

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



江蘇寧滬高速公路股份有限公司
JIANGSU EXPRESSWAY COMPANY LIMITED
(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)
(股份代號：00177)

2025年年度業績初步公告

本公告第二、三、四、五、七、八、九及十節的內容乃根據香港上市規則第13.49(1)條及附錄D2第45段而作出。

本公告內其他資料乃根據上交所上市規則作出。

一. 重要提示

- (一) 江蘇寧滬高速公路股份有限公司(「本公司、集團」)董事會及董事、高級管理人員保證本公告所載數據不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

本年度報告摘要摘自年度報告全文，報告全文將刊載於上交所網站：www.sse.com.cn、聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.jsexpressway.com，投資者欲了解詳細內容，請仔細閱讀年度報告全文。

(二) 本公司全體董事出席董事會會議

(三) 本公司審計委員會已審閱並確認截至2025年12月31日止年度報告全文、摘要以及本公告。畢馬威為本公司出具了標準無保留意見的審計報告。本公司年度財務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香港上市規則的披露要求。

(四) 公司簡介

股票種類	股票上市交易所/地	股票簡稱	股票代碼	變更前股票簡稱
A股	上交所	寧滬高速	600377	-
H股	聯交所	江蘇寧滬高速公路	00177	-
ADR	美國	JEXYY	477373104	-

	董事會秘書、聯席公司秘書	聯席公司秘書	證券事務代表
姓名	陳晉佳	張寶珍	屠駿
聯繫地址	中國江蘇省南京市 仙林大道6號		中國江蘇省南京市 仙林大道6號
電話	8625-84362700-301838		8625-84362700-301835
傳真	8625-84207788		8625-84466643
電子信箱	jsnh@jsexpwy.com		tujun@jsexpwy.com

(五) 如無特別說明，本公告所涉及財務資料均以人民幣為計量幣種。

(六) 本公告內涉及的項目及公司簡稱請參照本公告第十部分。

(七) 本公告中可能存在個別數據加總後與相關數據匯總數存在尾差情況，是數據計算時四捨五入造成。

二. 利潤分配預案

本報告期，本公司實現歸屬於母公司股東的淨利潤約為人民幣4,593,871千元，每股盈利約0.9119元，本公司董事會以總股本5,037,747,500股為基數，提議向全體股東派發現金股息人民幣2,468,496,275元(含稅)每股人民幣0.49元(含稅)。擬派股息預期於2026年7月13日派付。

總股息金額固定不變。若公司發行股數在股權登記日前發生變動，每股股息可能會進行調整，屆時將另行公告。

三. 報告期主要業務簡介

本公司於1992年8月1日在中華人民共和國江蘇省註冊成立，主營業務為江蘇省境內收費路橋的投資、建設、經營及管理，並開發高速公路沿線的服務區配套經營業務。此外，本公司還積極探索並發展交通+、清潔能源業務，以進一步拓展盈利空間並實現公司的可持續發展。截至本報告期末，本公司直接擁有七家全資子公司、六家控股子公司、九家參股聯營及合營企業；間接持有八家全資子公司、九家控股子公司、八家參股聯營及合營企業，總資產約人民幣963.89億元，歸屬於上市公司股東淨資產約人民幣414.43億元。

本公司的經營區域位於中國經濟最具活力的長江三角洲地區，公司所擁有或參股路橋項目連接江蘇省東西及南北陸路交通大走廊，區域經濟活躍，交通繁忙。本公司核心資產滬寧高速公路江蘇段連接上海、蘇州、無錫、常州、鎮江、南京6個大中城市，是國內最繁忙的高速公路之一。除滬寧高速江蘇段外，公司還擁有寧常高速、鎮溧高速、廣靖高速、錫澄高速、錫宜高速、鎮丹高速、常宜高速、宜長高速、五峰山大橋、寧揚長江大橋以及沿江高速、江陰大橋、蘇嘉杭高速、常嘉高速等位於江蘇省內的收費路橋全部或部分權益。截至

本報告期末，本公司控股的已開通路橋項目12個、控股的新建路橋項目3個、直接投資的參股路橋項目4個，總里程約1,000公里。

本公司總股本為50.38億股，其中，1997年6月27日發行12.22億股H股在聯交所上市，約佔公司總股本的24.26%；2001年1月16日發行1.5億股A股在上交所上市約佔公司總股本的2.98%；有關H股的美國預託證券憑證計劃(ADR)於2002年12月23日生效，在美國場外市場進行買賣。本公司是江蘇省唯一的上市路橋投資運營公司，控股股東為江蘇交控，目前直接持有本公司54.44%股份。

四. 會計資料和財務指標

單位：元 幣種：人民幣

主要會計數據	2025年	2024年	本期比		2023年	2022年	2021年(調整後)
			上年同期	增減(%)			
營業收入	20,289,199,757.75	23,198,204,414.58		-12.54	15,192,010,226.04	13,255,603,107.72	14,260,532,858.18
利潤總額	6,105,571,737.51	6,316,825,372.45		-3.34	5,672,274,613.78	4,581,022,574.40	5,566,399,422.24
歸屬於上市公司股東的淨利潤	4,593,870,605.31	4,946,691,605.41		-7.13	4,413,271,587.29	3,724,115,165.87	4,280,010,033.09
歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	4,468,238,805.23	4,880,452,360.42		-8.45	4,174,743,637.63	3,423,828,879.88	3,763,332,484.59
經營活動產生的現金流量淨額	6,761,638,748.35	6,316,202,433.54		7.05	7,392,424,081.75	5,527,921,046.44	5,702,769,303.25
			本期末比				
			上年同期末	增減(%)	2023年末	2022年末	2021年末(調整後)
歸屬於上市公司股東的淨資產	41,442,631,833.72	38,596,795,651.66		7.37	33,987,287,307.06	31,940,807,710.11	32,042,387,869.42
總資產	96,388,991,421.56	89,886,075,247.13		7.23	78,661,443,944.36	78,458,345,074.07	74,246,831,643.32

追溯調整或重述的原因說明：

經2021年年度股東大會審議通過，本公司出資人民幣2,457,000千元收購雲杉清能公司100%股權。由於本公司收購雲杉清能公司100%股權前後，本公司及雲杉清能公司均受江蘇交控控制且該控制並非暫時性的，公司根據中國會計準則合併雲杉清能公司，並對前期比較報表數據進行相應追溯調整。

同時，本集團於2022年度執行了財政部頒佈的《企業會計準則解釋第15號》（財會[2021]35號），該規定自2022年1月1日起施行，本公司對於2021年1月1日至首次執行日之間發生的試運行銷售按照該規定進行了追溯調整。

五. 2025年分季度主要財務數據

單位：元 幣種：人民幣

	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	4,781,525,555.03	4,624,196,624.52	3,575,657,129.91	7,307,820,448.29
歸屬於上市公司股東的 淨利潤	1,210,866,236.48	1,213,014,199.28	1,413,223,523.69	756,766,645.86
歸屬於上市公司股東的 扣除非經常性損益後的 淨利潤	1,194,521,061.85	1,212,061,965.47	1,340,997,154.93	720,658,622.98
經營活動產生的現金流 量淨額	1,713,194,681.50	1,564,115,314.41	2,155,724,133.15	1,328,604,619.29

註：營業收入季度波動的主要影响因素是建造收入，本報告期一季度建造收入1,797,290,374.93元、二季度建造收入1,725,758,730.06元、三季度建造收入342,649,680.55元、四季度建造收入4,289,898,100.34元。

六. 股本及股東情況

(一) 普通股股東及前10名股東持股情況表

截至報告期末普通股股東總數(戶)	
(H股股東：357(含))	40,579
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	
(H股股東：359(含))	43,420

單位：股

前十名股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱(全稱)	報告期內 增減	期末持股 數量	比例(%)	持有有限	質押、標記或		股東性質
				售條件 股份數量	凍結情況 股份狀態	數量	
江蘇交通控股有限公司	0	2,742,578,825	54.44	-	無	-	國有法人
招商局公路網絡科技控股股份有限公司(註1)	498,400	589,557,477	11.70	-	無	-	國有法人
BlackRock, Inc.	17,800,200	121,470,171	2.41	-	無	-	境外法人
江蘇雲杉資本管理有限公司	86,232,000	86,232,000	1.71	-	無	-	國有法人
JPMorgan Chase & Co.	585,857	74,830,340	1.49	-	無	-	境外法人
STATE STREET CORPORATION	21,030,000	66,234,148	1.31	-	無	-	境外法人
中國農業銀行股份有限公司—南方標普中國A股大盤紅利低波50交易型開放式指數證券投資基金	8,246,513	14,690,291	0.29	-	無	-	其他
國泰海通證券股份有限公司(註2)	13,068,006	13,068,006	0.26	-	無	-	國有法人
中國銀河資產管理有限責任公司	0	11,668,300	0.23	-	無	-	國有法人
中國工商銀行股份有限公司—嘉實滬深300紅利低波動交易型開放式指數證券投資基金	-846,796	9,830,087	0.20	-	無	-	其他

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	持有無限售條件		股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	種類	數量
江蘇交通控股有限公司	2,742,578,825	人民幣普通股		2,742,578,825
招商局公路網絡科技控股股份有限公司	589,059,077	人民幣普通股		589,059,077
	498,400	境外上市外資股		498,400
BlackRock, Inc.	121,470,171	境外上市外資股		121,470,171
江蘇雲杉資本管理有限公司	86,232,000	境外上市外資股		86,232,000
JPMorgan Chase & Co.	74,830,340	境外上市外資股		74,830,340
STATE STREET CORPORATION	66,234,148	境外上市外資股		66,234,148
中國農業銀行股份有限公司－南方標普中國A股大盤紅利低波50交易型開放式指數證券投資基金	14,690,291	人民幣普通股		14,690,291
國泰海通證券股份有限公司	13,068,006	人民幣普通股		13,068,006
中國銀河資產管理有限責任公司	11,668,300	人民幣普通股		11,668,300
中國工商銀行股份有限公司－嘉實滬深300紅利低波動交易型開放式指數證券投資基金	9,830,087	人民幣普通股		9,830,087

前十名股東中回購專戶情況說明 無

上述股東委託表決權、受託表決權、無放棄表決權的說明

前十名無限售條件股東持股情況(不含通過轉融通出借股份)

股東名稱	持有無限售條件	股份種類及數量	
	流通股的數量	種類	數量

上述股東關聯關係或一致行動的說明

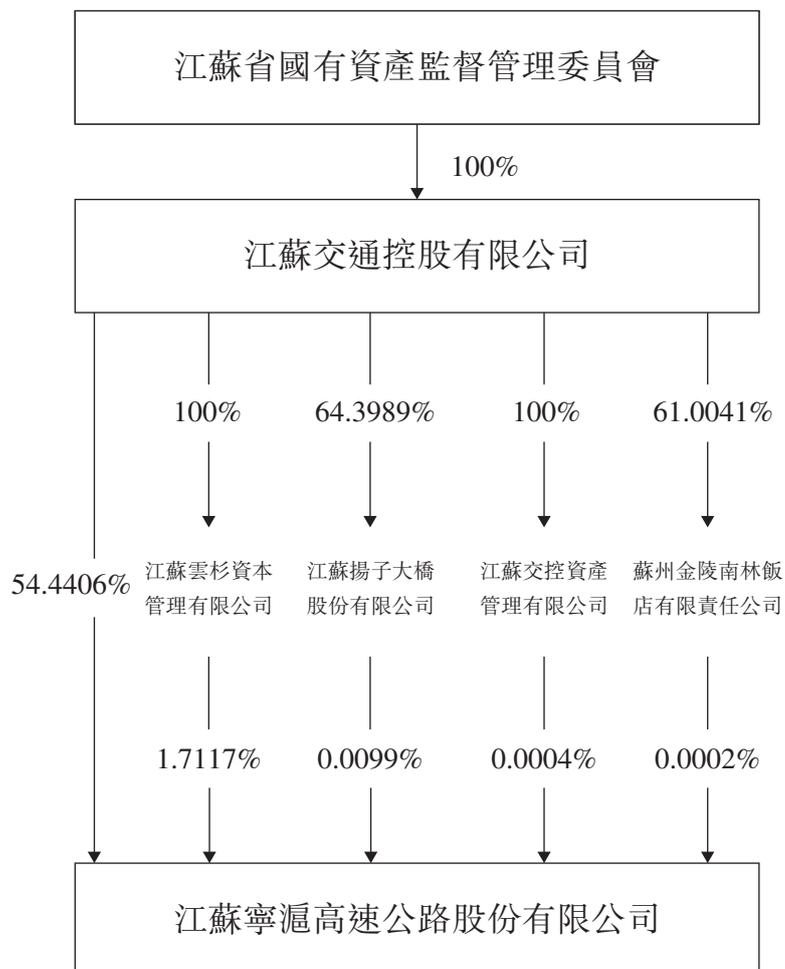
(1)雲杉資本是江蘇交控的全資子公司，二者構成一致行動人。於報告期末，江蘇交控及一致行動人合計持有本公司2,829,340,825股，持股比例為56.16%；於本報告出具日，江蘇交控及一致行動人合計持有本公司2,883,398,825股，持股比例為57.24%。本公司未知其他股東之間存在關聯關係或一致行動人關係；(2)報告期內，沒有發生本公司關聯方、戰略投資者和一般法人因配售新股而成為本公司前十名股東的情況；及(3)H股股東的股份數目乃根據香港證券及期貨條例而備存的登記冊或在聯交所網頁披露。

表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明 無

註1：報告期內，招商局公路網絡科技控股股份有限公司通過上交所港股通交易系統參與聯交所集中競價交易方式增持本公司H股股份498,400股，增持比例約佔本公司總股份的0.01%。

註2：國泰海通證券股份有限公司由國泰君安證券股份有限公司與海通證券股份有限公司於2025年4月合併重組設立，報告期初，國泰君安證券股份有限公司持有本公司17,643,973股人民幣普通股，海通證券股份有限公司持有本公司1,049,600股人民幣普通股。

(二) 公司與實際控制人之間的產權及控制關係方框圖



註：於報告期末，江蘇交控及一致行動人合計持有本公司2,829,340,825股，持股比例為56.16%；於本報告出具日，江蘇交控及一致行動人合計持有本公司2,883,398,825股，持股比例為57.24%。

七. 經營情況討論與分析

(一) 公司經營情況討論與分析

2025年，公司以鞏固路橋主業優勢為根基，以深化數智融合創新為引擎，以加速綠色低碳轉型為路徑，以培育可持續增長動能為目標，推動各項業務深度協同，邁入能級提升、質效雙優的新階段。

截至2025年末，公司總資產約人民幣963.89億元(2024年：人民幣898.86億元)，歸屬於上市公司股東淨資產約人民幣414.43億元(2024年：人民幣385.97億元)。報告期內，公司全年實現營業收入約人民幣202.89億元(2024年：人民幣231.98億元)，同比下降約12.54%，剔除建造收入影響後實現營業收入約人民幣121.34億元，同比下降約1.61%；受江苏銀行公司分紅周期变化等因素影响，實現利潤總額人民幣約61.06億元(2024年：人民幣63.17億元)，同比下降約3.34%，歸屬於上市公司股東的淨利潤約人民幣45.94億元(2024年：人民幣49.47億元)，同比下降約7.13%，每股收益人民幣0.9119元(2024年：人民幣0.9819元)；經營性淨現金流約人民幣67.62億元(2024年：人民幣63.16億)；加權平均淨資產收益率11.48%(2024年：13.63%)。

根據江蘇省發展和改革委員會、江蘇省交通運輸廳聯合發佈的《關於車輛救援服務收費有關事項的通知》，自2025年9月1日起，江蘇免收高速公路車輛救援服務拖車、吊車費用，救援車輛由各高速公路的運營單位負責。為如實反映本公司市場化業務的實際情況，本報告期末起，原「配套服務業務」中「清障業務」調整為獨立業態。

為更直觀、清晰地展示公司服務區和地產公司經營狀況，便於投資者閱讀和理解，本報告期末起，原「配套服務業務」中非服務區租賃業務合併至「其他業務」；原「其他業務」中地產公司涉及的租賃業務合併至「地產業務」。

上述調整僅涉及業務信息的列報方式，不影響公司合併財務報表的營業收入、營業成本、利潤總額等。本報告已對上年同期數據進行追溯調整。

1. 路橋主業

夯實主業根基，穩步推進重大項目建設。一是寧揚長江大橋北接線項目順利通車。項目概算總投資約人民幣69.85億元，公司投資人民幣20.95億元資本金，佔項目資本金比例為60.00%。報告期內建設投入約人民幣9.42億元，累計建設投入約人民幣50.45億元，佔項目總投資的72.23%。2026年1月1日，寧揚長江大橋北接線項目正式通車運營。二是錫宜高速公路南段擴建項目順利完成。項目概算總投資約人民幣77.5491億元，公司控股子公司廣靖錫澄公司承擔全部資本金約人民幣31.0196億元。報告期內建設投入約人民幣36.76億元，累計建設投入約人民幣58.23億元，佔項目總投資的75.09%。2025年12月11日，錫宜高速公路南段實現通車運營。三是開展錫太項目建設工作。項目概算總投資約人民幣241.98億元，公司投資約人民幣57.47億元資本金，佔項目資本金比例為47.50%。報告期內建設投入約人民幣14.45億元，累計建設投入約人民幣75.11億元，佔項目總投資的31.04%。項目於2024年11月開工，預計將於2028年建成通車。四是有序推進丹金項目建設工作。項目概算總投資約

人民幣145.63億元，公司投資人民幣39.07億元資本金，佔項目資本金比例為74.60%。報告期內建設投入約人民幣15.85億元，累計建設投入約人民幣32.89億元，佔項目總投資的22.58%。項目於2024年11月開工，預計將於2028年底建成通車。

五是投資建設廣靖北段擴建項目。項目概算總投資約人民幣29.05億元，公司控股子公司廣靖錫澄公司承擔全部資本金約人民幣14.52億元。報告期內建設投入約人民幣4.22億元，累計建設投入約人民幣7.45億元，佔項目總投資的25.65%。項目於2024年9月先導段開工，預計將於2028年建成通車。

六是前瞻研究滬寧高速公路江蘇段改擴建規劃方案。報告期內，公司穩步推進滬寧高速公路擴容規劃方案的優化研究，並赴多地開展實地調研，已基本完成擴容限制性因素的調查和分析工作。

聚焦智慧運營，多措並舉提升路網通行效率。公司以數智化轉型為抓手，全方位優化路網運行效能。一是**深化收費車道自助化改造，突破站點通行瓶頸。**報告期內新增118台收費機器人，混合車道自助化比例提升至約95%，並依託南京收費站站級智能體試點，實現了過車峰值與響應速度的同步增量。二是**優化智慧擴容技術方案，實現管控決策精準化。**報告期內完成重點路段合計約130公里智慧擴容改造，推動感知、預測、決策環節算法由經驗驅動向數據驅動升級，管控策略有效性提升至約92%。公司參與申報的《江蘇高速公路智慧擴容成套技術研究與示範應用》榮獲2025年中國公路學會科學技術獎特等獎，相關技術入選交通運輸部交通強國建設試點典型經驗。三是**完善聯勤保障體系，壓縮特情處置時長。**深化「一路三方」聯勤機制，依託33座無人機場搭建立體救援網絡，進一步提升各類特情事件主動發現和安全警示能力，打造「5分鐘救援圈」，報告期內共處置應急救援任務4.98萬起，清障救援平均到達時間和平均處置時間同比分別提升約26.47%、27.41%，實現節假日擁堵點

位減少約38.90%，百萬車公里事故率下降約12.10%。**四是創新出行服務，深挖路網引流增收潛力。**報告期內，公司積極開展「運營煥新」行動，在收費站、服務區增設多功能服務台，實現服務響應率100%。針對物流及大件運輸客群推行「一對一」方案定製，成功引導1.5萬輛次精準入網，在優化用戶體驗的同時，帶動路網通行費增收逾千萬元。

堅持精益管養，科技引領提升路橋養護水平。公司堅持全壽命週期綜合成本最優原則，推動養護管理提質增效。一是**維持核心技術指標高位運行，夯實路產質量基礎。**報告期內，公司各路段MQI¹、PQI²均穩定在95以上，1、2類橋³佔比始終維持100%，隧道評定結果均為一類，公路技術狀況指標持續向好。二是**踐行「近零感」養護模式，縮減佔道作業干擾。**通過實施集約化養護與空地聯動巡查，實現佔道作業次數與時長分別同比大幅壓降約18.85%和25.06%，將養護施工對公眾出行的影響降至低位。三是**攻堅本質安全整治，提升全線安全等級。**持續推進滬寧高速安全精品工程建設，實現事故多發路段亡人事故次數整體下降約57%，並作為省內高速公路唯一代表入選國家級「公路安全設施和交通秩序管理精細化提升精品工程」名單。

¹ MQI:公路技術狀況指數(Maintenance Quality Indicator)，用於描述公路某一段路段的技術狀況和所需要的維護水平。MQI值90~100為極好，表示路面狀態優良，不需要大規模的修繕和翻新。

² PQI:路面質量指數(Pavement Quality Index)，是一種評估道路表面質量的指標，通常用於評估公路的表面狀況。PQI值是根據道路表面的平整程度、縱橫坡度、裂縫和損傷等因素進行計算的。PQI值90~100為優秀。

³ 根據《公路橋樑技術狀況評定標準》(JTGT H21-2011)，橋樑總體技術狀況評定等級分為1類、2類、3類、4類、5類，其中，1類指橋樑全新狀態、功能完好，2類指橋樑有輕微缺損，對橋樑使用功能無影響。

2. 配套服務業務

深耕特色業態，驅動資產價值躍升。報告期內，公司以主題化、特色化為核心導向，推動服務區由傳統休息站向複合功能平台轉型。通過場景營造與功能迭代，驅動流量由「瞬時經過」向「深度留存」轉變。瀟湖服務區完成「仙女之鏡」主題改造，打造全線首個集交通樞紐、休閒購物、文化體驗於一體的「交能文商旅」綜合體，配套建設了40個具備智能水電供應功能的房車營位，融合自駕、露營、市集、街唱等多元場景，將高速路網優勢與休閒消費場景深度綁定，帶動報告期內入區率同比增長約8.35%，營收同比大幅提升約129.60%。茅山服務區則聚焦「湖景生態」，重構立體湖景空間，帶動單車消費水平同比增長約33.05%，有效將視覺「顏值」轉化為經營「產值」。此外，公司統籌推進黃栗墅、寶莊、水晶山等服務區的局部煥新與業態動態調整，通過多點開花的升級模式，探索服務區資產價值提升的有效路徑。

穩油拓新並舉，強化經營韌性。公司堅持油品業務穩盤與充換電業務拓潛雙線並行，不斷增強能源板塊的盈利韌性與服務支撐能力。通過優化採購制度與精準引流策略，實現油品銷量的逆勢增長，有效夯實了基本經營盤。與此同時，公司加速推進車輛補能基礎設施建設，報告期內累計新增充電車位486個，總數達704個，佔小客車車位比例提升至約14.41%，有效滿足了激增的電力補給訴求。重卡換電項目在仙人山服務區落地投運，雙側各佈局1座換電站，單站具備不低於1.2MWh儲能能力，公司在多元化補能領域邁出了實質性步伐。

打造零碳標桿，引領綠色轉型。公司深度契合交通強國戰略要求，全力打造行業領先的綠色低碳運營示範標桿。仙人山服務區成功構建「風光儲充換」一體化微電網架構，內部集成的5.6MW分佈式風力發電及2.8MW分佈式光伏發電系統已全部投產，實現綠電自洽率100%，預計每年可減少約7,789.6噸碳排放，獲CQC(中國質量認證中心)零碳認證，達成了生態溢價與成本壓降的雙贏目標。該項目還入選交通運輸部第二批公路水路典型運輸和設施零碳試點(交通強國專項試點)，在行業內樹立了低碳營運的先行典範。

3. 清潔能源業務

集團清潔能源業務由子公司雲杉清能公司經營。面對國家「雙碳」戰略縱深推進、電力市場化改革全面提速、行業競爭格局深刻重塑的複雜環境，雲杉清能公司統籌推進各項業務，經營質效進一步提升。

規模能級跨越提升，運營質量頻創新高。報告期內建成交能融合電站超20個並新增備案項目26個，併網項目總裝機容量累計達653MW。在規模擴張的同時，公司生產運營的精細化與標準化水平同步躍升，全年累計完成發電量約10.2億千瓦時，如東風電與光伏電站的平均可利用率⁴分別優化至約97.92%和99.00%的高位水平，故障損失電量比也實現顯著壓降，各項關鍵運營指標在持續優化中頻創紀錄，為公司路衍經濟的多元化高質量發展夯實了能源供給根基。

聚焦示範項目引領，輸出交能融合樣板。雲杉清能公司參與海太長江隧道建設，助力其成為全國首條「全壽命週期」零碳隧道，實現重大交通基礎設施綠色供能的新突破；雲杉清能公司參與建興高速全路域交能融合項目，助力其實現全線綠電供應100%自洽，獲評「2025年全國交通與能源融合創新案例」。這些標桿項目不僅是前沿技術的集中集成展示，更是商業模式與建設標準的系統性輸出，極大提升了「雲杉清能」品牌的行業辨識度與影響力。

⁴ 風電機組可利用率是衡量風力發電機組運行可靠性的關鍵指標，其定義為統計週期內設備處於可用狀態的時間佔比。

牽頭制訂行業標準，擴大專業影響力。報告期內，由雲杉清能公司牽頭編製的全國首個綜合性地方標準《高速公路光伏發電工程設計規範》正式發佈，《高速公路光伏發電工程施工及驗收規範》也獲批立項。通過標準輸出，公司正不斷將自身技術積澱轉化為行業通用準則，持續擴大在低碳交通領域的專業影響力。

深化碳資產管理，高效轉化環境權益。報告期內，如東海上風電項目成功簽發108萬噸CCER(國家核證自願減排量)，在碳交易市場取得新的進展。公司通過全流程的碳資產管理與開發，驗證了清潔能源資產在「雙碳」背景下的增值潛力，在積極履行社會責任的同時進一步儲備路衍經濟的盈利空間。

(二) 報告期內公司所處行業情況

1. 道路運輸行業基本情況

2025年，國民經濟運行延續穩中向好態勢，高質量發展深入推進，交通運輸作為經濟運行的「先行官」，其運行態勢與國內生產總值增長及社會總產值高度相關。2025年國內生產總值超140萬億元，較上年增長5%。內需市場的穩定釋放與區域經濟的深度融合，為道路運輸提供了堅實的基礎。

在宏觀經濟的有力支撐下，高速公路供給側已逐漸步入「存量提質」階段。目前，全國高速公路網特別是國家級主骨架已實現高度通達，在核心經濟區土地資源趨緊與環保要求提升的背景下，核心區域優質路產的稀缺性進一步鞏固。

隨著路網佈局與出行需求的深度適配，行業流量結構呈現出較強的韌性。當前，客車流量在路網中佔據主導地位，短途出行與長途自駕需求交織，構成了通行費收入穩固的基本盤。貨運方面，以高附加值、高時效性物資為主的精密物流已成為核心廊道的運行常態。此外，「數智賦能」與「綠色低碳」正成為驅動行業高質量轉型發展的新引擎。

2. 公司所處行業地位

從所處區位來看，公司是江蘇省唯一的上市路橋投資運營公司，專注於持續完善和整合蘇南路網內優質路橋項目，所經營的路段在蘇南地區的高速公路網絡中佔據主導地位。江蘇省是我國經濟最發達的省份之一，非公有制經濟活力強，2025年全省地區生產總值超過14萬億元，較上年增長5.3%，增量保持全國第一，經濟總量五年連跨四個萬億級台階。蘇南地區作為江蘇省內經濟最發達的區域，其強勁的產業協同能力與貿易活躍度，支撐了通行需求的持續增長。

從市場形象來看，上交所對公司連續六年信息披露考評結果均為最高級A級；2025年，公司獲得證券時報「中國上市公司投資者關係股東回報天馬獎」、中國基金報「中國上市公司英華A股價值示範案例」及中國證券報「2025年度股東回報金牛獎」等多項大獎，同時在港股市場上榮獲「中國上市公司英華港股價值示範案例」，展現了各地資本市場對公司內在價值和規範運作的認可。

從經營業績來看，公司各項業績指標在同行業上市公司中均排名靠前，雖然短期內改擴建工程給路段運營效率與通行費收入帶來了一定挑戰，但改擴建完成後，將延長收費期限並增強服務品質，為公司可持續發展預留了廣闊的空間紅利。此外，公司上市以來始終保持高水平的派息率，持續的分紅彰顯公司作為上市企業，長期穩定回報股東的責任擔當。

3. 道路運輸行業相關政策

2004年11月1日起施行的《收費公路管理條例》，自2013年起組織修訂，並曾在2013、2015年兩次公開徵求社會意見。2018年12月20日，交通運輸部公佈了《收費公路管理條例(修訂草案)》。2024年5月11日，國務院辦公廳印發《國務院2024年度立法工作計劃》，《收費公路管理條例》被列為「2024年擬制定、修訂的行政法規」。2025年5月12日，交通運輸部在年度立法工作計劃中，再次將《收費公路管理條例(修訂)》列為「年內完成部內工作或者公佈的立法項目」。當前修訂後的《收費公路管理條例》正式頒佈時間尚未確定。

2020年2月15日，交通運輸部公告通知，自2020年2月17日零時起至防控結束，全國收費公路免收車輛通行費；2020年4月28日，交通運輸部公告通知，自2020年5月6日零時起經依法批准的收費公路恢復收費。交通運輸部、國家發改委等八部委印發通知，明確要求省級人民政府與相關經營主體依照有關規定，通過協商、簽訂合同等方式延長公路收費期限，根據免費通行期限予以相應補償。截至目前，江蘇省尚未明確對集團所轄路段的高速公路免收通行費相關補償政策。

2021年6月2日，交通運輸部等三部門印發《全面推廣高速公路差異化收費實施方案》，提出全面推廣高速公路差異化收費。江蘇省南京市自2024年7月1日0時起至2025年6月30日24時止，實施了溧水區、高淳區高速公路差異化收費政策試點方案，集團所轄G4221滬武高速公路東屏收費站納入優惠範圍，對符合優惠條件的車輛通行費予以減半徵收，實施差異化優惠政策減免的車輛通行費由南京市溧水區交通運輸局向集團支付。2025年6月，江蘇省交通運輸廳發函同意南京市按照現有政策延續實施溧水區、高淳區部分高速公路差異化收費三年(自2025年7月1日至2028年6月30日)。此外，集團受託管理的蘇錫常南部高速公路常州至無錫段太湖隧道實施差異化收費政策，無錫市交通運輸局通過購買服務協議，對無錫籍非營運且核載9人及以下的ETC套裝客車給予通行優惠。2024年12月，江蘇省交通運輸廳發函同意太湖隧道差異化收費政策繼續實施三年(2024年12月30日至2027年12月29日)，優惠對象、優惠區間不變，優惠後收費標準由15元/車次調整為10元/車次。

2023年1月16日，江蘇省政府印發《關於推動經濟運行率先整體好轉若干政策措施》，對每月通行次數在30次(含)以上的公路客運班線客車給予ETC通行費八五折優惠，對運政蘇通卡貨運車輛給予通行費八五折優惠。對進出省內年吞吐量達到200萬以上標箱或年吞吐量達到100萬標箱且連續三年增長率超過全省平均增長水平的主要集裝箱港口(目前符合條件的為太倉港、連雲港港、南京港、南通港)的國際標準集裝箱運輸車輛，在全省所有普通公路收費站、高速公路給予ETC通行費五折優惠，執行期限自2023年4月1日起至2027年12月31日。對進出省內中歐(亞)班列集裝箱主要裝車點和集貨點的集裝箱運輸車輛，繼續在全省所有普通公路收費站、高速公路全免車輛通行費，執行期限至2027年12月31日。

2024年7月25日，交通運輸部、財政部正式公佈公路水路交通基礎設施數字化轉型升級第一批示範區域名單，江蘇省成為首批入選的8個示範區域之一。集團所轄滬寧高速江蘇段、寧常高速、鎮溧高速均在示範區域範圍內，符合條件的數字化轉型建設投入可獲得最高40%補貼。

2025年5月8日，江蘇省交通運輸廳、省發展改革委、省財政廳聯合印發《關於優化完善我省部分貨車車輛通行費優惠政策的通知》，明確自2025年5月16日起，在路網內二級服務水平及以下的路段對安裝並正常使用ETC繳費的3-6類貨車實施車輛通行費85折差異化收費優惠；對計次收取車輛通行費的蘇錫常南部高速公路太湖隧道和寧揚長江大橋，由路段經營管理單位以批覆的收費標準為上限，根據路段運行和車流量情況，自主決定對所有安裝並正常使用ETC繳費的貨車實施不低於85折的車輛通行費差異化收費優惠，具體優惠幅度由路段經營管理單位向社會公告。政策實施期2年。與此同時，原針對持有「運政蘇通卡」ETC卡種的貨車通行費85折優惠政策不再實施。集團所轄鎮丹高速、環太湖公路對安裝並正常使用ETC繳費的3-6類貨車實施車輛通行費85折優惠，寧揚長江大橋對所有安裝並正常使用ETC繳費的貨車實施85折優惠，集團受託管理的蘇錫常南部高速公路太湖隧道對所有安裝並正常使用ETC繳費的貨車實施7折優惠政策。

2025年8月14日，江蘇省發展和改革委員會、江蘇省交通運輸廳聯合發佈《關於車輛救援服務收費有關事項的通知》，明確自2025年9月1日起，江蘇免收高速公路車輛救援服務拖車、吊車費用，救援車輛由各高速公路的運營單位負責。

此外，ETC車輛通行費優惠、重大節假日小型客車免費通行、鮮活農產品運輸「綠色通道」通行費減免、以及江蘇省區域內的「港優車」等優惠政策繼續執行。

(三) 報告期內公司從事的業務情況

路橋主業。本報告期，本集團實現通行費收入約人民幣9,555,301千元，同比增長約0.29%，通行費收入佔集團總營業收入約47.10%，剔除建造收入後，佔比約78.75%。其中，滬寧高速日均通行費收入約人民幣15,082千元，同比增長約4.93%。

配套服務業務。報告期內，集團配套服務業務實現收入約人民幣1,629,182千元，同比下降約4.57%。其中，油品銷售實現收入約人民幣1,446,027千元，同比下降約4.89%，本報告期油品總銷售量同比增長約2.74%，但受油品進銷差價收縮影響，油品銷售毛利率同比下降2.07個百分點；2025年4月起公司自營充電樁陸續上線運營，充電業務實現收入約人民幣11,724千元；服務區租賃等其他業務收入約171,431千元，同比下降約8.21%，主要是受廣靖高速北段擴建、滬湖和梅村服務區改造影響，服務區租賃收入同比減少。

清潔能源業務。報告期內，受風資源波動及行業調控等因素影響，雲杉清能公司如東地區海上風電項目上網電量有所下降，集團電力銷售實現收入約人民幣685,134千元，同比下降約4.81%。

地產業務。集團房地產業務主要由子公司寧滬置業公司、瀚威公司經營。報告期內，集團地產業務收入約75,074千元，同比下降約55.64%，主要由於地產項目交付規模小於上年同期。

清障業務。報告期內，集團清障業務實現收入約6,444千元，同比下降約34.14%，主要是自2025年9月起，江蘇境內免收高速公路清障救援的拖車費和吊車費。

其他業務。報告期內，受託管理、廣告經營、酒店經營等其他業務實現收入約人民幣182,468千元，同比下降約8.20%。

(四) 報告期內核心競爭力分析

集團自成立以來一直專注於交通基礎設施行業，經營的路段在蘇南地區的高速公路網絡中佔據主導地位，積累了豐富的大型基礎設施投資、建設、運營及管理經驗，並建立了銳意進取、勇於創新的管理團隊和員工隊伍，通過完善的投資決策體系、運營管理體系和風險管理體系，並借助良好的融資平台，構建集團在未來經營和發展中獨特的競爭優勢。

獨特的區位優勢。集團的經營區域位於中國最具活力的長三角地區，所擁有或參股路橋項目是江蘇南部沿江和沿滬寧兩個重要產業帶陸路交通走廊的核心組成部分，隨著長三角區域融合一體化發展，區域經濟的繁榮為本集團長久發展提供了優越的外部環境，促進了集團經濟效益的持續穩定提升。

優質的路橋資產。集團直接參與經營或投資的路橋項目達到19個，核心路橋資產均為江蘇省高速公路網的中樞幹線，也是全國高速公路網的重要組成部分，路產質量優秀，協同效益體現，優質的路網資源為集團經營業績的穩定增長奠定了堅實的基礎，為集團持續健康發展提供了充分保障。

領先的運營理念。集團致力於公路運營，積累了豐富的運營經驗，滬寧高速江蘇段經營業績的增長主要源於區域經濟的發展帶動車流量的增長，高速公路利用率提高，顯示出集團在公路運營管理方面的競爭優勢。同時集團以制度築牢發展成果，建立現代企業經營管控格局，著力打造數字化高速公路和智慧交通，在道路保暢及救援方面達到國內領先水平。

專業的管理團隊。集團經過多年的積累和發展已擁有一支專業、經驗豐富的運營管理團隊，在確保集團高速公路運營服務的質量、效率前提下，積極利用資本運營手段優化資產組合、開展優質項目收購，有效降低經營成本及運營風險，持續提升集團戰略研究和投資發展能力，保障集團整體盈利能力處於行業領先水平。

全面的風險管理。集團主動適應新形勢，開展風控體系建設，通過完善頂層設計，明確風險策略，優化風控佈局，構建以風險為導向的，法律、合規、內控、風險管理協同運作的大風控體系，優化管理措施，強化過程控制，突出履職管理，有效整合各方面力量，不斷推進與新發展格局相適應的風控體系，提升風險治理能力，實現穩健發展的長遠目標。

良好的融資平台。集團兩地上市(香港、上海)、三地交易(香港、上海、紐約)，經營穩健，業績持續增長，資信等級高，資產負債率合理，償債能力強；投資者關係管理成效顯著，長期高比例現金分紅，在境內外資本市場擁有穩定的投資者基礎和良好的市場形象，融資渠道通暢，有助於集團在未來發展中借力資本市場不斷完善融資結構，降低融資成本。

(五) 報告期內主要經營情況

1. 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：元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	20,289,199,757.75	23,198,204,414.58	-12.54
營業成本	14,188,011,306.93	17,101,001,522.62	-17.03
銷售費用	5,746,711.72	5,943,654.82	-3.31
管理費用	282,051,123.81	298,604,867.79	-5.54
財務費用	832,187,227.06	956,660,179.31	-13.01
研發費用	91,823.92	0	-
經營活動產生的 現金流量淨額	6,761,638,748.35	6,316,202,433.54	7.05
投資活動產生的 現金流量淨額	-5,321,893,803.84	-9,387,552,676.04	-43.31
籌資活動產生的 現金流量淨額	-1,678,066,461.56	3,081,232,998.28	不適用
公允價值變動收益	-41,621,349.57	-149,698,640.86	-72.20
投資收益	1,254,603,234.17	1,779,966,685.25	-29.52
資產處置收益	-361,294.49	11,543,178.34	不適用
信用減值損失	-32,031,579.17	-10,081,882.11	217.71
其他收益	66,899,694.72	15,556,176.23	330.05
其他綜合收益的 稅後淨額	761,163,516.34	2,027,316,867.19	-62.45

(2) 收入和成本分析

本集團報告期內營業收入累計約人民幣20,289,200千元，同比下降約12.54%，主要由於建造收入同比減少所致，剔除建造收入後累計營業收入約人民幣12,133,603千元，同比下降約1.61%，主要是配套服務業務收入和地產業務收入減少所致。營業成本累計約人民幣14,188,011千元，同比下降約17.03%，剔除建造成本後累計營業成本約人民幣6,032,414千元，同比下降約3.25%，主要由於集團所轄部分路段封閉施工、路面養護規模較上年減少等因素影響導致收費業務成本下降；油品銷售單價下降，油品採購成本相應減少，配套服務業務成本下降；地產項目交付規模下降，地產業務成本相應減少所致。

① 主營業務分行業情況

單位：元 幣種：人民幣

分行業	主營業務分行業情況			營業收入比	營業成本比	毛利率比
	營業收入	營業成本	毛利率	上年增減	上年增減	上年增減
			(%)	(%)	(%)	(%)
收費公路	9,555,300,530.70	3,819,913,424.20	60.02	0.29	-2.55	增加1.17個百分點
滬寧高速	5,504,922,506.27	2,022,744,347.21	63.26	4.64	-2.29	增加2.61個百分點
廣靖高速及錫澄高速	769,785,354.42	225,392,885.61	70.72	-16.05	-6.94	減少2.87個百分點
寧常高速及鎮溧高速	1,119,042,894.63	471,388,168.94	57.88	-24.69	-15.14	減少4.74個百分點
錫宜高速及無錫環太湖公路	459,714,760.92	267,365,344.76	41.84	-0.96	-25.49	增加19.15個百分點
鎮丹高速	99,448,620.73	78,079,575.53	21.49	1.26	0.29	增加0.76個百分點
常宜高速	126,308,890.36	121,439,441.07	3.86	0.79	6.13	減少4.83個百分點
宜長高速	121,014,443.99	83,863,281.26	30.70	-3.15	-20.48	增加15.10個百分點
五峰山大橋	1,317,462,683.76	483,227,347.39	63.32	25.31	22.52	增加0.84個百分點
寧揚長江大橋	37,600,375.62	66,413,032.43	-76.63	不適用	不適用	不適用
配套服務	1,629,181,916.09	1,491,707,067.28	8.44	-4.57	-3.15	減少1.34個百分點
地產業務	75,074,413.31	14,777,090.76	80.32	-55.64	-81.43	增加27.33個百分點
電力銷售	685,134,055.48	362,173,702.26	47.14	-4.81	2.05	減少3.55個百分點
清障業務	6,444,014.25	194,692,129.21	-2,921.29	-34.14	4.48	不適用
建造期收入/成本	8,155,596,885.88	8,155,596,885.88	0.00	-24.94	-24.94	不適用
其他業務	182,467,942.04	149,151,007.34	18.26	-8.20	-3.17	減少4.25個百分點

主營業務分產品情況

分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
-	-	-	-	-	-	-

主營業務分地區情況

分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
-	-	-	-	-	-	-

主營業務分銷售模式情況

銷售模式	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比	營業成本比	毛利率比
				上年增減 (%)	上年增減 (%)	上年增減 (%)
-	-	-	-	-	-	-

註1： 上表數據不包含本集團各分部間提供公路管理服務發生的收入、成本金額，原因是集團各分部間的活動在合併時被抵銷賬目。

註2： 根據江蘇省發展和改革委員會、江蘇省交通運輸廳聯合發佈的《關於車輛救援服務收費有關事項的通知》，自2025年9月1日起，江蘇免收高速公路車輛救援服務拖車、吊車費用，救援車輛由各高速公路的運營單位負責。為如實反映本公司市場化業務的實際情況，本報告期末起，原「配套服務業務」中「清障業務」調整為獨立業態。為更直觀、清晰地展示公司服務區和地產公司經營狀況，便於投資者閱讀和理解，本報告期末起，原「配套服務業務」中非服務區租賃業務合併至「其他業務」；原「其他業務」中地產公司涉及的租賃業務合併至「地產業務」。上述調整僅涉及業務信息的列報方式，不影響公司合併財務報表的營業收入、營業成本、利潤總額等。本報告已對上年同期數據進行追溯調整。

註3： 本報告期，本集團收費公路業務通行費收入同比增加，以及所轄部分路段封閉施工、路面養護規模較上年減少等因素影響導致養護支出同比減少，受此影響本報告期收費公路業務整體毛利率水平同比增長。

註4：本報告期油品銷量較去年同期有所增長，但受油品銷售單價下降影響，油品進銷差價收縮，油品銷售毛利率同比下降2.07個百分點；2025年4月起公司自營充電樁陸續上線運營，本報告期實現充電業務收入約人民幣1,172萬元；受廣靖高速北段擴建、滬湖和梅村服務區改造影響，服務區租賃收入同比減少，受此影響服務區租賃及其他業務毛利率同比略有減少。

註5：自2025年9月起，江蘇境內免收高速公路清障救援的拖車和吊車費，受此影響清障收入同比減少；公司從社會責任角度出發，在公路配套清障點的設置和投入有所增加，本報告期清障業務收支差約人民幣-18,825萬元。

註6：本報告期，受風資源波動及行業調控等因素影響，雲杉清能公司海上風電項目上網電量有所減少，新投運的交能融合項目對應的資產折舊、運行維護等開支同比增加，在上述因素的綜合影響下，電力銷售業務毛利率同比減少。

註7：本報告期，剔除建造收入及成本影響後，營業毛利率同比增長0.84個百分點。

主營業務分行業、分產品、分地區、分銷售模式情況的說明

報告期內，集團主營業務分佈於江蘇省內。

② 成本分析表

單位：元 幣種：人民幣

分行業	成本構成 項目	本期估總		上年同期估		本期金額較	情況說明
		本期金額	成本比例 (%)	上年同期金額	總成本比例 (%)	上年同期 變動比例 (%)	
收費公路業務	-	3,819,913,424.20	26.92	3,919,978,683.98	22.92	-2.55	
-	折舊和攤銷	2,070,874,473.80	14.60	2,038,376,684.90	11.92	1.59	
-	養護成本	441,029,395.50	3.11	599,420,135.31	3.5	-26.42	主要是由於本報告期所轄部分路段改擴建施工、路面養護規模較上年減少所致
-	系統維護成本	81,989,263.19	0.58	82,110,165.44	0.48	-0.15	
-	徵收成本	245,761,733.27	1.73	244,365,639.33	1.43	0.57	
-	人工成本	980,258,558.44	6.91	955,706,059.00	5.59	2.57	
配套服務業務	-	1,491,707,067.28	10.51	1,540,235,024.00	9.01	-3.15	
-	原材料	1,187,623,465.06	8.37	1,227,791,944.92	7.18	-3.27	
-	折舊及攤銷	59,705,695.52	0.42	55,424,961.42	0.32	7.72	
-	人工成本	143,597,298.18	1.01	146,611,769.15	0.86	-2.06	
-	其他成本	100,780,608.52	0.71	110,406,348.51	0.65	-8.72	

分行業情況

分行業	成本構成 項目	本期佔總		上年同期佔		本期金額較	情況說明
		本期金額	成本比例 (%)	上年同期金額	總成本比例 (%)	上年同期 變動比例 (%)	
地產業務	-	14,777,090.76	0.10	79,574,986.31	0.47	-81.43	主要是由於本報告期 子公司地產交付規 模小於上年同期所 致
電力銷售	-	362,173,702.26	2.55	354,881,102.24	2.08	2.03	
清障業務	-	194,692,129.21	1.39	186,350,686.14	1.08	4.48	
建造期成本	-	8,155,596,885.88	57.48	10,865,953,803.87	63.54	-24.94	主要是由於本報告期 對路橋項目的建設 投入同比減少所致
其他業務	-	149,151,007.34	1.05	154,027,236.08	0.90	-3.17	

分產品情況

分產品	成本構成項目	本期佔總		上年同期佔		本期金額較		情況說明
		本期金額	成本比例	上年同期金額	總成本比例	上年同期	變動比例	
			(%)		(%)		(%)	
—	—	—	—	—	—	—	—	—

成本分析其他情況說明

根據江蘇省發展和改革委員會、江蘇省交通運輸廳聯合發佈的《關於車輛救援服務收費有關事項的通知》，自2025年9月1日起，江蘇免收高速公路車輛救援服務拖車、吊車費用，救援車輛由各高速公路的運營單位負責。為如實反映本公司市場化業務的實際情況，本報告期末起，原「配套服務業務」中「清障業務」調整為獨立業態。為更直觀、清晰地展示公司服務區和地產公司經營狀況，便於投資者閱讀和理解，本報告期末起，原「配套服務業務」中非服務區租賃業務合併至「其他業務」；原「其他業務」中地產公司涉及的租賃業務合併至「地產業務」。上述調整僅涉及業務信息的列報方式，不影響公司合併財務報表的營業收入、營業成本、利潤總額等。本報告已對上年同期數據進行追溯調整。

(3) 費用

① 管理費用

本報告期，本集團累計發生管理費用約人民幣282,051千元，比上年同期下降約5.54%。主要由於本報告期改擴建項目諮詢費等費用同比減少。

② 財務費用

本報告期，本集團累計發生財務費用約人民幣832,187千元，比上年同期下降約13.01%。主要由於公司通過優化集團整體債務結構、抓准市場融資窗口等積極有效的融資措施，公司利息費用化的有息債務綜合借貸利率同比降低，財務費用相應減少。

③ 銷售費用

本報告期，本集團累計發生銷售費用約人民幣5,747千元，同比下降約3.31%。主要由於本報告期人工成本等費用同比減少。

④ 稅金及附加

本報告期，本集團稅金及附加累計發生人民幣88,660千元，同比下降約25.77%。主要是公司本報告期土地增值稅同比減少所致。

⑤ 所得稅

本集團所屬公司的法定所得稅率約為25%、16.5%等。本報告期，本集團累計所得稅費用約為人民幣1,284,153千元，同比增長約12.01%。主要由於本報告期集團應納稅所得額同比增加所致。

(4) 現金流

本集團通行費收入均以貨幣資金收取，經營現金流穩定。報告期內，集團經營活動產生的現金流量淨流入額約人民幣6,761,639千元，同比增長約7.05%，主要是由於本報告期公司通行費收入同比增加，同時通過降本增效各項有效舉措，報告期內各項成本費用同比減少，使得經營活動產生的現金流量淨額同比增加。投資活動產生的現金流量淨流出額約人民幣5,321,894千元，同比下降約43.31%，主要由於本報告期對路橋項目的建設投資同比減少所致。籌資活動產生的現金流量淨流出額約人民幣1,678,066千元，上年同期為淨流入額約人民幣3,081,233千元，主要是公司主動優化資本結構，控制債務規模，使得本報告期公司借款取得的現金淨流入及子公司收到的資本金同比下降，導致籌資活動產生的現金流量淨額同比減少。

2. 資產、負債情況分析

於2025年12月31日，集團資產負債項目情況如下：

單位：元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產 的比例 (%)	本期期末金額 較上期期末 變動比例 (%)	情況說明
交易性金融資產	1,840,869,064.94	1.91	3,121,896,595.47	3.47	-41.03	主要是本報告期末公司持有的理財產品較期初減少
應收款項	2,099,610,033.45	2.18	1,863,284,456.59	2.07	12.68	
預付款項	9,677,343.79	0.01	8,689,460.92	0.01	11.37	

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產 的比例 (%)	本期期末金額 較上期期末 變動比例 (%)	情況說明
其他應收款	82,235,573.77	0.09	312,032,660.22	0.35	-73.65	主要是本報告期江蘇銀行公司已宣告發放尚未支付的現金股利較期初減少
存貨	1,876,223,486.59	1.95	1,999,541,489.81	2.22	-6.17	
長期股權投資	13,522,480,062.12	14.02	12,756,749,577.92	14.19	6.00	
其他權益工具投資	10,932,768,947.00	11.34	10,068,275,555.50	11.20	8.59	
固定資產	7,838,822,495.74	8.13	7,275,660,965.82	8.09	7.74	
短期借款	500,298,915.78	0.52	400,281,112.00	0.45	24.99	主要是本報告期金融機構短期借款較期初增加
合同負債	6,796,539.94	0.01	29,162,546.02	0.03	-76.69	主要是本報告期子公司地產項目交付結轉所致
一年內到期的非流動負債	2,734,581,085.70	2.84	8,690,666,769.08	9.67	-68.53	主要是本報告期將一年內到期的應付債券兌付所致
其他流動負債	3,820,749,225.26	3.96	4,132,661,851.39	4.60	-7.55	
長期借款	19,651,587,235.39	20.38	19,357,819,529.59	21.54	1.52	

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產 的比例 (%)	本期期末金額 較上期期末 變動比例 (%)	情況說明
應付債券	5,995,244,734.28	6.22	999,300,318.05	1.11	499.94	主要是本報告期發行公司債及中票60億元所致
專項儲備	5,634,728.51	0.01	3,470,406.59	0.00	62.37	主要是本報告期子公司計提的安全生產費
總資產	96,388,991,421.56	100.00	89,886,075,247.13	100.00	7.23	
總資產負債率	42.96%	-	44.67%	-	減少1.71個 百分點	
淨資產負債率	75.31%	-	80.73%	-	減少5.42個 百分點	

其他說明

本報告期內，本集團於任何一家銀行購買的理財產品12個月累計金額餘額不達或不超過總資產(根據上市規則調整減少應付股利)或市值5%。

有關總資產負債率計算基準為：負債／總資產；淨資產負債率計算基準為：負債／股東權益。

3. 截至報告期末主要資產受限情況

單位：元 幣種：人民幣

項目	報告期末賬面價值	受限原因
銀行存款	6,093,959.95	銀行保函保證金等
無形資產	31,579,975,493.78	高速公路收費經營權質押
應收賬款	<u>1,551,931,511.38</u>	應收電費收費權質押
合計	<u><u>33,138,000,965.11</u></u>	

(1) 銀行存款受限情況說明

於報告期末，本集團受限的銀行存款主要係雲杉清能公司、龍潭大橋公司銀行保函保證金等。

(2) 無形資產受限情況說明

本集團控股子公司廣靖錫澄公司以錫宜高速公路收費經營權作為質押，與國家開發銀行江蘇省分行簽訂總額為人民幣1,500,000千元的借款合同。於本報告期末，借款餘額為人民幣1,246,000千元。

本集團控股子公司五峰山大橋公司以五峰山大橋公路部分及南北接線收費經營權作為質押，與中國建設銀行江蘇省直屬支行、國家開發銀行江蘇省分行、交通銀行江蘇省分行、中國郵政儲蓄銀行南京分行、中國工商銀行南京城南支行簽訂總額分別為人民幣2,000,000千元、2,500,000千元、1,500,000千元、1,200,000千元、1,500,000千元、2,500,000千元的借款合同。於本報告期末，借款餘額分別為人民幣1,557,000千元、154,800千元、701,240千元、695,548千元、357,500千元。

本公司控股子公司龍潭大橋公司以寧揚長江大橋收費經營權作為質押，與國家開發銀行江蘇省分行、招商銀行江蘇省分行、中國銀行江蘇省分行、中國郵政儲蓄銀行南京分行、中國建設銀行江蘇省直屬支行、交通銀行江蘇省分行簽訂總額分別為人民幣2,000,000千元、1,000,000千元、1,200,000千元、2,000,000千元、2,000,000千元、1,000,000千元的借款合同。於本報告期末，借款餘額分別為人民幣715,000千元、200,000千元、350,000千元、38,000千元、551,000千元、147,000千元。

本集團控股子公司龍潭大橋公司以寧揚長江大橋北接線收費經營權作為質押，與國家開發銀行江蘇省分行簽訂總額為人民幣1,000,000千元的借款合同。截至本報告期末，借款餘額為人民幣1,000千元。

本集團控股子公司常宜公司以常宜高速公路收費經營權作為質押，與郵儲銀行南京分行、中國農業銀行無錫城中支行、中國工商銀行無錫分行、中國交通銀行南京城中支行、中國建設銀行南京中山南路支行招商銀行南京分行簽訂總額分別為人民幣500,000千元、382,900千元、2,000,000千元、8,000,000千元、350,000千元、300,000千元的借款合同。於本報告期末，借款餘額分別為人民幣42,460千元、324,000千元、550,500千元、545,440千元、341,900千元和40,000千元。

本集團控股子公司宜長公司以宜長高速公路收費經營權作為質押，與郵儲銀行南京分行、中國工商銀行無錫分行、國家開發銀行江蘇分行、中國建設銀行南京中山南路支行、招商銀行南京分行簽訂總額分別為人民幣500,000千元、2,400,000千元、2,000,000千元、200,000千元和300,000千元的借款合同。於本報告期末，借款餘額分別為人民幣355,900千元、475,000千元、368,000千元、199,400千元和129,500千元。

(3) 應收賬款受限情況說明

本集團控股子公司如東公司與國家開發銀行江蘇省分行簽訂總額為人民幣4,000,000千元的借款合同，並於2023年3月簽訂變更協議，修訂借款總額為人民幣2,663,000千元。同時，如東公司與中國建設銀行股份有限公司如東支行簽訂總額為人民幣1,000,000千元的借款合同。上述兩項借款合同，均以項目電費收費權作為質押保證。於本報告期末，如東公司與國家開發銀行江蘇省分行借款餘額為人民幣2,156,000千元，與中國建設銀行股份有限公司借款餘額為人民幣602,155千元。

4. 其他說明

(1) 投資支出情況

於本報告期，本集團實施的投資項目及金額：

投資項目名稱	金額 (人民幣元)
寧揚長江大橋及北接線項目	1,028,066,443.60
錫宜高速南段擴建項目	3,676,048,492.97
廣靖北段擴建項目	421,898,790.31
錫太高速建設項目	1,444,913,159.00
丹金高速建設項目	1,584,670,000.00
五峰山項目調概增資項目	36,650,000.00
服務區與收費站改擴建	61,063,597.56
三大系統及信息化建設項目	124,524,057.86
雲杉清能公司投資交能融合項目	214,383,063.89
數字化專項項目	102,437,193.43
配電設施升級改造項目	73,650,672.36
投資三峽雲杉泰州海陵發電有限公司	14,850,000.00

投資項目名稱	金額 (人民幣元)
投資蘇交控清能江蘇公司(註)	66,368,000.00
投資蘇交控清能宿遷公司(註)	4,231,500.00
集團其他資本支出	<u>111,026,591.70</u>
合計	<u><u>8,964,781,562.68</u></u>

註：此項為本公司對子公司的實繳資本金。

(2) 資本結構及償債能力

集團注重維持合理的資本結構和不斷提升盈利能力，以保持集團良好的信用評級和穩健的財務狀況。報告期末負債總額約人民幣41,408,029千元，本集團總資產負債率約42.96%，較上期期末減少約1.71個百分點。基於集團穩定和充沛的經營現金流以及良好的融資及資金管理能力，管理層認為報告期末財務槓桿比率處於安全的水平。

(3) 財務策略及融資安排

報告期內，集團積極拓寬融資渠道，調整債務結構，降低融資成本，通過積極的融資策略滿足了運營管理和項目投資的資金需求並有效控制了融資成本。本集團借款需求不存在季節性影響。本報告期新增直接融資金額約人民幣11,536,960.00千元。於2025年12月31日，本集團的借款金額為人民幣24,381,300.98千元，其中人民幣5,823,776.43千元為固定利率借款。於報告期末有息債務本金餘額約人民幣32,543,025.26千元，較期初減少約人民幣862,649.89千元，其中短期有息債務佔比約13.21%，長期有息債務佔比約86.79%，集團有息債務綜合借貸成本約2.26%，較2024年年末降低約0.52個百分點，低於當期貸款市場報價利率(LPR)約1.07個百分點。

(4) 信用政策

為降低信用風險，本集團控制信用額度、進行信用審批，並執行其他監控程序以確保採取必要的措施回收到期債權。此外，本集團於每個資產負債表日(即：3月31日、6月30日、9月30日和12月31日)根據應收款項的回收情況，計提充分的信用減值準備。因此，管理層認為所承擔的信用風險較低。

(5) 或有事項

本公司之子公司寧滬置業按房地產行業慣例為商品房承購人按揭貸款提供連帶責任的保證擔保，擔保責任自保證合同生效之日起，至商品房承購人所購住房的房地產抵押登記手續完成並將房屋他項權證交銀行執收之日止。於2025年12月31日，尚未結清的擔保金額約為人民幣108,252,485.28元(2024年12月31日：138,169,867.02元)。

(6) 外匯風險

本集團目前主要經營業務均在中國，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，沒有外幣投資，不存在重大外匯風險。本集團於1998年獲得9,800千美元西班牙政府貸款，年息為2%，逐年還本付息，於2027年7月18日到期。於2025年12月31日，該貸款餘額折合人民幣約5,224,388.68元。

(7) 儲備

單位：元 幣種：人民幣

	歸屬於母公司所有者權益							合計
	股本	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	一般風險準備	專項儲備	未分配利潤	
一、本年年初餘額	5,037,747,500.00	9,822,207,862.43	3,685,320,608.24	4,359,459,252.41	-	3,470,406.59	15,688,590,021.99	38,596,795,651.66
二、本年增減變動金額(減少以「-」號填列)	-	3,307,200.33	714,990,329.50	193,936,946.05	-	2,164,321.92	1,931,437,384.26	2,845,836,182.06
(一) 綜合收益總額	-	-	714,990,329.50	-	-	-	4,593,870,605.31	5,308,860,934.81
(二) 股東投入和減少資本	-	-	-	-	-	-	-	-
(三) 利潤分配	-	-	-	193,936,946.05	-	-	-2,662,433,221.05	-2,468,496,275.00
1. 提取盈餘公積	-	-	-	193,936,946.05	-	-	-193,936,946.05	-
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	-	-2,468,496,275.00	-2,468,496,275.00
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 專項儲備	-	-	-	-	-	2,164,321.92	-	2,164,321.92
1. 本年提取	-	-	-	-	-	7,456,437.72	-	7,456,437.72
2. 本年使用	-	-	-	-	-	-5,292,115.80	-	-5,292,115.80
(五) 其他	-	3,307,200.33	-	-	-	-	-	3,307,200.33
三、本年年末餘額	5,037,747,500.00	9,825,515,062.76	4,400,310,937.74	4,553,396,198.46	-	5,634,728.51	17,620,027,406.25	41,442,631,833.72

註：上述法定儲備金不得用作其設立目的以外的用途及不得作為現金股息分派。於2025年12月31日，按中國會計準則計算的可分配予股東的儲備為人民幣17,620,027,406.25元(於2024年12月31日：15,688,590,021.99元)。

5. 投資狀況分析

(1) 重大的股權投資

適用 不適用

(2) 重大的非股權投資

單位：億元 幣種：人民幣

項目名稱	報告期內 建設投入	累計 建設投入	佔項目總 投資的比重	佔公司總 資產的比重
寧揚長江大橋北接線 項目	9.42	50.45	72.23%	5.23%
錫宜高速公路南段擴建 項目	36.76	58.23	75.09%	6.04%
錫太項目	14.45	75.11	31.04%	7.79%
丹金項目	15.85	32.89	22.58%	3.41%
廣靖北段擴建項目	4.22	7.45	25.65%	0.77%

(3) 以公允價值計量的金融資產

單位：萬元 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	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
			累計公允 價值變動					
私募基金	201,961.66	-5,926.83	-	-	-	12,350.65	-	183,684.18
股票	1,006,827.55	-	86,449.34	-	-	-	-	1,093,276.89
其他	312,189.66	1,764.69	-	-	1,166,986.43	1,296,853.88	-	184,086.90
合計	<u>1,520,978.87</u>	<u>-4,162.14</u>	<u>86,449.34</u>	<u>-</u>	<u>1,166,986.43</u>	<u>1,309,204.53</u>	<u>-</u>	<u>1,461,047.97</u>

註：私募基金包含本報告期公司持有的國創開元二期基金、中北致遠基金、洛德匯智基金。詳細情況見下述「私募基金投資情況」。

股票包含本報告期公司持有的江蘇銀行公司、江蘇租賃公司股票。詳細情況見下表「證券投資情況」。

其他包含本報告期公司持有的富安達優勢成長基金、理財產品等。

(4) 證券投資情況

單位：萬元 幣種：人民幣

證券品種	證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	資金來源	期初賬面價值	本期公允	計入權益的	本期			期末賬面價值	會計核算科目
						價值變動	累計公允	本期購買金額	出售金額	本期投資損益		
						損益	價值變動					
股票	600919	江蘇銀行	462,953.09	自有資金	768,779.12	-	45,406.51	-	-	16,784.75	814,185.63	其他權益工具投資
股票	600901	江蘇金租	27,089.85	自有資金	238,048.43	-	41,042.83	-	-	18,241.26	279,091.26	其他權益工具投資
合計	/	/	<u>490,042.94</u>	/	<u>1,006,827.55</u>	-	<u>86,449.34</u>	-	-	<u>35,026.01</u>	<u>1,093,276.89</u>	/

註：本公司在2013年至2022年間持續投資江蘇銀行公司股權。於2025年12月31日，本集團持有江蘇銀行公司(股票代碼：600919)的78,287.08萬股(即4.27%江蘇銀行公司股權)，市值約人民幣814,185.63萬元，約佔本集團資產總值8.44%。江蘇銀行公司於2007年1月24日掛牌開業，是全國21家系統重要性銀行之一、江蘇省內最大法人銀行。江蘇銀行的經營成效從市場地位、品牌排名的持續提升中也得到了印證，在英國《銀行家》雜誌2025年全球銀行排名中，江蘇銀行公司位列第56位、較上年提升10位。本公司每年取得了可觀的現金紅利分配收入，有效地提升本公司利潤水平。江蘇銀行近年來業績穩健，投資江蘇銀行公司是基於公司對其未來發展的信心和價值成長的認可，有利於公司進一步提高資金的使用效率，拓展公司盈利渠道，為廣大股東創造更大的價值。

(5) 私募基金投資情況

私募基金包含本報告期公司持有的國創開元二期基金、中北致遠基金、洛德匯智基金。

報告期內，寧滬投資公司持有在2016年認購的國創開元二期基金，報告期初淨值約人民幣1,396,709千元，投資成本人民幣991,429千元，報告期內收回投資人民幣88,472千元，投資收益約人民幣62,793千元，報告期末淨值為約人民幣1,248,805千元，本報告期公允價值減少約人民幣59,432千元，累計公允價值增加約人民幣345,848千元。

報告期內，寧滬投資公司持有在2019年認購的中北致遠基金，報告期初淨值約人民幣244,986千元，投資成本為人民幣275,375千元，報告期內收回投資人民幣10,085千元，報告期末淨值約人民幣234,029千元，本報告期公允價值減少約人民幣872千元，累計公允價值減少約人民幣31,261千元。

報告期內，寧滬投資公司持有2020年認購的洛德匯智基金，報告期初淨值約人民幣377,922千元，投資成本人民幣445,250千元，報告期內收回投資人民幣24,950千元，報告期末淨值約人民幣354,007千元，本報告期公允價值增加約人民幣1,036千元，累計公允價值減少約人民幣66,293千元。

(6) 重大資產和股權出售

適用 不適用

(7) 主要控股參股公司分析

適用 不適用

主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況

適用 不適用

單位：元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
廣靖錫澄公司	子公司	高速公路建設、管理、養護及收費等	2,982,002,686.00	20,362,297,572.00	10,970,785,326.71	5,606,333,632.95	810,626,005.12	625,297,842.12
鎮丹公司	子公司	高速公路興建、管理、養護及收費等	605,590,000.00	1,469,924,216.15	258,520,618.97	103,487,614.06	-44,257,472.16	-44,257,472.16
五峰山大橋公司	子公司	高速公路興建、管理、養護及收費等	4,826,350,000.00	11,685,944,450.72	5,776,071,985.69	1,330,490,386.82	616,428,804.21	559,851,656.66
寧滬置業公司	子公司	房地產開發與經營、諮詢	500,000,000.00	2,268,973,208.07	1,248,341,264.65	155,865,953.67	3,039,811.71	2,147,414.05
寧滬投資公司	子公司	各類基礎設施、實業與產業的投資	2,140,000,000.00	3,142,990,159.60	2,997,722,631.21	25,560,354.54	8,232,766.33	1,951,453.71
瀚威公司	子公司	房地產開發與經營	290,000,000.00	1,182,880,286.85	239,716,084.72	39,043,765.25	26,988,631.05	479,905.31
揚子江管理公司	子公司	高速公路興建、管理、養護等	50,000,000.00	69,184,609.26	65,854,236.15	44,717,452.87	7,516,057.93	4,328,793.23
龍潭大橋公司	子公司	高速公路興建、管理、養護及收費	5,993,860,000.00	10,343,308,874.16	5,869,506,696.66	1,065,669,176.74	-122,474,992.16	-122,474,992.00
長江商能公司	子公司	高速公路服務區等配套設施經營管理	100,000,000.00	109,825,495.82	107,126,159.53	3,157,313.61	2,755,275.57	2,066,456.68

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
雲杉清能公司	子公司	光伏發電、風力發電的投資、開發、運營管理	2,000,000,000.00	7,188,242,285.67	3,558,439,912.86	688,609,927.50	220,971,730.12	193,821,129.54
錫太公司	子公司	高速公路建設、管理、養護及收費等	6,500,000,000.00	7,511,028,778.98	7,510,775,726.93	1,444,915,990.86	402,371.25	402,371.25
丹金公司	子公司	高速公路建設、管理、養護及收費等	5,238,265,840.00	3,288,815,381.94	3,287,804,923.84	1,584,672,831.86	-825,490.27	-865,076.16

註：2026年1月，錫太公司註冊資本變更至12,099,095,550.00元。

參股聯營公司情況

本報告期，參股聯營公司貢獻投資收益約人民幣789,571千元。
重要聯營企業經營業績如下：

單位：元 幣種：人民幣

公司名稱	主要業務	投資成本	本公司應佔股本權益 %	歸屬於聯營企業股東的淨利潤	貢獻的投資收益	佔本公司歸屬於上市公司股東的淨利潤的比重 %
蘇州高速公司	主要負責蘇嘉杭高速、常嘉高速的管理和經營業務	986,308,172.60	23.86	619,007,392.99	147,706,153.50	3.22
揚子大橋公司	主要負責江陰大橋的管理和經營	684,365,317.96	26.66	1,140,045,649.53	303,936,170.16	6.62
沿江公司	主要負責沿江高速的管理和經營	1,466,200,000.00	25.15	27,116,366.38	7,484,117.12	0.16
紫金信託公司	主要從事法律法規或中國銀行業監督管理委員會批准的信託投資等業務	1,989,582,000.00	20.00	1,107,862,960.58	221,572,592.12	4.82

註：本報告期沿江公司貢獻的投資收益同比減少，主要是沿江公司改擴建施工經營業績下降所致。

(8) 報告期內取得和處置子公司的情況

適用 不適用

(9) 公司控制的結構化主體情況

適用 不適用

(六)公司關於公司未來發展的討論與分析

1. 行業格局和趨勢

從供給端來看，當前高速公路供給側呈現出「加密完善」與「擴容提質」雙線並行的態勢。國家公路網佈局規劃的持續推進，為構建高質量的綜合立體交通網定下了長遠基調。從行業實際看，長三角等核心區域的骨幹通道已步入改擴建高峰期。面對日益增長的交通壓力，通過對既有路產實施擴容改造，不僅顯著提升了路網整體的通行能力與服務水平，也有效延長了優質資產的特許經營期限，為行業的可持續運營奠定基礎。此外，隨著以數字化為核心的智慧交通建設在路產運營中得到深度應用，路網運行效率與管理精度將進一步提升。

從需求端來看，交通運輸需求表現出較強的確定性。客運方面，受益於私家車保有量的持續增長及跨區域旅遊出行的常態化，客車流量保持穩健增長，且呈現出明顯的區域化與節假日集中特徵。貨運方面，隨國內產業結構向中高端邁進，高附加值製造業、快遞物流及冷鏈運輸對通行時效的要求顯著提高，推動貨運需求向專業化與高效化轉型。特別是在長三角一體化戰略的深入實施下，核心經濟圈內的商務往來與物流交換日益頻密，為核心廊道提供了堅實的流量保障，需求端的整體韌性進一步增強。

2. 公司發展戰略

「十五五」期間，公司將構建以交通基礎設施投資、交通路網運營管理、路域生態開發經營、交通產業投資孵化為核心的四大業務新格局，進一步融入長三角一體化發展與交通強國建設大局，將ESG理念深度融入戰略與運營全過程，塑造具有卓越影響力、創新驅動力、價值創造力與社會責任感的上市路橋企業新典範。

3. 經營計劃

- (1) 2026年，公司將以高質量發展為核心指引，堅持「穩中求進、以進促產」的總基調，聚焦主業擴容提質與路衍經濟深度開發，構建「主業堅實、結構優化、綠色低碳」的產業新格局。

完善路網佈局，強化路網協同效應。 聚焦蘇南路網優化佈局，構建可持續的投資回報模型，為路網結構升級與主業延伸提供堅實的資本支撐；以錫太高速、丹金高速等新建項目為抓手，強化蘇南核心區的協同效應。

深化數智化轉型，打造智慧運營行業標桿。 立足「大流量、高飽和」的路網特徵，迭代智慧交通解決方案，深度集成流量預測與動態引導技術，提升核心路段在高峰時段的通行效率，實現通行費收入的穩健增長與管養成本的精準壓降。

深耕「交通+」生態，實現路衍經濟平台化轉型。以出行服務為核心，推動服務區向文旅整合平台轉型。深度挖掘沿線土地、流量與場景資源，重點佈局「交能融合」與「交旅融合」業態，構建高粘性的路衍產業生態圈。

鍛造ESG先發優勢，厚植綠色發展新動能。將ESG管理體系全面融入治理流程，在關鍵議題上形成行業示範效應，提升資本市場形象。以清潔能源業務為依託，加速推進路產沿線分佈式光伏與儲能佈局。積極探索電力市場化交易等前瞻性業務，將綠色低碳轉型從「社會責任」轉化為「經營紅利」。

- (2) 因維持當前業務並完成在建投資項目集團所需的資金需求

本集團預計2026年投資計劃總計約人民幣11,747,719千元，較2025年實際支出約人民幣8,964,782千元增加人民幣2,782,937千元。2026年度投資計劃主要包括：

投資項目名稱	金額 (人民幣元)
廣靖北段擴建項目	730,000,000.00
錫太高速建設項目	5,100,000,000.00
丹金高速建設項目	4,000,000,000.00
寧揚長江大橋南接線項目	500,000,000.00
雲杉清能公司投資如東H5#海上風電項目	125,480,000.00
雲杉清能公司投資常州市新北區孟河鎮150MW蟹 光互補項目	10,000,000.00
雲杉清能公司投資三峽泰州二期100MW漁光互補 項目	16,520,000.00
雲杉清能公司投資交能融合項目	151,400,000.00
參與紫金信託公司增資擴股	500,000,000.00
集團其他資本支出	614,319,000.00
	<hr/>
合計	11,747,719,000.00
	<hr/> <hr/>

本集團將在充分利用自有資金的基礎上，根據資本市場情況，適時調整融資策略，進一步優化債務結構，降低資金成本，以滿足集團經營、發展需要。同時積極探索多種融資方式，為集團發展提供有效的資金支撐，也為集團未來佈局提前謀劃。截至報告期末，本集團已在中國銀行間市場交易商協會註冊但尚未發行的有效期限為一年以上的超短融額度約人民幣40億元；已在中國銀行間市場交易商協會註冊但尚未發行的有效期限為一年以上的中期票據額度為人民幣40億元；已與銀行簽署授信合同但尚未使用，授信期限在一年以上的借款額度不低於人民幣100億元。並計劃在2026年註冊一批發行規模不超過人民幣40億元的超短期融資券、規模不超過人民幣40億元的中期票據以及規模不超過人民幣80億元的公司債。融資額度將足夠支撐集團資本開支、債務滾動和業務發展。如有特殊情況需要其他資金支出的，本集團將根據支出規模和實際現金流情況調整融資計劃。

七. 涉及財務報告的相關事項

(一) 報告期內本公司未發生會計政策、會計估計變更

(二) 報告期內本公司未發生重大會計差錯更正事項

八. 其他事項

(一) 購買、出售及贖回本公司股份

於本報告期內，本公司及其附屬公司概無購入、出售或贖回本公司股份之行為；也未發生任何人士根據本公司或其附屬公司在任何時間發行或授予的可轉換證券、期權、權證或其他類似權利，行使轉換權或認購權。

(二) 優先購股權

根據中華人民共和國法律及《公司章程》，本公司並無優先購股權規定公司需按持股比例向現有股東呈請發售新股之建議。

(三) H股公眾持股

根據公開資料及董事知悉，董事會確認本公司在報告期內及2026年3月30日(即刊發本報告的最後可行日期)的公眾持股數量符合香港上市規則第19A.28B條之要求。於2025年12月31日及2026年3月30日(即刊發本報告的最後可行日期)，本公司已發行5,037,747,500股股份，其中A股3,815,747,500股、H股1,222,000,000股。

H股股東	於2025年12月31日		於2026年3月30日	
	佔H股 總股本 百分比	佔總股本 (A股及H股) 百分比	佔H股 總股 本百分比	佔總股本 (A股及H股) 百分比
非公眾持股				
(i) 主要股東及其緊密聯繫人				
江蘇交控	-	-	-	-
招商局公路	0.04%	0.01%	0.04%	0.01%
雲杉資本(江蘇交控全資 附屬公司)	7.06%	1.71%	11.48%	2.78%
小計	7.10%	1.72%	11.52%	2.79%
(ii) 其他核心關連人士	-	-	-	-
非公眾持股總計	7.10%	1.72%	11.52%	2.79%
公眾持股	92.90%	22.54%	88.48%	21.46%
H股股東持股總計	100%	24.26%	100%	24.26%

(四)股東放棄或同意股息的安排

本報告期內，並無任何股東放棄任何股息的安排。

(五)管理合約

本報告期內，本公司並無訂立或存在有關公司的全部或任何重大部分業務的管理及行政合約。

(六)董事進行證券交易的標準守則

經本公司向所有董事、前監事作出查詢，本公司的董事及前監事在報告期內遵守香港上市規則附錄C3《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》訂有關進行證券交易的標準。本公司亦訂立《董事、監事、高級管理人員及有關僱員進行證券交易的標準守則》，約束相關人員按照本守則進行證券交易的行為。

(七)企業管治報告

至本報告日，董事會在對照香港上市規則附錄C1《企業管治守則》第二部分對公司的日常管治行為進行了檢討，認為本公司已全面採納新的《企業管治守則》第二部分的各項條文，併力爭做到各項最佳建議常規，除下述《企業管治守則》第二部分的第B.2.2項守則條文外，本公司已遵守《企業管治守則》第二部分內所有守則條文並未發現存在重大偏離或違反的情形。

守則條文	是否遵守	公司治理程序
B.2.2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。	否	<p>所有董事(除職工代表董事)均由股東會選舉或更換,本公司在董事的選舉程序上已經引入累積投票制度。根據《公司法》《公司章程》規定,董事會每三年一屆,每名董事的任期三年,三年期滿所有董事均需退任,而非輪流退任。如若連任必須經過股東會的重新選舉。</p> <p>職工代表董事由職工代表大會選舉或更換,如若連任必須經過職工代表大會的重新選舉。</p>

(八) 審計委員會

本公司審計委員會已審閱並確認截至2025年12月31日止年度業績初步公告。本公司年度財務報表按照中國會計準則編製,並同時遵循香港公司條例以及香港上市規則的披露要求。

(九) 薪酬政策

本報告期內,集團深入貫徹國企改革部署要求,緊密結合路橋行業實際,持續深化薪酬管理機制改革,全面推行「崗位定薪、按績取薪」分配機制,有效激發員工幹事創業活力。

通過健全完善薪酬激勵、績效考核、福利保障等多元激勵體系，充分調動廣大職工積極性、主動性和創造性。報告期內，本集團在崗人數合計4,463人，發放職工工資總額約人民幣91,745.17萬元，切實體現集團對職工價值的充分尊重與合理回報。同時，集團積極搭建人才成長平台，通過管理人員掛職鍛煉、跟班學習、人才引進等多種方式，推動職工多崗位歷練、多維度提升，全面增強業務能力和綜合素質。報告期內，集團培養引進一批高素質人才，為高質量發展注入新動能，營造「尊重人才、激勵創新、支持成長」的良好氛圍。

下一步，集團將持續深化人才發展體制機制改革，不斷拓寬職業發展空間，完善人才培養、引進、使用、激勵機制，為集團持續健康發展提供堅強人才支撐和智力保障。

(十) 培訓計劃

在「十四五」規劃收官之際，員工作為推動集團經營發展的核心力量，其素質與能力的提升對達成集團戰略目標至關重要。集團圍繞發展規劃、人才需求和員工隊伍實際，秉持按需施教、注重實效原則，精心搭建多層次、梯次化的綜合素養與勝任力培訓體系，覆蓋高級管理人員、中層及主管人員、新提任管理人員以及基層青年骨幹員工。一方面，組織經營層參與經理人培訓，使其貫徹新發展理念，構建新發展格局，平衡改革、發展與穩定關係，引領企業高質量發展；分批安排中層及骨幹管理人員參加勝任力培訓，借鑒標桿企業理念，提升管理效能與決策水平。另一方面，針對調度員、收費員開展能力提升培訓，聚焦班組長、基層與養護管理人員業務領域，提升員工業務素養與專業技能；著重組織安全與特種作業人員持證培訓，確保100%持證上崗；響應國家技能人才戰略，對技能崗位人員全員培訓，實現持證上崗，並開展無人機操作員專項培訓。本報告期集團投入約人民幣1,379.68萬元用於培訓，覆蓋各層級員工。這一體系化培訓強化了員工責任意識，提升了綜合能力，完善了人才梯隊賦能建設，為集團在「十四五」收官之年及未來的可持續快速發展提供堅實人才支撐與智力保障。

(十一) 勞務外包情況

勞務外包的工時總數	1年
勞務外包支付的報酬總額	人民幣3,099.46萬元

註：「勞務外包支付的報酬總額」為勞務派遣用工相關費用。

(十二) 其他對投資者作出價值判斷和投資決策有重大影響的重大事項的說明

無。

(十三) 報告期後事項

無。

九. 財務報表(按中國會計準則編製)

(一) 合併資產負債表

截至2025年12月31日

單位：人民幣元

	2025年12月31日	2024年12月31日
資產		
流動資產：		
貨幣資金	611,258,728.57	864,469,970.43
交易性金融資產	1,840,869,064.94	3,121,896,595.47
應收票據	4,611,048.85	13,171,493.34
應收賬款	2,099,610,033.45	1,863,284,456.59
預付款項	9,677,343.79	8,689,460.92
其他應收款	82,235,573.77	312,032,660.22
存貨	1,876,223,486.59	1,999,541,489.81
一年內到期的非流動資產	61,606,300.00	121,436,854.80
其他流動資產	160,974,753.49	89,172,647.69
流動資產合計	<u>6,747,066,333.45</u>	<u>8,393,695,629.27</u>

	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動資產：		
長期股權投資	13,522,480,062.12	12,756,749,577.92
其他權益工具投資	10,932,768,947.00	10,068,275,555.50
其他非流動金融資產	1,836,841,840.17	2,019,616,641.49
投資性房地產	530,870,723.47	441,143,138.86
固定資產	7,838,822,495.74	7,275,660,965.82
在建工程	493,189,548.41	128,365,133.91
使用權資產	35,867,913.09	24,315,049.75
無形資產	53,618,660,834.82	47,988,124,533.49
長期待攤費用	4,163,672.98	9,466,684.44
遞延所得稅資產	191,941,249.22	191,744,920.22
其他非流動資產	636,317,801.09	588,917,416.46
非流動資產合計	89,641,925,088.11	81,492,379,617.86
資產總計	<u>96,388,991,421.56</u>	<u>89,886,075,247.13</u>
負債和股東權益		
流動負債：		
短期借款	500,298,915.78	400,281,112.00
應付票據	-	279,300,000.00
應付賬款	3,763,410,581.34	2,040,453,228.14
預收款項	38,339,499.49	21,516,884.93
合同負債	6,796,539.94	29,162,546.02
應付職工薪酬	10,227,915.29	8,170,335.27
應交稅費	266,291,300.22	266,280,623.36
其他應付款	335,456,686.36	318,013,740.95
一年內到期的非流動負債	2,734,581,085.70	8,690,666,769.08
其他流動負債	3,820,749,225.26	4,132,661,851.39
流動負債合計	<u>11,476,151,749.38</u>	<u>16,186,507,091.14</u>

	2025年12月31日	2024年12月31日
非流動負債：		
長期借款	19,651,587,235.39	19,357,819,529.59
應付債券	5,995,244,734.28	999,300,318.05
租賃負債	29,842,664.34	16,459,290.91
長期應付款	66,154,813.08	67,984,142.52
遞延收益	127,721,270.62	49,487,132.49
遞延所得稅負債	1,453,686,427.13	1,253,849,622.06
其他非流動負債	2,607,640,000.00	2,220,680,000.00
非流動負債合計	29,931,877,144.84	23,965,580,035.62
負債合計	<u>41,408,028,894.22</u>	<u>40,152,087,126.76</u>
股東權益：		
股本	5,037,747,500.00	5,037,747,500.00
資本公積	9,825,515,062.76	9,822,207,862.43
其他綜合收益	4,400,310,937.74	3,685,320,608.24
專項儲備	5,634,728.51	3,470,406.59
盈餘公積	4,553,396,198.46	4,359,459,252.41
未分配利潤	17,620,027,406.25	15,688,590,021.99
歸屬於母公司股東權益合計	41,442,631,833.72	38,596,795,651.66
少數股東權益	13,538,330,693.62	11,137,192,468.71
股東權益合計	54,980,962,527.34	49,733,988,120.37
負債和股東權益總計	<u>96,388,991,421.56</u>	<u>89,886,075,247.13</u>

公司負責人：汪鋒 主管會計工作負責人：于昌良 會計機構負責人：張璐

(二) 合併利潤表

截至2025年12月31日止年度

單位：人民幣元

	2025年	2024年
一、營業收入	20,289,199,757.75	23,198,204,414.58
減：營業成本	14,188,011,306.93	17,101,001,522.62
税金及附加	88,660,130.47	119,441,513.52
銷售費用	5,746,711.72	5,943,654.82
管理費用	282,051,123.81	298,604,867.79
研發費用	91,823.92	-
財務費用	832,187,227.06	956,660,179.31
其中：利息費用	838,994,863.39	963,483,489.08
利息收入	13,711,198.11	20,903,479.85
加：其他收益	66,899,694.72	15,556,176.23
投資收益	1,254,603,234.17	1,779,966,685.25
其中：對聯營和合營企業的投資收益	789,571,263.88	907,146,375.29
公允價值變動損失	-41,621,349.57	-149,698,640.86
信用減值損失	-32,031,579.17	-10,081,882.11
資產減值損失	-	-23,639,367.06
資產處置(損失)/收益	-361,294.49	11,543,178.34
二、營業利潤	6,139,940,139.50	6,340,198,826.31
加：營業外收入	11,630,842.60	11,937,722.92
減：營業外支出	45,999,244.59	35,311,176.78
三、利潤總額	6,105,571,737.51	6,316,825,372.45
減：所得稅費用	1,284,153,481.21	1,146,418,310.91
四、淨利潤	4,821,418,256.30	5,170,407,061.54
(一)按經營持續性分類：		
1. 持續經營淨利潤	4,821,418,256.30	5,170,407,061.54
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	4,593,870,605.31	4,946,691,605.41
2. 少數股東損益	227,547,650.99	223,715,456.13

	2025年	2024年
五、其他綜合收益的稅後淨額	761,163,516.34	2,027,316,867.19
(一)歸屬於母公司股東的其他綜合 收益的稅後淨額	714,990,329.50	2,008,211,688.00
1. 不能重分類進損益的 其他綜合收益	719,820,514.79	2,004,467,766.18
(1) 權益法下不能轉損益的 其他綜合收益	117,623,658.00	58,850,650.50
(2) 其他權益工具投資公允 價值變動	602,196,856.79	1,945,617,115.68
2. 將重分類進損益的其他綜合 收益	-4,830,185.29	3,743,921.82
(二)歸屬於少數股東的其他綜合收益 的稅後淨額	46,173,186.84	19,105,179.19
六、綜合收益總額	5,582,581,772.64	7,197,723,928.73
(一)歸屬於母公司股東的綜合收益 總額	5,308,860,934.81	6,954,903,293.41
(二)歸屬於少數股東的綜合收益總額	273,720,837.83	242,820,635.32
七、每股收益		
(一)基本每股收益	0.9119	0.9819
(二)稀釋每股收益	0.9119	0.9819

公司負責人： 主管會計工作負責人： 會計機構負責人：

汪鋒 于昌良 張璐

(三) 合併現金流量表

截至2025年12月31日止年度

單位：人民幣元

	2025年	2024年
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	12,641,027,212.76	12,897,482,617.58
收到的稅費返還	32,708.77	8,810,037.07
收到其他與經營活動有關的現金	224,741,453.12	38,280,456.92
經營活動現金流入小計	12,865,801,374.65	12,944,573,111.57
購買商品、接受勞務支付的現金	2,481,932,690.59	3,292,987,187.73
支付給職工以及為職工支付的現金	1,430,823,407.73	1,420,424,534.37
支付的各項稅費	1,984,013,114.94	1,747,983,300.33
支付其他與經營活動有關的現金	207,393,413.04	166,975,655.60
經營活動現金流出小計	6,104,162,626.30	6,628,370,678.03
經營活動產生的現金流量淨額	6,761,638,748.35	6,316,202,433.54
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	13,092,045,295.40	21,690,069,842.46
取得投資收益收到的現金	864,659,991.85	781,686,293.61
處置固定資產收回的現金淨額	32,445,376.00	3,104,580.12
投資活動現金流入小計	13,989,150,663.25	22,474,860,716.19
購建固定資產、無形資產和 其他長期資產支付的現金	7,626,330,153.97	10,802,287,566.02
投資支付的現金	11,684,714,313.12	21,060,125,826.21
投資活動現金流出小計	19,311,044,467.09	31,862,413,392.23
投資活動使用的現金流量淨額	-5,321,893,803.84	-9,387,552,676.04

	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資所收到現金	2,229,125,777.00	4,034,153,159.00
其中：子公司吸收少數股東投資	2,229,125,777.00	4,034,153,159.00
收到的現金		
取得借款收到的現金	5,704,640,000.00	9,554,917,037.23
發行債券收到的現金	11,150,000,000.00	11,911,000,000.00
籌資活動現金流入小計	19,083,765,777.00	25,500,070,196.23
償還債務支付的現金	17,336,015,508.15	19,038,754,701.90
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	3,422,889,656.78	3,374,731,903.89
其中：子公司支付給少數股東的利潤	102,349,932.55	44,445,601.83
支付其他與籌資活動有關的現金	2,927,073.63	5,350,592.16
籌資活動現金流出小計	20,761,832,238.56	22,418,837,197.95
籌資活動(使用)/產生的現金流量淨額	-1,678,066,461.56	3,081,232,998.28
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	-	-
五、現金及現金等價物淨(減少)/增加額	-238,321,517.05	9,882,755.78
加：年初現金及現金等價物餘額	843,486,285.67	833,603,529.89
六、年末現金及現金等價物餘額	<u>605,164,768.62</u>	<u>843,486,285.67</u>

公司負責人： 主管會計工作負責人： 會計機構負責人：

汪鋒 于昌良 張璐

(四) 財務報表附註摘錄：

1. 營業收入、營業成本

(1) 營業收入、營業成本

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年		2024年	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
主營業務收入	19,363,684,430.38	13,665,966,238.13	22,132,931,839.33	16,508,575,786.86
其他業務收入	<u>925,515,327.37</u>	<u>522,045,068.80</u>	<u>1,065,272,575.25</u>	<u>592,425,735.76</u>
合計	<u>20,289,199,757.75</u>	<u>14,188,011,306.93</u>	<u>23,198,204,414.58</u>	<u>17,101,001,522.62</u>
其中：合同產生的收入	20,041,148,415.82	13,971,457,750.97	22,930,744,693.17	16,850,787,076.98
租賃收入	<u>248,051,341.93</u>	<u>216,553,555.96</u>	<u>267,459,721.41</u>	<u>250,214,445.64</u>

(2) 合同產生的收入的情況

單位：元 幣種：人民幣

合同分類	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
按業務類型				
通行費收入	9,555,300,530.70	3,797,857,547.32	9,527,503,112.27	3,862,430,546.17
建造服務收入	8,155,596,885.88	8,155,596,885.88	10,865,953,803.87	10,865,953,803.87
公路配套服務收入	1,464,250,787.27	1,503,671,032.75	1,534,320,574.88	1,538,864,535.77
房地產開發收入	42,614,861.67	490,984.86	143,249,079.98	68,173,756.12
銷售電力收入	685,134,055.48	361,789,057.49	719,730,356.19	354,592,590.08
廣告及其他收入	<u>138,251,294.82</u>	<u>152,052,242.67</u>	<u>139,987,765.98</u>	<u>160,771,844.97</u>
合計	<u>20,041,148,415.82</u>	<u>13,971,457,750.97</u>	<u>22,930,744,693.17</u>	<u>16,850,787,076.98</u>
按收入確認的時間分類				
在某一時點確認收入	11,790,956,995.43	5,747,484,608.50	11,976,084,711.29	5,906,922,718.11
在某一時段內確認收入	<u>8,250,191,420.39</u>	<u>8,223,973,142.47</u>	<u>10,954,659,981.88</u>	<u>10,943,864,358.87</u>
合計	<u>20,041,148,415.82</u>	<u>13,971,457,750.97</u>	<u>22,930,744,693.17</u>	<u>16,850,787,076.98</u>

2. 所得稅費用

(1) 所得稅費用表

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
按稅法及相關規定計算的當年所得稅	1,262,357,649.26	1,185,633,323.12
遞延所得稅的變動	-16,482,871.80	-46,207,422.46
以前年度匯算清繳差異	38,278,703.75	6,992,410.25
合計	<u>1,284,153,481.21</u>	<u>1,146,418,310.91</u>

(2) 所得稅費用與會計利潤的關係如下

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
稅前利潤	6,105,571,737.51	6,316,825,372.45
按稅率25%計算的預期所得稅	1,526,392,934.38	1,579,206,343.11
以前年度匯算清繳差異	38,278,703.75	6,992,410.25
非應稅收入的影響	-300,656,202.84	-427,530,509.20
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	60,362,945.67	53,757,725.56
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的影響	-26,953,249.82	-51,185,293.35
本期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	71,687,422.38	43,699,317.05
子公司使用優惠稅率的影響	-99,465,650.17	-70,099,898.13
合夥企業投資所得稅分攤	14,506,577.86	11,578,215.62
本年所得稅費用	<u>1,284,153,481.21</u>	<u>1,146,418,310.91</u>

3. 本年淨利潤已扣除下列各項

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
職工薪金(包括董事薪金)	1,232,668,730.79	1,226,353,505.72
基本養老保險費和年金繳費	200,212,256.96	194,335,148.37
職工薪酬合計	1,432,880,987.75	1,420,688,654.09
審計費	3,460,000.00	3,460,000.00
折舊及攤銷(包含在營業成本、 銷售費用及管理費用中)	2,609,392,955.72	2,547,864,908.90
非流動資產處置報廢(收益)/損失	-361,294.49	11,543,178.34
土地使用權攤銷(包含在營業成本 及管理費用中)	64,721,568.48	64,721,568.48
存貨銷售成本	<u>1,225,658,029.28</u>	<u>1,420,687,605.75</u>

4. 當期非經常性損益明細表

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年金額	說明
(1) 非流動資產處置損益	-361,294.49	註
(2) 計入當期損益的政府補助(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)	53,748,724.44	註
(3) 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	73,150,531.20	註
(4) 受託經營取得的託管費收入	64,896,328.45	註
(5) 除上述各項之外的其他營業外收入和支出	-34,368,401.99	註
小計	<u>157,065,887.61</u>	
(6) 所得稅影響額	-22,304,064.73	
(7) 少數股東權益影響額(稅後)	<u>-9,130,022.80</u>	
合計	<u><u>125,631,800.08</u></u>	

註：上述各非經常性損益項目按稅前金額列示。

5. 淨資產收益率和每股收益

單位：元 幣種：人民幣

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	11.48%	0.9119	0.9119
扣除非經常性損益後歸屬於 公司普通股股東的淨利潤	11.17%	0.8870	0.8870

6. 基本每股收益和稀釋每股收益的計算過程

(1) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算：

單位：元 幣種：人民幣

	2025年	2024年
歸屬於本公司普通股股東的 合併淨利潤	4,593,870,605.31	4,946,691,605.41
本公司發行在外普通股的 加權平均數	5,037,747,500.00	5,037,747,500.00
基本每股收益(元/股)	0.9119	0.9819

普通股的加權平均數計算過程如下：

單位：元 幣種：人民幣

	2025年	2024年
年初已發行普通股股數	5,037,747,500.00	5,037,747,500.00
年末普通股的加權平均數	<u>5,037,747,500.00</u>	<u>5,037,747,500.00</u>

(2) 稀釋每股收益

本報告期，本公司不存在稀釋性的潛在普通股，稀釋每股收益與基本每股收益相同。

7. 應收票據

(1) 應收票據分類列示

單位：元 幣種：人民幣

種類	2025年	2024年
銀行承兌匯票	4,611,048.85	13,171,493.34
減：壞賬準備	<u>-</u>	<u>-</u>
合計	<u>4,611,048.85</u>	<u>13,171,493.34</u>

註：上述應收票據均為一年內到期。

(2) 年末本集團無已質押的應收票據。

(3) 年末本集團無已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據。

(4) 年末本集團無因出票人未履約而將其轉應收賬款的票據。

8. 應收賬款

(1) 按客戶類別分析如下：

客戶類別	單位：元 幣種：人民幣	
	2025年	2024年
關聯方	272,167,490.82	249,477,905.80
第三方	<u>1,919,536,530.44</u>	<u>1,673,868,959.43</u>
小計	<u>2,191,704,021.26</u>	<u>1,923,346,865.23</u>
減：壞賬準備	<u>92,093,987.81</u>	<u>60,062,408.64</u>
合計	<u><u>2,099,610,033.45</u></u>	<u><u>1,863,284,456.59</u></u>

(2) 按賬齡分析如下

賬齡	單位：元 幣種：人民幣	
	2025年	2024年
1年以內(含1年)	734,654,418.33	836,764,953.28
1至2年(含2年)	434,316,957.17	429,952,787.01
2至3年(含3年)	394,422,834.21	363,523,678.86
3至4年(含4年)	352,833,954.59	244,825,050.60
4至5年(含5年)	234,958,418.49	28,170,956.46
5年以上	<u>40,517,438.47</u>	<u>20,109,439.02</u>
小計	<u>2,191,704,021.26</u>	<u>1,923,346,865.23</u>
減：壞賬準備	<u>92,093,987.81</u>	<u>60,062,408.64</u>
合計	<u><u>2,099,610,033.45</u></u>	<u><u>1,863,284,456.59</u></u>

賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露

種類	2025年					2024年				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	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	1,710,232.43	0.08	1,710,232.43	100.00	-	1,710,232.43	0.09	1,710,232.43	100.00	-
按組合計提壞賬準備	2,189,993,788.83	99.92	90,383,755.38	4.13	2,099,610,033.45	1,921,636,632.80	99.91	58,352,176.21	3.04	1,863,284,456.59
-應收通行費及其他	330,832,629.24	15.09	2,973,204.35	0.90	327,859,424.89	414,856,120.21	21.57	2,253,997.33	0.54	412,602,122.88
-應收電費款	1,859,161,159.59	84.83	87,410,551.03	4.70	1,771,750,608.56	1,506,780,512.59	78.34	56,098,178.88	3.72	1,450,682,333.71
合計	<u>2,191,704,021.26</u>	<u>100.00</u>	<u>92,093,987.81</u>	<u>4.20</u>	<u>2,099,610,033.45</u>	<u>1,923,346,865.23</u>	<u>100.00</u>	<u>60,062,408.64</u>	<u>3.12</u>	<u>1,863,284,456.59</u>

於2025年12月31日，本集團無重要的單項計提壞賬準備的應收賬款(2024年12月31日：無)。

(4) 壞賬準備的變動情況

單位：元 幣種：人民幣

	2025年	2024年
年初餘額	60,062,408.64	34,953,770.43
本年計提	34,516,819.41	25,203,490.09
本年收回或轉回	-2,485,240.24	-94,851.88
年末餘額	<u>92,093,987.81</u>	<u>60,062,408.64</u>

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款情況

本集團年末餘額前五名的應收賬款合計人民幣2,121,236,840.82元，佔應收賬款年末餘額合計數的96.78%，相應計提的壞賬準備年末餘額合計人民幣89,468,763.80元。

(6) 因金融資產轉移而終止確認的應收賬款情況

本集團本年無因金融資產轉移而終止確認的應收賬款情況(2024年：無)。

(7) 轉移應收賬款且繼續涉入形成的資產、負債的金額

本集團本年無轉移應收賬款且繼續涉入形成的資產、負債(2024年：無)。

9. 預付款項

(1) 預付款項分類列示如下：

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
預付款項	<u>9,677,343.79</u>	<u>8,689,460.92</u>
合計	<u><u>9,677,343.79</u></u>	<u><u>8,689,460.92</u></u>

(2) 預付款項按賬齡列示如下：

單位：元 幣種：人民幣

賬齡	2025年		2024年	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1年以內(含1年)	9,316,883.80	96.28	7,943,493.96	91.42
1至2年(含2年)	355,152.99	3.67	656,067.23	7.55
2至3年(含3年)	-	-	84,592.73	0.97
3年以上	<u>5,307.00</u>	<u>0.05</u>	<u>5,307.00</u>	<u>0.06</u>
合計	<u><u>9,677,343.79</u></u>	<u><u>100.00</u></u>	<u><u>8,689,460.92</u></u>	<u><u>100.00</u></u>

賬齡自預付款項確認日起開始計算。

(3) 按預付對象歸集的期末餘額前五名的預付款情況

單位：元 幣種：人民幣

單位名稱	年末餘額	佔年末餘額 合計數的 比例(%)
江蘇現代路橋有限責任公司	1,460,744.74	15.10
江蘇省高級人民法院	1,132,082.00	11.70
國網江蘇省電力有限公司無錫供電分公司	1,018,141.34	10.52
國網江蘇省電力有限公司南通供電分公司	861,590.60	8.90
中國石化銷售股份有限公司江蘇江陰石油 分公司	486,867.33	5.03
合計	<u>4,959,426.01</u>	<u>51.25</u>

本集團年末餘額前五名的預付款項合計人民幣4,959,426.01元，佔預付款項年末餘額合計數的51.25%。

10. 其他應收款

單位：元 幣種：人民幣

	註	2025年	2024年
應收股利	(1)	14,272,941.83	258,977,940.79
其他	(2)	67,962,631.94	53,054,719.43
合計		<u>82,235,573.77</u>	<u>312,032,660.22</u>

(1) 應收股利

單位：元 幣種：人民幣

被投資單位	2025年	2024年
江蘇銀行股份有限公司	-	239,715,038.96
龍源東海風力發電有限公司	14,272,941.83	14,272,941.83
江蘇快鹿汽車運輸股份有限公司	-	4,989,960.00
合計	<u>14,272,941.83</u>	<u>258,977,940.79</u>

(2) 其他

(a) 按客戶類別分析如下：

單位：元 幣種：人民幣

客戶類別	2025年	2024年
關聯方	5,598,493.35	5,771,285.51
第三方	<u>62,464,355.47</u>	<u>47,383,650.80</u>
小計	<u>68,062,848.82</u>	<u>53,154,936.31</u>
減：壞賬準備	<u>100,216.88</u>	<u>100,216.88</u>
合計	<u>67,962,631.94</u>	<u>53,054,719.43</u>

(b) 按賬齡分析如下：

單位：元 幣種：人民幣

賬齡	2025年	2024年
1年以內(含1年)	35,184,742.26	17,933,115.46
1至2年(含2年)	617,716.59	690,149.96
2至3年(含3年)	2,243.79	1,955,079.09
3年以上	32,258,146.18	32,576,591.80
小計	68,062,848.82	53,154,936.31
減：壞賬準備	100,216.88	100,216.88
合計	67,962,631.94	53,054,719.43

賬齡自其他應收款確認日起開始計算。

(c) 按壞賬準備計提方法披露

單位：元 幣種：人民幣

種類	2025年				2024年							
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值		賬面餘額		壞賬準備		賬面價值	
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	比例(%)	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	金額	比例(%)
按單項計提壞賬準備	-	0.00	-	0.00	-	-	0.00	-	0.00	-	-	-
按組合計提壞賬準備	68,062,848.82	100.00	100,216.88	0.15	67,962,631.94	53,154,936.31	100.00	100,216.88	0.19	53,054,719.43		
合計	68,062,848.82	100.00	100,216.88	0.15	67,962,631.94	53,154,936.31	100.00	100,216.88	0.19	53,054,719.43		

(d) 壞賬準備的變動情況

單位：元 幣種：人民幣

	2025年				2024年				合計
	第一階段 未來12個月 預期信用 損失	第二階段 整個存續期 預期信用 損失-未發生 信用減值	第三階段 整個存續期 預期信用 損失-已發生 信用減值	合計	第一階段 未來12個月 預期信用 損失	第二階段 整個存續期 預期信用 損失-未發生 信用減值	第三階段 整個存續期 預期信用 損失-已發生 信用減值	合計	
1. 壞賬準備									
年初餘額	100,216.88	-	-	100,216.88	126,972.98	-	15,812,140.02	15,939,113.00	
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	-	-	-	-	-	-	-	-	
本年轉回	-	-	-	-	26,756.10	-	15,000,000.00	15,026,756.10	
本年核銷	-	-	-	-	-	-	812,140.02	812,140.02	
年末餘額	100,216.88	-	-	100,216.88	100,216.88	-	-	100,216.88	
2. 其他應收款年末餘額	68,062,848.82	-	-	68,062,848.82	53,154,936.31	-	-	53,154,936.31	
3. 壞賬準備計提比例	0.15%	-	-	0.15%	0.19%	-	0.00%	0.19%	

(i) 壞賬準備情況

本年無單項金額重大的壞賬準備收回或轉回情況。

(ii) 本年的實際核銷情況

本年本集團無其他應收款核銷情況。

(e) 按款項性質分類情況

單位：元 幣種：人民幣

款項性質	2025年	2024年
業主維修基金	17,043,613.50	17,398,243.50
工程預借款	6,315,016.59	6,651,121.50
備用金	1,961,135.38	2,436,886.12
其他	42,743,083.35	26,668,685.19
小計	68,062,848.82	53,154,936.31
減：壞賬準備	100,216.88	100,216.88
合計	67,962,631.94	53,054,719.43

(f) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的情況

單位：元 幣種：人民幣

單位名稱	款項的性質	年末餘額	賬齡	估年末餘額 合計數的 比例(%)	壞賬準備 年末餘額
江蘇省交通工程建設局	其他	32,001,036.40	1-2年	47.02	
中國建築第八工程局有限公司	工程預借款	6,088,716.00	3年以上	8.95	-
江蘇洛德股權投資基金管理 有限公司(「洛德基金公司」)	其他	5,598,493.35	3年以上	8.22	-
南京廣博裝飾股份有限公司	工程預借款	226,300.59	3年以上	0.33	-
無錫華潤燃氣有限公司	其他	135,000.00	3年以上	0.20	-
合計		44,049,546.34		64.72	-

11. 應付賬款

(1) 應付賬款情況如下

項目	單位：元 幣種：人民幣	
	2025年	2024年
關聯方	428,037,821.57	299,415,980.00
第三方	<u>3,335,372,759.77</u>	<u>1,741,037,248.14</u>
合計	<u><u>3,763,410,581.34</u></u>	<u><u>2,040,453,228.14</u></u>

(2) 賬齡超過1年的重要應付賬款

項目	單位：元 幣種：人民幣	
	年末餘額	未償還或結轉的原因
應付工程款	178,852,971.74	工程結算週期長

12. 預收款項

預收款項情況如下

項目	單位：元 幣種：人民幣	
	2025年	2024年
關聯方	4,486,058.29	2,425,469.55
第三方	<u>33,853,441.20</u>	<u>19,091,415.38</u>
合計	<u><u>38,339,499.49</u></u>	<u><u>21,516,884.93</u></u>

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過1年的重要預收款項(2024年12月31日：無)。

13. 合同負債

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
預收售樓款	<u>6,796,539.94</u>	<u>29,162,546.02</u>
合計	<u><u>6,796,539.94</u></u>	<u><u>29,162,546.02</u></u>

合同負債主要涉及本集團客戶的房地產銷售合同中收取的預收款。該預收款在合同簽訂時收取。該合同的相關收入將在本集團履行履約義務後確認。

14. 其他應付款

單位：元 幣種：人民幣

	註	2025年	2024年
應付股利	(1)	<u>118,056,221.78</u>	117,040,617.26
其他應付款	(2)	<u>217,400,464.58</u>	<u>200,973,123.69</u>
合計		<u><u>335,456,686.36</u></u>	<u><u>318,013,740.95</u></u>

(1) 應付股利

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
普通股股利	<u><u>118,056,221.78</u></u>	<u><u>117,040,617.26</u></u>

(2) 其他

按款項性質列示：

單位：元 幣種：人民幣

項目	2025年	2024年
服務區租賃保證金	62,057,447.05	53,886,402.91
履約與其他保證金	47,017,352.10	38,542,499.63
工程質量保證金	32,196,012.15	27,749,078.40
其他	76,129,653.28	80,795,142.75
合計	217,400,464.58	200,973,123.69

於2025年12月31日，本集團無賬齡超過一年的重要其他應付款(2024年12月31日：無)。

15. 未分配利潤

單位：元 幣種：人民幣

項目	註	2025年	2024年
年初未分配利潤		15,688,590,021.99	13,285,818,750.47
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤		4,593,870,605.31	4,946,691,605.41
減：提取法定盈餘公積		131,119,988.64	110,718,396.27
提取任意盈餘公積		62,816,957.41	65,460,612.62
應付普通股股利	(1)	2,468,496,275.00	2,367,741,325.00
年末未分配利潤		17,620,027,406.25	15,688,590,021.99

(1) 本年內分配普通股股利

根據2025年6月27日股東會的批准，本公司於2025年7月30日向普通股股東派發現金股利，每股人民幣0.49元(2024年：每股人民幣0.47元)，共人民幣2,468,496,275.00元(2024年：人民幣2,367,741,325.00元)。

16. 分部報告

本集團擁有滬寧高速、寧常高速和鎮溧高速、廣靖高速和錫澄高速、錫宜高速和無錫環太湖公路、鎮丹高速、五峰山大橋、常宜高速、宜長高速、龍潭大橋、錫太高速、丹金高速、公路配套服務(包括高速公路服務區的加油，餐飲，零售業務)、房地產開發、電力銷售、廣告及其他共15個報告分部。本集團管理層定期審閱不同分部的財務信息以決定向其配置資源、評價業績。

(1) 報告分部的利潤或虧損及資產的信息

為了評價各個分部的業績及向其配置資源，本集團管理層會定期審閱歸屬於各分部資產、負債、收入、費用及經營成果，這些信息的編製基礎如下：

分部資產包括歸屬於各分部的所有的有形資產、無形資產、其他長期資產及應收款項等流動資產，但不包括遞延所得稅資產及其他未分配的總部資產。

分部經營成果是指各個分部產生的收入(包括對外交易收入及分部間的交易收入)，扣除各個分部發生的費用、歸屬於各分部的資產發生的折舊和攤銷及減值損失後的淨額。分部之間收入的轉移定價按照與其他對外交易相似的條款計算。本集團並沒有將財務費用，投資收益、公允價值變動損益、部分管理費用、部分營業外收入及所得稅費用分配給各分部。

下述披露的本集團各個報告分部的信息是本集團管理層在計量報告分部利潤和資產時運用了下列數據，或者未運用下列數據但定期提供給本集團管理層的：

	滬寧高速		廣靖高速和錫澄高速	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	5,504,922,506.27	5,260,680,666.24	769,785,354.42	916,939,539.94
營業成本	2,022,744,347.21	2,070,093,891.73	225,392,885.61	242,197,910.74
其中：公路經營權攤銷	734,216,021.40	703,867,976.59	73,227,463.50	88,062,862.16
油品及服務區零售				
商品成本	-	-	-	-
分部營業利潤	3,482,178,159.06	3,190,586,774.51	544,392,468.81	674,741,629.20
調節項目：				
減：税金及附加	31,556,449.84	35,832,334.05	6,411,440.52	7,699,415.99
銷售費用	-	-	-	-
研發費用	-	-	-	-
管理費用	64,634,700.11	74,518,691.55	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	8,240,011.91	8,464,824.96	2,442,284.05	2,003,012.50
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-22,467,327.91
資產處置收益	-	-	915,873.30	54,951,579.39
營業利潤	3,394,227,021.02	3,088,700,573.87	541,339,185.64	701,529,477.19
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
利潤總額	3,394,227,021.02	3,088,700,573.87	541,339,185.64	701,529,477.19
所得稅	-	-	-	-
淨利潤	3,394,227,021.02	3,088,700,573.87	541,339,185.64	701,529,477.19
分部資產總額	5,843,121,666.21	6,564,708,300.67	389,117,087.05	469,807,749.07
補充信息：				
折舊和攤銷費用	837,836,688.47	803,351,898.12	89,163,575.08	109,378,773.76
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	389,302,574.28	133,151,997.15	436,679,299.53	1,376,779,884.89

	錫宜高速和無錫環太湖公路		常宜高速	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	459,714,760.92	464,193,174.35	126,308,890.36	125,316,553.78
營業成本	267,365,344.76	358,853,000.91	121,439,441.07	114,427,651.95
其中：公路經營權攤銷	148,044,279.05	151,599,092.77	84,137,800.61	43,181,253.20
油品及服務區零售				
商品成本	-	-	-	-
分部營業利潤	192,349,416.16	105,340,173.44	4,869,449.29	10,888,901.83
調節項目：				
減：税金及附加	2,365,085.04	2,840,200.03	589,820.43	448,455.43
銷售費用	-	-	-	-
研發費用	-	-	-	-
管理費用	-	-	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	52,000,000.00	-	-	-
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-
資產處置損失	-	-43,865,757.18	-	-
營業利潤	241,984,331.12	58,634,216.23	4,279,628.86	10,440,446.40
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
利潤總額	241,984,331.12	58,634,216.23	4,279,628.86	10,440,446.40
所得稅	-	-	-	-
淨利潤	241,984,331.12	58,634,216.23	4,279,628.86	10,440,446.40
分部資產總額	6,116,039,914.56	911,667,886.53	3,024,093,945.60	3,094,114,811.16
補充信息：				
折舊和攤銷費用	155,916,284.36	161,487,903.00	104,343,342.51	96,844,640.99
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	3,676,633,779.47	1,968,406,218.66	180,019.03	2,156.96

	宜長高速		寧常高速和鎮溧高速	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	121,014,443.99	124,944,318.04	1,119,042,894.63	1,485,899,614.05
營業成本	83,863,281.26	105,456,728.99	471,388,168.94	555,475,460.38
其中：公路經營權攤銷	642,026.52	70,161,360.85	258,301,889.36	342,843,988.84
油品及服務區零售				
商品成本	-	-	-	-
分部營業利潤	37,151,162.73	19,487,589.05	647,654,725.69	930,424,153.67
調節項目：				
減：税金及附加	718,264.91	523,699.62	-	-
銷售費用	-	-	-	-
研發費用	-	-	-	-
管理費用	-	-	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	1,764,321.63	1,812,457.79
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-
資產處置收益	-	-	-	-
營業利潤	36,432,897.82	18,963,889.43	649,419,047.32	932,236,611.46
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
利潤總額	36,432,897.82	18,963,889.43	649,419,047.32	932,236,611.46
所得稅	-	-	-	-
淨利潤	36,432,897.82	18,963,889.43	649,419,047.32	932,236,611.46
分部資產總額	3,092,886,206.32	3,612,820,312.31	3,471,383,973.43	3,695,144,678.21
補充信息：				
折舊和攤銷費用	56,191,226.30	80,557,704.57	292,418,022.01	372,330,969.80
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	3,099,119.85	39,507,772.89	5,574,521.98	30,872,014.57

	鎮丹高速		五峰山大橋	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	99,448,620.73	98,208,263.74	1,317,462,683.76	1,051,320,982.13
營業成本	78,079,575.53	77,855,705.33	483,227,347.39	394,394,933.53
其中：公路經營權攤銷	45,230,325.10	44,709,115.49	384,789,894.99	307,995,928.26
油品及服務區零售				
商品成本	-	-	-	-
分部營業利潤	21,369,045.20	20,352,558.41	834,235,336.37	656,926,048.60
調節項目：				
減：税金及附加	1,961,834.46	1,825,007.53	5,532,558.97	5,318,399.90
銷售費用	-	-	-	-
研發費用	-	-	-	-
管理費用	-	-	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	-	-
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-
資產處置收益	-	-	-	-
營業利潤	19,407,210.74	18,527,550.88	828,702,777.40	651,607,648.70
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
利潤總額	19,407,210.74	18,527,550.88	828,702,777.40	651,607,648.70
所得稅	-	-	-	-
淨利潤	19,407,210.74	18,527,550.88	828,702,777.40	651,607,648.70
分部資產總額	1,455,021,867.86	1,517,968,084.70	11,124,163,811.44	11,297,731,429.73
補充信息：				
折舊和攤銷費用	65,602,448.53	65,088,478.65	426,227,686.92	349,336,316.01
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	48,910.00	2,262,100.54	39,552,108.18	180,719,562.28

	龍潭大橋		錫太高速	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	37,600,375.62	-	-	-
營業成本	66,413,032.43	1,223,400.42	-	-
其中：公路經營權攤銷	23,519,625.61	-	-	-
油品及服務區零售				
商品成本	-	-	-	-
分部營業(虧損)	-28,812,656.81	-1,223,400.42	-	-
調節項目：				
減：税金及附加	351,402.31	348,152.18	256,323.76	1,621,728.29
銷售費用	-	-	-	-
研發費用	-	-	-	-
管理費用	-	-	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	-	-
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-
資產處置收益	-	-	-	-
營業虧損	-29,164,059.12	-1,571,552.60	-256,323.76	-1,621,728.29
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
總額虧損總額	-29,164,059.12	-1,571,552.60	-256,323.76	-1,621,728.29
所得稅	-	-	-	-
淨虧損	-29,164,059.12	-1,571,552.60	-256,323.76	-1,621,728.29
分部資產總額	10,301,818,503.51	8,519,661,680.61	7,511,028,778.98	6,065,812,702.00
補充信息：				
折舊和攤銷費用	43,175,199.62	-	-	-
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	<u>1,401,006,498.54</u>	<u>8,522,022,320.35</u>	<u>1,444,913,159.00</u>	<u>6,065,812,702.00</u>

	丹金高速		公路配套服務	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	-	-	1,635,625,930.34	1,716,998,376.37
營業成本	-	-	1,686,399,196.49	1,726,585,710.14
其中：公路經營權攤銷	-	-	-	-
油品及服務區零售				
商品成本	-	-	1,307,025,321.39	1,297,697,685.39
分部營業(虧損)	-	-	-50,773,266.15	-9,587,333.77
調節項目：				
減：税金及附加	822,284.49	-	26,495,456.93	26,381,966.74
銷售費用	-	-	-	-
研發費用	-	-	-	-
管理費用	-	-	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	-	-	-	-
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-
資產處置收益	-	-	-	-
營業虧損	-822,284.49	-	-77,268,723.08	-35,969,300.51
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
總額虧損總額	-822,284.49	-	-77,268,723.08	-35,969,300.51
所得稅	-	-	-	-
淨虧損	-822,284.49	-	-77,268,723.08	-35,969,300.51
分部資產總額	3,288,764,931.86	1,704,000,000.00	242,711,232.33	268,647,924.38
補充信息：				
折舊和攤銷費用	-	-	71,068,338.49	68,093,339.82
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	<u>1,584,670,000.00</u>	<u>1,704,000,000.00</u>	<u>1,666,915.70</u>	<u>614,847.76</u>

	房地產開發		電力銷售	
	2025年	2024年	2025年	2024年
分部營業收入	75,074,413.31	169,247,307.63	685,134,055.48	719,730,356.19
營業成本	14,777,090.76	79,574,986.31	362,173,702.26	354,881,102.24
其中：公路經營權攤銷	-	-	-	-
油品及服務區零售	-	-	-	-
商品成本	-	-	-	-
分部營業利潤	60,297,322.55	89,672,321.32	322,960,353.22	364,849,253.95
調節項目：				
減：税金及附加	8,195,697.31	33,394,255.50	2,058,243.98	1,805,585.51
銷售費用	5,746,711.72	5,943,654.82	-	-
研發費用	-	-	91,823.92	-
管理費用	-	-	-	-
財務費用	-	-	-	-
加：其他收益	136,511.88	123,941.11	-	-
投資收益	-	-	-	-
公允價值變動損益	-	-	-	-
信用減值損失	-	-	-	-
資產減值損失	-	-	-	-1,172,039.15
資產處置收益	13,145.64	-	-	-
營業利潤	46,504,571.04	50,458,352.11	320,810,285.32	361,871,629.29
營業外收入	-	-	-	-
營業外支出	-	-	-	-
利潤總額	46,504,571.04	50,458,352.11	320,810,285.32	361,871,629.29
所得稅	-	-	-	-
淨利潤	46,504,571.04	50,458,352.11	320,810,285.32	361,871,629.29
分部資產總額	1,860,690,131.60	1,980,260,294.78	4,236,231,776.28	4,291,791,610.71
補充信息：				
折舊和攤銷費用	44,215,116.08	43,268,233.46	308,711,385.88	312,511,616.25
利息收入	-	-	-	-
利息費用	-	-	-	-
採用權益法核算的長期股權投資				
確認的投資收益	-	-	-	-
長期股權投資以外的非流動資產				
增加額	84,005,250.61	70,327,423.53	351,906,818.61	125,427,384.53

	廣告及其他		不可分配項目及 分部間合併抵銷		合計	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	分部營業收入	182,467,942.04	198,771,458.25	8,155,596,885.88	10,865,953,803.87	20,289,199,757.75
營業成本	149,151,007.34	154,027,236.08	8,155,596,885.88	10,865,953,803.87	14,188,011,306.93	17,101,001,522.62
其中：公路經營權攤銷 油品及服務區 零售商品成本	-	-	-	-	1,752,109,326.14	1,752,421,578.16
零售商品成本	-	-	-	-	1,307,025,321.39	1,297,697,685.39
分部營業利潤	33,316,934.70	44,744,222.17	-	-	6,101,188,450.82	6,097,202,891.96
調節項目：						
減：税金及附加	1,345,267.52	1,402,312.75	-	-	88,660,130.47	119,441,513.52
銷售費用	-	-	-	-	5,746,711.72	5,943,654.82
研發費用	-	-	-	-	91,823.92	-
管理費用	-	-	217,416,423.70	224,086,176.24	282,051,123.81	298,604,867.79
財務費用	-	-	832,187,227.06	956,660,179.31	832,187,227.06	956,660,179.31
加：其他收益	-	-	2,316,565.25	3,151,939.87	66,899,694.72	15,556,176.23
投資收益	-	-	1,254,603,234.17	1,779,966,685.25	1,254,603,234.17	1,779,966,685.25
公允價值變動損失	-	-	-41,621,349.57	-149,698,640.86	-41,621,349.57	-149,698,640.86
信用減值損失	-	-	-32,031,579.17	-10,081,882.11	-32,031,579.17	-10,081,882.11
資產減值損失	-	-	-	-	-	-23,639,367.06
資產處置(損失)/收益	-1,290,313.43	457,356.13	-	-	-361,294.49	11,543,178.34
營業利潤	30,681,353.75	43,799,265.55	133,663,219.92	442,591,746.60	6,139,940,139.50	6,340,198,826.31
營業外收入	-	-	11,630,842.60	11,937,722.92	11,630,842.60	11,937,722.92
營業外支出	-	-	45,999,244.59	35,311,176.78	45,999,244.59	35,311,176.78
利潤總額	30,681,353.75	43,799,265.55	99,294,817.93	419,218,292.74	6,105,571,737.51	6,316,825,372.45
所得稅	-	-	1,284,153,481.21	1,146,418,310.91	1,284,153,481.21	1,146,418,310.91
淨利潤/(虧損)	30,681,353.75	43,799,265.55	-1,184,858,663.28	-727,200,018.17	4,821,418,256.30	5,170,407,061.54
分部資產總額	791,996,286.54	595,062,565.05	33,639,921,307.99	35,296,875,217.22	96,388,991,421.56	89,886,075,247.13
補充信息：						
折舊和攤銷費用	3,399,531.33	4,803,919.21	111,124,110.14	80,811,115.26	2,609,392,955.72	2,547,864,908.90
利息收入	-	-	13,711,198.11	20,903,479.85	13,711,198.11	20,903,479.85
利息費用	-	-	838,994,863.39	963,483,489.08	838,994,863.39	963,483,489.08
採用權益法核算的長期股權 投資確認的投資收益	-	-	789,571,263.88	907,146,375.29	789,571,263.88	907,146,375.29
長期股權投資以外的非流動 資產增加額	362,929.58	416,006.77	-	-	9,419,601,904.36	12,450,509,690.88

(2) 地區信息

本集團的收入來源及非流動資產均位於江蘇省境內。

(3) 主要客戶

本集團本年不存在對單一客戶的重大依賴。

十一. 常用詞語釋義

在本報告書中，除非文義另有所指，下列詞語具有如下含義：

常用詞語釋義

本集團、集團、 本公司、公司	指	江蘇寧滬高速公路股份有限公司
控股股東、江蘇交控	指	江蘇交通控股有限公司
招商局公路	指	招商局公路網絡科技控股股份有限公司
寧滬國際公司	指	江蘇寧滬國際(香港)有限公司
揚子江管理公司	指	江蘇揚子江高速通道管理有限公司
寧滬投資公司	指	江蘇寧滬投資發展有限責任公司
保理公司	指	蘇交控商業保理(廣州)有限公司(前稱寧滬商業保理(廣州)有限公司)
寧滬置業公司	指	江蘇寧滬置業有限責任公司

寧滬置業昆山公司	指	寧滬置業(昆山)有限公司酒店管理分公司
瀚威公司	指	南京瀚威房地產開發有限公司
長江商能公司	指	江蘇長江商業能源有限公司
廣靖錫澄公司	指	江蘇廣靖錫澄高速公路有限責任公司
雲杉清能公司	指	江蘇雲杉清潔能源投資控股有限公司
雲杉資本	指	江蘇雲杉資本管理有限公司
南通天電公司	指	南通天電新興能源有限公司
蘇交控清能江蘇公司	指	蘇交控清潔能源江蘇有限公司
如東公司	指	蘇交控如東海上風力發電有限公司
鎮丹公司	指	江蘇鎮丹高速公路有限公司
五峰山大橋公司	指	江蘇五峰山大橋有限公司
龍潭大橋公司	指	江蘇龍潭大橋有限公司
悅鑫公司	指	江蘇悅鑫寧滬天然氣有限公司(前稱江蘇協鑫寧滬天然氣有限公司)
快鹿公司	指	江蘇快鹿汽車運輸股份有限公司
蘇州高速公司	指	蘇州市高速公路管理有限公司
揚子大橋公司	指	江蘇揚子大橋股份有限公司
滬通大橋公司	指	江蘇滬通大橋有限責任公司

財務公司	指	江蘇交通控股集團財務有限公司
交通傳媒公司	指	江蘇交通文化傳媒有限公司
數研院	指	江蘇交控數字交通研究院有限公司
現代路橋公司	指	江蘇現代路橋有限責任公司
聯網公司	指	江蘇高速公路聯網營運管理有限公司
江蘇銀行公司	指	江蘇銀行股份有限公司
紫金信託公司	指	紫金信託有限責任公司
宜長公司	指	江蘇宜長高速公路有限公司
常宜公司	指	江蘇常宜高速公路有限公司
蘇錫常南部高速公司	指	江蘇蘇錫常南部高速公路有限公司
南林飯店公司	指	蘇州金陵南林飯店有限責任公司
沿江公司	指	江蘇沿江高速公路有限公司
江蘇租賃公司	指	江蘇金融租賃股份有限公司
鐵集公司	指	江蘇省鐵路集團有限公司
通行寶公司	指	江蘇通行寶智慧交通科技股份有限公司
京滬公司	指	江蘇京滬高速公路有限公司

高速能源公司	指	江蘇高速公路能源發展有限公司(前稱江蘇高速公路石油發展有限公司)
泰興油品公司	指	泰興市和暢油品銷售有限公司
高速信息公司	指	江蘇高速公路信息工程有限公司
養護技術公司	指	江蘇高速公路工程養護技術有限公司
工程養護公司	指	江蘇高速公路工程養護有限公司
人才集團	指	江蘇交控人才發展集團有限公司(前稱江蘇交控培訓有限公司、江蘇交控人力資源發展有限公司)
東方路橋公司	指	江蘇東方路橋建設養護有限公司
交控商運公司	指	江蘇交控商業運營管理有限公司
資管公司	指	江蘇交控資產管理有限公司
錫泰公司	指	江蘇錫泰隧道有限責任公司
翠屏山賓館	指	江蘇翠屏山賓館管理有限公司
洛德基金公司	指	江蘇洛德股權投資基金管理有限公司
中北致遠基金	指	南京洛德中北致遠股權投資合夥企業(有限合夥)

洛德匯智基金	指	南京洛德匯智股權投資合夥企業(有限合夥)
寧杭公司	指	江蘇寧杭高速公路有限公司
寧杭文旅公司	指	江蘇寧杭文化旅遊發展有限公司
滬蘇浙公司	指	江蘇滬蘇浙高速公路有限公司
華通工程公司	指	江蘇華通工程技術有限公司(前稱江蘇華通工程檢測有限公司)
蘇通大橋公司	指	江蘇蘇通大橋有限責任公司
現代檢測公司	指	江蘇現代工程檢測有限公司
感動科技公司	指	南京感動科技有限公司
潤揚大橋公司	指	江蘇潤揚大橋發展有限責任公司
連徐高速公司	指	江蘇連徐高速公路有限公司
蘇高新材公司	指	江蘇高速新材料科技有限公司
和泰高速公司	指	江蘇和泰高速公路經營管理有限公司
招商局交通科研	指	招商局重慶交通科研設計院有限公司
東部高速公司	指	江蘇東部高速公路管理有限公司
張靖皋公司	指	江蘇張靖皋大橋有限責任公司

建興公司	指	江蘇建興高速公路有限公司
華匯工程公司	指	江蘇華匯工程科技有限公司
元創公司	指	江蘇元創交通科技有限公司
鎮揚交科公司	指	江蘇鎮揚交通科技有限公司
航產集團	指	江蘇航空產業集團有限責任公司
現代蜀寧公司	指	江蘇現代蜀寧工程建設有限公司
國創開元二期基金	指	蘇州工業園區國創開元二期投資中心(有限合夥)
滬寧高速	指	上海至南京高速公路江蘇段
廣靖高速	指	江陰長江公路大橋北接線，廣陵至靖江段
錫澄高速	指	江陰長江公路大橋南接線，江陰至無錫段
江陰大橋	指	江陰長江公路大橋
蘇嘉杭高速	指	蘇州至嘉興、杭州高速公路江蘇段
沿江高速	指	常州至太倉高速公路
常嘉高速	指	常熟至嘉興高速公路昆山至吳江段
鎮丹高速	指	鎮江至丹陽高速公路
寧常高速	指	溧水桂莊樞紐至常州南互通高速公路
鎮溧高速	指	丹徒樞紐至溧陽前馬樞紐高速公路

錫宜高速	指	無錫北樞紐至宜興西塢樞紐高速公路
無錫環太湖公路	指	無錫碩放樞紐至無錫南泉互通高速公路
五峰山大橋	指	五峰山公路大橋及南北接線項目
常宜高速	指	常州至宜興高速公路
宜長高速	指	宜興到長興高速公路江蘇段
蘇錫常高速	指	常州前黃樞紐至無錫南泉樞紐段
寧揚長江大橋(原龍潭大橋)	指	起點位於儀征境內江北長江大堤，于滁河入江口東側過長江後，止於S338省道
寧揚長江大橋北接線項目(原龍潭大橋北接線項目)	指	儀徵至祿口機場高速公路滬陝高速至長江北大堤段工程
寧揚長江大橋南接線項目	指	南京都市圈環線高速公路S338省道至滬蓉高速段項目
錫宜高速公路南段擴建項目	指	無錫至宜興高速公路雪堰樞紐至西塢樞紐段擴建工程
廣靖北段改擴建項目	指	G2京滬高速公路廣陵樞紐至靖江樞紐段擴建工程

錫太項目	指	無錫至太倉高速公路無錫至蘇州段
錫太公司	指	江蘇錫太高速公路有限公司
丹金項目	指	S35阜寧至溧陽高速公路丹陽至金壇段
丹金公司	指	江蘇丹金高速公路有限公司
寧靖鹽公司	指	江蘇寧靖鹽高速公路有限公司
中誠信綠金	指	中誠信綠金科技(北京)有限公司
報告期	指	2025年1月1日至2025年12月31日止
同比	指	與2024年同期相比
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
聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
A股	指	本公司於上交所發行並上市的人民幣普通股
H股	指	本公司於聯交所發行並上市的境外上市外資股
ADR	指	本公司於美國場外市場掛牌交易的第一級預託證券憑證
上市規則	指	上交所上市規則及/或香港上市規則
上交所上市規則	指	上海證券交易所股票上市規則

香港上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
中國會計準則	指	中華人民共和國財政部頒佈的企業會計準則及相關規定
畢馬威、核數師	指	畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)
企業管治守則	指	香港上市規則附錄C1所載之《企業管治守則》

承董事會命
汪鋒
執行董事

中國 • 南京，2026年3月30日

於本公告日期，本公司董事為：

汪鋒[△]、王穎健[#]、謝蒙蒙[#]、張新宇[^]、楊少軍[#]、楊建國[#]、馬忠禮[#]、徐光華^{*}、葛揚^{*}、顧朝陽^{*}、譚世俊^{*}、孫立軍^{*}

[△] 執行董事

[#] 非執行董事

^{*} 獨立非執行董事

[^] 職工代表董事