



2

3

4

6

14

50

51

52

53

55

56

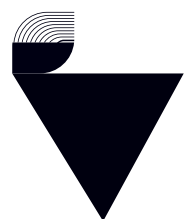
58

83

92

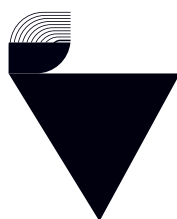
財務摘要

二〇二四年上半年業績摘要



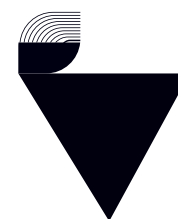
5.6%

收入
人民幣18.27億元



16.3%

毛利
人民幣9.16億元

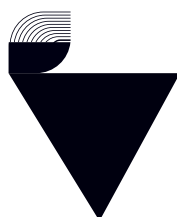
6.5
百分點

毛利率*
50.1%



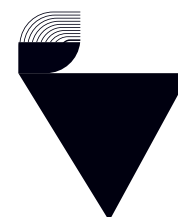
18.6%

營運盈利
人民幣7.91億元



23.7%

除所得稅前盈利
人民幣6.35億元



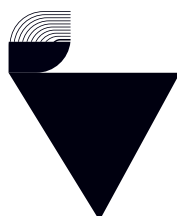
26.5%

本公司股東應佔盈利
人民幣3.14億元



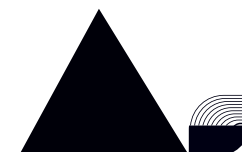
26.5%

每股基本盈利
人民幣0.1876元



0.7%

總資產
人民幣362.59億元[#]



0.7%

股東應佔每股淨資產
人民幣6.99元[#]

* 毛利率 = 毛利 / 收入

[#] 和二〇二三年年底比較

五年財務概要

損益表

截至六月三十日止六個月

項目	2019年	2018年	2017年	2016年
收入	1,935,448	1,615,538	1,831,743	839,590
本公司股東應佔盈利／(虧損)	427,106	295,318	467,699	(288,121)
每股基本盈利／(虧損)	人民幣0.2553元	人民幣0.1765元	人民幣0.2795元	人民幣(0.1722)元

財務狀況表

項目	2019年	2018年	2017年	2016年
總資產	36,502,458	36,337,410	35,661,108	36,367,600
總負債	21,652,521	22,102,435	21,188,359	22,713,855
總權益	14,849,937	14,234,975	14,472,749	13,653,745
應佔權益：				
本公司股東	11,613,337	11,230,445	11,511,515	10,424,891
非控股權益	3,236,600	3,004,530	2,961,234	3,228,854
本公司股東應佔每股淨資產	人民幣6.94元	人民幣6.71元	人民幣6.88元	人民幣6.23元

財務比率

項目	2019年	2018年	2017年	2016年
本公司股東應佔權益回報率(年度化)	6.59%	4.03%	12.73%	1.54%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數 ¹	6.4倍	4.7倍	4.6倍	3.1倍
資本借貸比率 ²	49.5%	51.4%	48.5%	54.3%
總負債／總資產比率 ³	59.3%	60.8%	59.4%	62.5%

- 1: 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利及不包括非現金收益及損失
2: 淨債務÷總資本
3: 總負債÷總資產

公司簡介

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

[Redacted text block]

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)一直從事投資、建設及開發、經營及管理位於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。本公司的主要股東—廣州越秀集團股份有限公司，是隸屬於廣州市人民政府國有資產監督管理委員會管理的國有企業。

於二〇二四年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路、橋樑及碼頭項目合共十六個，包括位於廣東省內的廣州市北二環高速公路(「廣州北二環高速」)、廣州市西二環高速公路(「廣州西二環高速」)、廣東虎門大橋(「虎門大橋」)、汕頭海灣大橋(「汕頭海灣大橋」)、廣東清連高速公路(「清連高速」)和琶洲港澳客運碼頭；位於湖北省內的隨岳南高速公路(「湖北隨岳南高速」)、漢蔡高速公路(「湖北漢蔡高速」)、漢鄂高速公路(「湖北漢鄂高速」)、大廣南高速公路(「湖北大廣南高速」)、漢孝高速公路(「湖北漢孝高速」)；河南省尉許高速公路(「河南尉許高速」)、蘭尉高速公路(「河南蘭尉高速」)；湖南省長株高速公路(「湖南長株高速」)；位於廣西壯族自治區的蒼郁高速公路(「廣西蒼郁高速」)；還包括天津市津雄高速公路(「天津津雄高速」)。此外，廣州市北環高速公路(「廣州北環高速」)已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期，項目移交政府相關工作正在推進當中。於二〇二四年六月三十日，本集團控股項目應佔權益收費里程約為477.7公里(總收費里程約為556.2公里)，本集團聯營公司和合營企業的應佔權益收費里程約為83.5公里，所有高速公路和橋樑的應佔權益收費里程約為561.2公里。

4000000

3000000

2000000

1000000

0

1000000

2000000

項目位置圖

廣東省

收費里程約42.5公里，火村至蘿崗段為八車道，其餘路段為六車道，設有十座互通立交，沿途與廣州西二環高速、廣清高速、機場高速、京港澳高速(G4)、華南快速幹線、廣河高速、廣惠高速、廣深高速、廣州東二環高速和鳳凰山隧道，以及105、106、324國道和114省道等幹線相接。

收費里程約42.1公里，六線行車道，與廣州北二環高速、廣清高速、西二環高速南段、廣三高速相接。

收費里程約22.0公里，沙貝至白坭河橋段為八車道，其餘路段為六車道，位於廣州市區，是廣州環城高速、沈海高速廣州支線和國道福昆線的一部份，與廣深高速、廣佛高速相接。廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。項目移交政府相關工作正在推進當中。

廣東省

收費里程約15.8公里，六線行車道之高速公路懸索橋，連接廣州市南沙區和東莞市虎門區，兩端連接廣澳高速、廣深沿江高速和廣深高速。

位於汕頭港東部出入口處，南接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道，與汕汾高速公路相接，六線行車道，收費里程約6.5公里。

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省的一條重要通道，四線行車道、收費里程約215.2公里。

湖北省

收費里程約54.8公里，四線行車道，起於武漢左嶺鎮新橋村，終點接大廣高速公路鄂東長江大橋南引線之花湖互通，是武漢城市圈規劃的七條快速進出城幹線之一。

收費里程約107.1公里，四線行車道，位於湖北省南部，是連接湖北和江西兩省的一條重要通道。

起於武漢市黃陂區，止於孝感市孝南區，收費里程約38.5公里，機場北連接線路段及桃園集互通到橫店互通路段為六車道，其餘路段為四車道。與武漢機場高速、京港澳高速(G4)、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。

項目位置圖

河南省

尉許高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接京滬濟南高速(G4)、大廣高速(G45)、許廣高速(G0421)、二廣高速(G55)、寧洛高速(G36)及連霍高速(G30)的重要連接線，收費里程約64.3公里，四線行車道。

蘭尉高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接連霍高速(G30)、鄭民高速(S82)、商登高速(S60)、大廣高速(G45)的重要連接線，收費里程約61.0公里，四線行車道。

湖南省

起於長沙市長沙縣黃花鎮，止於株洲電機廠西北，收費里程約46.5公里，四線行車道。與長沙繞城高速、長瀏高速、機場高速、滬昆高速相接。



廣西壯族自治區

位於廣西壯族自治區梧州市龍圩區(原屬蒼梧縣)境內，連接廣西龍圩區和廣東郁南縣，也是廣昆高速(G80)的組成部分，收費里程約22公里，四線行車道。

天津市

位於天津市西部與河北省交界處，與津雄高速(河北段)、京滬高速及天津外環線等相接，收費里程約23.9公里，四線行車道。

管理層討論及分析

業務回顧

營運中收費公路、橋樑、碼頭的資料概要

附屬公司

廣州北二環高速	42.5	6/8 ⁽¹⁾	6	高速公路	60.00	2032/01/10 ⁽⁴⁾
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28
天津津雄高速	23.9	4	2	高速公路	60.00	2030/03/17
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	2040/08/30
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	2035/11/18
河南蘭尉高速	61.0	4	3	高速公路	100.00	2034/07/01
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	2040/03/09
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 ⁽¹⁾	2	高速公路	67.00	2038/08/27
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	2042/06/30
湖北大廣南高速	107.1	4	6	高速公路	90.00	2042/04/29

聯營公司及合營企業

湖北漢孝高速	38.5	4/6 ⁽¹⁾	2	高速公路	30.00	2036/12/09
廣州西二環高速	42.1	6	2	高速公路	35.00	2030/12/19
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽²⁾	2029/05/08
廣州北環高速	22.0	6/8 ⁽¹⁾	8	高速公路	24.30	不適用 ⁽⁵⁾
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	2028/12/23
清連高速	215.2	4	15	高速公路	23.63	2034/06/30

聯營公司

琶洲碼頭 ⁽⁶⁾			5		3	45.00
				(自有2艘、 租用1艘)		

管理層討論及分析

附註：

- (1)
 - a. 廣州北二環高速：火村至蘿崗段為8車道，其餘路段為6車道。
 - b. 湖北漢蔡高速：從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
 - c. 湖北漢孝高速：機場北連接線路段及桃園集互通到橫店互通路段為6車道，其餘路段為4車道。
 - d. 廣州北環高速：沙貝至白坭河橋段為8車道，其餘路段為6車道。
- (2) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。
- (3)
 - a. 廣東省內項目：根據廣東省相關主管部門關於新冠肺炎疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣東省內項目的收費公路經營者應在項目原收費期限到期前1年提出補償申請。其中：廣州北環高速符合以上要求，並已完成相關申請流程，其調整後經批准的收費截止日期為二〇二四年三月二十二日。
 - b. 廣西自治區、湖南省、湖北省、天津市、河南省內項目：根據廣西自治區、湖南省、湖北省、天津市、河南省相關主管部門關於新冠肺炎疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣西自治區、湖南省、湖北省、天津市、河南省內項目均在原批准的收費截止日期基礎上順延79天。
- (4) 根據國務院頒佈的《收費公路管理條例》第十四條，收費公路的收費期限，由省、自治區、直轄市人民政府按照下列標準審查批准：除國家確定的中西部省、自治區、直轄市外，經營性公路的收費期限，按照收回投資並有合理回報的原則確定，最長不得超過25年。按廣州北二環高速改擴建項目中對廣州北二環高速的新增投資和可行性報告的資料推算，董事會預期能將廣州北二環高速收費經營年限自改擴建完工之日起延長最多不超過25年。最終能獲延長收費期限(預期將於廣州北二環高速改擴建項目完成且改擴建後的廣州北二環高速對外開放後落實)將於就廣州北二環高速經營期評估提交申請並由廣東省交通運輸廳委任的合資格估值師完成技術估值後，以廣東省人民政府最終批准為準。
- (5) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。項目移交政府相關工作正在推進當中。
- (6) 琶洲碼頭已於二〇二三年四月十四日開始試運營，於二〇二三年五月四日正式通航運營。

管理層討論及分析

收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二四年六月三十日止六個月

附屬公司

廣州北二環高速	2,722,208	-7.9%	288,778	0.6%
廣西蒼郁高速	267,338	-1.6%	18,833	-5.1%
天津津雄高速	213,368	-6.1%	36,370	2.9%
湖南長株高速	667,930	-1.0%	69,078	-1.5%
河南尉許高速	940,728	-8.9%	25,280	-6.2%
河南蘭尉高速	763,529	-9.4%	30,960	-6.2%
湖北隨岳南高速	1,853,563	-4.5%	31,390	-9.2%
湖北漢蔡高速	669,249	-11.8%	49,840	-17.3%
湖北漢鄂高速	539,728	30.2%	43,746	27.6%
湖北大廣南高速	1,184,072	-8.1%	26,082	-14.6%

聯營公司及合營企業

湖北漢孝高速	608,030	-7.4%	32,166	-3.3%
廣州西二環高速	1,322,684	3.4%	91,716	4.4%
虎門大橋	2,895,749	7.8%	107,222	8.1%
廣州北環高速 ⁽²⁾	1,931,720	不適用	359,708	不適用
汕頭海灣大橋	268,314	-5.7%	17,028	-3.6%
清連高速	1,798,056	-5.6%	49,955	-4.1%

聯營公司

琶洲碼頭 ⁽³⁾	139,838	不適用	429	不適用
---------------------	---------	-----	-----	-----

附註：

- ### 收費公路及橋樑項目

二〇二四年季度日均收費車流量分析

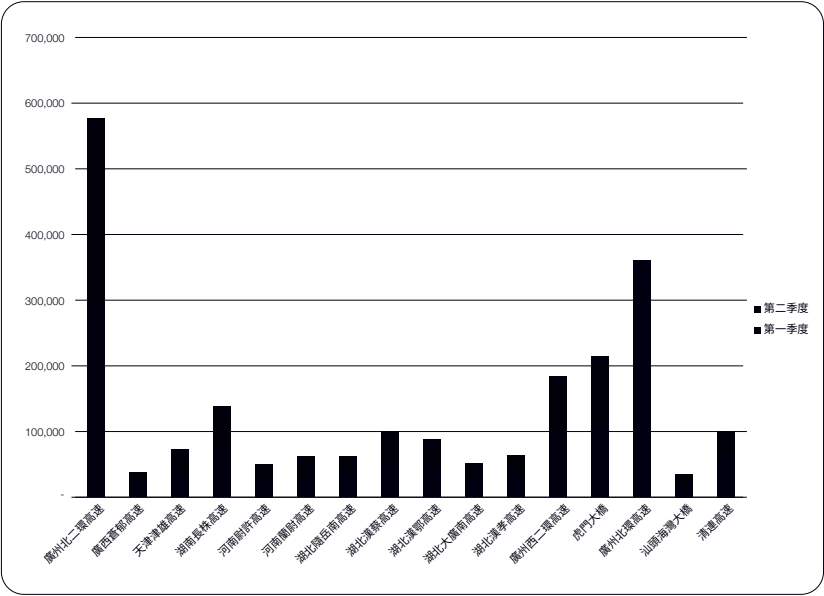
廣州北二環高速	286,046	291,510
廣西蒼郁高速	22,005	15,661
天津津雄高速	32,650	40,089
湖南長株高速	69,715	68,440
河南尉許高速	26,553	24,007
河南蘭尉高速	31,134	30,787
湖北隨岳南高速	34,196	28,583
湖北漢蔡高速	48,902	50,778
湖北漢鄂高速	38,120	49,371
湖北大廣南高速	30,025	22,139

湖北漢孝高速	33,390	30,942
廣州西二環高速	88,998	94,433
虎門大橋	110,516	103,928
廣州北環高速 ⁽¹⁾	359,708	不適用
汕頭海灣大橋	17,220	16,836
清連高速	56,942	42,967

(1) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。二〇二四年第一季度日均收費車流量為一月一日至三月二十二日期間的數據。

管理層討論及分析

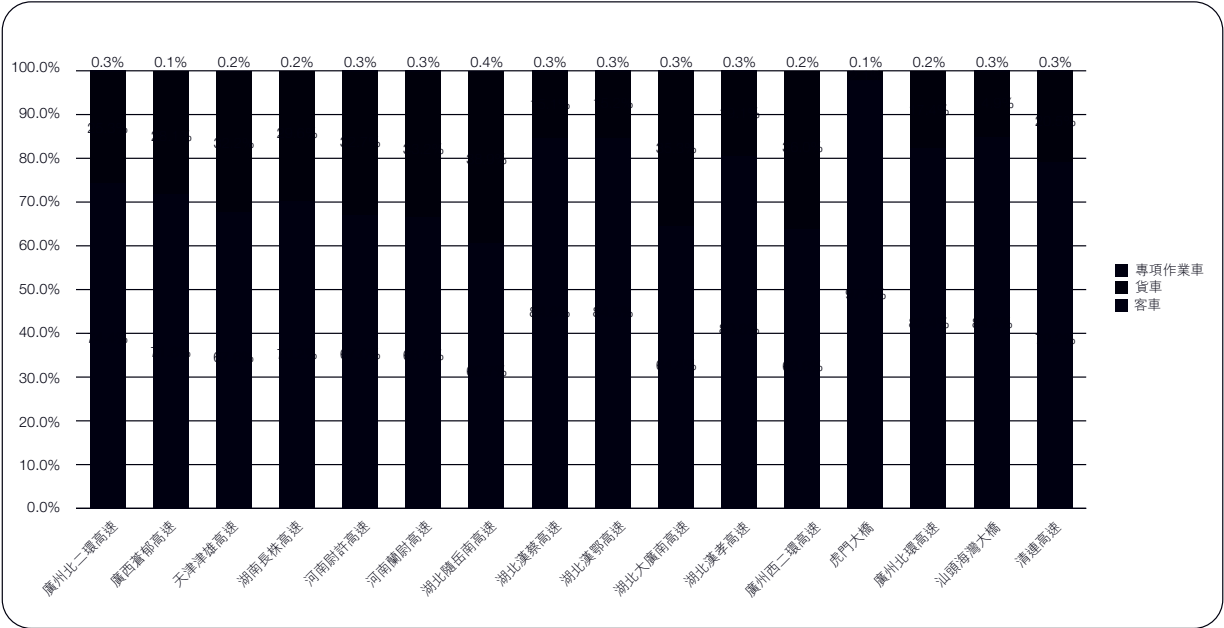
單位：架次／天



管理層討論及分析

車型分析(按車流量統計)

報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省／市／自治區。根據二〇二〇年一月一日起實施的《收費公路車輛通行費車型分類》行業標準，本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，均統一按照客車、貨車、專項作業車三個大類劃分。



附註：

- (1) 專項作業車指裝置有專用設備或器具，並用於工程專項、衛生醫療等作業的汽車。

經營表現綜述

宏觀經濟環境

面對複雜嚴峻的國際環境和艱巨繁重的國內改革發展任務，國家堅持穩中求進、以進促穩，國民經濟運行總體平穩。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二四年上半年國內生產總值(GDP)人民幣616,836億元，同比增長5.0%，分季度計算，一季度、二季度分別同比增長5.3%、4.7%。

根據國家公安部公佈數據：國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二四年六月三十日，國內汽車保有量3.45億輛，同比增長5.2%，其中新能源汽車保有量為2,472萬輛，同比增長52.6%，佔汽車總量的7.2%。

管理層討論及分析

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，根據國家及各省市自治區統計局公佈數據：該等區域二〇二四年上半年生產總值同比分別增長3.9%、4.9%、3.6%、4.5%、5.8%、4.9%。

(單位：人民幣億元)

二〇二四年上半年GDP	616,836	65,243	8,191	13,116	24,545	27,346	31,231
二〇二四年上半年GDP							
同比變化幅度	5.0%	3.9%	4.9%	3.6%	4.5%	5.8%	4.9%
二〇二三年上半年GDP							
同比變化幅度	5.5%	5.0%	4.8%	2.8%	3.6%	5.6%	3.8%

資料來源：國家及各省市自治區統計局

行業政策環境

二〇二四年三月二十八日，國家發展改革委等六部門公佈《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》。該辦法已於二〇二四年五月一日起施行，適用於中國境內的交通運輸等基礎設施。根據該辦法規定，（當中包括）政府授予特許經營者投資新建或改擴建運營基礎設施相關特許經營期限從原來「最長不超過30年」調整為「原則上不超過40年」，對於投資規模大、回報週期長的特許經營項目可以根據實際情況適當延長。

二〇二四年七月三十日，中共中央政治局召開會議研究當前經濟形勢：會議認為，今年以來，我國經濟運行總體平穩、穩中有進，延續回升向好態勢，新動能新優勢加快培育，高質量發展扎實推進。會議強調，要堅持穩中求進工作總基調，完整、準確、全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，因地制宜發展新質生產力，著力推動高質量發展，增強經濟持續回升向好態勢。

二〇二四年五月六日，國務院辦公廳印發《國務院二〇二四年度立法工作計劃》，其中包括《收費公路管理條例》修訂。

中國各地持續推進全面推廣高速公路差異化收費工作，堅持政府引導、鼓勵經營者自主參與，目的是提高路網效率，降低物流成本，同時亦會有效保障公路投資者合法權益。目前，相關政策對本集團屬下項目的路費收入暫無顯著影響。

管理層討論及分析

業務提升及創新

報告期內，本集團積極拓展收入來源：一是持續開展「導航引流、景點聯動、路牌完善、道路保暢、品牌宣傳」等複合式營銷，結合新媒體推廣，加大引車上路力度，提升路費收入；二是持續深化「高速公路+」理念，加大力度推進高速公路服務區、沿線附屬土地及設施、廣告牌等資源的盤活利用，拓展其他收入來源；三是開發利用道路附屬資產資源，推進沿線光伏發電（合計總裝機容量6.5兆瓦，預期年均發電量約733萬度，預期年均可減少二氧化碳排放量約7,310噸）、服務區轉型升級等項目落地，其中湖南長株高速長沙東「零碳服務區」項目獲批，成為交通運輸部首批7個「零碳」服務區試點之一；四是堅持綠色發展出行理念，實現所轄服務區充換電設施全覆蓋，在有效順應行業低碳發展要求及新能源汽車行駛需求的同時，亦能產生經濟效益；五是精準打擊偷逃費行為，確保路費應收盡收，其中專門打擊逃費的智慧稽查系統在所有附屬公司路段上線運行，並透過推進稽核工單系統自動化提升處理效率；六是在所有附屬公司上線出行服務平台，累計註冊車主會員約27萬，為下一步挖掘客戶資源價值打下堅實基礎。

本集團通過持續的養護投入及精心的運營管理，確保公路技術標準符合行業標準，為公眾出行提供「綠、潔、暢、美、安」的行車環境；提升業務服務質量，優化高速公路及收費站的通行效率與服務水平；加強對關鍵收費設施設備維護及調優，確保穩定運行，上半年平均ETC計費成功率、車牌自動識別率分別為99.30%、97.88%，均優於行業標準水平（98%、95%）；不斷提升安全管理能力，構建具有交通行業特點的安全管理體系。

本集團持續推進創新技術應用：一是堅持預防性養護，大力推廣新技術、新材料、新工藝、新設備應用，有效提升工程品質，節約養護成本；二是有效提升本集團所轄路段一線的安全管控、智慧運維和智慧管養水準；三是開展業務模式數字化轉型，加大科技方面投入，搭建智慧交通一體化系統平台，應用大數據技術，具有「監測全、發現準、預警快」等技術特點，有效提升運維管理數字化水平，以先進技術助推企業長遠發展；四是進一步推廣智慧收費技術，具有自主知識產權的智能收費設備推廣應用至所有附屬公司路段，有效提升車輛通行效率。

管理層討論及分析

報告期內，本集團新增1項發明專利、2項實用專利、8項軟件著作權。廣州北二環公司成為行業內唯一同時獲得「高新技術企業」、「創新型企業」、「專精特新企業」認證的企業。

本集團致力於提升管理管控與人才發展水平：持續優化組織管控機制，進一步提升管理效能；扎實推進人才培養與發展舉措，進一步拓展人才隊伍的視野、提高複合管理能力；優化完善激勵體系，引導激勵幹部員工勇於擔當、建新功；宣傳貫徹越秀「信之道」企業文化，凝心聚力促進公司經營與發展。

投資進展情況

報告期內，本集團繼續致力於併購大中型優質高速公路項目以進一步增加資產管理規模、做強做大主業。區域上，立足粵港澳大灣區和中部地區，兼顧其他未來受益於繼續城市化、工業化發展較快的區域。本集團亦在尋求現金流穩定的其他基礎設施項目及高速公路產業鏈上下游項目的發展機會。

廣州北二環高速改擴建項目

廣州北二環高速改擴建項目是本集團近年來投資規模最大、建設難度最高的戰略性工程項目，有助於鞏固本集團最重要創收資產，加厚大灣區的優質資產，助力持續經營。在二〇二三年一月十日股東特別大會投票通過廣州北二環高速改擴建項目的黃埔區及白雲區徵地工作協議後，廣州北二環公司已完成黃埔區和白雲區徵地工作協議的簽署。在項目推進過程中，廣州市交通工作領導小組辦公室正式成立了以副市長為組長的廣州北二環高速改擴建工程建設工作專班，在市級層面成功建立常態化協調機制，為項目順利推進提供強大支持。在政府的支持和本集團的不懈努力下，二〇二三年十一月三日，廣州北二環公司與相關承建商就各主要工程標段訂立施工合同。二〇二三年十一月二十四日，廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段訂立的相關施工合同已順利獲得公司股東特別大會批准。二〇二四年四月二十九日，廣州北二環高速改擴建項目用地取得國家自然資源部批覆。二〇二四年六月二十日，取得廣東省交通廳審批施工許可，項目實現全線開工。下一步，本集團將全力推進徵地拆遷及現場工程建設。有關訂立黃埔區及白雲區徵地工作協議以及廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段施工合同之更多詳情，請參閱本公司日期分別為二〇二二年十月十七日、二〇二二年十一月二十八日、二〇二三年一月十日、二〇二三年二月二十八日、二〇二三年三月二十日、二〇二三年十月十七日、二〇二三年十一月三日及二〇二三年十一月二十四日之公告以及本公司日期分別為二〇二二年十二月二十二日及二〇二三年十一月八日之通函。

管理層討論及分析

廣州北二環改擴建可能面臨的風險

1、 面臨的建設風險：

- (1) 由於廣州北二環高速改擴建項目涉及不同階段的廣泛工程和流程，包括沿線土地、建築物和構築物的徵用、拆遷和搬遷，及設計、招標、施工和竣工結算，而且廣州北二環高速改擴建項目涉及複雜的施工過程，有許多不可預見的因素可能會影響廣州北二環高速改擴建項目的進度、計劃完工時間和投資金額，包括但不限於徵地安排引起的糾紛、施工過程中出現的技術複雜性、涉及環保政策的合規風險及公共衛生事件的影響。
- (2) 多項因素可能導致徵地進度延遲，例如本集團在承接大型高速改擴建項目方面的經驗可能不足而導致的問題，政府部門嚴格審查徵收耕地或永久性基本農田的情況及本公司及政府相關部門可能無法控制的其他不可預見的情況。

應對措施：

- (1) 廣州北二環公司已聘請各區政府監管下的公共機構協助徵地工作，以確保徵地工作得到充分的監控，另外，廣州市政府層面成立了以副市長為組長的協調專班，幫助協調解決項目建設過程遇到的難題；廣州北二環公司還在廣州北二環高速改擴建項目實施階段進行了多項可能性和技術研究，以盡量減少任何不可預見的施工技术障礙。
- (2) 針對安全生產，本集團已制定相關應對機制，完善組織架構，編製完成安全管理辦法，形成了完整安全管理體系。
- (3) 在遵守環保政策方面，廣州北二環高速改擴建項目的環評報告已獲得當局部門批准。廣州北二環公司監督並確保相關建設單位在施工階段根據相關法律法規採取環保措施，並配合政府部門在施工階段的監督和指導。

管理層討論及分析

2、面臨的運營風險：

改擴建施工期間，可能因交通管制、圍蔽作業等情況影響行車環境和通行速度，從而影響廣州北二環高速原路段路費收入。此外，在道路養護、施工領域可能因相關方安全生產主體責任不落實、安全生產措施不到位，導致生產安全事故的發生。

應對措施：

關於營運保暢，在項目初步設計階段，按照交通運輸部審查意見，對項目改擴建形式進行優化，主要以兩側分離或單側分離為主，整體拼寬為輔。分離新建部分對廣州北二環高速原路段通車基本無影響，整體拼寬在廣州北二環高速原路段邊上施工，對原路段通車影響相對有限。在施工圖設計階段，公司在初步設計的基礎上，採用開展交通組織專題研究、聘請專家反覆內審優化等方式，不斷優化交通組織方案；在施工準備階段，公司建立了營運和改擴建工作一體化協調機制，保障運營和建設的協同；後續施工過程中，公司將持續根據現場交通組織情況進行動態調整優化，盡量降低施工對原路段營運的影響。

3、面臨的投資風險：

公司預估的投資總額可能因多項客觀環境變化而出現變動，例如利率變動、工程建設費用變動、徵地拆遷費用上漲、原材料及設備價格浮動以及隨著工程進度修改建設計劃。

應對措施：

本集團將採取風險緩解措施，例如加快推進徵地拆遷、優化工程方案降低工程費用、妥善處理預算控制、密切監察工地現場管理，以及合理降低融資成本。

4、面臨的廉政風險：

項目建設過程中，在招投標、徵地、建設管理以及結算等關鍵環節，可能出現廉政風險。

應對措施：

通過全過程跟蹤審計諮詢、外部專項審計、紀檢監督等多種手段，嚴格加強廉政監督管理和廉政教育，防範腐敗現象。

管理層討論及分析

自然災害的影響

二〇二四年上半年，全國共發生19次冷空氣過程，較常年同期略偏多，其中2次達到寒潮級別。在二月，連續兩輪低溫雨雪冰凍天氣對中東部地區造成較大影響。低溫雨雪冰凍天氣與春運疊加，對公路保暢、電力保供、群眾出行和生產生活造成嚴重影響。二月冰凍天氣導致本集團河南尉許高速、河南蘭尉高速、湖北隨岳南高速、湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速、湖南長株高速收入受到較大影響。二〇二四年上半年，全國平均降水量316.9毫米，較常年同期偏多13.9%。多地因強降雨引發山洪、城鎮內澇和山體滑坡、泥石流等次生災害，例如五月一日曾於廣東梅大高速大埔往福建方向附近受持續強降雨影響，發生高速公路路面塌陷導致嚴重人命傷亡意外。面對日益增加的自然災害影響，本集團將完善機制，採取新的科技手段做好應對的準備。詳見如下：

自然災害可能面臨的風險

1、 面臨的極端降雨以及河流洪澇

- (1) 可能導致山體滑坡，邊坡滑塌、泥石流等自然災害，對基礎設施造成破壞，例如洪水可能沖毀路面、損壞橋樑支撐結構。開展修復工程增加公司的運營和維護成本。
- (2) 可能導致道路狀況惡化，交通和電力中斷，致道路堵塞或封閉，需要額外的時間和資源來恢復正常運營，包括清理、修復、安全檢查等，影響車流量，導致路費收入下降。

應對措施：

- (1) 加強沿途山區路基邊坡治理，如植樹造林、設立防護網、坡面防護加固等，以防止和減少山體滑坡、泥石流等地質災害。按要求定期開展橋涵評定，落實維護和檢修工作，確保橋樑結構處於良好技術狀況。
- (2) 落實常態化巡檢制度，每年汛期加強對降雨集中、路基含水量飽和的道路及沿線邊坡、橋涵、隧道等防汛重點部位，以及長陡下坡、急彎陡坡、臨水臨崖等涉險路段的監測和巡查頻次，開展隱患排查整治，落實道路排水系統及橋面橋墩的檢查、監測和維護，降低道路積水和橋樑水下基礎沖刷帶來的安全風險。
- (3) 密切關注氣象情況，提前獲取極端降雨預警，及時掌握臨時交通管制等措施，降低交通中斷影響。提前對如暴雨、洪水、強風等極端天氣可能導致橋樑結構損壞甚至垮塌的突發事件進行風險研判，並及時向司乘人員發佈預警。

管理層討論及分析

- (4) 採用科技創新手段，在部分高速公路邊坡安裝全壽命周期安全監測體系。基於北斗衛星定位監測、無人機傾斜攝影技術、電子傳感器監測，圖像識別及數據分析實現邊坡實時位移監測、並通過4G/5G通信技術實現監測數據實時傳輸、點雲數據技術實現數據的可視化、基於物聯網技術實現高邊坡安全狀況的長期監測，提前預警潛在災害。
- (5) 提高應急和響應能力，對包括救援流程、安全撤離路線和緊急聯繫等機制進行演練，確保在緊急情況下能夠迅速有效地響應並及時處理。

2、面臨的冰雪災害

- (1) 低溫雨雪天氣容易導致路面結冰，增加車輛行駛時打滑的風險，亦可能導致能見度降低，使駕駛者視線受阻，難以看清前方路況，從而增加交通事故的可能性。
- (2) 惡劣天氣條件下，車輛行駛速度可能會變慢，導致交通擁堵，影響高速公路的通行效率。低溫雨雪冰凍災害令道路通行能力下降進而造成公路建設營運企業收入減少。
- (3) 高速公路上的設備，如護欄、標線等，可能會受到低溫雨雪天氣的影響而出現故障，需要及時維護和修復。

應對措施：

- (1) 每年冬季前制定道路安全保暢工作方案，密切關注氣象信息，對可能出現的雨雪冰凍、大霧等惡劣天氣，及時向司乘人員發佈預警預報。提前做好應對準備，積極做好道路保通保暢，充分發揮「一路多方」聯勤聯動機制，與交警、路政部門保持密切聯繫，盡可能減少路費收入損失。
- (2) 加大路基、路面、橋樑、橋下空間、交通安全設施、標識標牌等重點部位、重點路段、事故多發地段的隱患排查和治理。
- (3) 加強應急管理，完善、細化應急處置預案，開展應急演練，提前做好應急準備，確保應急救援隊伍，融雪劑、鏟雪車等設備、物資到位，開展24小時不間斷融雪除冰作業，全力實現「即下即清、雪停路通」。

管理層討論及分析

高速公路、橋樑、碼頭情況

報告期內，本集團部分高速公路、橋樑項目日均收費車流量、日均路費收入同比下降，主要是：①我國中東部地區(如湖北省、河南省、湖南省等省份)受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣的影響；②二〇二四年上半年免收7座以下(含7座)載客車輛通行費節假日天數較去年上半年多4天的影響(以下簡稱為：節假日天數增多)；以及③蒼郁、清連所在周邊地區第二季度受降雨天氣影響。

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣272.2

管理層討論及分析

河南尉許高速

報告期內，日均路費收入為人民幣94.1萬元，較二〇二三年上半年下降8.9%。日均收費車流量為25,280架次，較二〇二三年上半年下降6.2%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣的影響，以及節假日天數增多。

河南蘭尉高速

報告期內，日均路費收入為人民幣76.4萬元，較二〇二三年上半年下降9.4%。日均收費車流量為30,960架次，較二〇二三年上半年下降6.2%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣的影響，以及節假日天數增多。

湖北隨岳南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣185.4萬元，較二〇二三年上半年下降4.5%。日均收費車流量為31,390架次，較二〇二三年上半年下降9.2%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣的影響，以及節假日天數增多。

湖北漢蔡高速

報告期內，日均路費收入為人民幣66.9萬元，較二〇二三年上半年下降11.8%。日均收費車流量為49,840架次，較二〇二三年上半年下降17.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣及節假日天數增多的影響，以及去年同期長豐橋封閉施工利好導致基數偏高。

湖北漢鄂高速

報告期內，日均路費收入為人民幣54.0萬元，較二〇二三年上半年增長30.2%。日均收費車流量為43,746架次，較二〇二三年上半年增長27.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是由於本項目競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工，使部分車輛繞行至本路段。日均路費收入同比上升幅度大於日均收費車流量同比上升幅度，主要是由於從本項目競爭路段武黃高速繞行至湖北漢鄂高速的車輛主要為貨車，而貨車的收費標準高於客車。

管理層討論及分析

湖北大廣南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣118.4萬元，較二〇二三年上半年下降8.1%。日均收費車流量為26,082架次，較二〇二三年上半年下降14.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是：①受本項目競爭路段武陽高速自二〇二三年十月二十日起開通分流影響；②與本項目相連的武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工，對本路段造成遠端分流影響；以及③節假日天數增多。

聯營公司及合營企業

湖北漢孝高速

報告期內，日均路費收入為人民幣60.8萬元，較二〇二三年上半年下降7.4%。日均收費車流量為32,166架次，較二〇二三年上半年下降3.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣的影響，以及節假日天數增多。

廣州西二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣132.3萬元，較二〇二三年上半年增長3.4%。日均收費車流量為91,716架次，較二〇二三年上半年增長4.4%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續恢復增長。

虎門大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣289.6萬元，較二〇二三年上半年增長7.8%。日均收費車流量為107,222架次，較二〇二三年上半年增長8.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續恢復增長。

廣州北環高速

報告期內，廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。

日均路費收入為人民幣193.2 萬元。日均收費車流量為359,708 架次。

管理層討論及分析

汕頭海灣大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣26.8萬元，較二〇二三年上半年下降5.7%。日均收費車流量為17,028架次，較二〇二三年上半年下降3.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於節假日天數增多。

清連高速

報告期內，日均路費收入為人民幣179.8萬元，較二〇二三年上半年下降5.6%。日均收費車流量為49,955架次，較二〇二三年上半年下降4.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受第二季度降雨天氣影響，以及節假日天數增多。

琶洲碼頭項目

琶洲碼頭已於二〇二三年四月十四日開始試運營，於二〇二三年五月四日正式通航運營。

琶洲碼頭二〇二四年上半年航線為每日10個班次(5進5出)，二〇二三年上半年航線為每日6個班次(3進3出)。

日均票務收入為人民幣14.0萬元。日均客流量為429人次。

財務回顧

主要營運業績數據

主要營運業績數據			
項目	2024年1-6月	2023年1-6月	變動
收入	1,935,448	1,935,448	-5.6
毛利	1,094,584	1,094,584	-16.3
營運盈利	971,267	971,267	-18.6
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,767,180	1,767,180	-9.5
財務費用	(283,934)	(283,934)	-12.2
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	35,571	35,571	-0.7
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	94,813	94,813	-56.7
本公司股東應佔盈利	427,106	427,106	-26.5
每股基本盈利	人民幣0.2553元	人民幣0.2553元	-26.5
每股攤薄盈利	人民幣0.2553元	人民幣0.2553元	-26.5
股息	229,610	229,610	-20.1

⁽¹⁾ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)及不包括非現金收益及虧損。

管理層討論及分析

一、營運業績概述

於報告期及對比上一個報告期，本集團錄得收入下降5.6%至人民幣18.3億元，營運盈利下降18.6%至人民幣7.91億元，而本公司股東應佔盈利下降26.5%至人民幣3.14億元。

本集團於報告期的收入下降主要是由於春節前後中國中東部地區(如湖北省、河南省、湖南省等省份)遭遇惡劣天氣影響，包括大範圍雨雪低溫冰凍天氣。此外，收入下降主要是由於報告期內節假日天數增多以及蒼郁所在周邊地區第二季度受降雨天氣影響。

報告期內，收入減少5.6%或人民幣1.09億元，而本公司股東應佔盈利較二〇二三年同期減少26.5%或人民幣1.13億元。除收入減少外，本公司股東應佔盈利下降主要因廣州北環高速收費權於二〇二四年三月二十二日到期而導致報告期內應佔聯營公司業績(扣除稅項)下跌56.7%或人民幣5,378萬元。

董事會議決宣派二〇二四年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元(二〇二三年中期股息：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1372元)，中期派息率相當於58.5%(二〇二三年中期派息率：53.8%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告期錄得人民幣18.3億元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣17.9億元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣3,933萬元。

路費收入

本集團於報告期錄得人民幣17.9億元的路費收入總額，較二〇二三年同期人民幣18.8億元下降5.1%。下降主要是由於春節前後中國中東部地區遭遇惡劣天氣影響，報告期內節假日天數增多以及由於蒼郁所在周邊地區第二季度受降雨天氣影響。此外，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於本報告「業務回顧－高速公路、橋樑、碼頭情況」一節列載。

往報告期，本集團來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣3,933萬元（二〇一三年同期：人民幣5,168萬元），主要包括來自服務區及站場收入人民幣：,000萬元（二〇一三年同期：人民幣：,000萬元）和手託公路管理服務收入。

管理層討論及分析

經營成本

報告期內本集團的經營成本總額為人民幣9.11億元，較二〇二三年同期人民幣8.41億元增加8.3%。報告期內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣9.03億元。整體成本比率(經營成本／收入)於報告期為49.9%，較二〇二三年同期增加6.5個百分點。增加主要是由於報告期內無形經營權攤銷增加和遭遇惡劣天氣影響導致經營成本增加。報告期內收費公路及橋樑之經營開支下降主要是由於為提供更佳的呈列方式，報告期內建造服務成本由「經營成本」重新分類至「建造及提升服務之建造成本」。

各控股項目的經營成本分析

各控股項目的經營成本分析				
項目	經營成本總額 (人民幣萬元)	經營成本比率 (%)	較二〇二三年同期變動 (%)	
廣州北二環高速	196,076	23.6	-4.5	
湖北隨岳南高速	120,631	14.5	14.9	
湖北大廣南高速	120,741	14.5	7.5	
河南尉許高速	75,803	9.1	7.8	
河南蘭尉高速	88,670	10.7	8.5	
湖北漢蔡高速	76,046	9.2	19.9	
湖南長株高速	66,014	7.9	7.9	
湖北漢鄂高速	39,114	4.7	43.6	
廣西蒼郁高速	21,908	2.6	6.6	
天津津雄高速	26,548	3.2	4.5	
合計				

管理層討論及分析

毛利

報告期的毛利為人民幣9.16億元，較二〇二三年同期人民幣10.9億元下降16.3%。報告期內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣9.06億元。報告期的整體毛利率為50.1%，較二〇二三年同期下降6.5個百分點。

各控股項目的毛利分析

各控股項目的毛利分析			
項目	毛利(人民幣萬元)	收入(人民幣萬元)	毛利率
廣州北二環高速	357,188	564,188	64.6%
湖北隨岳南高速	235,857	357,857	66.2%
湖北大廣南高速	117,478	237,478	49.3%
河南尉許高速	112,167	187,167	59.7%
河南蘭尉高速	63,930	152,930	42.0%
湖北漢蔡高速	62,459	139,459	45.1%
湖南長株高速	56,289	122,289	46.0%
湖北漢鄂高速	39,925	79,925	50.5%
廣西蒼郁高速	27,284	49,284	55.5%
天津津雄高速	15,078	41,078	36.2%
合計	1,087,655	2,167,655	56.7%

(1) 毛利率=毛利/收入

一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣1.35億元，較二〇二三年同期人民幣1.34億元上升1.2%。

其他收入、收益及虧損－淨額

本集團於報告期的其他收入、收益及虧損－淨額為人民幣1,008萬元(二〇二三年同期：人民幣1,059萬元)，較二〇二三年同期減少4.8%。

財務收入／財務費用

本集團於報告期的財務收入為人民幣1,720萬元(二〇二三年同期：人民幣1,364萬元)，較二〇二三年同期增加26.1%。該增加主要是由於報告期內存放於銀行的平均現金及現金等價物上升而導致利息收入上升。

本集團於報告期的財務費用(不含在建工程資本化金額人民幣789萬元)較二〇二三年同期人民幣2.84億元下降12.2%至人民幣2.49億元，主要由於管理層持續致力優化整體債務結構及降低債務利率。本集團於報告期的整體加權平均利率為3.05%(二〇二三年同期：3.33%)。

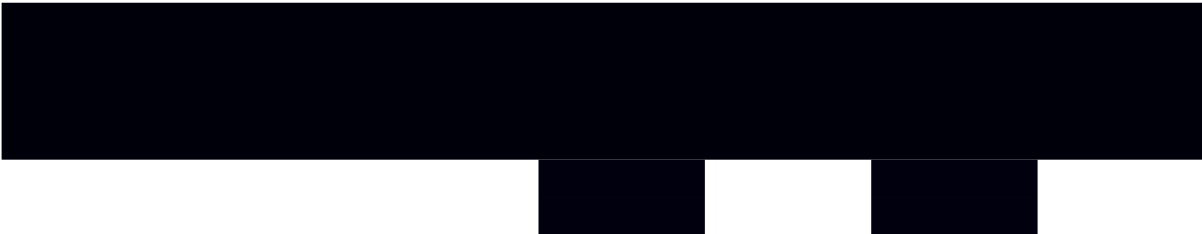
管理層討論及分析

應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

本集團於報告期的應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)下降41.4%至人民幣7,635萬元(二〇二三年同期：人民幣1.3億元)。下降主要是由於報告期內廣州北環高速的收費權於二〇二四年三月二十二日結束。各高速公路和橋樑的路費收入以及碼頭的票務收入的詳細回顧已於本報告「業務回顧－高速公路、橋樑、碼頭情況」一節列載。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利上升6.1%至人民幣4,615萬元。報告期應佔廣州北環高速除稅後虧損人民幣2,043萬元(二〇二三年同期：應佔除稅後盈利人民幣2,789萬元)由於收費權於二〇二四年三月二十二日結束。報告期應佔清連高速除稅後盈利下降21.4%至人民幣1,200萬元，下降主要是由於受第二季度降雨天氣影響，以及報告期內節假日天數增多。報告期應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利下降12.6%至人民幣755萬元，下降主要由於受春節前後遭遇惡劣天氣影響，以及報告期內節假日天數增多。報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降30.4%至人民幣382萬元，下降主要由於報告期內節假日天數增多。報告期應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣805萬元(二〇二三年同期：人民幣597萬元)。報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降0.7%至人民幣3,531萬元。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)及其有關公司的收入分析



管理層討論及分析

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額下降23.6%至人民幣1.67億元(二〇二三年同期：人民幣2.19億元)，下降主要原因是由於報告期內因收費車流量的下降而導致除稅前盈利下降。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣3.14億元，較二〇二三年同期人民幣4.27億元下降26.5%。下降主要由於報告期內收入下降以及廣州北環高速的收費權於二〇二四年三月二十二日結束，導致應佔聯營公司業績(扣除稅項)下降。

管理團隊持續致力優化本集團整體債務結構。作為該優化措施的一部份，控股公司層面和控股項目層面會產生內部貸款。而相關貸款利息最終會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目的淨盈利	572,739	81.5	-21.1	
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	130,384	18.5	-41.4	
項目的淨盈利	703,123	100.0	-24.8	
國內股息／利息收入的預扣稅	(27,327)		-43.3	
控股公司開支	(99,112)		-4.0	
控股公司收入／收益，淨額	7,915		1.6	
控股公司財務收入	8,787		36.8	
控股公司財務費用	(166,280)		-25.4	
本公司股東應佔盈利	427,106		-26.5	

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

廣州北二環高速	186,371	26.5	-13.5
湖北隨岳南高速	123,178	17.5	-18.2
河南尉許高速	81,999	11.7	-20.2
湖北大廣南高速	53,583	7.6	-29.6
湖南長株高速	43,661	6.2	-44.9
廣西蒼郁高速	21,647	3.1	-8.4
河南蘭尉高速	31,475	4.5	-41.3
湖北漢蔡高速	31,508	4.5	-50.0
湖北漢鄂高速	(6,201)	-0.9	轉為盈利
天津津雄高速	5,518	0.8	-33.5
合計	572,739	81.5	-21.1

廣州北二環高速	186,371	30.2	-13.5
湖北隨岳南高速	115,282	18.6	-12.6
河南尉許高速	82,509	13.4	-20.0
湖北大廣南高速	19,972	3.2	-46.9
湖南長株高速	23,137	3.7	0.1
廣西蒼郁高速	22,702	3.7	-9.6
河南蘭尉高速	31,485	5.1	-40.4
湖北漢蔡高速	16,420	2.7	-73.3
湖北漢鄂高速	(16,310)	-2.6	虧損減少
天津津雄高速	5,851	0.9	-28.5
合計	487,419	78.9	-16.5

(1) 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利

管理層討論及分析

於報告期來自非控股項目的淨盈利較二〇二三年同期下降41.4%至人民幣7,635萬元(二〇二三年同期：人民幣1.30億元)。下降主要由於廣州北環高速的收費權在報告期內結束。

報告期內，於控股公司層面，國內股息／利息收入的預扣稅下降人民幣1,183萬元。控股公司開支減少人民幣400萬元。報告期內，控股公司收入／收益，淨額增加人民幣128,000元。控股公司財務收入於報告期內增加人民幣323萬元，主要由於控股公司層面的銀行利息收入增加。此外，控股公司財務費用下降人民幣4,230萬元，主要由於管理層致力於報告期優化債務組合及調降存量債務利率。

中期股息

董事會議決宣派二〇二四年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元(二〇二三年中期股息：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1372元)，並定於二〇二四年十一月二十九日或該日期前後派發予於二〇二四年十一月七日名列本公司股東名冊的股東。中期派息率為58.5%(二〇二三年中期派息率：53.8%)。

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

管理層討論及分析

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

總資產	36,502,458	-0.7	
總負債	21,652,521	-1.0	
現金及現金等價物	2,380,785	8.6	
總債務	16,923,816	0.5	
其中：銀行借款*	9,496,565	5.8	
公司債券*	2,499,094	-80.0	
應付票據*	4,794,783	31.7	
流動比率	0.3倍		
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的			
利息保障倍數	6.4倍		
本公司股東應佔權益	11,613,337	0.7	

* 不含應付利息

資產、負債及權益

於二〇二四年六月三十日，本集團的總資產為人民幣362.6億元，較二〇二三年十二月三十一日的結餘減少0.7%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣296.4億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣302.5億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣20.7億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣20.8億元)；和現金及現金等價物人民幣25.9億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣23.8億元)。

於二〇二四年六月三十日，本集團的總負債為人民幣214.3億元，較二〇二三年十二月三十一日結餘減少1.0%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣100.5億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣95.0億元)；公司債券為人民幣5.0億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣25.0億元)；應付票據為人民幣63.1億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣47.9億元)；來自直接控股公司之貸款為人民幣1.0億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣1.0億元)；來自一間附屬公司非控股權益之貸款為人民幣1,830萬元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣2,830萬元)；及遞延所得稅負債為人民幣30.6億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣30.7億元)。

於二〇二四年六月三十日，本集團的總權益減少人民幣2,178萬元至人民幣148.3億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣148.5億元)，其中本公司股東應佔權益為人民幣116.9億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣116.1億元)。

管理層討論及分析

主要資產、負債及權益項目分析

總資產		36,502,458	-0.7
其中約90.0%是：			
無形經營權		30,247,734	-2.0
一間合營企業和聯營公司投資		2,078,796	-0.2
現金及現金等價物		2,380,785	8.6
總負債		21,652,521	-1.0
其中約90.0%是：			
銀行借款*—一年內到期		1,056,966	5.0
—長期部份		8,439,599	5.9
公司債券*—一年內到期		1,999,427	-100.0
—長期部份		499,667	—
應付票據*—一年內到期		3,296,037	30.3
—長期部份		1,498,746	34.7
來自直接控股公司之貸款*			
—一年內到期		100,000	—
來自一間附屬公司非控股權益之貸款			
—一年內到期		10,000	—
—長期部份		18,301	-54.6
遞延所得稅負債		3,072,085	-0.4
總權益		14,849,937	-0.1
其中：本公司股東應佔權益		11,613,337	0.7

* 不含應付利息

管理層討論及分析

現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平，足以應對流動性風險。於報告期末，本集團的現金及現金等價物為人民幣25.9億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣23.8億元)，其中99.8%為人民幣計價，其餘為港元計價。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

現金及現金等價物之增加／(減少)	
經營活動產生之現金淨額	1,340,491
投資活動所用之現金淨額	(456,724)
融資活動所用之現金淨額	(1,598,566)
現金及現金等價物之增加／(減少)	(714,799)
於一月一日之現金及現金等價物	2,480,267
匯率變動對現金及現金等價物之影響	1,244
於六月三十日之現金及現金等價物	1,766,712

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣11.8億元(二〇二三年同期：人民幣13.4億元)，是從經營產生的現金人民幣13.6億元(二〇二三年同期：人民幣14.9億元)減去已付中國企業所得稅和預扣稅人民幣1.72億元(二〇二三年同期：人民幣1.52億元)後所得數。

報告期內投資活動所用之現金淨額為人民幣2.21億元(二〇二三年同期：人民幣4.57億元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣3.37億元(二〇二三年同期：人民幣6.45億元)。流入方面，主要包括聯營公司的股息分派人民幣9,891萬元(二〇二三年同期：聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣1.74億元)及已收利息合共人民幣1,741萬元(二〇二三年同期：人民幣1,403萬元)。

報告期內融資活動所用之現金淨額為人民幣7.58億元(二〇二三年同期：人民幣16.0億元)。支出方面，主要包括償還公司債券人民幣20.0億元(二〇二三年同期：人民幣8,700萬元)；償還應付票據人民幣9.7億元(二〇二三年同期：人民幣20.0億元)；償還銀行借款人民幣6.11億元(二〇二三年同期：人民幣17.0億元)；支付予本公司股東的股息人民幣2.34億元(二〇二三年同期：人民幣1.54億元)；支付利息及相關融資費用人民幣3.19億元(二〇二三年同期：人民幣3.72億元)；支付予非控股權益的股息人民幣2.54億元(二〇二三年同期：人民幣1.08億元)；償還來自一間附屬公司非控股權益之貸款人民幣1,000萬元(二〇二三年同期：人民幣1,000萬元)及支付租賃負債(包含利息部分)人民幣568萬元(二〇二三年同期：人民幣614萬元)。流入方面，主要包括來自應付票據所得淨款項人民幣24.9億元(二〇二三年同期：人民幣13.0億元)及提取銀行借款人民幣11.6億元(二〇二三年同期：人民幣15.4億元)。

管理層討論及分析

流動比率

於二〇二四年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.4倍(二〇二三年十二月三十一日：0.3倍)。於二〇二四年六月三十日，流動資產結餘為人民幣28.3億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣26.3億元)及流動負債結餘為人民幣66.2億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣78.3億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二四年六月三十日結餘為人民幣25.9億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣23.8億元)。本集團流動負債於二〇二四年六月三十日主要包括一年內到期的外部借款(不含應付利息)人民幣54.1億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣63.5億元)，包括銀行借款人民幣11.1億元及應付票據人民幣43.0億元(二〇二三年十二月三十一日：銀行借款人民幣10.5億元、應付票據人民幣33.0億元及公司債券人民幣20.0億元)。為管理流動性風險，管理層會持續採取謹慎穩健的策略，務求有效地支配現有的現金、未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。經計及本集團可用額外融資及運營產生的內部資金，管理層對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

截至二〇二四年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為6.6倍(二〇二三年六月三十日：6.4倍)是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇二四年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為9.5%(二〇二三年六月三十日：10.7%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、公司債券和應付票據結餘(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇二四年六月三十日止期間的除利息及所得稅前盈利的利息保障倍數為3.6倍(二〇二三年六月三十日：4.0倍)是按除利息及所得稅前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇二四年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為5.2倍(二〇二三年六月三十日：5.0倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

資本性支出和投資

於報告期，資本性支出總額為人民幣3.37億元(二〇二三年同期：人民幣6.45億元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣1.63億元(二〇二三年同期：人民幣8,896萬元)；(2)支付廣州北二環高速改擴建項目的預付款人民幣1.62億元(二〇二三年同期：人民幣5.48億元)；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣1,236萬元(二〇二三年同期：人民幣779萬元)。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

管理層討論及分析

資本架構

本集團其中一個融資政策是保持均衡的資本架構，目標是在提升盈利能力及保證財務槓桿比率維持於安全水平之間達致平衡。

資本架構分析

外部借貸*		
銀行借款		9,496,565
公司債券 ⁽¹⁾		2,499,094
應付票據 ⁽²⁾		4,794,783
來自直接控股公司之貸款*		100,000
來自一間附屬公司非控股權益之貸款		28,301
租賃負債		5,073
總債務		16,923,816
減：現金及現金等價物		(2,380,785)
債務淨額		14,543,031
權益總額		14,849,937
總資本(債務淨額+權益總額)		29,392,968

* 不含應付利息

財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)		49.5%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)		97.9%
總負債／總資產比率		59.3%

(1) 於二〇二四年六月三十日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

人民幣5億元7年期公司債券 (二〇二一年第二期)	二〇二一年 五月十三日	人民幣5億元	二〇二八年 五月十三日	3.84%	二〇二五年 五月十三日

管理層討論及分析

- (2) 於二〇二四年六月三十日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

管理層討論及分析

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金，本集團將：(1)繼續與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但善用香港及中國兩個市場，同時利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差異；及(2)亦會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告期內，本公司贖回本公司發行的公司債券及應付票據，本金總額分別為人民幣20億元及人民幣9,700萬元(二〇二三年同期：無)。於報告期末，本集團的總債務由銀行借款、公司債券、應付票據、來自直接控股公司之貸款、來自一間附屬公司非控股權益之貸款和租賃負債組成。於二〇二四年六月三十日，並無有重大外匯風險的債務(二〇二三年十二月三十一日：無)。

於二〇二四年六月三十日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣168.6億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣167.9億元)是由銀行借款人民幣100.5億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣95.0億元)、公司債券人民幣5.0億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣25.0億元)及應付票據人民幣63.1億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣47.9億元)組成。境內及境外借貸比例為99.7%及0.3%(二〇二三年十二月三十一日：99.7%及0.3%)。有抵押的外部借貸比例為47.3%(二〇二三年十二月三十一日：44.7%)。總外部借貸的實際利率於二〇二四年六月三十日為2.92%(二〇二三年十二月三十一日：3.24%)。銀行借款當中人民幣92.9億元以浮動利率計息，而人民幣7.57億元則以固定利率計息，綜合實際利率於二〇二四年六月三十日為2.93%(二〇二三年十二月三十一日：3.13%)。公司債券(一個品種)以固定利率計息，其票面利率為3.84%，而二〇二四年六月三十日綜合實際利率為3.97%(二〇二三年十二月三十一日：3.75%)。應付票據包含中期票據(分為五個批次)以固定利率計息，其票面利率分別在2.16%至3.28%之間及超短期融資券(分為五個批次)以固定利率計息，其票面利率分別在1.86%至2.75%之間，而二〇二四年六月三十日綜合實際利率為2.81%(二〇二三年十二月三十一日：3.19%)。

管理層討論及分析

總外部借貸*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

總外部借貸分析		
來源		
境內		99.7%
境外		0.3%
		100.0%
還款期		
於一年及以內		37.8%
一年以上但兩年及以內		15.6%
兩年以上但五年及以內		27.5%
超過五年		19.1%
		100.0%
貨幣		
人民幣		100.0%
利率		
固定		45.2%
浮動		54.8%
		100.0%
信貸條款		
有抵押		44.7%
無抵押		55.3%
		100.0%
融資方式		
直接融資		43.4%
間接融資		56.6%
		100.0%

* 不含應付利息

於二〇二四年六月三十日，來自直接控股公司之貸款乃無抵押、按3.05%(二〇二三年十二月三十一日：3.15%)年
利率計息、以人民幣計值及須於二〇二四年償還。

於二〇二四年六月三十日，來自一間附屬公司非控股權益之貸款乃無抵押、免息及以人民幣計值。該貸款的賬面值
約等同其公允值並按年貼現率4.35%(二〇二三年十二月三十一日：4.35%)貼現的現金流量計算。來自一間附屬公
司非控股權益之貸款須於一至兩年內償還，惟人民幣1,000萬元須於一年內償還。

管理層討論及分析

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。所有其重大收入、營運開支、資本性支出及其外部借貸(二〇二三年十二月三十一日：100.0%)均以人民幣計值。於報告期末，本集團並無重大以外幣計值的資產和負債。由於外匯市場仍然波動，本集團將持續緊貼外匯市場動態、平衡利率成本和外匯風險、優化其債務結構及管控其外幣風險。

四、契約承擔及或然負債

於二〇二四年六月三十日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的契約承擔約人民幣75.9億元。

除上文所述之外，本集團於二〇二四年六月三十日並無重大契約承擔。本集團於二〇二四年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇二四年六月三十日，本集團約有2,072名僱員，其中約1,853名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路、橋樑及碼頭項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括社會保險費、公積金供款、購股權及其他員工福利。

六、根據上市規則第13.21條的持續披露規定

本公司於二〇二三年簽訂的一份融資協議內包括一項條件，對本公司的主要股東越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)施加一項或多項下列的特定履行的責任，須其於任何時間保持：

- (i) 越秀企業作為本公司單一最大實益股東的地位；
- (ii) 越秀企業持有本公司已發行之具投票權股本中持有不少於30%之直接或間接權益；
- (iii) 越秀企業對本公司行使管理控制權。

於二〇二四年六月三十日，須受制於上述條件之貸款餘額為人民幣5,000萬元，該融資協議將於二〇二四年十二月二十四日屆滿。

違反上述特定履約責任將構成違約事件。若發生該違約事件，相關銀行可宣佈融資終止且相關融資項下的所有債項將到期應付。

截至二〇二四年六月三十日止六個月內，此等責任規定已獲履行。

管理層討論及分析

未來展望

宏觀經濟及未來行業政策環境展望

二〇二四年初，全球經濟活動和世界貿易企穩回升，但前景尚不明確，一些短期風險愈發凸顯，包括通脹上行風險以及貿易或地緣政治形勢再度緊張所帶來的價格壓力。二〇二四年上半年，氣候變化現象加劇，上半年，我國自然災害以洪澇、地質災害、乾旱、風雹、低溫冷凍和雪災為主，強降雨過程頻繁且極端，南方多地重複受災。中東部地區遭遇強大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響等極端天氣均對中國經濟造成一定影響。國際貨幣基金組織(IMF)在二〇二四年七月發佈的《世界經濟展望》中預期全球經濟增速在二〇二四年和二〇二五年分別增長3.2%和3.3%，其中受益於第一季度私人消費反彈以及出口表現更加強勁，對中國的經濟增長預測值進行了上調，將中國二〇二四年的增長預測值上調至5%。中國的經濟增長仍將保持韌性。

二〇二四年「五一」假期期間，全社會跨區域人員流動量13.58億人次，日均超2.7億人次，比二〇一九年同期(勞動節假期期間)增長23.7%，比二〇二三年同期增長2.1%。高速公路及普通國省道非營業性小客車人員出行量超10億人次，比二〇一九年同期增長39.2%，比二〇二三年同期增長1.4%。「端午」假期期間，全社會跨區域人員流動量6.37億人次，日均超2.1億人次，比二〇一九年同期(端午節假期期間)增長16.6%，比二〇二三年同期增長9.4%。受益於宏觀經濟的復甦增長，人員出行持續恢復增長。

二〇二四年三月二十八日，國家發展改革委、財政部、住房城鄉建設部、交通運輸部、水利部、中國人民銀行公佈《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》，自二〇二四年五月一日起施行，適用於中國境內交通運輸等基礎設施。根據該辦法規定，(當中包括)政府授予特許經營者投資新建或改擴建運營基礎設施相關特許經營最長期限調整為「原則上不超過40年」，對於投資規模大、回報周期長的特許經營項目可以根據實際情況適當延長。二〇二四年五月，國務院辦公廳印發《國務院二〇二四年度立法工作計劃》，文中表述，堅決貫徹落實黨中央決策部署，以高質量立法服務保障黨和國家工作大局，圍繞推動高質量發展。《收費公路管理條例》被列為「二〇二四年擬制定、修訂的行政法規」。

管理層討論及分析

發展策略

本集團主力項目廣州北二環高速目前車流量已經大致飽和，對廣州北二環高速的服務水平造成影響，為滿足更大的通行需求，本集團正進行改擴建的工作。廣州北二環高速改擴建項目符合本公司「立足粵港澳大灣區」的投資發展戰略。通過改擴建，將明顯改善廣州北二環高速目前的交通出行條件、提升道路服務水平、提高道路通行能力、減少交通事故、保障出行安全。同時，通過改擴建，預期能延長廣州北二環高速收費經營年限，續享大灣區發展紅利，利於提升公司收費公路主業未來發展空間，也利於提高本公司在行業內的影響力，提升在投資、建設和運營方面的能力，持續做強做大主業。此外，本集團會持續完善「投、融、管、退」一體化的商業戰略，通過前端搭建孵化平台鎖定優質資產，後端發揮國內基礎設施公募REITs的積極作用，借助孵化平台、國內基礎設施公募REITs與上市公司的良性互動實現資產有進有出，以持續優化本集團資產組合，為股東創造更大價值。

展望未來，本集團將牢牢把握高速公路投資併購的戰略機遇期，立足粵港澳大灣區和中部地區，兼顧受益於城市化進程和工業化發展較快的區域，充分借助三平台互動的模式，持續做強做大以收費公路為主的基礎設施業務。將繼續以「3331」發展戰略為指引，包括搭建完善三大平台「上市平台、REITs平台、孵化平台」、持續提升三大核心能力「投資能力、運維與建設管理能力、資本運作能力」、堅持聚焦三大方向「高速公路主業、重點地區、拓展相關輔業」，致力於成為國內領先的交通基建資產管理公司。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
劉艷
董事長

香港，二〇二四年八月六日

中期財務資料的獨立審閱報告



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

獨立審閱報告

致越秀交通基建有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第51至82頁的中期財務資料,此中期財務資料包括越秀交通基建有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二〇二四年六月三十日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併損益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表,以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定,就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論。本報告僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)作出,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準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。審閱中期財務資料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審計準則進行審計的範圍為小,故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此,我們不會發表審計意見。

結論

按照我們的審閱,我們並無發現任何事項,令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二〇二四年八月六日

中期簡明合併損益表

截至二〇二四年六月三十日止六個月

收入	6		1,935,448
經營成本	7		(840,864)
建造及提升服務之建造收入			41,064
建造及提升服務之建造成本			(41,064)
其他收入、收益及虧損－淨額	8		10,586
一般及行政開支	7		(133,903)
營運盈利			971,267
財務收入	9		13,642
財務費用	9		(283,934)
應佔一間合營企業業績 (扣除稅項)			35,571
應佔聯營公司業績 (扣除稅項)	14		94,813
除所得稅前盈利			831,359
所得稅開支	10		(218,792)
期內盈利			612,567
應佔：			
本公司股東			427,106
非控股權益			185,461
			612,567
本公司股東應佔盈利每股盈利	11		人民幣元
每股基本盈利			0.2553
每股攤薄盈利			0.2553

第58至82頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

期內盈利

612,567

於往後期間可能重新分類至損益之項目：

812

812

613,379

本公司股東

427,918

非控股權益

185,461

613,379

中期報告 2024

中期簡明合併財務狀況表

二〇二四年六月三十日

資產			
非流動資產			
無形經營權	13		30,247,734
商譽			514,577
物業、廠房及設備	13		41,609
投資物業	13		38,039
使用權資產	13		4,737
其他無形資產	13		19,078
於一間合營企業之投資			478,813
於聯營公司之投資	14		1,599,983
預付款項	15		916,926
借予一間聯營公司之貸款	24		6,406
			33,867,902
流動資產			
應收賬款	15		112,389
其他應收款項、按金及預付款項	15		102,789
應收聯營公司款項	24		38,593
現金及現金等價物			2,380,785
			2,634,556
總資產			36,502,458
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	16		147,322
儲備			11,466,015
			11,613,337
非控股權益			3,236,600
總權益			14,849,937

中期簡明合併財務狀況表

二〇二四年六月三十日

負債			
非流動負債			
借款	17		8,457,900
應付票據	20		1,498,746
公司債券	21		499,667
合約負債及遞延收入	18		286,264
遞延所得稅負債	19		3,072,085
租賃負債			3,310
			13,817,972
流動負債			
借款	17		1,178,089
應付票據	20		3,373,285
公司債券	21		2,067,750
應付一間附屬公司非控股權益款項	24		1,611
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	22		1,117,332
合約負債及遞延收入	18		15,792
租賃負債			1,763
當期所得稅負債			78,927
			7,834,549
總負債			21,652,521
權益與負債總額			36,502,458

第58至82頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併現金流量表

截至二〇二四年六月三十日止六個月

來自經營活動之現金流量		
經營產生之現金		1,492,155
已付中國企業所得稅和預扣稅		(151,664)
經營活動產生之現金流量淨額		1,340,491
來自投資活動之現金流量		
長期預付款項增加		(547,761)
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(88,955)
來自出售物業、廠房及設備之所得款項		158
購買物業、廠房及設備以及其他無形資產		(7,789)
已收聯營公司之分紅		151,440
已收一間合營企業之分紅		22,158
已收利息		14,025
投資活動所用之現金流量淨額		(456,724)
來自融資活動之現金流量		
銀行借款所得款項		1,544,000
發行應付票據所得款項		1,298,579
償還銀行借款		(1,703,268)
償還應付票據		(2,000,000)
償還公司債券		(87,000)
支付銀行融資費用		(571)
償還一間附屬公司非控股權益之貸款		(10,000)
已付本公司股東股息		(154,237)
已付非控股權益股息		(108,389)
已付利息		(371,537)
租賃負債付款(包括利息)		(6,143)
融資活動所用之現金流量淨額		(1,598,566)
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額		(714,799)
於一月一日之現金及現金等價物		2,480,267
匯率變動對現金及現金等價物之影響		1,244
於六月三十日之現金及現金等價物		1,766,712
現金及現金等價物之分析：		
銀行結餘及現金		1,766,712

第58至82頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

中期簡明合併權益變動表

截至二〇二四年六月三十日止六個月

於二〇二四年一月一日(經審核)	
全面收益：	
期內盈利	
其他全面收益：	
匯兌差額	
期內全面收益總額	
與擁有人交易：	
以權益結算的購股權安排	
轉撥	
二〇二三年股息	
付予非控股權益的股息	
於二〇二四年六月三十日	
(未經審核)	

* 該等儲備賬目包括合併財務狀況表內合併其他儲備人民幣11,544,327,000元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣11,466,015,000元)。

資本儲備指於一九九六年已收購附屬公司之股本／註冊資本之面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司作為收購代價而發行之股份面值之差額。

& 資產重估儲備指本集團進一步收購廣州北二環公司(定義見下文)20%額外股權成為附屬公司前，重估本集團於二〇〇七年當時作為聯營公司所持有該公司40%股權所得之公允值收益。

於二〇二三年一月一日(經審核)	147,322	2,375,743	1,501,716	5,480	406,674	568,666	5,732,329	558,250	(65,735)	11,230,445	3,004,530	14,234,975
全面收益：												
期內盈利	-	-	-	-	-	-	427,106	-	-	427,106	185,461	612,567
其他全面收益：												
匯兌差額	-	-	-	-	812	-	-	-	-	812	-	812
期內全面收益總額	-	-	-	-	812	-	427,106	-	-	427,918	185,461	613,379

越秀交通基建有限公司

中期簡明合併財務資料附註

1 一般資料

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)廣東省、湖北省及其他經濟發展高增長省份從事投資、建設及發展、經營及管理高速公路及橋樑。

本公司為一間按照百慕達法律註冊成立的獲豁免公司，其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11, Bermuda，而其香港主要營業地點為香港灣仔駱克道160號越秀大廈17樓A室。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明外，本中期簡明合併財務資料(「財務資料」)以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。本財務資料已由本公司董事會於二〇二四年八月六日批准刊發。

2 編製基準

截至二〇二四年六月三十日止六個月的本財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。財務資料並無包括年度財務報表中規定的所有資料及披露，且應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製本集團截至二〇二三年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

於二〇二四年六月三十日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣3,796,110,000元。本集團流動負債主要包括借款、應付票據的流動部分以及應付賬款及其他應付款項以及應計費用，分別為人民幣1,228,753,000元、人民幣4,366,837,000元及人民幣906,364,000元。儘管發生上述事件，惟經計及預測現金流量(包括本集團可用銀行融資、未使用發行公司債券額度、多品種債務融資工具及運營產生的內部資金)，本公司董事仍然對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。故此，該等合併財務報表乃按持續經營基準編製。

中期簡明合併財務資料附註

3 會計政策變動

5 財務風險管理(續)

5.2 公允值估計

下表以估值法分析按公允值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級包含的報價外，為資產或負債的可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格者)輸入數據(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債的輸入數據(即不可觀察的輸入數據)(第三級)。

本集團於二〇二四年六月三十日及二〇二三年十二月三十一日概無任何按公允值計量的金融工具。

5.3 以攤銷成本計量的財務資產及負債的公允值

非流動應收款項及非流動借款的公允值與按適用利率貼現的未來現金流量現值相若，並分類為第二級。由於應付票據及公司債券並非於活躍市場上買賣，其公允值乃使用估值技術釐定，並分類為第二級。

按攤銷成本計量的有關財務資產及負債的賬面值及公允值如下：

借予一間聯營公司之貸款		6,406	6,406
非流動借款		8,457,900	8,179,107

中期簡明合併財務資料附註

6 收入及分部資料

本集團主要於中國從事投資、建設及發展、經營及管理高速公路及橋樑。

主要營運決策者（「主要營運決策者」）已獲確認為執行董事。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團主要申報分部－中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以期內除所得稅後盈利為計量基準，評估此項主要申報分部的表現。其他業務主要包括投資及其他方面。該等業務概不構成獨立分部。分部間並無進行任何銷售。提供予主要營運決策者的財務資料乃按與財務資料計量基準一致的方式計量。

於截至二〇二四年六月三十日止六個月，建築服務收入由「收入」重新分類至「建造及提升服務之建造收入」，原因是主要營運決策者認為經修訂分類能為財務資料使用者提供最佳的呈列方式，評估本集團來自收費公路營運的經營表現。該等比較數字並無重列。

下表呈列有關本集團分別截至二〇二四年及二〇二三年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

截至二〇二四年六月三十日止六個月

收入（來自外部客戶）	
－路費收入	
－來自服務區及油站的收入	
－委託公路管理服務收入	
－其他路費營運收入	
總計	
攤銷	
－無形經營權	
－其他無形資產	
以下項目折舊	
－物業、廠房及設備	
－使用權資產	
政府補貼	
營運盈利	
財務收入	
財務費用	
應佔一間合營企業業績（扣除稅項）	
應佔聯營公司業績（扣除稅項）	
除所得稅前盈利／（虧損）	
所得稅開支	
期內盈利／（虧損）	

中期簡明合併財務資料附註

6 收入及分部資料(續)

截至二〇二三年六月三十日止六個月

收入(來自外部客戶)			
— 路費收入	1,883,768	—	1,883,768
— 來自服務區及油站的收入	16,349	—	16,349
— 委託公路管理服務收入	16,242	—	16,242
— 建築服務收入	16,373	—	16,373
— 其他路費營運收入	2,716	—	2,716
總計	1,935,448	—	1,935,448
攤銷			
— 無形經營權	(636,437)	—	(636,437)
— 其他無形資產	(3,018)	—	(3,018)
以下項目折舊			
— 物業、廠房及設備	(6,753)	(170)	(6,923)
— 使用權資產	(5,708)	—	(5,708)
其他補償收入	317	—	317
政府補貼	2,492	—	2,492
營運盈利	971,114	153	971,267
財務收入	13,642	—	13,642
財務費用	(283,934)	—	(283,934)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	35,571	—	35,571
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	100,783	(5,970)	94,813
除所得稅前盈利／(虧損)	837,176	(5,817)	831,359
所得稅開支	(218,792)	—	(218,792)
期內盈利／(虧損)	618,384	(5,817)	612,567

中期簡明合併財務資料附註

6 收入及分部資料(續)

下表呈列有關本集團分別於二〇二四年六月三十日及二〇二三年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

資產及負債			
於二〇二四年六月三十日			
分部資產總額			
添置非流動資產(不包括金融工具)			
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資			
於聯營公司的投資			
分部負債總額			
於二〇二三年十二月三十一日			
分部資產總額	36,432,839	69,619	36,502,458
添置非流動資產(不包括金融工具)	1,651,852	5	1,651,857
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	478,813	—	478,813
於聯營公司的投資	1,562,703	37,280	1,599,983
分部負債總額	(21,645,902)	(6,619)	(21,652,521)

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

有關本集團履約責任的資料概述如下：

路費收入及其他路費營運收入

履約責任於相關服務提供完成時，即通過公路及橋樑時履行。付款於服務提供完成時即時到期。

來自服務區及油站的收入

履約責任於服務期內按直線法隨時間履行。來自服務區及油站的收入通常要求預先付款。

委託公路管理服務收入

履約責任於提供服務時隨時間履行，且提供服務前通常要求支付短期墊款。管理服務合約根據產生的時間計費。

建築服務收入

履約責任於提供服務時隨時間履行，且通常要求預先付款。

中期簡明合併財務資料附註

7 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

稅務及附加費		7,070
攤銷		
— 無形經營權(附註13)		636,437
— 其他無形資產(附註13)		3,018
折舊：		
— 物業、廠房及設備(附註13)		6,923
— 使用權資產(附註13)		5,708
收費公路及橋樑的養護開支		47,407
收費公路及橋樑的經營開支		57,532
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金		125,810
— 退休金成本(界定供款計劃)		19,420
— 社會保障成本		19,308
— 員工福利及其他福利		17,057
— 以權益結算的購股權開支		(1,137)
核數師酬金		1,526
法律及專業費用		5,863

8 其他收入、收益及虧損－淨額

高速公路及橋樑損壞賠償		5,037
其他賠償收入		317
管理服務收入		693
政府補貼		2,492
其他租金收入		352
出售物業、廠房及設備的收益		74
其他		1,621
總額		10,586

中期簡明合併財務資料附註

9 財務收入／費用

		2024年6月30日止六個月
		2023年6月30日止六個月
銀行利息收入		13,516
借予一間聯營公司之貸款的利息收入		126
財務收入		13,642
利息開支：		
— 銀行借款		(154,840)
— 銀行融資費用		(2,242)
— 來自直接控股公司貸款		(1,584)
— 應付票據		(64,781)
— 公司債券		(54,665)
— 租賃負債		(315)
其他匯兌收益淨額		2,338
其他		(7,845)
小計		(283,934)
減：就無形經營權的資本化利息		—
財務費用		(283,934)

10 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在財務資料內計提香港利得稅撥備(二〇二三年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇二四年六月三十日止六個月，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》對本集團在中國的附屬公司、聯營公司及合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇二四年六月三十日止六個月的適用主要所得稅稅率為25%(二〇二三年六月三十日：25%)。本集團附屬公司廣州市北二環交通科技有限公司(「廣州北二環公司」)獲認可為合資格實體，可自二〇一八年起享有所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。本集團的附屬公司廣西越秀蒼郁高速公路有限公司獲認可為合資格實體，可自二〇一三年起享有所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。期內，本集團的分配股息再投資以及在中國的若干附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%或10%(二〇二三年六月三十日：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

中期簡明合併財務資料附註

10 所得稅開支(續)

(c) 中期簡明合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

當期所得稅		
中國企業所得稅		210,270
遞延所得稅		8,522
總計		218,792

11 本公司股東應佔盈利每股盈利

每股基本盈利是根據期內本公司股東應佔盈利除以期內已發行普通股加權平均數計算得出。

盈利		
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)		427,106
股份		
期內已發行普通股加權平均數(千股)		1,673,162

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇二四年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇二三年六月三十日：相同)。

中期簡明合併財務資料附註

12 股息

每股0.15港元(相等於約人民幣0.1401元)(二〇二三年：

每股0.10港元(相等於約人民幣0.0922元))的已宣派並派付末期股息

154,237

於二〇二四年八月六日，董事會議決宣派中期股息每股0.12港元(相等於約人民幣0.1097元)(二〇二三年六月三十日：每股0.15港元(相等於約人民幣0.1372元))。合共約為人民幣183,534,000元(二〇二三年六月三十日：人民幣229,610,000元)。

13 無形經營權、物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產以及其他無形資產

於二〇二四年一月一日

的期初賬面淨值

匯兌差額

添置

出售

攤銷／折舊支出(附註7)

於二〇二四年六月三十日

的期末賬面淨值

於二〇二三年一月一日

的期初賬面淨值

匯兌差額

添置

出售

攤銷／折舊支出(附註7)

於二〇二三年六月三十日

的期末賬面淨值

30,641,331	41,497	38,584	15,250	16,944
–	23	758	–	–
41,064	5,047	–	490	855
–	(106)	–	–	–
(636,437)	(6,923)	–	(5,708)	(3,018)
30,045,958	39,538	39,342	10,032	14,781

中期簡明合併財務資料附註

13 無形經營權、物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產以及其他無形資產(續)

就投資物業在中期簡明合併損益表確認的金額對本集團而言並非重大。

就本集團投資物業而言，估值採用銷售比較法釐定。鄰近可比較物業的銷售價格會就主要特點(例如物業面積)的差異作出調整。對此估值法的最重大輸入數據為每平方呎價格。

所有投資物業已計入於二〇二四年六月三十日的公允值等級分類第三級。

於二〇二四年六月三十日，賬面淨值為人民幣24,226,753,000元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣24,655,239,000元)的收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。

14 於聯營公司之投資

本集團於聯營公司之投資變動如下：

於一月一日		1,823,180
期內應佔業績		
— 除所得稅前盈利		265,132
— 所得稅開支		(64,134)
		200,998
股息		(324,027)
減值		(100,168)
於六月三十日／十二月三十一日		1,599,983

概無與本集團於聯營公司的權益有關的或然負債。於截至二〇二三年十二月三十一日止年度錄得的減值金額為於汕頭海灣大橋之投資的減值虧損。

中期簡明合併財務資料附註

15 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

於2023年6月30日		
	人民幣千元	美元
應收賬款	112,389	
其他應收款項、按金及預付款項	1,019,715	
總計	1,132,104	
減：非流動部分(附註)	(916,926)	
流動部分	215,178	

附註：非流動部分為本集團就廣州北二環高速公路改擴建項目而作出的預付款項。

基於應收賬款確認日(即提供服務的日期)計算，應收賬款於報告期末的賬齡分析如下：

於2023年6月30日		
	人民幣千元	美元
一個月內	112,389	
一至三個月	—	
三至六個月	—	
六個月以上	—	
總計	112,389	

本集團的收入一般是以現金付款及通常不設任何應收賬款結欠。應收賬款指應收地方交通部門的款項，該部門因中國高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。由於董事認為收費公路應收收入的預期信貸風險極低，因此並無提計預期信貸虧損。

應收賬款及其他應收款項以及按金的賬面值與其公允值相若，並主要以人民幣計值。應收賬款及其他應收款項按攤銷成本計量。

16 股本

於2023年6月30日			
	已發行及繳足股本	每股面值人民幣0.08805元的普通股	
	人民幣千元	美元	
已發行及繳足股本：			
每股面值人民幣0.08805元的普通股	1,673,162,295	147,322	

中期簡明合併財務資料附註

17 借款

		2024年6月30日	2023年6月30日
銀行借款		9,496,565	9,496,565
來自直接控股公司之貸款		100,000	100,000
來自一間附屬公司非控股權益之貸款		28,301	28,301
應付利息		11,123	11,123
借款總額		9,635,989	9,635,989
減：流動負債項下所示一年內到期之金額		(1,178,089)	(1,178,089)
非流動借款總額		8,457,900	8,457,900

附註：

(a) 截至二〇二四年六月三十日止六個月的借款利息開支為人民幣157,974,000元(二〇二三年六月三十日：人民幣156,424,000元)。

(b) 本集團的借款按如下償還：

		2024年6月30日	2023年6月30日
一年內		1,178,089	1,178,089
一年以上但兩年及以內		1,630,243	1,630,243
兩年以上但五年及以內		3,620,006	3,620,006
超過五年		3,207,651	3,207,651
總計		9,635,989	9,635,989

(c) 銀行借款人民幣7,970,128,000元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣7,500,668,000元)以本集團的無形經營權作抵押。所有銀行借款均按2.45%至4.15%(二〇二三年十二月三十一日：2.70%至4.15%)年利率計息。於二〇二四年六月三十日的該等借款實際年利率為2.93%(二〇二三年十二月三十一日：3.13%)。

(d) 來自直接控股公司之貸款為無抵押，按3.05%(二〇二三年十二月三十一日：3.15%)年利率計息，並須於一年內償還。

(e) 來自一間附屬公司的非控股權益之貸款為無抵押及免息。該免息貸款的賬面值與其公允值相若，其公允值乃按年貼現率4.35%(二〇二三年十二月三十一日：4.35%)貼現的現金流量計算。

除貸款人民幣10,000,000元於一年內到期外，來自一間附屬公司的非控股權益之貸款須於一至兩年內償還。

(f) 截至二〇二四年六月三十日及二〇二三年十二月三十一日，所有借款均以人民幣計值。

中期簡明合併財務資料附註

18 合約負債及遞延收入

合約負債及遞延收入主要為預收公路沿線經營的服務區及加油站的承辦商之餘下1至19年的收費及預先收取的建築服務費。

於一月一日		316,006
添置		60,219
計入「收入」		(74,169)
於六月三十日／十二月三十一日		302,056
減：非流動部分		(286,264)
流動部分		15,792

19 遞延所得稅

遞延所得稅根據負債法按適用的所得稅稅率對暫時差額全額計提。

遞延所得稅資產		
— 附屬公司稅項虧損		(14,839)
— 遞延收入		(9,810)
— 租賃負債		—
		(24,649)
遞延所得稅負債		
— 加速稅項攤銷無形經營權		874,420
— 投資物業的公允值收益		230
— 收購附屬公司於收費公路權益而產生的公允值收益		2,165,772
— 附屬公司及聯營公司的未分派盈利預扣稅		21,312
— 分配股息再投資預扣稅		35,000
— 使用權資產		—
		3,096,734
遞延所得稅負債總額(淨額)		3,072,085

中期簡明合併財務資料附註

20 應付票據

應付票據		4,794,783
應付票據利息		77,248
應付票據總額		4,872,031
減：流動負債項下所示一年內到期之金額		(3,373,285)
非流動應付票據總額		1,498,746

於二〇二一年一月二十八日，本集團按票面年利率3.78%發行於二〇二六年一月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二一年第一期中期票據（「二〇二一年第一期票據」）。二〇二一年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。於第三年末本公司有權調整票面利率而投資者有權向本公司售回相關票據。截至二〇二四年六月三十日止六個月，本公司已提前贖回部分本金總額為人民幣970,000,000元的二〇二一年第一期票據。

於二〇二二年三月十七日，本集團按票面年利率3.28%發行於二〇二七年三月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二二年第一期中期票據（「二〇二二年第一期票據」）。二〇二二年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。於第三年末本公司有權調整票面利率而投資者有權向本公司售回相關票據。

於二〇二三年八月三日，本集團按票面年利率2.87%發行於二〇二六年八月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二三年第一期中期票據（「二〇二三年第一期票據」）。二〇二三年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

中期簡明合併財務資料附註

20 應付票據(續)

於二〇二三年十月十日，本集團按票面利率2.50%發行本金總額為人民幣1,300,000,000元的第三期超短期融資券，為期270日(「二〇二三年第三期超短期融資券」)。

於二〇二三年十月十八日，本集團按票面利率2.51%發行本金總額為人民幣500,000,000元的第四期超短期融資券，為期270日(「二〇二三年第四期超短期融資券」)。

於二〇二三年十二月十四日，本集團按票面利率2.75%發行本金總額為人民幣500,000,000元的第五期超短期融資券，為期270日(「二〇二三年第五期超短期融資券」)。

於二〇二四年一月十七日，本集團按票面利率2.61%發行本金總額為人民幣200,000,000元的第一期超短期融資券，為期270日(「二〇二四年第一期超短期融資券」)。

於二〇二四年四月十六日，本集團按票面年利率2.84%發行於二〇三四年四月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二四年第一期中期票據(「二〇二四年第一期票據」)。二〇二四年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二四年六月二十五日，本集團按票面利率1.86%發行本金總額為人民幣800,000,000元的第二期超短期融資券，為期270日(「二〇二四年第二期超短期融資券」)。

於二〇二四年六月二十六日，本集團按票面年利率2.16%發行於二〇二七年六月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二四年第二期中期票據(「二〇二四年第二期票據」)。二〇二四年第二期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

二〇二一年第一期票據、二〇二二年第一期票據、二〇二三年第一期票據、二〇二四年第一期票據及二〇二四年第二期票據(統稱為「中期票據」)及二〇二三年第三期超短期融資券、二〇二三年第四期超短期融資券、二〇二三年第五期超短期融資券、二〇二四年第一期超短期融資券及二〇二四年第二期超短期融資券(統稱為「超短融」)均初步按公允值確認。發行中期票據及超短融的直接歸屬成本按實際利率法於該等中期票據及超短融的估計年內資本化及攤銷。

於二〇二四年六月三十日，應付票據的實際年利率為2.80%(二〇二三年十二月三十一日：3.19%)，當中包括利息支出及發行的資本化成本攤銷。截至二〇二四年六月三十日止六個月，本集團確認該等票據人民幣67,640,000元(截至二〇二三年六月三十日止六個月：人民幣64,781,000元)的利息開支。

中期簡明合併財務資料附註

21 公司債券

公司債券		2,499,094
應付債券利息		68,323
公司債券總額		2,567,417
減：流動負債項下所示一年內到期之金額		(2,067,750)
非流動公司債券總額		499,667

本公司已於二〇二〇年五月二十六日收到中國證券監督管理委員會的同意文件(證監許可[2020]1004號)，批准本公司向中國合資格投資者公開發行本金總額分別最高達人民幣2,500,000,000元的公司債券的申請。

向中國合資格投資者發行的二〇二一年首期公司債券(「二〇二一年首期公司債券」)已於二〇二一年一月二十五日提取。二〇二一年首期公司債券按票面利率為每年3.63%的人民幣1,000,000,000元五年期公司債券發行，且於第三年末本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券而投資者有權向本公司售回相關公司債券。截至二〇二四年六月三十日止六個月，本公司已提前贖回部分本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二一年首期公司債券。

向中國合資格投資者發行二〇二一年第二期公司債券(「二〇二一年第二期公司債券」)已於二〇二一年五月十三日提取。二〇二一年第二期公司債券分兩個品種發行：

- (i) 票面利率為每年3.48%的人民幣1,000,000,000元五年期公司債券；於第三年末，本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券，而投資者有權向本公司售回相關公司債券；及
- (ii) 票面利率為每年3.84%的人民幣500,000,000元七年期公司債券；於第五年末，本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券，而投資者有權向本公司售回相關公司債券。

截至二〇二四年六月三十日止六個月，本公司已提前贖回部分本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二一年第二期公司債券的五年期公司債券。

中期簡明合併財務資料附註

21 公司債券(續)

二〇二一年首期公司債券及二〇二一年第二期公司債券(統稱「公司債券」)均初步按公允值確認。直接歸屬的發債成本按實際利率法於估計融資期內資本化及攤銷。

於二〇二四年六月三十日，公司債券的實際年利率為3.97%(二〇二三年十二月三十一日：3.75%)，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇二四年六月三十日止六個月，本集團確認公司債券利息開支人民幣25,020,000元(截至二〇二三年六月三十日止六個月：人民幣54,665,000元)的財務費用。

22 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

應付賬款		46,542
其他應付款項及應計費用		538,655
有關建築的應計項目及應付款項		532,135
總計		<u>1,117,332</u>

按發票日期計算，應付賬款以及有關建築的應計項目及應付款項的賬齡分析如下：

1個月以內		273,500
1至3個月		35,656
超過三個月		269,521
總計		<u>578,677</u>

23 承擔

於報告期末，本集團有以下契約承擔：

根據特許經營安排提升及建造收費高速公路：		
廣州北二環高速公路改擴建項目		7,732,983
其他高速公路的升級項目		102,617
總計		<u>7,835,600</u>

中期簡明合併財務資料附註

24 重要關聯方交易

(a) 關聯方

本公司董事視廣州越秀集團股份有限公司(「廣州越秀」)(於中國成立)為其最終控股公司並視廣州市政府為其最終控制方。

下文所載列表概述關聯方(本集團與彼等曾於期內進行重大交易)的名稱及彼等於二〇二四年六月三十日與本公司的關係：

越秀企業(集團)有限公司	直接控股公司
越秀地產股份有限公司	一間同系附屬公司
創興銀行有限公司	一間同系附屬公司
創興保險有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀物業發展有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀薈運營管理有限公司	一間同系附屬公司
廣州市城市建設開發集團有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀物業發展有限公司	一間同系附屬公司
山東秦濱高速公路建設有限公司	一間同系附屬公司
河南越秀平臨高速公路有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀食品集團有限公司	一間同系附屬公司
廣州雋景一號房地產開發有限公司南沙分公司	一間同系附屬公司
越秀物業管理有限公司	一間同系附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司	一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間聯營公司
廣州琶洲港澳客運有限公司	一間聯營公司
華夏越秀高速公路封閉式基礎設施證券投資基金	一間聯營公司
廣州越秀城建國際金融中心有限公司	一間同系附屬公司的一間聯營公司
藝生國際有限公司	一間同系附屬公司的一間聯營公司
保利長大工程有限公司	其他關聯方

中期簡明合併財務資料附註

24 重要關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易

除該等財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於期內與關聯方進行下列交易：

直接控股公司：		
利息開支		1,584
聯營公司：		
委託公路管理服務收入		16,242
管理服務收入		693
利息收入		126
合營企業		
管理服務收入		303
同系附屬公司：		
行政服務費		577
商業運營及管理服務費		1,045
物業管理服務費		2,406
購買產品		37
利息收入		1,896
管理服務收入		—
購買服務		791
添置使用權資產		—
同系附屬公司的聯營公司：		
添置使用權資產		490
其他關聯方：		
購買服務		—

(c) 與關聯方的結餘

存入一間同系附屬公司的銀行結餘		783,254
借予一間聯營公司之貸款		6,406
來自直接控股公司之貸款		(100,000)
來自一間附屬公司非控股權益之貸款		(28,301)
應付其他關聯方的賬款		(11,848)
應付一間附屬公司非控股權益的款項		(1,611)
應收一間聯營公司的款項		38,593
來自一間同系附屬公司的聯營公司的租賃負債		(1,722)
來自一間同系附屬公司的租賃負債		(347)

24

(d)

薪金及其他短期福利	4,766
-----------	-------

25

附言

資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備		231
於附屬公司的投資		5,933,531
使用權資產		362
		5,934,124
流動資產		
應收附屬公司款項		13,732,521
按金及預付款項		5,180
現金及現金等價物		794,864
		14,532,565
總資產		20,466,689
權益		
本公司股東應佔權益		
股本		147,322
儲備(附註(iii))		4,390,447
總權益		4,537,769

附註(i)本公司財務狀況表(續)

負債		
非流動負債		
應付票據		1,498,746
公司債券		499,667
遞延所得稅負債		35,000
租賃負債		—
		2,033,413
流動負債		
借款		151,234
應付票據		3,373,285
公司債券		2,067,750
應付附屬公司款項		8,259,396
其他應付款項及應計費用		43,495
租賃負債		347
		13,895,507
總負債		15,928,920
權益與負債總額		20,466,689

附註(ii)本公司儲備變動

繳入盈餘為本公司就交換橋豐有限公司全部已發行普通股而發行的股份面值，與本公司收購有關附屬公司於一九九六年十一月三十日的淨資產價值的差額。根據百慕達一九八一年公司法（經修訂），繳入盈餘可分派予股東。

中期簡明合併財務資料附註

25 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

附註(iii)本公司損益表

		2022	2021
		人民幣千元	人民幣千元
		2022年1月1日至2022年6月30日	2021年1月1日至2021年6月30日
其他收入、收益及虧損－淨額		600,000	1,000,000
一般及行政開支		(14,850)	(14,850)
營運盈利		585,150	985,150
財務收入		97,253	97,253
財務費用		(122,723)	(122,723)
除所得稅前盈利		559,680	960,680
所得稅開支		(11,093)	(11,093)
期內盈利		548,587	949,587

其他資料

董事權益

於二〇二四年六月三十日，本公司董事和主要行政人員於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部之定義)之股份、相關股份及債權證擁有而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)如下：

本公司

於本公司股份及相關股份之好倉：

劉艷女士	個人	485	—	485	0.00003
何柏青先生	個人	52,000	685,997 ^(附註3)	737,997	0.04
蔡銘華先生	個人	—	259,567 ^(附註3)	259,567	0.02
潘勇強先生	個人／配偶權益	264,000 ^(附註2)	519,134 ^(附註3)	783,134	0.05
劉漢銓先生	個人	195,720	—	195,720	0.01
張岱樞先生	個人	500,000	—	500,000	0.03

附註：

- (1) 計算概約百分比時採用截至二〇二四年六月三十日的本公司已發行股份總數1,673,162,295股。
- (2) 潘勇強先生於264,000股股份中擁有權益，其中164,000股股份由其作為個人權益擁有及100,000股股份由其配偶持有。
- (3) 有關權益乃根據期權計劃授出之非上市實物結算期權。

其他資料

越秀地產股份有限公司
於越秀地產股份有限公司股份之好倉：

--	--	--	--

劉艷女士	個人	3,400	0.00008
劉漢銓先生	個人	1,258,712	0.03

附註：計算概約百分比時採用截至二〇二四年六月三十日的越秀地產股份有限公司已發行股份總數4,025,392,913股。

除本文所披露者外，於二〇二四年六月三十日，本公司董事和主要行政人員概無擁有或被視作擁有本公司或其任何相聯法團（按證券及期貨條例第XV部之涵義）之股份、相關股份或債權證之權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及聯交所。

其他資料

主要股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇二四年六月三十日，下列人士(除本公司董事和主要行政人員外)擁有以下須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊中之本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

--	--	--	--

主要股東

廣州越秀集團股份有限公司(附註1)	受控制法團的權益	739,526,200	44.20
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」) (附註1及2)	實益擁有人及 受控制法團的權益	739,526,200	44.20
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	303,159,087	18.12
Housemaster Holdings Limited(附註2)	實益擁有人	367,500,000	21.96
招商局公路網絡科技控股股份有限公司 (「招商局公路」)(附註3)	實益擁有人	201,941,000	12.07

附註：

- (1) 越秀企業的全部已發行股份由廣州越秀集團股份有限公司擁有。根據證券及期貨條例，廣州越秀集團股份有限公司被視為於越秀企業於本公司股份中的權益(如下文附註(2)所述)中擁有權益。
- (2) 越秀企業於合共739,526,200股本公司股份(好倉)中擁有權益，其中8,653股股份由其作為實益擁有人持有。根據證券及期貨條例，越秀企業透過其全資附屬公司(即Housemaster Holdings Limited、威穗集團有限公司、Greenwood Pacific Limited、越秀財務有限公司及龍年實業有限公司)被視為於餘下739,517,547股股份(好倉)中擁有權益。
- (3) 招商局公路於合共201,941,000股本公司股份(好倉)中擁有權益，其中175,650,000股股份由其作為實益擁有人持有。根據證券及期貨條例，招商局公路透過其全資附屬公司(即佳選控股有限公司)被視為於26,291,000股股份(好倉)中擁有權益。
- (4) 計算概約百分比時採用截至二〇二四年六月三十日的本公司已發行股份總數1,673,162,295股。

除本文所披露外，於二〇二四年六月三十日，本公司董事並不察覺除本公司董事和主要行政人員外尚有任何其他人士擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

股票掛鈎協議

股票期權激勵計劃

根據於二〇二一年十月十一日通過的股東普通決議案，本公司已採納股票期權激勵計劃（本期權計劃），向合資格參與者授予股票期權作為激勵或報酬，表示認可及表彰其等對本集團的貢獻。

以下為本期權計劃之主要條款的摘要：

1. 目的

本期權計劃旨在通過向合資格參與者授予股票期權作為激勵或報酬，表示認可及表彰其等對本集團的貢獻。任何合資格參與者是否有資格獲發股票期權由董事會憑其絕對的酌情權不時決定，董事會考慮的基礎為合資格參與者對本集團的發展和成長所作出的貢獻或可能會作出的貢獻。

2. 本期權計劃的期限

本期權計劃自採納日（股東於二〇二一年十月十一日以普通決議案方式採納本期權計劃之日）起至緊接採納日第十週年的前一個營業日的下午五時正屆滿的期間（計劃期間）內有效，除非由股東在股東大會上提前終止。本期權計劃終止後，不得再授予股票期權，但在所有其他方面，本期權計劃的規定應保持完全有效。

3. 參與者

僅合資格參與者可獲授股票期權。除本期權計劃的條款另有規定外，董事會可憑其絕對的酌情權（且受其認為適當的任何條件的制約，包括但不限於實現任何業績目標及／或行使股票期權前必須持有股票期權的任何最短期限）在計劃期間的營業日以書面形式（以董事會不時決定之形式）向合資格參與者發出授予按行權價格認購董事會所決定之普通股（「股份」）數目的股票期權之要約。

「合資格參與者」指：本集團任何成員的任何僱員（無論是全職的或兼職的）或董事，除外人士以外。「除外人士」指(i)任何本集團成員公司的任何獨立非執行董事；(ii)任何人士單獨或連同其家屬在任何擬作出授予的時候佔已發行股份5%或以上的人士；或(iii)前述(i)或(ii)所指人士的配偶、父親、母親或子女且並非任何本集團成員的僱員。

其他資料

4. 接納授予

任何授予均可在授予列明的日期或以前(或任何其他董事會另行決定的時間和方式,包括但不限於一份合資格參與者與本公司之間就授予股票期權訂立的協議)接納,但授予不可在計劃期間屆滿後或本期權計劃根據其下的條文終止後獲接納。合資格參與者在接受授予時要支付1.00港元。

5. 行權價格

董事會所釐定之行使股票期權時要就每股股份支付的價格,該價格最起碼必須為以下各者中的最高者:(a)股份面值;(b)在授予日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所列之股份的收市價;及(c)緊接授予日期前五個營業日於聯交所每日報價表所列之股份的平均收市價;或(如適用)根據本期權計劃不時調整的該等價格。

行使股票期權時應付的總認購價相等於行權價格乘以行使股票期權所涉及的相關股份之數目。

6. 可授出之股票期權的最高股份數目

根據本期權計劃及任何其他股票期權計劃(即與上市規則第17章所述股票期權計劃相類似的計劃)授予的全部股票期權獲行使而將發行的股份總數上限,合共不得超出於採納股票期權激勵計劃日已發行股份的10%(167,316,229股股份)。於二〇二四年年初及報告期末可根據本期權計劃授出的期權數目分別為155,262,723股股份和159,323,806股股份。

於本報告日期,根據本期權計劃可予發行之股份總數為159,323,806股股份,佔已發行股份總數約9.52%。

其他資料

7. 每名參與者的最高股票期權數目

於任何一段連續十二(12)個月的期間，全部已授予每一名合資格參與者的股票期權(包括已行使的及尚未行使的股票期權)在獲行使後已發行的及將予發行的股份之總數不得超過已發行股份的1%。

在取得股東在股東大會上的批准的前提下，本公司可進一步授出超過前段所載上限的股票期權。涉及的合資格參與者及其緊密聯繫人(或其聯繫人，如果該合資格參與者是關連人士)必須在該股東大會上放棄投票表決，且下列條文適用：

- (a) 本公司必須向股東寄發一份通函連同相關股東大會的通告。該通函要載有涉及的合資格參與者的身份、已授出的及將予授出的股票期權數目及條款，及上市規則第17.02(2)(c)條規定的資料；
- (b) 將授予涉及的合資格參與者的股票期權數目及條款(包括行權價格)必須在股東大會前決定；及
- (c) 就計算行權價格而言，進一步授出股票期權的董事會會議日期應被視為授予日期。

8. 股票期權的行使期

在受到本期權計劃的規則以及相關授予的條款及條件制約的前提下，合資格參與者(或其辭世的情況下，其指定繼承人或法定繼承人，包括其遺產代理人)可在行權有效期內的任何時間行使全部或部分股票期權。

為了使股票期權的行使為有效的，本公司的秘書(或任何董事會不時指定的其他職員或部門)必須在行權有效期屆滿前收到行使股票期權的書面通知及認購價的全數等。除非本公司與股票期權持有人另有協議，否則有關股票期權的股份將於股票期權行使生效日期後的二十八(28)日內發行。

其他資料

9. 股票期權的剩餘年期

本期權計劃自二〇二一年十月十一日起生效，除非另行取消或修訂，否則由此日起計十年內有效。

本期權計劃的主要條款及條件概要載於本公司日期為二〇二一年九月二十日的通函附錄。

截至二〇二四年六月三十日止六個月內，根據本期權計劃授出之期權詳情及變動如下：

董事								
何柏青	25/06/2021	4.43	4.44	(附註1)	1,028,995	- 不適用(附註5)	(342,998)	685,997
蔡銘華	09/07/2021	4.45	4.37	(附註2)	389,349	- 不適用(附註5)	(129,782)	259,567
潘勇強	25/06/2021	4.43	4.44	(附註1)	778,700	- 不適用(附註5)	(259,566)	519,134
本集團其他	25/06/2021	4.43	4.44	(附註1)	9,467,113	- 不適用(附註5)	(3,198,955)	6,268,158
僱員(合共)	25/08/2021	4.68	4.64	(附註3)	389,349	- 不適用(附註5)	(129,782)	259,567
總計					12,053,506	- 不適用(附註5)	(4,061,083)	7,992,423

附註：

1. 在股票期權計劃條款及首次授予方案條款及下文附註4所載的歸屬條件的前提下，該等期權須按下文所述自有條件地授予之日起計10年分四批(各自佔有條件授出期權的25%)予以歸屬並成為可行使的：第一批須於有條件地授予之日的第二週年(即二〇二三年六月二十五日)歸屬；第二批須於有條件地授予之日的第三週年(即二〇二四年六月二十五日)歸屬；第三批須於有條件地授予之日的第四週年(即二〇二五年六月二十五日)歸屬；第四批須於有條件地授予之日的第五週年(即二〇二六年六月二十五日)歸屬。
2. 在股票期權計劃條款及首次授予方案條款及下文附註4所載的歸屬條件的前提下，該等期權須按下文所述自有條件地授予之日起計10年分四批(各自佔有條件授出期權的25%)予以歸屬並成為可行使的：第一批須於有條件地授予之日的第二週年(即二〇二三年七月九日)歸屬；第二批須於有條件地授予之日的第三週年(即二〇二四年七月九日)歸屬；第三批須於有條件地授予之日的第四週年(即二〇二五年七月九日)歸屬；第四批須於有條件地授予之日的第五週年(即二〇二六年七月九日)歸屬。
3. 在股票期權計劃條款及首次授予方案條款及下文附註4所載的歸屬條件的前提下，該等期權須按下文所述自有條件地授予之日起計10年分四批(各自佔有條件授出期權的25%)予以歸屬並成為可行使的：第一批須於有條件地授予之日的第二週年(即二〇二三年八月二十五日)歸屬；第二批須於有條件地授予之日的第三週年(即二〇二四年八月二十五日)歸屬；第三批須於有條件地授予之日的第四週年(即二〇二五年八月二十五日)歸屬；第四批須於有條件地授予之日的第五週年(即二〇二六年八月二十五日)歸屬。

其他資料

4. 該等股票期權的歸屬條件如下：

- (i) 歸屬條件：與本公司有關的及就每一批所授予的25%股票期權而言：
 - (A) 最近一個完整財政年度的淨資產現金回報率(除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利和平均淨資產的比值)不低於(i) 22.55%及(ii)對標企業的淨資產現金回報率；
 - (B) 本公司市值的增長較上一個財政年度不低於(i) 4.65%及(ii)對標企業的增長；
 - (C) 本公司於最近一個財政年度從主要業務所得的收益不低於本公司於該財政年度總收益的85%；
 - (D) 最近一個財政年度所宣派的現金股息不低於本公司於該財政年度淨盈利的30%；及
 - (E) 概無發生下列情況：
 - (i) 本公司最近一個財政年度的財務及會計報告被註冊會計師出具否定意見或者無法表示意見；
 - (ii) 最近一年內因重大違法違規行為被監管部門予以行政處罰；及
 - (iii) 監管部門認定不能實行股票期權激勵計劃的其他情形。
- (ii) 歸屬條件：與已接受股票期權授予的合資格參與者有關及就每一批所授予的25%股票期權而言：
 - (A) 彼於預定歸屬日期(即整批25%所獲授予的股票期權將獲歸屬)前一年度取得的考核結果為「B」(或考核得分達80分)或以上(為免生疑，倘已接納股票期權授予的合資格參與者未能取得上述考核結果，則對其所授予的整批25%股票期權將會失效)；及
 - (B) 概無發生下列情況：
 - (i) 彼於最近三年內被聯交所公開譴責；
 - (ii) 最近三年內因重大違法違規行為被監管部門予以行政處罰；及
 - (iii) 彼因相關法律法規規定不得擔任一家公司的董事或高級管理人員。

有關歸屬條件的詳情，請參閱本公司日期為二〇二一年九月二十日的通函。

- 5. 截至二〇二四年六月三十日止六個月內，並無期權已成為可行使的。
- 6. 截至二〇二四年六月三十日止六個月內，根據該期權計劃的條款而失效的期權。

其他資料

企業管治

截至二〇二四年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治守則》之守則條文。

審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱審閱了本集團截至二〇二四年六月三十日止六個月的業績。

進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認於截至二〇二四年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除本文所披露外，截至二〇二四年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何上市證券，而本公司或其任何附屬公司於報告期內亦無購買或出售本公司任何上市證券。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二四年十一月五日（星期二）至二〇二四年十一月七日（星期四）（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理股份的過戶手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇二四年十一月四日（星期一）下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司（地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓），辦理過戶登記手續。

董事會**執行董事**

劉艷女士(董事長)*

何柏青先生

陳靜女士

蔡銘華先生

潘勇強先生

獨立非執行董事及審核委員會成員

馮家彬先生

劉漢銓先生

張岱樞先生

彭申先生

公司秘書

余達峯先生

核數師

安永會計師事務所

香港執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港

灣仔

駱克道160號

越秀大廈

17樓A室

香港股份過戶登記分處

卓佳雅柏勤有限公司

香港

夏慤道16號

遠東金融中心17樓

證券上市交易所**股份**

香港聯合交易所有限公司

股份代號：

香港聯合交易所有限公司—01052

路透社—1052.HK

彭博資訊—1052 HK

* 劉艷女士於二〇二四年四月十七日獲委任為本公司董事長及執行董事。更多詳情請參閱本公司日期為二〇二四年四月十七日的公告。

債券及票據

上海證券交易所

人民幣500,000,000元於二〇二八年到期之3.84厘

公司債券(債券代號：188058)

北京金融資產交易所

人民幣30,000,000元於二〇二六年到期之2.70厘

中期票據(債券代碼：102100198)

人民幣1,000,000,000元於二〇二七年期到期之3.28厘

中期票據(債券代碼：102280559)

人民幣500,000,000元於二〇二六年期到期之2.87厘

中期票據(債券代碼：102381956)

人民幣1,000,000,000元於二〇三四年到期之2.84厘

中期票據(債券代碼：102481528)

人民幣500,000,000元於二〇二七年期到期之2.16厘

中期票據(債券代碼：102482759)

人民幣500,000,000元於二〇二九年期到期之2.27厘

中期票據(債券代碼：102482856)

人民幣1,300,000,000元於二〇二四年期到期之2.50厘

超短期融資券(債券代碼：012383686)

(於二〇二四年七月七日全數還清)

人民幣500,000,000元於二〇二四年期到期之2.51厘

超短期融資券(債券代碼：012383814)

(於二〇二四年七月十五日全數還清)

人民幣500,000,000元於二〇二四年期到期之2.75厘

超短期融資券(債券代碼：012384479)

人民幣200,000,000元於二〇二四年期到期之2.61厘

超短期融資券(債券代碼：012480226)

人民幣800,000,000元於二〇二五年期到期之1.86厘

超短期融資券(債券代碼：012481961)

投資者關係

如欲進一步查詢越秀交通基建有限公司的資料，

請聯絡：李若琳女士

電話：(852) 2865 2205

傳真：(852) 2865 2126

電郵：contact@yuexiutransport.com.hk

公司資料查閱網址<http://www.yuexiutransportinfrastructure.com><http://www.irasia.com/listco/hk/yuexiutransport><http://www.hkexnews.hk>