



深圳高速公路集團股份有限公司
SHENZHEN EXPRESSWAY CORPORATION LIMITED

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：600548 (上交所) 00548 (聯交所))



年度報告
2025



有關前瞻性陳述之提示聲明：

除事實陳述外，本報告中還包括了某些本公司預計或期待未來可能發生的（包括但不限於）預測、目標、估計及計劃等「前瞻性陳述」。前瞻性陳述涉及一些通常或特別的已知和未知的風險與不明朗因素，受此影響，本公司未來的實際結果可能會與這些前瞻性陳述出現重大差異。任何人需審慎考慮上述及其他因素，並不可完全依賴公司的前瞻性陳述。此外，本公司聲明，本公司沒有義務因新信息、未來事件或其他原因而對本報告中的任何前瞻性陳述公開地進行更新或修改；本公司及其任何員工或聯繫人並未就公司的未來表現作出任何保證聲明及不為任何該等聲明負責。

本公司董事會及董事、高級管理人員保證本年度報告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並承擔個別和連帶的法律責任。



釋義及重大風險提示	2
公司簡介	10
會計數據和財務指標摘要	12
年度記事	17
董事長致辭	21
>>	
管理層討論與分析	
報告期內公司從事的業務情況	25
經營情況討論與分析	31
報告期內核心競爭力分析	41
「提質增效重回報」行動方案年度評估報告	43
財務分析	46
關於公司未來發展的討論與分析	64
>>	
董事會報告	72
股本及股東情況	102
董事、高級管理人員和員工情況	112
公司治理	
公司治理概況	131
企業管治報告	140
內部控制	156
投資者關係	159
>>	
審計報告及2025年度財務報表	
審計報告	162
合併及母公司資產負債表	167
合併及母公司利潤表	172
合併及母公司現金流量表	175
合併及母公司股東權益變動表	179
財務報表附註	182
補充資料	358
>>	
公司資料	359

釋義及重大風險提示

一、釋義

在本報告中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

報告期、本年度、 2025(年)年度	指	自2025年1月1日起至2025年12月31日止12個月。
報告日	指	本公司2025年年度報告獲董事會批准之日，即2026年3月25日。
同比	指	與2024年同期相比。
本集團、集團、 本公司、公司、 深高速	指	深圳高速公路集團股份有限公司及合併子公司。
元	指	人民幣元。
中國證監會	指	中國證券監督管理委員會。
香港證監會	指	香港證券及期貨事務監察委員會。
上交所	指	上海證券交易所。
深交所	指	深圳證券交易所。
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司。
上市規則	指	聯交所證券上市規則及／或上交所股票上市規則，視乎情況而定。
中國企業會計準則	指	《中華人民共和國企業會計準則(2006)》及以後期間頒布的各项具體會計準則及相關規定。
國務院	指	中華人民共和國國務院。
國務院國資委	指	國務院國有資產監督管理委員會。
國家發展改革委	指	中華人民共和國國家發展和改革委員會。
交通運輸部	指	中華人民共和國交通運輸部。
國家能源局	指	中華人民共和國國家能源局。
財政部	指	中華人民共和國財政部。
工信部	指	中華人民共和國工業和信息化部。
生態環境部	指	中華人民共和國生態環境部。

住房和城鄉建設部	指	中華人民共和國住房和城鄉建設部。
廣東省發展改革委	指	廣東省發展和改革委員會。
深圳國資委	指	深圳市人民政府國有資產監督管理委員會。
深圳交通局	指	深圳市交通運輸局。
深圳投控	指	深圳市投資控股有限公司。
深圳國際	指	深圳國際控股有限公司。
新通產公司	指	新通產實業開發(深圳)有限公司。
深廣惠公司	指	深圳市深廣惠公路開發有限公司。
晉泰公司	指	Advance Great Limited (晉泰實業公司)。
雲杉資本	指	江蘇雲杉資本管理有限公司。
招商局公路	指	招商局公路網絡科技控股股份有限公司。
皖通高速	指	安徽皖通高速公路股份有限公司。
廣東路橋	指	廣東省路橋建設發展有限公司。
深國際(深圳)	指	深國際控股(深圳)有限公司。
深投控國際	指	深圳投控國際資本控股有限公司，為深圳投控全資子公司。
深投控基建	指	深圳投控國際資本控股基建有限公司。
萬科集團	指	萬科企業股份有限公司及其合併子公司。
光明環境	指	深圳光明深高速環境科技有限公司。
貴深公司	指	貴州貴深投資發展有限公司。
貴州銀行	指	貴州銀行股份有限公司。

釋義及重大風險提示

華昱公司	指	深圳市華昱高速公路投資有限公司。
環境公司	指	深圳高速環境有限公司。
基建環保公司	指	深圳深高速基建環保開發有限公司。
基金公司	指	深圳高速私募產業投資基金管理有限公司。
建設公司	指	深圳高速建設發展有限公司。
建築科技公司	指	深圳高速建築科技發展有限公司。
瀝青科技公司	指	深圳高速瀝青科技發展有限公司。
龍大公司	指	深圳龍大高速公路有限公司。
梅觀公司	指	深圳市梅觀高速公路有限公司。
南京三橋公司	指	南京長江第三大橋有限責任公司。
清連公司	指	廣東清連公路發展有限公司。
清龍公司	指	深圳清龍高速公路有限公司。
融資租賃公司	指	深圳深高速融資租賃有限公司。
商務公司	指	深圳深高速商務有限公司。
深長公司	指	長沙市深長快速幹道有限公司。
數字科技公司	指	深圳高速公路集團數字科技有限公司。
深汕乾泰	指	深圳深汕特別合作區乾泰技術有限公司。
投資公司	指	深圳高速投資有限公司。

外環公司	指	深圳市外環高速公路投資有限公司。
物業公司	指	深圳高速物業管理有限公司。
西二環公司	指	廣州西二環高速公路有限公司。
沿江公司	指	深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司。
陽茂公司	指	廣東陽茂高速公路有限公司。
雲基智慧(原顧問公司)	指	雲基智慧工程股份有限公司。
運營發展公司	指	深圳高速運營發展有限公司。
工程發展公司	指	深圳高速工程發展有限公司。
美華公司	指	美華實業(香港)有限公司。
易方達深高速REIT	指	易方達深高速高速公路封閉式基礎設施證券投資基金，已在上交所上市，交易代碼為508033，基金場內簡稱為「深高REIT」，擴位簡稱為「易方達深高速REIT」。
梅觀高速	指	深圳市梅林至觀瀾高速公路， 梅觀高速免費路段 是指自2014年3月31日24時起實施免費通行的梅林至觀瀾約13.8公里路段； 梅觀高速收費路段 是指深莞邊界至觀瀾約5.4公里仍保留收費的路段。
機荷高速	指	深圳市機場至荷坳高速公路，包括 機荷東段 (清湖至荷坳)和 機荷西段 (機場至清湖)。
機荷改擴建	指	瀋陽至海口國家高速公路荷坳至深圳機場段改擴建工程項目。
水官高速	指	深圳市水徑村至官井頭村高速公路。
水官延長段	指	水官高速延長段，為 清平高速 (深圳市玉龍坑至平湖高速公路)的第一期路段。

釋義及重大風險提示

外環項目	指	深圳市外環高速公路（簡稱 外環高速 ）深圳段項目，其中，沙井至觀瀾段35.67公里和龍城至坪地段15.06公里合計約51公里（簡稱 外環一期 ）已於2020年12月29日開通運營；外環一期龍崗段終點經坪地等至坑梓段約9.35公里（簡稱 外環二期 ）已於2022年1月1日開通運營；坑梓至大鵬段約16.8公里（簡稱 外環三期 ）於2023年年底開工建設。
沿江項目	指	廣州至深圳沿江高速公路（簡稱 沿江高速 ）深圳南山至東寶河（東莞與深圳交界處）段（亦簡稱 沿江高速（深圳段） ），其中，沿江高速（深圳段）主線及相關設施工程簡稱為 沿江一期 ，沿江高速（深圳段）機場互通立交匝道橋及相關設施的工程簡稱為 沿江二期 。
龍大高速	指	深圳龍華至東莞大嶺山高速公路， 龍大高速免費路段 指自2016年2月7日零時起實施免費通行的龍華至南光高速匝道接入處約23.8公里路段； 龍大高速收費路段 是指松崗以北至莞佛高速公路約4.426公里仍保留收費的路段。
清連高速	指	清遠至連州的高速公路。
陽茂高速	指	陽江至茂名高速公路。
廣州西二環	指	廣州繞城高速小塘至茅山段，又稱廣州西二環高速公路。
長沙環路	指	長沙市繞城高速公路（西北段）。
南京三橋	指	南京市長江第三大橋。
益常項目	指	湖南益陽至常德高速公路（簡稱 益常高速 ）及益常高速常德聯絡線。
四條路	指	南光高速、鹽排高速、鹽壩高速和龍大高速深圳段，已於2019年1月1日0時起移交給深圳交通局。
灣區發展	指	深圳投控灣區發展有限公司，聯交所紅籌上市公司，股票代碼00737。
深灣基建	指	深灣基建（深圳）有限公司。

臻通實業	指	廣州臻通實業發展有限公司。
廣深珠公司	指	廣深珠高速公路有限公司，主要業務為廣深高速的投資、建設和經營管理，已於2025年4月完成改制及組織機構變更登記。灣區發展間接持有廣深珠公司45%股權。
合和中國	指	合和中國發展（高速公路）有限公司。
廣深高速、京港澳 高速廣州至深圳段	指	京港澳高速公路(G4)廣州至深圳段，北起廣州市天河區黃村立交，南至深圳市福田區皇崗口岸，全長約122.8公里。
西線高速	指	廣州－珠海西線高速公路，包括廣珠西線一期、二期和三期，北起廣州市荔灣區海南立交，南至中山市坦洲鎮月環互通立交，全長約98公里。
深中通道	指	廣東省境內連接深圳市和中山市以及廣州市的跨海通道。
深汕環境園項目	指	本集團承接的深汕生態環境科技產業園基礎設施及配套項目全過程代建管理項目。
貴龍項目	指	本集團承接的貴州龍里貴龍城市大道一期採用帶資開發模式進行建設的工程項目及相關的土地一級開發項目。
龍里河大橋項目 （原朵花大橋項目）	指	貴深公司採用帶資開發模式承建的龍里雞場至朵花道路工程項目，項目的主要工程為龍里河大橋。
比孟項目	指	本集團採取帶資開發模式承建的貴州龍里比孟花園安置小區項目。
貴州置地	指	貴州深高速置地有限公司。
貴州恒通利	指	貴州恒通利置業有限公司。
梅林關更新項目	指	深圳市龍華新區民治辦事處梅林關城市更新項目。該項目的實施主體為聯合置地公司。

釋義及重大風險提示

深水規院	指	深圳市水務規劃設計院股份有限公司，已於深圳證券交易所上市，股票代碼：301038。
德潤環境	指	重慶德潤環境有限公司。
重慶水務	指	重慶水務集團股份有限公司，已於上交所上市，股票代碼：601158。
三峰環境	指	重慶三峰環境集團股份有限公司，已於上交所上市，股票代碼：601827。
南京風電	指	南京風電科技有限公司。
包頭南風	指	包頭市南風風電科技有限公司。
新能源公司	指	深圳高速新能源控股有限公司。
晟能科技	指	深圳深高速晟能科技有限公司。
廣東新能源	指	深高速（廣東）新能源投資有限公司。
淮安中恆	指	淮安中恆新能源有限公司。
國家電投福建公司	指	國家電投集團福建電力有限公司。
南京安維士	指	南京安維士傳動技術股份公司。
峰和能源	指	深圳峰和能源投資有限公司。
永城助能	指	河南省商丘市永城市32MW風電項目。
中衛甘塘	指	寧夏中衛甘塘49.5MW風力發電項目。
新疆木壘	指	新疆准東新能源基地昌吉木壘老君廟風電場風力發電項目，包括乾智、乾慧和乾新項目。
乾智	指	新疆木壘縣乾智能源開發有限公司。
乾慧	指	新疆木壘縣乾慧能源開發有限公司。

乾新	指	新疆木壘縣乾新能源開發有限公司。
樟樹高傳	指	江西省樟樹市約20MW風力發電項目。
光明環境園項目	指	由本公司採用BOT模式投資建設的深圳市光明環境園項目。
藍德環保	指	深高藍德環保科技集團股份有限公司。
利賽環保	指	深圳市利賽環保科技有限公司。
邵陽項目	指	湖南省邵陽市餐廚垃圾收運處置特許經營項目。
聯合電服	指	廣東聯合電子服務股份有限公司。
聯合置地	指	深圳市深國際聯合置地有限公司。
深高樂康	指	深高速深高樂康健康服務(深圳)有限公司。
鳳潤玖	指	深圳光明鳳潤玖健康服務有限公司。
BOT(模式)	指	建設－經營－轉讓模式(Build-Operate-Transfer)。
EPC(模式)	指	工程總承包模式(Engineering Procurement Construction)。
BIM	指	(Building Information Modeling)，通過建立虛擬的建築工程三維模型，利用數字化技術，為這個模型提供完整的、與實際情況一致的建築工程信息庫。
ETC	指	電子不停車收費系統(Electronic Toll Collection)，採用電子收費方式。

註：

- 1、 公司投資企業的主要業務情況，請參閱本報告「公司簡介」之集團架構圖的內容。
- 2、 公司經營、投資及管理項目的介紹，可參閱公司網站<http://www.sz-expressway.com>的內容。

二、重大風險提示

在本年度報告的「管理層討論與分析」中，對集團未來經營發展和風險進行了詳細分析和描述，請投資者查閱和關注。

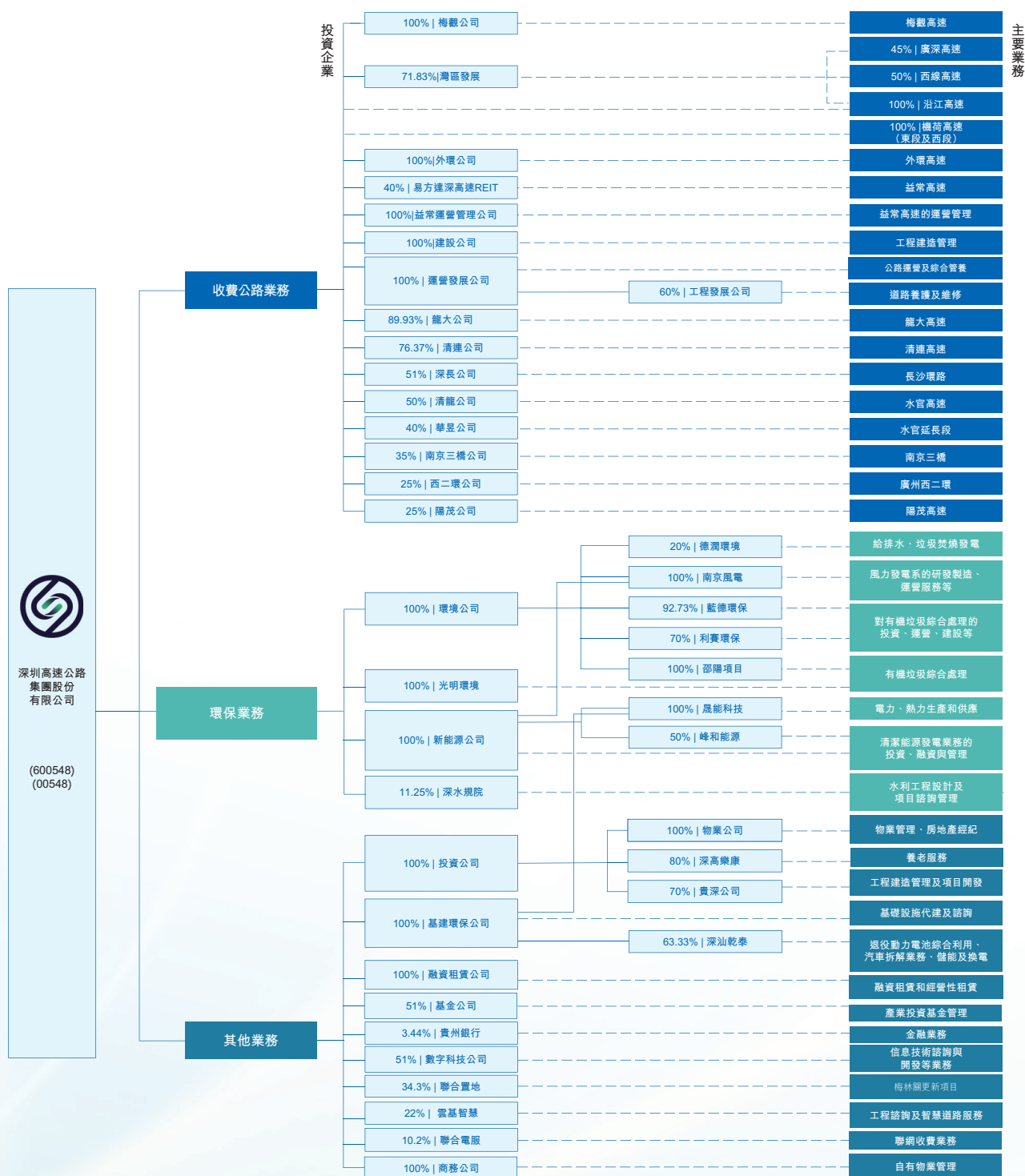
公司簡介

本公司於1996年12月30日在深圳註冊成立，主要從事收費公路業務及大環保業務的投資、建設及經營管理。目前，大環保業務領域主要包括固廢資源化處理及清潔能源發電。此外，本公司還為政府和其他企業提供建造管理和公路綜合管養服務，並憑藉相關管理經驗和資源，依託主業開展項目開發與管理、道路養護、智能交通、工程管理和產業金融等服務業務。

截至本報告期末，本公司經營和投資的公路項目共16個，所投資或經營的高等級公路里程數按控股權益比例折算約613公里；積極參與多個區域性城市基礎設施開發項目，並投資環保、清潔能源和產業金融類項目；設有投資、建設、運營、環境、城市基礎設施及新能源等多個平台公司。

截至本報告期末，本公司已發行普通股股份2,537,856,127股，其中，1,790,356,127股A股在上交所上市交易，約佔公司總股本的70.55%；747,500,000股H股在聯交所上市交易，約佔公司總股本的29.45%。本公司最大股東為發起人之一的新通產公司，目前持有本公司約28.793%股份；新通產公司為聯交所上市公司深圳國際（股份代號：00152）的全資子公司，深圳國際間接合計持有本公司47.30%的股份，為本公司的間接控股股東。

於本報告期末，本集團主要投資企業及業務架構如下圖所示：



註：本架構圖主要包含集團主要一、二級子公司及參股企業，三級及以下子公司和參股企業未列示。

會計數據和財務指標摘要

一、年度主要會計數據及財務指標

項目(單位：人民幣元)	2025年	2024年	本年比上年 同期增減(%)	2023年
營業收入	9,264,480,541.03	9,245,691,487.27	0.20	9,295,304,371.69
利潤總額	1,646,883,407.03	1,758,426,412.29	-6.34	2,915,633,626.92
歸屬於上市公司股東的淨利潤	1,149,351,721.66	1,145,048,951.69	0.38	2,327,197,196.81
歸屬於上市公司股東的淨利潤 — 扣除非經常性損益	1,124,058,666.52	1,074,021,625.75	4.66	2,240,100,027.08
經營活動產生的現金流量淨額	4,623,661,085.18	3,717,306,471.14	24.38	4,094,812,227.87

項目(單位：人民幣元)	2025年末	2024年末	本期末比上年 同期末增減(%)	2023年末
歸屬於上市公司股東的淨資產	27,031,138,112.07	21,903,521,723.27	23.41	22,357,997,457.11
總資產	71,289,150,413.25	67,558,030,948.58	5.52	67,507,469,090.77

項目	2025年	2024年	本期比上年 同期增減(%)	2023年
基本每股收益(元/股)	0.429	0.441	-2.72	0.982
稀釋每股收益(元/股)	0.429	0.441	-2.72	0.982
基本每股收益(元/股) — 扣除非經常性損益	0.418	0.409	2.20	0.942
加權平均淨資產收益率(%)	4.86	5.31	減少0.45個百分點	11.99
加權平均淨資產收益率(%) — 扣除非經常性損益	4.74	4.93	減少0.19個百分點	11.53

報告期末公司前三年主要會計數據和財務指標的說明：

1. 本公司2025年發行40億可續期公司債用於置換2020年發行的40億永續債，上述債券均計入其他權益工具，公司按相關規定在計算各年的每股收益和加權平均淨資產收益率時扣除了上述債券的影響。

二、2025年分季度主要財務數據

項目（單位：人民幣元）	第一季度 （1-3月份）	第二季度 （4-6月份）	第三季度 （7-9月份）	第四季度 （10-12月份）
營業收入	1,771,765,261.39	2,146,790,079.35	2,131,000,236.75	3,214,924,963.54
歸屬於上市公司股東的淨利潤	478,007,244.10	481,884,746.74	510,395,317.56	-320,935,586.74
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益後的淨利潤	466,270,240.35	433,380,978.50	507,500,271.59	-283,092,823.92
經營活動產生的現金流量淨額	980,875,169.00	974,103,821.73	1,653,288,015.31	1,015,394,079.14

三、非經常性損益項目和金額

非經常性損益項目（單位：人民幣元）	2025年金額	附註（如適用）	2024年金額	2023年金額
非流動性資產處置損益，包括已計提 資產減值準備的沖銷部分	1,167,079.27		157,756,606.01	13,990,976.35
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務 密切相關、符合國家政策規定、按照確定的 標準享有、對公司損益產生持續影響的 政府補助除外	31,698,241.59		5,803,873.49	24,318,693.79
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外， 非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值 變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	94,015,371.64	主要為持有參股公司股權產 生的公允價值變動收益	2,641,777.05	153,607,037.26
計入當期損益的對非金融企業收取的資金佔用費				3,818,394.57
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-37,590,570.16		-36,453,911.85	-97,127,523.44
減：所得稅影響額	52,988,380.62		55,879,463.02	45,477,192.83
少數股東權益影響額（稅後）	11,008,686.58		2,841,555.74	-33,966,784.03
合計	25,293,055.14		71,027,325.94	87,097,169.73

會計數據和財務指標摘要

四、採用公允價值計量的項目

項目名稱(單位：人民幣元)	期初餘額	期末餘額	當期變動	對報告期利潤總額的影響金額
交易性金融資產(負債用「-」表示)	-197,664,719.66	-270,588,092.75	-72,923,373.09	-78,903,361.73
交易性金融資產(負債用「-」表示)	129,822,937.64	2,557,452,332.60	2,427,629,394.96	33,598,375.80
其他非流動金融資產	970,911,383.44	1,086,963,286.26	116,051,902.82	139,320,357.57
合計	903,069,601.42	3,373,827,526.11	2,470,757,924.69	94,015,371.64

註1： 主要為公司利用部分暫時閒置募集資金及自有資金辦理結構性存款。

五、五年數據摘要

日均路費收入(單位：人民幣千元)					
路橋項目	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
梅觀高速	413.5	431.3	427.4	373.2	448.9
機荷東段	1,893.4	1,829.7	1,861.0	1,733.0	2,012.4
機荷西段	1,550.8	1,495.5	1,498.1	1,284.0	1,526.7
水官高速	1,716.3	1,728.7	1,741.9	1,565.6	1,808.7
水官延長段	182.2	190.7	214.3	189.2	244.1
沿江項目	2,154.6	2,011.7	1,724.1	1,317.8	1,619.6
外環項目	3,318.5	3,196.0	3,270.4	2,615.6	2,523.5
龍大高速	420.4	434.2	426.6	361.0	400.1
清連高速	1,881.1	1,728.8	1,862.0	1,686.1	2,399.5
廣深高速 ⁽²⁾	7,717.7	7,883.0	7,923.8	6,186.4	—
西線高速 ⁽²⁾	3,096.5	3,466.3	3,572.2	2,862.4	—
陽茂高速	2,051.1	2,089.2	2,063.9	1,681.9	1,352.6
廣州西二環	1,374.3	1,394.6	1,365.6	1,109.6	1,380.4
長沙環路	689.5	716.8	730.4	650.9	816.3
南京三橋	1,536.8	1,434.6	1,509.7	1,250.1	1,301.3
益常項目	945.7	1,063.0	1,183.6	1,059.7	1,277.5

註：

(1) 上表中日均路費收入為不含稅收入。

(2) 本集團間接持有灣區發展約71.83%股份，灣區發展間接享有西線高速50%和廣深高速45%的權益。

會計數據和財務指標摘要

財務數據摘要(單位：人民幣百萬元，除另有說明外)

指標項目	2025年	2024年	2023年	2022年 (經重列)	2021年 (經重列)
營業收入	9,264	9,246	9,295	9,373	10,890
其中：路費收入	5,124	5,053	5,375	4,978	5,893
息稅前利潤	2,470	2,781	4,105	3,597	4,419
淨利潤	1,149	1,145	2,327	2,016	2,618
經營活動之現金流入淨額	4,624	3,717	4,095	3,369	3,757
利息保障倍數(倍)	3.00	2.69	3.42	3.16	4.05
每股收益(人民幣元)	0.429	0.441	0.982	0.839	1.115
每股現金股息(人民幣元)	0.244	0.244	0.55	0.462	0.62

指標項目	2025年	2024年	2023年	2022年 (經重列)	2021年 (經重列)
總資產	71,289	67,558	67,507	69,205	72,312
總負債	39,237	40,356	39,509	41,841	40,772
總權益	32,052	27,202	27,999	27,364	31,539
資產負債率(%)	55.04	59.74	58.53	60.46	56.38
總負債權益比率(%)	122.41	148.36	141.11	152.90	129.28
淨借貸權益比率(%)	83.24	108.03	106.18	110.12	79.12
每股淨資產(人民幣元)	9.08	8.21	8.42	7.96	9.89

註：

- (1) 2022年完成深投控基建(持有灣區發展71.83%股權並合併其財務報表)100%股權收購，於完成收購當年按同一控制下企業合併將上述企業納入集團合併範圍，並對以前年度合併財務報表數據進行追溯調整。

會計數據和財務指標摘要

主要財務比率說明

息稅前利潤	=	淨利潤+所得稅費用+利息支出
經營活動之現金流入淨額 及收回投資現金合計數	=	經營活動產生的現金流量淨額+收回投資收到現金+取得投資收益 所收到的現金
利息保障倍數	=	息稅前利潤／利息支出
資產負債率	=	總負債／總資產
總負債權益比率	=	總負債／總權益
淨借貸權益比率	=	(借貸總額－現金及現金等價物)／總權益

01 經營管理

1月	◆ 徐恩利先生、伍燕凌女士和張堅女士當選第九屆董事會董事，徐恩利先生當選本公司董事長。
	◆ 發行2025年度第一、二期中期票據，發行規模分別為10億元和5億元，期限均為3年，票面利率均為1.7%。
	◆ 戴敬明先生辭任本公司董事職務。
2月	◆ 深圳光明環境園項目進入運營期。
	◆ 乾泰公司成功獲批「廣東省鋰電循環工程技術研究中心」。
3月	◆ 外環高速坑梓東互通投入使用。
	◆ 發行23億元2025年公司債券（第一期），期限5年，票面利率2.29%。
	◆ 發行A股股票357,085,801股，發行價格人民幣13.17元／股，募集資金淨額人民幣4,679,236,514.71元。
	◆ 發布2024年年度業績。
4月	◆ 外環高速新圍收費站開通運營。
	◆ 發行15億元2025年度第一期超短期融資券，期限270天，票面利率1.64%。
	◆ 發行2025年面向專業投資者公開發行可續期公司債券（第一期），其中品種一發行規模10億元，基礎期限3年，票面利率為2.05%；品種二發行規模10億元，基礎期限5年，票面利率2.20%。
	◆ 發布2025年一季度業績。
5月	◆ 發行2025年面向專業投資者公開發行可續期公司債券（第二期），其中品種一發行規模10億元，基礎期限3年，票面利率2.05%；品種二發行規模10億元，基礎期限5年，票面利率2.18%。
6月	◆ 宣派2024年年度股息，每股分紅人民幣0.244元（含稅）。
	◆ 陳雲江先生當選第九屆董事會董事。
7月	◆ 獲批設立2個「深圳市博士後創新實踐基地」。
8月	◆ 發布2025年半年度業績。
9月	◆ 外環三期田頭山隧道斜井順利貫通。
10月	◆ 發布2025年三季度業績。
11月	◆ 文亮先生辭任本公司董事職務。
12月	◆ 清連高速光伏項目完成首點併網，廣東省首個高速公路「零碳管理中心」在清連高速正式落成啟用。
	◆ 金貞媛女士和侯聖海先生當選第九屆董事會董事。
	◆ 取消監事會、修訂《公司章程》及相關議事規則獲股東大會批准。

02 所獲榮譽

1 月

- 榮獲「2024新財富雜誌最佳上市公司評選」之「新財富最佳上市公司獎」。
- 榮獲「第八屆中國卓越IR評選」之「最佳資本市場溝通獎」「最佳信披獎」「最佳投資者關係項目」獎項。
- 榮獲進門財經「2024年上市公司評選年度投關數據榜單」之「最佳交流互動」獎。
- 龍里河大橋項目獲評「2024年度貴州省優質工程評選」之「貴州省優質工程獎」。



4 月

- 兩大智慧交通創新案例「人－車－路－生活」四維一體運營模式項目和G94觀瀾收費站新型收費模式應用項目，入選中國公路學會2024年高速公路運營管理代表案例。
- 榮獲「第二十一屆新財富金牌董秘&第八屆新財富最佳IR港股公司」之「2024年最佳資本運作項目獎」。
- 榮獲上海證券交易所優秀基礎設施公募REITs參與人。



5 月

- 入選中國上市公司協會「投資者關係管理最佳實踐」案例。



6 月

- 榮獲證券時報「第十六屆中國上市公司投資者關係天馬獎」之「投資者關係管理股東回報獎」。



8 月

- 參與完成的《公路機電國產化操作系統關鍵技術研發及應用》科技成果榮獲「茅以升科學技術獎——交通運輸科學技術獎」特等獎。
- 入選《深圳品牌發展白皮書(1980-2025)》「品牌發展典型案例」，並獲評「卓越品牌」和「產業創新品牌」獎項。



9 月

- 在2025年度粵港澳大灣區國有企業控股上市公司ESG評級中，入選「大灣區國企ESG發展指數」，位列第23；入選《粵港澳大灣區國有企業社會價值藍皮書(2025)》「聚焦做優主業篇」十佳案例。
- 榮獲香港商報「金鯤鵬」中國財經價值榜評選活動之「最佳投資者關係管理上市公司」獎。



10 月

- 榮獲星島新聞集團和香港理工大學頒發的「ESG卓越環境表現專業獎」「ESG卓越社會表現專業獎」及「ESG嘉許認證」。
- 「人一車一路—生活」四維一體下的運營模式創新入選「交通行業數字化轉型典型案例」。
- 在2025年度中國交通運輸協會「石金杯」BIM技術大賽中，機荷改擴建項目及外環三期項目申報成果分別榮獲一等獎、三等獎。



11 月

- 外環高速橫嶺服務區榮獲「2025年全國高速公路服務區服務質量等級評定」一級服務區。
- 利賽環保榮獲「中國環境科學學會2025年度環境保護科學技術獎科技進步獎」二等獎。
- 入選中國上市公司協會「2025上市公司董事會最佳實踐案例」「2025年上市公司可持續發展最佳實踐案例」。
- 榮獲2025新財富雜誌「最佳可持續發展信披獎」。
- 獲評中國質量協會「2025年品牌創新成果」之「品牌管理創新：潛力級」。
- 榮獲深圳市福田區政府授予的「卓越領航企業」稱號。
- 榮獲中國證券報「港股金牛獎—股東回報金牛獎」。
- 榮獲深圳市公司治理研究會2025大灣區上市公司「信息披露Top20」「董事會秘書Top20」。



12 月

- 機荷改擴建項目及外環三期項目申報成果分別榮獲2025年度中國勘察設計協會第十四屆「創新杯」建築信息模型應用大賽的二等獎和三等獎。
- 入圍「粵港澳大灣區企業綠色創新指數100」榜單。
- 榮獲中國上市公司協會「2025上市公司董事會辦公室最佳實踐案例」「2025年年報業績說明會最佳實踐案例」。
- 榮獲每日經濟新聞網「上市公司最具社會責任獎」。
- 榮獲上海證券報「金質量•優秀黨建獎」。



行穩致遠， 向新而行

徐恩利

董事長

2025年，在董事會的戰略引領下，全體深高速人錨定「打造優質基礎設施，服務城市美好生活」的使命，緊扣「新舊戰略平穩迭代」與「高質量發展」兩大主線，迎難而上、銳意進取，在重大工程建設、主業提質增效、管理機制革新、綠色低碳轉型等方面取得紮實成效，整體經營穩中有進、進中提質，為「十五五」開局奠定了堅實基礎。

全年實現營業收入約92.64億元，同比基本持平；歸屬於母公司股東的淨利潤11.49億元，同比基本持平；每股收益0.429元。集團始終秉持對股東負責的態度，兼顧長期價值創造與短期合理回報，

董事會建議派發2025年度末期現金股息每股0.244元，派息比率約58.85%，該方案將提交股東會審議批准後實施。

2025年經營情況回顧

報告期內，集團錨定「十四五」發展戰略收官與新發展戰略謀篇布局的關鍵節點，在廣大股東、各級政府和社會各界的信任與支持下，系統部署並紮實推進年度各項經營計劃，聚焦主業高質量發展與優化資源配置，築牢風險防控與合規經營底線，集團整體經營發展平穩。

深耕主業 築牢高質量發展根基

收費公路是集團立身之本、發展之基。2025年，我們持續深化「一路一策」「一站一策」精細化運營模式，依託大數據、雲計算、人工智能等數字技術，

董事長致辭

優化路網運行監測、指揮調度與應急聯動體系，提升通行效率、服務品質與管理效能，實現服務能力與運營效益雙增強。

在重大項目建設方面，外環三期、機荷高速、京港澳高速廣深段等重點新建擴建項目穩步推進。這些工程不僅是粵港澳大灣區交通網絡的關鍵節點，更是集團未來二十年發展的戰略支點。項目建成後，將有效擴大集團核心公路資產規模，優化區域路網結構，釋放路網貫通效應，進一步鞏固我們在收費公路行業的領先地位，並實現更好的經濟和社會效益。

拓展新局 激活綠色增長動能

面對「雙碳」目標與能源結構變革，集團積極布局清潔能源賽道，努力拓展「公路+」衍生業務，推動第二增長曲線有序啟航。2025年，集團發電業務規模持續擴容，實現分布式光伏試點項目落地，風電與光伏協同發展格局初步形成；有序推進集團路產潛在交能融合項目，年內在清連高速建成廣東省首個高速公路「零碳管理中心」。截至報告期末，集團按權益計算的清潔能源總裝機容量達686兆瓦，期內實現上網電量1,534,184兆瓦時，等效減少二氧化碳排放超139.5萬噸，綠色發展價值日益凸顯。

精準融資 強化資本與財務韌性

資金是企業發展的血脈。2025年，集團主動把握市場窗口，靈活運用多元融資工具，成功發行多期超短期融資券、中期票據、公司債及可續期公司債，有效置換較高成本債務、補充營運資金，並簽訂長

期貸款合同，為重大項目建設提供穩定資金保障。全年平均融資成本同比下降0.69個百分點，財務結構持續優化。

尤為值得一提的是，集團年內順利完成向特定對象發行A股股票，募集資金47.03億元（含發行費用），主要用於外環三期項目建設。此次定增引入實力產業投資人，不僅增強了資本實力，更深化了產業協同，為集團長遠發展注入新活力。

治理提效 夯實合規與風控體系

高質量發展離不開高水平治理。2025年，集團縱深推進治理體系完善優化：修訂《公司章程》及相關議事規則，優化董事會及各專門委員會運作機制，提升科學決策與監督效能；成立集團ESG委員會，將ESG理念系統融入公司治理框架；成立集團合規委員會，強化合規管理與內控體系協同，努力構建覆蓋全業務、全流程的風險防控體系；同時，健全子公司穿透式管理模式，實施差異化管控策略，全面提升集團整體治理效能與執行效率。

本年度報告「管理層討論與分析」已對報告期內各板塊業務經營情況進行了闡述，有關詳情可參考公司管理層作出的匯報。

展望未來：以戰略定力開啟「十五五」新篇章

站在歷史交匯點，宏觀政策持續為實體經濟與基礎設施領域注入確定性。2025年12月中央經濟工作會議明確提出「穩中求進、提質增效」的總基調，

強調「推動投資止跌回穩」「實施更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策」「全面推進綠色低碳轉型」。這些部署為交通基礎設施與清潔能源行業帶來重大機遇。

面向2026年及「十五五」時期，集團將堅定「聚焦主責主業、有進有退」的戰略原則，按照「繼續整固提升做強收費公路主業，順勢而為做優清潔能源產業，有序培育發展戰略性新興產業」的發展方向，不斷提升主業的核心競爭力和長遠發展能力。

做強收費公路主業：以「建管養一體化」為核心，深化數智賦能，推動人工智能、物聯網等技術在養護、收費、調度等場景深度應用，持續降本增效；同時，積極關注優質公路資產投資併購機會，優化區域布局，提升產業鏈價值。

做優清潔能源產業：聚焦風電、光伏等核心賽道，強化市場拓展、成本控制與電力市場化交易能力，加快從單一發電向綜合能源思維轉變，探索「源網荷儲」一體化模式，打造具有競爭力的綠色能源平台。

打好產業升級持久戰：堅定不移走產業轉型發展之路，堅持智能化、綠色化、融合化發展方向，聚焦主業相關多元方向，依託「公路+」關聯延展，以探索研究和試點布局為主，因地制宜培育發展新質生產力。

擘畫未來發展規劃：集團正在編製的「十五五」發展戰略規劃，將立足國家戰略導向、產業變革趨勢與自身資源稟賦，明確從「規模增長」向「價值創造」轉型的路徑，突出質量優先、創新驅動與可持續發展，為集團行穩致遠提供清晰指引。

近三十年來，深高速憑藉穩健的治理結構、專業的管理團隊和優質的基礎設施資產，在時代浪潮中穩步前行。我們深知前路仍有挑戰，但更堅信：唯有主動求變、篤行不怠，方能在變局中開新局。

2026年，深高速人將繼續以戰略定力錨定方向，以創新銳氣開闢新局，在鞏固主業優勢的同時，穩步推進綠色化、智能化、一體化發展，努力讓智慧底色更鮮明、綠色動能更強勁、發展成果更可期。

致謝

藉此機會，本人謹代表公司董事會，向長期以來關心支持深高速發展的各位股東、投資者、合作夥伴致以最誠摯的感謝！衷心感謝董事會和經理層同仁的遠見卓識與鼎力支持，感謝全體員工的勤勉敬業與默默奉獻！

正是這份同心同行的力量，支撐我們穿越周期、砥礪前行。未來，我們將繼續攜手並肩，共赴高質量發展的新征程！

徐恩利

董事長

中國，深圳，2026年3月25日



廖湘文

總裁

管理層討論與分析

○ 報告期內公司從事的業務情況	25
○ 經營情況討論與分析	31
○ 報告期內核心競爭力分析	41
○ 「提質增效重回報」行動方案年度評估報告	43
○ 財務分析	46
○ 關於公司未來發展的討論與分析	64

一、報告期內公司從事的業務情況

(一) 主營業務概況

本集團主要從事收費公路及大環保業務的投資、建設及經營管理。目前，集團大環保業務領域主要包括清潔能源發電及固廢資源化處理。集團以市場化、專業化、產業化為導向，逐步搭建起城市基礎設施、運營、建設、新能源、環保等業務平台，包括以公路運營和養護管理服務為主的運營發展公司；以風電光伏等新能源發電業務為主的新能源公司；以固廢資源化處理等環保業務為主的环境公司；以立足於深汕特別合作區，為合作區提供基礎設施建設管理服務及開展園區內環保項目投資的基建環保公司；以工程建設管理服務為主的建設公司；以基礎設施建設聯動土地綜合開發業務為主的投資公司。集團將通過上述業務平台，充分發揮自身在基礎設施投融资、建設、運營及集成管理等方面的競爭優勢，在產業鏈的上、下游適度延伸，努力拓展集團經營發展空間。

集團「十四五」（2021-2025年）發展戰略（「發展戰略」）的目標和方向為：「深耕深圳和粵港澳大灣區、布局全國，以『創新、智慧、綠色、高效』為特色，為城市提供可持續發展解決方案，致力於成為一流的公路交通及環保等基礎設施建設運營重要服務商，實現規模增長、結構優化、能力提升、機制改善。」2025年是集團「十四五」戰略實施收官及「十五五」發展戰略布局之年，集團已對「十四五」戰略實施績效進行全面評估與檢討，正在制定「十五五」發展戰略，明確下一階段的發展目標、方向和策略，推動集團高質量可持續發展，相關內容可查閱本報告下文「關於公司未來發展的討論與分析」章節。

管理層討論與分析

現階段本集團最大的收入和盈利來源為收費公路業務。截至本報告期末，本集團的主要業務列示如下：

深圳高速公路集團股份有限公司

圖示： ◆ 納入財務報表合併範圍的項目 ◇ 不納入財務報表合併範圍的項目

主要收費公路業務				大環保業務	
廣東省 - 深圳地區：		廣東省 - 其他地區：			
◆ 梅觀高速	100%	◆ 清連高速	76.37%	◆ 環境公司 ^{註1}	100%
◆ 機荷東段	100%	◇ 廣深高速 ^{註2}	45%	◆ 新能源公司 ^{註1}	100%
◆ 機荷西段	100%	◇ 西線高速 ^{註2}	50%	◆ 基建環保公司 ^{註1}	100%
◆ 沿江項目 ^{註3}	100%	◇ 陽茂高速	25%	◇ 深水規院	11.25%
◆ 外環項目 ^{註3}	100%	◇ 廣州西二環	25%		
◆ 龍大高速	89.93%	其他省份：		委託管理及 其他基礎設施開發	
◆ 水官高速	50%	◆ 長沙環路	51%		
◇ 水官延長段	40%	◇ 南京三橋	35%	產融結合	
		◇ 益常項目 ^{註4}	40%		
其他業務					
◆ 數字科技業務		◇ 工程諮詢業務		◇ 聯網收費業務	

註1： 本公司通過環境、新能源及基建環保平台公司，投資及/或管理若干個大環保項目。

註2： 本公司通過持有灣區發展71.83%股份，間接持有廣深高速與西線高速之權益。

註3： 本公司直接持有沿江項目49%權益，並通過灣區發展間接持有沿江項目51%權益。

註4： 本公司通過持有易方達深高速REIT的40%份額，間接持有益常項目之權益。

(二) 報告期內公司所處行業情況

2025年，面對複雜多變的外部環境和內部結構性調整持續深化的雙重挑戰，在國家宏觀經濟調控政策效應不斷釋放的支撐下，我國經濟展現出強大韌性，運行總體平穩。全年實現國內生產總值140.19萬億元，同比增長5.0%；外貿進出口總值45.47萬億元，同比增長3.8%。經濟長期向好的基本面為公路運輸和物流需求提供了穩定支撐，同時也在一定程度上帶動了清潔能源發電、固廢資源化處理等環保相關業務的發展需求。以上數據來源：政府統計信息網站

1、 收費公路業務

高速公路在現代交通體系中佔據着舉足輕重的地位，是連接區域經濟、促進商品流通與人員往來、提升社會運行效率的關鍵性基礎設施。作為國家快速交通網絡的重要組成部分，高速公路憑藉其高效、靈活、全天候的運輸承載能力，在推動交通一體化融合和基礎設施現代化升級中持續發揮戰略性支撐作用，為構建安全、便捷、高效的現代綜合交通運輸體系、促進經濟社會高質量發展注入持久動力。

「十四五」期間，在國家構建現代綜合交通運輸體系的統一部署下，我國高速公路建設取得歷史性成就。根據交通運輸部發布的公開信息，截至2024年底，我國已建成全球規模最大的高速公路網，全國高速公路總里程達19.1萬公里，覆蓋99%的20萬以上人口城市。伴隨路網不斷完善，公眾出行方式發生深刻變革，自駕出行已成為跨區域人員流動的主流選擇，日均約有1.3億人次通過小客車出行，佔跨區域人員流動量的七成以上。作為覆蓋範圍最廣、服務人口最多、使用頻率最高的快速交通網絡，高速公路與其他運輸方式相比，具有通行能力大、出行迅捷、出行成本低、自由靈活度高等特點，在構建「人享其行、物暢其流」的現代化交通體系中持續發揮骨幹支撐作用。

2025年，全國多個省市根據本地路網結構和交通流特點，因地制宜實施收費公路差異化收費政策，利用價格槓桿引導車輛合理分流，優化路網資源分配。10月，黨的二十屆四中全會通過了《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》（《「十五五」規劃建議》），《「十五五」規劃建議》將「加快建設交通強國」列為建設現代化產業體系、夯實實體經濟根基的關鍵任務之一，並對「十五五」及今後一段時期推動交通運輸高質量發展提出「完善現代化綜合交通運輸體系，加強跨區域統籌布局、跨方式一體銜接，強化薄弱地區覆蓋和通達保障」、「健全多元化、韌性強的國際運輸通道體系」等具體要求，明確交通發展將從規模擴張轉向質量效益提升，更加注重質量、效率、韌性和融合，通過深化一體化協同，推動新技術深度應用，推廣低碳基礎設施，統籌發展與安全等舉措，加快構建能夠有力支撐中國式現代化目標的現代化綜合交通運輸體系。

管理層討論與分析

隨着我國交通運輸體系進入新階段，高速公路行業也面臨新要求，未來，行業將以推動高質量發展為主題，着力推進跨方式、跨區域、跨領域、跨產業深度融合，提升交通網絡系統韌性，加快構建內外聯通、安全高效的現代化物流運輸網絡。在智能化轉型方面，需深入推進高速公路數字化、智慧化升級改造，通過大數據、人工智能、雲計算等新技術在交通管理、運行監測、應急調度和服務供給等環節的深度應用，不斷提升道路管理水平和服務能力，推進設施數字化、養護專業化、管理現代化、運行高效化和服務優質化，持續優化運行質量、提高通行效率、降低運營成本。在綠色低碳發展方面，要在建設和運營全過程中強化資源要素集約利用，推廣低碳節能設施設備，加強生態保護和污染防治，着力提升交通運輸綠色發展水平。

本集團目前所投資或經營的收費公路項目共16個，控股權益里程約613公里，主要位於深圳和粵港澳大灣區及經濟較發達地區，具有良好的區位優勢。現階段，本集團正在積極推進外環三期、機荷高速、京港澳高速廣州至深圳段等重大新建、改擴建項目的投資建設，以不斷補充優質公路資產；同時，積極輸出專業化的公路建管養能力，為深圳市多個路段提供運管養護服務。近年來，集團順應高質量發展要求，積極推動智慧交通的研究及運用，已成功開發並上線運營路網監測與指揮調度系統，為實現路網運行監測和管理、業務協同、應急聯動等業務提供智能化應用平台，並自主研發完成路面信息一體化管控平台、基於BIM的高速公路建設管理平台及綜合管養系統、基於BIM技術的公路改擴建項目及垃圾處理廠的管理平台並持續優化中。集團通過向上下游產業鏈適度拓展，以數字化、智能化技術為區域交通現代化發展提供新質生產力。有關本集團行業地位情況請參閱下文「核心競爭力分析」內容。

2、大環保業務

本集團大環保業務主要聚焦於清潔能源發電和固廢資源化處理行業。

◆ 清潔能源發電行業：

2025年，國家在新能源領域出台了一系列重要政策法規，以加快完善能源市場機制，通過制度約束與產業指引協同保障能源安全與低碳轉型目標落地。

《中華人民共和國能源法》自2025年1月1日起施行，作為我國首部能源領域基礎性、統領性法律，標誌着能源治理邁入法治化新階段，該法明確將「碳排放強度和總量雙控」作為推動綠色低碳發展的核心機制，為實現「雙碳」目標提供有力法治支撐。2月，國家能源局印發《2025年能源工作指導意見》，要求加快規劃建設新型能源體系，積極穩妥推進能源綠色低碳轉型，進一步健全綠色低碳發展政策機制，文件提出「新增新能源發電2億千瓦以上，非化石能源發電裝機佔比提高到60%左右，非化石能源佔能源消費總量比重提高到20%左右」的目標。10月，國家能源局印發《關於促進新能源集成融合發展的指導意見》，提出要加快推動新能源在空間布局、技術應用、產業協同等多維度的一體化開發，大力推動新能源與交通等多產業協同發展；文件提出，到2030年，讓集成融合發展成為新能源開發的重要模式，顯著提升其可靠替代水平和市場競爭力，為經濟社會全面綠色轉型提供支撐等。

年內國家發展改革委、國家能源局也聯合出台多項重要政策。1月，印發《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》，要求新能源上網電量全面進入電力市場、通過市場交易形成價格，建立新能源發電可持續發展價格結算機制，區分存量項目和增量項目實施機制電價等。3月，印發《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，創新新能源就地消納模式，允許風電、光伏等新能源通過專用線路直接向用電企業供電，並要求併網型直連項目新能源電量自用率不低於60%等。10月，印發《關於促進新能源消納和調控的指導意見》，提出到2030年建立多層次新能源消納調控體系，新增用電量主要由新能源發電滿足，滿足全國每年新增2億千瓦以上新能源合理消納需求；到2035年，適配高比例新能源的新型電力系統基本建成，全國統一電力市場在新能源資源配置中發揮基礎作用，新能源在全國範圍內優化配置、高效消納。12月，印發《關於促進光熱發電規模化發展的若干意見》，進一步提出到2030年，我國光熱發電發展總裝機規模力爭達到1500萬千瓦左右，度電成本與煤電基本相當。

管理層討論與分析

2025年新能源政策的核心聚焦於推動市場化競爭及消納機制落地、技術突破和能源結構轉型。通過系統性實施一攬子政策措施，促進新能源產業的變革和高質量發展。在機制改革方面，國家全面推行新能源上網電量市場交易和差價結算雙軌制，徹底打破補貼依賴，推動新能源產業從政策驅動向市場競爭驅動轉型，這一變革將倒逼企業提升運營效率和成本管控能力，短期內可能引發行業深度調整與結構性洗牌，但長期將有助於培育一批技術領先、管理高效、具備全球競爭力的優質市場主體。在系統支撐方面，通過推動新能源集成融合發展，增強新型電力系統對新能源適配能力，推進全國統一電力市場體系建設，為新能源消納提供制度保障。在技術創新與產業升級方面，支持光熱發電等前沿技術規模化發展，鼓勵通過產業集聚和跨領域協同，降低全鏈條成本、提升整體效能；引導新能源企業加大研發投入與技術創新，提升企業經營與管理能力，實現新能源產業從「規模擴張」向「質量效益」的跨越式轉變。

本集團擁有折合權益約686MW的清潔能源發電裝機容量，並參股以風電後運維業務為主的南京安維士股權，此外本集團還擁有融資租賃業務牌照，具備風光發電項目投資運營與後運維服務，以及項目配套融資的協同業務能力。

◆ 固廢資源化處理行業：

加強固廢資源化處理是推動資源循環利用、加快經濟社會發展全面綠色轉型的重要抓手，隨着國家碳達峰、碳中和戰略的不斷推進，固體廢棄物綜合治理已升格為國家戰略行動。

2025年11月8日，國務院新聞辦公室發布的《碳達峰碳中和的中國行動》白皮書將「發展循環經濟，全面提高資源利用效率」作為實現碳達峰、碳中和的重要路徑之一。國家持續推進廢棄物回收管理體系建設，根據廢棄物不同利用方式分類施策，推動再生資源規範化、規模化、清潔化利用。12月19日召開的國務院常務會議對開展固體廢物綜合治理行動作出部署，提出要堅決遏制固廢增長勢頭，按照減量化、資源化、無害化的原則，優先治理與群眾生活、安全生產密切相關的固廢問題。會議要求加快構建覆蓋源頭減量、分類收集、規範貯存、高效轉運到安全處置的全鏈條無害化管理體系，加快相關基礎設施建設，提升固廢資源化利用水平，發揮市場力量促進循環經濟發展。《「十五五」規劃建議》也提出，要完善資源總量管理和全面節約制度，提升垃圾分類和資源化利用能力，促進循環經濟發展。以固體廢物資源化利用為核心，帶動上下游產業發展，是發展循環經濟的重要途徑之一。

此外，在新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用方面國家也出台了相關政策，2025年2月，國務院辦公廳印發《健全新能源汽車動力電池回收利用體系行動方案》，要求加快制定相關法規規章，用法治化手段規範回收利用。2026年1月，工信部等六部門聯合印發《新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用管理暫行辦法》，旨在加強新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用全鏈條監督管理，構建規範、安全、高效回收利用體系。

在政策驅動與市場需求的雙重賦能下，我國固廢處理行業近年來已實現從規模擴張向質量效益轉型。當前行業正經歷從高速增長向高質量發展的重要轉折，面臨增速階段性放緩、市場競爭加劇、投資回報周期拉長等現實挑戰，需通過「管理精益化降本」與「技術創新增值」雙軌並行策略，構建內生增長新動能。

本集團擁有有機垃圾設計處理規模超過6,300噸／日，躋身國內行業前列。另外，本集團控股的深汕乾泰擁有電池綜合利用白名單資質及報廢機動車回收拆解資質，可提供報廢機動車回收及退役動力電池一體化資源綜合利用等服務。本集團將進一步做好管理整合和專業人才隊伍的建設，着力於存量項目的提質增效，多措並舉提升精益管理水平與盈利能力。

二、經營情況討論與分析

報告期內，本集團以「十四五」戰略目標為導向，積極採取措施促進生產經營，多措並舉提升生產效率，深入實施挖潛增效、提質降本系列舉措，紮實推動收費公路、大環保及相關業務的協同發展。報告期集團實現營業收入92.64億元，同比基本持平。其中，路費收入約51.24億元、清潔能源及固廢資源化處理等環保業務收入約15.17億元、其他收入約26.23億元，分別佔集團總收入的55.31%、16.38%和28.31%。

管理層討論與分析

(一) 收費公路業務

1、 業務表現及分析

2025年本集團經營和投資的各收費公路項目日均車流量及路費收入如下：

收費公路	日均混合車流量 (千輛次) ⁽¹⁾	同比	日均路費收入 (人民幣千元)	同比
廣東省－深圳地區：				
梅觀高速	163	-0.9%	413	-4.1%
機荷東段	322	4.1%	1,893	3.5%
機荷西段	234	4.8%	1,551	3.7%
沿江項目 ⁽²⁾	226	10.2%	2,155	7.1%
外環項目	336	8.3%	3,318	3.8%
龍大高速	166	-1.5%	420	-3.2%
水官高速	263	0.2%	1,716	-0.7%
水官延長段	56	-5.8%	182	-4.5%
廣東省－其他地區：				
清連高速	51	7.0%	1,881	8.8%
廣深高速 ⁽³⁾	642	1.6%	7,718	-2.1%
西線高速 ⁽³⁾	267	0.0%	3,096	-10.7%
陽茂高速	56	0.6%	2,051	-1.8%
廣州西二環	94	-1.6%	1,374	-1.5%
中國其他省份：				
長沙環路	91	-4.3%	689	-3.8%
南京三橋	38	7.5%	1,537	7.1%
益常項目 ⁽⁴⁾	46	-15.9%	946	-11.0%

附註：

- (1) 日均混合車流量數據不包含節假日免費期間通行的免費車流量，上表收入為不含稅收入。
- (2) 沿江二期於2024年6月30日開通運營，目前尚無法拆分沿江二期的車流量數據進行合併統計，因此上表中沿江項目的車流量數據僅為沿江一期車流量數據，不包含沿江二期車流量數據；沿江項目的路費收入數據包含沿江一期及二期。
- (3) 本集團間接持有灣區發展約71.83%股份，灣區發展間接持有西線高速50%和廣深高速45%權益。
- (4) 自2024年3月21日起本集團所持有益常項目權益由100%減少至40%。

得益於沿江二期自2024年6月底開通帶來增量收入、周邊路網貫通促進車流量增長、集團大部分項目所在區域氣候好於上年等因素影響，報告期本集團路費收入同比增長。各收費公路項目的營運表現還受到行業政策、周邊競爭性或協同性路網變化、項目自身的建設或維修、相連或平行道路整修、實施城市交通組織方案等因素以及其他運輸方式的正面或負面的影響。本集團各區域收費公路項目的表現概述如下：

(1) 廣東省 — 深圳地區

報告期內，深圳地區汛期降雨量較上年同期減少，降低了不利天氣對交通出行的干擾；2025年，深圳持續強化促消費政策，通過汽車補貼、以舊換新等措施促進汽車消費。根據深圳市政府網站公開信息，截至2025年12月底深圳市機動車保有量較上年同期增加約30.19萬輛，同比增長約6.81%，機動車保有量的快速增長帶動了區域內高速公路交通量的增長。

報告期內，路網貫通為本集團深圳區域路段的車流量增長帶來正面協同效應：2024年6月底，深中通道與沿江二期同步開通，實現了深中通道、沿江高速、廣深高速、深圳寶安機場、機荷高速的直接互聯互通，進一步促進深圳與珠江口東西兩岸地區的深度融合，核心交通樞紐效應持續釋放，有效帶動了沿江高速、機荷高速車流量的增長，但對外環項目和龍大高速產生一定分流，綜合來看，該變化對本集團整體路費收入構成正面貢獻。2025年1月，惠鹽高速深圳段地面段改擴建工程實現左半幅通車，並於3月全面恢復雙向通行，部分因為施工繞行的車輛恢復原路線，帶動了相連的機荷高速車流量的增長。3月，外環二期坑梓東互通跨線段正式開通，解決了外環項目與深汕西高速（暨濱海高速）的交通轉換需求，實現片區道路與高速公路的快速銜接。4月，外環高速新圍收費站投入運營，實現了外環高速與城市主幹道龍瀾大道的互通。上述兩個關鍵轉換樞紐的開通促進了外環高速與深圳東部及北部區域的互通互聯，為區域車輛提供了更便捷高效的出行選擇，對外環項目營運表現產生積極作用。

受益於上述因素的綜合影響，報告期內，本集團深圳地區收費公路項目整體日均路費收入同比實現增長。

(2) 廣東省 — 其他地區

報告期內，廣東省汛期降雨量總體較上年減少，大眾出行及物流運輸需求增加，對本集團廣東省內的大部分收費公路項目營運表現造成正面影響。

清連高速於2025年6月底順利完成道路提升工程，進一步優化了全線通行條件，提升了道路整體通行效率，對其營運表現產生促進作用，此外，相連或相鄰路網開通或實施維修工程總體對清連高速營運表現產生正面影響，報告期內清連高速日均車流量及路費收入均錄得同比增長。

管理層討論與分析

廣深高速作為連接廣州與深圳兩大核心城市的重要交通動脈，沿線高度活躍的城市經濟帶對其保持車流量的持續穩定形成支撐。深中通道開通後，部分原通過虎門大橋或南沙大橋往返粵東與粵西的車輛改走深中通道，縮短了行走廣深高速的里程，使得廣深高速報告期內日均車流量同比有所上升但日均路費收入略降。

西線高速是珠江三角洲地區環線高速公路的組成部分，2024年6月30日深中通道及中開高速（中山－開平）中山段同步通車，8月底中山西環高速永寧互通與廣中江高速天連互通輔助車道開通，中山西環高速與廣佛江珠（廣中江）高速實現全面互聯互通，廣州、佛山等地往返珠海、中山的車輛，可直接由廣佛江珠（佛山－環）高速經永寧互通轉中山西環高速直達目的地，以上路網變化促進了西線高速短途車流量的增長，但對其原往返粵東和粵西等地區的長途車流產生一定分流，2025年分流影響進一步擴大。報告期內，西線高速日均車流量同比略降但日均路費收入同比下降約11%。

2025年6月到10月，陽茂高速所在的粵西地區連續遭受多個颱風侵襲及強降雨影響，對陽茂高速營運表現產生較大負面影響；此外，相鄰的茂湛高速自2025年起上調收費費率標準，部分大型貨車因此改行其他路線，引發陽茂高速車流量有所下降，受上述因素的綜合影響，報告期內，陽茂高速日均路費收入同比略有下降。

佛清從高速（佛山－清遠－從化）北段於2024年8月開通，廣和大橋自2025年4月8日零時起終止收費，此外周邊部分路段自2025年5月30日起實施全量ETC貨車85折優惠政策，以上均對廣州西二環產生一定分流，受該等因素的綜合影響，報告期內，廣州西二環日均車流量及路費收入同比略有下降。

(3) 其他省份

長沙香爐洲大橋於2024年7月開通，對長沙環路造成分流，2025年1月及4月，長益北線觀音岩收費站及與觀音岩收費站連接的興聯路大橋主路先後開通，進一步對長沙環路造成分流，報告期內長沙環路日均車流量及路費收入同比均有所下降。自2024年3月21日起，本集團所持有益常項目權益由100%減少至40%，並不再合併益常項目公司報表，益常北線高速（益陽－常德）於2024年12月底通車運營，對益常高速部分車輛造成分流，報告期內益常高速日均車流量及路費收入同比均有所下降。

安徽省和江蘇省分別於2025年4月和5月實行差異化收費政策調整，對南京三橋車流量產生一定正面影響，報告期內南京三橋日均車流量及路費收入同比有所增長。

2、業務發展

深圳外環高速呈東西走向，大部分路段位於深圳市北部，部分路段位於東莞市，總里程約93公里，其中，本公司負責投資建設的外環高速公路深圳段（外環項目）總里程長約77公里。外環項目分三期實施，其中外環一期和外環二期已建成通車，外環三期截至報告期末已完成約27%工程形象進度。外環三期建成後，一方面可以充實本公司核心公路資產、取得外環項目整體最佳經濟效益和社會效益，另一方面通過完善路網布局，為本集團其他收費公路帶來交通流量。有關外環三期的詳情請參閱本公司日期為2023年7月14日、2023年11月17日、2024年1月25日的公告中相關內容。

機荷改擴建項目是《粵港澳大灣區發展規劃綱要》重大交通基礎設施項目，採用立體複合通道模式，建設工程將分地面層和立體層，均採用雙向8車道高速公路標準，建成後可有效提升機荷高速現有交通線位的通行能力，滿足粵港澳大灣區和珠三角一體化的交通需求，進一步鞏固本集團於收費公路的投資、建設及營運方面的核心優勢。截至報告期末，機荷改擴建項目主體工程已完成約20%工程形象進度。有關詳情可參閱本公司日期為2024年5月22日、6月11日的公告及日期為2024年5月27日的通函。

本公司持股71.83%的灣區發展間接擁有京港澳高速公路廣州至深圳段45%權益。為了滿足日益增長的交通需求，京港澳高速公路廣州至深圳段已開始改擴建，分為京港澳高速公路廣州火村至東莞長安段及廣佛高速公路廣州黃村至火村段（「穗莞段」）改擴建工程和京港澳高速公路深圳段（「深圳段」）改擴建工程；其中，穗莞段改擴建工程全長約71.13公里，已全面開工建設，進度基本符合預期。深圳段改擴建工程全長約47.07公里，先行段於2025年底開工建設。有關詳情可參閱本公司及灣區發展日期為2023年10月30日、2025年1月24日的公告。有關灣區發展報告期內的經營情況，請查閱其2025年年度報告。

（二）大環保業務

1、清潔能源發電

本集團清潔能源業務主要包括風力發電和光伏發電業務，截至報告期末，集團擁有折合權益約686MW的清潔能源發電總裝機容量。其中，在風電領域，集團已投資和經營6個併網風力發電項目，合計擁有折合權益約677MW的風電總裝機容量；在光伏發電領域，近兩年來，集團嘗試利用現有生產場地及公路沿線土地資源，審慎布局分布式光伏發電項目，已自主開發並投入運營晟能乾泰光伏試點項目，並通過參股企業峰和能源控股上海光明光伏發電項目，合計擁有折合權益約9.4MW的光伏總裝機容量。報告期內，包頭南風風

管理層討論與分析

力資源較上年同期有所增加及棄風率有所下降，其上網電量較上年同期增加約16.0%；新疆木壘受總體風資源低於上年同期及棄風率上升影響，其上網電量及風力發電收入同比有所下降。2025年，本集團新能源發電項目主要營運數據如下：

清潔能源發電			上網電量 (兆瓦時) ⁽¹⁾ 2025年	發電業務收入 (人民幣千元) ⁽¹⁾ 2025年
項目	集團控股 比例	收入合併 比例		
一、風電項目				
包頭南風	100%	100%	682,973.41	195,838.87
新疆木壘	100%	100%	616,415.92	288,312.52
永城助能	100%	100%	74,768.40	20,861.35
中衛甘塘	100%	100%	104,811.52	18,992.13
樟樹高傳	100%	100%	51,165.02	18,271.74
淮安中恆	20%	—	232,620.90	110,076.63
二、光伏發電項目				
晟能乾泰	100%	100%	4,049.95	2,010.26
上海光明	50%	—	18,258.27	8,448.12

附註：

(1) 上網電量為按電網結算周期核算的數據，部分項目營業收入中包含按上網電量計算的電價補貼收入。

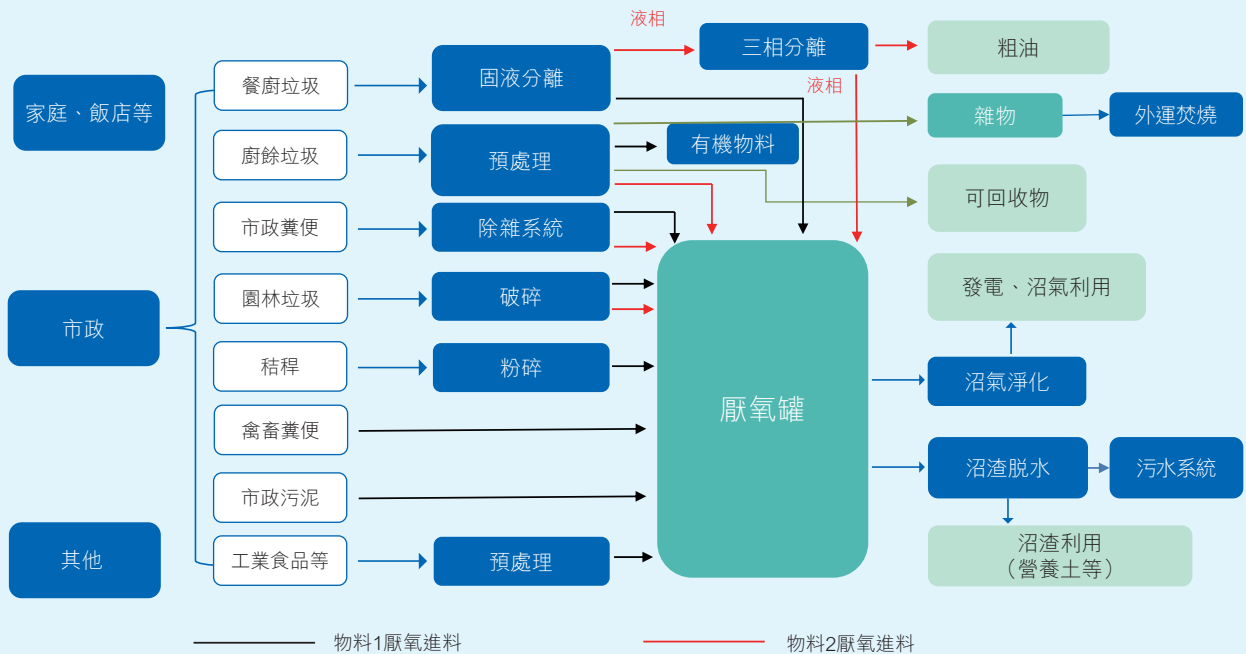
2、 固廢資源化處理

◆ 有機垃圾處理

截至報告期末，本集團有機垃圾設計處理規模超6,300噸／日，其中，設計規模約5,126.5噸／日的項目已進入商業運營，其餘處於試運營階段。項目經營模式主要為BOT等方式，為政府客戶提供有機固廢和生活垃圾（包括餐飲垃圾、廚餘垃圾、園林垃圾等）無害化處理。

本集團有機垃圾綜合處理流程示意圖如下：

有機垃圾綜合處理流程示意圖



報告期內，環境公司全面推行「整體統籌、分級管理、節點管控」工作機制，打破以往由各項目公司分散管理的模式，深入推進統一管理體系建設，以「降本、提效」為核心目標，系統推進收運、生產環節優化及虧損項目治理。在收運管理方面，加強對收運區域的統籌監管，不斷完善績效考核與過程管控措施；在生產管理方面，持續開展關鍵運營數據的系統性監測分析，推進智慧運營平台建設，推動技術工藝改造，努力提升生產管理的精細化與標準化水平；同時探索油脂集中銷售模式，加大渣料資源化產品的銷售力度，拓展收入來源。下一步環境公司將繼續堅持以降本增效為導向，重點開展提油率、有機垃圾利用率及資源化綜合利用率等指標的提升，努力提升盈利能力。

管理層討論與分析

環境公司管理的本集團各子公司主要經營情況如下：

控股子公司藍德環保主要依託高效厭氧反應工藝、MBR膜生物反應器及其衍生工藝等，對有機垃圾進行系統性綜合處理。截至本報告期末，藍德環保餐廚垃圾設計處理量超過4,600噸／日，其中設計規模約3,426.5噸／日的項目已進入商業運營，其餘處試運營階段。2023年以來，集團對藍德環保業務結構持續進行調整，逐步退出虧損嚴重的EPC工程及裝備製造業務，聚焦運營業務。報告期內，藍德環保通過優化垃圾收運、生產處理等全流程環節，同步實施技術改造升級，加強成本費用管控等措施，生產經營情況有所好轉，但受大部分項目垃圾收運量不足導致達產率較低、部分項目前期投建成本偏高、業務結構調整後對相關資產進行會計處理以及受整體外部環境影響回款期拉長等因素綜合影響，藍德環保2025年的總體業績欠佳。

全資子公司光明環境園項目位於深圳市光明區，具備處理有機垃圾1,000噸／日、大件(廢舊家具)垃圾100噸／日、綠化垃圾100噸／日的處理能力，可同時進行餐飲垃圾、廚餘垃圾無害化處理及資源化利用。光明環境園項目採用「預處理+厭氧發酵+沼氣發電」處理工藝，實現有機垃圾的資源化利用和無害化處理。光明環境園項目自2024年5月起進入試運營階段，於2025年2月起正式轉入商業運營，已取得深圳市光明區的餐廚垃圾收運處理權，並協助收運處理部分深圳市寶安區的餐廚垃圾。該項目目前達產率不足導致報告期尚未實現盈利。

控股子公司利賽環保的特許經營服務區域為深圳市龍華區，協處理部分福田區餐廚垃圾。利賽環保已於2017年12月正式商業運營，其餐廚垃圾處理能力為500噸／日。

全資子公司邵陽項目位於湖南省邵陽市大祥區，項目餐廚垃圾設計處理規模為200噸／日，採用「TOT(轉讓－運營－移交)」模式。邵陽項目於2023年2月啟動試運營，2024年9月起正式轉商業運營。

2025年，本集團有機垃圾處理項目主要營運數據如下：

有機垃圾			有機垃圾 處理量 (千噸) 2025年	運營收入 (人民幣千元) ⁽¹⁾ 2025年
項目	集團控股 比例	收入合併 比例		
一、藍德環保	92.73%	100%	1,060.47	539,833.93
二、利賽環保	70%	100%	180.28	119,585.78
三、邵陽項目	100%	100%	42.67	35,621.50
四、光明環境園	100%	100%	148.58	87,731.36
合計			1,432.00	782,772.57

附註：

(1) 上表中運營收入包括按垃圾處理量計算的預計補貼收入。

◆ 電池綜合利用及儲能業務

本集團控股子公司深汕乾泰為國家級高新技術企業、深圳市專精特新中小企業，報告期內被評為國家級綠色工廠，具備報廢機動車回收拆解資質及工信部電池綜合利用白名單資質，可提供燃油車報廢回收處置服務和新能源汽車及退役動力電池一體化資源綜合利用等服務。在報廢車拆解及電池綜合利用業務方面，受廢金屬市場價格下降及報廢車回收規模受限、鋰電材料價格持續承壓等行業因素影響，該兩項業務開展不達預期。報告期內，深汕乾泰主動收縮報廢車拆解及電池綜合利用業務，將業務重心聚焦於兩輪車換電儲能產品及工商業儲能產品，逐步拓展市場。截至報告期末，已累計投運換電櫃820餘台，配置換電電池1.3萬餘組，電池利用率超過70%；已開展小規模工商業儲能產品銷售及應用端配儲業務。

3、水環境治理及其他

本集團全資子公司環境公司持有德潤環境20%股權。德潤環境是一家綜合性的環保投資企業，旗下擁有在國內主板上市的重慶水務（股票代碼：601158）和三峰環境（股票代碼：601827）等控股子公司，主要業務包括供水及污水處理、垃圾焚燒發電、環境修復等。重慶水務及三峰環境的主營業務及經營情況請查閱其2025年年度報告。

本集團持有創業板上市公司深水規院（股票代碼：301038）11.25%股權。有關深水規院業務發展情況可查閱其2025年年度報告。

有關報告期內大環保項目的盈利情況，請參閱下文「財務分析」及本報告財務報表附註五\48及五\55的相關內容。

（三）委託管理及其他基礎設施開發

集團憑藉多年來在公路建設和運營相關領域積累的專業技能和經驗，持續開展或參與公路等基礎設施項目的建設和運維管理業務（亦稱代建業務和代管業務）；此外，本集團審慎參與地方基礎設施和公路沿線土地的建設和開發，以取得合理回報。

1、代建業務

報告期內，本集團正在建設的代建項目主要為深圳地區深汕環境園項目。報告期內，園區公共配套先行項目中的場平工程已基本完工，累計完成約47.5%的工程形象進度；綠寶路工程（通港大道至化工園段）正在進行路基等工程施工，已完成約66%的工程形象進度；垃圾中轉站工程已於2025年下半年進入施工階段。

管理層討論與分析

2、代管業務

集團全資子公司運營發展公司主要開展公路運營、養護管理等業務。運營發展公司控股的工程發展公司主要從事公路與市政道路養護和施工等公路上下游產業鏈相關業務，具有公路工程施工總承包一級資質。

報告期內，運營公司（含下屬子公司）成功續簽清平高速二期南段綜合管養項目第二期合同、中標四條路綜合管養項目等；工程發展公司（含下屬子公司）共承接了12個道路養護及基礎設施工程服務項目。

報告期內主要委託管理業務的盈利和收支情況，請參閱下文「財務分析」的內容以及本報告財務報表附註五\48的相關內容。

3、土地項目開發與管理

集團自2012年起嘗試與公路主業聯動的土地綜合開發、高速公路沿線土地規劃調整帶來的城市更新等業務類型，以盤活土地資產、提高資產綜合利用價值。

(1) 貴龍區域開發項目

控股子公司貴深公司在貴州龍里縣開發的房地產項目名稱為「悠山美墅」。報告期內，貴深公司將悠山美墅項目與本集團旗下的康養機構合作，打造避暑旅居康養項目「悠享公寓」並於2025年4月進入試運營階段，運營效果基本符合預期。貴深公司通過推行「地產與康養相結合」的營銷策略，力求提升項目附加值並促進銷售。

(2) 梅林關更新項目

集團參股34.3%的聯合置地主要業務為梅林關更新項目的投資、開發和經營。梅林關更新項目所開發建設的住宅均已銷售完畢。該項目還已建成約19萬平方米的辦公、商業及商務公寓綜合建築，其中，辦公物業除已向原回遷業主交付的部分外，其餘部分已啟動對外銷售；截至本報告期末，商業及商務公寓已部分售出，其餘正在積極面向市場銷售。

(3) 新塘項目

集團通過灣區發展參股15%的新塘項目（公園上城項目）系對廣州增城區新塘鎮的一處約19.6萬平方米原廣深高速的交通用地進行綜合開發。有關新塘項目詳情，請查閱灣區發展2025年年度報告。

4、其他基礎設施開發與管理

投資公司控股的光明康養項目包括光明新村社區綜合服務中心試點項目和鳳凰玖龍台社區綜合服務中心試點項目（合稱「光明兩社區項目」），以及光明區社會福利院項目。報告期內，光明區社會福利院項目已通過香港社會福利署審核，成為其「廣東院舍照顧服務計劃」認可服務機構，標誌着光明區社會福利院在跨區域養老服務協作方面取得重要突破，可為粵港長者提供專業化的頤養服務，進一步推動粵港兩地康養資源互通與民生融合。

（四）產融結合

集團持有貴州銀行（股票代碼：06199.HK）約3.44%股份，有關貴州銀行的業務發展情況可查閱其2025年年度報告。

集團全資子公司融資租賃公司主要圍繞集團主業及產業鏈上、下游的業務提供融資租賃服務。

集團持有佛山市順德區晟創深高速環科產業併購投資合夥企業（有限合夥）（「晟創基金」）45%權益，截至報告期末，該基金的實繳總規模為3億元，其中本公司的實繳出資金額為1.35億元。該基金成立後開展了2個環保項目的投資，鑒於該2個投資項目均觸發退出條件，晟創基金已決定退出，退出方案正在落實中。

集團持有深圳國資協同發展私募基金合夥企業（有限合夥）（「國資協同發展基金」）約7.48%權益，該基金的總規模為40.1億元，其中本公司的出資金額為3億元，現已回收投資本金0.23億元。基金管理人為深圳市鯤鵬展翼股權投資管理有限公司，主要投向包括戰略性新興產業、環保、基礎設施等。

（五）其他業務

集團分別持有雲基智慧（原名「顧問公司」）22%股權，數字科技公司51%股權，聯合電服10.2%的股權，該等業務的收入和利潤貢獻目前在集團中所佔比例很小。有關報告期內其他業務的情況，請參閱本報告財務報表附註五\13、14、48、55和附註五\56的相關內容。

三、報告期內核心競爭力分析

本集團經營和投資的主要公路項目具有良好的區位優勢，資產狀況優良，多年來，集團一直在交通基礎設施領域精耕細作，樹立了良好的行業口碑，積累了豐富的大型基礎設施投資、建設、運營及管理經驗。本集團通過充分發揮自身的專業管理經驗和創新能力，以及良好的融資能力，逐步實現產業升級轉型和提升競爭優勢。

管理層討論與分析

大灣區基礎設施國資平台優勢：本集團位於深圳，是深圳國資控股的公路及大環保基礎設施投建管養平台，本集團投資和經營的絕大部分高速公路項目和部分環保項目位於粵港澳大灣區，具有良好的區位優勢。集團積極把握粵港澳大灣區和深圳建設中國特色社會主義先行示範區的「雙區」建設機遇，聚焦區域內新型城市建設和基礎設施綜合服務規劃，發揮國資平台協同優勢，積極拓展區域內公路及環保基礎設施優質項目機會，提升經營發展空間。「雙區」建設不僅帶來新增項目機遇，還將持續提升交通運輸和固廢處理需求，為集團雙主業的營運表現注入活力；此外，集團結合區域內城市群發展規劃，參與大灣區公路項目沿線區域土地開發業務探索，發揮協同作用，釋放沿線土地的開發價值，提升公路項目的綜合盈利能力。

綜合集成管理能力：本集團自成立以來就深耕於交通基礎設施行業，通過多年來對大型基礎設施項目的投資、建設及運營管理實踐，在重資產、特許經營類業務的投資、建設和運營管理等方面積累了豐富經驗，建立了成熟的投資決策體系、建造和運營管理體系，形成了從投資、建設到運營、養護的綜合集成管理能力。報告期內，集團依託該項核心能力，一方面積極參與政府招標開展了多項政府項目的建設和運維管理，另一方面，在進入與收費公路商業模式類似的清潔能源發電及固廢資源化處理領域後，持續發揮對重資產業務的綜合集成管理能力，初步實現了相關行業的產業布局。未來集團將進一步培育在大環保業務領域的專業綜合集成管理能力，提升同業市場競爭力。

創新能力：本集團一直注重創新發展，包括業務模式、合作模式、專業領域、專業技術等方面。集團近幾年在重點建設工程中聯合作供應商通過創新設計和管理理念，研究應用新技術、新材料、新工藝、新模式，攻克了大量技術難點並取得了行業內多項科研成果。現階段，集團還順應數字信息技術快速發展的趨勢，積極推動智能交通／環保的研究及運用。集團通過在各個領域的創新能力，求新求變，不斷提升企業經營發展效能。

良好的融資平台：本集團在上海和香港兩地上市，具備兩地資本市場融資的良好平台；同時，集團一直維持較高等級的境內外信用評級，長期與銀行等金融機構保持良好合作關係，融資渠道通暢，可有效籌措企業發展資金和控制財務成本。報告期內，集團順利完成了向特定對象發行A股股票，募集資金總額約47.03億元（含發行費用），不僅為集團重點項目的建設籌集了寶貴資金，還引入重量級戰略投資者，體現出產業資本、專業同行對集團的高度認可，進一步完善了股東結構，增強了集團的綜合實力。有關集團財務策略以及資金管理和融資安排方面的情況，在下文「財務分析」中有詳細的說明。

四、2025年度「提質增效重回報」行動方案年度評估報告

為深入貫徹黨的二十大和中央金融工作會議精神，落實國務院《關於進一步提高上市公司質量的意見》的要求，本集團積極響應上交所《關於開展滬市公司「提質增效重回報」專項行動的倡議》，發布了《2025年度「提質增效重回報」行動方案》。根據行動方案，集團積極開展和落實各項工作，現將2025年的主要工作成果報告如下：

（一）聚焦經營主業，着力提質增效，夯實發展基礎

2025年，集團堅持以「做強主業」為核心發展戰略，緊扣年度工作目標，深入貫徹落實國企改革深化提升行動部署，穩步推進重大工程項目建設，持續加強精益化運營管理，紮實推動生產經營任務的落實。

在收費公路業務板塊，集團全力推進機荷改擴建、外環三期、京港澳高速廣深段改擴建等重大工程建設，上述項目是集團未來二十年發展的重要基礎，具有重要的戰略意義。報告期內各項工程建設按計劃推進。集團通過系統梳理各項目重點工作清單，精心編製工作計劃，建立分級調度機制，推行網格化責任劃分，並應用BIM建設管理平台等先進技術，實現施工進度實時追蹤與預警，同時以「零事故、零隱患」為目標，嚴控質量管理標準，強化監督檢查，確保了各項目按計劃有序推進。在公路運營方面，集團深入開展精益化運營管理，持續優化各項標準化營運流程，紮實做好高峰時段車流疏導與突發事件應急處置工作。同時積極運用大數據、人工智能、無人機巡查等先進技術賦能運營，提升道路運行管控與智慧養護水平，改善道路通行環境、提高通行效率。對於改擴建項目科學統籌交通組織和施工安排，盡量降低工程施工對道路通行能力的影響。

在大環保業務板塊，報告期內，集團聚焦存量運營項目的提質增效與業務結構調整。在固廢處理業務板塊，繼續深化結構調整，退出虧損嚴重的EPC工程及裝備製造等非核心業務，聚焦運營業務，通過優化內部運營管理體系、推動技術工藝改造、強化成本費用管控、嘗試油脂開發和廢渣資源化利用等舉措，促進運營項目提質增效，報告期內有機垃圾處理業務的經營狀況有所改善；着力提升深汕乾泰的技術研發與產品開發能力，謹慎探索兩輪換電和小型工商儲等新型業務機會。在清潔能源發電板塊，開展現有項目的精細化運營和降本增效工作，尋求優質風電、光伏項目的投資機會，探索「交通／產業園+能源」融合模式，推動高速公路沿線收費站、服務區及產業園區等自有資源與分布式光伏、儲能等清潔能源項目的協同開發，為綠色低碳轉型注入新動能。

管理層討論與分析

2025年，集團通過上述舉措力求促進主業發展質量的提升，為長遠發展夯實基礎。有關報告期內集團主營業務開展情況可參閱本報告本章節上文「經營情況的討論與分析」相關內容。

（二）強化科技賦能，加快發展新質生產力

2025年，集團基於「十四五」數字化轉型頂層規劃，緊緊圍繞企業戰略目標，結合業務發展需求及行業特點，以技術創新為驅動，以業務賦智為核心，紮實推進公路建設及運營、餐廚環保及清潔能源發電的智慧化建設和創新應用。在工程建設方面，繼續推進BIM建設管理平台在機荷改擴建項目中的應用，助力提升建設施工管理質量及效率。在公路運營方面，應用路網信息系統平台對深圳區域路網進行監測，為收費及運營管理提供信息支持，推進以AI大模型應用為核心的路網監測與指揮調度平台全路段升級項目；集團自主開發的深圳e交通平台在集團深圳區域的多條公路啟用，推出無感支付和準自由流等通行服務功能，提升註冊車輛的通行效率，用戶規模持續增長，截至報告期末，註冊用戶已超300萬人。在智慧管養方面，繼外環高速後，在沿江高速、機荷高速等路段開展BIM綜合管養系統的深化應用，通過業務數據綜合分析輔助決策，實現養護業務在線作業和閉環管理、業務數據綜合分析等功能，提升養護管理數字化、專業化和智慧化水平；此外，報告期內，集團已開展交通基礎設施健康監測管理平台項目建設，同時推進環保業務板塊的智慧運營管理平台開發與優化，以及財務、人力資源、審計、行政等各職能板塊的數字系統建設及應用。

2025年，集團和環境公司分別獲批「深圳市博士後創新實踐基地」，集團獲批1個國家科技攻關項目（自主式道路交通系統自組織運行技術項目）、1個省級創新載體（廣東省鋰電循環工程技術研究中心）及1個市級科技攻關項目（城市有機垃圾燃料生物轉化關鍵技術研發）；此外，2個創新運營模式項目入選中國公路學會2024年運營管理代表案例，機荷改擴建項目及外環三期項目基於BIM深化應用的申報成果分別獲得中國交通運輸協會及中國勘察設計協會頒發的四個重要獎項，集團環保板塊的科技創新成果也獲得了中國環境科學學會頒發的一項科技進步獎。集團通過積極推進智慧化建設和創新技術的研發與應用，推動生產運營的精細化管理，提升管理效率，為經營發展賦能提效。

（三）重視股東回報，維護股東權益

公司始終重視對投資者的回報，堅持穩定的分紅派息政策。公司《2024年—2026年股東回報規劃》已明確，在符合現金分紅條件且保證公司正常經營和發展的資金需求的情況下，2024年—2026年公司每年現金分紅比例不低於百分之五十五。

經2024年度股東年會批准，本公司按完成A股定增發行後的總股本2,537,856,127股為計算基數，向全體股東派發每股0.244元（含稅）的現金股息，共計約6.19億元，2024年度權益分配已於2025年8月25日前實施完成。

公司自上市以來已連續28年不間斷派發現金股息，累計派發現金股息約150.56億元。過去十年現金分紅佔當年合併報表歸屬母公司股東淨利潤扣減對永續債等其他權益工具持有者（如有）分配後的利潤比例在40%~65%之間，過去三年平均為58.5%。公司以實際行動持續踐行「重視股東回報，維護股東權益」的發展理念，為股東創造長期、穩定、可持續的價值回報。

（四）重視投資者關係管理

公司嚴格遵照證券監管規定履行信息披露義務，不斷提升公司信息披露質量，切實維護投資者知情權利，2025年，公司發布了4份定期報告，在A股及H股市場合計發布200餘份臨時公告。

公司持續加強投資者溝通，通過組織召開定期報告業績說明會、積極參加分析師交流會、現場路演、電話會議以及上證E互動平台等方式加強與投資者的溝通與交流，形成投資者與上市公司之間的良好互動。2025年，公司在深圳和香港分別召開了2024年年度業績說明會現場會議，同時採取了網絡視頻直播、網絡遠程方式、電話接入方式，便於廣大投資者參加，年內，公司還分別在2025年一季報、半年報及三季報發布後召開了網上業績交流會，與投資者直接溝通與交流，公司董事長、總裁、獨立董事及相關管理層均有出席。2025年，公司通過網站、電話和電郵方式回覆投資者查詢100餘次，共接待投資者調研20餘批次，參與各類路演和投資者交流會議50餘場次，通過與投資者進行溝通和交流，持續傳遞公司價值。此外，公司還通過投資者關係顧問採用問卷和電話回訪等方式，收集投資者的意見和建議，並向董事會及管理層提供反饋調查報告，及時向公司傳達市場聲音。

（五）規範運作，提升公司治理水平

公司已按照《中華人民共和國公司法》《中華人民共和國證券法》《上海證券交易所股票上市規則》等法律法規、部門規章、規範性文件和《公司章程》的規定，建立健全內部管理和控制制度，不斷完善公司法人治理結構，促進規範運作。公司已按新規要求修訂了《獨立董事工作細則》並嚴格執行，為獨立董事履行職責提供制度保障。公司4名獨立董事能夠充分發揮獨立董事的作用，參與公司重大事項決策，為保障公司及股東整體利益提供了良好的監察和平衡作用。

管理層討論與分析

2025年，公司結合新頒布的《中華人民共和國公司法》《上市公司章程指引》《上市公司股東會規則》及《深圳市屬國有企業公司章程指引》等法律法規、規範性文件，不再設置監事會或監事，由審計委員會行使《公司法》規定的監事會職權，並廢止《監事會議事規則》，同步修訂《公司章程》《股東大會議事規則》《董事會議事規則》等配套治理文件，該等事項已經股東大會批准。公司將嚴格按照法律法規和監管要求，不斷加強規範治理體制機制建設，完善內控體系，提高公司的經營管理水平和風險防範能力，增強企業競爭力，促進企業持續、健康、穩定發展。

(六) 做好履職保障，強化「關鍵少數」責任

公司持續關注監管政策變化，及時將境內外證券監管機構出台的規則、指引、函件或通知發送給「關鍵少數」，及時向「關鍵少數」傳達最新監管精神，強化其合規意識，確保履職規範。

公司重視董事會規範建設，通過提供履職信息支持，組織專題培訓、現場溝通等方式，支持控股股東、實際控制人、董事、監事、高級管理人員等「關鍵少數」規範履職。2025年，公司按季度向董監事發送《經營活動分析報告》，按月向董監事發送《經營信息月報》，並組織外部董事預溝通會，協助董事及時了解公司經營情況、監管動態、政策法規等信息。2025年，公司董監高共計19人次參加了上交所組織的專業培訓，此外，還組織董監高12人次參加監管部門舉辦的業務培訓及專題講座，為董監高履職提供了專業支持，有效促進了公司的規範運作。

公司不斷完善薪酬考核評價體系，將經營業績指標、市值表現納入董事長及高管的績效考核，與年度績效薪酬掛鉤，充分激發管理層的創造力與活力，保證公司的健康可持續發展。

五、財務分析

2025年，集團實現歸屬於母公司股東的淨利潤（「淨利潤」）1,149,352千元（2024年1,145,049千元），同比基本持平。

(一) 主營業務分析

1. 利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：千元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例(%)
營業收入	9,264,481	9,245,691	0.20
營業成本	6,456,995	6,324,399	2.10
銷售費用	9,178	12,696	-27.71
管理費用	436,296	460,064	-5.17
財務費用	742,591	1,038,239	-28.48
研發費用	44,695	32,931	35.72
投資收益	762,525	1,025,126	-25.62
所得稅費用	461,238	540,213	-14.62
經營活動產生的現金流量淨額	4,623,661	3,717,306	24.38
投資活動產生的現金流量淨額	-4,814,835	-36,146	13,220.67
籌資活動產生的現金流量淨額	2,276,629	-2,807,276	不適用

- ① 營業收入變動原因說明：同比基本持平。
- ② 營業成本變動原因說明：同比基本持平。
- ③ 銷售費用變動原因說明：主要係本年環保板塊精簡人員及開支，相關費用同比減少。
- ④ 管理費用變動原因說明：主要係上年環保板塊部分無形資產及固定資產計提減值，本年折舊攤銷費用有所減少。
- ⑤ 財務費用變動原因說明：主要係本年融資利率下降及人民幣升值，利息支出同比減少及匯兌收益同比增加。
- ⑥ 研發費用變動原因說明：主要係本年研發項目增加。
- ⑦ 投資收益變動原因說明：主要係上年同期確認子公司股權處置收益等。
- ⑧ 所得稅費用變動原因說明：主要係上年沖回部分前期確認的遞延所得稅資產所致。
- ⑨ 經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要係本年收到的電費補貼款增加和收到材料採購預付款退回。
- ⑩ 投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要係本年結構性存款淨額增加、支付外環三期及機荷改擴建工程款增加和上年同期收到益常公司股權處置款。
- ⑪ 籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要係本年向特定對象發行A股普通股股票募集資金。

有關上述科目變動原因詳情請見下文各項分析。

管理層討論與分析

2. 營業收入和成本分析

報告期內，集團實現的營業收入9,264,481千元（2024年：9,245,691千元），同比基本持平。具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

營業收入項目	本期數	所佔比例 (%)	上年同期數	所佔比例 (%)	同比變動 (%)	情況說明
主營業務收入－收費公路	5,123,849	55.31	5,053,338	54.66	1.40	①
主營業務收入－清潔能源發電	544,287	5.87	549,085	5.94	-0.87	
主營業務收入－固廢資源化處理 －餐廚垃圾處理	818,594	8.84	683,562	7.39	19.75	②
主營業務收入－固廢資源化處理－拆車 及電池綜合利用	149,282	1.61	167,074	1.81	-10.65	③
主營業務收入－其他環保業務	5,553	0.06	9,317	0.10	-40.40	
其他業務收入－委託建設與管理	308,811	3.33	444,044	4.80	-30.45	④
其他業務收入－房地產開發	46,307	0.50	29,262	0.32	58.25	⑤
其他業務收入－特許經營安排下的 建造服務收入	1,995,659	21.54	1,963,891	21.24	1.62	
其他業務收入－其他業務	272,139	2.94	346,118	3.74	-21.37	⑥
營業收入合計	9,264,481	100.00	9,245,691	100.00	0.20	

情況說明：

- ① 收費公路收入增加1.40%，扣除益常公司從2024年3月21日起不再納入合併範圍的影響，同口徑下集團路費收入同比增長3.15%，主要係部分高速路受路網完善等因素的影響，收入同比有所增加。
- 報告期內各項目的經營表現分析，詳見上文「經營情況的討論與分析」的內容。按具體項目列示的收入情況載列於下文「主營業務分行業、分產品、分地區情況」。
- ② 餐廚垃圾處理收入同比增加19.75%，主要係垃圾處理量增加、油脂價格上漲及藍德環保泰州項目本年完成調價等影響。
- ③ 拆車及電池綜合利用收入減少10.65%，主要係深汕乾泰本年業務量下降所致。
- ④ 委託建設與管理收入減少30.45%，主要係龍里河大橋項目、比孟項目上年度完工及運營公司本年路產養護工程量減少，本年確認的委託建設與管理收入同比減少。
- ⑤ 房地產開發收入同比增加58.25%，主要係本年貴龍房開項目交房數量有所增加。
- ⑥ 其他業務收入下降21.37%，主要係瀝青科技公司業務減少所致。

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位：千元 幣種：人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本	
			毛利率	比上年增減	比上年增減	毛利率比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
收費公路	5,123,849	2,811,056	45.14	1.40	7.54	減少3.13個百分點
固廢資源化處理	967,876	960,581	0.75	13.78	6.40	增加6.89個百分點

主營業務分產品情況						
分產品	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本	
			毛利率	比上年增減	比上年增減	毛利率比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
外環高速	1,211,248	433,025	64.25	3.55	4.78	減少0.42個百分點
清連高速	686,588	576,664	16.01	8.51	15.52	減少5.09個百分點
機荷東段	691,085	239,580	65.33	3.20	-12.86	增加6.39個百分點
機荷西段	566,055	125,702	77.79	3.42	2.81	增加0.13個百分點
水官高速	626,437	662,086	-5.69	-0.99	10.50	減少10.99個百分點
沿江高速	786,413	475,600	39.52	6.81	22.60	減少7.79個百分點

主營業務分地區情況						
分地區	營業收入	營業成本	營業收入		營業成本	
			毛利率	比上年增減	比上年增減	毛利率比上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
廣東省	5,242,493	3,141,597	40.07	3.88	11.37	減少4.04個百分點

註：主營業務分行業、分產品、分地區情況列示佔公司營業收入或營業利潤10%及以上部分收費路段的情況。

管理層討論與分析

主營業務分行業、分產品、分地區情況的說明：

報告期內，集團附屬收費公路毛利率總體為45.14%，同比減少3.13個百分點，主要係清連高速和沿江高速分別於2024年7月1日和2025年7月1日開始變更單位攤銷額，折舊攤銷費用有所增加，及水官高速本年專項維修費增加等影響。機荷東段本年毛利率有所上升，主要為機荷東段於2024年7月1日開始變更單位攤銷額，特許經營無形資產攤銷額有所減少所致。

(2) 成本分析表

報告期內，集團營業成本為6,456,995千元（2024年：6,324,399千元），同比基本持平。

單位：千元 幣種：人民幣

分行業情況						
分行業	成本構成項目	本期數	本期數佔總成本比例(%)	上年同期數	上年同期數佔總成本比例(%)	同比變動(%) 情況說明
主營業務成本－收費公路	人工成本	466,592	7.23	472,326	7.47	-1.21
	公路維護成本	350,015	5.42	297,476	4.70	17.66 ①
	折舊及攤銷	1,789,554	27.71	1,662,245	26.28	7.66
	其他業務成本	204,895	3.17	181,823	2.87	12.69
	小計	2,811,056	43.53	2,613,870	41.32	7.54
主營業務成本－清潔能源發電		295,019	4.57	305,224	4.83	-3.34
主營業務成本－固廢資源化處理－餐廚垃圾處理		782,837	12.12	691,808	10.94	13.16 ②
主營業務成本－固廢資源化處理－拆車及電池綜合利用		177,744	2.75	211,023	3.34	-15.77 ③
主營業務成本－其他環保業務		11,146	0.17	15,161	0.24	-26.48
其他業務成本－委託建設與管理		279,961	4.34	405,522	6.41	-30.96 ④
其他業務成本－房地產開發		37,625	0.58	21,413	0.34	75.71 ⑤
其他業務成本－特許經營安排下的建造服務成本		1,880,536	29.12	1,792,555	28.34	4.91
其他業務成本－其他業務		181,071	2.80	267,823	4.23	-32.39 ⑥
營業成本合計		6,456,995	100.00	6,324,399	100.00	2.10

成本分析情況說明：

- ① 主要係沿江高速、水官高速等部分附屬收費公路維修費用有所增加。
- ② 餐厨垃圾處理成本同比上升13.16%，主要係光明環境園項目於2025年2月轉入商業運營後，垃圾處理收入和成本同比增加，此外，藍德環保隨運營收入增加，運營成本相應增加。
- ③ 主要係深汕乾泰業務量減少所致。
- ④ 主要係業務量減少所致。
- ⑤ 主要係貴龍房開項目本年交房數量同比增加，結轉的房地產開發成本相應增加。
- ⑥ 主要係瀝青科技公司本年業務量減少所致。

(2) 主要銷售客戶及主要供應商情況

A. 公司主要銷售客戶情況

鑒於本集團的業務性質，收費公路的銷售客戶為非特定對象。除通行費收入外，本集團前五名客戶營業收入的總額為74,466萬元，佔本集團全部營業收入8.04%；其中無關聯方銷售。

B. 公司主要供應商情況

本集團向前五名供應商採購額為204,534萬元，佔本集團年度採購總額50.14%；其中無關聯方採購。

3. 費用

集團報告期銷售費用為9,178千元（2024年：12,696千元），同比減少27.71%，主要為環保板塊精簡人員及業務開支同比減少。

集團報告期管理費用為436,296千元（2024年：460,064千元），同比減少5.17%，主要係上年環保板塊部分無形資產及固定資產計提減值，本年折舊攤銷費用有所減少。

管理層討論與分析

集團報告期財務費用為742,591千元(2024年：1,038,239千元)，同比減少28.48%，主要係集團融資利率下降使得利息支出減少，以及人民幣小幅升值使得匯兌損益有所增加等。有關財務費用的具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

財務費用項目	本期數	上年同期數	增減比例(%)
利息支出	859,367	1,069,760	-19.67
減：資本化利息	-978	9,548	不適用
利息收入	72,338	75,210	-3.82
加：匯兌損益	-53,256	46,177	不適用
其他	7,840	7,059	11.06
財務費用合計	742,591	1,038,239	-28.48

集團報告期研發費用為44,695千元(2024年：32,931千元)，同比增加35.72%，主要為研發項目增加。

4. 研發投入

(1). 研發投入情況表

單位：千元 幣種：人民幣

本年費用化研發投入	44,695
本年資本化研發投入	-
研發投入合計	44,695
研發投入總額佔營業收入比例(%)	0.48
研發投入資本化的比重(%)	-

(2). 情況說明

研發投入主要為深汕乾泰廢舊電池綠色回收利用技術、利賽環保各項環保裝置系統及工藝技術以及運營發展公司高速公路數字化運維與智能管控系統系列研發項目等發生的費用。

5. 所得稅費用變動情況說明

報告期內，本集團所得稅費用461,238千元（2024年：540,213千元），同比減少14.62%，主要係上年沖回部分前期確認的遞延所得稅資產。

6. 投資收益

報告期內，本集團投資收益762,525千元（2024年：1,025,126千元），同比減少25.62%，主要係上年同期確認益常公司股權處置收益、本年對參股企業計提房地產存貨減值準備等影響。具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本年數	上年同期數	增減金額
1、應佔聯／合營企業投資收益：			
聯／合營收費公路企業合計	504,608	530,172	-25,563
聯合置地	-30,500	84,682	-115,182
德潤環境	153,497	136,825	16,672
其他 ^{註1}	109,541	99,458	10,083
小計	737,147	851,137	-113,990
2、處置子／聯營公司股權產生的投資收益	-1,535	149,336	-150,872
3、其他非流動金融資產取得的投資收益	13,032	19,344	-6,312
4、理財產品產生的投資收益	13,882	5,309	8,573
合計	762,525	1,025,126	-262,601

註1：其他為應佔雲基智慧、貴州銀行、晟創基金、貴州恒通利、淮安中恆、臻通實業、峰和能源等的投資收益。

管理層討論與分析

7. 現金流

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：報告期內，集團經營活動之現金流入淨額4,623,661千元（2024年：3,717,306千元），同比增加906,355千元，主要為本年風場項目收到電費補貼款同比增加以及附屬公司收到材料採購預付款退回等所致。此外，報告期內所投資的聯／合營收費公路項目經常性投資收回現金流^註為555,920千元（2024年：441,133千元），同比增加114,787千元，主要係廣深高速本年分紅金額同比增加。

註： 經常性投資收回現金指來自本公司投資的聯／合營收費公路公司的現金流分配（含利潤分配）。按照聯／合營收費公路公司章程約定，在該等公司滿足現金流分配條件時向股東分配現金流。根據收費公路行業特點，該等收回投資現金為持續穩定的現金流。公司提供經營活動之現金流入淨額和經常性投資收回現金數，希望幫助報表使用者了解集團源於經營和投資活動的經常性現金流量的表現。

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：報告期內，集團投資活動現金流出淨額同比增加4,778,690千元，主要為利用暫時閒置的募集資金購買結構性存款、在建項目投資支出增加和上年同期收到益常公司股權處置款等。

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：報告期內，集團籌資活動現金流入淨額同比增加5,083,905千元，主要係本年向特定對象發行A股普通股股票募集資金。

8. 收費公路特許經營無形資產攤銷政策及不同攤銷方法下的差異

本集團收費公路特許經營無形資產採用車流量法進行攤銷，即攤銷額按照單位使用量基準，以各期間實際交通流量佔收費經營期限內之預計總交通流量比例計算確定。集團對該預計交通流量進行定期檢討和調整，以確保攤銷額的合理。

一般在收費公路營運的前期階段，按車流量法計提的攤銷額比按直線法的攤銷額低。報告期內，按本公司權益比例計算的兩種攤銷方法下的攤銷差異為-2.00億元（2024年：-2.12億元）。採用不同的攤銷方法對收費公路項目現金流並不產生影響，從而也不會影響各項目的估值水平。

(二) 資產、負債情況分析

1. 資產及負債狀況

於2025年12月31日，集團總資產71,289,150千元（2024年12月31日：67,558,031千元），較2024年年末增加5.52%。2025年12月31日，集團有息負債總額為31,425,091千元（2024年12月31日：32,057,208千元），同比基本持平。

資產負債情況具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目名稱	本年期末數	本年期末數 佔總資產 的比例 (%)	上期 期末數	上期期末數 佔總資產 的比例 (%)	本年期末 金額較上年 期末變動 比例(%)	情況 說明
貨幣資金	5,152,923	7.23	2,908,582	4.31	77.16	(1)
交易性金融資產	2,557,452	3.59	129,823	0.19	1,869.95	(2)
預付賬款	119,599	0.17	245,482	0.36	-51.28	(3)
合同資產	533,486	0.75	370,628	0.55	43.94	(4)
一年內到期的非流動資產	941,440	1.32	435,993	0.65	115.93	(5)
長期預付款項	1,787,718	2.51	1,312,579	1.94	36.20	(6)
在建工程	119,008	0.17	84,895	0.13	40.18	(7)
商譽	—	—	202,893	0.30	-100.00	(8)
開發支出	829	0.00	6,261	0.01	-86.76	(9)
其他非流動資產	925,556	1.30	1,936,717	2.87	-52.21	(5)
短期借款	3,356,091	4.71	2,573,849	3.81	30.39	(10)
交易性金融負債	270,588	0.38	197,665	0.29	36.89	(11)
應付票據	334,726	0.47	870,678	1.29	-61.56	(12)
一年內到期的非流動負債	6,383,064	8.96	2,544,253	3.77	150.88	(13)
預計負債	332,809	0.47	242,044	0.36	37.50	(14)
其他流動負債	1,552,695	2.18	3,053,377	4.52	-49.15	(15)

管理層討論與分析

資產負債情況說明：

- (1) 向特定對象發行A股普通股股票募集資金。
- (2) 使用暫時閒置募集資金和自有資金購買結構性存款。
- (3) 收到退回的材料採購預付款。
- (4) 根據資產流動性，將「其他非流動資產」項目轉入「合同資產」項目。
- (5) 貴深公司代建的比孟項目於2025年竣工驗收通車，根據相關投資合作協議，本年將該項目對應的相關應收款自「其他非流動資產」項目轉入「一年內到期的非流動資產」和「長期應收款」項目。
- (6) 機荷改擴建項目預付工程款增加。
- (7) 包頭風場項目技術改造。
- (8) 計提商譽減值損失。
- (9) 研發項目完成，結轉相關支出。
- (10) 灣區發展公司提取短期借款補充流動資金。
- (11) 差額補足義務負債餘額增加。
- (12) 應付票據到期支付。
- (13) 一年內到期的應付債券增加。
- (14) 計提訴訟賠償款。
- (15) 償還超短融資款。

2. 境外資產情況

(1) 資產規模

本集團境外資產922,585千元（幣種：人民幣），佔總資產的比例為1.29%。境外資產主要為公司之境外全資子公司美華公司持有的部分貴州銀行H股股份和美華公司及其附屬公司存放在境外的銀行存款，佔公司總資產比重較小。

3. 截至報告期末主要資產受限情況

資產受限情況說明：

(1) 截至報告期末，本公司及其子公司資產抵押或質押情況如下：

截止報告期末有擔保貸款餘額的受限資產情況					
資產	類別	擔保受益人	擔保範圍	報告期末 擔保貸款餘額 (億元)	期限
清連高速收費權	質押	中國工商銀行股份有限公司清遠分行	總額度28.89億元的固定資產貸款本息	17.97	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
沿江高速收費權	質押	國家開發銀行深圳分行	總額度10億元的固定資產貸款本息	0.28	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
水官高速收費權	質押	廣東華興銀行股份有限公司深圳分行	總額度6億元的固定資產貸款本息	0.65	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
資產為藍德環保多家子公司股權、特許經營權、應收賬款及生產設備等	質押、抵押	多家銀行及融資租賃公司	擔保範圍為多個項目總金額14.97億元的銀行貸款本息及融資租賃款	9.01	至債務清償完畢之日起一定期限
乾智、乾慧、乾新公司100%股權	質押	工商銀行深圳福田支行	總額度不超過6.09億元的併購貸款本息	1.80	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
光明公司和邵陽公司特許經營權項下產生的應收賬款	質押	中國銀行中心區支行、邵陽分行	總額度9.37億元的固定資產貸款本息	5.93	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
永城助能項目電費收費權	質押	農業銀行深圳分行	總額度1.82億元的固定資產貸款本息	1.44	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
木壘項目電費收費權質押	質押	建行烏魯木齊支行	18.43億元的項目貸款本息	12.48	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
包頭陵翔、寧源、寧翔、寧風、南傳項目電費收益權質押	質押	農業銀行深圳分行、招商銀行包頭分行	11.81億元的項目貸款本息	8.70	至清償貸款合同項下的全部債務之日止

管理層討論與分析

(2) 截止報告期末，本公司及其子公司受限資金情況如下：

受限資金類型	受限金額(億元)
項目委託工程管理專項賬戶資金	0.36億元
保證金	0.27億元
共管賬戶資金	2.50億元
訴訟凍結款	0.94億元
合計	4.07億元

資產受限情況說明：

(1) 有關報告期末本集團主要資產受限情況詳情載列於本報告財務報表附註五\23。

4. 資本結構及償債能力

公司注重維持合理的資本結構和不斷提升盈利能力，以保持良好的信用評級和穩健的財務狀況。本報告期集團主要償債指標優於上年，主要係本年向特定對象發行A股股票、降低融資利率使得利息支出減少以及經營活動產生的現金流量淨額增加等影響。基於集團穩定的經營現金流以及良好的融資及資金管理能力，集團報告期末財務槓桿比例處於安全水平。

主要指標	本期期末數	上年期末數
資產負債率(總負債／總資產)	55.04%	59.74%
淨借貸權益比率((借貸總額－現金及現金等價物)／總權益)	83.24%	108.03%

	本期數	上年同期數
淨借貸／EBITDA((借貸總額－現金及現金等價物)／息稅、折舊及攤銷前利潤)	5.46	5.84
利息保障倍數((稅前利潤+利息支出)／利息支出)	3.00	2.69
EBITDA利息倍數(息稅、折舊及攤銷前利潤／利息支出)	5.93	4.87

5. 資金流動性及現金管理

報告期內，集團完成向特定對象發行A股股票募集資金，期末淨流動資產較上年末有所增加。集團將進一步提升項目盈利能力、加強對附屬公司和重點項目的資金統籌安排、持續優化資本結構、保持適當的庫存現金以及充足的銀行授信額度和發債額度，防範資金流動性風險。

單位：百萬元 幣種：人民幣

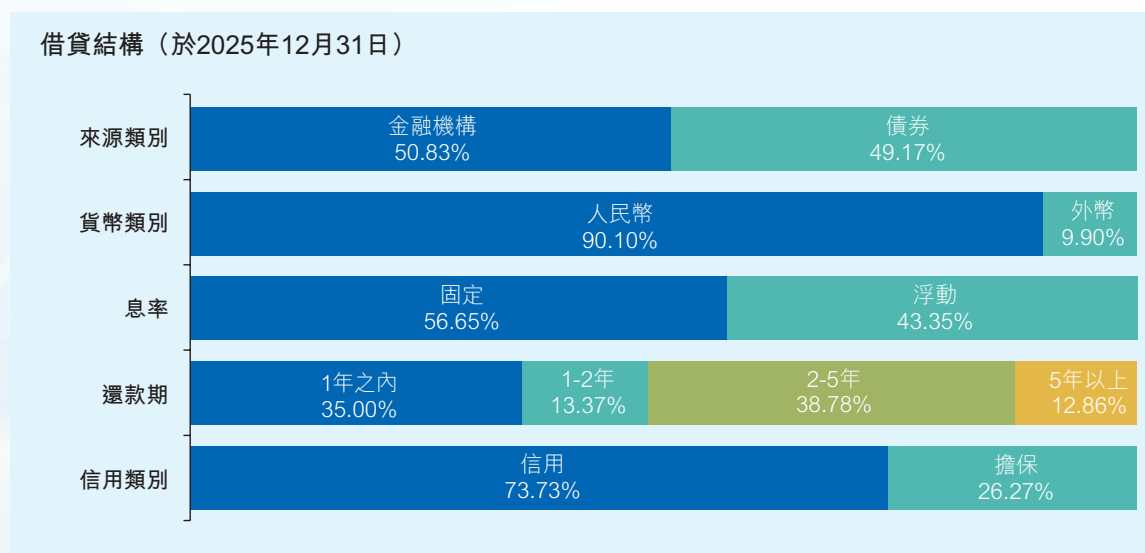
	本期期末數	上年期末數	增減金額
淨流動資產	-4,211	-6,531	2,320
現金及現金等價物	4,745	2,670	2,075
未使用的銀行授信額度	71,487	65,822	5,665
未使用的債券註冊額度	9,700	8,000	1,700

6. 財務策略與融資安排

報告期內，集團使用自有資金、銀行貸款、債券資金、股權資金等滿足經營及投資支出、債務償還等資金需求；利用市場有利時機，發行超短期融資券、中期票據、公司債等進行債務置換及補充營運資金；利用利率下行時機溝通爭取條件較優的銀行貸款和債券融資。公司將結合內外部資金環境、公司經營、財務狀況和資本開支計劃，適時調整財務策略，優化債務結構。

報告期末，集團無逾期銀行貸款本息及債券本息。

截止報告期末，具體借貸結構如下圖所示：



管理層討論與分析

報告期內，公司國內主體信用等級和債券評級繼續維持最高的AAA級，國際方面穆迪和標普繼續給予公司投資級評級。

截至2025年12月31日止，集團共獲得銀行授信額度人民幣約847.35億元。報告期末尚未使用銀行授信額度約714.87億元；集團債券額度人民幣200億元，報告期末尚未使用債券額度97億元。

7. 或有負債

集團報告期或有負債的詳情載列於本報告財務報表附註十二\2。

8. 外匯風險

本集團目前主要經營業務均在中國境內，除了H股股息支付外，本集團的經營收入和主要資本支出以人民幣結算。截止報告期末，本集團主要持有3億美元債券和11.10億港幣外幣借款，本集團並未就上述外幣借款中與其記賬本位幣不一致的借款作出任何外幣對沖安排，匯率波動對本集團的影響不大，有關詳情載列於本報告財務報表附註九\1.1.1。

(三) 投資狀況分析

1 重大的股權投資

報告期內，本集團無重大股權投資。

2 重大的非股權投資

報告期內，本集團重大非股權投資支出主要為機荷改擴建、外環高速、沿江二期建設支出及餐廚垃圾處理項目的結算支出等，共計約32.80億元，資金來源主要為公司自有資金、股權融資及債務融資。其中，主要項目投資情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目名稱	項目進度	本報告期 投入金額	累計投入 金額	項目收益情況
外環項目（一期、二期及三期）	73.3%	1,390,825	8,479,395	外環項目（一期及二期）已完工通車，沿江二期於上年6月底正式通車，光明環境園項目於本年2月初正式運營，藍德環保多個餐廚項目已完工，相關經營情況，請參見上文有關「經營情況討論與分析」的內容，外環三期和機荷改擴建項目尚處於建設期。
沿江二期	99.9%	13,723	999,326	
機荷改擴建	20.1%	1,463,149	3,487,916	
藍德環保多個餐廚項目	／	44,822	1,682,835	
光明環境園項目	100%	57,041	734,545	
合計	／	2,969,560	15,384,017	／

註：項目進度為項目的形象進度。

(3) 以公允價值計量的金融資產

單位：千元 幣種：人民幣

資產類別	期初數	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	本期計提的減值	本期購買金額	本期出售／贖回金額	其他變動	期末數	備註
其他	970,911	139,320	—	—	—	-23,268	—	1,086,963	(1)
其他	—	36,161	—	—	4,620,000	-2,200,000	-16,613	2,439,548	(2)
其他	129,823	-2,562	—	—	—	—	-9,356	117,904	(3)
合計	1,100,735	172,919	—	—	4,620,000	-2,223,268	-25,969	3,644,416	

以公允價值計量的金融資產／負債情況說明：

- (1) 主要為持有深水規院和聯合電服、國資協同發展基金等股權。
- (2) 主要為結構性存款。
- (3) 主要為應收業績對賭補償款。
- (4) 有關公允價值計量的金融資產／負債詳情請參見本報告財務報表附註十\1。

(四) 主要控股參股公司分析

1、主要控股參股公司情況

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	2025年12月31日		2025年			
				總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤	
外環公司	子公司	投資外環高速公路深圳段的建設及運營	8,611,759	10,684,147	8,596,384	2,387,132	875,358	749,020	
清連公司	子公司	建設、經營管理清連高速及相關配套設施	3,361,000	5,194,263	3,008,923	690,395	80,699	64,791	
清龍公司	子公司	水官高速的開發、建設、收費與管理	324,000	669,269	371,562	629,361	-34,338	-24,691	
深長公司	子公司	長沙繞城高速西北段的開發、建設、收費與管理	200,000	365,779	287,262	256,041	164,021	123,023	
投資公司	子公司	投資實業及工程建設	1,000,000	3,120,744	1,511,638	70,599	-116,859	-92,712	
環境公司	子公司	餐廚垃圾處理項目的投資與運營	6,550,000	10,224,130	6,562,166	803,555	-170,062	-226,281	
新能源公司	子公司	風力發電項目的投資與運營	2,619,441	5,620,011	3,182,984	526,014	136,425	104,101	

管理層討論與分析

美華公司	子公司	間接持有灣區發展71.83%股權，灣區發展主要持有廣珠西線高速、廣深高速、臻通實業股權，並控股沿江公司。	10,970,381港元	19,228,435	7,846,211	787,787	69,685	-179,005
德潤環境	參股公司	德潤環境是一家綜合性環境企業，旗下控股兩家A股主板上市公司重慶水務50.04%股權以及三峰環境43.86%股權，其主要業務包括供水及污水處理，垃圾焚燒發電項目投資、建設、設備成套和運營管理，以及環境修復等。	1,000,000	66,068,480	18,441,698	13,291,543	2,267,065	767,487

註1：上表所列公司為公司主要的控股及參股公司。

註2：相關數據為合併口徑數據，且已考慮溢價攤銷等調整。

註3：上表所列淨利潤為各單位歸屬於母公司股東的淨利潤，淨資產為各單位歸屬於母公司股東的淨資產。

註4：上述主要控股及參股公司以及其業務在報告期的經營和財務表現，請參閱本節相關內容。

2、報告期內取得和處置子公司的情況

有關合併範圍變更的詳情載列於本報告財務報表附註六。

(五) 公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正原因和影響的分析說明

1、會計估計變更

單位：千元 幣種：人民幣

會計估計變更的內容和原因	開始適用的時點	受重要影響的報表項目名稱	影響金額
沿江高速特許經營無形資產單位攤銷額	2025年7月1日	歸屬於母公司股東淨利潤	-26,938

調整過程及其他說明：

集團自2025年7月1日起對沿江高速特許經營無形資產單位攤銷額的相關會計估計進行變更，單位攤銷額由7.09元／輛變更至9.32元／輛。該項會計估計變更，已經本公司第九屆董事會第五十七次會議審議批准，詳情請參閱本年度報告財務報表附註三\36及本公司日期為2025年10月30日的相關公告。

(六) 業績承諾情況

1、藍德環保

2023年10月，環境公司收到業績承諾方向深圳國際仲裁院提起的仲裁通知書，業績承諾方向仲裁院申請就2021年的業績補償僅承擔1%的責任，且環境公司應向業績承諾方返還已補償的股份。

2024年11月，環境公司向深圳國際仲裁院提起仲裁，申請由業績承諾方向環境公司支付2023年業績承諾補償，深圳國際仲裁院受理本案，並將環境公司2023年提起的業績補償仲裁申請合併審理。2025年11月，深圳國際仲裁院對上述仲裁分別作出裁決：業績承諾方應向環境公司無償轉讓藍德環保股份19,534,720股，同時駁回環境公司提出的現金補償及其他請求和業績承諾方提出的請求。本集團已採取相應法律措施促使裁決盡快執行，切實維護本集團合法權益。

2、深汕乾泰

關於2023年業績對賭，基建環保公司已向深圳市龍華區人民法院提起訴訟，原計劃於2026年1月底開庭審理，因深圳乾泰能源再生技術有限公司（「深圳乾泰」）提起反訴，將延期至4月份開庭合併審理。後續根據法院判決結果，基建環保公司將跟進執行，保障公司合法權益。關於2024年業績對賭，2025年9月，基建環保公司已向深圳乾泰公司發送行權函，要求對方按投資協議業績承諾條款之約定，履行股權回購義務。若股權回購期滿，深圳乾泰未履行相關回購義務，基建環保公司將按投資協議約定採取進一步措施，保障公司合法權益。

有關藍德環保和深汕乾泰業績承諾及以前年度業績承諾完成情況，請查閱本公司《2023年年度報告》和《2024年年度報告》「第六節管理層討論與分析」相關內容。

(七) 利潤分配預案

本公司2025年度經審計的按中國企業會計準則核算的合併報表歸屬於上市公司股東的淨利潤和母公司報表淨利潤分別為1,149,351,721.66元和1,126,248,748.56元。董事會建議本公司2025年度提取任意盈餘公積308,719,707.91元後，以2025年12月31日總股本2,537,856,127股為基數，向全體股東派發截至2025年12月31日止年度之末期現金股息每股0.244元（含稅），總額為619,236,894.99元，佔剔除應支付永續債投資者的投資收益分配後的淨利潤的58.85%。剩餘分配後餘額結轉下年度，本年度不實施公積金轉增股本。上述建議將提交本公司2025年度股東會批准。

管理層討論與分析

1、 現金分紅政策的制定、執行或調整情況

本公司一直堅持回報股東，自上市後已連續28年不間斷派發現金股息。

根據《公司章程》，公司應本着重視股東合理回報的原則，兼顧可持續經營和發展的需要，實施積極的現金分紅政策。《公司章程》已明確規定了分紅標準和年度分紅的最低比例，並制訂了完備的決策程序和機制。公司如果調整利潤分配政策或無法按政策制訂／實施利潤分配方案，須提交股東會以特別決議審議。

2024年，公司股東大會批准了本公司《2024年－2026年股東回報規劃》（「股東回報規劃」），明確「在符合現金分紅條件且保證公司正常經營和發展的資金需求的情況下，2024年－2026年公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年合併報表歸屬母公司股東淨利潤扣減對永續債等其他權益工具持有者（如有）分配後的利潤的百分之五十五」。

公司嚴格按照《公司章程》及股東回報規劃的相關要求制定和執行現金分紅方案。

2、 本公司近三年的利潤分配及資本公積金轉增股本方案

單位：元 幣種：人民幣

分紅年度	每10股 送紅股數 (股)	每10股 派息數 (元)(含稅)	每10股 轉增數 (股)	現金分紅 數額 (含稅)	分紅年度 合併報表 淨利潤	分紅佔合併 報表淨利潤 的比率(%) ^註
2025年預案	0	2.44	0	619,236,894.99	1,149,351,721.66	58.85
2024年	0	2.44	0	619,236,894.99	1,145,048,951.69	64.35
2023年	0	5.50	0	1,199,423,679.30	2,327,197,196.81	56.03

註： 上表中2023年至2025年分紅佔合併報表淨利潤的比率按已剔除應支付永續債投資者的投資收益後的分紅年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤計算而得。

五、 關於公司未來發展的討論與分析

(一) 發展戰略

本集團「十四五」（2021-2025年）發展戰略為：堅持市場化導向和創新驅動，把握粵港澳大灣區和深圳建設中國特色社會主義先行示範區的時代機遇，鞏固和提升收費公路產業優勢，積極拓展特色環保、一體化清潔能源產業，打造智慧深高速，推動公司高質量可持續發展。

2026年是本集團「十四五」發展戰略收官之後邁向新發展階段的關鍵一年，也是「十五五」（2026-2030年）發展戰略啟動實施的開局之年。面對國家推動高質量發展、加快發展新質生產力的宏觀導向，以及行業深度變革與區域戰略機遇疊加的新形勢，本集團將堅持市場化、功能化導向，在全面總結「十四五」戰略期經驗教訓的基礎上，依據國家及省市「十五五」規劃方向、國企改革深化要求以及行業發展態勢，結合自身資源稟賦與使命定位，科學謀劃未來，推動集團經營業績穩健增長與可持續發展能力同步提升。

（二）經營計劃

2026年本集團將堅持「穩中求進、以進促穩」的工作總基調，聚焦「精益運營」與「創新引領」雙輪驅動，全面推動存量資產提質增效，在統籌存量優化與增量拓展的基礎上，着力鞏固核心業務的競爭優勢，積極培育可持續發展新動能，為「十五五」發展戰略的全面實施夯實基礎、開好新局。展望全年，本集團預計主營業務將保持穩健發展態勢，整體盈利能力和運營效率有望得到提升。

2026年本集團的工作重點包括：

- **收費公路業務：**全力推進機荷高速改擴建、外環三期等重大項目建設，嚴格把控工程質量、施工安全與投資進度；持續深化道路全生命周期養護管理，推廣預防性養護技術，提升路網通行效率與服務水平；加大智慧高速建設投入，在重點路段拓展車路協同、智能收費等應用場景，構建覆蓋核心路網的數字孿生平台，推動實現數據驅動的管理決策與效能提升；圍繞核心路網資產，審慎研判並把握優質路產投資併購機會，探索產業鏈上下游業務；系統評估並推動高速公路沿線土地資源的開發利用，提升資產全生命周期綜合回報水平。
- **大環保及其他業務：**持續強化存量風電項目的精細化運營管理，提升發電效益，把握優質項目的投資併購機會，穩步擴大清潔能源資產規模；推進高速公路沿線分布式光伏示範項目建設，探索「交通+能源」融合發展模式，推動路域資源高效複合利用；關注新型儲能等技術應用，繼續在產業園區布點嘗試；持續優化現有餐廚垃圾處理項目運營管理，大力推動項目轉商及成本管控，推動資源化技術研發與產業化應用，提升油脂、渣料等產品的附加值；加強廢舊電池回收處理及梯次利用技術研發，推動關鍵技術突破與工藝優化，加快產品開發與市場驗證，拓展儲能、低速電動車等電池梯次利用應用場景。

管理層討論與分析

- **財務管理及公司治理：**持續推進財務數字化轉型，提升預算管理精細化水平和資金使用效率，防範財務風險。強化業務與財務的深度融合，通過數據聯動分析提升資源配置的科學性與前瞻性；把握市場利率下行的時機，動態優化債務結構，降低財務成本；強化現金流管理，築牢債務風險防控屏障，為集團重大工程建設及業務開展提供資金保障。進一步優化集團管控體系，完善分級授權管理機制，提升決策效率與執行效能。持續優化法人治理結構，強化董事會履職支持和保障機制。堅持高質量信息披露，加強投資者關係管理，不斷增強透明度與市場溝通效能；提升ESG管理體系的系統性與實效性，將可持續發展理念深度融入企業戰略與運營，全面支撐集團高質量、可持續發展。

(三) 資本開支計劃

截至本報告批准日，本集團經董事會批准的資本性支出主要包括對外環項目、機荷改擴建、藍德環保餐廚項目、光明環境園項目等工程建設支出。預計到2028年底，集團經董事會批准的資本性支出總額約為181億元。本集團計劃使用自有資金和借貸等方式來滿足資金需求。以本集團的財務資源和融資能力目前能夠滿足各項資本支出的需求。

集團2026-2028年經董事會批准的資本支出計劃如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目名稱	2026年	2027年	2028年	合計
一、無形資產和固定資產投資				
機荷改擴建	3,037,837	3,281,872	3,587,096	9,906,805
外環項目（一、二期及三期）	1,351,101	1,894,866	1,800,885	5,046,852
清連公路升級改造項目	182,400	25,458	5,800	213,658
藍德環保餐廚項目	47,271	51,012	—	98,283
光明環境園項目	17,125	2,494	—	19,619
利賽環保技改項目	3,123	11,545	—	14,668
沿江二期	674	—	—	674
二、股權投資				
廣深珠公司增資	981,500	914,490	853,700	2,749,690
合計	5,621,031	6,181,737	6,247,481	18,050,249

(四) 可能面對的風險及應對措施

集團堅持底線思維與系統觀念，持續深化全面風險管理體系，將風險識別、評估、應對與監控嵌入集團戰略制定、業務決策與運營執行全過程。有關集團風險管理體系建設和運作的詳情，請參閱本年度報告「內部控制」一節的內容。當前及未來一段時期，集團將重點關注以下內外部風險事項。

1、行業及政策風險

風險狀況／分析：

本集團核心收費公路業務的經營表現與區域經濟活動強度高度相關，宏觀經濟周期性波動可能對路網通行量及盈利能力產生影響。同時，收費公路行業正處於深刻變革期，《收費公路管理條例》修訂仍未出台，行業普遍面臨早期批准通車的收費公路將陸續經營期屆滿，新建、擴建項目投資成本較高，給行業長期投資回報帶來不確定性。本集團旗下部分收費公路項目將陸續進入原批准的經營期限屆滿階段，集團面臨通行費收入減少的風險，若未能實現有效銜接，可能對集團整體收入和盈利的穩定性帶來壓力。國家推動的綜合立體交通網建設及新能源汽車普及，亦將對高速公路傳統收費模式與路網功能定位提出新的挑戰與要求。

在清潔能源領域，隨着「碳達峰、碳中和」戰略深入推進，各地獲批投建了大量風電、光伏等清潔能源發電項目，行業競爭日趨激烈，部分區域棄風棄光率有所上升。國家發改委、能源局陸續出台政策，推動新能源全面參與電力市場化交易，「保量保價」模式正逐步退出歷史舞台，項目收益將更直接地受供電區域的電力市場價格波動與消納風險的影響。在部分新能源項目集中區域，電網調峰壓力持續增大，疊加市場化交易電價下行、輔助服務成本分攤等挑戰，項目預期收益面臨一定壓力。與此同時，有機固廢處理、資源循環利用等領域的技術標準、環保要求持續提升，監管趨嚴，對項目運營能力、技術先進性及持續改進能力提出了更高要求，構成常態化挑戰。此外，受外部環境影響，有機固廢處理的收運及處理量不足，增長緩慢，回款賬期延長，給企業經營帶來壓力。

應對措施：

大力推進機荷高速改擴建、外環三期等重大項目建設，積極推動符合條件的項目實施改擴建工程，通過提升道路等級和服務能力，依法依規申請核定收費期限，着力鞏固核心路網地位，增強主業韌性。主動尋求新項目的投資機會，優化路網布局與梯隊結構，平滑項目到期帶來的收入波動，保障核心業務的長期穩健發展。緊密跟蹤政策動態，加強政策前瞻性研究，積極參與行業研討，為爭取有利政策環境創造條件。強化項目投資決策中的情景分析與壓力測試，將政策變動因素納入投資模型，審慎評估項目全生命周期抗風險能力。

管理層討論與分析

對於清潔能源發電業務，本集團將優化項目布局，優先選擇消納條件較好、電力供需形勢穩定的區域，積極參與電力市場交易，提升電力營銷與交易策略專業能力。推動存量項目技術改造與運營優化，降低成本，積極探索「源網荷儲一體化」及跨區域綠電交易等新模式，以平滑收益波動；在固廢處理業務領域，嚴格遵循最新環保標準，加大技術創新投入，優化垃圾收運、生產處理等全流程環節，同步實施技術改造升級，推動運營項目提質增效與合規運作。

2、營運管理風險

風險狀況／分析：

社會公眾對高速公路通行效率、安全水平、服務質量及應急響應能力的要求持續提高，智慧公路、綠色公路建設標準不斷提升，對收費公路業務的運營管理能力提出更高挑戰。同時，存量路橋設施逐步老化，養護成本呈上升趨勢，需要在養護等級與成本控制間取得平衡。

大環保業務經營受多重因素影響：清潔能源項目的發電量及收益受自然氣象條件、設備可靠性、電網調度指令、市場化交易電價及地方消納能力等多重變量影響，不確定性增加；餐廚垃圾處理項目的盈利能力與廢棄油脂市場價格、政府處理服務費調價機制及實際收運量緊密相關，面臨油脂市場價格波動、服務費調價滯後及收運體系穩定性等風險。

隨着集團化管控與跨業務協同的推進，精細化運營及成本控制的複雜度增加，對管理架構、流程與人才隊伍適配性提出更高要求。

應對措施：

面對集團化管控帶來的挑戰，本集團將堅持以戰略統籌與精細運營為導向，持續優化管理體系，強化各業務板塊間的協同聯動，提升整體運營效能與抗風險能力。

在收費公路業務方面，本集團將持續推進數字化與智慧化升級，深化車路協同、智能養護、數字孿生等技術應用，增強路網運行感知和智能決策水平，提升用戶通行體驗與運營效率；同時，推行全生命周期成本管理，實施精細化養護策略，科學規劃養護投入，在確保設施性能與運行安全的基礎上實現成本控制目標。

在清潔能源業務方面，本集團將努力提高市場風險預測能力，力求精準研判項目電力消納形勢；建立政策變動預警機制，動態評估政策變化對項目收益的潛在影響；構建屬地合作生態，與地方政府、電網企業及關鍵合作夥伴建立常態化溝通與協同機制；建立專業化交易型人才隊伍，提升電力市場化交易中的競爭力與議價能力；優化投資決策機制，構建涵蓋資源稟賦評估、工程造價控制、電價走勢預測、消納能力分析等核心模塊的綜合性投資決策模型，實現對項目全生命周期收益的動態模擬與科學測算。

在餐廚垃圾處理業務方面，本集團將積極推動廢棄油脂高值化利用技術研發與市場渠道建設，提升價值鏈收益；持續優化收運體系管理，保障原料供應穩定；加強與地方政府溝通，推動建立更加科學、動態的服務費調價機制。

本集團將持續優化組織架構與管理流程，強化跨板塊資源整合與業務協同機制，推動精細化運營與成本管控體系落地見效，加強專業化、複合型人才隊伍建設，提升集團整體戰略執行力與運營效能。

3、業績波動風險

風險狀況／分析：

本集團的經營業績受到前述行業及政策風險、營運管理風險的綜合影響，各業務板塊的風險因素可能形成疊加效應，進而對集團整體收入和利潤的穩定性構成挑戰。例如，收費公路業務面臨的經營期屆滿、競爭性分流及改擴建成本壓力，與大環保業務面臨的電力市場化交易波動、固廢處理項目收運及產能爬坡問題，可能在特定時期疊加，導致集團整體業績出現較大波動。此外，新投資項目的前期投入較大、回報周期較長，在內外部環境條件等因素達不到預期時可能導致項目實際效益與可研預測出現偏差，對財務表現產生一定壓力，同時，宏觀經濟環境的不確定性亦可能影響各業務板塊的經營表現。

應對措施：

本集團將持續完善全面風險管理體系，強化風險識別、評估與預警機制，動態監測各業務板塊的關鍵風險指標。通過加強預算管理與現金流規劃，合理安排資本支出，優化債務結構，降低財務波動性。在投資決策中，強化對項目全生命周期收益穩定性的評估，並探索建立跨業務板塊的風險對沖機制，利用不同業務周期的差異性平滑整體業績波動。同時，有序推進各業務板塊提質增效工作，確保在風險可控的前提下實現穩健經營。

管理層討論與分析

4、融資風險

風險狀況／分析：

本集團目前處於夯實主業與培育新動能並行的關鍵階段，機荷高速改擴建、外環三期等重大項目仍處於資本支出的高峰期，資本支出壓力依然存在。在維持合理債務水平、保障股利分配的同時，需統籌安排償債、投資與運營資金。宏觀貨幣政策與金融市場環境的變動，可能影響融資渠道的穩定性與資金成本。如果未來市場出現資金短缺或者融資成本上升，本集團可能面臨融資風險。

應對措施：

中央經濟工作會議明確，2026年，我國將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕，促進社會綜合融資成本穩中有降，為經濟持續回升向好營造適宜的貨幣金融環境。本集團高度重視融資風險管理，已建立常態化、前瞻性的資金籌劃與債務風險管控機制。面對潛在的融資環境變化與成本波動風險，集團將緊密跟蹤宏觀貨幣政策與金融市場動態，依託政策支持與多元融資渠道，持續優化財務結構，保障資金安全與成本可控。

具體而言，本集團將通過制定與業務周期匹配的滾動資金計劃，科學安排償債、投資與運營支出節奏，保持資金鏈安全；同時，積極維護與金融機構的長期合作關係，統籌銀行授信資源，加強信貸政策研判與信用維護，提前籌劃並儲備適配的融資方案；靈活運用多層次資本市場，統籌股權與債權融資，適時把握市場窗口發行低成本債券，並對存量高息債務進行置換，持續降低綜合融資成本、優化債務期限結構；此外，持續強化現金流與資產負債匹配管理，提升資金使用效率，在支持主業拓展與新興業務培育的同時，維持合理的負債水平與股利政策，實現長期財務安全與可持續發展。

5、建設管理風險

風險狀況／分析：

本集團目前主要在建工程項目包括機荷高速改擴建項目、外環三期項目、京港澳高速廣州至深圳段改擴建項目等。機荷高速改擴建以立體複合通道模式進行，工程規模大，施工工藝複雜，在現有高速公路上保通施工，施工組織難度高，安全管理風險大；外環三期工程橋隧比為95%，施工條件複雜，存在投資超預算及工期延遲風險；京港澳高速廣州至深圳段改擴建項目在現有的車流量飽和通行的狀態下進行擴容，亦存在較高的施工組織及安全管理風險。上述項目普遍具有建設周期長、資金投入大、技術難度高特點，面臨工程技術挑戰、地質條件不確定性、原材料價格波動、徵地拆遷難協調、安全環保監管加強、極端天氣事件等多重風險，可能對項目成本、工期、質量及安全目標實現構成影響。

應對措施：

在近三十年的發展過程中，本集團已建立起系統化、專業化的工程建設管理體系和經驗豐富的工程管理人才隊伍。集團以全過程管控為主線，從組織、技術、經濟、安全等多方面實施精細化應對。

在工程管理方面，本集團依託經驗豐富的建設管理團隊，通過深化勘察設計、細化施工組織論證，並加強對承包方的履約監督與考核，持續提升項目整體協調與執行能力；同時，積極推進項目管理數字化轉型，依託BIM建設管理平台和生產安全智能中心，實現人員、機械、材料的智能化調度，並在條件適宜的項目中推行預製裝配化施工，以工業化建造方式保障工程效率與質量可控性；運用關鍵路徑法制定分階段節點計劃，強化進度管控；建立徵地拆遷與管線遷改專項協調機制，着力破解施工前置障礙，確保項目盡早具備全面施工條件。

在投資控制方面，本集團建立了覆蓋概算、預算、決算的全鏈條造價管控體系，實施全過程動態監控，以保障工程總投資總體可控；通過施工合同中的價格調差機制，合理分散主要建材市場價格波動風險；此外，嚴格執行工程變更管理程序，強化內部控制，明確各方責權利，有效防範成本超支。

安全生產與環境保護是集團始終堅守的底線。通過開展項目整體安全風險評估，制定針對性管控措施與應急預案；推行現場安全網格化管理，壓實參建單位主體責任；持續加強作業人員安全培訓與應急演練，深入開展隱患排查治理；同時，嚴格執行環保政策，全面落實綠色施工要求，實現工程建設與安全環保的協調統一。

董事會報告

董事會謹此提呈董事會報告及截至2025年12月31日止年度經審計之財務報表，該報表按照中國企業會計準則編製，並同時遵循香港公司條例以及聯交所上市規則的披露要求。

主要業務及業務回顧

本集團主要在中國從事收費公路業務及大環保業務的投資、建設及經營管理。目前，大環保業務領域主要包括固廢資源化處理及清潔能源發電。報告期內，本集團業務未發生重大變更。有關法規和指引（包括中國內地及香港相關法規和指引，以及香港公司條例）要求對集團業務的討論及分析、業務發展規劃、面對的主要風險及不明朗因素、財務關鍵指標等載於本年度報告「管理層討論與分析」、財務報表附註及本集團日期為2026年3月25日的2025年度環境、社會及管治報告中。

主要客戶及供應商

報告期內，本集團對五個最大客戶的營業收入及對五個最大供應商的採購額分別約佔本集團營業收入及採購額的8.04%和50.14%，有關情況可參見本年度報告「管理層討論與分析」之「財務分析」的內容。本集團並無主要客戶及供應商可作進一步之披露。

業績、分紅政策及分配

本集團截至2025年12月31日的年度業績載列於本年度報告的合併利潤表中。

董事會建議派發2025年度末期現金股息每股0.244元（含稅），有關本公司分紅政策及2025年度利潤分配方案詳情載列於本年度報告「管理層討論與分析」之「財務分析」中。

集團財務摘要

本集團及本公司於2025年12月31日的財務狀況分別載列於本年度報告的合併資產負債表及公司資產負債表中。

本集團之過往五個財政年度的業績摘要及資產與負債摘要載列於本年度報告的「會計數據和財務指標摘要」中。

股本

截至本報告期末，本公司股本為2,537,856,127元。詳情載列於本年度報告的「股本及股東情況」及財務報表附註五\42。

購回、出售或贖回證券

報告期內，本公司或其子公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

優先購買權

中國法律及《公司章程》並無規定本公司發行新股時須先讓現有股東按其持股比例購買新股。

可供分派的儲備

於2025年12月31日，按中國會計準則計算的本公司可用作股東分派的儲備為8,628,237,805.30元。

於報告期內，本集團及本公司儲備的重要變動的數目及詳情載列於本年度報告財務報表附註五\47。

稅項及稅項減免

本公司股東依據以下規定及不時更新的稅務法規繳納相關稅項，並根據實際情況享受可能的稅項減免。下列引用的法律、法規、規範性文件等為截至2025年12月31日發布且有效施行的相關規定，股東如有需要，應就具體稅務繳納事項或影響諮詢其專業稅務和法律顧問的意見：

A股股東：

根據《關於上市公司股息紅利差別化個人所得稅政策有關問題的通知》（財稅[2015]101號）的規定，個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限超過1年的，股息紅利所得暫免徵收個人所得稅；個人從公開發行和轉讓市場取得的上市公司股票，持股期限在1個月以內（含1個月）的，其股息紅利所得全額計入應納稅所得額；持股期限在1個月以上至1年（含1年）的，暫減按50%計入應納稅所得額；上述所得統一適用20%的稅率計徵個人所得稅。

根據《關於中國居民企業向QFII支付股息、紅利、利息代扣代繳企業所得稅有關問題的通知》（國稅函[2009]47號）的規定，對於合格境外機構投資者，公司應按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。如果相關股東認為其取得的股息紅利需要享受稅收協定（安排）待遇的，可按照規定在取得股息紅利後自行向主管稅務機關提出退稅申請。

董事會報告

H股股東：

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及其實施條例的規定，中國境內企業向境外H股非居民企業股東派發股息時，需統一按10%的稅率代扣代繳企業所得稅。根據《關於國稅發[1993]045號文件廢止後有關個人所得稅徵管問題的通知》（國稅函[2011]348號）以及聯交所日期為2011年7月4日的《有關香港居民就內地企業派發股息的稅務安排》的函件，在香港發行股票的境內非外商投資企業派發股息紅利時，一般可按10%稅率扣繳個人所得稅，稅收法律、法規等規範性文件及相關稅收協定或稅收安排另有規定的除外。

根據現行相關稅務局的慣例，在香港無須就本公司派發的股息繳付稅款。

滬港通投資者：

內地個人投資者通過滬港通投資聯交所上市H股以及香港市場投資者通過滬港通投資上交所上市A股的稅收事宜，請參見財政部、國家稅務總局及中國證監會聯合發布的《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）。

慈善捐助

報告期內，本集團進行慈善或社會公益用途的捐款金額約618.53萬元。

環境政策及表現

「合理利用資源和保護環境，推動環保技術和材料在日常管理、工程設計和施工等環節中的實際運用」是本集團的基本環境政策。集團把綠色、循環、低碳的經營理念融入到生產經營的全過程，認真遵守《環境保護法》、《大氣污染防治法》、《固體廢物污染環境防治法》、《水污染防治法》、《環境影響評價法》、《建設項目環境保護管理條例》等法律法規和行業條例，推行綠色施工和低碳運營，積極研發及引用新技術、新工藝及環保材料，以推進節能減排，促進資源再生利用，努力踐行保護環境的社會責任。

報告期內，本集團於環境方面的政策及表現詳情，請參閱本集團的2025年度環境、社會及管治報告。

與利益相關方的溝通

本集團持續加強與包括政府、股東、供應商、客戶、員工、社區等利益相關方的溝通互動，以準確識別各利益相關方關注議題、深入理解其期望與訴求，針對各利益相關方特點，建立多元化的溝通渠道與反饋機制，確保及時、準確回應其訴求。本集團利益相關方溝通情況如下：

利益相關方類別	訴求與期望	回應內容
政府及監管機構	- 遵守法律法規 - 貫徹國家政策，促進社會經濟發展 - 支持地區發展	- 生產經營情況、重大事項進展、政策落實情況等信息報送 - 持續強化企業合規管理，確保合法合規經營，加強信息披露透明度 - 制定和持續優化企業的戰略定位、產業方向和經營舉措，確保符合國家政策導向 - 企業發展兼顧經濟效益和社會效益，促進社會經濟發展 - 以產業投資、人員派駐、公益投入等方式開展精準扶貧及支持地區發展
股東	- 穩健的收益和分紅 - 降低投資風險 - 信息公開透明 - 高質量發展	- 做好企業經營，穩固「收費公路+大環保」雙主業格局，提升經營業績，維持穩定的分紅政策 - 提升企業管理，重視風險識別和管控 - 合規開展信息披露，重視投資者關係 - 提升主業核心競爭力和長遠發展能力
供應商	- 合作互利共贏 - 信守合約 - 促進行業發展 - 反不正當競爭	- 公平陽光採購，打造責任供應鏈 - 廉潔透明，信守承諾，誠信履約 - 鼓勵供應商運用新技術、新材料、新工藝，優化管理模式，共同推動行業發展

董事會報告

利益相關方類別	訴求與期望	回應內容
客戶	- 高質量服務 - 道路安全順暢 - 及時的救援和清障 - 全面及時的道路資訊 - 完善的道路設施 - 高效能源與資源產出 - 固廢資源化處理過程安全、環保	- 服務反饋及投訴渠道公開 - 通過技術與模式創新，提升通行效率 - 加強應急救援，重視道路安全管理 - 及時發布交通信息 - 加強道路養護 - 確保安全、環保生產，提高固廢資源化率、清潔能源發電效率及供熱效率
員工	- 薪酬待遇 - 發展空間 - 培訓體系	- 持續完善薪酬績效體系、開展員工滿意度調查 - 優化職位體系和考核晉升機制，實行管理崗位競聘和新員工指引人等舉措 - 重視職業發展培訓，開發線上線下培訓課程，建立學歷教育和技術職稱激勵機制等
社區	- 公路與環保項目環境影響 - 企業商業道德 - 參與社區發展 - 支持公益事業	- 做好項目環評和規劃設計 - 保障施工、運營期交通安全並系統防治揚塵、噪音等污染 - 重視與周邊社區的協調發展，投訴渠道公開，及時妥善處理合理訴求 - 開展精準扶貧及支持地區發展 - 開展公益活動
NGO／民間環保團體	- 合理利用資源 - 保護生態環境	- 提高能源與資源使用效率 - 落實綠色運營與辦公 - 強化環境信息披露

2025年，集團繼續通過不同渠道與各利益相關方保持溝通與交流，締造互惠共贏的關係，推動公司的可持續發展。有關報告期集團履行與利益相關方的社會責任詳情請查閱本年度報告「投資者關係」章節，以及本集團的2025年度環境、社會及管治報告。

遵守法律及條例

2025年內，集團遵守對業務有重大影響的有關法規及條例。基於聯交所上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》的披露要求，有關情況列示如下：

主要法規／條例	本公司制定的制度／規程	合規措施
《中華人民共和國公路法》 《公路工程質量管理辦法》 《公路工程質量檢驗評定標準(JTG F80/1-2004)》	《工程質量管理規程》 《施工安全管理規程》 《工程施工標準化管理手冊》 《質量通病防治手冊》 《工程施工組織設計方案》 《公路工程監理規範》 《工程建設管理控制程序》 《工程建設項目監督檢查規程》	嚴格實施公司制度及規程，在項目管理過程中，公司以合約管理為核心，通過體系管理、准入管理、施工工序管理、標準化管理等措施對施工質量進行精細化管控，切實推行設備准入管理、原材料准入制、業主獨立抽檢制、首件工程認可制以及試驗件施工等質量管理制度，確保工程項目質量。
《收費公路管理條例》 《路政管理規定》 《公路技術狀況評定標準(JTG H20-2007)》 《公路養護技術規範(JTG H10-2009)》	《日常養護工程技術規範與驗收標準》 《專項養護工程項目管理手冊》 《新建公路缺陷責任期內養護、路產管理實施辦法》 《公路養護項目委託實施辦法》 《公路養護合同管理辦法》 《道路養護部隱患排查治理制度》	嚴格按照國家公路養護技術規範和評定標準，對各條高速公路制定了中長期養護規劃，實行日常性檢查和定期專業檢測，確保橋隧等構造物安全，密切監控公路技術狀況，及早發現公路病害並加以整治。
《中華人民共和國招標投標法》 《中華人民共和國招標投標法實施條例》 《中華人民共和國民法典》	《採購管理程序》 《採購操作細則》 《供應商履約評價管理辦法》 《評標、定標委員會組建管理辦法》 《公路工程建設項目招標投標管理辦法》 《分包管理辦法》 《工程建設項目施工招標投標辦法》 《公路工程施工監理招標投標管理辦法》 《項目招標管理規程》 《專用施工技術規程》 《公路養護承包商檔案管理辦法》	按照有關資質管理和招投標管理的法規規定，制定了專用施工技術標準並嚴格執行，對潛在承包商進行資格考察，對招標文件編製質量嚴加控制，對合作的工程建造商或承包商定期考核並建立考核評價檔案，務求選擇到符合資質及工作質量要求的合作商，並與資信良好的夥伴建立長久合作關係。

董事會報告

主要法規／條例	本公司制定的制度／規程	合規措施
《中華人民共和國環境保護法》	《生態環境保護管理辦法》	按照環保相關法律法規要求，制定了相應的操作規範和管理制度，配置環保設施及設備並嚴格管理，確保環保設施及設備有效運行。嚴格按照排污許可要求、環評要求進行監測，確保各項廢物達標排放和處置。
《中華人民共和國大氣污染防治法》	《生態文明建設考核管理辦法》	
《中華人民共和國水污染防治法》	《第三方監測管理制度》	
《中華人民共和國固體廢物污染環境防治法》	《除臭操作規範》	
《關於進一步推進生活垃圾分類工作的若干意見》	《污水操作規程》	
《中華人民共和國可再生能源法》	《脫硫系統操作規程》	嚴格按照國家固體廢物回收和處理技術規範和評定標準，制訂技術標準和作業流程，對無機廢渣進行無害化填埋處理，對廚餘垃圾進行資源化處理以實現資源回收利用，積極開展研發創新技術和工藝，提升處理效果，減少廢棄物產生。
	《預處理設備維修規範》	
	《厭氧沼氣設備維修規範》	
	《設備管理制度》	
	《生產現場管理制度》	
	《風機運行數據分析作業指導書》	採用創新工藝、環保新材料、高效設備優化資源配置與能源消耗。
	《設備異動管理制度》	
	《技術改造管理制度》	
	《專項工程管理制度》	
	《技術監督管理制度》	
《中華人民共和國安全生產法》	《安全及生產管理制度》	嚴格落實公司各項制度和流程，細化安全生產制度，制定安全生產治本攻堅行動實施方案，執行安全風險分級管控和隱患排查治理，推進各業務板塊安全生產標準化建設，構建全面有效的應急管理體系，確保安全生產。
《中華人民共和國道路交通安全法》	《安全生產責任管理制度》	
《中華人民共和國突發事件應對法》	《安全生產風險抵押金制度》	
《中華人民共和國職業病防治法》	《消防安全管理制度》	
	《安全教育培訓管理制度》	
	《安全生產費用管理制度》	
	《道路養護部安全生產管理手冊》	
	《安全生產標準化考核標準》	
	《應急管理制度》	

主要法規／條例	本公司制定的制度／規程	合規措施
《中華人民共和國勞動法》	《員工招聘管理辦法》	維護員工的合法權益，增強員工的權益保障，優化員工的薪酬福利體系，深化人才培訓培養體系，健全公開、公正的績效考核和崗位晉升體系。
《中華人民共和國勞動合同法》	《新員工入職、轉正管理辦法》	
《保障農民工資支付條例》	《薪酬管理辦法》	
	《績效管理制度》	
	《員工培訓管理辦法》	
	《職稱及資格考試管理辦法》	
	《管理人員選拔任用辦法》	
	《員工職位體系管理辦法》	落實風險防控體系和工作機制，構建合規、風控、監督協同閉環管理體系，規範問題線索的受理處置流程，開展廉潔警示教育活動。
	《員工競爭上崗管理辦法》	
《中華人民共和國刑法》	《合規管理辦法》	
《中華人民共和國反洗錢法》	《合規手冊》	
	《防止工作人員利益衝突管理辦法》	

企業社會責任匯報

2026年3月，本集團管理層向董事會提交了《2025年度環境、社會及管治報告》，重點匯報了本公司在環境、產品、顧客、員工和社群等方面的責任與實踐，有關集團2025年度在環境、社會及公司治理方面的表現的詳情載於《2025年度環境、社會及管治報告》中。《2025年度環境、社會及管治報告》可以在上交所網站<http://www.sse.com.cn>（中文版本）、聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>（中／英文版本）以及本公司H股市場網址<https://expressway.aconnect.com.hk>內查閱和下載。投資者可通過該報告，了解本集團在履行社會責任方面更為全面和翔實的信息與資料。

固定資產及無形資產

於報告期內，本集團固定資產及無形資產變動情況分別載列於本年度報告財務報表附註五\16、19。

銀行貸款及其他借貸

於報告期末，本集團及本公司之銀行貸款及其他借貸詳情載列於本年度報告財務報表附註五\24、33、34、35及36。

子公司及合／聯營企業

本公司之子公司及合／聯營企業的詳情分別載列於本年度報告財務報表附註五\13及附註七。

董事會報告

董事及高級管理人員（以下統稱「管理層」）

- (1) 管理層的資料以及該等人員在報告期內的變動情況，載列於本年度報告的「董事、高級管理人員和員工情況」。
- (2) 管理層於報告期內領取薪酬的詳情，載列於本年度報告的「董事、高級管理人員和員工情況」及財務報表附註十一\5。
- (3) 服務合約：

第九屆董事會各董事均已與本公司訂立了董事服務合約，此等合約內容在各主要方面均相同。公司第九屆董事會於2023年12月31日任期屆滿，鑒於公司新一屆董事會的候選人提名工作尚未完成，公司董事會換屆選舉將延期進行，在董事會換屆選舉完成之前，公司第九屆董事會全體董事將依照法律法規和《公司章程》等相關規定，繼續履行相應的職責和義務。本公司已和各董事續簽了董事服務補充合約，服務合約期至第九屆董事會屆滿之日止。截至本報告期末在任董事的服務合約簽署情況具如下：

姓名	職務	股東會召開選舉		
		為董事日期	合約起始日	合約到期日
徐恩利	董事長	2025年1月9日	2025年1月9日	第九屆董事會屆滿之日
廖湘文	執行董事	2020年12月29日	2021年1月1日	續約至第九屆董事會屆滿之日
姚海	執行董事	2024年2月20日	2024年2月20日	第九屆董事會屆滿之日
金貞媛	執行董事	2025年12月17日	2025年12月17日	第九屆董事會屆滿之日
侯聖海	非執行董事	2025年12月17日	2025年12月17日	第九屆董事會屆滿之日
陳雲江	非執行董事	2025年6月30日	2025年6月30日	第九屆董事會屆滿之日
伍燕凌	非執行董事	2025年1月9日	2025年1月9日	第九屆董事會屆滿之日
張堅	非執行董事	2025年1月9日	2025年1月9日	第九屆董事會屆滿之日
李飛龍	獨立非執行董事	2020年12月29日	2021年1月1日	續約至第九屆董事會屆滿之日

姓名	職務	股東會召開選舉		
		為董事日期	合約起始日	合約到期日
繆軍	獨立非執行董事	2021年5月17日	2021年5月17日	續約至第九屆董事會屆滿之日
徐華翔	獨立非執行董事	2021年5月17日	2021年5月17日	續約至第九屆董事會屆滿之日
顏延	獨立非執行董事	2024年2月20日	2024年2月20日	第九屆董事會屆滿之日

除以上所述外，本公司與董事之間概無訂立現行或擬訂立於一年內終止而須作出賠償（一般法定賠償除外）之服務合約。

(4) 合約利益：

於報告期末或報告期內任何時間，本公司及其子公司概無訂立致使本公司之董事直接或間接擁有重大權益的重要合約，以及直接或間接存在關鍵性利害關係的合約，也不存在於報告期末或報告期內任何時間內仍然生效的上述合約（服務合約除外）。

管理層在由本集團任何成員公司訂立的任何合約或安排，以及在本年度報告刊發日期仍然有效且對集團業務有重大影響的任何合約或安排中概無利害關係。

(5) 提供予高級人員的貸款：

報告期內，本集團概無直接或者間接向本公司及控股股東的管理層或彼等之關連人士提供貸款或貸款擔保。

董事會報告

(6) 認購股份或債權證的權利：

於2025年12月31日，董事或最高行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見香港法例第571章《證券及期貨條例》第15部）之股份、相關股份或債權證中，擁有根據《證券及期貨條例》第352條須列入本公司存置之登記冊中之權益或淡倉（包括根據《證券及期貨條例》之條文被當作或視為擁有之權益及淡倉）或根據《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及聯交所之權益或淡倉（統稱「權益或淡倉」）如下：

於深圳國際普通股的好倉：

姓名	於2025年 12月31日 所持普通股數目	報告期內 變動情況	所持普通股數目 約佔深圳國際 已發行股本的 百分比	權益性質	身份
廖湘文 ⁽⁴⁾	0	-21,520	0	家屬權益	實益擁有人

於深圳國際購股權的權益：

姓名	權證	於2025年 12月31日 尚未行使的 購股權 數目 (1)(2)(3)	報告期內變動情況				權益性質	身份
		報告期內 調整	報告期內獲 授予	行使	失效			
廖湘文 ⁽⁴⁾	購股權計劃 ¹ (1)	332,000	-	-	-	-	家屬權益	實益擁有人
	購股權計劃 ² (2)	249,000	-	-	-	-		
	購股權計劃 ³ (3)	249,000	-	-	-	-		
侯聖海	購股權計劃 ¹ (1)	626,800	-	-	-	-	董事本人權益	實益擁有人
	購股權計劃 ² (2)	470,100	-	-	-	-		
	購股權計劃 ³ (3)	470,100	-	-	-	-		

附註：

- (1) 購股權計劃1於2023年11月1日授出及可於2025年11月1日至2028年10月31日期間內按照授予條款行使；
- (2) 購股權計劃2於2023年11月1日授出及可於2026年11月1日至2028年10月31日期間內按照授予條款行使；
- (3) 購股權計劃3於2023年11月1日授出及可於2027年11月1日至2028年10月31日期間內按照授予條款行使；
- (4) 董事廖湘文配偶所擁有之權益。

除所披露者外，於2025年12月31日，董事或最高行政人員概無上文定義之權益或淡倉。

股票掛鈎協議

截至2025年12月31日，本公司及任何附屬公司概無已訂立的股票掛鈎協議。

董事獲准許的彌償條文

截至2025年12月31日，本公司備有獲准許的彌償條文，就董事和高級管理人員分別可能面對的法律訴訟而產生的潛在責任，通過購買的董事和高級管理人員責任保險給予一定保障，有關詳情載列於本年度報告的「企業管治報告」／C.1董事責任。

主要融資事項

(1) 向特定對象發行A股股票（「A股發行」）

根據中國證監會《關於同意深圳高速公路集團股份有限公司向特定對象發行股票註冊的批覆》（證監許可[2024]1748號），本公司已於2025年3月完成向特定對象發行A股股票，募集資金在扣除發行費用後將用於外環項目的投資建設及償還有息負債等用途。本次發行A股股票共357,085,801股，每股面值1元，發行價格為13.17元／股，募集資金淨額為4,679,236,514.71元（折合每股淨價約13.10元），本次發行的股份已於2025年3月27日在上交所上市，本公司於2025年3月4日（訂定發行條款當日）A股收市價為每股12.19元。本次發行的發行對象及其獲配數量分別為：新通產公司（75,930,144股）；雲杉資本（242,976,461股）；皖通高速（38,179,196股）。新通產公司為本公司第一大股東，主要從事物流基礎設施投資開發的業務。雲杉資本為一家於中國成立的有限公司，主要從事股權投資及相關業務，其最終實益擁有人為江蘇省人民政府。皖通高速為一家於中國成立的有限公司，主要從事收費公路之經營和管理及相關業務，其A股於上交所上市（股份代號：600012），及其H股於聯交所上市（股份代號：00995）。

本次發行完成後，本公司總股本由2,180,770,326股增加至2,537,856,127股，其中A股1,790,356,127股，約佔本公司總股本的70.55%；H股747,500,000股，約佔本公司總股本的29.45%。

有關本次發行的詳情可參閱本公司日期為2023年7月14日、9月20日、2024年1月25日、5月22日、7月26日、8月30日、9月20日、11月8日、12月13日、2025年3月18日、3月28日的相關公告、披露文件和2023年8月24日、2024年8月23日的通函，2023年第一次臨時股東大會及2023年第一次A股類別股東會議、2024年第三次臨時股東大會及2024年第一次A股類別股東會議的會議資料，以及本報告「股本及股東情況」相關內容。

於報告期內，向特定對象發行A股募集資金淨額按本公司已披露的計劃使用，未出現重大變動或延誤，詳情參考本章下文「募集資金使用進展說明」內容。

董事會報告

(2) 發行中期票據

本公司於2025年1月8日完成了2025年度第一、二期中期票據的發行，發行規模分別為10億元和5億元，期限均為3年，票面利率均為1.7%，有關詳情可參閱本公司日期為2025年1月6日和1月9日的公告。

(3) 發行公司債

本公司於2025年3月12日完成了2025年面向專業投資者公開發行公司債券（第一期）的發行，發行規模為23億元，期限為5年，票面利率為2.29%，已在上交所上市交易。有關詳情可參閱本公司日期為2025年3月10日和3月12日的公告。

本公司於2025年4月16日完成了共20億元的2025年面向專業投資者公開發行可續期公司債券（第一期）的發行。本期債券分為兩個品種，其中品種一基礎期限為3年，發行規模為10億元，票面利率為2.05%；品種二基礎期限為5年，發行規模為10億元，票面利率為2.20%，均已在上交所上市交易，有關詳情可參閱本公司日期為2025年4月14日及4月16日的公告。

本公司於2025年5月13日完成了共20億元的2025年面向專業投資者公開發行可續期公司債券（第二期）的發行，本期債券分為兩個品種，其中品種一基礎期限為3年，發行規模10億元，票面利率為2.05%；品種二基礎期限為5年，發行規模10億元，票面利率為2.18%，均已在上交所上市交易。有關詳情可參閱本公司日期分別為2025年5月8日和5月13日的公告。

本公司於2026年1月6日完成了2026年面向專業投資者公開發行公司債券（第一期）的發行，發行規模為15億元，期限為5年，票面利率為1.98%，已在上交所上市交易。有關詳情可參閱本公司日期為2025年12月31日和2026年1月6日的公告。

有關本公司報告期內上市債券的情況可參閱本年度報告「股本及股東情況」第二點「證券發行與上市情況」的內容。

(4) 發行超短期融資券

本公司於2025年4月15日完成了2025年度第一期超短期融資券的發行，發行規模為15億元，期限為270天，票面利率為1.64%，有關詳情可參閱本公司日期分別為2025年4月15日和4月16日的公告。

根據聯交所上市規則的進一步披露

除上述外，本年度報告財務報表附註十一所載之關連交易為根據聯交所上市規則第14A.76、14A.95及14A.96條獲豁免遵守申報、公告、獨立股東批准及／或年度審核規定的關連交易或持續關連交易，或者不構成聯交所上市規則第14A章所定義之關連交易或持續關連交易。本公司並無其他需要按聯交所上市規則第14A章作出披露的事項。

控股股東及其他關聯方（按中國相關監管規定之定義）非經營性佔用資金情況

於本報告日，本公司不存在控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況。本公司審計師已對本公司按規定編製的控股股東及其他關聯方佔用資金情況表出具了專項報告。

重大投資及交易事項

2025年1月23日，經董事會批准，本公司審議通過了關於增資廣深珠公司的議案。本公司附屬公司灣區發展擬通過其控股子公司合和中國向持股45%的廣深珠公司按股權比例認繳和實繳註冊資本金人民幣32.85億元，用於廣深珠公司所持有的京港澳高速公路廣州火村至東莞長安段及廣佛高速公路廣州黃村至火村段改擴建項目。有關詳情可參閱本公司日期為2025年1月24日的公告。

對外擔保

單位：人民幣百萬元，除另有說明外

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)											
擔保方	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期 (協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	是否履行完畢	是否逾期	擔保逾期金額	是否存在反擔保	是否為關聯方擔保
貴州置地(1)	深高速•茵特拉根 小鎮客戶	259.19	2016-01至 2025-12間	按揭貸款的 合同生效之日起	合同項下的 房產抵押生效日	連帶責任擔保	否	否		否	否
報告期內擔保發生額合計											-95.47
報告期末擔保餘額(A)合計											259.19
公司對子公司的擔保情況											
報告期內對子公司擔保發生額合計											-1,211.68
報告期末對子公司擔保餘額(B)合計											3,296.08
公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)											
擔保總額(A+B)											3,555.27
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)											13.15
其中：											
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)											-
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)											1,509.91
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)											-
上述三項擔保金額合計(C+D+E)											1,509.91
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明											請參閱下文說明

董事會報告

擔保情況說明：

- (1) 本公司於2015年6月30日召開的第七屆董事會第四次會議、2017年8月18日召開的第七屆董事會第二十七次會議以及2018年5月31日召開的2017年度股東年會已先後審議批准本公司控股子公司貴州置地按照房地產行業的商業慣例為購買「深高速•茵特拉根小鎮（現更名為深高速•悠山美墅）」項目的合格按揭貸款客戶提供階段性的連帶責任擔保，擔保總額計劃不超過10億元。報告期內，貴州置地為11名客戶累計提供了7.20百萬元的階段性擔保，以前期間已提供的102.67百萬元階段性擔保已於報告期內被解除，截至報告期末，貴州置地實際提供的擔保餘額為259.19百萬元。
- (2) 報告期內，本公司新增藍德環保及灣區發展為其子公司實際提供合計617.25百萬元的連帶責任擔保，本公司控股子公司因歸還借款而解除的擔保餘額折合人民幣1,813.43百萬元，此外，藍德環保被本公司收購之前所提供的15.50百萬元擔保已於報告期內被解除。截至報告期末，公司對子公司實際提供的擔保餘額為3,296.08百萬元。
- (3) 本公司不存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況。

擔保授權及公司對子公司擔保情況

(1) 擔保授權

本公司經股東會審批的擔保授權情況如下：

本公司於2024年6月25日召開的2023年度股東年會審議通過了有關擔保事項簽署授權的議案，本公司董事會或其授權的執行董事可根據需要對全資子公司提供的擔保總額不超過人民幣17億元（其中，對資產負債率超過70%的全資子公司提供的擔保總額不超過人民幣5億元），對非全資控股子公司提供的擔保總額不超過人民幣55億元（其中，對資產負債率超過70%的控股子公司提供的擔保總額不超過人民幣41億元），擔保內容包括為融資擔保和開立保函擔保，擔保授權有效期自股東會批准之日起至2024年度股東年會召開之日止。

本公司於2025年6月30日召開的2024年度股東年會審議通過了有關擔保事項簽署授權的議案，本公司董事會或其授權的執行董事可根據需要對全資子公司提供的擔保總額不超過人民幣13億元（其中，對資產負債率超過70%的全資子公司提供的擔保總額不超過人民幣3億元），對控股子公司提供的擔保總額不超過人民幣35億元（其中，對資產負債率超過70%的控股子公司提供的擔保總額不超過人民幣26.5億元），擔保內容包括為融資擔保和為開立保函擔保，擔保授權有效期自股東會批准之日起至2025年度股東年會召開之日止。

(2) 公司對子公司擔保情況

截至報告期末，本集團對子公司的擔保情況如下：

單位：百萬元 幣種：人民幣

公司對外擔保情況(對子公司的擔保)										
擔保方	被擔保方	擔保 金額上限	實際		擔保 起始日	擔保 到期日	擔保 類型	是否 履行完畢	是否 逾期	是否 存在 反擔保
			擔保 債務 本金餘額	擔保發生日期 (協議簽署日)						
投資公司 ^{註1}	深高樂康	36.26	22.94	2023/5/11	2023/5/11	債務履行期限屆滿之 日後三年	連帶責任擔保	否	否	否
藍德環保 ^{註1}	撫州藍德、桂林藍德、北海中 藍、諸暨藍德、邯鄲藍德、黃石 藍德、四川藍昇、泰州藍德、廣 西藍德、貴陽藍德及德州藍德	1,281.23	867.07	2021/9/15 ~ 2025/7/8	2021/9/15 ~ 2025/7/8	債務履行期限屆滿之 日後三年(其中撫州藍 德為兩年)	連帶責任擔保	否	否	否
灣區發展 ^{註1}	深灣基建	1,798	1,400	2022/11/8	2022/11/8	債務履行期限屆滿之 日後三年	連帶責任擔保	否	否	否
灣區發展 ^{註1}	深圳投控灣區融資有限公司	3,083.86	478.71	2024/6/24 ~ 2025/6/19	2024/6/24 ~ 2025/6/19	債務履行期限屆滿， 按協議約定要求	連帶責任擔保	否	否	否
藍德環保	本公司收購藍德公司前，其所投 資的多個項目子公司 ^{註2}	20.90	3.50	2015/11/30 - 2017/3/9	2015/11/30	債務履行期限屆滿之 日後兩年	連帶責任擔保	否	否	否
灣區發展	深圳投控灣區融資有限公司 ^{註3}	1,917.13	523.87	2020/3/2- 2020/7/14	2020/3/2	債務履行期限屆滿， 按協議約定要求	連帶責任擔保	否	否	否
合計		/	3,296.08	/	/	/	/	/	/	/

註1：根據股東會審批的擔保授權及／或董事會的批准，截至報告期末，本公司對子公司實際提供的擔保情況。有關擔保詳情請參閱本公司日期為2021年9月15日、12月24日、12月30日，2022年11月8日，2023年1月6日、5月11日、5月12日、6月29日、8月25日，2024年6月12日、8月30日、11月22日，2025年4月17日、6月19日及7月8日的公告。

註2：藍德環保在被本公司收購之前對外提供的擔保，均為藍德環保為其子公司提供的擔保，截至報告期末，實際擔保債務本金餘額為人民幣3.50百萬元。

註3：灣區發展在被本公司收購之前對其子公司提供的擔保，截至報告期末，實際擔保債務本金餘額折合人民幣為523.87百萬元。

董事會報告

資產抵押、質押

截至報告期末，本公司及其子公司資產抵押或質押情況詳見本報告「管理層討論與分析」章節之「財務分析」(三)\3「截至報告期末主要資產受限情況」的相關內容。

委託理財情況

單位：億元 幣種：人民幣

類型	風險特徵	未到期餘額	逾期未收回金額
銀行理財產品	低	28.60	0

委託理財情況說明：

經本公司董事會批准，本集團在保證資金的安全及流動性的前提下，利用部分庫存資金投資銀行發行的理財產品。本報告期內，本集團新發生23筆保本浮動收益型理財產品交易和1筆大額存單產品交易，委託理財金額為60.20億元，截至本報告期末，本集團理財產品資金餘額為28.60億元，本報告期收到的委託理財收益為21,431,065.45元，無逾期未收回的本金和收益。

募集資金使用進展說明

(一) 募集資金整體使用情況

幣種：人民幣 單位：萬元

募集資金來源	募集資金 到位時間	募集資金 總額	募集資金 淨額(1)	招股書或募集 說明書中募集 資金承諾投資 總額(2)	超募資金 總額 (3)=(1)-(2)	截至報告 期末累計 投入募集 資金總額(4)	其中：截至 報告期末 超募資金 累計投入 總額(5)	截至報告 期末募集 資金累計 投入進度 (%) (6)=(4)/(1)	截至報告 期末超募 資金累計 投入進度 (%) (7)=(5)/(3)	本年度投入 金額(8)	本年度投入 金額佔比 (%) (9)=(8)/(1)	變更用途的 募集資金 總額
向特定對象發行股票	2025/3/12	470,282.00	467,923.65	470,282.00	/	167,656.64	/	35.83%	/	167,656.64	35.83%	/
合計	/	470,282.00	467,923.65	470,282.00	/	167,656.64	/	/	/	167,656.64	/	/

(二) 募投項目明細

1、 募集資金明細使用情況

單位：萬元 幣種：人民幣

募集資金來源	項目名稱	項目性質	是否為招股說明書中的募投項目	是否涉及變更投資項目	募集資金		截至報告期末累計		截至報告期末累計		是否已按項結項	投入進度 是否符合計劃的進度	投入進度 未達計劃的具體原因	本年實現的效益	本項目已實現的效益或者研發成果	是否發生重大變化，如是，請說明具體情況	項目可行性是否發生重大變化，如是，請說明具體情況
					計劃投資總額(1)	本年投入金額	投入募集資金總額(2)	投入進度(%)	資金使用時間表								
向特定對象發行股票	深圳外環高速公路項目深圳段 ⁽¹⁾	投資建設	是	否	457,692.21	157,426.20	157,426.20	34.40%	至2027年	否	是	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
向特定對象發行股票	償還利息負債	償還貸款	是	否	10,230.44	10,230.44	10,230.44	100%	至2025年 12月31日 已使用	是	是	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
合計	/	/	/	/	467,923.65	167,656.64	167,656.64	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

註(1)：截至本報告期剩餘約300,257萬元（佔募集資金總額約64%）資金將按工程建設需求情況分階段投入使用，預計至2027年使用完畢。

董事會報告

(三) 報告期內募集資金使用的其他情況

1、 募集資金投資項目先期投入及置換情況

2025年4月29日，公司召開第九屆董事會第五十四次會議和第九屆監事會第三十二次會議，審議通過了《關於使用部分募集資金置換預先投入募投項目及已支付發行費用的自籌資金的議案》，同意以募集資金置換本公司及控股子公司外環公司預先投入募投項目及已支付發行費用的自籌資金，合計人民幣1,263,576,794.87元；德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）已對上述自籌資金預先投入募投項目及支付發行費用的情況進行了審核，並出具《以自籌資金預先投入募集資金投資項目及支付發行費用情況的審核報告》。保薦人中信證券股份有限公司均出具了無異議的核查意見。截止2025年12月31日，以募集資金置換本集團預先投入募投項目及已支付發行費用的自籌資金共計人民幣1,263,576,794.87元。

同日，會議審議通過了《關於子公司使用票據先行支付募投項目所需資金及到期後以募集資金等額置換的議案》，同意使用商業承兌匯票等票據先行支付募投項目的部分資金，票據到期後以募集資金進行等額置換，該部分等額置換資金視同募投項目使用資金。保薦人中信證券出具了無異議的核查意見。截止2025年12月31日，票據到期後以募集資金等額置換共計人民幣10,284,502.00元。

2、 對閒置募集資金進行現金管理，投資相關產品情況

單位：萬元 幣種：人民幣

董事會審議日期	募集資金用 於現金管理的		報告期末 現金管理餘額	期間最高餘額	
	有效審議額度	起始日期	結束日期	是否超出 授權額度	
2025/3/21	300,000	2025/5/16	2026/2/10	40,000	否
		2025/5/19	2026/2/13	40,000	否
		2025/6/25	2026/3/20	100,000	否

說明：經本公司於2025年3月21日召開的第九屆董事會第五十三次會議審議批准，為進一步提高資金使用效率，董事會同意本公司在確保不影響募集資金投資項目建設、募集資金使用計劃、保證募集資金安全的前提下，使用部分暫時閒置募集資金購買安全性高、流動性好的現金管理產品以及以協定存款方式存放募集資金餘額。現金管理產品餘額不超過人民幣30億元，自董事會審議通過之日起12個月內可循環滾動使用；每個現金管理產品期限自董事會審議通過之日起最長不超過12個月，協定存款期限自董事會審議通過之日起不超12個月。報告期內，本集團發生9筆保本保證收益型的七天通知存款交易和10筆保本浮動收益型的結構性存款產品交易，現金管理金額合計為78.40億元，報告期內已收回全部七天通知存款及部分結構性存款的本金及收益。截至本報告期末，本集團現金管理產品仍存續3筆、金額合計為18億元，無逾期未收回的本金和收益。

其他合約及事項

除本報告所披露者外，報告期內，本公司並無就整體業務或任何重要業務的管理或行政工作簽訂或存有任何合約，亦未簽署其他託管、承包、租賃或擔保方面的重大合同，也沒有前期發生但持續到報告期的此類重大合同。

報告期內，本公司未發生重大訴訟、仲裁或媒體普遍質疑事項，未發生破產重組事項，未實施股權激勵計劃，也沒有以前期間發生但延續到報告期的相關事項。截至報告期末，本集團涉及若干起訴訟、仲裁事項，對本集團的日常經營不會產生重大影響。截至本報告日，未完結的或報告期內有後續進展的主要訴訟、仲裁事項如下：

單位：千元 幣種：人民幣

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔		訴訟(仲裁)		訴訟(仲裁)		訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁)判決執行情況
		連帶責任方	訴訟仲裁類型	訴訟(仲裁)基本情況	訴訟(仲裁)涉及金額	是否形成預計負債及金額	訴訟(仲裁)進展情況		
新清環境技術 (連雲港)有限公司 (「新清環境」)	南京風電	—	訴訟	合同糾紛	150,743.22 (反訴 52,426.93)	否	已結案	2023年8月31日，收到一審判決：(1)確認解除雙方未履行部分合同；(2)雙方應付金額相抵後，南京風電支付新清環境3,917.84千元；新清環境開具銀行質量保函等。2024年11月5日，收到二審判決，維持原判。支付款項在2024年12月被司法劃扣給對方。	執行終結
								2025年11月13日，收到法院送達的執行裁定書：終結本次執行程序，本案結案。	

董事會報告

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔		訴訟(仲裁)					
		連帶 責任方	訴訟仲裁 類型	訴訟(仲裁) 基本情況	訴訟(仲裁) 涉及金額	是否形成預計 負債及金額	訴訟(仲裁) 進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁) 判決執行情況
環境公司	施軍營、施軍華、鄭州詞 達環保科技有限責任公 司、北京水氣藍德科技有 限公司	—	仲裁	未實現承諾業 績，要求被申請 人履行業績補償	344,334.07	否	仲裁審結， 執行中	2025年11月28日收到仲裁裁決：(1)第 一、第三、第四被申請人向申請人無償轉 讓深高藍德環保科技集團股份有限公司股 份19,534,720股；(2)四位被申請人連帶 向申請人補償律師費850.00千元。(3)本 案仲裁費2,090.45千元，由申請人承擔 1,045.22千元，四位被申請人連帶承擔 1,045.22千元。(4)駁回申請人提出的其他 請求。	執行中
中國電建集團江西省 電力建設有限公司 (「江西電建」)	南京風電	—	訴訟	合同糾紛	163,974.87(反 訴91.32)	是，62,136千元	二審審結， 執行中	2025年7月，收到法院一審判決：南京風 電向江西電建支付補貼損失、修復葉片費 用等合計約61,802.01千元；江西電建向南 京風電支付違約金等合計約91.32千元。 2025年12月12日收到江西省高院作出的二 審判決：駁回南京風電的上訴，維持原判。	執行中
南京風電	江西電建	—	仲裁	合同糾紛	43,093.99	否	仲裁審結， 執行中	2025年9月25日收到仲裁裁決：江西 電建向南京風電返還第一期履約保證 金20,600.00千元，第二期履約保證金 20,600.00千元，以及相應的資金佔用利 息。	執行中

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔		訴訟(仲裁)基本情況	訴訟(仲裁)		訴訟(仲裁)進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁)判決執行情況
		連帶責任方	訴訟仲裁類型		訴訟(仲裁)涉及金額	是否形成預計負債及金額			
北京水氣藍德科技有限公司、施軍營、施軍華、鄭州詞達環保科技有限責任公司	環境公司	—	仲裁	股權轉讓糾紛	129,727.20	否	已結案	2025年11月28日收到仲裁裁決：駁回申請人的全部仲裁請求。	無需執行
融資租賃公司	許昌許瑞風力發電有限公司、深圳市中裝新能源科技有限公司、河南許鑫風電有限公司、深圳市中裝建設集團股份有限公司、深圳市中裝市政園林工程有限公司	—	仲裁	合同糾紛	129,931.91	否	仲裁審結，執行中	2025年1月24日，融資租賃公司收到仲裁裁決書，被申請人向申請人支付租金本金、逾期利息、律師費及保全擔保費等合計121,520.15千元。	執行中
南京風電	連雲港中復連眾複合材料集團有限公司	—	訴訟	合同糾紛	124,923.50	否	一審中	2024年8月16日，南京風電請求判決連雲港中復連眾買賣合同違約責任，支付違約金和各項損失合計約124,923.50千元。	一審中
南京風電	淮安中恆新能源有限公司	—	訴訟	合同糾紛	106,000.22	否	一審中	2024年8月16日，南京風電請求判決淮安中恆支付欠款及利息等合計約106,000.22千元。	一審中
南京風電	深圳市中裝新能源科技有限公司	—	訴訟	合同糾紛	62,521.51	否	一審審結，執行中	2025年7月1日，一審判決：(1)中裝新能源向南京風電支付貨款59,200.36千元及違約金；(2)駁回原告南京風電的其他訴訟請求。	執行中
基建環保公司	深圳乾泰能源再生技術公司	—	訴訟	股權轉讓糾紛	—	否	一審中	2024年9月26日，基建環保公司請求判決深圳乾泰能源再生技術有限公司無償轉讓其持有的深圳深汕特別合作區乾泰技術有限公司8.02%的股權，並辦理前述股權的工商變更登記手續。	一審中

董事會報告

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔		訴訟(仲裁) 基本情況	訴訟(仲裁) 涉及金額	是否形成預計 負債及金額	訴訟(仲裁) 進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁) 判決執行情況
		連帶 責任方	訴訟/仲裁 類型						
中鐵建南方投資公司	基金公司	—	仲裁	合夥協議糾紛	152,590.28	否	撤訴結案	2025年12月25日收到撤案決定書：原告撤回仲裁請求。	無需執行
巨野縣昌光風力能源有限公司	南京風電、環境公司	—	訴訟	合同糾紛	91,767.76	否	一審中	2025年1月15日，南京風電收到巨野縣昌光風力能源有限公司就其因延遲交貨而遭受損失相關事項的民事起訴狀，請求支付損失91,767.76千元，環境公司承擔連帶責任。	一審中
中國電建集團江西省電力設計院有限公司	樟樹高傳、南京風電	—	訴訟	合同糾紛	16,098.6(反訴59,892.40)	否	二審中	2025年6月11日，一審判決：樟樹高傳支付中國電建江西院工程款、鑑定費等合計13,421.61千元及相應利息，南京風電對上述債務承擔連帶清償責任。2025年6月24日，南京風電向江西省樟樹市人民法院提起上訴。	二審中
淮安中恆新能源有限公司	南京風電	—	訴訟	合同糾紛	124,244.83	否	一審中	2025年5月15日，淮安中恆請求判決南京風電賠償案涉項目風機組設備及葉片修理更換費用、檢測維修費用及發電量損失，合計124,244.83千元。	一審中
中交第二航務工程局有限公司	基金公司	—	仲裁	合夥協議糾紛	144,289.60	否	已立案未組庭	2025年7月，基金公司收到中交二航就其自基礎設施基金退夥及退款事項提起仲裁，要求解除《合夥協議》、退夥及退還其投資款本息共計144,289.60千元。	已立案未組庭

起訴(申請)方	應訴(被申請)方	承擔		訴訟(仲裁)		訴訟(仲裁)		訴訟(仲裁)		訴訟(仲裁)
		連帶 責任方	訴訟仲裁 類型	訴訟(仲裁) 基本情況	訴訟(仲裁) 涉及金額	是否形成預計 負債及金額	訴訟(仲裁) 進展情況	訴訟(仲裁)審理結果及影響	訴訟(仲裁) 判決執行情況	
貴州信和力富房地產 開發有限公司	貴深公司、置地公司	—	仲裁	合同糾紛	162,886.74	否	仲裁中	2025年8月13日，貴深公司、置地公司收到信和力富公司以《轉讓公告》及《評估報告》中掛牌轉讓的公示內容不真實為由向深圳國際仲裁院提出仲裁申請，要求貴深、置地公司返還部分價款及資金佔用損失等合計約162,886.74千元。	仲裁中	
深圳市正大建業建築 工程有限公司	萬科企業股份有限公司、 深圳市深國際聯合置地有 限公司、深圳高速公路集 團股份有限公司、深圳市 萬科發展有限公司、廣州 黃埔文冲城中村改造投資 有限公司	—	訴訟	合同糾紛	42,880.05	否	已結案	2025年11月13日收到法院裁定：准許原告 撤回起訴。	無需執行	
南京風電	中機國能電力工程有限公 司、上海電氣集團股份有 限公司	—	仲裁	合同糾紛	184,095.45	否	仲裁中	2025年9月，南京風電向上海仲裁委員會 提起仲裁申請，請求：(1)兩被申請人支付 貨款175,329.00千元、違約金8,766.45 千元；(2)確認申請人南京風電對被申請人 一中機國能存放在堆場內的設備享有留置 權，並對留置物拍賣、變賣的價款在前述 請求範圍內優先受償；(3)兩被申請人承擔 本案的仲裁費、保全費、保全擔保費、律 師費。	仲裁中	

董事會報告

承諾事項

承諾背景	承諾 類型	承諾方	承諾內容	承諾時間 及期限	是否有 履行期限	是否及時 嚴格履行
收購報告書或權益變動報告書中所作 承諾	其他	深圳國際／ 深國際 (深圳)	避免同業競爭以及規範關聯交易的承諾，詳情可參閱承諾方於2007年10月18日在中國證券市場公布的《詳式權益變動報告書》或本公司2007年年 度報告的相關內容。	2007年10月	否	是
	其他	深圳國際	1、 繼續履行上述於2007年10月就避免同業競爭以及規範關聯交易等 事項作出的承諾。 2、 除經本公司董事會批准，並經本公司獨立董事書面同意的情况外， 深圳國際不會單獨或連同其他人士或公司，直接或間接從事與本公 司主營業務形成同業競爭的業務，但雙方約定的情况除外。 詳情可參閱深圳投控於2011年1月4日在中國證券市場公布的《收購報告 書》以及本公司日期為2011年6月1日的公告。	2010年12月	否	是
	其他	深圳投控	為避免同業競爭，深圳投控作出承諾： 1、 承諾未直接或間接經營與本集團經營的業務構成實質性競爭或可能 構成實質性競爭的業務，未參與投資任何與本集團的產品或經營的 業務構成實質性競爭或可能構成實質性競爭的其他企業。 2、 除經本公司董事會批准，並經本公司獨立董事書面同意的情况外， 深圳投控不會單獨或連同其他人士或公司，直接或間接從事與本公 司主營業務形成同業競爭的業務，但雙方約定的特定情况除外。 詳情可參閱深圳投控於2011年1月4日在中國證券市場公布的《收購報告 書》以及本公司日期為2011年6月1日的公告。	2010年12月	否	是

承諾背景	承諾 類型	承諾方	承諾內容	承諾時間 及期限	是否有 履行期限	是否及時 嚴格履行
承諾函	其他	深圳國際	1、 將本公司作為深圳國際高速公路業務最終整合的唯一平台； 2、 將履行支持本公司發展的各項承諾。 3、 對於深圳國際擁有的高速公路業務資產，深圳國際承諾用5-8年左右的時間，在符合相關條件時，將該等資產注入到本公司，促進本公司持續、穩定的發展。	2011年6月	否	是
承諾函	其他	深圳投控	1、 將本公司作為深圳投控高速公路業務最終整合的唯一平台； 2、 深圳投控將履行支持本公司發展的各項承諾。 3、 對於深圳投控擁有的高速公路業務資產，深圳投控承諾用5-8年左右的時間，將該等資產在盈利能力改善且符合相關條件時注入到本公司，從而消除深投控與本公司的同業競爭，促進本公司持續、穩定的發展。	2011年5月	否	是
與首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	新通產公司／深廣惠公司	不會以任何形式在深圳從事任何直接或間接與本公司造成競爭的行業與業務。	1997年1月	否	是

董事會報告

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
與再融資相關的承諾 ^註	其他	深圳國際／本公司董事及高級管理人員	《深圳高速公路集團股份有限公司關於向特定對象發行A股股票之房地產業務專項自查報告》已如實披露了2020年1月1日至2024年6月30日期間本集團房地產開發項目的自查情況，本公司控股股東深圳國際及公司董事、高級管理人員就下述事項作出承諾：深高速及納入其合併報表範圍內的子公司不存在因閒置土地、炒地、捂盤惜售、哄抬房價等違法違規行為被行政處罰或正在被(立案)調查的情形。若深高速存在《深圳高速公路集團股份有限公司關於向特定對象發行A股股票之房地產業務專項自查報告(三次修訂稿)》中未披露的閒置土地、炒地、捂盤惜售、哄抬房價等違法違規行為，給深高速和投資者造成損失的，承諾人將按照相關法律、法規及證券監管部門的要求承擔相應的賠償責任。	2023年7月、2024年1月及2024年8月	否	是
與再融資相關的承諾 ^註	其他	深圳國際	對公司向特定對象發行A股股票(「本次發行」)填補即期回報措施得以切實履行作出如下承諾： 1、 不越權干預深高速經營管理活動； 2、 不侵佔深高速利益； 3、 本次發行實施完畢前，若中國證監會或上交所作出關於填補回報措施及其承諾的其他新的監管規定的，且上述承諾不能滿足該等規定時，屆時將按照中國證監會或上交所的最新規定出具補充承諾； 4、 承諾切實履行深高速制定的有關填補被攤薄即期回報措施以及對此作出的任何有關填補被攤薄即期回報措施的承諾，若違反上述承諾或拒不履行上述承諾給深高速或者其他股東造成損失的，願意依法承擔相應的責任。	2023年7月、2024年1月及2024年8月	否	是

承諾背景	承諾 類型	承諾方	承諾內容	承諾時間 及期限	是否有 履行期限	是否及時 嚴格履行
與再融資相關的承諾	其他	新通產公司	新通產於與本公司簽署的附生效條件的股份認購協議中約定： 新通產認購的本次發行的標的股票，自本次發行結束之日起18個月內不得轉讓，其後按照中國證監會和上交所的規定執行。相關法規及規範性文件對向特定對象發行的股份限售期另有規定的，依其規定。自本次發行結束之日起至該等股份解禁之日止，新通產本次認購的標的股票由於本公司送紅股、資本公積金轉增股本等事項新增的本公司股份，亦應遵守上述鎖定安排。 新通產並作出如下承諾： 確認在深高速本次發行定價基準日前六個月不存在直接或間接減持深高速股份的情形，並承諾從深高速本次發行定價基準日至本次發行完成後十八個月內不會以任何方式直接或間接減持深高速股份。若違反上述承諾發生減持情況，則減持所得全部收益歸深高速所有，同時將依法承擔由此產生的法律責任。	2023年7月	是	是
			新通產公司就本次發行股票之認購事項作出如下承諾： 新通產公司認購深高速本次發行的股份，認購數量不低於深高速本次發行實際發行股票數量的10%，認購金額不超過15.10億元，且本次發行後深圳國際合計間接持有的深高速股份比例不低於45.00%，認購價款將由新通產公司以貨幣支付。	2024年7月	是	是
與再融資相關的承諾 ^註	其他	深廣惠公司／晉泰公司	深廣惠公司及晉泰公司就本次發行事項進一步作出股份鎖定承諾： 確認在深高速本次發行定價基準日前六個月不存在直接或間接減持深高速股份的情形，並承諾從深高速本次發行定價基準日至本次發行完成後十八個月內不會以任何方式直接或間接減持深高速股份。若違反上述承諾發生減持情況，則減持所得全部收益歸深高速所有，同時將依法承擔由此產生的法律責任。	2024年7月	是	是

董事會報告

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行
與再融資相關的承諾 ^註	其他	本公司董事及高級管理人員	對公司本次發行填補即期回報措施得以切實履行作出如下承諾： 1、 不無償或以不公平條件向其他單位或者個人輸送利益，也不採用其他方式損害公司利益； 2、 對自身的職務消費行為進行約束； 3、 不動用公司資產從事與其履行職責無關的投資、消費活動； 4、 支持由董事會或董事會薪酬委員會制定的薪酬制度與公司填補被攤薄即期回報措施的執行情況相掛鉤； 5、 如公司未來實施股權激勵計劃，承諾支持擬公布的公司股權激勵計劃的行權條件與公司填補被攤薄即期回報措施的執行情況相掛鉤； 6、 公司本次發行實施完畢前，若中國證監會或上交所作出關於填補回報措施及其承諾的其他新的監管規定的，且上述承諾不能滿足該等規定時，屆時將按照中國證監會或上交所的最新規定出具補充承諾； 7、 切實履行公司制定的有關填補被攤薄即期回報措施以及對此作出的任何有關填補被攤薄即期回報措施的承諾，若違反上述承諾或拒不履行上述承諾給公司或者股東造成損失的，願意依法承擔相應的責任。	2023年7月、 2024年1月及 2024年8月	否	是

註： 2023年7月14日，經本公司第九屆董事會第三十二次會議批准，本公司擬向符合規定的特定對象發行A股股票。根據國務院辦公廳及中國證監會的相關要求，本公司控股股東深圳國際、本公司董事及高級管理人員對相關事項作出了書面承諾。2024年1月25日及2024年8月30日，分別經本公司董事會審議，本公司對本次發行的募集資金總額及使用分別作出了調整，相應對本次發行預案及相關文件分別進行修訂，本公司控股股東深圳國際、本公司董事及高級管理人員分別對相關事項作出了書面承諾。

年度審計師聘任

有關年度審計師（包括財務報告審計及內部控制審計）聘任及報酬的詳情，載列於本年度報告「企業管治報告」中。

業績審閱

本公司審計委員會已審閱並確認截至2025年12月31日止十二個月的財務報表及年度報告。詳情請參閱本年度報告「企業管治報告」的內容。

足夠公眾持股量

於本報告日期，以董事知悉及公開予本公司的資料作基準，本公司維持上市規則要求多於本公司已發行股份數目25%的足夠公眾持股量。

遵守法律及法規

本集團的業務主要由本公司及其於中國內地的子公司進行，本集團的營運須遵守的主要法律及法規為中國內地的有關法律及法規。報告期內，本集團沒有違反對本集團有重大影響的有關法律及法規。

董事姓名

於本報告日，董事會成員包括：徐恩利（執行董事及董事長）、廖湘文先生（執行董事兼總裁）、姚海先生（執行董事）、金貞媛女士（執行董事）、侯聖海先生（非執行董事）、陳雲江先生（非執行董事）、伍燕凌女士（非執行董事）、張堅女士（非執行董事）、李飛龍先生（獨立董事）、繆軍先生（獨立董事）、徐華翔先生（獨立董事）和顏延先生（獨立董事）。

承董事會命
徐恩利
董事長

中國，深圳，2026年3月25日

股本及股東情況

一、股本變動情況

(一) 股份變動情況

1、 股份變動情況表

單位：股

	本次變動前		本次變動增減(+、-)					本次變動後	
	數量	比例(%)	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例(%)
一、有限售條件股份	0	0.00	75,930,144	0	0	0	75,930,144	75,930,144	2.99
1、國家持股	0	0.00	0	0	0	0	0	0	0.00
2、國有法人持股	0	0.00	75,930,144	0	0	0	75,930,144	75,930,144	2.99
3、其他內資持股	0	0.00	0	0	0	0	0	0	0.00
其中：境內非國有法人持股	0	0.00	0	0	0	0	0	0	0.00
境內自然人持股	0	0.00	0	0	0	0	0	0	0.00
二、無限售條件流通股份	2,180,770,326	100	281,155,657	0	0	0	281,155,657	2,461,925,983	97.01
1、人民幣普通股	1,433,270,326	65.72	281,155,657	0	0	0	281,155,657	1,714,425,983	67.56
2、境內上市的外資股	0	0.00	0	0	0	0	0	0	0.00
3、境外上市的外資股	747,500,000	34.28	0	0	0	0	0	747,500,000	29.45
4、其他	0	0.00	0	0	0	0	0	0	0.00
三、 股份總數	2,180,770,326	100	357,085,801	0	0	0	357,085,801	2,537,856,127	100

2、 股份變動情況說明

根據中國證監會《關於同意深圳高速公路集團股份有限公司向特定對象發行股票註冊的批覆》（證監許可[2024]1748號），本公司已於2025年3月完成向特定對象增發A股股票（「本次發行」）。本次增發A股股票共357,085,801股，該部分新增股份已於2025年3月27日在上交所上市。

本次發行完成後，本公司總股本由2,180,770,326股增加至2,537,856,127股，其中A股1,790,356,127股，約佔本公司總股本的70.55%；H股747,500,000股，約佔本公司總股本的29.45%。

3、 股份變動對最近一年和最近一期每股收益、每股淨資產等財務指標的影響

本次發行股份變動前，按原股本計算的每股收益為0.48元，歸屬於公司普通股股東的每股淨資產為10.56元；股份變動後，按新股本計算的每股收益為0.43元，歸屬於公司普通股股東的淨資產為9.08元。

(二) 限售股份變動情況

股東名稱	期初限售股數	報告期解除限售股數	報告期增加限售股數	報告期末限售股數	限售原因	解除限售日期
新通產實業開發(深圳)有限公司 ⁽¹⁾	0	0	75,930,144	75,930,144	向特定對象發行A股股票限售股	2026年9月27日
江蘇雲杉資本管理有限公司 ⁽¹⁾	0	242,976,461	242,976,461	0	向特定對象發行A股股票限售股	2025年9月27日
安徽皖通高速公路股份有限公司 ⁽¹⁾	0	38,179,196	38,179,196	0	向特定對象發行A股股票限售股	2025年9月27日
合計	0	281,155,657	357,085,801	75,930,144	/	/

註：

- (1) 本公司已於2025年3月完成向特定對象發行A股股票。本次發行A股股票357,085,801股，其中，新通產、雲杉資本、皖通高速分別認購了75,930,144股、242,976,461股及38,179,196股，該等新增股份為有限售條件流通股，新通產認購的本次發行的股票自發行結束之日起18個月內不得轉讓，雲杉資本和皖通高速認購的本次發行的股票自發行結束之日起6個月內不得轉讓，如遇法定節假日或休息日，則順延至其後的第一個交易日。根據相關法規，雲杉資本和皖通高速本次發行所認購的合計281,155,657股已於2025年9月29日解除限售上市流通，新通產所認購的本次發行股份仍在限售期內，有關詳情可參閱本公司日期為2025年9月24日的公告。

二、證券發行與上市情況

(一) 截至報告期證券發行情況

- 1、報告期內，本公司股票發行或其衍生證券發行與上市的情況請參閱本章節第一項內容。

基於董事所知悉的公開資料，董事會認為本公司於本報告日期的公眾持股量是足夠的。

報告期末，本公司A股流通市值（A股流通股本×A股收盤價（8.80元））約為150.87億元，H股流通市值（H股流通股本×H股收盤價（港幣7.11元））約為港幣53.15億元。

- 2、本公司於2021年7月公開發行了3億美元5年期固定利率境外債券，債券簡稱為「SZEXPB2607」，債券代碼為「40752」，已於2021年7月8日在聯交所上市交易。
- 3、本公司已於2021年7月27日完成發行人民幣10億元5年期2021年公開發行公司債券（第一期），債券簡稱為「21深高01」，債券代碼為「188451」，已在上交所上市交易。

股本及股東情況

- 4、 本公司已於2022年1月19日完成發行人民幣15億元5年期2022年公開發行公司債券（第一期），債券簡稱為「22深高01」，債券代碼為「185300」，已在上交所上市交易。
- 5、 本公司已於2023年10月18日完成發行人民幣5.5億元3年期2023年公開發行綠色公司債券（第一期），債券簡稱為「G23深高1」，債券代碼為「240067」，已在上交所上市交易。
- 6、 本公司已於2024年5月27日完成發行人民幣15億元的2024年公開發行公司債券（第一期），本期債券品種一簡稱為「24深高01」，債券代碼為「241018」，發行規模5.5億元，期限3年；本期債券品種二簡稱為「24深高02」，債券代碼為「241019」，發行規模9.5億元，期限10年，均已在上交所上市交易。
- 7、 本公司已於2024年12月2日完成發行人民幣10億元5年期2024年公開發行公司債券（第二期），債券簡稱為「24深高03」，債券代碼為「242050」，已在上交所上市交易。
- 8、 本公司已於2025年3月12日完成發行人民幣23億元5年期2025年公開發行公司債券（第一期），債券簡稱為「25深高01」，債券代碼為「242539」，已在上交所上市交易。
- 9、 本公司已於2025年4月16日完成發行人民幣20億元的2025年公開發行可續期公司債券（第一期），本期債券品種一簡稱為「25深高Y1」，債券代碼為「242780」，發行規模10億元，基礎期限3年；本期債券品種二簡稱為「25深高Y2」，債券代碼為「242781」，發行規模10億元，基礎期限5年，均已在上交所上市交易。
- 10、 本公司已於2025年5月13日完成發行人民幣20億元的2025年公開發行可續期公司債券（第二期），本期債券品種一簡稱為「25深高Y3」，債券代碼為「242972」，發行規模10億元，基礎期限3年；本期債券品種二簡稱為「25深高Y4」，債券代碼為「242973」，發行規模10億元，基礎期限5年，均已在上交所上市交易。

(二) 公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

本公司於2025年3月完成向特定對象增發A股股票後，公司總股本由2,180,770,326股增加至2,537,856,127股，公司控股股東、實際控制人未發生變化。

報告期初公司資產總額約為675.58億元，負債總額約為403.56億元，資產負債率為59.74%；報告期末公司資產總額約為712.89億元，負債總額約為392.37億元，資產負債率為55.04%，公司總資產有所提升，資產負債率有所下降，資產結構得到有效改善。

三、股本和實際控制人情況

(一) 股東總數

截至報告期末，根據本公司境內及香港股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司股東總數、前十名股東及前十名無限售條件股東持股情況如下：

截止報告期末股東總數(戶)	23,679
年度報告披露日前上一月末的股東總數(戶)	24,590

註：

- (1) 截至報告期末的股東總數中，A股股東為23,450戶，H股股東為229戶。
- (2) 年度報告披露日前上一月末，A股股東為24,365戶，H股股東為225戶。

股本及股東情況

(二) 截至報告期末前十名股東、前十名無限售條件股東持股情況表

前10名股東持股情況							
股東名稱	報告期 內增減	期末持 股數量	比例 (%)	持有有限售 條件股份數	質押或凍結情況		
					股份狀態	數量	股東性質
新通產實業開發（深圳）有限公司 ⁽²⁾	+75,930,144	730,710,144	28.79	75,930,144	無	0	國有法人
HKSCC NOMINEES LIMITED ⁽¹⁾	+568,000	730,547,242	28.79	-	未知	-	境外法人
深圳市深廣惠公路開發有限公司 ⁽²⁾	-	411,459,887	16.21	-	無	0	國有法人
江蘇雲杉資本管理有限公司 ⁽³⁾	+242,976,461	242,976,461	9.57	-	質押	121,000,000	國有法人
招商局公路網絡科技控股股份有限公司 ⁽⁴⁾	-	91,092,743	3.59	-	無	0	國有法人
安徽皖通高速公路股份有限公司	+38,179,196	38,179,196	1.50	-	無	0	國有法人
廣東省路橋建設發展有限公司	-24,006,028	37,942,762	1.50	-	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司	+6,428,488	14,801,615	0.58	-	未知	-	其他
AU SIU KWOK	-	11,000,000	0.43	-	未知	-	境外自然人
張萍英	+3,073,600	10,812,165	0.43	-	未知	-	境內自然人
前10名無限售條件股東持股情況							
股東名稱	持有無限售條件流通股的數量					股份種類	
HKSCC NOMINEES LIMITED ⁽¹⁾	730,547,242					H股	
新通產實業開發（深圳）有限公司	654,780,000					A股	
深圳市深廣惠公路開發有限公司	411,459,887					A股	
江蘇雲杉資本管理有限公司	242,976,461					A股	
招商局公路網絡科技控股股份有限公司	91,092,743					A股	
安徽皖通高速公路股份有限公司	38,179,196					A股	
廣東省路橋建設發展有限公司	37,942,762					A股	
香港中央結算有限公司	14,801,615					A股	
AU SIU KWOK	11,000,000					H股	
張萍英	10,812,165					A股	
上述股東關聯關係或一致行動的說明	新通產公司和深廣惠公司為同受深圳國際控制的關聯人。 根據公開信息，招商公路持有皖通高速超過20%股份，並且其一名在任董事亦兼任皖通高速董事，該兩個股東之間存在關聯關係。 除上述關聯關係以外，本公司未知上表中上述股東與其他股東之間、其他股東之間是否存在關聯關係。						

註：

- (1) HKSCC NOMINEES LIMITED (香港中央結算(代理人)有限公司)持有的H股乃代表多個客戶所持有。
- (2) 2024年7月，新通產、深廣惠及深圳國際之全資子公司晉泰實業公司(Advance Great Limited)就本公司本次發行事項作出股份鎖定承諾：從本公司本次發行定價基準日至本次發行完成後十八個月內不會以任何方式直接或間接減持本公司股份。若違反上述承諾發生減持情況，則減持所得全部收益歸本公司所有，同時將依法承擔由此產生的法律責任。
- (3) 根據雲杉資本給本公司的書面函件，截至2025年12月31日，雲杉資本持有本公司242,976,461股A股，通過HKSCC NOMINEES LIMITED持有本公司87,964,000股H股，合計持有本公司330,940,461股，佔本公司總股本的13.04%。
- (4) 根據招商公路給本公司的書面函件，截至2025年12月31日，招商公路持有本公司91,092,743股A股，招商公路及其全資子公司通過HKSCC NOMINEES LIMITED合共持有本公司152,484,000股H股，合計持有本公司243,576,743股，佔本公司總股本的9.60%。

(三) 前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

序號	有限售條件股東名稱	有限售條件股份可上市交易情況			
		持有的有限售 條件股份數量	可上市交易時間	新增可上市 交易股份數量	限售條件
1	新通產實業開發(深圳)有限公司	75,930,144	2026年9月27日	0	認購A股增發股票，鎖定18個月
上述股東關聯關係或一致行動的說明		不適用			

(四) 戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

戰略投資者或一般法人的名稱	約定持股起始日期	約定持股終止日期
江蘇雲杉資本管理有限公司	2025年3月27日	—
安徽皖通高速公路股份有限公司	2025年3月27日	—
戰略投資者或一般法人參與配售新股約定持股期限的說明	2025年3月雲杉資本和皖通高速因參與認購本公司向特定對象發行A股股票而成為前十名股東。	

(五) 根據聯交所上市規則作出的股東權益披露

於2025年12月31日，按本公司根據香港法例第571章《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊內所記錄，所有人士(包括或不限於持有或視作持有本公司任何種類股份權益5%或以上人士等，但本公司董事、監事或最高行政人員除外)於本公司的股份及相關股份中的權益或淡倉如下：

股本及股東情況

A股：

股東名稱	身份	持有本公司 A股股份數目	佔已發行A股 股本的百分比
深圳投控 ⁽²⁾	所控制法團權益	1,142,170,031(L)	63.79%(L)
Ultrarich International Limited ⁽²⁾	所控制法團權益	1,142,170,031(L)	63.79%(L)
深圳國際 ⁽³⁾	所控制法團權益	1,142,170,031(L)	63.79%(L)
新通產公司 ⁽³⁾	實益擁有人	730,710,144(L)	40.81%(L)
深廣惠公司 ⁽³⁾	實益擁有人	411,459,887(L)	22.98%(L)
江蘇交通控股有限公司 ⁽⁴⁾	所控制法團權益	242,976,461	13.57%(L)
雲杉資本 ⁽⁵⁾	實益擁有人	242,976,461	13.57%(L)

H股：

股東名稱	身份	持有本公司 H股股份數目	佔已發行H股 股本的百分比
深圳投控 ⁽²⁾	所控制法團權益	52,612,000(L)	7.03%(L)
深圳國際 ⁽³⁾	所控制法團權益	52,612,000(L)	7.03%(L)
江蘇交通控股有限公司 ⁽⁴⁾	所控制法團權益	82,226,000(L)	11.00%(L)
雲杉資本 ⁽⁵⁾	實益擁有人	82,226,000(L)	11.00%(L)
招商局公路 ⁽⁶⁾	實益擁有人	95,254,000(L)	20.04%(L)
	所控制法團權益	54,556,000(L)	

註釋：(L) — 好倉，(S) — 淡倉，(P) — 可供借出的股份。有關定義詳見《證券及期貨條例》。

附註：

- (1) 本公司A股股份均在上交所上市，H股股份均在聯交所主板上市。
- (2) 深圳投控分別作為實益擁有人及通過其全資子公司Ultrarich International Limited合共持有深圳國際43.338%股份，根據《證券及期貨條例》，深圳投控及Ultrarich International Limited被視為於深圳國際所持有本公司股份中擁有權益。
- (3) 根據深圳國際給本公司提供的書面函件，於2025年12月31日，深圳國際全資子公司新通產公司以實益擁有人身份直接持有本公司730,710,144股A股，全資子公司深廣惠公司以實益擁有人身份直接持有本公司411,459,887股A股，深圳國際全資子公司Advance Great Limited實際持有本公司58,194,000股H股，佔本公司已發行H股股本的7.785%。
- (4) 江蘇交控持有雲杉資本100%股份，故根據《證券及期貨條例》，江蘇交控被視為於雲杉資本所持有本公司股份中擁有權益。
- (5) 根據雲杉資本給本公司提供的書面函件，於2025年12月31日，雲杉資本以實益擁有人身份直接持有本公司242,976,461股A股；雲杉資本通過港股通以實益擁有人持有本公司87,964,000股H股，佔本公司已發行H股股本的11.768%。
- (6) 根據招商局公路給本公司提供的書面函件，於2025年12月31日，招商局公路以實益擁有人身份直接持有本公司91,092,743股A股；招商局公路通過港股通以實益擁有人持有本公司97,928,000股H股，並通過其全資子公司佳選控股有限公司持有本公司54,556,000股H股，佔本公司已發行H股股本的20.399%。

除上述所披露外，據本公司所知，截至2025年12月31日，並無任何根據《香港證券及期貨條例》第15部第336條規定需披露之其他人士。

四、控股股東及實際控制人情況

(一) 控股股東情況

1、 本公司第一大實益股東為新通產公司，持有本公司28.792%股權：

股東名稱	法定代表人	成立日期	註冊資本	主要經營業務或管理活動等情況
新通產實業開發(深圳)有限公司	革非	1993-09-08	2億元	運輸信息諮詢、運輸平台專用軟件開發、興辦各類實業項目(具體項目另行申報)。倉儲(限分支機構經營)。

2、 深廣惠公司為實益持有本公司16.21%股份的法人股東(詳情可參閱下文第五點「其他持股在10%以上的法人股東」)，Advance Great Limited(晉泰有限公司)為實益持有本公司2.293%的法人股東。

3、 報告期末，深圳國際通過其全資子公司新通產公司、深廣惠公司及Advance Great Limited(晉泰有限公司)間接持有本公司合共47.298%股份，詳情可參閱下文的「公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖」。

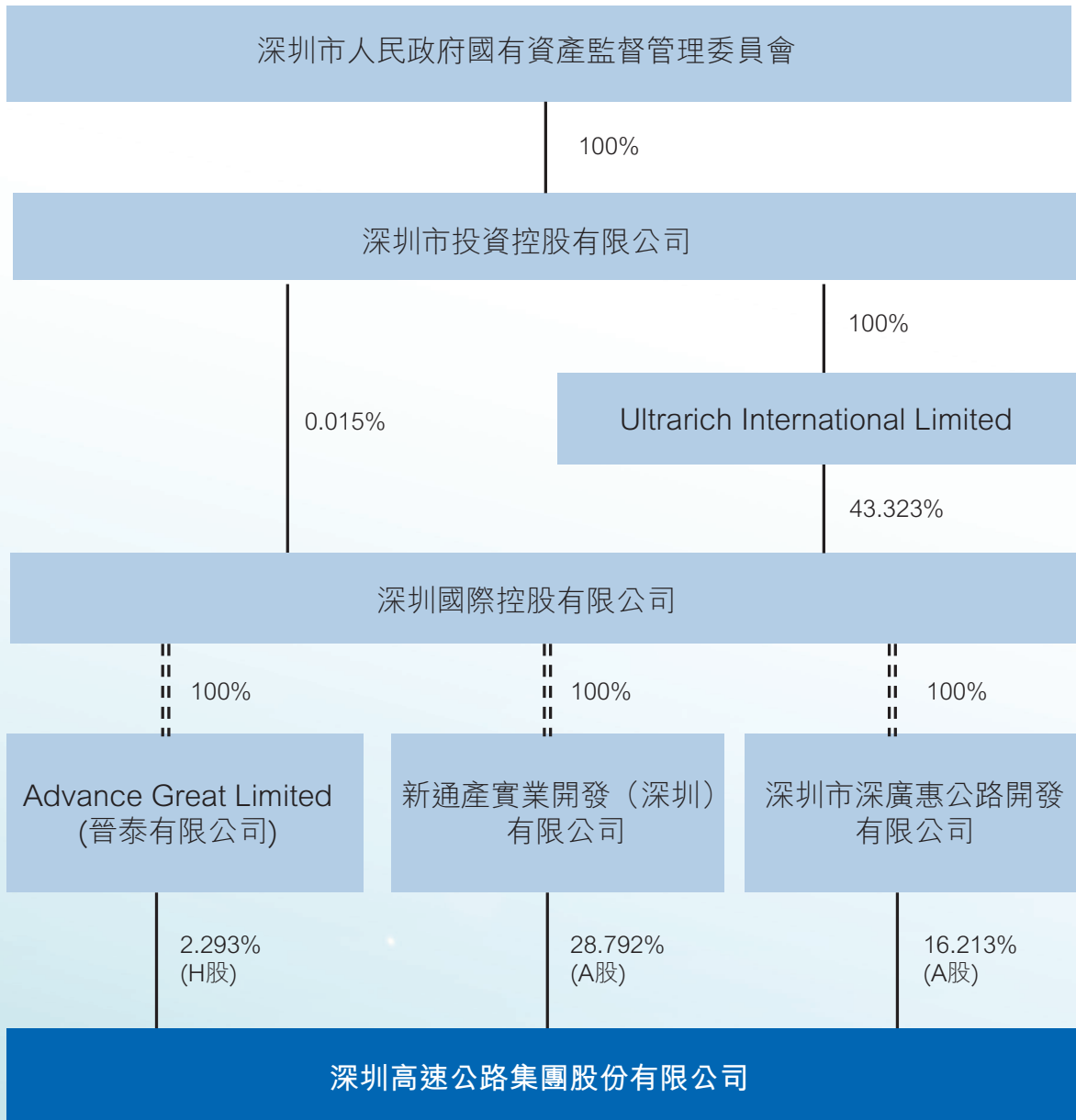
名稱	深圳國際控股有限公司
單位負責人或法定代表人	李海濤(董事會主席)
成立日期	1989-11-22
註冊資本	港幣2,443,735,570(已發行股本)
主要經營業務	深圳國際主要業務為投資控股，深圳國際及其子公司主要從事四大領域(內河碼頭、城市綜合物流園、機場航空貨站和鐵路樞紐貨站)及收費公路等物流基礎設施的投資、建設與經營，並依託擁有的基礎設施及信息服務平台向客戶提供倉儲智能化和冷鏈倉配運一體化等物流增值服務，業務領域拓展至「物流+商貿」等產業相關土地綜合開發、大環保產業投資與運營等細分市場。
報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	持有中國國際貨運航空股份有限公司(深交所上市公司，股票代碼001391)8.76%股份。
其他情況說明	深圳國際在聯交所主板上市(股份代號：00152)，有關其詳細情況和最新進展，可參閱其在聯交所網站及其公司網站上披露的資料。

股本及股東情況

(二) 實際控制人情況

本公司實際控制人為深圳國資委。

公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖：



五、其他持股在10%以上的法人股東

截至報告期末，實益持有本公司10%以上股份的其他法人股東包括：

股東名稱	法定代表人	成立日期	註冊資本	主要經營業務或管理活動等情況
深圳市深廣惠公路開發有限公司	杜鵬	1993-06	10,560萬元	路橋建設投資業務、物資供銷業
江蘇雲杉資本管理有限公司	何華偉	2015-07	1,370,000萬元	股權投資及管理，產業投資及資產管理、證券及其衍生產品投資，受託資產管理等
情況說明	根據本公司境內及香港股份過戶登記處所提供的股東名冊，截至報告期末，除本節所披露的新通產公司、深廣惠公司和雲杉資本外，本公司並未發現其他單一股東實益持有本公司已發行股份達到或超過總股本10%的情形。			

董事、高級管理人員和員工情況

一、基本情況、持股變動情況及報酬情況

1、現任及於本報告期內離任的董事、高級管理人員的基本情況

1.1 現任董事的基本情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期 ⁽¹²⁾	本屆任期終止日期 ⁽¹⁾
徐恩利	董事長 ⁽²⁾⁽³⁾	男	50	2025.01	第九屆董事會屆滿之日
廖湘文	執行董事	男	57	2016.11	第九屆董事會屆滿之日
姚海	執行董事	男	52	2024.02	第九屆董事會屆滿之日
金貞媛	執行董事 ⁽¹⁰⁾	女	54	2025.12	第九屆董事會屆滿之日
侯聖海	非執行董事 ⁽¹⁰⁾	男	52	2025.12	第九屆董事會屆滿之日
陳雲江	非執行董事 ⁽⁶⁾	男	52	2025.06	第九屆董事會屆滿之日
伍燕凌	非執行董事 ⁽²⁾	女	49	2025.01	第九屆董事會屆滿之日
張堅	非執行董事 ⁽²⁾	女	51	2025.01	第九屆董事會屆滿之日
李飛龍	獨立董事	男	61	2021.01	第九屆董事會屆滿之日
繆軍	獨立董事	男	68	2021.05	第九屆董事會屆滿之日
徐華翔	獨立董事	男	49	2021.05	第九屆董事會屆滿之日
顏延	獨立董事	男	53	2024.02	第九屆董事會屆滿之日

1.2 現任高級管理人員的基本情況

姓名	職務	性別	年齡	任期起始日期 ⁽¹²⁾	本屆任期終止日期 ⁽¹⁾
廖湘文	總裁	男	57	2018.09	第九屆董事會屆滿之日
金貞媛	財務總監 ⁽⁹⁾	女	54	2025.11	第九屆董事會屆滿之日
黃畢南	副總裁	女	54	2015.09	第九屆董事會屆滿之日
王紹良	副總裁	男	52	2024.07	第九屆董事會屆滿之日
文德良	副總裁	男	43	2021.12	第九屆董事會屆滿之日
杜猛	副總裁	男	51	2021.12	第九屆董事會屆滿之日
趙桂萍	總會計師／ 董事會秘書	女	52	2018.09/2022.03	第九屆董事會屆滿之日
陳守逸	總工程師	男	54	2018.09	第九屆董事會屆滿之日

1.3 於本報告期內已離任董事、監事和高級管理人員的基本情況

姓名	職務 (離任前的情況)	性別	年齡	任期起始日期 ⁽¹²⁾	離任日期 ⁽¹³⁾
李曉艷	非執行董事 ⁽⁴⁾	女	47	2021.01	2025.01
戴敬明	非執行董事 ⁽⁵⁾	男	61	2021.01	2025.01
林婉玲	聯席公司秘書 ⁽⁷⁾	女	59	2019.08	2025.08
文亮	財務總監／ 執行董事 ⁽⁸⁾	男	52	2018.09/ 2019.03	2025.11
林繼童	監事會主席 ⁽¹¹⁾	男	56	2020.06	2025.12
王超	監事 ⁽¹¹⁾	男	53	2021.01	2025.12
葉輝暉	監事 ⁽¹¹⁾	女	49	2021.01	2025.12

- (1) 本公司第九屆董事會任期於2023年12月31日屆滿，鑒於公司新一屆董事會的候選人提名工作尚未完成，公司董事會的換屆選舉將延期進行，董事會各專門委員會、高級管理人員的任期亦相應順延，詳情可參考本公司日期為2023年12月27日的公告。
- (2) 經本公司於2025年1月9日召開的2025年第一次臨時股東大會選舉，徐恩利先生獲委任為第九屆董事會執行董事，伍燕凌女士和張堅女士獲委任為第九屆董事會非執行董事，新任執行董事及非執行董事的任期均自2025年1月9日起至第九屆董事會屆滿之日止。
- (3) 經2025年1月9日召開的第九屆董事會第五十次會議選舉，徐恩利先生獲推舉為本公司第九屆董事會董事長。
- (4) 董事會於2025年1月9日收到前非執行董事李曉艷女士提交的書面辭職報告，李女士因工作變動原因辭任本公司董事職務，辭任即時生效。
- (5) 董事會於2025年1月23日收到非執行董事戴敬明先生提交的書面辭職報告，戴先生因年屆退休辭任本公司非執行董事職務，辭任即時生效。
- (6) 經2025年6月30日召開的2024年度股東年會選舉，陳雲江先生獲委任為本公司第九屆董事會董事，任期自2025年6月30日起至第九屆董事會屆滿之日止。
- (7) 董事會於2025年8月22日收到聯席公司秘書於林婉玲女士提交的書面辭職報告，林女士因個人業務原因辭任聯席公司秘書職務，辭任即時生效。
- (8) 本公司於2025年11月21日收到前執行董事文亮先生提交的書面辭職報告，文先生因工作變動原因辭任本公司董事及財務總監職務，辭任即時生效。
- (9) 經2025年11月24日召開的第九屆董事會第五十八次會議審議通過，金貞媛女士獲委任為本公司財務總監。
- (10) 經2025年12月17日召開的2025年第二次臨時股東大會選舉，金貞媛女士、侯聖海先生獲委任為本公司第九屆董事會董事，任期均自2025年12月17日起至第九屆董事會屆滿之日止。
- (11) 經2025年12月17日召開的2025年第二次臨時股東大會批准，本公司已撤銷監事會，林繼童先生、王超先生及葉輝暉女士不再擔任監事。
- (12) 該等日期為該等人士首次擔任表中所列職務的日期，其擔任其他職務的詳情請參閱下文第3點的內容。
- (13) 有關董事和高級管理人員委任及離任等情況，本公司均已及時發布臨時公告，有關詳情可參閱該等公告。

董事、高級管理人員和員工情況

2、現任及於本報告期內離任董事、監事和管理人員持股變動及報酬情況

單位：萬元（稅前）

姓名	是否持有或買賣 本公司股票	報告期內從公司領取的稅前報酬總額				報告期 在關聯方 領薪情況
		工資總額	五險二金	董事酬金 及／或 會議津貼	合計	
徐恩利	否	110.40	21.19	不適用	131.59	否
廖湘文	否	110.11	20.89	不適用	131.00	否
姚海	否	98.60	20.43	不適用	119.03	否
金貞媛	否	不適用	不適用	不適用	0	是
侯聖海	否	不適用	不適用	不適用	0	是
陳雲江	否	不適用	不適用	不適用	0	是
伍燕凌	否	不適用	不適用	不適用	0	是
張堅	否	不適用	不適用	不適用	0	否
李飛龍	否	不適用	不適用	25.00	25.00	是
繆軍	否	不適用	不適用	24.80	24.80	否
徐華翔	否	不適用	不適用	24.70	24.70	是
顏延	否	不適用	不適用	24.70	24.70	是
黃畢南	否	96.30	20.03	不適用	116.33	否
王紹良	否	96.30	20.03	不適用	116.33	否
文德良	否	96.30	20.03	不適用	116.33	否
杜猛	否	96.30	20.03	不適用	116.33	否
趙桂萍	否	93.99	19.93	不適用	113.92	否
陳守逸	否	93.99	19.93	不適用	113.92	否

董事、高級管理人員和員工情況

姓名	是否持有或買賣 本公司股票	報告期內從公司領取的稅前報酬總額				報告期 在關聯方 領薪情況
		工資總額	五險二金	董事酬金 及／或 會議津貼	合計	
戴敬明（已離任）	否	不適用	不適用	不適用	0	是
文亮（已離任）	否	不適用	不適用	不適用	0	是
李曉艷（已離任）	否	不適用	不適用	不適用	0	是
林繼童（已離任）	否	不適用	不適用	不適用	0	否
王超（已離任）	否	不適用	不適用	不適用	0	是
葉輝暉（已離任）	否	52.98	16.23	0.75	69.96	否
合計	／	／	／	／	1,243.94	／

說明：

- (1) 工資總額包括固定薪酬及績效薪酬，上表中高級管理人員的2025年度的績效薪酬暫未考核，為預估匯總的數據，最終以實際發放數為準。五險二金包括公司按規定繳納的社會養老保險、其他各項社會保險、企業年金、住房公積金。
- (2) 董事金貞媛、侯聖海及前董事文亮、戴敬明及前監事王超在本公司關聯方領取薪酬。
- (3) 董事陳雲江、伍燕凌、李飛龍、徐華翔、顏延及前董事李曉艷在關聯方領薪，該等關聯方與公司控股股東無關聯關係。

有關本公司董事之酬金政策、公司薪酬福利政策以及績效評價與激勵體系的情況，請參見下文第三點的內容。

董事、高級管理人員和員工情況

3、董事和高級管理人員簡歷

截至本報告日公司在任的董事、高級管理人員之簡歷如下：

董事：

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
	執行董事、黨委書記、董事長、戰略與投資委員會主席、提名委員會委員。 自2025年1月起擔任公司董事。	1975年出生，高級工程師，天津大學管理科學與工程專業碩士，在工程項目建設、項目投資與運營管理、大型綜合性集團企業管理等方面擁有豐富的經驗。主要負責領導董事會工作，牽頭制定集團發展戰略，負責集團整體管理、策略規劃、業務發展及合作等。 曾任職於深圳市天健（集團）股份有限公司（深交所上市公司），2008年至2020年期間歷任深業集團多家控股子公司副總經理、黨委副書記、總經理、黨委書記及董事長等職務；2020年至2024年期間任深業集團黨委委員、副總經理，期間曾兼任深業商業管理有限公司及深業置地有限公司黨委書記、董事長。2022年至2024年期間分別擔任深圳控股有限公司及路勁基建有限公司（均為聯交所上市公司）董事。2024年11月加入本公司任黨委書記，2025年1月起擔任公司董事長。
	執行董事、黨委副書記、總裁、戰略與投資委員會委員、風險管理委員會委員。 自2016年11月起擔任公司董事，自2018年9月起擔任總裁。	1968年出生，西南政法大學法學博士，擁有多年的收費公路營運管理、人力資源管理和法律事務管理經驗。主要負責統籌和管理集團的業務與運作、執行董事會制定的策略以及作出日常決策等。 曾任職於深圳市交通局，歷任副主任科員、主任科員及副處長等職；2004年11月加入本公司，2009年9月至2018年9月期間任公司副總裁，2018年9月起任公司總裁，2022年12月1日至2024年11月25日期間臨時主持公司工作，廖先生曾擔任灣區發展（聯交所上市公司）董事會主席，現亦兼任公司部分投資企業之董事職務。

徐恩利

廖湘文

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
	執行董事、黨委副書記、風險管理委員會委員。 自2024年2月起擔任公司董事。	1973年出生，經濟師，復旦大學公共管理碩士，擁有豐富的產權管理、企業經營管理經驗。現主要負責公司黨建、人力資源、行政、企業文化建設、工團組織建設、新聞宣傳等工作的統籌管理。 自2002年7月起在深圳市國資辦（現深圳市國資委）工作，先後任科員、副處長、處長等職，2019年3月至2020年12月期間任深圳市國資委產權管理與法規處處長；2020年12月至2023年12月期間任深圳市國有免稅商品（集團）有限公司董事、黨委副書記；自2024年1月起任本公司黨委副書記。

姚海



金貞媛

執行董事、財務總監、薪酬與考核委員會委員、提名委員會委員、風險管理委員會委員。

自2025年11月起擔任財務總監，自2025年12月起擔任公司董事。

1971年出生，高級會計師，中國註冊會計師（非執業），會計學碩士研究生，擁有豐富的財務及審計管理經驗。現主要負責公司財務監管、內部控制、內部審計事務的統籌管理工作；牽頭負責公司資產評估備案工作。

曾任深圳市通產集團有限公司董事、財務總監，深圳市紡織（集團）股份有限公司董事、財務總監。2016年至2021年期間任深圳市深糧控股股份有限公司（深交所上市公司）董事、財務總監，2021年至2025年期間任深圳市城市公共安全技术研究院有限公司財務總監。還曾兼任深圳市力合科創有限公司董事，深圳五洲國際酒店管理集團有限公司董事、財務總監，深圳市國有免稅商品（集團）有限公司監事等職；自2025年11月起任本公司財務總監。

董事、高級管理人員和員工情況

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
	非執行董事、戰略與投資委員會委員。 自2025年12月起擔任公司董事。	1973年出生，持有建築與土木工程專業碩士學位，在工程建設管理、企業管理和行政管理等方面擁有豐富的經驗。 曾任深圳航空有限責任公司董事及副董事長，並於深圳市人民政府國有資產監督管理委員會擔任多個級別的管理職務。自2016年2月入職深圳國際（聯交所上市公司），先後擔任行政部總經理、行政總監，自2021年3月起任深圳國際副總裁。

侯聖海

	非執行董事、戰略與投資委員會委員。 自2025年6月起擔任公司董事。	1973年9月出生，擁有南京大學工商管理專業碩士學位，高級經濟師職稱，具有豐富的企業管理及投融資經驗。 曾就職於南京金陵建築裝飾有限責任公司、南京祿口機場南京奧特佳冷機有限公司、江蘇航空產業集團有限責任公司；2016年11月至2021年11月期間就職於江蘇雲杉清潔能源投資控股有限公司，歷任總經理、董事長；2021年11月至2026年2月期間先後擔任江蘇交通控股有限公司黨委組織部（人力資源部）部長、總經理助理，江蘇寧滬高速公路股份有限公司（上交所和聯交所上市公司）董事長等職務；自2025年2月起任江蘇交通控股有限公司黨委委員、副總經理；現亦兼任南京銀行股份有限公司（上交所上市公司）董事。

陳雲江

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
	非執行董事、審計委員會委員。 自2025年1月起擔任公司董事。	1976年出生，中國人民大學文學碩士，英國牛津大學賽德商學院金融MBA，清華大學經濟管理學院EMBA，擁有多年的銀行業及證券業從業經驗。 曾在中信銀行股份有限公司總行營業部任投資銀行部投資經理；2010年至2020年歷任中信證券股份有限公司證券金融業務線、另類投資業務線、股權衍生品業務線等部門副總裁、高級副總裁、總監等職務；於2020年加入國聯證券股份有限公司，任股權衍生品部執行總經理；於2023年1月加入招商局公路（深交所上市公司），現任資本運營部（董事會辦公室）副總經理。

伍燕凌



張堅

非執行董事。

自2025年1月起擔任公司董事。

1974年出生，高級工程師，同濟大學交通運輸工程碩士，在投資策劃、工程項目管理、計劃合約管理和資本運作等方面擁有豐富的經驗。

自1997年至今就職於廣東路橋，1997年至2018年期間歷任廣韶公司工程部主管、計劃合約部副經理兼廣州管理處計劃合約部經理、廣東路橋基建管理部主管、養護管理部副部長等職務；2018年至2021年期間歷任廣東嘉應環城高速公路有限公司黨支部書記兼副總經理、廣東路橋天汕分公司黨總支書記等職務；2020年至2022年期間任廣東路橋汕梅、廣肇、廣雲改擴建項目籌建處主任等職務。自2021年6月至今任廣東路橋投資發展部部長，現亦兼任廣東路橋部分參股公司之董事職務。

董事、高級管理人員和員工情況

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
	獨立董事、審計委員會主席、提名委員會委員。 自2021年1月起任公司獨立董事。	1964年出生，教授級高級會計師、中國註冊會計師、中國註冊高級風險管理師，中國石油大學（原華東石油學院）管理工程專業學士，擁有豐富的財務管理、資本運作、投融資管理經驗以及豐富的能源行業管理經驗。 曾在中國海洋石油總公司工作，2010年9月至2018年2月任中海油田服務股份有限公司（上交所上市公司）執行董事、執行副總裁兼首席財務官；2017年1月至2018年2月兼任中國海洋石油集團公司副總會計師；2018年3月至2019年10月於保利協鑫石油天然氣有限公司任副總裁兼首席財務官；2019年11月至2024年12月任英國Newage (African Global Energy) Ltd. 董事、審計與風險委員會主席，2021年10月至2023年12月任數岩科技股份有限公司董事。2021年3月起任北京捷杰西科技股份有限公司（原北京捷杰西石油設備有限公司）副總經理及財務總監。

李飛龍



繆軍

獨立董事、提名委員會主席、戰略與投資委員會委員、審計委員會委員。

自2021年5月起任公司獨立董事。

1957年出生，教授級高級工程師，南京工學院（現東南大學）電力系統自動化專業學士，擁有豐富的電力、能源管理經驗。

曾任職於水利電力部、能源部計劃司、龍源電力集團（聯交所和深交所上市公司）等，2000年至2017年期間於國電電力發展股份有限公司（上交所上市公司）先後擔任總經濟師、副總經理兼黨組成員等職務。已於2017年7月退休。

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷



徐華翔

獨立董事、風險管理委員會主席、薪酬與考核委員會委員、提名委員會委員。

自2021年5月起任公司獨立董事。

1976年出生，特許金融分析師(CFA)，美國伊利諾伊大學香檳分校工商管理碩士，擁有豐富的金融投融資管理經驗。

曾任職於上海瑞安諮詢有限公司；2004年6月至2019年6月期間於摩根士丹利亞洲有限公司，先後擔任副總裁、執行董事、亞太區交通運輸研究主管等職；2019年7月至2022年7月期間擔任億航智能控股有限公司(美股上市公司)首席戰略官；2021年12月至2024年9月期間擔任深圳旭疆創新科技有限公司法定代表人、執行董事及總經理、2023年6月至今任道至資本管理有限公司持牌人及高級合夥人，廣州市國寧翔遠商業投資合夥企業(有限合夥)執行事務合夥人、硒瑞康(成都)生物科技有限公司董事及經理、上海觀灝酒店管理有限公司董事以及上海醒熹阿企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)合夥人等職務。



顏延

獨立董事、薪酬與考核委員會主席、審計委員會委員、風險管理委員會委員。

自2024年2月起任公司獨立董事。

1972年出生，擁有中國註冊會計師資格(非執業)和會計學教授職稱。復旦大學會計系管理學博士、上海財經大學會計學院工商管理博士後，擁有與履職相適應的專業能力與工作經驗。

歷任江蘇省科學技術廳主任科員、上海國家會計學院教授、北京市隆安律師事務所上海分所派駐律師、合夥人。曾任江蘇通行寶智慧交通科技股份有限公司(深交所上市公司)獨立董事(因任期屆滿已於2025年12月離任)。現兼任蘇銀理財有限責任公司、法國巴黎銀行(上海)有限公司獨立董事。

董事、高級管理人員和員工情況

非董事高級管理人員及公司秘書：

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
	副總裁。	1971年出生，經濟師，中國人民大學管理學專業學士，擁有多年公路運營管理、企業管理及管理體系建設等經驗。現主要負責集團公路運營業務、協同業務、所投資企業產權管理、經營計劃管理、業績考核等工作的統籌管理。 1997年加入本公司，2008年6月起任本公司辦公室主任，2015年9月起任本公司副總裁，現亦兼任公司部分子公司、參股公司之董事長、副董事長及董事職務。
	副總裁。	1973年出生，高級工程師，西南交通大學橋樑與隧道工程專業工學碩士，具有豐富的境內外項目管理經驗，以及區域規劃、城市發展策略、社會事務的行政管理經驗。現主要負責集團戰略管理、投資業務、產權變動工作的統籌管理。 曾在中國鐵路工程總公司海外部、深圳市發展和改革委員會城市發展處、社會發展處、重大項目協調處歷任副處長、處長等職務，2021年9月至2024年6月任深圳國家高技術產業創新中心（深圳發展改革研究院）副主任，自2024年7月起任本公司副總裁。
	副總裁。	1982年出生，長沙理工大學交通運輸專業學士，擁有多年行政管理、企業管理等經驗。現主要負責公司產融業務及新能源產業的統籌管理。 曾在全程物流（深圳）有限公司、深圳市深國際華南物流有限公司、深圳國際工作；2015年6月加入本公司，先後擔任新產業研究發展部副總經理、辦公室副主任等職，2016年8月至2022年5月任本公司辦公室主任，2021年12月起任本公司副總裁，現亦兼任公司部分子公司之董事長及董事職務。

姓名	於本公司的主要任職情況	簡歷
 杜猛	副總裁。	1974年出生，高級工程師，吉林大學土木工程專業學士，擁有多年建設和企業開發管理經驗，現主要負責公司工程建設工作的統籌管理。 2002年加入本公司，歷任項目管理處副總經理、項目管理處總經理、工程管理部副總經理、深圳高速建設發展有限公司副總經理等職，2017年11月至今先後擔任深圳深高速基建環保開發有限公司總經理、董事長。2021年12月起任本公司副總裁，現亦兼任公司部分子公司之董事長職務。
 趙桂萍	總會計師、董事會秘書、公司秘書。	1973年出生，中國註冊會計師（非執業），註冊資產評估師（非執業），復旦大學工商管理碩士研究生，擁有豐富的財務、審計及企業管理經驗。現主要負責公司財務、融資工作、信息披露、投資者關係、股東會及董事會日常事務工作的統籌管理。 2000年加入本公司，歷任財務部經理助理、財務部副總經理、深圳高速投資有限公司副總經理兼財務總監等職，2016年12月至2020年3月間任本公司財務部總經理，2018年9月起任本公司總會計師，2022年3月起任公司董事會秘書、聯席公司秘書／公司秘書，2026年1月起兼任灣區發展（聯交所上市公司）董事。現亦兼任本公司部分子公司之董事職務。
 陳守逸	總工程師。	1971年出生，高級工程師，同濟大學公路與橋樑專業碩士，擁有豐富的工程建設和企業管理經驗。現主要負責公司技術、信息化建設及安全生產工作的統籌管理。 曾於2008年至2015年期間於深圳龍大高速公路有限公司任總經理。2015年加入本公司，先後任工程管理部總經理、深圳高速建設發展有限公司董事長等職，2018年9月起任本公司總工程師，現亦兼任本公司部分子公司之董事長、董事及總經理職務。

董事、高級管理人員和員工情況

於報告期離任的董事、監事及其他管理人員：

姓名

報告期末於本公司的主要任職及簡歷情況

李曉艷

於2021年1月至2025年1月期間擔任本公司非執行董事。

1977年出生，高級會計師、中國註冊會計師（非執業）、英國皇家特許會計師、全球特許管理會計師，西安交通大學會計學專業碩士，擁有豐富的財務管理、企業管理和投融資管理工作經驗。

2001年8月至2020年3月在中國外運集團工作，曾任中國外運股份有限公司（聯交所和上交所上市公司）事業部財務總監、財務部總經理、紀委委員等職；2020年4月起於招商局公路（深交所上市公司）任財務副總監，2022年4月至2024年5月在招商局公路任財務總監。2024年5月起在中國外運股份有限公司任財務總監及黨委委員。

戴敬明

於2021年1月至2025年1月期間擔任本公司非執行董事。

1964年出生，高級經濟師，財政部財政科學研究所經濟學博士，擁有豐富的企業財務、投資及管理經驗。

曾任職於深業集團有限公司，歷任集團審計部、辦公室、風險管理部及計劃財務部總經理等職務；2017年8月加入深圳國際（聯交所上市公司）任財務總監，2020年9月至2025年1月任深圳國際執行董事。戴先生已於2025年1月退休。

林婉玲

2016年1月至2019年1月期間及2019年8月至2025年8月期間擔任本公司聯席公司秘書。

1966年出生，持有香港理工大學的公司秘書及行政學高級證書及獲香港浸會大學頒發公司管治與董事學理學碩士學位，擁有逾20年公司秘書服務及商務解決方案之經驗，為香港公司治理公會及英國特許公司治理公會資深會員，並獲頒發公司治理師資格，亦為香港獨立非執行董事協會的永久附屬會員。現為邦盟匯駿上市秘書顧問有限公司之董事，負責指導公司秘書團隊為客戶提供全面的上市及私人公司秘書服務。

姓名	報告期末於本公司的主要任職及簡歷情況

文亮

於2019年3月至2025年11月期間擔任公司董事。

於2018年9月至2025年11月期間擔任本公司財務總監。

1973年出生，高級會計師，中南財經政法大學管理學碩士，擁有豐富的財務及審計管理經驗。

曾於1996年至2018年9月期間供職於深圳市水務（集團）有限公司，先後任計財部部長、審計部部長等職，並兼任其多家附屬公司董事及監事，2017年2月至今亦兼任深圳港集團有限公司監事。2018年9月加入本公司任財務總監，2019年3月任本公司執行董事，2025年11月辭任本公司財務總監和執行董事。

林繼童

於2020年6月至2025年12月期間擔任本公司（股東代表）監事、監事會主席。

於2020年5月至2024年11月期間擔任本公司紀委書記。

1969年出生，暨南大學法學碩士，擁有豐富的黨政及紀檢監察工作經驗。

曾在揭陽市榕城區人民法院、揭陽市榕城區委擔任領導職務；2008年8月至2016年9月在深圳市光明新區工作，歷任光明辦事處黨工委副書記、新區土地監察局局長；2016年9月至2020年4月先後擔任深圳國際（聯交所上市公司）子公司副總經理、深圳國際紀檢監察室主任、紀委副書記等職。

王超

於2021年1月至2025年12月期間擔任本公司（股東代表）監事。

1972年出生，高級會計師，中南財經大學審計學專業學士，擁有豐富的財務、審計、風險管理工作經驗。

曾在深圳市寶恒（集團）股份有限公司、中糧地產（集團）股份有限公司工作；2008年6月至2016年11月在深圳市投資控股有限公司擔任部門主管、副部長等職；2016年11月至2020年11月在深圳市人才安居集團有限公司任財務部負責人、部長；2020年11月至2024年7月任深圳市天健（集團）股份有限公司（深交所上市公司）董事、財務總監；2024年7月起任深圳能源集團股份有限公司董事及財務總監。

董事、高級管理人員和員工情況

姓名

報告期末於本公司的主要任職及簡歷情況

葉輝暉

於2021年1月至2025年12月期間擔任本公司（職工代表）監事。

現任本公司風險管理與法務部高級經理。

1976年出生，國際註冊內部審計師，山西財經大學審計學學士，擁有多年的審計工作經驗。

曾於廣東省韶關學院經管系任教；2001年11月加入本公司，歷任標準管理部高級經理、董事會秘書處高級經理、審計部高級審計師等職。

二、董事和高級管理人員的任職情況

1、在股東單位任職情況

姓名	股東單位名稱	在股東單位擔任的職務	任期
戴敬明	深圳國際	執行董事	2020.09-2025.01
		財務總監	2017.08-2025.01
侯聖海	深圳國際	副總裁	2021.02－今
李曉艷	招商局公路	財務總監	2022.04-2024.05
伍燕凌	招商局公路	資本運營部（董事會辦公室） 副總經理	2023.01－今
張堅	廣東路橋	投資發展部部長	2021.06－今
在股東單位任職情況的說明		除以上在股東單位的主要任職外，前董事李曉艷、戴敬明及現任董事侯聖海、張堅在相關股東單位的若干非上市子公司或投資企業中亦兼任董事等職務。	

2、在其他單位任職情況

董事、高級管理人員在其他單位的主要任職情況還包括：

姓名	其他單位名稱	在其他單位任職情況	任期
陳雲江	江蘇寧滬高速公路股份有限公司	董事長	2022.04-2026.2
	江蘇交通控股有限公司	黨委委員、副總經理	2025.02—今
李飛龍	北京捷杰西科技股份有限公司	副總經理、財務總監	2021.03—今
徐華翔	道至資本管理有限公司	持牌人、高級合夥人	2023.06—今
	廣州市國寧翔遠商業投資合夥企業（有限合夥）	執行事務合夥人	2023.03—今
	硒瑞康（成都）生物科技有限公司	董事、經理	2024.03—今
	上海觀灩酒店管理有限公司	法人	2024.07—今
	上海醍熹阿企業管理諮詢合夥企業（有限合夥）	執行合夥人	2024.04—今
顏延	江蘇通行寶智慧交通科技股份有限公司	獨立董事	2019.12-2025.12
	法國巴黎銀行（中國）有限公司	獨立董事	2020.01—今
	蘇銀理財有限責任公司	獨立董事	2020.08—今

註：董事、高級管理人員在其他單位的任職的具體情況參見上文簡歷。

三、員工情況及人力資源管理

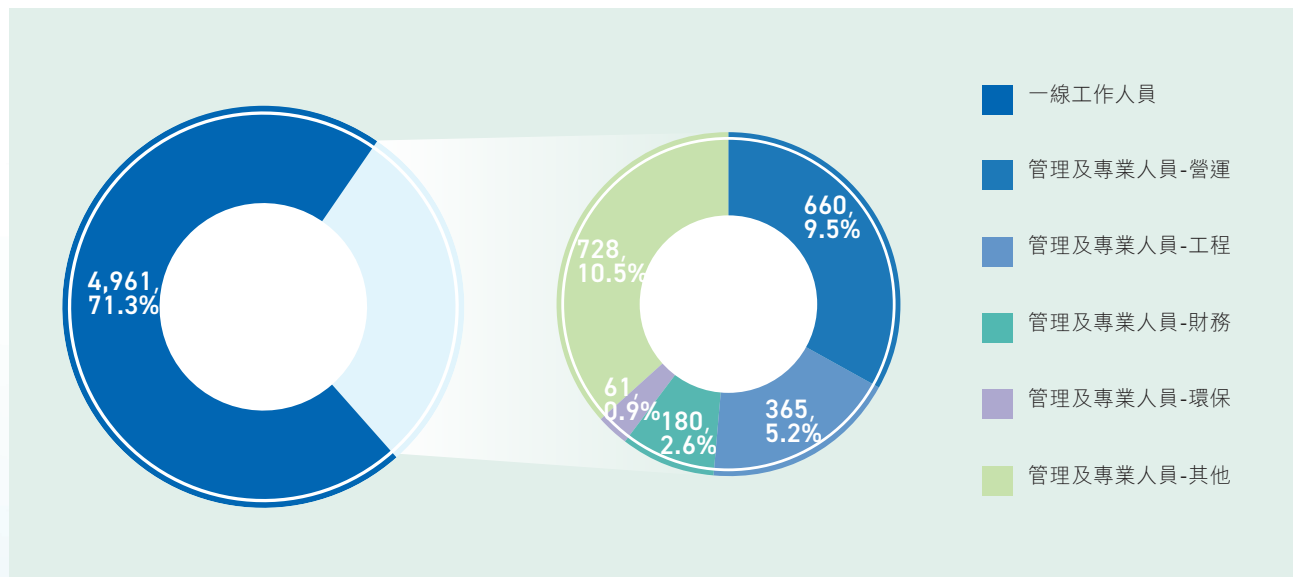
1、員工情況：

母公司在職員工的數量	1,418
主要子公司在職員工的數量	5,537
在職員工的數量合計	6,955
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	0

董事、高級管理人員和員工情況

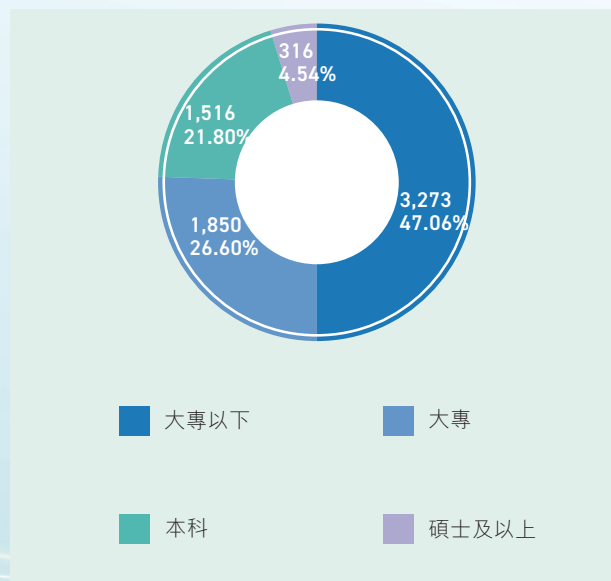
報告期末，本集團（包括本公司及納入合併報表範圍的子公司）員工中，一線工作人員有4,961人，佔總人數的71.3%；管理及專業人員有1,994人，包括營運、工程、財務、環保以及其他序列的員工，佔總人數的28.7%。集團員工的專業構成情況如下圖所示：

集團全體員工之專業構成情況圖



集團全體員工中，擁有大專及以上學歷的人數約佔總人數的52.9%，其中，在管理及專業人員中擁有本科及以上學歷的員工比例約為73.6%。本集團員工的教育程度情況如下圖所示：

集團全體員工之教育程度情況



2、薪酬政策

董事酬金政策：

本公司的董事薪酬乃根據中國的相關政策或規定並考慮市場水平及公司實際情況而釐定，由董事會審議後提交股東會批准。報告期內，董事會薪酬與考核委員會負責就董事薪酬的制訂方案向董事會提出建議。

根據股東會批准的方案，本公司獨立董事以及未在股東單位任職的董事領取董事酬金；在公司或股東單位領取管理薪酬的董事，本公司不再另行釐定和支付董事酬金；所有董事可按規定領取會議津貼。報告期內，董事會成員所領取的酬金嚴格按照股東會批准的方案執行。

薪酬福利政策：

公司的薪酬福利政策依照法定要求及本公司《薪酬福利管理程序》等制度執行。員工的薪酬和福利包括崗位工資、績效工資以及法定和公司福利，根據崗位的市場價值和企業績效、員工的綜合績效情況釐定。

公司執行董事、高級管理人員根據其在公司擔任的具體管理職位領取薪酬。高級管理人員的年度薪酬包括基本年薪和績效年薪，根據本公司董事會審批通過的《高級管理人員業績考核與薪酬管理辦法》等相關規則核算，由薪酬與考核委員會審核後報董事會批准，並明確相關遞延支付安排及止付追索情況。

本集團遵照法定要求，參加了由當地政府部門統籌或組織的職工退休福利計劃（社會養老保險）和住房公積金計劃，並為在職員工辦理了基本醫療保險、工傷保險、失業保險、生育保險等多項保障計劃。根據有關規定，本集團按員工工資總額的一定比例且在不超過規定上限的基礎上提取養老及醫療等社會保險費用，並向勞動和社會保障機構繳納。此外，本公司還為管理及專業人員定期繳納企業年金（補充養老保險）。

有關報告期內員工薪酬和福利的詳情，載列於本年度報告財務報表附註五\30及39。

董事、高級管理人員和員工情況

績效評價與激勵體系：

董事會每年審議公司的年度經營績效目標，並明確具體的評分規則，作為年終評估執行董事和公司經理層整體表現的基礎。2025年，公司以價值提升、發展質量提升等總體目標為導向，設定了經營業績、業務拓展、工程建設、市值管理、科技創新、安全生產與生態文明、黨建與廉政建設等關鍵績效目標。

根據董事會批准的經營績效目標，公司須確定各級人員的年度工作任務和指標，將公司目標具體分解、落實到相關機構和人員。年度結束，董事會根據高管個人績效目標的完成情況，確定高級管理人員個人的年度經營業績考核結果，按照本公司《高級管理人員業績考核與薪酬管理辦法》相關規則核算，由薪酬與考核委員會審核後報董事會批准。

3、員工培訓

集團堅持以「人才賦能戰略落地」為核心理念，緊密圍繞集團「十四五」戰略規劃及年度核心發展任務，聚焦「智慧交通、綠色低碳、產融結合」三大方向，構建覆蓋「高管－中層－骨幹－新銳」人才梯隊培訓體系。2025年度，集團培訓聚焦雙主業，強化產業根基、築牢風險防控，全面規劃實施三類（綜合管理、黨建紀檢專項、專業技術）培訓課程，全方位培育集團發展所需核心能力。報告期內，集團各業務板塊共實施線上、線下培訓500餘項，參訓人數21,000餘人次，培訓內容涵蓋法律法規、風險管理、安全管理、運營管理、財務管理、綜合職業素養等。

一、 公司治理總體情況說明

良好的公司治理能夠促進公司的健康、穩定發展。本公司一直致力於完善治理結構，建立健全各項運作規則，並不斷提升治理工作的有效性。

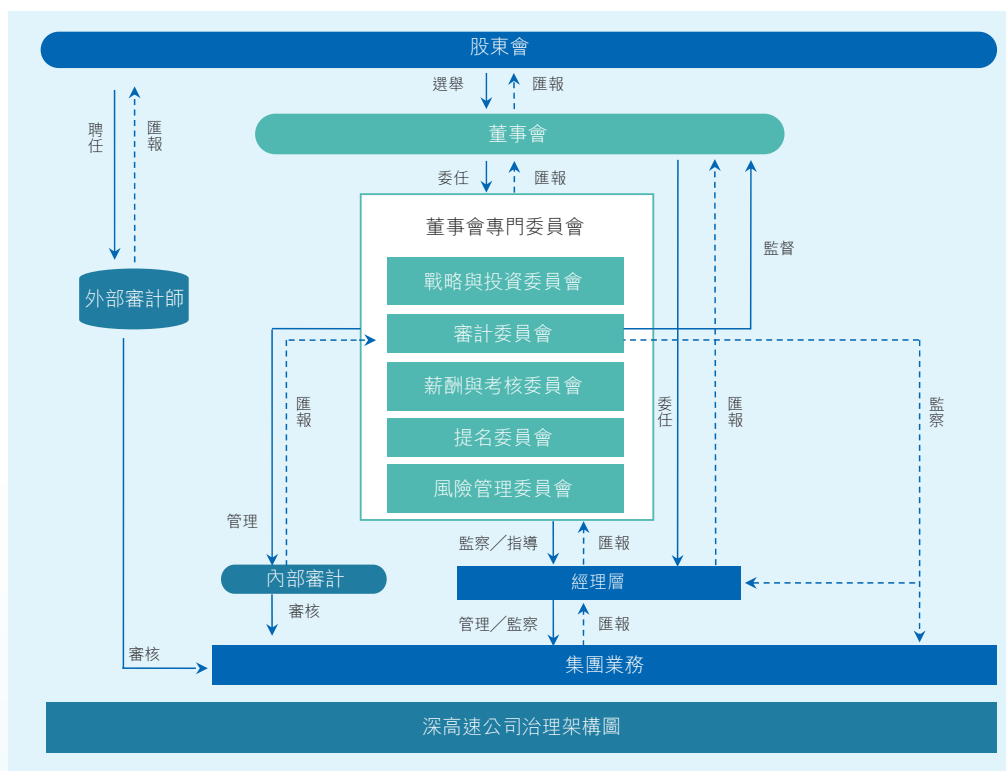
本公司同時在上交所和聯交所上市，在公司治理實踐方面需要遵守兩地適用法律以及證券監管規定的要求。於報告期，本公司能夠遵守《中華人民共和國公司法》和中國證監會、上交所相關規定的要求，並已全面採納聯交所上市規則附錄C1所載《企業管治守則》的各項守則條文，除因提名延遲使得董事會未按時換屆，部分董事連續任職期限超過三年外，未出現重大偏離或違反的情形。本公司努力實現更佳的公司治理實踐，在若干方面已超過《企業管治守則》之條文的規定。有關《企業管治守則》遵守情況的詳情，請參閱本年度報告「企業管治報告」的內容。

二、 公司治理架構及規則

2025年，本公司根據《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）、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》等法律法規、規範性文件的規定，取消監事會或監事，由審計委員會行使《公司法》規定的監事會職權，並廢止《監事會議事規則》，該事項已經本公司於2025年12月17日召開的2025年度第二次臨時股東大會批准。

本公司已建立由股東會、董事會和經理層組成的公司治理架構，在董事會下設立了戰略與投資委員會、審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會和風險管理委員會共5個專門委員會，協助董事會加強在戰略發展與項目投資、財務報告與內部控制、薪酬與考核、人力資源和風險管理等方面的規範管理。公司以《公司章程》為基礎制定了多層次的治理規則，包括在公司治理、合規運作、行為準則等方面的總體政策、原則和工作規範，用以明確各方的職責、權限和行為準則。

公司治理概況



本公司治理規則中的主要文件，包括《公司章程》及其附件（《股東會議事規則》《董事會議事規則》），各專門委員會《工作細則》《獨立董事工作細則》《總裁工作細則》《證券交易守則》《信息披露事務管理制度》《投資者關係管理制度》《內幕信息管理制度》《關聯交易管理制度》等，均可在本公司H股市場公告網址內查閱或下載。

2025年，為進一步規範公司運作，提升公司治理水平，本公司根據《公司法》、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》《上市公司章程指引》《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》《上市公司獨立董事管理辦法》《上市公司股東會規則》、香港聯交所《證券上市規則》等法律法規、規範性文件的規定，並結合公司實際情況，對《公司章程》《股東大會議事規則》及《董事會議事規則》進行了修訂，該等修訂稿已經本公司於2025年12月17日召開的2025年度第二次臨時股東大會審議批准。修訂後的《公司章程》《股東會議事規則》及《董事會議事規則》均可在本公司H股市場公告網址內查閱或下載。

內幕信息知情人管理制度的執行情況：

公司重視增強董事、高級管理人員的守法合規意識，禁止利用內幕信息買賣公司股票的行為。本公司已制訂《證券交易守則》《內幕信息管理制度》和《向股東單位報送信息行為指引》等制度，以加強對內幕信息的保密管理，規範信息知情人買賣公司股票的行為，維護公司利益和信息披露的公平原則。報告期內，本公司已按照相關規定，對定期報告等事項進行了信息知情人登記。

三、股東會情況簡介

2025年，本公司召開了股東會3次，會議均在本公司會議室召開，有關詳情如下：

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定網站的查詢索引	決議刊登的披露日期	會議決議
2025年第一次臨時股東會	2025年1月9日	上交所網站 http://www.sse.com.cn 聯交所網站 http://www.hkexnews.hk 本公司H股市場公告網址 https://expressway.aconnect.com.hk 查閱。	2025年1月10日	會議以普通決議案的方式審議通過以下議案： 1、關於補選本公司第九屆董事會董事的議案。
2024年度股東年會	2025年6月30日		2025年7月1日	會議以普通決議案的方式審議通過以下議案： 1、2024年度董事會報告； 2、2024年度監事會報告； 3、2024年度經審計財務報告； 4、2024年度利潤分配方案（包括宣派末期股息）； 5、2025年度財務預算報告； 6、關於續聘2025年度審計師的議案； 7、關於擔保事項授權的議案； 8、關於委任本公司第九屆董事會董事的議案； 會議以特別決議案的方式審議通過以下議案： 9、關於向董事會授予註冊發行債券類融資工具一般授權的議案。
2025年第二次臨時股東會	2025年12月17日		2025年12月18日	會議以特別決議案的方式審議通過以下議案： 1、關於取消監事會、修訂本公司《公司章程》及相關議事規則的議案； 會議以普通決議案的方式審議通過以下議案： 2、關於選舉本公司第九屆董事會董事的議案。

公司治理概況

四、董事履行職責情況

(一) 董事於2025年參加董事會會議和股東會的情況

董事會會議出席情況									
報告期末在任董事	職務	應出席		以通訊方式	委託出席	缺席	是否連續 兩次未親自 參加會議	股東會	
		會議次數	親自出席					親自 出席率	出席情況 (親自出席/ 應參會數)
徐恩利	執行董事	9	8	0	1	0	否	89%	2/2
廖湘文	執行董事	9	9	0	0	0	否	100%	3/3
姚海	執行董事	9	8	0	1	0	否	89%	2/3
金貞媛	執行董事	/	/	0	/	/	/	/	0
侯聖海	非執行董事	/	/	0	/	/	/	/	0
陳雲江	非執行董事	3	3	3	0	0	否	100%	1/1
伍燕凌	非執行董事	9	9	9	0	0	否	100%	2/2
張堅	非執行董事	9	8	8	1	0	否	89%	2/2
李飛龍	獨立董事	9	9	8	0	0	否	100%	3/3
繆軍	獨立董事	9	9	5	0	0	否	100%	3/3
徐華翔	獨立董事	9	8	5	1	0	否	89%	3/3
顏延	獨立董事	9	9	8	0	0	否	100%	3/3

董事會會議出席情況									
報告期末離任董事	職務	應出席		以通訊方式	委託出席	缺席	是否連續 兩次未親自 參加會議	股東會	
		會議次數	親自出席					親自 出席率	出席情況 (親自出席/ 應參會數)
文亮	執行董事	8	6	0	2	0	否	75%	1/2
戴敬明	非執行董事	1	1	1	0	0	否	100%	1/1
李曉艷	非執行董事	/	/	0	/	/	/	/	1/1

註1：根據《公司章程》，通過電話等電子通訊方式參加會議視為親自出席。

(二) 董事於2025年參加專門委員會會議的情況

參加會議情況(親自出席會議次數/應參會次數)								
報告期末 在任董事	報告期內任職委員會情況	戰略與投資 委員會	審計 委員會	薪酬與考核 委員會	提名 委員會	風險管理 委員會	獨立董事與	
							董事長 專項會議 ^{註3}	獨立董事 專門會議 ^{註4}
徐恩利	戰略與投資委員會主席 提名委員會委員	5/5	不適用	不適用	2/2	不適用	1/1	不適用
廖湘文	戰略與投資委員會委員 風險管理委員會委員	5/5	註1	不適用	不適用	2/2	不適用	不適用
姚海	提名委員會委員 ^{註5} 風險管理委員會委員 ^{註5}	不適用	不適用	不適用	2/2	不適用	不適用	不適用
金貞媛	薪酬與考核委員會委員 ^{註5} 提名委員會委員 ^{註5} 風險管理委員會委員 ^{註5}	不適用	不適用	1/1	不適用	不適用	不適用	不適用
侯聖海	戰略與投資委員會委員 ^{註5}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
陳雲江	戰略與投資委員會委員 ^{註5}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
伍燕凌	審計委員會委員 ^{註5}	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
李飛龍	審計委員會主席 薪酬與考核委員會主席 ^{註5} 戰略與投資委員會委員 ^{註5} 提名委員會委員	註2 4/5	5/5	2/2	2/2	不適用	1/1	1/1
繆軍	提名委員會主席 戰略與投資委員會委員 審計委員會委員	註3 3/5	5/5	不適用	2/2	不適用	1/1	1/1
徐華翔	風險管理委員會主席 薪酬與考核委員會委員 提名委員會委員	不適用	註1	3/3	2/2	2/2	1/1	1/1
顏延	審計委員會委員 風險管理委員會委員 薪酬與考核委員會主席 ^{註5}	不適用	5/5	1/1	不適用	2/2	1/1	1/1

公司治理概況

參加會議情況(親自出席會議次數/應參會次數)								
報告期末 離任董事	報告期內任職委員會情況	戰略與投資 委員會	審計 委員會	薪酬與考核 委員會	提名 委員會	風險管理 委員會	獨立董事與	
							董事長 專項會議 ^{註3}	獨立董事 專門會議 ^{註4}
文亮	風險管理委員會委員 薪酬與考核委員會委員	不適用	不適用	註2 0/2	不適用	註2 1/2	不適用	不適用
戴敬明	戰略與投資委員會委員	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
李曉艷	審計委員會委員 薪酬與考核委員會委員	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用

註：

- 1、 列席會議。
- 2、 未出席等情況：

原董事文亮因公務未參加薪酬與考核委員會2025年第一、二次會議；

原董事文亮因公務未能出席風險管理委員會2025年第一次會議，已委託執行董事廖湘文代為出席並發表意見；

獨立董事李飛龍因公務未能出席戰略與投資委員會2025年第二次會議，已委託獨立董事繆軍代為出席並發表意見；

獨立董事繆軍因公務未能出席戰略與投資委員會2025年第三、四次會議，其中第三次會議已委託獨立董事李飛龍代為出席並發表意見；
- 3、 公司於2026年2月10日召開了1次2025年度董事長與獨立董事的專項會議。
- 4、 報告期內召開了1次獨立董事專門會議。
- 5、 於2025年12月17日，本公司董事會審議通過了《關於調整第九屆董事會專門委員會委員的議案》，自該日起，執行董事姚海為風險管理委員會委員，不再擔任提名委員會委員；執行董事金貞媛為薪酬與考核委員會委員、提名委員會委員及風險管理委員會委員；非執行董事侯聖海及陳雲江為戰略與投資委員會委員；非執行董事伍燕凌為審計委員會委員；獨立董事顏延為薪酬與考核委員會主席；獨立董事李飛龍不再擔任薪酬與考核委員會主席及戰略與投資委員會委員。

(三) 獨立董事履職情況

2025年，本公司獨立董事對公司董事會或專門委員會的決議／審議事項未提出異議，未出現獨立董事提議召開董事會或股東會情形。公司4名獨立董事在董事會下設的專門委員會中擔任主席或委員職務，審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會及風險管理委員會的主席均由獨立董事擔任，並且審計委員會、薪酬與考核委員會及提名委員會中獨立董事人數均佔半數以上。報告期內，公司4名獨立董事充分發揮各自的專業優勢和管理經驗，在各專門委員會中忠實履行職責，並按照監管規定與指引，對公司關聯交易召開獨立董事專門會議進行前置審議，積極參與公司重大事項決策，對公司的業務發展、戰略規劃、財務報告、內部控制、風險管控等提出建設性的意見，充分發揮獨立董事的作用，為保障公司及股東整體利益提供了良好的監察和平衡作用。有關4名獨立董事年度履職的詳情，可參閱本公司於報告日在交易所網站發布的4名獨立董事2025年度個人述職報告（中文版）。

五、董事會專門委員會年度履職情況

2025年，董事會專門委員會共召開了17次會議。年內各專門委員會的組成以及委員會會議的出席情況，請參閱上文「董事履行職責情況」的內容。

(一) 戰略與投資委員會

戰略與投資委員會於2001年11月成立，主要負責研究公司的戰略規劃以及需董事會決策的主業調整、重大投資及併購、資本運作等事項，監控和評價戰略的執行、投資計劃及方案，並適時研究調整公司戰略等。

2025年，戰略與投資委員會共舉行了5次會議，其年度主要工作包括：

- 審查關於向外環公司增資的議案並向董事會提交審查意見；
- 審查關於投資清連高速公路四對停車區項目的議案並向董事會提交審查意見；
- 審查關於清連高速鳳頭嶺至逕口段安全韌性提升工程項目的議案並向董事會提交審查意見；
- 審查關於制定《深高速集團發展規劃管理辦法》的議案及關於修訂《深高速集團投資管理規定》的議案；
- 審查關於深高速集團主業核定的議案並向董事會提交審查意見。

公司治理概況

(二) 審計委員會

審計委員會於1999年8月成立，主要負責對公司財務報告以及內部控制工作的質量和效率進行獨立審查和檢討，並負責監督及評估內外部審計工作，提議聘請或者更換外部審計機構，內部審計與外部審計的協調等。此外，經本公司於2025年12月17日召開的2025年度第二次臨時股東大會審議批准，自2025年12月17日起，本公司已取消監事會，由審計委員會行使《公司法》規定的監事會職權。

2025年，審計委員會共舉行了5次會議，對集團定期報告、內控報告、聯交所《企業管治守則》項下的其他報告以及內控制度的有效性等進行審閱，並在財務報告、相關會計政策和會計估計、審計工作、公司治理、風險管理和內部控制等方面為公司提供專業意見及建議。

報告期內，審計師參加了審計委員會關於定期報告議題的審議討論。此外，審計師還與委員會召開了1次沒有執行董事和公司經理層參加的獨立會議，以保證匯報的獨立性和客觀性。委員會年度主要工作包括：

- 審閱集團定期財務報告，包括2024年度經審計財務報告以及2025年第一季度、半年度和第三季度未經審計之財務報告，並向董事會提出批准建議；
- 協助董事會就集團內部控制的有效性做出評價；
- 監察及指導內部審計工作；
- 監察集團內控風險管理及反舞弊工作；
- 評價年度審計師工作並提出續聘建議。

與集團財務報告審閱、內部控制以及審計師相關的工作情況和意見，已載列於本年度報告「企業管治報告」及「內部控制」中。審計委員會年度履職的詳情，可參閱本公司於報告日在交易所網站發布的《審計委員會2025年度履職情況報告》(中文版)。

(三) 薪酬與考核委員會

薪酬與考核委員會於2001年11月成立，協助董事會持續檢討公司的薪酬政策和激勵機制，制訂公司董事與高級管理人員的考核標準並進行考核，制定、審查董事、高級管理人員的薪酬決定機制、決策流程、支付與止付追索安排等薪酬政策與方案；確保任何董事、高級管理人員或其聯繫人士(定義見聯交所股票上市規則之規定)均不得自行確定薪酬。委員會就董事及高級管理人員的薪酬待遇向董事會提出建議，董事及高級管理人員的薪酬由股東會或董事會具體釐定。

2025年，薪酬與考核委員會共舉行了3次會議，其年度主要工作包括：

- 審查高級管理人員2025年度業績考核目標的議案並向董事會提交審查意見；
- 審查高級管理人員2024年度業績考核工作方案的議案並向董事會提交審查意見；
- 審查關於2024年度特殊貢獻獎勵獲獎項目清單及分配方案的議案；
- 審查高級管理人員2024年度考核定性指標初審意見的議案並向董事會提交審查意見。

有關公司薪酬政策和激勵機制的詳情，已載列於本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」一節。

（四）提名委員會

提名委員會於2001年11月成立，負責審議公司人力資源發展策略和規劃，對公司董事和高級管理人員人選及其任職資格進行遴選、審核，並對公司董事和高級管理人員選擇標準和程序進行研究並提出建議。

2025年，提名委員會共舉行了2次會議，其年度主要工作包括：

- 審查董事候選人採納的提名程序以及遴選及推薦準則的適當性；
- 審議提名董事候選人的議案；
- 審議聘任集團財務總監的議案。

有關公司董事及高級管理人員聘任的情況，載列於本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」中。

（五）風險管理委員會

風險管理委員會於2004年8月成立，主要負責監督公司的風險管理計劃的制定及其實施情況，以確保公司能夠對與經營活動相關聯的各種風險實施有效的風險管理，將風險控制在合理範圍內。定期審查檢討集團風險管理計劃及回顧以及重大風險事項，對公司重大項目進行風險分析和監控等。

2025年，風險管理委員會共舉行了2次會議，其年度主要工作包括：

- 審閱集團年度風險回顧報告及風險管理計劃，了解集團風險的變化情況和風險應對措施的執行情況，並與經理層探討未來集團面臨的主要風險及應對措施；
- 審閱集團財務風險預警指標和預警區間報告，持續關注預警指標的重大變動情況；
- 定期審閱重大風險評估報告，持續關注公司風險管理制度的執行情況；
- 審閱2024年度合規管理評估報告暨2025年合規管理工作計劃，指導集團合規管理體系的建設。

企業管治報告

於報告期，本公司已全面採納聯交所《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》的各項守則條文，除因提名延遲使得董事會未按時換屆，部分董事連續任職期限超過三年外，未出現重大偏離或違反的情形。本公司努力實現更佳的公司治理實踐，在若干方面已超過《企業管治守則》之條文的規定，主要包括：

- ☑ 對獨立董事的任職要求更加明確具體，且規定其連任時間不得超過6年、原則上最多在三家境內上市公司擔任獨立董事等；
- ☑ 在年度報告內具名披露所有董事、監事及高級管理人員的酬金；
- ☑ 聘請外部審計師對財務報告內部控制進行審計；
- ☑ 編製並公布季度業績報告；
- ☑ 設立風險管理委員會，建立了集團風險控制和管理體系以及財務風險預警管理體系，並定期監控及匯報等。

對照《企業管治守則》所訂明的良好企業管治的原則，本公司對報告期內的日常管治行為和實踐進行檢討和闡述如下：

A. 企業目的、策略及管治

A.1 企業策略、業務模式及文化

已遵循的守則條文

A.1.1~A.1.2

本公司已建立了以董事會為核心的多層次公司治理架構。公司董事會按照章程及股東會的授權，在發展戰略、管理架構、投融資、經營計劃、財務預算、財務報告、風險控制、人力資源以及公司治理等方面行使管理決策權，領導公司的經營與發展，確保實現既定的戰略目標，以及對公司的發展和經營具有監督和檢查職權。

本公司的治理規則以《公司章程》為基礎，涵蓋了在公司治理、合規運作、行為準則等方面的總體政策、原則和工作規範，明確了各方的職責、權限和行為準則，其中包括公司董事的忠誠勤勉義務等。《公司章程》全文可在本公司H股市場網址查閱。

董事會負責制定公司中長期發展戰略。本公司最新一期戰略為「十四五」（2021-2025年）發展戰略，該戰略已經2021年第二次臨時股東大會批准。

公司每年在年度報告中討論及分析集團的經營表現，包括內外部環境對集團經營的影響及變化趨勢、行業情況及本集團的發展地位、當年的實際經營成果及其影響因素、經營計劃的完成情況以及下一年的前景展望與計劃目標等。

A.2 企業管治職能

已遵循的守則條文	A.2.1

董事會負責履行企業管治方面的職責，董事會下設戰略與投資委員會、審計委員會、薪酬與考核委員會、提名委員會以及風險管理委員會5個專門委員會。《公司章程》及《董事會議事規則》已詳細列明瞭董事會在發展戰略、管理架構、投融資、經營計劃、財務預算、財務報告、風險控制、人力資源以及公司治理方面的職權，以及董事會對公司發展和經營具有監督和檢查職權。各專門委員會均制訂了工作細則，對其職責和權力做了明確說明和界定，並已獲得董事會的批准。

《公司章程》、《董事會議事規則》及各專門委員會工作細則可在本公司H股市場網址查閱。委員會獲董事會授權行使職權，向董事會負責而非享有獨特的權力。除非獲得正式授權，委員會無權取代董事會行使決策管理的職能。

2025年內，董事會定期獲得有關治理規則檢討、公司合規運作、董事合規履職以及員工培訓和發展等情況的報告，持續監察公司治理的合規性和有效性。此外，審計委員會還審閱公司的定期報告、內控評價報告和審計部提交的專項內審報告等。

B. 董事會組成及提名

B.1 董事會組成、繼任及評核

已遵循的守則條文	B.1.1~B.1.5
已遵循的建議最佳常規	B.1.6

根據《公司章程》的規定，本公司董事會由12名董事組成。董事會通過提名委員會檢討和審查董事會的架構、組成以及董事會成員的任職資格、專業能力和知識經驗等方面。

本公司第九屆董事會的任期自2021年1月1日起至2023年12月31日止。公司於2023年12月27日就董事會換屆選舉延期事宜發布了公告：鑒於公司新一屆董事會的候選人提名工作尚未完成，為保證公司董事會相關工作的連續性和穩定性，公司董事會換屆選舉將延期進行；在董事會換屆選舉完成之前，公司第九屆董事會全體成員將依照法律法規和《公司章程》等相關規定，繼續履行相應的職責。截至本報告日，董事會的成員12名，包括執行董事徐恩利、廖湘文、姚海、金貞媛，非執行董事侯聖海、陳雲江、伍燕凌、張堅以及獨立非執行董事李飛龍、繆軍、徐華翔、顏延。董事會各成員首次擔任董事的時間可參閱本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」的內容。

企業管治報告

董事會成員分別具有企業管理、項目管理、公路、能源、財務、金融、法律、行政人事等多方面的行業背景或專業技能，其中3名董事（包括2名獨立董事）具備財務會計專業資格。董事會成員在行業背景、知識經驗、專業技能等方面保持了多樣性，有助於董事會從多角度分析和討論問題，令決策更加審慎周詳。

公司已制訂董事會成員多元化政策。根據該政策，董事會在甄選、評估和提名董事候選人時，應充分考慮公司的業務實際和發展需要，遵循多元化原則組建董事會。董事會從年齡、性別、文化教育背景、專業經驗和技能以及服務任期等多方面考慮和評估成員的多元化狀況，並授權提名委員會監察政策的執行情況以及在適當時候檢討政策、拓展和檢討可計量目標等。近年來，基於本公司董事會成員多元化的實踐，並結合聯交所《上市規則》的具體規定，董事會進一步修訂完善了董事會成員多元化政策，明確了在甄選董事會候選人時應當達成的可計量目標，包括董事會應由具不同行業／專業背景的成員組成、獨立董事的人員結構、董事會成員中至少有2名成員在公司任職或擔任董事3年以上、董事會至少應當有女性和男性董事各1名等。報告期內，董事會共提名3位董事候選人，其中有1名女性候選人，公司第九屆董事會成員組成較好地體現了公司關於董事會成員多元化的政策。本公司董事會成員具備企業管理、公路、能源、財務、金融及法律等多元專業背景，並在性別、年齡及技能上兼具多樣性，能從不同角度貢獻專業見解。這種多元化組合不僅有助於提升決策質量，亦符合公司致力於創新、可持續發展及高標準企業管治的核心價值觀。多元化的董事會確保公司在發展戰略推進過程中，能有效應對挑戰，把握市場機遇，實現公司長遠目標。

本公司嚴格遵守《中華人民共和國勞動法》等相關法律法規，不斷建立健全各類用工管理制度，堅持合理合法用工，為不同性別、背景、地區員工提供平等的就業和發展機會。截至報告期末，本公司全體員工（包括高級管理人員）的男女比例為60：40。公司將不斷完善相關人力資源招聘及用工管理制度，遵循多元化原則並充分發揮其優勢。有關本公司在多元僱傭方面的政策及員工結構詳情可參閱本公司《2025年環境、社會及管理報告》相關內容。

本公司及時公布最新的董事會成員名單，並列明其角色和職能，包括在各專門委員會所承擔的角色，以及註明其是否為獨立非執行董事，並在所有載有董事姓名的公司通訊中，說明每位董事的身份（執行董事、非執行董事或獨立非執行董事）。

公司每年對董事會在年內開展的主要工作、公司經營成果及相關財務信息、參與公司治理的具體實踐等履職情況進行回顧和總結，形成《董事會工作報告》向股東會報告；2025年度，公司獨立董事每人均向股東會提交年度述職報告。公司股東年會對董事會的履職情況進行評估。

公司董事會成員中有4名獨立董事，不低於董事會人數的1/3，符合相關監管規定。根據聯交所《上市規則》第3.13條的規定，董事會已收到每位獨立董事就其獨立性提交的書面確認函，董事會出具了《關於獨立董事獨立性自查情況的專項意見》。公司認為，於2025年度，公司獨立董事均符合該條款所載的相關指引，屬於獨立人士。

關於董事選舉和變更的情況以及董事的個人簡介、任期以及主要任職情況等，載列於本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」中。

B.2 委任、重選和罷免

已遵循的守則條文	B.2.1~B.2.4

《公司章程》及其附件已規定，董事由股東會選舉或更換，公司股東、董事會或提名委員會有權提名董事候選人；董事每屆任期3年，任期屆滿後須重新提交股東會審議其委任事宜，連選可以連任；獨立董事的連任時間不超過6年。本公司董事選舉實行累積投票制度，獨立董事與非獨立董事實行分開投票。公司《董事會議事規則》列明瞭本公司對董事任職資格與基本素質的要求、董事的提名方式和建議程序。提名委員會負責對董事候選人進行資格審核與素質評估、向董事會提出建議及向股東會作出說明。為使股東更為清晰地了解董事的提名程序，本公司已將有關董事提名程序的條文單獨摘錄，並載於本公司H股市場網址。本公司第九屆董事會成員的任期於2023年12月31日屆滿，鑒於公司新一屆董事會的候選人提名工作尚未完成，公司董事會換屆選舉將延期進行，未能滿足《企業管治守則》條文第B.2.2條，每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流退任，至少每三年一次的要求。

B.3 提名委員會

已遵循的守則條文	B.3.1~B.3.5

董事會已設立提名委員會，成員中獨立董事佔多數，包括至少一名不同性別的董事，委員會主席由獨立董事擔任。有關提名委員會組成以及履職情況的詳情，請參閱下文C.4以及本年度報告「公司治理概況」的內容。經董事會批准的《提名委員會工作細則》已在交易所及本公司H股市場網址發布。公司向委員會提供充分資源以履行其職責。報告期內，沒有發生提名委員會因履職提出尋求專業獨立意見的情形。

企業管治報告

報告期內提名委員會先後對徐恩利先生、伍燕凌女士、張堅女士、陳雲江先生、金貞媛女士及侯聖海先生的任職資格進行了審查並向董事會提名，其中：

- 徐恩利先生、伍燕凌女士和張堅女士於2025年1月9日經股東會選舉獲委任為董事，並分別於2025年1月8日、2025年1月8日及2025年1月9日按聯交所上市規則第3.09D條取得有資格就香港法律提供意見的律師行出具的法律意見，確認知悉其作為上市公司董事的責任。
- 陳雲江先生於2025年6月30日經股東會選舉獲委任為董事，並於同日按聯交所《上市規則》第3.09D條規定取得有資格就香港法律提供意見的律師行出具的法律意見，確認知悉其作為上市公司董事的責任。
- 金貞媛女士和侯聖海先生於2025年12月17日經股東會選舉獲委任為董事，並分別於同日按聯交所上市規則第3.09D條取得有資格就香港法律提供意見的律師行出具的法律意見，確認知悉其作為上市公司董事的責任。

C. 董事責任、權力轉授及董事會程序

C.1 董事責任

已遵循的守則條文

C.1.1~C.1.7

公司已訂立《董事會議事規則》、各專門委員會《工作細則》以及《獨立董事工作細則》，清楚列明董事的職責，確保董事充分理解其角色及責任。

2025年，公司董事在董事會會議的出席率（包括委託其他董事出席）為100%，董事平均親自出席率為94%；董事在董事會專門委員會會議（含獨立董事專門會議）的平均親自出席率為92%；董事在股東會的平均親自出席率為93%。董事出席會議的詳情以及獨立董事年度履職情況概述，請參閱本年度報告「公司治理概況」的內容。

報告期內，公司董事以審慎負責的態度出席董事會和專門委員會會議，在了解公司運作和經營動態的基礎上，發揮各自的專業經驗及特長，對所討論的事項提供了獨立的建議和意見，使董事會能夠進行富有成效的討論並做出迅速而審慎的決策，在保障董事會以公司最佳利益為目標行事方面起到了積極的促進作用。

公司每名董事在接受委任時及在委任後，須及時提供在其他公司的任職情況（包括前三年於其他上市公司的任職情況）。相關資料已在有關提名及選舉董事的公告和股東文件中披露，並可在本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」一節中查閱。

董事會已根據聯交所《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》以及公司股票上市地其他相關證券監管規定，制訂了本公司的《證券交易守則》，作為規範董事及相關員工買賣公司證券的制度指引。本公司《證券交易守則》已包含並在一定程度超越了《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所訂立的標準。在向所有董事及高級管理人員作出特定查詢後，本公司確認該等人員於報告期內均有遵守上述守則有關進行證券交易的規定。

董事會持續有效地學習了監管機構發布或更新的相關規章指引，為持續更新其履職所需的知識與資訊、履行董事責任提供了切實的保障。

根據股東會的批准和授權，本公司自2008年起每年為董事和高級管理人員購買責任保險，就前述人員履職可能面對的法律風險作出了適當的投保安排，以提高公司的抗風險能力，保護股東的合法權益，並建立起董事及高級管理人員的職業風險防禦機制。

C.2 主席及行政總裁

已遵循的守則條文	C.2.1~C.2.9

公司已清晰界定董事長和總裁的職責，董事會與經理層的職能分開，以保障權力和授權分布均衡。

本公司不存在董事長與總裁之間有關聯或利益關係（包括財務、業務、家屬或其他相關關係）的情形。按照公司既定的職責分工，董事長主持和協調董事會的工作，領導董事會制定集團的整體發展戰略並努力實現戰略目標，確保董事會有效運作及公司治理的規範。總裁在董事會的領導和公司其他高級管理人員的協助下，負責統籌和管理集團的經營業務與運作、執行董事會制定的策略、決議以及作出日常管理決策與安排等。

公司已建立董事會信息匯報和報送機制，確保董事能夠及時獲取其履職所需的各類資料和信息。有關詳情請參閱下文C.5的內容。

董事會鼓勵董事保持應有的謹慎態度，並營造開放的討論氛圍，鼓勵持不同意見的董事充分發表其觀點和看法，促進董事，特別是非執行董事，對董事會審議事項作出客觀和審慎的決策，以對公司制定策略及政策作出有效的貢獻。2026年初，公司還召開了1次董事長與全體獨立董事的專項會議，對公司經營管理、公司治理、未來發展戰略等方面進行了充分討論。公司已建立完善的治理架構並制定了多層次的治理規則，有關詳情請參閱本年度報告「公司治理概況」以及上文A.1的內容。

C.3 管理功能

已遵循的守則條文

C.3.1~C.3.3

公司董事會與經理層的職能分開，並在《公司章程》及其附件《董事會議事規則》、《總裁工作細則》等制度中作詳細列明，保障公司董事會決策與經營管理活動的相對獨立。上述制度已在交易所及本公司H股市場網址發布。

董事會負責領導集團的發展、確立戰略目標並領導集團獲得必要的資源以實現既定的戰略目標。《公司章程》及《董事會議事規則》詳細列明瞭董事會的職權及須提交董事會批准的事項；《公司章程》及《總裁工作細則》詳細列明瞭經理層的職權。公司嚴格按照該等公司治理制度對經營活動進行決策及履行相應的審批程序。

在確保不會對董事會整體履行職權的能力造成重大妨礙或削弱的前提下，董事會給予執行董事一定的授權，以提升決策效率，保障業務的及時開展；同時，董事會制定了《執行董事議事規程》，通過程序管理、及時報備及定期檢討機制，對授權事項進行監控和管理。有關授權的具體內容和管理程序，已在《公司章程》及《董事會議事規則》中明確。2025年，執行董事共召開了5次會議，對授權範圍內的銀行賬戶開立、資產評估備案、對外捐贈等事宜進行了討論和決策，所形成的決議已及時向董事會報備。

C.4 董事會轄下的委員會

已遵循的守則條文

C.4.1~C.4.2

董事會設立了5個專門委員會，各委員會均制訂了工作細則，對其職責和權力做出明確說明和界定，並已獲得董事會的批准。專門委員會負責對公司戰略、財務報告、會計政策和估計、內控體系運行、項目投資、風險管理以及董事、高管提名和考核薪酬等特定範疇的事務進行審核、監察以及向董事會提出建議。截至本報告期末，公司董事會各專門委員會的人員組成情況如下：

	戰略與投資委員會	審計委員會	薪酬與考核委員會	提名委員會	風險管理委員會
主席：	徐恩利 執行董事	李飛龍 獨立董事	顏延 獨立董事	繆軍 獨立董事	徐華翔 獨立董事
成員：	廖湘文 執行董事	繆軍 獨立董事	徐華翔 獨立董事	李飛龍 獨立董事	顏延 獨立董事
	陳雲江 非執行董事	顏延 獨立董事	金貞媛 執行董事	徐華翔 獨立董事	廖湘文 執行董事
	侯聖海 非執行董事	伍燕凌 非執行董事		徐恩利 執行董事	姚海 執行董事
	繆軍 獨立董事			金貞媛 執行董事	金貞媛 執行董事

各專門委員會由公司對應的職能部門為其提供工作支持，並由該職能部門的負責人擔任委員會秘書。各專門委員會參照董事會的議事規則明確了會議及匯報的程序。委員會的會議記錄載有會議討論事項的詳細資料，經全體委員確認後按照公司的檔案管理制度妥善保管。委員會主席定期向董事會匯報工作情況，並提交相關會議記錄備案。2025年，公司5個專門委員會共召開了17次會議，詳情請參閱本年度報告「公司治理概況」的內容。

C.5 董事會議事程序以及數據提供及使用

已遵循的守則條文	C.5.1~C.5.10

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。在定期會議召開30日前，公司向全體董事發出有關會議召開日期和提交議案的書面提示，確保其有機會提出商討事項並列入會議議程。所有定期會議的正式通知均在會議召開至少14天前發送給全體董事，臨時會議的通知則在會議召開至少5天前發出。如果主要股東或董事在所議事項中存有重大的利益衝突，公司必須舉行董事會全體會議進行審議，不得以書面決議或授權的方式達成決議。在審議相關事項時，有關聯或利害關係的董事沒有表決權，並應在適當的情況下避席。

2025年，董事會召開了9次全體會議，5次執行董事會議，以及簽署了4份書面董事會決議案，對集團的財務報告、經營分析與預算執行、年度風險管理計劃及定期回顧與監控、業務發展與挑戰、投資及融資方案、會計估計變更、董事提名、高管聘任及薪酬績效等事宜進行了討論和決策。報告期內，董事會在審議議案時，於議案中有重大利益的董事均遵守了回避原則並放棄表決權。例如，董事會在審議有關經理層績效目標設定和考核結果的議案時，作為相關方案適用對象的董事均已回避表決。

董事會及轄下委員會的會議記錄載有會議討論事項的詳細資料，包括各位董事提出的詢問、建議，表達的同意或反對意見，以及董事會最終表決結果等。會議記錄初稿在各次會議後的合理時間內發送給各位董事徵求意見；經全體董事確認後的定稿按照公司的檔案管理制度進行妥善保管，並發送副本給各位董事備案，董事亦可通過董事會秘書隨時查閱。

根據議事和決策的需要，公司會根據實際情況聘請會計師、律師、評估機構等專業機構出具書面報告提供董事審閱。此外，根據《董事會議事規則》及相關規定，董事及各專門委員會可按照既定的程序聘請專業機構或人員為其提供專業意見，由此發生的費用由本公司承擔。為保障專業機構的獨立性，公司在就關聯／關連交易事宜聘任獨立財務顧問時，均由獨立董事委員會負責選聘工作，並須半數以上成員表決同意，且有關聯關係或利益衝突的成員須回避。

企業管治報告

公司經理層負責在合理時限內向董事會及董事會專門委員會提供審議各項議案所需的資料和信息，並在董事提出合理的查詢要求後，盡快作出回應或提供進一步資料。一般情況下，載有擬提呈董事會審議或討論事項的相關文件，至少在會議召開3天前送達全體董事。每位董事均擁有在需要時與公司高級管理人員及專門委員會秘書之間獨立溝通和聯絡的途徑。

公司的非執行董事（包括獨立董事）能夠通過多種途徑了解公司的經營活動、業務發展趨勢以及作為公司董事的職責，從而確保其能適當地履職。報告期內，公司通過以下多種途徑為董事提供履職支持：

- ◆ 在董事會會議上匯報集團重大事項的進展；
- ◆ 在審議年度、半年度和季度業績的董事會上安排專門的經營分析報告環節，由經理層詳細匯報集團當期工作完成情況和下一階段工作計劃、預算執行及經營和財務狀況、工程建設、項目投資、資本運作等重點工作進展；
- ◆ 組織董事實地考察運營高速公路項目，為董事更深入了解集團相關業務、更清晰理解集團的戰略布局和發展前景等提供支持；
- ◆ 向董事發送《經營信息月報》，定期匯報公路項目的經營表現、工程項目以及重點工作進展、投資企業動態、財務風險預警指標監測情況以及董事會休會期間工作情況等信息；
- ◆ 安排董事參加證券監管機構、行業協會、國資管理部門舉辦的培訓，定期向董事發送《監管信息匯總》，以及為有需要的董事提供法規諮詢，幫助其全面、系統地了解公司股票上市地有關監管規定、治理原則等；
- ◆ 持續跟進股東會、董事會及執行董事會決議事項的落實執行情況或實施進展，在每次召開董事會前作為董事會會議材料之一呈送給全體董事，並在每次董事會上進行匯報。董事會通過該等安排及時了解董事會決策事項的落實執行情況，以便對經理層進行必要的督促，以及根據實際情況對決策進行必要的調整。

C.6 公司秘書

已遵循的守則條文	C.6.1~C.6.4

本公司設董事會秘書，為公司的高級管理人員，由董事會聘任，日常工作向董事長匯報。董事會秘書負責公司與董事、股東之間的溝通協調工作，統籌公司治理制度文件的擬訂、信息披露和投資者關係管理等。本公司董事會秘書為趙桂萍女士，2025年1月1日至8月22日，本公司聯席公司秘書為趙桂萍女士、林婉玲女士，2025年8月23日起，本公司公司秘書為趙桂萍女士。2025年，趙桂萍女士已參加了合計不少於15小時的相關培訓，以持續更新專業知識和技能。

公司董事會秘書還負責及時向所有任職董事提供適用法規、監管部門要求及其他相關資料和最新動向，安排董事培訓，以促使董事會程序及適用法律、規則及規例均獲得遵守，並為董事合規履職提供支持；所有董事均可獨立地與董事會秘書直接聯繫，以獲取更詳盡的資料和董事會秘書就管治事宜等方面的意見。

D. 核數、內部監控及風險管理

D.1 財務匯報

已遵循的守則條文	D.1.1~D.1.4
已遵循的建議最佳常規	D.1.5~D.1.6

在歷年的定期財務報告中，董事會努力遵循相關法律和上市規則的規定，並按照從多、從嚴的原則編製文件和披露信息，以同時符合上海和香港兩地證券監管要求。在此基礎上，公司還主動了解投資者的關注重點，有針對性地進行自願性的信息披露，力求對集團的經營管理狀況及前景作出全面、客觀和清晰的表述。公司在年度報告中除了對經營和財務狀況以及影響業務表現的主要因素進行分析外，還提供有關在經營活動中面臨的風險、應對措施以及發展戰略和前景計劃等方面的信息，以加深投資者對公司業務、管理和發展趨勢的了解。公司亦按照中國證監會和上交所的要求，在每年第一季度和第三季度結束後1個月內編製及發布季度業績報告。董事會能夠在充分了解所需信息的基礎上評核公司表現及進行決策。有關信息提供和支持的詳情，請參閱上文C.1和C.5的內容。

董事會就財務報表之責任聲明：

本年度報告所收錄之財務報表根據中國企業會計準則編製，並經公司年度審計師德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）（「德勤」）審計。本聲明旨在向股東清楚區別公司董事與審計師對財務報表所分別承擔的責任，並應與本年度報告之審計報告中所載的審計師責任聲明一併閱讀。

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基準編製；於編製財務報表時，本公司已使用適當的會計政策，該等政策符合中國企業會計準則的相關規定並遵循一貫性原則。董事有責任確保本公司編製之賬目記錄能夠合理、準確地反映本公司之財務狀況和經營成果，並確保該財務報表符合相關會計準則的要求。

D.2 風險管理及內部監控

已遵循的守則條文

D.2.1~D.2.4

董事會確認其在公司風險管理及內部監控系統方面的責任；並確認公司的風險管理及內部監控系統可適當及有效達到《企業管治守則》原則D2所述的目的。就此，已設立風險管理委員會，委員會主席由獨立董事擔任。有關風險管理委員會組成以及履職情況的詳情，請參閱上文C.4以及本年度報告「公司治理概況」的內容。經董事會批准的《風險管理委員會職權範圍書》已在交易所及本公司H股市場網址發布。公司向委員會提供充分資源以履行其職責。報告期內，沒有發生風險管理委員會因履職提出尋求專業獨立意見的情形。

完善且具可操作性的內部控制體系是良好公司治理的基礎。公司已建立較為完善的內部控制系統，董事會負責監察有關財務、經營、合規和風險管理等重要監控程序的有效性。報告期內，董事會對集團內部控制體系的健全性和有效性進行檢討，審議通過了《2025年內部控制評價報告》，所檢討的內容包括並不限於守則條文D.2.3的內容；此外，公司還聘請了審計師對公司財務報告相關內部控制的有效性進行審計並出具《內部控制審計報告》，向董事會提供獨立客觀的內控評價與建議。有關公司內部控制和風險管理體系的建設情況、董事會的責任聲明、自我評價、重大缺陷（如有）以及審計情況，請參閱本年度報告之「內部控制」的內容。

公司設立審計部，推行具獨立性的內部審計制度，對集團的經營管理活動和內部控制系統的效用進行監督和審計、評價。內部審計人員在工作中有權接觸公司的所有資料及向相關人員查詢，審計部總經理向審計委員會匯報工作結果，由審計委員會審議後向公司董事會或經理層提出建議，並通過後續跟蹤的方式檢查整改計劃的落實情況。

董事會制訂了《反舞弊工作條例》，明確反舞弊工作的重點領域和職責分工、舞弊的預防和控制、舞弊案件的舉報、調查、處理和報告流程等事項。審計委員會和審計部設立了舉報電話和電子郵箱，並在公司內外網站公布。報告期內，審計委員會與公司審計師就舞弊風險及控制措施進行了溝通，了解審計師和審計部提出的內控建議以及經理層的反饋和整改情況，從內部控制的角度核查針對公司或經理層的舉報／投訴事項，持續指導和監督公司的反舞弊工作。

D.3 審計委員會

已遵循的守則條文	D.3.1~D.3.7

董事會已設立審計委員會，由非執行董事組成，其中獨立董事佔多數，並由獨立董事中的會計專業人士擔任委員會主席。審計委員會負責檢討及監察集團的財務會計政策、財務報告的合規性；檢討公司內部控制體系的健全性與有效性，監察公司的舞弊風險及管理措施；負責與審計師的工作協調並對其工作效率、工作質量和聘任事宜進行檢討；審閱內部審計報告及經理層的整改措施及落實情況；審核公司對關聯交易的控制和日常管理等。有關風險管理範疇的工作，由董事會下設的風險管理委員會進行。有關審計委員會及風險管理委員會的人員組成以及履職情況的詳情，請參閱上文C.4以及本年度報告「公司治理概況」的內容。經董事會批准的《審計委員會工作細則》已在交易所及本公司H股市場網址發布。公司向委員會提供充分資源以履行其職責。報告期內，沒有發生審計委員會因履職提出尋求專業獨立意見的情形。

企業管治報告

審計委員會對集團2025年度的定期財務報告進行了審閱並向董事會提出批准建議，其具體工作包括：

- ◆ 審閱集團的半年度及季度財務報告，聽取審計師的審閱／商定程序情況匯報，與經理層及審計師就重大財務會計事項處理方法進行討論。
- ◆ 在年度審計開始前，與審計師舉行見面會，溝通審計工作小組的人員構成、年度風險、審計範圍、審計方法、審計重點以及年度審計時間表等，了解公司有關年度財務報告審計的整體工作安排。
- ◆ 在年度審計過程中，與經理層及審計師保持溝通，就集團重大財務會計事項的處理方法、採納會計政策的適當性及會計估計及變更的合理性等進行討論和確認。
- ◆ 督促審計師按計劃完成年度審計工作，審閱集團年度財務報告並出具書面意見。審計委員會於2026年初（截至報告日）召開了2次會議，並與審計師進行了沒有公司經理層參加的單獨溝通會議，以確保審計師意見的客觀獨立性。基於相關工作結果並參考審計師的審計意見，委員會認為集團2025年度財務報告能夠真實、合理地反映集團年度經營成果和財務狀況，建議董事會批准。

審計師情況匯報：

經股東會批准，本公司已聘請德勤為本公司2025年度審計師，對年度財務報告和內部控制進行審計，並承擔國際審計師按照聯交所《上市規則》應盡的職責。本公司自2021年起聘請德勤為法定審計師，該事務所已連續5年為本集團提供審計服務。

2025年度，公司審計師的有關報酬情況如下：

（單位：人民幣千元）	2025年	2024年
財務報表審計、審閱等費用	3,160	2,980
內部控制審計費用	450	450
其他	430	2,188

註：

- 1、 審計師已就上述報酬總額向本公司提交了書面確認函。
- 2、 2025年度德勤提供的其他服務包括驗資和出具聲明文件等。

除上述外，本公司之灣區發展等共74家全資或控股子公司，分別聘請了畢馬威會計師事務所等若干會計師事務所提供年度財務報表審計服務，2025年財務審計費用合計為人民幣215萬元及港幣5萬元。

審計委員會負責對審計師完成年度審計工作情況及其執業質量進行監督並做出評價，就審計師的委任或撤換事宜向董事會提交建議，並由董事會提請股東會審批。根據財政部、國務院國資委、中國證監會三部門聯合發布的《國有企業、上市公司選聘會計師事務所管理辦法》(財會[2023]4號)等文件要求，公司對德勤2025年度的審計工作和執業質量進行了評估並出具了評估報告；審計委員會對德勤2025年度的審計履職情況進行了監督並出具了專項報告。審計委員會認為，德勤具備為本公司提供年報審計的資格和能力，在審計過程中遵守了獨立性原則，按時完成了公司2025年年報審計相關工作並出具了審計報告。有關詳情可參閱本公司在上交所網址<http://www.sse.com.cn>、聯交所網址<http://www.hkexnews.hk>以及本公司H股市場網址<https://expressway.aconnect.com.hk>披露的《關於對德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)履職情況評估的報告》和《董事會審計委員會對會計師事務所履行監督職責情況報告》。

E. 薪酬

E.1 薪酬的水平及組成及其披露

已遵循的守則條文	E.1.1~E.1.5
已遵循的建議最佳常規	E.1.6~E.1.9

董事會已設立薪酬與考核委員會，其中獨立董事佔多數，委員會主席由獨立董事擔任。有關薪酬與考核委員會人員組成以及履職情況的詳情，請參閱上文C.4以及本年度報告「公司治理概況」的內容。經董事會批准的《薪酬與考核委員會工作細則》已在交易所及本公司H股市場網址發布。公司向委員會提供充分資源以履行其職責。報告期內，沒有發生薪酬與考核委員會因履職提出尋求專業獨立意見的情形。

本公司具名披露每位董事、監事和高級管理人員的薪酬。有關董事酬金政策、高級管理人員考評及激勵機制、董事及高級管理人員年度薪酬等方面的詳情，請參閱本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」一節的內容。

F. 股東參與

F.1 有效溝通及股東會議的進行

已遵循的守則條文	F.1.1

公司一直遵循公平對待所有投資者的原則，在遵守各項信息披露規定的前提下，與投資者建立起順暢的溝通渠道，通過多種途徑與投資者保持有效的雙向溝通。有關詳情請參閱本年度報告「投資者關係」。

F.2 股東會

已遵循的守則條文

F.1.2~F.1.4

公司鼓勵所有股東出席股東會。2025年，本公司共召開了3次股東會，詳情請參閱本年度報告「公司治理概況」的內容。

公司召開股東年會至少於會議召開20日前發出會議通知，召開臨時股東會至少於會議召開15日前發出會議通知，並向股東提供有助於其參會及作出決策的資料。公司每項提交股東會審議的實際獨立的事宜均以個別議案的形式分別提出。根據《公司章程》的規定，公司符合條件的股東有權按照規定的程序提請召開股東會、向股東會提出臨時提案或向其他股東徵集投票權。根據《公司章程》，持有本公司具表決權股份10%以上的股東，可以書面形式要求召開臨時股東會，董事會於收到有關書面要求後，須於2個月內召開臨時股東會。另外，單獨或合併持有本公司具表決權股份3%以上的股東，亦可以書面形式要求在本公司通知將召開的股東會上加入新的提案，提案的內容應當屬於股東會職權範圍，有明確議題和具體決議事項，並且符合法律法規和《公司章程》的有關規定，而本公司應當將新提案中屬於股東會職責範圍內的事項，列入將召開的股東會議程；股東在選舉董事時，實行累積投票制度。這些安排有助於保障中小股東的權利，鼓勵其充分發表意見。上述安排的具體程序和要求，在《公司章程》及其附件《股東會議事規則》中已作出了詳細的規定。《公司章程》及《股東會議事規則》全文可在本公司H股市場網址查閱。

報告期內，公司董事及總裁、財務負責人、董事會秘書及其他相關高級管理人員、董事會各專門委員會主席或其代表出席股東會以在有需要時回答股東的提問。

在股東會上，所有參會股東均獲安排就與議案有關的事項向董事及經理層提問。股東會閉會期間，股東可致電本公司投資者熱線或以書面方式（包括傳真、函件、電子郵件、網上留言等方式）向董事會或經理層提出查詢及表達意見。公司在網站、股東會通知、股東通函、年度報告上均公布了詳細聯繫方式，供股東提出主張或進行查詢。公司已制定《投資者關係管理制度》及《投資者關係管理工作規範》，明確了股東溝通的原則、責任人、溝通方式和工作規範，建立了與股東持續對話的機制。報告期本公司投資者關係管理工作開展的具體詳情請參閱本年度報告「投資者關係」的內容。

公司已制定《股東會議事規則》，明確股東會的投票方式及表決程序，並確保符合公司股票上市地的上市規則及《公司章程》的規定。

公司在股東會的會議資料中，對投票表格的填寫方式、股東權利、表決程序以及計票方式等進行了詳細說明，以確保股東充分了解具體投票表決方式和程序。無法親自出席會議的股東，可以委託代理人（該代理人不必是本公司股東）出席會議及投票。

公司章程修訂

2025年，為進一步規範公司運作，提升公司治理水平，本公司根據《公司法》、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》《上市公司章程指引》《境內企業境外發行證券和上市管理試行辦法》《上市公司獨立董事管理辦法》《上市公司股東會規則》、香港聯交所《證券上市規則》等法律法規、規範性文件的規定，並結合公司實際情況，對《公司章程》《股東大會議事規則》及《董事會議事規則》進行了修訂，並不再設置監事會或監事，由審計委員會行使《公司法》規定的監事會職權，並廢止《監事會議事規則》，該等事項已經本公司於2025年12月17日召開的2025年度第二次臨時股東大會審議批准。修訂後的《公司章程》《股東會議事規則》及《董事會議事規則》均可在本公司H股市場公告網址內查閱或下載。除上述外，本公司的章程文件於報告期內並無其他變更。

股息政策

本公司致力於建立科學、持續、穩定的分紅機制，積極回報投資者。根據《公司章程》，在滿足現金分紅條件的前提下，公司原則上每年進行一次現金分紅。公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年實現的可分配利潤的20%，且公司連續三個年度以現金方式累計分配的利潤不低於三年內實現的可分配利潤的30%。根據本公司股東會批准的《2024年－2026年股東回報規劃》，在符合現金分紅條件且保證公司正常經營和發展的資金需求的情況下，2024年－2026年公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年合併報表歸屬母公司股東淨利潤扣減對永續債等其他權益工具持有者（如有）分配後的利潤的55%。董事會在審議是否宣布、建議或派付任何股息時，將綜合考慮股東回報要求和意願、公司戰略發展規劃及實際所處發展階段、目前和未來盈利能力、財務和現金流狀況、資金需求、社會資金成本及融資環境等多項因素。董事會確認，在報告期間，所有關於股息的決定均嚴格遵循本公司上述的股息政策進行審議及作出，2025年度末期股息未有重大偏離上年同期股息率。

本公司定期披露公司股份總額、股東類別、主要股東以及公眾持股市值等詳請，詳情可參閱本年度報告「股本及股東情況」的內容。

內部控制

一、關於內部控制的責任聲明

建立健全和有效實施內部控制，評價其有效性，並如實披露內部控制評價報告是公司董事會的責任。審計委員會對董事會建立和實施內部控制進行監督。經理層負責組織領導企業內部控制的日常運行。

公司內部控制的目標是合理保證經營管理合法合規、資產安全、財務報告及相關信息真實完整，提高經營效率和效果，促進實現發展戰略。由於內部控制存在固有局限性，因此僅能為實現上述目標提供合理保證。此外，由於情況的變化可能導致內部控制變得不恰當，或對控制政策和程序遵循的程度降低，根據內部控制評價結果推測未來內部控制的有效性具有一定的風險。

內部控制系統的設立是為了管理可能發生的風險，而不可能完全地消除風險。同時，內部控制應當與公司經營規模、業務範圍、競爭狀態和風險水平等相適應，並隨着情況的變化及時加以調整。未來期間，公司將繼續完善內部控制制度，規範內部控制制度執行，強化內部控制監督檢查，促進公司健康、可持續發展。

二、內部控制體系建設

公司一貫重視內部管理的規範化，在經營管理的各環節均制定了較全面的管理制度和實施細則，以保證公司經營管理活動的規範和有效率。

公司按照財政部、證監會等五部委發布的《企業內部控制基本規範》及各項內部控制應用指引的要求，制定了公司的內部控制手冊，明確內部控制的重點；公司制定了《內部控制評價的質量控制程序》，明確內部控制的測試方法、缺陷評價方法、評價程序、內部控制評價報告的編寫和披露程序等內容，規範公司內部控制評價。

本公司在建立完善內部控制體系及維持其有效性方面，考慮了控制環境、風險評估、控制活動、信息與溝通以及監督五大內部控制基本要素。



三、風險管理

公司通過主動而系統地對經營過程中的風險事項進行識別、評估和應對，加強企業的管理能力和應變能力，進一步保障經營目標的實現和持續穩健發展。公司已制訂《風險控制管理程序》，定義風險評估模型和風險評價標準，從發生概率和影響程度兩個維度對風險進行定性和定量評估，確定風險級別。每年編製年度工作計劃時，公司各單位對可能影響年度經營目標實現的主要風險進行識別、分析和評估，制訂相應的風險應對措施，形成各單位的年度風險管理計劃。經理層結合公司年度經營目標和公司戰略，確定公司年度風險管理的重點供董事會確認，並於季度、半年度和年終時對風險管理計劃的執行情況進行回顧和評估。同時，公司建立了突發性重大風險事件報告機制和定期重大風險事項報告機制，加強對重大風險事件監控。此外，公司根據制定的《財務風險預警管理辦法》定期對預警指標體系進行監控，監控結果分級通報經理層、風險管理委員會和董事會，以供董事會持續監督及確認風險管理系統有效性。

內部控制

四、 內部控制體系監督與自我評價

董事會通過審計委員會及審計部，圍繞內部控制的五大基本要素，對公司內控體系的有效性進行持續監督與評估。審計部按照公司不同業務及流程中可能存在的風險和重要性水平，定期及於有需要時對內部控制活動進行獨立的審計、監督與評價，並向經理層和審計委員會匯報。審計委員會通過以下工作，持續監察與評估公司內部控制體系的健全性和有效性：

- ◆ 審查及批准年度內部控制評價工作方案和內部審計工作計劃；
- ◆ 通過審計部的日常工作、定期總結和匯報，了解內控系統建設和評價工作的進展；
- ◆ 了解內部控制評價測試的方法、範圍以及測試發現的主要缺陷和整改情況；
- ◆ 與審計師就內部控制審計的工作範圍、審計發現和審計意見等進行討論；
- ◆ 審閱年度內部控制評價報告和內部審計專項報告。

按照以《企業內部控制基本規範》為核心的企業內部控制規範體系的相關要求，結合公司內部控制制度和評價辦法，在日常監督和專項監督的基礎上，董事會對公司報告期內的內部控制有效性進行了評價，審議通過了《2025年度內部控制評價報告》（評價報告基準日為2025年12月31日），並同意公司的風險管理及內部監控系統足夠及有效。根據公司財務報告內部控制重大缺陷的認定標準，於評價報告基準日，不存在財務報告內部控制重大缺陷，董事會認為，公司已按照企業內部控制規範體系和相關規定的要求在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制；根據公司非財務報告內部控制重大缺陷認定標準，於評價報告基準日，公司未發現非財務報告內部控制重大缺陷。自評價報告基準日至《2025年度內部控制評價報告》發出日之間，公司未發生影響內部控制有效性評價結論的因素。

本公司《2025年度內部控制評價報告》（中文版）已在上交所網站<http://www.sse.com.cn>、聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>以及本公司H股市場網址<https://expressway.aconnect.com.hk>披露。

五、 內部控制審計報告的相關情況說明

本公司聘請的年度審計師德勤華永會計師事務所（特殊普通合伙）已對公司財務報告內部控制有效性進行了審計，並出具了無保留的審計意見。審計報告（中文版）已在上交所網站<http://www.sse.com.cn>、聯交所網站<http://www.hkexnews.hk>以及本公司H股市場網址<https://expressway.aconnect.com.hk>披露。

公司倡導尊重投資者、對投資者負責的企業文化，以充分的信息披露為基礎，通過開展多種形式的投資者關係活動，與投資者建立起順暢的溝通渠道，增進彼此的信任和互動，給予投資者充分的知情權和選擇權，並堅持回報股東。

一、信息披露

良好的信息披露能夠有效地搭建公司與投資者、監管機構和社會公眾之間溝通和認知的橋樑，使公司的價值得到更充分和廣泛的認識。公司本着公開、公正、公平的基本原則，嚴格遵循相關法律法規和上市規則的規定履行信息披露義務，主動了解投資者的關注重點，有針對性地進行自願性的信息披露，增強公司透明度。

2025年，本公司按時完成了年度、半年度以及季度報告的編製和披露工作，併發布中英文公告及其他股東文件和資料400餘份，詳細披露了公司董事會、監事會和股東大會的審議事項、分紅派息、投資者交流、公司治理、財務狀況和經營成果、投資及融資安排等多方面的信息。公司主動以公告形式披露月度收費公路營運數據，並根據業務情況增加其他自願性信息披露，在年度報告中對經營和財務狀況以及影響業務表現的主要因素進行深入分析，以加深投資者對公司業務、管理和發展趨勢的了解。

二、持續溝通

除做好信息披露工作外，公司亦致力於通過多元化渠道與投資者建立並維持高效的雙向溝通機制：在合規的基礎上，公司主動與投資者就其所關注的方面進行溝通交流，以增進其對公司的認知；同時，公司廣泛徵集投資者的意見與建議，並反饋傳遞至經理層，致力於持續優化公司的治理結構和經營管理體系。

公司重視投資者關係管理工作。報告期內，公司董事長、總裁、獨立董事、總會計師兼董事會秘書、副總裁以及投資者關係團隊積極參與各類投資者交流活動，與投資者進行直接溝通交流。公司主要採取以下形式開展投資者關係活動：

- ◆ 公布投資者熱線電話和投資者關係電子郵箱，及時了解和回應投資者的查詢。2025年，公司通過電話、電郵和網站留言方式回覆投資者查詢百餘次。

投資者熱線電話：(86) 755 – 8669 8069
投資者關係電子郵箱：ir@sz-expressway.com
公司網址：http://www.sz-expressway.com
公司H股市場網址：
https://expressway.aconnect.com.hk

投資者關係

- ◆ 積極回應投資者的調研要求，通過線下和線上相結合的方式，在合規基礎上以開放的態度與投資者交流溝通，並針對投資者關注重點不斷優化推介材料。報告期內公司共接待投資者調研20餘批次。
- ◆ 積極舉辦或參加A、H股市場各類推介活動，包括業績說明會、網上投資者交流會、投資者路演、券商及中介機構組織安排的投資者會議等。為了提高交流活動的便利性和效果，公司的業績說明會採用現場、線上同步直播和回放，以及電話會議多渠道參會方式，公司管理層向投資者介紹公司戰略、經營業績、經營計劃等內容，就投資者普遍關注的問題進行重點說明，對不確認的事項提示相關風險，使投資者充分了解公司各業務板塊的經營情況；公司結合市場訴求和業務發展需求組織或參加各類路演和投資者交流會議，向投資者陳述公司經營情況，協助其理解公司發展戰略和管理理念。報告期內，公司完成4次業績發布系列活動，參與各類路演和投資者交流會議50餘場次。
- ◆ 及時更新有關集團經營發展的信息和資料。2025年，公司編製和更新有關公司業績及業務進展的推介材料20餘份，向投資者介紹公司階段性的經營管理狀況及項目營運表現，回應投資者關心的問題。
- ◆ 本公司通過上交所為上市公司和投資者搭建的「e互動」平台，及時關注和回覆投資者的留言。

本公司董事會已檢討本公司2025年的股東通訊政策的實施情況，考慮上述投資者的溝通渠道及本公司已採取的交流溝通舉措，本公司認為2025年的股東通訊政策已有效實施。

三、股東回報

本公司成立以來一直堅持回報股東，已連續28年不間斷派發現金股息，累計派發現金股息約150.56億元。

公司董事會建議派發2025年度現金股息每股0.244（含稅）。上述建議將提交本公司2025年度股東年會批准。有關股息的詳情、本公司的現金分紅政策及其執行情況，請參閱本年度報告「經營情況討論與分析」之「財務分析」的內容。



審計報告及 2025年度 財務報表

○ 審計報告	162
○ 合併及母公司資產負債表	167
○ 合併及母公司利潤表	172
○ 合併及母公司現金流量表	175
○ 合併及母公司股東權益變動表	179
○ 財務報表附註	182
○ 補充資料	358

註：財務報表附註中標有*號的部分為遵循香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》所作的新增或更為詳細的披露。

審計報告

德師報(審)字(26)第P03800號

深圳高速公路集團股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了深圳高速公路集團股份有限公司(以下簡稱「深高速公司」)的財務報表，包括2025年12月31日的合併及母公司資產負債表，2025年度的合併及母公司利潤表、合併及母公司現金流量表、合併及母公司股東權益變動表以及相關財務報表附註。

我們認為，後附的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編製，公允反映了深高速公司2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果和合併及母公司現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的「註冊會計師對財務報表審計的責任」部分進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於深高速公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充分、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本年財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們確定下列事項是需要在審計報告中溝通的關鍵審計事項。

三、 關鍵審計事項（續）

與收費公路相關的特許經營權的攤銷

如財務報表附註五、19(3)所示，2025年12月31日，深高速公司與收費公路相關的特許經營權帳面價值為人民幣20,575,385,764.09元，2025年度攤銷金額為人民幣1,597,651,619.42元。深高速公司與收費公路相關的特許經營權採用車流量法在收費公路經營期限內進行攤銷。與收費公路相關的特許經營權在進行攤銷時，以各收費公路經營期限內預測的總標準車流量和與收費公路相關的特許經營權的帳面價值為基礎，計算每標準車流量的攤銷額，然後按照各會計期間實際車流量與單位攤銷額攤銷特許經營權。預測的總標準車流量是指深高速公司管理層對經營期限內總交通流量的預測，這屬於重大會計估計，因此，我們確定深高速公司與收費公路相關的特許經營權的攤銷為合併財務報表審計的關鍵審計事項。

針對上述關鍵審計事項，我們執行的審計程序主要包括：

- (1) 測試和評價與特許經營權攤銷相關的關鍵內部控制的運行有效性；
- (2) 檢查深高速公司在特許經營權攤銷過程中所應用的實際車流量數據計算的合理性；
- (3) 對深高速公司聘請的執行交通流量預測的第三方機構的獨立性和專業勝任能力進行評估；
- (4) 獲取第三方機構出具的交通流量預測報告，了解預測未來經營期限車流量的方法，並通過比較過往年度預測的車流量和該期間實際車流量來評價交通流量預測的可靠性；
- (5) 對特許經營權攤銷進行重新計算，驗證特許經營權攤銷金額的準確性。

審計報告（續）

四、其他信息

深高速公司管理層對其他信息負責。其他信息包括深高速公司2025年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，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財務報表或我們在審計過程中了解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

深高速公司管理層負責按照企業會計準則的規定編製財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編製財務報表時，管理層負責評估深高速公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非管理層計劃清算深高速公司、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督深高速公司的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充分、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 了解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對深高速公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充分，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致深高速公司不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就深高速公司中實體或業務活動的財務信息獲取充分、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

審計報告（續）

六、 註冊會計師對財務報表審計的責任（續）

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通過的事項中，我們確定哪些事項對本年財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）

中國•上海

中國註冊會計師
（項目合夥人）

中國註冊會計師

2026年3月25日

合併資產負債表

2025年12月31日
(人民幣元)

項目	附註	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金	五、1	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43
交易性金融資產	五、2	2,557,452,332.60	129,822,937.64
應收票據	五、3	3,244,984.06	1,390,389.45
應收賬款	五、4	1,024,835,422.75	957,468,799.75
預付款項	五、5	119,598,712.32	245,482,362.49
其他應收款	五、6	678,305,946.54	834,685,738.81
其中：應收利息		—	—
應收股利		—	135,000,000.00
存貨	五、7	923,161,768.35	1,095,373,567.67
合同資產	五、8	533,485,773.31	370,627,842.43
一年內到期的非流動資產	五、9	941,440,005.71	435,993,394.13
其他流動資產	五、10	654,020,505.76	664,411,813.94
流動資產合計		12,588,468,688.55	7,643,838,856.74
非流動資產：			
長期預付款項	五、11	1,787,717,710.25	1,312,579,150.71
長期應收款	五、12	3,076,966,653.03	3,200,026,120.96
長期股權投資	五、13	19,655,223,202.88	19,755,383,217.22
其他非流動金融資產	五、14	1,086,963,286.26	970,911,383.44
投資性房地產	五、15	20,217,859.38	21,555,137.78
固定資產	五、16	6,955,618,506.25	7,400,304,937.58
在建工程	五、17	119,008,367.94	84,895,316.16
使用權資產	五、18	28,805,012.04	32,059,636.65
無形資產	五、19	24,921,365,882.90	24,843,637,234.03
開發支出		829,064.27	6,261,136.18
商譽	五、20	—	202,893,131.20
長期待攤費用		15,944,500.66	16,591,623.55
遞延所得稅資產	五、21	106,465,345.47	130,376,684.28
其他非流動資產	五、22	925,556,333.37	1,936,717,382.10
非流動資產合計		58,700,681,724.70	59,914,192,091.84
資產總計		71,289,150,413.25	67,558,030,948.58

合併資產負債表（續）

2025 年 12 月 31 日
(人民幣元)

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動負債：			
短期借款	五、24	3,356,091,388.07	2,573,849,184.49
交易性金融負債	五、25	270,588,092.75	197,664,719.66
應付票據	五、26	334,725,708.50	870,678,402.08
應付帳款	五、27	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65
預收款項	五、28	463,090.70	787,138.81
合同負債	五、29	54,544,169.64	61,712,837.98
應付職工薪酬	五、30	367,072,530.88	358,646,437.71
應交稅費	五、31	352,076,398.65	357,520,856.69
其他應付款	五、32	1,258,603,170.27	1,169,000,291.23
其中：應付利息		—	—
應付股利		62,493,194.42	85,013,326.10
一年內到期的非流動負債	五、33	6,383,064,479.84	2,544,252,549.95
其他流動負債	五、34	1,552,694,910.69	3,053,377,031.15
流動負債合計		16,799,325,633.99	14,175,295,530.40
非流動負債：			
長期借款	五、35	11,127,215,070.78	13,912,273,334.21
應付債券	五、36	9,293,546,076.09	10,194,223,064.28
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
租賃負債	五、37	14,519,888.88	15,896,203.85
長期應付款	五、38	387,586,715.85	387,586,715.85
長期應付職工薪酬	五、39	115,649,911.45	115,649,911.45
預計負債	五、40	332,809,324.28	242,043,881.88
遞延收益	五、41	230,906,185.46	297,036,753.87
遞延所得稅負債	五、21	809,284,736.75	859,181,851.16
其他非流動負債		125,824,859.55	157,272,992.24
非流動負債合計		22,437,342,769.09	26,181,164,708.79
負債合計		39,236,668,403.08	40,356,460,239.19

合併資產負債表（續）

2025 年 12 月 31 日
(人民幣元)

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
股東權益：			
股本	五、42	2,537,856,127.00	2,180,770,326.00
其他權益工具	五、43	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
其中：優先股		—	—
永續債		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
資本公積	五、44	8,682,999,006.34	4,392,194,420.15
其他綜合收益	五、45	(715,756,314.51)	(762,550,544.98)
盈餘公積	五、46	3,897,801,487.94	3,506,925,959.18
未分配利潤	五、47	8,628,237,805.30	8,586,181,562.92
歸屬於母公司股東權益合計		27,031,138,112.07	21,903,521,723.27
少數股東權益		5,021,343,898.10	5,298,048,986.12
股東權益合計		32,052,482,010.17	27,201,570,709.39
負債和股東權益總計		71,289,150,413.25	67,558,030,948.58

附註為財務報表的組成部分

本財務報表由下列負責人簽署：

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

母公司資產負債表

2025 年 12 月 31 日
(人民幣元)

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動資產：			
貨幣資金		2,302,810,399.04	794,946,519.13
交易性金融資產		2,019,338,520.57	—
應收賬款	十五、1	107,815,459.54	75,279,449.66
預付款項		3,875,406.75	5,680,684.69
其他應收款	十五、2	1,719,794,681.33	3,793,798,079.56
其中：應收利息		—	—
應收股利		—	431,020,860.00
存貨		656,495.51	593,459.50
合同資產		103,623,565.17	113,565,166.03
其他流動資產		—	24,174,784.27
流動資產合計		6,257,914,527.91	4,808,038,142.84
非流動資產：			
長期預付款項		1,265,661,693.78	779,727,076.20
長期應收款		668,535,000.00	304,175,000.00
長期股權投資	十五、3	37,274,699,622.46	35,323,723,539.55
其他非流動金融資產		1,026,942,682.59	914,697,766.50
投資性房地產		8,344,268.52	8,919,992.76
固定資產		1,971,665,364.46	2,066,123,244.83
在建工程		19,335,241.47	9,381,711.70
使用權資產		7,405,747.41	13,210,490.61
無形資產		3,324,120,397.79	2,706,621,666.63
開發支出		—	6,261,136.18
長期待攤費用		1,775,109.33	3,037,238.72
遞延所得稅資產		—	24,057,356.02
其他非流動資產		400,822,261.55	387,124,463.42
非流動資產合計		45,969,307,389.36	42,547,060,683.12
資產總計		52,227,221,917.27	47,355,098,825.96

母公司資產負債表（續）

2025 年 12 月 31 日
(人民幣元)

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動負債：			
短期借款		—	134,640,937.92
應付票據		129,432,256.00	423,600,694.25
應付帳款		452,562,670.06	493,126,985.19
預收款項		2,201,991.31	—
合同負債		61,530,097.24	60,739,625.54
應付職工薪酬		141,169,658.63	136,991,167.02
應交稅費		50,142,548.21	23,242,869.14
其他應付款		4,671,367,391.38	4,404,954,338.28
其中：應付利息		—	—
應付股利		58,071,944.42	3,911,111.11
一年內到期的非流動負債		5,215,193,271.86	905,242,173.46
其他流動負債		1,530,432,861.07	3,029,402,207.33
流動負債合計		12,254,032,745.76	9,611,940,998.13
非流動負債：			
長期借款		4,233,402,880.00	6,023,653,160.00
應付債券		9,293,546,076.09	10,194,223,064.28
其中：優先股		—	—
永續債		—	—
租賃負債		1,941,674.82	8,823,827.27
長期應付款		387,586,715.85	387,586,715.85
長期應付職工薪酬		69,919,951.40	69,919,951.40
預計負債		59,747,221.80	57,613,555.38
遞延收益		101,468,909.05	144,657,812.51
遞延所得稅負債		118,469,348.09	231,093,972.26
非流動負債合計		14,266,082,777.10	17,117,572,058.95
負債合計		26,520,115,522.86	26,729,513,057.08
股東權益：			
股本		2,537,856,127.00	2,180,770,326.00
其他權益工具		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
其中：優先股		—	—
永續債		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
資本公積		6,198,372,579.72	1,878,291,070.83
其他綜合收益		905,437,354.21	910,912,836.61
盈餘公積		3,897,801,487.94	3,506,925,959.18
未分配利潤		8,167,638,845.54	8,148,685,576.26
股東權益合計		25,707,106,394.41	20,625,585,768.88
負債和股東權益總計		52,227,221,917.27	47,355,098,825.96

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

合併利潤表

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
一、營業收入	五、48	9,264,480,541.03	9,245,691,487.27
減：營業成本	五、48	6,456,994,563.54	6,324,398,914.59
税金及附加	五、49	62,132,763.99	58,255,077.49
銷售費用	五、50	9,177,517.06	12,695,619.32
管理費用	五、51	436,296,254.40	460,063,900.96
研發費用	五、52	44,695,050.20	32,930,598.54
財務費用	五、53	742,590,821.23	1,038,239,432.75
其中：利息費用		859,367,046.63	1,059,816,553.01
利息收入		71,360,232.23	74,813,910.38
加：其他收益	五、54	58,546,887.71	23,458,044.24
投資收益	五、55	762,525,074.14	1,025,126,072.04
其中：對聯營企業和合營企業的			
投資收益	五、55	737,146,614.81	851,136,509.69
公允價值變動收益	五、56	94,015,371.64	2,641,777.05
信用減值利得（損失）	五、57	(83,909,015.95)	(199,772,289.08)
資產減值利得（損失）	五、58	(661,711,374.15)	(384,274,263.80)
資產處置收益		3,033,966.43	8,829,712.78
二、營業利潤		1,685,094,480.43	1,795,116,996.85
加：營業外收入	五、59	27,039,736.30	11,191,213.62
減：營業外支出	五、60	65,250,809.70	47,881,798.18
三、利潤總額		1,646,883,407.03	1,758,426,412.29
減：所得稅費用	五、61	461,238,282.29	540,213,476.26
四、淨利潤		1,185,645,124.74	1,218,212,936.03
（一）按經營持續性分類			
1. 持續經營淨利潤		1,185,645,124.74	1,218,212,936.03
2. 終止經營淨利潤		—	—
（二）按所有權歸屬分類			
1. 歸屬於母公司股東的淨利潤		1,149,351,721.66	1,145,048,951.69
2. 少數股東損益		36,293,403.08	73,163,984.34

合併利潤表（續）

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
五、其他綜合收益的稅後淨額		68,614,264.48	(239,342,233.16)
（一）歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		46,794,230.47	(220,245,553.31)
1. 不能重分類進損益的其他綜合收益		—	—
2. 將重分類進損益的其他綜合收益		46,794,230.47	(220,245,553.31)
（1）權益法下可轉損益的			
其他綜合收益	五、45	231,734.94	36,679,872.53
（2）外幣財務報表折算差額	五、45	46,562,495.53	(256,925,425.84)
（二）歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		21,820,034.01	(19,096,679.85)
六、綜合收益總額		1,254,259,389.22	978,870,702.87
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		1,196,145,952.13	924,803,398.38
歸屬於少數股東的綜合收益總額		58,113,437.09	54,067,304.49
七、每股收益：			
（一）基本每股收益（元／股）		0.429	0.441
（二）稀釋每股收益（元／股）		0.429	0.441

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

母公司利潤表

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
一、營業收入	十五、4	2,106,039,909.54	2,172,210,374.80
減：營業成本	十五、4	1,146,249,464.64	1,258,468,957.49
税金及附加		21,607,804.03	18,233,426.65
管理費用		268,770,314.12	252,290,939.79
研發費用		424,269.00	—
財務費用		485,604,854.77	485,604,568.31
其中：利息費用		614,406,545.46	528,748,953.37
利息收入		89,102,136.65	84,234,928.92
加：其他收益		2,155,609.62	2,801,382.03
投資收益	十五、5	1,119,240,813.17	1,404,610,273.58
其中：對聯營企業和合營企業的			
投資收益		237,076,233.05	358,112,888.34
公允價值變動收益		171,464,472.25	73,233,065.87
資產減值利得（損失）	十五、6	(386,093,131.20)	(96,229,424.09)
資產處置收益		1,346,700.32	559,397.34
二、營業利潤		1,091,497,667.14	1,542,587,177.29
加：營業外收入		2,055,331.58	1,004,784.22
減：營業外支出		3,516,855.12	9,339,954.88
三、利潤總額		1,090,036,143.60	1,534,252,006.63
減：所得稅費用		(36,212,604.96)	48,622,466.18
四、淨利潤		1,126,248,748.56	1,485,629,540.45
（一）持續經營淨利潤		1,126,248,748.56	1,485,629,540.45
（二）終止經營淨利潤		—	—
五、其他綜合收益的稅後淨額		(5,475,482.40)	18,776,448.80
（一）不能重分類進損益的其他綜合收益		—	—
（二）將重分類進損益的其他綜合收益		(5,475,482.40)	18,776,448.80
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益		(5,475,482.40)	18,776,448.80
六、綜合收益總額		1,120,773,266.16	1,504,405,989.25

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

合併現金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		7,494,460,321.99	7,177,925,697.71
收到的稅費返還		44,792,346.91	21,705,782.82
收到其他與經營活動有關的現金	五、62(1)	455,595,394.96	193,524,731.78
經營活動現金流入小計		7,994,848,063.86	7,393,156,212.31
購買商品、接受勞務支付的現金		1,243,617,051.72	1,338,044,472.74
支付給職工以及為職工支付的現金		1,076,217,043.54	1,076,636,904.47
支付的各項稅費		694,063,785.82	784,238,122.81
支付其他與經營活動有關的現金	五、62(1)	357,289,097.60	476,930,241.15
經營活動現金流出小計		3,371,186,978.68	3,675,849,741.17
經營活動產生的現金流量淨額	五、63(1)1	4,623,661,085.18	3,717,306,471.14
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		3,847,585,432.15	2,183,361,781.54
取得投資收益收到的現金		712,875,414.86	630,212,585.65
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		1,613,846.61	864,244.90
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		3,716.76	1,274,641,161.02
收到其他與投資活動有關的現金	五、62(2)	13,858,846.44	462,004,269.90
投資活動現金流入小計		4,575,937,256.82	4,551,084,043.01
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		3,279,556,923.08	2,059,360,750.59
投資支付的現金		6,099,390,440.00	2,514,755,450.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		—	—
支付其他與投資活動有關的現金	五、62(2)	11,824,993.72	13,113,423.39
投資活動現金流出小計		9,390,772,356.80	4,587,229,623.98
投資活動產生的現金流量淨額		(4,814,835,099.98)	(36,145,580.97)

合併現金流量表（續）

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		8,703,619,999.17	—
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		800,000.00	—
取得借款收到的現金		16,583,544,173.78	23,330,617,299.88
收到其他與籌資活動有關的現金	五、62(3)	—	19,685,436.07
籌資活動現金流入小計		25,287,164,172.95	23,350,302,735.95
償還債務支付的現金		17,099,723,866.98	22,910,839,219.60
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		1,851,731,281.98	2,744,327,547.86
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		438,208,608.81	328,344,634.00
支付其他與籌資活動有關的現金	五、62(3)	4,059,079,575.26	502,411,563.93
籌資活動現金流出小計		23,010,534,724.22	26,157,578,331.39
籌資活動產生的現金流量淨額		2,276,629,448.73	(2,807,275,595.44)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(10,865,181.34)	(158,611,869.09)
五、現金及現金等價物淨增加（減少）額	五、63(1)2	2,074,590,252.59	715,273,425.64
加：年初現金及現金等價物餘額		2,670,493,652.96	1,955,220,227.32
六、年末現金及現金等價物餘額	五、63(1)2	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

母公司現金流量表

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
一、經營活動產生的現金流量：			
銷售商品、提供勞務收到的現金		1,327,631,050.58	1,328,689,320.33
收到的稅費返還		—	876,399.21
收到其他與經營活動有關的現金		33,827,335.92	32,588,029.68
經營活動現金流入小計		1,361,458,386.50	1,362,153,749.22
購買商品、接受勞務支付的現金		164,529,738.05	163,439,379.79
支付給職工以及為職工支付的現金		272,781,389.24	266,825,804.84
支付的各項稅費		60,462,378.41	123,098,484.32
支付其他與經營活動有關的現金		146,747,735.97	122,651,198.07
經營活動現金流出小計		644,521,241.67	676,014,867.02
經營活動產生的現金流量淨額		716,937,144.83	686,138,882.20
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		3,094,962,454.75	1,210,600,879.16
取得投資收益收到的現金		1,646,929,333.10	1,454,014,222.88
處置固定資產、無形資產和其他 長期資產收回的現金淨額		1,467,141.42	658,275.00
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		3,716.76	1,397,449,491.52
收到其他與投資活動有關的現金		1,163,547,277.55	1,779,100,903.64
投資活動現金流入小計		5,906,909,923.58	5,841,823,772.20
購建固定資產、無形資產和其他長期資產 支付的現金		1,499,097,698.41	505,332,147.75
投資支付的現金		7,480,000,000.00	11,528,069,733.71
支付其他與投資活動有關的現金		1,620,598.22	—
投資活動現金流出小計		8,980,718,296.63	12,033,401,881.46
投資活動產生的現金流量淨額		(3,073,808,373.05)	(6,191,578,109.26)

母公司現金流量表（續）

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	附註	2025 年度	2024 年度
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		8,702,819,999.17	—
取得借款收到的現金		10,026,434,463.69	19,326,055,885.12
收到其他與籌資活動有關的現金		346,113,119.44	494,160,658.46
籌資活動現金流入小計		19,075,367,582.30	19,820,216,543.58
償還債務支付的現金		10,071,237,188.81	11,036,650,280.00
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		1,100,932,482.49	1,817,584,826.12
支付其他與籌資活動有關的現金		4,037,434,957.61	1,193,303,170.83
籌資活動現金流出小計		15,209,604,628.91	14,047,538,276.95
籌資活動產生的現金流量淨額		3,865,762,953.39	5,772,678,266.63
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(6,145.18)	(81,941.18)
五、現金及現金等價物淨增加（減少）額		1,508,885,579.99	267,157,098.39
加：年初現金及現金等價物餘額		792,672,285.68	525,515,187.29
六、年末現金及現金等價物餘額		2,301,557,865.67	792,672,285.68

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

合併股東權益變動表

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	2025年度								
	歸屬於母公司股東權益								
	股本	其他權益工具 永續債	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益	股東權益合計
一、 上年年末餘額 加：會計政策變更	2,180,770,326.00 -	4,000,000,000.00 -	4,392,194,420.15 -	(762,550,544.98) -	3,506,925,959.18 -	8,586,181,562.92 -	21,903,521,723.27 -	5,298,048,986.12 -	27,201,570,709.39 -
二、 本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,392,194,420.15	(762,550,544.98)	3,506,925,959.18	8,586,181,562.92	21,903,521,723.27	5,298,048,986.12	27,201,570,709.39
三、 本年增減變動金額	357,085,801.00	-	4,290,804,586.19	46,794,230.47	390,875,528.76	42,056,242.38	5,127,616,388.80	(276,705,088.02)	4,850,911,300.78
（一） 綜合收益總額	-	-	-	46,794,230.47	-	1,149,351,721.66	1,196,145,952.13	58,113,437.09	1,254,259,389.22
（二） 股東投入和減少資本	357,085,801.00	-	4,290,804,586.19	-	-	-	4,647,890,387.19	(8,106,394.37)	4,639,783,992.82
1. 股東投入的普通股	357,085,801.00	-	4,322,150,713.71	-	-	-	4,679,236,514.71	800,000.00	4,680,036,514.71
2. 股東減少資本	-	-	-	-	-	-	-	(5,419,746.53)	(5,419,746.53)
3. 其他權益工具持有者 投入資本	-	4,000,000,000.00	(3,858,490.57)	-	-	-	3,996,141,509.43	-	3,996,141,509.43
4. 其他權益工具持有者 減少資本	-	(4,000,000,000.00)	-	-	-	-	(4,000,000,000.00)	-	(4,000,000,000.00)
5. 其他	-	-	(27,487,636.95)	-	-	-	(27,487,636.95)	(3,486,647.84)	(30,974,284.79)
（三） 利潤分配	-	-	-	-	390,875,528.76	(1,107,295,479.28)	(716,419,950.52)	(326,712,130.74)	(1,043,132,081.26)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	390,875,528.76	(390,875,528.76)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(716,419,950.52)	(716,419,950.52)	(326,712,130.74)	(1,043,132,081.26)
（四） 股東權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 資本公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈餘公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五） 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、 本年年末餘額	2,537,856,127.00	4,000,000,000.00	8,682,999,006.34	(715,756,314.51)	3,897,801,487.94	8,628,237,805.30	27,031,138,112.07	5,021,343,898.10	32,052,482,010.17

合併股東權益變動表（續）

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	2024年度								
	歸屬於母公司股東權益								股東權益合計
	股本	其他權益工具 永續債	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計	少數股東權益	
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,389,338,761.93	(542,304,991.67)	3,218,191,232.88	9,112,002,127.97	22,357,997,457.11	5,640,684,528.01	27,998,681,985.12
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,389,338,761.93	(542,304,991.67)	3,218,191,232.88	9,112,002,127.97	22,357,997,457.11	5,640,684,528.01	27,998,681,985.12
三、本年增減變動金額	-	-	2,855,658.22	(220,245,553.31)	288,734,726.30	(525,820,565.05)	(454,475,733.84)	(342,635,541.89)	(797,111,275.73)
（一）綜合收益總額	-	-	-	(220,245,553.31)	-	1,145,048,951.69	924,803,398.38	54,067,304.49	978,870,702.87
（二）股東投入和減少資本	-	-	2,855,658.22	-	-	-	2,855,658.22	(26,355,669.84)	(23,500,011.62)
1. 股東投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他	-	-	2,855,658.22	-	-	-	2,855,658.22	(26,355,669.84)	(23,500,011.62)
（三）利潤分配	-	-	-	-	288,734,726.30	(1,670,869,516.74)	(1,382,134,790.44)	(370,347,176.54)	(1,752,481,966.98)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	288,734,726.30	(288,734,726.30)	-	-	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(1,382,134,790.44)	(1,382,134,790.44)	(370,347,176.54)	(1,752,481,966.98)
（四）股東權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 資本公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈餘公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,392,194,420.15	(762,550,544.98)	3,506,925,959.18	8,586,181,562.92	21,903,521,723.27	5,298,048,986.12	27,201,570,709.39

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣瑋琦
會計機構負責人

母公司股東權益變動表

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

項目	2025 年度						
	股本	其他權益工具	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,878,291,070.83	910,912,836.61	3,506,925,959.18	8,148,685,576.26	20,625,585,768.88
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,878,291,070.83	910,912,836.61	3,506,925,959.18	8,148,685,576.26	20,625,585,768.88
三、本年增減變動金額	357,085,801.00	-	4,320,081,508.89	(5,475,482.40)	390,875,528.76	18,953,269.28	5,081,520,625.53
(一) 綜合收益總額	-	-	-	(5,475,482.40)	-	1,126,248,748.56	1,120,773,266.16
(二) 股東投入和減少資本	357,085,801.00	-	4,320,081,508.89	-	-	-	4,677,167,309.89
1. 股東投入的普通股	357,085,801.00	-	4,322,150,713.71	-	-	-	4,679,236,514.71
2. 其他權益工具持有者投入資本	-	4,000,000,000.00	(3,858,490.57)	-	-	-	3,996,141,509.43
3. 其他權益工具持有者減少資本	-	(4,000,000,000.00)	-	-	-	-	(4,000,000,000.00)
4. 其他	-	-	1,789,285.75	-	-	-	1,789,285.75
(三) 利潤分配	-	-	-	-	390,875,528.76	(1,107,295,479.28)	(716,419,950.52)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	390,875,528.76	(390,875,528.76)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(716,419,950.52)	(716,419,950.52)
(四) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,537,856,127.00	4,000,000,000.00	6,198,372,579.72	905,437,354.21	3,897,801,487.94	8,167,638,845.54	25,707,106,394.41

項目	2024 年度						
	股本	其他權益工具	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,873,257,038.28	892,136,387.81	3,218,191,232.88	8,333,925,552.55	20,498,280,537.52
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,873,257,038.28	892,136,387.81	3,218,191,232.88	8,333,925,552.55	20,498,280,537.52
三、本年增減變動金額	-	-	5,034,032.55	18,776,448.80	288,734,726.30	(185,239,976.29)	127,305,231.36
(一) 綜合收益總額	-	-	-	18,776,448.80	-	1,485,629,540.45	1,504,405,989.25
(二) 股東投入和減少資本	-	-	5,034,032.55	-	-	-	5,034,032.55
1. 股東投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-
2. 其他	-	-	5,034,032.55	-	-	-	5,034,032.55
(三) 利潤分配	-	-	-	-	288,734,726.30	(1,670,869,516.74)	(1,382,134,790.44)
1. 提取盈餘公積	-	-	-	-	288,734,726.30	(288,734,726.30)	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(1,382,134,790.44)	(1,382,134,790.44)
(四) 其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,878,291,070.83	910,912,836.61	3,506,925,959.18	8,148,685,576.26	20,625,585,768.88

附註為財務報表的組成部分

徐恩利
公司負責人

趙桂萍
主管會計工作負責人

蔣璋琦
會計機構負責人

財務報表附註

一、公司基本情況

1. 公司概況

深圳高速公路集團股份有限公司（以下簡稱「本公司」）是一家在中華人民共和國廣東省註冊的股份有限公司，於1996年12月30日成立。本公司所發行A股及H股股票分別於中國上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市。本公司註冊地址為深圳市龍華區福城街道福民收費站，辦公地址位於深圳市南山區粵海街道深南大道9968號漢京金融中心。

本公司及其子公司（以下簡稱「本集團」）主要經營活動為：從事收費公路業務及大環保業務的投資、建設及經營管理等；大環保業務主要包括固廢資源化處理及清潔能源發電。

本公司的控股股東和實際控制方分別為深圳國際控股有限公司（以下簡稱「深圳國際」）及深圳市人民政府國有資產監督管理委員會（以下簡稱「深圳市國資委」）。

2. 財務報表批准報出日

本公司的合併及母公司財務報表於2026年3月25日已經本公司董事會批准。

二、財務報表的編製基礎

編製基礎

本集團執行財政部頒佈的企業會計準則及相關規定。此外，本集團還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號——財務報告的一般規定（2023年修訂）》、香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》披露有關財務信息。

持續經營

截至2025年12月31日止，本集團及本公司流動負債合計金額超過流動資產合計金額分別為人民幣4,210,856,945.44元及人民幣5,996,118,217.85元，本集團預計未來一年內支付的資本性承諾金額合計人民幣5,476,827,733.62元。本集團及本公司於2025年12月31日尚有未使用的銀行授信額度合計分別為人民幣71,486,524,391.65元及人民幣53,249,500,186.28元，可滿足本集團債務及資本性承諾之資金需要。由於本集團能夠通過合理的籌資安排以解決營運資金不足，因此，本財務報表系在持續經營假設的基礎上編製。

二、財務報表的編製基礎(續)

記帳基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記帳基礎。除某些金融工具以公允價值計量外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

在歷史成本計量下，資產按照購置時支付的現金或者現金等價物的金額或者所付出的對價的公允價值計量。負債按照因承擔現時義務而實際收到的款項或者資產的金額，或者承擔現時義務的合同金額，或者按照日常活動中為償還負債預期需要支付的現金或者現金等價物的金額計量。

公允價值是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。無論公允價值是可觀察到的還是採用估值技術估計的，在本財務報表中計量和披露的公允價值均在此基礎上予以確定。

以公允價值計量非金融資產時，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

對於以交易價格作為初始確認時的公允價值，且在公允價值後續計量中使用了涉及不可觀察輸入值的估值技術的金融資產，在估值過程中校正該估值技術，以使估值技術確定的初始確認結果與交易價格相等。

公允價值計量基於公允價值的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被劃分為三個層次：

- 第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。
- 第二層次輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。
- 第三層次輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計

1. 遵循企業會計準則的聲明

本公司編製的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司於2025年12月31日的合併及母公司財務狀況以及2025年度的合併及母公司經營成果、合併及母公司股東權益變動和合併及母公司現金流量。

2. 會計期間

本集團的會計年度為公曆年度，即每年1月1日起至12月31日止。

3. 營業周期

營業周期是指企業從購買用於加工的資產起至實現現金或現金等價物的期間。本集團營業周期為12個月。

4. 記帳本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記帳本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定其記帳本位幣。本公司編製本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

5. 重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
收回或轉回的重要應收款項壞賬準備	金額大於或等於人民幣3,000.00萬元
重要的在建工程項目	金額大於或等於人民幣3,000.00萬元
賬齡超過1年的重要應付帳款	金額大於或等於人民幣3,000.00萬元
賬齡超過1年的重要其他應付款	金額大於或等於人民幣3,000.00萬元
收到的重要的投資活動有關的現金	金額大於投資活動現金流入小計的10%，且大於等於人民幣10,000萬元
支付的重要的投資活動有關的現金	金額大於投資活動現金流出小計的10%，且大於等於人民幣10,000萬元
重要的非全資子公司	非全資子公司本年實現的收入、淨利潤（若虧損以絕對值計）或年末資產總額中任一項目金額大於本集團合併財務報表對應項目的5%
重要的聯合營企業	對該企業長期股權投資年末餘額佔本集團合併資產總額的5%以上或報告期按權益法核算確認的投資收益（若虧損以絕對值計）佔本集團合併利潤總額的10%以上
重要的或有事項	金額大於或等於人民幣5,000.00萬元

三、重要會計政策及會計估計(續)

6. 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

6.1 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。

在企業合併中取得的資產和負債，按合併日其在被合併方的帳面價值計量。合併方取得的淨資產帳面價值與支付的合併對價的帳面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的股本溢價，股本溢價不足沖減的則調整留存收益。

為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。

6.2 非同一控制下的企業合併及商譽

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下的企業合併。

合併成本指購買方為取得被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債和發行的權益性工具的公允價值。通過多次交易分步實現非同一控制下的企業合併的，合併成本為購買日支付的對價與購買日之前已經持有的被購買方的股權在購買日的公允價值之和。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等仲介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

購買方在合併中所取得的被購買方符合確認條件的可辨認資產、負債及或有負債在購買日以公允價值計量。

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，作為一項資產確認為商譽並按成本進行初始計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，計入當期損益。

因企業合併形成的商譽在合併財務報表中單獨列報，並按照成本扣除累計減值準備後的金額計量。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法

7.1 控制的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

7.2 合併財務報表的編製方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定。

子公司的合併起始於本集團獲得對該子公司的控制權時，終止於本集團喪失對該子公司的控制權時。

對於本集團處置的子公司，處置日(喪失控制權的日期)前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，其自購買日(取得控制權的日期)起的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司或吸收合併下的被合併方，無論該項企業合併發生在報告期的任一時點，視同該子公司或被合併方同受最終控制方控制之日起納入本集團的合併範圍，其自報告期最早期間期初或同受最終控制方控制之日起的經營成果和現金流量已適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

子公司採用的主要會計政策和會計期間按照本公司統一規定的會計政策和會計期間釐定。

本公司與子公司及子公司相互之間發生的內部交易對合併財務報表的影響於合併時抵銷。

子公司所有者權益中不屬於母公司的份額作為少數股東權益，在合併資產負債表中股東權益項目下以「少數股東權益」項目列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以「少數股東損益」項目列示。

三、重要會計政策及會計估計(續)

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編製方法(續)

7.2 合併財務報表的編製方法(續)

少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於購買子公司少數股權或因處置部分股權投資但沒有喪失對該子公司控制權的交易，作為權益性交易核算，調整歸屬於母公司股東權益和少數股東權益的帳面價值以反映其在子公司中相關權益的變化。少數股東權益的調整額與支付／收到對價的公允價值之間的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，在購買日作為取得控制權的交易進行會計處理，購買日之前持有的被購買方的股權按該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與帳面價值之間的差額計入當期損益；購買日前持有的被購買方的股權涉及權益法核算下的其他綜合收益、其他所有者權益變動的，轉為購買日所屬當期收益。

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益，同時沖減商譽。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時轉為當期投資收益。

對於通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權的，處置對子公司股權投資的各項交易的條款、條件以及經濟影響符合以下一種或多種情況，通常表明該多次交易事項為「一攬子交易」：(1)這些交易是同時或者在考慮了彼此影響的情況下訂立的；(2)這些交易整體才能達成一項完整的商業結果；(3)一項交易的發生取決於其他至少一項交易的發生；(4)一項交易單獨看是不經濟的，但是和其他交易一併考慮時是經濟的。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項處置子公司並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與處置投資對應的享有該子公司自購買日開始持續計算的淨資產份額的差額，確認為其他綜合收益，在喪失控制權時一併轉入喪失控制權當期的損益。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易不屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為獨立的交易進行會計處理。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

8. 合營安排分類

合營安排分為共同經營和合營企業，該分類通過考慮該安排的結構、法律形式以及合同條款等因素根據合營方在合營安排中享有的權利和承擔的義務確定。共同經營，是指合營方享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業，是指合營方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本集團的合營安排均為合營企業，採用權益法核算，具體參見附註三、18.3.2「按權益法核算的長期股權投資」。

9. 現金及現金等價物的確定標準

現金是指庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物是指本集團持有的期限短(一般指從購買日起三個月內到期)、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

10. 外幣業務和外幣財務報表折算

10.1 外幣業務

外幣交易在初始確認時採用交易發生日的即期匯率折算。

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日即期匯率折算為記帳本位幣，因該日的即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兌差額，除：(1)符合資本化條件的外幣專門借款的匯兌差額在資本化期間予以資本化計入相關資產的成本；(2)為了規避外匯風險進行套期的套期工具的匯兌差額按套期會計方法處理；(3)分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貨幣性項目除攤餘成本之外的其他帳面餘額變動產生的匯兌差額計入其他綜合收益外，均計入當期損益。

編製合併財務報表涉及境外經營的，如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，因匯率變動而產生的匯兌差額，計入其他綜合收益中的「外幣財務報表折算差額」項目；處置境外經營時，計入處置當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目仍以交易發生日的即期匯率折算的記帳本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記帳本位幣金額與原記帳本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

三、重要會計政策及會計估計(續)

10. 外幣業務和外幣財務報表折算(續)

10.2 外幣財務報表折算

為編製合併財務報表，境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的所有資產、負債類項目按資產負債表日的即期匯率折算；股東權益除「未分配利潤」項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算；利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生當期平均匯率折算；折算後資產類項目與負債類項目和股東權益類項目合計數的差額確認為其他綜合收益並計入股東權益。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用現金流量發生當期平均匯率折算，匯率變動對現金及現金等價物的影響額，作為調節項目，在現金流量表中以「匯率變動對現金及現金等價物的影響」單獨列示。

上年年末數和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

在處置本集團在境外經營的全部所有者權益或因處置部分股權投資或其他原因喪失了對境外經營控制權時，將資產負債表中其他綜合收益項目下列示的、與該境外經營相關的歸屬於母公司股東權益的外幣財務報表折算差額，全部轉入處置當期損益。

在處置部分股權投資或其他原因導致持有境外經營權益比例降低但不喪失對境外經營控制權時，與該境外經營處置部分相關的外幣財務報表折算差額將歸屬於少數股東權益，不轉入當期損益。在處置境外經營為聯營企業或合營企業的部分股權時，與該境外經營相關的外幣財務報表折算差額，按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具

本集團在成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

對於以常規方式購買或出售金融資產的，在交易日確認將收到的資產和為此將承擔的負債，或者在交易日終止確認已出售的資產。

金融資產和金融負債在初始確認時以公允價值計量(金融資產和金融負債的公允價值的確定方法參見附註二中「記帳基礎和計價原則」的相關披露)。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債，相關的交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產和金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。當本集團按照《企業會計準則第 14 號——收入》(以下簡稱「收入準則」)初始確認未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款時，按照收入準則定義的交易價格進行初始計量。

實際利率法是指計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及將利息收入或利息費用分攤計入各會計期間的方法。

實際利率，是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產帳面餘額或該金融負債攤餘成本所使用的利率。在確定實際利率時，在考慮金融資產或金融負債所有合同條款(如提前還款、展期、看漲期權或其他類似期權等)的基礎上估計預期現金流量，但不考慮預期信用損失。

金融資產或金融負債的攤餘成本是以該金融資產或金融負債的初始確認金額扣除已償還的本金，加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額，再扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

11.1 金融資產的分類、確認與計量

初始確認後，本集團對不同類別的金融資產，分別以攤餘成本、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進行後續計量。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標，則本集團將該金融資產分類為以攤餘成本計量的金融資產。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收票據、應收賬款、其他應收款和長期應收款等。

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標的，則該金融資產分類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。取得時分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款與應收票據，列示於應收款項融資；其餘取得時期限在一年內(含一年)項目列示於其他流動資產；取得起期限在一年以上的，列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示於一年內到期的非流動資產。

初始確認時，本集團可以單項金融資產為基礎，不可撤銷地將非同一控制下的企業合併中確認的或有對價以外的非交易性權益工具投資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。此類金融資產作為其他權益工具投資列示。

金融資產滿足下列條件之一的，表明本集團持有該金融資產的目的是交易性的：

- 取得相關金融資產的目的，主要是為了近期出售。
- 相關金融資產在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融資產屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括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和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 不符合分類為以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產條件的金融資產均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。
- 在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

除衍生金融資產外的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示於交易性金融資產。自資產負債表日起超過一年到期(或無固定期限)且預期持有超過一年的，列示於其他非流動金融資產。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.1 金融資產的分類、確認與計量(續)

11.1.1 以攤餘成本計量的金融資產

以攤餘成本計量的金融資產採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，發生減值或終止確認產生的利得或損失，計入當期損益。

本集團對以攤餘成本計量的金融資產按照實際利率法確認利息收入。除下列情況外，本集團根據金融資產帳面餘額乘以實際利率計算確定利息收入：

- 對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，本集團自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入。
- 對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，本集團在後續期間，按照該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫，本集團轉按實際利率乘以該金融資產帳面餘額來計算確定利息收入。

11.1.2 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

分類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相關的減值損失或利得、採用實際利率法計算的利息收入及匯兌損益計入當期損益，除此以外該金融資產的公允價值變動均計入其他綜合收益。該金融資產計入各期損益的金額與視同其一直按攤餘成本計量而計入各期損益的金額相等。該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從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，該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從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。本集團持有該等非交易性權益工具投資期間，在本集團收取股利的權利已經確立，與股利相關的經濟利益很可能流入本集團，且股利的金額能夠可靠計量時，確認股利收入並計入當期損益。

11.1.3 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該金融資產相關的股利和利息收入計入當期損益。

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值

本集團對以攤餘成本計量的金融資產、分類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、租賃應收款、合同資產、不屬於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以及因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成金融負債的財務擔保合同以預期信用損失為基礎進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團對由收入準則規範的交易形成的全部合同資產和應收票據及應收賬款，以及由《企業會計準則第21號——租賃》規範的交易形成的租賃應收款按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

對於其他金融工具，除購買或源生的已發生信用減值的金融資產外，本集團在每個資產負債表日評估其信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，若該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；若該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來12個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。信用損失準備的增加或轉回金額，除分類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外，作為減值損失或利得計入當期損益。對於分類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，本集團在其他綜合收益中確認其信用損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不減少該金融資產在資產負債表中列示的帳面價值。

本集團在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來12個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益。

11.2.1 信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性信息，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。對於財務擔保合同，本集團在應用金融工具減值規定時，將本集團成為做出不可撤銷承諾的一方之日作為初始確認日。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.1 信用風險顯著增加(續)

本集團在評估信用風險是否顯著增加時會考慮如下因素：

- (1) 信用風險變化所導致的內部價格指標是否發生顯著變化；
- (2) 若現有金融工具在資產負債表日作為新金融工具源生或發行，該金融工具的利率或其他條款是否發生顯著變化(如更嚴格的合同條款、增加抵押品或擔保物或者更高的收益率等)；
- (3) 同一金融工具或具有相同預計存續期的類似金融工具的信用風險的外部市場指標是否發生顯著變化。這些指標包括：信用利差、針對借款人的信用違約互換價格、金融資產的公允價值小於其攤餘成本的時間長短和程度、與借款人相關的其他市場訊息(如借款人的債務工具或權益工具的價格變動)；
- (4) 金融工具外部信用評級實際或預期是否發生顯著變化；
- (5) 對債務人實際或預期的內部信用評級是否下調；
- (6) 預期將導致債務人履行其償債義務的能力發生顯著變化的業務、財務或經濟狀況是否發生不利變化；
- (7) 債務人經營成果實際或預期是否發生顯著變化；
- (8) 同一債務人發行的其他金融工具的信用風險是否顯著增加；
- (9) 債務人所處的監管、經濟或技術環境是否發生顯著不利變化；
- (10) 作為債務抵押的擔保物價值或第三方提供的擔保或信用增級質量是否發生顯著變化；這些變化預期將降低債務人按合同規定期限還款的經濟動機或者影響違約概率；
- (11) 預期將降低借款人按合同約定期限還款的經濟動機是否發生顯著變化；
- (12) 借款合同的預期是否發生變更，包括預計違反合同的行為可能導致的合同義務的免除或修訂、給予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或擔保或者對金融工具的合同框架做出其他變更；
- (13) 債務人預期表現和還款行為是否發生顯著變化；
- (14) 本集團對金融工具信用管理方法是否發生變化。

無論經上述評估後信用風險是否顯著增加，當金融工具合同付款已發生逾期超過(含)30日，則表明該金融工具的信用風險已經顯著增加。

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.2 已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (2) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- (3) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- (4) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- (5) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- (6) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

基於本集團內部信用風險管理，當內部建議的或外部獲取的信息中表明金融工具債務人不能全額償付包括本集團在內的債權人(不考慮本集團取得的任何擔保)，則本集團認為發生違約事件。

無論上述評估結果如何，若金融工具合同付款已發生逾期超過(含)90日，則本集團推定該金融工具已發生違約。

11.2.3 預期信用損失的確定

本集團按照下列方法確定相關金融工具的預期信用損失：

- 對於金融資產和租賃應收款，信用損失為本集團應收取的合同現金流量與預期收取的現金流量之間差額的現值。
- 對於財務擔保合同(具體會計政策參見附註三、11.4.1.2.1)，信用損失為本集團就該合同持有人發生的信用損失向其做出賠付的預計付款額，減去本集團預期向該合同持有人、債務人或任何其他方收取的金額之間差額的現值。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；貨幣時間價值；在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.2 金融工具減值(續)

11.2.4 減記金融資產

當本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回的，直接減記該金融資產的帳面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。

11.3 金融資產轉移

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產的控制。

若本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，且未放棄對該金融資產的控制的，則按照繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。本集團按照下列方式對相關負債進行計量：

- 被轉移金融資產以攤餘成本計量的，相關負債的帳面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的帳面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的攤餘成本並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的攤餘成本，相關負債不指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。
- 被轉移金融資產以公允價值計量的，相關負債的帳面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的帳面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的公允價值並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的公允價值，該權利和義務的公允價值為按獨立基礎計量時的公允價值。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產在終止確認日的帳面價值及因轉移金融資產而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和的差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.3 金融資產轉移(續)

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將轉移前金融資產整體的帳面價值在終止確認部分和繼續確認部分之間按照轉移日各自的相對公允價值進行分攤，並將終止確認部分收到的對價和原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和與終止確認部分在終止確認日的帳面價值之差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

金融資產整體轉移未滿足終止確認條件的，本集團繼續確認所轉移的金融資產整體，並將收到的對價確認為負債。

11.4 金融負債和權益工具的分類

本集團根據所發行金融工具的合同條款及其所反映的經濟實質而非僅以法律形式，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將該金融工具或其組成部分分類為金融負債或權益工具。

11.4.1 金融負債的分類、確認和計量

金融負債在初始確認時劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。其中，除衍生金融負債單獨列示外，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示為交易性金融負債。

金融負債滿足下列條件之一，表明本集團承擔該金融負債的目的是交易性的：

- 承擔相關金融負債的目的，主要是為了近期回購。
- 相關金融負債在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融負債屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認和計量(續)

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債(續)

本集團將符合下列條件之一的金融負債，在初始確認時可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(1)該指定可以消除或顯著減少會計錯配；(2)根據本集團正式書面文件載明的風險管理或投資策略，該金融負債所在的金融負債組合或金融資產和金融負債組合以公允價值為基礎進行管理和業績評價並在企業內部以此為基礎向關鍵管理人員報告；(3)符合條件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

交易性金融負債採用公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。

對於被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該金融負債由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益，其他公允價值變動計入當期損益。該金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的自身信用風險變動引起的其公允價值累計變動額轉入留存收益。與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。若按上述方式對該等金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團將該金融負債的全部利得或損失(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

對於非同一控制下企業合併中本集團作為購買方確認的或有對價形成的金融負債，本集團以公允價值計量該金融負債，且將其變動計入當期損益。

11.4.1.2 其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債、財務擔保合同外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

本集團與交易對手方修改或重新議定合同，未導致按攤餘成本進行後續計量的金融負債終止確認，但導致合同現金流量發生變化的，本集團重新計算該金融負債的帳面價值，並將相關利得或損失計入當期損益。重新計算的該金融負債的帳面價值，本集團根據將重新議定或修改的合同現金流量按金融負債的原實際利率折現的現值確定。對於修改或重新議定合同所產生的所有成本或費用，本集團調整修改後的金融負債的帳面價值，並在修改後金融負債的剩餘期限內進行攤銷。

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.4 金融負債和權益工具的分類(續)

11.4.1 金融負債的分類、確認和計量(續)

11.4.1.2 其他金融負債(續)

11.4.1.2.1 財務擔保合同

財務擔保合同是指當特定債務人到期不能按照最初或修改後的債務工具條款償付債務時，要求發行方向蒙受損失的合同持有人賠付特定金額的合同。對於不屬於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債或者因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債的財務擔保合同，在初始確認後按照損失準備金額以及初始確認金額扣除依據收入準則相關規定所確定的累計攤銷額後的餘額孰高進行計量。

11.4.2 金融負債的終止確認

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本集團(借入方)與借出方之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，本集團終止確認原金融負債，並同時確認新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，將終止確認部分的帳面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，計入當期損益。

11.4.3 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理。本集團不確認權益工具的公允價值變動。與權益性交易相關的交易費用從權益中扣減。

本集團對權益工具持有方的分配作為利潤分配處理，發放的股票股利不影響股東權益總額。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

11. 金融工具(續)

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具

衍生工具，包括遠期外匯合約及外匯期權合同等。衍生工具於相關合同簽署日以公允價值進行初始計量，並以公允價值進行後續計量。

對於嵌入衍生工具與主合同構成的混合合同，若主合同屬於金融資產的，本集團不從該混合合同中分拆嵌入衍生工具，而將該混合合同作為一個整體適用關於金融資產分類的會計準則規定。

若混合合同包含的主合同不屬於金融資產，且同時符合下列條件的，本集團將嵌入衍生工具從混合合同中分拆，作為單獨存在的衍生工具處理。

- (1) 嵌入衍生工具的經濟特徵和風險與主合同的經濟特徵及風險不緊密相關。
- (2) 與嵌入衍生工具具有相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義。
- (3) 該混合合同不是以公允價值計量且其變動計入當期損益進行會計處理。

嵌入衍生工具從混合合同中分拆的，本集團按照適用的會計準則規定對混合合同的主合同進行會計處理。本集團無法根據嵌入衍生工具的條款和條件對嵌入衍生工具的公允價值進行可靠計量的，該嵌入衍生工具的公允價值根據混合合同公允價值和主合同公允價值之間的差額確定。使用了上述方法後，該嵌入衍生工具在取得日或後續資產負債表日的公允價值仍然無法單獨計量的，本集團將該混合合同整體指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具。

11.6 金融資產和金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

三、重要會計政策及會計估計(續)

12. 應收票據

12.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

除了單項評估信用損失的應收票據外，基於其信用風險特徵將其餘應收票據劃分為不同組合：

組合類別	確定依據
組合一	承兌人為信用評級較高的銀行的應收票據
組合二	承兌人為信用評級較低的銀行的應收票據
組合三	國內企業承兌的應收票據

12.2 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對承兌人明顯缺乏還債能力的應收票據因預期無法收回而單項評估信用風險。

13. 應收賬款

13.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據，將應收賬款分為以下組合。本集團採用的共同信用風險特徵包括：歷史信用損失、客戶的性質等。

組合類別	確定依據
組合一	應收政府及關聯方
組合二	應收風機銷售行業客戶
組合三	應收餐廚垃圾處理行業客戶
組合四	應收除組合一、組合二和組合三之外的所有其他第三方

13.2 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

本集團對組合二、組合三和組合四以應收賬款的賬齡作為信用風險特徵，採用減值矩陣確定其預期信用損失。賬齡自其初始確認日起算。修改應收賬款的條款和條件但不導致應收賬款終止確認的，賬齡連續計算；由合同資產轉為應收賬款的，賬齡自對應的合同資產初始確認日起連續計算；債務人以商業承兌匯票或財務公司承兌匯票結算應收賬款的，應收票據的賬齡與原應收賬款合併計算。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

13. 應收賬款(續)

13.3 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對客戶明顯缺乏還債能力的應收賬款因預期無法收回而單項評估信用風險。

14. 其他應收款

14.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據將其他應收款分為低風險組合、正常風險組合。本集團採用的共同信用風險特徵包括債務人類別等。

14.2 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

賬齡自其初始確認日起算。修改其他應收款的條款和條件但不導致其他應收款終止確認的，賬齡連續計算。

14.3 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對客戶明顯缺乏還債能力的其他應收款因預期無法收回而單項評估信用風險。

15. 存貨

15.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法

15.1.1 存貨類別

本集團的存貨主要包括房地產開發物業、原材料、在產品、庫存商品、低值易耗品及其他等。

房地產開發物業包括持有待售物業、開發中的物業和擬開發的物業。持有待售物業是指已建成、待出售的物業；開發中的物業是指尚未建成、以出售為目的的物業；擬開發的物業是指所購入的、已決定將之發展為已完工開發物業的土地。

存貨按成本進行初始計量。房地產開發物業的成本包括土地成本、施工成本和其他成本。原材料、在產品和庫存商品的成本包括採購成本、加工成本和其他使存貨達到目前場所和狀態所發生的支出。

三、重要會計政策及會計估計(續)

15. 存貨(續)

15.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法(續)

15.1.2 發出存貨的計價方法

已完工開發物業發出時採用個別計價法確定其實際成本。原材料、在產品和庫存商品發出時，採用先進先出法確定其實際成本。維修備件發出時的成本按加權平均法核算。

15.1.3 存貨的盤存制度

存貨盤存制度為永續盤存制。

15.1.4 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法進行攤銷。

15.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其帳面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

15.3 按照組合計提存貨跌價準備的組合類別及確定依據、不同類別存貨可變現淨值的確定依據

本集團對於數量繁多、單價較低的存貨，按存貨類別風機設備、餐廚垃圾處理設備、動力電池、房地產存貨和其他組合分別計提存貨跌價準備。各類別存貨可變現淨值的確定依據為合同價格或類似商品的市場銷售價格。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

16. 合同資產

16.1 合同資產的確認方法及標準

合同資產是指本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利，且該權利取決於時間流逝之外的其他因素。本集團擁有的無條件（即，僅取決於時間流逝）向客戶收取對價的權利作為應收款項單獨列示。

16.2 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據，將合同資產分為以下組合。本集團採用的共同信用風險特徵包括：歷史信用損失、客戶的性質等。

組合類別	確定依據
組合一	政府及關聯方
組合二	風機銷售行業客戶（應收質保金）
組合三	餐廚垃圾處理行業客戶
組合四	除組合一、組合二和組合三之外的所有其他第三方

16.3 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

本集團對組合三和組合四以合同資產的賬齡作為信用風險特徵，採用減值矩陣確定其信用損失。賬齡自其初始確認日起算。

16.4 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對客戶明顯缺乏還債能力的合同資產因預期無法收回而單項評估信用風險。

17. 持有待售非流動資產或處置組

17.1 劃分為持有待售的非流動資產或處置組的確認標準和會計處理方法

當本集團主要通過出售（包括具有商業實質的非貨幣性資產交換）而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其帳面價值時，將其劃分為持有待售類別。

三、重要會計政策及會計估計(續)

17. 持有待售非流動資產或處置組(續)

17.1 劃分為持有待售的非流動資產或處置組的確認標準和會計處理方法(續)

分類為持有待售類別的非流動資產或處置組需同時滿足以下條件：(1)根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售；(2)出售極可能發生，即本集團已經就一項出售計劃作出決議且獲得確定的購買承諾，預計出售將在一年內完成。

本集團以帳面價值與公允價值減去出售費用後的淨額孰低計量持有待售的非流動資產或處置組。帳面價值高於公允價值減去出售費用後的淨額的，減記帳面價值至公允價值減去出售費用後的淨額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提持有待售資產減值準備。後續資產負債表日持有待售的非流動資產公允價值減去出售費用後的淨額增加的，恢復以前減記的金額，並在劃分為持有待售類別後確認的資產減值損失金額內轉回，轉回金額計入當期損益。劃分為持有待售類別前確認的資產減值損失不予轉回。

持有待售的非流動資產或處置組中的非流動資產不計提折舊或攤銷，持有待售的處置組中負債的利息和其他費用繼續予以確認。

對聯營企業或合營企業的權益性投資全部或部分分類為持有待售資產，分類為持有待售的部分自分類為持有待售之日起不再採用權益法核算。

17.2 終止經營的認定標準和列報方法

終止經營，是指滿足下列條件之一的、能夠單獨區分的組成部分，且該組成部分已經處置或劃分為持有待售類別：

- 該組成部分代表一項獨立的主要業務或一個主要經營地區；
- 該組成部分是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計劃的一部分；
- 該組成部分是專為轉售而取得的子公司。

終止經營損益在利潤表中與持續經營損益分別列示，終止經營的減值損失和轉回金額等經營損益及處置損益作為終止經營列報。對於當期列報的終止經營，本集團在當期財務報表中將原來作為持續經營損益列報的信息重新作為可比會計期間的終止經營列報。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

18. 長期股權投資

18.1 共同控制、重要影響的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響是指對被投資方的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施控制或施加重大影響時，已考慮投資方和其他方持有的被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素。

18.2 初始投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務帳面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。通過多次交易分步取得同一控制下被合併方的股權，最終形成同一控制下企業合併的，分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，在合併日按照應享有被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，長期股權投資初始投資成本與達到合併前的長期股權投資帳面價值加上合併日進一步取得股份新支付對價的帳面價值之和的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。合併日之前持有的股權投資因採用權益法核算或為指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資而確認的其他綜合收益，暫不進行會計處理。

三、重要會計政策及會計估計(續)

18. 長期股權投資(續)

18.2 初始投資成本的確定(續)

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，應分別是否屬於「一攬子交易」進行處理：屬於「一攬子交易」的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於「一攬子交易」的，按照原持有被購買方的股權投資帳面價值加上新增投資成本之和，作為改按成本法核算的長期股權投資的初始投資成本。原持有的股權採用權益法核算的，相關其他綜合收益暫不進行會計處理。原持有股權投資為指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的，其公允價值與帳面價值之間的差額，以及原計入其他綜合收益的累計公允價值變動轉入留存收益。

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等仲介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

除企業合併形成的長期股權投資外其他方式取得的長期股權投資，按成本進行初始計量。對於因追加投資能夠对被投資單位實施重大影響或實施共同控制但不構成控制的，長期股權投資成本為按照《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》確定的原持有股權投資的公允價值加上新增投資成本之和。

18.3 後續計量及損益確認方法

18.3.1 按成本法核算的長期股權投資

母公司財務報表採用成本法核算對子公司的長期股權投資。子公司是指本集團能夠對其實施控制的被投資主體。

採用成本法核算的長期股權投資按初始投資成本計價。追加或收回投資調整長期股權投資的成本。當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

18.3.2 按權益法核算的長期股權投資

除全部或部分分類為持有待售資產的對聯營企業和合營企業的投資外，本集團對聯營企業和合營企業的投資採用權益法核算。聯營企業是指本集團能夠對其施加重大影響的被投資單位，合營企業是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

18. 長期股權投資(續)

18.3 後續計量及損益確認方法(續)

18.3.2 按權益法核算的長期股權投資(續)

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的帳面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的帳面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的帳面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本公司不一致的，按照本公司的會計政策及會計期間對被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。本集團投出的資產構成業務的，投資方因此取得長期股權投資但未取得控制權的，以投出業務的公允價值作為新增長期股權投資的初始投資成本，初始投資成本與投出業務的帳面價值之差，全額計入當期損益。本集團出售的資產構成業務的，取得的對價與業務的帳面價值之差，全額計入當期損益。本集團自聯營企業及合營企業購入的資產構成業務的，按《企業會計準則第20號—企業合併》的規定進行會計處理，全額確認與交易相關的利得或損失。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的帳面價值和其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團對被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

三、重要會計政策及會計估計(續)

18. 長期股權投資(續)

18.4 長期股權投資處置

處置長期股權投資時，其帳面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。採用權益法核算的長期股權投資，處置後的剩餘股權仍採用權益法核算的，原採用權益法核算而確認的其他綜合收益採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉；因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，按比例結轉入當期損益。採用成本法核算的長期股權投資，處置後剩餘股權仍採用成本法核算的，其在取得對被投資單位的控制之前因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉；因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動按比例結轉當期損益。

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的控制的，在編製個別財務報表時，處置後的剩餘股權能夠對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按權益法核算，並對該剩餘股權視同自取得時即採用權益法核算進行調整；處置後的剩餘股權不能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按金融工具確認和計量準則的有關規定進行會計處理，其在喪失控制之日的公允價值與帳面價值之間的差額計入當期損益。對於本集團取得對被投資單位的控制之前，因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，在喪失對被投資單位控制時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動在喪失對被投資單位控制時結轉入當期損益。其中，處置後的剩餘股權採用權益法核算的，其他綜合收益和其他所有者權益按比例結轉；處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則進行會計處理的，其他綜合收益和其他所有者權益全部結轉。

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的共同控制或重大影響的，處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則核算，其在喪失共同控制或重大影響之日的公允價值與帳面價值之間的差額計入當期損益。原股權投資因採用權益法核算而確認的其他綜合收益，在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，在終止採用權益法時全部轉入當期投資收益。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

18. 長期股權投資(續)

18.4 長期股權投資處置(續)

本集團通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權，如果上述交易屬於一攬子交易的，將各項交易作為一項處置子公司股權投資並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與所處置的股權對應的長期股權投資帳面價值之間的差額，先確認為其他綜合收益，到喪失控制權時再一併轉入喪失控制權的當期損益。

19. 投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。包括已出租的停車位和房屋及建築物。

投資性房地產按成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入投資性房地產成本。其他後續支出，在發生時計入當期損益。

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類投資性房地產的折舊方法、折舊年限、估計殘值率和年折舊率如下：

類別	折舊方法	折舊年限(年)	估計殘值率(%)	年折舊率(%)
停車場車位	年限平均法	30	5.00	3.17
房屋及建築物	年限平均法	20	5.00	4.75

當投資性房地產被處置，或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

三、重要會計政策及會計估計(續)

20. 固定資產

20.1 確認條件

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產按成本並考慮預計棄置費用因素的影響進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的帳面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

20.2 折舊方法

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的折舊方法、折舊年限、估計殘值率和年折舊率如下：

類別	折舊方法	折舊年限(年)	估計殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋及建築物	直線法	20-30	5.00	3.17-4.75
交通設備	直線法	5-11	0.00-10.00	8.18-20.00
機械設備	直線法	5-20	4.00-5.00	4.75-19.20
運輸工具	直線法	5-6	5.00	15.83-19.00
辦公及其他設備	直線法	3-5	0.00-5.00	19.00-33.33

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

20.3 其他說明

當固定資產處置時或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的折舊年限、估計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

21. 在建工程

在建工程按實際成本計量，實際成本包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程不計提折舊。在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。各類在建工程結轉為固定資產的標準和時點如下：

類別	結轉為固定資產的標準	結轉為固定資產的時點
高速公路機電工程	達到預定可使用狀態	交工驗收合格
高速公路房建工程	達到預定可使用狀態	交工驗收合格
高速公路路基、路面、橋涵工程	達到預定可使用狀態	交工驗收合格
其他	達到預定可使用狀態	交工驗收合格

22. 借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；構建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。如果符合資本化條件的資產在購建或生產過程中發生非正常中斷、並且中斷時間連續超過3個月的，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建或生產活動重新開始。其餘借款費用在發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

三、重要會計政策及會計估計(續)

23. 無形資產

23.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序

無形資產包括特許經營權(收費公路及餐廚垃圾處理項目)、戶外廣告用地使用權、專利使用權、土地使用權、合同權益及辦公軟件及其他等。

無形資產按成本進行初始計量。與無形資產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠的計量時，計入無形資產成本；其他後續支出於發生時計入當期損益。

本集團在餐廚垃圾處理和收費公路等PPP項目運營期間向獲取公共產品和服務的對象收取的費用不構成一項無條件收取現金的權利的，在PPP項目資產達到預定可使用狀態時，將相關PPP項目資產的對價金額或確認的建造收入金額確認為特許經營權無形資產。

1997年1月1日國有股股東作為出資投入本公司的收費公路的特許經營權以資產評估機構評估，並經國家國有資產管理局國資評(1996)911號文確認的評估值入帳；機荷高速公路西段的土地使用權系本公司的發起人在公司改制時以業經國家國有資產管理局確認的1996年6月30日的重估價值作為其對本公司的投資而投入；機荷高速公路東段和梅觀高速的土地使用權系由本公司的發起人之一新通產實業開發(深圳)有限公司(以下簡稱「新通產公司」)原作為其對本公司的子公司深圳市機荷高速公路東段有限公司(以下簡稱「機荷東公司」)和深圳市梅觀高速公路有限公司(以下簡稱「梅觀公司」)的投資而投入，按合作雙方確定的合同約定價計價。

(1) 特許經營權

(a) 收費公路

與收費公路相關的特許經營權是各授予方授予本集團向收費公路使用者收取費用的權利以及所獲得的與特許經營權合同有關的土地使用權。

收費公路在達到預定可使用狀態時，特許經營權採用車流量法在收費公路經營期限內進行攤銷。特許經營權在進行攤銷時，以各收費公路經營期限內的預測總標準車流量和收費公路的特許經營權的原價／帳面價值為基礎，計算每標準車流量的攤銷額(以下簡稱「單位攤銷額」)，然後按照各會計期間實際標準車流量與單位攤銷額攤銷特許經營權。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

23. 無形資產(續)

23.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序(續)

(1) 特許經營權(續)

(a) 收費公路(續)

本集團每年對各收費公路經營期限內的預測總標準車流量進行內部覆核。每隔3至5年或當實際標準車流量與預測標準車流量出現較大差異時，本集團將委任獨立的專業交通研究機構對未來交通車流量進行研究，並根據重新預測的總標準車流量調整以後期間的單位攤銷額，以確保相關特許經營權可於經營期滿後完全攤銷。

各收費公路的特許經營權的單位攤銷額列示如下：

項目	單位攤銷額(人民幣元)
梅觀高速	0.53
機荷西段	0.35
機荷東段	1.73
清連高速(註1)	49.38
水官高速	5.66
長沙市繞城高速公路(西北段)(「長沙環路」)	2.91
沿江高速	9.32
外環高速一期(註2、3)	4.20
外環高速二期(註3)	1.11
龍大高速	0.25

註1：清連高速本年特許經營權帳面原值增加，單位攤銷額從人民幣47.82元調整為人民幣49.38元。

註2：外環高速一期本年特許經營權帳面原值增加，單位攤銷額從人民幣3.95元調整為人民幣4.20元。

註3：外環高速的營運期限尚未獲得批准，按暫估25年的營運期限計算單位攤銷額。

(b) 餐廚垃圾處理項目

本集團對與餐廚垃圾處理相關的特許經營權在特許經營期限內按照直線法進行攤銷。

三、重要會計政策及會計估計(續)

23. 無形資產(續)

23.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序(續)

(2) 其他無形資產

其他無形資產的攤銷方法、使用壽命和殘值率如下：

類別	攤銷方法	使用壽命		殘值率
		(年)	使用壽命的確定依據	
戶外廣告用地使用權	直線法	5	合同約定的年限	-
專利使用權	直線法	5-10	合同約定的年限／法律規定的使用年限	-
土地使用權	直線法	20-50	土地使用證規定的使用年限	-
合同權益	直線法	10	合同約定的年限	-
辦公軟件及其他	直線法	2-10	預計更新周期	-

年末，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。

有關無形資產的減值測試，具體參見附註三、24「長期資產減值」。

23.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- (1) 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- (2) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- (3) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；
- (4) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- (5) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。內部開發活動形成的無形資產的成本僅包括滿足資本化條件的時點至無形資產達到預定用途前發生的支出總額，對於同一項無形資產在開發過程中達到資本化條件之前已經費用化計入損益的支出不再進行調整。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

23. 無形資產(續)

23.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法(續)

研發支出的歸集範圍包括直接從事研發活動人員的工資薪金和福利費用、研發活動直接消耗的材料、燃料和動力費用、研發活動的儀器和設備的折舊費、研發場地租賃和維護費用、研究與試驗開發所需的差旅、交通和通訊費用等。本集團以通過技術可行性及經濟可行性研究，作為劃分研究階段和開發階段的具體標準。

24. 長期資產減值

本集團在每一個資產負債表日檢查長期股權投資、採用成本模式計量的投資性房地產、固定資產、在建工程、使用權資產以及使用壽命確定的無形資產是否存在可能發生減值的跡象。如果該等資產存在減值跡象，則估計其可收回金額。使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

估計資產的可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，則以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。可收回金額為資產或者資產組的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

如果資產的可收回金額低於其帳面價值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

商譽至少在每年年度終了進行減值測試。對商譽進行減值測試時，結合與其相關的資產組或者資產組組合進行。即，自購買日起將商譽的帳面價值按照合理的方法分攤到能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合，如包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其帳面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額首先抵減分攤到該資產組或資產組組合的商譽的帳面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的帳面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的帳面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不予轉回。

25. 長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由本年和以後各年度負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。長期待攤費用在預計受益期間分期平均攤銷。

三、重要會計政策及會計估計(續)

26. 合同負債

合同負債是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

27. 職工薪酬

27.1 短期薪酬的會計處理方法

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本集團發生的職工福利費，在實際發生時根據實際發生額計入當期損益或相關資產成本。職工福利費為非貨幣性福利的，按照公允價值計量。

本集團為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費、生育保險費等社會保險費和住房公積金，以及本集團按規定提取的工會經費和職工教育經費，在職工為本集團提供服務的會計期間，根據規定的計提基礎和計提比例計算確定相應的職工薪酬金額，確認相應負債，並計入當期損益或相關資產成本。

27.2 離職後福利的會計處理方法

離職後福利全部為設定提存計劃。

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

27.3 辭退福利的會計處理方法

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本集團確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

27.4 其他長期職工福利的會計處理方法

對於其他長期職工福利，符合設定提存計劃條件的，按照上述設定提存計劃的有關規定進行處理，除此之外按照設定受益計劃的有關規定，確認和計量其他長期職工福利淨負債或淨資產。在報告期末，其他長期職工福利產生的職工薪酬成本確認為服務成本、其他長期職工福利淨負債或淨資產的利息淨額以及重新計量其他長期職工福利淨負債或淨資產所產生的變動三個組成部分。這些項目的總淨額計入當期損益或相關資產成本。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

28. 預計負債

當與產品質量保證、虧損合同、重組等或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且履行該義務很可能導致經濟利益流出，以及該義務的金額能夠可靠地計量，則確認為預計負債。

在資產負債表日，考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素，按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數對預計負債進行計量。如果貨幣時間價值影響重大，則以預計未來現金流出折現後的金額確定最佳估計數。本集團各類預計負債的計量方法如下：

項目	計量方法
計提未來期間運營成本	預計未來運營成本的現值
餐廚垃圾處理項目後續支出	預計項目後續支出的現值
產品質量保證金	以歷史保修支出比率計算預計後續支出
未決訴訟或仲裁	預計的賠償支出

29. 優先股、永續債等其他金融工具

本集團發行的優先股和永續債等其他金融工具，同時符合以下條件的，作為權益工具：

- (1) 該金融工具不包括交付現金或其他金融資產給其他方，或在潛在不利條件下與其他方交換金融資產或金融負債的合同義務；
- (2) 將來須用或可用企業自身權益工具結算該金融工具的，如該金融工具為非衍生工具，不包括交付可變數量的自身權益工具進行結算的合同義務；如為衍生工具，本集團只能通過以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產結算該金融工具。

除按上述條件可歸類為權益工具的其他金融工具以外，本集團發行的其他金融工具歸類為金融負債。

歸類為金融負債的優先股和永續債等其他金融工具，利息支出或股利分配按照借款費用處理，其回購或贖回產生的利得或損失等計入當期損益。如金融負債以攤餘成本計量，相關交易費用計入初始計量金額。

歸類為權益工具的優先股和永續債等其他金融工具，利息支出或股利分配作為本集團的利潤分配，其回購、註銷等作為權益的變動處理，相關交易費用從權益中扣減。

三、重要會計政策及會計估計(續)

30. 收入

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策

本集團的收入主要來源於收費公路和大環保等。

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時，按照分攤至該項履約義務的交易價格確認收入。履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓可明確區分商品或服務的承諾。

本集團在合同開始日對合同進行評估，識別該合同所包含的各單項履約義務，並確定各單項履約義務是在某一時段內履行，還是在某一時點履行。滿足下列條件之一的，屬於在某一時間段內履行的履約義務，本集團按照履約進度，在一段時間內確認收入：(1)客戶在本集團履約的同時即取得並消耗所帶來的經濟利益；(2)客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；(3)本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。否則，本集團在客戶取得相關商品或服務控制權的時點確認收入。

本集團採用投入法確定履約進度，即根據本集團為履行履約義務的投入確定履約進度。當履約進度不能合理確定時，已經發生的成本預計能夠得到補償的，本集團按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

交易價格，是指本集團因向客戶轉讓商品或服務而預期有權收取的對價金額，但不包含代第三方收取的款項以及本集團預期將退還給客戶的款項。在確定交易價格時，本集團考慮可變對價、合同中存在的重大融資成分、非現金對價、應付客戶對價等因素的影響。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本集團在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務。但在有確鑿證據表明合同折扣或可變對價僅與合同中一項或多項(而非全部)履約義務相關的，本集團將該合同折扣或可變對價分攤至相關一項或多項履約義務。單獨售價，是指本集團向客戶單獨銷售商品或服務的價格。單獨售價無法直接觀察的，本集團綜合考慮能夠合理取得的全部相關信息，並最大限度地採用可觀察的輸入值估計單獨售價。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

30. 收入(續)

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策(續)

合同中存在可變對價的，本集團按照期望值或最可能發生金額確定可變對價的最佳估計數。包含可變對價的交易價格，不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。每一資產負債表日，本集團重新估計應計入交易價格的可變對價金額。

客戶支付非現金對價的，本集團按照非現金對價的公允價值確定交易價格。非現金對價的公允價值不能合理估計的，本集團參照承諾向客戶轉讓商品或服務的單獨售價間接確定交易價格。

對於附有銷售退回條款的銷售，本集團在客戶取得相關商品控制權時，按照因向客戶轉讓商品而預期有權收取的對價金額(即，不包含預期因銷售退回將退還的金額)確認收入，按照預期因銷售退回將退還的金額確認負債；同時，按照預期將退回商品轉讓時的帳面價值，扣除收回該商品預計發生的成本(包括退回商品的價值減損)後的餘額，確認為一項資產，按照所轉讓商品轉讓時的帳面價值，扣除上述資產成本的淨額結轉成本。

對於附有質量保證條款的銷售，如果該質量保證在向客戶保證所銷售商品或服務符合既定標準之外提供了一項單獨的服務，該質量保證構成單項履約義務。否則，本集團按照《企業會計準則第13號——或有事項》規定對質量保證責任進行會計處理。

合同中存在重大融資成分的，本集團按照假定客戶在取得商品或服務控制權時即以現金支付的應付金額確定交易價格。該交易價格與合同對價之間的差額，在合同期間內採用實際利率法攤銷。合同開始日，本集團預計客戶取得商品或服務控制權與客戶支付價款間隔不超過一年的，不考慮合同中存在的重大融資成分。

本集團根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷從事交易時本集團的身份是主要責任人還是代理人。本集團在向客戶轉讓商品或服務前能夠控制該商品或服務的，本集團為主要責任人，按照已收或應收對價總額確認收入；否則，本集團為代理人，按照預期有權收取的佣金或手續費的金額確認收入，該金額按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額，或者按照既定的佣金金額或比例等確定。

三、重要會計政策及會計估計(續)

30. 收入(續)

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策(續)

本集團向客戶預收銷售商品或服務款項的，首先將該款項確認為負債，待履行了相關履約義務時再轉為收入。當本集團預收款項無需退回，且客戶可能會放棄其全部或部分合同權利時，本集團預期將有權獲得與客戶所放棄的合同權利相關的金額的，按照客戶行使合同權利的模式按比例將上述金額確認為收入；否則，本集團只有在客戶要求履行剩餘履約義務的可能性極低時，才將上述負債的相關餘額轉為收入。

本集團的收入具體確認標準如下：

- (1) 本集團從事公路通行服務在服務已經提供、與服務相關的經濟利益很可能流入本集團時確認收入。
- (2) 本集團銷售風機設備、餐廚垃圾處理設備等商品在客戶取得商品控制權時確認收入。
- (3) 本集團提供工程建造服務，按照已發生的成本佔預計總成本的比例確定履約進度並確認收入。
- (4) 本集團的房地產銷售，在房地產完工並驗收合格，達到銷售合同約定的交付條件，在客戶取得相關商品或服務控制權時點，確認銷售收入。
- (5) 本集團的公路受託運營管理及養護服務，按直線法在合同約定期限內確認收入。
- (6) 本集團與政府部門簽訂合作協議，參與收費公路、餐廚垃圾處理項目建設業務。建造期間，本集團對於提供的建造服務作為在某一時段內履行的履約義務，按照已發生的成本佔預計總成本的比例確定履約進度並確認建造收入。正式商業運營期間，垃圾處置服務收入在垃圾處置服務完成時，按實際垃圾處理量及協議約定的單價計算確認；電力銷售收入在電力已經生產並上網時，按上網電量及購售電合同約定的單價計算確認；油脂銷售收入在客戶取得相關商品控制權時，按實際油脂銷售量及協議約定單價計算確認。

30.2 同類業務採用不同經營模式涉及不同收入確認方式及計量方法

本集團無同類業務採用不同經營模式涉及不同收入確認方式及計量方法。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

31. 合同成本

31.1 取得合同的成本

本集團為取得合同發生的增量成本(即不取得合同就不會發生的成本)預期能夠收回的,確認為一項資產,並採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷,計入當期損益。若該項資產攤銷期限不超過一年的,在發生時計入當期損益。本集團為取得合同發生的其他支出,在發生時計入當期損益,明確由客戶承擔的除外。

31.2 履行合同的成本

本集團為履行合同發生的成本,不屬於除收入準則外的其他企業會計準則規範範圍且同時滿足下列條件的,確認為一項資產:(1)該成本與一份當前或預期取得的合同直接相關;(2)該成本增加了本集團未來用於履行履約義務的資源;(3)該成本預期能夠收回。上述資產採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷,計入當期損益。

31.3 與合同成本相關的資產減值損失

在確定與合同成本有關的資產的減值損失時,首先對按照其他相關企業會計準則確認的、與合同有關的其他資產確定減值損失;其次,對於與合同成本有關的資產,其帳面價值高於下列兩項的差額的,超出部分計提減值準備,並確認為資產減值損失:(1)本集團因轉讓與該資產相關的商品或服務預期能夠取得的剩餘對價;(2)為轉讓該相關商品或服務估計將要發生的成本。

與合同成本相關的資產計提減值準備後,如果以前期間減值的因素發生變化,使得上述兩項差額高於該資產帳面價值的,轉回原已計提的資產減值準備,並計入當期損益,但轉回後的資產帳面價值不超過假定不計提減值準備情況下該資產在轉回日的帳面價值。

三、重要會計政策及會計估計(續)

32. 政府補助的類型及會計處理方法

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能夠可靠取得的，按照名義金額計量。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

32.1 與資產相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助主要包括設備補助，該等政府補助為與資產相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，在相關資產的使用壽命內平均分配計入當期損益。

32.2 與收益相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助主要包括稅費返還、政府獎勵資金和國家重大建設項目相關的特別國債補助資金，該等政府補助為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用和損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入當期損益；用於補償已經發生的相關成本費用和損失的，直接計入當期損益。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。

已確認的政府補助需要退回時，存在相關遞延收益餘額的，沖減相關遞延收益帳面餘額，超出部分計入當期損益。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

在合同開始日，本集團評估該合同是否為租賃或者包含租賃。除非合同條款和條件發生變化，本集團不重新評估合同是否為租賃或者包含租賃。

33.1 本集團作為承租人

33.1.1 租賃的分拆

合同中同時包含一項或多項租賃和非租賃部分的，本集團將各項單獨租賃和非租賃部分進行分拆，按照各租賃部分單獨價格及非租賃部分的單獨價格之和的相對比例分攤合同對價。

33.1.2 使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日對租賃確認使用權資產。本集團使用權資產類別主要包括房屋建築物。

租賃期開始日，是指出租人提供租賃資產使其可供本集團使用的起始日期。使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- 本集團發生的初始直接費用；
- 本集團為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本，不包括屬於為生產存貨而發生的成本。

本集團參照《企業會計準則第4號——固定資產》有關折舊規定，對使用權資產計提折舊。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，使用權資產在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

本集團按照《企業會計準則第8號——資產減值》的規定來確定使用權資產是否已發生減值，並對已識別的減值損失進行會計處理。

三、重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.1 本集團作為承租人(續)

33.1.3 租賃負債

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日按照該日尚未支付的租賃付款額的現值對租賃負債進行初始計量。在計算租賃付款額的現值時，本集團採用租賃內含利率作為折現率，無法確定租賃內含利率的，採用增量借款利率作為折現率。

租賃付款額是指本集團向出租人支付的與在租賃期內使用租賃資產的權利相關的款項，包括：

- 固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額；
- 本集團合理確定將行使的購買選擇權的行權價格；
- 租賃期反映出本集團將行使終止租賃選擇權的，行使終止租賃選擇權需支付的款項；
- 根據本集團提供的擔保餘值預計應支付的款項。

租賃期開始日後，本集團按照固定的周期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益或相關資產成本。

在租賃期開始日後，發生下列情形的，本集團重新計量租賃負債，並調整相應的使用權資產，若使用權資產的賬面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將差額計入當期損益：

- 因租賃期變化或購買選擇權的評估結果發生變化的，本集團按變動後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債；
- 根據擔保餘值預計的應付金額或者用於確定租賃付款額的指數或者比例發生變動，本集團按照變動後的租賃付款額和原折現率計算的現值重新計量租賃負債。租賃付款額的變動源自浮動利率變動的，使用修訂後的折現率計算現值。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.1 本集團作為承租人(續)

33.1.4 作為承租方對短期租賃和低價值資產租賃進行簡化處理的判斷依據和會計處理方法

本集團對短期租賃以及低價值資產租賃，選擇不確認使用權資產和租賃負債。短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過12個月且不包含購買選擇權的租賃。低價值資產租賃，是指單項租賃資產為全新資產時價值不超過人民幣50,000.00元的租賃。本集團將短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

33.1.5 租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的對價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。

33.1.6 售後租回交易

本集團作為賣方及承租人

本集團按照收入準則的規定，評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。該資產轉讓不屬於銷售的，本集團繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》對該金融負債進行會計處理。該資產轉讓屬於銷售的，本集團按原資產帳面價值中與租回獲得的使用權有關的部分，計量售後租回所形成的使用權資產，並僅就轉讓至出租人的權利確認相關利得或損失。

三、重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.2 本集團作為出租人

33.2.1 租賃的分拆

合同中同時包含租賃和非租賃部分的，本集團根據收入準則關於交易價格分攤的規定分攤合同對價，分攤的基礎為租賃部分和非租賃部分各自的單獨價格。

33.2.2 作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租賃以外的其他租賃為經營租賃。

33.2.2.1 本集團作為出租人記錄經營租賃業務

在租賃期內各個期間，本集團採用直線法將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入。本集團發生的與經營租賃有關的初始直接費用於發生時予以資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

本集團取得的與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃收款額，在實際發生時計入當期損益。

33.2.2.2 本集團作為出租人記錄融資租賃業務

於租賃期開始日，本集團以租賃投資淨額作為應收融資租賃款的入帳價值，並終止確認融資租賃資產。租賃投資淨額為未擔保餘值和租賃期開始日尚未收到的租賃收款額按照租賃內含利率折現的現值之和。

租賃收款額，是指本集團因讓渡在租賃期內使用租賃資產的權利而應向承租人收取的款項，包括：

- 承租人需支付的固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額；
- 購買選擇權的行權價格，前提是合理確定承租人將行使該選擇權；
- 承租人行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權；
- 由承租人、與承租人有關的一方以及有經濟能力履行擔保義務的獨立第三方向本集團提供的擔保餘值。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.2 本集團作為出租人(續)

33.2.2 作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法(續)

33.2.2.2 本集團作為出租人記錄融資租賃業務(續)

未納入租賃投資淨額計量的可變租賃收款額在實際發生時計入當期損益。

本集團按照固定的周期性利率計算並確認租賃期內各個期間的利息收入。

33.2.3 轉租賃

本集團作為轉租出租人，將原租賃及轉租賃合同作為兩個合同單獨核算。本集團基於原租賃產生的使用權資產，而不是原租賃的標的資產，對轉租賃進行分類。

33.2.4 租賃變更

經營租賃發生變更的，本集團自變更生效日起將其作為一項新租賃進行會計處理，與變更前租賃有關的預收或應收租賃收款額視為新租賃的收款額。

融資租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

融資租賃的變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，本集團分別下列情形對變更後的租賃進行處理：

- 假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為經營租賃的，本集團自租賃變更生效日開始將其作為一項新租賃進行會計處理，並以租賃變更生效日前的租賃投資淨額作為租賃資產的帳面價值；
- 假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為融資租賃的，本集團按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》關於修改或重新議定合同的規定進行會計處理。

三、重要會計政策及會計估計(續)

33. 租賃(續)

33.2 本集團作為出租人(續)

33.2.5 售後租回交易

本集團作為買方及出租人

售後租回交易中的資產轉讓不屬於銷售的，本集團不確認被轉讓資產，但確認一項與轉讓收入等額的金融資產，並按照《企業會計準則第22號——金融工具確認和計量》對該金融資產進行會計處理。該資產轉讓屬於銷售的，本集團根據其他適用的企業會計準則對資產購買進行會計處理，並對資產出租進行會計處理。

34. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。

34.1 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應交納(或返還)的所得稅金額計量。

34.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

對於某些資產、負債項目的帳面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的帳面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

一般情況下所有暫時性差異均確認相關的遞延所得稅。但對於可抵扣暫時性差異，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。此外，與商譽的初始確認相關的，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)且不導致等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅資產或負債。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損及稅款抵減，以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

34. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

34.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債(續)

本集團確認與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對於與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，只有當暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，本集團才確認遞延所得稅資產。

資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，根據稅法規定，按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

除與直接計入其他綜合收益或股東權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或股東權益，以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的帳面價值外，其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

資產負債表日，對遞延所得稅資產的帳面價值進行覆核，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的帳面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

34.3 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收徵管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

三、重要會計政策及會計估計(續)

35. 其他重要的會計政策和會計估計

分部信息

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部信息。

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1)該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；(2)本集團管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；(3)本集團能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則合併為一個經營分部。

36. 重要會計估計的變更

沿江高速單位攤銷額的會計估計變更

人民幣元

會計估計變更的內容和原因	開始適用的時點	受重要影響的報表 項目名稱	影響金額
特許經營權單位攤銷額的會計估計變更 — 沿江高速	2025年7月1日	無形資產和營業成本	41,943,336.55

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

三、重要會計政策及會計估計(續)

36. 重要會計估計的變更(續)

沿江高速單位攤銷額的會計估計變更(續)

受沿江高速二期和深中通道通車後的利好影響低於預期等因素的影響，沿江高速的實際車流量與預測總標準車流量存在一定差異，且該差異預計將持續存在。本集團對沿江高速未來剩餘經營期內的預測總標準車流量進行重新預計，並根據更新後的預測總標準車流量調整沿江高速的單位攤銷額，將沿江高速的單位攤銷額由原來的人民幣7.09元／輛調整為人民幣9.32元／輛，該項會計估計變更自2025年7月1日起開始適用。該會計估計變更對本集團2025年度合併財務報表的影響如下：

人民幣元

合併資產負債表項目	影響金額
無形資產減少	41,943,336.55
遞延所得稅資產增加	10,485,834.14
歸屬於母公司股東權益減少	26,938,097.41
少數股東權益減少	4,519,405.00

合併利潤表項目	影響金額
營業成本增加	41,943,336.55
所得稅費用減少	10,485,834.14
淨利潤減少	31,457,502.41
歸屬於母公司股東的淨利潤減少	26,938,097.41
少數股東損益減少	4,519,405.00

上述會計估計變更將對沿江高速未來會計期間特許經營權攤銷產生一定影響。

37. 運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在運用附註三所描述的會計政策過程中，由於經營活動內在的不確定性，本集團需要對無法準確計量的報表項目的帳面價值進行判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設是基於本集團管理層過去的歷史經驗，並在考慮其他相關因素的基礎上作出的。實際的結果可能與本集團的估計存在差異。本集團對前述判斷、估計和假設在持續經營的基礎上進行定期覆核，估計的變更僅影響變更當期的，其影響數在變更當期予以確認；既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

三、重要會計政策及會計估計(續)

37. 運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素(續)

會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

資產負債表日，會計估計中很可能導致未來期間資產、負債帳面價值作出重大調整的關鍵假設和不確定性主要有：

(1) 與收費公路有關的特許經營權之攤銷

如附註三、23.1(1)(a)所述，本集團與收費公路有關的特許經營權按車流量法進行攤銷，當預測總標準車流量與實際結果存在較大差異時，將對與收費公路有關的特許經營權的單位攤銷額作出相應調整。

本公司管理層對預測總標準車流量作出定期覆核。若存在較大差異且該差異可能持續存在時，本集團將委託專業機構進行獨立的專業交通研究，以確定適當的調整。

(2) 特許經營權減值

在對與餐廚垃圾處理相關的特許經營權進行減值測試時，管理層計算了未來現金流量現值以確定其可收回金額。針對餐廚垃圾處理項目特許經營權，該計算的關鍵假設包括垃圾處理單價標準、生產／處理量、經營年限、營運開支成本、必要報酬率在內的因素。

在上述假設下，當特許經營權的帳面價值高於其可收回金額時，本集團管理層將對特許經營權計提減值準備。本集團將繼續密切覆核有關情況，一旦有跡象表明需要調整相關會計估計的假設，本集團將在有關跡象發生的期間作出調整。

(3) 應收款項預期信用損失的計量

本集團依據信用風險特徵將應收款項劃分為若干組合，在組合的基礎上結合違約風險敞口以及預期信用損失率，計算預期信用損失，確認壞賬準備。管理層主要從客戶的信用情況、履約能力以及經營現狀綜合判斷和估計。本集團定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的假設。在考慮前瞻性信息時，本集團使用的指標包括經濟下滑的風險、外部市場環境、技術環境、客戶情況的變化等。

如實際發生的信用損失與原估計有差異時，該差異將會於未來期間內影響本集團相關金融資產的帳面價值。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

四、稅項

1. 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	銷售商品和提供服務收入(註1)	13%
	房地產開發收入	9%
	應稅廣告營業收入	6%
	委託管理服務收入及其他	6%
	高速公路車輛通行費收入	3%(簡易徵收)
	有形動產租賃收入	13%
	有形動產售後回租收入	6%
	建造收入	9%
	電力銷售收入	13%
	垃圾處理運營收入(註1)	6%
	不動產經營租賃收入	5%(簡易徵收)
城市維護建設稅	應繳納的流轉稅額	7%、5%
教育費附加	應繳納的流轉稅額	3%
地方教育費附加	應繳納的流轉稅額	2%
文化事業建設費	廣告業務營業額	3%
企業所得稅	應納稅所得額	除下表所列子公司之外，25%
土地增值稅	轉讓房地產所取得的增值額	四級超率累進稅率，30%-60%

四、稅項(續)

1. 主要稅種及稅率(續)

存在不同企業所得稅稅率納稅主體如下：

納稅主體名稱	所得稅稅率
深圳投控灣區發展有限公司(以下簡稱「灣區發展」)(註2)	16.5%
WilberforceInternationalLtd.(以下簡稱「Wilberforce」)(註2)	
捷豪(英屬維京群島)有限公司(以下簡稱「捷豪」)(註2)	
深圳投控灣區管理有限公司(以下簡稱「灣區管理」)	
深圳投控灣區服務有限公司(以下簡稱「灣區服務」)	
深圳投控灣區融資有限公司(以下簡稱「灣區融資」)	
合和廣珠高速公路發展有限公司(以下簡稱「合和廣珠高速」)	
冠佳(英屬維京群島)有限公司(以下簡稱「冠佳」)(註2)	
合和中國發展(高速公路)有限公司(以下簡稱「合和中國發展」)	

註1：根據國家稅務總局《關於明確二手車經銷等若干增值稅徵管問題的公告》(國家稅務總局公告2020年9號)的規定，納稅人受託對垃圾、污泥、污水、廢氣等廢棄物進行專業化處理，按照以下規定適用增值稅稅率，其中：專業處理後產生貨物，且貨物歸屬委託方的，受託方屬於提供「加工勞務」，收取的處理費用適用13%增值稅稅率；專業化處理後產生貨物，且貨物歸屬受託方的，受託方屬於提供「專業技術服務」，其收取的處理費適用6%的增值稅稅率，受託方將產生的貨物用於銷售時，適用貨物的增值稅稅率。

註2：該公司在香港以外的地區註冊成立，並且在香港註冊為非香港公司，適用香港所得稅稅率16.5%。

2. 稅收優惠

(a) 增值稅超三即退的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局《關於全面推開營業稅改徵增值稅試點的通知》(財稅[2016]36號)的規定，一般納稅人提供渠道運輸服務、有形動產融資租賃服務和有形動產融資性售後回租服務，對其增值稅實際稅負超過3%的部分實行增值稅即徵即退政策。深圳深高速融資租賃有限公司(以下簡稱「融資租賃公司」)提供有形動產融資性售後回租服務，享受上述稅收優惠政策。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

四、稅項(續)

2. 稅收優惠(續)

(b) 資源綜合利用產品及勞務增值稅即徵即退

根據財政部、國家稅務總局《關於印發〈資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄〉的通知》(財稅[2015]78號)的規定，一般納稅人銷售自產的資源綜合利用產品和提供資源綜合利用勞務，可享受增值稅即徵即退政策。具體綜合利用的資源名稱、綜合利用產品和勞務名稱、技術標準和相關條件、退稅比例等按照該通知所附《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄》(以下簡稱「《目錄》」)的相關規定執行。貴陽貝爾藍德科技有限公司(以下簡稱「貴陽貝爾藍德」)、邵陽深高環境科技有限公司(以下簡稱「邵陽深高環境」)和深圳市利賽環保科技有限公司(以下簡稱「利賽環保」)符合《目錄》中4.1和5.1類，通過餐廚垃圾處理所產生的生物油銷售收入、生物質破碎料銷售收入、沼氣發電收入、垃圾處理補貼收入和污泥處置勞務收入，享受上述稅收優惠。撫州市藍德環保有限公司(以下簡稱「撫州藍德」)符合《目錄》中2.9、4.3和5.1類，通過餐廚垃圾處理所產生的沼氣發電收入和垃圾處理、污泥處置勞務收入，享受上述稅收優惠。四川藍昇環保科技有限公司(以下簡稱「四川藍昇」)符合《目錄》中4.1、5.1類，通過餐廚垃圾處理所產生的生物油銷售收入、生物質破碎料銷售收入、沼氣發電收入、垃圾處理補貼收入，享受上述稅收優惠。內蒙古城環藍德再生資源有限公司(以下簡稱「內蒙古城環藍德」)，符合《目錄》中4.1和4.3類通過廚餘垃圾裡產品原料或者燃料80%以上來自所列資源，享受上述稅收優惠。

(c) 養老、託育機構提供的養老、託育服務免徵增值稅

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委、民政部、商務部、國家衛生健康委《關於養老、託育、家政等社區家庭服務業稅費優惠政策的公告》(財政部公告2019年第76號)規定，提供社區養老、託育、家政服務取得的收入，免徵增值稅。深高速深高樂康健康服務(深圳)有限公司(以下簡稱「深高樂康」)提供社區養老服務，享受上述優惠政策。深圳光明鳳潤玖健康服務有限公司(以下簡稱「光明鳳潤玖」)提供社區養老、託育服務，享受上述優惠政策。

四、稅項(續)

2. 稅收優惠(續)

(d) 企業所得稅三免三減半的優惠政策

根據《中華人民共和國企業所得稅法》規定，企業從事國家重點扶持的公共基礎設施項目投資經營的所得自項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。木壘縣乾智慧源開發有限公司(以下簡稱「乾智公司」)、木壘縣乾慧能源開發有限公司(以下簡稱「乾慧公司」)、寧夏中衛新唐新能源有限公司(以下簡稱「寧夏中衛」)、永城市助能新能源科技有限公司(以下簡稱「永城助能」)、深圳深高速晟能科技有限公司(以下簡稱「晟能科技公司」)和深圳市外環高速公路投資有限公司(以下簡稱「外環公司」)從事的經營項目符合國家重點扶持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠政策。

乾智公司、乾慧公司、寧夏中衛、永城助能2020年開始併網發電並取得第一筆生產經營收入，2020年至2022年免繳企業所得稅，2023年至2025年減半繳納企業所得稅。

外環公司2020年12月29日正式開通運營外環高速並取得第一筆經營收入，2020年至2022年免繳企業所得稅，2023年至2025年減半繳納企業所得稅。

晟能科技公司2024年7月開始併網發電並取得第一筆生產經營收入，2024年至2026年免繳企業所得稅，2027年至2029年減半繳納企業所得稅。

邯鄲藍德再生資源有限公司(以下簡稱「邯鄲藍德」)、諸暨市藍德再生資源有限公司(以下簡稱「諸暨藍德」)、上饒市藍德環保科技有限公司(以下簡稱「上饒藍德」)、新餘市藍德再生資源有限公司(以下簡稱「新餘藍德」)、撫州藍德、四川藍昇從事的經營項目符合環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠政策，2021年至2023年免繳企業所得稅，2024年至2026年減半繳納企業所得稅。

桂林藍德再生能源有限責任公司(以下簡稱「桂林藍德」)、內蒙古城環藍德從事的經營項目符合環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠政策，2022年至2024年免繳企業所得稅，2025年至2027年減半繳納企業所得稅。

邵陽深高環境、滁州藍德環保科技有限公司(以下簡稱「滁州藍德」)、北海市中藍環境科技有限公司(以下簡稱「北海中藍」)從事的經營項目符合環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠政策，2023年至2025年免繳企業所得稅，2026年至2028年減半繳納企業所得稅。

深圳光明深高速環境科技有限公司(以下簡稱「光明環境科技」)從事的經營項目符合生活垃圾分類和無害處理處置項目企業所得稅優惠政策，2024年至2026年免繳企業所得稅，2027年至2029年減半繳納企業所得稅。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

四、稅項(續)

2. 稅收優惠(續)

(e) 少數民族地區減免企業所得稅的優惠政策

根據《廣東省財政廳、廣東省地稅局、廣東省國稅局聯合實施少數民族自治地區企業所得稅優惠政策的通知》(粵財法[2017]11號)的規定，連山壯族瑤族自治縣、連南瑤族自治縣等少數民族地區免徵本地區企業應繳納企業所得稅中屬地方分享部分(含省級和市縣級)，即企業所得稅減免40%，該政策自2018年1月1日起至2025年12月31日止執行。深高速(廣東)新能源投資有限公司(以下簡稱「廣東新能源」)系在連南瑤族自治縣註冊的公司，享受減免40%企業所得稅的優惠政策。

(f) 西部大開發企業所得稅的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部公告2020年第23號)的規定，自2021年1月1日至2030年12月31日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按15%的稅率徵收企業所得稅。包頭市南風風電科技有限公司(以下簡稱「包頭南風」)的子公司包頭市陵翔新能源有限公司(以下簡稱「包頭陵翔」)、達茂旗南傳風力發電有限公司(以下簡稱「南傳風力」)、達茂旗寧源風力發電有限公司(以下簡稱「寧源風力」)、達茂旗寧翔風力發電有限公司(以下簡稱「寧翔風力」)、達茂旗寧風風力發電有限公司(以下簡稱「寧風風力」)，上述包頭南風的子公司(以下統稱「包頭南風附屬風力發電企業」)、木壘縣乾新能源開發有限公司(以下簡稱「乾新公司」)、乾智、乾慧公司、寧夏中衛、廣西藍德再生能源有限責任公司(以下簡稱「廣西藍德」)、桂林藍德、四川藍昇、北海中藍、內蒙古城環藍德及貴陽貝爾藍德為設在西部地區的鼓勵類產業企業，享受減按15%的稅率計繳企業所得稅的稅收優惠。

(g) 養老、託育機構提供的養老、託育服務企業所得稅的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委、民政部、商務部、國家衛生健康委《關於養老、託育、家政等社區家庭服務業稅費優惠政策的公告》(財政部公告2019年第76號)規定，提供社區養老、託育、家政服務取得的收入，在計算應納稅所得額時，減按90%計入收入總額。深高樂康提供社區養老服務，享受上述優惠政策。光明鳳潤玖提供社區養老、託育服務，享受上述優惠政策。

四、稅項(續)

2. 稅收優惠(續)

(h) 高新技術企業企業所得稅的優惠政策

深圳深汕特別合作區乾泰技術有限公司(以下簡稱「乾泰公司」)於2023年12月12日獲得高新技術企業證書(證書編號:GR202344206897),有效期為三年。按照《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定,乾泰公司2023年、2024年和2025年按15%的稅率計繳企業所得稅。

深圳高速公路集團數位科技有限公司(以下簡稱「高速數位科技」)於2024年12月26日獲得高新技術企業證書(證書編號:GR202444207020),有效期為三年。按照《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定,高速數位科技2024年、2025年和2026年按15%的稅率計繳企業所得稅。

利賽環保於2025年12月25日獲得高新技術企業證書(證書編號:GR202544206341),有效期為三年。按照《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定,利賽環保2025年、2026年和2027年按15%的稅率計繳企業所得稅。

(i) 小微企業所得稅的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2022年第13號)和《關於進一步支援小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)的規定,自2022年1月1日至2027年12月31日,對小型微利企業年應納稅所得額超過100萬元但不超過300萬元的部分,減按25%計入應納稅所得額,按20%的稅率繳納企業所得稅。

根據財政部、國家稅務總局《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第6號)和《關於進一步支援小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)的規定,自2023年1月1日至2027年12月31日,對小型微利企業年應納稅所得額不超過100萬元的部分,減按25%計入應納稅所得額,按20%的稅率繳納企業所得稅。

昆山貝爾藍德環保技術有限公司(以下簡稱「昆山環保」)、南京深陸環保科技有限公司(以下簡稱「深陸環保」)、雅安深藍環保科技有限公司(以下簡稱「雅安藍德」)、德州眾和環保裝備製造有限公司(以下簡稱「德州眾和」)、龍游藍德環保科技有限公司(以下簡稱「龍游藍德」)、深圳高速藍德環保技術研究設計院有限公司(以下簡稱「藍德環保技術」)和深圳高速物業管理有限公司(以下簡稱「物業管理公司」)屬於小型微利企業,享受上述優惠政策。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

四、稅項(續)

2. 稅收優惠(續)

(j) 小微企業「六稅兩費」減免的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告2023年第12號)的規定，自2023年1月1日至2027年12月31日，對增值稅小規模納稅人、小型微利企業和個體工商戶減半徵收資源稅(不含水資源稅)、城市維護建設稅、房產稅、城鎮土地使用稅、印花稅(不含證券交易印花稅)、耕地佔用稅、教育費附加和地方教育附加。

晟能科技公司、昆山環保、深陸環保、龍游藍德、雅安藍德、德州眾和、藍德環保技術和物業管理公司屬於小型微利企業，享受上述優惠政策。深圳金深新能源有限公司(以下簡稱「金深新能源」)、深高樂康屬於增值稅小規模納稅人，享受上述優惠政策。

深高樂康自2025年10月起變更為一般納稅人，不再享受上述優惠政策。

(k) 房產稅免徵三年的優惠政策

根據《深圳經濟特區房產稅實施辦法》(深府[1987]164號)第九條的規定，納稅單位新建或購置的新建房屋(不包括違章建造的房屋)，自建成或購置之次月起免納房產稅三年。

本公司和深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司(以下簡稱「沿江公司」)、外環公司、梅觀公司享受上述優惠政策。

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委、民政部、商務部、國家衛生健康委《關於養老、託育、家政等社區家庭服務業稅費優惠政策的公告》(財政部公告2019年第76號)規定，為社區提供養老、託育、家政等服務的機構自有或其通過承租、無償使用等方式取得並用於提供社區養老、託育、家政服務的房產、土地，免徵房產稅、城鎮土地使用稅。深高樂康提供社區養老服務，享受上述優惠政策。光明鳳潤玖提供社區養老、託育服務，享受上述優惠政策。

四、稅項(續)

3. 其他

根據國家稅務總局2010年12月30日發佈的《國家稅務總局關於深圳高速公路股份有限公司有關境外公司居民企業認定問題的批覆》(國稅函[2010]651號)，美華實業(香港)有限公司(以下簡稱「美華公司」)、高匯有限公司(以下簡稱「高匯公司」)以及JadeEmperorLimited(以下簡稱「JEL公司」)被認定為中國居民企業，並實施相應的稅收管理，自2008年度起執行。

根據國家稅務總局深圳市稅務局發佈的《境外註冊中資控股企業居民身份認定書》(深稅稅居告[2020]4號、深稅稅居告[2022]1號)，豐立投資有限公司(以下簡稱「豐立投資」)及中國物流金融服務有限公司(以下簡稱「物流金融公司」)被認定為中國居民企業，並實施相應的稅收管理，豐立投資自2020年度起執行，物流金融公司自2022年度起執行。

五、合併財務報表主要項目註釋

1. 貨幣資金

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
庫存現金：	5,755,304.72	6,291,155.12
人民幣	5,737,831.62	6,271,063.52
港幣	17,232.81	19,869.28
其他	240.29	222.32
銀行存款：	5,065,221,750.19	2,843,044,967.28
人民幣	4,603,687,681.45	2,637,251,943.13
港幣	460,593,774.36	204,831,032.40
美元	940,294.38	961,991.75
其他貨幣資金(註)：	81,179,226.56	59,245,888.03
人民幣	81,156,608.25	59,230,250.90
港幣	22,618.31	15,637.13
應收利息	766,955.68	—
合計	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43
其中：存放在境外的款項總額	650,572,051.74	229,348,598.23

註： 主要為保函、按揭保證金和存放於證券賬戶的存出投資款。

於2025年12月31日，本集團受限資金列示如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
共管賬戶資金(附註五、32.3(1)註)	250,393,047.48	—
工程管理專項賬戶(註)	35,810,574.12	64,697,174.94
保證金	27,324,678.93	40,938,550.80
訴訟凍結款	93,544,075.39	132,452,631.73
合計	407,072,375.92	238,088,357.47

註： 主要為沿江高速二期工程項目管理專項款。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

2. 交易性金融資產

人民幣元

種類	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,557,452,332.60	129,822,937.64
其中：		
結構性存款	2,439,548,117.83	—
應收業績對賭補償	117,904,214.77	129,822,937.64
合計	2,557,452,332.60	129,822,937.64

3. 應收票據

(1) 應收票據的分類

人民幣元

種類	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
商業承兌匯票	3,244,984.06	1,390,389.45
銀行承兌匯票	—	—
合計	3,244,984.06	1,390,389.45

(2) 年末本集團無已質押的應收票據。

(3) 年末本集團已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據。

人民幣元

	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	終止確認	未終止確認	終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	2,000,000.00	—	—	—
商業承兌匯票	—	750,000.00	—	—
合計	2,000,000.00	750,000.00	—	—

(4) 於2025年12月31日，本集團不存在因出票人未履約而將其轉為應收賬款的票據。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

4. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡(註)	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	486,601,226.91	639,854,184.00
1至2年	300,456,282.13	62,312,442.63
2至3年	46,645,334.92	104,869,539.05
3年以上	500,625,956.34	416,388,273.94
合計	1,334,328,800.30	1,223,424,439.62

* 註：賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025年12月31日					2024年12月31日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)		金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按單項計提壞賬準備										
單項計提	390,292,988.83	29.25	207,708,699.64	53.22	182,584,289.19	380,440,020.34	31.10	192,541,411.15	50.61	187,898,609.19
按組合計提壞賬準備										
組合一	626,191,621.43	46.93	51,198,924.75	8.18	574,992,696.68	375,368,849.23	30.68	43,671,317.57	11.63	331,697,531.66
組合二	18,671,191.68	1.40	13,704,134.49	73.40	4,967,057.19	18,620,895.01	1.52	1,768,454.49	9.50	16,852,440.52
組合三	41,825,726.58	3.13	24,034,747.14	57.46	17,790,979.44	54,643,273.37	4.47	24,161,922.45	44.22	30,481,350.92
組合四	257,347,271.78	19.29	12,846,871.53	4.99	244,500,400.25	394,351,401.67	32.23	3,812,534.21	0.97	390,538,867.46
其中：汽車拆解及動力電池行業客戶	61,182,569.14	4.59	11,382,767.77	18.60	49,799,801.37	67,796,036.85	5.54	3,449,480.14	5.09	64,346,556.71
合計	1,334,328,800.30	100.00	309,493,377.55		1,024,835,422.75	1,223,424,439.62	100.00	265,955,639.87		957,468,799.75

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

4. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

按單項計提壞賬準備：

人民幣元

單位名稱	2025年12月31日			計提理由
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)	
山東電建建設集團有限公司 (以下簡稱「山東電建公司」)	141,998,000.00	17,646,400.00	12.43	根據對方財務狀況，結合與相關供應商約定的付款安排，預計部分應收款項難以收回
中機國能電力工程有限公司 (以下簡稱「中機國能公司」)	126,049,250.00	69,546,071.52	55.17	根據對方財務狀況及其留置於本集團風機設備的價值，預計部分應收款項難以收回
深圳市中裝新能源科技有限公司	35,492,465.65	35,492,465.65	100.00	對方破產重整，預計難以收回
泗洪縣高傳風力發電有限公司	28,364,000.00	28,364,000.00	100.00	對方破產重整，預計難以收回
巨野縣昌光風力能源有限公司	26,250,000.00	26,250,000.00	100.00	根據對方的財務狀況，預計難以收回
泰州科源油業有限公司	9,852,968.49	9,852,968.49	100.00	考慮目前與對方的訴訟判決結果，預計難以收回
貴州弘昌恒環保科技有限公司	8,840,500.00	8,840,500.00	100.00	預計難以收回
深圳市首通新能源科技有限公司	6,611,795.32	6,611,795.32	100.00	預計難以收回
長沙市汝琴電子商務有限責任公司	2,940,000.00	2,940,000.00	100.00	預計難以收回
湖南凱旋長潭西線高速公路有限公司	3,459,021.43	1,729,510.72	50.00	預計部分應收款項難以收回
天津市傳載精通融資租賃有限公司	434,987.94	434,987.94	100.00	預計難以收回
合計	390,292,988.83	207,708,699.64		

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

4. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

組合一的應收賬款信用風險與壞賬準備情況如下：

人民幣元

組合一	2025年12月31日			
	預期平均 損失率(%)	應收賬款	壞賬準備	帳面價值
應收政府及關聯方	8.18	626,191,621.43	51,198,924.75	574,992,696.68
合計		626,191,621.43	51,198,924.75	574,992,696.68

組合二、組合三和組合四中按賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

人民幣元

組合二	2025年12月31日		
	應收賬款	壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	90,393.86	—	—
3年以上	18,580,797.82	13,704,134.49	73.75
合計	18,671,191.68	13,704,134.49	

人民幣元

組合三	2025年12月31日		
	應收賬款	壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	6,319,894.13	125,426.97	1.98
1至2年	886,839.15	70,671.38	7.97
2至3年	912,670.07	299,967.34	32.87
3年以上	33,706,323.23	23,538,681.45	69.83
合計	41,825,726.58	24,034,747.14	

人民幣元

組合四	2025年12月31日		
	應收賬款	壞賬準備	計提比例(%)
1年以內	158,659,827.10	307,793.62	0.19
1至2年	80,442,332.46	10,739,833.72	13.35
2至3年	9,425,713.91	1,375,566.82	14.59
3年以上	8,819,398.31	423,677.37	4.80
合計	257,347,271.78	12,846,871.53	

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

4. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量預期信用損失

人民幣元

壞賬準備	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	合計
2025年1月1日	73,414,228.72	192,541,411.15	265,955,639.87
— 轉入已發生信用減值	—	—	—
本年計提	32,648,581.23	15,167,288.49	47,815,869.72
本年轉回	(4,278,132.04)	—	(4,278,132.04)
其他變動	—	—	—
2025年12月31日	101,784,677.91	207,708,699.64	309,493,377.55

(3) 壞賬準備情況

人民幣元

類別	2025年1月1日	本年變動金額				2025年 12月31日
		計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	
按單項計提壞賬準備的應收賬款	192,541,411.15	15,167,288.49	—	—	—	207,708,699.64
按信用風險特徵組合計提壞賬準備 的應收賬款	73,414,228.72	32,648,581.23	(4,278,132.04)	—	—	101,784,677.91
合計	265,955,639.87	47,815,869.72	(4,278,132.04)	—	—	309,493,377.55

2025年度，本集團不存在單項金額重要的壞賬準備收回或轉回的情形。

(4) 2025年度，本集團無實際核銷的應收賬款的情況。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

4. 應收賬款(續)

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

人民幣元

單位名稱	應收賬款 年末餘額	合同資產 年末餘額	應收賬款和合同 資產年末餘額	佔應收賬款和 合同資產年末 餘額合計數的 比例(%)	應收賬款壞賬 準備和合同資產 減值準備年末 餘額
深圳市交通運輸局	160,799,410.00	–	160,799,410.00	5.82	–
山東電建公司	141,998,000.00	–	141,998,000.00	5.14	17,646,400.00
中機國能公司	126,049,250.00	–	126,049,250.00	4.56	69,546,071.52
深圳市交通運輸局龍崗管理局	–	120,884,158.90	120,884,158.90	4.37	–
深圳市特區建設發展集團有限 公司(以下簡稱「特建發公司」)	–	55,565,163.59	55,565,163.59	2.01	–
合計	428,846,660.00	176,449,322.49	605,295,982.49	21.90	87,192,471.52

5. 預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

人民幣元

賬齡	2025年12月31日		2024年12月31日	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內	84,534,311.46	70.68	84,392,898.54	34.38
1至2年	10,575,785.37	8.84	154,987,870.65	63.13
2至3年	19,434,382.97	16.25	2,421,899.10	0.99
3年以上	5,054,232.52	4.23	3,679,694.20	1.50
合計	119,598,712.32	100.00	245,482,362.49	100.00

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

5. 預付款項(續)

(2) 預付款項按性質列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預付材料款	79,721,258.74	210,759,285.04
其他	39,877,453.58	34,723,077.45
合計	119,598,712.32	245,482,362.49

於2025年12月31日，賬齡超過一年的預付款項主要為預付材料款，由於相關材料尚未發貨或尚未簽收入庫，該款項未進行結清。

(3) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

人民幣元

單位名稱	與本集團 關係	帳面餘額	賬齡	佔預付款項 合計數的比例(%)
安徽揚宸新能源科技有限公司	非關聯方	16,530,000.00	1至2年、2至3年	13.82
廣東佳禾新能源有限公司	非關聯方	12,879,621.20	1年以內	10.77
中交二公局第三工程有限公司	非關聯方	9,541,760.20	1年以內	7.98
通裕重工股份有限公司	非關聯方	9,206,259.81	1年以內	7.70
廣東匯創新能源有限公司	非關聯方	7,847,481.06	1年以內	6.56
合計	非關聯方	56,005,122.27		46.83

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款

6.1 項目列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收股利	—	135,000,000.00
其他應收款	678,305,946.54	699,685,738.81
合計	678,305,946.54	834,685,738.81

6.2 應收股利

人民幣元

被投資單位	2025年12月31日	2024年12月31日
廣深珠高速公路有限公司(以下簡稱「廣深珠高速」)	—	135,000,000.00

6.3 其他應收款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	183,994,134.25	392,879,473.35
1至2年	278,440,352.56	155,882,846.23
2至3年	108,423,241.25	7,087,778.53
3年以上	225,483,968.55	259,100,027.74
小計	796,341,696.61	814,950,125.85
減：其他應收款壞賬準備	118,035,750.07	115,264,387.04
合計	678,305,946.54	699,685,738.81

(2) 按款項性質分類情況

人民幣元

款項性質	2025年12月31日	2024年12月31日
應收第三方往來款	390,785,846.63	471,062,690.72
預分配少數股東利潤款	163,500,000.00	128,500,000.00
應收關聯方往來款(附註十一、6(1))	90,274,305.49	91,465,827.87
押金及保證金	55,046,647.49	57,695,063.33
應收代墊款項	16,869,799.67	8,925,258.03
員工預借款	4,443,131.49	3,696,883.46
行政備用金	1,163,013.00	1,456,954.00
其他	74,258,952.84	52,147,448.44
合計	796,341,696.61	814,950,125.85

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款(續)

6.3 其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況

人民幣元

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來12個月預期 信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	
2025年1月1日	115,264,387.04	—	—	115,264,387.04
— 轉入第二階段	—	—	—	—
— 轉入第三階段	—	—	—	—
— 轉回第二階段	—	—	—	—
— 轉回第一階段	—	—	—	—
本年計提	44,064,422.65	—	—	44,064,422.65
本年轉回	(41,293,059.62)	—	—	(41,293,059.62)
終止確認金融資產(包 括直接減記)而轉出	—	—	—	—
其他變動	—	—	—	—
2025年12月31日	118,035,750.07	—	—	118,035,750.07

(4) 壞賬準備的情況

人民幣元

類別	2025年1月1日	本年變動金額			2025年 12月31日
		計提	收回或轉回	轉銷或核銷	
按組合計提壞賬準備的其他應收款	115,264,387.04	44,064,422.65	(41,293,059.62)	—	118,035,750.07

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 其他應收款(續)

6.3 其他應收款(續)

(4) 壞賬準備的情況(續)

其中本年壞賬準備收回或轉回金額重要的

人民幣元

單位名稱	收回或轉回金額	轉回原因	收回方式	確定原壞賬準備計提比例的 依據及其合理性
中國電建集團江西省電力建設有限公司(以下簡稱「江西電建」)	(41,200,000.00)	依據訴訟判決結果轉回	/	預計難以收回

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款 年末餘額合計數		賬齡	壞賬準備 年末餘額
		的比例(%)	款項的性質		
特建發公司	327,537,630.64	41.13	應收第三方往來款	1至2年、2至3年	-
深圳華昱投資開發(集團)有限公司	163,500,000.00	20.53	子公司預分配給少數股東利潤款	1年以內、1-2年	-
淮安中恆新能源有限公司(以下簡稱「淮安中恆」)	88,331,191.80	11.09	應收關聯方往來款	3年以上	70,664,953.44
江西電建	41,200,000.00	5.17	押金及保證金	3年以上	-
木壘縣新華能一號風力發電有限公司	27,429,043.00	3.44	其他	3年以上	-
合計	647,997,865.44	81.36			70,664,953.44

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

7. 存貨

(1) 存貨分類

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	存貨跌價準備	帳面價值	帳面餘額	存貨跌價準備	帳面價值
擬開發的物業(註1)	258,790,747.84	-	258,790,747.84	257,148,356.32	-	257,148,356.32
開發中的物業(註2)	102,290,084.59	-	102,290,084.59	116,351,386.31	-	116,351,386.31
持有待售物業(註3)	578,943,985.29	133,549,155.79	445,394,829.50	597,974,602.88	50,513,916.31	547,460,686.57
原材料	192,788,887.50	131,292,811.04	61,496,076.46	226,220,613.48	139,287,249.66	86,933,363.82
在產品	171,544,646.78	132,537,671.53	39,006,975.25	173,424,057.57	130,274,199.84	43,149,857.73
庫存商品	71,653,378.81	58,034,459.58	13,618,919.23	126,473,192.23	84,344,861.21	42,128,331.02
低值易耗品及其他	2,564,135.48	-	2,564,135.48	2,201,585.90	-	2,201,585.90
合計	1,378,575,866.29	455,414,097.94	923,161,768.35	1,499,793,794.69	404,420,227.02	1,095,373,567.67

註1：存貨中的擬開發的物業為本公司之子公司貴州深高速置地有限公司(以下簡稱「貴州置地」)的悠山美墅項目二期第三階段和三期第二階段、貴州深高投資置業有限公司(以下簡稱「貴深高投」)和貴州業豐瑞置業有限公司(以下簡稱「業豐瑞置業」)尚未開發部分的土地。

註2：開發中的物業

人民幣元

項目名稱	2025年12月31日	2024年12月31日
待攤公共面積	102,290,084.59	116,351,386.31
合計	102,290,084.59	116,351,386.31

註3：持有待售物業

人民幣元

項目名稱	竣工時間	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日	年末跌價準備
悠山美墅一期第一階段工程	2016年12月	11,176,877.24	-	-	11,176,877.24	-
悠山美墅二期第二階段工程	2019年4月	46,251,723.77	-	-	46,251,723.77	-
悠山美墅三期第一階段工程	2020年11月	3,987,702.61	-	-	3,987,702.61	-
悠山美墅三期第三階段工程	2022年9月	536,558,299.26	7,802,625.22	26,833,242.81	517,527,681.67	133,549,155.79
合計		597,974,602.88	7,802,625.22	26,833,242.81	578,943,985.29	133,549,155.79

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

7. 存貨(續)

(2) 存貨跌價準備

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年計提	本年轉回	本年轉銷	2025年12月31日
原材料	139,287,249.66	4,706,945.20	—	(12,701,383.82)	131,292,811.04
在產品	130,274,199.84	2,263,471.69	—	—	132,537,671.53
庫存商品	84,344,861.21	5,424,641.38	—	(31,735,043.01)	58,034,459.58
持有待售物業	50,513,916.31	83,035,239.48	—	—	133,549,155.79
合計	404,420,227.02	95,430,297.75	—	(44,436,426.83)	455,414,097.94

(3) 存貨年末餘額含有借款費用資本化金額的說明

於2025年度，計入存貨的利息資本化金額為零(2024年度：零)。於2025年12月31日，存貨年末餘額中利息資本化金額為人民幣2,752,439.71元(2024年12月31日：人民幣2,884,598.12元)。

8. 合同資產

(1) 合同資產情況

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
一年以上的合同資產(註1)	814,056,412.18	—	814,056,412.18	1,763,574,756.21	—	1,763,574,756.21
應收代建業務款項	282,562,045.34	3,304,869.42	279,257,175.92	241,717,412.68	3,304,869.42	238,412,543.26
應收餐厨垃圾工程 建造業務款項	42,458,336.42	30,872,509.91	11,585,826.51	59,741,874.06	16,471,364.68	43,270,509.38
應收質保金	69,156,423.88	46,884,343.88	22,272,080.00	69,156,423.88	343,019.88	68,813,404.00
應收其他業務款項(註2)	220,534,800.88	164,110.00	220,370,690.88	20,131,385.79	—	20,131,385.79
小計	1,428,768,018.70	81,225,833.21	1,347,542,185.49	2,154,321,852.62	20,119,253.98	2,134,202,598.64
減：超過一年的合同資產	814,056,412.18	—	814,056,412.18	1,763,574,756.21	—	1,763,574,756.21
合計	614,711,606.52	81,225,833.21	533,485,773.31	390,747,096.41	20,119,253.98	370,627,842.43

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

8. 合同資產(續)

(1) 合同資產情況(續)

註1： 參見附註五、22。

註2： 主要係本公司之子公司深圳清龍高速公路有限公司(以下簡稱「清龍公司」)根據廣東省交通運輸管理部門相關文件確認的與路費收入對應的合同資產金額人民幣179,677,264.12元將於一年內到期。

(2) 本年內帳面價值發生重大變動的金額和原因

人民幣元

項目	變動金額	變動原因
應收比孟項目建設款項 (附註五、12.(1)註3)	(798,245,134.61)	本年按照工程結算情況結轉至長期應收款和一年內到期的非流動資產

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025年12月31日					2024年12月31日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)		金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按單項計提壞賬準備	77,640,273.02	5.43	66,339,557.53	85.44	11,300,715.49	3,304,869.42	0.15	3,304,869.42	100.00	-
按組合計提壞賬準備	1,351,127,745.68	94.57	14,886,275.68	1.10	1,336,241,470.00	2,151,016,983.20	99.85	16,814,384.56	0.78	2,134,202,598.64
其中：										
組合一	1,272,990,852.22	89.10	-	-	1,272,990,852.22	2,001,987,299.47	92.94	-	-	2,001,987,299.47
組合二	22,381,223.88	1.57	109,143.88	0.49	22,272,080.00	69,156,423.88	3.21	343,019.88	0.50	68,813,404.00
組合三	14,898,132.82	1.04	14,613,021.80	98.09	285,111.02	59,741,874.06	2.77	16,471,364.68	27.57	43,270,509.38
組合四	40,857,536.76	2.86	164,110.00	0.40	40,693,426.76	20,131,385.79	0.93	-	-	20,131,385.79
合計	1,428,768,018.70	100.00	81,225,833.21		1,347,542,185.49	2,154,321,852.62	100.00	20,119,253.98		2,134,202,598.64

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

8. 合同資產(續)

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

按單項計提壞賬準備

人民幣元

單項計提	2025年12月31日			計提理由
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)	
深汕鰻門項目	3,304,869.42	3,304,869.42	100.00	預計代建款項難以收回
風機銷售質保金	46,775,200.00	46,775,200.00	100.00	預計相關質保金難以收回
餐廚垃圾處理廠項目工程款	27,560,203.60	16,259,488.11	59.00	預計部分款項難以收回
合計	77,640,273.02	66,339,557.53		

按組合計提壞賬準備

人民幣元

組合一	2025年12月31日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
政府及關聯方	1,272,990,852.22	—	—
合計	1,272,990,852.22	—	

人民幣元

組合二	2025年12月31日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
3年以上	22,381,223.88	109,143.88	0.49
合計	22,381,223.88	109,143.88	

註： 組合二系應收風機銷售行業客戶質保金。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

8. 合同資產(續)

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

按組合計提壞賬準備(續)

人民幣元

組合三	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
1 至 2 年	316,790.02	31,679.00	10.00
5 年以上	14,581,342.80	14,581,342.80	100.00
合計	14,898,132.82	14,613,021.80	

人民幣元

組合四	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
1 年以內	40,857,536.76	164,110.00	0.40
合計	40,857,536.76	164,110.00	

按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量預期信用損失

人民幣元

壞賬準備	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	合計
2025 年 1 月 1 日	16,814,384.56	3,304,869.42	20,119,253.98
2025 年 1 月 1 日餘額在本年 — 轉入已發生信用減值	(233,876.00)	233,876.00	—
本年計提	164,110.00	62,800,812.11	62,964,922.11
本年轉回	(1,858,342.88)	—	(1,858,342.88)
2025 年 12 月 31 日	14,886,275.68	66,339,557.53	81,225,833.21

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

8. 合同資產(續)

(4) 本年合同資產計提信用損失情況

人民幣元

類別	2025年1月1日	本年計提	本年轉回	2025年12月31日
應收代建業務款項	3,304,869.42	—	—	3,304,869.42
應收質保金	343,019.88	46,541,324.00	—	46,884,343.88
應收餐廚垃圾工程建造業務款項	16,471,364.68	16,259,488.11	(1,858,342.88)	30,872,509.91
應收其他業務款項	—	164,110.00	—	164,110.00
合計	20,119,253.98	62,964,922.11	(1,858,342.88)	81,225,833.21

9. 一年內到期的非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收龍裡河大橋項目建設款項(註)	406,198,392.78	264,198,928.52
應收比孟項目建設款項(註)	319,298,053.84	—
應收融資租賃款項(註)	218,840,331.79	172,950,515.75
小計	944,336,778.41	437,149,444.27
減：壞賬準備	2,896,772.70	1,156,050.14
合計	941,440,005.71	435,993,394.13

註：參見附註五、12。

10. 其他流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
大額存單	462,711,808.20	374,275,722.22
增值稅待抵扣進項稅額	176,262,263.74	244,059,035.65
預繳稅金	15,046,433.82	46,077,056.07
合計	654,020,505.76	664,411,813.94

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

11. 長期預付款項

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
機荷高速公路改擴建預付工程款	1,215,067,781.24	721,647,859.04
外環公司預付工程款	473,178,759.60	475,651,807.18
深汕二高速項目預付工程款	88,275,312.92	88,013,163.63
預付構建長期資產款	11,195,856.49	27,117,805.58
光明環境項目預付工程款	—	148,515.28
合計	1,787,717,710.25	1,312,579,150.71

12. 長期應收款

(1) 長期應收款情況

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
應收融資租賃款項(註1)	1,183,002,270.62	19,233,242.23	1,163,769,028.39	1,259,546,924.69	12,575,526.36	1,246,971,398.33
電費補貼收入(註2)	1,102,947,819.21	81,692,783.40	1,021,255,035.81	1,404,661,240.86	50,750,584.03	1,353,910,656.83
應收龍裡河大橋項目建設款項	974,196,249.77	—	974,196,249.77	974,196,249.77	—	974,196,249.77
應收比孟項目建設款項(註3)	798,245,134.61	—	798,245,134.61	—	—	—
應收深汕特別合作區開發建設有限公司建設款	60,941,210.16	—	60,941,210.16	60,941,210.16	—	60,941,210.16
小計	4,119,332,684.37	100,926,025.63	4,018,406,658.74	3,699,345,625.48	63,326,110.39	3,636,019,515.09
減：一年內到期的長期應收款(附註五、9)	944,336,778.41	2,896,772.70	941,440,005.71	437,149,444.27	1,156,050.14	435,993,394.13
其中：應收融資租賃款項(註1)	218,840,331.79	2,896,772.70	215,943,559.09	172,950,515.75	1,156,050.14	171,794,465.61
應收龍裡河大橋項目建設款項	406,198,392.78	—	406,198,392.78	264,198,928.52	—	264,198,928.52
應收比孟項目建設款項(註3)	319,298,053.84	—	319,298,053.84	—	—	—
合計	3,174,995,905.96	98,029,252.93	3,076,966,653.03	3,262,196,181.21	62,170,060.25	3,200,026,120.96

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 長期應收款(續)

(1) 長期應收款情況(續)

註1：系本公司之子公司融資租賃公司應收的融資租賃設備款租金及利息。截至2025年12月31日，融資租賃款項為人民幣1,183,002,270.62元(2024年12月31日：人民幣1,259,546,924.69元)。

註2：為本集團下從事新能源業務的子公司尚未收到的電費補貼款。2025年度依據相關文件確定的補貼收入(含稅)為人民幣317,512,762.76元，2025年度收到的補貼款為人民幣619,226,184.41元。

註3：2025年5月，貴州龍裡比孟花園安置社區項目於本年完成竣工驗收，根據本公司之子公司深圳高速投資有限公司(以下簡稱「高速投資」)與龍裡縣人民政府授權的單位貴州貴龍實業(集團)有限公司簽訂的投資合作協議，高速投資於該項目竣工驗收時擁有無條件收取合同對價的權利，並約定於竣工驗收日起3年內分期收回款項，據此將該項目對應的合同資產轉入長期應收款項目。

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025年12月31日					2024年12月31日				
	帳面餘額		壞賬準備			帳面餘額		壞賬準備		
	金額	比例	金額	計提比例	帳面價值	金額	比例	金額	計提比例	帳面價值
按組合計提壞賬準備：										
組合一	1,833,382,594.54	44.51	-	-	1,833,382,594.54	1,035,137,459.93	27.98	-	-	1,035,137,459.93
組合二(應收融資租賃款項)	1,183,002,270.62	28.72	19,233,242.23	1.63	1,163,769,028.39	1,259,546,924.69	34.05	12,575,526.36	1.00	1,246,971,398.33
組合三(電費補貼收入)	1,102,947,819.21	26.77	81,692,783.40	7.41	1,021,255,035.81	1,404,661,240.86	37.97	50,750,584.03	3.61	1,353,910,656.83
合計	4,119,332,684.37	100.00	100,926,025.63		4,018,406,658.74	3,699,345,625.48	100.00	63,326,110.39		3,636,019,515.09

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 長期應收款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

按組合計提壞賬準備

人民幣元

組合一	2025年12月31日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
應收比孟項目建設款項	798,245,134.61	—	—
應收龍裡河大橋項目建設款項	974,196,249.77	—	—
應收深汕特別合作區開發建設有限公司建設款	60,941,210.16	—	—
合計	1,833,382,594.54	—	—

人民幣元

組合二(應收融資租賃款項)	2025年12月31日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
正常	882,676,621.53	9,289,264.04	1.05
關注	300,325,649.09	9,943,978.19	3.31
合計	1,183,002,270.62	19,233,242.23	1.63

人民幣元

組合三(電費補貼收入)	2025年12月31日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
已獲電費補貼審批	953,163,865.31	9,531,638.76	1.00
電費補貼申請中	149,783,953.90	72,161,144.64	48.18
合計	1,102,947,819.21	81,692,783.40	7.41

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

12. 長期應收款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

按預期信用損失一般模型計提壞賬準備

人民幣元

壞賬準備	第一階段 未來12個月預期 信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	合計
2025年1月1日	63,326,110.39	—	—	63,326,110.39
本年計提	37,599,915.24	—	—	37,599,915.24
2025年12月31日	100,926,025.63	—	—	100,926,025.63

(3) 壞賬準備的情況

人民幣元

類別	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
應收融資租賃款項	12,575,526.36	6,657,715.87	—	19,233,242.23
電費補貼收入	50,750,584.03	30,942,199.37	—	81,692,783.40
合計	63,326,110.39	37,599,915.24	—	100,926,025.63

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

13. 長期股權投資

(1) 長期股權投資情況

人民幣元

被投資單位	本年增減變動								減值準備	
	2025 年							2025 年	2025 年	
	1月1日	追加投資	減少投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合收益 調整	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值準備	其他	12月31日	12月31日
廣深珠高速	5,240,770,998.08	294,750,000.00	-	258,004,377.90	-	(294,750,000.00)	-	-	5,498,775,375.98	45.00
重慶德潤環境有限公司 (以下簡稱「德潤環境」)	5,116,283,285.60	-	-	153,497,347.41	4,520,053.53	(99,600,000.00)	-	(23,407,170.54)	5,151,293,516.00	20.00
廣東廣珠西線高速公路有限公司 (以下簡稱「廣珠西線高速」)	3,450,488,204.48	-	-	73,419,120.44	-	(164,187,938.25)	(171,000,000.00)	-	3,188,719,386.67	50.00
廣東陽茂高速公路有限公司 (以下簡稱「陽茂公司」)	840,603,301.52	-	-	50,738,509.49	-	(78,878,968.20)	-	-	812,462,842.81	25.00
深圳市深國聯聯合置地有限公司 (以下簡稱「聯合置地公司」)	761,351,882.86	-	-	(30,500,063.91)	-	-	-	(986,353.67)	729,865,465.28	34.30
易方達深高速REIT(基金代碼: 508033)	750,659,862.55	-	-	23,328,269.15	-	(91,752,000.00)	-	-	682,236,131.70	40.00
南京長江第三大橋有限責任公司 (以下簡稱「南京三橋公司」)	464,833,892.23	-	-	50,388,034.37	-	(60,810,754.09)	-	-	454,411,172.51	35.00
廣州珠連實業發展有限公司 (以下簡稱「新塘合營企業」)(註1)	415,559,397.99	-	-	(22,200,149.34)	-	-	-	-	393,359,248.65	15.00
廣州西二環高速公路有限公司 (以下簡稱「廣州西二環公司」)	371,302,955.80	-	-	53,955,466.77	-	(51,885,100.00)	-	-	373,373,322.57	25.00
深圳峰和能源投資有限公司 (以下簡稱「峰和能源」)	227,755,453.28	-	-	11,219,140.16	1,187,163.81	-	-	-	240,161,757.25	50.00
佛山市順德區凱深高速環科產業 併購投資合夥企業(有限合夥) (以下簡稱「屏創基金」)	99,518,936.60	-	(71,694,000.00)	(16,927,734.39)	-	-	-	-	10,897,202.21	45.00
其他(註2)	2,016,255,046.23	-	-	132,224,296.76	(5,475,482.40)	(25,125,365.09)	-	1,789,285.75	2,119,667,781.25	-
合計	19,755,383,217.22	294,750,000.00	(71,694,000.00)	737,146,614.81	231,734.94	(866,990,125.63)	(171,000,000.00)	(22,604,238.46)	19,655,223,202.88	171,000,000.00

註1：本公司之下屬子公司灣區發展在新塘合營企業董事會派駐1名董事，對其經營和財務決策具有重大影響。

註2：其他包括本集團的聯合營公司雲基智慧工程股份有限公司(以下簡稱「雲基智慧」)、深圳市華昱高速公路投資有限公司(以下簡稱「華昱公司」)、貴州恒通利置業有限公司(以下簡稱「貴州恒通利」)、貴州銀行股份有限公司和淮安中恆。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

13. 長期股權投資(續)

(2) 長期股權投資的減值測試情況

參見附註五、20.(4)。

14. 其他非流動金融資產

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
深圳市水務規劃設計院股份有限公司(以下簡稱「水規院」)	468,952,200.00	363,513,150.00
深圳國資協同發展私募基金合夥企業(以下簡稱「協同發展基金」)	334,046,390.66	361,489,702.38
廣東聯合電子服務股份有限公司(以下簡稱「聯合電服」)	248,836,725.60	210,780,561.06
廣東河源農村商業銀行股份有限公司	22,503,680.00	22,503,680.00
廣東紫金農村商業銀行股份有限公司	9,180,560.00	9,180,560.00
義烏市深能再生資源利用有限公司	3,443,730.00	3,443,730.00
合計	1,086,963,286.26	970,911,383.44

2025年度，該等權益工具投資變動金額人民幣116,051,902.82元，其中收到協同發展基金相關投資項目退出本金減少人民幣23,268,454.75元，發生公允價值變動收益人民幣139,320,357.57元(2024年度：發生公允價值變動收益人民幣75,842,081.18元)，詳見附註五、56。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

15. 投資性房地產

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產

人民幣元

項目	停車場車位(註)	房屋及建築物	合計
一、帳面原值			
1. 2025年1月1日	18,180,000.00	16,032,768.93	34,212,768.93
2. 本年增加金額	—	—	—
3. 本年減少金額	—	—	—
4. 2025年12月31日	18,180,000.00	16,032,768.93	34,212,768.93
二、累計攤銷			
1. 2025年1月1日	9,260,007.24	3,397,623.91	12,657,631.15
2. 本年增加金額	575,724.24	761,554.16	1,337,278.40
(1) 計提	575,724.24	761,554.16	1,337,278.40
3. 本年減少金額	—	—	—
4. 2025年12月31日	9,835,731.48	4,159,178.07	13,994,909.55
三、帳面價值			
1. 2025年12月31日	8,344,268.52	11,873,590.86	20,217,859.38
2. 2025年1月1日	8,919,992.76	12,635,145.02	21,555,137.78

註：該投資性房地產為本公司辦公樓江蘇大廈停車場車位，委託物業公司租給相關車主使用。

* 本集團之投資性房地產均位於中國大陸並以出租形式持有。

(2) 於2025年12月31日，未辦妥產權證書的投資性房地產情況

人民幣元

項目	帳面價值	未辦妥產權證書的原因
江蘇大廈停車場車位	8,344,268.52	深圳市不對停車場發放產權證明
合計	8,344,268.52	

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

16. 固定資產

(1) 固定資產情況

人民幣元

項目	房屋及建築物	交通設備	運輸工具	辦公及其他設備	機械設備	合計
一、帳面原值						
1. 2025年1月1日	3,768,124,201.75	1,675,381,951.52	92,654,821.24	143,299,608.53	4,703,038,629.18	10,382,499,212.22
2. 本年增加金額	16,262,538.22	58,561,728.27	15,419,763.82	6,018,289.30	37,245,229.21	133,507,548.82
(1) 購置	2,374,878.14	12,685,988.89	15,419,763.82	5,218,949.66	37,245,229.21	72,944,809.72
(2) 在建工程轉入	13,887,660.08	45,875,739.38	-	799,339.64	-	60,562,739.10
3. 本年減少金額	1,508,382.73	4,141,402.22	5,955,717.40	5,670,119.96	4,570,761.52	21,846,383.83
(1) 處置或報廢	1,508,382.73	4,141,402.22	5,955,717.40	5,670,119.96	4,570,761.52	21,846,383.83
4. 2025年12月31日	3,782,878,357.24	1,729,802,277.57	102,118,867.66	143,647,777.87	4,735,713,096.87	10,494,160,377.21
二、累計折舊						
1. 2025年1月1日	650,043,720.68	1,096,708,397.77	29,596,150.59	108,962,738.66	1,053,854,128.87	2,939,165,136.57
2. 本年增加金額	152,102,801.02	117,723,505.60	13,790,270.10	26,666,069.82	253,876,960.30	564,159,606.84
(1) 計提	152,102,801.02	117,723,505.60	13,790,270.10	26,666,069.82	253,876,960.30	564,159,606.84
3. 本年減少金額	1,361,977.40	1,754,715.85	3,892,696.30	5,024,533.21	1,863,275.24	13,897,198.00
(1) 處置或報廢	1,361,977.40	1,754,715.85	3,892,696.30	5,024,533.21	1,863,275.24	13,897,198.00
4. 2025年12月31日	800,784,544.30	1,212,677,187.52	39,493,724.39	130,604,275.27	1,305,867,813.93	3,489,427,545.41
三、減值準備						
1. 2025年1月1日	34,392,136.68	-	-	2,594,438.42	6,042,562.97	43,029,138.07
2. 本年增加金額	-	-	-	-	8,672,566.37	8,672,566.37
(1) 計提	-	-	-	-	8,672,566.37	8,672,566.37
3. 本年減少金額	-	-	-	-	2,587,378.89	2,587,378.89
(1) 處置或報廢	-	-	-	-	2,587,378.89	2,587,378.89
4. 2025年12月31日	34,392,136.68	-	-	2,594,438.42	12,127,750.45	49,114,325.55
四、帳面價值						
1. 2025年12月31日	2,947,701,676.26	517,125,090.05	62,625,143.27	10,449,064.18	3,417,717,532.49	6,955,618,506.25
2. 2025年1月1日	3,083,688,344.39	578,673,553.75	63,058,670.65	31,742,431.45	3,643,141,937.34	7,400,304,937.58

(2) 未辦妥產權證書的固定資產情況

人民幣元

項目	帳面價值	未辦妥產權證書的原因
房屋及建築物	474,028,660.35	根據本集團收費公路經營的實際特點，公路及附屬房屋將於政府批准的收費期滿後無償移交政府，因而本集團未有計劃獲取相關產權證書。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

16. 固定資產(續)

(3) 固定資產的減值測試情況

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

人民幣元

項目	帳面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置		
				費用的確定方式	關鍵參數	關鍵參數的確定依據
永城助能機械設備	8,672,566.37	-	8,672,566.37	市場法及直接歸屬於資產處置的增量成本	機械設備的公允價值	計量日的可能交易價格，該價格為一般商業考慮下的正常交易價格

17. 在建工程

(1) 在建工程情況

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
高速公路機電工程	26,603,148.18	-	26,603,148.18	31,322,135.55	-	31,322,135.55
高速公路房建工程	17,912,681.58	-	17,912,681.58	11,174,245.22	-	11,174,245.22
高速公路路基、路面、橋涵工程	15,580,308.34	-	15,580,308.34	12,369,195.06	-	12,369,195.06
既有公路BIM建模及數位化管理研發項目	1,647,169.84	-	1,647,169.84	1,647,169.84	-	1,647,169.84
宣威項目	11,966,069.00	11,966,069.00	-	11,966,069.00	11,966,069.00	-
其他	59,461,029.80	2,195,969.80	57,265,060.00	30,578,540.29	2,195,969.80	28,382,570.49
合計	133,170,406.74	14,162,038.80	119,008,367.94	99,057,354.96	14,162,038.80	84,895,316.16

(2) 重要在建工程項目本年變動情況

本年無重要的在建工程項目。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

18. 使用權資產

人民幣元

項目	房屋建築物	機械設備	合計
一、帳面原值			
1. 2025年1月1日	116,661,124.55	—	116,661,124.55
2. 本年增加金額	11,087,356.25	3,353,974.09	14,441,330.34
(1) 本年新增	11,087,356.25	3,353,974.09	14,441,330.34
3. 本年減少金額	10,386,181.12	—	10,386,181.12
(1) 處置	10,386,181.12	—	10,386,181.12
4. 2025年12月31日	117,362,299.68	3,353,974.09	120,716,273.77
二、累計折舊			
1. 2025年1月1日	84,601,487.90	—	84,601,487.90
2. 本年增加金額	17,314,347.77	186,331.88	17,500,679.65
(1) 計提	17,314,347.77	186,331.88	17,500,679.65
3. 本年減少金額	10,190,905.82	—	10,190,905.82
(1) 處置	10,190,905.82	—	10,190,905.82
4. 2025年12月31日	91,724,929.85	186,331.88	91,911,261.73
三、帳面價值			
1. 2025年12月31日	25,637,369.83	3,167,642.21	28,805,012.04
2. 2025年1月1日	32,059,636.65	—	32,059,636.65

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

19. 無形資產

(1) 無形資產情況

人民幣元

項目	特許經營權	辦公軟件及其他	戶外廣告 用地使用權	土地使用權	合同權益	專利使用權	合計
一、帳面原值							
1. 2025年1月1日	43,407,129,379.30	105,531,641.37	1,647,622.58	215,879,018.54	68,866,700.00	165,693,403.17	43,964,747,764.96
2. 本年增加金額	2,076,015,461.84	7,084,629.98	-	-	-	-	2,083,100,091.82
(1) 購置	120,861.20	3,145,209.48	-	-	-	-	3,266,070.68
(2) 建造	2,075,894,600.64	3,939,420.50	-	-	-	-	2,079,834,021.14
3. 本年減少金額	2,132,099.88	-	-	-	-	-	2,132,099.88
(1) 處置	2,132,099.88	-	-	-	-	-	2,132,099.88
4. 2025年12月31日	45,481,012,741.26	112,616,271.35	1,647,622.58	215,879,018.54	68,866,700.00	165,693,403.17	46,045,715,756.90
二、累計攤銷							
1. 2025年1月1日	14,889,263,190.28	52,505,763.77	1,647,622.58	27,224,090.77	30,340,214.57	125,381,889.76	15,126,362,771.73
2. 本年增加金額	1,863,994,551.69	12,179,511.76	-	5,382,288.93	-	-	1,881,556,352.38
(1) 計提	1,863,994,551.69	12,179,511.76	-	5,382,288.93	-	-	1,881,556,352.38
3. 本年減少金額	925,808.91	-	-	-	-	-	925,808.91
(1) 處置	925,808.91	-	-	-	-	-	925,808.91
4. 2025年12月31日	16,752,331,933.06	64,685,275.53	1,647,622.58	32,606,379.70	30,340,214.57	125,381,889.76	17,006,993,315.20
三、減值準備							
1. 2025年1月1日	3,911,990,525.94	3,919,234.42	-	-	38,526,485.43	40,311,513.41	3,994,747,759.20
2. 本年增加金額	122,608,799.60	-	-	-	-	-	122,608,799.60
3. 2025年12月31日	4,034,599,325.54	3,919,234.42	-	-	38,526,485.43	40,311,513.41	4,117,356,558.80
四、帳面價值							
1. 2025年12月31日	24,694,081,482.66	44,011,761.40	-	183,272,638.84	-	-	24,921,365,882.90
2. 2025年1月1日	24,605,875,663.08	49,106,643.18	-	188,654,927.77	-	-	24,843,637,234.03

註1： 2025年度，無形資產攤銷的金額和計入損益的金額均為人民幣1,881,556,352.38元(2024年度：人民幣1,763,428,989.72元)。

註2： 2025年度，本集團無形資產確認借款費用資本化金額為零(2024年度：人民幣9,547,541.77元)。

(2) 於2025年12月31日，本集團無未辦妥產權證書的土地使用權。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

19. 無形資產(續)

(3) 特許經營權情況

人民幣元

項目	原值	2025年1月1日	本年增加	本年減少	本年攤銷	本年減值	2025年12月31日	累計攤銷	減值準備
一、與收費公路相關的特許經營權									
清遠高速公路	9,435,035,683.60	4,944,348,966.35	58,059,585.09	-	434,950,086.38	-	4,567,458,465.06	4,247,577,218.54	620,000,000.00
機荷高速公路	6,920,799,930.15	2,673,978,707.90	737,826,138.94	62,547.58	111,337,653.69	-	3,300,404,645.57	3,620,395,284.58	-
梅觀高速公路	604,588,701.64	78,585,540.21	-	-	32,579,053.45	-	46,006,486.76	558,582,214.88	-
外環高速公路	7,982,869,827.91	5,988,275,507.22	1,164,276,828.81	-	186,358,692.90	-	6,966,193,643.13	1,016,676,184.78	-
水官高速公路	4,448,811,774.57	479,285,465.40	-	-	463,824,643.98	-	15,460,821.42	3,881,350,953.15	552,000,000.00
長沙環路	614,374,358.81	318,092,300.54	-	-	50,599,593.24	-	267,492,707.30	346,881,651.51	-
沿江高速公路深圳段	10,086,278,346.00	5,694,782,268.24	-	-	304,030,617.66	-	5,390,751,650.58	2,057,291,400.81	2,638,235,294.61
龍大高速公路	251,559,214.13	35,588,622.39	-	-	13,971,278.12	-	21,617,344.27	229,941,869.86	-
小計	40,344,317,836.81	20,212,937,378.25	1,960,162,552.84	62,547.58	1,597,651,619.42	-	20,575,385,764.09	15,958,696,778.11	3,810,235,294.61
二、與餐廚垃圾處理相關的特許經營權									
深高藍德環保科技集團股份有限公司(以下簡稱「藍德環保」)									
餐廚垃圾處理	3,621,675,675.34	3,031,018,339.72	50,960,997.59	354,855.19	164,907,005.96	122,608,799.60	2,794,108,676.56	603,202,967.85	224,364,030.93
光明餐廚垃圾處理	863,288,386.80	800,990,874.33	62,297,512.47	-	52,003,909.32	-	811,284,477.48	52,003,909.32	-
郎陽餐廚垃圾處理	320,120,861.20	313,777,280.00	120,861.20	-	10,697,735.52	-	303,200,405.68	16,920,455.52	-
利寶環保餐廚垃圾處理	279,561,465.13	198,795,726.49	2,473,537.74	94,202.69	35,707,050.23	-	165,468,011.31	114,093,453.82	-
小計	5,084,646,388.47	4,344,582,220.54	115,852,909.00	449,057.88	263,315,701.03	122,608,799.60	4,074,061,571.03	786,220,786.51	224,364,030.93
三、其他特許經營權									
深圳光明社會福利院項目	44,781,800.73	41,089,349.04	-	694,685.51	2,603,927.40	-	37,790,736.13	6,991,064.60	-
深圳光明社區綜合服務中心項目	7,266,715.25	7,266,715.25	-	-	423,303.84	-	6,843,411.41	423,303.84	-
小計	52,048,515.98	48,356,064.29	-	694,685.51	3,027,231.24	-	44,634,147.54	7,414,368.44	-
合計	45,481,012,741.26	24,605,875,663.08	2,076,015,461.84	1,206,290.97	1,863,994,551.69	122,608,799.60	24,694,081,482.66	16,752,331,933.06	4,034,599,325.54

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

19. 無形資產(續)

(4) 本年無形資產的減值測試情況

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元

項目	資產組帳面 價值(註1)	可收回金額	減值金額	預測期的 年限(註2)	預測期的關鍵參數	穩定期的 關鍵參數	穩定期的關鍵參 數的確定依據
桂林藍德特許經營權	244,552,040.28	209,889,424.01	34,662,616.27	2026年-2046年	平均收入增長率為1.41%，折現率為稅前7%	不適用	不適用
新餘藍德特許經營權	100,514,111.44	81,617,340.10	18,896,771.34	2026年-2049年	平均收入增長率為1.31%，折現率為稅前7%	不適用	不適用
撫州藍德特許經營權	100,795,042.09	85,098,144.94	15,696,897.15	2026年-2046年	平均收入增長率為2.71%，折現率為稅前7%	不適用	不適用
邯鄲藍德特許經營權	139,042,160.98	129,390,365.81	9,651,795.17	2026年-2046年	平均收入增長率為1.67%，折現率為稅前7%	不適用	不適用
上饒藍德特許經營權	94,418,976.15	86,906,608.38	7,512,367.77	2026年-2043年	平均收入增長率為2.65%，折現率為稅前7%	不適用	不適用
黃石藍德特許經營權	89,590,937.08	85,921,542.78	3,669,394.30	2026年-2047年	平均收入增長率為0.33%，折現率為稅前7%	不適用	不適用
合計	768,913,268.02	678,823,426.02	90,089,842.00				

註1： 為包含無形資產的資產組帳面價值。

註2： 於2025年12月31日，本集團管理層按照詳細預測期從2026年1月1日開始至與餐廚垃圾處理相關的特許經營權結束，對未來現金流量進行預計。

20. 商譽

(1) 商譽帳面原值

人民幣元

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
深圳投控國際資本控股基建有限公司(以下簡稱「深投控基建」)	202,893,131.20	—	—	202,893,131.20
南京風電科技有限公司(以下簡稱「南京風電」)	156,039,775.24	—	—	156,039,775.24
合計	358,932,906.44	—	—	358,932,906.44

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

20. 商譽(續)

(2) 商譽減值準備

人民幣元

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
深投控基建	—	202,893,131.20	—	202,893,131.20
南京風電	156,039,775.24	—	—	156,039,775.24
合計	156,039,775.24	202,893,131.20	—	358,932,906.44

(3) 商譽所在資產組或資產組組合的相關信息

名稱	所屬資產組 或組合的構成及依據	所屬經營分部及 依據	是否與以前 年度保持一致
深投控基建	灣區發展資產組／收購該資產組產生	通行費業務	是
南京風電	風機製造資產組／收購該資產組產生	大環保業務	是

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

20. 商譽(續)

(4) 可收回金額的具體確定方法

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元

項目	帳面價值(註1)	可收回金額	減值金額(註2)	預測期的年限(註3)	預測期的關鍵參數 (增長率、利潤率等)	預測期內的參數的 確定依據	穩定期的關鍵參數 (增長率、利潤率、 折現率等)	穩定期的關鍵參數的確定依據
灣區發展資產組	9,030,237,863.30	8,555,020,647.70	475,217,215.60	京港澳高速廣州至深圳段：2026年－2052年 西線高速：2026年－2038年	京港澳高速廣州至深圳段：收入增長率為(3.5%)-15%，折現率為稅前6.8% 西線高速：收入增長率為(44%)-9%，折現率為稅前7.2%	收入增長率：基於區域經濟發展、路網規劃及通行能力等因素後確定。 折現率：反映當前市場貨幣時間價值和相關資產組特定風險的稅前利率。	不適用	不適用

註1：為包含商譽的資產組帳面價值，本年增加為本公司之聯合營企業廣深珠高速所持有的京港澳高速公路廣州至深圳段改擴建所致。

註2：本公司於本年末對灣區發展資產組的商譽進行減值測試，並委託具備勝任能力的獨立第三方機構對截至2025年12月31日與商譽有關的資產組(包含商譽)預計未來現金流量的現值進行評估，按其預計未來現金流量的現值確定資產組的可收回金額。評估結果表明，資產組減值損失人民幣475,217,215.60元，其中：商譽減值損失人民幣304,217,215.60元(歸屬於本公司的商譽減值損失人民幣202,893,131.20元)，超出部分人民幣171,000,000.00元根據企業會計準則要求抵減資產組中除商譽之外的其他各項資產的帳面價值，鑒於廣珠西線高速長期股權投資經評估的可收回金額低於其帳面價值，從而抵減廣珠西線高速長期股權投資的帳面價值人民幣171,000,000.00元。

註3：於2025年12月31日，本集團管理層按照詳細預測期從2026年開始至京港澳高速廣州至深圳段及西線高速的特許經營權年限結束，對未來現金流量進行預計。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

21. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產
沿江高速公路特許經營權減值及攤銷	95,872,026.20	23,968,006.55	217,014,426.88	54,253,606.72
南光高速公路、鹽壩高速公路、鹽排高速公路(以下簡稱「三項目」)新建收費站運營費用補償及調整收費補償(註1)	98,544,931.35	24,636,232.84	140,544,931.35	35,136,232.84
已計提尚未發放的職工薪酬	120,178,557.12	30,044,639.28	119,945,892.12	29,986,473.03
可抵扣虧損	4,483,639.56	1,120,909.89	49,722,367.84	12,430,591.96
長沙市深長快速幹道有限公司(以下簡稱「深長公司」)等被合併企業淨資產的公允價值調整	78,846,596.67	19,711,649.17	96,067,761.63	24,016,940.41
龍大高速公路新建收費站運營費用補償及調整收費補償(註1)	56,929,914.97	14,232,478.71	89,665,931.77	22,416,482.91
已計提未支付費用	121,726,565.84	30,431,641.46	86,693,156.44	21,673,289.11
預計負債(註2)	200,445,347.12	47,156,254.63	67,027,751.76	13,801,855.79
壞賬準備	48,636,723.97	9,718,525.78	60,762,146.18	14,407,273.10
資產減值準備	61,643,455.44	9,577,005.26	41,948,730.67	8,153,694.16
其他特許經營權攤銷	79,347,711.04	19,836,927.76	42,814,230.16	10,703,557.54
梅觀公司回遷物業補償(註3)	35,343,842.88	8,835,960.72	36,154,374.96	9,038,593.74
梅觀高速公路免費路段新建匝道營運費用補償(註4)	16,350,491.32	4,087,622.83	29,430,883.96	7,357,720.99
應收聯合置地公司減資款利息(註5)	7,167,160.80	1,791,790.20	7,331,523.64	1,832,880.91
三項目及龍大高速公路舊收費站拆除費用補償	7,176,461.64	1,794,115.41	7,176,461.64	1,794,115.41
租賃負債	29,564,087.22	6,153,081.95	31,703,802.65	7,124,248.44
其他	52,392,554.80	8,254,834.51	60,857,673.08	10,371,114.08
合計	1,114,650,067.94	261,351,676.95	1,184,862,046.73	284,498,671.14

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

21. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產(續)

- 註1：本公司因三項目及龍大高速公路收到新建收費站未來營運支出補償及調整收費補償，對其計稅基礎與帳面價值之間的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。
- 註2：為藍德環保預計未決訴訟或仲裁支出以及本集團根據相關政府文件計提的收費公路未來期間預計運營成本而確認的預計負債計提的遞延所得稅資產。
- 註3：本公司之子公司梅觀公司將本集團之聯營公司聯合置地公司補償的回遷物業確認固定資產。考慮聯營公司未實現利潤之影響，本集團對確認的固定資產的計稅基礎與帳面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。
- 註4：本集團2015年度收到了梅觀高速公路新建收費站未來營運支出補償，對其計稅基礎與帳面價值之間的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。
- 註5：聯合置地公司將應付本公司減資款的利息予以資本化，考慮聯營公司未實現利潤之影響，本集團按照持股比例34.30%對該計稅基礎與帳面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

人民幣元

項目	2025年12月31日		2024年12月31日	
	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
非同一控制下企業合併				
— 清龍公司	9,494,315.69	2,373,578.93	294,323,796.69	73,580,949.18
— 廣東清連公路發展有限公司 (以下簡稱「清連公司」)	411,424,712.44	99,551,371.20	450,819,849.28	109,400,155.41
— 機荷東公司	178,875,091.80	44,718,774.94	244,939,890.60	61,234,974.64
— 藍德環保	423,535,075.95	104,062,518.62	437,855,275.91	107,642,568.61
— 利賽環保	116,006,740.81	17,401,011.12	131,658,218.94	19,748,732.84
— 乾泰公司	71,253,879.00	10,688,081.85	73,687,678.73	11,053,151.81
— 包頭南風	25,290,734.08	6,322,683.52	27,045,989.44	6,761,497.36
— 深圳高速新能源控股有限公司 (以下簡稱「新能源公司」)	11,531,280.92	2,882,820.23	12,491,024.12	3,122,756.03
特許經營權攤銷(註)	124,379,026.28	31,094,756.57	73,286,675.00	18,321,668.75
業績對賭補償	117,904,214.77	25,413,968.06	129,822,937.64	27,552,499.17
使用權資產	28,805,012.04	7,136,773.94	32,059,636.65	7,320,603.82
境外子公司股息紅利稅	2,534,116,100.60	126,705,805.03	3,571,703,028.00	178,585,151.40
非流動金融資產評估增值	667,865,658.01	163,334,660.96	528,545,300.44	129,075,619.59
其他	2,333,517,121.52	322,484,263.26	1,309,029,707.12	259,903,509.41
合計	7,053,998,963.91	964,171,068.23	7,317,269,008.56	1,013,303,838.02

註：收費公路特許經營無形資產之攤銷方法在會計上(車流量法)和計稅上(直線法)不一致所產生的暫時性差異所計提之遞延所得稅負債。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

21. 遞延所得稅資產／遞延所得稅負債(續)

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債：

人民幣元

項目	遞延所得稅資產 和負債本年 年末互抵金額	抵銷後遞延所得稅 資產或負債 2025年12月31日	遞延所得稅資產 和負債上年 年末互抵金額	抵銷後遞延所得稅 資產或負債 2024年12月31日
遞延所得稅資產	(154,886,331.48)	106,465,345.47	(154,121,986.86)	130,376,684.28
遞延所得稅負債	(154,886,331.48)	809,284,736.75	(154,121,986.86)	859,181,851.16

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
可抵扣虧損	2,282,682,386.75	2,120,271,920.09
可抵扣暫時性差異	2,000,126,623.51	989,028,185.71
合計	4,282,809,010.26	3,109,300,105.80

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

人民幣元

年份	2025年12月31日	2024年12月31日
2025年	—	144,366,030.06
2026年	255,684,084.71	229,308,074.28
2027年	444,378,588.81	477,020,226.94
2028年	582,940,747.08	517,949,554.64
2029年	564,508,994.96	751,628,034.17
2030年	435,169,971.19	—
合計	2,282,682,386.75	2,120,271,920.09

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

22. 其他非流動資產

人民幣元

項目	2025年12月31日			2024年12月31日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
一年以上的合同資產(註)	814,056,412.18	-	814,056,412.18	1,763,574,756.21	-	1,763,574,756.21
一年以上的待抵扣進項稅	107,210,989.73	-	107,210,989.73	171,993,521.78	-	171,993,521.78
其他	4,288,931.46	-	4,288,931.46	1,149,104.11	-	1,149,104.11
合計	925,556,333.37	-	925,556,333.37	1,936,717,382.10	-	1,936,717,382.10

註： 主要包含本集團根據廣東省交通運輸管理部門相關文件確認與路費收入對應的合同資產。

23. 所有權或使用權受到限制的資產

人民幣元

項目	2025年12月31日				2024年12月31日			
	帳面餘額	帳面價值	受限類型	受限情況	帳面餘額	帳面價值	受限類型	受限情況
貨幣資金	407,072,375.92	407,072,375.92	註1	註1	238,088,357.47	238,088,357.47	註1	註1
無形資產－特許經營權	28,341,913,538.05	13,490,028,806.35	質押	借款質押	28,156,966,804.10	14,776,403,557.02	質押	借款質押
長期應收款	-	-			615,209,283.95	611,073,089.69	質押	借款質押
合計	28,748,985,913.97	13,897,101,182.27			29,010,264,445.52	15,625,565,004.18		

註1： 詳見附註五、1。

註2： 除上述外，本集團以本公司之子公司乾新公司100%股權及電費收費權、乾智公司100%股權及電費收費權、乾慧公司100%股權及電費收費權、藍德環保若干家子公司餐廚垃圾處理項目股權、永城助能和包頭南風附屬風力發電企業的電費收費權作為質押用於借款擔保。

註3： 本集團通過上述資產的抵押及質押獲取的銀行借款本金合計人民幣5,824,867,332.67元。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

24. 短期借款

(1) 短期借款分類

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
信用借款	2,358,185,631.31	1,044,085,628.01
保證借款	997,905,756.76	1,529,763,556.48
合計	3,356,091,388.07	2,573,849,184.49

(2) 保證借款的擔保情況如下：

人民幣元

單位名稱	2025年12月31日	擔保人
招商永隆銀行香港分行	476,361,675.42	灣區發展
中國銀行(香港)有限公司	269,881,309.42	灣區發展
浦發銀行香港分行	251,662,771.92	灣區發展
合計	997,905,756.76	

25. 交易性金融負債

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日	指定的理由和依據
差額補足義務	197,664,719.66	72,923,373.09	—	270,588,092.75	不適用
合計	197,664,719.66	72,923,373.09	—	270,588,092.75	

註：本集團於2022年1月受讓深圳投控國際資本控股有限公司所持有深投控基建100%股權，並承擔了對CMFGlobalQuantitativeMulti-AssetSegregatedPortfolioCompany和CMFGlobalQuantitativeStableSegregatedPortfolio(合稱「CMFGlobal」)的差額補足義務，並將該差額補足義務續期至2028年8月17日或本公司和美華公司、CMFGlobal任何一方根據續期收益補足協議書面通知或按照該協議其他約定確定的提前到期日。CMFGlobal在2028年8月17日前出售其所持有的灣區發展9.45%的股權時，轉讓價款未達到約定投資成本港幣1,075,713,016.54元的差額部分由本集團予以補足，同時，在續期期間CMFGlobal通過灣區發展獲取的年投資回報收益率未達到約定水平的部分由本集團予以補足。於2025年12月31日，本集團根據上述情況確認的差額補足義務負債餘額計人民幣270,588,092.75元。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

26. 應付票據

(1) 應付票據列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
商業承兌匯票	334,725,708.50	853,453,402.08
銀行承兌匯票	—	17,225,000.00
合計	334,725,708.50	870,678,402.08

於2025年12月31日，本集團無到期未付的應付票據。

27. 應付帳款

(1) 應付帳款列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應付工程款、質保金及保證金	2,355,522,142.44	2,466,684,629.14
應付貨款	366,226,825.97	402,901,125.35
其他	147,652,725.59	118,220,326.16
合計	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65

*(2) 按賬齡披露

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
0至90天	1,044,513,426.62	1,157,443,526.67
91至180天	162,396,434.97	179,592,243.78
181至365天	119,309,026.62	148,695,939.35
1年以上	1,543,182,805.79	1,502,074,370.85
合計	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65

註：賬齡自應付帳款確認日起開始計算。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

27. 應付帳款(續)

(3) 賬齡超過1年的重要應付帳款

人民幣元

項目	2025年12月31日	未償還或結轉的原因
應付貨款	182,050,800.00	貨款未結算
應付工程款	586,330,480.28	工程款未結算
合計	768,381,280.28	

28. 預收款項

(1) 預收款項列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預收廣告牌位收入	463,090.70	787,138.81

29. 合同負債

(1) 合同負債情況

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
預收貨款	31,360,431.45	24,621,412.66
預收開發物業銷售款	12,512,694.97	19,895,133.02
預收風機銷售款	5,410,833.00	5,410,833.00
預收運營管理費	868,152.79	6,839,226.27
其他	4,392,057.43	4,946,233.03
合計	54,544,169.64	61,712,837.98

(2) 本年無帳面價值發生重大變動的金額。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

30. 應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
一、短期薪酬	351,107,153.76	1,076,662,060.88	1,070,226,577.04	357,542,637.60
二、離職後福利－設定提存計劃	7,539,283.95	128,879,327.12	126,888,717.79	9,529,893.28
合計	358,646,437.71	1,205,541,388.00	1,197,115,294.83	367,072,530.88

(2) 短期薪酬列示

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	322,424,608.27	846,301,277.00	840,248,064.09	328,477,821.18
二、職工福利費	7,344,192.83	102,087,030.00	102,059,650.92	7,371,571.91
三、社會保險費	853,919.57	31,437,299.88	31,551,212.59	740,006.86
其中：醫療保險費	667,124.66	25,673,610.05	25,747,434.01	593,300.70
工傷保險費	120,082.44	3,807,716.94	3,831,385.80	96,413.58
生育保險費	66,712.47	1,955,972.89	1,972,392.78	50,292.58
四、住房公積金	1,793,476.87	68,941,976.00	68,784,508.63	1,950,944.24
五、工會經費和職工教育經費	10,976,742.38	21,284,480.00	21,517,110.33	10,744,112.05
六、其他	7,714,213.84	6,609,998.00	6,066,030.48	8,258,181.36
合計	351,107,153.76	1,076,662,060.88	1,070,226,577.04	357,542,637.60

(3) 設定提存計劃列示

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
1、基本養老保險	2,134,798.89	97,465,315.74	96,594,129.68	3,005,984.95
2、失業保險費	106,739.95	3,844,633.38	3,883,021.03	68,352.30
3、企業年金繳費	5,297,745.11	27,569,378.00	26,411,567.08	6,455,556.03
合計	7,539,283.95	128,879,327.12	126,888,717.79	9,529,893.28

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

30. 應付職工薪酬(續)

(3) 設定提存計劃列示(續)

本集團按規定參加由政府機構設立的養老保險、失業保險計劃，根據該等計劃，本集團每月分別按員工參保地政府機構的規定向該等計劃繳存費用。除上述每月繳存費用外，本集團不再承擔進一步支付義務。相應的支出於發生時計入當期損益或相關資產的成本。

本集團本年度應分別向養老保險、失業保險計劃繳存費用人民幣97,465,315.74元及人民幣3,844,633.38元(2024年度：人民幣81,547,061.43元及人民幣4,077,353.07元)。2025年12月31日，本集團尚有人民幣3,005,984.95元及人民幣68,352.30元(2024年12月31日：人民幣2,134,798.89元及人民幣106,739.95元)的應繳存費用是於本報告期間到期而未支付給養老保險及失業保險計劃的。

31. 應交稅費

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
企業所得稅	195,725,030.87	156,532,567.91
增值稅	117,710,310.03	165,987,502.89
土地增值稅	23,060,616.41	23,611,892.32
房產稅	5,978,807.06	2,279,679.64
城市維護建設稅	3,102,200.84	3,126,377.08
教育費附加	2,417,337.05	2,416,671.42
其他	4,082,096.39	3,566,165.43
合計	352,076,398.65	357,520,856.69

32. 其他應付款

32.1 項目列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應付股利	62,493,194.42	85,013,326.10
其他應付款	1,196,109,975.85	1,083,986,965.13
合計	1,258,603,170.27	1,169,000,291.23

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

32. 其他應付款(續)

32.2 應付股利

分類列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
劃分為權益工具的永續債股利	58,071,944.42	3,911,111.11
其中：永續債股利	58,071,944.42	3,911,111.11
應付股利－冠佳股東	4,421,250.00	—
應付股利－深長公司股東	—	80,360,000.00
應付股利－四川藍昇股東	—	742,214.99
合計	62,493,194.42	85,013,326.10

32.3 其他應付款

(1) 按款項性質列示其他應付款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
龍裡河大橋項目款項(註)	250,393,047.48	—
應付公路養護費用	153,865,077.76	126,714,536.78
預提工程支出及行政專項費用	141,968,929.69	216,220,839.40
應付關聯方款項(附註十一、6(2))	137,110,662.77	182,907,034.91
應付投標及履約保證金及質保金	133,389,341.00	135,098,350.66
應付機電費用	35,911,510.08	67,623,735.44
工程建設委託管理項目撥款結餘	33,728,057.51	62,586,689.26
應付取消省界收費站項目款	29,182,658.08	29,182,658.08
收取貴州信和力富房地產開發有限公司股權轉讓違約金	20,412,000.00	20,412,000.00
應付沿江高速二期項目代建款項	19,378,599.38	19,378,599.38
應付代建項目獨立承擔成本	10,915,545.35	10,915,545.35
應付股權收購款	6,475,000.00	6,475,000.00
應付舊站拆除費用	6,273,174.30	6,273,174.30
應付湖南省鄉縣公路建設及管理服務費	3,041,574.14	3,041,574.14
應付開發物業認籌金與定金	2,043,000.00	3,293,000.00
其他	212,021,798.31	193,864,227.43
合計	1,196,109,975.85	1,083,986,965.13

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

32. 其他應付款(續)

32.3 其他應付款(續)

(1) 按款項性質列示其他應付款(續)

註： 系本公司之子公司貴州貴深投資發展有限公司(以下簡稱「貴深公司」)收到應收貴州省龍裡縣政府關於龍裡河大橋項目款項，該款項存入以貴深公司名義設立的共管賬戶，根據賬戶監管協議資金在達到約定的條件後才能由貴深公司自由支配。

(2) 賬齡超過1年的重要其他應付款

2025年12月31日，本集團無賬齡超過一年的重要其他應付款。

33. 一年內到期的非流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一年內到期的長期借款(附註五、35)	1,501,604,093.38	2,393,570,384.34
其中：信用借款	758,505,055.54	1,014,529,656.43
質押借款	476,509,265.89	514,358,945.10
保證借款	266,589,771.95	864,681,782.81
一年內到期的應付債券(附註五、36)	4,866,416,188.12	134,874,566.81
一年內到期的租賃負債(附註五、37)	15,044,198.34	15,807,598.80
合計	6,383,064,479.84	2,544,252,549.95

34. 其他流動負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
超短期融資券(註)	1,517,142,451.70	3,016,271,998.43
待轉銷項稅額	35,552,458.99	37,105,032.72
合計	1,552,694,910.69	3,053,377,031.15

註： 2025年4月15日，本公司發行超短期融資券人民幣15億元，年利率為1.64%，期限為270天。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

35. 長期借款

(1) 長期借款的分類

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日	利率區間
信用借款	5,366,647,595.05	7,561,118,531.05	2.29%-2.74%
質押借款	4,924,000,519.29	5,679,260,372.98	2.15%-3.41%
保證借款	1,428,670,000.00	2,233,619,257.84	2.20%-3.10%
保證、質押借款	566,944,591.18	528,469,240.00	2.55%-3.45%
保證、抵押、質押借款	333,922,222.20	291,566,666.66	2.70%-3.10%
計提利息	8,634,236.44	11,809,650.02	
合計	12,628,819,164.16	16,305,843,718.55	
減：一年內到期的長期借款(附註五、33)	1,501,604,093.38	2,393,570,384.34	
一年後到期的長期借款	11,127,215,070.78	13,912,273,334.21	

36. 應付債券

(1) 應付債券分類

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
長期公司債券	10,107,248,624.37	7,801,114,988.35
中期票據	4,052,713,639.84	2,527,982,642.74
合計	14,159,962,264.21	10,329,097,631.09
減：一年內到期的應付債券(附註五、33)	4,866,416,188.12	134,874,566.81
一年後到期的應付債券	9,293,546,076.09	10,194,223,064.28

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

36. 應付債券(續)

(2) 應付債券的具體情況

人民幣元

債券名稱	票面利率		發行日期	債券期限	發行金額	2025年1月1日	本年發行	按面值計提利息	折價及		本年支付	2025年12月31日	是否 違約
	面值	(%)							發行費	外幣折算影響			
長期公司債券	300,000,000.00美元	1.75	2021年7月8日	5年	2,156,520,000.00	2,169,808,065.60	-	37,603,535.27	3,842,168.55	(47,880,000.00)	38,006,192.90	2,125,367,576.52	否
長期公司債券	1,500,000,000.00	3.18	2022年1月20日	7年	1,500,000,000.00	1,542,808,351.77	-	47,702,250.00	564,981.80	-	47,702,250.00	1,543,373,333.57	否
長期公司債券	1,000,000,000.00	3.35	2021年7月23日	5年	1,000,000,000.00	1,013,507,909.03	-	33,500,000.04	579,431.53	-	33,500,000.00	1,014,087,340.60	否
長期公司債券	550,000,000.00	2.88	2023年10月17日	3年	550,000,000.00	552,527,796.93	-	15,846,007.87	406,671.28	-	15,840,000.00	552,940,476.08	否
長期公司債券	550,000,000.00	2.25	2024年5月27日	3年	550,000,000.00	556,967,214.63	-	12,375,583.68	188,381.98	-	12,375,583.73	557,155,596.56	否
長期公司債券	950,000,000.00	2.70	2024年5月27日	10年	950,000,000.00	964,435,815.49	-	25,651,209.96	90,902.45	-	25,651,209.91	964,526,717.99	否
長期公司債券	1,000,000,000.00	2.20	2024年12月2日	5年	1,000,000,000.00	1,001,059,834.90	-	22,001,037.74	170,406.49	-	22,001,037.74	1,001,230,241.39	否
長期公司債券(註1)	2,300,000,000.00	2.29	2025年3月12日	5年	2,300,000,000.00	-	50,027,359.64	(1,460,017.98)	-	-	-	2,348,567,341.66	否
中期票據	1,000,000,000.00	2.89	2023年5月22日	3年	1,000,000,000.00	1,017,041,088.83	-	28,910,474.49	336,497.75	-	28,900,954.24	1,017,387,106.83	否
中期票據	1,000,000,000.00	3.05	2023年9月4日	5年	1,000,000,000.00	1,009,141,707.42	-	30,500,503.56	161,325.21	-	30,500,503.54	1,009,303,032.65	否
中期票據	500,000,000.00	2.16	2024年10月21日	3年	500,000,000.00	501,799,846.49	-	10,800,178.32	113,332.86	-	10,800,178.30	501,913,179.37	否
中期票據(註2)	1,000,000,000.00	1.70	2025年1月8日	3年	1,000,000,000.00	-	16,669,719.70	(606,845.98)	-	-	-	1,016,062,873.72	否
中期票據(註2)	500,000,000.00	1.70	2025年1月8日	3年	500,000,000.00	-	8,334,859.85	(287,412.58)	-	-	-	508,047,447.27	否
合計					10,329,097,631.09	3,800,000,000.00	339,922,720.12	4,099,823.36	(47,880,000.00)	265,277,910.36	14,159,962,264.21		

註1： 公司債

於2025年3月12日，本公司完成了發行「25深高01」的發行工作，實際發行規模為人民幣23億元，票面利率為2.29%，債券期限為5年，計息期限為2025年3月12日至2030年3月12日。

註2： 中期票據

(1)於2025年1月8日，本公司發行人民幣1,000,000,000.00元2025年度第一期中期票據，期限3年，起息日為2025年1月9日，兌付日為2028年1月9日，發行利率1.70%。(2)於2025年1月8日，本公司發行人民幣500,000,000.00元2025年度第二期中期票據，期限3年，起息日為2025年1月9日，兌付日為2028年1月9日，發行利率1.70%。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

37. 租賃負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
租賃負債	29,564,087.22	31,703,802.65
減：計入一年內到期的非流動負債的租賃負債 (附註五、33)	15,044,198.34	15,807,598.80
淨額	14,519,888.88	15,896,203.85

本集團的租賃負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

人民幣元

	1年以內	1到2年	2到5年	5年以上	合計
2025年12月31日	15,760,238.64	9,834,571.02	4,393,885.94	538,721.94	30,527,417.54
2024年12月31日	16,613,623.72	12,547,223.39	3,742,849.56	47,619.05	32,951,315.72

38. 長期應付款

(1) 按款項性質列示長期應付款

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
聯合營公司借款(附註十一、6(2))	387,586,715.85	387,586,715.85
合計	387,586,715.85	387,586,715.85
減：一年內到期的長期應付款	—	—
一年後到期的長期應付款	387,586,715.85	387,586,715.85

39. 長期應付職工薪酬

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
其他長期職工福利(註)	115,649,911.45	115,649,911.45

註：其他長期職工福利系本集團計提的長效激勵獎金。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

40. 預計負債

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
計提未來期間運營成本(註1)	163,481,827.30	144,424,808.03
餐廚垃圾處理項目後續支出(註2)	90,067,583.23	62,207,791.74
未決訴訟或仲裁	77,618,869.83	28,625,430.96
產品質量保證金	1,641,043.92	6,785,851.15
合計	332,809,324.28	242,043,881.88

註1： 本集團根據相關政府文件計提的收費公路未來期間預計運營成本。

註2： 本集團為使所持有的餐廚垃圾處理資產保持一定的服務能力或在移交給合同授予方之前保持一定的使用狀態而預計將發生的支出。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

41. 遞延收益

人民幣元

項目	2025年 1月1日	本年增加	本年減少	其他變動	2025年 12月31日	形成原因
南光高速公路、鹽排高速公路新建站未來運營費用補償	140,544,931.35	-	42,000,000.00	-	98,544,931.35	深圳市人民政府針對南光、鹽排新建站未來運營費用的補償
龍大高速公路免費路段新建站未來運營費用補償	89,665,931.77	-	32,736,016.80	-	56,929,914.97	深圳市人民政府針對龍大高速深圳路段新建站未來運營費用的補償
梅觀高速公路免費路段新建匝道營運費用補償	29,430,883.96	-	13,080,392.64	-	16,350,491.32	深圳市人民政府針對梅觀高速調整收費新建匝道未來運營費用的補償
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	12,331,159.62	-	6,232,553.55	-	6,098,606.07	交通運輸部就深高速下屬收費公路取消高速公路省界收費站工程項目給予的現金補助
藍德環保政府經濟補助	21,851,557.88	5,432,950.13	2,247,305.22	-	25,037,202.79	藍德環保公司收到的政府設備補助
政府拆遷補償	2,746,988.94	-	2,746,988.94	-	-	清龍公司收到政府拆遷補償款
貴州置地政府財政補助	465,300.35	-	29,178.29	-	436,122.06	貴州置地收到貴州省龍裡縣政府財政補助
清連高速安全韌性提升項目政府補助	-	44,100,000.00	17,183,320.43	-	26,916,679.57	清連公司收到清連高速安全韌性提升項目的政府補助
自主式道路交通系統自組織運行技術項目科研經費	-	550,499.22	-	-	550,499.22	收到與其他方合作的國家重點研發項目科研經費
利賽有機垃圾相關研究項目課題經費	-	450,000.00	408,261.89	-	41,738.11	利賽環保收到城市有機垃圾燃料技術研究經費
合計	297,036,753.87	50,533,449.35	116,664,017.76	-	230,906,185.46	

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

42. 股本

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增減變動					2025年12月31日
		發行新股	送股	公積金轉增	其他	小計	
股本	2,180,770,326.00	357,085,801.00	-	-	-	357,085,801.00	2,537,856,127.00

註：本公司以人民幣13.17元／股的發行價格向特定對象發行A股股票357,085,801股，募集資金總額為人民幣4,702,819,999.17元，扣減發行費用（不含增值稅）計人民幣23,583,484.46元後，本次實際募集資金淨額人民幣4,679,236,514.71元。其中計入股本人民幣357,085,801.00元，計入資本公積－股本溢價人民幣4,322,150,713.71元。該部分新增股份已於2025年3月27日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢登記手續，本公司總股本由2,180,770,326股增加至2,537,856,127股。

43. 其他權益工具

(1) 2025年12月31日，本集團發行在外的永續債具體情況如下：

人民幣元

項目	發行時間	會計分類	利息率	發行金額	到期日或 續期情況	轉股條件	轉股情況
可續期公司債-25深高Y1	2025年4月16日	其他權益工具	2.05%	1,000,000,000.00	3+N年期	無	無
可續期公司債-25深高Y2	2025年4月16日	其他權益工具	2.20%	1,000,000,000.00	5+N年期	無	無
可續期公司債-25深高Y3	2025年5月13日	其他權益工具	2.05%	1,000,000,000.00	3+N年期	無	無
可續期公司債-25深高Y4	2025年5月13日	其他權益工具	2.18%	1,000,000,000.00	5+N年期	無	無

(2) 本集團發行在外的永續債變動情況

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
永續債	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00

註：本公司本年提前贖回於2020年12月4日發行的永續債計人民幣4,000,000,000.00元，並於2025年4月21日支付全部本金和利息。於2025年4月16日和2025年5月13日，本公司面向專業投資者公開發行共計人民幣4,000,000,000.00元的可續期公司債券，計入其他權益工具，承擔發行費用計人民幣3,858,490.57元，沖減資本公積－股本溢價。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

44. 資本公積

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
股本溢價	4,108,309,089.42	4,322,150,713.71	9,728,242.73	8,420,731,560.40
其中：投資者投入(註1)	1,444,510,961.24	4,322,150,713.71	3,858,490.57	5,762,803,184.38
同一控制下企業合併	2,759,887,122.51	—	—	2,759,887,122.51
收購子公司少數股東權益(註2)	(95,077,473.00)	—	5,869,752.16	(100,947,225.16)
被投資單位增資擴股	(1,011,521.33)	—	—	(1,011,521.33)
其他資本公積(註3)	283,885,330.73	1,789,285.75	23,407,170.54	262,267,445.94
合計	4,392,194,420.15	4,323,939,999.46	33,135,413.27	8,682,999,006.34

註1： 本集團本年資本公積—股本溢價增加原因參見附註五、42，減少原因參見附註五、43。

註2： 參見附註七、2(2)。

註3： 本集團根據持有的聯合營企業資本公積變動，按照持股比例減少資本公積人民幣21,617,884.79元。

45. 其他綜合收益

人民幣元

項目	本年發生金額						2025年 12月31日
	2025年1月1日	本年所得稅前 發生額	減：前期計入 其他綜合收益 當期轉入損益	減： 所得稅費用	稅後歸屬於 母公司	稅後歸屬於 少數股東	
一、不能重分類進損益的其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-
其中：重新計量設定受益計劃變動額	-	-	-	-	-	-	-
二、將重分類進損益的其他綜合收益	(762,550,544.98)	68,614,264.48	-	-	46,794,230.47	21,820,034.01	(715,756,314.51)
其中：企業合併原有權益增值部分	893,132,218.74	-	-	-	-	-	893,132,218.74
權益法下可轉損益的其他綜合 收益(附註五、13)	19,307,307.90	231,734.94	-	-	231,734.94	-	19,539,042.84
外幣財務報表折算差額	(1,675,396,251.62)	68,382,529.54	-	-	46,562,495.53	21,820,034.01	(1,628,833,756.09)
其他	406,180.00	-	-	-	-	-	406,180.00
其他綜合收益合計	(762,550,544.98)	68,614,264.48	-	-	46,794,230.47	21,820,034.01	(715,756,314.51)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

46. 盈餘公積

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
法定盈餘公積	3,053,534,629.12	130,291,842.90	–	3,183,826,472.02
任意盈餘公積	453,391,330.06	260,583,685.86	–	713,975,015.92
合計	3,506,925,959.18	390,875,528.76	–	3,897,801,487.94

根據《中華人民共和國公司法》、本公司章程及股東會的決議，本公司按年度淨利潤的10%提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金累計額達到股本的50%以上時，可不再提取。法定盈餘公積金經批准後可用於彌補虧損或者增加股本。本公司2025年1月1日至12月31日止期間計提法定盈餘公積金人民幣130,291,842.90元(2024年1月1日至12月31日止期間：人民幣288,734,726.30元)。

本公司任意盈餘公積金的提取額由董事會提議，經股東會批准。任意盈餘公積金經批准後可用於彌補以前年度虧損或增加股本。本公司2025年1月1日至12月31日止期間計提任意盈餘公積金人民幣260,583,685.86元(2024年1月1日至12月31日止期間：無)。

47. 未分配利潤

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
調整前上年末未分配利潤	8,586,181,562.92	9,112,002,127.97
調整後年初未分配利潤	8,586,181,562.92	9,112,002,127.97
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	1,149,351,721.66	1,145,048,951.69
減：提取法定盈餘公積	130,291,842.90	288,734,726.30
提取任意盈餘公積	260,583,685.86	–
應付普通股股利(註)	619,236,894.99	1,199,423,679.30
支付給其他權益工具股利	97,183,055.53	182,711,111.14
年末未分配利潤	8,628,237,805.30	8,586,181,562.92

註：根據2025年6月30日股東大會決議，本公司向全體股東派發2024年度現金股利，每股人民幣0.244元，按已發行股份2,537,856,127股計算，派發現金股利共計人民幣619,236,894.99元，其中已發行A股1,790,356,127股派發現金股利人民幣436,846,894.99元，已發行H股747,500,000股派發現金股利港幣199,797,562.42元(折合人民幣182,390,000.00元)。截至2025年12月31日，上述股利均已發放。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

48. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

人民幣元

項目	2025年度		2024年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務－通行費	5,123,849,101.01	2,811,056,075.22	5,053,338,436.13	2,613,870,354.46
主營業務－大環保	1,517,716,278.51	1,266,745,590.89	1,409,037,680.12	1,223,216,827.79
－餐廚垃圾處理項目運營	779,900,747.02	716,524,725.98	693,831,504.98	642,905,652.48
－風力發電	544,286,877.08	295,018,656.12	549,084,939.88	305,224,047.53
－餐廚垃圾處理項目建造	32,956,385.30	55,681,897.34	(17,866,851.46)	31,388,550.11
－餐廚垃圾處理設備銷售	5,736,872.61	10,630,537.65	7,597,766.38	17,514,281.72
－其他	154,835,396.50	188,889,773.80	176,390,320.34	226,184,295.95
其他業務	2,622,915,161.51	2,379,192,897.43	2,783,315,371.02	2,487,311,732.34
－特許經營安排下的建造服務	1,995,659,267.27	1,880,535,842.70	1,963,891,183.09	1,792,554,506.56
－委託建設與管理服務	308,811,229.07	279,961,373.40	444,044,057.27	405,522,216.35
－融資租賃	59,281,018.26	50,796,725.33	68,593,236.63	51,014,641.47
－房地產開發	46,307,169.02	37,624,579.69	29,261,504.63	21,413,011.25
－廣告	911,344.22	3,820,211.08	3,445,935.30	4,789,087.12
－其他	211,945,133.67	126,454,165.23	274,079,454.10	212,018,269.59
合計	9,264,480,541.03	6,456,994,563.54	9,245,691,487.27	6,324,398,914.59

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

48. 營業收入和營業成本(續)

(2) 營業收入分解情況

2025年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	4,872,194,528.00	370,298,430.73	247,892,668.92	59,281,018.26	1,956,600,594.06	204,003,035.67	7,710,270,275.64
湖南省	251,654,573.01	35,621,495.17	60,306,555.57	-	-	4,386,147.58	351,968,771.33
貴州省	-	99,051,361.20	612,004.58	-	3,913,836.85	47,257,663.03	150,834,865.66
湖北省	-	12,294,590.06	-	-	313,016.54	-	12,607,606.60
江蘇省	-	81,701,904.81	-	-	(1,074,526.51)	5,734.51	80,633,112.81
內蒙古自治區	-	245,519,826.37	-	-	-	12,318.58	245,532,144.95
廣西壯族自治區	-	120,879,936.50	-	-	7,615,231.55	415,148.66	128,910,316.71
山東省	-	41,172,044.84	-	-	(27,839.36)	2,922,279.75	44,066,485.23
浙江省	-	30,843,496.58	-	-	-	14,159.29	30,857,655.87
四川省	-	44,500,300.83	-	-	203,940.41	4,601.77	44,708,843.01
江西省	-	80,492,613.25	-	-	9,633,770.80	142,558.07	90,268,942.12
河北省	-	18,415,200.45	-	-	17,896,408.40	-	36,311,608.85
新疆維吾爾自治區	-	290,222,895.34	-	-	-	-	290,222,895.34
河南省	-	20,861,354.52	-	-	-	-	20,861,354.52
寧夏回族自治區	-	18,992,133.73	-	-	-	-	18,992,133.73
安徽省	-	6,848,694.13	-	-	584,834.53	-	7,433,528.66
合計	5,123,849,101.01	1,517,716,278.51	308,811,229.07	59,281,018.26	1,995,659,267.27	259,163,646.91	9,264,480,541.03

主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
收入確認時間							
在某一時點確認收入	5,123,849,101.01	1,484,759,893.21	-	-	-	128,511,859.32	6,737,120,853.54
在某一段時間內確認收入	-	32,956,385.30	308,811,229.07	1,995,659,267.27	129,740,443.37	2,467,167,325.01	
合計	5,123,849,101.01	1,517,716,278.51	308,811,229.07	1,995,659,267.27	258,252,302.69	9,204,288,178.55	

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

48. 營業收入和營業成本(續)

(2) 營業收入分解情況(續)

2024年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	4,705,253,255.15	354,624,695.71	355,318,553.08	68,593,236.63	1,933,078,452.58	267,760,035.63	7,684,628,228.78
湖南省	348,085,180.98	37,596,818.05	36,002,339.52	-	-	8,924,383.44	430,608,721.99
貴州省	-	99,265,537.49	52,723,164.67	-	2,944,043.48	29,265,523.46	184,198,269.10
湖北省	-	12,150,215.20	-	-	-	-	12,150,215.20
江蘇省	-	31,675,319.58	-	-	931,013.26	23,531.70	32,629,864.54
內蒙古自治區	-	228,805,887.17	-	-	516,938.94	-	229,322,826.11
廣西壯族自治區	-	111,918,520.16	-	-	13,222,391.46	591,246.16	125,732,157.78
山東省	-	41,055,990.16	-	-	998,619.10	62,330.97	42,116,940.23
浙江省	-	28,299,020.70	-	-	2,324,135.42	-	30,623,156.12
四川省	-	25,209,866.96	-	-	4,540,230.81	-	29,750,097.77
江西省	-	64,932,786.54	-	-	423,343.62	158,200.19	65,514,330.35
河北省	-	17,167,339.10	-	-	249,238.15	-	17,416,577.25
新疆維吾爾自治區	-	296,812,199.83	-	-	-	-	296,812,199.83
河南省	-	23,729,417.83	-	-	-	-	23,729,417.83
寧夏回族自治區	-	27,435,324.09	-	-	-	-	27,435,324.09
安徽省	-	8,358,741.55	-	-	4,662,776.27	1,642.48	13,023,160.30
合計	5,053,338,436.13	1,409,037,680.12	444,044,057.27	68,593,236.63	1,963,891,183.09	306,786,894.03	9,245,691,487.27

主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
收入確認時間							
在某一時點確認收入	5,053,338,436.13	1,426,904,531.58	-	-	-	162,066,541.00	6,642,309,508.71
在某一段時間內確認收入	-	(17,866,851.46)	444,044,057.27	-	1,963,891,183.09	141,274,417.73	2,531,342,806.63
合計	5,053,338,436.13	1,409,037,680.12	444,044,057.27	-	1,963,891,183.09	303,340,958.73	9,173,652,315.34

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

48. 營業收入和營業成本(續)

(3) 營業成本分解情況

2025 年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	2,709,676,195.82	431,920,450.29	220,575,662.76	50,796,725.33	1,841,477,169.49	128,871,459.16	5,383,317,662.85
湖南省	101,379,879.40	29,420,657.61	56,424,315.42	-	-	-	187,224,852.43
貴州省	-	98,209,620.67	2,961,395.22	-	3,913,836.85	37,624,579.69	142,709,432.43
湖北省	-	13,780,683.68	-	-	313,016.54	-	14,093,700.22
江蘇省	-	48,148,250.39	-	-	(1,074,526.51)	-	47,073,723.88
內蒙古自治區	-	134,346,592.99	-	-	-	-	134,346,592.99
廣西壯族自治區	-	130,714,625.01	-	-	7,615,231.55	151,754.06	138,481,610.62
山東省	-	37,363,024.27	-	-	(27,839.36)	1,150,544.33	38,485,729.24
浙江省	-	43,115,500.76	-	-	-	-	43,115,500.76
四川省	-	28,339,738.58	-	-	203,940.41	-	28,543,678.99
江西省	-	63,271,938.63	-	-	9,633,770.80	100,618.76	73,006,328.19
河北省	-	23,710,902.35	-	-	17,896,408.40	-	41,607,310.75
新疆維吾爾自治區	-	131,237,408.34	-	-	-	-	131,237,408.34
河南省	-	16,534,606.78	-	-	-	-	16,534,606.78
寧夏回族自治區	-	22,741,113.36	-	-	-	-	22,741,113.36
安徽省	-	13,890,477.18	-	-	584,834.53	-	14,475,311.71
合計	2,811,056,075.22	1,266,745,590.89	279,961,373.40	50,796,725.33	1,880,535,842.70	167,898,956.00	6,456,994,563.54

主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
成本確認時間							
在某一時點確認成本	2,811,056,075.22	1,211,063,693.55	-	-	-	120,482,972.46	4,142,602,741.23
在某一段時間內確認成本	-	55,681,897.34	279,961,373.40	-	1,880,535,842.70	43,595,772.46	2,259,774,885.90
合計	2,811,056,075.22	1,266,745,590.89	279,961,373.40	-	1,880,535,842.70	164,078,744.92	6,402,377,627.13

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

48. 營業收入和營業成本(續)

(3) 營業成本分解情況(續)

2024年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	2,456,168,461.67	400,105,206.64	326,001,995.72	51,014,641.47	1,761,741,776.05	216,424,792.53	5,211,456,874.08
湖南省	157,701,892.79	23,720,196.93	35,384,360.84	-	-	-	216,806,450.56
貴州省	-	79,203,606.87	44,135,859.79	-	2,944,043.48	21,413,011.25	147,696,521.39
湖北省	-	14,252,569.24	-	-	-	-	14,252,569.24
江蘇省	-	55,495,351.03	-	-	931,013.26	-	56,426,364.29
內蒙古自治區	-	140,485,008.32	-	-	516,938.94	-	141,001,947.26
廣西壯族自治區	-	119,989,633.61	-	-	13,222,391.46	247,251.88	133,459,276.95
山東省	-	51,386,693.17	-	-	998,619.10	-	52,385,312.27
浙江省	-	34,617,468.66	-	-	2,324,135.42	-	36,941,604.08
四川省	-	30,298,135.58	-	-	4,540,230.81	-	34,838,366.39
江西省	-	71,517,446.06	-	-	423,343.62	135,312.30	72,076,101.98
河北省	-	21,865,339.16	-	-	249,238.15	-	22,114,577.31
新疆維吾爾自治區	-	131,022,909.11	-	-	-	-	131,022,909.11
河南省	-	13,687,228.06	-	-	-	-	13,687,228.06
寧夏回族自治區	-	22,643,648.97	-	-	-	-	22,643,648.97
安徽省	-	12,926,386.38	-	-	4,662,776.27	-	17,589,162.65
合計	2,613,870,354.46	1,223,216,827.79	405,522,216.35	51,014,641.47	1,792,554,506.56	238,220,367.96	6,324,398,914.59

主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
成本確認時間							
在某一時點確認成本	2,613,870,354.46	1,191,828,277.68	-	-	-	173,361,274.14	3,979,059,906.28
在某一段時間內確認成本	-	31,388,550.11	405,522,216.35	-	1,792,554,506.56	60,070,006.70	2,289,535,279.72
合計	2,613,870,354.46	1,223,216,827.79	405,522,216.35	-	1,792,554,506.56	233,431,280.84	6,268,595,186.00

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

48. 營業收入和營業成本(續)

(4) 履約義務的說明

本集團主營業務為收費公路和大環保等。具體情況參見附註三、30。

本集團收入合同不存在重大融資成分。

(5) 分攤至剩餘履約義務的說明

本年末本集團已簽訂合同、但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務所對應的合同負債金額為人民幣54,544,169.64元，將於客戶取得商品控制權時確認收入。

49. 税金及附加

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
房產稅	31,105,409.17	24,678,591.03
城市維護建設稅	13,252,622.16	15,387,455.53
教育費附加	9,880,089.43	11,315,104.98
土地使用稅	4,806,178.52	3,840,183.99
印花稅	2,548,580.16	2,407,138.95
其他	539,884.55	626,603.01
合計	62,132,763.99	58,255,077.49

50. 銷售費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
工資薪酬	5,898,097.38	7,203,586.47
廣告費和業務宣傳費	1,133,303.41	1,592,644.44
差旅費	531,403.69	809,938.54
折舊及攤銷	72,249.69	339,094.18
其他	1,542,462.89	2,750,355.69
合計	9,177,517.06	12,695,619.32

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

51. 管理費用

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
工資薪酬	271,883,403.62	254,952,672.57
折舊及攤銷	86,055,524.52	115,529,850.69
律師及諮詢費	20,610,149.52	18,678,087.66
辦公樓管理費	12,994,120.41	13,115,852.46
辦公及通訊費	11,112,941.01	11,658,500.22
審計費	9,259,138.08	12,456,775.80
上市費用	5,543,451.01	4,692,792.22
差旅費	2,356,008.83	3,626,658.39
車輛使用費	1,557,643.05	2,324,955.39
業務招待費	1,293,754.20	2,885,960.62
其他	13,630,120.15	20,141,794.94
合計	436,296,254.40	460,063,900.96

52. 研發費用

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
人工成本	29,041,304.56	16,680,973.25
直接耗材	3,254,746.29	9,071,567.26
折舊及攤銷	1,994,142.70	2,652,362.32
技術服務費	495,592.46	714,396.18
其他	9,909,264.19	3,811,299.53
合計	44,695,050.20	32,930,598.54

研發費用包括開發專利過程中研發部門領用的材料、人工、研發機器的折舊與攤銷等。本年支出主要集中於乾泰公司廢舊電池綠色回收利用技術、利賽環保的各項環保裝置系統及工藝技術，以及深圳高速運營發展有限公司(以下簡稱「運營發展公司」)的高速公路數位化運維與智慧管控系統系列研發項目。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

53. 財務費用

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
利息支出	859,367,046.63	1,069,759,700.56
其中：借款利息支出	448,858,525.12	745,592,322.87
應付債券利息支出	374,315,046.57	282,824,132.66
龍大高速公路和三項目新建收費站補貼		
未確認融資費用	17,139,419.28	22,229,625.48
預計負債利息費用	17,743,769.05	11,306,137.43
長期應付款利息費用	—	4,042,899.98
租賃負債利息費用	1,310,286.61	3,436,415.47
票據貼現利息	—	328,166.67
減：利息收入	72,337,810.21	75,209,516.16
減：資本化利息	(977,577.98)	9,547,541.77
其中：資本化利息支出	—	9,943,147.55
資本化利息收入	977,577.98	395,605.78
匯兌(收益)損失	(53,256,328.58)	46,177,327.52
其他	7,840,335.41	7,059,462.60
合計	742,590,821.23	1,038,239,432.75

2025年度，本集團無借款費用資本化。

利息收入明細如下：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
免費補償確認利息收入	32,037,828.30	42,833,128.19
存款利息	40,299,981.91	32,376,387.97
減：資本化利息收入	977,577.98	395,605.78
合計	71,360,232.23	74,813,910.38

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

54. 其他收益

人民幣元

按性質分類	2025年度	2024年度
增值稅即徵即退	16,027,595.81	9,075,397.45
長沙深長政府財政補助	9,706,300.00	4,788,000.00
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	6,232,553.55	6,232,553.55
清連高速安全韌性提升項目政府補助	17,183,320.43	—
藍德環保政府經濟補助	2,247,305.22	1,005,081.07
稅費返還及增值稅加計扣除	2,023,003.21	1,502,697.84
貴州置地政府財政補助	29,178.29	11,060.95
其他	5,097,631.20	843,253.38
合計	58,546,887.71	23,458,044.24

55. 投資收益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
權益法核算的長期股權投資收益(附註五、13)	737,146,614.81	851,136,509.69
其他非流動金融資產持有期間取得的投資收益	13,031,972.04	19,344,469.45
購買理財產品產生的投資收益	13,881,881.25	5,308,906.85
處置長期股權投資產生的投資(損失)收益	(1,535,393.96)	149,336,186.05
合計	762,525,074.14	1,025,126,072.04

56. 公允價值變動收益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債	94,015,371.64	2,641,777.05
其中：其他非流動金融資產(附註五、14)	139,320,357.57	75,842,081.18
結構性存款	36,160,698.67	—
對賭業績補償	(2,562,322.87)	(14,493,468.61)
差額補足義務	(78,903,361.73)	(58,706,835.52)
合計	94,015,371.64	2,641,777.05

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

57. 信用減值利得(損失)

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
應收賬款減值損失(附註五、4(3))	(43,537,737.68)	(93,961,429.90)
其他應收款減值損失(附註五、6.3(4))	(2,771,363.03)	(86,671,159.08)
長期應收款減值損失(附註五、12(3))	(37,599,915.24)	(19,139,700.10)
合計	(83,909,015.95)	(199,772,289.08)

58. 資產減值利得(損失)

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
商譽減值損失(附註五、20(2))	(202,893,131.20)	—
長期股權投資減值損失(附註五、13(2))	(171,000,000.00)	—
無形資產減值損失(附註五、19(1))	(122,608,799.60)	(165,462,267.39)
存貨跌價損失(附註五、7(2))	(95,430,297.75)	(164,472,457.22)
合同資產減值損失(附註五、8(4))	(61,106,579.23)	—
固定資產減值損失(附註五、16(1))	(8,672,566.37)	(42,373,470.19)
在建工程減值損失	—	(11,966,069.00)
合計	(661,711,374.15)	(384,274,263.80)

59. 營業外收入

人民幣元

項目	2025年度	2024年度	計入當期非經常性損益的金額
與日常活動無關的政府補助	119,251.85	172,620.11	119,251.85
其他	26,920,484.45	11,018,593.51	26,920,484.45
合計	27,039,736.30	11,191,213.62	27,039,736.30

(1) 與日常活動無關的政府補助如下：

人民幣元

項目	2025年度	2024年度	與資產／收益相關
政府獎勵金	119,251.85	172,620.11	與收益相關

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

60. 營業外支出

人民幣元

項目	2025年度	2024年度	計入當期非經常性損益的金額
子公司計提的合同違約金和賠償款	59,622,770.66	32,660,790.18	59,622,770.66
捐贈支出	3,220,736.46	—	3,220,736.46
非流動資產毀損報廢損失	331,493.20	409,292.82	331,493.20
其他	2,075,809.38	14,811,715.18	2,075,809.38
合計	65,250,809.70	47,881,798.18	65,250,809.70

61. 所得稅費用

(1) 所得稅費用表

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
當期所得稅費用	487,224,057.89	503,616,461.88
遞延所得稅費用	(25,985,775.60)	36,597,014.38
合計	461,238,282.29	540,213,476.26

(2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
利潤總額	1,646,883,407.03	1,758,426,412.29
按法定／適用稅率計算的所得稅費用	411,720,851.76	439,606,603.07
子公司適用不同稅率的影響	(112,777,516.94)	(80,785,564.64)
非應稅收入的影響	(217,390,067.20)	(196,922,224.82)
本年未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	343,058,006.11	364,897,516.90
調整以前年度所得稅的影響	35,297,403.88	22,955,284.85
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	14,918,877.16	1,027,395.02
使用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的影響	(13,589,272.48)	(10,565,534.12)
所得稅費用	461,238,282.29	540,213,476.26

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

62. 現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

收到其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收到退回的預付採購款	127,489,049.80	—
收到的項目代墊款	100,000,000.00	—
收到政府補助	71,822,339.76	8,719,583.50
收到和收回的保證金	65,112,460.56	71,182,607.84
利息收入	32,056,113.77	17,381,912.85
暫收往來款	8,803,447.98	23,734,543.93
其他	50,311,983.09	72,506,083.66
合計	455,595,394.96	193,524,731.78

支付其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
費用性支出	118,443,481.29	65,360,467.24
支付和歸還保證金	60,916,418.16	122,680,531.75
仲介服務費用	37,374,951.17	30,311,536.87
支付代收代付款	30,868,207.52	8,741,461.04
支付工程款	17,713,684.04	57,354,061.54
其他	91,972,355.42	192,482,182.71
合計	357,289,097.60	476,930,241.15

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

62. 現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金

收到的重要的投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
結構性存款和定期存單本年收回	3,537,217,038.05	1,673,209,794.52
湖南益常高速公路開發有限公司股權轉讓款	—	1,397,449,490.52
收到被投資單位現金股利	693,618,650.86	626,740,222.80
合計	4,230,835,688.91	3,697,399,507.84

支付的重要的投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
結構性存款和定期存單本年增加	6,020,000,000.00	1,510,000,000.00
機荷改擴建項目資本支出	1,469,525,512.16	1,464,024,740.96
外環項目資本支出	1,383,200,069.75	706,042,016.10
長期股權投資增加	4,912,500.00	819,000,000.00
沿江高速二期項目資本支出	6,378,974.18	503,170,853.92
合計	8,884,017,056.09	5,002,237,610.98

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

62. 現金流量表項目(續)

(2) 與投資活動有關的現金(續)

收到其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
收回股東墊款	—	450,000,000.00
利息收入	9,358,751.44	6,564,515.41
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	—	5,438,304.51
其他	4,500,095.00	1,449.98
合計	13,858,846.44	462,004,269.90

支付其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
支付差額補足義務款項	—	13,113,423.39
其他	11,824,993.72	—
合計	11,824,993.72	13,113,423.39

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

62. 現金流量表項目(續)

(3) 與籌資活動有關的現金

收到其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
收到票據貼現款	—	19,671,833.33
貸款保證金	—	13,602.74
合計	—	19,685,436.07

支付其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
償還永續債本金	4,000,000,000.00	—
A股定向增發仲介費及稅費	23,061,287.45	—
償還租賃負債的本金及利息	21,691,308.09	19,985,501.03
支付美元債利息及信託年費代扣代繳稅款	6,694,199.01	6,630,075.95
發行永續債相關費用	3,850,000.00	—
發行其他債券仲介費	3,698,609.89	3,864,463.33
償還聯合置地公司借款	—	437,010,000.00
歸還少數股東投入資本	—	30,409,109.58
其他	84,170.82	4,512,414.04
合計	4,059,079,575.26	502,411,563.93

籌資活動產生的各項負債變動情況

人民幣元

項目	本年年初餘額	現金變動本年增加	現金變動本年減少	非現金變動淨額	本年年末餘額
短期借款	2,573,849,184.49	9,735,932,538.56	8,975,852,532.39	22,162,197.41	3,356,091,388.07
其他流動負債—超短期融資券	3,016,271,998.43	1,500,000,000.00	3,026,506,390.71	27,376,843.98	1,517,142,451.70
長期借款(含一年內到期的長期借款)	16,305,843,718.55	1,547,611,635.22	5,582,753,492.80	358,117,303.19	12,628,819,164.16
應付債券(含一年內到期的應付債券)	10,329,097,631.09	3,800,000,000.00	268,735,847.63	299,600,480.75	14,159,962,264.21
租賃負債(含一年內到期的租賃負債)	31,703,802.65	—	21,691,308.09	19,551,592.66	29,564,087.22
長期應付款(含一年內到期的長期應付款)	387,586,715.85	—	—	—	387,586,715.85
應付股利	85,013,326.10	—	1,101,305,224.08	1,078,785,092.40	62,493,194.42

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

63. 現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

人民幣元

補充資料	2025年度	2024年度
1. 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	1,185,645,124.74	1,218,212,936.03
加：信用減值損失	83,909,015.95	199,772,289.08
資產減值損失	661,711,374.15	384,274,263.80
固定資產折舊	564,159,606.84	504,360,350.08
使用權資產折舊	17,500,679.65	27,686,009.07
投資性房地產折舊	1,337,278.40	1,327,991.21
無形資產攤銷	1,881,556,352.38	1,763,428,989.72
長期待攤費用攤銷	9,171,472.11	13,591,227.08
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的損失(收益)	(3,033,966.43)	(8,829,712.78)
非流動資產損毀報廢損失	331,493.20	409,292.82
公允價值變動損失(收益)	(94,015,371.64)	(2,641,777.05)
財務費用	774,646,935.00	1,055,621,345.60
投資損失(收益)	(762,525,074.14)	(1,025,126,072.04)
遞延所得稅資產的減少(增加)	23,911,338.81	140,683,647.41
遞延所得稅負債的增加(減少)	(49,897,114.41)	(104,086,633.03)
存貨的減少(增加)	165,654,355.23	97,562,645.49
經營性應收項目的減少(增加)	394,313,880.06	(700,573,834.19)
經營性應付項目的增加(減少)	(230,716,294.72)	151,633,512.84
經營活動產生的現金流量淨額	4,623,661,085.18	3,717,306,471.14
2 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金及現金等價物的年末餘額	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96
減：現金及現金等價物的年初餘額	2,670,493,652.96	1,955,220,227.32
現金及現金等價物淨增加(減少)額	2,074,590,252.59	715,273,425.64

(2) 現金和現金等價物的構成

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
一、 現金	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96
其中：庫存現金	5,755,304.72	6,291,155.12
可隨時用於支付的銀行存款	4,739,328,600.83	2,664,202,497.84
二、 年末現金及現金等價物餘額	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96
加：本公司及本集團內子公司使用受限制的現金和現金等價物(附註五、1)	407,072,375.92	238,088,357.47
加：銀行存款利息	766,955.68	—
三、 貨幣資金	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

64. 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

項目	年末外幣餘額	折算匯率	年末折算 人民幣餘額
貨幣資金			
港幣	509,990,506.72	0.90	460,633,625.48
美元	133,777.37	7.03	940,294.38
歐元	12.00	8.24	98.83
法郎	11.70	8.85	103.56
比塞塔	446.00	0.05	20.88
日元	379.94	0.04	17.02
其他應收款			
港幣	380,705.06	0.90	343,860.42
短期借款			
港幣	1,110,269,949.76	0.90	997,905,756.76
交易性金融負債			
港幣	299,581,600.00	0.90	270,588,092.75
應付職工薪酬			
港幣	1,263,788.85	0.90	1,141,479.37
其他應付款			
港幣	51,567.67	0.90	46,576.95
一年內到期的非流動負債			
港幣	2,457,742.79	0.90	2,209,008.43
美元	302,522,916.59	7.03	2,126,373,076.13
租賃負債			
港幣	5,040,495.94	0.90	4,552,676.75

(2) 境外經營實體

本集團重要的境外經營實體包括美華公司、深投控基建和灣區發展。其中美華公司作為投融資公司，記帳本位幣為港幣；深投控基建為投資公司，記帳本位幣為港幣，其主要子公司及合營公司根據其所處的主要經濟環境中的貨幣確定人民幣為其記帳本位幣；灣區發展為投資公司，其投資實體的主要經營活動均在中國大陸，以人民幣作為記帳本位幣。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

65. 租賃

(1) 作為承租人

本集團承租的租賃資產包括經營過程中使用的房屋及建築物、運輸設備、機器設備和其他設備，房屋及建築物和機器設備的租賃期通常為1年至9年，運輸設備和其他設備的租賃期通常為1年至3年。上述使用權資產無法用於借款抵押、擔保等目的。

簡化處理的短期租賃或低價值資產的租賃費用：

本年度計入當期損益的簡化處理的短期租賃費用為人民幣33,516,684.88元(上年度：人民幣42,272,692.74元)，低價值資產租賃費用為零(上年度：零)。

本年度與租賃相關的現金流出總額為人民幣55,207,992.97元(上年度：人民幣62,258,193.77元)。

(2) 作為出租人

作為出租人的經營租賃

人民幣元

項目	租賃收入	其中：未計入租賃收款額的可變租賃付款額相關的收入
停車位及廠房、員工宿舍樓等房屋及建築物	14,878,916.35	—

本集團將部分停車位及廠房、員工宿舍樓等房屋及建築物用於出租，租賃期為不定期和1至9年，形成經營租賃。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

65. 租賃(續)

(2) 作為出租人(續)

作為出租人的經營租賃(續)

本年度與經營租賃相關的收入為人民幣14,977,998.92元(上年度：人民幣29,094,265.24元)，其中未計入租賃收款額的可變租賃付款額相關的收入為零(上年度：零)。

人民幣元

	本年年末數	上年年末數
資產負債表日後第1年	17,821,787.69	14,094,025.59
資產負債表日後第2年	15,214,984.04	9,608,820.97
資產負債表日後第3年	13,818,860.14	8,785,873.74
資產負債表日後第4年	6,508,606.14	7,236,723.18
資產負債表日後第5年	3,320,154.30	3,340,284.00
以後年度	9,435,794.34	12,581,059.12
未折現租賃收款額合計	66,120,186.65	55,646,786.60

作為出租人的融資租賃

人民幣元

項目	銷售損益	融資收益	未納入租賃投資淨額 的可變租賃付款額 的相關收入
直接租賃	—	59,281,018.26	—

本集團作為出租人與客戶簽訂了固定資產的租賃合同。租賃期為2年至13年間。該合同不包含續約或終止租賃選擇權。

五、合併財務報表主要項目註釋(續)

65. 租賃(續)

(2) 作為出租人(續)

未折現租賃收款額與租賃投資淨額的調節表

人民幣元

	未折現租賃收款額	
	本年年末數	上年年末數
未折現租賃收款額合計	1,472,213,365.22	1,621,885,091.11
未擔保餘值	—	—
租賃投資總額	1,472,213,365.22	1,621,885,091.11
減：未實現融資收益	289,211,094.60	362,338,166.42
租賃投資淨額	1,183,002,270.62	1,259,546,924.69
其中：1年內到期的應收融資租賃款	218,840,331.79	172,950,515.75
1年後到期的應收融資租賃款	964,161,938.83	1,086,596,408.94

未來五年未折現租賃收款額

人民幣元

項目	每年未折現租賃收款額	
	本年年末數	上年年末數
第一年	266,726,840.14	231,655,335.50
第二年	223,267,184.91	241,195,347.92
第三年	188,068,915.55	205,023,342.61
第四年	168,321,806.33	176,242,669.37
第五年	156,655,413.92	157,638,095.67
五年後未折現租賃收款額總額	469,173,204.37	610,130,300.04

與融資租賃相關的收益如下：

人民幣元

	本年累計數	上年累計數
租賃投資淨額的融資收益	59,281,018.26	68,593,236.63
合計	59,281,018.26	68,593,236.63

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

六、合併範圍的變更

1. 其他原因的合併範圍變動

本年減少子公司

本集團之下屬子公司哈爾濱能創風聯新能源有限公司、尚志市南風新能源有限公司已註銷，上述公司的稅務及工商註銷等手續已分別於2025年3月3日、2025年5月27日辦理完成。

七、在其他主體中的權益

1. 在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
外環公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	8,611,759,125.00	100.00	-	設立
高速投資	中國貴州省	中國廣東省深圳市	投資	1,000,000,000.00	100.00	-	設立
貴深公司	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	基礎設施建設	500,000,000.00	-	70.00	設立
貴州置地	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	土地綜合開發	158,000,000.00	-	100.00	設立
物業管理公司	中國貴州省龍裡縣	中國廣東省深圳市	物業管理	1,000,000.00	-	100.00	設立
深圳高速環境有限公司 (以下簡稱「環境 公司」)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	環保實業項目 及諮詢	6,550,000,000.00	100.00	-	設立
JEL公司	中國湖北省	開曼群島	投資控股	30,000,000.00美元	-	100.00	同一控制下的企業 合併
湖北馬鄂高速公路經營 有限公司	中國湖北省	中國湖北省	公路經營	200,000.00美元	-	100.00	同一控制下的企業 合併
清連公司	中國廣東省清遠市	中國廣東省清遠市	公路經營	3,361,000,000.00	51.37	25.00	非同一控制下的企 業合併
梅觀公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	332,400,000.00	100.00	-	非同一控制下的企 業合併
美華公司	中國湖北省及廣東省	中國香港	投資控股	10,970,381,300.00港元	100.00	-	非同一控制下的企 業合併

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
高匯公司	中國廣東省	英屬維京群島	投資控股	85,360,000.00美元	-	100.00	非同一控制下的企業合併
豐立投資	中國香港	中國香港	投資控股	10,000.00港元	-	100.00	非同一控制下的企業合併
運營發展公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	60,000,000.00	98.70	1.30	設立
清龍公司(註1)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	324,000,000.00	40.00	10.00	非同一控制下的企業合併
深長公司	中國湖南省長沙市	中國湖南省長沙市	公路經營	200,000,000.00	51.00	-	非同一控制下的企業合併
深圳高速建設發展有限公司(以下簡稱「建設公司」)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	基礎設施 建設管理	30,000,000.00	100.00	-	設立
深圳深高速基建環保開發有限公司(以下簡稱「基建環保公司」)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	基建環保業務	500,000,000.00	80.00	20.00	設立
深圳高速私募基金產業投資基金管理有限公司(以下簡稱「基金公司」)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	資本市場服務	19,607,800.00	51.00	-	設立
沿江公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	5,714,285,714.00	49.00	51.00	同一控制下的企業合併

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
貴深高投	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	土地綜合開發	1,000,000.00	-	100.00	設立
深圳市深高速壹家公寓 管理有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公寓租賃與管理	10,000,000.00	-	60.00	設立
業豐瑞置業	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	土地綜合開發	1,000,000.00	-	100.00	設立
南京風電	中國江蘇省南京市	中國江蘇省南京市	製造業	357,142,900.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
包頭市金陵風電科技有 限公司	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	製造業	20,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
包頭南風	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	風力發電	632,800,000.00	0.95	99.05	非同一控制下的企 業合併
包頭陵翔	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	風力發電	148,100,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
南傳風力	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	風力發電	128,200,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
寧源風力	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	風力發電	179,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
寧翔風力	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	風力發電	129,500,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
寧風風力	中國內蒙古自治區包 頭市	中國內蒙古自治區包 頭市	風力發電	126,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
藍德環保(註2)	中國廣東省深圳市	中國河南省鄭州市	環境與設施服務	505,439,108.00	-	92.73	非同一控制下的企 業合併
廣西藍德	中國廣西壯族自治區 南寧市	中國廣西壯族自治區 南寧市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	123,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
德州藍德再生資源有限公司	中國山東省德州市	中國山東省德州市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	50,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
貴陽貝爾藍德	中國貴州省貴陽市	中國貴州省貴陽市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	110,923,700.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
泰州藍德	中國江蘇省泰州市	中國江蘇省泰州市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	68,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
德州眾和	中國山東省德州市	中國山東省德州市	裝備製造	30,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
昆山環保	中國江蘇省昆山市	中國江蘇省昆山市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	25,000,000.00	—	95.00	非同一控制下的企業合併
龍游藍德	中國浙江省衢州市	中國浙江省衢州市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	10,500,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
深高藍德環保裝備(廊坊)有限責任公司	中國河北省廊坊市	中國河北省廊坊市	裝備製造	30,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
上饒藍德	中國江西省上饒市	中國江西省上饒市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	25,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
黃石市環投藍德再生能源有限公司	中國湖北省黃石市	中國湖北省黃石市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	24,274,980.00	—	70.00	非同一控制下的企業合併
平輿貝爾環保科技有限公司	中國河南省駐馬店市	中國河南省駐馬店市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	500,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
邯鄲藍德	中國河北省邯鄲市	中國河北省邯鄲市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	50,000,000.00	—	90.00	非同一控制下的企業合併
桂林藍德	中國廣西壯族自治區 桂林市	中國廣西壯族自治區 桂林市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	54,600,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
新餘藍德	中國江西省新餘市	中國江西省新餘市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	23,940,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
諸暨藍德	中國浙江省諸暨市	中國浙江省諸暨市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	100,000,000.00	—	90.00	非同一控制下的企業合併
撫州藍德	中國江西省撫州市	中國江西省撫州市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	24,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
深陸環保	中國江蘇省南京市	中國江蘇省南京市	環境與設施服務	100,000,000.00	—	100.00	非同一控制下的企業合併
四川藍昇	中國四川省自貢市	中國四川省自貢市	餐廚／ 廚餘垃圾處理	45,039,000.00	—	84.57	非同一控制下的企業合併
物流金融公司	中國香港	中國香港	投資控股	1.00港元	—	100.00	同一控制下的企業合併
融資租賃公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	融資租賃及 商業保理	902,500,000.00	72.30	27.70	同一控制下的企業合併
深圳高速工程發展有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路工程	40,500,000.00	—	60.00	非同一控制下的企業合併
新能源公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	風力發電	2,619,441,000.00	100.00	—	設立
內蒙古城環藍德	中國內蒙古自治區 呼和浩特市	中國內蒙古自治區 呼和浩特市	環境與設施服務	43,360,000.00	—	51.00	設立

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
藍德環保技術	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	環境與生態監測、農業科學研究	10,000,000.00	-	100.00	設立
深圳高速高樂亦健康養老有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	健康、養老及護理服務	30,000,000.00	-	100.00	設立
深圳高速建築科技發展有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	建築與工程	40,000,000.00	-	51.00	設立
廣東新能源	中國廣東省連南瑤族自治縣	中國廣東省連南瑤族自治縣	投資控股	1,956,550,000.00	-	100.00	設立
乾泰公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	資源綜合利用	307,692,300.00	-	63.33	非同一控制下的企業合併
深圳龍大高速公路有限公司(以下簡稱「龍大公司」)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	50,000,000.00	89.93	-	同一控制下的企業合併
乾新公司	中國新疆昌吉州木壘縣	中國新疆昌吉州木壘縣	風力發電	181,120,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
乾智公司	中國新疆昌吉州木壘縣	中國新疆昌吉州木壘縣	風力發電	479,183,100.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
乾慧公司	中國新疆昌吉州木壘縣	中國新疆昌吉州木壘縣	風力發電	264,376,900.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
光明環境科技	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	餐廚／廚餘垃圾處理	200,000,000.00	100.00	-	設立
深圳高速瀝青科技發展有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	瀝青建材	30,000,000.00	-	55.00	設立

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
北海中藍	中國廣西壯族自治區 北海市	中國廣西壯族自治區 北海市	餐廳／ 廚餘垃圾處理	16,390,000.00	-	90.00	設立
永城助能	中國河南省商丘市永 城市	中國河南省商丘市永 城市	風力發電	102,450,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
深圳助能新能源科技有 限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	投資控股	100,000.00	-	100.00	設立
上海助能新能源科技有 限公司	中國上海市	中國上海市	投資控股	2,450,000.00	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
寧夏中衛	中國寧夏回族自治區 中衛市	中國寧夏回族自治區 中衛市	風力發電	175,920,236.88	-	100.00	非同一控制下的企 業合併
滁州藍德	中國安徽省滁州市	中國安徽省滁州市	餐廳／ 廚餘垃圾處理	25,492,400.00	-	89.10	設立
深圳深高速商務有限公 司(以下簡稱「深高 速商務」)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	商務服務業	8,000,000.00	100.00	-	設立
深高樂康	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	健康、養老及 護理服務	15,000,000.00	-	80.00	設立
深投控基建	中國廣東省深圳市	英屬維京群島	投資控股	641,075,642.00美元	-	100.0	同一控制下的企業 合併
灣區發展	中國香港	開曼群島	投資控股	1,000,000,000.00港幣	-	71.83	同一控制下的企業 合併
Wilberforce	中國香港	英屬維京群島	投資控股	50,000.00美元	-	100.00	同一控制下的企業 合併
捷豪	中國香港	英屬維京群島	投資控股	50,000.00美元	-	100.00	同一控制下的企業 合併
灣區管理	中國香港	中國香港	投資控股	1.00港幣	-	100.00	同一控制下的企業 合併
灣區服務	中國香港	中國香港	辦公室服務	2.00港幣	-	100.00	同一控制下的企業 合併

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
灣區融資	中國香港	中國香港	貸款融資	1.00港幣	-	100.00	同一控制下的企業合併
合和廣珠高速	中國香港	中國香港	投資控股	2.00港幣	-	100.00	同一控制下的企業合併
冠佳	中國香港	英屬維京群島	投資控股	50,000.00美元	-	97.50	同一控制下的企業合併
合和中國發展	中國香港	中國香港	投資控股	2.00港幣	-	100.00	同一控制下的企業合併
深灣基建(深圳)有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	投資控股	4,498,000,000.00	-	100.00	同一控制下的企業合併
高速數位科技	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	信息技術服務	30,000,000.00	51.00	-	設立
利賽環保	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	環保技術服務	17,441,900.00	-	70.00	非同一控制下的企業合併
邵陽深高環境	中國湖南省邵陽市	中國湖南省邵陽市	餐廚／廚餘垃圾處理	100,000,000.00	-	100.00	設立
廣東啟振公路工程有限公司	中國廣東省佛山市	中國廣東省佛山市	公路工程	100,000,000.00	-	100.00	收購
深圳景茂基礎設施運維有限公司	中國廣東省廣州市	中國廣東省廣州市	建築與工程	10,000,000.00	-	100.00	收購
貴州紫雲金深新能源有限公司	中國貴州省安順市	中國貴州省安順市	電力、熱力生產和供應業	50,000,000.00	-	100.00	設立
興仁市元盛新能源有限公司	中國貴州省興仁市	中國貴州省興仁市	電力、熱力生產和供應業	2,000,000.00	-	100.00	設立
都勻市金鑫新能源有限公司	中國貴州省都勻市	中國貴州省都勻市	電力、熱力生產和供應業	1,000,000.00	-	100.00	設立
深灣城市投資(深圳)有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	房地產業	1,300,000,000.00	-	100.00	設立

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別註明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
金深新能源	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	電力、熱力生產和供應業	1,000,000,000.00	-	65.00	設立
晟能科技公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	電氣機械和器材製造	15,000,000.00	-	100.00	設立
平山縣冀深新能源科技有限公司	中國河北省石家莊市	中國河北省石家莊市	科技推廣和應用服務業	110,000,000.00	-	100.00	設立
湖南益常高速公路運營管理有限公司(以下簡稱「益常運營」)	中國湖南省常德市	中國湖南省常德市	公路經營	5,000,000.00	100.00	-	設立
雅安藍德	中國四川省雅安市	中國四川省雅安市	生態保護和環境治理業	25,000,000.00	-	100.00	設立
樟樹市高傳新能源有限公司	中國江西省樟樹市	中國江西省樟樹市	風力發電	1,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
光明鳳潤玖	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	健康、養老及護理服務	13,000,000.00		60.00	非同一控制下的企業合併

註1：清龍公司董事會由7名董事組成，本集團有權提名5名董事，在經營事項上董事會做出表決須經全體董事半數以上通過方為有效，本集團實質上對清龍公司實施控制。

註2：因藍德環保過渡期損益補償安排，本公司之子公司環境公司(藍德環保之母公司)於2022年6月受讓藍德環保部分少數股東持有的226萬股作為履約保證。此後，相關少數股東就股份返還事宜提起仲裁申請。2025年11月，深圳國際仲裁院作出裁決，駁回其申請。據此，本集團對藍德環保的持股比例由92.29%增至92.73%，工商變更登記手續已辦理完畢。

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(2) 重要的非全資子公司

2025年12月31日

人民幣元

子公司名稱	少數股東 持股比例	本年歸屬於 少數股東的損益	本年向少數股東 宣告分派的股利	年末少數股東 權益餘額
清連公司	23.63%	15,564,223.57	—	735,183,006.03
深長公司	49.00%	60,281,496.09	(73,500,000.00)	140,845,040.09
清龍公司	50.00%	(11,407,035.21)	(100,000,000.00)	214,184,451.03
藍德環保	7.27%	(8,312,219.09)	(814,105.71)	136,273,164.03
乾泰公司	36.67%	(23,890,428.08)	—	56,666,944.68
龍大公司	10.07%	8,768,308.97	(18,339,288.58)	17,965,598.08
灣區發展	28.17%	41,616,445.39	(134,058,736.45)	3,173,244,914.76
貴深公司	30.00%	(25,061,451.50)	—	411,150,054.34
合計		57,559,340.14	(326,712,130.74)	4,885,513,173.04

2024年12月31日

人民幣元

子公司名稱	少數股東 持股比例	本年歸屬於 少數股東的損益	本年向少數股東 宣告分派的股利	年末少數股東 權益餘額
清連公司	23.63%	12,637,326.34	—	719,618,782.46
深長公司	49.00%	64,937,204.67	(80,360,000.00)	154,063,544.00
清龍公司	50.00%	14,154,323.24	(120,000,000.00)	325,591,486.24
藍德環保	7.71%	(28,081,168.10)	(2,007,474.99)	147,779,104.66
乾泰公司	36.67%	(58,175,891.28)	—	80,557,372.76
龍大公司	10.07%	9,403,201.00	—	27,536,577.69
灣區發展	28.17%	40,992,236.00	(167,979,701.55)	3,265,687,205.82
合計		55,867,231.87	(370,347,176.54)	4,720,834,073.63

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、 在其他主體中的權益 (續)

1. 在子公司中的權益 (續)

(3) 重要非全資子公司的重要財務信息

人民幣元

子公司名稱	2025年12月31日					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
清連公司	219,357,248.98	4,974,906,118.13	5,194,263,367.11	340,486,861.11	1,812,691,403.83	2,153,178,264.94
深長公司	48,999,909.18	316,778,947.60	365,778,856.78	78,467,619.30	49,318.98	78,516,938.28
清龍公司	631,183,747.11	38,084,950.36	669,268,697.47	160,287,977.25	80,611,818.15	240,899,795.40
灣區發展	1,933,214,764.16	14,939,579,047.11	16,872,793,811.27	3,953,950,748.70	1,501,986,285.16	5,455,937,033.86
藍德環保	669,437,620.16	2,979,407,974.31	3,648,845,594.47	541,753,810.64	1,276,202,807.32	1,817,956,617.96
乾泰公司	217,767,292.97	298,491,772.11	516,259,065.08	121,066,945.21	234,830,931.14	355,897,876.35
龍大公司	208,636,869.06	106,211,259.60	314,848,128.66	48,891,196.98	87,549,800.89	136,440,997.87
貴深公司	1,527,886,704.13	623,621,148.11	2,151,507,852.24	720,656,838.31	60,350,832.79	781,007,671.10

人民幣元

子公司名稱	2024年12月31日					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
清連公司	158,981,331.60	5,373,976,578.41	5,532,957,910.01	397,883,535.68	2,159,855,643.61	2,557,739,179.29
深長公司	109,793,890.74	376,173,439.76	485,967,330.50	171,728,873.40	-	171,728,873.40
清龍公司	336,964,154.91	711,656,170.39	1,048,620,325.30	194,033,119.31	203,404,233.50	397,437,352.81
灣區發展	1,570,161,438.49	15,152,114,086.83	16,722,275,525.32	3,558,557,704.52	1,620,400,257.34	5,178,957,961.86
藍德環保	598,862,095.11	3,215,814,431.62	3,814,676,526.73	606,409,535.57	1,176,127,615.29	1,782,537,150.86
乾泰公司	355,625,184.31	298,498,059.89	654,123,244.20	321,140,592.80	108,812,181.61	429,952,774.41
龍大公司	300,397,947.46	134,353,254.50	434,751,201.96	41,880,956.64	119,418,629.84	161,299,586.48

七、在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(3) 重要非全資子公司的重要財務信息(續)

人民幣元

子公司名稱	2025年度			經營活動 現金流量
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	
清連公司	690,395,271.63	65,866,371.45	65,866,371.45	579,049,345.45
深長公司	256,040,720.59	123,023,461.40	123,023,461.40	173,626,213.46
清龍公司	629,360,880.09	(22,814,070.42)	(22,814,070.42)	423,844,824.86
灣區發展	787,787,453.97	177,931,950.72	258,816,648.47	570,954,766.03
藍德環保	620,490,540.03	(195,816,547.11)	(195,816,547.11)	180,183,010.52
乾泰公司	155,142,147.06	(63,809,281.06)	(63,809,281.06)	98,051,794.42
龍大公司	207,149,705.46	87,073,574.68	87,073,574.68	86,323,846.94
貴深公司	50,984,520.96	(83,538,171.65)	(83,538,171.65)	(25,078,694.03)

人民幣元

子公司名稱	2024年度			經營活動 現金流量
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	
清連公司	638,110,213.78	53,480,009.90	53,480,009.90	487,204,359.77
深長公司	271,285,958.99	132,524,907.49	132,524,907.49	186,362,668.80
清龍公司	637,004,892.35	28,308,646.47	28,308,646.47	438,636,802.06
灣區發展	884,318,402.89	333,207,969.71	267,765,242.70	568,931,599.63
藍德環保	504,025,408.61	(396,647,779.93)	(396,647,779.93)	109,879,918.47
乾泰公司	190,080,059.68	(153,831,049.35)	(153,831,049.35)	(37,097,623.42)
龍大公司	211,543,938.46	93,378,361.46	93,378,361.46	84,120,155.78

(4) 使用企業集團資產和清償企業集團債務的重大限制

2025年12月31日，本集團不存在使用本集團資產或清償本集團負債方面的重大限制。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、在其他主體中的權益(續)

2. 在子公司的所有者權益份額發生變化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者權益份額發生變化的情況說明

詳見附註七、1(1)。

(2) 交易對於少數股東權益及歸屬於母公司股東權益的影響

人民幣元

		藍德環保
購買成本／處置對價		
— 現金		—
— 非現金資產的公允價值		9,356,400.00
購買成本／處置對價合計		9,356,400.00
減：按取得的股權比例計算的子公司淨資產份額		3,486,647.84
差額		5,869,752.16
其中：調整資本公積		(5,869,752.16)

3. 在聯合營企業中的權益

(1) 重要的聯合營企業

聯合營企業名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		會計處理方法
				直接	間接	
德潤環境	中國重慶市	中國重慶市	環境治理及資源回收	—	20.00	權益法
廣深珠高速	廣東省	廣東省廣州市	收費公路運營	—	45.00	權益法

七、在其他主體中的權益(續)

3. 在聯合營企業中的權益(續)

(2) 重要聯合營企業的主要財務信息

人民幣元

項目	2025年12月31日 / 2025年度		2024年12月31日 / 2024年度	
	德潤環境(註)	廣深珠高速	德潤環境(註)	廣深珠高速
流動資產	14,548,067,141.76	6,221,326,371.40	11,576,206,667.47	2,167,665,777.17
其中：現金和現金等價物	5,837,334,375.38	5,977,751,884.31	3,965,866,783.80	1,856,103,677.30
非流動資產	51,520,413,201.62	15,723,721,002.91	52,642,846,362.75	14,282,941,917.69
資產合計	66,068,480,343.38	21,945,047,374.31	64,219,053,030.22	16,450,607,694.86
流動負債	10,670,154,155.98	816,589,381.29	12,542,074,244.03	1,910,229,059.39
非流動負債	20,869,162,230.88	8,776,574,508.89	17,593,527,623.20	2,760,186,927.90
負債合計	31,539,316,386.86	9,593,163,890.18	30,135,601,867.23	4,670,415,987.29
少數股東權益	16,087,466,372.60	—	15,816,804,731.11	—
歸屬於母公司股東權益	18,441,697,583.92	12,351,883,484.13	18,266,646,431.88	11,780,191,707.57
按持股比例計算的淨資產份額	3,688,339,516.78	5,558,347,567.86	3,653,329,286.38	5,301,086,268.41
調整事項	1,462,953,999.22	(59,572,191.88)	1,462,953,999.22	(60,315,270.33)
— 商譽	1,462,953,999.22	—	1,462,953,999.22	—
— 內部交易未實現利潤	—	(60,559,691.86)	—	(61,302,770.31)
— 其他	—	987,499.98	—	987,499.98
對聯合營企業權益投資的帳面價值	5,151,293,516.00	5,498,775,375.98	5,116,283,285.60	5,240,770,998.08
存在公開報價的聯合營企業權益 投資的公允價值	不適用	不適用	不適用	不適用
營業收入	13,291,542,851.45	2,816,970,583.03	13,220,827,963.64	2,885,189,075.29
所得稅費用	413,042,266.16	423,222,649.45	364,760,022.60	406,678,997.03
淨利潤	767,486,737.05	573,343,062.01	684,126,831.89	535,983,865.65
終止經營的淨利潤	—	—	—	—
其他綜合收益	41,886,306.60	—	97,300,938.39	—
綜合收益總額	809,373,043.65	573,343,062.01	781,427,770.28	535,983,865.65
本年收到的來自聯合營企業的股利	99,600,000.00	139,912,500.00	120,000,000.00	—

註：本集團按照20%的持股比例分享德潤環境歸屬於母公司股東的淨利潤，扣除本年溢價攤銷人民幣38,909,733.96元，本集團確認對德潤環境投資收益人民幣153,497,347.41元。本集團按照20%的持股比例分享德潤環境歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額人民幣4,520,053.53元，根據德潤環境資本公積減少，相應減少本集團資本公積人民幣23,407,170.54元，參見附註五、13。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

七、 在其他主體中的權益 (續)

3. 在聯合營企業中的權益 (續)

(3) 不重要聯合營企業的主要財務信息

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日 ／2025 年度	2024 年 12 月 31 日 ／2024 年度
聯合營企業：		
投資帳面價值合計	9,005,154,310.90	9,398,328,933.54
下列各項按持股比例計算的合計數		
— 淨利潤	325,644,889.50	473,118,403.77
— 其他綜合收益	(4,288,318.59)	17,219,684.85
— 綜合收益總額	321,356,570.91	490,338,088.62

2025 年 12 月 31 日，本集團聯合營企業之間不存在轉移資金方面的重大限制。

八、 政府補助

1. 報告年末按應收金額確認的政府補助

人民幣元

應收款項的年末餘額

—

八、政府補助(續)

2. 涉及政府補助的負債項目

人民幣元

負債項目	本年年初餘額	本年新增 補助金額	本年計入營業外 收入金額	本年計入 其他收益金額	本年其他變動	本年年末餘額	與資產相關 ／與收益相關
取消高速公路省界收費站							
項目中央補助資金	12,331,159.62	-	-	6,232,553.55	-	6,098,606.07	與資產相關
貴州置地政府財政補助	465,300.35	-	-	29,178.29	-	436,122.06	與資產相關
藍德環保政府經濟補助	21,851,557.88	5,432,950.13	-	2,247,305.22	-	25,037,202.79	與資產相關
清連高速安全韌性提升項目政府補助	-	44,100,000.00	-	17,183,320.43	-	26,916,679.57	與收益相關
合計	34,648,017.85	49,532,950.13	-	25,692,357.49	-	58,488,610.49	

3. 計入當期損益的政府補助

人民幣元

補助項目	2025 年度	2024 年度
增值稅即徵即退	16,027,595.81	9,075,397.45
長沙深長政府財政補助	9,706,300.00	4,788,000.00
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	6,232,553.55	6,232,553.55
清連高速安全韌性提升項目政府補助	17,183,320.43	-
藍德環保政府經濟補助	2,247,305.22	1,005,081.07
貴州置地政府財政補助	29,178.29	11,060.95
其他	4,808,621.16	1,015,873.49
合計	56,234,874.46	22,127,966.51

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

九、與金融工具相關的風險

本集團的主要金融工具包括貨幣資金、交易性金融資產、應收票據、應收賬款、其他應收款、一年內到期的非流動資產、其他流動資產、長期應收款、其他非流動金融資產、短期借款、交易性金融負債、應付票據、應付帳款、其他應付款、一年內到期的非流動負債、其他流動負債、長期借款、應付債券、租賃負債和長期應付款等，本年末，本集團持有的金融工具如下，詳細情況說明見附註五。與這些金融工具有關的風險，以及本集團為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述。本集團管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
交易性金融資產	2,557,452,332.60	129,822,937.64
其他非流動金融資產	1,086,963,286.26	970,911,383.44
以攤餘成本計量		
貨幣資金	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43
應收票據	3,244,984.06	1,390,389.45
應收賬款	1,024,835,422.75	957,468,799.75
其他應收款	678,305,946.54	834,685,738.81
一年內到期的非流動資產	941,440,005.71	435,993,394.13
其他流動資產	462,711,808.20	374,275,722.22
長期應收款	3,076,966,653.03	3,200,026,120.96
金融負債		
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
交易性金融負債	270,588,092.75	197,664,719.66
以攤餘成本計量		
短期借款	3,356,091,388.07	2,573,849,184.49
應付票據	334,725,708.50	870,678,402.08
應付帳款	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65
其他應付款	1,258,603,170.27	1,169,000,291.23
一年內到期的非流動負債	6,383,064,479.84	2,544,252,549.95
其他流動負債	1,517,142,451.70	3,016,271,998.43
長期借款	11,127,215,070.78	13,912,273,334.21
應付債券	9,293,546,076.09	10,194,223,064.28
租賃負債	14,519,888.88	15,896,203.85
長期應付款	387,586,715.85	387,586,715.85

九、與金融工具相關的風險(續)

本集團採用敏感性分析技術分析風險變數的合理、可能變化對當期損益或股東權益可能產生的影響。由於任何風險變數很少孤立地發生變化，而變數之間存在的相關性對某一風險變數的變化的最終影響金額將產生重大作用，因此下述內容是在假設每一變數的變化是在獨立的情況下進行的。

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，將風險對本集團經營業績的負面影響降低到最低水平，使股東及其其他權益投資者的利益最大化。基於該風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是確定和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線和進行風險管理，並及時可靠地對各種風險進行監督，將風險控制在限定的範圍之內。

1.1 市場風險

1.1.1 外匯風險

外匯風險指因匯率變動產生損失的風險。本集團承受外匯風險主要與港幣及美元有關，除本集團的幾個下屬子公司以港幣及美元進行投融資外，本集團的其他主要業務活動以人民幣計價結算。於2025年12月31日，除下表所述資產或負債為外幣餘額外，本集團的資產及負債均為人民幣餘額。

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
貨幣資金	37,032,342.66	20,380,768.24
其他應付款	21,315.99	37,046.23
一年內到期的非流動負債	2,128,582,084.56	18,135,733.76
應付債券	—	2,156,520,000.00
租賃負債	4,017,235.96	8,556,356.26

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化(續)

1.1 市場風險(續)

1.1.1 外匯風險(續)

外匯風險敏感性分析

外匯風險敏感性分析假設：所有境外經營淨投資套期及現金流量套期均高度有效。

在上述假設的基礎上，在其他變數不變的情況下，匯率可能發生的合理變動對當期損益和股東權益的稅前影響如下：

人民幣元

項目	匯率變動	2025年度		2024年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
美元	對人民幣升值10%	(212,543,278.18)	(212,543,278.18)	(217,369,374.20)	(217,369,374.20)
美元	對人民幣貶值10%	212,543,278.18	212,543,278.18	217,369,374.20	217,369,374.20
港幣	對人民幣升值10%	2,984,448.79	2,984,448.79	1,082,537.40	1,082,537.40
港幣	對人民幣貶值10%	(2,984,448.79)	(2,984,448.79)	(1,082,537.40)	(1,082,537.40)

1.1.2 利率風險 — 現金流量變動風險

本集團因利率變動引起金融工具現金流量變動的風險主要與本集團浮動利率銀行借款有關。本集團持續密切關注利率變動對於本集團利率風險的影響，本集團的政策是保持這些借款的浮動利率，目前並無利率互換等安排。

九、與金融工具相關的風險(續)

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化(續)

1.1 市場風險(續)

1.1.2 利率風險－現金流量變動風險(續)

利率風險敏感性分析

在其他變數不變的情況下，利率可能發生的合理變動對當期損益和股東權益的稅前影響如下：

人民幣元

項目	利率變動	2025年度		2024年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
人民幣	上升100個基點	(111,225,172.42)	(111,225,172.42)	(129,581,185.29)	(129,581,185.29)
人民幣	下降100個基點	111,225,172.42	111,225,172.42	129,581,185.29	129,581,185.29

1.2 信用風險

2025年12月31日，可能引起本集團財務損失的最大信用風險敞口主要來自於合同另一方未能履行義務而導致本集團金融資產產生的損失以及本集團承擔的財務擔保（不考慮可利用的擔保物或其他信用增級），具體包括：貨幣資金、應收票據、應收賬款、其他應收款、長期應收款等。本集團部分應收款項賬齡較長，金額較大，合同另一方受經濟變化、市場競爭等因素影響履約能力變差，部分業務的合同執行亦存在爭議，因此導致信用風險加大。對於以公允價值計量的金融工具而言，帳面價值反映了其風險敞口，但並非最大風險敞口，其最大風險敞口將隨著未來公允價值的變化而改變。此外本集團信用損失的最大信用風險敞口還包括附註十二、2「或有事項」中披露的財務擔保合同金額。

為降低信用風險，本集團需對採用信用方式進行交易的客戶進行信用審核。另外，本集團對應收賬款餘額進行持續監控，並在集團內部制定應收款項清收目標並具體落實到責任單位和責任人，與責任單位和責任人的績效考核掛鉤。

本集團的貨幣資金存放在信用評級較高的銀行，故貨幣資金只具有較低的信用風險。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

九、與金融工具相關的風險(續)

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化(續)

1.3 流動性風險

管理流動風險時，本集團管理層認為應保持充分的現金及現金等價物並對其進行監控，以滿足本集團經營需要，並降低現金流量波動的影響。本集團管理層對銀行借款、債券的使用情況進行監控並確保遵守貸款協議和募集說明書約定。

2025年12月31日，本集團尚未使用的銀行授信額度合計人民幣71,486,524,391.65元，可滿足本集團債務及資本性承諾之資金需要。本集團能夠通過合理的籌資安排以解決營運資金不足。

本集團持有的金融負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

人民幣元

	1年以內	1至2年	2至5年	5年以上	合計
短期借款	3,387,545,688.30	—	—	—	3,387,545,688.30
應付票據	334,725,708.50	—	—	—	334,725,708.50
應付帳款	2,869,401,694.00	—	—	—	2,869,401,694.00
其他應付款	1,258,603,170.27	—	—	—	1,258,603,170.27
一年內到期的非流動負債	6,392,414,756.58	—	—	—	6,392,414,756.58
其他流動負債	1,518,197,260.27	—	—	—	1,518,197,260.27
長期借款	340,612,944.86	1,946,495,259.96	7,083,998,730.38	3,087,107,911.33	12,458,214,846.53
應付債券	289,423,402.19	1,267,703,082.19	7,606,620,328.77	1,037,280,273.97	10,201,027,087.12
租賃負債	—	9,834,571.02	4,393,885.94	538,721.94	14,767,178.90
長期應付款	—	—	387,586,715.85	—	387,586,715.85
交易性金融負債	270,588,092.75	—	—	—	270,588,092.75
按揭擔保	259,188,136.61	—	—	—	259,188,136.61
合計	16,920,700,854.33	3,224,032,913.17	15,082,599,660.94	4,124,926,907.24	39,352,260,335.68

鑒於本集團擁有穩定和充裕的經營現金流以及充足的授信額度，並已做出恰當融資安排以滿足償債及資本支出，本公司管理層認為本集團不存在重大的流動性風險。

2. 資本管理

本集團資本管理的主要目標是確保本集團持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持業務發展並使股東價值最大化。

九、與金融工具相關的風險(續)

2. 資本管理(續)

本集團根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可以調整對股東的利潤分配、向股東歸還資本或發行新股。本集團不受外部強制性資本要求約束。2025年度和2024年度，資本管理目標、政策或程序未發生變化。

本集團採用資產負債率來管理資本，資產負債率是總負債和總資產的比率。本集團於資產負債表日的資產負債率如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
總資產	71,289,150,413.25	67,558,030,948.58
總負債	39,236,668,403.08	40,356,460,239.19
資產負債率	55.04%	59.74%

十、公允價值的披露

1. 以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

2025年12月31日

人民幣元

	年末公允價值			
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	合計
持續的公允價值計量：				
交易性金融資產	-	2,439,548,117.83	117,904,214.77	2,557,452,332.60
其他非流動金融資產	468,952,200.00	-	618,011,086.26	1,086,963,286.26
交易性金融負債	-	-	(270,588,092.75)	(270,588,092.75)
合計	468,952,200.00	2,439,548,117.83	465,327,208.28	3,373,827,526.11

第三層次的金融工具採用市場法、現金流量折現法等估計公允價值。不可觀察輸入值主要包括折現率、流動性折扣等。本集團相信，以估值技術估計的公允價值及其變動是合理的，並且亦是2025年12月31日最合適的價值。

本年無第一層次與第二層次公允價值計量之間的轉移，亦無轉入或轉出第三層次的情況。

2025年12月31日，本公司管理層認為，本集團財務報表中按攤餘成本計量的金融資產及金融負債的帳面價值接近該等資產及負債的公允價值。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十一、關聯方關係及關聯交易

1. 本公司的母公司情況

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	母公司對本公司的持股比例	母公司對本公司的表決權比例
深圳國際	百慕大	投資控股	港幣3,000,000,000.00	47.30%	47.30%

本公司的控股股東為深圳國際，本公司最終控制方是深圳市國資委。

2. 本公司的子公司情況

本公司的子公司的情況詳見附註七、1。

3. 本公司的聯合營企業情況

本年與本集團發生關聯方交易，或前期與本集團發生關聯方交易形成餘額的聯合營企業情況如下：

聯合營企業名稱	與本公司關係
雲基智慧	聯合營企業
華昱公司	聯合營企業
淮安中恆	聯合營企業
陽茂公司	聯合營企業
聯合置地公司	聯合營企業
南京安維士傳動技術股份有限公司 (以下簡稱「南京安維士」)	聯合營企業的子公司
廣深珠高速	聯合營企業
新塘合營企業	聯合營企業
廣州西二環公司	聯合營企業
南京三橋公司	聯合營企業
廣珠西線高速	聯合營企業
南寧市三峰能源有限公司(以下簡稱「南寧三峰」)	聯合營企業的子公司
峰和能源	聯合營企業

4. 其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與本公司關係
深圳市深國際現代物流小額貸款有限公司(以下簡稱「深國際小額貸款」)	控股股東的全資子公司
河南豫東深安港務有限公司(以下簡稱「河南豫東」)	控股股東的控股子公司
湖南廣源文化傳媒有限公司(以下簡稱「湖南廣源」)	子公司之少數股東的控股公司
新通產公司	控股股東的全資子公司
聯合電服	參股企業
水規院	參股企業

十一、關聯方關係及關聯交易（續）

5. 關聯交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

採購商品／接受勞務情況表

人民幣元

關聯方	關聯交易內容	2025年度	2024年度
聯合電服（註1）	接受聯網收費結算服務等	28,985,408.86	26,935,367.41
廣深珠高速（註2）	接受運營管理服務	17,086,189.80	18,351,785.20
雲基智慧（註3）	接受工程勘察設計、諮詢等服務	12,766,588.09	24,298,366.14
南京安維士	接受風機維修服務	1,592,834.78	1,962,138.05
南寧三峰	接受污水、污泥、廢渣處理服務	531,930.97	847,551.03
水規院	接受工程諮詢服務	87,464.00	—
合計		61,050,416.50	72,395,207.83

註1：廣東省人民政府已指定聯合電服負責全省公路聯網收費的分賬管理工作以及非現金結算系統的統一管理工作。本公司及子公司已與聯合電服簽訂數份廣東省高速公路聯網收費委託結算協議，委託聯合電服為本集團投資的沿江高速公路、梅觀高速公路、機荷高速公路、清連高速公路、外環高速公路、龍大高速公路和水官高速公路提供收費結算服務，服務期限至各路段收費期限屆滿之日為止，服務費標準由廣東省物價主管部門核定。

註2：本公司與廣深珠高速簽訂服務合同，主要為沿江高速公路提供運營管理服務。

註3：本集團與雲基智慧簽訂服務合同，主要為外環高速公路及本集團其他附屬路段提供工程勘察設計、諮詢及公路檢測和專項維護等服務。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十一、關聯方關係及關聯交易（續）

5. 關聯交易情況（續）

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易（續）

出售商品／提供勞務情況表

人民幣元

關聯方	關聯交易內容	2025年度	2024年度
廣深珠高速（註1）	人員派遣服務	4,878,380.03	4,182,391.71
廣珠西線高速（註1）	人員派遣服務	2,115,680.58	1,883,894.98
新塘合營企業（註1）	人員派遣服務	801,886.80	801,886.79
淮安中恆（註2）	運維服務	734,011.85	317,482.41
南京三橋公司（註1）	人員派遣服務	699,500.33	547,328.29
陽茂公司（註1）	人員派遣服務	586,667.76	558,713.83
廣州西二環公司（註1）	人員派遣服務	380,883.01	377,420.26
雲基智慧（註3）	代售水電服務	1,769.90	20,831.53
廣州西二環公司	工程施工服務	—	2,610,274.31
其他（註4）	代售水電服務及其他	384,742.21	425,141.47
合計		10,583,522.47	11,725,365.58

註1：本公司向廣州西二環公司、南京三橋與陽茂公司提供人員派遣服務，本公司之子公司灣區發展向廣深珠高速、新塘合營企業與廣珠西線高速提供人員派遣服務。

註2：本公司之子公司南京風電與淮安中恆簽訂委託運營合同，主要為淮安中恆風電場提供委託管理運營服務。

註3：本公司之子公司沿江公司向雲基智慧提供水電資源服務。

註4：本集團為新通產公司、華昱公司、湖南廣源提供水電資源服務及其他服務，其中水電資源服務按支付予供水供電機構的價格計算收取。由於金額較小，未單獨列示。

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

5. 關聯交易情況(續)

(2) 關聯租賃情況

(a) 本集團作為出租方

人民幣元

承租方名稱	租賃資產種類	本年確認的租賃收入	上年確認的租賃收入
湖南廣源	戶外廣告	194,400.00	194,400.00
峰和能源	場地租賃	99,082.57	—
河南豫東	設備租賃	—	555,516.14
合計		293,482.57	749,916.14

(3) 關鍵管理人員報酬

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及非現金利益	12,439,381.43	11,867,164.99
退休金計劃供款總額	—	—
酌情或根據業績計算，已支付或應付予該高薪人士的花紅總額	—	—

關鍵管理人員包括董事、監事及高級管理人員。本公司本年共有關鍵管理人員23人(2024年：23人)。上表中高級管理人員的2025年度的績效薪酬暫未發放，為按2024年度績效薪酬相關規則預估匯總的數據，最終以實際發放數為準。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

5. 關聯交易情況(續)

(3) 關鍵管理人員報酬(續)

*(a) 董事及監事薪酬

2025年度每位董事及監事的薪酬如下：

人民幣元

姓名	酬金	工資及獎金	合計
徐恩利	—	1,104,000.00	1,104,000.00
廖湘文	—	1,101,144.00	1,101,144.00
姚海	—	985,992.00	985,992.00
葉輝暉	—	529,833.93	529,833.93
王超	—	—	—
李飛龍	230,000.00	—	230,000.00
繆軍	230,000.00	—	230,000.00
徐華翔	230,000.00	—	230,000.00
顏延	230,000.00	—	230,000.00
文亮	—	—	—
金貞媛	—	—	—
陳雲江	—	—	—
戴敬明	—	—	—
李曉豔	—	—	—
侯聖海	—	—	—
伍燕凌	—	—	—
張堅	—	—	—

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

5. 關聯交易情況(續)

(3) 關鍵管理人員報酬(續)

*(a) 董事及監事薪酬(續)

2024年度每位董事及監事的薪酬如下：

人民幣元

姓名	酬金	工資及獎金	合計
徐恩利	—	106,700.00	106,700.00
廖湘文	—	1,123,000.00	1,123,000.00
王增金	—	—	—
姚海	—	1,041,500.00	1,041,500.00
林繼童	—	—	—
文亮	—	—	—
葉輝暉	—	529,833.93	529,833.93
戴敬明	—	—	—
李曉豔	—	—	—
呂大偉	—	—	—
白華	32,050.00	—	32,050.00
李飛龍	230,000.00	—	230,000.00
繆軍	230,000.00	—	230,000.00
徐華翔	230,000.00	—	230,000.00
顏延	197,950.00	—	197,950.00
王超	—	—	—

以上董事及監事的薪酬已反映在關鍵管理人員薪酬中。

本年度，董事徐恩利、廖湘文、姚海、李飛龍、繆軍、徐華翔、顏延、文亮(已離任)、陳雲江、戴敬明(已離任)、李曉豔(已離任)、伍燕凌、張堅以及監事王超、葉輝暉可領取的會議津貼(稅前)分別為人民幣14,000.00元、人民幣17,000.00元、人民幣10,000.00元、人民幣20,000.00元、人民幣18,000.00元、人民幣17,000.00元、人民幣17,000.00元、人民幣8,500.00元、人民幣4,000.00元、人民幣4,000.00元、人民幣500.00元、人民幣10,000.00元、人民幣9,000.00元、人民幣7,500.00元和人民幣7,500.00元。其中，董事徐恩利、廖湘文、姚海、文亮(已離任)、陳雲江、戴敬明(已離任)、李曉豔(已離任)、伍燕凌、張堅以及監事王超已放棄本年度應收的會議津貼。

此外，董事徐恩利、廖湘文、姚海、監事葉輝暉還分別獲取了其他福利和津貼，包括退休計劃的僱主供款和職工醫療保險計劃等，本年度金額分別為人民幣211,887.18元(2024年：20,588.44元)、人民幣208,941.18元(2024年：人民幣236,821.93元)、人民幣204,333.18元(2024年：人民幣228,337.93元)、人民幣162,274.08元(2024年：人民幣167,533.38元)。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

5. 關聯交易情況(續)

(3) 關鍵管理人員報酬(續)

*(b) 薪酬最高的前五位

本年度本集團薪酬最高的前五位人士的薪酬合計金額列示如下：

人民幣千元

項目	本年發生額	上年發生額
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及非現金利益	2,765	3,018
退休金計劃供款總額	752	753
酌情或根據業績計算，已支付或應付予該高薪人士的花紅總額	3,698	3,748

薪酬範圍	本年人數	上年人數
0-1,000,000港元	—	—
1,000,001港元-1,500,000港元	4	4
1,500,001港元-2,000,000港元	1	1
2,000,001港元及以上	—	—

(4) 關聯方資金拆借

資金拆入：

人民幣元

關聯方	拆借金額	2025年12月31日	拆借利率	起始日	到期日
聯合置地公司(註)	—	387,586,715.85	—	2021年12月29日	—

註：截至本年末，本公司無息拆借聯合置地公司款項餘額為人民幣387,586,715.85元。

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

6. 關聯方應收應付款項

(1) 應收項目

人民幣元

項目名稱	關聯方	2025年12月31日		2024年12月31日	
		帳面餘額	壞賬準備	帳面餘額	壞賬準備
應收賬款	廣州西二環公司	85,356.00	—	2,845,199.00	—
應收賬款	華昱公司	65,630.56	—	67,036.43	—
預付款項	雲基智慧	6,575,698.54	—	3,066,691.80	—
預付款項	聯合電服	39,764.96	—	69,522.41	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	淮安中恆	88,331,191.80	70,664,953.44	88,331,191.80	26,499,357.54
其他應收款(附註五、6.3(2))	廣深珠高速	832,204.42	—	2,233,659.11	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	新塘合營企業	425,000.00	—	425,000.00	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	廣珠西線高速	365,498.85	—	279,031.22	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	聯合置地公司	126,393.75	—	—	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	聯合電服	109,966.67	—	92,895.74	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	雲基智慧	84,050.00	—	84,050.00	—
其他應收款(附註五、6.3(2))	華昱公司	—	—	20,000.00	—

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

6. 關聯方應收應付款項(續)

(2) 應付項目

人民幣元

項目名稱	關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
應付帳款	雲基智慧	18,061,019.02	16,973,345.72
應付帳款	南京安維士	1,105,575.00	2,273,004.00
應付帳款	聯合電服	317,918.76	320,113.40
應付帳款	南寧三峰	38,689.20	50,783.03
合同負債	淮安中恆	848,743.00	—
其他應付款(附註五、32.3(1))	廣州西二環公司	40,000,000.00	25,000,000.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	華昱公司	30,400,000.00	23,200,000.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	南京三橋公司	23,152,500.00	41,296,500.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	雲基智慧	11,922,943.73	40,524,132.86
其他應付款(附註五、32.3(1))	廣深珠高速	4,315,575.00	6,069,685.20
其他應付款(附註五、32.3(1))	聯合電服	2,044,497.36	1,770,754.25
其他應付款(附註五、32.3(1))	南京安維士	250,146.68	38,766.48
其他應付款(附註五、32.3(1))	湖南廣源	20,000.00	—
其他應付款(附註五、32.3(1))	新通產公司	5,000.00	5,000.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	深國際小額貸款	—	2,196.12
其他應付款(附註五、32.3(1))	陽茂公司	25,000,000.00	45,000,000.00
長期應付款(附註五、38.(1))	聯合置地公司	387,586,715.85	387,586,715.85

上述應收及應付關聯方款項均不計利息、無抵押，且無固定還款期。

7. 關聯方承諾

以下為本集團於資產負債表日，已簽約而尚未在資產負債表上列示的與關聯方有關的承諾事項：

(1) 接受勞務

人民幣元

關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
雲基智慧	148,150,756.66	43,442,094.30
南京安維士	2,117,875.22	—
南寧三峰	364,748.99	96,016.80
合計	150,633,380.87	43,538,111.10

十一、關聯方關係及關聯交易(續)

7. 關聯方承諾(續)

(2) 提供勞務

人民幣元

關聯方	2025年12月31日	2024年12月31日
廣州西二環公司	—	2,877,558.00

(3) 投資性承諾

為滿足本公司之聯合營企業廣深珠高速所持有的京港澳高速公路廣州火村至東莞長安段及廣佛高速公路廣州黃村至火村段改擴建項目的資金需求，本公司於2025年1月23日召開第九屆董事會第五十一次會議，審議通過了《關於增資廣深珠公司的議案》。於2025年1月24日，本公司之子公司合和中國發展與廣東省公路建設有限公司(以下簡稱「廣東公路建設」)共同簽署《廣東省公路建設有限公司和合和中國發展(高速公路)有限公司關於廣深珠高速公路有限公司之增資協議》(以下簡稱「增資協議」)。根據增資協議，合和中國發展和廣東公路建設同意按照增資協議內約定的股權比例，認繳和實繳變更登記後的廣深珠高速註冊資本，增資完成後，廣深珠高速註冊資本為人民幣73.00億元。其中，合和中國發展按45%股比認繳和實繳註冊資本金人民幣32.85億元(或等值外幣金額)，廣東公路建設按55%股比認繳和實繳註冊資本金人民幣40.15億元。截止2025年12月31日，合和中國發展已完成向廣深珠高速增資人民幣2.95億元。

(4) 股權收購承諾

於2025年12月31日，本集團無股權收購承諾。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

十二、承諾及或有事項

1. 重要承諾事項

除附註十一、7披露的關聯方承諾之外，本集團其他重要承諾事項如下：

(1) 資本性承諾事項

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
已簽約但尚未於財務報表中確認的		
— 高速公路建設	9,348,911,016.00	10,445,493,263.59
— 餐廚垃圾處理項目	187,434,983.39	252,176,311.17
合計	9,536,345,999.39	10,697,669,574.76

(2) 或有事項

資產負債表日存在的重要或有事項

- (a) 2025年12月31日，本集團的若干工程履約等保函處於生效狀態，擔保金額累計約人民幣6.41億元。
- (b) 2025年12月31日，本集團就銀行給予本集團物業買家之房屋貸款向銀行提供約人民幣2.59億元的階段性連帶責任保證擔保。根據擔保條款，倘該等買家拖欠按揭款項，本集團有責任償付欠付的按揭貸款以及拖欠款項之買家欠付銀行的任何應計利息及罰款。本集團隨後可接收有關物業的合法所有權。本集團的擔保期由銀行授出有關按揭貸款當日開始截至本集團物業買家取得個別物業所有權證後屆滿。管理層認為，倘拖欠款項，有關物業的可變現淨值足以償付尚未償還的按揭貸款連同任何應計利息及罰款，故未就該等擔保作出撥備。
- (c) 2020年2月，巨野縣昌光風力能源有限公司（以下簡稱「巨野昌光」）與南京風電簽訂《菏澤市巨野50MW風力發電項目風力發電機組及其附屬設備採購合同》。2025年1月15日，巨野昌光以南京風電延遲交貨，直至2020年12月31日才完成供貨，導致其無法在2020年12月31日前完成全部項目的搶裝併網，致使25MW項目未能享受風力發電國家補貼為由，向巨野縣人民法院提起訴訟，要求：(1)依法判令南京風電賠償巨野昌光因遲延交貨而不能享受國家補貼的損失人民幣91,767,762.97元；(2)環境公司作為南京風電公司的股東，依法判令環境公司對南京風電第(1)項訴求義務承擔連帶責任；(3)依法判令南京風電、環境公司承擔本案訴訟費用。截至本財務報表批准報出日，該案件正在一審中，董事會認為該仲裁的結果及賠償義務（如有）不能可靠估計。

十二、承諾及或有事項(續)

1. 重要承諾事項(續)

(2) 或有事項(續)

資產負債表日存在的重要或有事項(續)

- (d) 根據南京風電與淮安中恆簽訂的《工程設備供應與安裝合同》、《風力發電機組質量保證協議》，南京風電向淮安中恆供應淮安項目風場的風機。雙方因工程款支付及工程質量等問題產生糾紛。2024年8月16日，南京風電以淮安中恆經多次催告仍未支付到期工程款為由，向淮安市中級人民法院提起訴訟。2025年4月10日，淮安中恆就同一項目以南京風電葉片質量問題產生的修理更換費用及導致的發電量損失為由，向淮安區人民法院另行提起訴訟，要求：(1)判令南京風電賠償涉及風電機組設備及葉片修理更換費用人民幣91,495,796.97元；(2)判令南京風電賠償工程質量問題檢測、校核、巡檢、維修等費用人民幣4,366,284.98元；(3)判令南京風電賠償發電量損失人民幣28,382,747.01元；(4)判令本案訴訟費用均由南京風電承擔。截至本財務報表批准報出日，該案件正在一審中，董事會認為該判決的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。
- (e) 2022年1月，本公司之子公司基金公司和中交第二航務工程局有限公司(以下簡稱「中交二航局」)等投資人簽訂合夥協議，共同發起設立深圳深高基礎設施私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)(以下簡稱「基礎設施基金」)，主要投資於交通基礎設施領域。基金公司作為普通合夥人，出資比例為0.02%，中交二航局作為有限合夥人，出資比例為23.53%。基礎設施基金首期實繳資本人民幣5.95億元，其中，中交二航局實繳金額人民幣1.4億元。中交二航局於2025年1月24日向深圳國際仲裁院提交仲裁申請，主張基金公司和基礎設施基金：(1)請求裁決解除其與基金公司之間的《合夥協議》；(2)向其返還投資款本息共計人民幣14,428.96萬元；(3)由基金公司和基礎設施基金承擔本案仲裁費用及保全費。2025年7月10日，基金公司收到中交二航局就其自基礎設施基金退夥及退還其投資款事項的仲裁通知。截至本財務報表批准報出日，該案件正在仲裁中，董事會認為該仲裁的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。

財務報表附註

2025年12月31日止年度
(人民幣元)

十二、承諾及或有事項(續)

1. 重要承諾事項(續)

(2) 或有事項(續)

資產負債表日存在的重要或有事項(續)

- (f) 2018年11月9日，貴深公司、貴州置地將其共同持有的貴龍項目II號地塊相關四家公司100%股權及債權轉讓項目在深圳聯合產權交易所掛牌，其中貴深公司轉讓其下屬貴州聖博置地有限公司100%股權及對應債權，貴州置地轉讓其下屬貴州恒豐信置地有限公司、貴州恒弘達置業有限公司、貴州業恒達置業有限公司三家公司100%股權及對應債權。2019年1月23日，貴州信和力富房地產開發有限公司(以下簡稱「信和力富」)與貴深公司、貴州置地簽訂《股權及債權轉讓合同》，受讓上述四家公司100%股權及對應債權。2025年6月30日，信和力富以《轉讓公告》及《評估報告》中掛牌轉讓的公示內容不真實為由，就上述《股權及債權轉讓合同》向深圳國際仲裁院提起仲裁申請，深圳國際仲裁院於2025年8月13日受理該案，並於2026年3月8日開庭審理。信和力富提出如下主要請求：1)將合同價款減少人民幣5,091.35萬元並退還該款項；2)支付上述款項對應的資金佔用損失人民幣4,965.28萬元；3)賠償信和力富因簽訂及履行合同產生的實際損失人民幣2,353.93萬元；4)返還信和力富於2019年5月13日支付的人民幣2,041.20萬元及相應資金佔用損失人民幣1,836.91萬元，前述主張涉及金額合計人民幣16,288.67萬元。截至本財務報表批准報出日，該案件正在仲裁中，董事會認為該判決的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。

除上述事項外，2025年12月31日，本集團作為被告的未決訴訟、仲裁案件標的金額合計約人民幣30,763.92萬元。經諮詢相關代理律師，本公司董事會認為，上述訴訟、仲裁的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。

十三、資產負債表日後事項

- (1) 於2026年1月6日，本公司完成了2026年面向專業投資者公開發行公司債券（第一期）的發行工作，實際發行規模為人民幣1,500,000,000.00元，票面利率為1.98%，債券期限為5年。
- (2) 2026年3月25日，經本公司第九屆董事會第六十次會議批准，以本公司2025年12月31日總股本為基數，每股分配現金股利人民幣0.244元（含稅），共計派息人民幣619,236,894.99元，不實施資本公積轉增資本，上述決議將提交本公司2025年度股東會批准。

十四、其他重要事項

1. 分部信息

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

根據本集團的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，本集團的經營業務劃分為兩個經營分部，本集團的管理層定期評價這些分部的經營成果，以決定向其分配資源及評價其業績。在經營分部的基礎上本集團確定了兩個報告分部，分別為通行費業務分部和大環保業務分部。這些報告分部是以主營業務為基礎確定的。本集團各個報告分部提供的主要產品及勞務分別為：通行費業務分部，負責在中國大陸地區進行收費公路營運及管理；大環保業務分部，指與環保相關基礎設施的營運及經營管理，主要包括固廢危廢處理及清潔能源等業務領域；其他業務主要包括提供委託管理服務、廣告服務、物業開發、融資租賃、特許經營安排下的建造服務及其他服務，該等業務均不構成獨立的可報告分部。

分部報告信息根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些計量基礎與編製財務報表時的會計與計量基礎保持一致。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十四、其他重要事項(續)

1. 分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息

2025年度

人民幣元

項目	通行費業務	大環保業務	其他	未分配項目	合計
對外交易收入	5,123,849,101.01	1,517,716,278.51	2,622,915,161.51	-	9,264,480,541.03
營業成本	2,811,056,075.22	1,266,745,590.89	2,379,192,897.43	-	6,456,994,563.54
利息收入	41,412,840.73	2,049,159.46	2,478,142.42	25,420,089.62	71,360,232.23
利息費用	48,764,825.44	128,121,933.85	682,480,287.34	-	859,367,046.63
對聯營企業和合營企業的投資收益	459,079,944.43	136,569,613.02	141,497,057.36	-	737,146,614.81
信用減值利得(損失)	-	(76,145,250.40)	(7,763,765.55)	-	(83,909,015.95)
資產減值利得(損失)	(373,893,131.20)	(204,618,893.47)	(83,199,349.48)	-	(661,711,374.15)
資產處置收益(損失)	1,407,887.42	1,585,338.83	40,740.18	-	3,033,966.43
折舊費和攤銷費	1,777,769,936.48	539,220,601.90	82,811,383.16	73,923,467.84	2,473,725,389.38
利潤總額(虧損總額)	2,428,189,592.37	(53,701,232.54)	(419,081,715.89)	(308,523,236.91)	1,646,883,407.03
所得稅費用	520,724,580.84	40,373,614.61	(99,859,913.16)	-	461,238,282.29
淨利潤(淨虧損)	1,907,465,011.53	(94,074,847.15)	(319,221,802.73)	(308,523,236.91)	1,185,645,124.74
資產總額	42,115,751,413.82	17,602,193,862.00	9,661,956,886.18	1,909,248,251.25	71,289,150,413.25
負債總額	26,716,023,167.67	6,907,278,007.18	2,565,519,683.94	3,047,847,544.29	39,236,668,403.08
對聯合營企業的長期股權投資	10,775,680,774.77	5,162,190,718.21	3,717,351,709.90	-	19,655,223,202.88
非流動資產(不包括金融資產、長期股權投資、遞延所得稅資產)金額	24,525,580,628.54	8,203,084,425.71	146,052,902.62	1,900,345,280.19	34,775,063,237.06

十四、其他重要事項(續)

1. 分部信息(續)

(2) 報告分部的財務信息(續)

2024年度

人民幣元

項目	通行費業務	大環保業務	其他	未分配項目	合計
對外交易收入	5,053,338,436.13	1,409,037,680.12	2,783,315,371.02	–	9,245,691,487.27
營業成本	2,613,870,354.46	1,223,216,827.79	2,487,311,732.34	–	6,324,398,914.59
利息收入	45,923,319.20	1,042,972.43	14,765,127.86	13,082,490.89	74,813,910.38
利息費用	89,850,419.31	180,965,455.24	789,000,678.46	–	1,059,816,553.01
對聯營企業和合營企業的投資收益	491,961,714.41	124,004,791.74	235,170,003.54	–	851,136,509.69
信用減值利得(損失)	–	(209,087,983.52)	9,315,694.44	–	(199,772,289.08)
資產減值利得(損失)	–	(333,760,347.49)	(50,513,916.31)	–	(384,274,263.80)
資產處置收益(損失)	638,358.16	13,405.51	8,186,253.09	(8,303.98)	8,829,712.78
折舊費和攤銷費	1,649,616,278.58	491,733,355.67	93,293,906.36	75,751,026.55	2,310,394,567.16
利潤總額(虧損總額)	2,474,655,726.80	(580,003,780.05)	165,840,128.55	(302,065,663.01)	1,758,426,412.29
所得稅費用	541,303,231.33	49,867,680.05	(50,957,435.12)	–	540,213,476.26
淨利潤(淨虧損)	1,933,352,495.47	(629,871,460.10)	216,797,563.67	(302,065,663.01)	1,218,212,936.03
資產總額	37,740,086,289.28	18,183,692,898.41	9,654,981,733.98	1,979,270,026.91	67,558,030,948.58
負債總額	26,975,852,701.39	8,321,488,156.72	2,446,501,107.36	2,612,618,273.72	40,356,460,239.19
對聯合營企業的長期股權投資	10,843,363,590.78	5,215,802,222.20	3,696,217,404.24	–	19,755,383,217.22
非流動資產(不包括金融資產、長期 股權投資、遞延所得稅資產)金額	11,930,858,032.17	8,757,453,975.30	13,275,214,394.08	1,893,968,284.39	35,857,494,685.94

(3) 其他說明

本集團所有的對外交易收入以及所有除金融資產及遞延所得稅資產以外的非流動資產均來自於中國境內。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十五、母公司財務報表主要項目註釋

1. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	52,987,970.15	30,538,642.65
1至2年	20,291,455.21	39,901,940.57
2至3年	29,697,167.74	—
3年以上	4,838,866.44	4,838,866.44
合計	107,815,459.54	75,279,449.66

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025年12月31日					2024年12月31日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)		金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按信用風險特徵組合計提壞賬準備										
組合一	89,947,124.34	83.43	—	—	89,947,124.34	65,672,136.17	87.24	—	—	65,672,136.17
組合四	17,868,335.20	16.57	—	—	17,868,335.20	9,607,313.49	12.76	—	—	9,607,313.49
合計	107,815,459.54	100.00	—	—	107,815,459.54	75,279,449.66	100.00	—	—	75,279,449.66

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

1. 應收賬款(續)

(3) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

人民幣元

單位名稱	應收賬款 年末餘額	合同資產 年末餘額	應收賬款和 合同資產年末餘額	佔應收賬款和 合同資產年末 餘額合計數的 比例(%)	壞賬準備 年末餘額
沿江公司	58,220,639.85	—	58,220,639.85	27.54	—
特建發公司	—	55,565,163.59	55,565,163.59	26.28	—
深圳市生態環境局	—	30,869,888.74	30,869,888.74	14.60	—
外環公司	19,222,168.05	—	19,222,168.05	9.09	—
深圳市交通公用設施建設中心	—	14,614,939.05	14,614,939.05	6.91	—
合計	77,442,807.90	101,049,991.38	178,492,799.28	84.42	—

2. 其他應收款

2.1 項目列示

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
應收股利	—	431,020,860.00
其他應收款	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56
合計	1,719,794,681.33	3,793,798,079.56

2.2 應收股利

(1) 應收股利

人民幣元

被投資單位	2025年12月31日	2024年12月31日
外環公司	—	265,000,000.00
美華公司	—	106,020,860.00
梅觀公司	—	60,000,000.00
合計	—	431,020,860.00

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款(續)

2.2 應收股利(續)

(2) 重要的賬齡超過1年的應收股利

2025年12月31日，本公司無賬齡超過一年的重要應收股利。

2.3 其他應收款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025年12月31日	2024年12月31日
1年以內	1,249,161,776.76	1,251,474,812.53
1至2年	20,250,556.85	1,497,641,000.63
2至3年	101,477,375.67	249,755,229.79
3年以上	348,904,972.05	363,906,176.61
小計	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56
減：其他應收款壞賬準備	—	—
合計	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56

(2) 按款項性質分類情況

人民幣元

款項性質	2025年12月31日	2024年12月31日
應收子公司財務資助款	1,516,803,303.78	3,227,067,757.29
應收代墊款	189,654,435.80	127,698,608.59
其他	13,336,941.75	8,010,853.68
合計	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 其他應收款(續)

2.3 其他應收款(續)

(3) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款 年末餘額合計數 的比例(%)		賬齡	壞賬準備 年末餘額
		款項的性質			
外環公司	1,092,417,274.64	63.52	應收借款、應收代墊款項	1年以內	-
南京風電	333,067,799.89	19.37	應收借款	3年以上	-
光明環境科技	123,594,451.12	7.19	應收借款、應收代墊款項	1年以內、1至2年、2至3年、3年以上	-
美華公司	40,475,719.76	2.35	應收代墊款項	2至3年	-
運營發展公司	38,925,623.30	2.26	應收代墊款項	1年以內、1至2年、2至3年、3年以上	-
合計	1,628,480,868.71	94.69			-

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

3. 長期股權投資

(1) 長期股權投資情況

人民幣元

被投資單位	本年增減變動									2025年 12月31日	減值準備 年末餘額
	2025年 1月1日	追加投資	減少投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合 收益調整	其他 權益變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提 減值準備	其他		
聯合營企業：											
陽茂公司	840,603,301.52	-	-	50,738,509.49	-	-	(78,878,968.20)	-	-	812,462,842.81	-
聯合置地公司	732,747,626.53	-	-	(30,500,063.91)	-	-	-	-	-	702,247,562.62	-
易方達深高速REIT (基金代碼：											
508033)	750,659,862.55	-	-	23,328,269.15	-	-	(91,752,000.00)	-	-	682,236,131.70	-
南京三橋公司	464,833,892.23	-	-	50,388,034.37	-	-	(60,810,754.09)	-	-	454,411,172.51	-
廣州西二環公司	371,302,955.80	-	-	53,955,466.77	-	-	(51,885,100.00)	-	-	373,373,322.57	-
晟創基金	99,518,936.60	-	(71,694,000.00)	(16,927,734.39)	-	-	-	-	-	10,897,202.21	-
其他	1,673,405,062.36	-	-	106,093,751.57	(5,475,482.40)	-	(21,300,000.00)	-	1,789,285.75	1,754,512,617.28	-
小計	4,933,071,637.59	-	(71,694,000.00)	237,076,233.05	(5,475,482.40)	-	(304,626,822.29)	-	1,789,285.75	4,790,140,851.70	-

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

3. 長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況(續)

人民幣元

本年增減變動										2025年 12月31日	減值準備 年末餘額
2025年			權益法下確認	其他綜合	其他	宣告發放現金					
被投資單位	1月1日	追加投資	減少投資	的投資損益	收益調整	權益變動	股利或利潤	計提減值準備	其他		
對子公司投資：											
美華公司	10,260,345,535.22	-	-	-	-	-	-	(373,893,131.20)	-	9,886,452,404.02	373,893,131.20
外環公司	6,500,000,000.00	1,580,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	8,080,000,000.00	-
環境公司	5,650,000,000.00	900,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	6,550,000,000.00	-
新能源公司	2,161,250,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2,161,250,000.00	-
沿江公司	1,787,939,407.88	-	-	-	-	-	-	-	-	1,787,939,407.88	-
清連公司	1,072,668,891.00	-	-	-	-	-	-	-	-	1,072,668,891.00	678,765,149.21
高速投資	1,000,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000,000,000.00	-
融資租賃公司	678,193,419.87	-	-	-	-	-	-	-	-	678,193,419.87	-
梅觀公司	521,260,142.34	-	-	-	-	-	-	-	-	521,260,142.34	-
基建環保公司	236,964,077.66	-	-	-	-	-	-	(12,200,000.00)	-	224,764,077.66	108,429,424.09
光明環境科技	200,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	200,000,000.00	-
龍大公司	103,816,567.61	-	-	-	-	-	-	-	-	103,816,567.61	-
清龍公司	101,477,197.16	-	-	-	-	-	-	-	-	101,477,197.16	-
運營發展公司	33,325,000.01	-	-	-	-	-	-	-	-	33,325,000.01	-
深長公司	33,280,762.94	-	-	-	-	-	-	-	-	33,280,762.94	-
建設公司	30,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	30,000,000.00	-
基金公司	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000,000.00	-
深高速商務	4,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000,000.00	-
高速數位科技	2,550,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2,550,000.00	-
益常運營	2,300,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2,300,000.00	-
包頭南風	1,280,900.27	-	-	-	-	-	-	-	-	1,280,900.27	-
小計	30,390,651,901.96	2,480,000,000.00	-	-	-	-	-	(386,093,131.20)	-	32,484,558,770.76	1,161,087,704.50
合計	35,323,723,539.55	2,480,000,000.00	(71,694,000.00)	237,076,233.05	(5,475,482.40)	-	(304,626,822.29)	(386,093,131.20)	1,789,285.75	37,274,699,622.46	1,161,087,704.50

註：對聯合營企業投資參見附註五、13。

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度
(人民幣元)

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

3. 長期股權投資(續)

(2) 長期股權投資的減值測試情況

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元

項目	帳面價值	可收回金額	減值金額	預測期的年限	預測期的 關鍵參數 (增長率、 利潤率等)	預測期內的 參數的 確定依據	穩定期的 關鍵參數 (增長率、 利潤率、 折現率等)	穩定期的 關鍵參數的 確定依據
美華公司	10,260,345,535.22	9,886,452,404.02	373,893,131.20		附註五、20、註2			

4. 營業收入和營業成本

人民幣元

項目	2025年度		2024年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	1,257,139,832.76	366,268,610.24	1,217,027,691.41	397,154,787.54
其他業務	848,900,076.78	779,980,854.40	955,182,683.39	861,314,169.95
合計	2,106,039,909.54	1,146,249,464.64	2,172,210,374.80	1,258,468,957.49

5. 投資收益

人民幣元

項目	2025年度	2024年度
成本法核算的長期股權投資收益	870,705,445.78	898,649,400.47
權益法核算的長期股權投資收益	237,076,233.05	358,112,888.34
其他非流動金融資產取得的投資收益	12,390,564.24	18,610,822.02
股權處置取得的投資收益(損失)	(1,535,393.96)	127,449,491.52
購買理財產品產生的投資收益	603,964.06	1,787,671.23
合計	1,119,240,813.17	1,404,610,273.58

十五、母公司財務報表主要項目註釋(續)

6. 資產減值利得(損失)

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
長期股權投資減值損失	(386,093,131.20)	(96,229,424.09)
合計	(386,093,131.20)	(96,229,424.09)

補充資料

2025 年 12 月 31 日止年度

1. 當期非經常性損益明細表

人民幣元

項目	金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	1,167,079.27
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	31,698,241.59
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	94,015,371.64
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(37,590,570.16)
減：所得稅影響額	52,988,380.62
少數股東權益影響額	11,008,686.58
合計	25,293,055.14

非經常性損益明細表編製基礎

根據中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益（2023年修訂）》的規定，非經常性損益是指與公司正常經營業務無直接關係，以及雖與正常經營業務相關，但由於其性質特殊和偶發性，影響報表使用人對公司經營業績和盈利能力作出正確判斷的各項交易和事項產生的損益。

2. 淨資產收益率及每股收益

本淨資產收益率和每股收益計算表是深圳高速公路集團股份有限公司按照中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第9號——淨資產收益率和每股收益的計算及披露》（2010年修訂）的有關規定而編製的。

人民幣元

報告期利潤	加權平均 淨資產收益率(%)	每股收益	
		基本每股收益	稀釋每股收益
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	4.86	0.429	0.429
扣除非經常性損益後歸屬於公司 普通股股東的淨利潤	4.74	0.418	0.418

一、公司信息

註冊名稱	深圳高速公路集團股份有限公司
中文簡稱	深高速
英文名稱	Shenzhen Expressway Corporation Limited
英文名稱縮寫	SZEW
法定代表人	徐恩利

二、聯繫人和聯繫方式

	董事會秘書	證券事務代表
姓名	趙桂萍	龔欣、肖蔚
聯繫地址	深圳市南山區深南大道9968號漢京金融中心46層	
電話	(86)755-8669 8069 ; (86) 755-8669 8065	
傳真	(86)755-8669 8002	
電子信箱	secretary@sz-expressway.com	

三、基本情況

公司註冊地址	深圳市龍華區福城街道福民收費站 郵政編碼：518110
公司辦公地址	深圳市南山區深南大道9968號漢京金融中心46層 郵政編碼：518057
公司網址	http://www.sz-expressway.com H股市場網址： https://expressway.aconnect.com.hk
電子信箱	ir@sz-expressway.com
香港主要營業地點	香港中環皇后大道中29號華人行16樓1603室 電話：(852) 2543 0633 傳真：(852) 2543 9996

公司資料

四、信息披露及備置地

公司選定信息披露報紙	上海證券報、證券時報、中國證券報、證券日報(A股)
登載年度報告的網址	http://www.sse.com.cn http://www.hkexnews.hk https://expressway.aconnect.com.hk
年度報告備置地	境內：深圳市南山區深南大道9968號漢京金融中心46層 香港：香港中環皇后大道中29號華人行16樓1603室

五、證券簡況

證券種類	證券上市交易所	證券簡稱	證券代碼
A股	上海證券交易所	深高速	600548
H股	香港聯合交易所有限公司	深圳高速公路股份	00548

六、其他資料

會計師事務所	德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥) 上海市黃浦區延安東路222號外灘中心30樓 簽字會計師：黃天義、祝文琪
報告期內履行持續督導職責的保薦機構	中信證券股份有限公司 深圳市福田區中心三路8號中信證券大廈 簽字的保薦代表人姓名：陳才泉、張倩煜
香港法律顧問	龍炳坤、楊永安律師行 香港中環皇后大道中29號華人行16樓1603室
境內股份過戶登記處	中國證券登記結算有限責任公司上海分公司 上海市浦東新區楊高南路188號
香港股份過戶登記處	香港證券登記有限公司 香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號鋪

七、項目信息（截至2025年12月31日）

收費項目	本公司 控股權益	位置	收費里程 (公里)	車道數量	狀況
梅觀高速	100%	深圳	5.4	8	營運
機荷東段	100%	深圳	23.7	6	營運
機荷西段	100%	深圳	21.8	6	營運
水官高速	50%	深圳	20.0	10	營運
水官延長段	40%	深圳	6.3	6	營運
沿江項目	100%	深圳	36.6	8	營運
外環項目 ⁽¹⁾	100%	深圳	76.8	6	一期、二期營運 三期在建
龍大高速	89.93%	深圳	4.4	6	營運
陽茂高速	25%	廣東	79.8	8	營運
廣州西二環	25%	廣東	40.2	6	營運
清連高速	76.37%	廣東	216.0	4	營運
益常項目	40%	湖南	78.3	4	營運
長沙環路	51%	湖南	34.7	4	營運
南京三橋	35%	江蘇	15.6	6	營運
西線高速	50%	廣東廣州、 佛山、中山	98.0	6	營運
廣深高速	45%	廣東深圳、 東莞、廣州	122.8	6	營運

註：

(1) 報告期內，外環三期坑梓至大鵬段約16.8公里的建設仍在進行中，有關外環三期的詳情可參閱本公司日期為2023年7月14日的公告。

(2) 上述收費項目的具體介紹等信息可登陸公司網站<http://www.sz-expressway.com>進行查詢。

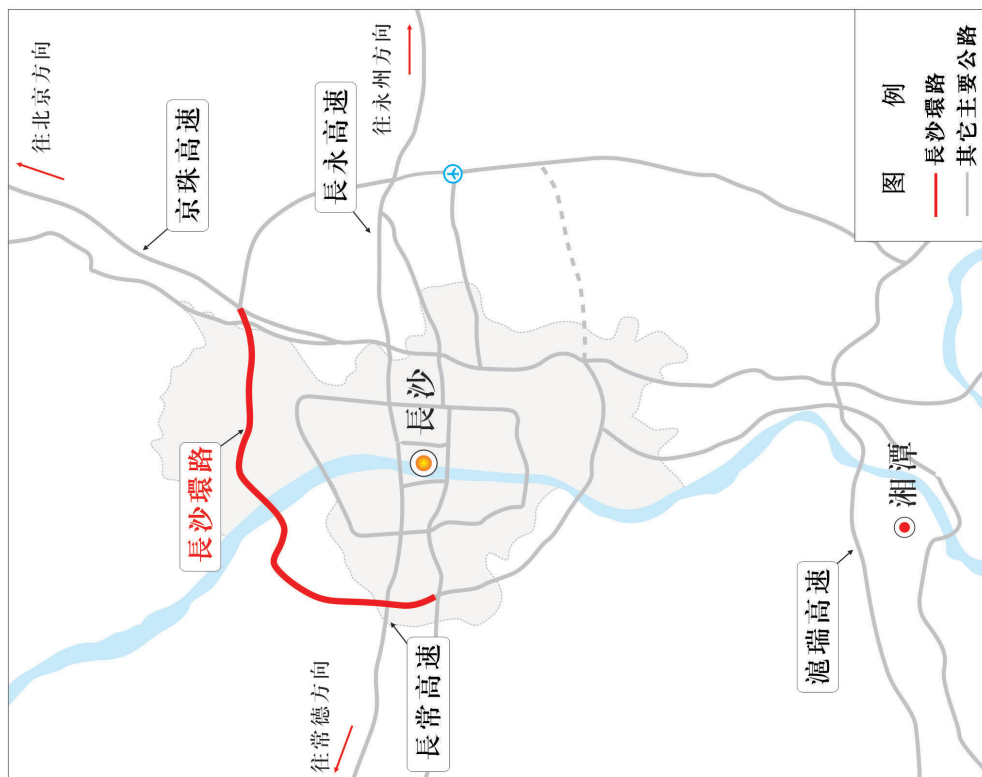
深圳地區高速路網示意圖



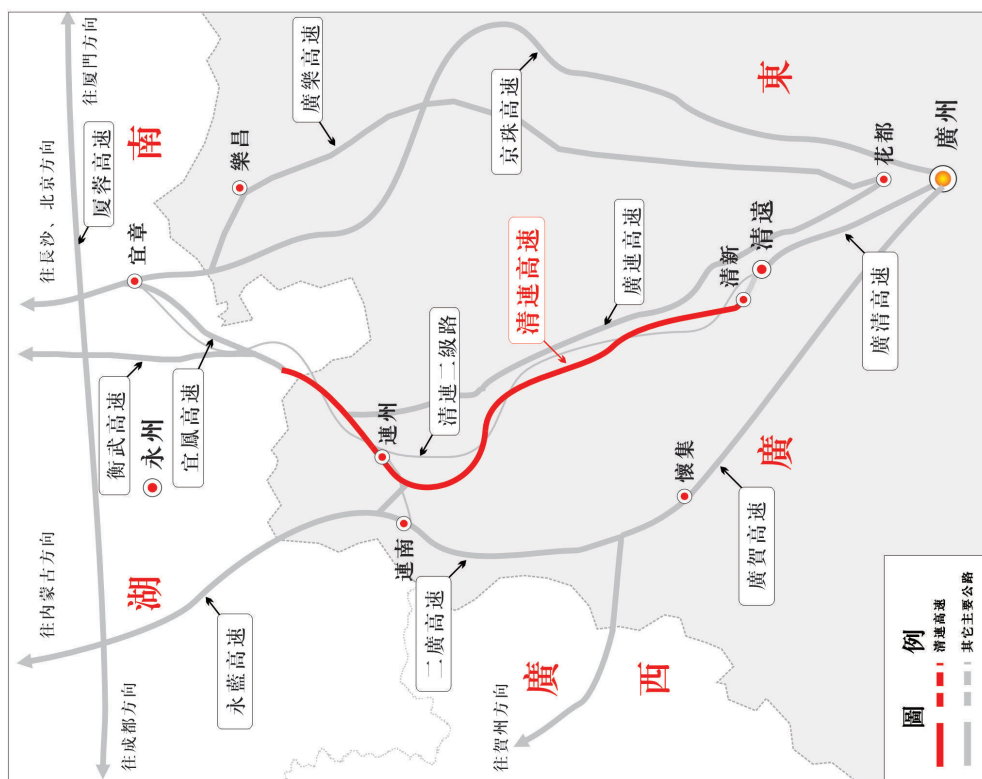
珠三角地區高速路網示意圖



長沙環路網示意圖



清連高速路網示意圖



- 除特別說明外，本報告中之金額幣種為人民幣。
- 本報告中如出現分項值之和與總計數尾數不一致的，乃四捨五入原因所致。



深圳高速公路集团股份有限公司
SHENZHEN EXPRESSWAY CORPORATION LIMITED

www.sz-expressway.com