

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)

### 二〇二四年度業績公告

#### 董事長報告

#### 經營業績與派息

截至二〇二四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38.67億元，同比下降2.5%，股東應佔盈利為人民幣6.57億元，同比下降14.2% (二〇二三年：人民幣39.67億元及人民幣7.65億元)。收入下降主要原因是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影響；②二〇二四年免收7座以下(含7座)載客車輛通行費節假日天數較去年多3天；及③部分項目受路網分流影響所致。盈利下降主要原因是報告年度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。

董事會建議派發二〇二四年末期股息每股0.13港元，連同已派發之中期股息每股0.12港元，報告年度的股息總額為每股0.25港元，相當於人民幣0.2297元，全年派息率相當58.5%。

#### 年度回顧

#### 宏觀經濟及行業政策環境

二〇二四年全球經濟面對地緣政治衝突、極端天氣對能源和糧食造成衝擊，總體上經濟增長，通脹向央行目標水平穩步回落。國際貨幣基金(IMF)預計，二〇二四年全球經濟增長為3.2%。面對複雜多變的環境及挑戰，中國全年經濟穩步回升，二〇二四年國內生產總值(GDP)同比增長5.0%。

過去一年，面對複雜嚴峻的國際環境，中國經濟穩中有進，持續向好態勢不斷鞏固。在交通基礎設施建設投資方面，根據交通運輸部公佈數據：二〇二四年預計全年完成交通固定資產投資超人民幣3.8萬億元。二〇二四年一到十一月，公路客運量107.9億人次，同比增長7.4%；公路貨運量381.1億噸，同比增長3.3%。

## 業務發展

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」）項下廣州北二環高速改擴建項目全線用地取得國家自然資源部批覆，以及廣東省交通運輸廳審批施工許可，廣州北二環高速改擴建項目轉入全面建設新階段。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，利於提升本集團收費公路主業未來發展空間，也利於提升本集團在投資、建設和運營方面的核心優勢，持續做強做大主業。

報告年度內，本集團與本公司最終控股股東廣州越秀集團股份有限公司簽訂協議，以人民幣758.45百萬元的代價收購其所持有的河南越秀平臨高速公路有限公司的55%股權。該項交易已於二〇二四年十一月二十二日舉行的股東特別大會獲得獨立股東通過，並於當月二十六日完成交割。河南越秀平臨高速公路有限公司擁有河南平臨高速公路平頂山至臨汝段（「河南平臨高速」）的收費權。河南平臨高速位於中原城市群核心發展區，是國家「71118」高速公路網18條東西幹線之一寧洛高速公路G36的重要組成部分。該收購是孵化平台和上市平台互動的又一次實踐，符合本集團的區域擴張策略，深耕中部省份，分享經濟發展帶來的紅利。

報告年度內，由於本集團天津津雄高速項目剩餘收費年限較短，考慮到其展期須經過監管批准並會產生額外的資本開支，本集團把握機遇出售天津津雄高速項目，通過公開掛牌的形式，於二〇二四年十二月十八日以人民幣190.8百萬元的代價向天津高速公路集團有限公司完成天津津富高速公路有限公司的60%股權轉讓。於出售完成後，本集團不再擁有天津津富高速公路有限公司的任何權益。

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。

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，儘管地緣政治緊張局勢加劇，部分國家的通脹壓力依然存在，但全球通脹已經很大程度取得了緩解。二〇二五年一月，聯合國發佈《二〇二五年世界經濟形勢與展望》，報告預計二〇二五年世界經濟將增長2.8%，與二〇二四年持平。報告說，儘管全球經濟保持了增長，經受住了一系列相互疊加的衝擊，但受投資疲軟、生產率增長乏力等影響，全球經濟增長仍低於二〇一九年前3.2%的平均水平。二〇二五年一月，國際貨幣基金組織(IMF)將二〇二五年的中國經濟增速和全球經濟增速從二〇二四年十月預測值分別上調0.1個百分點至4.6%和3.3%。二〇二五年三月，中國政府工作報告指出二〇二五年國內生產總值增長目標5%左右。

報告年度內，中國面對外部壓力加大、內部困難增多的複雜形勢，中國經濟穩中有進。二〇二四年，全年國內生產總值實現5.0%同比增長。據公安部統計，二〇二四年全國機動車保有量達4.53億輛，其中汽車3.53億輛，新能源汽車保有量達3,140萬輛。機動車保有量同比增長4.14%。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。二〇二四年六月，交通運輸部對外發佈《二〇二三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。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。

二〇二五年春運四十天(一月十四日至二月二十二日)，全社會跨區域人員流動量達到90.25億人次，較二〇二四年同期增長7.1%，創歷史同期新高。二〇二五年春運跨區域人員流動中，公路人員流動量83.9億人次，自駕出行量71.7億人次，佔全社會跨區域人員量79.4%，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。

## 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。

## 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

截至二〇二四年十二月三十一日止年度

	附註	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
收入	2	<b>3,867,119</b>	3,966,726
經營成本	4、5	<b>(2,024,237)</b>	(1,819,383)
建造及提升服務之建造收入		<b>1,062,101</b>	713,062
建造及提升服務之建造成本		<b>(1,062,101)</b>	(713,062)
其他收入、收益及虧損—淨額	3	<b>97,085</b>	(75,163)
一般及行政開支	4、5	<b>(298,229)</b>	(267,776)
<b>營運盈利</b>		<b>1,641,738</b>	1,804,404
財務收入	6	<b>29,782</b>	30,191
財務費用	6	<b>(481,226)</b>	(562,395)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		<b>72,302</b>	75,708
應佔聯營公司業績(扣除稅項)		<b>35,009</b>	200,998
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,297,605</b>	1,548,906
所得稅開支	7	<b>(333,245)</b>	(427,263)
<b>年度盈利</b>		<b>964,360</b>	1,121,643
<b>應佔：</b>			
本公司股東		<b>656,781</b>	765,309
非控股權益		<b>307,579</b>	356,334
		<b>964,360</b>	1,121,643
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		<b>0.3925</b>	0.4574
每股攤薄盈利		<b>0.3925</b>	0.4574

## 合併全面收益表

截至二〇二四年十二月三十一日止年度

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
年度盈利	<u>964,360</u>	<u>1,121,643</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>265</u>	<u>361</u>
年度其他全面收益	<u>265</u>	<u>361</u>
年度全面收益總額	<u>964,625</u>	<u>1,122,004</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	657,046	765,670
非控股權益	<u>307,579</u>	<u>356,334</u>
	<u>964,625</u>	<u>1,122,004</u>

## 合併財務狀況表

於二〇二四年十二月三十一日

	附註	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權		<b>31,626,346</b>	30,247,734
商譽		<b>514,577</b>	514,577
物業、廠房及設備		<b>53,392</b>	41,609
其他無形資產		<b>18,792</b>	19,078
投資物業		<b>34,205</b>	38,039
使用權資產		<b>22,686</b>	4,737
於一間合營企業之投資		<b>485,281</b>	478,813
於聯營公司之投資		<b>1,526,599</b>	1,599,983
預付款項	10	<b>967,494</b>	916,926
借予一間聯營公司之貸款		<b>6,406</b>	6,406
		<b><u>35,255,778</u></b>	<u>33,867,902</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	<b>187,508</b>	112,389
其他應收款項、按金及預付款項	10	<b>84,244</b>	102,789
應收聯營公司款項		<b>829</b>	38,593
現金及現金等價物		<b>1,978,432</b>	2,380,785
		<b><u>2,251,013</u></b>	<u>2,634,556</u>
<b>總資產</b>		<b><u>37,506,791</u></b>	<u>36,502,458</u>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本		<b>147,322</b>	147,322
儲備		<b>11,700,984</b>	11,466,015
		<b>11,848,306</b>	11,613,337
<b>非控股權益</b>		<b><u>3,557,831</u></b>	<u>3,236,600</u>
<b>總權益</b>		<b><u>15,406,137</u></b>	<u>14,849,937</u>

附註 二〇二四年 二〇二三年  
人民幣千元 人民幣千元

負債

非流動負債

借款	9,247,828	8,457,900
應付票據	3,815,984	1,498,746
公司債券	499,667	499,667
合約負債及遞延收入	272,975	286,264
遞延所得稅負債	2,988,563	3,072,085
租賃負債	12,670	3,310

**16,837,687** 13,817,972

流動負債

借款	2,015,121	1,178,089
應付票據	1,872,993	3,373,285
公司債券	12,268	2,067,750
應付一間附屬公司非控股權益款項	50,772	1,611
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	1,184,286	1,117,332
合約負債及遞延收入	24,714	15,792
租賃負債	10,429	1,763
當期所得稅負債	92,384	78,927

**5,262,967** 7,834,549

總負債

**22,100,654** 21,652,521

權益與負債總額

**37,506,791** 36,502,458

## 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

於二〇二四年十二月三十一日,本集團流動負債較其流動資產多出人民幣3,011,954,000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2,015,121,000元、人民幣1,872,994,000元及人民幣1,184,286,000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、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。

### (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) 準則修訂

本集團已於本年度的財務報表中首次採納以下經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第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
香港會計準則第1號(修訂)	附帶契諾的非流動負債
香港會計準則第7號及	供應商融資安排
香港財務報告準則第7號(修訂)	

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。

本集團尚未於該等財務報表採納下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團擬於新訂及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18號	財務報表的呈列及披露	二〇二七年一月一日
香港財務報告準則第19號	非公共受托責任附屬公司：披露	二〇二七年一月一日
香港財務報告準則第9號及香港 財務報告準則第7號(修訂)	金融工具分類與計量的修訂	二〇二六年一月一日
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
香港財務報告準則會計準則之 年度改進—第11卷	香港財務報告準則第1號、香港財務 報告準則第7號、香港財務報告準 則第9號、香港財務報告準則第10 號及香港會計準則第7號(修訂)	二〇二六年一月一日

\* 尚未確定強制生效日期但已可採用

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號財務報表之呈列。雖然許多章節乃出自香港會計準則第1號並作出有限改動，香港財務報告準則第18號引入於損益表內呈列之新規定，包括指定總額及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。當中亦要求於單獨的附註中披露管理層界定的表現計量，並對主要財務報表及附註中的資料分組(匯總及拆分)及位置提出更嚴格要求。先前載於香港會計準則第1號的若干規定已轉移至香港會計準則第8號會計政策、會計估計變更及錯誤更正(重新命名為香港會計準則第8號財務報表之編製基準)。由於頒佈香港財務報告準則第18號，香港會計準則第7號現金流量表、香港會計準則第33號每股盈利及香港會計準則第34號中期財務報告亦作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則亦作出相應的輕微修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則之相應修訂將於二零二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須追溯應用。本集團現正就該等新規定進行分析，並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表之呈列及披露的影響。

除了香港財務報告準則第18號的影響外，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。

於截至二〇二四年十二月三十一日止年度，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。

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>截至二〇二四年十二月三十一日止年度</b>			
收入(來自外部客戶)			
—路費收入	3,786,234	—	3,786,234
—來自服務區及油站的收入	38,171	—	38,171
—委託公路管理服務收入	34,932	—	34,932
—其他路費營運收入	7,782	—	7,782
	<u>3,867,119</u>	<u>—</u>	<u>3,867,119</u>
攤銷			
—無形經營權	(1,514,463)	—	(1,514,463)
—其他無形資產	(6,260)	—	(6,260)
折舊			
—物業、廠房及設備	(13,877)	(66)	(13,943)
—使用權資產	(11,283)	—	(11,283)
政府補貼	3,797	—	3,797
出售一間附屬公司收益	65,840	—	65,840
	<u>1,644,423</u>	<u>(2,685)</u>	<u>1,641,738</u>
營運盈利/(虧損)			
財務收入	29,782	—	29,782
財務費用	(481,226)	—	(481,226)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	72,302	—	72,302
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	53,076	(18,067)	35,009
	<u>1,318,357</u>	<u>(20,752)</u>	<u>1,297,605</u>
除所得稅前盈利/(虧損)			
所得稅開支	(333,245)	—	(333,245)
	<u>985,112</u>	<u>(20,752)</u>	<u>964,360</u>
年內盈利/(虧損)			

	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
—建造服務收入	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)
其他補償收入	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
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>
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	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

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
出售一間附屬公司收益	65,840	—
投資物業的公允值虧損	(4,290)	(882)
出售物業、廠房及設備的收益	18	317
高速公路及橋樑損壞賠償	9,146	9,933
其他賠償收入(附註a)	7,136	1,079
管理服務收入	5,184	7,524
政府補貼	3,797	6,209
撤銷其他應付款項之收益	6,475	—
其他	3,779	825
於一間聯營公司之投資的減值虧損(附註b)	—	(100,168)
	<b>97,085</b>	<b>(75,163)</b>

附註：

- (a) 金額主要指來自第三方及政府就徵用土地以及拆除廠房及其他綠化設施的賠償。
- (b) 截至二〇二三年十二月三十一日止年度，本集團就於汕頭海灣大橋之投資確認減值虧損人民幣100,168,000元。

### 4 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支主要包括以下項目：

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
稅務及附加費	22,785	23,511
攤銷		
—無形經營權	1,514,463	1,277,869
—其他無形資產	6,260	6,398
折舊		
—物業、廠房及設備	13,943	12,296
—使用權資產	11,283	11,446
僱員福利開支(附註5)	389,090	384,970
收費公路及橋樑的養護開支	176,884	145,647
收費公路及橋樑的經營開支	112,611	169,072
核數師酬金		
—審計服務	2,980	2,980
—非審計服務	5,177	1,070
法律及專業費用	29,503	19,386

## 5 僱員福利開支

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
– 工資及薪金	270,137	266,585
– 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	41,909	41,264
– 社會保障成本	39,337	39,353
– 員工福利及其他福利	38,179	37,597
– 以權益結算的購股權開支	(472)	171
	<u>389,090</u>	<u>384,970</u>
僱員福利開支總額	<b>389,090</b>	<b>384,970</b>

僱員福利開支中人民幣196,110,000元(二〇二三年：人民幣204,631,000元)及人民幣192,980,000元(二〇二三年：人民幣180,339,000元)分別計入合併損益表內的「經營成本」及「一般及行政開支」。

附註：

- (a) 本公司於中國的附屬公司須參與由有關省或市人民政府設立的界定供款退休計劃。

本集團亦為其他香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團的強積金計劃供款為僱員有關入息(定義見香港強制性公積金計劃條例)的5%，最多為每名僱員每月1,500港元(相等於人民幣1,368元)。倘僱員的有關入息高於每月7,100港元(相等於人民幣6,473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。

於二〇二四年十二月三十一日並無沒收供款(二〇二三年：無)。於年內並無動用任何沒收供款(二〇二三年：無)。合共人民幣41,909,000元(二〇二三年：人民幣41,264,000元)的供款於年內應付予基金。概無本集團作為僱主可動用以削減現有供款水平的已沒收供款。

- (b) 五位最高薪酬人士

年內本集團五名最高薪酬人士包括三名(二〇二三年：四名)董事。年內，應向餘下兩名(二〇二三年：一名)人士支付的酬金為人民幣4,558,000元(二〇二三年：人民幣2,494,000元)，包括工資人民幣1,092,000元(二〇二三年：人民幣530,000元)、酌情發放的花紅人民幣2,956,000元(二〇二三年：人民幣1,699,000元)、其他福利的估計貨幣價值人民幣253,000元(二〇二三年：人民幣124,000元)、僱主的退休福利計劃供款人民幣268,000元(二〇二三年：人民幣127,000元)及到期後撥回以權益結算的購股權開支人民幣11,000元(二〇二三年：以權益結算的購股權開支人民幣14,000元)。

薪金在下列範圍內的非董事及非最高行政人員最高薪僱員人數如下：

酬金範圍(港元)	人數	
	二〇二四年	二〇二三年
2,000,001港元至2,500,000港元	1	0
2,500,001港元至3,000,000港元	1	1
	<u>1</u>	<u>1</u>

## 6 財務收入／(費用)

	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	29,551	29,869
借予一間聯營公司之貸款的利息收入	231	322
財務收入	<u>29,782</u>	<u>30,191</u>
利息開支：		
－銀行借款	(308,055)	(307,884)
－銀行融資費用	(392)	(2,309)
－來自直接控股公司貸款	(3,101)	(3,194)
－應付票據	(138,989)	(132,156)
－公司債券	(34,695)	(106,408)
－租賃負債	(1,010)	(489)
其他匯兌虧損淨額	256	(200)
其他	<u>(12,004)</u>	<u>(14,539)</u>
	(497,990)	(567,179)
減：就無形經營權的資本化利息	<u>16,764</u>	<u>4,784</u>
財務費用	<u>(481,226)</u>	<u>(562,395)</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(二〇二三年：無)。
- (b) 截至二〇二四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。本集團截至二〇二四年十二月三十一日止年度的適用主要所得稅稅率為25%(二〇二三年：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。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%(二〇二三年：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

於二〇二四年十二月三十一日，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180,278,000元(二〇二三年：人民幣151,979,000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：

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	376,233	407,363
遞延所得稅	<u>(42,988)</u>	<u>19,900</u>
	<b><u>333,245</u></b>	<b><u>427,263</u></b>

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

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,297,605	1,548,906
減：應佔聯營公司業績(扣除稅項)	(35,009)	(200,998)
減：應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	<u>(72,302)</u>	<u>(75,708)</u>
	<b><u>1,190,294</u></b>	<b><u>1,272,200</u></b>
按25%(二〇二三年：25%)的稅率計算	297,574	318,050
毋須繳稅的收入	(14,943)	(1,401)
不可扣稅的開支	43,402	76,202
享有優惠稅率待遇的附屬公司的盈利	(88,839)	(92,732)
未確認的稅項虧損(附註(i))	73,910	83,080
動用過往未確認的稅項虧損	(1,486)	(113)
有關過往期間即期稅項的調整	(607)	(311)
繳納所得稅對附屬公司及聯營公司		
可分派溢利的影響	22,817	33,395
於中國內地成立的附屬公司利息收入之預扣稅	4,760	11,093
合資格研發開支額外稅項扣減	<u>(3,343)</u>	<u>—</u>
所得稅開支	<b><u>333,245</u></b>	<b><u>427,263</u></b>

附註：

- (i) 就結轉的稅項虧損而確認的遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現的情況。本集團並無就未動用虧損約人民幣757,971,000元(二〇二三年：人民幣764,593,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣189,493,000元(二〇二三年：人民幣191,148,000元)。未動用稅項虧損約人民幣452,319,000元(二〇二三年：人民幣296,325,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇二九年前到期。

## 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(二〇二三年：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：

	二〇二四年	二〇二三年
<b>盈利</b>		
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>656,781</u>	<u>765,309</u>
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
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二〇二四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

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
每股普通股0.12港元(相等於約人民幣0.1097元) (二〇二三年：每股0.15港元(相等於約人民幣0.1372元))的已派付中期股息	183,534	229,610
每股普通股0.13港元(相等於約人民幣0.12元) (二〇二三年：每股0.15港元(相等於約人民幣0.1362元))的擬派末期股息	<u>200,737</u>	<u>227,837</u>
	<u>384,271</u>	<u>457,447</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

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
應收賬款	187,508	112,389
其他應收款項、按金及預付款項	<u>1,051,738</u>	<u>1,019,715</u>
	1,239,246	1,132,104
減：非流動部分(附註)	<u>(967,494)</u>	<u>(916,926)</u>
	<u>271,752</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 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
一個月內	116,999	112,389
一至三個月	12,315	—
三至六個月	20,259	—
六個月以上	<u>37,935</u>	<u>—</u>
總計	<u>187,508</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運輸部門的款項，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，因此並無計提預期信貸虧損。

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。

## 11 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

	二〇二四年 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
應付賬款	52,091	46,542
其他應付款項及應計費用	496,397	538,655
有關建築的應計項目及應付款項	635,798	532,135
	<u>1,184,286</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 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
0至30天	260,208	273,500
31至90天	108,052	35,656
超過90天	319,629	269,521
	<u>687,889</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) <sup>(5)</sup>
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6/8 <sup>(2)</sup>	6	高速公路	60.00	2032/01/10 <sup>(6)</sup>
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 <sup>(3)</sup>	23.9	4	2	高速公路	已出售 <sup>(3)</sup>	2030/03/17 <sup>(3)</sup>
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 <sup>(1)</sup>	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 <sup>(2)</sup>	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
<b>聯營公司及合營企業</b>						
湖北漢孝高速	38.5	4/6 <sup>(2)</sup>	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 <sup>(4)</sup>	2029/05/08
廣州北環高速 <sup>(7)</sup>	22.0	6/8 <sup>(2)</sup>	8	高速公路	24.30 <sup>(7)</sup>	2024/03/22 <sup>(7)</sup>
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
					投入	
				泊位	使用客船	應佔權益
				(個)	(艘)	(%)
<b>聯營公司</b>						
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) 本集團於二〇二四年十二月十八日完成天津津雄高速60%的股權出售。
- (4) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。
- (5)
  - 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、河南省內項目均原批准的收費截止日期基礎上順延79天。
- (6) 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。
- (7) 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。

## 收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二四年十二月三十一日止十二個月

	日均路費收入 <sup>(1)</sup>		日均收費車流量	
	二〇二四年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二四年 (架次/天)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	2,841,019	-6.2%	303,502	1.8%
廣西蒼郁高速	268,271	-3.1%	17,723	-5.1%
天津津雄高速 <sup>(2)</sup>	231,698	不適用	39,409	不適用
湖南長株高速	708,520	0.7%	71,769	-0.5%
河南尉許高速	928,936	-10.1%	25,451	-4.0%
河南蘭尉高速	767,768	-9.2%	31,841	-4.1%
河南平臨高速 <sup>(3)</sup>	1,463,586	-5.6%	39,317	0.6%
湖北隨岳南高速	1,974,588	0.8%	31,382	-6.4%
湖北漢蔡高速	682,040	-8.3%	51,017	-14.0%
湖北漢鄂高速	706,512	58.1%	51,712	39.9%
湖北大廣南高速	1,103,623	-11.9%	23,668	-17.0%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
湖北漢孝高速	603,858	-6.9%	32,397	-0.5%
廣州西二環高速	1,394,594	2.1%	96,113	3.7%
虎門大橋	2,576,804	-8.8%	96,471	-6.9%
廣州北環高速 <sup>(4)</sup>	1,931,720	不適用	359,708	不適用
汕頭海灣大橋	280,864	-3.7%	17,882	-3.6%
清連高速	1,728,773	-7.2%	49,314	-4.9%
<b>聯營公司</b>				
琶洲碼頭 <sup>(5)</sup>	140,446	不適用	423	不適用

附註：

(1) 日均路費收入不含增值稅。

(2) 本集團於二〇二四年十二月十八日完成天津津雄高速60%的股權出售。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十二月十八日期間的數據，二〇二三年為一月一日至十二月三十一日期間的數據，故同比變動不適用。

- (3) 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：二〇二三年和二〇二四年均為一月一日至十二月三十一日期間的數據，二〇二三年同期數據以及二〇二四年十一月二十七日之前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。
- (4) 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十二月三十一日期間的數據，故同比變動不適用。
- (5) 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十二月三十一日期間的數據，二〇二三年為四月十四日至十二月三十一日期間的數據，故同比變動不適用。

## 收費公路及橋樑項目

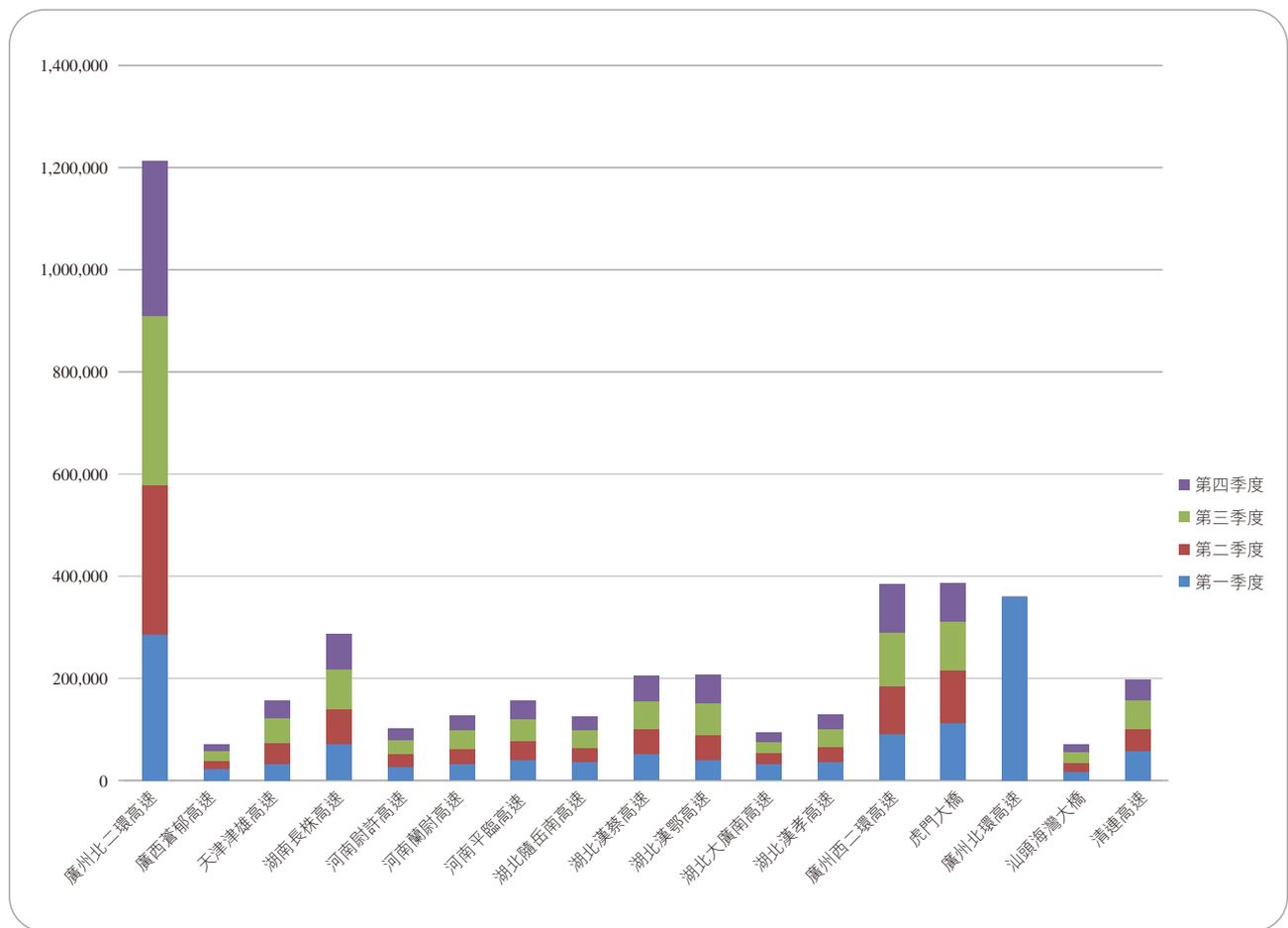
### 二〇二四年季度日均收費車流量分析

	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)	二〇二四年 第三季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二四年 第四季度日均 收費車流量 (架次/天)
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	286,046	291,510	330,205	305,927
廣西蒼郁高速	22,005	15,661	18,494	14,757
天津津雄高速 <sup>(1)</sup>	32,650	40,089	48,498	35,825
湖南長株高速	69,715	68,440	78,475	70,389
河南尉許高速	26,553	24,007	28,257	22,981
河南蘭尉高速	31,134	30,787	35,262	30,161
河南平臨高速 <sup>(2)</sup>	37,495	38,110	44,726	36,903
湖北隨岳南高速	34,196	28,583	34,542	28,206
湖北漢蔡高速	48,902	50,778	55,563	48,797
湖北漢鄂高速	38,120	49,371	63,714	55,472
湖北大廣南高速	30,025	22,139	23,196	19,363
<b>聯營公司及合營企業</b>				
湖北漢孝高速	33,390	30,942	35,341	29,908
廣州西二環高速	88,998	94,433	106,218	94,707
虎門大橋	110,516	103,928	96,542	75,132
廣州北環高速 <sup>(3)</sup>	359,708	不適用	不適用	不適用
汕頭海灣大橋	17,220	16,836	20,525	16,929
清連高速	56,942	42,967	55,803	41,558

附註：

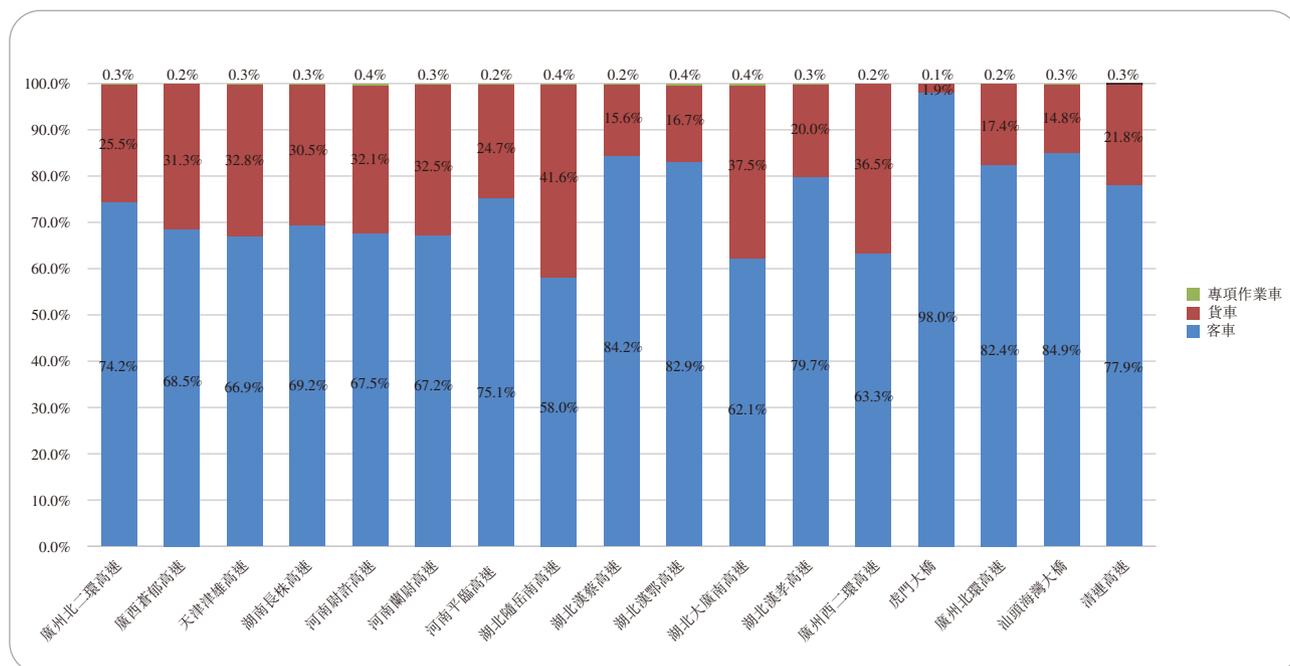
- (1) 本集團於二〇二四年十二月十八日完成天津津雄高速60%的股權出售。二〇二四年第四季度日均收費車流量為十月一日至十二月十八日期間的數據。
- (2) 本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均收費車流量：二〇二四年為一月一日至十二月三十一日期間的數據，二〇二四年十一月二十七日之前數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。
- (3) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。二〇二四年第一季度日均收費車流量為一月一日至三月二十二日期間的數據。

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。
- (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。車型分析(按車流量統計)：河南平臨高速二〇二四年為一月一日至十二月三十一日期間的數據，二〇二四年十一月二十七日之前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。

## 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境

面對外部壓力加大、內部困難增多的複雜嚴峻形勢，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，扎實推動高質量發展，國民經濟運行總體平穩、穩中有進。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二四年國內生產總值(GDP)人民幣1,349,084億元，同比增長5.0%，分季度計算，一季度、二季度、三季度、四季度分別同比增長5.3%、4.7%、4.6%、5.4%。

根據國家公安部公佈數據：國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二四年十二月三十一日，國內汽車保有量3.53億輛，同比增長5.1%，其中新能源汽車保有量為3,140萬輛，同比增長53.8%，佔汽車總量的8.9%。

報告年度內，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生產總值同比分別增長3.5%、5.1%、4.2%、4.8%、5.8%、5.1%。

(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
二〇二四年GDP	1,349,084	141,634	18,024	28,649	53,231	60,013	63,590
二〇二四年GDP變化幅度	5.0%	3.5%	5.1%	4.2%	4.8%	5.8%	5.1%
二〇二三年GDP變化幅度	5.2%	4.8%	4.3%	4.1%	4.6%	6.0%	4.1%

資料來源：國家及各省市自治區統計局

## 行業政策環境

二〇二四年三月二十八日，國家發展和改革委員會等六部門公佈《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》(「《辦法》」)。《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《辦法》中規定，(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。

二〇二四年十二月九日，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。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，扎實推動高質量發展。二〇二五年三月，中國政府工作報告指出二〇二五年國內生產總值增長目標5%左右。

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，本集團聚焦「提效益、提效率、降成本」，積極推行精益管理，建立相關工作體系，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。

報告年度內，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31萬，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6.5兆瓦，二〇二四年全年發電量約730萬度，二〇二四年全年減少二氧化碳排放量約7,277噸；三是完成對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。

報告年度內，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，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99.43%、98.02%，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。

報告年度內，本集團持續推進創新技術應用：一是堅持預防性養護，大力推廣新技術、新材料、新工藝、新設備應用，有效提升工程質量，節約養護成本；二是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，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，本集團新增5項發明專利、13項實用專利、16項軟件著作權。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。

報告年度內，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

報告年度內，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。

報告年度內，本集團與本公司最終控股股東廣州越秀集團股份有限公司簽訂協議，以人民幣758.45百萬元的代價收購其所持有的河南越秀平臨高速公路有限公司的55%股權。該項交易已於二〇二四年十一月二十二日舉行的股東特別大會獲得獨立股東通過，並於當月二十六日完成交割。河南越秀平臨高速公路有限公司擁有河南平臨高速的收費權。河南平臨高速位於中原城市群核心發展區，是國家「71118」高速公路網18條東西幹線之一寧洛高速公路G36的重要組成部分。該收購是孵化平台和上市平台互動的又一次實踐，符合本集團的區域擴張策略，深耕中部省份，分享經濟發展帶來的紅利。

報告年度內，由於本集團天津津雄高速項目剩餘收費年限較短，考慮到其展期須經過監管批准並會產生額外的資本開支，本集團把握機遇出售天津津雄高速項目，通過公開掛牌的形式，於二〇二四年十二月十八日以人民幣190.8百萬元的代價向天津高速公路集團有限公司完成天津津富高速公路有限公司的60%股權轉讓。於出售完成後，本集團不再擁有天津津富高速公路有限公司的任何權益。

## 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，取得廣東省交通運輸廳審批施工許可，項目實現全線開工。截至二〇二四年底，土地徵收及工程建築安裝方面均已有序推進。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。

## 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工作體系，與以往年度相比，本集團所面對的風險主要集中在市場風險和運營風險，如路網規劃變動、自然災害的影響等。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：

二〇二四年，本集團附屬及聯營高速公路(廣州北二環高速、湖北大廣南高速、虎門大橋)相關路網如從埔高速、武陽高速、深中通道の開通對相關項目車流造成影響，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) 自然災害的影響

二〇二四年，全國共發生三十三次冷空氣過程，其中四次達寒潮級別，二月份，中東部大部分地區出現兩輪大範圍低溫雨雪冰凍天氣過程，影響範圍和強度為二〇〇九年以來最強，持續時間久、影響範圍廣、雨雪強度大、降水相態複雜，同時與春運疊加，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、湖北漢孝高速、湖南長株高速收入受到較大影響。二〇二四年，全國平均降雨量697.7毫米，較常年偏多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、損壞橋梁支撐結構。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。按定期開展橋涵評定，落實維護和檢修工作，確保橋梁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，降低道路積水和橋梁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梁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布預警。
- (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、標綫等，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，及時向司乘人員發布預警預報。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、橋梁、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」。

### (三) 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：

- (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工作專班，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：

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，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：

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

報告年度內，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；②二〇二四年免收7座以下(含7座)載客車輛通行費節假日天數較去年多3天的影響(以下簡稱為：節假日天數增多)；及③部分項目受路網分流影響。

## 附屬公司

### 廣州北二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣284.1萬元，較二〇二三年下降6.2%。日均收費車流量為303,502架次，較二〇二三年增長1.8%。

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

報告年度內，日均路費收入為人民幣26.8萬元，較二〇二三年下降3.1%。日均收費車流量為17,723架次，較二〇二三年下降5.1%。

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

### 天津津雄高速

本集團於二〇二四年十二月十八日完成天津津雄高速60%的股權出售。

報告年度內，日均路費收入為人民幣23.2萬元。日均收費車流量為39,409架次。

### 湖南長株高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣70.9萬元，較二〇二三年增長0.7%。日均收費車流量為71,769架次，較二〇二三年下降0.5%。

日均收費車流量同比輕微下降，主要是受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣、節假日天數增多以及客車車流量減少的影響。日均路費收入同比微升，主要是貨車車流量增加，而貨車的收費標準高於客車。

### 河南尉許高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣92.9萬元，較二〇二三年下降10.1%。日均收費車流量為25,451架次，較二〇二三年下降4.0%。

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、節假日天數增多以及貨車車流量減少的影響。

### 河南蘭尉高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣76.8萬元，較二〇二三年下降9.2%。日均收費車流量為31,841架次，較二〇二三年下降4.1%。

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

### 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：二〇二三年和二〇二四年均為一月一日至十二月三十一日期間的數據，二〇二三年同期數據以及二〇二四年十一月二十七日之前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。

報告年度內，日均路費收入為人民幣146.4萬元，較二〇二三年下降5.6%。日均收費車流量為39,317架次，較二〇二三年增長0.6%。

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

### 湖北隨岳南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣197.5萬元，較二〇二三年增長0.8%。日均收費車流量為31,382架次，較二〇二三年下降6.4%。

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、節假日天數增多以及客車車流量減少的影響。日均路費收入同比輕微增長，主要是貨車車流量增加，而貨車的收費標準高於客車。

#### 湖北漢蔡高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣68.2萬元，較二〇二三年下降8.3%。日均收費車流量為51,017架次，較二〇二三年下降14.0%。

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，以及去年長豐橋封閉施工利好導致基數偏高。

#### 湖北漢鄂高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣70.7萬元，較二〇二三年增長58.1%。日均收費車流量為51,712架次，較二〇二三年增長39.9%。

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

報告年度內，日均路費收入為人民幣110.4萬元，較二〇二三年下降11.9%。日均收費車流量為23,668架次，較二〇二三年下降17.0%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是：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；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；以及節假日天數增多。

## 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60.4萬元，較二〇二三年下降6.9%。日均收費車流量為32,397架次，較二〇二三年下降0.5%。

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以及節假日天數增多的影響；另外，和本項目相鄰的京港澳高速北段自二〇二四年七月起改擴建施工影響增大，導致行駛湖北漢孝高速的貨車車流量減少，而貨車的收費標準高於客車。

### 廣州西二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣139.5萬元，較二〇二三年增長2.1%。日均收費車流量為96,113架次，較二〇二三年增長3.7%。

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

報告年度內，日均路費收入為人民幣257.7萬元，較二〇二三年下降8.8%。日均收費車流量為96,471架次，較二〇二三年下降6.9%。

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。

### 廣州北環高速

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。

報告年度內，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

報告年度內，日均路費收入為人民幣28.1萬元，較二〇二三年下降3.7%。日均收費車流量為17,882架次，較二〇二三年下降3.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受節假日天數增多的影響。

## 清連高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣172.9萬元，較二〇二三年下降7.2%。日均收費車流量為49,314架次，較二〇二三年下降4.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是受節假日天數增多的影響，以及清連高速自二〇二四年十一月五日起半幅封閉施工，導致出行車輛減少。

## 琶洲碼頭項目

琶洲碼頭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。二〇二四年平均每天航班班次為10.5班次。

報告年度內，日均票務收入為人民幣14.0萬元。日均客流量為423人次。

## 財務回顧

### 主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元	變動 %
收入	<b>3,867,119</b>	3,966,726	-2.5
毛利	<b>1,842,882</b>	2,147,343	-14.2
營運盈利	<b>1,641,738</b>	1,804,404	-9.0
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>3,262,980</b>	3,519,724	-7.3
財務費用	<b>(481,226)</b>	(562,395)	-14.4
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	<b>72,302</b>	75,708	-4.5
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	<b>35,009</b>	200,998	-82.6
本公司股東應佔盈利	<b>656,781</b>	765,309	-14.2
每股基本盈利	人民幣 <b>0.3925</b> 元	人民幣0.4574元	-14.2
每股攤薄盈利	人民幣 <b>0.3925</b> 元	人民幣0.4574元	-14.2
股息	<b>384,271</b>	457,447	-16.0

<sup>(1)</sup> 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，本集團錄得收入下降2.5%至人民幣38.7億元，營運盈利下降9.0%至人民幣16.4億元，而本公司股東應佔盈利下降14.2%至人民幣6.57億元。

本集團於報告年度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年度內節假日天數增多和部分項目受路網分流影響。

報告年度內，收入減少2.5%，而本公司股東應佔盈利較二〇二三年減少14.2%。除收入減少外，本公司股東應佔盈利下降主要因聯營公司項目廣州北環高速收費權於二〇二四年三月二十二日到期和就項目移交政府前已產生相關費用及預計費用的撥備而導致報告年度內應佔聯營公司業績(扣除稅項)下跌82.6%或人民幣1.66億元。

董事會建議派發二〇二四年末期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.12元(二〇二三年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1362元)。連同中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元(二〇二三年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1372元)，截至二〇二四年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.25港元，相當於約人民幣0.2297元(二〇二三年：每股0.30港元，相當於約人民幣0.2734元)，派息率相當於58.5%(二〇二三年：59.8%)。

## 二、營運業績分析

### 收入

本集團於報告年度錄得人民幣38.7億元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣37.9億元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣8,089萬元。

### 路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣37.9億元的路費收入總額，較二〇二三年人民幣38.4億元下降1.4%。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、節假日天數增多及部分項目受路網分流影響。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 %	二〇二三年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	1,039,813	27.5	1,105,475	28.8	-5.9	
湖北隨岳南高速	722,699	19.0	715,064	18.6	1.1	
湖北大廣南高速	403,926	10.7	457,172	11.9	-11.6	
河南尉許高速	339,990	9.0	377,060	9.8	-9.8	
河南蘭尉高速	281,003	7.4	308,629	8.0	-9.0	
湖南長株高速	259,318	6.8	256,880	6.7	0.9	
湖北漢鄂高速	258,584	6.8	163,102	4.3	58.5	
湖北漢蔡高速	249,627	6.6	271,598	7.1	-8.1	
廣西蒼郁高速	98,187	2.6	101,047	2.6	-2.8	
天津津雄高速	81,790 <sup>(1)</sup>	2.2	85,292	2.2	不適用	
河南平臨高速	51,297 <sup>(2)</sup>	1.4	—	—	不適用	
合計路費收入	<u>3,786,234</u>	<u>100.0</u>	<u>3,841,319</u>	<u>100.0</u>	-1.4	

(1) 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。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的路費收入。

(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。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四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8,089萬元(二〇二三年：人民幣1.25億元)，主要包含來自服務區及油站之收入人民幣3,817萬元(二〇二三年：人民幣3,546萬元)和委託公路管理服務收入人民幣3,493萬元(二〇二三年：人民幣3,591萬元)。報告年度內其他收入下降主要是由於為提供更佳的呈列方式，報告年度內建造服務收入由「收入」重新分類至「建造及提升服務之建造收入」。

## 經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣20.2億元，較二〇二三年人民幣18.2億元增加11.3%。報告年度內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣20.1億元。整體成本比率(經營成本／收入)於報告年度為52.3%，較二〇二三年增加6.4個百分點。增加主要是由於報告年度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。報告年度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，報告年度內建造服務成本由「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	報告年度 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇二三年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
廣州北二環高速	409,437	20.4	468,890	26.0	-12.7
湖北隨岳南高速	356,579	17.8	257,699	14.3	38.4
湖北大廣南高速	273,115	13.6	249,709	13.9	9.4
河南尉許高速	166,996	8.3	153,328	8.5	8.9
河南蘭尉高速	205,084	10.2	184,805	10.3	11.0
湖南長株高速	156,174	7.8	141,613	7.9	10.3
湖北漢鄂高速	120,697	6.0	85,331	4.7	41.4
湖北漢蔡高速	185,606	9.2	156,613	8.7	18.5
廣西蒼郁高速	47,935	2.4	44,974	2.5	6.6
天津津雄高速	57,833 <sup>(1)</sup>	2.9	57,767	3.2	不適用
河南平臨高速	28,650 <sup>(2)</sup>	1.4	—	—	不適用
合計	<b>2,008,106</b>	<b>100.0</b>	<b>1,800,729</b>	<b>100.0</b>	<b>11.5</b>

(1) 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。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的經營成本。

(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。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四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 %	二〇二三年 人民幣千元	佔合計比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	1,514,463	75.4	1,277,869	71.0	18.5
員工成本	182,080	9.1	190,012	10.5	-4.2
收費公路及橋樑之養護開支	176,884	8.8	145,647	8.1	21.4
收費公路及橋樑之經營開支	110,619	5.5	165,036	9.2	-33.0
稅項及附加費	15,336	0.8	14,939	0.8	2.7
其他固定資產折舊	8,724	0.4	7,226	0.4	20.7
合計	<b>2,008,106</b>	<b>100.0</b>	<b>1,800,729</b>	<b>100.0</b>	<b>11.5</b>

## 毛利

報告年度的毛利為人民幣18.4億元，較二〇二三年人民幣21.5億元下降14.2%。報告年度內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣18.2億元。報告年度的整體毛利率為47.7%，較二〇二三年下降6.4個百分點，主要由於報告年度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。

### 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇二三年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>
廣州北二環高速	636,353	60.8%	688,652	59.5%
湖北隨岳南高速	378,226	51.5%	469,739	64.6%
湖北大廣南高速	143,119	34.4%	218,746	46.7%
河南尉許高速	174,254	51.1%	224,892	59.5%
河南蘭尉高速	75,922	27.0%	123,824	40.1%
湖南長株高速	103,988	40.0%	115,878	45.0%
湖北漢鄂高速	147,429	55.0%	86,468	50.3%
湖北漢蔡高速	67,167	26.6%	117,260	42.8%
廣西蒼郁高速	50,332	51.2%	56,123	55.5%
天津津雄高速	24,617 <sup>(2)</sup>	29.9%	28,028	32.7%
河南平臨高速	22,647 <sup>(3)</sup>	44.1%	—	—
合計	<u>1,824,054</u>	47.6%	<u>2,129,610</u>	54.2%

<sup>(1)</sup> 毛利率 = 毛利 / 收入

<sup>(2)</sup> 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。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的毛利。

<sup>(3)</sup> 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。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四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2.98億元，較二〇二三年人民幣2.68億元上升11.4%。上升主要是由於報告年度內員工成本上升人民幣1,264萬元。

## **其他收入、收益及虧損－淨額**

本集團於報告年度的其他收入、收益及虧損－淨額為人民幣9,709萬元(二〇二三年：人民幣7,516萬元虧損)。變動主要由於報告年度內確認出售天津津雄高速的收益人民幣6,584萬元。此外，報告年度內並無確認投資減值虧損。二〇二三年確認汕頭海灣大橋投資減值虧損人民幣1.0億元。

## **財務收入／財務費用**

本集團於報告年度的財務收入為人民幣2,978萬元(二〇二三年：人民幣3,019萬元)，較二〇二三年下降1.4%。

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1,676萬元)較二〇二三年人民幣5.62億元下降14.4%至人民幣4.81億元，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。本集團於報告年度的整體加權平均利率為2.92%(二〇二三年：3.28%)。

## **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)下降61.2%至人民幣1.07億元(二〇二三年：人民幣2.77億元)。下降主要是由於報告年度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和就項目移交政府前已產生相關費用及預計費用的撥備。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。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利下降18.2%至人民幣7,228萬元，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。報告年度應佔清連高速除稅後盈利下降52.3%至人民幣967萬元，主要是受節假日天數增多的影響，以及清連高速自二〇二四年十一月五日起半幅封閉施工，導致出行車輛減少。報告年度應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利下降42.5%至人民幣864萬元，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；另外，和該項目相鄰的京港澳高速北段自二〇二四年七月起改擴建施工影響增大，導致行駛華夏越秀高速REIT的貨車車流量減少。報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降26.1%至人民幣808萬元，下降主要由於報告年度內節假日天數增多。報告年度應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣1,807萬元(二〇二三年：人民幣1,908

萬元)。報告年度應佔廣州北環高速除稅後虧損人民幣4,560萬元(二〇二三年：應佔除稅後盈利人民幣8,551萬元)，此變動主要由於廣州北環高速收費權於二〇二四年三月二十二日結束和就項目移交政府前已產生相關費用及預計費用的撥備。報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降4.5%至人民幣7,230萬元。

## 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 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	<b>978,575</b>	-8.1	<b>72,283</b>	-18.2
清連高速	23.63	<b>638,162</b>	-6.5	<b>9,668</b>	-52.3
華夏越秀高速REIT	30.0	<b>225,331</b>	-7.1	<b>8,639</b>	-42.5
汕頭海灣大橋	30.0	<b>103,272</b>	-4.1	<b>8,082</b>	-26.1
琶洲碼頭 <sup>(1)</sup>	45.0	<b>51,691</b>	不適用	<b>(18,067)</b>	虧損下降
廣州北環高速 <sup>(2)</sup>	24.3	<b>159,281</b>	不適用	<b>(45,596)</b>	轉為虧損
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>515,615</b>	2.5	<b>72,302</b>	-4.5

(1) 琶洲碼頭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。二〇二三年數據只包含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。

(2) 收費權已於二〇二四年三月二十二日到期。報告年度收入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

本集團於報告年度的所得稅開支總額下降22.0%至人民幣3.33億元(二〇二三年：人民幣4.27億元)，下降主要原因是由於報告年度內因收入下降而導致除稅前盈利下降。

## 本公司股東應佔盈利

報告年度內本公司股東應佔盈利為人民幣6.57億元，較二〇二三年人民幣7.65億元下降14.2%。下降主要由於報告年度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和就項目移交政府前已產生相關費用及預計費用的撥備，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)

	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二三年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	918,862	89.5	1,104,845	86.2	-16.8
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	107,311	10.5	176,538	13.8	-39.2
項目的淨盈利	1,026,173	100.0	1,281,383	100.0	-19.9
國內股息/利息收入的預扣稅	(27,474)		(44,488)		-38.2
控股公司開支	(214,439)		(187,018)		14.7
控股公司收入/收益，淨額	18,538		19,650		-5.7
出售一間附屬公司的收益	65,840		—		不適用
控股公司財務收入	21,064		19,885		5.9
控股公司財務費用	(232,921)		(324,103)		-28.1
本公司股東應佔盈利	656,781		765,309		-14.2

<sup>(1)</sup> 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	報告年度 人民幣千元	佔合計	二〇二三年 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	333,258	32.5	358,467	28.0	-7.0
湖北隨岳南高速	185,193	18.0	237,473	18.5	-22.0
河南尉許高速	129,426	12.6	163,928	12.8	-21.0
湖北漢鄂高速	65,501	6.4	(6,004)	-0.5	轉為盈利
湖南長株高速	49,751	4.8	88,817	6.9	-44.0
廣西蒼郁高速	39,979	3.9	44,079	3.5	-9.3
湖北大廣南高速	39,266	3.8	89,446	7.0	-56.1
河南蘭尉高速	31,579	3.1	61,714	4.8	-48.8
湖北漢蔡高速	28,023	2.7	57,548	4.5	-51.3
河南平臨高速	8,731 <sup>(1)</sup>	0.9	—	—	不適用
天津津雄高速	8,155 <sup>(2)</sup>	0.8	9,377	0.7	不適用
合計	<b>918,862</b>	<b>89.5</b>	<b>1,104,845</b>	<b>86.2</b>	<b>-16.8</b>

(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。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷後)。

(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。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的淨盈利(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 <sup>(1)</sup> %	二〇二三年 人民幣千元	比例 <sup>(1)</sup> %		
廣州北二環高速	333,258	35.2	358,467	31.6	-7.0	
湖北隨岳南高速	185,193	19.6	229,576	20.2	-19.3	
河南尉許高速	132,210	14.0	166,423	14.7	-20.6	
湖北漢鄂高速	52,126	5.5	(23,752)	-2.1	轉為盈利	
湖南長株高速	49,226	5.2	50,846	4.5	-3.2	
廣西蒼郁高速	41,308	4.4	45,672	4.0	-9.6	
湖北大廣南高速	(15,695)	-1.7	28,725	2.5	轉為虧損	
河南蘭尉高速	32,860	3.5	62,576	5.5	-47.5	
湖北漢蔡高速	9,522	1.0	29,057	2.6	-67.2	
河南平臨高速	8,732 <sup>(2)</sup>	0.9	—	—	不適用	
天津津雄高速	9,111 <sup>(3)</sup>	1.0	10,153	0.9	不適用	
合計	<b>837,851</b>	<b>88.6</b>	<b>957,743</b>	<b>84.4</b>	<b>-12.5</b>	

(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。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷前)。

(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。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的淨盈利(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二〇二三年下降39.2%至人民幣1.07億元(二〇二三年：人民幣1.77億元)。下降主要由於廣州北環高速的收費權於二〇二四年三月二十二日結束。

報告年度內，於控股公司層面，國內股息／利息收入的預扣稅下降人民幣1,701萬元。控股公司開支增加人民幣2,742萬元。報告年度內，控股公司收入／收益，淨額下降人民幣111萬元；及控股公司財務收入於報告年度內增加人民幣118萬元，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9,118萬元，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。報告年度內，出售天津津雄高速的收益為人民幣6,584萬元。

## 末期股息

董事會建議派發二〇二四年末期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.12元(二〇二三年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1362元)予於二〇二五年六月二十日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二五年六月十二日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二五年六月三十日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元(二〇二三年：每股0.15港元，相當於約人民幣0.1372元)，截至二〇二四年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.25港元，相當於約人民幣0.2297元(二〇二三年：每股0.30港元，相當於約人民幣0.2734元)，派息率相當於58.5%(二〇二三年：59.8%)。

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

	報告年度 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元	變動 %
總資產	<b>37,506,791</b>	36,502,458	2.8
總負債	<b>22,100,654</b>	21,652,521	2.1
現金及現金等價物	<b>1,978,432</b>	2,380,785	-16.9
總債務	<b>17,387,700</b>	16,923,816	2.7
其中：銀行借款*	<b>11,153,548</b>	9,496,565	17.4
公司債券*	<b>499,667</b>	2,499,094	-80.0
應付票據*	<b>5,611,386</b>	4,794,783	17.0
流動比率	<b>0.4倍</b>	0.3倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前 盈利的利息保障倍數	<b>6.9倍</b>	6.4倍	
本公司股東應佔權益	<b>11,848,306</b>	11,613,337	2.0

\* 不含應付利息

### 資產、負債及權益

於二〇二四年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣375.1億元，較二〇二三年十二月三十一日的結餘增加2.8%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣316.3億元(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20.1億元(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19.8億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣23.8億元)。

於二〇二四年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣221.0億元，較二〇二三年十二月三十一日結餘增加2.1%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣111.5億元(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56.1億元(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)；及遞延所得稅負債為人民幣29.9億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣30.7億元)。於二〇二四年十二月三十一日，並無來自一間附屬公司非控股權益之貸款(二〇二三年十二月三十一日：人民幣2,830萬元)。

於二〇二四年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣5.56億元至人民幣154.1億元(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118.5億元(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	報告年度 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>37,506,791</b>	36,502,458	2.8
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>31,626,346</b>	30,247,734	4.6
一間合營企業和聯營公司投資	<b>2,011,880</b>	2,078,796	-3.2
現金及現金等價物	<b>1,978,432</b>	2,380,785	-16.9
<b>總負債</b>	<b>22,100,654</b>	21,652,521	2.1
其中約90.0%是：			
銀行借款*—一年內到期	<b>1,905,720</b>	1,056,966	80.3
—長期部份	<b>9,247,828</b>	8,439,599	9.6
公司債券*—一年內到期	—	1,999,427	-100.0
—長期部份	<b>499,667</b>	499,667	—
應付票據*—一年內到期	<b>1,795,402</b>	3,296,037	-45.5
—長期部份	<b>3,815,984</b>	1,498,746	154.6
來自直接控股公司之貸款*			
—一年內到期	<b>100,000</b>	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	-100.0
—長期部份	—	18,301	-100.0
遞延所得稅負債	<b>2,988,563</b>	3,072,085	-2.7
<b>總權益</b>	<b>15,406,137</b>	14,849,937	3.7
其中：本公司股東應佔權益	<b>11,848,306</b>	11,613,337	2.0

\* 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19.8億元(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

	報告年度 人民幣千元	二〇二三年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	<b>2,658,390</b>	2,797,682
投資活動所用之現金淨額	<b>(1,301,097)</b>	(1,162,424)
融資活動所用之現金淨額	<b>(1,759,690)</b>	(1,734,791)
現金及現金等價物之減少	<b>(402,397)</b>	(99,533)
於一月一日之現金及現金等價物	<b>2,380,785</b>	2,480,267
匯率變動對現金及現金等價物之影響	<b>44</b>	51
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<b>1,978,432</b>	2,380,785

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣26.6億元(二〇二三年：人民幣28.0億元)，是從經營產生的現金人民幣30.0億元(二〇二三年：人民幣31.7億元)減去已付中國企業所得稅和預扣稅人民幣3.37億元(二〇二三年：人民幣3.75億元)後所得數。

報告年度內投資活動所用之現金淨額為人民幣13.0億元(二〇二三年：人民幣11.6億元)。支出方面，主要為資本性支出人民幣16.4億元(二〇二三年：人民幣15.5億元)。流入方面，主要包括出售一間附屬公司之所得款人民幣9,398萬元(二〇二三年：無)，聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣2.13億元(二〇二三年：人民幣3.58億元)，已收利息合共人民幣3,001萬元(二〇二三年：人民幣3,037萬元)及來自出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣248,000元(二〇二三年：人民幣338,000元)。

報告年度內融資活動所用之現金淨額為人民幣17.6億元(二〇二三年：人民幣17.3億元)。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：人民幣6.17億元)；償還應付票據人民幣34.7億元(二〇二三年：人民幣43.0億元)；償還銀行借款人民幣11.3億元(二〇二三年：人民幣26.1億元)；支付予本公司股東的股息人民幣4.22億元(二〇二三年：人民幣3.83億元)；支付利息及相關融資費用人民幣5.38億元(二〇二三年：人民幣5.81億元)；支付予非控股權益的股息人民幣3.89億元(二〇二三年：人民幣2.84億元)；償還來自直接控股公司之貸款人民幣1.0億元(二〇二三年：人民幣1.0億元)；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：人民幣2,200萬元)及支付租賃負債(包含利息部分)人民幣1,222萬元(二〇二三年：人民幣1,232萬元)。流入方面，主要包括來自應付票據所得淨款項人民幣42.8億元(二〇二三年：人民幣40.9億元)；提取銀行借款人民幣19.3億元(二〇二三年：人民幣28.2億元)及提取來自直接控股公司之貸款人民幣1.0億元(二〇二三年：人民幣1.0億元)。報告年度內並無來自非控股股東之出資(二〇二三年：人民幣1.6億元)。

### **流動比率**

於二〇二四年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.4倍(二〇二三年十二月三十一日：0.3倍)。於二〇二四年十二月三十一日，流動資產結餘為人民幣22.5億元(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52.6億元(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，於二〇二四年十二月三十一日結餘為人民幣19.8億元(二〇二三年十二月三十一日：人民幣23.8億元)。於二〇二四年十二月三十一日，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37.0億元(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19.1億元及應付票據人民幣18.0億元(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6.9倍(二〇二三年十二月三十一日：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18.9%(二〇二三年十二月三十一日：21.0%)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。

截至二〇二四年十二月三十一日止年度的除利息及所得稅前盈利的利息保障倍數為3.7倍(二〇二三年十二月三十一日：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。

截至二〇二四年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為6.6倍(二〇二三年十二月三十一日：6.5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16.4億元(二〇二三年：人民幣15.5億元)。與投資於附屬公司有關的資本性支出包括支付收購河南平臨高速的代價(扣除收購現金)約人民幣6.14億元(二〇二三年：無)。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9.46億元(二〇二三年：人民幣6.06億元)；(2)支付廣州北二環高速改擴建項目的預付款人民幣5,057萬元(二〇二三年：人民幣9.17億元)；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣2,770萬元(二〇二三年：人民幣2,763萬元)。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	二〇二三年 人民幣千元
外部借貸*		
銀行借款	11,153,548	9,496,565
公司債券 <sup>(1)</sup>	499,667	2,499,094
應付票據 <sup>(2)</sup>	5,611,386	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	—	28,301
租賃負債	23,099	5,073
	<hr/>	<hr/>
總債務	17,387,700	16,923,816
減：現金及現金等價物	(1,978,432)	(2,380,785)
	<hr/>	<hr/>
債務淨額	15,409,268	14,543,031
權益總額	15,406,137	14,849,937
	<hr/>	<hr/>
總資本(債務淨額+權益總額)	30,815,405	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)	50.0%	49.5%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	100.0%	97.9%
總負債/總資產比率	58.9%	59.3%

(1) 於二〇二四年十二月三十一日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期利息 支付日：
人民幣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) 於二〇二四年十二月三十一日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期利息 支付日：
人民幣10億元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)會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告年度內，本公司在北京金融資產交易所和上海證券交易所按其面值總額100%贖回本公司發行的應付票據及公司債券，本金總額分別為人民幣9.7億元及人民幣20億元(二〇二三年：無)。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和租賃負債組成。於二〇二四年十二月三十一日，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172.6億元(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111.5億元(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56.1億元(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50.9%(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十二月三十一日為2.72%(二〇二三年十二月三十一日：3.24%)。銀行借款當中人民幣108.8億元以浮動利率計息，而人民幣2.77億元則以固定利率計息，綜合實際利率於二〇二四年十二月三十一日為2.70%(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%，而二〇二四年十二月三十一日綜合實際利率為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(分為八個批次)以固定利率計息，其票面利率分別在1.93%至3.28%之間及超短期融資券(一個批次)以固定利率計息，其票面利率為1.86%，而二〇二四年十二月三十一日綜合實際利率為2.64%(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

	報告年度 佔合計比例	二〇二三年 佔合計比例
來源		
境內	99.7%	99.7%
境外	0.3%	0.3%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
還款期		
於一年及以內	21.4%	37.8%
一年以上但兩年及以內	20.7%	15.6%
兩年以上但五年及以內	30.6%	27.5%
超過五年	27.3%	19.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
貨幣		
人民幣	100.0%	100.0%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
利率		
固定	37.0%	45.2%
浮動	63.0%	54.8%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
信貸條款		
有抵押	50.9%	44.7%
無抵押	49.1%	55.3%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
融資方式		
直接融資	35.4%	43.4%
間接融資	64.6%	56.6%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

\* 不含應付利息

於二〇二四年十二月三十一日，來自直接控股公司之貸款乃無抵押、按3.05%（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二〇二五年償還。

於二〇二四年十二月三十一日，並無來自一間附屬公司非控股權益之貸款。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，及其賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35%貼現的現金流量計算。

#### **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87.5億元。

除上文所述之外，本集團於二〇二四年十二月三十一日並無重大契約承擔。本集團於二〇二四年十二月三十一日亦無重大或然負債。

#### **五、僱員**

於二〇二四年十二月三十一日，本集團約有2,317名僱員，其中約2,089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，包括舉行業績發佈會、參加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，華泰證券、星展銀行、滙豐銀行、中金公司、東興證券、海通證券、國聯證券、招銀國際、廣發證券、西部證券等投行陸續為本集團發佈研究覆蓋報告。華泰證券、星展銀行以及滙豐銀行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	二〇二三年年度業績路演	滙豐銀行
3月	廣州線上會議	二〇二三年年度業績路演	招銀國際
3月	北京、上海現場會議	二〇二三年年度業績路演	華泰證券
3月	深圳現場會議	二〇二三年年度業績路演	公司
4月	香港現場會議	二〇二三年年度業績路演	公司
6月	深圳現場會議	策略會	海通證券
6月	河南現場	反向路演	公司
8月	香港現場會議	二〇二四年中期業績路演	星展銀行
8月	香港現場會議	二〇二四年中期業績路演	滙豐銀行
8月	上海現場會議	二〇二四年中期業績路演	浙商證券
8月	上海現場會議	二〇二四年中期業績路演	西部證券
8月	上海現場會議、 廣州線上會議	二〇二四年中期業績路演	華泰證券
8月	上海現場會議	二〇二四年中期業績路演	長江證券
8月	上海現場會議	二〇二四年中期業績路演	國金證券
8月	廣州線上會議	二〇二四年中期業績路演	廣發證券
8月	廣州線上會議	二〇二四年中期業績路演	國投證券
9月	深圳現場會議	交流會	長江證券
9月	北京現場會議	二〇二四年中期業績路演	中金公司
9月	北京現場會議	二〇二四年中期業績路演	招商證券
10月	廣州線上會議	策略會	國投證券
10月	廣州線上會議	項目路演	公司
11月	北京、上海、 香港現場會議	項目路演	公司

年內，集團在和國內外機構投資者進行充分溝通的同時，也獲得知名財經媒體等頒佈的獎項，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的獎項如下：

資本雜誌： 傑出上市企業大獎2023

LACP年報設計獎： 2023年視覺獎：  
金獎  
最佳中文年報50強  
技術成就獎

## 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	二〇二四年
每股盈利(人民幣)	0.6300	0.6799	0.0959	0.8756	0.2708	0.4574	<b>0.3925</b>
每股派息(港元)	0.39	0.39	0.07	0.61	0.20	0.30	<b>0.25</b>
派息比率	53.6%	51.5%	60.9%	56.9%	64.4%	59.8%	<b>58.5%</b>

## 企業管治

截至二〇二四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二〇二四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二〇二四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、出售或贖回本公司上市證券

除本公告所披露外，於報告年度內，本公司並無贖回其任何上市證券。本公司或其任何附屬公司於報告年度內概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六月九日(星期一)至二〇二五年六月十二日(星期四)(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二〇二五年六月十二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，必須於二〇二五年六月六日(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，以便辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇二五年六月十九日(星期四)至二〇二五年六月二十日(星期五)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東有獲派末期股息之權利。為合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇二五年六月十八日(星期三)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，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  
劉艷  
董事長

香港，二〇二五年三月十三日

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