



越秀交通基建有限公司
YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE LIMITED

2023

年度業績

暢通
創造價值



業績介紹





2023年度業績亮點

主要經營指標全面恢復

收入增長20.6%，股東應佔盈利大增約七成至7.65億元，指標全面回升。

新項目貢獻發展新動能

2022年底併購的蘭尉高速，全年帶來路費收入約3.09億元，佔總路費收入8.0%；貢獻稅前利潤約0.84億元，佔總稅前利潤5.4%，持續為公司發展帶來新動能。

財務成本進一步降低

多種方式持續降低資金成本，2023年整體加權平均融資利率較2022年下降32bps。

把握灣區重要投資機遇

- 北二環改擴建先行工程已開工，土建工程施工單位已進場，正在開展全面施工前的各項準備工作。
- 琶洲港澳客運碼頭於2023年5月4日正式通航運營。

2023年度財務摘要

收入

人民幣
39.67億元
+20.6%

總資產

人民幣
365.02億元
+0.5%

股東應佔盈利

人民幣
7.65億元
+68.9%

資產負債率

59.3%
下降1.5個百分點

派息率

建議末期每股派息: HKD 0.15
全年每股派息: HKD 0.30
派息率59.8%

合併損益表摘要

人民幣百萬元

	2023年	2022年
收入	3,967	3,289
除息稅折舊及攤銷前利潤	3,520	2,867
毛利	2,147	1,719
股東應佔盈利	765	453
每股盈利 (元人民幣)	0.4574	0.2708
每股股息 (港仙)	30	20
派息率	59.8%	64.4%

收入

- 2023年收入同比增加人民幣6.78億元，增加20.6%
- 蘭尉高速於2022年下半年入表，路費收入同比因此增加人民幣2.77億元
- 北二環高速路費收入同比增加人民幣1.24億元
- 隨岳南高速路費收入同比增加人民幣0.83億元

除息稅折舊及攤銷前利潤

- 2023年同比增加人民幣6.53億元
- 同比增加22.8%

股東應佔盈利

- 股東應佔盈利為人民幣7.65億元，增幅68.9%

每股股息

- 建議派發末期股息15港仙/股，全年股息為30港仙/股

2023年度路費收入及盈利分析（控股項目）

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	同比 增長率	2023年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	同比 增長率	2023年 架次/天 ⁽²⁾	同比 增長率	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率
廣州北二環高速	1,105	12.7%	3,029	12.7%	298,196	22.6%	358	12.2%
廣西蒼郁高速	101	13.6%	277	13.6%	18,676	20.9%	46	38.7%
天津津雄高速	85	18.3%	234	18.3%	37,101	26.1%	10	82.5%
湖南長株高速	257	11.1%	704	11.1%	72,129	11.9%	51	11.8%
河南尉許高速	377	-3.2%	1,033	-3.2%	26,520	23.4%	166	-4.9%
河南蘭尉高速	309	不適用 ⁽³⁾	846	-6.3%	33,204	28.7%	63	不適用 ⁽³⁾
湖北隨岳南高速	715	13.1%	1,959	13.1%	33,544	19.0%	230	19.7%
湖北漢蔡高速	272	20.6%	744	20.6%	59,294	38.3%	29	扭虧為盈
湖北漢鄂高速	163	7.8%	447	7.8%	36,964	26.8%	-24	虧損減少
湖北大廣南高速	457	17.4%	1,253	17.4%	28,518	22.1%	29	扭虧為盈

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2023年按照全年自然日（365天）計算日均路費收入和日均收費車流量

注3：本集團於2022年11月完成河南蘭尉高速的收購

2023年度路費收入及盈利分析(非控股項目)

注1：華夏越秀高速REIT底層資產為湖北漢孝高速，2023年內本集團從REIT中獲分派金額4,617.45萬元人民幣

注2：本集團2023年按照全年自然日（365天）計算日均路費收入和日均收費車流量

注3：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

注4：為4月14日-12月31日之日均票務收入、日均客流量

注5：汕頭海灣大橋於2023年計提減值導致股東應佔盈利減少約1.0億元人民幣

項目	路費/碼頭收入		日均路費收入		日均收費車流量		股東應佔	
	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率	2023年 人民幣 千元/天 ⁽²⁾	同比 增長率	2023年 架次/天 ⁽²⁾	同比 增長率	金額 人民幣 百萬元	同比 增長率
廣州北環高速	720	12.2%	1,973	12.2%	387,106	12.5%	86	64.0%
虎門大橋	1,031	48.1%	2,826	48.1%	103,620	43.6%	88	41.5%
廣州西二環高速	498	23.1%	1,366	23.1%	92,687	28.6%	76	42.2%
清連高速	680	10.4%	1,862	10.4%	51,855	15.4%	20	扭虧為盈
汕頭海灣大橋	106	-24.9%	292	-24.9%	18,558	-24.3%	-89 ⁽⁵⁾	轉盈為虧
華夏越秀高速REIT ⁽¹⁾	237	19.2%	649	19.2%	32,560	20.4%	15	59.8%
琶洲碼頭 ⁽³⁾	22	不適用	85 ⁽⁴⁾	不適用	281 ⁽⁴⁾	不適用	-19	虧損增加

財務分析



合併財務狀況表摘要

人民幣百萬元

	於2023年12月31日	於2022年12月31日
總資產	36,502	36,337
總負債	21,652	22,102
總權益	14,850	14,235

主要包括

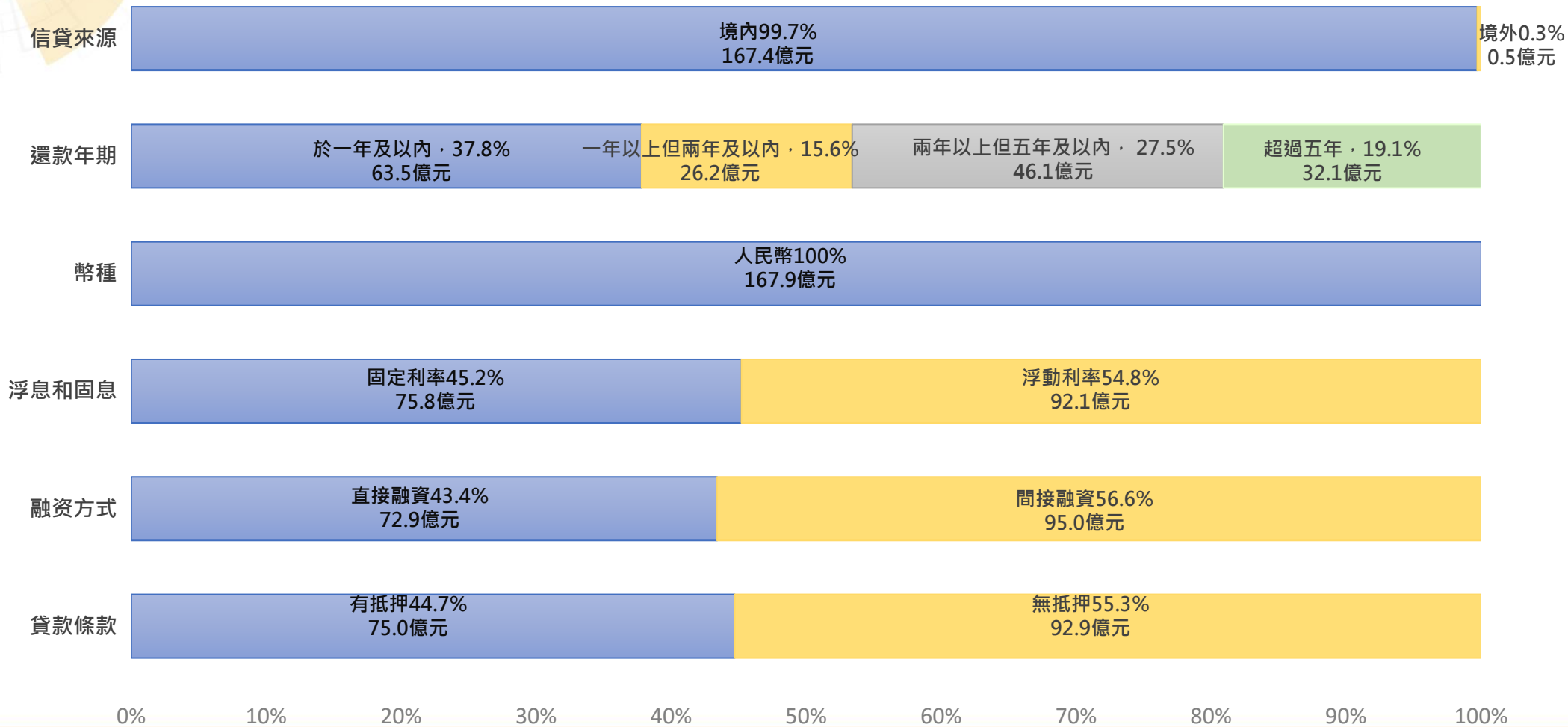
- **82.9% 控股公路經營權**
截至2023年12月31日，控股公路經營權淨值人民幣302.5億元，較年初減少人民幣3.94億元，下跌1.3%，主要是攤銷所導致
- **6.5% 現金及現金等價物**
截至2023年12月31日，結餘人民幣23.8億元
- **5.7% 聯營/合營公司投資**
截至2023年12月31日，對聯營公司和合營公司的投資為人民幣20.8億元，較年初減少人民幣2.08億元，下降9.1%，主要是汕頭海灣大橋減值及收取分紅所導致

	於2023年12月31日	於2022年12月31日
資本借貸比率 (=淨債務/(總權益 + 淨債務))	49.5%	51.4%
資產負債率 (=總負債/總資產)	59.3%	60.8%
債務對權益比率 (= 淨債務 / 總權益)	97.9%	105.9%

主要包括

- 外部借貸本金167.9億元人民幣
- 遞延所得稅負債30.7億元人民幣

外部借貸結構分析



現金流

經營活動

- 2023年同比增加人民幣5.87億元
- 同比增加26.5%

融資活動

- 新增銀行借款及其他債務人民幣70.10億元
- 償還銀行借款及其他債務人民幣76.44億元
- 支付各項利息支出人民幣5.80億元
- 分配上市公司股東股利人民幣3.83億元
- 支付非控制性權益股利人民幣2.84億元

投資活動

- 聯營公司和合營公司分紅人民幣3.58億元
- 工程性資本支出及預付款人民幣15.23億元



期初現金餘額
人民幣24.80億元



期末現金餘額
人民幣23.81億元

未來展望



未來展望—經營環境分析

中國經濟增速超預期凸顯韌性，全球經濟有望保持上升勢頭

- 中國經濟2023年超預期實現5.2%增長，在主要經濟中位居前列，呈現回升向好趨勢，對全球經濟拉動作用明顯。
- IMF最新展望將2024年的中國經濟增速和全球經濟增速從2023年10月預測值分別上調0.4、0.2個百分點至4.6%和3.1%。
- 2024年春運旅遊、電影等消費以及1月社融資料均好於預期，且監管層表態要出臺有利於提振信心和預期政策措施，2024年中國經濟實現良好開局。

汽車保有量不斷增長，自駕出行不斷增加，為收費公路發展提供新動能

- 全國機動車保有量達4.35億輛，其中汽車3.36億輛，新能源汽車保有量達2,041萬輛。機動車保有量較2019年底疫情前的3.48億輛上升25%。
- 2024年春運節前32天（1月26日—2月27日）全社會跨區域人員流動量達到70.25億人次、日均2.2億人次，較2023年同期增長11%，較2019年同期增長10%，創歷史同期新高。
- 2024年春運跨區域人員流動中，自駕出行同比大增約33%，占全部出行資料比例約80%，為收費公路行業的未來增長提供了穩定可持續的客車收入來源，增添了行業發展新動能。

整體判斷：2024年中國經濟景氣水準持續回升，自駕出行不斷增加為收費公路收入增長提供新動能，高速公路資產的經營表現依然可期。

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、平滑利潤波動。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

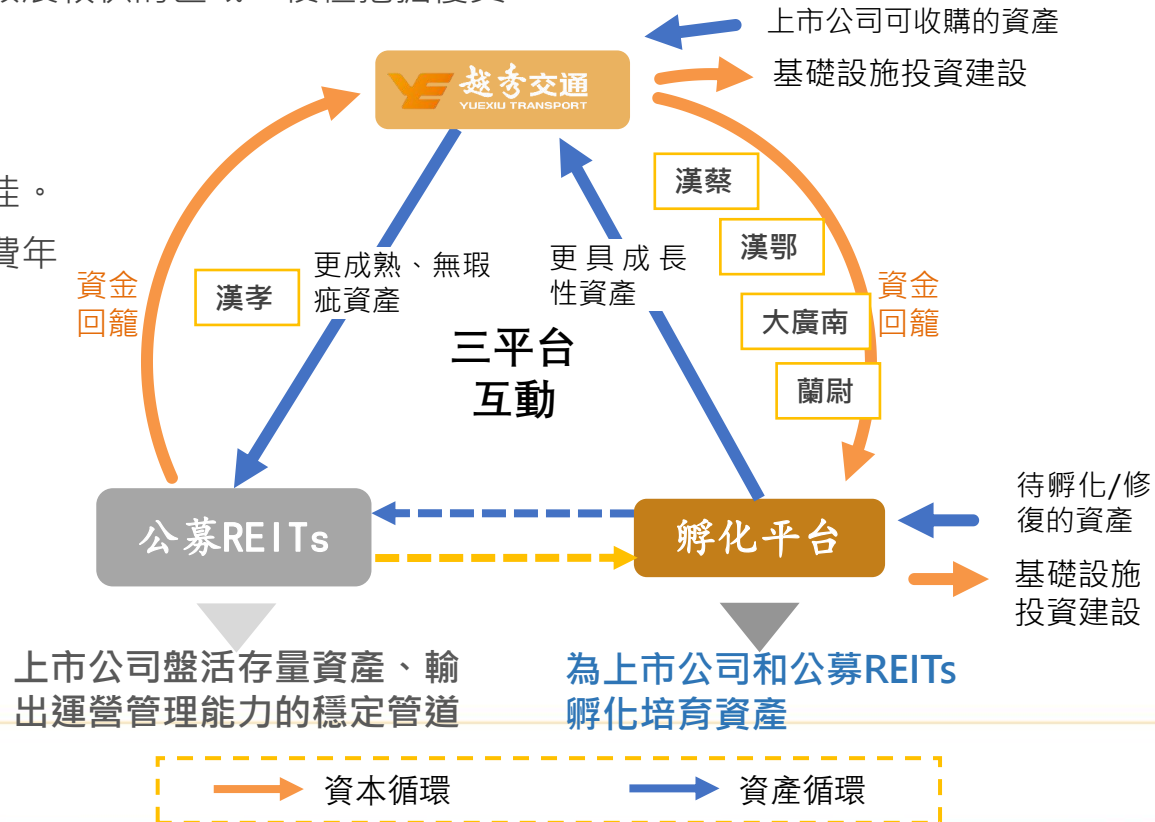
- 高質量推進北二環高速改擴建，實現工程品質優、工期控制好、造價管理佳。
- 以滿足投資收益為前提，探索其他優質資產改擴建投資機會，延長資產收費年限。

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

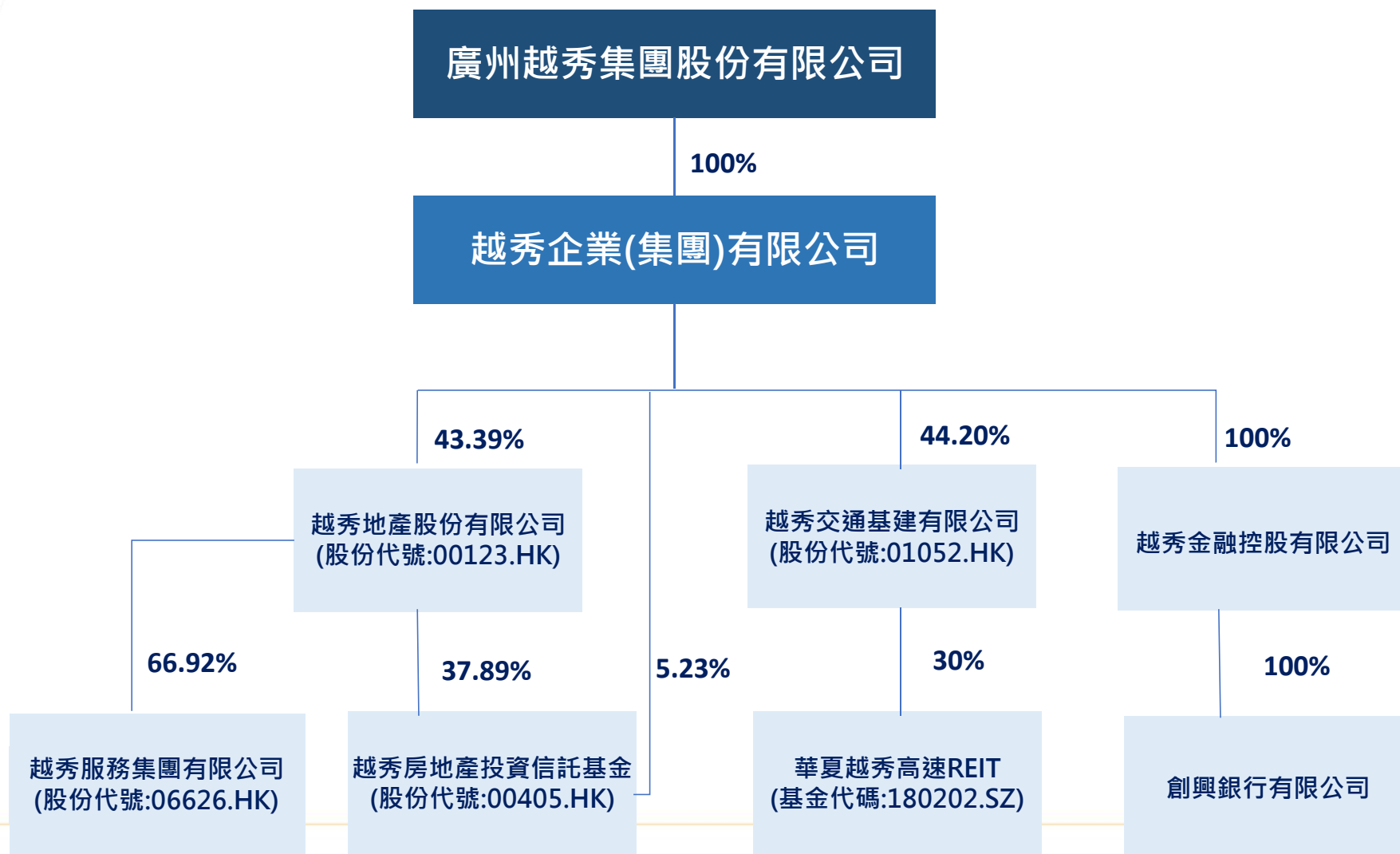
人民幣千元	2023年	2022年	升/(跌)	變動%
收入	3,966,726	3,288,923	677,803	20.6%
營運成本	1,819,383	1,569,535	249,848	15.9%
毛利	2,147,343	1,719,388	427,955	24.9%
其他收入、收益/(虧損) - 淨額	(75,163)	45,973	(121,136)	-263.5%
管理費用	267,776	310,419	(42,643)	-13.7%
財務費用淨額	532,204	561,866	(29,662)	-5.3%
應佔合營企業/聯營公司業績	276,706	172,264	104,442	60.6%
稅前利潤	1,548,906	1,065,340	483,566	45.4%
所得稅	427,263	327,529	99,734	30.5%
稅後利潤	1,121,643	737,811	383,832	52.0%
其中:股東應佔盈利	765,309	453,114	312,195	68.9%
每股基本盈利(元人民幣)	0.4574	0.2708	0.1866	68.9%
每股攤薄盈利(元人民幣)	0.4574	0.2708	0.1866	68.9%
每股股息 (港元)	0.30	0.20		
派息率	59.8%	64.4%		

合併財務狀況表摘要

人民幣千元	2023年	2022年	變動百分比
總資產	36,502,458	36,337,410	0.5%
主要包括			
無形經營權	30,247,734	30,641,331	-1.3%
合營企業和聯營公司投資	2,078,796	2,286,943	-9.1%
現金及現金等價物	2,380,785	2,480,267	-4.0%
總負債	21,652,521	22,102,435	-2.0%
主要包括：			
銀行借款*—1年內到期	1,056,966	2,504,061	-57.8%
—長期	8,439,599	6,781,605	24.4%
非控股權益貸款*	28,301	50,368	-43.8%
公司債券*—1年內到期	1,999,427	615,268	225.0%
—長期	499,667	2,499,094	-80.0%
中期票據*—1年內到期	3,296,037	2,996,235	10.0%
—長期	1,498,746	1,998,463	-25.0%
遞延所得稅負債	3,072,085	3,052,185	0.7%
總權益	14,849,937	14,234,975	4.3%
其中：本公司股東應佔	11,613,337	11,230,445	3.4%
每股淨資產	6.94	6.71	3.4%
資本借貸比率（=淨債務/（總權益+淨債務））	49.5%	51.4%	下降1.9個百分點
資產負債率（=總負債/總資產）	59.3%	60.8%	下降1.5個百分點
債務對權益比率（=淨債務/總權益）	97.9%	105.9%	下降8.0個百分點

*不含應付利息

股權架構 (截至2023年12月31日)



發展歷程



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
- 天津津雄高速/60%/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
- 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%

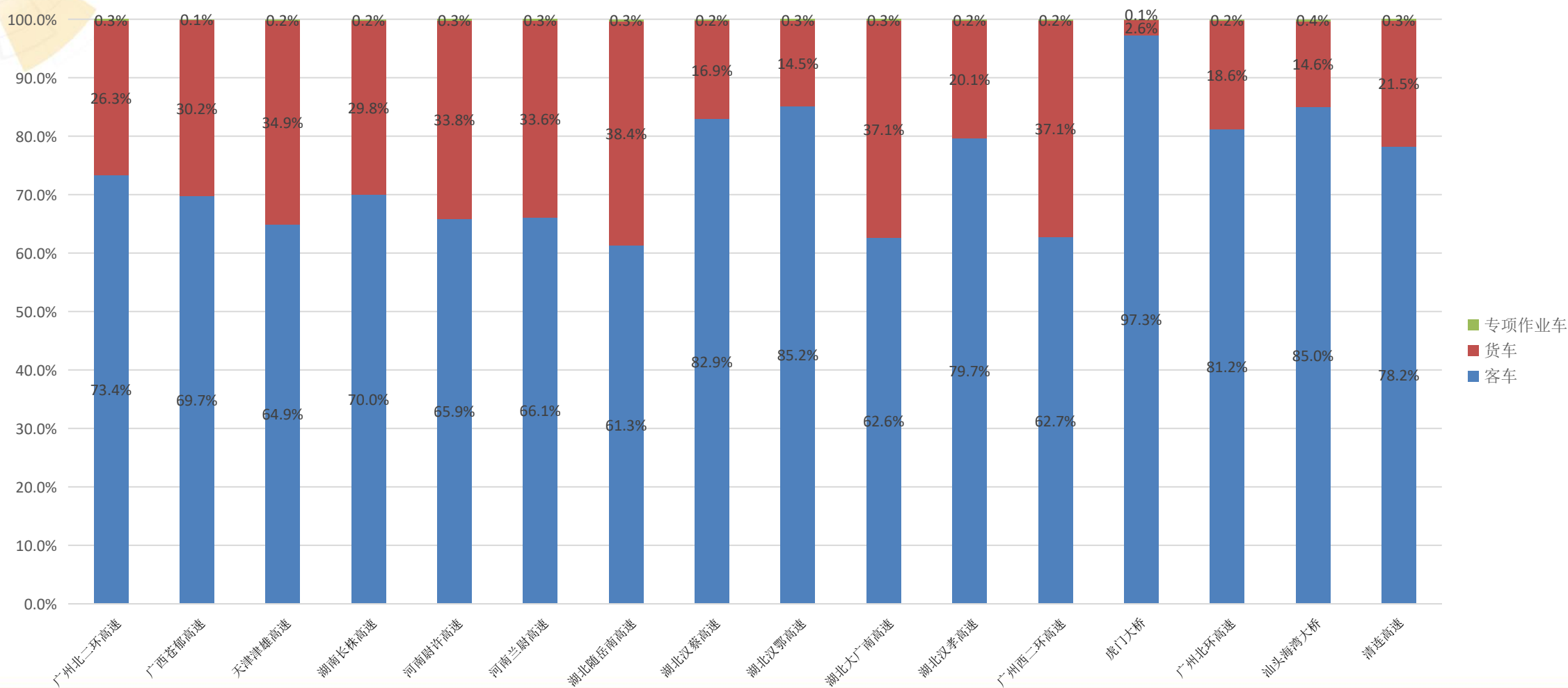
注1：廣州北二環高速通過改擴建，預期能將收費經營年限自改擴建完工之日起延長最多不超過25年

注2：虎門大橋收益分配自2010年起調整為18.446%

注3：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。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

車型結構2023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.*