



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號: 01052)

2022  
年度報告



暢通

創造價值

# 目錄

五年財務概要	2	獨立核數師報告	85
財務摘要	3	合併損益表	91
公司簡介	4	合併全面收益表	92
項目位置圖	6	合併財務狀況表	93
董事長報告	15	合併現金流量表	95
管理層討論及分析	21	合併權益變動表	96
投資者關係工作報告	57	合併財務報表附註	98
董事簡介	59	公司及投資者關係資料	194
企業管治報告	61		
董事會報告	74		



# 五年財務概要

## 損益表

十二月三十一日止年度

(人民幣千元)	二〇二二年	二〇二一年	二〇二〇年	二〇一九年	二〇一八年
業務收入	3,288,923	3,702,276	2,919,838	3,023,221	2,847,073
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」) <sup>1</sup>	2,866,872	3,292,190	2,452,006	2,956,565	2,855,785
除所得稅前盈利	1,065,340	2,218,350	682,421	1,900,445	1,891,655
年度盈利	737,811	1,792,694	404,336	1,595,043	1,411,681
應佔盈利：					
本公司股東	453,114	1,464,984	160,491	1,137,590	1,054,135
非控股權益	284,697	327,710	243,845	457,453	357,546
本公司股東應佔盈利的 每股基本盈利	人民幣0.2708元	人民幣0.8756元	人民幣0.0959元	人民幣0.6799元	人民幣0.6300元
每股股息	人民幣0.1744元	人民幣0.4980元	人民幣0.0584元	人民幣0.3500元	人民幣0.3375元

## 財務狀況表

十二月三十一日

(人民幣千元)	二〇二二年	二〇二一年	二〇二〇年	二〇一九年	二〇一八年
總資產	36,337,410	35,661,108	36,367,600	36,797,875	22,739,750
總負債	22,102,435	21,188,359	22,713,855	23,169,125	10,332,171
總權益	14,234,975	14,472,749	13,653,745	13,628,750	12,407,579
應佔權益：					
本公司股東	11,230,445	11,511,515	10,424,891	10,571,655	10,071,871
非控股權益	3,004,530	2,961,234	3,228,854	3,057,095	2,335,708
本公司股東應佔每股淨資產	人民幣6.71元	人民幣6.88元	人民幣6.23元	人民幣6.32元	人民幣6.02元

## 財務比率

十二月三十一日止年度

	二〇二二年	二〇二一年	二〇二〇年	二〇一九年	二〇一八年
本公司股東應佔權益回報率	4.03%	12.73%	1.54%	10.76%	10.47%
除利息、稅項、折舊及攤銷前 盈利的利息保障倍數	4.7倍	4.6倍	3.1倍	7.6倍	8.2倍
資本借貸比率 <sup>2</sup>	51.4%	48.5%	54.3%	55.4%	29.6%
總負債／總資產比率 <sup>3</sup>	60.8%	59.4%	62.5%	63.0%	45.4%

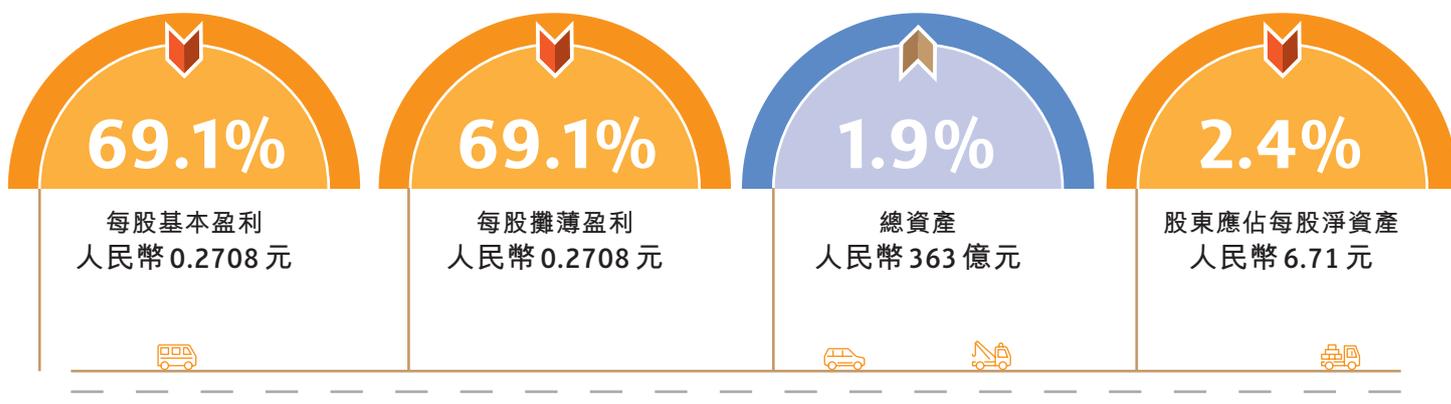
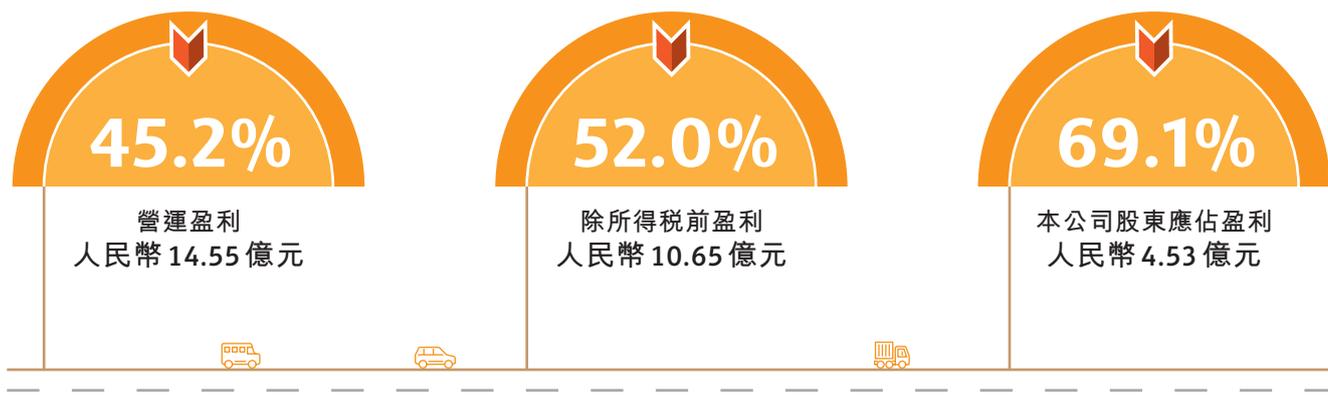
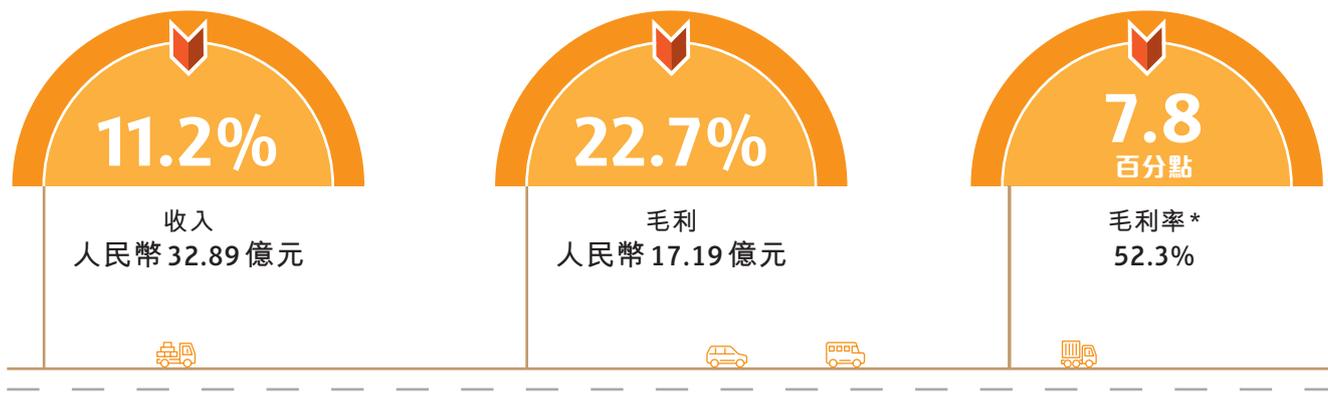
1: 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利，但不包括非現金收益及損失。

2: 淨債務 ÷ 總資本

3: 總負債 ÷ 總資產

## 財務摘要

### 二〇二二年業績摘要



\* 毛利率 = 毛利 / 收入

# 合共 16 個投資及經營的 收費公路及橋樑項目

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、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。

於二〇二二年十二月三十一日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十六個，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」)、廣州市北環高速公路(「廣州北環高速」)、廣東虎門大橋(「虎門大橋」)、汕頭海灣大橋和廣東清連高速公路等高速公路和橋樑；位於湖北省內的漢孝高速公路、隨岳南高速公路、漢蔡高速公路、漢鄂高速公路、大廣南高速公路；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、湖南省長株高速公路、河南省尉許高速公路、蘭尉高速公路。於二〇二二年十二月三十一日，本集團控股項目應佔權益收費里程為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88.8公里，所有高速公路和橋樑的應佔權益收費里程約為566.5公里。

# 公司簡介

## 廣州越秀集團股份有限公司 Guangzhou Yue Xiu Holdings Limited

100%



公眾人士

越秀企業(集團)  
有限公司

55.6%

44.4%#



越秀交通基建有限公司



高速公路/  
橋樑/碼頭



廣州北二環高速公路	60%
廣西蒼郁高速公路	100%
天津津雄高速公路	60%
湖南長株高速公路	100%
河南尉許高速公路	100%
河南蘭尉高速公路	100%
湖北隨岳南高速公路	70%
湖北漢蔡高速公路	67%
湖北漢鄂高速公路	100%
湖北大廣南高速公路	90%



湖北漢孝高速公路	30%
虎門大橋	27.78%*
廣州北環高速公路	24.3%
清連高速公路	23.63%
廣州西二環高速公路	35%
汕頭海灣大橋	30%
琶洲港澳客運碼頭	45%

# 截至2022年12月31日之實際持有股份

\* 本集團於虎門大橋的收益分配比例詳見第21頁「業務回顧」的附註說明。

◆ 附屬公司

◆ 聯營公司和合營企業

## 天津

1 天津市

津雄高速

## 河南

2 許昌市

尉許高速

3 開封市

蘭尉高速

## 湖北

4 武漢市

漢孝高速

漢蔡高速

漢鄂高速

隨岳南高速

大廣南高速

5 荊州市

6 黃岡市

## 湖南

7 長沙市

長株高速

## 廣西

8 梧州市

蒼郁高速

## 廣東

9 東莞市

虎門大橋

10 廣州市

北二環高速

北環高速

西二環高速

琶洲港澳客運碼頭

11 清遠市

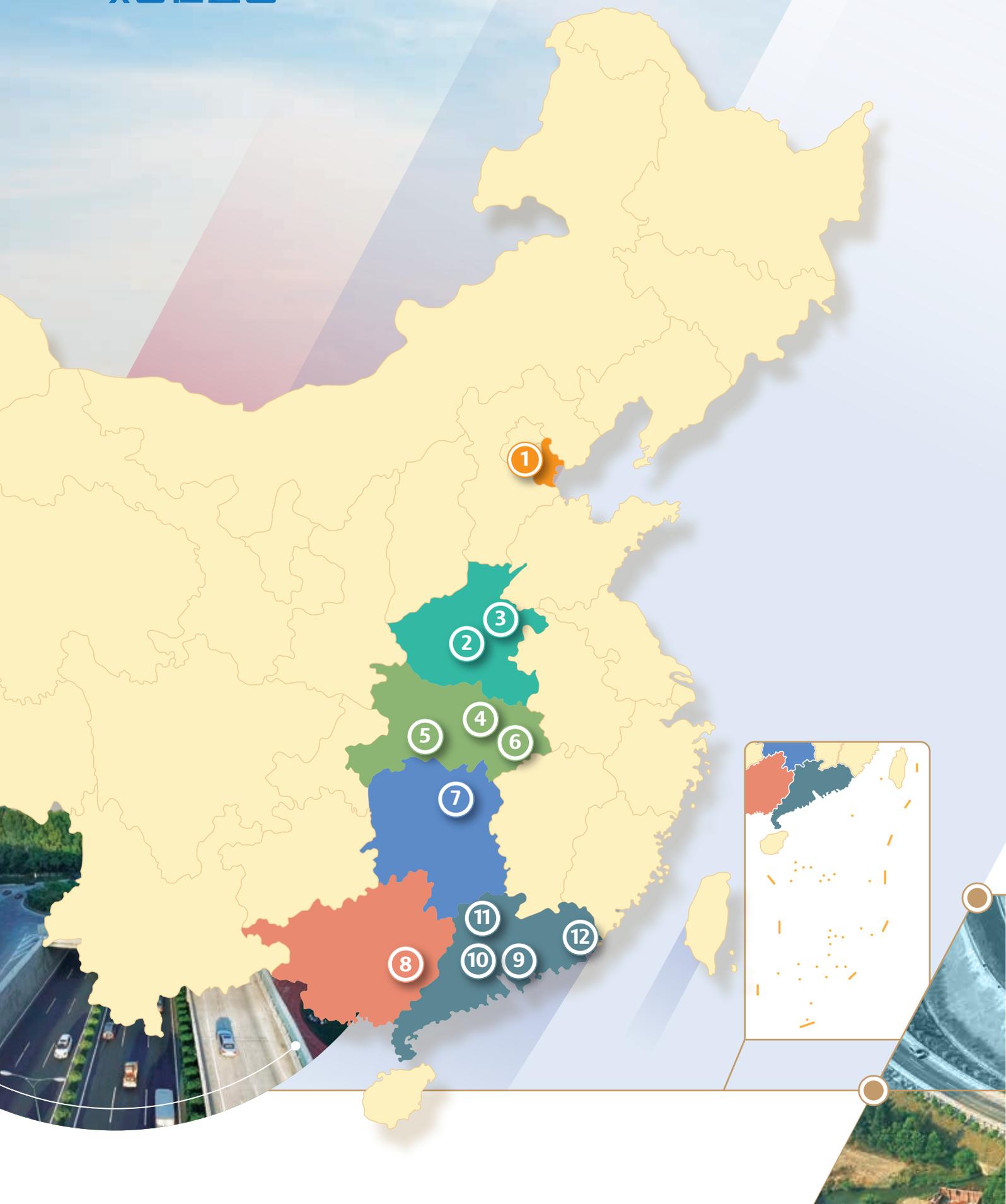
清連高速

12 汕頭市

汕頭海灣大橋



## 項目位置圖



## 項目位置圖

### 📍 廣東省



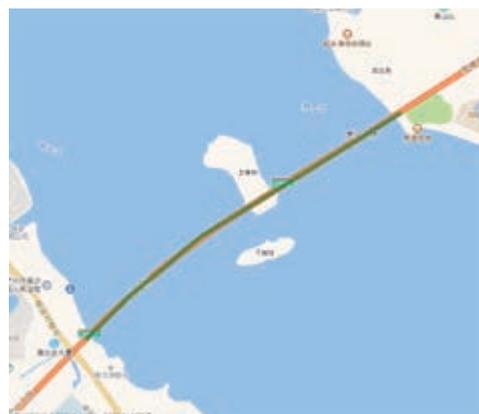
#### 廣州北二環高速公路

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、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。



#### 虎門大橋

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。



#### 廣州北環高速公路

收費里程約22.0公里，六線行車道，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。





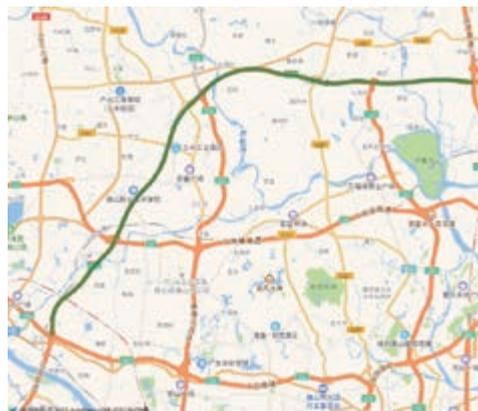
### 清連高速公路

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。



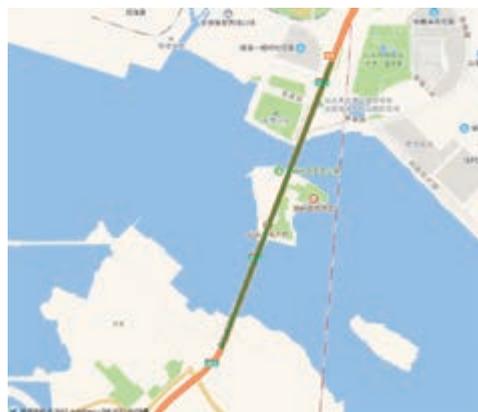
### 廣州西二環高速公路

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。



### 汕頭海灣大橋

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。



## 項目位置圖

### 廣西壯族自治區



#### 蒼郁高速公路

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

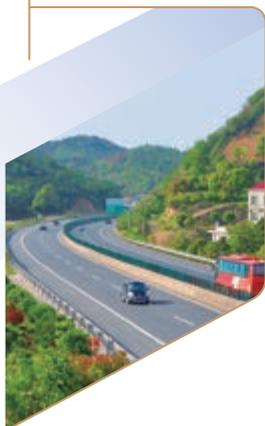


#### 津雄高速公路

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。

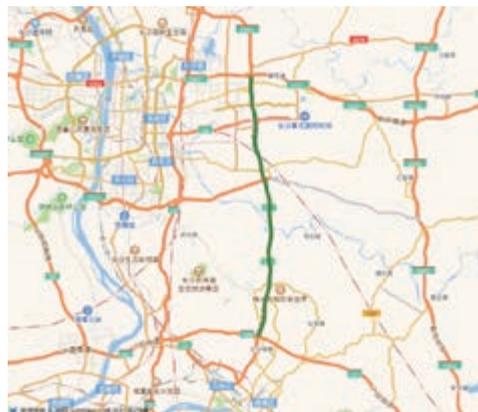


## 湖南省



### 長株高速公路

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。



## 河南省



### 尉許高速公路

尉許高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接京港澳高速(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。



### 蘭尉高速公路

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。



## 項目位置圖

### 📍 湖北省



#### 漢孝高速公路

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、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。



#### 隨岳南高速公路

起於漢宜高速公路珠璣樞紐互通，止於荊岳長江公路大橋北岸，是湖北中部地區與河南、湖南等地區之間客貨運輸的重要高速公路，收費里程約98.1公里，四線行車道。



#### 漢蔡高速公路

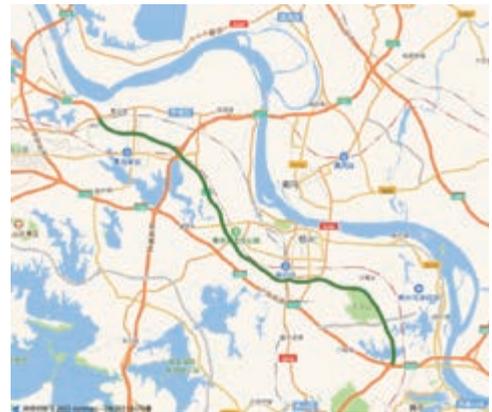
收費里程約36.0公里，13公里為六線行車道，23公里為四線行車道，位於武漢市區，連接武漢三環線和京港澳高速（線路編號G4）並延伸至滬渝高速（線路編號G50），是武漢市一條重要的西部出口通道。





## 漢鄂高速公路

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。



## 大廣南高速公路

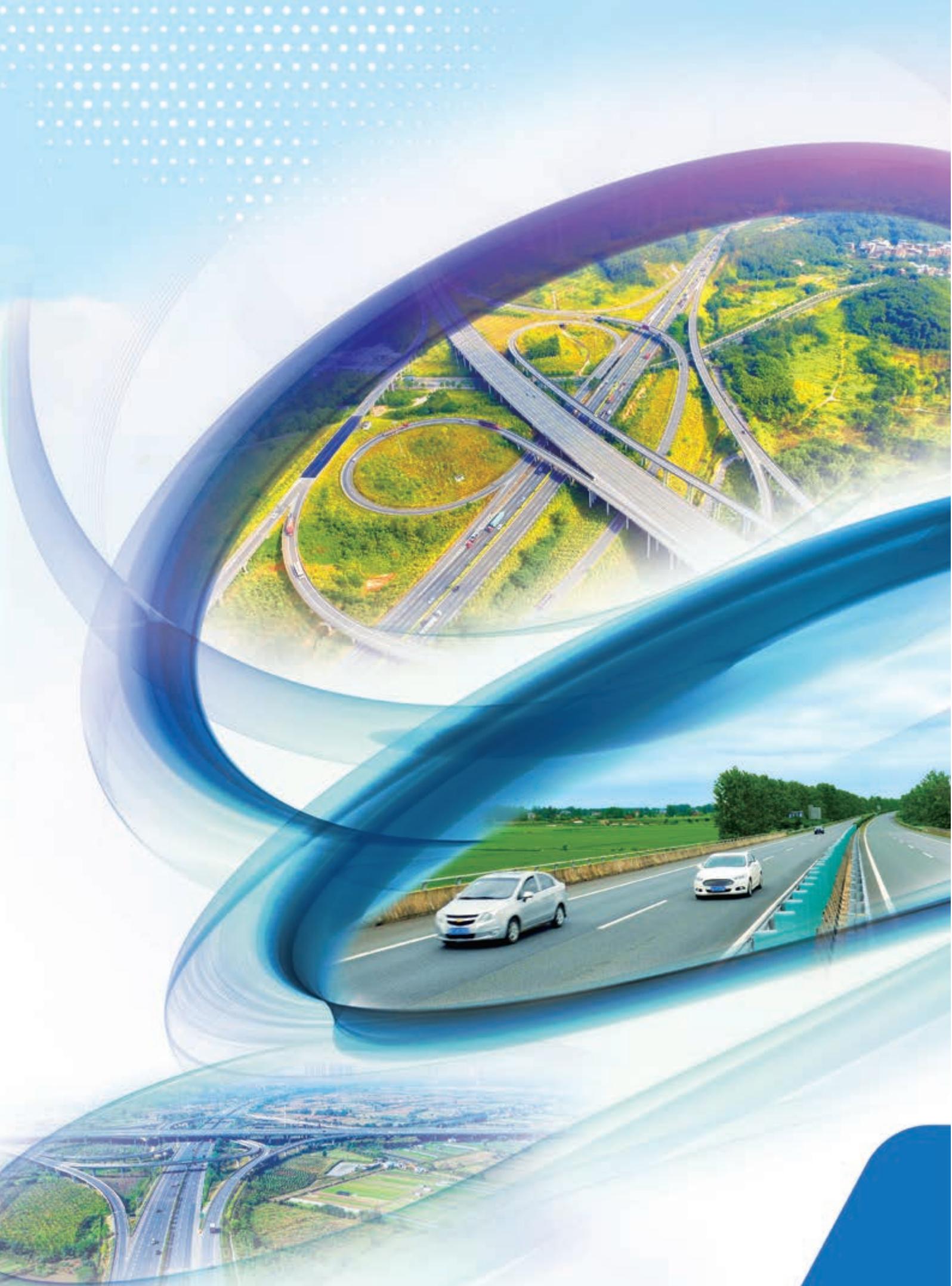
收費里程約 107.1 公里，四線行車道，位於湖北省南部，是連接湖北和江西兩省的一條重要通道。



The cover features a background of a clear blue sky with light clouds. On the left side, there are several overlapping, semi-transparent, wavy shapes in shades of blue and purple, resembling liquid or smoke. At the bottom right, there is a photograph of a multi-lane highway stretching into the distance under a clear sky. The title '董事長報告' is centered in a bold, blue, sans-serif font.

# 董事長報告





## 年度回顧

### 宏觀經濟及行業政策環境

二〇二二年全球經濟受新型冠狀病毒疫情反復及俄烏衝突帶來的挑戰的影響。美國等一些國家持續大幅加息，以提前應對通脹壓力。國際貨幣基金(IMF)預測，二〇二二年全球增速為3.4%。面對疫情等國內外超預期因素疊加衝擊，中國經濟在應對挑戰、克服困難中前行。在疫情的衝擊下，經過努力，全年經濟實現合理增長，GDP同比增長3.0%。中國經濟的韌性持續增強，經濟恢復態勢向好。

過去一年，宏觀環境極為複雜嚴峻，交通運輸行業面對經濟增長放緩、疫情衝擊、降費政策三重不利影響疊加的巨大挑戰，隨著中國新冠病毒疫情於年底前平穩過峰，交通運輸業在十二月迎來了回暖。在交通基礎設施建設投資方面，根據國家交通運輸部公佈數據：二〇二二年，完成交通固定資產投資超人民幣3.8萬億元，其中公路人民幣2.9萬億元，同比增長9.7%。在貨物運輸供應鏈方面，受國內多個省份新冠疫情持續發生等因素影響，貨運量呈現持續低位。此外，客運量也因疫情及應對疫情的防控措施而導致持續低迷。十二月中國運輸生產指數(CTSI)顯示，隨著疫情進入平穩階段，運輸生產或將進入快速恢復期。

## 董事長報告



李鋒  
董事長

### 經營業績與派息

截至二〇二二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32.89億元，同比下降11.2%，股東應佔盈利為人民幣4.53億元，同比下降69.1%，收入和盈利下跌主要是受疫情衝擊及應對疫情防控措施之影響導致收入減少和報告年度無因二〇二一年分拆湖北漢孝高速公路而錄得的出售收益(二〇二一年：人民幣9.61億元)。

董事會建議派發二〇二二年末期股息每股0.10港元，連同已派發之中期股息每股0.10港元，報告年度的股息總額為每股0.20港元，相當於人民幣0.1744元，全年派息率相當於64.4%。

## 發展策略及業務發展

面向十四五，越秀交通致力於成為國內領先的交通基建資產管理公司，繼續以「3331」發展戰略為指引，搭建完善三大平台（孵化平台、上市平台、REITs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）。

報告年度內，受疫情衝擊、宏觀經濟增速放緩、路網分流以及第四季度收費公路貨車通行費減免10%的政策影響，本集團收入錄得11.2%下滑。其中：廣東省內項目受到疫情反復及周邊路網分流影響，尤其是第四季度廣州市遭受了三年來最複雜嚴峻的疫情，對項目收入影響較大；中部省份的湖北隨岳南高速及河南尉許高速的路費收入年內保持增長，呈現良好增長態勢。隨著十二月以來優化調整疫情防控二十條和新十條措施的深入實施，運輸行業呈現恢復發展態勢，本集團各項目的路費收入恢復良好。

報告年度內，本集團與廣州越秀集團股份有限公司簽訂協議，收購河南越秀蘭尉高速公路有限公司的100%股權。該項交易已於二〇二二年十一月十八日舉行的股東特別大會獲得獨立股東通過，並於同日完成交割。該收購是孵化平台和上市平台互動的重要實踐，符合本集團的區域擴張策略，深耕中部省份，分享經濟發展帶來的紅利，優化本集團資產區域佈局，增強抗風險能力。

報告年度內，廣州市北二環交通科技有限公司（「廣州北二環」）就廣州北二環高速改擴建項目取得廣東省發展和改革委員會的原則性批准並實現先行段開工建設，該項目的白雲區及黃埔區徵地協議已於二〇二三年一月十日舉行的股東特別大會獲得股東通過。廣州北二環高速公路作為廣州市北部通行大動脈，在本集團佔據重要地位。本集團認為通過對廣州北二環高速公路的改擴建可以有效提升資產品質，延長剩餘經營權年限，擴大本集團的公路資產規模，提升本集團的收費公路主業未來發展空間，進一步鞏固本集團於收費公路的投資、建設及營運方面的核心優勢。利用REITs回籠資金投資改擴建項目是REITs平台和上市平台互動的重要實踐。

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。

本集團一向保持良好運營狀態，財務健康良好。在報告年度內，本集團維持穆迪、惠譽國際評級機構的投資級評級，其中穆迪保持了Baa2的投資級評級，惠譽的評級從BBB-提升至BBB。

## 前景與展望

### 宏觀經濟及行業發展前景展望

從全球經濟展望，對抗通脹及俄烏衝突對二〇二三年的全球經濟活動造成了壓力。但中國的快速重新開放為經濟活動的迅速反彈鋪平了道路。隨著通脹壓力開始減弱，全球金融環境有望改善。二〇二三年一月，國際貨幣基金組織 (IMF) 發佈更新的《世界經濟展望》報告，預計二〇二三年全球經濟增長為 2.9%，其中中國和印度將成為今年經濟增長的主要引擎。二〇二三年，疫情變化、通脹走勢、地緣政治仍有較大不確定性。雖然經過一年的通脹對抗工作，但由於國際市場仍存在變化風險，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，波幅收窄。

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。但從長期來看，中國經濟充滿韌性。二〇二三年一月二十八日，國務院常務會議指出，二〇二三年繼續落實穩經濟一攬子政策和接續措施，推動財政、金融工具支持的重大項目建設、設備更新改造形成更多實物工作量，實施好原定延續執行的小規模納稅人增值稅減免、普惠小微貸款等政策，鞏固和拓展經濟運行回升勢頭。

收費公路是現代綜合交通運輸體系的重要組成部分，具有高時效、安全以及靈活等特點，對國內經濟長遠發展有重要意義。《「十四五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》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，現代化高質量國家綜合立體交通網基本建成，基本建成交通強國。隨著十二月七日國務院聯防聯控機制綜合組發佈《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控措施的通知》，逐漸放鬆了對疫情的管制措施，受益於疫情防控優化調整，十二月份以來本集團大部分項目收入迎來反彈。而二〇二三年的春運數據反應出中國經濟的韌性和疫情防控措施調整後人民對出行的需求。二〇二三年春運以來，本集團收費公路車流量比二〇二二年、二〇一九年同期均呈現雙位數增長。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。考慮到上述因素，本集團依然看好行業的發展前景。

### 投資機遇

廣州北二環高速改擴建項目為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。本集團將繼續全力以赴推進廣州北二環高速改擴建項目，確保項目依法依規按計劃推進。目前廣州市政府已經成立了廣州北二環高速改擴建項目指揮中心，加強項目的整體規劃及順利實施，旨在確保項目下的徵地及建設施工工作全面開展。預計廣州北二環高速改擴建項目主要工程於二〇二三年六月動工，於二〇二八年完工。

本集團將繼續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，兼顧其他未來受益於繼續城市化、工業化發展較快的區域，堅持做強做大以收費公路為主的基礎設施業務。

### 致謝

報告年度內，各位董事、高級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。

李鋒  
董事長

香港，二〇二三年三月六日

## 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

	收費里程 (千米)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	經批准的 收費截止 日期(年/ 月/日) <sup>(6)</sup>
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6/8 <sup>(1)</sup>	6	高速公路	60.00	2032/01/10 <sup>a</sup>
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28 <sup>b</sup>
天津津雄高速	23.9	4	2	高速公路	60.00	2030/03/17 <sup>c</sup>
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	2040/08/30 <sup>b</sup>
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	2035/11/18 <sup>c</sup>
河南蘭尉高速 <sup>(2)</sup>	61.0	4	3	高速公路	100.00	2034/07/01 <sup>c</sup>
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	2040/03/09 <sup>b</sup>
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 <sup>(3)</sup>	2	高速公路	67.00	2038/08/27 <sup>b</sup>
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	2042/06/30 <sup>b</sup>
湖北大廣南高速	107.1	4	6	高速公路	90.00	2042/04/29 <sup>b</sup>
<b>聯營公司及合營企業</b>						
湖北漢孝高速	38.5	4/6 <sup>(4)</sup>	2	高速公路	30.00	2036/12/09 <sup>b</sup>
廣州西二環高速	42.1	6	2	高速公路	35.00	2030/12/19 <sup>a</sup>
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 <sup>(5)</sup>	2029/05/08 <sup>a</sup>
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	2023/11/29 <sup>a</sup>
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	2028/12/23 <sup>a</sup>
清連高速	215.2	4	15	高速公路	23.63	2034/06/30 <sup>a</sup>
琶洲碼頭 <sup>(7)</sup>		不適用			45.00	不適用

附註：

- (1) 火村至蘿崗段為8車道，其餘路段為6車道。
- (2) 本集團於二〇二二年十一月十八日完成河南蘭尉高速100%的股權收購。
- (3) 從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
- (4) 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。
- (5) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。

- (6) a. 廣東省內項目：根據廣東省相關主管部門關於新冠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。
- b. 廣西自治區、湖南省、湖北省內項目：根據廣西自治區、湖南省、湖北省相關主管部門關於新冠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、湖北省內項目均在原批准的收費截止日期基礎上順延79天。
- c. 天津市、河南省內項目：相關配套保障政策仍在研究和制定中。
- (7) 琶洲碼頭正推進口岸開放審批事項，完成後將擇期正式通航運營。

### 收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇二二年十二月三十一日止十二個月

	日均路費收入 <sup>(1)</sup>		日均收費車流量	
	二〇二二年 全年 (人民幣元/ 天)	同比變動 %	二〇二二年 全年 (架次/天)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	2,687,829	-12.5%	243,180	-13.4%
廣西蒼郁高速	243,801	-0.5%	15,445	-0.7%
天津津雄高速	197,550	-10.1%	29,413	-14.6%
湖南長株高速	633,505	-14.0%	64,434	-12.7%
河南尉許高速	1,067,612	11.6%	21,491	-8.7%
河南蘭尉高速 <sup>(2)</sup>	901,935	6.5%	25,802	-17.5%
湖北隨岳南高速	1,731,809	2.9%	28,181	-7.5%
湖北漢蔡高速	616,988	-12.7%	42,871	-15.7%
湖北漢鄂高速	414,660	-27.7%	29,157	-29.6%
湖北大廣南高速	1,066,632	-13.5%	23,365	-20.9%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
湖北漢孝高速	544,471	-12.0%	27,043	-19.3%
廣州西二環高速	1,109,560	-19.6%	72,054	-22.1%
虎門大橋	1,907,584	-19.5%	72,149	-19.4%
廣州北環高速	1,758,498	-10.2%	344,067	-7.7%
汕頭海灣大橋	388,035	-25.2%	24,521	-17.0%
清連高速	1,686,091	-29.7%	44,922	-15.3%

附註：

(1) 日均路費收入不含增值稅。

(2) 本集團於二〇二二年十一月十八日完成河南蘭尉高速100%的股權收購。



## 收費公路及橋樑項目

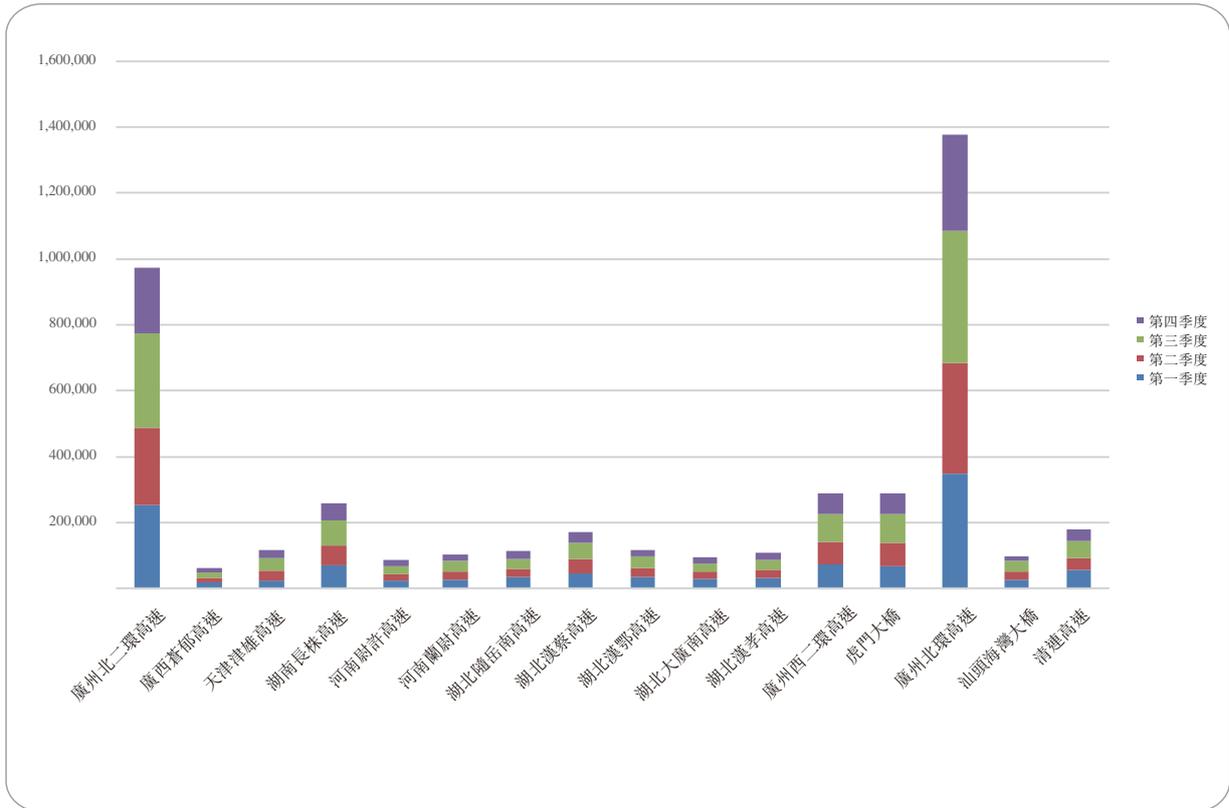
### 二〇二二年季度日均收費車流量分析

	二〇二二年 第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二二年 第二季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二二年 第三季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二二年 第四季度日均 收費車流量 (架次/天)
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	251,482	236,476	284,753	200,115
廣西蒼郁高速	18,830	12,744	16,455	13,795
天津津雄高速	22,936	30,599	37,147	26,843
湖南長株高速	70,107	60,310	75,591	51,806
河南尉許高速	22,226	20,887	25,339	17,520
河南蘭尉高速 <sup>(1)</sup>	26,827	23,809	31,742	20,831
湖北隨岳南高速	34,257	24,736	30,364	23,461
湖北漢蔡高速	46,341	42,094	49,729	33,387
湖北漢鄂高速	34,734	27,699	33,898	20,401
湖北大廣南高速	28,746	20,755	25,043	19,004
<b>聯營公司及合營企業</b>				
湖北漢孝高速	32,410	24,802	29,105	21,949
廣州西二環高速	73,435	66,166	86,061	62,518
虎門大橋	66,828	70,802	87,324	63,511
廣州北環高速	348,882	336,085	400,171	291,147
汕頭海灣大橋	26,192	25,164	31,666	15,104
清連高速	55,180	36,097	52,890	35,647

附註：

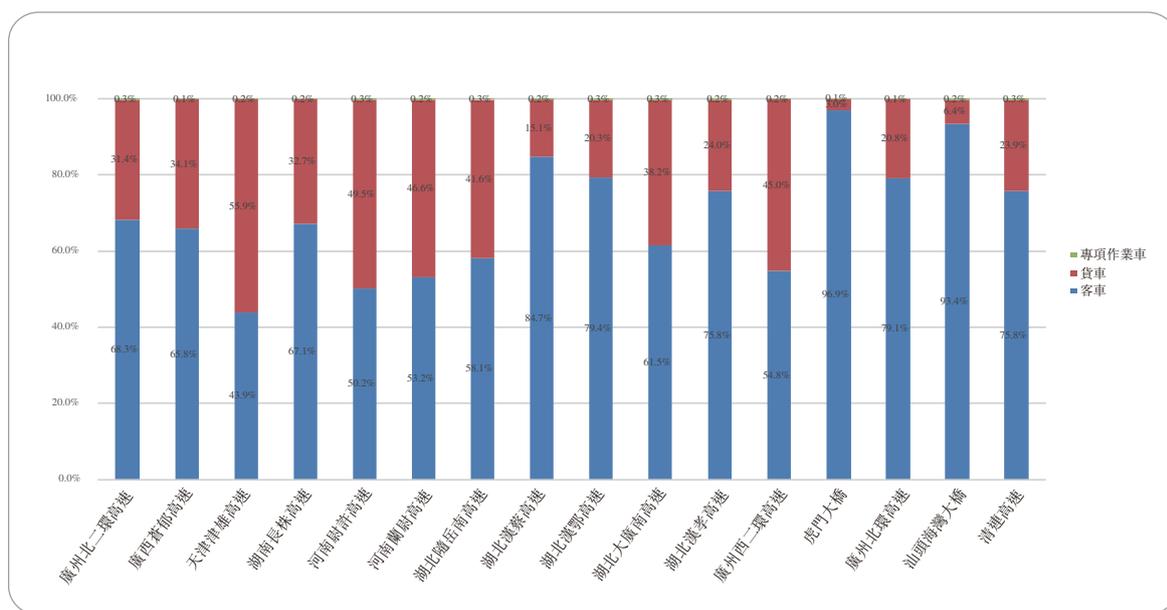
(1) 本集團於二〇二二年十一月十八日完成河南蘭尉高速 100% 的股權收購。

## 管理層討論及分析



### 車型分析(按車流量統計)

報告年度內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北、河南及天津六個省/市。根據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

報告年度內，國際環境更趨複雜嚴峻，國內疫情多發散發，不利影響明顯加大。在國家高效統籌疫情防控和經濟社會發展下，有效應對內外部挑戰，國民經濟頂住壓力持續發展，經濟社會大局保持穩定。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二二年國內生產總值(GDP)人民幣1,210,207億元，同比增長3.0%，分季度計算，一季度同比增長4.8%，二季度同比增長0.4%，三季度同比增長3.9%，四季度同比增長2.9%。

根據國家公安部公佈數據：國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二二年十二月三十一日，國內汽車保有量3.19億輛，同比增長5.8%，其中新能源汽車保有量為1,310萬輛，同比增長67.1%，佔汽車總量的4.1%。

根據國家交通運輸部公佈數據：二〇二二年，完成交通固定資產投資超人民幣3.8萬億元，其中公路人民幣2.9萬億元，同比增長9.7%。二〇二二年一至十二月，公路客、貨周轉量同比分別下降33.7%和1.2%。

本集團投資運營的項目遍佈廣東、天津、廣西、湖南、湖北及河南等地，根據國家及各省市統計局公佈數據：該等區域二〇二二年生產總值同比分別增長1.9%、1.0%、2.9%、4.5%、4.3%、3.1%。

(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
二〇二二年 GDP	1,210,207	129,119	16,311	26,301	48,670	53,735	61,345
二〇二二年 GDP 變化幅度	3.0%	1.9%	1.0%	2.9%	4.5%	4.3%	3.1%
二〇二一年 GDP 變化幅度	8.1%	8.0%	6.6%	7.5%	7.7%	12.9%	6.3%

資料來源：國家及各省市統計局

## 行業政策環境

報告年度內，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》的第二類「深化研究，適時推進」。

國家發改委、交通運輸部聯合印發《國家公路網規劃》，指出到二〇三五年，基本建成覆蓋廣泛、功能完備、集約高效、綠色智能、安全可靠的現代化高質量國家公路網。國家公路網規劃中，國家高速公路目標達約16.2萬公里。

國家發改委提出，要積極擴大有效投資，發揮投資對優化供給結構的關鍵作用。其中，將全面加強基礎設施建設，適度超前佈局有利於引領產業發展和城鎮化建設的基礎設施。

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。

二〇二二年九月，國務院常務會議確定強化交通物流保通保暢和支持相關市場主體特殊紓困政策，支持經濟平穩運行，其中，報告年度第四季度將收費公路貨車通行費減免10%，對收費公路經營主體給予定向金融政策支持，適當降低融資成本。第四季度收費公路貨車通行費減免10%政策對本集團屬下項目的路費收入均有一定影響。截至二〇二二年十二月三十一日，第四季度收費公路貨車通行費減免的特殊政策已結束。

二〇二二年十二月七日，國務院聯防聯控機制綜合組發布《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控措施的通知》，逐漸放鬆了對疫情的管制措施；二〇二二年十二月八日，交通運輸部發佈了《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控交通運輸工作的通知》，進一步放鬆、解除交通運輸行業的疫情管控措施。二〇二三年二月下旬，國家衛健委表示中國已經受住了最新一輪疫情的衝擊和考驗，建立了較好的人群免疫屏障，可以說疫情已經基本結束。預期復常後，經濟活動應快速反彈。

### 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、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、廣告牌等資源盤活利用，拓展其他收入來源；三是響應國家加快推進公路沿線充電基礎設施建設要求，積極推進光伏新能源試點應用、推進充電樁在主要節點服務區鋪設，在滿足司乘人員美好出行需求的同時亦有一定企業效益；四是精準打擊偷逃費行為，確保路費應收盡收，其中廣州北二環高速引入新一代智能稽核系統，提高稽查水平。

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，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；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，有效提升工程質量，節約養護成本；二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；三是大力推進智能化無人收費技術，其中全國首個菱形收費站無人收費解決方案落地廣州北二環高速香雪收費站，車道通行效率進一步提升，司乘服務體驗更佳。

報告年度內，本集團大力開展科研課題研究共24項，新增發明專利5項，其中隧道順光照明技術的科研成果在廣州北二環高速的隧道成功應用，效果良好；「預警救援」AI平台獲得廣州市國資國企創新大賽初創組二等獎，獲得專家高度認可。

本集團致力於提升管理質量與效能：持續優化分層分類多元激勵體系，進一步完善體制機制，增強組織內生動力。具體措施為：多措並舉建設人才梯隊，優化績效管理機制，深化落實經理層任期制和契約化機制，全面梳理與修訂人力資源制度。

## 投資進展情況

報告年度內，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。

報告年度內，本集團與廣州越秀集團股份有限公司簽訂協議，收購河南越秀蘭尉高速公路有限公司的100%股權，該項交易已於二〇二二年十一月十八日舉行的股東特別大會獲得獨立股東通過，並於同日完成交割。

報告年度內，廣州市北二環交通科技有限公司就廣州北二環高速改擴建項目取得廣東省發展和改革委員會的原則性批准，該項目的白雲區及黃埔區徵地協議已於二〇二三年一月十日舉行的股東特別大會獲得股東通過。二〇二三年二月二十八日，廣州市北二環交通科技有限公司與廣州開發區重點項目推進中心訂立黃埔區徵地拆遷工作協議。

## 可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步深化完善全面風險管理體系，積極探索智慧風險管理實現路徑。與以往年度相比，本集團所面對的風險仍主要集中在市場風險，包括路網規劃、行業收費政策變動等。二〇二二年，國內多地疫情管控政策、高速公路收費政策的調整、收費減免政策的出台(如第四季度收費公路貨車通行費減免10%)及行業補貼政策變化，均對集團路費收入帶來不確定影響。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。

### (一) 平行公路競爭風險

風險分析：

集團在管高速公路相關路網變化，在建或擬建平行公路或可替代線路開通後可能對集團在管高速公路造成一定分流。若集團未能採取積極措施應對，可能對集團在管高速公路車流造成影響，影響集團路費收入。

應對措施：

加大營銷宣傳、車輛引流工作，促進車輛回流，降低平行路段或可替代線路分流影響。開展平台創新營銷工作，搭建網絡營銷服務平台，提高用戶黏性，建立用戶生態圈。

### (二) 廣州北二環高速改擴建項目涉及不同的風險

#### 1) 面臨的建設風險：

- 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。
- 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：

- 廣州北二環公司已聘請各省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；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術障礙。
- 針對安全生產，本集團制定相關應對機制，完善組織架構，編製完成安全管理辦法，形成完整安全管理體系。
- 在遵守環保政策方面，廣州北二環高速改擴建項目先行段工程的環評報告已獲得廣州生態環境當局部門批准，廣州北二環高速改擴建項目下所有工程的環評報告也預計將在施工前獲得當局部門批准。廣州北二環公司也將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。



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，從而影響北二環原路段路費收入。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。分離新建部分對北二環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。

3) 面臨的投資風險：

公司預估的投資總額可能因多項符合行業慣例的因素而出現變動，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：*

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、嚴格強制執行審計檢查系統、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。

### 高速公路、橋樑、碼頭情況

報告年度內，由於新冠疫情的影響，本集團屬下多個項目日均路費收入和日均收費車流量呈現同比下降的情況，其走勢與所在地區疫情的發展趨勢走向基本一致。此外，第四季度收費公路貨車通行費減免10%的特殊政策對本集團屬下項目的路費收入亦有一定影響。

二〇二二年十二月七日，國務院聯防聯控機制綜合組發布《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控措施的通告》，逐漸放鬆了對疫情的管制措施；十二月八日，交通運輸部發佈了《關於進一步優化落實新冠肺炎疫情防控交通運輸工作的通知》，進一步放鬆、解除交通運輸行業的疫情管控措施。十二月以來本集團大部分項目日均路費收入和日均收費車流量均逐步開始恢復。

面對疫情等不利因素，本集團堅決貫徹落實國家「疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全」的要求，制定並積極實施穩經營措施，一方面落實常態化疫情防控措施，全力保障屬下項目正常運行，確保高速公路安全暢通，促進產業鏈供應鏈穩定運行，服務經濟社會發展大局；另一方面想方設法開源節流，致力挖掘釋放經營潛能，降低疫情不利影響。

### 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268.8萬元，較二〇二一年下降12.5%。日均收費車流量為243,180架次，較二〇二一年下降13.4%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受廣東相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是廣佛肇高速(廣州段)新建成的朝陽互通立交於二〇二二年一月十六日正式通車分流的影響。

### 廣西蒼郁高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 24.4 萬元，較二〇二一年下降 0.5%。日均收費車流量為 15,445 架次，較二〇二一年下降 0.7%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：受廣西相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響。

### 天津津雄高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 19.8 萬元，較二〇二一年下降 10.1%。日均收費車流量為 29,413 架次，較二〇二一年下降 14.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受天津相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是於二〇二〇年十二月二十二日建成通車的津石高速(天津西段)對本路段仍然存在持續的分流效應。

### 湖南長株高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 63.4 萬元，較二〇二一年下降 14.0%。日均收費車流量為 64,434 架次，較二〇二一年下降 12.7%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：受湖南相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響。

### 河南尉許高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 106.8 萬元，較二〇二一年增長 11.6%。日均收費車流量為 21,491 架次，較二〇二一年下降 8.7%。

日均收費車流量同比下降，而日均路費收入同比上升，主要是由於：受河南相關地區二〇二二年新冠疫情以及周邊地方公路管制措施的影響，此高速公路路段客車車流量減少，貨車車流量增加及平均行駛里程延長。

### 河南蘭尉高速

本集團於二〇二二年十一月十八日完成河南蘭尉高速 100% 的股權收購。

報告年度內，日均路費收入為人民幣 90.2 萬元，較二〇二一年增長 6.5%。日均收費車流量為 25,802 架次，較二〇二一年下降 17.5%。

日均收費車流量同比下降，而日均路費收入同比上升，主要是由於：受河南相關地區二〇二二年新冠疫情以及周邊地方公路管制措施的影響，此高速公路路段客車車流量減少，貨車車流量增加及平均行駛里程延長。

### 湖北隨岳南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 173.2 萬元，較二〇二一年增長 2.9%。日均收費車流量為 28,181 架次，較二〇二一年下降 7.5%。

日均收費車流量同比下降，而日均路費收入同比上升，主要是由於：受湖北相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響，此高速公路路段車流量減少，而周邊 G351 國道監利—上車灣段朱河—白螺段於二〇二二年四月六日起封閉維修施工（已於二〇二三年三月一日完成），使得維修期間行駛此高速公路路段的重型貨車車流量增加及平均行駛里程延長。

### 湖北漢蔡高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 61.7 萬元，較二〇二一年下降 12.7%。日均收費車流量為 42,871 架次，較二〇二一年下降 15.7%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：受湖北相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響。

### 湖北漢鄂高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 41.5 萬元，較二〇二一年下降 27.7%。日均收費車流量為 29,157 架次，較二〇二一年下降 29.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受湖北相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是受鄂咸高速於二〇二一年九月二十八日通車分流的影響。

### 湖北大廣南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 106.7 萬元，較二〇二一年下降 13.5%。日均收費車流量為 23,365 架次，較二〇二一年下降 20.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受湖北相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是受鄂咸高速二〇二一年九月二十八日通車分流的影響和武穴長江大橋二〇二一年九月二十五日通車分流的影響。

## 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 54.4 萬元，較二〇二一年下降 12.0%。日均收費車流量為 27,043 架次，較二〇二一年下降 19.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：受湖北相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響。

### 廣州西二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 111.0 萬元，較二〇二一年下降 19.6%。日均收費車流量為 72,054 架次，較二〇二一年下降 22.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受廣東相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是廣佛肇高速(廣州段)新建成的朝陽互通立交於二〇二二年一月十六日正式通車分流的影響。

### 虎門大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣 190.8 萬元，較二〇二一年下降 19.5%。日均收費車流量為 72,149 架次，較二〇二一年下降 19.4%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：受廣東相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響。

### 廣州北環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣 175.8 萬元，較二〇二一年下降 10.2%。日均收費車流量為 344,067 架次，較二〇二一年下降 7.7%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：受廣東相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響。

### 汕頭海灣大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣 38.8 萬元，較二〇二一年下降 25.2%。日均收費車流量為 24,521 架次，較二〇二一年下降 17.0%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受廣東相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是汕頭海灣通道於二〇二二年九月二十八日開通，並對客車免費放行，對本路段造成分流影響。

## 管理層討論及分析

### 清連高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣168.6萬元，較二〇二一年下降29.7%。日均收費車流量為44,922架次，較二〇二一年下降15.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：一是受廣東相關地區二〇二二年新冠疫情及整體經濟形勢的影響；二是廣連高速於二〇二一年十二月三十一日正式通車，造成行駛本路段全程或大部分路程的車輛需求減少。

### 琶洲項目

報告年度內，本集團持續推進廣州琶洲港澳客運口岸項目建設等相關工作，目前已完成陸域工程和碼頭工程的竣工驗收，並取得《港口經營許可證》，具備港口經營條件。正推進口岸開放審批事項，完成後將擇期正式通航運營。

## 財務回顧

### 主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	變動 %
收入	3,288,923	3,702,276	-11.2
毛利	1,719,388	2,223,246	-22.7
營運盈利	1,454,942	2,653,702	-45.2
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	2,866,872	3,292,190	-12.9
財務費用	(625,483)	(743,027)	-15.8
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	53,257	76,917	-30.8
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	119,007	186,874	-36.3
本公司股東應佔盈利	453,114	1,464,984	-69.1
每股基本盈利	人民幣0.2708元	人民幣0.8756元	-69.1
每股攤薄盈利	人民幣0.2708元	人民幣0.8752元	-69.1
股息	291,793	833,323	-65.0

<sup>(1)</sup> 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

於報告年度及對比上一個報告年度，本集團錄得收入下降 11.2% 至人民幣 3,288,923,000 元，營運盈利下降 45.2% 至人民幣 1,454,942,000 元而本公司股東應佔盈利下降 69.1% 至人民幣 453,114,000 元。

本集團於報告年度的收入下降主要是由於新冠疫情管控、第四季度收費公路貨車通行費減免 10% 政策及整體經濟形勢的影響而導致本集團的整體營運表現受影響。此外，湖北漢孝高速公路於二〇二一年十二月完成分拆後，該項目公司的財務數據已不再以附屬公司的形式合併至本集團內。新收購河南蘭尉高速公路的財務數據自二〇二二年十一月十九日起合併至本集團內，預期二〇二三年將充分填補湖北漢孝高速公路分拆對收入帶來的影響。

除收入下降外，於報告年度的本公司股東應佔盈利下降主要是由於本年度並無如同二〇二一年分拆湖北漢孝高速公路而錄得的出售收益(二〇二一年：人民幣 960,976,000 元)。

董事會建議派發二〇二二年末期股息每股 0.10 港元，相當於約人民幣 0.0883 元(二〇二一年：每股 0.41 港元，相當於約人民幣 0.3317 元)。連同中期股息每股 0.10 港元，相當於約人民幣 0.0861 元(二〇二一年：每股 0.20 港元，相當於約人民幣 0.1663 元)，截至二〇二二年十二月三十一日止年度的股息總額為每股 0.20 港元，相當於約人民幣 0.1744 元(二〇二一年：每股 0.61 港元，相當於約人民幣 0.4980 元)，派息率相當於 64.4%(二〇二一年：56.9%)。

## 二、營運業績分析

### 收入

本集團於報告年度錄得人民幣 3,288,923,000 元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣 3,193,138,000 元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣 95,785,000 元。

### 路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣 3,193,138,000 元的路費收入總額，較二〇二一年人民幣 3,649,754,000 元下降 12.5%。下降主要是由於報告年度疫情在全國多地發生、第四季度收費公路貨車通行費減免 10% 政策和整體經濟形勢的影響。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。

### 各控股項目的路費收入分析

控股項目	佔合計 路費收入		佔合計 路費收入		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %	二〇二一年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	981,058	30.7	1,121,176	30.7	-12.5
湖北隨岳南高速	632,110	19.8	614,075	16.8	2.9
河南尉許高速	389,678	12.2	349,218	9.6	11.6
湖北大廣南高速	389,321	12.2	450,087	12.3	-13.5
湖南長株高速	231,230	7.2	268,735	7.4	-14.0
湖北漢蔡高速	225,200	7.1	258,070	7.1	-12.7
湖北漢鄂高速	151,351	4.7	209,377	5.7	-27.7
廣西蒼郁高速	88,987	2.8	89,420	2.5	-0.5
天津津雄高速	72,106	2.3	80,248	2.2	-10.1
河南蘭尉高速	32,097 <sup>(1)</sup>	1.0	—	—	不適用
湖北漢孝高速	—	—	209,348 <sup>(2)</sup>	5.7	不適用
合計路費收入	3,193,138	100.0	3,649,754	100.0	-12.5

<sup>(1)</sup> 二〇二二年十一月十九日至二〇二二年十二月三十一日期間的路費收入

<sup>(2)</sup> 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，本集團來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣95,785,000元（二〇二一年：人民幣52,522,000元），主要包含來自服務區及油站之收入人民幣34,408,000元（二〇二一年：人民幣40,469,000元）、委託公路管理服務收入人民幣32,114,000元（二〇二一年：無）和建造服務收入人民幣23,783,000元（二〇二一年：無）。

### 經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣1,569,535,000元，較二〇二一年人民幣1,479,030,000元增加6.1%。報告年度內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣1,553,664,000元。整體成本比率（經營成本／收入）於報告年度為47.7%，較二〇二一年增加7.8個百分點。



## 各控股項目的經營成本分析

控股項目	佔合計		二〇二一年 人民幣千元	佔合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %		二〇二一年 人民幣千元	比例 %	
廣州北二環高速	414,570	26.7	355,745	24.0	16.5	
湖北隨岳南高速	225,889	14.5	202,401	13.7	11.6	
河南尉許高速	146,160	9.4	157,681	10.7	-7.3	
湖北大廣南高速	215,116	13.8	195,741	13.2	9.9	
湖南長株高速	132,331	8.5	125,626	8.5	5.3	
湖北漢蔡高速	164,490	10.6	160,840	10.9	2.3	
湖北漢鄂高速	135,386	8.7	125,365	8.5	8.0	
廣西蒼郁高速	47,231	3.1	35,670	2.4	32.4	
天津津雄高速	54,261	3.5	56,679	3.8	-4.3	
河南蘭尉高速	18,230 <sup>(1)</sup>	1.2	—	—	不適用	
湖北漢孝高速	—	—	63,282 <sup>(2)</sup>	4.3	不適用	
合計	1,553,664	100.0	1,479,030	100.0	5.0	

<sup>(1)</sup> 二〇二二年十一月十九日至二〇二二年十二月三十一日期間的經營成本

<sup>(2)</sup> 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

## 按性質分類的控股項目的經營成本分析

	佔合計		二〇二一年 人民幣千元	佔合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %		二〇二一年 人民幣千元	比例 %	
無形經營權攤銷	1,146,491	73.8	1,061,270	71.8	8.0	
員工成本	158,747	10.2	165,840	11.2	-4.3	
收費公路及橋樑之養護開支	119,613	7.7	121,334	8.2	-1.4	
收費公路及橋樑之經營開支	109,567	7.0	105,737	7.1	3.6	
稅項及附加費	12,181	0.8	19,073	1.3	-36.1	
其他固定資產折舊	7,065	0.5	5,776	0.4	22.3	
合計	1,553,664	100.0	1,479,030	100.0	5.0	

## 管理層討論及分析

### 毛利

報告年度的毛利為人民幣1,719,388,000元，較二〇二一年人民幣2,223,246,000元下降22.7%。報告年度內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣1,703,145,000元。報告年度的整體毛利率為52.3%，較二〇二一年下降7.8個百分點。

### 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇二一年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>
廣州北二環高速	595,743	59.0%	775,429	68.6%
湖北隨岳南高速	417,080	64.9%	423,960	67.7%
河南尉許高速	244,427	62.6%	194,079	55.2%
湖北大廣南高速	184,649	46.2%	265,778	57.6%
湖南長株高速	99,396	42.9%	143,903	53.4%
湖北漢蔡高速	63,349	27.8%	99,411	38.2%
湖北漢鄂高速	24,131	15.1%	91,250	42.1%
廣西蒼郁高速	41,807	47.0%	53,828	60.1%
天津津雄高速	18,695	25.6%	24,696	30.3%
河南蘭尉高速	13,868 <sup>(2)</sup>	43.4%	—	—
湖北漢孝高速	—	—	150,912 <sup>(3)</sup>	70.5%
合計	1,703,145	52.3%	2,223,246	60.1%

<sup>(1)</sup> 毛利率 = 毛利 / 收入

<sup>(2)</sup> 二〇二二年十一月十九日至二〇二二年十二月三十一日期間的毛利

<sup>(3)</sup> 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310,419,000元，較二〇二一年人民幣369,664,000元下降16.0%。下降主要由於報告年度內(i)員工成本下降人民幣52,302,000元和(ii)法律及專業費用下降人民幣15,401,000元。

### 其他收入、收益及虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入、收益及虧損－淨額為人民幣45,973,000元(二〇二一年：人民幣800,120,000元)，較二〇二一年減少94.3%。變動主要是由於報告年度內並無分拆湖北漢孝高速公路而錄得的出售收益(二〇二一年：人民幣960,976,000元)和針對天津津雄高速(二〇二一年：人民幣97,302,000元)與虎門大橋(二〇二一年：人民幣128,186,000元)相應的減值虧損。

### 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63,617,000元(二〇二一年：人民幣43,884,000元)，較二〇二一年增加45.0%。財務收入的增加主要是由於報告年度內存放於銀行的平均現金及現金等價物增加而產生更多利息收入。

本集團於報告年度的財務費用較二〇二一年人民幣743,027,000元下降15.8%至人民幣625,483,000元，主要由於管理層持續致力優化整體債務結構從而減少財務費用。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.60%(二〇二一年：3.87%)。

### 應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

本集團於報告年度的應佔聯營公司和一間合營企業的業績(扣除稅項)下降34.7%至人民幣172,264,000元(二〇二一年：人民幣263,791,000元)。下降主要由於受報告年度內新冠疫情管控、第四季度收費公路貨車通行費減免10%政策及整體經濟形勢的影響。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。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利下降8.2%至人民幣62,424,000元。報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利下降25.1%至人民幣52,145,000元。報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降38.5%至人民幣18,282,000元。報告年度應佔清連高速除稅後虧損為人民幣15,352,000元(二〇二一年：應佔除稅後盈利人民幣28,904,000元)。報告年度應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣7,902,000元(二〇二一年：人民幣9,426,000元)。由於琶洲碼頭正推進口岸開放審批事項，報告年度並沒有錄得收入。琶洲碼頭的應佔除稅後虧損主要為報告年度錄得的一般及行政開支。於二〇二一年十二月十四日完成分拆湖北漢孝高速公路後，本集團透過華夏越秀高速REIT實益持有湖北漢孝高速公路的30%權益。報告年度應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利為人民幣9,410,000元。報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降30.8%至人民幣53,257,000元。

## 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)及其有關公司的收入分析

	利潤 分配比例 %	收入		應佔業績(扣除稅項)	
		報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	728,986	-18.1	62,424	-8.2
廣州北環高速	24.3	677,459	-9.8	52,145	-25.1
汕頭海灣大橋	30.0	141,941	-25.1	18,282	-38.5
華夏越秀高速REIT	30.0	204,839	不適用	9,410	不適用
清連高速	23.63	618,872	-29.6	(15,352)	轉為虧損
琶洲碼頭	45.0	—	—	(7,902)	-16.2
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	410,524	-19.4	53,257	-30.8

### 所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額下降23.1%至人民幣327,529,000元(二〇二一年：人民幣425,656,000元)，下降主要原因是由於報告年度內因新冠疫情發生、第四季度收費公路貨車通行費減免10%政策及整體經濟形勢的影響，而導致除稅前盈利下降。

### 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453,114,000元，較二〇二一年人民幣1,464,984,000元下降69.1%。下降主要由於報告年度內的收入減少和並無因分拆湖北漢孝高速公路而錄得的出售收益(二〇二一年：人民幣960,976,000元)。

有鑒於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)

	佔合計		二〇二一年 人民幣千元	佔合計		變動 %
	報告年度 人民幣千元	比例 %		比例 %		
控股項目的淨盈利	899,016	83.9	1,186,286	89.7	-24.2	
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	172,264	16.1	135,604	10.3	27.0	
項目的淨盈利	1,071,280	100.0	1,321,890	100.0	-19.0	
國內股息／收益的預扣稅	(35,065)		(17,816)		96.8	
控股公司開支	(231,622)		(366,171)		-36.7	
控股公司收入／收益，淨額	18,417		15,118		21.8	
控股公司財務收入	49,183		21,250		131.4	
控股公司財務費用	(419,079)		(470,263)		-10.9	
出售收益前的本公司 股東應佔盈利	453,114		504,008		-10.1	
出售一間附屬公司之收益	—		960,976		-100.0	
本公司股東應佔盈利	453,114		1,464,984		-69.1	

<sup>(1)</sup> 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

## 管理層討論及分析

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	佔合計 項目的		佔合計 項目的		變動 %
	報告年度 人民幣千元	淨盈利比例 %	二〇二一年 人民幣千元	淨盈利比例 %	
廣州北二環高速	319,399	29.8	403,157	30.5	-20.8
湖北隨岳南高速	209,242	19.6	173,303	13.1	20.7
河南尉許高速	173,866	16.2	148,212	11.2	17.3
湖南長株高速	94,285	8.8	112,675	8.5	-16.3
湖北大廣南高速	79,661	7.4	160,134	12.1	-50.3
廣西蒼郁高速	31,927	3.0	59,962	4.5	-46.8
湖北漢蔡高速	31,273	2.9	58,263	4.4	-46.3
河南蘭尉高速	7,867 <sup>(1)</sup>	0.7	—	—	不適用
天津津雄高速					
—經營	5,096	0.5	8,752	0.7	-41.8
—減值虧損	—	—	(43,786)	-3.3	-100.0
湖北漢鄂高速	(53,600)	-5.0	5,255	0.4	轉為虧損
湖北漢孝高速	—	—	100,359 <sup>(2)</sup>	7.6	不適用
合計	899,016	83.9	1,186,286	89.7	-24.2

<sup>(1)</sup> 二〇二二年十一月十九日至二〇二二年十二月三十一日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷後)

<sup>(2)</sup> 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷後)

## 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	佔合計 項目的		二〇二一年 人民幣千元	佔合計 項目的		變動 %
	報告年度 人民幣千元	淨盈利比例 <sup>(1)</sup> %		淨盈利比例 <sup>(1)</sup> %		
廣州北二環高速	319,399	37.9	403,157	37.7	-20.8	
湖北隨岳南高速	191,865	22.7	189,924	17.7	1.0	
河南尉許高速	175,085	20.7	150,945	14.1	16.0	
湖南長株高速	45,482	5.4	61,264	5.7	-25.8	
湖北大廣南高速	(24,223)	-2.9	13,625	1.3	轉為虧損	
廣西蒼郁高速	32,937	3.9	60,870	5.7	-45.9	
湖北漢蔡高速	(7,484)	-0.9	13,390	1.2	轉為虧損	
河南蘭尉高速	7,867 <sup>(2)</sup>	0.9	—	—	不適用	
天津津雄高速						
—經營	5,563	0.7	9,064	0.8	-38.6	
—減值虧損	—	—	(43,786)	-4.1	-100.0	
湖北漢鄂高速	(74,968)	-8.8	(29,082)	-2.7	157.8	
湖北漢孝高速	—	—	105,534 <sup>(3)</sup>	9.9	不適用	
合計	671,523	79.6	934,905	87.3	-28.2	

<sup>(1)</sup> 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利

<sup>(2)</sup> 二〇二二年十一月十九日至二〇二二年十二月三十一日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷前)

<sup>(3)</sup> 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷前)

## 管理層討論及分析

於報告年度來自非控股項目的淨盈利較二〇二一年增加27.0%至人民幣172,264,000元(二〇二一年：人民幣135,604,000元)。若撇除二〇二一年虎門大橋錄得的減值虧損(二〇二一年：人民幣128,186,000元)，來自非控股項目的淨盈利較二〇二一年減少34.7%。主要是由於受報告年度內新冠疫情管控、第四季收費公路貨車通行費減免10%政策及整體經濟形勢的影響而導致。

報告年度內，於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅上升人民幣17,249,000元。控股公司開支下降人民幣134,549,000元，主要由於報告年度內員工成本和法律及專業費用下降。報告年度內，控股公司收入／收益，淨額增加人民幣3,299,000元。控股公司財務收入於報告年度內增加人民幣27,933,000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51,184,000元，主要由於管理層致力於報告年度優化債務組合。

### 末期股息

董事會建議派發二〇二二年末期股息每股0.10港元，相當於約人民幣0.0883元(二〇二一年：每股0.41港元，相當於約人民幣0.3317元)予於二〇二三年六月二十一日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二三年六月十三日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二三年六月二十九日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.10港元，相當於約人民幣0.0861元(二〇二一年：每股0.20港元，相當於約人民幣0.1663元)，截至二〇二二年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.20港元，相當於約人民幣0.1744元(二〇二一年：每股0.61港元，相當於約人民幣0.4980元)，派息率相當於64.4%(二〇二一年：56.9%)。

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	二〇二一年 人民幣千元	變動 %
總資產	36,337,410	35,661,108	1.9
總負債	22,102,435	21,188,359	4.3
現金及現金等價物	2,480,267	2,918,574	-15.0
總債務	17,561,068	16,543,589	6.2
其中：銀行借款*	9,285,666	9,590,774	-3.2
其他借款*	—	200,000	-100.0
公司債券*	3,114,362	3,112,693	0.1
應付票據*	4,994,698	3,493,891	43.0
流動比率	0.4 倍	0.7 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	4.7 倍	4.6 倍	
本公司股東應佔權益	11,230,445	11,511,515	-2.4

\* 不含應付利息

#### 資產、負債及權益

於二〇二二年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣363.37億元，較二〇二一年十二月三十一日的結餘增加1.9%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣306.41億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣291.86億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣22.87億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣25.61億元)；和現金及現金等價物人民幣24.80億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣29.19億元)。

於二〇二二年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣221.02億元，較二〇二一年十二月三十一日結餘增加4.3%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣92.86億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣95.91億元)；公司債券為人民幣31.14億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣31.13億元)；應付票據為人民幣49.95億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣34.94億元)；來自直接控股公司之貸款為人民幣1.0億元(二〇二一年十二月三十一日：無)；來自非控股權益之貸款為人民幣50,368,000元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣72,287,000元)；及遞延所得稅負債為人民幣30.52億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣30.46億元)。

於二〇二二年十二月三十一日，本集團的總權益減少人民幣2.38億元至人民幣142.35億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣144.73億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣112.30億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣115.12億元)。

### 主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>36,337,410</b>	35,661,108	1.9
其中約90.0%是：			
無形經營權	30,641,331	29,186,460	5.0
一間合營企業和聯營公司投資	2,286,943	2,560,928	-10.7
現金及現金等價物	2,480,267	2,918,574	-15.0
<b>總負債</b>	<b>22,102,435</b>	21,188,359	4.3
其中約90.0%是：			
銀行借款* — 一年內到期	2,504,061	2,039,815	22.8
— 長期部份	6,781,605	7,550,959	-10.2
其他借款* — 一年內到期	—	200,000	-100.0
公司債券* — 一年內到期	615,268	—	不適用
— 長期部份	2,499,094	3,112,693	-19.7
應付票據* — 一年內到期	2,996,235	995,671	200.9
— 長期部份	1,998,463	2,498,220	-20.0
來自直接控股公司之貸款 — 一年內到期	100,000	—	不適用
來自非控股權益之貸款 — 一年內到期	10,000	10,000	—
— 長期部份	40,368	62,287	-35.2
來自一間合營企業之貸款 — 一年內到期	—	52,500	-100.0
遞延所得稅負債	3,052,185	3,046,469	0.2
<b>總權益</b>	<b>14,234,975</b>	14,472,749	-1.6
其中：本公司股東應佔權益	11,230,445	11,511,515	-2.4

\* 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平，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24.80億元，較二〇二一年十二月三十一日的金額減少15.0%。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	二〇二一年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	2,210,569	2,569,950
投資活動(所用)/產生之現金淨額	(668,383)	1,285,411
融資活動所用之現金淨額	(1,980,948)	(2,450,825)
現金及現金等價物之(減少)/增加	(438,762)	1,404,536
於一月一日之現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004
匯率變動對現金及現金等價物之影響	455	(1,966)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	2,480,267	2,918,574

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣 22.11 億元(二〇二一年：人民幣 25.70 億元)，是從經營產生的現金人民幣 25.77 億元(二〇二一年：人民幣 30.69 億元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣 3.66 億元(二〇二一年：人民幣 4.99 億元)後所得數。

報告年度內投資活動所用之現金淨額為人民幣 6.68 億元(二〇二一年：產生之現金淨額人民幣 12.85 億元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣 11.98 億元(二〇二一年：人民幣 10.13 億元)和增加聯營公司之貸款人民幣 6,406,000 元(二〇二一年：無)。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣 4.71 億元(二〇二一年：人民幣 2.02 億元)；已收利息合共人民幣 64,545,000 元(二〇二一年：人民幣 38,167,000 元)及來自出售物業、廠房及設備款項人民幣 541,000 元(二〇二一年：人民幣 146,000 元)。報告年度內並無出售湖北漢孝高速款項(二〇二一年：人民幣 20.31 億元)及並無補償安排所得款項(二〇二一年：人民幣 27,090,000 元)。

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣 19.81 億元(二〇二一年：人民幣 24.51 億元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣 65.96 億元(二〇二一年：人民幣 71.0 億元)；償還應付票據人民幣 10.0 億元(二〇二一年：無)；股息支付予本公司股東為人民幣 7.40 億元(二〇二一年：人民幣 3.76 億元)；支付融資及相關費用人民幣 5.72 億元(二〇二一年：人民幣 6.33 億元)；償還其他借款人民幣 2.0 億元(二〇二一年：無)；支付予非控股權益的股息人民幣 3.08 億元(二〇二一年：人民幣 5.95 億元)；償還來自一間合營企業之貸款人民幣 52,500,000 元(二〇二一年：人民幣 94,500,000 元)；償還附屬公司非控股權益之貸款人民幣 22,000,000 元(二〇二一年：人民幣 8,516,000 元)；支付租賃負債(包含利息部分)人民幣 11,736,000 元(二〇二一年：人民幣 11,915,000 元)及無償還公司債券(二〇二一年：人民幣 12.93 億元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣 48.6 億元(二〇二一年：人民幣 41.71 億元)；來自應付票據所得淨款項人民幣 24.95 億元(二〇二一年：人民幣 9.97 億元)；提取來自直接控股公司之貸款人民幣 1.0 億元(二〇二一年：無)；非控股權益的出資人民幣 66,667,000 元(二〇二一年：無)及並無來自公司債券所得淨款項(二〇二一年：人民幣 24.94 億元)。

### 流動比率

於二〇二二年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.4倍(二〇二一年十二月三十一日:0.7倍)。於二〇二二年十二月三十一日,流動資產結餘為人民幣27.76億元(二〇二一年十二月三十一日:人民幣32.93億元)及流動負債結餘為人民幣74.33億元(二〇二一年十二月三十一日:人民幣45.94億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份,於二〇二二年十二月三十一日的結餘為人民幣24.80億元(二〇二一年十二月三十一日:人民幣29.19億元)。本集團流動負債於二〇二二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61.15億元(二〇二一年十二月三十一日:人民幣32.36億元),包括銀行借款人民幣25.04億元、應付票據人民幣29.96億元及公司債券人民幣6.15億元(二〇二一年十二月三十一日:銀行借款人民幣20.4億元、應付票據人民幣9.96億元及其他借款人民幣2.0億元)。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

截至二〇二二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4.7倍(二〇二一年十二月三十一日:4.6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。

截至二〇二二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16.5%(二〇二一年十二月三十一日:20.1%)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結餘總額(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇二二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2.8倍(二〇二一年十二月三十一日:3.1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。

截至二〇二二年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為5.5倍(二〇二一年十二月三十一日:5.8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11.98億元(二〇二一年:人民幣10.13億元)。與投資於附屬公司有關的資本性支出包括支付收購河南蘭尉高速公路的代價(扣除收購現金)約人民幣8.62億元(二〇二一年:無)。報告年度內並無投資聯營公司(二〇二一年:人民幣6.39億元)。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3.11億元(二〇二一年:人民幣3.52億元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣24,454,000元(二〇二一年:人民幣22,063,000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

	報告年度 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
外部借貸*		
銀行借款	9,285,666	9,590,774
其他借款	—	200,000
公司債券 <sup>(1)</sup>	3,114,362	3,112,693
應付票據 <sup>(2)</sup>	4,994,698	3,493,891
來自直接控股公司之貸款	100,000	—
來自非控股權益之貸款	50,368	72,287
來自一間合營企業之貸款	—	52,500
租賃負債	15,974	21,444
總債務	17,561,068	16,543,589
減：現金及現金等價物	(2,480,267)	(2,918,574)
債務淨額	15,080,801	13,625,015
權益總額	14,234,975	14,472,749
總資本(債務淨額+權益總額)	29,315,776	28,097,764

\* 不含應付利息

## 財務比率

資本借貸比率(債務淨額/總資本)	51.4%	48.5%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	105.9%	94.1%
總負債/總資產比率	60.8%	59.4%

## 管理層討論及分析

(1) 於二〇二二年十二月三十一日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

	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%	二〇二三年 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%	二〇二三年 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%	二〇二三年 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%	二〇二三年 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%	二〇二三年 五月十三日

(2) 於二〇二二年十二月三十一日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	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%	二〇二三年 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%	二〇二三年 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%	二〇二三年 一月二十八日
人民幣10億元5年期中期票據 (二〇二二年第一期)	二〇二二年 三月十八日	人民幣 10億元	二〇二七年 三月十八日	3.28%	二〇二三年 三月十八日
人民幣5億元270天超短期融資券 (二〇二二年第一期)	二〇二二年 五月二十三日	人民幣 5億元	二〇二三年 二月十七日	2.10%	二〇二三年 二月十七日
人民幣5億元263天超短期融資券 (二〇二二年第二期)	二〇二二年 八月八日	人民幣 5億元	二〇二三年 四月二十八日	1.77%	二〇二三年 四月二十八日
人民幣5億元270天超短期融資券 (二〇二二年第三期)	二〇二二年 十月三十一日	人民幣 5億元	二〇二三年 七月二十八日	1.81%	二〇二三年 七月二十八日

### 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距；及(2) 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、公司債券、應付票據、來自直接控股公司之貸款、來自非控股權益之貸款和租賃負債組成。於二〇二二年十二月三十一日，並無有外匯風險的債務(二〇二一年十二月三十一日：約人民幣2.45億元)。

於二〇二二年十二月三十一日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣173.95億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣163.97億元)是由銀行借款人民幣92.86億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣95.91億元)、公司債券人民幣31.14億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣31.13億元)、應付票據人民幣49.95億元(二〇二一年十二月三十一日：人民幣34.94億元)及無其他借款(二〇二一年十二月三十一日：人民幣2.0億元)組成。境內及境外借貸比例為97.4%及2.6%(二〇二一年十二月三十一日：92.6%及7.4%)。有抵押的外部借貸比例為37.9%(二〇二一年十二月三十一日：33.3%)。總外部借貸的實際年利率於二〇二二年十二月三十一日為3.38%(二〇二一年十二月三十一日：3.85%)；銀行借款當中人民幣79.36億元以浮動利率計息，而人民幣13.50億元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇二二年十二月三十一日為3.38%(二〇二一年十二月三十一日：3.88%)。公司債券(分為五個品種)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%，而二〇二二年十二月三十一日綜合實際年利率為3.65%(二〇二一年十二月三十一日：3.65%)。應付票據包含中期票據(分為四個批次)以固定利率計息，其票面利率分別為3.47%、3.54%、3.78%及3.28%及超短期融資券(分為三個批次)以固定利率計息，其票面利率分別為2.1%、1.77%及1.81%，而二〇二二年十二月三十一日綜合實際年利率為3.22%(二〇二一年十二月三十一日：3.80%)。

## 管理層討論及分析

### 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	二〇二一年 佔合計比例
來源		
境內	97.4%	92.6%
境外	2.6%	7.4%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	35.2%	19.7%
一至兩年	23.5%	25.4%
多於兩年及少於五年	25.7%	36.8%
五年以上	15.6%	18.1%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	100.0%	98.5%
港元	—	1.5%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	54.4%	47.4%
浮動	45.6%	52.6%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	37.9%	33.3%
無抵押	62.1%	66.7%
	100.0%	100.0%
融資方式		
直接融資	46.6%	40.3%
間接融資	53.4%	59.7%
	100.0%	100.0%

\* 不含應付利息



來自直接控股公司之貸款乃無抵押、按3.15%年利率計息、以人民幣計值及須於二〇二三年償還。

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%(二〇二一年：4.35%)貼現的現金流量計算。來自若干附屬公司的非控股權益之貸款須於一至五年內償還，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、以人民幣計值及於報告年度內已全數償還。

#### **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。所有其重大收入、營運開支、資本性支出及外部借貸(二〇二一年十二月三十一日：98.5%)均以人民幣計值。於報告年度末，本集團並無重大以外幣計值的資產和負債。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**

於二〇二二年十二月三十一日，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5.12億元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇二二年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇二二年十二月三十一日亦無重大或然負債。

#### **五、僱員**

於二〇二二年十二月三十一日，本集團約有2,164名僱員，其中約1,930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，包括社會保險費、公積金供款、股票期權及其他員工福利。

### 六、根據上市規則第 13.21 條的持續披露規定

本公司若干融資協議包括一項條件，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股東的地位；
- (ii) 越秀企業持有不少於本公司已發行有投票權股份 30% 或 35% 之直接或間接權益；
- (iii) 越秀企業對本公司行使有效的管理控制權。

於二〇二二年十二月三十一日，須受制於上述條件之貸款餘額為人民幣 450,000,000 元，該等融資協議將分別於二〇二三年三月二十九日至二〇二三年四月二十九日屆滿。

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。

截至二〇二二年十二月三十一日止年度，此等責任規定已獲履行。

## 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、華泰證券、中金公司、星展銀行、東興證券、海通國際、銀河國際、招商證券等投行陸續為本集團發布研究覆蓋報告，滙豐銀行、華泰證券以及招商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	二〇二一年年度業績路演	滙豐銀行
3月	廣州現場會議	二〇二一年年度業績路演	華泰證券
5月	廣州電話會議	二〇二一年年度業績路演	招商證券
8月	廣州電話會議	二〇二二年中期業績路演	滙豐銀行
8月	廣州電話會議	二〇二二年中期業績路演	華泰證券
10月	廣州電話會議	公司非交易性路演	公司

## 投資者關係工作報告

作為對經營業績、企業管治水平及投資者關係工作的認可，本集團於報告年度內獲得《彭博商業週刊》、《資本雜誌》、《華富財經》等知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下：

彭博商業週刊：	年度上市企業 2022
資本雜誌：	傑出上市企業大獎 2021、2022
華富財經：	華富財經傑出企業大獎 2021、2022

環境社會企業管治及基準學會(「The Institute of ESG & Benchmark」或簡稱「IESGB」)：特別環境、社會、企業管治大獎—年度傑出企業(上市公司) 2021/2022 金獎

### League of American Communications Professionals LLC (LACP) 2021年視覺獎—共獲得以下四個獎項

- 1) 金獎
- 2) 亞太區最佳年報 80 強
- 3) 最佳中文年報 50 強
- 4) 技術成就獎

### The International Annual Report Design Awards (IADA) 獎項—共獲得以下四個獎項

- |       |                    |
|-------|--------------------|
| 1) 銅獎 | 封面設計<br>(類別：運輸與物流) |
| 2) 榮譽 | 綜合展示<br>(類別：運輸與物流) |
| 3) 榮譽 | 封面設計<br>(類別：基礎設施)  |
| 4) 榮譽 | 綜合展示<br>(類別：基礎設施)  |

## 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，本集團已經連續超過 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	二〇二二年
每股盈利(人民幣)	0.5491	0.5666	0.6300	0.6799	0.0959	0.8756	0.2708
每股派息(港元)	0.33	0.36	0.39	0.39	0.07	0.61	0.20
派息比率	52.5%	52.4%	53.6%	51.5%	60.9%	56.9%	64.4%

## 董事簡介

### 執行董事

**李鋒先生**，54歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，並於二〇一九年七月二十二日獲委任為本公司董事長，亦為本公司之最終控股公司廣州越秀集團股份有限公司（「廣州越秀」）及越秀企業（集團）有限公司（「越秀企業」）首席資本運營官，主要負責組織及實施全集團重大資本運營、統籌產融及融融協同、優化提升客戶資源管理等工作及為越秀集團新聞發言人。李先生亦為越秀地產股份有限公司（「越秀地產」）（股份代號：123）執行董事、廣州市城市建設開發有限公司（「廣州城建開發」）董事、越秀金融控股有限公司（「越秀金融」）董事長兼非執行董事、越秀證券控股有限公司董事長、越秀房託資產管理有限公司（為越秀房地產投資信託基金（股份代號：405）管理人）非執行董事、創興銀行有限公司（「創興銀行」）非執行董事、廣州越秀資本控股集團股份有限公司（前稱廣州越秀金融控股集團股份有限公司）（於深交所上市之公司，股票代碼：987）董事。

李先生先後畢業於華南理工大學及暨南大學，擁有工程系學士學位及工商管理碩士學位。李先生亦擔任廣州市一帶一路投資企業聯合會會長、廣州市住房公積金管理委員會委員、廣州市人民對外友好協會理事、香港中國企業協會上市公司委員會副主席及中國恒大集團（股份代號：3333）風險化解委員會委員。李先生於二〇〇一年十二月加入越秀企業，熟悉了解上市公司業務及資本市場運作模式，在資本運營方面擁有豐富實踐經驗。

**何柏青先生**，58歲，二〇一四年三月十九日獲委任為本公司執行董事，並於二〇一四年七月三十一日獲委任為本公司副董事長。何先生於二〇一三年一月獲委任為本公司總經理，二〇〇九年起任本公司副總經理，二〇一一年獲委任為本公司常務副總經理。何先生畢業於中國長沙交通學院公路與城市道路工程專業，獲頒授工學學士學位。何先生曾任廣州公路勘察設計院院長，為路橋高級工程師、中國註冊土木工程師。一九九七至一九九八年間，何先生先後主持完成廣州市三十年公路網規劃、參與廣州北二環、西二環高速公路勘察設計工作，擁有相當豐富的專業領域經驗。彼並曾於二〇〇五年四月至二〇〇七年四月期間任本公司董事。

**陳靜女士**，51歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，亦為廣州越秀及越秀企業首席財務官兼財務部總經理。陳女士兼任越秀地產執行董事及財務總監、廣州城建開發董事、廣州越秀食品集團有限公司及廣州越秀農牧科技有限公司董事、越秀金控及創興銀行非執行董事。陳女士畢業於西安交通大學審計專業，擁有北京理工大學管理與經濟學院工商管理專業碩士學位，具備審計師、國際註冊內審師專業資格。陳女士於二〇〇四年七月加入廣州越秀，曾擔任監察（審計）室副總經理、審計部總經理及越秀證券控股有限公司董事長等職務。陳女士先後參與廣州越秀重大風險體系及財務系統建設項目，熟悉上市公司風險管理、內部監控及財務管理等業務，在企業建立健全風險管理、內部監控體制及財務管理等方面擁有豐富經驗。陳女士在加入廣州越秀前，曾在湖北大學商學院及海信科龍電器股份有限公司工作。

**蔡銘華先生**，45歲，二〇二一年七月九日獲委任為本公司執行董事。蔡先生畢業於武漢大學國際經濟與貿易專業，擁有經濟學學士學位，隨後畢業於武漢大學世界經濟專業，擁有經濟學碩士學位。

蔡先生於二〇〇五年七月加入越秀集團，曾擔任本公司工會副主席、本公司人力資源部總經理、廣州越秀人力資源(組織)部業務總監及越秀企業人力資源部業務總監。蔡先生曾牽頭組織廣州越秀人力資源管理信息系統的建設與優化和薪酬管理、績效考核和人才管理與發展等人力資源管理體系的優化，在薪酬管理、行政管理、績效考核和人力資源管理等方面擁有豐富經驗和專業知識。

### 獨立非執行董事

**馮家彬先生**，77歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司獨立非執行董事。馮先生為金匯國際(集團)有限公司之創辦人兼主席。馮先生在金融、證券經紀、證券買賣及企業融資方面擁有逾30年經驗。彼為英國特許秘書及行政人員公會之會員及國際會計師協會之會員。馮先生曾為利興發展有限公司(「利興發展」)之獨立非執行董事，其股份已於二〇二二年十月十八日在聯交所除牌，除牌後，馮先生繼續擔任利興發展之董事。

**劉漢銓先生**，獲授金紫荊星章勳銜，太平紳士，75歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司之獨立非執行董事。劉先生持有倫敦大學法學學士學位，為香港高等法院律師、中國司法部委託公證人及國際公證人。現為劉漢銓律師行高級合夥人。劉先生現任旭日企業有限公司(股份代號：393)、越秀地產及大悅城地產有限公司(股份代號：207)的獨立非執行董事。上述公司之股份均於聯交所上市。彼亦出任中銀集團保險有限公司、中銀集團人壽保險有限公司、南洋商業銀行有限公司、OCBC Wing Hang Bank Limited、Sun Hon Investment & Finance Limited、Wydoff Limited、Wytex Limited、Trillions Profit Nominees & Secretarial Services Limited、Helicoin Limited、Wyman Investments Limited及信達金融控股有限公司的董事。劉先生也曾於一九八八年至一九九四年任中西區區議會主席，於一九九二年至一九九三年任香港律師會會長，於一九八八年至一九九七年任雙語法例諮詢委員會會員，並於一九九五年至二〇〇四年任香港立法會議員(於一九九七年至一九九八年為臨時立法會成員)。劉先生曾任第十屆、第十一屆及第十二屆中國人民政治協商會議全國委員會常務委員。

**張岱樞先生**，61歲，自一九九七年七月二十四日起出任為本公司獨立非執行董事。彼為香港合資格律師，獲倫敦大學頒授法律學士及碩士學位。彼為張岱樞律師事務所之高級合夥人。

## 企業管治報告

本公司深明優良的企業管治對本公司健康發展的重要性，故致力尋求及釐定切合其業務守則及增長的企業管治常規。

本公司的企業管治常規乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治常規守則」)所載的原則及守則條文(「守則條文」)制定。

本公司截至二〇二二年十二月三十一日止年度內均遵守守則條文。

本公司定期檢討企業管治常規，以確保其一直符合企業管治常規守則的要求。

本公司董事會(「董事會」)在維持高水平企業管治以及本集團業務的透明度及問責性方面扮演重要的角色。

本公司的主要企業管治原則及常規概述如下。

### 董事會

#### 責任

本公司整體業務由董事會負責管理。董事會承擔領導及控制本公司的責任，並共同以本公司的利益為出發點領導及監管本公司事務。董事會專注處理可影響本公司整體策略方針及財務的事宜，其中包括所有政策事宜的批核及監督、整體策略及預算、企業管治、內部監控及風險管理制度、財務報表、派息政策、重大融資安排及重大投資、理財政策、委任董事及其他重大財政及營運上的事宜。

本公司董事會高度重視可持續發展管理，對本公司的ESG工作承擔全面責任，監督本公司ESG發展方向及策略；定期討論及審查本公司的ESG發展風險和機遇。環境、社會及管治委員會負責本公司ESG影響的管理及監督，並定期向董事會匯報ESG相關績效表現。每年更新本公司的ESG議題庫，並通過開展利益相關方調研、問卷調研、專家評估、董事會討論等方式開展ESG議題的重大性評估。董事會已就溫室氣體排放、廢棄物處理、能源使用及水資源使用設定相關目標，進行審閱及討論，並將持續檢討及關注目標達成進度。

所有董事均有權於適當時候取閱所有相關資料，以及取得公司秘書或外部法律顧問(如適用)的意見及協助，藉此確保董事會的所有程序及適用規則及規例均得以遵從。

在一般情況下，各董事在向董事會提出要求後，均可於適當時候尋求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

### 組成

董事會成員應具備本集團業務所需適當均衡的技能及經驗，亦能夠作出合適的獨立判斷。於二〇二二年十二月三十一日，董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

有關截至二〇二二年十二月三十一日止年度和本年報的日期的董事名單，請參閱董事會報告第75頁。最新董事名單亦可於本公司網站 ([www.yuexiutransportinfrastructure.com](http://www.yuexiutransportinfrastructure.com)) 及聯交所網站查閱。

甄選董事會成員按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終會按甄選董事會成員的長處及可為董事會提供的貢獻，並充分顧及董事會成員多元化的裨益而作決定。董事會成員多元化政策可於本公司網站瀏覽。董事會將不時檢討及監察政策的實施情況，確保其成效及適用性。

董事會成員概無與任何其他成員有關連。

於截至二〇二二年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則內關於委任至少三名獨立非執行董事，及至少一名獨立非執行董事擁有專業資格或具備會計或相關財務管理專業知識的規定。在整個年度內，董事會的獨立非執行董事人數均符合上市規則下三分之一份額的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出有關其獨立性的年度書面確認函。根據上市規則所載的獨立指引，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

透過積極參與董事會會議，推動處理涉及潛在利益衝突的事宜，及出任董事會轄下委員會，所有獨立非執行董事對本公司的有效領導作出寶貴貢獻。

本公司獨立非執行董事並無指定任期。然而，根據本公司的細則，本公司全體董事，包括獨立非執行董事，須至少每三年輪席退任一次。本公司所有獨立非執行董事已於過去三年輪席告退，均表示願意再度競選並獲重選連任。

股東可根據本公司的細則提名一位董事候選人。有關提名程序可於本公司網站及聯交所網站查閱。



## 董事的培訓

獲委任為董事會成員後，每位董事可獲得全面的履新資料，涵蓋本集團的業務營運、政策及程序，以及擔任董事的一般、法定及監管責任，以確保他／她充分知悉本身在上市規則及其他相關監管規例下的責任。

董事定期收到相關法律、規則及規例的修訂或更新資料簡報。此外，本公司一向鼓勵所有董事及高級行政人員參與有關上市規則、公司條例／法及企業管治常規的持續專業發展，以不斷更新及進一步增進相關知識及技能。董事不時會獲提供培訓材料，以發展及更新專業技能。

年內，本公司為董事安排培訓課程及提供培訓資料，重點包括數字化戰略、當前經濟形勢、上市規則最新修訂及反貪腐等。根據本公司備存的記錄，董事曾接受以下方面的培訓：

董事	企業管治／有關法律、規則及規例的最新資料	
	閱覽資料	出席講座／簡報會
<b>執行董事</b>		
李鋒	✓	✓
何柏青	✓	✓
陳靜	✓	✓
蔡銘華	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
馮家彬	✓	✓
劉漢銓	✓	✓
張岱樞	✓	✓

## 董事會會議

### 會議數目及董事出席率

於二〇二二年，董事會舉行了四次會議。董事會各成員的出席記錄載列如下：

董事	董事會會議	出席率／會議數目	
		股東週年大會	股東特別大會
<b>執行董事</b>			
李鋒	4/4	1/1	1/1
何柏青	4/4	1/1	1/1
陳靜	4/4	1/1	1/1
蔡銘華	4/4	1/1	1/1
<b>獨立非執行董事</b>			
馮家彬	4/4	1/1	1/1
劉漢銓	4/4	0/1	1/1
張岱樞	4/4	1/1	0/1

### 會議常則及守則

定期的董事會會議的通知均於會議舉行至少十四天前送交全體董事。至於其他董事會和委員會會議則於合理時間前發出通知。

會議文件及有關適當、完備及可靠資訊至少於董事會會議或委員會會議舉行前三天送交全體董事，以確保董事能夠在掌握本集團最新發展及財務狀況下作出知情決定。董事會及每位董事在彼等認為適合時有自行接觸高級管理人員的獨立途徑。

公司秘書備存所有董事會及委員會的會議記錄。會議記錄初稿在會議後合理期間內先予所有董事傳閱及表達意見，而最後定稿則公開予所有董事查閱。

根據現行董事會常規，任何牽涉主要股東或董事利益衝突的重大交易，應由董事會召開適當的董事會會議來考慮及處理。本公司的細則亦有條款要求有關董事於董事會會議上表決通過涉及其或其任何聯繫人有重大利益之交易時，必須放棄表決權，且不得計入通過會議的法定人數。

根據本公司的公司細則第178條，本公司董事、董事總經理、公司秘書或其他高級職員均可就該等人士或其任何一方就各自之職務或執行其職責時而可能招致或蒙受與此相關之所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支從本公司資產中獲得彌償。本公司已為其董事及高級職員安排投保董事及高級職員責任保險。本公司細則的相關條文及董事及高級職員責任保險現時有效並於全年有效。

## 主席及行政總裁

本公司全力支持董事會主席及總經理之間的職責分工，以確保權力及授權分佈均衡。

本公司的主席一職由李鋒先生擔任。總經理一職由何柏青先生擔任。

主席領導及負責董事會按良好的企業管治常規有效運作。在高級管理層的支持下，主席亦負責確保董事已於適當的時候取得足夠、完整及可靠的資料，並已就董事會會議上商討的事項獲充分知會。

總經理專責實施經董事會審批及指派的目標、政策及策略。

## 董事委員會

董事會已成立四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及環境、社會及管治委員會，以監察公司不同層面的事務。所有本公司董事委員會的成立均有書面界定的職權範圍。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的完整職權範圍可於本公司網站 ([www.yuexiutransportinfrastructure.com](http://www.yuexiutransportinfrastructure.com)) 及聯交所網站查閱。

### 審核委員會

審核委員會成員由三名獨立非執行董事(包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)組成，而劉漢銓先生擔任委員會主席。審核委員會中並無任何成員曾為本公司現時外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責包括下列各項：

- (a) 根據外聘核數師的工作、酬金及聘用條款，審閱本公司與外聘核數師的關係，並向董事會提供有關外聘核數師的委任、重新委任及罷免的建議。
- (b) 審閱財務報表及報告並考慮所有由合資格會計師或外聘核數師提出的重大或不尋常事項，方會提交董事會。
- (c) 審閱本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統等有關程序是否足夠及有效。

審核委員會於截至二〇二二年十二月三十一日止年度內舉行了兩次會議，以審閱財務業績及報告、財務申報及合規程序、內部監控及風險管理系統，以及重新委任外聘核數師等事宜。審核委員會的成員組成及各審核委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
<b>獨立非執行董事</b>	
馮家彬	2/2
劉漢銓	2/2
張岱樞	2/2

本公司並無任何涉及對本公司持續經營能力構成重大疑問之重大不明確因素。

### 薪酬委員會

年內，薪酬委員會由執行董事李鋒先生以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成，由劉漢銓先生擔任委員會主席。

薪酬委員會的主要目的包括就薪酬政策與架構以及執行董事及高級管理層的薪酬待遇(包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額，如喪失或終止職務或委任而須支付的賠償)作出建議。薪酬委員會亦負責制訂具透明度的程序，改善有關薪酬政策及架構，以確保任何董事或其任何聯繫人不得參與訂定其本身的薪酬。該薪酬將按個人及集團的表現，以及市場的常規及情況而釐定。薪酬委員會亦負責檢討及／或批准就上市規則第十七章有關股份計劃的事宜。

薪酬委員會的成員組成及各薪酬委員會成員的出席記錄載列如下：

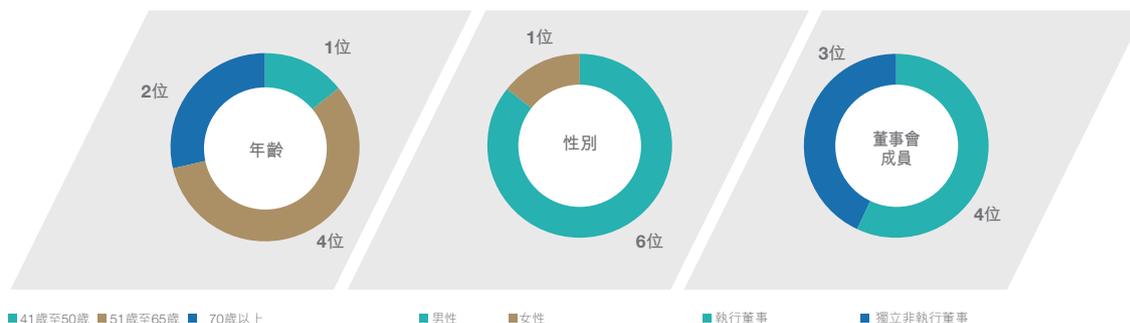
成員	會議出席記錄
<b>執行董事</b>	
李鋒	1/1
<b>獨立非執行董事</b>	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

薪酬委員會於截至二〇二二年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，全體成員均有出席，並就本公司的薪酬政策與架構及執行董事於回顧年度內的薪酬待遇進行審閱及作出建議。

## 提名委員會

提名委員會由執行董事李鋒先生以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成。本委員會主席由董事會主席李鋒先生出任。

提名委員會的角色及功能包括檢討董事會的架構、人數及組成，評核獨立非執行董事之獨立性以及向董事會提出有關挑選獲提名人士出任董事、委任或重新委任董事及董事繼任計劃的建議。於評估董事會的組成時和提名委員在考慮提名任何人士出任董事時，提名委員會將計及《董事會成員多元化政策》所載的若干方面範疇，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。董事會成員委任以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。目前董事會成員多元化，共有董事七名，其中一名為女士（二〇二一年：一名）。四位執行董事分別具備金融、公路建設／運營、財務、資本運營、行政管理及人力資源管理領域的豐富經驗，另外三位為獨立非執行董事，均為董事會帶來豐富的法律合規、併購和財務經驗。提名委員會按以下重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及知識（包括法律、會計、公路建設／運營、財務及資本運營等），定期就董事會成員多元化進行檢討和（如有需要）向董事提交建議，確保董事會具備與本公司的戰略相關的經驗和技能，具有掌握不時變化的能力和思維。



## 委任董事的程序

按照董事會的策略需求，物色適合的人選，以供提名委員會審議。提名委員會甄選人選按《董事會成員多元化政策》所載的若干方面範疇，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期等作為考慮；委任以用人唯才為原則，以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益，向董事會提出相關建議。董事會最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。新董事委任須按公司章程要求在公司的股東大會中重選。

提名委員會的成員組成及各提名委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
<b>執行董事</b>	
李鋒	1/1
<b>獨立非執行董事</b>	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

提名委員會於截至二〇二二年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，檢討了董事會的架構、人數及組成。

## 環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治（「環境、社會及管治」）委員會（「環境、社會及管治委員會」）於二〇二二年三月八日成立，由兩位執行董事李鋒先生及何柏青先生以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成。本委員會主席由董事會主席李鋒先生出任。

環境、社會及管治委員會的主要職責包括下列各項：

- 審閱、制定及批准本集團有關環境、社會及管治事宜的願景、目標、策略及管理政策，並就相關環境、社會及管治事宜向董事會提出建議；
- 審視及評估於本集團層面環境、社會及管治事宜管理架構的足夠性及有效性；
- 檢討並監察本集團環境、社會及管治的政策，以確保符合法律及監管要求；及
- 審閱並向董事會報告企業環境、社會及管治的立法及規例的主要國際趨勢，識別及評估對本集團營運產生影響的環境、社會及管治相關風險及機遇。

環境、社會及管治委員會須每年至少一次向董事會報告其決定或建議。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載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二〇二二年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則。

特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開股價敏感資料，已獲要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何僱員不遵守規定的情況。

## 公司秘書

余達峯先生自二〇〇四年起出任為本公司公司秘書，兼任越秀企業總法律顧問，越秀企業、越秀地產股份有限公司(股份代號：123)、越秀服務集團有限公司(股份代號：6626)及越秀房託資產管理有限公司(為越秀房地產投資信託基金(股份代號：405)的管理人)的公司秘書。余先生於一九八一年獲香港大學頒發社會科學學士學位，並於一九八三年通過英國律師最終考試。余先生於一九八六年獲認許為香港最高法院律師，亦於一九九五年獲加拿大英屬哥倫比亞省律師公會認許。一九九七年加入本公司前，余先生為私人執業律師，專責公司法及商業法。余先生負責向董事會提供管治事宜方面意見。於二〇二二年間，余先生參加了不少於15小時的相關專業培訓。

## 問責及核數

### 有關於財務報表的責任及核數師酬金

董事會負責平衡、清晰及明白地呈列本公司的年度及中期報告、涉及股價敏感的公告及根據上市規則及其他監管規條規定的其他須予披露的資料。

董事知悉彼等就編製本公司截至二〇二二年十二月三十一日止年度合併財務報表須承擔責任。

本公司外聘核數師就彼等於合併財務報表須申報的責任已於「獨立核數師報告」作出聲明。

截至二〇二二年十二月三十一日止年度，本公司對外聘核數師安永會計師事務所(執業會計師及註冊公眾利益實體核數師)就核數有關的服務已付或應付的酬金約為人民幣2,950,000元，及非審核服務費用人民幣1,595,000元。所進行的非審核服務主要包括稅務服務、中期業績審閱以及有關融資及企業交易的鑒證服務。

## 風險管理及內審

### 董事會角色

董事會全權負責評估及釐定本集團承受的風險(包括環境、社會及管治風險)性質及程度，以達致其策略業務目標。董事會透過其審核委員會及ESG委員會定期檢討風險管理及內審系統的效率以及持續監管企業管治常規及合規程序與環境、社會及管治常規。為協助審核委員會及環境、社會及管治委員會履行其職責，管理層已設立一個由本公司主要部門代表組成的專案小組，以識別、更新及每季向董事會匯報覆蓋公司策略、營運、財務及環境、社會及管治表現及報告所有方面的主要風險範疇。本集團可能面對的風險載於本年報第29至第31頁內。

於本年度內，審計及風險管理部每半年提交《風險管理及內部監控報告》至審核委員會審議，董事會已透過審核委員會，審閱有關風險管理及內部監控系統各項報告，對本集團的風險管理及內部監控系統進行了全面檢討，一致認為本集團本年度的風險管理及內部監控系統屬充分且有效，並將繼續強化企業風險管理框架和風險控制程序的執行情況。

### 風險管理架構框架

本集團的風險管理架構框架包括下列各項：

#### 董事會審核委員會

- 審批公司年度風險偏好政策及管理辦法
- 聽取管理層對風險偏好執行情況的匯報，對風險偏好的執行情況進行持續監督
- 評估風險偏好與公司所處的經營環境、發展戰略的適應性，並督促管理層進行改進

#### 管理層

- 審核風險偏好政策和管理辦法，提交審核委員會審批
- 根據公司年度風險偏好政策，審批風險偏好限額指標
- 審核風險偏好執行情況報告，並向審核委員會匯報

#### 審計及風險管理部

- 起草並修訂風險偏好管理辦法
- 定期牽頭發起公司風險偏好編製工作，在各部門及附屬公司的配合下，制定風險偏好指標體系和指標量表，提交管理層審核



- 負責風險偏好指標的監測，收集和匯總公司風險偏好執行情況；對運行異常的監控類指標，組織和協調相關部門制定應對方案，及時上報管理層
- 收集各部門及附屬公司在風險偏好執行過程中的評價與反饋，向管理層提出風險偏好的調整建議

### 內控系統

本公司的內控系統旨在協助具效益及有效率的營運、確保財務報告的可靠性及遵守適用法律及法規、識別及管理風險，以及保障本公司資產免受虧損或欺詐。內控系統的主要職務包括五大元素，分別為內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及內部監督。然而，任何內控系統旨在管理而非消除未能達成業務目標的風險，而且均可合理但並非絕對確保其業務目標完全免受重大失誤、虧損、欺詐或不履行。

本公司內控系統的經營乃透過職責分離(即收費員及監管員之間)、員工管理、預算管理、收費審計、財務會計系統控制、修理及保養項目管理等而進行。除高級管理層(包括本公司向各主要業務經營實體指派的財務管理人員)會作出定期審核外，公司內審機構或各主要收費公路業務經營的審計小組均須負責調查及評估該業務經營實體的表現。在財務會計系統控制方面，本公司已採納相關程序，包括嚴格遵循審批程序、妥善保管存放固定資產、核實及管有會計記錄，以確保於業務上使用或向外公佈的財務資料均屬可靠。

### 內部審核

本集團的審計及風險管理部在審閱及監管本集團整體內部合規及監管系統時扮演重要角色。該部門直接向審核委員會匯報並將進行特定的內部審核項目。該部門可無限制取得資料以審閱本集團所有業務活動、部門及附屬公司並識別出有關範疇。於年內，該部門已完成覆蓋績效審計、經濟責任審計及專項審計等範疇的14項內審項目。

### 處理及發佈內幕消息

就根據上市規則及香港法例第571章證券及期貨條例處理及發佈內幕消息而言，本集團已採取不同程序及措施，包括提高本集團內幕消息的保密意識、定期向有關董事和僱員發送禁售期和證券交易限制的通知、在需要知情的基礎上向指定人員傳播信息以及嚴格遵守證券及期貨事務監察委員會於二〇一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」。

### 與股東及投資者溝通

本公司認為與股東作有效溝通對增進投資者關係及提升投資者對本集團業務表現及策略的認識十分重要。本公司亦明白到企業資訊的透明度與及時披露的重要性，有助股東及投資者作出知情的投資決定。

本公司的股東大會為股東與董事會之間的溝通提供了平台。董事會主席以及各董事委員會主席均會出席股東大會回應股東的問題。各重大事項的決議案會於股東大會上個別提呈。

本公司持續提升與投資者之間的溝通及關係。本公司會指定高級管理層與機構投資者及分析員保持定期對話，讓他們得悉本公司的最新動態。投資者提出的問題會得到及時而詳盡的答覆。

為促進有效溝通，本公司亦設有公司網頁 [www.yuexiutransportinfrastructure.com](http://www.yuexiutransportinfrastructure.com)，當中載有本公司業務發展及營運、財務資料、企業管治常規方面的豐富資料、最新動向以及其他信息。

在本公司股東大會上提呈表決的決議案(會議程序及行政事宜除外)，將會按股數投票的方式進行。於每次股東大會開始時，將會向股東說明按股數投票的程序，亦會回答股東提出與投票程序有關的問題。按股數投票方式表決的結果會於同日分別登載於聯交所網站及本公司網站。

本公司鼓勵股東出席所有股東大會。根據本公司的細則，在存放請求書當日持有本公司於存放日期附本公司股東大會投票權的不少於十分之一已繳足股本的股東，可根據百慕達公司法所載規定及程序，要求本公司董事召開股東特別大會。請求書必須述明會議的目的，並由有關的股東簽署及存放於本公司的註冊辦事處(註明「公司秘書收」)。請求書可包含數份相同格式的文件，而每份文件均由一名或多於一名的有關股東簽署。如董事在請求書存放日期起計21天內未有妥善召開股東大會，則有關股東或佔該等全體股東一半以上總表決權的股東，可自行召開股東大會，但如此召開的任何大會不得在上述日期起計3個月屆滿後舉行。根據百慕達公司法，持有不少於二十分之一總表決權的股東或不少於100名股東，可向註冊辦事處存放供於本公司股東大會上考慮的決議案的書面請求，以在大會上提呈有關決議案供考慮審議。

董事會已審閱本年度內與股東的溝通，對已執行的股東通訊政策的實施及成效表示滿意。

## 提出查詢的程序

為確保本公司與股東之間的有效溝通：

- (1) 股東如就持股有任何疑問，可向本公司的香港股份過戶登記分處提出。
- (2) 股東可隨時以書面形式向本公司的資本經營部發出彼等對董事會的查詢及關注事項。其聯絡詳情如下：

越秀交通基建有限公司  
資本經營部  
香港  
灣仔  
駱克道 160 號  
越秀大廈 17 樓 A 室

- (3) 股東亦可於本公司股東大會上向董事會作出查詢。

## 派息政策

本公司致力維持相對穩定及可持續的派息政策。股息政策以平衡股東期望和維持公司持續發展為原則，當中考慮本公司業務現時狀況、未來營運和收入、財務狀況、現在及未來宏觀經濟狀況和發展、資金需求和資本儲備、未來重大投資或收購計劃、行業政策的調整和過往派息政策的連續性等因素。一般情況下，本公司每年股息總額約佔股東應佔盈利的 50% 到 60%。於期內，派息比率為 64.4%。董事會將不時檢討及監察政策的實施情況，確保其效力與應用。

## 憲章文件

本公司的細則可於本公司網站及聯交所網站查閱。於二〇二二年間，本公司的憲章文件並無任何更改。

董事謹提呈截至二〇二二年十二月三十一日止年度之報告書及經審核財務報表。

## 主要業務

本集團主要從事投資、經營及管理位於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的業務。

## 業績及分派

年內之業績載於第91頁之合併損益表內。

董事已宣佈，並建議就截至二〇二二年十二月三十一日止年度分派以下股息：

	人民幣千元
於二〇二二年十一月二十九日派付中期股息每股0.10港元，相當於約人民幣0.0861元	144,093
擬派末期股息每股0.10港元，相當於約人民幣0.0883元	147,700
	291,793

## 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二三年六月八日(星期四)至二〇二三年六月十三日(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二〇二三年六月十三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，必須於二〇二三年六月七日(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，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以便辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇二三年六月二十日(星期二)至二〇二三年六月二十一日(星期三)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，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，必須於二〇二三年六月十九日(星期一)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，以便辦理過戶登記手續。

## 捐款

年內，本集團並無作出任何慈善捐款。

## 業務回顧

本集團截至二〇二二年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報第21至第56頁之「管理層討論及分析」一節內。

## 股本

本公司於年內之已發行股本之變動詳情載於合併財務報表附註23。

## 購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回任何股份，而本公司或其任何附屬公司於年內並無購買或出售本公司任何股份。

## 主要附屬公司

本公司各主要附屬公司於二〇二二年十二月三十一日之詳情，載於合併財務報表附註 42。

## 可供分派儲備

於二〇二二年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為人民幣 1,597,435,000 元(二〇二一年：人民幣 1,984,594,000 元)。

## 董事

年內及截至本報告之日期任職之董事為：

### 執行董事

李鋒先生  
何柏青先生  
陳靜女士  
蔡銘華先生

### 獨立非執行董事

馮家彬先生  
劉漢銓先生  
張岱樞先生

董事簡介載於第 59 頁至第 60 頁。

## 董事輪席退任及重選

根據本公司的公司細則第 99 條，何柏青先生、陳靜女士及張岱樞先生將於即將舉行的股東週年大會上輪席告退，惟彼等均合資格並願意重選連任。

董事會建議於本公司應屆股東週年大會上重新委任正待重選的董事。

## 管理合約

年內，本公司概無訂立或存在有關本公司整體或任何主要部分業務之管理及行政合約。

## 董事之服務合約

本公司董事概無與本公司訂立不可由僱主於一年內免付補償(法定補償除外)而予以終止之服務合約。

### 董事及高級管理層酬金以及五名最高薪酬人士

本公司董事酬金及五名最高薪酬人士的酬金詳情分別載於合併財務報表附註41(A)及8。

董事及本公司高級管理層可收取費用、薪金、退休金計劃供款、其他津貼、其他實物利益及／或酌情花紅形式的薪酬，乃經參照同類公司所付薪酬、董事及高級管理層投放的時間及表現，以及本集團的表現釐定。概無董事參與釐定其自身薪酬。

### 董事在對公司業務而言屬於重要的交易、安排及合約中的重大權益

於年終或年內任何時間，本公司各董事及本公司董事的有關連實體均無於本公司之附屬公司、其控股公司或其同集團附屬公司所訂立與本集團之業務有關之重要交易、安排及合約中直接或間接擁有重大權益。

### 關連交易

#### 銀行存款協議

本公司及其附屬公司於日常及一般業務過程按一般商業條款於創興銀行有限公司（「創興銀行」）存放及存置銀行存款。創興銀行為本公司控股股東越秀企業（集團）有限公司的附屬公司，故創興銀行為本公司的關連人士。

於二〇二〇年十一月二十三日，本公司與創興銀行訂立一項銀行存款協議，據此，本集團存置於創興銀行的銀行存款於任何特定日期的最高結餘截至二〇二一年、二〇二二年及二〇二三年十二月三十一日止年度不得超過人民幣15億元。於二〇二二年十二月三十一日，本集團於創興銀行之銀行結餘合共約人民幣286,617,000元。截至二〇二二年十二月三十一日止年度，本集團於創興銀行之存款之單日累計最高金額約為人民幣1,382,905,000元。該交易於合併財務報表附註38(c)(i)內載列為關聯方交易。

上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認上述關連交易乃於(a)本集團之日常及一般業務過程中訂立；(b)按照一般商業條款或更佳條款進行；(c)按照監管該等交易之相關協議進行而條款乃公平合理及符合本公司股東之整體利益。

本公司已聘用本公司核數師，遵照香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000(修訂)的「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證業務」，並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，對上述持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.56條，核數師已就上述持續關連交易發出無保留意見的函件，並附載其發現和結論。核數師並無注意到任何事項令他們相信該等已披露的持續關連交易：(i)未獲本公司董事會批准；(ii)倘交易涉及本集團所提供的貨品或服務，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(iii)在所有重大方面未有按照規管該等交易的相關協議進行；及(iv)已超出有關上述持續關連交易的年度上限總額。

於二〇二二年十月十七日，越秀(中國)交通基建投資有限公司(「買方」)(本公司全資附屬公司)與廣州越秀集團股份有限公司(「賣方」)(本公司控股股東)訂立有條件買賣協議，據此，賣方同意出售及買方同意購買河南越秀蘭尉高速公路有限公司(擁有該道路收費權和經營蘭尉高速公路)100%股權，總代價為人民幣1,098,000,000元。賣方為本公司的控股股東，因此為本公司的關連人士。因此，收購事項構成本公司的關連交易。收購完成於二〇二二年十一月十八日落實。

合併財務報表附註38(b)(i)、(ii)、(iii)、(iv)、(ix)、(x)、(xi)、(xii)及38(c)(ix)披露之其他關聯方交易亦構成本集團於報告年度訂立或繼續進行之關連交易或持續關連交易(視情況而定)，並被視為根據上市規則之「受豁免交易」或「符合最低豁免水平交易」。

於二〇一九年六月二十日，本公司與越秀企業訂立兩份外匯遠期合約，按當中所載條款分別以人民幣購買金額2億港元及3億港元的港幣，以管理本集團涉及(i)二〇二一年三月二十九日的2億港元和(ii)二〇二二年三月二十九日的3億港元的兩次本金償還的外匯風險。越秀企業為本公司的控股股東，故為本公司的關連人士。

## 銀行貸款及其他借款

本集團於二〇二二年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款之分析以及有關本集團資產抵押的資料，載於合併財務報表附註25。

## 發行的債權證

年內，本集團發行應付票據本金額合共人民幣25億元以償還本集團的銀行借款及應付票據。本集團應付票據的詳情，載於合併財務報表附註28。

## 董事權益

於二〇二二年十二月三十一日，本公司董事及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聯交所之權益及淡倉如下：

### 本公司

於本公司股份及相關股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益 權益	於購股權 項下之相關 股份權益	權益總額	佔權益 概約百分比
何柏青先生	個人	52,000	1,371,993	1,423,993	0.09
蔡銘華先生	個人	—	519,131	519,131	0.03
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

### 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：

董事姓名	權益性質	股份 實益權益	佔權益 概約百分比
李鋒先生	個人	34,580	0.001
劉漢銓先生	個人	968,240	0.031

除本文所披露者外，於二〇二二年十二月三十一日，本公司董事或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權益，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。

除本文所披露者外，本公司、其控股公司、其附屬公司或其同集團附屬公司概無於年內任何時間作出任何安排，使本公司董事（包括彼等配偶及未滿十八歲子女）透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲取利益。



## 股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇二二年十二月三十一日，下列人士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股份或相關股份之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

名稱	持有權益的身份	所持股份數目	股份中股權的 概約百分比
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

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。

除本文所披露外，於二〇二二年十二月三十一日，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

根據本公司於二〇二一年十月十一日通過的股東決議案，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周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)在本期權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。

#### 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本公司之間的協議)接納，但授予不可在本期權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)。2022 年開始及結束時可根據本期權計劃授出的期權數目分別為 150,993,835 股股份和 151,142,803 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 151,142,803 股股份，佔已發行股份總數約 9.03%。

## 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的股票期權上限。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)(d) 條及第 17.02(4) 條分別規定的資料及免責聲明；
- (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。

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。

截至二〇二二年十二月三十一日止年度內，根據本期權計劃授出之期權詳情及變動如下：

獲授予人士	有條件地 授出日期	每股 行使價 (港元)	緊隨 授出日期前 每股收市價 (港元)	有效期/ 行使期	期權數目				
					於二〇二二年 一月一日 結存	期內授出	期內已行使	期內失效或 註銷	於二〇二二年 十二月 三十一日 結存
何柏青	25/06/2021	4.43	4.44	附註1	1,371,993	—	不適用(附註5)	—	1,371,993
蔡銘華	09/07/2021	4.45	4.37	附註2	519,131	—	不適用(附註5)	—	519,131
本集團其他僱員 (合共)	25/06/2021	4.43	4.44	附註1	13,912,139	—	不適用(附註5)	(148,968)	13,763,171
	25/08/2021	4.68	4.64	附註3	519,131	—	不適用(附註5)	—	519,131
總計					16,322,394	—	不適用(附註5)	(148,968)	16,173,426

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。
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(利息、稅項、折舊及攤銷前利潤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. 截至二〇二二年十二月三十一日止期間，並無期權已成為可行使的。

## 優先購買權

本公司之公司細則並無對優先購買權作出任何規定，而百慕達法律並無對優先購買權作出任何限制。

## 公眾持股量

根據本報告發佈前的最後實際可行日期可供本公司查閱之公眾資料以及就董事所知，本公司已維持上市規則所規定之本公司證券之足夠公眾持股量。

## 主要客戶及供應商

由於本集團之五大客戶及供應商之銷售及採購總百分比，佔本集團截至二〇二二年十二月三十一日止年度之總銷售及採購額均少於30%，故並無就本集團之主要客戶及供應商作出披露。

## 核數師

合併財務報表已經由執業會計師及註冊公眾利益實體核數師安永會計師事務所(「安永」)所審核。

於二〇二一年六月二日舉行的本公司股東週年大會上，羅兵咸永道會計師事務所退任本公司核數師，而安永獲委任為本公司新任核數師。

安永將任滿告退，惟願於本公司即將舉行的股東週年大會上再度受聘。

代表董事會

**李鋒**  
董事長

香港，二〇二三年三月六日

## 獨立核數師報告



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

致越秀交通基建有限公司股東  
(於百慕達註冊成立的有限公司)

### 意見

我們已審閱列載於第 91 至 193 頁的越秀交通基建有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二〇二二年十二月三十一日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重大會計政策概要)。

我們認為，該等合併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」)真實而中肯地反映了 貴集團於二〇二二年十二月三十一日的合併財務狀況以及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計合併財務報表須承擔的責任一節作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。就以下各事項而言，我們的審計如何處理該事項的描述已在各事項中說明。

我們已履行本報告核數師就審計合併財務報表須承擔的責任一節所闡述的責任，包括就這些事項須承擔的責任。因此，我們的審計包括程序的效能，該等程序以回應我們對合併財務報表的重大錯誤陳述風險的評估而設計。審計程序的結果，包括為應對以下事項進行的程序，均為我們就隨附合併財務報表的審計意見提供基礎。

## 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p><b>無形經營權的攤銷</b></p> <p>於二〇二二年十二月三十一日，貴集團擁有無形經營權人民幣306.41億元，佔貴集團總資產的84%，對貴集團而言屬重大。截至二〇二二年十二月三十一日止年度，貴集團確認無形經營權攤銷為人民幣11.46億元，佔貴集團所提供服務成本73%。</p> <p>無形經營權的攤銷乃根據特定期間的車流量對無形經營權經營期內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本。</p> <p>就預測總車流量的估計，管理層需要作出重大判斷及估計，考慮歷史經營資料、收費公路及其鄰近交通網絡的預期發展以及(如適用)參考交通顧問編製的獨立專業交通研究。前瞻性調整在預測總車流量估計出現重大變動的情況作出。</p> <p>有關無形經營權攤銷的詳情於合併財務報表附註2(f)、4(c)及13披露。</p>	<p>我們就無形經營權攤銷進行下列程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— 理解管理層對預測總車流量的內部控制及評估流程；</li> <li>— 獲取及理解管理層在估計無形經營權的預測總車流量時所採取的程序，並與管理層討論有關估計的合理性；</li> <li>— 若管理層使用及引述交通顧問編製的交通研究，我們會評估獨立外部交通顧問的資格、能力、實力及客觀性；</li> <li>— 評估於估計預測總車流量時使用的主要假設；及</li> <li>— 重新計算及檢查管理層就無形經營權確認攤銷的計算方式。</li> </ul>



## 關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p><i>長期資產的減值評估</i></p> <p>於二〇二二年十二月三十一日，貴集團持有的非財務長期資產包括無形經營權人民幣306.41億元、商譽人民幣5.15億元、於一間合營企業的投資人民幣4.64億元及於聯營公司的投資人民幣18.23億元，佔貴集團總資產92%，對貴集團而言屬重大。</p> <p>管理層評估於二〇二二年十二月三十一日的所有非財務長期資產(不包括商譽)是否有任何減值跡象。出現減值跡象的長期資產及商譽將進行減值測試。管理層計算現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額，即其公允值減出售成本及減值測試中的使用價值，以較高者為準。計算可收回金額涉及重大判斷及假設，如估計車流量、收入增長、貼現率等。</p> <p>根據管理層的評估，於截至二〇二二年十二月三十一日止年度並無確認減值。</p> <p>有關非財務長期資產減值評估的詳情於合併財務報表附註2(g)、2(k)、4(a)、4(b)、13、14、19及20披露。</p>	<p>我們就非財務長期資產減值評估進行下列程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>— 理解管理層對減值評估的內部控制及評估流程；</li> <li>— 與管理層討論非財務長期資產的減值跡象及檢查減值測試模型的合理性；</li> <li>— 委聘內部估值專家協助評估假設及參數的恰當性；</li> <li>— 基於我們的行業知識評估所用方法及主要假設的適當性；</li> <li>— 檢查證明憑據的輸入數據，如過往財務資料、經批准預算及審閱管理層過往所作預算的準確性；</li> <li>— 檢查管理層減值評估中使用價值計算的算術準確性；及</li> <li>— 對於所採納的主要假設(包括折現率及未來車流量所產生的收益增長)可能出現的合理下行變動進行敏感度分析。</li> </ul>

### 年報所載的其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面我們沒有任何報告。

### 董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，貴公司董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在審核委員會協助下履行職責，監督貴集團財務報告的過程。

## 核數師就審計合併財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)作出報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映相關交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

### 核數師就審計合併財務報表須承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅所採取的行動或防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為許建輝。

安永會計師事務所  
執業會計師

香港

二〇二三年三月六日

## 合併損益表

二〇二二年十二月三十一日止年度

	附註	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
收入	5	3,288,923	3,702,276
經營成本	7、8	(1,569,535)	(1,479,030)
服務特許權下提升服務之建造收入	36	283,987	179,847
服務特許權下提升服務之建造成本	36	(283,987)	(179,847)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	45,973	800,120
一般及行政開支	7、8	(310,419)	(369,664)
<b>營運盈利</b>		<b>1,454,942</b>	2,653,702
財務收入	9	63,617	43,884
財務費用	9	(625,483)	(743,027)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	19	53,257	76,917
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	20	119,007	186,874
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,065,340</b>	2,218,350
所得稅開支	10	(327,529)	(425,656)
<b>年度盈利</b>		<b>737,811</b>	1,792,694
<b>應佔：</b>			
本公司股東		453,114	1,464,984
非控股權益		284,697	327,710
		<b>737,811</b>	1,792,694
本公司股東應佔盈利每股盈利	11	人民幣元	人民幣元
每股基本盈利		0.2708	0.8756
每股攤薄盈利		0.2708	0.8752

第98至193頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

# 合併全面收益表

二〇二二年十二月三十一日止年度

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
年度盈利	737,811	1,792,694
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	2,245	276
現金流量對沖：		
年內產生對沖工具公允值變動的有效部分	(655)	(14,076)
計入合併損益表的收益的重新分類調整	—	10,471
	(655)	(3,605)
年度其他全面收益／(虧損)	1,590	(3,329)
年度全面收益總額	739,401	1,789,365
應佔全面收益總額：		
本公司股東	454,704	1,461,655
非控股權益	284,697	327,710
	739,401	1,789,365

第98至193頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

# 合併財務狀況表

二〇二二年十二月三十一日

	附註	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權	13	30,641,331	29,186,460
商譽	14	514,577	514,577
物業、廠房及設備	15(a)	41,497	39,125
其他無形資產	16	16,944	8,444
投資物業	17	38,584	37,900
使用權資產	15(b)	15,250	20,722
於一間合營企業之投資	19	463,763	481,431
於聯營公司之投資	20	1,823,180	2,079,497
借予一間聯營公司之貸款	38	6,406	—
		<b>33,561,532</b>	<b>32,368,156</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	21	127,730	153,028
其他應收款項、按金及預付款項	21	156,451	139,963
應收聯營公司的款項	38	11,430	81,387
現金及現金等價物	22	2,480,267	2,918,574
		<b>2,775,878</b>	<b>3,292,952</b>
<b>總資產</b>		<b>36,337,410</b>	<b>35,661,108</b>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	23	147,322	147,322
儲備	24	11,083,123	11,364,193
		<b>11,230,445</b>	<b>11,511,515</b>
<b>非控股權益</b>		<b>3,004,530</b>	<b>2,961,234</b>
<b>總權益</b>		<b>14,234,975</b>	<b>14,472,749</b>

## 合併財務狀況表

	附註	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	25	6,821,973	7,613,246
應付票據	28	1,998,463	2,498,220
公司債券	29	2,499,094	3,112,693
合約負債及遞延收入	26	292,754	312,584
遞延所得稅負債	27	3,052,185	3,046,469
租賃負債	15(b)	5,141	11,314
		<b>14,669,610</b>	<b>16,594,526</b>
<b>流動負債</b>			
借款	25	2,625,674	2,318,081
應付票據	28	3,109,011	1,074,013
公司債券	29	689,200	73,932
應付一間附屬公司非控股權益款項	38	1,611	1,611
應付控股公司款項	38	—	2,613
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	31	921,901	990,929
合約負債及遞延收入	26	23,252	25,573
租賃負債	15(b)	10,833	10,130
衍生金融工具	30	—	26,758
當期所得稅負債		51,343	70,193
		<b>7,432,825</b>	<b>4,593,833</b>
<b>總負債</b>		<b>22,102,435</b>	<b>21,188,359</b>
<b>權益與負債總額</b>		<b>36,337,410</b>	<b>35,661,108</b>

第 91 至 193 頁之財務報表已於二〇二三年三月六日經董事會批准並由以下董事代為簽署：

李鋒  
董事

何柏青  
董事

第 98 至 193 頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。



# 合併現金流量表

二〇二二年十二月三十一日止年度

	附註	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>來自經營活動之現金流量</b>			
經營產生之現金	35(a)	2,577,285	3,069,110
已付中國企業所得稅和預扣稅		(366,716)	(499,160)
<b>經營活動產生之現金淨額</b>		<b>2,210,569</b>	<b>2,569,950</b>
<b>來自投資活動之現金流量</b>			
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(311,473)	(351,671)
投資於一間聯營公司		—	(639,000)
收購一間附屬公司	33	(861,664)	—
出售一間附屬公司	34	—	2,031,057
來自補償安排之所得款項		—	27,090
來自出售物業、廠房及設備以及其他無形資產之所得款項		541	146
購買物業、廠房及設備及其他無形資產		(24,454)	(22,063)
墊付予一間聯營公司之貸款		(6,406)	—
已收聯營公司之分紅		399,603	118,594
已收一間合營企業之分紅		70,925	83,091
已收利息		64,545	38,167
<b>投資活動(所用)/產生之現金淨額</b>		<b>(668,383)</b>	<b>1,285,411</b>
<b>來自融資活動之現金流量</b>			
銀行借款所得款項	35(b)	4,860,000	4,171,000
直接控股公司貸款所得款項		100,000	—
發行票據所得款項		2,494,627	996,719
發行公司債券所得款項		—	2,494,458
償還銀行借款		(6,596,140)	(7,100,257)
償還其他借款		(200,000)	—
支付銀行融資費用		(3,870)	(300)
償還票據		(1,000,000)	—
償還公司債券		—	(1,293,000)
償還一間合營企業之貸款		(52,500)	(94,500)
償還附屬公司非控股權益之貸款		(22,000)	(8,516)
來自非控股股東之出資		66,667	—
已付本公司股東股息		(740,259)	(376,026)
已付非控股權益股息		(308,068)	(595,330)
已付利息		(567,669)	(633,158)
租賃負債付款(連同利息)	15(b)	(11,736)	(11,915)
<b>融資活動所用之現金淨額</b>		<b>(1,980,948)</b>	<b>(2,450,825)</b>
<b>現金及現金等價物之(減少)/增加淨額</b>		<b>(438,762)</b>	<b>1,404,536</b>
於一月一日之現金及現金等價物		2,918,574	1,516,004
匯率變動對現金及現金等價物之影響		455	(1,966)
<b>於十二月三十一日之現金及現金等價物</b>	22	<b>2,480,267</b>	<b>2,918,574</b>

# 合併權益變動表

二〇二二年十二月三十一日止年度

	本公司股東應佔			總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二〇二二年一月一日之結餘	147,322	11,364,193	2,961,234	14,472,749
<b>全面收益</b>				
年度盈利	—	453,114	284,697	737,811
<b>其他全面收益</b>				
匯兌差額	—	2,245	—	2,245
現金流量對沖一對沖儲備變動	—	(655)	—	(655)
<b>其他全面收益總額</b>	—	1,590	—	1,590
<b>全面收益總額</b>	—	454,704	284,697	739,401
<b>與擁有人交易</b>				
來自非控股股東之出資	—	—	66,667	66,667
以權益結算的購股權安排	—	4,485	—	4,485
支付股息予本公司股東	—	(740,259)	—	(740,259)
支付股息予非控股權益	—	—	(308,068)	(308,068)
<b>與擁有人交易總額</b>	—	(735,774)	(241,401)	(977,175)
於二〇二二年十二月三十一日之結餘	147,322	11,083,123	3,004,530	14,234,975

	本公司股東應佔			總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二〇二一年一月一日之結餘	147,322	10,277,569	3,228,854	13,653,745
<b>全面收益</b>				
年度盈利	—	1,464,984	327,710	1,792,694
<b>其他全面收益</b>				
匯兌差額	—	276	—	276
現金流量對沖—對沖儲備變動	—	(3,605)	—	(3,605)
<b>其他全面收益總額</b>	—	(3,329)	—	(3,329)
<b>全面收益總額</b>	—	1,461,655	327,710	1,789,365
<b>與擁有人交易</b>				
以權益結算的購股權安排	—	995	—	995
支付股息予本公司股東	—	(376,026)	—	(376,026)
支付股息予非控股權益	—	—	(595,330)	(595,330)
<b>與擁有人交易總額</b>	—	(375,031)	(595,330)	(970,361)
於二〇二一年十二月三十一日之結餘	147,322	11,364,193	2,961,234	14,472,749

第 98 至 193 頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

## 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Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, 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，此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有所指，所有數值已約整至最接近的千位數。此等財務報表已由董事會於二〇二三年三月六日批准刊發。

## 2 重大會計政策概要

此附註提供編製此等合併財務報表所應用的重大會計政策清單。除另有列明外，此等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

### (a) 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

於二〇二二年十二月三十一日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣4,656,947,000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2,625,674,000元、人民幣3,109,011,000元、人民幣689,200,000元及人民幣921,901,000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、超短期融資券、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。

#### (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。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (a) 編製基準(續)

#### (iv) 新準則、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3號(修訂)	概念框架之提述
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
香港會計準則第37號(修訂)	有償合約－履行合約的成本
二〇一八年至二〇二〇年之香港財務報告準則年度改進	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、隨附香港財務報告準則第16號之說明例子及香港會計準則第41號之修訂

上述於二〇二二年一月一日開始的財政年度生效的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		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
香港財務報告準則第17號(修訂)	初始應用香港財務報告準則第17號及香港財務報告準則第9號－比較資料**	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(「二〇二〇年修訂」)***	二〇二四年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	附帶契諾的非流動負債(「二〇二二年修訂」)	二〇二四年一月一日
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
香港財務報告準則第16號(修訂)	售後租回的租賃負債	二〇二四年一月一日

## 2 重大會計政策概要(續)

### (a) 編製基準(續)

#### (iv) 新準則、準則修訂(續)

- \* 由於香港財務報告準則第17號(修訂)於二〇二〇年十月頒佈，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。
- \*\* 選擇應用該修訂所載有關分類重疊的過渡期權的實體，應於首次應用香港財務報告準則第17號時採用。
- \*\*\* 由於二〇二二年修訂，二〇二〇年修訂的生效日期延遲至二〇二四年一月一日或之後開始的年度期間。此外，由於二〇二〇年修訂及二〇二二年修訂，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貨款的分類已修訂，統一相應用詞，惟結論未變。

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

### (b) 合併及權益會計法的原則

#### (i) 附屬公司

附屬公司為本集團對其有控制權的所有實體(包括結構性實體)。若本集團具有承擔或享有參與有關實體所得之可變回報的風險或權利，並能透過其主導該實體事務的權力影響該等回報，即本集團對該實體具有控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司自控制權終止之日起停止合併入賬。

本集團旗下公司間的交易、結餘及交易的未變現收益予以對銷。除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司的會計政策已在必要時作出更改，以確保與本集團採納的政策一致。

附屬公司業績及權益中的非控股權益於合併損益表、合併全面收益表、合併財務狀況表及合併權益變動表中獨立呈列。

#### (ii) 聯營公司

聯營公司是指本集團擁有重大影響力，但並無控制權或共同控制權的所有實體。一般情況下，本集團持有20%至50%的表決權。於聯營公司的投資初步按成本確認後，採用權益會計法入賬(附註2(b)(iv))。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (b) 合併及權益會計法的原則(續)

#### (iii) 聯合安排

根據香港財務報告準則第 11 號聯合安排，投資於聯合安排歸類為合營業務或合營企業，具體視乎各投資者的合約權利及責任而定，而非聯合安排的合法架構而定。本集團僅擁有合營企業。

#### 合營企業

合營企業中的權益在合併財務狀況表中初步按成本確認後，採用權益法入賬(附註 2(b)(iv))。

#### (iv) 權益會計法

根據權益會計法，投資初始以成本確認，其後予以調整，以於損益確認本集團分佔被投資公司的收購後溢利或虧損以及於其他全面收益確認本集團分佔被投資公司的其他全面收益變動。已收或應收聯營公司及合營企業的股息確認為扣減投資賬面值。

當本集團分佔按權益入賬之投資的虧損等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已產生責任或已代表其他實體支付款項。

本集團與其聯營公司及合營企業之間未變現交易收益按本集團在該等實體的權益予以對銷。除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。按權益入賬之被投資公司的會計政策已在必要時作出更改，以確保與本集團採用的會計政策一致。

按權益入賬之投資的賬面值乃根據附註 2(k) 所述的政策進行減值測試。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (b) 合併及權益會計法的原則(續)

#### (v) 擁有權權益變動

本集團將與非控股權益之交易(並不導致喪失控制權)視作與本集團權益持有人之交易。擁有權權益變動導致控股權益與非控股權益賬面值之間的調整以反映其於附屬公司的相關權益。非控股權益調整數額與任何已付或已收代價間的任何差額於本集團擁有人應佔權益中的獨立儲備內確認。

倘本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再將一項投資合併入賬或按權益入賬，其於該實體的任何保留權益按其公允值重新計量，而賬面值變動則於損益內確認。就隨後入賬列作聯營公司、合營企業或財務資產的保留權益而言，公允值即為初步賬面值。此外，先前於其他全面收益內確認與該實體有關任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收益內確認的金額重新分類至損益，或轉撥至適用香港財務報告準則所指定／許可的其他權益類別。

倘於合營企業或聯營公司的擁有權權益減少，但仍保留共同控制權或重大影響力，則僅會將先前於其他全面收益確認的金額中按比例計算的份額重新分類至損益(如適用)。

#### (vi) 業務合併

無論是否收購權益工具或其他資產，所有業務合併均採用收購會計法入賬。就收購一間附屬公司而轉讓的代價包括所轉讓資產的公允值、對所收購業務的前業主產生的負債、本集團發行的股本權益、因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公允值，以及附屬公司任何先前存在的股本權益公允值。

除少數例外情況外，在業務合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債均初步按其在收購日期的公允值計量。本集團以公允值或非控股權益按比例應佔被收購實體的可識別資產淨值，按個別收購項目基準確認於被收購實體的任何非控股權益。收購相關成本於產生時支銷。



## 2 重大會計政策概要(續)

### (b) 合併及權益會計法的原則(續)

#### (vi) 業務合併(續)

所轉讓代價的超出部分、於被收購實體的任何非控股權益金額，以及被收購實體的過往任何股本權益的收購日公允值超出所收購可識別資產淨值的公允值的差額，均作為商譽入賬。倘有關金額低於所收購業務的可識別資產淨值的公允值，則差額直接於損益中確認為議價購買。

或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允值重新計量，公允值變動於損益確認。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股本權益的收購日賬面值乃於收購日按公允值重新計量。因重新計量而產生的任何收益或虧損乃於損益確認。

### (c) 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔成本。本公司按股息及應收款項的基準將附屬公司的業績入賬。

倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或獨立財務報表中的投資賬面值超過被投資公司淨資產(包括商譽)的合併財務報表賬面值，則於收到於附屬公司之投資的股息時，須就該等投資進行減值測試。

### (d) 分部報告

營運分部按照向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要營運決策者已識別為作出策略決定的本公司執行董事，負責分配資源及評估營運分部表現。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (e) 外幣換算

#### (i) 功能及呈列貨幣

本集團旗下各實體的財務報表所包括項目均採用有關實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)為計算單位。

合併財務報表以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能及呈列貨幣。

#### (ii) 交易及結餘

外幣交易乃以交易日的匯率換算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日的匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損，均於合併損益表內確認。

所有外匯收益及虧損於合併損益表中呈列為「財務收入／(費用)」。

按公允值計量並以外幣計值之非貨幣項目使用釐定公允值當日之匯率換算。按公允值列賬之資產及負債之換算差額乃作為公允值損益之一部分呈列。舉例而言，非貨幣資產及負債(如按公允值計入損益之權益)之換算差額乃於損益中確認為公允值損益之一部分，而非貨幣資產(如分類為按公允值計入其他全面收益之權益)之換算差額則於其他全面收益中確認。

#### (iii) 集團公司

境外業務(當中並無採用高通脹經濟體的貨幣)的功能貨幣倘有別於呈列貨幣，其業績及財務狀況須按如下方式換算為呈列貨幣：

- 各財務狀況表所列的資產及負債按其結算日的收市匯率換算；
- 各損益表所列的收入和開支按平均匯率換算，除非此平均匯率並非交易日期適用匯率的累積影響合理約數，在此情況下，收入和開支則按交易日期的匯率換算；及
- 所有因此而產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (e) 外幣換算(續)

#### (iii) 集團公司(續)

於合併賬目時，換算境外實體投資淨額以及指定為有關投資對沖項目之借款及其他金融工具產生之匯兌差額乃於其他全面收益確認。於出售境外業務或償還構成投資淨額其中部分之任何借款時，相關匯兌差額乃重新分類至損益，作為出售時之損益一部分。

收購境外業務產生之商譽及公允值調整被視為境外業務之資產及負債，並按收市匯率換算。

#### (iv) 出售境外業務及部分出售

於出售境外業務(即出售本集團於境外業務之全部權益或導致失去對包含境外業務之附屬公司之控制權之出售、導致失去對包含境外業務之合營企業之共同控制權之出售，或導致失去對包含境外業務之聯營公司之重大影響力的出售)時，在權益內與該項業務相關並歸屬於本公司擁有人之所有累計匯兌差額均重新分類至損益。

倘部分出售不會導致本集團失去對包含境外業務之附屬公司之控制權，該累計匯兌差額之應佔比例為重新歸屬予非控股權益及不會於損益確認。就所有其他部分出售(即本集團於聯營公司或合營企業之所有權權益有所下降，惟不會導致本集團失去重大影響力或共同控制權)而言，累計匯兌差額之應佔比例則重新分類至損益。

### (f) 無形經營權

本集團已獲有關地方政府機關授予十八年至三十年經營期的收費公路及橋樑經營權。根據有關政府的批文及有關法規，本集團須負責建設收費公路及橋樑及收購相關的設施及設備，亦須於批准經營期間負責收費公路及橋樑的營運及管理、維修及檢修。於經營期間收取的公路費將撥歸於本集團。有關收費公路／橋樑資產均須於經營權屆滿時交還地方政府機關，而不會對本集團作任何補償。

本集團應用無形資產模式將收費公路及橋樑基建入賬，有關支出由收費公路及橋樑使用者支付，而特許權授予方(各級地方政府)並無就收回所涉建築成本數額提供任何合約擔保。各級特許權授予方授予本集團權利向收費公路／橋樑服務使用者就無形資產收費，並於合併財務狀況表列作「無形經營權」。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (f) 無形經營權(續)

無形經營權攤銷乃根據特定期間的車流量對資產使用年限內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本。本集團定期檢討有關資產於使用年限內之預測總車流量，及於其認為適當時進行獨立專業交通研究。倘先前估計的預測總車流量出現重大變動時將作出追溯性調整。

### (g) 商譽

收購附屬公司的商譽列入無形資產。誠如附註2(k)所述，商譽不作攤銷，但每年就減值進行測試，或倘有事件或情況變化顯示可能出現減值，則進行更為頻密的測試，並以成本減去累計減值虧損列賬。出售實體的收益及虧損包括與出售實體有關的商譽賬面值。

商譽乃分配至現金產生單位(「現金產生單位」)，以進行減值測試。該等現金產生單位或現金產生單位組別預期將從產生商譽的業務合併中獲益，因此獲分配商譽。單位或單位組別就商譽監控作內部管理用途識別為最低層次。

### (h) 無形資產(無形經營權及商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併中收購的無形資產成本為收購日期的公允值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限可使用年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法於各財政年度末至少檢討一次。

#### 軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其5年估計可使用年期內攤銷。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (i) 物業、廠房及設備

土地及樓宇包括辦公室及員工宿舍。分類為融資租賃的租賃土地以及所有其他物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括直接計入項目收購的開支。

隨後成本均計入資產賬面值，或僅在與該項目相關的未來經濟利益可能會流入本集團且其成本能可靠計量時，則確認為獨立資產(如適用)。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於取代時取消確認。所有其他維修保養成本均於其產生的報告期間的損益內扣除。

折舊乃以直線法計算，以於其估計可使用年期內分配其成本(扣除其剩餘價值)，詳情如下：

分類為融資租賃的租賃土地	剩餘租賃期及可使用年期之較短者
樓宇	二十五至五十年
傢俬、裝置及設備	三至二十年
汽車	三至十年

資產的剩餘價值及可使用年期乃於各報告期進行檢討，並於適當時作出調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(k))。

出售收益及虧損均以所得款項與賬面值比較而釐定，並計入損益。

### (j) 投資物業

投資物業(主要為永久地契辦公室)乃為長期租金收益而持有，且不由本集團佔用。投資物業按成本(包括相關的交易成本及借貸成本(倘適用))進行初始計量。其後，以公允值入賬。公允值變動作為「其他收入、收益及虧損－淨額」的一部分計入損益。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (k) 投資於非財務資產的減值

商譽及具有無限使用年期的無形資產毋須進行攤銷，但須每年進行減值測試，或倘有事件或情況變化顯示可能出現減值時，則進行更為頻密的測試。其他資產須於出現事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之金額確認入賬。可收回金額指資產公允值減銷售成本與使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流入(即很大程度上獨立於其他資產或資產組別的現金流入)(現金產生單位)之最低水平歸類。於就減值進行現金產生單位測試時，倘可按合理且一致的基準分配，公司資產(如總部大樓)的一部分賬面值將分配至個別現金產生單位，否則，將分配至最小的現金產生單位組別。已減值之非財務資產(商譽除外)於各報告期末檢討是否可能撥回減值。

### (l) 投資及其他財務資產

#### (i) 分類

本集團按以下計量類別對其財務資產進行分類：

- 按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)；
- 按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)；或
- 攤銷成本。

債務及權益工具的分類要求如下文所述：

債務工具指從發行人角度中符合金融負債定義的工具，如貸款及公司債券。

債務工具的分類及隨後計量取決於：

- 其後按公允值(計入其他全面收益或計入損益)計量；及
- 按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理財務資產的業務模型及現金流量的合約性條款而定。

就按公允值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。而就非持作買賣的權益工具的投資而言，則視乎本集團在初始確認時是否已作出不可撤回選擇，將股本投資按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)列賬。

本集團當且僅當管理該等資產的業務模型改變時方會重新分類債務投資。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (I) 投資及其他財務資產(續)

#### (ii) 確認及終止確認

常規購買及出售財務資產，均於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產當日)確認。當收取財務資產所得現金流量之權利已經屆滿或已被轉讓，而本集團已轉讓擁有權之絕大部分風險及回報，則該財務資產將終止確認。

#### (iii) 計量

於初始確認時，本集團以公允值計算財務資產，而倘財務資產並非按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)，則按加上與收購財務資產直接有關的交易成本計算。按公允值計入損益的財務資產的交易成本於損益支銷。

在釐定具有嵌入衍生工具財務資產的現金流量是否純粹為本金及利息付款時，須從財務資產的整體考慮。

#### 債務工具

債務工具的隨後計量視乎本集團管理資產的業務模型及資產的現金流量特性而定。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

**攤銷成本：**倘持有資產旨在收取合約性現金流量，而該等資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等財務資產的利息收入以實際利率法計入財務收入。終止確認所產生任何收益或虧損直接於損益中確認並計入於「財務收入／(費用)」，連同外匯收益及虧損。減值虧損於損益表中呈列為獨立項目。

**按公允值計入其他全面收益：**倘持有資產目的為收取合約性現金流量及銷售財務資產，且資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則按公允值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟減值損益、利息收入及外匯收益及虧損於損益中確認。於終止確認財務資產時，過往於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「財務收入／(費用)」中確認。該等財務資產的利息收入乃使用實際利率法計入財務收入。外匯收益及虧損計入「財務收入／(費用)」，而減值開支在損益表中呈列為獨立項目。

**按公允值計入損益：**不符合攤銷成本或按公允值計入其他全面收益標準的資產乃以按公允值計入損益計量。隨後按公允值計入損益的債務投資的損益於其產生期間在損益中確認並在「其他收入、收益及虧損－淨額」中呈列為淨值。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (l) 投資及其他財務資產(續)

#### (iii) 計量(續)

##### 權益工具

本集團隨後就所有股本投資按公允值計量。當本集團管理層已選擇於其他全面收益呈列股本投資的公允值收益及虧損，公允值收益及虧損於終止確認投資後不會重新分類至損益。該等投資的股息於本集團收取款項的權利確立時繼續於損益確認為「財務收入／(費用)」。

按公允值計入損益的財務資產公允值變動於損益表中確認為「財務收入／(費用)」(按適用情況)。按公允值計入其他全面收益的股本投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會因公允值其他變動而分開列報。

### (m) 按攤銷成本列賬的財務資產減值

本集團對有關其按攤銷成本列賬的財務資產的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就應收賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須自初始確認應收款項時確認，有關進一步詳情請參閱附註3.1(b)。

### (n) 衍生工具及對沖活動

衍生工具於衍生工具合約訂立當日按公允值初始確認，其後於各報告期末按其公允值重新計量。公允值後續變動之會計處理取決於衍生工具是否指定為對沖工具，以及倘指定為對沖工具，則取決於所對沖項目之性質。本集團指定若干衍生工具為：

- 已確認資產或負債或一項公司承擔之公允值對沖(公允值對沖)
- 與已確認資產及負債現金流量及極有可能之預期交易有關之一項特定風險對沖(現金流量對沖)；或
- 一項境外業務之投資淨額對沖(投資淨額對沖)。

於對沖開始時，本集團記錄對沖工具與所對沖項目之間之經濟關係，包括對沖工具之現金流量變動是否預期將抵銷所對沖項目之現金流量變動。本集團記錄其風險管理目標及進行其對沖交易之策略。



## 2 重大會計政策概要(續)

### (n) 衍生工具及對沖活動(續)

於對沖關係中指定之衍生金融工具之公允值於附註30披露。於股東權益中之對沖儲備變動於附註24呈列。當所對沖項目之剩餘到期日超過12個月，則對沖衍生工具之全部公允值分類為非流動資產或負債；當所對沖項目之剩餘到期日少於12個月，其分類為流動資產或負債。交易衍生工具分類為流動資產或負債。

#### (i) 符合對沖會計資格之現金流量對沖

指定及合資格作為現金流量對沖之衍生工具公允值變動之有效部分在權益內之現金流量對沖儲備中確認。與無效部分有關之收益或虧損即時在附註9所示的「財務收入／(費用)」內的損益中確認。

當使用遠期合約對沖預期交易時，本集團一般僅將與現貨部分相關之遠期合約之公允值變動指定為對沖工具。與遠期合約現貨部分變動之有效部分有關之收益或虧損在權益內之現金流量對沖儲備中確認。與所對沖項目有關之合約之遠期部分變動(「一致遠期部分」)在權益內對沖儲備成本中之其他全面收益內確認。

於權益累計之金額於所對沖項目影響損益之期間重新分類如下：

- 倘所對沖項目其後導致確認非財務資產(如存貨)，則遞延對沖收益及虧損以及期權合約之遞延時間價值或遞延遠期點數(如有)計入資產之初始成本。由於所對沖項目影響損益(例如透過銷售成本)，因此遞延金額最終於損益中確認。
- 與利率掉期對沖浮動利率借款之有效部分有關之收益或虧損同時在財務費用內之損益中確認為所對沖借款之利息開支。

當對沖工具屆滿或被出售或終止時，或當對沖不再滿足對沖會計標準時，當時任何累計遞延收益或虧損及於權益之遞延對沖成本將保留於權益中，直至預期交易發生為止，從而確認非財務資產(如存貨)。當預期交易預計不再發生時，權益中報告之累計收益或虧損及遞延對沖成本即時重新分類至損益。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (n) 衍生工具及對沖活動(續)

#### (ii) 不符合對沖會計資格之衍生工具

不符合對沖會計資格之任何衍生工具公允值變動即時於損益確認並計入「其他收入、收益及虧損－淨額」。

### (o) 應收賬款

應收賬款初步按公允值確認，隨後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。應收賬款一般於30天內到期結清，因此所有應收賬款均分類為流動。本集團認為，倘合約付款逾期超過30天，則信貸風險已大幅增加。

### (p) 現金及現金等價物

就呈列合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融工具之通知存款及隨時可轉換為已知金額現金及承受不重大價值變動風險，且原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。

### (q) 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股份或購股權的新增成本在權益中列為所得款項的扣減項目(扣除稅項)。

### (r) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步以無條件的代價金額確認，除非彼等包括重大融資部分，則隨後以實際利率法按攤銷成本計量。應付賬款及其他應付款項分類為流動負債，除非有關款項毋須於報告期後12個月內償付。

### (s) 借款及借款成本

借款初步按公允值(扣除已產生之交易成本)確認，隨後按攤銷成本計量。如扣除交易成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在損益內確認。設立貸款融資須支付之費用在部分或全部融資額很可能被提取時確認為貸款之交易成本。在此情況下，該費用會遞延入賬直至貸款提取為止。如並無證據證明部分或全部融資額很可能被提取，則將該費用資本化作為流動資金服務之預付款項，並於有關融資期間攤銷。

除非本集團擁有無條件權利可將負債遞延至報告期末後至少十二個月償還，否則借款將分類為流動負債。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (s) 借款及借款成本(續)

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段相當長時間準備以使其達致擬定用途或出售的資產)直接應佔的借款成本將資本化為該等資產成本的一部分。當資產大致上已準備好作其擬定用途或出售時，該等借款成本將不再資本化。

所有其他借款成本於其產生期間在合併損益表內扣除。

融資所產生的匯兌差額乃構成財務費用的一部分。

### (t) 應付票據

應付票據初步按公允值確認(扣除債務折價)，直接歸屬之已產生發債成本按實際利率法於估計融資期內資本化及攤銷。債務折價列作已收所得款項減少，而相關遞增按實際利率法於估計融資期內於合併損益表列作利息開支。

### (u) 公司債券

公司債券初步按公允值(扣除已產生發債成本)確認，隨後按攤銷成本列賬。如扣除發債成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於公司債券期內以實際利率法在合併損益表內確認。

### (v) 當期及遞延所得稅

本期間的所得稅開支或抵免乃按當期應課稅收入的應繳稅項按各司法權區適用的所得稅稅率計算，並根據因暫時差額而產生的遞延稅務資產及負債以及未動用稅項虧損之變動予以調整。

當期所得稅開支按本公司的附屬公司、聯營公司及一間合營企業經營及產生應課稅收入所在的國家於報告期末已經頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規中受詮釋所規限的情況定期評估納稅申報情況，並在適用情況下根據預期向稅務機關繳納的稅款設定計提。

遞延所得稅乃以負債法就資產及負債的稅基與在合併財務報表的賬面值產生的暫時差額全數撥備。然而，若遞延稅項負債因初始確認商譽而產生，則不作確認。若遞延所得稅來自交易(業務合併除外)中對資產或負債的初步確認而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，亦不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率(及法律)而釐定。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (v) 當期及遞延所得稅(續)

按公允值計量有關投資物業的遞延所得稅負債乃根據物業將可於出售時整體收回的假設而釐定。

遞延所得稅資產僅在未來很有可能取得應課稅金額用作抵銷該等暫時差額及虧損時，方予以確認。

遞延所得稅負債及資產未有就賬面值及投資於境外業務的稅基的暫時差額(其由本集團控制暫時差額撥回的時間，而該等差額可能不會在可見未來撥回)作出確認。

倘有法定可執行權利將當期所得稅資產與負債相互抵銷而遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關，則遞延所得稅資產與負債可互相抵銷。倘有關實體有法定可執行權利可抵銷及有意按淨值基準結算，或有意同時變現資產及結算負債，則當期所得稅資產及稅項負債可相互抵銷。

當期及遞延所得稅於損益確認，惟倘其與在其他全面收益確認或直接在權益確認的項目相關則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益確認或直接在權益確認。

### (w) 撥備

當本集團因過往事件須承擔現有之法律或推定責任，而可能需要流出資源以履行有關責任，並可對有關金額作可靠估計時，則會確認撥備。未來經營虧損不予確認撥備。

倘存在多項類似責任時，履行該等責任是否需要流出資源須考慮整體責任之類別。即使同一類別責任內之任何一項導致資源流出可能性極低，亦須確認撥備。

撥備乃按管理層最佳估計於報告期末清償當前責任所需開支的現值計量，用於釐定現值的貼現率為稅前利率，而稅前利率反映當時市場對金錢時間價值的評估及有關責任特定風險。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (x) 租賃

租賃於租賃資產可供本集團動用的日期確認為使用權資產及相應負債。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據其相對獨立的價格將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人租賃房地產而言，其已選擇不區分租賃及非租賃部分，相反，將該等租賃入賬作為單一租賃部分。

租賃所產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值(倘適用)：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保下的本集團預期應付款項
- 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使權利終止租賃)。

根據合理確定擴大選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法即時釐定該利率(本集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，本集團使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動。

租賃付款於本金及財務費用之間作出分配。財務費用在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債結餘的期間利率一致。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (x) 租賃(續)

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 初始計量租賃負債的金額
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

使用權資產一般於資產的可使用年期及租賃期(以較短者為準)內按直線法予以折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期內予以折舊。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低價值資產包含小型辦公室傢俱。

本集團作為出租人的經營租賃的租賃收入於租期內以直線法於收入內確認。獲取經營租賃產生的初始直接成本會加入相關資產的賬面值，並於租期內以確認租賃收入的相同基準確認為開支。個別租賃資產按其性質計入財務狀況表。

### (y) 退休福利成本

界定供款計劃為一項退休金計劃，本集團根據該計劃向獨立實體作出固定供款。倘有關基金並無足夠資產向所有僱員支付即期或往期的僱員服務福利，本集團亦無法定或推定責任作出任何進一步供款。

本集團就界定供款退休計劃作出的供款於產生時支銷。該計劃的資產存放於本集團以外的一個獨立管理基金中。

### (z) 收入確認

收入按本集團於日常業務過程中就服務已收或應收代價的公允值計量。如合約涉及多項服務的銷售，則交易價格將根據其相對獨立銷售價格分配至每項履約責任。如獨立銷售價格不可直接觀察，則根據預期成本加保證金或調整後的市場評估方法估算，取決於是否取得可觀察資料。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (z) 收入確認(續)

收入在服務的控制權轉移至客戶時或當時確認。根據合約條款及合約適用法律，服務的控制權可以隨時間或在某個時間點轉移。

如本集團履約如下，則對服務的控制權隨時間轉移：

- 提供客戶同時收取及消耗的所有利益；
- 創建或增強客戶在本集團履約時控制的資產；或
- 不會為本集團創建具有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約有可執行的付款權利。

如資產的控制權隨時間而轉移，則通過參考完全履行有關履約責任的進度來確認有關期間的收入。否則，收入在客戶獲得資產控制權的時間點確認。確認收入的具體標準如下所述。

完全履行履約責任的進展乃根據以下方法之一而計量，以最佳方式描述本集團履行履約責任的表現：

- 直接計量本集團向客戶轉移的價值；或
- 本集團為履行履約責任所進行工作或投入相對於預期工作或投入總額。
  - (i) 來自公路及橋樑業務的路費收入以及其他路費營運收入在提供相關服務的某個時間點確認。
  - (ii) 投資物業租金收入以及來自服務區及油站的收入於合併損益表內按租賃期以直線法確認。
  - (iii) 委託公路管理服務收入於預定期間以直線法確認，原因為客戶同時收取及消耗本集團所提供的利益。
  - (iv) 建築服務收入使用計量服務完成進度的輸入法隨時間確認，原因為本集團的業績創造或增強客戶在資產創建或加強時控制的資產。輸入法根據產生的實際成本佔建築服務完成估計總成本的比例而確認收入。
  - (v) 本集團提供的建設及升級服務產生的建築收入隨時間確認，原因為本集團的業績創造或增強客戶在資產創建或加強時控制的資產或在建工程。因此，本集團藉參考根據截至年末產生的實際成本評估特定交易的完成情況佔每份合約總估計成本的百分比而逐步履行履約責任。在釐定交易價格時，如融資部分的影響屬重大，則本集團會調整融資部分的代價金額。

### 2 重大會計政策概要(續)

#### (aa) 股息分派、股息收入及利息收入

向本公司股東分派的股息於本公司股東或董事(「董事」)(倘適用)批准股息的期間在本集團及本公司財務報表確認為負債。

股息收入乃於收取付款款項的權利確立時確認。

利息收入乃按時間比例基準以實際利率法確認。

#### (ab) 合約負債

與客戶訂立合約時，本集團取得自客戶收取代價的權利，並承擔將服務提供予客戶的履約責任。

#### (ac) 政府補助

倘存在合理保證將收取補助及本集團將符合所有附加條件，則來自政府之補助按公允值確認。

與成本有關之政府補助於必須將其與擬補償成本匹配期間於損益遞延及確認。

與購買物業、廠房及設備有關之政府補助作為遞延收入計入非流動負債，並於有關資產預期年期內按直線法計入損益。

#### (ad) 關聯方

以下各方被視為本集團的關聯方：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團有重大影響；或

(iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員成員；

或



## 2 重大會計政策概要(續)

### (ad) 關聯方(續)

- (b) 該方為符合以下任何條件的實體：
- (i) 該實體及本集團為同一集團的成員公司；
  - (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
  - (iii) 該實體及本集團為同一第三方的合營企業；
  - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
  - (v) 該實體為本集團或與本集團有關實體為僱員福利而設的退休福利計劃；及退休福利計劃的贊助僱主；
  - (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
  - (vii) (a)(i)所定義人士對該實體有重大影響或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員成員；及
  - (viii) 該實體或構成集團一部分的任何成員公司為本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

### (ae) 以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，旨在獎勵及酬謝為本集團營運成功作出貢獻的合資格參與者。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎付款的方式收取酬金，據此，僱員提供服務以換取權益工具(「以權益結算的交易」)。

以權益結算的交易的成本參考授出當日的公允值計量。公允值由外部估值師以二項模式釐定，進一步詳情載於財務報表附註32。

以權益結算的交易的成本連同權益相應增加於達成績效及／或服務條件的期間內於僱員福利開支確認。由各報告期末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿部分以及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間的損益表扣除或計入，反映累計開支於期初及期終確認時的變動。

## 2 重大會計政策概要(續)

### (ae) 以股份為基礎的付款(續)

釐定獎勵的授出日公允值並無計及服務及非市場績效條件，惟能達成條件的可能性則評估為將最終歸屬於本集團權益工具數目最佳估計的一部分。市場績效條件反映在授出日的公允值。獎勵附帶但並無相關聯服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公允值反映，並導致獎勵即時支銷，除非其設有服務及／或績效條件。

因未能達成非市場績效及／或服務條件導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否獲達成，該等交易均被視為歸屬，前提是所有其他績效及／或服務條件已獲達成。

當以權益結算的獎勵的條款有所變更時，倘獎勵的原始條款已達成，則所確認開支須達到猶如條款並無任何變更的最低水平。此外，倘按變更日期計量，任何變更導致以股份為基礎的付款的總公允值有所增加，或以其他方式對僱員有利，則就該等變更確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為猶如已於註銷日期歸屬，而尚未確認就獎勵的任何開支即時確認，包括屬本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，倘授予新獎勵代替已註銷獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷獎勵及新獎勵均被視為猶如原獎勵的變更。

計算每股盈利時，未獲行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

### 3 財務風險管理

本集團業務面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。本集團的整體風險管理政策著重於金融市場的不可預測性質，並尋求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團定期監控其風險，並訂立外匯遠期合約，以減輕附註3.1(a)(i)所述銀行借款產生的匯率風險。

#### 3.1 財務風險因素

##### (a) 市場風險

##### (i) 外匯風險

本公司及其主要附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的大多數收入乃來自中國業務。除下文所載若干結餘外，本集團在中國並無重大外匯風險：

於二〇二二年十二月三十一日	以港元 (「港元」)計值 人民幣千元
現金及現金等價物	4,541
其他應收款項	75
其他應付款項	(3,855)
<hr/>	
於二〇二一年十二月三十一日	以港元 (「港元」)計值 人民幣千元
現金及現金等價物	5,416
其他應收款項	152
其他應付款項	(20,984)
銀行借款	(245,109)

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (a) 市場風險(續)

##### (i) 外匯風險(續)

截至二〇二二年十二月三十一日止年度，以下外匯相關款額於合併損益表及合併全面收益表內確認：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<u>於合併損益表內確認的金額</u>		
其他匯兌(虧損)/收益淨額	(1,599)	3,889
<u>於其他全面收益確認的金額</u>		
匯兌差額	2,245	276
現金流量對沖－對沖儲備變動	(655)	(3,605)
	<b>1,590</b>	<b>(3,329)</b>

把人民幣轉換為港元須受中國政府頒佈的外匯管制規則及條例監管。

於二〇二二年十二月三十一日，倘港元兌人民幣匯率貶值/升值5%，而所有其他變數維持不變，則年內除稅後盈利將會增加/減少約人民幣38,000元(二〇二一年：增加/減少人民幣771,000元)，主要由於換算以外幣計值的結餘產生的外匯收益/(虧損)淨額所致。

##### (ii) 現金流量及公允值利率風險

本集團的主要利率風險產生自銀行結餘、借款、應付票據及公司債券。按浮動利率發行的借款令本集團承受現金流量利率風險，該風險由以浮動利率持有的銀行結餘部分抵銷。按固定利率發行的借款、應付票據及公司債券令本集團承受公允值利率風險。本集團的政策是密切監控浮息借款與定息借款、應付票據及公司債券的比例，從而將利率風險降至最低。於二〇二二年及二〇二一年，本集團的浮息借款主要以人民幣計值。

於二〇二二年十二月三十一日，倘利率上升/下降50個基準點，而所有其他變數維持不變，年內除稅後盈利將減少/增加人民幣20,459,000元(二〇二一年：人民幣21,593,000元)。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.1 財務風險因素(續)

##### (b) 信貸風險

現金及現金等價物、應收賬款、其他應收款項、按金及預付款項、借予一間聯營公司之貸款以及應收聯營公司款項的賬面值指本集團有關就其財務資產承受的最高信貸風險。由於銀行結餘存放於國有銀行或上市銀行，故該等銀行結餘的信貸風險極低，管理層認為，該等結餘承受低信貸風險。本集團對任何過期款項進行定期審核及採取後續措施以將信貸風險減至最低。於二〇二二年十二月三十一日，並無信貸風險重大集中的情況。

本集團應用簡化方法計量預期信貸虧損，對所有應收賬款採用極低的預期虧損比率計提全期預期虧損撥備。應收賬款的對手方為中國政府，因此預期信貸虧損極低。本集團的應收賬款繼續按攤銷成本確認。

其他應收款項、按金及預付款項、借予一間聯營公司之貸款以及應收聯營公司款項的減值按十二個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，取決於自初次確認起信貸風險有否大幅增加。倘自初次確認起信貸風險大幅增加，減值將按全期預期信貸虧損計量。於二〇二二年及二〇二一年十二月三十一日，本集團評估其他應收款項的預期信貸虧損並不重大。

本集團並無持有任何作抵押的抵押品。於報告日期所面臨的最高信貸風險為合併財務狀況表所呈列的應收款項賬面值。

##### (c) 流動性風險

由於本集團業務的資本集中性質使然，本集團確保其維持充足現金及信貸額以應付其流動資金需求(亦可參閱附註2(a)(ii))。

下表就以下各項根據合約到期日將本集團的財務負債分析為相關到期組別：

- (a) 全部非衍生財務負債；及
- (b) 合約到期日對於了解現金流量時間性屬必要的已結算衍生金融工具淨額及總額

下表分析本集團根據報告期末至合約到期日剩餘期間的財務負債。於該表中披露的金額為合約性未貼現現金流量(包括各自的利息付款)。

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約性現金 流量總額 人民幣千元
財務負債合約到期日						
於二〇二二年十二月三十一日						
借款	—	2,951,945	1,349,303	3,498,369	3,172,738	10,972,355
應付票據	—	3,092,221	1,035,700	1,006,919	—	5,134,840
公司債券	—	721,793	2,034,462	19,200	506,944	3,282,399
應付一間附屬公司的 非控股權益款項	1,611	—	—	—	—	1,611
應付賬款及其他應付款項 以及應計費用	—	721,091	—	—	—	721,091
租賃負債	—	12,564	1,718	1,529	2,067	17,878
	1,611	7,499,614	4,421,183	4,526,017	3,681,749	20,130,174

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約性現金 流量總額 人民幣千元
財務負債合約到期日						
於二〇二一年十二月三十一日						
借款	—	2,173,099	2,930,532	3,084,064	3,504,854	11,692,549
應付票據	—	1,123,058	1,549,997	1,002,900	—	3,675,955
公司債券	—	110,286	721,793	2,560,606	—	3,392,685
應付控股公司款項	2,613	—	—	—	—	2,613
應付一間附屬公司的 非控股權益款項	1,611	—	—	—	—	1,611
應付賬款及其他應付款項 以及應計費用	—	772,557	—	—	—	772,557
租賃負債	—	11,192	11,101	385	—	22,678
	4,224	4,190,192	5,213,423	6,647,955	3,504,854	19,560,648

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.2 資本風險管理

本集團管理資本旨在保障本集團能持續營運，以為股東及其他權益持有者提供回報及利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股或出售資產以減輕債務。

與業內其他公司一致，本集團利用資本借貸比率監察資本。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額按應付票據、公司債券、借款(不包括應付票據、公司債券及借款的應付利息)及租賃負債的總額減現金及現金等價物計算。總資本乃按合併財務狀況表所示權益加債務淨額計算。

資本借貸比率的計算如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
借款	9,436,034	9,915,561
應付票據	4,994,698	3,493,891
公司債券	3,114,362	3,112,693
租賃負債	15,974	21,444
總債務	17,561,068	16,543,589
減：現金及現金等價物	(2,480,267)	(2,918,574)
債務淨額	15,080,801	13,625,015
權益總額	14,234,975	14,472,749
總資本	29,315,776	28,097,764
資本借貸比率	51.4%	48.5%

二〇二二年內，資本借貸比率上升乃主要由於年內應付票據增加。

### 3 財務風險管理(續)

#### 3.3 公允值估計

本節闡釋釐定財務報表中以公允值確認及計量的金融工具公允值時所作出的判斷及估計。為得出釐定公允值所用輸入數據的可信程度指標，本集團根據會計準則的規定將其金融工具分為三個等級。下表為各等級的說明。

本集團的政策為確認於報告期末公允值等級轉入及轉出的項目。於兩個年度內，公允值等級分類第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

**第一級：**在活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣的衍生工具及買賣與可供出售的證券)的公允值根據報告期末的市場報價釐定。本集團所持有財務資產所用的市場報價為當時買盤價。該等工具列入第一級。

**第二級：**並非於活躍市場買賣的金融工具(例如：場外衍生工具)的公允值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據而盡可能減少對實體特定估計數字的倚賴。倘計算工具公允值所需全部重大輸入數據均為可觀察數據，則該工具列入第二級。

**第三級：**如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，則該工具列入第三級。

下表呈列本集團按公允值計量的金融工具。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二一年 十二月三十一日				
衍生金融工具－負債	—	(26,758)	—	(26,758)

並非於活躍市場上買賣的金融工具的公允值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如可獲得)並盡可能減少對實體特定估計數字的倚賴。外幣遠期合約的公允值乃根據於報告期末的遠期匯率按估計未來現金流量的現值計算。



### 3 財務風險管理(續)

#### 3.4 以攤銷成本計量的財務資產及負債的公允值

其他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：

	賬面值		公允值	
	二〇二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元
借予一間聯營公司之貸款	6,406	—	6,406	—
非流動借款	6,821,973	7,613,246	6,425,206	7,198,945
應付票據(於一年後到期)	1,998,463	2,498,220	2,074,257	2,605,080
公司債券(於一年後到期)	2,499,094	3,112,693	2,594,849	3,238,195

以下財務資產及負債的公允值與其賬面值相若：

- 應收賬款
- 其他應收款項、按金及預付款項
- 現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應付一間附屬公司的非控股權益款項
- 應付控股公司款項
- 應付賬款及其他應付款項以及應計費用
- 一年內到期公司債券
- 一年內到期應付票據

### 4 重要會計估計及判斷

編製合併財務報表須作出會計估計，根據其定義，有關估計將甚少與實際結果一致。管理層在應用本集團會計政策時亦須作出判斷。估計及判斷會不斷按照過往經驗及其他因素進行評估，包括在各情況下相信是合理的未來事件預期。

本集團會就未來作出估計及假設。根據其定義，由此得出的會計估計將甚少與相關實際結果一致。下文討論具有顯著風險導致須對下一個財政年度的資產或負債賬面值作出重大調整的估計及假設。

#### (a) 商譽及無形經營權減值

本集團每年測試商譽有否蒙受任何減值。當事件或情況轉變而顯示賬面值可能無法收回時，本集團亦測試無形經營權有否蒙受任何減值。現金產生單位的可收回金額乃按使用價值及公允值減出售成本釐定。在計算時，本集團須估計商譽及無形經營權所屬的現金產生單位預期產生的未來現金流量，並利用適當的貼現率計算其現值。倘若現金產生單位的賬面值高於其使用價值，本集團亦須對其公允值減出售成本作出評估，以釐定現金產生單位的可收回金額，即其公允值減出售成本及使用價值，以較高者為準。

#### (b) 非財務資產減值(商譽及無形經營權除外)

本集團於各報告期末評估所有非財務資產(包括使用權資產)是否存在減值跡象。其他非財務資產於有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公允值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允值減出售成本的計算基於類似資產的公平交易中具約束力銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本。進行使用價值計算時，管理層須對資產或現金產生單位的預期未來現金流量進行估計，並選擇適合的貼現率以計算該等現金流量的現值。

## 4 重要會計估計及判斷(續)

### (c) 無形經營權攤銷

無形經營權攤銷乃根據一特定期間的交通量佔資產整段可使用年期的預測總交通量，按單位使用基準計算以撇銷其成本。

目前，個別收費公路及橋樑的預測每年交通量增長率介乎約-12.4%至13.5%（不包括進行重大維修和保養年份的增長率）。

### (d) 當期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國所得稅。於釐定相關所得稅的計提金額及支付時間時須作出重大判斷。於日常業務過程中，交易為數眾多且其計算未能確定最終稅項。倘該等事宜的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差額將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項計提。

倘管理層認為可獲得未來應課稅盈利用以對銷暫時差額或稅項虧損，則會確認與若干暫時差額有關的遞延所得稅資產及稅項虧損。管理層根據具有稅項虧損的個別實體所經營的收費公路及橋樑的預測未來交通量及特別情況行使其判斷以釐定未來應課稅盈利。倘預期結果與原先估計不同，有關差額會對有關估計出現變動期間的遞延所得稅資產及所得稅的確認構成影響。

### (e) 投資物業的公允值

投資物業的公允值乃使用估值技術釐定。判斷及假設的詳情已於附註17披露。

## 5 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合併財務報表計量基準一致的方式計量。

5 分部資料(續)

	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
<b>截至二〇二二年十二月三十一日止年度</b>			
收入(來自外部客戶)			
— 路費收入	3,193,138	—	3,193,138
— 其他路費營運收入	5,480	—	5,480
— 來自服務區及油站的收入	34,408	—	34,408
— 委託公路管理服務收入	32,114	—	32,114
— 建築服務收入	23,783	—	23,783
	<b>3,288,923</b>	<b>—</b>	<b>3,288,923</b>
攤銷：			
— 無形經營權	(1,146,491)	—	(1,146,491)
— 其他無形資產	(5,599)	—	(5,599)
以下項目折舊：			
— 物業、廠房及設備	(11,491)	(650)	(12,141)
— 使用權資產	(11,118)	—	(11,118)
其他賠償收入	28,494	—	28,494
政府補貼	3,769	—	3,769
營運盈利／(虧損)	<b>1,456,484</b>	<b>(1,542)</b>	<b>1,454,942</b>
財務收入	63,617	—	63,617
財務費用	(625,483)	—	(625,483)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	53,257	—	53,257
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	126,909	(7,902)	119,007
除所得稅前盈利／(虧損)	<b>1,074,784</b>	<b>(9,444)</b>	<b>1,065,340</b>
所得稅開支	(327,529)	—	(327,529)
<b>年內盈利／(虧損)</b>	<b>747,255</b>	<b>(9,444)</b>	<b>737,811</b>

## 5 分部資料(續)

	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)			
— 路費收入	3,649,754	—	3,649,754
— 其他路費營運收入	12,053	—	12,053
— 服務區及油站收入	40,469	—	40,469
	3,702,276	—	3,702,276
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
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
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)
年內盈利/(虧損)	1,801,714	(9,020)	1,792,694

5 分部資料(續)

	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
<b>資產及負債</b>			
於二〇二二年十二月三十一日			
分部資產總額	36,246,753	90,657	36,337,410
收購一間附屬公司	1,098,000	—	1,098,000
添置非流動資產(不包括金融工具)	304,418	17	304,435
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	463,763	—	463,763
於聯營公司的投資	1,766,823	56,357	1,823,180
分部負債總額	(22,102,225)	(210)	(22,102,435)
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(不包括金融工具)	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
分部負債總額	(21,188,074)	(285)	(21,188,359)

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。

## 6 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
投資物業的公允值(虧損)/收益(附註17)	(1,383)	1,404
出售物業、廠房及設備的收益/(虧損)	653	(211)
高速公路及橋樑損壞賠償	7,531	28,432
其他賠償收入(附註a)	28,494	10,824
管理服務收入	2,620	6,035
政府補貼(附註b)	3,769	14,169
其他	4,289	3,979
出售一間附屬公司的收益(附註34)	—	960,976
無形經營權減值(附註13)	—	(97,302)
於一間聯營公司之投資的減值(附註20)	—	(128,186)
	<b>45,973</b>	<b>800,120</b>

附註：

- (a) 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。
- (b) 截至二〇二二年十二月三十一日止年度，本集團並無收取來自廣州市商務局及武漢市商務局的任何一次性非資產相關政府補貼(二〇二一年：人民幣5,999,000元及人民幣4,660,000元)。

## 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主要包括以下項目：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
稅務及附加費	20,580	19,073
攤銷：		
— 無形經營權(附註13)	1,146,491	1,061,270
— 其他無形資產(附註16)	5,599	1,884
以下項目折舊：		
— 物業、廠房及設備(附註15(a))	12,141	13,844
— 使用權資產(附註15(b))	11,118	11,001
僱員福利開支(附註8)	392,129	437,441
收費公路及橋樑的養護開支	119,613	121,334
收費公路及橋樑的經營開支	111,354	105,737
核數師酬金		
— 審計服務	2,950	2,700
— 非審計服務	1,595	386
法律及專業費用	19,179	34,580

8 僱員福利開支

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	278,244	331,617
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註 a)	37,918	32,187
— 社會保障成本	36,856	36,585
— 員工福利及其他福利	34,626	36,057
— 以權益結算的購股權開支(附註 32)	4,485	995
僱員福利開支總額	392,129	437,441

僱員福利開支中人民幣 172,830,000 元(二〇二一年：人民幣 165,840,000 元)及人民幣 219,299,000 元(二〇二一年：人民幣 271,601,000 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：

(a) 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。

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。

於二〇二二年十二月三十一日並無沒收供款(二〇二一年：無)。於年內並無動用任何沒收供款(二〇二一年：無)。合共人民幣37,918,000元(二〇二一年：人民幣32,187,000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。

(b) 五位最高薪酬人士

年內，本集團五名最高薪酬人士包括兩名(二〇二一年：三名)董事，其酬金已載於附註41列示的分析。年內，應向餘下三名(二〇二一年：兩名)人士支付的酬金為人民幣7,364,000元(二〇二一年：人民幣5,129,000元)，包括工資人民幣1,587,000元(二〇二一年：人民幣1,076,000元)、酌情發放的花紅人民幣4,326,000元(二〇二一年：人民幣3,499,000元)、其他福利的估計貨幣價值人民幣351,000元(二〇二一年：人民幣213,000元)、僱主的退休福利計劃供款人民幣379,000元(二〇二一年：人民幣220,000元)及以權益結算的購股權開支人民幣721,000元(二〇二一年：人民幣121,000元)。

薪金在下列範圍內的非董事及非最高行政人員最高薪僱員人數如下：

	人數	
	二〇二二年	二〇二一年
酬金範圍(港元)		
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	3	—
3,000,001 港元至 3,500,000 港元	—	2



## 9 財務收入／(費用)

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
銀行利息收入	63,609	38,167
其他非流動應收款項的利息收入	8	1,828
其他匯兌收益淨額	—	3,889
財務收入	63,617	43,884
利息開支：		
— 銀行借款	(313,381)	(459,608)
— 其他借款	(3,058)	(15,839)
— 銀行融資費用	(9,446)	(3,573)
— 來自直接控股公司之貸款	(34)	—
— 來自一間合營企業之貸款	(324)	(5,920)
— 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(81)	(76)
— 應付票據(附註28)	(166,614)	(127,402)
— 公司債券(附註29)	(111,956)	(107,965)
— 租賃負債(附註15(b))	(729)	(1,636)
其他匯兌虧損淨額	(1,599)	—
其他	(18,261)	(21,008)
財務費用	(625,483)	(743,027)

## 10 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(二〇二一年：無)。
- (b) 截至二〇二二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。本集團截至二〇二二年十二月三十一日止年度的適用主要所得稅稅率為25%(二〇二一年：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稅收優惠待遇，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%(二〇二一年：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

於二〇二二年十二月三十一日，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110,739,000元(二〇二一年：人民幣113,942,000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。

10 所得稅開支(續)

(c) 合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	347,866	480,970
遞延所得稅(附註27)	(20,337)	(55,314)
	<b>327,529</b>	<b>425,656</b>

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：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,065,340	2,218,350
減：應佔聯營公司業績(扣除稅項)	(119,007)	(186,874)
減：應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	(53,257)	(76,917)
	<b>893,076</b>	<b>1,954,559</b>
按25%(二〇二一年：25%)的稅率計算	223,269	488,640
毋須繳稅的收入	(2,413)	(82,704)
不可扣稅的開支	58,079	129,329
享有優惠稅率待遇的附屬公司的盈利	(81,281)	(95,318)
未確認的稅項虧損(附註(i))	88,541	77,746
動用過往未確認的稅項虧損	(145)	(90,266)
有關過往期間即期稅項的調整	6,414	(2,559)
繳納所得稅對附屬公司及聯營公司可分派溢利的影響	31,839	17,816
於中國內地成立的附屬公司利息收入之預扣稅	3,226	—
稅率變動對遞延稅項餘額的影響	—	(17,028)
所得稅開支	<b>327,529</b>	<b>425,656</b>

附註：

- (i) 就結轉的稅項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557,019,000元(二〇二一年：人民幣289,508,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣139,255,000元(二〇二一年：人民幣72,377,000元)。未動用稅項虧損約人民幣124,296,000元(二〇二一年：人民幣81,291,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇二七年前到期。

## 11 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(二〇二一年：1,673,162,000股)計算得出。

每股攤薄盈利是根據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：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>盈利</b>		
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)	<b>453,114</b>	1,464,984
<b>股份</b>		
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)	<b>1,673,162</b>	1,673,162
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權(千份)	—	686
計算每股攤薄盈利所用的已發行普通股及年內潛在普通股加權平均數(千股)	<b>1,673,162</b>	1,673,848

由於尚未行使的購股權對所呈列的每股基本盈利金額有反攤薄影響，故並無就攤薄對截至二〇二二年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額作出任何調整。

## 12 股息

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
每股0.10港元(相等於約人民幣0.0861元) (二〇二一年：每股0.20港元(相等於約人民幣0.1663元)) 的已派付中期股息	<b>144,093</b>	278,320
每股0.10港元(相等於約人民幣0.0883元) (二〇二一年：每股0.41港元(相等於約人民幣0.3317元))的 擬派末期股息	<b>147,700</b>	555,003
	<b>291,793</b>	833,323

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。

13 無形經營權

	人民幣千元
<b>截至二〇二二年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨值	29,186,460
添置	274,130
收購一間附屬公司(附註33)	2,327,232
攤銷(附註7)	(1,146,491)
年末賬面淨值	30,641,331
<b>於二〇二二年十二月三十一日</b>	
成本	37,926,091
累計攤銷及減值	(7,284,760)
賬面淨值	30,641,331
<b>截至二〇二一年十二月三十一日止年度</b>	
年初賬面淨值	31,712,956
添置	176,504
攤銷(附註7)	(1,061,270)
減值(附註6)	(97,302)
出售一間附屬公司(附註34)	(1,544,428)
年末賬面淨值	29,186,460
<b>於二〇二一年十二月三十一日</b>	
成本	35,324,729
累計攤銷及減值	(6,138,269)
賬面淨值	29,186,460

無形經營權攤銷已計入合併損益表中的經營成本。

於二〇二二年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣22,462,666,000元(二〇二一年：人民幣25,730,337,000元)的無形經營權已質押以取得本集團銀行借款。

### 13 無形經營權(續)

於二〇二二年，漢蔡高速公路、漢鄂高速公路及大廣南高速公路(個別現金產生單位)路費收入錄得同比下降，乃主要由於受湖北相關地區二〇二二年新型冠狀病毒疫情及整體經濟形勢以及路網分流的影響。本集團已就與漢蔡高速公路、漢鄂高速公路及大廣南高速公路無形經營權有關的現金產生單位進行減值評估，其賬面值分別為人民幣2,966,000,000元、人民幣3,714,000,000元及人民幣6,455,000,000元。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算或公允值減出售成本(以較高者為準)釐定。在計算使用價值時，本集團須估計無形經營權所屬現金產生單位預期產生的未來現金流量，並利用適合的貼現率及收入增長率假設。

個別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。

下文描述管理層為進行個別現金產生單位減值測試而作出現金流量預測所依據的各項主要假設：

預算收益增長率—由獨立交通顧問根據交通調查、過往交通數據、過往經濟指數及附近地區的預期收費網絡發展預測收益增長率。

貼現率—貼現率乃由獨立專業估值師經參考無風險利率、收費公路營運商數據、市場風險溢價及適用於本集團的其他特定調整而釐定。

市場發展及貼現率等主要假設的賦值與外部資料來源一致。

根據管理層的評估，於截至二〇二二年十二月三十一日止年度概無確認減值。

14 商譽

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
成本：		
於一月一日	567,850	687,115
出售一間附屬公司(附註34)	—	(119,265)
於十二月三十一日	567,850	567,850
累計減值：		
於一月一日	(53,273)	(54,496)
出售一間附屬公司(附註34)	—	1,223
於十二月三十一日	(53,273)	(53,273)
賬面淨值：		
於十二月三十一日	514,577	514,577

商譽分配至本集團五個現金產生單位，包括廣州市北二環高速公路、廣西蒼郁高速公路、河南尉許高速公路、湖南長株高速公路及湖北隨岳南高速公路。上述現金產生單位的可收回金額乃根據計算使用價值或公允值減出售成本(以較高者為準)而釐定。相關計算所使用的現金流量預測乃以管理層批准的高速公路餘下特許經營期財務預算為依據，而年度車流增長率介乎-9.3%至9.7%(不包括進行重大維修和保養年份的增長率)，與行業慣例相似。

計算所採用的主要假設及考慮因素包括估計交通增長、收費高速公路及公路營運的車輛類型以及貼現率。高速公路或公路的收費率由中國相關政府部門規管。

管理層根據過往記錄、以往表現及對市場發展的預期來釐定上述的主要假設及考慮因素。管理層已考慮內部和外部因素，在適當時取得有關交通流量增長的獨立專業交通研究資料。所採用的貼現率範圍介乎6.8%至7.8%。有關計算已考慮收費公路行業的特定風險。

## 15(a) 物業、廠房及設備

	傢俬、				
	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>二〇二二年十二月三十一日</b>					
年初賬面淨值	355	1,878	27,742	9,150	39,125
添置	—	—	11,728	1,951	13,679
收購一間附屬公司(附註33)	—	—	1,118	2,226	3,344
出售及重新分類	—	—	(2,282)	(411)	(2,693)
折舊(附註7)	(15)	(635)	(8,831)	(2,660)	(12,141)
匯兌差額	33	150	—	—	183
年末賬面淨值	373	1,393	29,475	10,256	41,497
<b>於二〇二二年十二月三十一日</b>					
成本	472	18,032	101,157	25,141	144,802
累計折舊	(99)	(16,639)	(71,683)	(14,884)	(103,305)
賬面淨值	373	1,393	29,474	10,257	41,497
<b>二〇二一年十二月三十一日</b>					
年初賬面淨值	380	2,605	40,304	9,810	53,099
添置	—	—	14,380	2,852	17,232
出售一間附屬公司(附註34)	—	—	(1,998)	(363)	(2,361)
出售及重新分類	—	—	(14,799)	(129)	(14,928)
折舊(附註7)	(16)	(663)	(10,145)	(3,020)	(13,844)
匯兌差額	(9)	(64)	—	—	(73)
年末賬面淨值	355	1,878	27,742	9,150	39,125
<b>於二〇二一年十二月三十一日</b>					
成本	432	16,505	92,800	23,261	132,998
累計折舊	(77)	(14,627)	(65,058)	(14,111)	(93,873)
賬面淨值	355	1,878	27,742	9,150	39,125

15(b) 租賃

本附註提供有關本集團作為承租人的租賃資料：

(i) 於合併財務狀況表確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值及其年內變動如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>使用權資產－物業</b>		
於一月一日	20,722	30,021
添置	2,527	1,702
收購一間附屬公司(附註33)	3,119	—
折舊費用(附註7)	(11,118)	(11,001)
於十二月三十一日	15,250	20,722
<b>租賃負債</b>		
於一月一日的賬面值	21,444	30,021
新租賃	2,527	1,702
收購一間附屬公司(附註33)	3,010	—
年內確認的利息增加	729	1,636
付款	(11,736)	(11,915)
於十二月三十一日的賬面值	15,974	21,444
分析為：		
流動	10,833	10,130
非流動	5,141	11,314
	15,974	21,444

租賃負債的到期日分析於財務報表附註3披露。

(ii) 於合併損益表確認的金額

合併損益表包括以下與租賃有關的金額：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
使用權資產折舊費用	(11,118)	(11,001)
利息開支(計入財務費用)(附註9)	(729)	(1,636)
於損益中確認的總金額	(11,847)	(12,637)



## 15(b) 租賃(續)

## (iii) 租賃現金流出總額

列入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
於融資活動中	11,736	11,915

## 16 其他無形資產

二〇二二年十二月三十一日	軟件 人民幣千元
於二〇二二年一月一日的成本，扣除累計攤銷	8,444
添置	14,099
年內計提攤銷(附註7)	(5,599)
於二〇二二年十二月三十一日	16,944
於二〇二二年十二月三十一日：	
成本	29,971
累計攤銷	(13,027)
賬面淨值	16,944
二〇二一年十二月三十一日	軟件 人民幣千元
於二〇二一年一月一日的成本，扣除累計攤銷	—
添置	2,368
年內計提攤銷(附註7)	(1,884)
重新分類	8,047
出售	(83)
出售一間附屬公司(附註34)	(4)
於二〇二一年十二月三十一日	8,444
於二〇二一年十二月三十一日：	
成本	15,872
累計攤銷	(7,428)
賬面淨值	8,444

17 投資物業

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
於一月一日	37,900	37,144
匯兌差額	2,067	(648)
公允值(虧損)/收益(附註6)	(1,383)	1,404
於十二月三十一日	38,584	37,900

本集團的投資物業經由估值師忠誠測量行有限公司及威格斯資產評估顧問有限公司進行獨立評估，以釐定於二〇二二年十二月三十一日投資物業的公允值。各投資物業的公允值於各報告期末由獨立估值師單獨釐定。重估收益或虧損計入合併損益表內的「其他收入、收益及虧損—淨額」(附註6)。

描述	使用重大不可觀察輸入數據 計量公允值(第三級)	
	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
經常性的公允值計量		
投資物業：		
—辦公室單位—中國	15,020	14,925
—辦公室單位—香港	16,329	16,352
—住宅單位—香港	7,235	6,623
	38,584	37,900

本集團的政策為確認於引致公允值轉移事件發生或情況變動日期公允值等級轉入/轉出的項目。年內，第一、二及三級之間並無轉移(二〇二一年：無)。

## 17 投資物業(續)

### 使用重大不可觀察輸入數據計量公允值(第三級)

	截至二〇二二年十二月三十一日止年度		
	辦公室單位 — 中國 人民幣千元	辦公室單位 — 香港 人民幣千元	住宅單位 — 香港 人民幣千元
年初結餘	14,925	16,352	6,623
公允值調整收益/(虧損)淨額	95	(1,289)	(189)
匯兌差額	—	1,266	801
年末結餘	15,020	16,329	7,235
年末所持資產的年內未變現收益/(虧損)變動總額 計入損益	95	(1,289)	(189)

	截至二〇二一年十二月三十一日止年度		
	辦公室單位 — 中國 人民幣千元	辦公室單位 — 香港 人民幣千元	住宅單位 — 香港 人民幣千元
年初結餘	14,420	15,991	6,733
公允值調整收益淨額	505	817	82
匯兌差額	—	(456)	(192)
年末結餘	14,925	16,352	6,623
年末所持資產的年內未變現收益變動總額 計入損益	505	817	82

### 本集團的估值程序

本集團的投資物業已由持有認可及相關專業資格並對所估值投資物業的地點及範疇有近期經驗的獨立專業合資格估值師於二〇二二年及二〇二一年十二月三十一日進行估值。就所有投資物業而言，其現有的使用符合最高及最佳使用。

本集團財政部門會審閱由獨立估值師所進行的估值，以作財務報告用途。本集團財政部門直接向高級管理層匯報。每年年末時，財政部門會核實獨立估值報告的所有主要輸入數據；與去年的估值報告作比較以評估物業估值變動；及與獨立估值師進行討論。

17 投資物業(續)

估值方法

就中國及香港的辦公室及住宅單位而言，估值採用直接比較法釐定。直接比較法乃基於將予以估值的物業與最近曾交易的鄰近其他可比較物業並就主要特點(例如物業面積)的差異作出調整後作直接比較。對此估值法的最重大輸入數據為每平方米/呎價格。

估值技術於年內概無變動，而所有投資物業均於二〇二二年十二月三十一日計入第三級公允值等級。

描述	於二〇二二年 十二月三十一日 的公允值 (人民幣千元)	估值技術	不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察 輸入數據 與公允值的關係
辦公室單位 — 中國	15,020 (二〇二一年： 14,925)	直接比較法	經調整 每平方米 平均價格	每平方米 人民幣 9,870 元至 人民幣 12,063 元	經調整每平方米 平均價格越高， 公允值越高
辦公室單位 — 香港	16,329 (二〇二一年： 16,352)	直接比較法	經調整 每平方呎 平均價格	每平方呎 人民幣 12,595 元至 人民幣 15,364 元	經調整每平方呎 平均價格越高， 公允值越高
住宅單位 — 香港	7,235 (二〇二一年： 6,623)	直接比較法	經調整 每平方呎 平均價格	每平方呎 人民幣 7,593 元至 人民幣 9,201 元	經調整每平方呎 平均價格越高， 公允值越高

## 18 附屬公司

### (a) 附屬公司

本公司各主要附屬公司的詳情載於附註 42。

### (b) 重大非控股權益

於二〇二二年十二月三十一日，非控股權益總額為人民幣 3,004,530,000 元(二〇二一年：人民幣 2,961,234,000 元)。

持有重大非控股權益 的附屬公司名稱	非控股權益持有的權益百分比		非控股權益	
	二〇二二年 十二月三十一日	二〇二一年 十二月三十一日	二〇二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元
廣州市北二環交通 科技有限公司	40%	40%	1,020,595	1,031,170
湖北隨岳南高速公路 有限公司	30%	30%	1,227,590	1,161,131
天津津富高速公路 有限公司	40%	40%	166,036	168,486
湖北阿深南高速公路 發展有限公司	10%	10%	196,476	200,336
湖北省漢蔡高速公路 有限公司	33%	33%	390,492	396,771

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)

擁有對本集團而言屬重大的非控股權益的各附屬公司的概述財務資料載列如下。該等金額於作出任何公司間對銷前披露。

概述財務狀況表

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
流動資產	626,964	536,727	136,407	570,225	43,443	92,061	103,366	125,130	35,725	39,925
流動負債	(193,781)	(237,748)	(187,018)	(161,759)	(24,933)	(29,406)	(800,647)	(3,773,569)	(227,039)	(1,102,022)
流動淨資產/(負債)總額	433,183	298,979	(50,611)	408,466	18,510	62,655	(697,281)	(3,648,439)	(191,314)	(1,062,097)
非流動資產	2,568,227	2,771,776	5,714,628	5,814,025	342,837	326,888	6,900,319	7,020,851	3,526,237	3,654,108
非流動負債	(452,028)	(494,937)	(1,572,049)	(2,352,054)	(71,879)	(93,953)	(4,238,274)	(1,369,050)	(2,151,614)	(1,389,674)
非流動淨資產總額	2,116,199	2,276,839	4,142,579	3,461,971	270,958	232,935	2,662,045	5,651,801	1,374,623	2,264,434
淨資產	2,549,382	2,575,818	4,091,968	3,870,437	289,468	295,590	1,964,764	2,003,362	1,183,309	1,202,337

## 18 附屬公司(續)

## (b) 重大非控股權益(續)

## 概述損益表

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
收入	1,010,314	1,131,174	642,969	626,361	72,955	81,375	399,765	461,519	227,839	260,251
除所得稅前盈利/(虧損)	585,620	774,399	363,458	357,991	10,509	(80,869)	(605)	43,173	(17,686)	6,594
所得稅(開支)/抵免	(59,926)	(106,014)	(91,927)	(89,373)	(2,758)	20,195	(37,994)	(40,567)	(1,342)	4,858
盈利/(虧損)及全面收益/ (虧損)總額	525,694	668,385	271,531	268,618	7,751	(60,674)	(38,599)	2,606	(19,028)	11,452
非控股權益應佔全面收益/ (虧損)總額	210,278	267,354	81,459	80,586	3,100	(24,270)	(3,860)	260	(6,279)	3,779
向非控股權益宣派的股息	287,519	583,438	15,000	—	5,550	11,890	—	—	—	—

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)

概述現金流量

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>										
經營產生的現金	793,707	1,015,913	580,576	595,913	45,010	51,058	332,367	370,692	176,499	195,140
已付所得稅	(121,947)	(139,663)	(88,834)	(86,173)	(3,978)	(5,872)	—	—	(12,984)	(5,992)
經營活動產生的現金淨額	671,760	876,250	491,742	509,740	41,032	45,186	332,367	370,692	163,515	189,148
投資活動所用的現金淨額	(75,086)	(25,425)	(42,885)	(253,952)	(30,955)	(6,693)	(82,178)	(116,030)	(22,576)	(22,516)
融資活動所用的現金淨額	(552,131)	(1,458,596)	(403,354)	(275,019)	(35,875)	(33,728)	(246,516)	(257,588)	(147,776)	(149,647)
現金及現金等價物的增加/ (減少)淨額	44,543	(607,771)	45,503	(19,231)	(25,798)	4,765	3,673	(2,926)	(6,837)	16,985
於一月一日的現金及現金等價物	507,236	1,115,007	32,313	51,544	66,402	61,637	9,678	12,604	17,808	823
於十二月三十一日的現金及現金等價物	551,779	507,236	77,816	32,313	40,604	66,402	13,351	9,678	10,971	17,808



## 19 於一間合營企業的投資

本集團於一間合營企業的投資變動載列如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
於一月一日	481,431	487,605
年內應佔業績		
— 除所得稅前盈利	71,044	105,615
— 所得稅開支	(17,787)	(28,698)
	53,257	76,917
股息	(70,925)	(83,091)
於十二月三十一日	463,763	481,431

合營企業(廣州西二環高速公路有限公司)為一間私人公司，其股份並無市場報價。並無與本集團於合營企業的權益有關的或然承擔及負債。

合營企業的財務資料概述如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
收入	410,524	509,220
折舊及攤銷	(136,387)	(128,736)
利息收入	4,245	18,049
利息開支	(8,236)	(28,633)
其他開支－淨額	(67,164)	(68,144)
除所得稅前盈利	202,982	301,756
所得稅開支	(50,819)	(81,994)
盈利及全面收益總額	152,163	219,762

19 於一間合營企業的投資(續)

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>流動</b>		
現金及現金等價物	34,627	99,090
其他流動資產	8,016	159,702
流動資產總額	42,643	258,792
應付賬款及其他流動負債	(75,980)	(99,167)
流動負債總額	(75,980)	(99,167)
<b>非流動</b>		
非流動資產總額	1,432,328	1,586,475
財務負債	(32,000)	(312,000)
其他負債	(41,955)	(58,584)
非流動負債總額	(73,955)	(370,584)
淨資產	1,325,036	1,375,516

以上資料反映在合營企業的財務報表內呈列的數額(並非本集團享有此等數額的份額)，並經就本集團與合營企業之間會計政策的差異作出調整。

所呈報的財務資料概要與本集團於合營企業的投資賬面值對賬如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,375,516	1,393,157
年內盈利	152,163	219,762
已付股息	(202,643)	(237,403)
十二月三十一日期末淨資產	1,325,036	1,375,516
本集團應佔淨資產	463,763	481,431
於合營企業的投資的賬面值	463,763	481,431

本集團合營企業的詳情載於附註42。

## 20 於聯營公司的投資

本集團於聯營公司的投資變動載列如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
於一月一日	2,079,497	1,536,113
年內應佔業績		
— 除所得稅前盈利	150,477	240,898
— 所得稅開支	(31,470)	(54,024)
	119,007	186,874
認購	—	639,000
股息	(375,324)	(154,304)
減值(附註6)	—	(128,186)
於十二月三十一日	1,823,180	2,079,497

概無與本集團於聯營公司的權益有關的或然負債。

下表列示本集團個別不屬重大的聯營公司的匯總財務資料：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
應佔聯營公司年內盈利	—	26
應佔聯營公司全面收益總額	—	26
本集團於聯營公司之投資的賬面總值	—	639,026

20 於聯營公司的投資(續)

對本集團屬重大的各聯營公司投資的財務資料概述如下：

	廣東虎門大橋 有限公司		廣東清遠公路發展 有限公司		廣州北環智能交通科技 有限公司		廣東汕頭海灣大橋 有限公司		廣州琶洲港澳客運 有限公司		華夏越秀高遠 基礎設施 投資信託	
	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
收入	728,986	890,214	618,872	879,347	677,459	750,649	141,941	189,628	—	—	204,839	—
盈利/(虧損)及 全面收益/ (虧損)總額	338,414	368,478	(64,969)	122,318	214,590	286,651	60,939	99,148	(17,561)	(20,946)	31,368	31,368
對本集團宣派之股息	(86,726)	(68,166)	(26,608)	—	(199,950)	(35,710)	(27,237)	(50,428)	—	—	(34,803)	(34,803)
資產：												
非流動資產	1,940,054	1,812,793	5,283,477	5,708,724	42,619	263,682	191,624	215,918	272,493	246,311	2,410,977	2,410,977
流動資產	92,604	240,850	117,209	137,393	349,182	909,525	43,115	76,549	42,906	32,799	135,174	135,174
	2,032,658	2,053,643	5,400,686	5,846,117	391,801	1,173,207	234,739	292,467	315,399	279,110	2,546,151	2,546,151
負債：												
非流動負債	(613,549)	(466,941)	(2,386,268)	(2,859,773)	(1,503)	(7,891)	(32,694)	(37,673)	(174,991)	(136,057)	(421,298)	(421,298)
應付賬款及 其他流動負債	(103,523)	(139,368)	(402,480)	(196,834)	(106,988)	(273,725)	(15,489)	(38,387)	(15,170)	(254)	(79,408)	(79,408)
	(717,072)	(606,309)	(2,788,748)	(3,056,607)	(108,491)	(281,616)	(48,183)	(76,060)	(190,161)	(136,311)	(500,706)	(500,706)
淨資產	1,315,586	1,447,334	2,611,938	2,789,510	283,310	891,591	186,556	216,407	125,238	142,799	2,045,445	2,045,445

以上資料反映在聯營公司財務報表內呈列的數額(並非本集團享有此等數額的份額)，並經就本集團與聯營公司之間會計政策的差異作出調整。於二〇二二年十二月三十一日，投資於華夏越秀高遠基礎設施投資信託的公允值為人民幣711,540,000元。

## 20 於聯營公司的投資(續)

所呈報的財務資料概要與對本集團而言屬重大的本集團於聯營公司投資的賬面價值對賬如下：

	廣東虎門大橋 有限公司		廣東清遠公路發展 有限公司		廣州北環智能交通科技 有限公司		廣東汕頭海灣大橋 有限公司		廣州琶洲港澳客運 有限公司		華夏越秀 高速基礎設施 投資信託	
	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,447,334	1,331,112	2,789,510	2,667,192	891,591	751,899	216,407	285,352	142,799	163,745	2,130,087	2,130,087
年度盈利/(虧損)	338,414	368,478	(64,969)	122,318	214,590	286,651	60,939	99,147	(17,561)	(20,946)	31,368	31,368
股息	(470,162)	(252,256)	(112,603)	—	(822,871)	(146,959)	(90,790)	(168,092)	—	—	(116,010)	(116,010)
十二月三十一日 期末淨資產	1,315,586	1,447,334	2,611,938	2,789,510	283,310	891,591	186,556	216,407	125,238	142,799	2,045,445	2,045,445
本集團應佔淨資產	345,284	369,583	617,200	659,160	68,869	216,677	55,968	64,922	56,357	64,260	613,633	613,633
商譽(減累計減值)	—	—	—	—	—	—	106,073	106,073	—	—	—	—
減值虧損撥備	(34,502)	(34,502)	(5,702)	(5,702)	—	—	—	—	—	—	—	—
於聯營公司的投資的 賬面值	310,782	335,081	611,498	653,458	68,869	216,677	162,041	170,995	56,357	64,260	613,633	613,633

本集團聯營公司的詳情載於附註 42。

## 21 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
應收賬款	127,730	153,028
其他應收款項、按金及預付款項	156,451	139,963
	<b>284,181</b>	292,991

於二〇二二年十二月三十一日，按應收賬款確認日(即提供服務的日期)計算，應收賬款的賬齡不足30天(二〇二一年：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。

## 22 現金及現金等價物

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
銀行及手頭現金	2,480,267	1,634,014
原到期日為三個月以下的短期銀行存款	—	1,284,560
現金及現金等價物	<b>2,480,267</b>	2,918,574

## 22 現金及現金等價物(續)

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
人民幣	2,475,726	2,913,158
港元	4,541	5,416
	<b>2,480,267</b>	<b>2,918,574</b>

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期定期存款視乎本集團的即時現金需求而定，按介乎一日至三個月之間的不同期間作出，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存放於信譽可靠且並無近期違約記錄的銀行。

## 23 股本

	二〇二二年		二〇二一年	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足股本：				
每股面值人民幣0.08805元的普通股	<b>1,673,162,295</b>	<b>147,322</b>	1,673,162,295	147,322

24 儲備

	股份溢價 人民幣千元	資本儲備 (附註(a)) 人民幣千元	購股權 儲備 (附註32) 人民幣千元	匯兌波動 儲備 人民幣千元	法定儲備 (附註(b)) 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	資產 重估儲備 (附註(c)) 人民幣千元	與非控股 權益 交易儲備 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二二年一月一日的結餘	2,375,743	1,501,716	995	404,429	434,463	655	6,153,677	558,250	(65,735)	11,364,193
年內盈利	-	-	-	-	-	-	453,114	-	-	453,114
匯兌差額	-	-	-	2,245	-	-	-	-	-	2,245
現金流量對沖一對沖儲備變動	-	-	-	-	-	(655)	-	-	-	(655)
轉撥	-	-	-	-	134,203	-	(134,203)	-	-	-
以權益結算的購股權安排	-	-	4,485	-	-	-	-	-	-	4,485
股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
一〇二一年末期股息	-	-	-	-	-	-	(586,136)	-	-	(586,136)
一〇二二年中期股息	-	-	-	-	-	-	(154,123)	-	-	(154,123)
於二〇二二年三月三十一日的結餘	2,375,743	1,501,716	5,480	406,674	568,666	-	5,732,329	558,250	(65,735)	11,083,123



## 24 儲備(續)

	購股權		匯兌波動		法定儲備		對沖儲備		保留盈利		重估儲備		與非控股	
	資本儲備 (附註(a))	儲備 (附註32)	儲備	儲備	儲備 (附註(b))	儲備	儲備	儲備	儲備	儲備	儲備	儲備	儲備	權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇二一年一月一日的結餘	2,375,743	1,501,716	—	404,153	400,383	4,260	5,098,799	558,250	(65,735)	10,277,569				
年內盈利	—	—	—	—	—	—	1,464,984	—	—	1,464,984				
匯兌差額	—	—	—	276	—	—	—	—	—	276				
現金流量對沖—對沖儲備變動	—	—	—	—	—	(3,605)	—	—	—	(3,605)				
轉撥	—	—	—	—	34,080	—	(34,080)	—	—	—				
以權益結算的購股權安排	—	—	995	—	—	—	—	—	—	995				
股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—				
—二〇二〇年末期股息	—	—	—	—	—	—	(96,090)	—	—	(96,090)				
—二〇二一年中期股息	—	—	—	—	—	—	(279,936)	—	—	(279,936)				
於二〇二一年十二月三十一日的結餘	2,375,743	1,501,716	995	404,429	434,463	655	6,153,677	558,250	(65,735)	11,364,193				

附註：

- (a) 資本儲備指於一九九六年已收購附屬公司股本/註冊資本的面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司作為收購代價而發行的股份面值的差額。
- (b) 法定儲備指在中國的營運附屬公司、聯營公司及一間合營企業所劃撥的企業發展及一般儲備基金。如中國法規所規定，本公司於中國成立及經營的附屬公司、聯營公司及一間合營企業須按各自董事會釐定的比率撥放一部分除稅後盈利(經抵銷前年度虧損)於企業發展及一般儲備基金。根據中華人民共和國中外合資經營企業法實施條例，經董事會批准後，一般儲備基金可用作補償虧損及增加資本，而企業發展基金可用作增加資本。
- (c) 資產重估儲備指本集團進一步收購廣州市北二環高速公路有限公司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%股權所得的公允價值收益。

25 借款

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
銀行借款	9,285,666	9,590,774
其他借款	—	200,000
來自直接控股公司之貸款	100,000	—
來自一間合營企業之貸款	—	52,500
來自若干附屬公司的非控股權益的貸款	50,368	72,287
應付利息	11,613	15,766
借款總額	9,447,647	9,931,327
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(2,625,674)	(2,318,081)
非流動借款總額	6,821,973	7,613,246

(a) 於二〇二二年十二月三十一日，本集團的借款按如下償還：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
一年內	2,625,674	2,318,081
一至二年	1,105,165	2,109,083
二至五年	3,009,083	2,533,955
五年後	2,707,725	2,970,208
	9,447,647	9,931,327

(b) 銀行借款人民幣6,585,990,000元(二〇二一年：人民幣4,659,890,000元)以本集團的無形經營權(附註13)作抵押。所有銀行借款均按2.50%至3.60%(二〇二一年：1.80%至4.90%)年利率計息。於二〇二二年十二月三十一日的該等借款實際利率為3.38%(二〇二一年：4.06%)。

(c) 來自直接控股公司之貸款為無抵押，按3.15%年利率計息，並須於一年內償還。

(d) 來自一間合營企業之貸款為無抵押，按中國人民銀行基準利率減10%的年利率計息，並須於一年內償還。

(e) 來自若干附屬公司非控股權益的貸款為無抵押及免息。該等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%(二〇二一年：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，來自若干附屬公司非控股權益的貸款須於一至五年內償還。

(f) 於二〇二二年十二月三十一日，所有借款均以人民幣計值。於二〇二一年十二月三十一日，除了銀行借款約人民幣245,109,000元以港元計值外，所有借款均以人民幣計值。

## 26 合約負債及遞延收入

主要有關餘下1至20年在收費公路沿線經營服務區及加油站而自承建商預先收取費用的合約負債及遞延收入以及預先收取的建築服務收入。

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
於一月一日	338,157	355,169
添置	29,682	6,104
計入「收入」	(51,833)	(23,116)
於十二月三十一日	316,006	338,157
減：非流動部分	(292,754)	(312,584)
流動部分	23,252	25,573

於二〇二二年十二月三十一日，本集團預期分配至來自服務區及油站的收入的未履行履約責任的成交價人民幣337,650,000元將自二〇二二年起確認為來自服務區及油站的收入。

## 27 遞延所得稅

遞延所得稅根據負債法採用適用的所得稅稅率對暫時差額全額計提。

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
12個月後將予收回的遞延所得稅資產	24,649	47,813
12個月內將予收回的遞延所得稅資產	21,884	12,645
	46,533	60,458
遞延所得稅負債：		
12個月後將予收回的遞延所得稅負債	3,066,215	3,089,105
12個月內將予收回的遞延所得稅負債	32,503	17,822
	3,098,718	3,106,927
	3,052,185	3,046,469

27 遞延所得稅(續)

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
於一月一日	3,046,469	3,300,573
計入合併損益表(附註10)	(20,337)	(55,314)
收購一間附屬公司(附註33)	26,053	—
出售一間附屬公司(附註34)	—	(187,061)
其他	—	(11,729)
於十二月三十一日	3,052,185	3,046,469

遞延所得稅負債

	分配股息再 投資預扣稅 人民幣千元	附屬公司及 聯營公司的 未分派盈利 預扣稅 人民幣千元	來自收購 附屬公司於 收費公路權益 而產生的 公允值收益 人民幣千元	加速稅項 攤銷無形 經營權 人民幣千元	投資物業的 公允值收益 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二二年一月一日	35,000	33,030	2,323,522	715,146	229	3,106,927
扣除自/(計入)合併損益表(附註10)	—	31,839	(88,244)	69,027	24	12,646
轉撥至宣派股息的即期所得稅開支 (附註10)	—	(46,908)	—	—	—	(46,908)
收購一間附屬公司(附註33)	—	—	26,053	—	—	26,053
於二〇二二年十二月三十一日	35,000	17,961	2,261,331	784,173	253	3,098,718
於二〇二一年一月一日	35,000	76,435	2,569,582	712,227	104	3,393,348
扣除自/(計入)合併損益表(附註10)	—	17,816	(130,548)	74,468	125	(38,139)
轉撥至宣派股息的即期所得稅開支 (附註10)	—	(61,221)	—	—	—	(61,221)
出售一間附屬公司(附註34)	—	—	(115,512)	(71,549)	—	(187,061)
於二〇二一年十二月三十一日	35,000	33,030	2,323,522	715,146	229	3,106,927

## 27 遞延所得稅(續)

### 遞延所得稅資產

	加速會計 攤銷無形 經營權		稅項虧損 人民幣千元	總額 人民幣千元
	遞延收入 人民幣千元	人民幣千元		
於二〇二二年一月一日	(11,729)	—	(48,729)	(60,458)
於合併損益表扣除(附註10)	1,280	—	12,645	13,925
於二〇二二年十二月三十一日	(10,449)	—	(36,084)	(46,533)
於二〇二一年一月一日	—	(21,308)	(71,467)	(92,775)
於合併損益表扣除(附註10)	—	21,308	22,738	44,046
其他	(11,729)	—	—	(11,729)
於二〇二一年十二月三十一日	(11,729)	—	(48,729)	(60,458)

就列報而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。

## 28 應付票據

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
應付票據	4,994,698	3,493,891
應付票據利息	112,776	78,342
應付票據總額	5,107,474	3,572,233
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(3,109,011)	(1,074,013)
非流動應付票據總額	1,998,463	2,498,220

於二〇一九年十二月二日，本集團按票面年利率3.58%發行於二〇二二年十二月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇一九年第一期中期票據(「二〇一九年第一期票據」)。二〇一九年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。於二〇二二年十二月二日，二〇一九年第一期票據已悉數償還。

## 28 應付票據(續)

於二〇二〇年一月十三日，本集團按票面年利率3.47%發行於二〇二三年一月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二〇年第一期中期票據(「二〇二〇年第一期票據」)。二〇二〇年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二〇年八月十七日，本集團按票面年利率3.54%發行於二〇二三年八月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二〇年第二期中期票據(「二〇二〇年第二期票據」)。二〇二〇年第二期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

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持有人有權向本公司售回相關票據。

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持有人有權向本公司售回相關票據。

於二〇二二年五月二十三日，本集團按票面利率2.1%發行本金總額為人民幣500,000,000元的第一期超短期融資券，為期270日(「二〇二二年第一期超短期融資券」)。

於二〇二二年八月八日，本集團按票面利率1.77%發行本金總額為人民幣500,000,000元的第二期超短期融資券，為期263日(「二〇二二年第二期超短期融資券」)。

於二〇二二年十月三十一日，本集團按票面利率1.81%發行本金總額為人民幣500,000,000元的第三期超短期融資券，為期270日(「二〇二二年第三期超短期融資券」)。

二〇一九年第一期票據、二〇二〇年第一期票據、二〇二〇年第二期票據、二〇二一年第一期票據及二〇二二年第一期票據(統稱為「中期票據」)及二〇二二年第一期超短期融資券、二〇二二年第二期超短期融資券及二〇二二年第三期超短期融資券(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期內資本化及攤銷。

應付票據的實際年利率為3.22%(二〇二一年十二月三十一日：3.80%)，當中包括利息支出及發行的資本化成本攤銷。截至二〇二二年十二月三十一日止年度，本集團確認該等票據人民幣166,614,000元(截至二〇二一年十二月三十一日止年度：人民幣127,402,000元)的利息開支。

## 29 公司債券

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
公司債券	3,114,362	3,112,693
應付債券利息	73,932	73,932
公司債券總額	3,188,294	3,186,625
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(689,200)	(73,932)
非流動公司債券總額	2,499,094	3,112,693

本公司已分別於二〇一六年三月十六日及二〇一六年七月八日收到中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)的同意文件(證監許可[2016]522號)及同意文件(證監許可[2016]1530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1,000,000,000元及人民幣2,000,000,000元的公司債券的申請。

向中國合資格投資者發行的二〇一六年首期公司債券(「二〇一六年首期公司債券」)已於二〇一六年三月二十二日提取。二〇一六年首期公司債券分兩個品種發行：

- (i) 票面利率為每年2.85%的人民幣300,000,000元五年期公司債券，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；及
- (ii) 票面利率為每年3.38%的人民幣700,000,000元七年期公司債券，且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。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度，於二〇一六年三月二十二日所發行本金額為人民幣300,000,000元的首批公司債券已悉數償還。本公司已將二〇一六年首期公司債券中的七年期公司債券的票面利率由3.38%調整至3.60%，部分投資者已向本公司售回人民幣613,000,000元的相關公司債券。

### 29 公司債券(續)

向中國合資格投資者發行的二〇一六年第二期公司債券(「二〇一六年第二期公司債券」)已於二〇一六年十月二十八日提取。二〇一六年第二期公司債券分兩個品種發行：

- (i) 票面利率為每年2.90%的人民幣200,000,000元五年期公司債券，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；及
- (ii) 票面利率為每年3.18%的人民幣800,000,000元七年期公司債券，且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。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度，於二〇一六年十月二十八日所發行本金額為人民幣200,000,000元的首批公司債券已悉數償還，部分投資者已向本公司售回人民幣270,000,000元的二〇一六年第二期公司債券中的七年期公司債券。

本公司已於二〇二〇年五月二十六日收到中國證監會的同意文件(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；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。

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。



## 29 公司債券(續)

二〇一六年首期公司債券、二〇一六年第二期公司債券、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」)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。

公司債券的實際年利率為3.65%(二〇二一年十二月三十一日：3.65%)，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇二二年十二月三十一日止年度，本集團確認公司債券利息開支人民幣111,956,000元(截至二〇二一年十二月三十一日止年度：人民幣107,965,000元)的財務費用。

## 30 衍生金融工具

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>流動負債</b>		
外匯遠期合約－現金流量對沖	—	(26,758)

於二〇二一年十二月三十一日，指定按現金流量對沖的未結算外匯遠期合約之名義本金額為300,000,000港元。外匯遠期合約已就本集團之以港元計值借款獲評估為高度有效的對沖工具。遠期合約已於二〇二二年三月二十九日結算。

衍生金融工具之公允值變動計入合併損益表內「財務收入／(費用)」及合併全面收益表內「其他全面收益」。

### 31 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
應付賬款	47,327	60,768
其他應付款項及應計費用	599,659	688,368
有關建築的應計項目及應付款項	274,915	241,793
	<b>921,901</b>	990,929

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：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
0至30天	36,345	44,580
31至90天	32,689	23,032
超過90天	253,208	234,949
	<b>322,242</b>	302,561

### 32 股票期權計劃

本公司實施一項股票期權計劃(「該期權計劃」)，旨在向對本集團業務的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵以及／或使本集團能夠招聘及挽留高素質僱員，並吸引對本集團及任何被投資實體有價值的人力資源。該期權計劃的合資格參與者包括本集團任何僱員(無論全職或兼職)或任何成員公司的董事，惟下列人士除外：(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公司的僱員。該期權計劃於二〇二一年十月十一日生效，並自該日起10年內保持有效，除非另行取消或修訂。

目前根據該期權計劃獲准授予的未行使股票期權數目上限相等於其獲行使時本公司任何時候已發行股份數目的10%。於任何12個月期間內根據股票期權可向該期權計劃的每名合資格參與者發行的股份數目最多為本公司任何時候已發行股份的1%。超過此限額進一步授出任何股票期權均須經股東於股東大會批准。

## 32 股票期權計劃(續)

向本公司董事、行政總裁或主要股東或彼等任何聯繫人授出股票期權必須事先獲得獨立非執行董事批准。

要約授予股票期權可在獲授予人士支付合共1港元的名義代價後，於授予列明的日期或以前接納，但授予不可在該期權計劃期間屆滿後或該期權計劃根據其條文終止後獲接納。

所授出股票期權的行使期由董事釐定，並於二至五年的歸屬期後開始，且不遲於授出股票期權之日或該期權計劃屆滿之日(以較早者為準)起十年結束。

股票期權的行使價由董事會全權酌情釐定，並不得低於以下各者中的最高者：(i) 本公司股份在授予日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所列之收市價；(ii) 本公司股份於緊接要約日期前五個交易日於聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(iii) 本公司股份的面值。

股票期權並不賦予持有人享有股息或於股東大會投票的權利。

該期權計劃項下的下列股票期權於年內尚未行使：

	二〇二二年		二〇二一年	
	加權平均 行使價 每股港元	期權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	期權數目 千份
於一月一日	4.44	16,322	—	—
年內授出	—	—	4.44	16,732
年內沒收	4.44	(149)	4.44	(410)
於十二月三十一日	4.44	16,173	4.44	16,322

### 32 股票期權計劃(續)

於報告期末尚未行使股票期權的行使價及行使期如下：

期權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
3,501	4.43	二〇二三年六月二十五日至二〇三一年六月二十五日
104	4.45	二〇二三年七月九日至二〇三一年七月九日
104	4.68	二〇二三年八月二十五日至二〇三一年八月二十五日
26	4.45	二〇二四年一月一日至二〇三一年七月九日
26	4.68	二〇二四年一月一日至二〇三一年八月二十五日
283	4.43	二〇二四年一月一日至二〇三一年六月二十五日
3,501	4.43	二〇二四年六月二十五日至二〇三一年六月二十五日
104	4.45	二〇二四年七月九日至二〇三一年七月九日
104	4.68	二〇二四年八月二十五日至二〇三一年八月二十五日
3,501	4.43	二〇二五年六月二十五日至二〇三一年六月二十五日
104	4.45	二〇二五年七月九日至二〇三一年七月九日
104	4.68	二〇二五年八月二十五日至二〇三一年八月二十五日
283	4.43	二〇二六年一月一日至二〇三一年六月二十五日
26	4.45	二〇二六年一月一日至二〇三一年七月九日
26	4.68	二〇二六年一月一日至二〇三一年八月二十五日
3,501	4.43	二〇二六年六月二十五日至二〇三一年六月二十五日
104	4.45	二〇二六年七月九日至二〇三一年七月九日
104	4.68	二〇二六年八月二十五日至二〇三一年八月二十五日
283	4.43	二〇二九年一月一日至二〇三一年六月二十五日
26	4.45	二〇二九年一月一日至二〇三一年七月九日
26	4.68	二〇二九年一月一日至二〇三一年八月二十五日
283	4.43	二〇三一年一月一日至二〇三一年六月二十五日
26	4.45	二〇三一年一月一日至二〇三一年七月九日
23	4.68	二〇三一年一月一日至二〇三一年八月二十五日
16,173		

\* 股票期權的行使價可因供股或紅股或本公司股本的其他類似變動而予以調整。

本集團於截至二〇二二年十二月三十一日止年度確認股票期權開支人民幣4,485,000元(二〇二一年：人民幣995,000元)。

於年末，本公司有約16,173,000份該期權計劃項下尚未行使的股票期權。根據本公司目前的股本架構，悉數行使尚未行使的股票期權將導致發行約16,173,000股額外的本公司普通股及額外股本約1,617,300港元(扣除發行開支前)。

於本財務報表批准日期，本公司有約16,173,000份該期權計劃項下尚未行使的股票期權，佔本公司於該日期已發行股份約0.97%。

### 33 業務合併

於二〇二二年十一月十八日，本集團向本公司控股股東廣州越秀集團股份有限公司收購河南越秀蘭尉高速公路有限公司(「蘭尉」) 100% 股權。蘭尉的主要業務為持有無形經營權及經營蘭尉高速公路，該公路位於河南省。收購的購買代價為現金形式，於截至二〇二二年十二月三十一日止年度已支付人民幣 1,098,000,000 元。有關交易之進一步詳情已披露於本公司日期為二〇二二年十一月一日的通函內。

蘭尉的可識別資產及負債於收購日期的公允值如下：

	附註	收購時確認 之公允值 人民幣千元
無形經營權	13	2,327,232
物業、廠房及設備	15(a)	3,344
使用權資產	15(b)	3,119
應收賬款		3,285
其他應收款項、按金及預付款項		1,104
現金及現金等價物		236,336
借款	35(b)	(1,438,969)
遞延所得稅負債	27	(26,053)
租賃負債	15(b)	(3,010)
應付賬款及其他應付款項以及應計費用		(8,388)
按公允值計算之可識別資產淨值總額		1,098,000
以下列方式支付：		
現金		1,098,000

應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項於收購日期的公允值分別為人民幣 3,285,000 元及人民幣 1,104,000 元。應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項的總合約金額分別為人民幣 3,285,000 元及人民幣 1,104,000 元。概無餘額預期無法收回。

本集團就是次收購產生交易成本人民幣 3,252,000 元。該等交易成本已支銷，並計入合併損益表的行政開支。

### 33 業務合併(續)

有關收購一間附屬公司之現金流量分析如下：

	二〇二二年 人民幣千元
現金代價	(1,098,000)
所購入現金及現金等價物	236,336
計入投資活動所得現金流量之現金及現金等價物淨流出	(861,664)
計入經營活動所得現金流量之收購交易成本	(3,252)
	(864,916)

自收購以來，蘭尉於截至二〇二二年十二月三十一日止年度為本集團收入貢獻人民幣41,043,000元及為合併利潤貢獻人民幣7,266,000元。倘合併於截至二〇二二年十二月三十一日止年度年初進行，本集團於年內的收入及本公司股東應佔盈利將分別為人民幣3,899,485,000元及人民幣525,341,000元。備考資料僅供說明之用，未必表明倘收購已於截至二〇二二年十二月三十一日止年度年初完成，本集團實際能夠實現的收入及經營業績，亦非有意作為對未來業績的預測。

### 34 出售一間附屬公司

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華夏越秀高速基礎設施投資信託，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。

	附註	二〇二一年 人民幣千元
<b>所出售資產淨值：</b>		
無形經營權	13	1,544,428
物業、廠房及設備	15(a)	2,361
其他無形資產	16	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	27	(187,061)
應付賬款及其他應付款項以及應計費用		(31,570)
當期所得稅負債		(5,201)
應付一間控股公司款項		(45,678)
		<u>1,049,482</u>
商譽	14	<u>118,042</u>
		<u>1,167,524</u>
出售一間附屬公司之收益	6	<u>960,976</u>
		<u>2,128,500</u>
以下列方式支付：		
現金		<u>2,128,500</u>

有關出售一間附屬公司之現金及現金等價物淨流入分析如下：

	二〇二一年 人民幣千元
現金代價	2,128,500
所出售現金及銀行結餘	<u>(97,443)</u>
有關出售一間附屬公司之現金及現金等價物淨流入	<u>2,031,057</u>

35 合併現金流量表附註

(a) 營運盈利與經營產生的現金的對賬：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
營運盈利	1,454,942	2,653,702
無形經營權的攤銷	1,146,491	1,061,270
其他無形資產攤銷	5,599	1,884
以下項目折舊		
— 物業、廠房及設備	12,141	13,844
— 使用權資產	11,118	11,001
投資物業公允值虧損／(收益)	1,383	(1,404)
無形經營權減值虧損	—	97,302
於聯營公司之投資減值虧損	—	128,186
出售物業、廠房及設備的(收益)／虧損	(653)	211
出售一間附屬公司的收益	—	(960,976)
合約負債及遞延收入	(51,833)	(23,116)
以權益結算的股票期權開支	4,485	995
營運資金變動前的營運現金流量	2,583,673	2,982,899
營運資金的變動：		
— 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項 (增加)／減少	(11,410)	25,053
— 應收聯營公司的款項減少／(增加)	45,678	(45,678)
— 應付賬款及其他應付款項以及應計費用(減少)／增加	(67,725)	98,272
— 合約負債及遞延收入增加	29,682	6,104
— 應付控股公司款項(減少)／增加	(2,613)	2,460
經營產生的現金	2,577,285	3,069,110



## 35 合併現金流量表附註(續)

## (b) 融資活動所產生負債對賬：

二〇二二年

	借款 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二〇二一年十二月三十一日結餘	9,931,327	3,572,233	3,186,625	21,444
融資現金流量變動	(1,914,510)	1,494,627	—	(11,736)
已付利息	(331,382)	(126,000)	(110,287)	—
收購一間附屬公司(附註33)	1,438,969	—	—	3,010
利息開支(附註9)	326,324	166,614	111,956	729
匯兌調整	(1,412)	—	—	—
其他非現金變動	(1,669)	—	—	2,527
於二〇二二年十二月三十一日結餘	9,447,647	5,107,474	3,188,294	15,974

二〇二一年

	借款 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二〇二〇年十二月三十一日結餘	13,298,943	2,492,974	1,909,152	30,021
融資現金流量變動	(3,032,573)	996,719	1,201,458	(11,915)
已付利息	(479,647)	(88,200)	(65,311)	—
出售一間附屬公司(附註34)	(350,000)	—	—	—
利息開支(附註9)	485,016	127,402	107,965	1,636
匯兌調整	(7,517)	—	—	—
其他非現金變動	17,105	43,338	33,361	1,702
於二〇二一年十二月三十一日結餘	9,931,327	3,572,233	3,186,625	21,444

### 36 服務特許權下提升服務的建造收入／(成本)

年內確認與服務特許權下提供的建造及提升服務相關的建造收入／(成本)如下：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
服務特許權下提升服務的建造收入	283,987	179,847
服務特許權下提升服務的建造成本	(283,987)	(179,847)

建造收入隨着時間推移而予以確認。

於二〇二二年十二月三十一日，本集團預期分配至服務特許權下提升服務的建造收入的未履行履約責任之成交價人民幣46,349,000元將自二〇二三年起確認為建造收入。

### 37 承擔

#### (a) 資本承擔

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
經訂約但未計提		
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	464,619	—
其他高速公路的升級項目	47,082	192,311
	511,701	192,311

## 38 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(本集團與彼等曾於年內進行重大交易)的名稱及彼等於二〇二二年十二月三十一日與本公司的關係：

重要關聯方	與本公司的關係
越秀企業(集團)有限公司(「越秀」)	直接控股公司
越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)	一間同系附屬公司
藝康投資有限公司(「藝康」)	一間同系附屬公司
創興銀行有限公司(「創興銀行」)	一間同系附屬公司
創興保險有限公司(「創興保險」)	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 (「越秀仲量行」)	一間同系附屬公司
廣州越秀企業集團有限公司(「廣州越秀企業」)	一間同系附屬公司
廣州越秀物業發展有限公司(「廣州越秀物業發展」)	一間同系附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司(「廣州西二環」)	一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司(「虎門大橋」)	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司(「清連公路」)	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司(「汕頭海灣大橋」)	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司(「北環」)	一間聯營公司
廣州琶洲港澳客運有限公司(「琶洲」)	一間聯營公司
華夏越秀高速基礎設施投資信託 (「華夏越秀高速REIT」)	一間聯營公司
廣州越秀城建國際金融中心有限公司 (「越秀國際金融中心」)	一間同系附屬公司的一間聯營公司

38 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，本集團於年內與關聯方進行下列交易：

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
(i) 付予越秀地產的行政服務費	1,123	1,079
(ii) 付予越秀物業管理有限公司的樓宇管理費	157	153
(iii) 付予越秀仲量行的樓宇管理費	2,058	1,993
(iv) 付予廣州越秀物業發展的物業管理費	2,744	75
(v) 來自創興銀行的利息收入	14,006	12,605
(vi) 收取清連公路、虎門大橋、廣州西二環及琶洲的 管理服務收入	2,620	2,074
(vii) 收取華夏越秀高速REIT的委託公路管理服務收入	32,114	3,961
(viii) 付予廣州西二環的利息開支	324	5,920
(ix) 付予越秀的利息開支	34	—
(x) 付予創興保險的保險費用	28	37
(xi) 付予廣州越秀的擔保費	94	1,021
(xii) 自越秀國際金融中心添置使用權資產	2,512	—
(xiii) 自藝康添置使用權資產	—	2,108

向廣州越秀支付的擔保費已於日期為二〇一九年十月十六日的通函內披露。

年內，本集團以人民幣1,098,000,000元的代價向廣州越秀收購一間附屬公司蘭尉。有關交易之進一步詳情已披露於本公司日期為二〇二二年十一月一日的通函內。

## 38 關聯方交易(續)

### (c) 與關聯方的結餘

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
(i) 存入一間同系附屬公司的銀行結餘	286,617	654,828
(ii) 應付控股公司款項	—	(2,613)
(iii) 借予一間聯營公司之貸款	6,406	—
(iv) 來自直接控股公司之貸款	(100,000)	—
(v) 來自一間合營企業之貸款	—	(52,500)
(vi) 來自若干附屬公司非控股權益之貸款	(50,368)	(72,287)
(vii) 應付一間附屬公司非控股權益的款項	(1,611)	(1,611)
(viii) 應收聯營公司款項	11,430	81,387
(ix) 來自一間同系附屬公司的一間聯營公司的租賃負債	(11,838)	(18,378)
(x) 來自一間同系附屬公司的租賃負債	(1,121)	(1,829)

### (d) 主要管理層的報酬

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	8,966	9,711

董事酬金之進一步詳情載於財務報表附註41。

## 39 報告期後事項

有關廣州北二環高速公路改擴建項目的白雲區及黃埔區徵地協議構成本公司的主要交易，已於二〇二三年一月十日舉行的股東特別大會獲得股東通過。二〇二三年二月二十八日，廣州市北二環交通科技有限公司與廣州開發區重點項目推進中心訂立黃埔區徵地拆遷工作協議。

40 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表

附註(i) 財務狀況表

	二〇二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	871	1,548
於附屬公司的投資	5,933,323	5,929,459
使用權資產	1,086	1,810
	<b>5,935,280</b>	5,932,817
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	13,997,269	14,226,573
按金及預付款項	5,336	8,163
現金及現金等價物	1,131,953	374,988
	<b>15,134,558</b>	14,609,724
<b>總資產</b>	<b>21,069,838</b>	20,542,541
<b>權益</b>		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備(附註(ii))	3,978,658	4,361,987
<b>總權益</b>	<b>4,125,980</b>	4,509,309

## 40 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

## 附註(i) 財務狀況表(續)

	二〇二二年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	—	849,326
應付票據	1,998,463	2,498,220
公司債券	2,499,094	3,112,693
遞延所得稅負債	35,000	35,000
租賃負債	382	1,121
	<b>4,532,939</b>	<b>6,496,360</b>
<b>流動負債</b>		
借款	552,304	868,201
應付票據	3,109,011	1,074,013
公司債券	689,200	73,931
應付附屬公司款項	8,024,786	7,468,423
應付控股公司款項	—	2,458
其他應付款項及應計費用	34,879	22,380
租賃負債	739	708
衍生金融工具	—	26,758
	<b>12,410,919</b>	<b>9,536,872</b>
<b>總負債</b>	<b>16,943,858</b>	<b>16,033,232</b>
<b>權益與負債總額</b>	<b>21,069,838</b>	<b>20,542,541</b>

40 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

附註 (ii) 本公司儲備變動

	繳入盈餘					總額 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	(附註) 人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二〇二二年一月一日	2,375,743	995	1,561,564	655	423,030	4,361,987
年內盈利	—	—	—	—	353,100	353,100
現金流量對沖－對沖儲備變動	—	—	—	(655)	—	(655)
以權益結算的購股權安排	—	4,485	—	—	—	4,485
股息：						—
二〇二一年末期股息	—	—	—	—	(586,136)	(586,136)
二〇二二年中期股息	—	—	—	—	(154,123)	(154,123)
於二〇二二年十二月三十一日	2,375,743	5,480	1,561,564	—	35,871	3,978,658
於二〇二一年一月一日	2,375,743	—	1,561,564	4,260	794,286	4,735,853
年內盈利	—	—	—	—	4,770	4,770
現金流量對沖－對沖儲備變動	—	—	—	(3,605)	—	(3,605)
以權益結算的購股權安排	—	995	—	—	—	995
股息：						—
二〇二〇年末期股息	—	—	—	—	(96,090)	(96,090)
二〇二一年中期股息	—	—	—	—	(279,936)	(279,936)
於二〇二一年十二月三十一日	2,375,743	995	1,561,564	655	423,030	4,361,987

附註：

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。



## 40 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

	附註	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
其他收入、收益及虧損－淨額	(a)	350,000	250,000
一般及行政開支	(b)	(33,705)	(31,946)
<b>營運盈利</b>		<b>316,295</b>	218,054
財務收入	(c)	365,230	97,451
財務費用	(c)	(325,199)	(310,735)
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>356,326</b>	4,770
所得稅開支		(3,226)	—
<b>年內盈利</b>		<b>353,100</b>	4,770

附註：

(a) 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
股息收入	350,000	250,000

40 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(續)

附註：(續)

(b) 按性質分類的開支

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
以下項目折舊		
— 物業、廠房及設備	683	697
— 使用權資產	724	362
核數師酬金		
— 審計服務	2,550	2,400
— 非審計服務	1,355	386
法律及專業費用	10,943	13,107
僱員福利開支(包括董事酬金)	15,573	14,622

(c) 財務收入／(費用)

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
銀行利息收入	4,002	4,999
公司往來的貸款利息收入	361,228	92,452
財務收入	365,230	97,451
利息開支：		
— 銀行借款	(43,738)	(56,862)
— 銀行融資費用	(9,446)	(3,573)
— 應付票據	(166,614)	(127,402)
— 公司債券	(111,956)	(107,965)
— 其他	(97)	(44)
其他匯兌收益／(虧損)淨額	6,652	(14,889)
	(325,199)	(310,735)

## 40 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

## 附註(iv) 本公司現金流量表

	二〇二二年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
營運盈利	316,295	218,054
以下項目折舊：		
—物業、廠房及設備	683	697
—使用權資產	724	362
營運資金變動前的營運現金流量	317,702	219,113
營運資金變動：		
按金及預付款項減少／(增加)	2,827	(4,318)
其他應付款項及應計費用增加／(減少)	22,508	(14,145)
應收附屬公司款項減少／(增加)	563,774	(2,590,486)
應付附屬公司款項增加	553,905	642,392
經營產生／(所用)之現金淨額	1,460,716	(1,747,444)
已付中國企業所得稅和預扣稅	(3,226)	—
<b>經營活動產生／(所用)的現金淨額</b>	<b>1,457,490</b>	<b>(1,747,444)</b>
<b>來自投資活動的現金流量</b>		
向一間附屬公司出資	(1,933)	—
購買物業、廠房及設備	(8)	(84)
已收利息	4,002	4,999
<b>投資活動產生的現金淨額</b>	<b>2,061</b>	<b>4,915</b>
<b>來自融資活動的現金流量</b>		
支付銀行融資費用	(3,870)	(300)
銀行借款所得款項	100,000	599,000
直接控股公司貸款所得款項	100,000	—
發行公司債券所得款項	—	2,494,458
發行票據所得款項	2,494,627	996,719
償還票據	(1,000,000)	—
償還公司債券	—	(1,293,000)
償還銀行借款	(1,363,867)	(168,396)
已付本公司股東股息	(740,259)	(376,026)
已付利息	(283,445)	(207,707)
租賃負債付款(包括利息)	(707)	(496)
<b>融資活動(所用)／產生的現金淨額</b>	<b>(697,521)</b>	<b>2,044,252</b>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	<b>762,030</b>	<b>301,723</b>
於一月一日的現金及現金等價物	374,988	75,869
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(5,065)	(2,604)
<b>於十二月三十一日的現金及現金等價物</b>	<b>1,131,953</b>	<b>374,988</b>

## 41 董事福利及權益

### (A) 董事及行政總裁的酬金

每名董事及行政總裁的酬金載列如下：

截至二〇二二年十二月三十一日止年度

董事姓名	就擔任本公司或其附屬公司董事的個人服務已付或應收酬金							就董事管理本公司或其附屬公司事務的其他服務已付或應收酬金	總數
	袍金		酌情發放的花紅 (附註 c)	住房津貼	其他福利的估計 金錢價值 (附註 d)		以權益結算的購股權開支		
	人民幣千元	人民幣千元			人民幣千元	人民幣千元			
<b>執行董事</b>									
李鋒	—	662	2,093	—	—	—	—	—	2,755
陳靜	—	618	1,310	—	—	—	—	—	1,928
蔡銘華	—	489	1,375	—	117	129	135	—	2,245
	—	1,769	4,778	—	117	129	135	—	6,928
<b>執行董事兼行政總裁</b>									
何柏青	—	512	948	—	349	150	358	1,145	3,462
<b>獨立非執行董事</b>									
馮家彬	220	—	—	—	—	—	—	—	220
劉漢銓	285	—	—	—	—	—	—	—	285
張岱樞	220	—	—	—	—	—	—	—	220
	725	—	—	—	—	—	—	—	725
	725	2,281	5,726	—	466	279	493	1,145	11,115

## 41 董事福利及權益(續)

### (A) 董事及行政總裁的酬金(續)

每名董事及行政總裁的酬金載列如下：

截至二〇二一年十二月三十一日止年度

董事姓名	就擔任本公司或其附屬公司董事的個人服務已付或應收酬金							就董事管理本公司或其附屬公司事務的其他服務已付或應收酬金	總數
	袍金	薪金	酌情發放的花紅(附註c)	住房津貼	其他福利的估計金錢價值(附註d)	僱主的退休福利計劃供款	以權益結算的購股權開支		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>執行董事</b>									
李鋒	—	640	2,356	—	—	—	—	—	2,996
陳靜	—	597	1,500	—	—	—	—	—	2,097
謝延會(附註a)	—	240	1,139	—	52	60	—	—	1,491
蔡銘華(附註b)	—	238	868	—	55	58	30	—	1,249
	—	1,715	5,863	—	107	118	30	—	7,833
<b>執行董事兼行政總裁</b>									
何柏青	—	507	1,079	—	329	132	80	1,277	3,404
<b>獨立非執行董事</b>									
馮家彬	220	—	—	—	—	—	—	—	220
劉漢銓	285	—	—	—	—	—	—	—	285
張岱樞	220	—	—	—	—	—	—	—	220
	725	—	—	—	—	—	—	—	725
	725	2,222	6,942	—	436	250	110	1,277	11,962

附註：

- (a) 於二〇二〇年二月二十八日獲委任及自二〇二一年七月九日起辭任。
- (b) 於二〇二一年七月七日獲委任。
- (c) 酌情發放的花紅乃根據本集團財務表現釐定。
- (d) 其他福利主要包括提供住宿。

### 41 董事福利及權益(續)

#### (B) 董事退休福利

概無董事就擔任本公司及其附屬公司董事或就管理本公司或其附屬公司事務而提供的其他服務獲支付退休福利或應收退休福利(二〇二一年：無)。

#### (C) 董事離職福利

年內，概無就終止董事服務而直接或間接向董事支付或作出任何付款或福利；亦無任何應付款項(二〇二一年：無)。

#### (D) 就獲取董事服務而向第三方支付代價

年內，概無就獲取董事服務而已付第三方或第三方應收的代價(二〇二一年：無)。

#### (E) 有關以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

年內，概無以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易(二〇二一年：無)。

#### (F) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

概無有關本公司業務而由本公司訂立且本公司董事於其中(不論直接或間接)擁有重大權益的重大交易、安排及合約於本年年底或於年內任何時間存續(二〇二一年：無)。

## 42 集團結構

於二〇二二年十二月三十一日，本公司持有以下主要附屬公司、一間合營企業及聯營公司的股份／權益。

公司	法人實體的註冊 成立／成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>主要附屬公司</b>					
東亞環球有限公司	英屬處女群島	50,000 股每股面值 1.00 美元的普通股	—	100	於廣州北環智能交通科技 有限公司的投資控股
卓飛有限公司	英屬處女群島	1 股每股面值 1.00 美元的 普通股	—	100	於廣州市北二環交通科技 有限公司的投資控股
翔通有限公司	香港	1 股普通股	—	100	於天津津富高速公路 有限公司的投資控股
譽良國際有限公司	英屬處女群島	1 股每股面值 1.00 美元的 普通股	100	—	投資控股
速榮有限公司	香港	1 股普通股	—	100	於廣西越秀蒼郁高速公路 有限公司的投資控股
廣州市北二環交通科技 有限公司	中國，有限公司	人民幣 1,066,666,700 元	—	60	開發及管理廣州的廣州市 北二環高速公路
廣州穗橋發展有限公司	中國，有限公司	人民幣 1,000,000 元	—	100	於廣東虎門大橋有限公司的 投資控股
廣州越鵬信息有限公司	中國，有限公司	人民幣 260,000,000 元	—	100	投資控股

42 集團結構(續)

公司	法人實體的註冊 成立/成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>主要附屬公司</b>					
廣州越達投資有限責任 公司	中國，有限公司	人民幣 2,000,000,000 元	—	100	投資控股
廣州越宏投資有限責任 公司	中國，有限公司	人民幣 65,000,000 元	—	100	投資控股
廣州越通公路運營管理 有限公司	中國，有限公司	人民幣 301,000,000 元	100	—	於廣東清連公路發展有限 公司的投資控股
廣州越新投資有限責任 公司	中國，有限公司	人民幣 5,000,000 元	—	100	投資控股
廣西越秀蒼郁高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣 190,925,000 元	—	100	開發及管理廣西蒼郁高速 公路
湖北省漢蔡高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣 150,000,000 元	—	67	開發及管理湖北省漢蔡 高速公路
河南越秀尉許高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣 660,754,500 元	—	100	開發及管理河南尉許 高速公路
湖北阿深南高速公路 發展有限公司	中國，有限公司	人民幣 200,000,000 元	—	90	開發及管理湖北省大廣南 高速公路



## 42 集團結構(續)

公司	法人實體的註冊 成立/成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>主要附屬公司</b>					
河南越秀蘭尉高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣 990,000,000 元	—	100	開發及管理河南省蘭尉 高速公路
湖北隨岳南高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣 1,770,000,000 元	—	70	開發及管理湖北省隨岳南 高速公路
湖北越秀漢鄂高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣 135,000,000 元	—	100	開發及管理湖北省漢鄂 高速公路
湖南長株高速公路開發 有限責任公司	中國，有限公司	人民幣 927,730,000 元	—	100	開發及管理湖南省長株 高速公路
易騰有限公司	英屬處女群島	1 股每股面值 1.00 美元的 普通股	—	100	投資控股
錦創有限公司	英屬處女群島	1 股每股面值 1.00 美元的 普通股	—	100	投資控股
橋豐有限公司	英屬處女群島	2 股每股面值 1.00 港元的 普通股	100	—	投資控股
駿佳企業有限公司	香港	2 股普通股	—	100	持有物業
超飛有限公司	英屬處女群島	1 股每股面值 1.00 美元的 普通股	—	100	於廣東汕頭海灣大橋有限 公司的投資控股

42 集團結構(續)

公司	法人實體的註冊 成立/成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
<b>主要附屬公司</b>					
翔丰有限公司	香港	1股普通股	—	100	投資控股
天津津富高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣265,200,000元	—	60	開發及管理天津津雄高速 公路
武漢安帝科技產業發展 有限公司	中國，有限公司	人民幣260,000,000元	—	100	投資控股
燕通投資有限公司	英屬處女群島	10,000股每股面值 1.00美元的普通股	—	83.3	投資控股
越秀(中國)交通基建 投資有限公司	中國，有限公司	人民幣4,000,000,000元	100	—	投資控股
越秀(湖北)高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣30,000,000元	—	100	投資控股

## 42 集團結構(續)

合營企業	法人實體的註冊 成立/成立及 經營地點及類型	註冊資本	本公司間接持有的 所有權益/投票權/ 利潤分成的百分比			主要業務
			擁有權	投票權	利潤分成	
廣州西二環高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000,000元	35	33	35	開發及管理廣州的廣州 西二環高速公路

聯營公司	法人實體的註冊 成立/成立及 經營地點及類型	註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
廣東虎門大橋有限公司	中國，有限公司	人民幣273,900,000元	—	27.78 (附註a)	開發及管理於虎門的 虎門大橋
廣東清連公路發展 有限公司	中國，有限公司	人民幣3,361,000,000元	—	23.63	開發及管理清連高速公路
廣東汕頭海灣大橋 有限公司	中國，有限公司	人民幣75,000,000元	—	30	開發及管理於汕頭的汕頭 海灣大橋
廣州北環智能交通科技 有限公司	中國，有限公司	19,255,000美元	—	24.3	開發及管理廣州市 北環高速公路
廣州琶洲港澳客運有限 公司	中國，有限公司	人民幣178,800,000元	—	45	開發及管理廣東 琶洲港
華夏越秀高速公路封閉式 基礎設施證券投資基金 (「華夏越秀高速REIT」)	中國，信託基金	—	—	30	開發及管理湖北省 漢孝高速公路

(a) 利潤分配比率自二〇一〇年起改為18.446%。

# 公司及投資者關係資料

## 董事會

### 執行董事

李鋒先生(董事長)  
何柏青先生  
陳靜女士  
蔡銘華先生

### 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

## 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

Victoria Place, 5th Floor  
31 Victoria Street  
Hamilton HM 10  
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  
夏愨道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

## 債券及票據

上海證券交易所  
人民幣87,000,000元於二〇二三年到期之3.6厘  
公司債券(債券代號：136324)  
(於二〇二三年三月二十一日全數還清)

人民幣530,000,000元於二〇二三年到期之3.18厘  
公司債券(債券代號：136806)

人民幣1,000,000,000元於二〇二六年到期之3.63厘  
公司債券(債券代號：175650)

人民幣1,000,000,000元於二〇二六年到期之3.48厘  
公司債券(債券代號：188057)

人民幣500,000,000元於二〇二八年期到之3.84厘  
公司債券(債券代號：188058)

北京金融資產交易所  
人民幣1,000,000,000元於二〇二三年到期之3.47厘  
中期票據(債券代碼：102000026)  
(於二〇二三年一月十日全數還清)

人民幣500,000,000元於二〇二三年到期之3.54厘  
中期票據(債券代碼：102001532)

人民幣1,000,000,000元於二〇二六年期到之3.78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之3.28厘  
中期票據(債券代碼：102280559)

人民幣500,000,000元於二〇二三年到期之2.10厘  
超短期融資券(債券代碼：012281864)  
(於二〇二三年二月十七日全數還清)

人民幣500,000,000元於二〇二三年到期之1.77厘  
超短期融資券(債券代碼：012282751)

人民幣500,000,000元於二〇二三年到期之1.81厘  
超短期融資券(債券代碼：012283791)

人民幣500,000,000元於二〇二三年到期之2.30厘  
超短期融資券(債券代碼：012380404)

## 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>