

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)

二〇二五年中期業績公告

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」)截至二〇二五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

截至二〇二五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 二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
收入	4	2,099,133	1,826,884
經營成本	5	(1,117,558)	(910,964)
建造及提升服務之建造收入		427,073	138,653
建造及提升服務之建造成本		(427,073)	(138,653)
其他收入、收益及虧損—淨額	6	17,249	10,075
一般及行政開支	5	(148,180)	(135,475)
營運盈利		850,644	790,520
財務收入	7	13,841	17,199
財務費用	7	(221,681)	(249,352)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		33,909	35,313
應佔聯營公司業績(扣除稅項)		39,113	41,038
除所得稅前盈利		715,826	634,718
所得稅開支	8	(172,484)	(167,123)
期內盈利		543,342	467,595
應佔：			
本公司股東		360,764	313,938
非控股權益		182,578	153,657
		543,342	467,595
本公司股東應佔盈利每股盈利	9	人民幣元	人民幣元
每股基本盈利		0.2156	0.1876
每股攤薄盈利		0.2156	0.1876

中期簡明合併全面收益表

截至二〇二五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	
	二〇二五年	二〇二四年
	人民幣千元	人民幣千元
期內盈利	<u>543,342</u>	<u>467,595</u>
其他全面(虧損)/收益		
於往後期間可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	<u>(319)</u>	<u>178</u>
期內其他全面(虧損)/收益	<u>(319)</u>	<u>178</u>
期內全面收益總額	<u>543,023</u>	<u>467,773</u>
應佔：		
本公司股東	360,445	314,116
非控股權益	<u>182,578</u>	<u>153,657</u>
	<u>543,023</u>	<u>467,773</u>

中期簡明合併財務狀況表
於二〇二五年六月三十日

		(未經審核) 二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
無形經營權		31,154,797	31,626,346
商譽		514,577	514,577
物業、廠房及設備		48,601	53,392
投資物業		33,894	34,205
使用權資產		17,514	22,686
其他無形資產		15,799	18,792
於一間合營企業之投資		481,551	485,281
於聯營公司之投資		1,469,160	1,526,599
預付款項	11	1,059,965	967,494
借予一間聯營公司之貸款		6,406	6,406
		<u>34,802,264</u>	<u>35,255,778</u>
流動資產			
應收賬款	11	211,088	187,508
其他應收款項、按金及預付款項	11	107,123	84,244
應收聯營公司款項		89,954	829
現金及現金等價物		2,168,706	1,978,432
		<u>2,576,871</u>	<u>2,251,013</u>
總資產		<u>37,379,135</u>	<u>37,506,791</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		11,860,243	11,700,984
		<u>12,007,565</u>	<u>11,848,306</u>
非控股權益		<u>3,737,870</u>	<u>3,557,831</u>
總權益		<u>15,745,435</u>	<u>15,406,137</u>

		(未經審核) 二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
附註			
負債			
非流動負債			
借款		8,411,743	9,247,828
應付票據		5,083,205	3,815,984
公司債券		499,397	499,667
合約負債及遞延收入		261,867	272,975
遞延所得稅負債		2,960,714	2,988,563
租賃負債		8,273	12,670
		<u>17,225,199</u>	<u>16,837,687</u>
流動負債			
借款		2,492,083	2,015,121
應付票據		85,860	1,872,993
公司債券		502,918	12,268
應付一間附屬公司非控股權益款項		—	50,772
應付賬款及其他應付款項以及 應計費用	12	1,213,023	1,184,286
合約負債及遞延收入		27,569	24,714
租賃負債		10,056	10,429
當期所得稅負債		76,992	92,384
		<u>4,408,501</u>	<u>5,262,967</u>
總負債		<u>21,633,700</u>	<u>22,100,654</u>
權益與負債總額		<u>37,379,135</u>	<u>37,506,791</u>

中期簡明合併財務資料附註

1 編製基準

截至二〇二五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編製的本集團截至二〇二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

於二〇二五年六月三十日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣1,831,630,000元。本集團流動負債主要包括借款、公司債券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2,492,083,000元、人民幣502,918,000元及人民幣1,213,023,000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、公司債券及多品種債務融資工具的未發行額度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會計準則外，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二〇二四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。

香港會計準則第21號(修訂)

缺乏可兌換性

上述於二〇二五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會計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二〇二四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

本集團主要從事投資、建設及開發、經營及管理位於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。

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。

下表呈列有關本集團分別截至二〇二五年及二〇二四年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

截至二〇二五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	2,059,330	—	2,059,330
—來自服務區及油站的收入	19,109	—	19,109
—委託公路管理服務收入	16,554	—	16,554
—其他路費營運收入	4,140	—	4,140
總計	2,099,133	—	2,099,133
攤銷			
—無形經營權	(884,751)	—	(884,751)
—其他無形資產	(3,606)	—	(3,606)
以下項目折舊			
—物業、廠房及設備	(8,292)	(33)	(8,325)
—使用權資產	(5,598)	—	(5,598)
其他賠償收入	6,372	—	6,372
政府補貼	568	—	568
營運盈利	850,458	186	850,644
財務收入	13,841	—	13,841
財務費用	(221,681)	—	(221,681)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	33,909	—	33,909
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	46,073	(6,960)	39,113
除所得稅前盈利/(虧損)	722,600	(6,774)	715,826
所得稅開支	(172,484)	—	(172,484)
期內盈利/(虧損)	550,116	(6,774)	543,342

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	<u>948</u>	<u>—</u>	<u>948</u>
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)	<u>49,090</u>	<u>(8,052)</u>	<u>41,038</u>
除所得稅前盈利／(虧損)	642,522	(7,804)	634,718
所得稅開支	<u>(167,123)</u>	<u>—</u>	<u>(167,123)</u>
期內盈利／(虧損)	<u>475,399</u>	<u>(7,804)</u>	<u>467,595</u>

下表呈列有關本集團分別於二〇二五年六月三十日及二〇二四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			
於二〇二五年六月三十日			
分部資產總額	37,337,054	42,081	37,379,135
添置非流動資產	510,591	—	510,591
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	481,551	—	481,551
於聯營公司的投資	1,456,907	12,253	1,469,160
分部負債總額	<u>(21,514,120)</u>	<u>(119,580)</u>	<u>(21,633,700)</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			
於二〇二四年十二月三十一日			
分部資產總額	37,457,455	49,336	37,506,791
添置非流動資產	1,108,220	—	1,108,220
收購一間附屬公司	2,151,388	—	2,151,388
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	485,281	—	485,281
於聯營公司的投資	1,507,385	19,214	1,526,599
分部負債總額	<u>(21,980,373)</u>	<u>(120,281)</u>	<u>(22,100,654)</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。

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	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
稅務及附加費	11,850	10,495
攤銷		
—無形經營權	884,751	700,470
—其他無形資產	3,606	3,116
折舊：		
—物業、廠房及設備	8,325	6,093
—使用權資產	5,598	5,641
收費公路及橋樑的養護開支	56,982	65,908
收費公路及橋樑的經營開支	54,797	45,209
員工成本(包括董事酬金)		
—工資及薪金	162,077	139,061
—退休金成本(界定供款計劃)	22,195	19,519
—社會保障成本	20,064	19,529
—員工福利及其他福利	15,836	15,608
—以權益結算的購股權開支	(2,751)	(1,380)
核數師酬金	1,575	1,526
法律及專業費用	8,103	4,233

6 其他收入、收益及虧損—淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
高速公路及橋樑損壞賠償	7,276	4,881
其他賠償收入(附註a)	6,372	—
管理服務收入	2,704	3,058
政府補貼	568	948
出售物業、廠房及設備的收益	—	31
其他	329	1,157
總額	17,249	10,075

附註：

(a) 報告期內，就佔用土地從第三方收取的補償為人民幣6,372,000元。

7 財務收入／費用

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年	二〇二四年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入	13,739	17,072
借予一間聯營公司之貸款的利息收入	102	127
財務收入	13,841	17,199
利息開支：		
—銀行借款	(146,013)	(156,432)
—銀行融資費用	(34)	(280)
—來自直接控股公司貸款	(1,232)	(1,542)
—應付票據	(70,640)	(67,640)
—公司債券	(10,194)	(25,020)
—租賃負債	(374)	(542)
其他匯兌(虧損)／收益淨額	(528)	42
其他	(5,106)	(5,829)
小計	(234,121)	(257,243)
減：就無形經營權的資本化利息	12,440	7,891
財務費用	(221,681)	(249,352)

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(二〇二四年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇二五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。本集團截至二〇二五年六月三十日止六個月的適用主要所得稅稅率為25%(二〇二四年六月三十日：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」)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。於截至二〇二一年及二〇二四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及二〇二六年十二月三十一日止年度。於二〇一三年，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18年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅，於二〇二〇年，所得稅優惠稅率待遇已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。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%(二〇二四年六月三十日：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	
		二〇二五年	二〇二四年
		人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅			
中國企業所得稅		200,333	178,985
遞延所得稅		(27,849)	(11,862)
總計		<u>172,484</u>	<u>167,123</u>

9 本公司股東應佔盈利每股盈利

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

		截至六月三十日止六個月	
		二〇二五年	二〇二四年
盈利			
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)		<u>360,764</u>	<u>313,938</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，故截至二〇二五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(二〇二四年六月三十日：相同)。

10 股息

		截至六月三十日止六個月	
		二〇二五年	二〇二四年
		人民幣千元	人民幣千元
每股0.13港元(相等於約人民幣0.12元)(二〇二四年： 每股0.15港元(相等於約人民幣0.1401元))的 已宣派並派付末期股息		<u>198,435</u>	<u>234,424</u>

於二〇二五年八月十五日，董事會議決宣派中期股息每股0.12港元(相等於約人民幣0.1091元)(二〇二四年六月三十日：每股0.12港元(相等於約人民幣0.1097元))，合共約為人民幣182,575,000元(二〇二四年六月三十日：人民幣183,534,000元)。

11 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	211,088	187,508
其他應收款項、按金及預付款項	1,167,088	1,051,738
總計	1,378,176	1,239,246
減：非流動部分(附註)	(1,059,965)	(967,494)
流動部分	318,211	271,752

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：

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	117,709	116,999
一至三個月	12,121	12,315
三至六個月	19,062	20,259
六個月至一年	36,335	37,935
一年以上	25,861	—
總計	211,088	187,508

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，有關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

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	58,491	52,091
其他應付款項及應計費用	498,153	496,397
有關建築的應計項目及應付款項	<u>656,379</u>	<u>635,798</u>
總計	<u>1,213,023</u>	<u>1,184,286</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：

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月以內	284,613	260,208
一至三個月	24,009	108,052
超過三個月	<u>406,248</u>	<u>319,629</u>
總計	<u>714,870</u>	<u>687,889</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) ⁽⁴⁾
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6/8 ⁽²⁾	6	高速公路	60.00	2032/01/10 ⁽⁵⁾
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28
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
河南平臨高速 ⁽¹⁾	106.5	4	6	高速公路	55.00	2033/10/24
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 ⁽²⁾	3 ⁽⁷⁾	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	109.7 ⁽⁸⁾	4	7 ⁽⁸⁾	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 ⁽²⁾	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 ⁽³⁾	2029/05/08
廣州北環高速 ⁽⁶⁾	22.0	6/8 ⁽²⁾	8	高速公路	24.30 ⁽⁶⁾	2024/03/22 ⁽⁶⁾
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)	投入使用 客船 (艘)	應佔權益 (%)
聯營公司						
琶洲碼頭				5	2 (自有)	45.00

附註：

- (1) 本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。
- (2)
 - 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。
- (3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。
- (4)
 - a. 廣東省內項目：根據廣東省相關主管部門關於新冠肺炎疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣東省內項目的收費公路經營者應在項目原收費期限到期前1年提出補償申請。其中：廣州北環高速符合以上要求，並已完成相關申請流程，其調整後經批准的收費截止日期為二〇二四年三月二十二日。
 - b. 廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省內項目：根據廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省相關主管部門關於新冠肺炎疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣西自治區、湖南省、湖北省、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。
- (5) 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。
- (6) 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。
- (7) 湖北漢蔡高速蔡甸收費站於二〇二五年六月建成通車。
- (8) 湖北大廣南高速黃石收費站於二〇二五年一月建成通車。該收費站建成通車後使得湖北大廣南高速收費里程延長至109.7公里。

收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二五年六月三十日止六個月

	日均路費收入 ⁽¹⁾		日均收費車流量	
	二〇二五年 上半年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二五年 上半年 (架次/天)	同比變動 %
附屬公司				
廣州北二環高速	2,722,765	0.0%	294,098	1.8%
廣西蒼郁高速	273,413	2.3%	19,238	2.1%
湖南長株高速	699,704	4.8%	70,708	2.4%
河南尉許高速	869,103	-7.6%	25,899	2.4%
河南蘭尉高速	730,194	-4.4%	31,588	2.0%
河南平臨高速 ⁽²⁾	1,411,806	0.1%	37,245	-1.5%
湖北隨岳南高速	1,981,048	6.9%	32,059	2.1%
湖北漢蔡高速	789,586	18.0%	54,099	8.5%
湖北漢鄂高速	850,045	57.5%	57,667	31.8%
湖北大廣南高速	1,049,851	-11.3%	28,098	7.7%
聯營公司及合營企業				
湖北漢孝高速	604,255	-0.6%	34,359	6.8%
廣州西二環高速	1,318,188	-0.3%	91,934	0.2%
虎門大橋	2,128,420	-26.5%	80,791	-24.7%
汕頭海灣大橋	272,242	1.5%	17,468	2.6%
清連高速	1,813,948	0.9%	52,201	4.5%
	日均票務收入		日均客流量	
	二〇二五年 上半年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二五年 上半年 (人次/天)	同比變動 %
聯營公司				
琶洲碼頭	126,312	-9.7%	338	-21.1%

附註：

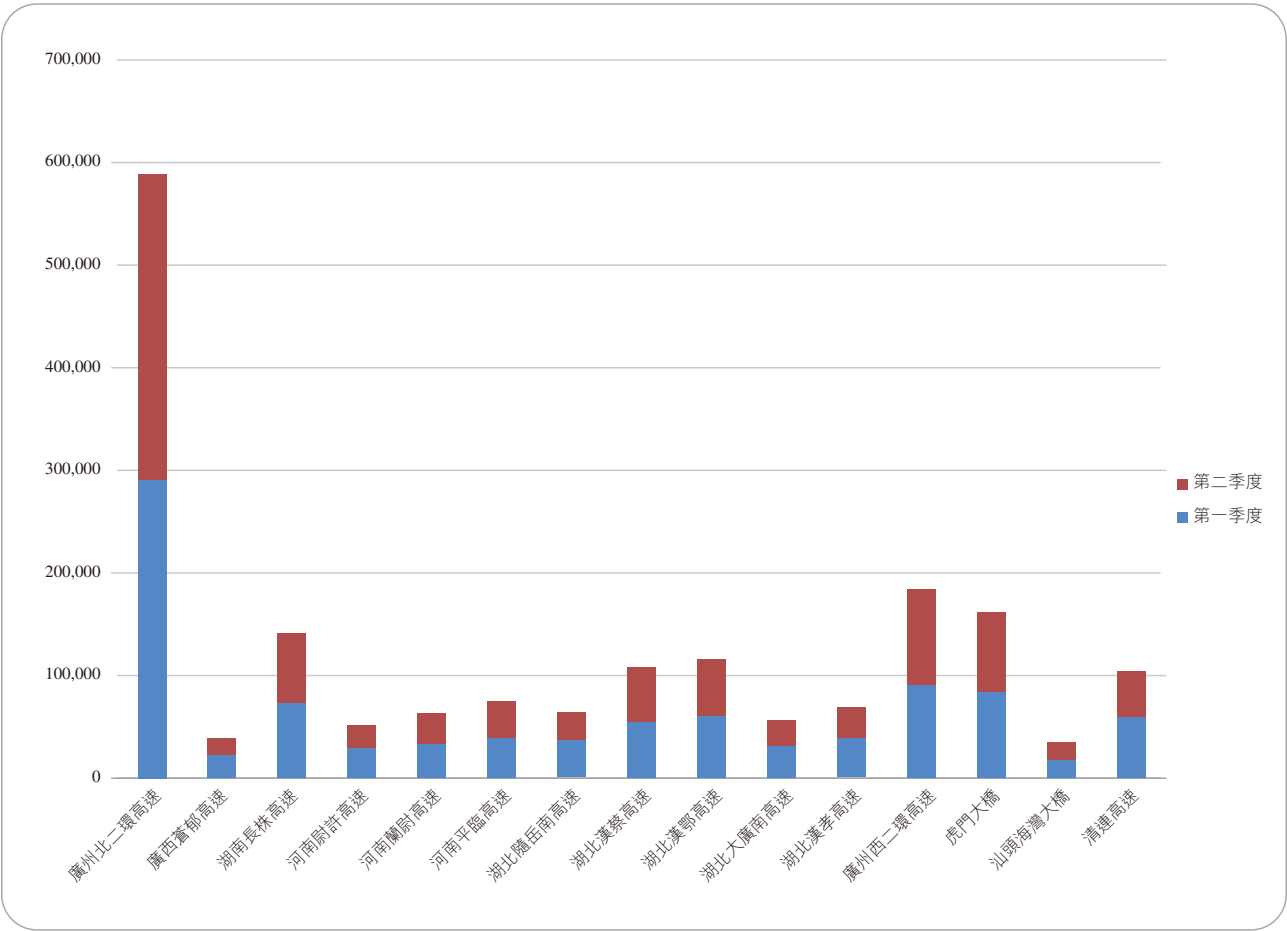
- (1) 日均路費收入不含增值稅。
- (2) 本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二四年和二〇二五年均為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二四年同期數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。

收費公路及橋樑項目

二〇二五年季度日均收費車流量分析

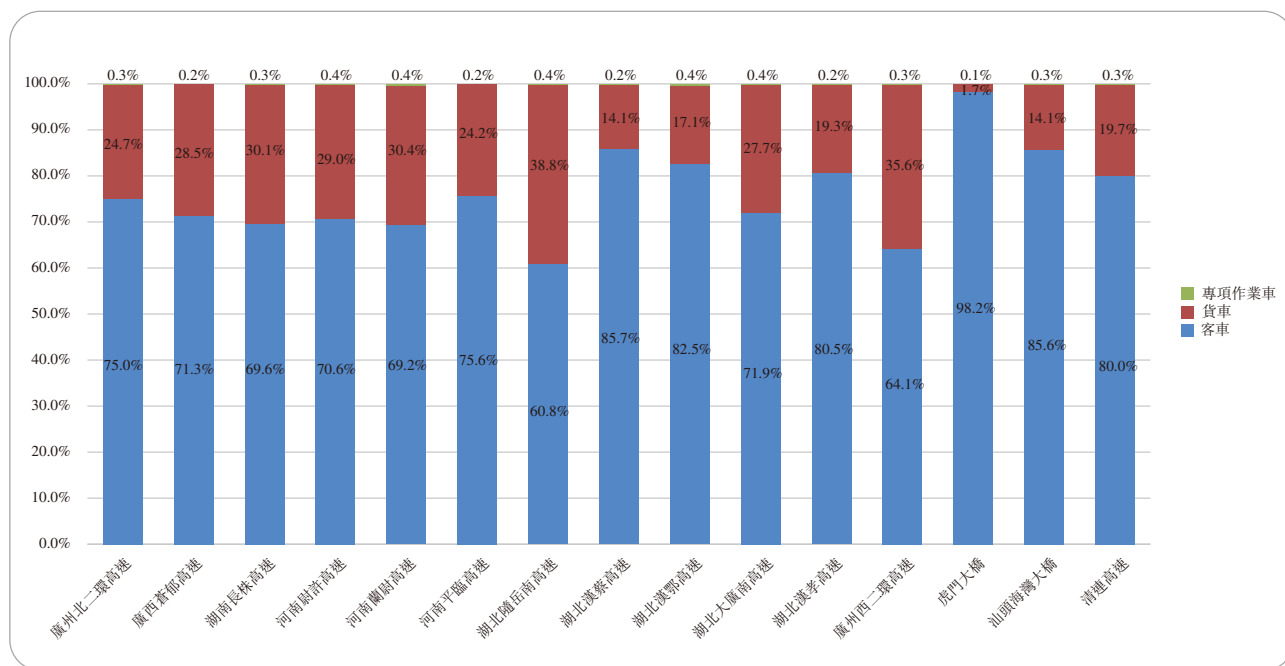
	二〇二五年 第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二五年 第二季度日均 收費車流量 (架次/天)
附屬公司		
廣州北二環高速	290,497	297,659
廣西蒼郁高速	22,296	16,214
湖南長株高速	73,030	68,412
河南尉許高速	28,533	23,295
河南蘭尉高速	32,773	30,416
河南平臨高速	38,221	36,281
湖北隨岳南高速	36,058	28,104
湖北漢蔡高速	54,139	54,060
湖北漢鄂高速	59,661	55,696
湖北大廣南高速	30,263	25,957
聯營公司及合營企業		
湖北漢孝高速	38,009	30,748
廣州西二環高速	90,428	93,424
虎門大橋	83,486	78,125
汕頭海灣大橋	17,419	17,516
清連高速	59,073	45,404

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、湖北及河南五個省／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：

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

國家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，經濟運行總體平穩、穩中向好。今年以來，面對外部環境的變化和壓力，中國政府積極應變、主動作為，把做強國內大循環擺在更加突出的位置，加大力度實施更加積極的宏觀政策來擴大內需、促進消費。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二五年上半年國內生產總值(GDP)人民幣660,536億元，同比增長5.3%，分季度計算，一季度、二季度分別同比增長5.4%、5.2%。

根據國家公安部公佈數據：國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二五年六月三十日，國內汽車保有量3.59億輛，同比增長4.1%，其中新能源汽車保有量為3,689萬輛，同比增長49.2%，佔汽車總量的10.3%。

報告期內，本集團投資運營的項目遍佈廣東、廣西、湖南、湖北及河南等地，根據國家及各省自治區統計局公佈數據：該等區域二〇二五年上半年生產總值同比分別增長4.2%、5.5%、5.6%、6.2%、5.7%。

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇二五年上半年GDP	660,536	68,725	13,851	26,167	29,643	31,684
二〇二五年上半年GDP 變化幅度	5.3%	4.2%	5.5%	5.6%	6.2%	5.7%
二〇二四年上半年GDP						
變化幅度	5.0%	3.9%	3.6%	4.5%	5.8%	4.9%

資料來源：國家及各省自治區統計局

行業政策環境

二〇二五年七月三十日，中共中央政治局召開會議分析研究當前經濟形勢和經濟工作。會議認為，今年以來，我國經濟運行穩中有進，高質量發展取得新成效，主要經濟指標表現良好，新質生產力積極發展，改革開放不斷深化，經濟展現強大活力和韌性。會議指出，當前我國經濟運行依然面臨不少風險挑戰，要正確把握形勢，增強憂患意識，堅持底線思維，用好發展機遇、潛力和優勢，鞏固拓展經濟回升向好勢頭。

二〇二五年五月二十二日，交通運輸部發佈《二〇二五年立法工作計劃》。《公路法》及《收費公路管理條例》的修訂納入年內完成部內工作或者公佈的立法項目。

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，本集團聚焦「提效益、提效率、降成本、優服務」，積極推行精益管理，穩步提升公司經營管理質量。本集團在養護和財務成本的控制、運營效率的提升及部分附屬公司的增收等多方面取得了明顯成效。

報告期內，本集團積極拓展收入來源：路費收入方面，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、新媒體推廣」等引車上路工作，提升路費收入；二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能稽查系統在所有附屬公司路段上線運行，並通過推進稽核工單系統自動化提升處理效率；三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34萬，為下一步挖掘客戶資源價值打下堅實基礎。其他收入方面，一是持續深化「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；二是開發利用道路附屬資產資源，推進沿線光伏發電，合計總裝機容量約6.6兆瓦，二〇二五年上半年發電量約340萬度，二〇二五年上半年減少二氧化碳排放量約3,388噸，約為去年同期減少二氧化碳排放量的132%；三是完成服務區提質升級改造，其中湖南長株高速長沙東「零碳服務區」項目於二〇二四年成功入圍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，在本集團所轄服務區中，已安裝充電設施的客車車位佔所有客車車位的比例達20%，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。

報告期內，本集團積極踐行我國對交通強國「人享其行、物暢其流」的美好願景，以行動倡導「暢通創造價值」：一是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；二是提升收費業務服務質量，優化高速公路及收費站的通行效率與服務水平；三是加強對關鍵收費設施設備維護及調優，在附屬公司路段上線機電資產智能管控平台，確保設施運行穩定，上半年平均ETC計費成功率、車牌自動識別率分別為99.68%、98.54%，均優於行業標準水平；四是持續推進安全基礎能力提升，不斷提高安全管理水平，構建具有交通行業特點的安全管理體系，附屬公司均已取得安全生產標準化二級以上認證。

報告期內，本集團持續推進創新技術應用：一是堅持預防性養護，大力推廣新技術、新材料、新工藝、新設備應用，有效提升工程質量，節約養護成本；二是有效提升本集團所轄路段的安全管控、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，為智慧高速建設提供堅實基礎，其中廣州北二環高速、湖南長株高速納入交通運輸部基礎設施數字化轉型升級首批試點項目，湖北大廣南高速納入交通運輸部基礎設施數字化轉型升級第二批試點項目；四是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，AI檢測準確率98%，事故處理效率提升約8%，進一步提升道路通行效率；五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項發明專利及9項實用專利。自二〇二三年起，廣州北二環公司繼續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。

報告期內，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東部地區，兼顧其他未來受益於繼續城市化、工業化發展較快的區域，充分利用孵化平台的模式，繼續探索優質資產改擴建投資機會，堅持做強做大以收費公路為主的基礎設施業務。

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本公司股東特別大會批准。二〇二四年四月二十九日，廣州北二環高速改擴建項目用地取得國家自然資源部批覆。二〇二四年六月二十日，取得廣東省交通運輸廳審批施工許可，項目實現全線開工。二〇二五年六月十六日，廣州北二環公司與廣深珠高速公路有限公司訂立委託建設管理協議，以促進火村樞紐互通立交公共匝道的改造工程實施。截至二〇二五年六月底，土地徵收、拆遷及工程建築安裝方面均有序推進。下一步，本集團將全力推進剩餘土地徵收、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、廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段施工合同以及火村樞紐互通立交公共匝道的改造工程之更多詳情，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、二〇二三年十一月二十四日及二〇二五年六月十六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。

可能面臨的風險：

(一) 平行公路競爭風險

風險分析

二〇二五年上半年，本集團部分附屬／聯營項目受周邊平行公路影響使得日均路費收入同比下降(例如：河南尉許高速、河南蘭尉高速受安羅高速差異化收費政策疊加京港澳高速湖北北段改擴建施工限行造成分流影響；湖北大廣南高速受武陽高速開通及與之相連的武黃高速封閉施工影響；虎門大橋受深中通道建成通車影響等)。

應對措施：

公司持續開展引車上路等工作，積極爭取車輛回流，降低平行路段分流影響。

(二) 廣州北二環高速改擴建項目可能面臨的風險

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 and 構築物的徵用、拆遷和搬遷、管線遷改、施工招標、現場施工和竣工結算，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、管線遷改引起的糾紛、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。

應對措施：

- (1) 目前項目土地移交已超97%，剩餘僅少量土地未移交，目前正在穩步推進移交工作；管線遷改方面，廣州北二環公司根據現場工程需要正陸續聘請專業的設計、施工單位實施，另外，針對項目實施過程中可能存在的問題，廣州市政府層面成立了以副市長為組長的工作專班，幫助協調解決項目建設過程遇到的難題。
- (2) 項目技術複雜性方面，廣州北二環公司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。
- (3) 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。
- (4) 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：

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

應對措施：

關於營運保暢，在項目初步設計階段，按照交通運輸部審查意見，對項目改擴建形式進行優化，主要以兩側分離或單側分離為主，整體拼寬為輔。分離新建部分對廣州北二環高速原路段通車基本無影響，整體拼寬在廣州北二環高速原路段邊上施工，對原路段通車影響相對有限。在施工圖設計階段，廣州北二環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，廣州北二環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；在施工過程中，廣州北二環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：

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

應對措施：

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

4、面臨的廉政風險：

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

應對措施：

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

高速公路、橋樑、碼頭情況

報告期內，本集團大部分項目日均收費車流量、日均路費收入同比有所增長，主要是：①受益於人員出行持續增長；②去年我國中東部地區(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影響導致基數較低；③去年廣西蒼郁高速、清連高速所在周邊地區受第二季度降雨天氣影響導致基數較低。部分項目持續受路網分流影響導致日均路費收入同比下降，如河南尉許高速、河南蘭尉高速、湖北大廣南高速及虎門大橋等。

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272.3萬元，與二〇二四年上半年基本持平。日均收費車流量為294,098架次，較二〇二四年上半年增長1.8%。

日均收費車流量同比增長、日均路費收入同比基本持平，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仍有輕微影響，主要表現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27.3萬元，較二〇二四年上半年增長2.3%。日均收費車流量為19,238架次，較二〇二四年上半年增長2.1%。

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增長，以及去年受第二季度降雨天氣影響導致基數較低。

湖南長株高速

報告期內，日均路費收入為人民幣70.0萬元，較二〇二四年上半年增長4.8%。日均收費車流量為70,708架次，較二〇二四年上半年增長2.4%。

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增長，以及去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。

河南尉許高速

報告期內，日均路費收入為人民幣86.9萬元，較二〇二四年上半年下降7.6%。
日均收費車流量為25,899架次，較二〇二四年上半年增長2.4%。

日均收費車流量同比增長，主要是去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。日均路費收入同比下降，主要是受安羅高速差異化收費政策疊加京港澳高速湖北北段改擴建施工限行造成分流影響(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

河南蘭尉高速

報告期內，日均路費收入為人民幣73.0萬元，較二〇二四年上半年下降4.4%。
日均收費車流量為31,588架次，較二〇二四年上半年增長2.0%。

日均收費車流量同比增長，主要是去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。日均路費收入同比下降，主要是受安羅高速差異化收費政策疊加京港澳高速湖北北段改擴建施工限行造成分流影響(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

河南平臨高速

本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二四年和二〇二五年均為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二四年同期數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。

報告期內，日均路費收入為人民幣141.2萬元，較二〇二四年上半年增長0.1%。
日均收費車流量為37,245架次，較二〇二四年上半年下降1.5%。

日均收費車流量同比下降、日均路費收入同比輕微增長，主要是由於短途車流量減少、長途車流量增加。

湖北隨岳南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣198.1萬元，較二〇二四年上半年增長6.9%。
日均收費車流量為32,059架次，較二〇二四年上半年增長2.1%。

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增長，以及去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。日均路費收入同比增幅高於日均收費車流量同比增幅，主要是長途貨車車流量增加。

湖北漢蔡高速

報告期內，日均路費收入為人民幣79.0萬元，較二〇二四年上半年增長18.0%。
日均收費車流量為54,099架次，較二〇二四年上半年增長8.5%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低，以及漢宜高速自二〇二五年二月二十三日起改擴建施工，導致部分車輛(主要為貨車)繞行至湖北漢蔡高速。日均路費收入同比增幅高於日均收費車流量同比增幅，主要是長途客車車流量增加。

湖北漢鄂高速

報告期內，日均路費收入為人民幣85.0萬元，較二〇二四年上半年增長57.5%。
日均收費車流量為57,667架次，較二〇二四年上半年增長31.8%。

日均路費收入、日均收費車流量同比大幅增長，主要是由於競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工，導致部分車輛(主要為貨車)繞行至湖北漢鄂高速。日均路費收入同比增幅高於日均收費車流量同比增幅，主要是貨車增幅較高，而貨車收費標準高於客車收費標準。

湖北大廣南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣105.0萬元，較二〇二四年上半年下降11.3%。日均收費車流量為28,098架次，較二〇二四年上半年增長7.7%。

日均收費車流量同比增長，主要是自二〇二五年四月二十八日起湖北大廣南高速黃石站至鄂東長江大橋黃石北站對安裝ETC的1類客車(9座及以下客車)實施點對點免費，上述符合要求的車輛路費收入由當地負責點對點免費的國有企業預付給項目公司而司機無需繳費，導致行駛本項目的短途客車車流量增加，而短途客車收費較低。日均路費收入同比下降，主要是由於競爭路段武陽高速自二〇二三年十月二十日起開通及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，對本項目造成分流影響(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

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60.4萬元，較二〇二四年上半年下降0.6%。日均收費車流量為34,359架次，較二〇二四年上半年增長6.8%。

日均收費車流量同比增長，主要是去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。日均路費收入同比輕微下降，主要是京港澳高速湖北北段改擴建施工限行造成分流影響(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

廣州西二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣131.8萬元，較二〇二四年上半年下降0.3%。
日均收費車流量為91,934架次，較二〇二四年上半年增長0.2%。

日均收費車流量同比輕微增長，主要是受益於人員出行持續增長。日均路費收入同比輕微下降，主要是貨車同比略有減少，而貨車收費標準高於客車收費標準。

虎門大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣212.8萬元，較二〇二四年上半年下降26.5%。
日均收費車流量為80,791架次，較二〇二四年上半年下降24.7%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於競爭路段深中通道自二〇二四年六月三十日建成通車，對虎門大橋造成分流影響。

汕頭海灣大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣27.2萬元，較二〇二四年上半年增長1.5%。
日均收費車流量為17,468架次，較二〇二四年上半年增長2.6%。

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增長。

清連高速

報告期內，日均路費收入為人民幣181.4萬元，較二〇二四年上半年增長0.9%。
日均收費車流量為52,201架次，較二〇二四年上半年增長4.5%。

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增長，以及去年受第二季度降雨天氣影響導致基數較低。

琶洲碼頭項目

報告期內，日均票務收入為人民幣12.6萬元，較二〇二四年上半年下降9.7%。日均客流量為338人次，較二〇二四年上半年下降21.1%。

日均票務收入、日均客流量同比下降，主要是二〇二五年上半年非節假日、非廣交會展期間停開市區線航班使得班次減少(二〇二四年上半年平均每天航班班次為11.6班次，二〇二五年上半年平均每天航班班次為7.0班次)。

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 %
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元	
收入	2,099,133	1,826,884	14.9
毛利	981,575	915,920	7.2
營運盈利	850,644	790,520	7.6
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,839,255	1,599,230	15.0
財務費用	(221,681)	(249,352)	-11.1
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	33,909	35,313	-4.0
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	39,113	41,038	-4.7
本公司股東應佔盈利	360,764	313,938	14.9
每股基本盈利	人民幣0.2156元	人民幣0.1876元	14.9
每股攤薄盈利	人民幣0.2156元	人民幣0.1876元	14.9
股息	182,575	183,534	-0.5

- ⁽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，本集團錄得收入上升14.9%至人民幣21.0億元，營運盈利上升7.6%至人民幣8.51億元，而本公司股東應佔盈利上升14.9%至人民幣3.61億元。

本集團於報告期的收入上升人民幣2.72億元，主要是由於合併河南平臨高速財務表現(自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團財務報表)，導致路費收入增加人民幣2.56億元；湖北漢鄂高速路費收入因競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工較上一個報告期增加人民幣5,563萬元；及二〇二四年十二月出售的天津津雄高速並無收入貢獻(二〇二四年同期：人民幣3,883萬元)的綜合影響。

報告期內，本公司股東應佔盈利較二〇二四年同期增加14.9%。除合併河南平臨高速自二〇二四年十一月起的財務表現及湖北漢鄂高速盈利因競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工增加的影響外，本公司股東應佔盈利的上升亦由於管理層持續致力優化整體債務結構和降低債務利率，及市場利率下降而導致財務費用減少。

董事會議決宣派二〇二五年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元(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)，中期派息率相當於50.6%(二〇二四年中期派息率：58.5%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告期錄得人民幣21.0億元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣20.6億元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣3,980萬元。

路費收入

本集團於報告期錄得人民幣20.6億元的路費收入總額，較二〇二四年同期人民幣17.9億元上升15.2%。上升主要是由於合併河南平臨高速財務表現（自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團財務報表），湖北漢鄂高速路費收入因競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工較上一個報告期增加及二〇二四年十二月出售的天津津雄高速並無收入貢獻的綜合影響。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內「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 路費收入 比例 %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計 路費收入 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	492,821	23.9	495,442	27.7	-0.5
湖北隨岳南高速	358,570	17.4	337,349	18.9	6.3
河南平臨高速 ⁽¹⁾	255,537	12.4	–	–	不適用
湖北大廣南高速	190,023	9.2	215,501	12.0	-11.8
河南尉許高速	157,308	7.7	171,213	9.6	-8.1
湖北漢鄂高速	153,858	7.5	98,231	5.5	56.6
湖北漢蔡高速	142,915	7.0	121,803	6.8	17.3
河南蘭尉高速	132,165	6.4	138,962	7.8	-4.9
湖南長株高速	126,647	6.1	121,563	6.8	4.2
廣西蒼郁高速	49,488	2.4	48,655	2.7	1.7
天津津雄高速 ⁽²⁾	–	–	38,833	2.2	不適用
合計路費收入	<u>2,059,332</u>	<u>100.0</u>	<u>1,787,552</u>	<u>100.0</u>	15.2

⁽¹⁾ 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。

⁽²⁾ 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。

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3,980萬元(二〇二四年同期：人民幣3,933萬元)，主要包含來自服務區及油站之收入人民幣1,911萬元(二〇二四年同期：人民幣1,920萬元)和委託公路管理服務收入人民幣1,655萬元(二〇二四年同期：人民幣1,751萬元)。

經營成本

報告期內本集團的經營成本總額為人民幣11.2億元，較二〇二四年同期人民幣9.11億元增加22.7%。報告期內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣11.1億元。增加主要是由於合併河南平臨高速財務表現的影響(自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團財務報表)和無形經營權攤銷增加。整體成本比率(經營成本／收入)於報告期為53.2%，較二〇二四年同期增加3.3個百分點。

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 %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	198,740	17.9	187,322	20.7	6.1
湖北隨岳南高速	169,033	15.2	138,559	15.3	22.0
河南平臨高速 ⁽¹⁾	139,736	12.6	–	–	不適用
湖北大廣南高速	155,078	14.0	129,762	14.4	19.5
河南尉許高速	83,704	7.5	81,716	9.0	2.4
湖北漢鄂高速	63,989	5.8	56,155	6.2	14.0
湖北漢蔡高速	97,654	8.8	91,187	10.1	7.1
河南蘭尉高速	102,472	9.2	96,193	10.7	6.5
湖南長株高速	74,604	6.7	71,257	7.9	4.7
廣西蒼郁高速	25,432	2.3	23,355	2.6	8.9
天津津雄高速 ⁽²⁾	–	–	27,749	3.1	不適用
合計	1,110,442	100.0	903,255	100.0	22.9

⁽¹⁾ 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。

⁽²⁾ 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。

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 %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	884,751	79.7	700,470	77.6	26.3
員工成本	99,866	9.0	83,477	9.2	19.6
收費公路及橋樑之養護開支	56,982	5.1	65,908	7.3	-13.5
收費公路及橋樑之經營開支	54,435	4.9	42,521	4.7	28.0
稅項及附加費	8,674	0.8	7,265	0.8	19.4
其他固定資產折舊	5,734	0.5	3,614	0.4	58.7
合計	<u>1,110,442</u>	<u>100.0</u>	<u>903,255</u>	<u>100.0</u>	22.9

毛利

報告期的毛利為人民幣9.82億元，較二〇二四年同期人民幣9.16億元上升7.2%。報告期內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣9.72億元。報告期的整體毛利率為46.8%，較二〇二四年同期減少3.3個百分點，主要由於報告期內無形經營權攤銷增加。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告期 毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	二〇二四年上半年 毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾
廣州北二環高速	297,710	60.0%	310,496	62.4%
湖北隨岳南高速	196,132	53.7%	204,353	59.6%
河南平臨高速 ⁽²⁾	115,861	45.3%	—	—
湖北大廣南高速	40,527	20.7%	91,684	41.4%
河南尉許高速	74,910	47.2%	90,718	52.6%
湖北漢鄂高速	93,892	59.5%	46,623	45.4%
湖北漢蔡高速	46,882	32.4%	31,707	25.8%
河南蘭尉高速	29,693	22.5%	42,769	30.8%
湖南長株高速	52,453	41.3%	50,712	41.6%
廣西蒼郁高速	24,078	48.6%	25,300	52.0%
天津津雄高速 ⁽³⁾	—	—	11,744	29.7%
合計	<u>972,138</u>	<u>46.7%</u>	<u>906,106</u>	50.1%

(1) 毛利率 = 毛利 / 收入

(2) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。

(3) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。

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1.48億元，較二〇二四年同期人民幣1.35億元上升9.4%。上升主要是由於報告期內員工成本上升人民幣698萬元。

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1,725萬元(二〇二四年同期：人民幣1,008萬元)。上升主要由於報告期內來自第三方就佔用土地的補償人民幣637萬元。

財務收入／財務費用

本集團於報告期的財務收入為人民幣1,384萬元(二〇二四年同期：人民幣1,720萬元)，較二〇二四年同期下降19.5%，主要由於市場存款利率下降。

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1,244萬元)較二〇二四年同期人民幣2.49億元下降11.1%至人民幣2.22億元，主要由於管理層持續致力優化整體債務結構和降低債務利率，及市場利率下降。本集團於報告期的整體加權平均利率為2.57%(二〇二四年同期：3.05%)。

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4.4%至人民幣7,302萬元(二〇二四年同期：人民幣7,635萬元)。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利下降37.9%至人民幣2,868萬元，主要是由於競爭路段深中通道自二〇二四年六月三十日建成通車，對虎門大橋造成分流影響。報告期應佔清連高速除稅後盈利下降0.5%至人民幣1,194萬元。報告期應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利下降37.3%至人民幣474萬元，主要是受京港澳高速湖北北段改擴建施工，導致路網分流。報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降11.2%至人民幣340萬元，下降主要由於報告期內無形經營權攤銷增加。報告期應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣696萬元(二〇二四年同期：人民幣805萬元)。報告期應佔廣州北環高速除稅後虧損人

民幣268萬元(二〇二四年同期：人民幣2,043萬元)，變動主要是由於項目移交政府前產生的費用下降。報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降4.0%至人民幣3,391萬元。

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內「業務回顧－高速公路、橋樑、碼頭情況」一節列載。

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 累計同比 變動 %	應佔業績(扣除稅項) 報告期 人民幣千元	累計同比 變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	402,025	-26.3	28,679	-37.9
清連高速	23.63	331,927	0.2	11,940	-0.5
華夏越秀高速REIT	30.0	111,499	-1.2	4,735	-37.3
汕頭海灣大橋	30.0	49,403	0.9	3,396	-11.2
琶洲碼頭	45.0	23,366	-8.8	(6,960)	虧損減少
廣州北環高速 ⁽¹⁾	24.3	—	-100.0	(2,677)	虧損減少
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	241,346	-0.8	33,909	-4.0

⁽¹⁾ 收費權已於二〇二四年三月二十二日到期。

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額上升3.2%至人民幣1.72億元(二〇二四年同期：人民幣1.67億元)，上升主要原因是由於報告期內因收入上升而導致除稅前盈利上升。

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3.61億元，較二〇二四年同期人民幣3.14億元上升14.9%。上升主要是由於報告期內合併河南平臨高速財務表現、湖北漢鄂高速盈利因競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工增加及財務費用減少的影響。

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 %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	500,722	87.3	452,111	85.6	10.8
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	73,022	12.7	76,351	14.4	-4.4
項目的淨盈利	573,744	100.0	528,462	100.0	8.6
國內股息／利息收入的 預扣稅	(14,883)		(15,495)		-3.9
控股公司開支	(108,789)		(95,113)		14.4
控股公司收入／收益，淨額	6,615		8,043		-17.8
控股公司財務收入	10,403		12,024		-13.5
控股公司財務費用	(106,326)		(123,983)		-14.2
本公司股東應佔盈利	360,764		313,938		14.9

⁽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	佔合計項目 的淨盈利 比例 %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計項目 的淨盈利 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	158,257	27.7	161,202	30.5	-1.8
湖北隨岳南高速	97,569	17.0	100,702	19.1	-3.1
湖北漢鄂高速	56,809	9.9	5,225	1.0	987.3
河南尉許高速	52,827	9.2	65,459	12.4	-19.3
河南平臨高速 ⁽¹⁾	42,389	7.4	—	—	不適用
湖南長株高速	32,829	5.7	24,038	4.5	36.6
廣西蒼郁高速	18,967	3.3	19,818	3.8	-4.3
湖北漢蔡高速	18,509	3.2	15,760	3.0	17.4
河南蘭尉高速	12,800	2.2	18,486	3.5	-30.8
湖北大廣南高速	9,766	1.7	37,749	7.1	-74.1
天津津雄高速 ⁽²⁾	—	—	3,672	0.7	不適用
合計	500,722	87.3	452,111	85.6	10.8

⁽¹⁾ 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。

⁽²⁾ 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。

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	佔合計項目的淨盈利 比例 ⁽¹⁾ %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計項目的淨盈利 比例 ⁽¹⁾ %	變動 %
廣州北二環高速	158,257	29.5	161,202	33.3	-1.8
湖北隨岳南高速	97,489	18.2	100,702	20.8	-3.2
湖北漢鄂高速	51,298	9.6	(2,573)	-0.5	轉為盈利
河南尉許高速	53,781	10.0	66,043	13.7	-18.6
河南平臨高速 ⁽²⁾	42,390	7.9	—	—	不適用
湖南長株高速	33,101	6.2	23,166	4.8	42.9
廣西蒼郁高速	19,449	3.6	20,513	4.2	-5.2
湖北漢蔡高速	13,852	2.6	4,388	0.9	215.7
河南蘭尉高速	13,007	2.4	18,775	3.9	-30.7
湖北大廣南高速	(19,346)	-3.6	10,601	2.2	轉為虧損
天津津雄高速 ⁽³⁾	—	—	4,185	0.9	不適用
合計	463,278	86.4	407,002	84.2	13.8

(1) 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利。

(2) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。

(3) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。

於報告期來自非控股項目的淨盈利較二〇二四年同期下降4.4%至人民幣7,302萬元(二〇二四年同期：人民幣7,635萬元)。

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612,000元。控股公司開支上升人民幣1,368萬元。報告期內，控股公司收入／收益，淨額下降人民幣143萬元；及控股公司財務收入於報告期內減少人民幣162萬元。此外，報告期內，控股公司財務費用下降人民幣1,766萬元，主要由於管理層持續致力優化整體債務結構和降低債務利率，及市場利率下降。

中期股息

董事會議決宣派二〇二五年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元(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)，並定於二〇二五年十一月二十七日或該日期前後派發予於二〇二五年十一月五日名列本公司股東名冊的股東。中期派息率為50.6%(二〇二四年中期派息率：58.5%)。

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)		
	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	37,379,135	37,506,791	-0.3
總負債	21,633,700	22,100,654	-2.1
現金及現金等價物	2,168,706	1,978,432	9.6
總債務	17,021,475	17,387,700	-2.1
其中：銀行借款*	10,796,213	11,153,548	-3.2
公司債券*	999,183	499,667	100.0
應付票據*	5,107,750	5,611,386	-9.0
流動比率	0.6倍	0.4倍	
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利的 利息保障倍數	8.5倍	6.9倍	
本公司股東應佔權益	12,007,565	11,848,306	1.3

* 不含應付利息

資產、負債及權益

於二〇二五年六月三十日，本集團的總資產為人民幣373.8億元，較二〇二四年十二月三十一日的結餘減少0.3%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣311.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣316.3億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣20.1億元)；和現金及現金等價物人民幣21.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)。

於二〇二五年六月三十日，本集團的總負債為人民幣216.3億元，較二〇二四年十二月三十一日結餘減少2.1%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣108.0億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣111.5億元)；公司債券為人民幣9.99億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣5.0億元)；應付票據為人民幣51.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣56.1億元)；來自直接控股公司之貸款為人民幣1.0億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣1.0億元)；及遞延所得稅負債為人民幣29.6億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣29.9億元)。

於二〇二五年六月三十日，本集團的總權益增加人民幣3.39億元至人民幣157.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣154.1億元)，其中本公司股東應佔權益為人民幣120.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣118.5億元)。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	37,379,135	37,506,791	-0.3
其中約90.0%是：			
無形經營權	31,154,797	31,626,346	-1.5
一間合營企業和聯營公司投資	1,950,711	2,011,880	-3.0
現金及現金等價物	2,168,706	1,978,432	9.6
總負債	21,633,700	22,100,654	-2.1
其中約90.0%是：			
銀行借款* —一年內到期	2,384,470	1,905,720	25.1
—長期部份	8,411,743	9,247,828	-9.0
公司債券* —一年內到期	499,786	—	不適用
—長期部份	499,397	499,667	-0.1
應付票據* —一年內到期	24,545	1,795,402	-98.6
—長期部份	5,083,205	3,815,984	33.2
來自直接控股公司之貸款*			
—一年內到期	100,000	100,000	—
遞延所得稅負債	2,960,714	2,988,563	-0.9
總權益	15,745,435	15,406,137	2.2
其中：本公司股東應佔權益	12,007,565	11,848,306	1.3

* 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21.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)，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	
	二〇二五年	二〇二四年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	1,447,584	1,183,705
投資活動所用之現金淨額	(385,176)	(220,861)
融資活動所用之現金淨額	(871,965)	(757,594)
現金及現金等價物之增加	190,443	205,250
於一月一日之現金及現金等價物	1,978,432	2,380,785
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(169)	110
於六月三十日之現金及現金等價物	2,168,706	2,586,145

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣14.5億元(二〇二四年同期：人民幣11.8億元)，是從經營產生的現金人民幣16.5億元(二〇二四年同期：人民幣13.6億元)減去已付中國企業所得稅和預扣稅人民幣2.03億元(二〇二四年同期：人民幣1.72億元)後所得數。

報告期內投資活動所用之現金淨額為人民幣3.85億元(二〇二四年同期：人民幣2.21億元)。流出方面，主要為資本性支出人民幣4.44億元(二〇二四年同期：人民幣3.37億元)。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4,502萬元(二〇二四年同期：聯營公司的股息分派人民幣9,891萬元)及已收利息合共人民幣1,422萬元(二〇二四年同期：人民幣1,741萬元)。

報告期內融資活動所用之現金淨額為人民幣8.72億元(二〇二四年同期：人民幣7.58億元)。流出方面，主要包括償還應付票據人民幣18.0億元(二〇二四年同期：人民幣9.7億元)；償還銀行借款人民幣6.91億元(二〇二四年同期：人民幣6.11億元)；支付予本公司股東的股息人民幣1.98億元(二〇二四年同期：人民幣2.34億元)；支付利息及相關融資費用人民幣2.52億元(二〇二四年同期：人民幣3.19億元)；支付予非控股權益的股息人民幣2.45億元(二〇二四年同期：人民幣2.54億元)及支付租賃負債(包含利息部分)人民幣349萬元(二〇二四年同期：人民幣568萬元)。本報告期並無償還公司債券(二〇二四年同期：人民幣20.0億元)和無償還來自一間附屬公司非控股權益之貸款(二〇二四年同期：人民幣1,000萬元)。流入方面，主要包括來自應付票據所得淨款項人民幣12.9億元(二〇二四年同期：人民幣24.9億元)；來自公司債券所得淨款項人民幣4.99億元(二〇二四年同期：無)；提取銀行借款人民幣3.34億元(二〇二四年同期：人民幣11.6億元)及來自非控股股東之出資人民幣1.92億元(二〇二四年同期：無)。

流動比率

於二〇二五年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.6倍(二〇二四年十二月三十一日：0.4倍)。於二〇二五年六月三十日，流動資產結餘為人民幣25.8億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣22.5億元)及流動負債結餘為人民幣44.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣52.6億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二五年六月三十日結餘為人民幣21.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)。於二〇二五年六月三十日，本集團流動負債主要包括一年內到期的外部借款(不含應付利息)人民幣29.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣37.0億元)，包括銀行借款人民幣23.8億元、公司債券人民幣5.0億元及應付票據人民幣2,455萬元(二〇二四年十二月三十一日：銀行借款人民幣19.1億元及應付票據人民幣18.0億元)。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，管理層對本集團有能力償還未來十二個月內到期的負債充滿信心。

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

截至二〇二五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8.5倍(二〇二四年六月三十日：6.6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(損益影響)的比率計算。

截至二〇二五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10.9%(二〇二四年六月三十日：9.5%)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。

截至二〇二五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4.3倍(二〇二四年六月三十日：3.6倍)是按除利息及所得稅前盈利與利息開支(損益影響)的比率計算。

截至二〇二五年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為7.7倍(二〇二四年六月三十日：5.2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

於報告期內，資本性支出總額為人民幣4.44億元(二〇二四年同期：人民幣3.37億元)。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3.44億元(二〇二四年同期：人民

幣1.63億元)；(2)支付廣州北二環高速改擴建項目的預付款人民幣9,247萬元(二〇二四年同期：人民幣1.62億元)；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣755萬元(二〇二四年同期：人民幣1,236萬元)。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

本集團其中一項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)	
	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
外部借貸*		
銀行借款	10,796,213	11,153,548
公司債券 ⁽¹⁾	999,183	499,667
應付票據 ⁽²⁾	5,107,750	5,611,386
來自直接控股公司之貸款*	100,000	100,000
租賃負債	18,329	23,099
總債務	17,021,475	17,387,700
減：現金及現金等價物	(2,168,706)	(1,978,432)
債務淨額	14,852,769	15,409,268
權益總額	15,745,435	15,406,137
總資本(債務淨額+權益總額)	30,598,204	30,815,405

* 不含應付利息

財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)	48.5%	50.0%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	94.3%	100.0%
總負債／總資產比率	57.9%	58.9%

(1) 於二〇二五年六月三十日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	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%	二〇二六年 五月十三日
人民幣5億元3年期公司債券 (二〇二五年第一期)	二〇二五年 六月九日	人民幣5億元	二〇二八年 六月九日	1.80%	二〇二六年 六月九日

(2) 於二〇二五年六月三十日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	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%	二〇二六年 一月二十八日
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%	二〇二五年 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%	二〇二六年 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%	二〇二六年 六月二十七日
人民幣5億元5年期中期票據 (二〇二四年第三期)	二〇二四年 七月五日	人民幣5億元	二〇二九年 七月五日	2.27%	二〇二五年 七月五日
人民幣7億元3年期中期票據 (二〇二四年第四期)	二〇二四年 八月二十六日	人民幣7億元	二〇二七年 八月二十六日	2.14%	二〇二五年 八月二十六日
人民幣6億元2年期中期票據 (二〇二四年第五期)	二〇二四年 十二月十日	人民幣6億元	二〇二六年 十二月十日	1.93%	二〇二五年 十二月十日
人民幣13億元5年期中期票據 (二〇二五年第一期)	二〇二五年 一月十五日	人民幣13億元	二〇三〇年 一月十五日	1.98%	二〇二六年 一月十五日

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)會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告期內，本公司在北京金融資產交易所按其面值總額100%贖回本公司發行的應付票據，本金總額為人民幣10.0億元(二〇二四年同期：公司債券及應付票據的本金總額分別為人民幣20.0億元及人民幣9,700萬元)。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和租賃負債組成。於二〇二五年六月三十日，並無有重大外匯風險的債務(二〇二四年十二月三十一日：無)。

於二〇二五年六月三十日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣169.0億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣172.6億元)是由銀行借款人民幣108.0億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣111.5億元)、公司債券人民幣9.99億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣5.0億元)及應付票據人民幣51.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣56.1億元)組成。境內及境外借貸比率為99.7%及0.3%(二〇二四年十二月三十一日：99.7%及0.3%)。有抵押的外部借貸比率為48.9%(二〇二四年十二月三十一日：50.9%)。總外部借貸的實際利率於二〇二五年六月三十日為2.5%(二〇二四年十二月三十一日：2.72%)。銀行借款當中人民幣105.2億元以浮動利率計息，而人民幣2.77億元則以固定利率計息，綜合實際利率於二〇二五年六月三十日為2.48%(二〇二四年十二月三十一日：2.70%)。公司債券(兩個品種)以固定利率計息，其票面利率分別為3.84%和1.8%，而二〇二五年六月三十日綜合實際利率為2.91%(二〇二四年十二月三十一日：3.97%)。應付票據包含中期票據(分為八個批次)以固定利率計息，其票面利率介乎於1.93%至2.87%，而二〇二五年六月三十日綜合實際利率為2.45%(二〇二四年十二月三十一日：2.64%)。

總外部借貸*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

	(未經審核) 二〇二五年 六月三十日 佔合計比例	二〇二四年 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	17.2%	21.4%
一年以上但兩年及以內	21.8%	20.7%
兩年以上但五年及以內	33.7%	30.6%
超過五年	27.3%	27.3%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	100.0%	100.0%
利率		
固定	37.8%	37.0%
浮動	62.2%	63.0%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	48.9%	50.9%
無抵押	51.1%	49.1%
	100.0%	100.0%
融資方式		
直接融資	36.1%	35.4%
間接融資	63.9%	64.6%
	100.0%	100.0%

* 不含應付利息

於二〇二五年六月三十日，來自直接控股公司之貸款乃無抵押、按2.45% (二〇二四年十二月三十一日：3.05%) 年利率計息、以人民幣計值及須於二〇二五年償還。

以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。其所有重大收入、營運開支、資本性支出及其外部借貸(二〇二四年十二月三十一日：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

於二〇二五年六月三十日，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88.4億元。

除上文所述之外，本集團於二〇二五年六月三十日並無重大契約承擔。本集團於二〇二五年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇二五年六月三十日，本集團約有2,272名僱員，其中約2,053名僱員直接從事收費公路、橋樑及碼頭項目的日常運作、管理及監督。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。

未來展望

宏觀經濟及未來行業政策環境展望

二〇二五年上半年，國際環境複雜多變，美國關稅政策大幅頻繁調整，國際經貿秩序遭受重創，不穩定性、不確定性增加。世界經濟復甦乏力，外部環境的不確定性尤其是美國關稅政策仍存在較大不確定性對中國經濟平穩運行造成一定壓力。國際貨幣基金組織(IMF)在二〇二五年七月發佈的《世界經濟展望》中預期全球經濟增速在二〇二五年和二〇二六年分別增長3.0%和3.1%，其中受益於上半年中國經濟活動強於預期，對中國的經濟增長預測值進行了上調，將中國二〇二五年的增長預測值上調至4.8%。中國的經濟增長仍將保持韌性。

二〇二五年「五一」假期期間，全社會跨區域人員流動量14.67億人次，日均超2.93億人次，比2024年同期增長約8%。「端午」假期期間，全社會跨區域人員流動量6.87億人次，比2024年同期增長約7.7%，其中全國高速公路日均總流量預計約4,070萬輛次，比去年同期增長約3%。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。二〇二五年五月，國務院辦公廳印發《國務院二〇二五年度立法工作計劃》，文中表述，突出立法重點，以高質量立法服務保障黨和國家工作大局。以高質量立法保障高質量發展、推進中國式現代化。《收費公路管理條例》被列為「二〇二五年預備制定、預備修訂的行政法規」。

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東部地區，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

何柏青先生於二〇二五年二月二十八日因退休辭任本公司執行董事、董事會副董事長兼總經理，以及董事會環境、社會及管治委員會成員。本公司現正選拔新總經理，於委任新總經理前，董事會負責監督本集團的管理。本公司全部主要決策均在充分諮詢董事會、相關董事會委員會及／或高級管理層後作出。因此，董事會認為董事會的運作方式有助確保權力及權限的平衡，董事會由經驗豐富及才幹卓越的人士組成，定期開會討論本集團營運的事項，現有安排將避免權力過度集中於任何一位人士。

除上述有關《企業管治守則》之守則條文第C.2.1條的披露外，於截至二〇二五年六月三十日止六個月內，本公司已遵守《企業管治守則》之守則條文。本公司繼續維持高水準的企業管治及商業道德，並確保本公司業務已完全遵守適用法律及法規。

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」審閱了本集團截至二〇二五年六月三十日止六個月的業績。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除本公告所披露外，截至二〇二五年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何上市證券，而本公司或其任何附屬公司於報告期內亦無購買或出售本公司任何上市證券。

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二五年十一月三日(星期一)至二〇二五年十一月五日(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。於該期間內，概不辦理股份的過戶手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇二五年十月三十一日(星期五)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證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
劉艷
董事長

香港，二〇二五年八月十五日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：劉艷(董事長)、陳靜、蔡銘華及潘勇強

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓、張岱樞及彭申