

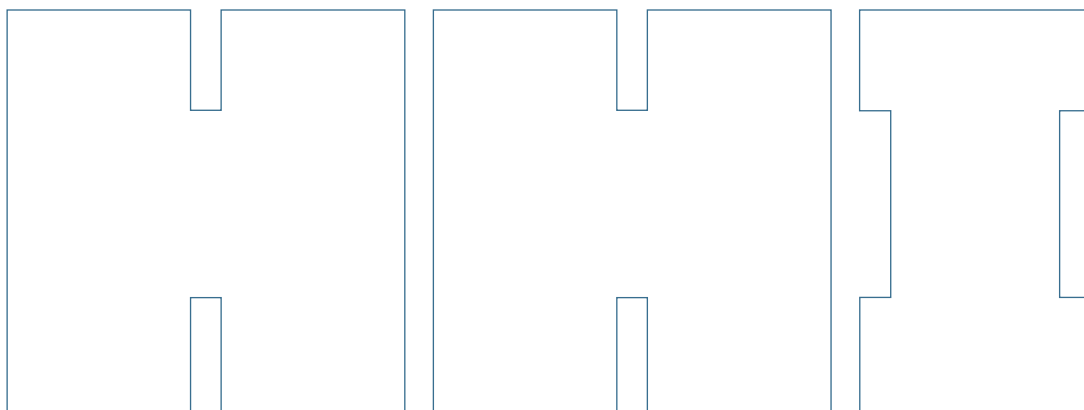


合和公路基建有限公司

股份代號：737 (港幣權) 及 80737 (人民幣權)



2014/15
中期報告



合和公路基建有限公司(「合和公路基建」)(股份代號：737(港幣櫃檯)及80737(人民幣櫃檯))一直在廣東省興建及經營策略性的高速公路基建項目，於二零零三年八月在聯交所上市。憑著母公司合和實業有限公司(股份代號：54)的強大支持及豐富經驗，合和公路基建專注於經濟蓬勃發展的珠江三角洲地區開發、推動、發展、投資及營運收費高速公路及橋樑項目。

目 錄


集團業績	2
股息	7
業務回顧	8
財務回顧	29
企業可持續發展	38
其他資料	40
簡明綜合財務報表審閱報告	48
簡明綜合損益及其他全面收益表	49
簡明綜合財務狀況表	50
簡明綜合權益變動表	51
簡明綜合現金流量表	53
簡明綜合財務報表附註	54
附錄 — 簡明綜合財務資料(按比例綜合法編製)	64
十年財務摘要	67
公司資料及重要日期	70
詞彙	71

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%。

集團業績^(續)

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890萬元，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
二零一四財年				
珠江三角洲西岸幹道	(31)	(25)	(56)	
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)	
二零一五財年				
珠江三角洲西岸幹道	(23)	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
西綫I期	19			ii) 中國人民銀行下調人民幣貸款利率：
西綫II期	8			↓人民幣50萬元利息開支
西綫III期	(50)			
	(確定項目造價 的一次性費用 為人民幣500萬元)			
二零一六財年				
				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

集團業績(續)

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 人民幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣百萬元		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
銀行結餘及現金	814	1,175	人民幣銀行貸款	500	500
本公司向合營企業提供 之股東貸款(附註1)	1,000	1,000	港幣銀行貸款	198	456
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 人民幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣百萬元		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
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 人民幣百萬元	二零一四年 十二月三十一日 人民幣百萬元		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
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(附註1)	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			

	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		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
			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，相等於每股港幣10.6376仙)(二零一四年六月三十日：每股人民幣9.8分(相等於每股港幣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)營業時間結束時名列本公司股東名冊上之本公司股東。派息率相當於截至二零一四年十二月三十一日止六個月本公司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，除非股東過往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。本集團旗下四個項目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%
廣深高速公路(於合營企業層面)			
日均路費收入(人民幣千元)	9,222	8,631	-6%
日均車流量(千架次)	465	459	-1%
日均折合全程車流量(千架次)	96	90	-7%
珠江三角洲西岸幹道(於合營企業層面)			
日均路費收入(人民幣千元)	2,472	2,781	+13%
日均車流量(千架次)	125 [#]	140[#]	+12%
日均折合全程車流量(千架次)	31	36	+15%
西綫 I 期(於合營企業層面)			
日均路費收入(人民幣千元)	500	532	+6%
日均車流量(千架次)	48	53	+10%
日均折合全程車流量(千架次)	41	45	+10%
西綫 II 期(於合營企業層面)			
日均路費收入(人民幣千元)	1,560	1,702	+9%
日均車流量(千架次)	99	112	+14%
日均折合全程車流量(千架次)	43	48	+12%
西綫 III 期(於合營企業層面)			
日均路費收入(人民幣千元)	411	546	+33%
日均車流量(千架次)	19	25	+32%
日均折合全程車流量(千架次)	14	19	+35%

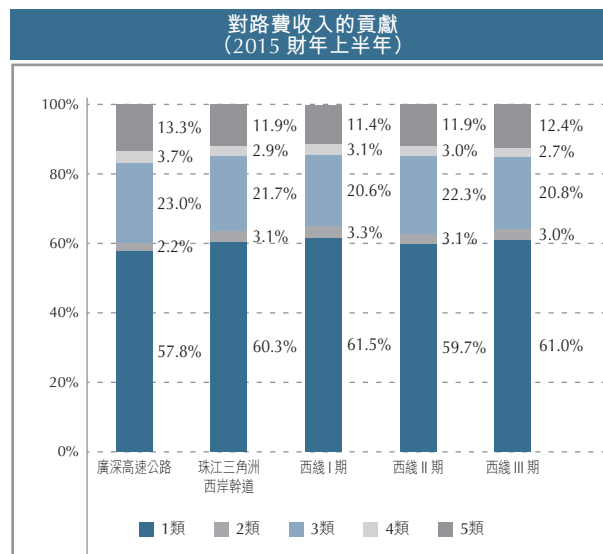
[#] 珠江三角洲西岸幹道的車流量數字小於西綫 I、II、III 期之總和，因每輛經過西綫各期的車輛在珠江三角洲西岸幹道的車流量中只被計算一次。

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。

業務回顧^(續)

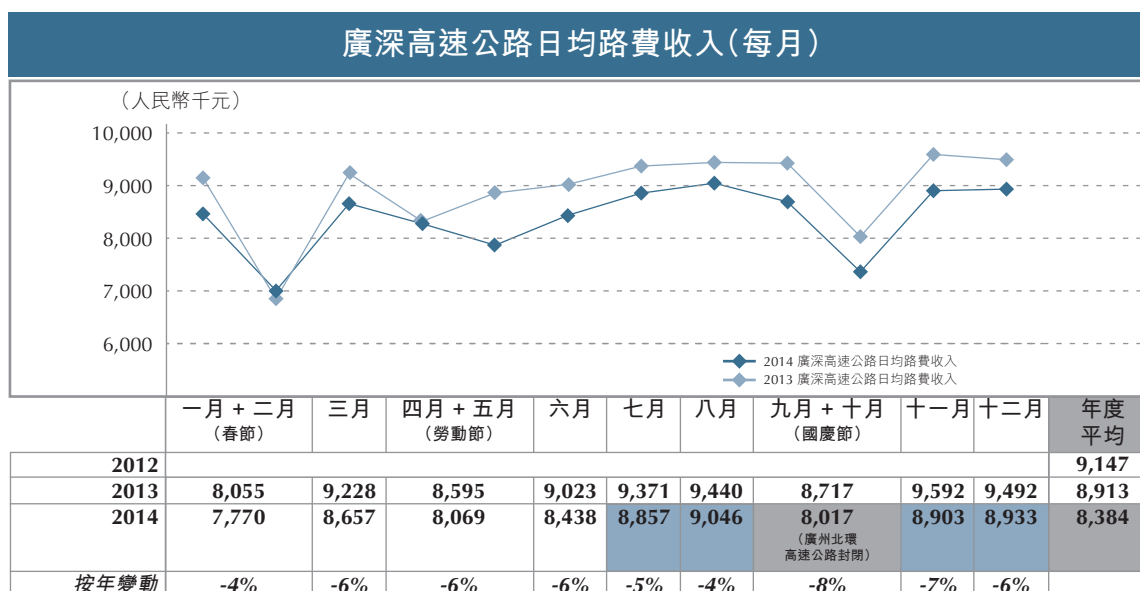
港珠澳大橋計劃於二零一六年年末前開通。根據媒體的報導，截至二零一四年十月，大橋主體工程已完成超過50%。大橋落成後，珠三角地區西岸的城市將納入以香港為中心的三小時生活圈，更便捷的陸路交通和更短的行車時間將促進珠三角地區西岸與香港之間的跨境客運及貨運。在將來，透過港珠澳大橋，往來香港與珠海的交通時間將由經陸路需四個小時或經水路需超過一個小時大幅縮減至約30分鐘。參照深港西部通道於二零零七年開通後，私家車跨境牌照數目明顯增加以利用擴大後的跨境口岸容量。預期更多的私家車跨境牌照將會在新的港珠澳大橋跨境口岸開放後不久予以發放。港珠澳大橋的開通將進一步加快區域的經濟發展與融合。



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、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。

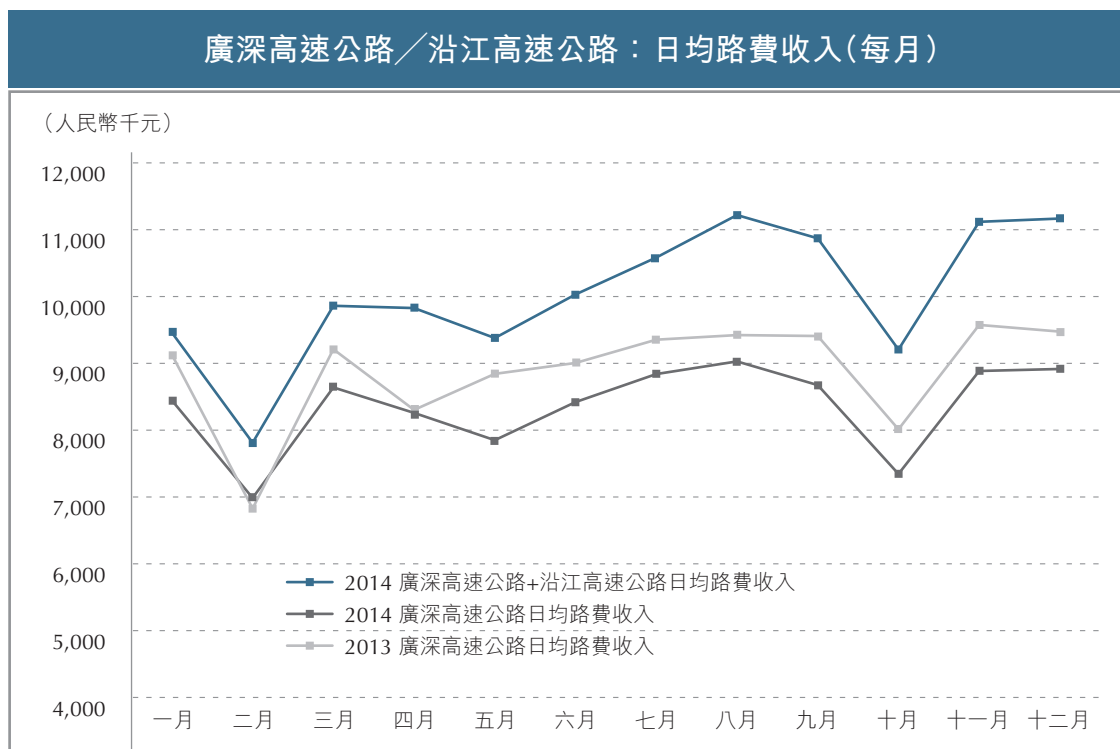
並行公路全綫開通

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。



業務回顧(續)

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。



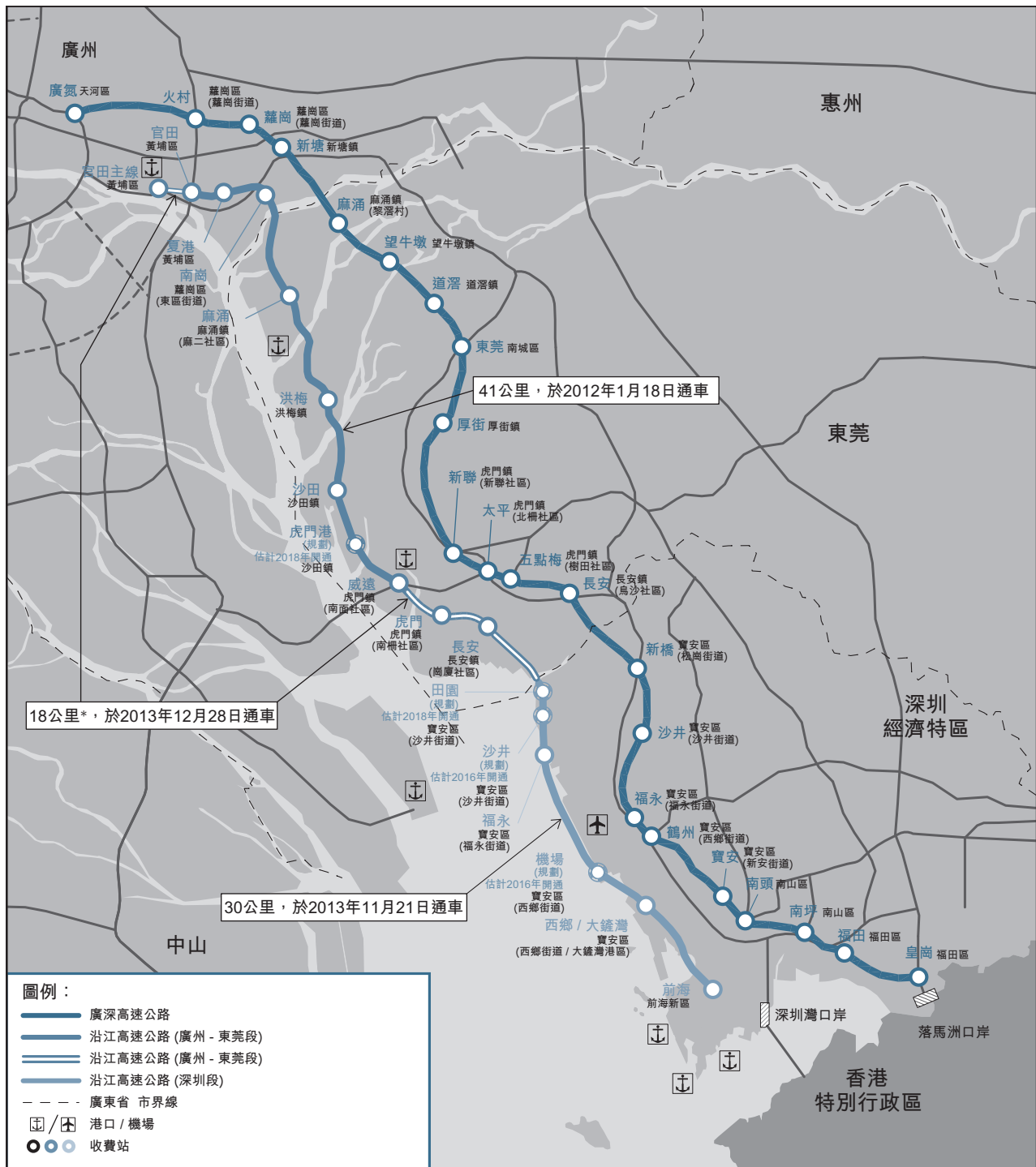
對於廣深高速公路及沿江高速公路普遍有兩個誤解，第一是使用廣深高速公路往來香港與廣州的行程較使用沿江高速公路為長，第二是廣深高速公路的收費較沿江高速公路為高。倘計及沿江高速公路兩端的連接路段，即深港西部通道及接駁香港高速公路網和廣州環城高速公路的連接路段，使用廣深高速公路往來香港至廣州的總行程較使用沿江高速公路的總行程相差約5%。尤其是當比較沿江高速公路由其起點至終點的總長度及廣深高速公路之相應路段，即火村至南頭的路段，經此兩條路線之行駛里程亦近乎相同。此外，自新收費方案於二零一二年六月實施後，廣東省內所有六車道或以上之高速公路的收費費率已經全部劃一。因此廣深高速公路及沿江高速公路之收費費率是沒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

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。

業務回顧 (續)



* 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

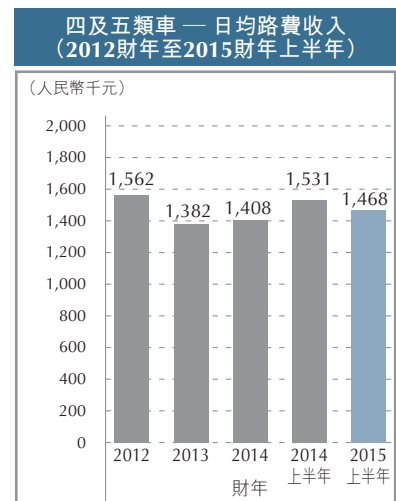
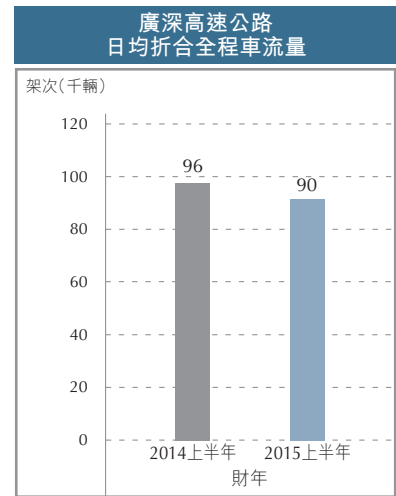
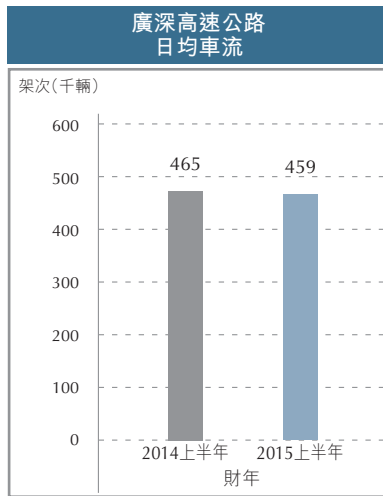
於二零一四年十二月二十九日，深圳市交通警察局公佈了一項對非深圳登記客車的新交通限行措施，禁止其自二零一四年十二月三十日起五個月內，在早上七時至九時及下午五時半至七時半的高峰時段在深圳市的四個市中心區域包括福田、羅湖、南山及鹽田之內行駛，但連接六個跨境口岸的路綫除外。因此，車輛行駛廣深高速公路前往皇崗及福田跨境口岸將不受此措施影響。

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。

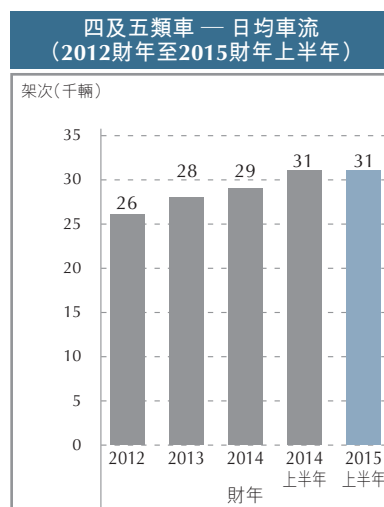
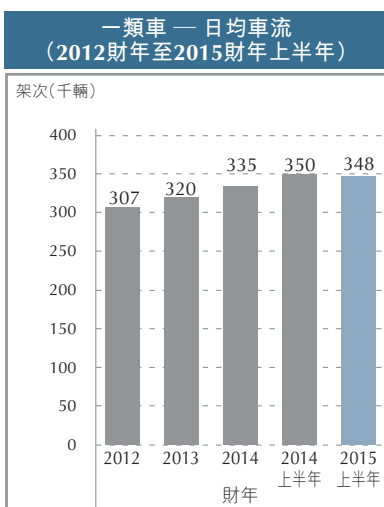
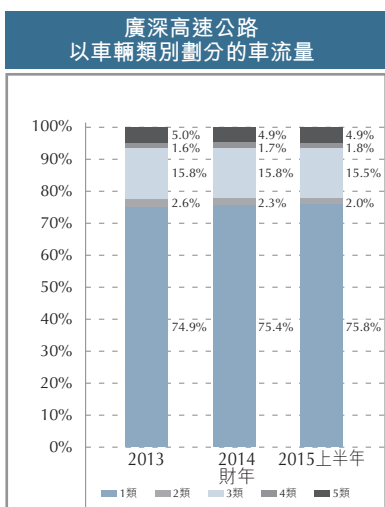
廣深高速公路

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。

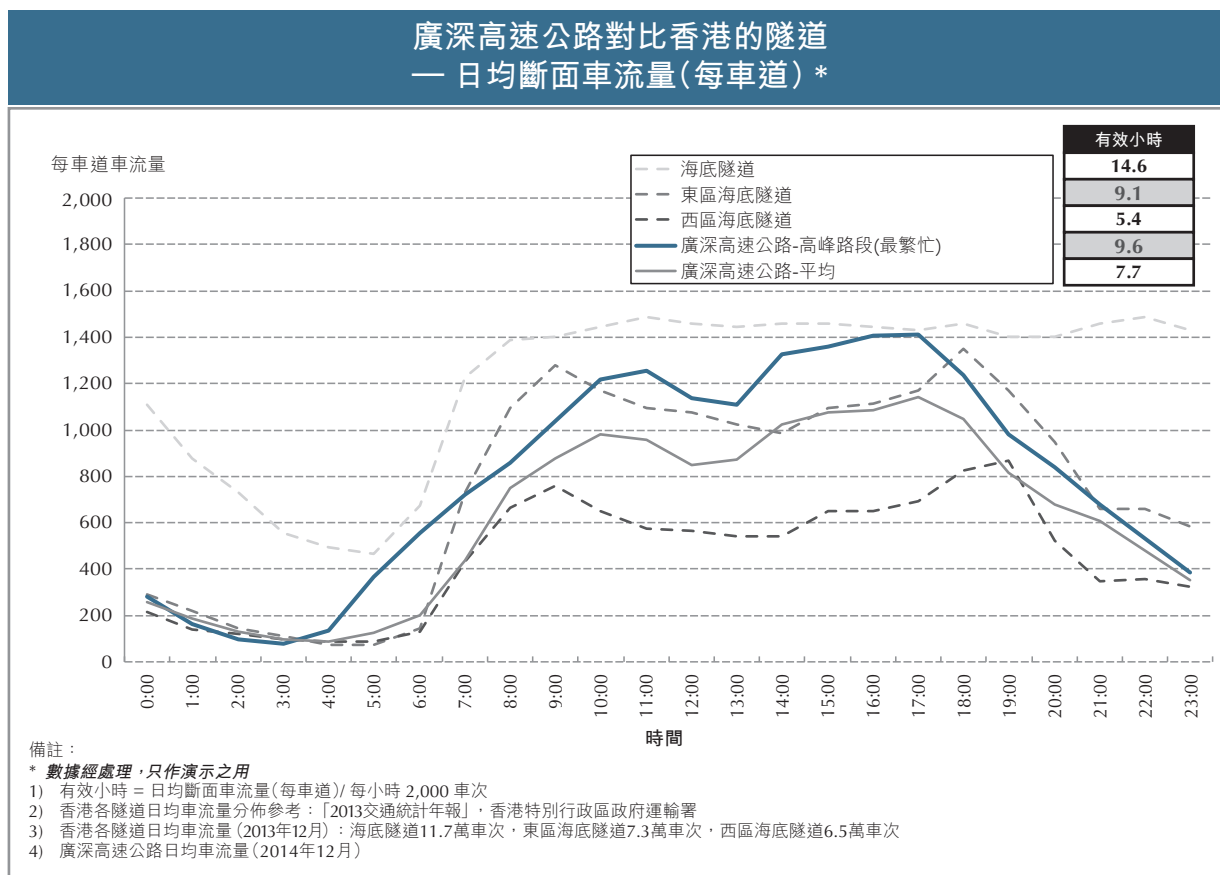


一類小車的車流量按年下跌1%，佔廣深高速公路總車流量的比例達75.8%，二零一四財年同期則為75.3%。一類小車的日均路費收入下跌5%至人民幣500萬元，對總路費收入的貢獻達57.8%。四類及五類車的日均車流量及日均路費收入分別下跌1%及4%。平均每車每公里路費收入保持在人民幣0.77元。

業務回顧 (續)



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。





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。

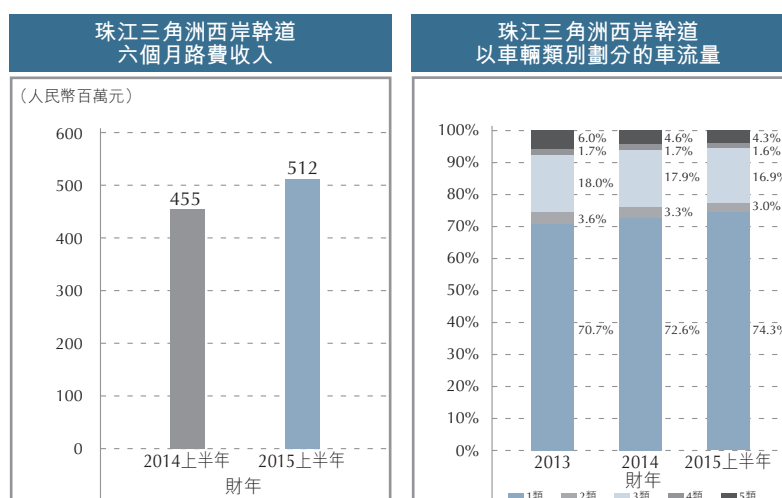
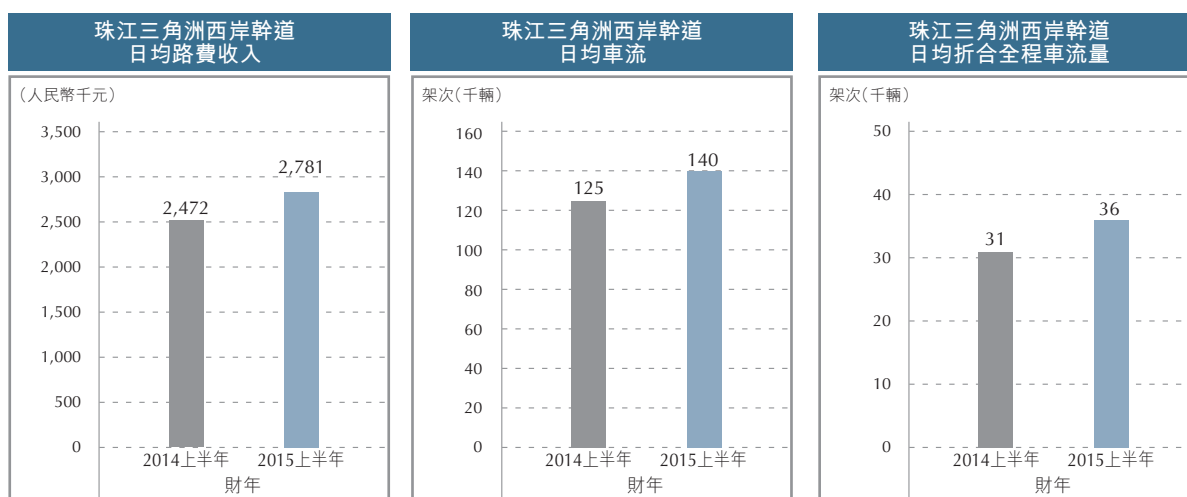
廣深合營企業一直致力於提升其營運效率，通過於收費車道及入口車道安裝自動化設備以應付不斷增長的車流量。現時廣深高速公路約60%的入口車道已安裝ETC或自助發卡設備。此外，為了減少能源消耗及降低營運成本，收費廣場及整條主綫已安裝LED節能燈。

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。

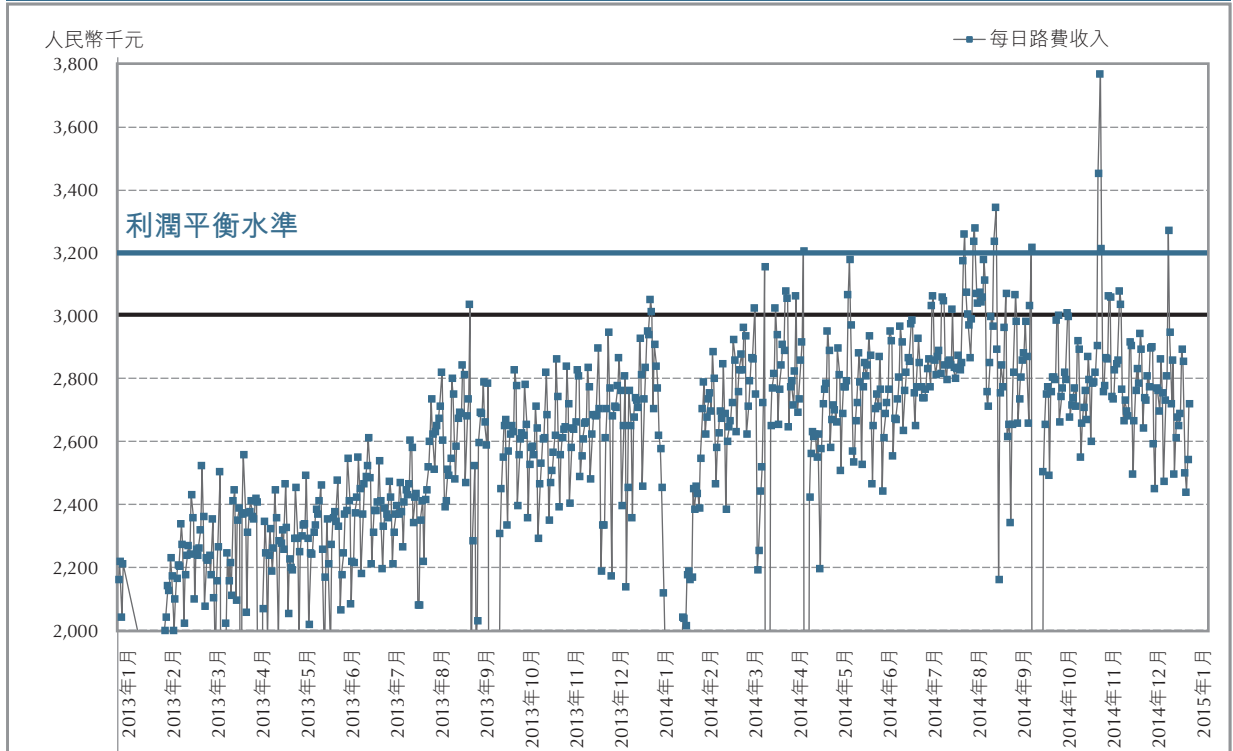
業務回顧(續)

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。



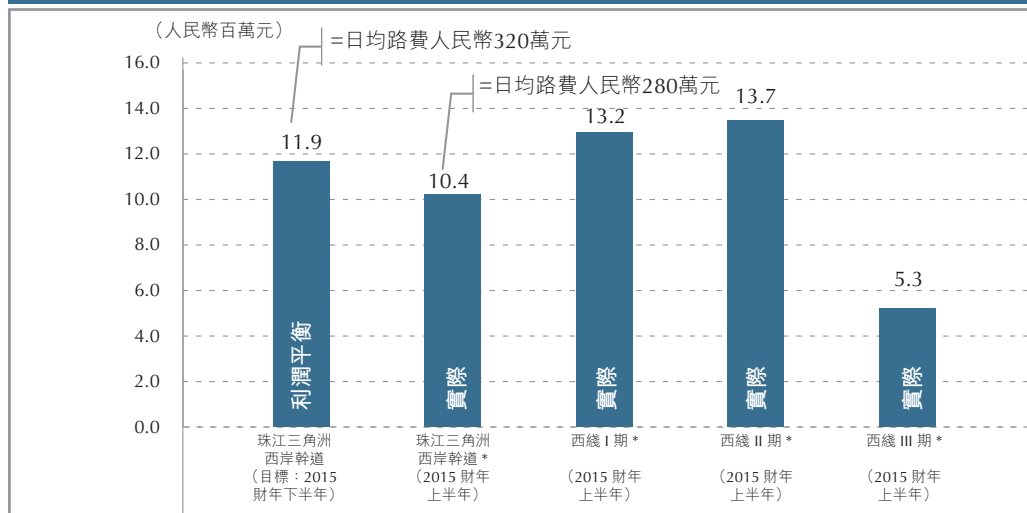
在西綫 III 期於二零一三財年下半年開通後，珠江三角洲西岸幹道繼續保持正營運現金流(含利息支出)。其每日路費收入於二零一四年的若干日子已超過人民幣320萬元，目標在二零一五財年下半年實現利潤平衡，即以整月計算的日均路費收入達至人民幣320萬元。

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

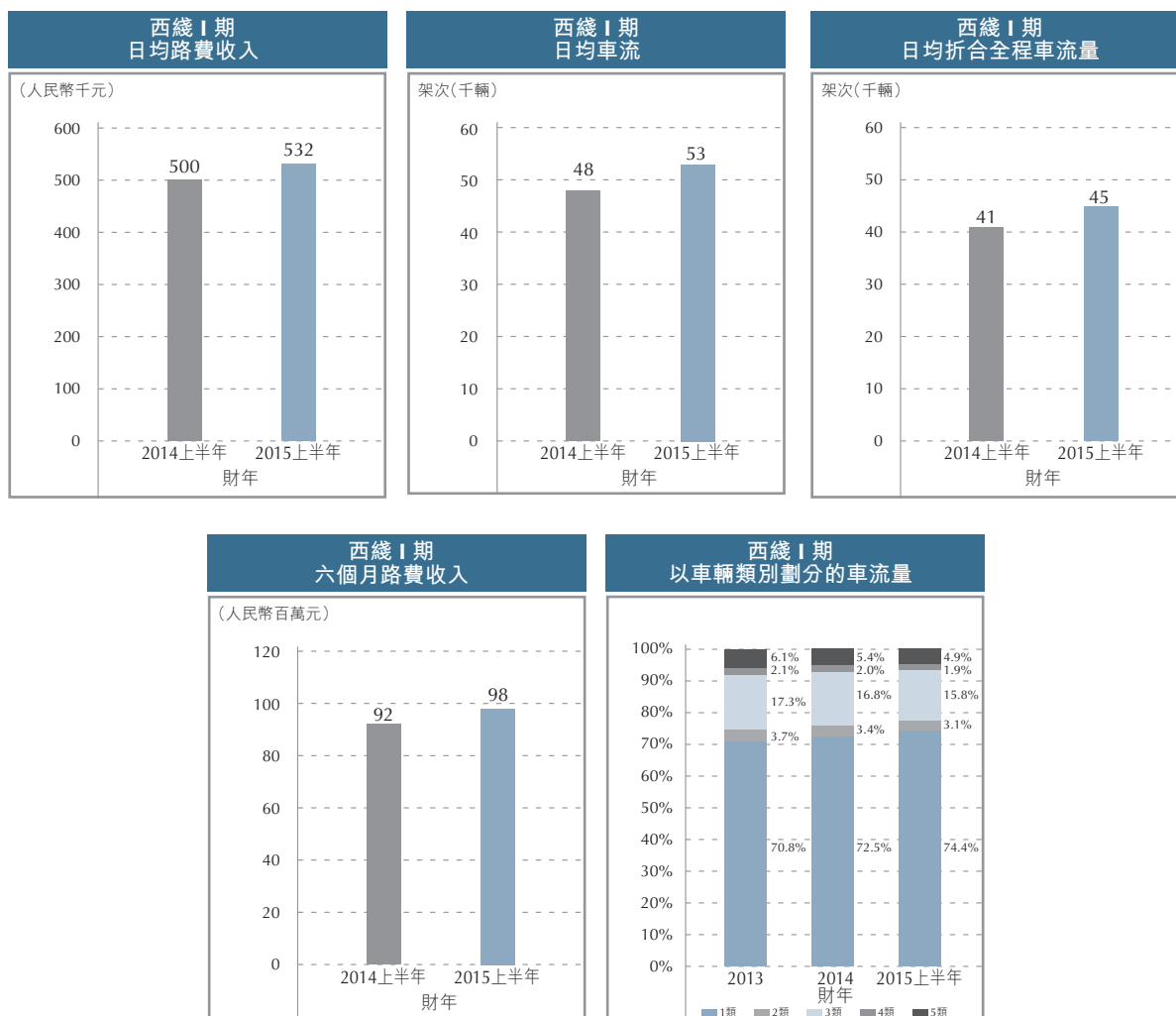



* 折合全年的數字

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及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。





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。

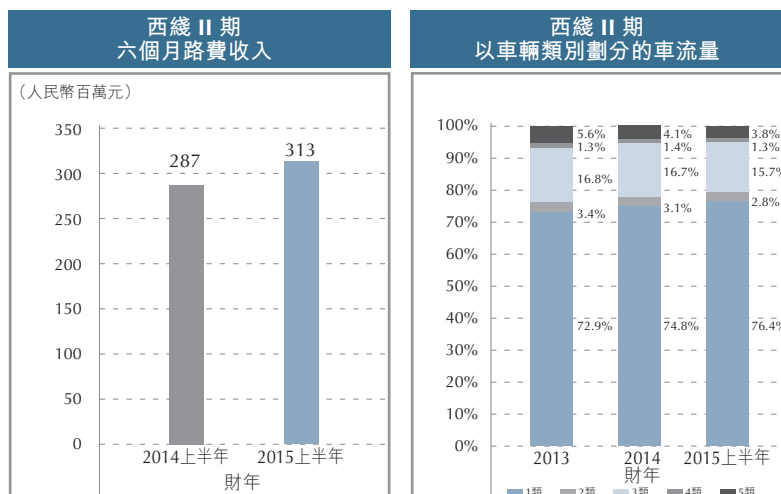
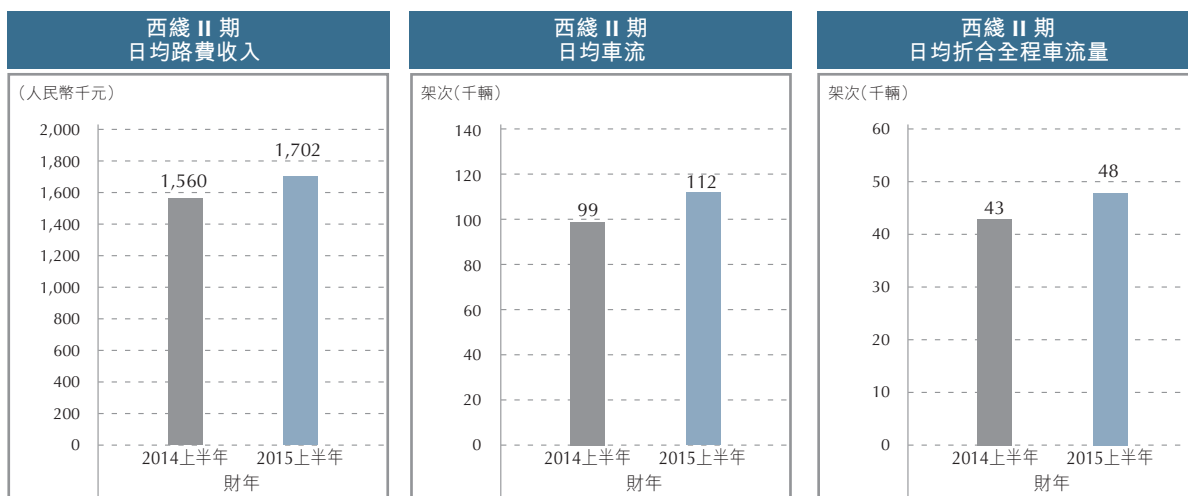
珠江三角洲西岸幹道第 II 期

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。

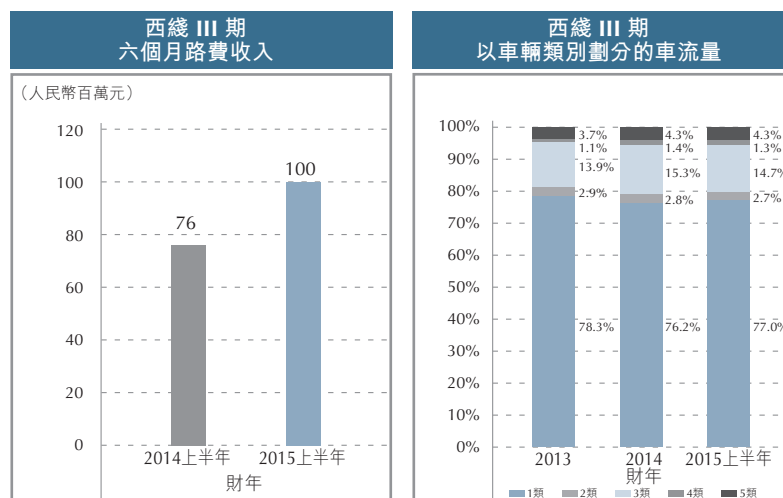
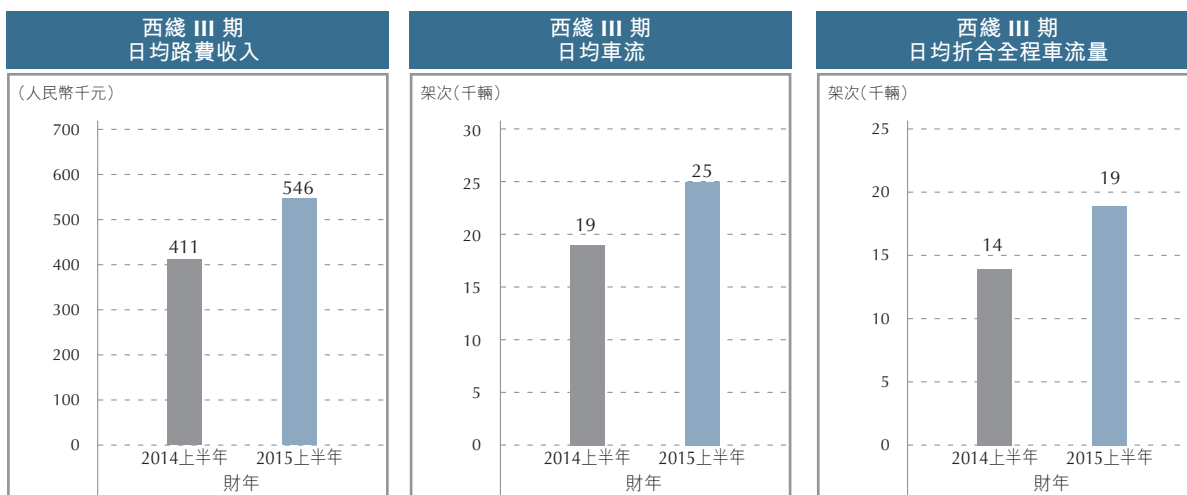
業務回顧(續)



珠江三角洲西岸幹道第 III 期

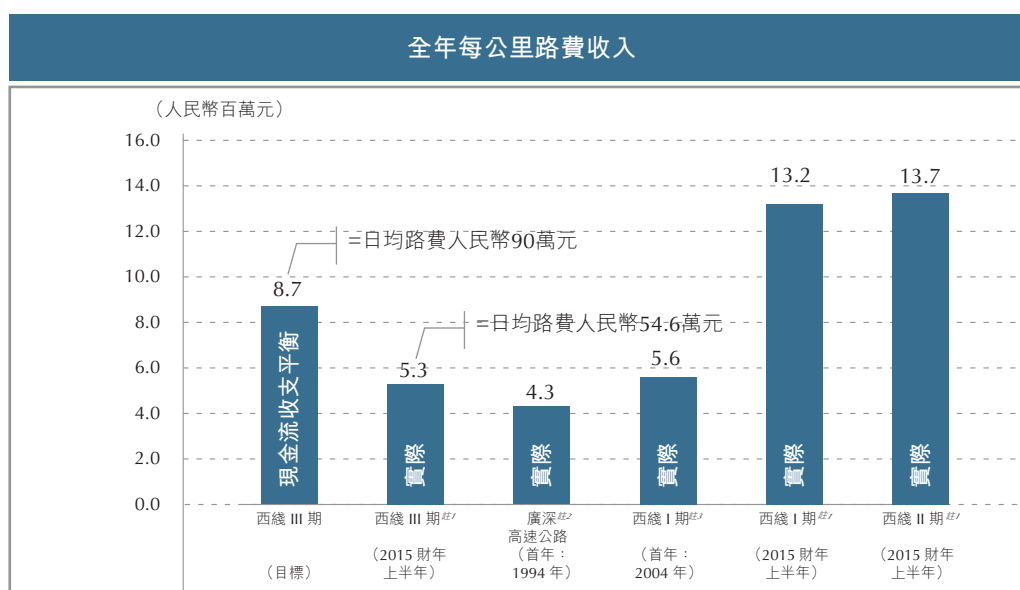
西綫 III 期北端在中山與西綫 II 期連接，向南伸延連接珠海的高速公路網，可直達珠海橫琴(國家級新開發區)、澳門及正在興建的港珠澳大橋，成為往來中山中心城區和珠海中心城區最直接和便捷之高速公路。珠江三角洲西岸幹道貫通增強了西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期之間的連接性和協同效益，預期將促進西綫 III 期的車流量及路費收入持久增長。

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。



業務回顧(續)

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)。



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)

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6.36億元其中的人民幣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* 一 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
(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	人民幣 6.82 億元
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
銀行結餘及現金及 向合營企業提供之股東貸款		企業債務	
— 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
銀行結餘及現金		銀行貸款及股東貸款 (附註3)	
— 銀行結餘及現金	270	— 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： 債務淨額之定義為債務總額扣減銀行結餘及現金，連同分佔合營企業的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。

財務回顧^(續)

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3億元或相等於人民幣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2.7億元或相等於人民幣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3億元或相等於人民幣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 ^(附註2) 人民幣百萬元	本集團注資 人民幣百萬元
西綫III期	5,980 ^(附註1)	不多於187	100 國內銀行貸款 87 股東貸款 ^(附註3)	- 不多於44
合計				不多於44

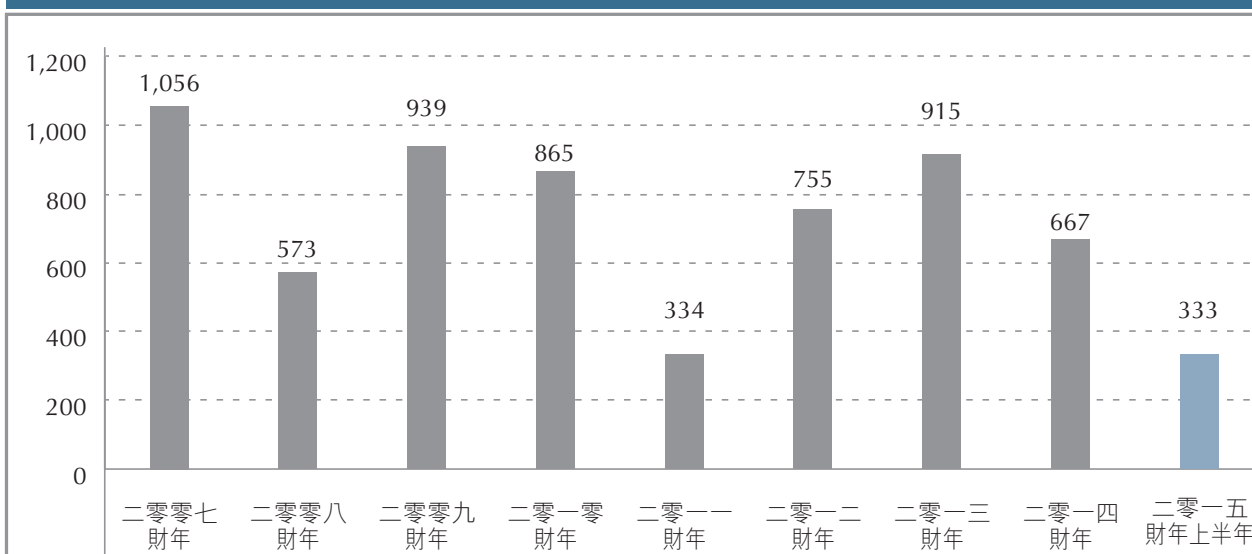
附註1： 早期估算為人民幣61.5億元

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)



財務回顧_(續)

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。

企業可持續發展

本報告展示了本集團在回顧期內，在消費者議題、環保考量、社區參與及發展、工作環境實踐的努力及在以往企業社會責任報告書中列出的企業可持續發展舉措的最新情況。

客戶 — 交通安全是我們的首要任務：

廣深合營企業在回顧期內購置了五輛拖車，其目前共擁有42輛拖車。我們擁有一支由超過200位訓練有素的專業人員組成的巡邏和拯救隊伍，並配備了充足的資源及設施，能在最短的時間內發現交通事故、到達現場及作高效的處理。

西綫合營企業於二零一四年十一月六日與中山市公安局消防隊、交警及中山市三鄉醫院的醫療人員進行了一小時的聯合應急演練，加強處理隧道內突發事件的能力。

社區 — 關懷我們的比鄰：

在回顧期內，珠江三角洲西岸幹道比原計劃提前完成了在沿綫新增安裝0.45公里的隔音屏的工作，以進一步減低對鄰近住宅地區的影響。

我們相信清晰和充足的道路指示牌，對確保道路使用者能順利和方便地進入我們的高速公路十分重要。西綫合營企業已在廣州市中心的海珠區和荔灣區新增安裝68塊道路指示牌。廣深合營企業亦已增加了3塊道路指示牌及改善了10塊道路指示牌的信息。我們會在鄰近的地方道路不斷完善並安裝更多的道路指示牌，以使道路使用者可有效地到達我們的高速公路。

西綫合營企業在十二月亦印刷了超過20萬本以廣東省高速公路網為封面的旅遊手冊，並將在春節前後分發給道路使用者。

本集團積極鼓勵員工支持及參與社區計劃和義工服務。我們繼續鼓勵員工支持籌款活動，包括由香港公益金舉辦的「2014年公益金便服日」，「公益綠識日2014」和「公益金百萬行」活動。自二零一零年，我們一直支持並對參加了「公益金百萬行」的機構進行捐款，以幫助我們社區中有需要和弱勢的群體。



我們的員工 — 工作與生活的平衡：

我們熱衷於透過舉辦各種休閒和培訓活動以提倡員工取得健康的工作與生活的平衡。西綫合營企業在回顧期內舉辦了各種才藝比賽，如羽毛球和舞蹈比賽。此外，中山南生活區的新羽毛球場館已在建設中，預計在二零一五年二月開放予員工使用，以進一步改善和提升社區和休閒設施的種類。

除了在生活區內進行的活動，西綫合營企業分別在11月18日至19日及11月25日至26日在清遠舉行兩次為期2天的歷奇活動，以加強員工的領導才能和團隊合作精神，提升他們的溝通技巧。廣深合營企業亦於11月11日和13日在東莞松山湖舉行了健身和觀光活動，超過300多位員工及其家屬以步行或騎自行車的形式遊覽附近的景點。

兩間合營企業舉辦了收費員的技術水平比賽，以提升員工的士氣、提高工作效率及服務素質。此外，亦安排交流會讓五星級的收費員與其他員工分享他們的成功經驗，以加強團隊合作精神。

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。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證之權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，董事及本公司最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份及債權證中擁有已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內，或根據標準守則另行通知本公司及聯交所之權益及淡倉詳情如下：

(A) 本公司

董事	股份 ⁽ⁱ⁾				總權益	佔已發行股份 數目之 概約百分比
	個人權益 (實益擁有人)	家屬權益 (配偶或18歲 以下子女 之權益)	公司權益 ⁽ⁱⁱ⁾ (受控制公司 之權益)	其他權益		
胡爵士	17,471,884	6,815,920	26,812,498	7,670,000 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	58,770,302	1.90
何炳章	6,274,075	-	17,500	-	6,291,575	0.20
胡文新	17,500,000	-	-	-	17,500,000	0.56
陳志鴻	507,750	-	-	-	507,750	0.01
賈呈會	336,150	-	-	-	336,150	0.01

附註：

- (i) 所有於本公司股份之權益均為好倉。董事或本公司最高行政人員概無於本公司股份中持有任何淡倉。
- (ii) 此等公司權益乃由若干公司實益擁有，而根據證券及期貨條例，有關董事被視作有權於該等公司之股東大會上行使或控制行使不少於三分之一投票權。
- (iii) 其他權益7,670,000股股份乃由胡爵士及其妻子胡爵士夫人共同持有之權益。

(B) 相聯法團 — 合和實業

董事	合和實業股份 ⁽ⁱ⁾				總權益	佔已發行 合和實業 股份數目之 概約百分比
	個人權益 (實益擁有人)	家屬權益 (配偶或18歲 以下子女 之權益)	公司權益 ⁽ⁱⁱ⁾ (受控制公司 之權益)	其他權益		
胡爵士	75,083,240	25,972,800	111,250,000	30,680,000 ⁽ⁱⁱⁱ⁾	242,986,040	27.88
何炳章	27,691,500	-	70,000	-	27,761,500	3.18
胡文新	27,600,000	-	-	-	27,600,000	3.16
陳志鴻	585,000	-	-	-	585,000	0.06
賈呈會	241,000	-	-	-	241,000	0.02

附註：

- (i) 所有於合和實業股份之權益均為好倉。
- (ii) 此等合和實業股份為公司權益，由若干公司實益擁有，而根據證券及期貨條例，有關董事被視作有權於該等公司之股東大會上行使或控制行使不少於三分之一投票權。
- (iii) 其他權益30,680,000股合和實業股份乃由胡爵士及其妻子胡爵士夫人共同持有之權益。

除上述所披露者外，於二零一四年十二月三十一日，董事或本公司最高行政人員概無於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有任何其他已記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予存置之登記冊內，或根據標準守則另行通知本公司及聯交所之權益或淡倉。

股份認購權

二零零三年合和公路基建股份認購權計劃

- (A) 本公司之股份認購權計劃由本公司當時之唯一股東於二零零三年七月十六日以書面決議案批准，並經合和實業之股東於二零零三年七月十六日舉行之股東特別大會上批准（「二零零三年合和公路基建股份認購權計劃」）。二零零三年合和公路基建股份認購權計劃已於二零一三年七月十五日屆滿，將不會進一步授出認購權，但二零零三年合和公路基建股份認購權計劃之條文在所有其他方面仍然生效及具有效力，而於二零零三年合和公路基建股份認購權計劃有效期內已授出之認購權可根據其個別發行時的條款繼續行使。
- (B) 截至二零一四年十二月三十一日止六個月內，二零零三年合和公路基建股份認購權計劃下股份認購權之變動詳情如下：

	授出日期	每股行使價 港幣	股份認購權數目						行使期限	於期內緊接 授出日期前 之收市價 港幣
			於 二零一四年 七月一日 尚未行使	於期內授出	於期內行使	於期內失效	於 二零一四年 十二月 三十一日 尚未行使			
僱員	19/11/2007	6.746	360,000	-	-	(360,000)	-	01/12/2008– 30/11/2014	不適用	
僱員	24/07/2008	5.800	400,000	-	-	-	400,000	01/08/2009– 31/07/2015	不適用	
合共			760,000	-	-	(360,000)	400,000			

於截至二零一四年十二月三十一日止六個月內，並無註銷認購權。

於二零零七年十一月十九日及二零零八年七月二十四日授出之認購權行使期限如下：

最多可行使之認購權	行使期限
二零零七年十一月十九日授出	
授出認購權之 20%	01/12/2008 – 30/11/2009
授出認購權之 40%*	01/12/2009 – 30/11/2010
授出認購權之 60%*	01/12/2010 – 30/11/2011
授出認購權之 80%*	01/12/2011 – 30/11/2012
授出認購權之 100%*	01/12/2012 – 30/11/2014
二零零八年七月二十四日授出	
授出認購權之 20%	01/08/2009 – 31/07/2010
授出認購權之 40%*	01/08/2010 – 31/07/2011
授出認購權之 60%*	01/08/2011 – 31/07/2012
授出認購權之 80%*	01/08/2012 – 31/07/2013
授出認購權之 100%*	01/08/2013 – 31/07/2015

* 包括之前尚未行使之認購權

二零一三年合和公路基建股份認購權計劃

- (A) 新股份認購權計劃獲合和實業及本公司之股東批准，並於二零一三年十月二十二日生效（「二零一三年合和公路基建股份認購權計劃」）。二零一三年合和公路基建股份認購權計劃將於二零二三年十月二十一日屆滿，惟當時任何尚未行使之認購權將可繼續行使。
- (B) 自採納二零一三年合和公路基建股份認購權計劃後並無授出認購權。

股份獎勵

- (A) 董事會已於二零零七年一月二十五日（「採納日期」）採納獎勵計劃。除非董事會提早終止，否則獎勵計劃自採納日期起計十五年內有效，惟自採納日期第十週年之日起，本公司不得再授出任何獎勵。獎勵計劃之部分主要條款概要載於下文(B)段。
- (B) 獎勵計劃之目的在於表揚本集團若干僱員（包括但不限於同時擔任董事之僱員）作出之貢獻並給予獎勵，務求挽留彼等繼續為本集團之持續營運及發展效力，並吸引合適人才加入以進一步推動本集團之發展。

其他資料^(續)

在獎勵計劃下，董事會（或倘有關獲選僱員為董事，則為薪酬委員會）可不時按其絕對酌情權及在按其認為適當之該等條款及條件所規限下，揀選僱員參與獎勵計劃，並釐定將予獎授之股份數目。董事會不得獎授任何股份以導致董事會根據獎勵計劃獎授所涉及之股份總數（但不包括任何已失效或已遭沒收之股份）合共佔於授出股份日期本公司已發行股份數目超過10%。

(C) 於截至二零一四年十二月三十一日止六個月，並無授出或尚未行使之獎授股份，故於回顧期內，並無就根據獎勵計劃信託持有之股份收取任何股息收入（二零一三年：無）。

主要股東於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一四年十二月三十一日，就董事所知，本公司主要股東（已於上文披露之董事及本公司最高行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內之權益或淡倉詳情如下：

名稱	身份	股份數目 ⁽ⁱ⁾ (公司權益)	佔已發行 股份數目之 概約百分比
Anber Investments Limited	實益擁有人	2,055,287,337 ⁽ⁱⁱ⁾	66.69
Delta Roads Limited	受控制公司之權益	2,055,287,337 ⁽ⁱⁱ⁾	66.69
Dover Hills Investments Limited	受控制公司之權益	2,055,287,337 ⁽ⁱⁱ⁾	66.69
Supreme Choice Investments Limited	受控制公司之權益	2,055,287,337 ⁽ⁱⁱ⁾	66.69
合和實業	受控制公司之權益	2,055,287,337 ⁽ⁱⁱ⁾	66.69

附註：

- (i) 上述由主要股東持有本公司股份之權益均為好倉。
- (ii) 2,055,287,337股股份由Delta Roads Limited(「Delta Roads」)全資擁有之附屬公司Anber Investments Limited(「Anber」)持有，而Delta Roads則由Dover Hills Investments Limited(「Dover Hills」)全資擁有。Dover Hills為Supreme Choice Investments Limited(「Supreme Choice」)之全資擁有公司，而Supreme Choice則為合和實業之全資附屬公司。Anber、Delta Roads、Dover Hills、Supreme Choice及合和實業所持有之2,055,287,337股股份權益為同一批股份及均為好倉。根據證券及期貨條例，彼此之權益均被視為對方之權益。本公司之董事—胡爵士、何炳章先生及胡文新先生亦為Anber、Delta Roads、Dover Hills、Supreme Choice及合和實業之董事。

除上述所披露者外，於二零一四年十二月三十一日，本公司概無接獲擁有佔本公司已發行股份數目5%或以上，並已記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之登記冊內之任何其他權益或淡倉之通知。

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。

其他資料^(續)

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。

上市規則第 13.21 條下之持續披露

根據本公司於二零一二年五月十日刊登之公告所披露，依照本公司與中國銀行(香港)有限公司(「該銀行」)於二零一二年五月十日簽訂的融通協議(「融通協議」)，該銀行向本公司提供一項總額為人民幣 1,000,000,000 元之定期貸款融通及一項總額為人民幣 600,000,000 元之循環信貸融通(統稱「該等融通」)，由二零一二年五月十日起計為期三年。

根據融通協議，倘若本公司在任何時間不再為合和實業(本公司之最終控股股東)之附屬公司，則將會構成一項違約事件，而在此情況下，其中包括，該等融通項下之全數款項可被宣佈即時到期及須予償還。

董事資料變動

董事總經理胡文新先生於二零一四年十一月三十日不再為 Asian Youth Orchestra Limited 之董事會成員。彼自二零一四年八月二十七日擔任香港冰球裁判會主席，亦於二零一五年一月一日獲委任為香港旅遊發展局成員。

獨立非執行董事葉毓強先生於二零一四年九月一日獲委任為香港特別行政區政府(「香港特區政府」)法律援助服務局成員及於二零一五年一月一日獲委任為世界綠色組織理事會成員。

獨立非執行董事李民斌先生於二零一四年十二月三十一日不再擔任香港特區政府司法人員薪俸及服務條件常務委員會委員，亦於二零一五年一月二十日不再為亞洲金融論壇 2015 策劃委員會會員。

除上述所披露者外，經本公司作出特定查詢並獲董事確認後，自本公司最近期刊發之年報以來，有關董事之資料並無根據上市規則第 13.51B(1) 條須予披露之變動。

承董事會命

主席

胡應湘爵士 KCMG, FICE

香港，二零一五年一月二十六日

簡明綜合財務報表審閱報告

Deloitte. 德勤

致合和公路基建有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

引言

本行已審閱列載於第49至63頁的合和公路基建有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)以人民幣呈列的簡明綜合財務報表，其中包括於二零一四年十二月三十一日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合其相關條文及國際會計準則委員會頒佈之國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列該等簡明綜合財務報表。本行的責任是根據我們的審閱對此該等簡明綜合財務報表作出結論，並按照與吾等協定之委聘條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核的範圍為小，故我們不能保證我們將知悉在審核中可能發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有根據國際會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

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	50,111	71,515	63,156
折舊		(92)	(68)	(116)	(86)
一般及行政費用		(18,729)	(18,024)	(23,739)	(22,709)
財務成本	5	(18,101)	(13,724)	(22,946)	(17,292)
應佔合營企業業績	6	322,487	269,671	409,775	339,915
除稅前溢利		341,979	287,966	434,489	362,984
所得稅開支	7	(25,089)	(21,472)	(31,864)	(27,061)
期內溢利	8	316,890	266,494	402,625	335,923
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	13,799
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	193	–	–
期內全面收益總額		320,961	266,687	534,124	349,722
期內溢利撥歸：					
本公司擁有人		310,837	261,421	394,933	329,530
非控股權益		6,053	5,073	7,692	6,393
		316,890	266,494	402,625	335,923
期內全面收益總額撥歸：					
本公司擁有人		314,908	261,614	525,566	343,215
非控股權益		6,053	5,073	8,558	6,507
		320,961	266,687	534,124	349,722
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	8.48	12.82	10.69

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	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 (供參考之用)	二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 港幣千元
資產					
非流動資產					
於合營企業之權益	11	6,130,731	6,225,202	7,657,283	7,787,727
投資		4,785	4,785	5,977	5,987
物業及設備		369	332	461	415
		6,135,885	6,230,319	7,663,721	7,794,129
流動資產					
按金及預付款項		3,617	2,682	4,517	3,355
股息及其他應收款項		172,740	4,638	215,752	5,802
貸款予一間合營企業		1,000,000	1,000,000	1,249,000	1,251,000
應收一間合營企業之利息		1,708	1,880	2,134	2,352
銀行結餘及現金		813,601	1,174,749	1,016,188	1,469,611
		1,991,666	2,183,949	2,487,591	2,732,120
資產總額		8,127,551	8,414,268	10,151,312	10,526,249
股東權益及負債					
資本及儲備					
股本	12	270,603	270,603	308,169	308,169
股份溢價及儲備		6,965,425	6,977,422	8,729,630	8,759,110
本公司擁有人應佔權益		7,236,028	7,248,025	9,037,799	9,067,279
非控股權益		49,780	49,581	62,176	62,026
權益總額		7,285,808	7,297,606	9,099,975	9,129,305
非流動負債					
銀行貸款		198,479	216,067	247,900	270,300
遞延稅項負債	13	133,136	140,965	166,287	176,347
		331,615	357,032	414,187	446,647
流動負債					
應付款項及預提費用		8,771	8,990	10,956	11,246
應付利息		96	10,316	120	12,906
銀行貸款		500,000	739,808	624,500	925,500
稅項負債		1,261	516	1,574	645
		510,128	759,630	637,150	950,297
負債總額		841,743	1,116,662	1,051,337	1,396,944
股東權益及負債總額		8,127,551	8,414,268	10,151,312	10,526,249
定期存款(原有期限超過三個月)		749,994	277,366	936,743	346,985
現金及現金等值物		63,607	897,383	79,445	1,122,626
銀行結餘及現金總額		813,601	1,174,749	1,016,188	1,469,611

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

	歸於本公司擁有人									
	中華人民共和國 (「中國」)						股份認購權		非控股權益	總額
	股本	股份溢價	法定儲備	換算儲備	儲備	保留溢利	總額			
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	人民幣千元		
於二零一三年七月一日(經審核)	270,603	5,676,105	114,710	(947,859)	4,050	2,453,126	7,570,735	49,860	7,620,595	
換算外幣業務產生之匯兌收益	-	-	-	4,071	-	-	4,071	-	4,071	
期內溢利	-	-	-	-	-	310,837	310,837	6,053	316,890	
期內全面收益總額	-	-	-	4,071	-	310,837	314,908	6,053	320,961	
已歸屬股份認購權屆滿	-	-	-	-	(3,384)	3,384	-	-	-	
於期內確認為分派之股息(附註9)	-	(308,169)	-	-	-	(277,352)	(585,521)	-	(585,521)	
已付非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	(6,390)	(6,390)	
於二零一三年十二月三十一日(未經審核)	270,603	5,367,936	114,710	(943,788)	666	2,489,995	7,300,122	49,523	7,349,645	
於二零一四年七月一日(經審核)	270,603	5,367,936	114,710	(947,864)	666	2,429,977	7,236,028	49,780	7,285,808	
換算外幣業務產生之匯兌收益	-	-	-	193	-	-	193	-	193	
期內溢利	-	-	-	-	-	261,421	261,421	5,073	266,494	
期內全面收益總額	-	-	-	193	-	261,421	261,614	5,073	266,687	
已歸屬股份認購權屆滿	-	-	-	-	(295)	295	-	-	-	
於期內確認為分派之股息(附註9)	-	-	-	-	-	(249,617)	(249,617)	-	(249,617)	
已付非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	(5,272)	(5,272)	
於二零一四年十二月三十一日(未經審核)	270,603	5,367,936	114,710	(947,671)	371	2,442,076	7,248,025	49,581	7,297,606	

就以人民幣(本集團的呈列貨幣)呈列的本集團簡明綜合權益變動表而言,以港幣計值的股權交易及累計溢利按交易當日的匯率換算。於截至二零零九年六月三十日止年度本公司功能貨幣由港幣改為人民幣前,於換算儲備中確認的匯兌差額指股權交易及累計溢利按交易當日的匯率換算與資產及負債按報告期終的收市匯率換算的差異。於本公司更改功能貨幣後,換算外幣業務時所產生的匯兌差額於換算儲備中確認。

簡明綜合權益變動表 (續)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

(供參考之用)

	歸於本公司擁有人								總額 港幣千元
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	中國		股份認購權		總額 港幣千元	非控股權益 港幣千元	
			法定儲備 港幣千元	換算儲備 港幣千元	儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元			
於二零一三年七月一日(經審核)	308,169	5,397,662	110,708	1,142,203	4,582	2,598,515	9,561,839	62,973	9,624,812
換算呈報貨幣產生之匯兌收益	-	-	-	130,633	-	-	130,633	866	131,499
期內溢利	-	-	-	-	-	394,933	394,933	7,692	402,625
期內全面收益總額	-	-	-	130,633	-	394,933	525,566	8,558	534,124
已歸屬股份認購權屆滿	-	-	-	-	(3,826)	3,826	-	-	-
於期內確認為分派之股息(附註9)	-	(387,341)	-	-	-	(348,607)	(735,948)	-	(735,948)
已付非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	(8,093)	(8,093)
於二零一三年十二月三十一日(未經審核)	308,169	5,010,321	110,708	1,272,836	756	2,648,667	9,351,457	63,438	9,414,895
於二零一四年七月一日(經審核)	308,169	5,010,321	110,708	1,040,219	756	2,567,626	9,037,799	62,176	9,099,975
換算呈報貨幣產生之匯兌收益	-	-	-	13,685	-	-	13,685	114	13,799
期內溢利	-	-	-	-	-	329,530	329,530	6,393	335,923
期內全面收益總額	-	-	-	13,685	-	329,530	343,215	6,507	349,722
已歸屬股份認購權屆滿	-	-	-	-	(334)	334	-	-	-
於期內確認為分派之股息(附註9)	-	-	-	-	-	(313,735)	(313,735)	-	(313,735)
已付非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	(6,657)	(6,657)
於二零一四年十二月三十一日(未經審核)	308,169	5,010,321	110,708	1,053,904	422	2,583,755	9,067,279	62,026	9,129,305

換算儲備指(i)於本公司功能貨幣由港幣改為人民幣前，外幣業務(即功能貨幣為人民幣的業務)以本集團呈列貨幣換算時所產生的累計匯兌差額淨額；及(ii)於本公司更改功能貨幣以後，以人民幣(即本公司功能貨幣)匯報的簡明綜合財務報表換算為本集團呈列貨幣時產生的累計匯兌差額淨額。

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

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	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
			(供參考之用)	
用於經營業務之現金淨額	(19,752)	(16,957)	(25,193)	(21,376)
投資業務				
購買物業及設備	(102)	(31)	(128)	(39)
一間合營企業之還款	30,000	–	38,160	–
存放定期存款(原有期限超過三個月)	(1,253,083)	(754,371)	(1,588,160)	(949,442)
提取定期存款(原有期限超過三個月)	4,648	1,226,999	5,912	1,547,856
已收股息(經扣除中國預提所得稅)	386,507	332,880	489,564	418,180
已收利息	65,400	49,705	83,047	62,675
已付已收利息之所得稅	(5,556)	(5,565)	(7,101)	(6,970)
(用於)來自投資業務之現金淨額	(772,186)	849,617	(978,706)	1,072,260
融資活動				
新增銀行貸款	176,030	257,554	222,900	322,400
償還銀行貸款	(101,821)	–	(128,600)	–
已付利息	(6,386)	(2,029)	(8,095)	(2,556)
已付股息予：				
— 本公司擁有人	(583,555)	(249,135)	(742,282)	(313,127)
— 一間附屬公司之非控股權益	(6,390)	(5,272)	(8,093)	(6,657)
(用於)來自融資活動之現金淨額	(522,122)	1,118	(664,170)	60
現金及現金等值物(減少)增加淨額	(1,314,060)	833,778	(1,668,069)	1,050,944
於七月一日之現金及現金等值物	1,480,436	63,607	1,869,790	79,445
外匯匯率變動影響	(9)	(2)	11,395	(7,763)
於十二月三十一日之現金及現金等值物	166,367	897,383	213,116	1,122,626
定期存款(原有期限超過三個月)	1,248,435	277,366	1,599,245	346,985
銀行結餘及現金總額	1,414,802	1,174,749	1,812,361	1,469,611

附註：現金及現金等值物包括銀行存款及手頭現金和定期存款，其所承受價值變動風險不大，以及於存入日期起三個月或以內到期。

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

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）。

簡明綜合財務報表附註 (續)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

3. 分部資料 (續)

分部收益及業績 (續)

(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			
	除利息、 稅項、折舊及 攤銷前溢利	除利息及 稅項前溢利	分部業績	除利息、 稅項、折舊及 攤銷前溢利	除利息及 稅項前溢利	分部業績		
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	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	1,284,184	1,082,674	741,043	362,171	1,244,530	1,007,585	659,611	311,962
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				394,933				329,530

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。

3. 分部資料(續)

分部收益及業績(續)

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 (供參考之用)	二零一四年 港幣千元
總分部業績	285,071	247,501	362,171	311,962
加：				
匯兌收益淨額(經扣除相關 所得稅開支)	18,042	5,581	22,985	7,047
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	16,589	25,128	20,906
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	322,487	269,671	409,775	339,915

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 (供參考之用)	二零一四年 港幣千元
利息收入：				
銀行存款	22,923	16,796	29,059	21,176
本集團借予一間合營企業之貸款	32,127	31,433	40,725	39,604
匯兌收益淨額	416	482	529	608
收取合營企業之管理費收入	948	968	1,202	1,222
其他	–	432	–	546
	56,414	50,111	71,515	63,156

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

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 (供參考之用)	二零一四年 港幣千元
利息：				
銀行貸款	11,694	12,250	14,824	15,434
企業債券(附註)	4,688	–	5,942	–
	16,382	12,250	20,766	15,434
其他財務費用	1,719	1,474	2,180	1,858
	18,101	13,724	22,946	17,292

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 (供參考之用)	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	309,273	463,007	389,813
攤銷合營企業額外投資成本	(41,894)	(39,602)	(53,232)	(49,898)
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)	(17,151)	(20,493)	(21,615)
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	17,151	20,493	21,615
	322,487	269,671	409,775	339,915

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 (供參考之用)	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	13,643	28,960	17,158
遞延稅項	2,254	7,829	2,904	9,903
	25,089	21,472	31,864	27,061

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))。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 (供參考之用)	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	92	68	116	86

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

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 (供參考之用)	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(相等於港幣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 (相等於港幣11.3122仙))	277,352	249,617	348,607	313,735
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 (相等於港幣12.5691仙))	308,169	–	387,341	–
	585,521	249,617	735,948	313,735

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 (供參考之用)	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	310,837	261,421	394,933	329,530

	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	3,081,690,283	3,081,690,283

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. 於合營企業之權益

	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 (供參考之用)	二零一四年 十二月三十一日 港幣千元
非上市投資：				
按成本				
於一間合營企業之投資成本	1,817,535	1,817,535	2,270,101	2,273,736
額外投資成本	2,520,218	2,520,218	3,147,752	3,152,793
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，經扣除已收股息)	2,667,396	2,801,469	3,331,578	3,504,637
減：應佔一間合營企業因本集團提供免息註冊資本而產生之累計估算利息開支	(240,177)	(257,328)	(299,981)	(321,917)
減：額外投資成本之累計攤銷	(1,188,383)	(1,227,985)	(1,484,291)	(1,536,209)
	5,576,589	5,653,909	6,965,159	7,073,040
按攤銷成本				
註冊資本出資(按面值)	2,131,500	2,131,500	2,662,244	2,666,506
於初始確認時之公平值調整	(1,817,535)	(1,817,535)	(2,270,101)	(2,273,736)
本集團確認之累計估算利息收入	240,177	257,328	299,981	321,917
	554,142	571,293	692,124	714,687
	6,130,731	6,225,202	7,657,283	7,787,727

簡明綜合財務報表附註(續)

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

12. 股本

	股份數目	面值 港幣千元
每股港幣0.1元之普通股		
法定：		
於二零一三年七月一日、二零一三年十二月三十一日 二零一四年六月三十日、二零一四年七月一日及 二零一四年十二月三十一日	10,000,000,000	1,000,000

	股份數目	面值 港幣千元	人民幣千元 等值
已發行及繳足股款：			
於二零一三年七月一日、 二零一三年十二月三十一日 二零一四年六月三十日、 二零一四年七月一日及 二零一四年十二月三十一日	3,081,690,283	308,169	270,603

股份認購權計劃

於兩段期間內，本公司並無授出任何股份認購權。截至二零一四年十二月三十一日止六個月，360,000份行使價為每股港幣6.746元之已歸屬股份認購權已屆滿(截至二零一三年十二月三十一日止六個月：4,080,000份行使價為每股港幣5.858元之已歸屬股份認購權已屆滿)。

13. 遞延稅項負債

該等金額指與一間合營企業未分配溢利有關之遞延稅項負債。

14. 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))。

15. 資本承擔

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人民幣 106,000,000 元（約港幣 132,606,000 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 402,500,000 元（約港幣 502,723,000 元）已被以上修改協議取代。

16. 關連人士交易

應收及應付關連人士之款項已在簡明綜合財務狀況表及有關附註披露。截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本集團已支付租金、空調、管理費及停車費予同本集團之其他附屬公司，金額為人民幣 759,000 元（約港幣 956,000 元）（截至二零一三年十二月三十一日止六個月：人民幣 1,189,000 元（約港幣 1,507,000 元））。

截至二零零八年六月三十日止年度，本公司一間附屬公司之前向廣深合營企業投入之註冊資本港幣 702,000,000 元（相等於人民幣 471,000,000 元）已獲廣深合營企業償還。根據中國的中外合資經營企業法，倘若註冊資本於合營企業經營期屆滿前獲償還而廣深合營企業於合營企業經營期內無法履行其財務責任，則本公司之附屬公司作為外資合營企業夥伴須承擔廣深合營企業之財務責任，惟相關金額以港幣 702,000,000 元為上限。

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

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

附錄 — 簡明綜合財務資料

(按比例綜合法編製)^(續)

簡明綜合財務狀況表(續)

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

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	1,000,000	1,249,000	1,251,000
本集團借予一間合營企業貸款之 應收利息	1,708	1,880	2,134	2,352
減：抵銷本集團按比例分佔 一間合營企業之相應金額	(500,854)	(500,940)	(625,567)	(626,676)
	500,854	500,940	625,567	626,676

十年財務摘要

本集團自二零零六年至二零一四年之財務摘要(以人民幣呈列)。

綜合業績按權益法編制(人民幣百萬元)

	截至六月三十日止年度									截至 二零一四年 十二月 三十一日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
應佔合營企業業績	1,090	1,207	1,031	960	958	966	896	653	576	270
企業業績	118	186	81	(11)	(102)	(84)	(45)	(41)	(12)	(4)
出售東南西環高速公路盈利 ⁽¹⁾	-	-	814	-	-	-	-	-	-	-
年內/期內溢利	1,208	1,393	1,926	949	856	882	851	612	564	266
年內/期內溢利撥歸：										
本公司擁有人	1,187	1,367	1,909	933	841	866	836	601	553	261
非控股權益	21	26	17	16	15	16	15	11	11	5
年內/期內溢利	1,208	1,393	1,926	949	856	882	851	612	564	266

分部收益及業績(人民幣百萬元)

	截至六月三十日止年度									截至 二零一四年 十二月 三十一日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
路費收入淨額	1,801	2,026	1,601	1,593	1,706	1,934	1,949	1,803	1,916	988
廣深高速公路	1,558	1,776	1,485	1,521	1,628	1,718	1,689	1,470	1,475	739
西綫I期	60	67	72	72	77	82	77	80	88	48
西綫II期	-	-	-	-	1	134	183	231	276	152
西綫III期	-	-	-	-	-	-	-	22	77	49
東南西環高速公路 ⁽¹⁾	183	183	44	-	-	-	-	-	-	-
除利息、稅項、折舊及 攤銷前溢利	1,672	1,876	1,398	1,439	1,487	1,686	1,730	1,545	1,627	800
廣深高速公路	1,448	1,668	1,311	1,380	1,426	1,506	1,516	1,272	1,266	603
西綫I期	48	57	62	59	61	64	62	64	66	36
西綫II期	-	-	-	-	0	116	152	193	233	127
西綫III期	-	-	-	-	-	-	-	16	62	34
東南西環高速公路 ⁽¹⁾	176	151	25	-	-	-	-	-	-	-
除利息及稅項前溢利	1,369	1,529	1,110	1,173	1,192	1,317	1,333	1,092	1,108	523
廣深高速公路	1,193	1,373	1,045	1,123	1,140	1,195	1,183	912	882	404
西綫I期	43	49	53	50	52	53	51	51	49	27
西綫II期	-	-	-	-	0	69	99	126	152	80
西綫III期	-	-	-	-	-	-	-	3	25	12
東南西環高速公路 ⁽¹⁾	133	107	12	-	-	-	-	-	-	-
分部業績 ⁽²⁾	970	1,027	660	903	894	822	809	581	535	247
廣深高速公路	906	1,055	694	882	865	832	812	616	591	270
西綫I期	17	25	21	21	31	37	34	34	33	19
西綫II期	-	-	-	-	(2)	(47)	(37)	(20)	8	8
西綫III期	-	-	-	-	-	-	-	(49)	(97)	(50)
東南西環高速公路 ⁽¹⁾	47	(53)	(55)	-	-	-	-	-	-	-
分部企業業績 ⁽³⁾	96	144	75	49	(34)	(16)	0	(5)	24	13
匯兌收益/(虧損)淨額	142	222	377	(3)	(4)	76	42	36	5	6
出售東南西環高速公路盈利 ⁽¹⁾	-	-	814	-	-	-	-	-	-	-
年內/期內溢利	1,208	1,393	1,926	949	856	882	851	612	564	266
年內/期內溢利撥歸：										
本公司擁有人	1,187	1,367	1,909	933	841	866	836	601	553	261
非控股權益	21	26	17	16	15	16	15	11	11	5
年內/期內溢利	1,208	1,393	1,926	949	856	882	851	612	564	266

十年財務摘要(續)

綜合財務狀況表按權益法編制(人民幣百萬元)

	於六月三十日									於 二零一四年 十二月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
於合營企業之權益	7,258	6,590	4,063	5,036	5,117	5,893	6,447	6,256	6,131	6,225
貸款予一間合營企業	-	-	-	-	-	500	30	1,030	1,000	1,000
銀行結餘及現金	3,101	3,805	5,275	2,447	2,158	2,856	3,756	1,480	814	1,175
應收一間合營企業之股息	363	393	939	1	113	252	279	167	166	-
投資	-	-	-	-	-	-	-	5	5	5
物業及設備	1	1	7	3	2	2	1	0	0	0
其他流動資產	27	28	23	6	2	32	35	29	12	9
資產總額	10,750	10,817	10,307	7,493	7,392	9,535	10,548	8,967	8,128	8,414
銀行貸款	-	-	-	-	-	21	1,058	602	698	956
企業債券	-	-	-	-	-	1,980	1,980	600	-	-
與東南西環高速公路之款項	230	245	-	-	-	-	-	-	-	-
其他流動負債	38	45	44	29	10	31	36	11	11	20
中國預提所得稅負債	-	-	60	104	100	132	137	133	133	140
負債總額	268	290	104	133	110	2,164	3,211	1,346	842	1,116
非控股權益	37	43	45	42	45	50	55	50	50	50
本公司擁有人應佔權益	10,445	10,484	10,158	7,318	7,237	7,321	7,282	7,571	7,236	7,248

綜合現金流量表按權益法編制(人民幣百萬元)

	截至六月三十日止年度									截至 二零一四年 十二月 三十一日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
用於經營業務之現金淨額	(32)	(48)	(43)	(35)	(25)	(46)	(46)	(42)	(38)	(17)
來自(用於)投資業務之現金淨額	1,906	1,808	3,227	985	696	(1,150)	1,077	496	57	850
來自(用於)融資活動之現金淨額	(514)	(887)	(1,231)	(3,795)	(929)	1,182	103	(2,240)	(1,435)	1
現金及現金等值物增加(減少)淨額	1,360	873	1,953	(2,845)	(258)	(14)	1,134	(1,786)	(1,416)	834
年初/期初現金及現金等值物	1,816	3,101	3,805	5,275	2,447	2,158	2,133	3,266	1,480	64
外匯匯率變動影響	(75)	(169)	(483)	17	(31)	(11)	(1)	0	0	0
年末/期末現金及現金等值物	3,101	3,805	5,275	2,447	2,158	2,133	3,266	1,480	64	898
定期存款(原有期限超過三個月)	-	-	-	-	-	723	490	-	750	277
銀行結餘及現金總額	3,101	3,805	5,275	2,447	2,158	2,856	3,756	1,480	814	1,175

每股值

	截至六月三十日止年度									截至 二零一四年 十二月 三十一日 止六個月
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
基本每股溢利(人民幣分)	40.0	46.0	64.3	31.5	28.4	29.2	28.2	19.5	17.9	8.5
每股股息(人民幣分)										
— 中期	12.0	15.1	15.9	15.0	15.0	13.6	14.7	10.0	9.8	8.4
— 末期	17.5	19.5	11.4	15.9	13.1	14.9	13.0	9.0	8.1	
— 特別	—	—	31.2	73.9	—	—	—	10.0	—	
每股資產淨值(人民幣)	3.5	3.5	3.4	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5	2.4	2.4
派息率	74%	75%	91%	98% ⁽⁴⁾	99%	98%	98%	97% ⁽⁵⁾	99.8%	99%

財務比率

	於六月三十日									於 二零一四年 十二月 三十一日
	二零零六年	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
本公司擁有人應佔權益回報	12%	13%	19%	13%	12%	12%	12%	8%	8%	7%⁽⁶⁾
按權益法編制										
債務總額 ⁽⁷⁾ 佔資產總額比率	—	—	—	—	—	21%	29%	13%	9%	11%
資產負債比率(債務淨額 ⁽⁷⁾ 對本公司 擁有人應佔權益)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
按比例綜合法編制										
債務總額 ⁽⁸⁾ 佔資產總額比率	33%	33%	29%	37%	40%	46%	51%	46%	44%	45%
資產負債比率(債務淨額 ⁽⁸⁾ 對本公司 擁有人應佔權益)	18%	14%	0%	30%	43%	57%	67%	74%	78%	74%

附註：

- (1) 本集團持有之東南西環高速公路有限公司(「東南西環高速公路」)45%權益已於二零零七年九月售出。
- (2) 分部業績指本集團應佔合營企業業績未包括匯兌差異(經扣除相關所得稅開支)及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。
- (3) 分部企業業績指企業業績未包括企業匯兌差異及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。
- (4) 不包括非慣常特別股息每股人民幣73.9分。
- (5) 不包括特別末期股息每股人民幣10.0分。
- (6) 年化數字。
- (7) 按權益法，債務總額包括本集團銀行貸款及人民幣企業債券。於報告日期，債務淨額為債務總額扣除本集團銀行結餘及現金。
- (8) 按比例綜合法，債務總額包括本集團銀行貸款、合營企業之銀行及其他貸款、與一間合營企業夥伴之結餘及人民幣企業債券。於報告日期，債務淨額為債務總額扣除本集團及合營企業銀行結餘及現金連同合營企業已抵押銀行結餘及存款。

公司資料及重要日期

董事會

胡應湘爵士 KCMG, FICE

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

賈呈會先生

潘宗光教授 GBS, JP[‡]

葉毓強先生[‡]

李民斌先生 JP[‡]

* 亦為胡應湘爵士之替代董事

[‡] 獨立非執行董事

審計委員會

葉毓強先生

主席

潘宗光教授 GBS, JP

李民斌先生 JP

薪酬委員會

潘宗光教授 GBS, JP

主席

陳志鴻先生

葉毓強先生

公司秘書

禰寶華先生

註冊辦事處

P.O. Box 309

Ugland House

Grand Cayman

KY1-1104

Cayman Islands

主要營業處

香港灣仔

皇后大道東 183 號

合和中心 63 樓 63-02 室

電話：(852) 2528 4975

圖文傳真：(852) 2861 0177

法律顧問

胡關李羅律師行

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

上市資料

香港聯合交易所有限公司

港幣交易普通股份(股份代號：737)

人民幣交易普通股份(股份代號：80737)

主要往來銀行⁺

中國銀行股份有限公司

中國銀行(香港)有限公司

交通銀行股份有限公司

三菱東京UFJ銀行

東亞銀行

法國巴黎銀行

中信銀行股份有限公司

國家開發銀行廣東省分行

中國光大銀行股份有限公司

創興銀行有限公司

廣東發展銀行股份有限公司

中國工商銀行股份有限公司

平安銀行股份有限公司

三井住友銀行

⁺ 名稱以英文字母次序排列

開曼群島股份登記及過戶處

Maples Fund Services (Cayman) Limited

P.O. Box 1093

Boundary Hall

Cricket Square

Grand Cayman

KY1-1102

Cayman Islands

香港股份登記及過戶處

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東 183 號

合和中心 17 樓 1712-1716 室

電話：(852) 2862 8555

圖文傳真：(852) 2529 6087

美國預託證券

CUSIP 編號

439554106

交易符號

HHILY

普通股與美國預託證券相比率

1:10

託管銀行

美國花旗銀行

投資者關係

電話：(852) 2528 4975

圖文傳真：(852) 2529 8602

電郵：ir@hopewellhighway.com

公司網址

www.hopewellhighway.com

重要日期

公佈中期股息

以港幣支付中期股息之兌換率釐定日期

暫停辦理股份過戶登記手續

遞交股息選擇表格之截止日期

派付中期股息

(每股人民幣 8.4 分或港幣 10.6376 仙)

二零一五年一月五日

二零一五年一月五日

二零一五年一月二十日

二零一五年二月六日

二零一五年二月十七日

註：本中期報告之中文譯本與英文本如有歧異，概以英文本為準。

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
「獎勵計劃」	指	董事會於二零零七年一月二十五日採納之股份獎勵計劃
「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
「合和實業」	指	合和實業有限公司
「合和實業股份」	指	合和實業之普通股
「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
「胡爵士夫人」	指	胡爵士夫人郭秀萍女士
「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

詞彙 (續)

「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」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
「證券及期貨條例」	指	香港法例第 571 章證券及期貨條例
「胡爵士」	指	胡應湘爵士
「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



合和公路基建有限公司

香港灣仔皇后大道東183號

合和中心63樓63-02室

電話：(852) 2528 4975

傳真：(852) 2861 0177

www.hopewellhighway.com

