

公司代码：601107

公司简称：四川成渝

债券代码：241012.SH

债券简称：24 成渝 01

债券代码：102485587

债券简称：24 成渝高速 MTN001

四川成渝高速公路股份有限公司 2025 年年度报告摘要

第一节 重要提示

1、本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。

2、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

3、公司全体董事出席董事会会议。

4、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

5、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

按照境内会计准则，2025年度本集团合并后归属于母公司所有者的净利润约为人民币151,315.50万元，其中：母公司净利润约为人民币154,350.40万元，按母公司净利润10%的比例提取公积金约人民币15,435.04万元后当年实现的可供股东分配利润约为人民币138,915.36万元。根据《公司章程》的规定：如实施现金分红，其比例不低于当期母公司实现的可供股东分配利润（以境内外会计准则分别计算的可供股东分配利润中孰低数为准）的30%。公司董事会已建议以公司2025年末总股本305,806万股为基数，每股派发现金股息人民币0.2970元（含税），共计派发现金股息约人民币90,824.382万元（含税），约占当年母公司实现的可供股东分配利润的65.38%，约占2025年度归属于本公司股东的净利润的60.02%。剩余利润结转下一年度。本年度，本公司不实施资本公积金转增股本。本预案尚须提呈公司2025年年度股东会审议。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用

第二节 公司基本情况

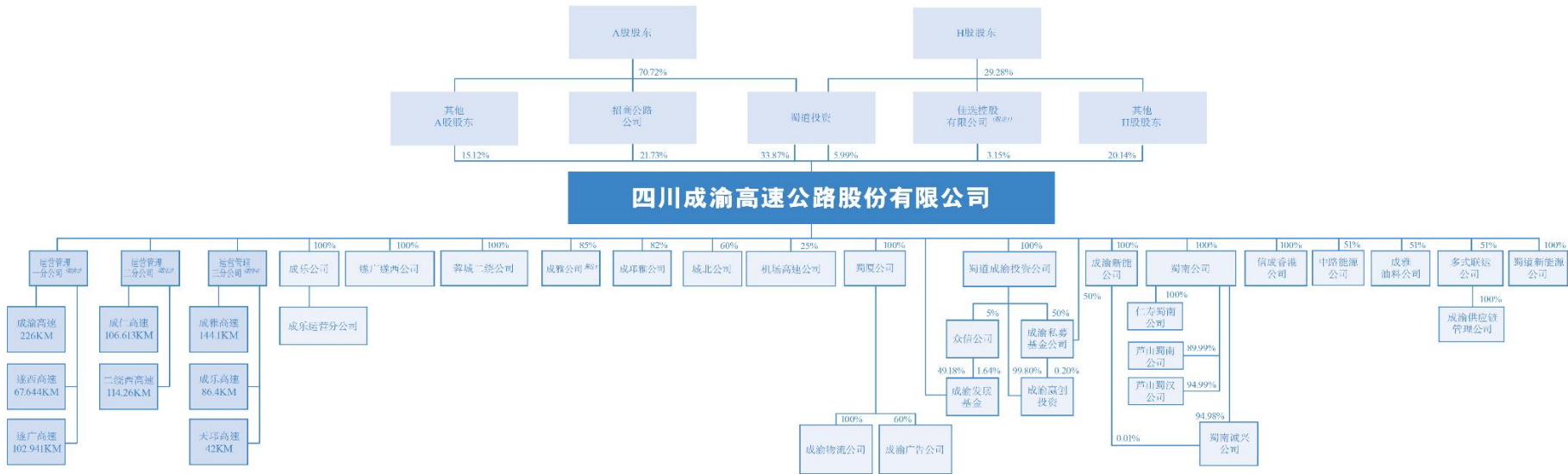
1、公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	四川成渝	601107	-
H股	香港联合交易所有限公司	四川成渝高速公路	00107	-

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	姚建成	邱竹
联系地址	中国四川省成都市武侯祠大街252号	中国四川省成都市武侯祠大街252号
电话	(86)28-8552-7109	(86)28-8552-7109
传真	(86)28-8553-0753	(86)28-8553-0753
电子信箱	cygsqz@163.com	cygsqz@163.com

2、报告期公司主要业务简介

本公司于 1997 年 8 月 19 日在中国四川省工商局注册成立。1997 年 10 月 7 日及 2009 年 7 月 27 日分别于联交所及上交所挂牌上市，证券代码分别为 00107 及 601107。本集团的主要业务为投资、建设、运营和管理省内部分高速公路项目，绿色能源投资业务以及沿线资源综合开发。目前，本集团主要拥有成渝高速、成雅高速、成乐高速、成仁高速、遂西高速、遂广高速、二绕西高速、天邛高速等位于四川省境内的高速公路全部或大部分权益。截至 2025 年 12 月 31 日，本集团辖下高速公路通车总里程约 914.6 公里，其中收费总里程约 848 公里，天邛高速里程约 42.1 公里（目前暂未开始收费），成乐扩容高速公路新建已通车零费率运营段 24.5 公里，总资产及净资产分别约为人民币 6,370,752.74 万元及人民币 2,124,847.78 万元。截至 2025 年 12 月 31 日，本公司总股本数为 3,058,060,000 股（包括 895,320,000 股 H 股及 2,162,740,000 股 A 股），本公司股东及资产架构如下：



注：

1.招商公路公司全资子公司佳选控股有限公司持有权益。因此，根据《证券及期货条例》，招商公路公司被视作为于佳选控股有限公司持有的 H 股中拥有权益。

2.2024 年 10 月 24 日，成渝分公司更名为运营管理一分公司。运营管理一分公司负责成渝、遂广、遂西高速公路及其附属设施的投资、建设和经营管理。

3.2025 年 3 月 10 日，成仁分公司更名为运营管理二分公司。运营管理二分公司负责成仁、二绕西高速公路及其附属设施的投资、建设和经营管理。

4.2025 年 3 月 20 日，成雅分公司更名为运营管理三分公司。运营管理三分公司负责成雅、成乐、天邛高速公路及其附属设施的投资、建设和经营管理。

5.2025 年 8 月 13 日，本公司与中国华西企业股份有限公司、四川省交通建设集团有限责任公司（“交建集团”）、四川公路桥梁建设集团有限公司（“路桥集团”）、四川高路信息科技有限公司（“高路信息”）共同出资成立四川成雅高速公路有限责任公司（“成雅公司”，由本公司持股 85%并控制），以负责成雅扩容项目的建设、运营、管理、移交等工作。

目前，我国的高速公路分为政府收费还贷高速公路和经营性高速公路两类。本集团旗下高速公路均为经营性高速公路，本集团通过投资建设及收购等方式获得经营性高速公路资产，以为过往车辆提供通行服务并按照政府收费标准收取车辆通行费的方式获得经营收益。报告期内，由本集团管理及经营之收费公路的详情汇总如下：

收费项目	起点/终点	概约长度	高速公路整体开始收费经营日期
成渝高速	成都/商家坡	226公里	1997年10月7日
成雅高速	成都/对岩	144.1公里	2000年1月1日
成仁高速	江家/纸厂沟	106.613公里	2012年9月18日
成乐高速	青龙场/辜李坝	86.4公里	2000年1月1日
城北出口高速 ^注	青龙场/白鹤林	10.35公里	1998年12月21日
遂西高速	吉祥镇/西充县太平镇	67.644公里	2016年10月9日
遂广高速	与绵遂高速公路相交的金桥互通/红土地互通式立交	102.941公里	2016年10月9日
二绕西高速	永兴镇/濛阳镇	114.26公里	2016年2月16日

注：城北出口高速已于 2025 年 9 月 17 日 24 时收费期限届满。

本集团围绕“十四五”规划，立足“双碳”目标，坚持“聚焦主业、优化主业”的核心思路，结合自身发展优势和内外部发展形势，把握资源整合、资产运营、投资并购、市值管理、科技赋能五个发展核心策略，推动集团高质量、可持续发展。

报告期内，本集团持续夯实高速公路主业板块的核心地位，提升高速公路管理水平。加大优质项目获取力度，加快推进建设项目，有效扩张主业规模，以“队伍打造、流程再造、数智赋能”为关键抓手，强化高速公路产业领域业务核心竞争力。在发展定位上，本集团围绕高速路网大力发展综合能源和新质服务两大培育产业。一方面，整合多种能源业务为综合能源板块，实现传统能源夯基固本、绿色能源有序接替，有效布局新能源“发配售”产业链，迅速转向利润上升通道，同步破局光伏、储能、氢

能新赛道；另一方面，加快推进新质服务业务，促进服务区转型升级，加快城乡基础设施产业开发以及打造多式联运服务体系。

主要的业绩驱动因素：经济是影响交通运输需求的关键因素。新常态下，中国经济已由高速增长阶段转向高质量发展阶段，经济运行总体平稳、稳中有进。客观上使高速公路运输需求发生相应变动，由于当前本集团的利润主要来源于收费公路业务，因此本集团的业绩主要受到经济发展情况的影响。此外，高速公路周边竞争性协同性路网的变化、行业政策的变化、各种交通运输工具的竞争、国家货币政策的变化以及利率水平的高低等因素亦会对本集团的整体业绩造成一定影响。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近 3 年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	63,707,527,397.15	61,070,435,445.00	4.32	57,659,428,648.86
归属于上市公司股东的净资产	20,151,458,588.76	18,404,171,806.44	9.49	15,673,314,561.11
营业收入	8,757,989,737.49	10,362,174,673.90	-15.48	11,651,864,101.76
利润总额	1,899,038,429.04	1,878,025,162.53		
归属于上市公司股东的净利润	1,513,154,962.20	1,458,921,310.98	3.72	1,186,978,440.42
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	1,446,833,516.38	1,389,790,196.66	4.10	1,092,417,187.43

经营活动产生的现金流量净额	3,318,926,426.39	3,696,066,368.17	-10.20	3,230,305,793.52
加权平均净资产收益率(%)	8.53	9.10	减少0.57个百分点	6.22
基本每股收益(元/股)	0.4654	0.4771	-2.45	0.3881
稀释每股收益(元/股)	0.4654	0.4771	-2.45	0.3881

3.2 报告期分季度的主要会计数据

	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)
营业收入	1,849,869,296.47	2,276,165,671.92	1,960,243,196.60	2,671,711,572.50
归属于上市公司股东的净利润	456,446,940.45	380,806,825.38	462,557,572.59	213,343,623.78
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	443,417,721.18	373,275,549.84	451,765,203.44	178,375,041.92
经营活动产生的现金流量净额	512,374,211.98	894,329,951.17	1,151,089,321.26	761,132,941.98

单位：元 币种：人民币

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

□适用 √不适用

4、股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

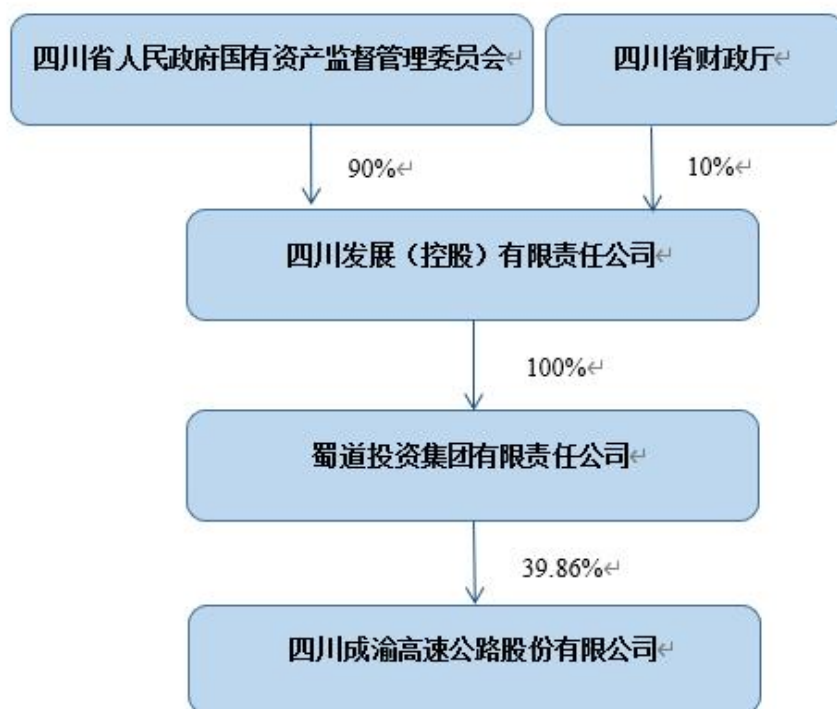
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）					33,877		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					31,137		
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）							
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限 售条件 的股份 数量	质押、标记 或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
蜀道投资集团有 限责任公司	1,035,915 ,462	1,218,979,662	39.86	0	无	0	国有法 人
HKSCC NOMINEES LIMITED	701,270	889,319,970	29.08	0	未知	0	境外法 人
招商局公路网络	0	664,487,376	21.73	0	无	0	国有法

科技控股股份有限公司							人
香港中央结算有限公司	23,122,089	43,102,637	1.41	0	无	0	境外法人
国联民生证券股份有限公司	16,377,800	16,440,400	0.54	0	无	0	国有法人
东方证券股份有限公司	13,203,900	14,711,100	0.48	0	无	0	国有法人
交通银行股份有限公司—景顺长城中证红利低波动100交易型开放式指数证券投资基金	8,706,500	8,706,500	0.28	0	无	0	其他
国泰海通证券股份有限公司—天弘中证红利低波动100交易型开放式指数证券投资基金	7,630,200	7,630,200	0.25	0	无	0	其他
招商银行股份有限公司—南方中证1000交易型开放式指数证券投资基金	555,200	5,947,200	0.19	0	无	0	其他
国泰高分红策略股票型养老金产品—招商银行股份有限公司	500,100	4,500,100	0.15	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	/						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	/						

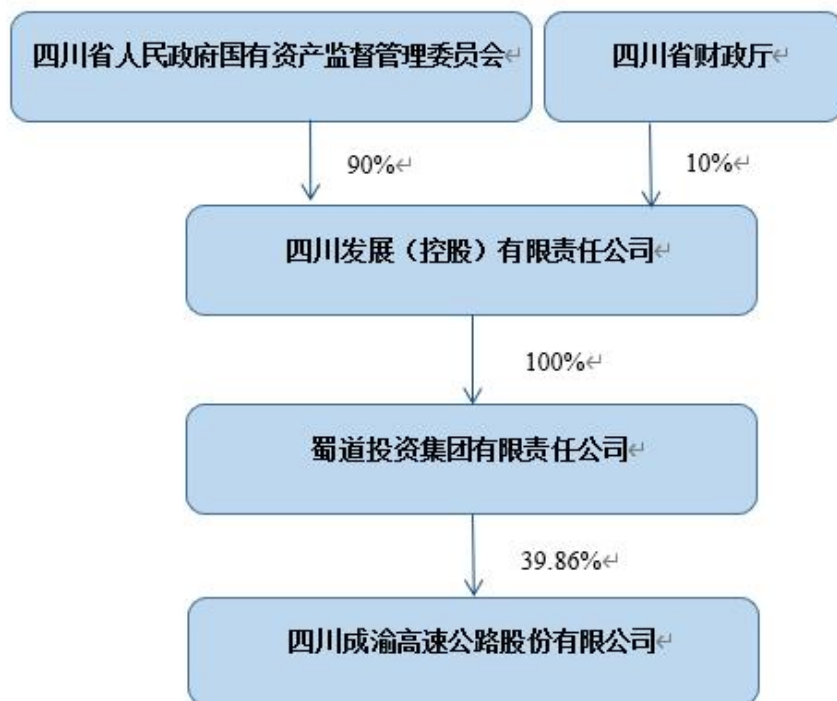
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

□适用 √不适用

5、公司债券情况

√适用 □不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

债券名称	简称	代码	到期日	单位:万元	币种:人民币
				债券余额	利率 (%)
四川成渝高速公路股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期)	24 成渝 01	241012.SH	2029-05-24	200,000	2.30
四川成渝高速公路股份有限公司 2021 年度第一期中期票据	21 成渝高速 MTN001	102100999	2026-05-28	10,000	2.07
四川成渝高速公路股份有限公司 2024 年度第一期中期票据	24 成渝高速 MTN001	102485587	2099-12-31	100,000	2.06

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
四川成渝高速公路股份有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行公司债券 (第一期)	2025 年 5 月 24 日本公司足额支付本期利息 4,600 万元
四川成渝高速公路股份有限公司 2021 年度第一期中期票据	2025 年 5 月 28 日, 公司按时足额支付本期利息 207 万元
四川成渝高速公路股份有限公司 2024 年度第一期中期票据	2025 年 12 月 27 日, 公司按时足额支付本期利息 2,060 万元

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

适用 不适用

5.4 公司近 2 年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增 减 (%)
资产负债率 (%)	66.65	68.08	-1.43
扣除非经常性损益后 净利润	1,446,833,516.38	1,389,790,196.66	4.10
EBITDA 全部债务比	0.09	0.10	-6.96
利息保障倍数	2.26	1.94	16.55

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

2025 年，面对错综复杂的国际形势和市场环境，本集团坚定不移、迎难而上，认真贯彻落实各项战略部署，高质量发展水平得到实质性提升。2025 年报告期内，集团业绩持续取得增长，实现归属于母公司股东的净利润约人民币 151,315.50 万元，同比增长 3.72%；基本每股收益约为人民币 0.4654 元，同比下降 2.45%。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用

第四节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司所处行业情况

2025 年是“十四五”收官之年。“十四五”期间，全国交通运输体系建设实现突破性进展，交通运输综合能力、服务品质、运行效率大幅提升。

一是综合立体交通网络日趋完善。“十四五”期间，国家综合立体交通网实现突破性进展，完成交通固定资产投资 18.8 万亿元。过去一年，全国新增高速铁路超 2000 公里、高速公路约 8000 公里，标志性的深中通道、常泰长江大桥等工程全面建成。到 2025 年底，作为国家交通主骨架的“6 轴 7 廊 8 通道”建成率已超过 90%，京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝等重点城市群内主要城市间实现了 2 小时通达，高速公路覆盖约 99%的城区 10 万以上人口市县，综合交通枢纽衔接转换效率明显提高¹。

二是交通运输服务效能稳步提升。“十四五”期间，全国客货运输量和周转量、港口货物吞吐量、快递业务量等指标稳居世界前列，港口集装箱吞吐量占全球的约三分之一，民航旅客运输量占全球的约 15%。运输结构调整深入推进，铁路、水路货物周转量分别增长约 20%和 40%，港口集装箱铁水联运量年均增长约 15%。跨区域人员流动量超 660 亿人次、营业性货运量超 580 亿吨，同比均增长 3.5%；港口外贸集装箱吞吐量、国际航空货运量分别增长 9.6%、20%，快递业务量增长 13.5%，物流保通保畅与外贸运输支撑能力持续增强²。

三是绿色转型创新升级加快推进。“十四五”期间，我国交通运输技术装备更加先进，国产大飞机、大型邮轮、大型液化天然气船取得突破，自动化码头规模数量和技术水平稳居世界前列。无人机、无人车、无人船试点应用安全有序开展。中国高铁、中国路、中国桥、中国港、中国快递等“中国名片”更加亮丽。2025 年，落地“人工智能+交通运输”实施意见，完成约 1700 公里高速公路、2200 余处公路水路附属设施数字化改造。开展设备更新七大行动，行业装备绿色化、智能化水平显著提升。12328 热线诉求响应率、解决率持续提升，民生服务体验持续优化³。

2025 年，四川省持续加快重大基础设施建设。公路水路建设投资再创新高，建成九绵高速、成南高速扩容等一批重大项目，全省高速公路建成 900 公里、新开工 1000

1 中国交通运输部网

2 中国交通运输部网

3 中国交通运输部网

公里，创十年新纪录，综合交通进出川大通道达到 54 条，迎来了“蜀道难”到“蜀道通”迈向“蜀道畅”的新跨越⁴。

二、经营情况讨论与分析

（一）业务回顾与分析

1. 业绩综述

本集团的主要业务为投资、建设、运营和管理省内部分高速公路项目，绿色能源投资业务以及沿线资源综合开发。2025 年，面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展。本集团面对国内需求不足的不利影响，加力加劲推动项目建设、提升管理水平，加大降本增效力度，努力创造发展实绩，实现多项经济指标增长。

报告期内，本集团实现营业收入约人民币 875,798.97 万元，同比下降 15.48%，其中：公路桥梁管理及养护业收入约人民币 468,556.48 万元，占营业收入 53.50%；建造服务收入约人民币 185,407.97 万元，占营业收入 21.17%；商品销售收入约人民币 195,465.82 万元，占营业收入的 22.32%；BT/PPP 项目收入约人民币 12,133.49 万元，占营业收入的 1.38%；租赁业务收入约 6,538.18 万元，占营业收入 0.75%；其他收入约人民币 7,697.03 万元，占营业收入的 0.88%。归属于上市公司股东的净利润约人民币 151,315.50 万元，同比增长 3.72%；基本每股收益约人民币 0.4654 元，同比下降 2.45%。截至 2025 年 12 月 31 日，本集团总资产约人民币 6,370,752.74 万元，归属于上市公司股东的净资产约人民币 2,015,145.86 万元。

2. 本集团「收费路桥」业务经营情况

报告期内，集团辖下各高速公路运营情况如下：

项目	权益比例 (%)	全程日均车流量 (架次)			通行费收入 (人民币 千元)		
		2025 年	2024 年	增 / 减 (%)	2025 年	2024 年	增 / 减 (%)
成渝高速	100	21,724	20,593	5.49	867,557	854,520	1.53
成雅高速	100	38,389	38,476	(0.23)	1,040,401	1,050,781	(0.99)

⁴ 四川省交通运输厅网

成仁高速	100	32,355	32,878	(1.59)	811,198	863,469	(6.05)
成乐高速	100	40,376	39,725	1.64	613,196	626,274	(2.09)
城北出口 (含青龙 场立交 桥) ^注	60	50,612	46,821	8.10	79,992	103,297	(22.56)
遂广高速	100	11,146	10,927	2.00	279,764	269,605	3.77
遂西高速	100	10,421	9,387	11.02	189,490	171,791	10.30
二绕西高 速	100	26,406	26,639	(0.87)	803,967	837,398	(3.99)

注：根据本公司 2025 年 9 月 5 日于上交所网站刊发的《关于成都城北出口高速公路收费期限届满的公告》，城北出口高速于 2025 年 9 月 17 日收费期限届满，根据四川省交通运输厅的通告，自 2025 年 9 月 17 日 24 时起，城北出口高速停止收费，对通行该路段所有车辆免收车辆通行费，车流量数据为收费期内的日均流量。

2025 年，本集团实现道路通行费收入约人民币 468,556.48 万元，同比下降 1.92%。通行费收入约占本集团营业收入的 53.50%，较上年 46.10% 增加 7.40 个百分点。报告期内，本集团高速公路的整体营运表现受到以下因素的综合影响：

(1) 经济环境因素

2025 年，国民经济运行顶压前行、向新向优，高质量发展取得新成效，经济社会发展主要目标任务圆满实现，“十四五”胜利收官。2025 年，全年国内生产总值（GDP）为人民币 1,401,879 亿元，按不变价格计算，比上年增长 5.0%，交通运输、仓储和邮政业增加值 62,092 亿元，比上年增长 5.2%。⁵四川省深入实施“四化同步、城乡融合、五区共兴”发展战略，全力以赴拼经济搞建设，全省经济运行稳中有进，生产供给稳定增长，经济结构持续优化，新兴动能加快释放，高质量发展取得新成效。2025 年，四川全省地区生产总值（GDP）为人民币 67,665 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.5%。⁶

(2) 政策环境因素

根据四川省交通运输厅《关于印发贯彻落实国家四部委鲜活农产品运输“绿色通道”政策工作方案的通知》（川交函〔2023〕233 号），按照交通运输部等四部委办公厅《关于进一步提升鲜活农产品运输“绿色通道”政策服务水平通知》（交办公路〔2022〕78 号）总体部署，自 2023 年 6 月 1 日起，严格执行全国统一《鲜

⁵ 数据来源：国家统计局

⁶ 数据来源：四川省统计局

活农产品品种目录》，规范绿通车辆出口查验标准，不符合查验标准的鲜活车将不享受“绿色通道”政策。

2023年3月31日，交通运输部、国家铁路局、中国民用航空局、国家邮政局、中国国家铁路集团有限公司联合印发《加快建设交通强国五年行动计划（2023—2027年）》（以下简称“《行动计划》”）。《行动计划》提出了未来五年加快建设交通强国的行动目标和行动任务，坚持立足持续抓好“两个纲要”和“十四五”系列交通规划落地实施，谋划推进好“十五五”期交通运输工作，构建安全、便捷、高效、绿色、经济的现代化综合交通运输体系，实现交通运输质的有效提升和量的合理增长。《行动计划》确定的行动目标是，到2027年，加快建设交通强国取得阶段性成果，交通运输高质量发展取得新突破，“四个一流”建设成效显著，现代化综合交通运输体系建设取得重大进展，“全国123出行交通圈”和“全球123快货物流圈”加速构建，有效服务保障全面建设社会主义现代化国家开局起步。

根据《四川省人民政府办公厅印发〈关于持续巩固和增强经济回升向好态势若干政策措施〉的通知》（川办规〔2024〕2号），在2024年4月1日至2024年12月31日期间，对安装ETC的非新能源货车省内高速公路通行费，优惠由5%提高至6%，夜间（23:00至次日6:00）行车通行费优惠由6%提高至8%；对安装ETC的新能源货车省内高速公路通行费，优惠由5%提高至20%；对安装ETC的国际标准集装箱运输车辆省内高速公路通行费，优惠由30%提高至60%。根据《四川省人民政府办公厅印发〈关于推动经济持续回升向好的若干政策措施〉的通知》（川办规〔2024〕3号），以上优惠政策延期至2025年12月31日。

根据《四川省交通运输综合行政执法总队关于印发〈氢能车辆四川省高速公路通行费优惠政策实施细则〉的通知》（川交综执〔2024〕137号），自2024年11月6日起，安装使用ETC装置的氢能车辆，同时在四川ETC公众号注册成功生效后，在四川省内高速公路通行，免收车辆通行费。

（3）路网变化及道路施工因素

外围竞争性或协同性路网变化及道路整修施工会对集团辖下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。报告期内，集团辖下部分高速公路不同程度地受到此等因素的影响：

成渝高速：轨道交通扩张，成渝高速周边高铁加密，客车车流量有一定下滑，但货车流量同比有所上升。

成仁高速：受周边道路开通、高铁、高速分流影响，成仁高速车流略降。

二绕西高速：受宏观经济形势影响，导致货运、大型客车流量下降。

遂广遂西高速：因今年周边多条并行道路升级改造及封闭施工，遂广遂西高速承接了区域交通流的转移与再分配，促使遂广遂西高速车流量及通行费收入提升。

(二) 重大投融资项目

1. 成乐高速扩容建设工程项目

2017年10月30日，本公司召开临时股东大会审议批准了关于投资成乐高速扩容建设工程项目及相关事宜的议案。根据交通运输部关于该项目的核准意见，项目总长130公里，估算总投资约人民币221.6亿元。根据四川省发改委就本项目出具《关于调整成都至乐山高速公路扩容建设项目核准事项的批复》（川发改基础〔2022〕298号），本项目调整后的建设里程为136.1公里，估算总投资为人民币251.5亿元。该项目完工后将有利于缓解成乐高速的交通压力，提高成乐高速的整体通行能力和服务水平。2019年11月27日，成乐扩容项目试验段（眉山—青龙）完成既定任务，实现双向通车；2019年12月18日，成乐高速新青龙收费站正式通车运营；2021年8月2日，为规范PPP项目入库转段审核程序，成都市交通运输局与成乐公司签订《成都至乐山高速公路扩容建设项目投资协议》《成都至乐山高速公路扩容建设项目政府和社会资本合作（PPP）项目合同》；2022年1月27日，眉山至乐山段81公里全面实现双向八车道通行；2023年5月11日，成乐高速扩容项目乐山城区过境复线段通车。2025年12月31日，成乐高速扩容项目二绕至文山段通车。自开工之日起至2025年12月31日止，成乐扩容项目累计完成投资额约人民币155.25亿元。

2. 天邛高速公路BOT项目

2019年10月30日，公司董事会审议通过了投资成都天府新区至邛崃高速公路项目的议案，本公司与中交路桥建设有限公司组成联合体参与天府新区至邛崃高速公路项目投标并中标本项目。项目总长约42公里，估算总投资约为人民币86.85亿元。2024年9月13日，天邛高速全线正式建成通车。

2020年3月4日，项目公司四川成邛雅高速公路有限责任公司在四川省邛崃市注册成立，负责天邛高速公路的投资、建设及运营，项目公司注册资本为人民币17.37

亿元，其中本公司认缴出资人民币 14.2434 亿元。自开工之日起至 2025 年 12 月 31 日，天邛项目累计完成投资额约人民币 71.44 亿元。

3. 成雅扩容项目（G5 京昆高速公路成都至雅安段扩容工程项目）

2025 年 8 月 13 日，公司股东会审议通过了关于投资成雅高速公路扩容项目暨关联交易的议案。本公司与华西股份、交通建设集团、路桥集团、高路信息组成联合体中标 G5 京昆高速公路成都至雅安段扩容工程项目。成雅扩容项目路线全长 159.115 公里，估算总投资约为人民币 285.48 亿元（最终以中国政府有权行政主管部门批准的金额为准）。

2025 年 8 月 13 日，项目公司四川成雅高速公路有限责任公司成立，注册资本为人民币 1 亿元整。自开工之日起至 2025 年 12 月 31 日，成雅扩容项目累计完成投资额约人民币 1.70 亿元。

（三）业务发展计划

公司基于对报告期内经营情况的分析与总结，结合对 2026 年经济形势、政策环境、行业及自身发展状况的预测与判断，围绕“十五五”基本发展思路及 2026 年的具体经营目标，审时度势制定如下工作计划：

1. 深耕高速主业，实现品质效益双跃升

以“品质提升、效益倍增”为目标，深化高速公路主业精益管理。一是做精运营管理，通过科技赋能实现降本增效与安全保畅，提升通行服务体验。二是抓实项目建设，全力推动成乐扩容、成雅扩容等重点工程，确保质量与进度，优化全周期投资效益。三是拓展优质资产，积极并购整合内外部高潜力路产，并前瞻参与新项目筹备，持续优化路网结构与收益水平。

2. 布局综合能源，培育绿色增长新引擎

依托路网资源，加快培育“油气电氢光储”综合能源业务。规模化推进沿线充换电、光伏及储能设施布局，探索前沿商业模式，实现绿色能源高效利用。致力于打造交能融合示范，为公司绿色转型提供支撑，力争提升该板块对公司利润的贡献度。

3. 升级路衍服务，打造价值重塑新平台

推动服务区从交通节点向商业网点转型。深化“一区一特色”改造，引入优质业态，打造具有全省影响力的主题服务区品牌，实现非油业务收入稳定增长。创新“服务区+”商业模式，融合文旅、物流等功能，构建复合生态。同时，加强沿线闲置土地资源综合利用，拓展增值服务，实现流量变现与资产价值最大化。

4. 强化资本运作，赋能产业协同与多元拓展

发挥上市公司资本平台功能，实现产业与金融良性互动。对内，整合优质路产，夯实资产基础、优化资本结构。对外，围绕新能源、数字经济、低空经济、人工智能等战略方向，通过产业基金、股权投资等方式，精准孵化或投资与主业协同的优质项目，培育新的增长点，优化公司产业布局与投资回报。

5. 抓实保障措施，筑牢企业高质量发展根基

夯实发展基础，激发企业内生动力。深化体制机制改革，优化机构设置，强化人才“引育用留”；聚力科技创新，推动科技成果转化；严守安全底线，压实全链条安全责任，坚守安全生产与合规经营底线，全面强化风险防控，完善监督体系，为公司高质量发展提供坚实保障。

三、报告期内核心竞争力分析

√适用 □不适用

本公司作为四川省内唯一的公路基建类 A+H 股上市公司，在四川高速公路投资、建设及运营等领域均发挥着重要影响和作用，旗下路产质量优良、运营能力强，拥有较强的区域市场地位。公司主要具备以下优势：

1. 本公司管理队伍素质高，管理经验丰富。成渝高速是四川乃至西南地区第一条高速公路，经过多年的发展，公司已经培养和形成了一支年龄结构合理、经验丰富、执行力强的高素质高速公路管理人才和工程技术人才队伍。公司高效、科学、精细化的公路业务管理体系，在四川省同行业中居于领先地位。

2. 本公司是四川省投资、建设、营运高速公路的主要企业之一，具有在高速公路的建设、管理、养护、收费等方面的特许权。同时，本公司的控股股东蜀道投资集团有限责任公司是四川省高速公路的核心建设主体，控股股东的支持有利于本公司不断扩大业务规模，增强持续运营能力。

3. 本公司旗下路产多为区域交通要道，区位优势显著。公司辖下路产均为国道或省道干线高速公路，包括四川至重庆、贵州、云南的出省通道，以及连通省会成都与省内主要城市的重要区域通道，且多分布于四川省经济较发达地区和旅游热点地区，区域运输需求大、交通地位显著。

4. 本公司所处区域的经济及路网建设快速发展，未来成长潜力较大。四川省跻身国家系统推进全面改革创新改革试验区域、融入“一带一路”及长江经济带建设、推进

自由贸易试验区、新一轮西部大开发、成渝城市群、成渝双城经济圈建设等新一轮政策利好在四川省交汇叠加，为四川经济和交通运输行业提供了前所未有的互动发展和联动发展机遇。区域经济的发展将带动区域交通运输需求的增长，也将为集团高速公路业务提供良好的运营环境。此外，根据四川省政府出台的《四川省高速公路网规划（2022-2035年）》，至2035年，全省高速公路网总规划里程将达20,000公里（含扩容复线600公里），区域内路网效应将不断增强，受路网效应的叠加影响，全省交通运输需求将进一步释放，公司未来成长空间较大。

四、报告期内主要经营情况

2025年，面对错综复杂的国际形势和市场环境，本集团坚定不移、迎难而上，认真贯彻落实各项战略部署，高质量发展水平得到实质性提升。2025年报告期内，集团业绩持续取得增长，实现归属于母公司股东的净利润约人民币151,315.50万元，同比增长3.72%；基本每股收益约为人民币0.4654元，同比下降2.45%。

（一）主营业务分析

1、利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	8,757,989,737.49	10,362,174,673.90	-15.48
营业成本	5,706,653,576.66	7,061,012,259.27	-19.18
销售费用	72,914,728.09	76,540,358.75	-4.74
管理费用	483,152,335.24	577,023,838.07	-16.27
财务费用	581,171,150.28	818,933,193.40	-29.03
研发费用	2,766,205.18	0.00	不适用
经营活动产生的现金流量净额	3,318,926,426.39	3,696,066,368.17	-10.20
投资活动产生的现金流量净额	-2,413,524,318.69	-3,195,633,631.19	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	520,966,581.64	464,231,331.64	12.22

营业收入变动原因说明：本期确认的建造服务收入较上年同期减少84,928.20万元，下降31.42%。

财务费用变动原因说明：本期公司存量合同执行利率下降。

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明
适用 不适用

2、收入和成本分析

适用 不适用

报告期内，集团公司实现营业收入约 875,798.97 万元，较上年度减少 160,418.49 万元或 15.48%，营业成本累计约 570,665.36 万元，较上年度减少 135,435.87 万元或 19.18%，主要原因是本年建造服务收入和成本较上年减少 84,928.20 万元以及本年商品销售收入以及商品销售成本较上年下降等所致。本年度有关收入、成本的具体分析详见本节主营业务分行业、分地区情况的说明。

(1). 主营业务分行业、分地区情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
公路桥梁管理及养护业	4,685,564,764.53	2,043,506,965.87	56.39	-1.92	5.85	减少 3.20 个百分点
建造服务	1,854,079,683.95	1,854,079,683.95	0.00	-31.42	-31.42	不适用
租赁业	65,381,794.62	35,250,628.93	46.08	2.36	84.86	减少 24.06 个百分点
商品销售	1,954,658,249.53	1,652,091,910.89	15.48	-21.10	-23.88	增加 3.09 个百分点
BT/PPP 项目	121,334,913.80	39,690,521.03	67.29	-35.04	-56.81	增加 16.49 个百分点
其他业务	8,678,957.91	18,572,006.42	-113.99	-91.18	-79.81	减少 120.52 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
四川区域	8,688,262,486.28	5,642,142,263.48	35.06	-13.42	-16.30	增加 2.24 个百分点
其他区域	1,435,878.06	1,049,453.61	26.91	-99.47	-99.61	增加 24.66 个百分点

(2). 产销量情况分析表

□适用 √不适用

(3). 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

√适用 □不适用

已签订的重大销售合同截至本报告期的履行情况

□适用 √不适用

已签订的重大采购合同截至本报告期的履行情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

合同标的	对方当事人	合同总金额 (含最高限价)	合计已履行金额	本报告期履行 金额	待履行金额	是否正 常履行	合同未正常 履行的说明
工程施工	中交路桥建设有限 公司	4,925,940,900.00	4,915,512,428.00	90,095,360.00	10,428,472.00	是	
工程施工	四川公路桥梁建设 集团有限公司	3,907,489,567.00	0.00	0.00	3,907,489,567.00	是	
工程施工	四川省交通建设集 团有限责任公司	13,130,759,190.00	18,950,940.00	18,950,940.00	13,111,808,250.00	是	

(4). 成本分析表

单位：元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总	上年同期金额	上年同期	本期金额较	情况

			成本比例 (%)		占总成本 比例(%)	上年同期变 动比例(%)	说明
公路桥梁管理及养 护业	折旧摊销、征收成本、养 护成本等	2,043,506,965.87	36.21	1,930,638,095.58	27.55	5.85	
建造服务	建造服务成本	1,854,079,683.95	32.86	2,703,361,728.59	38.58	-31.42	
租赁业	租赁成本	35,250,628.93	0.62	19,068,538.97	0.27	84.86	
商品销售	油品、商品销售成本	1,652,091,910.89	29.28	2,170,407,790.21	30.97	-23.88	
BT/PPP 项目	BT/PPP 工程项目成本	39,690,521.03	0.70	91,896,908.05	1.31	-56.81	
其他业务	物流成本、服务区成本等	18,572,006.42	0.33	91,996,662.46	1.31	-79.81	

(5). 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

□适用 √不适用

(6). 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

□适用 √不适用

(7). 主要销售客户及主要供应商情况

属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。

A. 公司主要销售客户及主要供应商情况

√适用 □不适用

前五名客户销售额6,138.27万元，占年度销售总额0.70%；其中前五名客户销售额中关联方销售额551.45万元，占年度销售总额0.06%。

前五名供应商采购额27,476.08万元，占年度采购总额65%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额11,495.52万元，占年度采购总额27%。

B. 报告期内向单个客户的销售比例超过总额的 50%、前 5 名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

□适用 √不适用

报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的 50%、前 5 名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

□适用 √不适用

C. 报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

前五名销售客户

□适用 √不适用

前五名供应商

□适用 √不适用

D. 报告期内公司存在贸易业务收入

√适用 □不适用

单位：万元 币种：人民币

贸易业务开展情况	本期营业收入	上期营业收入	本期营业收入比上年同期增减（%）
----------	--------	--------	------------------

国内贸易	195,465.82	247,741.47	-21.10
海外贸易			
合计	195,465.82	247,741.47	-21.10

贸易业务占营业收入比例超过 10%前五名销售客户

适用 不适用

贸易业务收入占营业收入比例超过 10%前五名供应商

适用 不适用

3、费用

适用 不适用

本集团报告期费用项目变动明细及分析详见本年度报告“第九节 七、63.销售费用 64.管理费用 65.研发费用 66.财务费用”部分。

4、研发投入

(1). 研发投入情况表

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

本期费用化研发投入	2,766,205.18
本期资本化研发投入	
研发投入合计	2,766,205.18
研发投入总额占营业收入比例（%）	0.03
研发投入资本化的比重（%）	

(2). 研发人员情况表

适用 不适用

(3). 情况说明

适用 不适用

(4). 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

适用 不适用

5、现金流

适用 不适用

本集团报告期现金流项目变动明细及分析详见本年度报告“第九节 七、78.现金流量表项目”部分。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

(三) 资产、负债情况分析

√适用 □不适用

1、资产及负债状况

单位：元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例 (%)	上期期末数	上期期末数占总资产的比例 (%)	本期期末金额较上期期末变动比例 (%)	情况说明
货币资金	4,386,603,684.44	6.89	2,947,628,723.00	4.83	48.82	主要原因是本期经营活动现金流量净额增加及投资支出减少等叠加所致
应收账款	113,814,041.66	0.18	225,370,286.30	0.37	-49.50	主要原因是本期公司加强应收账款管理，收回大部分应收货款
存货	20,778,041.64	0.03	29,867,338.39	0.05	-30.43	主要原因是本期公司实现部分存货销售
合同资产	2,907,660.00	0.00	10,119,683.75	0.02	-71.27	主要原因是本期公司完成部分项目结算
一年内到期的非流动资产	169,000,000.00	0.27	44,000,000.00	0.07	284.09	主要原因是本期公司 BT 项目部分长期应收款将在一年内到期
长期待摊费用	10,209,946.43	0.02	20,840,976.34	0.03	-51.01	主要原因是本期公司进行装修改造
短期借款	10,007,944.44	0.02	710,503,750.01	1.16	-98.59	主要原因是本期公司归还部分短期借款

预收款项	37,789,429.78	0.06	21,259,575.81	0.03	77.75	主要原因是本期公司预收租赁费及充电服务费
合同负债	23,994,136.06	0.04	17,911,134.56	0.03	33.96	主要原因是本期新增永久性占地补充款确认为合同负债
长期应付款	1,790,000.00	0.00	52,192,047.91	0.09	-96.57	主要原因是本期公司部分长期应付款重分类至一年内到期的非流动负债
其他权益工具	3,202,465,753.46	5.03	2,000,000,000.00	3.27	60.12	主要原因是本期公司新发行12亿元永续保债
其他综合收益	37,305,641.61	0.06	1,521,471.62	0.00	2,351.94	主要原因是本期公司其他权益工具投资公允价值变动

2、境外资产情况

适用 不适用

(1). 资产规模

其中：境外资产16,356,988.80（单位：元 币种：人民币），占总资产的比例为0.03%。

(2). 境外资产占比较高的相关说明

适用 不适用

3、截至报告期末主要资产受限情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	年末			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金	12,740,772.10	12,740,772.10	冻结	是
无形资产*	58,845,371,650.75	51,841,089,936.93	质押	是
合计	58,858,112,422.85	51,853,830,709.03		

*无形资产包括成仁高速公路、遂广遂西高速公路、成乐高速公路、天邛高速公路以及成都二绕西段高速公路收费经营权。

4、其他说明

□适用 √不适用

(四) 行业经营性信息分析

√适用 □不适用

详见本节“三、经营情况讨论与分析”部分。

股票	490,539.05	28,971.49									519,510.54
其他	296,106,349.56		52,184,321.29								301,916,850.12
合计	296,596,888.61	28,971.49	52,184,321.29								302,436,360.66

证券投资情况

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	资金来源	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	期末账面价值	会计核算科目
股票	601077	渝农商行	371,746.24	自有资金	305,579.45	20,708.69				15,385.04	326,288.14	交易性金融资产
股票	601916	浙商银行	313,986.40	自有资金	184,959.60	8,262.80				9,915.36	193,222.40	交易性金融资产
股票	601818	光大银行	69,396,497.09	自有资金	104,357,599.56		24,714,103.03			5,096,533.93	94,110,600.12	其他权益工具投资
合计	/	/	70,082,229.73	/	104,848,138.61	28,971.49	24,714,103.03			5,121,834.33	94,630,110.66	/

证券投资情况的说明

□适用 √不适用

私募基金投资情况

√适用 □不适用

海南川商壹拾贰号私募基金中心（有限合伙）成立于 2021 年 3 月 17 日，基金规模 27,812.20 万元人民币，实缴规模 14,541.75 万

元人民币,其中成都川商兴创股权投资基金管理有限公司作为 GP 出资 100 万元人民币,四川蜀道成渝投资有限公司等共计 34 位法人、自然人作为 LP 出资 14,441.75 万元人民币。该基金主要以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动(须在中国证券投资基金业协会完成登记备案后方可从事经营活动)(除许可业务外,可自主依法经营法律法规非禁止或限制的项目)。目前唯一对外投资为先导电子科技股份有限公司,持股比例 0.9857%。

衍生品投资情况

适用 不适用

4、报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

适用 不适用

(六) 重大资产和股权出售

适用 不适用

(七) 主要控股参股公司分析

适用 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

适用 不适用

单位:万元 币种:人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
四川成乐高速公路有限责任公司	子公司	负责成乐高速的经营、管理及成乐高速扩容建设工程项目	56,079.00	1,787,793.29	435,747.29	221,582.95	40,120.71	33,876.67
四川遂广遂西高速公路有限责任公司	子公司	负责遂西高速及遂广高速的经营及管理	657,338.00	1,094,201.16	352,582.80	47,132.79	-12,693.34	-12,819.49
四川成邛雅高速公路有	子公司	负责天邛高速的投资、建设及	173,700.00	747,960.02	151,560.98	8,250.83	0.00	0.00

四川成渝高速公路股份有限公司 2025 年年度报告摘要

限责任公司		运营							
四川蓉城第二绕城高速公路开发有限责任公司	子公司	负责二绕西高速的经营及管理	68,421.00	1,314,749.01	313,233.52	88,926.74	22,541.33	19,462.40	
成都城北出口高速公路有限公司	子公司	负责城北出口高速及青龙场立交桥的经营及管理	22,000.00	35,664.42	34,544.60	8,054.80	5,486.57	4,680.59	
四川蜀南投资管理有限公司	子公司	主要从事项目投资及管理，公路、桥梁、隧道基础设施的建设、养护、设计、技术咨询及配套服务	20,000.00	216,379.21	56,214.73	12,994.99	430.58	-1,578.08	
四川蜀道成渝投资有限公司	子公司	主要从事符合本公司发展方向的投资、投资咨询服务等	15,277.25	50,662.80	26,779.46	0.00	83.34	185.09	
四川蜀厦实业有限公司	子公司	主要负责高速公路沿线资产、服务区、广告等业务的管理	20,000.00	47,620.52	41,120.63	12,364.50	1,295.19	962.87	
四川蜀道新能源科技发展有限公司	子公司	主要从事高速公路及城市充换电、电池银行、加氢等新能源基础设施的投资、建设、运营业务	48,000.00	61,232.75	45,210.94	10,229.35	983.74	1,048.91	
四川成渝新能建设有限公司	子公司	建设工程施工；输电、供电、受电电力设施的安装、维修；室内装饰装修；建设工程设计等	10,000.00	14,736.12	6,604.83	2,735.28	-368.89	-369.68	
信成香港投资有限公司	子公司	股权投资业务	13,290.90	22,425.75	21,950.48	0.00	1,287.81	1,169.43	
四川中路能源有限公司	子公司	主要从事高速公路沿线加油站油品销售业务，以及化工产品销售业务	5,200.00	32,163.31	25,571.91	105,655.64	7,276.91	5,298.94	
四川成雅高速公路油料供应有限责任公司	子公司	主要从事高速公路沿线加油站油品、LNG 销售业务	2,720.00	14,351.28	12,198.58	77,319.79	6,287.84	4,781.70	
四川省多式联运投资发展有限公司	子公司	主要从事多式联运枢纽投资、运营服务，供应链管理服务，国际货物运输代理服务，技术装备服务等业务	100,000.00	103,240.76	92,792.66	1,200.72	-7,746.42	-7,752.62	

四川成渝私募基金管理有限公司	子公司	主要从事私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务	2,000.00	597.12	458.68	16.64	-200.06	-200.06
四川成雅高速公路有限责任公司	子公司	负责成雅高速扩容建设工程项目	10,000.00	271,741.84	270,000.00	17,076.20	0.00	0.00

报告期内取得和处置子公司的情况

适用 不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
四川成雅高速公路有限责任公司	新设成立	新增建造服务收入

其他说明

适用 不适用

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

五、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

√适用 □不适用

1. 行业竞争格局

1988年，中国大陆第一条高速公路——沪嘉高速公路建成通车，中国的高速公路建设从此步入快速发展的轨道。经过30余年的发展，我国高速公路行业已经取得了举世瞩目的成绩，高速公路行业竞争格局也在发生变化。一方面，伴随高速公路行业的快速发展，我国高速公路企业也在此历史性机遇中迅速成长，公司数量不断增加、公司规模不断扩大。目前来看，由于高速公路经营仍具有一定的垄断性，高速公路企业之间的竞争主要表现为企业获取项目能力的竞争，其中，一批起步早、资质优、管理顺的高速公路公司已脱颖而出，并从中涌现出一批优秀的上市公司。另一方面，随着公路行业发展环境的变化，以前靠投资与需求相结合就能实现快速增长的模式已不可持续，在绿色发展、生态发展成为行业当前主要发展方向的背景下，高速公路行业发展需要面临的诸如环境保护、土地综合利用、资源有效供给等硬性约束明显增强，加之受企业筹集低成本资金难度的加大、各种交通运输工具和运输方式的日新月异、高速公路建设及维护成本的快速增长等因素影响，行业发展面临诸多竞争和挑战。

2. 行业发展趋势

本集团行业发展趋势可参阅本年度报告“第四节 董事长报告书”之“前景及策略”部分。本集团主要行业优势以及行业地位的相关信息请参阅本节“二、报告期内公司所处行业情况”“四、报告期内核心竞争力分析”部分。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

2025年，作为“十四五”的收官之年，公司坚持以“聚焦主业，投资引领”的新发展思路为指引，抢抓发展机遇，厚植核心优势，持续提升公司核心竞争力与可持续发展能力，为实现高质量发展奠定坚实基础。

2026年，是“十五五”规划的起步之年，公司将聚焦主责主业，强化战略引领与价值创造，持续深化改革、做优经营、做强产业，进一步提升公司整体创效能力、发展能级，确保“十五五”开局稳步前行。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

详情请参阅本节“三、经营情况讨论与分析（三）业务发展计划”。

(四) 可能面对的风险

√适用 □不适用

企业面临的风险，是指未来的不确定性对企业实现经营目标的影响。本集团主要从事收费公路等基础设施的投资、建设和经营管理，近几年，随着集团业务的快速发展和规模上升，所面临的风险亦随之增大，主要包括政策、市场、财务及管理等方面的风险。公司高度重视上述风险，主动对经营过程中的风险事项进行识别、评估及应对，建立和完善系统的风险管理机制。

1. 政策风险

(1) 风险状况/分析：

收费政策的调整

本公司的盈利主要来源于收费公路经营及投资。根据《公路法》《收费公路管理条例》及《四川省高速公路条例》的有关规定，高速公路公司本身没有收费标准的自主定价权，其所辖高速公路收费标准的确定与调整须报省交通主管部门会同同级物价主管部门核定批准。如若经营环境、物价水平及经营成本等因素发生较大变化，高速公路公司可以提出收费标准调整申请，但不能保证申请能及时获得批准。此外，如果政府出台新的高速公路收费政策，高速公路公司须按规定执行，一定程度上将影响其经营效益的稳定。

经营期限的限制

根据《收费公路管理条例》的规定，收费公路的收费期限，由省、自治区、直辖市人民政府按照有关标准审查批准。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的经营性公路收费期限，最长不得超过 30 年。

集团辖下现有路产诸如成渝高速、成雅高速、成乐高速、成仁高速、遂西高速、遂广高速、二绕西高速的收费经营期分别截至 2027 年、2029 年、2029 年、2042 年、2046 年、2046 年、2046 年为止，天邛高速目前暂未开始收费。因此，倘若集团现有高速公路收费期限届满而公司又无其他新建或收购的经营性高速公路项目及时补

充，将对公司可持续经营能力产生不利影响。

收费方式的调整

自 2020 年 1 月 1 日起，全国高速公路省界收费站全部取消，不停车快捷收费系统正式启用，高速公路收费模式的重大调整对公司收费公路管理水平带来了新的挑战。首先，新的收费系统启用之初，在实际运转过程中存在部分技术性和操作性问题，考验公司的设备设施性能以及管理人员技术水平；其次，由于电子收费方式在很大程度上取代人工收费，公司将面临大量收费人员转岗安置的问题。

(2) 管理/应对措施：

对于政策风险，一方面公司要主动作为，加强与政府主管部门的沟通汇报，争取获得政府支持和社会理解；另一方面，更要强化企业自身实力，提高抗风险能力。为此，本公司以“资源整合、资产运营、科技赋能”为抓手，夯实高速公路核心主业支撑地位，促进公司资产规模和经营的持续增长。本着积极、审慎的原则，充分运用自身管理和技术等资源优势，积极研究和尝试与收费公路行业和公司核心业务能力相关的产业与业务。

2.市场风险

(1) 风险状况/分析：

宏观经济波动的风险

公路运输量和周转量与国内 GDP 高度相关。就高速公路而言，宏观经济波动将导致经济活动对运力要求的变化，即公路交通流量、收费总量的变化，从而直接影响高速公路公司的经营业绩。虽然中国经济平稳发展的长期趋势不会改变，但目前经济环境的压力亦不容忽视。当前国际国内经济运行中不断出现的新情况、新问题亦将对中国经济构成隐忧和挑战，这些因素将给集团收费公路项目的运营带来不确定性。

路网变化风险

为加快四川省西部综合交通枢纽的建设及构建完善的城市交通，政府及交通主管部门将适时修改和完善区域公路路网的规划和设计，通过新建高速公路和城市快速通道等措施打造日益完善和便捷的公路路网。

根据《四川省高速公路网规划（2022-2035 年）》，全省高速公路总规模将达 2 万公里（含扩容复线 600 公里），其中，国家高速公路 8,500 公里，省级高速公路 1.15

万公里，另规划设置远期展望线 1,700 公里。规划实施后，到 2035 年，将形成“主轴高效直连、两翼顺畅通达、三带密切联系、三州便捷连通”的省域高速公路网，高速公路规划密度将提升至 4.11 公里/百平方公里，更好支撑经济社会发展，全面适应人民日益增长的美好生活需要。“十五五”时期，四川省将持续构建现代化基础设施体系。打造国家综合立体交通极，促进通道网、物流网、数联网融合发展，加快建设交通强省。同时，竞争性或协同性路网变化以及短期分流和长期网络效应产生的增量刺激，都对集团辖下高速公路带来不同程度的正面或负面影响。

(2) 管理/应对措施:

针对市场风险，公司将持续跟踪分析宏观经济环境、国家政策以及公司路产所在地的区域经济对公司业务经营的影响并制定相应的应对策略，力所能及地降低宏观经济波动对公司经营活动的影响。同时，公司将与政府和同行企业加强沟通，及时了解路网规划、项目建设进度和后续调整方案等信息，提前做好路网研究和分析，准确把握交通流量变化趋势，同时以提升路网服务质量、加大稽查力度等方式积极引流，以保障公司经营及发展战略决策的准确性

3.财务风险

(1) 风险状况/分析:

潜在的税务风险

公司面临的潜在税务风险主要包括两方面：一方面是公司的纳税行为不符合税收法律法规的规定，应纳税而未纳税、少纳税，从而面临补税、罚款、加收滞纳金、刑罚处罚以及声誉损害等风险；另一方面是公司经营行为适用税法不准确，没有用足有关优惠政策，多缴纳了税款，承担了不必要的税收负担。

融资风险

随着公司投资项目的增加，投资规模保持较快增长，公司对外融资需求逐步变大。当前货币政策下，境内商业银行贷款成本相对较高，且受限于银行对放贷规模和投资方向的控制。为满足未来发展需要，充分利用自身作为 A+H 股上市公司的优势，公司持续探索构建一个多层次、多渠道的融资模式，从而实现资金成本和融资结构的尽量优化。同时，尝试新的融资方式和融资渠道不可避免会涉及大量之前所不熟悉的监管政策和法律法规，倘若了解和掌握不够，公司可能承受相关风险。

(2) 管理/应对措施:

针对潜在的税务风险，公司对此采取了较为有效的税务风险防范措施，一是加强税收法规、政策的学习，主动取得税务征收、稽查机关的业务指导；二是聘请税务代理和咨询服务机构为公司的税务工作提供咨询意见；三是针对潜在的税务风险点设计控制措施，并加强对税收业务岗位工作的流程检查和控制。针对融资风险，公司采取了以下风险控制措施：一是加强对相关人员的培训，引导其不断学习成长；二是与境内外金融机构建立战略合作伙伴关系，通过长期稳定合作确保互利共赢；三是必要时引进中介机构为公司的融资决策和融资方案的实施提供专业意见。

4.管理风险

(1) 风险状况/分析:

日常运营风险及自然灾害风险

高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。如果需要维修的范围较大、维修时间较长，则会影响车流量；在经营过程中，如遇洪涝、塌方、地震等不可预见的自然灾害，高速公路极有可能造成严重损坏并导致一定时期内无法正常使用；如遇浓雾、严重冰雪天气，高速公路将会局部甚至全部短时间关闭；一旦发生重大交通事故，可能造成堵车、通行能力减弱和路桥损坏。这些情况的出现将直接导致通行费收入减少、维修成本增加，影响高速公路公司的经营。

高速公路项目投资风险

高速公路行业的特点是投资大、回收期长，属于典型的资本密集型行业，因此项目投资策略和决策是决定公司资产质量和收益水平的关键因素。集团定期对投资策略进行检讨和调整，并利用可行性研究报告、交通量预测及估值报告等外部专业报告，以尽量提升项目评价质量，但是由于外部环境复杂多变，若项目主要假设条件或基础数据发生变化等，都可能导致项目投资实际效果不能达到预期。

(2) 管理/应对措施:

针对以上管理风险，公司已经并将继续从以下各方面采取措施进行防范和应对：加强对道路的预防性养护维修工作，并合理安排工程实施方案；有效发挥交通执法、高速交警、公司路产管护的综合管理手段，加强特殊天气下的上路巡查制度，力保路况良好和通行安全、顺畅；大力开展对优质项目的收集、研究、论证及储备工作，适

时调整项目投资策略，为集团创造更多的可持续发展增长点；同时，在集团内部持续推进内部控制制度，提高集团管理的规范化、精细化水平，强化企业的执行效率和创新能力，提升企业的综合管理能力。

(五) 其他

适用 不适用

六、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用