



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

(股份代號：01052)



暢通  
創造價值

中期報告 2025



# 目錄

財務摘要	2
五年財務概要	3
公司簡介	4
項目位置圖	6
管理層討論及分析	14
中期財務資料的獨立審閱報告	49
<b>未經審核中期財務資料</b>	
中期簡明合併損益表	50
中期簡明合併全面收益表	51
中期簡明合併財務狀況表	52
中期簡明合併現金流量表	54
中期簡明合併權益變動表	55
中期簡明合併財務資料附註	57
其他資料	81
公司及投資者關係資料	90

## 二〇二五年上半年業績摘要

收入  
人民幣**20.99**億元



毛利  
人民幣**9.82**億元



毛利率\*  
**46.8%**



營運盈利  
人民幣**8.51**億元



除所得稅前盈利  
人民幣**7.16**億元



本公司股東應佔盈利  
人民幣**3.61**億元



每股基本盈利  
人民幣**0.2156**元



總資產  
人民幣**373.79**億元<sup>#</sup>



股東應佔每股淨資產  
人民幣**7.18**元<sup>#</sup>



\* 毛利率 = 毛利 / 收入  
# 和二〇二四年年底比較

# 五年財務概要

## 損益表

截至六月三十日止六個月

(人民幣千元)	二〇二五年	二〇二四年	二〇二三年	二〇二二年	二〇二一年
收入	<b>2,099,133</b>	1,826,884	1,935,448	1,615,538	1,831,743
本公司股東應佔盈利	<b>360,764</b>	313,938	427,106	295,318	467,699
每股基本盈利	<b>人民幣0.2156元</b>	人民幣0.1876元	人民幣0.2553元	人民幣0.1765元	人民幣0.2795元

## 財務狀況表

(人民幣千元)	二〇二五年 六月三十日	二〇二四年 十二月三十一日	二〇二三年 十二月三十一日	二〇二二年 十二月三十一日	二〇二一年 十二月三十一日
總資產	<b>37,379,135</b>	37,506,791	36,502,458	36,337,410	35,661,108
總負債	<b>21,633,700</b>	22,100,654	21,652,521	22,102,435	21,188,359
總權益	<b>15,745,435</b>	15,406,137	14,849,937	14,234,975	14,472,749
應佔權益：					
本公司股東	<b>12,007,565</b>	11,848,306	11,613,337	11,230,445	11,511,515
非控股權益	<b>3,737,870</b>	3,557,831	3,236,600	3,004,530	2,961,234
本公司股東應佔每股淨資產	<b>人民幣7.18元</b>	人民幣7.08元	人民幣6.94元	人民幣6.71元	人民幣6.88元

## 財務比率

	二〇二五年 六月三十日	二〇二四年 十二月三十一日	二〇二三年 十二月三十一日	二〇二二年 十二月三十一日	二〇二一年 十二月三十一日
本公司股東應佔權益回報率(年度化)	<b>6.01%</b>	5.54%	6.59%	4.03%	12.73%
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利的利息保障倍數 <sup>1</sup>	<b>8.5倍</b>	6.9倍	6.4倍	4.7倍	4.6倍
資本借貸比率 <sup>2</sup>	<b>48.5%</b>	50.0%	49.5%	51.4%	48.5%
總負債／總資產比率 <sup>3</sup>	<b>57.9%</b>	58.9%	59.3%	60.8%	59.4%

- 1: 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和合營企業盈利及不包括非現金收益及損失  
 2: 淨債務÷總資本  
 3: 總負債÷總資產



- 廣州北二環高速公路 / 60%
- 湖北隨岳南高速公路 / 70%
- 湖北漢蔡高速公路 / 67%
- 湖北漢鄂高速公路 / 100%
- 湖北大廣南高速公路 / 90%
- 河南尉許高速公路 / 100%
- 河南蘭尉高速公路 / 100%
- 河南平臨高速公路 / 55%
- 湖南長株高速公路 / 100%
- 廣西蒼郁高速公路 / 100%

- 湖北漢孝高速公路 / 30%
- 廣州西二環高速公路 / 35%
- 廣州北環高速公路 / 24.30%<sup>(1)</sup>
- 虎門大橋 / 27.78%<sup>(2)</sup>
- 汕頭海灣大橋 / 30%
- 清連高速公路 / 23.63%
- 琶洲港澳客運碼頭 / 45%

<sup>(1)</sup> 廣州北環高速公路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。

<sup>(2)</sup> 本集團於虎門大橋的利潤分配比例詳見第14至15頁「業務回顧」的附註說明。

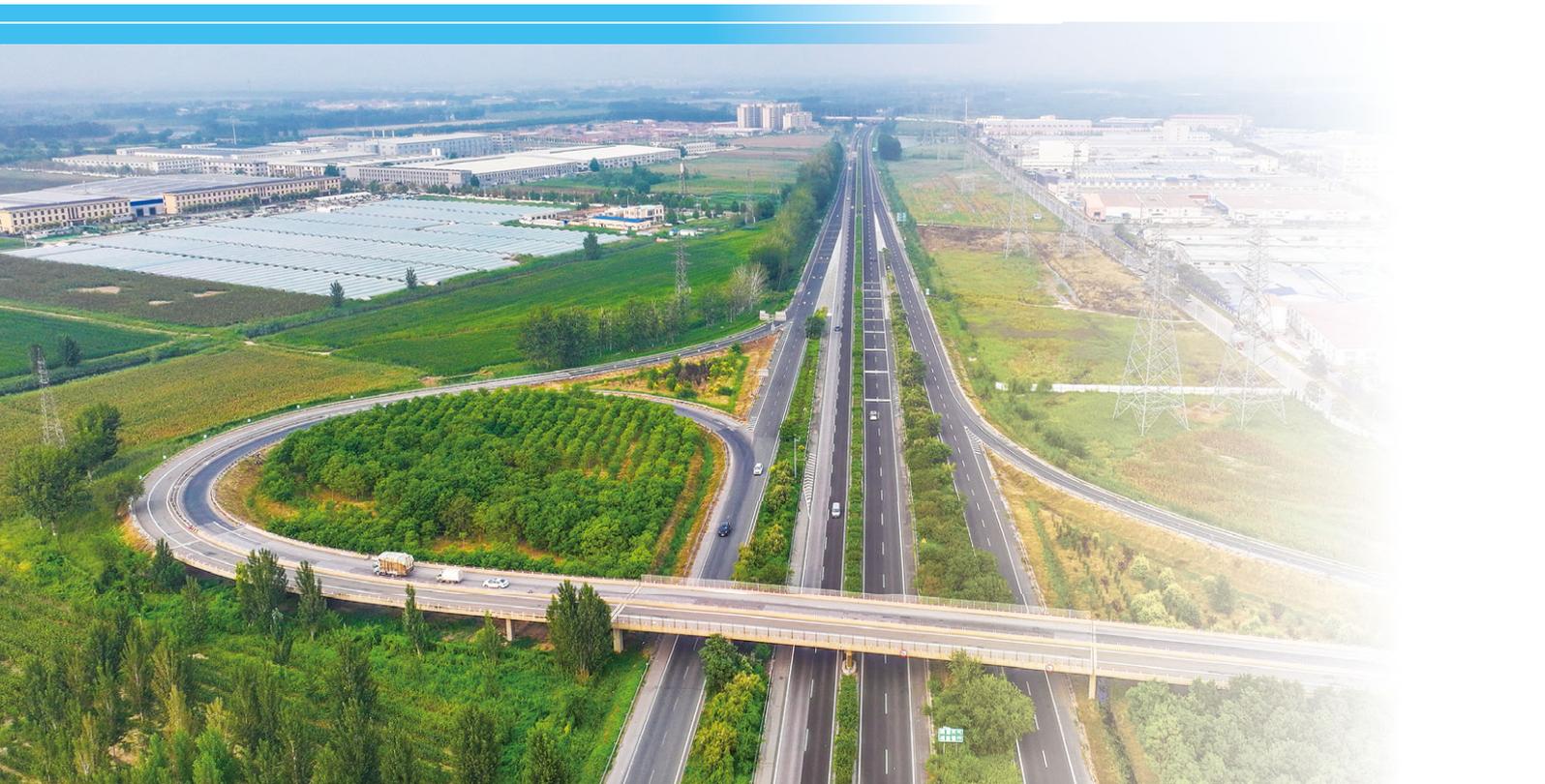
- 附屬公司
- 聯營公司和合營企業

## 公司簡介

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)一直從事投資、建設及開發、經營及管理位於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。本公司的主要股東—廣州越秀集團股份有限公司，是隸屬於廣州市人民政府國有資產監督管理委員會管理的國有企業。

於二〇二五年六月三十日，本集團投資及經營的收費公路、橋樑及碼頭項目合共十六個，包括位於廣東省內的廣州市北二環高速公路(「廣州北二環高速」)、廣州市西二環高速公路(「廣州西二環高速」)、廣東虎門大橋(「虎門大橋」)、汕頭海灣大橋(「汕頭海灣大橋」)、廣東清連高速公路(「清連高速」)和琶洲港澳客運碼頭(「琶洲碼頭」)；位於湖北省內的隨岳南高速公路(「湖北隨岳南高速」)、漢蔡高速公路(「湖北漢蔡高速」)、漢鄂高速公路(「湖北漢鄂高速」)、大廣南高速公路(「湖北大廣南高速」)、漢孝高速公路(「湖北漢孝高速」)；河南省尉許高速公路(「河南尉許高速」)、蘭尉高速公路(「河南蘭尉高速」)、平臨高速公路(「河南平臨高速」)；湖南省長株高速公路(「湖南長株高速」)；位於廣西壯族自治區的蒼郁高速公路(「廣西蒼郁高速」)。此外，廣州市北環高速公路(「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行中。

於二〇二五年六月三十日，本集團控股項目應佔權益收費里程約為524.2公里(總收費里程約為641.4公里)，本集團聯營公司和合營企業的應佔權益收費里程約為83.5公里，所有高速公路和橋樑的應佔權益收費里程約為607.7公里。

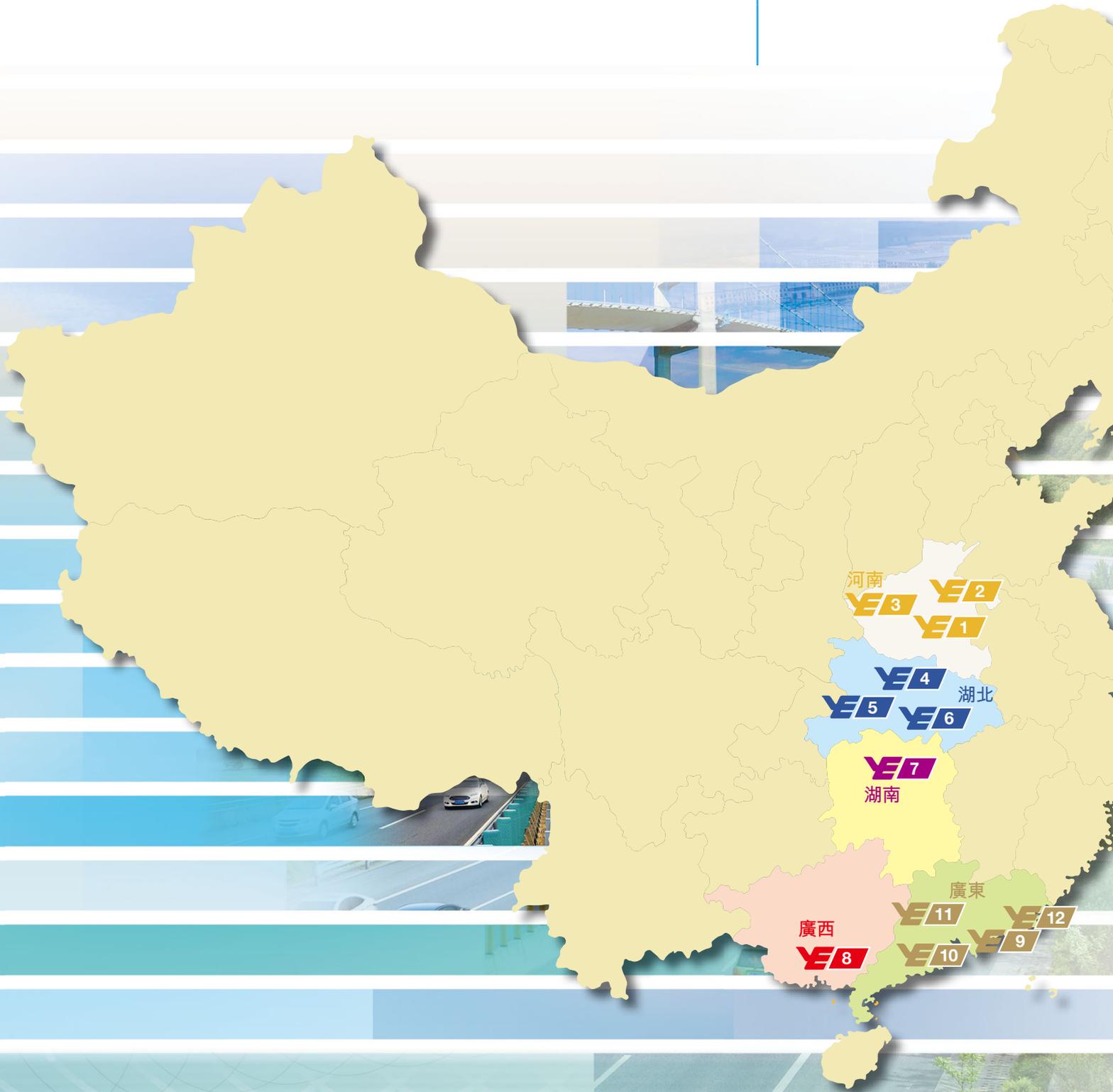




位置	項目名稱
<b>河南</b> 1 許昌市 2 開封市 3 平頂山市	尉許高速 蘭尉高速 平臨高速
<b>湖北</b> 4 武漢市 4 鄂州市 5 荊州市 6 黃石市	漢孝高速 漢蔡高速 漢鄂高速 隨岳南高速 大廣南高速
<b>湖南</b> 7 長沙市	長株高速
<b>廣西</b> 8 梧州市	蒼郁高速
<b>廣東</b> 9 東莞市 10 廣州市 11 清遠市 12 汕頭市	虎門大橋 北二環高速 北環高速 <sup>註</sup> 西二環高速 琶洲港澳客運碼頭 清連高速 汕頭海灣大橋

註：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。

# 項目位置圖



## 廣東省



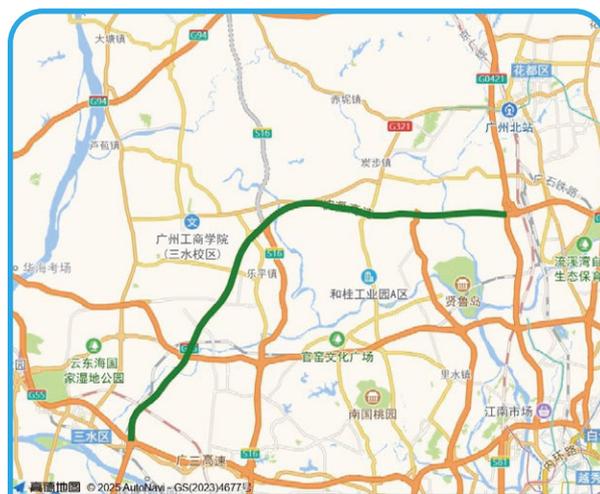
### 廣州北二環高速公路

收費里程約42.5公里，火村至蘿崗段為八車道，其餘路段為六車道，設有十座互通立交，沿途與廣州西二環高速、廣清高速、機場高速、京港澳高速(G4)、華南快速幹線、廣河高速、廣惠高速、廣深高速、廣州東二環高速和鳳凰山隧道，以及105、106、324國道和114省道等幹線相接。



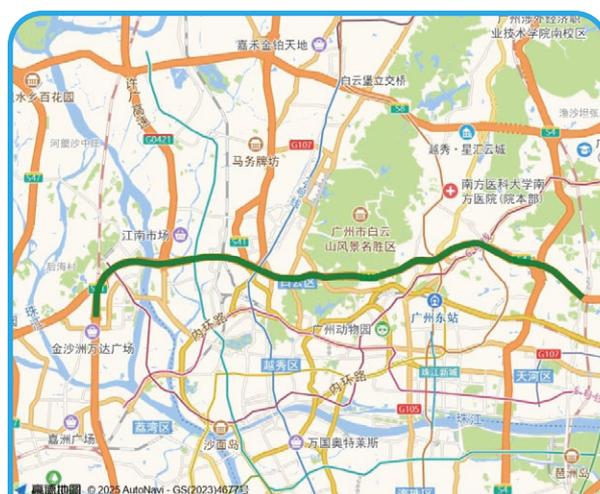
### 廣州西二環高速公路

收費里程約42.1公里，六線行車道，與廣州北二環高速、廣清高速、西二環高速南段、廣三高速相接。



### 廣州北環高速公路

收費里程約22.0公里，沙貝至白坭河橋段為八車道，其餘路段為六車道，位於廣州市區，是廣州環城高速、沈海高速廣州支線和國道福昆線的一部份，與廣深高速、廣佛高速相接。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。



## 項目位置圖

# 廣東省



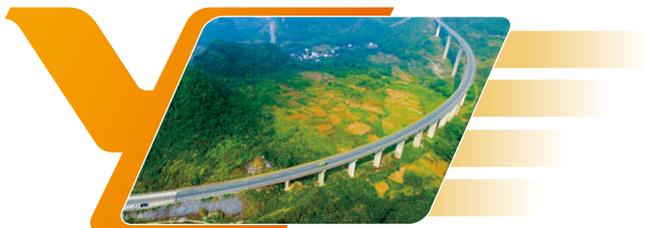
### 虎門大橋

收費里程約15.8公里，六線行車道之高速公路懸索橋，連接廣州市南沙區和東莞市虎門區，兩端連接廣澳高速、廣深沿江高速和廣深高速。



### 汕頭海灣大橋

位於汕頭港東部出入口處，南接深汕高速公路，橫跨汕頭港黃沙灣主航道，與汕汾高速公路相接，六線行車道，收費里程約6.5公里。



### 清連高速公路

位於廣東省西北部，是連接廣東和湖南兩省的一條重要通道，四線行車道、收費里程約215.2公里。

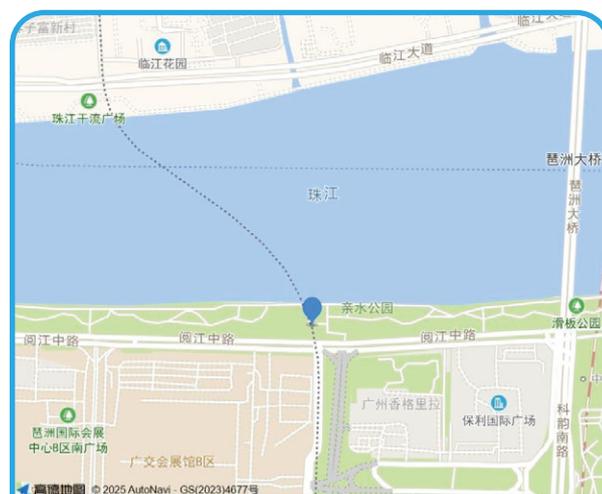


## 廣東省



### 琶洲港澳客運碼頭

位於廣州市閱江中路499號，目前共有5個泊位，2艘客船(自有2艘)，已開通琶洲往返香港市區及香港機場兩條航線。

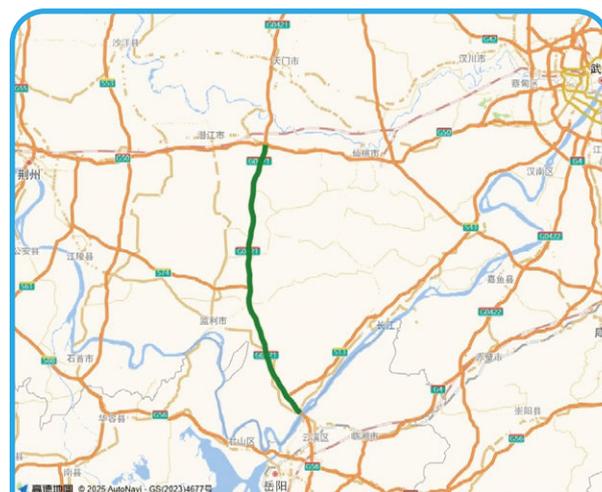


## 湖北省



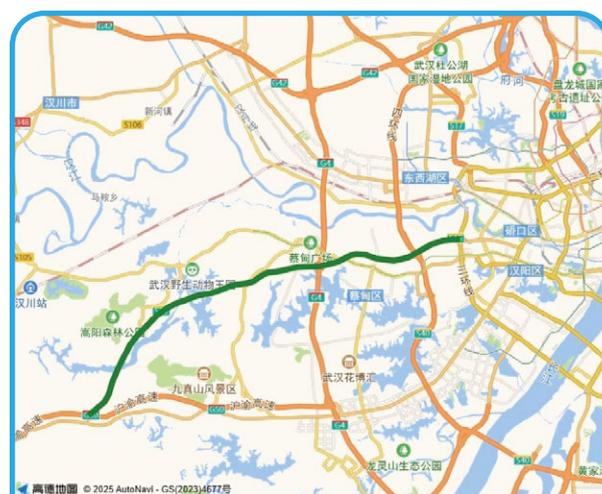
### 隨岳南高速公路

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



### 漢蔡高速公路

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



## 項目位置圖

# 湖北省



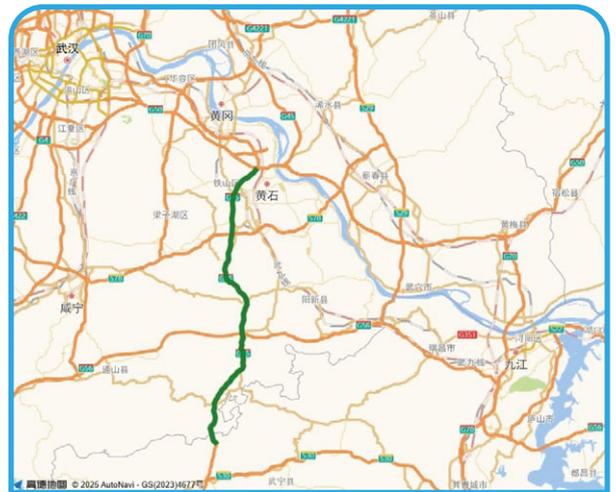
### 漢鄂高速公路

收費里程約54.8公里，四線行車道，起於武漢左嶺鎮新橋村，終點接大廣高速公路鄂東長江大橋南引線之花湖互通，是武漢城市圈規劃的七條快速進出城幹線之一。



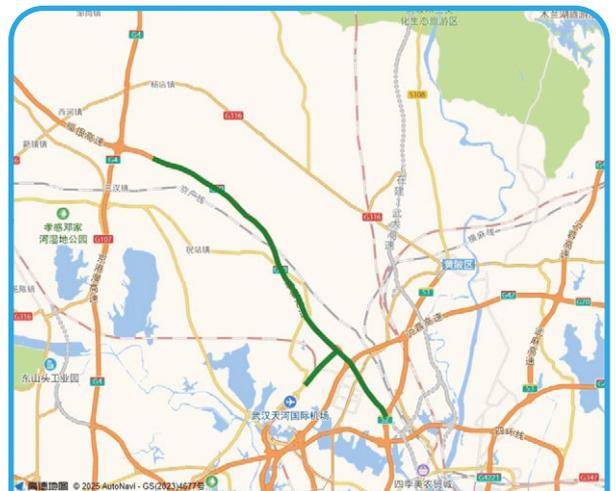
### 大廣南高速公路

收費里程約109.7公里，四線行車道，位於湖北省南部，是連接湖北和江西兩省的一條重要通道。



### 漢孝高速公路

起於武漢市黃陂區，止於孝感市孝南區，收費里程約38.5公里，機場北連接線路段及桃園集互通到橫店互通路段為六車道，其餘路段為四車道。與武漢機場高速、京港澳高速(G4)、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。

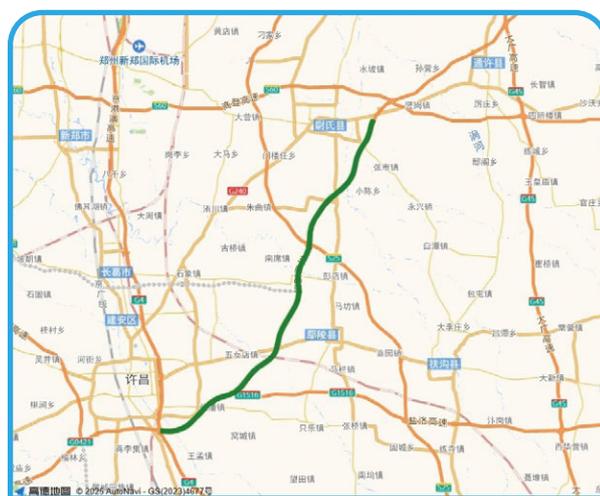


# 河南省



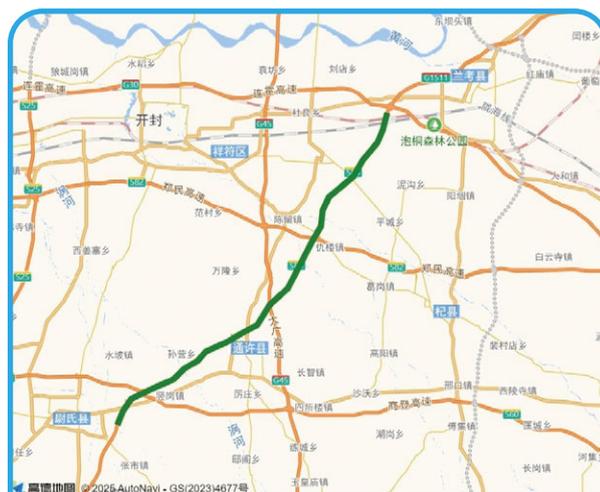
## 尉許高速公路

尉許高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接京港澳高速(G4)、大廣高速(G45)、許廣高速(G0421)、二廣高速(G55)、寧洛高速(G36)及連霍高速(G30)的重要連接線，收費里程約64.3公里，四線行車道。



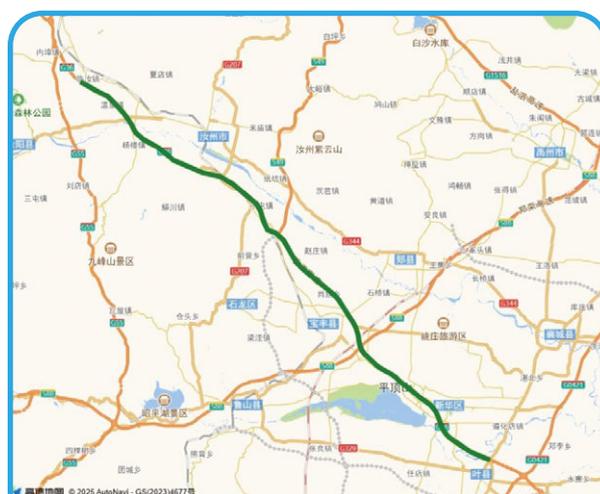
## 蘭尉高速公路

蘭尉高速是蘭南高速的重要組成部分，是河南省內連接連霍高速(G30)、鄭民高速(S82)、商登高速(S60)、大廣高速(G45)的重要連接線，收費里程約61.0公里，四線行車道。



## 平臨高速公路

河南平臨高速是寧洛高速公路的重要組成部分。與河南省內二廣高速公路(G55)、焦唐高速公路(S49)、鄭欒高速公路(S88)和蘭南高速公路(S83)相接。收費里程約106.5公里，四線行車道。



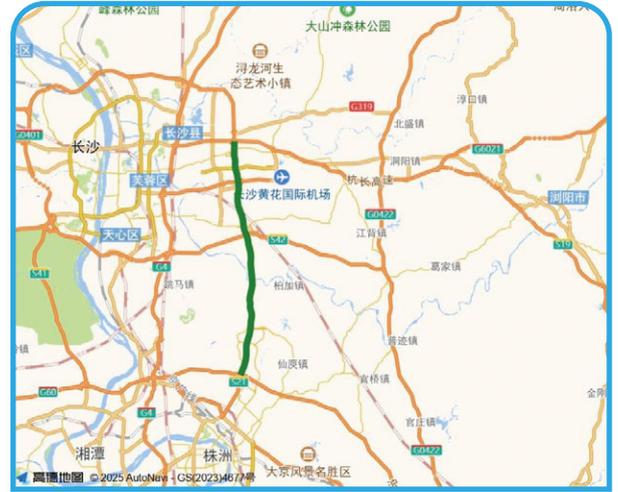
## 項目位置圖

# 湖南省



### 長株高速公路

起於長沙市長沙縣黃花鎮，止於株洲電機廠西北，收費里程約46.5公里，四線行車道。與長沙繞城高速、長瀏高速、機場高速、滬昆高速相接。



# 廣西壯族自治區



### 蒼郁高速公路

位於廣西壯族自治區梧州市龍圩區(原屬蒼梧縣)境內，連接廣西龍圩區和廣東郁南縣，也是廣昆高速(G80)的組成部分，收費里程約22公里，四線行車道。



# 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>(4)</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>(5)</sup>
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	2040/08/30
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	2035/11/18
河南蘭尉高速	61.0	4	3	高速公路	100.00	2034/07/01
河南平臨高速 <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>	3 <sup>(7)</sup>	高速公路	67.00	2038/08/27
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	2042/06/30
湖北大廣南高速	109.7 <sup>(8)</sup>	4	7 <sup>(8)</sup>	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>(3)</sup>	2029/05/08
廣州北環高速 <sup>(6)</sup>	22.0	6/8 <sup>(2)</sup>	8	高速公路	24.30 <sup>(6)</sup>	2024/03/22 <sup>(6)</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
<b>泊位</b>						
				泊位 (個)	投入 使用客船(艘)	應佔權益 (%)
<b>聯營公司</b>						
琶洲碼頭				5	2(自有)	45.00

## 管理層討論及分析

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。
- (3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。
- (4)
  - a. 廣東省內項目：根據廣東省相關主管部門關於新冠疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣東省內項目的收費公路經營者應在項目原收費期限到期前1年提出補償申請。其中：廣州北環高速符合以上要求，並已完成相關申請流程，其調整後經批准的收費截止日期為二〇二四年三月二十二日。
  - b. 廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省內項目：根據廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省相關主管部門關於新冠疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省內項目均在原批准的收費截止日期基礎上順延79天。
- (5) 根據國務院頒佈的《收費公路管理條例》第十四條，收費公路的收費期限，由省、自治區、直轄市人民政府按照下列標準審查批准：除國家確定的中西部省、自治區、直轄市外，經營性公路的收費期限，按照收回投資並有合理回報的原則確定，最長不得超過25年。按廣州北二環高速改擴建項目中對廣州北二環高速的新增投資和可行性報告的資料推算，董事會預期能將廣州北二環高速收費經營年限自改擴建完工之日起延長最多不超過25年。最終能獲延長收費期限(預期將於廣州北二環高速改擴建項目完成且改擴建後的廣州北二環高速對外開放後落實)將於就廣州北二環高速經營期評估提交申請並由廣東省交通運輸廳委任的合資格估值師完成技術估值後，以廣東省人民政府最終批准為準。
- (6) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。項目移交政府相關工作正在推進當中。
- (7) 湖北漢蔡高速蔡甸收費站於二〇二五年六月建成通車。
- (8) 湖北大廣南高速黃石收費站於二〇二五年一月建成通車。該收費站建成通車後使得湖北大廣南高速收費里程延長至109.7公里。

收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二五年六月三十日止六個月

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

## 管理層討論及分析

附註：

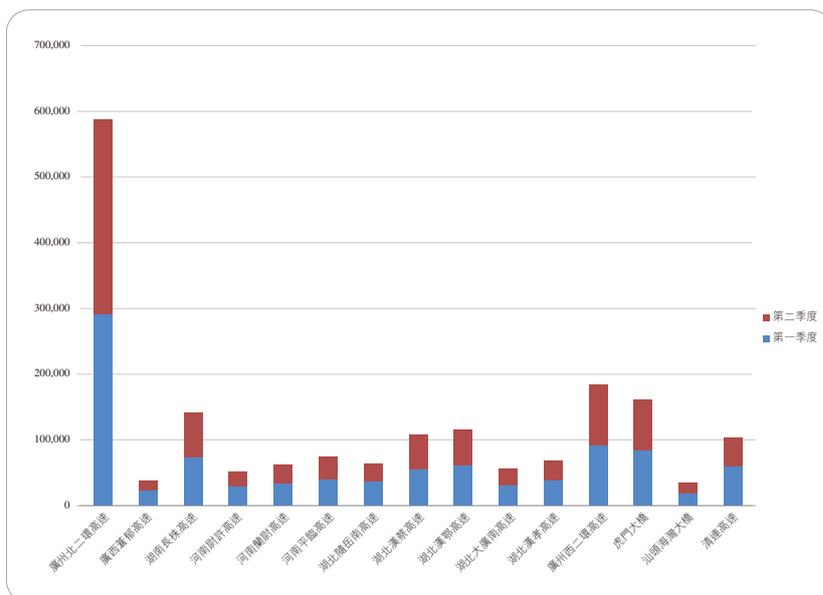
- (1) 日均路費收入不含增值稅。
- (2) 本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二四年和二〇二五年均為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二四年同期數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。

### 收費公路及橋樑項目

#### 二〇二五年季度日均收費車流量分析

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

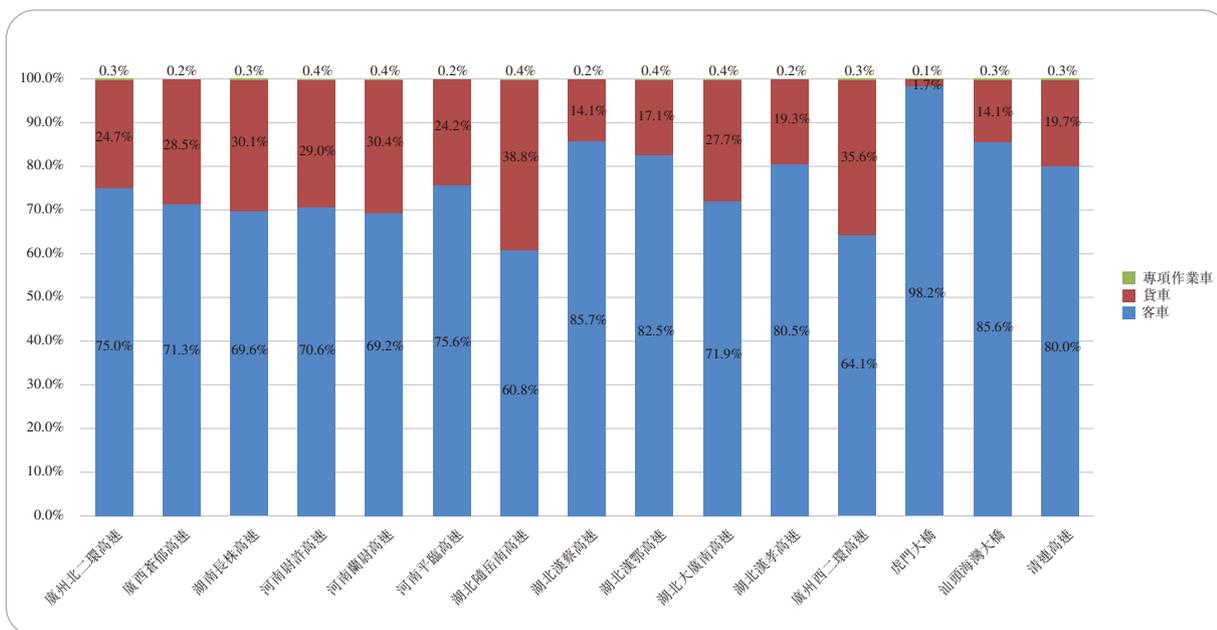
單位：架次／天



## 管理層討論及分析

### 車型分析(按車流量統計)

報告期內，本集團經營項目主要位於廣東、廣西、湖南、湖北及河南五個省／自治區。根據二〇二〇年一月一日起實施的《收費公路車輛通行費車型分類》行業標準，本集團投資經營項目所在地區車型劃分標準，均統一按照客車、貨車、專項作業車三個大類劃分。



附註：

專項作業車指裝置有專用設備或器具，並用於工程專項、衛生醫療等作業的汽車。

### 經營表現綜述

#### 宏觀經濟環境

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

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

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

(單位：人民幣億元)

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

資料來源：國家及各省自治區統計局

### 行業政策環境

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

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

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

## 管理層討論及分析

### 業務提升及創新

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

報告期內，本集團積極拓展收入來源：路費收入方面，一是持續開展「導航引流、景點聯動、路牌完善、道路保暢、品牌宣傳、新媒體推廣」等引車上路工作，提升路費收入；二是精準打擊偷逃費行為，確保路費應收盡收，其中專門打擊逃費的智能稽查系統在所有附屬公司路段上線運行，並通過推進稽核工單系統自動化提升處理效率；三是在所有附屬公司上線出行服務平台，累計註冊車主會員約34萬，為下一步挖掘客戶資源價值打下堅實基礎。其他收入方面，一是持續深化「高速公路+」理念，加大力度推進高速公路服務區、沿線附屬土地及設施、廣告牌等資源的盤活利用，拓展其他收入來源；二是開發利用道路附屬資產資源，推進沿線光伏發電，合計總裝機容量約6.6兆瓦，二〇二五年上半年發電量約340萬度，二〇二五年上半年減少二氧化碳排放量約3,388噸，約為去年同期減少二氧化碳排放量的132%；三是完成服務區提質升級改造，其中湖南長株高速長沙東「零碳服務區」項目於二〇二四年成功入圍成為交通運輸部首批7個「零碳服務區」試點之一；四是堅持綠色發展出行理念，實現所轄服務區充換電設施全覆蓋，在本集團所轄服務區中，已安裝充電設施的客車車位佔所有客車車位的比例達20%，在有效順應行業低碳發展要求及新能源汽車行駛需求的同時，亦能產生經濟效益。

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

報告期內，本集團持續推進創新技術應用：一是堅持預防性養護，大力推廣新技術、新材料、新工藝、新設備應用，有效提升工程質量，節約養護成本；二是有效提升本集團所轄路段的安全管控、智慧運維和智慧管養水準；三是開展業務模式數字化轉型，加大科技方面投入，為智慧高速建設提供堅實基礎，其中廣州北二環高速、湖南長株高速納入交通運輸部基礎設施數字化轉型升級首批試點項目，湖北大廣南高速納入交通運輸部基礎設施數字化轉型升級第二批試點項目；四是搭建智慧交通一體化系統平台，應用大數據技術，具有「監測全、發現準、預警快」等技術特點，AI檢測準確率98%，事故處理效率提升約8%，進一步提升道路通行效率；五是進一步推廣智慧收費技術，具有自主知識產權的智能收費設備推廣應用至所有附屬公司路段，有效提升車輛通行效率。

報告期內，本集團新增1項發明專利及9項實用專利。自二〇二三年起，廣州市北二環交通科技有限公司(「廣州北二環公司」)繼續成為行業內唯一同時獲得「高新技術企業」、「創新型企業」、「專精特新企業」認證的企業。

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

### 投資進展情況

報告期內，本集團繼續把握高速公路投資併購的戰略機遇期，立足粵港澳大灣區和中東部地區，兼顧其他未來受益於繼續城市化、工業化發展較快的區域，充分利用孵化平台的模式，繼續探索優質資產改擴建投資機會，堅持做強做大以收費公路為主的基礎設施業務。

## 管理層討論及分析

### 廣州北二環高速改擴建項目

廣州北二環高速改擴建項目是本集團近年來投資規模最大、建設難度最高的戰略性工程項目，有助於鞏固本集團最重要創收資產，加厚大灣區的優質資產，助力持續經營。在二〇二三年一月十日股東特別大會投票通過廣州北二環高速改擴建項目的黃埔區及白雲區徵地工作協議後，廣州北二環公司已完成黃埔區和白雲區徵地工作協議的簽署。在項目推進過程中，廣州市交通工作領導小組辦公室正式成立了以副市長為組長的廣州北二環高速改擴建工程建設工作專班，在市級層面成功建立常態化協調機制，為項目順利推進提供強大支持。在政府的支持和本集團的不懈努力下，二〇二三年十一月三日，廣州北二環公司與相關承建商就各主要工程標段訂立施工合同。二〇二三年十一月二十四日，廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段訂立的相關施工合同已順利獲得本公司股東特別大會批准。二〇二四年四月二十九日，廣州北二環高速改擴建項目用地取得國家自然資源部批覆。二〇二四年六月二十日，取得廣東省交通運輸廳審批施工許可，項目實現全線開工。二〇二五年六月十六日，廣州北二環公司與廣深珠高速公路有限公司訂立委託建設管理協議，以促進火村樞紐互通立交公共匝道的改造工程實施。截至二〇二五年六月底，土地徵收、拆遷及工程建築安裝方面均有序推進。下一步，本集團將全力推進剩餘土地徵收、拆遷及現場工程建設。有關訂立黃埔區及白雲區徵地工作協議、廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段施工合同以及火村樞紐互通立交公共匝道的改造工程之更多詳情，請參閱本公司日期分別為二〇二二年十月十七日、二〇二二年十一月二十八日、二〇二三年一月十日、二〇二三年二月二十八日、二〇二三年三月二十日、二〇二三年十月十七日、二〇二三年十一月三日、二〇二三年十一月二十四日及二〇二五年六月十六日之公告以及本公司日期分別為二〇二二年十二月二十二日及二〇二三年十一月八日之通函。

可能面臨的風險：

#### (一) 平行公路競爭風險

##### 風險分析

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

應對措施：

公司持續開展引車上路等工作，積極爭取車輛回流，降低平行路段分流影響。

## (二) 廣州北二環高速改擴建項目可能面臨的風險

### 1、 面臨的建設風險：

由於廣州北二環高速改擴建項目涉及不同階段的廣泛工程和流程，包括沿線土地、建築物和構築物的徵用、拆遷和搬遷、管線遷改、施工招標、現場施工和竣工結算，而且廣州北二環高速改擴建項目涉及複雜的施工過程，有許多不可預見的因素可能會影響廣州北二環高速改擴建項目的進度、計劃完工時間和投資金額，包括但不限於徵地安排、管線遷改引起的糾紛、施工過程中出現的技術複雜性、涉及環保政策的合規風險及公共衛生事件的影響。

應對措施：

- (1) 目前項目土地移交已超97%，剩餘僅少量土地未移交，目前正在穩步推進移交工作；管線遷改方面，廣州北二環公司根據現場工程需要正陸續聘請專業的設計、施工單位實施，另外，針對項目實施過程中可能存在的問題，廣州市政府層面成立了以副市長為組長的工作專班，幫助協調解決項目建設過程遇到的難題。
- (2) 項目技術複雜性方面，廣州北二環公司在廣州北二環高速改擴建項目實施階段進行了多項可能性和技術研究，以盡量減少任何不可預見的施工技術障礙。
- (3) 針對安全生產，本集團已制定相關應對機制，完善組織架構，編製完成安全管理辦法，形成了完整安全管理體系。
- (4) 在遵守環保政策方面，廣州北二環高速改擴建項目的環評報告已獲得當局部門批准。廣州北二環公司監督並確保相關建設單位在施工階段根據相關法律法規採取環保措施，並配合政府部門在施工階段的監督和指導。

### 2、 面臨的運營風險：

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

## 管理層討論及分析

應對措施：

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

### 3、面臨的投資風險：

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

應對措施：

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

### 4、面臨的廉政風險：

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

應對措施：

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

### 高速公路、橋樑、碼頭情況

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

### 附屬公司

#### 廣州北二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣272.3萬元，與二〇二四年上半年基本持平。日均收費車流量為294,098架次，較二〇二四年上半年增長1.8%。

日均收費車流量同比增長、日均路費收入同比基本持平，主要是由於二〇二三年十月二十八日起本項目相連路段從埔高速開通對本路段仍有輕微影響，主要表現為部分車輛行駛路徑縮短。

#### 廣西蒼郁高速

報告期內，日均路費收入為人民幣27.3萬元，較二〇二四年上半年增長2.3%。日均收費車流量為19,238架次，較二〇二四年上半年增長2.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續增長，以及去年受第二季度降雨天氣影響導致基數較低。

#### 湖南長株高速

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

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續增長，以及去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。

#### 河南尉許高速

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

## 管理層討論及分析

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

### 河南蘭尉高速

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

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

### 河南平臨高速

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

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

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

### 湖北隨岳南高速

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

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

### 湖北漢蔡高速

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

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

### 湖北漢鄂高速

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

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

### 湖北大廣南高速

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

日均收費車流量同比增長，主要是自二〇二五年四月二十八日起湖北大廣南高速黃石站至鄂東長江大橋黃石北站對安裝ETC的1類客車(9座及以下客車)實施點對點免費，上述符合要求的車輛路費收入由當地負責點對點免費的國有企業預付給項目公司而司機無需繳費，導致行駛本項目的短途客車車流量增加，而短途客車收費較低。日均路費收入同比下降，主要是由於競爭路段武陽高速自二〇二三年十月二十日起開通及與本項目相連的武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工，對本項目造成分流影響(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

## 管理層討論及分析

### 聯營公司及合營企業

#### 湖北漢孝高速

報告期內，日均路費收入為人民幣60.4萬元，較二〇二四年上半年下降0.6%。日均收費車流量為34,359架次，較二〇二四年上半年增長6.8%。

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

#### 廣州西二環高速

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

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

#### 虎門大橋

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

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

#### 汕頭海灣大橋

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

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續增長。

#### 清連高速

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

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是受益於人員出行持續增長，以及去年受第二季度降雨天氣影響導致基數較低。

### 琶洲碼頭項目

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

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

### 財務回顧

#### 主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元	變動 %
收入	<b>2,099,133</b>	1,826,884	14.9
毛利	<b>981,575</b>	915,920	7.2
營運盈利	<b>850,644</b>	790,520	7.6
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>1,839,255</b>	1,599,230	15.0
財務費用	<b>(221,681)</b>	(249,352)	-11.1
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	<b>33,909</b>	35,313	-4.0
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	<b>39,113</b>	41,038	-4.7
本公司股東應佔盈利	<b>360,764</b>	313,938	14.9
每股基本盈利	<b>人民幣0.2156元</b>	人民幣0.1876元	14.9
每股攤薄盈利	<b>人民幣0.2156元</b>	人民幣0.1876元	14.9
股息	<b>182,575</b>	183,534	-0.5

<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。

## 管理層討論及分析

### 一、營運業績概述

於報告期及對比上一個報告期，本集團錄得收入上升14.9%至人民幣21.0億元，營運盈利上升7.6%至人民幣8.51億元，而本公司股東應佔盈利上升14.9%至人民幣3.61億元。

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

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

董事會議決宣派二〇二五年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元(二〇二四年中期股息：每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元)，中期派息率相當於50.6%(二〇二四年中期派息率：58.5%)。

### 二、營運業績分析

#### 收入

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

#### 路費收入

本集團於報告期錄得人民幣20.6億元的路費收入總額，較二〇二四年同期人民幣17.9億元上升15.2%。上升主要是由於合併河南平臨高速財務表現(自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團財務報表)，湖北漢鄂高速路費收入因競爭路段武黃高速自二〇二四年五月十日起封閉施工較上一個報告期增加及二〇二四年十二月出售的天津津雄高速並無收入貢獻的綜合影響。此外，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於本報告內「業務回顧－高速公路、橋樑、碼頭情況」一節列載。

## 各控股項目的路費收入分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計 路費收入 比例 %	二〇二四年 上半年 人民幣千元	佔合計 路費收入 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	492,821	23.9	495,442	27.7	-0.5
湖北隨岳南高速	358,570	17.4	337,349	18.9	6.3
河南平臨高速 <sup>(1)</sup>	255,537	12.4	-	-	不適用
湖北大廣南高速	190,023	9.2	215,501	12.0	-11.8
河南尉許高速	157,308	7.7	171,213	9.6	-8.1
湖北漢鄂高速	153,858	7.5	98,231	5.5	56.6
湖北漢蔡高速	142,915	7.0	121,803	6.8	17.3
河南蘭尉高速	132,165	6.4	138,962	7.8	-4.9
湖南長株高速	126,647	6.1	121,563	6.8	4.2
廣西蒼郁高速	49,488	2.4	48,655	2.7	1.7
天津津雄高速 <sup>(2)</sup>	-	-	38,833	2.2	不適用
合計路費收入	2,059,332	100.0	1,787,552	100.0	15.2

<sup>(1)</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。

<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。

## 其他收入

在報告期，本集團來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣3,980萬元(二〇二四年同期：人民幣3,933萬元)，主要包含來自服務區及油站之收入人民幣1,911萬元(二〇二四年同期：人民幣1,920萬元)和委託公路管理服務收入人民幣1,655萬元(二〇二四年同期：人民幣1,751萬元)。

## 管理層討論及分析

### 經營成本

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

### 各控股項目的經營成本分析

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

<sup>(1)</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。

<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。

### 按性質分類的控股項目的經營成本分析

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

### 毛利

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

### 各控股項目的毛利分析

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

<sup>(1)</sup> 毛利率 = 毛利 / 收入

<sup>(2)</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。

<sup>(3)</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。

### 一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣1.48億元，較二〇二四年同期人民幣1.35億元上升9.4%。上升主要是由於報告期內員工成本上升人民幣698萬元。

### 其他收入、收益及虧損—淨額

本集團於報告期的其他收入、收益及虧損—淨額為人民幣1,725萬元(二〇二四年同期：人民幣1,008萬元)。上升主要由於報告期內來自第三方就佔用土地的補償人民幣637萬元。

### 財務收入／財務費用

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

## 管理層討論及分析

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

### 應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

本集團於報告期的應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)下降4.4%至人民幣7,302萬元(二〇二四年同期：人民幣7,635萬元)。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利下降37.9%至人民幣2,868萬元，主要是由於競爭路段深中通道自二〇二四年六月三十日建成通車，對虎門大橋造成分流影響。報告期應佔清連高速除稅後盈利下降0.5%至人民幣1,194萬元。報告期應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利下降37.3%至人民幣474萬元，主要是受京港澳高速湖北北段改擴建施工，導致路網分流。報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降11.2%至人民幣340萬元，下降主要由於報告期內無形經營權攤銷增加。報告期應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣696萬元(二〇二四年同期：人民幣805萬元)。報告期應佔廣州北環高速除稅後虧損人民幣268萬元(二〇二四年同期：人民幣2,043萬元)，變動主要是由於項目移交政府前產生的費用下降。報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降4.0%至人民幣3,391萬元。

各高速公路和橋樑的路費收入以及碼頭的票務收入的詳細回顧已於本報告內「業務回顧—高速公路、橋樑、碼頭情況」一節列載。

### 應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)及其有關公司的收入分析

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

<sup>(1)</sup> 收費權已於二〇二四年三月二十二日到期。

### 所得稅開支

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

### 本公司股東應佔盈利

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

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

### 本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

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

<sup>(1)</sup> 指應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

## 管理層討論及分析

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

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

<sup>(1)</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。

<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。

### 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

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

<sup>(1)</sup> 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利。

<sup>(2)</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。

<sup>(3)</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。

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

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

### 中期股息

董事會議決宣派二〇二五年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元(二〇二四年中期股息：每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元)，並定於二〇二五年十一月二十七日或該日期前後派發予於二〇二五年十一月五日名列本公司股東名冊的股東。中期派息率為50.6%(二〇二四年中期派息率：58.5%)。

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

## 管理層討論及分析

### 三、財務狀況分析

#### 主要財務狀況數據

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

\* 不含應付利息

#### 資產、負債及權益

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

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

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

## 主要資產、負債及權益項目分析

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

\* 不含應付利息

## 管理層討論及分析

### 現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平，足以應對流動性風險。於報告期末，本集團的現金及現金等價物為人民幣21.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)，其中99.8%為人民幣計價，其餘為港元計價。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

### 現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	1,447,584	1,183,705
投資活動所用之現金淨額	(385,176)	(220,861)
融資活動所用之現金淨額	(871,965)	(757,594)
現金及現金等價物之增加	190,443	205,250
於一月一日之現金及現金等價物	1,978,432	2,380,785
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(169)	110
於六月三十日之現金及現金等價物	2,168,706	2,586,145

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

報告期內投資活動所用之現金淨額為人民幣3.85億元(二〇二四年同期：人民幣2.21億元)。流出方面，主要為資本性支出人民幣4.44億元(二〇二四年同期：人民幣3.37億元)。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣4,502萬元(二〇二四年同期：聯營公司的股息分派人民幣9,891萬元)及已收利息合共人民幣1,422萬元(二〇二四年同期：人民幣1,741萬元)。

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

### 流動比率

於二〇二五年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.6倍(二〇二四年十二月三十一日:0.4倍)。於二〇二五年六月三十日,流動資產結餘為人民幣25.8億元(二〇二四年十二月三十一日:人民幣22.5億元)及流動負債結餘為人民幣44.1億元(二〇二四年十二月三十一日:人民幣52.6億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份,於二〇二五年六月三十日結餘為人民幣21.7億元(二〇二四年十二月三十一日:人民幣19.8億元)。於二〇二五年六月三十日,本集團流動負債主要包括一年內到期的外部借款(不含應付利息)人民幣29.1億元(二〇二四年十二月三十一日:人民幣37.0億元),包括銀行借款人民幣23.8億元、公司債券人民幣5.0億元及應付票據人民幣2,455萬元(二〇二四年十二月三十一日:銀行借款人民幣19.1億元及應付票據人民幣18.0億元)。為管理流動性風險,管理層會持續採取謹慎穩健的策略,務求有效地支配現有的現金、未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。經計及本集團可用額外融資及運營產生的內部資金,管理層對本集團有能力償還未來十二個月內到期的負債充滿信心。

### 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率

截至二〇二五年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為8.5倍(二〇二四年六月三十日:6.6倍)是按扣除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(「除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利」)與利息開支(損益影響)的比率計算。

截至二〇二五年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為10.9%(二〇二四年六月三十日:9.5%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、公司債券和應付票據結餘(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇二五年六月三十日止期間的除利息及所得稅前盈利的利息保障倍數為4.3倍(二〇二四年六月三十日:3.6倍)是按除利息及所得稅前盈利與利息開支(損益影響)的比率計算。

截至二〇二五年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為7.7倍(二〇二四年六月三十日:5.2倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

### 資本性支出和投資

於報告期內,資本性支出總額為人民幣4.44億元(二〇二四年同期:人民幣3.37億元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括:(1)支付收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣3.44億元(二〇二四年同期:人民幣1.63億元);(2)支付廣州北二環高速改擴建項目的預付款人民幣9,247萬元(二〇二四年同期:人民幣1.62億元);及(3)購買物業、廠房及設備人民幣755萬元(二〇二四年同期:人民幣1,236萬元)。除前面所述之外,報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後,以本集團的營運現金流及適當的融資安排,能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

## 管理層討論及分析

### 資本架構

本集團其中一項融資政策是保持均衡的資本架構，目標是在提升盈利能力及保證財務槓桿比率維持於安全水平之間達致平衡。

### 資本架構分析

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

\* 不含應付利息

### 財務比率

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

(1) 於二〇二五年六月三十日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期 利息支付日：
人民幣5億元7年期公司債券 (二〇二一年第二期)	二〇二一年五月十三日	人民幣5億元	二〇二八年五月十三日	3.84%	二〇二六年五月十三日
人民幣5億元3年期公司債券 (二〇二五年第一期)	二〇二五年六月九日	人民幣5億元	二〇二八年六月九日	1.80%	二〇二六年六月九日

(2) 於二〇二五年六月三十日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期 利息支付日：
人民幣10億元5年期中期票據 (二〇二一年第一期)	二〇二一年一月二十八日	人民幣3,000萬元	二〇二六年一月二十八日	2.70%	二〇二六年一月二十八日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二三年第一期)	二〇二三年八月七日	人民幣5億元	二〇二六年八月七日	2.87%	二〇二五年八月七日
人民幣10億元10年期中期票據 (二〇二四年第一期)	二〇二四年四月十七日	人民幣10億元	二〇三四年四月十七日	2.84%	二〇二六年四月十七日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二四年第二期)	二〇二四年六月二十七日	人民幣5億元	二〇二七年六月二十七日	2.16%	二〇二六年六月二十七日
人民幣5億元5年期中期票據 (二〇二四年第三期)	二〇二四年七月五日	人民幣5億元	二〇二九年七月五日	2.27%	二〇二五年七月五日
人民幣7億元3年期中期票據 (二〇二四年第四期)	二〇二四年八月二十六日	人民幣7億元	二〇二七年八月二十六日	2.14%	二〇二五年八月二十六日
人民幣6億元2年期中期票據 (二〇二四年第五期)	二〇二四年十二月十日	人民幣6億元	二〇二六年十二月十日	1.93%	二〇二五年十二月十日
人民幣13億元5年期中期票據 (二〇二五年第一期)	二〇二五年一月十五日	人民幣13億元	二〇三〇年一月十五日	1.98%	二〇二六年一月十五日

### 融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金，本集團將：(1)繼續與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但善用香港及中國兩個市場，同時利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差異；及(2)會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告期內，本公司在北京金融資產交易所按其面值總額100%贖回本公司發行的應付票據，本金總額為人民幣10.0億元(二〇二四年同期：公司債券及應付票據的本金總額分別為人民幣20.0億元及人民幣9,700萬元)。於報告期末，本集團的總債務由銀行借款、公司債券、應付票據、來自直接控股公司之貸款和租賃負債組成。於二〇二五年六月三十日，並無有重大外匯風險的債務(二〇二四年十二月三十一日：無)。

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

## 管理層討論及分析

### 總外部借貸\*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

	(未經審核)	
	二〇二五年 六月三十日 佔合計比例	二〇二四年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	<b>99.7%</b>	99.7%
境外	<b>0.3%</b>	0.3%
	<b>100.0%</b>	100.0%
還款期		
於一年及以內	<b>17.2%</b>	21.4%
一年以上但兩年及以內	<b>21.8%</b>	20.7%
兩年以上但五年及以內	<b>33.7%</b>	30.6%
超過五年	<b>27.3%</b>	27.3%
	<b>100.0%</b>	100.0%
貨幣		
人民幣	<b>100.0%</b>	100.0%
利率		
固定	<b>37.8%</b>	37.0%
浮動	<b>62.2%</b>	63.0%
	<b>100.0%</b>	100.0%
信貸條款		
有抵押	<b>48.9%</b>	50.9%
無抵押	<b>51.1%</b>	49.1%
	<b>100.0%</b>	100.0%
融資方式		
直接融資	<b>36.1%</b>	35.4%
間接融資	<b>63.9%</b>	64.6%
	<b>100.0%</b>	100.0%

\* 不含應付利息

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

#### 以外幣計值的資產和負債

本集團的業務主要在中國經營及其功能貨幣為人民幣。其所有重大收入、營運開支、資本性支出及其外部借貸(二〇二四年十二月三十一日：100.0%)均以人民幣計值。於報告期末，本集團並無重大以外幣計值的資產和負債。由於外匯市場仍然波動，本集團將持續緊貼外匯市場動態、平衡利率成本和外匯風險、優化其債務結構及管控其外幣風險。

#### 四、 契約承擔及或然負債

於二〇二五年六月三十日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的契約承擔約人民幣88.4億元。

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

#### 五、 僱員

於二〇二五年六月三十日，本集團約有2,272名僱員，其中約2,053名僱員直接從事收費公路、橋樑及碼頭項目的日常運作、管理及監督。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括社會保險費、公積金供款、股票期權及其他員工福利。

#### 六、 根據上市規則第13.21條的持續披露規定

本公司於二〇二四年簽訂的一份融資協議內包括一項條件，對本公司的主要股東越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)施加一項或多項下列的特定履行的責任，須其於任何時間保持：

- (i) 越秀企業作為本公司單一最大實益股東的地位；
- (ii) 越秀企業持有本公司已發行之具投票權股本中持有不少於30%之直接或間接權益；
- (iii) 越秀企業對本公司行使管理控制權。

於二〇二五年六月三十日，須受制於上述條件之貸款餘額為人民幣5,000萬元，該融資協議將於二〇二五年十二月九日屆滿。

違反上述特定履約責任將構成違約事件。若發生該違約事件，相關銀行可宣佈融資終止且相關融資項下的所有債項將到期應付。

截至二〇二五年六月三十日止六個月內，此等責任規定已獲履行。

## 管理層討論及分析

### 未來展望

#### 宏觀經濟及未來行業政策環境展望

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

二〇二五年「五一」假期期間，全社會跨區域人員流動量14.67億人次，日均超2.93億人次，比2024年同期增長約8%。「端午」假期期間，全社會跨區域人員流動量6.87億人次，比2024年同期增長約7.7%，其中全國高速公路日均總流量預計約4,070萬輛次，比去年同期增長約3%。受益於宏觀經濟的復甦增長，人員出行持續恢復增長。

二〇二四年三月二十八日，國家發展改革委、財政部、住房城鄉建設部、交通運輸部、水利部、中國人民銀行公佈《基礎設施和公用事業特許經營管理辦法》，自二〇二四年五月一日起施行，適用於中國境內交通運輸等基礎設施。根據該辦法規定，當中包括政府授予特許經營者投資新建或改擴建運營基礎設施相關特許經營最長期限調整為「原則上不超過40年」，對於投資規模大、回報周期長的特許經營項目可以根據實際情況適當延長。二〇二五年五月，國務院辦公廳印發《國務院二〇二五年度立法工作計劃》，文中表述，突出立法重點，以高質量立法服務保障黨和國家工作大局。以高質量立法保障高質量發展、推進中國式現代化。《收費公路管理條例》被列為「二〇二五年預備制定、預備修訂的行政法規」。

### 發展策略

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

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

承董事會命  
越秀交通基建有限公司  
劉艷  
董事長

香港，二〇二五年八月十五日

# 中期財務資料的獨立審閱報告



Ernst & Young  
27/F, One Taikoo Place  
979 King's Road  
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所  
香港鰂魚涌英皇道979號  
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888  
Fax 傳真: +852 2868 4432  
ey.com

## 獨立審閱報告

致越秀交通基建有限公司董事會

(於百慕達註冊成立的有限公司)

## 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第50至80頁的中期財務資料，此中期財務資料包括越秀交通基建有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二〇二五年六月三十日的簡明合併財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明合併損益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料擬備的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號*中期財務報告*(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號擬備及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論。本報告僅按照我們協定的業務約定條款向閣下(作為整體)作出，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號*由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱*進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審計的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審計中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審計意見。

## 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二〇二五年八月十五日

# 中期簡明合併損益表

截至二〇二五年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
收入	6	<b>2,099,133</b>	1,826,884
經營成本	7	<b>(1,117,558)</b>	(910,964)
建造及提升服務之建造收入		<b>427,073</b>	138,653
建造及提升服務之建造成本		<b>(427,073)</b>	(138,653)
其他收入、收益及虧損－淨額	8	<b>17,249</b>	10,075
一般及行政開支	7	<b>(148,180)</b>	(135,475)
<b>營運盈利</b>		<b>850,644</b>	790,520
財務收入	9	<b>13,841</b>	17,199
財務費用	9	<b>(221,681)</b>	(249,352)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		<b>33,909</b>	35,313
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	14	<b>39,113</b>	41,038
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>715,826</b>	634,718
所得稅開支	10	<b>(172,484)</b>	(167,123)
<b>期內盈利</b>		<b>543,342</b>	467,595
<b>應佔：</b>			
本公司股東		<b>360,764</b>	313,938
非控股權益		<b>182,578</b>	153,657
		<b>543,342</b>	467,595
本公司股東應佔盈利每股盈利	11	人民幣元	人民幣元
每股基本盈利		<b>0.2156</b>	0.1876
每股攤薄盈利		<b>0.2156</b>	0.1876

第57至80頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

# 中期簡明合併全面收益表

截至二〇二五年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
期內盈利	543,342	467,595
其他全面(虧損)/收益		
於往後期間可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	(319)	178
期內其他全面(虧損)/收益	(319)	178
期內全面收益總額	543,023	467,773
應佔：		
本公司股東	360,445	314,116
非控股權益	182,578	153,657
	543,023	467,773

第57至80頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

# 中期簡明合併財務狀況表

於二〇二五年六月三十日

	附註	(未經審核) 二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權	13	<b>31,154,797</b>	31,626,346
商譽		<b>514,577</b>	514,577
物業、廠房及設備	13	<b>48,601</b>	53,392
投資物業	13	<b>33,894</b>	34,205
使用權資產	13	<b>17,514</b>	22,686
其他無形資產	13	<b>15,799</b>	18,792
於一間合營企業之投資		<b>481,551</b>	485,281
於聯營公司之投資	14	<b>1,469,160</b>	1,526,599
預付款項	15	<b>1,059,965</b>	967,494
借予一間聯營公司之貸款	24	<b>6,406</b>	6,406
		<b>34,802,264</b>	35,255,778
<b>流動資產</b>			
應收賬款	15	<b>211,088</b>	187,508
其他應收款項、按金及預付款項	15	<b>107,123</b>	84,244
應收聯營公司款項	24	<b>89,954</b>	829
現金及現金等價物		<b>2,168,706</b>	1,978,432
		<b>2,576,871</b>	2,251,013
<b>總資產</b>		<b>37,379,135</b>	37,506,791
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本	16	<b>147,322</b>	147,322
儲備		<b>11,860,243</b>	11,700,984
		<b>12,007,565</b>	11,848,306
非控股權益		<b>3,737,870</b>	3,557,831
<b>總權益</b>		<b>15,745,435</b>	15,406,137

## 中期簡明合併財務狀況表

於二〇二五年六月三十日

	附註	(未經審核) 二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款	17	8,411,743	9,247,828
應付票據	20	5,083,205	3,815,984
公司債券	21	499,397	499,667
合約負債及遞延收入	18	261,867	272,975
遞延所得稅負債	19	2,960,714	2,988,563
租賃負債		8,273	12,670
		<b>17,225,199</b>	16,837,687
<b>流動負債</b>			
借款	17	2,492,083	2,015,121
應付票據	20	85,860	1,872,993
公司債券	21	502,918	12,268
應付一間附屬公司非控股權益款項	24	-	50,772
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	22	1,213,023	1,184,286
合約負債及遞延收入	18	27,569	24,714
租賃負債		10,056	10,429
當期所得稅負債		76,992	92,384
		<b>4,408,501</b>	5,262,967
<b>總負債</b>		<b>21,633,700</b>	22,100,654
<b>權益與負債總額</b>		<b>37,379,135</b>	37,506,791

第57至80頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

# 中期簡明合併現金流量表

截至二〇二五年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
<b>來自經營活動之現金流量</b>		
經營產生之現金	<b>1,650,938</b>	1,355,497
已付中國企業所得稅和預扣稅	<b>(203,354)</b>	(171,792)
<b>經營活動產生之現金流量淨額</b>	<b>1,447,584</b>	1,183,705
<b>來自投資活動之現金流量</b>		
長期預付款項增加	<b>(92,471)</b>	(161,717)
支付服務特許權下提升服務之建造成本	<b>(344,432)</b>	(163,114)
來自出售物業、廠房及設備之所得款項	<b>34</b>	16
購買物業、廠房及設備以及其他無形資產	<b>(7,545)</b>	(12,357)
已收聯營公司之分紅	<b>7,382</b>	98,905
已收一間合營企業之分紅	<b>37,639</b>	-
已收利息	<b>14,217</b>	17,406
<b>投資活動所用之現金流量淨額</b>	<b>(385,176)</b>	(220,861)
<b>來自融資活動之現金流量</b>		
銀行借款所得款項	<b>333,700</b>	1,160,000
發行應付票據所得款項	<b>1,293,266</b>	2,486,521
發行公司債券所得款項	<b>499,385</b>	-
償還銀行借款	<b>(691,035)</b>	(610,989)
償還應付票據	<b>(1,800,000)</b>	(970,000)
償還公司債券	-	(2,000,000)
支付銀行融資費用	-	(25)
償還一間附屬公司非控股權益之貸款	-	(10,000)
已付本公司股東股息	<b>(198,435)</b>	(234,424)
已付非控股權益股息	<b>(245,311)</b>	(253,753)
來自非控股權益之出資	<b>192,000</b>	-
已付利息	<b>(252,050)</b>	(319,247)
租賃負債付款(包括利息)	<b>(3,485)</b>	(5,677)
<b>融資活動所用之現金流量淨額</b>	<b>(871,965)</b>	(757,594)
<b>現金及現金等價物之增加淨額</b>	<b>190,443</b>	205,250
於一月一日之現金及現金等價物	<b>1,978,432</b>	2,380,785
匯率變動對現金及現金等價物之影響	<b>(169)</b>	110
<b>於六月三十日之現金及現金等價物</b>	<b>2,168,706</b>	2,586,145
現金及現金等價物之分析：		
銀行結餘及現金	<b>2,168,706</b>	2,586,145

第57至80頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

# 中期簡明合併權益變動表

截至二〇二五年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔											非控股 權益	非控股 總權益
	股本	股份溢價*	資本儲備**	購股權	匯兌波動	法定儲備*	保留盈利*	資產重估	與非控股 權益交易		總額		
				儲備*	儲備*			儲備**	儲備*				
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇二五年一月一日(經審核)	147,322	2,375,743	1,501,716	5,179	407,300	729,089	6,189,442	558,250	(65,735)	11,848,306	3,557,831	15,406,137	
全面收益：													
期內盈利	-	-	-	-	-	-	360,764	-	-	360,764	182,578	543,342	
其他全面虧損：													
匯兌差額	-	-	-	-	(319)	-	-	-	-	(319)	-	(319)	
期內全面(虧損)/收益總額	-	-	-	-	(319)	-	360,764	-	-	360,445	182,578	543,023	
與擁有人交易：													
以權益結算的購股權安排	-	-	-	(2,751)	-	-	-	-	-	(2,751)	-	(2,751)	
轉撥	-	-	-	-	-	80,134	(80,134)	-	-	-	-	-	
二〇二四年股息	-	-	-	-	-	-	(198,435)	-	-	(198,435)	-	(198,435)	
付予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(194,539)	(194,539)	
來自非控股權益之出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	192,000	192,000	
	-	-	-	(2,751)	-	80,134	(278,569)	-	-	(201,186)	(2,539)	(203,725)	
於二〇二五年六月三十日 (未經審核)	147,322	2,375,743	1,501,716	2,428	406,981	809,223	6,271,637	558,250	(65,735)	12,007,565	3,737,870	15,745,435	

\* 該等儲備賬目包括合併財務狀況表內合併其他儲備人民幣11,860,243,000元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣11,700,984,000元)。

# 資本儲備指於一九九六年已收購附屬公司之股本/註冊資本之面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司作為收購代價而發行之股份面值之差額。

& 資產重估儲備指本集團進一步收購廣州北二環公司(定義見下文)20%額外股權成為附屬公司前，重估本集團於二〇〇七年當時作為聯營公司所持有該公司40%股權所得之公允值收益。

## 中期簡明合併權益變動表

截至二〇二五年六月三十日止六個月

	本公司股東應佔											
	本公司股東應佔							與非控股		非控股		
	股本	股份溢價*	資本儲備*	購股權儲備*	匯兌波動儲備*	法定儲備*	保留盈利*	資產重估儲備*	權益交易儲備*	總額	權益	總權益
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二〇二四年一月一日(經審核)	147,322	2,375,743	1,501,716	5,651	407,035	605,026	6,078,329	558,250	(65,735)	11,613,337	3,236,600	14,849,937
<b>全面收益：</b>												
期內盈利	-	-	-	-	-	-	313,938	-	-	313,938	153,657	467,595
<b>其他全面收益：</b>												
匯兌差額	-	-	-	-	178	-	-	-	-	178	-	178
<b>期內全面收益總額</b>	-	-	-	-	178	-	313,938	-	-	314,116	153,657	467,773
<b>與擁有人交易：</b>												
以權益結算的購股權安排	-	-	-	(1,380)	-	-	-	-	-	(1,380)	-	(1,380)
轉發	-	-	-	-	-	49,589	(49,589)	-	-	-	-	-
二〇二三年股息	-	-	-	-	-	-	(234,424)	-	-	(234,424)	-	(234,424)
付予非控股權益的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(253,753)	(253,753)
	-	-	-	(1,380)	-	49,589	(284,013)	-	-	(235,804)	(253,753)	(489,557)
於二〇二四年六月三十日 (未經審核)	147,322	2,375,743	1,501,716	4,271	407,213	654,615	6,108,254	558,250	(65,735)	11,691,649	3,136,504	14,828,153

第57至80頁之附註乃此中期簡明合併財務資料整體的一部分。

# 中期簡明合併財務資料附註

## 1 一般資料

越秀交通基建有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要從事投資、建設及開發、經營及管理位於中華人民共和國(「中國」)廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。本公司的主要股東廣州越秀集團股份有限公司，是隸屬於廣州市人民政府國有資產監督管理委員會管理的國有企業。

本公司為一間按照百慕達法律註冊成立的獲豁免公司，其註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton, HM 11, Bermuda，而其香港主要營業地點為香港灣仔駱克道160號越秀大廈17樓A室。

本公司於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明外，本中期簡明合併財務資料(「財務資料」)以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有數值已約整至最接近的千位數。本財務資料已由本公司董事會於二〇二五年八月十五日批准刊發。

## 2 編製基準

截至二〇二五年六月三十日止六個月的本財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。財務資料並無包括年度財務報表中規定的所有資料及披露，且應與根據香港財務報告準則會計準則編製的本集團截至二〇二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

於二〇二五年六月三十日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣1,831,630,000元。本集團流動負債主要包括借款、公司債券的流動部分以及應付賬款及其他應付款項以及應計費用，分別為人民幣2,492,083,000元、人民幣502,918,000元及人民幣1,213,023,000元。儘管發生上述事件，惟經計及預測現金流量(包括本集團可用銀行融資、公司債券及多品種債務融資工具的未發行額度及運營產生的內部資金)，本公司董事仍然對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。故此，該等合併財務報表乃按持續經營基準編製。

### 3 會計政策變動

除於本期財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡明合併財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二〇二四年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表所應用者一致。

香港會計準則第21號(修訂)

*缺乏可兌換性*

上述於二〇二五年一月一日開始的財政年度生效的經修訂香港財務報告準則會計準則並無對本集團產生重大影響。

### 4 重要會計估計及假設

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

於編製財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性主要來源與截至二〇二四年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

### 5 財務風險管理

#### 5.1 財務風險因素

本集團業務面臨多項財務風險：市場風險(包括外匯風險及利率風險)、信貸風險及流動性風險。

財務資料並不包括須載入年度財務報表的所有財務風險管理資料及披露，故應與本集團截至二〇二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自二〇二四年十二月三十一日以來，本集團的風險管理政策概無變動。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 5 財務風險管理(續)

#### 5.2 公允值估計

下表以估值法分析按公允值列賬的金融工具。不同級別界定如下：

- 相同資產或負債的活躍市場報價(未經調整)(第一級)。
- 除第一級包含的報價外，為資產或負債的可觀察直接(即價格)或間接(即源自價格者)輸入數據(第二級)。
- 並非根據可觀察市場數據釐定的資產或負債的輸入數據(即不可觀察的輸入數據)(第三級)。

本集團於二〇二五年六月三十日及二〇二四年十二月三十一日概無任何按公允值計量的金融工具。

#### 5.3 以攤銷成本計量的財務資產及負債的公允值

非流動應收款項及非流動借款的公允值與按適用利率貼現的未來現金流量現值相若，並分類為第二級。由於應付票據及公司債券並非於活躍市場上買賣，其公允值乃使用估值技術釐定，並分類為第二級。

按攤銷成本計量的有關財務資產及負債的賬面值及公允值如下：

	賬面值		公允值	
	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
借予一間聯營公司之貸款	6,406	6,406	6,406	6,406
非流動借款	8,411,743	9,247,828	8,086,101	8,958,521
應付票據(於一年後到期)	5,083,205	3,815,984	5,235,176	3,947,983
公司債券(於一年後到期)	499,397	499,667	499,397	526,204

其他財務資產及負債的公允值與其賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

## 6 收入及分部資料

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

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

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

### 截至二〇二五年六月三十日止六個月

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
收入(來自外部客戶)			
－路費收入	2,059,330	－	2,059,330
－來自服務區及油站的收入	19,109	－	19,109
－委託公路管理服務收入	16,554	－	16,554
－其他路費營運收入	4,140	－	4,140
總計	2,099,133	－	2,099,133
攤銷			
－無形經營權	(884,751)	－	(884,751)
－其他無形資產	(3,606)	－	(3,606)
以下項目折舊			
－物業、廠房及設備	(8,292)	(33)	(8,325)
－使用權資產	(5,598)	－	(5,598)
其他賠償收入	6,372	－	6,372
政府補貼	568	－	568
營運盈利	850,458	186	850,644
財務收入	13,841	－	13,841
財務費用	(221,681)	－	(221,681)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	33,909	－	33,909
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	46,073	(6,960)	39,113
除所得稅前盈利/(虧損)	722,600	(6,774)	715,826
所得稅開支	(172,484)	－	(172,484)
期內盈利/(虧損)	550,116	(6,774)	543,342

## 中期簡明合併財務資料附註

### 6 收入及分部資料(續)

截至二〇二四年六月三十日止六個月

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
收入(來自外部客戶)			
— 路費收入	1,787,552	—	1,787,552
— 來自服務區及油站的收入	19,197	—	19,197
— 委託公路管理服務收入	17,508	—	17,508
— 其他路費營運收入	2,627	—	2,627
總計	1,826,884	—	1,826,884
攤銷			
— 無形經營權	(700,470)	—	(700,470)
— 其他無形資產	(3,116)	—	(3,116)
以下項目折舊			
— 物業、廠房及設備	(6,060)	(33)	(6,093)
— 使用權資產	(5,641)	—	(5,641)
政府補貼	948	—	948
營運盈利	790,272	248	790,520
財務收入	17,199	—	17,199
財務費用	(249,352)	—	(249,352)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	35,313	—	35,313
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	49,090	(8,052)	41,038
除所得稅前盈利/(虧損)	642,522	(7,804)	634,718
所得稅開支	(167,123)	—	(167,123)
期內盈利/(虧損)	475,399	(7,804)	467,595

6 收入及分部資料(續)

下表呈列有關本集團分別於二〇二五年六月三十日及二〇二四年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>資產及負債</b>			
於二〇二五年六月三十日			
分部資產總額	37,337,054	42,081	37,379,135
添置非流動資產	510,591	–	510,591
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	481,551	–	481,551
於聯營公司的投資	1,456,907	12,253	1,469,160
分部負債總額	(21,514,120)	(119,580)	(21,633,700)

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>資產及負債</b>			
於二〇二四年十二月三十一日			
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	(21,980,373)	(120,281)	(22,100,654)

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。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 7 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
稅務及附加費	11,850	10,495
攤銷		
— 無形經營權(附註13)	884,751	700,470
— 其他無形資產(附註13)	3,606	3,116
折舊		
— 物業、廠房及設備(附註13)	8,325	6,093
— 使用權資產(附註13)	5,598	5,641
收費公路及橋樑的養護開支	56,982	65,908
收費公路及橋樑的經營開支	54,797	45,209
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	162,077	139,061
— 退休金成本(界定供款計劃)	22,195	19,519
— 社會保障成本	20,064	19,529
— 員工福利及其他福利	15,836	15,608
— 以權益結算的購股權開支	(2,751)	(1,380)
核數師酬金	1,575	1,526
法律及專業費用	8,103	4,233

### 8 其他收入、收益及虧損－淨額

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

附註：

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

9 財務收入／費用

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

10 所得稅開支

- (a) 由於本集團在期內並無任何應課香港利得稅收入，故並無在財務資料內計提香港利得稅撥備(二〇二四年六月三十日：無)。
- (b) 截至二〇二五年六月三十日止六個月，本集團根據《中華人民共和國企業所得稅法》對本集團在中國的附屬公司、聯營公司及合營企業的盈利計提中國企業所得稅。本集團截至二〇二五年六月三十日止六個月的適用主要所得稅稅率為25%(二〇二四年六月三十日：25%)。本集團附屬公司廣州市北二環交通科技有限公司(「廣州北二環公司」)於二〇一九年獲認可為合資格實體，可自二〇一八年起享有三年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅。於截至二〇二一年及二〇二四年十二月三十一日止年度，所得稅優惠稅率待遇已延長至截至二〇二三年及二〇二六年十二月三十一日止年度。於二〇一三年，本集團的附屬公司廣西越秀蒼郁高速公路有限公司獲認可為合資格實體，可自二〇一三年起享有18年所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅，於二〇二〇年，所得稅優惠稅率待遇已延長至截至二〇三〇年十二月三十一日止年度。

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。期內，本集團的分配股息再投資以及在中國的若干附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%或10%(二〇二四年六月三十日：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 10 所得稅開支(續)

(c) 中期簡明合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	200,333	178,985
遞延所得稅	(27,849)	(11,862)
總計	172,484	167,123

### 11 本公司股東應佔盈利每股盈利

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

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年	二〇二四年
盈利		
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	360,764	313,938
股份		
期內已發行普通股加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇二五年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇二四年六月三十日：相同)。

12 股息

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

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

13 無形經營權、物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產以及其他無形資產

	無形經營權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	其他 無形資產 人民幣千元
於二〇二五年一月一日的期初賬面淨值	31,626,346	53,392	34,205	22,686	18,792
匯兌差額	-	(22)	(311)	-	-
添置	413,202	3,879	-	426	613
出售	-	(323)	-	-	-
攤銷／折舊支出(附註7)	(884,751)	(8,325)	-	(5,598)	(3,606)
於二〇二五年六月三十日的期末賬面淨值	31,154,797	48,601	33,894	17,514	15,799
於二〇二四年一月一日的期初賬面淨值	30,247,734	41,609	38,039	4,737	19,078
匯兌差額	-	11	164	-	-
添置	90,605	2,620	-	29,296	450
出售	-	(56)	-	-	-
攤銷／折舊支出(附註7)	(700,470)	(6,093)	-	(5,641)	(3,116)
於二〇二四年六月三十日的期末賬面淨值	29,637,869	38,091	38,203	28,392	16,412

## 中期簡明合併財務資料附註

### 13 無形經營權、物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產以及其他無形資產(續)

就投資物業在中期簡明合併損益表確認的金額對本集團而言並非重大。

就本集團投資物業而言，估值採用銷售比較法釐定。鄰近可比較物業的銷售價格會就主要特點(例如物業面積)的差異作出調整。對此估值法的最重大輸入數據為每平方呎價格。

所有投資物業已計入於二〇二五年六月三十日的公允值等級分類第三級。

於二〇二五年六月三十日，賬面淨值為人民幣25,527,611,000元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣26,142,853,000元)的收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。

### 14 於聯營公司之投資

本集團於聯營公司之投資變動如下：

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
於一月一日	<b>1,526,599</b>	1,599,983
期內應佔業績		
— 除所得稅前盈利	<b>55,388</b>	67,940
— 所得稅開支	<b>(16,275)</b>	(32,931)
	<b>39,113</b>	35,009
股息	<b>(96,552)</b>	(108,393)
於六月三十日/十二月三十一日	<b>1,469,160</b>	1,526,599

概無與本集團於聯營公司的權益有關的或然負債。

15 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

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

附註：非流動部分為本集團就廣州北二環高速公路改擴建項目而作出的預付款項。

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

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

本集團的收入一般是以現金付款及通常不設任何應收賬款結欠。應收賬款指應收地方交通部門的款項，有關部門因中國高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。由於董事認為收費公路應收收入的預期信貸風險極低，因此並無提計預期信貸虧損。

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

16 股本

	二〇二五年六月三十日		二〇二四年十二月三十一日	
	股份數目	人民幣千元	股份數目	人民幣千元
已發行及繳足股本：				
每股面值人民幣0.08805元的普通股	1,673,162,295	147,322	1,673,162,295	147,322

## 中期簡明合併財務資料附註

### 17 借款

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借款	<b>10,796,213</b>	11,153,548
來自直接控股公司之貸款	<b>100,000</b>	100,000
應付利息	<b>7,613</b>	9,401
借款總額	<b>10,903,826</b>	11,262,949
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	<b>(2,492,083)</b>	(2,015,121)
非流動借款總額	<b>8,411,743</b>	9,247,828

附註：

(a) 截至二〇二五年六月三十日止六個月的借款利息開支為人民幣147,245,000元(二〇二四年六月三十日：人民幣157,974,000元)。

(b) 本集團的借款按如下償還：

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	<b>2,492,083</b>	2,015,121
一年以上但兩年及以內	<b>2,096,214</b>	1,946,669
兩年以上但五年及以內	<b>2,690,208</b>	3,585,467
超過五年	<b>3,625,321</b>	3,715,692
總計	<b>10,903,826</b>	11,262,949

(c) 銀行借款人民幣8,266,301,000元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣8,785,786,000元)以本集團的無形經營權作抵押。所有銀行借款均按2.00%至2.90%(二〇二四年十二月三十一日：2.10%至3.00%)年利率計息。於二〇二五年六月三十日的該等借款實際年利率為2.48%(二〇二四年十二月三十一日：2.70%)。

(d) 來自直接控股公司之貸款為無抵押，按2.45%(二〇二四年十二月三十一日：3.05%)年利率計息，並須於一年內償還。

(e) 截至二〇二五年六月三十日及二〇二四年十二月三十一日，所有借款均以人民幣計值。

## 18 合約負債及遞延收入

合約負債及遞延收入主要為預收收費公路沿線經營服務區及加油站的承辦商之餘下1至18年的收費及預先收取的建築服務費。

	截至 二〇二五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元	截至 二〇二四年 十二月三十一日 止年度 人民幣千元
於一月一日	297,689	302,056
添置	5,307	84,299
計入「收入」	(13,560)	(88,666)
於六月三十日／十二月三十一日	289,436	297,689
減：非流動部分	(261,867)	(272,975)
流動部分	27,569	24,714

## 19 遞延所得稅

遞延所得稅根據負債法按適用的所得稅稅率對暫時差額全額計提。

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
遞延所得稅資產		
— 遞延收入	(8,850)	(9,170)
— 租賃負債	(4,582)	(5,775)
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生的公允值虧損	(9,945)	(10,471)
	(23,377)	(25,416)
遞延所得稅負債		
— 加速稅項攤銷無形經營權	887,881	872,749
— 投資物業的公允值收益	(68)	(68)
— 來自收購附屬公司於收費公路權益而產生的公允值收益	2,038,325	2,084,955
— 附屬公司及聯營公司的未分派盈利預扣稅	18,574	15,671
— 分配股息再投資預扣稅	35,000	35,000
— 使用權資產	4,379	5,672
	2,984,091	3,013,979
遞延所得稅負債總額(淨額)	2,960,714	2,988,563

## 中期簡明合併財務資料附註

### 20 應付票據

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
應付票據	5,107,750	5,611,386
應付票據利息	61,315	77,591
應付票據總額	5,169,065	5,688,977
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(85,860)	(1,872,993)
非流動應付票據總額	5,083,205	3,815,984

於二〇二一年一月，本集團按票面年利率3.78%發行於二〇二六年一月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二一年第一期中期票據(「二〇二一年第一期票據」)。二〇二一年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。於第三年末本公司有權調整票面利率及有權贖回，而投資者有權向本公司售回相關票據。截至二〇二四年六月三十日止六個月，本公司已將二〇二一年第一期票據的票面年利率由3.78%調整至2.7%並提前贖回部分本金總額為人民幣970,000,000元的二〇二一年第一期票據。

於二〇二二年三月，本集團按票面年利率3.28%發行於二〇二七年三月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二二年第一期中期票據(「二〇二二年第一期票據」)。二〇二二年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。於第三年末本公司有權調整票面利率及有權贖回，而投資者有權向本公司售回相關票據。截至二〇二五年六月三十日止六個月，本公司已將二〇二二年第一期票據的票面年利率由3.28%調整至1.0%並提前悉數贖回二〇二二年第一期票據。

於二〇二三年八月，本集團按票面年利率2.87%發行於二〇二六年八月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二三年第一期中期票據(「二〇二三年第一期票據」)。二〇二三年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二四年四月，本集團按票面年利率2.84%發行於二〇三四年四月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二四年第一期中期票據(「二〇二四年第一期票據」)。二〇二四年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

## 20 應付票據(續)

於二〇二四年六月，本集團按票面利率1.86%發行本金總額為人民幣800,000,000元的第二期超短期融資券，為期270日(「二〇二四年第二期超短期融資券」)。截至二〇二五年六月三十日止六個月，二〇二四年第二期超短期融資券已悉數償還。

於二〇二四年六月，本集團按票面年利率2.16%發行於二〇二七年六月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二四年第二期中期票據(「二〇二四年第二期票據」)。二〇二四年第二期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二四年七月，本集團按票面年利率2.27%發行於二〇二九年七月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二四年第三期中期票據(「二〇二四年第三期票據」)。二〇二四年第三期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二四年八月，本集團按票面年利率2.14%發行於二〇二七年八月到期本金總額為人民幣700,000,000元的二〇二四年第四期中期票據(「二〇二四年第四期票據」)。二〇二四年第四期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二四年十二月，本集團按票面年利率1.93%發行於二〇二六年十二月到期本金總額為人民幣600,000,000元的二〇二四年第五期中期票據(「二〇二四年第五期票據」)。二〇二四年第五期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二五年一月，本集團按票面年利率1.98%發行於二〇三〇年一月到期本金總額為人民幣1,300,000,000元的二〇二五年第一期中期票據(「二〇二五年第一期中期票據」)。二〇二五年第一期中期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

中期票據及超短期融資券(「超短融」)均初步按公允值確認。發行中期票據及超短融的直接歸屬成本按實際利率法於該等中期票據及超短融的估計年期內資本化及攤銷。

於二〇二五年六月三十日，應付票據的實際年利率為2.45%(二〇二四年十二月三十一日：2.64%)，當中包括利息支出及發行的資本化成本攤銷。截至二〇二五年六月三十日止六個月，本集團就應付票據確認人民幣70,640,000元(截至二〇二四年六月三十日止六個月：人民幣67,640,000元)的利息開支。

## 中期簡明合併財務資料附註

### 21 公司債券

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
公司債券	999,183	499,667
應付債券利息	3,132	12,268
公司債券總額	1,002,315	511,935
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(502,918)	(12,268)
非流動公司債券總額	499,397	499,667

本公司已於二〇二〇年五月二十六日收到中國證券監督管理委員會的同意文件(證監許可[2020]1004號)，批准本公司向中國合資格投資者公開發行本金總額最高達人民幣2,500,000,000元的公司債券的申請。

向中國合資格投資者發行二〇二一年第二期公司債券(「二〇二一年第二期公司債券」)已於二〇二一年五月十三日提取。二〇二一年第二期公司債券分兩個品種發行：

- (i) 票面利率為每年3.48%的人民幣1,000,000,000元五年期公司債券；於第三年末，本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券，而投資者有權向本公司售回相關公司債券；及
- (ii) 票面利率為每年3.84%的人民幣500,000,000元七年期公司債券；於第五年末，本公司有權調整票面利率及有權贖回相關公司債券，而投資者有權向本公司售回相關公司債券。

截至二〇二四年十二月三十一日止年度，二〇二一年第二期公司債券中的五年期公司債券已悉數贖回。

本公司附屬公司越秀(中國)交通基建投資有限公司已於二〇二五年三月收到中國證券監督管理委員會的同意文件(證監許可[2025]619號)，批准越秀(中國)交通基建投資有限公司向中國合資格投資者公開發行本金總額最高達人民幣3,000,000,000元的公司債券的申請。

本公司於二〇二五年六月收到中國證券監督管理委員會的同意文件(證監許可[2025]1171號)，批准本公司向中國合資格投資者公開發行本金總額最高達人民幣5,000,000,000元的公司債券的申請。

向中國合資格投資者發行的二〇二五年第一期公司債券(「二〇二五年第一期公司債券」)已於二〇二五年六月提取。人民幣500,000,000元的二〇二五年第一期公司債券由越秀(中國)交通基建投資有限公司按票面年利率1.80%發行，為期三年。

## 21 公司債券(續)

二〇二一年第二期公司債券及二〇二五年第一期公司債券(統稱「公司債券」)均初步按公允值確認。直接歸屬的發債成本按實際利率法於公司債券的估計年內資本化及攤銷。

於二〇二五年六月三十日，公司債券的實際年利率為2.91%(二〇二四年十二月三十一日：3.97%)，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇二五年六月三十日止六個月，本集團確認公司債券利息開支人民幣10,194,000元(截至二〇二四年六月三十日止六個月：人民幣25,020,000元)。

## 22 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

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

按發票日期計算，應付賬款以及有關建築的應計項目及應付款項的賬齡分析如下：

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月以內	284,613	260,208
一至三個月	24,009	108,052
超過三個月	406,248	319,629
總計	<b>714,870</b>	687,889

## 23 承擔

於報告期末，本集團有以下契約承擔：

	二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
根據特許經營安排提升及建造收費高速公路：		
廣州北二環高速公路改擴建項目	8,644,570	8,621,958
其他高速公路的升級項目	199,636	132,335
總計	<b>8,844,206</b>	8,754,293

## 中期簡明合併財務資料附註

### 24 重要關聯方交易

#### (a) 關聯方

本公司董事視廣州越秀集團股份有限公司(「廣州越秀」)(於中國成立)為其最終控股公司並視廣州市政府為其最終控制方。

下表概述關聯方(本集團與彼等曾於期內進行重大交易)的名稱及彼等於二〇二五年六月三十日與本公司的關係：

重要關聯方	與本公司的關係
越秀企業(集團)有限公司	直接控股公司
越秀地產股份有限公司	一間同系附屬公司
創興銀行有限公司	一間同系附屬公司
創興保險有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀城建仲量聯行物業服務有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀物業發展有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀蒼運營管理有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀共享服務有限公司	一間同系附屬公司
廣州市城市建設開發集團有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀怡城商業運營管理有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀企業(集團)公司	一間同系附屬公司
山東秦濱高速公路建設有限公司	一間同系附屬公司
廣州越秀食品集團有限公司	一間同系附屬公司
廣州雋景一號房地產開發有限公司南沙分公司	一間同系附屬公司
越秀物業管理有限公司	一間同系附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司	一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司	一間聯營公司
廣州琶洲港澳客運有限公司	一間聯營公司
華夏越秀高速公路封閉式基礎設施證券投資基金	一間聯營公司
廣州越秀城建國際金融中心有限公司	一間同系附屬公司的一間聯營公司
藝生國際有限公司	一間同系附屬公司的一間聯營公司
保利長大工程有限公司	其他關聯方

24 重要關聯方交易(續)

(b) 與關聯方的交易

除該等財務報表其他部分所詳述的交易外，本集團於期內與關聯方進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
直接控股公司：		
利息開支	1,232	1,542
聯營公司：		
委託公路管理服務收入	16,554	17,508
管理服務收入	290	648
利息收入	102	127
合營企業：		
管理服務收入	311	280
同系附屬公司：		
IT系統使用費	2,300	2,641
行政服務費	300	590
商業運營及管理服務費	1,136	1,095
物業管理服務費	4,051	3,672
購買產品	20	1,482
利息收入	5,889	1,506
管理服務收入	2,102	2,260
購買服務	3,182	994
添置使用權資產	-	618
同系附屬公司的聯營公司：		
添置使用權資產	488	28,678
其他關聯方：		
購買服務	17,249	30,149

(c) 與關聯方的結餘

	二〇二五年	二〇二四年
	六月三十日 人民幣千元	十二月三十一日 人民幣千元
存入一間同系附屬公司的銀行結餘	832,344	593,706
借予一間聯營公司之貸款	6,406	6,406
來自直接控股公司之貸款	(100,000)	(100,000)
應付其他關聯方的賬款	(17,889)	(35,177)
應付一間附屬公司非控股權益的款項	-	(50,772)
應收聯營公司的款項	89,954	829
來自一間同系附屬公司的聯營公司的租賃負債	(15,534)	(19,968)
來自一間同系附屬公司的租賃負債	(167)	(500)

## 中期簡明合併財務資料附註

### 24 重要關聯方交易(續)

#### (d) 主要管理層的報酬

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	2,950	5,724

### 25 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表

#### 附註(i)本公司財務狀況表

	(未經審核)	(經審核)
	於 二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	於 二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	187	205
於附屬公司的投資	5,930,881	5,933,105
使用權資產	1,536	1,937
	<b>5,932,604</b>	5,935,247
<b>流動資產</b>		
應收附屬公司款項	13,334,801	12,861,171
按金及預付款項	3,162	3,418
現金及現金等價物	69,664	927,832
	<b>13,407,627</b>	13,792,421
<b>總資產</b>	<b>19,340,231</b>	19,727,668
<b>權益</b>		
<b>本公司股東應佔權益</b>		
股本	147,322	147,322
儲備(附註(ii))	4,447,116	4,262,405
<b>總權益</b>	<b>4,594,438</b>	4,409,727

25 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

附註(i)本公司財務狀況表(續)

	(未經審核) 於 二〇二五年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於 二〇二四年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
應付票據	5,083,204	3,815,984
公司債券	-	499,667
遞延所得稅負債	35,000	35,000
租賃負債	763	1,188
	<b>5,118,967</b>	4,351,839
<b>流動負債</b>		
借款	150,188	150,178
應付票據	85,860	1,872,993
公司債券	502,375	12,268
應付附屬公司款項	8,876,438	8,878,351
其他應付款項及應計費用	11,159	51,508
租賃負債	806	804
	<b>9,626,826</b>	10,966,102
<b>總負債</b>	<b>14,745,793</b>	15,317,941
<b>權益與負債總額</b>	<b>19,340,231</b>	19,727,668

## 中期簡明合併財務資料附註

### 25 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

#### 附註(ii)本公司儲備變動

	繳入盈餘				
	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	(附註) 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二五年一月一日(經審核)	<b>2,375,743</b>	<b>5,179</b>	<b>1,561,564</b>	<b>319,919</b>	<b>4,262,405</b>
期內盈利	-	-	-	<b>385,897</b>	<b>385,897</b>
以權益結算的購股權安排	-	<b>(2,751)</b>	-	-	<b>(2,751)</b>
二〇二四年末期股息	-	-	-	<b>(198,435)</b>	<b>(198,435)</b>
於二〇二五年六月三十日(未經審核)	<b>2,375,743</b>	<b>2,428</b>	<b>1,561,564</b>	<b>507,381</b>	<b>4,447,116</b>
於二〇二四年一月一日(經審核)	2,375,743	5,651	1,561,564	447,489	4,390,447
期內盈利	-	-	-	146,877	146,877
以權益結算的購股權安排	-	(1,380)	-	-	(1,380)
二〇二三年末期股息	-	-	-	(234,424)	(234,424)
於二〇二四年六月三十日(未經審核)	2,375,743	4,271	1,561,564	359,942	4,301,520

附註：

繳入盈餘為本公司就交換橋豐有限公司全部已發行普通股而發行股份的面值，與本公司收購有關附屬公司於一九九六年十一月三十日的淨資產價值的差額。根據百慕達一九八一年公司法(經修訂)，繳入盈餘可分派予股東。

#### 附註(iii)本公司損益表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
其他收入、收益及虧損－淨額	<b>414,000</b>	200,000
一般及行政開支	<b>(8,718)</b>	(14,870)
營運盈利	<b>405,282</b>	185,130
財務收入	<b>67,956</b>	61,259
財務費用	<b>(84,294)</b>	(94,752)
除所得稅前盈利	<b>388,944</b>	151,637
所得稅開支	<b>(3,047)</b>	(4,760)
期內盈利	<b>385,897</b>	146,877

25 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

附註(iv)本公司現金流量表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
來自經營活動之現金流量		
經營(所用)／產生之現金	(51,686)	1,690,121
已付中國企業所得稅和預扣稅	(3,047)	(4,760)
經營活動(所用)／產生之現金流量淨額	(54,733)	1,685,361
來自投資活動之現金流量		
已收利息	7,008	4,979
投資活動產生之現金流量淨額	7,008	4,979
來自融資活動之現金流量		
發行應付票據所得款項	1,293,266	2,486,521
償還應付票據	(1,800,000)	(970,000)
償還公司債券	—	(2,000,000)
支付銀行融資費用	—	(25)
已付本公司股東股息	(198,435)	(234,424)
已付利息	(104,953)	(163,446)
租賃負債付款(包括利息)	(428)	(411)
融資活動所用之現金流量淨額	(810,550)	(881,785)
現金及現金等價物之(減少)／增加淨額	(858,275)	808,555
於一月一日的現金及現金等價物	927,832	794,864
匯率變動對現金及現金等價物之影響	107	102
於六月三十日的現金及現金等價物	69,664	1,603,521
現金及現金等價物之分析：		
銀行結餘及現金	69,664	1,603,521

## 其他資料

### 董事權益

於二〇二五年六月三十日，本公司董事和主要行政人員於本公司及其相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部之定義)之股份、相關股份及債權證擁有而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)如下：

### 本公司

於本公司股份及相關股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益 權益	於購股權 項下之相關 股份權益	權益總額	佔權益 概約百分比 (附註1)
劉艷女士	個人	485	-	485	0.00003
蔡銘華先生	個人	-	129,785 <sup>(附註3)</sup>	129,785	0.01
潘勇強先生	個人/配偶權益	264,000 <sup>(附註2)</sup>	259,568 <sup>(附註3)</sup>	523,568	0.03
劉漢銓先生	個人	195,720	-	195,720	0.01
張岱樞先生	個人	500,000	-	500,000	0.03

附註：

- (1) 計算概約百分比時採用截至二〇二五年六月三十日的本公司已發行股份總數1,673,162,295股。
- (2) 潘勇強先生於264,000股股份中擁有權益，其中164,000股股份由其作為個人權益擁有及100,000股股份由其配偶持有。
- (3) 有關權益乃根據期權計劃授出之非上市實物結算期權。

## 越秀地產股份有限公司

於越秀地產股份有限公司股份之好倉：

董事姓名	權益性質	股份實益權益	佔權益 概約百分比 (附註)
劉艷女士	個人	3,400	0.00008
劉漢銓先生	個人	1,258,712	0.03

附註：計算概約百分比時採用截至二〇二五年六月三十日的越秀地產股份有限公司已發行股份總數4,025,392,913股。

除本報告所披露者外，於二〇二五年六月三十日，本公司董事和主要行政人員概無擁有或被視作擁有本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份、相關股份或債權證之權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第352條載入本公司置存之登記冊；或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則知會本公司及聯交所。

## 其他資料

### 主要股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇二五年六月三十日，下列人士(除本公司董事和主要行政人員外)擁有以下須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊中之本公司股份或相關股份之權益或淡倉：

於本公司股份之好倉

名稱	持有權益的身份	所持股份數目	權益的概約百分比(附註4)
廣州越秀集團股份有限公司(即廣州越秀) (附註1)	受控制法團的權益	739,526,200	44.20
越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」) (附註1及2)	實益擁有人及 受控制法團的權益	739,526,200	44.20
威穗集團有限公司(附註2)	實益擁有人	303,159,087	18.12
Housemaster Holdings Limited(附註2)	實益擁有人	367,500,000	21.96
招商局公路網絡科技控股股份有限公司 (「招商局公路」)(附註3)	實益擁有人	201,941,000	12.07

附註：

- (1) 越秀企業的全部已發行股份由廣州越秀擁有。根據證券及期貨條例，廣州越秀被視為於越秀企業於本公司股份中的權益(如下文附註(2)所述)中擁有權益。此外，廣州越秀被視為於透過廣州期貨星秀1號單一資產管理計劃持有的本公司13,266,000股股份中擁有權益，由廣州期貨股份有限公司作為廣州期貨星秀1號單一資產管理計劃的管理人。按此基準，廣州越秀被視為於合共752,792,200股本公司股份(好倉)(佔本公司於二〇二五年六月三十日已發行股份總數約44.99%)中擁有權益。
- (2) 越秀企業於合共739,526,200股本公司股份(好倉)中擁有權益，其中8,653股股份由其作為實益擁有人持有。根據證券及期貨條例，越秀企業透過其全資附屬公司(即Housemaster Holdings Limited、威穗集團有限公司、Greenwood Pacific Limited、越秀財務有限公司及龍年實業有限公司)被視為於餘下739,517,547股股份(好倉)中擁有權益。
- (3) 招商局公路於合共201,941,000股本公司股份(好倉)中擁有權益，其中175,650,000股股份由其作為實益擁有人持有。根據證券及期貨條例，招商局公路透過其全資附屬公司(即佳選控股有限公司)被視為於26,291,000股股份(好倉)中擁有權益。
- (4) 計算概約百分比時採用截至二〇二五年六月三十日的本公司已發行股份總數1,673,162,295股。

除本報告所披露外，於二〇二五年六月三十日，本公司董事並不察覺除本公司董事和主要行政人員外尚有任何其他人士擁有須記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之登記冊之本公司股份或相關股份之權益或淡倉。

### 股票掛鈎協議

#### 股票期權激勵計劃

根據於二〇二一年十月十一日通過的股東普通決議案，本公司已採納股票期權激勵計劃（「本期權計劃」），向合資格參與者授予股票期權作為激勵或報酬，表示認可及表彰其等對本集團的貢獻。

以下為本期權計劃之主要條款的摘要：

#### 1. 目的

本期權計劃旨在通過向合資格參與者授予股票期權作為激勵或報酬，表示認可及表彰其等對本集團的貢獻。任何合資格參與者是否有資格獲發股票期權由董事會憑其絕對的酌情權不時決定，董事會考慮的基礎為合資格參與者對本集團的發展和成長所作出的貢獻或可能會作出的貢獻。

#### 2. 本期權計劃的期限

本期權計劃自採納日（股東於二〇二一年十月十一日以普通決議案方式採納本期權計劃之日）起至緊接採納日第十週年的前一個營業日的下午五時正屆滿的期間（「計劃期間」）內有效，除非由股東在股東大會上提前終止。本期權計劃終止後，不得再授予股票期權，但在所有其他方面，本期權計劃的規定應保持完全有效。

#### 3. 參與者

僅合資格參與者可獲授股票期權。除本期權計劃的條款另有規定外，董事會可憑其絕對的酌情權（且受其認為適當的任何條件的制約，包括但不限於實現任何業績目標及／或行使股票期權前必須持有股票期權的任何最短期限）在計劃期間的營業日以書面形式（以董事會不時決定之形式）向合資格參與者發出授予按行權價格認購董事會所決定之普通股（「股份」）數目的股票期權之要約。

「合資格參與者」指：本集團任何成員的任何僱員（無論是全職的或兼職的）或董事，除外人士以外。「除外人士」指(i)任何本集團成員公司的任何獨立非執行董事；(ii)任何人士單獨或連同其家屬在任何擬作出授予的時候佔已發行股份5%或以上的人士；或(iii)前述(i)或(ii)所指人士的配偶、父親、母親或子女且並非任何本集團成員的僱員。

#### 4. 接納授予

任何授予均可在授予列明的日期或以前(或任何其他董事會另行決定的時間和方式,包括但不限於一份合資格參與者與本公司之間就授予股票期權訂立的協議)接納,但授予不可在計劃期間屆滿後或本期權計劃根據其下的條文終止後獲接納。合資格參與者在接受授予時要支付1.00港元。

#### 5. 行權價格

董事會所釐定之行使股票期權時要就每股股份支付的價格,該價格最起碼必須為以下各者中的最高者:(a)股份面值;(b)在授予日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所列之股份的收市價;及(c)緊接授予日期前五個營業日於聯交所每日報價表所列之股份的平均收市價;或(如適用)根據本期權計劃不時調整的該等價格。

行使股票期權時應付的總認購價相等於行權價格乘以行使股票期權所涉及的相關股份之數目。

#### 6. 可授出之股票期權的最高股份數目

根據本期權計劃及任何其他股票期權計劃(即與上市規則第17章所述股票期權計劃相類似的計劃)授予的全部股票期權獲行使而將發行的股份總數上限,合共不得超出於採納本期權計劃日已發行股份的10%(167,316,229股股份)。於二〇二五年年初及報告期末可根據本期權計劃授出的期權數目分別為159,367,100股股份和163,684,596股股份。

於本報告日期,根據本期權計劃可予發行之股份總數為163,684,596股股份,佔已發行股份總數約9.78%。

### 7. 每名參與者的最高股票期權數目

於任何一段連續十二(12)個月的期間，全部已授予每一名合資格參與者的股票期權(包括已行使的及尚未行使的股票期權)在獲行使後已發行的及將予發行的股份之總數不得超過已發行股份的1%。

在取得股東在股東大會上的批准的前提下，本公司可進一步授出超過前段所載上限的股票期權。涉及的合資格參與者及其緊密聯繫人(或其聯繫人，如果該合資格參與者是關連人士)必須在該股東大會上放棄投票表決，且下列條文適用：

- (a) 本公司必須向股東寄發一份通函連同相關股東大會的通告。該通函要載有涉及的合資格參與者的身份、已授出的及將予授出的股票期權數目及條款，及上市規則第17.02(2)(c)條規定的資料；
- (b) 將授予涉及的合資格參與者的股票期權數目及條款(包括行權價格)必須在股東大會前決定；及
- (c) 就計算行權價格而言，進一步授出股票期權的董事會會議日期應被視為授予日期。

### 8. 股票期權的行使期

在受到本期權計劃的規則以及相關授予的條款及條件制約的前提下，合資格參與者(或其辭世的情況下，其指定繼承人或法定繼承人，包括其遺產代理人)可在行權有效期內的任何時間行使全部或部分股票期權。

為了使股票期權的行使為有效的，本公司的秘書(或任何董事會不時指定的其他職員或部門)必須在行權有效期屆滿前收到行使股票期權的書面通知及認購價的全數等。除非本公司與股票期權持有人另有協議，否則有關股票期權的股份將於股票期權行使生效日期後的二十八(28)日內發行。

## 其他資料

### 9. 股票期權的剩餘年期

本期權計劃自二〇二一年十月十一日起生效，除非另行終止或修訂，否則由此日起計十年內有效。

本期權計劃的主要條款及條件概要載於本公司日期為二〇二一年九月二十日的通函附錄。

截至二〇二五年六月三十日止六個月內，根據本期權計劃授出之期權詳情及變動如下：

獲授予人士	有條件地 授出日期	每股 行使價 (港元)	緊隨 授出日期前 每股收市價 (港元)	歸屬期/ 行使期	期權數目				
					於二〇二五年 一月一日 結存	期內 授出	期內 已行使	於二〇二五年 六月三十日 期內失效 或註銷 結存 (附註6)	
<b>董事</b>									
蔡銘華	09/07/2021	4.45	4.37	(附註2)	259,567	- 不適用(附註5)	(129,782)	129,785	
潘勇強	25/06/2021	4.43	4.44	(附註1)	519,134	- 不適用(附註5)	(259,566)	259,568	
本集團其他 僱員(合共)	25/06/2021	4.43	4.44	(附註1)	6,910,861	- 不適用(附註5)	(3,798,366)	3,112,495	
(附註7)	25/08/2021	4.68	4.64	(附註3)	259,567	- 不適用(附註5)	(129,782)	129,785	
總計					7,949,129	- 不適用(附註5)	(4,317,496)	3,631,633	

附註：

1. 在本期權計劃條款及首次授予方案條款及下文附註4所載的歸屬條件的前提下，該等期權須按下文所述自有條件地授予之日起計10年分四批(各自佔有條件授出期權的25%)予以歸屬並成為可行使的：第一批須於有條件地授予之日的第二週年(即二〇二三年六月二十五日)歸屬；第二批須於有條件地授予之日的第三週年(即二〇二四年六月二十五日)歸屬；第三批須於有條件地授予之日的第四週年(即二〇二五年六月二十五日)歸屬；第四批須於有條件地授予之日的第五週年(即二〇二六年六月二十五日)歸屬。
2. 在本期權計劃條款及首次授予方案條款及下文附註4所載的歸屬條件的前提下，該等期權須按下文所述自有條件地授予之日起計10年分四批(各自佔有條件授出期權的25%)予以歸屬並成為可行使的：第一批須於有條件地授予之日的第二週年(即二〇二三年七月九日)歸屬；第二批須於有條件地授予之日的第三週年(即二〇二四年七月九日)歸屬；第三批須於有條件地授予之日的第四週年(即二〇二五年七月九日)歸屬；第四批須於有條件地授予之日的第五週年(即二〇二六年七月九日)歸屬。
3. 在本期權計劃條款及首次授予方案條款及下文附註4所載的歸屬條件的前提下，該等期權須按下文所述自有條件地授予之日起計10年分四批(各自佔有條件授出期權的25%)予以歸屬並成為可行使的：第一批須於有條件地授予之日的第二週年(即二〇二三年八月二十五日)歸屬；第二批須於有條件地授予之日的第三週年(即二〇二四年八月二十五日)歸屬；第三批須於有條件地授予之日的第四週年(即二〇二五年八月二十五日)歸屬；第四批須於有條件地授予之日的第五週年(即二〇二六年八月二十五日)歸屬。

## 4. 該等股票期權的歸屬條件如下：

- (i) 歸屬條件：與本公司有關的及就每一批所授予的25%股票期權而言：
- (A) 最近一個完整財政年度的淨資產現金回報率(除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利和平均淨資產的比值)不低於(I) 22.55%及(II)對標企業的淨資產現金回報率；
  - (B) 本公司市值的增長較上一個財政年度不低於(I)4.65%及(II)對標企業的增長；
  - (C) 本公司於最近一個財政年度從主要業務所得的收益不低於本公司於該財政年度總收益的85%；
  - (D) 最近一個財政年度所宣派的現金股息不低於本公司於該財政年度淨盈利的30%；及
  - (E) 概無發生下列情況：
    - (I) 本公司最近一個財政年度的財務及會計報告被註冊會計師出具否定意見或者無法表示意見；
    - (II) 最近一年內因重大違法違規行為被監管部門予以行政處罰；及
    - (III) 監管部門認定不能實行本期權計劃的其他情形。
- (ii) 歸屬條件：與已接受股票期權授予的合資格參與者有關及就每一批所授予的25%股票期權而言：
- (A) 彼於預定歸屬日期(即整批25%所獲授予的股票期權將獲歸屬)前一年度取得的考核結果為「B」(或考核得分達80分)或以上(為免生疑，倘已接納股票期權授予的合資格參與者未能取得上述考核結果，則對其所授予的整批25%股票期權將會失效)；及
  - (B) 概無發生下列情況：
    - (I) 彼於最近三年內被聯交所公開譴責；
    - (II) 最近三年內因重大違法違規行為被監管部門予以行政處罰；及
    - (III) 彼因相關法律法規規定不得擔任一家公司的董事或高級管理人員。

有關歸屬條件的詳情，請參閱本公司日期為二〇二一年九月二十日的通函。

5. 截至二〇二五年六月三十日止六個月內，並無期權已成為可行使的。
6. 截至二〇二五年六月三十日止六個月內，根據本期權計劃的條款而失效的涉及4,317,496股股份的期權。截至二〇二五年六月三十日止六個月內，並無註銷任何期權。
7. 何柏青先生於二〇二五年二月二十八日因退休辭任本公司執行董事、董事會副董事長兼總經理。何柏青先生的685,997股股份的股票期權詳情與變動已併入「本集團其他僱員(合共)」的股票期權詳情與變動中統一計算。根據本期權計劃條款，何柏青先生持有的股份期權已於二〇二五年六月三十日全部失效。

## 其他資料

### 企業管治

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

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

### 審閱中期業績

審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱審閱了本集團截至二〇二五年六月三十日止六個月的業績。

### 進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

本公司已向全體董事作出具體查詢，所有董事確認於截至二〇二五年六月三十日止六個月期間內均遵守標準守則。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

除本報告所披露外，截至二〇二五年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無贖回、購買或出售本公司任何上市證券。

### 暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二五年十一月三日(星期一)至二〇二五年十一月五日(星期三)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理股份的過戶手續。如欲符合獲派中期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇二五年十月三十一日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓)，辦理過戶登記手續。

# 公司及投資者關係資料

## 董事會

### 執行董事

劉艷女士(董事長)  
陳靜女士  
蔡銘華先生  
潘勇強先生

### 獨立非執行董事及審核委員會成員

馮家彬先生  
劉漢銓先生  
張岱樞先生  
彭申先生

## 公司秘書

余達峯先生

## 核數師

安永會計師事務所  
香港執業會計師  
註冊公眾利益實體核數師

## 註冊辦事處

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton HM 11  
Bermuda

## 總辦事處及主要營業地點

香港  
灣仔  
駱克道160號  
越秀大廈  
17樓A室

## 香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
夏慤道16號  
遠東金融中心17樓

## 證券上市交易所

### 股份

香港聯合交易所有限公司

股份代號：  
香港聯合交易所有限公司—01052  
路透社—1052.HK  
彭博資訊—1052 HK

## 債券及票據

### 上海證券交易所

越秀交通基建有限公司  
人民幣500,000,000元於二〇二八年到期之3.84厘  
公司債券(債券代號：188058)

越秀(中國)交通基建投資有限公司  
人民幣500,000,000元於二〇二八年到期之1.80厘  
公司債券(債券代碼：243052)

### 北京金融資產交易所

越秀交通基建有限公司  
人民幣30,000,000元於二〇二六年到期之2.70厘  
中期票據(債券代碼：102100198)

人民幣500,000,000元於二〇二六年到期之2.87厘  
中期票據(債券代碼：102381956)

人民幣1,000,000,000元於二〇三四年到期之2.84厘  
中期票據(債券代碼：102481528)

人民幣500,000,000元於二〇二七年期到之2.16厘  
中期票據(債券代碼：102482759)

人民幣500,000,000元於二〇二九年期到之2.27厘  
中期票據(債券代碼：102482856)

人民幣700,000,000元於二〇二七年期到之2.14厘  
中期票據(債券代碼：102483729)

人民幣600,000,000元於二〇二六年期到之1.93厘  
中期票據(債券代碼：102485323)

人民幣1,300,000,000元於二〇三〇年期到之1.98厘  
中期票據(債券代碼：102580210)

## 投資者關係

如欲進一步查詢越秀交通基建有限公司的資料，  
請聯絡：李若琳女士  
電話：(852) 2865 2205  
傳真：(852) 2865 2126  
電郵：contact@yuexiutransport.com.hk

## 公司資料查閱網址

<http://www.yuexiutransportinfrastructure.com>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/yuexiutransport>  
<http://www.hkexnews.hk>