

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



# 越秀交通基建有限公司

Yuexiu Transport Infrastructure Limited

(在百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：01052)

## 二〇二五年年度業績公告

### 董事長報告

#### 經營業績與派息

截至二〇二五年十二月三十一日止之年度(「報告年度」)內，本集團錄得收入人民幣43.3億元，同比增長12.0%，股東應佔盈利為人民幣5.33億元，同比下降18.9%(如剔除有關湖北大廣南高速無形經營權一次性減值對股東應佔稅後利潤的影響，二〇二五年股東應佔盈利為人民幣7.12億元，同比增長8.4%)。收入增長主要得益於合併河南平臨高速及存量項目增長帶來報告年度路費收入增加人民幣4.63億元。

董事會建議派發二〇二五年末期股息每股0.13港元，連同已派發之中期股息每股0.12港元，報告年度的股息總額為每股0.25港元，相當於人民幣0.2236元，全年派息率相當70.2%。

## 年度回顧

### 宏觀經濟及行業發展概述

二〇二五年全球經濟復蘇乏力，貿易緊張局勢與地緣政治風險交織，外部環境複雜嚴峻。中國堅持穩中求進工作總基調，高效統籌發展和安全，宏觀政策精準發力，經濟運行穩中有進、韌性凸顯。二〇二五年全年國內生產總值(GDP)同比增長5.0%，經濟總量首次突破人民幣140萬億元，圓滿完成年度預期目標。就業、消費、投資、外貿等主要指標總體平穩，內需拉動作用持續增強，產業結構不斷優化，在全球主要經濟體中保持領先增長，充分展現中國經濟的堅實底盤、巨大潛力與長期向好的基本面。

交通運輸行業全年運行平穩、穩中有進，基礎設施支撐與運輸保障能力持續增強，為國民經濟穩健發展提供有力支撐。根據交通運輸部全國交通運輸工作會議，全年預計完成交通固定資產投資超人民幣3.6萬億，新增高速鐵路超2,000公里、高速公路約8,000公里、高等級航道約900公里，新頒證民用運輸機場5個，交通投資保持高位。根據二〇二五年國民經濟和社會發展統計公報，全年旅客運輸總量171億人次，比上年增長0.3%，其中公路客運量114.9億人次。全年貨物運輸總量597億噸，比上年增長3.2%。貨物運輸周轉量274,116億噸公里，同比增長4.6%。其中，公路運輸完成貨物運輸量432.9億噸，完成貨物運輸周轉量79,510.7億噸公里。交通運輸行業在結構調整中實現平穩運行，整體呈現穩定向好的發展態勢。

### 業務發展

報告年度內，面對路網變動分流等複雜形勢，本集團深入開展精益管理，持續改善運營效能。本集團各項目大力挖潛增收，經營保持穩健，收入同比增長12.0%。在營運收費、道路建養、財務管理等關鍵業務領域，均取得了良好成效。

報告年度內，本集團與本公司最終控股股東廣州越秀集團股份有限公司簽訂協議，以人民幣1,153.5百萬元的代價收購其所持有的山東秦濱高速公路建設有限公司的85%股權，山東秦濱高速公路建設有限公司的主要業務為持有秦皇島——濱州高速公路(G1011)埕口(魯冀界)至沾化段(「秦濱高速」)的特許經營權及經營秦濱高速。該收購於二〇二六年二月十四日完成交割，進一步提升了本集團的可持續發展能力，符合本集團的區域擴張策略，使本集團能充分分享東部沿海經濟發展帶來的紅利，推動公司規模、質量和效益邁上新台階。

報告年度內，本集團保持良好運營狀態，財務穩健，持續獲得穆迪、惠譽國際評級機構的投資級評級，具體評級分別為Baa2及BBB。

## 前景與展望

### 宏觀經濟及行業發展前景展望

展望二〇二六年，在全球地緣衝突加劇的影響下，能源與大宗商品價格波動加大，全球通脹走勢與貨幣政策存在不確定性。二〇二六年作為中國「十五五」規劃的開局之年，宏觀政策將堅持穩中求進、提質增效的總基調，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長。政府工作報告明確全年GDP增長預期目標為4.5%至5.0%，在複雜環境中鞏固經濟韌性與長期向好基本面。

二〇二六年春運40天(二月二日至三月十三日)，全社會跨區域人員流動量達到94億人次，較二〇二五年同期增長4.3%。二〇二六年春運跨區域人員流動中，公路人員流動量87.36億人次，較二〇二五年同期增長4.2%。春運客流規模與結構充分印證居民出行需求旺盛、公路出行常態化增長，有力支撐行業穩健經營。根據中國物流與採購聯合會發佈的《2025年我國現代物流和供應鏈發展回顧與2026年展望》，預計二〇二六年社會物流總額仍將保持4%至5%的增長速度。旺盛的人員流動與物資運輸需求，持續為收費公路行業注入長期發展動能，行業基本面穩固、增長可期。

## 發展策略及投資機遇

面向未來，傳統基礎設施領域面臨結構性機會和技術變革新機遇，本集團順應經濟發展潮流，捕捉戰略機遇，制定了「十五五」戰略規劃，確立了「做大做新」的戰略主題，本集團將堅持高質量發展理念，聚焦有穩定現金流的基礎設施資產，持續強化存量項目專業化、精益化的運營管理，繼續把握高速公路投資機遇，鞏固經營發展的基本盤。在此基礎上，積極拓展路衍經濟、智慧交通業務，大力拓展人工智能、綠色能源等新型基礎設施業務。公司將不斷深化孵化平台、上市公司、REITs平台之間的良性互動，強化投資、運營及資產管理能力，提升股東回報，致力於成為國內領先的特色資產管理公司。

## 致謝

報告年度內，各位董事、高級管理人員以及全體員工能繼續以務實、勤奮堅定的工作態度追求卓越及精品力作，本人謹代表本集團全體同仁感謝所有股東、銀行及工商界人士和業務夥伴多年來的鼎力支持。

## 合併損益表

截至二〇二五年十二月三十一日止年度

	附註	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
收入	2	<b>4,331,357</b>	3,867,119
經營成本	4、5	<b>(2,421,610)</b>	(2,024,237)
建造及提升服務之建造收入		<b>1,273,039</b>	1,062,101
建造及提升服務之建造成本		<b>(1,273,039)</b>	(1,062,101)
其他收入、收益及虧損－淨額	3	<b>(240,666)</b>	97,085
一般及行政開支	4、5	<b>(277,704)</b>	(298,229)
<b>營運盈利</b>		<b>1,391,377</b>	1,641,738
財務收入	6	<b>22,356</b>	29,782
財務費用	6	<b>(425,319)</b>	(481,226)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		<b>69,325</b>	72,302
應佔聯營公司業績(扣除稅項)		<b>90,834</b>	35,009
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,148,573</b>	1,297,605
所得稅開支	7	<b>(266,107)</b>	(333,245)
<b>年度盈利</b>		<b>882,466</b>	964,360
<b>應佔：</b>			
本公司股東		<b>532,947</b>	656,781
非控股權益		<b>349,519</b>	307,579
		<b>882,466</b>	964,360
本公司股東應佔盈利每股盈利	8	人民幣元	人民幣元
每股基本盈利		<b>0.3185</b>	0.3925
每股攤薄盈利		<b>0.3185</b>	0.3925

## 合併全面收益表

截至二〇二五年十二月三十一日止年度

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
年度盈利	<u>882,466</u>	<u>964,360</u>
其他全面收益		
於往後期間可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	<u>(252)</u>	<u>265</u>
年度其他全面(虧損)／收益	<u>(252)</u>	<u>265</u>
年度全面收益總額	<u>882,214</u>	<u>964,625</u>
應佔全面收益總額：		
本公司股東	<u>532,695</u>	<u>657,046</u>
非控股權益	<u>349,519</u>	<u>307,579</u>
	<u>882,214</u>	<u>964,625</u>

## 合併財務狀況表

於二〇二五年十二月三十一日

	附註	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
無形經營權		<b>30,751,018</b>	31,626,346
商譽		<b>514,577</b>	514,577
物業、廠房及設備		<b>59,028</b>	53,392
其他無形資產		<b>15,246</b>	18,792
投資物業		<b>29,270</b>	34,205
使用權資產		<b>13,227</b>	22,686
於一間合營企業之投資		<b>460,966</b>	485,281
於聯營公司之投資		<b>1,490,905</b>	1,526,599
預付款項	10	<b>688,799</b>	967,494
借予一間聯營公司之貸款		<b>15,406</b>	6,406
		<b>34,038,442</b>	<b>35,255,778</b>
<b>流動資產</b>			
應收賬款	10	<b>229,714</b>	187,508
其他應收款項、按金及預付款項	10	<b>110,594</b>	84,244
應收聯營公司款項		<b>56,062</b>	829
現金及現金等價物		<b>2,966,568</b>	1,978,432
		<b>3,362,938</b>	<b>2,251,013</b>
<b>總資產</b>		<b>37,401,380</b>	<b>37,506,791</b>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
股本		<b>147,322</b>	147,322
儲備		<b>11,849,407</b>	11,700,984
		<b>11,996,729</b>	11,848,306
<b>非控股權益</b>		<b>3,829,307</b>	3,557,831
<b>總權益</b>		<b>15,826,036</b>	<b>15,406,137</b>

合併財務狀況表(續)  
於二〇二五年十二月三十一日

	附註	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
借款		7,621,259	9,247,828
應付票據		3,985,690	3,815,984
公司債券		499,517	499,667
合約負債及遞延收入		266,667	272,975
遞延所得稅負債		2,848,146	2,988,563
租賃負債		2,223	12,670
		<u>15,223,502</u>	<u>16,837,687</u>
<b>流動負債</b>			
借款		1,992,201	2,015,121
應付票據		2,594,725	1,872,993
公司債券		517,257	12,268
應付一間附屬公司非控股權益款項		—	50,772
應付賬款、票券及其他應付款項以及應計費用	11	1,132,712	1,184,286
合約負債及遞延收入		32,248	24,714
租賃負債		10,696	10,429
當期所得稅負債		72,003	92,384
		<u>6,351,842</u>	<u>5,262,967</u>
<b>總負債</b>		<u>21,575,344</u>	<u>22,100,654</u>
<b>權益與負債總額</b>		<u>37,401,380</u>	<u>37,506,791</u>

## 1 編製基準

### (i) 遵守香港財務報告準則會計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會計準則(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

於二〇二五年十二月三十一日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣2,988,904,000元。本集團流動負債主要包括借款、應付票據的流動部分以及應付賬款、票券及其他應付款項以及應計費用，分別為人民幣1,992,201,000元、人民幣2,594,725,000元及人民幣1,132,712,000元。儘管發生上述事件，惟經計及預測現金流量(包括本集團可用銀行融資、多品種債務融資工具的未發行額度及運營產生的內部資金)，本公司董事仍然對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。故此，該等合併財務報表乃按持續經營基準編製。

### (iii) 歷史成本法

合併財務報表已根據歷史成本基準編製。

### (iv) 新準則及準則修訂

本集團於本年度財務報表中首次採納香港會計準則第21號(修訂)缺乏可兌換性。於二〇二五年一月一日開始的財政年度生效的香港財務報告準則會計準則的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會計準則。本集團擬於新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則生效時採用有關準則(如適用)。

新準則／準則修訂		於以下日期起或其後 開始的會計期間生效
香港財務報告準則 第10號及香港會計 準則第28號(修訂)	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注入	待定*
香港會計準則第21號 (修訂)	換算為惡性通脹呈列貨幣	二〇二七年一月一日
香港財務報告準則第18號	財務報表的呈列及披露	二〇二七年一月一日
香港財務報告準則 第19號及其修訂	非公共受托責任附屬公司：披露	二〇二七年一月一日
香港財務報告準則 第9號及香港財務 報告準則第7號(修訂)	金融工具分類與計量的修訂	二〇二六年一月一日
香港財務報告準則 第9號及香港財務 報告準則第7號(修訂)	涉及依賴自然能源生產電力的合約	二〇二六年一月一日
香港財務報告準則 會計準則之年度 改進－第11卷	香港財務報告準則第1號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第9號、 香港財務報告準則第10號 及香港會計準則第7號(修訂)	二〇二六年一月一日

\* 尚未確定強制生效日期但已可採用

香港財務報告準則第18號取代香港會計準則第1號*財務報表之呈列*。雖然許多章節乃出自香港會計準則第1號並作出有限改動，香港財務報告準則第18號引入於損益表內呈列之新規定，包括指定總額及小計。實體須將損益表內所有收入及開支分類為以下五個類別之一：經營、投資、融資、所得稅及已終止經營業務，並呈列兩個新界定的小計。當中亦要求於單獨的附註中披露管理層界定的表現計量，並對主要財務報表及附註中的資料分組(匯總及拆分)及位置提出更嚴格要求。先前載於香港會計準則第1號的若干規定已轉移至香港會計準則第8號*會計政策、會計估計變更及錯誤更正*(重新命名為香港會計準則第8號*財務報表之編製基準*)。由於頒佈香港財務報告準則第18號，香港會計準則第7號*現金流量表*、香港會計準則第33號*每股盈利*及香港會計準則第34號*中期財務報告*亦作出有限但廣泛適用的修訂。此外，其他香港財務報告準則會計準則亦作出相應的輕微修訂。香港財務報告準則第18號及其他香港財務報告準則會計準則之相應修訂將於二〇二七年一月一日或之後開始的年度期間生效，允許提早應用，並須追溯應用。本集團現正就該等新規定進行分析，並評估香港財務報告準則第18號對本集團財務報表之呈列及披露的影響。

除了香港財務報告準則第18號的影響外，管理層認為，採用上述新訂及經修訂香港財務報告準則會計準則預期不會於生效時對本集團於未來報告期間構成重大影響。

## 2 收入及分部資料

本集團一直從事投資、建設及開發、經營及管理位於中國廣東省及其他經濟發展高增長省份的高速公路及橋樑。

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

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>截至二〇二五年十二月三十一日止年度</b>			
<b>收入</b>			
－路費收入	4,249,020	—	4,249,020
－來自服務區及油站的收入	40,145	—	40,145
－委託公路管理服務收入	33,611	—	33,611
－其他路費營運收入	8,581	—	8,581
	<u>4,331,357</u>	<u>—</u>	<u>4,331,357</u>
<b>攤銷</b>			
－無形經營權	(1,867,865)	—	(1,867,865)
－其他無形資產	(6,971)	—	(6,971)
<b>折舊</b>			
－物業、廠房及設備	(17,496)	(66)	(17,562)
－使用權資產	(11,037)	—	(11,037)
無形經營權減值	(265,000)	—	(265,000)
其他賠償收入	6,807	—	6,807
政府補貼	1,963	—	1,963
	<u>1,392,975</u>	<u>(1,598)</u>	<u>1,391,377</u>
營運盈利／(虧損)	1,392,975	(1,598)	1,391,377
財務收入	22,356	—	22,356
財務費用	(425,319)	—	(425,319)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	69,325	—	69,325
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	106,728	(15,894)	90,834
	<u>1,166,065</u>	<u>(17,492)</u>	<u>1,148,573</u>
除所得稅前盈利／(虧損)	1,166,065	(17,492)	1,148,573
所得稅開支	(266,107)	—	(266,107)
	<u>899,958</u>	<u>(17,492)</u>	<u>882,466</u>
年內盈利／(虧損)	899,958	(17,492)	882,466

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

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
<b>資產及負債</b>			
於二〇二五年十二月三十一日			
分部資產總額	37,361,064	40,316	37,401,380
添置非流動資產	1,008,052	—	1,008,052
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	460,966	—	460,966
於聯營公司的投資	1,487,585	3,320	1,490,905
分部負債總額	<u>(21,446,974)</u>	<u>(128,370)</u>	<u>(21,575,344)</u>
於二〇二四年十二月三十一日			
分部資產總額	37,457,455	49,336	37,506,791
添置非流動資產	1,108,220	—	1,108,220
收購一間附屬公司	2,151,388	—	2,151,388
分部資產總額包括：			
於一間合營企業的投資	485,281	—	485,281
於聯營公司的投資	1,507,385	19,214	1,526,599
分部負債總額	<u>(21,980,373)</u>	<u>(120,281)</u>	<u>(22,100,654)</u>

所有主要經營實體均駐於中國。本集團來自外部客戶的所有收入均於中國產生。此外，本集團的大部分資產位於中國。因此，不作地理資料呈列。

有關本集團履約責任的資料概述如下：

#### 路費收入及其他路費營運收入

履約責任於相關服務提供完成時，即通過公路及橋樑時履行。付款於服務提供完成時即時到期。

#### 來自服務區及油站的收入

履約責任於服務期內按直線法隨時間履行。來自服務區及油站的收入通常要求預先付款。

#### 委託公路管理服務收入

履約責任於提供服務時隨時間履行，且提供服務前通常要求支付短期墊款。管理服務合約根據產生的時間計費。

### 3 其他收入、收益及虧損－淨額

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
無形經營權減值(附註a)	(265,000)	—
高速公路及橋樑損壞賠償	13,320	9,146
其他賠償收入(附註b)	6,807	7,136
管理服務收入	4,909	5,184
政府補貼	1,963	3,797
其他	1,496	3,779
其他租金收入	460	—
投資物業的公允值虧損	(4,458)	(4,290)
出售物業、廠房及設備的(虧損)/收益	(163)	18
出售一間附屬公司收益	—	65,840
撤銷其他應付款項之收益	—	6,475
	<u>(240,666)</u>	<u>97,085</u>

附註：

- (a) 湖北大廣南高速的預測未來收費車流量及路費收入預期將有所下降，主要由於平行路段通武高速(江西段)、寧武高速(新幹至瑞昌段)及鄂咸高速(南段)將分別於二〇二七年底、二〇二八年底及二〇三一年底開通，預期對本路段造成分流影響。本公司已基於分別由本公司委聘的獨立交通顧問及獨立評估師作出的交通量預測及資產評估，對湖北大廣南高速賬面值為人民幣5,976,000,000元的無形經營權相關的現金產生單位進行減值測試，於本年度確認湖北大廣南高速的無形經營權的減值虧損人民幣265,000,000元。該等現金產生單位的可收回金額人民幣5,711,000,000元按使用價值計算釐定，該計算所用的現金流量預測乃基於管理層批准的覆蓋湖北大廣南高速截至二〇四二年餘下特許經營期的財務預算，預算年收益增長率介乎4%至19%。
- (b) 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。

#### 4 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支主要包括以下項目：

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
稅務及附加費	<b>24,058</b>	22,785
攤銷		
— 無形經營權	<b>1,867,865</b>	1,514,463
— 其他無形資產	<b>6,971</b>	6,260
折舊		
— 物業、廠房及設備	<b>17,562</b>	13,943
— 使用權資產	<b>11,037</b>	11,283
僱員福利開支(附註5)	<b>409,098</b>	389,090
收費公路及橋樑的養護開支	<b>189,818</b>	176,884
收費公路及橋樑的經營開支	<b>111,045</b>	112,611
核數師酬金		
— 審計服務	<b>2,980</b>	2,980
— 非審計服務	<b>969</b>	5,177
法律及專業費用	<b>24,926</b>	29,503

#### 5 僱員福利開支

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	<b>285,708</b>	270,137
— 退休金成本(界定供款計劃)(附註a)	<b>46,596</b>	41,909
— 社會保障成本	<b>40,970</b>	39,337
— 員工福利及其他福利	<b>38,270</b>	38,179
— 以權益結算的購股權開支	<b>(2,446)</b>	(472)
僱員福利開支總額	<b>409,098</b>	389,090

僱員福利開支中人民幣220,467,000元(二〇二四年：人民幣196,110,000元)及人民幣188,631,000元(二〇二四年：人民幣192,980,000元)分別計入合併損益表內的「經營成本」及「一般及行政開支」。

附註：

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

本集團亦為其他香港僱員參與強制性公積金計劃(「強積金計劃」)。本集團的強積金計劃供款為僱員有關入息(定義見香港強制性公積金計劃條例)的5%，最多為每名僱員每月1,500港元(相等於人民幣1,374元)。倘僱員的有關入息高於每月7,100港元(相等於人民幣6,504元)，則僱員亦須向強積金計劃作出相應供款。強積金供款一經支付，即悉數及即時作為應計權益歸屬予僱員。

於二〇二五年十二月三十一日並無沒收供款(二〇二四年：無)。於年內並無動用任何沒收供款(二〇二四年：無)。合共人民幣46,596,000元(二〇二四年：人民幣41,909,000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一名(二〇二四年：三名)董事。年內，應向餘下四名(二〇二四年：兩名)人士支付的酬金為人民幣8,283,000元(二〇二四年：人民幣4,558,000元)，包括工資人民幣2,032,000元(二〇二四年：人民幣1,092,000元)、酌情發放的花紅人民幣5,531,000元(二〇二四年：人民幣2,956,000元)、其他福利的估計貨幣價值人民幣557,000元(二〇二四年：人民幣253,000元)、僱主的退休福利計劃供款人民幣559,000元(二〇二四年：人民幣268,000元)及到期後撥回以權益結算的購股權開支人民幣396,000元(二〇二四年：以權益結算的購股權開支人民幣11,000元)。

薪金在下列範圍內的非董事及非最高行政人員最高薪僱員人數如下：

酬金範圍(港元)	人數	
	二〇二五年	二〇二四年
2,000,001 港元至 2,500,000 港元	4	1
2,500,001 港元至 3,000,000 港元	—	1
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 6 財務收入／(費用)

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
銀行利息收入	22,149	29,551
借予一間聯營公司之貸款的利息收入	207	231
財務收入	<u>22,356</u>	<u>29,782</u>
利息開支：		
－銀行借款	(276,808)	(308,055)
－銀行融資費用	(34)	(392)
－來自直接控股公司貸款	(2,443)	(3,101)
－應付票據	(135,369)	(138,989)
－公司債券	(24,625)	(34,695)
－租賃負債	(590)	(1,010)
其他匯兌(虧損)／收益淨額	(1,037)	256
其他	(9,744)	(12,004)
	<u>(450,650)</u>	<u>(497,990)</u>
減：就無形經營權的資本化利息	25,331	16,764
財務費用	<u>(425,319)</u>	<u>(481,226)</u>

## 7 所得稅開支

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

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

於二〇二五年十二月三十一日，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163,288,000元(二〇二四年：人民幣180,278,000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：

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	<b>406,524</b>	376,233
遞延所得稅	<b>(140,417)</b>	(42,988)
	<b><u>266,107</u></b>	<b><u>333,245</u></b>

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

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
除所得稅前盈利	<b>1,148,573</b>	1,297,605
減：應佔聯營公司業績(扣除稅項)	<b>(90,834)</b>	(35,009)
減：應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	<b>(69,325)</b>	(72,302)
	<b><u>988,414</u></b>	<b><u>1,190,294</u></b>
按25%(二〇二四年：25%)的稅率計算	<b>247,104</b>	297,574
毋須繳稅的收入	<b>(1,435)</b>	(14,943)
不可扣稅的開支	<b>46,932</b>	43,402
享有優惠稅率待遇的附屬公司的盈利	<b>(81,748)</b>	(88,839)
未確認的稅項虧損(附註(i))	<b>49,965</b>	73,910
動用過往未確認的稅項虧損	<b>(14,256)</b>	(1,486)
有關過往期間即期稅項的調整	<b>(578)</b>	(607)
繳納所得稅對附屬公司及聯營公司可分派溢利的影響	<b>16,600</b>	22,817
於中國內地成立的附屬公司利息收入之預扣稅	<b>3,523</b>	4,760
合資格研發開支額外稅項扣減	<b>—</b>	(3,343)
所得稅開支	<b><u>266,107</u></b>	<b><u>333,245</u></b>

附註：

- (i) 就結轉的稅項虧損而確認的遞延所得稅資產僅限於有關稅務利益可透過未來應課稅盈利實現的情況。本集團並無就未動用虧損約人民幣448,492,000元(二〇二四年：人民幣757,971,000元)確認遞延所得稅資產約人民幣112,123,000元(二〇二四年：人民幣189,493,000元)。未動用稅項虧損約人民幣205,830,000元(二〇二四年：人民幣452,319,000元)將於一年內到期，而其餘未動用稅項虧損將於二〇三〇年前到期。

## 8 每股盈利

每股基本盈利是根據本公司普通股權益持有人應佔年內溢利以及年內已發行普通股加權平均數1,673,162,000股(二〇二四年：1,673,162,000股)計算得出。

每股攤薄盈利是根據本公司普通股權益持有人應佔年內溢利計算，並調整以反映購股權權益(如適用)(見下文)。計算時使用的普通股加權平均數為用於計算每股基本盈利的年內已發行普通股數目，以及假設在視作行使所有潛在攤薄普通股轉為普通股時已無償發行的普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利的計算乃基於以下各項：

	二〇二五年	二〇二四年
<b>盈利</b>		
計算每股基本及攤薄盈利所用的本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<b><u>532,947</u></b>	<u>656,781</u>
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用的年內已發行普通股加權平均數(千股)	<b>1,673,162</b>	1,673,162
攤薄影響－普通股加權平均數：購股權(千份)	<u>—</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利所用的已發行普通股及年內潛在普通股加權平均數(千股)	<b><u>1,673,162</u></b>	<u>1,673,162</u>

由於尚未行使的購股權對所呈列的每股基本盈利金額有反攤薄影響，故並無就攤薄對截至二〇二五年十二月三十一日止年度所呈列的每股基本盈利金額作出任何調整。

## 9 股息

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
每股普通股0.12港元(相等於約人民幣0.1091元) (二〇二四年：每股0.12港元(相等於約人民幣0.1097元)) 的已派付中期股息	<b>182,575</b>	183,534
每股普通股0.13港元(相等於約人民幣0.1145元) (二〇二四年：每股0.13港元(相等於約人民幣0.12元)) 的擬派末期股息	<b><u>191,624</u></b>	<u>200,737</u>
	<b><u>374,199</u></b>	<u>384,271</u>

末期股息於報告期末後擬派，且尚未於報告期末確認為負債。

## 10 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
應收賬款	<b>229,714</b>	187,508
其他應收款項、按金及預付款項	<b>799,393</b>	1,051,738
	<b>1,029,107</b>	1,239,246
減：非流動部分(附註)	<b>(688,799)</b>	(967,494)
	<b>340,308</b>	271,752

附註：非流動部分為本集團就廣州北二環高速公路改擴建項目而作出的預付款項。

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

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
一個月內	<b>134,832</b>	116,999
一至三個月	—	12,315
三至六個月	—	20,259
六個月以上	<b>94,882</b>	37,935
總計	<b>229,714</b>	187,508

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

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

## 11 應付賬款、票券及其他應付款項以及應計費用

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
應付賬款及票券	<b>61,962</b>	52,091
其他應付款項及應計費用	<b>518,204</b>	496,397
有關建築的應計項目及應付款項	<b>552,546</b>	635,798
	<b><u>1,132,712</u></b>	<b><u>1,184,286</u></b>

按發票日期計算，應付賬款及票券以及有關建築的應計項目及應付款項的賬齡分析如下：

	二〇二五年 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
0至30天	<b>191,425</b>	260,208
31至90天	<b>58,508</b>	108,052
超過90天	<b>364,575</b>	319,629
	<b><u>614,508</u></b>	<b><u>687,889</u></b>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 1. 經營質量進一步提升，持續回報股東

報告年度內，本集團錄得收入人民幣43.3億元，同比增長12.0%，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利37.45億元，同比增長14.8%，如剔除無形經營權一次性減值損失影響後的股東應佔盈利為人民幣7.12億元，同比增長8.4%。在複雜嚴峻經營形勢下，保持了經營的穩健，持續回報股東。

#### 2. 成功收購山東秦濱高速，進一步夯實發展基礎

報告年度內，本集團收購山東秦濱高速公路建設有限公司85%股權決議案以100%本公司獨立股東全票通過股東特別大會，於二〇二六年二月十四日獲得山東省交通運輸廳批准並完成交割，為上市公司增添了一個收費年限超過20年的優質項目，進一步夯實了公司長遠發展基礎，為「十五五」高質量發展奠定良好開局。

#### 3. 改擴建項目有力推進，取得新突破

報告年度內，本集團核心資產廣州北二環高速改擴建項目高質量有力推進，不僅超計劃完成用地交付，紮實推進管線遷改工作，還在項目涉鐵涉水協調方面取得新突破，項目土建施工按計劃高質量推進。

#### 4. 制定「十五五」發展規劃，開啟戰略發展新格局

報告年度內，本集團根據內外部環境變化和本集團長遠發展需要，深入調研，制定「十五五」發展規劃，確立「做大做新」戰略主題，在繼續鞏固增強交通主業的基礎上，積極開展路衍經濟、智慧交通業務，大力拓展其他有穩定現金流的傳統基礎設施及人工智能、綠色能源等新型基礎設施業務。

#### 5. 精益管理深入開展，科技創新持續賦能

報告年度內，本集團全面推行精益管理，強化技術賦能。營運方面，緊抓路網變動契機增加路費收入。養護方面，推廣「新材料、新工藝」技術應用，有效降本增效，以優異成績通過交通運輸部「十四五國省幹線公路養護管理技術評價」。路衍經濟方面，升級服務區功能，加速道路光伏及零碳服務區建設，提升綠色業務佔比。科技創新方面，紮實推進數字化轉型，運用AI技術提升自動監測水平，積極探索無人機巡檢，顯著提升路網運行效率與安全水平。

## 收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二五年十二月三十一日止十二個月

	日均路費收入 <sup>(1)</sup>		日均收費車流量	
	二〇二五年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二五年 (架次/天)	同比變動 %
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	2,785,885	-1.9%	299,494	-1.3%
廣西蒼郁高速	273,198	1.8%	17,652	-0.4%
湖南長株高速	723,486	2.1%	71,889	0.2%
河南尉許高速	898,553	-3.3%	25,875	1.7%
河南蘭尉高速	786,481	2.4%	32,720	2.8%
河南平臨高速 <sup>(2)</sup>	1,441,065	-1.5%	37,544	-4.5%
湖北隨岳南高速	1,970,861	-0.2%	30,477	-2.9%
湖北漢蔡高速	838,162	22.9%	52,306	2.5%
湖北漢鄂高速	865,468	22.5%	58,911	13.9%
湖北大廣南高速	1,057,986	-4.1%	28,399	20.0%
<b>聯營公司及合營企業</b>				
湖北漢孝高速	596,855	-1.2%	33,652	3.9%
廣州西二環高速	1,374,256	-1.5%	95,986	-0.1%
虎門大橋	2,207,816	-14.3%	83,766	-13.2%
汕頭海灣大橋	289,768	3.2%	18,403	2.9%
清連高速	1,881,064	8.8%	52,759	7.0%
	日均票務收入		日均客流量	
	二〇二五年 (人民幣元/天)	同比變動 %	二〇二五年 (人次/天)	同比變動 %
<b>聯營公司</b>				
琶洲碼頭	126,149	-10.2%	322	-23.9%

附註：

(1) 日均路費收入不含增值稅。

(2) 本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二四年和二〇二五年均為一月一日至十二月三十一日期間的數據，二〇二四年十一月二十七日之前數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。

## 經營表現綜述

### 宏觀經濟環境及行業政策

國家堅持穩中求進工作總基調，堅定不移貫徹新發展理念，推動高質量發展，國民經濟運行頂壓前行、向新向優，高質量發展取得新成效。據國家統計局公佈的資料顯示，二〇二五年國內生產總值(GDP)人民幣1,401,879億元，同比增長5.0%。

二〇二五年全國交通投資保持高位，路網不斷完善；汽車產銷量及保有量再創歷史新高；全年旅客運輸總量及貨物運輸總量持續增長。交通運輸行業在結構調整中實現平穩運行，整體呈現穩定向好的發展態勢。

報告年度內，本集團投資運營的項目遍佈廣東、廣西、湖南、湖北及河南等地，根據國家及各省自治區統計局公佈數據：該等區域二〇二五年生產總值同比分別增長3.9%、5.1%、4.8%、5.5%、5.6%。

(單位：人民幣億元)

	全國	廣東省	廣西 自治區	湖南省	湖北省	河南省
二〇二五年 GDP	1,401,879	145,847	29,727	55,309	62,661	66,633
二〇二五年 GDP 變化幅度	5.0%	3.9%	5.1%	4.8%	5.5%	5.6%
二〇二四年 GDP 變化幅度	5.0%	3.5%	4.2%	4.8%	5.8%	5.1%

資料來源：國家及各省自治區統計局

二〇二六年三月五日，中國政府工作報告明確二〇二六年 GDP 增長預期目標為4.5%至5.0%。會議提出，要堅持穩中求進工作總基調，實施更加積極有為的宏觀政策，持續擴大內需，實現「十五五」良好開局。

二〇二五年十二月十日至十一日，中央經濟工作會議召開。會議指出，二〇二五年我國經濟頂壓前行、向新向優發展，現代化產業體系建設持續推進，改革開放邁出新步伐，民生保障更加有力。會議指出，我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，要堅定信心、用好優勢、應對挑戰，不斷鞏固拓展經濟穩中向好勢頭。

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

## 營運管理及創新

報告年度內，本集團聚焦「提效益、提效率、降成本、優服務」，積極推行精益管理，穩步提升公司經營管理質量，如剔除有關湖北大廣南高速無形經營權一次性減值損失影響後，股東應佔盈利為人民幣7.12億元，仍保持穩健增長勢頭(同比增長8.4%)。

本集團在提升運營效率、增加附屬公司收入以及控制養護成本和財務成本等多方面取得了明顯成效。

報告年度內，本集團多措並舉提升效益：一是積極開展「一路一策」措施，提升路費收入，湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速路費收入增速均超過22%，增收成效顯著；二是構建出行服務生態圈，持續推廣「悅暢行」出行服務平台，加強大客戶營銷力度，探索拓展增收新路徑；三是持續深化「高速公路+」理念，推進高速公路服務區提質升級改造和交通運輸與能源融合發展在高速公路場景的應用，以及沿線附屬土地、設施及廣告牌等資源的盤活利用，拓展其他收入來源，其中湖南長株高速長沙東「零碳服務區」項目於二〇二四年成功入圍成為交通運輸部首批7個「零碳服務區」試點之一；公司運營質量持續提升。

報告年度內，本集團系統推進提升運作效率：一是用於交通異常識別與交通事件處置的智通平台在行業內率先應用雙層AI檢測算法，疑難場景檢測準確率大幅提升，全年AI自動識別交通異常事件準確率達98%，保持在行業較高水平；二是試點湖南長株高速「高速+低空」融合創新項目，採用低空巡檢效率較傳統人工巡檢提升10倍以上。

報告年度內，本集團精準施策降低成本費用：一是推廣「新材料、新工藝」技術應用，有效降本增效，以優異成績通過交通運輸部「十四五國省幹線公路養護管理技術評價」；二是數字化轉型升級紮實推進，持續跟進廣州北二環高速、湖南長株高速、湖北大廣南高速等的數字化轉型項目，優化設計方案；三是持續致力優化整體債務結構和降低債務利率，壓減財務費用。本集團資產負債率相比上年降低1.2個百分點，全年財務費用降低11.6%。

報告年度內，本集團積極優化服務水平：一是積極提升收費業務服務質量，優化高速公路及收費站的通行效率與服務水平；二是加強對關鍵收費設施設備維護及調優，通過機電資產智能管控平台確保設施運行穩定，二〇二五年平均ETC計費成功率、車牌自動識別率分別為99.65%、98.55%，均優於行業標準水平。

報告年度內，本集團科技創新持續加強：全年新增專利17項(其中，發明專利4項，實用專利13項)，獲得省部級獎項9個，參編《低溫改性瀝青》等省部級標準指南8項，科研影響力和科研成果轉化進一步加強。

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

## 投資拓展

報告年度內，本集團繼續堅持做大做強以收費公路為主的基礎設施業務，立足粵港澳大灣區及中東部城市化、工業化發展較快的區域，努力物色並積極把握投資併購機遇，進一步充實潛在投資項目的儲備，為推動企業持續高品質發展奠定基礎。

報告年度內，本集團與本公司最終控股股東廣州越秀集團股份有限公司簽訂協議，以人民幣1,153.5百萬元的代價收購其所持有的山東秦濱高速公路建設有限公司的85%股權。該項交易已於二〇二五年十二月三十一日舉行的股東特別大會獲得獨立股東通過，並於二〇二六年二月十四日完成交割。山東秦濱高速公路建設有限公司的主要業務為持有秦濱高速特許經營權和經營秦濱高速。本次收購使本集團控股的高速公路的權益里程加權平均剩餘經營權期限從12年延長至12.8年，進一步提升了本集團的可持續發展能力。該收購是孵化平台和上市平台互動的又一次重要實踐，符合本集團的區域擴張策略，使本集團能充分分享東部沿海經濟發展帶來的紅利，推動公司規模、質量和效益邁上新台階。

本集團亦高度重視既有高速公路項目改擴建的投資機遇，在穩妥推動廣州北二環高速改擴建的基礎上，研究其他優質項目改擴建。

## 發展展望及計劃

二〇二六年是本集團「十五五」規劃的開局之年，在保持主業經營穩定的同時，我們將緊扣「深化精益提能力，開拓奮進啟新程」的年度主題，全面啟動「做大做新」戰略佈局。在做大主業方面，本集團將以更大決心強化資源整合，深耕高速公路核心賽道的同時，積極拓展物流倉儲等具備穩定現金流的基礎設施業態。我們將靈活運用「股權併購、收費權拍賣、改擴建」等多種方式，加強與央企及地方國資的戰略合作，強化戰略佈局，提升資產規模與收入能級。

在積極穩妥拓展新業務方面，本集團將聚焦新能源、新基建及智慧交通等重點領域，通過組建專業化團隊與搭建投資平台，精準切入政策支持、社會迫切需要且市場前景廣闊的細分賽道。同時，我們將持續深挖路衍經濟潛力，重點推動服務區的提質升級與商業模式創新，打造全國性標誌項目，並加速「交能融合」佈局，加密充電樁與綜合能源補給設施建設，實現路衍資源的高效盤活與綠色業務佔比的穩步提升。

為確保發展藍圖紮實落地，本集團將繼續發揮境內外雙平台融資優勢，為廣州北二環高速改擴建項目等重大項目提供堅實保障，優化資產組合、提升股東回報，以「做大做新」的實質性突破為「十五五」高質量發展奠定堅實基礎。我們亦將同步深化具有越秀交通特色的精益管理體系，聚焦營運與養護關鍵領域實現降本增效。同時，堅持科技自立自強，加大AI技術在道路安全與應急保暢中的應用，加速業務數智化轉型。

## 廣州北二環高速改擴建項目

廣州北二環高速改擴建項目是本集團近年來投資規模最大、建設難度最高的戰略性工程項目，有助於鞏固本集團最重要創收資產，加厚大灣區的優質資產，助力持續經營。在二〇二三年一月十日股東特別大會投票通過廣州北二環高速改擴建項目的黃埔區及白雲區徵地工作協議後，廣州市北二環交通科技有限公司（「廣州北二環公司」）已完成黃埔區和白雲區徵地工作協議的簽署。在項目推進過程中，廣州市交通工作領導小組辦公室正式成立了以副市長為組長的廣州北二環高速改擴建項目建設工作專班，在市級層面成功建立常態化協調機制，為項目順利推進提供強大支持。在政府的支持和本集團的不懈努力下，二〇二三年十一月三日，廣州北二環公司與相關承建商就各主要工程標段訂立施工合同。二〇二三年十一月二十四日，廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段訂立的相關施工合同已順利獲得本公司股東特別大會批准。二〇二四年四月二十九日，廣州北二環高速改擴建項目用地取得國家自然資源部批覆。二〇二四年六月二十日，取得廣東省交通運輸廳審批施工許可，項目實現全線開工。二〇二五年六月十六日，廣州北二環公司與廣深珠高速公路有限公司訂立委託建設管理協議，以促進火村立交公共匝道的改造工程實施。二〇二五年十二月三十一日，廣州北二環公司向保利長大工程有限公司授出火村立交土建工程中標通知書，並於二〇二六年一月二十八日訂立火村立交土建工程協議，有序推進火村立交土建工程建設。截至二〇二五年底，土地徵收、拆遷及工程建築安裝方面均有序推進。下一步，本集團將全力推進剩餘土地徵收、管線拆遷及現場土建工程和機電工程建設。有關訂立黃埔區及白雲區徵地工作協議、廣州北二環高速改擴建項目各主要工程標段施工合同以及火村立交公共匝道的改造工程與機電工程之更多詳情，請參閱本公司日期分別為二〇二二年十月十七日、二〇二二年十一月二十八日、二〇二三年一月十日、二〇二三年二月二十八日、二〇二三年三月二十日、二〇二三年十月十七日、二〇二三年十一月三日、二〇二三年十一月二十四日、二〇二五年六月十六日、二〇二五年十二月三十一日、二〇二六年一月二十八日、二〇二六年二月五日、二〇二六年二月十日之公告以及本公司日期分別為二〇二二年十二月二十二日及二〇二三年十一月八日之通函。

## 可能面臨的風險

### (一) 投資風險

#### 風險分析

由於外部環境變化如宏觀經濟、區域交通格局及通行費政策變化等因素存在不確定性，可能發生投資可行性研究與實際存在差異的風險。

應對措施：

- 1、優化主業投資標準：結合國內融資成本和市場行情，適度、動態調整投資回報率要求。
- 2、提升投資研判能力：加強路產收購的風險評估，加大各專業線條對項目研判的支持，細化對通行費收入、運營養護成本影響要素的分析；強化項目實地調研。

### (二) 平行公路競爭風險

#### 風險分析

二〇二五年，本集團部分附屬／聯營項目受周邊平行公路影響使得日均路費收入同比下降(例如：河南尉許高速受安羅高速差異化收費政策疊加京港澳高速湖北北段改擴建施工限行造成分流(主要為貨車)影響；湖北漢孝高速受京港澳高速湖北北段改擴建施工限行造成分流(主要為貨車)影響；湖北大廣南高速受競爭路段武陽高速的開通及與之相連的武黃高速封閉施工造成進一步分流(主要為貨車)影響；虎門大橋受深中通道建成通車影響；廣州北二環高速受廣州新白雲國際機場第二高速全線貫通分流影響等)。

應對措施：

公司已開展引車上路等工作，積極爭取車輛回流，降低平行路段分流影響。

### (三) 經營可持續性風險

#### 風險分析

高速公路特許經營權運作模式受有限經營期限限制，公司部分投資項目將於近年到期，若未能及時採取改擴建等方式延長特許經營期限或及時拓展項目投資，可能導致項目未來到期移交，將直接影響公司的營運及收入。

應對措施：

- 1、 一是增加收購經營期長的路產。二是對即將到期的存量優質路產改擴建可行性進行充分論證，擇優推進前期籌備工作；同步爭取地方資源支持(如補貼、用地等)，明確經濟可行性和優先級。
- 2、 加大優質基礎設施項目儲備與併購力度，圍繞「十五五」戰略規劃，重點佈局經營期長、現金流穩定的高速公路及傳統基礎設施項目。
- 3、 培育新能源新基建業務，投資長期限的新型基礎設施，改善資產組合結構。

#### (四) 廣州北二環高速改擴建項目可能面臨的風險

##### 1、 面臨的建設風險：

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

##### 應對措施：

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

## 2、面臨的運營風險：

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

應對措施：

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

## 3、面臨的投資風險：

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

應對措施：

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

#### 4、面臨的廉政風險：

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

應對措施：

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

## 營運中收費公路、橋樑、碼頭的資料概要

	收費里程 (千米)	闊度 (行車線)	收費站	公路類別	應佔權益 (%)	經批准的 收費截止 日期 (年/月/日) <sup>(4)</sup>
<b>附屬公司</b>						
廣州北二環高速	42.5	6/8 <sup>(2)</sup>	6	高速公路	60.00	2032/01/10 <sup>(5)</sup>
廣西蒼郁高速	22.0	4	0	高速公路	100.00	2030/12/28
湖南長株高速	46.5	4	5	高速公路	100.00	2040/08/30
河南尉許高速	64.3	4	2	高速公路	100.00	2035/11/18
河南蘭尉高速	61.0	4	3	高速公路	100.00	2034/07/01
河南平臨高速 <sup>(1)</sup>	106.5	4	6	高速公路	55.00	2033/10/24
湖北隨岳南高速	98.1	4	4	高速公路	70.00	2040/03/09
湖北漢蔡高速	36.0	4/6 <sup>(2)</sup>	3 <sup>(7)</sup>	高速公路	67.00	2038/08/27
湖北漢鄂高速	54.8	4	5	高速公路	100.00	2042/06/30
湖北大廣南高速	109.7 <sup>(8)</sup>	4	7 <sup>(8)</sup>	高速公路	90.00	2042/04/29
<b>聯營公司及合營企業</b>						
湖北漢孝高速	38.5	4/6 <sup>(2)</sup>	2	高速公路	30.00	2036/12/09
廣州西二環高速	42.1	6	2	高速公路	35.00	2030/12/19
虎門大橋	15.8	6	3 <sup>(9)</sup>	懸索橋樑	27.78 <sup>(3)</sup>	2029/05/08
廣州北環高速 <sup>(6)</sup>	22.0	6/8 <sup>(2)</sup>	8	高速公路	24.30	2024/03/22 <sup>(6)</sup>
汕頭海灣大橋	6.5	6	3	懸索橋樑	30.00	2028/12/23
清連高速	215.2	4	15	高速公路	23.63	2034/06/30
				泊位 (個)	投入 使用客船 (艘)	應佔權益 (%)
<b>聯營公司</b>						
琶洲碼頭				5	2 (自有)	45.00

附註：

- (1) 本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。
- (2)
  - a. 廣州北二環高速：火村至蘿崗段為8車道，其餘路段為6車道。
  - b. 湖北漢蔡高速：從米糧山到武漢外環線段為6車道，其餘路段為4車道。
  - c. 湖北漢孝高速：機場北連接線路段及桃園集互通到橫店互通路段為6車道，其餘路段為4車道。
  - d. 廣州北環高速：沙貝至白坭河橋段為8車道，其餘路段為6車道。
- (3) 由二〇一〇年起的利潤分配比例為18.446%。
- (4)
  - a. 廣東省內項目：根據廣東省相關主管部門關於新冠疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣東省內項目的收費公路經營者應在項目原收費期限到期前1年提出補償申請。其中：廣州北環高速符合以上要求，並已完成相關申請流程，其調整後經批准的收費截止日期為二〇二四年三月二十二日。
  - b. 廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省內項目：根據廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省相關主管部門關於新冠疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣西自治區、湖南省、湖北省、河南省內項目均在原批准的收費截止日期基礎上順延79天。
- (5) 根據國務院頒佈的《收費公路管理條例》第十四條，收費公路的收費期限，由省、自治區、直轄市人民政府按照下列標準審查批准：除國家確定的中西部省、自治區、直轄市外，經營性公路的收費期限，按照收回投資並有合理回報的原則確定，最長不得超過25年。按廣州北二環高速改擴建項目中對廣州北二環高速的新增投資和可行性報告的資料推算，董事會預期能將廣州北二環高速收費經營年限自改擴建完工之日起延長最多不超過25年。最終能獲延長收費期限(預期將於廣州北二環高速改擴建項目完成且改擴建後的廣州北二環高速對外開放後落實)將於就廣州北二環高速經營期評估提交申請並由廣東省交通運輸廳委任的合資格估值師完成技術估值後，以廣東省人民政府最終批准為準。
- (6) 廣州北環高速已於二〇二四年三月二十二日24時正收費到期。項目移交政府相關工作正在推進當中。
- (7) 湖北漢蔡高速蔡甸收費站於二〇二五年六月建成通車。
- (8) 湖北大廣南高速黃石收費站於二〇二五年一月建成通車。該收費站建成通車後使得湖北大廣南高速收費里程延長至109.7公里。
- (9) 虎門大橋於二〇二五年十二月減少一個收費站(威遠A站、威遠B站合併為威遠站)。

報告年度內，本集團部分項目由於周邊路段維修限行／改擴建施工導致日均路費收入同比增長，如河南蘭尉高速、湖北漢蔡高速、湖北漢鄂高速及清連高速等；而部分項目受路網分流影響導致日均路費收入同比下降，如廣州北二環高速、河南尉許高速、湖北大廣南高速、湖北漢孝高速及虎門大橋等。

## 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278.6萬元，較二〇二四年下降1.9%。日均收費車流量為299,494架次，較二〇二四年下降1.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比輕微下降，主要是由於二〇二五年十一月二十二日起廣州新白雲國際機場第二高速全線貫通，對本路段造成分流影響。

### 廣西蒼郁高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣27.3萬元，較二〇二四年增長1.8%。日均收費車流量為17,652架次，較二〇二四年下降0.4%。

日均收費車流量同比輕微下降、日均路費收入同比輕微增長，主要是由於客車車流量減少幅度高於貨車車流量增加幅度，而貨車收費標準高於客車收費標準。

### 湖南長株高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣72.3萬元，較二〇二四年增長2.1%。日均收費車流量為71,889架次，較二〇二四年增長0.2%。

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

### 河南尉許高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣89.9萬元，較二〇二四年下降3.3%。日均收費車流量為25,875架次，較二〇二四年增長1.7%。

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

### 河南蘭尉高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣78.6萬元，較二〇二四年增長2.4%。日均收費車流量為32,720架次，較二〇二四年增長2.8%。

日均路費收入、日均收費車流量同比輕微增長，主要是周邊地方道路維修限行，使得部分車流行駛本路段，以及去年受春節前後大範圍雨雪低溫冰凍天氣影響導致基數較低。

### 河南平臨高速

本集團於二〇二四年十一月二十六日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二四年和二〇二五年均為一月一日至十二月三十一日期間的數據，二〇二四年十一月二十七日之前數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。

報告年度內，日均路費收入為人民幣144.1萬元，較二〇二四年下降1.5%。日均收費車流量為37,544架次，較二〇二四年下降4.5%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於貨車車流量減少，而貨車收費標準高於客車收費標準，以及二〇二五年十二月降雪和霧霾天氣的影響。日均路費收入同比降幅低於日均收費車流量同比降幅，主要是長途客車車流量增加，而長途客車收費較高。

### 湖北隨岳南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣197.1萬元，較二〇二四年下降0.2%。日均收費車流量為30,477架次，較二〇二四年下降2.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於客車車流量減少，而客車收費標準低於貨車收費標準。

### 湖北漢蔡高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣83.8萬元，較二〇二四年增長22.9%。日均收費車流量為52,306架次，較二〇二四年增長2.5%。

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

### 湖北漢鄂高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣86.5萬元，較二〇二四年增長22.5%。日均收費車流量為58,911架次，較二〇二四年增長13.9%。

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

### 湖北大廣南高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣105.8萬元，較二〇二四年下降4.1%。日均收費車流量為28,399架次，較二〇二四年增長20.0%。

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

## 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59.7萬元，較二〇二四年下降1.2%。日均收費車流量為33,652架次，較二〇二四年增長3.9%。

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

### 廣州西二環高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣137.4萬元，較二〇二四年下降1.5%。日均收費車流量為95,986架次，較二〇二四年下降0.1%。

日均路費收入、日均收費車流量同比輕微下降，主要是由於貨車車流量減少，而貨車收費標準高於客車收費標準。

### 虎門大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣220.8萬元，較二〇二四年下降14.3%。日均收費車流量為83,766架次，較二〇二四年下降13.2%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於競爭路段深中通道自二〇二四年六月三十日建成通車，對虎門大橋造成分流影響，但自二〇二五年七月起，該影響正逐步收窄。

### 汕頭海灣大橋

報告年度內，日均路費收入為人民幣29.0萬元，較二〇二四年增長3.2%。日均收費車流量為18,403架次，較二〇二四年增長2.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比輕微增長，主要是受益於人員出行持續增長。

### 清連高速

報告年度內，日均路費收入為人民幣188.1萬元，較二〇二四年增長8.8%。日均收費車流量為52,759架次，較二〇二四年增長7.0%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是由於競爭路段二廣高速自二〇二五年十月起半幅封閉施工，使得部分車流行駛清連高速。

### 琶洲碼頭項目

報告年度內，日均票務收入為人民幣12.6萬元，較二〇二四年下降10.2%。日均客流量為322人次，較二〇二四年下降23.9%。

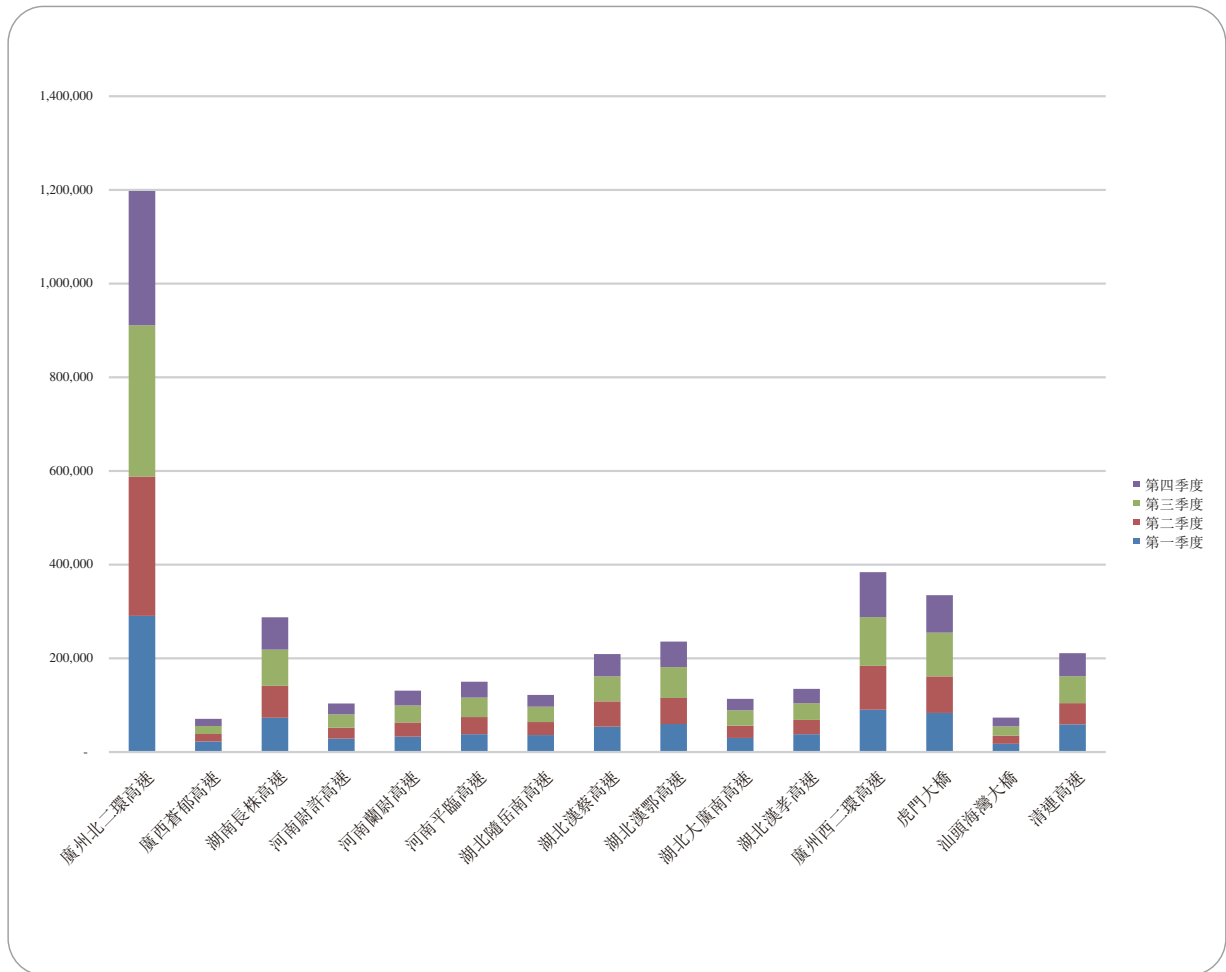
日均票務收入、日均客流量同比下降，主要是二〇二五年非節假日、非廣交會展期間停開市區線航班使得班次減少(二〇二四年平均每天航班班次為10.5班次，二〇二五年平均每天航班班次為6.4班次)。

## 收費公路及橋樑項目

### 二〇二五年季度日均收費車流量分析

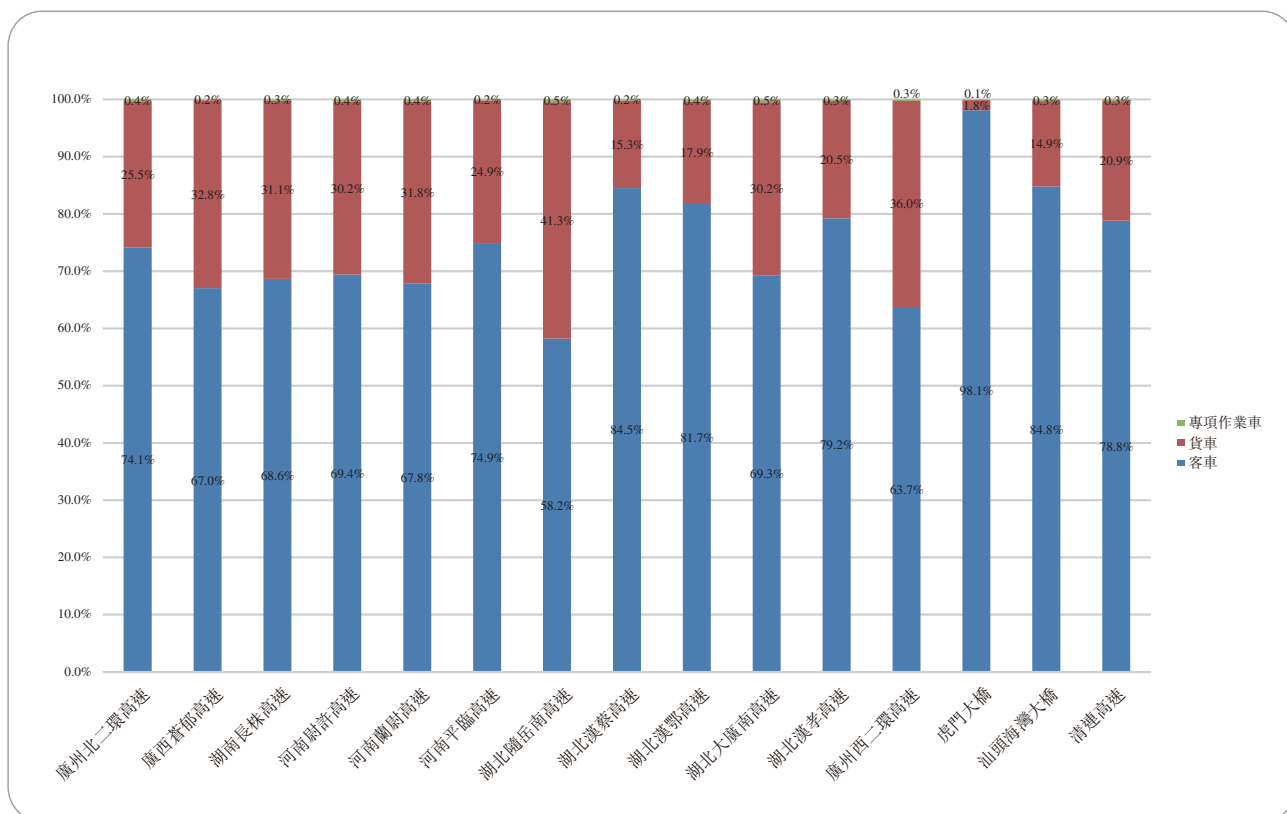
	二〇二五年 第一季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二五年 第二季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二五年 第三季度日均 收費車流量 (架次/天)	二〇二五年 第四季度日均 收費車流量 (架次/天)
<b>附屬公司</b>				
廣州北二環高速	290,497	297,659	322,729	286,876
廣西蒼郁高速	22,296	16,214	17,093	15,090
湖南長株高速	73,030	68,412	77,113	68,991
河南尉許高速	28,533	23,295	28,692	23,012
河南蘭尉高速	32,773	30,416	36,350	31,317
河南平臨高速	38,221	36,281	41,550	34,126
湖北隨岳南高速	36,058	28,104	32,568	25,273
湖北漢蔡高速	54,139	54,060	53,476	47,609
湖北漢鄂高速	59,661	55,696	65,817	54,451
湖北大廣南高速	30,263	25,957	32,797	24,594
<b>聯營公司及合營企業</b>				
湖北漢孝高速	38,009	30,748	35,606	30,308
廣州西二環高速	90,428	93,424	104,250	95,694
虎門大橋	83,486	78,125	93,211	80,175
汕頭海灣大橋	17,419	17,516	19,850	18,795
清連高速	59,073	45,404	57,438	49,179

單位：架次／天



## 車型分析(按車流量統計)

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



附註：

專項作業車指裝置有專用設備或器具，並用於工程專項、衛生醫療等作業的汽車。

## 財務回顧

### 主要營運業績數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元	變動 %
收入	<b>4,331,357</b>	3,867,119	12.0
毛利	<b>1,909,747</b>	1,842,882	3.6
營運盈利	<b>1,391,377</b>	1,641,738	-15.2
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 <sup>(1)</sup>	<b>3,744,953</b>	3,262,980	14.8
財務費用	<b>(425,319)</b>	(481,226)	-11.6
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	<b>69,325</b>	72,302	-4.1
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	<b>90,834</b>	35,009	159.5
本公司股東應佔盈利	<b>532,947</b>	656,781	-18.9
每股基本盈利	人民幣 <b>0.3185</b> 元	人民幣0.3925元	-18.9
每股攤薄盈利	人民幣 <b>0.3185</b> 元	人民幣0.3925元	-18.9
股息	<b>374,199</b>	384,271	-2.6

<sup>(1)</sup> 除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利包括應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)及不包括非現金收益及虧損。

### 一、營運業績概述

於報告年度及對比上一個報告年度，本集團錄得收入上升12.0%至人民幣43.3億元，營運盈利下降15.2%至人民幣13.9億元，而本公司股東應佔盈利下降18.9%至人民幣5.33億元。

本集團於報告年度的收入上升，主要是由於合併河南平臨高速財務表現(自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團財務報表)，導致路費收入增加人民幣4.75億元及存量項目的路費收入增長。

報告年度內，儘管收入上升，本公司股東應佔盈利相較二〇二四年下降18.9%，主要是由於報告年度內湖北大廣南高速的無形經營權減值虧損的應佔稅後利潤影響人民幣1.79億元所致。

董事會建議派發二〇二五年末期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.1145元(二〇二四年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.12元)。連同中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元(二〇二四年：每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元)，截至二〇二五年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.25港元，相當於約人民幣0.2236元(二〇二四年：每股0.25港元，相當於約人民幣0.2297元)，派息率相當於70.2%(二〇二四年：58.5%)。

## 二、營運業績分析

### 收入

本集團於報告年度錄得人民幣43.3億元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣42.5億元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣8,234萬元。

### 路費收入

本集團於報告年度錄得人民幣42.5億元的路費收入總額，較二〇二四年人民幣37.9億元上升12.2%。上升主要是由於合併河南平臨高速財務表現(自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團財務報表)及存量項目的路費收入增長。此外，各高速公路和橋樑的路費收入的詳細回顧已於本公告內「業務回顧－營運中收費公路、橋樑、碼頭的資料概要」一節列載。

### 各控股項目的路費收入分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 路費收入		佔合計 路費收入		變動 %
		比例 %	二〇二四年 人民幣千元	比例 %		
廣州北二環高速	1,016,848	23.9	1,039,813	27.5	-2.2	
湖北隨岳南高速	719,364	16.9	722,699	19.0	-0.5	
河南平臨高速	525,989	12.4	51,297 <sup>(1)</sup>	1.4	不適用	
湖北大廣南高速	386,165	9.1	403,926	10.7	-4.4	
河南尉許高速	327,972	7.7	339,990	9.0	-3.5	
湖北漢鄂高速	315,896	7.4	258,584	6.8	22.2	
湖北漢蔡高速	305,930	7.3	249,627	6.6	22.6	
河南蘭尉高速	287,066	6.8	281,003	7.4	2.2	
湖南長株高速	264,073	6.2	259,318	6.8	1.8	
廣西蒼郁高速	99,717	2.3	98,187	2.6	1.6	
天津津雄高速	—	—	81,790 <sup>(2)</sup>	2.2	不適用	
合計路費收入	<b>4,249,020</b>	<b>100.0</b>	<b>3,786,234</b>	<b>100.0</b>	12.2	

(1) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的路費收入。

(2) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的路費收入。

## 其他收入

在報告年度，本集團來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣8,234萬元(二〇二四年：人民幣8,089萬元)，主要包含來自服務區及油站之收入人民幣4,015萬元(二〇二四年：人民幣3,817萬元)和委託公路管理服務收入人民幣3,361萬元(二〇二四年：人民幣3,493萬元)。

## 經營成本

報告年度內本集團的經營成本總額為人民幣24.2億元，較二〇二四年人民幣20.2億元增加19.6%。報告年度內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣24.1億元。增加主要是由於報告年度內合併河南平臨高速財務表現的影響(自二〇二四年十一月二十七日起合併於本集團報表)和無形經營權攤銷增加。整體成本比率(經營成本/收入)於報告年度為55.9%，較二〇二四年增加3.6個百分點。

### 各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	406,421	16.9	409,437	20.4	-0.7
湖北隨岳南高速	354,447	14.7	356,579	17.8	-0.6
河南平臨高速	298,559	12.4	28,650 <sup>(1)</sup>	1.4	不適用
湖北大廣南高速	326,569	13.6	273,115	13.6	19.6
河南尉許高速	177,392	7.4	166,996	8.3	6.2
湖北漢鄂高速	188,053	7.8	120,697	6.0	55.8
湖北漢蔡高速	198,497	8.2	185,606	9.2	6.9
河南蘭尉高速	218,050	9.1	205,084	10.2	6.3
湖南長株高速	166,408	6.9	156,174	7.8	6.6
廣西蒼郁高速	71,766	3.0	47,935	2.4	49.7
天津津雄高速	—	—	57,833 <sup>(2)</sup>	2.9	不適用
合計	<u>2,406,162</u>	<u>100.0</u>	<u>2,008,106</u>	<u>100.0</u>	19.8

(1) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的經營成本。

(2) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的經營成本。

## 按性質分類的控股項目的經營成本分析

	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	<b>1,867,865</b>	<b>77.6</b>	1,514,463	75.4	23.3
員工成本	<b>206,741</b>	<b>8.6</b>	182,080	9.1	13.5
收費公路及橋樑 之養護開支	<b>189,818</b>	<b>7.9</b>	176,884	8.8	7.3
收費公路及橋樑之 經營開支	<b>111,200</b>	<b>4.6</b>	110,619	5.5	0.5
稅項及附加費	<b>17,446</b>	<b>0.7</b>	15,336	0.8	13.8
其他固定資產折舊	<b>13,092</b>	<b>0.6</b>	8,724	0.4	50.1
合計	<b><u>2,406,162</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>2,008,106</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	19.8

## 毛利

報告年度的毛利為人民幣19.1億元，較二〇二四年人民幣18.4億元上升3.6%。報告年度內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣18.9億元。報告年度的整體毛利率為44.1%，較二〇二四年減少3.6個百分點，主要由於報告年度內無形經營權攤銷增加導致經營成本的上升。

## 各控股項目的毛利分析

控股項目	報告年度		二〇二四年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>	毛利 人民幣千元	毛利率 <sup>(1)</sup>
廣州北二環高速	616,965	60.3%	636,353	60.8%
湖北隨岳南高速	378,829	51.7%	378,226	51.5%
河南平臨高速	227,581	43.3%	22,647 <sup>(2)</sup>	44.1%
湖北大廣南高速	71,874	18.0%	143,119	34.4%
河南尉許高速	151,963	46.1%	174,254	51.1%
湖北漢鄂高速	137,627	42.3%	147,429	55.0%
湖北漢蔡高速	111,142	35.9%	67,167	26.6%
河南蘭尉高速	69,025	24.0%	75,922	27.0%
湖南長株高速	98,486	37.2%	103,988	40.0%
廣西蒼郁高速	28,091	28.1%	50,332	51.2%
天津津雄高速	—	—	24,617 <sup>(3)</sup>	29.9%
合計	<u>1,891,583</u>	44.0%	<u>1,824,054</u>	47.6%

(1) 毛利率 = 毛利 / 收入

(2) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的毛利。

(3) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的毛利。

## 一般及行政開支

本集團於報告年度的一般及行政開支為人民幣2.78億元，較二〇二四年人民幣2.98億元下降6.9%。下降主要是由於報告年度內推行精益成本管控措施所致。

### **其他收入、收益及虧損－淨額**

本集團於報告年度的其他收入、收益及虧損－淨額為人民幣2.41億元虧損(二〇二四年：人民幣9,709萬元收益)。改變主要由於報告年度內就湖北大廣南高速的無形經營權確認減值虧損人民幣2.65億元所致。湖北大廣南高速的預測未來收費車流量及路費收入預期將有所下降，主要由於平行路段通武高速(江西段)、寧武高速(新幹至瑞昌段)及鄂咸高速(南段)將分別於二〇二七年底、二〇二八年底及二〇三一年底開通，預期對本路段造成分流影響。本公司對湖北大廣南高速的無形經營權相關的現金產生單位進行減值測試。湖北大廣南高速的無形經營權的可回收金額低於其賬面值，因此，於報告年度對湖北大廣南高速的無形經營權確認減值虧損人民幣2.65億元。減值虧損的進一步詳情已於本公告內財務報表的附註3「其他收入、收益及虧損－淨額」列載。此外，報告年度內並無確認出售天津津雄高速的收益(二〇二四年：人民幣6,584萬元)。

### **財務收入／財務費用**

本集團於報告年度的財務收入為人民幣2,236萬元(二〇二四年：人民幣2,978萬元)，較二〇二四年下降24.9%，主要由於市場存款利率下降。

本集團於報告年度的財務費用(不含在建工程資本化金額人民幣2,533萬元)較二〇二四年人民幣4.81億元下降11.6%至人民幣4.25億元，主要由於管理層持續致力優化整體債務結構和降低債務利率及市場貸款利率下降。本集團於報告年度的整體加權平均利率為2.51%(二〇二四年：2.92%)。

### **應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)**

本集團於報告年度的應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)上升49.2%至人民幣1.6億元(二〇二四年：人民幣1.07億元)。上升主要是由於應佔廣州北環高速除稅後虧損減少人民幣4,292萬元。各高速公路和橋樑的路費收入以及碼頭的票務收入的詳細回顧已於本年度業績公告內「業務回顧－營運中收費公路、橋樑、碼頭的資料概要」一節列載。

報告年度應佔虎門大橋除稅後盈利下降1.9%至人民幣7,094萬元。報告年度應佔清連高速除稅後盈利上升141.4%至人民幣2,334萬元，主要由於競爭路段二廣高速自二〇二五年十月起半幅封閉施工，導致部分車輛繞行至清連高速。報告年度應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利上升0.2%至人民幣866萬元。報告年度應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降20.0%至人民幣647萬元，下降主要由於報告年度內無形經營權攤銷增加。報告年度應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣1,589萬元(二〇二四年：人民幣1,807萬元)。報告年度應佔廣州北環高速除稅後虧損人民幣268萬元(二〇二四年：人民幣4,560萬元)，虧損減少主要是由於報告年度未有計提就項目移交政府前預計費用撥備。報告年度應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降4.1%至人民幣6,933萬元。

#### 應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)及其有關公司的收入分析

	利潤 分配比例 %	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 %
<b>聯營公司</b>					
虎門大橋	18.446	<b>839,900</b>	-14.2	<b>70,935</b>	-1.9
清連高速	23.63	<b>690,395</b>	8.2	<b>23,342</b>	141.4
華夏越秀高速 REIT	30.0	<b>222,120</b>	-1.4	<b>8,660</b>	0.2
汕頭海灣大橋	30.0	<b>105,911</b>	2.6	<b>6,468</b>	-20.0
琶洲碼頭	45.0	<b>46,674</b>	-9.7	<b>(15,894)</b>	虧損減少
廣州北環高速 <sup>(1)</sup>	24.3	—	-100.0	<b>(2,677)</b>	虧損減少
<b>合營企業</b>					
廣州西二環高速	35.0	<b>507,043</b>	-1.7	<b>69,325</b>	-4.1

<sup>(1)</sup> 收費權已於二〇二四年三月二十二日到期。

## 所得稅開支

本集團於報告年度的所得稅開支總額較二〇二四年人民幣3.33億元下降20.1%至人民幣2.66億元，主要是由於因湖北大廣南高速的無形經營權確認減值虧損而撥回的遞延所得稅負債。

## 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5.33億元，較二〇二四年人民幣6.57億元下降18.9%。下降主要是由於報告年度內湖北大廣南高速的無形經營權減值虧損的應佔稅後利潤影響人民幣1.79億元所致。

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

## 本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告年度 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二四年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	771,736	82.8	918,862	89.5	-16.0
非控股項目的淨盈利 <sup>(1)</sup>	160,159	17.2	107,311	10.5	49.2
項目的淨盈利	931,895	100.0	1,026,173	100.0	-9.2
國內股息／利息收入的預扣稅	(20,200)		(27,474)		-26.5
控股公司開支	(196,249)		(214,439)		-8.5
控股公司收入／收益，淨額	9,880		18,538		-46.7
出售一間附屬公司的收益	—		65,840		不適用
控股公司財務收入	16,480		21,064		-21.8
控股公司財務費用	(208,859)		(232,921)		-10.3
本公司股東應佔盈利	532,947		656,781		-18.9

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

## 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 項目的 淨盈利比例 %	二〇二四年 人民幣千元	佔合計 項目的 淨盈利比例 %	變動 %
廣州北二環高速	323,530	34.7	333,258	32.5	-2.9
湖北隨岳南高速	186,835	20.1	185,193	18.0	0.9
河南尉許高速	108,284	11.6	129,426	12.6	-16.3
河南平臨高速	84,177	9.0	8,731 <sup>(1)</sup>	0.9	不適用
湖北漢鄂高速	82,601	8.9	65,501	6.4	26.1
湖南長株高速	55,294	5.9	49,751	4.8	11.1
湖北漢蔡高速	43,330	4.7	28,023	2.7	54.6
河南蘭尉高速	33,782	3.6	31,579	3.1	7.0
廣西蒼郁高速	20,741	2.2	39,979	3.9	-48.1
湖北大廣南高速					
— 經營	12,037	1.3	39,266	3.8	-69.3
— 減值虧損	(178,875)	-19.2	—	—	不適用
天津津雄高速	—	—	8,155 <sup>(2)</sup>	0.8	不適用
合計	<u>771,736</u>	<u>82.8</u>	<u>918,862</u>	<u>89.5</u>	-16.0

(1) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷後)。

(2) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷後)。

## 各控股項目淨盈利分析(內部貸款利息抵銷前)

控股項目	報告年度 人民幣千元	佔合計 項目的 淨盈利比例 <sup>(1)</sup> %	二〇二四年 人民幣千元	佔合計 項目的 淨盈利比例 <sup>(1)</sup> %	變動 %
廣州北二環高速	323,530	37.5	333,258	35.2	-2.9
湖北隨岳南高速	186,755	21.7	185,193	19.6	0.8
河南尉許高速	109,923	12.8	132,210	14.0	-16.9
河南平臨高速	84,177	9.8	8,732 <sup>(2)</sup>	0.9	不適用
湖北漢鄂高速	71,922	8.3	52,126	5.5	38.0
湖南長株高速	56,179	6.5	49,226	5.2	14.1
湖北漢蔡高速	34,869	4.1	9,522	1.0	266.2
河南蘭尉高速	34,203	4.0	32,860	3.5	4.1
廣西蒼郁高速	21,681	2.5	41,308	4.4	-47.5
湖北大廣南高速					
— 經營	(43,051)	-5.0	(15,695)	-1.7	虧損增加
— 減值虧損	(178,875)	-20.8	—	—	不適用
天津津雄高速	—	—	9,111 <sup>(3)</sup>	1.0	不適用
合計	<b>701,313</b>	<b>81.4</b>	<b>837,851</b>	<b>88.6</b>	<b>-16.3</b>

(1) 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利。

(2) 本集團於二〇二四年十一月完成河南平臨高速55%的股權收購。此數據為二〇二四年十一月二十七日至二〇二四年十二月三十一日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷前)。

(3) 本集團於二〇二四年十二月完成天津津雄高速60%的股權出售。此數據為二〇二四年一月一日至二〇二四年十二月十八日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷前)。

於報告年度，來自非控股項目的淨盈利較二〇二四年上升49.2%至人民幣1.6億元(二〇二四年：人民幣1.07億元)。上升主要是由於應佔廣州北環高速除稅後虧損減少人民幣4,292萬元。

報告年度內，於控股公司層面，國內股息／利息收入的預扣稅下降人民幣727萬元。控股公司開支下降人民幣1,819萬元，主要是由於報告年度內推行精益成本管控措施所致。報告年度內，控股公司收入／收益，淨額下降人民幣866萬元；及控股公司財務收入於報告年度內減少人民幣458萬元，主要由於市場存款利率下降。此外，控股公司財務費用下降人民幣2,406萬元，主要由於管理層持續致力優化整體債務結構和降低債務利率以及市場貸款利率下降。報告年度內並無確認出售天津津雄高速的收益(二〇二四年：人民幣6,584萬元)。

### 末期股息

董事會建議派發二〇二五年末期股息每股0.13港元，相當於約人民幣0.1145元(二〇二四年：每股0.13港元，相當於約人民幣0.12元)予於二〇二六年六月二十二日名列本公司股東名冊的股東。待股東於二〇二六年六月十一日舉行的股東週年大會上批准後，末期股息將於二〇二六年六月三十日或該日期前後派付。連同中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元(二〇二四年：每股0.12港元，相當於約人民幣0.1097元)，截至二〇二五年十二月三十一日止年度的股息總額為每股0.25港元，相當於約人民幣0.2236元(二〇二四年：每股0.25港元，相當於約人民幣0.2297元)，派息率相當於70.2%(二〇二四年：58.5%)。

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

### 三、財務狀況分析

#### 主要財務狀況數據

	報告年度 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元	變動 %
總資產	<b>37,401,380</b>	37,506,791	-0.3
總負債	<b>21,575,344</b>	22,100,654	-2.4
現金及現金等價物	<b>2,966,568</b>	1,978,432	49.9
總債務	<b>17,128,320</b>	17,387,700	-1.5
其中：銀行借款*	<b>9,506,363</b>	11,153,548	-14.8
公司債券*	<b>999,427</b>	499,667	100.0
應付票據*	<b>6,509,611</b>	5,611,386	16.0
流動比率	<b>0.5 倍</b>	0.4 倍	
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的 利息保障倍數	<b>9.0 倍</b>	6.9 倍	
本公司股東應佔權益	<b>11,996,729</b>	11,848,306	1.3

\* 不含應付利息

#### 資產、負債及權益

於二〇二五年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣374.0億元，較二〇二四年十二月三十一日的結餘減少0.3%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣307.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣316.3億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣19.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣20.1億元)；和現金及現金等價物人民幣29.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)。

於二〇二五年十二月三十一日，本集團的總負債為人民幣215.8億元，較二〇二四年十二月三十一日結餘減少2.4%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣95.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣111.5億元)；公司債券為人民幣9.99億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣5.0億元)；應付票據為人民幣65.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣56.1億元)；來自直接控股公司之貸款為人民幣1.0億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣1.0億元)；及遞延所得稅負債為人民幣28.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣29.9億元)。

於二〇二五年十二月三十一日，本集團的總權益增加人民幣4.20億元至人民幣158.3億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣154.1億元)，其中本公司股東應佔權益為人民幣120.0億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣118.5億元)。

## 主要資產、負債及權益項目分析

項目	報告年度 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元	變動 %
<b>總資產</b>	<b>37,401,380</b>	37,506,791	-0.3
其中約90.0%是：			
無形經營權	<b>30,751,018</b>	31,626,346	-2.8
一間合營企業和聯營公司投資	<b>1,951,871</b>	2,011,880	-3.0
現金及現金等價物	<b>2,966,568</b>	1,978,432	49.9
<b>總負債</b>	<b>21,575,344</b>	22,100,654	-2.4
其中約90.0%是：			
銀行借款* — 一年內到期	<b>1,885,104</b>	1,905,720	-1.1
— 長期部份	<b>7,621,259</b>	9,247,828	-17.6
公司債券* — 一年內到期	<b>499,910</b>	—	不適用
— 長期部份	<b>499,517</b>	499,667	—
應付票據* — 一年內到期	<b>2,523,921</b>	1,795,402	40.6
— 長期部份	<b>3,985,690</b>	3,815,984	4.4
來自直接控股公司之貸款*			
— 一年內到期	<b>100,000</b>	100,000	—
遞延所得稅負債	<b>2,848,146</b>	2,988,563	-4.7
<b>總權益</b>	<b>15,826,036</b>	15,406,137	2.7
其中：本公司股東應佔權益	<b>11,996,729</b>	11,848,306	1.3

\* 不含應付利息

## 現金流量

本集團的主要目標是專注於防範風險和提高資金的流動性。本集團的手頭現金一直保持於適當水平，足以應對流動性風險。於報告年度末，本集團的現金及現金等價物為人民幣29.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)，其中99.8%為人民幣計價，其餘為港元計價。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

### 現金流量變動分析

	報告年度 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	<b>3,075,834</b>	2,658,390
投資活動所用之現金淨額	<b>(871,904)</b>	(1,301,097)
融資活動所用之現金淨額	<b>(1,215,428)</b>	(1,759,690)
現金及現金等價物之增加／(減少)	<b>988,502</b>	(402,397)
於一月一日之現金及現金等價物	<b>1,978,432</b>	2,380,785
匯率變動對現金及現金等價物之影響	<b>(366)</b>	44
於十二月三十一日之現金及現金等價物	<b><u>2,966,568</u></b>	<u>1,978,432</u>

報告年度內經營活動產生之現金淨額為人民幣30.8億元(二〇二四年：人民幣26.6億元)，是從經營產生的現金人民幣34.9億元(二〇二四年：人民幣30.0億元)減去已付中國企業所得稅和預扣稅人民幣4.14億元(二〇二四年：人民幣3.37億元)後所得數。

報告年度內投資活動所用之現金淨額為人民幣8.72億元(二〇二四年：人民幣13.0億元)。流出方面，主要為資本性支出人民幣10.5億元(二〇二四年：人民幣16.4億元)及聯營公司貸款人民幣900萬元(二〇二四年：無)。流入方面，主要包括聯營公司及一間合營企業的股息分派人民幣1.65億元(二〇二四年：人民幣2.13億元)，已收利息合共人民幣2,294萬元(二〇二四年：人民幣3,001萬元)及來自出售物業、廠房及設備的所得款項人民幣250,000元(二〇二四年：人民幣248,000元)。報告年度內並無出售一間附屬公司之所得款(二〇二四年：人民幣9,398萬元)。

報告年度內融資活動所用之現金淨額為人民幣12.2億元(二〇二四年：人民幣17.6億元)。流出方面，主要包括償還銀行借款人民幣26.3億元(二〇二四年：人民幣11.3億元)；償還應付票據人民幣18.0億元(二〇二四年：人民幣34.7億元)；支付予本公司股東的股息人民幣3.82億元(二〇二四年：人民幣4.22億元)；支付利息及相關融資費用人民幣4.37億元(二〇二四年：人民幣5.38億元)；支付予非控股權益的股息人民幣3.21億元(二〇二四年：人民幣3.89億元)；償還來自直接控股公司之貸款人民幣1.0億元(二〇二四年：人民幣1.0億元)及支付租賃負債(包含利息部分)人民幣1,235萬元(二〇二四年：人民幣1,222萬元)。本報告年度並無償還公司債券(二〇二四年：人民幣20.0億元)和無償還來自一間附屬公司非控股權益之貸款(二〇二四年：人民幣1,000萬元)。流入方面，主要包括來自應付票據所得淨款項人民幣26.9億元(二〇二四年：人民幣42.8億元)；提取銀行借款人民幣9.84億元(二〇二四年：人民幣19.3億元)；來自公司債券所得淨款項人民幣4.99億元(二〇二四年：無)及提取來自直接控股公司之貸款人民幣1.0億元(二〇二四年：人民幣1.0億元)。報告年度內來自非控股股東之出資人民幣1.92億元(二〇二四年：無)。

### 流動比率

於二〇二五年十二月三十一日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.5倍(二〇二四年十二月三十一日：0.4倍)。於二〇二五年十二月三十一日，流動資產結餘為人民幣33.6億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣22.5億元)及流動負債結餘為人民幣63.5億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣52.6億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二五年十二月三十一日結餘為人民幣29.7億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣19.8億元)。於二〇二五年十二月三十一日，本集團流動負債主要包括一年內到期的外部借貸(不含應付利息)人民幣49.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣37.0億元)，包括銀行借款人民幣18.9億元、應付票據人民幣25.2億元及公司債券人民幣5.0億元(二〇二四年十二月三十一日：銀行借款人民幣19.1億元及應付票據人民幣18.0億元)。為管理流動性風險，管理層會持續採取謹慎穩健的策略，務求有效地支配現有的現金、未來營運現金流及投資現金回報以應對資本及債務承擔。經計及本集團可用額外融資及運營產生的內部資金，管理層對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。

## **除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數及其他財務比率**

截至二〇二五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9.0倍(二〇二四年十二月三十一日：6.9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。

截至二〇二五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22.0%(二〇二四年十二月三十一日：18.9%)是按除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利與總銀行借款、公司債券和應付票據結餘(「總外部借貸」)的比率計算。

截至二〇二五年十二月三十一日止年度的除利息及所得稅前盈利的利息保障倍數為4.4倍(二〇二四年十二月三十一日：3.7倍)是按除利息及所得稅前盈利與利息開支(損益表影響)的比率計算。

截至二〇二五年十二月三十一日止年度的現金利息保障倍數為9.0倍(二〇二四年十二月三十一日：6.6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10.5億元(二〇二四年：人民幣16.4億元)。與無形經營權和固定資產有關的資本性支出包括：(1)支付廣州北二環高速改擴建項目成本和預付款人民幣6.63億元(二〇二四年：人民幣5.37億元)；(2)支付其他收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣3.73億元(二〇二四年：人民幣4.59億元)；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣1,539萬元(二〇二四年：人民幣2,770萬元)。報告年度內並無與收購附屬公司有關的資本性支出(二〇二四年：人民幣6.14億元)。除前面所述之外，報告年度內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

## **資本架構**

本集團其中一個融資政策是保持均衡的資本架構，目標是在提升盈利能力及保證財務槓桿比率維持於安全水平之間達致平衡。

## 資本架構分析

	報告年度 人民幣千元	二〇二四年 人民幣千元
外部借貸*		
銀行借款	<b>9,506,363</b>	11,153,548
公司債券 <sup>(1)</sup>	<b>999,427</b>	499,667
應付票據 <sup>(2)</sup>	<b>6,509,611</b>	5,611,386
來自直接控股公司之貸款*	<b>100,000</b>	100,000
租賃負債	<b>12,919</b>	23,099
總債務	<b>17,128,320</b>	17,387,700
減：現金及現金等價物	<b>(2,966,568)</b>	(1,978,432)
債務淨額	<b>14,161,752</b>	15,409,268
權益總額	<b>15,826,036</b>	15,406,137
總資本(債務淨額+權益總額)	<b>29,987,788</b>	30,815,405

\* 不含應付利息

### 財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)	<b>47.2%</b>	50.0%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	<b>89.5%</b>	100.0%
總負債／總資產比率	<b>57.7%</b>	58.9%

(1) 於二〇二五年十二月三十一日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

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

(2) 於二〇二五年十二月三十一日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面 年利率：	下一期利息 支付日：
人民幣10億元5年期中期票據 (二〇二一年第一期)	二〇二一年 一月二十八日	人民幣 3,000萬元	二〇二六年 一月二十八日	2.70%	二〇二六年 一月二十八日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二三年第一期)	二〇二三年 八月七日	人民幣 5億元	二〇二六年 八月七日	2.87%	二〇二六年 八月七日
人民幣10億元10年期中期票據 (二〇二四年第一期)	二〇二四年 四月十七日	人民幣 10億元	二〇三四年 四月十七日	2.84%	二〇二六年 四月十七日
人民幣5億元3年期中期票據 (二〇二四年第二期)	二〇二四年 六月二十七日	人民幣 5億元	二〇二七年 六月二十七日	2.16%	二〇二六年 六月二十七日
人民幣5億元5年期中期票據 (二〇二四年第三期)	二〇二四年 七月五日	人民幣 5億元	二〇二九年 七月五日	2.27%	二〇二六年 七月五日
人民幣7億元3年期中期票據 (二〇二四年第四期)	二〇二四年 八月二十六日	人民幣 7億元	二〇二七年 八月二十六日	2.14%	二〇二六年 八月二十六日
人民幣6億元2年期中期票據 (二〇二四年第五期)	二〇二四年 十二月十日	人民幣 6億元	二〇二六年 十二月十日	1.93%	二〇二六年 十二月十日
人民幣13億元5年期中期票據 (二〇二五年第一期)	二〇二五年 一月十五日	人民幣 13億元	二〇三〇年 一月十五日	1.98%	二〇二六年 一月十五日
人民幣4億元180天超短期融資券 (二〇二五年第一期)	二〇二五年 十一月六日	人民幣 4億元	二〇二六年 五月五日	1.56%	二〇二六年 五月五日
人民幣4億元180天超短期融資券 (二〇二五年第二期)	二〇二五年 十一月七日	人民幣 4億元	二〇二六年 五月六日	1.56%	二〇二六年 五月六日
人民幣6億元180天超短期融資券 (二〇二五年第三期)	二〇二五年 十二月十九日	人民幣 6億元	二〇二六年 六月十七日	1.69%	二〇二六年 六月十七日

## 融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金，本集團將：(1)繼續與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但善用香港及中國兩個市場，同時利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差異；及(2)會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告年度內，本公司在北京金融資產交易所按其面值總額100%贖回本公司發行的應付票據，本金總額為人民幣10億元(二〇二四年：應付票據及公司債券分別為人民幣9.7億元及人民幣20億元)。於報告年度末，本集團的總債務由銀行借款、公司債券、應付票據、來自直接控股公司之貸款和租賃負債組成。於二〇二五年十二月三十一日，並無有重大外匯風險的債務(二〇二四年十二月三十一日：無)。

於二〇二五年十二月三十一日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣170.2億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣172.6億元)是由銀行借款人民幣95.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣111.5億元)、公司債券人民幣9.99億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣5.0億元)及應付票據人民幣65.1億元(二〇二四年十二月三十一日：人民幣56.1億元)組成。境內及境外借貸比例為99.7%及0.3%(二〇二四年十二月三十一日：99.7%及0.3%)。有抵押的外部借貸比例為43.9%(二〇二四年十二月三十一日：50.9%)。總外部借貸的實際利率於二〇二五年十二月三十一日為2.40%(二〇二四年十二月三十一日：2.72%)。銀行借款當中人民幣92.3億元以浮動利率計息，而人民幣2.77億元則以固定利率計息，綜合實際利率於二〇二五年十二月三十一日為2.42%(二〇二四年十二月三十一日：2.70%)。公司債券(兩個品種)以固定利率計息，其票面利率分別為3.84%和1.8%，而二〇二五年十二月三十一日綜合實際利率為2.91%(二〇二四年十二月三十一日：3.97%)。應付票據包含中期票據(分為八個批次)以固定利率計息，其票面利率在1.93%至2.87%之間及超短期融資券(分為三個批次)以固定利率計息，其票面利率在1.56%至1.69%之間，而二〇二五年十二月三十一日綜合實際利率為2.31%(二〇二四年十二月三十一日：2.64%)。

總外部借貸\*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

	報告年度 佔合計比例	二〇二四年 佔合計比例
來源		
境內	99.7%	99.7%
境外	0.3%	0.3%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
還款期		
於一年及以內	28.9%	21.4%
一年以上但兩年及以內	19.1%	20.7%
兩年以上但五年及以內	26.9%	30.6%
超過五年	25.1%	27.3%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
貨幣		
人民幣	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
利率		
固定	45.8%	37.0%
浮動	54.2%	63.0%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
信貸條款		
有抵押	43.9%	50.9%
無抵押	56.1%	49.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
融資方式		
直接融資	44.1%	35.4%
間接融資	55.9%	64.6%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

\* 不含應付利息

於二〇二五年十二月三十一日，來自直接控股公司之貸款乃無抵押、按2.45%（二〇二四年十二月三十一日：3.05%）年利率計息、以人民幣計值及須於二〇二六年償還。

#### **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。所有其重大收入、營運開支、資本性支出及其外部借貸（二〇二四年十二月三十一日：100.0%）均以人民幣計值。於報告年度末，本集團並無重大以外幣計值的資產和負債。由於外匯市場仍然波動，本集團將持續緊貼外匯市場動態、平衡利率成本和外匯風險、優化其債務結構及管控其外幣風險。

#### **四、契約承擔及或然負債**

於二〇二五年十二月三十一日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的契約承擔約人民幣82.2億元，其中人民幣81.4億元與廣州北二環高速改擴建項目有關。

除上文所述之外，本集團於二〇二五年十二月三十一日並無重大契約承擔。本集團於二〇二五年十二月三十一日亦無重大或然負債。

#### **五、僱員**

於二〇二五年十二月三十一日，本集團有2,267名僱員，其中2,076名僱員直接從事日常運作、管理及監督收費公路、橋樑及碼頭項目。本集團主要按照行內慣例對僱員提供報酬，包括社會保險費、公積金供款、股票期權及其他員工福利。

## 投資者關係工作報告

### 投資者關係與溝通

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

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

報告年度內，華泰證券、星展銀行、中金公司、東興證券、國聯證券、廣發證券、西部證券等投行陸續為本集團發佈研究覆蓋報告。華泰證券、西部證券等機構也陸續為本集團進行市場推介，安排與國際及國內外機構投資者的會議，充分彰顯本集團的知名度和資本市場影響力。

報告年度內，本集團的投資者關係活動主要包括以下：

- 透過電子郵件、電話等形式及時反饋投資者查詢，定期向投資者推送月度營運數據。
- 透過線上線下會議的形式與投資者、行業研究員進行深度交流。

- 透過組織業績新聞發佈會、參加業績推介路演等活動，與境內及來自全球各地的機構投資者交流，包括：

月份	地點及形式	事件	組織方
4月	廣州線上會議	二〇二四年業績路演	信達證券
5月	廣州線上會議	二〇二四年業績路演	長江證券
6月	廣州線上會議	二〇二四年業績路演	國投證券
6月	長沙現場	反向路演	公司
8月	北京現場會議	二〇二五年中期業績路演	華泰證券
8月	北京現場會議	二〇二五年中期業績路演	西部證券
8月	上海現場會議	二〇二五年中期業績路演	華泰證券
8月	深圳現場會議	二〇二五年中期業績路演	華泰證券
8月	深圳現場會議	二〇二五年中期業績路演	西部證券
9月	廣州線上會議	交流會	天風證券
10月	廣州線上會議	項目路演	公司
12月	廣州線上會議	項目路演	公司

年內，集團在和國內外機構投資者進行充分溝通的同時，也獲得知名財經媒體等頒佈的獎項，作為對經營業績、企業管治水平及投資者關係工作的認可。本集團於報告年度內獲得的獎項如下：

《彭博商業週刊》年度上市企業2025大獎

《資本雜誌》傑出上市企業大獎2024－業績表現大獎

《資本雜誌》ESG大獎2025

IADA The International Annual Report Design Awards:

1. 綜合呈現 Integrated presentation－銀獎 Silver
2. 封面設計 Cover design 銀獎 Silver
3. 內頁設計 Interior design 銅獎 Bronze

## 持續回報股東

本集團在借助資本市場快速發展的同時，也深明積極地回報股東應被視為企業的重要使命和經營理念。自上市以來，本集團已經連續超過20年不間斷派發現金股利，在經營業績穩定增長的同時持續回報股東。

	二〇一九年	二〇二〇年	二〇二一年	二〇二二年	二〇二三年	二〇二四年	二〇二五年
每股盈利(人民幣)	0.6799	0.0959	0.8756	0.2708	0.4574	0.3925	<b>0.3185</b>
每股派息(港元)	0.39	0.07	0.61	0.20	0.30	0.25	<b>0.25</b>
派息比率	51.5%	60.9%	56.9%	64.4%	59.8%	58.5%	<b>70.2%</b>

## 企業管治

何柏青先生於二〇二五年二月二十八日因退休辭任執行董事、董事會副董事長、本公司總經理以及董事會環境、社會及管治委員會成員。於委任新總經理前，董事會負責監督本集團的管理。本公司全部主要決策均在充分諮詢董事會、相關董事會委員會及／或高級管理層後作出。董事會認為董事會的運作方式有助確保權力及權限的平衡，董事會由經驗豐富及才幹卓越的人士組成，定期開會討論本集團營運的事項，該安排避免了權力過度集中於任何一位人士。姚曉生先生已於二〇二五年九月二十五日獲委任為執行董事、董事會副董事長、本公司總經理以及董事會環境、社會及管治委員會成員。姚先生獲委任後，本公司已遵守《企業管治守則》之守則條文第C.2.1條的規定。

除上述有關《企業管治守則》之守則條文第C.2.1條的披露外，於截至二〇二五年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守《企業管治守則》之守則條文。本公司繼續維持高水準的企業管治及商業道德，並確保本公司業務已完全遵守適用法律及法規。

## 年度業績之審閱

年度業績公告已經由本公司審核委員會審閱。

本集團的核數師安永會計師事務所已就初步業績公告中有關本集團截至二〇二五年十二月三十一日止年度的合併財務狀況表、合併損益表、合併全面收益表及相關附註所列數字與本集團截至二〇二五年十二月三十一日止年度的經審核合併財務報表所列載數額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證聘用，故此安永會計師事務所並無就初步業績公告發出任何核證。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

除本公告所披露外，於報告年度內，本公司並無贖回其任何上市證券。本公司或其任何附屬公司於報告年度內概無購買或出售本公司任何上市證券。

## 暫停辦理過戶登記手續

股東週年大會將於二〇二六年六月十一日(星期四)召開。為確定股東出席股東週年大會並於會上投票的資格，記錄日期將為二〇二六年六月十一日(星期四)。本公司將於二〇二六年六月八日(星期一)至二〇二六年六月十一日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間概不辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件(連同有關股票)必須於二〇二六年六月五日(星期五)下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港夏慤道16號遠東金融中心17樓，以辦理登記手續。

