

证券代码：001965

证券简称：招商公路

公告编号：2026-17

招商局公路网络科技控股股份有限公司

储架发行公司债券预案

(注册地址：天津自贸试验区(东疆保税港区)鄂尔多斯路 599 号东疆商务中心 A3 楼 910)



二〇二六年四月

目录

一、关于公司符合储架发行公司债券条件的说明	3
二、本次发行概况	3
三、本公司简要财务会计信息	5
四、本次债券发行的募集资金用途	19
五、其他重要事项	19

招商局公路网络科技控股股份有限公司（以下简称“招商公路”、“公司”或“本公司”）拟以储架发行方式申请公开发行公司债券。发行预案如下：

一、关于公司符合储架发行公司债券条件的说明

根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》（2023年修订）及《深圳证券交易所公司债券发行上市审核业务指引第3号——优化审核安排（2023年修订）》等有关法律、法规及规范性文件的相关规定，对实际情况及相关事项进行自查后，认为公司符合现行法律、法规及规范性文件所规定的适用优化融资监管标准公开发行公司债券的各项条件。

二、本次发行概况

1. 票面金额和发行规模

本次发行的公司债券的票面金额为人民币100元，发行规模为不超过人民币100亿元（含人民币100亿元）。

2. 债券利率或其确定方式

本次发行的公司债券的票面利率及其计算和支付方式提请股东会授权董事会或董事会授权人士与主承销商根据相关法律规定及市场情况确定。

3. 债券期限和债券品种

本次发行的债券期限不超过三十年（含三十年，可续期公司债券不受此限制），包括但不限于一般公司债、绿色公司债券、乡村振兴公司债券、科技创新公司债券、可续期公司债券、可交换公司债券等。具体期限构成、各期品种及规模由股东会授权董事会或董事会授权人士在发行前根据公司资金需求和发行时的市场情况确定。

4. 募集资金用途

本次发行的募集资金拟全部用于生产性支出，包括补充流动资金、偿还有息债务、并购公路相关路产项目及适用的法律法规允许的其他用途。具体用途及金额比例由股东会授权董事会或董事会授权人士在发行前根据公司资金需求和发行时的市场情况确定。

5. 发行方式、发行对象及向股东配售的安排

本次发行在经过深圳证券交易所审核同意并经中国证券监督管理委员会注册后，以一次或分期形式在中国境内公开发行。本次债券的发行对象为符合《公

司债券发行与交易管理办法》及其他相关法律、法规及规范性文件规定的专业投资者。具体发行对象提请股东会授权董事会或董事会授权人士根据相关法律规定、市场情况以及发行具体事宜等依法确定。本次发行不向公司股东优先配售。

6. 担保情况

本次发行采用无担保方式发行。

7. 赎回条款或回售条款

本次发行的债券赎回条款或回售条款提请股东会授权董事会或董事会授权人士根据相关法律规定及市场情况确定。

8. 公司的资信情况、偿债保障措施

公司最近三年资信情况良好。本次发行的偿债保障措施提请股东会授权董事会或董事会授权人士根据相关法律规定确定。

9. 承销方式

择优选取不超过 5 家券商组成承销团负责发行、承销，本次发行由主承销商以余额包销的方式承销。

10. 上市安排

本次发行的债券上市安排提请股东会授权董事会或董事会授权人士根据公司实际情况、发行方式和市场情况确定。

11. 决议有效期

本次发行的股东会决议有效期为自公司股东会审议通过之日起至本次发行经中国证券监督管理委员会注册后二十四个月届满之日止。

12. 授权事宜

为高效、有序地完成本次发行工作，根据相关法律、法规及规范性文件和《公司章程》的规定，公司董事会提请股东会授权董事会或董事会授权人士，全权办理与本次发行相关的全部事务，包括但不限于：

(1) 根据法律、法规及规范性文件的规定和公司股东会的决议，结合公司和市场实际情况，制定及调整本次发行的具体发行方案，包括但不限于具体发行规模、债券期限、债券品种、债券利率及其确定方式、发行时机、发行安排（包括是否分期发行及各期发行的规模等）、担保安排、还本付息的期限和方式、评级安排、具体申购办法、具体配售安排、是否设置赎回条款或回售条款以及设置的具体内容、募集资金用途、偿债保障安排、债券上市等与本次发行方案有关的

全部事宜；

(2) 决定聘请中介机构，协助公司办理本次发行的申报及上市相关事宜；

(3) 为本次发行选择债券受托管理人，签署《债券受托管理协议》及其补充协议(如有)以及制定《债券持有人会议规则》等制度；

(4) 签署、修改、补充、递交、呈报、执行与本次发行相关的协议及文件，并办理与本次发行相关的一切必要或适宜的申请、报批、登记备案等手续；

(5) 在本次发行完成后，办理本次发行的公司债券的上市、还本付息等事宜；

(6) 除涉及有关法律、法规、规范性文件及《公司章程》规定须由股东会重新表决的事项外，依据监管部门意见、政策变化，或市场条件变化，对与本次发行有关的事项进行相应调整，或根据实际情况决定是否继续进行本次公司债券的全部或者部分发行工作；

(7) 在相关法律、法规、规范性文件及《公司章程》允许的范围内，办理与本次发行有关的其他事项。

上述授权的有效期为自公司股东会审议通过之日起至中国证券监督管理委员会核准本次发行后二十四个月届满之日止。

拟提请批准公司经营管理层为董事会授权人士，自股东会审议通过上述授权之日起，公司经营管理层可行使上述授权。

三、本公司简要财务会计信息

(一) 本公司最近三年（2023 年度、2024 年度、2025 年度）合并范围变化情况

1. 2023 年公司合并范围变更内容和原因

2023 年度公司不再纳入合并范围的子公司为 0 家。

2023 年度公司新纳入合并范围的子公司为 13 家。

序号	公司名称	变化原因
1	招商中铁控股有限公司	非同一控制下企业合并
2	四川遂宁绵遂高速公路有限公司	非同一控制下企业合并
3	河南平正高速公路发展有限公司	非同一控制下企业合并
4	中铁菏泽德商高速公路建设发展有限公司	非同一控制下企业合并
5	陕西榆林榆神高速公路有限公司	非同一控制下企业合并
6	陕西榆林神佳米高速公路有限公司	非同一控制下企业合并
7	广西梧州岑梧高速公路有限公司	非同一控制下企业合并

序号	公司名称	变化原因
8	广西全兴高速公路发展有限公司	非同一控制下企业合并
9	广西岑兴高速公路发展有限公司	非同一控制下企业合并
10	云南富砚高速公路有限公司	非同一控制下企业合并
11	重庆垫忠高速公路有限公司	非同一控制下企业合并
12	招商公路股权投资基金管理（天津）有限公司	非同一控制下企业合并
13	招商公路运营管理（北京）有限公司	设立

2. 截至 2024 年末合并范围变动情况

2024 年度公司不再纳入合并范围的子公司为 1 家。

序号	公司名称	变化原因
1	安徽亳阜高速公路有限公司	处置

2024 年度公司新纳入合并范围的子公司为 10 家。

序号	公司名称	变化原因
1	路劲(中国)基建有限公司	非同一控制下企业合并
2	路安投资有限公司	非同一控制下企业合并
3	路冠投资有限公司	非同一控制下企业合并
4	路捷投资有限公司	非同一控制下企业合并
5	路发投资有限公司	非同一控制下企业合并
6	路耀投资有限公司	非同一控制下企业合并
7	路雄投资有限公司	非同一控制下企业合并
8	路联投资有限公司	非同一控制下企业合并
9	路升投资有限公司	非同一控制下企业合并
10	安徽交控路网新能源有限公司	非同一控制下企业合并

3. 截至 2025 年末合并范围变动情况

2025 年度公司不再纳入合并范围的子公司为 0 家。

2025 年度公司新纳入合并范围的子公司为 1 家。

序号	公司名称	变化原因
1	招商全重科技（重庆）有限公司	设立

(二) 本公司最近三年及一期资产负债表、利润表及现金流量表

1. 本公司最近三年合并财务报表

合并资产负债表

单位：万元

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
流动资产：			
货币资金	1,007,402.85	924,972.48	893,116.95
应收票据	1,899.55	1,505.14	3,643.47
应收账款	147,460.35	172,486.91	185,953.89
应收款项融资	7,077.38	10,136.96	2,134.85
预付款项	7,315.19	6,502.61	7,843.84
其他应收款	99,475.93	100,276.15	83,970.58
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	62,147.32	62,154.60	381.54
其他应收款	37,328.61	38,121.55	83,589.04
存货	26,641.71	33,870.63	36,748.70
合同资产	253,916.15	241,437.06	224,381.44
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	14,781.82	9,116.92	9,516.32
流动资产合计	1,565,970.93	1,500,304.87	1,447,310.02
非流动资产：			
长期应收款	-	-	3,146.08
长期股权投资	5,786,840.41	5,328,057.80	4,622,219.49
投资性房地产	18,146.11	15,751.87	16,713.52
其他权益工具投资	123,625.44	88,781.63	53,718.45
固定资产	213,125.99	227,796.60	237,165.43
在建工程	44,611.48	50,819.33	30,625.76
使用权资产	13,237.15	16,408.20	17,531.53
无形资产	8,311,866.82	8,535,376.82	9,202,423.20
开发支出	1,331.96	966.06	1,659.46
商誉	-	-	1,897.10
长期待摊费用	45,029.33	65,101.96	89,059.67
递延所得税资产	16,489.26	13,387.06	16,006.23
其他非流动资产	101,568.48	74,197.16	8,748.12
非流动资产合计	14,675,872.43	14,416,644.48	14,300,914.04
资产总计	16,241,843.36	15,916,949.36	15,748,224.06
流动负债：			
短期借款	92,061.94	244,319.30	274,498.67

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应付票据	50,206.74	18,231.50	10,032.56
应付账款	274,842.71	233,735.20	213,931.60
预收款项	26,678.77	25,154.29	23,300.92
合同负债	85,439.74	100,485.57	92,276.93
应付职工薪酬	61,440.91	53,176.23	50,920.66
应交税费	25,571.01	24,027.03	27,597.86
其他应付款	180,684.14	182,055.15	208,160.65
其中：应付利息	-	-	-
应付股利	7,773.66	15,858.69	15,473.59
其他应付款	172,910.48	166,196.46	192,687.05
一年内到期的非流动负债	504,260.16	712,489.52	818,798.70
其他流动负债	157,756.62	29,386.35	1,583.13
流动负债合计	1,458,942.73	1,623,060.14	1,721,101.70
非流动负债：			
长期借款	3,693,642.37	3,834,928.68	3,863,636.75
应付债券	1,150,396.48	950,000.00	1,182,523.03
租赁负债	11,279.20	14,992.27	16,726.64
长期应付款	110,730.86	50,481.51	52,341.78
长期应付职工薪酬	31,779.07	32,268.28	28,596.81
预计负债	16,393.54	22,124.64	27,614.37
递延收益	13,535.77	12,513.02	15,098.35
递延所得税负债	489,442.70	498,395.78	626,761.47
其他非流动负债	102,574.03	-	-
非流动负债合计	5,619,774.02	5,415,704.17	5,813,299.21
负债合计	7,078,716.75	7,038,764.31	7,534,400.90
所有者权益：			
股本	679,509.50	682,033.74	625,414.52
其他权益工具	532,306.45	533,143.75	605,723.13
资本公积	3,465,413.18	3,368,596.51	2,897,330.57
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	-21,131.09	-69,607.94	-77,262.39
专项储备	4,077.86	3,688.64	3,600.42
盈余公积	365,791.30	319,104.09	260,691.20
未分配利润	2,401,787.85	2,285,900.36	2,189,834.67
归属于母公司所有者权益合计	7,427,755.06	7,122,859.15	6,505,332.12
少数股东权益	1,735,371.55	1,755,325.90	1,708,491.04
所有者权益合计	9,163,126.60	8,878,185.05	8,213,823.16
负债和所有者权益总计	16,241,843.36	15,916,949.36	15,748,224.06

合并利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	1,336,048.19	1,271,100.40	973,135.50
其中：营业收入	1,336,048.19	1,271,100.40	973,135.50
二、营业总成本	1,193,448.60	1,111,753.04	810,497.78
其中：营业成本	937,536.15	837,826.98	613,476.53
税金及附加	9,417.40	7,968.24	6,486.59
销售费用	9,002.51	8,043.76	9,710.88
管理费用	74,036.97	67,214.56	55,152.75
研发费用	17,494.45	18,702.26	18,861.24
财务费用	145,961.11	171,997.24	106,809.79
其中：利息费用	154,606.33	184,046.44	131,514.61
利息收入	10,849.34	12,734.16	25,953.80
加：其他收益	5,146.68	8,888.23	6,714.96
投资收益	445,336.90	499,815.85	598,822.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	440,205.35	437,401.32	433,150.01
公允价值变动收益	-	-	-
信用减值损失	-12,908.69	-11,689.28	-4,782.42
资产减值损失	-24,395.01	-19,127.36	-6,746.93
资产处置收益	294.60	994.99	45.29
三、营业利润	556,074.09	638,229.80	756,690.94
加：营业外收入	10,800.33	6,247.00	6,656.53
减：营业外支出	2,855.06	2,657.12	2,896.12
四、利润总额	564,019.36	641,819.68	760,451.35
减：所得税费用	53,342.18	48,205.64	38,838.01
五、净利润	510,677.18	593,614.04	721,613.34
少数股东损益	49,659.99	61,390.54	44,948.46
归属于母公司所有者的净利润	461,017.19	532,223.50	676,664.88
六、其他综合收益的税后净额	48,462.48	6,070.00	-32.20
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额	48,424.23	7,654.45	2,025.65
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	41,640.67	18,455.64	582.16
（二）将重分类进损益的其他综合收益	6,783.56	-10,801.19	1,443.48
1. 权益法下可转进损益的其他综合收益	6,516.56	-383.04	1,734.90
2. 外币财务报表折算差额	267.01	-10,418.15	-291.42
七、综合收益总额	559,139.66	599,684.04	721,581.13
归属于母公司所有者的综合收益	509,441.43	539,877.95	678,690.53

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
总额			
归属于少数股东的综合收益总额	49,698.24	59,806.09	42,890.61
八、每股收益			
基本每股收益（元）	0.66	0.77	1.06
稀释每股收益（元）	0.66	0.76	0.99

合并现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	1,207,702.91	1,269,176.15	930,171.08
收到的税费返还	1,035.58	896.64	697.63
收到其他与经营活动有关的现金	130,542.11	132,554.55	131,541.75
经营活动现金流入小计	1,339,280.60	1,402,627.35	1,062,410.47
购买商品、接受劳务支付的现金	251,564.61	257,475.67	251,946.47
支付给职工以及为职工支付的现金	177,951.07	165,089.70	161,007.50
支付的各项税费	117,887.29	123,318.93	82,011.85
支付其他与经营活动有关的现金	140,748.60	144,665.71	123,682.52
经营活动现金流出小计	688,151.57	690,550.01	618,648.34
经营活动产生的现金流量净额	651,129.03	712,077.34	443,762.13
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	12,993.40	2,275.15	-
取得投资收益收到的现金	297,181.13	252,111.42	222,509.49
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	719.86	1,090.57	113.16
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	256,901.83	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	70,000.00	93,162.15
投资活动现金流入小计	310,894.38	582,378.97	315,784.80
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	116,376.72	124,886.08	53,887.96
投资支付的现金	191,753.69	183,743.40	221,434.35
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	442,538.51	-
支付其他与投资活动有关的现金	2.41	18.74	-
投资活动现金流出小计	308,132.82	751,186.74	275,322.31
投资活动产生的现金流量净额	2,761.56	-168,807.76	40,462.50
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	530,000.00	-	180,537.73
取得借款所收到的现金	1,691,806.87	2,208,461.89	1,168,854.24
收到其他与筹资活动有关的现金	9,271.68	35,401.35	-
筹资活动现金流入小计	2,231,078.55	2,243,863.24	1,349,391.97
偿还债务所支付的现金	1,706,361.10	2,120,897.08	766,176.63

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	525,901.13	632,280.03	428,732.20
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	76,843.91	76,210.73	35,435.44
支付其他与筹资活动有关的现金	568,362.49	7,010.31	182,991.89
筹资活动现金流出小计	2,800,624.72	2,760,187.41	1,377,900.71
筹资活动产生的现金流量净额	-569,546.17	-516,324.17	-28,508.74
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,292.41	1,693.08	778.78
五、现金及现金等价物净增加额	83,052.01	28,638.48	456,494.67
加：期初现金及现金等价物余额	918,776.50	890,138.02	433,643.36
六、期末现金及现金等价物余额	1,001,828.52	918,776.50	890,138.02

2. 公司最近三年母公司财务报表

母公司资产负债表

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	458,461.54	413,490.52	315,704.01
应收账款	2,794.96	2,746.90	3,138.17
预付款项	3,773.24	4,474.40	4,937.79
其他应收款	563,775.39	445,566.61	423,739.62
其中：应收利息	-	-	-
应收股利	5,357.19	35,228.63	5,357.19
其他应收款	558,418.20	410,337.98	418,382.43
存货	49.50	53.27	63.52
一年内到期的非流动资产	99,542.82	-	27,877.84
其他流动资产	5,573.43	1,623.42	1,118.44
流动资产合计	1,133,970.88	867,955.12	776,579.39
非流动资产：			
长期应收款	72,257.23	446,272.66	540,757.23
长期股权投资	7,669,736.51	7,192,125.10	7,040,436.16
其他权益工具投资	98,682.38	69,362.60	30,930.19
其他非流动金融资产	-	-	-
投资性房地产	3,285.65	-	-
固定资产	7,026.72	10,520.26	13,435.35
在建工程	-	45,657.50	23,032.55
使用权资产	14,289.89	18,395.06	14,964.25
无形资产	178,233.99	58,342.21	68,054.49
开发支出	1,008.11	925.56	504.37
长期待摊费用	1,980.50	3,964.43	1,142.43
递延所得税资产	846.11	-	1,051.67
其他非流动资产	87,928.32	58,410.56	-

项目	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
非流动资产合计	8,135,275.40	7,903,975.95	7,734,308.70
资产总计	9,269,246.28	8,771,931.07	8,510,888.09
流动负债：			
短期借款	100,042.50	250,152.86	220,083.57
应付票据	39,202.34	-	-
应付账款	41,880.39	6,905.52	5,125.75
预收账款	0.56	28.94	-
合同负债	1,672.54	1,502.18	1,456.31
应付职工薪酬	11,734.52	11,666.81	9,638.26
应交税费	523.15	467.98	431.29
其他应付款	782,967.11	766,931.92	836,953.13
其中：应付利息	-	-	-
应付股利	-	-	-
其他应付款	782,967.11	766,931.92	836,953.13
一年内到期的非流动负债	320,258.67	493,546.60	539,415.78
其他流动负债	150,616.16	18,013.64	2.64
流动负债合计	1,448,897.93	1,549,216.46	1,613,106.73
非流动负债：			
长期借款	20,864.70	20,000.00	145,766.67
应付债券	1,150,396.48	950,000.00	1,182,523.03
租赁负债	12,952.21	17,518.99	15,686.26
长期应付款	3,543.76	-	-
长期应付职工薪酬	2,895.10	2,516.95	2,174.63
预计负债	-	-	-
递延收益	2,250.10	1,504.76	1,825.53
递延所得税负债	73,010.94	68,442.08	70,554.32
其他非流动负债	100,000.00	-	-
非流动负债合计	1,365,913.29	1,059,982.79	1,418,530.43
负债合计	2,814,811.22	2,609,199.25	3,031,637.16
所有者权益：			
股本	679,509.50	682,033.74	625,414.52
其他权益工具	532,306.45	533,143.75	605,723.13
资本公积	3,595,618.50	3,512,584.17	3,043,444.04
减：库存股	-	-	-
其他综合收益	80,202.45	36,639.20	12,722.32
专项储备	37.62	-	-
盈余公积	345,480.84	298,793.64	240,380.74
未分配利润	1,221,279.69	1,099,537.33	951,566.18
所有者权益合计	6,454,435.05	6,162,731.82	5,479,250.93
负债和所有者权益总计	9,269,246.28	8,771,931.07	8,510,888.09

母公司利润表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业收入	191,506.29	59,297.10	55,160.06
减：营业成本	169,014.20	40,412.85	37,451.17
税金及附加	795.78	587.66	626.88
销售费用	-	-	-
管理费用	21,769.72	13,184.07	10,222.10
研发费用	55.37	787.65	704.98
财务费用	28,560.89	33,508.09	38,959.62
其中：利息费用	45,217.65	51,453.42	63,247.32
利息收入	17,465.31	24,909.55	29,270.22
加：其他收益	588.21	1,146.17	342.29
投资收益	500,759.19	616,141.30	465,258.13
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	367,993.27	365,339.27	381,354.10
公允价值变动净收益	-	-	-
信用减值损失	-	-	-
资产减值损失	-	-	-
资产处置收益	-2.01	-	-
二、营业利润	472,655.71	588,104.24	432,795.72
加：营业外收入	496.46	501.60	548.69
减：营业外支出	2.29	1,316.58	9.65
三、利润总额	473,149.89	587,289.26	433,334.76
减：所得税费用	6,277.83	3,160.30	-60.74
四、净利润	466,872.07	584,128.95	433,395.50
五、其他综合收益的税后净额	43,510.63	23,916.88	4,582.18
六、综合收益总额	510,382.70	608,045.84	437,977.68

母公司现金流量表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	60,814.10	61,468.41	57,615.25
收到的税费返还	1.03	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	145,435.89	132,859.97	150,967.92
经营活动现金流入小计	206,251.02	194,328.38	208,583.17
购买商品、接受劳务支付的现金	7,604.73	6,821.24	7,246.34
支付给职工以及为职工支付的现金	18,830.54	16,796.20	18,462.73
支付的各项税费	9,896.75	7,356.26	4,281.45
支付其他与经营活动有关的现金	127,654.61	162,497.09	183,066.81

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
经营活动现金流出小计	163,986.64	193,470.80	213,057.33
经营活动产生的现金流量净额	42,264.38	857.58	-4,474.16
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	12,993.40	279,544.16	-
取得投资收益收到的现金	383,439.42	282,872.39	271,422.69
处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金净额	2.14	1.51	1.49
收到其他与投资活动有关的现金	275,250.00	122,200.00	216,000.00
投资活动现金流入小计	671,684.95	684,618.06	487,424.18
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	36,113.60	89,133.56	12,714.48
投资支付的现金	222,914.66	183,703.33	240,226.86
支付其他与投资活动有关的现金	150,000.00	500.00	-
投资活动现金流出小计	409,028.26	273,336.89	252,941.34
投资活动产生的现金流量净额	262,656.69	411,281.17	234,482.84
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	530,000.00	-	180,537.73
取得借款收到的现金	1,044,925.00	1,118,000.00	735,700.00
收到其他与筹资活动有关的现金	9,271.68	35,108.89	-
筹资活动现金流入小计	1,584,196.68	1,153,108.89	916,237.73
偿还债务支付的现金	936,881.77	1,036,545.13	423,433.33
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	341,577.03	426,962.20	321,330.89
支付其他与筹资活动有关的现金	565,468.27	4,115.91	181,255.78
筹资活动现金流出小计	1,843,927.06	1,467,623.24	926,020.01
筹资活动产生的现金流量净额	-259,730.39	-314,514.35	-9,782.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	45,190.69	97,624.40	220,226.40
加：期初现金及现金等价物余额	413,197.74	315,573.34	95,346.94
六、期末现金及现金等价物余额	458,388.43	413,197.74	315,573.34

（三）本公司最近三年主要财务指标

本公司最近三年主要财务指标如下：

主要财务指标	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度	2023 年 12 月 31 日 /2023 年度
流动比率	1.07	0.92	0.84
速动比率	1.06	0.90	0.82
资产负债率（合并口径）(%)	43.58	44.22	47.84
资产负债率（母公司口径）(%)	30.37	29.74	35.62
加权平均净资产收益率（%）	6.71	7.94	11.41
基本每股收益	0.6557	0.7681	1.0553

（1）流动比率=流动资产 / 流动负债

（2）速动比率=（流动资产-存货净额） / 流动负债

（3）资产负债率=负债总计 / 资产总计

(4) 加权平均净资产收益率及基本每股收益均根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)计算。

(四) 管理层简明财务分析

公司管理层结合本公司最近三年的合并财务报表,对资产结构、负债结构、偿债能力、盈利能力进行了分析。

1. 资产结构分析

单位:万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产:						
货币资金	1,007,402.85	6.20%	924,972.48	5.81%	893,116.95	5.67%
应收票据	1,899.55	0.01%	1,505.14	0.01%	3,643.47	0.02%
应收账款	147,460.35	0.91%	172,486.91	1.08%	185,953.89	1.18%
应收款项融资	7,077.38	0.04%	10,136.96	0.06%	2,134.85	0.01%
预付款项	7,315.19	0.05%	6,502.61	0.04%	7,843.84	0.05%
其他应收款	99,475.93	0.61%	100,276.15	0.63%	83,970.58	0.53%
其中: 应收股利	62,147.32	0.38%	62,154.60	0.39%	381.54	0.00%
其他应收款	37,328.61	0.23%	38,121.55	0.24%	83,589.04	0.53%
存货	26,641.71	0.16%	33,870.63	0.21%	36,748.70	0.23%
合同资产	253,916.15	1.56%	241,437.06	1.52%	224,381.44	1.42%
其他流动资产	14,781.82	0.09%	9,116.92	0.06%	9,516.32	0.06%
流动资产合计	1,565,970.93	9.64%	1,500,304.87	9.43%	1,447,310.02	9.19%
非流动资产:						
长期应收款	-	-	-	-	3,146.08	0.02%
长期股权投资	5,786,840.41	35.63%	5,328,057.80	33.47%	4,622,219.49	29.35%
投资性房地产	18,146.11	0.11%	15,751.87	0.10%	16,713.52	0.11%
其他权益工具投资	123,625.44	0.76%	88,781.63	0.56%	53,718.45	0.34%
固定资产	213,125.99	1.31%	227,796.60	1.43%	237,165.43	1.51%
在建工程	44,611.48	0.27%	50,819.33	0.32%	30,625.76	0.19%
使用权资产	13,237.15	0.08%	16,408.20	0.10%	17,531.53	0.11%
无形资产	8,311,866.82	51.18%	8,535,376.82	53.62%	9,202,423.20	58.43%
开发支出	1,331.96	0.01%	966.06	0.01%	1,659.46	0.01%
商誉	-	-	-	-	1,897.10	0.01%
长期待摊费用	45,029.33	0.28%	65,101.96	0.41%	89,059.67	0.57%
递延所得税资产	16,489.26	0.10%	13,387.06	0.08%	16,006.23	0.10%
其他非流动资产	101,568.48	0.63%	74,197.16	0.47%	8,748.12	0.06%
非流动资产合计	14,675,872.43	90.36%	14,416,644.48	90.57%	14,300,914.04	90.81%
资产总计	16,241,843.36	100.00%	15,916,949.36	100.00%	15,748,224.06	100.00%

报告期各期末,公司的总资产分别为15,748,224.06万元、15,916,949.36

万元和16,241,843.36万元。报告期内,公司资产规模保持增长态势。

发行人资产结构较为稳定，同时呈现出流动资产占比较低，非流动资产占比较高的特点，其中非流动资产主要由长期股权投资和无形资产构成。长期股权投资主要是发行人直接和间接投资参股管理的公路经营性公司；无形资产包括土地使用权、收费公路特许经营权等，符合公司所在行业的业务特点。报告期各期末，发行人非流动资产合计分别为 14,300,914.04 万元、14,416,644.48 万元和 14,675,872.43 万元，占资产总额的比重分别为 90.81%、90.57%和 90.36%；发行人流动资产主要由货币资金、应收账款、合同资产、存货及其他应收款等科目构成。报告期各期末，发行人流动资产分别为 1,447,310.02 万元、1,500,304.87 万元和 1,565,970.93 万元，占资产总额的比重分别为 9.19%、9.43%和 9.64%。

2. 负债结构分析

单位：万元

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	92,061.94	1.30%	244,319.30	3.47%	274,498.67	3.64%
应付票据	50,206.74	0.71%	18,231.50	0.26%	10,032.56	0.13%
应付账款	274,842.71	3.88%	233,735.20	3.32%	213,931.60	2.84%
预收款项	26,678.77	0.38%	25,154.29	0.36%	23,300.92	0.31%
合同负债	85,439.74	1.21%	100,485.57	1.43%	92,276.93	1.22%
应付职工薪酬	61,440.91	0.87%	53,176.23	0.76%	50,920.66	0.68%
应交税费	25,571.01	0.36%	24,027.03	0.34%	27,597.86	0.37%
其他应付款	180,684.14	2.55%	182,055.15	2.59%	208,160.65	2.76%
其中：应付股利	7,773.66	0.11%	15,858.69	0.23%	15,473.59	0.21%
其他应付款	172,910.48	2.44%	166,196.46	2.36%	192,687.05	2.56%
一年内到期的非流动负债	504,260.16	7.12%	712,489.52	10.12%	818,798.70	10.87%
其他流动负债	157,756.62	2.23%	29,386.35	0.42%	1,583.13	0.02%
流动负债合计	1,458,942.73	20.61%	1,623,060.14	23.06%	1,721,101.70	22.84%
非流动负债：						
长期借款	3,693,642.37	52.18%	3,834,928.68	54.48%	3,863,636.75	51.28%
应付债券	1,150,396.48	16.25%	950,000.00	13.50%	1,182,523.03	15.69%
租赁负债	11,279.20	0.16%	14,992.27	0.21%	16,726.64	0.22%
长期应付款	110,730.86	1.56%	50,481.51	0.72%	52,341.78	0.69%
长期应付职工薪酬	31,779.07	0.45%	32,268.28	0.46%	28,596.81	0.38%
预计负债	16,393.54	0.23%	22,124.64	0.31%	27,614.37	0.37%
递延收益	13,535.77	0.19%	12,513.02	0.18%	15,098.35	0.20%
递延所得税负债	489,442.70	6.91%	498,395.78	7.08%	626,761.47	8.32%
其他非流动负债	102,574.03	1.45%	-	-	-	-

项目	2025年12月31日		2024年12月31日		2023年12月31日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
非流动负债合计	5,619,774.02	79.39%	5,415,704.17	76.94%	5,813,299.21	77.16%
负债合计	7,078,716.75	100.00%	7,038,764.31	100.00%	7,534,400.90	100.00%

报告期各期末，发行人负债总额分别为7,534,400.90万元、7,038,764.31万元和7,078,716.75万元，资产负债率分别为47.84%、44.22%和43.58%。发行人负债结构较为稳定，同时呈现出流动负债占比较低，非流动负债占比较高的特点，其中非流动负债主要由长期借款构成，主要是子公司高速公路公司的长期银行贷款，符合高速公路行业的负债结构特点。报告期各期末，发行人非流动负债分别为5,813,299.21万元、5,415,704.17万元和5,619,774.02万元，占负债总额的77.16%、76.94%和79.39%；流动负债分别为1,721,101.70万元、1,623,060.14万元和1,458,942.73万元，分别占负债总额的22.84%、23.06%和20.61%。

3. 偿债能力

项目	2025年12月31日 /2025年度	2024年12月31日 /2024年度	2023年12月31日 /2023年度
流动比率	1.07	0.92	0.84
速动比率	1.06	0.90	0.82
资产负债率(%)	43.58	44.22	47.84
EBITDA(亿元)	113.29	125.75	114.89
EBITDA利息保障倍数	7.33	6.83	8.74

注：流动比率、速动比率及资产负债率测算公式同上

从短期偿债能力指标来看，报告期各期末，发行人流动比率分别为0.84、0.92和1.07，速动比率分别为0.82、0.90和1.06。最近三年，发行人流动比率和速动比率存在波动。

从长期偿债指标来看，报告期各期末，发行人合并报表资产负债率分别为47.84%、44.22%和43.58%。发行人资产负债率处于较低水平，表明发行人长期偿债能力较强。报告期内发行人EBITDA利息保障倍数分别为8.74、6.83和7.33，利息保障倍数整体保障水平较高。

4. 盈利能力分析

单位：万元

项目	2025年度	2024年度	2023年度
营业收入	1,336,048.19	1,271,100.40	973,135.50
减：营业成本	937,536.15	837,826.98	613,476.53

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
营业毛利	398,512.04	433,273.42	359,658.97
期间费用	246,495.05	265,957.82	190,534.66
投资收益	445,336.90	499,815.85	598,822.31
营业利润	556,074.09	638,229.80	756,690.94
利润总额	564,019.36	641,819.68	760,451.35
净利润	510,677.18	593,614.04	721,613.34
归属于母公司所有者的净利润	461,017.19	532,223.50	676,664.88

2023 年度、2024 年度和 2025 年度，公司营业总收入呈稳步上涨趋势，盈利能力较强。

5. 公司未来发展战略

招商公路将坚持服务国家大局和行业发展需求，立足“中国领先的公路及相关基础设施投资运营企业”的发展定位，坚定以“交通强国”战略为引领，以“满足人民美好出行需求”为宗旨，锚定“绿色化、智慧化、场景化”方向，以高速公路主业为根基，聚焦“优投资、强管理、促转型”，以路衍经济为增长极，以战新产业为新动能，构建“稳定主业、延伸赋能、创新突破”的发展格局，从而推动公司实现高质量可持续发展。

投资运营：进一步聚焦主业，优化资产经营，加强精益管理。一是优化存量项目经营，回归经营本质，加强精益管理，收入端深挖增长潜力，成本端贯彻降本举措，推进精细化管控，保持业绩稳步增长；二是妥善使用已有的融资平台，持续推动基础设施投资管理平台建设，灵活运用金融工具增强资本运营能力，进一步巩固募投管退一体化运作，实现进退循环。

交通科技：公司及子公司将锚定“科研是根、经营是魂”的发展理念，落实“以产养研、以研促产”的发展方针，坚持技术领先、产研并重的交通科技企业的战略定位，践行创造更美好的交通未来的战略使命，围绕“科技引领、专业聚焦、市场深耕、稳中求进”的战略原则，打造新增长模式，构建新增长动能，统筹好发展和安全，打造“两条曲线”，加快建设交通科技与产业创新融合发展的引领者，实现高质量发展的跃升。

智能交通：以人工智能大模型、数据驱动为核心，提高主营业务战略发展、资本运营、智慧运营等领域质效水平，助力公司高质量可持续发展；深化培育数据中心、路衍经济、绿色能源等数智产业生态，助力打造“小 mali 克曲线群”；升级财务、人力数字化管控能力。夯实数据基础与人才梯队。推动公司拥抱数智

时代，实现区位优势、数据资源双轮驱动的高质量发展与数智化转型。

交通生态：专注于交通场景，以交能融合业务为发展方向并大力开展交通新能源业务及交能融合商业应用，加强集团内部新能源资源整合，落实内部协同降本增效；推进交能融合技术与模式创新，打造绿色低碳交通强国建设专项试点标杆；抓住高速公路改扩建以及各省数转的契机，依托自有应用场景、以内部项目为试点锻造核心竞争力，并形成可复刻经验，实现对内赋能主业管理提升、对外推动产业落地推广。招商生态始终秉持着“建设国内一流的生态环境综合服务商”的战略愿景，以“科技引领+全国布局+投资运营”为核心；横向拓展业务领域，聚焦水环境综合治理、土壤修复、环境咨询、环境监测四大核心领域，并切入环境修复、水处理等运营业务，增强持续收益能力；纵向延伸产业链，推动工程服务向“技术+产品+运营”综合服务转型，构建技术自主化、业务多元化的业务格局；通过强化资质建设、优化人才结构与提升资金效率，系统增强企业综合竞争力；在巩固区域优势基础上，加速向全国生态环境综合服务商跨越，打造全国化品牌与可持续发展能力。

6. 公司不涉及相关失信情况的说明

截至本报告出具日，公司通过信用中国网站、国家企业信用信息公示系统、国家发展改革委、财政部网站、税务机关门户网站等公开渠道查询核实，招商公路不是失信责任主体，不是重大税收违法案件当事人，未被列入涉金融严重失信名单、电子认证服务行业失信机构及对外合作领域严重失信主体名单，不存在上述相关失信情形。

四、本次债券发行的募集资金用途

本次发行的募集资金拟全部用于生产性支出，包括补充流动资金、偿还有息债务、并购公路相关路产项目及适用的法律法规允许的其他用途。具体用途及金额比例由股东会授权董事会或董事会授权人士在发行前根据公司资金需求和发行时的市场情况确定。

本次债券发行有利于优化融资体系，保障公司持续、健康发展。

五、其他重要事项

（一）担保情况

截至2025年末，发行人及其子公司对合并报表范围外公司的实际担保事项情况如下：

单位：万元

担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	担保类型	担保期	是否履行完毕	是否为关联方担保
重庆开万梁高速公路有限公司	2025年12月20日	3,500	2025年12月30日	3,500	连带责任保证	2025年12月30日-2061年9月19日	否	否
合计	-	3,500	-	3,500	-	-	-	-

（二）公司大额诉讼、仲裁形成情况

截至2025年末，招商公路及其控股子公司尚未了结的重大诉讼、仲裁情况如下：

1. 本公司之子公司京台公司诉讼事项

京台高速廊坊段LQ8标段工程由京台高速公路廊坊事务中心（京台公司改制前名称，以下简称“京台事务中心”）发包，2011年6月由中铁二十局集团第六工程有限公司（以下简称“承包方”或“二十局”）承包LQ8标段。在实际施工过程中，承包方将工程分包给了无施工资质的河北众脉路桥工程有限公司（以下简称“河北众脉”），河北众脉又将本标段工程中的路基填筑部分再次分包给了廊坊市正欣路桥工程有限公司（以下简称“廊坊正欣”），本标段的两次分包行为相关方均未签订合法有效的施工合同，该标段工程于2014年12月交工并投入使用，但因单价等问题截至报告出具日京台事务中心与二十局未完成工程决算。

2023年5月，分包方河北众脉向廊坊市安次区法院提起诉讼，法院经两审最终判决二十局支付河北众脉工程款31,832,325.32元及利息。二十局在与河北众脉纠纷案件败诉后，遂以京台事务中心作为LQ8标段发包方对其存在欠付工程款为由，向石家庄仲裁委员会申请仲裁，主张被申请人京台事务中心支付二十局款项：拖欠工程款5,556.6元，变更及调差费用暂合计约5,579.06万元、竣工文件费6万元、逾期付款利息暂计至约2,444.14万元及仲裁相关费用。由于京台事务中心出具的支付证书显示其与二十局已就全部已计量的工程完成结算，并不存在欠付工程款，但尚未完成工程决算，本公司就上述事项认为可能有后续支付义务，鉴于截止报告出具日该仲裁尚未裁决，最终需支付的金额无法合理估计。

2. 本公司之子公司鄂东大桥诉讼事项

2021年12月18日，湖北省鄂州市境内沪渝高速公路G（50）花湖互通D匝道第

5联DK0+872.270-DK0+997.270处发生一起4人死亡、8人受伤的桥面侧翻事故，鄂东大桥作为桥梁建设单位，亦作为本次事故的被侵权方，已于2022年9月16日向鄂州市鄂城区人民法院提起诉讼，诉请法院判令侵权人天津市平法大件运输有限公司、北京祥龙物流（集团）有限公司、西安虹桥货运有限责任公司、西安西电变压器有限责任公司赔偿鄂东大桥公司各项损失共计人民币74,197,926.18元，包括鄂东大桥为清理和恢复重建工程所发生的支出44,400,856.97元及事故造成的通行费损失29,797,069.21元。

鄂城区人民法院立案后于2023年10月16日公开开庭审理了本案，鄂东大桥于2023年11月23日收到一审法院送达的判决书，一审法院支持本公司损失共计53,551,667.33元，扣除钢箱梁回收款1,021,692.27元后判定四被告向公司支付52,529,975.06元，但与鄂东大桥索赔差异20,646,258.85元，特别是在恢复重建费用上有较大差异，鄂东大桥决定上诉。2023年12月4日，鄂东大桥将起诉状交至法院，法院受理。二审于2024年3月开庭审理，鄂州市中院经审理认为一审认定事实不清、证据不足，裁定发回重审，目前本案处于重审一审阶段。2025年12月31日，鄂州市鄂城区人民法院作出（2025）鄂0704民初349号《民事判决书》，一审重审最终认定鄂东大桥在此次事故的经济损失共计32,014,914.46元，分别由西安西电变压器有限责任公司承担20%、北京祥龙物流（集团）有限公司承担30%、西安虹桥货运有限责任公司承担10%、天津市平法大件运输有限公司承担40%。

截至本报告出具日，上述公司已提起上诉，针对本案的获赔金额以及责任承担方式还存在较大的不确定性。

截至本报告出具日，该案件尚未裁决。

招商局公路网络科技控股股份有限公司

二〇二六年四月二十四日