

# 四川成渝高速公路股份有限公司



(在中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份編號：00107)

## 2025

### 年度報告



# 目錄

第一節	釋義	2
第二節	公司資料	10
第三節	公司簡介	12
第四節	董事長報告書	14
第五節	管理層討論與分析	22
第六節	公司管治報告	48
第七節	董事會報告	86
第八節	董事及高級管理人員和員工情況	117
第九節	獨立核數師報告	133
第十節	綜合損益表及其他綜合收益表	143
第十一節	綜合財務狀況表	145
第十二節	綜合權益變動表	147
第十三節	綜合現金流量表	149
第十四節	綜合財務報表附註	152



本章節中，釋義乃按英文版本(A-Z)排序。

## 一. 道路項目名稱

機場高速	成都機場高速公路
城北出口高速	成都城北出口高速公路
成樂高速	四川成樂(成都－樂山)高速公路
成仁高速	成自瀘赤(成都－自貢－瀘州－赤水)高速公路成都至眉山(仁壽)段
成雅高速	四川成雅(成都－雅安)高速公路
成渝高速	成渝(成都－重慶)高速公路(四川段)
湖北荊宜高速	荊門－宜昌高速公路
二繞西高速	成都第二繞城高速公路西段
遂廣高速	四川遂廣(遂寧－廣安)高速公路
遂西高速	四川遂西(遂寧－西充)高速公路
天邛高速	天邛(成都天府新區－邛崃)高速公路

## 釋義 (續)

### 二. 分公司、附屬公司及所投資的主要企業

機場高速公司	成都機場高速公路有限責任公司
城北公司	成都城北出口高速公路有限公司
成樂公司	四川成樂高速公路有限責任公司
成樂運營分公司	四川成樂高速公路有限責任公司運營管理分公司
成邛雅公司	四川成邛雅高速公路有限責任公司
成雅公司	四川成雅高速公路有限責任公司
成雅油料公司	四川成雅高速公路油料供應有限責任公司
成渝廣告公司	四川成渝高速公路廣告有限公司
成渝發展基金	四川成渝發展股權投資基金中心(有限合夥)
成渝物流公司	四川成渝物流有限公司
成渝私募基金公司	四川成渝私募基金管理有限公司
成渝供應鏈管理公司	四川成渝興蜀供應鏈管理有限公司
成渝新能公司	四川成渝新能建設有限公司(原名「成都蜀鴻置業有限公司」,原簡稱「蜀鴻公司」)
成渝贏創投資	成都成渝贏創股權投資合夥企業(有限合夥)
信成香港公司	信成香港投資有限公司
荊宜高速公司	湖北荊宜高速公路有限公司

## 釋義(續)

蘆山蜀漢公司	蘆山縣蜀漢工程建設管理有限公司
蘆山蜀南公司	蘆山縣蜀南工程建設項目管理有限公司
多式聯運公司	四川省多式聯運投資發展有限公司
運營管理一分公司	四川成渝高速公路股份有限公司運營管理一分公司(原名「四川成渝高速公路股份有限公司成渝分公司」,原簡稱「成渝分公司」)
運營管理二分公司	四川成渝高速公路股份有限公司運營管理二分公司(原名「四川成渝高速公路股份有限公司成仁分公司」,原簡稱「成仁分公司」)
運營管理三分公司	四川成渝高速公路股份有限公司運營管理三分公司(原名「四川成渝高速公路股份有限公司成雅分公司」,原簡稱「成雅分公司」)
仁壽蜀南公司	仁壽蜀南投資管理有限公司
蓉城二繞公司	四川蓉城第二繞城高速公路開發有限責任公司
蜀道成渝投資公司	四川蜀道成渝投資有限公司
蜀道新能源公司	四川蜀道新能源科技發展有限公司
蜀南誠興公司	資陽市蜀南誠興工程建設管理有限公司
蜀南公司	四川蜀南投資管理有限公司
蜀廈公司	四川蜀廈實業有限公司
遂廣遂西公司	四川遂廣遂西高速公路有限責任公司

## 釋義 (續)

興蜀供應鏈公司	四川成渝興蜀供應鏈管理有限公司
中路能源公司	四川中路能源有限公司
眾信公司	四川眾信資產管理有限公司

### 三. 其他

2025年年度股東會	本公司擬定於2026年5月22日(星期五)召開的2025年年度股東會
A股	本公司於中國境內發行的,以人民幣認購並在上交所上市的每股面值人民幣1.00元的人民幣普通股
《公司章程》	本公司的公司章程,經不時修訂
相聯法團	具有《證券及期貨條例》賦予此詞彙之相同涵義
審核委員會	董事會轄下審核(計)委員會
董事會	本公司董事會
BOT項目	建設—經營—移交項目
BT項目	建設—移交項目
成都繞西高速公司	成都繞城高速公路(西段)有限責任公司
成樂擴容項目試驗段	四川成樂高速公路擴容建設青龍場至眉山試驗段工程項目
成樂高速擴容建設 工程項目	成都至樂山高速公路擴容建設工程項目
成雅高速公路擴容項目	G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目
中國光大銀行	中國光大銀行股份有限公司

## 釋義 (續)

中國華西	中國華西企業股份有限公司
招商公路公司	招商局公路網絡科技控股股份有限公司，本公司主要股東
川商基金	海南川商壹拾貳號私募基金中心(有限合夥)
本公司、公司	四川成渝高速公路股份有限公司，一間在中國註冊成立的股份有限公司，其H股於聯交所主板(股票代號：00107)上市及其A股於上交所(股票代號：601107)上市
《公司法》	中華人民共和國公司法
中國證監會	中國證券監督管理委員會
董事	本公司董事
股息登記日	2026年6月12日(星期五)，於該日名列本公司H股股東名冊的股東將有權獲派發本公司2025年度末期股息(若獲股東在2025年年度股東會上批准)
ESG	環境、社會及管治
高路信息	四川高路信息科技有限公司
本集團、集團	本公司及其附屬公司
H股	本公司於香港發行的、以港幣認購並在聯交所主板上市的每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股
港幣	港幣，香港法定貨幣
香港	中國香港特別行政區
宏達股份	四川宏達股份有限公司

## 釋義 (續)

交建陵州建設	四川交建陵州建設有限公司
上市規則	聯交所證券上市規則及／或上交所股票上市規則，視內文具體情況而定
《標準守則》	聯交所上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》，已被本公司採納作為本公司董事及監事證券交易的行為守則
金融監管總局	國家金融監督管理總局
提名委員會	董事會轄下提名委員會
PPP	Public-Private Partnership，政府和社會資本合作
中國、中國內地	中華人民共和國，就本年度報告而言，不包括香港、中國澳門特別行政區及中國台灣
項目公司、成雅高速公司	四川成雅高速公路有限責任公司
薪酬與考核委員會	董事會轄下薪酬與考核委員會
人民幣	人民幣，中國法定貨幣
中交路建	中交路橋建設有限公司，一家於中國註冊成立之公司
《證券及期貨條例》	《證券及期貨條例》(香港法例第571章)
股份	A股及或H股(視內文具體情況而定)
股東	股份之登記持有人

## 釋義 (續)

蜀道資本	蜀道資本控股集團有限公司
蜀道高速	四川蜀道高速公路集團有限公司
蜀道融資租賃公司	蜀道融資租賃(深圳)有限公司(原名「成渝融資租賃有限公司」, 原簡稱「成渝融資租賃公司」)
蜀道集團	蜀道投資及其附屬公司(本集團除外)
蜀道創投	蜀道(四川)創新投資發展有限公司
蜀道投資	蜀道投資集團有限責任公司, 本公司控股股東
中交信通公司	四川中交信通網絡技術有限公司
川高公司	四川高速公路建設開發集團有限公司
路橋集團	四川公路橋樑建設集團有限公司
上交所	上海證券交易所
省交投	四川省交通投資集團有限責任公司
交投集團	省交投及其附屬公司
聯交所	香港聯合交易所有限公司
戰略委員會、戰略與 可持續發展委員會	董事會轄下戰略與可持續發展委員會(原名稱為戰略委員會)
監事	本公司監事

## 釋義 (續)

監事會	本公司監事會
天邛高速公路BOT項目	成都天府新區至邛崃高速公路BOT(建設－經營－移交)項目
交建集團	四川省交通建設集團有限責任公司
本年度、報告期內	截至2025年12月31日止12個月

本年度報告內，中國實體的英文名稱乃其中文名稱的譯名，僅供識別。若中英文名稱有任何差異，概以中文名稱為準。

# 公司資料

<b>公司法定中英文名稱</b>	四川成渝高速公路股份有限公司 Sichuan Expressway Company Limited
<b>法定代表人</b>	羅祖義
<b>本公司互聯網網址</b>	<a href="http://www.cygs.com">http://www.cygs.com</a>
<b>本公司註冊與辦公地址</b>	中國四川省成都市武侯祠大街252號
<b>郵政編碼</b>	610041
<b>董事會秘書</b>	姚建成
<b>電話</b>	(86) 28-8552-7109
<b>公司秘書</b>	姚建成
<b>證券事務代表</b>	邱竹
<b>電話</b>	(86) 28-8552-7109
<b>傳真</b>	(86) 28-8553-0753
<b>投資者熱線</b>	(86) 28-8552-7109
<b>電子信箱</b>	cygsqz@163.com
<b>聯繫地址</b>	中國四川省成都市武侯祠大街252號
<b>股份上市交易所</b>	A股：上海證券交易所 證券代碼：601107 簡稱：四川成渝 H股：香港聯合交易所有限公司 證券代碼：00107 簡稱：四川成渝高速公路
<b>本公司選定信息披露報紙</b>	《中國證券報》、《上海證券報》

## 公司資料(續)

<b>登載本公司年度報告的網址</b>	<a href="http://www.sse.com.cn">http://www.sse.com.cn</a> <a href="http://www.hkexnews.hk">http://www.hkexnews.hk</a> <a href="http://www.cygs.com">http://www.cygs.com</a>
<b>本公司年度報告備查地點</b>	境內：中國四川省成都市武侯祠大街252號 香港：香港中環德輔道中19號環球大廈22樓2201-2203室
<b>國際審計師</b>	羅兵咸永道會計師事務所 香港中環太子大廈廿二樓
<b>國內審計師</b>	信永中和會計師事務所(特殊普通合夥) 北京市東城區朝陽門北大街8號富華大廈A座8層
<b>香港法律顧問</b>	中倫律師事務所 香港中環康樂廣場1號怡和大廈4樓
<b>中國法律顧問</b>	北京市中銀(成都)律師事務所 中國四川省成都市高新區天府四街158號OCG國際中心B座13層
<b>境內股份過戶登記處</b>	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司 中國上海市浦東新區楊高南路188號
<b>香港股份過戶登記處</b>	香港中央證券登記有限公司 香港灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716號舖
<b>香港主要營業地址</b>	香港灣仔皇后大道東248號大新金融中心40樓
<b>統一社會信用代碼</b>	9151000020189926XW
<b>主要往來銀行</b>	中國建設銀行



## 公司簡介 (續)

- (3) 2025年3月10日，成仁分公司更名為運營管理二分公司。運營管理二分公司負責成仁、二繞西高速公路及其附屬設施的投資、建設和經營管理。
- (4) 2025年3月20日，成雅分公司更名為運營管理三分公司。運營管理三分公司負責成雅、成樂、天邛高速公路及其附屬設施的投資、建設和經營管理。
- (5) 2025年8月13日，本公司與中國華西企業股份有限公司(「中國華西」)、四川省交通建設集團有限責任公司(「交建集團」)、四川公路橋樑建設集團有限公司(「路橋集團」)、四川高速公路信息科技有限公司(「高速信息」)共同出資成立四川成雅高速公路有限責任公司(「成雅公司」，由本公司持股85%並控制)，以負責成雅高速擴容項目的建設、運營、管理、移交等工作。



# 董事長報告書

本人謹此代表董事會向股東匯報，2025年，是「十四五」規劃收官之年，也是謀劃「十五五」發展的蓄勢之年。面對複雜多變的國內外經濟形勢和產業環境，本集團堅持穩中求進，聚焦核心功能，提升核心競爭力，在高質量發展的道路上邁出了堅實步伐，順利實現「十四五」既定戰略目標。

## 業績和派息

2025年度，本集團歸屬於本公司擁有人應佔溢利約為人民幣1,515,006千元，同比增加約4.52%。基本每股收益計約人民幣0.466元（2024年：約人民幣0.474元）。根據《公司章程》的規定，如本公司實施現金分紅，其比例應不低於當期本公司實現的可供股東分配利潤（以境內外會計準則分別計算的可供股東分配利潤中孰低數為準）的30%。為答謝股東對本集團長期以來的支持，董事會已建議派發2025年度末期現金股息每股人民幣0.297元（含稅），合共約人民幣908,244千元，佔本公司本年度實現的按中國會計準則計算的可供股東分配利潤的65.38%，佔合併財務報表中歸屬於本公司擁有人應佔溢利（按中國會計準則計算）的60.02%。該項派息建議尚須由股東在本公司即將召開的2025年度股東會上予以批准。

## 回顧

**國民經濟頂壓前行，發展韌性持續彰顯。**2025年，面對國內外形勢深刻複雜的變化，國家堅定不移貫徹新發展理念、推動高質量發展，統籌國內國際兩個大局，全年經濟社會發展主要目標任務圓滿實現，「十四五」勝利收官。全年國內生產總值人民幣140.19萬億元，按不變價格計算，比上年增長5.0%，服務業增加值人民幣80.89萬億元，比上年增長5.4%<sup>1</sup>，內需潛力持續釋放，新質生產力加速成勢。年內，四川省全力以赴拼經濟搞建設，紮實推動高質量發展，經濟運行穩中有進，民生事業持續改善，社會大局保持穩定，較好完成全年主要目標任務。實現地區生產總值人民幣6.77萬億元，增長5.5%，總量和增速均居全國第5位<sup>2</sup>。

<sup>1</sup> 數據來源：國家統計局網站

<sup>2</sup> 數據來源：四川省人民政府網站

## 董事長報告書（續）

**交通運輸穩中有進，路網規模持續突破。**2025年，交通運輸行業緊緊圍繞加快建設交通強國，奮發作為、攻堅克難，圓滿完成全年目標任務，主要發展指標平穩增長，安全生產形勢持續向好，交通強國建設制度機制更加健全。全國交通固定資產投資完成約人民幣3.6萬億元，新增高速鐵路超2,000公里、高速公路約8,000公里<sup>3</sup>。四川省公路水路建設投資再創新高，高速公路建成900公里、新開工1,000公里，創十年來的新紀錄，綜合交通進出川大通道達到54條，迎來了「蜀道難」到「蜀道通」邁向「蜀道暢」的新跨越<sup>4</sup>。成渝地區雙城經濟圈高質量一體化發展縱深推進，區域經濟活力進一步增強，為公司主業經營提供了堅實支撐。

2025年，公司持續鞏固核心主業規模，不斷提升精益管理水平，穩步實現國有資產保值增值，持續兌現股東回報，充分展現企業社會責任擔當，為國家和地方經濟發展，以及交通運輸保障作出積極貢獻。截至2025年底，公司保持主體和債項AAA最高評級，連續6年蟬聯四川省企業百強、服務業企業百強。

**鞏固優勢，核心主業規模不斷壯大。**截至本報告披露日，公司高速公路通車里程現已突破900公里。立足路產資源拓寬發展空間，公司牽頭聯合體中標成雅擴容項目，增強大通道效能；成功收購荊宜高速公司，邁出跨省域發展關鍵一步，為公司可持續發展注入新動力。秉持創新理念提升運維水平，應用無人機開展路域巡查、突發事件應對等業務，提升道路巡查效率和應急處置能力；推進數字化轉型，打造「智慧雲倉」配套自助發卡機器人，大幅提升道路通行效率與服務水平。

<sup>3</sup> 數據來源：國家交通運輸部網站

<sup>4</sup> 數據來源：四川省交通運輸廳網站

## 董事長報告書（續）

**拓維增勢，相關多元產業質效齊升。**公司堅持效益導向，增強市場化經營能力，圍繞主責主業良性互動、協同發展。充換電業務規模效應釋放，全省高速網絡綠色供能主力軍地位持續鞏固。「蜀道暢充」平台接入充電槍破「萬」把，充電量破「億」度，全年提供充電服務超560萬次，同比增幅達61.58%。大假保障服務實現「零重大故障、零重大投訴」，獲得央廣傳媒等主流媒體宣傳報道，受到交通運輸部高度評價。打造消費新場景，樹立服務區轉型升級樣板。創新推出「定制叫醒」貼心舉措，獲「中國服務區」等多家媒體報道；天福開放式服務區成為四川省首個實現境外旅客退稅的高速服務區，入選全國「優秀服務區」典型案例。

**夯實價值，資本市場表現再創新高。**不斷厚植企業價值根基，推動價值創造、價值傳遞與價值實現協同發力。滬港兩地股價均創近十年新高，年末較年初分別增長超過20%、60%，漲幅雙雙居同行業前列<sup>5</sup>。持續強化股東回報，2024年度分紅率達60.79%，A股、H股股息率均超5%，處於行業內領先水平，充分彰顯國有上市企業的責任擔當與長期投資價值。資本市場影響力實現躍升，全年斬獲中國基金報「A股價值示範案例獎」、中國上市公司協會等8項資本市場重要獎項。公司內在價值和市場價值形成良性互動、實現協同提升。

<sup>5</sup> 股價按前復權價計算

## 董事長報告書（續）

**深化改革，公司治理體系迭代升級。**完成監事會取消改革，進一步強化董事會審核委員會監督職能。持續優化管理架構，大幅壓縮管理編製，貫通實施公司本部、路企和非路企業及內設機構重塑，形成更加精簡高效、敏捷協同的管理體系。建立健全激勵工具包，提升人才效能。聚焦核心功能和關鍵任務，制定「一業一策」「一企一策」差異化考核方案，有效激發基層活力。

**強化管控，風險管理效能持續提升。**嚴控風險、深挖潛力，推動管理水平加快轉化為治理優勢與發展動能。安全環保系統治理持續深化，組織開展安全隱患專項檢查，有效遏制事故多發態勢，推動風險管理由「事後處置、被動應對」向「事前預防、主動防控」轉變。建立安全生產「複盤提升、掛牌督辦、一票否決」工作機制，形成閉環管理體系，持續提升安全治理水平。財務支撐作用顯著。綜合運用多元融資手段，在擴大融資規模的同時實現融資成本再創新低，最近三年資產負債率連續下降，報告期末資產負債率降至66.65%，資本結構持續優化。

### 前景及策略

2026年，是「十五五」規劃起步之年，也是公司加快「二次創業」的攻堅之年。立足新的發展階段，公司將強化戰略引領與價值創造，繼續深化改革、做優經營、做強產業，進一步提升公司整體創效能力、發展能級，確保「十五五」開局起勢有力、穩步向前。

**就宏觀經濟環境而言**，當前外部環境變化影響加深，地緣政治風險持續上升，世界經濟動能疲弱，多邊主義、自由貿易受到嚴重衝擊。國內經濟發展和轉型中面臨的老問題、新挑戰仍然不少。但我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變，制度優勢和大國優勢不斷彰顯。2026年，國家將完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，着力推動高質量發展，堅持穩中求進工作總基調，統籌國內國際兩個大局，更好統籌發展和安全，實施更加積極有為的宏觀政策，增強政策前瞻性針對性協同性，持續擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，因地制宜發展新質生產力，縱深推進全國統一大市場建設，持續防範化解重點領域風險，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，推動經濟實現質的有效提升和量的合理增長，保持社會和諧穩定，實現「十五五」良好開局。

## 董事長報告書（續）

**就區域經濟發展而言**，四川省將完整準確全面貫徹新發展理念，加快構建新發展格局，堅持穩中求進工作總基調，全力以赴拼經濟搞建設，堅定不移推動高質量發展，提升成渝地區雙城經濟圈發展能級，深入實施「四化同步、城鄉融合、五區共興」發展戰略，在服務大局中用好機遇、在識變應變中爭取主動、在堅守底線中積極進取，堅持擴大內需、優化供給，做優增量、盤活存量，因地制宜發展新質生產力，着力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，推動經濟量質齊升、民生持續改善、社會和諧穩定，實現「十五五」良好開局，奮力譜寫中國式現代化四川新篇章。

**就行業發展前景而言**，交通運輸工作將堅持穩中求進、提質增效，在穩投資、保持客貨運量等主要指標平穩增長、保障安全穩定上積極作為，努力在完善基礎設施網絡、降低全社會物流成本、培育發展新質生產力上取得新突破。

**就公司發展而言**，2026年，公司將圍繞主業能級提升、交能融合佈局、路衍經濟拓展、資本運作賦能及安全風險防控等方面，統籌推進各項工作，着力增強整體創效能力與可持續發展動能，重點做好以下工作：

## 董事長報告書（續）

**一是築牢產業根基，實現主業能級新躍升。**堅持投好路、修好路、養好路，不斷壯大主業優勢。多措並舉拓源堵漏，穩固利潤「壓艙石」；深度挖掘存量資產潛能，做強做大路產板塊基本盤；強化運行調度要素保障，保障成樂擴容、成雅擴容等重點項目建設順利推進。**二是深耕綠色賽道，構建交能融合新版圖。**依托路網資源，構建「綜合能源一張網」，實現各種能源融合發展、共創共贏，打造高速補能新名片；持續做大LNG及充換電網點規模，優化「蜀道暢充+」互聯互通，實現傳統能源夯基固本與綠色能源有序接替的協同創效。**三是激活場景動能，挖掘路衍經濟新價值。**突出場景牽引，實施服務區「一區一策」升級改造，構建集購物、休憩、餐飲於一體的多業態消費體驗，提升經營坪效，推動路內路外資源整合，實現從通行保障到美好出行體驗的價值躍升。**四是聚力資本運作，開創規模增長新局面。**發揮上市平台優勢，通過股權收購、改擴建及基金投資等多元手段增厚資產規模。加快荊宜高速公司投後整合，積極跟進存量路產改擴建項目；強化資金保障，統籌利用各項融資工具，優化資本結構；維持AAA級最高信用評級，持續提升公司在資本市場的價值傳導與價值實現能力。**五是嚴守風險底線，構築安全穩健新屏障。**慎終如始落實安全主體責任，統籌發展與安全，深化「科技興安」，推動改革發展與安全環保良性互動。以合規管理夯實基礎、以精準監督防控經營風險，確保經營合法合規、風險可控，全力塑造穩健價值的上市標桿形象。

## 董事長報告書（續）

### 致謝

籍此機會，本人謹代表董事會，對全體投資者、客戶、各界業務夥伴及社會公眾的支持和信任表達衷心的感謝，並向在過去一年中奉獻智慧和辛勞的各位董事、管理層和全體員工表示誠摯的謝意。

**羅祖義**  
董事長

中國•四川省•成都市  
2026年3月30日

# 管理層討論與分析

## 一. 業務回顧與分析

### (一) 業績綜述

本集團的主要業務為投資、建設、運營和管理省內部分高速公路項目，綠色能源投資業務以及沿線資源綜合開發。2025年，面對外部壓力加大、內部困難增多的複雜嚴峻形勢，國民經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展取得新進展。本集團面對國內需求不足的不利影響，加力加勁推動項目建設、提升管理水平，加大降本增效力度，努力創造發展實績，實現多項經濟指標增長。

本年度，本集團實現收入淨額約人民幣8,573,129千元，同比下降約16.34%，其中：高速公路分部實現收入淨額約人民幣4,685,565千元，同比下降約1.92%；新能源科技分部實現收入淨額約人民幣98,707千元，同比下降約13.46%；交通服務分部實現收入淨額約人民幣1,931,749千元，同比下降約14.77%；交通物流分部實現收入淨額約人民幣11,585千元，同比下降約95.92%；工程建設分部實現收入淨額約人民幣1,845,523千元，同比下降約34.23%。歸屬於本公司所有者應佔溢利為約人民幣1,515,006千元，同比增長4.52%；基本每股收益計約人民幣0.466元（2024年：約人民幣0.474元）。截至2025年12月31日止，本集團總資產約人民幣63,810,274千元，資產淨值約人民幣21,248,479千元。

## 管理層討論與分析（續）

報告期內，主要附屬公司實現收入及溢利情況如下：

	2025年 實現收入 (人民幣 千元)	2025年 收入比 上年 增／(減) (%)	2025年 溢利／ (虧損) (人民幣 千元)	2025年 溢利／ (虧損) 比上年 增／(減) (%)
運營管理一分公司 <sup>(註1·2)</sup>	867,556	1.53	405,161	22.39
運營管理二分公司 <sup>(註1·3)</sup>	811,198	(6.05)	350,972	(7.10)
運營管理三分公司 <sup>(註1·4)</sup>	1,040,401	(0.99)	603,386	12.85
成樂公司 <sup>(註5)</sup>	613,196	(2.09)	338,778	(6.66)
城北公司 <sup>(註6)</sup>	79,992	(22.56)	46,806	(2.52)
遂廣遂西公司 <sup>(註7)</sup>	469,254	6.31	(128,476)	(43.75)
蓉城二繞公司 <sup>(註8)</sup>	817,464	(2.38)	194,624	1,079.68
蜀南公司 <sup>(註9)</sup>	14	(99.78)	(50,048)	75.42
仁壽蜀南公司 <sup>(註10)</sup>	–	N/A	15,124	(10.55)
蜀南誠興公司 <sup>(註11)</sup>	–	(100.00)	36,996	341.11
蘆山蜀漢公司 <sup>(註12)</sup>	46,753	(43.83)	(17,885)	90.27
蘆山蜀南公司 <sup>(註13)</sup>	6,324	(70.26)	113	(89.38)
成渝新能公司 <sup>(註14)</sup>	27,353	(33.85)	(3,999)	(669.66)
蜀廈公司 <sup>(註15)</sup>	113,218	(5.10)	13,057	(56.18)
成渝廣告公司 <sup>(註16)</sup>	4,124	(22.29)	793	40.11
成渝物流公司 <sup>(註17)</sup>	6,533	不適用	(3,921)	(81.83)
多式聯運公司 <sup>(註18)</sup>	10,720	(80.05)	(5,447)	(122.34)
成渝供應鏈管理公司 <sup>(註19)</sup>	1,287	(99.54)	(72,396)	3,899.78
蜀道成渝投資公司 <sup>(註20)</sup>	–	不適用	(11,478)	(3,351.56)
成雅油料公司 <sup>(註21)</sup>	773,102	(6.52)	47,223	(15.86)
中路能源公司 <sup>(註22)</sup>	1,056,556	(16.04)	57,977	(10.71)
蜀道新能源公司 <sup>(註23)</sup>	100,544	(14.30)	10,020	(547.52)
成渝私募基金公司 <sup>(註24)</sup>	142	202.13	(2,132)	8.44
信成香港公司 <sup>(註25)</sup>	–	不適用	19,218	(338.35)
成渝贏創公司 <sup>(註26)</sup>	–	不適用	(153)	378.13

## 管理層討論與分析(續)

- 註1：在計算運營管理一分公司、運營管理二分公司和運營管理三分公司盈利時考慮了所得稅(15%)的影響。
- 註2：運營管理一分公司本年通行費收入較上年分別增加人民幣13,036千元或1.53%，本年盈利較上年分別增加人民幣74,119千元或22.39%。主要原因是貨車流量同比有所增長，導致同期通行費收入增長；加之公司合理成本管控致營運成本減少，綜合致盈利增加。
- 註3：運營管理二分公司本年通行費收入較上年分別減少人民幣52,271千元或6.05%，本年盈利較上年分別減少人民幣26,827千元或7.10%。主要原因是受多條相鄰路網分流影響，致通行費收入減少，綜合致盈利減少。
- 註4：運營管理三分公司本年通行費收入較上年分別減少人民幣10,380千元或0.99%，本年盈利較上年分別增加人民幣68,684千元或12.85%。主要原因是公司合理成本管控致營運成本減少，綜合致盈利增加。
- 註5：成樂高速本年通行費收入較上年分別減少人民幣13,078千元或2.09%，本年盈利較上年減少人民幣24,162千元或6.66%。主要原因是相鄰路網分流影響，致通行費收入減少，綜合致盈利減少。
- 註6：城北高速本年通行費收入較上年減少人民幣23,305千元或22.56%，本年盈利較上年減少人民幣1,211千元或2.52%。主要原因是城北出口高速於2025年9月17日收費期限屆滿停止收費，致本年盈利減少。
- 註7：遂廣遂西高速本年通行費收入較上年分別增加人民幣27,858千元或6.31%，本年虧損較上年減少人民幣99,942千元或43.75%，主要是借款本金減少、利率下調致融資成本減少；同時公司合理成本管控致營運成本減少，綜合導致本年溢利減虧。
- 註8：蓉城二繞公司本年通行費收入較上年分別減少人民幣19,933千元或2.38%，主要原因是受經濟環境、週邊企業產能下降等因素影響，車流量較上年有所下降，致收入減少；同時本年受益借款本金減少、利率下調致融資成本減少，沖減了部分收入下降帶來的不利影響，公司整體盈利水平較上年增加人民幣178,126千元或1,079.68%。
- 註9：蜀南公司本年實現收入較上年減少人民幣6,221千元或99.78%，本年虧損較上年增加人民幣21,518千元或75.42%，主要是本年項目收入較上年同期減少，且因項目開展需要導致費用上漲，綜合致本年盈利減少。
- 註10：仁壽蜀南公司本年盈利較上年減少人民幣1,784千元或10.55%，主要是BT項目回款增加，計息基數(未回本金)減少，利息收入減少所致。

## 管理層討論與分析（續）

- 註11：蜀南誠興公司本年實現收入較上年減少人民幣8,525千元或100%，本年盈利較上年增加人民幣28,609千元或341.11%，主要是上年同期計提減值損失所致。
- 註12：蘆山蜀漢公司本年實現收入較上年減少人民幣36,487千元或43.83%，本年虧損較上年增加人民幣8,485千元或90.27%，主要是工程產值較上年減少，產值收入減少所致。
- 註13：蘆山蜀南公司本年實現收入較上年減少人民幣14,942千元或70.26%，本年盈利較上年減少人民幣951千元或89.38%，主要是工程產值較上年減少，產值收入減少所致。
- 註14：成渝新能公司本年收入較上年減少人民幣13,997千元或33.85%，本年盈利較上年減少人民幣4,701千元或669.66%，主要是本年工程施工計量收入減少所致。
- 註15：蜀廈公司本年收入較上年減少人民幣6,088千元或5.10%，本年盈利較上年減少人民幣16,738千元或56.18%，主要是因為減少貿易業務開展，經營重心回歸服務區主業所致。
- 註16：成渝廣告公司本年收入較上年減少人民幣1,183千元或22.29%，本年盈利較上年減少人民幣531千元或40.11%，主要是因為廣告業務受經濟下行的影響，廣告媒體發佈率及發佈價格同比下滑，致收入減少，綜合致盈利減少。
- 註17：成渝物流公司本年收入較上年增加人民幣6,533千元，本年虧損較上年減少人民幣17,662千元或81.83%，主要是上年根據項目情況對前期支出進行費用化調整所致。
- 註18：多式聯運公司本年收入較上年減少人民幣43,003千元或80.05%，本年由盈轉虧，主要是上年同期收回鍵為砂石項目預付款及部分履約保證金，轉回前期計提減值損失所致。
- 註19：成渝供應鏈管理公司本年收入較上年減少人民幣279,173千元或99.54%，主要是受經濟下行影響，北糧南運項目銷量減少所致；本年虧損較上年增加人民幣70,586千元或3,899.78%，主要是本年計提減值損失所致。
- 註20：蜀道成渝投資公司本年盈利較上年減少人民幣11,831千元或3,351.56%，主要是持有川商基金公允價值評估減值所致。
- 註21：成雅油料公司本年收入較上年減少人民幣53,941千元或6.52%，本年盈利較上年減少人民幣8,901千元或15.86%，主要是成品油零售銷量減少所致。
- 註22：中路能源公司本年收入較上年減少人民幣201,892千元或16.04%，本年盈利較上年減少人民幣6,951千元或10.71%，主要是本年減少油品直銷業務所致。

## 管理層討論與分析(續)

- 註23：蜀道新能源公司本年收入較上年減少人民幣16,780千元或14.30%，主要是本年充電模組銷售收入減少所致；本年扭虧為盈，主要是充電服務收入及毛利增長所致。
- 註24：成渝私募基金公司本年收入較上年增加人民幣95千元或202.13%，本年虧損較上年增加人民幣166千元或8.44%，主要是本年基金管理費收入增加所致。
- 註25：信成香港公司本年扭虧為盈，主要是因上年未參與蜀道融資租賃公司增資導致股權被動稀釋，確認人民幣8,380千元的損失。
- 註26：成渝贏創公司本年虧損較上年增加人民幣121千元或378.13%，主要是基金管理費增加所致。

### (二) 本集團高速公路分部經營情況

報告期內，本集團轄下各高速公路運營情況如下：

項目	權益比例 (%)	全程日均車流量 (架次)			通行費收入 (人民幣千元)		
		2025年	2024年	增/(減) (%)	2025年	2024年	增/(減) (%)
成渝高速	100	21,724	20,593	5.49	867,557	854,520	1.53
成雅高速	100	38,389	38,476	(0.23)	1,040,401	1,050,781	(0.99)
成仁高速	100	32,355	32,878	(1.59)	811,198	863,469	(6.05)
成樂高速	100	40,376	39,725	1.64	613,196	626,274	(2.09)
城北出口高速 (含青龍場立交橋) <sup>註</sup>	60	50,612	46,821	8.10	79,992	103,297	(22.56)
遂廣高速	100	11,146	10,927	2.00	279,764	269,605	3.77
遂西高速	100	10,421	9,387	11.02	189,490	171,791	10.30
二繞西高速	100	26,406	26,639	(0.87)	803,967	837,398	(3.99)

註：根據本公司2025年9月5日於上交所網站刊發的《關於成都城北出口高速公路收費期限屆滿的公告》，城北出口高速於2025年9月17日收費期限屆滿，根據四川省交通運輸廳的通告，自2025年9月17日24時起，城北出口高速停止收費，對通行該路段所有車輛免收車輛通行費。車流量數據為收費期內的日均流量。

## 管理層討論與分析（續）

2025年，本集團實現道路通行費收入約人民幣4,685,565千元，較上年下降約1.92%。通行費收入約佔本集團主營業務收入的54.65%，較上年的46.62%增長約8.03%。報告期內，本集團高速公路的整體營運表現受到以下因素的綜合影響：

### 1. 經濟環境因素

2025年，國民經濟運行頂壓前行、向新向優，高質量發展取得新成效，經濟社會發展主要目標任務圓滿實現，「十四五」勝利收官。2025年，全年國內生產總值(GDP)為人民幣1,401,879億元，按不變價格計算，比上年增長5.0%，交通運輸、倉儲和郵政業增加值62,092億元，比上年增長5.2%<sup>5</sup>。四川省深入實施「四化同步、城鄉融合、五區共興」發展戰略，全力以赴拼經濟搞建設，全省經濟運行穩中有進，生產供給穩定增長，經濟結構持續優化，新興動能加快釋放，高質量發展取得新成效。2025年，四川全省地區生產總值(GDP)為人民幣67,665億元，按可比價格計算，比上年增長5.5%<sup>6</sup>。

<sup>5</sup> 數據來源：國家統計局  
<sup>6</sup> 數據來源：四川省統計局

### 2. 政策環境因素

根據四川省交通運輸廳《關於印發貫徹落實國家四部委鮮活農產品運輸「綠色通道」政策工作方案的通知》(川交函[2023]233號)，按照交通運輸部等四部委辦公廳《關於進一步提升鮮活農產品運輸「綠色通道」政策服務水平的通知》(交辦公路[2022]78號)總體部署，自2023年6月1日起，嚴格執行全國統一《鮮活農產品品種目錄》，規範綠通車輛出口查驗標準，不符合查驗標準的鮮活車將不享受「綠色通道」政策。

2023年3月31日，交通運輸部、國家鐵路局、中國民用航空局、國家郵政局、中國國家鐵路集團有限公司聯合印發《加快建設交通強國五年行動計劃(2023-2027年)》(以下簡稱「《行動計劃》」)。  
《行動計劃》提出了未來五年加快建設交通強國的行動目標和行動任務，堅持立足持續抓好「兩個綱要」和「十四五」系列交通規劃落地實施，謀劃推進好「十五五」期交通運輸工作，構建安全、便捷、高效、綠色、經濟的現代化綜合交通運輸體系，實現交通運輸質的有效提升和量的合理增長。  
《行動計劃》確定的行動目標是，到2027年，加快建設交通強國取得階段性成果，交通運輸高質量發展取得新突破，「四個一流」建設成效顯著，現代化綜合交通運輸體系建設取得重大進展，「全國123出行交通圈」和「全球123快貨物流圈」加速構建，有效服務保障全面建設社會主義現代化國家開局起步。

## 管理層討論與分析（續）

根據《四川省人民政府辦公廳印發〈關於持續鞏固和增強經濟回升向好態勢若干政策措施〉的通知》(川辦規[2024]2號)，在2024年4月1日至2024年12月31日期間，對安裝ETC的非新能源貨車省內高速公路通行費，優惠由5%提高至6%，夜間(23:00至次日6:00)行車通行費優惠由6%提高至8%；對安裝ETC的新能源貨車省內高速公路通行費，優惠由5%提高至20%；對安裝ETC的國際標準集裝箱運輸車輛省內高速公路通行費，優惠由30%提高至60%。根據《四川省人民政府辦公廳印發〈關於推動經濟持續回升向好的若干政策措施〉的通知》(川辦規[2024]3號)，以上優惠政策延期至2025年12月31日。

根據《四川省交通運輸綜合行政執法總隊關於印發〈氫能車輛四川省高速公路通行費優惠政策實施細則〉的通知》(川交綜執[2024]137號)，自2024年11月6日起，安裝使用ETC裝置的氫能車輛，同時在四川ETC公眾號註冊成功生效後，在四川省內高速公路通行，免收車輛通行費。

### 3. 路網變化及道路施工因素

外圍競爭性或協同性路網變化及道路整修施工會對集團轄下高速公路帶來不同程度的正面或負面影響。報告期內，集團轄下部分高速公路不同程度地受到此等因素的影響：

**成渝高速：**軌道交通擴張，成渝高速周邊高鐵加密，客車車流量有一定下滑，但貨車流量同比有所上升。

## 管理層討論與分析(續)

**成仁高速：**受周邊道路開通、高鐵、高速分流影響，成仁高速車流量略降。

**二繞西高速：**受宏觀經濟形勢影響，導致貨運、大型客車流量下降。

**遂廣遂西高速：**因今年周邊多條並行道路升級改造及封閉施工，遂廣遂西高速承接了區域交通流的轉移與再分配，促使遂廣遂西高速車流量及通行費收入提升。

## 管理層討論與分析（續）

### （三）集團重大投融資項目情況

#### （1）成樂高速擴容建設工程項目

2017年10月30日，本公司召開臨時股東大會審議批准了關於投資成樂高速擴容建設工程項目及相關事宜的議案。根據交通運輸部關於該項目的核准意見，項目總長130公里，估算總投資約人民幣221.6億元。根據四川省發改委就本項目出具《關於調整成都至樂山高速公路擴容建設項目核准事項的批覆》（川發改基礎[2022]298號），本項目調整後的建設里程為136.1公里，估算總投資為人民幣251.5億元。該項目完工後將有利於緩解成樂高速的交通壓力，提高成樂高速的整體通行能力和服務水平。2019年11月27日，成樂擴容項目試驗段（眉山－青龍）完成既定任務，實現雙向通車；2019年12月18日，成樂高速新青龍收費站正式通車運營；2021年8月2日，為規範PPP項目入庫轉段審核程序，成都市交通運輸局與成樂公司簽訂《成都至樂山高速公路擴容建設項目投資協議》《成都至樂山高速公路擴容建設項目政府和社會資本合作(PPP)項目合同》；2022年1月27日，眉山至樂山段81公里全面實現雙向八車道通行；2023年5月11日，成樂高速擴容項目樂山城區過境複線段通車。2025年12月31日，成樂高速擴容項目二繞至文山段通車。自開工之日起至2025年12月31日止，成樂擴容項目累計完成投資額約人民幣155.25億元。

## 管理層討論與分析(續)

### (2) 天邛高速公路BOT項目

2019年10月30日，公司董事會審議通過了投資成都天府新區至邛崃高速公路項目的議案，本公司與中交路橋建設有限公司組成聯合體參與天府新區至邛崃高速公路項目投標並中標本項目。項目總長約42公里，估算總投資約為人民幣86.85億元。2024年9月13日，天邛高速全線正式建成通車。

2020年3月4日，項目公司四川成邛雅高速公路有限責任公司<sup>7</sup>在四川省邛崃市註冊成立，負責天邛高速公路的投資、建設及運營，項目公司註冊資本為人民幣17.37億元，其中本公司認繳出資人民幣14.2434億元。自開工之日起至2025年12月31日，天邛項目累計完成投資額約人民幣71.44億元。

### (3) 成雅高速擴容項目

2025年8月13日，公司股東會審議通過了關於投資成雅高速公路擴容項目暨關聯交易的議案。本公司與中國華西、交建集團、路橋集團、高路信息組成聯合體中標G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目。成雅擴容項目路線全長159.115公里，估算總投資約為人民幣285.48億元(最終以中國政府有權行政主管機關批准的金額為準)。

2025年8月13日，項目公司四川成雅高速公路有限責任公司成立，註冊資本為人民幣1億元整。自開工之日起至2025年12月31日，成雅擴容項目累計完成投資額約人民幣1.70億元。

<sup>7</sup> 基於截至2025年12月31日止年度之財務數據，四川成邛雅高速公路有限責任公司為本公司之重大附屬公司。

## 管理層討論與分析（續）

### 二. 財務回顧與分析

#### （一）經營成果及財務狀況分析

##### 本集團經營成果摘要

	截止到12月31日止	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	<b>8,573,129</b>	10,247,400
其中：高速公路分部收入淨額	<b>4,685,565</b>	4,777,135
新能源科技分部收入淨額	<b>98,707</b>	114,056
交通服務分部收入淨額	<b>1,931,749</b>	2,266,635
交通物流分部收入淨額	<b>11,585</b>	283,740
工程建設分部收入淨額	<b>1,845,523</b>	2,805,834
其他分部收入淨額	-	-
除稅前盈利	<b>1,903,050</b>	1,870,434
本公司所有者應佔盈利	<b>1,515,006</b>	1,449,447
本公司所有者應佔每股盈利(人民幣元)	<b>0.466</b>	0.474

##### 本集團財務狀況摘要

	2025年	2024年
	12月31日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
資產總額	<b>63,810,274</b>	61,032,031
負債總額	<b>42,561,795</b>	41,536,405
非控制性權益	<b>1,097,022</b>	1,091,456
本公司所有者應佔權益	<b>20,151,457</b>	18,404,170
本公司所有者每股應佔權益(人民幣元)	<b>6.590</b>	6.018

### (二) 經營成果分析

#### 收入

本年度，本集團收入淨額為人民幣8,573,129千元，較上年減少16.34%，其中：

- (1) 高速公路分部收入淨額為人民幣4,685,565千元，較上年減少1.92%。本年本集團通行費收入整體小幅下降。其中：(a)成渝高速通行費收入較上年增加人民幣13,037千元或1.53%；(b)成雅高速通行費收入較上年減少人民幣10,380千元或0.99%；(c)成仁高速通行費收入較上年減少人民幣52,271千元或6.05%；(d)成樂高速通行費收入較上年減少人民幣13,078千元或2.09%；(e)城北出口高速通行費收入較上年減少人民幣23,305千元或22.56%；(f)遂廣高速通行費收入較上年增加人民幣10,159千元或3.77%；(g)遂西高速通行費收入較上年增加人民幣17,699千元或10.30%；(h)二繞西高速通行費收入較上年減少人民幣33,431千元或3.99%。報告期內影響本集團車輛通行費收入的主要因素詳見本公告之本集團高速公路分部經營情況；
- (2) 新能源科技分部收入淨額為人民幣98,707千元(2024年：人民幣114,056千元)，較上年下降13.46%，主要是本期充電模組銷售收入減少所致；
- (3) 交通服務分部收入淨額為人民幣1,931,749千元(2024年：人民幣2,266,635千元)，較上年下降14.77%，主要是本年成品油銷量下降所致；
- (4) 交通物流分部收入淨額為人民幣11,585千元(2024年：人民幣283,740千元)，較上年下降95.92%，主要是受經濟下行影響，北糧南運項目銷量減少所致；

## 管理層討論與分析（續）

- (5) 建造服務分部收入淨額為人民幣1,845,523千元（2024年：人民幣2,805,834千元），較上年下降34.23%。主要是：一是服務特許經營安排相關之建造合同收入為人民幣1,798,002千元，較上年下降33.50%，主要為根據投入法確認成樂高速擴容建設工程項目、天邛高速公路BOT項目及成雅高速擴容建設工程項目建造合同收入；二是第三方工程之建造合同收入為人民幣47,521千元，較上年下降53.63%，主要是根據投入法確認之蘆山縣龍寶大PPP項目及蘆山縣大川河景區旅遊公路項目建造收入。

### 其他收入和收益

本年度，本集團其他收入和收益合共為人民幣205,522千元，較上年減少人民幣33,409千元或13.98%，主要是：一是本年合理壓降貨幣資金規模，致全年存款利息收入同比減少；二是本年確認BT項目利息收入同比減少；三是以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動所致。

### 經營費用

本年度，本集團經營費用為人民幣6,318,186千元（2024年：人民幣7,800,424千元），較上年減少19.00%，其中：

- (1) 本年度內根據投入法確認服務特許經營安排相關之建造合同成本人民幣1,798,002千元（2024年：人民幣2,703,361千元），較上年度減少33.49%，主要為成樂高速擴容建設工程項目、天邛高速公路BOT項目及成雅高速擴容建設工程項目確認之建造成本；

## 管理層討論與分析(續)

- (2) 本年度內根據投入法確認工程施工之建造合同成本人民幣43,490千元(2024年:人民幣90,906千元),較上年度減少52.16%,主要是本年根據投入法確認之蘆山縣龍寶大PPP項目及蘆山縣大川河景區旅遊公路項目工程所致;
- (3) 本年度折舊與攤銷費用人民幣1,294,747千元(2024年:人民幣1,272,885千元),較上年度增加1.72%,主要是高速公路特許經營權攤銷額較上年同期增加所致;
- (4) 本年度油品及其他業務銷售成本為人民幣1,605,559千元(2024年:人民幣2,171,165千元),較上年減少26.05%,主要是受整體經濟環境影響,公司貿易業務縮減相關銷售成本減少所致;
- (5) 本年度修理及維護費用人民幣341,303千元(2024年:人民幣304,843千元),較上年度增加11.96%,主要是為本集團所屬各高速公路附屬設施日常維護費;
- (6) 本年度計入應收貿易款項及其他應收款項之減值為人民幣52,734千元(2024年:人民幣17,560千元),較上年度增加200.31%,主要是本年多聯公司計提應收賬款減值損失所致;
- (7) 本年度計入充電服務成本為人民幣23,162千元(2024年:人民幣12,966千元),較上年度增加78.64%,主要是新能源汽車充電樁電費成本增加所致;

### 融資成本

本年度,本集團融資成本為人民幣1,103,501千元(其中費用化利息支出人民幣599,516千元),較上年人民幣1,404,608千元(其中費用化利息支出人民幣851,932千元)減少21.44%,本年融資成本減少主要是公司存量債務優化成效顯著。

## 管理層討論與分析（續）

### 所得稅項

本年度，本集團所得稅費用為人民幣355,437千元，較2024年人民幣330,909千元增加約7.41%，主要原因是溢利變化所致。

### 溢利

本年度，本集團溢利為人民幣1,547,613千元，較上年人民幣1,539,525千元增加0.53%。其中：本公司所有者應佔溢利計人民幣1,515,006千元，較上年人民幣1,449,447千元增加4.52%，主要原因為：

- (1) 本年度高速公路分部利潤約為人民幣2,134,420千元（2024年：人民幣2,038,436千元），較上年增加4.71%，主要原因是融資成本減少，同時因城北出口高速特許經營權於原定收費到期日2024年6月30日攤銷完畢，攤銷額同比減少；
- (2) 本年度新能源科技分部利潤約人民幣39,760千元（2024年：人民幣30,225千元），較上年增加31.55%，主要是充電服務收入及毛利增長所致；
- (3) 本年度交通服務分部利潤約為人民幣152,649千元（2024年：人民幣198,379千元），較上年減少23.05%，主要是本期成品油採購成本增加所致；
- (4) 本年度交通物流分部利潤約為人民幣3,127千元（2024年：人民幣8,979千元），較上年減少65.17%，主要是公司根據業務風險，本年計提減值損失所致；
- (5) 本年度建造服務分部利潤約為人民幣41,018千元（2024年：人民幣64,348千元），較上年減少36.26%，主要是BT及PPP項目收入減少所致；

## 管理層討論與分析(續)

- (6) 本年度其他分部利潤約為人民幣31,542千元(2024年：人民幣37,688千元)，較上年減少16.31%，主要是本年蜀道成渝投資公司持有基金評估減值所致。

### (三) 財務狀況分析

#### 非流動資產

於2025年12月31日，本集團非流動資產為人民幣58,081,527千元，較2024年末增加人民幣1,173,453千元，主要為：

- (1) 服務特許經營安排較2024年末增加人民幣1,201,596千元，主要為成樂高速擴容建設工程項目、天邛高速公路BOT項目及成雅高速擴容建設工程項目增加約人民幣2,301,987千元，計提服務特許經營安排攤銷約人民幣1,100,391千元；
- (2) 使用權資產較2024年末減少人民幣53,834千元，主要是本年計提折舊約人民幣54,140千元，新增使用權資產約人民幣306千元；
- (3) 物業、廠房及設備較2024年末增加人民幣124,574千元，主要是本年購置以及在建工程轉固等新增物業、廠房及設備約人民幣269,912千元，計提折舊約人民幣140,216千元；處置物業、廠房及設備約人民幣5,122千元；
- (4) 於聯營及合營公司之投資較2024年末增加人民幣15,697千元。主要原因：一是本年確認投資收益合計人民幣42,101千元，增加賬面價值；二是聯營公司宣告發放現金股利，合計減少賬面價值人民幣26,404千元；
- (5) 指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資較2024年末增加人民幣5,812千元，主要為持有的招商REITs基金及中國光大銀行股權投資公允價值變動所致；

## 管理層討論與分析（續）

- (6) 非流動部分應收貿易款項及其他應收款項較2024年末減少約人民幣126,127千元，主要因本年度非流動部分應收貿易款項及其他應收款項調整至流動部分應收貿易款項及其他應收款項所致。

### 流動資產和流動負債

於2025年12月31日，本集團流動資產為人民幣5,728,747千元，較2024年末增加38.91%，主要為：

- (1) 現金及現金等價物結餘較2024年末增加人民幣1,416,607千元，主要因本年新發行永續債及經營現金流等導致現金流入增加；
- (2) 流動部分應收貿易款及其他應收款較2024年末增加人民幣181,582千元，主要是本年度非流動部分應收貿易款項及其他應收款項調整至流動部分應收貿易款項及其他應收款項所致。

於2025年12月31日，本集團流動負債為人民幣3,821,840千元，較2024年末減少29.54%，主要為：應付貿易款及其他應付款減少人民幣379,427千元；本年度流動部分的銀行及其他計息借款減少人民幣1,206,371千元所致。

### 非流動負債

於2025年12月31日，本集團非流動負債為人民幣38,739,955千元，較2024年末增加7.28%，主要為：遞延收益較上年末減少人民幣8,909千元；遞延稅項負債較上年末增加人民幣3,991千元；非流動部分的銀行及其他計息借款較上年末增加人民幣2,632,223千元。

## 管理層討論與分析(續)

### 權益

於2025年12月31日，本集團權益為人民幣21,248,479千元，較2024年末增加8.99%。主要為：(1)本年度實現盈利人民幣1,547,613千元，增加權益；(2)變動計入其他綜合收益的金融資產公允價值調整，增加權益人民幣7,517千元；(3)發行永續權益工具，增加權益人民幣1,200,000千元；(4)少數股東注資增加權益人民幣40,740千元；(5)支付非控股股東股息人民幣68,801千元，減少權益；(6)本年度宣告派發2024年末期股息人民幣886,838千元，減少權益。

### 資本結構

於2025年12月31日，本集團的資產總額為人民幣63,810,274千元，負債總額為人民幣42,561,795千元，負債資本比率為66.70%（2024年12月31日：68.06%），負債資本比率按本集團總負債除以總資產計算。

### 現金流量

於2025年12月31日，本集團的現金及現金等價物為人民幣4,373,863千元，較之2024年末增加約人民幣1,416,607千元。其中：港幣存款約6千元折合人民幣約6千元；人民幣現金及存款4,373,856千元。

本年度本集團經營活動產生之現金淨流入為人民幣1,133,228千元（2024年：現金淨流入人民幣987,951千元），較上年現金淨流入增加人民幣145,277千元。主要為：財務成本之減少致本年度現金流出較上年減少人民幣252,416千元；新增之服務特許經營安排致本年度現金流出較上年減少人民幣905,359千元；非流動性預付款之減少致本年度現金淨流出較上年減少人民幣207,045千元；應收貿易款項及其他應收款項之增加致本年度現金淨流入較上年減少人民幣231,774千元；存貨之減少致本年度現金流出較上年減少人民幣80,865千元；應付貿易款項及其他應付款之減少致本年度現金流出較上年增加人民幣439,660千元。

## 管理層討論與分析（續）

本集團投資活動使用之現金淨流出人民幣237,000千元（2024年：淨流出人民幣172,856千元），較上年現金淨流出增加人民幣64,144千元。主要為：購入物業、廠房及設備之現金流出較上年減少人民幣58,732千元；已收利息之現金流入較上年減少人民幣27,501千元；購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資之現金流出減少人民幣199,622千元；收回以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產本金之現金流入增加人民幣21,326千元；本年度定期存款之增加致本年現金流出較上年增加人民幣321,525千元。

融資活動使用之現金淨流入人民幣520,379千元（2024年：淨流入人民幣414,356千元），較上年現金淨流入增加人民幣106,023千元。主要為：新增銀行貸款、永續工具及公司債增加之現金流入較上年增加人民幣497,832千元；償還銀行貸款、中期票據、其他貸款以及支付租賃本金之現金流出較上年增加人民幣418,949千元；已付本公司所有者股息之現金流出較上年增加人民幣149,362千元；已付非控股股東股息之現金流出較上年增加人民幣15,006千元；已付利息之現金流出較上年減少人民幣293,331千元。

### 外匯波動風險

除本公司需購買港幣向H股股東派發股息外，本集團的經營收支和資本支出均主要以人民幣結算，外匯波動對本集團業績無重大影響。

另外，本集團於報告期內沒有對沖金融工具。

## 管理層討論與分析(續)

### 借貸及償債能力

於2025年12月31日，本集團之銀行及其他計息借款共計人民幣39,851,577千元。銀行借款餘額為人民幣37,547,778千元，附帶之年息1.63%至3.15%不等；其他借款餘額為人民幣50,323千元，租賃負債餘額為人民幣91,690千元；中期票據餘額為人民幣100,000千元，附帶之年息2.07%；公司債券餘額為人民幣2,000,000千元，附帶之年息2.30%；應計利息人民幣61,786千元。相關餘額詳情如下：

#### 銀行及其他計息貸款

	合計	一年內	一年至五年	五年以上
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
銀行貸款	37,547,778	1,148,429	10,081,679	26,317,670
其他借款及租賃負債	142,013	73,932	61,451	6,630
中期票據	100,000	100,000	–	–
公司債券	2,000,000	–	2,000,000	–
應計利息	61,786	61,786	–	–
合計(2025-12-31)	39,851,577	1,384,147	12,143,130	26,324,300
合計(2024-12-31)	38,425,725	2,590,518	12,999,923	22,835,284

本集團憑藉穩定的現金流量，穩健的資本結構及良好的信貸記錄，同金融機構建立和保持了良好的信貸關係，能享受最優惠的貸款利率。本集團已獲得金融機構未來一年及兩年內有限的可使用的貸款授信額度人民幣348.78億元。此外，於2010年，中信銀行股份有限公司(成都分行)為牽頭銀行，與另外八家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本集團簽訂了人民幣48.90億元中長期借款合同，該借款資金專用於成仁高速BOT項目建設，2019年中信銀行股份有限公司(成都分行)將其銀團合同項下貸款餘額全額轉讓給了中國建設銀行股份有限公司(四川省分行)，中國建設銀行股份有限公司(四川省分行)於2020年繼任成為牽頭銀行。截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣7.35億元。

## 管理層討論與分析（續）

於2013年，國家開發銀行（四川省分行）為牽頭銀行，與另外四家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本集團簽訂人民幣49.50億元中長期借款合同，該借款資金專用於遂廣高速BOT項目建設，截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣35.22億元；於2013年，國家開發銀行（四川省分行）為牽頭銀行，與另外兩家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本集團簽訂人民幣33.80億元中長期借款合同，該借款資金專用於遂西高速BOT項目建設，截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣21.67億元。

於2019年，中國建設銀行股份有限公司（四川省分行）和國家開發銀行（四川省分行）為牽頭銀行，與另外五家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本集團簽訂了人民幣104.00億元中長期借款合同，該借款資金專用於成樂高速擴容建設工程項目建設，截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣59.15億元；於2021年，中國建設銀行股份有限公司（四川省分行）和國家開發銀行（四川省分行）為牽頭銀行，與另外三家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本集團簽訂了人民幣69.20億元中長期借款合同，截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣18.43億元。上述兩筆借款資金專用於成樂高速擴容建設工程項目建設。

於2020年，中國建設銀行股份有限公司（四川省分行）和招商銀行股份有限公司（成都分行）為牽頭銀行，與另外五家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本集團簽訂了人民幣69.48億元中長期借款合同，該借款資金專用於天邛高速BOT項目建設，截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣58.21億元。

於2020年，國家開發銀行（四川省分行）為牽頭銀行，與另外六家在中國開展業務的銀行組成銀團，與本公司簽訂了人民幣98.09億元中長期借款合同，該借款資金專用於二繞西高速貸款項目的融資安排，截至2025年12月31日止，該項目銀團貸款餘額為人民幣90.52億元。

## 管理層討論與分析(續)

### 資產抵押

於2025年12月31日，本集團以賬面淨值為人民幣15,820,668千元(2024年12月31日：人民幣13,964,775千元)的成樂高速收費經營權用於人民幣7,757,820千元(2024年12月31日：人民幣7,569,720千元)之銀團貸款的抵押；以賬面淨值為人民幣5,465,808千元(2024年12月31日：人民幣5,696,918千元)的成仁高速收費經營權用於人民幣734,958千元(2024年12月31日：人民幣1,008,307千元)之銀團貸款的抵押；以賬面淨值為人民幣10,683,124千元(2024年12月31日：人民幣10,891,294千元)的遂廣遂西高速收費經營權用於人民幣5,689,000千元(2024年12月31日：人民幣5,810,000千元)之銀團貸款的抵押；以賬面淨值為人民幣7,144,218千元(2024年12月31日：人民幣6,891,267千元)的天邛高速收費經營權用於人民幣5,821,290千元(2024年12月31日：人民幣5,476,498千元)之銀行貸款的抵押；以賬面淨值為人民幣12,727,602千元(2024年12月31日：人民幣12,946,141千元)的二繞西高速收費經營權用於人民幣9,051,500千元(2024年12月31日：人民幣9,074,000千元)之銀行貸款的抵押。

除以上所述者外，於2025年12月31日，本集團並無任何其他或有負債及其他資產抵押或擔保。

## 管理層討論與分析（續）

### 三. 業務發展計劃

公司基於對報告期內經營情況的分析與總結，結合對2026年經濟形勢、政策環境、行業及自身發展狀況的預測與判斷，圍繞「十五五」基本發展思路及2026年的具體經營目標，審時度勢制定如下工作計劃：

#### （一）深耕高速主業，實現品質效益雙躍升

以「品質提升、效益倍增」為目標，深化高速公路主業精益管理。一是做精運營管理，通過科技賦能實現降本增效與安全保暢，提升通行服務體驗。二是抓實項目建設，全力推動成樂擴容、成雅擴容等重點工程，確保質量與進度，優化全周期投資效益。三是拓展優質資產，積極併購整合內外部高潛力路產，並前瞻參與新項目籌備，持續優化路網結構與收益水平。

#### （二）佈局綜合能源，培育綠色增長新引擎

依托路網資源，加快培育「油氣電氫光儲」綜合能源業務。規模化推進沿線充換電、光伏及儲能設施佈局，探索前沿商業模式，實現綠色能源高效利用。致力於打造交能融合示範，為公司綠色轉型提供支撐，力爭提升該板塊對公司利潤的貢獻度。

## 管理層討論與分析（續）

### （三）升級路衍服務，打造價值重塑新平台

推動服務區從交通節點向商業網點轉型。深化「一區一特色」改造，引入優質業態，打造具有全省影響力的主題服務區品牌，實現非油業務收入穩定增長。創新「服務區+」商業模式，融合文旅、物流等功能，構建複合生態。同時，加強沿線閒置土地資源綜合利用，拓展增值服務，實現流量變現與資產價值最大化。

### （四）強化資本運作，賦能產業協同與多元拓展

發揮上市公司資本平台功能，實現產業與金融良性互動。對內，整合優質路產，夯實資產基礎、優化資本結構。對外，圍繞新能源、數字經濟、低空經濟、人工智能等戰略方向，通過產業基金、股權投資等方式，精準孵化或投資與主業協同的優質項目，培育新的增長點，優化公司產業佈局與投資回報。

## 管理層討論與分析（續）

### （五）抓實保障措施，築牢企業高質量發展根基

夯實發展基礎，激發企業內生動力。深化體制機制改革，優化機構設置，強化人才「引育用留」；聚力科技創新，推動科技成果轉化；嚴守安全底線，壓實全鏈條安全責任，堅守安全生產與合規經營底線，全面強化風險防控，完善監督體系，為公司高質量發展提供堅實保障。

**游志明**

副董事長及總經理

中國•四川省•成都市  
2026年3月30日

## 一. 公司管治情況

本公司自成立起，建立了由股東會、董事會、監事會和管理層組成的公司治理架構，並在實踐中不斷檢討和完善。2025年，公司取消監事會，其監督職能由董事會審核委員會承接；改設戰略委員會為戰略與可持續發展委員會，增加其指導和管理公司ESG及其他可持續發展事項的職能。到目前為止，本公司已設立了包括審核委員會、戰略與可持續發展委員會、提名委員會及薪酬與考核委員會在內的董事會下設委員會；推行了具獨立性的內部審計制度，建立了較完善的風險管理及內部控制制度，並以《公司章程》為基礎制定了多層次的治理規則，用以明確各方的職責、權限和行為標準。公司股東會、董事會和管理層依據法律法規和治理規則，各司其職、互相協調、有效制衡，不斷提升公司治理水平，為促進公司發展和增加股東價值奠定了良好的基礎。

作為A+H股上市公司，本公司除了遵守適用的法律法規之外，在公司治理實踐方面，還需要遵守聯交所《企業管治守則》及中國證監會《上市公司治理準則》的要求。報告期內及截至本年報日，本公司已採納並遵守聯交所上市規則及附錄C1所載之《企業管治守則》之規定。

# 公司管治報告（續）

## （一）公司治理制度的修訂和完善

報告期內，本公司按照相關主管部門對法律法規及規範性文件的修訂，對公司相應治理制度做了調整以及進一步的補充完善。2025年6月27日，經公司董事會批准，本公司修訂完善了《會議管理辦法》及《接待管理辦法》，制定了《企業負責人履職待遇、業務支出管理辦法》及《公司律師管理暫行辦法》。2025年7月31日，經公司董事會批准，本公司制定了《授權放權管理制度（試行）》《重大事項運行及授權放權清單（2025年版）》及《對外捐贈管理辦法（試行）》。2025年8月13日，經公司股東會批准，本公司修訂完善了《公司章程》《股東會議事規則》《董事會議事規則》《審計委員會實施細則》《戰略與可持續發展委員會實施細則》《薪酬與考核委員會實施細則》及《提名委員會實施細則》。

### (二) 公司的宗旨、策略及文化

董事會已制定本集團的宗旨、價值及策略，與本集團的文化一致。本集團堅持新發展理念、融入新發展格局，圍繞成渝地區雙城經濟圈戰略及「雙碳」政策要求，堅持夯實投資、建設、經營和管理高速公路及拓展沿線路衍經濟的傳統核心主業，同時培育發展以「充電、換電、氫能源」為主的綠色能源產業，把握資源整合、資產運營、投資併購、市值管理、科技賦能五個發展核心策略，持續推動產業提質升級，實現跨越式發展、高質量發展、可持續發展，提升企業綜合實力，致力於實現「全國一流的交通產業綜合服務商」定位。本集團誠信行事，以身作則，向本集團上下灌輸和不斷加強以守法、合乎道德及負責任的態度行事的價值觀：一是構建企業文化體系，提煉企業文化理念，強化文化政策結合，建立企業文化建設考核評估機制；二是實施企業品牌戰略，持續擴大自身品牌影響力，加強企業文化對內宣貫落實；三是堅持「一路一文化、一站一特色」思路，打造特色鮮明的道路文化。

## 公司管治報告（續）

### （三）董事會關於風險管理及內部控制的責任聲明

建立健全並有效實施風險管理及內部控制制度、評估及釐定集團達成策略目標時所願意接納的風險性質及程度是公司董事會的責任，董事會負責持續監督公司的風險管理及內部控制系統，其中包括監督經理層對風險管理及內部控制系統的設計、實施及監察，並每年檢討有關財務、經營、合規性及ESG等所有重要監控程序的有效性；監事會對董事會建立與實施風險管理及內部控制進行監督（報告期內，監事會取消後相關職能由審核委員會承接）；經理層負責組織實施公司風險管理及內部控制的日常運行，並向董事會提供風險管理及內部控制系統是否有效的確認。確保公司在會計、內部審計、ESG及財務匯報職能方面的資源、員工資質、經驗以及足夠的預算供員工接受相關培訓亦屬董事會的責任。公司風險管理及內部控制系統旨在對影響公司完成經營目標的風險因素進行監控和管理而非消除，並就不會有重大的失實陳述或損失作出合理但非絕對的保證。

### （四）本公司風險管理及內部控制制度的建立健全

本公司經過多年的運營和發展，已基本形成了一套較為完整的風險管理及內部控制系統，保證了本公司生產經營管理的正常運行，對經營風險的控制起到了重要作用。但隨著本公司的發展壯大，其風險管理及內部控制體系需不斷優化和完善，同時為貫徹實施財政部、證監會、審計署、金融監管總局頒佈的《企業內部控制基本規範》以及企業內部控制配套指引，自2010年下半年起，本公司結合上交所《上市公司內部控制指引》及守則，全面開展企業內部控制體系構建工作，及時完成了《內部控制手冊》的編製與測試以及2011年度至2025年度內部控制自我評價與審計的工作。2025年，公司紮實推進內控工作，內部控制整體運行情況良好。在做好監督、自查、複查等工作基礎上，公司進一步加強監督評價工作與內部控制體系建設，夯實服務本公司業務發展的制度基礎。

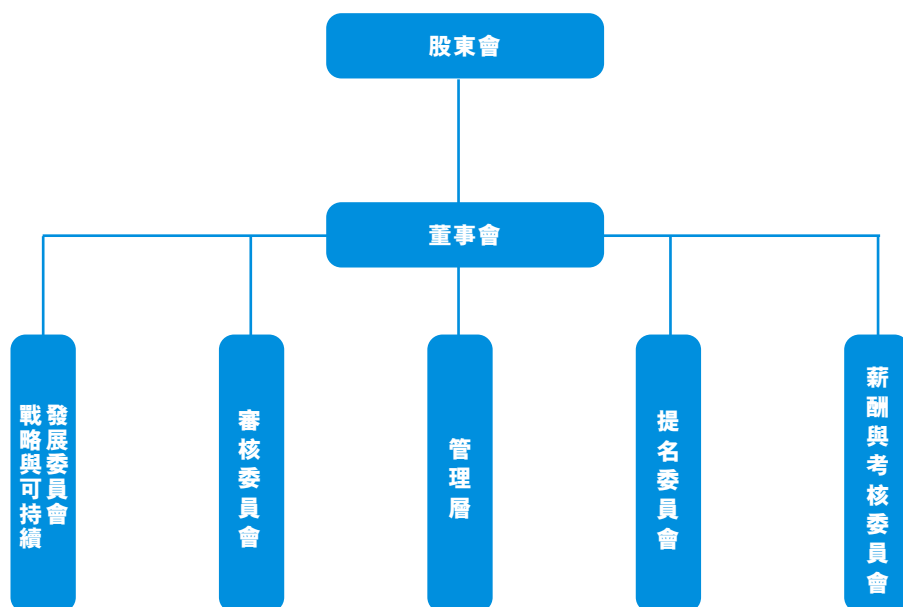
## 公司管治報告(續)

通過對本公司截至2025年12月31日止的風險管理及內部控制設計與運行的有效性進行的自我評價，董事會認為，於報告期內，本公司對納入評價範圍的業務與事項均已建立了風險管理及內部控制，並得以有效執行，達到了本公司風險管理及內部控制的目標，不存在重大缺陷。信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)已對本公司財務報告相關內部控制的有效性進行了審計，並出具了標準無保留意見審計報告。

未來，公司將持續推進企業風險管理及內部控制規範的實施工作，在原有基礎上優化風險管理及內部控制體系，切實建立健全和推行權責明確、管理科學、執行高效的企業風險管理及內控制度。

## 二. 本公司法人治理結構

本公司目前的治理架構如下圖所示：



# 公司管治報告（續）

## （一）股東及股東會

本公司平等對待所有股東，確保所有股東尤其是中小股東都能享有平等的地位以及充分行使自己的權利，並享有對本公司重大事項的知情權和決策權，嚴禁一切損害本公司及股東權益的行為。股東會通知、授權及審議等都符合相關程序。

### 1. 主要股東

本公司主要股東包括蜀道集團和招商公路公司。主要股東行為規範，從無利用其特殊地位超越股東會干預公司決策和經營，或謀求額外利益的情況發生。

本公司與主要股東在人員、資產、財務、機構和業務等方面完全分離。人員方面，沒有違反法律法規交叉任職現象，在勞動、人事等方面有自主的任免決定權利；資產方面，與控股股東嚴格分開，對經營性資產擁有完整的所有權，並完全獨立運營；財務方面，有獨立的財務部門，擁有獨立的財務賬戶，能自主作出公司的財務決策，資金運用不受控股股東干預；機構方面，不存在「兩塊牌子、一套人馬」、混合經營、合署辦公的情況，辦公及經營場所分開；業務方面，與控股股東分別具有各自的經營範圍，以及完整的業務獨立性和自主經營能力。

### 2. 關於派付股息的政策

公司在保持自身持續穩健發展的同時，高度重視對股東的合理投資回報，實施持續、穩定的利潤分配政策。公司主要通過《公司章程》對派付股息的相關政策予以確定。

#### (1) 利潤分配的期間間隔

公司在現金流能滿足公司正常資金需求和可持續發展的情況下，應當按年度將可供分配的利潤進行分配，必要時可以根據公司盈利情況及資金需求狀況進行中期利潤分配。

#### (2) 利潤分配的形式

公司可以採用現金、股票、現金與股票相結合或者法律、法規允許的其他方式分配利潤。利潤分配中，現金分紅優先於股票股利。具備現金分紅條件的，應當採用現金分紅進行利潤分配。

#### (3) 以股票方式分配利潤的條件

公司在經營情況良好，並且董事會認為公司股票價格與公司股本規模不匹配、發放股票股利有利於公司全體股東整體利益時，可以在滿足上述現金分紅的條件下，提出股票股利分配預案。

## 公司管治報告(續)

### (4) 以現金方式分配利潤的條件及比例

公司當期可分配利潤為正值、且在現金流能滿足項目的投資及改擴建、路產維修養護、資產收購或設備購買等正常資金需求和公司可持續發展的情況下，應當進行現金分紅。如實施現金分紅，其比例不低於當期母公司實現的可供股東分配利潤(以境內外會計準則分別計算的可供股東分配利潤中孰低數為準)的30%；且公司應綜合考慮所處行業特點、發展階段、自身經營模式、盈利水平以及是否有重大資金支出安排等因素，根據下列情形，並按照《公司章程》規定的程序，擬定差異化的現金分紅政策：①公司發展階段屬成熟期且無重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到80%；②公司發展階段屬成熟期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到40%；③公司發展階段屬成長期且有重大資金支出安排的，進行利潤分配時，現金分紅在本次利潤分配中所佔比例最低應達到20%；除非法律、行政法規另有規定，中期股利的數額不應超過公司中期利潤表可分配利潤額的50%。

### (5) 完成利潤分配的時間要求

公司按股東持股比例，在每一會計年度結束6個月內進行利潤分配。

公司股東會對利潤分配方案作出決議後，公司董事會須在股東會召開後2個月內完成股利(或股份)派發事項。

### 3. 股東會與股東權利

股東會是公司的最高權力機構，依法行使職權決定公司重大事項。股東要求召集臨時股東會或類別股東會議，應當按下列程序辦理：由單獨或合併持有公司10%及以上股份的股東以書面形式向董事會提出請求召開臨時股東會；董事會在收到請求後10日內提出同意或不同意召開臨時股東會的書面反饋意見；董事會同意召開臨時股東會的，應當在作出董事會決議後的5日內發出召開股東會的通知；董事會不同意召開臨時股東會，或者在收到請求後10日內未作出反饋的，單獨或者合計持有公司10%及以上股份的股東有權向審核委員會提議召開臨時股東會；審核委員會同意召開臨時股東會的，應在收到請求5日內發出召開股東會的通知；審核委員會未在規定期限內發出股東會通知的，視為審核委員會不召集和主持股東會，連續90日以上單獨或者合計持有公司10%以上股份的股東可以自行召集和主持股東會。

## 公司管治報告（續）

每年的年度股東會或其他臨時股東會為董事會和公司股東提供了直接溝通的渠道。公司鼓勵所有股東出席股東會，就年度股東會於會議召開前至少20個營業日發出會議通知，就所有臨時股東會於會議召開前至少10個營業日或15日（以較長者為準）發出會議通知，並按照不同證券交易市場的監管規定和投資者閱讀習慣所存在的差異，採取適當的披露與表達方式，向股東提供有助於其作出決策的數據。公司在股東會通知中詳細披露了股東親自出席或委託代理人的程序、接受股東查詢的聯繫方式等。根據《公司章程》的規定，單獨或合併持有公司1%以上股份的股東，可以在股東會召開10個營業日前提出臨時提案並以書面方式提交召集人，召集人應當在收到提案後2日內發出股東會補充通知，並將該臨時提案提交股東會審議。此外，所有股東都有機會在股東會上就與本集團的經營和業績有關的事項向董事提問，本公司所有董事及高級管理人員均盡量出席，回答股東提問並與股東直接討論公司的業務和前景。

## 公司管治報告(續)

2025年，本公司共召開了4次股東會，會議召開情況及通過事項簡介如下：

序號	會議	召開日期	會議議案名稱	決議情況
1	2025年第一次臨時股東大會	2025年1月9日	1. 關於本公司與蜀道投資簽署《施工工程及相關服務關聯交易框架協議》的議案 2. 關於姚建成先生董事酬金的議案 3. 關於選舉姚建成先生為本公司第八屆董事會執行董事的議案	所有議案均審議通過
2	2024年年度股東會	2025年5月22日	1. 關於2024年度利潤分配及股息派發方案的議案 2. 關於2024年度董事會工作報告的議案 3. 關於2024年度監事會工作報告的議案 4. 關於獨立董事2024年度述職報告的議案 5. 關於2024年度財務決算報告的議案	所有議案均審議通過

## 公司管治報告（續）

序號	會議	召開日期	會議議案名稱	決議情況
			6. 關於境內外2024年度報告及其摘要等的議案	
			7. 關於2025年度財務預算的議案	
			8. 關於續聘立信會計師事務所（特殊普通合伙）為本公司2025年度境內審計師的議案	
			9. 關於續聘羅賓鹹永道會計師事務所為本公司2025年度境外審計師的議案	
			10. 關於註冊發行非金融企業債務融資工具及相關事宜的議案	
			11. 關於董事薪酬方案的議案	
			12. 關於監事薪酬方案的議案	
			13. 關於本公司董事、監事及高管責任險的議案	

## 公司管治報告(續)

序號	會議	召開日期	會議議案名稱	決議情況
3	2025年第二次臨時股東會	2025年 8月13日	<ol style="list-style-type: none"><li>關於本公司修訂《四川成渝高速公路股份有限公司章程》並取消監事會的議案</li><li>關於本公司修訂《四川成渝高速公路股份有限公司股東會議事規則》的議案</li><li>關於本公司修訂《四川成渝高速公路股份有限公司董事會議事規則》的議案</li><li>關於本公司投資成雅高速公路擴容項目暨關聯交易的議案</li></ol>	所有議案均審議通過

## 公司管治報告（續）

序號	會議	召開日期	會議議案名稱	決議情況
4	2025年第三次臨時股東會	2025年 12月24日	<ol style="list-style-type: none"><li>關於本公司控股子公司與施工單位分別簽署《G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目工程總承包合同》的議案</li><li>關於本公司與蜀道投資簽署《施工工程及相關服務關聯交易框架協議》的議案</li><li>關於變更本公司二〇二五年度境內審計師的議案</li><li>關於羅宏先生董事酬金的議案</li><li>選舉羅宏先生為本公司第八屆董事會獨立非執行董事</li></ol>	所有議案均審議通過

除上述通過股東會的方式與董事會溝通外，股東亦可隨時透過董事會秘書以書面形式將其查詢及問題遞交董事會。姚建成先生（香港公司秘書及境內董事會秘書）之聯絡詳情如下：

電話： (86) 28-8552 7109  
傳真： (86) 28-8553 0753  
電子信箱： cygsqz@163.com  
聯繫地址： 中國四川省成都市武侯祠大街252號  
郵政編碼： 610041

### (二) 董事會及董事

#### 董事會

##### 1. 職責與分工

董事會代表全體股東利益，向股東會負責，其主要職責是根據法律、法規及股東會的授權，在公司發展戰略、管理架構、融資及投資計劃、財務監控、人力資源等方面行使決策及管理權，並對公司發展及經營活動進行監督檢查。董事會下設4個委員會，將其若干特定職權指派予各委員會，以協助董事會有效履行職責。每個委員會的組成、職責及作用載於本章節之「董事會下設委員會」，除非相關委員會的職權範圍另有規定，否則董事會仍保留最終決策權。

管理層對董事會負責，主要職責為根據法律、法規及董事會的授權，執行董事會決議、管理公司日常經營活動、組織實施公司年度經營計劃和投資方案及作出相關決策。董事會將管理及行政功能方面的權力指派予管理層時，已就有關管理層的權力給予清晰的指引，管理層在行使職權時不能超越其權限範圍。

## 公司管治報告（續）

### 2. 組成

截至本報告日期，董事會現有11名成員，乃本公司成立以來的第八屆董事會。董事之任期由2022年11月18日或董事獲選之日起計為期三年或第八屆董事會任期結束為止。董事會於2025年度及截至本報告日期止的組成及變動情況載列於本年度報告第八節「董事、監事、高級管理人員和員工情況」部分。

第八屆董事會中，獨立非執行董事共計4人，佔董事總人數的三分之一以上。獨立非執行董事來自不同的行業背景，為交通與汽車工程、工商管理、經濟及會計領域的資深專業人士。獨立非執行董事以認真負責的態度及其豐富的專業知識和經驗，參與公司重大事項的討論決策，對公司關連交易、資金往來及對外擔保等事項進行審核，並發表獨立意見或建議，忠實地履行了誠信與勤勉的獨立職責，有效地維護了公司整體利益，維護了全體股東的合法權益，在本公司董事會中發揮了重要作用。

本公司董事會的組成滿足公司業務所需的對董事會成員技能、經驗及觀點、角度多樣性的要求，董事會成員的變動不會帶來不適應干擾。本公司董事會中執行董事與非執行董事（包括獨立非執行董事）組成結構均衡，董事會具有較強獨立元素，能夠有效作出獨立判斷。非執行董事具有足夠才幹及人數，其意見具有影響力，有效維護了公司整體及全體股東的利益。

### 3. 董事會會議

於本年度內，本公司董事會根據公司經營和業務發展的需要，共計舉行董事會會議13次。董事會會議情況及決議內容載於聯交所、上交所及本公司網站，供股東及投資者查閱。

董事會每季度舉行一次定期會議，並在有需要時召開臨時會議。定期會議通知至少於會議召開前14天發送給全體董事，其他臨時會議通知則至少於會議召開前5天發出。根據本公司董事會議事規則，公司董事長、三分之一以上董事、全體獨立董事過半數、審核委員會、總經理或代表十分之一以上表決權的股東有權提議召開臨時董事會會議。

公司經營層負責向董事會提供審議各項議案所需要的相關數據和信息，並在董事會會議召開時安排高級管理人員匯報各項工作。本公司董事會和董事會專門委員會有權根據公司業務的需要聘請獨立專業機構為其服務，由此發生的合理費用由本公司承擔。

在董事會會議審議任何交易時，董事均需要申報其所涉及的利益，並在需要的情況下迴避。本公司在《公司章程》中已列明，若董事在重大事項上牽涉利益衝突，在召開董事會會議時關連董事需迴避表決。

## 董事

### 1. 委任

董事由股東會選舉，公司股東、董事會有權以書面形式提名董事候選人。董事任期三年，任期屆滿後須重新提交股東會審議其委任事宜，可以連選連任。獨立非執行董事由與公司管理人員及主要股東無任何關連關係的人士擔任。各董事及高級管理人員之間並無存在任何關係(包括財務、業務；家屬或其他重大／相關的關係)。

## 公司管治報告（續）

### 2. 信息支持與專業發展

本公司一直致力完善內部的信息支持體系和溝通機制，為董事會的有效運作提供充分保障。所有董事在就任期間均能通過董事會秘書及時獲得上市公司董事須遵守的法定規管條例及其他持續責任的相關資料及最新動向。通過數據提供、工作匯報、實地考察、專業培訓以及專題會議等多種形式，使所有董事能夠及時了解公司的業務發展、競爭和監管環境，以確保董事能了解其應盡的職責，有利於董事作出正確的、有效的決策，以及保證董事會的程序和適用的法律法規得以恰當遵守。

2025年度，董事參加持續專業發展活動的情況如下：

董事姓名	活動類型	
	閱讀有關交通運輸專業、 反貪、企業管治、資本運作及 財務會計等方面材料	參加集中培訓和 出席論壇、研討會及 監管工作等會議
羅祖義	✓	✓
游志明	✓	✓
楊少軍	✓	✓
馬永菡	✓	✓
姚建成	✓	✓
毛渝茸	✓	✓
李成勇	✓	✓
陳朝雄	✓	✓
余海宗	✓	✓
步丹璐	✓	✓
周華	✓	✓
姜濤	✓	✓
羅宏	✓	✓

## 公司管治報告(續)

### 3. 本年度履職情況

報告期內，公司董事會成員共同負責管理與經營公司業務，積極關心公司事務，在全面了解公司業務的基礎上，誠實、善意地以公司的整體利益為前提，謹慎勤勉地履行各自職責。

2025年度，董事參加董事會和股東會的情況載列如下：

董事姓名	本年應參加 董事會次數	參加董事會情況			參加股東會情況	
		親自出席次數	以通訊方式 參加次數	委託出席次數	親自出席次數/ 應參加會議次數	出席股東會 次數/會議次數
羅祖義	13	13	0	0	13/13	4/4
游志明	13	13	0	0	13/13	4/4
楊少軍	13	13	10	0	13/13	4/4
馬永茵(已離任)	13	13	0	0	13/13	4/4
姚建成	13	13	0	0	13/13	4/4
毛渝茸	13	13	0	0	13/13	4/4
李成勇	13	13	0	0	13/13	4/4
陳朝雄(已離任)	13	13	0	0	13/13	4/4
余海宗	13	13	0	0	13/13	4/4
步丹璐(已離任)	12	12	0	0	12/12	4/4
周華	13	13	0	0	13/13	4/4
姜濤	13	13	0	0	13/13	4/4
羅宏	1	1	0	0	1/1	1/1

## 公司管治報告（續）

年內召開董事會會議次數	13
其中：現場會議次數	0
通訊方式召開會議次數	0
現場結合通訊方式召開會議次數	13

報告期內，本公司董事均能以審慎負責、積極認真的態度出席董事會會議，以其專業知識和經驗，對所討論決策的重大事項提供專業建議和作出獨立判斷。

本公司獨立非執行董事除認真出席董事會會議、忠實履行董事職責外，還按照相關規定的要求和指引，與外部審計師召開會議，就年度審計工作進行討論，並就集團的重大事項及關連交易等向董事會提供獨立意見及建議。2025年度，獨立非執行董事通過參與董事會及專門委員會等方式對公司的投資決策、關連交易、利潤分配及內部控制等重大事項進行了審核並發表獨立意見，為維護公司整體利益，維護全體股東的合法權益，促進公司的健康發展做出了積極的貢獻。董事會通過審視上述機制的實施，認為上述機制能夠有效地確保董事會獲得獨立的觀點和意見。

本年度，獨立非執行董事對董事會決議的事項未提出異議，也沒有提議召開董事會會議的情況。

#### 4. 董事和監事之薪酬

本報告期內，本公司董事、監事(職工代表監事除外)及高級管理人員的薪酬乃根據中國的相關政策或規定、本公司的實際經營情況，同時考慮其崗位職責、承擔風險和貢獻等因素而釐定。董事及監事(職工代表監事除外)的薪酬方案分別由董事會(考慮薪酬與考核委員會意見)及監事會提出建議，並經股東會最終審議批准；高級管理人員的薪酬方案經董事會(考慮薪酬與考核委員會意見)審議批准。前述人員的任期激勵(或有)、單項獎勵(或有)和津補貼由股東會授權董事會，並於董事會考慮薪酬與考核委員會的意見後釐定。本公司2025年度董事及監事之酬金情況載列於本年度報告之財務報表附註第10項。

#### 5. 董事的獨立性

本公司已委任足夠數目的獨立非執行董事。根據聯交所上市規則第3.13條的規定，董事會已收到所有獨立非執行董事就其獨立性提交的書面確認函。本公司認為，現任獨立非執行董事均符合該條款以及上交所的相關規定，仍然屬於獨立人士。

#### 6. 董事的證券交易

本年度，有關董事的證券交易，本公司已採納一套不低於《標準守則》所訂標準的行為守則，並嚴格遵循上市規則的相關規定。經向所有董事作出特定查詢，確認本公司董事均已遵守《標準守則》所規定有關董事進行證券交易的標準及其本身所訂有關的行為守則，不存在任何不遵守《標準守則》及上市規則相關規定的情況。

## 公司管治報告（續）

### 7. 董事責任保險

購買董事責任保險一方面可以有效建立管理人員的職業風險防禦機制，鼓勵其創新精神，為本公司吸引更多的優秀管理人才，優化公司治理結構；另一方面可以提高本公司的抗風險能力，並有助於保護中小股東的合法權益。本公司於本年度已為本公司董事、監事和高級管理人員購買了履職責任保險。

### 8. 董事就財務報表之責任聲明

董事確認其有編製真實而完整地反映本集團狀況之財務報表的責任。董事會認為：本公司所擁有之資源足以在可預見之將來繼續經營業務，故財務報表以持續經營作為編製基準；於編製財務報表時，本公司已使用適當的會計政策。

### 9. 董事長與總經理

本公司董事長由羅祖義先生擔任。董事長行使下列職權：（一）主持股東會和召集、主持董事會會議；（二）檢查董事會決議的實施情況；（三）簽署公司發行的證券；（四）董事會授予的其他職權。

## 公司管治報告(續)

本公司總經理由游志明先生擔任。總經理對董事會負責，行使下列職權：(一)主持公司的經營管理工作，組織實施董事會決議；(二)組織實施公司年度經營計劃和投資方案；(三)擬訂公司內部管理機構設置方案；(四)擬訂公司的基本管理制度；(五)制定公司的基本規章；(六)提呈董事會聘任或者解聘公司副總經理、財務負責人；(七)聘任或者解聘除應由董事會聘任或者解聘以外的負責管理人員；(八)決定對公司職工的獎懲、升降級、加減薪，聘任、僱傭、解聘、辭退；(九)根據董事會的授權代表公司對外處理重要業務；(十)《公司章程》和董事會授予的其他職權。

### (三) 董事會下設委員會

為協助董事會履行職責及促進有效運作，董事會設立了4個委員會，在既定的職權範圍內對公司特定範疇的事務作出檢討和進行監察，並向董事會提出建議。各委員會的實施細則已獲董事會的批准，並載於聯交所、上交所及本公司網站，供股東及投資者查閱。

委員會成員按其各自所在的委員會之實施細則的規定由董事會選舉和委任，任期與董事會一致，任期屆滿，可以連選連任。

## 公司管治報告（續）

本年度，本公司第八屆董事會下設各委員會於2025年1月1日至2025年12月31日期間內，各委員會成員的組成及履職情況載列如下：

董事姓名	董事角色	審核委員會		戰略與可持續發展委員會		提名委員會		薪酬與考核委員會	
		成員(「✓」) 主任委員(「*」)	出席次數/ 會議次數	成員(「✓」) 主任委員(「*」)	出席次數/ 會議次數	成員(「✓」) 主任委員(「*」)	出席次數/ 會議次數	成員(「✓」) 主任委員(「*」)	出席次數/ 會議次數
羅祖義	執行董事			*	1/1	✓	1/1		
陳朝雄	非執行董事							✓	2/2
余海宗	獨立非執行董事			✓	1/1	*	1/1		
步丹璐(已離任)	獨立非執行董事	*	7/7					✓	2/2
周華	獨立非執行董事	✓	7/7			✓	1/1		
姜濤	獨立非執行董事	✓	7/7	✓	1/1			*	2/2
羅宏	獨立非執行董事	*	0/0					✓	0/0

### 1. 審核委員會

本公司於2004年11月成立了審核委員會。審核委員會的主要職權範圍包括：審閱本公司的財務資料及其披露；履行企業管治職能、監察本公司的內部控制、財務匯報制度及風險管理程序；就外聘會計師的委任、罷免提供建議，檢討及監察外聘會計師的獨立客觀性及審計程序的有效性，與董事會共同制定有關本公司聘用會計師的政策以及監察應用該等政策的情況等方面。

## 公司管治報告(續)

就審核委員會履行企業管治職能而言，董事會已向其授權以下事項：制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出建議；檢討及監察本公司在遵守法律法規（包括但不限於上市規則）及監管機構（包括但不限於聯交所及上交所）的規管制度方面的情況；制定、檢討及監察本公司員工及董事的操守準則及合規手冊（如有）；檢討本公司遵守聯交所上市規則附錄C1《企業管治守則》（經不時修訂）的情況及按上市規則在本公司定期報告的公司管治報告內的披露情況。

委員會現提交2025年度履職報告如下：

### 審核委員會報告書

2025年度，審核委員會共召開7次會議，並於2026年1月1日至截止本報告日期召開了3次會議。審核委員會會議由委員會主任委員主持，委員會成員均親自出席會議。董事會秘書、財務總監及相關人員亦獲邀出席會議（惟第八屆董事會轄下審核委員會第二十三次會議僅由審核委員會委員與外聘審計師出席）。審核委員會上述期間的主要工作如下：

## 公司管治報告(續)

### — 定期財務報告的審閱

審核委員會負責監督審查本公司的財務報表、賬目及定期報告的完整性，審閱該等報表及年報所載有關財務申報的重大意見。根據有關程序，管理層負責集團財務報告之編製，包括選擇合適之會計政策；外部審計師負責審核及驗證集團之財務報告及評核集團內部監控制度；而審核委員會監督經營層與外部審計師之工作，認可經營層及外部審計師採用的程序及保障措施，並在向董事會提交有關報表及報告前針對公司會計政策及實務之任何更改、涉及重要判斷的事項、因審計而出現的重大調整、企業持續經營的假設及任何保留意見、是否遵守相應會計準則及有關財務申報的上市規則及法律規定等事項加以重點審閱。具體工作包括：

- (1) 審閱了2024年度財務報表及2025年半年度未經審核之財務報表(按香港和中國會計準則)、2025年第一季度和第三季度未經審核之財務報表(按中國會計準則)，並向董事會提出批准建議。
- (2) 在2025年年度審計開始前，審核委員會召開會議，聽取了公司關於2025年年度財務報告編製及年審工作計劃，以及外部審計師關於年度審計計劃的匯報，並對本年度的審計範圍、審計方法、審計重點及具體時間安排進行了溝通。
- (3) 在外部審計師進場審計完畢並出具初步審計意見後，審核委員會召開2026年第二次會議，就公司財務會計報表相關問題及審計師的初步審計意見與外部審計師進行了討論和溝通。
- (4) 在年度審計過程中，審核委員會與外部審計師保持持續溝通，通過事先充分溝通、事中及時督促，外部審計師按時提交了年度審計報告。

## 公司管治報告(續)

- (5) 審核委員會召開2026年第三次會議，審議公司2025年度審計報告，認為集團2025年度財務報表能夠真實、準確地反映集團2025年度的經營成果和截至2025年12月31日止的財務狀況，建議董事會予以批准。

### 一 風險管理、內部控制審查及企業管治檢討

審核委員會負責協助董事會檢討集團的風險管理及內部控制是否足夠及有效。本年度內，審核委員會檢討了公司財務監控、內部審計、風險管理及內部控制建設進展情況，並無公司僱員就財務匯報、內部審計、風險管理、內部監控或其他方面可能發生的不正當行為向審核委員會提出關注。審核委員會認真檢討了集團的財務及會計政策及實務，審閱了包含公司層面控制、業務層面控制等內容在內的《內部控制手冊》，重點審查了本公司《2024年度內部控制自我評價報告》中發現的一般缺陷的整改落實情況，並就本集團內部控制之成效(包括財務、營運、合規監控及風險管理職能)及本公司會計及財務匯報職能方面的資源、員工資歷及經驗，以及員工培訓課程及有關預算是否充足進行檢討。在此基礎上，審核委員會審閱了公司《2025年度內部控制自我評價報告》，認為該報告全面、客觀地反映了公司內部控制制度的建立及運行情況，公司已建立起較為完善的內部控制體系且在不斷優化和完善，對公司的規範運作起到了較好的監督指導作用。

本年度內，審核委員會亦有履行董事會委派的企業管治職能，已經檢討本公司對企業管治守則以及法律法規等監管條例的遵守概況，並已審閱本公司公司管治報告內的披露資料。

## 公司管治報告（續）

### — 審計師工作評估

(1) 審核委員會就以下幾個層面對本公司國內審計師信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）於2025年的審計工作和履職能力進行了評估：

a. 專業勝任能力

信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）持有會計師事務所執業證書，具有從事審計業務等業務資質，其項目組成員均為中國註冊會計師，具備十分豐富的財務審計業務經驗。

報告期內，信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）與經營層和審核委員會溝通順暢，在專業意見的發表、財務信息披露審核的質量和效率等方面均保持較高水平，具備較強的專業勝任能力。

b. 投資者保護能力

信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）已按照有關法律法規要求投保職業保險，職業保險累計賠償限額和職業風險基金之和超過人民幣2億元，職業風險基金計提或職業保險購買符合相關規定。除樂視網證券虛假陳述責任糾紛案、揚子新材證券虛假陳述責任糾紛案及恒信壘利證券虛假陳述責任糾紛案之外，信永中和近三年（2023至2025年）無其他因執業行為在相關民事訴訟中承擔民事責任的情況。

## 公司管治報告(續)

### c. 項目成員獨立性和誠信狀況

近三年(2023至2025年),信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)因執業行為受到刑事處罰0次、行政處罰3次、監督管理措施21次、自律監管措施8次和紀律處分1次。76名從業人員近三年因執業行為受到刑事處罰0次、行政處罰8次、監督管理措施21次、自律監管措施11次和紀律處分2次。

信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)及其項目合夥人、簽字註冊會計師、項目質量控制覆核人等從業人員不存在違反《中國註冊會計師職業道德守則》對獨立性要求的情形,項目合夥人陳芳芳女士、簽字註冊會計師宋晉平先生近三年(2023至2025年)無執業行為受到刑事處罰,無受到證監會及其派出機構、行業主管部門的行政處罰、監督管理措施,無受到證券交易場所、行業協會等自律組織的自律監管措施、紀律處分等情況。項目質量控制覆核人何勇先生因執業行為受到證監會派出機構監督管理措施1次,具體情況見下表:

序號	姓名	處理處罰日期	處理處罰類型	實施單位	事由及處理處罰情況
1	何勇	2024-4-3	監督管理措施	中國證監會 西藏監管局	在執行西藏天路股份有限公司2022年財務報表審計業務時存在未合理評價評估機構出具的商譽評估結果等問題,對事務所及簽字註冊會計師採取監督管理措施。

## 公司管治報告（續）

審核委員會認為，公司聘請的2025年度國內審計師－信永中和會計師事務所（特殊普通合伙），在專業勝任能力、投資者保護能力、獨立性和誠信狀況等方面均表現良好。

- (2) 審核委員會認為，公司聘請的2025年度國際審計師羅兵咸永道會計師事務所，在獨立客觀性、專業技術水準、財務信息披露審核的質量和效率、與經營層和審核委員會的溝通效果等方面均表現良好。

**羅宏、周華、姜濤**  
審核委員會成員

2026年3月30日

### 2. 戰略與可持續發展委員會

本公司於2012年3月成立了戰略委員會，於2025年6月改設為戰略與可持續發展委員會。戰略與可持續發展委員會主要負責對公司長期發展戰略規劃、公司ESG工作、《公司章程》規定須經董事會批准的重大投資融資方案、重大資本運作和資產經營項目以及其他影響本公司發展的重大事項進行研究並提出建議，並對前述事項的實施進行檢查等。

本年度，戰略與可持續發展委員會認真審議了本公司通過發行股份及支付現金方式收購荊宜高速公司85%股權的相關事項。戰略委員會一致認為該收購事項符合本公司「十四五」發展戰略規劃，有利於提高本公司可持續發展能力和路網規模，進一步優化本公司資產結構，聚焦主營業務，同意提呈本公司通過發行股份及支付現金方式收購荊宜高速公司85%股權的相關議案，並提請董事會審議。

### 3. 提名委員會

本公司於2012年3月成立了提名委員會。提名委員會的主要職責為：制訂董事會成員多元化政策；檢討以上董事會成員多元化政策，並在必要的時候討論及修改該政策，以及每年在本公司的公司管治報告內披露檢討結果；根據公司實際情況對董事會的架構、人員組成及變動向董事會提出建議；研究董事和經理人員的選擇標準和程序並向董事會提出建議；廣泛搜尋合格的董事和經理人員的人選，並挑選提名有關人士出任董事和經理人員或就此向董事會提供意見；對董事候選人、經理人及其他高級管理人員人選進行審查並提出建議；評核獨立非執行董事的獨立性；對董事委任或重新委任以及董事(尤其是董事長及總經理)繼任計劃向董事會提出建議等。

本公司的董事會成員多元化政策為：提名委員會在設定董事會成員構成時，會從多方面考慮董事會成員多元化，即甄選董事會人選將按一系列多元化範疇為基準，包括但不限於性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識。在此基礎上，將按人選對本公司業務及發展的綜合價值，可為董事會提供的貢獻，及保證本公司董事會成員的多元化等客觀條件而作出決定。

本年度內，提名委員會討論及檢討了本公司《董事會提名委員會實施細則》；提名委員會還檢討了董事會的架構、人數及組成(包括知識、技能及經驗方面)；經討論，公司董事會成員在年齡、文化、教育背景、專業經驗、技能及知識等方面均較好地體現了多元化原則。

截至2025年12月31日，本公司有2名女性董事，董事會將努力至少維持女性在董事會中佔有席位，另在本集團所有僱員(包括高級管理層)中，男性僱員及女性僱員的比例分別為50.47%及49.53%，其中高級管理人員中男性及女性的比例分別為100%及0%。因此，董事會認為，本集團的僱員團隊(包括高級管理層)在性別上亦已屬性別多元化，本公司將繼續致力於維持本集團的性別多元化水平。

## 公司管治報告（續）

### 4. 薪酬與考核委員會

本公司於2012年3月成立了薪酬與考核委員會。薪酬與考核委員會已採納向董事會履行諮詢角色之運作模式，負責檢討有關薪酬之事宜、制訂及向董事會建議薪酬政策，制訂公司董事與高級管理人員的考核標準並進行考核，檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展。

本年度內，薪酬與考核委員會認真審閱了關於選舉董事會董事等擬簽訂的服務合約，並參考市場水平及結合本公司和候選人實際，向董事會提交了薪酬建議並獲批准。薪酬與考核委員會還對本公司薪酬制度的執行情況進行了監督和檢討，對公司執行董事及管理層2025年度經營績效、持續專業發展等情況進行了考核和評估。

## 三. 監控機制

### （一）監事會

截至2025年8月13日，監事會由5名成員組成，乃本公司成立以來第八屆監事會，監事任期由2022年11月18日或監事獲選之日起計。本年度監事會存續期間，監事會的人數和人員構成符合法律法規的要求，情況載列於本年度報告第八節「董事、監事、高級管理人員和員工情況」部分。

在此期間，監事會依法獨立行使本公司監督權，共計召開會議6次，所有監事皆出席各會議，代表股東對本公司財務及董事和高級管理人員履行職責的合法合規性進行監督。除有重要公務無法列席之情況外，監事會成員均列席了董事會會議和股東會，認真履行了監事會的職責，保障了股東、本公司和員工的合法權益不受侵害。

## 公司管治報告（續）

為落實2024年7月1日起生效的《中華人民共和國公司法》及中國證監會《關於新〈公司法〉配套制度規則實施相關過渡期安排》中關於上市公司應在2026年1月1日前取消設置監事會或監事、由董事會審核委員會履行原監事會職權的規定，本公司於2025年8月13日召開臨時股東會，並以特別決議案方式審議通過了取消設置監事會並修改公司章程的議案。自2025年8月13日起，本公司正式取消設置監事會，由董事會審核委員會行使公司法規定之監事會職權，王嶠先生、高瑩女士、李桃女士、盧曉燕女士同日起不再擔任本公司第八屆監事會監事職務。

### （二）風險管理及內部控制

完善且具可操作性的風險管理及內部控制體系是良好公司治理的基礎。董事會負責建立及完善本公司的風險管理及內部控制體系，以檢討有關財務、經營和監管的控制程序，保障股東權益及公司資產。董事會許可管理層推行內部控制系統，並通過審核委員會檢討其效用。為更有效地對本集團的經營管理和內部控制系統的效用進行檢討，公司已設立審計工作部，推行具獨立性的內部審計制度，對集團的風險管理及內部控制系統的健全性及有效性進行分析和獨立評估。內部審計人員在工作中有權接觸公司的相關資料及向相關人員查詢，審計工作部經理向審核委員會匯報工作結果，由審核委員會審議後向公司管理層提出建議，並通過後續跟蹤的方式檢查整改計劃的落實情況。董事會已取得管理層對本年度公司風險管理及內部控制系統足夠及有效性的確認。

## 公司管治報告（續）

為進一步貫徹實施財政部、證監會、審計署、銀監會和保監會頒佈的《企業內部控制基本規範》以及企業內部控制配套指引，自2010年下半年起，本公司結合上交所《上市公司內部控制指引》及守則，全面開展企業內部控制體系構建工作，進一步細化了在內部控制體系的建設與完善、自我評價以及審計三方面的具體工作任務和目標。報告期內，各項主要工作均能按計劃推進，公司的內部控制體系得以進一步強化。具體內容參見本章節之「本公司風險管理及內部控制制度的建立健全」。

公司通過對經營過程中的風險（包括ESG風險）事項進行識別、分析和應對，確保公司平穩健康發展。為迅速發現風險並及時應對，經理層持續關注並監控風險管理及內部控制系統的運轉，每一季度向董事會至少匯報一次當季度的監控結果。同時，為細化內幕信息及其知情人的管理原則和要求，進一步完善公司風險管理體系，公司自2010年3月起制定了《內幕信息知情人管理制度》，並於2012年3月進行了第一次修訂。報告期內，公司並無重大風險（包括ESG風險）存在，且無重大監控失誤或重大監控弱項。

### （三）審計師

本公司2025年年度報告所收錄之財務報表分別根據中國企業會計準則和香港財務報告準則編製，並分別經國內審計師信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）和國際審計師羅兵咸永道會計師事務所審計。審計師就其對財務報表之申報及審核責任作出之聲明載於本年報獨立核數師報告書內。

## 公司管治報告（續）

本集團本年度支付給國內及國際審計師的費用如下：

事項 <small>(附註)</small>	2025年			2024年	
	信永中和 會計師事務所 (特殊普通合夥)	立信會計師 事務所 (特殊普通合夥)	羅兵咸永道 會計師事務所	立信會計師 事務所 (特殊普通合夥)	羅兵咸永道 會計師事務所
財務報表審計／審閱費用 (人民幣千元)	700	450	1,996	1,150	1,996
內部控制審計費用 (人民幣千元)	240	-	-	240	-

附註：除上述費用外，本年度本公司並未支付其他任何費用。

本公司通過股東會委任審計師，任期直至次年的年度股東會結束為止，任期內若要罷免審計師需召開股東會審議批准。

茲提述本公司日期為2025年11月10日、2025年12月4日及2025年12月24日之公告及通函，內容有關（其中包括）變更2025年度境內會計師事務所。基於公司業務發展和整體審計工作需求，通過綜合評估及審慎研究，經本公司與立信會計師事務所（特殊普通合夥）充分溝通，2025年度境內會計師事務所由立信會計師事務所（特殊普通合夥）變更為信永中和會計師事務所（特殊普通合夥），由信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）負責2025年年度財務報表、內部控制的審計工作，服務期限至2026年4月30日為止。2025年12月24日，本公司召開臨時股東會並以普通決議案方式審議通過了該議案。

於本年度內，審核委員會已對羅兵咸永道會計師事務所和信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）的專業素質、2025年度審計工作的執行情況進行了討論和評估，並提出了相應的意見和建議。

## 公司管治報告（續）

### （四）公司秘書

姚建成先生為本公司香港公司秘書及本公司境內董事會秘書。

報告期內，姚建成先生已接受了超過15小時的相關專業培訓。

### （五）信息披露與投資者關係

#### 信息披露

真實、準確、及時、完整的信息披露不僅是上市公司的責任和義務，同時也是公司與投資者和社會公眾之間溝通和認知的渠道。報告期內，本公司本著公開、公正、公平的原則，遵循相關法律和上交所、聯交所上市規則的規定，誠信履行法定信息披露義務，確保所有股東享有平等、充分的知情權，提高本公司的透明度。

報告期內，本公司按照上海、香港兩地交易所上市規則的要求，分別發佈了各4期定期報告、1份ESG報告、116份A股臨時公告、104份H股臨時公告。A股公告發佈於上交所及本公司網站，並登載於《中國證券報》及《上海證券報》；H股公告發佈於聯交所及本公司網站。所有公告的詳細內容可登陸<http://www.sse.com.cn>、<http://www.hkexnews.hk>或本公司網站<http://www.cygs.com>查詢。

### 投資者關係

公司管理層高度重視投資者關係管理工作。一是結合公司中長期發展戰略對投資者關係管理進行同步規劃，將「市值管理」作為「五個發展核心策略」之一寫入公司「十四五」規劃。二是持續完善制度建設，按照中國證監會《上市公司投資者關係管理工作指引》修訂公司《投資者關係工作制度》，進一步細化工作要求；同時建立《信息披露事務管理制度》，以規範公司自願信息披露，優化投資者關係管理。三是召開市值管理工作會，提出建立長效機制，加強市值管理。四是統籌部署由董事會秘書負責組織和協調投資者關係管理工作，董事會辦公室作為開展投關工作的專職部門，並配備專門人員。

報告期內，公司在嚴格履行法定信息披露義務的基礎上，一方面通過開展多種形式的投資者關係活動，向投資者傳遞其所關注的信息，增加公司運作的透明度，增進彼此的了解和信任；一方面在向投資者傳遞信息的過程中，認真聽取投資者建議，收集投資者反饋的信息，在公司和投資者之間形成良性互動的關係。本公司在開展投資者關係工作時，由公司董事會辦公室專責投資者關係管理工作，其採用的方式主要包括：通過投資者熱線電話、電子信箱和網絡互動平台，及時響應投資者的電話、郵件查詢和網絡交流；接待投資者和證券分析機構等的實地調研；參與大型投資者推介活動；舉辦業績推介會、境內外路演；利用公司網站提供有關公司資產情況、車流量及通行費收入數據、信息披露、公司治理等信息等。

董事會於報告期內在對上述溝通方式的實施和有效性進行年度檢討後，對其執行和成效滿意。

## 公司管治報告（續）

### 四. 總結

良好的公司治理，不僅是為了滿足監管機構對上市公司運作的基本要求，更是本公司發展的內在需求。本公司致力於不斷提高企業管治水平。作為A+H上市公司，我們將繼續根據上海、香港兩處上市地的規管制度、市場的發展趨勢、以及投資者反饋的意見，不斷檢討和適時改進本公司的企業管治實務，以確保本公司的穩健發展及股東價值的持續提升。

# 董事會報告

董事會謹提呈截至2025年12月31日止年度之董事會報告和經審核之財務報表。

## 主要業務

本集團的主要業務為投資、建設、運營和管理省內部分高速公路項目，綠色能源投資業務以及沿線資源綜合開發。附屬公司的主要業務詳情載於財務報表附註第1項。於本年度內，本集團的主要業務並無重大變動。本報告期內，由本集團管理及經營之收費公路的詳情匯總如下：

收費項目	起點／終點	概約長度	高速公路整體 開始收費經營日期
成渝高速	成都／商家坡	226公里	1997年10月7日
成雅高速	成都／對岩	144.1公里	2000年1月1日
成仁高速	江家／紙廠溝	106.613公里	2012年9月18日
成樂高速	青龍場／辜李壩	86.4公里	2000年1月1日
城北出口高速 <sup>註</sup>	青龍場／白鶴林	10.35公里	1998年12月21日
遂西高速	吉祥鎮／西充縣太平鎮	67.644公里	2016年10月9日
遂廣高速	與綿遂高速公路相交的金橋互通／ 紅土地互通式立交	102.941公里	2016年10月9日
二繞西高速	永興鎮／濛陽鎮	114.26公里	2016年2月16日

註： 城北出口高速已於2025年9月17日24時起收費期限屆滿。

## 董事會報告（續）

### 業務審視

就香港公司條例附表5部分指定項目而進行之業務審視，包括對集團業務、對集團業務相當可能的未來發展的揭示、財務關鍵表現指標的分析，以及集團與其僱員的重要關係的說明，已分別載於本年度報告「董事長報告書」、「管理層討論與分析」、「公司管治報告」、「董事、監事、高級管理人員和員工情況」中。上述討論與分析構成「董事會報告」的一部分。

就香港公司條例附表5其他指定項目而進行之業務審視，包括集團面對的主要風險及不明朗因素、報告期後發生的對集團有影響的重大事件、集團與其顧客及供貨商的重要關係的說明、集團遵守有重大影響的有關法律及規例的情況以及公司的環境政策及表現，已載於本「董事會報告」中。

### 主要風險及不明朗因素

企業面臨的風險，是指未來的不確定性對企業實現經營目標的影響。本集團主要從事收費公路等基礎設施的投資、建設和經營管理，近幾年，隨著集團業務的快速發展和規模上升，所面臨的風險亦隨之增大，主要包括政策、市場、財務及管理等方面的風險。公司高度重視上述風險，主動對經營過程中的風險事項進行識別、評估及應對，建立和完善系統的風險管理機制。

### 1. 政策風險及應對措施

#### (1) 政策風險

##### a. 收費政策的調整

本公司的盈利主要來源於收費公路經營及投資。根據《公路法》《收費公路管理條例》及《四川省高速公路條例》的有關規定，高速公路公司本身沒有收費標準的自主定價權，其所轄高速公路收費標準的確定與調整須報省交通主管部門會同同級物價主管部門核定批准。如若經營環境、物價水平及經營成本等因素發生較大變化，高速公路公司可以提出收費標準調整申請，但不能保證申請能及時獲得批准。此外，如果政府出台新的高速公路收費政策，高速公路公司須按規定執行，一定程度上將影響其經營效益的穩定。

##### b. 經營期限的限制

根據《收費公路管理條例》的規定，收費公路的收費期限，由省、自治區、直轄市人民政府按照有關標準審查批准。國家確定的中西部省、自治區、直轄市的經營性公路收費期限，最長不得超過30年。

集團轄下現有路產諸如成渝高速、成雅高速、成樂高速、成仁高速、遂西高速、遂廣高速、二繞西高速的收費經營期分別截至2027年、2029年、2029年、2042年、2046年、2046年、2046年為止，天邛高速目前暫未開始收費。因此，倘若集團現有高速公路收費期限屆滿而公司又無其他新建或收購的經營性高速公路項目及時補充，將對公司可持續經營能力產生不利影響。

## 董事會報告（續）

### c. 收費方式的調整

自2020年1月1日起，全國高速公路省界收費站全部取消，不停車快捷收費系統正式啟用，高速公路收費模式的重大調整對公司收費公路管理水平帶來了新的挑戰。首先，新的收費系統啟用之初，在實際運轉過程中存在部分技術性和操作性問題，考驗公司的設備設施性能以及管理人員技術水平；其次，由於電子收費方式在很大程度上取代人工收費，公司將面臨大量收費人員轉崗安置的問題。

### (2) 應對措施

對於政策風險，一方面公司要主動作為，加強與政府主管部門的溝通匯報，爭取獲得政府支持和社會理解；另一方面，更要強化企業自身實力，提高抗風險能力。為此，本公司以「資源整合、資產運營、科技賦能」為抓手，夯實高速公路核心主業支撐地位，促進公司資產規模和經營的持續增長。本著積極、審慎的原則，充分運用自身管理和技術等資源優勢，積極研究和嘗試與收費公路行業和公司核心業務能力相關的產業與業務。

## 2. 市場風險及應對措施

### (1) 市場風險

#### a. 宏觀經濟波動的風險

公路運輸量和周轉量與國內GDP高度相關。就高速公路而言，宏觀經濟波動將導致經濟活動對運力要求的變化，即公路交通流量、收費總量的變化，從而直接影響高速公路公司的經營業績。雖然中國經濟平穩發展的長期趨勢不會改變，但目前經濟環境的壓力亦不容忽視。當前國際國內經濟運行中不斷出現的新情況、新問題亦將對中國經濟構成隱憂和挑戰，這些因素將給集團收費公路項目的運營帶來不確定性。

#### b. 路網變化風險

為加快四川省西部綜合交通樞紐的建設及構建完善的城市交通，政府及交通主管部門將適時修改和完善區域公路路網的規劃和設計，通過新建高速公路和城市快速通道等措施打造日益完善和便捷的公路路網。

根據《四川省高速公路網規劃(2022-2035年)》，全省高速公路總規模將達2萬公里(含擴容複線600公里)，其中，國家高速公路8,500公里，省級高速公路1.15萬公里，另規劃設置遠期展望線1,700公里。規劃實施後，到2035年，將形成「主軸高效直連、兩翼順暢通達、三帶密切聯繫、三州便捷連通」的省域高速公路網，高速公路規劃密度將提升至4.11公里/百平方公里，更好支撐經濟社會發展，全面適應人民日益增長的美好生活需要。「十五五」時期，四川省將持續構建現代化基礎設施體系。打造國家綜合立體交通極，促進通道網、物流網、數聯網融合發展，加快建設交通強省。同時，競爭性或協同性路網變化以及短期分流和長期網絡效應產生的增量刺激，都對集團轄下高速公路帶來不同程度的正面或負面影響。

## 董事會報告（續）

### (2) 應對措施

針對市場風險，公司將持續跟蹤分析宏觀經濟環境、國家政策以及公司路產所在地的區域經濟對公司業務經營的影響並制定相應的應對策略，力所能及地降低宏觀經濟波動對公司經營活動的影響。同時，公司將與政府和同行企業加強溝通，及時了解路網規劃、項目建設進度和後續調整方案等信息，提前做好路網研究和分析，準確把握交通流量變化趨勢，同時以提升路網服務質量、加大稽查力度等方式積極引流，以保障公司經營及發展戰略決策的準確性。

## 3. 財務風險及應對措施

### (1) 財務風險

#### a. 潛在的稅務風險

公司面臨的潛在稅務風險主要包括兩方面：一方面是公司的納稅行為不符合稅收法律法規的規定，應納稅而未納稅、少納稅，從而面臨補稅、罰款、加收滯納金、刑罰處罰以及聲譽損害等風險；另一方面是公司經營行為適用稅法不準確，沒有用足有關優惠政策，多繳納了稅款，承擔了不必要的稅收負擔。

#### b. 融資風險

隨著公司投資項目的增加，投資規模保持較快增長，公司對外融資需求逐步變大。當前貨幣政策下，境內商業銀行貸款成本相對較高，且受限於銀行對放貸規模和投資方向的控制。為滿足未來發展需要，充分利用自身作為A + H股上市公司的優勢，公司持續探索構建一個多層次、多渠道的融資模式，從而實現資金成本和融資結構的盡量優化。同時，嘗試新的融資方式和融資渠道不可避免會涉及大量之前所不熟悉的監管政策和法律法規，倘若了解和掌握不夠，公司可能承受相關風險。

### (2) 應對措施

針對潛在的稅務風險，公司對此採取了較為有效的稅務風險防範措施，一是加強稅收法規、政策的學習，主動取得稅務徵收、稽查機關的業務指導；二是聘請稅務代理和諮詢服務機構為公司的稅務工作提供諮詢意見；三是針對潛在的稅務風險點設計控制措施，並加強對稅收業務崗位工作的流程檢查和控制。針對融資風險，公司採取了以下風險控制措施：一是加強對相關人員的培訓，引導其不斷學習成長；二是與境內外金融機構建立戰略合作夥伴關係，通過長期穩定合作確保互利互贏；三是必要時引進中介機構為公司的融資決策和融資方案的實施提供專業意見。

## 4. 管理風險及應對措施

### (1) 管理風險

#### a. 日常運營風險及自然災害風險

高速公路建成通車後，需要定期對道路進行日常養護，以保證良好的通行環境。如果需要維修的範圍較大、維修時間較長，則會影響車流量；在經營過程中，如遇洪澇、塌方、地震等不可預見的自然災害，高速公路極有可能造成嚴重損壞並導致一定時期內無法正常使用；如遇濃霧、嚴重冰雪天氣，高速公路將會局部甚至全部短時間關閉；一旦發生重大交通事故，可能造成堵車、通行能力減弱和路橋損壞。這些情況的出現將直接導致通行費收入減少、維修成本增加，影響高速公路公司的經營。

## 董事會報告（續）

### b. 高速公路項目投資風險

高速公路行業的特點是投資大、回收期長，屬於典型的資本密集型行業，因此項目投資策略和決策是決定公司資產質量和收益水平的關鍵因素。集團定期對投資策略進行檢討和調整，並利用可行性研究報告、交通量預測及估值報告等外部專業報告，以盡量提升項目評價質量，但是由於外部環境複雜多變，若項目主要假設條件或基礎數據發生變化等，都可能導致項目投資實際效果不能達到預期。

### (2) 應對措施

針對以上管理風險，公司已經並將繼續從以下各方面採取措施進行防範和應對：加強對道路的預防性養護維修工作，並合理安排工程實施方案；有效發揮交通執法、高速交警、公司路產管護的綜合管理手段，加強特殊天氣下的上路巡查制度，力保路況良好和通行安全、順暢；大力開展對優質項目的收集、研究、論證及儲備工作，適時調整項目投資策略，為集團創造更多的可持續發展增長點；同時，在集團內部持續推進內部控制制度，提高集團管理的規範化、精細化水平，強化企業的執行效率和創新能力，提升企業的綜合管理能力。

## 遵守適用法律及規例

本集團的業務主要由本公司於中國內地之附屬公司進行，本公司同時於上交所、聯交所上市，於2016年內，本公司成功收購註冊地位於香港的信成香港公司100%股份，因此，本集團須遵守中國內地、香港以及本公司及其附屬公司各自註冊成立地之相關法律及法規。

於本年度及截至本年度報告日期，董事會並不知悉存在對本集團業務及營運造成重大影響之相關法律及法規之任何不合規情況。

### 環境政策及表現

本公司董事會高度重視ESG相關事宜，通過並成立了本集團ESG工作領導小組。董事會通過該領導小組對ESG相關事宜(包括本集團ESG管理方針，發展策略以及相關目標監督)進行監管。

領導小組組長由本公司董事長擔任，副組長由本公司副董事長、總經理擔任，公司領導層其他成員為領導小組的小組成員，對本集團的ESG工作進行綜合管理：

- 審閱本公司重要性議題更新及優次排列，並對議題的管理情況進行監管；
- 對企業所面臨的ESG相關風險及不明朗因素進行考量；
- 審閱批准ESG目標設定並持續監督目標進度達成情況。

領導小組下設ESG工作辦公室，主任由公司董事會辦公室主任兼任，成員由本公司母公司各部門負責人組成，主要負責和協調ESG工作的具體事務與日常管理：

- 建立完善的ESG數據台賬，做好定量與定性的統計分析；
- 擬定ESG工作目標，提升ESG工作績效；
- 完成相關業務的ESG工作總結和數據歸檔；
- 指導分公司及各附屬公司做好相關ESG工作；
- 向領導小組匯報工作情況。

## 董事會報告（續）

報告期內，公司改設戰略委員會為戰略與可持續發展委員會，增加其指導和管理公司ESG及其他可持續發展事項，促進ESG與企業戰略深度融合。

此外，本公司之分公司及各所屬公司的負責人為其公司ESG工作的第一責任人。分公司及各所屬公司需參照本公司母公司ESG工作管治架構，建立相應的管治架構，全面加強ESG工作。

上市規則要求之《環境、社會及管治報告》，將與本公司年報同步刊發，有關環境政策及表現的詳情可參閱本公司《2025年環境、社會及管治報告》，如需提供紙質版可與本公司聯絡。

### 慈善捐助

報告期內，本集團無用於慈善或社會公益用途的投入資金及物資折款。

### 業績及股息

本集團截至2025年12月31日止年度之溢利及本公司及本集團於該日之財務狀況，載於本年度報告第143至151頁之經審核之財務報表內。

根據《公司章程》的規定，如本公司實施現金分紅，其比例應不低於當期本公司實現的可供股東分配利潤（以按照以下公認會計準則計算得出的本公司利潤中孰低數為準）的30%。

- 適用於註冊成立於中國的股份有限公司的會計準則及相關財務規則（「中國會計準則」）；及
- 香港會計師公會制定之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括全部的香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及解釋公告）及香港《公司條例》披露要求。

## 董事會報告(續)

董事會已建議派發2025年度末期現金股息普通股每股人民幣0.297元(含稅)，合共約人民幣908,244千元，佔本公司本年度實現的按中國會計準則計算的可供股東分配利潤的65.38%，佔綜合報表中歸屬於本公司所有者應佔溢利(按中國會計準則計算)的60.02%。

該項派息建議尚須由股東在本公司即將召開的2025年年度股東會上批准。如獲批准，預計末期股息將於2026年7月13日(星期一)前後支付予於2026年6月12日(星期五)(「股息登記日」)名列本公司H股股東名冊的股東。有關本公司為確定有權出席2025年年度股東會及獲派發2025年度末期股息的股東而暫停辦理H股股份過戶登記的安排，請見下文題為「暫停辦理H股股份過戶登記」一段。

該建議之末期股息載於財務報表附註第12項。

根據自2008年1月1日起生效的《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例以及其他相關規定，凡中國境內企業向非居民企業股東派發2008年1月1日起會計期間的股息時，須按10%的稅率為該非居民企業代扣代繳企業所得稅。作為中國境內企業，本公司須在向名列本公司H股股東名冊的非居民企業股東派發末期股息之前代扣代繳企業所得稅，稅率為10%。任何以非個人註冊股東名義，包括以香港中央結算(代理人)有限公司、其他代理人或受託人、或其他組織及團體名義登記的股份皆被視為非居民企業股東所持的股份，須由本公司代扣代繳企業所得稅。

如任何H股股份持有人對上述安排有任何疑問，建議向彼等的稅務顧問諮詢有關擁有及處置H股股份所涉及的中、香港及／或其他國家(地區)稅務影響的意見。

請各股東認真閱讀本段內容，如任何人士欲更改股東身份，請向代理人或受託人查詢相關手續。本公司無義務亦不會承擔確定股東身份的責任。此外，本公司將嚴格依照有關法規或條例並嚴格按照於股息登記日本公司H股股東名冊的登記代扣代繳企業所得稅，對於任何因股東身份未能及時確定或確定不準而提出的任何要求或申索或對代扣代繳企業所得稅安排的爭議，本公司將不予受理，也不會承擔任何責任。

## 董事會報告（續）

有關本公司A股末期股息的派發安排，以上內容並不適用，本公司將另行在上交所公告，敬請股東留意。

### 向港股通投資者派發股息

根據《關於滬港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2014]81號）及《關於深港股票市場交易互聯互通機制試點有關稅收政策的通知》（財稅[2016]127號）的相關規定：對內地個人投資者及證券投資基金通過滬港通、深港通投資聯交所上市H股取得的股息紅利，由H股公司按照20%的稅率代扣個人所得稅。H股公司對內地企業投資者不代扣股息紅利所得稅款，應納稅款由企業投資者自行申報繳納。

本公司已就通過滬港通及深港通項下港股通向本公司H股投資者派發股息的安排與中國證券登記結算有限責任公司簽訂協議，中國證券登記結算有限公司作為港股通H股名義持有人接收本公司派發的現金股息，並通過其登記結算系統將現金股息發放至相關港股通投資者。港股通投資者的現金股息以人民幣派發。港股通投資者股息登記日、現金股息派發日等時間安排與本公司H股股東一致。

有關本公司A股末期股息的派發時間及安排，以上內容並不適用，本公司將另行在上交所公告，敬請股東留意。

## 財務概要

以下2021年至2025年之數據為摘自經審核且合理重述／重分類財務報表之本集團最近兩個財政年度已公佈之業績、資產及負債及非控制性權益的匯總概要。以下2021年至2022年之數據為重述集團合併財務數據但未經審核且審計師未發表意見之業績、資產及負債及非控制性權益的匯總概要。本概要並非經審核財務報表的組成部分。

	截至12月31日止年度				
	2025年度 人民幣千元	2024年度 人民幣千元	2023年度 人民幣千元	2022年度 人民幣千元 (經重列)	2021年度 人民幣千元 (經重列)
<b>業績</b>					
除稅前溢利	<b>1,903,050</b>	1,870,434	1,569,308	927,041	2,195,803
所得稅費用	<b>(355,437)</b>	(330,909)	(302,540)	(247,880)	(323,979)
<b>本年溢利</b>	<b>1,547,613</b>	1,539,525	1,266,768	679,161	1,871,824
其他綜合收益／(損失)(稅後)	<b>7,517</b>	16,094	(4,369)	11,772	203,171
<b>本年綜合收益總額</b>	<b>1,555,130</b>	1,555,619	1,262,399	690,933	2,074,995
<b>溢利歸屬於：</b>					
本公司所有者	<b>1,515,006</b>	1,449,447	1,190,814	626,897	1,791,664
非控制性權益	<b>32,607</b>	90,078	75,954	52,264	80,160
	<b>1,547,613</b>	1,539,525	1,266,768	679,161	1,871,824
<b>綜合收益歸屬於：</b>					
本公司所有者	<b>1,521,503</b>	1,465,201	1,186,499	639,135	1,995,699
非控制性權益	<b>33,627</b>	90,418	75,900	51,798	79,296
	<b>1,555,130</b>	1,555,619	1,262,399	690,933	2,074,995

## 董事會報告（續）

### 資產、負債及非控制性權益

	2025年度 人民幣千元	於12月31日			
		2024年度 人民幣千元	2023年度 人民幣千元 (經重列)	2022年度 人民幣千元 (經重列)	2021年度 人民幣千元 (經重列)
資產總計	<b>63,810,274</b>	61,032,031	57,640,787	56,199,140	57,046,865
負債總計	<b>42,561,795</b>	(41,536,405)	(40,967,506)	(34,588,353)	(35,572,164)
非控制性權益	<b>1,097,022</b>	(1,091,456)	(999,963)	(915,162)	(1,083,466)
<b>本公司所有者應佔權益</b>	<b>20,151,457</b>	18,404,170	15,673,318	20,695,625	20,391,235

### 物業、廠房及設備

本集團之物業、廠房及設備於本年度內之變動詳情，載於財務報表附註第14項，該部分構成本董事會報告的一部分。

### 股本

本年度內，本公司之註冊或已發行股本並無任何變動。

### 優先購買權

本公司之《公司章程》或中國法律均無載有有關規定本公司須按持股比例向現有股東發售新股的優先購買權條例。

### 購回、贖回或出售本公司之上市證券

於本年度內，本公司及其附屬公司概無購回、贖回或出售任何本公司的上市證券。

### 儲備

本公司及本集團之儲備於本年度內之變動詳情，分別載於財務報表附註第31項及綜合權益變動表中。

### 可供分配之儲備

於2025年12月31日，本公司根據香港公認會計原則規定所計算的可供分配之儲備計人民幣8,392,278,000元。

於2025年12月31日，本公司根據香港公認會計原則規定所確認之可供分配之儲備低於根據中國會計準則所確認之可供分配之儲備。另外，根據《公司法》，本公司股本溢價賬內之人民幣2,654,600,000元可供紅股派送。

### 主要客戶

於本年度內，本集團之五大客戶未超過本集團總計營業收入的30%。

### 服務供貨商

本集團與主要服務供貨商維持良好關係在供應鏈、物業管理及滿足業務需要時至為重要，其可產生成本效益及促進長遠商業利益。主要服務供貨商包括設備供貨商、建築用材料供貨商、油品供貨商、提供專業服務的外聘顧問及向本集團提供增值服務的其他業務夥伴。

前五大服務供貨商採購金額以及佔全年總採購比例列示如下：

序號	公司名稱	採購金額 人民幣千元	佔全年採購 金額百分比 (%)
1	中國石油天然氣股份有限公司	931,331	22
2	四川省交通建設集團有限責任公司	725,953	17
3	四川公路橋樑建設集團有限公司	423,600	10
4	中化石油川渝有限公司	381,204	9
5	中國石化銷售股份有限公司	285,520	7
<b>合計</b>		<b>2,747,608</b>	<b>65</b>

於本年度內，概無本公司董事和監事或其任何緊密連繫人或就董事和監事所深知擁有本公司已發行股本5%以上之股東，於本集團五大服務供貨商擁有任何實益權益。

## 董事會報告(續)

於本年度內及截至2026年3月30日，本公司在任之董事如下所列：

### 執行董事：

羅祖義先生  
游志明先生  
馬永茵女士(於2026年1月29日辭任)  
姚建成先生(於2025年1月9日獲委任)  
毛渝茸女士

### 非執行董事：

楊少軍先生  
李成勇先生  
陳朝雄先生(於2026年2月10日辭任)

### 獨立非執行董事：

余海宗先生  
步丹璐女士(於2025年12月24日辭任)  
周華先生  
姜濤先生  
羅宏先生(於2025年12月24日獲委任)

### 職工董事：

李桃女士(於2026年3月25日獲委任)

本公司董事會全體成員的任期為3年，自2022年11月18日起計至第八屆董事會屆滿為止。第八屆董事會於2025年11月17日任期屆滿，鑒於董事會換屆工作尚在籌備中，為保證公司治理的連續性及穩定性，本公司董事會延期換屆。在新一屆董事會換屆選舉工作完成前，本公司第八屆董事會全體董事將依照法律、法規和《公司章程》的相關規定繼續履行相應職責。

本公司確認已根據上市規則第3.13條收到各位獨立非執行董事的書面年度確認函，確認其獨立性。本公司認為全體獨立非執行董事均具有獨立性。

### 董事及高級管理人員履歷

本公司之董事及本集團之高級管理人員履歷詳情載於本年度報告第八節之「董事及高級管理人員和員工情況」部分，該部分構成本董事會報告的一部分。

### 董事之服務合約

本公司之各董事已與本公司訂立服務合約，有關協議自各董事獲委任之日起生效，為期三年。概無董事與本公司訂立於一年內如不支付賠償(法定賠償除外)即不可終止之服務合約。

### 董事和監事擁有權益之重要合約

於本年度內，概無董事和監事在本公司、其控股公司、或其任何附屬公司及同系附屬公司所訂立的任何就本集團而言屬重大之合約中擁有重大直接或間接權益。

## 董事會報告（續）

### 董事及最高行政人員於股份和相關股份之權益

於2025年12月31日，概無本公司之董事及最高行政人員於本公司或其相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份或相關股份或債券證中擁有根據《證券及期貨條例》第7及第8部分的規定須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》等規定而被視為或當作該等董事及最高行政人員擁有的權益及淡倉）；或根據《證券及期貨條例》第352條須予計入該條文所述登記冊的任何權益或淡倉；或依據聯交所上市規則附錄C3之《標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

### 管理合約

於本年度內，除服務合約外，並無訂立其他涉及管理及／或管治本公司整體或任何重要部分業務之合約。

### 董事酬金

於本年度內，本公司各董事（包括執行董事及獨立非執行董事）之酬金以具名方式詳列於財務報表附註10，該部分構成本董事會報告的一部分。

### 彌償條文

本公司自2012年3月起已為本公司董事、監事和高級管理人員購買了履職責任保險。

## 主要股東及其他人士於股份和相關股份之權益

於2025年12月31日，根據《證券及期貨條例》第336條規定而存置之權益登記冊的紀錄，又或按本公司及香港聯交所接獲的通知，主要股東或其他人士(本公司董事及最高行政人員除外)持有本公司股份及相關股份的權益及淡倉如下：

姓名	股份類別	好倉／淡倉	持有本公司 股份數目	約佔本公司 已發行總股本		身份
				之比例	約佔A股／ H股股本之比例	
蜀道投資	A股	好倉	1,035,915,462	33.87%	47.90%	實益持有人
	H股	好倉	183,064,200	5.99%	20.45%	實益持有人
		合共：	1,218,979,662	39.86%	-	實益持有人
招商公路公司	A股	好倉	664,487,376	21.73%	30.72%	實益持有人
	H股	好倉	96,458,000 <sup>(附註)</sup>	3.15%	10.77%	受控制法團權益
		合共：	760,945,376	24.88%	-	
易方達基金管理有限公司	A股	-	-	-	-	-
	H股	好倉	45,964,000	1.50%	5.13%	實益持有人
		合共：	45,964,000	1.50%	-	實益持有人
廣東君之健投資管理有限公司	A股	-	-	-	-	-
	H股	好倉	45,786,000	1.50%	5.11%	實益持有人
		合共：	45,786,000	1.50%	-	實益持有人

附註：招商公路公司全資擁有的子公司佳選控股有限公司於本公司H股中擁有權益。因此，根據《證券及期貨條例》，招商公路公司被視為於佳選控股有限公司持有的H股中擁有權益。

## 董事會報告（續）

除上文所披露者外，於2025年12月31日，概無任何人士於本公司之股份及相關股份中持有按《證券及期貨條例》第336條規定須於登記冊記錄之權益或淡倉。

### 董事於競爭業務中的權益

於本年度及截至本報告日期，本公司董事概無於與本集團競爭業務或可能直接或間接構成競爭之任何業務中擁有根據聯交所上市規則所界定的權益。

### 持續關連交易

於本年度內，根據聯交所上市規則14A章，本公司及本集團與被視為關連人士各方發生以下持續關連交易：

- (a) 於2022年10月14日，本公司與智能公司簽訂路網運行保障服務協議，服務費率為車輛通行費收入的0.4%或每年人民幣35,000,000元（較低者為準），期限三年（2022年11月1日起至2025年10月31日止）。由於上述合同於2025年10月31日屆滿，於2025年10月30日，本公司與智能公司續簽路網運行保障服務協議，服務費率為車輛通行費收入的0.4%或每年人民幣35,000,000元（較低者為準），服務期限三年（2026年1月1日起至2028年12月31日止），智能公司將負責根據安全和服務質量考評得分（由政府進行考核），對本集團高速公路的服務費浮動和車輛通行費結算時間進行管理。本年度內本集團向智能公司支付的服務費共計約為人民幣11,501,000元（2024年度：人民幣19,241,000元）。智能公司由蜀道投資直接及間接持股73.5%，為蜀道投資的附屬公司，而蜀道投資為本公司控股股東。

## 董事會報告(續)

- (b) 鑒於本公司附屬公司中路能源於2023年12月12日與中國石油天然氣股份有限公司四川銷售分公司(「中國石油四川銷售分公司」)之間訂立的成品油協議已於2024年12月31日到期，於2024年12月3日，中路能源與中國石油四川銷售分公司之間訂立成品油協議，根據中路能源與中國石油四川銷售分公司訂立的成品油協議，中路能源同意於2025年1月1日起至2025年12月31日向中國石油四川銷售分公司購買成品油，年度上限為人民幣1,490,000,000元。本年度內確認的採購額約為人民幣931,331,000元(2024年度：人民幣1,396,172,000元)，低於上限人民幣1,490,000,000元。於2025年12月24日，中路能源與中國石油四川銷售分公司同意更新交易條款，中路能源同意於2026年1月1日起至2026年12月31日向中國石油四川銷售分公司購買成品油，年度上限為人民幣1,400,000,000元。中國石油四川銷售分公司為中國石油天然氣股份有限公司的附屬公司，而中國石油天然氣股份有限公司持有中路能源49%的股權，為附屬公司的主要股東，因此，中國石油天然氣股份有限公司及其分公司中國石油四川銷售分公司為本公司附屬公司層面的關連人士。

## 董事會報告(續)

- (c) 本公司與四川蜀道物業服務集團有限責任公司(「蜀道物業」)於2024年12月31日訂立物業管理服務框架協議，蜀道物業集團由2025年1月1日至2027年12月31日止期間向本集團提供物業管理服務，截至2025年、2026年及2027年12月31日止三個財政年度的年度上限均為人民幣60,000,000元，2025年確認的服務費總額為人民幣35,332,000元，低於本年度交易上限人民幣60,000,000元。蜀道物業為蜀道投資的間接全資附屬公司，而蜀道投資為本公司控股股東。
- (d) 於2024年11月20日，本公司與控股股東蜀道投資訂立持續關連交易之施工工程及相關服務框架協議。根據該協議，自2025年1月1日起至2025年12月31日止期間，蜀道集團向本集團承包若干施工服務，年度上限為人民幣2,503,000,000元。本年度關連方交易金額確認如下：於本年度，蜀道集團向本集團承包公路及附屬設施建設工程、公路及附屬設施日常養護施工工程、公路及附屬設施應急工程和搶險工程以及市政施工工程承包與分包。於本年度確認的建造收入約為人民幣1,450,352,000元(2024年度：人民幣1,311,538,000元)，低於本年度交易上限人民幣2,503,000,000元。

因本公司與蜀道投資2024年11月20日簽訂的施工工程及相關服務框架協議於2025年12月31日屆滿，公司與蜀道投資於2025年10月30日簽訂施工工程及相關服務框架協議。根據該協議，自2026年1月1日起至2026年12月31日止期間，年度上限為人民幣2,825,000,000元，蜀道投資集團將向本集團承包若干施工工程及相關服務。

本公司獨立非執行董事已經審閱上述持續關連交易，並且根據聯交所上市規則第14A.55條確認該等關連交易：(i)在本集團的日常業務中訂立；(ii)按照一般商務條款或不遜於獨立第三方提供予本集團的條款進行；且(iii)根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

## 董事會報告（續）

根據香港會計師公會頒佈的香港鑑證業務準則第3000號（經修訂）「審計或審閱歷史財務資料以外的鑑證業務」及參考實務說明第740號（經修訂）「關於《聯交所上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所基於其對上述持續關連交易的審閱，已向董事會發送函件，就已披露持續關連交易發表如下意見：

1. 彼等並無注意到任何事項致使彼等相信已披露持續關連交易未獲董事會批准；
2. 就涉及本集團提供商品或服務的交易而言，彼等並無注意到任何事項致使彼等相信已披露持續關連交易在各重大方面未有按照本集團的定價政策進行；
3. 彼等並無注意到任何事項致使彼等相信已披露持續關連交易在各重大方面並無根據規管該等交易的相關協議訂立；及
4. 就上述各項持續關連交易的總金額而言，彼等並無注意到任何事項致使彼等相信已披露持續關連交易已超出本公司設定的年度上限。

### 關連交易

本集團於本年度內之關連交易的更多詳情載於財務報表附註第35項。

#### 1、 成雅高速公路擴容項目

為了適應區域經濟社會發展和交通量增加的需求，穩固成雅高速作為本公司通行費收入重要來源的核心地位，董事會已於2025年7月17日決議投標成雅高速公路擴容項目。

## 董事會報告 (續)

於2025年7月22日，本公司牽頭的聯合體為該項目的第一中標候選人。本公司、中國華西、交建集團、路橋集團及高路信息為發展成雅高速公路擴容項目訂立合作協議以成立項目公司即成雅高速公司。就合作協議項下擬進行之交易，交建集團、路橋集團及高路信息均為本公司控股股東蜀道投資之間接非全資附屬公司。因此，交建集團、路橋集團及高路信息均為本公司的關連人士。

項目公司中，投資者的資本承擔將為人民幣57.67億元(佔招標文件規定及各訂約方釐定的成雅高速公路擴容項目總投資20.2%)，其中本公司以現金出資人民幣49.02億元，佔投資者的資本承擔的85%；根據合作協議，項目公司的總註冊資本將為人民幣1億元(佔前文所述各訂約方釐定之投資者的資本承擔約1.73%)，其中本公司以現金出資人民幣0.85億元，佔項目公司總註冊資本的85%。本公司於2025年8月13日召開臨時股東會，審議批准合作協議及其項下交易。

2025年10月17日，成雅高速公司與中國華西就成雅高速擴容項目的施工簽訂華西工程合同(《G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目工程總承包合同(主線K80+340~K99+000)》)；2025年11月10日，成雅高速公司分別與交建集團、路橋集團和高路信息簽訂了交建工程合同(《G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目工程總承包合同(主線：K12+000~K30+435、K44+100~K80+340、K99+000~K146+240；蘆山支線：K14+600~K24+495；火車站連接線：LK0+000~LK4+985)》)、路橋工程合同(《G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目工程總承包合同(主線K30+435~K44+100及蘆山支線K0+000~K14+600)》)及高路工程合同(《G5京昆高速公路成都至雅安段擴容工程項目工程總承包合同(項目全線)》)，前述工程合同的最高限價分別為：(1)華西工程合同人民幣2,075,319,898元；(2)交建工程合同人民幣13,130,759,190元；(3)路橋工程合同人民幣3,907,489,567元；(4)高路工程合同人民幣855,828,581元。本公司於2025年12月24日召開臨時股東會，審議批准工程合同及其項下交易。

## 董事會報告(續)

成雅高速公路擴容項目路線全長159.115公里，估算總投資約為人民幣285.48億元(最終以中國政府有權行政主管機關批准的金額為準)。項目公司於2025年8月13日成立，註冊資本為人民幣1億元整。

### 2、 浮選磷精礦運輸合同

2025年8月28日，本公司間接全資附屬公司成渝物流公司與宏達股份訂立了浮選磷精礦運輸合同(期限自2025年8月29日起至2026年7月31日止)，成渝物流公司向宏達股份就以下三個地區提供浮選磷精礦運輸服務，包括四川商舟實業有限公司金口河區新樂村貨場至宏達股份(地區一)、馬邊南方礦業有限公司馬邊縣蘇壩貨場至宏達股份(地區二)、樂山拓達礦業有限公司金口河區鐵人公司至宏達股份(地區三)，總服務費用上限預計為人民幣6,120萬元。

蜀道投資為本公司的控股股東，而宏達股份為蜀道投資持股41.49%的公司，屬蜀道投資的聯繫人。因此，宏達股份為本公司之關連人士。

### 3、 砂石採購合同

2025年10月22日，為推進天眉樂高速公路項目，本公司之間接非全資附屬公司與蜀供應鏈公司與採購方(交建陵州建設天眉樂高速公路項目LM項目經理部)訂立了砂石採購合同(期限自2025年10月22日起至天眉樂LM3項目完工之日止)，與蜀供應鏈公司向其供應機製砂、碎石等砂石材料，供應總量最終以採購方驗收合格的數量為準，交易總金額預計不超過人民幣1億元(含稅)。

交建陵州建設為本公司控股股東蜀道投資間接持股的非全資附屬公司。因此，交建陵州建設為蜀道投資之聯繫人，為本公司之關連人士。

## 董事會報告（續）

### 4、 臨時性路產佔用補償協議書

2025年11月10日，為推進成樂高速擴容項目，本公司全資附屬公司成樂公司與成都繞西高速公司簽訂臨時性路產佔用補償協議。根據該協議，就G0512線成都至樂山高速公路擴容項目繞城樞紐互通涉成都繞城高速公路(G4202)工程的項目臨時佔道有關事宜，成樂公司將向成都繞西高速公司支付路產佔用補償費人民幣6,572,546.25元（含稅），以賠償在進行上述項目中對成都繞西高速公司的路產損失。

成都繞西高速公司為本公司控股股東蜀道投資間接持股的非全資附屬公司。因此，成都繞西高速公司為蜀道投資之聯繫人，為本公司之關連人士。

### 5、 收購荊宜高速公司85%股權

2025年12月19日，本公司全資附屬公司蜀南公司與蜀道創投訂立股權轉讓協議，據此，蜀南公司有條件同意購買而蜀道創投有條件同意出售荊宜高速公司85%股權，代價為人民幣240,942.122萬元。2026年1月30日，本公司召開臨時股東會，審議批准了本次收購的相關議案。截至2026年3月2日，蜀南公司已完成股權交接工作，荊宜高速公司已成為其控股子公司，本公司已將其正式納入合併報表範圍。本次收購有利於增加本公司控股的高速公路項目，進一步提高本公司資產規模、發揮規模效應，與此同時，能夠提高本公司路網規模，有效提升本公司可持續發展能力，促進本公司優化資產結構、鞏固核心競爭力。本公司控股股東蜀道投資通過其自身及另外兩家全資附屬公司合共持有蜀道資本100%的股權，而蜀道資本持有蜀道創投的100%股權。因此，蜀道創投為本公司的關連人士。

### 聯交所上市規則第14A.63條項下的業績承諾／保證盈利詳情

#### 1、收購蓉城二繞公司100%股權事項

就本公司收購蓉城二繞公司100%股權事項，根據本公司、蜀道高速、路橋集團及蜀道投資之間於2023年2月17日訂立之股權轉讓協議，本公司作為買方、蜀道高速及路橋集團共同作為賣方、蜀道高速及蜀道投資共同作為蓉城二繞公司業績承諾補償人，自2023年1月1日至2029年12月31日，蜀道高速及蜀道投資對蓉城二繞公司淨利潤進行業績承諾，若實際實現淨利潤未達到估值所依據的估值預測，則以現金方式對本公司進行業績補償。其中自2023年1月1日至2025年12月31日，利潤保證不少於人民幣231,177,770元。有關詳情載於本公司日期為2023年3月10日的通函。

根據股權轉讓協議，若蓉城二繞公司實際實現的淨利潤未達到相關保證利潤，蜀道高速及蜀道投資則以現金方式對本公司進行業績補償。其中約定，2023年至2025年補償金額將一次性計算並支付。

蓉城二繞公司2023年度及2025年度財務報表經信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)審計、2024年度財務報表經立信會計師事務所(特殊普通合夥)審計。根據信永中和會計師事務所(特殊普通合夥)出具的《關於四川成渝高速公路股份有限公司四川蓉城第二繞城高速公路開發有限責任公司業績承諾實現情況說明的專項審核報告》，標的企業於2023年至2025年累計實現淨利潤23,731.95萬元，高於承諾金額，已完成2023至2025年業績承諾。

## 董事會報告（續）

### 2、收購荊宜高速公司85%股權事項

就本公司全資附屬公司蜀南公司收購荊宜高速公司85%股權事項，根據蜀南公司與蜀道創投於2025年12月19日訂立之股權轉讓協議，蜀南公司作為買方，蜀道創投公司作為賣方及荊宜高速公司業績承諾補償人，自2026年1月1日至2028年12月31日，蜀道創投對荊宜高速公司的年度扣非淨利潤提供業績擔保，若各年度荊宜高速公司經審計後實際實現的扣非淨利潤未達到保證金額，則蜀道創投須以現金方式對蜀南公司進行業績補償。其中，2026年1月1日至2026年12月31日，保證的扣非淨利潤不少於人民幣235,055,967.05元，2027年1月1日至2027年12月31日，保證的扣非淨利潤不少於人民幣246,808,308.53元，2028年1月1日至2028年12月31日，保證的扣非淨利潤不少於人民幣269,908,801.85元。有關詳情載於本公司日期為2026年1月12日的通函。

董事會（包括全體獨立非執行董事）認為，上述安排屬公平合理，並符合本公司及股東之整體利益。

載於本集團2024年度報告財務報表附註34(c)的關聯方交易（除第(iv),(vi)項外）及載於本集團2025年度報告財務報表附註35(c)的關聯方交易（除第(iv),(vi)項外）均構成聯交所上市規則第14A章項下的關連交易／持續關連交易，並符合聯交所上市規則14A章的披露規定。

### 足夠之公眾持股量

本公司根據公開資料，以及董事所知，截至本報告日期本公司一直維持了25%的最低公眾持股量。

### 報告期後事項

#### 董事變動

茲提述本公司日期為2026年1月29日之執行董事及財務總監辭任公告，由於工作調動，馬永茵女士辭任本公司執行董事之職務。

茲提述本公司日期為2026年2月10日之非執行董事辭任公告，由於年屆退休，陳朝雄先生辭任本公司非執行董事及薪酬與考核委員會委員之職務。

茲提述本公司日期為2026年3月25日之選舉職工董事公告，本公司職工代表大會選舉李桃女士為本公司職工董事。

由於本公司第八屆董事會已屆滿，2026年4月2日，本公司召開董事會，審議通過了關於提名第九屆董事會董事候選人的議案，本公司將於2026年4月29日召開股東會選舉第九屆董事會成員。有關詳情載於本公司日期為2026年4月9日的通函。

#### 高級管理人員變動

2026年1月29日，由於工作調動，郭人榮先生辭任本公司財務總監之職務。

2026年2月10日，董事會審議同意委任周靜女士為本公司財務總監。

## 董事會報告（續）

### 收購荊宜高速公司85%股權

2025年12月19日，本公司全資附屬公司蜀南公司與蜀道創投訂立股權轉讓協議，據此，蜀南公司有條件同意購買而蜀道創投有條件同意出售荊宜高速公司85%股權，代價為人民幣240,942.122萬元。2026年1月30日，本公司召開臨時股東會，審議批准了本次收購的相關議案。截至2026年3月2日，蜀南公司已完成股權交接工作，荊宜高速公司已成為其控股子公司，本公司已將其正式納入合併報表範圍。本次收購有利於增加本公司控股的高速公路項目，進一步提高本公司資產規模、發揮規模效應，與此同時，能夠提高本公司路網規模，有效提升本公司可持續發展能力，促進本公司優化資產結構、鞏固核心競爭力。有關詳情載於本公司日期為2026年1月12日的通函。

### 核數師

因本公司國內核數師信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）及國際核數師安永會計師事務所聘用年限均已超過規定年限，為了維持本公司良好的企業管治及加強核數師的獨立性，於2024年5月23日，經本公司2023年年度股東大會審議批准，信永中和會計師事務所（特殊普通合夥）及安永會計師事務所分別退任本公司國內及國際核數師，委任立信會計師事務所（特殊普通合夥）和羅兵咸永道會計師事務所分別擔任本公司國內及國際核數師。

基於公司業務發展和整體審計工作需求，通過綜合評估及審慎研究，經本公司與立信會計師事務所（特殊普通合夥）充分溝通，於2025年12月24日，經本公司臨時股東會審議批准，本公司國內核數師由立信會計師事務所（特殊普通合夥）變更為由信永中和會計師事務所（特殊普通合夥），服務期限至2026年4月30日為止。羅兵咸永道會計師事務所繼續擔任本公司國際核數師。

除上述情況外，本公司在過去三年內，沒有其他更換核數師的情況。

本年度核數師酬金列於財務報表附註9。

### 暫停辦理H股股份過戶登記

為確定有權出席2025年年度股東會及獲派發建議的2025年度末期股息的股東，本公司將於以下日期暫停辦理H股股份過戶登記手續：

#### (a) 關於參加2025年年度股東會並於會上投票

遞交過戶文件最後期限	2026年5月13日(星期三)下午4時30分
暫停辦理H股股份過戶登記日期	2026年5月14日(星期四)至2026年5月22日(星期五)(包括首尾兩天)
紀錄日期	2026年5月22日(星期五)
2025年年度股東會日期	2026年5月22日(星期五)

#### (b) 關於獲派2025年度末期股息

遞交過戶文件最後期限	2026年6月5日(星期五)下午4時30分
暫停辦理H股股份過戶登記日期	2026年6月8日(星期一)至2026年6月12日(星期五)(包括首尾兩天)
股息登記日	2026年6月12日(星期五)

為符合出席2025年年度股東會並於會上投票以及領取本公司2025年度末期股息資格，H股股東須於上述遞交過戶文件期限之前把所有過戶文件連同相關股票一併送達本公司H股股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖，辦理過戶登記手續。

請各股東注意，有關向A股股東派發2025年度末期股息及A股股東出席2025年年度股東會的安排詳情，本公司將另行在上交所公告。

承董事會命  
**羅祖義**  
董事長

中國•四川省•成都市  
2026年3月30日

# 董事及高級管理人員和員工情況

## 一、本年度董事及高級管理人員基本情況

姓名	性別	年齡 <sup>(1)</sup>	於本公司之服務年期	報告期內及截至 2026年3月30日所任職務	報告期內 報酬總額 (人民幣萬元) (稅前)
羅祖義	男	52	自2024年4月起至今	執行董事、董事長	81.03
游志明	男	53	自2019年11月起至今	執行董事、副董事長及總經理	81.03
楊少軍	男	50	自2024年11月起至今	非執行董事、副董事長	0
李桃 <sup>(2)</sup>	女	55	自2026年3月起至今	職工董事	64.67
姚建成 <sup>(3)</sup>	男	46	自2022年6月起至今	執行董事、董事會秘書	64.82
毛渝茸	女	43	自2024年11月起至今	執行董事	61.93
李成勇	男	45	自2019年11月起至今	非執行董事	0
余海宗	男	61	自2021年5月起至今	獨立非執行董事	8
周華	男	57	自2024年2月起至今	獨立非執行董事	8
姜濤	男	52	自2024年9月起至今	獨立非執行董事	8
羅宏 <sup>(4)</sup>	男	54	自2025年12月起至今	獨立非執行董事	0

附註：

- (1) 按照截至2025年12月31日的年齡計算。
- (2) 於2026年3月25日起擔任本公司職工董事。另李桃女士於同日取得聯交所上市規則第3.09D條所述法律意見，彼確認明白其作為董事的責任。
- (3) 於2025年1月9日起擔任本公司執行董事。另姚建成先生於同日取得聯交所上市規則第3.09D條所述法律意見，彼確認明白其作為董事的責任。
- (4) 於2025年12月24日起擔任本公司獨立非執行董事。另羅宏先生於同日取得聯交所上市規則第3.09D條所述法律意見，彼確認明白其作為董事的責任。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

姓名	性別	年齡 <sup>(1)</sup>	於本公司之服務年期	報告期內及截至 2026年3月30日所任職務	報告期內 報酬總額 (人民幣萬元) (稅前)
黑比拉彝	男	40	自2019年9月起至今	副總經理	64.53
彭馳	男	56	自2020年6月起至今	副總經理	64.50
劉東	男	53	自2020年7月起至今	總工程師	64.49
周靜 <sup>(5)</sup>	女	48	自2026年2月起至今	財務總監	0
馬永菡 <sup>(6)</sup>	女	46	自2020年6月起至 2026年1月	執行董事	64.83
陳朝雄 <sup>(7)</sup>	男	60	自2022年8月起至 2026年2月	非執行董事	0
步丹璐 <sup>(8)</sup>	女	47	自2019年11月起至 2025年12月	獨立非執行董事	8

附註：

- (5) 於2026年2月10日起擔任本公司財務總監。
- (6) 於2026年1月29日辭任。
- (7) 於2026年2月10日辭任。
- (8) 於2025年12月24日辭任。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

姓名	性別	年齡 <sup>(1)</sup>	於本公司之服務年期	報告期內及截至 2026年3月30日所任職務	報告期內 報酬總額 (人民幣萬元) (稅前)
郭人榮 <sup>(9)</sup>	男	53	自2017年10月起至 2026年1月	財務總監	65.13

附註：

(9) 於2026年1月29日辭任。

根據《企業管治守則》第E.1.5段，本公司高級管理人員於報告期內領取的稅前報酬總額屬於下列範圍：

稅前報酬總額範圍	人數
人民幣0元至人民幣500,000元	1
人民幣500,001元至人民幣1,000,000元	6

註： 含報告期內及截止2026年3月30日已離任高級管理人員。

## 二. 董事和高級管理人員變動情況

報告期內：

於2025年1月9日，經本公司2025年第一次臨時股東大會審議批准，選舉姚建成先生為本公司第八屆董事會執行董事。任期自2025年1月9日起至第八屆董事會任期屆滿為止。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

於2025年5月29日，黃偉超先生分別辭任本公司聯席公司秘書及根據聯交所上市規則第3.05條所規定的其中一名授權代表，本公司授權代表繼續由姚建成先生與羅祖義先生擔任。同時，董事會欣然宣佈，聯交所已確認姚建成先生符合上市規則第3.28及8.17條下公司秘書的資格，將擔任本公司的唯一公司秘書，自2025年5月29日起生效。

於2025年10月30日，步丹璐女士因連續擔任本公司獨立非執行董事即將屆滿6年，申請辭任本公司獨立非執行董事、董事會審核委員會主任委員及薪酬與考核委員會委員的職務。根據《公司章程》規定，獨立非執行董事辭任於下任獨立非執行董事填補缺額後生效。2025年12月24日，經本公司臨時股東會審議批准，選舉羅宏先生為本公司第八屆董事會獨立非執行董事，步丹璐女士的辭任亦於同日生效。同日，董事會審議同意委任羅宏先生為本公司董事會審核委員會主任委員、薪酬與考核委員會委員。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

### 報告期後及截至2026年3月30日：

於2026年1月29日，馬永茵女士因工作調動，辭任本公司執行董事之職務，其辭任於同日生效。

於2026年1月29日，郭人榮先生因工作調動，辭任本公司財務總監之職務，其辭任於同日生效。

於2026年2月10日，陳朝雄先生因年屆退休，辭任本公司第八屆董事會非執行董事職務，其辭任於同日生效。

於2026年2月10日，董事會審議同意委任周靜女士為本公司財務總監。

於2026年3月25日，本公司職工代表大會選舉李桃女士為本公司職工董事。

## 三、董事及高級管理人員簡歷

### （一）在任董事簡歷如下：

**羅祖義先生**，52歲，先後畢業於四川省交通學校、中央黨校、電子科技大學，工商管理碩士，政工師。歷任四川九寨黃龍機場有限責任公司副總經理，本公司成渝分公司黨委書記、總經理，成樂高速公路擴容工程項目籌備組組長，本公司黨委委員，成樂公司黨委書記、董事長、法定代表人，四川交投地產有限公司黨委書記、董事長、法定代表人，四川蜀道城鄉投資集團有限責任公司黨委副書記、副董事長、總經理。現任本公司第八屆董事會執行董事、董事長、法定代表人。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**游志明先生**，53歲，先後畢業於內江師範專科學校、中共四川省委黨校，研究生學歷，政工師。歷任簡陽市賈家中學教師、團委書記，共青團簡陽市委副書記、書記，簡陽市平泉鎮黨委書記，資陽市規劃和建設局幹部、村鎮建設科科長、城鄉規劃管理科科長、市測繪管理辦公室主任，四川資陽經濟開發區管理委員會副主任，資陽市雁江區政府副區長、區委常委、組織部部長、黨校校長，資陽市供銷合作社聯合社主任、黨組書記，省交投黨委組織部（人力資源部、統戰部）部長、薪酬考核委員會辦公室主任，本公司非執行董事、執行董事、副總經理。現任本公司第八屆董事會執行董事、副董事長、總經理，兼任成都城北出口高速公路有限公司董事長、法定代表人。

**楊少軍先生**，50歲，畢業於中南財經政法大學，高級會計師。歷任宜昌船廠財務處副處長、長航集團船舶工業部財務主管、長航集團船舶重工總公司財務部部長、南京金陵船廠有限公司財務總監、中國長江航運集團有限公司財務部部長兼長航集團武漢對外經濟技術合作有限公司總經理、河南越秀平臨高速公路有限公司董事長。現任招商局公路網絡科技控股股份有限公司財務總監，兼任山東高速股份有限公司副董事長、江蘇揚子大橋股份有限公司副董事長、江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司副董事長、江蘇甯滬高速公路股份有限公司董事、河南中原高速公路股份有限公司董事、本公司第八屆董事會非執行董事、副董事長。

## 董事及高級管理人員和員工情況(續)

**李桃女士**，55歲，先後畢業於四川師範大學、四川省工商管理學院，工商管理碩士，高級政工師。曾在四川省川交橋樑工程有限責任公司、四川省交通廳工作。歷任本公司團委副書記、團委書記、黨委辦公室主任、總經理辦公室主任、綜合辦公室(宣傳中心)主任，四川成樂高速公路有限責任公司監事，本公司監事會職工監事。現任本公司工會主席、職工董事。

**姚建成先生**，46歲，西南財經大學經濟學碩士，高級經濟師。歷任四川交投實業有限公司經營投資部經理，四川交投蜀江投資公司總經理，四川交投新能源公司黨總支書記，四川省交通投資集團有限責任公司資本運營部副部長、投資發展部副部長，四川交投創新投資發展有限公司董事、副總經理，蜀道投資集團有限責任公司投資發展部副部長、資本運營部副部長。現任本公司第八屆董事會執行董事、董事會秘書、總法律顧問、首席合規官。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**毛渝葦女士**，43歲，畢業於重慶交通大學，正高級工程師。歷任重慶渝黔高速公路有限公司營運管理部（經營發展部）副經理，重慶滬渝高速公路有限公司經營發展部（非輔營業務）副經理、重慶渝黔高速公路有限公司經營發展部（非輔營業務）副經理，重慶滬渝高速公路有限公司經營發展部副經理、重慶渝黔高速公路有限公司經營發展部副經理。現任重慶滬渝高速公路有限公司經營發展部經理、重慶渝黔高速公路有限公司經營發展部經理，重慶渝黔高速公路有限公司工會經費審查委員會主任，重慶渝黔高速公路有限公司職工監事，本公司第八屆董事會執行董事。

**李成勇先生**，45歲，先後畢業於重慶交通學院財經系，西南交通大學經濟管理學院，研究生學歷，正高級會計師。歷任成都市市政開發總公司財務部負責人，成都市城市道路橋樑管理處計劃財務科副科長，省交投資產管理審計部業務主管、省交投財務管理部（資金管理中心）副部長、蜀道集團財務管理部（資金管理中心）副部長、蜀道（四川）創新投資發展有限公司（原名「四川交投創新投資發展有限公司」）董事，本公司第七屆董事會非執行董事。現任蜀道集團資金中心主任、財務共享中心主任、四川省川瑞發展投資有限公司董事、本公司第八屆董事會非執行董事。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**余海宗先生**，61歲，畢業於西南財經大學，分獲學士學位、經濟學（會計學）碩士學位和管理學（會計學）博士學位；中國註冊會計師（非執業）、中國會計學會高級會員、成都房地產會計學會副會長、會計學教授。歷任四川九洲電器股份有限公司獨立董事，成都豪能科技股份有限公司獨立董事，自2025年9月起，不再擔任成都先導藥物開發股份有限公司獨立董事。現任西南財經大學會計學院教授，中國鈮鈦磁鐵礦業股份有限公司獨立董事，成都銀行股份有限公司獨立董事，本公司第八屆董事會獨立非執行董事。

**周華先生**，57歲，先後畢業於四川工業學院汽車運用工程專業，獲工學學士學位、西華大學車輛工程獲碩士學位，執業司法鑒定人。歷任西華大學應用技術學院副院長，西華大學交通與汽車工程學院黨委副書記兼副院長、西華大學汽車與交通學院黨委書記。現任西華大學汽車與交通學院教授，本公司第八屆董事會獨立非執行董事。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**姜濤先生**，52歲，先後畢業於四川大學法學碩士學位、西南財經大學（法國南特高等商學院）獲博士學位。歷任成都華聯商廈股份有限公司董事、總經理助理職務，萬寧麓海農林科技有限公司執行董事，萬創華豐融資租賃（天津）有限公司董事兼總經理，成都濠陽河谷貿易有限公司監事，成都濠陽河谷酒業有限公司監事，成都名騰迪盛物業管理有限公司董事長兼總經理。現任成都萬華投資集團有限公司董事及董事長助理，成都萬華房地產開發有限公司董事，四川德瑞萬華教育管理有限公司董事，海南萬華房地產開發有限公司董事、總經理，成都麓湖商業發展有限公司執行董事，三亞麓濱旅業開發有限公司監事，成都樂道萬創投資合夥企業（有限合夥）合夥人，西藏迪盛教育管理有限公司董事，融匯中創成都投資發展有限公司總經理，萬創投資控股成都有限公司董事兼總經理，成都萬象盒子教育科技有限公司監事，成都基金小鎮建設發展有限公司執行董事兼總經理，成都麓村數字科技有限公司執行董事兼總經理，成都九禾生態農業發展有限公司董事，萬創華澤成都資產管理有限公司執行董事兼總經理，萬投（海南）企業管理有限公司董事，成都童佳萬華教育管理有限公司董事，四川天府新區實外高級中學有限公司董事，四川天府新區實外附屬幼兒園有限公司董事，成都阿發奇商業管理有限公司監事，成都明創伊美企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）合夥人，麓湖（成都）生態環境管理有限公司董事兼經理，揚州鼎龍啟順股權投資合夥企業（有限合夥）合夥人，成都奎速創業投資合夥企業（有限合夥）合夥人，本公司第八屆董事會獨立非執行董事。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**羅宏先生**，54歲，先後畢業於南華大學（曾名：中南工學院）、中南財經政法大學、暨南大學，會計學博士。歷任南華大學教師，西南財經大學會計學院副教授。現任西南財經大學會計學院教授，博士生導師，中科院成都信息技術股份有限公司獨立董事，千禾味業食品股份有限公司獨立董事，本公司第八屆董事會獨立非執行董事。

### （二）在任其他高級管理人員簡歷如下：

**游志明先生**，請參見董事簡歷。

**姚建成先生**，請參見董事簡歷。

**黑比拉彝先生**，40歲，畢業於西南財經大學法學專業，本科學歷。曾於浦發銀行成都分行工作，歷任浦發銀行科華支行行長助理，浦發銀行天府支行行長助理、代為履職行長、行長，掛任岳池縣委常委、副縣長。現任本公司副總經理。

**彭馳先生**，56歲，研究生，高級工程師。曾任四川省隆昌縣交通局水泥路辦公室秘書，四川省高速公路管理局成渝高速公路隆昌管理所路政隊長，本公司資中管理處副處長，本公司機械化養護三處處長、黨支部書記，四川蜀工高速公路機械化工程有限公司副總經理，本公司內江管理處處長，成樂高速公路改擴建指揮部常務副指揮長，本公司成雅分公司總經理。現任本公司副總經理。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**劉東先生**，53歲，畢業於同濟大學公路與城市道路專業，高級工程師。歷任國道213線郎木寺至川主寺公路改建工程指揮部工程處副處長、主任工程師、處長，本公司成仁分公司工程處處長、副總工、副總經理，遂廣遂西高速公路公司副總經理，成樂高速公路公司副總經理。現任四川省公路學會第十屆理事會副理事長、本公司總工程師。

**周靜女士**，48歲，西南財經大學會計學專業，註冊會計師、高級會計師。歷任內江峨嵋柴油機股份有限公司會計，成都起東科技發展有限公司財務主管、財務經理，成都交通投資集團有限公司財務部高級主管，四川嘉陵江沙溪航電開發有限公司財務處處長，四川省港航開發有限責任公司財務資產部副經理、審計部經理、紀委委員，四川省嘉陵江航運開發有限公司總會計師、監事，四川省嘉陵江鳳儀灣農業開發有限公司監事，四川交投地產有限公司（曾名：四川交投置地有限公司）監事、財務總監、黨委委員、董事，四川蜀道城鄉投資集團有限責任公司財務總監。現任本公司財務總監。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

### （三）於報告期內及至本報告日前卸任或辭任的董事及其他高級管理人員簡歷如下：

**步丹璐女士**，47歲，畢業於西南財經大學，博士學位，教授，博士生導師，註冊會計師，註冊稅務師。入選財政部全國會計領軍人才項目（第五期，學術類），財政部第一屆、第二屆企業會計準則諮詢委員會諮詢委員。歷任西南財經大學講師、副教授，北方化學工業股份有限公司（原名「四川北方硝化棉股份有限公司」）獨立董事，成都銳思環保技術股份有限公司獨立董事，本公司第八屆董事會獨立非執行董事。現任西南財經大學會計學院教授，杭州華星創業通信技術股份有限公司獨立董事，富臨精工股份有限公司獨立董事。

**馬永茵女士**，46歲，先後畢業於四川大學經濟學院政治經濟學專業、四川大學公共管理學院行政管理專業，碩士學位，高級經濟師。歷任川高公司團委副書記、黨委辦公室副主任、省交投黨群工作部（紀檢監察辦公室）副部長、省交投群團工作部副部長、川高公司黨委辦公室主任、省交投群團工作部部長、團委書記、工會副主席，本公司第七屆董事會執行董事，本公司第八屆董事會執行董事。現任四川藏區高速公路集團有限責任公司黨委委員、副書記。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

**陳朝雄先生**，60歲，大學本科，高級會計師。歷任廣元市交通運輸局財務科科長，四川交投新能源有限公司董事、財務總監，四川交投運務傳媒有限公司財務總監、工會主席，四川交投商貿有限公司董事長（法定代表人），四川交投實業有限公司總經理助理，蜀道交通服務集團有限責任公司總經理助理（兼任四川蜀交商貿有限公司董事長），本公司第七屆董事會非執行董事，蜀道投資集團有限責任公司二級董事，四川蜀道智慧交通有限公司外部董事，四川蜀道鐵路運營管理集團有限責任公司外部董事，本公司第八屆董事會非執行董事。

**郭人榮先生**，53歲，北京理工大學工程碩士（金融研究方向）學位、正高級會計師。歷任四川廣巴高速公路有限責任公司財務部經理，四川省交投集團財務管理部（資金管理中心）副部長，四川交投產融控股有限公司黨委副書記、副總經理（主持日常工作）、申銀萬國交投產融（上海）投資管理有限公司董事長、法定代表人，成渝融資租賃有限公司董事，信成香港董事，本公司財務總監。現任四川省會計學會第八屆理事會副會長、常務理事、總會計師研究會主任委員；四川省上市公司協會第三屆監事會監事長、財務總監委員會主任委員；2025影響中國會計行業的十大信息技術評選專家；四川資本市場服務團專家；四川省、成都市高級會計師評審委員會專家；蜀道集團高級內訓師；四川路橋建設集團股份有限公司財務總監、總法律顧問、首席合規官。

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

### 四. 員工情況

於2025年12月31日，本集團員工情況如下：

本公司(含分公司)在職員工的人數	2,307
主要附屬公司在職員工的人數	2,046
在職員工的人數合計	4,353
本公司(含分公司)及主要附屬公司需承擔費用的離退休職工人數	0

#### 專業構成

專業構成類別	人數
生產人員	3,229
銷售人員	0
技術人員	632
財務人員	107
行政人員	385
合計	4,353

#### 教育程度

教育程度類別	人數
研究生學歷	268
本科學歷	1,977
大專	1,432
中專及以下	676
合計	4,353

## 董事及高級管理人員和員工情況（續）

### 1. 員工薪酬

員工工資按照「以崗定薪、崗變薪變、按績取酬」的原則而釐定。截至2025年12月31日止年度，本集團發生的員工工資總額約為人民幣647,465千元，其中本公司（含分公司）的員工工資總額約為人民幣304,291千元。

### 2. 員工保險及福利保障

本公司關愛職工，保障員工的合法權益，嚴格執行中國各項勞動保障政策，完善員工各類社會保險。本公司為在職員工足額繳納了養老保險、醫療保險（包括生育保險）、失業保險、工傷保險、大病醫療互助補充保險和補充養老保險、補充醫療保險、僱主責任保險等各類社會保險費用。同時，公司按照法律及政策規定為在職員工繳納了住房公積金和企業年金。

### 3. 員工培訓

本公司重視員工培訓，通過多層次多類型的培訓以提升各級人員的綜合素質和業務水平。報告期內，本公司組織了技能人員崗位培訓，專業技術人員繼續教育培訓等各類集中培訓和專題培訓，本公司（包括分公司）參加人數累計29,706人次。

# 獨立核數師報告



致四川成渝高速公路股份有限公司股東

(於中華人民共和國註冊成立的有限公司)

## 意見

### 我們已審計的內容

四川成渝高速公路股份有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司(以下統稱「貴集團」)列載於第143至252頁的綜合財務報表，包括：

- 於2025年12月31日的綜合財務狀況表；
- 截至該日止年度的綜合損益表及其他綜合收益表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括重大會計政策信息及其他解釋信息。

### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》真實而中肯地反映了貴集團於2025年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)中適用於公眾利益實體財務報表審計的相關要求，我們獨立於貴集團。我們亦已履行守則中的其他專業道德責任。

### 關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。

我們在審計中識別的關鍵審計事項概述如下：

- 服務特許經營安排攤銷及減值
- 應收貿易款項及其他應收款減值

# 獨立核數師報告(續)

## 關鍵審計事項(續)

### 關鍵審計事項

#### 服務特許經營安排攤銷及減值

如綜合財務報表附註4.1(i)(iii)及附註15所述，截至2025年12月31日，服務特許經營安排的結餘為人民幣53,022,785,000元。

服務特許經營安排按工作量法進行攤銷，攤銷比例根據特定期間的車流量佔整個服務特許經營安排期間的預計總車流量的比例確定。管理層定期審核運營期間各高速公路的預計車流量。

倘若存在減值跡象，管理層對服務特許經營安排進行減值測試。根據已執行的減值測試，管理層認為，在截至2025年12月31日的年度內，無需對服務特許經營安排計提減值準備。

由於服務特許經營安排賬面價值的重大性，以及攤銷與減值評估過程中涉及的高度主觀判斷及估計不確定性，我們將該事項列為關鍵審計事項。

### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

針對該關鍵審計事項，我們主要執行了以下審計程序：

- 我們了解了管理層關於服務特許經營安排攤銷及減值的內部控制及評估流程，包括對他們覆核預測車流量與實際車流量的流程。通過考慮估計不確定性的程度及其他固有風險因(如攤銷及減值測試所用假設的複雜性、主觀性及變動情況)的水平，我們評估了重大錯報的固有風險。
- 我們評價並測試了管理層對服務特許經營安排攤銷及減值採用的內部控制。
- 我們評價了服務特許經營安排攤銷的適當性，包括：
  - 評價管理層採用的工作量法是否符合會計準則要求。

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 了解並評價管理層聘請的評估專家的獨立性、專業資質及執業能力。
- 通過比對歷史車流量數據，結合GDP增速、中國西部地區相關政府政策的影響及路網發展規劃，評價評估報告中車流量預測的合理性。
- 通過核對外部統計報告來驗證歷史車流量，並測試數學計算的準確性。
- 我們評價了服務特許經營安排減值的適當性，包括：
  - 結合歷史增長率、相關業務計劃及市場趨勢，測試收入增長率。

## 獨立核數師報告(續)

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 在我們估值專家的協助下，評價所用估值方法及關鍵假設的適當性，包括：
  - a. 結合同行業慣例，評價管理層所用估值方法的適當性。
  - b. 結合市場趨勢及行業內可比公司數據，評價模型所用折現率的適當性。
  - c. 測試數學計算的準確性。
- 我們評估了與服務特許經營安排攤銷及減值相關披露的充分性。

基於所實施的審計程序，我們認為，我們獲取的證據可以支持管理層在服務特許經營安排攤銷及減值方面所採用的重要會計估計和判斷。

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

##### 應收貿易款項及其他應收款減值

如綜合財務報表附註3.1(iii)、附註4.1(ii)及附註23所述，截至2025年12月31日，應收貿易款項及其他應收款的賬面價值及預期信用損失分別為人民幣2,668,727,000元和人民幣208,609,000元。

管理層應用預期信用損失模型來評估應收貿易款項及其他應收款的減值。對於不包含重大融資成分的應收貿易款項，管理層採用了簡易方法。對於包含重大融資成分的應收貿易款項及其他應收款，管理層採用了一般方法。

簡易方法用於分析不同交易對方的信用狀況、賬齡、外部信用評級和行業類別，並結合前瞻性調整因素。

一般方法使用包含關鍵參數和假設的建模方法，包括自初始確認以來信用風險是否已顯著增加或發生信用減值、違約概率、違約損失率和前瞻性調整因素。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

針對該關鍵審計事項，我們主要執行了以下審計程序：

- 我們了解了管理層關於應收貿易款項及其他應收款減值估計的內部控制及評估流程。通過考慮估計不確定性的程度及其他固有風險因(如應收貿易款項及其他應收款減值所用假設的複雜性、主觀性及變動情況)的水平，我們評估了重大錯報的固有風險。
- 我們評價並測試了管理層對應收貿易款項及其他應收款減值採用的內部控制。
- 我們通過查找相關證據，包括相關合同和與交易對方的往來函件，測試了應收貿易款項及其他應收款是否存在。
- 在我們估值專家的協助下，我們執行了以下程序：
  - 結合應收款項的性質，評價所用方法的適當性。

## 獨立核數師報告(續)

### 關鍵審計事項(續)

#### 關鍵審計事項

由於應收貿易款項及其他應收款結餘的重大性以及管理層在估計應收貿易款項及其他應收款減值時所涉及的重要會計估計和判斷的程度，我們將該事項列為關鍵審計事項。

#### 我們的審計如何處理關鍵審計事項

- 結合不同信用風險特徵、信用記錄、財務能力和不同還款情景下的信用增強措施，評價違約概率和違約損失率的適當性。
- 測試主要交易對方的信用狀況、賬齡、外部信用評級和行業類別。
- 根據交易對方的財務和非財務信息以及管理層提供的其他外部證據，評估管理層在識別信用風險顯著增加和發生信用減值的資產時所使用的階段確定和判斷是否恰當。
- 結合管理層應用的經濟因素，評價管理層對於確定預期信用損失的前瞻性信息的評估。
- 我們測試了應收貿易款項及其他應收款減值數學計算的準確性。
- 我們評估了與應收貿易款項及其他應收款減值相關的披露是否充分。

基於所實施的審計程序，我們認為，我們獲取的證據可以支持管理層在應收貿易款項及其他應收款減值方面所採用的重要會計估計和判斷。

### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不對該等其他信息發表任何形式的鑑證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

### 董事及審計委員會就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告會計準則》及香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

審計委員會須負責監督貴集團的財務報告過程。

## 獨立核數師報告（續）

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們僅向閣下（作為整體）報告我們的意見，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。

### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)

- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 計劃和執行集團審計，以獲取關於貴集團內實體或業務單位財務信息的充足和適當的審計憑證，以對綜合財務報表形成審計意見提供基礎。我們負責指導、監督和覆核為集團審計而執行的審計工作。我們為審計意見承擔總體責任。

除其他事項外，我們與審計委員會溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向審計委員會提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審計委員會溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是黎英傑(執業證書編號：P05223)。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，2026年3月30日

# 綜合損益表及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>收入</b>	6	<b>8,573,129</b>	10,247,400
成本	9	<b>(5,699,135)</b>	(7,136,407)
<b>毛利</b>		<b>2,873,994</b>	3,110,993
其他收入和收益	7	<b>205,522</b>	238,931
管理費用及銷售費用	9	<b>(536,447)</b>	(604,216)
金融資產之減值損失淨額	9	<b>(52,734)</b>	(17,560)
其他費用	9	<b>(29,870)</b>	(42,241)
<b>經營利潤</b>		<b>2,460,465</b>	2,685,907
財務費用	8	<b>(599,516)</b>	(851,932)
享有按權益法入賬投資的淨溢利份額：			
合營企業	17	<b>578</b>	882
聯營企業	18	<b>41,523</b>	35,577
<b>除稅前溢利</b>		<b>1,903,050</b>	1,870,434
所得稅費用	11	<b>(355,437)</b>	(330,909)
<b>本年利潤</b>		<b>1,547,613</b>	1,539,525
利潤歸屬於：			
— 本公司所有者		<b>1,515,006</b>	1,449,447
— 非控制性權益		<b>32,607</b>	90,078
		<b>1,547,613</b>	1,539,525
<b>歸屬於本公司普通股股權持有者溢利的每股盈利</b>			
基本及稀釋	13	<b>人民幣0.466</b>	人民幣0.474

## 綜合損益表及其他綜合收益表（續）

截至2025年12月31日止年度

附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他綜合收益</b>		
不會重分類至損益的項目		
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
金融資產之公允價值變動	16,000	19,852
所得稅影響	(8,483)	(3,758)
<b>本年其他綜合收益總額</b>	<b>7,517</b>	16,094
<b>本年綜合收益總額</b>	<b>1,555,130</b>	1,555,619
本年綜合收益總額歸屬於：		
本公司所有者	1,521,503	1,465,201
非控制性權益	33,627	90,418
	<b>1,555,130</b>	1,555,619

上述綜合損益表及其他綜合收益表應與隨附的附註一併閱讀。

# 綜合財務狀況表

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	14	1,244,465	1,119,891
服務特許經營安排	15	53,022,785	51,821,189
使用權資產	16	184,042	237,876
於合營企業之投資	17	28,389	27,811
於聯營企業之投資	18	499,686	484,567
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	19	301,917	296,105
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	41,180	44,862
應收貿易款項及其他應收款	23	1,143,032	1,269,159
預付款項	20	1,474,052	1,496,806
遞延所得稅資產	21	79,238	109,675
銀行定期存款	25	50,000	–
受限制存款	25	12,741	133
<b>非流動資產總額</b>		<b>58,081,527</b>	56,908,074
<b>流動資產</b>			
存貨	22	20,778	29,867
應收貿易款項及其他應收款	23	1,317,086	1,135,504
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	24	520	491
銀行定期存款	25	16,500	–
現金及現金等價物	25	4,373,863	2,957,256
受限制存款	25	–	839
<b>流動資產總額</b>		<b>5,728,747</b>	4,123,957
<b>資產總額</b>		<b>63,810,274</b>	61,032,031

## 綜合財務狀況表（續）

2025年12月31日

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他計息借款	29	<b>38,467,430</b>	35,835,207
遞延所得稅負債	21	<b>10,536</b>	6,545
遞延收益	28	<b>261,989</b>	270,898
<b>非流動負債總額</b>		<b>38,739,955</b>	36,112,650
<b>流動負債</b>			
應付稅項		<b>93,662</b>	112,490
應付貿易款項及其他應付款	27	<b>2,329,773</b>	2,709,200
合同負債	26	<b>14,258</b>	11,232
銀行及其他計息借款	29	<b>1,384,147</b>	2,590,518
應付股息		-	315
<b>流動負債總額</b>		<b>3,821,840</b>	5,423,755
<b>負債總額</b>		<b>42,561,795</b>	41,536,405
<b>權益</b>			
已發行股本	30	<b>3,058,060</b>	3,058,060
儲備	31	<b>17,093,397</b>	15,346,110
非控制性權益		<b>1,097,022</b>	1,091,456
<b>權益總額</b>		<b>21,248,479</b>	19,495,626
<b>權益及負債總額</b>		<b>63,810,274</b>	61,032,031

上述綜合財務狀況表應與隨附的附註一併閱讀。

第143至252頁的財務報表由董事會於2026年3月30日批核，並代表董事會簽署。

羅祖義  
董事

游志明  
董事

# 綜合權益變動表

截至2025年12月31日止年度

	歸屬於本公司所有者												
	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資之												非控制性權益
	已發行股本	股本溢價	法定盈餘公積金	其他權益工具	非控股權益變動之差額	公允價值儲備	合併差額	安全基金	資本公積	留存溢利	合計	非控制性權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註30		附註31	附註31			附註31	附註31					
<b>2025年1月1日餘額</b>	3,058,060	2,654,601	7,179,186	2,000,215	(254,570)	1,524	(1,755,893)	21,277	1,127,725	4,372,045	18,404,170	1,091,456	19,495,626
<b>綜合收益</b>													
截至12月31日止年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,515,006	1,515,006	32,607	1,547,613
其他綜合收益	-	-	-	-	-	6,497	-	-	-	-	6,497	1,020	7,517
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	6,497	-	-	-	1,515,006	1,521,503	33,627	1,555,130
轉撥入/(自)儲備	-	-	154,350	-	-	-	-	-	-	(154,350)	-	-	-
提取安全基金專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	4,514	-	(4,514)	-	-	-
使用安全基金專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	(2,664)	-	2,664	-	-	-
發行永續債(附註31)	-	-	-	1,200,000	-	-	-	-	-	-	1,200,000	-	1,200,000
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	40,740	40,740
處置以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資	-	-	-	-	-	24,894	-	-	-	(24,894)	-	-	-
宣告非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68,801)	(68,801)
其他權益工具持有人享有的累計股息	-	-	-	89,844	-	-	-	-	-	(89,529)	315	-	315
宣告其他權益工具持有人股息	-	-	-	(87,693)	-	-	-	-	-	-	(87,693)	-	(87,693)
宣告股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(886,838)	(886,838)	-	(886,838)
<b>2025年12月31日餘額</b>	3,058,060	2,654,601	7,333,536	3,202,366	(254,570)	32,915	(1,755,893)	23,127	1,127,725	4,729,590	20,151,457	1,097,022	21,248,479

# 綜合權益變動表(續)

截至2025年12月31日止年度

	歸屬於本公司所有者												
	已發行股本	股本溢價	法定盈餘公積金	其他權益工具	非控股權益變動之差額	以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資之公允價值儲備	合併差額	安全基金	資本公積	留存溢利	合計	非控制性權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註30		附註31	附註31			附註31	附註31					
<b>2024年1月1日餘額</b>	3,058,060	2,654,601	7,022,075	-	(254,570)	(14,230)	(1,755,893)	22,366	1,127,725	3,813,184	15,673,318	999,963	16,673,281
<b>綜合收益</b>													
截至12月31日止年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,449,447	1,449,447	90,078	1,539,525
其他綜合收益	-	-	-	-	-	15,754	-	-	-	-	15,754	340	16,094
<b>綜合收益總額</b>	-	-	-	-	-	15,754	-	-	-	1,449,447	1,465,201	90,418	1,555,619
轉撥入/(自)儲備	-	-	157,111	-	-	-	-	-	-	(157,111)	-	-	-
提取安全基金專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	4,396	-	(4,396)	-	-	-
使用安全基金專項儲備	-	-	-	-	-	-	-	(5,485)	-	5,485	-	-	-
發行永續債(附註31)	-	-	-	1,999,900	-	-	-	-	-	-	1,999,900	-	1,999,900
非控股股東注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	54,870	54,870
宣告非控股股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(53,795)	(53,795)
其他權益工具持有人享有的權益	-	-	-	315	-	-	-	-	-	(315)	-	-	-
宣告股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(734,249)	(734,249)	-	(734,249)
<b>2024年12月31日餘額</b>	3,058,060	2,654,601	7,179,186	2,000,215	(254,570)	1,524	(1,755,893)	21,277	1,127,725	4,372,045	18,404,170	1,091,456	19,495,626

上述綜合權益變動表應與隨附的附註一併閱讀。

# 綜合現金流量表

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>經營活動產生的現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>1,903,050</b>	1,870,434
調整：			
財務費用	8	<b>599,516</b>	851,932
佔合營企業及聯營企業之淨溢利份額	17, 18	<b>(42,101)</b>	(36,459)
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產 之公允價值損失／(收益)	7, 9	<b>3,653</b>	(10,970)
物業、廠房及設備的折舊	14	<b>140,216</b>	133,475
使用權資產折舊	16	<b>54,140</b>	58,967
服務特許經營安排攤銷	15	<b>1,100,391</b>	1,080,443
匯兌(利得)／損失，淨額		<b>(926)</b>	2,616
應收貿易款項及其他應收款減值損失計提	9	<b>52,734</b>	17,560
預付款項減值損失計提		<b>231</b>	–
處置物業、廠房及設備項目之(溢利)／損失，淨額	7, 9	<b>(2,455)</b>	20,221
利息收入	7	<b>(20,112)</b>	(38,827)
視同處置聯營企業投資之損失	9	<b>–</b>	8,380
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產之股息收入	7	<b>(10,621)</b>	(6,517)
		<b>3,777,716</b>	3,951,255
服務特許經營安排增加		<b>(1,798,002)</b>	(2,703,361)
受限制存款增加		<b>(11,769)</b>	(844)
非流動預付款項減少／(增加)		<b>10,070</b>	(196,975)
遞延收益減少		<b>(8,909)</b>	(16,843)
應收貿易款項及其他應收款(增加)／減少		<b>(120,246)</b>	111,528
存貨減少		<b>9,089</b>	89,954
合同負債增加／(減少)		<b>3,026</b>	(8,337)
應付貿易款項及其他應付款(減少)／增加		<b>(379,429)</b>	60,231
經營產生的現金		<b>1,481,546</b>	1,286,608
已付所得稅		<b>(348,318)</b>	(298,657)
<b>經營活動產生的現金流入淨額</b>		<b>1,133,228</b>	987,951

## 綜合現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>投資活動使用的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目		(257,225)	(315,957)
購買指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資		—	(199,622)
出售物業、廠房及設備項目的所得款		7,575	674
已收利息		20,112	47,613
收到聯營企業的股息	18	26,404	33,223
收到合營企業的股息	17	—	358
收到以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之股息		11,308	5,830
收到以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		21,326	—
定期存款的(增加)/減少		(66,500)	255,025
<b>投資活動使用的現金淨額</b>		<b>(237,000)</b>	<b>(172,856)</b>
<b>融資活動產生的現金流量</b>			
銀行貸款所得款		9,737,592	6,439,860
其他權益工具所得款		1,200,000	1,999,900
非控股股東注資		40,740	54,870
公司債券所得款		—	2,000,000
償還銀行貸款		(8,110,889)	(3,795,648)
償還其他借款		(176,916)	(2,879,533)
償還中期票據		—	(1,190,000)
租賃付款的本金部分		(28,429)	(32,104)
已付利息		(1,099,313)	(1,392,644)
已付本公司所有者之股息		(885,912)	(736,550)
已付其他權益工具持有人之股息		(87,693)	—
已付非控股股東之股息		(68,801)	(53,795)
<b>融資活動產生的現金流入淨額</b>		<b>520,379</b>	<b>414,356</b>

## 綜合現金流量表(續)

截至2025年12月31日止年度

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>現金及現金等價物淨增加額</b>		<b>1,416,607</b>	1,229,451
年初現金及現金等價物		<b>2,957,256</b>	1,727,805
<b>年末現金及現金等價物</b>		<b>4,373,863</b>	2,957,256

上述綜合現金流量表應與隨附的附註一併閱讀。

# 綜合財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

## 1 公司基本情況

四川成渝高速公路股份有限公司(「本公司」)是一家註冊成立於中華人民共和國(「中國」)的股份有限公司，註冊地址為中國四川省成都市武侯祠大街252號。本公司已分別於1997年10月7日及2009年7月27日在香港聯交所主板及上海證券交易所上市。

截至2025年12月31日止年度(「本年度」)，本公司及其附屬公司(以下統稱為「本集團」)的主要業務為：

- 投資控股；
- 建造、管理及經營高速公路和一座高等級收費橋；
- 建造及經營高速公路沿線加油站；以及
- 提供電動汽車充電服務。

本公司董事認為，蜀道投資集團有限責任公司(「蜀道投資」)為本公司的控股股東，該公司註冊成立於中國。

### 附屬公司情況

本集團於2025年12月31日的主要附屬公司列示如下。除非另有說明，所持所有者權益的比例等同於本集團持有的表決權。以下主要附屬公司全部為成立於中國的有限責任公司。

名稱	主要業務及經營地點	已發行股本詳情 人民幣千元	本集團持有的所有權權益	
			直接	間接
四川成樂高速公路有限責任公司(「成樂公司」)	建造及經營成樂高速公路	560,790	100	-
成都城北出口高速公路有限公司(「城北公司」)	建造及經營城北出口高速公路和青龍場立交橋	220,000	60	-
四川蜀道成渝投資有限公司(「蜀道成渝投資」)	投資控股	152,773	100	-
四川蜀慶實業有限公司(「蜀慶公司」)	服務區經營	200,000	100	-
四川蜀南投資管理有限公司	建築工程管理與道路建造	200,000	100	-

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 1 公司基本情況(續)

### 附屬公司情況(續)

名稱	主要業務及經營地點	已發行股本詳情 人民幣千元	本集團持有的所有權權益	
			直接	間接
四川遂廣遂西高速公路有限責任公司	建造及經營遂廣遂西高速公路	3,573,380	100	-
四川成邛雅高速公路有限責任公司	建造及經營天邛高速公路	1,454,870	82	-
四川成雅高速公路油料供應有限責任公司	高速公路加油站管理	27,200	51	-
四川成渝物流有限公司	物流服務	50,000	-	100
四川中路能源有限公司	高速公路加油站管理	52,000	51	-
四川成渝新能建設有限公司(曾用名:成都蜀鴻置業有限公司)	建築工程管理	100,000	100	-
仁壽蜀南投資管理有限公司	建築工程管理	100,000	-	100
資陽市蜀南誠興工程建設管理有限公司	建築工程管理	157,600	-	94.99
蘆山縣蜀漢工程建設管理有限公司(「蘆山蜀漢」)	建築工程管理	20,000	-	94.99
蘆山縣蜀南工程建設項目管理有限公司(「蘆山蜀南」)	建築工程管理	74,000	-	89.99

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 1 公司基本情況(續)

#### 附屬公司情況(續)

名稱	主要業務及經營地點	已發行股本詳情 人民幣千元	本集團持有的所有權權益	
			直接	間接
四川成渝興蜀供應鏈管理有限公司	物流貿易業務	200,000	-	51
四川省多式聯運投資發展有限公司(「多式聯運公司」)	物流貿易業務	1,000,000	51	-
四川蜀道新能源科技發展有限公司(「蜀道新能源科技公司」)	新能源服務	480,000	100	-
四川蓉城第二繞城高速公路開發有限責任公司(「蓉城二繞公司」)	建造及經營二繞西段高速公路	684,210	100	-
四川成雅高速公路有限責任公司	建造成雅高速公路擴容建造項目	100,000	85	-

以上所有附屬公司均為根據中國法律註冊的境內有限責任企業，均在中國內地經營。

本公司董事認為，上表呈列了對本集團本年度財務業績造成重大影響或構成本集團資產淨值主要部分之附屬公司。本公司董事認為，為列報之簡明性，其他附屬公司信息不予列示。

除非另外說明，本財務報表以人民幣列報，所有數值均四捨五入至最接近的千元。本財務報表由本公司董事會於2026年3月30日批准報出。

# 綜合財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

## 2 編製基礎和會計政策變更

### 2.1 編製基礎

#### (i) 遵循《香港財務報告準則會計準則》和香港《公司條例》

本集團的綜合財務報表根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則會計準則》及香港《公司條例》第622章的要求編製。《香港財務報告準則會計準則》包括下列權威文獻：

- 香港財務報告準則，
- 香港會計準則，以及
- 香港會計師公會制定的會計準則解釋。

#### (ii) 持續經營編製基礎

於2025年12月31日，本集團擁有現金及現金等價物人民幣4,373,863,000元，以及將於2026年到期的借款人民幣1,360,538,000元。此外，本集團的資本承諾總額為人民幣23,770,226,000元。從歷史上看，本集團的持續經營能力主要取決於經營活動產生的現金流以及從金融機構獲得的借款。在編製綜合財務報表過程中，董事會根據財務狀況和經營成果仔細審閱本集團的持續經營能力。

考慮到來自經營活動的進一步現金流入、未使用銀行貸款額度、本集團的信譽和與銀行及其他金融機構的合作經歷，以及本集團自財務報表期末起不少於12個月的預期現金流，董事認為本集團將擁有充足的資金來源以供其運營，並有能力償還自2025年12月31日起未來12個月到期的債務。因此，本公司董事認為以持續經營假設為基礎編製綜合財務報表是恰當的。

#### (iii) 歷史成本法

除以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和部分以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的股權投資外，財務報表均按歷史成本法編製。

## 2 編製基礎和會計政策變更(續)

### 2.2 會計政策變更

**(i) 本集團已於2025年1月1日開始的年度報告期間首次採納如下準則、修訂及解釋：**

準則、修訂或解釋公告	議題
香港會計準則第21號之修訂	缺乏可兌換性

上述修訂對以前期間確認的金額沒有任何重大影響，預計不會對當前或未來期間產生重大影響。

**(ii) 尚未採納的新準則、修訂準則和解釋**

部分已頒佈的新會計準則和會計準則修訂未於截至2025年12月31日止的報告期間強制生效，因此本集團未提早採納此等新準則和準則修訂。本集團對此等新準則和修訂的影響評估如下：

準則、修訂或解釋公告	議題	生效時間
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量之修訂	2026年1月1日
香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第7號之修訂	與自然依賴型電力相關的合同	2026年1月1日
年度改進	香港財務報告準則會計準則年度改進 – 第11章	2026年1月1日
香港財務報告準則第18號	財務報表列報和披露	2027年1月1日
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營企業之間的資產出售或投入	待決定
香港財務報告準則第19號	無公眾責任的子公司：信息披露	2027年1月1日

# 綜合財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

## 2 編製基礎和會計政策變更（續）

### 2.2 會計政策變更（續）

#### (ii) 尚未採納的新準則、修訂準則和解釋（續）

管理層目前正在評估應用《香港財務報告準則》第18號對本集團綜合財務報表的具體影響。從初步的高層次評估中，已識別出下列潛在影響：

- 儘管採納《香港財務報告準則》第18號不會對本集團的淨利潤產生影響，但本集團預計，將損益表及其他綜合收益表中的收入和費用項目分類到新的類別中，這會影響營業利潤的計算和列報方式。
- 由於應用「有用的結構化摘要」概念以及強化的合併和分類原則，財務報表中列報的行項目可能會發生變化。
- 本集團預計目前在附註中披露的信息不會有重大變化，因為披露重要信息的要求保持不變；然而，由於合併／分類原則，信息的分類方式可能會改變。此外，還可能需要新增重大披露事項：
  - (a) 管理層定義的業績衡量指標；
  - (b) 按損益表及其他綜合收益表經營類別中功能列報的行項目的費用性質細分 — 此細分僅適用於某些性質的費用；以及
  - (c) 在首次應用《香港財務報告準則》第18號的年度期間，需對損益及其他綜合收益表中的每個行項目，按《香港財務報告準則》第18號重述的金額對之前應用《香港會計準則》第1號列報的金額進行調節。

本集團將自2027年1月1日的強制生效日期起應用新準則。由於要求追溯應用，截至2026年12月31日的財政年度的比較信息將按照《香港財務報告準則》第18號進行重述。

除上述準則外，其他準則預計不會在當前或未來報告期間對本集團以及可預見的未來交易產生重大影響。

## 3 金融風險管理

### 3.1 金融風險因素

本集團主要金融工具包括銀行及其他計息借款、應收貿易款項及其他應收款、應付貿易款項及其他應付款、定期存款、現金及現金等價物和受限制存款。使用這些金融工具的主要目的是為本集團運營籌集資金。本集團之政策規定無須進行任何金融工具的買賣。

本集團財務部在執行董事的領導下進行風險管理。本集團金融工具所產生的主要風險有市場風險、流動性風險及信用風險。董事會對上述各項風險的管理政策進行審查並一致同意，該等風險匯總如下。

#### (i) 市場風險

##### (a) 利率風險

本集團的利率風險主要源自與LPR掛鈎的浮動利率長期借款，這些使本集團面臨利率風險。截至2025年12月31日，如果市場利率上升／下降100個基點，而其他因素保持不變，則截至2025年12月31日止年度溢利會減少／增加人民幣226,007,000元(2024年12月31日：人民幣196,333,000元)。到期日分析參見附註3.1(ii)。

##### (b) 價格風險

本集團之價格風險來自本集團持有的投資，於財務狀況表內分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益，並披露於附註19和附註24。

為管理投資所產生的價格風險，本集團密切關注公開市場的價格趨勢，將這些投資視為戰略性投資或短期交易投資。

於2025年12月31日，如果以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的價格增加／減少10%，則截至2025年12月31日止年度的綜合收益總額將增加／減少人民幣26,304,000元(2024年12月31日：人民幣34,146,000元)。

本集團的大多數股權投資在上海證券交易所和深圳證券交易所公開交易。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 3 金融風險管理(續)

### 3.1 金融風險因素(續)

#### (i) 市場風險(續)

##### (c) 外匯風險

當未來的商業交易或確認的資產和負債不以本集團實體功能貨幣計量時就會出現外匯風險。本集團在中國開展業務，大部分交易以人民幣結算，因此本公司及其附屬公司的功能貨幣為人民幣。管理層認為，由於本集團沒有重大的金融資產或負債是以集團實體各自功能貨幣以外的貨幣計值，因此本集團的經營不會面臨任何重大的外匯風險。

#### (ii) 流動性風險

謹慎的流動性風險管理意味著維持足夠的現金和可銷售證券，以及通過足額的承諾信用額度提供可使用的資金以履行到期義務以及結算市場頭寸。

鑒於基礎業務的動態性，本集團的政策是通過定期監控流動性風險，維持充足的現金及現金等價物水平或調整融資安排，以滿足本集團的流動性需求。

本集團已發行金額為人民幣3,199,900,000元的永續債券，其不包含以下合同義務：支付現金或其他金融資產；或在可能對本集團不利的條件下與另一實體交換金融資產或金融負債。本集團已發行的永續債券不含任何必須或可能通過替代方式以本集團自身權益工具結算的條款或安排，因此將其分類為其他權益工具(附註31(d))。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.1 金融風險因素(續)

##### (ii) 流動性風險(續)

下表根據合同到期日將集團的金融負債按相關到期日分組進行分析，表中披露的金額為未折現的合同現金流量。由於折現影響並不重大，於12個月內到期的餘額等於其賬面餘額。

	2025年12月31日					
	即期償還 人民幣千元	3個月以下 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
租賃負債	-	1,981	25,400	68,879	5,328	101,588
銀行及其他計息借款(租賃負債除外)	-	286,073	2,285,695	13,012,384	31,758,459	47,342,611
應付貿易款項及其他應付款	659,156	128,117	1,067,328	-	-	1,854,601
	<b>659,156</b>	<b>416,171</b>	<b>3,378,423</b>	<b>13,081,263</b>	<b>31,763,787</b>	<b>49,298,800</b>

	2024年12月31日					
	即期償還 人民幣千元	3個月以下 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	合計 人民幣千元
租賃負債	-	4,111	29,669	85,819	10,828	130,427
銀行及其他計息借款(租賃負債除外)	-	503,064	3,019,712	14,788,249	28,616,535	46,927,560
應付貿易款項及其他應付款	590,461	294,372	1,380,644	-	-	2,265,477
	<b>590,461</b>	<b>801,547</b>	<b>4,430,025</b>	<b>14,874,068</b>	<b>28,627,363</b>	<b>49,323,464</b>

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 3 金融風險管理(續)

### 3.1 金融風險因素(續)

#### (iii) 信用風險

本集團面臨若干金融資產相關的信用風險，其賬面價值代表了本集團所面臨信用風險的最大敞口。因信用風險產生的預期信用損失在綜合損益表及綜合收益表中列示為「金融資產減值淨額」。

#### (a) 現金及現金等價物、銀行定期存款和受限制存款

為管理因現金及現金等價物、銀行定期存款和受限制存款而產生的信用風險，本集團僅與國有或信譽良好的金融機構進行交易。這些工具被認為具有較低違約風險，而且交易對方有很強的能力在短期內履行其合同規定的現金流義務。已確定的信用損失不重大。

#### (b) 應收貿易款項及其他應收款

為管理因應收貿易款項及其他應收款而產生的信用風險，本集團已制定相關政策，以確保僅向擁有適當信用記錄的交易對方授予信用期，且管理層會持續對交易對方的信用進行評估。本集團在建造合同業務板塊的主要客戶是中國政府機構以及其他國有企業。對於不包含重大融資成分的應收貿易款項，或當本集團採用不調整重大融資成分的實務便利時，本集團選擇採用簡易方法計算預期信用損失。對於包含重大融資成分的應收貿易款項及其他應收款，本集團選擇採用一般方法計算預期信用損失。對於包含重大融資成分的應收貿易款項和採用一般方法進行減值的其他應收款，按照以下階段對預期信用損失進行計量。

階段1 — 信用風險自最初確認以來沒有顯著增加，且其損失準備金額按其12個月的預期信用損失計算的金融工具。

階段2 — 信用風險自初始確認以來已顯著增加，但並非信用受損，且其損失準備金額按其整個存續期預期信用損失計算的金融工具。

階段3 — 在報告日已發生信用減值(但並非在購買時或初始就已發生減值)且其損失準備金額按其整個存續期預期信用損失計算的金融資產。

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.1 金融風險因素(續)

##### (iii) 信用風險(續)

(c) 下表顯示了根據本集團的信用政策的信用質量和信用風險的最大敞口，所列金額為金融資產的賬面價值總額和信用風險敞口。

	2025年12月31日				
	一般方法			簡易方法	合計
	階段1	階段2	階段3		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	427,909	997,139	-	193,719	1,618,767
其他應收款	327,559	-	89,332	-	416,891
受限制存款	12,741	-	-	-	12,741
銀行定期存款	66,500	-	-	-	66,500
現金及現金等價物	4,373,863	-	-	-	4,373,863
	<b>5,208,572</b>	<b>997,139</b>	<b>89,332</b>	<b>193,719</b>	<b>6,488,762</b>
	2024年12月31日				
	一般方法			簡易方法	合計
	階段1	階段2	階段3		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	394,395	968,502	-	240,153	1,603,050
其他應收款	231,576	21,000	99,947	-	352,523
受限制存款	972	-	-	-	972
現金及現金等價物	2,957,256	-	-	-	2,957,256
	<b>3,584,199</b>	<b>989,502</b>	<b>99,947</b>	<b>240,153</b>	<b>4,913,801</b>

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 3 金融風險管理(續)

### 3.1 金融風險因素(續)

#### (iii) 信用風險(續)

(d) 下表列示金融資產減值損失

	2025年12月31日				
	一般方法			簡易方法	合計
	階段1	階段2	階段3		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	-	(39,336)	-	(79,710)	(119,046)
其他應收款	-	-	(89,332)	-	(89,332)
受限制存款	-	-	-	-	-
銀行定期存款	-	-	-	-	-
現金及現金等價物	-	-	-	-	-
	-	(39,336)	(89,332)	(79,710)	(208,378)

	2024年12月31日				
	一般方法			簡易方法	合計
	階段1	階段2	階段3		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項及應收票據	-	(39,324)	-	(5,873)	(45,197)
其他應收款	-	(10,500)	(99,947)	-	(110,447)
受限制存款	-	-	-	-	-
現金及現金等價物	-	-	-	-	-
	-	(49,824)	(99,947)	(5,873)	(155,644)

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.1 金融風險因素(續)

##### (iii) 信用風險(續)

(e) 於12月31日，應收貿易款項及其他應收款的損失準備調整至期初損失準備，具體如下：

	應收貿易款項		其他應收款		合計	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1月1日期初損失準備	45,197	3,678	110,447	134,406	155,644	138,084
損失準備計提/(轉回)	73,849	41,519	(21,115)	(23,959)	52,734	17,560
12月31日期末損失準備	119,046	45,197	89,332	110,447	208,378	155,644

應收貿易款項和合同資產的減值損失在營業利潤中列報為減值損失淨額。後續收回的之前沖銷金額貸記入相同的項目中。

#### 3.2 資本管理

本集團資本管理的主要目標旨在維持一個較高的信用評級以及良好的資本比率以支持其經營運作從而使股東的利益最大化。

本集團管理其資本結構並根據經濟狀況的改變對其進行調整。為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付於股東的股息，向股東退還資本或者發行新股。截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，資本管理的目標、政策及實施過程均沒有發生變化。

本集團通過資本負債比率管理資本結構，該比率按本集團負債總額除以資產總額計算。本集團的政策是將該資本負債比率保持在穩健的資本水平以支持其業務。於2025年12月31日，本集團的資本負債比率為66.70%（2024年12月31日：68.06%）。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 3 金融風險管理(續)

### 3.3 公允價值估計

#### (i) 公允價值層級

本節解釋了在確定財務報表中以公允價值確認和計量的金融工具的公允價值時作出的判斷和估計。為證明用於確定公允價值的輸入值的可靠性，本集團將其金融工具劃分為會計準則規定的三個層級。

本集團根據用於計量公允價值的估值技術的輸入值層級，分析按公允價值計量的金融工具。這些輸入值按照公允價值層級歸類為如下三層：

第一層級是指同類資產或負債在活躍市場上(未經調整)的報價。

第二層級是指直接(比如取自價格)或間接(比如根據價格推算的)可觀察到的、除第一層級中的市場報價以外的資產或負債的輸入值。

第三層級是以可觀察到的市場數據以外的變量為基礎確定的資產或負債的輸入值(不可觀察輸入值)。

下表列示本集團於2025年12月31日及2024年12月31日按公允價值計量的資產和負債：

	2025年12月31日			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資				
— 上市股權投資	287,537	—	—	287,537
— 非上市股權投資	—	—	14,380	14,380
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產				
— 上市股權投資	520	—	—	520
— 非上市投資	—	—	41,180	41,180
	288,057	—	55,560	343,617

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.3 公允價值估計(續)

##### (i) 公允價值層級(續)

	2024年12月31日			
	第一層級 人民幣千元	第二層級 人民幣千元	第三層級 人民幣千元	合計 人民幣千元
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的股權投資				
— 上市股權投資	284,937	—	—	284,937
— 非上市股權投資	—	—	11,168	11,168
以公允價值計量且其變動計入當期損益 的金融資產				
— 上市股權投資	491	—	—	491
— 非上市投資	—	—	44,862	44,862
	285,428	—	56,030	341,458

於本年度內，金融資產的公允價值的計量沒有在第一層級與第二層級之間的轉換，也沒有轉入或轉出到第三層級的情況(2024年：無)。

##### (ii) 用於確定公允價值的估值技術

未在活躍市場交易的金融工具的公允價值使用估值技術確定，該等估值技術盡量利用可觀察的市場數據(如有)，盡量少依賴特定主體的特定估計。如評估金融工具公允價值所需的所有重大輸入值為可觀察輸入值，則該金融工具欄入第二層級。如一項或多項重大輸入值並非根據可觀察市場數據，則該金融工具欄入第三層級。

用於計量第二層級和第三層級金融工具的具體估值技術包括：

- 採用類似金融工具的市場報價或經銷商報價；
- 折現現金流模型和不可觀察輸入值，主要包括預期未來現金流和折現率的假設；
- 最新一輪融資，即前期交易價格或第三方定價信息；以及
- 可觀察和不可觀察輸入值的組合，包括無風險利率、預期波動率、缺乏市場流動性折現率、市場乘數等。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 3 金融風險管理(續)

### 3.3 公允價值估計(續)

#### (iii) 利用重大不可觀察輸入值(第三層級)的公允價值計量

下表呈列了截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，使用重大不可觀察輸入值來確定其公允價值的第三層級項目的變動。本集團認為，公允價值層級之間的轉換發生在導致轉換的事件或情況變更日。2025年度及2024年度，本集團未發生公允價值層級之間的轉換。

	以公允價值計量且 其變動計入其他 綜合收益的非上市 股權投資 人民幣千元	以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的非上市投資 人民幣千元	合計 人民幣千元
2024年1月1日年初餘額	9,570	34,017	43,587
計入其他綜合收益的利得	1,598	-	1,598
計入其他收入和收益的利得	-	10,845	10,845
2024年12月31日年末餘額	11,168	44,862	56,030
計入其他綜合收益的利得	3,212	-	3,212
計入其他收入和收益的損失	-	(3,682)	(3,682)
2025年12月31日年末餘額	14,380	41,180	55,560

### 3 金融風險管理(續)

#### 3.3 公允價值估計(續)

##### (iv) 估值流程、輸入值及其與公允價值的關係

下表概述了第三層級公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入值的量化信息，以及輸入值的合理變化如何影響公允價值：

本集團設有一個專門的團隊，負責管理金融工具的估值，以便進行財務報告。該團隊對每項投資進行具體的估值管理。該團隊每年至少一次使用估值技術來確定本集團第二層級和第三層級金融工具的公允價值。如有需要，會聘請外部估值專家。

本集團的第三層級金融工具列示於附註3.3(i)的表格中。由於這些金融工具不在活躍市場中交易，其公允價值已通過各種適用的估值技術確定，包括折現現金流、市場法等。

下表概述了第三層級公允價值計量中使用的重大不可觀察輸入值的量化信息。

	公允價值		不可觀察 輸入值	輸入值範圍		不可觀察輸入值與公 允價值的關係
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元		2025年	2024年	
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非上市股權投資	14,380	11,168	缺乏市場流動性而折現	26%-30%	25%-30%	負相關
以公允價值計量且其變動計入當期損益的非上市投資	41,180	44,862	企業價值倍數 (2024年： 市盈率)	35.46	50.78	正相關

(v) 本集團按攤銷成本計量的金融資產和金融負債之賬面價值與其公允價值相若。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 4 重要會計估計和判斷

財務報表的編製要求使用會計估計，根據定義，會計估計很少等同於實際結果。管理層亦需在應用本集團的會計政策時作出判斷。

本集團對估計和判斷進行持續評估。這些估計和判斷乃基於過往經驗和其他因素，包括可能對主體產生財務影響或在相關情況下被視為合理及可能的未來事件預期。

### 4.1 重要會計估計

#### (i) 服務特許經營安排攤銷

服務特許經營安排攤銷按工作量法計提。某一特許期限內所計提之攤銷額乃根據該期限內車流量佔該服務特許經營安排運營期限預計總車流量比率計算而得。該預計總車流量可能發生重大變化。本集團定期審核服務特許經營安排運營期限內各高速公路的預計總車流量，適當時將聘請獨立交通顧問修訂該等預測。倘若預估車流量的預測出現重大變動，則會做出相應的調整。

#### (ii) 應收貿易款項及其他應收款減值損失

基於違約風險假設和預期損失率計提金融資產的損失準備。本集團在作出該類假設和選擇計算減值的輸入值時，按照不同客戶的信用檔案、賬齡、不同還款場景、信用增強措施、外部信用評級和產業分類，以及各報告期末的國內生產總值(「GDP」)和生產者價格指數(「PPI」)等前瞻性調整因素進行判斷。關鍵假設之詳情以及使用的輸入值於附註3.1披露。

#### (iii) 非金融資產減值

於每一報告期末，本集團評估所有的非金融資產是否存在任何減值跡象。當有跡象表明其賬面價值不可收回時，對非金融資產進行減值測試。倘若一項資產或現金產出單元的賬面價值超過其可收回金額，即其公允價值減去其出售成本與其使用價值二者的較高者，則該資產應視為已經減值。公允價值減去其出售成本的計算基於在出售類似資產的公平而具有約束力之交易中可獲取的數據，或基於處置該等資產的可觀察到的市場價格減去因處置而產生的成本。當計算使用價值時，管理層須預計該資產或現金產出單元未來的現金流量，並選擇恰當的折現率以計算該等現金流量的現值。關鍵假設之詳情於附註15中披露。

## 4 重要會計估計和判斷(續)

### 4.1 重要會計估計(續)

#### (iv) 非上市股權投資公允價值

本集團根據基於市場的估值技術對非上市股權投資價值進行評估，具體可見財務報表附註3.3。估值要求本集團確定可比上市公司(同業)並選擇相應的價格乘數。除此外，本集團還需對非流動性和規模差異進行估計。本集團將此類非上市股權投資歸類為第三層級。截至2025年12月31日，未上市股權投資的公允價值為人民幣55,560,000元(2024年12月31日：人民幣56,030,000元)。

#### (v) 遞延所得稅資產

遞延所得稅資產確認所有可抵扣暫時性差異及未使用所得稅虧損，只要有可能獲得相應的應課稅溢利抵銷可抵扣暫時性差異及未使用所得稅虧損。管理層須作出重大判斷，以根據未來應課稅溢利的可能時間及水平，以及未來的稅務籌劃策略，釐定可確認的遞延所得稅資產金額。截至2025年12月31日，遞延所得稅資產賬面價值為人民幣79,238,000元(2024年12月31日：人民幣109,675,000元)。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 4 重要會計估計和判斷(續)

### 4.2 重要會計判斷

#### (i) 收入確認

本集團運用判斷來確定其是否主要參與貨物貿易。本集團從交易對手處獲得商品控制權，隨後將控制權轉讓給客戶。考慮到本集團承擔履行提供特定商品承諾的主要責任，本集團在將特定商品轉移給客戶之前具有存貨風險以及本集團具有制定特定商品或服務價格的自主權，本集團能夠在向客戶轉移貨物之前控制貨物，因此本集團作為委託人並按總額確認收入。

## 5 分部信息

### 5.1 分部及主要業務描述

為便於管理，本集團根據服務和產品劃分不同的業務單元，有以下六個可報告的經營分部：

- 高速公路分部由中國內地高速公路及一座高等級收費橋的運營構成；
- 建造服務分部由服務特許經營安排和建造合同下的建造及升級服務構成；
- 交通服務分部由廣告服務、高速公路沿線資產租賃服務、高速公路沿線加油站經營及銷售油品服務組成；
- 交通物流分部由商品物流貿易業務構成；
- 新能源科技分部由電動汽車充電服務及銷售充電模塊構成；及
- 其他分部主要包括金融投資。

本公司高級管理層監督本集團各個不同經營分部的經營成果以決定資源的分配和業績評估。分部業績基於呈報的分部利潤，即經調整後的除稅前溢利進行評價。該調整後的除稅前溢利的計量將金融資產之減值損失、其他費用及不可分配的其他收入和收益，及不可分配的管理費用及銷售費用排除在外，除此之外與本集團除稅前溢利的計量一致。建造合同利息收入、路產賠償收入、股息收入和以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動收益被對應分配至建造服務、高速公路以及其他的分部利潤。銷售費用被分配至交通服務的分部利潤。

## 5 分部信息(續)

### 5.1 分部及主要業務描述(續)

分部資產不包含以組合為基礎管理的資產，如遞延所得稅資產、受限制存款、定期存款、現金及現金等價物、指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產及以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

分部負債不包含以集團為基礎管理的負債，如遞延所得稅負債及應付股息。

分部間之銷售和轉讓價格乃參考銷售予第三方之當時一般市場價格進行。

### 5.2 分部信息

#### 截至2025年12月31日止年度

	高速公路 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	交通服務 人民幣千元	交通物流 人民幣千元	新能源科技 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>	4,685,565	1,845,523	1,931,749	11,585	98,707	-	8,573,129
分部成本	(2,064,669)	(1,843,717)	(1,723,781)	(8,858)	(58,110)	-	(5,699,135)
<b>分部利潤</b>	2,134,420	41,018	152,649	3,127	39,760	31,542	2,402,516
<u>調整：</u>							
金融資產之減值損失淨額							(52,734)
其他費用							(29,870)
不可分配其他收入和收益							65,026
不可分配管理費用和銷售費用							(481,888)
<b>除稅前溢利</b>							<b>1,903,050</b>

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 5 分部信息(續)

### 5.2 分部信息(續)

截至2024年12月31日止年度

	高速公路 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	交通服務 人民幣千元	交通物流 人民幣千元	新能源科技 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部收入</b>	4,777,135	2,805,834	2,266,635	283,740	114,056	-	10,247,400
分部成本	(1,962,142)	(2,802,514)	(2,014,860)	(273,818)	(83,071)	(2)	(7,136,407)
<b>分部利潤</b>	2,038,436	64,348	198,379	8,979	30,225	37,688	2,378,055
<u>調整：</u>							
金融資產之減值損失淨額							(17,560)
其他費用							(42,241)
不可分配其他收入和收益							103,792
不可分配管理費用和銷售費用							(551,612)
<b>除稅前溢利</b>							<b>1,870,434</b>

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 5 分部信息(續)

### 5.2 分部信息(續)

2025年12月31日

	高速公路 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	交通服務 人民幣千元	交通物流 人民幣千元	新能源科技 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部資產</b>	<b>55,597,916</b>	<b>2,015,266</b>	<b>282,756</b>	<b>295,977</b>	<b>383,626</b>	<b>358,774</b>	<b>58,934,315</b>
<i>調整：</i>							
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產							301,917
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產							41,700
遞延所得稅資產							79,238
銀行定期存款							66,500
受限制存款							12,741
現金及現金等價物							4,373,863
<b>資產總額</b>							<b>63,810,274</b>
<b>分部負債</b>	<b>40,337,116</b>	<b>1,667,912</b>	<b>139,844</b>	<b>80,229</b>	<b>98,153</b>	<b>228,005</b>	<b>42,551,259</b>
<i>調整：</i>							
遞延所得稅負債							10,536
<b>負債總額</b>							<b>42,561,795</b>
<b>其他分部信息</b>							
<b>截至2025年12月31日止年度</b>							
佔聯營企業之溢利及虧損	11,771	-	-	403	-	29,349	41,523
佔合營企業之溢利及虧損	578	-	-	-	-	-	578
財務費用	553,964	38,738	784	3	775	5,252	599,516
折舊及攤銷	1,220,551	4,337	41,846	5,124	22,553	336	1,294,747
資本支出*	2,458,317	8,359	54,787	804	49,590	39	2,571,896
<b>2025年12月31日</b>							
於聯營企業之投資	70,345	-	-	72,323	-	357,018	499,686
於合營企業之投資	28,389	-	-	-	-	-	28,389

\* 資本支出包括服務特許經營安排及物業、廠房及設備的增加。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 5 分部信息(續)

### 5.2 分部信息(續)

2024年12月31日

	高速公路 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	交通服務 人民幣千元	交通物流 人民幣千元	新能源科技 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>分部資產</b>	54,336,677	1,898,658	338,275	326,472	367,116	355,472	57,622,670
<u>調整：</u>							
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產							296,105
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產							45,353
遞延所得稅資產							109,675
受限制存款							972
現金及現金等價物							2,957,256
<b>資產總額</b>							61,032,031
<b>分部負債</b>	39,307,011	1,663,375	139,247	55,556	135,917	228,439	41,529,545
<u>調整：</u>							
應付股息							315
遞延所得稅負債							6,545
<b>負債總額</b>							41,536,405
<b>其他分部信息</b>							
<b>截至2024年12月31日止年度</b>							
估聯營企業之溢利及虧損	12,121	-	-	(887)	-	24,343	35,577
估合營企業之溢利及虧損	882	-	-	-	-	-	882
財務費用	824,768	24,419	846	2	760	1,137	851,932
折舊及攤銷	1,216,459	5,652	30,457	612	19,373	332	1,272,885
資本支出*	3,320,856	2,761	7,715	86,586	120,515	42	3,538,475
<b>2024年12月31日</b>							
於聯營企業之投資	70,762	-	-	71,920	-	341,885	484,567
於合營企業之投資	27,811	-	-	-	-	-	27,811

\* 資本支出包括服務特許經營安排及物業、廠房及設備的增加。

## 5 分部信息(續)

### 5.3 地域信息

本集團實體所在地位於中國內地。本集團所有外部收入均來自於中國內地。本集團非流動資產亦均位於中國內地。因此並無地域分部數據呈列。

### 5.4 主要客戶信息

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度內，未有來自單一客戶的收入佔本集團總收入的10%或以上的情況。

## 6 收入

### (a) 客戶合同收入的收入信息分類

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	2024年 人民幣千元
客戶合同收入	<b>8,517,813</b>	10,192,344
其他來源收入：		
經營租賃產生的總租賃收入	<b>55,316</b>	55,056
	<b>8,573,129</b>	10,247,400

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 6 收入(續)

### (a) 客戶合同收入的收入信息分類(續)

截至2025年12月31日止年度

	高速公路 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	交通服務 人民幣千元	交通物流 人民幣千元	新能源科技 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>按商品或服務的種類</b>						
通行費	4,685,565	-	-	-	-	4,685,565
建造服務	-	1,845,523	-	-	-	1,845,523
產品銷售	-	-	1,849,556	3,047	5,769	1,858,372
電動汽車充電服務	-	-	-	-	74,820	74,820
其他	-	-	26,877	8,538	18,118	53,533
客戶合同收入總額	4,685,565	1,845,523	1,876,433	11,585	98,707	8,517,813
<b>收入確認的時間</b>						
按時點確認	4,685,565	-	1,876,433	11,585	5,769	6,579,352
按時段確認	-	1,845,523	-	-	92,938	1,938,461
客戶合同收入總額	4,685,565	1,845,523	1,876,433	11,585	98,707	8,517,813

截至2024年12月31日止年度

	高速公路 人民幣千元	建造服務 人民幣千元	交通服務 人民幣千元	交通物流 人民幣千元	新能源科技 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>按商品或服務的種類</b>						
通行費	4,777,135	-	-	-	-	4,777,135
建造服務	-	2,805,834	-	-	-	2,805,834
產品銷售	-	-	2,135,083	283,740	52,398	2,471,221
電動汽車充電服務	-	-	-	-	47,832	47,832
其他	-	-	76,496	-	13,826	90,322
客戶合同收入總額	4,777,135	2,805,834	2,211,579	283,740	114,056	10,192,344
<b>收入確認的時間</b>						
按時點確認	4,777,135	-	2,211,579	283,740	52,398	7,324,852
按時段確認	-	2,805,834	-	-	61,658	2,867,492
客戶合同收入總額	4,777,135	2,805,834	2,211,579	283,740	114,056	10,192,344

## 6 收入(續)

### (b) 與合同負債有關的已確認收入

下表所示為本報告期間確認的與結轉合同負債(附註26)有關的收入金額以及與以前期間已履行的履約義務有關的收入金額：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
計入年初合同負債的已確認收入：		
商品銷售	8,359	14,338
電動汽車充電服務	1,096	5,231
	<b>9,455</b>	<b>19,569</b>

### (c) 履約義務

#### 通行費

在客戶(司機)通過高速公路時即相關服務提供完成時，履約義務得到滿足。

#### 產品銷售

在移交產品控制權後，履約義務將得到滿足。除新客戶需要提前付款外，付款一般在交貨後20至180天內到期。

#### 建造服務

履約義務隨著時間的推移而得到履行，付款一般在開票之日起30天至13年內到期。

#### 電動汽車充電服務

在提供輸電服務時，履約義務得到滿足。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 6 收入(續)

### (c) 履約義務(續)

下表列示了未履行的履約義務：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
預計確認為收入的金額：		
一年內	5,180,777	2,474,920
超過一年	16,747,696	3,206,253
	<b>21,928,473</b>	5,681,173

預計將於一年後確認收入的履約義務主要與特許經營服務升級有關，其履約期限為二至四年內。其餘部分履約義務預計將於一年內確認為收入。以上披露的金額不包括受限制的可變代價。

### 6.1 收入確認的會計政策

#### (i) 客戶合同收入

客戶合同收入在商品或服務的控制權轉移給客戶時確認，其金額反映了本集團預期有權交換這些商品或服務的代價。

當合同中的代價包含可變金額，該代價的金額預計為本集團就交換向客戶轉讓商品或服務而有權獲得的代價金額。在合同開始時估計可變代價且在只有當可變代價的不確定性消除時，極可能不會發生累計已確認收入的重大撥回的情況之前受到限制。

當合同包含的融資成分為將商品或服務轉移給客戶的重大融資利益超一年時，按應收金額的現值計量收入，使用將反映在合同開始時本集團和客戶之間的單獨融資交易中的折現率進行折現。當合同包含的融資成分向本集團提供的重大融資利益超一年時，在該合同下確認的收入包括實際利率法下合同負債增加的利息開支。對於客戶支付與已承諾商品或服務的轉移之間的期間為一年或一年以下的合同，通過考慮香港財務報告準則第15號的實務便利，不針對重大融資成分調整交易價格。

## 6 收入(續)

### 6.1 收入確認的會計政策(續)

#### (i) 客戶合同收入(續)

##### (a) 通行費

本集團已經提供服務，且已收到付款或確認收取付款的權利時確認通行費收入。在客戶(司機)通過高速公路時即相關服務提供完成時，履約義務得到滿足。

##### (b) 建造服務

由於本集團的履約行為創建或改良了一項資產，並且客戶在資產被創建或改良的過程中控制該資產，因此在一段時間內確認提供建造服務的收益，使用投入法計量完成進度，投入法在確認收入時基於本集團對履行建造服務發生的實際成本與預計總成本的比較。

##### (c) 提供服務特許經營安排下的建造及升級服務

本集團按照香港財務報告準則第15號「客戶合同收入」和國際財務報告解釋公告第12號「服務特許經營安排」之規定確認與服務特許經營安排的建造及升級服務相關的收入。

本集團源自於建造及升級服務之收入以已收或應收的代價之公允價值計量。該代價為按照各自協議經營而獲得一項無形資產之代價。

當與建造合同相關的收入、已發生的成本及預計完工總成本能可靠計量時，本集團採用投入法確定於某段期間內的應確認的適當收入金額。完工比例參照每個建造合同截止至報告期末已發生之有關建造成本約佔估計總成本之百分比計量。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 6 收入(續)

### 6.1 收入確認的會計政策(續)

#### (i) 客戶合同收入(續)

##### (d) 產品銷售

在對產品的控制權被轉移至客戶，即通常在交付產品時點，確認產品銷售收入。

##### (e) 提供電動汽車充電服務

就提供電動汽車充電服務而言，收入在提供輸電服務時確認。

##### (f) 其他來源收入

在租賃期按時間比例為基礎確認租賃收入。不依賴於指數或利率的可變租賃付款在其產生的會計期間內確認為收入。

#### (ii) 合同負債

合同負債，是指本集團收到客戶支付代價或付款到期時(以較早者為準)，而應向客戶轉移商品或服務之義務。合同負債於本集團按照合同履行履約義務時確認為收入(即轉移相關商品或服務控制權給客戶時)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 7 其他收入和收益

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他收入</b>		
建造合同利息收入	75,408	85,447
銀行存款利息收入	20,112	38,827
政府補助*	30,271	43,208
路產賠償收入	52,012	32,205
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之 股息收入	10,596	6,492
經營租賃收入之其他租賃收入，含固定租金	8,983	8,196
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產之 股息收入	25	25
出售物業、廠房及設備之溢利	2,455	-
其他	5,660	13,561
<b>其他收入總額</b>	<b>205,522</b>	227,961
<b>其他收益</b>		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值 變動之收益	-	10,970
<b>其他收入和收益總額</b>	<b>205,522</b>	238,931

\* 不存在與上述補助相關的未滿足條件或有事項。

利息收入採用實際利率法按權責發生制確認，即將預計未來現金收入於金融工具預計存續期或較短期間內(如適用)折現的利率和金融資產賬面淨值進行計算。

股息收入於股東收取付款的權利已確立、與股息相關的經濟利益很可能流入本集團以及股息金額能夠可靠計量時確認。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 8 財務成本

財務成本分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行及其他借款之利息	1,050,318	1,345,769
中期票據之利息	2,070	24,787
公司債券之利息	46,255	28,239
租賃負債之利息	4,858	5,813
	<b>1,103,501</b>	1,404,608
減：		
資本化利息相關於：		
服務特許經營安排(附註15)	<b>(503,985)</b>	(552,676)
	<b>599,516</b>	851,932
資本化借款成本的利率	<b>2.87%-3.05%</b>	3.47%-3.65%

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 9 除稅前溢利

除稅前溢利包括下列因其性質、規模或發生率而重大或不尋常的項目：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
員工成本(含董事、最高行政人員及監事酬金)：		
工資及薪金	647,465	656,667
養老金供款*－固定供款計劃	90,004	91,353
住房公積金*－固定供款計劃	72,436	69,908
補充養老金計劃*－固定供款計劃	49,438	49,232
其他員工福利	152,781	137,531
員工成本**	1,012,124	1,004,691
物業、廠房及設備折舊(附註14)	140,216	133,475
服務特許經營安排攤銷(附註15)	1,100,391	1,080,443
使用權資產折舊(附註16)	54,140	58,967
折舊及攤銷費用**	1,294,747	1,272,885
建造成本相關於：		
服務特許經營安排(附註15)	1,798,002	2,703,361
其他第三方工程	43,490	90,906
建造成本**	1,841,492	2,794,267
產品銷售成本	1,605,559	2,171,165
維護和保養	341,303	304,843
應收貿易款項及其他應收款減值損失	52,734	17,560
充電服務成本	23,162	12,966
核數師酬金	3,786	3,386
－審計	2,197	2,197
－非審計	1,589	1,189
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產公允價值變動之損失	3,653	－
未計量在租賃負債之租金	2,654	3,452
出售物業、廠房及設備之損失	－	20,221
視同處置聯營企業投資之損失	－	8,380
匯兌損失，淨額	－	2,616

\* 本集團作為僱主不會使用沒收的供款來降低現有供款水平。

\*\* 於本年度內，建造成本中包含員工成本計人民幣74,474,000元(2024年：人民幣66,195,000元)及折舊攤銷費用計人民幣6,027,000元(2024年：人民幣6,598,000元)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 10 董事、最高行政人員、監事酬金及五位獲最高薪酬員工

根據香港聯合交易所證券上市規則(「上市規則」)、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)和(f)條以及《公司(披露董事利益數據)規例》第2部分，年度董事、最高行政人員及監事之酬金披露如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
酬金	320	320
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	4,875	4,671
養老金供款	275	300
補充養老金供款	324	381
	5,474	5,352
	5,794	5,672

#### (a) 獨立非執行董事

年內獨立非執行董事之酬金披露如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
步丹璐女士(i)	80	80
羅宏先生(ii)	-	-
晏啟祥先生(iii)	-	13
余海宗先生	80	80
張清華先生(iv)	-	53
周華先生(v)	80	67
姜濤先生(vi)	80	27
	320	320

- (i) 步丹璐女士於2025年12月24日辭任本公司獨立非執行董事。
- (ii) 羅宏先生於2025年12月24日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (iii) 晏啟祥先生於2024年2月1日辭任本公司獨立非執行董事。
- (iv) 張清華先生於2024年9月3日辭任本公司獨立非執行董事。
- (v) 周華先生於2024年2月1日獲委任為本公司獨立非執行董事。
- (vi) 姜濤先生於2024年9月3日獲委任為本公司獨立非執行董事。

於本年度概無其他應付獨立非執行董事之酬金(2024年：無)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 10 董事、最高行政人員、監事酬金及五位獲最高薪酬員工(續)

#### (b) 執行董事及非執行董事

	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	養老金供款 人民幣千元	補充 養老金供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2025年</b>					
執行董事：					
羅祖義先生(i)	810	-	44	54	908
游志明先生	810	-	44	56	910
馬永菡女士	648	-	44	50	742
姚建成先生(ii)	648	-	44	51	743
毛渝茸女士(iii)	619	-	-	-	619
	<b>3,535</b>	<b>-</b>	<b>176</b>	<b>211</b>	<b>3,922</b>
非執行董事：					
李成勇先生	-	-	-	-	-
楊少軍先生(iv)	-	-	-	-	-
陳朝雄先生	-	-	-	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>3,535</b>	<b>-</b>	<b>176</b>	<b>211</b>	<b>3,922</b>

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 10 董事、最高行政人員、監事酬金及五位獲最高薪酬員工(續)

### (b) 執行董事及非執行董事(續)

	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	養老金供款 人民幣千元	補充 養老金供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
2024年					
執行董事：					
羅祖義先生(i)	602	-	32	42	676
李文虎先生(v)	201	-	10	17	228
游志明先生	647	-	43	55	745
馬永菡女士	642	-	43	54	739
姚建成先生(ii)	647	-	43	55	745
毛渝茸女士(iii)	54	-	-	-	54
	2,793	-	171	223	3,187
非執行董事：					
李成勇先生	-	-	-	-	-
吳新華先生	-	-	-	-	-
楊少軍先生(iv)	-	-	-	-	-
陳朝雄先生	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	2,793	-	171	223	3,187

- (i) 羅祖義先生於2024年4月9日獲委任為本公司執行董事。
- (ii) 姚建成先生於2024年1月9日獲委任為本公司執行董事。
- (iii) 毛渝茸女士於2024年11月20日獲委任為本公司執行董事。
- (iv) 楊少軍先生於2024年11月20日獲委任為本公司非執行董事。
- (v) 李文虎先生於2024年3月8日辭任本公司執行董事。

## 10 董事、最高行政人員、監事酬金及五位獲最高薪酬員工(續)

### (c) 監事

	薪金、津貼及 實物利益 人民幣千元	績效獎金 人民幣千元	養老金供款 人民幣千元	補充 養老金供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>2025年</b>					
羅茂泉先生	181	-	11	15	207
王曉先生	-	-	-	-	-
李桃女士	647	-	44	51	742
高瑩女士	-	-	-	-	-
盧曉燕女士	512	-	44	47	603
	<b>1,340</b>	<b>-</b>	<b>99</b>	<b>113</b>	<b>1,552</b>
<b>2024年</b>					
羅茂泉先生	720	-	43	62	825
凌希雲先生	-	-	-	-	-
王曉先生	-	-	-	-	-
李桃女士	647	-	43	54	744
高瑩女士	-	-	-	-	-
盧曉燕女士	511	-	43	42	596
	<b>1,878</b>	<b>-</b>	<b>129</b>	<b>158</b>	<b>2,165</b>

經股東於股東特別大會審議批准，本公司自2025年8月13日起撤銷監事會。

本年度所有監事並無根據任何安排放棄或同意放棄領取酬金(2024年：無)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 10 董事、最高行政人員、監事酬金及五位獲最高薪酬員工(續)

- (d) 於本年度，最高薪酬的五名員工包括四名董事(2024年：兩名)和零名監事(2024年：兩名)，彼等薪酬的詳情載列於上文。本年度其餘一名(2024年：一名)非董事、非最高行政人員、非監事之最高薪酬員工的薪酬詳情如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	651	676
養老金供款	44	43
補充養老金供款	50	57
	<b>745</b>	<b>776</b>

於本年度及以往年度，非董事、非最高行政人員、非監事之最高薪酬員工的薪酬均低於港幣1,000,000元。

除了以上披露的金額，三名非執行董事(2024年：四名)及兩名監事(2024年：三名)於2025年度沒有收到本公司的任何報酬，其中包括蜀道投資及持有本公司24.88%股份的招商局公路網絡科技控股股份有限公司的高級管理人員和董事。董事認為，該等酬金無法按照作為本公司董事或監事提供之服務和作為上述各公司高級管理人員和董事提供之服務分開。

## 10 董事、最高行政人員、監事酬金及五位獲最高薪酬員工(續)

### (e) 董事退休金及離職後福利

截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度，除附註9中提及的針對本集團全體員工的福利計劃外，本集團董事無任何特殊退休金及離職後福利計劃。本公司或其附屬公司尚無其他已付或應付董事的退休金及離職後福利，作為其提供本公司或其附屬公司事務管理相關其他服務之酬勞。

### (f) 就提供董事服務而向第三方提供的對價

截至2025年12月31日止年度，本公司未就提供董事服務而向第三方提供任何代價(2024年：無)。

### (g) 向董事、受該等董事控制的法人團體及該等董事的關聯實體提供的貸款、准貸款和其他交易的信息

截至2025年12月31日止年度，概無向本公司董事、受該等董事控制的法人團體及該等董事的關聯實體提供的貸款、准貸款和其他交易(2024年：無)。

### (h) 董事在交易、安排或合同中的重大權益

於本年末或本年度任何時間，本公司董事概無簽訂任何涉及本集團業務且直接或者間接擁有重大權益之重要交易、安排及合同。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 11 所得稅費用

本集團於本年度內並無在香港賺得或來自香港的溢利，故未就香港所得稅作出撥備。

除以下列示的享受優惠稅率的公司，本公司其他附屬公司、聯營企業及合營企業採用25%的稅率繳納企業所得稅。

根據國家稅務總局、財政部和國家發展改革委員會《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(「[2020]23號公告」)，西部大開發的稅收優惠政策有效期至2030年。根據[2020]23號公告，2021年1月1日至2030年12月31日，對西部地區建立並從事目錄中規定的鼓勵產業的企業，若其目錄中規定的收入佔其總收入的60%以上的，企業所得稅可減按15%的稅率徵收。

在交通運輸業範圍中的企業，如本公司、成樂公司、城北公司、蓉城二繞公司，以及本公司的聯營企業成都機場高速公路有限責任公司(「成都機場高速」)，有權享受15%的優惠稅率。

綜合損益表及其他綜合收益表中的稅項：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
當期所得稅		
本年計提	321,706	340,424
往年少/(多)計撥備	7,786	(12,641)
遞延所得稅	25,945	3,126
	<b>355,437</b>	330,909

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 11 所得稅費用(續)

按本集團實際稅率計算的稅項費用與按除稅前溢利及採用本集團所適用之稅率計算所得之調節表如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
除稅前溢利	<b>1,903,050</b>	1,870,434
按適用稅率計算的所得稅	<b>294,976</b>	292,451
無須課稅收入	<b>(2,338)</b>	(1,329)
不予扣稅的費用	<b>3,061</b>	2,592
以前期間的當期稅項調整	<b>7,786</b>	(12,641)
聯營企業及合營企業之溢利	<b>(8,211)</b>	(6,741)
未確認的稅項虧損及可抵扣暫時性差異	<b>62,510</b>	59,031
動用以前年度的稅項虧損	<b>(2,771)</b>	(825)
其他	<b>424</b>	(1,629)
按本集團實際利率計算的稅項	<b>355,437</b>	330,909

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 12 股息

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
建議之末期股息－每股普通股人民幣0.297元 (2024年：人民幣0.29元)	<b>908,244</b>	886,838

本年度建議之末期股息須待本公司股東於即將舉行的股東周年大會批准後，方可作實。財務報表中未反映該建議之末期股息。

當於股東大會上獲得批准，股息將被確認為一項負債。建議之末期股息披露於財務報表附註。

### 13 本公司普通股股權持有者應佔每股盈利

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於損益表中列報的本年度本公司普通股股權持有者應佔溢利	<b>1,515,006</b>	1,449,447
減：其他權益工具持有者權益	<b>(89,844)</b>	(315)
	<b>1,425,162</b>	1,449,132
普通股股數	<b>3,058,060</b>	3,058,060
	<b>0.466</b>	0.474

在計算2025年度歸屬於本公司普通股股權持有者的每股盈利時，本公司已從本年度本公司普通股股權持有者應佔溢利中扣除了與其他權益工具相關的利息。

截至2025年12月31日止及2024年12月31日止各年度，本集團並無已發行的潛在稀釋普通股，因此未就稀釋影響對每股基本盈利進行調整。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 14 物業、廠房及設備

	通訊								合計
	安全設施	及信號系統	收費設施	房屋	機器設備	運輸設備	租賃物業裝修	在建工程	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>2025年12月31日</b>									
<b>原值</b>									
於2025年1月1日	643,598	209,776	518,010	837,578	391,210	114,767	16,511	161,660	2,893,110
增加	3,558	17,328	16,238	9,402	2,894	46,756	1,113	172,623	269,912
處置	(674)	(730)	(3,233)	(200)	(5,608)	(2,318)	(7,163)	-	(19,926)
轉移	336	47,700	30,537	56,237	6,526	-	-	(141,336)	-
於2025年12月31日	646,818	274,074	561,552	903,017	395,022	159,205	10,461	192,947	3,143,096
<b>累計折舊</b>									
於2025年1月1日	597,134	151,944	310,806	434,061	192,544	80,010	6,720	-	1,773,219
本年計提(附註9)	5,290	11,382	43,436	29,659	38,829	9,172	2,448	-	140,216
處置	(599)	(693)	(2,997)	-	(4,320)	(2,237)	(3,958)	-	(14,804)
於2025年12月31日	601,825	162,633	351,245	463,720	227,053	86,945	5,210	-	1,898,631
<b>賬面淨值</b>									
於2025年1月1日	46,464	57,832	207,204	403,517	198,666	34,757	9,791	161,660	1,119,891
於2025年12月31日	44,993	111,441	210,307	439,297	167,969	72,260	5,251	192,947	1,244,465

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 14 物業、廠房及設備(續)

	通訊		收費設施	房屋	機器設備	運輸設備	租賃		合計
	安全設施	及信號系統					物業裝修	在建工程	
	人民幣千元	人民幣千元					人民幣千元	人民幣千元	
2024年12月31日									
<b>原值</b>									
於2024年1月1日	636,562	212,878	460,309	746,509	300,733	107,941	14,863	184,687	2,664,482
增加	3,306	328	57,867	35,761	94,787	11,653	1,648	77,088	282,438
處置	(4,321)	(3,430)	(12,169)	-	(8,677)	(4,827)	-	(20,386)	(53,810)
轉移	8,051	-	12,003	55,308	4,367	-	-	(79,729)	-
於2024年12月31日	643,598	209,776	518,010	837,578	391,210	114,767	16,511	161,660	2,893,110
<b>累計折舊</b>									
於2024年1月1日	595,386	144,682	283,372	402,959	165,512	76,729	4,019	-	1,672,659
本年計提(附註9)	6,055	10,557	39,570	31,102	35,425	8,065	2,701	-	133,475
處置	(4,307)	(3,295)	(12,136)	-	(8,393)	(4,784)	-	-	(32,915)
於2024年12月31日	597,134	151,944	310,806	434,061	192,544	80,010	6,720	-	1,773,219
<b>賬面淨值</b>									
於2024年1月1日	41,176	68,196	176,937	343,550	135,221	31,212	10,844	184,687	991,823
於2024年12月31日	46,464	57,832	207,204	403,517	198,666	34,757	9,791	161,660	1,119,891

## 14 物業、廠房及設備(續)

### 14.1 物業、廠房及設備的會計政策

除在建工程以外，物業、廠房及設備按歷史成本減去累計折舊和任何減值損失計量。物業、廠房及設備的成本包括其購買價格和將資產運抵標示地點並使其達到預定使用狀態的直接可歸屬成本。

後續成本僅在很可能為本集團帶來與該項目有關的未來經濟利益，且該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面價值中或確認為單項資產(按適用)。作為單項資產核算的零部件的賬面價值於被替換時終止確認。所有其他維修及保養費用在其產生時計入當期損益。

物業、廠房及設備採用直線法，於預計使用年限內削減其成本至其殘值計算折舊。預計可使用年限列示如下：

安全設施	10年
通訊及信號系統	10年
收費設施	8至10年
房屋	15至40年
機器設備	5至10年
運輸設備	8年
租賃物業裝修	3至10年

倘若物業、廠房及設備的各部分具有不同使用年限，則在各部分間合理分配該項目成本，且按各部分單獨計提折舊。資產的剩餘價值及可使用年限在每個報告期末進行審核，並在適當時調整。

若資產的賬面價值高於其估計可收回金額，則其賬面價值將即時撇減至可收回金額(附註15.2)。

當一項物業、廠房及設備包括任何初始確認的重要部分一經處置或預期其使用或處置將不會帶來未來經濟利益，則終止確認。按處置所得款與其賬面價值的差額確定處置損益，並計入損益。

在建工程以成本減去減值損失列賬，不計提折舊。在建工程完工且可供使用時，將分類至物業、廠房及設備的恰當類別。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 15 服務特許經營安排

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>原值：</b>		
於1月1日	<b>64,724,501</b>	61,468,464
增加	<b>2,301,987</b>	3,256,037
於12月31日	<b>67,026,488</b>	64,724,501
<b>累計攤銷：</b>		
於1月1日	<b>(12,903,312)</b>	(11,822,869)
本年計提(附註9)	<b>(1,100,391)</b>	(1,080,443)
於12月31日	<b>(14,003,703)</b>	(12,903,312)
<b>賬面淨值：</b>		
於1月1日	<b>51,821,189</b>	49,645,595
於12月31日	<b>53,022,785</b>	51,821,189

(a) 於2025年12月31日，本集團用於銀行貸款抵押的高速公路收費經營權賬面淨值列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
成樂高速	<b>15,820,668</b>	13,964,775
成仁高速	<b>5,465,808</b>	5,696,918
天邛高速	<b>7,144,218</b>	6,891,267
遂廣高速和遂西高速	<b>10,683,124</b>	10,891,294
二繞西高速	<b>12,727,602</b>	12,946,141
	<b>51,841,420</b>	50,390,395

(b) 本年，本集團主要為成樂高速擴容建造項目、成雅高速擴容建造項目及天邛高速建造－經營－移交(「BOT」)項目處於建設中。於2025年12月31日，總成本為人民幣2,301,987,000元(2024年：人民幣3,256,037,000元)，其中建造成本為人民幣1,798,002,000元(2024年：人民幣2,703,361,000元)，主要由第三方分包商承建；以及借款支出為人民幣503,985,000元(2024年：人民幣552,676,000元)(附註8)。

## 15 服務特許經營安排(續)

- (c) 截至2025年12月31日止年度，本集團根據投入法，就主要提供的成樂高速擴容建造項目、成雅高速擴容建造項目及天邛高速BOT項目建造服務確認建造收入計人民幣1,798,002,000元(2024年：人民幣2,703,361,000元)。
- (d) 於2025年12月31日，除佔地面積約為5,816,051平方米(2024年12月31日：5,427,106平方米)的土地外，本集團尚未取得蓉城二繞公司所佔用的若干土地的土地使用權證。董事認為，本集團在獲取該等權證方面不存在重大障礙，在獲得該等權證前，蓉城二繞公司的正常運營不會受到不利影響。
- (e) 截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度內，本集團管理層考慮遂廣高速和遂西高速的車流量未達預期，識別到減值跡象。管理層確定服務特許經營安排和相關設備為兩個現金產出單元：遂廣高速和遂西高速，並使用價值法進行減值測試，以確定可收回金額。

本集團已聘請獨立估值師協助編製未來車流量的預測。關鍵假設如下表所示。

假設	估值策略
收入增長率	收入增長率由管理層根據歷史業績、預期的國內生產總值(「GDP」)增長率、中國西部地區的相關政府政策以及公路網發展規劃綜合確定。
稅前折現率(%)	折現率為反映相關資產特定風險的稅前折現率。

減值評估的關鍵輸入值與結果如下所示：

	遂廣高速		遂西高速	
	2025年	2024年	2025年	2024年
收入增長率(%)	<b>2.3%-32.9%</b>	2.3%-32.9%	<b>2.1%-37.6%</b>	2.1%-37.5%
稅前折現率(%)	<b>7.7%</b>	7.9%	<b>7.7%</b>	7.9%
可收回金額(人民幣千元)	<b>8,009,439</b>	8,266,720	<b>5,661,437</b>	5,786,740
安全邊際(人民幣千元)	<b>1,486,326</b>	1,632,094	<b>1,314,558</b>	1,374,745

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 15 服務特許經營安排(續)

本集團基於收入金額或折現率發生變動的假設開展敏感性分析。若預測期內關鍵估計假設發生如下變動，則安全邊際將相應下降至以下水平：

	遂廣高速		遂西高速	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入增長率下降5%	<b>975,584</b>	1,159,011	<b>957,973</b>	1,045,576
折現率增加5%	<b>1,165,313</b>	1,252,653	<b>1,086,207</b>	1,107,565

如果關鍵假設發生如下變動，該等現金產出單元的可收回金額等於其賬面價值：

	遂廣高速				遂西高速			
	2025年 自 %		2024年 自 %		2025年 自 %		2024年 自 %	
收入增長率	<b>2.3-32.9</b>	<b>2-28.7</b>	2.3-32.9	1.9-27.5	<b>2.1-37.6</b>	<b>1.8-31.5</b>	2.1-37.5	1.7-30.5
折現率	<b>7.7</b>	<b>9.7</b>	7.9	9.6	<b>7.7</b>	<b>10.3</b>	7.9	10.2

## 15 服務特許經營安排(續)

### 15.1 服務特許經營安排的會計政策

服務特許經營安排系本集團於特許經營期內獲授向公共基礎設施使用者收取一定費用的權利。服務特許經營安排以成本，即該等服務特許經營安排下提供的建造服務所收取或應收取的代價的公允價值，減去累計攤銷和任何減值損失列賬。

後續支出，比如日常維護和保養費用，於發生當期計入損益表。倘若滿足確認標準，該等費用則會作為服務特許經營安排之附加成本予以資本化。

在服務特許經營安排下，建造基礎資產期間發生的成本計入服務特許經營安排。除加油站以外的服務特許經營安排之攤銷採用工作量法，根據某一期間車流量佔該授予之服務特許經營安排之運營期限內預計總車流量之比削減其成本計算而得。

加油站作為服務特許經營安排相關資產的一部分，其攤銷採用直線法，於本集團在服務特許經營安排下向使用者收費之運營期限內削減其成本。

本集團的政策是定期審查各服務特許經營安排的特許期內預計的總車流量，適當時將聘請獨立交通顧問修訂該等預測。倘若預估車流量的預測出現重大變動，則會做出相應的調整。遂廣高速和遂西高速未來車流量的最新預測已於2025年更新，任何估計變更都會反映在當前的攤銷和減值評估中。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 15 服務特許經營安排(續)

### 15.1 服務特許經營安排的會計政策(續)

本集團於2025年12月31日管理和運營的高速路情況如下：

	起點／終點	大致里程數(公里)	整體運營起始時間
成渝高速	成都／商家坡	226	1997年10月7日
成雅高速	成都／對岩	144	2000年1月1日
成仁高速	江家／紙廠溝	107	2012年9月18日
成樂高速	青龍場／辜李壩	86	2000年1月1日
城北出口高速	青龍場／白鶴林	10	1998年12月21日
遂廣高速	金橋互通／紅土地樞紐互通式立交	103	2016年10月9日
遂西高速	吉祥鎮／西充太平鎮	68	2016年10月9日
二繞西高速	雙流縣／蒙陽縣	114	2016年2月16日

## 15 服務特許經營安排(續)

### 15.2 非金融資產減值的會計政策

倘若服務特許經營安排存在減值跡象，則會估計該資產的可收回金額。於評估減值時，資產按存在基本上獨立於其他資產或資產組(現金產出單元)產生的現金流入的可分開辨認現金流入的最低層次組合。資產可收回金額按該資產或現金產出單元的使用價值和公允價值減出售費用兩者中的孰大者計算，並按單個資產單獨確認，除非該資產不能產出基本上獨立於其他資產或資產組所產生的現金流入，這種情況下，可確認該資產所屬的現金產出單元的可收回金額。

只有資產賬面價值超過其可收回金額時，才確認減值損失。評估使用價值時，採用反映當前市場對資金時間價值和資產的特定風險的估價的稅前折現率，將估計未來現金流量折成現值。減值損失於其產生期間內的損益表內與減值資產功能相同的開支類別中扣除。

於每一報告期末評估是否有跡象表明以前確認的減值損失可能已不存在或可能降低。倘若存在上述跡象，則對可收回金額進行估計。對於一項除商譽以外的資產來說，只有在用於確認資產可收回金額的估計發生變動時，以前確認的減值損失才能撥回，但撥回金額不應高於假設資產以前年度沒有確認減值損失時的賬面價值(減去任何折舊／攤銷)。該等減值損失的撥回計入其發生當期的損益表。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 16 租賃

### 本集團作為承租人

本集團簽訂多個用於經營活動的土地及辦公樓宇的租賃合同。本集團已提前作出一次性付款以向土地所有者收購租賃土地，租期為11至70年，而根據該等土地租賃的條款，本集團將不會繼續支付任何款項。辦公樓宇的租期一般為1至16年。一般而言，本集團不允許向本集團外的第三方轉租及分租已租賃資產。

#### (a) 使用權資產

本集團各類使用權資產的賬面價值及本年度變動列示如下：

	租賃土地 人民幣千元	辦公樓宇 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2025年1月1日	197,765	40,111	237,876
增加	-	306	306
計提折舊(附註9)	(41,133)	(13,007)	(54,140)
於2025年12月31日	156,632	27,410	184,042

#### (b) 租賃負債

租賃負債的賬面價值(包括在銀行及其他計息借款中)及本年度變動列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的賬面價值	114,955	122,798
新增租賃	306	18,424
本年確認利息累計	4,858	5,813
付款額	(28,429)	(32,080)
於12月31日的賬面價值	91,690	114,955
分析如下：		
流動部分	23,609	24,038
非流動部分	68,081	90,917

租賃負債的租賃到期詳情分析載於財務報表附註3.1。

## 16 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(c) 計入損益的租賃相關金額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
租賃負債利息(附註8)	4,858	5,813
使用權資產折舊(附註9)	54,140	58,967
與短期租賃相關的費用(附註9)	2,654	3,452
	<b>61,652</b>	68,232

(d) 租賃的現金流出總額載於財務報表附註33。

### 本集團作為出租人

本集團以經營租賃方式出租部分租賃物業，包括辦公樓宇及服務區。安排條款通常要求承租人繳付保證金，並按照現行市場情況定期調整租金。本集團於截至2025年12月31日止年度確認租金收入人民幣64,299,000元(2024年：人民幣63,252,000元)，詳情載於財務報表附註6和附註7。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 16 租賃(續)

### 16.1 租賃的會計政策

本集團在合同訂立時識別一項合同是否屬於或包含租賃。如果合同約定在某一段時間內讓渡已識別資產的使用權利以換取代價，則該合同屬於或包含租賃。

#### 本集團作為承租人

除了短期租賃及低價值資產租賃外，本集團對所有租賃資產採用單一的确認和計量方法。本集團以租賃付款額確認租賃負債，並就租賃資產的使用權確認為相關的使用權資產。

#### (i) 使用權資產

在租賃期開始日(即目標資產可供使用的日期)確認使用權資產。使用權資產以成本扣除累計折舊和任何減值損失計量，並根據租賃負債的重新計量進行調整。使用權資產的成本包括租賃負債的初始計量金額，產生的初始直接成本，以及在租賃期開始日或之前支付的任何租賃付款額，減去收到的任何租賃激勵。使用權資產在租賃期間和資產的估計使用年限期間較短者按直線法折舊，列示如下：

租賃土地	11至70年
辦公樓宇	1至16年

如果租賃資產的所有權在租期結束前轉讓給本集團，或行使了購買資產的選擇權，則折舊期間按資產的估計使用年限計算。

#### (ii) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期按租賃期內將尚未支付的租賃付款額現值確認。租賃付款額包括固定付款額(包括實質固定付款額)減去任何應收的租賃激勵，取決於一項指數或比率的可變租賃付款額以及擔保餘值預計應付的金額。租賃付款額亦包括本集團購買期權的行權價，前提是承租人合理確定將行使該選擇權；以及終止租賃的罰款金額，前提是租賃期限反映出承租人將行使終止租賃選擇權。不取決於指數或利率的可變租賃付款額在付款事件發生或付款條件產生的期間內確認為租金支出。

## 16 租賃(續)

### 16.1 租賃的會計政策(續)

#### (ii) 租賃負債(續)

計算租賃付款額的現值時，倘若租賃內含利率無法確定，本集團應用租賃期開始日的增量借款利率計算。在租賃期開始日之後，租賃負債增加賬面價值以反映租賃負債的利息，其減少賬面價值以反映支付的租賃付款額。此外，倘若存在租期的修改、租期變動、租賃付款額變動(如由指數或利率變動引起的未來租賃付款額變動)或購買相關資產的評價變動，則需重新計量租賃負債的賬面價值。

本集團的租賃負債計入銀行及其他計息借款。

#### (iii) 短期租賃和低價值租賃

本集團將短期租賃確認豁免應用於房屋短期租賃(即租賃期由租賃期開始日起計12個月或更短期間，且不含購買選擇權的租賃)。本集團亦將低價值租賃確認豁免應用於被認為是低價值的辦公設備及筆記本計算機。

短期租賃和低價值租賃的租賃付款額在租賃期內按直線法確認為費用。

#### 本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，在租賃開始時(或租賃變更時)將其每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團將實質上不轉移與資產所有權有關的全部風險和報酬的租賃分類為經營租賃。當合同包含租賃和非租賃組成部分時，本集團基於相對獨立的銷售價格將合同中的代價分配至各組成部分。租金收入在租賃期內按直線法確認，並因屬於經營性質而計入綜合損益表及其他綜合收益表中的收入。協商和安排經營租賃所發生的初始直接費用計入租賃資產的賬面價值，並在租賃期內按照與租金收入相同的基礎確認。或有租金在產生這類租金的會計期間內確認為收入。

凡將與目標資產所有權有關的所有風險和報酬實質上轉移給承租人的租賃，均列為融資租賃。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 17 於合營企業之投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
享有淨資產	28,389	27,811

截止2025年12月31日，本集團之合營企業均設立並運營於中國內地，詳情如下：

名稱	本集團應佔之 所有權百分比	主要業務
四川成渝發展股權投資基金中心(有限合夥) (「成渝發展基金」)	49.26% (直接49.18%， 間接0.08%)	資產管理
四川中交信通網絡技術有限公司	49% (直接)	科技服務

以下表格列示本集團單獨不重大之合營企業匯總財務信息：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年享有的合營企業之溢利	578	882
本年宣告股息	-	(358)
本集團於合營企業之投資合計賬面價值	28,389	27,811

本集團對合營企業之投資採用權益法計量。

本集團通過考慮合營企業是否為上市企業、賬面價值佔本集團綜合資產總額的比例、淨利潤份額佔本集團本年綜合利潤的比例等因素，確定沒有重大的合營企業。

## 18 於聯營企業之投資

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
享有淨資產	499,686	484,567

截止2025年12月31日，本集團之聯營企業均設立並運營於中國內地，詳情如下：

名稱	本集團應佔之 所有權百分比	主要業務
成都機場高速	25%	經營成都機場高速公路
四川仁壽農村商業銀行股份有限公司(a)	7.474%	銀行運營
四川眾信資產管理有限公司(a)	5%	資產管理
蜀道融資租賃(深圳)有限公司(b)	8.6545%	融資租賃
成都交投國際供應鏈管理有限公司	29%	商務服務

本集團對聯營企業的投資採用權益法計量。

- (a) 根據四川仁壽農村商業銀行股份有限公司和四川眾信資產管理有限公司的公司章程，本集團有權任命其董事，因此可以參與四川仁壽農村商業銀行股份有限公司和四川眾信資產管理有限公司的財務和經營決策，對其活動產生重大影響。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 18 於聯營企業之投資(續)

- (b) 根據蜀道融資租賃(深圳)有限公司的公司章程,本集團有權任命其董事,因此可以參與該公司的財務和經營決策,對其活動產生重大影響。
- (c) 以下表格列示本集團單獨不重大之聯營企業匯總財務信息:

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年享有的聯營企業之溢利	41,523	35,577
本年宣告股息	(26,404)	(16,731)
視同處置於聯營企業之投資(b)	-	(8,380)
本集團於聯營企業之投資合計賬面價值	499,686	484,567

本集團通過考慮聯營企業是否為上市企業、賬面價值佔本集團綜合資產總額的比例、淨利潤份額佔本集團本年綜合利潤的比例等因素,確定沒有重大的聯營企業。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 19 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
上市股權投資，按公允價值		
－ 中國光大銀行	94,111	104,358
－ 招商局商業房地產投資信託基金(a)	193,426	180,579
	<b>287,537</b>	284,937
非上市股權投資，按公允價值		
－ 四川智能交通系統管理有限責任公司	1,660	1,448
－ 成都城北高速交通加油站有限公司	12,720	9,720
	<b>14,380</b>	11,168
	<b>301,917</b>	296,105

- (a) 於2024年10月17日，蜀道成渝投資以人民幣199,622,000元的代價認購招商基金管理有限公司設立的招商局商業房地產投資信託基金5.71%的股權。考慮到招商局商業房地產投資信託基金不承擔向基金持有人派發現金或其他金融資產的無條件義務，因此本集團將本投資確認為股權投資。截至2025年12月31日止年度，招商基金管理有限公司宣告可派發總額人民幣254,770,000元(2024年：人民幣207,090,000元)，蜀道成渝投資分得人民幣14,547,000元(2024年：人民幣11,825,000元)。蜀道成渝投資錄得接受投資人民幣10,187,000元(2024年：人民幣11,138,000元)、股息收入人民幣4,360,000元(2024年：人民幣687,000元)。

本集團判斷上述股權投資為戰略性投資，因此不可撤銷地將其指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

- (b) 截至2025年12月31日止年度，本集團收到或有權獲得股息人民幣10,596,000元(2024年：人民幣6,492,000元)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 20 預付款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
相關於：		
建造(a)	1,028,892	1,086,782
砂石(b)	445,160	410,024
	<b>1,474,052</b>	1,496,806

- (a) 根據有關建造項目的合同，本集團為保證成樂高速擴容建造項目和蘆山縣龍寶大建造項目的持續建造而預付款項。
- 計入建造的預付款項中，預付款項人民幣822,577,000元(2024年12月31日：人民幣950,427,000元)支付給蜀道投資控制之同系附屬公司，用於建造成樂高速擴容建造項目和蘆山縣龍寶大建造項目。
- (b) 根據有關蘆山縣旅遊公路建造項目的建造合同，建造服務產生的款項將用於支付當地政府部門安排的砂岩採購，期限為一年以上。

## 21 遞延所得稅

### (a) 遞延所得稅資產

	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 的金融資產					合計
	遞延收益	公允價值調整	可抵扣虧損	租賃負債	其他	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日	13,168	5,474	67,893	18,879	24,371	129,785
本年度在損益表中扣除的遞延所得稅 (附註11)	(438)	-	(1,646)	4,019	771	2,706
本年度在儲備中扣除的遞延所得稅	-	1,053	-	-	-	1,053
於2024年12月31日及 2025年1月1日	<b>12,730</b>	<b>6,527</b>	<b>66,247</b>	<b>22,898</b>	<b>25,142</b>	<b>133,544</b>
本年度在損益表中扣除的遞延所得稅 (附註11)	(888)	-	(29,606)	(6,154)	3,932	(32,716)
本年度在儲備中扣除的遞延所得稅	-	(6,399)	-	-	-	(6,399)
於2025年12月31日	<b>11,842</b>	<b>128</b>	<b>36,641</b>	<b>16,744</b>	<b>29,074</b>	<b>94,429</b>

本集團於中國內地產生稅項虧損人民幣1,499,096,000元(2024年：人民幣1,831,600,000元)可在1至5年內識別作抵銷產生該等虧損的公司的未來應課稅溢利。本集團並無就稅項虧損確認遞延所得稅資產，原因為這些虧損產生於附屬公司，且認為不大可能有應課稅溢利可供稅項虧損動用。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 21 遞延所得稅(續)

### (b) 遞延所得稅負債

	以公允價值計量 且其變動計入其他 綜合收益的金融 資產公允價值調整 人民幣千元	以公允價值計量 且其變動計入當期 損益的金融資產 公允價值調整 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	999	1,270	17,502	19,771
本年度在損益表中扣除的遞延所得稅 (附註11)	-	2,711	3,121	5,832
本年度在儲備中扣除的遞延所得稅	4,811	-	-	4,811
於2024年12月31日及2025年1月1日	<b>5,810</b>	<b>3,981</b>	<b>20,623</b>	<b>30,414</b>
本年度在損益表中扣除的遞延所得稅 (附註11)	-	(920)	(5,851)	(6,771)
本年度在儲備中扣除的遞延所得稅	<b>2,084</b>	-	-	<b>2,084</b>
於2025年12月31日	<b>7,894</b>	<b>3,061</b>	<b>14,772</b>	<b>25,727</b>

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 21 遞延所得稅(續)

#### (b) 遞延所得稅負債(續)

基於呈列之目的，某些遞延所得稅資產已與負債在綜合財務狀況表中抵銷，本集團遞延所得稅餘額分析如下所示，以作報告之用：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遞延所得稅資產總額	94,429	133,544
遞延所得稅負債總額	(15,191)	(23,869)
遞延所得稅資產淨額	79,238	109,675
遞延所得稅負債總額	25,727	30,414
遞延所得稅資產總額	(15,191)	(23,869)
遞延所得稅負債淨額	10,536	6,545

### 22 存貨

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
精煉油	12,967	12,987
砂石	5,800	2,574
農產品	80	4,202
零部件及建造材料	1,931	10,104
	20,778	29,867

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 23 應收貿易款項及其他應收款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>應收貿易款項</b>		
應收貿易款項(a)	1,616,623	1,603,050
損失準備(a)	(119,046)	(45,197)
應收貿易款項，淨額	1,497,577	1,557,853
應收票據	2,144	—
	<b>1,499,721</b>	1,557,853
<b>其他應收款及預付款項</b>		
其他應收款及預付款項(b)	1,049,960	957,257
損失準備(b)	(89,563)	(110,447)
	<b>960,397</b>	846,810
<b>應收貿易款項及其他應收款合計</b>	<b>2,460,118</b>	2,404,663
減：流動部分	(1,317,086)	(1,135,504)
非流動部分	<b>1,143,032</b>	1,269,159

## 23 應收貿易款項及其他應收款(續)

(a) 應收貿易款項

本集團自銷售產品取得的應收貿易款項，除新客戶通常需要預先付款外，其他均以信用銷售。信用期一般為二十天，重大客戶可延長至六個月。

本集團自建造成合同取得的應收貿易款項按照相關合同中指定的條款結算。本集團尚未授予其建造服務客戶標準及統一的信貸期。個別建造服務客戶的信貸期視情況而定，並列明於相關建造合同中(如適用)。

根據相關建造合同的條款，於2025年12月31日，應收貿易款項中人民幣1,466,916,000元(2024年12月31日：人民幣1,073,479,000元)將於相關建造工程完工後的兩年至十年內分期收回，並附帶合同利率為4.75%至8.5%(2024年12月31日：4.75%至8.5%)的年息。除此之外的應收貿易款項均不計息。

於報告期末，按照發票或賬單日期及扣除損失準備計算的應收貿易款項賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	161,675	316,967
3至6個月	17,605	37,100
6至12個月	34,833	3,326
1年以上	1,283,464	1,200,460
	<b>1,497,577</b>	1,557,853

應收貿易款項的減值損失準備變動如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初餘額	45,197	3,678
減值損失計提(附註9)	73,849	41,519
年末餘額	<b>119,046</b>	45,197

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 23 應收貿易款項及其他應收款(續)

(b) 其他應收款及預付款項

於12月31日，本集團其他應收款及預付款項分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>其他應收款：</b>		
應收通行費	134,344	88,631
按金	36,029	40,929
建造合同之預付款項	41,868	40,866
應收投資款	-	11,825
雜費	204,650	170,272
小計	416,891	352,523
損失準備	(89,332)	(110,447)
其他應收賬，淨額	327,559	242,076
<b>預付款項：</b>		
可抵扣增值稅進項稅額	478,178	466,681
預付款項	154,891	138,053
小計	633,069	604,734
損失準備	(231)	-
預付款項，淨額	632,838	604,734
	960,397	846,810

其他應收款及預付款項的減值損失準備的變動情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
年初餘額	110,447	134,406
減值損失轉回(附註9)	(20,884)	(23,959)
年末餘額	89,563	110,447

減值損失轉回源自收到截至2025年12月31日及2024年12月31日止年度的其他應收款。

(c) 應收關聯公司款項

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受蜀道投資控制之同系附屬公司		
其他應收款	138,610	95,307
預付款項	6,304	1,258
應收貿易款項	728	715
	145,642	97,280

## 23 應收貿易款項及其他應收款(續)

### 23.1 金融資產減值的會計政策

對於所有未按公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具，本集團確認減值損失準備。減值損失是基於根據合同到期的合同現金流量與本集團期望獲取的所有現金流量之間的差額，以初始實際利率的近似值折現的現值。預期的現金流量將包括出售所持有的抵押品或合同條款中其他信用增強所產生的現金流量。

#### (i) 一般方法

初始確認時未發生信用減值的應收款歸類為「階段1」，預期信用損失按12個月的預期信用損失計量。如果應收款的信用風險自初始確認以來顯著增加，則該金融資產會轉入「階段2」，但尚未被視為信用減值。預期信用損失按整個存續期內的預期信用損失計量。如果任何金融資產出現信用減值，則會轉入「階段3」，預期信用損失按整個存續期的預期信用損失計量。

在評估時，本集團將截至報告日發生的金融工具違約風險與金融工具在初始確認之日發生違約的風險進行比較，並考慮合理和可支持的信息，包括交易方的性質和信用情況、逾期的根本原因。

- 階段1 — 信用風險自最初確認以來沒有顯著增加，且其損失準備金額按其12個月的預期信用損失計算的金融工具。
- 階段2 — 信用風險自初始確認以來已顯著增加，但並非信用受損，且其損失準備金額按其整個存續期預期信用損失計算的金融工具。
- 階段3 — 在報告日已發生信用減值(但並非在購買時或初始就已發生減值)且其損失準備金額按其整個存續期預期信用損失計算的金融資產。

#### (ii) 簡易方法

本集團採納香港財務報告準則第9號簡易方法對不含融資成分的應收貿易款項採用整個存續期的預期損失準備計量預期信用損失。為計量預期信用損失，本集團在作出這些假設和選擇計算減值的輸入值時，根據不同客戶的信用情況、賬齡、外部信用評級和產業分類，以及各報告期末的GDP和PPI等前瞻性調整因素進行判斷。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 24 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
非流動資產		
私募股權基金投資	41,180	44,862
流動資產		
上市股權投資	520	491

對私募股權基金的投資以公允價值計量且其變動計入當期損益。上市股權投資以交易為持有目的，故分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

### 25 現金及現金等價物、受限制存款和銀行定期存款

#### (a) 現金及現金等價物

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
現金及現金等價物	4,373,863	2,957,256

#### (b) 受限制存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受限制存款	12,741	972

## 25 現金及現金等價物、受限制存款和銀行定期存款(續)

### (c) 銀行定期存款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
銀行定期存款		
— 三個月至一年	16,500	-
— 一年以上	50,000	-
	<b>66,500</b>	-

定期存款存期為三個月至三年，利息收入分別由存期所對應的利率決定。除定期存款外，其他銀行結餘按銀行日存款利率的浮動利率計息。銀行結餘和定期存款都存於信譽良好、近期無無法承兌記錄的銀行。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 25 現金及現金等價物、受限制存款和銀行定期存款(續)

#### (c) 銀行定期存款(續)

於報告期末，本集團以如下貨幣列值之現金及現金等價物、受限制存款和銀行定期存款列示如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
人民幣	4,453,098	2,958,219
港幣	6	9
	<b>4,453,104</b>	<b>2,958,228</b>

### 26 合同負債

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
來自客戶的預收款		
商品銷售	14,258	10,136
充電服務	-	1,096
	<b>14,258</b>	<b>11,232</b>

合同負債包括預收貨款和充電服務預收款項。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 27 應付貿易款項及其他應付款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付貿易款項(a)	33,078	202,673
其他應付款(b)	2,296,695	2,506,527
分類為流動負債的部分	<b>2,329,773</b>	2,709,200

(a) 於報告期末，本集團基於發票日期或賬單日期計算應付貿易款項的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
3個月內	24,634	154,566
3至6個月	328	12,510
6至12個月	2,005	5,236
1年以上	6,111	30,361
	<b>33,078</b>	202,673

該等應付貿易款項不計息，通常在1至12個月內結算。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 27 應付貿易款項及其他應付款(續)

(b) 於報告期末，其他應付款主要包括：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付工程款(i)	1,278,935	1,541,112
應付職工薪酬及福利	333,880	328,462
應付質保金和保證金(ii)	219,966	257,296
應交稅費及附加	89,521	93,102
未繳其他稅款的準備金(iii)	27,590	27,590
預收款	51,771	22,159
其他	295,032	236,806
	<b>2,296,695</b>	<b>2,506,527</b>

(i) 於2025年12月31日，建造遂廣遂西高速公路BOT項目、成樂高速擴容建造項目、天邛高速BOT項目、蓉城二繞建造項目及成雅高速擴容建造項目的應付工程款為人民幣736,603,000元(2024年12月31日：人民幣1,133,287,000元)。

(ii) 於2025年12月31日，建造遂廣遂西高速公路BOT項目、成樂高速擴容建造項目、天邛高速BOT項目、蓉城二繞建造項目及成雅高速擴容建造項目的應付質保金和保證金為人民幣116,483,000元(2024年12月31日：人民幣117,489,000元)。

(iii) 該餘額為以前年度向控股股東借款產生的利息收入而未繳納的增值稅的準備金。

## 27 應付貿易款項及其他應付款(續)

- (c) 本集團之應付關聯方款項之信用政策乃與本集團主要獨立供應商提供之政策相同。於報告期末，包括在應付貿易款項及其他應付款中的應付關聯方餘額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
受蜀道投資控制之附屬公司		
預收款	402	763
應付貿易款項	880	15,789
其他應付款	842,499	1,026,542
	<b>843,781</b>	1,043,094
路橋集團國際建設股份有限公司(「路橋建設」)，四川成邛雅 高速公路有限責任公司少數股東		
其他應付款	122,203	332,837
	<b>965,984</b>	1,375,931

除應付履約擔保及平均還款期約為兩年的質保金外，其餘其他應付款均未附帶利息，平均還款期為三個月。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 28 遞延收益

於報告期末，遞延收益主要包括以下項目：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
遂廣高速和遂西高速公路BOT項目政府補助	88,415	90,318
預收各項遞延賠償收益	74,216	74,781
拆除省界收費站補貼	40,588	51,780
預收立交橋管理費	14,096	22,150
普興物流中心項目補助基金	29,478	16,489
龍泉加油站拆遷補助	6,786	6,786
預收租約收入	4,414	5,517
其他	3,996	3,077
	<b>261,989</b>	270,898

於2025年12月31日，本集團的遞延收益合計人民幣261,989,000元(2024年12月31日：人民幣237,748,000元)將於12個月後的時間內確認至損益，因此被劃分為非流動負債。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 29 銀行及其他計息借款

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
流動：		
銀行貸款：		
有抵押及保證(a, d)	62,500	22,500
有抵押(a)	646,839	1,043,049
無抵押	439,090	1,261,800
中期票據(b)	100,000	-
其他借款，有保證(d)	50,323	172,556
租賃負債	23,609	24,038
應計利息(e)	61,786	66,575
	<b>1,384,147</b>	2,590,518
非流動：		
銀行貸款：		
有抵押及保證(a, d)	8,989,000	9,051,500
有抵押(a)	19,356,229	18,821,476
無抵押	8,054,120	5,720,750
中期票據(b)	-	100,000
公司債券(c)	2,000,000	2,000,000
其他借款，有保證(d)	-	50,564
租賃負債	68,081	90,917
	<b>38,467,430</b>	35,835,207
	<b>39,851,577</b>	38,425,725

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 29 銀行及其他計息借款(續)

分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應償還銀行貸款：		
一年內	1,148,429	2,327,349
二年內	3,881,159	2,146,429
三至五年內(包括首尾兩年)	6,200,520	8,620,127
五年以上	26,317,670	22,827,170
	<b>37,547,778</b>	35,921,075
應償還中期票據：		
一年內	100,000	—
二年內	—	100,000
	<b>100,000</b>	100,000
應償還公司債券：		
二年內	2,000,000	—
三至五年內(包括首尾兩年)	—	2,000,000
	<b>2,000,000</b>	2,000,000
應償還其他借款及租賃負債：		
一年內	73,932	196,594
二年內	21,840	69,690
三至五年內(包括首尾兩年)	39,611	63,677
五年以上	6,630	8,114
	<b>142,013</b>	338,075
應計利息	<b>61,786</b>	66,575
	<b>39,851,577</b>	38,425,725

於報告期末，本集團之銀行及其他計息借款全部為人民幣。

## 29 銀行及其他計息借款(續)

於2025年12月31日，銀行及其他計息借款人民幣2,912,310,000元(2024年12月31日：人民幣3,776,750,000元)為固定利率。

於2025年12月31日，銀行貸款和其他借款的加權平均年利率為2.83%(2024年12月31日：3.55%)。

### (a) 銀行貸款抵押情況如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以服務特許經營安排為抵押(附註15)：		
成樂高速	7,757,820	7,569,720
成仁高速	734,958	1,008,307
天邛高速	5,821,290	5,476,498
遂廣高速和遂西高速	5,689,000	5,810,000
二繞西高速	9,051,500	9,074,000
	<b>29,054,568</b>	28,938,525

### (b) 中期票據

於2025年12月31日，本公司剩餘一筆(2024年12月31日：一筆)國內銀行間市場中期票據，共計人民幣100,000,000元(2024年12月31日：人民幣100,000,000元)。中期票據的票面年息為2.07%(2024年12月31日：2.07%)。該等中期票據按每張面值人民幣100元，期限五年發行，到期日為2026年5月。

### (c) 公司債券

截至2025年12月31日，本公司的公司債券金額為人民幣2,000,000,000元。公司債券的票面年息為2.30%，按每張面值人民幣100元發行，並將於2029年5月償還，初始期限為五年，發行人可在第三年末行使贖回權，投資者可在第三年末行使回售權。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 29 銀行及其他計息借款(續)

#### (d) 銀行貸款由以下擔保：

於2025年12月31日，人民幣9,051,500,000元(2024年12月31日：人民幣9,074,000,000元)的銀行借款由蜀道投資擔保(附註35)。

於2025年12月31日，人民幣50,323,000元(2024年12月31日：人民幣223,120,000元)的其他借款由蜀道投資擔保(附註35)。

#### (e) 應計利息

於2025年12月31日，本公司應計利息包括與中期票據、公司債券以及銀行及其他計息借款相關的應計利息，金額分別為人民幣1,248,000元、人民幣28,239,000元和人民幣32,299,000元(2024年12月31日：人民幣1,248,000元、人民幣28,239,000元和人民幣37,088,000元)。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 30 已發行股本

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已發行及繳足股本：		
2,162,740,000 (2024年：2,162,740,000)		
每股面值人民幣1.00元的A股	<b>2,162,740</b>	2,162,740
895,320,000 (2024年：895,320,000)		
每股面值人民幣1.00元的H股	<b>895,320</b>	895,320
	<b>3,058,060</b>	3,058,060

H股已於1997年10月在香港聯交所發行及上市，A股已於2009年7月在上海證券交易所上市。

所有A股及H股在獲派發股息及投票方面享有同等權利。

### 31 儲備

本集團本年度及以前年度的儲備金額及相應變動列報於本財務報表之綜合權益變動表。

#### (a) 法定盈餘公積金

依照《中華人民共和國公司法》和本公司及其附屬公司、合營企業和聯營企業的公司章程條款，適用之中國公認會計原則(「中國公認會計原則」)計算之除稅後溢利的10%轉撥至法定盈餘公積金(「法定盈餘公積金」)直至該儲備已達本公司及其附屬公司、合營企業和聯營企業註冊資本的50%在符合載於《中華人民共和國公司法》及本公司及其附屬公司和聯營企業之公司章程的若干規定下，部分法定盈餘公積金可用於轉增資本，但轉增資本後的法定盈餘公積金餘額不可低於註冊資本的25%。

# 綜合財務報表附註（續）

截至2025年12月31日止年度

## 31 儲備（續）

### (b) 合併差額

本集團之合併差額源自本集團之綜合財務報表的編製基礎。合併差額包括：(a)本集團收購成樂公司支付之現金代價與成樂公司當時所有者應佔成樂公司實收資本名義金額的差額，及(b)本集團收購蓉城二繞公司支付之現金代價與蓉城二繞公司當時所有者應佔蓉城二繞公司實收資本及資本公積名義金額的差額。

### (c) 安全基金專項儲備

根據中國財政部及國家安全生產監督管理總局聯合頒佈的一則關於安全生產費的通知，本集團須按以前年度確認的建造收入及成品油銷售收入為基礎設立安全基金專項儲備。安全基金只可當及於產生時轉撥至留存溢利以抵銷安全相關開支，包括與保安設施及設備提升及維護以及安全生產檢查、評估、諮詢及培訓有關的開支。

### (d) 其他權益工具

於2025年1月21日，本公司發行了初始利率為3.2%的永續金融工具。該永續金融工具的實際淨所得款為人民幣1,200,000,000元，無固定到期日，本公司可選擇在最初三年結束時以及此後每年以本金加任何應計利息贖回該工具。前三年該永續金融工具的利率固定，之後每年重新定價一次。調整後的利率為當前基準利率上浮300個基點之和。最高利率為6.2%。

於2024年12月27日，經中國銀行間市場交易商協會批准，本公司發行了初始利率為2.06%的永續中期票據，即24成渝高速MTN001。該永續中期票據的實際淨所得款為人民幣999,900,000元，無固定到期日，本公司可選擇在第二個付息日或之後的任何付息日以本金加任何應計利息贖回該票據。前兩年該永續中期票據的利率固定，之後每兩年重新定價一次。重新定價後的利率為現行基準利率和初始價差加上300個基點的總和。現行基準利率指調整前5個工作日中國債券網頁上公佈的銀行間固定利率國債收益率曲線中5年期國債的平均收益率。

### 31 儲備(續)

#### (d) 其他權益工具(續)

於2024年12月31日，本公司發行了初始利率為3.2%的永續金融工具。該永續金融工具的實際淨所得款為人民幣1,000,000,000元，無固定到期日，本公司可選擇在最初三年結束時以及此後每年以本金加任何應計利息贖回該工具。前三年該永續金融工具的利率固定，之後每年重新定價一次。調整後的利率為當前基準利率上浮300個基點之和。最高利率為6.2%。

針對所發行的永續金融工具，除強制付息事件外，本集團有權選擇推遲支付利息，因此在每個付息日，本集團可選擇將當期利息以及所有已推遲支付的利息和累計利息推遲至下一個付息日支付，且不受推遲支付次數的限制。其中，強制付息事件僅限於向普通股股權持有者分配股息、減少註冊資本以及本集團依法清算，本集團可以控制這些事件。因此，本集團將其歸類為權益工具，並在本集團綜合財務狀況表中的權益項下列報。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 32 金融工具之類別

本集團持有以下金融工具：

金融資產	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
以攤銷成本計量的金融資產		
應收貿易款項	1,499,721	1,557,853
以攤銷成本計量的其他金融資產	395,253	529,399
現金及現金等價物	4,373,863	2,957,256
定期銀行存款	66,500	—
受限制存款	12,741	972
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	301,917	296,105
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	41,700	45,353
	<b>6,691,695</b>	5,386,938
<b>金融負債</b>	<b>2025年 人民幣千元</b>	<b>2024年 人民幣千元</b>
以攤銷成本計量的負債		
應付貿易款項及其他應付款*	2,329,773	2,709,200
銀行借款及其他借款	39,759,887	38,310,770
租賃負債	91,690	114,955
	<b>42,181,350</b>	41,134,925

\* 不包含非金融負債。

本集團面臨的與金融工具相關的各類風險在附註3中討論。於報告期末，最大信用風險敞口為上述各類金融資產的賬面價值。

### 33 綜合現金流量表附註

#### (a) 重要非現金交易

本年內，本集團非現金新增使用權資產和租賃負債分別為人民幣306,000元(2024年：人民幣18,424,000元)和人民幣306,000元(2024年：人民幣18,424,000元)，用於辦公樓宇租賃安排。

#### (b) 融資活動產生的負債變動

截至2025年12月31日止年度

	銀行及其他借款 (包含應付利息) 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股息 人民幣千元
於2025年1月1日	38,310,770	114,955	315
融資活動現金流量變動	350,474	(28,429)	(954,713)
新增租賃(附註16)	-	306	-
利息費用	594,658	4,858	-
資本化之利息(附註8)	503,985	-	-
外匯變動	-	-	(926)
宣告股息	-	-	955,324
於2025年12月31日	39,759,887	91,690	-

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 33 綜合現金流量表附註(續)

#### (b) 融資活動產生的負債變動(續)

截至2024年12月31日止年度

	銀行及其他借款 (包含應付利息) 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元	應付股息 人民幣千元
於2024年1月1日	37,729,940	122,798	-
融資活動現金流量變動	(817,965)	(32,104)	(790,345)
新增租賃(附註16)	-	18,448	-
利息費用	846,119	5,813	-
資本化之利息(附註8)	552,676	-	-
外匯變動	-	-	2,616
宣告股息	-	-	788,044
於2024年12月31日	38,310,770	114,955	315

#### (c) 租賃現金流出總額

現金流量表中與租賃相關的現金流出總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於經營活動內	2,654	3,452
於融資活動內	28,429	32,104
	<b>31,083</b>	35,556

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 34 承諾

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
已簽約但未撥備：		
建造服務	441,253	500,483
物業、廠房及設備	6,600	34,314
服務特許經營安排	23,322,373	4,418,271
	<b>23,770,226</b>	4,953,068

### 35 關聯交易

#### (a) 母公司

本集團由以下實體控制：

名稱	類型	註冊地址	所有權權益	
			2025年	2024年
蜀道投資	控股股東	中國	39.86%	39.86%

#### (b) 附屬公司

於附屬公司之權益見附註1。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 35 關聯交易(續)

### (c) 與其他關聯方交易

除本財務報表他處已載明的交易及往來餘額外，於本年度內，本集團與關聯方有如下交易：

- (i) 截至2025年12月31日止年度，應付給蜀道投資控制下的同系附屬公司四川智能交通系統管理有限的高速公路收費網絡計算器系統及支持技術服務的服務費總額為人民幣14,420,000元(2024年：人民幣19,241,000元)。服務收費基於通行費收入之0.4%，與每年人民幣35,000,000元孰低者。
- (ii) 截至2025年12月31日止年度，處於蜀道投資控股之下的附屬公司向本集團提供物業管理服務。本集團確認此類物業管理服務成本為人民幣36,736,000元(2024年：人民幣25,045,000元)。董事會認為，為關聯公司物業管理服務支付的金額是基於關聯公司向第三方客戶提供類似服務的類似價格確定的。
- (iii) 截至2025年12月31日止年度，處於蜀道投資控股之下的附屬公司向本集團提供建造和維護服務。建造和維護服務造價通常通過公開招標和投標方式擬定。本集團確認此類建造服務和維護成本為人民幣1,450,352,000元(2024年：人民幣1,311,538,000元)。
- (iv) 截至2025年12月31日止年度，本集團聘請路橋建設為天邛高速公路BOT項目提供建造服務。該項目於本期間的建造成本約為人民幣23,850,000元(2024年：人民幣1,115,942,000元)。董事會認為，為關聯公司建造服務支付的金額是基於關聯公司向第三方客戶提供類似服務的類似價格確定的。
- (v) 截至2025年12月31日止年度，本集團向中國石油天然氣股份有限公司四川銷售分公司，本集團之一家附屬公司的非控股股東，購買約為人民幣931,331,000元(2024年：人民幣1,396,172,000元)的成品油。交易的價格通過在成品油市場售價中加上運輸費來確定的。
- (vi) 截至2025年12月31日止年度，本集團從中化石油銷售有限公司的附屬公司購買約人民幣381,204,000元(2024年：人民幣327,394,000元)的成品油，中化石油銷售有限公司是本集團一家附屬公司之非控股股東的控股公司。成品油價格由市場批發價格決定。

## 35 關聯交易(續)

### (c) 與其他關聯方交易(續)

- (vii) 截至2025年12月31日止年度，四川省交通建設集團有限責任公司為成雅高速擴建工程提供建造服務。該項目於本期間的建造成本約為人民幣17,386,000元。董事會認為，為關聯公司建造服務支付的金額是基於關聯公司向第三方客戶提供類似服務的類似價格確定的。

### (d) 從關聯方獲得擔保

- (i) 於2025年12月31日，人民幣9,051,500,000元(2024年12月31日：人民幣9,074,000,000元)的銀行借款由蜀道投資擔保(附註29)。
- (ii) 於2025年12月31日，人民幣50,323,000元(2024年12月31日：人民幣223,120,000元)的其他借款由蜀道投資擔保(附註29)。

### (e) 關鍵管理人員報酬

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
酬金	320	320
其他報酬：		
薪金、津貼及實物利益	4,875	4,671
養老金供款	275	300
補充養老金供款	324	381
	<b>5,474</b>	<b>5,352</b>

董事酬金詳情見本財務報表附註10。

此等交易乃按規管該等交易之協議條款進行。

附註35(c)(i)、(ii)、(iii)、(v)和(vii)所述關聯方交易也構成《上市規則》第14A章所定義之關連交易或持續關連交易。

## 36 或有負債

於2025年12月31日，本集團無重大或有負債需披露。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 37 其他會計政策摘要

### 37.1 合併原則和權益法核算

#### (i) 附屬公司

附屬公司是指本集團控制的所有實體(包括結構化實體)。當本集團通過參與實體相關活動而承擔或享有其可變回報，並且有能力運用其主導實體活動的權力影響其回報金額時，本集團控制該實體。自控制權轉移至本集團之日起，附屬公司被本集團完全合併，在控制權終止之日起停止合併入賬。

集團內公司之間的交易、交易結餘及未變現利得予以對銷。未變現損失亦予以對銷，除非有關交易證明所轉讓資產出現減值。附屬公司的會計政策如有需要已改變以符合集團採納的政策。

附屬公司經營業績和權益中的非控股權益應在綜合損益表及其他綜合收益表、權益變動表及財務狀況表中分別列示。

#### (ii) 聯營企業

聯營企業指所有本集團對其有重大影響力而無控制權的實體。重大影響力指的是參與被投資方的財務和經營決策的權力，但不是控制或者是共同控制這些決策的權力。通常情況下，若本集團持有被投資方附帶有20%至50%投票權的股權，則存在重大影響。對聯營企業的投資按成本進行初始計量，後續採用權益法核算。

#### (iii) 合營企業

合營企業是合營安排的一種形式，即對合營企業的淨資產享有共同控制權的安排。共同控制是按照相關合同協議對一項安排所共有的控制，並且僅在相關活動的決策需要共享控制權的各方一致同意時存在。合營投資在綜合財務狀況表中初始以成本確認，後續以權益法入賬。

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.1 合併原則和權益法核算(續)

#### (iv) 權益法

根據權益法，合營企業投資初步以成本確認，其後經調整以在損益中確認本集團享有的收購後溢利或虧損以及在其他綜合收益中確認其他綜合收益變動的份額。從聯營企業和合營企業已收的或應收的股息作為投資賬面價值的扣減確認。

本集團與其聯營及合營企業之間的未變現交易利得按集團在該等實體的權益予以對消。未實現損失也予以對消，除非交易提供所轉撥資產的減值證據。按權益法核算的被投資企業的會計政策如有需要已改變以符合集團採納的政策。

本集團於聯營企業及合營企業之投資在綜合財務狀況表中，以根據權益法核算的本集團所佔淨資產份額減去減值損失後的餘額列賬。

#### (v) 所有者權益的變動

當本集團不再對聯營企業擁有重大影響或對合營企業擁有共同控制，則按其公允價值計量及確認任何保留投資。於失去重大影響或共同控制時，聯營企業或合營企業之賬面價值與保留投資公允價值及出售所得款項之任何差額於損益中確認。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.2 投資及其他金融資產

#### (a) 分類

本集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 後續以公允價值計量(且其變動計入其他綜合收益或當期損益)的金融資產，以及
- 以攤銷成本計量的金融資產。

金融資產的分類取決於實體管理金融資產的業務模式以及現金流量的合同條款。

對於以公允價值計量的資產，其利得和損失在損益或其他綜合收益中入賬。對於持有的非交易性權益工具投資，則取決於本集團在初始確認時是否作出不可撤銷的選擇，指定按以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資進行會計處理。

當且僅當管理該等資產的業務模式發生變化時，本集團才對債務工具進行重分類。

#### (b) 確認和終止確認

常規購買及出售的金融資產在交易日確認。交易日指本集團承諾購買或出售該資產之日。當從金融資產收取現金流量的權利經已到期或經已轉讓，而本集團已將所有權的大部分風險和回報轉讓時，即終止確認該金融資產。

#### (c) 計量

初始確認金融資產時，如果金融資產不是以公允價值計量且其變動計入當期損益，本集團按照其公允價值加上可直接歸屬於購入金融資產的交易成本計量。以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的交易成本計入損益。

#### 債務工具

債務工具的後續計量取決於集團管理該類資產的業務模式和資產的現金流特徵。本集團將其債務工具分類為以下三類計量類別：

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.2 投資及其他金融資產(續)

#### (c) 計量(續)

- 攤銷成本：為收取合同現金流量而持有的資產，若該等現金流量僅為本金及利息付款，則有關資產按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入以實際利率法計入財務收入中。終止確認產生的利得或損失直接在損益中確認，並在「其他利得／(損失)」中與匯兌利得和損失一併列報。減值損失作為單獨的科目在損益表及其他綜合收益表中列報。
- 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益：為收取合同現金流量及出售金融資產而持有的資產，如果該等資產的現金流量僅代表對本金和利息的支付，則其以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。賬面價值的變動計入其他綜合收益，但減值利得或損失、利息收入和匯兌利得和損失在損益中確認。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失應從權益重分類至損益，並在其他利得／(損失)中確認。該等金融資產的利息收入以實際利率法計入財務收入中。匯兌利得和損失在其他利得／(損失)中列報，減值費用作為單列項目在損益表及其他綜合收益表中列報。
- 以公允價值計量且其變動計入當期損益：不符合以攤銷成本計量或以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益標準的資產以公允價值計量且其變動計入當期損益。後續以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具產生的利得或損失在當期損益中確認，並在產生利得或損失的期間在其他利得／(損失)中按淨額列報。

#### 權益工具

本集團後續按公允價值計量所有權益工具。如果本集團管理層已作出選擇，在其他綜合收益中列報權益投資產生的公允價值利得或損失，該投資被終止確認後，公允價值利得或損失後續不得重分類至損益。當本集團收取相關款項的權利確立時，該等投資的股息繼續在損益表中確認為其他收益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的公允價值變動在損益表及其他綜合收益表中確認為其他利得／(損失)(如適用)。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.2 投資及其他金融資產(續)

#### (d) 減值

本集團在前瞻性的基礎上評估按攤銷成本計量及以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具相關的預期信用損失。所用減值方法取決於其信用風險是否顯著增加，具體見附註23。

### 37.3 金融負債

#### (a) 初始確認與計量

在初始確認時，金融負債以恰當的形式分類為應付款及借貸。

所有金融負債初始按照公允價值計量，如屬借貸和應付款，則扣除直接相關的交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易款項及其他應付款、銀行及其他計息借款。

#### (b) 後續計量

取決於其分類的金融負債的後續計量如下：

- 以攤銷成本計量的金融負債(應付貿易款項及其他應付款和借款)

於初始確認後，應付貿易款項及其他應付款和計息借款隨後以實際利率法按攤銷成本計量，但若貼現影響較小，則按成本入賬。當負債終止確認或按實際利率法進行攤銷程序時，其收益和虧損於損益表內確認。

計算攤銷成本時，應考慮購買產生的任何折價或溢價，且包括作為實際利率不可或缺的費用或成本。實際利率攤銷計入損益表的「財務成本」中。

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.3 金融負債(續)

#### (c) 終止確認金融負債

倘若金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。

倘若現有金融負債被同一貸款方以實質上幾乎全部不同條款的另一金融負債取代，或者現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類取代或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，並且各自賬面價值的差異在損益表中確認。

### 37.4 對銷金融工具

倘若有意圖且有現實法定權利對銷已確認之金融資產與金融負債，或同時變現金融資產及清償金融負債時，金融資產和金融負債以相互對銷後的淨額在財務狀況表中列示。

### 37.5 借款成本

借款成本由利息及實體發生的與該融資借款相關的其他成本組成。可直接歸屬於符合條件的資產的購置、建造或生產的一般和特定借款成本應於為使資產達到其預定可使用或可銷售狀態所必需的會計期間資本化。符合條件的資產，指需要經過相當長時間才能達到預定可使用或可銷售狀態的資產。當資產實質上達到其預定可使用或可銷售狀態時，停止對該等借款成本的資本化。其他借款成本於發生時即被費用化。

就特定借款，因有待合資格資產的支出而臨時投資賺取的投資收入，應自合資格資本化的借款成本中扣除。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.6 當期及遞延所得稅

當期所得稅費用或抵減是指當期應課稅收益按照各管轄區適用稅率並根據可歸屬於暫時性差異及未使用稅損的遞延所得稅資產及負債變動調整計算得出的應納稅額。

#### 當期所得稅

當期所得稅支出根據本公司、其附屬公司及聯營企業經營及產生應課稅收入的國家於報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅務法例計算。管理層就適用稅務法例解釋所規限的情況定期評估報稅表的狀況，並考慮稅務機關是否很可能接受不確定的稅務處理。本集團根據最可能的金額和預期價值兩種方法中能夠更好地預測這項不確定性的解除情況的一種方法，計量其所得稅餘額。

#### 遞延所得稅

遞延所得稅採用負債法就資產和負債的稅基與其在綜合財務報表的賬面價值之間的暫時性差異全額計提準備。遞延所得稅負債如因初始確認商譽而產生，則不予確認。若遞延所得稅來自在交易(不包括業務合併)中對資產或負債的初始確認，而在交易時不影響會計損益或應納稅利潤或虧損，且不會產生相等的應納稅和可抵扣的暫時性差異，則不作記賬。遞延所得稅採用在報告期末已頒佈或實質上已頒佈，並在有關的遞延所得稅資產變現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用的稅率(及法例)而確定。

遞延所得稅資產僅在未來很可能會產生應納稅利潤而就此可利用暫時性差異和損失進行抵免時才予以確認。

當實體有法定可執行權力抵銷當期所得稅資產和負債，且遞延所得稅餘額與同一稅務機關有關，遞延所得稅資產和負債可相互抵銷。當實體具有法定可執行權力進行抵銷，並有意按淨額清償或同時變現資產和清償負債時，可將當期所得稅資產與負債互相抵銷。

當期及遞延所得稅在損益中確認，但與在其他綜合收益或直接在權益中確認的項目有關者除外。在該情況下，稅項亦分別在其他綜合收益或直接在權益中確認。

### 37 其他會計政策摘要(續)

#### 37.7 存貨

存貨按成本和可變現淨值兩者中較低者列賬。成本根據加權平均計算。可變現淨值為正常業務過程中，以估計售價減去估計至完工將要發生的成本和銷售費用後的金額。

#### 37.8 現金及現金等價物

財務狀況表中的現金及現金等價物包括庫存現金和銀行存款，以及通常在三個月內到期的短期高流動性存款，這些存款易轉換成已知金額的現金，價值變動風險很小，且是為了履行短期現金承諾而持有的。

#### 37.9 預計負債

因過去事項而需要承擔現時義務(法定或推定)，履行該義務很可能導致經濟資源的流出，且該義務的金額能夠可靠地估計，則應確認準備。

#### 37.10 政府補助

政府補助於能夠合理確定將會收到補助且本集團將符合所有附帶條件時按公允價值確認。

倘若補助與費用項目相關，則該等補助於擬用作補償的成本支出期間內按系統基礎確認為收入。

倘若補助與資產相關，則其公允價值將確認為遞延收益，並根據該相關資產預計使用年限平均分攤至損益表，或者減少資產賬面價值，並通過減少折舊費用計入損益表。

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 37 其他會計政策摘要(續)

### 37.11 員工福利

#### **固定供款養老金計劃**

根據中國國家法規規定，本集團參與一項固定供款養老金計劃。所有員工均享有相等於在其退休日時其受僱地區平均基本工資之固定比率的養老金。本年度本集團須按員工上年度薪資(以員工受僱地區平均基本工資之三倍為限)的16%計算養老金，並供款予當地社保局。該等供款於根據中央養老金計劃規則成為應付款項時計入損益表。

#### **固定供款的補充養老金計劃**

此外，自2007年1月1日，本集團加入一項由一家獨立的金融機構管理的固定供款的補充養老金計劃。據該計劃，本集團每月按員工上年平均工資的一定比例為每個合資格的員工支付固定供款額的保險金。參與該計劃並無針對過往服務之既得給付。該等補充養老金計劃供款於產生時計入損益表。

#### **住房公積金**

根據四川省有關政策與法規規定，本集團與其員工將分別根據員工上年度薪資的一定比例繳納相關的住房公積金。向住房公積金管理中心的供款於產生時計入損益表。

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 38 本公司財務狀況表及儲備變動

本公司於報告期末之財務狀況表信息如下：

附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	318,160	299,971
服務特許經營安排	6,491,588	7,074,037
使用權資產	96,193	127,576
於附屬公司之投資	21,512,493	15,292,493
於合營企業和聯營企業之投資	64,409	64,409
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的金融資產	38,919	42,841
遞延所得稅資產	26,491	28,616
定期銀行存款	50,000	-
受限制存款	91	91
<b>非流動資產總額</b>	<b>28,598,344</b>	22,930,034
<b>流動資產</b>		
存貨	197	197
應收貿易款項及其他應收款	103,467	64,573
應收附屬公司	8,890,645	10,139,979
定期銀行存款	16,500	-
現金及現金等價物	1,478,104	2,199,665
<b>流動資產總額</b>	<b>10,488,913</b>	12,404,414
<b>流動負債</b>		
應付稅項	31,619	43,625
應付貿易款項及其他應付款	755,182	632,894
銀行及其他計息借款	847,199	1,570,122
應付股息	-	315
應付附屬公司	2,953,656	2,289,896
<b>流動負債總額</b>	<b>4,587,656</b>	4,536,852
<b>流動資產淨額</b>	<b>5,901,257</b>	7,867,562

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

本公司於報告期末之財務狀況表信息如下：(續)

	附註	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>34,499,601</b>	30,797,596
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他計息借款		<b>10,544,225</b>	8,593,176
遞延收益		<b>39,159</b>	50,393
<b>非流動負債總額</b>		<b>10,583,384</b>	8,643,569
<b>淨資產</b>		<b>23,916,217</b>	22,154,027
<b>權益</b>			
已發行股本		<b>3,058,060</b>	3,058,060
儲備	(a)	<b>20,858,157</b>	19,095,967
<b>權益總額</b>		<b>23,916,217</b>	22,154,027

羅祖義  
董事

游志明  
董事

## 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

### 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 本公司儲備匯總如下：

	股本溢價	盈餘公積金	其他權益 工具	留存溢利	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 股權投資之 公允價值儲備	收購非 控股權益 之差額	合計
<b>2024年1月1日餘額</b>	2,654,601	6,506,059	-	7,411,141	(15,691)	(244,529)	16,311,581
本年利潤	-	-	-	1,509,452	-	-	1,509,452
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權投資之公允價值變動， 稅後淨額	-	-	-	-	9,283	-	9,283
本年綜合收益總額	-	-	-	1,509,452	9,283	-	1,518,735
轉撥入／(自)儲備	-	151,295	-	(151,295)	-	-	-
其他權益工具持有人享有的權益	-	-	315	(315)	-	-	-
發行永續債	-	-	1,999,900	-	-	-	1,999,900
宣告股東股息	-	-	-	(734,249)	-	-	(734,249)

# 綜合財務報表附註(續)

截至2025年12月31日止年度

## 38 本公司財務狀況表及儲備變動(續)

(a) 本公司儲備匯總如下:(續)

	股本溢價	盈餘公積金	其他權益 工具	留存溢利	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益的 股權投資之 公允價值儲備	收購非 控股權益 之差額	合計
<b>2024年1月1日餘額</b>	2,654,601	6,506,059	-	7,411,141	(15,691)	(244,529)	16,311,581
<b>於2024年12月31日及2025年1月1日</b>	<b>2,654,601</b>	<b>6,657,354</b>	<b>2,000,215</b>	<b>8,034,734</b>	<b>(6,408)</b>	<b>(244,529)</b>	<b>19,095,967</b>
本年利潤	-	-	-	1,544,133	-	-	1,544,133
以公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的股權投資之公允價值變動， 稅後淨額	-	-	-	-	(7,727)	-	(7,727)
本年綜合收益總額	-	-	-	1,544,133	(7,727)	-	1,536,406
轉撥入/(自)儲備	-	154,350	-	(154,350)	-	-	-
處置以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的股權投資	-	-	-	(24,894)	24,894	-	-
其他權益工具持有人享有的累計股息	-	-	89,844	(89,529)	-	-	315
宣告其他權益工具持有人股息	-	-	(87,693)	-	-	-	(87,693)
發行永續債	-	-	1,200,000	-	-	-	1,200,000
宣告股東股息	-	-	-	(886,838)	-	-	(886,838)
<b>2025年12月31日餘額</b>	<b>2,654,601</b>	<b>6,811,704</b>	<b>3,202,366</b>	<b>8,423,256</b>	<b>10,759</b>	<b>(244,529)</b>	<b>20,858,157</b>

### 39 報告期後事項

於2026年1月30日，本公司2026年第一次臨時股東大會通過一項提案，同意本公司全資附屬公司四川蜀南投資管理有限公司(「蜀南公司」)，以人民幣2,409,421,200元的對價，從蜀道(四川)創新投資發展有限公司收購湖北荊宜高速公路有限公司(「荊宜公司」)85%的股權。擬議收購構成關聯交易。

截止2026年3月2日，上述收購交易已完成。收購完成後，荊宜公司成為蜀南公司的控股子公司。

### 40 財務信息的批准

本財務信息已於2026年3月30日經董事會批准並簽署。