

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表聲明，並明確表示概不就因本公告全部或部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之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)

二〇一七年年終業績公告

董事長報告

經營業績與派息

截止二〇一七年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團業務收入錄得人民幣27.0億元，同比增長7.3%。其中路費業務收入同比增長7.6%至人民幣27.0億元，再創歷史新高。股東應佔盈利為人民幣9.479億元，同比增長3.2%。

董事會建議派發二〇一七年末期股息每股0.23港元，連同已派發之中期股息每股0.13港元，報告年內的股息總額為每股0.36港元，相當於人民幣0.296950元，全年派息率相當於52.4%。

年度回顧

宏觀經濟及行業政策環境

回顧二〇一七年，全球經濟總體表現良好，經濟復蘇的範圍更加廣泛，美、歐、日等發達經濟體增長普遍提速，新興市場與發展中經濟體整體增速止跌回升。隨着全球貿易活動的復蘇、勞動力市場的持續改善以及通脹的溫和上升，主要經濟體的央行已逐步轉向貨幣緊縮：1)美聯儲實施了三次加息並啟動了縮表計劃；2)歐洲央行宣佈從二〇一八年一月起縮減購債計劃；3)英國央行十年內首次加息；4)加拿大央行實施了兩次加息，為七年來首次；各大主要央行的措施表明，全球貨幣寬鬆的時代或已接近尾聲。

報告年度內，中國經濟總體運行平穩。根據國家統計局初步核算，二〇一七年中國國內生產總值(GDP)將超人民幣80萬億元，同比增速為6.9%，好於年初預期。隨着重要領域及關鍵環節的改革措施取得突破性進展，中國經濟從「高速增長」步入了「高質量增長」的新階段。

報告年度內，收費公路行業政策環境保持平穩態勢，為本集團的業務發展提供了良好的經營環境。自國務院印發《關於進一步推進物流業降本增效促進實體經濟發展的意見》後，廣東省、雲南省、湖北省等地陸續推出了針對貨車的優惠政策。雖然各地的優惠政策有所不同，但總體上主要針對使用非現金支付以及合法裝載的貨車。從目前的情況來看，上述優惠政策對本集團的項目營運表現並無重大影響。《收費公路管理條例》的修訂仍在進行中，但新版條例何時能夠出台，目前尚未有明確的時間，本集團亦將密切關注有關動向。

業務發展

報告年度內，在國內經濟總體運行平穩、交通運輸經濟指標良好的背景下，本集團轄下項目總體延續良好的增長態勢。儘管陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日經營期屆滿並順利移交當地政府，但由於廣州北二環高速、湖北隨岳南高速、湖北漢孝高速、河南尉許高速等核心控股項目經營表現超預期，通行費收入與盈利貢獻均錄得高雙位數增長；即便是省內相對成熟的參股項目如虎門大橋、廣州北環高速、廣州西二環高速等，依托優越的地理位置及受益於地區經濟良好的發展態勢，盈利貢獻也錄得雙位數增長。上述項目於報告期內強勁的營運表現，有效填補並超越了原陝西西臨高速對路費收入的貢獻。隨着湖北隨岳南高速等中部項目逐漸成熟而成為重要的利潤貢獻點，表明本集團所堅持的把握國家「中部崛起戰略」帶來的發展機遇之策略逐步顯現成效。

自二〇一七年二季度起，人民幣匯率扭轉了自二〇一五年八月匯改以來的頹勢，雙向波動趨勢更明顯，全年兌美元累計升值超過6%。面對相對從緊的外部融資環境，本集團積極拓展多元融資渠道。本集團亦和境內外多家商業銀行維持良好的合作關係，同時憑藉穆迪、標普、惠譽三大國際評級機構給予的投資級信用評級，依託穩健經營的業務及良好的財務狀況，維持融資能力上的優勢。

前景與展望

宏觀經濟及行業發展前景

受益於投資、製造業及貿易的復蘇，全球經濟在二〇一七年的增長明顯好於預期，未來或將延續良好的復蘇態勢。為此，國際貨幣基金組織IMF在二〇一八年一月二十二日更新的報告《世界經濟展望》中，將全球經濟二〇一八年和二〇一九年的增速預測提高至3.9%，均比二〇一七年十月的預測提高了0.2個百分點。但逐步收緊的貨幣政策、加劇的貿易保護主義以及區域政治風險等因素仍然值得關注，或成為全球經濟復蘇的潛在威脅。

結合黨的十九大報告以及二〇一七年中央經濟工作會議來看，中央政府仍將堅持「穩中求進」的總基調，發展壯大實體經濟，通過深化供給側結構性改革、創新驅動加快製造業升級、實施區域協調發展戰略等措施，促使中國經濟進一步邁向「高質量發展」階段。中國經濟長期向好的趨勢預期不變，經濟增長依舊保持穩健。

收費公路是現代綜合交通運輸體系的重要組成部分，具有高效、安全以及靈活等特點，對國內經濟長遠發展具有重要意義。公路運輸在受宏觀經濟活動影響的同時，具有剛性需求的特點，在社會汽車保有量延續雙位數增長、居民收入提升消費升級、電子商務日趨發達而促進物流業飛速發展等利好因素支持下，具備持續增長的動力。考慮到上述因素，本集團依然看好行業的發展前景。

發展策略展望

根據國家發展改革委員會（「國家發改委」）印發的《促進中部地區崛起「十三五」規劃》，明確中部地區是國內新一輪工業化、城鎮化、信息化和農業現代化的重點區域，是支撐中國經濟維持中高速增長的重要區域，推動製造業升級改造、促進產業集群化發展、加快城市群建設發展等措施將持續深入推進，地區經濟發展將步入新階段。為此，本集團堅持將中部地區作為區域發展策略的重點，積極尋找優質的高速公路項目予以併購。此外，「粵港澳大灣區」的提出，利於促進珠三角地區以及港澳地區之間的產業互補，促進區域的經濟發展。目前國家發改委正牽頭編製《粵港澳大灣區發展規劃》的編製，隨著未來規劃的提出和推進實施，將進一步促進交通運輸提升、產業集群優化以及製造業升級，利好本集團省內核心項目如廣州北二環高速、虎門大橋等的同時，也帶來新的投資機遇。

本集團自上市以來，持續專注於中國境內的收費高速公路／橋樑的投資、運營，在業內積累豐富的經驗。作為立足廣東省的上市高速公路公司，本集團近年來積極把握國家「中部崛起」戰略下帶來的發展機遇，發掘在受益於承接東南沿海勞動密集型加工／生產企業轉移的中部人口勞動力大省的投資機遇。在實施併購的過程中，本集團將充分評估及考量併購對各信用指標的影響，在業務發展的同時確保整體財務狀況的安全及穩健。

融資策略方面，因中國人民銀行重申二〇一八年堅持穩健中性的貨幣政策，料市場資金的流動性維持「緊平衡」，利率水平向下的空間不大。本集團憑藉經營穩健的業務，並通過重視投資級信用評級的維護，維持並鞏固融資能力的優勢。儘管人民幣兌美元出現階段性反彈，但雙向波動趨勢更明顯，本集團將密切關注未來走勢，將進一步夯實及拓展多元融資渠道，確保整體經營和發展的資金需求及保障，多措並舉降低財務成本。

合併利潤表

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	附註	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入		2,702,844	2,497,848
其他路費業務收入		—	21,155
業務收入	3	2,702,844	2,519,003
經營成本	5,6	(788,452)	(834,900)
服務特許權下提升服務之建造收入		95,981	43,627
服務特許權下提升服務之建造成本		(95,981)	(43,627)
其他收入、收益及虧損—淨額	4	(68,997)	135,950
一般及行政開支	5,6	(196,193)	(226,238)
營運盈利		1,649,202	1,593,815
財務收入	7	26,770	47,473
財務費用	7	(440,577)	(459,800)
應佔一間合營企業業績		64,599	40,566
應佔聯營公司業績		338,423	298,510
除所得稅前盈利		1,638,417	1,520,564
所得稅開支	8	(371,195)	(354,087)
年度盈利		1,267,222	1,166,477
應佔盈利：			
本公司股東		947,942	918,817
非控股權益		319,280	247,660
		1,267,222	1,166,477
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	9	0.5666	0.5491

合併全面收益表

截至二〇一七年十二月三十一日止年度

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
年度盈利	1,267,222	1,166,477
其他全面收益		
可能重新分類至損益之項目		
匯兌差額	(1,835)	1,701
年度全面收益總額	1,265,387	1,168,178
應佔全面收益總額：		
本公司股東	946,107	920,518
非控股權益	319,280	247,660
	1,265,387	1,168,178

合併資產負債表

於二〇一七年十二月三十一日

	附註	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元	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		17,915,044	18,485,580
商譽		632,619	632,619
物業、廠房及設備		87,473	86,255
投資物業		36,484	35,271
於一間合營企業之投資		433,465	428,570
於聯營公司之投資		1,550,386	1,495,331
可供出售財務資產		200	812
衍生金融工具		—	26,597
其他非流動應收款項	11	65,440	82,003
		20,721,111	21,273,038
流動資產			
應收賬款	12	140,476	71,611
其他應收款項、按金及預付款項	12	60,091	105,478
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項		2,470	72,507
衍生金融工具		35,523	—
短期銀行存款、現金及現金等價物		2,958,818	1,045,922
		3,197,378	1,295,518
總資產		23,918,489	22,568,556
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		9,397,526	8,934,636
		9,544,848	9,081,958
非控股權益		2,272,556	2,222,344
總權益		11,817,404	11,304,302

合併資產負債表

於二〇一七年十二月三十一日

	附註	二〇一七年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇一六年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款		5,533,459	4,808,348
遞延收入		87,075	79,105
遞延所得稅負債		1,988,483	1,975,343
應付票據		—	1,452,359
公司債券		1,993,263	1,990,978
		9,602,280	10,306,133
流動負債			
借款		319,724	235,193
應付票據		1,557,953	—
應付一間附屬公司的一個非控股權益款項		1,611	—
應付控股公司款項		696	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	13	441,352	562,212
遞延收入		3,935	3,660
當期所得稅負債		81,484	64,169
		2,498,805	958,121
總負債		12,101,085	11,264,254
權益與負債總額		23,918,489	22,568,556

附註

1. 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

本集團的合併財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港公司條例(「香港公司條例」)(第622章)的披露規定編製。

(ii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製，惟下列除外：

- 可供出售財務資產、財務資產及負債(包括衍生金融工具)及投資物業—按公允值計量

(iii) 新訂及準則修訂

本集團已於二〇一七年一月一日開始的財政年度首次採納以下準則修訂：

香港會計準則第7號(修訂)	現金流量表
香港會計準則第12號(修訂)	所得稅
香港財務報告準則第12號(修訂)	披露在其他主體的權益

採納該等準則修訂對過往期間確認的金額並無任何影響。這些準則修訂亦將不會對當期或未來期間產生重大影響。

附註

若干新訂會計準則、準則修訂及詮釋已頒佈但於二〇一七年十二月三十一日之報告期並未強制生效，且本集團並無提早採納。

		於以下日期起或其後的會計期間生效
香港會計準則第28號(修訂)	於聯營公司及合營公司的投資	二〇一八年一月一日
香港會計準則第40號(修訂)	投資性房地產的轉撥	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第1號(修訂)	首次採納香港財務報告準則	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第2號(修訂)	分類及計量以股份為基礎的付款交易	二〇一八年一月一日
香港財務報告準則第4號(修訂)	對香港財務報告準則第4號「保險合約」 應用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) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價	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(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理之不確定性	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 資產出售或出資	尚待釐定

本集團就該等新訂準則所產生影響而作出的評估載列如下。

香港財務報告準則第9號，「金融工具」

變動的性質

香港財務報告準則第9號闡述財務資產及財務負債的分類、計量及終止確認，引入對沖會計新規則及財務資產的新減值模式。

影響

本集團已審閱其財務資產與負債並預期於二〇一八年一月一日採納新訂準則將產生下列影響。本集團所持有財務資產包括目前分類為可供出售財務資產的權益工具，可選擇按公允值計入其他全面收入(「按公允值計入其他全面收入」)，因此該等資產的會計處理將無變動。

因此，本集團預期新指引不會影響該等財務資產的分類及計量。然而，銷售按公允值計入其他全面收入的財務資產所變現的收益或虧損將不再轉撥至銷售的損益，而是將線下項目自按公允值計入其他全面收入儲備重新分類至保留盈利。

附註

由於新規定僅影響指定按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)的財務負債的會計處理，而本集團並無任何該等負債，因此，本集團財務負債的會計處理將不會受影響。終止確認的規則已由香港會計準則第39號金融工具：確認及計量轉移且並無變動。

新對沖會計規則將令對沖工具的會計處理調整至更接近本集團的風險管理常規。作為普遍規則，由於該準則引進較為傾向以原則為基準的方法，故可能有更多合資格採用對沖會計方法的對沖關係。由於本集團並無涉及任何對沖會計處理，故預期並不會對其對沖關係的會計處理產生重大影響。

新減值模型規定以預期信用虧損(「預期信用虧損」)，而非香港會計準則第39號項下僅以已產生信用虧損確認減值撥備。該規定適用於按攤銷成本分類的財務資產、按公允值計入其他全面收入的債務工具、香港財務報告準則第15號項下來自客戶合約的收益下的合約資產、應收租金、貸款承擔及若干財務擔保合約。根據迄今進行的評估，本集團預期應收貿易賬款的虧損撥備不會有大幅增加或減少。

新訂準則亦引入延伸的披露規定及呈列方式變動。該等規定及變動預期將改變本集團有關其金融工具披露的性質及程度(尤其是於採納新訂準則的年度)。

本集團採用日期

該新訂準則的採納於二〇一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。在該準則容許的實際情況下，本集團將於二〇一八年一月一日起追溯應用有關新規則。二〇一七年的比較數字則不予重列。

香港財務報告準則第15號，「來自與客戶合約之收入」

變動的性質

香港會計師公會已頒佈收入確認的新訂準則。該準則將取代香港會計準則第18號(涵蓋貨品及服務合約)及香港會計準則第11號(涵蓋建築合約及相關文獻)。

新訂準則乃基於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認收入的原則。

該準則允許在採納時採用全面追溯法或修改追溯法。

影響

本集團管理層已評估應用新訂準則對本集團合併財務報表的影響，且預期不會對收入確認產生重大影響。

本集團採用日期

該新訂準則的採納於二〇一八年一月一日或之後開始的財政年度強制生效。本集團擬於採納該準則時採用修改追溯法，即表示採納的累積影響(如有)將於二〇一八年一月一日在保留盈利確認且該比較將不重列比較數字。

附註

香港財務報告準則第 16 號，「租賃」

變動的性質

香港財務報告準則第 16 號於二〇一六年一月頒佈。其將致使絕大部分租賃於合併資產負債表確認，此乃由於經營租賃與融資租賃之間的區別被移除。根據新訂準則，資產(使用租賃項目的權利)及支付租金的財務負債須予確認。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

出租人會計處理將無重大變動。

影響

該準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為人民幣 33,072,000 元。本集團估計，與將以直線法於損益確認為開支的短期及低價值租賃付款有關的該等金額並不重大。

本集團尚未評估須作出何種其他調整(如有)，例如，由於租賃期的釋義變動以及可變租賃付款與續租及終止選擇權的不同處理。因此，尚未能估計於採納新訂準則時必須確認的使用權資產及租賃負債金額以及其將可能如何影響本集團的損益與未來現金流量分類。

本集團採用日期

本準則須於二〇一九年一月一日或之後開始之財政年度強制採用。現階段本集團無意於生效日期前採用該準則。本集團擬應用簡化過渡方法，而不會重列首次採用前之年度的比較數字。

概無其他尚未生效且預期於本報告期間或未來報告期間對實體及可見將來之交易存在重大影響之準則。

附註

2. 分部資料

本集團主要從事經營及管理於中國的收費公路及橋樑。

執行董事已獲確認為主要營運決策者。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團於主要的申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以本年度除所得稅後盈利為計量基準，評定此項主要申報分部的表現。其他營運主要包括投資及其他方面。分部間未進行任何銷售。該等營運概無構成獨立分部。提供予主要營運決策者之財務資料乃按與合併財務報表一致之方式計量。

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一七年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,702,844	—	2,702,844
無形經營權攤銷	(528,970)	—	(528,970)
物業、廠房及設備之折舊	(14,416)	(775)	(15,191)
減值虧損撥備			
— 無形經營權	(107,234)	—	(107,234)
營運盈利	1,645,689	3,513	1,649,202
財務收入	26,770	—	26,770
財務費用	(440,577)	—	(440,577)
應佔一間合營企業業績	64,599	—	64,599
應佔聯營公司業績	338,423	—	338,423
除所得稅前盈利	1,634,904	3,513	1,638,417
所得稅開支	(371,195)	—	(371,195)
年度盈利	1,263,709	3,513	1,267,222

附註

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇一六年十二月三十一日			
收入(來自外部客戶)	2,491,151	6,697	2,497,848
其他路費業務收入	21,155	—	21,155
業務收入	2,512,306	6,697	2,519,003
無形經營權攤銷	(505,763)	—	(505,763)
物業、廠房及設備之折舊	(17,130)	(730)	(17,860)
出售一家附屬公司之收益	—	112,076	112,076
營運盈利	1,486,334	107,481	1,593,815
財務收入	47,461	12	47,473
財務費用	(446,045)	(13,755)	(459,800)
應佔一間合營企業業績	40,566	—	40,566
應佔聯營公司業績	298,510	—	298,510
除所得稅前盈利	1,426,826	93,738	1,520,564
所得稅開支	(354,087)	—	(354,087)
年度盈利	1,072,739	93,738	1,166,477

附註

業務分部	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
資產與負債			
於二〇一七年十二月三十一日			
分部資產總額	23,886,140	32,349	23,918,489
添置非流動資產	86,052	—	86,052
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	433,465	—	433,465
於聯營公司之投資	1,548,136	2,250	1,550,386
分部負債總額	(12,100,922)	(163)	(12,101,085)
分部負債總額包括：			
應付一間合營企業之款項	(92,050)	—	(92,050)
於二〇一六年十二月三十一日			
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)

所有主要經營實體駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入產生自中國。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合併財務報表並無差異。

附註

3. 業務收入

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
收入	2,702,844	2,497,848
其他路費業務收入	—	21,155
	2,702,844	2,519,003

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。

4. 其他收入、收益及虧損－淨額

	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	2,664	605
匯兌收益／(虧損)－淨額		
— 未變現及已變現的匯兌收益／(虧損)	916	(2,142)
出售物業、廠房及設備之虧損	(3,530)	(304)
出售一間附屬公司之收益	—	112,076
高速公路及橋樑損壞賠償	9,198	4,901
來自承包商有關終止建造合約之賠償	993	—
代收路費之手續費收入	5,173	5,162
管理服務收入	1,677	3,225
服務區及油站之租金收入	18,870	13,368
減值虧損撥備		
— 無形經營權	(107,234)	—
其他	2,276	(941)
	(68,997)	135,950

附註

5. 按性質分類之開支

計入經營成本和一般及行政開支之開支分析如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
稅項及附加費(附註 a)	12,244	34,060
無形經營權攤銷	528,970	505,763
物業、廠房及設備之折舊	15,191	17,860
收費公路及橋樑之養護開支	96,891	110,877
收費公路及橋樑之經營開支	46,728	69,762
核數師酬金		
— 審計服務	2,953	2,658
— 非審計服務	292	209
租金開支	12,413	13,844
法律及專業費用	13,033	5,732

附註：

- (a) 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，在中國的營運實體須由繳納營業稅改為繳納增值稅。

6. 僱員福利開支

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	154,999	162,554
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註 a)	15,690	17,480
— 社會保障成本	13,267	16,333
— 員工福利及其他福利	40,370	47,417
僱員福利開支總額	224,326	243,784

附註

附註：

- (a) 本集團根據職業退休計劃條例為若干香港僱員設立一項界定供款計劃(「職業退休計劃」)。僱主及僱員就計劃作出之供款乃分別按僱員基本薪酬之15%及5%計算。

本集團亦為其他香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團之強積金計劃供款為僱員有關收入(定義見香港強制性公積金計劃條例)之5%，最多為每名僱員每月1,500港元(相等於人民幣1,301元)。倘僱員之有關收入高於每月7,100港元(相等於人民幣6,158元)，則僱員亦須向強積金計劃作出相應供款。強積金供款一經支付，即悉數及即時作為應計權益歸屬予僱員。

本公司於中國之附屬公司須參與由有關省或市人民政府設立之界定供款退休計劃，每月向退休計劃作出供款最多達僱員上年度平均月薪的20%或上年度所在地區月均工資的3倍的20%，以較低者為供款標準。

- (b) 退休金－界定供款計劃

於二〇一七年十二月三十一日並無預扣供款(二〇一六年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇一六年：零)。合共人民幣15,690,000元(二〇一六年：人民幣17,480,000元)之供款於年內應付予基金。

7. 財務收入／費用

	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	18,610	9,903
其他非流動應收款項之利息收入	5,814	6,589
應收一間附屬公司的一個非控股權益款項之利息收入	2,346	4,384
衍生金融工具公允值收益	—	26,597
財務收入	26,770	47,473
利息開支：		
— 銀行借款	(225,000)	(322,682)
— 銀行融資費用	(1,559)	(14,605)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(27)	(156)
— 來自最終控股公司之貸款	—	(7,824)
— 其他貸款	—	(468)
— 應付票據	(31,808)	(30,337)
— 公司債券	(65,800)	(31,903)
衍生金融工具之公允值虧損	(17,751)	—
銀行借款之匯兌虧損	—	(9,971)
應付票據之匯兌虧損	(98,632)	(41,854)
所產生財務費用	(440,577)	(459,800)

附註

8. 所得稅開支

- (a) 由於本集團在年內並無任何應繳納香港利得稅之收入，故並無在合併財務報表內作出香港利得稅計提(二〇一六年：無)。
- (b) 截至二〇一七年十二月三十一日止年度，本集團根據中國企業所得稅法對本集團在中國之附屬公司、聯營公司及合營企業所獲得之盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇一七年十二月三十一日止年度之適用主要所得稅率為25%(二〇一六年：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%的優惠所得稅率納稅。

此外，自二〇〇八年一月一日後，於賺取之外資企業盈利中進行之股息分派須按5%或10%之稅率繳納預扣所得稅。年內，本集團按5%或10%(二〇一六年：5%或10%)之稅率對部分在中國之附屬公司及聯營公司之未分派盈利計提預扣所得稅。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團並無就中國一間附屬公司之未匯出收益涉及之預扣稅確認人民幣41,043,000元(二〇一六年：人民幣23,580,000元)之遞延稅項負債，因預期將以該等收益於中國進行再投資。

- (c) 合併利潤表內已扣除之所得稅金額指：

	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		
— 本年度	354,586	309,533
— 過往年度少計提金額	3,469	1,226
遞延所得稅	13,140	43,328
	371,195	354,087

附註

本集團之除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間合營企業業績之稅項，與使用主要適用稅率計算之理論金額有所不同，列示如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,638,417	1,520,564
減：應佔聯營公司之業績	(338,423)	(298,510)
減：應佔一間合營企業之業績	(64,599)	(40,566)
	1,235,395	1,181,488
按25% (二〇一六年：25%)之稅率計算	308,849	295,372
無須繳稅之收入	(7,944)	(14,206)
不可扣稅之開支	75,601	56,509
享有稅務優惠之附屬公司之盈利(附註(a))	(4,825)	(16,062)
未確認之稅項虧損(附註(b))	9,749	9,331
動用先前未確認之稅項虧損	(11,116)	(15,646)
確認先前未確認之稅項虧損	(38,945)	—
過往年度少計提金額	3,469	1,226
稅率不同的影響	(510)	(1,007)
附屬公司及聯營公司未分配盈利之預扣稅	36,867	38,570
所得稅開支	371,195	354,087

附註：

- (a) 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。
- (b) 就結轉之稅務虧損而確認之遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現之情況。本集團並無就有關未動用虧損約人民幣326,303,000元(二〇一六年：人民幣617,012,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣81,576,000元(二〇一六年：人民幣154,253,000元)。未動用稅項虧損將於二〇一八年至二〇二二年到期。

附註

9. 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年內已發行普通股之加權平均數計算。

	二〇一七年	二〇一六年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	947,942	918,817
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
每股基本及攤薄盈利(人民幣元)	0.5666	0.5491

由於年內並無已發行潛在攤薄普通股，截至二〇一七年十二月三十一日止年度的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇一六年：相同)。

10. 股息

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
已付中期股息每股0.13港元，等值每股約人民幣0.11元 (二〇一六年：每股0.13港元，等值每股約人民幣0.11元)	186,823	186,241
擬派末期股息每股0.23港元，等值每股約人民幣0.19元 (二〇一六年：每股0.20港元，等值每股約人民幣0.18元)	310,022	296,394
	496,845	482,635

於結算日後擬派之末期股息未有於結算日確認為負債。

附註

11. 其他非流動應收款項

非流動應收款項指與二〇〇九年出售本集團的湘江二橋之收費經營權有關的應收代價現值(按折現率5.32%折現)之非即期部分。

於二〇一七年十二月三十一日，應收代價餘款總額為人民幣89,000,000元(二〇一六年：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8期每半年支付。按照償還時間表，二〇一八年十二月三十一日(二〇一六年：二〇一七年十二月三十一日)以後將收取約人民幣65,400,000元(二〇一六年：人民幣82,000,000元)。

應收代價的公允值約為人民幣93,200,000元(二〇一六年：人民幣110,500,000元)，乃以餘額人民幣103,600,000元(二〇一六年：人民幣125,400,000元)按適用目前利率4.72%(二〇一六年：4.73%)折讓預測，並分類為屬公允值等級制度中之第二級。

12. 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
應收賬款(附註a)	140,476	71,611
其他應收款項、按金及預付款項	60,091	105,478
	200,567	177,089

附註：

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

本集團之收入一般以現金支付及其通常不會有任何應收款項結餘。應收賬款指應收地方交通運輸部之款項，該部門因高速公路與普通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。於二〇一七年十二月三十一日，應收賬款均無過期或減值，且並無就應收賬款作出減值虧損撥備(二〇一六年：相同)。

於二〇一七年十二月三十一日，所有其他應收款項、按金及預付款項均已履行(二〇一六年：相同)。

本集團並無持有任何作抵押之抵押品。於報告日期所面臨的最高信貸風險為合併資產負債表所呈列的應收款項賬面值。

應收賬款及其他應收款項、按金以及預付款項之賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。

附註

13. 應付賬款及其他應付款項及應計費用

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
應付賬款	65,410	56,457
其他應付款項及應計費用	375,942	505,755
	441,352	562,212

應付賬款主要指應付承建商之建造成本。應付賬款之賬齡分析如下：

	二〇一七年 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
0至30天	28,438	20,044
31至90天	—	—
超過90天	36,972	36,413
	65,410	56,457

除了約人民幣10,800,000元(二〇一六年：人民幣12,100,000元)的其他應付款項是以港元計值外，應付賬款及其他應付款項及應計費用主要以人民幣計值，而賬面值與其公允值相若。

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	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 ⁽¹⁾	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	215.2	4	16	高速公路	23.63	17

(1) 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

截至二〇一七年十二月三十一日止十二個月

	日均收費車流量		日均路費收入		每輛加權平均路費收入	
	二〇一七年 (架次/天)	同比變動 %	二〇一七年 (人民幣元/天)	同比變動 %	(人民幣元)	同比變動 %
附屬公司						
廣州北二環高速	230,053	18.4%	3,241,782	14.0%	14.1	-3.8%
廣西蒼郁高速	12,232	10.8%	234,650	-0.2%	19.2	-9.9%
天津津保高速	24,407	-9.6%	246,151	-8.6%	10.1	1.1%
湖北漢孝高速	26,727	12.3%	543,058	28.0%	20.3	14.0%
湖南長株高速	21,514	4.6%	670,499	8.7%	31.2	3.9%
河南尉許高速	23,469	36.7%	899,232	17.1%	38.3	-14.4%
湖北隨岳南高速	19,942	22.3%	1,569,680	36.4%	78.7	11.5%
聯營公司及合營企業						
廣州西二環高速	71,169	21.4%	1,343,223	25.1%	18.9	3.0%
虎門大橋	118,462	10.3%	4,418,340	8.6%	37.3	-1.6%
廣州北環高速	335,287	9.2%	2,121,412	4.7%	6.3	-4.1%
汕頭海灣大橋	26,374	0.0%	665,441	-16.9%	25.2	-16.9%
清連高速	41,190	12.1%	2,016,540	9.9%	49.0	-1.9%

隨著中國經濟社會持續快速發展，中國國內汽車保有量繼續保持快速增長態勢，其中小客車是增長的最主要因素。受此影響，本集團部分項目的小客車佔所有收費車流的比例亦呈逐年升高趨勢，因此本集團部分項目的每輛加權平均路費收入不同程度地下降。湖北漢孝高速和湖北隨岳南高速每輛加權平均路費收入增幅較大，主要是由於京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北漢孝高速和湖北隨岳南高速。

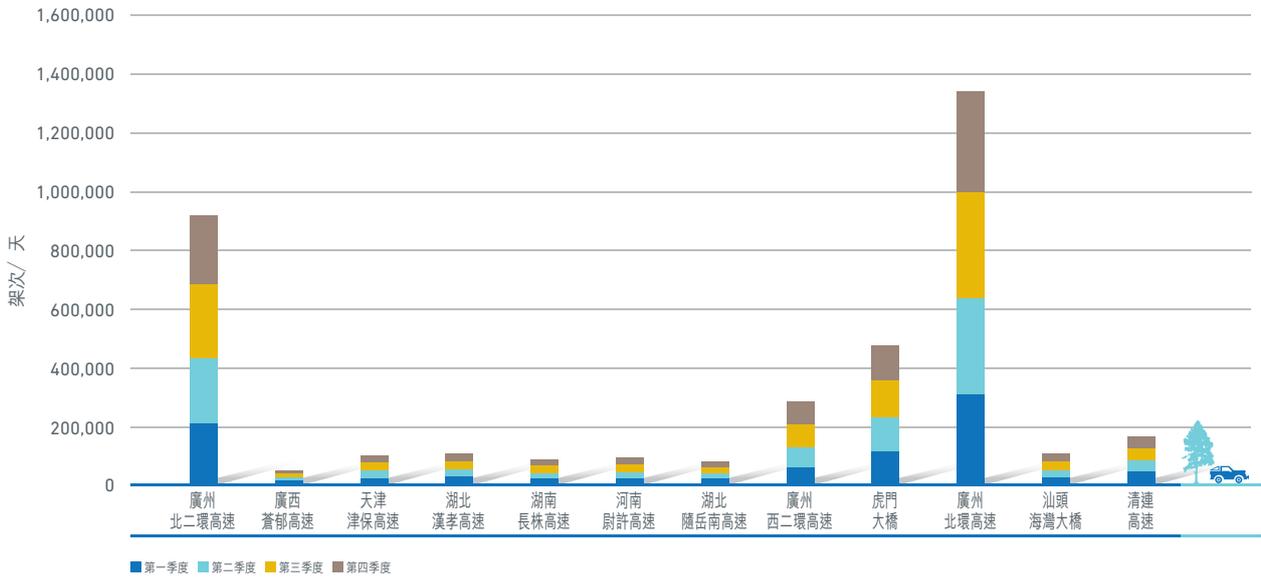
收費公路及橋樑項目

二〇一七年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)	第三季度 日均收費車流量 (架次/天)	第四季度 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	254,016	234,548
廣西蒼郁高速 ⁽¹⁾	15,176	10,734	12,470	10,594
天津津保高速	22,594	25,550	27,795	21,660
湖北漢孝高速	29,145	24,306	27,614	25,869
湖南長株高速	20,159	20,862	24,303	20,695
河南尉許高速	22,649	21,925	24,653	24,613
湖北隨岳南高速 ⁽¹⁾	23,176	15,863	20,618	20,139
聯營公司及合營企業				
廣州西二環高速	60,985	68,199	77,696	77,543
虎門大橋	113,930	116,102	126,019	117,671
廣州北環高速	307,419	330,834	358,335	343,906
汕頭海灣大橋	25,225	25,625	29,066	25,547
清連高速 ⁽¹⁾	45,886	36,905	43,140	38,885

(1) 作為省際通道，春運期間車流量呈現高位，從而表現為第一季度日均收費車流量高於其他三個季度日均收費車流量。

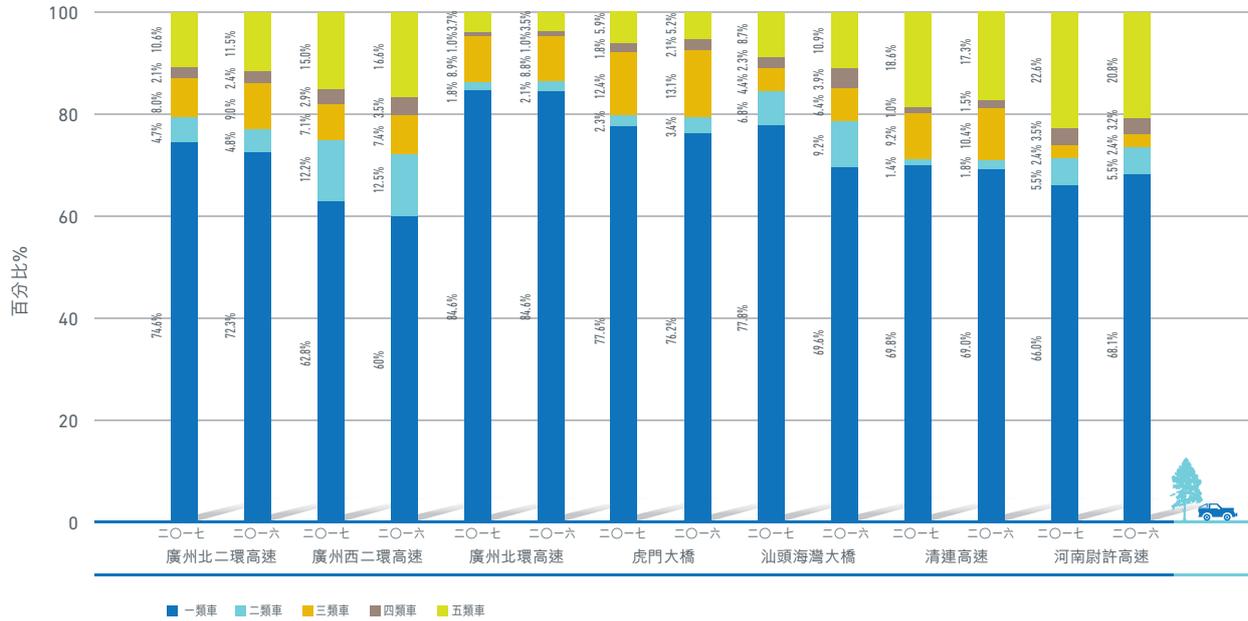
二〇一七年度季度日均收費車流量分析



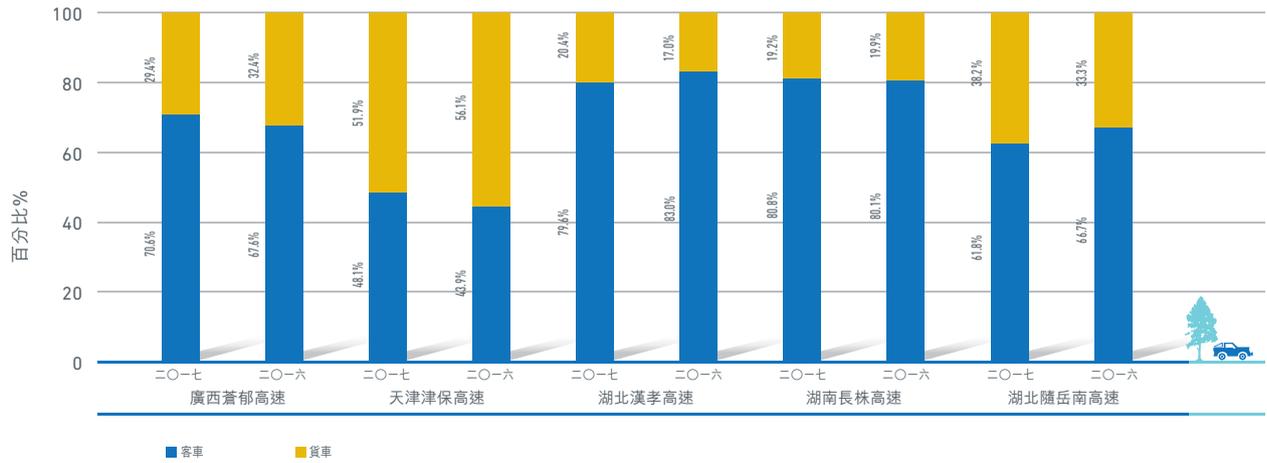
車型分析(按車流量統計)

報告年度內，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車型分析(按車流量統計)



經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，全球經濟活動回升力度繼續增強。國際貨幣基金組織(IMF)在最新的《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3.7%。整體而言，二〇一七年全球經濟呈現向好勢頭。

國內全年經濟總體運行實現平穩增長，據國家統計局公佈的資料顯示，二〇一七年國內生產總值(GDP)827,122億元，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。

報告年度內，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21,162.5億元，同比增長17.7%。公路客運周轉量同比下降4.5%，貨運周轉量同比增長9.2%。

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生產總值同比分別增長7.5%、3.6%、7.3%、8.0%、7.8%及7.8%，除天津市外均高於全國同期平均水準。

(單位：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GDP	827,122	89,879	18,595	20,396	34,591	36,523	44,988
二〇一七年GDP增幅	6.9%	7.5%	3.6%	7.3%	8.0%	7.8%	7.8%
二〇一六年GDP增幅	6.7%	7.5%	9.0%	7.3%	7.9%	8.1%	8.1%

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

報告年度內，國家發改委公佈《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)》，提出選擇部分高速公路開展分時段差異化收費試點。報告年度內，山西、浙江、河南、湖南四省陸續開展高速公路分時段差異化收費試點工作。

報告年度內，為深入推進供給側結構性改革，降低企業運輸成本，廣東、湖南、湖北等省份陸續實施國有高速公路貨車通行費優惠政策。

報告年度內，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 28,856 萬元(二〇一六年約為人民幣 27,537 萬元⁽¹⁾)。

報告年度內，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」。全年符合規定的重大節假日共計二十一天，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 8,937 萬元⁽²⁾(二〇一六年約為人民幣 7,957 萬元⁽¹⁾⁽²⁾)。

附註：

(1) 二〇一六年包含陝西西臨高速數據。

(2) 測算結果是基於本集團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。

環境保護政策情況

報告年度內，本集團積極推廣應用新技術、新工藝、新材料和新產品，在節約成本、提高公路使用性能的同時，最大限度節約材料、保護環境和減少污染，為綠色出行做出貢獻。

本集團持續關注公路綠化治理情況，轄下項目公司定期對沿線、互通立交及各收費站區域花草、樹木等進行修正，加強日常綠化養護管理，提升公路整體景觀品質，為司乘人員帶來良好的通行環境；同時，通過設置噪音控制設施、排水設施等方式，有效控制噪音、淤積等不利因素，保證周邊沿線居民的生活環境品質。

除此之外，本集團積極引導無紙化辦公，鼓勵員工養成良好習慣，節約資源和能源，建設綠色舒適的辦公環境。

業務提升及創新

報告年度內，本集團持續強化道路應急保暢及收費業務標準化管理，深入開展安全標準化建設，努力為司乘人員提供安全、快捷的優質通行服務，項目營運表現再創歷史新高；全面提升養護全過程管控力度，大力推廣無人機航拍測量等養護新技術創新應用，降低道路全壽命綜合養護成本；著力推動信息化建設，開展「全生命週期資產管理平台」規劃諮詢項目，積極開展主數據管理系統建設，有效提升信息化協同能力；持續深化人才管理體系建設，為公司業務發展奠定人才基礎。

投資進展情況

報告年度內，本集團繼續致力於尋求大中型優質高速公路項目，做大做強主業。立足於廣東省，向中西部經濟大省積極尋找並收購已經營性現金流平衡的高速公路項目來擴大產業規模，亦會尋求現金流穩定的多元化項目發展機會。

可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步完善全面風險管理體系，該體系涵蓋公司戰略、運營、財務等各個環節。在未來發展中，本集團將高度關注以下風險事項並積極採取有效應對措施。

投資決策風險

風險分析：根據本集團發展戰略，未來將繼續收購新項目，能否選擇優質的項目，做出科學的投資決策對本集團發展影響深遠。

應對措施：遵循公司戰略的前提下，進一步完善投資決策的指標體系、項目分析的對比體系，專人定期進行數據的維護和報告；制定數據庫管理辦法，推進管理制度化和規範化。

路網規劃變動風險

風險分析：隨著高速公路路網的不斷完善，平行道路或課替代綫路有可能不斷增加，周邊路段施工及地方公路路況的改善，對個別項目通行費收入的增長或會帶來不確定影響。

應對措施：積極與行業主管部門溝通，利用網絡、實地考察等多種途徑搜集相關信息，及時做好評估分析，並提出應對策略。

行業經濟政策風險

風險分析：國家行業經濟政策的變化對收費公路企業將會產生影響。國內宏觀經濟增速進一步放緩，並進入轉型升級階段，可能影響交通需求特別是貨運需求。國內部分地方政府出台高速公路收費優惠措施，如部分省份開展高速公路分時段差異化收費試點，部分省份陸續實施國有高速公路貨車通行費優惠政策。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關信息進行收集、整理，建立資料庫，分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時瞭解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。

戰略目標制定風險

風險分析：內外部環境發生變化時，集團公司、項目公司需要根據變化對公司層戰略規劃做出及時的調整，提升持久競爭力，更好地優化資源，實現資源價值最大化。

應對措施：加強戰略研究，定期開展戰略環境掃描、戰略巡查及戰略規劃滾動調整，確保規劃動態、及時調整，並在此基礎上，持續完善戰略規劃、宣貫、執行、評估的管理閉環。

系統需求與實際業務差異風險

風險分析：信息系統設計和建設環節，因在流程可定制、功能可擴充性、接口標準設置、數據標準制訂、技術應用前瞻性、業務系統間數據關聯、系統性思維和數字化管理理念等方面的考慮不足，可能導致信息系統建成後的改造頻率過快，進而致使投入的浪費。

應對措施：本集團擬推廣主數據管理系統應用，制定數據標準，建立業務系統間數據的關聯，從而降低系統間異構現象。

高速公路及橋樑表現

附屬公司

廣州北二環高速

報告年度內，日均收費車流量為230,053架次及日均路費收入為人民幣324.2萬元，分別較二〇一六年增長18.4%和14.0%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比實現雙位數增長。

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均收費車流量為12,232架次及日均路費收入為人民幣23.5萬元，分別較二〇一六年增長10.8%及基本持平。

受益於汽車保有量增長，日均收費車流量增長，但受自二〇一六年八月十八日至二〇一七年八月三十一日期間治理超限超載貨車政策影響，超限超載貨車流量減少，路費收入同比基本持平。

天津津保高速

報告年度內，日均收費車流量為24,407架次及日均路費收入為人民幣24.6萬元，分別較二〇一六年下降9.6%和8.6%。

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，貨車流量減少，以及二〇一六年同期周邊道路施工使得部分貨車繞行津保高速導致基數較高，日均收費車流量、路費收入同比下降。

湖北漢孝高速

報告年度內，日均收費車流量為26,727架次及日均路費收入為人民幣54.3萬元，分別較二〇一六年增長12.3%和28.0%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛漢孝高速，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

湖南長株高速

報告年度內，日均收費車流量為21,514架次及日均路費收入為人民幣67.0萬元，分別較二〇一六年增長4.6%和8.7%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

河南尉許高速

報告年度內，日均收費車流量為23,469架次及日均路費收入為人民幣89.9萬元，分別較二〇一六年增長36.7%和17.1%。

受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均收費車流量為19,942架次及日均路費收入為人民幣157.0萬元，分別較二〇一六年增長22.3%和36.4%。

受益於周邊路網貫通，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛隨岳南高速，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

聯營公司及合營企業

廣州西二環高速

報告年度內，日均收費車流量為71,169架次及日均路費收入為人民幣134.3萬元，分別較二〇一六年增長21.4%和25.1%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，以及佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，部分貨車選擇行駛西二環高速，日均收費車流量、路費收入實現雙位數增長。

虎門大橋

報告年度內，日均收費車流量為118,462架次及日均路費收入為人民幣441.8萬元，分別較二〇一六年增長10.3%和8.6%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，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，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

報告年度內，日均收費車流量為335,287架次及日均路費收入為人民幣212.1萬元，分別較二〇一六年增長9.2%和4.7%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，日均收費車流量、路費收入同比保持增長。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均收費車流量為26,374架次及日均路費收入為人民幣66.5萬元，日均收費車流量與二〇一六年基本持平，路費收入較二〇一六年下降16.9%。

由於二〇一六年相鄰的礮石大橋施工實施交通管制(二〇一六年八月至十一月)，部分車輛繞行海灣大橋，導致二〇一六年收入基數較高，日均收費車流量較二〇一六年基本持平，路費收入同比下降。

清連高速

報告年度內，日均收費車流量為41,190架次及日均路費收入為人民幣201.7萬元，分別較二〇一六年增長12.1%和9.9%。

受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，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

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	變動 %
業務收入	2,702,844	2,519,003	7.3
業務收入(扣除稅項) ¹	2,690,600	2,484,943	8.3
毛利	1,914,392	1,684,103	13.7
營運盈利	1,649,202	1,593,815	3.5
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ²	2,722,179	2,356,181	15.5
財務費用	(440,577)	(459,800)	-4.2
應佔一間合營企業業績	64,599	40,566	59.2
應佔聯營公司業績	338,423	298,510	13.4
本公司股東應佔盈利	947,942	918,817	3.2
每股基本及攤薄盈利	人民幣0.5666元	人民幣0.5491元	3.2
股息	496,845	482,635	

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一間合營企業的應佔業績及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於二〇一七年(「報告年度」)錄得業務收入(扣除稅項)增長8.3%至人民幣2,690,600,000元，而本公司股東應佔盈利上升3.2%至人民幣947,900,000元。董事會建議派發二〇一七年末期股息每股0.23港元，相當於約人民幣0.185291元(二〇一六年：每股0.20港元，相當於約人民幣0.177146元)，連同中期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.111659元(二〇一六年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.111311元)計算，截至二〇一七年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.36港元，相當於約人民幣0.296950元(二〇一六年：每股0.33港元，相當於約人民幣0.288457元)，派息率相當於52.4%(二〇一六年：52.5%)。

於報告年度內業務收入(扣除稅項)的增長主要是來自在路費業務方面的廣州北二環高速、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。當撇除自二〇一六年九月三十日終止營運權的陝西西臨高速的影響，於報告年度內業務收入(扣除稅項)較二〇一六年增加人民幣405,300,000元或17.7%。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，使廣州北二環高速業務收入(扣除稅項)增長14.7%或人民幣150,900,000元。湖北隨岳南高速業務收入(扣除稅項)增長37.3%或人民幣155,000,000元主要由於周邊路網貫通，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北隨岳南高速。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，收費車流量於報告年度內錄得增長，河南尉許高速的業務收入(扣除稅項)於報告年度內增長17.7%或人民幣49,200,000元。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，湖南長株高速的業務收入(扣除稅項)錄得9.1%或人民幣20,400,000元增長。由於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇

行駛湖北漢孝高速，湖北漢孝高速的業務收入(扣除稅項)於報告年度內增長29.0%或人民幣44,400,000元。汽車保有量的增長與治超政策影響使得超限超載貨車減少抵銷，廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)於報告年度基本持平。受京津冀地區去產能調結構及環境治理等因素影響而導致貨車流量減少，以及二〇一六年同期周邊道路施工使得部分貨車繞行津保高速導致基數較高，天津津保高速業務收入(扣除稅項)下降8.4%或人民幣8,200,000元。陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營。所有非控股收費項目的業務收入(扣除稅項)於報告年度增長8.5%。虎門大橋、廣州北環高速、清連高速及廣州西二環高速等的業務收入(扣除稅項)分別增長9.3%、5.3%、10.9%及25.8%。汕頭海灣大橋業務收入(扣除稅項)於報告年度內下降16.4%至人民幣242,000,000元，主要由於去年相鄰的礮石大橋施工實施交通管制(二〇一六年八月至十一月)，部分車輛繞行汕頭海灣大橋導致基數偏高。

在本公司股東應佔盈利(內部公司貸款利息抵銷後)之中，控股項目於報告年度貢獻了人民幣917,200,000元，較二〇一六年增加15.5%。而控股項目當中，來自路費業務的股東應佔盈利增長14.4%至人民幣917,200,000元，而碼頭業務於報告年度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19.7%至人民幣404,400,000元。湖北隨岳南高速的淨盈利增長183.5%至人民幣189,000,000元。河南尉許高速於報告年度貢獻淨盈利增長37.0%至人民幣143,600,000元。湖南長株高速於報告年度的淨盈利增加36.4%至人民幣100,500,000元。湖北漢孝高速的淨盈利增加20.0%至人民幣81,900,000元。由於路費收入持續增長，廣西蒼郁高速的淨盈利增加6.6%至人民幣43,000,000元。天津津保高速的淨盈利(減值虧損前)下降35.5%至人民幣10,600,000元及於報告年度根據獨立交通顧問和獨立評估師所做的評估計提人民幣48,300,000元減值虧損(遞延稅後影響)。陝西西臨高速錄得人民幣7,600,000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年度合共貢獻人民幣403,000,000元的淨盈利至本集團，較二〇一六年上升18.9%。虎門大橋增長13.0%至人民幣191,100,000元。廣州北環高速增長16.1%至人民幣92,800,000元。汕頭海灣大橋下降17.0%至人民幣40,900,000元，清連高速增長8,839.5%至人民幣13,600,000元及廣州西二環高速錄得59.2%增長至人民幣64,600,000元。

於控股公司層面，報告年度內，並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。報告年度內，也並無一次性出售附屬公司之收益(二〇一六年：人民幣112,100,000元)，本公司股東應佔盈利增加3.2%。

二、營運業績分析

業務收入(扣除稅項)

本集團於報告年度錄得人民幣2,690,600,000元的總業務收入(扣除稅項)，較二〇一六年增長8.3%。報告年度來自路費業務的收入為人民幣2,690,600,000元，增長8.6%。碼頭至出售日二〇一六年八月一日的業務收入(扣除稅項)總額為人民幣6,700,000元。

各控股項目的業務收入(扣除稅項)分析

控股項目	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	佔合計比例	變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
廣州北二環高速	1,178,506	43.8	1,027,575	41.3	14.7
湖北隨岳南高速	570,360	21.2	415,404	16.7	37.3
河南尉許高速	326,878	12.2	277,643	11.2	17.7
湖南長株高速	243,130	9.0	222,770	9.0	9.1
湖北漢孝高速	197,298	7.3	152,921	6.2	29.0
天津津保高速	89,017	3.3	97,206	3.9	-8.4
廣西蒼郁高速	85,411	3.2	85,094	3.4	0.4
陝西西臨高速	—	—	199,646	8.0	不適用
路費業務合計	2,690,600	100.0	2,478,259	99.7	8.6
碼頭業務	—	—	6,684	0.3	不適用
業務收入合計	2,690,600	100.0	2,484,943	100.0	8.3

於報告年度，廣州北二環高速佔本集團控股項目業務收入(扣除稅項)總額的43.8%(二〇一六年：41.3%)。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，廣州北二環高速於報告年度內增長14.7%至人民幣1,178,500,000元。

湖北隨岳南高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第二位，佔控股項目約21.2%(二〇一六年：16.7%)。湖北隨岳南高速的路費收入於報告年度內增長37.3%至人民幣570,400,000元，主要由於周邊路網貫通，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北隨岳南高速。

河南尉許高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第三位，佔控股項目約12.2%(二〇一六年：11.2%)。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，收費車流量於報告年度內錄得增長。河南尉許高速於報告年度內增長17.7%至人民幣326,900,000元。

湖南長株高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第四位，佔控股項目約9.0%(二〇一六年：9.0%)。受益於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，湖南長株高速於報告年度內增長9.1%至人民幣243,100,000元。

湖北漢孝高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第五位，佔控股項目約7.3%(二〇一六年：6.2%)。由於汽車保有量增長、地區經濟平穩向好等利好因素，以及京港澳高速(G4)武漢軍山大橋自二〇一七年七月三十日起維修實施交通管制，部分貨車選擇行駛湖北漢孝高速，湖北漢孝高速於報告年度內增長29.0%至人民幣197,300,000元。

天津津保高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第六位，佔控股項目約3.3%(二〇一六年：3.9%)。天津津保高速於報告年度下降8.4%至人民幣89,000,000元主要是受京津冀地區去產能調結構及環境治理等因素影響而導致貨車流量減少，以及二〇一六年同期周邊道路施工使得部分貨車繞行津保高速導致基數較高。

廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)的貢獻排列第七位，佔控股項目的3.2%(二〇一六年：3.4%)。汽車保有量的增長與治超政策影響使得超限超載貨車減少抵銷，廣西蒼郁高速業務收入(扣除稅項)於報告年度基本持平。

由於陝西西臨高速已於二〇一六年九月三十日終止經營，因此於報告年度內並無收入。其截至於二〇一六年九月三十日終止經營的業務收入(扣除稅項)為人民幣199,600,000元。

經營成本(不包含增值稅及營業稅)

報告年度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776,200,000元(二〇一六年：人民幣800,800,000元)，較二〇一六年減少人民幣24,600,000元或3.1%。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))於報告年度為28.8%，較二〇一六年減少3.4個百分點；當中，路費業務的成本比率於報告年度為28.8%，較二〇一六年減少3.3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14,000,000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	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	佔合計比例	變動
	人民幣千元	%		人民幣千元	
廣州北二環高速	262,732	33.8	259,434	32.4	1.3
湖北隨岳南高速	150,042	19.3	149,194	18.6	0.6
河南尉許高速	103,788	13.4	93,697	11.8	10.8
湖南長株高速	92,369	11.9	89,693	11.2	3.0
湖北漢孝高速	68,159	8.8	59,082	7.4	15.4
天津津保高速	66,871	8.6	59,502	7.4	12.4
廣西蒼郁高速	32,247	4.2	33,829	4.2	-4.7
陝西西臨高速	—	—	50,602	6.3	不適用
路費業務合計	776,208	100.0	795,033	99.3	-2.4
碼頭業務	—	—	5,807	0.7	不適用
合計	776,208	100.0	800,840	100.0	-3.1

按性質分類的經營成本分析

	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	佔合計比例	變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
無形經營權攤銷	528,970	68.2	505,763	63.2	4.6
收費公路及橋樑之養護開支	96,891	12.5	110,877	13.9	-12.6
員工成本	94,707	12.2	102,901	12.8	-8.0
收費公路及橋樑之經營開支	46,728	6.0	69,762	8.7	-33.0
其他固定資產折舊	8,912	1.1	11,537	1.4	-22.8
合計	776,208	100.0	800,840	100.0	-3.1

毛利

報告年度的毛利增加13.7%至人民幣1,914,400,000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，報告年度的毛利增加13.7%。報告年度的毛利率為71.2%，較二〇一六年上升3.4個百分點，當中報告年度路費業務的毛利率為71.2%，較二〇一六年上升3.3個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇一六年	
	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	915,774	77.7%	768,141	74.8%
湖北隨岳南高速	420,318	73.7%	266,210	64.1%
河南尉許高速	223,090	68.2%	183,946	66.3%
湖南長株高速	150,761	62.0%	133,077	59.7%
湖北漢孝高速	129,139	65.5%	93,839	61.4%
廣西蒼郁高速	53,164	62.2%	51,265	60.2%
天津津保高速	22,146	24.9%	37,704	38.8%
陝西西臨高速	—	不適用	149,044	74.7%
路費業務合計	1,914,392	71.2%	1,683,226	67.9%
碼頭業務	—	不適用	877	13.1%
合計	1,914,392	71.2%	1,684,103	67.8%

¹ 毛利率 = 毛利 / 業務收入 (扣除稅項)

一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支較二〇一六年下降 13.3% 至人民幣 196,200,000 元。於報告年度下降主要是由於(1)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 11,700,000 元；(2)於報告年度無需要計提一次性陝西西臨高速的員工遣散費及其他有關清算費用(二〇一六年：人民幣 20,000,000 元)；與因項目諮詢顧問及提升內部監控而導致專業費用增加人民幣 7,300,000 元抵銷造成。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣 69,900,000 元虧損(二〇一六年：人民幣 136,000,000 元收益)，其中變動主要包括：(1)人民幣 107,200,000 元的減值虧損(除稅前)；(2)投資物業之公允值收益增加人民幣 2,100,000 元；(3)於報告年度內錄得匯兌收益淨額人民幣 900,000 元而二〇一六年為匯兌虧損淨額人民幣 2,100,000 元；及(4)一次性出售越新赤水碼頭的收益為人民幣 112,100,000 元抵銷造成。除前述之外，報告年度的其他收入、收益及虧損－淨額並無重大發生額。

財務收入／財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣 26,800,000 元(二〇一六年：人民幣 47,500,000 元)，較二〇一六年減少 43.6%，主要由於報告年度內並無衍生金融工具公允值收益(二〇一六年：人民幣 26,600,000 元)。

本集團於報告年度的財務費用較二〇一六年的財務費用減少 4.2% 至人民幣 440,600,000 元(二〇一六年：人民幣 459,800,000 元)，主要是由於透過低利率銀行借款再融資而減低利息開支及增加淨匯兌虧損抵銷造成。本集團已於二〇一六年第四季度完成以交叉貨幣互換對沖已發行的 175,000,000 歐元公司應付票據，鎖定匯率，有效管控匯兌風險。本集團於報告年度的整體加權平均利率為 3.77%，低於二〇一六年的 4.20%。

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的業績於報告年度增加 18.9% 至人民幣 403,000,000 元。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利增長 13.0% 至人民幣 191,100,000 元。受益於地區經濟增長、汽車保有量增長等利好因素，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 停航政策而導致部份汽車分流至虎門大橋，於報告年度的業務收入(扣除稅項)在項目公司層面增長 9.3% 至人民幣 1,605,700,000 元。

報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利增長 16.1% 至人民幣 92,800,000 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 5.3% 至人民幣 770,500,000 元。

報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降 17.0% 至人民幣 40,900,000 元。在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)下降 16.4% 至人民幣 242,000,000 元主要是由於去年相鄰的礮石大橋施工實施交通管制(二〇一六年八月至十一月)，部分車輛繞行汕頭海灣大橋導致基數偏高。

報告年度應佔清連高速除稅後盈利由二〇一六年人民幣 200,000 元大幅增加至人民幣 13,600,000 元。於項目公司層面，業務收入(扣除稅項)增加 10.9% 至人民幣 732,600,000 元，主要是受益於地區經濟及汽車保有量的增長。

報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利增長 59.2% 至人民幣 64,600,000 元。在項目公司層面的業務收入(扣除稅項)增長 25.8% 至人民幣 488,100,000 元，主要是受益於地區經濟及汽車保有量增長和佛山一環自二〇一七年八月一日起改造施工實施交通管制，使得部分貨車選擇行駛廣州西二環高速。

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

	利潤 分配比例 %	業務收入(扣除稅項) ⁽¹⁾		應佔業績	
		報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	1,605,679	9.3	191,130	13.0
廣州北環高速	24.3	770,529	5.3	92,842	16.1
汕頭海灣大橋	30.0	242,017	-16.4	40,863	-17.0
清連高速	23.63	732,615	10.9	13,588	8,839.5
小計		3,350,840	6.3	338,423	13.4
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	488,134	25.8	64,599	59.2
合計		3,838,974	8.5	403,022	18.9

⁽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，於二〇一六年五月一日前產生的業務收入是扣除營業稅。

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升 4.8% 至人民幣 371,200,000 元。

本公司股東應佔盈利

報告年度內本公司股東應佔盈利為人民幣947,900,000元，較二〇一六年上升3.2%。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)

	報告年度 人民幣千元	佔總計比例 %	二〇一六年 人民幣千元	佔總計比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	917,244	69.5	794,433	70.1	15.5
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	403,022	30.5	339,076	29.9	18.9
項目的淨盈利	1,320,266	100.0	1,133,509	100.0	16.5
國內股息／收益的預扣稅	(36,867)		(38,570)		-4.4
控股公司開支	(122,784)		(119,057)		3.1
控股公司收入／收益，淨額	3,296		115,455		-97.1
控股公司財務收入	18,830		37,825		-50.2
控股公司財務費用	(234,799)		(210,345)		11.6
本公司股東應佔盈利	947,942		918,817		3.2

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績

於報告年度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917,200,000元，佔69.5%（二〇一六年：70.1%），而於報告年度非控股項目的淨盈利為人民幣403,000,000元，佔30.5%（二〇一六年：29.9%）。

控股項目的淨盈利為人民幣917,200,000元，較二〇一六年增長15.5%或人民幣122,800,000元。其中，來自路費業務的淨盈利增長14.4%至人民幣917,200,000元。由於越新赤水碼頭已於二〇一六年八月一日出售，因此於報告年度內並沒有產生盈利。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	比例	變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
廣州北二環高速	404,392	30.6	337,764	29.8	19.7
湖北隨岳南高速	189,006	14.3	66,673	6.0	183.5
河南尉許高速	143,640	10.9	104,816	9.2	37.0
湖南長株高速	100,523	7.6	73,704	6.5	36.4
湖北漢孝高速	81,940	6.2	68,271	6.0	20.0
廣西蒼郁高速	43,030	3.3	40,379	3.6	6.6
天津津保高速					
—經營	10,561	0.8	16,372	1.4	-35.5
—減值虧損	(48,255)	-3.6	—	—	不適用
陝西西臨高速	(7,593)	-0.6	94,112	8.3	-108.1
路費業務合計	917,244	69.5	802,091	70.8	14.4
碼頭業務	—	—	(7,658)	-0.7	不適用
合計	917,244	69.5	794,433	70.1	15.5

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告年度	佔合計比例	二〇一六年	比例	變動
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	%
廣州北二環高速	404,392	31.8	337,764	31.6	19.7
湖北隨岳南高速	180,298	14.2	51,345	4.8	251.2
河南尉許高速	143,640	11.3	104,816	9.8	37.0
湖北漢孝高速	73,653	5.8	48,668	4.6	51.3
湖南長株高速	70,095	5.5	42,266	4.0	65.8
廣西蒼郁高速	41,869	3.3	37,954	3.5	10.3
天津津保高速					
—經營	10,561	0.8	16,372	1.5	-35.5
—減值虧損	(48,255)	-3.8	—	—	不適用
陝西西臨高速	(7,593)	-0.6	98,928	9.2	-107.7
路費業務合計	868,660	68.3	738,113	69.0	17.7
碼頭業務	—	—	(7,669)	-0.7	不適用
合計	868,660	68.3	730,444	68.3	18.9

於報告年度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業務收入(扣除稅項)分析」之列表)較二〇一六年上升18.9%至人民幣403,000,000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、清連高速和廣西二環高速之股東應佔盈利分別佔項目的淨盈利的14.5%(二〇一六年：14.9%)、7.0%(二〇一六年：7.1%)、3.1%(二〇一六年：4.3%)、1.0%(二〇一六年：0.01%)和4.9%(二〇一六年：3.6%)。

於控股公司層面，報告年度內，並無重大控股公司層面的交易令本公司股東的整體應佔盈利有重大影響。報告年度內，也並無一次性出售附屬公司之收益(二〇一六年：人民幣112,100,000元)，本公司股東應佔盈利增加3.2%。

末期股息

董事會建議派發二〇一七年末期股息每股0.23港元相當於約人民幣0.185291元(二〇一六年：每股0.20港元相當於約人民幣0.177146元)予於二〇一八年六月七日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇一八年五月三十日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇一八年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.13港元相當於約人民幣0.111659元(二〇一六年：每股0.13港元相當於約人民幣0.111311元)，截至二〇一七年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.36港元相當於約人民幣0.296950元(二〇一六年：每股0.33港元相當於約人民幣0.288457元)，派息率相當於52.4%(二〇一六年：52.5%)。

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

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	變動 %
總資產	23,918,489	22,568,556	6.0
總負債	12,101,085	11,264,254	7.4
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,958,818	1,045,922	182.9
總債務	9,496,449	8,578,928	10.7
其中：銀行借款	5,750,163	4,939,891	16.4
應付票據	1,557,953	1,452,359	7.3
公司債券	1,993,263	1,990,978	0.1
流動比率	1.3倍	1.4倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數	8.4倍	5.8倍	
本公司股東應佔權益	9,544,848	9,081,958	5.1

資產、負債及權益

於二〇一七年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣239.0億元，較二〇一六年十二月三十一日的結餘增加6.0%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣179.0億元(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19.8億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣19.2億元)；和短期銀行存款，現金及現金等價物人民幣2,958,800,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣1,045,900,000元)。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣121.0億元，較二〇一六年十二月三十一日結餘增加7.4%。本集團的總負債主要包括銀行借款人民幣57.5億元(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15.6億元(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)；來自非控股權益之貸款為人民幣103,000,000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)。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣513,100,000元至人民幣118.2億元(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95.4億元。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元	變動 %
總資產	23,918,489	22,568,556	6.0
其中約90.0%是：			
無形經營權	17,915,044	18,485,580	-3.1
一間合營企業和聯營公司投資	1,983,851	1,923,901	3.1
短期銀行存款，現金及現金等價物	2,958,818	1,045,922	182.9
其中：現金及現金等價物	2,842,452	1,045,922	171.8
總負債	12,101,085	11,264,254	7.4
其中約90.0%是：			
銀行借款			
— 一年內到期	319,724	235,193	35.9
— 長期部份	5,430,439	4,704,698	15.4
應付票據	1,557,953	1,452,359	7.3
公司債券	1,993,263	1,990,978	0.1
非控股權益貸款	103,020	103,650	-0.6
遞延所得稅負債	1,988,483	1,975,343	0.7
總權益	11,817,404	11,304,302	4.5
其中：本公司股東應佔權益	9,544,848	9,081,958	5.1

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。於報告年度完結，本集團的現金及現金等價物約為人民幣2,842,500,000元，較二〇一六年十二月三十一日的水平增加171.8%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。於二〇一七年十二月三十一日，有人民幣116,400,000元原本到期日為超過三個月的短期銀行存款(二〇一六年十二月三十一日：無)。

現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	1,943,311	1,721,847
投資活動產生之現金淨額	144,717	289,798
融資活動所用之現金淨額	(289,855)	(1,853,276)
現金及現金等價物之增加淨額	1,798,173	158,369
於一月一日合併資產負債表之現金及現金等價物	1,045,922	866,665
於一月一日分類為持有待售出售組別之現金及現金等價物	—	15,050
現金及現金等價物的匯率變動之影響	(1,643)	5,838
於十二月三十一日之現金及現金等價物	2,842,452	1,045,922

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣1,943,300,000元(二〇一六年：人民幣1,721,800,000元)，是從經營產生的現金人民幣2,279,300,000元(二〇一六年：人民幣2,012,500,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣336,000,000元(二〇一六年：人民幣290,700,000元)後所得數。

報告年度內投資活動產生之現金淨額為人民幣144,700,000元(二〇一六年：人民幣289,800,000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340,600,000元(二〇一六年：人民幣251,900,000元)；補償安排所得款項人民幣21,900,000元(二〇一六年：人民幣20,300,000元)；利息收入合共約人民幣18,600,000元(二〇一六年：人民幣9,900,000元)。報告年度內並無出售一間附屬公司之所得款(二〇一六年：人民幣231,400,000元)及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：人民幣10,000,000元)。支出方面，主要為資本性支出約人民幣120,800,000元(二〇一六年：人民幣234,000,000元)及原本到期日為超過三個月期限的短期銀行存款合共人民幣116,400,000元(二〇一六年：無)。

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣289,900,000元(二〇一六年：人民幣1,853,300,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣1,395,800,000元(二〇一六年：人民幣6,941,500,000元)；支付融資及相關費用人民幣344,500,000元(二〇一六年：人民幣366,800,000元)；報告年度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：人民幣5,100,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣269,100,000元(二〇一六年：人民幣236,700,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣483,200,000元(二〇一六年：人民幣410,300,000元)。流入方面，主要包括新銀行借款約人民幣2,204,500,000元(二〇一六年：人民幣4,082,200,000元)；並無來自附屬公司之非控股權益的新增貸款(二〇一六年：人民幣35,000,000元)及無來自公司債券(熊貓債)所得淨款項(二〇一六年：人民幣1,989,800,000元)。

流動比率

於二〇一七年十二月三十一日的流動比率(流動資產除流動負債)為1.3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十二月三十一日為人民幣32.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣13.0億元)及流動負債結餘人民幣2,498,800,000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，於二〇一七年十二月三十一日的結餘為人民幣2,842,400,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣1,045,900,000元)。於二〇一七年十二月三十一日有合共人民幣116,400,000元原本到期日為超過三個月的短期銀行存款(二〇一六年十二月三十一日：無)。於二〇一七年十二月三十一日，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1,877,700,000元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣235,200,000元)，為應付票據人民幣1,558,000,000元及銀行借款人民幣319,700,000元。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

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為8.4倍(二〇一六年十二月三十一日：5.8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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為29.3%(二〇一六年十二月三十一日：28.1%)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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為6.7倍(二〇一六年十二月三十一日：4.5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。

截至二〇一七年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為7.6倍(二〇一六年十二月三十一日：6.7倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(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

於報告年度資本性支出總額為人民幣120,800,000元(二〇一六年：人民幣234,000,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣88,800,000元(二〇一六年：人民幣43,600,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣20,400,000元(二〇一六年：人民幣11,200,000元)。於報告年度支付收購附屬公司人民幣9,300,000元(二〇一六年：人民幣179,200,000元)和對一間聯營公司注資人民幣2,300,000元(二〇一六年：無)。除前面所述之外，報告年度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

	報告年度 人民幣千元	二〇一六年 人民幣千元
總外部借貸		
銀行借款	5,750,163	4,939,891
應付票據	1,557,953	1,452,359
公司債券 ¹	1,993,263	1,990,978
非控股權益貸款	103,020	103,650
應付一間合營企業款項	92,050	92,050
總債務	9,496,449	8,578,928
減：現金及現金等價物	(2,842,452)	(1,045,922)
債務淨額	6,653,997	7,533,006
權益總額	11,817,404	11,304,302
其中：本公司股東應佔權益	9,544,848	9,081,958
總資本(債務淨額+權益總額)	18,471,401	18,837,308
財務比率		
資本借貸比率(債務淨額/總資本)	36.0%	40.0%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	56.3%	66.6%
總負債/總資產比率	50.6%	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	二〇一八年十月二十六日	二〇一八年十月二十六日
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。於報告年度末，本集團的借款由銀行借款、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。於二〇一七年十二月三十一日，有外匯風險的債務約人民幣15.6億元(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基本鎖定匯兌成本。

於二〇一七年十二月三十一日，本集團之總外部借貸合共約人民幣93.0億元(二〇一六年十二月三十一日：人民幣84.0億元)是由銀行借款約人民幣57.5億元(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15.6億元(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。境內及境外借貸比例為83.3%及16.7%(二〇一六年十二月三十一日：70.8%及29.2%)。有抵押的外部借貸比例為58.6%(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十二月三十一日為3.83%(二〇一六年十二月三十一日：3.74%)；當中銀行借款人民幣52.0億元以浮動利率計息而銀行借款人民幣5.5億元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇一七年十二月三十一日為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2.81%(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

	報告年度 佔合計比例	二〇一六年 佔合計比例
來源		
境內	83.3%	70.8%
境外	16.7%	29.2%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	20.2%	2.8%
一至兩年	11.9%	22.7%
多於兩年及少於五年	26.6%	41.3%
五年以上	41.3%	33.2%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	83.3%	82.7%
歐元	16.7%	17.3%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	44.1%	53.0%
浮動	55.9%	47.0%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	58.6%	47.0%
無抵押	41.4%	53.0%
	100.0%	100.0%

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並按年貼現率4.35%(二〇一六年：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計值。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。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、資本性支出及約83.3%（二〇一六年：82.7%）外部借貸均以人民幣列賬。於報告年度末，本集團以外幣計值的資產和負債主要為現金及現金等價物分別為246,900,000港元（相等於約人民幣206,400,000元）及27,000美元（相等於約人民幣200,000元）；短期銀行存款為14,900,000歐元（相等於約人民幣116,400,000元）；及外部借貸為199,700,000歐元（扣除債務折價及直接發行成本）（相等於約人民幣15.6億元）。以外幣風險狀況，於二〇一七年十二月三十一日，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12,400,000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，短期銀行存款和尚餘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1,300,000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

於二〇一七年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣2,000,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇一七年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇一七年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇一七年十二月三十一日，本集團約有1,482名僱員，其中約1,263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。

投資者關係工作報告

投資者關係與溝通

本集團致力於維持高水平的企業管治，並與資本市場保持良好、有效的溝通機制。為此，本集團一貫保持與投資者、行業研究員開放對話，在合規披露的前提下，積極主動、適時並準確地提供信息，包括各項目每月的營運數據以及策略性業務發展。

投資者關係工作的核心是有效溝通，本集團的投資者關係團隊(包括執行董事、高級管理人員)持續從主動溝通入手，通過各種平台和渠道，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。投資者關係團隊也通過展開各種推介活動，比如通過舉行新聞發布會、參加業績路演、參加各類投資者論壇，與全球各地的投資者進行面對面交流。此外，投資者關係團隊定期舉辦反向路演活動，邀請投資者、行業研究員等實地考察高速公路項目，加深市場對項目運營管理、發展策略等方面的瞭解。

報告年度內，匯豐銀行、安信國際、中信建投國際、中國銀河國際等投行陸續為本集團發布研究覆蓋報告，摩根大通、德意志銀行等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，充分彰顯本集團的知名度和資本市場影響力。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 通過投資者熱線、公司網站、電子郵件等，及時響應投資者查詢，定期向投資者推送月度營運數據。
- 接待投資者、行業研究員的現場調研，或召開電話會議。日常接待境內外投資者、行業研究員來訪合計共超過100人次。

- 開展業績新聞發布會、業績推薦路演、投資者論壇等活動，與境內、外超過500家機構投資者面對面交流，包括：

月份	地點	組織方	事件
2月	香港	匯豐銀行	二〇一六年業績路演
3月	深圳	安信國際	二〇一六年業績路演
4月	深圳	光大證券	行業研討會
	廣州	皓天財經	財經媒體項目實地調研
5月	深圳	匯豐銀行	行業研討會
	長沙	安信國際	行業研討會
6月	北京	摩根大通	行業研討會
	香港	德意志銀行	可轉債投資者研討會
	香港	花旗銀行	行業研討會
8月	香港	摩根大通	二〇一七年年中期業績路演
9月	長沙和岳陽	公司	股評家項目實地調研
	上海	安信國際	二〇一七年年中期業績路演
12月	香港	花旗銀行	行業研討會

作為對經濟業績、企業管治水平及投資者關係工作的認可，本集團於報告期內陸續獲得《彭博商業周刊》、《華富財經》、《經濟一周》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下：

經濟一周：

香港傑出企業2017

華富財經：

傑出企業大獎2017—傑出基建投資及發展

彭博商業周刊：

年度上市企業2017

美國LACP2016 Vision Awards年報評選：

基建類別金獎

亞太地區年報80強

中文年報40強

國際IADA年報設計大獎：

2016年報設計銅獎

2017年國際ARC大獎：

2016年報內頁設計榮譽大獎

投資者回報機制

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也深明積極地回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念，引導投資者樹立長期投資和理性投資理念，實現資本的良性循環。

自上市以來，公司已連續20年不間斷派發現金股利，從2009年起至今，本集團已累計派發現金股利約人民幣32.3億元，平均派息率高達61.0%，累計每股派息人民幣約1.6341元，每股派息年複合增長率達9.76%，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年
每股盈利(人民幣)	0.2285	0.3195	0.3336	0.2552	0.3314	0.3642	0.318	0.5491	0.5666
每股派息(人民幣)	0.141	0.187	0.197	0.163	0.206	0.222	0.230	0.289	0.297
派息比率	61.7%	58.5%	59.1%	63.9%	62.2%	61.0%	72.2%	52.5%	52.4%

二〇一七年，本集團派發現金股利每股0.36港元，相當於每股人民幣0.296950元，派息率達52.4%。本集團現有派息政策已充分考量兼顧業務發展需求及回報股東，未來將保持穩定。

企業管治

截至二〇一七年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守《企業管治守則》的守則條文，惟守則條文第A.4.1及A.6.7條除外。

守則條文第A.4.1條

守則條文第A.4.1條訂明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根據本公司的細則的規定，在本公司股東週年大會上輪席告退。本公司所有非執行董事於過去三年均已輪席告退並獲重選連任。

守則條文第A.6.7條

守則條文第A.6.7條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緊急公務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。

年度業績之審閱

年度業績公告已經由本公司審核委員會審閱。

本集團的核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團初步業績公告中有關本集團截至二〇一七年十二月三十一日止年度的合併資產負債表、合併利潤表、合併全面收益表及相關附注所列數字與本集團截至二〇一七年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表所列表載數額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故此羅兵咸永道會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司年內概無購買或出售本公司任何股份。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇一八年五月二十五日(星期五)至二〇一八年五月三十日(星期三)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇一八年五月三十日舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一八年五月二十四日(星期四)下午四時三十分前，交回香港皇后大道東183號合和中心22樓，本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇一八年六月五日(星期二)至二〇一八年六月七日(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，以確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇一八年六月四日(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，以便辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
朱春秀
董事長

香港，二〇一八年二月十二日

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)、何柏青及錢尚寧

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞