

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)

海外監管公告

本公告乃根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》第13.10B條而作出。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
余達峯
公司秘書

香港，二〇二二年四月二十八日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事： 李鋒(董事長)、何柏青、陳靜及蔡銘華

獨立非執行董事： 馮家彬、劉漢銓及張岱樞

越秀交通基建有限公司
公司债券年度报告
(2021 年)

二〇二二年四月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对年度报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对年度报告提出书面审核意见，监事已对年度报告签署书面确认意见。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

安永会计师事务所为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

重大风险提示

一、受限资产的风险

公司受限资产全部为银行借款设定质押的高速公路收费权，截至 2021 年 12 月 31 日，公司的受限资产账面价值合计 2,573,034 万元，占总资产比例为 72.15%，由于此部分资产被拥有优先受偿权，所有权受到限制，因此存在一定风险。

二、经济周期波动的风险

高速公路运输量对经济周期的变化具有一定的敏感性，经济周期的变化会直接导致经济活动对运输需求的变化，进而影响高速公路车流量及通行费收入总量的变化，因此高速公路通行费收入和宏观经济呈现正相关关系。如果未来宏观经济下行，高速公路车流量下降，则会对公司的经营状况和盈利能力造成一定影响。交通基础设施行业为资金密集型行业，对信贷融资工具的依赖较大。目前发行人负债率较低，若后续负债扩大，经济周期波动导致的货币政策紧缩可能影响发行人的融资，对发行人从事的基础设施投资、建设、运营和管理业务造成一定影响。

三、替代性交通方式的竞争风险

在发行人目前的高速公路运营区域范围内，铁路、航空、水运和其他公路等其他交通运输方式的发展可能对发行人的现有业务构成竞争。近年来，公路养护、维修、人工等成本攀升，公路总里程高速增长，建设投入增大，同期基于高速公路的货运、客运总量增速下滑，而与其竞争的水运、铁路运输量在上升，通行费收入承压。特别是铁路网络的不断完善，未来将以其运量大、成本低等优势对公路运输形成一定的替代效应，存在分散发行人的客货运业务资源的可能性。区域内各类不同等级公路的建设和完善也将对高速公路的运营造成一定的影响，发行人的经营业绩将可能受到一定影响。

四、平行公路建成通车的竞争风险

发行人所经营的高速公路主要未来将受到同一区域内其它在建或拟建平行公路的竞争，其他在建或拟建平行公路凭借各自优势对发行人所经营的高速公路产生一定的替代和分流影响。

五、法律及监管风险

虽然公司的经营业务主要通过其中国境内附属子公司进行，但公司系一家根据百慕达法律于 1996 年 9 月 23 日在百慕达注册成立的公司，因此，债券持有人可能难以向公司百慕达的注册地址送达法律程序文件。此外，百慕达与中国并未达成相互承认及执行法院裁决的条约。因此，债券持有人可能难以在百慕达申请执行非百慕达法院作出的裁决。

六、高速公路存在定价机制非市场化风险

目前高速公路的定价机制并没有完全市场化，需要由运营企业与政府共同确定。按相关规定，对于经营性公路车辆通行费的收费标准，应当依照价格法律、行政法规的规定进行听证，并由省、自治区、直辖市人民政府交通主管部门会同同级价格主管部门审核后，报本级人民政府审查批准，存在定价机制非市场化风险。

七、政策调整带来的风险

公司的主营业务虽属于国家支持行业，但也受到国家及地方产业政策调整的影响。相关主管部门在高速公路的收费标准、收费经营期限及相关税费收取标准等方面的调整变动及新政策的推出都将在不同程度上对公司的经营业绩产生影响。

按照国务院颁布的《收费公路管理条例》的相关规定，政府还贷公路的收费期限，按照用收费偿还贷款、偿还有偿集资款的原则确定，最长不得超过15年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷公路收费期限最长不得超过20年。经营性收费公路的收费期限按照收回投资并有合理回报的原则确定，最长不得超过25年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过30年，该条例从2004年11月1日起施行。该条例施行前在建的和已投入运行的收费公路，由国务院交通主管部门会同国务院发展改革部门和财政部门依照该条例规定的原则进行规范，具体办法由国务院交通主管部门制定。

2018年12月20日，中华人民共和国交通运输部发布《收费公路条例修订草案征求意见稿》，其中载明，经营性高速公路经营期届满后，由省级人民政府收回纳入区域政府收费高速公路统一管理；省、自治区、直辖市人民政府对本行政区域内偿债期届满的政府收费高速公路、经营期届满由政府收回的高速公路以及处于偿债期的政府收费高速公路实行统一管理，由省、自治区、直辖市人民政府统一举借债务，统一收费机制，统筹偿债来源，统一支出安排。

如果未来公路收费政策有所调整，将对发行人的经营情况产生较大影响。此外，国家及地方区域产业导向政策的变化、阶段性的政策倾斜也可能对发行人的主营业务收入带来一定的冲击。

八、不可抗力风险

地震、台风、海啸、洪水等严重自然灾害以及突发性公共卫生事件会对公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。

新型冠状病毒疫情爆发以来，多地采取了限制人员流动措施，在很大程度上降低了高速公路的车流量。2020年1月23日以来，中国政府已于湖北省武汉及其他城市实施出行及其他限制，以抑制新型冠状病毒的传播。根据发行人于2020年2月14日在香港联交所发布的公告，发行人在湖北省控制及运营的高速公路占发行人2019年末所控制的全部高速公路的总收费里程约52%，占发行人所控制的高速公路于2019年12月的总路费收入约44%。鉴于湖

北省作为新型冠状病毒疫情的主要爆发地，而发行人在湖北省控制及运营的高速公路占比较高，受新型冠状病毒疫情的影响可能会相对较大。因此，发行人2020年度的整体业绩表现受到因新型冠状病毒疫情造成车流量减少的不利影响。

2020年2月15日，交通运输部发布了《交通运输部关于新冠肺炎疫情防控期间免收收费公路车辆通行费的通知》。该通知指出，经国务院同意，决定在新冠肺炎疫情防控期间，免收全国收费公路车辆通行费。免收通行费的时间范围从2020年2月17日0时起，至疫情防控工作结束，具体截止时间另行通知；免收通行费的车辆范围为依法通行收费公路的所有车辆；免收通行费的收费公路范围为符合《中华人民共和国公路法》和《收费公路管理条例》规定，经依法批准设置的收费公路（含收费桥梁和隧道）。因此，免收通行费适用于发行人所控制或投资的所有收费公路及桥梁项目。

2020年4月28日，交通运输部发布了《交通运输部关于恢复收费公路收费的公告》。该公告指出，经国务院同意，恢复全国收费公路收费。恢复收费时间为自2020年5月6日零时起，经依法批准的收费公路恢复收费（含收费桥梁和隧道）；符合《收费公路管理条例》及相关规定的军队车辆（含武警部队车辆），公安机关在辖区内收费公路上处理交通事故、执行正常巡逻任务和处置突发事件的统一标志的制式警车，悬挂应急救援专用号牌的国家综合性消防救援车辆，经国务院交通主管部门或者省、自治区、直辖市人民政府批准执行抢险救灾任务的车辆，鲜活农产品运输车辆，进行跨区作业的联合收割机和运输联合收割机（包括插秧机）的车辆，继续享受免收车辆通行费政策。根据《交通运输部关于恢复收费公路收费的公告》，自2020年5月6日起，发行人所有高速公路及路桥已恢复正常收费。但此阶段性免收通行费政策（2020年2月17日至2020年5月5日）已对发行人2020年度的整体业绩造成了不利影响，发行人2020年度的收入规模、利润水平出现了一定幅度的下滑。

2021年上半年，新冠疫情在河北（2021年1-2月）、广东（2021年5-6月）等区域局部发生，当地政府为防治疫情，推出部分区域限制出行的措施，对发行人当地及周边经营项目有一定影响。发行人对疫情当前以及后续造成的影响保持密切关注。为主动配合做好疫情防控工作，发行人对于经营的各项积极采取各项措施：如对办公场所及收费站区域进行全面消毒、设置防控隔离区域及体温检测站、保障应急救援物资车辆优先通行、与当地卫生健康部门保持密切联系等。

其他风险请查阅募集说明书中“风险因素”有关章节。

目录

重要提示.....	2
重大风险提示.....	3
释义.....	7
第一节 发行人情况.....	8
一、 公司基本信息.....	8
二、 信息披露事务负责人.....	8
三、 报告期内控股股东、实际控制人及其变更情况.....	9
四、 报告期内董事、监事、高级管理人员的变更情况.....	9
五、 公司业务和经营情况.....	10
六、 公司治理情况.....	13
第二节 债券事项.....	15
一、 公司信用类债券情况.....	15
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....	19
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....	21
四、 公司债券报告期内募集资金使用情况.....	21
五、 公司信用类债券报告期内资信评级调整情况.....	22
六、 公司债券担保、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....	22
七、 中介机构情况.....	22
第三节 报告期内重要事项.....	24
一、 财务报告审计情况.....	24
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....	24
三、 合并报表范围调整.....	24
四、 资产情况.....	25
五、 负债情况.....	26
六、 利润及其他损益来源情况.....	27
七、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....	28
八、 非经营性往来占款和资金拆借.....	28
九、 对外担保情况.....	28
十、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....	29
十一、 向普通投资者披露的信息.....	29
第四节 特定品种债券应当披露的其他事项.....	29
一、 发行人为可交换债券发行人.....	29
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....	29
三、 发行人为其他特殊品种债券发行人.....	29
四、 发行人为永续期公司债券发行人.....	29
五、 其他特定品种债券事项.....	29
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....	29
第六节 备查文件目录.....	30
财务报表.....	32
附件一： 发行人财务报表.....	32

释义

越秀交通、公司、本公司、发行人	指	越秀交通基建有限公司
广州证券	指	广州证券股份有限公司
债券受托管理人	指	中信证券股份有限公司、摩根士丹利证券（中国）有限公司（曾用名为“摩根士丹利华鑫证券有限责任公司”）
交易日	指	上海证券交易所交易日
报告期	指	2021 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
16 越交 02	指	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）（品种二）
16 越交 04	指	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）（品种二）
21 越交 01	指	越秀交通基建有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第一期）
21 越交 02	指	越秀交通基建有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第二期）（品种一）
21 越交 03	指	越秀交通基建有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第二期）（品种二）

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	越秀交通基建有限公司
中文简称	越秀交通基建
外文名称（如有）	Yuexiu Transport Infrastructure Limited
外文缩写（如有）	Yuexiu Transport
法定代表人	李锋
注册资本（万元）	20,000（港币）
实缴资本（万元）	14,732（人民币）
注册地址	境外 Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, Bermuda
办公地址	香港特别行政区 湾仔骆克道 160 号越秀大厦 17 楼 A 室
办公地址的邮政编码	不适用
公司网址（如有）	http://www.yuexiutransportinfrastructure.com/
电子信箱	contact@yuexiutransport.com.hk

二、信息披露事务负责人

姓名	余达峯
在公司所任职务类型	<input type="checkbox"/> 董事 <input checked="" type="checkbox"/> 高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	公司秘书
联系地址	香港特别行政区 湾仔骆克道 160 号越秀大厦 17 楼 A 室
电话	00852-28652205
传真	00852-28652126
电子信箱	contact@yuexiutransport.com.hk

三、报告期内控股股东、实际控制人及其变更情况

（一）报告期内控股股东的变更情况

适用 不适用

（二）报告期内实际控制人的变更情况

适用 不适用

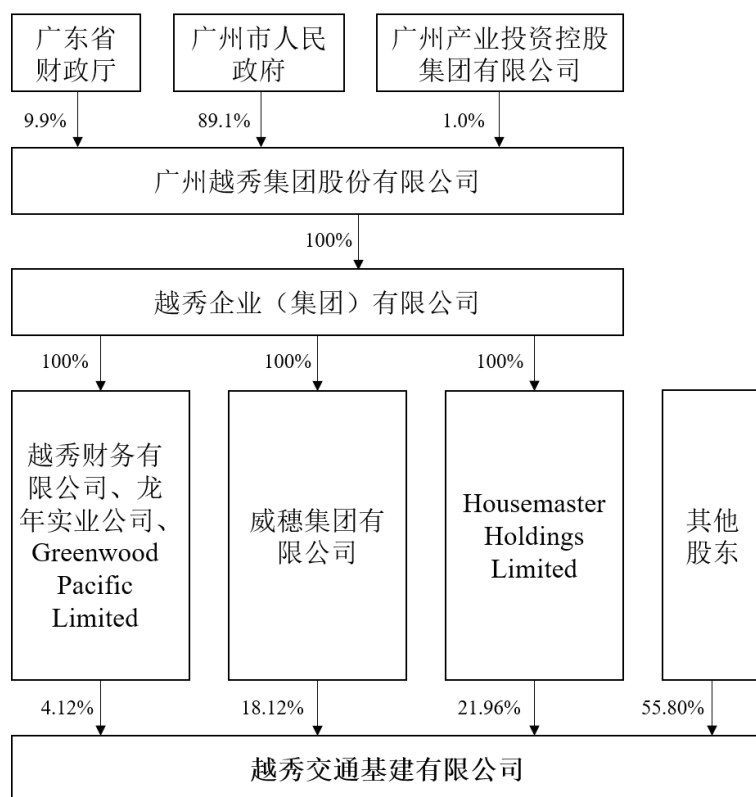
（三）报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：越秀企业（集团）有限公司

报告期末控股股东对发行人的股权（股份）质押占控股股东持股的百分比（%）：0%

报告期末实际控制人名称：广州市人民政府

公司与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人，无实际控制人的披露至最终自然人、法人或结构化主体）



控股股东、实际控制人为非机关法人或者法律法规规定的其他主体

适用 不适用

四、报告期内董事、监事、高级管理人员的变更情况

（一）报告期内董事、监事、高级管理人员是否发生变更

发生变更 未发生变更

变更人员类型	变更人员名称	变更人员职务	决定/决议变更时间或辞任时间	工商登记完成时间

董事	蔡铭华	执行董事	2021年7月9日	2021年7月9日
董事	谢延会	执行董事	2021年7月9日	2021年7月9日

2021年7月9日，公司原执行董事谢延会因工作调动辞任；

2021年7月9日，公司聘请蔡铭华作为执行董事。

（二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任人数

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：1人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员人数 10.00%。

（三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：

发行人董事长：李锋

发行人的其他董事：何柏青、陈静、蔡铭华、冯家彬、刘汉铨、张岱枢

发行人的监事：公司未设监事

发行人的总经理：何柏青

发行人的财务负责人：朱文波

发行人的其他高级管理人员：潘勇强、曾利文、朱传保、余达峯

五、公司业务和经营情况

（一） 公司业务情况

1. 报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式

越秀交通基建有限公司（「本公司」）及其附属公司（统称「公司」）一直主要从事投资、经营及管理位于中华人民共和国（「中国」）广东省及其他经济发展高增长省份的高速公路及桥梁。本公司的主要股东—广州越秀集团股份有限公司，是隶属于广州市人民政府国有资产监督管理委员会（「国资委」）管理的国有企业。于二〇二一年十二月三十一日，公司投资及经营的收费公路及桥梁项目合共十五个，包括位于广东省内的广州市北二环高速公路（「广州北二环高速」）、广州市西二环高速公路（「广州西二环高速」）、广州市北环高速公路（「广州北环高速」）、广东虎门大桥（「虎门大桥」）、汕头海湾大桥和广东清连高速公路等高速公路和桥梁；位于湖北省内的汉孝高速公路、随岳南高速公路、汉蔡高速公路、汉鄂高速公路、大广南高速公路；位于广西壮族自治区的苍郁高速公路（「广西苍郁高速」）；还包括天津市津雄高速公路、湖南省长株高速公路、河南省尉许高速公路。于二〇二一年十二月三十一日，附属公司应占权益收费里程约为 416.6 公里（总收费里程约为 495.2 公里），联营公司和合营企业的应占权益收费里程约为 88.8 公里，高速公路和桥梁的应占权益收费里程约为 505.4 公里。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况，可结合行业特点，针对性披露能够反映公司核心竞争力的行业经营性信息

过去一年，交通运输行业仍然面对疫情反复的挑战，随着国内疫情防控措施的常态化，交通运输业整体保持稳定。在交通基础设施建设投资方面，二〇二一年一至十一月，完成固定资产投资 3.28 万亿元，其中公路、水路 2.53 万亿元，同比增长 5.7%，预计全年新建、改扩建高速公路超 9,000 公里。在货物运输供应链方面，受疫情影响，全球供应链稳定畅通面临巨大挑战，但中国货运持续增长，全年完成公路货物运输量 391 亿吨，同比增长 14.2%，港口货物吞吐量 155.5 亿吨，同比增长 6.8%，快递业务量 1,083 亿件，同比增长 29.9%。二〇二一年，中国内地十家基础设施公募 REITs 项目获批上市，有效盘活了存量资产，形成存量资产和新增投资的良性循环，对推动形成市场主导的投资内生增

长机制，提升资本市场服务实体经济的质效，构建投资领域新发展格局，具有重要意义。

报告年度内，公司收入录得 26.8%增长。鉴于二〇二〇年同期数据可比性不强，同比二〇一九年同期来看，公司于本期间内的通行费收入恢复良好。年内，广东省内项目受到疫情反复及周边路网分流影响，但获益于公司的常态化疫情防控以及精细化管理，盈利逐步恢复。中部省份大部分项目的通行费收入、车流量对比二〇一九年已实现增长。天津津雄高速受津石高速的持续分流；广东虎门大桥预计未来进行封闭大修，且受深中通道和狮子洋隧道建成带来的分流影响，经减值评估和测试，二〇二一年计提减值。

年度内，公司正式完成股票期权首次授予方案，为构建集团中长期激励机制进行了积极的创新，股票期权计划旨在改善公司的中长期激励机制以支持公司的长远发展。在该方案经股东大会审议批准后，公司进行了首次授予。方案的实施有助于保持公司对核心优秀人才的持续吸引力，激励他们为公司的利益努力奋斗，进而推动公司不断实现中长期发展目标。

二〇二一年十二月十四日，公司分拆汉孝高速公路发行的华夏越秀高速 REIT 于深交所成功上市，获得了公众投资者高达 46.76 倍的超额认购。华夏越秀高速 REIT 的基础资产为汉孝高速公路项目，公司持有 REIT 份额的 30%，将 REIT 作为联营企业投资核算。公司仍可继续受益于汉孝高速公路项目未来业绩，并能回笼前期投入资金以维持合理的负债比率、投资级信用评级及投资力度，实现资产循环带动资本循环。同时透过为 REIT 资产提供营运管理服务，公司将获得可持续的管理费收入。

3. 报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内，公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化，预计不会对公司生产经营和偿债能力产生重大不利影响。

（二） 新增业务板块

报告期内新增业务板块

是 否

（三） 主营业务情况

1. 主营业务分板块、分产品情况

(1) 各业务板块基本情况

单位：万元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
通行费收入	364,975	146,506	59.90%	98.60%	287,204	134,803	53.10%	98.40%
其他通行费营运收入	1,205	919	23.80%	0.30%	1,159	837	27.80%	0.40%

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
来自服务区及油站的收入	4,047	478	88.20%	1.10%	3,621	417	88.50%	1.20%
合计	370,228	147,903	60.10%	100.00%	291,984	136,058	53.40%	100.00%

(2) 各业务板块分产品（或服务）情况

□适用 √不适用

2. 收入和成本分析

各业务板块、各产品（或服务）营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

报告期内各业务板块营业收入、营业成本变动均未超过 30%，报告期内公司毛利润为 22.23 亿元，同比增长 42.6%，主要是由于二〇二〇年受临时性免收通行费措施（包括春节假期免收小型客车通行费在原有基础上延长 9 天、自二〇二〇年二月十七日至二〇二〇年五月五日期间全国免收收费公路车辆通行费 79 天影响），而导致上个报告期基数整体较低。

(四) 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1. 结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

从全球范围来看，随着疫苗的加速接种，国际经济正迎来复苏，但变种病毒影响经济复苏的不确定性仍然存在。在全球经济增长前景仍存在高度不确定性的背景下，中国经济也面临着压力。

在 2021 年 12 月，中共中央、国务院印发了《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，并在规划中明确，到 2025 年，综合交通运输基本实现一体化融合发展，交通运输发展向世界一流水平迈进。展望 2035 年，便捷顺畅、经济高效、安全可靠、绿色集约、智能先进的现代化高质量国家综合立体交通网基本建成，“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（快货国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）基本形成，基本建成交通强国。随着居民收入水平的提高及出行需求的增加，汽车保有量增长仍有空间，货运也将随着社会经济发展而稳健增长，高速公路资产的经营表现依然可期。在 2022 年 1 月 18 日，国家发展改革委在响应 2022 年宏观调控政时强调了政策发力要适当靠前，其中重点提及要适当超前开展基础设施投资，加快推进“十四五”规划重大工程项目，料将带来更多的基建项目投资机会。

越秀交通致力于成为国内领先的交通基建资产管理公司，面向十四五，发行人将以“3331”发展战略为指引，搭建完善三大平台（上市平台、REITs 平台、孵化平台）；提升三大核心能力（投资能力、运维能力、金融化能力）；坚持聚焦三大方向（高速公路主业、重点地区、拓展相关辅业）；围绕交通基建业务持续做强做大。

发行人将牢牢把握高速公路投资并购的战略机遇期，立足粤港澳大湾区，兼顾未来受益于继续城市化，工业化发展较快的区域，充分利用合作孵化平台的模式，坚持做强做大以收费公路为主的基础设施业务。此外，发行人也在积极探索存量项目改扩建的投资机会，例如主力项目北二环高速，目前车流量已经严重饱和，为满足更大的通行需求，发行人正

开展北二环改扩建的前期工作。

2. 公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

（1）行业/经济政策风险

风险分析：收费公路管理条例将进一步深化收费公路制度改革，国内宏观经济下行压力加大。配合新冠疫情防控工作，全国公路收费2020年实施了79天的免费期，部分省份相应补偿政策尚未出台。为降低物流成本，国家部委印发《全面推广高速公路差异化收费实施方案》，进一步推动高速公路货车费率标准差异化；部分地方政府出台货车通行费优惠政策，调减货车收费费率。行业规范化管理进一步加强，道路通行要求和养护标准不断提升。短期内公司经营管理、收入及成本均有一定的压力。

应对措施：及时关注项目公司所在省份的行业政策、地区经济政策、宏观经济变化，定期对相关信息进行收集、整理，建立资料库，分析、研究应对方案；加强与同行业单位以及上级主管部门之间的互动，及时了解当前行业动向，交流管理经验，建立良好合作关系。密切关注各地区收费政策变化以及补偿政策出台情况，及时测算、分析，制定应对措施，最大程度维护公司的核心利益。

（2）路网规划变动风险

风险分析：随着高速公路路网的不断完善，平行道路或可替代线路有可能不断增加；周边路段施工及地方公路路况的改善，对个别项目通行费收入的增长或会带来不确定影响。

应对措施：积极与行业主管部门沟通，利用网络、实地考察等多种途径搜集相关信息，及时做好评估分析，并提出应对策略。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况：

是 否

（二） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

发行人制定了《越秀交通基建有限公司关联交易管理办法》，明确了公司董事会为关联交易管理的最高权力机关，负责审批法律法规以及相关监管机构规定的应由董事会决策的关联交易。在《越秀交通基建有限公司关联交易管理办法》中，关联交易管理的组织架构及职责分工、关联人、关联信息收集、关联交易过程的管理、关联交易额度的管理等事项进行了约定。公司关联交易的价格确定主要遵循市场价格的原则，与对其他第三方签订合同的定价管控机制相同。

发行人安排专门人员负责信息披露事务以及投资者关系管理，发行人遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按照《中华人民共和国证券法》（2019年修订）、《公司债券发行与交易管理办法》、《债券受托管理协议》及中国证监会、中国证券业协会及上交所等机构的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

为保护投资者合法权益，确保信息披露符合真实、准确、完整，发行人依据香港上市规则、公司章程，制定相应的信息披露管理制度。公司各部门负责人、各附属公司负责人和联营/合营公司外派高管是所在部门/单位的信息披露负责人，信息披露负责人可指定所在单位的信息披露联系人，由该联系人负责相关单位信息的收集、整理以及与投资者关系部联系。公司秘书（处）是公司与中国香港联交所等监管部门的指定联络人（部门），负责将信息披露公告文稿和相关备查文件报送香港联交所。

（三） 发行人关联交易情况

1. 日常关联交易

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
付予越秀地产股份有限公司之行政服务费	108
付予越秀物业管理有限公司之楼宇管理费	15
付予广州越秀城建仲量联行物业服务有限公司之物业管理费	199
来自创兴银行有限公司之利息收入	1,261
来自虎门大桥、琶洲、清连公路、广州西二环及华夏越秀高速 REIT 的管理服务收入	604
来自联营公司之股息	15,430
来自合营企业之股息	8,309
付予广州西二环高速公路有限公司的利息开支	592
付予创兴保险有限公司之保险费用	4
付予广州越秀企业集团有限公司之担保费	102

2. 其他关联交易

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
自艺康投资有限公司添置使用权资产	211

3. 担保情况

□适用 √不适用

4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易情况

报告期内与同一关联方发生关联交易累计占发行人上年末净资产百分之一百以上的

□适用 √不适用

（四） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

□是 √否

（五） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

□是 √否

（六） 发行人是否属于应当履行环境信息披露义务的主体

□是 √否

第二节 债券事项

一、公司信用类债券情况

（一） 结构情况

截止报告期末，发行人口径有息债务余额 166.18 亿元，其中公司信用类债券余额 67.59 亿元，占有息债务余额的 40.7%；银行贷款余额 96.06 亿元，占有息债务余额的 57.8%；非银行金融机构贷款 2.00 亿元，占有息债务余额的 1.2%；其他有息债务余额 0.53 亿元，占有息债务余额的 0.3%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间					合计
	已逾期	6 个月以内（含）；	6 个月（不含）至 1 年（含）	1 年（不含）至 2 年（含）	2 年以上（不含）	
借款	-	8.89	14.19	20.99	54.52	98.59
应付票据	-	0.66	10.08	14.98	10.00	35.72
公司债券	-	0.71	0.03	6.14	24.99	31.87

截止报告期末，发行人层面发行的公司信用类债券中，公司债券余额 31.87 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 35.72 亿元，且共有 10 亿元公司信用类债券在 2022 年内到期或回售偿付。

（二） 债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元 币种：人民币

1、债券名称	越秀交通基建有限公司 2019 年度第一期中期票据
2、债券简称	19 越秀交通 MTN001
3、债券代码	101901632.IB
4、发行日	2019 年 11 月 28 日
5、起息日	2019 年 12 月 2 日
6、2022 年 4 月 30 日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2022 年 12 月 2 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.58
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	银行间市场
12、主承销商	中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司
13、受托管理人（如有）	不适用
14、投资者适当性安排（如适用）	面向中国银行间债券市场机构投资者
15、适用的交易机制	询价交易
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司 2020 年度第一期中期票据
2、债券简称	20 越秀交通 MTN001

3、债券代码	102000026.IB
4、发行日	2020年1月8日
5、起息日	2020年1月10日
6、2022年4月30日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2023年1月10日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.47
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	银行间
12、主承销商	中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司
13、受托管理人（如有）	不适用
14、投资者适当性安排（如适用）	面向中国银行间债券市场机构投资者
15、适用的交易机制	询价交易
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）（品种二）
2、债券简称	16越交02
3、债券代码	136324.SH
4、发行日	2016年3月18日
5、起息日	2016年3月21日
6、2022年4月30日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2023年3月21日
8、债券余额	0.87
9、截止报告期末的利率(%)	3.60
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	上海证券交易所
12、主承销商	广州证券股份有限公司、摩根士丹利证券（中国）有限公司
13、受托管理人（如有）	摩根士丹利华鑫证券有限责任公司
14、投资者适当性安排（如适用）	面向合格投资者
15、适用的交易机制	交易所市场公开交易；竞价+固收平台
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司2020年度第二期中期票据
2、债券简称	20越秀交通MTN002
3、债券代码	102001532.IB
4、发行日	2020年8月12日
5、起息日	2020年8月14日
6、2022年4月30日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2023年8月14日
8、债券余额	5

9、截止报告期末的利率(%)	3.54
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	银行间市场
12、主承销商	招商银行股份有限公司、中国工商银行股份有限公司
13、受托管理人（如有）	不适用
14、投资者适当性安排（如适用）	面向中国银行间债券市场机构投资者
15、适用的交易机制	询价交易
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司 2016 年公开发行公司债券（第二期）（品种二）
2、债券简称	16 越交 04
3、债券代码	136806.SH
4、发行日	2016 年 10 月 25 日
5、起息日	2016 年 10 月 26 日
6、2022 年 4 月 30 日后的最近回售日	不适用
7、到期日	2023 年 10 月 26 日
8、债券余额	5.3
9、截止报告期末的利率(%)	3.18
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	上海证券交易所
12、主承销商	广州证券股份有限公司、摩根士丹利证券（中国）有限公司
13、受托管理人（如有）	摩根士丹利证券（中国）有限公司
14、投资者适当性安排（如适用）	面向合格投资者
15、适用的交易机制	交易所市场公开交易；竞价+固收平台
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第一期）
2、债券简称	21 越交 01
3、债券代码	175650.SH
4、发行日	2021 年 1 月 21 日
5、起息日	2021 年 1 月 25 日
6、2022 年 4 月 30 日后的最近回售日	2024 年 1 月 25 日
7、到期日	2026 年 1 月 25 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.63
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	上海证券交易所
12、主承销商	中信证券股份有限公司、摩根士丹利证券（中国）有限公司
13、受托管理人（如有）	中信证券股份有限公司

14、投资者适当性安排（如适用）	面向合格投资者
15、适用的交易机制	交易所市场公开交易；竞价+固收平台
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司 2021 年度第一期中期票据
2、债券简称	21 越秀交通 MTN001
3、债券代码	102100198.IB
4、发行日	2021 年 1 月 26 日
5、起息日	2021 年 1 月 28 日
6、2022 年 4 月 30 日后的最近回售日	2024 年 1 月 28 日
7、到期日	2026 年 1 月 28 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.78
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	银行间市场
12、主承销商	中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司
13、受托管理人（如有）	不适用
14、投资者适当性安排（如适用）	面向中国银行间债券市场机构投资者
15、适用的交易机制	询价交易
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司公开发行 2021 年公司债券（面向专业投资者）（第二期）（品种一）
2、债券简称	21 越交 02
3、债券代码	188057.SH
4、发行日	2021 年 5 月 11 日
5、起息日	2021 年 5 月 13 日
6、2022 年 4 月 30 日后的最近回售日	2024 年 5 月 13 日
7、到期日	2026 年 5 月 13 日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.48
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	上海证券交易所
12、主承销商	中信证券股份有限公司、摩根士丹利证券（中国）有限公司
13、受托管理人（如有）	中信证券股份有限公司
14、投资者适当性安排（如适用）	面向合格投资者
15、适用的交易机制	交易所市场公开交易；竞价+固收平台
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司 2022 年度第一期中期票据
2、债券简称	22 越秀交通 MTN001

3、债券代码	102280559.IB
4、发行日	2022年3月16日
5、起息日	2022年3月18日
6、2022年4月30日后的最近回售日	2025年3月18日
7、到期日	2027年3月18日
8、债券余额	10
9、截止报告期末的利率(%)	3.28
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	银行间市场
12、主承销商	中国工商银行股份有限公司、招商银行股份有限公司
13、受托管理人（如有）	不适用
14、投资者适当性安排（如适用）	面向中国银行间债券市场机构投资者
15、适用的交易机制	询价交易
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

1、债券名称	越秀交通基建有限公司公开发行2021年公司债券（面向专业投资者）（第二期）（品种二）
2、债券简称	21越交03
3、债券代码	188058.SH
4、发行日	2021年5月11日
5、起息日	2021年5月13日
6、2022年4月30日后的最近回售日	2026年5月13日
7、到期日	2028年5月13日
8、债券余额	5
9、截止报告期末的利率(%)	3.84
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本
11、交易场所	上海证券交易所
12、主承销商	中信证券股份有限公司、摩根士丹利证券（中国）有限公司
13、受托管理人（如有）	中信证券股份有限公司
14、投资者适当性安排（如适用）	面向合格投资者
15、适用的交易机制	交易所市场公开交易；竞价+固收平台
16、是否存在终止上市的风险（如适用）及其应对措施	不适用

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

本公司所有公司债券均不含选择权条款 本公司的债券有选择权条款

债券代码：136324.SH

债券简称：16越交02

债券包括的条款类型：

调整票面利率选择权 回售选择权 发行人赎回选择权 可交换债券选择权

其他选择权

选择权条款的触发和执行情况：

选择权条款的执行情况：

发行人于2021年3月5日发布了《关于公司债券“16越交02”回售实施结果的公告》。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券回售申报数据，“16越交02”公司债券的回售有效申报数量为613,000手，回售金额为人民币613,000,000.00元。2021年3月22日为该次回售申报的资金发放日，发行人发放回售资金，“16越交02”公司债券在上海证券交易所上市并交易的数量变更为87,000手，债券余额为8,700万元。根据发行人2021年2月24日发布的《越秀交通基建有限公司2016年公开发行公司债券（第一期）品种二2021年票面利率调整公告》，调整后16越交02适用的票面利率为3.60%，调整后的起息日为2021年3月21日。

债券代码：136806.SH

债券简称：16越交04

债券包括的条款类型：

调整票面利率选择权 回售选择权 发行人赎回选择权 可交换债券选择权
其他选择权

选择权条款的触发和执行情况：

选择权条款的执行情况：

发行人于2021年10月11日发布了《越秀交通基建有限公司2016年公开发行公司债券(第二期)品种二2021年债券回售实施结果公告》。根据中国证券登记结算有限责任公司上海分公司提供的债券回售申报数据，“16越交04”公司债券的回售有效申报数量为270,000手，回售金额为人民币270,000,000.00元。2021年10月26日为该次回售申报的资金兑付日，发行人发放回售资金，“16越交04”公司债券在上海证券交易所上市并交易的数量变更为530,000手，债券余额为5.3亿元。

债券代码：175650.SH

债券简称：21越交01

债券包括的条款类型：

调整票面利率选择权 回售选择权 发行人赎回选择权 可交换债券选择权
其他选择权

选择权条款的触发和执行情况：

选择权条款的执行情况：

未执行。

债券代码：188057.SH

债券简称：21越交02

债券包括的条款类型：

调整票面利率选择权 回售选择权 发行人赎回选择权 可交换债券选择权
其他选择权

选择权条款的触发和执行情况：

选择权条款的执行情况：

未执行。

债券代码：188058.SH

债券简称：21越交03

债券包括的条款类型：

调整票面利率选择权 回售选择权 发行人赎回选择权 可交换债券选择权
其他选择权

选择权条款的触发和执行情况：

选择权条款的执行情况：

未执行。

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

√ 本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 □ 本公司的债券有投资者保护条款

四、公司债券报告期内募集资金使用情况

□ 本公司所有公司债券在报告期内均未使用募集资金

√ 本公司的债券在报告期内使用了募集资金

单位：亿元 币种：人民币

债券代码：175650.SH

债券简称	21 越交 01
募集资金总额	10.00
募集资金报告期内使用金额	10.00
募集资金期末余额	0.00
报告期内募集资金专项账户运作情况	按照相关法律、法规、规章制度及公司内部制度规范运作
约定的募集资金使用用途（请全文列示）	本期拟发行不超过 10 亿元（含 10 亿元）公司债券，募集资金扣除发行费用后拟用于中国境内业务，拟将 9 亿元用于偿还公司存量债务，剩余不超过 1 亿元用于补充公司流动资金
是否调整或改变募集资金用途	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
调整或改变募集资金用途履行的程序及信息披露情况（如发生调整或变更）	不适用
报告期内募集资金是否存在违规使用情况	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
报告期内募集资金的违规使用情况（如有）	无
募集资金违规使用的，是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用
报告期内募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不适用
报告期内募集资金使用违反地方政府债务管理规定的情形及整改情况（如有）	不适用
截至报告期末实际的募集资金使用用途	本期债券募集资金均按募集说明书披露的使用用途专款专用
报告期内募集资金使用情况是否与募集说明书的约定一致	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
募集资金用途是否包含用于项目建设，项目的进展情况及运营效益（如有）	截至报告期末，募集资金扣除发行费用后已使用 8.98 亿元用于偿还存量借款，剩余 1 亿元用于补充流动资金；已按公司内部规定履行资金使用审批程序

单位：亿元 币种：人民币

债券代码：188057.SH、188058.SH

债券简称	21 越交 02、21 越交 03
募集资金总额	15.00
募集资金报告期内使用金额	15.00
募集资金期末余额	0.00
报告期内募集资金专项账户运	按照相关法律、法规、规章制度及公司内部制度规范

作情况	运作
约定的募集资金使用用途（请全文列示）	本期拟发行的品种一不超过 10 亿元（含 10 亿元），募集资金扣除发行费用后拟用于中国境内业务，具体拟将 9 亿元用于偿还公司存量债务，剩余不超过 1 亿元用于补充公司流动资金。本期拟发行的品种二不超过 5 亿元（含 5 亿元），募集资金扣除发行费用后拟用于中国境内业务，具体拟将 5 亿元全部用于偿还公司存量债务。
是否调整或改变募集资金用途	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
调整或改变募集资金用途履行的程序及信息披露情况（如发生调整或变更）	不适用
报告期内募集资金是否存在违规使用情况	<input type="checkbox"/> 是 <input checked="" type="checkbox"/> 否
报告期内募集资金的违规使用情况（如有）	不适用
募集资金违规使用的，是否已完成整改及整改情况（如有）	不适用
报告期内募集资金使用是否符合地方政府债务管理规定	<input type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否 <input checked="" type="checkbox"/> 不适用
报告期内募集资金使用违反地方政府债务管理规定的情形及整改情况（如有）	不适用
截至报告期末实际的募集资金使用用途	本期债券募集资金均按募集说明书披露的使用用途专款专用
报告期内募集资金使用情况是否与募集说明书的约定一致	<input checked="" type="checkbox"/> 是 <input type="checkbox"/> 否
募集资金用途是否包含用于项目建设，项目的进展情况及运营效益（如有）	截至报告期末，募集资金扣除发行费用后已使用 13.97 亿元用于偿还存量借款，剩余 1 亿元用于补充流动资金；已按公司内部规定履行资金使用审批程序

五、公司信用类债券报告期内资信评级调整情况

适用 不适用

六、公司债券担保、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内担保、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

适用 不适用

（二）截至报告期末担保、偿债计划及其他偿债保障措施情况

适用 不适用

七、中介机构情况

（一）出具审计报告的会计师事务所

适用 不适用

名称	安永会计师事务所
办公地址	香港鲗鱼涌英皇道 979 号太古坊一座 27 楼
签字会计师姓名	许建辉

（二）受托管理人/债权代理人

债券代码	175650.SH、188057.SH、188058.SH
债券简称	21 越交 01、21 越交 02、21 越交 03
名称	中信证券股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区亮马桥路 48 号中信证券大厦 22 层
联系人	王宏峰、蔡林峰、方济科、沈宇星、乔妙然
联系电话	010-60837491

债券代码	136324.SH、136806.SH
债券简称	16 越交 02、16 越交 04
名称	摩根士丹利证券（中国）有限公司
办公地址	上海市浦东新区世纪大道 100 号上海环球金融中心 75 层
联系人	杨金林、耿旭、王子繁、林幸、邱晨、汪彦婷、李儒沛
联系电话	021-20336000

（三）资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	136324.SH、136806.SH、175650.SH、188057.SH、188058.SH
债券简称	16 越交 02、16 越交 04、21 越交 01、21 越交 02、21 越交 03
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

（四）报告期内中介机构变更情况

√适用 □不适用

债项代码	中介机构类型	原中介机构名称	变更后中介机构名称	变更时间	变更原因	履行的程序	对投资者利益的影响
136324.SH 136806.SH 175650.SH 188057.SH 188058.SH	会计师事务所	罗兵咸永道会计师事务所	安永会计师事务所	2021 年 6 月 2 日	罗兵咸永道会计师事务所已担任公司核数师逾 20 年，公司董事会认为，适时轮换核数师属良好的管治常规。	2021 年股东周年大会投票表决通过，符合公司章程。	无实质影响

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

√标准无保留意见 □其他审计意见

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

√适用 □不适用

变更、更正的类型及原因，并说明是否涉及到追溯调整或重述，以及变更、更正对报告期及比较期间财务报表的影响科目及变更、更正前后的金额，涉及追溯调整或重述的，还应当披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响。

发行人已于本年度的财务报表中首次采纳以下经修订香港财务报告准则。

香港财务报告准则第 9 号、香港会计准则第 39 号、香港财务报告准则第 7 号、香港财务报告准则第 4 号及香港财务报告准则第 16 号（修订）	利率基准改革—第二阶段
香港财务报告准则第 16 号（修订）	新型冠状病毒相关租金减免
香港财务报告准则第 16 号（修订）	于二〇二一年六月三十日之后的新型冠状病毒相关租金减免（提早采纳）

上述于 2021 年 1 月 1 日开始的财政年度生效或提早采纳的新准则、修订并无对公司产生重大影响。

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产任一占合并报表 10%以上

□适用 √不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产占上个报告期合并报表 10%以上

√适用 □不适用

子公司名称	子公司主要经营业务	子公司主要财务数据（营业收入、总资产、净利润）	变动类型（新增或减少）	新增、减少原因
湖北汉孝高速公路建设经营有限公司	开发及管理湖北汉孝高速公路	营业收入：1.58 亿元； 总资产：19.23 亿元； 净资产：12.43 亿元	减少	分拆发行公募 REIT

相关事项对公司生产经营和偿债能力的影响：

本次交易通过分拆汉孝高速公路建立 REIT 作为封闭式基础设施投资基金在深交所单独上市，属于公司日常资本经营及管理规划，不会对公司生成经营和偿债能力产生重大影响。

四、资产情况

（一）资产变动情况

公司存在期末余额变动比例超过 30%的资产项目

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

资产项目	本期末余额	占本期末资产总额的比例 (%)	上期末余额	变动比例 (%)
现金及现金等价物	291,857	8.2	151,600	92.5
于联营公司之投资	207,950	5.8	153,611	35.4
使用权资产	2,072	0.1	3,002	-31.0

发生变动的原因：

现金及现金等价物的增加主要系短期银行存款增加所致；

于联营公司之投资的增加主要由于对联营公司增资；

使用权资产余额的减少主要系折旧导致账面价值减少。

（二）资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

受限资产类别	受限资产账面价值	资产受限金额	受限资产评估价值 (如有)	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例 (%)
无形经营权 (湖南长株高速收费权)	274,877	274,877	-	10.7%
无形经营权 (河南尉许高速收费权)	238,526	238,526	-	9.3%
无形经营权 (湖北随岳南高速收费权)	579,662	579,662	-	22.5%
无形经营权 (阿深南高速收费权)	701,764	701,764	-	27.3%
无形经营权 (汉蔡高速收费权)	365,213	365,213	-	14.2%
无形经营权 (汉鄂高速收费权)	412,991	412,991	-	16.0%
合计	2,573,034			100.0%

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产百分之十

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

受限资产名称	账面价值	评估价值 (如有)	受限金额	受限原因	对发行人可能产生的影响
无形经营权 (湖南长株 高速收费 权)	274,877	-	274,877	质押借款	无实质影响
无形经营权 (河南尉许 高速收费 权)	238,526	-	238,526	质押借款	无实质影响
无形经营权 (湖北随岳 南高速收 费权)	579,662	-	579,662	质押借款	无实质影响
无形经营权 (阿深南高 速收费权)	701,764	-	701,764	质押借款	无实质影响
无形经营权 (汉蔡高速 收费权)	365,213	-	365,213	质押借款	无实质影响
无形经营权 (汉鄂高速 收费权)	412,991	-	412,991	质押借款	无实质影响
合计	2,573,034	-	2,573,034		

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

直接或间接持有的重要子公司股权截止报告期末存在的权利受限情况：

□适用 √不适用

五、负债情况

(一) 负债变动情况

公司存在期末余额变动比例超过 30%的负债项目

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	占本期末负债总 额的比例 (%)	上年末余额	变动比例 (%)
非流动负债				
借款	761,325	35.9	1,232,164	-38.2
租赁负债	1,131	0.1	1,951	42.0

衍生金融工具	-	-	1,337	-100.0
流动负债				
借款	231,808	10.9	97,730	137.2
公司债券	7,393	0.3	190,915	-96.1
应付控股公司款项	261	0.01	15	1,640.0
衍生金融工具	2,676	0.1	1,068	150.6

发生变动的原因：

非流动部分借款减少主要原因为新发公司债券募集资金用于对存续借款进行了归还；

流动部分借款增加主要原因为一年以内即将到期的银行借款余额增加；

其余项目占总负债比例均不超过 0.3%，对公司财务状况无重大影响，且并非公司主营业务所产生的经常性科目，因此对判断发行人财务状况的参考意义较小。

（二）报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务

适用 不适用

（三）合并报表范围内公司报告期末存在公司信用类债券逾期的

适用 不适用

（四）有息债务及其变动情况

1. 报告期初合并报表范围内公司有息债务总额：177.31 亿元，报告期末合并报表范围内公司有息债务总额 166.18 亿元，有息债务同比变动-6.3%。2022 年内到期或回售的有息债务总额：10.00 亿元。

报告期末合并报表范围内有息债务中，公司信用类债券余额 67.59 亿元，占有息债务余额的 40.7%；银行贷款余额 96.06 亿元，占有息债务余额的 57.8%；非银行金融机构贷款 2.00 亿元，占有息债务余额的 1.2%；其他有息债务余额 0.53 亿元，占有息债务余额的 0.3%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间					合计
	已逾期	6 个月以内（含）	6 个月（不含）至 1 年（含）	1 年（不含）至 2 年（含）	2 年以上（不含）	
借款	-	8.89	14.19	20.99	54.52	98.59
应付票据	-	0.66	10.08	14.98	10.00	35.72
公司债券	-	0.71	0.03	6.14	24.99	31.87

2. 截止报告期末，发行人合并口径内发行的境外债券余额 0 千元人民币，且在 2022 年内到期的境外债券余额为 0 千元人民币。

（五）可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，可对抗第三人的优先偿付负债情况：

适用 不适用

六、利润及其他损益来源情况

（一）基本情况

报告期利润总额：22.18 亿元

报告期非经常性损益总额：9.62 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

适用 不适用

（二） 投资状况分析

如来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到 10%以上

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	业务性质	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
广州市北二环交通科技有限公司	是	60%	开发及管理广州市北二环高速公路	33.09	25.76	11.31	6.68
湖北随岳南高速公路有限公司	是	70%	开发及管理湖北省随岳南高速公路	63.84	38.70	6.26	2.69

（三） 净利润与经营性净现金流差异

报告期公司经营活动产生的现金净流量与报告期净利润存在重大差异的，请说明原因

适用 不适用

七、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

是 否

八、非经营性往来占款和资金拆借

（一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

发行人为香港上市公司，采用香港会计准则编制报表，此项不适用。

（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细

发行人为香港上市公司，采用香港会计准则编制报表，此项不适用。

（三） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

完全执行 未完全执行

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0 亿元

报告期末对外担保的余额：0 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末净资产 10%：是 否

十、报告期内信息披露事务管理制度变更情况

发生变更 未发生变更

十一、向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

是 否

第四节 特定品种债券应当披露的其他事项

一、发行人为可交换债券发行人

适用 不适用

二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

适用 不适用

三、发行人为其他特殊品种债券发行人

适用 不适用

四、发行人为永续期公司债券发行人

适用 不适用

五、其他特定品种债券事项

无

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，投资者可以至发行人、主承销商处查阅上述备查文件。

（以下无正文）

(以下无正文，为越秀交通基建有限公司 2021 年公司债券年度报告盖章页)



越秀交通基建有限公司

2022年4月28日

财务报表

合并资产负债表 2021年12月31日

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：经审计

	2021年12月31日	2020年12月31日
资产：		
非流动资产：		
无形经营权	29,186,460	31,712,956
商誉	514,577	632,619
物业、厂房及设备	39,125	53,099
其他无形资产	8,444	-
投资物业	37,900	37,144
使用权资产	20,722	30,021
于一间合营企业之投资	481,431	487,605
于联营公司之投资	2,079,497	1,536,113
非流动资产合计	32,368,156	34,489,557
流动资产：		
应收账款	153,028	204,361
其他应收款项、按金及预付款项	139,963	157,678
应收联营公司的款项	81,387	-
现金及现金等价物	2,918,574	1,516,004
流动资产合计	3,292,952	1,878,043
总资产	35,661,108	36,367,600
权益：		
本公司股东应占权益：		
股本	147,322	147,322
储备	11,364,193	10,277,569
非控股权益	2,961,234	3,228,854
总权益	14,472,749	13,653,745
负债：		
非流动负债：		
借款	7,613,246	12,321,643
应付票据	2,498,220	2,492,974
公司债券	3,112,693	-
合约负债及递延收入	312,584	332,860
递延所得税负债	3,046,469	3,300,573
租赁负债	11,314	19,510
衍生金融工具	-	13,365
非流动负债合计	16,594,526	18,480,925
流动负债：		
借款	2,318,081	977,300
应付票据	1,074,013	-
公司债券	73,932	1,909,152
应付一间附属公司非控股权益款项	1,611	1,611
应付控股公司款项	2,613	153
应付账款及其他应付款及应计费	990,929	1,219,362

用		
合约负债及递延收入	25,573	22,309
租赁负债	10,130	10,511
衍生金融工具	26,758	10,677
当期所得税负债	70,193	81,855
流动负债合计	4,593,833	4,232,930
总负债	21,188,359	22,713,855
权益与负债总额	35,661,108	36,367,600

母公司资产负债表
2021年12月31日

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：经审计

	2021年12月30日	2020年12月31日
资产：		
非流动资产：		
物业、厂房及设备	1,548	2,162
于附属公司之投资	5,929,459	5,928,601
使用权资产	1,810	-
非流动资产合计	5,932,817	5,930,763
流动资产：		
应收附属公司款项	14,226,573	11,543,635
按金及预付款项	8,163	3,845
现金及现金等价物	374,988	75,869
流动资产合计	14,609,724	11,623,349
总资产	20,542,541	17,554,112
权益：		
本公司股东应占权益：		
股本	147,322	147,322
储备	4,361,987	4,735,853
总权益	4,509,309	4,883,175
负债：		
非流动负债：		
借款	849,326	1,120,120
应付票据	2,498,220	2,492,974
公司债券	3,112,693	-
递延所得税负债	35,000	35,000
租赁负债	1,121	-
衍生金融工具	-	13,365
非流动负债合计	6,496,360	3,661,459
流动负债：		
借款	868,201	165,032
应付票据	1,074,013	-
公司债券	73,931	1,909,152
应付附属公司款项	7,468,423	6,828,474
应付控股公司款项	2,458	-
其他应付款项及应计费用	22,380	96,143
租赁负债	708	-

衍生金融工具	26,758	10,677
流动负债合计	9,536,872	9,009,478
总负债	16,033,232	12,670,937
权益与负债总额	20,542,541	17,554,112

合并利润表
2021 年度

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：经审计

	2021 年	2020 年
收入	3,702,276	2,919,838
经营成本	-1,479,030	-1,360,577
服务特许权下提升服务之建造收入	179,847	307,235
服务特许权下提升服务之建造成本	-179,847	-307,235
其他收入、收益及亏损—净额	800,120	25,145
一般及行政开支	-369,664	-246,942
营运盈利	2,653,702	1,337,464
财务收入	43,884	26,359
财务费用	-743,027	-805,757
应占一间合营企业业绩（扣除税项）	76,917	56,533
应占联营公司业绩（扣除税项）	186,874	67,822
除所得税前盈利	2,218,350	682,421
所得税开支	-425,656	-278,085
年度盈利	1,792,694	404,336
应占：		
本公司股东	1,464,984	160,491
非控股权益	327,710	243,845
每股基本盈利	0.8756	0.0959
每股摊薄盈利	0.8752	0.0959

母公司利润表
2021 年度

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：经审计

	2021 年	2020 年
其他收入、收益及亏损—净额	250,000	400,000
一般及行政开支	-31,946	-31,858
营运盈利	218,054	368,142
财务收入	97,451	109,439
财务费用	-310,735	-288,028
除所得税前盈利	4,770	189,553
所得税开支	-	-
年内盈利	4,770	189,553

合并现金流量表
2021 年度

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：经审计

	2021 年	2020 年
来自经营活动之现金流量：		
经营产生之现金	3,069,110	2,320,758
已付中国企业所得税和预扣税	-499,160	-217,578
经营活动产生之现金流量净额	2,569,950	2,103,180
来自投资活动之现金流量：		
支付服务特许权下提升服务之建造成本	-351,671	-247,410
投资于一间联营公司	-639,000	-75,960
出售一间附属公司	2,031,057	-
来自补偿安排之所得款项	27,090	27,510
来自出售物业、厂房及设备以及其他无形资产之所得款项	146	1,151
购买物业、厂房及设备及其他无形资产	-22,063	-14,717
已收联营公司之分红	118,594	7,290
已收一间合营企业之分红	83,091	39,983
已收利息	38,167	23,627
投资活动产生/（所用）之现金流量净额	1,285,411	-238,526
来自融资活动之现金流量：		
银行借款所得款项	4,171,000	771,000
发行票据所得款项	996,719	1,493,828
发行公司债券所得款项	2,494,458	-
偿还银行借款	-7,100,257	-2,389,665
偿还其他借款	-	-500,000
支付银行融资费用	-300	-1,968
偿还公司债券	-1,293,000	-
偿还一间合营企业之贷款	-94,500	-
偿还附属公司非控股权益之贷款	-8,516	-4,586
已付本公司股东股息	-376,026	-314,484
已付非控股权益股息	-595,330	-72,086
已付利息	-633,158	-753,407
租赁负债付款（连同利息）	-11,915	-11,472
融资活动所用之现金流量净额	-2,450,825	-1,782,840
现金及现金等价物之增加净额	1,404,536	81,814
于一月一日之现金及现金等价物	1,516,004	1,435,062
汇率变动对现金及现金等价物之影响	-1,966	-872
于十二月三十一日之现金及现金等价物	2,918,574	1,516,004

母公司现金流量表
2021 年度

编制单位：越秀交通基建有限公司

单位：千元 币种：人民币 审计类型：经审计

	2021 年	2020 年
来自经营活动之现金流量：		
营运盈利	218,054	368,142
下列各项的折旧：		
— 物业、厂房及设备	697	697
— 使用权资产	362	-
营运资金变动前的营运现金流量	219,113	368,839
营运资金变动：		
按金及预付款项（增加） <input type="checkbox"/> 减少	-4,318	4,808
其他应付款项及应计费用减少	-14,145	-100,563
应收附属公司款项增加	-2,590,486	-7,562,530
应付附属公司款项增加	642,392	5,559,962
经营活动所用之现金流量净额	-1,747,444	-1,729,484
来自投资活动之现金流：		
购买物业、厂房及设备	-84	-35
已收利息	4,999	6,754
投资活动产生之现金流量净额	4,915	6,719
来自融资活动之现金流量：		
支付银行融资费用	-300	-1,968
银行借款所得款项	599,000	451,000
发行公司债券所得款项	2,494,458	-
发行票据所得款项	996,719	1,493,828
偿还公司债券	-1,293,000	-
偿还银行借款	-168,396	-
已付本公司股东股息	-376,026	-314,484
已付利息	-207,707	-146,167
租赁负债付款（包括利息）	-496	-
融资活动产生之现金流量净额	2,044,252	1,482,209
现金及现金等价物增加／（减少）净额	301,723	-240,556
于一月一日之现金及现金等价物	75,869	317,278
汇率变动对现金及现金等价物之影响	-2,604	-853
于十二月三十一日之现金及现金等价物	374,988	75,869



越秀交通基建有限公司

YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

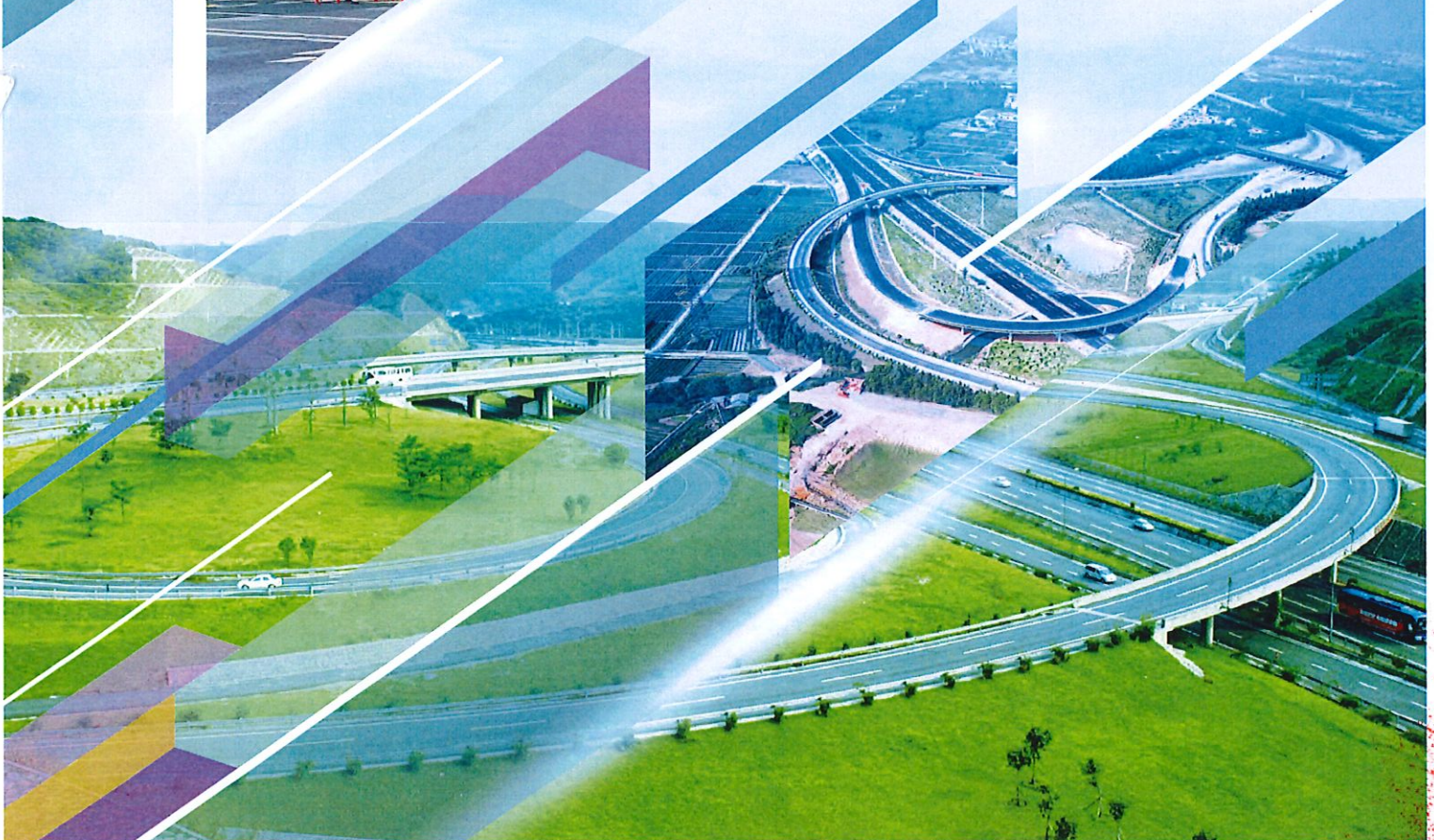
(股份代號：01052)



年度報告
2021



暢通
創造價值





目錄

五年財務概要	2
財務摘要	3
公司簡介	4
項目位置圖	6
董事長報告	14
管理層討論及分析	20
投資者關係工作報告	50
董事簡介	52
企業管治報告	55
董事會報告	67
獨立核數師報告	78
合併損益表	84
合併全面收益表	85
合併財務狀況表	86
合併現金流量表	88
合併權益變動表	89
合併財務報表附註	91
公司及投資者關係資料	182



五年財務概要

損益表

截至十二月三十一日止年度

(人民幣千元)	二〇二一年	二〇二〇年	二〇一九年	二〇一八年	二〇一七年
業務收入	3,702,276	2,919,838	3,023,221	2,847,073	2,702,844
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」) ¹	3,292,190	2,452,006	2,956,565	2,855,785	2,722,179
除所得稅前盈利	2,218,350	682,421	1,900,445	1,891,655	1,638,417
年度盈利	1,792,694	404,336	1,595,043	1,411,681	1,267,222
應佔盈利：					
本公司股東	1,464,984	160,491	1,137,590	1,054,135	947,942
非控股權益	327,710	243,845	457,453	357,546	319,280
本公司股東應佔盈利的每股基本盈利	人民幣 0.8756元	人民幣 0.0959元	人民幣 0.6799元	人民幣 0.6300元	人民幣 0.5666元
每股股息	人民幣 0.4980元	人民幣 0.0584元	人民幣 0.3500元	人民幣 0.3375元	人民幣 0.2970元

財務狀況表

於十二月三十一日

(人民幣千元)	二〇二一年	二〇二〇年	二〇一九年	二〇一八年	二〇一七年
總資產	35,661,108	36,367,600	36,797,875	22,739,750	23,918,489
總負債	21,188,359	22,713,855	23,169,125	10,332,171	12,101,085
總權益	14,472,749	13,653,745	13,628,750	12,407,579	11,817,404
應佔權益：					
本公司股東	11,511,515	10,424,891	10,571,655	10,071,871	9,544,848
非控股權益	2,961,234	3,228,854	3,057,095	2,335,708	2,272,556
本公司股東應佔每股淨資產	人民幣 6.88元	人民幣 6.23元	人民幣 6.32元	人民幣 6.02元	人民幣 5.70元

財務比率

截至十二月三十一日止年度

	二〇二一年	二〇二〇年	二〇一九年	二〇一八年	二〇一七年
本公司股東應佔權益回報率	12.73%	1.54%	10.76%	10.47%	9.93%
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	4.6倍	3.1倍	7.6倍	8.2倍	8.4倍
資本借貸比率 ²	48.5%	54.3%	55.4%	29.6%	36.0%
總負債／總資產比率 ³	59.4%	62.5%	63.0%	45.4%	50.6%

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，但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

財務摘要

二〇二一年業績摘要

26.8% ▲

收入
人民幣**37.02**億元

42.6% ▲

毛利
人民幣**22.23**億元

6.7 ▲

百分點

毛利率*
60.1%

98.4% ▲

營運盈利
人民幣**26.54**億元

225.1% ▲

除所得稅前盈利
人民幣**22.18**億元

812.8% ▲

本公司股東
應佔盈利
人民幣**14.65**億元

812.8% ▲

每股基本盈利
人民幣**0.8756**元

812.6% ▲

每股攤薄盈利
人民幣**0.8752**元

1.9% ▼

總資產
人民幣**357**億元

10.4% ▲

股東應佔每股淨資產
人民幣**6.88**元

* 毛利率 = 毛利 / 收入

公司簡介

廣州越秀集團股份有限公司
Guangzhou Yue Xiu Holdings Limited

100%

公眾人士

55.8%

越秀企業(集團)有限公司

44.2%

越秀交通基建有限公司

高速公路／橋樑／碼頭

- ▣ 廣州北二環高速公路 / 60%
- ▣ 廣西蒼郁高速公路 / 100%
- ▣ 天津津雄高速公路 / 60%
- ▣ 湖北長株高速公路 / 100%
- ▣ 河南尉許高速公路 / 100%
- ▣ 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%
- 湖北漢孝高速公路 / 30%
- 廣州北環高速公路 / 24.3%
- 虎門大橋 / 27.78%*
- 汕頭海灣大橋 / 30%
- 廣州西二環高速公路 / 35%
- 清連高速公路 / 23.63%
- 琶洲港澳客運碼頭 / 45%

* 本集團於虎門大橋的收益分配比例詳見第22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」)一直主要從事投資、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(「國資委」)管理的國有企業。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團投資及經營的收費公路及橋樑項目合共十五個，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」)、廣州市北環高速公路(「廣州北環高速」)、廣東虎門大橋(「虎門大橋」)、汕頭海灣大橋和廣東清連高速公路等高速公路和橋樑；位於湖北省內的漢孝高速公路、隨岳南高速公路、漢蔡高速公路、漢鄂高速公路、大廣南高速公路；位於廣西壯族自治區的蒼郁高速公路(「廣西蒼郁高速」)；還包括天津市津雄高速公路、湖南省長株高速公路、河南省尉許高速公路。於二〇二一年十二月三十一日，本集團附屬公司應佔權益收費里程約為416.6公里(總收費里程約為495.2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88.8公里，高速公路和橋樑的應佔權益收費里程約為505.4公里。



項目位置圖



● 天津

1 天津市 津雄高速

● 河南

2 許昌市 尉許高速

● 湖北

3 武漢市	漢孝高速	4 荊州市	隨岳南高速
	漢蔡高速	5 黃岡市	大廣南高速
	漢鄂高速		

● 湖南

6 長沙市 長株高速

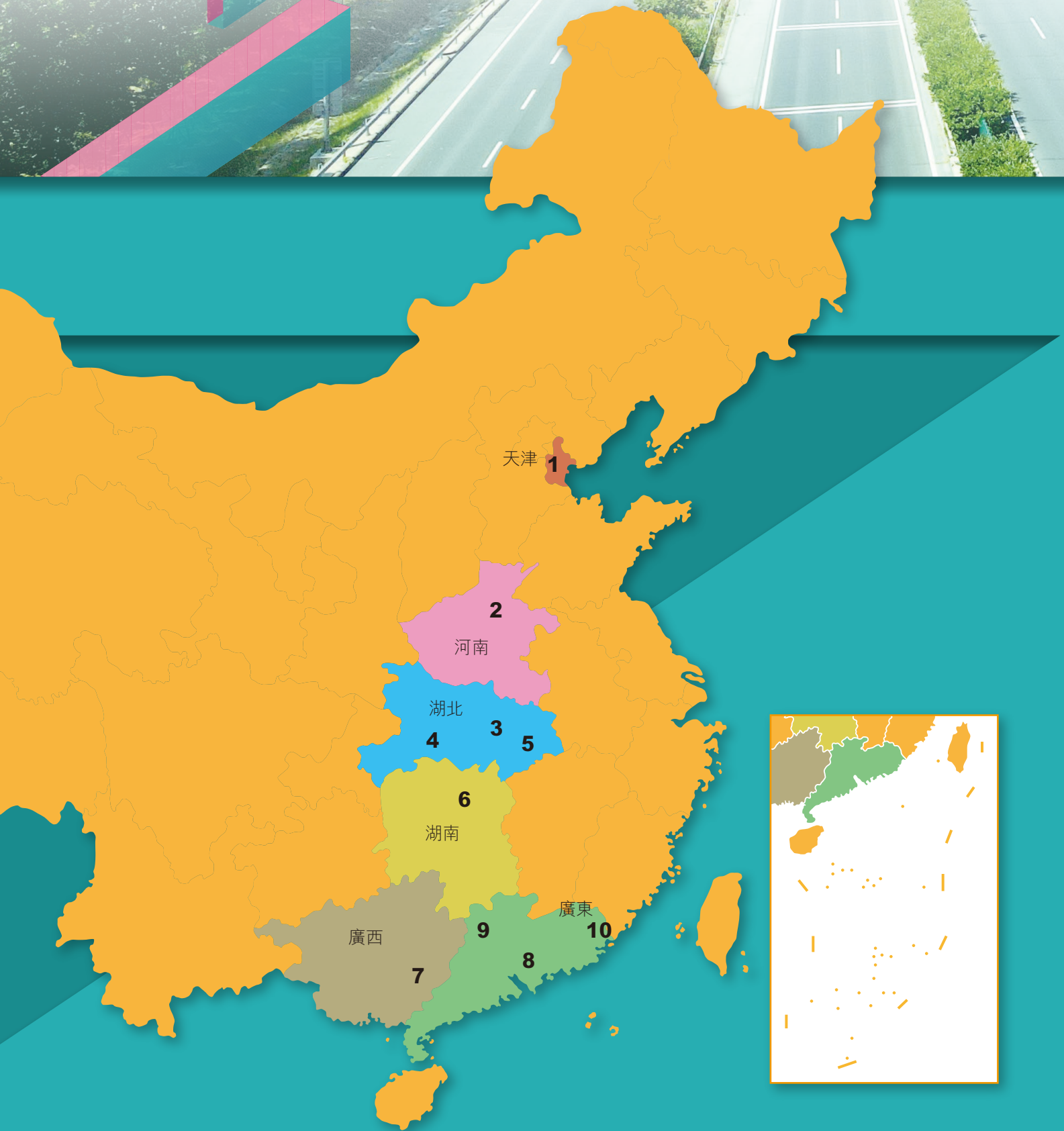
● 廣西

7 梧州市 蒼郁高速

● 廣東

8 東莞市	虎門大橋	9 清遠市	清連高速
8 廣州市	北二環高速	10 汕頭市	汕頭海灣大橋
	北環高速		
	西二環高速		
	琶洲港澳客運碼頭		



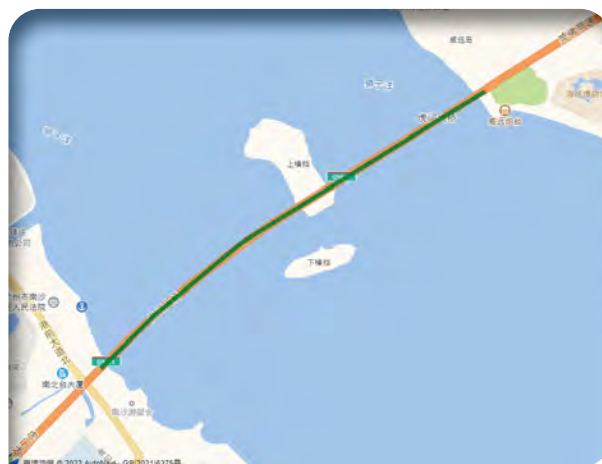


項目位置圖 廣東省



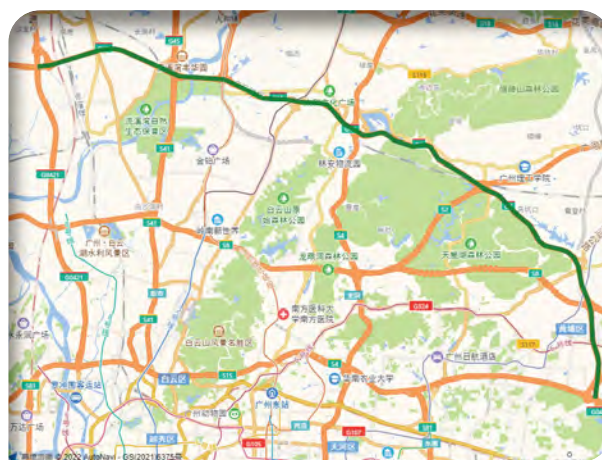
虎門大橋

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。



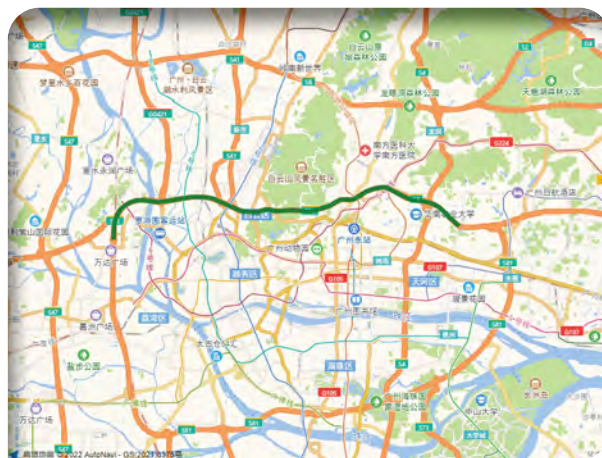
廣州北二環高速公路

收費里程約42.5公里，六線行車道，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、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。



廣州北環高速公路

收費里程約22.0公里，六線行車道，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。

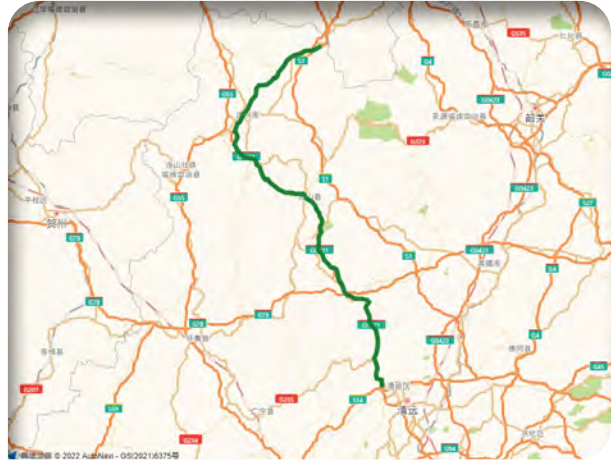


項目位置圖



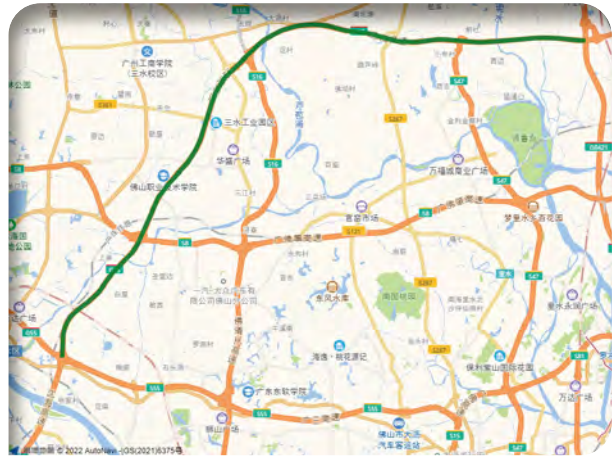
清連高速公路

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。



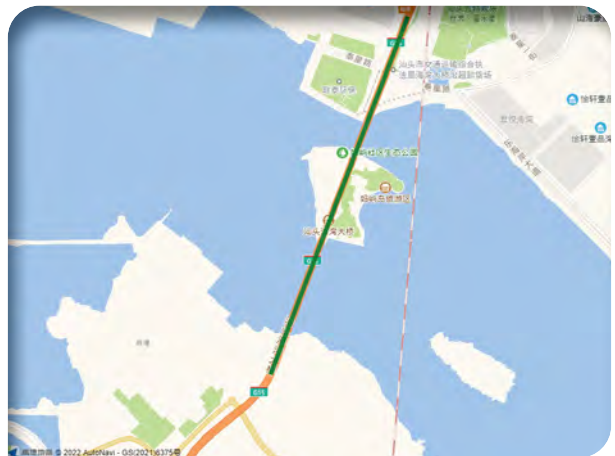
廣州西二環高速公路

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。



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。



項目位置圖

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。

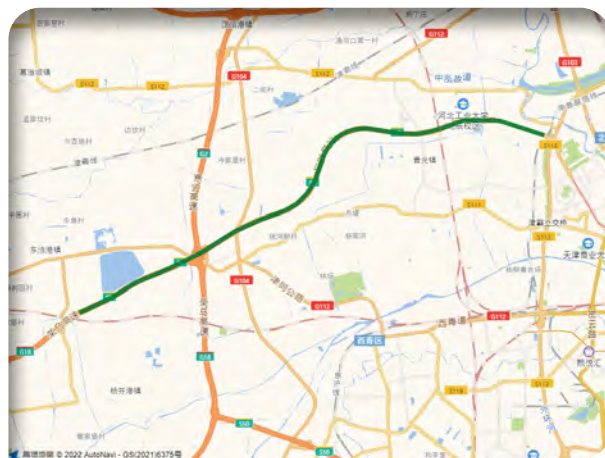


天津市



津雄高速公路

位於天津市西部與河北省交界處，與津雄高速(河北段)、京滬高速及天津外環線等相接，收費里程約23.9公里，四線行車道。

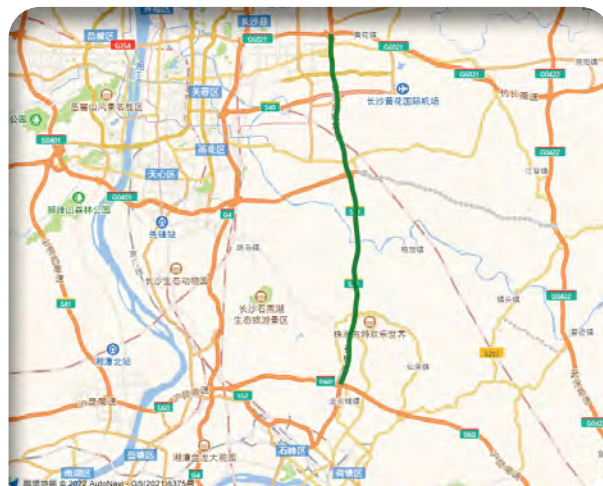


項目位置圖



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。

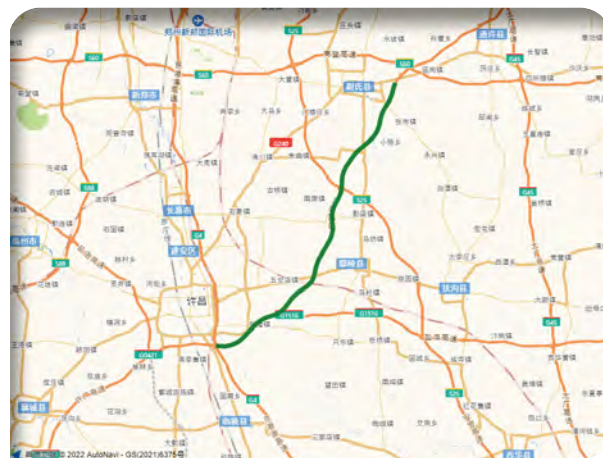


湖南省

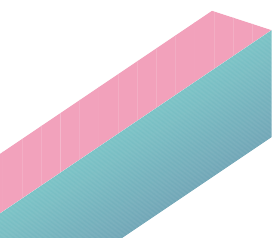


尉許高速公路

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。



河南省



項目位置圖

湖北省



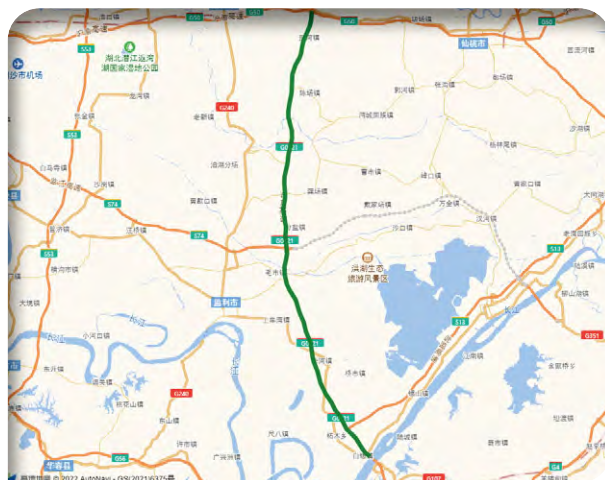
漢孝高速公路

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、武漢繞城高速、岱黃高速和孝襄高速相接。



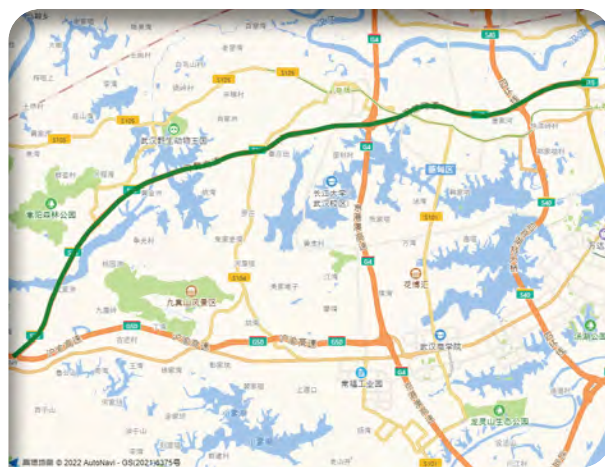
隨岳南高速公路

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（線路編號G4）並延伸至滬渝高速（線路編號G50），是武漢市一條重要的西部出口通道。

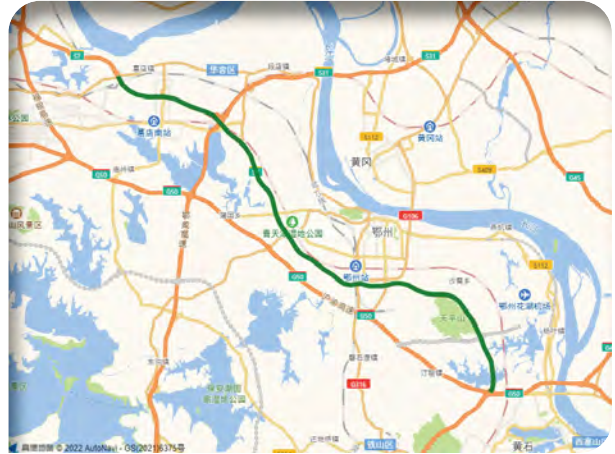


項目位置圖



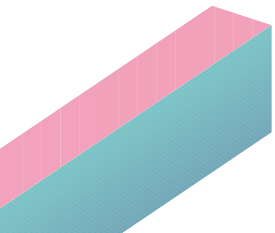
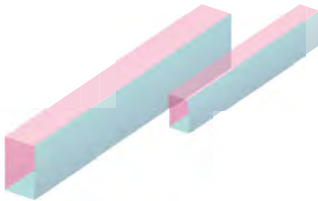
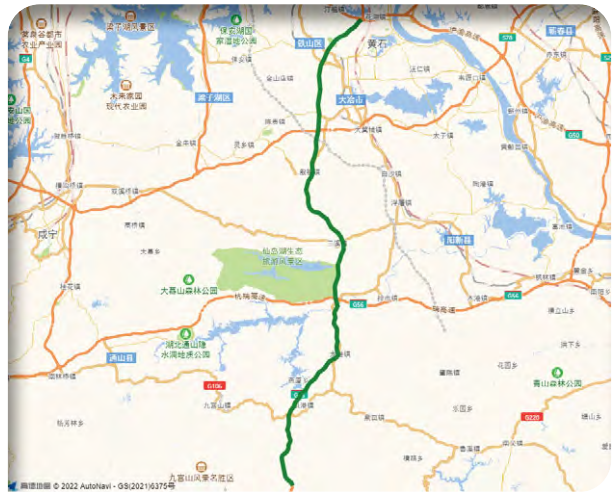
漢鄂高速公路

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107.1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。





董事長報告



董事長報告



李鋒
董事長

經營業績與派息

截至二〇二一年十二月三十一日止之年度（「報告年度」）內，本集團收入錄得人民幣37.02億元，同比增長26.8%，股東應佔盈利為人民幣14.65億元，同比增長812.8%，經營業績再創歷史新高，延續穩定增長的良好態勢。

董事會建議派發二〇二一年末期股息每股0.41港元，連同已派發之中期股息每股0.20港元，報告年度的股息總額為每股0.61港元，相當於人民幣0.4980元，全年派息率相當於56.9%。

董事長報告

年度回顧

宏觀經濟及行業政策環境

二〇二一年全球經濟持續復蘇，但受到新型冠狀病毒疫情反復帶來的挑戰。美國等一些國家出現了廣泛的通脹，同時經濟在強勁復蘇。其中出於對國內通脹擔憂，包括巴西、俄羅斯和南非在內的多個新興市場在二〇二一年開始相繼加息，以提前應對通脹壓力。國際貨幣基金組織預測，二〇二一年全球增速預計為5.9%；世界銀行在全球經濟展望報告中預計二〇二一年全球經濟將增長5.5%。面對新冠肺炎疫情帶來的嚴峻考驗以及世界經濟的不確定性，中國經濟頂住了多重壓力。隨著新冠疫苗接種加速，中國經濟發展的重要指標如就業、物價、國際收支情況等總體保持正常，全年GDP同比增長8.1%，持續穩定恢復。工業生產穩定增長，全國規模以上工業增加值同比增長9.6%，兩年平均增長6.1%。中國經濟在主要經濟體中依然保持高速增長，生產形勢向好，進出口增勢良好，中國經濟的韌性持續增強。

過去一年，交通運輸行業仍然面對疫情反復的挑戰，隨著國內疫情防控措施的常態化，交通運輸業整體保持穩定。在交通基礎設施建設投資方面，二〇二一年一至十一月，完成固定資產投資3.28萬億元，其中公路、水路2.53萬億元，同比增長5.7%，預計全年新建、改擴建高速公路超9,000公里。在貨物運輸供應鏈方面，受疫情影響，全球供應鏈穩定暢通面臨巨大挑戰，但中國貨運持續增長，全年完成公路貨物運輸量391億噸，同比增長14.2%，港口貨物吞吐量155.5億噸，同比增長6.8%，快遞業務量1,083億件，同比增長29.9%。二〇二一年，中國內地十一家基礎設施公募REITs項目獲批上市，有效盤活了存量資產，形成存量資產和新增投資的良性循環，對推動形成市場主導的投資內生增長機制，提升資本市場服務實體經濟的質效，構建投資領域新發展格局，具有重要意義。

業務發展

報告年度內，本集團收入錄得26.8%增長。鑒於二〇二〇年同期數據可比性不強，同比二〇一九年同期來看，本集團於本期間的通行費收入恢復良好。年內，廣東省內項目受到疫情反復及周邊路網分流影響，但獲益於本集團的常態化疫情防控以及精細化管理，盈利逐步恢復。中部省份大部分項目的通行費收入、車流量對比二〇一九年已實現增長。天津雄高速受津石高速的持續分流；廣東虎門大橋預計未來進行封閉大修，且受深中通道和獅子洋隧道建成帶來的分流影響，經減值評估和測試，二〇二一年計提減值。

年度內，本集團正式完成股票期權首次授予方案，為構建集團中長期激勵機制進行了積極的創新，股票期權計劃旨在改善本集團的中長期激勵機制以支持本集團的長遠發展。在該方案經股東大會審議批准後，公司進行了首次授予。方案的實施有助於保持公司對核心優秀人才的持續吸引力，激勵他們為本集團的利益努力奮鬥，進而推動本集團不斷實現中長期發展目標。

董事長報告

二〇二一年十二月十四日，本集團分拆漢孝高速公路發行的華夏越秀高速REIT於深交所成功上市，獲得了公眾投資者高達46.76倍的超額認購。華夏越秀高速REIT的基礎資產為漢孝高速公路項目，本集團持有REIT份額的30%，將REIT作為聯營企業投資核算。本集團仍可繼續受益於漢孝高速公路項目未來業績，並能回籠前期投入資金以維持合理的負債比率、投資級信用評級及投資力度，實現資產循環帶動資本循環。同時透過為REIT資產提供營運管理服務，本集團將獲得可持續的管理費收入。

前景與展望

宏觀經濟展望

從全球範圍來看，隨著疫苗的加速接種，國際經濟正迎來復蘇，但變種病毒影響經濟復蘇的不確定性仍然存在。二〇二二年一月，國際貨幣基金組織IMF發布更新的《世界經濟展望》報告，預計二〇二二年全球經濟增長4.4%。全球經濟繼續復蘇，但受疫情影響，各國復蘇勢頭存在減弱的風險，經濟前景面臨的不確定性增加。其中處於全球供應鏈重要環節的國家暴發疫情，導致供應中斷的時間超過預期，也進一步推高了眾多國家的通貨膨脹。主要發達經濟體貨幣政策轉向加快。二〇二二年一月，美聯儲表示將會很快開始加息，並將在首次加息後啟動縮表，且預計縮表較以往規模更大、速度更快。中國人民銀行二〇二一年第四季度的中國貨幣政策執行報告對世界經濟金融形勢的展望中，提及了疫情形勢、通脹走勢、發達經濟體宏觀政策調整仍有較大不確定性，可能伴生的經濟金融風險不容忽視。二〇二二年，中美貨幣政策進一步分化將是大概率事件，將會對中國的經濟金融運行產生若干風險，由於中國保持了疫情防控和經濟復蘇的領先優勢、有更多的貨幣政策空間以及國際收支順差較大等，為抵禦美聯儲貨幣政策緊縮的溢出效應增加了緩衝，故預期中國再受到高強度跨境資本流動衝擊的概率較小。二月底，烏克蘭局勢不斷升溫，俄羅斯被多國制裁，能源、大宗商品及農產品價格上漲，增加全球通脹壓力。由於國際市場的動蕩、地緣政治的風險，各國貨幣政策近期存在不可預見的變數。預期人民幣兌美元匯率繼續雙向波動、波幅擴寬。

在全球經濟增長前景仍存在高度不確定性的背景下，中國經濟也面臨著壓力。二〇二二年三月五日，國務院總理李克強在政府工作報告中提出，二〇二二年發展主要預期目標是國內生產總值增長5.5%左右。著力穩定宏觀經濟大盤，保持經濟運行在合理區間。

交通運輸行業展望

在二〇二一年十二月，中共中央、國務院印發了《「十四五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》，並在規劃中明確，到二〇二五年，綜合交通運輸基本實現一體化融合發展，交通運輸發展向世界一流水平邁進。展望二〇三五年，便捷順暢、經濟高效、安全可靠、綠色集約、智能先進的現代化高質量國家綜合立體交通網基本建成，「全國123出行交通圈」（都市區1小時通勤、城市群2小時通達、全國主要城市3小時覆蓋）和「全球123快貨物流圈」（快貨國內1天送達、周邊國家2天送達、全球主要城市3天送達）基本形成，基本建成交通強國。隨著居民收入水平的提高及出行需求的增加，汽車保有量增

董事長報告

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。在二〇二二年一月十八日，國家發展改革委在回應二〇二二年宏觀調控政時強調了政策發力要適當靠前，其中重點提及要適當超前開展基礎設施投資，加快推進「十四五」規劃重大工程項目，料將帶來更多的基建項目投資機會。

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，面向十四五，本集團將以「3331」發展戰略為指引，搭建完善三大平台(上市平台、REITs平台、孵化平台)；提升三大核心能力(投資能力、運維能力、金融化能力)；堅持聚焦三大方向(高速公路主業、重點地區、拓展相關輔業)；圍繞交通基建業務持續做強做大。

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，兼顧未來受益於繼續城市化，工業化發展較快的區域，充分利用合作孵化平台的模式，堅持做強做大以收費公路為主的基礎設施業務。本集團於二〇二一年三月九日的業績公告中披露了關於蘭尉高速的潛在收購機會，有關研究仍在進行中。年內集團亦同時研究其他潛在收購目標，惟亦未有訂立任何有關潛在收購事項的正式協議，董事會將適時根據上市規則及適用法例就此適時發出進一步公告。

此外，本集團也在積極探索存量項目改擴建的投資機會，例如主力項目北二環高速，目前車流量已經嚴重飽和，為滿足更大的通行需求，本集團正開展北二環改擴建的前期工作，包括溝通政府相關部門、進行工程勘察設計等，董事會將根據改擴建進展適時發出相關公告。

報告期內，中國內地基礎設施公募REITs 試點正式啓動，為本集團提供了盤活存量資產、優化資產結構的渠道和機遇。本集團抓緊機遇，成功發行了華夏越秀高速REIT，一方面為集團提早實現整個項目的投資回報，獲得大量現金回籠，另一方面仍持有項目百分之三十股東權益，按比例享受項目日後的穩定分派，並可為分拆項目提供管理服務，收取管理費，為公司整體股東取得更佳投資回報。

展望未來，本集團還會繼續把握國內基礎設施公募REITs政策機遇，持續完善「投、融、管、退」戰略。本集團將繼續發揮公募REITs的積極作用，借助公募REITs與上市公司的良性互動實現資產有進有出，優化本集團資產組合，為股東創造更大價值。

致謝

報告年度內，各位董事、高層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。

管理層討論及分析





管理層討論及分析

業務回顧

營運中收費公路及橋樑的資料概要

	收費里程	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) ⁽⁴⁾
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6	6	高速公路	60.00	2032/01/09 ^a
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28 ^b
天津津雄高速	23.9	4	2	高速公路	60.00	2030/03/17 ^c
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	2040/08/30 ^b
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	2035/11/18 ^c
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	2040/03/09 ^b
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 ⁽¹⁾	2	高速公路	67.00	2038/08/28 ^b
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	2041/06/29 ^b
湖北大廣南高速	107.1	4	6	高速公路	90.00	2042/05/03 ^b
聯營公司及合營企業						
湖北漢孝高速 ⁽²⁾	38.5	4/6 ⁽²⁾	2	高速公路	30.00	2036/12/09 ^b
廣州西二環高速	42.1	6	2	高速公路	35.00	2030/12/19 ^a
虎門大橋	15.8	6	4	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	2029/05/08 ^a
廣州北環高速	22.0	6	8	高速公路	24.30	2023/11/29 ^a
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	2028/12/23 ^a
清連高速	215.2	4	15	高速公路	23.63	2034/06/30 ^a

附註：

- (1) 從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
- (2) 本集團於二〇二一年十二月十四日成功分拆湖北漢孝高速發行公募REIT於深交所掛牌上市，湖北漢孝不再是集團附屬公司。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。
- (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肺炎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。
b. 廣西自治區、湖南省、湖北省內項目：根據廣西自治區、湖南省、湖北省相關主管部門關於新冠肺炎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、湖北省內項目均在原批准的收費截止日期基礎上順延79天。
c. 天津市、河南省內項目：相關配套保障政策仍在研究和制定中。

管理層討論及分析

收費公路及橋樑項目收費摘要

截至二〇二一年十二月三十一日止十二個月⁽¹⁾

	日均路費收入 ⁽²⁾		日均收費車流量 二〇二一年全年 (架次/天)
	二〇二一年全年 ⁽³⁾ (人民幣元/天)	同比變動 %	
附屬公司			
廣州北二環高速	3,071,713	-3.0%	280,865
廣西蒼郁高速	244,986	28.2%	15,550
天津津雄高速	219,858	-13.9%	34,444
湖南長株高速	736,261	2.4%	73,797
河南尉許高速	956,762	-5.0%	23,531
湖北隨岳南高速	1,682,398	-7.3%	30,465
湖北漢蔡高速	707,042	13.3%	50,878
湖北漢鄂高速	573,636	11.9%	41,436
湖北大廣南高速	1,233,114	4.2%	29,528
聯營公司及合營企業			
湖北漢孝高速	618,680	16.4%	33,520
廣州西二環高速	1,380,419	-9.4%	92,549
虎門大橋	2,370,809	51.6%	89,498
廣州北環高速	1,958,835	4.7%	372,746
汕頭海灣大橋	518,590	9.8%	29,553
清連高速	2,399,503	4.3%	53,050

附註：

- 自二〇二〇年一月一日取消省界收費站以來，由於新冠疫情及新系統運行初期不穩定等原因，各項目所在省(市)行業主管部門未能提供二〇二〇年全年收費車流量準確數據，故本集團未披露收費車流量的同比變動情況。
- 日均路費收入不含增值稅。
- 根據《關於做好二〇二〇年春節假期免收小型客車通行費有關工作的通知》、《關於延長二〇二〇年春節假期小型客車免費通行時段的通知》及《關於延長春節假期收費公路免收小型客車通行費時段的通知》，二〇二〇年春節假期全國收費公路免收小型客車通行費時段從二〇二〇年一月二十四日〇時開始，至二月八日二十四時結束(在原有基礎上延長9天)。根據《關於新冠肺炎疫情期間免收收費公路車輛通行費的通知》，自二〇二〇年二月十七日〇時起至疫情防控工作結束，免收全國收費公路所有車輛通行費。根據《關於恢復收費公路收費的公告》，自二〇二〇年五月六日〇時起，恢復經依法批准的收費公路收費(免費期合計共79天)，本集團各項目均已恢復正常收費。本集團二〇二一年全年按照全年自然日(365天)計算日均路費收入；而二〇二〇年全年則是以全年自然日(366天)減去免收所有車輛通行費天數(79天)，即287天計算日均路費收入。

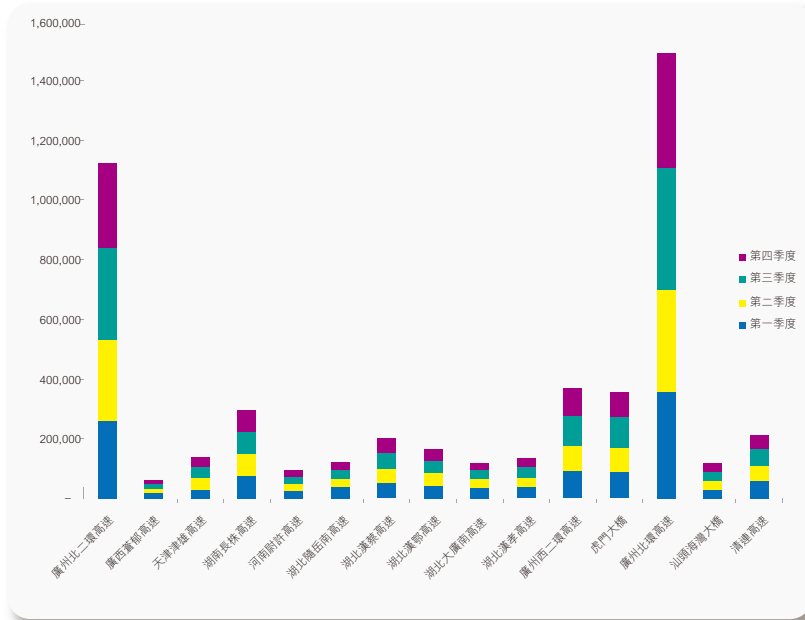
管理層討論及分析

收費公路及橋樑項目

二〇二一年季度日均收費車流量分析

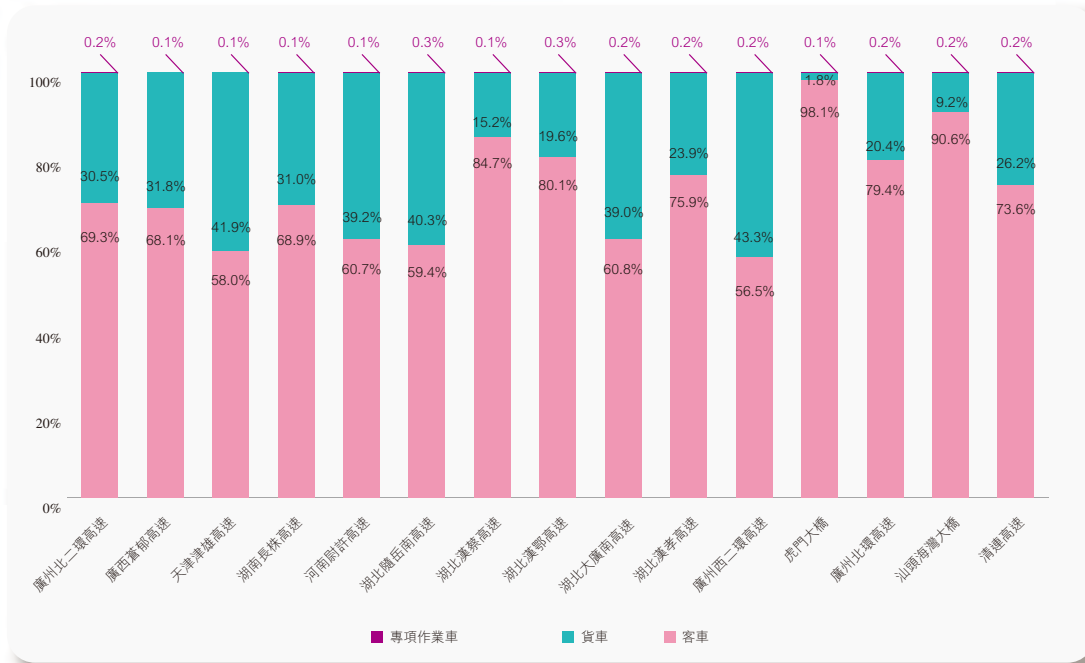
	二〇二一年 第一季度 日均收費 車流量 (架次/天)	二〇二一年 第二季度 日均收費 車流量 (架次/天)	二〇二一年 第三季度 日均收費 車流量 (架次/天)	二〇二一年 第四季度 日均收費 車流量 (架次/天)
附屬公司				
廣州北二環高速	260,996	270,187	307,775	283,955
廣西蒼郁高速	18,858	13,320	16,059	14,010
天津津雄高速	29,001	38,503	38,325	31,872
湖南長株高速	74,087	73,869	74,277	72,961
河南尉許高速	25,636	22,845	23,214	22,467
湖北隨岳南高速	36,895	28,225	29,898	26,958
湖北漢蔡高速	48,739	50,404	52,955	51,361
湖北漢鄂高速	41,686	43,342	40,283	40,460
湖北大廣南高速	35,141	29,882	29,916	23,301
聯營公司及合營企業				
湖北漢孝高速	36,309	32,955	34,133	30,738
廣州西二環高速	88,614	88,153	99,675	93,621
虎門大橋	86,308	83,535	101,981	86,036
廣州北環高速	354,997	344,355	407,160	383,780
汕頭海灣大橋	27,993	29,344	32,737	28,100
清連高速	60,169	47,105	57,787	47,228

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、河南及天津六個省／市。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。



備註：(1) 專項作業車指裝置有專用設備或器具，在設計和製造上用於工程專項、衛生醫療等作業的汽車。

管理層討論及分析

經營表現綜述

宏觀經濟環境

報告年度內，國內經濟運行在新冠疫情和外部環境的不確定性下持續恢復發展。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二一年全年國內生產總值(GDP) 1,143,670億元，同比增長8.1%，分季度計算，二〇二一年一季度同比增長18.3%，二季度增長7.9%，三季度增長4.9%，四季度增長4.0%。

報告年度內，行業主要指標呈現持續改善趨勢，二〇二一年一至十一月，公路建設固定資產完成投資人民幣23,926億元，同比增長6.0%。二〇二一年一至十二月，公路客、貨周轉量同比分別下降21.8%和增長14.8%。

報告年度內，國內汽車保有量增速保持穩定，截至二〇二一年十二月三十一日國內汽車保有量3.02億輛，同比增長7.5%。

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，該等區域二〇二一年全年生產總值同比分別增長8.0%、6.6%、7.5%、7.7%、12.9%、6.3%。

(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
二〇二一年全年GDP	1,143,670	124,370	15,695	24,741	46,063	50,013	58,887
二〇二一年全年GDP變化幅度	8.1%	8.0%	6.6%	7.5%	7.7%	12.9%	6.3%
二〇二〇年全年GDP變化幅度	2.3%	2.3%	1.5%	3.7%	3.8%	-5.0%	1.3%

資料：引自國家及各省市統計局、國家交通運輸部

管理層討論及分析

行業政策環境

報告年度內，新冠疫情在全國多個區域局部發生，當地政府為防治疫情，推出部分區域限制出行的措施，對本集團當地及周邊經營項目有一定影響。為主動配合做好疫情防控工作，本集團經營各項目積極採取各項措施：如對辦公場所及收費站區域進行全面消毒、設置防控隔離區域及體溫檢測點、保障應急救援物資車輛優先通行、與當地衛生健康部門保持密切聯繫等。

報告年度內，根據《關於新冠肺炎疫情期間免收收費公路車輛通行費的通知》，將另行出台保障各方權益的配套政策。本集團經營項目所在省(市)中，廣東、廣西、湖南、湖北保障政策已經出台，其餘省份保障政策仍在研究和制定中。本集團正持續積極與高速公路行業主管部門以及同行溝通，爭取有利配套保障政策，確保公司權益。

報告年度內，河南、湖北、廣西對所有通行高速公路貨車的收費費率進行調減，短期內對本集團河南、湖北、廣西經營項目的路費收入造成一定影響。

報告年度內，交通運輸部、發改委、財政部聯合印發《全面推廣高速公路差異化收費實施方案》，將進一步推動高速公路貨車費率標準差異化，將堅持政府引導、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。

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》修訂已列入交通運輸部二〇二二年立法計劃。

業務提升及創新

報告年度內，本集團積極拓展收入來源：一是持續開展「導航引流、景點聯動、完善路牌、廣告宣傳、道路保暢」等複合式營銷，引車上路，增加路費收入；二是持續深化「高速公路+」理念，積極推進高速公路服務區提質升級及沿線土地、廣告牌等資源盤活利用，拓寬收入來源；三是加強日常稽查，精準打擊偷逃費行為。此外，本集團持續優化多方應急保暢機制，試點無人化收費優化服務質量，提升高速公路及收費站的通行效率與服務水平；加強對關鍵收費設施設備維護及調優，確保穩定運行，ETC計費成功率、車牌自動識別率等各項指標均優於行業標準水平。

報告年度內，本集團致力於提升管理質量與效能：一是對標一流，持續優化組織管控模式，提升內部管控效率；二是進一步健全分層分類多元激勵體系，正式落地實施股票期權長效激勵方案；三是深化職業經理人管理體系，為公司長遠發展提供堅實基礎。

管理層討論及分析

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；二是加大科技投入，智慧運營管理平台、工程養護系統等上線運行，有效提升運維管理信息化水平。

投資進展情況

報告年度內，本集團繼續致力於並購大中型優質高速公路項目以進一步增加資產管理規模、做強做大主業。區域上，立足粵港澳大灣區，兼顧未來受益於繼續城市化，工業化發展較快的區域。本集團亦在尋求現金流穩定的其他基礎設施項目及高速公路產業鏈上下游項目的發展機會。

報告年度內，本集團穩妥有效推進廣州琶洲港澳客運口岸項目一期建設工作，水上碼頭、陸域工程均已完工，正在完善各項運營配套工作；兩艘碳纖維高速客船均已交付使用。

報告年度內，本集團以漢孝高速作為基礎資產的華夏越秀高速REIT在深圳證券交易所正式上市，意味著本集團成功搭建了公募REITs平台，打通了資本循環路徑，實現了商業模式創新。

可能面對的風險

報告年度內，本集團進一步完善全面風險管理體系，該體系涵蓋公司戰略、運營、投資、環境、社會及管治等各個環節。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。

行業／經濟政策風險

風險分析：收費公路管理條例將進一步深化收費公路制度改革，國內宏觀經濟下行壓力加大。配合新冠疫情防控工作，全國公路收費2020年實施了79天的免費期，部分省份相應補償政策尚未出台。為降低物流成本，國家部委印發《全面推廣高速公路差異化收費實施方案》，進一步推動高速公路貨車費率標準差異化；部分地方政府出台貨車通行費優惠政策，調減貨車收費費率。行業規範化管理進一步加強，道路通行要求和養護標準不斷提升。短期內公司經營管理、收入及成本均有一定的壓力。

應對措施：及時關注項目公司所在省份的行業政策、地區經濟政策、宏觀經濟變化，定期對相關信息進行收集、整理，建立資料庫，分析、研究應對方案；加強與同行業單位以及上級主管部門之間的互動，及時了解當前行業動向，交流管理經驗，建立良好合作關係。密切關注各地區收費政策變化以及補償政策出台情況，及時測算、分析，制定應對措施，最大程度維護公司的核心利益。

管理層討論及分析

路網規劃變動風險

風險分析：隨著高速公路路網的不斷完善，平行道路或可替代線路有可能不斷增加；周邊路段施工及地方公路路況的改善，對個別項目通行費收入的增長或會帶來不確定影響。

應對措施：積極與行業主管部門溝通，利用網絡、實地考察等多種途徑搜集相關信息，及時做好評估分析，並提出應對策略。

高速公路及橋樑表現

由於二〇二〇年新冠疫情及相關防控措施(如：春節假期在原有基礎上延長9天、全國免收收費公路所有車輛通行費79天等)等原因使得收入基數較低，二〇二一年本集團各項目日均路費收入多數呈現同比增長的特點。

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307.2萬元，較二〇二〇年下降3%。報告年度內，日均收費車流量為280,865架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受二〇二〇年十二月二十八日建成通車的廣佛肇高速分流影響；二是廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

廣西蒼郁高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣24.5萬元，較二〇二〇年增長28.2%。報告年度內，日均收費車流量為15,550架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於：一是二〇二〇年九月至二〇二一年三月廣昆高速(六景至興業段，南寧往玉林方向)封閉施工實施交通管制，期間車輛繞行本路段；二是懷陽高速二〇二〇年十二月開通，對本路段產生了增流效應。

天津津雄高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣22.0萬元，較二〇二〇年下降13.9%。報告年度內，日均收費車流量為34,444架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是津石高速二〇二〇年十二月二十二日開通，對本路段產生了分流影響；二是天津相關地區二〇二一年一月及八月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

管理層討論及分析

湖南長株高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣73.6萬元，較二〇二〇年增長2.4%。報告年度內，日均收費車流量為73,797架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，長株高速亦受到湖南相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

河南尉許高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣95.7萬元，較二〇二〇年下降5.0%。報告年度內，日均收費車流量為23,531架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受貨車回流到周邊地方道路的影響；二是二〇二一年五月六日至八月十五日許廣高速駐馬店泌陽段K156+450中橋單幅封閉施工短期分流影響。

湖北隨岳南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣168.2萬元，較二〇二〇年下降7.3%。報告年度內，日均收費車流量為30,465架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受棗潛高速和石首大橋通車的持續影響；二是二〇二一年五月六日至八月十五日許廣高速駐馬店泌陽段K156+450中橋單幅封閉施工短期分流影響；三是湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

湖北漢蔡高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣70.7萬元，較二〇二〇年增長13.3%。報告年度內，日均收費車流量為50,878架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，漢蔡高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

湖北漢鄂高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣57.4萬元，較二〇二〇年增長11.9%。報告年度內，日均收費車流量為41,436架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，漢鄂高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

管理層討論及分析

湖北大廣南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣123.3萬元，較二〇二〇年增長4.2%。報告年度內，日均收費車流量為29,528架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，大廣南高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

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61.9萬元，較二〇二〇年增長16.4%。報告年度內，日均收費車流量為33,520架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於武漢市四環線二〇二一年四月三十日開通，對本路段產生了增流效應。此外，漢孝高速亦受到湖北相關地區二〇二一年八月及十月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

廣州西二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣138.0萬元，較二〇二〇年下降9.4%。報告年度內，日均收費車流量為92,549架次。

報告年度內，日均路費收入同比下降，主要是由於：一是受二〇二〇年十二月二十八日建成通車的廣佛肇高速分流影響；二是廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

虎門大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣237.1萬元，較二〇二〇年增長51.6%。報告年度內，日均收費車流量為89,498架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是由於：一是本路段二〇二〇年五月五至十五日期間因渦振現象實施交通管制，以及二〇二〇年十月、十一月虎門大橋往廣珠東高速方向施工限行，導致二〇二〇年基數較低；二是受益於附近道路使用量較高，部分小汽車回流至虎門大橋。此外，虎門大橋亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

管理層討論及分析

廣州北環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣195.9萬元，較二〇二〇年增長4.7%。報告年度內，日均收費車流量為372,746架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，北環高速亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

汕頭海灣大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣51.9萬元，較二〇二〇年增長9.8%。報告年度內，日均收費車流量為29,553架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，汕頭海灣大橋亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

清連高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣240.0萬元，較二〇二〇年增長4.3%。報告年度內，日均收費車流量為53,050架次。

報告年度內，日均路費收入同比增長，主要是受益於區域經濟恢復對收入的促進效應。此外，清連高速亦受到廣東相關地區二〇二一年五月及十二月因防疫採取臨時性管制措施的影響。

管理層討論及分析

財務回顧

主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	變動 %
收入	3,702,276	2,919,838	26.8
毛利	2,223,246	1,559,261	42.6
營運盈利	2,653,702	1,337,464	98.4
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	3,292,190	2,452,006	34.3
財務費用	(743,027)	(805,757)	-7.8
應佔一間合營企業業績，扣除稅項	76,917	56,533	36.1
應佔聯營公司業績，扣除稅項	186,874	67,822	175.5
本公司股東應佔盈利	1,464,984	160,491	812.8
每股基本盈利	人民幣0.8756元	人民幣0.0959元	812.8
每股攤薄盈利	人民幣0.8752元	人民幣0.0959元	812.6
股息	833,323	97,706	752.9

⁽¹⁾ 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和一間合營企業的應佔業績(扣除稅項)及不包括非現金收益及虧損。

一、營運業績概述

本集團於二〇二一年(「報告年度」)錄得收入上升26.8%至人民幣3,702,300,000元，營運盈利上升98.4%至人民幣2,653,700,000元而本公司股東應佔盈利上升812.8%至人民幣1,465,000,000元。

本集團的收入上升主要是由於二〇二〇年受臨時性免收通行費措施(包括春節假期免收小型客車通行費在原有基礎上延長9天、自二〇二〇年二月十七日至二〇二〇年五月五日期間全國免收收費公路車輛通行費79天影響)，而導致基數整體較低。

本公司股東應佔盈利上升主要是由於本年的收入增長，和報告年度內因分拆漢孝高速公路而錄得出售收益減去天津津雄高速和虎門大橋的相應減值虧損。

董事會建議派發二〇二一年末期股息每股0.41港元，相當於約人民幣0.3317元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)。連同中期股息每股0.20港元，相當於約人民幣0.1663元(二〇二〇年：無)，截至二〇二一年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.61港元，相當於約人民幣0.4980元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)，派息率相當於56.9%(二〇二〇年：60.9%)。

管理層討論及分析

二、營運業績分析

收入

本集團於報告年度錄得人民幣3,702,300,000元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣3,649,800,000元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣52,500,000元。

路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣3,649,800,000元的路費收入總額，較二〇二〇年上升27.1%。上升主要是由於臨時性免收通行費措施而導致二〇二〇年基數較低，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於「業務回顧－高速公路和橋樑表現」顯示。

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	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計	變動 %
		路費收入 比例 %		路費收入 比例 %	
廣州北二環高速	1,121,176	30.7	909,122	31.7	23.3
湖北隨岳南高速	614,075	16.8	520,911	18.1	17.9
湖北大廣南高速	450,087	12.3	339,748	11.8	32.5
河南尉許高速	349,218	9.6	288,990	10.1	20.8
湖南長株高速	268,735	7.4	206,381	7.2	30.2
湖北漢蔡高速	258,070	7.1	179,100	6.2	44.1
湖北漢鄂高速	209,377	5.7	147,171	5.1	42.3
湖北漢孝高速 ⁽¹⁾	209,348	5.7	152,521	5.3	37.3
廣西蒼郁高速	89,420	2.5	54,840	1.9	63.1
天津津雄高速	80,248	2.2	73,257	2.6	9.5
合計路費收入	3,649,754	100.0	2,872,041	100.0	27.1

⁽¹⁾ 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的路費收入

其他收入

在報告年度，來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣52,500,000元(二〇二〇年：人民幣47,800,000元)，主要包含服務區及油站之租金收入人民幣40,500,000元(二〇二〇年：人民幣36,200,000元)。

管理層討論及分析

經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣1,479,000,000元(二〇二〇年：人民幣1,360,600,000元)，較二〇二〇年增加人民幣118,400,000元或8.7%。成本比率(經營成本/收入)於報告年度為39.9%，較二〇二〇年下降6.7個百分點。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告年度	佔合計	二〇二〇年	佔合計	變動
	人民幣千元	比例		人民幣千元	
		%		%	%
廣州北二環高速	355,745	24.0	340,095	25.0	4.6
湖北隨岳南高速	202,401	13.7	181,097	13.3	11.8
湖北大廣南高速	195,741	13.2	178,295	13.1	9.8
河南尉許高速	157,681	10.7	140,056	10.3	12.6
湖南長株高速	125,626	8.5	114,822	8.4	9.4
湖北漢蔡高速	160,840	10.9	136,808	10.1	17.6
湖北漢鄂高速	125,365	8.5	101,369	7.4	23.7
湖北漢孝高速 ⁽¹⁾	63,282	4.3	78,928	5.8	-19.8
廣西蒼郁高速	35,670	2.4	32,352	2.4	10.3
天津津雄高速	56,679	3.8	56,755	4.2	-0.1
合計	1,479,030	100.0	1,360,577	100.0	8.7

⁽¹⁾ 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的經營成本

按性質分類的經營成本分析

	報告年度	佔合計	二〇二〇年	佔合計	變動
	人民幣千元	比例		人民幣千元	
		%		%	%
無形經營權攤銷	1,061,270	71.8	949,918	69.8	11.7
員工成本	165,840	11.2	145,690	10.7	13.8
收費公路及橋樑之養護開支	121,334	8.2	139,151	10.3	-12.8
收費公路及橋樑之經營開支	105,737	7.1	102,257	7.5	3.4
稅項及附加費	19,073	1.3	15,074	1.1	26.5
其他固定資產折舊	5,776	0.4	8,487	0.6	-31.9
合計	1,479,030	100.0	1,360,577	100.0	8.7

管理層討論及分析

毛利

報告年度的毛利為人民幣2,223,200,000元，較二〇二〇年增加人民幣664,000,000元。報告年度的毛利率為60.1%，較二〇二〇年增加6.7個百分點。

各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇二〇年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾	毛利 人民幣千元	毛利率 ⁽¹⁾
廣州北二環高速	775,429	68.6%	575,644	62.9%
湖北隨岳南高速	423,960	67.7%	349,936	65.9%
湖北大廣南高速	265,778	57.6%	172,674	49.2%
河南尉許高速	194,079	55.2%	150,670	51.8%
湖南長株高速	143,903	53.4%	93,087	44.8%
湖北漢蔡高速	99,411	38.2%	44,809	24.7%
湖北漢鄂高速	91,250	42.1%	53,040	34.4%
湖北漢孝高速 ⁽²⁾	150,912	70.5%	79,048	50.0%
廣西蒼郁高速	53,828	60.1%	22,603	41.1%
天津津雄高速	24,696	30.3%	17,750	23.8%
合計	2,223,246	60.1%	1,559,261	53.4%

⁽¹⁾ 毛利率=毛利/收入

⁽²⁾ 二〇二一年一月一日至二〇二一年十二月六日期間的毛利

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369,700,000元，較二〇二〇年人民幣246,900,000元增加49.7%，主要由於報告年度員工成本增加人民幣97,300,000元和法律及專業費用增加人民幣20,000,000元。

其他收入，收益和虧損－淨額

於報告年度，本集團的其他收入，收益和虧損－淨額為人民幣800,100,000元（二〇二〇年：人民幣25,100,000元），較二〇二〇年上升3,082.0%。於報告年度，變動主要是由於(1)分拆漢孝高速公路而錄得出售收益為人民幣961,000,000元減去(2)根據獨立交通顧問和獨立評估師的評估而產生的天津津雄高速和虎門大橋相應的減值虧損，為人民幣97,300,000元和人民幣128,200,000元。

財務收入／財務費用

於報告年度，本集團的財務收入為人民幣43,900,000元（二〇二〇年：人民幣26,400,000元），較二〇二〇年增加66.5%。上升主要是由於報告年度銀行之利息收入增加。

本集團於報告年度的財務費用較二〇二〇年人民幣805,800,000元減少7.8%至人民幣743,000,000元，主要由於管理層持續努力降低債務水平。本集團於報告年度的整體加權平均利率為3.87%（二〇二〇年：4.15%）。

管理層討論及分析

應佔聯營公司及一間合營企業的業績，扣除稅項

本集團應佔聯營公司業績和一間合營企業的業績(扣除稅項)於報告年度上升112.1%至人民幣263,800,000元(二〇二〇年：人民幣124,400,000元)。上升主要是由於臨時性免收通行費措施而導致二〇二〇年基數較低，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於「業務回顧－高速公路和橋樑表現」顯示。

報告年度期應佔廣州北環高速除稅後盈利上升58.8%至人民幣69,700,000元。廣州北環高速獲延長認可為合資格實體，可自二〇二一年至二〇二三年享有三年所得稅優惠稅率待遇，按15%的優惠所得稅稅率納稅。報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利上升224.7%至人民幣68,000,000元。報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利上升68.9%至人民幣29,700,000元。報告年度應佔清連高速除稅後盈利為人民幣28,900,000元(二〇二〇年：應佔除稅後虧損人民幣7,800,000元)。報告年度應佔琶洲碼頭除稅後虧損為人民幣9,400,000元(二〇二〇年：人民幣6,800,000元)。琶洲碼頭於報告年度內正在建設階段而報告年度並沒有錄得收入，應佔除稅後虧損主要為報告年度錄得的一般及行政開支。分拆完成後，本集團透過REIT實益持有漢孝高速公路的30%權益。報告年度應佔REIT除稅後盈利為人民幣30,000元。報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利上升36.1%至人民幣76,900,000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 %	收入		應佔業績，扣除稅項	
		報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告年度 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
廣州北環高速	24.3	750,649	30.7	69,656	58.8
虎門大橋	18.446	890,214	90.2	67,969	224.7
汕頭海灣大橋	30.0	189,628	39.5	29,745	68.9
清連高速	23.63	879,347	32.3	28,904	轉為盈利
琶洲碼頭	45.0	—	—	(9,426)	39.1
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	509,220	15.1	76,917	36.1

所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額上升53.1%至人民幣425,700,000元。上升主要原因是由於報告年度內因恢復收通行費而導致除稅前盈利上升和因分拆漢孝高速公路而產生一次性所得稅開支人民幣83,000,000元。廣州北環高速獲延長認可為合資格實體，可自二〇二一年至二〇二三年享有三年所得稅優惠稅率待遇，按15%的優惠所得稅稅率納稅。

管理層討論及分析

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1,465,000,000元，較二〇二〇年增加812.8%。增加主要由於報告年度內的收入增長和因分拆漢孝高速公路而錄得出售收益減去天津津雄高速和虎門大橋相應的減值虧損。

有鑒於管理團隊持續致力優化本集團債務結構，在過程中，控股項目層面和控股公司層面均會產生公司往來的貸款利息但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 %	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	1,186,286	89.7	637,359	83.7	86.1
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	135,604	10.3	124,355	16.3	9.0
項目的淨盈利	1,321,890	100.0	761,714	100.0	73.5
國內股息／收益的預扣稅	(17,816)		(29,054)		-38.7
控股公司開支	(366,171)		(177,127)		106.7
控股公司收入／收益，淨額	15,118		5,168		192.5
控股公司財務收入	21,250		10,747		97.7
控股公司財務費用	(470,263)		(410,957)		14.4
出售收益前的盈利	504,008		160,491		214.0
出售一間附屬公司之收益	960,976		-		不適用
本公司股東應佔盈利	1,464,984		160,491		812.8

⁽¹⁾ 指應佔聯營公司和一間合營企業的業績(扣除稅項)減去於一間聯營公司之投資的減值虧損

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	報告年度 人民幣千元	佔合計	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計	變動 %
		比例 %		比例 %	
廣州北二環高速	403,157	30.5	304,245	39.9	32.5
湖北隨岳南高速	173,303	13.1	132,480	17.4	30.8
河南尉許高速	148,212	11.2	103,107	13.5	43.7
湖北漢孝高速	100,359	7.6	35,105	4.6	185.9
湖北大廣南高速	160,134	12.1	30,255	4.0	429.3
湖南長株高速	112,675	8.5	32,370	4.3	248.1
廣西蒼郁高速	59,962	4.5	17,594	2.3	240.8
湖北漢蔡高速	58,263	4.4	15,131	2.0	285.1
天津津雄高速					
—經營	8,752	0.7	5,678	0.8	54.1
—減值虧損	(43,786)	-3.3	—	—	不適用
湖北漢鄂高速	5,255	0.4	(38,606)	-5.1	轉為盈利
合計	1,186,286	89.7	637,359	83.7	86.1

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	二〇二〇年 人民幣千元	佔合計	變動 %
		比例 %		比例 %	
廣州北二環高速	403,157	37.7	304,245	52.2	32.5
湖北隨岳南高速	189,924	17.7	140,889	24.2	34.8
河南尉許高速	150,945	14.1	106,464	18.2	41.8
湖北漢孝高速	105,534	9.9	44,385	7.6	137.8
湖北大廣南高速	13,625	1.3	(68,566)	-11.8	轉為盈利
湖南長株高速	61,264	5.7	8,614	1.5	611.2
廣西蒼郁高速	60,870	5.7	17,594	3.0	246.0
湖北漢蔡高速	13,390	1.2	(24,562)	-4.2	轉為盈利
天津津雄高速					
—經營	9,064	0.8	6,020	1.0	50.6
—減值虧損	(43,786)	-4.1	—	—	不適用
湖北漢鄂高速	(29,082)	-2.7	(76,050)	-13.0	減少虧損
合計	934,905	87.3	459,033	78.7	103.7

管理層討論及分析

於報告年度來自非控股項目的淨盈利較二〇二〇年增加9.0%至人民幣135,600,000元。來自非控股項目的淨盈利包含於報告年度於一間聯營公司之投資的減值虧損。

於控股公司層面，國內股息／收益的預扣稅於報告年度下降人民幣11,200,000元。控股公司開支增加人民幣189,000,000元主要由於報告年度內員工成本的增加。此外，控股公司財務費用較二〇二〇年增加人民幣59,300,000元主要由於增加控股公司層面發行公司債券和應付票據，部分用作為控股項目層面的貸款再融資。控股公司收入／收益，淨額於報告年度增加人民幣10,000,000元。控股公司財務收入增加人民幣10,500,000元主要由於控股公司層面的銀行利息收入於報告年度內增加。

末期股息

董事會建議派發二〇二一年末期股息每股0.41港元，相當於約人民幣0.3317元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)予於二〇二二年六月十日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二二年五月三十一日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二二年六月二十九日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.20港元，相當於約人民幣0.1663元(二〇二〇年：無)，截至二〇二一年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.61港元，相當於約人民幣0.4980元(二〇二〇年：每股0.07港元，相當於約人民幣0.0584元)，派息率相當於56.9%(二〇二〇年：60.9%)。

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

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	變動 %
總資產	35,661,108	36,367,600	-1.9
總負債	21,188,359	22,713,855	-6.7
現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004	92.5
總債務	16,543,589	17,731,090	-6.7
其中：銀行借款*	9,590,774	12,874,275	-25.5
其他借款*	200,000	200,000	-
公司債券*	3,112,693	1,909,152	63.0
應付票據*	3,493,891	2,492,974	40.1
流動比率	0.7倍	0.4倍	
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利的利息保障倍數	4.6倍	3.1倍	
本公司股東應佔權益	11,511,515	10,424,891	10.4

* 不含應付利息

資產、負債及權益

於二〇二一年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣357.0億元，較二〇二〇年十二月三十一日的結餘減少1.9%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣292.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣317.0億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣26.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣20.0億元)；和現金及現金等價物人民幣29.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣15.0億元)。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣212.0億元，較二〇二〇年十二月三十一日結餘減少6.7%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣96.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣129.0億元)；其他借款為人民幣2.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣2.0億元)；公司債券為人民幣31.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣19.0億元)；應付票據為人民幣35.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣25.0億元)；來自非控股權益之貸款為人民幣72,300,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣77,700,000元)；來自一間合營企業之貸款為人民幣52,500,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣147,000,000元)；及遞延所得稅負債為人民幣30.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣33.0億元)。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣819,000,000元至人民幣145.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣137.0億元)，其中本公司股東應佔權益人民幣115.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣104.0億元)。

管理層討論及分析

主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	變動 %
總資產	35,661,108	36,367,600	-1.9
其中約90.0%是：			
無形經營權	29,186,460	31,712,956	-8.0
一間合營企業和聯營公司投資	2,560,928	2,023,718	26.5
現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004	92.5
總負債	21,188,359	22,713,855	-6.7
其中約90.0%是：			
銀行借款*—一年內到期	2,039,815	878,482	132.2
—長期部份	7,550,959	11,995,793	-37.1
其他借款*—一年內到期	200,000	—	不適用
—長期部份	—	200,000	-100.0
公司債券*—一年內到期	—	1,909,152	-100.0
—長期部份	3,112,693	—	不適用
應付票據*—一年內到期	995,671	—	不適用
—長期部份	2,498,220	2,492,974	0.2
來自非控股權益之貸款—一年內到期	10,000	4,318	131.6
—長期部份	62,287	73,350	-15.1
來自一間合營企業之貸款—一年內到期	52,500	94,500	-44.4
—長期部份	—	52,500	-100.0
遞延所得稅負債	3,046,469	3,300,573	-7.7
總權益	14,472,749	13,653,745	6.0
其中：本公司股東應佔權益	11,511,515	10,424,891	10.4

* 不含應付利息

現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水準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29.0億元，較二〇二〇年十二月三十一日的水平增加92.5%。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

管理層討論及分析

現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	2,569,950	2,103,180
投資活動產生／(所用)之現金淨額	1,285,411	(238,526)
融資活動所用之現金淨額	(2,450,825)	(1,782,840)
現金及現金等價物之增加	1,404,536	81,814
於一月一日之現金及現金等價物	1,516,004	1,435,062
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(1,966)	(872)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣2,570,000,000元(二〇二〇年：人民幣2,103,200,000元)，是從經營產生的現金人民幣3,069,100,000元(二〇二〇年：人民幣2,320,800,000元)減去中國企業所得稅及預扣稅支出人民幣499,100,000元(二〇二〇年：人民幣217,600,000元)後所得數。

報告年度內投資活動產生之現金淨額為人民幣1,285,400,000元(二〇二〇年：所用之現金淨額人民幣238,500,000元)。流入方面，主要包括出售漢孝高速款項人民幣2,031,100,000元；聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣201,700,000元(二〇二〇年：人民幣47,300,000元)；利息收入合共人民幣38,100,000元(二〇二〇年：人民幣23,600,000元)；補償安排所得款項人民幣27,100,000元(二〇二〇年：人民幣27,500,000元)；及來自出售物業，廠房及設備款項人民幣100,000元(二〇二〇年：人民幣1,200,000元)。支出方面，主要包括資本性支出人民幣1,012,700,000元(二〇二〇年：人民幣338,100,000元)。

融資活動於報告年度所用之現金淨額人民幣2,450,800,000元(二〇二〇年：人民幣1,782,800,000元)。支出方面，主要包括償還銀行借款人民幣7,100,300,000元(二〇二〇年：人民幣2,389,700,000元)；償還公司債券人民幣1,293,000,000元(二〇二〇年：無)；支付融資及相關費用人民幣633,500,000元(二〇二〇年：人民幣755,300,000元)；股息支付予本公司股東為人民幣376,000,000元(二〇二〇年：人民幣314,500,000元)；支付予非控股權益的股息人民幣595,300,000元(二〇二〇年：人民幣72,100,000元)；償還來自一間合營企業之貸款人民幣94,500,000元(二〇二〇年：無)；償還附屬公司非控股權益之貸款人民幣8,500,000元(二〇二〇年：人民幣4,600,000元)；支付租賃負債(包含利息部分)人民幣11,900,000元(二〇二〇年：人民幣11,400,000元)及無償還其他借款(二〇二〇年：人民幣500,000,000元)。流入方面，主要包括提取銀行借款人民幣4,171,000,000元(二〇二〇年：人民幣771,000,000元)；來自公司債券所得淨款項人民幣2,494,500,000元(二〇二〇年：無)及來自應付票據所得淨款項人民幣996,700,000元(二〇二〇年：人民幣1,493,800,000元)。

管理層討論及分析

流動比率

於二〇二一年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.7倍(二〇二〇年十二月三十一日:0.4倍)。於二〇二一年十二月三十一日,流動資產結餘為人民幣3,293,000,000元(二〇二〇年十二月三十一日:人民幣1,878,000,000元)及流動負債結餘為人民幣4,593,800,000元(二〇二〇年十二月三十一日:人民幣4,232,900,000元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份,於二〇二一年十二月三十一日的結餘為人民幣2,918,600,000元(二〇二〇年十二月三十一日:人民幣1,516,000,000元)。本集團流動負債於二〇二一年十二月三十一日主要包括一年內到期的外部借款(不含應付利息)人民幣3,235,500,000元(二〇二〇年十二月三十一日:人民幣2,787,600,000元),包括銀行借款人民幣2,039,800,000元,應付票據人民幣995,700,000元及其他借款人民幣200,000,000元(二〇二〇年十二月三十一日:銀行借款人民幣878,400,000元及公司債券人民幣1,909,200,000元)。為管理流動性風險,管理層會持續採取小心謹慎的策略,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。

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

截至二〇二一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4.6倍(二〇二〇年十二月三十一日:3.1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。

截至二〇二一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20.1%(二〇二〇年十二月三十一日:14.0%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度的除利息及稅項前盈利的利息保障倍數為3.1倍(二〇二〇年十二月三十一日:1.9倍)是按除利息及稅項前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為5.8倍(二〇二〇年十二月三十一日:4.1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1,012,700,000元(二〇二〇年:人民幣338,100,000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成本人民幣351,700,000元(二〇二〇年:人民幣247,400,000元)和(2)添置物業、廠房及設備人民幣22,000,000元(二〇二〇年:人民幣14,700,000元)。於報告年度內,本集團由於認購REIT使投資聯營公司增加人民幣639,000,000元(二〇二〇年:本集團注資廣州琶洲港澳客運有限公司使投資聯營公司增加人民幣76,000,000元)。除前面所述之外,報告年度內並無重大的資本性支出。管理層相信往後,以本集團的穩定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合理的資本架構,目標是一方面提升盈利能力,另一方面保證財務槓桿比率維持於安全水平。

* 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括來自聯營公司和一間合營企業的應佔業績(扣除稅項)及不包括非現金收益及虧損

管理層討論及分析

資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
總外部借貸*		
銀行借款	9,590,774	12,874,275
其他借款	200,000	200,000
公司債券 ⁽¹⁾	3,112,693	1,909,152
應付票據 ⁽²⁾	3,493,891	2,492,974
來自非控股權益之貸款	72,287	77,668
來自一間合營企業之貸款	52,500	147,000
租賃負債	21,444	30,021
總債務	16,543,589	17,731,090
減：現金及現金等價物	(2,918,574)	(1,516,004)
債務淨額	13,625,015	16,215,086
權益總額	14,472,749	13,653,745
其中：本公司股東應佔權益	11,511,515	10,424,891
總資本(債務淨額+權益總額)	28,097,764	29,868,831

* 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%	54.3%
債務對權益比率(債務淨額/權益總額)	94.1%	118.8%
總負債/總資產比率	59.4%	62.5%

(1) 於二〇二一年十二月三十一日，在上海證券交易所發行的公司債券資料：

	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7億元7年期公司債券 (二〇一六年第一期)	二〇一六年 三月二十二日	人民幣0.87億元	二〇二三年 三月二十一日	3.60%	二〇二二年 三月二十一日
人民幣8億元7年期公司債券 (二〇一六年第二期)	二〇一六年 十月二十八日	人民幣5.3億元	二〇二三年 十月二十六日	3.18%	二〇二二年 十月二十六日
人民幣10億元5年期公司債券 (二〇二一年第一期)	二〇二一年 一月二十五日	人民幣10億元	二〇二六年 一月二十五日	3.63%	二〇二二年 一月二十五日
人民幣10億元5年期公司債券 (二〇二一年第二期)	二〇二一年 五月十三日	人民幣10億元	二〇二六年 五月十三日	3.48%	二〇二二年 五月十三日
人民幣5億元7年期公司債券 (二〇二一年第二期)	二〇二一年 五月十三日	人民幣5億元	二〇二八年 五月十三日	3.84%	二〇二二年 五月十三日

管理層討論及分析

(2) 於二〇二一年十二月三十一日，在中國銀行間市場交易商協會發行的應付票據資料：

	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3年期中期票據 (二〇一九年第一期)	二〇一九年 十二月二日	人民幣10億元	二〇二二年 十二月二日	3.58%	二〇二二年 十二月二日
人民幣10億元3年期中期票據 (二〇二〇年第一期)	二〇二〇年 一月十日	人民幣10億元	二〇二三年 一月十日	3.47%	二〇二二年 一月十日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二〇年第二期)	二〇二〇年 八月十四日	人民幣5億元	二〇二三年 八月十四日	3.54%	二〇二二年 八月十四日
人民幣10億元5年期中期票據 (二〇二一年第一期)	二〇二一年 一月二十八日	人民幣10億元	二〇二六年 一月二十八日	3.78%	二〇二二年 一月二十八日

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水準，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，本集團一方面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距；而另一方面，亦會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。於報告年度末，本集團的總債務由銀行借款、其他借款、公司債券、應付票據、來自非控股權益之貸款、來自一間合營企業之貸款和租賃負債組成。於二〇二一年十二月三十一日，有外匯風險的債務約為人民幣245,100,000元(二〇二〇年十二月三十一日：約人民幣419,800,000元)而且已透過於二〇一九年六月二十日進行之遠期合約以管理此敞口。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣164.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣175.0億元)是由銀行借款人民幣96.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣129.0億元)、其他借款人民幣2.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣2.0億元)、公司債券人民幣31.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣19.0億元)及應付票據人民幣35.0億元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣25.0億元)組成。境內及境外借貸比例為92.6%及7.4%(二〇二〇年十二月三十一日：92.7%及7.3%)。有抵押的外部借貸比例為33.3%(二〇二〇年十二月三十一日：43.1%)。總外部借貸的實際年利率於二〇二一年十二月三十一日為3.85%(二〇二〇年十二月三十一日：4.00%)；銀行借款當中人民幣86.0億元以浮動利率計息，而人民幣966,400,000元則以固定利率計息，綜合實際年利率於二〇二一年十二月三十一日為3.88%(二〇二〇年十二月三十一日：4.08%)。其他借款是以固定利率計息，實際年利率於二〇二一年十二月三十一日為6.4%(二〇二〇年十二月三十一日：6.4%)。公司債券(分為五個品種)是以固定利率計息，其票面利率分別為3.60%、3.18%、3.63%、3.48%及3.84%，而二〇二一年十二月三十一日綜合實際年利率為3.65%(二〇二〇年十二月三十一日：3.55%)。應付票據(分為四個批次)是以固定利率計息，其票面利率分別為3.58%、3.47%、3.54%及3.78%，而二〇二一年十二月三十一日綜合實際年利率為3.80%(二〇二〇年十二月三十一日：3.73%)。

管理層討論及分析

總外部借貸*(銀行借款、其他借款、公司債券和應付票據)分析

	報告年度 佔合計比例	二〇二〇年 佔合計比例
來源		
境內	92.6%	92.7%
境外	7.4%	7.3%
	100.0%	100.0%
還款期		
一年內	19.7%	16.0%
一至兩年	25.4%	16.6%
多於兩年及少於五年	36.8%	39.4%
五年以上	18.1%	28.0%
	100.0%	100.0%
貨幣		
人民幣	98.5%	97.6%
港元	1.5%	2.4%
	100.0%	100.0%
利率		
固定	47.4%	32.6%
浮動	52.6%	67.4%
	100.0%	100.0%
信貸條款		
有抵押	33.3%	43.1%
無抵押	66.7%	56.9%
	100.0%	100.0%
融資方式		
直接融資	40.3%	25.2%
間接融資	59.7%	74.8%
	100.0%	100.0%

* 不含應付利息

管理層討論及分析

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款乃無抵押、免息及以人民幣計值。該等貸款的賬面值約等同其公允值並按年貼現率4.35%(二〇二〇年：4.35%)貼現的現金流計算。

來自若干附屬公司的非控股權益之貸款須於一至六年內償還，惟人民幣10,000,000元須於一年內償還。

來自一間合營企業之貸款乃無抵押、按中國人民銀行基準利率減10%年利率計息、以人民幣計值及須於二〇二二年償還。

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。除了若干籌集資金活動在香港發生之外，所有其收入、營運開支、資本性支出及約98.5%(二〇二〇年：97.6%)外部借貸均以人民幣列賬。於報告年度末，本集團以外幣計值的資產和負債主要包括外部借貸299,800,000港元(相等於約人民幣245,100,000元)。本集團已透過進行遠期合約對沖外部借貸的外匯風險。由於國際外匯市場仍然波動，本集團將持續緊貼外匯市場動態、平衡利率成本和外匯風險、優化債務結構及管控外匯風險。

四、資本承擔及或然負債

於二〇二一年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的資本承擔，其中約人民幣192,300,000元是已訂約但沒有計提。

除上文所述之外，本集團於二〇二一年十二月三十一日並無重大資本承擔。本集團於二〇二一年十二月三十一日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇二一年十二月三十一日，本集團約有2,022名僱員，其中約1,801名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括公積金供款、股票期權及其他員工福利。

管理層討論及分析

六、根據上市規則第13.21條的持續披露規定

本公司若干融資協議包括一項條件，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股東的地位；
- (ii) 越秀企業持有本公司已發行有投票權股份不少於35%之直接或間接權益；
- (iii) 越秀企業對本公司行使有效的管理控制權。

於二〇二一年十二月三十一日，須受制於上述條件之貸款餘額為人民幣970,000,000元和300,000,000港元，該等融資協議將分別於二〇二二年十一月二十九日至二〇二三年三月二十九日屆滿。

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。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度，此等責任規定已獲履行。

投資者關係工作報告

投資者關係與溝通

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

在嚴格按照監管機構的要求做好信息披露工作的基礎上，本集團持續從主動溝通入手，包括執行董事、高級管理人員等積極通過各種平台和渠道，包括舉行線上業績發布會、參加線上業績路演及各類行業研討會等，定期與股東、行業研究員以及境內、外所有關注本集團的投資者會面及溝通，傳遞積極信號，穩固市場信心。此外，本集團在與投資者等群體交流的過程中，廣泛收集市場的反饋意見，作為提升治理、經營管理水平的參考依據。

報告年度內，滙豐銀行、東興證券、華泰證券、中金公司、星展銀行等投行陸續為本集團發布研究覆蓋報告，滙豐銀行、華泰證券、興業證券、瑞穗證券以及大和證券等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際機構投資者的會議，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布會、參加業績推介路演、行業研討會等活動，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	廣州電話會議	二〇二〇年年度業績路演	滙豐銀行
3月	廣州電話會議	二〇二〇年年度業績路演	瑞穗證券
4月	廣州電話會議	二〇二〇年年度業績路演	華泰證券
5月	武漢	分析員反向路演	公司
8月	廣州電話會議	二〇二一年中期業績路演	滙豐銀行
8月	廣州電話會議	二〇二一年中期業績路演	華泰證券
8月	廣州電話會議	二〇二一年中期業績路演	大和證券
10月	廣州現場會議	二〇二一年中期業績路演	興業證券
11月	廣州電話會議	華泰證券年度策略會	華泰證券

投資者關係工作報告

報告年度內，本集團在年初參加華富財經頒獎典禮，並陸續獲得《彭博商業周刊》、《華富財經》知名財經媒體所頒發的上市企業獎項如下，左證經營業績、企業管治水平及投資者關係工作受到市場認可：

彭博商業周刊：

年度上市企業(2021)

華富財經：

傑出基建投資及發展大獎(2021)

ARC年報大獎：

榮譽大獎(2021)

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。

	二〇一五年	二〇一六年	二〇一七年	二〇一八年	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年
每股盈利(人民幣)	0.318	0.5491	0.5666	0.6300	0.6799	0.0959	0.8756
每股派息(港元)	0.28	0.33	0.36	0.39	0.39	0.07	0.61
派息比率	72.2%	52.5%	52.4%	53.6%	51.5%	60.9%	56.9%

董事簡介

執行董事

李鋒先生，53歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，並於二〇一九年七月二十二日獲委任為本公司董事長，亦為本公司之最終控股公司廣州越秀集團股份有限公司(「廣州越秀」)及越秀企業(集團)有限公司(「越秀企業」)首席資本運營官，主要負責組織及實施全集團重大資本運營計劃、統籌產融及融融協同、優化提升客戶資源管理、推動數字化轉型升級等工作，為越秀集團新聞發言人。李先生亦為越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)(股份代號：123)執行董事、廣州市城市建設開發有限公司(「廣州城建開發」)董事、越秀金融控股有限公司(「越秀金控」)董事長兼非執行董事、越秀證券控股有限公司董事長、越秀房託資產管理有限公司(為越秀房地產投資信託基金(股份代號：405)管理人)非執行董事、創興銀行有限公司(「創興銀行」)(其股份已於二〇二一年九月三十日在聯交所除牌)非執行董事、廣州越秀金融控股集團股份有限公司(於深交所上市之公司，股票代碼：987)董事。

李先生先後畢業於華南理工大學及暨南大學，擁有工程系學士學位及工商管理碩士學位。李先生亦擔任廣州市一帶一路投資企業聯合會會長、廣州市住房公積金管理委員會委員、廣州市人民對外友好協會理事、香港中國企業協會上市公司委員會副主席、香港科技大學(廣州)理事會理事及中國恒大集團(股份代號：3333)風險化解委員會委員。李先生於二〇〇一年十二月加入越秀企業，熟悉了解上市公司業務及資本市場運作模式，在資本運營方面擁有豐富實踐經驗。

何柏青先生，57歲，二〇一四年三月十九日獲委任為本公司執行董事，並於二〇一四年七月三十一日獲委任為本公司副董事長。何先生於二〇一三年一月獲委任為本公司總經理，二〇〇九年起任本公司副總經理，二〇一一年獲委任為本公司常務副總經理。何先生畢業於中國長沙交通學院公路與城市道路工程專業，獲頒授工學學士學位。何先生曾任廣州公路勘察設計院院長，為路橋高級工程師、中國註冊土木工程師。一九九七至一九九八年間，何先生先後主持完成廣州市三十年公路網規劃、參與廣州北二環、西二環高速公路勘察設計工作，擁有相當豐富的專業領域經驗。彼並曾於二〇〇五年四月至二〇〇七年四月期間任本公司董事。

董事簡介

陳靜女士，50歲，二〇一八年四月十三日獲委任為本公司執行董事，亦為廣州越秀及越秀企業首席財務官兼財務部總經理。陳女士兼任越秀地產執行董事及財務總監、廣州城建開發董事、廣州越秀食品集團有限公司及廣州越秀農牧科技有限公司董事、越秀金控及創興銀行非執行董事。陳女士畢業於西安交通大學審計專業，擁有北京理工大學管理與經濟學院工商管理專業碩士學位，具備審計師、國際註冊內審師專業資格。陳女士於二〇〇四年七月加入廣州越秀，曾擔任監察(審計)室副總經理、審計部總經理及越秀証券控股有限公司董事長等職務。陳女士先後參與廣州越秀重大風險體系及財務系統建設項目，熟悉上市公司風險管理、內部監控及財務管理等業務，在企業建立健全風險管理、內部監控體制及財務管理等方面擁有豐富經驗。陳女士在加入廣州越秀前，曾在湖北大學商學院及海信科龍電器股份有限公司工作。

蔡銘華先生，44歲，二〇二一年七月九日獲委任為本公司執行董事。蔡先生畢業於武漢大學國際經濟與貿易專業，擁有經濟學學士學位，隨後畢業於武漢大學世界經濟專業，擁有經濟學碩士學位。

蔡先生於二〇〇五年七月加入越秀集團，曾擔任本公司工會副主席、本公司人力資源部總經理、廣州越秀人力資源(組織)部業務總監及越秀企業人力資源部業務總監。蔡先生曾牽頭組織廣州越秀人力資源管理信息系統的建設與優化和薪酬管理、績效考核和人才管理與發展等人力資源管理體系的優化，在薪酬管理、行政管理、績效考核和人力資源管理等方面擁有豐富經驗和專業知識。

董事簡介

獨立非執行董事

馮家彬先生，76歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司獨立非執行董事。馮先生為金匯國際(集團)有限公司之創辦人兼主席。馮先生在金融、證券經紀、證券買賣及企業融資方面擁有逾30年經驗。彼為英國特許秘書及行政人員公會之會員及國際會計師協會之會員。馮先生為利興發展有限公司之獨立非執行董事，其股份於聯交所上市(股份代號：68)。

劉漢銓先生，獲授金紫荊星章勳銜，太平紳士，74歲，自一九九六年十一月二十日起出任為本公司之獨立非執行董事。劉先生持有倫敦大學法學學士學位，為香港高等法院律師、中國司法部委託公證人及國際公證人。現為劉漢銓律師行高級合夥人。劉先生現任旭日企業有限公司(股份代號：393)、越秀地產及大悅城地產有限公司(股份代號：207)的獨立非執行董事。上述公司之股份均於聯交所上市。彼亦出任華僑永亨銀行(中國)有限公司、中銀集團保險有限公司、中銀集團人壽保險有限公司、南洋商業銀行有限公司、OCBC Wing Hang Bank Limited、Sun Hon Investment & Finance Limited、Wydoff Limited、Wytex Limited、Trillions Profit Nominee & Secretarial Services Limited、Helicoin Limited、Wyman Investments Limited及信達金融控股有限公司的董事。劉先生也曾於一九八八年至一九九四年任中西區區議會主席，於一九九二年至一九九三年任香港律師會會長，於一九八八年至一九九七年任雙語法例諮詢委員會會員，並於一九九五年至二〇〇四年任香港立法會議員(於一九九七年至一九九八年為臨時立法會成員)。劉先生曾任第十屆、第十一屆及第十二屆中國人民政治協商會議全國委員會常務委員。

張岱樞先生，60歲，自一九九七年七月二十四日起出任為本公司獨立非執行董事。彼為香港合資格律師，獲倫敦大學頒授法律學士及碩士學位。彼為張岱樞律師事務所之高級合夥人。

企業管治報告

本公司深明優良的企業管治對本公司健康發展的重要性，故致力尋求及釐定切合其業務守則及增長的企業管治常規。

本公司的企業管治常規乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治常規守則」)所載的原則及守則條文(「守則條文」)制定。

本公司截至二〇二一年十二月三十一日止年度內均遵守守則條文。

本公司定期檢討企業管治常規，以確保其一直符合企業管治常規守則的要求。

本公司董事會(「董事會」)在維持高水平企業管治以及本公司業務的透明度及問責性方面扮演重要的角色。

本公司的主要企業管治原則及常規概述如下。

董事會

責任

本公司整體業務由董事會負責管理。董事會承擔領導及控制本公司的責任，並共同以本公司的利益為出發點領導及監管本公司事務。董事會專注處理可影響本公司整體策略方針及財務的事宜，其中包括所有政策事宜的批核及監督、整體策略及預算、企業管治、內部監控及風險管理制度、財務報表、派息政策、重大融資安排及重大投資、理財政策、委任董事及其他重大財政及營運上的事宜。

本公司董事會高度重視可持續發展管理，對本公司的ESG工作承擔全面責任，監督本公司ESG發展方向及策略；定期討論及審查本公司的ESG發展風險和機遇。環境、社會及管治委員會負責本公司ESG影響的管理及監督，並定期向董事會彙報ESG相關績效表現。每年更新本公司的ESG議題庫，並通過開展利益相關方調研、問卷調研、專家評估、董事會討論等方式開展ESG議題的重大性評估。董事會已就溫室氣體排放、廢棄物處理、能源使用及水資源使用設定相關目標，進行審閱及討論，並將持續檢討及關注目標達成進度。

所有董事均有權於適當時候取閱所有相關資料，以及取得公司秘書或外部法律顧問(如適用)的意見及協助，藉此確保董事會的所有程序及適用規則及規例均得以遵從。

在一般情況下，各董事在向董事會提出要求後，均可於適當時候尋求獨立專業意見，有關費用由本公司支付。

組成

董事會成員應具備本公司業務所需適當均衡的技能及經驗，亦能夠作出合適的獨立判斷。於二〇二一年十二月三十一日，董事會由四名執行董事及三名獨立非執行董事組成。

有關截至二〇二一年十二月三十一日止年度和本年報的日期的董事名單，請參閱董事會報告第68頁。最新董事名單亦可於本公司網站(www.yuexiutransportinfrastructure.com)及聯交所網站查閱。

甄選董事會成員按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。最終會按甄選董事會成員的長處及可為董事會提供的貢獻，並充分顧及董事會成員多元化的裨益而作決定。董事會成員多元化政策可於本公司網站瀏覽。董事會將不時檢討該政策及監察政策的實施情況，確保其成效及適用性。

董事會成員概無與任何其他成員有關連。

於截至二〇二一年十二月三十一日止年度，董事會一直遵守上市規則內關於委任至少三名獨立非執行董事，及至少一名獨立非執行董事擁有專業資格或具備會計或相關財務管理專業知識的規定。在整個年度內，董事會的獨立非執行董事人數均符合上市規則下三分之一份額的規定。

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則的規定發出有關其獨立性的年度書面確認函。根據上市規則所載的獨立指引，本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

透過積極參與董事會會議，推動處理涉及潛在利益衝突的事宜，及出任董事會轄下委員會，所有獨立非執行董事對本公司的有效領導作出寶貴貢獻。

股東可根據本公司的細則提名一位董事候選人。有關提名程序可於本公司網站及聯交所網站查閱。

企業管治報告

董事的培訓

獲委任為董事會成員後，每位董事可獲得全面的履新資料，涵蓋本公司的業務營運、政策及程序，以及擔任董事的一般、法定及監管責任，以確保其充分知悉本身在上市規則及其他相關監管規例下的責任。

董事定期收到相關法律、規則及規例的修訂或更新資料簡報。此外，本公司一向鼓勵所有董事及高級行政人員參與有關上市規則、公司條例／法及企業管治常規的持續專業發展，以不斷更新及進一步增進相關知識及技能。董事不時會獲提供書面培訓材料，以發展及更新專業技能。

年內，本公司為董事安排培訓課程及提供培訓資料，重點包括戰略能力、智慧交通及關連交易等。根據本公司備存的記錄，董事曾接受以下方面的培訓：

董事	企業管治／有關法律、規則及規例的最新資料	
	閱覽資料	出席講座／簡報會
執行董事		
李鋒	✓	✓
何柏青	✓	✓
陳靜	✓	✓
蔡銘華(於二〇二一年七月九日獲委任)	✓	✓
謝延會(於二〇二一年七月九日辭任)	✓	✓
獨立非執行董事		
馮家彬	✓	✓
劉漢銓	✓	✓
張岱樞	✓	✓

企業管治報告

董事會會議

會議數目及董事出席率

於二〇二一年，董事會舉行了四次會議。董事會各成員的出席記錄載列如下：

董事	出席率／會議數目		
	董事會會議	股東週年大會	股東特別大會
<i>執行董事</i>			
李鋒	4/4	1/1	1/1
何柏青	4/4	1/1	1/1
陳靜	4/4	1/1	1/1
蔡銘華(於二〇二一年七月九日獲委任)	2/2	–	1/1
謝延會(於二〇二一年七月九日辭任)	2/2	1/1	–
<i>獨立非執行董事</i>			
馮家彬	4/4	1/1	1/1
劉漢銓	4/4	1/1	1/1
張岱樞	4/4	1/1	1/1

會議常則及守則

定期的董事會會議的通知均於會議舉行至少十四天前送交全體董事。至於其他董事會和委員會會議則於合理時間前發出通知。

會議文件及有關適當、完備及可靠資訊至少於董事會會議或委員會會議舉行前三天送交全體董事，以確保董事能夠在掌握本公司最新發展及財務狀況下作出知情決定。董事會及每位董事在彼等認為適合時有自行接觸高級管理人員的獨立途徑。

公司秘書備存所有董事會及委員會的會議記錄。會議記錄初稿在會議後合理期間內先予所有董事傳閱及表達意見，而最後定稿則公開予所有董事查閱。

根據現行董事會常規，任何牽涉主要股東或董事利益衝突的重大交易，應由董事會召開適當的董事會會議來考慮及處理。本公司的細則亦有條款要求有關董事於董事會會議上表決通過涉及其或其任何聯繫人有重大利益之交易時，必須放棄表決權，且不得計入通過會議的法定人數。

本公司已為董事及高級職員安排投保董事及高級職員責任保險。

企業管治報告

主席及行政總裁

本公司全力支持董事會主席及總經理之間的職責分工，以確保權力及授權分佈均衡。

本公司的主席一職由李鋒先生擔任。總經理一職由何柏青先生擔任。

主席領導及負責董事會按良好的企業管治常規有效運作。在高級管理層的支持下，主席亦負責確保董事已於適當的時候取得足夠、完整及可靠的資料，並已就董事會會議上商討的事項獲充分知會。

總經理專責實施經董事會審批及指派的目標、政策及策略。

董事委員會

董事會已成立四個委員會，分別為審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及環境、社會及管治委員會，以監察公司不同層面的事務。所有本公司董事委員會的成立均有書面界定的職權範圍。審核委員會、薪酬委員會及提名委員會的完整職權範圍可於本公司網站(www.yuexiutransportinfrastructure.com)及聯交所網站查閱。

審核委員會

審核委員會成員由三名獨立非執行董事(包括一名具備適當專業資格或會計或相關財務管理專業知識的獨立非執行董事)組成，而劉漢銓先生擔任委員會主席。審核委員會中並無任何成員曾為本公司現時外聘核數師的前合夥人。

審核委員會的主要職責包括下列各項：

- (a) 根據外聘核數師的工作、酬金及聘用條款，審閱本公司與外聘核數師的關係，並向董事會提供有關外聘核數師的委任、重新委任及罷免的建議。
- (b) 審閱財務報表及報告並考慮所有由合資格會計師或外聘核數師提出的重大或不尋常事項，方會提交董事會。
- (c) 審閱本公司財務申報制度、風險管理及內部監控系統等有關程序是否足夠及有效。

企業管治報告

審核委員會於截至二〇二一年十二月三十一日止年度內舉行了兩次會議，以審閱財務業績及報告、財務申報及合規程序、內部監控及風險管理系統，以及重新委任外聘核數師等事宜。審核委員會的成員組成及各審核委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
獨立非執行董事	
馮家彬	2/2
劉漢銓	2/2
張岱樞	2/2

本公司並無任何涉及對本公司持續經營能力構成重大疑問之重大不明確因素。

薪酬委員會

年內，薪酬委員會由執行董事李鋒先生以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成，由劉漢銓先生擔任委員會主席。

薪酬委員會的主要目的包括就薪酬政策與架構以及執行董事及高級管理層的薪酬待遇(包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額，如喪失或終止職務或委任而須支付的賠償)作出建議。薪酬委員會亦負責制訂具透明度的程序，改善有關薪酬政策及架構，以確保任何董事或其任何聯繫人不得參與訂定其本身的薪酬。該薪酬將按個人及公司的表現，以及市場的常規及情況而釐定。

薪酬委員會的成員組成及各薪酬委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
執行董事	
李鋒	1/1
獨立非執行董事	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

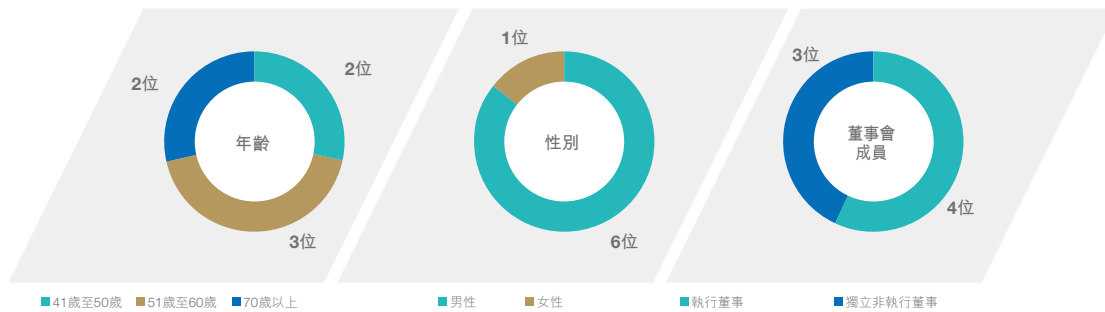
薪酬委員會於截至二〇二一年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，全體成員均有出席，並就本公司的薪酬政策與架構及執行董事於回顧年度內的薪酬待遇進行審閱及作出建議。

企業管治報告

提名委員會

提名委員會由執行董事李鋒先生以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成。本委員會主席由董事會主席李鋒先生出任。

提名委員會的角色及功能包括檢討董事會的架構、人數及組成，評核獨立非執行董事之獨立性以及向董事會提出有關挑選獲提名人士出任董事、委任或重新委任董事及董事繼任計劃的建議。於評估董事會的組成時和提名委員在考慮提名任何人士出任董事時，提名委員會將計及《董事會成員多元化政策》所載的若干方面範疇，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期。董事會成員委任以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。目前董事會成員多元化，共有董事七名，其中一名為女士(二〇二〇年：一名)。四位執行董事分別具備金融、公路建設／運營、財務、資本運營、行政管理及人力資源管理領域的豐富經驗，另外三位為獨立非執行董事，均為董事會帶來豐富的法律合規、併購和財務經驗。提名委員會按以下重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及知識(包括法律、會計、公路建設／運營、財務及資本運營等)，定期就董事會成員多元化進行檢討和(如有需要)向董事提交建議，確保董事會具備與本公司的戰略相關的經驗和技能，具有掌握新世代不時變化的能力和思維。



企業管治報告

委任董事的程序

按照董事會的策略需求，物色適合的人選，以供提名委員會審議。提名委員會甄選人選按《董事會成員多元化政策》所載的若干方面範疇，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務任期等作為考慮；委任以用人唯才為原則，以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益，向董事會提出相關建議。董事會最終將按人選的長處及可為董事會提供的貢獻而作決定。新董事委任須按公司章程要求在公司的股東大會中重選。

提名委員會的成員組成及各提名委員會成員的出席記錄載列如下：

成員	會議出席記錄
執行董事	
李鋒	1/1
獨立非執行董事	
馮家彬	1/1
劉漢銓	1/1
張岱樞	1/1

提名委員會於截至二〇二一年十二月三十一日止年度舉行了一次會議，檢討了董事會的架構、人數及組成。

環境、社會及管治委員會

環境、社會及管治(「環境、社會及管治」)委員會(「環境、社會及管治委員會」)於二〇二二年三月八日成立，由兩位執行董事李鋒先生及何柏青先生以及三名獨立非執行董事馮家彬先生、劉漢銓先生及張岱樞先生組成。本委員會主席由董事會主席李鋒先生出任。

環境、社會及管治委員會的主要職責包括下列各項：

- 審閱、制定及批准本集團有關環境、社會及管治事宜的願景、目標、策略及管理政策，並就相關環境、社會及管治事宜向董事會提出建議；
- 審視及評估於本集團層面環境、社會及管治事宜管理架構的足夠性及有效性；
- 檢討並監察本集團環境、社會及管治的政策，以確保符合法律及監管要求；及
- 審閱並向董事會報告企業環境、社會及管治的立法及規例的主要國際趨勢，識別及評估對本集團營運產生影響的環境、社會及管治相關風險及機遇。

環境、社會及管治委員會須每年至少一次向董事會報告其決定或建議。

企業管治報告

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載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二〇二一年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則。

特定僱員若可能擁有關於本集團的尚未公開股價敏感資料，已獲要求遵守標準守則的規定。本公司並無發現有任何僱員不遵守規定的情況。

公司秘書

余達峯先生自二〇〇四年起出任為本公司公司秘書，兼任越秀企業總法律顧問，越秀企業、越秀地產股份有限公司(股份代號：123)、越秀服務集團有限公司(股份代號：6626)及越秀房託資產管理有限公司(為越秀房地產投資信託基金(股份代號：405)的管理人)的公司秘書。余先生於一九八一年獲香港大學頒發社會科學學士學位，並於一九八三年通過英國律師最終考試。余先生於一九八六年獲認許為香港最高法院律師，亦於一九九五年獲加拿大英屬哥倫比亞省律師公會認許。一九九七年加入本公司前，余先生為私人執業律師，專責公司法及商業法。余先生負責向董事會提供管治事宜方面意見。於二〇二一年間，余先生參加了不少於15小時的相關專業培訓。

問責及核數

有關於財務報表的責任及核數師酬金

董事會負責平衡、清晰及明白地呈列本公司的年度及中期報告、涉及股價敏感的公告及根據上市規則及其他監管規條規定的其他須予披露的資料。

董事知悉彼等就編製本公司截至二〇二一年十二月三十一日止年度合併財務報表須承擔責任。

本公司外聘核數師就彼等於合併財務報表須申報的責任已於「獨立核數師報告」作出聲明。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度，本公司對外聘核數師安永會計師事務所(執業會計師及註冊公眾利益實體核數師)就核數有關的服務已付或應付的酬金約為人民幣2,700,000元，及非審核服務費用人民幣386,000元。

風險管理及內審

董事會角色

董事會全權負責評估及釐定本集團承受的風險(包括環境、社會及管治風險)性質及程度，以達致其策略業務目標。董事會透過其審核委員會及環境、社會及管治委員會定期檢討風險管理及內審系統的效率以及持續監管企業管治常規及合規程序與環境、社會及管治常規。為協助審核委員會及環境、社會及管治委員會履行其職責，管理層已設立一個由本公司主要部門代表組成的專案小組，以識別、更新及每季向董事會匯報覆蓋公司策略、營運、財務及環境、社會及管治表現及報告所有方面的主要風險範疇。本集團可能面對的風險載於本年報第28至第29頁內。

董事會已審閱本公司的風險管理及內審系統並認為其屬有效及足夠，且於報告年度並無發現任何重大偏離。

風險管理架構框架

本集團的風險管理架構框架包括下列各項：

董事會審核委員會

- 審批公司年度風險偏好政策及管理辦法
- 聽取管理層對風險偏好執行情況的匯報，對風險偏好的執行情況進行持續監督
- 評估風險偏好與公司所處的經營環境、發展戰略的適應性，並督促管理層進行改進

管理層

- 審核風險偏好政策和管理辦法，提交審核委員會審批
- 根據公司年度風險偏好政策，審批風險偏好限額指標
- 審核風險偏好執行情況報告，並向審核委員會匯報

審計及風險管理部

- 起草並修訂風險偏好管理辦法
- 定期牽頭發起公司風險偏好編製工作，在各部門及附屬公司的配合下，制定風險偏好指標體系和指標量表，提交管理層審核
- 負責風險偏好指標的監測，收集和匯總公司風險偏好執行情況；對運行異常的監控類指標，組織和協調相關部門制定應對方案，及時上報管理層
- 收集各部門及附屬公司在風險偏好執行過程中的評價與反饋，向管理層提出風險偏好的調整建議

企業管治報告

內控系統

本公司的內控系統旨在協助具效益及有效率的營運、確保財務報告的可靠性及遵守適用法律及法規、識別及管理風險，以及保障本公司資產免受虧損或欺詐。內控系統的主要職務包括五大元素，分別為內部環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及內部監督。然而，任何內控系統均可合理但並非絕對確保其業務目標完全免受重大失誤、虧損、欺詐或不履行。

本公司內控系統的經營乃透過職責分離(即收費員及監管員之間)、員工管理、預算管理、收費審計、財務會計系統控制、修理及保養項目管理等而進行。除高級管理層(包括本公司向各主要業務經營實體指派的財務管理人員)會作出定期審核外，公司內審機構或各主要收費公路業務經營的審計小組均須負責調查及評估該業務經營實體的表現。在財務會計系統控制方面，本公司已採納相關程序，包括嚴格遵循審批程序、妥善保管存放固定資產、核實及管有會計記錄，以確保於業務上使用或向外公佈的財務資料均屬可靠。

內部審核

本集團的審計及風險管理部在審閱及監管本集團整體內部合規及監管系統時扮演重要角色。該部門直接向審核委員會匯報並將進行特定的內部審核項目。該部門可無限制取得資料以審閱本集團所有業務活動、部門及附屬公司並識別出有關範疇。於年內，該部門已完成覆蓋績效審計、經濟責任審計及專項審計等範疇的15項內審項目。

處理及發佈內幕消息

就根據上市規則及香港法例第571章證券及期貨條例處理及發佈內幕消息而言，本集團已採取不同程序及措施，包括提高本集團內幕消息的保密意識、定期向有關董事和僱員發送禁售期和證券交易限制的通知、在需要知情的基礎上向指定人員傳播信息以及嚴格遵守證券及期貨事務監察委員會於二〇一二年六月頒佈的「內幕消息披露指引」。

與股東及投資者溝通

本公司認為與股東作有效溝通對增進投資者關係及提升投資者對本集團業務表現及策略的認識十分重要。本公司亦明白到企業資訊的透明度與及時披露的重要性，有助股東及投資者作出知情的投資決定。

本公司的股東大會為股東與董事會之間的溝通提供了平台。董事會主席以及各董事委員會主席均會出席股東大會回應股東的問題。各重大事項的決議案會於股東大會上個別提呈。

本公司持續提升與投資者之間的溝通及關係。本公司會指定高級管理層與機構投資者及分析員保持定期對話，讓他們得悉本公司的最新動態。投資者提出的問題會得到及時而詳盡的答覆。

企業管治報告

為促進有效溝通，本公司亦設有公司網頁www.yuexiutransportinfrastructure.com，當中載有本公司業務發展及營運、財務資料、企業管治常規方面的豐富資料、最新動向以及其他信息。

在本公司股東大會上提呈表決的決議案(會議程序及行政事宜除外)，將會按股數投票的方式進行。於每次股東大會開始時，將會向股東說明按股數投票的程序，亦會回答股東提出與投票程序有關的問題。按股數投票方式表決的結果會於同日分別登載於聯交所網站及本公司網站。

本公司鼓勵股東出席所有股東大會。根據本公司的細則，在存放請求書當日持有本公司於存放日期附本公司股東大會投票權的不少於十分之一已繳足股本的股東，可根據百慕達公司法所載規定及程序，要求本公司董事召開股東特別大會。請求書必須述明會議的目的，並由有關的股東簽署及存放於本公司的註冊辦事處(註明「公司秘書收」)。請求書可包含數份相同格式的文件，而每份文件均由一名或多於一名的有關股東簽署。如董事在請求書存放日期起計21天內未有妥善召開股東大會，則有關股東或佔該等全體股東一半以上總表決權的股東，可自行召開股東大會，但如此召開的任何大會不得在上述日期起計3個月屆滿後舉行。根據百慕達公司法，持有不少於二十分之一總表決權的股東或不少於100名股東，可向註冊辦事處存放供於本公司股東大會上考慮的決議案的書面請求，以在大會上提呈有關決議案供考慮審議。

本公司致力維持相對穩定及可持續的派息政策。股息政策以平衡股東期望和維持公司持續發展為原則，當中考慮本公司業務現時狀況、未來營運和收入、財務狀況、現在及未來宏觀經濟狀況和發展、資金需求和資本儲備、未來重大投資或收購計劃、行業政策的調整和過往派息政策的連續性等因素。一般情況下，本公司每年股息總額約佔股東應佔盈利的50%到60%。於期內，派息比率為56.9%。董事會將不時檢討政策的實施情況，確保其效力與應用。

憲章文件

本公司的細則可於本公司網站及聯交所網站查閱。於二〇二一年間，本公司的憲章文件並無任何更改。

董事會報告

董事謹提呈截至二〇二一年十二月三十一日止年度之報告書及經審核財務報表。

主要業務

本集團主要從事投資、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的業務。

業績及分派

年內之業績載於第84頁之合併損益表內。

董事已宣佈，並建議就截至二〇二一年十二月三十一日止年度分派以下股息：

	人民幣千元
於二〇二一年十一月二十九日派付中期股息每股0.20港元，相當於約人民幣0.17元	278,320
擬派末期股息每股0.41港元，相當於約人民幣0.33元	555,003
	833,323

暫停辦理過戶登記手續

本公司將由二〇二二年五月二十六日(星期四)至二〇二二年五月三十一日(星期二)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。於該期間內，概不辦理本公司股份的過戶手續。為確定出席本公司將於二〇二二年五月三十一日舉行的應屆股東週年大會的股東資格，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二〇二二年五月二十五日(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雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，辦理過戶登記手續。

此外，本公司將由二〇二二年六月八日(星期三)至二〇二二年六月十日(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，必須於二〇二二年六月七日(星期二)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，以便辦理過戶登記手續。

捐款

年內，本集團作出的慈善捐款約為人民幣253,000元。

業務回顧

本集團截至二〇二一年十二月三十一日止年度的業務回顧載於本年報第20至第49頁之「管理層討論及分析」一節內。

股本

本公司於年內之已發行股本之變動詳情載於合併財務報表附註23。

董事會報告

購買、出售或贖回本公司股份

年內，本公司並無贖回任何股份，而本公司或其任何附屬公司於年內並無購買或出售本公司任何股份。

主要附屬公司

本公司各主要附屬公司於二〇二一年十二月三十一日之詳情，載於合併財務報表附註40。

可供分派儲備

於二〇二一年十二月三十一日，本公司之可供分派儲備為人民幣1,984,594,000元(二〇二〇年：人民幣2,355,841,000元)。

董事

年內及截至本報告之日期任職之董事為：

執行董事

李鋒先生

何柏青先生

陳靜女士

蔡銘華先生(於二〇二一年七月九日獲委任)

謝延會先生(於二〇二一年七月九日辭任)

獨立非執行董事

馮家彬先生

劉漢銓先生

張岱樞先生

董事簡介載於第52頁至第54頁。

董事輪席退任及重選

根據本公司的公司細則第99條，馮家彬先生及劉漢銓先生將於即將舉行的股東週年大會上輪席告退，惟彼等均合資格並願意重選連任。

董事會建議於本公司應屆股東週年大會上重新委任正待重選的董事。

管理合約

年內，本公司概無訂立或存在有關本公司整體或任何主要部分業務之管理及行政合約。

董事之服務合約

本公司董事概無與本公司訂立不可由僱主於一年內免付補償(法定補償除外)而予以終止之服務合約。

董事會報告

董事在對公司業務而言屬於重要的交易、安排及合約中的重大權益

於年終或年內任何時間，本公司各董事及其關連人士均無於本公司之附屬公司、其控股公司或其同集團附屬公司所訂立與本集團之業務有關之重要交易、安排及合約中直接或間接擁有重大權益。

關連交易

銀行存款協議

本公司及其附屬公司於日常及一般業務過程按一般商業條款於創興銀行有限公司(「創興銀行」)存放及存置銀行存款。於二〇一四年十月二十九日，本公司與創興銀行訂立一項銀行存款協議，當中列載於截至二〇一四年十二月三十一日止期間、二〇一五年十二月三十一日止及二〇一六年十二月三十一日止兩個年度期間，本集團存置於創興銀行的銀行存款於任何特定日期的最高總餘額不得超過2億港元。創興銀行為本公司控股股東越秀企業(集團)有限公司的附屬公司，故創興銀行為本公司的關連人士。

於二〇一六年十二月二十八日，本公司與創興銀行訂立另一項銀行存款協議(「二〇一六年銀行存款協議」)，以重續將於二〇一六年十二月三十一日屆滿的銀行存款協議的期限，當中列載由二〇一七年一月一日至二〇一九年十二月三十一日止期間，本集團存置於創興銀行的銀行存款於任何特定日期的最高結餘不得超過人民幣2.6億元。於二〇一八年五月二日，本公司與創興銀行訂立一項新的銀行存款主協議(「二〇一八年銀行存款協議」)，以增加有關銀行存款的年度上限，據此，銀行存款於任何特定日期的最高總餘額將分別增加至截至二〇一八年、二〇一九年及二〇二〇年十二月三十一日止年度不超過人民幣8億元、人民幣12億元及人民幣15億元。二〇一八年銀行存款協議代替並取代二〇一六年銀行存款協議，並於二〇一八年五月三十日起生效。於二〇二〇年十一月二十三日，本公司與創興銀行訂立一項新的銀行存款協議(「二〇二一年銀行存款協議」)，為二〇一八年銀行存款協議續期，據此，本集團存置於創興銀行的銀行存款於任何特定日期的最高結餘截至二〇二一年、二〇二二年及二〇二三年十二月三十一日止年度不得超過人民幣15億元。於二〇二一年十二月三十一日，本集團於創興銀行之銀行結餘合共約人民幣654,828,000元。截至二〇二一年十二月三十一日止，本集團於創興銀行之存款之單日累計最高金額約為人民幣1,457,554,000元。該交易已於合併財務報表附註37(c)(i)內披露為關聯方交易。

上述持續關連交易已由本公司獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事確認上述關連交易乃於(a)本集團之一般及日常業務過程中訂立；(b)按照一般商業條款或更佳條款進行；(c)按照監管該等交易之相關協議進行而條款乃公平合理及符合本公司股東之整體利益。

董事會報告

本公司已聘用本公司核數師，遵照香港會計師公會發佈的香港鑒證業務準則3000(修訂)的「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證業務」，並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，對上述持續關連交易作出報告。根據上市規則第14A.56條，核數師已就上述持續關連交易發出無保留意見的函件，並附載其發現和結論。核數師並無注意到任何事項令他們相信該等已披露的持續關連交易：(i)未獲本公司董事會批准；(ii)倘交易涉及本集團所提供的貨品或服務，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(iii)在所有重大方面未有按照規管該等交易的相關協議進行；及(iv)就所披露持續關連交易的總金額超出年度上限總額。

合併財務報表附註37(b)(i)、(ii)、(iii)、(vii)及(viii)披露之其他關聯方交易亦構成本集團於報告年度訂立或繼續進行之關連交易，並被視為根據上市規則之「受豁免交易」或「符合最低豁免水平交易」。

於二〇一九年六月二十日，本公司與越秀企業訂立兩份外匯遠期合約，按當中所載條款分別以人民幣購買金額2億港元及3億港元的港幣，以管理本集團涉及(i)二〇二一年三月二十九日的2億港元和(ii)二〇二二年三月二十九日的3億港元的兩次本金償還的外匯風險。越秀企業為本公司的控股股東，故為本公司的關連人士。

銀行貸款及其他借款

本集團於二〇二一年十二月三十一日之銀行貸款及其他借款之分析，載於合併財務報表附註25。

董事權益

於二〇二一年十二月三十一日，本公司董事及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知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

董事會報告

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	權益總額	佔權益 概約百分比
			項下之相關 股份權益		
何柏青先生	個人	52,000	1,371,993	1,423,993	0.082
劉漢銓先生	個人	195,720	—	195,720	0.012
張岱樞先生	個人	500,000	—	500,000	0.030

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	佔權益 概約百分比
		實益權益	
李鋒先生	個人	34,580*	0.001
劉漢銓先生	個人	968,240*	0.031

* 於二〇二一年六月十日，越秀地產股份有限公司每五(5)股已發行股份合併為一(1)股股份(「合併股份」)(透過撇除任何因股份合併而另外將予產生的零碎合併股份，將合併股份數目向下湊整至最接近整數)的股份合併已生效。

除本文所披露者外，於二〇二一年十二月三十一日，本公司董事或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權益，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。

除本文所披露者外，本公司、其控股公司、其附屬公司或其同集團附屬公司概無於年內任何時間作出任何安排，使本公司董事(包括彼等配偶及未滿十八歲子女)透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲取利益。

董事會報告

股東根據證券及期貨條例須予披露的權益

於二〇二一年十二月三十一日，下列人士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	股份中股權的概約百分比
廣州越秀集團股份有限公司(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
Matthews International Capital Management, LLC	投資經理	133,990,000	8.00

附註：

- (1) 越秀企業的全部已發行股份由廣州越秀集團股份有限公司擁有。根據證券及期貨條例，廣州越秀集團股份有限公司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。
- (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。

董事會報告

股票期權激勵計劃

根據本公司於二〇二一年十月十一日通過的股東決議案，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，董事會考慮的基礎以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周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)在本期權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本公司之間的協議)接納，但授予不可在本期權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股票期權激勵計劃日已發行股份的10%(167,316,229股股份)。

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的股票期權上限。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)(d)條及第17.02(4)條分別規定的資料及免責聲明；
- (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。

董事會報告

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。

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，除非取消或修訂，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。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度內，根據本期權計劃授出之期權詳情及變動如下：

獲授予人士	於 二〇二一年 一月一日		有條件地 授出日期 授出日期	每股 行使價 (港元)	有條件地 授出日期前 收市價 (港元)	有效期/ 行使期	有條件地 授出的 期權數目	有條件地 期內已行使	期內失效或 註銷	截至 二〇二一年 十二月三十一日
	尚未行使期權	尚未行使期權								尚未行使期權
何柏青	0	25/06/2021	4.43	4.44	附註1	1,371,993	不適用 (附註4)	-	-	1,371,993
蔡銘華	0	09/07/2021	4.45	4.37	附註2	519,131	不適用 (附註4)	-	-	519,131
本集團其他僱員(合共)	0	25/06/2021	4.43	4.44	附註1	14,321,367	不適用 (附註4)	409,228	-	13,912,139
	0	25/08/2021	4.68	4.64	附註3	519,131	不適用 (附註4)	-	-	519,131
					總計	16,731,622	不適用 (附註4)	409,228	-	16,322,394

董事會報告

附註：

1. 在股票期權計劃條款及首次授予方案條款的前提下，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. 在股票期權計劃條款及首次授予方案條款的前提下，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. 在股票期權計劃條款及首次授予方案條款的前提下，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. 截至二〇二一年十二月三十一日止期間，並無期權已成為可行使的。

股票期權之價值及估值採用之假設於附註32披露。以二項式模型計算之股票期權價值受若干基本限制因為輸入模型的預期未來表現的多項假設存在主觀性和不確定性，以及模型本身存在若干固有限制。股票期權之價值隨若干主觀假設之不同變數而更改。所採用之變數有任何更改均可能對股票期權公允值之估計有重大影響。

優先購買權

本公司之公司細則並無對優先購買權作出任何規定，而百慕達法律並無對優先購買權作出任何限制。

公眾持股量

根據於本報告日期可供本公司查閱之公眾資料以及就董事所知，本公司已維持上市規則所規定之本公司證券之足夠公眾持股量。

主要客戶及供應商

由於本集團之五大客戶及供應商之銷售及採購總百分比，佔本集團本年度及往年之總銷售及採購額均少於30%，故並無就本集團之主要客戶及供應商作出披露。

董事會報告

核數師

合併財務報表已經由執業會計師及註冊公眾利益實體核數師安永會計師事務所(「安永」)所審核。

於二〇二一年六月二日舉行的本公司股東週年大會上，羅兵咸永道會計師事務所退任本公司核數師，而安永獲委任為本公司新任核數師。

安永任滿告退，惟願再度受聘。

代表董事會

李鋒
董事長

香港，二〇二二年三月八日

獨立核數師報告



致越秀交通基建有限公司股東
(於百慕達註冊成立的有限公司)

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

意見

我們已審閱列載於第84至181頁的越秀交通基建有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)的合併財務報表，此合併財務報表包括於二〇二一年十二月三十一日的合併財務狀況表與截至該日止年度的合併損益表、合併全面收益表、合併權益變動表及合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括主要會計政策概要)。

我們認為，該等合併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」)真實而中肯地反映了 貴集團於二〇二一年十二月三十一日的合併財務狀況以及截至該日止年度的合併財務表現及合併現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為擬備。

意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告核數師就審計合併財務報表承擔的責任一節作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的專業會計師道德守則(以下簡稱「守則」)，我們獨立於 貴集團，並已履行守則中的其他道德責任。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期合併財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體合併財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。就以下各事項而言，我們的審計如何處理該事項的描述已在各事項中說明。

我們已履行本報告核數師就審計合併財務報表承擔的責任一節所闡述的責任，包括就這些事項須承擔的責任。因此，我們的審計包括程序的效能，該等程序以回應我們對合併財務報表的重大錯誤陳述風險的評估而設計。審計程序的結果，包括為應對以下事項進行的程序，均為我們就合併財務報表附註的審計意見提供基礎。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p>無形經營權的攤銷</p> <p>於二〇二一年十二月三十一日，貴集團擁有無形經營權人民幣291.86億元，佔貴集團總資產的82%，對貴集團而言屬重大。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，貴集團確認無形經營權攤銷為人民幣10.61億元，佔貴集團所提供服務成本72%。</p> <p>無形經營權的攤銷乃根據特定期間的車流量對無形經營權使用年限內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本(「無形經營權攤銷計算」)。</p> <p>就預測總車流量，管理層需要作出重大判斷及估計，考慮歷史經營資料、收費公路及其鄰近交通網絡的預期發展以及(如適用)參考交通顧問編製的獨立專業交通報告。前瞻性調整在預測總車流量估計出現重大變動的情況作出。</p> <p>有關無形經營權攤銷的詳情於合併財務報表附註2(f)、4(c)及13披露。</p>	<p>我們就無形經營權攤銷進行下列程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 理解管理層對預測總車流量的內部控制及評估流程； — 獲取及理解管理層在估計無形經營權的預測總車流量及與管理層討論質疑該等估計的合理性所執行的程序； — 若管理層使用及引述交通顧問編製的交通報告，我們會評估獨立外部交通顧問的資格、能力、實力及客觀性； — 評估於估計預測總車流量時使用的主要假設；及 — 重新計算及檢查管理層就無形經營權確認攤銷的計算方式。

獨立核數師報告

關鍵審計事項(續)

關鍵審計事項	我們的審計如何處理關鍵審計事項
<p><i>長期資產的減值評估</i></p> <p>於二〇二一年十二月三十一日，貴集團持有的非財務長期資產包括無形經營權人民幣291.86億元、商譽人民幣5.15億元、於一間合營企業的投資人民幣4.81億元及於聯營公司的投資人民幣20.79億元，佔貴集團總資產91%，對貴集團而言屬重大。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，貴集團確認無形經營權減值及於聯營公司的投資分別為人民幣9,700萬元及人民幣1.28億元。</p> <p>管理層評估於二〇二一年十二月三十一日的所有非財務長期資產(不包括商譽)是否有任何減值跡象。出現減值跡象的長期資產及商譽將進行減值測試。管理層計算現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額，即其公允值減出售成本及減值測試中的使用價值，以較高者為準。計算可收回金額涉及重大判斷及假設，如估計車流量、收入增長、貼現率等。</p> <p>有關非財務長期資產減值的詳情於合併財務報表附註2(g)、2(k)、4(a)、4(b)、13、14、19及20披露。</p>	<p>我們就非財務長期資產減值評估進行下列程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> — 理解管理層對減值評估的內部控制及評估流程； — 與管理層討論非財務長期資產的減值跡象及檢查減值測試模型的合理性； — 委聘內部估值專家協助評估假設及參數的恰當性； — 基於我們的行業知識評估所用方法及關鍵假設的適當性； — 檢查輸入數據與證明憑據，如過往財務資料、經批准預算及審閱管理層過往所作預算的準確性； — 檢查管理層減值評估中使用價值及公允值減出售成本計算的算術準確性；及 — 對於所採納的主要假設(包括折現率及未來車流量所產生的收益增長)可能出現的合理下行變動進行敏感度分析。

獨立核數師報告

年報所載的其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括合併財務報表及我們的核數師報告。

我們對合併財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對合併財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與合併財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面我們沒有任何報告。

董事就合併財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定擬備真實而中肯的合併財務報表，並對其認為為使合併財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備合併財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非 貴公司董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

貴公司董事在審核委員會協助下履行職責，審核委員會監督 貴集團財務報告的過程。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任

我們的目標，是對合併財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下(作為整體)作出報告，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法律責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能合理預期影響合併財務報表使用者依賴合併財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，我們運用專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致合併財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意合併財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價合併財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及合併財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對合併財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

獨立核數師報告

核數師就審計合併財務報表須承擔的責任(續)

除其他事項外，我們與審核委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審核委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，為消除威脅所採取的行動或防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期合併財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人為許建輝。

安永會計師事務所


執業會計師

香港

二〇二二年三月八日

合併損益表

截至二〇二一年十二月三十一日止年度




	附註	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
收入	5	3,702,276	2,919,838
經營成本	7、8	(1,479,030)	(1,360,577)
服務特許權下提升服務之建造收入	35	179,847	307,235
服務特許權下提升服務之建造成本	35	(179,847)	(307,235)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	800,120	25,145
一般及行政開支	7、8	(369,664)	(246,942)
營運盈利		2,653,702	1,337,464
財務收入	9	43,884	26,359
財務費用	9	(743,027)	(805,757)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	19	76,917	56,533
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	20	186,874	67,822
除所得稅前盈利		2,218,350	682,421
所得稅開支	10	(425,656)	(278,085)
年度盈利		1,792,694	404,336
應佔：			
本公司股東		1,464,984	160,491
非控股權益		327,710	243,845
		1,792,694	404,336
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		0.8756	0.0959
每股攤薄盈利		0.8752	0.0959

第91至181頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併全面收益表

截至二〇二一年十二月三十一日止年度



	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
年度盈利	1,792,694	404,336
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	276	592
現金流量對沖：		
年內產生對沖工具公允值變動的有效部分	(14,076)	6,637
計入合併損益表的收益的重新分類調整	10,471	-
	(3,605)	6,637
年度其他全面(虧損)/收益	(3,329)	7,229
年度全面收益總額	1,789,365	411,565
應佔全面收益總額：		
本公司股東	1,461,655	167,720
非控股權益	327,710	243,845
	1,789,365	411,565

合併財務狀況表

於二〇二一年十二月三十一日



		二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二〇年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
無形經營權	13	29,186,460	31,712,956
商譽	14	514,577	632,619
物業、廠房及設備	15(a)	39,125	53,099
其他無形資產	16	8,444	-
投資物業	17	37,900	37,144
使用權資產	15(b)	20,722	30,021
於一間合營企業之投資	19	481,431	487,605
於聯營公司之投資	20	2,079,497	1,536,113
		32,368,156	34,489,557
流動資產			
應收賬款	21	153,028	204,361
其他應收款項、按金及預付款項	21	139,963	157,678
應收聯營公司的款項	37	81,387	-
現金及現金等價物	22	2,918,574	1,516,004
		3,292,952	1,878,043
總資產		35,661,108	36,367,600
權益			
本公司股東應佔權益			
股本	23	147,322	147,322
儲備	24	11,364,193	10,277,569
		11,511,515	10,424,891
非控股權益		2,961,234	3,228,854
總權益		14,472,749	13,653,745

合併財務狀況表



	附註	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二〇年 十二月三十一日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
借款	25	7,613,246	12,321,643
應付票據	28	2,498,220	2,492,974
公司債券	29	3,112,693	-
合約負債及遞延收入	26	312,584	332,860
遞延所得稅負債	27	3,046,469	3,300,573
租賃負債	15(b)	11,314	19,510
衍生金融工具	30	-	13,365
		16,594,526	18,480,925
流動負債			
借款	25	2,318,081	977,300
應付票據	28	1,074,013	-
公司債券	29	73,932	1,909,152
應付一間附屬公司非控股權益款項	37	1,611	1,611
應付控股公司款項	37	2,613	153
應付賬款及其他應付款以及應計費用	31	990,929	1,219,362
合約負債及遞延收入	26	25,573	22,309
租賃負債	15(b)	10,130	10,511
衍生金融工具	30	26,758	10,677
當期所得稅負債		70,193	81,855
		4,593,833	4,232,930
總負債		21,188,359	22,713,855
權益與負債總額		35,661,108	36,367,600

第84至181頁之財務報表已於二〇二二年三月八日經董事會批准並由以下董事代為簽署

李鋒
董事

何柏青
董事

第91至181頁之附註乃此合併財務報表整體的一部分。

合併現金流量表


截至二〇二一年十二月三十一日止年度



	附註	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
來自經營活動之現金流量			
經營產生之現金	34(a)	3,069,110	2,320,758
已付中國企業所得稅和預扣稅		(499,160)	(217,578)
經營活動產生之現金淨額		2,569,950	2,103,180
來自投資活動之現金流量			
支付服務特許權下提升服務之建造成本		(351,671)	(247,410)
投資於一間聯營公司		(639,000)	(75,960)
出售一間附屬公司	33	2,031,057	-
來自補償安排之所得款項		27,090	27,510
來自出售物業、廠房及設備以及其他無形資產之所得款項		146	1,151
購買物業、廠房及設備及其他無形資產		(22,063)	(14,717)
已收聯營公司之分紅		118,594	7,290
已收一間合營企業之分紅		83,091	39,983
已收利息		38,167	23,627
投資活動產生/(所用)之現金淨額		1,285,411	(238,526)
來自融資活動之現金流量	34(b)		
銀行借款所得款項		4,171,000	771,000
發行票據所得款項		996,719	1,493,828
發行公司債券所得款項		2,494,458	-
償還銀行借款		(7,100,257)	(2,389,665)
償還其他借款		-	(500,000)
支付銀行融資費用		(300)	(1,968)
償還公司債券		(1,293,000)	-
償還一間合營企業之貸款		(94,500)	-
償還附屬公司非控股權益之貸款		(8,516)	(4,586)
已付本公司股東股息		(376,026)	(314,484)
已付非控股權益股息		(595,330)	(72,086)
已付利息		(633,158)	(753,407)
租賃負債付款(連同利息)		(11,915)	(11,472)
融資活動所用之現金淨額		(2,450,825)	(1,782,840)
現金及現金等價物之增加淨額		1,404,536	81,814
於一月一日之現金及現金等價物		1,516,004	1,435,062
匯率變動對現金及現金等價物之影響		(1,966)	(872)
於十二月三十一日之現金及現金等價物	22	2,918,574	1,516,004


合併權益變動表

截至二〇二一年十二月三十一日止年度



	本公司股東應佔			總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	
於二〇二一年一月一日之結餘	147,322	10,277,569	3,228,854	13,653,745
全面收益				
年度盈利	-	1,464,984	327,710	1,792,694
其他全面收益				
匯兌差額	-	276	-	276
現金流量對沖一對沖儲備變動	-	(3,605)	-	(3,605)
其他全面收益總額	-	(3,329)	-	(3,329)
全面收益總額	-	1,461,655	327,710	1,789,365
與擁有人交易				
以權益結算的購股權安排	-	995	-	995
支付股息予本公司股東	-	(376,026)	-	(376,026)
支付股息予非控股權益	-	-	(595,330)	(595,330)
與擁有人交易總額	-	(375,031)	(595,330)	(970,361)
於二〇二一年十二月三十一日之結餘	147,322	11,364,193	2,961,234	14,472,749

合併權益變動表



	本公司股東應佔			
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二〇年一月一日之結餘	147,322	10,424,333	3,057,095	13,628,750
全面收益				
年度盈利	-	160,491	243,845	404,336
其他全面收益				
匯兌差額	-	592	-	592
現金流量對沖—對沖儲備變動	-	6,637	-	6,637
其他全面收益總額	-	7,229	-	7,229
全面收益總額	-	167,720	243,845	411,565
與擁有人交易				
支付股息予本公司股東	-	(314,484)	-	(314,484)
支付股息予非控股權益	-	-	(72,086)	(72,086)
與擁有人交易總額	-	(314,484)	(72,086)	(386,570)
於二〇二〇年十二月三十一日之結餘	147,322	10,277,569	3,228,854	13,653,745

合併財務報表附註

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」)主要於中華人民共和國(「中國」)廣東省、湖北省及其他經濟發展高增長省份從事投資及發展、經營及管理高速公路及橋樑。

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Victoria Place, 5th Floor, 31 Victoria Street, Hamilton HM 10, 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，此等財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且除非另有所指，所有數值已約整至最接近的千位數。此等財務報表已由董事會於二〇二二年三月八日批准刊發。

2 重大會計政策概要

此附註提供編製此等合併財務報表所應用的重大會計政策清單。除另有列明外，此等政策已貫徹應用於所有呈報年度。

(a) 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

於二〇二一年十二月三十一日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣1,300,881,000元。本集團流動負債主要包括借款的流動部分、應付票據、公司債券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2,318,081,000元、人民幣1,074,013,000元、人民幣73,932,000元及人民幣990,929,000元。儘管發生上述事件，惟經計及預測現金流(包括本集團可用銀行融資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(包括衍生金融工具)及投資物業乃按公允值計量除外。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iv) 新訂準則、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9號、香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及 香港財務報告準則第16號(修訂)	利率基準改革—第二階段
香港財務報告準則第16號(修訂)	新型冠狀病毒相關租金減免
香港財務報告準則第16號(修訂)	於二〇二一年六月三十日之後的新型冠狀 病毒相關租金減免(提早採納)

上述於二〇二一年一月一日開始的財政年度生效或提早採納的新準則、修訂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。

新準則、修訂、改進		於以下日期或 其後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第3號(修訂)	概念框架之提述	二〇二二年一月一日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號 (二〇一一年)(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	有待公佈
香港財務報告準則第17號	保險合約*	二〇二三年一月一日
香港財務報告準則第17號(修訂)	保險合約*	二〇二三年一月一日
香港會計準則第1號(修訂)	負債分類為流動或非流動**	二〇二三年一月一日
香港會計準則第1號及香港財務 報告準則實務聲明第2號(修訂)	會計政策之披露**	二〇二三年一月一日
香港會計準則第8號(修訂)	會計估計之定義	二〇二三年一月一日
香港會計準則第12號(修訂)	與單一交易產生的資產和負債有關 的遞延稅項	二〇二三年一月一日
香港會計準則第16號(修訂)	物業、廠房及設備：擬定用途前的 所得款項	二〇二二年一月一日
香港會計準則第37號(修訂)	有償合約—履行合約的成本	二〇二二年一月一日
年度改進項目之修訂	二〇一八年至二〇二〇年之 香港財務報告準則年度改進	二〇二二年一月一日

* 由於香港財務報告準則第17號(修訂)於二〇二〇年十月修訂，香港財務報告準則第4號已予修訂，以延長允許承保人於二〇二三年一月一日之前開始的年度期間採用香港會計準則第39號而非香港財務報告準則第9號的暫時性豁免。

** 由於香港會計準則第1號(修訂)，香港詮釋第5號財務報表呈列—借款人對含有即期還款條款有期貨款的分類已於二〇二〇年十月予以修訂，統一相應用詞，惟結論未變。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(a) 編製基準(續)

(iv) 新訂準則、準則修訂(續)

管理層認為，採用上述新準則、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。

(b) 合併及權益法的原則

(i) 附屬公司

附屬公司為本集團對其有控制權的所有實體(包括結構性實體)。若本集團具有承擔或享有參與有關實體所得之可變回報的風險或權利，並能透過其主導該實體事務的權力影響該等回報，即本集團對該實體具有控制權。附屬公司自控制權轉移至本集團之日起全面合併入賬。附屬公司自控制權終止之日起停止合併入賬。

本集團旗下公司間的交易、結餘及交易的未變現收益相互抵銷。未變現虧損亦予以抵銷，除非有證據證明交易轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策已在必要時作出相應更改，以確保與本集團所採納的政策一致。

附屬公司業績及權益中的非控股權益於合併損益表、合併全面收益表、合併財務狀況表及合併權益變動表中獨立呈列。

(ii) 聯營公司

聯營公司是指本集團擁有重大影響力，但並無控制權或共同控制權的所有實體。一般情況下，本集團持有20%至50%的表決權。於聯營公司的投資初步按成本確認後，採用權益法(附註2(b)(iv))入賬。

(iii) 聯合安排

根據香港財務報告準則第11號聯合安排，投資於聯合安排歸類為合營業務或合營企業，具體視乎各投資者的合約權利及責任而定，而非聯合安排的合法架構而定。本集團僅擁有合營企業。

合營企業

合營企業中的權益在合併財務狀況表中於按初始成本確認後，採用權益法入賬(見附註2(b)(iv))。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(b) 合併及權益法的原則(續)****(iv) 權益法**

根據權益法，投資初始以成本確認，其後以於損益確認本集團應佔收購後投資公司溢利或虧損以及於其他全面收益確認本集團應佔投資公司其他全面收益變動的份額作出調整。已收或應收聯營公司及合營企業的股息確認為扣減投資賬面值。

當本集團分佔股權投資的投資虧損等於或超過其於該實體的權益(包括任何其他無抵押長期應收款項)，本集團不會確認進一步虧損，除非本集團已承擔責任或已代表其他實體支付款項。

本集團與其聯營公司及合營公司之間未變現交易收益按本集團在該等實體的權益予以對銷。除非交易提供證據證明所轉讓的資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。投資公司應佔權益的會計政策已按需要作出改變，以確保與本集團採用的會計政策符合一致。

應佔權益投資的賬面值乃根據附註2(k)所述的政策進行減值測試。

(v) 擁有權權益變動

本集團將與非控股權益之交易(並不導致喪失控制權)視作與該集團權益持有人之交易。擁有權權益變動導致控股權益與非控股權益賬面值之間的調整以反映其於附屬公司的相關權益。非控股權益調整數額與任何已付或已收代價間的任何差額於本集團擁有人應佔權益中的獨立儲備內確認。

倘本集團因失去控制權、共同控制權或重大影響力而不再將一項投資的權益賬合併入賬，其於該實體的任何保留權益按其公允值重新計算，而賬面值變動則於損益內確認。就隨後入賬列作聯營公司、合營企業或財務資產的保留權益而言，公允值即為初步賬面值。此外，先前於其他全面收益內確認與該實體有關任何金額按猶如該集團已直接出售有關資產或負債的方式入賬。這可能意味著先前在其他全面收益內確認的金額重新分類至損益，或轉撥至適用香港財務報告準則所指定/許可的其他權益類別。

倘於合營企業或聯營公司的擁有權權益減少，但乃保留共同控制權或重大影響力，則僅會將先前於其他全面收益確認的金額中比例計算的份額重新分類至損益(如適用)。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(b) 合併及權益法的原則(續)

(vi) 業務合併

無論是否收購權益工具或其他資產，收購會計法均應用於所有業務合併。就收購一間附屬公司而轉讓的代價包括所轉讓資產的公允值、對所收購業務的前業主產生的負債、本集團發行的股本權益、因或然代價安排而產生的任何資產或負債的公允值，以及附屬公司任何先前存在的股本權益公允值。

除少數例外情況外，在業務合併中所收購的可識別資產以及所承擔的負債及或然負債均初步按其在收購日期的公允值計量。本集團以公允值或非控股權益按比例應佔被收購實體的可識別資產淨值，按個別收購項目基準確認於被收購實體的任何非控股權益。收購相關成本於產生時支銷。

所轉讓代價的超出部分、於被收購實體的任何非控股權益金額，以及被收購實體的過往任何股本權益的收購日公允值超出所收購可識別資產淨值的公允值的差額，均作為商譽入賬。倘有關金額低於所收購業務的可識別資產淨值的公允值，則差額直接於損益中確認為議價購買。

或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債的金額隨後按公允值重新計量，公允值變動於損益確認。

倘業務合併分階段進行，則收購方先前持有的被收購方股本權益的收購日賬面值乃於收購日按公允值重新計量。因重新計量而產生的任何收益或虧損乃於損益確認。

(c) 獨立財務報表

於附屬公司之投資乃按成本扣除減值入賬。成本亦包括投資的直接應佔成本。本公司按股息及應收款的基準將附屬公司的業績入賬。

倘股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或獨立財務報表中的投資賬面值超過被投資公司淨資產(包括商譽)的合併財務報表賬面值，則於收到於附屬公司之投資的股息時，須就該等投資進行減值測試。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(d) 分部報告**

營運分部按照向主要營運決策者提供的內部報告貫徹一致的方式報告。主要營運決策者已識別為作出策略決定的本公司執行董事，負責分配資源及評估營運分部表現。

(e) 外幣換算**(i) 功能及呈列貨幣**

本集團旗下各實體的財務報表所包括項目均採用有關實體經營所在的主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)為計算單位。

合併財務報表以人民幣呈列，人民幣為本公司的功能及呈列貨幣。

(ii) 交易及結餘

外幣交易乃以交易日的匯率換算為功能貨幣。此等交易結算以及按年結日的匯率換算以外幣計值的貨幣資產及負債而產生的外匯收益及虧損，均於合併損益表內確認。

所有外匯收益及虧損於合併損益表中呈列為「財務收入／(費用)」。

按公允值計量並以外幣計值之非貨幣項目使用釐定公允值當日之匯率換算。按公允值列賬之資產及負債之匯兌差額乃作為公允值損益之一部分呈列。舉例而言，非貨幣資產及負債(如按公允值計入損益之權益)乃於損益中確認為公允值損益之一部分，而非貨幣資產(如按公允值計入其他全面收益之權益)之匯兌差額則於其他全面收益中確認。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(e) 外幣換算(續)

(iii) 集團公司

境外業務(當中並無採用高通脹經濟體系的貨幣)的功能貨幣倘有別於呈列貨幣，其業績及財務狀況須按如下方式換算為呈列貨幣：

- 各財務狀況表所列的資產及負債按其結算日的收市匯率換算；
- 各損益表所列的收入和開支按平均匯率換算，除非此平均匯率並非交易日期適用匯率的累積影響合理約數，在此情況下，收入和開支則按交易日期的匯率換算；及
- 所有因此而產生的匯兌差額均於其他全面收益確認。

於合併賬目時，換算境外實體投資淨額以及指定為有關投資對沖項目之借款及其他金融工具產生之匯兌差額乃於其他全面收益確認。於出售境外業務或償還構成投資淨額其中部分之任何借款時，相關匯兌差額乃重新分類至損益，作為出售時之損益一部分。

收購境外業務產生之商譽及公允值調整被視為境外業務之資產及負債，並按收市價換算。

(iv) 出售境外業務及部分出售

於出售境外業務(即出售本集團於境外業務之全部權益或導致失去對包含境外業務之附屬公司之控制權的出售、導致失去對包含境外業務之合營企業之共同控制權的出售，或導致失去對包含境外業務之聯營企業之重大影響力的出售)時，在權益內與該項業務相關並歸屬於本公司擁有人之所有累計匯兌差額均重新分類至損益。

倘部分出售不會導致本集團失去對包含境外業務之附屬公司之控制權，該累計匯兌差額之應佔比例為重新歸予非控股權益及不會於損益確認。就所有其他部分出售(即本集團於聯營企業或合營企業之所有權權益有所下降，惟不會導致本集團失去重大影響力或共同控制權)而言，累計匯兌差額之應佔比例則重新分類至損益。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(f) 無形經營權

本集團已獲有關地方政府機關授予十八年至三十年經營期的收費公路及橋樑經營權。根據有關政府的批文及有關法規，本集團須負責建設收費公路及橋樑及收購相關的設施及設備，亦須於批准經營期間負責收費公路及橋樑的營運及管理、維修及檢修。於經營期間收取的公路費將撥歸於本集團。有關收費公路／橋樑資產均須於經營權屆滿時交還地方政府機關，而不會對本集團作任何補償。

本集團應用無形資產模式將收費公路及橋樑基建入賬，有關支出由收費公路及橋樑使用者支付，而特許權授予方(各級地方政府)並無就收回所涉建築成本數額提供任何合約擔保。各級特許權授予方授予本集團權利向收費公路／橋樑服務使用者就無形資產收費，並於合併財務狀況表列作「無形經營權」。

無形經營權攤銷乃根據特定期間的車流量對資產使用年限內的預測總車流量，按單位使用基準計算，以撇銷其成本。本集團定期檢討有關資產於使用年限內之預測總車流量，及於其認為適當時進行獨立專業交通研究。倘先前估計的預測總車流量出現重大變動時將作出追溯性調整。

(g) 商譽

收購附屬公司的商譽列入無形資產。誠如附註2(k)所述，商譽不作攤銷，但每年就減值進行測試，或倘有事件或情況變化顯示可能出現減值，則進行更為頻密的測試，並以成本減去累計減值虧損列賬。出售實體的收益及虧損包括與出售實體有關的商譽賬面值。

商譽乃分配至各現金產生單位(「現金產生單位」)，以進行減值測試。該等現金產生單位或現金產生單位組別預期將從產生商譽的業務合併中獲益，因此獲分配商譽。每個單位或單位組別就商譽監控作內部管理用途識別為最低層次。

(h) 無形資產(無形經營權及商譽除外)

單獨收購的無形資產於初始確認時按成本計量。業務合併中收購的無形資產成本為收購日期的公允值。無形資產的可使用年期評估為有限或無限。具有有限可使用年期的無形資產隨後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法於各財政年度末至少檢討一次。

軟件

軟件按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法於其5年估計可使用年期內攤銷。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(i) 物業、廠房及設備

土地及樓宇包括辦公室及員工宿舍。分類為融資租賃的租賃土地以及所有其他物業、廠房及設備乃按歷史成本減折舊列賬。歷史成本包括直接計入項目收購的開支。

隨後成本均計入資產賬面值，或於與該項目相關的未來經濟利益可能會流入本集團且其成本能可靠計量時，則確認為獨立資產(如適用)。作為獨立資產入賬的任何部分的賬面值於取代時取消確認。所有其他維修保養成本均於其產生的報告期間的損益內扣除。

折舊乃以直線法計算，以於其估計可使用年內分配其成本(扣除其剩餘價值)，詳情如下：

分類為融資租賃的租賃土地	剩餘租賃期及可使用年期之較短者
樓宇	二十五至五十年
傢俬、裝置及設備	三至二十年
汽車	三至十年

資產的剩餘價值及可使用年期乃於各報告期進行檢討，並於適當時作出調整。

若資產賬面值高於其預計可收回金額時，其賬面值即時撇減至可收回金額(附註2(k))。

出售收益及虧損均以所得款項與賬面值比較而釐定，並計入損益。

(j) 投資物業

投資物業(主要為永久地契辦公室)乃為長期租金收益而持有，且不由本集團佔用。投資物業按成本(包括相關的交易成本及借貸成本(倘適用))進行初始計量。其後，以公允值入賬。公允值變動作為「其他收入、收益及虧損－淨額」的一部分計入損益。

(k) 投資於非財務資產的減值

商譽及具有無限使用年期的無形資產毋須進行攤銷，但須每年進行減值測試，倘有事件或情況變化顯示可能出現減值時，則進行更為頻密的測試。其他資產須於出現事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回時進行減值測試。減值虧損按資產賬面值超出其可收回金額之金額確認入賬。可收回金額指資產公允值減銷售成本與使用價值之較高者。就評估減值而言，資產按獨立可識別現金流入(即獨立於其他資產或一組資產的現金流入)(現金產生單位)之最低水平歸類。於就減值進行現金產生單位測試時，倘可按合理且一致的基準分配，公司資產(如總部大樓)的一部分賬面值將分配至個別現金產生單位，否則，將分配至最小的現金產生單位。已減值之非財務資產(商譽除外)於各報告期末檢討是否可能撥回減值。

2 重大會計政策概要(續)

(I) 投資及其他財務資產

(i) 分類

本集團按以下計量類別對其財務資產進行分類：

- 按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)；
- 按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)；或
- 攤銷成本。

債務及權益工具的分類要求如下文所述：

債務工具指從發行人角度中符合金融負債定義的工具，如貸款及公司債券。

債務工具的分類及隨後計量取決於：

- 其後按公允值(計入其他全面收益或計入損益)計量；及
- 按攤銷成本計量。

分類視乎實體管理財務資產的業務模型及現金流量的合約性條款而定。

就按公允值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。而就非持作買賣的權益工具的投資而言，則視乎本集團在初始確認時是否已作出不可撤回選擇，將股本投資按公允值計入其他全面收益(「按公允值計入其他全面收益」)列賬。

本集團當且僅當管理該等資產的業務模型改變時方會重新分類債務投資。

(ii) 確認及終止確認

常規購買及出售財務資產，均於交易日(即本集團承諾購買或出售該資產當日)確認。當收取財務資產所得現金流量之權利已經屆滿或已被轉讓，而本集團已轉讓擁有權之絕大部分風險及回報，則該財務資產將終止確認。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(i) 投資及其他財務資產(續)

(iii) 計量

於初始確認時，本集團以公允值計算財務資產，而倘財務資產並非按公允值計入損益(「按公允值計入損益」)，則按加上與收購財務資產直接有關的交易成本計算。按公允值計入損益的財務資產的交易成本於損益支銷。

在釐定具有嵌入衍生工具財務資產的現金流量是否純粹為本金及利息付款時，須從財務資產的整體考慮。

債務工具

債務工具的隨後計量視乎本集團管理資產的業務模型及資產的現金流量特性而定。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

攤銷成本：倘持有資產旨在收取合約性現金流量，而該等資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則該等資產按攤銷成本計量。該等財務資產的利息收入以實際利率法計入財務收入。終止確認所產生任何收益或虧損直接於損益中確認並計入於「財務收入／(費用)」，連同匯兌收益及虧損。減值虧損於損益表中呈列為獨立項目。

按公允值計入其他全面收益：倘持有資產目的為收取合約性現金流量及銷售財務資產，且資產的現金流量純粹為本金及利息付款，則按公允值計入其他全面收益計量。賬面值變動計入其他全面收益，惟減值損益、利息收入及匯兌損益於損益中確認。於終止確認財務資產時，過往於其他全面收益確認的累計收益或虧損由權益重新分類至損益並於「財務收入／(費用)」中確認。該等財務資產的利息收入乃使用實際利率法計入財務收入。匯兌收益及虧損計入「財務收入／(費用)」，而減值開支在損益表中呈列為獨立項目。

按公允值計入損益：不符合攤銷成本或按公允值計入其他全面收益標準的資產乃以按公允值計入損益計量。隨後按公允值計入損益的債務投資的損益於其產生期間在損益中確認並在「其他收入、收益及虧損－淨額」中呈列為淨值。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(l) 投資及其他財務資產(續)

(iii) 計量(續)

權益工具

本集團隨後就所有股本投資按公允值計量。當本集團管理層已選擇於其他全面收益呈列股本投資的公允值收益及虧損，公允值收益及虧損於終止確認投資後不會重新分類至損益。該等投資的股息於本集團收取款項的權利確立時繼續於損益確認為「財務收入／(費用)」。

按公允值計入損益的財務資產公允值變動於損益表中確認為「財務收入／(費用)」(按適用情況)。按公允值計入其他全面收益的股本投資的減值虧損(及減值虧損撥回)不會因公允值其他變動而分開列報。

(m) 按攤銷成本列賬的財務資產減值

本集團對有關其按攤銷成本列賬的財務資產的預期信貸虧損進行前瞻性評估。所應用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就應收賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須自初始確認應收款項時確認，有關進一步詳情請參閱附註3.1(b)。

(n) 衍生工具及對沖活動

衍生工具於衍生工具合約訂立當日按公允值初始確認，其後於各報告期末按其公允值重新計量。公允值後續變動之會計處理取決於衍生工具是否指定為對沖工具，以及倘指定為對沖工具，則取決於所對沖項目之性質。本集團指定若干衍生工具為：

- 已確認資產或負債或一項公司承擔之公允值對沖(公允值對沖)
- 與已確認資產及負債現金流量及極有可能之預期交易有關之一項特定風險對沖(現金流量對沖)；或
- 一項境外業務之投資淨額對沖(投資淨額對沖)。

於對沖開始時，本集團記錄對沖工具與所對沖項目之間之經濟關係，包括對沖工具之現金流量變動是否預期將抵銷所對沖項目之現金流量變動。本集團記錄其風險管理目標及進行其對沖交易之策略。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(n) 衍生工具及對沖活動(續)

於對沖關係中指定之衍生金融工具之公允值於附註30披露。於股東權益中之對沖儲備變動於附註24呈列。當所對沖項目之剩餘到期日超過12個月，則對沖衍生工具之全部公允值分類為非流動資產或負債；當所對沖項目之剩餘到期日少於12個月，其分類為流動資產或負債。交易衍生工具分類為流動資產或負債。

(i) 符合對沖會計資格之現金流量對沖

指定及合資格作為現金流量對沖之衍生工具公允值變動之有效部分在權益內之現金流量對沖儲備中確認。與無效部分有關之收益或虧損即時在附註9所示的「財務收入／(費用)」內的損益中確認。

當使用遠期合約對沖預期交易時，本集團一般僅將與現貨部分相關之遠期合約之公允值變動指定為對沖工具。與遠期合約現貨部分變動之有效部分有關之收益或虧損在權益內之現金流量對沖儲備中確認。與所對沖項目有關之合約之遠期部分變動(「一致遠期部分」)在權益內對沖儲備成本中之其他全面收益內確認。

於權益累計之金額於所對沖項目影響損益之期間重新分類如下：

- 倘所對沖項目其後導致確認非財務資產(如存貨)，則遞延對沖收益及虧損以及期權合約之遞延時間價值或遞延遠期點數(如有)計入資產之初始成本。由於所對沖項目影響損益(例如透過銷售成本)，因此遞延金額最終於損益中確認。
- 與利率掉期對沖浮動利率借款之有效部分有關之收益或虧損同時在財務費用內之損益中確認為所對沖借款之利息開支。

當對沖工具屆滿或被出售或終止時，或當對沖不再滿足對沖會計標準時，當時任何累計遞延收益或虧損及於權益之遞延對沖成本將保留於權益中，直至預期交易發生為止，從而確認非財務資產(如存貨)。當預期交易預計不再發生時，權益中報告之累計收益或虧損及遞延對沖成本即時重新分類至損益。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(n) 衍生工具及對沖活動(續)****(ii) 不符合對沖會計資格之衍生工具**

不符合對沖會計資格之任何衍生工具公允值變動即時於損益確認並計入「其他收入、收益及虧損－淨額」。

(o) 應收賬款

應收賬款初步按公允值確認，隨後以實際利率法按攤銷成本扣除減值撥備計量。應收賬款一般於30天內到期結清，因此所有應收賬款均分類為流動。

(p) 現金及現金等價物

就呈列合併現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金、金融工具之通知存款及隨時可轉換為已知金額現金及承受不重大價值變動風險，且原到期日為三個月或以下的短期銀行存款。

(q) 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股份或購股權的新增成本在權益中列為所得款項的扣減項目(扣除稅項)。

(r) 應付賬款及其他應付款項

應付賬款及其他應付款項初步以無條件的代價金額確認，除非彼等包括重大融資部分，則隨後以實際利率法按攤銷成本計量。應付賬款及其他應付款項分類為流動負債，除非有關款項毋須於報告期後12個月內償付。

(s) 借款及借款成本

借款初步按公允值(扣除已產生之交易成本)確認，隨後按攤銷成本計量。如扣除交易成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於借貸期內以實際利率法在損益內確認。設立貸款融資須支付之費用在部分或全部融資額很可能被提取時確認為貸款之交易成本。在此情況下，該費用會遞延入賬直至貸款提取為止。如並無證據證明部分或全部融資額很可能被提取，則將該費用資本化作為流動資金服務之預付款項，並於有關融資期間攤銷。

除非本集團擁有無條件權利可將負債遞延至報告期末後至少十二個月償還，否則借款將分類為流動負債。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(s) 借款及借款成本(續)

收購、建造或生產合資格資產(即需要一段相當長時間準備以使其達致擬定用途或出售的資產)直接應佔的借款成本將資本化為該等資產成本的一部分。當資產大致上已準備好作其擬定用途或出售時，該等借款成本將不再資本化。

所有其他借款成本於其產生期間在合併損益表內扣除。

融資所產生的匯兌差額乃構成財務費用的一部分。

(t) 應付票據

應付票據初步按公允值確認(扣除債務折價)，直接歸屬之已產生發債成本按實際利率法於估計融資期內資本化及攤銷。債務折價列作已收所得款項減少，而相關遞增按實際利率法於估計融資期內於合併損益表列作利息開支。

(u) 公司債券

公司債券初步按公允值(扣除已產生發債成本)確認，隨後按攤銷成本列賬。如扣除發債成本後之所得款項與贖回價值出現差額，則於公司債券期內以實際利率法在合併損益表內確認。

(v) 當期及遞延所得稅

本期間的所得稅開支或抵免乃按當期應課稅收入的應繳稅項按各司法權區適用的所得稅率計算，並根據因暫時差額而產生的遞延稅務資產及負債以及未動用稅務虧損之變動予以調整。

當期所得稅開支按本公司的附屬公司、聯營公司及一間合營企業經營及產生應課稅收入所在的國家於報告日已經頒佈或實質頒佈的稅法計算。管理層就適用稅務法規中受詮釋所規限的情況定期評估納稅申報情況，並在適用情況下根據預期向稅務機關繳納的稅款設定計提。

遞延所得稅乃以負債法就資產及負債的稅基與在合併財務報表的賬面值產生的暫時差額全數撥備。然而，若遞延稅項負債因初始確認商譽而產生，則不作確認。若遞延所得稅來自交易(業務合併除外)中對資產或負債的初步確認而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，亦不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末前已頒佈或實質頒佈，並在變現有關遞延所得稅資產或清償遞延所得稅負債時預期將會適用之稅率(及法律)而釐定。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(v) 當期及遞延所得稅(續)**

按公允值計量有關投資物業的遞延所得稅負債乃根據物業將可於出售時整體收回的假設而釐定。

遞延所得稅資產僅在未來很有可能取得應課稅金額用作抵銷該等暫時差額及虧損時，方予以確認。

遞延所得稅負債及資產未有就賬面值及投資於境外業務的稅基的暫時差額(其由本集團控制暫時差額撥回的時間，而該等差額可能不會在可見未來撥回)作出確認。

倘有法定可執行權利將當期所得稅資產與負債相互抵銷而遞延所得稅結餘涉及同一稅務機關，則遞延所得稅資產與負債可互相抵銷。倘有關實體有法定可執行權利可抵銷及有意按淨值基準結算，或有意同時變現資產及結算負債，則當期所得稅資產及稅項負債可相互抵銷。

即期及遞延所得稅於損益確認，惟倘其與在其他全面收益確認或直接在權益確認的項目相關則除外。在此情況下，稅項亦分別在其他全面收益確認或直接在權益確認。

(w) 撥備

當本集團因過往事件須承擔現有之法律或推定責任，而可能需要流出資源以履行有關責任，並可對有關金額作可靠估計時，則會確認撥備。未來經營虧損不予確認撥備。

倘存在多項類似責任時，履行該等責任是否需要流出資源須考慮整體責任之類別。即使同一類別責任內之任何一項導致資源流出可能性極低，亦須確認撥備。

撥備乃按管理層最佳估計於報告期末清償當前責任所需開支的現值計量，用於釐定現值的貼現率為稅前利率，而稅前利率反映當時市場對金錢時間價值的評估及有關責任特定風險。隨時間流逝而增加的撥備確認為利息開支。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(x) 租賃

租賃於租賃資產可供本集團動用的日期確認為使用權資產及相應負債。

合約可包含租賃及非租賃部分。本集團根據其相對獨立的價格將合約的代價分配至租賃及非租賃部分。然而，就本集團作為承租人租賃房地產而言，其已選擇不區分租賃及非租賃部分，相反，將該等租賃入賬作為單一租賃部分。

租賃所產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括以下租賃付款的淨現值(倘適用)：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率並於開始日期按指數或利率初步計量的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保下的本集團預期應付款項
- 購買選擇權的行使價(倘本集團合理確定行使該選擇權)；及
- 支付終止租賃的罰款(倘租期反映本集團行使權利終止租賃)。

根據合理確定擴大選擇權作出的租賃付款亦計入負債的計量。

租賃付款採用租賃所隱含的利率予以貼現。倘無法即時釐定該利率(本集團的租賃一般屬此類情況)，則使用承租人的增量借款利率，即個別承租人在類似經濟環境中按類似條款、抵押及條件借入獲得與使用權資產價值類似的資產所需資金必須支付的利率。

為釐定增量借款利率，本集團使用個別承租人最近獲得的第三方融資為出發點作出調整以反映自獲得第三方融資以來融資條件的變動。

租賃付款於本金及財務費用之間作出分配。財務費用在租賃期間於損益扣除，藉以令各期間的負債結餘的期間利率一致。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(x) 租賃(續)**

使用權資產按成本計量，包括以下各項：

- 初始計量租賃負債的金額
- 在開始日期或之前作出的任何租賃付款減任何已收租賃優惠
- 任何初始直接成本；及
- 復原成本。

使用權資產一般於資產的可使用年期及租賃期(以較短者為準)內按直線法予以折舊。倘本集團合理確定行使購買選擇權，則使用權資產於相關資產的可使用年期内予以折舊。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款以直線法於損益中確認為開支。短期租賃指租賃期為12個月或少於12個月的租賃。低價值資產包含小型辦公室傢俱。

本集團作為出租人的經營租賃的租賃收入於租期內以直線法於收入內確認。獲取經營租賃產生的初始直接成本會加入相關資產的賬面值，並於租期內以確認租賃收入的相同基準確認為開支。個別租賃資產按其性質計入財務狀況表。

(y) 退休福利成本

界定供款計劃為一項退休金計劃，本集團根據該計劃向獨立實體作出固定供款。倘有關基金並無足夠資產向所有僱員支付即期或往期的僱員服務福利，本集團亦無法定或推定責任作出任何進一步供款。

本集團就界定供款退休計劃作出的供款於產生時支銷。該計劃的資產存放於本集團以外的一個獨立管理基金中。

(z) 收入確認

收入按本集團於日常業務過程中就服務已收或應收代價的公允值計量。如合約涉及多項服務的銷售，則交易價格將根據其相對獨立銷售價格分配至每項履約義務。如獨立銷售價格不可直接觀察，則根據預期成本加保證金或調整後的市場評估方法估算，取決於是否取得可觀察資料。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(z) 收入確認(續)

收入在服務的控制權轉移至客戶時或當時確認。根據合約條款及合約適用法律，服務的控制權可以隨時間或在某個時間點轉移。

如本集團履約如下，則對服務的控制權隨時間轉移：

- 提供客戶同時收取及消耗的所有利益；
- 創建或增強客戶在本集團履約時控制的資產；或
- 不會為本集團創建具有替代用途的資產，且本集團對迄今已完成履約有可執行的付款權利。

如資產的控制權隨時間而轉移，則通過參考完全履行有關履約責任的進度來確認有關期間的收入。否則，收入在客戶獲得資產控制權的時間點確認。確認收入的具體標準如下所述。

完全履行履約義務的進展乃根據以下方法之一而計量，以最佳方式描述本集團履行履約責任的表現：

- 直接計量本集團向客戶轉移的價值；或
 - 本集團為履行履約義務所進行工作或投入相對於預期工作或投入總額。
- (i) 來自公路及橋樑業務的路費收入以及其他路費業務收入在提供相關服務的某個時間點確認。
- (ii) 投資物業租金收入以及服務區及油站收入於合併損益表內按租賃期以直線法確認。
- (iii) 本集團提供的建設及升級服務產生的建築收入隨時間確認，原因為本集團的業績創造或增強客戶在資產創建或加強時控制的資產或在建工程。因此，本集團藉參考根據截至年末產生的實際成本評估特定交易的完成情況佔每份合約總估計成本的百分比而逐步履行義務責任。在釐定交易價格時，如融資部分的影響屬重大，則本集團會調整融資部分的代價金額。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(aa) 股息分派、股息收入及利息收入**

向本公司股東分派的股息於本公司股東或董事(「董事」)(倘適用)批准股息的期間在本集團及本公司財務報表確認為負債。

股息收入乃於收取付款款項的權利確立時確認。

利息收入乃按時間比例基準以實際利率法確認。

(ab) 合約負債

與客戶訂立合約時，本集團取得自客戶收取代價的權利，並承擔將服務提供予客戶的履約責任。

(ac) 政府補助

倘存在合理保證將收取補助及本集團將符合所有附加條件，則來自政府之補助按公允值確認。

與成本有關之政府補助於必須將其與擬補償成本匹配期間於損益遞延及確認。

與購置物業、廠房及設備有關之政府補助作為遞延收入計入非流動負債，並於有關資產預期年期內按直線法計入損益。

(ad) 關聯方

以下各方被視為本集團的關聯方：

(a) 該方為該名人士家族的人士或直系親屬，而該名人士

(i) 控制或共同控制本集團；

(ii) 對本集團有重大影響；或

(iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員成員；

或

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)

(ad) 關聯方(續)

- (b) 該方為符合以下任何條件的實體：
- (i) 該實體及本集團為同一集團的成員公司；
 - (ii) 該實體為另一實體(或另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營公司或合營企業；
 - (iii) 該實體及本集團為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關實體為僱員福利而設的退休福利計劃；及退休福利計劃的贊助僱主；
 - (vi) 該實體由(a)項所述人士控制或共同控制；
 - (vii) (a)(i)所定義人士對該實體有重大影響或為該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員成員；及
 - (viii) 該實體或構成集團一部分的任何成員公司為本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

(ae) 以股份為基礎的付款

本公司設有購股權計劃，旨在獎勵及酬謝為本集團營運成功作出貢獻的合資格參與者。本集團僱員(包括董事)以股份為基礎付款的方式收取酬金，據此，僱員提供服務作為獲取權益工具的代價(「以權益結算的交易」)。

以權益結算的交易的成本參考授出當日的公允值計量。公允值由外部估值師以二項模式釐定，進一步詳情載於財務報表附註32。

以權益結算的交易的成本連同權益相應增加於達成績效及/或服務條件的期間內於僱員福利開支確認。由各報告期末直至歸屬日就以權益結算的交易確認的累計開支，反映歸屬期屆滿部分以及本集團對最終將歸屬的權益工具數目的最佳估計。在某一期間的損益表扣除或計入，反映累計開支於期初及期終確認時的變動。

合併財務報表附註

2 重大會計政策概要(續)**(ae) 以股份為基礎的付款(續)**

釐定獎勵的授出日公允值並無計及服務及非市場績效條件，惟能達成條件的可能性則評估為將最終歸屬於本集團權益工具數目最佳估計的一部分。市場績效條件將反映在授出日的公允值。獎勵附帶但並無相關聯服務要求的任何其他條件被視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵公平值反映，並導致獎勵即時支銷，除非其設有服務及／或績效條件。

因未能達成非市場績效及／或服務條件導致最終並無歸屬的獎勵並不會確認開支。倘獎勵包括市場或非歸屬條件，無論市場或非歸屬條件是否獲達成，該等交易均被視為歸屬，前提是所有其他績效及／或服務條件已獲達成。

以權益結算的獎勵的條款有所變更，所確認開支須達到猶如條款並無任何變更的最低水平。此外，倘按變更日期計量，任何變更導致以股份為基礎的付款的總公允值有所增加，或以其他方式對僱員有利，則就該等變更確認開支。

倘以權益結算的獎勵被註銷，則被視為已於註銷日期歸屬，而尚未確認就獎勵的任何開支即時確認，包括屬本集團或僱員控制範圍內非歸屬條件並無達成的任何獎勵。然而，誠如前段所述，倘授予新獎勵代替已註銷獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷及新報酬均被視為猶如原定報酬的變更。

計算每股盈利時，未獲行使購股權的攤薄效應反映為額外股份攤薄。

合併財務報表附註

3 財務風險管理

本集團業務面臨多項金融風險：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。本集團的整體風險管理政策著重於金融市場的不可預測性質，並尋求盡量減少對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團定期監控其風險，並訂立外匯遠期合約，以減輕附註3.1(a)(i)所述銀行借款產生的匯率風險。

3.1 財務風險因素

(a) 市場風險

(i) 外匯風險

本公司及其主要附屬公司的功能貨幣為人民幣。本集團的大多數收入乃來自中國業務。除下文所載若干結餘外，本集團在中國並無重大外匯風險：

於二〇二一年十二月三十一日	以港元(「港元」) 計值 人民幣千元	以美元(「美元」) 計值 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	5,416	-	5,416
其他應收款項	152	-	152
其他應付款項	(20,984)	-	(20,984)
銀行借款	(245,109)	-	(245,109)

於二〇二〇年十二月三十一日	以港元(「港元」) 計值 人民幣千元	以美元(「美元」) 計值 人民幣千元	總計 人民幣千元
現金及現金等價物	29,087	1	29,088
其他應收款項	211	-	211
其他應付款項	(20,105)	-	(20,105)
銀行借款	(419,810)	-	(419,810)

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 市場風險(續)

(i) 外匯風險(續)

截至二〇二一年十二月三十一日止年度內，以下外匯相關款額於合併損益表及合併全面收益表內確認：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
<u>於合併損益表內確認的金額</u>		
其他匯兌收益／(虧損)淨額	3,889	(10,287)
年內於除所得稅前盈利確認的外匯收益／(虧損)淨額	3,889	(10,287)
<u>於其他全面收益確認的總額</u>		
匯兌差額	276	592
現金流量對沖－對沖儲備變動	(3,605)	6,637
於其他全面收益確認的收益／(虧損)淨額(附註24)	(3,329)	7,229

把人民幣轉換為港元須受中國政府頒佈的外匯管制規則及條例監管。

於二〇二一年十二月三十一日，倘港元兌人民幣匯率貶值／升值5%，而所有其他變數維持不變，則年內除稅後盈利將會增加／減少約人民幣771,000元(二〇二〇年：增加／減少人民幣470,000元)，主要由於換算以外幣計值的結餘產生的外匯收益／(虧損)淨額所致。

(ii) 現金流量及公允值利率風險

本集團的主要利率風險產生自銀行結餘、借款、應付票據及公司債券。按浮動利率發行的借款令本集團承受現金流量利率風險，該風險由以浮動利率持有的銀行結餘部分抵銷。按固定利率發行的借款、應付票據及公司債券令本集團承受公允值利率風險。本集團的政策是密切監控浮息借款與定息借款、應付票據及公司債券的比例，從而將利率風險降至最低。於二〇二一年及二〇二〇年，本集團的浮息借款主要以人民幣及港元計值。

於二〇二一年十二月三十一日，倘利率上升／下降50個基準點，而所有其他變數維持不變，年內除稅後盈利將減少／增加人民幣21,593,000元(二〇二〇年：人民幣39,020,000元)。

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(b) 信貸風險

短期銀行存款、現金及現金等價物、應收賬款、其他應收款項、按金及預付款項以及應收聯營公司款項的賬面值指本集團有關就其財務資產承受的最高信貸風險。由於銀行存款及銀行結餘存放於國有銀行或上市銀行，故該等存款及結餘的信貸風險極低，管理層認為，該等結餘承受低信貸風險。本集團對任何過期款項進行定期審核及採取後續措施以將信貸風險減至最低。於二〇二一年十二月三十一日，並無信貸風險重大集中的情況。

本集團應用簡化方法計量預期信貸虧損，對所有應收賬款採用極低的預期虧損比率計提全期預期虧損撥備。應收賬款的對手方為中國政府，因此預期信貸虧損極低。本集團的應收賬款繼續按攤銷成本確認。

其他應收款項、按金及預付款項以及應收聯營公司款項的減值按十二個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，取決於自初次確認起信貸風險有否大幅增加。倘自初次確認起信貸風險大幅增加，減值將按全期預期信貸虧損計量。於二〇二一年及二〇二〇年十二月三十一日，本集團評估其他應收款項的預期信貸虧損並不重大。

本集團並無持有任何作抵押的抵押品。於報告日期所面臨的最高信貸風險為合併財務狀況表所呈列的應收款項賬面值。

(c) 流動性風險

由於本集團業務的資本集中性質使然，本集團確保其維持充足現金及信貸額以應付其流動資金需求(亦可參閱附註2(a)(ii))。

下表根據合約到期日將本集團的財務負債分析為以下各項的相關到期組別：

- (a) 全部非衍生財務負債；及
- (b) 合約到期日對於了解現金流量時間性屬必要的已結算衍生金融工具淨額及總額

下表分析本集團根據報告期末至合約到期日剩餘期間的財務負債。於該表中披露的金額為合約性未貼現現金流量(包括各自的利息付款)。

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 流動性風險(續)

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約性現金	
						流量總額 人民幣千元	賬面值負債 人民幣千元
財務負債合約到期日							
於二〇二一年十二月三十一日							
借款	-	2,173,099	2,930,532	3,084,064	3,504,854	11,692,549	9,931,327
應付票據	-	1,123,058	1,549,997	1,002,900	-	3,675,955	3,572,233
公司債券	-	110,286	721,793	2,560,606	-	3,392,685	3,186,625
應付控股公司款項	2,613	-	-	-	-	2,613	2,613
應付一間附屬公司的非控股權益款項	1,611	-	-	-	-	1,611	1,611
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	-	772,557	-	-	-	772,557	990,929
租賃負債	-	11,192	11,101	385	-	22,678	21,444
	4,224	4,190,192	5,213,423	6,647,955	3,504,854	19,560,648	17,706,782

	按需要時 人民幣千元	少於一年 人民幣千元	一年至兩年 人民幣千元	兩年至五年 人民幣千元	超過五年 人民幣千元	合約性現金	
						流量總額 人民幣千元	賬面值負債 人民幣千元
財務負債合約到期日							
於二〇二〇年十二月三十一日							
借款	-	1,548,135	2,568,418	6,459,176	5,515,553	16,091,282	13,298,943
應付票據	-	88,200	1,085,159	1,542,761	-	2,716,120	2,492,974
公司債券	-	1,941,910	-	-	-	1,941,910	1,909,152
應付控股公司款項	153	-	-	-	-	153	153
應付一間附屬公司的非控股權益款項	1,611	-	-	-	-	1,611	1,611
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	-	816,685	-	-	-	816,685	1,219,362
租賃負債	-	11,158	10,110	10,330	-	31,598	30,021
	1,764	4,406,088	3,663,687	8,012,267	5,515,553	21,599,359	18,952,216

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.2 資本風險管理

本集團管理資本旨在保障本集團能持續營運，以為股東及其他權益持有者提供回報及利益，同時維持最佳的資本結構以減低資本成本。

為維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息金額、發行新股或出售資產以減輕債務。

與業內其他公司一致，本集團利用資本借貸比率監察資本。該比率乃以債務淨額除以總資本計算。債務淨額按應付票據、公司債券、借款(不包括應付票據、公司債券及借款的應付利息)及租賃負債的總額減現金及現金等價物計算。總資本乃按合併財務狀況表所示權益加債務淨額計算。

資本借貸比率的計算如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
借款	9,915,561	13,298,943
應付票據	3,493,891	2,492,974
公司債券	3,112,693	1,909,152
租賃負債	21,444	30,021
總債務	16,543,589	17,731,090
減：現金及現金等價物	(2,918,574)	(1,516,004)
債務淨額	13,625,015	16,215,086
權益總額	14,472,749	13,653,745
總資本	28,097,764	29,868,831
資本借貸比率	48.5%	54.3%

二〇二一年內，資本借貸比率下降乃主要由於年內還款以致借款減少。

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.3 公允值估計

本節闡釋釐定財務報表中以公允值確認及計量的金融工具公允值時所作出的判斷及估計。為得出釐定公允值所用輸入數據的可信程度指標，本集團根據會計準則的規定將其金融工具分為三個等級。下表為各等級的說明。

本集團的政策為確認於報告期末公允值等級轉入及轉出的項目。於兩個年度內，公允值等級分類第一級、第二級及第三級之間並無轉撥。

第一級：在活躍市場買賣的金融工具(如公開買賣的衍生工具及買賣與可供出售的證券)的公允值根據報告期末的市場報價釐定。本集團所持有財務資產所用的市場報價為當時買盤價。該等工具列入第一級。

第二級：並非於活躍市場買賣的金融工具(例如：場外衍生工具)的公允值採用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據而盡可能減少對實體特定估計數字的倚賴。倘計算工具公允值所需全部重大輸入數據均為可觀察數據，則該工具列入第二級。

第三級：如一項或多項重大輸入數據並非根據可觀察市場數據得出，則該工具列入第三級。

下表呈列本集團按公允值計量的金融工具。

	第一級 人民幣千元	第二級 人民幣千元	第三級 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二一年十二月三十一日				
衍生金融工具－負債	-	(26,758)	-	(26,758)
於二〇二〇年十二月三十一日				
衍生金融工具－負債	-	(24,042)	-	(24,042)

沒有在活躍市場上買賣的金融工具的公允值乃運用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如可獲得)並盡可能減少對實體特定估計數字的倚賴。外幣遠期合約的公允值乃根據於報告期末的遠期匯率按估計未來現金流量的現值計算。

合併財務報表附註

3 財務風險管理(續)

3.4 以攤銷成本計量的財務資產及負債的公允值

其他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	
	二〇二一年 十二月三十一日	二〇二〇年 十二月三十一日	二〇二一年 十二月三十一日	二〇二〇年 十二月三十一日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
非流動借款	7,613,246	12,321,643	7,198,945	11,701,664
應付票據(於一年後到期)	2,498,220	2,492,974	2,605,080	2,500,756
公司債券(於一年後到期)	3,112,693	—	3,238,195	—

以下財務資產及負債的公允值與其賬面值相若：

- 應收賬款
- 其他應收款項、按金及預付款項
- 應收聯營公司款項
- 現金及現金等價物
- 一年內到期借款
- 應付一間附屬公司的非控股權益款項
- 應付控股公司款項
- 應付賬款及其他應付款項以及應計費用
- 一年內到期公司債券
- 一年內到期應付票據

合併財務報表附註

4 重要會計估計及判斷

編製合併財務報表須作出會計估計，根據其定義，有關估計將甚少與實際結果一致。管理層在應用本集團會計政策時亦須作出判斷。估計及判斷會不斷按照過往經驗及其他因素進行評估，包括在各情況下相信是合理的未來事件預期。

本集團會就未來作出估計及假設。根據其定義，由此得出的會計估計將甚少與相關實際結果一致。下文討論具有顯著風險導致須對下一個財政年度的資產或負債賬面值作出重大調整的估計及假設。

(a) 商譽及無形經營權減值

本集團每年測試商譽有否蒙受任何減值。當事件或情況轉變而顯示賬面值可能無法收回時，本集團亦測試無形經營權有否蒙受任何減值。現金產生單位的可收回金額乃按使用價值及公允值減出售成本釐定。在計算時，本集團須估計商譽及無形經營權所屬的現金產生單位預期產生的未來現金流量，並利用適當的貼現率計算其現值。倘若現金產生單位的賬面值高於其使用價值，本集團亦須對其公允值減出售成本作出評估，以釐定現金產生單位的可收回金額，即其公允值減出售成本及使用價值，以較高者為準。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，在天津津富高速公路有限公司的未來現金流量預測下調後，本集團就無形經營權確認減值虧損人民幣97,302,000元。有關進一步詳情，載於財務報表附註13。

(b) 非金融資產減值(商譽及無形經營權除外)

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在減值跡象。其他非金融資產於有跡象顯示其賬面值可能無法收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值超過其可收回金額(即公允值減出售成本與其使用價值兩者中的較高者)時，即存在減值。公允值減出售成本的計算基於類似資產的公平交易中具約束力銷售交易的可用數據或可觀察市價減出售資產的增量成本。進行使用價值計算時，管理層須對資產或現金產生單位的預期未來現金流量進行估計，並選擇適合的貼現率以計算該等現金流量的現值。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，在廣東虎門大橋有限公司的未來現金流量預測下調後，本集團就於聯營公司之投資確認減值虧損人民幣128,186,000元。有關進一步詳情載於財務報表附註20。

合併財務報表附註

4 重要會計估計及判斷(續)

(c) 無形經營權攤銷

無形經營權攤銷乃根據一特定期間的交通量佔資產整段可使用年期的預測總交通量，按單位使用基準計算以撇銷其成本。

目前，個別收費公路及橋樑的預測每年交通量增長率介乎約0%至16%(不包括重大維修和保養年份的增長率)。

(d) 當期所得稅及遞延所得稅

本集團須繳納中國所得稅。於釐定相關所得稅的計提金額及支付時間時須作出重大判斷。於日常業務過程中，交易為數眾多且其計算未能確定最終稅項。倘該等事宜的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差異將影響作出有關釐定期間的所得稅及遞延稅項計提。

倘管理層認為可獲得未來應課稅盈利用以對銷暫時差異或稅項虧損，則會確認與若干暫時差異有關的遞延所得稅資產及稅項虧損。管理層根據具有稅項虧損的個別實體所經營的收費公路及橋樑的預測未來交通量及特別情況行使其判斷以釐定未來應課稅盈利。倘預期結果與原先估計不同，有關差異會對有關估計出現變動期間的遞延所得稅資產及所得稅的確認構成影響。

(e) 投資物業的公允值

投資物業的公允值乃使用估值技術釐定。判斷及假設的詳情已於附註17披露。

5 分部資料

本集團主要於中國從事營運及管理收費公路及橋樑。

執行董事已獲確認為主要營運決策者(「主要營運決策者」)。執行董事審閱本集團的內部報告，以評估本集團主要申報分部—中國的收費公路及橋樑項目的表現。執行董事以年內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。分部間並無進行任何銷售。該等業務概不構成獨立分部。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。

合併財務報表附註

5 分部資料(續)

	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
截至二〇二一年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)			
—通行費收入	3,649,754	—	3,649,754
—其他通行費營運收入	12,053	—	12,053
—來自服務區及油站的收入	40,469	—	40,469
	3,702,276	—	3,702,276
攤銷：			
—無形經營權	(1,061,270)	—	(1,061,270)
—其他無形資產	(1,884)	—	(1,884)
以下項目折舊：			
—物業、廠房及設備	(13,167)	(677)	(13,844)
—使用權資產	(10,665)	(336)	(11,001)
其他賠償收入	10,824	—	10,824
政府補貼	14,169	—	14,169
無形經營權減值	(97,302)	—	(97,302)
於一間聯營公司投資減值	(128,186)	—	(128,186)
出售一間附屬公司收益	960,976	—	960,976
營運盈利	2,653,296	406	2,653,702
財務收入	43,884	—	43,884
財務費用	(743,027)	—	(743,027)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	76,917	—	76,917
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	196,300	(9,426)	186,874
除所得稅前盈利/(虧損)	2,227,370	(9,020)	2,218,350
所得稅開支	(425,656)	—	(425,656)
年內盈利/(虧損)	1,801,714	(9,020)	1,792,694

合併財務報表附註

5 分部資料(續)

	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
截至二〇二〇年十二月三十一日止年度			
收入(來自外部客戶)			
— 路費收入	2,872,041	—	2,872,041
— 其他路費業務收入	11,590	—	11,590
— 服務區及油站收入	36,207	—	36,207
	2,919,838	—	2,919,838
無形經營權攤銷	(949,918)	—	(949,918)
以下項目折舊：			
— 物業、廠房及設備	(15,292)	(761)	(16,053)
— 使用權資產	(10,187)	—	(10,187)
其他賠償收入	1,071	—	1,071
政府補貼	16,373	—	16,373
營運盈利／(虧損)	1,339,780	(2,316)	1,337,464
財務收入	26,359	—	26,359
財務費用	(805,757)	—	(805,757)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	56,533	—	56,533
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	67,822	—	67,822
除所得稅前盈利／(虧損)	684,737	(2,316)	682,421
所得稅開支	(278,085)	—	(278,085)
年內盈利／(虧損)	406,652	(2,316)	404,336
資產及負債			
於二〇二一年十二月三十一日			
分部資產總額	35,563,329	97,779	35,661,108
添置非流動資產	193,736	1,702	195,438
分部資產總額包括：			
— 於一間合營企業的投資	481,431	—	481,431
— 於聯營公司的投資	2,015,237	64,260	2,079,497
分部負債總額	(21,188,074)	(285)	(21,188,359)
於二〇二〇年十二月三十一日			
分部資產總額	36,259,700	107,900	36,367,600
添置非流動資產	311,847	—	311,847
分部資產總額包括：			
— 於一間合營企業的投資	487,605	—	487,605
— 於聯營公司的投資	1,455,653	80,460	1,536,113
分部負債總額	(22,637,538)	(76,317)	(22,713,855)

合併財務報表附註

5 分部資料(續)

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：

通行費收入及其他通行費營運收入

履約責任於相關服務在通過公路及橋樑完成後提供時履行。付款於服務提供時即時到期。

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。

6 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
出售一間附屬公司的收益(附註33)	960,976	—
無形經營權減值(附註13)	(97,302)	—
於一間聯營公司之投資的減值(附註20)	(128,186)	—
投資物業的公允值收益／(虧損)(附註17)	1,404	(1,312)
出售物業、廠房及設備的(虧損)／收益	(211)	720
高速公路及橋樑損壞賠償	28,432	7,362
其他賠償收入(附註a)	10,824	1,071
管理服務收入	6,035	2,778
政府補貼(附註b)	14,169	16,373
其他	3,979	(1,847)
	800,120	25,145

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) 金額主要指於二〇二一年收取來自廣州市商務局及武漢市商務局的一次性非資產相關政府補貼人民幣5,999,000元(二〇二〇年：人民幣7,162,000元)及人民幣4,660,000元(二〇二〇年：人民幣6,460,000元)。

合併財務報表附註

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主要包括以下項目：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
稅務及附加費	19,073	15,074
攤銷：		
— 無形經營權(附註13)	1,061,270	949,918
— 其他無形資產(附註16)	1,884	—
以下項目折舊：		
— 物業、廠房及設備(附註15(a))	13,844	16,053
— 使用權資產(附註15(b))	11,001	10,187
僱員福利開支(附註8)	437,441	320,039
收費公路及橋樑的養護開支	121,334	139,151
收費公路及橋樑的經營開支	105,737	102,257
核數師酬金		
— 審計服務	2,700	3,300
— 非審計服務	386	3,143
法律及專業費用	34,580	14,572

8 僱員福利開支

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	331,617	251,676
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	32,187	6,251
— 社會保障成本	36,585	29,890
— 員工福利及其他福利	36,057	32,222
— 以權益結算的購股權開支	995	—
僱員福利開支總額	437,441	320,039

僱員福利開支中人民幣165,840,000元(二〇二〇年：人民幣145,690,000元)及人民幣271,601,000元(二〇二〇年：人民幣174,349,000元)分別計入合併損益表內的「經營成本」及「一般及行政開支」。

合併財務報表附註

8 僱員福利開支(續)

附註：

- (a) 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1,301元)。倘僱員的有關入息高於每月7,100港元(相等於人民幣6,158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。

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。

於二〇二一年十二月三十一日並無預扣供款(二〇二〇年：無)。於年內並無動用任何預扣供款(二〇二〇年：無)。合共人民幣32,187,000元(二〇二〇年：人民幣6,251,000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(二〇二〇年：四名)董事，其酬金已載於附註39列示的分析。年內，應向餘下兩名(二〇二〇年：一名)人士支付的酬金為人民幣5,129,000元(二〇二〇年：人民幣1,853,000元)，包括工資人民幣1,076,000元(二〇二〇年：人民幣595,000元)、酌情發放的花紅人民幣3,499,000元(二〇二〇年：人民幣1,105,000元)、其他福利的估計貨幣價值人民幣213,000元(二〇二〇年：人民幣68,000元)、僱主的退休福利計劃供款人民幣220,000元(二〇二〇年：人民幣85,000元)及以權益結算的股票期權開支人民幣121,000元(二〇二〇年：無)。

酬金包括在下列範圍內的非董事及非行政總裁的最高薪酬僱員人數如下：

	人數	
	二〇二一年	二〇二〇年
酬金範圍(港元)		
2,000,001港元至2,500,000港元	-	1
2,500,001港元至3,000,000港元	-	-
3,000,001港元至3,500,000港元	2	-

合併財務報表附註

9 財務收入／(費用)

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
銀行利息收入	38,167	23,627
其他非流動應收款項的利息收入	1,828	2,732
其他匯兌收益淨額	3,889	-
財務收入	43,884	26,359
利息開支：		
— 銀行借款	(459,608)	(607,589)
— 其他借款	(15,839)	(14,558)
— 銀行融資費用	(3,573)	(4,143)
— 來自一間合營企業貸款	(5,920)	(6,389)
— 來自若干附屬公司非控股權益的貸款	(76)	(191)
— 應付票據(附註28)	(127,402)	(78,819)
— 公司債券(附註29)	(107,965)	(67,087)
— 租賃負債(附註15(b))	(1,636)	(975)
其他匯兌虧損淨額	-	(10,287)
其他	(21,008)	(15,719)
財務費用	(743,027)	(805,757)

合併財務報表附註

10 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(二〇二〇年：無)。
- (b) 截至二〇二一年十二月三十一日止年度，本集團根據《中國企業所得稅法》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。本集團截至二〇二一年十二月三十一日止年度的適用主要所得稅率為25%(二〇二〇年：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」)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。截至二〇二一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獲認可為合資格實體，可自二〇一三年起年享有所得稅優惠稅率待遇，可按15%的優惠所得稅稅率納稅，並於截至二〇二〇年十二月三十一日止年度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%(二〇二〇年：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

於二〇二一年十二月三十一日，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113,942,000元(二〇二〇年：人民幣85,863,000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：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	480,970	221,810
遞延所得稅(附註27)	(55,314)	56,275
	425,656	278,085

合併財務報表附註

10 所得稅開支(續)

(c) 合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：(續)

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：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
除所得稅前盈利	2,218,350	682,421
減：應佔聯營公司業績(扣除稅項)	(186,874)	(67,822)
減：應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	(76,917)	(56,533)
	1,954,559	558,066
按25%(二〇二〇年：25%)的稅率計算	488,640	139,517
毋須繳稅的收入	(82,704)	(3,105)
不可扣稅的開支	129,329	64,929
享有優惠稅率待遇的附屬公司的盈利	(95,318)	(73,328)
未確認的稅項虧損(附註i)	77,746	124,749
動用過往未確認的稅項虧損	(90,266)	—
過往年度超額撥備	(2,559)	(3,731)
稅率變動對遞延所得稅餘額的影響	(17,028)	—
繳納所得稅對附屬公司及聯營公司可分派溢利的影響	17,816	29,054
所得稅開支	425,656	278,085

附註：

- (i) 就結轉的稅務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289,508,000元(二〇二〇年：人民幣976,069,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣72,377,000元(二〇二〇年：人民幣244,017,000元)。未動用稅項虧損約人民幣81,291,000元(二〇二〇年：人民幣160,454,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇二六年前到期。

合併財務報表附註

11 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(二〇二〇年：1,673,162,000股)計算得出。

每股攤薄盈利是根據歸屬於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的利息(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：

	二〇二一年	二〇二〇年
盈利		
計算每股基本盈利所用的本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	1,464,984	160,491
股份		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數(千股)	1,673,162	1,673,162
攤薄影響－普通股加權平均數：		
購股權(千份)	686	—
計算每股攤薄盈利所用的已發行普通股及年內攤薄股份加權平均數(千股)	1,673,848	1,673,162

12 股息

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
每股0.20港元(相等於約人民幣0.17元) (二〇二〇年：零)的已派付中期股息	278,320	—
每股0.41港元(相等於約人民幣0.33元) (二〇二〇年：每股0.07港元(相等於約人民幣0.06元))的擬派末期股息	555,003	97,706
	833,323	97,706

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。

合併財務報表附註

13 無形經營權

	人民幣千元
截至二〇二一年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	31,712,956
添置	176,504
攤銷	(1,061,270)
減值	(97,302)
出售一間附屬公司(附註33)	(1,544,428)
年末賬面淨值	<u>29,186,460</u>
於二〇二一年十二月三十一日	
成本	35,324,729
累計攤銷及減值	(6,138,269)
賬面淨值	<u>29,186,460</u>
截至二〇二〇年十二月三十一日止年度	
年初賬面淨值	32,369,121
添置	293,753
攤銷	(949,918)
年末賬面淨值	<u>31,712,956</u>
於二〇二〇年十二月三十一日	
成本	37,524,636
累計攤銷及減值	(5,811,680)
賬面淨值	<u>31,712,956</u>

無形經營權攤銷已計入合併損益表中的經營成本。

於二〇二一年十二月三十一日，賬面淨值為人民幣25,730,337,000元(二〇二〇年：人民幣27,889,899,000元)的收費公路經營權已質押以取得本集團銀行借款。

合併財務報表附註

13 無形經營權(續)

於本財政年度，津雄高速公路的日均收費車流量及日均路費收入有所減少，主要由於津石高速公路分流所致。津石高速公路已於二〇二〇年十二月二十二日建成通車。本集團已就與津雄高速公路無形經營權有關的現金產生單位進行減值評估，其賬面值為人民幣364,710,000元。現金產生單位的可收回金額根據使用價值及公允值減出售成本的計算釐定。在計算時，本集團須估計無形經營權利所屬現金產生單位預期產生的未來現金流量，並利用適合的貼現率計算其現值。倘若現金產生單位的賬面值高於其使用價值，本集團亦須對其公允值減出售成本作出評估，以釐定現金產生單位的可收回金額，即其公允值減出售成本及使用價值，以較高者為準。現金產生單位的可收回金額按使用價值計算釐定，該計算所用的現金流量預測乃基於經管理層批准的財務預算(涵蓋津雄高速公路的餘下特許經營期)，估計收入增長率為每年4%至6%。現金流量預測所用的稅前貼現率為11.6%。上一年度所用估值方法並無後續變動。

於二〇二一年十二月三十一日，根據減值檢討結果，現金產生單位的賬面值透過確認本年度無形經營權的減值虧損人民幣97,302,000元已減少至其可收回金額人民幣267,408,000元，該減少是在津雄高速公路的未來現金流量預測下調後作出，而下調是由於計及本年度的以下發展：津石高速公路分流，已於二〇二〇年十二月二十二日建成通車。該減值虧損已列入合併損益表「其他收入、收益及虧損－淨額」。下文描述管理層為進行無形經營權減值測試而作出現金流量預測所依據的各項主要假設：

預算收益增長率－由獨立交通顧問根據交通調查、過往交通數據、過往經濟指數及附近地區的預期收費網絡發展預測收益增長率。

貼現率－貼現率乃由獨立專業估值師經參考無風險利率、收費公路營運商數據、市場風險溢價及適用於本集團的其他特定調整而釐定。

市場發展及貼現率等主要假設的賦值與外部資料來源一致。

合併財務報表附註

14 商譽

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
成本：		
於一月一日	687,115	687,115
出售一間附屬公司(附註33)	(119,265)	-
於十二月三十一日	567,850	687,115
累計減值：		
於一月一日	(54,496)	(54,496)
出售一間附屬公司(附註33)	1,223	-
於十二月三十一日	(53,273)	(54,496)
賬面淨值：		
於十二月三十一日	514,577	632,619

商譽分配至本集團五個現金產生單位(「現金產生單位」)，包括廣州市北二環高速公路、廣西蒼郁高速公路、河南尉許高速公路、湖南長株高速公路及湖北隨岳南高速公路。上述現金產生單位的可收回金額乃根據計算使用價值及公允值減出售成本而釐定。相關計算所使用的現金流量預測乃以管理層批准的高速公路營運期間財務預算為依據，而年度車流增長率介乎0%至11%(不包括進行重大維修和保養年份的增長率)，與行業慣例相似。

計算所採用的主要假設及考慮因素包括估計交通增長、收費高速公路及公路營運的車輛類型以及貼現率。高速公路或公路的收費率由中國相關政府部門規管。

管理層根據過往記錄、以往表現及對市場發展的預期來釐定上述的主要假設及考慮因素。管理層已考慮內部和外部因素，在適當時取得有關交通流量增長的獨立專業交通研究資料。所採用的貼現率範圍介乎7.5%至8.6%。有關計算已考慮收費公路行業的特定風險。

合併財務報表附註

15(a) 物業、廠房及設備

	租賃土地 人民幣千元	樓宇 人民幣千元	傢俬、裝置及 設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	總額 人民幣千元
二〇二一年十二月三十一日					
年初賬面淨值	380	2,605	40,304	9,810	53,099
添置	-	-	14,380	2,852	17,232
出售一間附屬公司(附註33)	-	-	(1,998)	(363)	(2,361)
出售及重新分類	-	-	(14,799)	(129)	(14,928)
折舊	(16)	(663)	(10,145)	(3,020)	(13,844)
匯兌差額	(9)	(64)	-	-	(73)
年末賬面淨值	355	1,878	27,742	9,150	39,125
於二〇二一年十二月三十一日					
成本	432	16,505	92,800	23,261	132,998
累計折舊	(77)	(14,627)	(65,058)	(14,111)	(93,873)
賬面淨值	355	1,878	27,742	9,150	39,125
二〇二〇年十二月三十一日					
年初賬面淨值	421	3,487	37,887	10,526	52,321
添置	-	-	15,828	2,266	18,094
出售	-	-	(775)	(291)	(1,066)
折舊	(16)	(710)	(12,636)	(2,691)	(16,053)
匯兌差額	(25)	(172)	-	-	(197)
年末賬面淨值	380	2,605	40,304	9,810	53,099
於二〇二〇年十二月三十一日					
成本	438	16,990	117,073	22,163	156,664
累計折舊	(58)	(14,385)	(76,769)	(12,353)	(103,565)
賬面淨值	380	2,605	40,304	9,810	53,099

合併財務報表附註

15(b) 租賃

本附註提供有關本集團作為承租人的租賃資料：

(i) 於合併財務狀況表確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債的賬面值及其年內變動如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
使用權資產－物業		
於一月一日	30,021	10,528
添置	1,702	29,680
折舊費用	(11,001)	(10,187)
於十二月三十一日	20,722	30,021
租賃負債		
於一月一日的賬面值	30,021	10,838
新租賃	1,702	29,680
年內確認的利息增加	1,636	975
付款	(11,915)	(11,472)
於十二月三十一日的賬面值	21,444	30,021
分析為：		
流動	10,130	10,511
非流動	11,314	19,510
	21,444	30,021

租賃負債的到期日分析於財務報表附註3披露。

(ii) 於合併損益表確認的金額

合併損益表包括以下與租賃有關的金額：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
使用權資產折舊費用	(11,001)	(10,187)
利息開支(包括財務費用)(附註9)	(1,636)	(975)
於損益中確認的總金額	(12,637)	(11,162)

合併財務報表附註

15(b) 租賃(續)

(iii) 租賃現金流出總額

列入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
於融資活動中	11,915	11,472

16 其他無形資產

二〇二一年十二月三十一日	軟件 人民幣千元
於二〇二一年一月一日的成本，扣除累計攤銷	-
添置	2,368
年內計提攤銷	(1,884)
重新分類	8,047
出售	(83)
出售一間附屬公司(附註33)	(4)
於二〇二一年十二月三十一日	8,444
於二〇二一年十二月三十一日：	
成本	15,872
累計攤銷	(7,428)
賬面淨值	8,444

於二〇二一年十二月三十一日，軟件計入「其他無形資產」，其於過往年度計入「物業、廠房及設備」。

合併財務報表附註

17 投資物業

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
於一月一日	37,144	39,923
匯兌差額	(648)	(1,467)
公允值收益／(虧損)(附註6)	1,404	(1,312)
於十二月三十一日	37,900	37,144

本集團的投資物業經由估值師忠誠測量行有限公司及威格斯資產評估顧問有限公司進行獨立評估，以釐定於二〇二一年十二月三十一日投資物業的公允值。各投資物業的公允值於各報告期末由獨立估值師單獨釐定。重估收益或虧損計入合併損益表內的「其他收入、收益及虧損－淨額」(附註6)。

描述	使用重大不可觀察輸入數據 計量公允值(第三級)	
	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
經常性的公允值計量 投資物業：		
－辦公室單位－中國	14,925	14,420
－辦公室單位－香港	16,352	15,991
－住宅單位－香港	6,623	6,733
	37,900	37,144

本集團的政策為確認於引致公允值轉移事件發生或情況變動日期於公允值等級轉入／轉出的項目。年內，第一、二及三級之間並無轉移(二〇二〇年：無)。

合併財務報表附註

17 投資物業(續)

使用重大不可觀察輸入數據計量公允值(第三級)

	截至二〇二一年十二月三十一日止年度		
	辦公室單位	辦公室單位	住宅單位
	— 中國	— 香港	— 香港
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	14,420	15,991	6,733
公允值調整收益淨額	505	817	82
匯兌差額	—	(456)	(192)
年末結餘	14,925	16,352	6,623
年末所持資產的年內未變現收益變動總額計入損益	505	817	82

	截至二〇二〇年十二月三十一日止年度		
	辦公室單位	辦公室單位	住宅單位
	— 中國	— 香港	— 香港
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初結餘	15,020	17,916	6,987
公允值調整(虧損)/收益淨額	(600)	(842)	130
匯兌差額	—	(1,083)	(384)
年末結餘	14,420	15,991	6,733
年末所持資產的年內未變現(虧損)/收益變動總額計入損益	(600)	(842)	130

本集團的估值程序

本集團的投資物業已由持有認可及相關專業資格並對所估值投資物業的地點及範疇有近期經驗的獨立專業合資格估值師於二〇二一年及二〇二〇年十二月三十一日進行估值。就所有投資物業而言，其現有的使用符合最高及最佳使用。

本集團財政部門會審閱由獨立估值師所進行的估值，以作財務報告用途。本集團財政部門直接向高級管理層匯報。每年年末時，財政部門會核實獨立估值報告的所有主要輸入數據；與去年的估值報告作比較以評估物業估值變動；及與獨立估值師進行討論。

合併財務報表附註

17 投資物業(續)

估值方法

就中國及香港的辦公室及住宅單位而言，估值採用直接比較法釐定。直接比較法乃基於將予以估值的物業與最近曾交易的鄰近其他可比較物業並就主要特點(例如物業面積)的差異作出調整後作直接比較。對此估值法的最重大輸入數據為每平方米/呎價格。

估值技術於年內概無變動，而所有投資物業均於二〇二一年十二月三十一日計入第三級公允值等級。

描述	於二〇二一年 十二月三十一日的 公允值 (人民幣千元)	估值技術	不可觀察輸入數據	不可觀察輸入 數據範圍	不可觀察輸入 數據與公允值的關係
辦公室單位 — 中國	14,925 (二〇二〇年： 14,420)	直接比較法	經調整每平方米 平均價格	每平方米 人民幣10,000元至 人民幣11,000元	經調整每平方米 平均價格越高， 公允值越高
辦公室單位 — 香港	16,352 (二〇二〇年： 15,991)	直接比較法	經調整每平方呎 平均價格	每平方呎 人民幣10,804元至 人民幣15,110元	經調整每平方呎 平均價格越高， 公允值越高
住宅單位 — 香港	6,623 (二〇二〇年： 6,733)	直接比較法	經調整每平方呎 平均價格	每平方呎 人民幣6,607元至 人民幣7,246元	經調整每平方呎 平均價格越高， 公允值越高

合併財務報表附註

18 附屬公司

(a) 附屬公司

本公司各主要附屬公司的詳情載於附註40。

(b) 重大非控股權益

於二〇二一年十二月三十一日，非控股權益總額為人民幣2,961,234,000元(二〇二〇年：人民幣3,228,854,000元)。

持有重大非控股權益的 附屬公司名稱	非控股權益持有的權益百分比		非控股權益	
	二〇二一年	二〇二〇年	二〇二一年	二〇二〇年
	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日	十二月三十一日
			人民幣千元	人民幣千元
廣州市北二環交通科技有限公司	40%	40%	1,031,170	1,347,254
湖北隨岳南高速公路有限公司	30%	30%	1,161,131	1,080,545
天津津富高速公路有限公司	40%	40%	168,486	204,646
湖北阿深南高速公路發展有限公司	10%	10%	200,336	200,076
湖北省漢蔡高速公路有限公司	33%	33%	396,771	392,992

合併財務報表附註

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)

擁有對本集團而言屬重大的非控股權益的各附屬公司的概述財務資料載列如下。該等金額於作出任何公司間對銷前披露。

概述財務狀況表

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津富高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
流動資產	536,727	1,147,172	570,225	384,856	92,061	89,079	125,130	132,110	39,925	21,183
流動負債	(237,748)	(245,283)	(161,759)	(111,478)	(29,406)	(26,740)	(3,773,569)	(2,883,138)	(1,102,022)	(1,122,516)
流動淨資產/(負債)總額	298,979	901,889	408,466	273,378	62,655	62,339	(3,648,439)	(2,751,028)	(1,062,097)	(1,101,333)
非流動資產	2,771,776	2,982,978	5,814,025	5,934,897	326,888	456,610	7,020,851	7,143,350	3,654,108	3,773,497
非流動負債	(494,937)	(518,838)	(2,352,054)	(2,606,455)	(93,953)	(132,958)	(1,369,050)	(2,391,566)	(1,389,674)	(1,481,279)
非流動淨資產總額	2,276,839	2,464,140	3,461,971	3,328,442	232,935	323,652	5,651,801	4,751,784	2,264,434	2,292,218
淨資產	2,575,818	3,366,029	3,870,437	3,601,820	295,590	385,991	2,003,362	2,000,756	1,202,337	1,190,885

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)
概述損益表

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隨岳南高速公路 有限公司		天津津甯高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
收入	1,131,174	915,738	626,361	531,033	81,375	74,504	461,519	350,969	260,251	181,617
除所得稅前盈利/(虧損)	774,399	574,861	357,991	265,150	(80,869)	10,147	43,173	(42,267)	6,594	(49,296)
所得稅(開支)/抵免	(106,014)	(70,761)	(89,373)	(66,554)	20,195	(2,647)	(40,567)	(35,129)	4,858	11,009
盈利/(虧損)及全面收益/ (虧損)總額	668,385	504,100	268,618	198,596	(60,674)	7,500	2,606	(77,396)	11,452	(38,287)
非控股權益應佔全面收益/ (虧損)總額	267,354	201,640	80,586	59,579	(24,270)	3,000	260	(7,740)	3,779	(12,635)
向非控股權益宣派的股息	583,438	72,086	-	-	11,890	-	-	-	-	-

合併財務報表附註

18 附屬公司(續)

(b) 重大非控股權益(續)
概述現金流量

	廣州市北二環交通科技 有限公司		湖北隴岳南高速公路 有限公司		天津津雷高速公路 有限公司		湖北阿深南高速公路發展 有限公司		湖北省漢蔡高速公路 有限公司	
	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量										
經營產生的現金	1,015,913	874,889	595,913	540,715	51,058	47,920	370,692	291,852	195,140	159,254
已付所得稅	(139,663)	(135,799)	(86,173)	(68,443)	(5,872)	(5,116)	-	-	(5,992)	-
經營活動產生的現金淨額	876,250	739,090	509,740	472,272	45,186	42,804	370,692	291,852	189,148	159,254
投資活動所用的現金淨額	(25,425)	(60,554)	(253,952)	(170,686)	(6,693)	(15,344)	(116,030)	(20,413)	(22,516)	(5,846)
融資活動所用的現金淨額	(1,458,596)	(180,216)	(275,019)	(370,622)	(33,728)	-	(257,588)	(271,129)	(149,647)	(157,586)
現金及現金等價物的 增加/(減少)淨額	(607,771)	508,320	(19,231)	(69,036)	4,765	27,460	(2,926)	310	16,985	(4,178)
於一月一日的現金及現金等價物	1,115,007	606,687	51,544	120,580	61,637	34,177	12,604	12,294	823	5,001
於十二月三十一日的現金及 現金等價物	507,236	1,115,007	32,313	51,544	66,402	61,637	9,678	12,604	17,808	823

合併財務報表附註

19 於一間合營企業的投資

本集團於一間合營企業的投資變動載列如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
於一月一日	487,605	471,055
年內應佔業績		
— 除所得稅前盈利	105,615	75,254
— 所得稅開支	(28,698)	(18,721)
	76,917	56,533
股息	(83,091)	(39,983)
於十二月三十一日	481,431	487,605

合營企業(廣州西二環高速公路有限公司)為一間私人公司，其股份並無市場報價。並無與本集團於合營企業的權益有關的或然承擔及負債。

合營企業的財務資料概述如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
收入	509,220	442,428
折舊及攤銷	(128,736)	(122,101)
利息收入	18,049	17,753
利息開支	(28,633)	(35,579)
其他開支—淨額	(68,144)	(88,623)
除所得稅前盈利	301,756	213,878
所得稅開支	(81,994)	(52,355)
盈利及全面收益總額	219,762	161,523

合併財務報表附註

19 於一間合營企業的投資(續)

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
流動		
現金及現金等價物	99,090	171,837
其他流動資產	159,702	433,453
流動資產總額	258,792	605,290
應付賬款及其他流動負債	(99,167)	(158,863)
流動負債總額	(99,167)	(158,863)
非流動		
非流動資產總額	1,586,475	1,729,834
財務負債	(312,000)	(762,000)
其他負債	(58,584)	(21,104)
非流動負債總額	(370,584)	(783,104)
淨資產	1,375,516	1,393,157

以上資料反映在合營企業的財務報表內呈列的數額(並非本集團享有此等數額的份額)，並經就本集團與合營企業之間會計政策的差異作出調整。

所呈報的財務資料概要與本集團於合營企業的投資賬面值對賬如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,393,157	1,345,872
年內盈利	219,762	161,523
已付股息	(237,403)	(114,238)
十二月三十一日期末淨資產	1,375,516	1,393,157
本集團應佔淨資產	481,431	487,605
於合營企業的投資的賬面值	481,431	487,605

本集團合營企業的詳情載於附註40。

合併財務報表附註

20 於聯營公司的投資

本集團於聯營公司的投資變動載列如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
於一月一日	1,536,113	1,399,621
年內應佔業績		
— 除所得稅前盈利	240,898	86,117
— 所得稅開支	(54,024)	(18,295)
	186,874	67,822
增資	—	75,960
認購	639,000	—
股息	(154,304)	(7,290)
減值	(128,186)	—
於十二月三十一日	2,079,497	1,536,113

概無與本集團於聯營公司的權益有關的或然負債。

透過設立基礎設施REIT(「REIT」)作為封閉式公開上市基礎設施證券投資基金，本集團於二〇二一年十二月十四日完成分拆湖北漢孝高速公路建設經營有限公司(「項目公司」)，並將其股份於深圳證券交易所(「深圳證券交易所」)單獨上市。分拆完成後，本集團於項目公司的權益將由100%實際減少至30%。於REIT所持30%權益為人民幣639,000,000元，初步視為於一間聯營公司之投資，其後採用權益法入賬。

預測廣東虎門大橋有限公司的未來收費車流量及路費收入將有所減少且不符合預期，主要由於虎門大橋的檢修，深中通道及獅子洋隧道未來建成通車分流所致。本集團已就於廣東虎門大橋有限公司的投資進行減值評估，其賬面值為人民幣463,270,000元。現金產生單位的可收回金額按使用價值及公允值減出售成本釐定。在計算時，本集團須估計於一間聯營公司投資所屬現金產生單位預期產生的未來現金流量，並利用適當的貼現率計算其現值。倘若現金產生單位的賬面值高於其使用價值，本集團亦須對其公允值減出售成本作出評估，以釐定現金產生單位的可收回金額，即其公允值減出售成本及使用價值，以較高者為準。投資的可收回金額根據使用價值的計算釐定，該計算所用的現金流量預測乃基於經管理層批准的財務預算(涵蓋廣東虎門大橋有限公司的餘下特許經營期)，預算收入增長率為每年-18%至10%，不包括進行重大維修及保養年度的增長率。現金流量預測所用的稅前貼現率為15.1%。上一年度所用估值方法概無後續變動。

於二〇二一年十二月三十一日，根據減值檢討結果，淨投資的賬面值透過確認本年度於聯營公司之投資的減值虧損人民幣128,186,000元已減少至其可收回金額人民幣335,084,000元，該減少是在廣東虎門大橋有限公司的未來現金流量預測下調後作出，而下調是由於計及以下發展：(i)預期盈利能力因虎門大橋檢修而下降；及(ii)深圳隧道及獅子洋隧道分流。

合併財務報表附註

20 於聯營公司的投資(續)

該減值虧損已列入合併損益表「其他收入、收益及虧損－淨額」。

下文描述管理層為進行無形經營權減值測試而作出現金流量預測所依據的各項主要假設：

預算收益增長率－由獨立交通顧問根據交通調查、過往交通數據、過往經濟指數及附近地區的預期收費網絡發展預測收益增長率。

貼現率－貼現率乃由獨立專業估值師經參考無風險利率、收費公路營運商數據、市場風險溢價及適用於本集團的其他特定調整而釐定。

市場發展及貼現率等主要假設的賦值與外部資料來源一致。

下表列示本集團個別不屬重大的聯營公司的匯總財務資料：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
應佔聯營公司年內盈利	26	—
應佔聯營公司全面收益總額	26	—
本集團於聯營公司之投資的賬面總值	639,026	—

合併財務報表附註

20 於聯營公司的投資(續)

對本集團屬重大的各聯營公司投資的財務資料概述如下：

	廣東虎門大橋 有限公司		廣東清遠公路發展 有限公司		廣州北環智能交通科技 有限公司		廣東汕頭海灣大橋 有限公司		廣州琶洲港澳客運 有限公司	
	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年	二〇二〇年
	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
收入	890,214	468,141	879,347	664,674	750,649	574,218	189,628	135,918	-	-
盈利/(虧損)及全面收益/(虧損)總額	368,478	75,349	122,318	(63,049)	286,651	180,504	99,148	58,710	(20,946)	(15,055)
增資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168,800
聯營公司宣派之股息	(68,166)	-	-	-	(35,710)	(7,290)	(50,428)	-	-	-
資產：										
非流動資產	1,812,793	1,674,713	5,708,724	6,107,636	263,682	400,778	215,918	234,051	246,311	130,987
流動資產	240,850	152,885	137,393	99,630	909,525	462,305	76,549	116,745	32,799	32,904
	2,053,643	1,827,598	5,846,117	6,207,266	1,173,207	863,083	292,467	350,796	279,110	163,891
負債：										
非流動負債	(466,941)	(326,033)	(2,859,773)	(3,368,819)	(7,891)	(2,249)	(37,673)	(41,560)	(136,057)	-
應付賬款及其他流動負債	(139,368)	(170,453)	(196,834)	(171,255)	(273,725)	(108,935)	(38,387)	(23,884)	(254)	(146)
	(606,309)	(496,486)	(3,056,607)	(3,540,074)	(281,616)	(111,184)	(76,060)	(65,444)	(136,311)	(146)
淨資產	1,447,334	1,331,112	2,789,510	2,667,192	891,591	751,899	216,407	285,352	142,799	163,745

以上資料反映在聯營公司財務報表內呈列的數額(並非本集團享有此等數額的份額)，並經就本集團與聯營公司之間會計政策的差異作出調整。

合併財務報表附註

20 於聯營公司的投資(續)

所呈報的財務資料概要與對本集團而言屬重大的本集團於聯營公司投資的賬面值對賬如下：

	廣東虎門大橋 有限公司		廣東清遠公路發展 有限公司		廣州北環智能交通科技 有限公司		廣東汕頭海灣大橋 有限公司		廣州區洲港澳客運 有限公司	
	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
一月一日期初淨資產	1,331,112	1,255,763	2,667,192	2,700,241	751,899	601,395	285,352	226,642	163,745	10,000
年度盈利/(虧損)	368,478	75,349	122,318	(33,049)	286,651	180,504	99,147	58,710	(20,946)	(15,055)
增資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	168,800
股息	(252,256)	-	-	-	(146,956)	(30,000)	(168,092)	-	-	-
十二月三十一日期末淨資產	1,447,334	1,331,112	2,789,510	2,667,192	891,594	751,899	216,407	285,352	142,799	163,745
本集團應佔淨資產	369,585	369,782	659,160	630,256	216,677	182,728	64,922	85,607	64,260	73,685
商譽(減累計減值)	-	93,684	-	-	-	-	106,073	106,073	-	-
減值虧損撥備	(34,502)	-	(5,702)	(5,702)	-	-	-	-	-	-
於聯營公司的投資的賬面值	335,081	463,466	653,458	624,554	216,677	182,728	170,995	191,680	64,260	73,685

本集團聯營公司的詳情載於附註40。

合併財務報表附註

21 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
應收賬款	153,028	204,361
其他應收款項、按金及預付款項	139,963	157,678
	292,991	362,039

於二〇二一年十二月三十一日，按發票日期計算，應收賬款的賬齡不足30天(二〇二〇年：30天)。

本集團的收入一般是以現金付款及通常不設任何應收賬款結欠。應收賬款指應收地方交通部門的款項，該部門因中國高速公路實施了統一路費收取政策而為全部經營實體收取路費收入。結算期通常為一個月以內。

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

22 現金及現金等價物

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
銀行及手頭現金	1,634,014	1,494,229
原到期日為三個月以下的短期銀行存款	1,284,560	21,775
現金及現金等價物	2,918,574	1,516,004

現金及現金等價物以下列貨幣計值：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
人民幣	2,913,158	1,486,916
港元	5,416	29,087
美元	-	1
	2,918,574	1,516,004

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期定期存款視乎本集團的即時現金需求而定，按介乎一日至三個月之間的不同期間作出，並按各自的短期定期存款利率賺取利息。銀行結餘存放於信譽可靠且並無近期違約記錄的銀行。

合併財務報表附註

23 股本

	二〇二一年		二〇二〇年	
	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

24 儲備

	股份溢價	資本儲備	購股權儲備	匯兌波動	法定儲備	對沖儲備	保留盈利	資產重估儲備	與非控股	總額
	(附註(a))	(附註(a))	(附註32)	儲備	(附註(b))		(附註(c))	權益交易	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
於二〇二一年一月一日的結餘	2,375,743	1,501,716	-	404,153	400,383	4,260	5,098,799	558,250	(65,735)	10,277,569
年內盈利	-	-	-	-	-	-	1,464,984	-	-	1,464,984
貨幣匯兌差額	-	-	-	276	-	-	-	-	-	276
現金流量對沖										
—對沖儲備變動	-	-	-	-	-	(3,605)	-	-	-	(3,605)
轉撥	-	-	-	-	34,080	-	(34,080)	-	-	-
以權益結算的購股權安排	-	-	995	-	-	-	-	-	-	995
股息										
—二〇二〇年末期股息	-	-	-	-	-	-	(96,090)	-	-	(96,090)
—二〇二一年中期股息	-	-	-	-	-	-	(279,936)	-	-	(279,936)
於二〇二一年十二月三十一日的結餘	2,375,743	1,501,716	995	404,429	434,463	655	6,153,677	558,250	(65,735)	11,364,193

合併財務報表附註

24 儲備(續)

	股份溢價	資本儲備	匯兌波動儲備	法定儲備	對沖儲備	保留盈利	資產重估儲備	與非控股權益	總額
	人民幣千元	(附註(a)) 人民幣千元		(附註(b)) 人民幣千元			(附註(c)) 人民幣千元	交易儲備 人民幣千元	
於二〇二〇年一月一日的結餘	2,375,743	1,501,716	403,561	229,362	(2,377)	5,423,813	558,250	(65,735)	10,424,333
年內盈利	-	-	-	-	-	160,491	-	-	160,491
貨幣匯兌差額	-	-	592	-	-	-	-	-	592
現金流量對沖-對沖儲備變動	-	-	-	-	6,637	-	-	-	6,637
轉撥	-	-	-	171,021	-	(171,021)	-	-	-
股息									
-二〇一九年末期股息(附註12)	-	-	-	-	-	(314,484)	-	-	(314,484)
於二〇二〇年十二月三十一日的結餘	2,375,743	1,501,716	404,153	400,383	4,260	5,098,799	558,250	(65,735)	10,277,569

附註：

- (a) 資本儲備指於一九九六年已收購附屬公司股本／註冊資本的面值，與本公司附屬公司橋豐有限公司作為收購代價而發行的股份面值的差額。
- (b) 法定儲備指在中國的營運附屬公司、聯營公司及一間合營企業所劃撥的企業發展及一般儲備基金。如中國法規所規定，本公司於中國成立及經營的附屬公司、聯營公司及一間合營企業須按各自董事會釐定的比率投放一部分除稅後盈利(經抵銷前年度虧損)於企業發展及一般儲備基金。根據中華人民共和國外資企業法實施細則，經董事會批准後，一般儲備基金可用作補償虧損及增加資本，而企業發展基金可用作增加資本。
- (c) 資產重估儲備指本集團進一步收購廣州市北環高速公路有限公司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%股權所得的公允值收益。

合併財務報表附註

25 借款

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
銀行借款	9,590,774	12,874,275
其他借款	200,000	200,000
來自一間合營企業的貸款	52,500	147,000
來自若干附屬公司的非控股權益的貸款	72,287	77,668
應付利息	15,766	-
借款總額	9,931,327	13,298,943
減：顯示於流動負債下，一年內到期的款項	(2,318,081)	(977,300)
非流動借款總額	7,613,246	12,321,643

(a) 於二〇二一年十二月三十一日，本集團的借款按如下償還：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
一年內	2,318,081	977,300
一至二年	2,109,083	1,983,398
二至五年	2,533,955	5,434,512
五年後	2,970,208	4,903,733
	9,931,327	13,298,943

(b) 銀行借款人民幣4,659,890,000元(二〇二〇年：人民幣7,523,749,000元)以本集團的無形經營權(附註13)作抵押。所有銀行借款均按1.80%至4.90%(二〇二〇年：3.35%至4.90%)年利率計息。於二〇二一年十二月三十一日的該等借款實際利率為4.06%(二〇二〇年：4.08%)。

(c) 其他借款為無抵押，按6.4%(二〇二〇年：6.4%)年利率計息，並須於一年內償還。

(d) 一間合營企業貸款為無抵押，按中國人民銀行基準利率減10%的年利率計息，並須於一年內償還。

(e) 來自若干附屬公司非控股權益的貸款為無抵押及免息。免息貸款的賬面值與其公允值相若，其公允值乃按現金流量以每年4.35%(二〇二〇年：4.35%)折現計算。

除貸款人民幣10,000,000元於一年內到期外，來自若干附屬公司非控股權益的貸款須於一至六年內償還。

(f) 借款以人民幣(二〇二〇年：人民幣)計值，惟銀行借款約人民幣245,109,000元(二〇二〇年：人民幣419,810,000元)以港元計值除外。

(g) 應計的應付利息計入「借款」，其於過往年度計入「應付賬款及其他應付款項以及應計費用」。應付利息人民幣19,575,000元的比較數字並無予以重列。

合併財務報表附註

26 合約負債及遞延收入

主要有關餘下1至21年在收費公路沿線經營服務區及加油站而自承建商預先收取費用的合約負債及遞延收入。

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
於一月一日	355,169	373,522
添置	6,104	–
計入「收入」	(23,116)	(18,353)
於十二月三十一日	338,157	355,169
減：非流動部分	(312,584)	(332,860)
流動部分	25,573	22,309

於二〇二一年十二月三十一日，本集團預期分配至來自服務區及油站的收入的未履行履約責任的成交價人民幣359,460,000元將自二〇二二年起確認為來自服務區及油站的收入。

27 遞延所得稅

遞延所得稅根據負債採用適用的所得稅稅率法對暫時差額全額計提。

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
12個月後將予收回的遞延所得稅資產	47,813	64,485
12個月內將予收回的遞延所得稅資產	12,645	28,290
	60,548	92,775
遞延所得稅負債：		
12個月後將予收回的遞延所得稅負債	3,089,105	3,263,210
12個月內將予收回的遞延所得稅負債	17,822	130,138
	3,106,927	3,393,348
遞延所得稅負債(淨額)	3,046,469	3,300,573

合併財務報表附註

27 遞延所得稅(續)

遞延所得稅賬目的總變動如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
於一月一日	3,300,573	3,244,298
扣除自/(計入)綜合損益表(附註10)	(55,314)	56,275
出售一間附屬公司(附註33)	(187,061)	-
其他	(11,729)	-
於十二月三十一日	3,046,469	3,300,573

遞延所得稅負債

	分配股息 再投資預扣稅 人民幣千元	附屬公司及 聯營公司的 未分派盈利 預扣稅 人民幣千元	來自收購 附屬公司於 收費公路權益 而產生的 公允值收益 人民幣千元	加速稅項 攤銷無形經營權 人民幣千元	投資物業的 公允值收益 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二一年一月一日	35,000	76,435	2,569,582	712,227	104	3,393,348
於合併損益表扣除/(抵免) (附註10)	-	17,816	(130,548)	74,468	125	(38,139)
轉撥至宣派股息的 即期所得稅開支	-	(61,221)	-	-	-	(61,221)
出售一間附屬公司(附註33)	-	-	(115,512)	(71,549)	-	(187,061)
於二〇二一年十二月三十一日	35,000	33,030	2,323,522	715,146	229	3,106,927
於二〇二〇年一月一日	35,000	53,516	2,658,230	655,484	254	3,402,484
於合併損益表扣除/(抵免) (附註10)	-	29,054	(88,648)	56,743	(150)	(3,001)
轉撥至宣派股息的 即期所得稅開支	-	(6,135)	-	-	-	(6,135)
於二〇二〇年十二月三十一日	35,000	76,435	2,569,582	712,227	104	3,393,348

合併財務報表附註

27 遞延所得稅(續)

遞延所得稅資產

	遞延收入 人民幣千元	加速會計 攤銷無形 經營權 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二〇二一年一月一日	-	(21,308)	(71,467)	(92,775)
於合併損益表扣除(附註10)	-	21,308	22,738	44,046
其他	(11,729)	-	-	(11,729)
於二〇二一年十二月三十一日	(11,729)	-	(48,729)	(60,548)
於二〇二〇年一月一日	-	(86,719)	(71,467)	(158,186)
於合併損益表扣除(附註10)	-	65,411	-	65,411
於二〇二〇年十二月三十一日	-	(21,308)	(71,467)	(92,775)

就列報而言，若干遞延稅項資產及負債已於財務狀況表中抵銷。

28 應付票據

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
應付票據	3,493,891	2,492,974
應付票據利息	78,342	-
應付票據總額	3,572,233	2,492,974
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(1,074,013)	-
非即期應付票據總額	2,498,220	2,492,974

於二〇一九年十二月二日，本集團按票面年利率3.58%發行於二〇二二年十二月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇一九年第一期中期票據(「二〇一九年第一期票據」)。二〇一九年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二〇年一月十三日，本集團按票面年利率3.47%發行於二〇二三年一月到期本金總額為人民幣1,000,000,000元的二〇二〇年第一期中期票據(「二〇二〇年第一期票據」)。二〇二〇年第一期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

合併財務報表附註

28 應付票據(續)

於二〇二〇年八月十七日，本集團按票面年利率3.54%發行於二〇二三年八月到期本金總額為人民幣500,000,000元的二〇二〇年第二期中期票據(「二〇二〇年第二期票據」)。二〇二〇年第二期票據按其面值總額的100%發行，並每年派付利息。

於二〇二一年一月二十八日，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而持有人有權向本公司售回相關票據。

二〇一九年第一期票據、二〇二〇年第一期票據、二〇二〇年第二期票據及二〇二一年第一期票據(統稱為「該等票據」)均初步按公允值確認。直接歸屬的票據發行成本按實際利率法於估計該等票據年期內資本化及攤銷。

該等票據的實際年利率為3.80%(二〇二〇年十二月三十一日：3.73%)，當中包括該等票據的利息支出及該等票據發行的資本化成本攤銷。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣127,402,000元(二〇二〇年十二月三十一日：人民幣78,819,000元)的該等票據利息開支。

應付票據利息計入「應付票據」，而過往年度則計入「應付賬款及其他應付款項以及應計費用」。應付利息人民幣43,338,000元的比較數字並無予以重列。

29 公司債券

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
公司債券	3,112,693	1,909,152
應付債券利息	73,932	-
公司債券總額	3,186,625	1,909,152
減：流動負債項下所示一年內到期之金額	(73,932)	(1,909,152)
非即期公司債券總額	3,112,693	-

本公司已分別於二〇一六年三月十六日及二〇一六年七月八日收到中國證券監督管理委員會(「中國證監會」)的同意文件(證監許可[2016]522號)及同意文件(證監許可[2016]1530號)，批准本公司向中國合格投資者公開發行本金總額分別最高達人民幣1,000,000,000元及人民幣2,000,000,000元的公司債券的申請。

合併財務報表附註

29 公司債券(續)

向中國合格投資者發行的二〇一六年首期公司債券(「二〇一六年首期公司債券」)已於二〇一六年三月二十二日提取。二〇一六年首期公司債券分兩個品種發行：

- i. 票面利率為每年2.85%的人民幣300,000,000元五年期公司債券，且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3.38%的人民幣700,000,000元七年期公司債券，且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。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本公司已將二〇一六年首期公司債券中的五年期公司債券的票面利率由2.85%調整至4.10%，部分投資者已向本公司售回人民幣10,000,000元的有關公司債券。

於二〇二一年三月二十二日，於二〇一六年三月二十二日所發行本金額為人民幣290,000,000元的首批公司債券已悉數結清。

向中國合格投資者發行的二〇一六年第二期公司債券(「二〇一六年第二期公司債券」)已於二〇一六年十月二十八日提取。二〇一六年第二期公司債券分兩個品種發行：

- i. 票面利率為每年2.90%的人民幣200,000,000元五年期公司債券，且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3.18%的人民幣800,000,000元七年期公司債券，且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。

截至二〇二一年十二月三十一日止年度，本公司已將二〇一六年第二期公司債券中的七年期公司債券的票面利率由3.38%調整至3.60%，部分投資者已向本公司售回人民幣1,003,000,000元的有關公司債券。

截至二〇一九年十二月三十一日止年度，本公司已將二〇一六年第二期公司債券中的五年期公司債券的票面利率由2.90%調整至3.60%，部分投資者已向本公司售回人民幣80,000,000元的有關公司債券。

本公司已於二〇二〇年五月二十六日收到中國證監會的同意文件(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首期公司債券(「二〇二一年首期公司債券」)已於二〇二一年一月二十五日提取。二〇二一年首期公司債券按票面利率為每年3.63%的人民幣1,000,000,000元五年期公司債券發行；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。

合併財務報表附註

29 公司債券(續)

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。

二〇一六年首期公司債券、二〇一六年第二期公司債券、二〇二一年首期公司債券及二〇二一年第二期公司債券(統稱「公司債券」)初步按公允值確認。直接歸屬的發債成本按實際利率法於估計融資期內資本化及攤銷。

公司債券的實際年利率為3.65%(二〇二〇年：3.55%)，當中包括公司債券的利息支出及債務發行成本攤銷。截至二〇二一年十二月三十一日止年度，本集團確認人民幣107,965,000元(二〇二〇年：人民幣67,087,000元)的公司債券利息支出。

應付債券利息計入「公司債券」，而過往年度則計入「應付賬款及其他應付款項以及應計費用」。應付利息人民幣33,361,000元的比較數字並無予以重列。

30 衍生金融工具

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
非流動負債		
外匯遠期合約—現金流量對沖	-	(13,365)
流動負債		
外匯遠期合約—現金流量對沖	(26,758)	(10,677)

於二〇二一年十二月三十一日，指定按現金流量對沖的未結算外匯遠期合約之名義本金額為300,000,000港元(二〇二〇年：500,000,000港元)。外匯遠期合約已就本集團之以港元計值借款獲評估為高度有效的對沖工具。

衍生金融工具之公允值變動計入合併損益表內「財務收入／(費用)」(附註9)。

合併財務報表附註

31 應付賬款及其他應付款以及應計費用

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
應付賬款	60,768	73,232
其他應付款及應計費用	688,368	789,828
有關建築的應計項目及應付款項	241,793	356,302
	990,929	1,219,362

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：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
0至30天	44,580	162,111
31至90天	23,032	43,679
超過90天	234,949	223,744
	302,561	429,534

32 股票期權計劃

本公司實施一項股票期權計劃(「該期權計劃」)，旨在向對本集團業務的成功作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵以及／或使本集團能夠招聘及挽留高素質僱員，並吸引對本集團及任何被投資實體有價值的人力資源。該期權計劃的合資格參與者包括本集團任何僱員(無論全職或兼職)或任何成員公司的董事，惟下列人士除外：(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公司的僱員；該期權計劃於二〇二一年十月十一日生效，並自該日起10年內保持有效，除非另行取消或修訂。

目前根據該期權計劃獲准授予的未行使股票期權數目上限相等於其獲行使時本公司任何時候已發行股份數目的10%。於任何12個月期間內根據股票期權可向該期權計劃的每名合資格參與者發行的股份數目最多為本公司任何時候已發行股份的1%。超過此限額進一步授出任何股票期權均須經股東於股東大會批准。

向本公司董事、行政總裁或主要股東或彼等任何聯繫人授出股票期權必須事先獲得獨立非執行董事批准。

要約授予股票期權可在獲授予人士支付合共1港元的名義代價後，於授予列明的日期或以前接納，但授予不可在該期權計劃期間屆滿後或該期權計劃根據其條文終止後獲接納。

合併財務報表附註

32 股票期權計劃(續)

所授出股票期權的行使期由董事釐定，並於二至五年的歸屬期後開始，且不遲於授出股票期權之日或該期權計劃屆滿之日起十年(如較早)結束。

股票期權的行使價由董事會全權酌情釐定，並不得低於以下各者中的最高者：(i)本公司股份在授予日期(必須為營業日)於聯交所每日報價表所列之收市價；(ii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日於聯交所每日報價表所列之平均收市價；及(iii)本公司股份的面值。

股票期權並不賦予持有人享有股息或於股東大會投票的權利。

該股票期權計劃項下的下列股票期權於年內尚未行使：

	二〇二一年	
	加權平均行使價 每股港元	期權數目 千份
於一月一日	—	—
年內授出	4.44	16,732
年內沒收	4.44	(410)
於十二月三十一日	4.44	16,322

合併財務報表附註

32 股票期權計劃(續)

於報告期末尚未行使股票期權的行使價及行使期如下：

二〇二一年

期權數目 千份	行使價* 每股港元	行使期
3,538	4.43	二零二三年六月二十五日至二零三一年六月二十五日
318	4.45	二零二三年七月九日至二零三一年七月九日
104	4.68	二零二三年八月二十五日至二零三一年八月二十五日
26	4.45	二零二四年一月一日至二零三一年七月九日
26	4.68	二零二四年一月一日至二零三一年八月二十五日
283	4.43	二零二四年一月一日至二零三一年六月二十五日
3,538	4.43	二零二四年六月二十五日至二零三一年六月二十五日
104	4.45	二零二四年七月九日至二零三一年七月九日
104	4.68	二零二四年八月二十五日至二零三一年八月二十五日
3,538	4.43	二零二五年六月二十五日至二零三一年六月二十五日
104	4.45	二零二五年七月九日至二零三一年七月九日
104	4.68	二零二五年八月二十五日至二零三一年八月二十五日
283	4.43	二零二六年一月一日至二零三一年六月二十五日
26	4.45	二零二六年一月一日至二零三一年七月九日
26	4.68	二零二六年一月一日至二零三一年八月二十五日
3,538	4.43	二零二六年六月二十五日至二零三一年六月二十五日
104	4.45	二零二六年七月九日至二零三一年七月九日
104	4.68	二零二六年八月二十五日至二零三一年八月二十五日
283	4.43	二零二九年一月一日至二零三一年六月二十五日
26	4.45	二零二九年一月一日至二零三一年七月九日
26	4.68	二零二九年一月一日至二零三一年八月二十五日
69	4.43	二零三一年一月一日至二零三一年六月二十五日
26	4.45	二零三一年一月一日至二零三一年七月九日
24	4.68	二零三一年一月一日至二零三一年八月二十五日
16,322		

* 股票期權的行使價可因供股或紅股或本公司股本的其他類似變動而予以調整。

年內授出16,732,000份股票期權的公允值為15,405,000港元(相當於人民幣12,776,000元)，其中本集團於截至二〇二一年十二月三十一日止年度確認股票期權開支人民幣995,000元。

合併財務報表附註

32 股票期權計劃(續)

截至二〇二一年十二月三十一日止年度授出的以權益結算的股票期權的公允值使用二項式模型於二〇二一年十月十一日進行估計，並計及授出期權的條款及條件。下表列出所用模型輸入數據：

	於二〇二一年 六月二十五日 授出的期權	於二〇二一年 七月九日 授出的期權	於二〇二一年 八月二十五日 授出的期權
基準日期	二〇二一年十月十一日	二〇二一年十月十一日	二〇二一年十月十一日
行使價(港元)	4.43	4.45	4.68
股息率(%)	6.20	6.20	6.20
預期波幅(%)	24.83	24.81	24.83
無風險利率(%)	1.30	1.30	1.30
期權之預期年期(年)	9.71	9.74	9.87
行使倍數	2.80	2.80	2.80

估值的特定假設載列如下：

- (1) 估值師採用與期權有效期時間相近的香港外匯基金債券利率作為無風險利率參數值輸入於測算期權的公允值；
- (2) 估值師假設期權有效期內無風險利率和年化波動率將不會發生重大改動；
- (3) 由於未來實際股息率需視乎未來股價、實際盈利及派息比率，而此等參數於估值基準日未能確知，因此估值師採用本公司二〇一五年至二〇一九年的歷史股價與相關年度派息額的比率平均值(6.20%)為本公司於估算相關期權有效期內的估計股息率。由於本公司在二〇二〇年的盈利和派息額受疫情的不利影響，導致二〇二〇年沒有分派中期股息，較正常年份大幅減少，因此與預期未來盈利實際情況未必相符。另一方面，估值師注意到本公司於二〇二一年八月十日宣佈恢復派付中期股息(每股0.20港元)，且金額高於二〇一五年至二〇一九年每一年的中期股息。估師認為二〇二〇年全年息率屬於例外情況，所以在設定股息率時沒有考慮二〇二〇年的股息率；
- (4) 經過與本公司管理層討論，董事或高級管理人員的任期可分為四個任期，分別為二〇二一年至二〇二三年、二〇二四年至二〇二五年、二〇二六年至二〇二八年及二〇二九年至二〇三〇年，並體現於不同歸屬日期；
- (5) 由於本公司並沒有歷史期權行使數據，因此估值師按照估值經驗假設期權行使倍數為行使價的280%；
- (6) 預期股價波動率是根據估值基準日之前的過去10年本公司每日股票收盤價的統計分析得出的。該計算基於期權在期權有效期內，相關股票的預期波動率與歷史波動率之間沒有重大差異的假設；

合併財務報表附註

32 股票期權計劃(續)

- (7) 每年的交易日數為260日；
- (8) 期權持有人在期權歸屬後退出率為每年0%；
- (9) 在估值中不考慮在期權有效期內本公司股份結構的未來變化，例如在評估基準日之後發行新股或授出期權，因為股份結構的未來變化在估值基準日是不可預見的；及
- (10) 估值師假設本公司提供的資產及負債並無任何隱藏或意外的情況而可能對所報告價值構成重大不利影響。

計量公允價值時並無考慮所授出期權的其他特徵。

於年末，本公司有16,322,000份該期權計劃項下尚未行使的股票期權。根據本公司目前的股本架構，悉數行使尚未行使的股票期權將導致發行16,322,000股額外的本公司普通股及額外股本72,469,680港元(扣除發行開支前)。

於本財務報表批准日期，本公司有16,322,000份該期權計劃項下尚未行使的股票期權，佔本公司於該日期已發行股份約0.98%。

33 出售一間附屬公司

於本年度，本集團於二〇二一年十二月十四日完成分拆湖北漢孝高速公路發行公募REIT，並於深圳證券交易所掛牌。分拆完成後，湖北漢孝高速公路不再是本集團的附屬公司。

	附註	二〇二一年 人民幣千元
所出售資產淨值：		
無形經營權	13	1,544,428
物業、廠房及設備	15(a)	2,361
其他無形資產	16	4
應收賬款		23,531
其他應收款項、按金及預付款項		1,225
現金及現金等價物		97,443
借款		(350,000)
遞延所得稅負債	27	(187,061)
應付賬款及其他應付款項以及應計費用		(31,570)
當期所得稅負債		(5,201)
應付一間控股公司款項		(45,678)
		1,049,482
商譽	14	118,042
		1,167,524
出售一間附屬公司之收益	6	960,976
		2,128,500
以下列方式支付：		
現金		2,128,500

合併財務報表附註

33 出售一間附屬公司(續)

有關出售一間附屬公司之現金及現金等價物淨流入分析如下：

	二〇二一年 人民幣千元
現金代價	2,128,500
所出售現金及銀行結餘	(97,443)
有關出售一間附屬公司之現金及現金等價物淨流入	2,031,057

34 合併現金流量表附註

(a) 營運盈利與經營產生的現金的對賬：

	附註	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
營運盈利		2,653,702	1,337,464
無形經營權的攤銷	13	1,061,270	949,918
其他無形資產攤銷	16	1,884	-
以下項目折舊			
- 物業、廠房及設備	15(a)	13,844	16,053
- 使用權資產	15(b)	11,001	10,187
投資物業公允值(收益)/虧損	17	(1,404)	1,312
無形經營權減值虧損	13	97,302	-
於聯營公司之投資減值虧損	20	128,186	-
出售物業、廠房及設備的收益/(虧損)	6	211	(720)
出售一間附屬公司的收益	6、33	(960,976)	-
合約負債及遞延收入	26	(23,116)	(18,353)
以權益結算的股票期權開支		995	-
營運資金變動前的營運現金流		2,982,899	2,295,861
營運資金的變動：			
- 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項 減少/(增加)		25,053	(27,985)
- 應收聯營公司的款項(增加)/減少		(45,678)	27,729
- 應付賬款及其他應付款及應計費用增加		98,272	27,629
- 合約負債及遞延收入增加		6,104	-
- 應付一間合營企業款項減少		-	(2,298)
- 應付控股公司款項增加/(減少)		2,460	(178)
經營產生的現金		3,069,110	2,320,758

合併財務報表附註

34 合併現金流量表附註(續)

(b) 融資活動所產生負債對賬：

二〇二一年

	借款 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二〇二〇年十二月三十一日結餘	13,298,943	2,492,974	1,909,152	30,021
融資現金流量變動	(3,032,573)	996,719	1,201,458	(11,915)
出售一間附屬公司(附註33)	(350,000)	-	-	-
匯兌調整	(7,517)	-	-	-
其他非現金變動	22,474	82,540	76,015	3,338
於二〇二一年十二月三十一日結餘	9,931,327	3,572,233	3,186,625	21,444

二〇二〇年

	借款 人民幣千元	應付票據 人民幣千元	公司債券 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
於二〇一九年十二月三十一日結餘	15,439,299	996,522	1,907,554	10,838
融資現金流量變動	(2,125,219)	1,493,828	-	(11,472)
匯兌調整	(26,998)	-	-	-
其他非現金變動	11,861	2,624	1,598	30,655
於二〇二〇年十二月三十一日結餘	13,298,943	2,492,974	1,909,152	30,021

合併財務報表附註

35 服務特許權下提升服務的建造收入／(成本)

年內確認服務特許權下提供的建造及提升服務的建造收入／(成本)如下：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
服務特許權下提升服務的建造收入	179,847	307,235
服務特許權下提升服務的建造成本	(179,847)	(307,235)

建造收入隨着時間推移而予以確認。

於二〇二一年十二月三十一日，本集團預期分配至服務特許權下提升服務的建造收入的未履行履約責任之成交價人民幣75,895,000元將自二〇二二年起確認為建造收入。

36 承擔

(a) 資本承擔

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
經訂約但未計提 根據特許經營安排提升及建造收費高速公路及建造碼頭	192,311	159,706
	192,311	159,706

合併財務報表附註

37 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(「廣越」)(於中國註冊成立)為其最終控股公司並視廣州市政府為其最終控制方。

下文所載列表概述關聯方(本集團與彼等曾於年內進行重大交易)的名稱及彼等於二〇二一年十二月三十一日與本公司的關係：

重要關聯方	與本公司的關係
越秀企業(集團)有限公司(「越秀」)	最終控股公司的一間全資附屬公司
越秀地產股份有限公司(「越秀地產」)	一間同系附屬公司
藝康投資有限公司(「藝康」)	一間同系附屬公司
創興銀行有限公司(「創興銀行」)	一間同系附屬公司
創興保險有限公司(「創興保險」)	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(「越秀仲量行」)	一間同系附屬公司
廣州越秀企業集團有限公司(「廣州越秀企業」)	一間同系附屬公司
廣州西二環高速公路有限公司(「廣州西二環」)	一間合營企業
廣東虎門大橋有限公司(「虎門大橋」)	一間聯營公司
廣東清連公路發展有限公司(「清連公路」)	一間聯營公司
廣東汕頭海灣大橋有限公司(「汕頭海灣大橋」)	一間聯營公司
廣州北環高速公路有限公司(「北環」)	一間聯營公司
廣州琶洲港澳客運有限公司(「琶洲」)	一間聯營公司
華夏越秀高速基礎設施投資信託 (「華夏越秀高速REIT」)	一間聯營公司
廣州越秀城建國際金融中心有限公司 (「越秀國際金融中心」)	一間同系附屬公司的一間聯營公司

合併財務報表附註

37 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，本集團於年內與關聯方進行下列交易：

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
(i) 付予越秀地產的行政服務費	1,079	1,160
(ii) 付予越秀物業管理有限公司的樓宇管理費	153	149
(iii) 付予越秀仲量行的樓宇管理費	1,993	1,722
(iv) 來自創興銀行的利息收入	12,605	13,593
(v) 來自虎門大橋、琶洲、清連公路、廣州西二環及 華夏越秀高速REIT的管理服務收入	6,035	2,778
(vi) 付予廣州西二環的利息開支	5,920	6,389
(vii) 付予創興保險的保險費用	37	72
(viii) 付予廣州越秀的擔保費	1,021	2,231
(ix) 自越秀國際金融中心添置使用權資產	–	27,896
(x) 自藝康添置使用權資產	2,108	–

於二〇一九年六月，本集團與越秀訂立兩份外匯遠期合約，分別以人民幣買入2億港元及3億港元。

2億港元的遠期合約已於二〇二一年三月二十九日結算。另一份遠期合約將於二〇二二年三月二十九日結算。

向廣越支付的擔保費於日期為二〇一九年十月十六日的通函提及。

(c) 與關聯方的結餘

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
(i) 存入一間同系附屬公司的銀行結餘	654,828	649,933
(ii) 應付控股公司款項	(2,613)	(153)
(iii) 來自一間合營企業貸款	(52,500)	(147,000)
(iv) 來自若干附屬公司非控股權益貸款	(72,287)	(73,350)
(v) 應付一間附屬公司非控股權益的款項	(1,611)	(1,611)
(vi) 應收聯營公司款項	81,387	–
(vii) 來自一間同系附屬公司的一間聯營公司的租賃負債	(18,378)	(29,153)
(viii) 來自一間同系附屬公司的租賃負債	(1,829)	(342)

合併財務報表附註

37 關聯方交易(續)

(d) 主要管理層的報酬

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
薪金及其他短期福利	9,711	10,092

董事酬金之進一步詳情載於財務報表附註39。

38 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表

附註(i)財務狀況表：

	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二〇年 十二月三十一日 人民幣千元
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,548	2,162
於附屬公司的投資	5,929,459	5,928,601
使用權資產	1,810	-
	5,932,817	5,930,763
流動資產		
應收附屬公司款項	14,226,573	11,543,635
按金及預付款項	8,163	3,845
現金及現金等價物	374,988	75,869
	14,609,724	11,623,349
總資產	20,542,541	17,554,112
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	147,322	147,322
儲備(附註(ii))	4,361,987	4,735,853
總權益	4,509,309	4,883,175

合併財務報表附註

38 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

附註(i)財務狀況表：(續)

	二〇二一年 十二月三十一日 人民幣千元	二〇二〇年 十二月三十一日 人民幣千元
負債		
非流動負債		
借款	849,326	1,120,120
應付票據	2,498,220	2,492,974
公司債券	3,112,693	-
遞延所得稅負債	35,000	35,000
租賃負債	1,121	-
衍生金融工具	-	13,365
	6,496,360	3,661,459
流動負債		
借款	868,201	165,032
應付票據	1,074,013	-
公司債券	73,931	1,909,152
應付附屬公司款項	7,468,423	6,828,474
應付控股公司款項	2,458	-
其他應付款項及應計費用	22,380	96,143
租賃負債	708	-
衍生金融工具	26,758	10,677
	9,536,872	9,009,478
總負債	16,033,232	12,670,937
權益與負債總額	20,542,541	17,554,112

合併財務報表附註

38 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 (附註)					總額 人民幣千元
	股份溢價 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	人民幣千元	對沖儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	
於二〇二一年一月一日	2,375,743	-	1,561,564	4,260	794,286	4,735,853
年內盈利	-	-	-	-	4,770	4,770
現金流量對沖—對沖儲備變動	-	-	-	(3,605)	-	(3,605)
以權益結算的購股權安排	-	995	-	-	-	995
股息：						
二零二零年末期股息(附註12)	-	-	-	-	(96,090)	(96,090)
二〇二一年中期股息(附註12)	-	-	-	-	(279,936)	(279,936)
於二〇二一年十二月三十一日	2,375,743	995	1,561,564	655	423,030	4,361,987
於二〇二〇年一月一日	2,375,743	-	1,561,564	(2,377)	919,217	4,854,147
年內盈利	-	-	-	-	189,553	189,553
現金流量對沖—對沖儲備變動	-	-	-	6,637	-	6,637
股息：						
二零一九年末期股息(附註12)	-	-	-	-	(314,484)	(314,484)
於二〇二〇年十二月三十一日	2,375,743	-	1,561,564	4,260	794,286	4,735,853

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的股份面值，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。

合併財務報表附註

38 本公司財務狀況表、儲備變動、損益表、現金流量表(續)

附註(iii)本公司損益表

		二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
其他收入、收益及虧損—淨額	(a)	250,000	400,000
一般及行政開支	(b)	(31,946)	(31,858)
營運盈利		218,054	368,142
財務收入	(c)	97,451	109,439
財務費用	(c)	(310,735)	(288,028)
除所得稅前盈利		4,770	189,553
所得稅開支		—	—
年內盈利		4,770	189,553

附註：

(a) 其他收入、收益及虧損—淨額

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
股息收入	250,000	400,000

(b) 按性質分類的開支

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
下列各項的折舊：		
—物業、廠房及設備	697	362
—使用權資產	362	—
核數師酬金		
—審計服務	2,400	3,300
—非審計服務	386	3,143
法律及專業費用	13,107	2,325
僱員福利開支(包括董事酬金)	14,622	18,066

(c) 財務收入/(費用)

	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
銀行利息收入	4,999	6,754
公司往來的貸款利息收入	92,452	102,685
財務收入	97,451	109,439
利息開支：		
—銀行借款	(56,862)	(45,909)
—銀行融資費用	(3,573)	(4,143)
—應付票據(附註28)	(127,402)	(78,819)
—公司債券(附註29)	(107,965)	(67,087)
—其他	(44)	(4,977)
其他匯兌虧損淨額	(14,889)	(87,093)
財務費用	(310,735)	(288,028)

合併財務報表附註

38 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



	二〇二一年 人民幣千元	二〇二〇年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
營運盈利	218,054	368,142
下列各項的折舊：		
–物業、廠房及設備	697	697
–使用權資產	362	–
營運資金變動前的營運現金流量	219,113	368,839
營運資金變動：		
按金及預付款項(增加)/減少	(4,318)	4,808
其他應付款項及應計費用減少	(14,145)	(100,563)
應收附屬公司款項增加	(2,590,486)	(7,562,530)
應付附屬公司款項增加	642,392	5,559,962
經營活動所用的現金淨額	(1,747,444)	(1,729,484)
來自投資活動的現金流量		
購買物業、廠房及設備	(84)	(35)
已收利息	4,999	6,754
投資活動產生的現金流量淨額	4,915	6,719
來自融資活動的現金流量		
支付銀行融資費用	(300)	(1,968)
銀行借款所得款項	599,000	451,000
發行公司債券所得款項	2,494,458	–
發行票據所得款項	996,719	1,493,828
償還公司債券	(1,293,000)	–
償還銀行借款	(168,396)	–
已付本公司股東股息	(376,026)	(314,484)
已付利息	(207,707)	(146,167)
租賃負債付款(包括利息)	(496)	–
融資活動產生的現金流量淨額	2,044,252	1,482,209
現金及現金等價物增加/(減少)淨額	301,723	(240,556)
於一月一日的現金及現金等價物	75,869	317,278
匯率變動對現金及現金等價物的影響	(2,604)	(853)
於十二月三十一日的現金及現金等價物	374,988	75,869

合併財務報表附註

39 董事福利及權益

(a) 董事及行政總裁的酬金

每名董事及行政總裁的酬金載列如下：

截至二〇二一年十二月三十一日止年度

董事姓名	就擔任本公司或其附屬公司董事的個人服務已付或應收酬金								總數 人民幣千元
	袍金 人民幣千元	薪金 人民幣千元	酌情發放 的花紅 (附註c) 人民幣千元	住房津貼 人民幣千元	其他福利 的估計 金錢價值 (附註d) 人民幣千元	僱主的 退休福利 計劃供款 人民幣千元	以權益 結算的 購股權開支 人民幣千元	就董事管理 本公司或 其附屬公司 事務的其他 服務已付或 應收酬金 人民幣千元	
執行董事									
李鋒	-	640	2,356	-	-	-	-	-	2,996
陳靜	-	597	1,500	-	-	-	-	-	2,097
謝延會(附註a)	-	240	1,139	-	52	60	-	-	1,491
蔡銘華(附註b)	-	238	868	-	55	58	30	-	1,249
	-	1,715	5,863	-	107	118	30	-	7,833
執行董事兼行政總裁									
何柏青	-	507	1,079	-	329	132	80	1,277	3,404
獨立非執行董事									
馮家彬	220	-	-	-	-	-	-	-	220
劉漢銓	285	-	-	-	-	-	-	-	285
張岱樞	220	-	-	-	-	-	-	-	220
	725	-	-	-	-	-	-	-	725
	725	2,222	6,942	-	436	250	110	1,277	11,962

合併財務報表附註

39 董事福利及權益(續)

(a) 董事及行政總裁的酬金(續)

每名董事及行政總裁的酬金載列如下：

截至二〇二〇年十二月三十一日止年度

董事姓名	就擔任本公司或其附屬公司董事的個人服務已付或應收酬金						就董事管理本公司或其附屬公司事務的其他服務已付或應收酬金	總計
	袍金	薪金	酌情發放的花紅(附註c)	住房津貼	其他福利的估計金錢價值(附註d)	僱主的退休福利計劃供款		
	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
執行董事								
李鋒	—	689	1,965	—	—	—	—	2,654
陳靜	—	643	1,215	—	—	—	—	1,858
謝延會(附註a)	—	443	1,344	—	53	93	—	1,933
	—	1,775	4,524	—	53	93	—	6,445
執行董事兼行政總裁								
何柏青	—	568	839	—	328	121	1,126	2,982
獨立非執行董事								
馮家彬	200	—	—	—	—	—	—	200
劉漢銓	265	—	—	—	—	—	—	265
張岱樞	200	—	—	—	—	—	—	200
	665	—	—	—	—	—	—	665
	665	2,343	5,363	—	381	214	1,126	10,092

附註：

- (a) 於二〇二〇年二月二十八日獲委任及自二〇二一年七月九日起辭任。
- (b) 於二〇二一年七月九日獲委任。
- (c) 酌情發放的花紅乃根據本集團財務表現釐定。
- (d) 其他福利主要包括提供住宿。

合併財務報表附註

39 董事福利及權益(續)

(b) 董事退休福利

概無董事就擔任本公司及其附屬公司董事或就管理本公司或其附屬公司事務而提供的其他服務獲支付退休福利或應收退休福利(二〇二〇年：情況相同)。

(c) 董事離職福利

年內，概無就董事終止董事服務而直接或間接向董事支付或作出任何付款或福利；亦無任何應付款項(二〇二〇年：無)。

(d) 就獲取董事服務而向第三方支付代價

年內，概無就獲取董事服務而已付第三方或第三方應收的代價(二〇二〇年：無)。

(e) 有關以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款及其他交易的資料

年內，概無以董事、董事的受控制法團及關連實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易(二〇二〇年：無)。

(f) 董事於交易、安排或合約中的重大權益

概無有關本公司業務而由本公司訂立且本公司董事於其中(不論直接或間接)擁有重大權益的重大交易、安排及合約於本年年底或於年內任何時間存續(二〇二〇年：無)。

合併財務報表附註

40 集團結構

於二〇二一年十二月三十一日，本公司持有以下主要附屬公司、一間合營企業及聯營公司的股份／權益。

公司	法人實體的註冊 成立、成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本／ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司					
東亞環球有限公司	英屬處女群島	50,000股每股面值 1.00美元的普通股	—	100	於廣州北環智能交通科技有限 公司的投資控股
卓飛有限公司	英屬處女群島	1股每股面值1.00美元的 普通股	—	100	於廣州市北二環交通科技有限 公司的投資控股
翔通有限公司	香港	1股普通股	—	100	於天津津富高速公路有限公司的 投資控股
譽良國際有限公司	英屬處女群島	1股每股面值1.00美元的 普通股	100	—	投資控股
速榮有限公司	香港	1股普通股	—	100	於廣西越秀蒼郁高速公路有限 公司的投資控股
廣州市北二環交通科技 有限公司	中國，有限公司	人民幣900,000,000元	—	60	開發及管理廣州的廣州市 北二環高速公路
廣州穗橋發展有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000元	—	100	於廣東虎門大橋有限公司的 投資控股
廣州越鵬信息有限公司	中國，有限公司	人民幣260,000,000元	—	100	投資控股
廣州越達投資有限責任 公司	中國，有限公司	人民幣2,000,000,000元	—	100	投資控股
廣州越宏投資有限責任 公司	中國，有限公司	人民幣65,000,000元	—	100	投資控股

合併財務報表附註

40 集團結構(續)

公司	法人實體的註冊 成立、成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司					
廣州越通公路運營管理 有限公司	中國，有限公司	人民幣301,000,000元	100	-	於廣東清連公路發展有限公司的 投資控股
廣州越新投資有限責任 公司	中國，有限公司	人民幣5,000,000元	-	100	投資控股
廣西越秀蒼郁高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣190,925,000元	-	100	開發及管理廣西蒼郁高速公路
湖北省漢蔡高速公路有限 公司	中國，有限公司	人民幣150,000,000元	-	67	開發及管理湖北省漢蔡高速公路
河南越秀尉許高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣660,754,500元	-	100	開發及管理河南尉許高速公路
湖北阿深南高速公路發展 有限公司	中國，有限公司	人民幣200,000,000元	-	90	開發及管理湖北省大廣南高速 公路
湖北隨岳南高速公路有限 公司	中國，有限公司	人民幣1,770,000,000元	-	70	開發及管理湖北省隨岳南高速 公路
湖北越秀漢鄂高速公路 有限公司	中國，有限公司	人民幣135,000,000元	-	100	開發及管理湖北省漢鄂高速公路
湖南長株高速公路開發 有限責任公司	中國，有限公司	人民幣927,730,000元	-	100	開發及管理湖南省長株高速公路

合併財務報表附註

40 集團結構(續)

公司	法人實體的註冊 成立、成立及 經營地點及類型	已發行及繳足股本/ 註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
主要附屬公司					
易騰有限公司	英屬處女群島	1股每股面值1.00美元的 普通股	-	100	投資控股
錦創有限公司	英屬處女群島	1股每股面值1.00美元的 普通股	-	100	投資控股
橋豐有限公司	英屬處女群島	2股每股面值1.00港元的 普通股	100	-	投資控股
駿佳企業有限公司	香港	2股普通股	-	100	持有物業
超飛有限公司	英屬處女群島	1股每股面值1.00美元的 普通股	-	100	於廣東汕頭海灣大橋有限公司的 投資控股
翔丰有限公司	香港	1股普通股	-	100	於湖北漢孝高速公路建設經營 有限公司的投資控股
天津津富高速公路有限 公司	中國，有限公司	人民幣265,200,000元	-	60	開發及管理天津津雄高速公路
武漢安帝科技產業發展 有限公司	中國，有限公司	人民幣260,000,000元	-	100	投資控股
燕通投資有限公司	英屬處女群島	10,000股每股面值 1.00美元的普通股	-	83.3	投資控股
越秀(中國)交通基建投資 有限公司	中國，有限公司	人民幣4,000,000,000元	100	-	投資控股
越秀(湖北)高速公路有限 公司	中國，有限公司	人民幣30,000,000元	-	100	投資控股

合併財務報表附註

40 集團結構(續)

合營企業	法人實體的註冊 成立/成立及經營 地點及類型	註冊資本	本公司間接持有的 所有權權益/投票權/ 利潤分成的百分比			主要業務
			擁有權	投票權	利潤分成	
廣州西二環高速 公路有限公司	中國，有限公司	人民幣1,000,000,000元	35	33	35	開發及管理廣州的廣州 西二環高速公路

聯營公司	法人實體的 註冊成立/成立及 經營地點及類型	註冊資本	本公司持有所有權 權益的百分比		主要業務
			直接	間接	
廣東虎門大橋有限公司	中國，有限公司	人民幣273,900,000元	-	27.78	開發及管理於虎門的虎門大橋 (附註a)
廣東清連公路發展有限公司	中國，有限公司	人民幣3,361,000,000元	-	23.63	開發及管理清連高速公路
廣東汕頭海灣大橋有限公司	中國，有限公司	人民幣75,000,000元	-	30	開發及管理於汕頭的汕頭海灣 大橋
廣州北環智能交通科技 有限公司	中國，有限公司	19,255,000美元	-	24.3	開發及管理廣州市北環高速公路
廣州琶洲港澳客運有限公司	中國，有限公司	人民幣178,800,000元	-	45	開發及管理廣州東琶洲港
華夏越秀基礎設施投資 信託(「華夏越秀高速 公路REIT」)	中國，信託基金	-	-	30	開發及管理湖北省漢孝高速公路

(a) 利潤分配比率自二〇一〇年起改為18.446%。

公司及投資者關係資料

董事會

執行董事

李鋒先生(董事長)
何柏青先生
陳靜女士
蔡銘華先生

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

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

Victoria Place, 5th Floor
31 Victoria Street
Hamilton HM 10
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

卓佳雅柏勤有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心54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
人民幣87,000,000元於二〇二三年到期之3.6厘
公司債券(債券代號：136324)

人民幣530,000,000元於二〇二三年到期之3.18厘
公司債券(債券代號：136806)

人民幣1,000,000,000元於二〇二六年到期之3.63厘
公司債券(債券代號：175650)

人民幣1,000,000,000元於二〇二六年到期之3.48厘
公司債券(債券代號：188057)

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)

北京金融資產交易所
人民幣1,000,000,000元於二〇二二年到期之3.58厘
中期票據(債券代碼：101901632)

人民幣1,000,000,000元於二〇二三年到期之3.47厘
中期票據(債券代碼：102000026)

人民幣500,000,000元於二〇二三年到期之3.54厘
中期票據(債券代碼：102001532)

人民幣1,000,000,000元於二〇二六年到期之3.78厘
中期票據(債券代碼：102100198)

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>