



越秀交通基建有限公司
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

2023年中期業績

暢通

創造價值





業績介紹

2023年上半年業績亮點

主要經營指標全面恢復，
整體財務狀況持續優化

收入高雙位數增長，股東應佔盈利和派息額大增約五成；
融資成本持續優化，負債率降低。

新項目為公司發展帶來新動能

于去年年底成功併購的蘭尉高速，上半年帶來路費收入約1.53億元，股東應佔盈利約0.31億元，持續為公司發展帶來新動能。

北二環改擴建項目穩步推進

聚焦重點難點，控成本、破難題，有序穩步推進。

2023年中期財務摘要

收入

人民幣
19.35億元
+19.8%

總資產

人民幣
356.00億元
-2.0%

股東應佔盈利

人民幣
4.27億元
+44.6%

資產負債率

59.0%
下跌1.8個百分點

派息率

每股15港仙
派息率
53.8%

合併損益表摘要

人民幣百萬元	2023年上半年	2022年上半年
收入	1,935	1,616
除息稅折舊及攤銷前利潤	1,767	1,513
毛利	1,095	898
股東應佔盈利	427	295
每股盈利 (元人民幣)	0.2553	0.1765
每股股息 (港仙)	15	10
派息率	53.8%	48.8%

收入

- 2023年上半年同比增加人民幣3.20億元，增加19.8%
- 蘭尉高速於2022年下半年入表，路費收入同比因此增加人民幣1.53億元
- 北二環高速路費收入同比增加人民幣0.53億元
- 隨岳南高速路費收入同比增加人民幣0.42億元

除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2023上半年同比增加人民幣2.54億元
- 同比增加16.8%

股東應佔盈利

- 股東應佔盈利為人民幣4.27億元，增幅44.6%

每股股息

- 中期每股派息15港仙，派息比率53.8%

2023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 ⁽¹⁾	
	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率	2023年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	同比 增長率	2023年 架次/天 ⁽²⁾	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	535	11.0%	2,955	11.0%	287,018	17.7%	186	8.7%
廣西蒼郁高速	49	13.1%	272	13.1%	19,851	25.9%	23	23.6%
天津津雄高速	41	24.3%	227	24.3%	35,334	31.9%	6	163.4%
湖南長株高速	122	5.7%	674	5.7%	70,130	7.6%	23	-29.5%
河南尉許高速	187	-4.8%	1,032	-4.8%	26,944	25.0%	83	-7.2%
河南蘭尉高速	153	不適用	843	不適用	32,994	不適用	31	不適用
湖北隨岳南高速	351	13.5%	1,941	13.5%	34,581	17.3%	115	22.3%
湖北漢蔡高速	137	20.0%	759	20.0%	60,279	36.4%	16	4983.6%
湖北漢鄂高速	75	-6.3%	415	-6.3%	34,273	9.9%	-16	虧損減少
湖北大廣南高速	233	19.5%	1,288	19.5%	30,549	23.5%	20	扭虧為盈

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2023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

2023年上半年路費收入及盈利分析(非控股項目)

注1：華夏越秀高速REIT底層資產為湖北漢孝高速

注2：本集團2023年上半年按照全年自然日（181天）計算日均路費收入和日均收費車流量

注3：琶洲碼頭在2023年4月14日開始試運營，於5月4日正式通航運營

注4：為4月14日-6月30日之日均票務收入、日均客流量

項目	路費/碼頭收入		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	2023年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	同比 增長率	2023年 架次/天 ⁽²⁾	同比 增長率	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率
廣州北環高速	351	10.6%	1,941	10.6%	381,738	11.5%	28	24.9%
虎門大橋	486	45.7%	2,686	45.7%	99,203	44.1%	43	28.6%
廣州西二環高速	232	17.4%	1,279	17.4%	87,888	25.9%	36	35.1%
清連高速	345	11.2%	1,905	11.2%	52,105	14.3%	15	扭虧為盈
汕頭海灣大橋	52	-31.6%	285	-31.6%	17,672	-31.2%	5	-49.6%
華夏越秀高速REIT ⁽¹⁾	119	16.2%	656	16.2%	33,261	16.4%	9	2.3%
琶洲碼頭 ⁽³⁾	4	不適用	44 ⁽⁴⁾	不適用	172 ⁽⁴⁾	不適用	-6	8.8%



財務分析

合併財務狀況表摘要

人民幣百萬元	2023年6月30日	2022年12月31日
總資產	35,600	36,337
總負債	21,015	22,102
總權益	14,585	14,235

	2023年6月30日	2022年12月31日
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益 + 淨債務))	50.4%	51.4%
資產負債率 (=總負債/總資產)	59.0%	60.8%
債務對權益比率 (=淨債務 / 總權益)	101.7%	105.9%

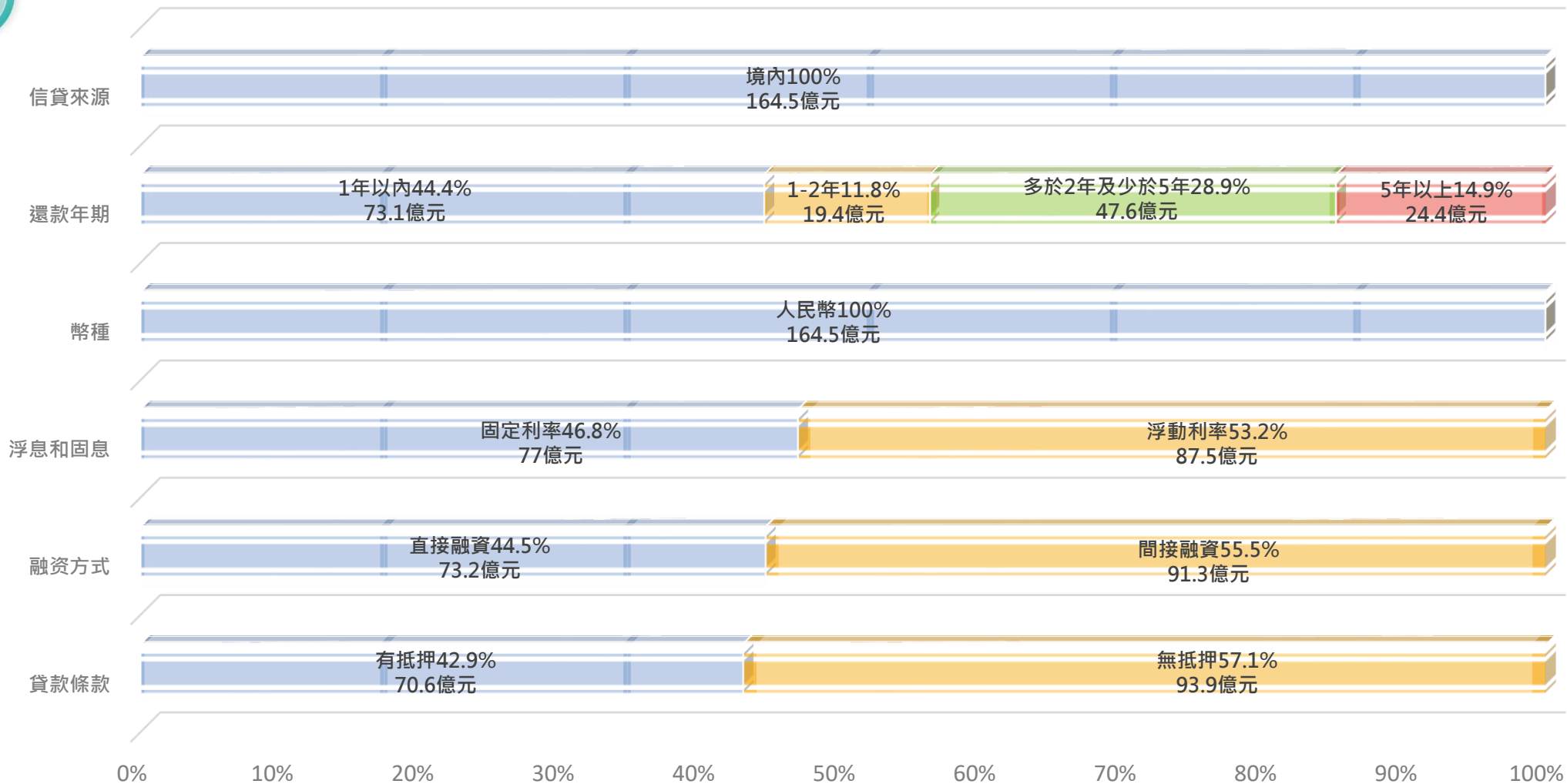
主要包括

- 84.4% 控股公路經營權**
 截至2023年6月30日，控股公路經營權淨值人民幣300.5億元，較年初減少人民幣6億元，下跌1.9%，主要是攤銷所導致
- 6.3% 聯營/合營公司投資**
 截至2023年6月30日，對聯營公司和合營公司的投資為人民幣22.6億元，較年初減少人民幣0.32億元，下降1.4%，主要是獲得分紅所導致
- 5.0% 現金及現金等價物**
 截至2023年6月30日，結餘人民幣17.7億元

主要包括

- 外部借貸本金164.5億元人民幣
- 遞延所得稅負債30.6億元人民幣

外部借貸結構分析



注：以上金額不含應付利息

現金流

經營活動

- 2023年上半年同比增加人民幣2.74億元
- 同比增加25.7%

融資活動

- 新增銀行借款及其他債務人民幣28.43億元
- 償還銀行借款及其他債務人民幣38億元
- 支付各項利息支出人民幣3.72億元
- 分配上市公司股東股利人民幣1.54億元
- 支付非控制性權益股利人民幣1.08億元

投資活動

- 聯營公司和合營公司分紅人民幣1.74億元
- 工程性資本支出及預付款人民幣6.37億元



期初現金餘額
人民幣24.80億元



期末現金餘額
人民幣17.67億元



未來展望

未來展望—經營環境分析

全球復蘇不確定性持續，中國經濟整體回升向好

- 面對複雜嚴峻的國際環境和艱巨繁重的國內改革發展任務，國家堅持穩中求進工作總基調，著力推動高質量發展，經濟運行整體回升向好。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二三年上半年國內生產總值(GDP)人民幣593,034億元，同比增長5.5%，分季度計算，一季度、二季度分別同比增長4.5%、6.3%。

出行加快恢復，已超疫情前同期水平

- 2023年春運呈現報復性出行，鐵路、公路、水路、民航分別發送旅客3.48億、11.69億、2245.2萬和5523萬人次，分別比2022年同期增長37.4%、55.8%、37.1%和39%。全國高速公路小客車流量創歷史新高累計達11.84億輛次，載客量約為31.38億人次，比2022年同期增長18.6%，比2019年同期增長17.2%，體現公眾選擇自駕出行意願顯著增強。
- 2023年5月，我國公路網交通量同比增長約19%，「五一」假期期間交通量持續高位運行，達到近五年同期最高水平。「端午」假期期間，全國國內旅遊出游1.06億人次，同比增長32.3%，按可比口径恢復至2019年同期的112.8%。
- 2023年6月，我國高速公路機動車交通量同比增長約13%（其中，客車增長20%，貨車增長2%）。

公路投資建設仍有較大空間，行業核心法規有待修訂後出台，促進收費公路可持續發展

- 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。
- 《公路法》、《收費公路管理條例》修訂已被列入《交通運輸部2023年立法計劃》的第一類「年內完成部內工作或者公佈的立法項目」。

整體判斷：2023年上半年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，預計政府將推動經濟持續回升向好的
一批政策措施；總體來看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。

宏觀經濟

行業環境

未來展望—發展策略

持續推動三平台互動，穩步向交通基建資產管理公司轉型

- 持續推動深化三平台互動：繼續深化孵化平台作用，提前錨定優質資產；擇機通過後端公募REITs盤活存量資產，管理資產負債率、平滑利潤波動。通過三平台互動，以資產循環帶動資本循環，做大資產管理規模。
- 搶抓投資機遇，優化資產組合：立足粵港澳大灣區和中部地區，推進北二環高速改擴建以大幅延長收費年限，積極挖掘優質資產的投資並購機會，雙管齊下構建攻守兼備、長短兼具的資產組合。
- 秉持審慎的財務策略，有效平衡規模擴張、財務安全以及股東回報三者的關係。





附件

合併損益表摘要

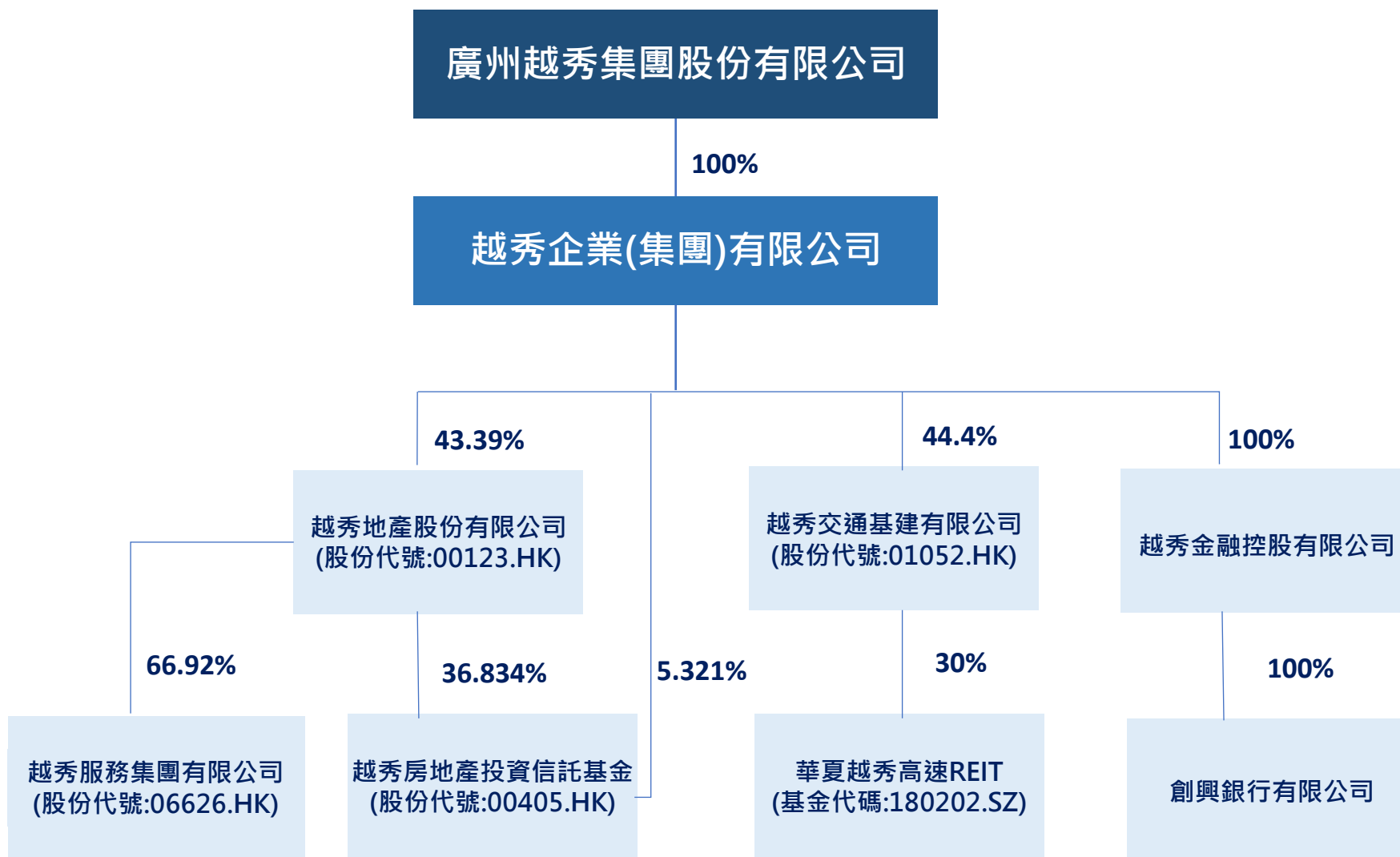
人民幣千元	2023年1-6月	2022年1-6月	升/(跌)	變動%
收入	1,935,448	1,615,538	319,910	19.8%
營運成本	840,864	717,944	122,920	17.1%
毛利	1,094,584	897,594	196,990	21.9%
其他收入/收益,淨額	10,586	37,914	(27,328)	-72.1%
管理費用	133,903	102,138	31,765	31.1%
財務費用淨額	270,292	305,191	(34,899)	-11.4%
應佔合營企業/聯營公司業績	130,384	90,893	39,491	43.4%
稅前利潤	831,359	619,072	212,287	34.3%
所得稅	218,792	173,137	45,655	26.4%
稅後利潤	612,567	445,935	166,632	37.4%
其中:股東應佔盈利	427,106	295,318	131,788	44.6%
每股基本盈利(元人民幣)	0.2553	0.1765	0.0788	44.6%
每股攤薄盈利(元人民幣)	0.2553	0.1764	0.0789	44.7%
每股股息 (港元)	0.15	0.10		
派息率	53.8%	48.8%		

合併財務狀況表摘要

人民幣千元	2023年6月30日	2022年12月31日	變動百分比
總資產	35,599,789	36,337,410	-2.0%
主要包括			
無形經營權	30,045,958	30,641,331	-1.9%
合營企業和聯營公司投資	2,255,159	2,286,943	-1.4%
現金及現金等價物	1,766,712	2,480,267	-28.8%
總負債	21,015,198	22,102,435	-4.9%
主要包括：			
銀行借款*—1年內到期	1,479,720	2,504,061	-40.9%
—長期	7,647,003	6,781,605	12.8%
非控股權益貸款*	40,368	50,368	-19.9%
公司債券*—1年內到期	2,528,665	615,268	311%
—長期	499,548	2,499,094	-80.0%
中期票據*—1年內到期	3,297,207	2,996,235	10.0%
—長期	999,142	1,998,463	-50.0%
遞延所得稅負債	3,060,707	3,052,185	0.3%
總權益	14,584,591	14,234,975	2.5%
其中：本公司股東應佔	11,502,989	11,230,445	2.4%
每股淨資產	6.87	6.71	2.4%
資本借貸比率（=淨債務/(總權益+淨債務)）	50.4%	51.4%	下降1.0個百分點
資產負債率（=總負債/總資產）	59.0%	60.8%	下降1.8個百分點
債務對權益比率（=淨債務/總權益）	101.7%	105.9%	下降4.2個百分點

*不含應付利息

股權架構



發展歷程

上市

以“四路一橋”
資產在香港主
機板上市

1997

1998

先後投資北環高速、
清連公路和西臨高速

1999

投資湖南省湘
潭市湘江二橋

2002

投資汕頭海灣大橋

2006

成功增持北環高
速20%股權並控股

2007

- 成功供股集資約
22億港元
- 收購廣州虎門大
橋2.78%權益

2009

- 收購廣西蒼郁高速90%
權益、天津津保高速
60%權益
- 出售湘江二橋經營權，
獲得政府支付代價2.71
億元

2004

投資廣州西
二環高速

2011

- 收購廣西梧州港碼
頭項目51%權益
- 收購廣西蒼郁高速
10%權益
- 收購湖南長株高速
90%權益

2010

- 收購湖北漢孝高速
90%權益
- 所經營廣州地區的四
個一級公路停止收
費，獲得政府補償約
13億元

2013

出售廣州證券有限責
任公司全部權益，出
售收益1.03億元

2012

收購河南尉許
高速100%權益

2014

收購湖北漢孝
高速10%權益

2015

- 成功發行國內首筆上
交所公募熊貓債
- 完成廣西梧州港碼頭
項目51%權益轉讓

2016

2019

- 收購湖北漢蔡高速67%權
益、湖北漢鄂高速100%
權益、湖北大廣南高速
90%權益
- 首次于銀行間債券市場發
行中期票據(人民幣10
億、3年期)·票息3.58%

2021

- 越秀交通期權激勵計
畫落地
- 華夏越秀高速REIT
(180202)成功於
深圳證券交易所上市

2022

- 收購河南蘭尉高速
100%權益
- 廣州北二環高速改擴
建項目先行段動工

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
- 河南蘭尉高速/100%/收費截止日期：2034/07/01
- 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



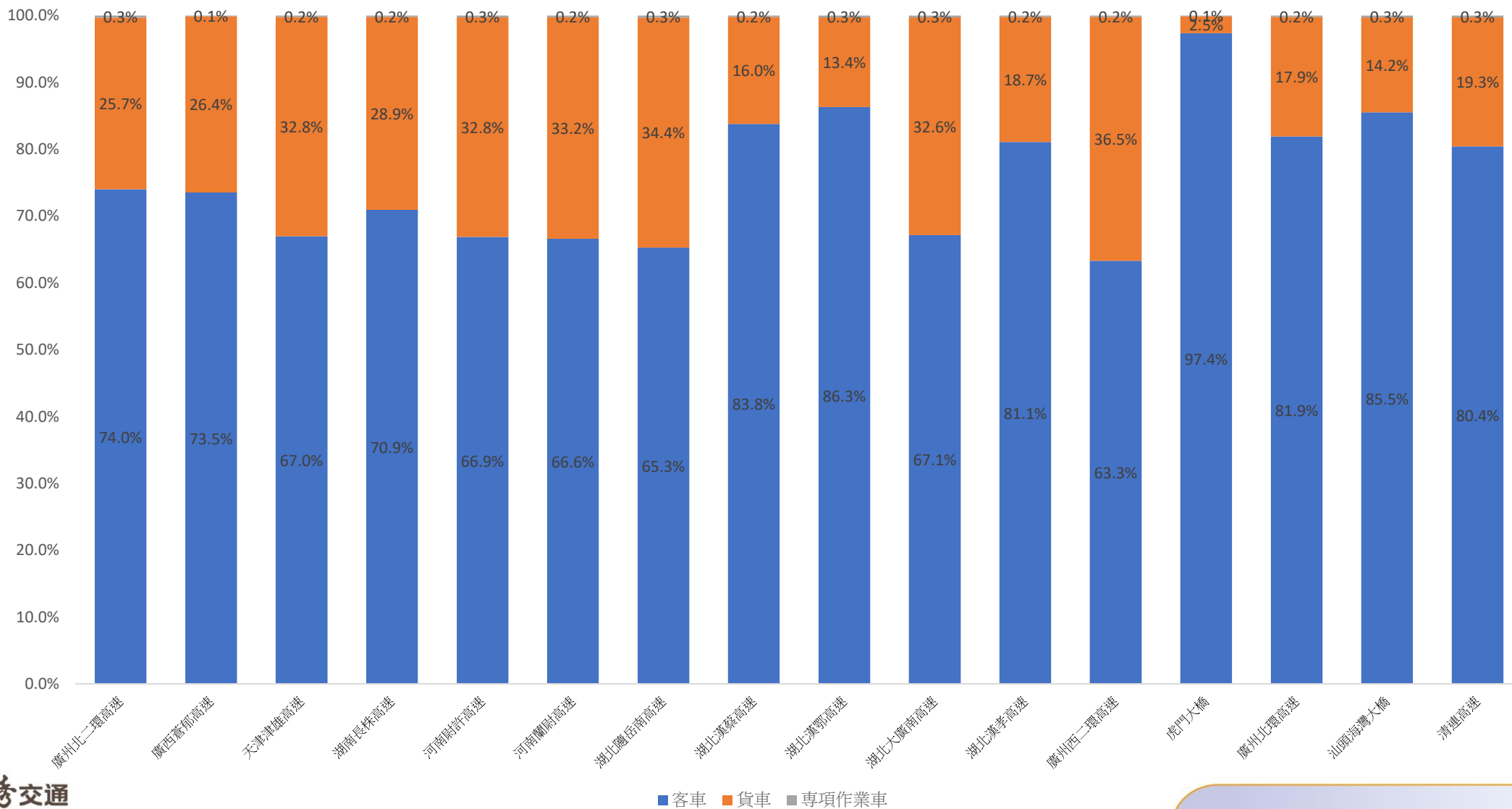
非控股項目

- 湖北漢孝高速/30%/收費截止日期：2036/12/09
- 廣州西二環高速/35%/收費截止日期：2030/12/19
- 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
- 汕頭海灣大橋/30%/收費截止日期：2028/12/23
- 清連高速/23.63%/收費截止日期：2034/06/30
- 琶洲碼頭/45%

注1：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

注2：以上收費截止時間未考慮各地出台疫情免費補償政策中延長收費的期限

車型結構2023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.*