

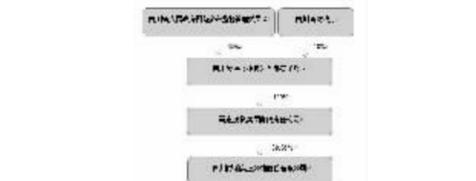
第一节 重要提示

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
按照中期会计准则,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(以境内外币会计准则分别计算的可供股东分配利润中孰低者为准)的30%。公司董事会已规划为本公司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90,824.3822万元(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。本预案尚须经股东大会审议通过。

公司代码:601107
债券代码:241012.SH
债券代码:102485587
公司债券:四川成渝
债券简称:24成渝01
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 年度报告摘要



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〕239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25.15亿元。该项目完工后将有利于增强成都至乐山的交通压力,提高成渝高速的整体通行能力和服务水平。2019年11月27日,成渝扩容项目试验段(眉山—青龙)完成既定任务,实现双向通车;2019年12月18日,成渝高速新青龙收费站正式建成运营;2021年6月2日,为规范PPP项目入路转段审核程序,成都市交通运输局与成渝公司签订《成都至乐山高速公路扩容建设项目投资协议》,在成都至乐山高速公路扩容建设项目政府和资本合作(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,成渝高速扩容项目乐山至岳池段过境复线投通车。2025年12月31日,成渝扩容项目二绕至文山路段通车。自开工之日起至2025年12月31日止,成渝扩容项目累计完成投资额约人民币155.25亿元。

2.天邓高速公路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岷峰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岷峰高速公路项目投标并中标本项目。项目全长约42公里,估算总投资约为人民币86.85亿元。2024年9月13日,天邓高速公路全线正式建成通车。
2020年9月14日,项目公司四川成邓高速公路有限责任公司在四川省乐山市注册成立,负责天邓高速公路的投资、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约人民币14.2434亿元。自开工之日起至2025年12月31日,天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5月13日,公司董事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。本公司与华铁股份、交通建设集团、路桥集团、高速公路集团组成联合体中标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205.48亿元(最终以中国政府有权行政主管机关批准的金额为准)。

2025年8月13日,项目公司四川成渝高速公路有限责任公司成立,注册资本为人民币1.70亿元。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年经济走势、政策环境、行业及自身发展状况的预测与判断,围绕“十五”基本发展思路及2026年的具体经营目标,审慎制定未来十二个月工作计划:
1.深耕高速主业,实现品质效益双提升
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,提升通行服务水平;二是抓实项目建设,全力推动成渝扩容、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。三是拓展优质服务,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支水平。

2.布局综合能源,培育绿色增长新引擎
依托路侧资源,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,探索前站商业模式,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,打造价值重塑平台
推动服务区从交通节点向商业节点转型。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,实现非油业务收入持续增长。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,围绕新质能源、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.抓实安全保障,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“引育留用”;聚力科技创新,推动科技成果转化,严守安全底线,压实安全链条安全责任,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。

3.报告期内核心竞争力分析
(一)区位优势
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、运营能力较强,拥有较强的区域市场优势。公司主要具备以下优势:
1.本公司管理团队素质高,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、执行力强的复合型高速公路运营管理人才和工程技术人才队伍。公司高效、精细化的公路业务管理体系,在四川省同行业中处于领先地位。

2.本公司是四川省投资、建设、运营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、收费等方面的特许经营。同时,本公司的控股股东蜀道投资集团有限公司是四川省高速公路的核心建设单位,且多个子四川省级经济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。四川省躬身国家系统推进全面创新改革试验区战略,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广泛参与,为四川经济和交通运输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稳定的运营环境。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,全省高速公路网规划里程将达20,000公里(含扩容需求600公里),区域内路网密度将不断提高,路网效应叠加明显,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,本集团坚定不迎、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

Table with columns: 项目, 本期数, 上年同期数, 变动比例(%)

营业收入 8,975,988,737.49 8,063,374,673.94 -11.48%
营业成本 5,766,653,576.64 7,061,162,236.27 -19.18%
管理费用 451,152,335.24 577,018,687.90 -21.67%
研发费用 5,671,156.28 893,933.48 -250.1%

2. 收入和成本分析
(1) 收入和成本分析
单位:元 币种:人民币

Table with columns: 项目, 营业收入, 上年同期, 变动比例(%)

营业收入 8,975,988,737.49 8,063,374,673.94 -11.48%
营业成本 5,766,653,576.64 7,061,162,236.27 -19.18%
管理费用 451,152,335.24 577,018,687.90 -21.67%
研发费用 5,671,156.28 893,933.48 -250.1%

2.报告期内主要会计数据及财务指标
单位:元 币种:人民币

Table with columns: 项目, 2025年, 2024年, 本年比上年增减(%)

总资产 63,527,307,351.53 61,076,435,610.01 4.32%
归属于上市公司股东的所有者权益 20,151,458,508.76 18,804,171,808.44 6.92%
营业收入 8,975,988,737.49 8,063,374,673.94 -11.48%

注:根据本公司2025年9月5日上午交所网站刊登的《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公告,自2025年9月17日24时起,城北出口高速公路免费收费,对该路段所有车辆免费放行,车流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运营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,向新向好,高质量发展取得新成效,经济社会发展主要目标任务圆满完成,“十四五”胜利收官。2025年,全国国内生产总值(GDP)为人民币1,401,879亿元,按不变价格计算,比上年增长6.0%。交通運輸、仓储和邮政业增加值62.09亿元,比上年增长6.5%。四川省深入实施“四化同步、城乡融合、五区共兴”发展战略,全力以赴赴推进经济高质量发展,全省经济运行稳中向好,生产供给稳定增长,经济持续向好,新动能加快释放,高质量发展取得新成效。2025年,四川省全省地区生产总值(GDP)为人民币67,665亿元,按可比价格计算,比上年增长5.6%。

(2) 政策环境因素
根据四川省交通运输厅《关于印发贯彻落实交通运输部鲜活农产品运输“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”政策服务水平的通知》(交办公路〔2022〕78号)总体要求,自2023年6月1日起,严格执行全国统一《鲜活农产品目录》,规范绿色通道车辆出口查验标准,不符合查验标准的鲜活车辆将不享受“绿色通道”政策。

2023年3月31日,交通运输部、国家统计局、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,确立立足持续抓“两个纲要”和“十四五”实施交通规划落地实施,谋划推进好“十五”期交通规划工作,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效,交通运输高质量发展取得突破,“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,实现“123出行”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(20:00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〈关于推动交通持续回升向好的若干政策措施〉的通知》(川办规〔2024〕3号),以上优惠政策将于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标签的氢能车辆,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
外部环境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,但货车流量同比上升。
成仁高速:受周边道路开通、高铁、高速分流影响,成仁车流车流下降。
二绕西高速:受宏观经济形势影响,导致货运、大型客车车流量下降。
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) 重大投资项目
1. 成渝高速扩容工程项目
2017年10月30日,本公司召开临时股东大会审议通过了关于投资成渝高速扩容建设项目及相关事宜的议案。根据交通主管部门关于该项目的核准意见,项目总投资130亿元,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

□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或严重依赖于少数供应商的情形

□适用 √不适用
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5名销售客户
□适用 √不适用
前5名供应商
□适用 √不适用
报告期内公司存在贸易业务收入
√适用 □不适用

Table with columns: 贸易业务收入, 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(%)

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

Table with columns: 本期研发投入, 上期研发投入, 本期研发投入比上年同期增减(%)

(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量项目变动明细及分析详见年度报告“第九节 七、76.现金流量表”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
1. 资产及负债状况
单位:元 币种:人民币

Table with columns: 项目, 本期期末, 上期期末, 上期期末比本期期初增加(减少)的比例(%)

货币资金 4,386,046,684.41 6.80 2,047,628,723.60 4.83 68.82
应收账款 11,831,044,146.66 0.18 225,370,286.30 0.37 -89.50

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

Table with columns: 项目, 账面价值, 受限比例, 受限原因, 受限情况

*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、天邓高速公路以及成雅二绕西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

(五) 投资状况分析
对外股权投资总体分析
√适用 □不适用

报告期末,本公司对子公司及联营企业、合营企业投资账面价值为1,180.85亿元,较期初增加221.61亿元,增长23.77%。系本期成立四川成渝高速公路有限责任公司及对遂广遂西公司债转股所致。

1. 重大的股权投资
□适用 √不适用

2. 重大的非股权投资
√适用 □不适用

报告期末,本公司成渝扩容项目、天邓项目、成雅扩容项目的投资进展情况,请参阅本“二、经营情况讨论与分析(二)重大投融资项目”部分。

3. 以公允价值计量的金融资产
√适用 □不适用

Table with columns: 资产类别, 期初数, 本期公允价值变动损益, 计入公允价值变动的金融资产, 本期公允价值变动损益, 本期公允价值变动损益, 其他变动, 期末数

证券投资情况
√适用 □不适用

Table with columns: 证券代码, 简称, 期初投资金额, 期末投资金额, 本期公允价值变动损益, 本期公允价值变动损益, 本期公允价值变动损益, 其他变动, 期末数

海南川商壹拾贰号私募股权基金(有限合伙)成立于2023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,其中成都川商壹拾贰号私募基金管理有限公司作为GP出资100万元人民币,四川蜀道成渝投资集团有限公司等共计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、资产管理、资产运营等活动(须在中国证监会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%。

衍生金融资产情况
□适用 √不适用

4. 报告期内重大资产重组的具体进展情况
□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

Table with columns: 公司名称, 公司类型, 主要业务, 营业收入, 净利润, 营业收入比上年同期增减(%)

四川成渝高速公路股份有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 5,607,949.14 1,370,765.29 435.27 21,562.95 41,323.71 33,976.27

四川蜀道成渝投资集团有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 6,573,888.16 1,994,261.16 352,582.30 41,323.71 -12,051.34 -12,819.89

四川蜀道高速公路运营管理有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 173,508.00 3,070,602.02 151,508.00 8,280.00 688.00 688.00

四川成渝高速公路股份有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 68,621.00 1,147,010.00 31,323.52 80,576.38 22,541.53 19,462.80

四川蜀道高速公路运营管理有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 22,000.00 35,644.42 34,844.00 8,046.88 5,866.57 4,089.90

四川蜀道高速公路运营管理有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 20,000.00 216,791.71 56,214.75 12,996.90 438.58 -1,570.70

四川蜀道成渝投资集团有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 15,272.25 56,662.80 36,779.40 6.00 83.34 185.00

四川蜀道高速公路运营管理有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 20,000.00 47,025.32 41,323.52 12,848.34 1,299.19 9,628.70

四川蜀道成渝投资集团有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 48,000.00 61,223.75 42,309.34 10,252.35 963.74 1,048.91

四川蜀道成渝投资集团有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 10,000.00 103,548.76 92,702.00 1,809.72 -7,746.42 -7,752.62

四川蜀道成渝投资集团有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 2,000.00 59,112.02 48.00 1.64 -2916.16 -2,916.16

四川成渝高速公路股份有限公司 子公司 高速公路的运营、维护、建设及投融资管理 31,000.00 27,121.84 29,000.00 17,626.20 6.00 6.00