

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

二〇二一年年度業績公告

董事長報告

經營業績與派息

截至二〇二一年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團收入錄得人民幣37.02億元，同比增長26.8%，股東應佔盈利為人民幣14.65億元，同比增長812.8%，經營業績再創歷史新高，延續穩定增長的良好態勢。

董事會建議派發二〇二一年末期股息每股0.41港元，連同已派發之中期股息每股0.20港元，報告年度的股息總額為每股0.61港元，相當於人民幣0.4980元，全年派息率相當於56.9%。

年度回顧

宏觀經濟及行業政策環境

二〇二一年全球經濟持續復蘇，但受到新型冠狀病毒疫情反復帶來的挑戰。美國等一些國家出現了廣泛的通脹，同時經濟在強勁復蘇。其中出於對國內通脹擔憂，包括巴西、俄羅斯和南非在內的多個新興市場在二〇二一年開始相繼加息，以提前應對通脹壓力。國際貨幣基金組織預測，二〇二一年全球增速預計為5.9%；世界銀行在全球經濟展望報告中預計二〇二一年全球經濟將增長5.5%。面對新冠肺炎疫情帶來的嚴峻考驗以及世界經濟的不確定性，中國經濟頂住了多重壓力。隨著新冠疫苗接種加速，中國經濟發展的重要指標如就業、物價、國際收支情況等總體保持正常，全年GDP同比增長8.1%，持續穩定恢復。工業生產穩定增長，全國規模以上工業增加值同比增長9.6%，兩年平均增長6.1%。中國經濟在主要經濟體中依然保持高速增長，生產形勢向好，進出口增勢良好，中國經濟的韌性持續增強。

過去一年，交通運輸行業仍然面對疫情反復的挑戰，隨著國內疫情防控措施的常態化，交通運輸業整體保持穩定。在交通基礎設施建設投資方面，二〇二一年一至十一月，完成固定資產投資3.28萬億元，其中公路、水路2.53萬億元，同比增長5.7%，預計全年新建、改擴建高速公路超9,000公里。在貨物運輸供應鏈方面，受疫情影響，全球供應鏈穩定暢通面臨巨大挑戰，但中國貨運持續增長，全年完成公路貨物運輸量391億噸，同比增長14.2%，港口貨物吞吐量155.5億噸，同比增長6.8%，快遞業務量1,083億件，同比增長29.9%。二〇二一年，中國內地十家基礎設施公募REITs項目獲批上市，有效盤活了存量資產，形成存量資產和新增投資的良性循環，對推動形成市場主導的投資內生增長機制，提升資本市場服務實體經濟的質效，構建投資領域新發展格局，具有重要意義。

業務發展

報告年度內，本集團收入錄得26.8%增長。鑒於二〇二〇年同期數據可比性不強，同比二〇一九年同期來看，本集團於本期間內的通行費收入恢復良好。年內，廣東省內項目受到疫情反復及周邊路網分流影響，但獲益於本集團的常態化疫情防控以及精細化管理，盈利逐步恢復。中部省份大部分項目的通行費收入、車流量對比二〇一九年已實現增長。天津津雄高速受津石高速的持續分流；廣東虎門大橋預計未來進行封閉大修，且受深中通道和獅子洋隧道建成帶來的分流影響，經減值評估和測試，2021年計提減值。

年度內，本集團正式完成股票期權首次授予方案，為構建集團中長期激勵機制進行了積極的創新，股票期權計劃旨在改善本集團的中長期激勵機制以支持本集團的長遠發展。在該方案經股東大會審議批准後，公司進行了首次授予。方案的實施有助於保持公司對核心優秀人才的持續吸引力，激勵他們為本集團的利益努力奮鬥，進而推動本集團不斷實現中長期發展目標。

二〇二一年十二月十四日，本集團分拆漢孝高速公路發行的華夏越秀高速REIT於深交所成功上市，獲得了公眾投資者高達46.76倍的超額認購。華夏越秀高速REIT的基礎資產為漢孝高速公路項目，本集團持有REIT份額的30%，將REIT作為聯營企業投資核算。本集團仍可繼續受益於漢孝高速公路項目未來業績，並能回籠前期投入資金以維持合理的負債比率、投資級信用評級及投資力度，實現資產循環帶動資本循環。同時透過為REIT資產提供營運管理服務，本集團將獲得可持續的管理費收入。

前景與展望

宏觀經濟展望

從全球範圍來看，隨著疫苗的加速接種，國際經濟正迎來復蘇，但變種病毒影響經濟復蘇的不確定性仍然存在。二〇二二年一月，國際貨幣基金組織IMF發布更新的《世界經濟展望》報告，預計二〇二二年全球經濟增長4.4%。全球經濟繼續復蘇，但受疫情影響，各國復蘇勢頭存在減弱的風險，經濟前景面臨的不確定性增加。其中處於全球供應鏈重要環節的國家暴發疫情，導致供應中斷的時間超過預期，也進一步推高了眾多國家的通貨膨脹。主要發達經濟體貨幣政策轉向加快。二〇二二年一月，美聯儲表示將會很快開始加息，並將在首次加息後啟動縮表，且預計縮表較以往規模更大、速度更快。中國人民銀行二〇二一年第四季度的中國貨幣政策執行報告對世界經濟金融形勢的展望中，提及了疫情形勢、通脹走勢、發達經濟體宏觀政策調整仍有較大不確定性，可能伴生的經濟金融風險不容忽視。二〇二二年，中美貨幣政策進一步分化將是大概率事件，將會對中國的經濟金融運行產生若干風險，由於中國保持了疫情防控和經濟復蘇的領先優勢、有更多的貨幣政策空間以及國際收支順差較大等，為抵禦美聯儲貨幣政策緊縮的溢出效應增加了緩衝，故預期中國再受到高強度跨境資本流動衝擊的概率較小。二月底，烏克蘭局勢不斷升溫，俄羅斯被多國制裁，能源、大宗商品及農產品價格上漲，增加全球通脹壓力。由於國際市場的動蕩、地緣政治的風險，各國貨幣政策近期存在不可預見的變數。預期人民幣兌美元匯率繼續雙向波動、波幅擴寬。

在全球經濟增長前景仍存在高度不確定性的背景下，中國經濟也面臨著壓力。二〇二二年三月五日，國務院總理李克強在政府工作報告中提出，二〇二二年發展主要預期目標是國內生產總值增長5.5%左右。著力穩定宏觀經濟大盤，保持經濟運行在合理區間。

交通運輸行業展望

在二〇二一年十二月，中共中央、國務院印發了《「十四五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》，並在規劃中明確，到二〇二五年，綜合交通運輸基本實現一體化融合發展，交通運輸發展向世界一流水平邁進。展望二〇三五年，便捷順暢、經濟高效、安全可靠、綠色集約、智能先進的現代化高質量國家綜合立體交通網基本建成，「全國123出行交通圈」（都市區1小時通勤、城市群2小時通達、全國主要城市3小時覆蓋）和「全球123快貨物流圈」（快貨國內1天送達、周邊國家2天送達、全球主要城市3天送達）基本形成，基本建成交通強國。隨著居民收入水平的提高及出行需求的增加，汽車保有量增長仍有空間，貨運也將隨著社會經濟發展而穩健增長，高速公路資產的經營表現依然可期。在二〇二二年一月十八日，國家發展改革委在回應二〇二二年宏觀調控政時強調了政策發力要適當靠前，其中重點提及要適當超前開展基礎設施投資，加快推進「十四五」規劃重大工程項目，料將帶來更多的基建項目投資機會。

發展策略及投資機遇

越秀交通致力於成為國內領先的交通基建資產管理公司，面向十四五，本集團將以「3331」發展戰略為指引，搭建完善三大平台（上市平台、REITs平台、孵化平台）；提升三大核心能力（投資能力、運維能力、金融化能力）；堅持聚焦三大方向（高速公路主業、重點地區、拓展相關輔業）；圍繞交通基建業務持續做強做大。

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，兼顧未來受益於繼續城市化，工業化發展較快的區域，充分利用合作孵化平台的模式，堅持做強做大以收費公路為主的基礎設施業務。本集團於二〇二一年三月九日的業績公告中披露了關於蘭尉高速的潛在收購機會，有關研究仍在進行中。年內集團亦同時研究其他潛在收購目標，惟亦未有訂立任何有關潛在收購事項的正式協議，董事會將適時根據上市規則及適用法例就此適時發出進一步公告。

此外，本集團也在積極探索存量項目改擴建的投資機會，例如主力項目北二環高速，目前車流量已經嚴重飽和，為滿足更大的通行需求，本集團正開展北二環改擴建的前期工作，包括溝通政府相關部門、進行工程勘察設計等，董事會將根據改擴建進展適時發出相關公告。

報告期內，中國內地基礎設施公募REITs試點正式啓動，為本集團提供了盤活存量資產、優化資產結構的渠道和機遇。本集團抓緊機遇，成功發行了華夏越秀高速REIT，一方面為集團提早實現整個項目的投資回報，獲得大量現金回籠，另一方面仍持有項目百分之三十股東權益，按比例享受項目日後的穩定分派，並可為分拆項目提供管理服務，收取管理費，為公司整體股東取得更佳投資回報。

展望未來，本集團還會繼續把握國內基礎設施公募REITs政策機遇，持續完善「投、融、管、退」戰略。本集團將繼續發揮公募REITs的積極作用，借助公募REITs與上市公司的良性互動實現資產有進有出，優化本集團資產組合，為股東創造更大價值。

致謝

報告年度內，各位董事、高層管理人員以及全體員工能繼續以務實、勤奮堅定的工作態度追求卓越及精品力作，本人謹代表本集團全體同仁感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

合併損益表

截至二〇二一年十二月三十一日止年度

	附註	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
收入	2	3,702,276	2,919,838
經營成本	4、5	(1,479,030)	(1,360,577)
服務特許權下提升服務之建造收入		179,847	307,235
服務特許權下提升服務之建造成本		(179,847)	(307,235)
其他收入、收益及虧損—淨額	3	800,120	25,145
一般及行政開支	4、5	(369,664)	(246,942)
營運盈利		2,653,702	1,337,464
財務收入	6	43,884	26,359
財務費用	6	(743,027)	(805,757)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		76,917	56,533
應佔聯營公司業績(扣除稅項)		186,874	67,822
除所得稅前盈利		2,218,350	682,421
所得稅開支	7	(425,656)	(278,085)
年度盈利		1,792,694	404,336
應佔：			
本公司股東		1,464,984	160,491
非控股權益		327,710	243,845
		1,792,694	404,336
		人民幣元	人民幣元
本公司股東應佔盈利每股盈利	8	0.8756	0.0959
每股基本盈利		0.8756	0.0959
每股攤薄盈利		0.8752	0.0959

合併全面收益表

截至二〇二一年十二月三十一日止年度

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
年度盈利	<u>1,792,694</u>	<u>404,336</u>
其他全面收益		
於往後期間可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	276	592
現金流量對沖：		
年內產生對沖工具公允值變動的有效部分	(14,076)	6,637
計入合併損益表的收益的重新分類調整	<u>10,471</u>	<u>-</u>
	(3,605)	6,637
年度其他全面(虧損)/收益	<u>(3,329)</u>	<u>7,229</u>
年度全面收益總額	<u>1,789,365</u>	<u>411,565</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	1,461,655	167,720
非控股權益	<u>327,710</u>	<u>243,845</u>
	<u>1,789,365</u>	<u>411,565</u>

合併財務狀況表

於二〇二一年十二月三十一日

	附註	二〇二一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇二〇年 十二月 三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		29,186,460	31,712,956
商譽		514,577	632,619
物業、廠房及設備		39,125	53,099
其他無形資產		8,444	—
投資物業		37,900	37,144
使用權資產		20,722	30,021
於一間合營企業之投資		481,431	487,605
於聯營公司之投資		2,079,497	1,536,113
		<u>32,368,156</u>	<u>34,489,557</u>
流動資產			
應收賬款	10	153,028	204,361
其他應收款項、按金及預付款項	10	139,963	157,678
應收聯營公司的款項		81,387	—
現金及現金等價物		2,918,574	1,516,004
		<u>3,292,952</u>	<u>1,878,043</u>
總資產		<u>35,661,108</u>	<u>36,367,600</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		11,364,193	10,277,569
		<u>11,511,515</u>	<u>10,424,891</u>
非控股權益		<u>2,961,234</u>	<u>3,228,854</u>
總權益		<u>14,472,749</u>	<u>13,653,745</u>

	二〇二一年 十二月 三十一日 人民幣千元	二〇二〇年 十二月 三十一日 人民幣千元
負債		
非流動負債		
借款	7,613,246	12,321,643
應付票據	2,498,220	2,492,974
公司債券	3,112,693	-
合約負債及遞延收入	312,584	332,860
遞延所得稅負債	3,046,469	3,300,573
租賃負債	11,314	19,510
衍生金融工具	-	13,365
	<u>16,594,526</u>	<u>18,480,925</u>
流動負債		
借款	2,318,081	977,300
應付票據	1,074,013	-
公司債券	73,932	1,909,152
應付一間附屬公司非控股權益款項	1,611	1,611
應付控股公司款項	2,613	153
應付賬款及其他應付款以及應計費用	990,929	1,219,362
合約負債及遞延收入	25,573	22,309
租賃負債	10,130	10,511
衍生金融工具	26,758	10,677
當期所得稅負債	70,193	81,855
	<u>4,593,833</u>	<u>4,232,930</u>
總負債	<u>21,188,359</u>	<u>22,713,855</u>
權益與負債總額	<u>35,661,108</u>	<u>36,367,600</u>

附註

附註

1 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

此等財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」,此詞包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公司條例(「香港公司條例」)的披露規定編製。

(ii) 持續經營考慮

於二〇二一年十二月三十一日,本集團流動負債較其流動資產多出人民幣1,300,881,000元。本集團流動負債主要包括借款的流動部分、應付票據、公司債券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2,318,081,000元、人民幣1,074,013,000元、人民幣73,932,000元及人民幣990,929,000元。儘管發生上述事件,惟經計及預測現金流(包括本集團可用銀行融資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。

(iii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製,惟若干財務資產及負債(包括衍生金融工具)及投資物業乃按公允值計量除外。

(iv) 新訂準則、準則修訂

本集團已於本年度的財務報表中首次採納以下經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第4號及 香港財務報告準則第16號(修訂)	<i>利率基準改革—第二階段</i>
香港財務報告準則第16號(修訂) 香港財務報告準則第16號(修訂)	<i>新型冠狀病毒相關租金減免 於二〇二一年六月三十日之後的新型冠狀病毒 相關租金減免(提早採納)</i>

上述於二〇二一年一月一日開始的財政年度生效或提早採納的新準則、修訂並無對本集團產生重大影響。

本集團尚未於該等財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。

新準則、修訂、改進		於以下日期起或其後開始的會計期間生效
香港財務報告準則第3號 (修訂)	概念框架之提述	二〇二二年 一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (二〇一一年)(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注入	有待公佈
香港財務報告準則第17號	保險合約*	二〇二三年 一月一日
香港財務報告準則第17號 (修訂)	保險合約*	二〇二三年 一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	負債分類為流動或非流動**	二〇二三年 一月一日
香港會計準則第1號及 香港財務報告準則實務 聲明第2號(修訂)	會計政策之披露**	二〇二三年 一月一日
香港會計準則第8號(修訂)	會計估計之定義	二〇二三年 一月一日
香港會計準則第12號(修訂)	與單一交易產生的資產和負債 有關的遞延稅項	二〇二三年 一月一日
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備：擬定用途前 的所得款項	二〇二二年 一月一日
香港會計準則第37號(修訂)	有償合約—履行合約的成本	二〇二二年 一月一日
年度改進項目之修訂	二〇一八年至二〇二〇年之 香港財務報告準則年度改進	二〇二二年 一月一日

* 由於香港財務報告準則第17號(修訂)於二〇二〇年十月修訂，香港財務報告準則第4號已予修訂，以延長允許承保人於二〇二三年一月一日之前開始的年度期間採用香港會計準則第39號而非香港財務報告準則第9號的暫時性豁免。

** 由於香港會計準則第1號(修訂)，香港詮釋第5號財務報表呈列—借款人對含有即期還款條款有期貸款的分類已於二〇二〇年十月予以修訂，統一相應用詞，惟結論未變。

管理層認為，於生效時採用上述新準則、修訂預期不會對本集團於未來報告期間構成重大影響。

2 分部資料

本集團主要於中國從事營運及管理收費公路及橋樑。

執行董事已獲確認為主要營運決策者(「主要營運決策者」)。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團主要申報分部—中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以年內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。分部間並無進行任何銷售。該等業務概不構成獨立分部。提供予主要營運決策者的財務資料乃按與合併財務報表計量基準一致的方式計量。

	收費公路 營運 人民幣千元	所有其他 分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇二一年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)			
—通行費收入	3,649,754	—	3,649,754
—其他通行費營運收入	12,053	—	12,053
—來自服務區及油站的收入	40,469	—	40,469
	<u>3,702,276</u>	<u>—</u>	<u>3,702,276</u>
攤銷：			
—無形經營權	(1,061,270)	—	(1,061,270)
—其他無形資產	(1,884)	—	(1,884)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(13,167)	(677)	(13,844)
—使用權資產	(10,665)	(336)	(11,001)
其他賠償收入	10,824	—	10,824
政府補貼	14,169	—	14,169
無形經營權減值	(97,302)	—	(97,302)
於一間聯營公司投資減值	(128,186)	—	(128,186)
出售一間附屬公司收益	960,976	—	960,976
	<u>2,653,296</u>	<u>406</u>	<u>2,653,702</u>
營運盈利	2,653,296	406	2,653,702
財務收入	43,884	—	43,884
財務費用	(743,027)	—	(743,027)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	76,917	—	76,917
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	196,300	(9,426)	186,874
	<u>2,227,370</u>	<u>(9,020)</u>	<u>2,218,350</u>
除所得稅前盈利/(虧損)	2,227,370	(9,020)	2,218,350
所得稅開支	(425,656)	—	(425,656)
	<u>1,801,714</u>	<u>(9,020)</u>	<u>1,792,694</u>
年內盈利/(虧損)	1,801,714	(9,020)	1,792,694

	收費公路 營運 人民幣千元	所有其他 分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
截至二〇二〇年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)			
—路費收入	2,872,041	—	2,872,041
—其他路費業務收入	11,590	—	11,590
—服務區及油站收入	36,207	—	36,207
	<u>2,919,838</u>	<u>—</u>	<u>2,919,838</u>
無形經營權攤銷	(949,918)	—	(949,918)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(15,292)	(761)	(16,053)
—使用權資產	(10,187)	—	(10,187)
其他賠償收入	1,071	—	1,071
政府補貼	16,373	—	16,373
	<u>1,339,780</u>	<u>(2,316)</u>	<u>1,337,464</u>
營運盈利/(虧損)			
財務收入	26,359	—	26,359
財務費用	(805,757)	—	(805,757)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	56,533	—	56,533
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	67,822	—	67,822
	<u>684,737</u>	<u>(2,316)</u>	<u>682,421</u>
除所得稅前盈利/(虧損)			
所得稅開支	(278,085)	—	(278,085)
	<u>406,652</u>	<u>(2,316)</u>	<u>404,336</u>
年內盈利/(虧損)			
	<u>406,652</u>	<u>(2,316)</u>	<u>404,336</u>
	收費公路 營運 人民幣千元	所有其他 分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
資產及負債			
於二〇二一年十二月三十一日			
分部資產總額	35,563,329	97,779	35,661,108
添置非流動資產	193,736	1,702	195,438
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	481,431	—	481,431
於聯營公司的投資	2,015,237	64,260	2,079,497
	<u>(21,188,074)</u>	<u>(285)</u>	<u>(21,188,359)</u>
分部負債總額			
	<u>(21,188,074)</u>	<u>(285)</u>	<u>(21,188,359)</u>
於二〇二〇年十二月三十一日			
分部資產總額	36,259,700	107,900	36,367,600
添置非流動資產	311,847	—	311,847
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	487,605	—	487,605
於聯營公司的投資	1,455,653	80,460	1,536,113
	<u>(22,637,538)</u>	<u>(76,317)</u>	<u>(22,713,855)</u>
分部負債總額			
	<u>(22,637,538)</u>	<u>(76,317)</u>	<u>(22,713,855)</u>

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：

通行費收入及其他通行費營運收入

履約責任於相關服務在通過公路及橋樑完成後提供時履行。付款於服務提供時即時到期。

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。

3 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
出售一間附屬公司的收益(附註12)	960,976	-
無形經營權減值(附註a)	(97,302)	-
於一間聯營公司之投資的減值(附註b)	(128,186)	-
投資物業的公允值收益／(虧損)	1,404	(1,312)
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益	(211)	720
高速公路及橋樑損壞賠償	28,432	7,362
其他賠償收入(附註c)	10,824	1,071
管理服務收入	6,035	2,778
政府補貼(附註d)	14,169	16,373
其他	3,979	(1,847)
	800,120	25,145

附註：

- (a) 於本年度，津雄高速公路的日均收費車流量及日均路費收入有所減少，主要由於津石高速公路分流所致。本集團已就與津雄高速公路無形經營權有關的現金產生單位進行減值評估，並於本年度確認減值虧損人民幣97,302,000元(二〇二〇年：無)。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算釐定，該計算所用的現金流量預測乃基於經管理層批准的財務預算(涵蓋津雄高速公路的餘下特許經營期)，估計收入增長率為每年4%至6%。
- (b) 於本年度，預測廣東虎門大橋有限公司的未來收費車流量及路費收入將有所減少，主要由於深圳隧道及獅子洋隧道未來數年檢修及分流所致。本集團已就於廣東虎門大橋有限公司的投資進行減值評估，並於本年度確認聯營公司投資減值為人民幣128,186,000元(二〇二〇年：無)。投資的可收回金額根據使用價值的計算釐定，該計算所用的現金流量預測乃基於經管理層批准的財務預算(涵蓋廣東虎門大橋有限公司的餘下特許經營期)，預算收入增長率為每年-18%至10%，不包括進行重大維修及保養年度的增長率。

- (c) 金額主要指來自第三方及政府就徵用土地以及拆除廠房及其他綠化設施的賠償。
- (d) 金額主要指於二〇二一年收取來自廣州市商務局及武漢市商務局的一次性非資產相關政府補貼人民幣5,999,000元(二〇二〇年：人民幣7,162,000元)及人民幣4,660,000元(二〇二〇年：人民幣6,460,000元)。

4 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主要包括以下項目：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
稅務及附加費	19,073	15,074
攤銷：		
—無形經營權	1,061,270	949,918
—其他無形資產	1,884	—
以下項目折舊：		
—物業、廠房及設備	13,844	16,053
—使用權資產	11,001	10,187
僱員福利開支(附註5)	437,441	320,039
收費公路及橋樑的養護開支	121,334	139,151
收費公路及橋樑的經營開支	105,737	102,257
核數師酬金		
—審計服務	2,700	3,300
—非審計服務	386	3,143
法律及專業費用	34,580	14,572

5 僱員福利開支

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
—工資及薪金	331,617	251,676
—退休金成本(界定供款計劃)(附註)	32,187	6,251
—社會保障成本	36,585	29,890
—員工福利及其他福利	36,057	32,222
—以權益結算的購股權開支	995	—
僱員福利開支總額	437,441	320,039

僱員福利開支中人民幣165,840,000元(二〇二〇年：人民幣145,690,000元)及人民幣271,601,000元(二〇二〇年：人民幣174,349,000元)分別計入合併損益表內的「經營成本」及「一般及行政開支」。

附註：

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

本公司於中國的附屬公司須參與由有關省或市人民政府設立的界定供款退休計劃。

於二〇二一年十二月三十一日並無預扣供款(二〇二〇年：零)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇二〇年：零)。合共人民幣32,187,000元(二〇二〇年：人民幣6,251,000元)的供款於年內應付予基金。概無本集團作為僱主可動用以削減現有供款水平的已沒收供款。

6 財務收入／(費用)

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
銀行利息收入	38,167	23,627
其他非流動應收款項的利息收入	1,828	2,732
其他匯兌收益淨額	3,889	—
財務收入	<u>43,884</u>	<u>26,359</u>
利息開支：		
—銀行借款	(459,608)	(607,589)
—其他借款	(15,839)	(14,558)
—銀行融資費用	(3,573)	(4,143)
—來自一間合營企業之貸款	(5,920)	(6,389)
—來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(76)	(191)
—應付票據	(127,402)	(78,819)
—公司債券	(107,965)	(67,087)
—租賃負債	(1,636)	(975)
其他匯兌虧損淨額	—	(10,287)
其他	(21,008)	(15,719)
財務費用	<u>(743,027)</u>	<u>(805,757)</u>

7 所得稅開支

- (a) 由於本集團在年內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在合併財務報表內就香港利得稅計提撥備(二〇二〇年：無)。
- (b) 截至二〇二一年十二月三十一日止年度，本集團根據《中國企業所得稅法》對本集團在中國的附屬公司、聯營公司及合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇二一年十二月三十一日止年度的適用主要所得稅率為25%(二〇二〇年：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」)於二〇一九年獲認可為合資格實體，可自二〇一八年起享有三年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，所得稅優惠稅率待遇已延長至截至二〇二三年十二月三十一日止年度。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，並於截至二〇二〇年十二月三十一日止年度延長至截至二〇三〇年十二月三十一日止年度。

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。年內，本集團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%(二〇二〇年：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團並無就中國若干實體的未匯出收益涉及的預扣稅確認人民幣113,942,000元(二〇二〇年：人民幣85,863,000元)的遞延稅項負債，因預期將以該等收益於中國進行再投資。

(c) 合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	480,970	221,810
遞延所得稅	(55,314)	56,275
	<u>425,656</u>	<u>278,085</u>

本集團的除所得稅前盈利減應佔聯營公司及一間合營企業業績的稅項，與使用主要適用稅率計算的理論金額有所不同，列示如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
除所得稅前盈利	2,218,350	682,421
減：應佔聯營公司業績(扣除稅項)	(186,874)	(67,822)
減：應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	(76,917)	(56,533)
	<u>1,954,559</u>	<u>558,066</u>
按25%(二〇二〇年：25%)的稅率計算	488,640	139,517
毋須繳稅的收入	(82,704)	(3,105)
不可扣稅的開支	129,329	64,929
享有優惠稅率待遇的附屬公司的盈利	(95,318)	(73,328)
未確認的稅項虧損(附註(i))	77,746	124,749
動用過往未確認的稅項虧損	(90,266)	-
過往年度超額撥備	(2,559)	(3,731)
稅率變動對遞延所得稅餘額的影響	(17,028)	-
繳納所得稅對附屬公司及聯營公司可分派溢利的影響	17,816	29,054
	<u>425,656</u>	<u>278,085</u>

附註：

- (i) 就結轉的稅務虧損而確認的遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現的情況。本集團並無就未動用虧損約人民幣289,508,000元(二〇二〇年：人民幣976,069,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣72,377,000元(二〇二〇年：人民幣244,017,000元)。未動用稅項虧損約人民幣81,291,000元(二〇二〇年：人民幣160,454,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇二六年前到期。

8 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司普通股權益持有人應佔年內溢利以及年內普通股加權平均數1,673,162,000股(二〇二〇年：1,673,162,000股)計算得出。

每股攤薄盈利是根據歸屬於本公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算，並調整以反映購股權的利息(如適用)(見下文)。計算時使用的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股數目，以及假設在視作行使所有潛在攤薄普通股轉為普通股時已無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下各項：

	二〇二一年	二〇二〇年
盈利		
計算每股基本盈利所用的本公司股東應佔盈利 (人民幣千元)	<u>1,464,984</u>	<u>160,491</u>
股份		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股 加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	1,673,162
攤薄影響—普通股加權平均數購股權(千份)	<u>686</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利所用的已發行普通股及 年內攤薄股份加權平均數(千股)	<u>1,673,848</u>	<u>1,673,162</u>

9 股息

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
每股0.20港元(相等於約人民幣0.17元) (二〇二〇年：零)的已派付中期股息	<u>278,320</u>	—
每股0.41港元(相等於約人民幣0.33元)(二〇二〇年： 每股0.07港元(相等於約人民幣0.06元))的擬派末期股息	<u>555,003</u>	<u>97,706</u>
	<u>833,323</u>	<u>97,706</u>

末期股息於報告期末後擬派，且尚未於報告期末確認為負債。

10 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
應收賬款	153,028	204,361
其他應收款項、按金及預付款項	139,963	157,678
	<u>292,991</u>	<u>362,039</u>

於二〇二一年十二月三十一日，按發票日期計算，應收賬款的賬齡不足30天(二〇二〇年：30天)。

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。結算期通常為一個月以內。

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。

11 應付賬款及其他應付款以及應計費用

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
應付賬款	60,768	73,232
其他應付款及應計費用	688,368	789,828
有關建築的應計項目及應付款項	241,793	356,302
	<u>990,929</u>	<u>1,219,362</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：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
0至30天	44,580	162,111
31至90天	23,032	43,679
超過90天	234,949	223,744
	<u>302,561</u>	<u>429,534</u>

12 出售一間附屬公司

於本年度，本集團於二〇二一年十二月十四日完成分拆湖北漢孝高速公路發行公募REIT，並於深圳證券交易所掛牌。分拆完成後，湖北漢孝高速公路不再是本集團的附屬公司。

	二〇二一年 人民幣千元
已出售資產淨值：	
無形經營權	1,544,428
物業、廠房及設備	2,361
其他無形資產	4
應收賬款	23,531
其他應收款項、按金及預付款項	1,225
現金及現金等價物	97,443
借款	(350,000)
遞延所得稅負債	(187,061)
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	(31,570)
即期所得稅負債	(5,201)
應付一間控股公司款項	(45,678)
	<u>1,049,482</u>
商譽	<u>118,042</u>
	1,167,524
出售一間附屬公司的收益	<u>960,976</u>
	<u><u>2,128,500</u></u>
以下列方式償付：	
現金	<u>2,128,500</u>
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額分析如下：	
	二〇二一年 人民幣千元
現金代價	2,128,500
已出售現金及銀行結餘	<u>(97,443)</u>
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	<u><u>2,031,057</u></u>

管理層討論及分析

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	餘下 經營期限 (年)
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	6	高速公路	60.00	11
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	9
天津津雄高速	23.9	4	2	高速公路	60.00	9
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	19
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	14
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	19
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 ⁽¹⁾	2	高速公路	67.00	17
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	21
湖北大廣南高速	107.1	4	6	高速公路	90.00	21
聯營公司及合營企業						
湖北漢孝高速 ⁽²⁾	38.5	4/6 ⁽²⁾	2	高速公路	30.00	15
廣州西二環高速	42.1	6	2	高速公路	35.00	9
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	8
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	2
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	7
清連高速	215.2	4	15	高速公路	23.63	13

附註：

- (1) 從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
- (2) 本集團於二〇二一年十二月十四日成功分拆湖北漢孝高速發行公募REIT於深交所掛牌上市，湖北漢孝不再是集團附屬公司。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。
- (3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇二一年十二月三十日止十二個月⁽¹⁾

	日均路費收入 ⁽²⁾		日均收費
	二〇二一年 全年 ⁽³⁾ (人民幣元/ 天)	同比變動 %	車流量 二〇二一年 全年 (架次/天)
附屬公司			
廣州北二環高速	3,071,713	-3.0%	280,865
廣西蒼郁高速	244,986	28.2%	15,550
天津津雄高速	219,858	-13.9%	34,444
湖南長株高速	736,261	2.4%	73,797
河南尉許高速	956,762	-5.0%	23,531
湖北隨岳南高速	1,682,398	-7.3%	30,465
湖北漢蔡高速	707,042	13.3%	50,878
湖北漢鄂高速	573,636	11.9%	41,436
湖北大廣南高速	1,233,114	4.2%	29,528
聯營公司及合營企業			
湖北漢孝高速	618,680	16.4%	33,520
廣州西二環高速	1,380,419	-9.4%	92,549
虎門大橋	2,370,809	51.6%	89,498
廣州北環高速	1,958,835	4.7%	372,746
汕頭海灣大橋	518,590	9.8%	29,553
清連高速	2,399,503	4.3%	53,050

附註：

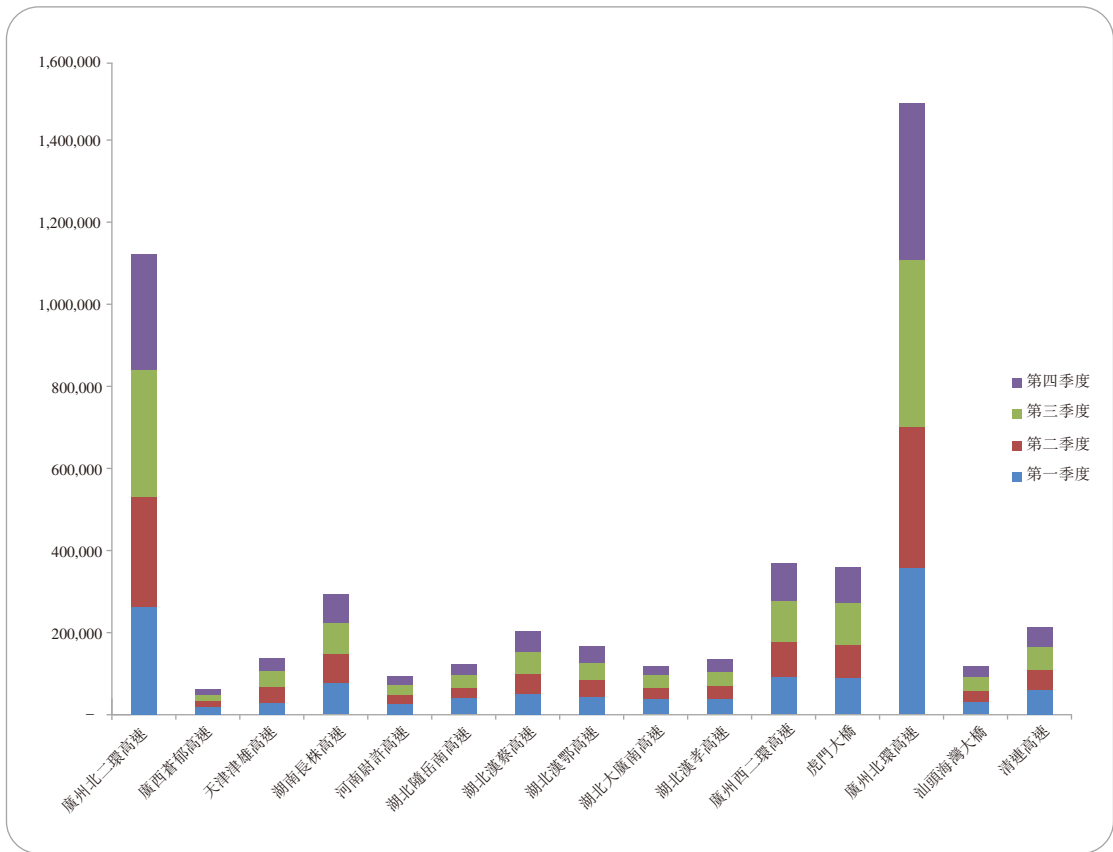
- (1) 自二〇二〇年一月一日取消省界收費站以來，由於新冠疫情及新系統運行初期不穩定等原因，各項目所在省(市)行業主管部門未能提供二〇二〇全年收費車流量準確數據，故本集團未披露收費車流量的同比變動情況。
- (2) 日均路費收入不含增值稅。

- (3) 根據《關於做好二〇二〇年春節假期免收小型客車通行費有關工作的通知》、《關於延長二〇二〇年春節假期小型客車免費通行時段的通知》及《關於延長春節假期收費公路免收小型客車通行費時段的通知》，二〇二〇年春節假期全國收費公路免收小型客車通行費時段從二〇二〇年一月二十四日〇時開始，至二月八日二十四時結束(在原有基礎上延長9天)。根據《關於新冠肺炎疫情期間免收收費公路車輛通行費的通知》，自二〇二〇年二月十七日〇時起至疫情防控工作結束，免收全國收費公路所有車輛通行費。根據《關於恢復收費公路收費的公告》，自二〇二〇年五月六日〇時起，恢復經依法批准的收費公路收費(免費期合計共79天)，本集團各項目均已恢復正常收費。本集團二〇二一年全年按照全年自然日(365天)計算日均路費收入；而二〇二〇年全年則是以全年自然日(366天)減去免收所有車輛通行費天數(79天)，即287天計算日均路費收入。

收費公路及橋樑項目

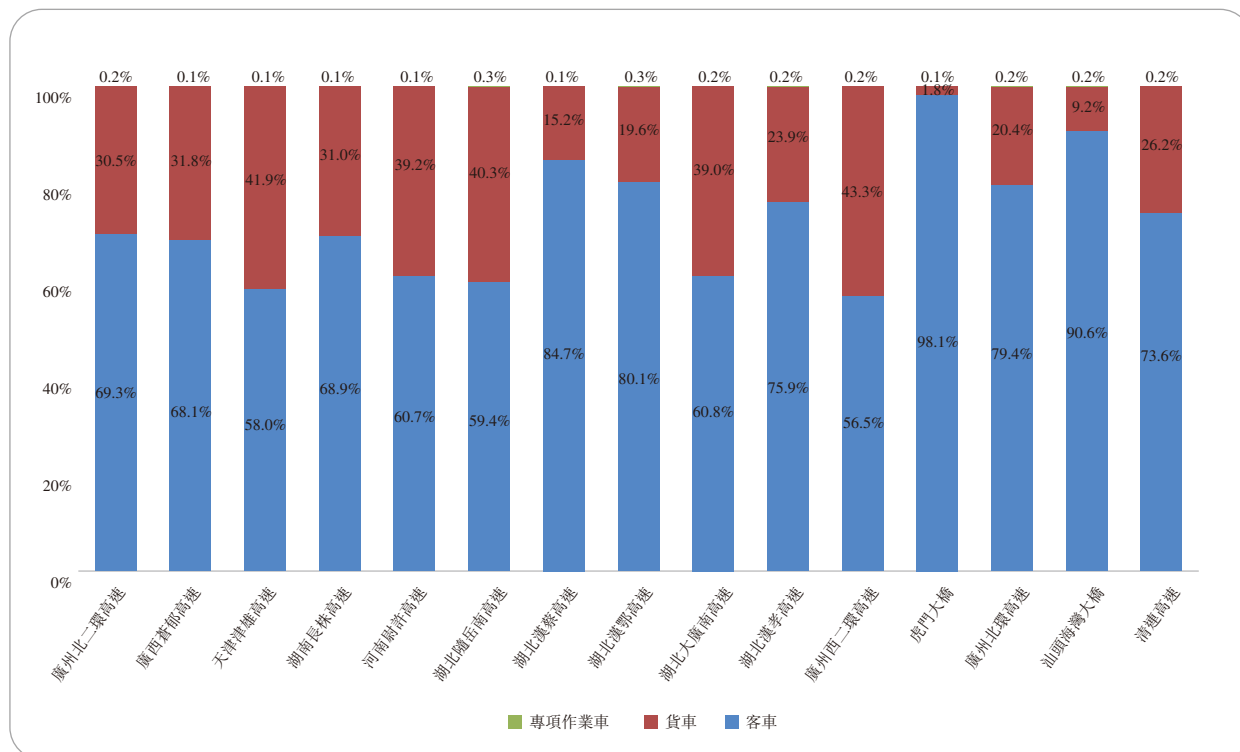
二〇二一年季度日均收費車流量分析

	二〇二一年 第一季度 日均收費 車流量 (架次/天)	二〇二一年 第二季度 日均收費 車流量 (架次/天)	二〇二一年 第三季度 日均收費 車流量 (架次/天)	二〇二一年 第四季度 日均收費 車流量 (架次/天)
附屬公司				
廣州北二環高速	260,996	270,187	307,775	283,955
廣西蒼郁高速	18,858	13,320	16,059	14,010
天津津雄高速	29,001	38,503	38,325	31,872
湖南長株高速	74,087	73,869	74,277	72,961
河南尉許高速	25,636	22,845	23,214	22,467
湖北隨岳南高速	36,895	28,225	29,898	26,958
湖北漢蔡高速	48,739	50,404	52,955	51,361
湖北漢鄂高速	41,686	43,342	40,283	40,460
湖北大廣南高速	35,141	29,882	29,916	23,301
聯營公司及合營企業				
湖北漢孝高速	36,309	32,955	34,133	30,738
廣州西二環高速	88,614	88,153	99,675	93,621
虎門大橋	86,308	83,535	101,981	86,036
廣州北環高速	354,997	344,355	407,160	383,780
汕頭海灣大橋	27,993	29,344	32,737	28,100
清連高速	60,169	47,105	57,787	47,228



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。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。



備註：(1) 專項作業車指裝置有專用設備或器具，在設計和製造上用於工程專項、衛生醫療等作業的汽車。

經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，國內經濟運行在新冠疫情和外部環境的不確定性下持續恢復發展。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二一年全年國內生產總值(GDP) 1,143,670億元，同比增長8.1%，分季度計算，二〇二一年一季度同比增長18.3%，二季度增長7.9%，三季度增長4.9%，四季度增長4.0%。

報告年度內，行業主要指標呈現持續改善趨勢，二〇二一年一至十一月，公路建設固定資產完成投資人民幣23,926億元，同比增長6.0%。二〇二一年一至十二月，公路客、貨周轉量同比分別下降21.8%和增長14.8%。

報告年度內，國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二一年十二月三十一日國內汽車保有量3.02億輛，同比增長7.5%。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，該等區域二〇二一年全年生產總值同比分別增長8.0%、6.6%、7.5%、7.7%、12.9%、6.3%。

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇二一年全年GDP	1,143,670	124,370	15,695	24,741	46,063	50,013	58,887
二〇二一年全年GDP 變化幅度	8.1%	8.0%	6.6%	7.5%	7.7%	12.9%	6.3%
二〇二〇年全年GDP 變化幅度	2.3%	2.3%	1.5%	3.7%	3.8%	-5.0%	1.3%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

行業政策環境

報告年度內，新冠疫情在全國多個區域局部發生，當地政府為防治疫情，推出部分區域限制出行的措施，對本集團當地及周邊經營項目有一定影響。為主動配合做好疫情防控工作，本集團經營各項目積極採取各項措施：如對辦公場所及收費站區域進行全面消毒、設置防控隔離區域及體溫檢測點、保障應急救援物資車輛優先通行、與當地衛生健康部門保持密切聯繫等。

報告年度內，根據《關於新冠肺炎疫情期間免收收費公路車輛通行費的通知》，將另行出台保障各方權益的配套政策。本集團經營項目所在省(市)中，廣東、廣西、湖南、湖北保障政策已經出台，其餘省份保障政策仍在研究和制定中。本集團正持續積極與高速公路行業主管部門以及同行溝通，爭取有利配套保障政策，確保公司權益。

報告年度內，河南、湖北、廣西對所有通行高速公路貨車的收費費率進行調減，短期內對本集團河南、湖北、廣西經營項目的路費收入造成一定影響。

報告年度內，交通運輸部、發改委、財政部聯合印發《全面推廣高速公路差異化收費實施方案》，將進一步推動高速公路貨車費率標準差異化，將堅持政府引導、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。

為進一步完善法律法規治理體系，促進收費公路可持續發展，《公路法》、《收費公路管理條例》修訂已列入交通運輸部二〇二二年立法計劃。

業務提升及創新

報告年度內，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、完善路牌、廣告宣傳、道路保暢」等複合式營銷，引車上路，增加路費收入；二是持續深化「高速公路+」理念，積極推進高速公路服務區提質升級及沿線土地、廣告牌等資源盤活利用，拓寬收入來源；三是加強日常稽查，精準打擊偷逃費

行為。此外，本集團持續優化多方應急保暢機制，試點無人化收費優化服務質量，提升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，ETC計費成功率、車牌自動識別率等各項指標均優於行業標準水平。

報告年度內，本集團致力於提升管理質量與效能：一是對標一流，持續優化組織管控模式，提升內部管控效率；二是進一步健全分層分類多元激勵體系，正式落地實施股票期權長效激勵方案；三是深化職業經理人管理體系，為公司長遠發展提供堅實基礎。

報告年度內，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，有效提升工程質量，節約養護成本；二是加大科技投入，智慧運營管理平台、工程養護系統等上線運行，有效提升運維管理信息化水平。

投資進展情況

報告年度內，本集團繼續致力於並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，兼顧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。

報告年度內，本集團穩妥有效推進廣州琶洲港澳客運口岸項目一期建設工作，水上碼頭、陸域工程均已完工，正在完善各項運營配套工作；兩艘碳纖維高速客船均已交付使用。

報告年度內，本集團以漢孝高速作為基礎資產的華夏越秀高速REIT在深圳證券交易所正式上市，意味著本集團成功搭建了公募REITs平台，打通了資本循環路徑，實現了商業模式創新。

可能面對的風險

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

行業／經濟政策風險

風險分析：收費公路管理條例將進一步深化收費公路制度改革，國內宏觀經濟下行壓力加大，加上運輸結構持續深化調整，可能影響交通需求特別是貨運需求。配合新冠疫情防控工作，全國公路收費2020年實施了79天的免費期，部分省份相應補償政策尚未出台。為降低物流成本，國家部委印發《全面推廣高速公路差異化收費實施方案》，進一步推動高速公路貨車費率標準差異化；部分地方政府出台貨車通行費優惠政策，調減貨車收費費率。行業規範化管理進一步加強，道路通行要求和養護標準不斷提升。短期內公司經營管理、收入及成本均有一定的壓力。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關信息進行收集、整理，建立資料庫，分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時了解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。密切關注各地區收費政策變化以及補償政策出台情況，及時測算、分析，制定應對措施，最大程度維護公司的核心利益。

路網規劃變動風險

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

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

高速公路及橋樑表現

由於二〇二〇年新冠疫情及相關防控措施(如：春節假期在原有基礎上延長9天、全國免收收費公路所有車輛通行費79天等)等原因使得收入基數較低，二〇二一年本集團各項目路費收入普遍呈現同比增長的特點。

附屬公司

廣州北二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣307.2萬元，較二〇二〇年下降3%。報告年度內，日均收費車流量為280,865架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受二〇二〇年十二月二十八日建成通車的廣佛肇高速分流影響；二是廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣24.5萬元，較二〇二〇年增長28.2%。報告年度內，日均收費車流量為15,550架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於：一是二〇二〇年九月至二〇二一年三月廣昆高速(六景至興業段，南寧往玉林方向)封閉施工實施交通管制，期間車輛繞行本路段；二是懷陽高速二〇二〇年十二月開通，對本路段產生了增流效應。

天津津雄高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣22.0萬元，較二〇二〇年下降13.9%。報告年度內，日均收費車流量為34,444架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是津石高速二〇二〇年十二月二十二日開通，對本路段產生了分流影響；二是天津相關地區二〇二一年一月及八月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

湖南長株高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣73.6萬元，較二〇二〇年增長2.4%。報告年度內，日均收費車流量為73,797架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，長株高速亦受到湖南相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

河南尉許高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣95.7萬元，較二〇二〇年下降5.0%。報告年度內，日均收費車流量為23,531架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受貨車回流到周邊地方道路的影響；二是二〇二一年五月六日至八月十五日許廣高速駐馬店泌陽段K156+450中橋單幅封閉施工短期分流影響。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣168.2萬元，較二〇二〇年下降7.3%。報告年度內，日均收費車流量為30,465架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受棗潛高速和石首大橋通車的持續影響；二是二〇二一年五月六日至八月十五日許廣高速駐馬店泌陽段K156+450中橋單幅封閉施工短期分流影響；三是湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

湖北漢蔡高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣70.7萬元，較二〇二〇年增長13.3%。報告年度內，日均收費車流量為50,878架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，漢蔡高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

湖北漢鄂高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣57.4萬元，較二〇二〇年增長11.9%。報告年度內，日均收費車流量為41,436架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，漢鄂高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

湖北大廣南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣123.3萬元，較二〇二〇年增長4.2%。報告年度內，日均收費車流量為29,528架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，大廣南高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

聯營公司及合營企業

湖北漢孝高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣61.9萬元，較二〇二〇年增長16.4%。報告年度內，日均收費車流量為33,520架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，漢孝高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

廣州西二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣138.0萬元，較二〇二〇年下降9.4%。報告年度內，日均收費車流量為92,549架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受二〇二〇年十二月二十八日建成通車的廣佛肇高速分流影響；二是廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

虎門大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣237.1萬元，較二〇二〇年增長51.6%。報告年度內，日均收費車流量為89,498架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於：一是本路段二〇二〇年五月五至十五日期間因渦振現象實施交通管制，以及二〇二〇年十月、十一月虎門大橋往廣珠東高速方向施工限行，導致二〇二〇年基數較低；二是受益於附

近道路使用量較高，部分小汽車回流至虎門大橋。此外，虎門大橋亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

廣州北環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣195.9萬元，較二〇二〇年增長4.7%。報告年度內，日均收費車流量為372,746架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，北環高速亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣51.9萬元，較二〇二〇年增長9.8%。報告年度內，日均收費車流量為29,553架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，汕頭海灣大橋亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

清連高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣240.0萬元，較二〇二〇年增長4.3%。報告年度內，日均收費車流量為53,050架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，清連高速亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

財務回顧

主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	變動 %
收入	3,702,276	2,919,838	26.8
毛利	2,223,246	1,559,261	42.6
營運盈利	2,653,702	1,337,464	98.4
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	3,292,190	2,452,006	34.3
財務費用	(743,027)	(805,757)	-7.8
應佔一間合營企業業績，扣除稅項	76,917	56,533	36.1
應佔聯營公司業績，扣除稅項	186,874	67,822	175.5
本公司股東應佔盈利	1,464,984	160,491	812.8
每股基本盈利	人民幣 0.8756 元	人民幣0.0959元	812.8
每股攤薄盈利	人民幣 0.8752 元	人民幣0.0959元	812.6
股息	833,323	97,706	752.9

⁽¹⁾ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和一間合營企業的應佔業績(扣除稅項)及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於二〇二一年(「報告年度」)錄得收入上升26.8%至人民幣3,702,300,000元，營運盈利上升98.4%至人民幣2,653,700,000元而本公司股東應佔盈利上升812.8%至人民幣1,465,000,000元。

本集團的收入上升主要是由於二〇二〇年受臨時性免收通行費措施(包括春節假期免收小型客車通行費在原有基礎上延長9天、自二〇二〇年二月十七日至二〇二〇年五月五日期間全國免收收費公路車輛通行費79天影響)，而導致基數整體較低。

本公司股東應佔盈利上升主要是由於本年的收入增長，和報告年度內因分拆漢孝高速公路而錄得出售收益減去天津津雄高速和虎門大橋的相應減值虧損。

董事會建議派發二〇二一年末期股息每股0.41港元，相當於約人民幣0.3317元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)。連同中期股息每股0.20港元，相當於約人民幣0.1663元(二〇二〇年：無)，截至二〇二一年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.61港元，相當於約人民幣0.4980元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)，派息率相當於56.9%(二〇二〇年：60.9%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告年度錄得人民幣3,702,300,000元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣3,649,800,000元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣52,500,000元。

路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣3,649,800,000元的路費收入總額，較二〇二〇年上升27.1%。上升主要是由於臨時性免收通行費措施而導致二〇二〇年基數較低，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於「業務回顧—高速公路和橋樑表現」顯示。

各控股項目的路費收入分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 路費收入		佔合計 路費收入		變動 %
		比例 %	二〇二〇年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	1,121,176	30.7	909,122	31.7	23.3	
湖北隨岳南高速	614,075	16.8	520,911	18.1	17.9	
湖北大廣南高速	450,087	12.3	339,748	11.8	32.5	
河南尉許高速	349,218	9.6	288,990	10.1	20.8	
湖南長株高速	268,735	7.4	206,381	7.2	30.2	
湖北漢蔡高速	258,070	7.1	179,100	6.2	44.1	
湖北漢鄂高速	209,377	5.7	147,171	5.1	42.3	
湖北漢孝高速 ⁽¹⁾	209,348	5.7	152,521	5.3	37.3	
廣西蒼郁高速	89,420	2.5	54,840	1.9	63.1	
天津津雄高速	80,248	2.2	73,257	2.6	9.5	
合計路費收入	3,649,754	100.0	2,872,041	100.0	27.1	

⁽¹⁾ 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的路費收入

其他收入

在報告年度，來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣52,500,000元(二〇二〇年：人民幣47,800,000元)，主要包含服務區及油站之租金收入人民幣40,500,000元(二〇二〇年：人民幣36,200,000元)。

經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣1,479,000,000元(二〇二〇年：人民幣1,360,600,000元)，較二〇二〇年增加人民幣118,400,000元或8.7%。成本比率(經營成本/收入)於報告年度為39.9%，較二〇二〇年下降6.7個百分點。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計	變動 %
		比例 %		比例 %	
廣州北二環高速	355,745	24.0	340,095	25.0	4.6
湖北隨岳南高速	202,401	13.7	181,097	13.3	11.8
湖北大廣南高速	195,741	13.2	178,295	13.1	9.8
河南尉許高速	157,681	10.7	140,056	10.3	12.6
湖南長株高速	125,626	8.5	114,822	8.4	9.4
湖北漢蔡高速	160,840	10.9	136,808	10.1	17.6
湖北漢鄂高速	125,365	8.5	101,369	7.4	23.7
湖北漢孝高速 ⁽¹⁾	63,282	4.3	78,928	5.8	-19.8
廣西蒼郁高速	35,670	2.4	32,352	2.4	10.3
天津津雄高速	56,679	3.8	56,755	4.2	-0.1
合計	1,479,030	100.0	1,360,577	100.0	8.7

⁽¹⁾ 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的經營成本

按性質分類的經營成本分析

	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	1,061,270	71.8	949,918	69.8	11.7
員工成本	165,840	11.2	145,690	10.7	13.8
收費公路及橋樑之 養護開支	121,334	8.2	139,151	10.3	-12.8
收費公路及橋樑之 經營開支	105,737	7.1	102,257	7.5	3.4
稅項及附加費	19,073	1.3	15,074	1.1	26.5
其他固定資產折舊	5,776	0.4	8,487	0.6	-31.9
合計	<u>1,479,030</u>	<u>100.0</u>	<u>1,360,577</u>	<u>100.0</u>	8.7

毛利

報告年度的毛利為人民幣2,223,200,000元，較二〇二〇年增加人民幣664,000,000元。報告年度的毛利率為60.1%，較二〇二〇年增加6.7個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇二〇年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾
廣州北二環高速	775,429	68.6%	575,644	62.9%
湖北隨岳南高速	423,960	67.7%	349,936	65.9%
湖北大廣南高速	265,778	57.6%	172,674	49.2%
河南尉許高速	194,079	55.2%	150,670	51.8%
湖南長株高速	143,903	53.4%	93,087	44.8%
湖北漢蔡高速	99,411	38.2%	44,809	24.7%
湖北漢鄂高速	91,250	42.1%	53,040	34.4%
湖北漢孝高速 ⁽²⁾	150,912	70.5%	79,048	50.0%
廣西蒼郁高速	53,828	60.1%	22,603	41.1%
天津津雄高速	24,696	30.3%	17,750	23.8%
合計	<u>2,223,246</u>	<u>60.1%</u>	<u>1,559,261</u>	53.4%

⁽¹⁾ 毛利率 = 毛利 / 收入

⁽²⁾ 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的毛利

一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支為人民幣369,700,000元，較二〇二〇年人民幣246,900,000元增加49.7%，主要由於報告年度員工成本增加人民幣97,300,000元和法律及專業費用增加人民幣20,000,000元。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣800,100,000元(二〇二〇年：人民幣25,100,000元)，較二〇二〇年上升3,082.0%。於報告年度，變動主要是由於(1)分拆漢孝高速公路而錄得出售收益為人民幣961,000,000元減去(2)根據獨立交通顧問和獨立評估師的評估而產生的天津津雄高速和虎門大橋相應的減值虧損，為人民幣97,300,000元和人民幣128,200,000元。

財務收入／財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣43,900,000元(二〇二〇年：人民幣26,400,000元)，較二〇二〇年增加66.5%。上升主要是由於報告年度銀行之利息收入增加。

本集團於報告年度的財務費用較二〇二〇年人民幣805,800,000元減少7.8%至人民幣743,000,000元，主要由於管理層持續努力降低債務水平。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.87%(二〇二〇年：4.15%)。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績，扣除稅項

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業的業績(扣除稅項)於報告年度上升112.1%至人民幣263,800,000元(二〇二〇年：人民幣124,400,000元)。上升主要是由於臨時性免收通行費措施而導致二〇二〇年基數較低，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於「業務回顧－高速公路和橋樑表現」顯示。

報告年度期應佔廣州北環高速除稅後盈利上升58.8%至人民幣69,700,000元。廣州北環高速獲延長認可為合資格實體，可自二〇二一年至二〇二三年享有三年所得稅優惠稅率待遇，按15%的優惠所得稅稅率納稅。報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利上升224.7%至人民幣68,000,000元。報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利上升68.9%至人民幣29,700,000元。報告年度應佔清連高速除稅後盈利為人民幣28,900,000元(二〇二〇年：應佔除稅後虧損人民幣7,800,000元)。報告年度應佔琶州碼頭除稅後虧損為人民幣9,400,000元(二〇二〇年：人民幣6,800,000元)。琶州碼頭於報告年度內正在建設階段而報告年度並沒有錄得收入。應佔除稅後虧損主要為報告年度錄得的一般及行政開支。分拆完成後，本集團透過REIT實益持有漢孝高速公路的30%權益。報告年度應佔REIT除稅後盈利為人民幣30,000元。報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升36.1%至人民幣76,900,000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

	利潤		收入		應佔業績，扣除稅項	
	分配比例 %	報告年度 人民幣千元	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司						
廣州北環高速	24.3	750,649		30.7	69,656	58.8
虎門大橋	18.446	890,214		90.2	67,969	224.7
汕頭海灣大橋	30.0	189,628		39.5	29,745	68.9
清連高速	23.63	879,347		32.3	28,904	轉為盈利
琶州碼頭	45.0	-		-	(9,426)	39.1
合營企業						
廣州西二環高速	35.0	509,220		15.1	76,917	36.1

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升53.1%至人民幣425,700,000元。上升主要原因是由於報告年度內因恢復收通行費而導致除稅前盈利上升和因分拆漢孝高速公路而產生一次性所得稅開支人民幣83,000,000元。廣州北二環高速獲延長認可為合資格實體，可自二〇二一年至二〇二三年享有三年所得稅優惠稅率待遇，按15%的優惠所得稅稅率納稅。

本公司股東應佔盈利

報告年度內本公司股東應佔盈利為人民幣1,465,000,000元，較二〇二〇年增加812.8%。增加主要由於報告年度內的收入增長和因分拆漢孝高速公路而錄得出售收益減去天津津雄高速和虎門大橋相應的減值虧損。

有鑒於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但最終會於合併層面抵銷。

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	1,186,286	89.7	637,359	83.7	86.1
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	135,604	10.3	124,355	16.3	9.0
項目的淨盈利	1,321,890	100.0	761,714	100.0	73.5
國內股息／收益的預扣稅	(17,816)		(29,054)		-38.7
控股公司開支	(366,171)		(177,127)		106.7
控股公司收入／收益，淨額	15,118		5,168		192.5
控股公司財務收入	21,250		10,747		97.7
控股公司財務費用	(470,263)		(410,957)		14.4
出售收益前的盈利	504,008		160,491		214.0
出售一間附屬公司之收益	960,976		-		不適用
本公司股東應佔盈利	1,464,984		160,491		812.8

(1) 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績(扣除稅項)減去於一間聯營公司之投資的減值虧損

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計	變動 %
		比例 %		比例 %	
廣州北二環高速	403,157	30.5	304,245	39.9	32.5
湖北隨岳南高速	173,303	13.1	132,480	17.4	30.8
河南尉許高速	148,212	11.2	103,107	13.5	43.7
湖北漢孝高速	100,359	7.6	35,105	4.6	185.9
湖北大廣南高速	160,134	12.1	30,255	4.0	429.3
湖南長株高速	112,675	8.5	32,370	4.3	248.1
廣西蒼郁高速	59,962	4.5	17,594	2.3	240.8
湖北漢蔡高速	58,263	4.4	15,131	2.0	285.1
天津津雄高速					
—經營	8,752	0.7	5,678	0.8	54.1
—減值虧損	(43,786)	-3.3	—	—	不適用
湖北漢鄂高速	5,255	0.4	(38,606)	-5.1	轉為盈利
合計	<u>1,186,286</u>	<u>89.7</u>	<u>637,359</u>	<u>83.7</u>	86.1

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計	變動 %
		比例 %		比例 %	
廣州北二環高速	403,157	37.7	304,245	52.2	32.5
湖北隨岳南高速	189,924	17.7	140,889	24.2	34.8
河南尉許高速	150,945	14.1	106,464	18.2	41.8
湖北漢孝高速	105,534	9.9	44,385	7.6	137.8
湖北大廣南高速	13,625	1.3	(68,566)	-11.8	轉為盈利
湖南長株高速	61,264	5.7	8,614	1.5	611.2
廣西蒼郁高速	60,870	5.7	17,594	3.0	246.0
湖北漢蔡高速	13,390	1.2	(24,562)	-4.2	轉為盈利
天津津雄高速					
—經營	9,064	0.8	6,020	1.0	50.6
—減值虧損	(43,786)	-4.1	—	—	不適用
湖北漢鄂高速	(29,082)	-2.7	(76,050)	-13.0	減少虧損
合計	<u>934,905</u>	<u>87.3</u>	<u>459,033</u>	<u>78.7</u>	103.7

於報告年度來自非控股項目的淨盈利較二〇二〇年增加9.0%至人民幣135,600,000元。來自非控股項目的淨盈利包含於報告年度於一間聯營公司之投資的減值虧損。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅於報告年度下降人民幣11,200,000元。控股公司開支增加人民幣189,000,000元主要由於報告年度內員工成本的增加。此外，控股公司財務費用較二〇二〇年增加人民幣59,300,000元主要由於增加控股公司層面發行公司債券和應付票據，部分用作為控股項目層面的貸款再融資。控股公司收入／收益，淨額於報告年度增加人民幣10,000,000元。控股公司財務收入增加人民幣10,500,000元主要由於控股公司層面的銀行利息收入於報告年度內增加。

末期股息

董事會建議派發二〇二一年末期股息每股0.41港元，相當於約人民幣0.3317元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)予於二〇二二年六月十日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二二年五月三十一日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二二年六月二十九日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.20港元，相當於約人民幣0.1663元(二〇二〇年：無)，截至二〇二一年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.61港元，相當於約人民幣0.4980元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)，派息率相當於56.9%(二〇二〇年：60.9%)。

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

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	變動 %
總資產	35,661,108	36,367,600	-1.9
總負債	21,188,359	22,713,855	-6.7
現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004	92.5
總債務	16,543,589	17,731,090	-6.7
其中：銀行借款*	9,590,774	12,874,275	-25.5
其他借款*	200,000	200,000	-
公司債券*	3,112,693	1,909,152	63.0
應付票據*	3,493,891	2,492,974	40.1
流動比率	0.7倍	0.4倍	
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利的利息保障倍數	4.6倍	3.1倍	
本公司股東應佔權益	11,511,515	10,424,891	10.4

* 不含應付利息

資產、負債及權益

於二〇二一年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣357.0億元，較二〇二〇年十二月三十一日的結餘減少1.9%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣292.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣317.0億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣26.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣20.0億元)；和現金及現金等價物人民幣29.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣15.0億元)。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣212.0億元，較二〇二〇年十二月三十一日結餘減少6.7%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣96.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣129.0億元)；其他借款為人民幣2.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣2.0億元)；公司債券為人民幣31.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣19.0億元)；應付票據為人民幣35.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣25.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣72,300,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣77,700,000元)；來自一間合營企業之貸款為人民幣52,500,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣147,000,000元)；及遞延所得稅負債為人民幣30.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣33.0億元)。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣819,000,000元至人民幣145.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣137.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣115.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣104.0億元)。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	變動 %
總資產	35,661,108	36,367,600	-1.9
其中約90.0%是：			
無形經營權	29,186,460	31,712,956	-8.0
一間合營企業和聯營公司投資	2,560,928	2,023,718	26.5
現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004	92.5
總負債	21,188,359	22,713,855	-6.7
其中約90.0%是：			
銀行借款*—一年內到期	2,039,815	878,482	132.2
—長期部份	7,550,959	11,995,793	-37.1
其他借款*—一年內到期	200,000	—	不適用
—長期部份	—	200,000	-100.0
公司債券*—一年內到期	—	1,909,152	-100.0
—長期部份	3,112,693	—	不適用
應付票據*—一年內到期	995,671	—	不適用
—長期部份	2,498,220	2,492,974	0.2
來自非控股權益之貸款—一年內到期	10,000	4,318	131.6
—長期部份	62,287	73,350	-15.1
來自一間合營企業之貸款—一年內到期	52,500	94,500	-44.4
—長期部份	—	52,500	-100.0
遞延所得稅負債	3,046,469	3,300,573	-7.7
總權益	14,472,749	13,653,745	6.0
其中：本公司股東應佔權益	11,511,515	10,424,891	10.4

* 不含應付利息

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準足以應對流動性風險。於報告年度末，本集團的現金及現金等價物為人民幣29.0億元，較二〇二〇年十二月三十一日的水平增加92.5%。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

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	2,569,950	2,103,180
投資活動產生／(所用)之現金淨額	1,285,411	(238,526)
融資活動所用之現金淨額	(2,450,825)	(1,782,840)
現金及現金等價物之增加	1,404,536	81,814
於一月一日之現金及現金等價物	1,516,004	1,435,062
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(1,966)	(872)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣2,570,000,000元(二〇二〇年：人民幣2,103,200,000元)，是從經營產生的現金人民幣3,069,100,000元(二〇二〇年：人民幣2,320,800,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣499,100,000元(二〇二〇年：人民幣217,600,000元)後所得數。

報告年度內投資活動產生之現金淨額為人民幣1,285,400,000元(二〇二〇年：所用之現金淨額人民幣238,500,000元)。流入方面，主要包括出售漢孝高速款項人民幣2,031,100,000元；聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣201,700,000元(二〇二〇年：人民幣47,300,000元)；利息收入合共人民幣38,100,000元(二〇二〇年：人民幣23,600,000元)；補償安排所得款項人民幣27,100,000元(二〇二〇年：人民幣27,500,000元)；及來自出售物業，廠房及設備款項人民幣100,000元(二〇二〇年：人民幣1,200,000元)。支出方面，主要包括資本性支出人民幣1,012,700,000元(二〇二〇年：人民幣338,100,000元)。

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣2,450,800,000元(二〇二〇年：人民幣1,782,800,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣7,100,300,000元(二〇二〇年：人民幣2,389,700,000元)；償還公司債券人民幣1,293,000,000元(二〇二〇年：無)；支付融資及相關費用人民幣633,500,000元(二〇二〇年：人民幣755,300,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣376,000,000元(二〇二〇年：人民幣314,500,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣595,300,000元(二〇二〇年：人民幣72,100,000元)；償還來自一間合營企業之貸款人民幣94,500,000元(二〇二〇年：無)；償還附屬公司非控股權益之貸款人民幣8,500,000元(二〇二〇年：人民幣4,600,000元)；支付租賃負債(包含利息部分)人民幣11,900,000元(二〇二〇年：人民幣11,400,000元)及無償還其他借款(二〇二〇年：人民幣500,000,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣4,171,000,000元(二〇二〇年：人民幣771,000,000元)；來自公司債券所得淨款項人民幣2,494,500,000元(二〇二〇年：無)及來自應付票據所得淨款項人民幣996,700,000元(二〇二〇年：人民幣1,493,800,000元)。

流動比率

於二〇二一年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.7倍(二〇二〇年十二月三十一日：0.4倍)。於二〇二一年十二月三十一日，流動資產結餘為人民幣3,293,000,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣1,878,000,000元)及流動負債結餘為人民幣4,593,800,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣4,232,900,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二一年十二月三十一日的結餘為人民幣2,918,600,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣1,516,000,000元)。本集團流動負債於二〇二一年十二月三十一日主要包括一年內到期的外部借款(不含應付利息)人民幣3,235,500,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣2,787,600,000元)，包括銀行借款人民幣2,039,800,000元，應付票據人民幣995,700,000元及其他借款人民幣200,000,000元(二〇二〇年十二月三十一日：銀行借款人民幣878,400,000元及公司債券人民幣1,909,200,000元)。為管理流動性風險，管理層會持續採取小心謹慎的策略，務求有效地支配現有的現金，未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

截至二〇二一年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為4.6倍(二〇二〇年十二月三十一日：3.1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。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為20.1%(二〇二〇年十二月三十一日：14.0%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為3.1倍(二〇二〇年十二月三十一日：1.9倍)是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為5.8倍(二〇二〇年十二月三十一日：4.1倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

資本性支出和投資

於報告年度，資本性支出總額為人民幣1,012,700,000元(二〇二〇年：人民幣338,100,000元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣351,700,000元(二〇二〇年：人民幣247,400,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣22,000,000元(二〇二〇年：人民幣14,700,000元)。於報告年度內，本集團由於認購REIT使投資聯營公司增加人民幣639,000,000元(二〇二〇年：本集團注資廣州琶州港澳客運有限公司使投資聯營公司增加人民幣76,000,000元)。除前面所述之外，報告年度內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的穩定營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

資本架構

本集團其中一個融資政策是保持合理的資本架構，目標是一方面提升盈利能力，另一方面保證財務槓桿比率維持於安全水平。

資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
總外部借貸*		
銀行借款	9,590,774	12,874,275
其他借款	200,000	200,000
公司債券 ⁽¹⁾	3,112,693	1,909,152
應付票據 ⁽²⁾	3,493,891	2,492,974
來自非控股權益之貸款	72,287	77,668
來自一間合營企業之貸款	52,500	147,000
租賃負債	21,444	30,021
	<hr/>	<hr/>
總債務	16,543,589	17,731,090
減：現金及現金等價物	(2,918,574)	(1,516,004)
	<hr/>	<hr/>
債務淨額	13,625,015	16,215,086
	<hr/>	<hr/>
權益總額	14,472,749	13,653,745
其中：本公司股東應佔權益	11,511,515	10,424,891
	<hr/>	<hr/>
總資本(債務淨額+權益總額)	28,097,764	29,868,831
	<hr/>	<hr/>

* 不含應付利息

財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)	48.5%	54.3%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	94.1%	118.8%
總負債／總資產比率	59.4%	62.5%

(1) 於二〇二一年十二月三十一日，在上海證券交易所發行的公司債券資料：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期 利息支付日：
人民幣7億元7年期公司 債券(二〇一六年第一期)	二〇一六年 三月二十二日	人民幣0.87億元	二〇二三年 三月二十一日	3.60%	二〇二二年 三月二十一日
人民幣8億元7年期公司 債券(二〇一六年第二期)	二〇一六年 十月二十八日	人民幣5.3億元	二〇二三年 十月二十六日	3.18%	二〇二二年 十月二十六日
人民幣10億元5年期公司 債券(二〇二一年第一期)	二〇二一年 一月二十五日	人民幣10億元	二〇二六年 一月二十五日	3.63%	二〇二二年 一月二十五日
人民幣10億元5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10億元	二〇二六年 五月十三日	3.48%	二〇二二年 五月十三日
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%	二〇二二年 五月十三日

(2) 於二〇二一年十二月三十一日，在中國銀行間市場交易商協會發行的應付票據資料：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期 利息支付日：
人民幣10億元3年期中期 票據(二〇一九年第一期)	二〇一九年 十二月二日	人民幣10億元	二〇二二年 十二月二日	3.58%	二〇二二年 十二月二日
人民幣10億元3年期中期 票據(二〇二〇年第一期)	二〇二〇年 一月十日	人民幣10億元	二〇二三年 一月十日	3.47%	二〇二二年 一月十日
人民幣5億元3年期中期 票據(二〇二〇年第二期)	二〇二〇年 八月十四日	人民幣5億元	二〇二三年 八月十四日	3.54%	二〇二二年 八月十四日
人民幣10億元5年期中期 票據(二〇二一年第一期)	二〇二一年 一月二十八日	人民幣10億元	二〇二六年 一月二十八日	3.78%	二〇二二年 一月二十八日

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水準，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，本集團一方面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距；而另一方面，亦會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。於報告年度末，本集團的總債務由銀行借款、其他借款、公司債券、應付票據、來自非控股權益之貸款、來自一間合營企業之貸款和租賃負債組成。於二〇二一年十二月三十一日，有外匯風險的債務約為人民幣245,100,000元(二〇二〇年十二月三十一日：約人民幣419,800,000元)而且已透過於二〇一九年六月二十日進行之遠期合約以管理此敞口。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣164.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣175.0億元)是由銀行借款人民幣96.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣129.0億元)、其他借款人民幣2.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣2.0億元)、公司債券人民幣31.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣19.0億元)及應付票據人民幣35.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣25.0億元)組成。境內及境外借貸比例為92.6%及7.4%(二〇二〇年十二月三十一日：92.7%及7.3%)。有抵押的外部借貸比例為33.3%(二〇二〇年十二月三十一日：43.1%)。總外部借貸的實際年利率於二〇二一年十二月三十一日為3.85%(二〇二〇年十二月三十一日：4.00%)；銀行借款當中人民幣86.0億元以浮動利率計息，而人民幣966,400,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇二一年十二月三十一日為3.88%(二〇二〇年十二月三十一日：4.08%)。其他借款是以固定利率計息，實際年利率於二〇二一年十二月三十一日為6.4%(二〇二〇年十二月三十一日：6.4%)。公司債券(分為五個品種)是以固定利率計息，其票面利率分別為3.60%、3.18%、3.63%、3.48%及3.84%，而二〇二一年十二月三十一日綜合實際年利率為3.65%(二〇二〇年十二月三十一日：3.55%)。應付票據(分為四個批次)是以固定利率計息，其票面利率分別為3.58%、3.47%、3.54%及3.78%，而二〇二一年十二月三十一日綜合實際年利率為3.80%(二〇二〇年十二月三十一日：3.73%)。

總外部借貸*(銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據)分析

	報告年度 佔合計比例	二〇二〇年 佔合計比例
來源		
境內	92.6%	92.7%
境外	7.4%	7.3%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	19.7%	16.0%
一至兩年	25.4%	16.6%
多於兩年及少於五年	36.8%	39.4%
五年以上	18.1%	28.0%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	98.5%	97.6%
港元	1.5%	2.4%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	47.4%	32.6%
浮動	52.6%	67.4%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	33.3%	43.1%
無抵押	66.7%	56.9%
	100.0%	100.0%
融資方式		
直接融資	40.3%	25.2%
間接融資	59.7%	74.8%
	100.0%	100.0%

* 不含應付利息

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款乃無抵押、免息及以人民幣計值。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35%(二〇二〇年：4.35%)貼現的現金流計算。

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款須於一至六年內償還，惟人民幣10,000,000元須於一年內償還。

來自一間合營企業之貸款乃無抵押、按中國人民銀行基準利率減10%年利率計息、以人民幣計值及須於二〇二二年償還。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、資本性支出及約98.5%(二〇二〇年：97.6%)外部借貸均以人民幣列賬。於報告年度末，本集團以外幣計值的資產和負債主要包括外部借貸299,800,000港元(相等於約人民幣245,100,000元)。本集團已透過進行遠期合約對沖外部借貸的外匯風險。由於國際外匯市場仍然波動，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、優化債務結構及管控外匯風險。

四、資本承擔及或然負債

於二〇二一年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣192,300,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇二一年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇二一年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇二一年十二月三十一日，本集團約有2,022名僱員，其中約1,801名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款及其他員工福利。

投資者關係工作報告

投資者關係與溝通

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

在嚴格按照監管機構的要求做好信息披露工作的基礎上，本集團持續從主動溝通入手，包括執行董事、高級管理人員等積極通過各種平台和渠道，包括舉行線上業績發布會、參加線上業績路演及各類行業研討會等，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。此外，本集團在與投資者等群體交流的過程中，廣泛收集市場的反饋意見，作為提升治理、經營管理水平的參考依據。

報告年度內，滙豐銀行、東興證券、華泰證券、中金公司、星展銀行等投行陸續為本集團發布研究覆蓋報告，滙豐銀行、華泰證券、興業證券、瑞穗證券以及大和證券等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，充分彰顯本集團的知名度和資本市場影響力。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 透過電子郵件、電話等形式及時反饋投資者查詢，定期向投資者推送月度營運數據。
- 透過線上會議的形式與投資者、行業研究員的進行深度交流。

- 透過組織業績新聞發布會、參加業績推介路演、行業研討會等活動，與境內及來自全球各地的機構投資者交流，包括：

月份	地點及形式	事件	組織方
3月	廣州電話會議	二〇二〇年年度業績路演	滙豐銀行
3月	廣州電話會議	二〇二〇年年度業績路演	瑞穗證券
4月	廣州電話會議	二〇二〇年年度業績路演	華泰證券
5月	武漢	分析員反向路演	公司
8月	廣州電話會議	二〇二一年中期業績路演	滙豐銀行
8月	廣州電話會議	二〇二一年中期業績路演	華泰證券
8月	廣州電話會議	二〇二一年中期業績路演	大和證券
10月	廣州現場會議	二〇二一年中期業績路演	興業證券
11月	廣州電話會議	華泰證券年度策略會	華泰證券

報告年度內，本集團在年初參加華富財經頒獎典禮，並陸續獲得《彭博商業周刊》、《華富財經》知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下，左證經營業績、企業管治水平及投資者關係工作受到市場認可：

彭博商業周刊：

年度上市企業(2021)

華富財經：

傑出基建投資及發展大獎(2021)

ARC年報大獎：

榮譽大獎(2021)

持續回報股東

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也深明積極地回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念。自上市以來，本集團已連續超過20年不間斷派發現金股利，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	二〇一五年	二〇一六年	二〇一七年	二〇一八年	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年
每股盈利 (人民幣)	0.318	0.5491	0.5666	0.6300	0.6799	0.0959	0.8756
每股派息 (港元)	0.28	0.33	0.36	0.39	0.39	0.07	0.61
派息比率	72.2%	52.5%	52.4%	53.6%	51.5%	60.9%	56.9%

企業管治

截至二〇二一年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守《企業管治守則》的守則條文。

年度業績之審閱

年度業績公告已經由本公司審核委員會審閱。

本集團的核數師安永會計師事務所已就本集團初步業績公告中有關本集團截至二〇二一年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併全面收益表及相關附註所列數字與本集團截至二〇二一年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表所列載數額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故此安永會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

購買、出售或贖回本公司股份

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

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二二年五月二十六日(星期四)至二〇二二年五月三十一日(星期二)(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。為確定出席本公司將於二〇二二年五月三十一日舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇二二年五月二十五日(星期三)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，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以便辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇二二年六月八日(星期三)至二〇二二年六月十日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇二二年六月七日(星期二)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，以便辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
李鋒
董事長

香港，二〇二二年三月八日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：李鋒(董事長)、何柏青、陳靜及蔡銘華

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓及張岱樞