

山东高速股份有限公司

2025 年第三季度业绩说明会纪要

一、说明会基本情况

山东高速股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 11 月 27 日（星期四）10:00-11:00 召开了 2025 年第三季度业绩说明会。会议在上海证券交易所上证路演中心（网址：<http://roadshow.sseinfo.com/>）采用网络互动方式举办。

二、参加人员

公司董事长傅柏先先生、副董事长兼总经理王昊先生、独立董事王晖先生、总会计师周亮先生、董事会秘书隋荣昌先生。

三、会议内容纪要

公司在本次说明会上就投资者关心的问题给予了回答，主要问题及答复整理如下：

1、潍莱高速改扩建工程对公司 2025 年通行费收入有什么影响？

答：潍莱高速于 2024 年 10 月 18 日到期停止收费，目前正在进行改扩建，2025 年该路段通行费收入较 2024 年将减少 3.45 亿元。

2、京台高速齐济段累计完成路基工程 97.5%，但房建、机电工程仅 57%/50%。这些滞后环节是否会影响通车计划？改扩建期间分流导致的收入损失（如济青高速稳定增长但增速仅 1.5%）是否在盈利预测中充分考量？

答：京台高速齐济段项目正常推进，不会影响通车计划。改扩建期间分流影响已在盈利预测中充分考量。

3、济菏高速因恢复双向通行收入同比+178.59%，但京台高速路段收入却-7.94%。这种分化是否反映区域经济活跃度差异？公司对车流量下滑风险（如京台高速）有何应对措施？是否会通过差异化收费或路网协同（如与皖通高速合作）提升整体路产利用率？

答：济菏高速 2025 年前三季度通行费收入同比增长 178.59%。原因主要是

济菏高速自 2024 年 12 月 20 日起恢复双向通行，从双向四车道增加至双向八车道，通行量同比增加。京台高速路段收入同比下降 7.94%，原因主要是京台济青连接线于 2025 年 1 月 18 日到期停止收费。公司正在探索“高速+文旅”、定制服务等措施提高路网利用效率。

4、公司提到“智慧高速”和“绿色低碳”是技术发展方向，但财报中研发费用率仅 1.76%。能否具体说明公司在车路协同、新能源配套（如光伏公路）等领域的投入规划？这些创新业务何时能贡献实质性利润？

答：公司坚持聚焦主责主业，持续加大对“智慧高速”和“绿色低碳”创新研究力度，基础设施数字化转型、全天候通行等创新业务已在公司降本增效专项行动中发挥重要作用，成效显著。

5、在当前经济环境下，公司如何平衡大规模基建投入与股东回报？未来是否会优先考虑资产证券化（如 REITs）或引入战略投资者（如公告提及的皖通高速合作）来优化资本结构？

答：自 2016 年开始，公司先后完成济青高速、京台高速德齐段、京台高速济泰段、济菏高速等改扩建项目，资本开支较大，融资规模上升，导致公司负债率较高，未来随着改扩建路产完工并陆续投入运营，公司将逐步偿还各类借款，资产负债率将逐步下降。

6、2025 年第三季度毛利率同比增加 4.8pct 至 31.09%，主因低毛利 PPP 建造收入减少。但若未来建造业务恢复，是否会导致毛利率回落？公司如何通过主业结构优化（如提升高毛利路产占比）维持盈利韧性？

答：毛利率会受到建造业务收入变化的影响。公司将坚持聚焦主责主业，加大科技创新和降本增效力度，探索产业链上新的利润增长点，保持盈利能力。

特此公告。

山东高速股份有限公司董事会

2025 年 11 月 28 日