

证券代码：001965

证券简称：招商公路

## 招商局公路网络科技控股股份有限公司 投资者关系活动记录表

编号：2026-02

<b>投资者关系 活动类别</b>	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input checked="" type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他		
<b>参与单位名称 及人员姓名</b>	业绩说明会网络直播，面向所有投资者  特定对象调研名单如下： 中信资管 曾 征、 诚阳基金 张玉川、 超扬天辰 田照丰 鸿竹资产 王 磊、 国联基金 杨大志、 华能信托 郭润晨 招商证券 王春环、 中信证券 扈世民、 华泰证券 林霞颖 国海证券 匡培钦、 国盛证券 罗月江、 中银国际 王靖添 长江证券 张银晗、 天风证券 解晓雯、 兴业证券 陈尔东 国泰海通 陈亦凡、 华创证券 刘邢雨、 诚通资本 刘云菲 国寿资产 王礼彬、蒋亚男              中金公司 张文杰、黄奕凡 太平洋证券 程志峰		
<b>时间</b>	2026年4月27日 15:00-16:30（线上） 2026年4月28日 9:30-11:30（线下）	<b>地点</b>	地点：公司会议室  网络直播地址： 中证“路演中心” <a href="https://www.cs.com.cn/roadshow/">https://www.cs.com.cn/roadshow/</a>
<b>上市公司接待 人员姓名</b>	网络业绩说明会：杨旭东（董事、总经理）、杨少军（财务总监）、聂易彬（副总经理兼董事会秘书）及公司相关业务部门负责人		

	<p><b>线下调研交流：</b>杨旭东（董事、总经理）、杨少军（财务总监）、聂易彬（副总经理兼董事会秘书）及公司相关业务部门负责人</p>
<p>投资者关系 活动主要 内容介绍</p>	<p><b>一、业绩发布</b></p> <p>招商公路举办 2025 年度暨 2026 年第一季度业绩说明会，采取线上与线下相结合的形式召开。其中，线上会议面向全体股东，在中证网“路演中心”平台以网络互动与文字直播方式进行；线下会议在公司会议室召开，公司管理层及相关出席人员围绕经营业绩、发展战略、股东回报、REITs 业务进展及路产改扩建项目等议题，与广大投资者进行了深入、充分的沟通与交流。</p> <p><b>二、主要问题及回复</b></p> <p><b>1、招商全重科技（重庆）有限公司有哪些成功的科技研发，涉及哪些领域，能为招商公路带来哪些优势？</b></p> <p>答：您好，感谢您的关注与支持。招商公路专注于公路全产业链生态圈，拥有雄厚的公路行业相关科技创新研究实力，形成了涵盖设计咨询、特色工程、投资、运营、养护、服务、交通生态等公路全产业链业务形态，既涵盖资本、技术积累、科研实力等要素，又兼具规模效益和协同效应。</p> <p>招商全重科技（重庆）有限公司（以下简称“全重科技”）是公司交通科技板块招商局交通科技（重庆）有限公司投资新设的全资子公司，于 2025 年 6 月 20 日完成设立登记。全重科技聚焦“桥梁长期性能保障技术与装备”，突破桥梁安全韧性提升的关键技术瓶颈，研发成果包括：在役桥梁缆索评估与更换决策、快速安全换索技术与装备、智能传感与管养平台技术体系，桥梁主被动一体化防撞预警技术，爬索检修机器人等，主要应用于特大桥梁养护加固、桥梁防船撞领域。</p> <p>全重科技在桥梁安全与韧性领域的研究成果及应用推广，是招商公路打通产研循环，把国家级实验室的硬核技术转化为市场竞争力、成为</p>

“交通基础设施的安全保障专家”不可或缺的一部分。

**2、京津塘高速公路一季度投资了多少？预计什么时候可以改扩建完成？**

答：您好，感谢您的关注与支持。公司目前按照计划推进京津塘高速公路改扩建，预计将于 2028 年完成京津塘（天津段）改扩建工程。

**3、2025 年因改扩建项目而影响的其他三条公路，北仑港、甬台温高速、鄂东大桥，2026 年可以恢复车流吗？**

答：您好，感谢您的关注与支持。公司投资运营的北仑港高速、甬台温高速、鄂东大桥等项目相邻路段实施改扩建工程期间断流施工，导致以上路段 2025 年度车流量和通行费收入同比有所降低。

改扩建期间相关路段车流量和通行费收入阶段性承压，公司也在积极沟通相邻改扩建路段优化施工组织方案，降低影响，争取尽早通车。改扩建完成后，路段通行能力将大幅提升，预计将利好以上路段项目，车流量回流及通行费收入提升。

**4、北仑港、甬台温、还有鄂东大桥，什么时候可以恢复车流，今年可以恢复吗？**

答：您好，感谢您的关注与支持。公司投资运营的北仑港高速、甬台温高速、鄂东大桥等项目相邻路段实施改扩建工程期间断流施工，导致以上路段 2025 年度车流量和通行费收入同比有所降低。

改扩建期间相关路段车流量和通行费收入阶段性承压，公司也在积极沟通相邻改扩建路段优化施工组织方案，降低影响，争取尽早通车。改扩建完成后，路段通行能力将大幅提升，预计将利好以上路段项目，车流量回流及通行费收入提升。

**5、一季度的营业成本大幅增加，大约增加 48%，出现增收不增利的局面，问一下，请问一季度京津唐高速又投资了多少？网上说京津唐采**

用了 PPP 模式，是吗？就是成本计入营业成本了是吗？那请问，京津唐高速有工程收入吗，有的话，是多少？

答：您好，感谢您的关注与支持。2025 年公司营业收入及成本均出现明显增长，主要系京津塘高速公路改扩建项目进入主体施工阶段，根据《企业会计准则解释第 14 号》相关要求，对满足相应条件的 PPP 项目合同，按总额法确认建造服务收入，并同步确认等额建造成本。该会计处理下，建造收入与建造成本金额相等、毛利为零，仅体现为营收与成本的同步增加，不产生额外损益，亦不改变公司整体归母净利润水平。

6、请问董事长：① 在车流量增速放缓的背景下，公司如何通过改扩建、路网优化提升路产效益？② 未来三年是否有新的路产并购或投资计划？③ 针对新能源车渗透率提升，是否在服务区布局充电基础设施以提升客户粘性？

答：您好，感谢您的关注与支持。①目前公司京津塘高速（天津段）改扩建已进入全面施工阶段，甬台温高速南段改扩建正在跟踪投标。改扩建完成后，路段通行能力大幅提升，预计将利好相关路段项目，车流量回流及通行费收入提升；②公司密切关注优质路产收购机遇，积极推动跟踪项目相关进展，以进一步优化公司资产结构；③针对新能源车渗透率提升，目前公司正有序在主控路段服务区布局充电基础设施。

7、资产负债率 XX%维持高位。请问：① 高负债是否因基建投资增加？未来如何优化债务结构（如降低短期负债占比）？② 大额资本开支如何平衡现金流安全？③ 是否有计划通过资产证券化（如 REITs）盘活存量资产？

答：您好，感谢您的关注与支持。截至目前，公司负债率 43.16%，负债率处于行业较低水平。近年来，公司积极推动以更低成本融资替代成本较高的股东贷款或银行贷款。

截至目前，公司控股路产仅京津塘和甬台温面临改扩建资本性开支需求，京津塘预计 150 亿资本性开支，甬台温项目投标准备中。其余主

控路产均处于正常运营周期，无集中改扩建计划。公司坚持“商业价值优先”原则，对临近到期路产是否启动改扩建，严格基于交通量趋势、区域路网格局、投资回收期及 IRR 等多维度审慎评估，整体来看，公司资本性开支总体可控，不会对公司经营性现金流、分红能力及盈利稳定性构成实质性压力。

公司于 2024 年成功发行首支公募 REITs——招商高速公路 REIT，当年公司确认一次性收益约 5.7 亿元，显著增厚当期归母净利润，切实提升股东回报水平。公司正积极推进 REITs 平台扩募，若进展顺利将再次形成可观的正向非经常性收益，并持续增强平台造血与反哺主业能力。

**8、2025 年 ESG 评级提升，但单位营收碳排放强度仍待优化。请问：**  
**① 公司是否设定明确的碳中和路径(如 XX 年实现 XX%减排目标)? ② 在生态保护方面，新建路产如何落实绿色施工标准? ③ 是否计划参与更多乡村振兴或交通基建公益项目?**

答：您好，感谢您的关注与支持。① 招商公路建立健全气候治理架构，制定低碳战略规划，系统识别、评估气候相关风险与机遇，持续完善碳排放统计监测体系，推动公路网络绿色低碳转型。公司依据《招商公路低碳专项战略规划》发展目标扎实推进应对气候变化工作。公司以逐年降低温室气体排放强度为目标，根据《招商公路能源消费和碳排放统计监测管理办法》、ISO 14064 标准及 GHG Protocol 对气候相关指标进行统计、监测和披露，为减排策略的有效实施提供量化工具和决策支持。②公司持续强化供应商管理，督促其落实绿色施工标准，严守环评要求，实现工程建设与生态保护协同推进。③ 公司深度融入乡村振兴国家战略，多年连续通过招商局慈善基金会捐赠资金用于乡村振兴项目。如 2025 年公司捐赠 1,300 万元人民币重点助力新疆维吾尔自治区叶城、莎车两县发展特色产业，打造乡村振兴示范点。

**9、请问：① Q1 毛利率下滑是否因养护成本上升或新业务投入? ② 如何通过智能化手段降低公路运维成本? ③ 高毛利率的智能交通业务**

**占比是否有提升计划？**

答：您好，感谢您的关注与支持。2025 年公司营业收入及成本均出现明显增长，主要系京津塘高速公路改扩建项目进入主体施工阶段，根据《企业会计准则解释第 14 号》相关要求，对满足相应条件的项目合同，按总额法确认建造服务收入，并同步确认等额建造成本。该会计处理下，建造收入与建造成本金额相等、毛利为零，仅体现为营收与成本的同步增加，不产生额外损益，亦不改变公司整体归母净利润水平。因此，相关毛利率波动属会计核算口径变化所致，不反映经营能力下降，对公司盈利质量、现金流及股东回报能力无实质性影响。

智能交通方面，公司以人工智能大模型、数据驱动为核心，提高主营业务战略发展、资本运营、智慧运营等领域质效水平，助力公司高质量可持续发展。公司在智慧高速建设方面取得显著成效：智慧化改造通过调度、养护、收费、事件处置等全场景数字化升级，实现综合调度效率提升、事故处置效率提升、养护成本降低等量化改善，有效降低运营成本。同时，数字化转型依托路网数据、智慧平台与 AI 技术，在智慧物流、精准广告等非收费业务上实现模式创新与价值突破，有效拓展路衍经济空间，推动公司从传统收费公路运营向智慧交通综合服务商转型。

10、公司近年股东户数增长，但股价表现弱于指数。请问：① 是否计划增加业绩交流会频次或创新沟通形式（如线上路演、短视频解读财报）？② 是否会披露更多运营细节（如分路段车流量、智能交通业务订单量）？③ 如何看待当前 PB 低于 1 倍，是否有市值管理工具（如回购）？

答：您好，感谢您的关注与支持！招商公路自上市以来，高质量要求开展投资者关系管理相关工作，定期以线上或线下等多种形式召开年度、季度业绩说明会。及时准确、公开公正、合法合规履行信披责任义务。市值管理方面，公司持续评估包括回购在内的各类市值管理工具的适用性与实施条件。股价波动受宏观经济环境、市场风险偏好、板块估值中枢、流动性变化及短期情绪等多重因素影响，具有阶段性与非完全可控性。后续公司将在市值管理工作中，继续以做优基本面为基础提升

运营质效，进而加强资本市场认同感与价值认可度，积极有效向资本市场传递公司价值。

**11、2025年股息率低于行业平均。作为青年投资者，请问：① 未来是否考虑提升分红比例以增强股东回报？② 资本开支计划与分红政策如何平衡？③ 在利润增速放缓背景下，如何保障分红稳定性？**

答：您好，感谢您的关注与支持！招商公路致力于通过公司良好业绩为股东持续创造投资价值，年度现金分红政策始终高于行业平均水平。公司2025年度董事会已审议披露新一期三年（2025-2027）股东回报规划（股东会审议通过后生效），未来三年公司拟以现金方式分配的利润不低于当年合并报表归属母公司股东净利润扣减对永续债等其他权益工具持有者（如有）分配后的利润的55%实施派息。其中2025年度现金分红25.34亿元，占2025年度归母净利润（扣除永续债利息）的比例为56.79%，分红比例创历史新高。

下一步，公司将继续贯彻落实“以投资者为本”理念，坚持以效益为核心，结合自身发展阶段资金需求与兼顾股东回报的平衡为股东创造投资价值。

**12、2025年公司推动智慧高速建设。请问：① 智慧化改造对通行效率、运营成本的具体改善效果如何量化？② 在车路协同、自动驾驶等领域是否有技术储备或合作计划？③ 数字化转型如何助力非收费业务（如智慧物流、广告）的突破？**

答：您好，感谢您的关注与支持。公司在智慧高速建设方面取得显著成效：智慧化改造通过调度、养护、收费、事件处置等全场景数字化升级，实现综合调度效率提升、事故处置效率提升、养护成本降低等量化改善，有效降低运营成本；在车路协同与自动驾驶领域，报告期内累计完成实际货运量1189TEU，并强化与香港应科院“大湾区智慧交通互联互通联合实验室”合作，参编并发布《公路干线物流自动驾驶发展报告》、《车联网技术标准化规划建议书(香港)》标准白皮书。同时，数

数字化转型依托路网数据、智慧平台与 AI 技术，在智慧物流、精准广告等非收费业务上实现模式创新与价值突破，有效拓展路衍经济空间，推动公司从传统收费公路运营向智慧交通综合服务商转型。

13、行业面临车流量波动、政策调整等风险。请问：① 针对节假日免费通行政策，公司如何对冲收入损失？② 是否建立通行费调价机制？③ 在低利率环境下，如何规避新增债务的利率风险？

答：您好，感谢您的关注与支持。① 公司努力多措并举：多源增收 + 政策补亏 + 流量结构优化，通过拓展服务区等路衍经济收入、争取政策补贴、引导错峰出行等举措平滑收入波动。② 公司始终高度关注收费公路管理条例修订进展情况，关注高速公路通行费收费标准等相关政策动态，更好地保障投资者和社会公众的利益。③ 公司积极动态调整降低财务成本：截至目前，公司负债率 43.16%，负债率处于行业较低水平。2025 年同比 2024 年，财务费用从 17.2 亿下降至 14.6 亿，同比下降 15.14%。目前公司仍在积极推动以更低成本融资替代成本较高的股东贷款或银行贷款，进一步降低综合融资成本。

14、请问：① 未来并购方向是否聚焦智慧交通或新能源领域？② 轻资产模式（如股权合作、运营输出）占比是否有提升目标？③ 如何评估并购标的整合风险及协同效应？

答：您好，感谢您的关注与支持。未来并购与发展方面，招商公路一是聚焦主业稳定发展，多模式、多举措并行，实现主业可持续发展。二是聚焦科技赋能发展，以科技创新推动产业升级。三是聚焦路域价值创造，探索创新商业模式与业务形态。四是聚焦战新可持续发展，积极探索战新产业布局。

轻资产模式运营方面，招商公路积极做活资产，实现良性循环。优化融资与资产结构，控制资产负债率与负债成本，利用 REITs、类 REITs 等工具，完善“募投管退”机制，盘活存量资产。

项目整合与协同方面，公司管理团队拥有多年公路投资领域的综合

管理经验，并取得较好的成果及经营效益。公司管理团队围绕公司战略与业务发展协同，不断优化标准化体系、完善架构设置，提升运营管理效率；完善专业流程体系，精益管理不断深化，不断夯实招商公路品牌打造和管理复制的基础，并快速推广应用至新并购标的，融合招商企业文化。同时，招商公路专注于公路全产业链生态圈，公司产业链完整，上下游一体，拥有业务结构战略协同的优势，应对产业布局风险能力较强。

**15、公司 2025 年营业收入及成本大幅增加，而毛利率下降的原因？**

答：2025 年公司营业收入及成本均出现明显增长，主要系京津塘高速公路改扩建项目进入主体施工阶段，根据《企业会计准则解释第 14 号》相关要求，对满足相应条件的项目合同，按总额法确认建造服务收入，并同步确认等额建造成本。该会计处理下，建造收入与建造成本金额相等、毛利为零，仅体现为营收与成本的同步增加，不产生额外损益，亦不改变公司整体归母净利润水平。因此，相关毛利率波动属会计核算口径变化所致，不反映经营能力下降，对公司盈利质量、现金流及股东回报能力无实质性影响。

**16、公司“十五五”战略发展方向是？**

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

**17、科技创新业务板块的整体发展情况及定位？**

答：打造新增长模式，构建新增长动能，统筹好发展和安全，打造“两条曲线”。一是打造智慧数据、路衍经济的小“马利克”曲线群，二是打造相关基础设施战略新兴产业的“第二曲线”，探寻新质生产力

	<p>发展契机，实现高质量发展的跃升。智能交通方面：以人工智能大模型、数据驱动为核心，提高主营业务战略发展、资本运营、智慧运营等领域质效水平，助力公司高质量可持续发展；深化培育数据中心、路衍经济、绿色能源等数智产业生态。推动公司拥抱数智时代，实现区位资源、数据资源双轮驱动的高质量发展与数智化转型。交通生态方面：专注于交通场景，以交能融合业务为发展方向并大力开展交通新能源业务及交能融合商业应用，加强集团内部资源整合，落实内部协同降本增效。</p>
<p>附件清单 (如有)</p>	
<p>日期</p>	<p>2026年4月28日</p>