

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)

二〇二三年年度業績公告

董事長報告

經營業績與派息

截至二〇二三年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團錄得收入人民幣39.67億元，同比上升20.6%，股東應佔盈利為人民幣7.65億元，同比上升68.9%，收入和盈利上升主要是因宏觀經濟恢復及人員出行增長所致(二〇二二年：人民幣32.89億元及人民幣4.53億元)。

董事會建議派發二〇二三年末期股息每股0.15港元，連同已派發之中期股息每股0.15港元，報告年度的股息總額為每股0.30港元，相當於人民幣0.2734元，全年派息率相當於59.8%。

年度回顧

宏觀經濟及行業政策環境

二〇二三年全球經濟從地緣政治、通脹風險等負面因素中穩步復甦並展現出韌性。國際貨幣基金(IMF)預計，二〇二三年全球經濟增長為3.1%。面對複雜多變的環境及挑戰，中國全年經濟穩步回升，GDP同比增長5.2%。

過去一年，面對複雜嚴峻的國際環境和疫後復常的預期，國家堅持穩中求進的工作總基調，著力推動高質量發展，經濟恢復態勢向好。在交通基礎設施建設投資方面，根據交通運輸部公佈數據：二〇二三年一到十二月完成交通固定資產投資超人民幣3.9萬億元。二〇二三年一到十二月，公路人員流動量565.2億人次，同比增長26.3%；公路貨運量403.4億噸，同比增長8.7%。

業務發展

報告年度內，本集團收入錄得20.6%增長。其中：大部分項目的路費收入呈現良好增長態勢。隨著宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長，交通行業整體呈現恢復發展態勢，本集團大部分項目的路費收入恢復良好。

報告年度內，廣州市北二環交通科技有限公司（「廣州北二環公司」）就廣州北二環高速改擴建項目與廣州開發區重點項目推進中心及白雲區徵地辦公室分別訂立黃埔區及白雲區徵地工作協議以及與相關承建商就各主要標段訂立施工合同事項已先後順利獲得公司董事會、股東特別大會批准，預計在二〇二四年六月取得相關用地及施工審批後即可實現全線開工。廣州北二環高速作為廣州市北部通行大動脈，為連接粵港澳大灣區兩個核心一線城市廣州市及深圳市，以及佛山市與東莞市等其他重要城市公路網的一部分，為大灣區交通網路的重要組成部分，在本集團佔據重要地位。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，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，也利於提升公司在投資、建設和運營方面的核心優勢，持續做強做大主業。

此外，本集團會持續完善「投、融、管、退」組合化的商業戰略，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。

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，其中穆迪及惠譽分別保持了Baa2及BBB的投資級評級。

前景與展望

宏觀經濟及行業發展前景展望

報告年度內，儘管存在地緣政治、通脹風險等負面因素，但全球經濟呈現出比預期更強的韌性。二〇二四年一月，聯合國發佈《二〇二四年世界經濟形勢與展望》，報告預計二〇二四年全球通脹率將從二〇二三年的5.7%下降至3.9%。二〇二四年一月，國際貨幣基金(IMF)將二〇二四年的中國經濟增速和全球經濟增速從二〇二三年十月預測值分別上調0.4、0.2個百分點至4.6%和3.1%。

報告年度內，外部環境複雜性、嚴峻性、不確定性上升，中國經濟穩步前行。二〇二三年，全年國內生產總值實現5.2%同比增長，在主要經濟中位居前列，呈現回升向好趨勢，對全球經濟具有拉動作用。據公安部統計，二〇二三年全國機動車保有量達4.35億輛，其中汽車3.36億輛，新能源汽車保有量達2,041萬輛。機動車保有量較二〇一九年底疫情前的3.48億輛上升25%。二〇二四年春運節前32天(一月二十六日至二月二十七日)，全社會跨區域人員流動量達到70.25億人次、日均2.2億人次，較二〇二三年同期增長11%，較二〇一九年同期增長10%，創歷史同期新高。二〇二四年春運跨區域人員流動中，自駕出行同比大增約33%，佔全部出行數據比例約80%，為收費公路行業的未來增長提供了穩定可持續的客車收入來源，增添了行業發展新動能。

二〇二四年春運旅游等消費以及一月社融數據均好於預期，且監管當局曾表態要出台有利於提振信心和穩預期政策措施，二〇二四年中國經濟實現良好開局。

收費公路是現代綜合交通運輸體系的重要組成部分，對國內經濟長遠發展有重要意義。二〇二三年七月，交通運輸部對外發佈《二〇二二年交通運輸行業發展統計公報》(以下簡稱「《公報》」)。《公報》顯示，全國幹線交通網不斷織密。下一步，交通運輸部將對標《交通強國建設綱要》和《國家綜合立體交通網規劃綱要》要求，積極擴大交通有效投資，以聯網補網強鏈為重點，持續推進「十四五」規劃102項重大工程中涉及交通的項目，加快「6軸7廊8通道」國家綜合立體交通網主骨架建設。此外，《「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。

發展策略及投資機遇

越秀交通致力於成為國內領先的交通基建資產管理公司，堅持以「3331」發展戰略為指引，完善三大平台(上市平台、REITs平台、孵化平台)；提升三大核心能力(投資能力、運維與建設管理能力、資本運作能力)；聚焦三大方向(高速公路主業、重點地區、拓展相關輔業)。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，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。

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。

合併損益表

截至二〇二三年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|------------------|-----|--------------------|----------------|
| 收入 | 2 | 3,966,726 | 3,288,923 |
| 經營成本 | 4、5 | (1,819,383) | (1,569,535) |
| 服務特許權下提升服務之建造收入 | | 713,062 | 283,987 |
| 服務特許權下提升服務之建造成本 | | (713,062) | (283,987) |
| 其他收入、收益及虧損—淨額 | 3 | (75,163) | 45,973 |
| 一般及行政開支 | 4、5 | (267,776) | (310,419) |
| 營運盈利 | | 1,804,404 | 1,454,942 |
| 財務收入 | 6 | 30,191 | 63,617 |
| 財務費用 | 6 | (562,395) | (625,483) |
| 應佔一間合營企業業績(扣除稅項) | | 75,708 | 53,257 |
| 應佔聯營公司業績(扣除稅項) | | 200,998 | 119,007 |
| 除所得稅前盈利 | | 1,548,906 | 1,065,340 |
| 所得稅開支 | 7 | (427,263) | (327,529) |
| 年度盈利 | | 1,121,643 | 737,811 |
| 應佔： | | | |
| 本公司股東 | | 765,309 | 453,114 |
| 非控股權益 | | 356,334 | 284,697 |
| | | 1,121,643 | 737,811 |
| 本公司股東應佔盈利每股盈利 | 8 | 人民幣元 | 人民幣元 |
| 每股基本盈利 | | 0.4574 | 0.2708 |
| 每股攤薄盈利 | | 0.4574 | 0.2708 |

合併全面收益表

截至二〇二三年十二月三十一日止年度

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|--------------------|------------------|----------------|
| 年度盈利 | <u>1,121,643</u> | <u>737,811</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 | 361 | 2,245 |
| 現金流量對沖： | | |
| 年內產生對沖工具公允值變動的有效部分 | <u>—</u> | <u>(655)</u> |
| 年度其他全面收益 | <u>361</u> | <u>1,590</u> |
| 年度全面收益總額 | <u>1,122,004</u> | <u>739,401</u> |
| 應佔全面收益總額： | | |
| 本公司股東 | 765,670 | 454,704 |
| 非控股權益 | <u>356,334</u> | <u>284,697</u> |
| | <u>1,122,004</u> | <u>739,401</u> |

合併財務狀況表

於二〇二三年十二月三十一日

| | 附註 | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|----------------|----|--------------------------|-------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 無形經營權 | | 30,247,734 | 30,641,331 |
| 商譽 | | 514,577 | 514,577 |
| 物業、廠房及設備 | | 41,609 | 41,497 |
| 其他無形資產 | | 19,078 | 16,944 |
| 投資物業 | | 38,039 | 38,584 |
| 使用權資產 | | 4,737 | 15,250 |
| 於一間合營企業之投資 | | 478,813 | 463,763 |
| 於聯營公司之投資 | | 1,599,983 | 1,823,180 |
| 預付款項 | 10 | 916,926 | — |
| 借予一間聯營公司之貸款 | | 6,406 | 6,406 |
| | | <u>33,867,902</u> | <u>33,561,532</u> |
| 流動資產 | | | |
| 應收賬款 | 10 | 112,389 | 127,730 |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | 10 | 102,789 | 156,451 |
| 應收一間聯營公司的款項 | | 38,593 | 11,430 |
| 現金及現金等價物 | | 2,380,785 | 2,480,267 |
| | | <u>2,634,556</u> | <u>2,775,878</u> |
| 總資產 | | <u>36,502,458</u> | <u>36,337,410</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司股東應佔權益 | | | |
| 股本 | | 147,322 | 147,322 |
| 儲備 | | 11,466,015 | 11,083,123 |
| | | 11,613,337 | 11,230,445 |
| 非控股權益 | | <u>3,236,600</u> | <u>3,004,530</u> |
| 總權益 | | <u>14,849,937</u> | <u>14,234,975</u> |

附註 二〇二三年 二〇二二年
人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

| | | |
|-----------|-------------------|-------------------|
| 借款 | 8,457,900 | 6,821,973 |
| 應付票據 | 1,498,746 | 1,998,463 |
| 公司債券 | 499,667 | 2,499,094 |
| 合約負債及遞延收入 | 286,264 | 292,754 |
| 遞延所得稅負債 | 3,072,085 | 3,052,185 |
| 租賃負債 | 3,310 | 5,141 |
| | <u>13,817,972</u> | <u>14,669,610</u> |

流動負債

| | | |
|-------------------|------------------|------------------|
| 借款 | 1,178,089 | 2,625,674 |
| 應付票據 | 3,373,285 | 3,109,011 |
| 公司債券 | 2,067,750 | 689,200 |
| 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 | 1,117,332 | 921,901 |
| 合約負債及遞延收入 | 15,792 | 23,252 |
| 租賃負債 | 1,763 | 10,833 |
| 當期所得稅負債 | 78,927 | 51,343 |
| | <u>7,834,549</u> | <u>7,432,825</u> |

總負債

21,652,521 22,102,435

權益與負債總額

36,502,458 36,337,410

1 編製基準

(i) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

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

(ii) 持續經營考慮

於二〇二三年十二月三十一日,本集團流動負債較其流動資產多出人民幣5,199,993,000元。本集團流動負債主要包括借款、應付票據、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1,178,089,000元、人民幣3,373,285,000元、人民幣2,067,750,000元及人民幣1,117,332,000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。

(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及投資物業乃按公允值計量除外。

(iv) 新準則及準則修訂

本集團已於本年度的財務報表中首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

| | |
|-------------------------------|----------------------|
| 香港財務報告準則第17號 | 保險合約 |
| 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 |
| 香港會計準則第8號(修訂) | 會計估計之定義 |
| 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 |
| 香港會計準則第12號(修訂) | 國際稅收改革—支柱二立法模板 |

上述於二〇二三年一月一日開始的財政年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則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經修訂香港財務報告準則。本集團擬於經修訂香港財務報告準則生效時採用有關準則(如適用)。

| 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(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 待 定* |
| 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 |
| 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7號及香港財務報告準則第7號(修訂) | 供應商融資安排 二〇二四年一月一日 |
| 香港會計準則第21號(修訂) | 缺乏可兌換性 二〇二五年一月一日 |

* 尚未確定強制生效日期但已可採用

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—借款人對含有須於要求時償還的有期貸款的分類已修訂，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。

2 收入及分部資料

本集團主要於中國從事投資，建設，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。

| | 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 |
|--------------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 截至二〇二三年十二月三十一日止年度 | | | |
| 收入(來自外部客戶) | | | |
| －路費收入 | 3,841,319 | — | 3,841,319 |
| －來自服務區及油站的收入 | 35,462 | — | 35,462 |
| －委託公路管理服務收入 | 35,907 | — | 35,907 |
| －建築服務收入 | 47,092 | — | 47,092 |
| －其他路費營運收入 | 6,946 | — | 6,946 |
| | <u>3,966,726</u> | <u>—</u> | <u>3,966,726</u> |
| 攤銷 | | | |
| －無形經營權 | (1,277,869) | — | (1,277,869) |
| －其他無形資產 | (6,398) | — | (6,398) |
| 折舊 | | | |
| －物業、廠房及設備 | (12,091) | (205) | (12,296) |
| －使用權資產 | (11,446) | — | (11,446) |
| 其他賠償收入 | 1,079 | — | 1,079 |
| 政府補貼 | 6,209 | — | 6,209 |
| | <u>1,804,745</u> | <u>(341)</u> | <u>1,804,404</u> |
| 營運盈利／(虧損) | 1,804,745 | (341) | 1,804,404 |
| 財務收入 | 30,191 | — | 30,191 |
| 財務費用 | (562,395) | — | (562,395) |
| 應佔一間合營企業業績(扣除稅項) | 75,708 | — | 75,708 |
| 應佔聯營公司業績(扣除稅項) | 220,075 | (19,077) | 200,998 |
| | <u>1,568,324</u> | <u>(19,418)</u> | <u>1,548,906</u> |
| 除所得稅前盈利／(虧損) | 1,568,324 | (19,418) | 1,548,906 |
| 所得稅開支 | (427,263) | — | (427,263) |
| | <u>1,141,061</u> | <u>(19,418)</u> | <u>1,121,643</u> |
| 年內盈利／(虧損) | 1,141,061 | (19,418) | 1,121,643 |

| | 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 |
|-------------------|------------------|-----------------|------------------|
| 截至二〇二二年十二月三十一日止年度 | | | |
| 收入(來自外部客戶) | | | |
| —路費收入 | 3,193,138 | — | 3,193,138 |
| —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 |
| —其他路費營運收入 | 5,480 | — | 5,480 |
| | <u>3,288,923</u> | <u>—</u> | <u>3,288,923</u> |
| 攤銷 | | | |
| —無形經營權 | (1,146,491) | — | (1,146,491) |
| —其他無形資產 | (5,599) | — | (5,599) |
| 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 |
| | <u>1,456,484</u> | <u>(1,542)</u> | <u>1,454,942</u> |
| 營運盈利/(虧損) | 1,456,484 | (1,542) | 1,454,942 |
| 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 |
| | <u>1,074,784</u> | <u>(9,444)</u> | <u>1,065,340</u> |
| 除所得稅前盈利/(虧損) | 1,074,784 | (9,444) | 1,065,340 |
| 所得稅開支 | (327,529) | — | (327,529) |
| | <u>747,255</u> | <u>(9,444)</u> | <u>737,811</u> |
| 年內盈利/(虧損) | 747,255 | (9,444) | 737,811 |

| | 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> |
| 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 | <u>(22,102,225)</u> | <u>(210)</u> | <u>(22,102,435)</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。

3 其他收入、收益及虧損－淨額

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|----------------------|-----------------|----------------|
| 投資物業的公允值虧損 | (882) | (1,383) |
| 出售物業、廠房及設備的收益 | 317 | 653 |
| 高速公路及橋樑損壞賠償 | 9,933 | 7,531 |
| 其他賠償收入(附註a) | 1,079 | 28,494 |
| 管理服務收入 | 7,524 | 2,620 |
| 政府補貼 | 6,209 | 3,769 |
| 其他 | 825 | 4,289 |
| 於一間聯營公司之投資的減值虧損(附註b) | (100,168) | — |
| | <u>(75,163)</u> | <u>45,973</u> |

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) 廣東汕頭海灣大橋有限公司的預測未來收費車流量及路費收入預期將有所下降，主要由於汕頭海灣隧道於二〇二二年九月二十八日開通，並對客車免費放行，同時考慮牛田洋快速通道預期將於二〇二四年開通和跨汕頭灣新通道(暫定名稱)預期將於二〇二七年開通，預期對本路段持續造成分流影響。本公司對廣東汕頭海灣大橋有限公司的投資已基於分別由本公司委聘的獨立交通顧問及獨立評估師作出的交通量預測及資產評估進行減值測試，於本年度確認於一間聯營公司之投資的減值虧損人民幣100,168,000元(二〇二二年：無)。該投資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管理層批准的覆蓋廣東汕頭海灣大橋有限公司餘下特許經營期的財務預算，預算年收益增長率介乎-5%至2%。於二〇二三年十二月三十一日，投資於廣東汕頭海灣大橋有限公司的賬面值為人民幣56,000,000元(二〇二二年：人民幣162,041,000元)，剩餘經營期限為約5年(二〇二二年：約6年)。

4 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支主要包括以下項目：

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|--------------|----------------|----------------|
| 稅務及附加費 | 23,511 | 20,580 |
| 攤銷 | | |
| —無形經營權 | 1,277,869 | 1,146,491 |
| —其他無形資產 | 6,398 | 5,599 |
| 折舊 | | |
| —物業、廠房及設備 | 12,296 | 12,141 |
| —使用權資產 | 11,446 | 11,118 |
| 僱員福利開支(附註5) | 384,970 | 392,129 |
| 收費公路及橋樑的養護開支 | 145,647 | 119,613 |
| 收費公路及橋樑的經營開支 | 169,072 | 111,354 |
| 核數師酬金 | | |
| —審計服務 | 2,980 | 2,950 |
| —非審計服務 | 1,070 | 1,595 |
| 法律及專業費用 | 19,386 | 19,179 |

5 僱員福利開支

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|---------------------|----------------|----------------|
| 員工成本(包括董事酬金) | | |
| – 工資及薪金 | 266,585 | 278,244 |
| – 退休金成本(界定供款計劃)(附註) | 41,264 | 37,918 |
| – 社會保障成本 | 39,353 | 36,856 |
| – 員工福利及其他福利 | 37,597 | 34,626 |
| – 以權益結算的購股權開支 | 171 | 4,485 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 僱員福利開支總額 | 384,970 | 392,129 |

僱員福利開支中人民幣204,631,000元(二〇二二年：人民幣172,830,000元)及人民幣180,339,000元(二〇二二年：人民幣219,299,000元)分別計入合併損益表內的「經營成本」及「一般及行政開支」。

附註：

本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1,359元)。倘僱員的有關入息高於每月7,100港元(相等於人民幣6,393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。

於二〇二三年十二月三十一日並無沒收供款(二〇二二年：無)。於年內並無動用任何沒收供款(二〇二二年：無)。合共人民幣41,264,000元(二〇二二年：人民幣37,918,000元)的供款於年內應付予基金。概無本集團作為僱主可動用以削減現有供款水平的已沒收供款。

6 財務收入／(費用)

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 銀行利息收入 | 29,869 | 63,609 |
| 借予一間聯營公司貸款的利息收入 | 322 | 8 |
| 財務收入 | <u>30,191</u> | <u>63,617</u> |
| 利息開支： | | |
| －銀行借款 | (307,884) | (313,381) |
| －其他借款 | — | (3,058) |
| －銀行融資費用 | (2,309) | (9,446) |
| －來自直接控股公司之貸款 | (3,194) | (34) |
| －來自一間合營企業之貸款 | — | (324) |
| －來自一間附屬公司非控股權益之貸款 | — | (81) |
| －應付票據 | (132,156) | (166,614) |
| －公司債券 | (106,408) | (111,956) |
| －租賃負債 | (489) | (729) |
| 其他匯兌虧損淨額 | (200) | (1,599) |
| 其他 | (14,539) | (18,261) |
| | <u>(567,179)</u> | <u>(625,483)</u> |
| 減：就無形經營權的資本化利息 | 4,784 | — |
| 財務費用 | <u>(562,395)</u> | <u>(625,483)</u> |

7 所得稅開支

- (a) 由於本集團在年內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在合併財務報表內就香港利得稅計提撥備(二〇二二年：無)。
- (b) 截至二〇二三年十二月三十一日止年度，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。本集團截至二〇二三年十二月三十一日止年度的適用主要所得稅稅率為25%(二〇二二年：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，於二〇二一年，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於二〇一三年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。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%(二〇二二年：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

於二〇二三年十二月三十一日，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151,979,000元(二〇二二年：人民幣110,739,000元)的遞延稅項負債，因預期將以該等收益於中國進行再投資。

(c) 合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 當期所得稅 | | |
| 中國企業所得稅 | 407,363 | 347,866 |
| 遞延所得稅 | 19,900 | (20,337) |
| | <u>427,263</u> | <u>327,529</u> |

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

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|----------------------|------------------|----------------|
| 除所得稅前盈利 | 1,548,906 | 1,065,340 |
| 減：應佔聯營公司業績(扣除稅項) | (200,998) | (119,007) |
| 減：應佔一間合營企業業績(扣除稅項) | (75,708) | (53,257) |
| | <u>1,272,200</u> | <u>893,076</u> |
| 按25%(二〇二二年：25%)的稅率計算 | 318,050 | 223,269 |
| 毋須繳稅的收入 | (1,401) | (2,413) |
| 不可扣稅的開支 | 76,202 | 58,079 |
| 享有優惠稅率待遇的附屬公司的盈利 | (92,732) | (81,281) |
| 未確認的稅項虧損(附註(i)) | 83,080 | 88,541 |
| 動用過往未確認的稅項虧損 | (113) | (145) |
| 有關過往期間即期稅項的調整 | (311) | 6,414 |
| 繳納所得稅對附屬公司及聯營公司 | | |
| 可分派溢利的影響 | 33,395 | 31,839 |
| 於中國內地成立的附屬公司利息收入之預扣稅 | 11,093 | 3,226 |
| | <u>427,263</u> | <u>327,529</u> |

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764,593,000元(二〇二二年：人民幣557,019,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣191,148,000元(二〇二二年：人民幣139,255,000元)。未動用稅項虧損約人民幣296,325,000元(二〇二二年：人民幣124,296,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇二八年前到期。

8 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司普通股權益持有人應佔年內溢利以及年內普通股加權平均數1,673,162,000股(二〇二二年：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權益(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：

| | 二〇二三年 | 二〇二二年 |
|--|------------------|------------------|
| 盈利 | | |
| 計算每股基本及攤薄盈利所用的本公司股東應佔盈利 (人民幣千元) | <u>765,309</u> | <u>453,114</u> |
| 股份 | | |
| 計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權 平均數(千股) | <u>1,673,162</u> | <u>1,673,162</u> |
| 攤薄影響—普通股加權平均數： 購股權(千份) | <u>—</u> | <u>—</u> |
| 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) | <u>1,673,162</u> | <u>1,673,162</u> |

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二〇二三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。

9 股息

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|--|----------------|----------------|
| 每股0.15港元(相等於約人民幣0.1372元) (二〇二二年：每股0.10港元(相等於約人民幣0.0861元)) 的已派付中期股息 | <u>229,610</u> | <u>144,093</u> |
| 每股0.15港元(相等於約人民幣0.1362元) (二〇二二年：每股0.10港元(相等於約人民幣0.0883元)) 的擬派末期股息 | <u>227,837</u> | <u>147,700</u> |
| | <u>457,447</u> | <u>291,793</u> |

末期股息於報告期末後擬派，且尚未於報告期末確認為負債。

10 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|----------------|------------------|----------------|
| 應收賬款 | 112,389 | 127,730 |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | <u>1,019,715</u> | <u>156,451</u> |
| | 1,132,104 | 284,181 |
| 減：非流動部分(附註) | <u>(916,926)</u> | <u>—</u> |
| | <u>215,178</u> | <u>284,181</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。

於二〇二三年十二月三十一日，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(二〇二二年：不足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運輸部門的款項，該部門因中國高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

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

11 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|----------------|------------------|----------------|
| 應付賬款 | 46,542 | 47,327 |
| 其他應付款項及應計費用 | 538,655 | 599,659 |
| 有關建築的應計項目及應付款項 | <u>532,135</u> | <u>274,915</u> |
| | <u>1,117,332</u> | <u>921,901</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：

| | 二〇二三年 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|--------|----------------|----------------|
| 0至30天 | 273,500 | 36,345 |
| 31至90天 | 35,656 | 32,689 |
| 超過90天 | <u>269,521</u> | <u>253,208</u> |
| | <u>578,677</u> | <u>322,242</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 | 2024/03/22 |
| 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 ⁽⁵⁾ | | | 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道路段為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) 琶洲碼頭已於二〇二三年四月十四日開始試運營，於五月四日正式通航運營。

收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二三年十二月三十一日止年度

| | 日均路費收入 ⁽¹⁾ | | 日均收費車流量 | |
|-----------------------|-----------------------|-----------|-----------------|-----------|
| | 二〇二三年 (人民幣元/ 天) | 同比變動 % | 二〇二三年 (架次/天) | 同比變動 % |
| 附屬公司 | | | | |
| 廣州北二環高速 | 3,028,700 | 12.7% | 298,196 | 22.6% |
| 廣西蒼郁高速 | 276,839 | 13.6% | 18,676 | 20.9% |
| 天津津雄高速 | 233,677 | 18.3% | 37,101 | 26.1% |
| 湖南長株高速 | 703,782 | 11.1% | 72,129 | 11.9% |
| 河南尉許高速 | 1,033,040 | -3.2% | 26,520 | 23.4% |
| 河南蘭尉高速 ⁽²⁾ | 845,560 | -6.3% | 33,204 | 28.7% |
| 湖北隨岳南高速 | 1,959,079 | 13.1% | 33,544 | 19.0% |
| 湖北漢蔡高速 | 744,105 | 20.6% | 59,294 | 38.3% |
| 湖北漢鄂高速 | 446,856 | 7.8% | 36,964 | 26.8% |
| 湖北大廣南高速 | 1,252,525 | 17.4% | 28,518 | 22.1% |
| 聯營公司及合營企業 | | | | |
| 湖北漢孝高速 | 648,828 | 19.2% | 32,560 | 20.4% |
| 廣州西二環高速 | 1,365,606 | 23.1% | 92,687 | 28.6% |
| 虎門大橋 | 2,825,516 | 48.1% | 103,620 | 43.6% |
| 廣州北環高速 | 1,973,292 | 12.2% | 387,106 | 12.5% |
| 汕頭海灣大橋 | 291,590 | -24.9% | 18,558 | -24.3% |
| 清連高速 | 1,861,976 | 10.4% | 51,855 | 15.4% |
| 聯營公司 | | | | |
| 琶洲碼頭 ⁽³⁾ | 85,150 | 不適用 | 281 | 不適用 |

附註：

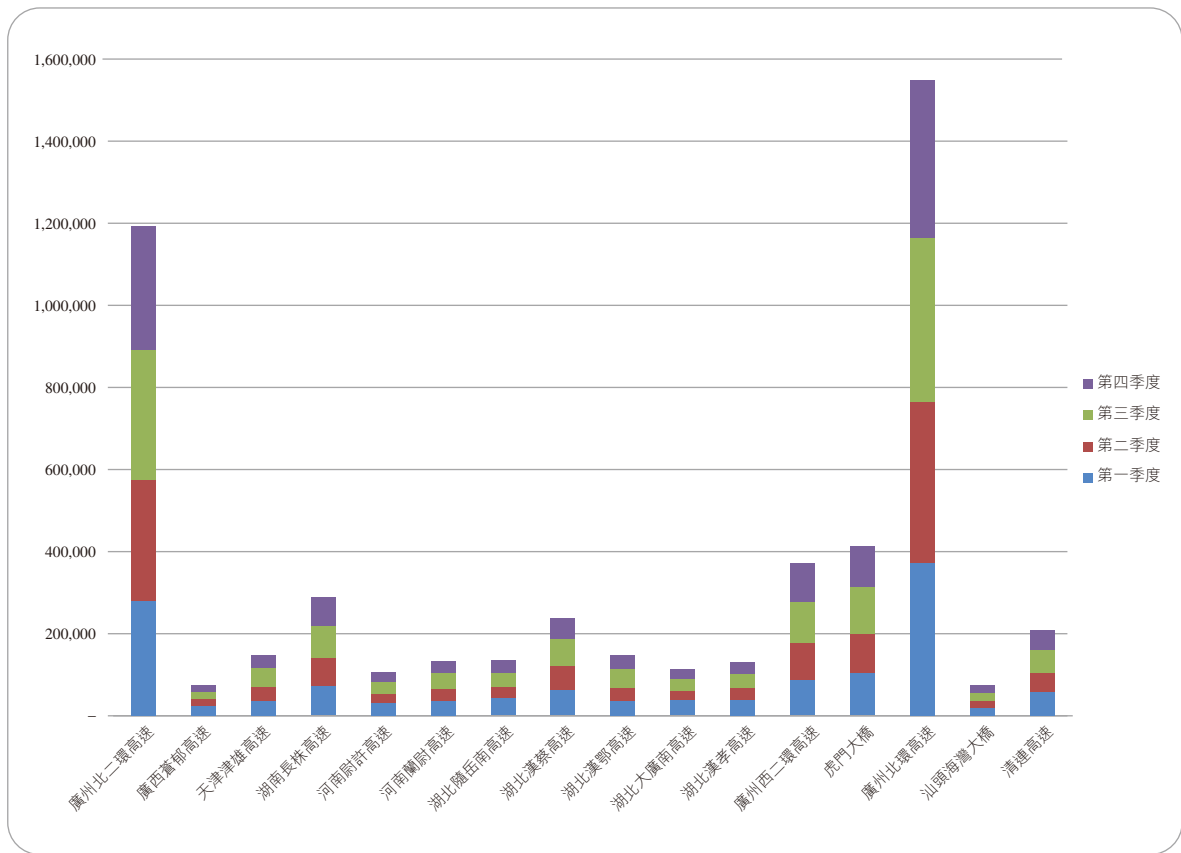
- 日均路費收入不含增值稅。
- 本集團於二〇二二年十一月十八日完成河南蘭尉高速100%的股權收購，日均路費收入及日均收費車流量同比均是與二〇二二年項目數據(當中包括本集團於收購前的項目數據)比較。
- 琶洲碼頭已於二〇二三年四月十四日開始試運營，於五月四日正式通航運營，日均票務收入及日均客流量均為二〇二三年四月十四日至二〇二三年十二月三十一日期間的數據。

收費公路及橋樑項目

二〇二三年季度日均收費車流量分析

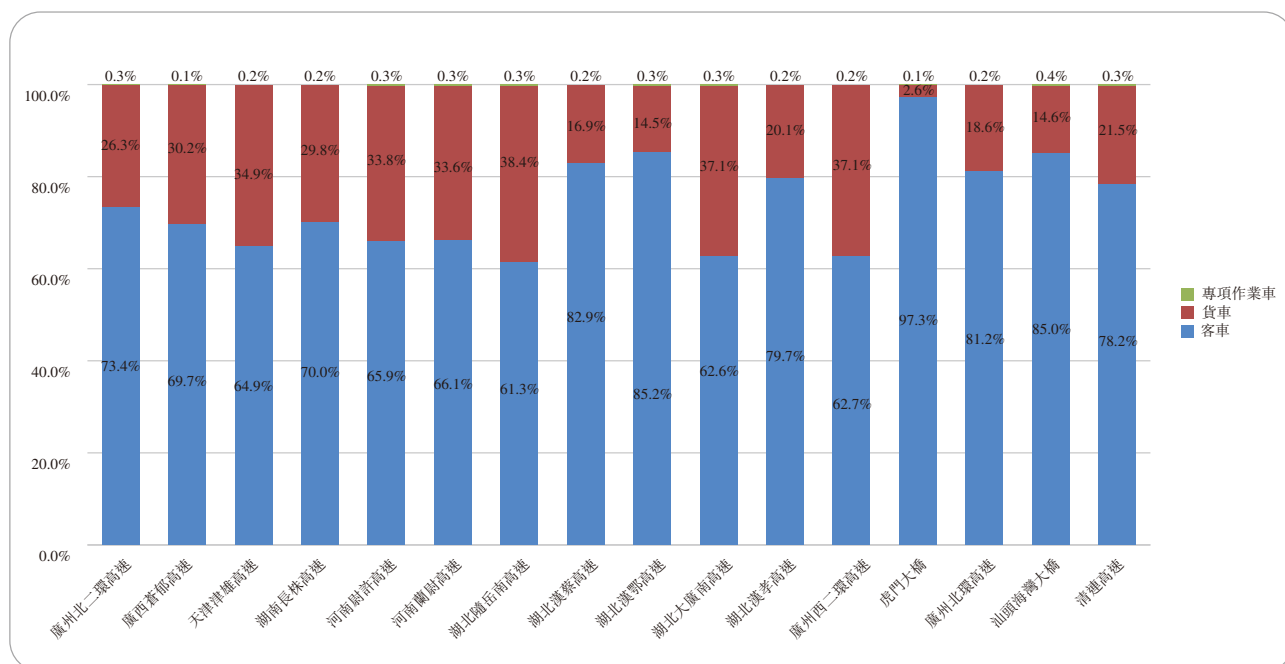
| | 二〇二三年 第一季度日均 收費車流量 (架次/天) | 二〇二三年 第二季度日均 收費車流量 (架次/天) | 二〇二三年 第三季度日均 收費車流量 (架次/天) | 二〇二三年 第四季度日均 收費車流量 (架次/天) |
|------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| 附屬公司 | | | | |
| 廣州北二環高速 | 279,786 | 294,171 | 316,262 | 302,121 |
| 廣西蒼郁高速 | 23,036 | 16,701 | 18,821 | 16,221 |
| 天津津雄高速 | 35,080 | 35,585 | 46,290 | 31,390 |
| 湖南長株高速 | 70,236 | 70,026 | 77,942 | 70,250 |
| 河南尉許高速 | 29,609 | 24,308 | 29,111 | 23,093 |
| 河南蘭尉高速 | 34,477 | 31,527 | 37,373 | 29,449 |
| 湖北隨岳南高速 | 40,227 | 28,997 | 35,530 | 29,518 |
| 湖北漢蔡高速 | 60,287 | 60,271 | 65,902 | 50,746 |
| 湖北漢鄂高速 | 34,583 | 33,966 | 44,710 | 34,512 |
| 湖北大廣南高速 | 35,122 | 26,027 | 29,213 | 23,827 |
| 聯營公司及合營企業 | | | | |
| 湖北漢孝高速 | 36,762 | 29,798 | 34,486 | 29,254 |
| 廣州西二環高速 | 84,714 | 91,027 | 101,617 | 93,197 |
| 虎門大橋 | 101,118 | 97,309 | 114,681 | 101,251 |
| 廣州北環高速 | 371,034 | 392,325 | 400,734 | 384,036 |
| 汕頭海灣大橋 | 17,262 | 18,076 | 20,799 | 18,061 |
| 清連高速 | 58,244 | 46,035 | 55,642 | 47,575 |

單位：架次／天



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／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，國家堅持穩中求進工作總基調，著力推動高質量發展，經濟運行整體回升向好。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二三年國內生產總值(GDP)人民幣1,260,582億元，同比增長5.2%，分季度計算，一季度、二季度、三季度、四季度分別同比增長4.5%、6.3%、4.9%、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，截至二〇二三年十二月三十一日，國內汽車保有量3.36億輛，同比增長5.3%，其中新能源汽車保有量為2,041萬輛，同比增長55.8%，佔汽車總量的6.1%。

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：該等區域二〇二三年生產總值同比分別增長4.8%、4.3%、4.1%、4.6%、6.0%、4.1%。

(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 |
|--------------|-----------|---------|--------|-----------|--------|--------|--------|
| 二〇二三年GDP | 1,260,582 | 135,673 | 16,737 | 27,202 | 50,013 | 55,804 | 59,132 |
| 二〇二三年GDP變化幅度 | 5.2% | 4.8% | 4.3% | 4.1% | 4.6% | 6.0% | 4.1% |
| 二〇二二年GDP變化幅度 | 3.0% | 1.9% | 1.0% | 2.9% | 4.5% | 4.3% | 3.1% |

資料來源：國家及各省市自治區統計局

行業政策環境

二〇二三年七月二十四日，中共中央政治局召開會議研究當前經濟形勢：會議指出，我國經濟具有巨大的發展韌性和潛力，長期向好的基本面沒有改變。會議強調將加快構建新發展格局，全面深化改革開放，加大宏觀政策調控力度，著力擴大內需、提振信心、防範風險，不斷推動經濟運行持續好轉、內生動力持續增強、社會預期持續改善、風險隱患持續化解，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。

二〇二三年十二月十一至十二日，中央經濟工作會議指出，我國經濟回升向好，高質量發展扎實推進，長期向好的基本趨勢沒有改變。會議要求，要堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，不斷鞏固穩中向好的基礎。會議強調，要圍繞推動高質量發展，突出重點，把握關鍵，紮實做好經濟工作，其中，將進一步深化重點領域改革，有效降低全社會物流成本。本集團將對相關政策措施進行持續關注。

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、沿綫附屬土地及設施、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，推進沿綫光伏發電(合計總裝機容量6.5兆瓦，年均發電量約733萬度，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，其中湖南長株光伏發電新能源設施首期建設項目成功併網，為湖南省交通運輸廳科技進步與創新項目；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，其中建設智慧稽查系統在所有附屬公司路段上綫運行，稽核工單系統自動化處理率超85%，處理效率大幅提升；六是在所有附屬公司上綫出行服務平台，累計註冊車主會員約19萬，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，全年平均ETC計費成功率、車牌自動識別率分別為99.44%、98.07%，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綫的安全管控、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。

報告年度內，本集團開展科研課題25項，並首次獲批交通運輸部科研課題，承擔《在役高速公路安全與應急數字化試點應用項目》的實施，目前項目已完成預驗收並交付使用。

報告年度內，本集團新增4項發明專利、9項實用專利、1項軟件著作權，獲得科技獎3項。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。

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，二〇二三年上半年，廣州北二環高速改擴建項目在施工圖設計優化、用地報批、環評報批、項目配套融資等重要工作上取得了全面突破和重要進展，二〇二三年七月二十六日，項目全線完成勘測定界，二〇二三年八月，取得廣州市生態環境局的環評批覆，二〇二三年九月，取得項目建設工程的施工圖批覆。廣州北二環公司通過廣州公共資源交易中心進行標準化招投標程序，並於二〇二三年十月十七日(交易時段後)就

廣州北二環高速改擴建項目的主要建設工程向相關承建商(即各項投標的中標者)發出中標通知書。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，預計在二〇二四年六月取得相關用地及施工審批後即可實現全線開工。下一步，本集團將全力推進徵地拆遷及現場工程建設。

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，包括如路網規劃、行業收費政策變動等。二〇二三年，部分控股路段因平行競爭公路分流，對本集團路費收入帶來一定的影響。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：

本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(如武陽高速、從埔高速等)或平行路段不再收費後(如武黃高速)，可能對本集團在管高速公路造成一定分流。若本集團未能採取積極措施應對，可能對本集團在管高速公路車流造成影響，影響本集團路費收入。

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。進一步推廣會員積分平台和出行服務平台，以會員積分體系推動平台佈局高速公路衍生商業生態體系，促進用戶價值轉化。

(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；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的環評報告已獲得當局部門批准。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，從而影響北二環高速原路段路費收入。此外，在道路養護、施工領域可能因相關方安全生產主體責任不落實、安全生產措施不到位，導致生產安全事故的發生。

應對措施：

- 關於營運保暢，在項目初步設計階段，按照交通運輸部審查意見，對項目改擴建形式進行優化，主要以兩側分離或單側分離為主，整體拼寬為輔。分離新建部分對廣州北二環高速原路段通車基本無影響，整體拼寬在廣州北二環高速原路段邊上施工，對原路段通車影響相對有限。在施工圖設計階段，公司在初步設計的基礎上，採用開展交通組織專題研究、聘請專家反覆內審優化等方式，不斷優化交通組織方案，後續實施階段，將持續根據現場交通組織情況進行動態調整優化，盡量降低施工對原路段營運的影響。

3) 面臨的投資風險：

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

應對措施：

- 本集團將採取風險緩解措施，例如加快推進徵地拆遷、優化工程方案降低工程費用、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。

4) 面臨的廉政風險：

- 項目建設過程中，在項目招投標階段、建設管理階段、結算階段等高風險階段可能出現廉政風險。

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

二〇二二年十二月七日，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》，對疫情的管制措施進行了優化；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》，進一步優化了交通運輸行業的疫情管控措施。

報告年度內，本集團大部分高速公路、橋樑項目日均收費車流量、日均路費收入同比恢復增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

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302.9萬元，較二〇二二年增長12.7%。日均收費車流量為298,196架次，較二〇二二年增長22.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣27.7萬元，較二〇二二年增長13.6%。日均收費車流量為18,676架次，較二〇二二年增長20.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

天津津雄高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣23.4萬元，較二〇二二年增長18.3%。日均收費車流量為37,101架次，較二〇二二年增長26.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

湖南長株高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣70.4萬元，較二〇二二年增長11.1%。日均收費車流量為72,129架次，較二〇二二年增長11.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

河南尉許高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣103.3萬元，較二〇二二年下降3.2%。日均收費車流量為26,520架次，較二〇二二年增長23.4%。

日均收費車流量同比增長，而日均路費收入同比下降，主要是二〇二二年受疫情影響，客車車流量同期基數較低，而部分貨車由於當地限行措施繞行至本路段，導致貨車車流量同期基數較高，而貨車收費標準高於客車，以上因素使得二〇二二年的日均收費車流量基數較低而日均路費收入基數較高。

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，日均路費收入及日均收費車流量同比均是與二〇二二年項目數據(當中包括本集團於收購前的項目數據)比較。

報告年度內，日均路費收入為人民幣84.6萬元，較二〇二二年下降6.3%。日均收費車流量為33,204架次，較二〇二二年增長28.7%。

日均收費車流量同比增長，而日均路費收入同比下降，主要是二〇二二年受疫情影響，客車車流量同期基數較低，而部分貨車由於當地限行措施繞行至本路段，導致貨車車流量同期基數較高，而貨車收費標準高於客車，以上因素使得二〇二二年的日均收費車流量基數較低而日均路費收入基數較高。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣195.9萬元，較二〇二二年增長13.1%。日均收費車流量為33,544架次，較二〇二二年增長19.0%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

湖北漢蔡高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣74.4萬元，較二〇二二年增長20.6%。日均收費車流量為59,294架次，較二〇二二年增長38.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。日均路費收入同比增幅較日均收費車流量小，主要是客車車流量同比增幅大於貨車車流量同比增幅，而客車收費標準低於貨車。

湖北漢鄂高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣44.7萬元，較二〇二二年增長7.8%。日均收費車流量為36,964架次，較二〇二二年增長26.8%。

本項目競爭路段武黃高速公路於二〇二二年十二月十日起免收通行費，對本項目車流量有一定分流影響。日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於宏觀經濟的復甦增長、人員出行持續恢復增長及競爭路段武黃高速於二〇二三年八月十八日至八月三十一日進行道路集中養護施工，共計14天，施工期間武黃高速部分道路實施交通管制導致車輛行駛本路段。日均路費收入同比增幅較日均收費車流量小，主要是由於車流量同比增長以客車為主，而客車收費標準低於貨車。

湖北大廣南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣125.3萬元，較二〇二二年增長17.4%。日均收費車流量為28,518架次，較二〇二二年增長22.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

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64.9萬元，較二〇二二年增長19.2%。日均收費車流量為32,560架次，較二〇二二年增長20.4%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

廣州西二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣136.6萬元，較二〇二二年增長23.1%。日均收費車流量為92,687架次，較二〇二二年增長28.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

虎門大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣282.6萬元，較二〇二二年增長48.1%。日均收費車流量為103,620架次，較二〇二二年增長43.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

廣州北環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣197.3萬元，較二〇二二年增長12.2%。日均收費車流量為387,106架次，較二〇二二年增長12.5%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣29.2萬元，較二〇二二年下降24.9%。日均收費車流量為18,558架次，較二〇二二年下降24.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於汕頭海灣隧道於二〇二二年九月二十八日開通，並對客車免費放行，持續對本項目造成分流影響。

清連高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣186.2萬元，較二〇二二年增長10.4%。日均收費車流量為51,855架次，較二〇二二年增長15.4%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。

琶洲碼頭項目

報告年度內，琶洲碼頭已於二〇二三年四月十四日開始試運營，於五月四日正式通航運營。

日均票務收入為人民幣8.5萬元，日均客流量為281人次。

財務回顧

主要營運業績數據

| | 報告年度 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 | 變動 % |
|--------------------------------|---------------------|----------------|---------|
| 收入 | 3,966,726 | 3,288,923 | 20.6 |
| 毛利 | 2,147,343 | 1,719,388 | 24.9 |
| 營運盈利 | 1,804,404 | 1,454,942 | 24.0 |
| 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾ | 3,519,724 | 2,866,872 | 22.8 |
| 財務費用 | (562,395) | (625,483) | -10.1 |
| 應佔一間合營企業業績(扣除稅項) | 75,708 | 53,257 | 42.2 |
| 應佔聯營公司業績(扣除稅項) | 200,998 | 119,007 | 68.9 |
| 本公司股東應佔盈利 | 765,309 | 453,114 | 68.9 |
| 每股基本盈利 | 人民幣 0.4574 元 | 人民幣0.2708元 | 68.9 |
| 每股攤薄盈利 | 人民幣 0.4574 元 | 人民幣0.2708元 | 68.9 |
| 股息 | 457,447 | 291,793 | 56.8 |

- ⁽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

於報告年度及對比上一個報告年度，本集團錄得收入上升20.6%至人民幣39.7億元，營運盈利上升24.0%至人民幣18.0億元，而本公司股東應佔盈利上升68.9%至人民幣7.65億元。

本集團於報告年度的收入上升主要是由於受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。此外，增長也是由於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。

本公司股東應佔盈利於報告年度的上升主要是由於報告年度內的收入增長以及因優化債務組合而導致財務費用下降減去汕頭海灣大橋投資減值虧損人民幣1.0億元所致。

董事會建議派發二〇二三年末期股息每股0.15港元，相當於約人民幣0.1362元(二〇二二年：每股0.10港元，相當於約人民幣0.0883元)。連同中期股息每股0.15港元，相當於約人民幣0.1372元(二〇二二年：每股0.10港元，相當於約人民幣0.0861元)，截至二〇二三年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.30港元，相當於約人民幣0.2734元(二〇二二年：每股0.20港元，相當於約人民幣0.1744元)，派息率相當於59.8%(二〇二二年：64.4%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告年度錄得人民幣39.7億元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣38.4億元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣1.25億元。

路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣38.4億元的路費收入總額，較二〇二二年人民幣31.9億元上升20.3%。上升主要是由於報告年度內受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。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 | 報告年度 人民幣千元 | 佔合計 路費收入 | | 佔合計 路費收入 | | 變動 % |
|---------|------------------|--------------|-----------------------|--------------|------|---------|
| | | 比例 % | 二〇二二年 人民幣千元 | 比例 % | | |
| 廣州北二環高速 | 1,105,475 | 28.8 | 981,058 | 30.7 | 12.7 | |
| 湖北隨岳南高速 | 715,064 | 18.6 | 632,110 | 19.8 | 13.1 | |
| 湖北大廣南高速 | 457,172 | 11.9 | 389,321 | 12.2 | 17.4 | |
| 河南尉許高速 | 377,060 | 9.8 | 389,678 | 12.2 | -3.2 | |
| 河南蘭尉高速 | 308,629 | 8.0 | 32,097 ⁽¹⁾ | 1.0 | 不適用 | |
| 湖北漢蔡高速 | 271,598 | 7.1 | 225,200 | 7.1 | 20.6 | |
| 湖南長株高速 | 256,880 | 6.7 | 231,230 | 7.2 | 11.1 | |
| 湖北漢鄂高速 | 163,102 | 4.3 | 151,351 | 4.7 | 7.8 | |
| 廣西蒼郁高速 | 101,047 | 2.6 | 88,987 | 2.8 | 13.6 | |
| 天津津雄高速 | 85,292 | 2.2 | 72,106 | 2.3 | 18.3 | |
| 合計路費收入 | 3,841,319 | 100.0 | 3,193,138 | 100.0 | 20.3 | |

⁽¹⁾ 本集團於二〇二二年十一月完成河南蘭尉高速100%的股權收購。此數據為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。

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1.25億元(二〇二二年：人民幣9,579萬元)，主要包含建築服務收入人民幣4,709萬元(二〇二二年：人民幣2,378萬元)、來自服務區及油站之收入人民幣3,546萬元(二〇二二年：人民幣3,441萬元)和委託公路管理服務收入人民幣3,591萬元(二〇二二年：人民幣3,211萬元)。建造服務收入的上升主要由於廣州北二環高速建築服務項目所產生的金額增加。

經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣18.2億元，較二〇二二年人民幣15.7億元增加15.9%。報告年度內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣18.0億元。整體成本比率(經營成本/收入)於報告年度為45.9%，較二〇二二年減少1.8個百分點。

各控股項目的經營成本分析

| 控股項目 | 報告年度 人民幣千元 | 佔合計 | | 佔合計 | | 變動 % |
|---------|------------------|--------------|-----------------------|--------------|-------|---------|
| | | 比例 % | 二〇二二年 人民幣千元 | 比例 % | | |
| 廣州北二環高速 | 468,890 | 26.0 | 414,570 | 26.7 | 13.1 | |
| 湖北隨岳南高速 | 257,699 | 14.3 | 225,889 | 14.5 | 14.1 | |
| 湖北大廣南高速 | 249,709 | 13.9 | 215,116 | 13.8 | 16.1 | |
| 河南尉許高速 | 153,328 | 8.5 | 146,160 | 9.4 | 4.9 | |
| 河南蘭尉高速 | 184,805 | 10.3 | 18,230 ⁽¹⁾ | 1.2 | 不適用 | |
| 湖北漢蔡高速 | 156,613 | 8.7 | 164,490 | 10.6 | -4.8 | |
| 湖南長株高速 | 141,613 | 7.9 | 132,331 | 8.5 | 7.0 | |
| 湖北漢鄂高速 | 85,331 | 4.7 | 135,386 | 8.7 | -37.0 | |
| 廣西蒼郁高速 | 44,974 | 2.5 | 47,231 | 3.1 | -4.8 | |
| 天津津雄高速 | 57,767 | 3.2 | 54,261 | 3.5 | 6.5 | |
| 合計 | <u>1,800,729</u> | <u>100.0</u> | <u>1,553,664</u> | <u>100.0</u> | 15.9 | |

⁽¹⁾ 本集團於二〇二二年十一月完成河南蘭尉高速100%的股權收購。此數據為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。

按性質分類的控股項目的經營成本分析

| | 報告年度 人民幣千元 | 佔合計 比例 % | 二〇二二年 人民幣千元 | 佔合計 比例 % | 變動 % |
|--------------|------------------|----------------|------------------|----------------|---------|
| 無形經營權攤銷 | 1,277,869 | 71.0 | 1,146,491 | 73.8 | 11.5 |
| 員工成本 | 190,012 | 10.5 | 158,747 | 10.2 | 19.7 |
| 收費公路及橋樑之經營開支 | 165,036 | 9.2 | 109,567 | 7.0 | 50.6 |
| 收費公路及橋樑之養護開支 | 145,647 | 8.1 | 119,613 | 7.7 | 21.8 |
| 稅項及附加費 | 14,939 | 0.8 | 12,181 | 0.8 | 22.6 |
| 其他固定資產折舊 | 7,226 | 0.4 | 7,065 | 0.5 | 2.3 |
| 合計 | <u>1,800,729</u> | <u>100.0</u> | <u>1,553,664</u> | <u>100.0</u> | 15.9 |

毛利

報告年度的毛利為人民幣21.5億元，較二〇二二年人民幣17.2億元上升24.9%。報告年度內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣21.3億元。報告年度的整體毛利率為54.1%，較二〇二二年增加1.8個百分點。

各控股項目的毛利分析

| 控股項目 | 報告年度 | | 二〇二二年 | |
|---------|------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| | 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 | 688,652 | 59.5% | 595,743 | 59.0% |
| 湖北隨岳南高速 | 469,739 | 64.6% | 417,080 | 64.9% |
| 湖北大廣南高速 | 218,746 | 46.7% | 184,649 | 46.2% |
| 河南尉許高速 | 224,892 | 59.5% | 244,427 | 62.6% |
| 河南蘭尉高速 | 123,824 | 40.1% | 13,868 ⁽²⁾ | 43.4% |
| 湖北漢蔡高速 | 117,260 | 42.8% | 63,349 | 27.8% |
| 湖南長株高速 | 115,878 | 45.0% | 99,396 | 42.9% |
| 湖北漢鄂高速 | 86,468 | 50.3% | 24,131 | 15.1% |
| 廣西蒼郁高速 | 56,123 | 55.5% | 41,807 | 47.0% |
| 天津津雄高速 | 28,028 | 32.7% | 18,695 | 25.6% |
| 合計 | 2,129,610 | 54.2% | 1,703,145 | 52.3% |

(1) 毛利率 = 毛利 / 收入

(2) 本集團於二〇二二年十一月完成河南蘭尉高速100%的股權收購。此數據為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。

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2.68億元，較二〇二二年人民幣3.10億元下降13.7%，下降主要由於報告年度內員工成本因提升整體成本管理而把部分金額分類為經營成本而下降。

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7,516萬元虧損(二〇二二年：人民幣4,597萬元收益)。變動主要是由於汕頭海灣隧道於二〇二二年九月二十八日開通，並對客車免費放行，同時考慮牛田洋快速通道預期將於二〇二四年開通和跨汕頭灣新通道(暫定名稱)預期將於二〇二七年開通，預期對汕頭海灣大橋出現持續分流效應，導致報告年度本集團對汕頭海灣大橋投資進行減值評估並確認汕頭海灣大橋投資減值虧損人民幣1.0億元。減值虧損的進一步詳情已於本公告內財務報表的附註3「其他收入、收益及虧損－淨額」列載。此外，於報告年度，徵用土地以及拆除廠房及其他綠化設施的賠償收入減少人民幣2,742萬元。

財務收入／財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣3,019萬元(二〇二二年：人民幣6,362萬元)，較二〇二二年減少52.5%。該減少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減少而導致利息收入減少。

本集團於報告年度的財務費用(不含在建工程資本化金額人民幣478萬元)較二〇二二年人民幣6.25億元下降10.1%至人民幣5.62億元，主要由於管理層持續降低債務水平、致力優化整體債務結構及降低債務利率。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.28%(二〇二二年：3.60%)。

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及一間合營企業的業績(扣除稅項)上升60.6%至人民幣2.77億元(二〇二二年：人民幣1.72億元)。上升主要是由於報告年度內疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。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。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利上升41.5%至人民幣8,833萬元。報告年度應佔廣州北環高速除稅後盈利上升64.0%至人民幣8,551萬元。報告年度應佔清連高速除稅後盈利人民幣2,026萬元(二〇二二年：應佔除稅後虧損人民幣1,535萬元)。報告年度應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利上升59.8%至人民幣1,504萬元。報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利減少40.2%至人民幣1,094萬元。下降主要是由於汕頭海灣隧道於二〇二二年九月二十八日開通，並對客車免費放行，對路段造成分流影響。報告年度應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣1,908萬元(二〇二二年：人民幣790萬元)。報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升42.2%至人民幣7,571萬元。

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 % | 報告年度 人民幣千元 | 收入 | | 應佔業績(扣除稅項) | |
|-------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|--|
| | | | 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 | 1,064,559 | 46.0 | 88,332 | 41.5 | |
| 廣州北環高速 | 24.3 | 723,921 | 6.9 | 85,509 | 64.0 | |
| 清連高速 | 23.63 | 682,520 | 10.3 | 20,262 | 轉為盈利 | |
| 華夏越秀高速REIT | 30.0 | 242,456 | 18.4 | 15,036 | 59.8 | |
| 汕頭海灣大橋 | 30.0 | 107,637 | -24.2 | 10,936 | -40.2 | |
| 琶洲碼頭 | 45.0 | 23,164 | 不適用 | (19,077) | 141.4 | |
| 合營企業 | | | | | | |
| 廣州西二環高速 | 35.0 | 503,243 | 22.6 | 75,708 | 42.2 | |

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升30.5%至人民幣4.27億元(二〇二二年：人民幣3.28億元)，上升主要原因是由於報告年度內因收費車流量的恢復而導致除稅前盈利上升。

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7.65億元，較二〇二二年人民幣4.53億元上升68.9%。上升主要由於報告年度內受益於疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長、人員出行持續恢復增長、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以及報告年度內因優化債務組合而導致財務費用下降。其影響被報告年度內確認汕頭海灣大橋投資減值虧損的人民幣1.0億元部分抵銷。

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)

| | 報告年度 人民幣千元 | 佔合計 比例 % | 二〇二二年 人民幣千元 | 佔合計 比例 % | 變動 % |
|--------------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|---------|
| 控股項目的淨盈利 | 1,104,845 | 86.2 | 899,016 | 83.9 | 22.9 |
| 非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾ | 176,538 | 13.8 | 172,264 | 16.1 | 2.5 |
| 項目的淨盈利 | 1,281,383 | 100.0 | 1,071,280 | 100.0 | 19.6 |
| 國內股息／利息收入的預扣稅 | (44,488) | | (35,065) | | 26.9 |
| 控股公司開支 | (187,018) | | (231,622) | | -19.3 |
| 控股公司收入／收益，淨額 | 19,650 | | 18,417 | | 6.7 |
| 控股公司財務收入 | 19,885 | | 49,183 | | -59.6 |
| 控股公司財務費用 | (324,103) | | (419,079) | | -22.7 |
| 本公司股東應佔盈利 | 765,309 | | 453,114 | | 68.9 |

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)減去於一間聯營公司之投資的減值虧損

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

| 控股項目 | 報告年度 人民幣千元 | 佔合計 | 二〇二二年 人民幣千元 | 佔合計 | 變動 % |
|---------|------------------|-------------------|----------------------|-------------------|---------|
| | | 項目的 淨盈利比例 % | | 項目的 淨盈利比例 % | |
| 廣州北二環高速 | 358,467 | 28.0 | 319,399 | 29.8 | 12.2 |
| 湖北隨岳南高速 | 237,473 | 18.5 | 209,242 | 19.6 | 13.5 |
| 河南尉許高速 | 163,928 | 12.8 | 173,866 | 16.2 | -5.7 |
| 湖北大廣南高速 | 89,446 | 7.0 | 79,661 | 7.4 | 12.3 |
| 湖南長株高速 | 88,817 | 6.9 | 94,285 | 8.8 | -5.8 |
| 河南蘭尉高速 | 61,714 | 4.8 | 7,867 ⁽¹⁾ | 0.7 | 不適用 |
| 湖北漢蔡高速 | 57,548 | 4.5 | 31,273 | 2.9 | 84.0 |
| 廣西蒼郁高速 | 44,079 | 3.5 | 31,927 | 3.0 | 38.1 |
| 天津津雄高速 | 9,377 | 0.7 | 5,096 | 0.5 | 84.0 |
| 湖北漢鄂高速 | (6,004) | -0.5 | (53,600) | -5.0 | 虧損減少 |
| 合計 | <u>1,104,845</u> | <u>86.2</u> | <u>899,016</u> | <u>83.9</u> | 22.9 |

- (1) 本集團於二〇二二年十一月完成河南蘭尉高速100%的股權收購。此數據為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)。

各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

| 控股項目 | 報告年度 人民幣千元 | 佔合計 項目的 淨盈利 | | 佔合計 項目的 淨盈利 | | 變動 % |
|---------|----------------|------------------------|----------------------|------------------------|--|---------|
| | | 比例 ⁽¹⁾ % | 二〇二二年 人民幣千元 | 比例 ⁽¹⁾ % | | |
| 廣州北二環高速 | 358,467 | 31.6 | 319,399 | 37.9 | | 12.2 |
| 湖北隨岳南高速 | 229,576 | 20.2 | 191,865 | 22.7 | | 19.7 |
| 河南尉許高速 | 166,423 | 14.7 | 175,085 | 20.7 | | -4.9 |
| 湖北大廣南高速 | 28,725 | 2.5 | (24,223) | -2.9 | | 轉為盈利 |
| 湖南長株高速 | 50,846 | 4.5 | 45,482 | 5.4 | | 11.8 |
| 河南蘭尉高速 | 62,576 | 5.5 | 7,867 ⁽²⁾ | 0.9 | | 不適用 |
| 湖北漢蔡高速 | 29,057 | 2.6 | (7,484) | -0.9 | | 轉為盈利 |
| 廣西蒼郁高速 | 45,672 | 4.0 | 32,937 | 3.9 | | 38.7 |
| 天津津雄高速 | 10,153 | 0.9 | 5,563 | 0.7 | | 82.5 |
| 湖北漢鄂高速 | (23,752) | -2.1 | (74,968) | -8.8 | | 虧損減少 |
| 合計 | <u>957,743</u> | <u>84.4</u> | <u>671,523</u> | <u>79.6</u> | | 42.6 |

⁽¹⁾ 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利

⁽²⁾ 本集團於二〇二二年十一月完成河南蘭尉高速100%的股權收購。此數據為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)。

於報告年度來自非控股項目的淨盈利較二〇二二年增加2.5%至人民幣1.77億元(二〇二二年：人民幣1.72億元)。增加主要由於報告年度內疫情防控措施的優化、宏觀經濟的復甦增長和人員出行持續恢復增長。報告年度內的汕頭海灣大橋投資減值虧損人民幣1.0億元而導致其影響減少。

報告年度內，於控股公司層面，國內股息／利息收入的預扣稅上升人民幣942萬元。控股公司開支減少人民幣4,460萬元，主要由於報告年度內成本費用減少。報告年度內，控股公司收入／收益，淨額增加人民幣123萬元。控股公司財務收入於報告年度內減少人民幣2,930萬元，主要由於控股公司層面的銀行利息收入減少。此外，控股公司財務費用下降人民幣9,498萬元，主要由於管理層致力於報告年度優化債務組合及調降存量債務利率。

末期股息

董事會建議派發二〇二三年末期股息每股0.15港元，相當於約人民幣0.1362元(二〇二二年：每股0.10港元，相當於約人民幣0.0883元)予於二〇二四年五月二十九日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二四年五月二十一日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二四年六月二十八日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.15港元，相當於約人民幣0.1372元(二〇二二年：每股0.10港元，相當於約人民幣0.0861元)，截至二〇二三年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.30港元，相當於約人民幣0.2734元(二〇二二年：每股0.20港元，相當於約人民幣0.1744元)，派息率相當於59.8%(二〇二二年：64.4%)。

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 | 二〇二二年 人民幣千元 | 變動 % |
|----------------------------|-------------------|----------------|---------|
| 總資產 | 36,502,458 | 36,337,410 | 0.5 |
| 總負債 | 21,652,521 | 22,102,435 | -2.0 |
| 現金及現金等價物 | 2,380,785 | 2,480,267 | -4.0 |
| 總債務 | 16,923,816 | 17,561,068 | -3.6 |
| 其中：銀行借款* | 9,496,565 | 9,285,666 | 2.3 |
| 公司債券* | 2,499,094 | 3,114,362 | -19.8 |
| 應付票據* | 4,794,783 | 4,994,698 | -4.0 |
| 流動比率 | 0.3倍 | 0.4倍 | |
| 除利息、稅項、折舊及攤銷 前盈利的利息保障倍數 | 6.4倍 | 4.7倍 | |
| 本公司股東應佔權益 | 11,613,337 | 11,230,445 | 3.4 |

* 不含應付利息

資產、負債及權益

於二〇二三年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣365.0億元，較二〇二二年十二月三十一日的結餘增加0.5%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣302.5億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣306.4億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣20.8億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣22.9億元)；和現金及現金等價物人民幣23.8億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣24.8億元)。

於二〇二三年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣216.5億元，較二〇二二年十二月三十一日結餘減少2.0%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣95.0億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣92.9億元)；公司債券為人民幣25.0億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣31.1億元)；應付票據為人民幣47.9億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣49.9億元)；來自直接控股公司之貸款為人民幣1.0億元(二〇二二年十二月三十一日：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2,830萬元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣5,037萬元)；及遞延所得稅負債為人民幣30.7億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣30.5億元)。

於二〇二三年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣6.15億元至人民幣148.5億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣142.3億元)，其中本公司股東應佔權益為人民幣116.1億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣112.3億元)。

主要資產、負債及權益項目分析

| 項目 | 報告年度 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 | 變動 % |
|------------------|-------------------|----------------|---------|
| 總資產 | 36,502,458 | 36,337,410 | 0.5 |
| 其中約90.0%是： | | | |
| 無形經營權 | 30,247,734 | 30,641,331 | -1.3 |
| 一間合營企業和聯營公司投資 | 2,078,796 | 2,286,943 | -9.1 |
| 現金及現金等價物 | 2,380,785 | 2,480,267 | -4.0 |
| 總負債 | 21,652,521 | 22,102,435 | -2.0 |
| 其中約90.0%是： | | | |
| 銀行借款*—一年內到期 | 1,056,966 | 2,504,061 | -57.8 |
| —長期部份 | 8,439,599 | 6,781,605 | 24.4 |
| 公司債券*—一年內到期 | 1,999,427 | 615,268 | 225.0 |
| —長期部份 | 499,667 | 2,499,094 | -80.0 |
| 應付票據*—一年內到期 | 3,296,037 | 2,996,235 | 10.0 |
| —長期部份 | 1,498,746 | 1,998,463 | -25.0 |
| 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 | 18,301 | 40,368 | -54.7 |
| 遞延所得稅負債 | 3,072,085 | 3,052,185 | 0.7 |
| 總權益 | 14,849,937 | 14,234,975 | 4.3 |
| 其中：本公司股東應佔權益 | 11,613,337 | 11,230,445 | 3.4 |

* 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23.8億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣24.8億元)，其中99.9%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

| | 報告年度 人民幣千元 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|-------------------|--------------------|----------------|
| 經營活動產生之現金淨額 | 2,797,682 | 2,210,569 |
| 投資活動所用之現金淨額 | (1,162,424) | (668,383) |
| 融資活動所用之現金淨額 | (1,734,791) | (1,980,948) |
| 現金及現金等價物之減少 | (99,533) | (438,762) |
| 於一月一日之現金及現金等價物 | 2,480,267 | 2,918,574 |
| 匯率變動對現金及現金等價物之影響 | 51 | 455 |
| 於十二月三十一日之現金及現金等價物 | 2,380,785 | 2,480,267 |

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣28.0億元(二〇二二年：人民幣22.1億元)，是從經營產生的現金人民幣31.7億元(二〇二二年：人民幣25.8億元)減去已付中國企業所得稅和預扣稅人民幣3.75億元(二〇二二年：人民幣3.67億元)後所得數。

報告年度內投資活動所用之現金淨額為人民幣11.6億元(二〇二二年：人民幣6.68億元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣15.5億元(二〇二二年：人民幣12.0億元)。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3.58億元(二〇二二年：人民幣4.71億元)；已收利息合共人民幣3,037萬元(二〇二二年：人民幣6,455萬元)及來自出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣338,000元(二〇二二年：人民幣541,000元)。

報告年度內融資活動所用之現金淨額為人民幣17.3億元(二〇二二年：人民幣19.8億元)。支出方面，主要包括償還應付票據人民幣43.0億元(二〇二二年：人民幣10.0億元)；償還銀行借款人民幣26.1億元(二〇二二年：人民幣66.0億元)；償還公司債券人民幣6.17億元(二〇二二年：無)；支付予本公司股東的股息人民幣3.83億元(二〇二二年：人民幣7.40億元)；支付利息及相關融資費用人民幣5.81億元(二〇二二年：人民幣5.72億元)；支付予非控股權益的股息人民幣2.84億元(二〇二二年：人民幣3.08億元)；償還來自直接控股公司之貸款人民幣1.0億元(二〇二二年：無)；償還來自一間附屬公司非控股權益之貸款人民幣2,200萬元(二〇二二年：人民幣2,200萬元)及支付租賃負債(包含利息部分)人民幣1,232萬元(二〇二二年：人民幣1,174萬元)。報告年度內並無償還其他借款(二〇二二年：人民幣2.0億元)和無償還來自一間合營企業之貸款(二〇二二年：人民幣5,250萬元)。流入方面，主要包括來自應付票據所得淨款項人民幣40.9億元(二〇二二年：人民幣24.9億元)；提取銀行借款人民幣28.2億元(二〇二二年：人民幣48.6億元)；提取來自直接控股公司之貸款人民幣1.0億元(二〇二二年：人民幣1.0億元)和來自非控股權益出資為人民幣1.60億元(二〇二二年：人民幣6,667萬元)。

流動比率

於二〇二三年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.3倍(二〇二二年十二月三十一日：0.4倍)。於二〇二三年十二月三十一日，流動資產結餘為人民幣26.3億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣27.8億元)及流動負債結餘為人民幣78.3億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣74.3億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二三年十二月三十一日的結餘為人民幣23.8億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣24.8億元)。本集團流動負債於二〇二三年十二月三十一日主要包括一年內到期的外部借貸(不含應付利息)人民幣63.5億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣61.2億元)，包括銀行借款人民幣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(二〇二二年十二月三十一日：銀行借款人民幣25.0億元、應付票據人民幣30.0億元及公司債券人民幣6.15億元)。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

截至二〇二三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6.4倍(二〇二二年十二月三十一日：4.7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。

截至二〇二三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21.0%(二〇二二年十二月三十一日：16.5%)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。

截至二〇二三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4.0倍(二〇二二年十二月三十一日：2.8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。

截至二〇二三年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為6.5倍(二〇二二年十二月三十一日：5.5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15.5億元(二〇二二年：人民幣12.0億元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付廣州北二環高速改擴建項目的預付款人民幣9.17億元(二〇二二年：無)；(2)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣6.06億元(二〇二二年：人民幣3.11億元)；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣2,763萬元(二〇二二年：人民幣2,445萬元)。於報告年度，並無有關收購附屬公司的現金流出(二〇二二年：人民幣8.62億元)。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 | 二〇二二年 人民幣千元 |
|---------------------|--------------------|----------------|
| 外部借貸* | | |
| 銀行借款 | 9,496,565 | 9,285,666 |
| 公司債券 ⁽¹⁾ | 2,499,094 | 3,114,362 |
| 應付票據 ⁽²⁾ | 4,794,783 | 4,994,698 |
| 來自直接控股公司之貸款* | 100,000 | 100,000 |
| 來自一間附屬公司非控股權益之貸款 | 28,301 | 50,368 |
| 租賃負債 | 5,073 | 15,974 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 總債務 | 16,923,816 | 17,561,068 |
| 減：現金及現金等價物 | (2,380,785) | (2,480,267) |
| | <hr/> | <hr/> |
| 債務淨額 | 14,543,031 | 15,080,801 |
| 權益總額 | 14,849,937 | 14,234,975 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 總資本(債務淨額+權益總額) | 29,392,968 | 29,315,776 |
| | <hr/> | <hr/> |

* 不含應付利息

財務比率

| | | |
|--------------------|--------------|--------|
| 資本借貸比率(債務淨額／總資本) | 49.5% | 51.4% |
| 債務對權益比率(債務淨額／權益總額) | 97.9% | 105.9% |
| 總負債／總資產比率 | 59.3% | 60.8% |

(1) 於二〇二三年十二月三十一日，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% | 二〇二四年 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% | 二〇二四年 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% | 二〇二四年 五月十三日 |

(2) 於二〇二三年十二月三十一日，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10億元 | 二〇二六年 一月二十八日 | 3.78% | 二〇二四年 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% | 二〇二四年 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 |

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意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。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。於二〇二三年十二月三十一日，並無有外匯風險的債務(二〇二二年十二月三十一日：無)。

於二〇二三年十二月三十一日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣167.9億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣173.9億元)是由銀行借款人民幣95.0億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣92.9億元)、公司債券人民幣25.0億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣31.1億元)及應付票據人民幣47.9億元(二〇二二年十二月三十一日：人民幣49.9億元)組成。境內及境外借貸比例為99.7%及0.3%(二〇二二年十二月三十一日：97.4%及2.6%)。有抵押的外部借貸比例為44.7%(二〇二二年十二月三十一日：37.9%)。總外部借貸的實際利率於二〇二三年十二月三十一日為3.24%(二〇二二年十二月三十一日：3.38%)。銀行借款當中人民幣92.1億元以浮動利率計息，而人民幣2.87億元則以固定利率計息，綜合實際利率於二〇二三年十二月三十一日為3.13%(二〇二二年十二月三十一日：3.38%)。公司債券(分為三個品種)以固定利率計息，其票面利率分別為3.63%、3.48%及3.84%，而二〇二三年十二月三十一日綜合實際利率為3.75%(二〇二二年十二月三十一日：3.65%)。應付票據包含中期票據(分為三個批次)以固定利率計息，其票面利率分別為3.78%、3.28%及2.87%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2.50%、2.51%及2.75%，而二〇二三年十二月三十一日綜合實際利率為3.19%(二〇二二年十二月三十一日：3.22%)。

總外部借貸*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

| | 報告年度 佔合計比例 | 二〇二二年 佔合計比例 |
|------------|---------------|----------------|
| 來源 | | |
| 境內 | 99.7% | 97.4% |
| 境外 | 0.3% | 2.6% |
| | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |
| 還款期 | | |
| 於一年及以內 | 37.8% | 35.2% |
| 一年以上但兩年及以內 | 15.6% | 23.5% |
| 兩年以上但五年及以內 | 27.5% | 25.7% |
| 超過五年 | 19.1% | 15.6% |
| | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |
| 貨幣 | | |
| 人民幣 | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |
| 利率 | | |
| 固定 | 45.2% | 54.4% |
| 浮動 | 54.8% | 45.6% |
| | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |
| 信貸條款 | | |
| 有抵押 | 44.7% | 37.9% |
| 無抵押 | 55.3% | 62.1% |
| | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |
| 融資方式 | | |
| 直接融資 | 43.4% | 46.6% |
| 間接融資 | 56.6% | 53.4% |
| | <u>100.0%</u> | <u>100.0%</u> |

* 不含應付利息

於二〇二三年十二月三十一日，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二〇二四年償還。

於二〇二三年十二月三十一日，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%（二〇二二年十二月三十一日：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三年內償還，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、資本性支出及外部借貸（二〇二二年十二月三十一日：100.0%）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、承擔及或然負債

於二〇二三年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的契約承擔約人民幣78.4億元。

除上文所述之外，本集團於二〇二三年十二月三十一日並無重大契約承擔。本集團於二〇二三年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇二三年十二月三十一日，本集團約有2,134名僱員，其中約1,909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、股票期權及其他員工福利。

投資者關係工作報告

投資者關係與溝通

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

在嚴格按照監管機構的要求做好信息披露工作的基礎上，本集團持續從主動溝通入手，包括執行董事、高級管理人員等積極通過各種平台和渠道，包括舉行線上業績發佈會、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、中國銀河等投行陸續為本集團發佈研究覆蓋報告，滙豐銀行以及華泰證券等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際及國內外機構投資者的會議，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。
- 透過線上線下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佈會、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 | 香港現場會議 | 二〇二二年年度業績路演 | 滙豐銀行 |
| 3月 | 上海現場會議 | 二〇二二年年度業績路演 | 華泰證券 |
| 4月 | 廣州線上會議 | 二〇二二年年度業績路演 | 瑞穗證券(亞洲) |
| 8月 | 香港現場會議 | 二〇二三年中期業績路演 | 滙豐銀行 |
| 8月 | 北京、上海現場會議 | 二〇二三年中期業績路演 | 華泰證券 |

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： | 傑出上市企業大獎2023 |
| 資本雜誌： | 傑出上市企業大獎2022 |
| 華富財經： | 傑出企業大獎2022 |
| 南方財經全媒體集團－ 股市廣播及投資快報主辦： | 大灣區傑出企業品牌大獎2023 |
| 明報： | 環境、社會及企業管治大獎2023－傑出交通 基建企業 |
| 2023/2024年度 Mercury Excellence Awards: | 金獎-年報-整體表現:交通基建 |
| LACP年報設計獎： | 金獎、全球百強(排名：56)、 技術成就獎(榮譽) |

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 | 二〇二三年 |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------|
| 每股盈利(人民幣) | 0.5666 | 0.6300 | 0.6799 | 0.0959 | 0.8756 | 0.2708 | 0.4574 |
| 每股派息(港元) | 0.36 | 0.39 | 0.39 | 0.07 | 0.61 | 0.20 | 0.30 |
| 派息比率 | 52.4% | 53.6% | 51.5% | 60.9% | 56.9% | 64.4% | 59.8% |

企業管治

截至二〇二三年十二月三十一日止年度內，本公司一直遵守《企業管治守則》的守則條文。

年度業績之審閱

年度業績公告已經由本公司審核委員會審閱。

本集團的核數師安永會計師事務所已就本集團初步業績公告中有關本集團截至二〇二三年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併全面收益表及相關附註所列數字與本集團截至二〇二三年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表所列載數額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故此安永會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

購買、出售或贖回本公司股份

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

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二四年五月十六日(星期四)至二〇二四年五月二十一日(星期二)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇二四年五月二十一日舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇二四年五月十四日(星期二)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港夏愨道16號遠東金融中心17樓，以便辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇二四年五月二十八日(星期二)至二〇二四年五月二十九日(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，必須於二〇二四年五月二十七日(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。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
李鋒
董事長

香港，二〇二四年三月五日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：李鋒(董事長)、何柏青、陳靜、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