

# 2022 中期業績

暢通  
創造價值



順道  
連車  
超行

# 業績介紹



超行行

## 2022年上半年業績亮點

統籌疫情防控和生產經營，企業經濟運行趨穩回升。5月，國際評級機構惠譽首次將公司投資級評級由“BBB-”提升至“BBB”，展望穩定，體現了對公司穩健經營和可持續發展的認可

多措並舉，降本增效：嚴控工程成本，強化工程管控；優化債務結構，靈活運用多種融資工具，持續降低綜合財務成本

優化完善三平臺、推動三平臺互動，推動蘭尉高速注入上市公司，做強做大上市平臺

# 2022年中期財務摘要

收入

人民幣  
16.16億元

-11.8%

總資產

人民幣  
349.16億元

-2.1%

股東應佔盈利

人民幣  
2.95億元

-36.9%

資產負債率

59.2%

下降0.2個百分點

每股派息：  
10港仙

派息率：48.8%

# 合併損益表摘要

人民幣百萬元	2022年上半年	2021年上半年
收入	1,616	1,832
除息稅折舊及攤銷前利潤	1,513	1,767
毛利	898	1,150
股東應佔盈利	295	468
每股盈利 (元人民幣)	0.1765	0.2795
每股股息 (港仙)	10	20
派息率	48.8%	59.5%

## 收入

- 2022年上半年同比減少人民幣2.16億元，減少11.8%
- 漢孝高速於2021年下半年出表，路費收入同比因此減少人民幣109百萬元
- 北二環高速路費收入同比減少人民幣55百萬元
- 大廣南高速路費收入同比減少人民幣38百萬元
- 漢鄂高速路費收入同比減少人民幣24百萬元

## 除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2022年上半年同比減少人民幣 2.53億元
- 同比減少14.3%

## 股東應佔盈利

- 股東應佔盈利為人民幣2.95億元

## 每股股息

- 中期每股派息10港仙，派息比率48.8%

## 2022年上半年路費收入及盈利分析(控股項目)

項目	路費收入		日均路費收入		日均收費車流量		股東應佔 <sup>(1)</sup>	
	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率	2022年 上半年 人民幣 千元/天 <sup>(2)</sup>	同比 增長率	2022年 上半年 架次/天 <sup>(2)</sup>	同比 增長率	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率
廣州北二環高速	482	-10.3%	2,662	-10.3%	243,938	-8.2%	171	-2.9%
廣西蒼郁高速	43	-4.1%	240	-4.1%	15,770	-1.9%	18	-55.0%
天津津雄高速	33	-14.1%	183	-14.1%	26,789	-20.7%	2	-59.4%
湖南長株高速	115	-13.5%	638	-13.5%	65,181	-11.9%	33	-8.1%
河南尉許高速	196	16.1%	1,084	16.1%	21,553	-11.1%	89	8.2%
湖北隨岳南高速	309	-0.3%	1,710	-0.3%	29,470	-9.4%	94	-2.9%
湖北漢蔡高速	115	-7.2%	633	-7.2%	44,206	-10.8%	0.3	-94.8%
湖北漢鄂高速	80	-23.3%	442	-23.3%	31,197	-26.6%	-29	虧損增加
湖北大廣南高速	195	-16.1%	1,078	-16.1%	24,728	-23.9%	-13	由盈轉虧

注1：表內數字為內部  
貸款利息抵消前之應佔  
盈利

注2：本集團2022年上  
半年按照上半年自然日  
(181天)計算日均路  
費收入和日均收費車流  
量

# 2022年上半年路費收入及盈利分析(非控股項目)

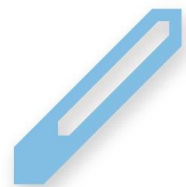
注1：琶洲碼頭尚未正式營業，虧損為前期費用

注2：本集團2022年上半年按照上半年自然日（181天）計算日均路費收入和日均收費車流量

注3：漢孝高速於2021年下半年售予REIT，2021年上半年路費收入為1.09億元

項目	路費收入		日均路費收入		日均收費車流量		股東應佔	
	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率	2022年 上半年 人民幣 千元/天 <sup>(2)</sup>	同比 增長率	2022年 上半年 架次/天 <sup>(2)</sup>	同比 增長率	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率
廣州北環高速	318	-7.1%	1,755	-7.1%	342,448	-2.1%	22	-28.9%
虎門大橋	334	-18.0%	1,844	-18.0%	68,826	-18.9%	34	-14.7%
廣州西二環高速	197	-18.5%	1,090	-18.5%	69,781	-21.0%	26	-30.9%
清連高速	310	-31.2%	1,713	-31.2%	45,586	-15.0%	-5	由盈轉虧
汕頭海灣大橋	75	-17.8%	416	-17.8%	25,675	-10.5%	11	-25.1%
REIT	102	不適用 <sup>(3)</sup>	565	-6.3%	28,585	-17.4%	8	不適用
琶洲碼頭 <sup>(1)</sup>	0	不適用	0	不適用	0	不適用	-5	虧損增加

# 財務分析





# 合併財務狀況表摘要

人民幣百萬元	2022年6月30日	2021年12月31日
總資產	34,916	35,661
總負債	20,676	21,188
總權益	14,240	14,473

	2022年6月30日	2021年12月31日
資本借貸比率 ( =淨債務/(總權益 + 淨債務) )	48.4%	48.5%
資產負債率 ( =總負債/總資產 )	59.2%	59.4%
債務對權益比率 ( =淨債務 / 總權益 )	93.9%	94.1%

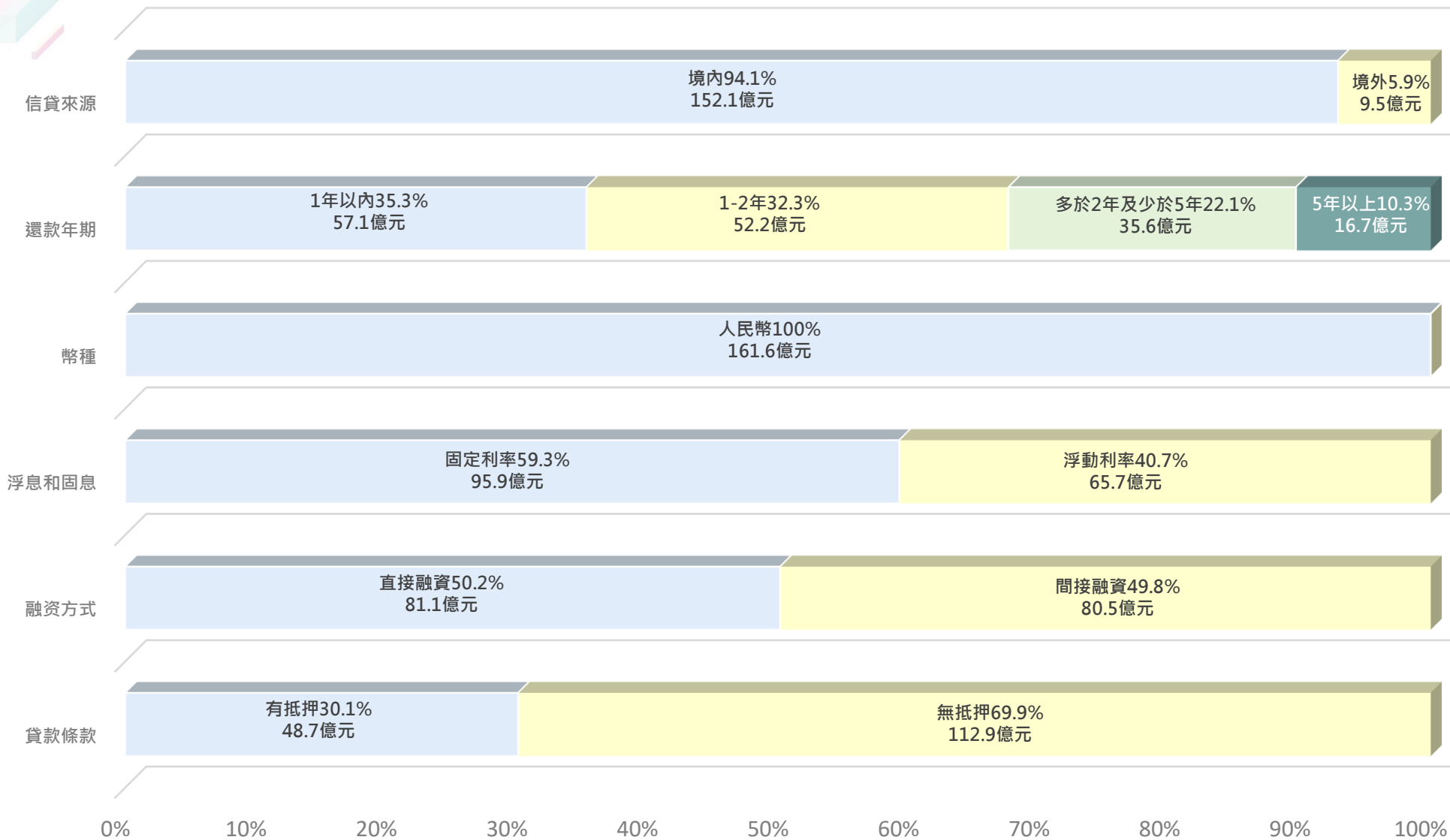
## 主要包括

- **82.3% 控股公路經營權**  
截至2022年6月30日，控股公路經營權淨值人民幣287.24億元，較年初減少人民幣4.63億元，下降1.6%，主要是無形經營權攤銷影響
- **6.6% 聯營/合營公司投資**  
截至2022年6月30日，對聯營公司和合營公司的投資為人民幣23.14億元，較年初減少人民幣2.47億元，下降9.7%，主要是獲得分紅所導致
- **8.2% 現金及現金等價物**  
截至2022年6月30日，結餘人民幣28.66億元

## 主要包括

- 外部借貸161.6億元人民幣
- 遞延所得稅負債30.32億元人民幣

# 外部借貨結構分析



# 現金流

## 經營活動

- 2022年上半年同比減少人民幣1.84億元
- 同比減少14.7%

## 融資活動

- 新增銀行借款人民幣23.90億元
- 新增中期票據及超短融人民幣14.96億元
- 償還銀行借款及其他債務人民幣41.30億元
- 支付各項利息支出人民幣3.52億元
- 分配上市公司股東股利人民幣5.86億元
- 支付非控制性權益股利人民幣0.96億元

## 投資活動

- 收到聯營合營公司分紅人民幣3.15億元
- 工程性資本支出約人民幣1.07億元

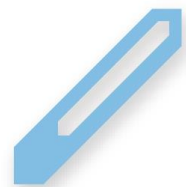


期初現金餘額  
人民幣29.19億元



期末現金餘額  
人民幣28.66億元

# 未來展望



# 未來展望—經營環境分析

## 全球復蘇不確定性持續，通脹壓力下重要經濟體加息預期抬升

- 隨著新冠疫情、供應鏈受阻和能源供應不足，全球復蘇進程受阻且通貨膨脹水準進一步上升，2022年7月美聯儲宣佈加息75個基點，年初至今已累計加息225個基點。
- 國際貨幣基金組織於2022年7月發佈的《世界經濟展望》報告，將2022年全球經濟增長預測值繼續下調0.4個百分點至3.2%。

宏觀經濟

行業環境

## 國內經濟增長面臨內外部壓力，宏觀經濟政策仍以“穩”字當頭

- 在新冠疫情、外部環境更趨複雜嚴峻和不確定性下，二季度經濟下行壓力明顯增大，但在國家高效統籌性，疫情反彈得到有效控制，主要經濟指標實現企穩回升，國內2022年第二季度及上半年GDP仍實現正增長（0.4%、2.5%）。
- 中央出臺穩增長一攬子政策措施，財政、貨幣、產業政策均加大實施力度，有力穩住經濟大盤。

## 加快建設交通強國，高速公路出行需求有望持續增長，行業核心法規有待修訂後出臺

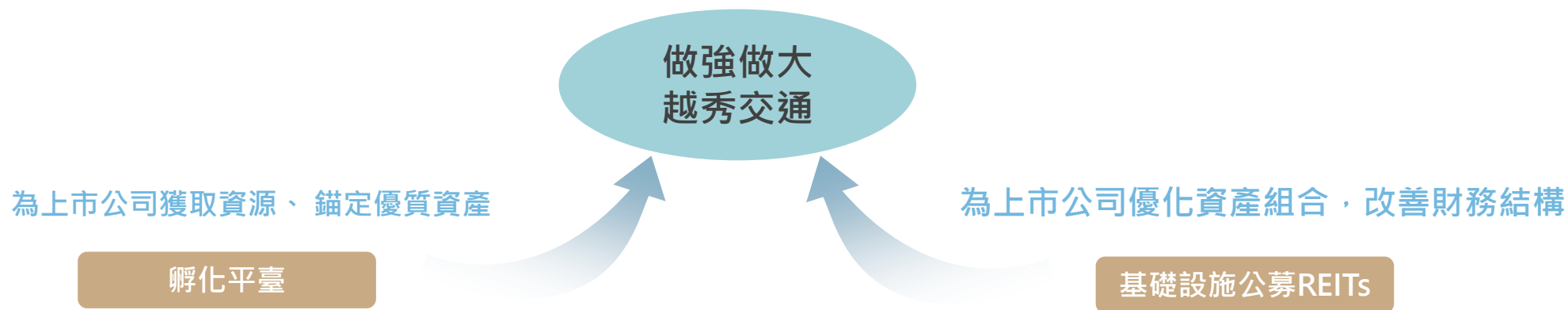
- 根據2022年版《國家公路網規劃》，至2035年，國家高速公路網預計達到16.2萬公里，高速公路投資建設仍有較大空間
- 汽車保有量隨社會經濟發展而穩健增長，收入水準提高將帶動居民出行需求增加
- 為進一步完善法律法規治理體系，促進收費公路可持續發展，《公路法》、《收費公路管理條例》修訂已被列入《交通運輸部2022年立法計畫》中第二類：深化研究，適時推進的項目中。

整體判斷：在國際國內複雜嚴峻的形勢下，中國經濟展現了較強的韌性，2022年政府將積極推出有利於經濟穩定的政策；在此環境下，高速公路投資和出行需求有望穩健增長，高速公路資產的經營表現依然可期

# 未來展望— 發展策略

## 牢牢把握機遇 積極應對挑戰 聚焦主業投資 強化上市主體

- 把握“十四五”高速公路投資並購的戰略機遇期，立足粵港澳大灣區，兼顧未來受益於繼城市化、工業化發展較快的區域，推進優質項目的並購，同時推進旗下核心成熟公路改擴建以延長收費年限
- 把握以基礎設施公募 REITs 盤活存量資產的歷史性機遇，實現資產有進有出，打造“投融管退”一體的商業模式
- 應對當前可由上市公司直接並購的公路資產減少、競爭日趨激烈的投資市場新形勢，借助前端孵化平臺提前錨定資產
- 秉持審慎的財務策略，有效平衡業務擴張、財務安全以及股東回報三者的關係



- 借助母公司資源平臺的優勢，通過深化“母公司孵化-上市公司購買”的模式獲得更多優質資源
- 已成功以母公司孵化的模式收購湖北三條高速公路，當前正推進河南蘭尉高速在母公司的孵化以及後續注入上市公司的相關事宜

- 借助基礎設施公募REITs實現上市公司資產有進有出，優化資產組合
- 適時向REITs出售資產，回籠資金，使公司維持合理的負債比率和投資級信用評級，支持路產並購

# 附件



超行

# 合併損益表摘要

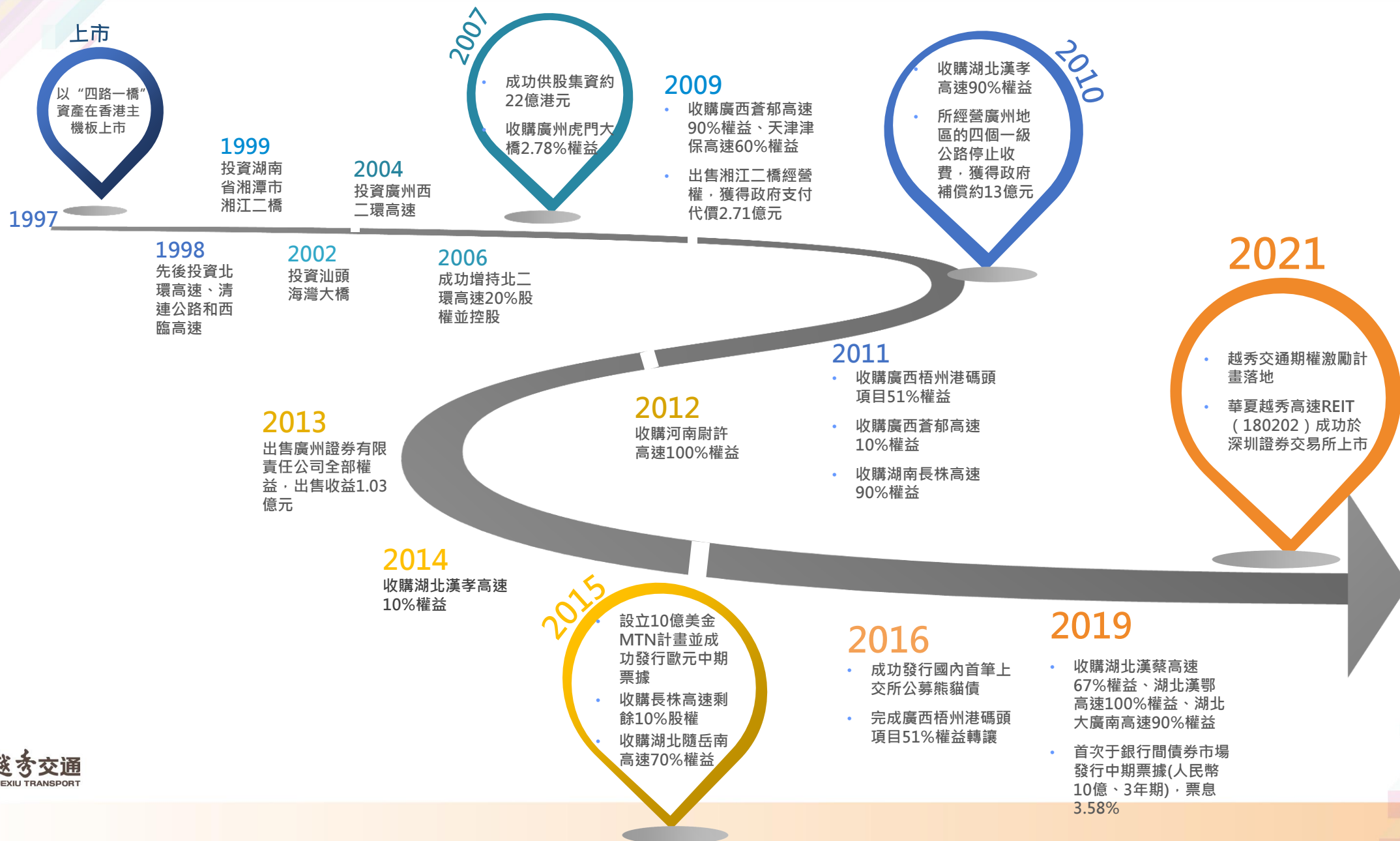
人民幣千元	2022年1-6月	2021年1-6月	升/(跌)	變動%
收入	1,615,538	1,831,743	(216,205)	-11.8%
營運成本	717,944	682,097	35,847	5.3%
毛利	897,594	1,149,646	(252,052)	-21.9%
其他收入/收益,淨額	37,914	27,253	10,661	39.1%
管理費用	102,138	105,424	(3,286)	-3.1%
財務費用淨額	305,191	364,215	(59,024)	-16.2%
應佔合營企業/聯營公司業績	90,893	140,053	(49,160)	-35.1%
稅前利潤	619,072	847,313	(228,241)	-26.9%
所得稅	173,137	214,385	(41,248)	-19.2%
稅後利潤	445,935	632,928	(186,993)	-29.5%
其中:股東應佔盈利	295,318	467,699	(172,381)	-36.9%
每股基本盈利(元人民幣)	0.1765	0.2795	(0.1030)	-36.9%
每股攤薄盈利(元人民幣)	0.1764	0.2795	(0.1031)	-36.9%
每股股息 ( 港元 )	0.10	0.20	0.10	-50.0%
派息率	48.8%	59.5%	下降10.7個百分點	不適用



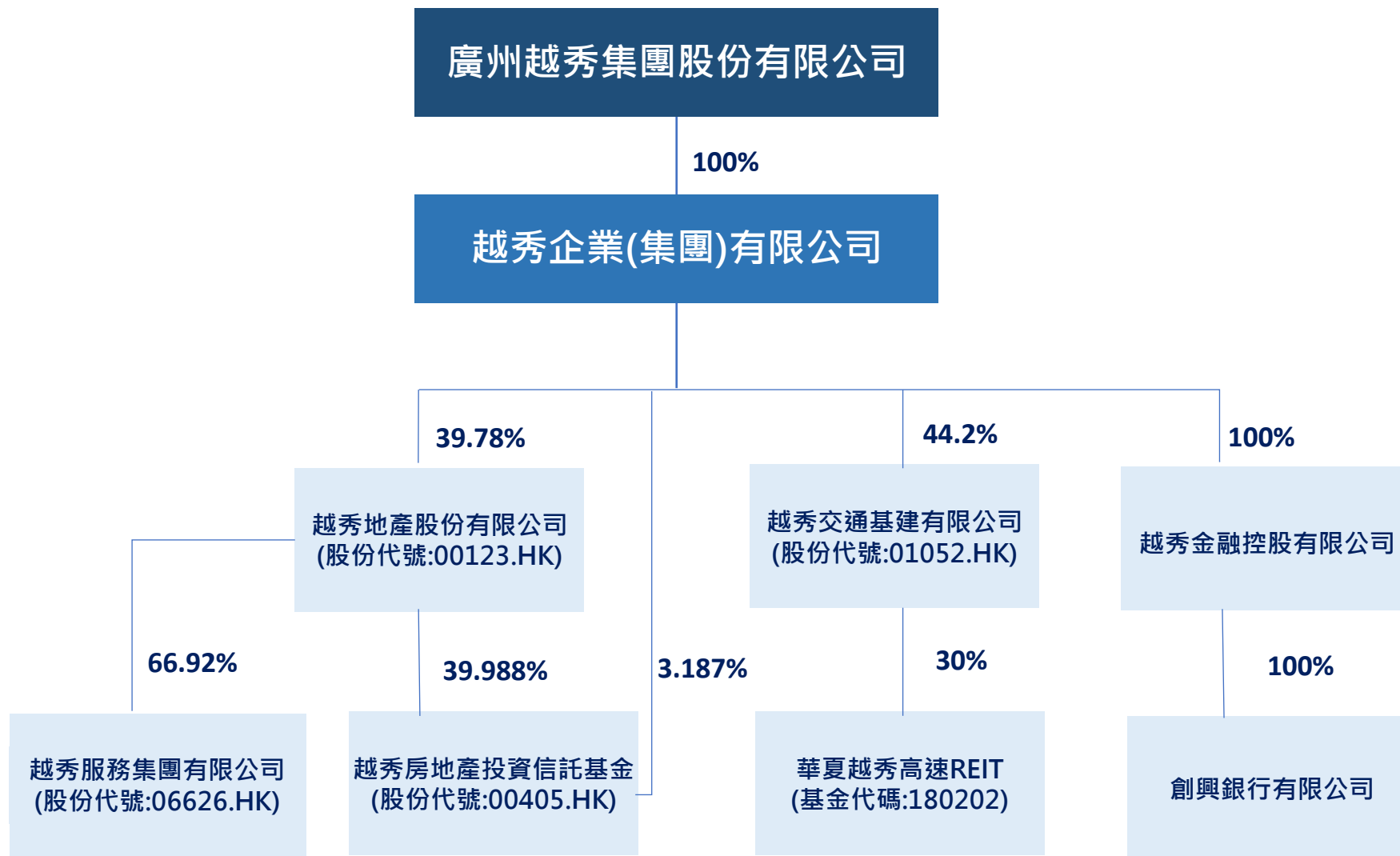
# 合併財務狀況表摘要

人民幣千元	2022年6月30日	2021年12月31日	變動百分比
<b>總資產</b>	<b>34,915,841</b>	<b>35,661,108</b>	<b>-2.1%</b>
主要包括			
無形經營權	28,723,935	29,186,460	-1.6%
合營企業和聯營公司投資	2,313,595	2,560,928	-9.7%
現金及現金等價物	2,865,617	2,918,574	-1.8%
<b>總負債</b>	<b>20,676,102</b>	<b>21,188,359</b>	<b>-2.4%</b>
主要包括：			
銀行及其它借款*—1年內到期	3,129,257	2,039,815	53.40%
—長期	4,921,785	7,550,959	-34.8%
來自一間合營企業的貸款*	-	52,500	-100.0%
非控股權益貸款*	62,287	72,287	-13.8%
公司債券*—1年內到期	85,300	-	不適用
—長期	3,028,213	3,112,693	-2.7%
中期票據*—1年內到期	2,495,243	995,671	150.6%
—長期	2,497,191	2,498,220	-0.0%
遞延所得稅負債	3,032,278	3,046,469	-0.5%
<b>總權益</b>	<b>14,239,739</b>	<b>14,472,749</b>	<b>-1.6%</b>
其中：本公司股東應佔	11,223,434	11,511,515	-2.5%
每股淨資產	6.71	6.88	-2.5%
資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務））	48.4%	48.5%	下降0.1個百分點
資產負債率（=總負債/總資產）	59.2%	59.4%	下降0.2個百分點
債務對權益比率（=淨債務/總權益）	93.9%	94.1%	下降0.2個百分點

# 發展歷程



# 股權架構



## 越秀交通基建有限公司

### 高速公路/橋/碼頭



#### 控股項目

- 廣州北二環高速/60%/收費截止日期：2032/01/10
- 廣西蒼郁高速/100%/收費截止日期：2030/12/28
- 天津津雄高速/60%/收費截止日期：2030/03/17
- 湖南長株高速/100%/收費截止日期：2040/08/30
- 河南尉許高速/100%/收費截止日期：2035/11/18
- 湖北隨岳南高速/70%/收費截止日期：2040/03/09
- 湖北漢蔡高速/67%/收費截止日期：2038/08/27
- 湖北漢鄂高速/100%/收費截止日期：2042/06/30
- 湖北大廣南高速/90%/收費截止日期：2042/04/29

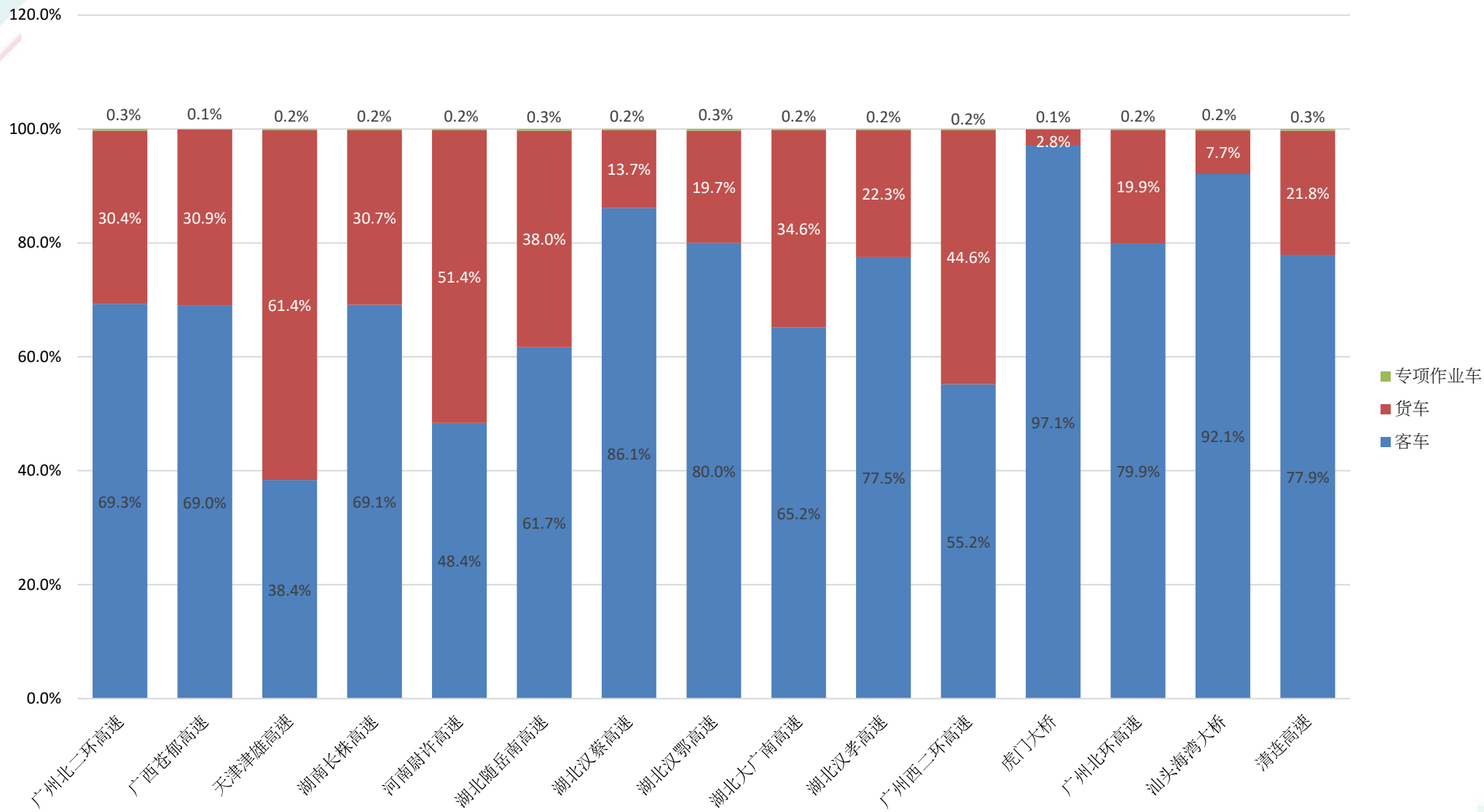


#### 非控股項目

- 湖北漢孝高速/30%/收費截止日期：2036/12/09
- 虎門大橋/27.78%/收費截止日期：2029/05/08
- 廣州北環高速/24.3%/收費截止日期：2023/11/29
- 清連高速/23.63%/收費截止日期：2034/06/30
- 廣州西二環高速/35%/收費截止日期：2030/12/19
- 汕頭海灣大橋/30%/收費截止日期：2028/12/23
- 琶洲碼頭/45%

注1：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

# 車型結構2022年上半年（按車流量統計）



## 免責聲明

- ◆ *The material in this document is a presentation of general background information about the Company's activities at the date of the presentation. It is information given in summary form and does not purport to be complete. It is not intended to be relied upon as advice to potential investors. These documents are not an offer of securities for sale inside or outside of the United States. Securities may not be offered or sold in the United States unless they are registered or exempt from registration. Any offering of securities to be made in the United States will be made by means of an offering circular that may be obtained from the Bank. Such offering circular will contain detailed information about the company and its management, as well as the Company's financial statements.*
- ◆ *This document may not be copied or otherwise reproduced and may not be distributed in the United States or to U.S. persons, or in Canada or Japan.*