

2024

年報

暢通創造價值



暢通
車車
超行

2024年度業績亮點

資產組合進一步優化

- 優化資產組合，出售津雄項目
- 加強發展後勁，收購平臨項目

財務結構及成本持續改善

- 精益管理，成本管控效果明顯
- 多措並舉，財務結構持續優化

北二環改擴建高質高效推進

- 完成建設手續，實現全線開工建設
- 項目實體工程建設穩步推進，總體進展達預期

2024年度財務摘要



收入



總資產



股東應佔盈利



資產負債率



派息率



合併損益表摘要

人民幣百萬元	2024年	2023年	
收入	3,867	3,967	收入 <ul style="list-style-type: none"> • 2024年收入減少人民幣1.0億元，下降2.5% • 北二環高速路費收入減少人民幣0.66億元 • 大廣南高速路費收入減少人民幣0.53億元
除息稅折舊及攤銷前利潤	3,263	3,520	除息稅折舊及攤銷前利潤 <ul style="list-style-type: none"> • 2024年減少人民幣2.57億元 • 下降7.3%
毛利	1,843	2,147	
股東應佔盈利	657	765	股東應佔盈利 <ul style="list-style-type: none"> • 股東應佔盈利為人民幣6.57億元，下降14.2%
每股盈利 (元人民幣)	0.3925	0.4574	
每股股息 (港仙)	25	30	每股股息 <ul style="list-style-type: none"> • 建議派發末期股息13港仙/股，全年股息為25港仙/股
派息率	58.5%	59.8%	

2024年度路費收入及盈利分析（控股項目）

注1：表內數字為內部貸款利息抵消前之應佔盈利

注2：本集團2024年按照全年自然日（366天）計算日均路費收入和日均收費車流量

注3：本集團於2024年12月18日完成天津津雄高速60%的股權出售

注4：本集團於2024年11月26日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均收費車流量：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。

項目	路費收入		日均路費收入		日均收費車流量		股東應佔 ⁽¹⁾	
	金額 人民幣 百萬元	增長率	2024年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	增長率	2024年 架次/天 ⁽²⁾	增長率	金額 人民幣 百萬元	增長率
廣州北二環高速	1,040	-5.9%	2,841	-6.2%	303,502	1.8%	333	-7.0%
廣西蒼郁高速	98	-2.8%	268	-3.1%	17,723	-5.1%	41	-9.6%
天津津雄高速 ⁽³⁾	82	不適用	232	不適用	39,409	不適用	9	不適用
湖南長株高速	259	0.9%	709	0.7%	71,769	-0.5%	49	-3.2%
河南尉許高速	340	-9.8%	929	-10.1%	25,451	-4.0%	132	-20.6%
河南蘭尉高速	281	-9.0%	768	-9.2%	31,841	-4.1%	33	-47.5%
河南平臨高速 ⁽⁴⁾	51	不適用 ⁽⁴⁾	1,464	-5.6% ⁽⁴⁾	39,317	0.6% ⁽⁴⁾	9	不適用 ⁽⁴⁾
湖北隨岳南高速	723	1.1%	1,975	0.8%	31,382	-6.4%	185	-19.3%
湖北漢蔡高速	250	-8.1%	682	-8.3%	51,017	-14.0%	10	-67.2%
湖北漢鄂高速	259	58.5%	707	58.1%	51,712	39.9%	52	轉為盈利
湖北大廣南高速	404	-11.6%	1,104	-11.9%	23,668	-17.0%	-16	轉為虧損

2024年度收入及盈利分析（非控股項目）

項目	路費/碼頭收入		日均路費收入/ 碼頭票務收入		日均收費車流量/ 碼頭日均客流量		股東應佔	
	金額 人民幣 百萬元	增長率	2024年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	增長率	2024年 架次/天 ⁽²⁾	增長率	金額 人民幣 百萬元	增長率
廣州北環高速 ⁽³⁾	158	不適用	1,932	不適用	359,708	不適用	-46	轉為虧損
虎門大橋	943	-8.6%	2,577	-8.8%	96,471	-6.9%	72	-18.2%
廣州西二環高速	510	2.4%	1,395	2.1%	96,113	3.7%	72	-4.5%
清連高速	633	-6.9%	1,729	-7.2%	49,314	-4.9%	10	-52.3%
汕頭海灣大橋	103	-3.4%	281	-3.7%	17,882	-3.6%	8	轉為盈利
華夏越秀高速REIT ⁽¹⁾	221	-6.7%	604	-6.9%	32,397	-0.5%	9	-42.5%
琶洲碼頭 ⁽⁴⁾	51	不適用	140	不適用	423	不適用	-18	虧損減少

注1：華夏越秀高速REIT底層資產為湖北漢孝高速，2024年內本集團從REIT中獲分派金額4,277.61萬元人民幣

注2：本集團2024年按照全年自然日（366天）計算日均路費收入和日均收費車流量

注3：廣州北環高速已於2024年3月22日24時正收費到期。同比變動不適用

注4：琶洲碼頭在2023年4月14日開始試運營，於5月4日正式通航運營。同比變動不適用

財務分析



合併財務狀況表摘要

人民幣百萬元	於2024年12月31日	於2023年12月31日
總資產	37,507	36,502
總負債	22,101	21,652
總權益	15,406	14,850

	於2024年12月31日	於2023年12月31日
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益 + 淨債務))	50.0%	49.5%
資產負債率 (=總負債/總資產)	58.9%	59.3%
債務對權益比率 (=淨債務 / 總權益)	100.0%	97.9%

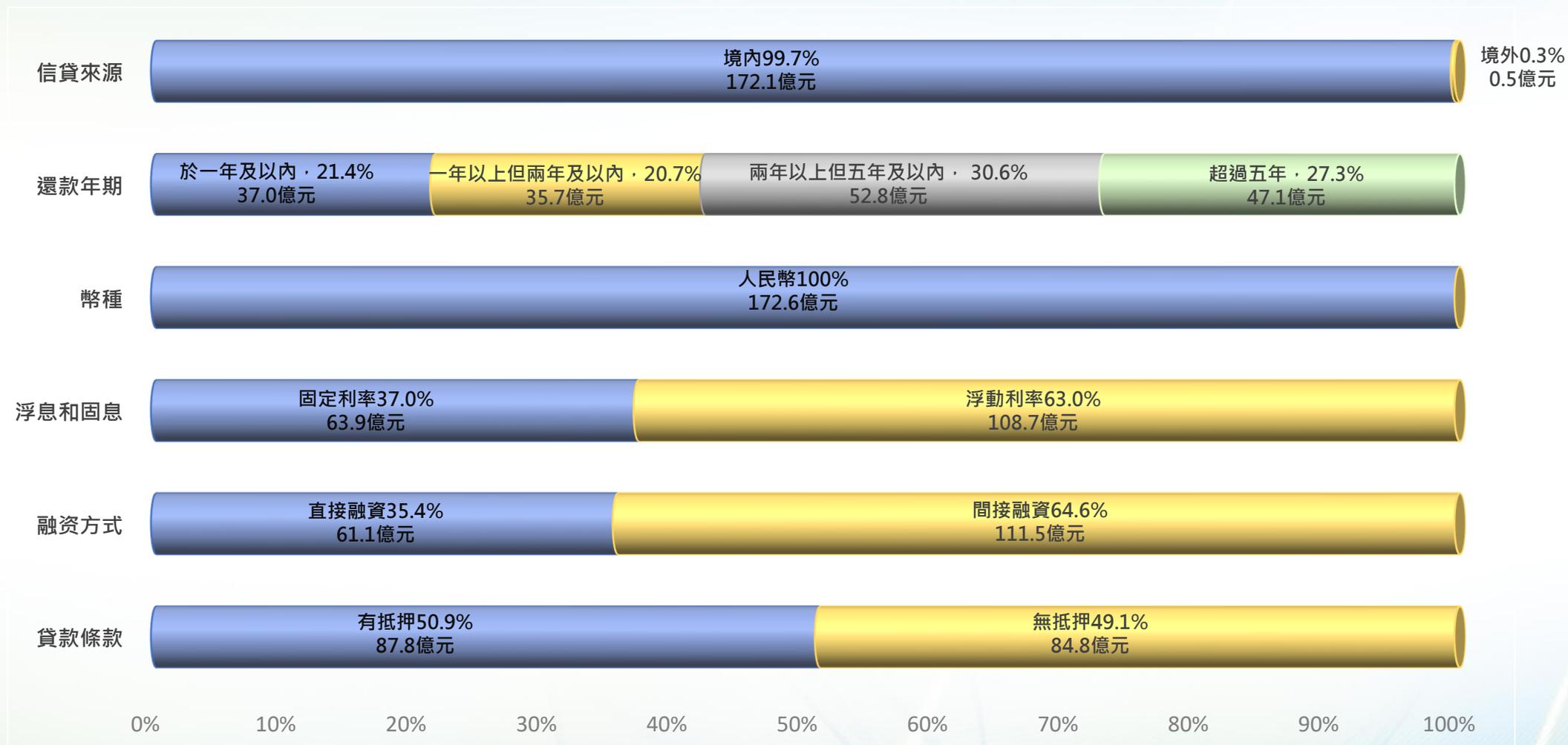
主要包括

- 84.3% 控股公路經營權**
 截至2024年12月31日，控股公路經營權淨值人民幣316.3億元，較年初增加人民幣13.8億元，上升4.6%，主要受益於購入平臨高速
- 5.3% 現金及現金等價物**
 截至2024年12月31日，結餘人民幣19.8億元
- 5.4% 聯營/合營公司投資**
 截至2024年12月31日，對聯營公司和合營公司的投資為人民幣20.1億元，較年初減少人民幣0.67億元，下降3.2%，主要是廣州北環高速於2024年3月22日收費到期所導致

主要包括

- 外部借貸本金172.6億元人民幣
- 遞延所得稅負債29.9億元人民幣

外部借貸結構分析



現金流

經營活動

- 2024年減少人民幣1.39億元
- 下降5.0%

融資活動

- 新增銀行借款及其他債務人民幣63.14億元
- 償還銀行借款及其他債務人民幣67.12億元
- 支付各項利息支出人民幣5.38億元
- 分配上市公司股東股利人民幣4.22億元
- 支付非控制性權益股利人民幣3.89億元

投資活動

- 聯營公司和合營公司分紅人民幣2.13億元
- 工程性資本支出及預付款人民幣9.96億元
- 收購平臨項目現金流出6.14億元
- 出售津雄項目現金流入0.94億元



期初現金餘額
人民幣23.81億元



期末現金餘額
人民幣19.78億元

未來展望



未來展望—經營環境及自身优势分析



宏觀經濟

中國經濟增速總體平穩
穩中有進

- 中國經濟2024年實現5.0%增長，國民經濟運行總體平穩、穩中有進
- IMF在2025年1月最新展望將2025年的中國經濟增速和全球經濟增速從2024年10月預測值各上调0.1百分点分別至4.6%和3.3%



行業環境

財政政策、貨幣政策支持力度空前為經濟增長提供強力保障

- 貨幣政策時隔十四年重提寬鬆，財政政策首次提出更加積極
- 有望進一步降低融資成本、優化信貸結構，擴大總需求、穩定房地產，從根本上為經濟穩定增長和高品質發展奠定基礎

汽車保有量不斷增長
為收費公路發展提供新動能

- 國內汽車保有量增速保持穩定，截至2024年底，國內汽車保有量3.53億輛，增長5.1%，其中新能源汽車保有量為3,140萬輛，增長53.8%，佔汽車總量的8.9%

自身优势



春節出行消費開門紅
展現經濟旺盛活力

- 2025年春運全社會跨區域人員流動90.2億人次，增長7.1%創歷史新高，同時春節期間旅遊、電影票房、快遞攬收數據，也紛紛創出新高，為2025年經濟的創造了良好開局

公司優勢



負債率、現金流持續改善，債務久期及結構不斷優化



背靠母公司，可獲得強大支持



投資拓展能力強，股權並購、收費權司法拍賣各種方式



新收購項目迅速增厚利潤，提供發展新動能

2022年底收購蘭尉高速，
2023年占路費收入8.0%；
貢獻稅前利潤5.4%

2024年底收購的平臨高速，
完成交易當年即產生盈利淨
貢獻。

未來展望— 發展策略

持續深化三平台互動

- 進一步發揮孵化平台作用，提前錨定優質資產，擇機通過後端公募REITs盤活存量資產，管理資產負債率。通過三平台互動，以資產循環帶動資本循環，做大資產管理規模。

搶抓投資機遇，優化資產組合

- 立足粵港澳大灣區和中東部地區，兼顧其他未來受益於繼續城市化、工業化發展較快的區域，積極挖掘優質資產的投資併購機會，構建攻守兼備、長短兼具的資產組合。

高質量完成資產改擴建，延長優質資產收費年限

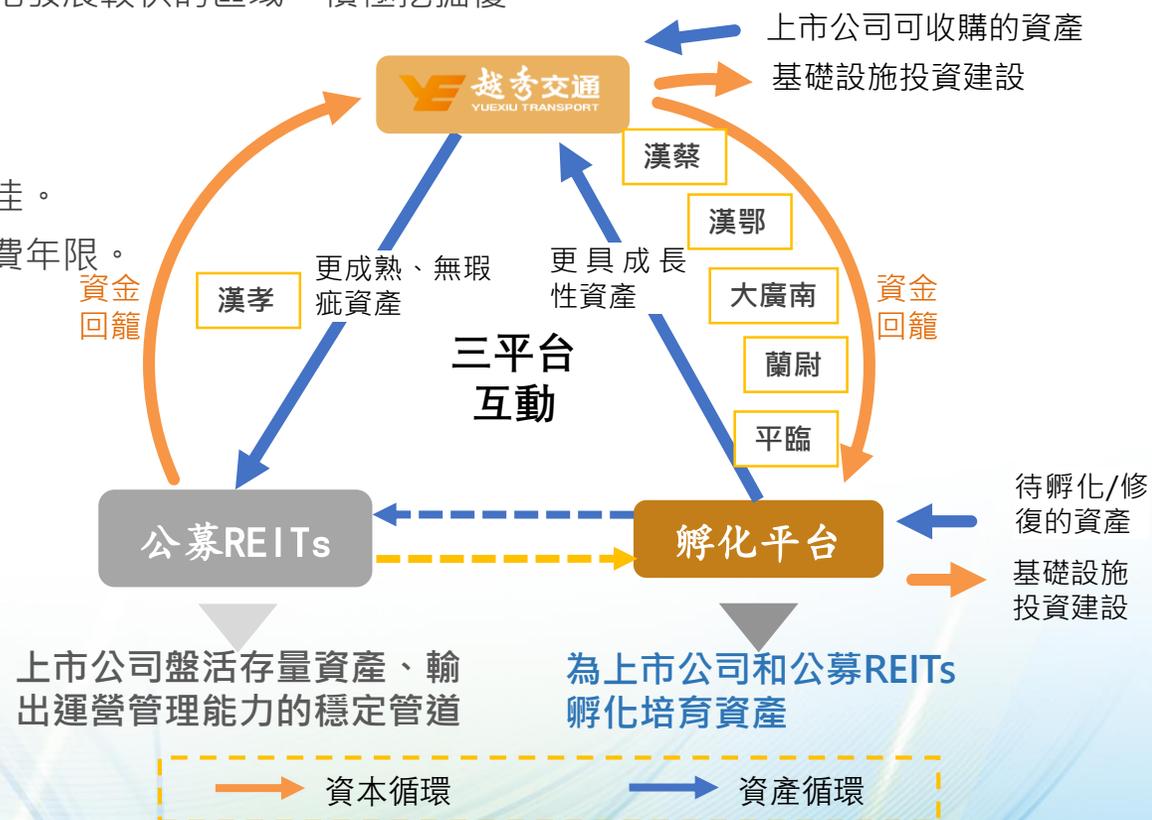
- 高質量推進北二環高速改擴建，實現工程品質優、工期控制好、造價管理佳。
- 以滿足投資收益為前提，探索其他優質資產改擴建投資機會，延長資產收費年限。

積極開發路衍經濟

- 實現服務區改造升級，提升經營品質。
- 擴大光伏、充電樁建設，實現節能減排增效。

繼續秉持審慎財務策略，助力公司可持續發展

- 有效平衡規模擴張、財務安全以及股東回報三者的關係。



附件



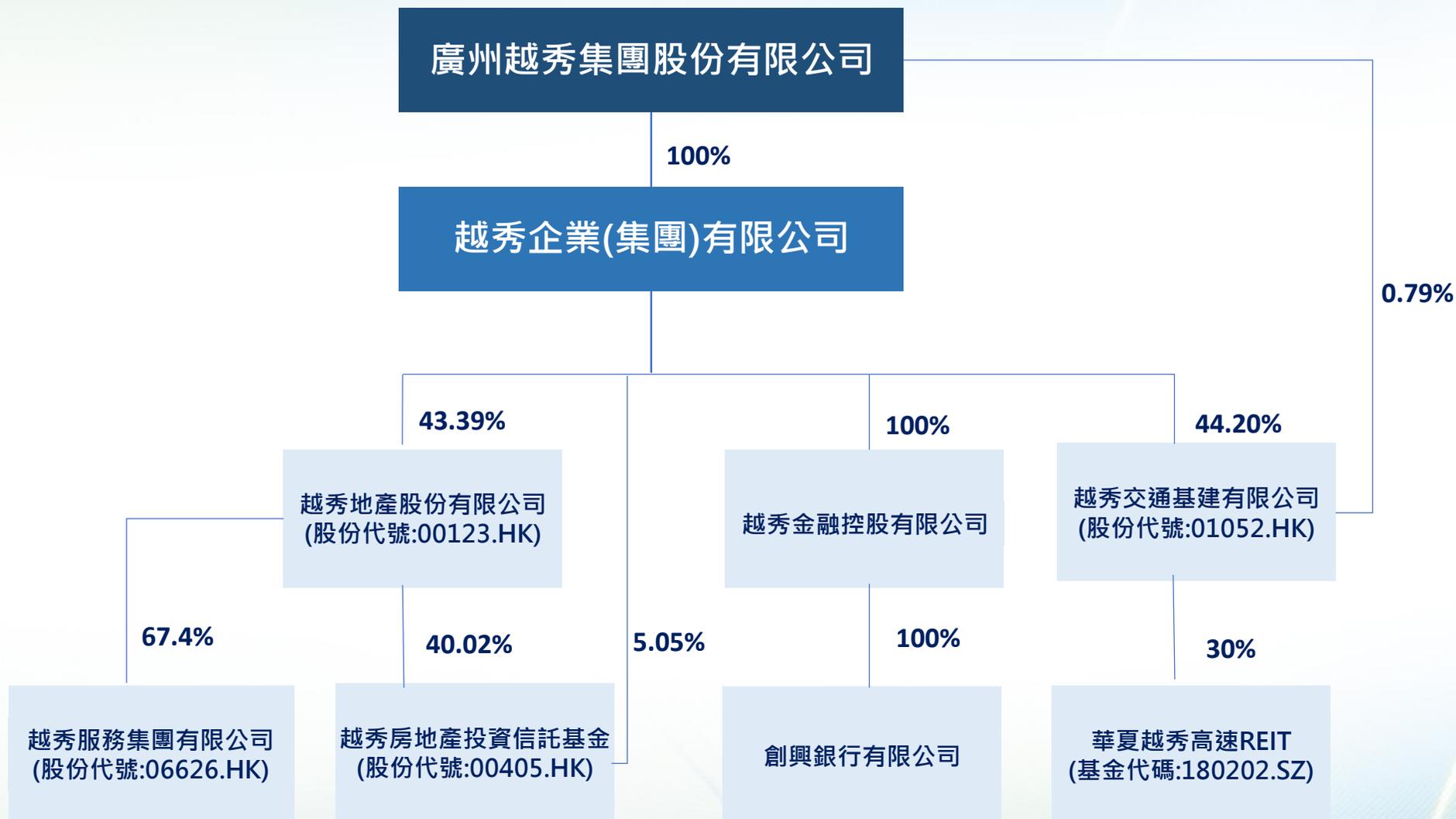
合併損益表摘要

人民幣千元	2024年	2023年	升/(跌)	變動%
收入	3,867,119	3,966,726	(99,607)	-2.5%
營運成本	2,024,237	1,819,383	204,854	11.3%
毛利	1,842,882	2,147,343	(304,461)	-14.2%
其他收入、收益/(虧損) - 淨額	97,085	(75,163)	172,748	229.2%
管理費用	298,229	267,776	30,453	11.4%
財務費用淨額	451,444	532,204	(80,760)	-15.2%
應佔合營企業/聯營公司業績	107,311	276,706	(169,395)	-61.2%
稅前利潤	1,297,605	1,548,906	(251,301)	-16.2%
所得稅	333,245	427,263	(94,018)	-22.0%
稅後利潤	964,360	1,121,643	(157,283)	-14.0%
其中:股東應佔盈利	656,781	765,309	(108,528)	-14.2%
每股基本盈利 (元人民幣)	0.3925	0.4574	(0.0649)	-14.2%
每股攤薄盈利 (元人民幣)	0.3925	0.4574	(0.0649)	-14.2%
每股股息 (港元)	0.25	0.30		
派息率	58.5%	59.8%		

合併財務狀況表摘要

人民幣千元	2024年12月31日	2023年12月31日	變動百分比
總資產	37,506,791	36,502,458	2.8%
主要包括			
無形經營權	31,626,346	30,247,734	4.6%
合營企業和聯營公司投資	2,011,880	2,078,796	-3.2%
現金及現金等價物	1,978,432	2,380,785	-16.9%
總負債	22,100,654	21,652,521	2.1%
主要包括：			
銀行借款*—1年內到期	1,905,720	1,056,966	80.3%
—長期	9,247,828	8,439,599	9.6%
非控股權益貸款*	-	28,301	-100.0%
公司債券*—1年內到期	-	1,999,427	-100.0%
—長期	499,667	499,667	0.0%
中期票據*—1年內到期	1,795,402	3,296,037	-45.5%
—長期	3,815,984	1,498,746	154.6%
遞延所得稅負債	2,988,563	3,072,085	-2.7%
總權益	15,406,137	14,849,937	3.7%
其中：本公司股東應佔	11,848,306	11,613,337	2.0%
每股淨資產	7.08	6.94	2.0%
資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務））	50.0%	49.5%	上升0.5個百分點
資產負債率（=總負債/總資產）	58.9%	59.3%	下降0.4個百分點
債務對權益比率（=淨債務/總權益）	100.0%	97.9%	上升2.1個百分點

股權架構 (截至2024年12月31日)



越秀交通基建有限公司

高速公路/橋/碼頭



控股項目

- 廣州北二環高速/60%/收費截止日期：2032/01/10
- 廣西蒼郁高速/100%/收費截止日期：2030/12/28
- 天津津雄高速/已出售/收費截止日期：2030/03/17
- 湖南長株高速/100%/收費截止日期：2040/08/30
- 河南尉許高速/100%/收費截止日期：2035/11/18
- 河南蘭尉高速/100%/收費截止日期：2034/07/01
- 河南平臨高速/55%/收費截止日期：2033/10/24
- 湖北隨岳南高速/70%/收費截止日期：2040/03/09
- 湖北漢蔡高速/67%/收費截止日期：2038/08/27
- 湖北漢鄂高速/100%/收費截止日期：2042/06/30
- 湖北大廣南高速/90%/收費截止日期：2042/04/29



非控股項目

- 湖北漢孝高速/30%/收費截止日期：2036/12/09
- 廣州西二環高速/35%/收費截止日期：2030/12/19
- 虎門大橋/27.78%/收費截止日期：2029/05/08
- 廣州北環高速/24.3%/收費截止日期：2024/03/22^(注4)
- 汕頭海灣大橋/30%/收費截止日期：2028/12/23
- 清連高速/23.63%/收費截止日期：2034/06/30
- 琶洲碼頭/45%

注1：廣州北二環高速通過改擴建，預期能將收費經營年限自改擴建完工之日起延長最多不超過25年

注2：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

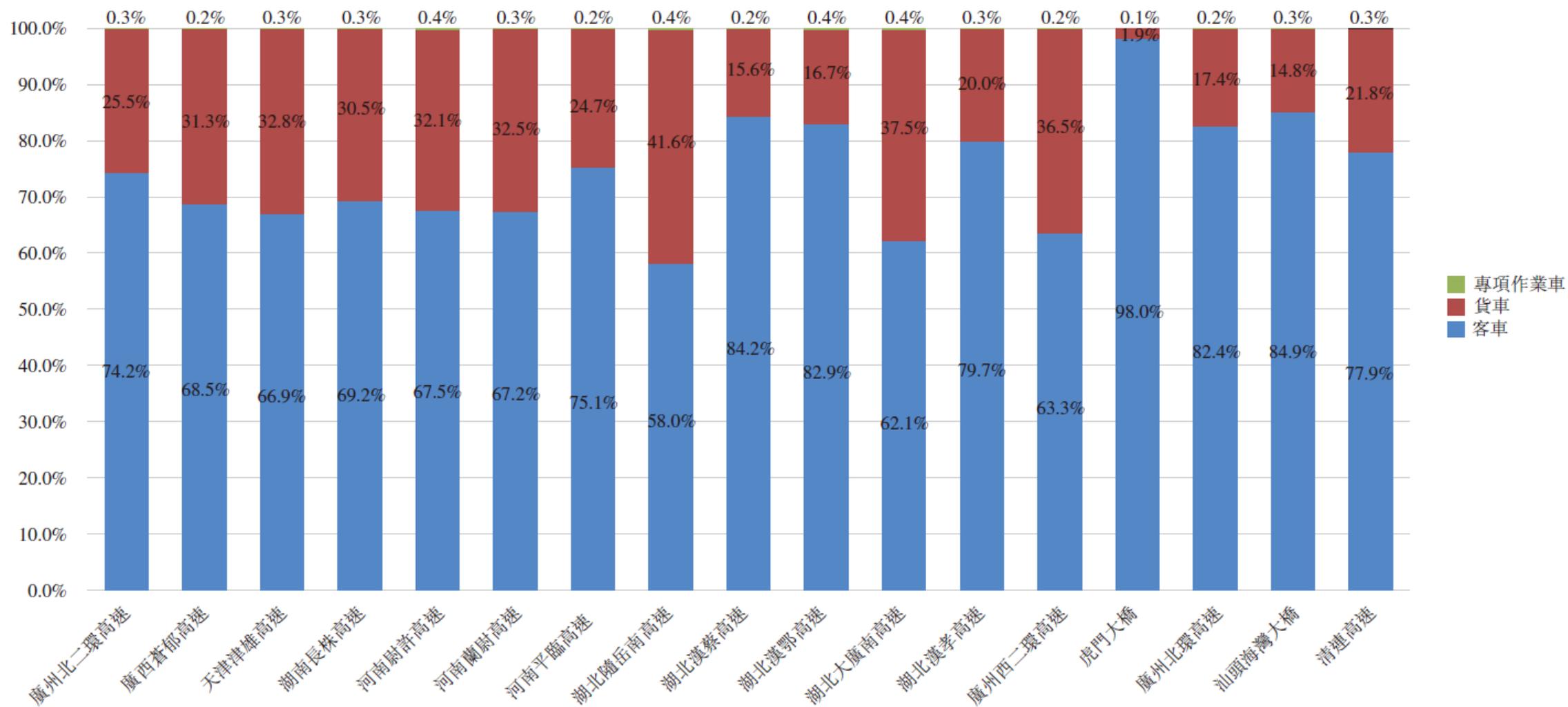
注3：根據廣東省相關主管部門關於新冠疫情防控期間免收收費公路車輛通行費的配套保障政策，本集團廣東省內項目的收費公路經營者應在項目原收費期限到期前1年提出補償申請。其中：廣州北環高速符合以上要求，並已完成相關申請流程，其調整後經批准的收費截止日期為2024年3月22日

注4：除廣州北環高速外，其餘項目收費截止時間未考慮各地出台疫情免費補償政策中延長收費的期限

注5：本集團於2024年12月18日完成天津津雄高速60%的股權出售

注6：本集團於2024年11月26日完成河南平臨高速55%的股權收購

車型結構2024年（按車流量統計）



免責聲明

- ◆ *Investors are advised to exercise caution and not to place undue reliance on such information when dealing in the securities of the Company. When in doubt, investors are advised to seek professional advice from professional or financial advisers. This document is not for release, publication or distribution, directly or indirectly, in or into the United States or any other jurisdictions where such release, publication or distribution might be unlawful. This document is for information purposes only and shall not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities, nor shall there be any sale or purchase of securities in the United States or any jurisdiction in which such offer, solicitation or sale would be unlawful.*
- ◆ *This document may not be copied or otherwise reproduced and may not be distributed in the United States or to U.S. persons, or in Canada or Japan.*