

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文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Hopewell Highway Infrastructure Limited

合和公路基建有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號: 737 (港幣櫃檯) 及 80737 (人民幣櫃檯)

截至二零一二年十二月三十一日止
六個月之中期業績

摘要

- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣 3.1 億元
- 中期股息為每股人民幣 10 分 (每股約港幣 12.34 仙)
- 於二零一二年十月配售 120,000,000 股以人民幣交易的新股份，並成為全球首家通過「雙幣雙股」模式提供人民幣交易股份及港幣交易股份的上市公司
- 西綫 III 期於二零一三年一月二十五日開始營運，標誌著珠江三角洲西岸幹道的完成並與西綫 I 期及西綫 II 期產生協同效應
- 新收費方案對廣深高速公路之影響已趨穩定。節假日免費通行方案將令廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期的全年路費收入總額減少 3%至 3.5%
- 西綫 II 期的日均車流量及日均路費收入持續增長，分別增長 30%及 29%，逐漸接近利潤平衡水平
- 於二零一二年十二月三十一日，合和公路基建企業層面（不包括合營企業）之手頭淨現金合共約為人民幣 5.47 億元
- 以人民幣為呈列貨幣呈報公司之營運業績及財務狀況，及以人民幣宣派股息

*僅供識別

集團業績

呈列貨幣由港幣變更為人民幣的變動

自二零零九財年起，本公司之功能貨幣為人民幣，而其綜合財務報表一直以港幣呈列。這是由於董事們認為本公司之股份於聯交所上市，因此，以港幣作為呈列貨幣乃屬恰當。

然而，由於中國與香港的人民幣貿易及交易自二零一零年進一步放寬，本集團已直接從廣深合營企業及西綫合營企業收取人民幣之股息。此外，本公司於二零一零年七月及二零一一年五月在香港發行了兩筆人民幣企業債券；本公司已就西綫 II 期及西綫 III 期向西綫合營企業提供人民幣股東貸款，並於二零一二年五月自一家香港銀行獲得人民幣 16 億元的銀行貸款融資。本公司亦於二零一二年十月二十九日於聯交所的人民幣交易櫃檯配售 120,000,000 股以人民幣交易的本公司股份。因此，董事們認為現以人民幣呈列本集團之營運業績及財務狀況，並以人民幣宣派股息更為適當。

故此，以下截至二零一二年十二月三十一日止六個月之簡明綜合中期財務報表以人民幣呈列，而截至二零一一年十二月三十一日止六個月之比較數字已重列以符合呈列貨幣的變動。呈列貨幣的變動及由港幣轉為人民幣的比較金額換算對本集團於有關期間之簡明綜合中期財務報表並無重大影響。以港幣呈列的簡明綜合中期財務報表載於第 34 頁至第 45 頁，僅為參考目的而編製。本集團以人民幣呈列自二零零三年八月於聯交所上市以來之財務摘要，可參閱載於第 46 頁至第 47 頁之附錄。

董事會欣然宣佈截至二零一二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：

	截至十二月三十一日止六個月					
	二零一一年			二零一二年		
	路費收入 淨額	除利息及 稅項前溢 利	業績	路費收入 淨額	除利息及 稅項前溢 利	業績
人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
項目貢獻：						
廣深高速公路 (附註)	876	613	425	745	453	306
西綫 I 期	37	23	16	40	26	17
西綫 II 期	89	49	(19)	115	60	(10)
項目路費收入淨額／除利息及稅項前溢利／淨溢利	1,002	685	422	900	539	313
按年計變動				-10%	-21%	-26%
企業業績：						
銀行存款利息收入			44			41
本集團借予一間共同控制個體之貸款之利息收入			14			3
其他收入			1			1
一般及行政費用			(21)			(19)
財務成本			(26)			(30)
所得稅開支			(5)			(3)
			7			(7)
未扣除匯兌收益淨額之溢利 (已扣除相關所得稅)			429			306 -29%
匯兌收益淨額 (已扣除相關所得稅)			47			10
期內溢利			476			316
非控股權益應佔部份			(8)			(6)
本公司擁有人應佔溢利			468			310 -34%

附註：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。

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團按比例分佔高速公路項目之綜合路費收入淨額減少約 10% 至人民幣 9 億元，而二零一一年同期為人民幣 10.02 億元，主要由於自二零一二年六月一日實施《廣東省收費公路專項清理工作實施方案》（「新收費方案」）以來，廣深高速公路的路費收入較去年同期下降約 15%，但部份降幅已被西綫 II 期強勁的路費收入增長抵銷。由於廣州東南西環高速公路的丫髻沙大橋於二零一一年七月至二零一一年十二月期間對 15 噸以上的貨車實施禁行的交通管制措施已撤銷，西綫 I 期的路費收入因此回升。西綫 II 期的車流量及路費收入增長仍然

強勁。本集團按比例分佔西綫 I 期及西綫 II 期的路費收入分別增加 7%及 29%。本集團按比例分佔之綜合路費收入淨額中，廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期分別佔 83%（人民幣 7.45 億元）、4%（人民幣 4,000 萬元）及 13%（人民幣 1.15 億元）。

由於車流量上升及因完成若干公路擴建和優化工程後而資本化的資產帶來額外折舊費用以致廣深合營企業和西綫合營企業的折舊費用有所增加。於回顧期內，廣深高速公路優化工程的非經常性開支及兩間合營企業的員工成本增加令營運開支亦有所上升。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所產生之匯兌收益，以及相關所得稅開支）由人民幣 6.85 億元減至人民幣 5.39 億元，較去年同期下降 21%。

考慮到財務成本輕微上升以及廣深合營企業和西綫合營企業就西綫 I 期的適用企業所得稅率略有增加（由二零一一年的 24%增至二零一二年的 25%），該三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所產生之匯兌收益，以及相關所得稅開支）由人民幣 4.22 億元減至人民幣 3.13 億元，較去年同期下降 26%。

西綫 II 期的車流量及路費收入自二零一零年六月二十五日開通營運以來強勁增長。於回顧期內，本集團按比例分佔西綫 II 期之除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利增加 26%至人民幣 9,200 萬元。儘管西綫 II 期的財務成本有所增加，其業績仍由虧損淨額人民幣 1,900 萬元改善至虧損淨額人民幣 1,000 萬元。由於本公司分別於二零一二年十二月及二零一三年一月向西綫合營企業墊付人民幣 7.8 億元及人民幣 2.2 億元，此筆合共人民幣 10 億元的墊款乃用於償還廣深合營企業的往來貸款及支付未付項目成本，故此西綫 II 期的財務成本定必將會有所增加。自二零一二年八月起，西綫 II 期的日均路費收入已超過人民幣 130 萬元（因實施節假日免費通行方案的二零一二年十月份除外），因而逐漸接近其人民幣 150 萬元的利潤平衡水平。

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 4.29 億元減至人民幣 3.06 億元，下降 29%。有關下降是由於路費收入淨額減少，以及因西綫合營企業向本公司償還人民幣 5 億元後令向西綫 III 期提供之股東貸款的利息收入減少所致。連同因人民幣於回顧期內溫和升值 0.6%使廣深合營企業之美元及港幣貸款所產生之匯兌收益淨額下降，本公司擁有人應佔溢利由人民幣 4.68 億元減至人民幣 3.1 億元，下降 34%。

簡明綜合損益及其他全面收益表

於截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團之綜合營運與一般及行政費用由人民幣 1.55 億元增至人民幣 1.75 億元，較去年同期增加 13%，主要由於廣深高速公路之非經常性優化工程支出以及兩間合營企業的員工成本增加所致。

綜合折舊及攤銷費用由去年同期的人民幣 1.96 億元增至人民幣 2.19 億元，乃由於車流量增長，尤其是西綫 II 期的車流量大幅上升，以及因完成若干公路擴建及優化工程後而資本化的資產帶來額外折舊費用所致。

本集團之綜合財務成本總金額由人民幣 1.1 億元增加 7%至人民幣 1.18 億元，該上升乃由於二零一二年五月所安排及於二零一二年六月已提取的銀行貸款融資作為對於二零一二年七月到期的人民幣 13.8 億元的企業債券進行再融資的整體財務成本較企業債券的財務成本為高，而西綫 II 期的利息支出也略有增加。由於西綫 III 期已於二零一三年一月二十五日建成通車，其利息支出將於二零一三財年下半年度首度錄入全面收益表。

自二零零八年國內的稅務改革起，廣深高速公路和西綫 I 期的稅務優惠已被調整，兩者的企業所得稅率已逐步上升至 25%。廣深高速公路和西綫 I 期的適用稅率從二零一一年的 24%調升至二零一二年的 25%。由二零一二年起直至其合約營運期屆滿止，廣深高速公路和西綫 I 期的企業所得稅率將維持於 25%的穩定水平。該等合營企業的企業所得稅負債上升並無對本集團於回顧期內的業績造成重大影響。西綫 II 期於二零一零年至二零一二年獲豁免企業所得稅，而二零一三年至二零一五年的適用稅率為 12.5%，二零一六年起至其合約營運期屆滿止，適用稅率將上升至 25%。西綫 III 期則於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%，二零一九年起至其合約營運期屆滿止，適用稅率將上升至 25%。

股息

董事會宣佈派發截至二零一三年六月三十日止財政年度之中期股息每股人民幣10分(以匯率人民幣1元兌港幣1.234元計算，相當於每股約港幣12.34仙)(二零一二年六月三十日：港幣18仙)，中期股息將於二零一三年四月十二日(星期五)派發予於二零一三年三月八日(星期五)營業時間結束時登記於本公司股東名冊上之股東。派息率相當於本公司擁有人應佔溢利之99.5%。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將按中國人民銀行於二零一三年二月二十一日(星期四)公佈的匯率計算，股東將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，並最遲須於二零一三年三月二十七日(星期三)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。

暫停辦理股份過戶登記

為確定股東有權享有中期股息，本公司將於二零一三年三月八日(星期五)暫停辦理本公司股份過戶登記手續一天。於上述暫停辦理股份過戶登記之日，不能轉讓本公司之股份。為符合資格享有中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零一三年三月七日(星期四)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17樓1712-1716室。

業務回顧

於回顧期內，廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期的綜合日均車流量上升10%至54.8萬架次，而綜合日均路費收入則減少10%至人民幣1,044萬元，期內路費總收入為人民幣19.21億元。路費收入下降主要因為廣深高速公路自二零一二年六月實施新收費方案後，其路費收入減少所致，但部份降幅已被西綫 II 期強勁的路費收入增長抵銷。

廣深高速公路於回顧期內六個月的日均路費收入下跌15%至人民幣870萬元。儘管路費收入自二零一二年六月實施新收費方案後下跌，該政策對廣深高速公路的影響自其開始執行起兩個月內已趨穩定，與本公司及合和實業於二零一二年五月三十一日聯合發佈的自願性公告內的評估相符。廣深高速公路的日均路費收入自下降後逐步回升，由二零一二年六月的人民幣830萬元上升至二零一二年八月起約人民幣900萬元的水平(二零一二年十月份實施節假日免費通行方案除外)。回顧期內，一類小車的日均車流量持續地增長；由於二零一二年六月一日起實施收費標準下調，對價格敏感度較高的四類及五類商用貨車的車流量亦持續增長。該政策對西綫 I 期及西綫 II 期的影響輕微。

在回顧期內，西綫 I 期錄得平穩增長，而西綫 II 期則保持強勁增長。西綫 I 期的日均車流量及日均路費收入分別錄得14%及7%增長，分別為41,000架次及人民幣45.1萬元。同期內，西綫 II 期的日均車流量及日均路費收入分別為76,000架次及人民幣128.6萬元，分別增長30%及29%。西綫 II 期的日均路費收入自二零一二年八月起保持超越人民幣130萬元(二零一二年十月份實施節假日免費通行方案除外)，逐漸接近人民幣150萬元利潤平衡的水平。來自西綫 I 期及西綫 II 期的路費收入佔本集團按比例分成的綜合路費收入之比例從二零一二年財年同期的12%增加至17%。

西綫 III 期在二零一三年一月二十五日開始營運，令本集團的收入基礎得以進一步擴大。珠江三角洲西岸幹道全綫通車帶來路費收入及車流量增長的新動力，並與西綫 I 期及西綫 II 期產生協同效應。

儘管中國經濟增長因全球需求下降，自二零一二年第一季開始放緩，國內生產總值全年仍然錄得7.8%的穩定增長。廣東省進出口貿易自二零一二年下半年亦出現復甦跡象，全年錄得7.7%增長。二零一二年全國汽車銷量約1,930萬輛，錄得4%的溫和增長，使中國連續四年成為世界最大的本土汽車銷售市場。據傳媒報導，廣東省二零一二年的汽車上牌量已超過100萬輛。因此，廣東省的總汽車擁有量已由二零一一年的910萬輛增加至二零一二年的超過1,000萬輛。上述因素將為中國和廣東省的經濟增添動力，因而惠及本集團的高速公路項目。

西綫 III 期建成通車

西綫 III 期在二零一三年一月二十五日早於原計劃完成並開始投入營運。連同現有的珠海高速公路網，西綫 III 期現時是連接中山中心城區和珠海中心城區最直接及最方便的路徑，道路使用者可以經西綫 III 期往來兩大城市的中心城區而無需繞道。西綫 III 期建成開通亦標誌著珠江三角洲西岸幹道全綫完成，使其成為區域性高速公路網中的主幹道，覆蓋廣州、佛山、順德、中山和珠海等珠三角西岸最繁榮的城市，並通過(據傳媒報導)計劃於二零一六年底開通的港珠澳大橋連接線直達橫琴國家級新開發區、澳門和香港。珠江三角洲西岸幹道為道路使用者提供連接廣州中心城區和珠海中心城區最直接及最方便的路徑，將往來兩大中心城區的行車時間從目前經現有地方道路需時超過兩小時大幅縮減至約一小時。

珠江三角洲西岸幹道建成亦標誌著本集團在中國一九七零年代經濟改革後抱著廣東省尤其是珠江三角洲地區的潛力能夠得以釋放的遠見，於一九七零年代末倡議的珠江三角洲高速公路網得以完成。這個策略性高速公路網由廣深高速公路、珠江三角洲西岸幹道、虎門大橋及廣州東南西環高速公路組成。本公司倡導的高素質和擁有完善接駁路網的高速公路有助推動了沿綫城市的經濟增長。

珠江三角洲西岸幹道於二零一三年一月全綫通車，本集團的收入基礎得以擴大。西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期產生的協同效應將進一步刺激珠江三角洲西岸幹道的車流量與路費收入增長。基於廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期在其首年營運錄得的全年路費收入，本集團預計當西綫 III 期日均路費收入達到人民幣80萬元(相等於全年路費收入每公里人民幣760萬元)時，將可能達至現金流收支平衡(含利息支出)。

對個別路段調整收費的進一步通知

誠如本公司在2011/12年報所述，合營企業在二零一二年七月二十六日接獲廣東省交通運輸廳和廣東省物價局一項通知，要求廣東省所有收費高速公路因實施新收費方案後而調整的若干收費金額，若高於原來未實施新收費方案前的收費金額，則須恢復至原來的收費金額。此規定於二零一二年八月至十二月間在廣東省所有高速公路分三階段實施。廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期自二零一二年十二月一日起亦已實施上述規定，其對本集團高速公路的路費收入影響輕微。

實施節假日免費通行方案

如本公司於二零一二年八月十四日的公告，國務院於二零一二年八月二日公佈有關節假日免費通行方案之實施方案通知，據此七座或以下小型客車可於四個重大法定節假日包括春節、清明節、勞動節、國慶節及上述法定節假日之前及／或後之連休日免費使用相關收費公路。此外，攜帶危險品及重量超過15噸的貨車被禁止於早上7時正至晚上9時正於廣東省的高速公路上行駛。廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期於回顧期內的二零一二年九月三十日至十月七日國慶節假期期間及二零一三年二月九日至二月十五日農曆新年假期期間實施此方案，允許七座或以下小型客車免費通行本集團高速公路。基於這兩個期間及去年相關法定節假日的統計，廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期的綜合全年路費收入將因為實施此方案的影響下跌3%至3.5%，與二零一二年八月十四日的公告中公佈的數字相符。

並行公路局部開通

沿江高速公路的廣州至東莞共59公里路段中的41公里已於二零一二年一月中開通。於二零一二年七月至十二月期間，廣深高速公路日均車流量錄得6%的增長。沿江高速公路開通的41公里路段對廣深高速公路車流量的影響輕微。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，它們擁有不同的客源目標。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東岸的主要交通幹道之領導地位。

據媒體最新的報導，沿江高速公路廣州至東莞餘下的18公里路段將於二零一三年年中前開通，而深圳30公里的路段則計劃於二零一三年第三季度建成，因此沿江高速公路將於二零一三年第三季度全綫完工。本集團將繼續跟進其發展。

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絡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是與使用沿江高速公路的行程相若。尤其是當我們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。



通過「雙幣雙股」模式開創首次人民幣交易股份配售

為滿足市場對本公司的股份及人民幣投資產品的需求，合和公路基建於二零一二年十月二十九日以每股人民幣3.22元配售120,000,000股在聯交所掛牌的人民幣交易新股份(股份代號(80737))（「該配售」），成為全球首家通過「雙幣雙股」模式，同時提供人民幣交易股份及港幣交易股份的上市公司。這次市場首創的配股增加了本公司股份的日均成交量，二零一二年十月二十五日至二零一三年一月二十四日該配售後三個月期間的日均成交量較二零一二年七月二十三日至二零一二年十月二十二日該配售前三個月期間增加了134%，股東基礎亦得以擴大。此外，此舉不但有助增加本公司的資金來源，而且募集人民幣長期資金將有利於本公司的中國項目的發展。該配售籌集的約人民幣3.75億元資金淨額會用作本集團的一般營運資金。

經營環境

珠江三角洲地區九個城市包括廣州、深圳、珠海、東莞、中山、佛山、惠州、江門和肇慶於二零一二年十二月末開始實施年票互通。憑以上九個城市中任何一個城市發行的年票，車輛現在於這九個城市之間跨市行駛時，無須購買入境票。這將降低珠江三角洲地區整體交通運輸成本並提高道路的交通流量，從而增加廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道沿綫的城際交通量。

廣東省政府目前正研究在珠江三角洲地區的高速公路上實施計重收費，本集團投資的高速公路項目將會因超載貨車數目減少而受惠。

公安部公佈經修訂的《機動車駕駛証申領和使用規定》已於二零一三年一月一日生效。當中新加入禁止客車或載有危險品貨車的駕駛人士連續駕駛超過四小時，而且每次停車必須休息不少於二十分鐘的條文。該規定亦對觸犯交通條例的駕駛人士實施更嚴厲的處罰，違例行爲包括酒後駕駛、藥後駕駛、嚴重超速駕駛及客車在高速公路上非法停車，這些均可能導致駕駛牌照的吊銷。該等修訂意味著交通安全愈來愈受到中國政府的重視，其正在對此方面投入更多的關注，同時預計將有助提升駕駛人士的道路交通安全意識及減少交通事故數目。

廣州市是廣東省汽車擁有量位居第二的城市，汽車擁有量約為200萬輛。自二零一二年七月一日開始，全市的中小型客車每年增加數量的上限設為12萬輛，此政策將試行一年，藉此減輕中心城區的交通壓力，以提升廣州市的交通運輸系統。據媒體報導，於二零一二年廣東省之新上牌車輛已超過100萬輛。因此，廣東省的總汽車擁有量已由二零一一年的910萬輛增至二零一二年的超過1,000萬輛。

於二零一二年十二月，廣州市政府公佈自二零一三年一月十日起實施一年期的交通限行措施，禁止載重15噸或以上的非廣州藉的貨車於早上7時正至晚上8時正期間行駛廣州環城高速公路。本集團將繼續監察有關情況及其對本集團之高速公路的影響。

於過往三年，廣州市、東莞市、深圳市及佛山市政府公佈新規定規管高速公路沿綫廣告牌的設置，以降低對駕駛人士注意力的影響，並統一行業的營運和管理。所有違法及已逾期的廣告牌將會於省級的整治活動被拆除，設置地點亦將會被重新規劃。由於廣告牌的收入對本集團的收入貢獻極微，故新規定所帶來的影響乃屬輕微。

過境私家車一次性特別配額試驗計劃的第一階段已於二零一二年三月底開始實施，五座位或以下的香港私家車現在可透過一次性特別配額經深圳灣口岸前往廣東省作最多七天的逗留。截至二零一二年十二月三十一日，已有超過700名駕駛人士透過此計劃由香港駕駛私家車前往國內。隨著更多駕駛者能透過上述計劃進出邊境，本集團的高速公路項目長遠而言將可能受惠。

持續努力提升營運效率

自動化

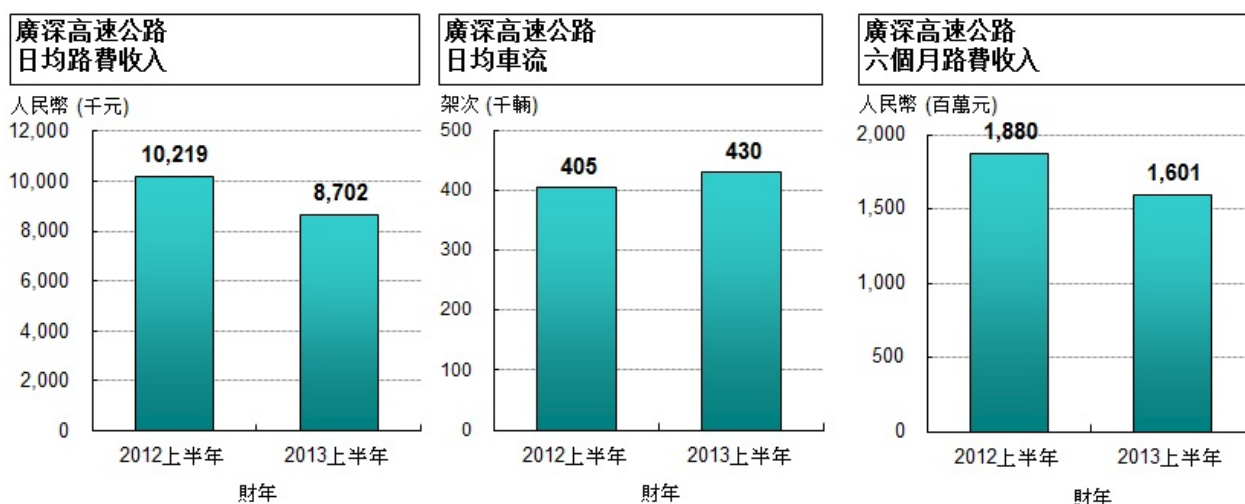
廣深合營企業及西綫合營企業已採用自動化設備提升旗下收費高速公路的營運效率及控制營運成本上漲。本集團旗下高速公路近乎所有的出入口現已裝有電子不停車收費車道(「ETC車道」)，縮短了車輛在出入口的平均等候時間。廣深高速公路擁有68條ETC車道，為全廣東省ETC車道數目最多的收費高速公路。與此同時，珠江三角洲西岸幹道已安裝24條ETC車道。由於近年廣東粵通卡的用戶數目不斷增加，ETC車道的使用量因而顯著增加，預期這趨勢將繼續維持。另外，廣深高速公路的入口已裝有共80條自助發卡車道並投入使用，而珠江三角洲西岸幹道的入口也安裝有19條自助發卡車道。現時ETC車道及自助發卡設備在廣深高速公路及珠江三角洲西岸幹道全部入口車道的安裝比例已經分別達至約60%及約50%。這些自動化設施有助把收費人員數目控制於合理水平，並有助控制合營企業的營運成本。

強化聯網收費的監控

廣深高速公路、西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期分別於二零零五年、二零一零年及二零一三年納入廣東省高速公路聯網收費。誠如2011/12年報所述，本集團已簽訂了具條件性的協議成為廣東聯合電子收費股份有限公司(「廣東聯合電子收費」)的股東。省內高速公路每日的路費收入數據皆透過由廣東聯合電子收費營運的結算中心進行集中處理及結算。這將促進本集團與廣東聯合電子收費的良好溝通，從而更有效地監察其日常營運及發展計劃。有關政府部門已於二零一三年一月批准了該項交易。在該項交易及廣東聯合電子收費若干重組完成後，本公司將持有廣東聯合電子收費的2%股權。

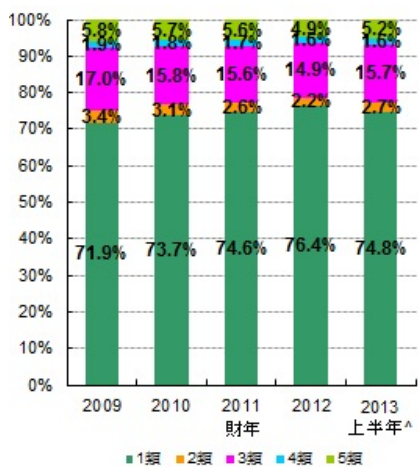
廣深高速公路

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，廣深高速公路日均路費收入按年下跌15%至人民幣870萬元，期內路費總收入為人民幣16.01億元，日均車流量則增長6%至43萬架次。

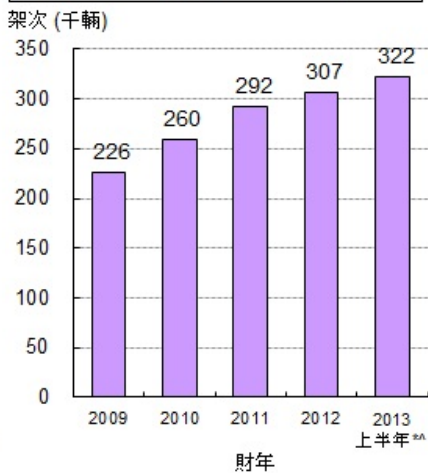


自二零一二年六月一日實施新收費方案後廣深高速公路的路費收入下跌，與本公司在二零一二年五月三十一日的公告所預計相符。儘管路費收入下跌，該政策之影響自其開始執行起兩個月內已趨穩定。廣深高速公路的日均路費收入自下降後，已從二零一二年六月的人人民幣830萬元回升，並自二零一二年八月起增加至約人民幣900萬元(二零一二年十月份實施節假日免費通行方案除外)。自二零一二年六月一日起實施新收費方案後，回顧期之六個月內廣深高速公路所有類別之車輛的日均車流量均錄得增長。三、四及五類車輛有較大的價格敏感度，故車流量持續增加。截至二零一二年十二月三十一日止六個月期間，三、四及五類車輛的日均車流量按年錄得10%的增長。然而，平均每車每公里的路費收入則下降11%，由人民幣0.89元跌至人民幣0.79元，此乃主要由於二類至五類車輛之費率下降所致。

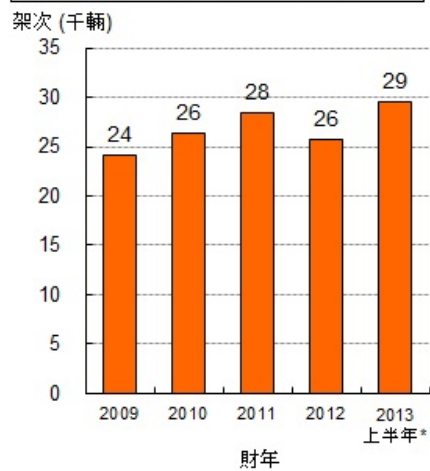
**廣深高速公路
以車輛類別劃分的車流量**



**一類車 - 日均車流
(2009財年至2013財年上半年)**



**四及五類車 - 日均車流
(2009財年至2013財年上半年)**



**一類車 - 日均路費收入
(2009財年至2013財年上半年)**



**四及五類車 - 日均路費收入
(2009財年至2013財年上半年)**



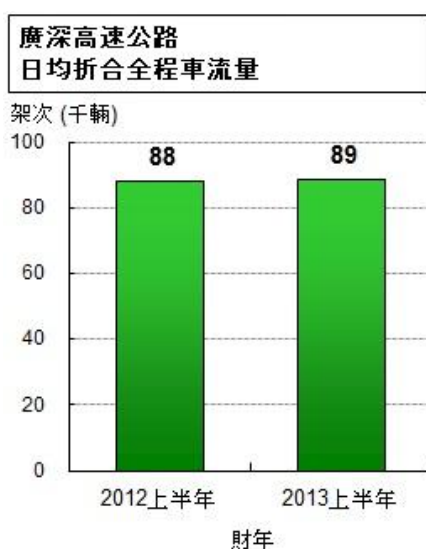
* 路費減免方案自二零一二年六月一日起實施

[^] 節假日免費通行方案於二零一二年九月三十日至十月七日期間實施

受惠於廣東省乘用車銷量的持續增長，一類小車的車流量持續增長。在回顧期內，主要由於國慶節假期期間實施節假日免費通行方案，允許七座或以下小型客車免費通行廣深高速公路，使其日均路費收入減少。此外，一類小車同期內的平均行駛里程亦下跌。一類小車的車流量佔廣深高速公路總車流量的比例達74.8%，對總路費收入的貢獻則達56.9%。

對價格敏感度較高的四類及五類商用貨車的日均車流量亦自二零一二年六月一日起實施收費標準下調後持續增長，但其日均路費收入則因收費標準下調而減少。

日均折合全程車流量的計算方法是在高速公路行駛的全部車輛之總行駛里程除以高速公路全綫長度及回顧期內的總天數。此項營運數據是行業通用的，用以反映道路的使用率。回顧期內，儘管廣深高速公路的車流量由於二零一二年六月一日起實施收費標準下調而上升，其日均折合全程車流量與去年持平保持在89,000架次，反映廣深高速公路的車流量仍然具有增長空間。



誠如前文「並行公路局部開通」一節所論及，沿江高速公路廣州至東莞41公里路段的開通對廣深高速公路的影響輕微。在二零一二年七月至十二月期間，廣深高速公路日均車流量按年錄得6%的增長。廣深高速公路與沿江高速公路的里程相約，收費標準亦相同，但兩者擁有不同的客源目標，而且廣深高速公路的其他競爭優勢包括與人口稠密的中心城區的便捷連接、裝備完善的設施及高質素的服務，加上廣東省持續的經濟增長，本集團相信廣深高速公路仍然是珠三角東岸具有競爭優勢的主幹道。據媒體的報導，沿江高速公路將於二零一三年第三季度全綫完工。

常虎高速公路與新聯及廣深高速公路直接連接的新出/入口於二零一三年一月啓用，為途經廣深高速公路太平立交與常虎高速公路之間的車流提供另一出/入口選擇，將有助緩解廣深高速公路太平立交與五點梅立交之間的路段在繁忙時段的交通壓力。

繼深圳寶安國際機場二號跑道於二零一一年啓用後，機場將於二零一三年進一步擴建並啓用新的客運航站樓，其位置鄰近廣深高速公路的鶴州立交。爲了順暢和便捷地連接此新客運航站樓及其接駁道路，鶴州立交將會被重新改造，相關工程正在進行施工。鶴州立交個別出口和入口廣場於二零一三年一月至八月期間分階段封閉以配合上述的工程施工，往來鶴州立交的車輛需要透過廣深高速公路包括福永立交及寶安立交在內的鄰近立交進出。鶴州立交的臨時封閉對廣深高速公路的影響輕微，而且當深圳寶安國際機場的各項擴建工程使其客運及貨運量得到提升，廣深高速公路亦將會受惠。

爲了配合廣東省中片區和廣州片區收費高速公路聯網，廣深高速公路廣州收費站在二零一二年第二季度進行重建及改造工程，並將部份收費廣場撤銷。收費廣場的改造不但減少收費過程中車輛需要停留的次數，從而提升道路通行能力，亦有助降低廣深高速公路的營運成本。廣東省收費高速公路聯網大大提高了高速公路交通運輸系統的效率，令所有道路使用者因而受惠。

廣深合營企業一直致力採用自動化設備提升廣深高速公路的營運效率，強化其應付不斷增長的車流量的能力。廣深高速公路約60%的入口車道現已安裝ETC車道或自助發卡設備，是全廣東省擁有最多ETC車道的高速公路。這些自動化設施不但有助把收費人員數目控制於合理水平，而且有助控制廣深合營企業的營運成本。

另外，廣深高速公路配置全綫照明系統，並裝有超過160台監控攝像槍，監控整條主綫的交通情況，沿綫共設有5個交通警察站崗和4個營運中的服務區及加油站。此外，廣深高速公路現有超過60台巡邏車及拖車的車隊，以及超過200名人員的專業巡邏和救援隊伍，在車輛發生故障和交通事故時能提供高效率的服務。這些設施能確保廣深高速公路的使用者可享受一個安全、方便和舒適的駕駛旅程。

廣深合營企業亦積極致力於環境保護的工作。收費廣場所有的燈具已更換爲包括LED燈的節能燈，從而降低能源消耗。管理中心及員工宿舍的所有T8型光管已更換爲更具能源效益的T5型光管。在主綫10公里的試驗路段安裝LED燈得到滿意效果後，廣深高速公路已著手於全綫安裝LED燈，截至二零一三年一月爲止，約有60%的路段已經完成更換，並預計將於二零一三年三月完成全綫的安裝。

此外，廣深合營企業已在30條收費車道上安裝計重設備，以更有效率和有效地識別出不符合享有綠色通道免繳路費優惠資格的超載貨車。

珠江三角洲西岸幹道第 I 期

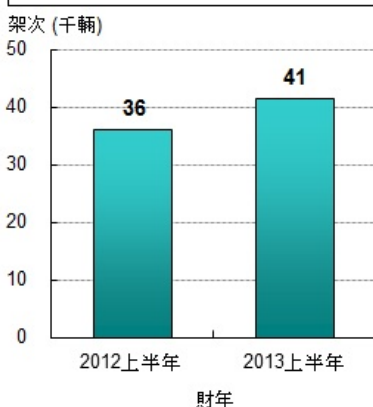
西綫 I 期全長14.7公里，為雙向共6車道的封閉式高速公路，北連廣州東南西環高速公路，南接西綫 II 期及順德的105國道。西綫 I 期與西綫 II 期共同形成一條連接廣州與中山中心城區的高速公路主幹道，將往來兩市的行車時間由原來經地方道路所需一小時縮減至約三十分鐘。在西綫 I 期及西綫 II 期產生的協同效應及佛山市經濟增長的帶動下，西綫 I 期車流量及路費收入增長平穩。

回顧期內，西綫 I 期的日均車流量按年上升14%至41,000架次，日均路費收入上升7%至人民幣45.1萬元，全期總路費收入為人民幣8,300萬元。

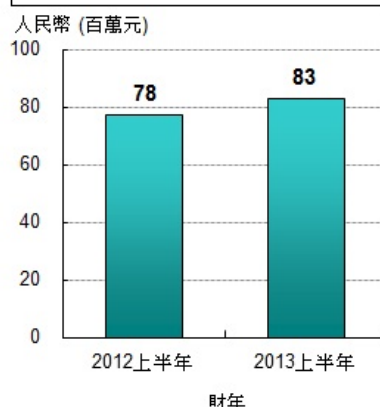
西綫 I 期
日均路費收入



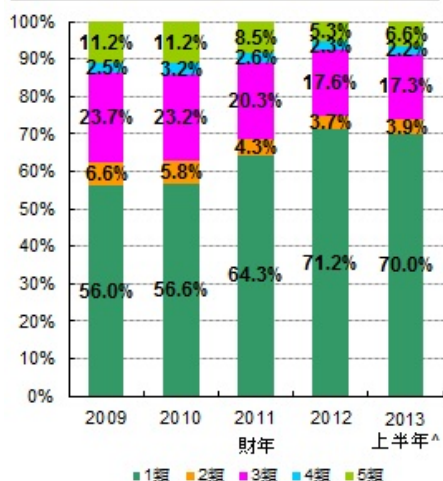
西綫 I 期
日均車流



西綫 I 期
六個月路費收入

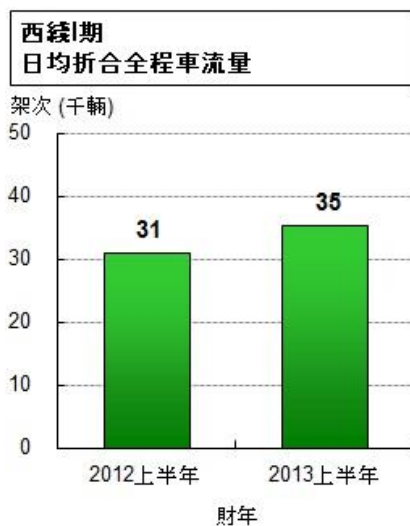


西綫 I 期
以車輛類別劃分的車流量



[^] 節假日免費通行方案於二零一二年九月三十日至十月七日期間實施

於二零一一年七月至十二月，廣州東南西環高速公路的丫髻沙特大橋嚴格執行對15噸以上貨車的禁行措施。自上述措施於二零一一年十二月取消後，西綫 I 期的日均車流量及日均路費收入由二零一一年八月35,000架次和人民幣40.9萬元的水平持續回升至二零一二年十二月44,000架次和人民幣46.9萬元。回顧期內，一類小車的車流量及路費收入持續上升，其車流量佔西綫 I 期總車流量的70%。四類及五類貨車的車流量和路費收入亦已回升，因此西綫 I 期平均每車每公里路費收入從人民幣0.8元按年上升4%至人民幣0.83元。但四類及五類貨車的車流量和路費收入卻未回升至丫髻沙特大橋嚴格執行禁行措施前的水平，主要由於鄰近西綫 I 期碧江立交的105國道收費站自二零一二年一月撤銷，令105國道廣州至碧江路段自此免費通行，令部份以往使用西綫 I 期往來廣州的貨車分流至105國道。在回顧期內，西綫 I 期日均折合全程車流量為35,000架次，比去年同期增長14%。



隨著西綫 III 期於二零一三年一月二十五日開通，整條珠江三角洲西岸幹道全綫貫通投入營運。三期路段間所產生的協同效應，將進一步提升西綫 I 期的車流量及路費收入之增長。

於二零一二年十二月，廣州市政府公佈自二零一三年一月十日起實施一年期的交通限行措施，禁止載重15噸或以上的非廣州籍的貨車於早上7時正至晚上8時正期間行駛廣州環城高速公路。本集團將繼續關注此情況及其對西綫 I 期之影響。

珠江三角洲西岸幹道第 II 期

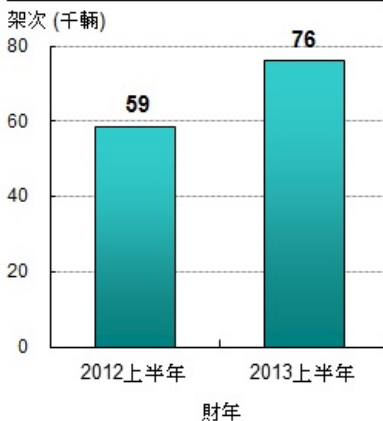
西綫 II 期全長45.5公里，為雙向共6車道的封閉式高速公路，北連順德的西綫 I 期，南接中山的西綫 III 期，並與105國道、廣州南二環高速公路、江中高速公路及部份開通的小欖快速幹線相互連接。

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攀升。回顧期內，西綫 II 期的日均車流量增長30%至76,000架次，其日均路費收入則增長29%至人民幣128.6萬元，回顧期內之路費總收入為人民幣2.37億元。一類小車為總車流量的主要貢獻者，佔其總車流量的71.4%。於回顧期內，三至五類車輛的車流量亦持續明顯的增長，故平均每車每公里路費收入較去年同期增加2%，由人民幣0.79 元上升至人民幣0.81 元。於回顧期內，西綫 II 期的日均折合全程車流量為33,000架次，較去年同期增長26%。

西綫 II 期
日均路費收入



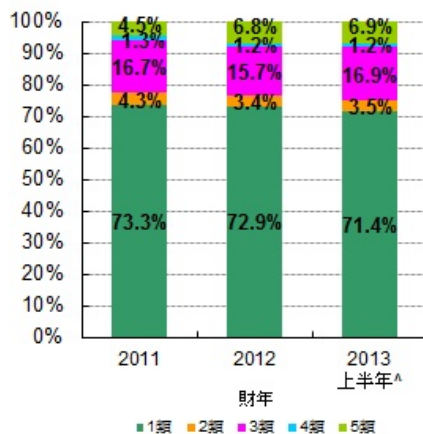
西綫 II 期
日均車流



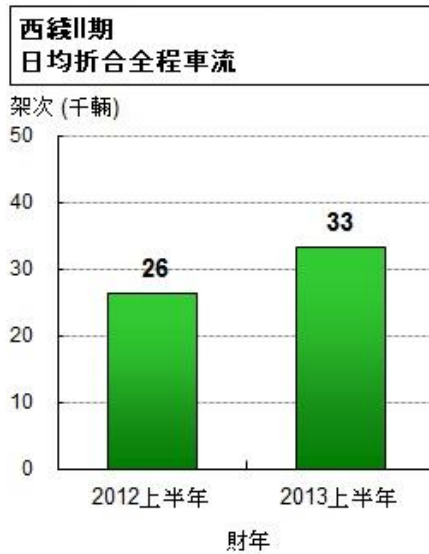
西綫 II 期
六個月路費收入



西綫 II 期
以車輛類別劃分的車流量



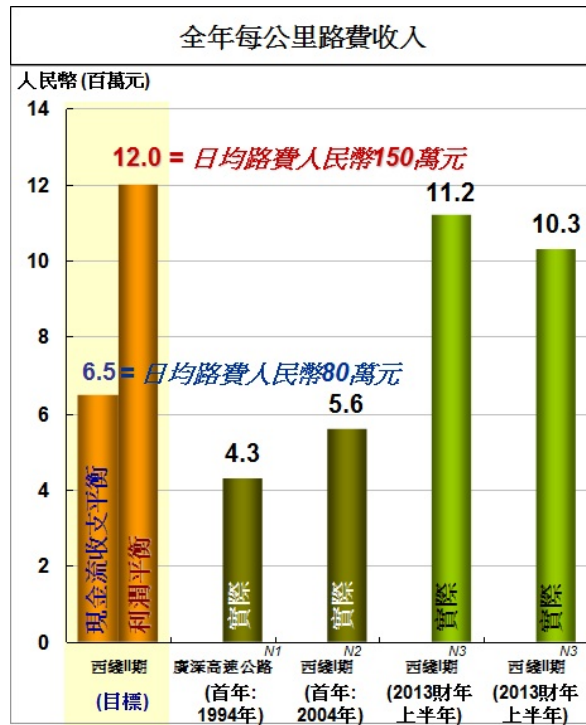
[^] 節假日免費通行方案於二零一二年九月三十日至十月七日期間實施



一條連接西綫 II 期南端直通中山中心城區的連接線，已於二零一二年四月二十八日開通，提供了更方便快捷地抵達中山中心城區的路線。車輛現在可以通過中山西立交，無須繞道直接到達中山中心城區。新增的連接線亦加強了中山中心城區及其西部地區的周邊連接，可吸引更多車輛使用西綫 II 期往來中山中心城區，進一步推動西綫 II 期的車流量及路費收入之增長。

由於西綫 III 期已於二零一三年一月二十五日開通，整條珠江三角洲西岸幹道現已全綫貫通。三期路段間所產生的協同效應，將進一步提升西綫 II 期的車流量及路費收入之增長。

於二零一一財年的下半年，西綫 II 期的路費收入已實現本集團所設定的營運現金流收支平衡的首年營運目標（含利息支出），即日均路費收入達至人民幣80萬元。回顧期內，西綫 II 期繼續超出該目標，並錄得淨現金流入（來自營運收入並計及利息支出），及扣除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利錄得26%之增長。由於西綫 II 期的營運表現不斷改善，期內虧損相應錄得減少。隨著周邊地區經濟增長以及西綫 II 期的周邊連接不斷完善，本集團預計西綫 II 期可於二零一四年產生利潤，即日均路費收入超過人民幣150萬元。自二零一二年八月開始，西綫 II 期的日均路費收入已超過人民幣130萬元(二零一二年十月份實施節假日免費通行方案除外)，逐步接近人民幣150萬元利潤平衡的水平。本集團預計隨著西綫 III 期於二零一三年一月二十五日通車，並與西綫 II 期產生協同效應，西綫 II 期可早於預期錄得利潤。



N1: 1994年折全年的數字(廣深高速公路於1994年7月18日開始營運)
 N2: 2004年折全年的數字(西綫I期於2004年4月30日開始營運)
 N3: 折全年的數字

西綫合營企業已申請增加西綫 II 期的項目造價至人民幣72億元，該申請仍在國內有關當局的審批過程中，當取得有關批准後，西綫合營企業可取得股東增加投入的註冊資本和取得額外的項目貸款。為了支付西綫 II 期末付項目餘款和有效運用公司的內部資源，本公司已於二零一二年十二月及二零一三年一月向西綫合營企業提供合共人民幣10億元股東貸款作為西綫 II 期之過渡性融資，西綫合營企業亦已於二零一二年十二月連同利息償還廣深合營企業人民幣7.31億元的公司間往來貸款。廣深合營企業隨後從上述償還貸款資金派發人民幣3.51億元股息予本公司。

珠江三角洲西岸幹道第 III 期

西綫 III 期全長37.7公里，是一條雙向共6車道的封閉式高速公路，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）、澳門及即將完工的港珠澳大橋之連接線。

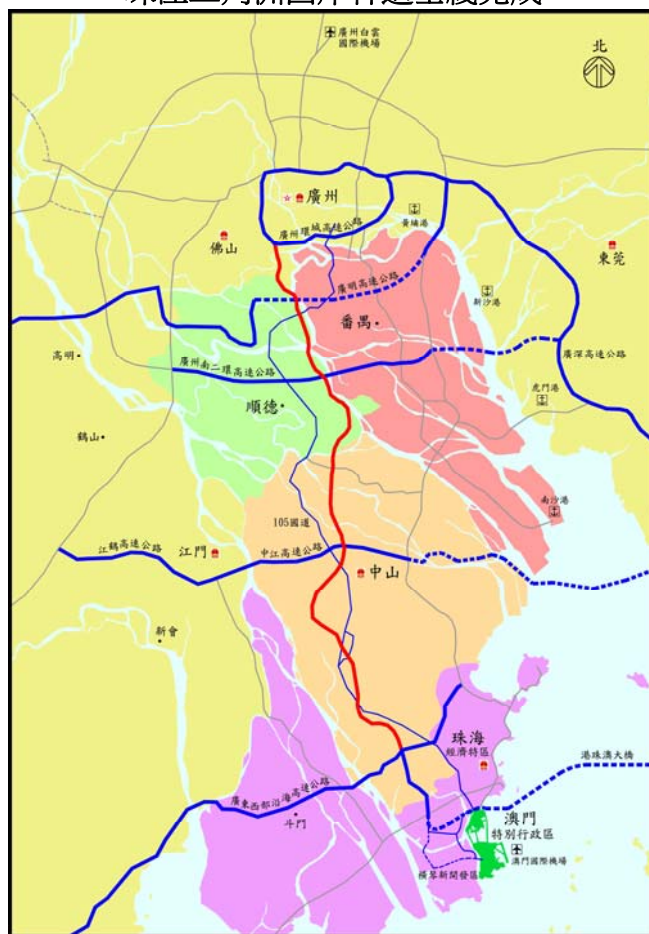
西綫 III 期於二零一三年一月二十五日早於原計劃開通投入營運。它成爲了往來中山中心城區和珠海中心城區最直接和便捷之高速公路連接。道路使用者現時可使用西綫 III 期往來這兩個中心城區而無需繞道。

西綫 III 期 - 直接連接中山中心城區與珠海中心城區的交通幹道



總長度97.9公里的珠江三角洲西岸幹道現已全綫完成，爲本集團的收入增長提供新的動力，並將本公司投資的收費高速公路的總里程擴展20%至約220公里。珠江三角洲西岸幹道是區域性高速公路網中的主幹道，途經廣州、佛山、順德、中山、珠海和橫琴國家級新開發區等珠三角西岸最繁榮的城市，並通過(據傳媒報導)計劃於二零一六年末開通的港珠澳大橋連接線直達橫琴國家級新開發區、澳門及香港。珠江三角洲西岸幹道爲往來廣州和珠海的道路使用者提供最直接、最便捷的路線，把往來兩個城市的行車時間從目前經現有地方道路需時超過兩個小時大幅縮減至約一個小時。作爲處於珠三角西岸中心的中央軸線，珠江三角洲西岸幹道與區域內高速公路網絡均有良好連接，包括廣州環城高速公路、廣明高速公路、廣州南二環高速公路、中江高速公路、西部沿海高速公路及連接橫琴及港珠澳大橋的高速公路。

珠江三角洲西岸幹道全綫完成



基於廣深高速公路、西綫 I 期及西綫 II 期在其首年營運錄得的全年路費收入，本集團估計當西綫 III 期日均路費收入達到人民幣80萬元(相等於全年路費收入每公里人民幣760萬元)時，可達至營運現金流收支平衡（含利息支出）。隨著珠江三角洲西岸幹道於二零一三年一月全綫通車，本集團的收入基礎得以進一步擴大。西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期產生的協同效應將進一步促進珠江三角洲西岸幹道的車流量及路費收入增長。

珠江三角洲西岸幹道途經佛山、順德、中山和珠海等珠三角西岸最繁榮的城市。當中，佛山的經濟實力為廣東省中第三位，緊貼著廣州和深圳，其二零一二年的地區生產總值達人民幣6,710億元。順德為整條珠江三角洲西岸幹道從北至南貫通的區域，乃佛山之最繁榮區域。此外，相比廣東省年內8.2%之溫和增長，中山市的地區生產總值於二零一二年躍升11%。

整條廣珠城際軌道(「廣珠城軌」)隨著前往拱北的剩餘部份於二零一二年十二月開通，已經全面完成。雖然它為往返廣州及珠海的乘客提供了另一交通路線的選擇，但其營運模式與珠江三角洲西岸幹道有別。珠江三角洲西岸幹道能配合提供全天候、二十四小時點到點的客貨運輸，而廣珠城軌則有固定的行車路線、固定的時間表及指定的目的地，因此兩種交通模式會吸引不同的客源。廣深鐵路亦同樣位於廣深高速公路附近。在過去的十九年中，儘管廣深鐵路從最初一條鐵路線擴展到現有的四條鐵路線以及一條高速鐵路線，廣深高速公路的車流量及路費收入亦持續穩定增長。因此，本集團相信廣珠城軌的全線開通對珠江三角洲西岸幹道的影響輕微。

財務回顧

資金流動性及財務資源

本集團之負債結餘包括本公司之人民幣企業債券，本集團之銀行貸款以及其按比例分佔中國合營企業之無追索權之項目貸款。本集團於二零一二年十二月三十一日的債務總額對比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）為人民幣 5.47 億元。本集團之手頭淨現金連同應收西綫合營企業之貸款為人民幣 13.57 億元。

合和公路基建企業層面

於二零一二年十二月三十一日

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	— 人民幣企業債券
2,225	600
— 本公司向合營企業提供之 股東貸款 ^(附註1)	— 人民幣銀行貸款
810	1,000
3,035	— 港幣銀行貸款
	78
	1,678
現金淨額 ^(附註2) ： 人民幣 5.47 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 13.57 億元	

按比例分佔合營企業

於二零一二年十二月三十一日

人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行結餘及現金	債務總額 ^(附註3)
— 銀行結餘及現金	— 廣深高速公路
305	1,987
	— 西綫 I 期
	389
	— 西綫 II 期
	2,354
	— 西綫 III 期
	1,876
305	6,606
債務淨額： 人民幣 63.01 億元	

附註1： 按現行法規，因西綫 II 期未能借取中國的銀行貸款，本公司已就西綫 II 期及西綫 III 期向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： 債務總額包括銀行貸款、其他貸款及本集團按比例分佔的西綫 II 期及西綫 III 期之股東貸款（將於合併報表時全額撤銷）。

	二零一二年 六月三十日 人民幣百萬元	二零一二年 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（包括人民幣企業債券及銀行貸款）	3,038	(附註2) 1,678
— 合營企業	5,980	6,201
債務淨額 (附註1)	4,870	5,349
資產總額	17,624	(附註2) 16,818
本公司擁有人應佔權益	7,282	7,585
債務總額佔資產總額比率	51%	(附註2) 47%
資產負債比率	67%	71%

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

附註2：計及本公司於二零一二年七月償還人民幣13.8億元的企業債券。

於回顧期內，本集團主要營運現金流入源自從廣深合營企業收取的股息，其中包括因西綫合營企業就西綫 II 期向廣深合營企業償還人民幣 7.31 億元的公司間往來貸款後，本集團從廣深合營企業收取的股息人民幣 3.51 億元。另一方面，其主要營運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比例、改善其現金流及增強其財務狀況。

於二零一二年十二月三十一日，本集團之銀行結餘及手頭現金（不包括合營企業）為人民幣 22.25 億元（二零一二年六月三十日：人民幣 37.56 億元），或每股人民幣 0.72 元（二零一二年六月三十日：每股人民幣 1.27 元）。受二零一二年七月償還企業債券人民幣 13.8 億元、二零一二年十二月向西綫合營企業提供股東貸款人民幣 7.8 億元用作西綫 II 期的過渡期融資、二零一二年十月收取來自配售人民幣交易股份所得款項淨額人民幣 3.75 億元，以及二零一二年十二月從廣深合營企業收取的股息人民幣 3.51 億元之淨影響所致，本集團的銀行結餘及手頭現金有所減少。本集團手頭淨現金（不包括合營企業）為人民幣 5.47 億元（二零一二年六月三十日：人民幣 7.18 億元）（經扣除本公司的人民幣企業債券及本集團的銀行貸款），或每股人民幣 0.18 元（二零一二年六月三十日：每股人民幣 0.24 元）。此外，本集團因對西綫 II 期的過渡期融資而產生的應收西綫合營企業之貸款為人民幣 7.8 億元，以及如下詳述之有關西綫 III 期的人民幣 3,000 萬元。本集團手頭淨現金、穩健的現金流及應收西綫合營企業之貸款為人民幣 13.57 億元。手頭淨現金連同來自本公司於中國的收費高速公路項目的穩定現金股息將為本公司之未來項目提供財務資源。

集團融資

中國有關當局目前正在處理西綫合營企業增加西綫 II 期的項目造價至人民幣 72 億元的申請。當取得有關批准後，西綫合營企業可取得股東增加投入的註冊資本，亦可取得額外項目貸款。為了支付西綫 II 期的未付項目餘款和有效運用公司的內部資源，本公司計劃向西綫合營企業提供不多於人民幣 15 億元（截至二零一三年一月三十一日，其中人民幣 10 億元已提前支付予西綫合營企業）的股東貸款作為西綫 II 期的過渡性融資。在成功申請增加西綫 II 期的項目造價和就此取得項目銀行貸款前，本公司將繼續向西綫合營企業提供財務支持。本公司已分別於二零一二年十二月及二零一三年一月提供股東貸款人民幣 7.8 億元及人民幣 2.2 億元，合共為人民幣 10 億元。於二零一二年十二月，西綫合營企業使用該筆資金悉數償還早前由廣深合營企業提供的公司往來貸款人民幣 7.31 億元，以及支付西綫 II 期的未付項目餘款。於二零一三年一月三十一日，西綫 II 期的預計未付項目餘款不超過人民幣 5 億元，本公司提供的股東貸款將足以悉數支付上述費用。

目前西綫 III 期項目預計總投資額為人民幣 56 億元，註冊資本、銀行貸款及股東貸款已提供足夠的資金。截至二零一二年十二月三十一日，本集團已向西綫合營企業投入全額註冊資本（人民幣 9.8 億元）和提供股東貸款總額人民幣 5.3 億元，以維持西綫 III 期的施工進度。西綫合營企業已於二零一二財年內向本公司償還人民幣 5 億元，截至二零一三年一月三十一日未償還之股東貸款餘額為人民幣 3,000 萬元。截至二零一三年一月三十一日，西綫 III 期的預計未付項目餘款約為人民幣 3 億元至人民幣 5 億元，該費用將悉數由一筆國內的銀行貸款支付。

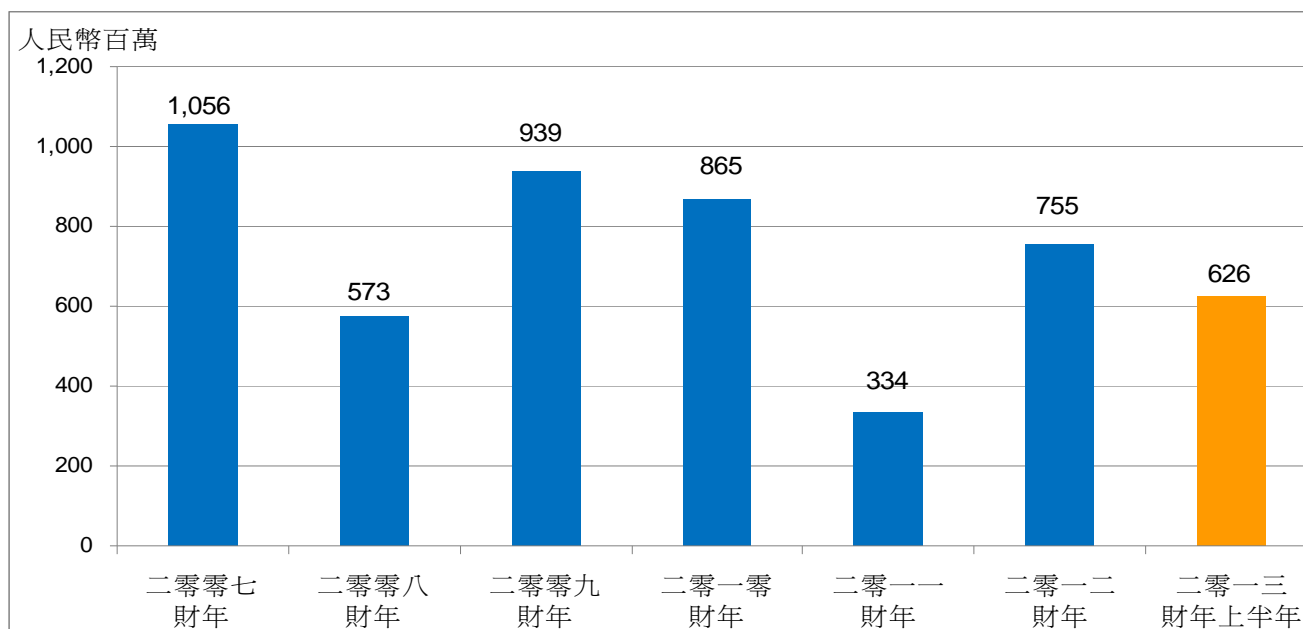
本集團已滿足西綫合營企業餘下之資金需求。鑑於本公司已於二零一二年五月訂立一份人民幣 16 億元之貸款融資協議（協議將於二零一五年五月到期）並於二零一一年五月發行人民幣 6 億元之企業債券（債券將於二零一四年五月到期），於二零一五年之前，已無需額外對該合營企業投入資金。

截至二零一三年 一月三十一日 (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	
			人民幣百萬元	
西綫 II 期	7,200	不多於 500	500	股東貸款
西綫 III 期	5,600	300 - 500	567	銀行貸款

若計及西綫 III 期人民幣 3,000 萬元的股東貸款餘額，以及已投入及計劃投入西綫 II 期的人民幣 15 億元股東貸款，本集團在珠江三角洲西岸幹道的總投資額將由 18% 上升至 26%。

本集團之銀行結餘及手頭現金將足以向西綫 II 期及西綫 III 期（如需要）提供更多股東貸款。上述各項連同來自本集團收費公路的穩定現金股息亦將為未來項目提供充足財務資源。鑑於本公司的強健財務狀況，本公司目前正考慮於二零一三年六月提早償還人民幣 16 億元的部份銀行貸款融資，而截至二零一二年十二月三十一日為止，其中的人民幣 10 億元已被提取。

從廣深合營企業收取的現金股息



於二零一二年十二月三十一日，本集團銀行結餘及手頭現金的 99.9%（二零一二年六月三十日：99.9%）人民幣及 0.1%（二零一二年六月三十日：0.1%）為港幣。本集團按比例分佔合營企業之銀行結餘及手頭現金為人民幣 3.05 億元（二零一二年六月三十日：人民幣 3.92 億元）。於截至二零一二年十二月三十一日止六個月、二零一二財年、二零一一財年、二零一零財年、二零零九財年、二零零八財年及二零零七財年，本集團收取廣深合營企業現金股息分別為人民幣 6.26 億元、人民幣 7.55 億元、人民幣 3.34 億元、人民幣 8.65 億元、人民幣 9.39 億元、人民幣 5.73 億元及人民幣 10.56 億元。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本集團內部公司往來貸款及償還本集團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。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，而廣深合營企業亦於回顧期內從該筆款項內向本公司分派股息人民幣 3.51 億元，故本中期期間內現金股息有所增加。鑑於已收及應收

廣深合營企業的現金股息，本集團有信心擁有充足的財務資源應付其經常營運，以及現有及潛在的投資活動。廣深合營企業的現有銀行貸款預計將於二零一九年按時悉數償還，本集團預期，其後廣深合營企業之現金流及本集團將收取之現金股息金額可望大幅增加。

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大約 100% 的派息率目標。

銀行及其他借貸

於二零一二年十二月三十一日，本集團按比例分佔合營企業之銀行及其他借貸總額，連同本公司發行之人民幣企業債券、本公司之人民幣定期貸款及本集團之短期銀行貸款約為人民幣 76.05 億元（二零一二年六月三十日：人民幣 87.62 億元），其概況載列如下：

- (a) 92%（二零一二年六月三十日：77%）為銀行貸款及 8%（二零一二年六月三十日：23%）為其他貸款（包括總值為人民幣 6 億元之（二零一二年六月三十日：人民幣 19.8 億元）之人民幣企業債券）。其他貸款所佔比例減少，乃由於償還人民幣 13.8 億元之本公司到期企業債券所致；及
- (b) 23%（二零一二年六月三十日：21%）為美元貸款；73%（二零一二年六月三十日：76%）為人民幣貸款及 4%（二零一二年六月三十日：3%）為港幣貸款。人民幣貸款比例減少，乃由於本公司於二零一二年七月償還人民幣 13.8 億元之企業債券所致。

於二零一二年十二月三十一日，本集團之流動資產淨額由二零一二年六月三十日之約人民幣 16.56 元減少 23% 至約人民幣 12.69 億元，乃由於本公司於二零一二年七月償還人民幣 13.8 億元之企業債券，本集團就西綫 II 期為悉數償還廣深高速公路之公司往來貸放人民幣 7.31 億元及支付西綫 II 期未付項目成本而向西綫合營企業提供之人民幣 7.8 億元股東貸款，以及於二零一二年十月發行以人民幣計價之本公司股份所得款項淨額人民幣 3.75 億元之淨影響所致。

貸款還款期概況

於二零一二年十二月三十一日，本集團按比例分佔合營企業之銀行及其他借貸、本公司發行之人民幣企業債券及人民幣定期貸款及本集團之短期銀行貸款之還款期概況，連同於二零一二年六月三十日之相應比較數字載列如下：

	二零一二年 六月三十日		二零一二年 十二月三十一日	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
一年內償還 <small>(附註1)</small>	1,745	20%	406	5%
一年至五年內償還 <small>(附註2)</small>	3,151	36%	3,263	43%
五年後償還	3,866	44%	3,936	52%
	8,762	100%	7,605	100%

附註 1：總額為人民幣 13.8 億元之人民幣企業債券於二零一二年七月到期。

附註 2：總額為人民幣 6 億元之人民幣企業債券將於二零一四年五月到期，及人民幣 10 億元之人民幣定期貸款將於二零一五年五月到期。

利率及匯率風險

本集團密切監控其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。本集團定期審閱其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。本集團一貫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以中國為基地的營運，且本集團能賺取高於港幣存款之人民幣存款利息收入。於二零一二年十二月三十一日，本集團持有之人民幣銀行存款之現金百分比維持在 99.9%，因此本集團維持人民幣銀行存款對比港幣存款比率。儘管中國的人民幣存款利率於二零一二年六月及七月兩次下調，於回顧期間，香港的人民幣存款利率卻有所上升，推動本集團之整體利息收益率由二零一一年同期之 3.18% 上升至 3.25%。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

於二零一二年十二月三十一日，本集團已同意向西綫合營企業就西綫 II 期額外注資約人民幣 4.025 億元（二零一二年六月三十日：人民幣 4.025 億元），惟須先獲有關部門審批。現計劃於二零一三財年進行有關注資，惟須先獲有關部門審批。

於二零一二年十二月三十一日，本集團分別按比例分佔廣深合營企業之 48%及西綫合營企業之 50%。就購置廣深高速公路及西綫 I 期之物業及設備及建設西綫 III 期之未償付承擔合共約為人民幣 2.2 億元（二零一二年六月三十日：人民幣 4.19 億元）。

於二零一二年十二月三十一日，本集團已就收購中國一間非上市實體的權益而支付按金人民幣100萬元，並同意待相關部門批准後，對該項投資額外出資人民幣361.5萬元。於本中期完結後及該項投資的若干重組程序完成後，本集團將持有該項投資2%權益。

資產抵押

於二零一二年十二月三十一日，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。本集團按比例分佔該等資產之賬面值如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣百萬元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣百萬元
經營權無形資產	5,996	5,899
物業及設備	206	208
存貨	2	2
利息及其他應收款項	56	16
銀行結餘及存款	282	222
	6,542	6,347

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

或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

重大收購或出售

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本公司之附屬公司及聯營公司並無作出任何重大收購或出售。

其他資料

中期業績之審閱

本集團截至二零一二年十二月三十一日止六個月之未經審核中期業績已由本公司之審計委員會及核數師德勤·關黃陳方會計師行審閱。

僱員及薪酬政策

本集團參考當前市場薪酬水平及僱員個別表現為僱員釐定具競爭力之薪酬。本集團亦為合資格僱員設立優先認股權及股份獎勵計劃，激勵參與者，以肯定僱員之貢獻及長期努力。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。於二零一二年十二月三十一日，本集團（不包括合營企業）共有28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。本集團已安排壓力管理等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，以增長員工知識，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，識別員工個人興趣，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。期內，本集團組織多個研討會，邀請多名顧問或服務供應商就例如諮詢及危機管理、強積金投資管理、跨境保險安排等議題演講，加強員工對有關議題的一般知識。

購回、出售或贖回證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一二年十二月三十一日止六個月內並無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

公司管治

於回顧期內，除《企業管治守則》守則條文第 A.5.1 及 A.6.7 條兩項有所偏離外(於下文闡釋)，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》內所有守則條文。

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。整體上董事會定期就著委任合適董事繼任人之計劃，以及其架構、人數及組成而作出檢討。假若董事會經考慮後認為需委任新董事，董事會將編制適當委任條件，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，亦會聘請外間顧問，從而揀選更多不同類別具潛質的候選者。

守則條文第 A.6.7 條

費宗澄先生曾擔任獨立非執行董事，並已於二零一二年十月十八日舉行之本公司股東週年大會結束後退任。費宗澄先生因當時正身在海外工作而未能出席上述股東週年大會。然而，其餘所有獨立非執行董事均有出席並可回答提問，以確保與本公司股東之間的有效溝通。

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，以及就可能擁有本公司未公開之股價敏感資料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」）。經過特定查詢後，於回顧期內，所有董事及有關僱員已確認分別遵守標準守則及股份賣買守則之規定。

承董事會命
胡應湘爵士 GBS, KCMG, FICE
主席

香港，二零一三年二月二十一日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一二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			
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一二年 (未經審核) 港幣千元
					(供參考之用)
路費收入		1,002,096	900,474	1,224,420	1,110,852
建築收益		870,994	671,555	1,073,935	835,414
營業額	3	1,873,090	1,572,029	2,298,355	1,946,266
其他收入	4	139,771	80,383	170,527	99,329
建築成本		(870,994)	(671,555)	(1,073,935)	(835,414)
重鋪路面費用預提		(9,946)	(11,325)	(12,154)	(13,974)
收費高速公路營運費用		(100,820)	(124,745)	(123,389)	(154,234)
折舊及攤銷費用		(196,074)	(218,885)	(239,546)	(270,156)
一般及行政費用		(54,024)	(50,423)	(65,957)	(62,157)
財務成本	5	(110,249)	(117,576)	(134,515)	(144,932)
除稅前溢利		670,754	457,903	819,386	564,728
所得稅開支	6	(195,071)	(142,444)	(238,535)	(175,662)
期內溢利	7	475,683	315,459	580,851	389,066
其他全面收入項					
隨後將不會歸類為損益項：					
換算呈報貨幣產生之匯兌收益		-	-	211,800	177,711
隨後將歸類為損益項：					
換算外幣業務產生之匯兌收益		3,292	576	-	-
期內全面收入總額		478,975	316,035	792,651	566,777
期內溢利撥歸：					
本公司擁有人		467,527	309,845	570,886	382,141
非控股權益		8,156	5,614	9,965	6,925
		475,683	315,459	580,851	389,066
期內全面收入總額撥歸：					
本公司擁有人		470,819	310,421	782,686	558,574
非控股權益		8,156	5,614	9,965	8,203
		478,975	316,035	792,651	566,777
每股溢利	9	人民幣分	人民幣分	港仙	港仙
基本及攤薄後		15.79	10.32	19.28	12.72

簡明綜合財務狀況表

於二零一二年十二月三十一日

	二零一二年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 (經審核) 港幣千元 (供參考之用)	二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 港幣千元
資產				
非流動資產				
物業及設備	310,987	313,714	379,404	390,260
經營權無形資產	12,787,518	13,255,928	15,600,772	16,490,375
與一間共同控制個體之結餘	245,777	253,360	299,848	315,180
貸款予一間共同控制個體(附註 i)	-	390,000	-	485,160
其他按金	-	1,000	-	1,244
	13,344,282	14,214,002	16,280,024	17,682,219
流動資產				
存貨	2,008	1,910	2,450	2,377
按金及預付款項	17,448	11,300	21,287	14,057
利息及其他應收款項	95,831	44,304	116,913	55,115
貸款予一間共同控制個體(附註 i)	16,664	16,399	20,330	20,400
共同控制個體之已抵押銀行結餘及存款	282,077	221,652	344,134	275,735
銀行結餘及現金				
- 本集團	3,755,752	2,225,078	4,582,018	2,767,996
- 共同控制個體	110,245	83,672	134,499	104,088
	4,280,025	2,604,315	5,221,631	3,239,768
資產總額	17,624,307	16,818,317	21,501,655	20,921,987
股東權益及負債				
資本及儲備				
股本	260,941	270,603	296,169	308,169
股份溢價及儲備	7,021,242	7,314,370	8,588,095	9,127,537
本公司擁有人應佔權益	7,282,183	7,584,973	8,884,264	9,435,706
非控股權益	55,335	53,827	67,508	66,961
權益總額	7,337,518	7,638,800	8,951,772	9,502,667
非流動負債				
本集團之銀行貸款	1,000,000	1,000,000	1,220,000	1,244,000
共同控制個體之銀行及其他貸款	5,416,871	5,599,343	6,608,583	6,965,584
與一間合營企業夥伴之結餘	245,728	253,311	299,788	315,118
與一間共同控制個體之結餘(附註 ii)	14,620	-	17,836	-
企業債券	600,000	600,000	732,000	746,400
重鋪路面責任撥備	57,360	68,306	69,979	84,973
遞延稅項負債	327,762	323,092	399,870	401,926
	7,662,341	7,844,052	9,348,056	9,758,001
流動負債				
撥備、其他應付款項、預提費用及已收按金	760,305	822,189	927,572	1,022,803
與一間合營企業夥伴之結餘	10,000	20,035	12,200	24,924
與一間共同控制個體之結餘(附註 ii)	239	-	292	-
銀行貸款				
- 本集團	58,033	77,894	70,800	96,900
- 共同控制個體	307,226	328,094	374,816	408,149
企業債券	1,380,000	-	1,683,600	-
其他應付利息	27,997	29,886	34,157	37,179
稅項負債	80,648	57,367	98,390	71,364
	2,624,448	1,335,465	3,201,827	1,661,319
負債總額	10,286,789	9,179,517	12,549,883	11,419,320
權益及負債總額	17,624,307	16,818,317	21,501,655	20,921,987

現金及現金等值物分析：

共同控制個體之已抵押銀行結餘及存款	258,077	197,652	314,854	245,879
銀行結餘及現金				
- 本集團	3,265,752	1,625,127	3,984,218	2,021,657
- 共同控制個體	110,245	83,672	134,499	104,088
	<u>3,634,074</u>	<u>1,906,451</u>	<u>4,433,571</u>	<u>2,371,624</u>

附註：

(i) 貸款予一間共同控制個體之對賬

	二零一二年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 (經審核) 港幣千元	二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 港幣千元
本集團借予一間共同控制個體之貸款本金	30,000	810,000	36,600	1,007,640
本集團借予一間共同控制個體之貸款之應收利息	3,328	2,798	4,060	3,480
減：抵銷本集團按比例分佔一間共同控制個體之 相應金額	(16,664)	(406,399)	(20,330)	(505,560)
	<u>16,664</u>	<u>406,399</u>	<u>20,330</u>	<u>505,560</u>
就呈報目的作出分析：				
非流動資產	-	390,000	-	485,160
流動資產	16,664	16,399	20,330	20,400
	<u>16,664</u>	<u>406,399</u>	<u>20,330</u>	<u>505,560</u>

(ii) 與一間共同控制個體之結餘之對賬

	二零一二年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 (經審核) 港幣千元	二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 港幣千元
一間共同控制個體借予另一間共同控制 個體之借款	365,500	-	445,910	-
一間共同控制個體借予另一間共同控制 個體之借款之應付利息	5,983	-	7,299	-
減：抵銷本集團按比例分佔共同控制個 體之相應金額	(356,624)	-	(435,081)	-
	<u>14,859</u>	<u>-</u>	<u>18,128</u>	<u>-</u>
就呈報目的作出分析：				
非流動負債	14,620	-	17,836	-
流動負債	239	-	292	-
	<u>14,859</u>	<u>-</u>	<u>18,128</u>	<u>-</u>

截至二零一二年六月三十日止年度，一間共同控制個體借予另一間共同控制個體之借款指本集團就廣深珠高速公路有限公司（「廣深合營企業」）向廣東廣珠西綫高速公路有限公司（「西綫合營企業」）提供本金額為人民幣 731,000,000 元的貸款，按 50% 之比例分擔。該金額已於二零一二年十二月全數償還。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二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（「聯交所」）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。

本公司之功能貨幣為人民幣（「人民幣」）。過往的綜合財務報表乃以港幣（「港幣」）呈列。於二零一零年，中國與香港的人民幣貿易及交易進一步放寬，而本集團直接從廣深合營企業及西綫合營企業收取人民幣股息，故自二零一二年七月一日起，本集團在編製簡明綜合財務報表時已將呈列貨幣由港幣改為人民幣。此外，本公司近數年以人民幣集資為主及於二零一二年十月二十九日於聯交所的人民幣交易櫃檯配售 120,000,000 股人民幣交易的本公司股份。因此，本公司董事認為以人民幣呈列本集團的營運業績及財務狀況更為合適。該等簡明綜合財務報表以港幣呈列供參考之用。

就本集團以港幣呈列的簡明綜合財務報表而言，簡明綜合財務狀況表所載的資產及負債已按簡明綜合財務狀況表當日的收市匯率換算為港幣。簡明綜合損益及其他全面收益表所載的收入及費用已按交易當月的平均匯率換算，惟在期內匯率大幅波動的情形下，則按交易當日的現行匯率換算。股本、股份溢價及儲備按金額釐定之時的匯率換算（即以歷史成本計算的項目按交易當日的匯率）。簡明綜合財務狀況表所載的非控股權益已按簡明綜合財務狀況表當日的收市匯率換算為港幣。

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。

截至二零一二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與編製本集團截至二零一二年六月三十日止年度的財務報表相同，除於附註 1 所詳述之本集團將呈列貨幣由港幣改為人民幣。

於本中期內，本集團首次採納下列由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)修訂本。

國際會計準則第1號修訂本「呈列其他全面收入項目」

國際會計準則第1號修訂本引入對呈報綜合收益及損益表方式的新規定。按照國際會計準則第1號修訂本的規定，綜合收入表須更名為損益表，其他綜合收入及收入表則須更名為損益表。國際會計準則第1號修訂本容許選擇以一個報表或兩個分開但接續的報表呈列損益或其他綜合收益。然而，國際會計準則第1號修訂本規定在其他綜合收益部分作出更多披露，將其他綜合收益分為兩類：(a)隨後不會歸入損益的項目；及(b)於符合特定條件時則隨後會歸入損益的項目。其他綜合收益項目的所得稅毋須按此基準分配，修訂本仍然容許以稅前或扣除稅項的方式呈列其他綜合收益項目。修訂本已被追溯應用，因此其他綜合收益的呈列項目已予以修訂，以反映有關變動。除上述呈列方式之變動外，應用國際會計準則第1號修訂本對損益、其他綜合收益及全面收益總額並無造成重大影響。

本集團並無提早採用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋：

國際財務報告準則（修訂本）	對二零零九年至二零一一年期間國際財務報告準則之年度改進 ¹
國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	披露－抵銷金融資產及金融負債 ¹
國際財務報告準則第 9 號及 國際財務報告準則第 7 號（修訂本）	國際財務報告準則第 9 號及過渡披露 的強制性生效日期 ³
國際財務報告準則第 10 號、 國際財務報告準則第 11 號及 國際財務報告準則第 12 號（修訂本）	綜合財務報表、共同安排及於其他實體 權益之披露：過渡指引 ¹
國際財務報告準則第 9 號	金融工具 ³
國際財務報告準則第 10 號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第 11 號	共同安排 ¹
國際財務報告準則第 12 號	於其他實體權益之披露 ¹
國際財務報告準則第 13 號	公平值計量 ¹
國際財務報告詮釋委員會第 20 號	露天礦生產階段之剝採成本 ¹
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）	投資實體 ²
國際會計準則第 19 號（於二零一一年經修訂）	僱員福利 ¹
國際會計準則第 27 號（於二零一一年經修訂）	獨立財務報表 ¹

國際會計準則第 28 號（於二零一一年經修訂） 於聯營公司及合營企業之投資¹
 國際會計準則第 32 號（修訂本） 抵銷金融資產及金融負債²

¹ 於二零一三年一月一日開始或往後之年度期間生效。

² 於二零一四年一月一日開始或往後之年度期間生效。

³ 於二零一五年一月一日開始或往後之年度期間生效。

除本集團截至二零一二年六月三十日止年度全年財務報表內所描述之國際財務報告準則第 10 號、國際財務報告準則第 11 號及國際財務報告準則第 12 號之影響外，本公司董事預期採納其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

3. 營業額及分部資料

營業額指本集團按比例分佔共同控制個體於中國營運收費高速公路之經扣除營業稅後已收及應收路費收入及建築收益，分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
除營業稅前之路費收入	1,032,912	928,329	1,262,073	1,145,215
營業稅	(30,816)	(27,855)	(37,653)	(34,363)
建築收益	1,002,096	900,474	1,224,420	1,110,852
	870,994	671,555	1,073,935	835,414
	<u>1,873,090</u>	<u>1,572,029</u>	<u>2,298,355</u>	<u>1,946,266</u>

根據為分配資源及評估表現目的而向主要經營決策人呈報之資料，本集團之經營分部如下：

- 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」）

有關上述分部之資料分析如下。

本集團收益及業績於回顧期內按經營分部劃分之分析如下：

分部收益及業績

	截至十二月三十一日止六個月					
	二零一一年			二零一二年		
	除利息及 稅項前 溢利(「 除利息及 稅項前 溢利」)	分部業績	除利息及 稅項前 溢利	分部業績	分部業績	
	分部收益 人民幣千元	人民幣千元	分部收益 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
廣深高速公路	875,675	613,305	424,527	745,494	452,795	306,063
西綫 I 期	37,597	23,495	16,222	40,215	25,858	17,004
西綫 II 期	88,824	48,643	(19,094)	114,765	59,976	(10,531)
總額	1,002,096	685,443	421,655	900,474	538,629	312,536
來自銀行存款之企業利息收入			44,411			41,436
本集團借予一間共同控制個體 之貸款之企業利息收入			14,211			3,129
其他收入			726			697
企業一般及行政費用			(20,876)			(19,110)
企業財務成本			(26,663)			(29,964)
企業所得稅開支			(4,737)			(2,949)
匯兌收益淨額（經扣除相關 所得稅開支）			46,956			9,684
期內溢利			475,683			315,459

截至十二月三十一日止六個月

	二零一一年			二零一二年		
	分部收益 港幣千元	除利息及 稅項前 溢利 港幣千元	分部業績 港幣千元	分部收益 港幣千元	除利息及 稅項前 溢利 港幣千元	分部業績 港幣千元
廣深高速公路	1,069,929	749,704	519,120	919,640	558,158	377,266
西綫 I 期	45,938	28,696	19,829	49,614	31,885	20,962
西綫 II 期	108,553	59,456	(23,306)	141,598	73,960	(13,029)
總額	1,224,420	837,856	515,643	1,110,852	664,003	385,199
來自銀行存款之企業利息收入			54,043			50,950
本集團借予一間共同控制個體 之貸款之企業利息收入			17,294			3,882
其他收入			881			855
企業一般及行政費用			(25,923)			(23,496)
企業財務成本			(32,447)			(36,837)
企業所得稅開支			(6,055)			(3,629)
匯兌收益淨額（經扣除相關 所得稅開支）			57,415			12,142
期內溢利			580,851			389,066

上述呈報的所有分部收益均賺取自對外客戶。

分部業績指各分部所賺取溢利或所產生虧損，而並無分配企業利息收入（來自銀行存款及本集團借予一間共同控制個體之貸款）、其他收入（不包括共同控制個體的銀行存款利息收入、來自共同控制個體的租金收入及其他收入）、企業一般及行政費用、企業財務成本、企業所得稅開支及匯兌收益淨額（經扣除相關所得稅開支）。此乃一項就分配資源及評估表現向主要經營決策人呈報之計量準則。

分部收益與營業額之對賬

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
分部收益 - 路費收入淨額	1,002,096	900,474	1,224,420	1,110,852
建築收益	870,994	671,555	1,073,935	835,414
營業額	1,873,090	1,572,029	2,298,355	1,946,266

4. 其他收入

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
利息收入：				
銀行存款	45,519	42,447	55,404	52,200
本集團借予一間共同控制個體之貸款	14,211	3,129	17,294	3,882
提供免息註冊資本予一間共同控制個體 之估算利息收入	5,829	7,583	7,058	9,356
匯兌收益淨額	61,378	12,944	75,050	16,227
租金收入	1,976	3,876	2,419	4,797
收取共同控制個體之管理收入	726	697	881	855
廣告收入	4,127	2,892	5,063	3,582
其他	6,005	6,815	7,358	8,430
	<u>139,771</u>	<u>80,383</u>	<u>170,527</u>	<u>99,329</u>

5. 財務成本

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
利息：				
銀行貸款	99,803	153,582	121,979	189,392
企業債券	25,418	6,040	30,932	7,415
本集團借予另一間共同控制個體 之貸款	7,105	1,565	8,647	1,941
一間共同控制個體借予另一間 共同控制個體之借款	390	410	476	505
一間合營企業夥伴借予另一間 共同控制個體之貸款	-	461	-	569
估算利息：				
一間合營企業夥伴提供之免息 註冊資本	5,828	7,583	7,057	9,356
其他免息貸款	198	211	243	261
	<u>138,742</u>	<u>169,852</u>	<u>169,334</u>	<u>209,439</u>
其他財務費用	1,253	1,890	1,525	2,324
	<u>139,995</u>	<u>171,742</u>	<u>170,859</u>	<u>211,763</u>
減：已計入收費高速公路建築成本 之款項	<u>(29,746)</u>	<u>(54,166)</u>	<u>(36,344)</u>	<u>(66,831)</u>
	<u><u>110,249</u></u>	<u><u>117,576</u></u>	<u><u>134,515</u></u>	<u><u>144,932</u></u>

6. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
稅項開支包括：				
中國企業所得稅（「企業所得稅」）				
- 本集團	20,533	28,063	25,077	34,895
- 一間共同控制個體	164,505	117,668	200,947	145,092
- 於過往年度一間共同控制個體 已確認的企業所得稅之退款	(1,810)	-	(2,232)	-
遞延稅項	11,843	(3,287)	14,743	(4,325)
	<u>195,071</u>	<u>142,444</u>	<u>238,535</u>	<u>175,662</u>

由於並無源自香港或於香港產生應課稅溢利，故無需就香港利得稅作出撥備。

截至二零一二年十二月三十一日止六個月，本集團之企業所得稅包括本集團一間共同控制個體宣派股息而須徵繳之預提稅人民幣 25,114,000 元（約港幣 31,266,000 元）（截至二零一一年十二月三十一日止六個月：人民幣 16,320,000 元（約港幣 19,951,000 元））。該預提稅已於過往期間歸納於中國共同控制個體之未分配利潤計提遞延稅項。

一間共同控制個體之企業所得稅，指本集團按比例應佔廣深合營企業之企業所得稅撥備人民幣 117,668,000 元（約港幣 145,092,000 元）（截至二零一一年十二月三十一日止六個月：人民幣 164,505,000 元）（約港幣 200,947,000 元），該撥備乃按期內估計應課稅溢利之 25%（截至二零一一年十二月三十一日止六個月：24%）計算。於兩段期間內，由於西綫合營企業並無應課稅溢利，故無需就其企業所得稅作出撥備。

7. 期內溢利

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
期內溢利已扣除下列各項：				
經營權無形資產攤銷	179,067	198,963	218,768	245,576
物業及設備折舊	17,007	19,922	20,778	24,580
	<u>196,074</u>	<u>218,885</u>	<u>239,546</u>	<u>270,156</u>

8. 股息

	截至十二月三十一日止六個月			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
期內已付及已確認分派之股息：				
已付截至二零一二年六月三十日 止年度之末期股息每股港幣 16.00 仙 (約人民幣 12.95 分) (截至二零一一年 十二月三十一日止六個月：截至 二零一一年六月三十日止每股港幣 18.00 仙) (約人民幣 14.88 分)	440,582	383,427	533,104	473,870

於中期結算日後，董事就截至二零一三年六月三十日止年度宣派中期股息每股人民幣 10.00 分 (約港幣 12.34 仙) (截至二零一一年十二月三十一日止六個月：截至二零一二年六月三十日止年度中期股息每股港幣 18.00 仙 (約人民幣 14.66 分))，金額約人民幣 308,169,000 元 (約港幣 380,281,000 元) (截至二零一一年十二月三十一日止六個月：港幣 533,104,000 元 (約 人民幣 434,124,000 元))，將向於二零一三年三月八日載列於股東名冊之本公司股東派付。

9. 每股溢利

本公司擁有人應佔每股基本溢利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			
	二零一一年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 港幣千元	二零一二年 港幣千元
計算每股基本及攤薄後溢利之 溢利金額	467,527	309,845	570,886	382,141

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一一年 股份數目	二零一二年 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	2,961,690,283	3,003,429,413

計算每股攤薄後溢利時，並無假設本公司之尚未行使優先認股權獲行使，因該等優先認股權之行使價高於所列兩段期間之股份平均市場價格。

10. 資產總額減流動負債／淨流動資產

本集團於二零一二年十二月三十一日之資產總額減流動負債為人民幣 15,482,852,000 元（約港幣 19,260,668,000 元）（二零一二年六月三十日：人民幣 14,999,859,000 元）（約港幣 18,299,828,000 元））。本集團於二零一二年十二月三十一日之淨流動資產為人民幣 1,268,850,000 元（約港幣 1,578,449,000 元）（二零一二年六月三十日：人民幣 1,655,577,000 元（約港幣 2,019,804,000 元））。

附錄

本集團自二零零三年八月於聯交所上市以來之財務摘要（以人民幣呈列）。

十年財務摘要

綜合業績（人民幣百萬元）^①

	截至六月三十日止年度									截至十二月三十一日止六個月
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012
路費收入淨額	1,324	1,613	1,801	2,026	1,601	1,593	1,706	1,934	1,949	900
除稅前溢利	821	1,059	1,329	1,554	2,343	1,114	1,112	1,250	1,220	458
所得稅開支	(24)	(71)	(121)	(161)	(417)	(165)	(256)	(368)	(369)	(142)
年內／期內溢利	797	988	1,208	1,393	1,926	949	856	882	851	316
年內／期內溢利撥歸：										
公司擁有人	781	969	1,187	1,367	1,909	933	841	866	836	310
非控股權益	16	19	21	26	17	16	15	16	15	6
年內／期內溢利	797	988	1,208	1,393	1,926	949	856	882	851	316

綜合財務狀況表（人民幣百萬元）^②

	於六月三十日									於十二月三十一日
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012
物業及設備	28	69	101	152	162	167	268	271	310	314
經營權無形資產	12,036	11,815	11,372	11,469	9,113	9,910	10,963	11,908	12,788	13,256
與一間共同控制個體之結餘及貸款	1,156	1,166	1,200	786	467	124	155	193	246	643
銀行存款	-	-	-	-	-	-	-	490	-	-
其他按金	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1
流動資產	2,772	3,140	3,692	4,436	5,582	2,626	2,645	3,020	4,280	2,604
資產總額	15,992	16,190	16,365	16,843	15,324	12,827	14,031	15,882	17,624	16,818
流動負債	467	486	545	616	603	702	1,696	1,087	2,624	1,335
非流動負債	5,833	5,681	5,338	5,700	4,518	4,765	5,053	7,424	7,662	7,844
負債總額	6,300	6,167	5,883	6,316	5,121	5,467	6,749	8,511	10,286	9,179
非控股權益	34	35	37	43	45	42	45	50	55	54
公司擁有人應佔權益	9,658	9,988	10,445	10,484	10,158	7,318	7,237	7,321	7,283	7,585

綜合現金流量表（人民幣百萬元）

	截至六月三十日止年度										截至十二月三十一日止六個月
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012	
來自經營業務之現金淨額	1,328	1,374	1,517	1,758	1,213	1,357	1,261	1,335	1,322	620	
來自（用於）投資業務之現金淨額	(3,026)	1,448	884	(106)	1,325	(1,023)	(1,682)	(1,850)	(868)	(1,025)	
來自（用於）融資活動之現金淨額	1,914	(1,066)	(1,004)	(742)	(700)	(3,283)	(78)	936	770	(1,323)	
現金及現金等值物增加（減少）淨額	216	1,756	1,397	910	1,838	(2,949)	(499)	421	1,224	(1,728)	
年初／期初現金及現金等值物	195	411	2,168	3,482	4,213	5,462	2,531	2,001	2,411	3,634	
外匯匯率變動影響	-	1	(83)	(179)	(576)	18	(31)	(11)	(1)	-	
一間共同控制個體之溢利分配影響	-	-	-	-	(13)	-	-	-	-	-	
年末／期末現金及現金等值物	411	2,168	3,482	4,213	5,462	2,531	2,001	2,411	3,634	1,906	

每股值

	截至六月三十日止年度										截至十二月三十一日止六個月
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012	
基本每股溢利（人民幣分）	27.1	33.5	40.0	46.0	64.3	31.5	28.4	29.2	28.2	10.3	
每股股息（人民幣分）											
— 中期	10.7	10.9	12.0	15.1	15.9	15.0	15.0	13.6	14.7	10.0	
— 末期	13.3	13.6	17.5	19.5	11.4	15.9	13.1	14.9	13.0		
— 特別	-	-	-	-	31.2	73.9	-	-	-		
每股資產淨值（人民幣）	3.4	3.5	3.5	3.5	3.4	2.5	2.4	2.5	2.5	2.5	

財務比率

	於六月三十日										於十二月三十一日
	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2012	
資產負債比率（債務淨額 ⁽¹⁾ 對比公司擁有人應佔權益）	54%	36%	18%	14%	0%	30%	43%	57%	67%	71%	
公司擁有人應佔權益回報	8%	10%	12%	13%	17%	13%	12%	12%	12%	8% ⁽⁵⁾	
派息率	89%	73%	74%	75%	91%	98% ⁽⁴⁾	99%	98%	98%	99.5%	

附註：

- (1) 以人民幣呈列的綜合業績所載的收入及費用已按交易當月的平均匯率換算，惟在期內匯率大幅波動的情形下，則按交易當日的匯率換算。
- (2) 以人民幣呈列的綜合財務狀況表所載的資產及負債已按綜合財務狀況表當日的收市匯率換算。股本、股份溢價及儲備按金額釐定之時的匯率換算（即以歷史成本計算的項目按交易當日的匯率）。非控股權益已按綜合財務狀況表當日的收市匯率換算。
- (3) 債務淨額為債務總額（包括共同控制個體之銀行及其他貸款、與一間合營企業夥伴之結餘及人民幣企業債券）扣除銀行結餘及現金及共同控制個體之已抵押銀行結餘及存款。於報告日期，銀行結餘及現金，連同已抵押銀行結餘及存款超出債務總額，則債務淨額結餘為零。
- (4) 不包括非慣常特別股息每股人民幣73.9分。
- (5) 年化數字

詞彙

「二零一二財年上半年」	指	二零一二年財政年度上半年
「二零一三財年上半年」	指	二零一三年財政年度上半年
「董事會」	指	本公司董事會
「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」	指	截至二零零七年六月三十日止財政年度
「二零零八財年」	指	截至二零零八年六月三十日止財政年度
「二零零九財年」	指	截至二零零九年六月三十日止財政年度
「二零一零財年」	指	截至二零一零年六月三十日止財政年度
「二零一一財年」	指	截至二零一一年六月三十日止財政年度
「二零一二財年」	指	截至二零一二年六月三十日止財政年度
「二零一三財年」	指	截至二零一三年六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「廣深高速公路」	指	廣州—深圳高速公路
「廣深合營企業」	指	廣深珠高速公路有限公司，為廣深高速公路成立之合營企業
「港幣」	指	香港之法定貨幣 - 港幣
「香港」	指	中國香港特別行政區
「港珠澳大橋」	指	香港珠海澳門大橋
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「澳門」	指	中國澳門特別行政區
「標準守則」	指	上市規則附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易之標準守則》
「西綫 I 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 I 期
「西綫 II 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 II 期
「西綫 III 期」	指	珠江三角洲西岸幹道第 III 期
「中國大陸」或「中國」	指	中國，不包括香港及澳門
「珠三角」	指	珠江三角洲
「人民幣」	指	中國之法定貨幣 - 人民幣
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「美國」	指	美利堅合眾國
「美元」	指	美國之法定貨幣 - 美元
「西綫合營企業」	指	廣東廣珠西綫高速公路有限公司，為珠江三角洲西岸幹道成立之合營企業
「珠江三角洲西岸幹道」	指	收費高速公路網絡之幹道，包括西綫 I 期、西綫 II 期及西綫 III 期

於本公告日期，董事會由 6 名執行董事胡應湘爵士（主席）、何炳章先生（副主席）、胡文新先生（董事總經理）、陳志鴻先生（董事副總經理）、賈呈會先生及譚明輝先生；及 4 名獨立非執行董事中原絃二郎先生、潘宗光教授、葉毓強先生及李民斌先生組成。