



2025

中期業績

暢通
創造價值

業績介紹





2025年上半年業績亮點

主要經營指標雙位數增長

收入及股東應佔盈利均實現
14.9%的同比增長

新項目為公司發展帶來新動能

平臨高速併購後迅速創收創利
，貢獻路費收入2.56億元、應
佔盈利0.42億元,為公司發展
注入新動能

財務穩健，持續優化

資產負債率進一步降低，財
務結構持續優化，負債率下
降至57.9%



2025中期財務摘要

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	2025年上半年	2024年上半年
收入	2,099	1,827
除息稅折舊及攤銷前利潤	1,839	1,599
毛利	982	916
股東應佔盈利	361	314
每股盈利 (元人民幣)	0.2156	0.1876
每股股息 (港仙)	12	12
派息率	50.6%	58.5%

收入

- 2025年上半年收入同比增加人民幣2.72億元，上升14.9%
- 平臨高速於2024年11月入表，路費收入同比因此增加人民幣2.56億元
- 漢鄂高速路費收入同比增加人民幣0.56億元
- 津雄高速已於去年12月出售, 收入因此同比減少人民幣0.38億元

除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2025年上半年同比增加人民幣2.4億元
- 同比上升15.0%

股東應佔盈利

- 股東應佔盈利為人民幣3.61億元，上升14.9%

每股股息

- 中期股息12港仙/股，派息率50.6%



2025上半年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2025年上半年按照自然日（181天）計算日均路費收入和日均收費車流量，2024年同期為182天

注3：本集團於2024年11月26日完成河南平臨高速55%的股權收購。日均路費收入及日均收費車流量：2024和2025年均為1月1日至6月30日期間的數據，2024年同期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	2025年上半年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	增長率	2025年上半年 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	493	-0.5%	2,723	0.0%	294,098	1.8%	158	-1.8%
廣西蒼郁高速	49	1.7%	273	2.3%	19,238	2.1%	19	-5.2%
湖南長株高速	127	4.2%	700	4.8%	70,708	2.4%	33	42.9%
河南尉許高速	157	-8.1%	869	-7.6%	25,899	2.4%	54	-18.6%
河南蘭尉高速	132	-4.9%	730	-4.4%	31,588	2.0%	13	-30.7%
河南平臨高速 ⁽³⁾	256	不適用 ⁽³⁾	1,412	0.1% ⁽³⁾	37,245	-1.5% ⁽³⁾	42	不適用 ⁽³⁾
湖北隨岳南高速	359	6.3%	1,981	6.9%	32,059	2.1%	97	-3.2%
湖北漢蔡高速	143	17.3%	790	18.0%	54,099	8.5%	14	215.7%
湖北漢鄂高速	154	56.6%	850	57.5%	57,667	31.8%	51	轉為盈利
湖北大廣南高速	190	-11.8%	1,050	-11.3%	28,098	7.7%	-19	轉為虧損



2025上半年收入及盈利分析（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	2025年上半年 人民幣 千元/天 ⁽¹⁾	增長率	2025年上半年 架次/天 ⁽¹⁾	增長率	金額 人民幣 百萬元	增長率
虎門大橋	385	-26.9%	2,128	-26.5%	80,791	-24.7%	29	-37.9%
廣州西二環高速	239	-0.9%	1,318	-0.3%	91,934	0.2%	34	-4.0%
清連高速	328	0.3%	1,814	0.9%	52,201	4.5%	12	-0.5%
汕頭海灣大橋	49	0.9%	272	1.5%	17,468	2.6%	3	-11.2%
華夏越秀高速REIT ⁽²⁾	109	-1.2%	604	-0.6%	34,359	6.8%	5	-37.3%
琶洲碼頭	23	-10.2%	126	-9.7%	338	-21.1%	-7	虧損減少

注1：本集團2025年上半年按照自然日（181天）計算日均路費收入和日均收費車流量，2024年同期為182天

注2：華夏越秀高速REIT底層資產為湖北漢孝高速，2025年上半年內本集團從REIT中獲分金額人民幣738.18萬元。

財務分析





合併財務狀況表摘要

人民幣百萬元	於2025年6月30日	於2024年12月31日
總資產	37,379	37,507
總負債	21,634	22,101
總權益	15,745	15,406

	於2025年6月30日	於2024年12月31日
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益 + 淨債務))	48.5%	50.0%
資產負債率 (=總負債/總資產)	57.9%	58.9%
債務對權益比率 (= 淨債務 / 總權益)	94.3%	100.0%

主要包括

- **83.3% 控股公路經營權**
截至2025年6月30日，控股公路經營權淨值人民幣311.5億元，較年初減少人民幣4.7億元，下跌1.5%，主要為攤銷的影响
- **5.8% 現金及現金等價物**
截至2025年6月30日，結餘人民幣21.7億元
- **5.2% 聯營/合營公司投資**
截至2025年6月30日，對聯營公司和合營公司的投資為人民幣19.5億元，較年初減少人民幣0.61億元，下降3.0%，主要是應佔聯營公司分紅大於應佔利潤所致

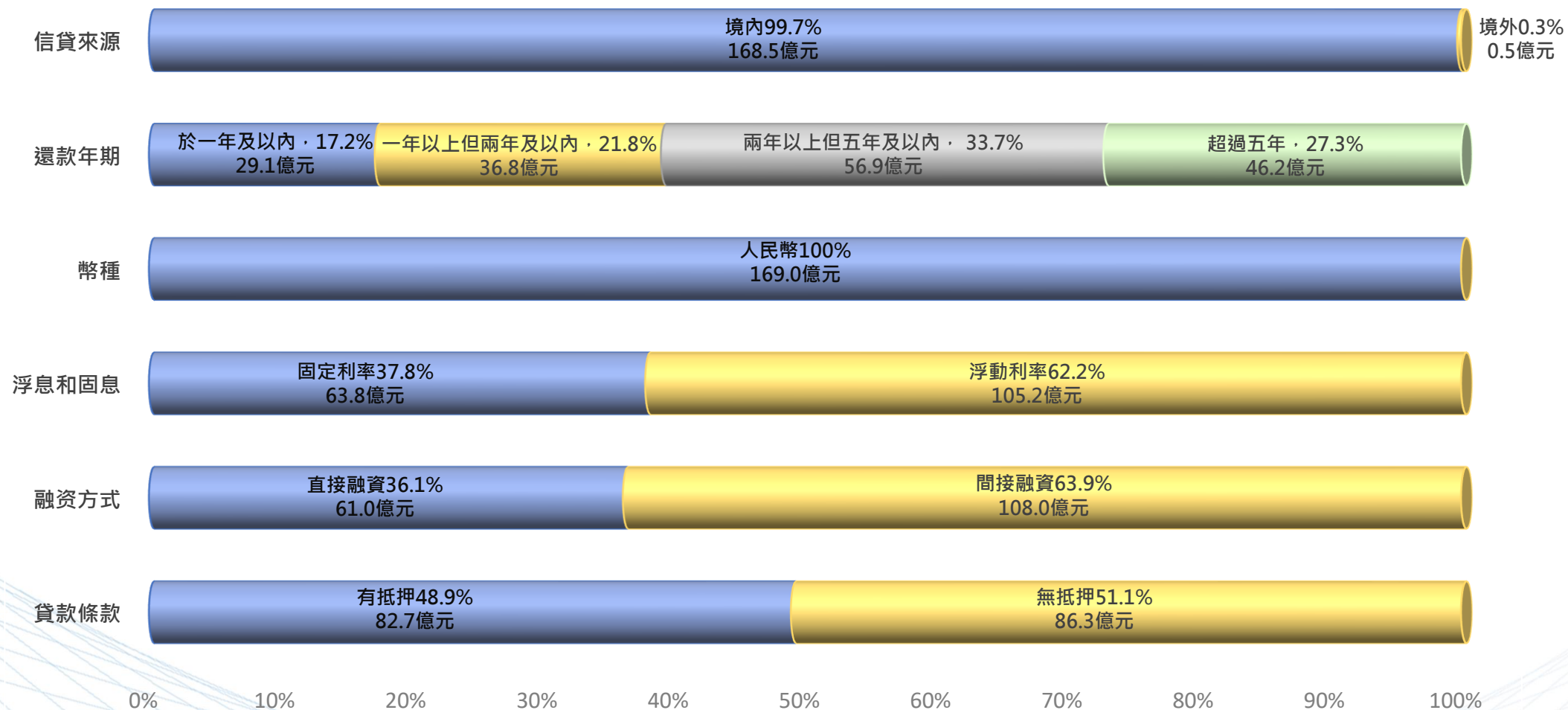
主要包括

- 外部借貸本金169.0億元人民幣
- 遞延所得稅負債29.6億元人民幣



外部借貸結構分析

融資期限進一步優化，短期融資佔比持續降低，中長期融資佔比不斷提高。





現金流

經營活動

- 2025年上半年同比增加人民幣2.64億元
- 上升22.3%

融資活動

- 新增銀行借款及其他債務人民幣21.26億元
- 償還銀行借款及其他債務人民幣24.91億元
- 支付各項利息支出人民幣2.52億元
- 分配上市公司股東股利人民幣1.98億元
- 支付非控制性權益股利人民幣2.45億元

投資活動

- 聯營公司和合營公司分紅人民幣4,502萬元
- 工程性資本支出及預付款人民幣4.44億元



期初現金餘額
人民幣19.78億元



期末現金餘額
人民幣21.69億元

未來展望



未來展望—經營環境及自身优势分析

宏觀經濟

行業環境

自身優勢

中國經濟穩中有進
好於預期

- 2025年上半年國內生產總值(GDP)人民幣660,536億元，同比增長5.3%。經濟運行總體平穩、穩中有進、好於預期，高質量發展取得新成效。

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2025年6月末，國內汽車保有量3.59億輛，同比增長4.1%，其中新能源汽車保有量為3,689萬輛，同比增長49.2%，佔汽車總量的10.3%。

下半年挑戰眾多
仍存不確定性

- 貿易戰、關稅戰威脅仍然存在，下半年外貿仍面臨挑戰
- 房地產市場仍處於下行期

公司優勢



三平台互動模式行之有效、卓有成效，資產管理能力強



現金流強勁，財務結構持續優化



背靠母公司，可獲得強大支持

2022年底
收購蘭尉高速

2024年底
收購平臨高速

未來展望— 發展策略

持續深化三平台互動

- 上市公司從孵化平台收購培育成熟的優質資產；擇機通過後端公募REITs盤活存量資產，實現退出，回籠資金用於再投資。以資產循環帶動資本循環。

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。

高質量完成北二環改擴建，擇優推進其他存量項目改擴建

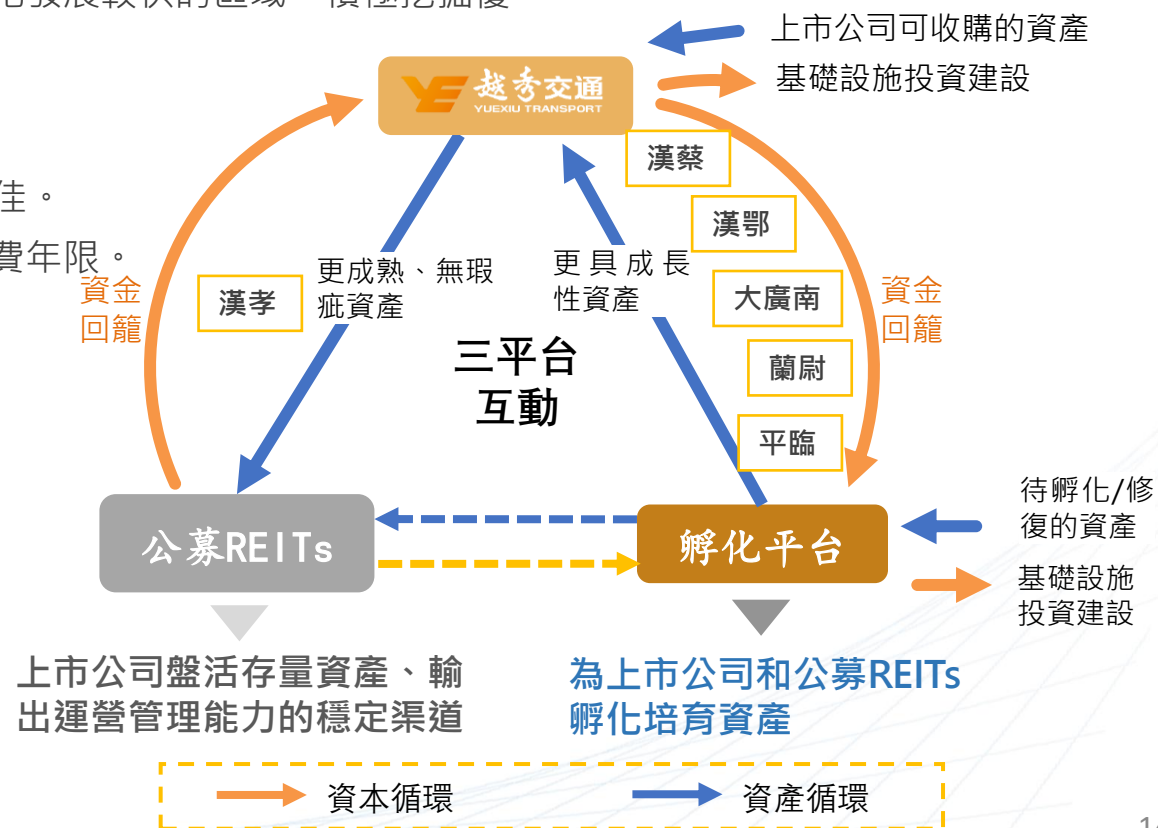
- 高質量推進北二環高速改擴建，實現工程品質優、工期控制好、造價管理佳。
- 以滿足投資收益為前提，探索其他優質資產改擴建投資機會，延長資產收費年限。

精益運營公路附屬資產，實現增收降本節能

- 積極推進光伏、充電樁建設，踐行綠色交通理念
- 全力盤活土地和物業資產，提升經濟效益

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	2025年1-6月	2024年1-6月	升/(跌)	變動%
收入	2,099,133	1,826,884	272,249	14.9%
營運成本	1,117,558	910,964	206,594	22.7%
毛利	981,575	915,920	65,655	7.2%
其他收入、收益/(虧損) - 淨額	17,249	10,075	7,174	71.2%
管理費用	148,180	135,475	12,705	9.4%
財務費用淨額	207,840	232,153	(24,313)	-10.5%
應佔合營企業/聯營公司業績	73,022	76,351	(3,329)	-4.4%
稅前利潤	715,826	634,718	81,108	12.8%
所得稅	172,484	167,123	5,361	3.2%
稅後利潤	543,342	467,595	75,747	16.2%
其中:股東應佔盈利	360,764	313,938	46,826	14.9%
每股基本盈利 (元人民幣)	0.2156	0.1876	0.028	14.9%
每股攤薄盈利 (元人民幣)	0.2156	0.1876	0.028	14.9%
每股股息 (港元)	0.12	0.12	[]	[]
派息率	50.6%	58.5%	[]	[]

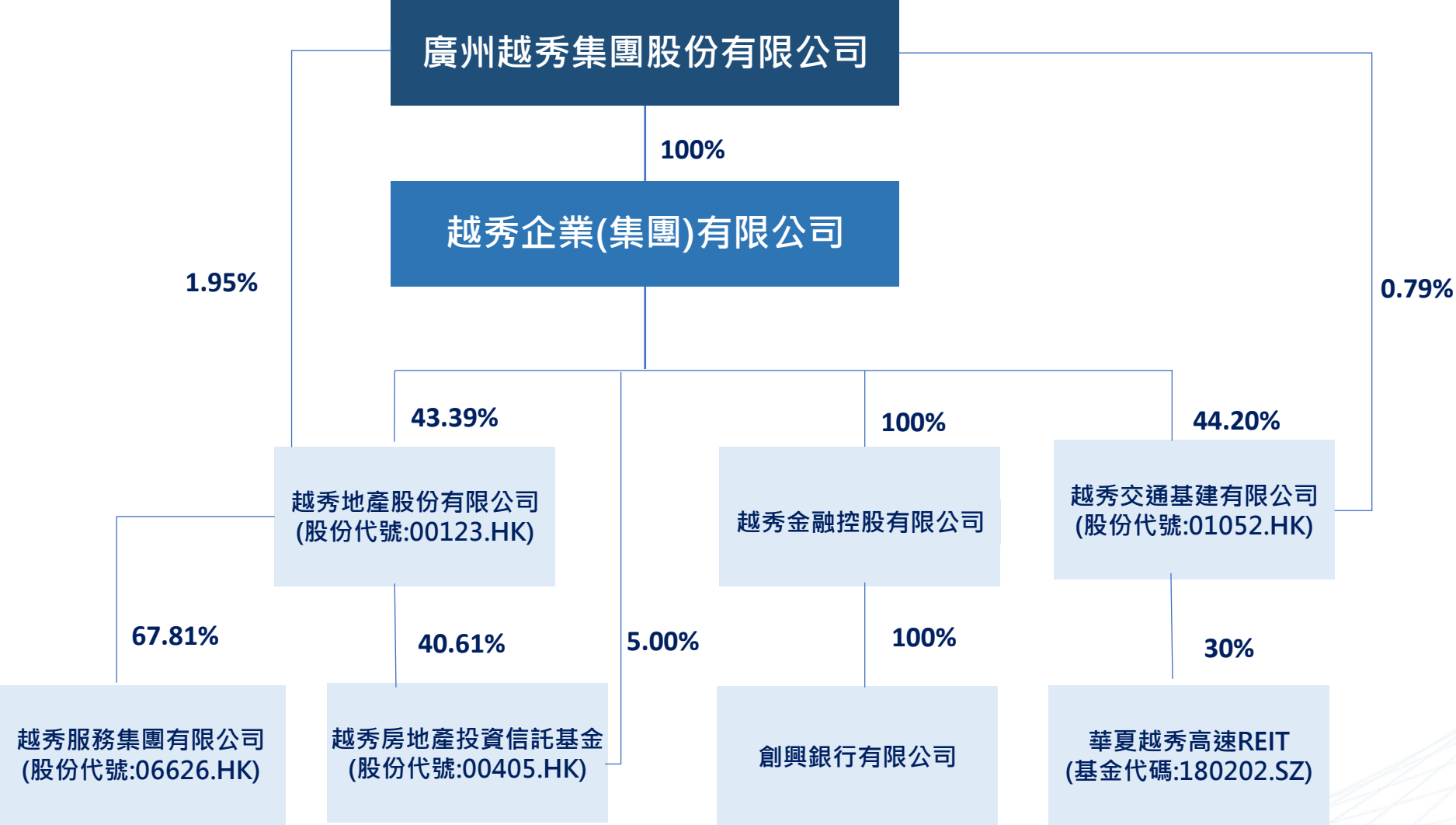


合併財務狀況表摘要

人民幣千元	2025年6月30日	2024年12月31日	變動百分比
總資產	37,379,135	37,506,791	-0.3%
主要包括			
無形經營權	31,154,797	31,626,346	-1.5%
合營企業和聯營公司投資	1,950,711	2,011,880	-3.0%
現金及現金等價物	2,168,706	1,978,432	9.6%
總負債	21,633,700	22,100,654	-2.1%
主要包括：			
銀行借款*—1年內到期	2,384,470	1,905,720	25.1%
—長期	8,411,743	9,247,828	-9.0%
公司債券*—1年內到期	499,786	-	不適用
—長期	499,397	499,667	-0.1%
中期票據*—1年內到期	24,545	1,795,402	-98.6%
—長期	5,083,205	3,815,984	33.2%
遞延所得稅負債	2,960,714	2,988,563	-0.9%
總權益	15,745,435	15,406,137	2.2%
其中：本公司股東應佔	12,007,565	11,848,306	1.3%
每股淨資產	7.18	7.08	1.3%
資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務））	48.5%	50.0%	下跌1.5個百分點
資產負債率（=總負債/總資產）	57.9%	58.9%	下跌1.0個百分點
債務對權益比率（=淨債務/總權益）	94.3%	100.0%	下跌5.7個百分點



股權架構 (截至2025年6月30日)





業務架構

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
- 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
- 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

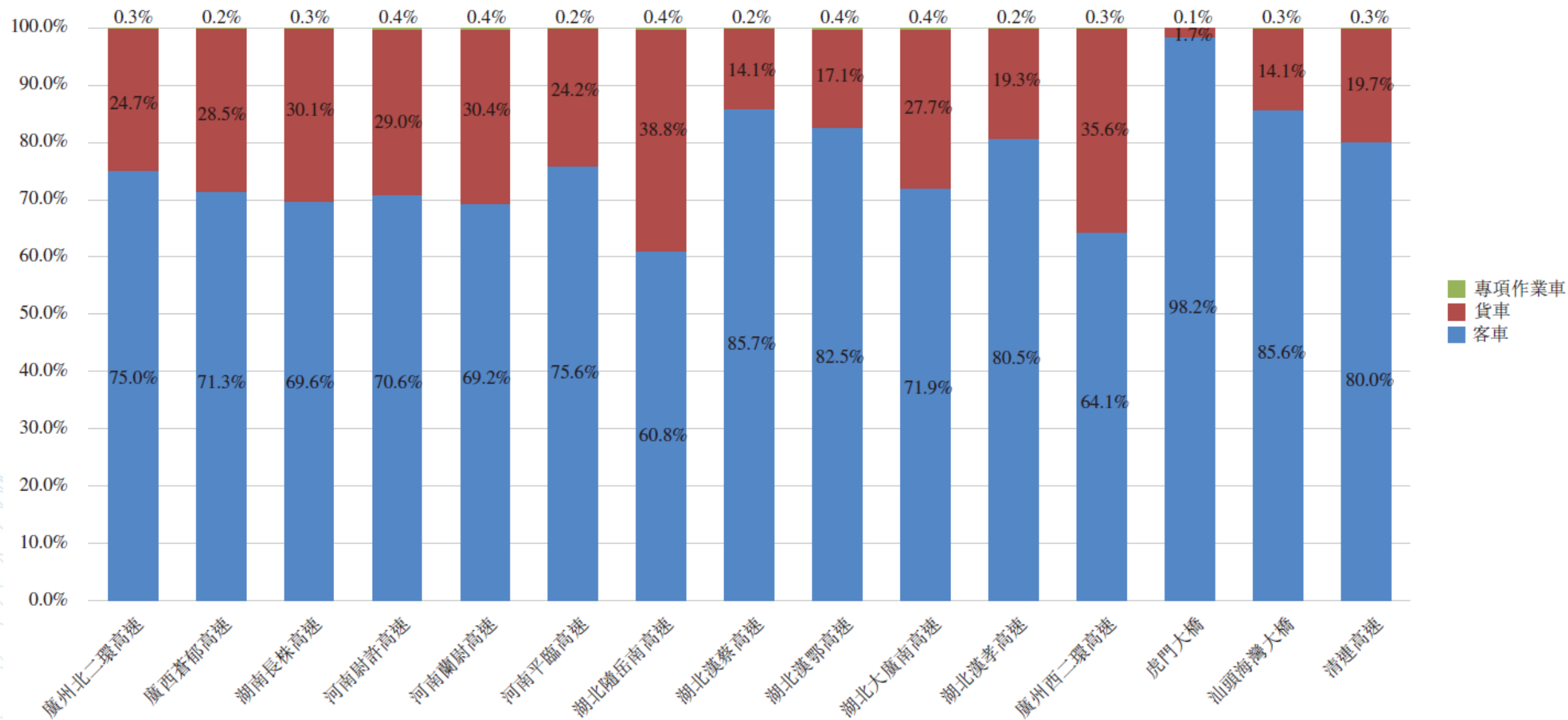
注2：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

注3：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



車型結構2025年上半年（按車流量統計）





免責聲明

- ◆ 本檔所含材料乃本公司於本彙報日有關經營活動的基本背景資訊。本檔僅含有摘要資訊，並不旨在提供完整資訊。本檔並不包含或構成取得、購買或認購任何證券的任何邀請或要約，任何合約、承諾或投資決策亦不得基於或依賴其任何部分而訂立。本檔不得被用以向任何潛在投資者提供建議。
- ◆ 本檔僅向閣下提供，並僅供閣下參考，並不屬認購或銷售證券的要約。本檔不得複印或以任何方式複製，且若在任何司法轄區派發本檔將導致違反該司法轄區的相關法規，本檔則不得在該司法轄區派發。