

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份內容而產生或因倚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)

二〇二六年中期業績公告

越秀交通基建有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二〇二六年六月三十日止六個月(「報告期」)的未經審核簡明合併業績如下：

中期簡明合併損益表

截至二〇二六年六月三十日止六個月

	附註	(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月 二〇二六年 人民幣千元	二〇二五年 人民幣千元
收入	4	2,140,423	2,099,133
經營成本	5	(1,246,041)	(1,117,558)
建造及提升服務之建造收入		357,852	427,073
建造及提升服務之建造成本		(357,852)	(427,073)
其他收入、收益及虧損－淨額	6	16,816	17,249
一般及行政開支	5	(102,991)	(148,180)
營運盈利		808,207	850,644
財務收入	7	10,777	13,841
財務費用	7	(233,571)	(221,681)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)		30,760	33,909
應佔聯營公司業績(扣除稅項)		42,124	39,113
除所得稅前盈利		658,297	715,826
所得稅開支	8	(103,780)	(172,484)
期內盈利		554,517	543,342
應佔：			
本公司股東		385,794	360,764
非控股權益		168,723	182,578
		554,517	543,342
本公司股東應佔盈利每股盈利	9	人民幣元	人民幣元
每股基本盈利		0.2306	0.2156
每股攤薄盈利		0.2306	0.2156

中期簡明合併全面收益表

截至二〇二六年六月三十日止六個月

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
期內盈利	<u>554,517</u>	<u>543,342</u>
其他全面虧損		
於往後期間可能重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	<u>(748)</u>	<u>(319)</u>
期內其他全面虧損	<u>(748)</u>	<u>(319)</u>
期內全面收益總額	<u>553,769</u>	<u>543,023</u>
應佔：		
本公司股東	385,046	360,445
非控股權益	<u>168,723</u>	<u>182,578</u>
	<u>553,769</u>	<u>543,023</u>

中期簡明合併財務狀況表
於二〇二六年六月三十日

		(未經審核) 二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
		36,201,210	30,751,018
無形經營權			
商譽		514,577	514,577
物業、廠房及設備		58,631	59,028
其他無形資產		14,118	15,246
投資物業		28,574	29,270
使用權資產		8,127	13,227
於一間合營企業之投資		480,905	460,966
於聯營公司之投資		1,517,349	1,490,905
預付款項	11	799,569	688,799
借予一間聯營公司之貸款		28,906	15,406
		39,651,966	34,038,442
流動資產			
應收賬款	11	210,068	229,714
其他應收款項、按金及預付款項	11	160,297	110,594
應收聯營公司款項		23,549	56,062
現金及現金等價物		1,933,611	2,966,568
已抵押存款		191,092	—
		2,518,617	3,362,938
總資產		42,170,583	37,401,380
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		147,322	147,322
儲備		12,042,901	11,849,407
		12,190,223	11,996,729
非控股權益		4,051,466	3,829,307
總權益		16,241,689	15,826,036

中期簡明合併財務狀況表
於二〇二六年六月三十日

		(未經審核) 二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
附註			
負債			
非流動負債			
借款		9,585,747	7,621,259
應付票據		6,080,052	3,985,690
公司債券		499,608	499,517
合約負債及遞延收入		371,870	266,667
遞延所得稅負債		3,250,439	2,848,146
租賃負債		1,929	2,223
		<u>19,789,645</u>	<u>15,223,502</u>
流動負債			
借款		3,123,077	1,992,201
應付票據		1,659,286	2,594,725
公司債券		542	517,257
應付一間附屬公司非控股權益款項		29,194	—
應付賬款、票券及其他應付款項 以及應計費用	12	1,209,137	1,132,712
合約負債及遞延收入		47,804	32,248
租賃負債		6,163	10,696
當期所得稅負債		64,046	72,003
		<u>6,139,249</u>	<u>6,351,842</u>
總負債		<u>25,928,894</u>	<u>21,575,344</u>
權益與負債總額		<u>42,170,583</u>	<u>37,401,380</u>

中期簡明合併財務資料附註

1 編製基準

截至二〇二六年六月三十日止六個月的本期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告編製。財務資料並無包括年度財務報表中規定的所有資料及披露，且應與根據香港財務報告準則會計準則編製的本集團截至二〇二五年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

於二〇二六年六月三十日，本集團流動負債較其流動資產多出人民幣3,620,632,000元。本集團流動負債主要包括借款的流動部分、應付票據以及應付賬款、票券及其他應付款項以及應計費用，分別為人民幣3,123,077,000元、人民幣1,659,286,000元及人民幣1,209,137,000元。儘管發生上述事件，惟經計及預測現金流量(包括本集團可用銀行融資、公司債券及多品種債務融資工具的未發行額度及運營產生的內部資金)，本公司董事仍然對本集團可於未來十二個月內在負債到期時還款充滿信心。故此，本期財務資料乃按持續經營基準編製。

2 會計政策變動

除於本期財務資料首次採納下列經修訂香港財務報告準則會計準則外，編製中期簡明合併財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至二〇二五年十二月三十一日止年度的年度合併財務報表所應用者一致。

香港財務報告準則第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
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
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)

上述經修訂香港財務報告準則會計準則並無對本集團產生重大影響。

3 重要會計估計及假設

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

於編製財務資料時，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定性主要來源與截至二〇二五年十二月三十一日止年度的合併財務報表所應用者相同。

4 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。

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

下表呈列有關本集團分別截至二〇二六年及二〇二五年六月三十日止六個月之經營分部之收入及盈利資料。

截至二〇二六年六月三十日止六個月

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
收入			
－路費收入	2,094,338	—	2,094,338
－來自服務區及油站的收入	22,291	—	22,291
－委託公路管理服務收入	16,481	—	16,481
－其他路費營運收入	7,313	—	7,313
	<u>2,140,423</u>	<u>—</u>	<u>2,140,423</u>
攤銷			
－無形經營權	(1,031,768)	—	(1,031,768)
－其他無形資產	(3,726)	—	(3,726)
折舊			
－物業、廠房及設備	(8,503)	(32)	(8,535)
－使用權資產	(5,555)	—	(5,555)
其他賠償收入	660	—	660
政府補貼	3,930	—	3,930
	<u>808,021</u>	<u>186</u>	<u>808,207</u>
營運盈利	808,021	186	808,207
財務收入	10,777	—	10,777
財務費用	(233,571)	—	(233,571)
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	30,760	—	30,760
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	45,443	(3,319)	42,124
	<u>661,430</u>	<u>(3,133)</u>	<u>658,297</u>
除所得稅前盈利／(虧損)	661,430	(3,133)	658,297
所得稅開支	(103,780)	—	(103,780)
	<u>557,650</u>	<u>(3,133)</u>	<u>554,517</u>
期內盈利／(虧損)	557,650	(3,133)	554,517

截至二〇二五年六月三十日止六個月

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

下表呈列有關本集團分別於二〇二六年六月三十日及二〇二五年十二月三十一日之經營分部之資產及負債資料。

	收費公路營運 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	總額 人民幣千元
資產及負債			
於二〇二六年六月三十日			
分部資產總額	42,120,701	49,882	42,170,583
添置非流動資產	473,377	—	473,377
收購一間附屬公司	6,131,486	—	6,131,486
分部資產總額包括：			
於一間合營企業之投資	480,905	—	480,905
於聯營公司之投資	1,517,349	—	1,517,349
分部負債總額	<u>(25,788,428)</u>	<u>(140,466)</u>	<u>(25,928,894)</u>
	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
資產及負債			
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：			
於一間合營企業之投資	460,966	—	460,966
於聯營公司之投資	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>

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。

5 按性質分類的開支

計入經營成本與一般及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
稅務及附加費	13,556	11,850
攤銷		
— 無形經營權	1,031,768	884,751
— 其他無形資產	3,726	3,606
折舊		
— 物業、廠房及設備	8,535	8,325
— 使用權資產	5,555	5,598
收費公路及橋樑的養護開支	41,500	56,982
收費公路及橋樑的經營開支	46,331	54,797
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資及薪金	128,242	162,077
— 退休金成本(界定供款計劃)	23,674	22,195
— 社會保障成本	22,786	20,064
— 員工福利及其他福利	14,981	15,836
— 以權益結算的購股權開支	(2,733)	(2,751)
核數師酬金	1,575	1,575
法律及專業費用	3,033	8,103

6 其他收入、收益及虧損－淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
撇銷其他應付款項之收益(附註a)	6,140	—
高速公路及橋樑損壞賠償	4,814	7,276
其他賠償收入(附註b)	660	6,372
管理服務收入	1,114	2,704
政府補貼	3,930	568
其他	158	329
總計	<u>16,816</u>	<u>17,249</u>

附註：

- (a) 金額為撇銷賬齡較長的與工程相關的其他應付款項，基於本期取得的資料及證據，該等款項被釐定為毋須結清。
- (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。

7 財務收入／(費用)

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入	10,506	13,739
借予一間聯營公司之貸款的利息收入	271	102
財務收入	<u>10,777</u>	<u>13,841</u>
利息開支：		
－銀行借款	(150,451)	(146,013)
－銀行融資費用	(6)	(34)
－來自直接控股公司貸款	(1,182)	(1,232)
－應付票據	(76,459)	(70,640)
－公司債券	(11,577)	(10,194)
－租賃負債	(193)	(374)
其他匯兌虧損淨額	(1,327)	(528)
其他	(4,752)	(5,106)
小計	<u>(245,947)</u>	<u>(234,121)</u>
減：就無形經營權的資本化利息	12,376	12,440
財務費用	<u>(233,571)</u>	<u>(221,681)</u>

8 所得稅開支

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

另外，二〇〇八年一月一日以後，以外資企業所賺取盈利進行的股息分派須按5%或10%的稅率繳納預扣所得稅。期內，本集團的分配股息再投資以及在中國的若干附屬公司及聯營公司的未分派盈利按5%或10%(二〇二五年六月三十日：5%或10%)的稅率計提預扣所得稅。

- (c) 中期簡明合併損益表內已扣除／(計入)的所得稅金額指：

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
當期所得稅		
中國企業所得稅	137,012	200,333
遞延所得稅	(33,232)	(27,849)
總計	<u>103,780</u>	<u>172,484</u>

9 本公司股東應佔盈利每股盈利

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

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
盈利		
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>385,794</u>	<u>360,764</u>
股份		
期內已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,673,162</u>	<u>1,673,162</u>

由於期內並無已發行潛在攤薄普通股，故截至二〇二六年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利相等於每股基本盈利(二〇二五年六月三十日：相同)。

10 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
每股0.13港元(相等於約人民幣0.1145元)(二〇二五年：		
每股0.13港元(相等於約人民幣0.12元))的已宣派並派付末期股息	<u>188,819</u>	<u>198,435</u>

於二〇二六年八月十九日，董事會議決宣派中期股息每股0.12港元(相等於約人民幣0.1038元)(二〇二五年六月三十日：每股0.12港元(相等於約人民幣0.1091元))，合共約為人民幣173,710,000元(二〇二五年六月三十日：人民幣182,575,000元)。

11 應收賬款及其他應收款項、按金及預付款項

	二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	210,068	229,714
其他應收款項、按金及預付款項	959,866	799,393
總計	1,169,934	1,029,107
減：非流動部分(附註)	(799,569)	(688,799)
流動部分	370,365	340,308

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：

	二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	108,734	134,832
一至三個月	1,059	—
三至六個月	1,376	—
六個月以上	98,899	94,882
總計	210,068	229,714

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。

12 應付賬款、票券及其他應付款項以及應計費用

	二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款及票券	58,489	61,962
其他應付款項及應計費用	590,930	518,204
有關建築的應計項目及應付款項	432,903	552,546
司法索償撥備(附註a)	126,815	—
總計	<u>1,209,137</u>	<u>1,132,712</u>

附註：

- (a) 司法索償撥備與山東秦濱高速相關，該等索償於本集團收購山東秦濱高速的85%股權前發生，其包括山東秦濱高速因非控股股東及其關聯方未能償還借款而被提索償撥備人民幣95,895,000元；以及山東秦濱高速因被指未能按照出售加油站經營權的合約按期開業而作出相關索償撥備人民幣30,920,000元。

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：

	二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月以內	38,265	191,425
一至三個月	23,464	58,508
超過三個月	429,663	364,575
總計	<u>491,392</u>	<u>614,508</u>

管理層討論及分析

業務回顧

1. 收入利潤保持增長

報告期內，本集團錄得收入為人民幣21.40億元，同比增長2.0%，除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為人民幣19.41億元，同比增長5.5%，股東應佔盈利為人民幣3.86億元，同比增長6.9%。本公司主動應對宏觀經濟複雜形勢及周邊路網分流影響，報告期內完成山東秦濱高速85%的股權收購，實現了收入利潤增長。

2. 資產組合優化

報告期內，本集團於二〇二六年二月十四日完成秦皇島—濱州高速公路(G1011)埭口(魯冀界)至沽化段(「山東秦濱高速」)85%股權交割，進一步優化資產組合，總資產由年初的人民幣374.01億元增加至421.71億元，所有高速公路及橋樑的應佔權益收費里程由年初的607.7公里增加至659.3公里，強化本公司高速公路核心資產佈局，增強發展可持續性。二〇二六年上半年(二月十五日至六月三十日)山東秦濱高速貢獻路費收入人民幣1.65億元，增厚本公司股東應佔盈利人民幣6,469萬元。

3. 廣州北二環高速改擴建項目高質量推進

報告期內，本集團核心資產廣州北二環高速改擴建項目高質量按計劃推進，鐵路施工協調、燃氣及電力遷改、龍眼洞林場交地、服務區水源保護調整、科學城中學施工等重難點事項取得新突破，土地交付穩步推進，現場施工按計劃開展，關鍵控制性工程天麓園隧道右洞已於二〇二六年六月二十九日貫通。以上突破為下半年持續推進項目建設任務奠定了堅實基礎。

4. 精益管理有成效

報告期內，本集團全面推進精益管理，聚焦「提效益、提效率、降成本、優服務」。提效益方面，積極開展「一路一策」促增收，推進高速服務區提質升級改造等措施，提升運營質量。提效率方面，通過人力和數字化投入做好安全保暢、事件處置、道路巡檢工作，有效提升運營效率。降成本方面，通過精準施策，養護開支顯著下降，如剔除山東秦濱高速併表影響後，本公司二〇二六年上半年財務費用下降11.9%。優服務方面，加強對收費設備維護調優，平均ETC計費成功率、車牌自動識別率均優於行業標準。

收費公路、橋樑、碼頭項目收費摘要

截至二〇二六年六月三十日止六個月

	日均路費收入 ⁽¹⁾		日均收費車流量	
	二〇二六年 上半年 (人民幣元／天)	同比變動 %	二〇二六年 上半年 (架次／天)	同比變動 %
附屬公司				
廣州北二環高速	2,485,065	-8.7%	275,743	-6.2%
廣西蒼郁高速	268,142	-1.9%	18,387	-4.4%
湖南長株高速	710,343	1.5%	70,165	-0.8%
河南尉許高速	947,087	9.0%	26,858	3.7%
河南蘭尉高速	784,996	7.5%	30,274	-4.2%
河南平臨高速	1,371,986	-2.8%	36,173	-2.9%
湖北隨岳南高速	1,621,633	-18.1%	28,344	-11.6%
湖北漢蔡高速	843,174	6.8%	50,781	-6.1%
湖北漢鄂高速	555,462	-34.7%	45,532	-21.0%
湖北大廣南高速	1,071,067	2.0%	27,967	-0.5%
山東秦濱高速 ⁽²⁾	1,298,443	-35.5%	15,025	-31.3%
聯營公司及合營企業				
湖北漢孝高速	613,306	1.5%	34,347	-0.03%
廣州西二環高速	1,248,189	-5.3%	88,446	-3.8%
虎門大橋	1,993,635	-6.3%	75,146	-7.0%
汕頭海灣大橋	266,186	-2.2%	16,876	-3.4%
清連高速	1,976,714	9.0%	51,234	-1.9%

	日均票務收入		日均客流量	
	二〇二六年 上半年 (人民幣元／天)	同比變動 %	二〇二六年 上半年 (人次／天)	同比變動 %
聯營公司				
琶洲碼頭	78,408	-37.9%	176	-47.8%

附註：

- (1) 日均路費收入不含增值稅。
- (2) 本集團於二〇二六年二月十四日完成山東秦濱高速85%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：山東秦濱高速二〇二五年和二〇二六年均為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二六年二月十五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

據國家統計局公佈的數據，二〇二六年上半年國內生產總值(GDP)人民幣695,704億元，同比增長4.7%。分季度看，一季度國內生產總值同比增長5.0%，二季度增長4.3%。總的來看，上半年國民經濟運行在合理區間，也存在外部不穩定不確定因素。

二〇二六年上半年，全國交通投資保持高位，路網不斷完善。汽車產量、銷量、保有量分別同比增長12.5%、11.4%、3.3%。全國高速公路貨運量同比增長2.3%，其中長三角、京津冀、珠三角、成渝城市群的高速公路到達貨運量分別同比增長1.6%、增長2.0%、增長0.7%、下降3.7%，顯示出交通運輸行業在總體平穩運行中存在結構性的差異。

報告期內，本集團投資運營的項目遍佈廣東、廣西、湖南、湖北、河南及山東等地，根據國家及各省自治區統計局公佈數據：該等區域二〇二六年上半年生產總值同比分別增長4.5%、3.5%、2.7%、5.0%、5.0%、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	山東省
二〇二六年上半年 GDP	695,704	72,281	14,506	27,034	31,337	33,522	53,173
二〇二六年上半年 GDP 變化幅度	4.7%	4.5%	3.5%	2.7%	5.0%	5.0%	5.6%
二〇二五年上半年 GDP 變化幅度	5.3%	4.2%	5.5%	5.6%	6.2%	5.7%	5.6%

資料來源：國家及各省／自治區統計局

二〇二六年五月十四日，交通運輸部辦公廳印發《交通運輸部二〇二六年度立法工作計劃》，其中，《公路法》及《收費公路管理條例》的修訂納入年內完成部內工作或者公佈的立法項目。

二〇二六年七月三十日，中共中央政治局召開會議分析研究當前經濟形勢。會議認為，今年以來，我國經濟呈現動能向新、結構向優的發展態勢。會議強調，做好下半年經濟工作，要堅持穩中求進工作總基調，完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，更好統籌國內國際兩個大局，統籌發展和安全，堅持深化改革開放。

營運管理及創新

報告期內，本集團聚焦「提效益、提效率、降成本、優服務」，積極推行精益管理，穩步提升本公司經營管理質量，取得了明顯成效。

報告期內，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，河南尉許高速、河南蘭尉高速、湖北漢蔡高速增收成效顯著；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，本公司運營質量持續提升。

報告期內，本集團系統推進提升運營效率：一是在春運、春節、清明節、勞動節等交通運輸高峰期間，持續投入人力做好道路巡查、安全保暢及司乘人員服務，充分發揮數字化賦能，事件處理更高效，做到事件早發現、早預警、早處置，結合業務開展流程優化，有效提升一線救援到達現場效率，報告期內無發生安全責任事故；二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；三是在廣州北二環高速、湖南長株高速推廣「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。

報告期內，本集團精準施策降低成本費用：一是落地多項綠色養護新技術，以技術革新實現降本與可持續發展，如路面維修應用鋼渣混凝土，在顯著壓低路面養護材料單價的同時，提升路面抗車轍、抗水損害能力，延緩大中修資本開支；鋼箱梁防腐維修採用「激光精密除銹+納米長效防腐塗料」一體化方案，大幅壓縮橋樑年度維修養護頻次與綜合支出；二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。如剔除山東秦濱高速併表影響後，本公司二〇二六年上半年財務費用下降11.9%。

報告期內，本集團積極優化服務水平：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，二〇二六年上半年平均ETC計費成功率、車牌自動識別率分別為99.58%、98.60%，均優於行業標準。

報告期內，本集團科技創新持續加強：「在役高速公路安全與應急數字化試點」項目榮獲國家級行業科學技術獎(二〇二五年度茅以升科學技術獎)一等獎。

報告期內，本集團致力於持續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，提高管理人員綜合管理能力；優化完善激勵體系，引導激勵幹部員工勇於擔當、建新功；宣傳貫徹越秀企業文化，凝心聚力促進本公司高質量發展。

投資拓展

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山東秦濱高速的特許經營權(包括其收費權的經營權)及經營山東秦濱高速。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。

報告期內，本集團堅持高質量發展理念，圍繞「做大做新」戰略主題，持續深耕高速公路業務，鞏固發展基本盤。積極儲備並跟進潛在高速公路項目投資機會以進一步增加資產規模、做強做大傳統主業。本集團亦高度重視既有高速公路項目改擴建的投資機遇，積極穩妥持續推動廣州北二環高速改擴建項目。

本集團於二〇二六年六月十一日與廣州越秀資本控股集團有限公司及本公司最終控股股東廣州越秀集團股份有限公司簽訂有關成立廣州越秀新能科技有限公司(「**越秀新能**」)的協議以開展新能源業務。越秀新能於二〇二六年六月二十三日成立並取得營業執照，本集團持有越秀新能註冊資本的30%。新能源在我國十五五規劃綱要已被列為重點發展的戰略性新興產業之一，成立越秀新能是本集團以穩健且合適的方式進入新能源領域的優選路徑。通過越秀新能投資優質的新能源項目(包括風電、新型儲能等清潔能源基礎設施投資，新型電力系統建設項目投資，源網荷儲一體化(含算電協同)項目投資，對新能源領域製造商、技術商的股權投資等項目)，可有效把握新能源產業發展的機遇，優化本集團資產組合，增強可持續發展能力，亦進一步拓寬本集團的盈利來源，為股東創造長期回報。

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，有助於加厚大灣區的優質資產項目，鞏固最重要創收資產，助力持續經營。在二〇二三年一月十日股東特別大會投票通過廣州北二環高速改擴建項目的黃埔區及白雲區徵地工作協議後，廣州北二環公司已完成黃埔區和白雲區徵地工作協議的簽署。在項目推進過程中，廣州市交通工作領導小組辦公室正式成立了以副市長為組長的廣州北二環高速改擴建項目建設工作專班，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。二〇二六年一月二十八日，廣州北二環公司與保利長大工程有限公司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。截至二〇二六年六月底，土地徵收、拆遷、工程建築安裝及機電工程方面均有序推進。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土建及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) 周邊路段分流風險

風險分析

二〇二六年上半年，本集團部分附屬項目受周邊公路施工維修及改擴建建成通車影響使得日均路費收入同比下降(例如：湖北隨岳南高速、湖北漢鄂高速和山東秦濱高速受上述因素造成分流影響)。

應對措施：

公司已開展引車上路等工作，積極爭取車輛回流，降低分流影響。

(二) 廣州北二環高速改擴建項目可能面臨的風險

廣州北二環高速改擴建項目在實施過程中面臨建設、運營、投資及廉政等風險因素。在建設層面，由於項目跨越徵拆、管線遷改、施工及竣工結算等多個複雜階段，涉及土地糾紛、技術難題、環保政策合規及公共衛生事件等不可預見因素，可能導致工期延誤；在運營層面，改擴建期間的交通管制與圍蔽作業將直接降低通行效率，衝擊原有路費收入，且若施工單位安全生產措施落實不到位，可能引發生產安全事故；在投資層面，受利率波動、原材料價格浮動、管線遷改費用上漲及工程計劃調整等客觀環境變化影響，項目預估投資總額存在不確定性；此外，在招投標、管線遷改、建設管理及竣工結算等關鍵環節，可能存在廉政風險，需嚴加防範以確保項目廉潔高效推進。

目前項目土地移交已超過98%，本集團採取一系列應對措施以降低上述風險的影響，二〇二六年上半年廣州北二環高速改擴建項目風險未發生重大變化，詳細具體風險陳述及應對措施請參閱本公司二〇二五年年報。

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) ⁽⁴⁾
附屬公司						
廣州北二環高速	42.5	6/8 ⁽²⁾	6	高速公路	60.00	2032/01/10 ⁽⁵⁾
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	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 ⁽²⁾	3	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	4	7	高速公路	90.00	2042/04/29
山東秦濱高速 ⁽¹⁾	60.7	4	4	高速公路	85.00	2045/11/15 及 2047/01/20 ⁽⁶⁾
聯營公司及合營企業						
湖北漢孝高速	38.5	4/6 ⁽²⁾	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	懸索橋樑	27.78 ⁽³⁾	2029/05/08
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 (%)
聯營公司						
琶洲碼頭				5	2(自有)	45.00

附註：

- (1) 本集團於二〇二六年二月十四日完成山東秦濱高速85%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。
- (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、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、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) 山東秦濱高速經批准的收費截止日期分為兩部分，其中：埕口至沾化段為二〇四五年十一月十五日，魯冀界至埕口段(包括漳衛新河特大橋)為二〇四七年一月二十日。

報告期內，本集團部分項目由於周邊路段維修限行／改擴建施工，日均路費收入同比增長，如河南尉許高速、河南蘭尉高速、湖北漢蔡高速及清連高速等；而部分項目由於路網分流，日均路費收入同比下降，如廣州北二環高速、湖北隨岳南高速、湖北漢鄂高速、山東秦濱高速及虎門大橋等。

附屬公司

廣州北二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣248.5萬元，較二〇二五年上半年下降8.7%。日均收費車流量為275,743架次，較二〇二五年上半年下降6.2%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於二〇二五年十一月二十二日起競爭路段廣州新白雲國際機場第二高速全線貫通以及二〇二五年十二月三十一日起增天高速建成通車，對本路段造成分流影響。

廣西蒼郁高速

報告期內，日均路費收入為人民幣26.8萬元，較二〇二五年上半年下降1.9%。日均收費車流量為18,387架次，較二〇二五年上半年下降4.4%。

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。

湖南長株高速

報告期內，日均路費收入為人民幣71.0萬元，較二〇二五年上半年增長1.5%。日均收費車流量為70,165架次，較二〇二五年上半年下降0.8%。

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、貨車車流量增加，而貨車收費標準高於客車收費標準。

河南尉許高速

報告期內，日均路費收入為人民幣94.7萬元，較二〇二五年上半年增長9.0%。日均收費車流量為26,858架次，較二〇二五年上半年增長3.7%。

日均路費收入、日均收費車流量同比增長，主要是由於周邊地方道路維修限行，以及二〇二六年二月六日起與本項目相連的京港澳高速湖北北段改擴建建成通車，部分車流行駛本路段(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

河南蘭尉高速

報告期內，日均路費收入為人民幣78.5萬元，較二〇二五年上半年增長7.5%。日均收費車流量為30,274架次，較二〇二五年上半年下降4.2%。

日均收費車流量同比下降、日均路費收入同比增長，主要是由於客車車流量減少，而周邊地方道路維修限行，以及二〇二六年二月六日起與本項目相連的京港澳高速湖北北段改擴建建成通車，使得部分車流行駛本路段(主要為貨車)，而貨車收費標準高於客車收費標準。

河南平臨高速

報告期內，日均路費收入為人民幣137.2萬元，較二〇二五年上半年下降2.8%。日均收費車流量為36,173架次，較二〇二五年上半年下降2.9%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：①客車車流量減少；②二〇二六年一至二月降雪和霧霾天氣的影響；③與本路段相連的許廣高速(駐馬店段)二〇二六年五月二十六日起實施施工，對本路段造成分流影響。

湖北隨岳南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣162.2萬元，較二〇二五年上半年下降18.1%。日均收費車流量為28,344架次，較二〇二五年上半年下降11.6%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：①貨車車流量減少，而貨車收費標準高於客車收費標準；②去年同期周邊地方道路維修限行使得基數較高；③與本項目相連的許廣高速(駐馬店段)二〇二六年五月二十六日起實施施工，對本路段造成遠端分流影響；④競爭路段武松高速二〇二五年十一月實施差異化收費，對本路段造成分流影響。

湖北漢蔡高速

報告期內，日均路費收入為人民幣84.3萬元，較二〇二五年上半年增長6.8%。日均收費車流量為50,781架次，較二〇二五年上半年下降6.1%。

日均收費車流量同比下降、日均路費收入同比增長，主要是由於客車車流量減少，而競爭路段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)繞行到本路段，而貨車收費標準高於客車收費標準。此外，自二〇二五年七月十三日起漢宜高速開啟第三階段施工管制(武漢方向全路段)，導致部分車輛繞行到本路段，收入進一步增加。

湖北漢鄂高速

報告期內，日均路費收入為人民幣55.5萬元，較二〇二五年上半年下降34.7%。日均收費車流量為45,532架次，較二〇二五年上半年下降21.0%。

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武黃高速自二〇二六年二月二日完成改擴建恢復通車(二〇二六年四月三十日全線貫通)，部分車流回流到武黃高速。

湖北大廣南高速

報告期內，日均路費收入為人民幣107.1萬元，較二〇二五年上半年增長2.0%。日均收費車流量為27,967架次，較二〇二五年上半年下降0.5%。

日均收費車流量同比輕微下降、日均路費收入同比增長，主要是由於客車車流量減少，而與本項目相連的武黃高速自二〇二六年二月二日完成改擴建恢復通車(二〇二六年四月三十日全線貫通)，部分車輛(主要為貨車)回流到本路段，而貨車收費標準高於客車收費標準。

山東秦濱高速

本集團於二〇二六年二月十四日完成山東秦濱高速85%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：二〇二五年和二〇二六年均為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二六年二月十五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。

報告期內，日均路費收入為人民幣129.8萬元，較二〇二五年上半年下降35.5%。日均收費車流量為15,025架次，較二〇二五年上半年下降31.3%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於：①競爭路段滄州段二〇二五年十月十一日完成改擴建恢復通車，部分車流回流到滄州高速；②競爭路段G228濱州段二〇二五年十月一日建成通車，對本路段造成分流影響；③與本項目相連的秦濱高速天津段大修自二〇二六年五月八日至六月十八日實施施工，對本路段造成分流影響。以上因素及影響已在有關本集團收購山東秦濱高速的本公司日期為二〇二五年十二月十五日的通函中披露。

聯營公司及合營企業

湖北漢孝高速

報告期內，日均路費收入為人民幣61.3萬元，較二〇二五年上半年增長1.5%。日均收費車流量為34,347架次，較二〇二五年上半年下降0.03%。

日均收費車流量同比輕微下降、日均路費收入同比增長，主要是由於客車車流量減少，而二〇二六年二月六日起與本項目相連的京港澳高速湖北北段改擴建建成通車，部分車流(主要為貨車)回流到本路段，而貨車收費標準高於客車收費標準。

廣州西二環高速

報告期內，日均路費收入為人民幣124.8萬元，較二〇二五年上半年下降5.3%。日均收費車流量為88,446架次，較二〇二五年上半年下降3.8%。

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。

虎門大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣199.4萬元，較二〇二五年上半年下降6.3%。日均收費車流量為75,146架次，較二〇二五年上半年下降7.0%。

日均路費收入、日均收費車流量同比下降，主要是由於與本項目相連的廣深高速改擴建於二〇二六年一月二十三日起實施施工造成分流影響，並在與本項目相連的太平立交互通於二〇二六年四月起進行改造施工(廣州方向往虎門大橋雙向匝道封閉，深圳方向往虎門大橋西行方向高接高匝道改道)，對本路段造成進一步分流影響。

汕頭海灣大橋

報告期內，日均路費收入為人民幣26.6萬元，較二〇二五年上半年下降2.2%。日均收費車流量為16,876架次，較二〇二五年上半年下降3.4%。

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。

清連高速

報告期內，日均路費收入為人民幣197.7萬元，較二〇二五年上半年增長9.0%。日均收費車流量為51,234架次，較二〇二五年上半年下降1.9%。

日均收費車流量同比下降、日均路費收入同比增長，主要是由於短途車車流量減少，而長途車車流量增加，以及競爭路段二廣高速於二〇二五年十月二十七日至二〇二六年一月三十一日、二〇二六年三月十四日至四月二十八日、二〇二六年六月十日至六月二十九日實施施工，使得部分車流行駛本路段。

琶洲碼頭項目

報告期內，日均票務收入為人民幣7.8萬元，較二〇二五年上半年下降37.9%。日均客流量為176人次，較二〇二五年上半年下降47.8%。

日均票務收入、日均客流量同比下降，主要是由於二〇二六年上半年根據客流情況調整經營策略，減少航班班次所致(二〇二五年上半年平均每天航班班次為7.0班次，二〇二六年上半年平均每天航班班次為3.3班次)。

收費公路及橋樑項目

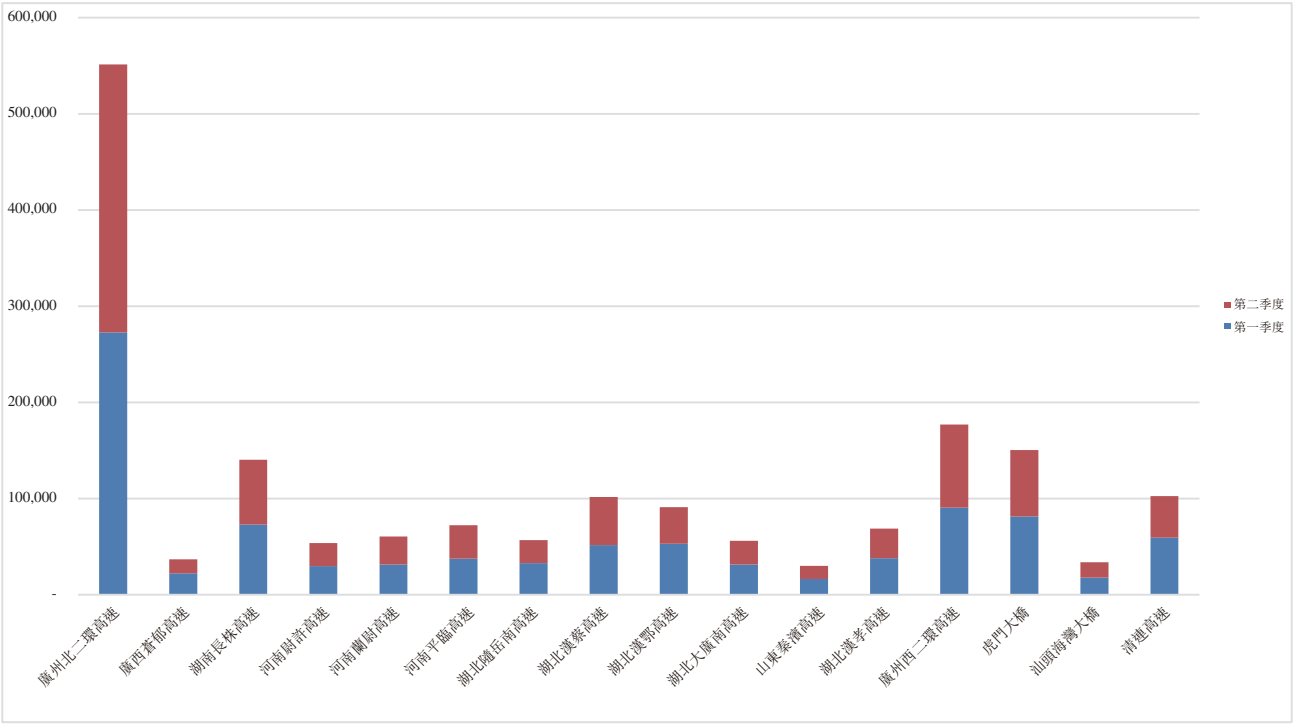
二〇二六年季度日均收費車流量分析

	二〇二六年 第一季度日均 收費車流量 (架次／天)	二〇二六年 第二季度日均 收費車流量 (架次／天)
附屬公司		
廣州北二環高速	272,834	278,620
廣西蒼郁高速	22,296	14,521
湖南長株高速	72,902	67,457
河南尉許高速	29,716	24,032
河南蘭尉高速	31,383	29,177
河南平臨高速	37,531	34,829
湖北隨岳南高速	32,927	23,812
湖北漢蔡高速	51,526	50,044
湖北漢鄂高速	53,083	38,065
湖北大廣南高速	31,333	24,638
山東秦濱高速 ⁽¹⁾	16,359	13,706
聯營公司及合營企業		
湖北漢孝高速	38,052	30,682
廣州西二環高速	90,509	86,405
虎門大橋	81,538	68,823
汕頭海灣大橋	17,784	15,977
清連高速	59,282	43,275

附註：

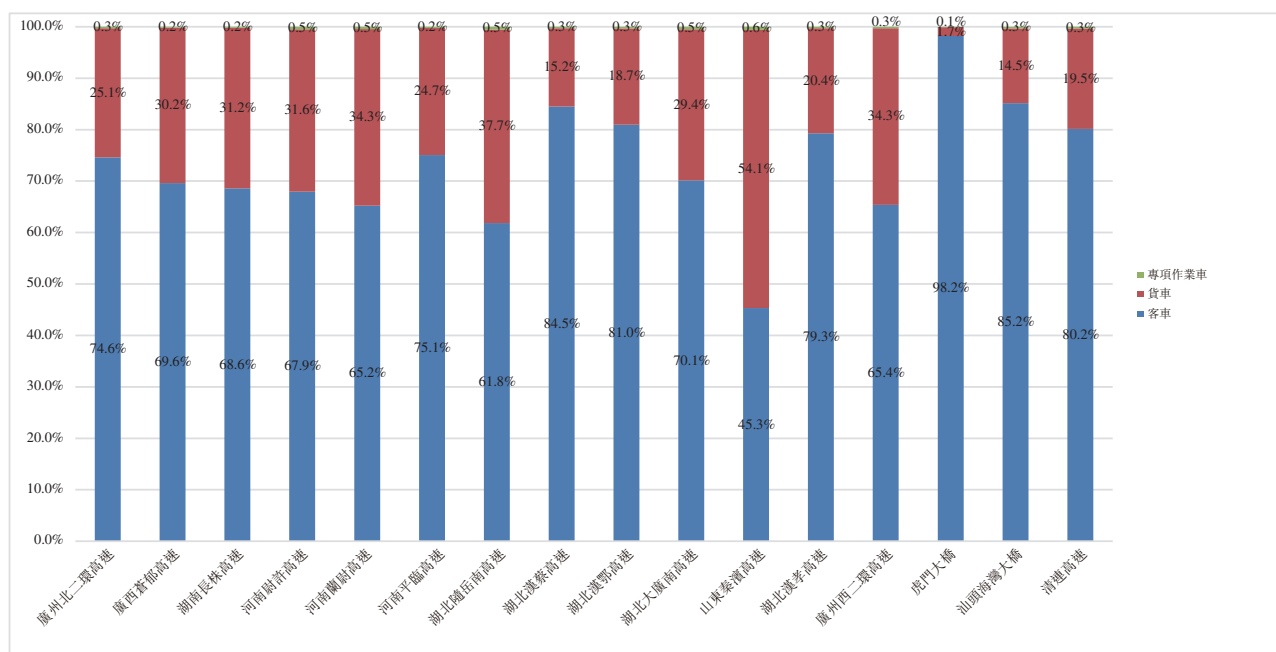
- (1) 本集團於二〇二六年二月十四日完成山東秦濱高速85%的股權收購。日均收費車流量：山東秦濱高速二〇二六年為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二六年二月十五日之前數據取自本集團收購前數據，相關數據為外部數據，並不歸屬於本集團，僅供參考。

單位：架次／天



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、河南及山東六個省／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：

- (1) 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。
- (2) 本集團於二〇二六年二月十四日完成山東秦濱高速85%的股權收購。車型分析(按車流量統計)：山東秦濱高速二〇二六年為一月一日至六月三十日期間的數據，二〇二六年二月十五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。

財務回顧

主要營運業績數據

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二〇二六年 人民幣千元	二〇二五年 人民幣千元	
收入	2,140,423	2,099,133	2.0
毛利	894,382	981,575	-8.9
營運盈利	808,207	850,644	-5.0
除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利 ⁽¹⁾	1,940,604	1,839,255	5.5
財務費用	(233,571)	(221,681)	5.4
應佔一間合營企業業績(扣除稅項)	30,760	33,909	-9.3
應佔聯營公司業績(扣除稅項)	42,124	39,113	7.7
本公司股東應佔盈利	385,794	360,764	6.9
每股基本盈利	人民幣 0.2306 元	人民幣0.2156元	6.9
每股攤薄盈利	人民幣 0.2306 元	人民幣0.2156元	6.9
股息	173,710	182,575	-4.9

⁽¹⁾ 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

於報告期及對比上一個報告期，本集團錄得收入上升2.0%至人民幣21.4億元，營運盈利下降5.0%至人民幣8.08億元，而本公司股東應佔盈利上升6.9%至人民幣3.86億元。

本集團於報告期的收入上升主要是由於合併山東秦濱高速財務表現的影響(自二〇二六年二月十五日起合併於本集團財務報表)，導致路費收入增加人民幣1.65億元。

於報告期，本公司股東應佔盈利同比上升6.9%。除合併山東秦濱高速財務表現為本公司股東應佔盈利帶來人民幣6,469萬元的增加外，其上升主要於報告期內本公司推行成本管控措施而導致一般及行政開支減少人民幣4,519萬元。股東應佔盈利的升幅被部份路段因為路費收入減少而導致盈利下降所部分抵銷。

董事會議決宣派二〇二六中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1038元(二〇二五年中期股息：每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元)，中期派息率相當於45.0%(二〇二五年中期派息率：50.6%)。

二、營運業績分析

收入

本集團於報告期錄得人民幣21.4億元的收入總額，當中包括路費收入總額人民幣20.9億元和來自一般收費公路經營的其他收入人民幣4,609萬元。

路費收入

本集團於報告期錄得人民幣20.9億元的路費收入總額，較二〇二五年同期人民幣20.6億元上升1.7%。上升主要是由於合併山東秦濱高速財務表現的影響(自二〇二六年二月十五日起合併於本集團財務報表)。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	報告期 人民幣千元	佔合計 路費 收入比例 %	二〇二五年 上半年 人民幣千元	佔合計 路費 收入比例 %	變動 %
廣州北二環高速	449,797	21.5	492,821	23.9	-8.7
湖北隨岳南高速	293,516	14.0	358,570	17.4	-18.1
河南平臨高速	248,329	11.9	255,537	12.4	-2.8
湖北大廣南高速	193,863	9.2	190,023	9.2	2.0
河南尉許高速	171,423	8.2	157,308	7.7	9.0
山東秦濱高速 ⁽¹⁾	165,067	7.9	—	—	不適用
湖北漢蔡高速	152,614	7.3	142,915	7.0	6.8
河南蘭尉高速	142,084	6.8	132,165	6.4	7.5
湖南長株高速	128,572	6.1	126,647	6.1	1.5
湖北漢鄂高速	100,539	4.8	153,858	7.5	-34.7
廣西蒼郁高速	48,534	2.3	49,488	2.4	-1.9
合計路費收入	<u>2,094,338</u>	<u>100.0</u>	<u>2,059,332</u>	<u>100.0</u>	1.7

⁽¹⁾ 本集團於二〇二六年二月完成山東秦濱高速85%的股權收購。此數據為二〇二六年二月十五日至二〇二六年六月三十日期間的路費收入。

其他收入

在報告期，本集團來自一般收費公路經營的其他收入為人民幣4,609萬元(二〇二五年同期：人民幣3,980萬元)，主要包含來自服務區及油站之收入人民幣2,229萬元(二〇二五年同期：人民幣1,911萬元)和委託公路管理服務收入人民幣1,648萬元(二〇二五年同期：人民幣1,655萬元)。增加主要是由於合併山東秦濱高速財務表現的影響(自二〇二六年二月十五日起合併於本集團財務報表)。

經營成本

報告期內本集團的經營成本總額為人民幣12.5億元，較二〇二五年同期人民幣11.2億元增加11.5%。報告期內本集團的控股項目的經營成本總額為人民幣12.4億元。增加主要是由於報告期內合併山東秦濱高速財務表現的影響(自二〇二六年二月十五日起合併於本集團財務報表)和無形經營權攤銷增加。整體成本比率(經營成本／收入)於報告期為58.2%，較二〇二五年同期增加5.0個百分點。

各控股項目的經營成本分析

控股項目	報告期 人民幣千元	佔合計比例 %	二〇二五年		變動 %
			上半年 人民幣千元	佔合計比例 %	
廣州北二環高速	189,099	15.3	198,740	17.9	-4.9
湖北隨岳南高速	175,125	14.1	169,033	15.2	3.6
河南平臨高速	149,241	12.0	139,736	12.6	6.8
湖北大廣南高速	135,648	10.9	155,078	14.0	-12.5
河南尉許高速	103,870	8.4	83,704	7.5	24.1
山東秦濱高速 ⁽¹⁾	96,204	7.8	—	—	不適用
湖北漢蔡高速	100,139	8.1	97,654	8.8	2.5
河南蘭尉高速	108,437	8.8	102,472	9.2	5.8
湖南長株高速	78,416	6.3	74,604	6.7	5.1
湖北漢鄂高速	71,428	5.8	63,989	5.8	11.6
廣西蒼郁高速	31,541	2.5	25,432	2.3	24.0
合計	<u>1,239,148</u>	<u>100.0</u>	<u>1,110,442</u>	<u>100.0</u>	11.6

⁽¹⁾ 本集團於二〇二六年二月完成山東秦濱高速85%的股權收購。此數據為二〇二六年二月十五日至二〇二六年六月三十日期間的經營成本。

按性質分類的控股項目的經營成本分析

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二五年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
無形經營權攤銷	1,031,768	83.3	884,751	79.7	16.6
員工成本	104,311	8.4	99,866	9.0	4.5
收費公路及橋樑之 經營開支	46,036	3.7	54,435	4.9	-15.4
收費公路及橋樑之 養護開支	41,500	3.4	56,982	5.1	-27.2
稅項及附加費	8,975	0.7	8,674	0.8	3.5
其他固定資產折舊	6,558	0.5	5,734	0.5	14.4
合計	<u>1,239,148</u>	<u>100.0</u>	<u>1,110,442</u>	<u>100.0</u>	11.6

毛利

報告期的毛利為人民幣8.94億元，較二〇二五年同期人民幣9.82億元下降8.9%。報告期內本集團的控股項目的毛利總額為人民幣8.85億元。報告期的整體毛利率為41.8%，較二〇二五年同期減少5.0個百分點，主要由於報告期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	報告期		二〇二五年上半年	
	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	264,048	58.3%	297,710	60.0%
湖北隨岳南高速	124,552	41.6%	196,132	53.7%
河南平臨高速	99,189	39.9%	115,861	45.3%
湖北大廣南高速	64,544	32.2%	40,527	20.7%
河南尉許高速	69,036	39.9%	74,910	47.2%
山東秦濱高速 ⁽²⁾	72,591	43.0%	—	—
湖北漢蔡高速	54,500	35.2%	46,882	32.4%
河南蘭尉高速	33,647	23.7%	29,693	22.5%
湖南長株高速	50,567	39.2%	52,453	41.3%
湖北漢鄂高速	33,722	32.1%	93,892	59.5%
廣西蒼郁高速	18,398	36.8%	24,078	48.6%
合計	<u>884,794</u>	41.7%	<u>972,138</u>	46.7%

⁽¹⁾ 毛利率 = 毛利 / 收入

⁽²⁾ 本集團於二〇二六年二月完成山東秦濱高速 85% 的股權收購。此數據為二〇二六年二月十五日至二〇二六年六月三十日期間的毛利。

一般及行政開支

本集團於報告期的一般及行政開支為人民幣 1.03 億元，較二〇二五年同期人民幣 1.48 億元減少人民幣 4,519 萬元，同比減少 30.5%。下降主要是由於報告期內推行成本管控措施所致。

其他收入、收益及虧損－淨額

本集團於報告期的其他收入、收益及虧損－淨額為人民幣 1,682 萬元(二〇二五年同期：人民幣 1,725 萬元)。

財務收入／財務費用

本集團於報告期的財務收入為人民幣1,078萬元(二〇二五年同期：人民幣1,384萬元)，較二〇二五年同期下降22.1%，主要由於市場存款利率下降。

本集團於報告期的整體加權平均利率為2.38%(二〇二五年同期：2.57%)。本集團於報告期的財務費用(不含在建工程資本化金額人民幣1,238萬元)較二〇二五年同期人民幣2.22億元上升5.4%至人民幣2.34億元，主要由於報告期內合併山東秦濱高速財務表現(包括其財務費用人民幣3,834萬元)的影響(自二〇二六年二月十五日起合併於本集團財務報表)。如剔除山東秦濱高速併表影響，本公司二〇二六年上半年財務費用下降11.9%。

應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)

本集團於報告期的應佔聯營公司及一間合營企業的業績(扣除稅項)下降0.2%至人民幣7,288萬元(二〇二五年同期：人民幣7,302萬元)。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。

報告期應佔虎門大橋除稅後盈利下降15.3%至人民幣2,430萬元，主要是由於與本項目相連的廣深高速改擴建於二〇二六年一月二十三日起實施施工造成分流影響，並在與本項目相連的太平立交互通二〇二六年四月起進行改造施工(廣州方向往虎門大橋雙向匝道封閉，深圳方向往虎門大橋西行方向高接高匝道改道)，對本路段造成進一步分流影響。報告期應佔清連高速除稅後盈利上升21.4%至人民幣1,449萬元，主要是由於短途車車流量減少，而長途車車流量增加，以及競爭路段二廣高速於二〇二五年十月二十七日至二〇二六年一月三十一日、二〇二六年三月十四日至四月二十八日、二〇二六年六月十日至六月二十九日實施施工而導致部分車輛繞行至清連高速。報告期應佔華夏越秀高速REIT除稅後盈利下降10.7%至人民幣423萬元。下降主要是由於報告期內無形經營權攤銷增加高於路費收入增加所致。報告期應佔汕頭海灣大橋除稅後盈利下降28.8%至人民幣242萬元。下降主要是由於報告期內客車車流量減少導致路費收入減少以及維修及養護費用增加。報告期應佔琶洲碼頭除稅後虧損人民幣332萬元(二〇二五年同期：人民幣696萬元)。報告期應佔廣州西二環高速除稅後盈利下降9.3%至人民幣3,076萬元。

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

	收入			應佔業績(扣除稅項)	
	利潤 分配比例 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %	報告期 人民幣千元	累計 同比變動 %
聯營公司					
虎門大橋	18.446	374,822	-6.8	24,304	-15.3
清連高速	23.63	361,216	8.8	14,492	21.4
華夏越秀高速REIT	30.0	113,126	1.5	4,230	-10.7
汕頭海灣大橋	30.0	48,243	-2.3	2,417	-28.8
琶洲碼頭	45.0	16,520	-29.3	(3,319)	虧損減少
合營企業					
廣州西二環高速	35.0	228,846	-5.2	30,760	-9.3

所得稅開支

本集團於報告期的所得稅開支總額較二〇二五年同期人民幣1.72億元下降39.8%至人民幣1.04億元，下降原因是由於報告期內部分控股項目收入減少導致除所得稅前盈利下降。

本公司股東應佔盈利

報告期內本公司股東應佔盈利為人民幣3.86億元，較二〇二五年同期人民幣3.61億元上升6.9%。上升主要是由於報告期內合併山東秦濱高速財務表現的影響(自二〇二六年二月十五日起合併於本集團財務報表)。

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

本公司股東應佔盈利分析(內部貸款利息抵銷後)

	報告期 人民幣千元	佔合計 比例 %	二〇二五年 上半年 人民幣千元	佔合計 比例 %	變動 %
控股項目的淨盈利	480,866	86.8	500,722	87.3	-4.0
非控股項目的淨盈利 ⁽¹⁾	72,884	13.2	73,022	12.7	-0.2
項目的淨盈利	553,750	100.0	573,744	100.0	-3.5
國內股息／利息收入的					
預扣稅	(10,061)		(14,883)		-32.4
控股公司開支	(60,376)		(108,789)		-44.5
控股公司收入／收益，					
淨額	3,723		6,615		-43.7
控股公司財務收入	4,846		10,403		-53.4
控股公司財務費用	(106,088)		(106,326)		-0.2
本公司股東應佔盈利	385,794		360,764		6.9

⁽¹⁾ 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	報告期 人民幣千元	佔合計項目 的淨盈利 比例 %	二〇二五年 上半年 人民幣千元	佔合計項目 的淨盈利 比例 %	變動 %
廣州北二環高速	140,209	25.3	158,257	27.7	-11.4
山東秦濱高速 ⁽¹⁾	64,687	11.7	—	—	不適用
湖北隨岳南高速	60,845	11.0	97,569	17.0	-37.6
河南尉許高速	48,970	8.8	52,827	9.2	-7.3
湖北大廣南高速	37,927	6.8	9,766	1.7	288.4
河南平臨高速	36,506	6.6	42,389	7.4	-13.9
湖南長株高速	25,845	4.7	32,829	5.7	-21.3
湖北漢蔡高速	23,620	4.3	18,509	3.2	27.6
河南蘭尉高速	17,610	3.2	12,800	2.2	37.6
廣西蒼郁高速	14,739	2.6	18,967	3.3	-22.3
湖北漢鄂高速	9,908	1.8	56,809	9.9	-82.6
合計	<u>480,866</u>	<u>86.8</u>	<u>500,722</u>	<u>87.3</u>	-4.0

⁽¹⁾ 本集團於二〇二六年二月完成山東秦濱高速85%的股權收購。此數據為二〇二六年二月十五日至二〇二六年六月三十日期間的淨盈利(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	報告期 人民幣千元	佔合計項目 的淨盈利 比例 ⁽¹⁾ %	二〇二五年 上半年 人民幣千元	佔合計項目 的淨盈利 比例 ⁽¹⁾ %	變動 %
廣州北二環高速	140,209	27.0	158,257	29.5	-11.4
山東秦濱高速 ⁽²⁾	64,426	12.4	—	—	不適用
湖北隨岳南高速	60,845	11.7	97,489	18.2	-37.6
河南尉許高速	49,874	9.6	53,781	10.0	-7.3
湖北大廣南高速	10,678	2.1	(19,346)	-3.6	轉為盈利
河南平臨高速	36,506	7.0	42,390	7.9	-13.9
湖南長株高速	26,401	5.1	33,101	6.2	-20.2
湖北漢蔡高速	20,157	3.9	13,852	2.6	45.5
河南蘭尉高速	17,959	3.5	13,007	2.4	38.1
廣西蒼郁高速	15,487	3.0	19,449	3.6	-20.4
湖北漢鄂高速	3,652	0.7	51,298	9.6	-92.9
合計	<u>446,194</u>	<u>86.0</u>	<u>463,278</u>	<u>86.4</u>	-3.7

⁽¹⁾ 指內部貸款利息抵銷前之項目的淨盈利。

⁽²⁾ 本集團於二〇二六年二月完成山東秦濱高速85%的股權收購。此數據為二〇二六年二月十五日至二〇二六年六月三十日期間的淨盈利(內部貸款利息抵銷前)。

報告期內，於控股公司層面，國內股息／利息收入的預扣稅下降人民幣482萬元。控股公司開支下降人民幣4,841萬元，主要是由於報告期內推行精益成本管控措施所致；報告期內，控股公司收入／收益，淨額下降人民幣289萬元；及控股公司財務收入於報告期內減少人民幣556萬元，主要由於市場存款利率下降。此外，報告期內，控股公司財務費用下降人民幣238,000元。

中期股息

董事會議決宣派二〇二六年中期股息每股0.12港元，相當於約人民幣0.1038元(二〇二五年中期股息：每股0.12港元，相當於約人民幣0.1091元)，並定於二〇二六年十一月二十七日或該日期前後派發予於二〇二六年十一月五日名列本公司股東名冊的股東。中期派息率為45.0%(二〇二五年中期派息率：50.6%)。

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

	(未經審核)		
	二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元	變動 %
總資產	42,170,583	37,401,380	12.8
總負債	25,928,894	21,575,344	20.2
現金及現金等價物	1,933,611	2,966,568	-34.8
總債務	20,880,450	17,128,320	21.9
其中：銀行借款*	12,599,939	9,506,363	32.5
公司債券*	499,608	999,427	-50.0
應付票據*	7,672,811	6,509,611	17.9
流動比率	0.4 倍	0.5 倍	
除利息、稅項、折舊及 攤銷前盈利的利息保障倍數	8.5 倍	9.0 倍	
本公司股東應佔權益	12,190,223	11,996,729	1.6

* 不含應付利息

資產、負債及權益

於二〇二六年六月三十日，本集團的總資產為人民幣421.7億元，較二〇二五年十二月三十一日的結餘增加12.8%。本集團的總資產主要包括無形經營權人民幣362.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣307.5億元)；一間合營企業和聯營公司投資為人民幣20.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣19.5億元)；和現金及現金等價物人民幣19.3億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣29.7億元)。

於二〇二六年六月三十日，本集團的總負債為人民幣259.3億元，較二〇二五年十二月三十一日結餘增加20.2%。本集團的總負債主要包括銀行借款為人民幣126.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣95.1億元)；公司債券為人民幣5.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣9.99億元)；應付票據為人民幣76.7億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣65.1億元)；來自直接控股公司之貸款為人民幣1.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣1.0億元)；及遞延所得稅負債為人民幣32.5億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣28.5億元)。

於二〇二六年六月三十日，本集團的總權益增加人民幣4.16億元至人民幣162.4億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣158.3億元)，其中本公司股東應佔權益為人民幣121.9億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣120.0億元)。

主要資產、負債及權益項目分析

項目	(未經審核)		變動 %
	二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元	
總資產	42,170,583	37,401,380	12.8
其中約 90.0% 是：			
無形經營權	36,201,210	30,751,018	17.7
一間合營企業和聯營公司投資	1,998,254	1,951,871	2.4
現金及現金等價物	1,933,611	2,966,568	-34.8
總負債	25,928,894	21,575,344	20.2
其中約 90.0% 是：			
銀行借款* — 一年內到期	3,014,192	1,885,104	59.9
— 長期部份	9,585,747	7,621,259	25.8
公司債券* — 一年內到期	—	499,910	-100.0
— 長期部份	499,608	499,517	—
應付票據* — 一年內到期	1,592,759	2,523,921	-36.9
— 長期部份	6,080,052	3,985,690	52.5
來自直接控股公司之貸款*			
— 一年內到期	100,000	100,000	—
遞延所得稅負債	3,250,439	2,848,146	14.1
總權益	16,241,689	15,826,036	2.6
其中：本公司股東應佔權益	12,190,223	11,996,729	1.6

* 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。於報告期末，本集團的現金及現金等價物為人民幣 19.3 億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣 29.7 億元)，其中 99.6% 為人民幣計價，其餘為港元計價。現金及現金等價物減少主要是由於報告期內支付收購山東秦濱高速 85% 的股權對價款所致。本集團的現金存放於商業銀行，並無存款於非銀行機構。

現金流量變動分析

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二〇二六年	二〇二五年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生之現金淨額	1,529,671	1,447,584
投資活動所用之現金淨額	(1,575,283)	(385,176)
融資活動所用之現金淨額	(986,940)	(871,965)
現金及現金等價物之(減少)／增加	(1,032,552)	190,443
於一月一日之現金及現金等價物	2,966,568	1,978,432
匯率變動對現金及現金等價物之影響	(405)	(169)
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>1,933,611</u>	<u>2,168,706</u>

報告期內經營活動產生之現金淨額為人民幣15.3億元(二〇二五年同期：人民幣14.5億元)，是從經營產生的現金人民幣17.2億元(二〇二五年同期：人民幣16.5億元)減去已付中國企業所得稅和預扣稅人民幣1.92億元(二〇二五年同期：人民幣2.03億元)後所得數。

報告期內投資活動所用之現金淨額為人民幣15.8億元(二〇二五年同期：人民幣3.85億元)。支出方面，主要為支付收購山東秦濱高速85%的股權的代價人民幣11.5億元，扣除收購現金人民幣1.31億元，淨現金流出人民幣10.2億元(二〇二五年同期：無)；其他資本性支出人民幣6.08億元(二〇二五年同期：人民幣4.44億元)及聯營公司貸款人民幣1,350萬元(二〇二五年同期：無)。流入方面，主要包括聯營公司及一家合營企業的股息分派人民幣5,902萬元(二〇二五年同期：人民幣4,502萬元)，已收利息合共人民幣990萬元(二〇二五年同期：人民幣1,422萬元)。

報告期內融資活動所用之現金淨額為人民幣9.87億元(二〇二五年同期：人民幣8.72億元)。流出方面，主要包括償還銀行借款人民幣14.1億元(二〇二五年同期：人民幣6.91億元)；償還應付票據人民幣14.3億元(二〇二五年同期：人民幣18.0億元)；償還公司債券人民幣5.0億元(二〇二五年同期：無)；支付予本公司股東的股息人民幣1.89億元(二〇二五年同期：人民幣1.98億元)；支付利息及相關融資費用人民幣2.65億元(二〇二五年同期：人民幣2.52億元)；支付予非控股權益的股息人民幣9,562萬元(二〇二五年同期：人民幣2.45億元)及支付租賃負債(包含利息部分)人民幣522萬元(二〇二五年同期：人民幣349萬元)。流入方面，主要包括來自應付票據所得淨款項人民幣25.9億元(二〇二五年同期：人民幣12.9億元)；提取銀行借款人民幣3.15億元(二〇二五年同期：人民幣3.34億元)。報告期內並無來自公司債券所得淨款項(二〇二五年同期：人民幣4.99億元)及並無來自非控股股東之出資(二〇二五年同期：人民幣1.92億元)。

流動比率

於二〇二六年六月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)為0.4倍(二〇二五年十二月三十一日：0.5倍)。於二〇二六年六月三十日，流動資產結餘為人民幣25.2億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣33.6億元)及流動負債結餘為人民幣61.4億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣63.5億元)。現金及現金等價物是本集團流動資產的主要成份，於二〇二六年六月三十日結餘為人民幣19.3億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣29.7億元)。於二〇二六年六月三十日，本集團流動負債主要包括一年內到期的外部借款(不含應付利息)人民幣46.1億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣49.1億元)，包括銀行借款人民幣30.1億元及應付票據人民幣15.9億元(二〇二五年十二月三十一日：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)。為管理流動性風險，管理層會持續採取謹慎穩健的策略，務求有效調配現有的現金、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

截至二〇二六年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利的利息保障倍數為8.5倍(二〇二五年六月三十日：8.5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。

截至二〇二六年六月三十日止期間的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利對總外部借貸比率為9.3%(二〇二五年六月三十日：10.9%)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。

截至二〇二六年六月三十日止期間的除利息及所得稅前盈利的利息保障倍數為3.9倍(二〇二五年六月三十日：4.3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。

截至二〇二六年六月三十日止期間的現金利息保障倍數為7.5倍(二〇二五年六月三十日：7.7倍)是按經營活動產生之現金連利息開支(現金流影響)與利息開支(現金流影響)的比率計算。

資本性支出和投資

於報告期，資本性支出總額為人民幣16.3億元(二〇二五年同期：人民幣4.44億元)。與投資於附屬公司有關的資本性支出包括支付收購山東秦濱高速的代價人民幣11.5億元，扣除收購現金人民幣1.31億元，淨現金流出人民幣10.2億元(二〇二五年同期：無)。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的預付款人民幣1.8億元(二〇二五年同期：人民幣9,247萬元)；(2)支付其他收費公路及橋樑提升服務之建造成本人民幣4.22億元(二〇二五年同期：人民幣3.44億元)；及(3)購買物業、廠房及設備人民幣591萬元(二〇二五年同期：人民幣755萬元)。除前面所述之外，報告期內並無重大的資本性支出。管理層相信在往後，以本集團的營運現金流及適當的融資安排，能夠滿足其未來的資本性支出和投資需要。

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

	(未經審核) 二〇二六年 六月三十日 人民幣千元	二〇二五年 十二月三十一日 人民幣千元
外部借貸*		
銀行借款	12,599,939	9,506,363
公司債券 ⁽¹⁾	499,608	999,427
應付票據 ⁽²⁾	7,672,811	6,509,611
來自直接控股公司之貸款*	100,000	100,000
租賃負債	8,092	12,919
總債務	20,880,450	17,128,320
減：現金及現金等價物	(1,933,611)	(2,966,568)
債務淨額	18,946,839	14,161,752
權益總額	16,241,689	15,826,036
總資本(債務淨額+權益總額)	35,188,528	29,987,788

* 不含應付利息

財務比率

資本借貸比率(債務淨額／總資本)	53.8%	47.2%
債務對權益比率(債務淨額／權益總額)	116.7%	89.5%
總負債／總資產比率	61.5%	57.7%

(1) 於二〇二六年六月三十日，在上海證券交易所發行的公司債券詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期利息 支付日：
人民幣5億元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%	二〇二七年 六月九日

(2) 於二〇二六年六月三十日，在北京金融資產交易所發行的應付票據詳情：

	提取日：	本金：	本金支付日：	票面年利率：	下一期利息 支付日：
人民幣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%	二〇二七年 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%	二〇二七年 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%	二〇二七年 一月十五日
人民幣7億元3年期中期票據 (二〇二六年第一期)	二〇二六年 四月二十三日	人民幣7億元	二〇二九年 四月二十三日	1.70%	二〇二七年 四月二十三日
人民幣7億元3年期中期票據 (二〇二六年第二期)	二〇二六年 四月二十四日	人民幣7億元	二〇二九年 四月二十四日	1.69%	二〇二七年 四月二十四日
人民幣12億元5年期中期票據 (二〇二六年第三期)	二〇二六年 六月十二日	人民幣12億元	二〇三一年 六月十二日	1.76%	二〇二七年 六月十二日

融資架構

為確保本集團進行融資活動時處於安全槓桿水平，本公司會不時密切注視本集團的整體借款架構，從而進一步優化其債務組合。為了有效地維持具成本效益的資金，本集團將：(1)繼續與香港及中國的金融機構保持密切的銀行業務關係，不但善用香港及中國兩個市場，同時利用國際市場所提供不同程度的資金流動性和成本差異；及(2)會在降低利率及減少外匯風險之間取得平衡。報告期內，本公司在上海證券交易所按其面值總額100%贖回本公司發行的公司債券，本金總額為人民幣5.0億元(二〇二五年同期：應付票據為人民幣10.0億元)。於報告期末，本集團的總債務由銀行借款、公司債券、應付票據、來自直接控股公司之貸款和租賃負債組成。於二〇二六年六月三十日，並無有重大外匯風險的債務(二〇二五年十二月三十一日：無)。

於二〇二六年六月三十日，本集團之總外部借貸(不含應付利息)合共人民幣207.7億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣170.2億元)是由銀行借款人民幣126.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣95.1億元)、公司債券人民幣5.0億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣9.99億元)及應付票據人民幣76.7億元(二〇二五年十二月三十一日：人民幣65.1億元)組成。境內及境外借貸比例為98.3%及1.7%(二〇二五年十二月三十一日：99.7%及0.3%)。有抵押的外部借貸比例為51.6%(二〇二五年十二月三十一日：43.9%)。總外部借貸的實際利率於二〇二六年六月三十日為2.33%(二〇二五年十二月三十一日：2.40%)。銀行借款當中人民幣120.2億元以浮動利率計息，而人民幣5.77億元則以固定利率計息，綜合實際利率於二〇二六年六月三十日為2.39%(二〇二五年十二月三十一日：2.42%)。公司債券以固定利率計息，其票面利率為1.80%，而二〇二六年六月三十日實際利率為1.86%(二〇二五年十二月三十一日：2.91%)。應付票據包含中期票據(分為十個批次)以固定利率計息，其票面利率分別在1.69%至2.87%之間，而二〇二六年六月三十日綜合實際利率為2.24%(二〇二五年十二月三十一日：2.31%)。

總外部借貸*(銀行借款、公司債券和應付票據)分析

	(未經審核) 二〇二六年 六月三十日 佔合計比例	二〇二五年 十二月三十一日 佔合計比例
來源		
境內	98.3%	99.7%
境外	1.7%	0.3%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
還款期		
於一年及以內	22.2%	28.9%
一年以上但兩年及以內	12.5%	19.1%
兩年以上但五年及以內	27.7%	26.9%
超過五年	37.6%	25.1%
	<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	42.1%	45.8%
浮動	57.9%	54.2%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
信貸條款		
有抵押	51.6%	43.9%
無抵押	48.4%	56.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>
融資方式		
直接融資	39.3%	44.1%
間接融資	60.7%	55.9%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

* 不含應付利息

於二〇二六年六月三十日，來自直接控股公司之貸款乃無抵押、按2.35%（二〇二五年十二月三十一日：2.45%）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（二〇二五年十二月三十一日：100.0%）均以人民幣計值。於報告期末，本集團並無重大以外幣計值的資產和負債。由於外匯市場仍然波動，本集團將持續緊貼外匯市場動態、平衡利率成本和外匯風險、優化其債務結構及管控其外幣風險。

四、契約承擔及或然負債

於二〇二六年六月三十日，本集團含有與無形經營權和物業、廠房及設備有關的契約承擔約人民幣91.1億元，其中人民幣89.7億元與廣州北二環高速改擴建項目有關。

除上文所述之外，本集團於二〇二六年六月三十日並無重大契約承擔。本集團於二〇二六年六月三十日亦無重大或然負債。

五、僱員

於二〇二六年六月三十日，本集團有2,367名僱員，其中2,163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。本集團薪酬管理遵循市場導向、合理公正、價值貢獻原則，並根據行業競爭狀況適時調整薪酬策略，堅持業績與價值創造相掛鉤的分配導向，致力於構建符合現代企業制度要求的薪酬福利機制。本集團為僱員提供合理報酬，包括工資及薪金、中國界定供款退休計劃或香港強制性公積金計劃、社會保險費、專業培訓及其他員工福利。本公司於二〇二一年十月十一日通過的股東決議案，採納股票期權激勵計劃，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。股票期權激勵計劃之詳情載於本公司日期為二〇二一年九月二十日之通函內。

發展展望

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，全面貫徹落實「做大做新」的戰略佈局。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，積極穩妥拓展其他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，努力提升資產和收入規模。

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，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，重點推動服務區提質升級與商業模式創新，打造標誌項目，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，進一步促進業務增收。

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，為投資項目提供堅實的資金保障，並通過資產組合優化等措施，不斷提升股東回報，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，大力推動降本增效。同時，堅持科技賦能業務發展，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。

企業管治

截至二〇二六年六月三十日止六個月內，本公司已遵守《企業管治守則》之守則條文。本公司繼續維持高水準的企業管治及商業道德，並確保本公司業務已完全遵守適用法律及法規。

審閱中期業績

董事會審核委員會及本公司之核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體之獨立核數師執行中期財務資料審閱」審閱了本集團截至二〇二六年六月三十日止六個月的業績。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除本公告所披露者外，截至二〇二六年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無贖回、購買或出售本公司任何上市證券。

暫停辦理過戶登記手續

中期股息的記錄日期將為二〇二六年十一月五日(星期四)。本公司將由二〇二六年十一月三日(星期二)至二〇二六年十一月五日(星期四)(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以確定股東有獲派中期股息之權利。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二〇二六年十一月二日(星期一)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，以便辦理過戶登記手續。

承董事會命
越秀交通基建有限公司
劉艷
董事長

香港，二〇二六年八月十九日

於本公告刊發日期，董事會成員包括：

執行董事：劉艷(董事長)、姚曉生、陳靜、蔡銘華及潘勇強

獨立非執行董事：馮家彬、劉漢銓、張岱樞及彭申