

证券代码：600820

股票简称：隧道股份

编号：临 2025-016

债券代码：185752

债券简称：22 隧道 01

债券代码：115633

债券简称：23 隧道 K1

债券代码：115902

债券简称：23 隧道 K2

上海隧道工程股份有限公司

“估值提升计划（2025-2027 年）”公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示：

●估值提升计划的触发情形及审议程序：公司股票连续 12 个月每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的每股归属于上市公司股东的净资产，根据中国证监会发布的《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》规定，属于应当制定估值提升计划的情形。

2025 年 4 月 24 日，公司第十届董事会召开第四十二次会议，审议通过《上海隧道工程股份有限公司估值提升计划（2025-2027 年）》（简称“估值提升计划”）。

●为贯彻落实党中央、国务院各项政策精神和中国证监会的监管文件要求，维护公司全体股东利益、增强投资者信心、促进公司高质量可持续发展，在综合考虑公司中长期发展愿景和现阶段的经营实际前提下，公司董事会制定本估值提升计划（2025-2027 年），重点围绕“经营提升、规范运作、现金分红、股东增减持、资本赋能、投资者关系管理、信息披露”等方面拟定相关举措。

●相关风险提示：本估值提升计划仅为公司行动计划，不代表公司对业绩、股价、重大事件等任何指标或事项的承诺。公司业绩及二级市场表现受到宏观形势、行业政策、市场情况等诸多因素影响，相

关目标的实现情况存在不确定性。

一、估值提升计划的触发情形及审议程序

（一）触发情形

根据中国证监会发布的《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》相关规定，上海隧道工程股份有限公司（简称“隧道股份”、“公司”）股票连续 12 个月（自 2024 年 4 月 1 日至 2025 年 3 月 31 日）每个交易日收盘价均低于最近一个会计年度经审计的每股归属于上市公司股东的净资产，即 2024 年 4 月 1 日至 2024 年 4 月 18 日每日收盘价均低于 2022 年经审计每股净资产（8.76 元，调整后），2024 年 4 月 19 日至 2025 年 3 月 31 日每日收盘价均低于 2023 年经审计每股净资产（9.20 元），属于应当制定估值提升计划的情形。

（二）审议程序

2025 年 4 月 24 日，公司召开第十届董事会第四十二次会议，审议通过《上海隧道工程股份有限公司估值提升计划（2025-2027 年）》（简称“估值提升计划”）。

二、估值提升计划的具体内容

（一）筑牢价值创造根基，锻造核心竞争力体系

隧道股份以“承载城市梦想，建筑美好生活”为企业宗旨，以“全球最具价值创造力的城市建设运营综合服务商及其生态圈资源集成商”为战略愿景，多年来聚焦主责主业构建基建全产业链生态，覆盖交通、建筑与房地产、水利水务、能源、地下空间、重大装备、绿色材料、数字化业务、建设金融等众多领域，建立“城市更新、数字盾构、智慧运营、新材料、双碳”五大科创中心，拥有 21 家高新技术企业，通过长期、持续和较大规模的研发投入，公司始终在基建领域保持较强的科创实力。

通过推进产业集团专业化集群发展、深化“项目+服务”盈利模式、强化“五链融合”协同联动，不断推进业务数字化、高端化、智能化、绿色化转型。同步拓展低空经济、韧性城市、人工智能、机器人、量子城市、深海经济等新兴领域，构筑城市建设运营健康生态圈，未来，公司将不断找准公司核心业务板块转型切入点，并依托资本赋能推动公司业务板块高质量、精细化发展，实现经济效益、社会效益，持续夯实城市建设运营综合服务商地位。

（二）构建价值成长引擎，培育新质生产力矩阵

公司将以“服务+产品+项目”体系推动数字化跃迁：

第一，打造具有现代特色的城市建设运营服务产业矩阵。大力发展智慧城市运营业务，拓展智慧交通等新一代基础设施运营以及全生命周期管理等业务。整合城市路网资源，数字化护航城市交通；整合围墙内外推进房地产相关大资管运营；整合地上地下空间，探索城市地下空间、地下管网及低空领域联动运营，以数字化、智慧化手段为城市精细化运营提供有力保障。

第二，建强城市交通及民生保障系统应急-维保服务，以香港市场作为向外扩展的“敲门砖”，将轨道交通维保及应急业务逐步拓展国际市场；激发城市更新服务潜力，发挥隧道股份规划、咨询、投资、建设、运营、数智一体化产业链优势，拓展城市高阶服务。

第三，加快数字化转型，特别是数字基建、智能交通、车路云、数据业务等领域。推进数字盾构产业化拓展应用，融合新兴技术，实现无人巡航、自动驾驶，打响隧道股份“数智盾构”品牌；建设隧道构件超级智能智造工厂，推进建筑工业化、智慧化进程；深化“智慧燃气”、“智慧水务”等建设，助力城市生命线的运行安全和科学管理；深化践行全生命周期管理理念，推进交通基础设施数据底座建设。

第四，推广绿色新材料应用，推广特种沥青、流态土、高强混凝土等低碳型新型建材的生产及应用；推动绿色能源业务产业化，做强

中大型风电光伏项目，做专泛氢能、LNG 冷能利用、综合能源园区开发等新能源和绿色能源专业领域，延伸产业链。

（三）畅通价值传递渠道，激活资本运营动能

第一，2025-2027 年，公司一方面将积极培育自身资本运营功能，推动优势资源集聚上市公司，实现资源向重点潜力领域聚拢。围绕隧道股份传统产业升级、新兴业务发展，发挥资本的纽带作用，积极对接优质资源，聚焦战略新兴产业投资机会。重点关注智慧运营、新能源、新基建、环境、城市更新、低空经济、深海经济、人工智能等战略性新兴产业的并购重组机会，以及促进高质量发展的相关多元化的产业投资、股权投资项目落地。另一方面公司将聚焦下属“专精特新、小巨人”企业，探索股权新路。此外，通过推进发行基础设施 REITs 等资产证券化路径，积极探索创新手段，盘活存量基础设施资产，带动基础设施运营、融资租赁等业务的拓展。

第二，积极与金融机构、中介机构等开展多层次业务合作，深入探索提升公司估值、增厚公司业绩的举措。

第三，积极开展股权激励计划或员工持股计划研究工作，并在条件成熟时推进落地，实现公司高管及核心员工的利益与公司股东利益相一致，共同推进公司发展，帮助公司改善经营业绩，提升盈利能力和风险管理能力，创造企业的内在价值，同时向资本市场传递公司价值，使得资本市场了解并合理反映公司的内在价值，最终实现公司市值提升。

第四，适时（包含但不限于当公司股价出现短期连续或大幅下跌情形）开展股份回购、董事和高级管理人员增持，并积极与控股股东以及其他国资背景股东沟通寻求对公司增持，研究落实相关股东运用自有资金或其他合法渠道获取的资金开展增持的方案，强化资本市场价值传导机制，促进资源向高潜力领域集聚。公司将根据市场环境进行相应的权益管理，避免股价剧烈波动，增强投资者信心，促进市值稳定增长。

（四）夯实价值维护根基，完善长效治理机制

第一，恪守“规范运作+合规经营”双底线：持续优化内控体系与全面风险管理，及时修订治理制度并提升董事会决策能级，并充分发挥公司董事会专门委员会、独立董事和专业机构等的作用，持续提升决策水平，切实保障全体股东的合法权益。

第二，公司将始终高度重视投资者回报，根据自身发展阶段、行业特性、盈利能力及重大资金使用计划，每年度严格按照公司章程及相关法律法规制定分红政策，实施分红方案，给予投资者稳定的投资回报预期。近 10 年来，公司每年分红均超过当期归母净利润的 30%，2023 年和 2024 年，公司除了年度分红外还实施了半年度分红。2025-2027 年，公司将在正常经营的前提下，结合公司经营现状和业务发展规划，继续坚持为投资者提供持续、稳定的现金分红（含中期分红）。

第三，建立常态化投资者沟通机制。公司将不断强化投资者关系管理机制，切实维护广大投资者的合法权益。依据定期报告发布时点，常态化召开业绩说明会，积极回复投资者的提问和诉求；高度重视与投资者的沟通交流，通过直接与投资者对话、电话、E 互动等沟通方式，进一步增进外界对公司的了解；不断完善投资者关系管理的工作机制，将股东关切问题及时汇总呈报给公司董监高，持续关注投资者的期望和建议，积极应对市场变化和响应投资者诉求。积极组织 and 参加路演与反路演，保持和市场的顺畅沟通。

第四，强化 ESG 体系建设与平台搭建。一方面，隧道股份将建立优化公司 ESG 信息系统，实现对公司 ESG 体系的实时跟踪，建成实时跟踪系统，深化碳排放量化研究，引领产业链绿色转型，构建环境社会治理长效机制。另一方面，深度推进公司 ESG 工作实施融入企业经营，强化公司 ESG 能力建设与价值实现，通过公司在行业内的影响力，带动产业链上下游供应商和客户共同向可持续发展方向努力，推动整个行业的绿色转型，实现经济、社会 and 环境的和谐共生。

（五）强化价值实现路径，提升市场认同水平

通过“信息披露+市值管理”双轮驱动：

第一，优化信披标准化体系，公司严格遵守《上海隧道工程股份有限公司信息披露管理制度》，遵循真实、准确、完整、及时、公平的信息披露原则，切实履行信息披露义务，持续优化和完善公司信息披露体系，努力提高信息披露质量和透明度，连续保持上交所信披评价优异。

第二，加强市值管理，凝聚价值共识，着力培育耐心资本。探索引入专业机构和人员研究建立多维股价分析模型，前瞻性研究提升公司市值管理路径，实施稳定股价预案，及时市场沟通，推动估值修复。常态化召开业绩说明会，开展多维路演、反路演，精准传递战略价值。

第三，控股股东上海城建（集团）有限公司基于对隧道股份的战略布局和长期发展的信心，拟在 2025 年安排不高于 5 亿元配套资金，用于对隧道股份股票的增持。增持方式不限于集中竞价、大宗交易、协议转让、资管计划、衍生工具等。

三、董事会对估值提升计划的说明

本估值提升计划的制定，充分考虑了公司中长期发展战略、财务经营情况、所处行业与市场环境等因素，计划中所列举的各项措施具有合理性和可行性，有利于维护公司全体股东利益，增强投资者信心，提振公司股价，提升公司中长期投资价值，促进公司高质量可持续发展。

四、评估安排

期内，公司将对本估值提升计划的实施效果进行评估，如评估后需要对估值提升计划进行调整完善的，新计划将提交董事会审议并披露。

五、风险提示

本估值提升计划仅为公司行动计划，不代表公司对业绩、股价、重大事件等任何指标或事项的承诺。公司业绩及二级市场表现受到宏观形势、行业政策、市场情况等诸多因素影响，相关目标的实现情况存在不确定性。敬请投资者理性投资，注意投资风险。

特此公告。

上海隧道工程股份有限公司

董事会

2025 年 4 月 26 日