22%增加至25%。

西綫 I 期與西綫 II 期雙雙保持穩健增長，歸因於三期路段相互產生的協同效應。西綫 I 期的日均車流量及日均路費收入分別增長10%及6%，至53,000架次及人民幣53.2萬元；西綫 II 期的日均車流量及日均路費收入為112,000架次及人民幣170.2萬元，分別增長14%及9%。

西綫 III 期的車流量及路費收入持續強勁增長，其日均車流量及日均路費收入分別增長32%及33%至25,000架次及人民幣54.6萬元。



財政年度	二零一四 財年上半年	二零一五 財年上半年	變動%
<b>廣深高速公路（於合營企業層面）</b>			
日均路費收入（人民幣千元）	9,222	<b>8,631</b>	-6%
日均車流量（千架次）	465	<b>459</b>	-1%
日均折合全程車流量（千架次）	96	<b>90</b>	-7%
<b>珠江三角洲西岸幹道（於合營企業層面）</b>			
日均路費收入（人民幣千元）	2,472	<b>2,781</b>	+13%
日均車流量（千架次）	125 <sup>#</sup>	<b>140<sup>#</sup></b>	+12%
日均折合全程車流量（千架次）	31	<b>36</b>	+15%
<b>西綫 I 期（於合營企業層面）</b>			
日均路費收入（人民幣千元）	500	<b>532</b>	+6%
日均車流量（千架次）	48	<b>53</b>	+10%
日均折合全程車流量（千架次）	41	<b>45</b>	+10%
<b>西綫 II 期（於合營企業層面）</b>			
日均路費收入（人民幣千元）	1,560	<b>1,702</b>	+9%
日均車流量（千架次）	99	<b>112</b>	+14%
日均折合全程車流量（千架次）	43	<b>48</b>	+12%
<b>西綫 III 期（於合營企業層面）</b>			
日均路費收入（人民幣千元）	411	<b>546</b>	+33%
日均車流量（千架次）	19	<b>25</b>	+32%
日均折合全程車流量（千架次）	14	<b>19</b>	+35%

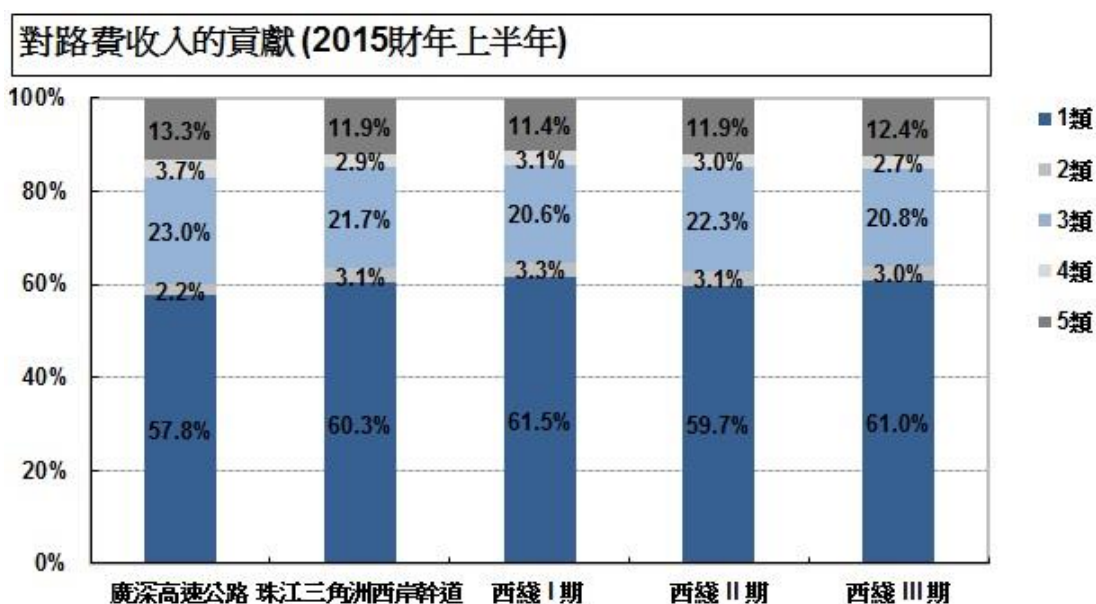
<sup>#</sup> 珠江三角洲西岸幹道的車流量數字小於西綫 I、II、III 期之總和，因每輛經過西綫各期的車輛在珠江三角洲西岸幹道的車流量中只被計算一次。

## 經濟環境

中國和廣東二零一四年前三季度的國內生產總值分別適度增長7.4%及7.6%。珠三角地區作為廣東省的核心經濟區域，其經濟增長強勁。於二零一四年前三季度，廣深高速公路途經的三個主要城市包括廣州、東莞及深圳的地區生產總值分別錄得8.5%、7.6%及8.5%的增長，而珠江三角洲西岸幹道途經的佛山、中山和珠海等城市的地區生產總值則分別增長8.1%、7.7%及10.0%。以上六個城市(除東莞外)的增長均優於全省平均增幅，合計貢獻了廣東省地區生產總值超過70%。廣東省的總汽車擁有量增長13%，於二零一三年年底達至創紀錄的1,180萬輛，上述六個城市佔其中的71%。省內汽車數目持續攀升，根據媒體報導，二零一四年首十一個月新增登記汽車約130萬輛。

從二零零九年至二零一三年年底，廣東的高速公路總里程複合年均增長9%達到5,703公里。另一方面，同期內汽車擁有量的複合年均增長達到16%，公路客運周轉量及公路貨運周轉量的複合年均增長亦雙雙錄得17%，在2013年分別達到2,780億人公里及2,870億噸公里，這均反映持續的道路使用需求。道路使用需求增長將近兩倍於高速公路里程增長。蓬勃的經濟發展、汽車數量增加以及持續的道路交通需求將繼續支持本集團高速公路的增長。

根據中國汽車工業協會資料，在乘用車需求帶動之下，二零一四年中國汽車銷量上升7%至2,350萬輛，連續第六年成為世界最大的汽車銷售市場。鑑於一類小車對我們高速公路項目的路費收入貢獻均超過50%，本公司相信廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道會繼續受惠於中國乘用車銷售的強勁增長。



### 珠江三角洲西岸幹道的增長潛力

珠江三角洲西岸幹道全長 97.9 公里，為雙向共 6 車道的封閉式高速公路，由西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期組成，是珠三角地區西岸區域性高速公路網中最直接和便捷的高速公路主幹道，從北至南途經廣州、佛山、中山和珠海等最繁榮和人口稠密的城市，更可方便直達橫琴國家級新開發區，並通過快將落成的港珠澳大橋及其連接線連接香港。珠三角地區西岸四個主要城市穩健的經濟發展，將為珠江三角洲西岸幹道創造更多的交通運輸需求。

珠江三角洲西岸幹道位處珠三角地區西岸的中心，沿中央軸線伸延，與廣州環城高速公路、廣州南二環高速公路、中江高速公路、西部沿海高速公路均有良好的連接，並將與快將落成的廣明高速公路、廣中江高速公路、港珠澳大橋、虎門二橋及深中通道(根據媒體的報導，這些基建項目將分別於二零一六年、二零一六年、二零一六年、二零一八年及二零二零年完工)銜接，形成一個全面的區域性高速公路網。此外，新建的橫琴二橋預計於二零一五年開通以直接連接珠海的橫琴，屆時將更便利經珠江三角洲西岸幹道往來橫琴的交通。相信良好的連接性將為珠江三角洲西岸幹道帶來持續及穩定的車流量。

港珠澳大橋計劃於二零一六年年年底前開通。根據媒體的報導，截至二零一四年十月，大橋主體工程已完成超過 50%。大橋落成後，珠三角地區西岸的城市將納入以香港為中心的三小時生活圈，更便捷的陸路交通和更短的行車時間將促進珠三角地區西岸與香港之間的跨境客運及貨運。在將來，透過港珠澳大橋，往來香港與珠海的交通時間將由經陸路需四個小時或經水路需超過一個小時大幅縮減至約 30 分鐘。參照深港西部通道於二零零七年開通後，私家車跨境牌照數目明顯增加以利用擴大後的跨境口岸容量。預期更多的私家車跨境牌照將會在新的港珠澳大橋跨境口岸開放後不久予以發放。港珠澳大橋的開通將進一步加快區域的經濟發展與融合。

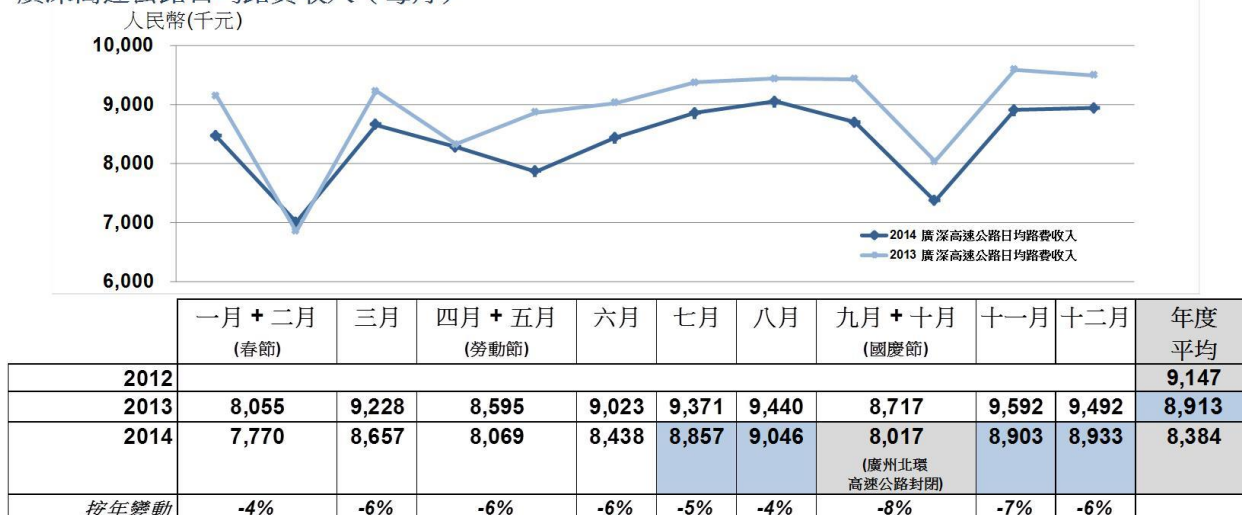


珠海橫琴是繼上海浦東區及天津濱海新區後第三個國家級新開發區，是重點發展商業服務、旅遊、娛樂、科研等領域的新增長中心。未來數年將建成包括商業地標、酒店及旅遊景點等多個重點的發展項目。根據媒體的報導，橫琴新區正在推進多項投資項目，預計二零一四年首十個月的地區生產總值強勁增長超過 50%。長隆國際海洋度假區新一批總投資達人民幣 50 億元的擴建項目包括馬戲酒店、企鵝酒店及 5D 影院已於二零一四年一月啟動建設，預計於二零一五年投入營運，屆時客房數量將增加至近 5,000 間。度假區在二零一四年開業起接待了約 650 萬人次的旅客，推動了珠海的旅遊業。此外，珠海國際會展中心於二零一四年十月三十日開始試營運，預計未來珠海將舉辦更多展覽活動，進一步促進珠江三角洲西岸幹道的車流量。澳門自二零一五年起也會相應增加休閒設施，特別是擴建全新的博彩度假村及酒店，加上澳門路氹城對接橫琴的口岸自二零一四年十二月十八日起對旅客及客車實施 24 小時通關，橫琴與澳門之間的客流量將進一步增加。珠江三角洲西岸幹道作為從廣州至橫琴和澳門最直接及最短的高速公路，將會受惠於區域發展帶來的客貨運輸需求上升。

## 並行公路全綫開通

全長89公里的沿江高速公路經已於二零一三年十二月二十八日全綫開通，其廣州至東莞段自通車起免費通行的一段18公里路段已於二零一四年八月一日開始恢復收費。廣深高速公路的日均路費收入已經穩定在約人民幣890萬元，即二零一三年的水平。本集團相信沿江高速公路對廣深高速公路的分流影響已經得到充分反映。

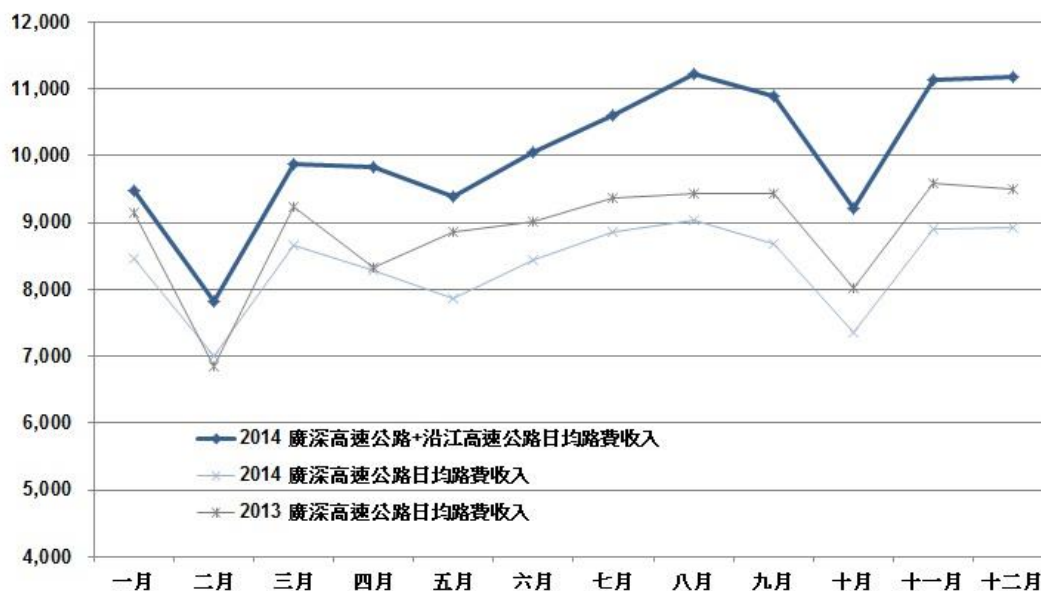
廣深高速公路日均路費收入（每月）



以日均路費收入計算，綜合廣深高速公路及沿江高速公路的整體市場自沿江高速公路全綫開通後增長約13%，市場將進一步受到廣東省收費公路的剛性使用需求所支持。

廣深高速公路／沿江高速公路：日均路費收入（每月）

人民幣(千元)



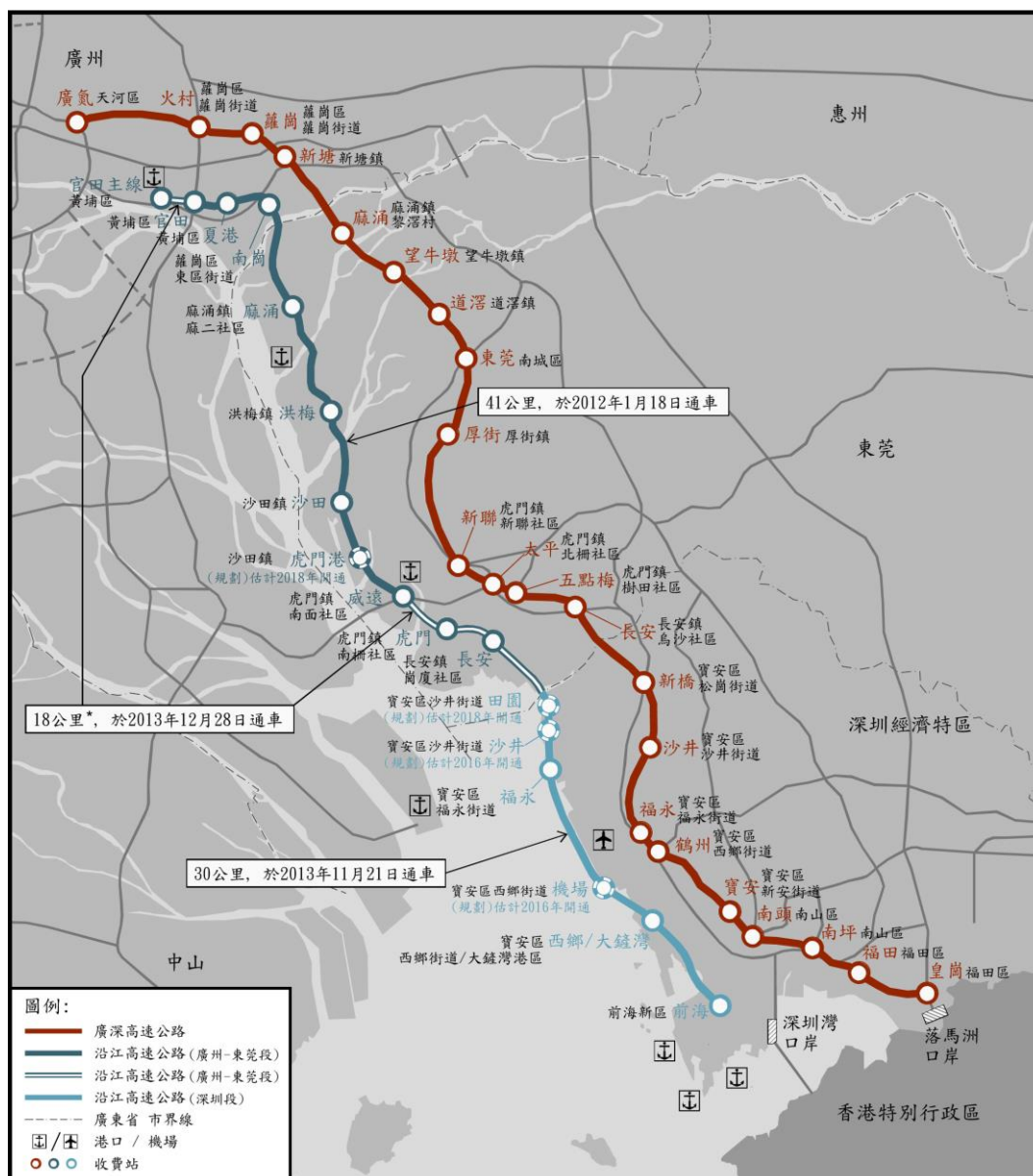
對於廣深高速公路及沿江高速公路普遍有兩個誤解，第一是使用廣深高速公路往來香港與廣州的行程較使用沿江高速公路為長，第二是廣深高速公路的收費較沿江高速公路為高。倘計及沿江高速公路兩端的連接路段，即深港西部通道及接駁香港高速公路網和廣州環城高速公路的連接路段，使用廣深高速公路往來香港至廣州的總行程較使用沿江高速公路的總行程相差約 5%。尤其是當比較沿江高速公路由其起點至終點的總長度及廣深高速公路之相應路段，即火村至南頭的路段，經此兩條路線之行駛里程亦近乎相同。此外，自新收費方案於二零一二年六月實施後，廣東省內所有六車道或以上之高速公路的收費費率已經全部劃一。因此廣深高速公路及沿江高速公路之收費費率是沒有差異的。

## 沿江高速公路 - 行車距離相比廣深高速公路



事實上，對道路使用者而言，廣深高速公路仍然是具有競爭優勢的選擇，其擁有策略性的地理位置，提供前往人口稠密的中心城區和主要高速公路的便捷連接；而沿江高速公路則規劃連接珠江三角洲東岸的沿岸港口，主要服務以港口為目的地的貨車，因此其擁有不同的目標客源。此外，廣深高速公路配置有專業的巡邏和拯救隊伍，於整條高速公路提供迅速和高效率的服務。隨著廣東省經濟持續增長，本集團相信廣深高速公路將維持其作為珠三角地區東岸的主要交通幹道之領導地位。





\* 自沿江高速公路於二零一三年十二月二十八日全綫開通起免費通行，並於二零一四年八月一日開始恢復收費。

## 收費公路政策

### 廣東省聯網收費與計重收費方案

根據廣東省政府的要求，廣東省四個聯網收費分區包括粵東、粵西、粵北以及廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道所屬的中部片區已於二零一四年六月二十九日合併為一個全省統一收費網絡。廣東省實施聯網收費後，省內所有鄰接的高速公路相互物理連接，兩者之間不設收費站。每輛行駛於廣東省高速公路上的車輛只需要在任何一條高速公路的入口取卡(具備無線射頻辨識技術)，便可於任何其他高速公路的出口一次性繳付全程路費，而毋須在行經多條連接的高速公路之間停車。廣東省內所有高速公路每日的路費收入將交由廣東聯合電子服務股份有限公司(「廣東聯合電子」)營運的結算中心透過聯網收費結算網絡進行集中數據處



理及結算。廣東省聯網收費將會大大縮短在各出入口廣場取卡及繳納路費的時間，提升省內收費高速公路的效率，並有助維持交通暢順。

繼粵北片區於二零零九年及粵東和粵西片區於二零一一年實施計重收費方案後，中部片區的所有高速公路亦已於二零一四年六月二十九日對貨車實施計重收費方案。計重收費方案下，客車和正常載重的商用貨車的收費費率將維持不變；對於空載和輕載貨車將提供降低一級收費費率的優惠安排；另一方面，超載貨車則按其超重比例收取額外路費。計重收費方案對廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道的路費收入的影響輕微。於回顧期內，廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道的商用貨車的總車流量及總路費收入維持在穩定水平。儘管如此，此方案能夠有助減少超載貨車數目及降低其對高速公路的損耗。

### **全國電子不停車收費（「ETC」）聯網**

據媒體報導，交通運輸部指示國內所有省份的高速公路於二零一五年年底前形成全國性相互連接的電子不停車收費聯網。聯網完成後，不同省份發行的電子支付卡可以共同應用於國內每一條高速公路全部的 ETC 收費車道。

### **深圳市新汽車登記政策**

深圳的汽車擁有量數字位居廣東省首位，二零一三年年底的總量迫近 260 萬輛，並根據媒體報導，二零一四年年底汽車數量估計已達到約 300 萬輛。於二零一四年十二月二十九日，深圳市政府公佈了每年新增登記的小型及微型客車數量將限制在十萬輛。此政策旨在提升深圳市的運輸系統，以減輕交通擁堵並改善空氣質量。

### **深圳市高峰時段交通限行**

於二零一四年十二月二十九日，深圳市交通警察局公佈了一項對非深圳登記客車的新交通限行措施，禁止其自二零一四年十二月三十日起五個月內，在早上七時至九時及下午五時半至七時半的高峰時段在深圳市的四個市中心區域包括福田、羅湖、南山及鹽田之內行駛，但連接六個跨境口岸的路綫除外。因此，車輛行駛廣深高速公路前往皇崗及福田跨境口岸將不受此措施影響。

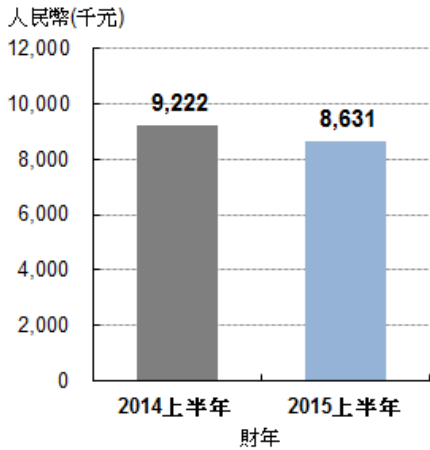
### **收費公路管理條例（修訂建議）**

交通運輸部於二零一三年五月八日提出對現行收費公路管理條例的修訂建議，並向公眾及相關行業徵求意見。當中，該修訂建議提出以延長收費期限的方式，對因中央政府實施免費通行政策導致收入損失的收費公路營運單位給予補償。其後，尚未有進一步的消息發佈。本公司將密切跟進其最新發展。

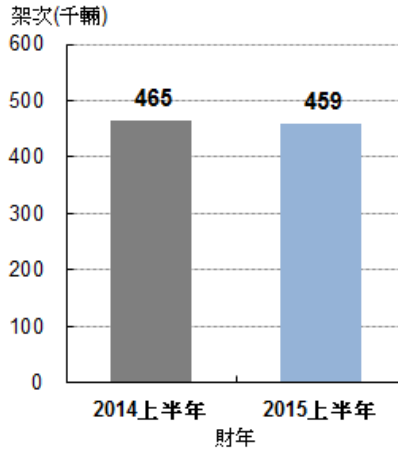
### **廣深高速公路**

廣深高速公路是一條連接廣州、東莞、深圳三個珠江三角洲地區主要城市及香港的高速公路主幹道。回顧期內，廣深高速公路的日均路費收入按年下跌6%至人民幣860萬元，期內路費總收入為人民幣15.88億元。除了沿江高速公路於二零一三年十二月二十八日全綫開通的分流影響外，在二零一四年九月十日至十月二十四日廣州北環高速公路西行方向封閉維修期間，交警在火村至廣氮路段臨時設置交通分流措施亦對日均路費收入構成影響。該影響輕微，廣深高速公路的交通在重開後逐步恢復。與此同時，日均車流量按年微跌1%至45.9萬架次。主要因為沿江高速公路的分流，廣深高速公路的日均折合全程車流量按年下跌7%至90,000架次，反映廣深高速公路的車流量仍然具有增長空間。

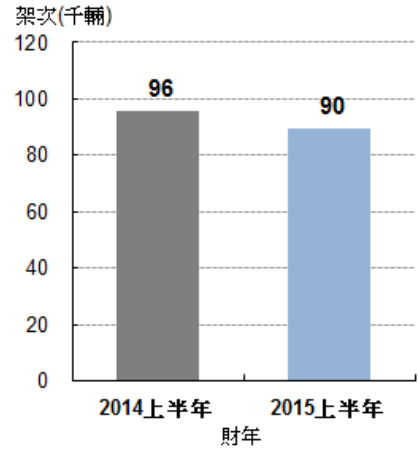
廣深高速公路  
日均路費收入



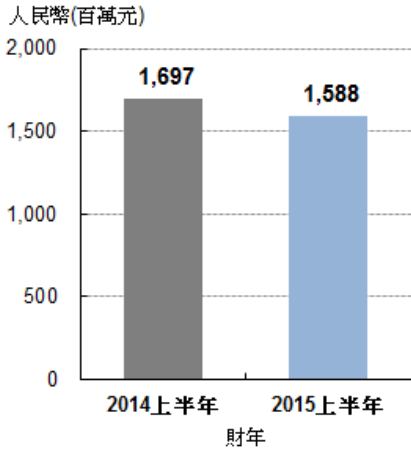
廣深高速公路  
日均車流



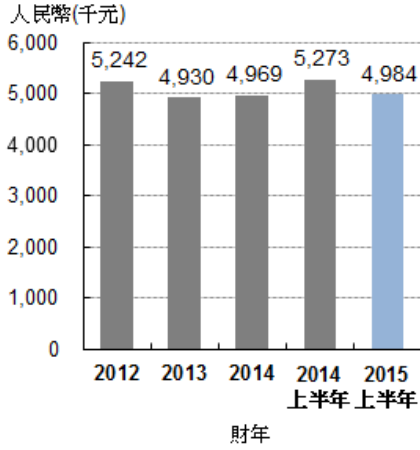
廣深高速公路  
日均折合全程車流量



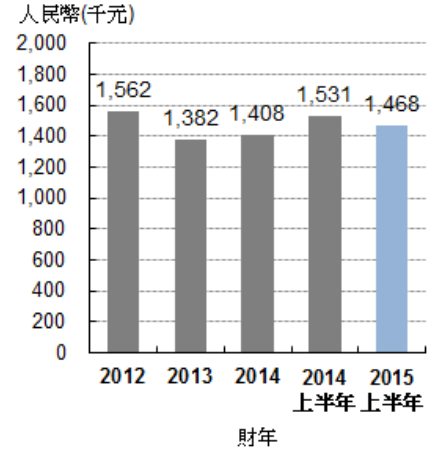
廣深高速公路  
六個月路費收入



一類車 - 日均路費收入  
(2012財年至2015財年上半年)

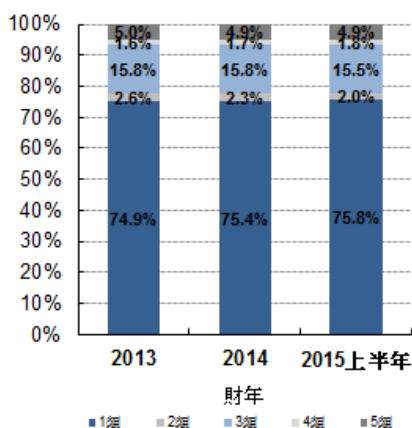


四及五類車 - 日均路費收入  
(2012財年至2015財年上半年)

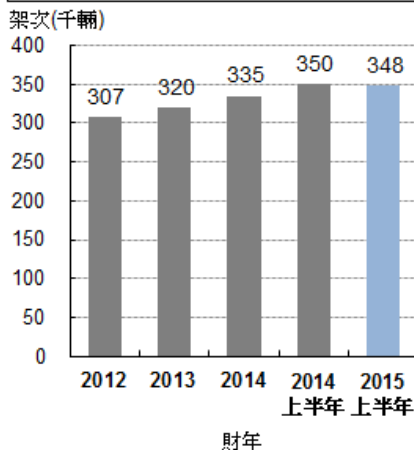


一類小車的車流量按年下跌1%，佔廣深高速公路總車流量的比例達75.8%，二零一四財年同期則為75.3%。一類小車的日均路費收入下跌5%至人民幣500萬元，對總路費收入的貢獻達57.8%。四類及五類車的日均車流量及日均路費收入分別下跌1%及4%。平均每車每公里路費收入保持在人民幣0.77元。

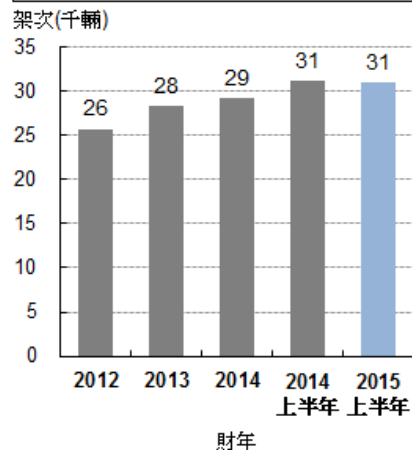
**廣深高速公路  
以車輛類別劃分的車流量**



**一類車 - 日均車流  
(2012財年至2015財年上半年)**

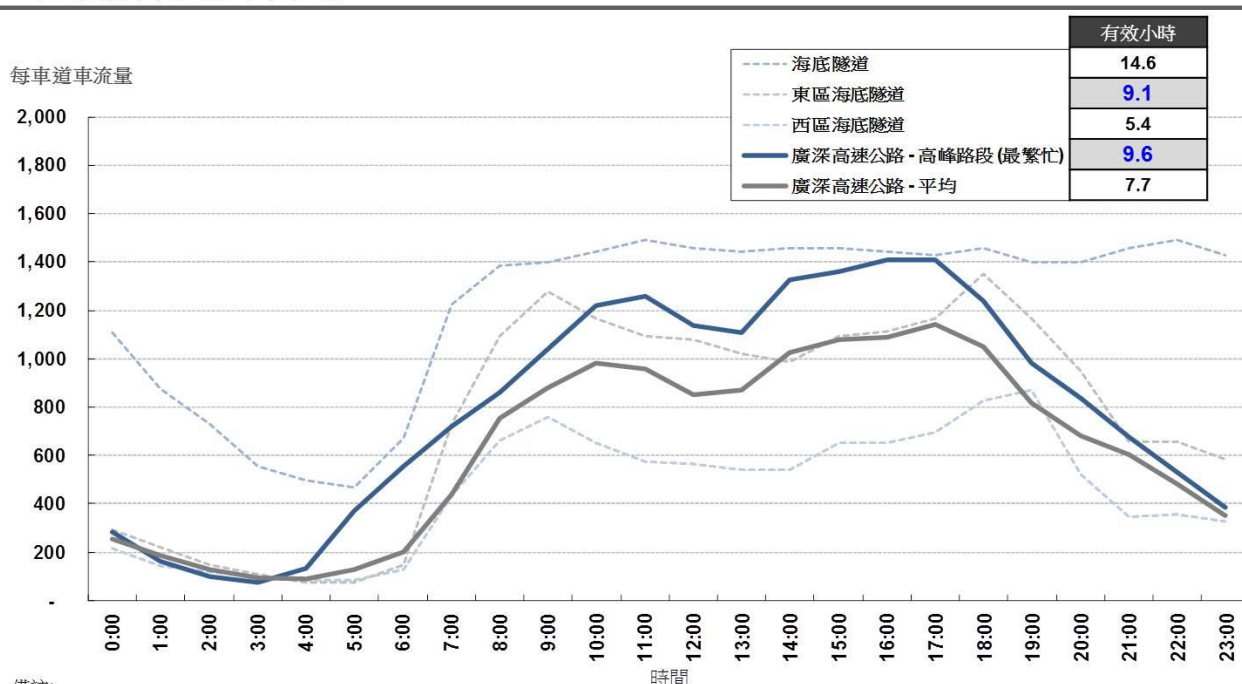


**四及五類車 - 日均車流  
(2012財年至2015財年上半年)**



參考下圖，比較廣深高速公路與香港東區海底隧道的斷面車流量(每車道)，其最繁忙的路段與東區海底隧道相約，而所有路段平均的斷面車流量則低於東區海底隧道。

**廣深高速公路對比香港的隧道  
- 日均斷面車流量 (每車道)\***



備註:

\* 數據經處理，只作演示之用

1) 有效小時 = 日均斷面車流量(每車道)/每小時2,000車次

2) 香港各隧道日均車流量分佈參考: “2013交通統計年報”, 香港特別行政區政府運輸署

3) 香港各隧道日均車流量(2013年12月): 海底隧道 11.7萬車次, 東區海底隧道 7.3萬車次, 西區海底隧道 6.5萬車次

4) 廣深高速公路日均車流量(2014年12月)

誠如前文「並行公路全綫開通」一節所述，本集團相信沿江高速公路全綫開通對廣深高速公路的分流影響已經得到充分反映。事實上，廣深高速公路與沿江高速公路的里程相約，收費費率亦相同，但兩者擁有不同的目標客源，加上廣深高速公路擁有其他的競爭優勢包括與人口稠密的中心城區和主要高速公路的便捷連接、裝備完善的設施、高效率的巡邏和拯救隊伍

及高素質的服務，隨著廣東省持續的經濟增長，本集團相信廣深高速公路將保持其作為珠江三角洲地區東岸交通主幹道的領導地位。

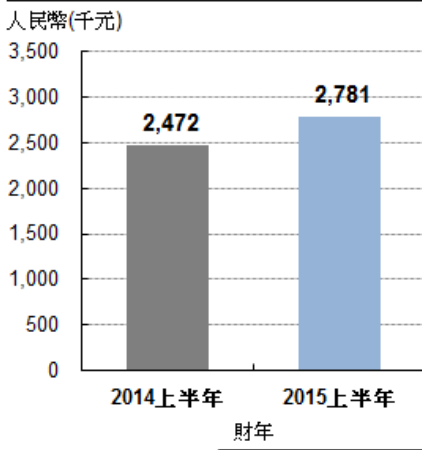
廣深合營企業一直致力於提升其營運效率，通過於收費車道及入口車道安裝自動化設備以應付不斷增長的車流量。現時廣深高速公路約60%的入口車道已安裝ETC或自助發卡設備。此外，為了減少能源消耗及降低營運成本，收費廣場及整條主綫已安裝LED節能燈。

### 珠江三角洲西岸幹道

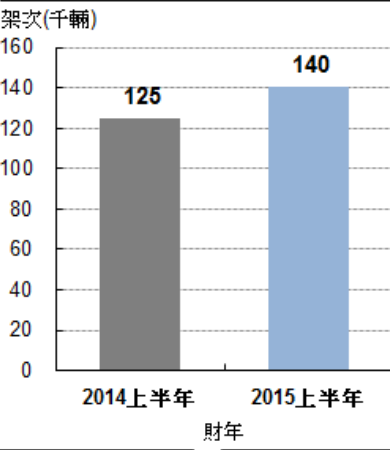
珠江三角洲西岸幹道全長97.9公里，為雙向共6車道的封閉式高速公路，由西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期組成，是珠三角地區西岸中心的高速公路主幹道，連接廣州、佛山、中山及珠海四個主要城市。珠江三角洲西岸幹道的北端接駁廣州的高速公路網，向南伸延連接珠海的高速公路網，提供便利的路綫前往橫琴及經快將落成的港珠澳大橋到達香港。

回顧期內，受惠於廣東省汽車擁有量的增長，珠江三角洲西岸幹道的日均車流量及日均路費收入持續穩健增長，分別實現12%及13%的按年增長至140,000架次及人民幣280萬元。與此同時，期內路費總收入為人民幣5.12億元。珠江三角洲西岸幹道的日均折合全程車流量增長15%至36,000架次。

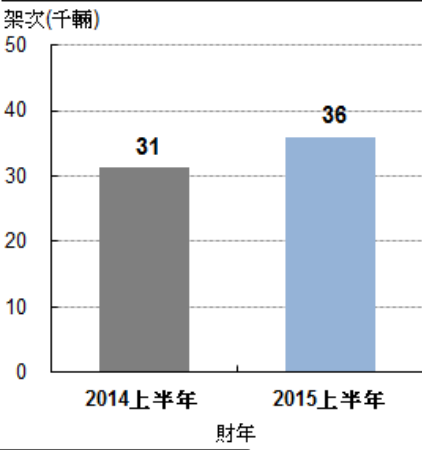
珠江三角洲西岸幹道  
日均路費收入



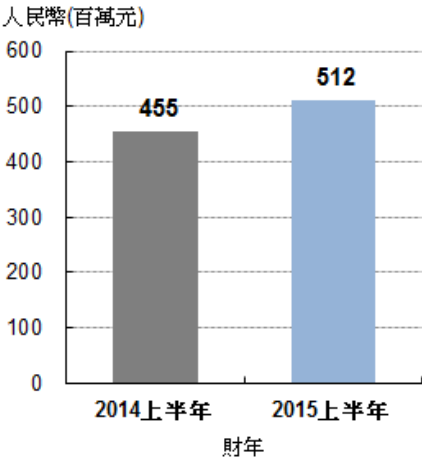
珠江三角洲西岸幹道  
日均車流



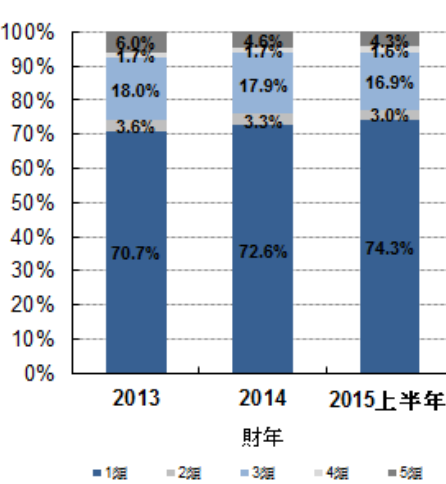
珠江三角洲西岸幹道  
日均折合全程車流量



珠江三角洲西岸幹道  
六個月路費收入

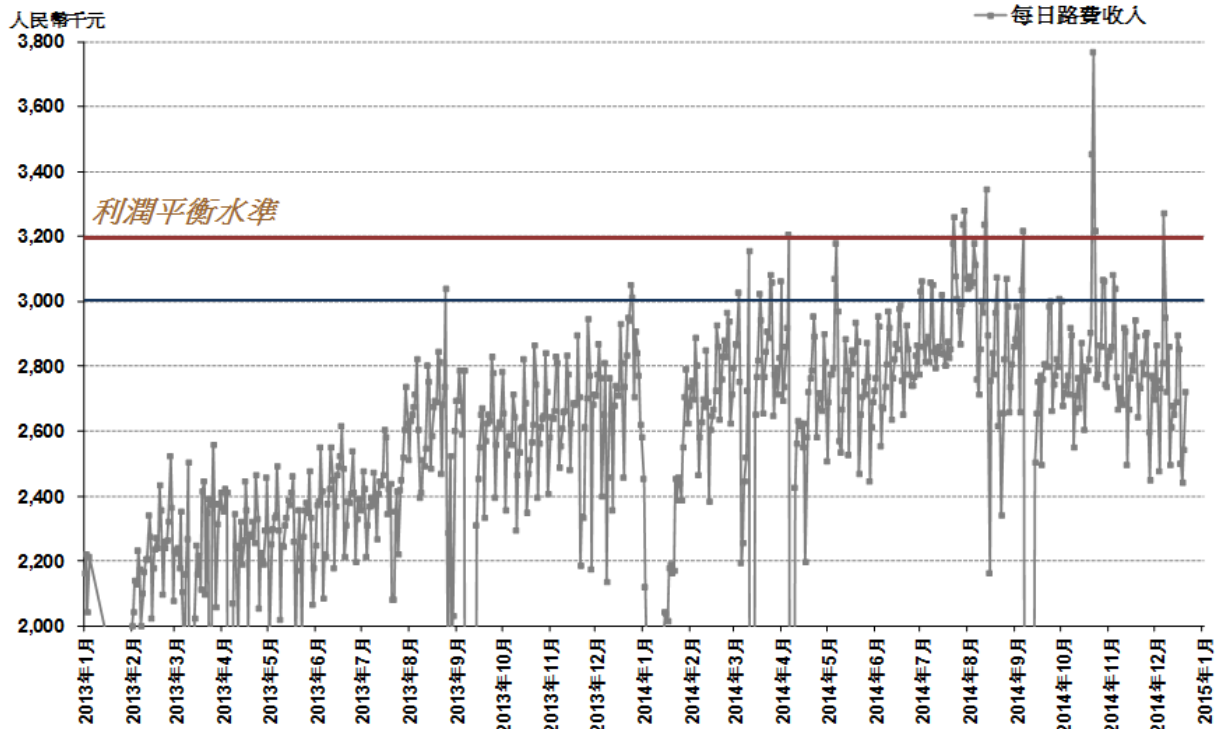


珠江三角洲西岸幹道  
以車輛類別劃分的車流量



在西綫 III 期於二零一三財年下半年開通後，珠江三角洲西岸幹道繼續保持正營運現金流（含利息支出）。其每日路費收入於二零一四年的若干日子已超過人民幣320萬元，目標在二零一五財年下半年實現利潤平衡，即以整月計算的日均路費收入達至人民幣320萬元。

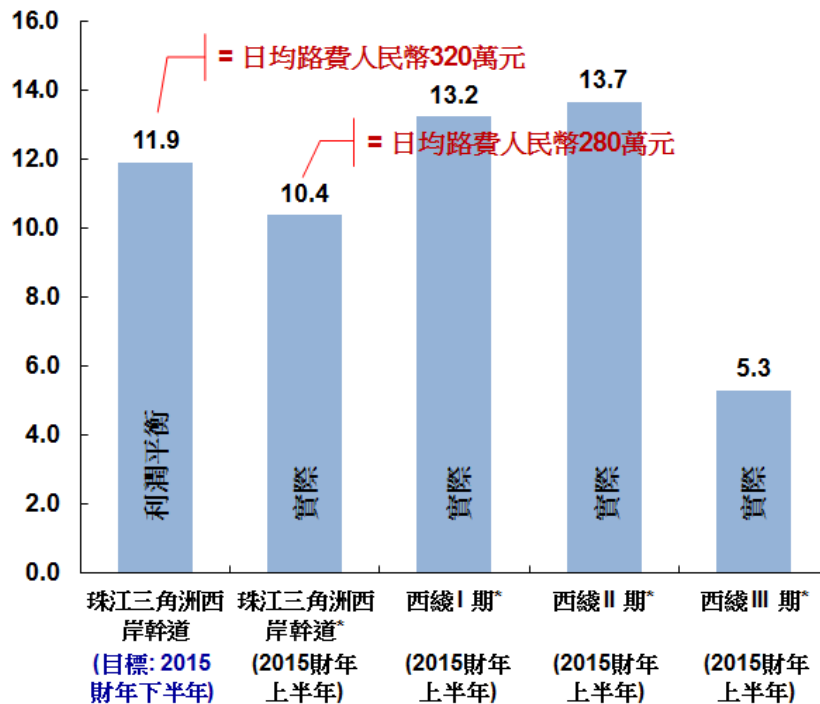
## 珠江三角洲西岸幹道（西綫I、II及III期）：每日路費收入\*



\* 數據由二零一三年一月二十五日（西綫III期開始營運）至二零一五年一月十四日；節假日免費通行方案於二零一三年的二月九日至二月十五日、四月四日至四月六日、四月二十九日至五月一日、十月一日至十月七日、二零一四年的一月三十一日至二月六日、四月五日至四月七日、五月一日至五月三日及十月一日至十月七日等期間實施。

## 全年每公里路費收入

人民幣(百萬元)



\* 折合全年的數字

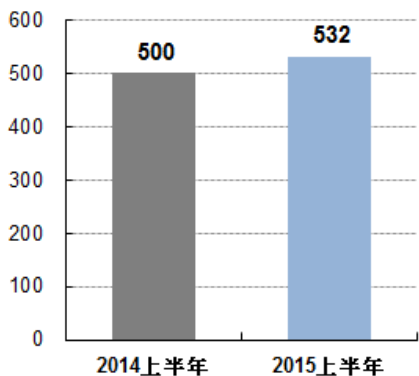
## 珠江三角洲西岸幹道第 I 期

西綫 I 期北連廣州東南西環高速公路，南接西綫 II 期及順德的105國道。西綫 I 期作為珠江三角洲西岸幹道的北段，與西綫 II 期和西綫 III 期產生協同效應，加上廣州市及佛山市經濟不斷增長，將持續帶動西綫 I 期的車流量及路費收入增長。

西綫 I 期主要由一類小車強勁的增長帶動，車流量及路費收入穩定增長。回顧期內，日均車流量按年上升10%至53,000架次，日均路費收入則上升6%至人民幣53.2萬元。儘管廣州北環高速公路西行方向在二零一四年九月十日至十月二十四日臨時封閉維修，影響了進入珠江三角洲西岸幹道南丫站的車流，對其車流量及路費收入的影響輕微。期內路費總收入為人民幣9,800萬元。

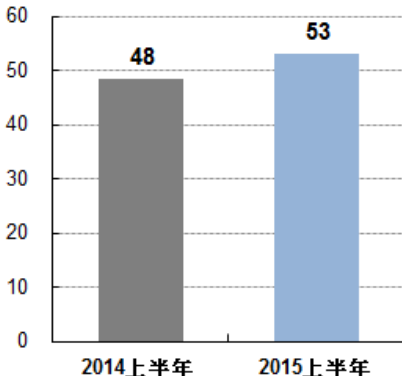
**西綫 I 期  
日均路費收入**

人民幣(千元)



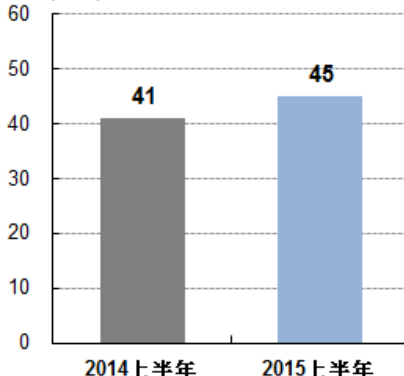
**西綫 I 期  
日均車流**

架次(千輛)



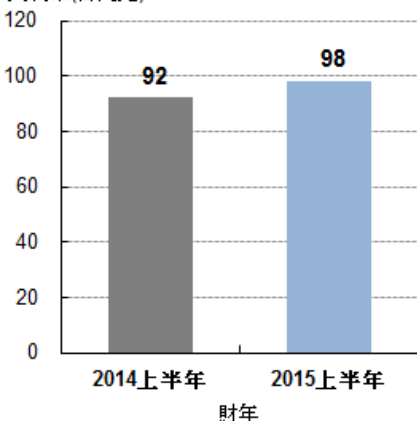
**西綫 I 期  
日均折合全程車流量**

架次(千輛)

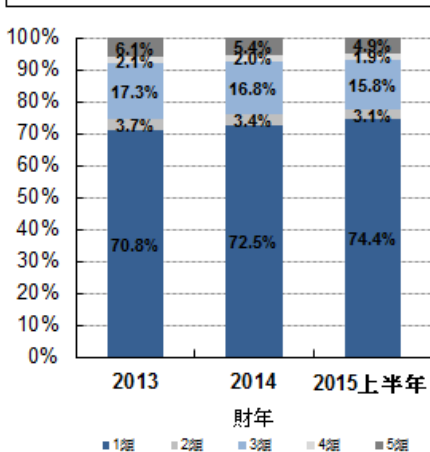


**西綫 I 期  
六個月路費收入**

人民幣(百萬元)



**西綫 I 期  
以車輛類別劃分的車流量**





一類小車的車流量及路費收入持續增長，佔西綫 I 期總車流量的74.4%。西綫 I 期的日均折合全程車流量為45,000架次，按年增長10%。

在石洲立交與碧江立交之間一個名為吳家圍的新立交已於二零一四年十二月底局部開通。該立交由廣明高速公路建設，現時已連接西綫 I 期的南行方向。整個立交預計在二零一五年建成並全面通車。這個新接駁點有助珠江三角洲西岸幹道吸納來自佛山西部的車流。

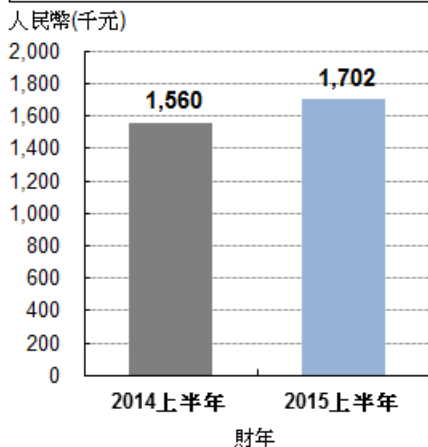
## 珠江三角洲西岸幹道第 II 期

西綫 II 期北連順德的西綫 I 期，南接中山的西綫 III 期，並與105國道、廣州南二環高速公路、江中高速公路及連接西綫 II 期南端直接通往中山市中心城區之連接綫相互連接。沿綫城市穩健的經濟發展持續推動西綫 II 期的車流量及路費收入增長。

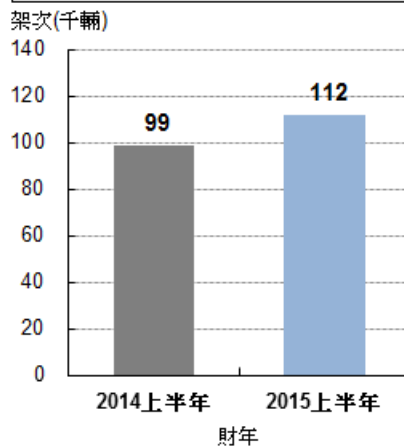
自二零一零年六月開通以來，西綫 II 期的車流量及路費收入持續穩健增長。回顧期內，西綫 II 期的日均車流量按年上升14%至112,000架次，日均路費收入則增長9%至人民幣170.2萬元。期內路費總收入為人民幣3.13億元。作為主要推動力的一類小車錄得強勁增長，佔西綫 II 期總車流量的76.4%。西綫 II 期的日均折合全程車流量為48,000架次，按年增長12%。

於二零一四年十月，105國道順德至中山路段(與西綫 II 期容桂立交至中山西立交平行)的改造升級工程已經完工，其車流變得更加順暢。

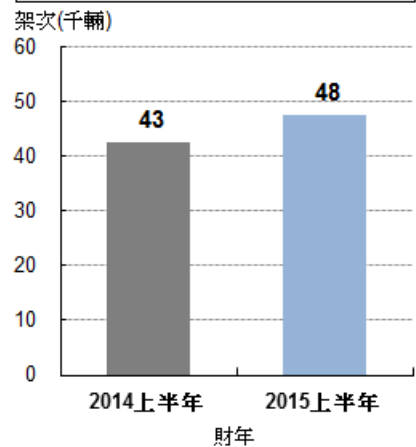
西綫 II 期  
日均路費收入



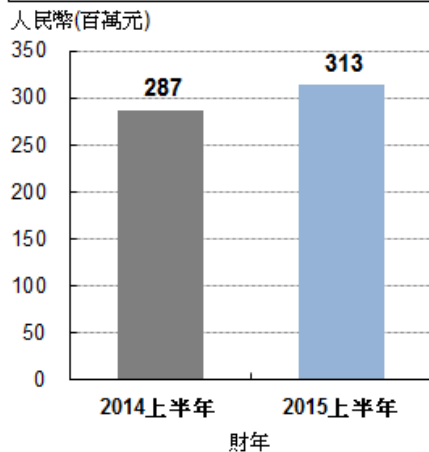
西綫 II 期  
日均車流



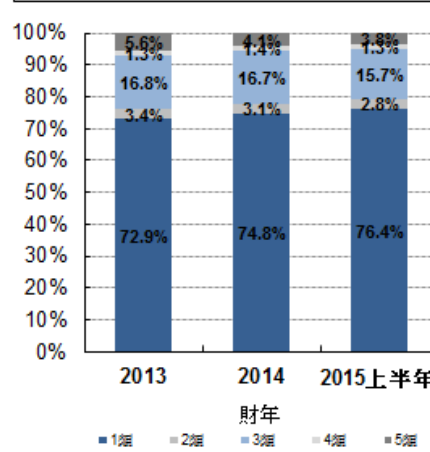
西綫 II 期  
日均折合全程車流量



西綫 II 期  
六個月路費收入



西綫 II 期  
以車輛類別劃分的車流量

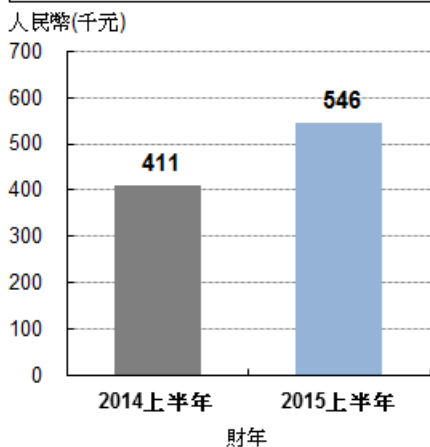


### 珠江三角洲西岸幹道第 III 期

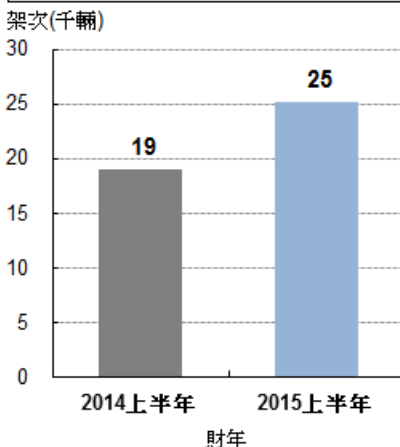
西綫 III 期北端在中山與西綫 II 期連接，向南伸延連接珠海的高速公路網，可直達珠海橫琴（國家級新開發區）、澳門及正在興建的港珠澳大橋，成為往來中山中心城區和珠海中心城區最直接和便捷之高速公路。珠江三角洲西岸幹道貫通增強了西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期之間的連接性和協同效益，預期將促進西綫 III 期的車流量及路費收入持久增長。

西綫 III 期的車流量及路費收入持續強勁增長。回顧期內，日均車流量及日均路費收入為 25,000 架次及人民幣 54.6 萬元，分別上升了 32% 及 33%。期內路費總收入為人民幣 1 億元。西綫 III 期的日均折合全程車流量按年增長 35% 至 19,000 架次。

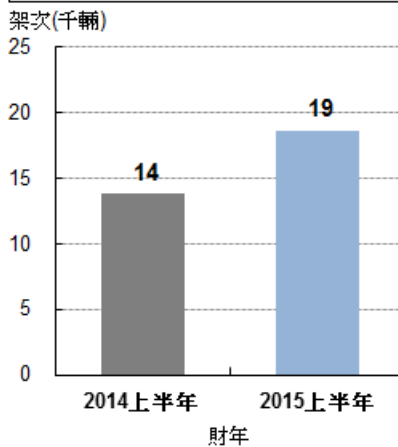
西綫 III 期  
日均路費收入



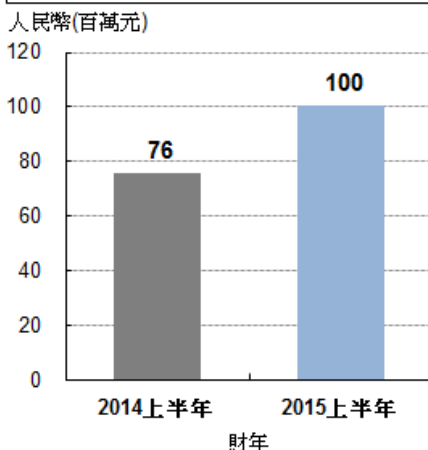
西綫 III 期  
日均車流



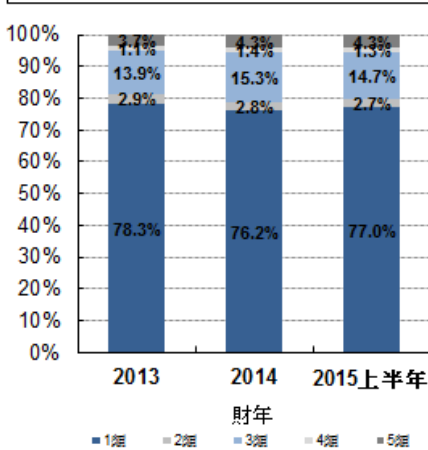
西綫 III 期  
日均折合全程車流量



西綫 III 期  
六個月路費收入



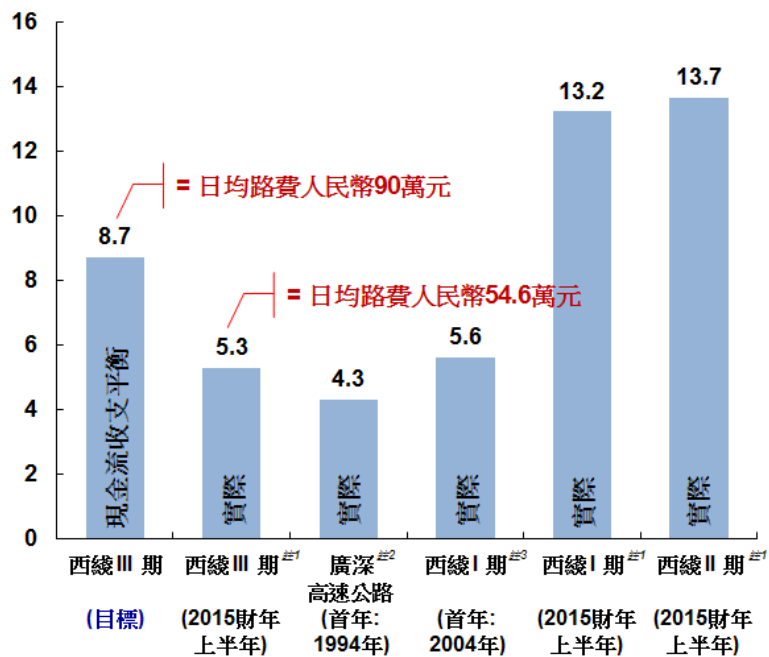
西綫 III 期  
以車輛類別劃分的車流量



預計西綫 III 期的表現會隨著其車流量及路費收入提升而改善。基於廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期在其首個整年營運錄得的全年路費收入及支出，以及西綫 III 期的實際表現，本集團預計西綫 III 期的路費收入或於二零一六財年達至營運現金流收支平衡的目標(含利息支出)，即日均路費收入達到人民幣90萬元(相等於全年路費收入每公里人民幣870萬元)。

### 全年每公里路費收入

人民幣(百萬元)



註1: 折合全年的數字

註2: 1994年折合全年的數字 (廣深高速公路於1994年7月18日開始營運)

註3: 2004年折合全年的數字 (西綫 I 期於2004年4月30日開始營運)

## 財務回顧

### *穩健的財務規劃*

西綫 II 期總投資為人民幣 70.80 億元，資金主要來自註冊資本及銀行融資。根據新資本法規，增加西綫 II 期項目造價的申請已下放至省級部門而非國家級部門審批，此舉有助加快審批流程。此申請現正在廣東省商務廳審批中。西綫合營企業已於二零一五年一月獲批准本公司與國內合作夥伴可按 50:50 的比例向西綫 II 期注入首筆新增註冊資本合共為人民幣 6.36 億其中的人民幣 2.12 億元。新增註冊資本目標於二零一五年中完成。

根據目前計劃，待中國有關部門批准後，本公司及國內合作夥伴將按 50:50 比例分階段向西綫合營企業投入新增註冊資本合共約人民幣 6.36 億元。另外，西綫合營企業或會考慮借入新增項目銀行貸款約人民幣 6.63 億元。由合和公路基建注資的新增註冊資本合共人民幣 3.18 億元，將透過合和公路基建過往向西綫合營企業提供作為過渡性融資人民幣 10 億元股東貸款中相等金額支付。因此，西綫合營企業可利用新增註冊資本及項目銀行貸款所得資金償還本公司提供之餘下股東貸款約人民幣 6.82 億元，以及不超過人民幣 3.20 億元之未付項目餘款。以上提及對西綫 II 期的新財務規則將有助改善合和公路基建的資金流動性及西綫合營企業的財務狀況。此外，本公司不需要向西綫 II 期投入股東貸款。

截至二零一四年十二月三十一日，由本公司向西綫合營企業提供作為西綫 II 期之過渡性融資人民幣 10 億元之股東貸款尚未償還。

## 西綫 II 期新財務計劃\* - 分批

分批		申請增資前		申請增資後		股東貸款還款予 合和公路基建  人民幣6.82億元
(合營企業層面)	人民幣百萬元	(合營企業層面)	人民幣百萬元	(合營企業層面)	人民幣百萬元	
合和公路基建股東貸款	1,000	合和公路基建額外註冊資本	318			
未付項目餘款	320	國內合作夥伴額外註冊資本	318			
		新增項目銀行貸款	663			
		手頭現金	21			
	1,320		1,320			

\*根據目前計劃及視乎中國有關部門的審批  
根據新資本法規, 增加西綫II期項目造價的申請已轉由省級部門而非國家級部門審批

本集團合營企業之銀行貸款，大部份是在五年後償還，因此銀行貸款的再融資風險相對較低，這同時亦提升資金靈活度，足以為融資安排提供支持。此外，本集團現正物色各種機會，致力降低合營企業的整體融資成本。

### 資金流動性及財務資源

本集團之負債結餘包括本集團之銀行貸款以及其分佔合營企業之無追索權之項目貸款。本集團於二零一四年十二月三十一日的債務總額對比資產總額（包括分佔合營企業資產總額）比率及資產負債比率（債務淨額對比本公司擁有人應佔權益）載列如下。本集團之手頭淨現金（不包括合營企業）連同應收西綫合營企業之股東貸款合共人民幣 12.19 億元。當西綫合營企業開始償還本公司就西綫 II 期提供之股東貸款，本集團之資金流動性有望進一步改善。

合和公路基建企業層面

於二零一四年十二月三十一日

	人民幣百萬元		人民幣百萬元
<b>銀行結餘及現金及向合營企業提供之股東貸款</b>			
		<b>企業債務</b>	
— 銀行結餘及現金	1,175	— 人民幣銀行貸款	500
— 本公司向合營企業提供之股東貸款 (附註1)	1,000	— 港幣銀行貸款	456
	2,175		956
現金淨額 (附註2) : 人民幣 2.19 億元			
現金淨額及本公司向合營企業提供之股東貸款 : 人民幣 12.19 億元			

分佔合營企業

於二零一四年十二月三十一日

	人民幣百萬元		人民幣百萬元
<b>銀行結餘及現金</b>			
— 銀行結餘及現金	270	<b>銀行貸款及股東貸款 (附註3)</b>	
		— 廣深高速公路	1,472
		— 珠江三角洲西岸幹道	4,517
		西綫 I 期	298
		西綫 II 期	2,306
		西綫 III 期	1,913
	270		5,989
債務淨額 : 人民幣 57.19 億元			

附註 1 : 在獲得增加投資的正式批准前, 因西綫合營企業未能就西綫 II 期借取中國的銀行貸款, 本公司已就西綫 II 期向西綫合營企業提供股東貸款作為過渡性融資。

附註 2 : 現金淨額之定義為銀行結餘及現金扣減企業債務。

附註 3 : 包括銀行貸款及本集團分佔的西綫 II 期之股東貸款。

	二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
債務總額		
—本公司及附屬公司	698	956
—分佔合營企業	5,937	5,852
債務淨額 (附註1)	5,620	5,363
資產總額 (包括分佔合營企業的資產總額)	15,013	15,120
本公司擁有人應佔權益	7,236	7,248
債務總額佔資產總額比率	44%	45%
資產負債比率	78%	74%

附註1：債務淨額之定義為合和公路基建企業層面及分佔合營企業的債務總額扣減銀行結餘及現金，連同已抵押銀行結餘及存款。

於回顧期內，本集團主要現金流入源自廣深合營企業收取的股息。另一方面，其主要現金流出為支付本公司股東的股息。本集團將繼續優化其資產負債表、改善其現金流及增強其財務狀況。

本集團擁有強勁及穩健之財務狀況。於二零一四年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及手頭現金（不包括合營企業）為人民幣 11.75 億元（二零一四年六月三十日：人民幣 8.14 億元），或每股人民幣 0.38 元（二零一四年六月三十日：每股人民幣 0.26 元）。經扣除本集團的銀行貸款合共人民幣 9.56 億元，本集團手頭淨現金（不包括合營企業）為人民幣 2.19 億元（二零一四年六月三十日：人民幣 1.16 億元），或每股人民幣 0.07 元（二零一四年六月三十日：每股人民幣 0.04 元）。於二零一四年十二月三十一日，手頭淨現金人民幣 2.19 億元，連同現有已承諾及未動用的銀行融資人民幣 5.64 億元，加上本公司的收費高速公路項目（廣深合營企業）帶來穩健現金流及穩定現金股息，均將提供充足的財務資源，為本公司向西綫 III 期提供不多於人民幣 4,400 萬元的股東貸款（詳情載述如下）。



## 集團融資

西綫 III 期預計投資總額由人民幣 61.5 億元減少至人民幣 59.8 億元，主要由於土地成本減省。註冊資本、可動用的銀行貸款融資及股東貸款已為項目提供足夠的資金。本集團已向西綫合營企業投入全額註冊資本（合共人民幣 9.8 億元）和提供股東貸款合共人民幣 5.3 億元作為西綫 III 期的過渡性融資。西綫合營企業已悉數償還該筆股東貸款，其中於二零一二財年償還人民幣 5 億元，餘款人民幣 3,000 萬元則於二零一四財年上半年度償還。於二零一四年十二月三十一日，西綫 III 期的預計未付項目餘款為不多於人民幣 1.87 億元（按預計總投資額人民幣 59.8 億元計算）。該餘款將由國內的項目銀行貸款及本公司與國內合作夥伴按 50:50 比例分佔的股東貸款支付。

本集團已為西綫合營企業之資金需求妥善安排財務資源：本公司於二零一二年五月簽訂一份人民幣 16 億元之銀行貸款融資協議（協議將於二零一五年五月到期，而於二零一四年十二月三十一日，其中未償還金額為人民幣 5 億元，未被提取金額為人民幣 3 億元）；於二零一三年六月簽訂一份港幣 3 億元或相當於人民幣 2.4 億元之銀行貸款融資協議（協議將於二零一六年六月到期，而於二零一四年十二月三十一日，其中港幣 2.7 億元或相當於人民幣 2.16 億元已被提取）；以及亦於二零一四年三月重續一份港幣 3 億元或相當於人民幣 2.4 億元之銀行貸款融資協議（協議將於二零一六年二月到期，而於二零一四年六月三十日全部金額均未被提取）。

二零一四年

十二月三十一日

（合營企業層面）

	預計投資額 人民幣百萬元	預計未付項目餘款 人民幣百萬元	可動用資金 <sup>(附註2)</sup> 人民幣百萬元	本集團注資 人民幣百萬元
西綫 III 期	5,980 <sup>(附註1)</sup>	不多於 187	100 國內銀行貸款 87 股東貸款 <sup>(附註3)</sup>	- 不多於 44
合計				不多於 44

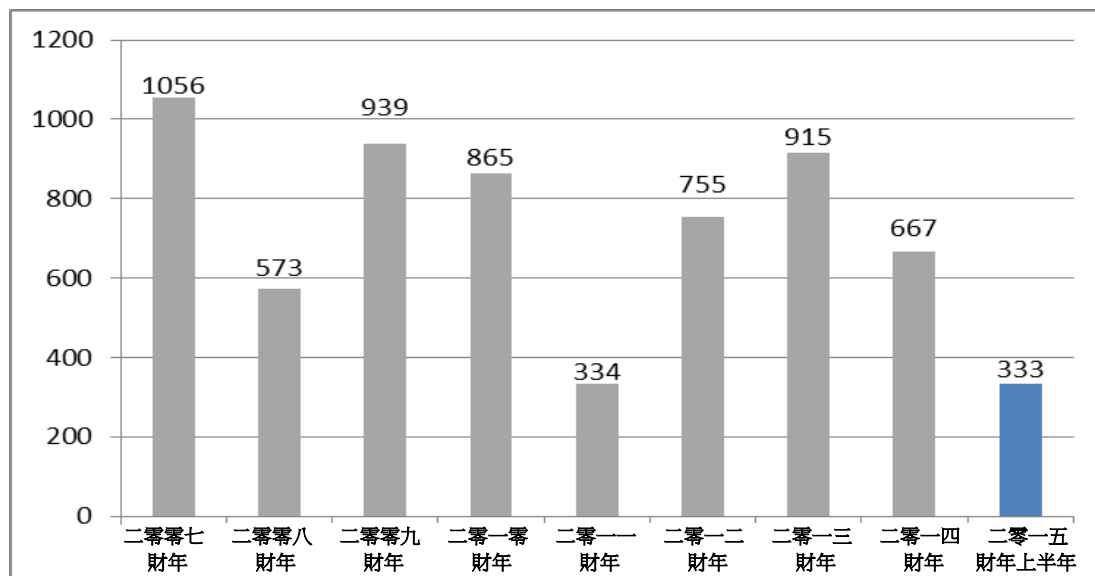
附註1：早期估算為人民幣61.5億元

附註2：目前預計，可變動

附註3：將按照本公司及國內合作夥伴以50:50的比例籌集

本公司為西綫 III 期作出之進一步資本支出將不多於人民幣 4,400 萬元。本集團有手頭現金（不包括合營企業）人民幣 2.19 億元及現有已承諾及未動用的銀行融資人民幣 5.64 億元，足夠應付此項資本支出。加上本集團的收費高速公路項目（廣深合營企業）帶來穩定現金股息，亦將為本集團提供充足的財務資源。

## 從廣深合營企業收取的現金股息（扣除稅項）（人民幣百萬元）



於二零一四年十二月三十一日，本集團銀行結餘及手頭現金（不包括合營企業）約 79.5%（二零一四年六月三十日：99.9%）為人民幣及 20.5%（二零一四年六月三十日：0.1%）為港幣。本集團分佔合營企業之銀行結餘及手頭現金為人民幣 2.7 億元（二零一四年六月三十日：人民幣 2.01 億元）。於截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本集團收取廣深合營企業現金股息人民幣 3.33 億元。於二零一一財年及二零零八財年分別收取廣深合營企業的現金股息減少，主要由於廣深合營企業就西綫 II 期向西綫合營企業提供公司往來貸款及調回本公司向廣深合營企業投入的註冊資本所致。於二零一二財年，從廣深合營企業收取的現金股息已回升至正常水平。由於西綫合營企業已於二零一二年十二月就西綫 II 期向廣深合營企業全額償還公司往來貸款，而廣深合營企業亦以該等款項向本公司分派股息人民幣 3.51 億元，故於二零一三財年的現金股息有所增加。鑑於廣深合營企業的已收及應收現金股息，本集團有信心擁有充足的財務資源應付經常營運，以及現有及潛在的投資活動。

鑑於本集團目前的經營業務現金流及強勁的財務狀況，董事會相信本集團可以維持全年大約 100% 的派息率目標。

### **銀行及其他借貸**

於二零一四年十二月三十一日，本集團分佔合營企業之銀行及其他借貸總額（包括美元銀行貸款等值人民幣 13.01 億元、港幣銀行貸款等值人民幣 1.71 億元、人民幣銀行貸款人民幣 40.17 億元及其他人民幣借貸人民幣 700 萬元，但不包括股東貸款），連同本公司籌集之定期貸款人民幣 5 億元及本集團之港幣銀行貸款等值人民幣 4.56 億元，金額約人民幣 64.52 億元（二零一四年六月三十日：人民幣 62.88 億元），其概況載列如下：

- (a) 99.9%（二零一四年六月三十日：99.9%）為銀行貸款及 0.1%（二零一四年六月三十日：0.1%）為其他貸款；及
- (b) 20%（二零一四年六月三十日：23%）為美元貸款；70%（二零一四年六月三十日：71%）為人民幣貸款及 10%（二零一四年六月三十日：6%）為港幣貸款。

### 貸款還款期概況

於二零一四年十二月三十一日，本集團分佔合營企業之銀行及其他借貸（不包括股東貸款）、本公司籌集之人民幣定期貸款及本集團之銀行貸款之還款期概況，連同於二零一四年六月三十日之相應比較數字載列如下：

#### 合和公路基建企業層面

	二零一四年 六月三十日		二零一四年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
一年內償還 (附註1)	500	72%	740	77%
一年至五年內償還 (附註1)	198	28%	216	23%
	698	100%	956	100%

#### 分佔合營企業

	二零一四年 六月三十日		二零一四年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
一年內償還	281	5%	297	5%
一年至五年內償還	2,102	38%	2,247	41%
五年後償還	3,207	57%	2,952	54%
	5,590	100%	5,496	100%

附註1：人民幣5億元之人民幣定期貸款將於二零一五年五月到期。

於二零一四年十二月三十一日，本集團分佔合營企業之銀行及其他借貸（不包括股東貸款）54%（二零一四年六月三十日：57%）均於五年後償還，因此銀行及其他借貸的再融資風險相對較低。

### 利率及匯率風險

本集團密切監控利率及外匯匯率風險，金融工具之使用亦受到嚴格控制。現時，本集團及其合營企業均無任何金融衍生工具用於對沖利率或外匯匯率風險。

### 庫務政策

本集團繼續於財務及資金管理上採納審慎及保守的庫務政策。本集團定期審閱流動資金及財務資源，務求降低融資成本，並提高財務資產之回報。本集團將大部份現金存作人民幣之存款。持有人民幣可配合本集團在中國的營運，且能賺取高於港幣存款之人民幣存款利息收入。於二零一四年十二月三十一日，本集團以人民幣銀行存款持有之現金百分比為 79.5%。於回顧期內，本集團之銀行存款整體利息收益率上升至 3.41%，而去年同期則為 2.99%。本集團將進一步加強庫務管理及評估各項可行選擇，以改善未來充裕的現金結存組合之收益。

### 資本及其他承擔

截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本集團已與西綫合營企業之國內合作夥伴，就西綫 II 期增加投資總額簽訂修改協議。於二零一四年十二月三十一日，本集團已同意就西綫 II 期之未付項目餘額向西綫合營企業額外注資約人民幣 1.06 億元，惟須先獲有關部門審批。由於本集團計劃就西綫 II 期分批額外注資，於二零一四年六月三十日本集團已承諾就西綫 II 期向西綫合營企業的額外注資人民幣 4.025 億元已被以上修改協議取代。

### 資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團合營企業之部份資產已抵押予銀行，以獲取授予合營企業之銀行貸款融資。本集團分佔該等資產之賬面值如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣百萬元
經營權無形資產	5,585	5,351
物業及設備	224	226
存貨	1	1
利息及其他應收款項	64	21
銀行結餘及存款	198	268
	6,072	5,867

除上述以外，廣深高速公路、西綫 II 期及西綫 III 期之 100% 路費徵收權及西綫 I 期 53.4% 之路費徵收權已抵押予銀行，以獲取授予有關合營企業之銀行貸款融資。

### ***或然負債***

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### ***重大收購或出售***

截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本公司之附屬公司及聯營公司並無作出任何重大收購或出售。

## 其他資料

### *中期業績之審閱*

本集團截至二零一四年十二月三十一日止六個月之未經審核中期業績已由本公司之審計委員會及核數師德勤·關黃陳方會計師行審閱。

### *僱員及薪酬政策*

本集團參考當前市場薪酬水平及僱員個別表現為僱員釐定具競爭力之薪酬。本集團亦為合資格僱員設立股份認購權及股份獎勵計劃，以激勵及肯定其貢獻及長期努力。此外，根據僱員之個人表現及本集團之業務表現，本集團可能授予僱員酌定特別花紅。本集團亦向所有員工提供醫療保險，以及向高層員工提供個人意外保險。於二零一四年十二月三十一日，除去合營企業，本集團共有 26 名僱員。

除提供具競爭力之僱員薪酬外，本集團亦致力推動家庭友善之僱傭政策及措施。本集團除安排員工生日會、燒烤活動及聖誕派對，亦已安排壓力管理工作坊及員工輔助計劃，由專業人士向員工分享處理壓力的經驗及方法。本集團亦投資於人力資源發展，透過提供相關培訓計劃以提升僱員之生產力。本集團分別透過與廉政公署、平等機會委員會及香港個人資料私隱專員公署合作舉辦不同類型之研討會及工作坊，以提昇員工對企業管治之認知。

本集團度身設計培訓計劃，以助員工持續學習及發展，並填補其在績效評估中所顯示的技能差距。總體培訓目標為提高員工之個人生產力，識別員工事業發展方向，為其擔任未來職位作準備，從而促進本集團業務之成功發展。在提供正式培訓計劃之同時，本集團亦向員工提供相關全面培訓及進修機會，例如在職培訓及教育津貼。

### *購回、出售或贖回證券*

本公司或其任何附屬公司於截至二零一四年十二月三十一日止六個月內並無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

## **企業管治常規**

於回顧期內，除企業管治守則之守則條文第 A.5.1 條及第 A.5.6 條兩項有所偏離外（於下文闡釋），本公司已遵守企業管治守則內載列之所有守則條文。

### **守則條文第A.5.1條**

由於本公司已有既定政策及程序以挑選和提名董事，因此本公司並未設立提名委員會。董事會全體定期就為有序延續董事會之委任制訂之計劃，以及其架構、人數、組成及多元化情況而作出檢討。假若董事會經考慮後認為需委任新董事，董事會將編制相關委任條件，包括（如適用）：背景、經驗、專業技能、個人質素及可承擔本公司事務責任之能力等，至於獨立非執行董事之委任，則需符合不時於上市規則內所列載之獨立性要求。新董事之委任一般由主席及／或董事總經理提名，並必須獲得董事會之批准。如有需要，亦會外聘顧問，從而揀選更多不同類別具潛質的候選者。

### **守則條文第A.5.6條**

本公司認為毋須制定董事會成員多元化政策。董事會任人唯才，著眼已甄選候選人將為董事會帶來之技能、經驗及專長。鑒於本公司致力於各業務領域發展機會平等，努力確保董事會在技能、經驗及觀點多元化上適度均衡，本公司認為正式的董事會多元化政策並不能為提高董事會效能帶來切實利益。

## **證券交易標準守則**

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易之標準守則，以及就擁有或可能擁有內幕消息之有關僱員採納條款與標準守則所載者同等嚴謹之僱員股份賣買守則（「股份賣買守則」）。經作出特定查詢後，於回顧期內，所有董事及有關僱員已確認分別遵守標準守則及股份賣買守則之規定。

承董事會命  
**胡應湘爵士** KCMG, FICE  
主席

香港，二零一五年一月二十六日



## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月			
		二零一三年 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 (未經審核) 人民幣千元	二零一三年 (未經審核) 港幣千元 (供參考之用)	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
其他收入	4	56,414	<b>50,111</b>	71,515	<b>63,156</b>
折舊		(92)	<b>(68)</b>	(116)	<b>(86)</b>
一般及行政費用		(18,729)	<b>(18,024)</b>	(23,739)	<b>(22,709)</b>
財務成本	5	(18,101)	<b>(13,724)</b>	(22,946)	<b>(17,292)</b>
應佔合營企業業績	6	322,487	<b>269,671</b>	409,775	<b>339,915</b>
除稅前溢利		341,979	<b>287,966</b>	434,489	<b>362,984</b>
所得稅開支	7	(25,089)	<b>(21,472)</b>	(31,864)	<b>(27,061)</b>
期內溢利	8	316,890	<b>266,494</b>	402,625	<b>335,923</b>
其他全面收益					
隨後將不會歸類為損益的項目：					
換算呈報貨幣產生之匯兌收益		-	-	131,499	<b>13,799</b>
隨後將歸類為損益的項目：					
換算外幣業務產生之匯兌收益		4,071	<b>193</b>	-	-
期內全面收益總額		320,961	<b>266,687</b>	534,124	<b>349,722</b>
期內溢利撥歸：					
本公司擁有人		310,837	<b>261,421</b>	394,933	<b>329,530</b>
非控股權益		6,053	<b>5,073</b>	7,692	<b>6,393</b>
		316,890	<b>266,494</b>	402,625	<b>335,923</b>
期內全面收益總額撥歸：					
本公司擁有人		314,908	<b>261,614</b>	525,566	<b>343,215</b>
非控股權益		6,053	<b>5,073</b>	8,558	<b>6,507</b>
		320,961	<b>266,687</b>	534,124	<b>349,722</b>
每股溢利	10	人民幣分	人民幣分	港仙	港仙
基本及攤薄後		10.09	<b>8.48</b>	12.82	<b>10.69</b>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	二零一四年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 (經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 港幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
於合營企業之權益	6,130,731	<b>6,225,202</b>	7,657,283	<b>7,787,727</b>
投資	4,785	<b>4,785</b>	5,977	<b>5,987</b>
物業及設備	369	<b>332</b>	461	<b>415</b>
	<u>6,135,885</u>	<u><b>6,230,319</b></u>	<u>7,663,721</u>	<u><b>7,794,129</b></u>
<b>流動資產</b>				
按金及預付款項	3,617	<b>2,682</b>	4,517	<b>3,355</b>
股息及其他應收款項	172,740	<b>4,638</b>	215,752	<b>5,802</b>
貸款予一間合營企業	1,000,000	<b>1,000,000</b>	1,249,000	<b>1,251,000</b>
應收一間合營企業之利息	1,708	<b>1,880</b>	2,134	<b>2,352</b>
銀行結餘及現金	813,601	<b>1,174,749</b>	1,016,188	<b>1,469,611</b>
	<u>1,991,666</u>	<u><b>2,183,949</b></u>	<u>2,487,591</u>	<u><b>2,732,120</b></u>
<b>資產總額</b>	<u>8,127,551</u>	<u><b>8,414,268</b></u>	<u>10,151,312</u>	<u><b>10,526,249</b></u>
<b>股東權益及負債</b>				
<b>資本及儲備</b>				
股本	270,603	<b>270,603</b>	308,169	<b>308,169</b>
股份溢價及儲備	6,965,425	<b>6,977,422</b>	8,729,630	<b>8,759,110</b>
本公司擁有人應佔權益	7,236,028	<b>7,248,025</b>	9,037,799	<b>9,067,279</b>
非控股權益	49,780	<b>49,581</b>	62,176	<b>62,026</b>
<b>權益總額</b>	<u>7,285,808</u>	<u><b>7,297,606</b></u>	<u>9,099,975</u>	<u><b>9,129,305</b></u>
<b>非流動負債</b>				
銀行貸款	198,479	<b>216,067</b>	247,900	<b>270,300</b>
遞延稅項負債	133,136	<b>140,965</b>	166,287	<b>176,347</b>
	<u>331,615</u>	<u><b>357,032</b></u>	<u>414,187</u>	<u><b>446,647</b></u>
<b>流動負債</b>				
應付款項及預提費用	8,771	<b>8,990</b>	10,956	<b>11,246</b>
應付利息	96	<b>10,316</b>	120	<b>12,906</b>
銀行貸款	500,000	<b>739,808</b>	624,500	<b>925,500</b>
稅項負債	1,261	<b>516</b>	1,574	<b>645</b>
	<u>510,128</u>	<u><b>759,630</b></u>	<u>637,150</u>	<u><b>950,297</b></u>
<b>負債總額</b>	<u>841,743</u>	<u><b>1,116,662</b></u>	<u>1,051,337</u>	<u><b>1,396,944</b></u>
<b>股東權益及負債總額</b>	<u>8,127,551</u>	<u><b>8,414,268</b></u>	<u>10,151,312</u>	<u><b>10,526,249</b></u>
定期存款（原有期限 超過三個月）	749,994	<b>277,366</b>	936,743	<b>346,985</b>
現金及現金等值物	63,607	<b>897,383</b>	79,445	<b>1,122,626</b>
<b>銀行結餘及現金總額</b>	<u>813,601</u>	<u><b>1,174,749</b></u>	<u>1,016,188</u>	<u><b>1,469,611</b></u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

### 1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃遵照香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則附錄 16 內適用之披露規定及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第 34 號「中期財務報告」的規定編製。

本公司之功能貨幣及呈列貨幣為人民幣（「人民幣」）。該等簡明綜合財務報表以港幣（「港幣」）呈列，僅供參考之用。

### 2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

除下文所述外，截至二零一四年十二月三十一日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方式與編製本集團截至二零一四年六月三十日止年度的財務報表所依循者相同。

於本中期內，本集團首次採納下列與編製本集團之簡明綜合財務報表相關、由國際會計準則委員會頒佈的新訂或經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則（修訂本）	二零一零年至二零一二年期間國際財務報告準則之年度改進
國際財務報告準則（修訂本）	二零一一年至二零一三年期間國際財務報告準則之年度改進
國際財務報告準則第 10 號、 國際財務報告準則第 12 號及 國際會計準則第 27 號（修訂本）	投資企業
國際會計準則第 19 號（修訂本）	界定利益計劃：僱員供款
國際會計準則第 32 號（修訂本）	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第 36 號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第 39 號（修訂本）	衍生工具更替及對沖會計法之延續
國際財務報告詮釋委員會第 21 號	徵費

本中期應用以上新訂或經修訂國際財務報告準則概無對該等報告金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露造成重大影響。

### 3. 分部資料

本集團之可呈報經營分部是根據向主要經營決策人呈報之資料而作為分配資源及表現評估之計量準則。

向主要經營決策人呈報之資料，包括分部收益、除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利（「除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利」）、除利息及稅項前溢利（「除利息及稅項前溢利」）及分部業績，更特別專注於由本集團及有關合營夥伴共同經營及管理之個別收費公路項目。因此，根據國際財務報告準則第8號「分部業績」，本集團之可呈報經營分部如下：

- 廣州—深圳高速公路（「廣深高速公路」）
- 珠江三角洲西岸幹道 I 期（「西綫 I 期」）
- 珠江三角洲西岸幹道 II 期（「西綫 II 期」）
- 珠江三角洲西岸幹道 III 期（「西綫 III 期」）

有關上述分部之資料報告如下。

#### 分部收益及業績

	截至十二月三十一日止六個月							
	二零一三年				二零一四年			
	除利息、 稅項、折舊及		除利息及		除利息、 稅項、折舊及		除利息及	
	分部收益	攤銷前溢利	稅項前溢利	分部業績	分部收益	攤銷前溢利	稅項前溢利	分部業績
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
廣深高速公路	790,058	673,949	471,923	316,085	<b>739,528</b>	<b>602,753</b>	<b>403,779</b>	<b>269,932</b>
西綫 I 期	44,650	34,634	26,275	18,095	<b>47,519</b>	<b>36,159</b>	<b>26,915</b>	<b>18,832</b>
西綫 II 期	139,206	114,489	74,004	1,385	<b>151,928</b>	<b>126,796</b>	<b>80,447</b>	<b>8,587</b>
西綫 III 期	36,702	29,110	11,135	(50,494)	<b>48,707</b>	<b>33,821</b>	<b>12,230</b>	<b>(49,850)</b>
總額	<u>1,010,616</u>	<u>852,182</u>	<u>583,337</u>	285,071	<u><b>987,682</b></u>	<u><b>799,529</b></u>	<u><b>523,371</b></u>	<u><b>247,501</b></u>
來自銀行存款之企業利息收入				22,923				<b>16,796</b>
本集團借予一間合營企業之 貸款之企業利息收入				32,127				<b>31,433</b>
其他收入				548				<b>1,400</b>
企業一般及行政費用				(18,821)				<b>(18,092)</b>
企業財務成本				(18,101)				<b>(13,724)</b>
企業所得稅開支				(5,315)				<b>(4,883)</b>
匯兌收益淨額（經扣除相關 所得稅開支）（附註）				18,458				<b>6,063</b>
期內溢利				316,890				<b>266,494</b>
期內溢利撥歸非控股權益				(6,053)				<b>(5,073)</b>
期內溢利撥歸本公司擁有人				<u>310,837</u>				<u><b>261,421</b></u>

附註：匯兌收益淨額（經扣除相關所得稅開支）包括本集團應佔一間合營企業匯兌收益（經扣除相關所得稅開支）人民幣 5,581,000 元（截至二零一三年十二月三十一日止六個月：人民幣 18,042,000 元）及本集團匯兌收益淨額人民幣 482,000 元（截至二零一三年十二月三十一日止六個月：人民幣 416,000 元）。

(供參考之用)

截至十二月三十一日止六個月

	二零一三年				二零一四年			
	分部收益 港幣千元	除利息、 稅項、折舊及 攤銷前溢利 港幣千元	除利息及 稅項前溢利 港幣千元	分部業績 港幣千元	分部收益 港幣千元	除利息、 稅項、折舊及 攤銷前溢利 港幣千元	除利息及 稅項前溢利 港幣千元	分部業績 港幣千元
廣深高速公路	1,003,900	856,261	599,539	401,597	931,833	759,558	508,844	340,182
西綫 I 期	56,740	43,999	33,377	22,983	59,876	45,573	33,925	23,739
西綫 II 期	176,898	145,424	93,978	1,751	191,446	159,824	101,419	10,858
西綫 III 期	46,646	36,990	14,149	(64,160)	61,375	42,630	15,423	(62,817)
總額	<u>1,284,184</u>	<u>1,082,674</u>	<u>741,043</u>	362,171	<u>1,244,530</u>	<u>1,007,585</u>	<u>659,611</u>	<u>311,962</u>
來自銀行存款之企業利息收入				29,059				21,176
本集團借予一間合營企業之 貸款之企業利息收入				40,725				39,604
其他收入				693				1,768
企業一般及行政費用				(23,855)				(22,795)
企業財務成本				(22,946)				(17,292)
企業所得稅開支				(6,736)				(6,155)
匯兌收益淨額 (經扣除相關 所得稅開支) (附註)				23,514				7,655
期內溢利				402,625				335,923
期內溢利撥歸非控股權益				(7,692)				(6,393)
期內溢利撥歸本公司擁有人				<u>394,933</u>				<u>329,530</u>

附註：匯兌收益淨額 (經扣除相關所得稅開支) 包括本集團應佔一間合營企業匯兌收益 (經扣除相關所得稅開支) 港幣 7,047,000 元 (截至二零一三年十二月三十一日止六個月：港幣 22,985,000 元) 及本集團匯兌收益淨額港幣 608,000 元 (截至二零一三年十二月三十一日止六個月：港幣 529,000 元)。

分部收益指本集團根據有關合營企業合同訂明之溢利攤分比率應佔合營企業於中國營運收費高速公路之扣除營業稅後已收及應收路費收入。上述呈報的所有分部收益均賺取自對外客戶。

除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利及除利息及稅項前溢利指本集團根據有關合營企業合同訂明之溢利攤分比率應佔合營企業於中國營運收費高速公路之除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利及除利息及稅項前溢利 (未包括匯兌收益淨額)。

分部業績指(i) 本集團根據有關合營企業合同訂明之溢利攤分比率應佔合營企業於中國營運收費高速公路之業績 (未包括匯兌收益淨額 (經扣除相關所得稅開支))、(ii) 經扣除已收一間合營企業之股息及未分配溢利應佔之預提所得稅及(iii) 於合營企業額外投資成本之攤銷。此乃一項就分配資源及評估表現而向主要經營決策人呈報之計量準則。

總分部業績與簡明綜合損益及其他全面收益表所呈列應佔合營企業業績之對賬如下：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
總分部業績	285,071	<b>247,501</b>	362,171	<b>311,962</b>
加：				
匯兌收益淨額（經扣除相關 所得稅開支）	18,042	<b>5,581</b>	22,985	<b>7,047</b>
已收一間合營企業之股息及 未分配溢利之預提所得稅	19,774	<b>16,589</b>	25,128	<b>20,906</b>
減：				
其他	(400)	-	(509)	-
簡明綜合損益及其他全面收益表 所呈列之應佔合營企業業績	<u>322,487</u>	<u><b>269,671</b></u>	<u>409,775</u>	<u><b>339,915</b></u>

#### 4. 其他收入

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
利息收入：				
銀行存款	22,923	<b>16,796</b>	29,059	<b>21,176</b>
本集團借予一間合營企業 之貸款	32,127	<b>31,433</b>	40,725	<b>39,604</b>
匯兌收益淨額	416	<b>482</b>	529	<b>608</b>
收取合營企業之管理費收入	948	<b>968</b>	1,202	<b>1,222</b>
其他	-	<b>432</b>	-	<b>546</b>
	<u>56,414</u>	<u><b>50,111</b></u>	<u>71,515</u>	<u><b>63,156</b></u>

## 5. 財務成本

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
利息：				
銀行貸款	11,694	<b>12,250</b>	14,824	<b>15,434</b>
企業債券（附註）	4,688	-	5,942	-
	<u>16,382</u>	<u><b>12,250</b></u>	<u>20,766</u>	<u><b>15,434</b></u>
其他財務費用	1,719	<b>1,474</b>	2,180	<b>1,858</b>
	<u>18,101</u>	<u><b>13,724</b></u>	<u>22,946</u>	<u><b>17,292</b></u>

（供參考之用）

附註：本金額為人民幣 600,000,000 元之企業債券按固定年利率 1.55% 計息，並已於二零一四年五月十八日償還。

## 6. 應佔合營企業業績

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
應佔合營企業業績（未扣除應佔一間合營企業因本集團提供免息註冊資本而產生之估算利息開支及攤銷合營企業額外投資成本）	364,381	<b>309,273</b>	463,007	<b>389,813</b>
攤銷合營企業額外投資成本	(41,894)	<b>(39,602)</b>	(53,232)	<b>(49,898)</b>
應佔一間合營企業因本集團提供免息註冊資本而產生之估算利息開支	(16,127)	<b>(17,151)</b>	(20,493)	<b>(21,615)</b>
本集團就本集團提供免息註冊資本而確認之估算利息收入	16,127	<b>17,151</b>	20,493	<b>21,615</b>
	<u>322,487</u>	<u><b>269,671</b></u>	<u>409,775</u>	<u><b>339,915</b></u>

（供參考之用）

## 7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
稅項開支包括：				
中國企業所得稅（「企業所得稅」）	22,835	<b>13,643</b>	28,960	<b>17,158</b>
遞延稅項	2,254	<b>7,829</b>	2,904	<b>9,903</b>
	<u>25,089</u>	<u><b>21,472</b></u>	<u>31,864</u>	<u><b>27,061</b></u>

由於並無源自香港或於香港產生應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本集團之企業所得稅開支包括本集團一間合營企業於期內宣派股息預提 5% 所得稅人民幣 8,760,000 元（約港幣 11,003,000 元）（截至二零一三年十二月三十一日止六個月：人民幣 17,520,000 元（約港幣 22,224,000 元））。該預提所得稅已於過往期間歸納於合營企業之未分配溢利計提遞延稅項。

## 8. 期內溢利

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
期內溢利已扣除下列各項：				
物業及設備折舊	<u>92</u>	<u><b>68</b></u>	<u>116</u>	<u><b>86</b></u>



## 9. 股息

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
期內已付及已確認分派之股息：				
已付截至二零一四年六月三十日 止年度之末期股息每股人民幣 8.1 分（相當於港幣 10.1806 仙） （截至二零一三年十二月三十一 日止六個月：截至二零一三年六 月三十日止年度每股人民幣 9 分 （相當於港幣 11.3122 仙））	277,352	<b>249,617</b>	348,607	<b>313,735</b>
已付截至二零一四年六月三十日 止年度之特別末期股息：無 （截至二零一三年十二月三十一 日止六個月：截至二零一三年六 月三十日止年度每股人民幣 10 分 （相當於港幣 12.5691 仙））	308,169	-	387,341	-
	<u>585,521</u>	<u><b>249,617</b></u>	<u>735,948</u>	<u><b>313,735</b></u>

於二零一五年一月五日，董事就截至二零一五年六月三十日止年度宣派中期股息每股人民幣 8.4 分（相等於港幣 10.6376 仙），金額約人民幣 258,862,000 元（約港幣 327,818,000 元），將向於二零一五年一月二十日載列於股東名冊之本公司股東派付。

於二零一四年一月二日，董事就截至二零一四年六月三十日止年度宣派中期股息每股人民幣 9.8 分（相等於港幣 12.4590 仙），金額約人民幣 302,006,000 元（約港幣 383,948,000 元），已向於二零一四年一月十七日載列於股東名冊之本公司股東派付。

## 10. 每股溢利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄後溢利按下列數據計算：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
計算每股基本及攤薄後溢利之 溢利金額	<u>310,837</u>	<u>261,421</u>	<u>394,933</u>	<u>329,530</u>
			（供參考之用）	
			截至十二月三十一日止六個月	
			二零一三年 股份數目	二零一四年 股份數目
計算每股基本及攤薄後溢利之普通股股份 加權平均數目			<u>3,081,690,283</u>	<u>3,081,690,283</u>

計算每股攤薄後溢利時，並無假設本公司之尚未行使股分認購權獲行使，因該等股分認購權之行使價高於所列兩段期間之股份平均市場價格。

## 11. 資產總額減流動負債／淨流動資產

本集團於二零一四年十二月三十一日之資產總額減流動負債為人民幣 7,654,638,000 元（約港幣 9,575,952,000 元）（二零一四年六月三十日：人民幣 7,617,423,000 元（約港幣 9,514,162,000 元））。本集團於二零一四年十二月三十一日之淨流動資產為人民幣 1,424,319,000 元（約港幣 1,781,823,000 元）（二零一四年六月三十日：人民幣 1,481,538,000 元（約港幣 1,850,441,000 元））。

附錄一簡明綜合財務資料  
(按比例綜合法編製)

簡明綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

(供參考之用)

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一三年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 港幣千元	二零一四年 港幣千元
路費收入	1,010,616	<b>987,682</b>	1,284,184	<b>1,244,530</b>
建築收益	30,933	<b>39,016</b>	39,625	<b>48,809</b>
營業額	1,041,549	<b>1,026,698</b>	1,323,809	<b>1,293,339</b>
其他收入	104,381	<b>84,919</b>	132,595	<b>107,011</b>
建築成本	(30,933)	<b>(39,016)</b>	(39,625)	<b>(48,809)</b>
重鋪路面費用預提	(11,898)	<b>(13,906)</b>	(15,118)	<b>(17,526)</b>
收費高速公路營運費用	(129,242)	<b>(152,711)</b>	(164,450)	<b>(192,328)</b>
折舊及攤銷費用	(268,937)	<b>(276,226)</b>	(341,747)	<b>(348,060)</b>
一般及行政費用	(52,271)	<b>(58,351)</b>	(66,377)	<b>(73,453)</b>
財務成本	(176,461)	<b>(171,061)</b>	(224,120)	<b>(215,577)</b>
除稅前溢利	476,188	<b>400,346</b>	604,967	<b>504,597</b>
所得稅開支	(159,298)	<b>(133,852)</b>	(202,342)	<b>(168,674)</b>
期內溢利	316,890	<b>266,494</b>	402,625	<b>335,923</b>
期內溢利撥歸：				
本公司擁有人	310,837	<b>261,421</b>	394,933	<b>329,530</b>
非控股權益	6,053	<b>5,073</b>	7,692	<b>6,393</b>
	316,890	<b>266,494</b>	402,625	<b>335,923</b>

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

(供參考之用)

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 港幣千元
<b>資產</b>				
<b>非流動資產</b>				
物業及設備	468,970	<b>502,376</b>	585,743	<b>628,472</b>
經營權無形資產	12,645,704	<b>12,339,837</b>	15,794,484	<b>15,437,136</b>
與一間合營企業之結餘	277,071	<b>285,646</b>	346,062	<b>357,344</b>
投資	4,785	<b>4,785</b>	5,977	<b>5,986</b>
	<u>13,396,530</u>	<u><b>13,132,644</b></u>	<u>16,732,266</u>	<u><b>16,428,938</b></u>
<b>流動資產</b>				
存貨	1,320	<b>1,530</b>	1,649	<b>1,914</b>
按金及預付款項	5,206	<b>6,501</b>	6,502	<b>8,133</b>
利息及其他應收款項	93,999	<b>32,871</b>	117,405	<b>41,121</b>
貸款予一間合營企業(附註 i)	500,854	<b>500,940</b>	625,567	<b>626,676</b>
合營企業之已抵押銀行結餘及存款	197,439	<b>267,661</b>	246,601	<b>334,844</b>
銀行結餘及現金				
— 本集團	813,601	<b>1,174,749</b>	1,016,188	<b>1,469,611</b>
— 合營企業	3,784	<b>2,733</b>	4,726	<b>3,419</b>
	<u>1,616,203</u>	<u><b>1,986,985</b></u>	<u>2,018,638</u>	<u><b>2,485,718</b></u>
<b>資產總額</b>	<u>15,012,733</u>	<u><b>15,119,629</b></u>	<u>18,750,904</u>	<u><b>18,914,656</b></u>
<b>股東權益及負債</b>				
<b>資本及儲備</b>				
股本	270,603	<b>270,603</b>	308,169	<b>308,169</b>
股份溢價及儲備	6,965,425	<b>6,977,422</b>	8,729,630	<b>8,759,110</b>
本公司擁有人應佔權益	7,236,028	<b>7,248,025</b>	9,037,799	<b>9,067,279</b>
非控股權益	49,780	<b>49,581</b>	62,176	<b>62,026</b>
<b>權益總額</b>	<u>7,285,808</u>	<u><b>7,297,606</b></u>	<u>9,099,975</u>	<u><b>9,129,305</b></u>
<b>非流動負債</b>				
本集團之銀行貸款	198,479	<b>216,067</b>	247,900	<b>270,300</b>
合營企業之銀行及其他貸款	5,308,698	<b>5,198,448</b>	6,630,564	<b>6,503,259</b>
與一間合營企業夥伴之結餘	277,021	<b>285,596</b>	345,999	<b>357,281</b>
重鋪路面責任撥備	100,682	<b>112,338</b>	125,752	<b>140,535</b>
遞延稅項負債	318,980	<b>314,985</b>	398,405	<b>394,046</b>
其他非流動負債	38,156	<b>37,198</b>	47,657	<b>46,534</b>
	<u>6,242,016</u>	<u><b>6,164,632</b></u>	<u>7,796,277</u>	<u><b>7,711,955</b></u>

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 港幣千元
<b>流動負債</b>				
撥備、其他應付款項、預提費用 及已收按金	568,451	<b>467,467</b>	709,996	<b>584,802</b>
與一間合營企業夥伴之結餘	69,160	<b>70,636</b>	86,381	<b>88,365</b>
銀行貸款				
— 本集團	500,000	<b>739,808</b>	624,500	<b>925,500</b>
— 合營企業	281,516	<b>297,476</b>	351,613	<b>372,142</b>
其他應付利息	7,203	<b>18,359</b>	8,996	<b>22,967</b>
稅項負債	58,579	<b>63,645</b>	73,166	<b>79,620</b>
	<u>1,484,909</u>	<u><b>1,657,391</b></u>	<u>1,854,652</u>	<u><b>2,073,396</b></u>
<b>負債總額</b>	<u>7,726,925</u>	<u><b>7,822,023</b></u>	<u>9,650,929</u>	<u><b>9,785,351</b></u>
<b>權益及負債總額</b>	<u>15,012,733</u>	<u><b>15,119,629</b></u>	<u>18,750,904</u>	<u><b>18,914,656</b></u>

附註：

(i) 貸款予一間合營企業之對賬

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一四年 六月三十日 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 港幣千元
本集團借予一間合營企業貸款之本金	1,000,000	<b>1,000,000</b>	1,249,000	<b>1,251,000</b>
本集團借予一間合營企業貸款之 應收利息	1,708	<b>1,880</b>	2,134	<b>2,352</b>
減：抵銷本集團按比例分佔一間 合營企業之相應金額	(500,854)	<b>(500,940)</b>	(625,567)	<b>(626,676)</b>
	<u>500,854</u>	<u><b>500,940</b></u>	<u>625,567</u>	<u><b>626,676</b></u>

## 詞彙

「二零一四財年上半年」或「2014財年上半年」	指	二零一四年財政年度上半年
「二零一五財年上半年」或「2015財年上半年」	指	二零一五年財政年度上半年
「董事會」	指	本公司之董事會
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》
「沿江高速公路」	指	廣深沿江高速公路
「本公司」或「合和公路基建」	指	合和公路基建有限公司
「董事」	指	本公司董事
「二零零七財年」或「2007財年」	指	截至二零零七年六月三十日止財政年度
「二零零八財年」或「2008財年」	指	截至二零零八年六月三十日止財政年度
「二零零九財年」或「2009財年」	指	截至二零零九年六月三十日止財政年度
「二零一零財年」或「2010財年」	指	截至二零一零年六月三十日止財政年度
「二零一一財年」或「2011財年」	指	截至二零一一年六月三十日止財政年度
「二零一二財年」或「2012財年」	指	截至二零一二年六月三十日止財政年度
「二零一三財年」或「2013財年」	指	截至二零一三年六月三十日止財政年度
「二零一四財年」或「2014財年」	指	截至二零一四年六月三十日止財政年度
「二零一五財年」或「2015財年」	指	截至二零一五年六月三十日止財政年度
「二零一六財年」或「2016財年」	指	截至二零一六年六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「廣深高速公路」	指	廣州 - 深圳高速公路
「廣深合營企業」	指	廣深珠高速公路有限公司，為廣深高速公路成立之合營企業
「港幣」	指	香港之法定貨幣 - 港幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港珠澳大橋」	指	香港珠海澳門大橋
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》
「西綫 I 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 I 期
「西綫 II 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 II 期
「西綫 III 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 III 期
「中國大陸」或「國內」	指	中華人民共和國
「珠三角」	指	珠江三角洲
「人民幣」	指	中國之法定貨幣 - 人民幣
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國之法定貨幣 - 美元

「西綫合營企業」	指 廣東廣珠西綫高速公路有限公司，為珠江三角洲西岸幹道成立之合營企業
「珠江三角洲西岸幹道」	指 收費高速公路網絡之幹道，包括西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期

於本公告日期，董事會由 5 名執行董事胡應湘爵士（主席）、何炳章先生（副主席）、胡文新先生（董事總經理）、陳志鴻先生（董事副總經理）及賈呈會先生；及 3 名獨立非執行董事潘宗光教授、葉毓強先生及李民斌先生組成。