

证券代码：601107  
债券代码：241012.SH  
债券代码：102485587

证券简称：四川成渝  
债券简称：24成渝01  
债券简称：24成渝高速MTN001

## 四川成渝高速公路股份有限公司 投资者关系活动记录表

投资者关系活动类别	<input type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他（请文字说明其他活动内容）
参与单位名称及人员姓名	线上参与四川成渝（601107）2025年年度业绩说明会的投资者
时间	2026年04月21日（星期二）10:00-11:00
地点	上海证券交易所上证路演中心 （网址： <a href="https://roadshow.sseinfo.com/">https://roadshow.sseinfo.com/</a> ）
上市公司接待人员姓名	董事长：罗祖义 副董事长、总经理：游志明 董事、董事会秘书：姚建成 财务总监：周静 独立董事：罗宏
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1. 请问公司2025年四季度收入、利润下滑那么多，是什么原因？</p> <p>答：一是由于2025年9月城北出口高速收费期限届满，因此2025年四季度收入、利润有所下降；二是由于2024年四季度公司养护成本压降效果集中体现，因此2024年四季度利润基数偏高；三是四季度计提部分减值损失导致。</p> <p>2. 公司目前股息率多少？目前三年分红规划时间已经到了，是</p>

**否会出新的分红规划？**

答：基于2026年4月20日收盘价，A股股息率为4.88%，H股股息率为5.92%。公司将充分考虑市场预期，严格遵循监管政策导向，继续坚持稳健、可持续的分红原则，致力于与广大股东共享公司发展成果，实现长期共赢。

**3. 2025年度的净资产收益率仅有8.53%，根据杜邦分析法，公司的总资产周转率较低，请问公司有计划提高净资产收益率或总资产周转率吗？**

答：感谢您的关注与提问。2025年度公司净资产收益率8.53%、总资产周转率偏低，主要是由高速公路行业重资产、长周期、稳现金流的行业属性决定的。公司核心资产为高速公路特许经营权，具有投资规模大、运营周期长、资产周转天然偏缓的特点；同时收入主要来源于通行费和建造服务，前者受宏观经济、车流量、收费标准影响，后者受项目建设进度制约，也在一定程度上影响了整体周转效率。

公司一直以来都高度重视资产运营质量和股东回报水平。未来，公司将继续坚持稳健经营的原则，持续深化数字化手段在运营管理中的应用，并积极拓展路衍经济等多元化业务，以此不断优化资产使用效率，促进综合盈利能力的稳步提升，为股东创造更稳健的回报。

**4. 年报显示营业总收入同比下降15.48%，但是归母净利润同比增长3.72%，扣非归母净利润同比增长4.10%，请问公司是通过什么途径完成了在营收下滑的同时，利润却发生了增长？**

答：2025年公司因天邛高速完成施工、成乐高速扩容项目施工进入尾声，建造服务成本相应减少，根据会计准则，建造服务成本同时计入营业收入和营业成本，因此该下降对利润总额不产生实质性影响，但直接压低了营收规模。同时，城北高速公路收费权于2025年9月到期，对营收端形成了一定影响。利润端实现逆势增长，主要得益于公司自2024年以来系统推进的降本增效措施，包括优化养护管理、严控财务成本、提升资金使用效率等。上述举措持续见效，有效对冲了营收端的不利影响，并推动盈利水平稳步提升。

**5. 公司2025年年度报告的净现比高达约2.19，请问公司是通过哪些财务方式保持了如此优秀的现金流？**

答：一是公司属高速公路行业，高速公路特许经营权摊销、路段

配套资产折旧等非付现成本占比较高；二是公司近年持续加大成本管控力度，压降各项付现支出。

**6. 公司与控股股东及其关联方的交易额占比较高。独立董事在审议相关交易时，如何确保定价公允性及对中小股东利益的保护？**

答：作为公司独立董事，在审议公司与控股股东及其关联方的关联交易事项时，我们严格按照法律法规、公司章程及关联交易审议程序履行职责，重点从定价公允性与中小股东利益保护两方面开展监督工作：

一是强化定价依据核查，要求公司管理层充分提供同类业务市场公允价格、行业定价基准、与无关联第三方的实际交易价格等可比数据，涉及重大资产交易的，核查具备资质的第三方评估机构出具的专业评估报告，通过多维度市场对标验证定价合理性；

二是规范审议决策流程，对达到相应标准的关联交易严格执行回避表决、专项审议等程序要求，独立审慎发表事前认可意见与独立意见；

三是全过程监督信息披露，督促公司完整、准确、及时披露关联交易详情、定价依据及决策程序，保障中小股东知情权与监督权；

四是坚守独立判断立场，始终以维护公司整体利益及中小股东合法权益为核心，如存在公允性瑕疵或可能损害中小股东利益的关联交易，将坚决提出异议并督促整改，切实防范利益输送风险。

**7. 公司跨界布局能源、金融等业务，独立董事如何评估跨行业经营中的管理能力风险和财务风险？董事会是否设立了新业务止损机制？**

答：感谢您的关注。公司能源产业（主要为高速公路加油站运营）及新能源业务（主要为高速路充换电业务）为公司主业的核心衍生业务，与公司主业具有强关联性，公司有能力在经营中把握管理风险及财务风险。公司未开展金融业务。公司系统性地设立了投后管理机制，明确了后评价的组织形式、分级管理、评价方法及工作程序，对投资业务实施全周期跟踪评价；一旦项目关键指标触及预设的财务或运营阈值，评价结果将直接启动纠偏程序，从而有效规避风险、保障公司资产安全。

**8. 公司近年加大充电桩、光伏等能源业务布局。请问目前该板块的利用率、单桩盈利模型是否已达到预期？在竞争加剧的背景下，如**

**何构建差异化优势？**

答：2025年，公司充电平台“蜀道畅充”接入充电枪突破1万把，全年充电量突破1亿度，提供充电服务超560万次，同比增长61.58%。目前单桩利用率及盈利模型仍处于优化阶段，部分点位已实现正向收益。公司依托高速公路路网资源构建差异化优势，同时通过布局氢能、重卡换电等赛道，形成综合能源服务体系，区别于城市公共充电桩的单一竞争。

**9. 公司股价长期低于净资产，且估值低于同业。请问除常规分红外，公司是否会考虑推动股份回购、提高分红比例或更积极的投资者沟通计划？未来在信息披露透明化（如定期披露车流量、项目进展数据）方面是否有优化方案？**

答：感谢您的关注，公司并非长期破净企业，市值与市净率目前处于行业中上水平。公司高度重视股东回报，2025年度分红比例达60.02%，股息率处于行业领先水平。关于股份回购，公司将根据资本市场环境、监管政策及公司资金状况审慎研究，目前暂无具体计划。未来将继续实施稳定的分红政策，同时加大路演、业绩说明会等沟通频次。

**10. 公司的ESG报告中提到绿色公路和低碳转型计划。作为地方国企，四川成渝在“双碳”目标下的具体实施路径是什么？如何量化ESG投入对长期盈利能力的提升作用？**

答：公司高度重视“双碳”目标下的绿色转型，已在绿色公路建设、清洁能源替代、智慧运营降碳等方面形成了清晰的实施路径。对于ESG投入与长期盈利能力之间的量化关系，目前尚处于持续的跟踪与评估阶段。总体来看，我们认为ESG投入将通过降低能耗成本、提升资源利用效率、拓展绿色能源业务收入以及获取绿色融资成本优势等途径，逐步对公司盈利能力产生积极贡献。

**11. 2025年报显示，部分路段受平行线路分流影响，车流量增速放缓。请问公司计划通过哪些具体措施（如智慧交通、差异化收费）提升存量路产效率？是否考虑通过并购整合四川省内其他路产来增强路网协同效应？**

答：一是寻找契机开展大客户引流，深入企业调研精准画像，锚定核心大客户群体，制定差异化优惠方案和优质客户增值服务方案，

	<p>寻找业务增量；二是抓好重点路段保通保畅工作，最大限度缓解主干道拥堵压力，缩减重点路段平均缓行时长同比，实现缓堵增收；三是深度挖掘服务潜能，提升服务区等对外窗口的服务水准，吸引车流。公司将本着稳妥、谨慎的原则，在确保资金流与投资节奏相匹配的前提下，积极寻找优质路产标的，进一步强化路网协同效应，为全体股东创造持续稳健的回报。</p> <p><b>12. 年报显示公司正从传统高速公路运营向“交通+能源+物流”延伸。在宏观经济增速放缓的背景下，公司如何平衡新业务的资本投入与主业现金流的安全边际？未来3年，新业务板块的目标营收贡献率是否有明确规划？</b></p> <p>答：本公司的主要业务为投资、建设、运营和管理省内部分高速公路项目，绿色能源投资业务以及沿线资源综合开发。公司以高速公路主业现金流为安全垫，新业务投入严控在自由现金流范围内滚动培育；未来三年主业仍是营收与利润的绝对基石，新业务作为增量方向，目前主要目标是打磨商业模式与运营能力，其营收贡献将视培育进度与市场环境动态把握。</p>
<p><b>关于本次活动是否涉及应披露重大信息的说明</b></p>	<p>本次活动不涉及未公开披露的重大信息。</p>
<p><b>附件清单（如有）</b></p>	
<p><b>日期</b></p>	<p>2026年4月21日</p>