

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



越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

二〇二四年中期業績公告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二〇二四年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核簡明合併業績如下：

中期簡明合併損益表

截至二〇二四年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
收入	4	1,826,884	1,935,448
經營成本	5	(910,964)	(840,864)
建造及提升服務之建造收入		138,653	41,064
建造及提升服務之建造成本		(138,653)	(41,064)
其他收入、收益及虧損—淨額	6	10,075	10,586
一般及行政開支	5	(135,475)	(133,903)
營運盈利		790,520	971,267
財務收入	7	17,199	13,642
財務費用	7	(249,352)	(283,934)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		35,313	35,571
應佔聯營公司業績(扣除稅項)		41,038	94,813
除所得稅前盈利		634,718	831,359
所得稅開支	8	(167,123)	(218,792)
期內盈利		467,595	612,567
應佔：			
本公司股東		313,938	427,106
非控股權益		153,657	185,461
		467,595	612,567
		人民幣元	人民幣元
本公司股東應佔盈利每股盈利	9		
每股基本盈利		0.1876	0.2553
每股攤薄盈利		0.1876	0.2553

中期簡明合併全面收益表

截至二〇二四年六月三十日止六個月

(未經審核)

截至六月三十日止六個月
二〇二四年 二〇二三年
人民幣千元 人民幣千元

期內盈利	<u>467,595</u>	<u>612,567</u>
其他全面收益		
於往後期間可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	<u>178</u>	<u>812</u>
期內其他全面收益	<u>178</u>	<u>812</u>
期內全面收益總額	<u>467,773</u>	<u>613,379</u>
應佔：		
本公司股東	314,116	427,918
非控股權益	<u>153,657</u>	<u>185,461</u>
	<u>467,773</u>	<u>613,379</u>

中期簡明合併財務狀況表

二〇二四年六月三十日

	附註	(未經審核) 二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權		29,637,869	30,247,734
商譽		514,577	514,577
物業、廠房及設備		38,091	41,609
投資物業		38,203	38,039
使用權資產		28,392	4,737
其他無形資產		16,412	19,078
於一間合營企業之投資		514,126	478,813
於聯營公司之投資		1,559,591	1,599,983
預付款項	11	1,078,643	916,926
借予一間聯營公司之貸款		6,406	6,406
		<u>33,432,310</u>	<u>33,867,902</u>
流動資產			
應收賬款	11	140,844	112,389
其他應收款項、按金及預付款項	11	78,727	102,789
應收聯營公司款項		21,118	38,593
現金及現金等價物		2,586,145	2,380,785
		<u>2,826,834</u>	<u>2,634,556</u>
總資產		<u>36,259,144</u>	<u>36,502,458</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		11,544,327	11,466,015
		<u>11,691,649</u>	<u>11,613,337</u>
非控股權益		<u>3,136,504</u>	<u>3,236,600</u>
總權益		<u>14,828,153</u>	<u>14,849,937</u>

	(未經審核) 二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
非流動負債		
借款	8,944,522	8,457,900
應付票據	2,018,754	1,498,746
公司債券	499,548	499,667
合約負債及遞延收入	267,140	286,264
遞延所得稅負債	3,060,223	3,072,085
租賃負債	17,860	3,310
	14,808,047	13,817,972
流動負債		
借款	1,228,753	1,178,089
應付票據	4,366,837	3,373,285
公司債券	2,589	2,067,750
應付一間附屬公司非控股權益款項	1,611	1,611
應付賬款及其他應付款項以及 應計費用	12 906,364	1,117,332
合約負債及遞延收入	23,400	15,792
租賃負債	11,216	1,763
當期所得稅負債	82,174	78,927
	6,622,944	7,834,549
總負債	21,430,991	21,652,521
權益與負債總額	36,259,144	36,502,458

中期簡明合併財務資料附註

1 編製基準

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

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

2 會計政策變動

除於本期財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則外，編製中期簡明合併財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二〇二三年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表所應用者一致。

香港財務報告準則第16號(修訂)	售後租回的租賃負債
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」)
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」)
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號(修訂)	供應商融資安排

上述於二〇二四年一月一日開始的財政年度生效的經修訂香港財務報告準則並無對本集團產生重大影響。

3 重要會計估計及假設

在編製財務資料時，管理層須作出影響應用會計政策以及資產及負債、收入及開支的呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

於編製財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性主要來源與截至二〇二三年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 收入及分部資料

本集團主要於中國從事投資、建設及發展、經營及管理高速公路及橋樑。

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

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

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

截至二〇二四年六月三十日止六個月

	收費公路 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
收入(來自外部客戶)			
—路費收入	1,787,552	—	1,787,552
—來自服務區及油站的收入	19,197	—	19,197
—委託公路管理服務收入	17,508	—	17,508
—其他路費營運收入	2,627	—	2,627
總計	<u>1,826,884</u>	<u>—</u>	<u>1,826,884</u>
攤銷			
—無形經營權	(700,470)	—	(700,470)
—其他無形資產	(3,116)	—	(3,116)
以下項目折舊			
—物業、廠房及設備	(6,060)	(33)	(6,093)
—使用權資產	(5,641)	—	(5,641)
政府補貼	948	—	948
營運盈利	790,272	248	790,520
財務收入	17,199	—	17,199
財務費用	(249,352)	—	(249,352)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	35,313	—	35,313
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	49,090	(8,052)	41,038
除所得稅前盈利/(虧損)	642,522	(7,804)	634,718
所得稅開支	(167,123)	—	(167,123)
期內盈利/(虧損)	<u>475,399</u>	<u>(7,804)</u>	<u>467,595</u>

截至二〇二三年六月三十日止六個月

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

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

	收費公路 營運 人民幣千元	所有其他 分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
資產及負債			
於二〇二四年六月三十日			
分部資產總額	36,197,320	61,824	36,259,144
添置非流動資產(不包括金融工具)	284,688	—	284,688
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	514,126	—	514,126
於聯營公司的投資	1,530,362	29,229	1,559,591
分部負債總額	<u>(21,311,384)</u>	<u>(119,607)</u>	<u>(21,430,991)</u>

	收費公路 營運 人民幣千元	所有其他 分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
資產及負債			
於二〇二三年十二月三十一日			
分部資產總額	36,432,839	69,619	36,502,458
添置非流動資產(不包括金融工具)	1,651,852	5	1,651,857
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	478,813	—	478,813
於聯營公司的投資	1,562,703	37,280	1,599,983
分部負債總額	<u>(21,645,902)</u>	<u>(6,619)</u>	<u>(21,652,521)</u>

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

有關本集團履約責任的資料概述如下：

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。

建造服務收入

履約責任於提供服務時隨時間履行，且通常要求預先付款。

5 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
稅務及附加費	10,495	7,070
攤銷		
—無形經營權	700,470	636,437
—其他無形資產	3,116	3,018
折舊：		
—物業、廠房及設備	6,093	6,923
—使用權資產	5,641	5,708
收費公路及橋樑的養護開支	65,908	47,407
收費公路及橋樑的經營開支	45,209	57,532
員工成本(包括董事酬金)		
—工資及薪金	139,061	125,810
—退休金成本(界定供款計劃)	19,519	19,420
—社會保障成本	19,529	19,308
—員工福利及其他福利	15,608	17,057
—以權益結算的購股權開支	(1,380)	(1,137)
核數師酬金	1,526	1,526
法律及專業費用	4,233	5,863

6 其他收入、收益及虧損—淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
高速公路及橋樑損壞賠償	4,881	5,037
其他賠償收入	—	317
管理服務收入	3,058	693
政府補貼	948	2,492
其他租金收入	—	352
出售物業、廠房及設備的收益	31	74
其他	1,157	1,621
總額	10,075	10,586

7 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
銀行利息收入	17,072	13,516
借予一間聯營公司之貸款的利息收入	127	126
財務收入	<u>17,199</u>	<u>13,642</u>
利息開支：		
－銀行借款	(156,432)	(154,840)
－銀行融資費用	(280)	(2,242)
－來自直接控股公司貸款	(1,542)	(1,584)
－應付票據	(67,640)	(64,781)
－公司債券	(25,020)	(54,665)
－租賃負債	(542)	(315)
其他匯兌收益淨額	42	2,338
其他	(5,829)	(7,845)
小計	<u>(257,243)</u>	<u>(283,934)</u>
減：就無形經營權的資本化利息	7,891	—
財務費用	<u>(249,352)</u>	<u>(283,934)</u>

8 所得稅開支

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

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

(c) 中期簡明合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二四年	二〇二三年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	178,985	210,270
遞延所得稅	(11,862)	8,522
總計	<u>167,123</u>	<u>218,792</u>

9 本公司股東應佔盈利每股盈利

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

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二四年	二〇二三年
盈利		
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>313,938</u>	<u>427,106</u>
股份		
期內已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>

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

10 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二四年	二〇二三年
	人民幣千元	人民幣千元
每股0.15港元(相等於約人民幣0.1401元)(二〇二三年： 每股0.10港元(相等於約人民幣0.0922元))的 已宣派並派付末期股息	<u>234,424</u>	<u>154,237</u>

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

11 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	140,844	112,389
其他應收款項、按金及預付款項	<u>1,157,370</u>	<u>1,019,715</u>
總計	1,298,214	1,132,104
減：非流動部分(附註)	<u>(1,078,643)</u>	<u>(916,926)</u>
流動部分	<u>219,571</u>	<u>215,178</u>

附註：非流動部分為本集團就廣州北二環高速公路改擴建項目而作出的預付款項。

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

	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	102,853	112,389
一至三個月	10,704	—
三至六個月	14,689	—
六個月以上	<u>12,598</u>	<u>—</u>
總計	<u>140,844</u>	<u>112,389</u>

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，該等部門因中國高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。由於董事認為收費公路應收收入的預期信貸風險極低，因此並無提計預期信貸虧損。

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

12 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	49,656	46,542
其他應付款項及應計費用	463,144	538,655
有關建築的應計項目及應付款項	<u>393,564</u>	<u>532,135</u>
總計	<u>906,364</u>	<u>1,117,332</u>

按發票日期計算，應付賬款以及有關建築的應計項目及應付款項的賬齡分析如下：

	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
1個月以內	15,487	273,500
1至3個月	25,816	35,656
超過3個月	<u>401,917</u>	<u>269,521</u>
總計	<u>443,220</u>	<u>578,677</u>

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) ⁽³⁾
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6/8 ⁽¹⁾	6	高速公路	60.00	2032/01/10 ⁽⁴⁾
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28
天津津雄高速	23.9	4	2	高速公路	60.00	2030/03/17
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	2040/08/30
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	2035/11/18
河南蘭尉高速	61.0	4	3	高速公路	100.00	2034/07/01
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	2040/03/09
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 ⁽¹⁾	2	高速公路	67.00	2038/08/27
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	2042/06/30
湖北大廣南高速	107.1	4	6	高速公路	90.00	2042/04/29
聯營公司及合營企業						
湖北漢孝高速	38.5	4/6 ⁽¹⁾	2	高速公路	30.00	2036/12/09
廣州西二環高速	42.1	6	2	高速公路	35.00	2030/12/19
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽²⁾	2029/05/08
廣州北環高速	22.0	6/8 ⁽¹⁾	8	高速公路	24.30	不適用 ⁽⁵⁾
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	2028/12/23
清連高速	215.2	4	15	高速公路	23.63	2034/06/30
				泊位 (個)	自有投入 使用客船 (艘)	應佔權益 (%)
聯營公司						
琶洲碼頭 ⁽⁶⁾				5	2	45.00

附註：

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

收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二四年六月三十日止六個月

	日均路費收入 ⁽¹⁾		日均收費車流量	
	二〇二四年 上半年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二四年 上半年 (架次/天)	同比變動 %
附屬公司				
廣州北二環高速	2,722,208	-7.9%	288,778	0.6%
廣西蒼郁高速	267,338	-1.6%	18,833	-5.1%
天津津雄高速	213,368	-6.1%	36,370	2.9%
湖南長株高速	667,930	-1.0%	69,078	-1.5%
河南尉許高速	940,728	-8.9%	25,280	-6.2%
河南蘭尉高速	763,529	-9.4%	30,960	-6.2%
湖北隨岳南高速	1,853,563	-4.5%	31,390	-9.2%
湖北漢蔡高速	669,249	-11.8%	49,840	-17.3%
湖北漢鄂高速	539,728	30.2%	43,746	27.6%
湖北大廣南高速	1,184,072	-8.1%	26,082	-14.6%
聯營公司及合營企業				
湖北漢孝高速	608,030	-7.4%	32,166	-3.3%
廣州西二環高速	1,322,684	3.4%	91,716	4.4%
虎門大橋	2,895,749	7.8%	107,222	8.1%
廣州北環高速 ⁽²⁾	1,931,720	不適用	359,708	不適用
汕頭海灣大橋	268,314	-5.7%	17,028	-3.6%
清連高速	1,798,056	-5.6%	49,955	-4.1%
日均票務收入				
	二〇二四年 上半年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二四年 上半年 (人次/天)	同比變動 %
聯營公司				
琶洲碼頭 ⁽³⁾	139,838	不適用	429	不適用

附註：

- (1) 日均路費收入不含增值稅。
- (2) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二四年為一月一日至三月二十二日期間的數據，二〇二三年為一月一日至六月三十日期間的數據，故同比變動不適用。
- (3) 琶洲碼頭已於二〇二三年四月十四日開始試運營，於二〇二三年五月四日正式通航運營。日均票務收入及日均客流量：二〇二四年為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二三年為四月十四日至六月三十日期間的數據，故同比變動不適用。

收費公路及橋樑項目

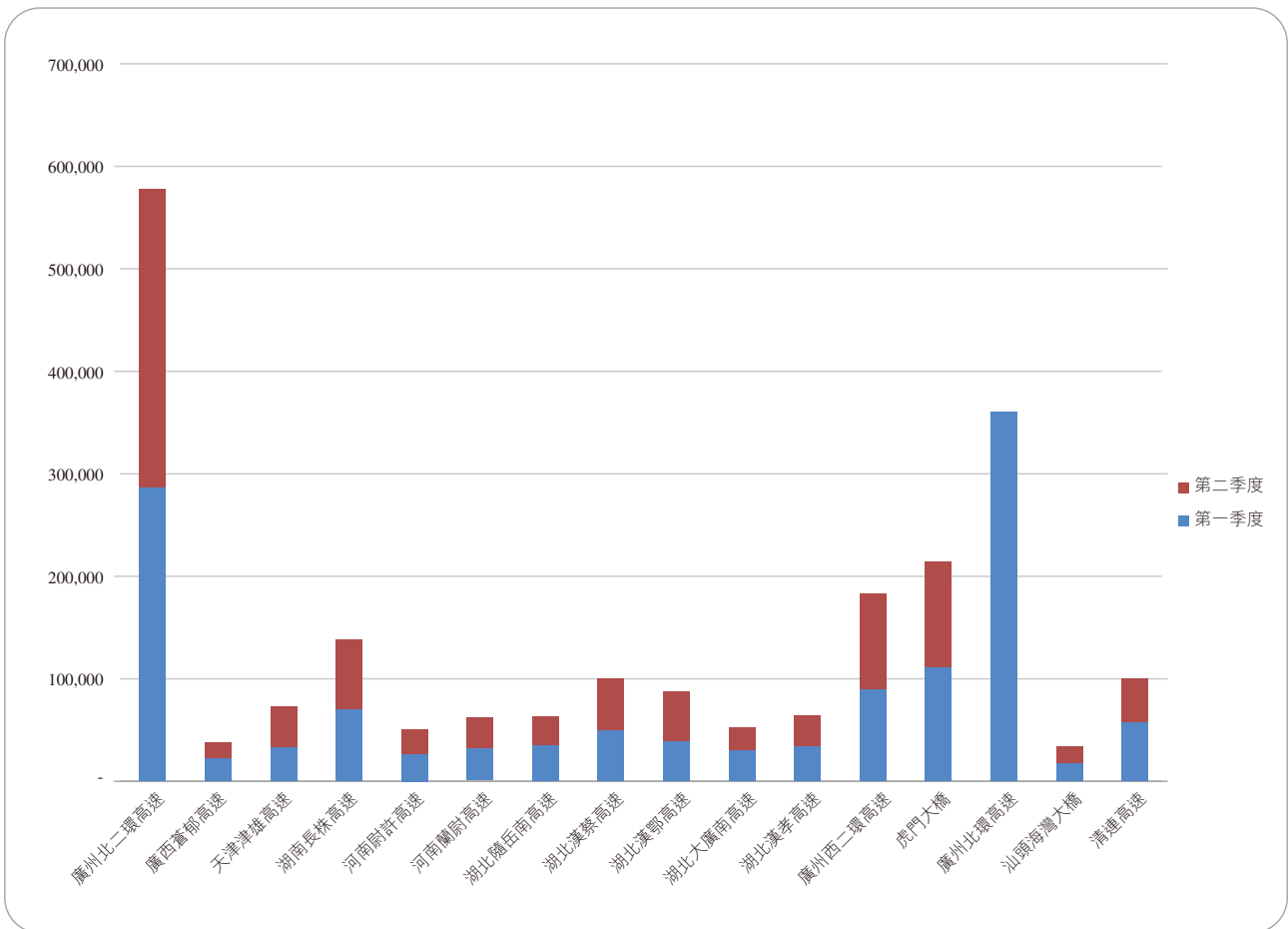
二〇二四年季度日均收費車流量分析

	二〇二四年 第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二四年 第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	286,046	291,510
廣西蒼郁高速	22,005	15,661
天津津雄高速	32,650	40,089
湖南長株高速	69,715	68,440
河南尉許高速	26,553	24,007
河南蘭尉高速	31,134	30,787
湖北隨岳南高速	34,196	28,583
湖北漢蔡高速	48,902	50,778
湖北漢鄂高速	38,120	49,371
湖北大廣南高速	30,025	22,139
聯營公司及合營企業		
湖北漢孝高速	33,390	30,942
廣州西二環高速	88,998	94,433
虎門大橋	110,516	103,928
廣州北環高速 ⁽¹⁾	359,708	不適用
汕頭海灣大橋	17,220	16,836
清連高速	56,942	42,967

附註：

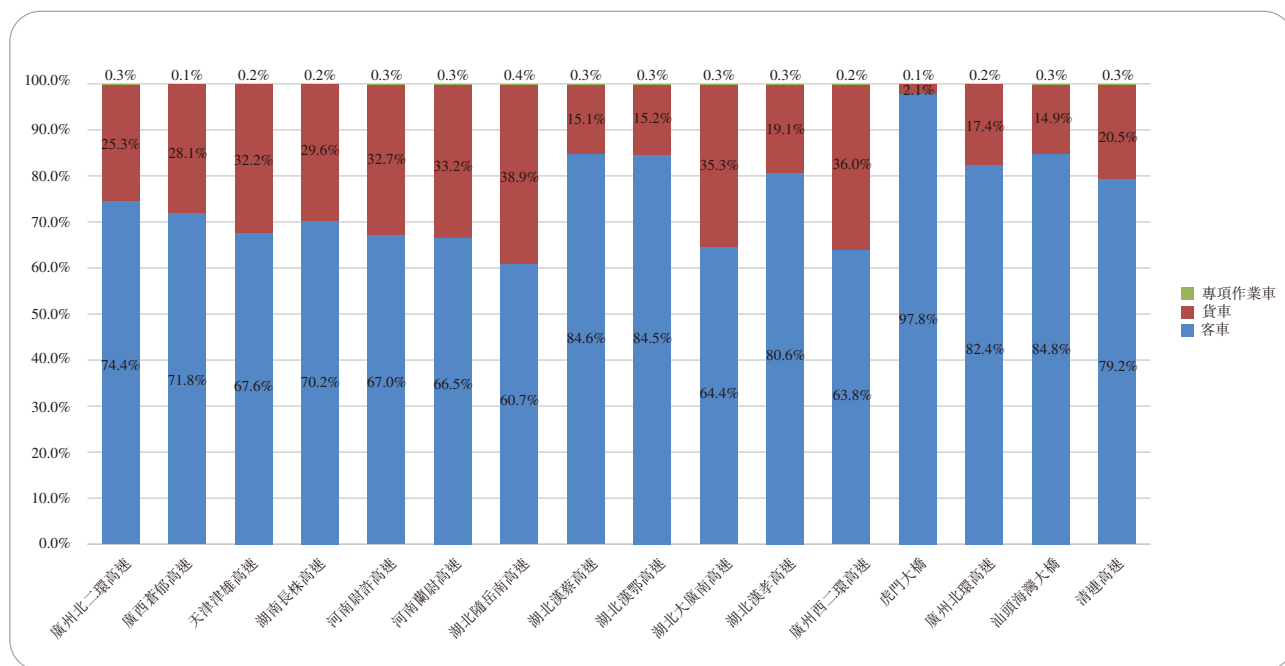
- (1) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。二〇二四年第一季度日均收費車流量為一月一日至三月二十二日期間的數據。

單位：架次／天



車型分析(按車流量統計)

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



附註：

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

經營表現綜述

宏觀經濟環境

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

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

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

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	天津市	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇二四年上半年GDP	616,836	65,243	8,191	13,116	24,545	27,346	31,231
二〇二四年上半年GDP 同比變化幅度	5.0%	3.9%	4.9%	3.6%	4.5%	5.8%	4.9%
二〇二三年上半年GDP 同比變化幅度	5.5%	5.0%	4.8%	2.8%	3.6%	5.6%	3.8%

資料來源：國家及各省市自治區統計局

行業政策環境

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

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

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

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

業務提升及創新

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

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

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

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

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

投資進展情況

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

廣州北二環高速改擴建項目

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

廣州北二環改擴建可能面臨的風險

1、 面臨的建設風險：

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

應對措施：

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

2、面臨的運營風險：

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

應對措施：

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

3、面臨的投資風險：

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

應對措施：

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

4、面臨的廉政風險：

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

應對措施：

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

自然災害的影響

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

自然災害可能面臨的風險

1、面臨的極端降雨以及河流洪澇

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

應對措施：

- (1) 加強沿途山區路基邊坡治理，如植樹造林、設立防護網、坡面防護加固等，以防止和減少山體滑坡、泥石流等地質災害。按要求定期開展橋涵評定，落實維護和檢修工作，確保橋樑結構處於良好技術狀況。
- (2) 落實常態化巡檢制度，每年汛期加強對降雨集中、路基含水量飽和的道路及沿線邊坡、橋涵、隧道等防汛重點部位，以及長陡下坡、急彎陡坡、臨水臨崖等涉險路段的監測和巡查頻次，開展隱患排查整治，落實道路排水系統及橋面橋墩的檢查、監測和維護，降低道路積水和橋樑水下基礎沖刷帶來的安全風險。
- (3) 密切關注氣象情況，提前獲取極端降雨預警，及時掌握臨時交通管制等措施，降低交通中斷影響。提前對如暴雨、洪水、強風等極端天氣可能導致橋樑結構損壞甚至垮塌的突發事件進行風險研判，並及時向司乘人員發佈預警。
- (4) 採用科技創新手段，在部分高速公路邊坡安裝全壽命周期安全監測體系。基於北斗衛星定位監測、無人機傾斜攝影技術、電子傳感器監測，圖像識別及數據分析實現邊坡實時位移監測、並通過4G/5G通信技術實現監測數據實時傳輸、點雲數據技術實現數據的可視化、基於物聯網技術實現高邊坡安全狀況的長期監測，提前預警潛在災害。
- (5) 提高應急和響應能力，對包括救援流程、安全撤離路線和緊急聯繫等機制進行演練，確保在緊急情況下能夠迅速有效地響應並及時處理。

2、面臨的冰雪災害

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

應對措施：

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

高速公路、橋樑、碼頭情況

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

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣272.2萬元，較二〇二三年上半年下降7.9%。日均收費車流量為288,778架次，較二〇二三年上半年增長0.6%。

日均收費車流量同比增長、日均路費收入同比下降，主要是由於二〇二三年十月二十八日起本項目相連路段從埔高速開通，對本路段主要影響為部分車輛行駛路徑縮短。

廣西蒼郁高速

報告期內，日均路費收入為人民幣26.7萬元，較二〇二三年上半年下降1.6%。日均收費車流量為18,833架次，較二〇二三年上半年下降5.1%。

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

天津津雄高速

報告期內，日均路費收入為人民幣21.3萬元，較二〇二三年上半年下降6.1%。日均收費車流量為36,370架次，較二〇二三年上半年增長2.9%。

日均收費車流量同比增長、日均路費收入同比下降，主要是由於二〇二四年五月九日起本項目周邊104國道施工，導致大量短途車繞行至本路段所致，但短途車流量增加的增收效應無法抵消節假日天數增多的影響。

湖南長株高速

報告期內，日均路費收入為人民幣66.8萬元，較二〇二三年上半年下降1.0%。日均收費車流量為69,078架次，較二〇二三年上半年下降1.5%。

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

河南尉許高速

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

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

河南蘭尉高速

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

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

湖北隨岳南高速

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

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

湖北漢蔡高速

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

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

湖北漢鄂高速

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

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

湖北大廣南高速

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

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

聯營公司及合營企業

湖北漢孝高速

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

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

廣州西二環高速

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

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續恢復增長。

虎門大橋

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

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續恢復增長。

廣州北環高速

報告期內，廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。

日均路費收入為人民幣193.2萬元。日均收費車流量為359,708架次。

汕頭海灣大橋

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

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於節假日天數增多。

清連高速

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

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

琶洲碼頭項目

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

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

日均票務收入為人民幣14.0萬元。日均客流量為429人次。

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元	
收入	1,826,884	1,935,448	-5.6
毛利	915,920	1,094,584	-16.3
營運盈利	790,520	971,267	-18.6
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,599,230	1,767,180	-9.5
財務費用	(249,352)	(283,934)	-12.2
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	35,313	35,571	-0.7
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	41,038	94,813	-56.7
本公司股東應佔盈利	313,938	427,106	-26.5
每股基本盈利	人民幣0.1876元	人民幣0.2553元	-26.5
每股攤薄盈利	人民幣0.1876元	人民幣0.2553元	-26.5
股息	183,534	229,610	-20.1

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

一、營運業績概述

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

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

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

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

二、營運業績分析

收入

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

路費收入

本集團於報告期錄得人民幣17.9億元的路費收入總額，較二〇二三年同期人民幣18.8億元下降5.1%。下降主要是由於春節前後中國中東部地區遭遇惡劣天氣影響，報告期內節假日天數增多以及由於蒼郁所在周邊地區第二季度受降雨天氣影響。此外，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於本公告「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	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇二三年	佔合計	變動 %
		路費收入 比例 %	上半年 人民幣千元	路費收入 比例 %	
廣州北二環高速	495,442	27.7	534,899	28.4	-7.4
湖北隨岳南高速	337,349	18.9	351,389	18.6	-4.0
湖北大廣南高速	215,501	12.0	233,194	12.4	-7.6
河南尉許高速	171,213	9.6	186,846	9.9	-8.4
河南蘭尉高速	138,962	7.8	152,601	8.1	-8.9
湖北漢蔡高速	121,803	6.8	137,403	7.3	-11.4
湖南長株高速	121,563	6.8	122,064	6.5	-0.4
湖北漢鄂高速	98,231	5.5	75,036	4.0	30.9
廣西蒼郁高速	48,655	2.7	49,192	2.6	-1.1
天津津雄高速	38,833	2.2	41,144	2.2	-5.6
合計路費收入	<u>1,787,552</u>	<u>100.0</u>	<u>1,883,768</u>	<u>100.0</u>	-5.1

其他收入

在報告期，本集團來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣3,933萬元(二〇二三年同期：人民幣5,168萬元)，主要包含來自服務區及油站之收入人民幣1,920萬元(二〇二三年同期：人民幣1,635萬元)和委託公路管理服務收入人民幣1,751萬元(二〇二三年同期：人民幣1,624萬元)。報告期內其他收入下降主要是由於為提供更佳的呈列方式，報告期內建造服務收入由「收入」重新分類至「建造及提升服務之建造收入」。

經營成本

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

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二三年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	187,322	20.7	196,076	23.6	-4.5
湖北隨岳南高速	138,559	15.3	120,631	14.5	14.9
湖北大廣南高速	129,762	14.4	120,741	14.5	7.5
河南尉許高速	81,716	9.0	75,803	9.1	7.8
河南蘭尉高速	96,193	10.7	88,670	10.7	8.5
湖北漢蔡高速	91,187	10.1	76,046	9.2	19.9
湖南長株高速	71,257	7.9	66,014	7.9	7.9
湖北漢鄂高速	56,155	6.2	39,114	4.7	43.6
廣西蒼郁高速	23,355	2.6	21,908	2.6	6.6
天津津雄高速	27,749	3.1	26,548	3.2	4.5
合計	903,255	100.0	831,551	100.0	8.6

按性質分類的控股項目的經營成本分析

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二三年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	700,470	77.6	636,437	76.5	10.1
員工成本	83,477	9.2	81,377	9.8	2.6
收費公路及橋樑之養護開支	65,908	7.3	47,407	5.7	39.0
收費公路及橋樑之經營開支	42,521	4.7	55,118	6.6	-22.9
稅項及附加費	7,265	0.8	7,070	0.9	2.8
其他固定資產折舊	3,614	0.4	4,142	0.5	-12.7
合計	903,255	100.0	831,551	100.0	8.6

毛利

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

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期		二〇二三年上半年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾
廣州北二環高速	310,496	62.4%	357,188	64.6%
湖北隨岳南高速	204,353	59.6%	235,857	66.2%
湖北大廣南高速	91,684	41.4%	117,478	49.3%
河南尉許高速	90,718	52.6%	112,167	59.7%
河南蘭尉高速	42,769	30.8%	63,930	42.0%
湖北漢蔡高速	31,707	25.8%	62,459	45.1%
湖南長株高速	50,712	41.6%	56,289	46.0%
湖北漢鄂高速	46,623	45.4%	39,925	50.5%
廣西蒼郁高速	25,300	52.0%	27,284	55.5%
天津津雄高速	11,744	29.7%	15,078	36.2%
合計	906,106	50.1%	1,087,655	56.7%

⁽¹⁾ 毛利率 = 毛利 / 收入

一般及行政開支

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

其他收入、收益及虧損－淨額

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

財務收入／財務費用

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

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

應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

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

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

應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)及其有關公司的收入分析

	利潤 分配比例 %	報告期 人民幣千元	收入		應佔業績(扣除稅項)	
			累計 同比變動 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %	
聯營公司						
虎門大橋	18.446	545,180	8.6	46,148	6.1	
清連高速	23.63	331,217	-4.7	11,999	-21.4	
華夏越秀高速REIT	30.0	112,840	-7.4	7,551	-12.6	
汕頭海灣大橋	30.0	48,967	-7.0	3,824	-30.4	
琶洲碼頭 ⁽¹⁾	45.0	25,633	不適用	(8,052)	虧損增加	
廣州北環高速 ⁽²⁾	24.3	159,281	不適用	(20,432)	轉為虧損	
合營企業						
廣州西二環高速	35.0	243,329	4.0	35,313	-0.7	

(1) 琶洲碼頭於二〇二三年四月十四日開始試運營。二〇二三年同期數據只包含二〇二三年四月十四日至二〇二三年六月三十日期間。

(2) 收費權已於二〇二四年三月二十二日到期。報告期數據只包含二〇二四年一月一日至二〇二四年三月二十二日期間。

所得稅開支

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

本公司股東應佔盈利

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

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

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二三年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	452,111	85.6	572,739	81.5	-21.1
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	76,351	14.4	130,384	18.5	-41.4
項目的淨盈利	528,462	100.0	703,123	100.0	-24.8
國內股息/利息收入的預扣稅	(15,495)		(27,327)		-43.3
控股公司開支	(95,113)		(99,112)		-4.0
控股公司收入/收益，淨額	8,043		7,915		1.6
控股公司財務收入	12,024		8,787		36.8
控股公司財務費用	(123,983)		(166,280)		-25.4
本公司股東應佔盈利	313,938		427,106		-26.5

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇二三年	佔合計	變動 %
		項目的 淨盈利比例 %	上半年 人民幣千元	項目的 淨盈利比例 %	
廣州北二環高速	161,202	30.5	186,371	26.5	-13.5
湖北隨岳南高速	100,702	19.1	123,178	17.5	-18.2
河南尉許高速	65,459	12.4	81,999	11.7	-20.2
湖北大廣南高速	37,749	7.1	53,583	7.6	-29.6
湖南長株高速	24,038	4.5	43,661	6.2	-44.9
廣西蒼郁高速	19,818	3.8	21,647	3.1	-8.4
河南蘭尉高速	18,486	3.5	31,475	4.5	-41.3
湖北漢蔡高速	15,760	3.0	31,508	4.5	-50.0
湖北漢鄂高速	5,225	1.0	(6,201)	-0.9	轉為盈利
天津津雄高速	3,672	0.7	5,518	0.8	-33.5
合計	<u>452,111</u>	<u>85.6</u>	<u>572,739</u>	<u>81.5</u>	-21.1

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計	二〇二三年	佔合計	變動 %
		項目的 淨盈利 比例 ⁽¹⁾ %	上半年 人民幣千元	項目的 淨盈利 比例 ⁽¹⁾ %	
廣州北二環高速	161,202	33.3	186,371	30.2	-13.5
湖北隨岳南高速	100,702	20.8	115,282	18.6	-12.6
河南尉許高速	66,043	13.7	82,509	13.4	-20.0
湖北大廣南高速	10,601	2.2	19,972	3.2	-46.9
湖南長株高速	23,166	4.8	23,137	3.7	0.1
廣西蒼郁高速	20,513	4.2	22,702	3.7	-9.6
河南蘭尉高速	18,775	3.9	31,485	5.1	-40.4
湖北漢蔡高速	4,388	0.9	16,420	2.7	-73.3
湖北漢鄂高速	(2,573)	-0.5	(16,310)	-2.6	虧損減少
天津津雄高速	4,185	0.9	5,851	0.9	-28.5
合計	<u>407,002</u>	<u>84.2</u>	<u>487,419</u>	<u>78.9</u>	-16.5

(1) 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利

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

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

中期股息

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

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

三、財務狀況分析

主要財務狀況數據

	(未經審核)		
	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	36,259,144	36,502,458	-0.7
總負債	21,430,991	21,652,521	-1.0
現金及現金等價物	2,586,145	2,380,785	8.6
總債務	17,007,097	16,923,816	0.5
其中：銀行借款*	10,045,576	9,496,565	5.8
公司債券*	499,548	2,499,094	-80.0
應付票據*	6,314,596	4,794,783	31.7
流動比率	0.4倍	0.3倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷 前盈利的利息保障倍數	6.6倍	6.4倍	
本公司股東應佔權益	11,691,649	11,613,337	0.7

* 不含應付利息

資產、負債及權益

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

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

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

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	36,259,144	36,502,458	-0.7
其中約90.0%是：			
無形經營權	29,637,869	30,247,734	-2.0
一間合營企業和聯營公司投資	2,073,717	2,078,796	-0.2
現金及現金等價物	2,586,145	2,380,785	8.6
總負債	21,430,991	21,652,521	-1.0
其中約90.0%是：			
銀行借款*—一年內到期	1,109,355	1,056,966	5.0
—長期部份	8,936,221	8,439,599	5.9
公司債券*—一年內到期	—	1,999,427	-100.0
—長期部份	499,548	499,667	—
應付票據*—一年內到期	4,295,842	3,296,037	30.3
—長期部份	2,018,754	1,498,746	34.7
來自直接控股公司之貸款*			
—一年內到期	100,000	100,000	—
來自一間附屬公司 非控股權益之貸款			
—一年內到期	10,000	10,000	—
—長期部份	8,301	18,301	-54.6
遞延所得稅負債	3,060,223	3,072,085	-0.4
總權益	14,828,153	14,849,937	-0.1
其中：本公司股東應佔權益	11,691,649	11,613,337	0.7

* 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。於報告期末，本集團的現金及現金等價物為人民幣25.9億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣23.8億元)，其中99.8%為人民幣計價，其餘為港元計價。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月 二〇二四年	二〇二三年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	1,183,705	1,340,491
投資活動所用之現金淨額	(220,861)	(456,724)
融資活動所用之現金淨額	(757,594)	(1,598,566)
現金及現金等價物之增加／(減少)	205,250	(714,799)
於一月一日之現金及現金等價物	2,380,785	2,480,267
匯率變動對現金及現金等價物之影響	110	1,244
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>2,586,145</u>	<u>1,766,712</u>

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

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

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

流動比率

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

除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

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

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

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

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

資本性支出和投資

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

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

	(未經審核)	
	二〇二四年 六月三十日 人民幣千元	二〇二三年 十二月三十一日 人民幣千元
外部借貸*		
銀行借款	10,045,576	9,496,565
公司債券 ⁽¹⁾	499,548	2,499,094
應付票據 ⁽²⁾	6,314,596	4,794,783
來自直接控股公司之貸款*	100,000	100,000
來自一間附屬公司非控股權益之貸款	18,301	28,301
租賃負債	29,076	5,073
總債務	17,007,097	16,923,816
減：現金及現金等價物	(2,586,145)	(2,380,785)
債務淨額	14,420,952	14,543,031
權益總額	14,828,153	14,849,937
總資本(債務淨額+權益總額)	29,249,105	29,392,968

* 不含應付利息

財務比率

資本借貸比率(債務淨額/總資本)	49.3%	49.5%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	97.3%	97.9%
總負債/總資產比率	59.1%	59.3%

(1) 於二〇二四年六月三十日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

	提取日：	本金：	本金還款日：	票面年利率：	下一期 利息支付日：
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%	二〇二五年 五月十三日

(2) 於二〇二四年六月三十日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	提取日：	本金：	本金還款日：	票面年利率：	下一期 利息支付日：
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3,000萬元	二〇二六年 一月二十八日	2.70%	二〇二五年 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%	二〇二五年 三月十八日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二三年第一期)	二〇二三年 八月七日	人民幣5億元	二〇二六年 八月七日	2.87%	二〇二四年 八月七日
人民幣10億元10年期中期票據 (二〇二四年第一期)	二〇二四年 四月十七日	人民幣10億元	二〇三四年 四月十七日	2.84%	二〇二五年 四月十七日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二四年第二期)	二〇二四年 六月二十七日	人民幣5億元	二〇二七年 六月二十七日	2.16%	二〇二五年 六月二十七日
人民幣13億元270天超短期融資券 (二〇二三年第三期)	二〇二三年 十月十一日	人民幣13億元	二〇二四年 七月七日	2.50%	二〇二四年 七月七日
人民幣5億元270天超短期融資券 (二〇二三年第四期)	二〇二三年 十月十九日	人民幣5億元	二〇二四年 七月十五日	2.51%	二〇二四年 七月十五日
人民幣5億元270天超短期融資券 (二〇二三年第五期)	二〇二三年 十二月十五日	人民幣5億元	二〇二四年 九月十日	2.75%	二〇二四年 九月十日
人民幣2億元270天超短期融資券 (二〇二四年第一期)	二〇二四年 一月十九日	人民幣2億元	二〇二四年 十月十五日	2.61%	二〇二四年 十月十五日
人民幣8億元270天超短期融資券 (二〇二四年第二期)	二〇二四年 六月二十六日	人民幣8億元	二〇二五年 三月二十三日	1.86%	二〇二五年 三月二十三日

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異；及(2)亦會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告期內，本公司贖回本公司發行的公司債券及應付票據，本金總額分別為人民幣20億元及人民幣9,700萬元(二〇二三年同期：無)。於報告期末，本集團的總債務由銀行借款、公司債券、應付票據、來自直接控股公司之貸款、來自一間附屬公司非控股權益之貸款和租賃負債組成。於二〇二四年六月三十日，並無有重大外匯風險的債務(二〇二三年十二月三十一日：無)。

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

總外部借貸*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

	(未經審核) 二〇二四年 六月三十日 佔合計比例	二〇二三年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	99.7%	99.7%
境外	0.3%	0.3%
	100.0%	100.0%
還款期		
於一年及以內	32.1%	37.8%
一年以上但兩年及以內	15.9%	15.6%
兩年以上但五年及以內	25.6%	27.5%
超過五年	26.4%	19.1%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	100.0%	100.0%
利率		
固定	44.9%	45.2%
浮動	55.1%	54.8%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	47.3%	44.7%
無抵押	52.7%	55.3%
	100.0%	100.0%
融資方式		
直接融資	40.4%	43.4%
間接融資	59.6%	56.6%
	100.0%	100.0%

* 不含應付利息

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

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

以外幣計值的資產和負債

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

四、契約承擔及或然負債

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

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

五、僱員

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

未來展望

宏觀經濟及未來行業政策環境展望

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

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

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

發展策略

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

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

企業管治

截至二〇二四年六月三十日止六個月內，本公司遵守《企業管治守則》之守則條文。

審閱中期業績

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

