

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 2024 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、监事会及董事、监事、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、立信会计师事务所(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，2024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145,892.13万元，其中：母公司净利润约为人民币151,295.43万元，按母公司净利润10%的比例提取公积金约人民币15,129.54万元后当年实现的可供股东分配利润约为人民币136,165.89万元。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2024年末总股本305,806万股为基数，每股派发现金股息人民币0.29元（含税），共计派发现金股息约人民币88,683.74万元（含税），约占当年母公司实现的可供股东分配利润的65.13%，约占2024年度归属于本公司股东的净利润的60.79%。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2024年年度股东大会审议。

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	db@cygs.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、城北出口高速、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 2024 年 12 月 31 日，本集团辖下高速公路通车总里程约 900 公里（其中收费总里程约 858 公里，天邛高速里程约 42 公里，目前暂未开始收费），在建成乐扩容高速公路里程约 136.1 公里（含原成乐高速里程 86.4 公里），总资产及净资产分别约为人民币 6,107,043.54 万元及人民币 1,949,562.51 万元。截至 2024 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）。

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。截至 2024 年 12 月 31 日，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	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

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

	2024年	2023年	本年比上年 增减(%)	2022年
总资产	61,070,435,445.00	57,659,428,648.86	5.92	56,406,297,514.71
归属于上市公司股东的净资产	18,404,171,806.44	15,673,314,561.11	17.42	20,695,621,483.67
营业收入	10,362,174,673.90	11,651,864,101.76	-11.07	10,580,598,122.85
归属于上市公司股东的净利润	1,458,921,310.98	1,186,978,440.42	22.91	624,234,051.24
归属于上市公司股东扣除非经常性的损益的净利润	1,389,790,196.66	1,092,417,187.43	27.22	706,239,957.97
经营活动产生的现金流量净额	3,696,066,368.17	3,230,305,793.52	14.42	2,582,993,739.04

加权平均净资产收益率 (%)	9.10	6.22	增加 2.88 个百分点	3.06
基本每股收益 (元/股)	0.4771	0.3881	22.93	0.2041
稀释每股收益 (元/股)	0.4771	0.3881	22.93	0.2041

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	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	2,012,495,619.91	3,355,921,562.46	1,990,549,381.74	3,003,208,109.79
归属于上市公司股东的净利润	391,428,528.81	306,670,842.79	424,537,012.07	336,284,927.31
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	380,593,666.47	293,843,992.76	415,238,010.56	300,114,526.87
经营活动产生的现金流量净额	799,025,576.88	864,512,230.71	1,046,453,213.01	986,075,347.57

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)	53,955
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数 (户)	49,952
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	0	1,218,979,662	39.86	0	无	0	国有 法人
HKSCC NOMINEES LIMITED	132,400	888,618,700	29.06	0	未知		境外 法人
招商局公路网络科 技控股股份有限公 司	0	664,487,376	21.73	0	无	0	国有 法人
香港中央结算有限 公司	-6,027,275	19,980,548	0.65	0	未知		境外 法人
杨奕	0	5,845,037	0.19	0	未知		境内 自然 人
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	5,392,000	5,392,000	0.18	0	未知		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	4,000,000	4,000,000	0.13	0	未知		其他
北京汉和汉华资本 管理有限公司—汉 和资本 7 号私募证 券投资基金	3,567,900	3,567,900	0.12	0	未知		其他
林洪冠	168,000	3,497,175	0.11	0	未知		境内 自然 人
张国明	-47,000	3,453,000	0.11	0	未知		境内 自然

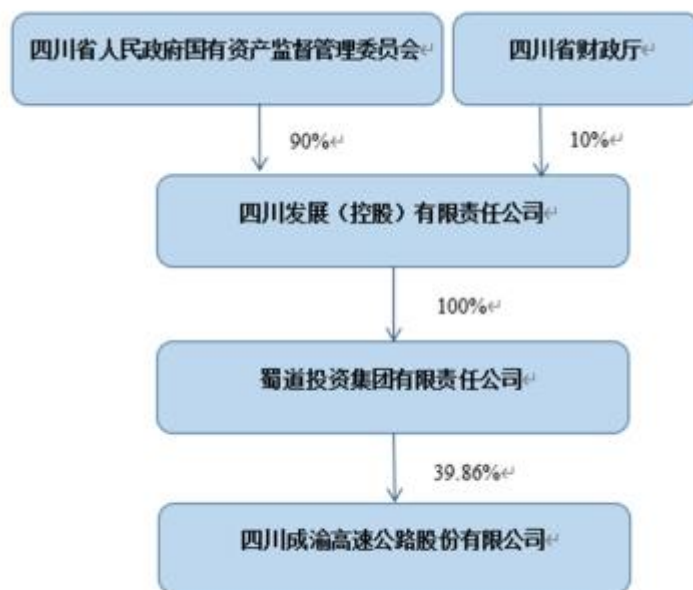
							人
上述股东关联关系或一致行动的说明	截至本报告批准报出日，蜀道投资集团有限责任公司控股子公司蜀道资本控股集团有限公司持有招商局公路网络科技控股股份有限公司 5.77% 股份，除此之外，本公司未知上述股东之间、上述国有法人股股东与上述其他股东之间是否存在关联关系或一致行动人关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	/						

注：

- 截至本报告批准日，蜀道投资集团有限责任公司已完成中国证券登记结算有限责任公司的过户程序。
- HKSCC NOMINEES LIMITED（香港中央结算（代理人）有限公司）持有的 H 股是代表多个客户所持有，其中，截至 2024 年 12 月 31 日，包括控股股东持有的本公司 183,064,200 股 H 股股份。
- 招商局公路网络科技控股股份有限公司除直接持有本公司 A 股股票之外，截至 2024 年 12 月 31 日，还通过其全资子公司佳选控股有限公司间接持有本公司 96,458,000 股 H 股股份。
- 香港中央结算有限公司为沪股通股票的名义持有人。

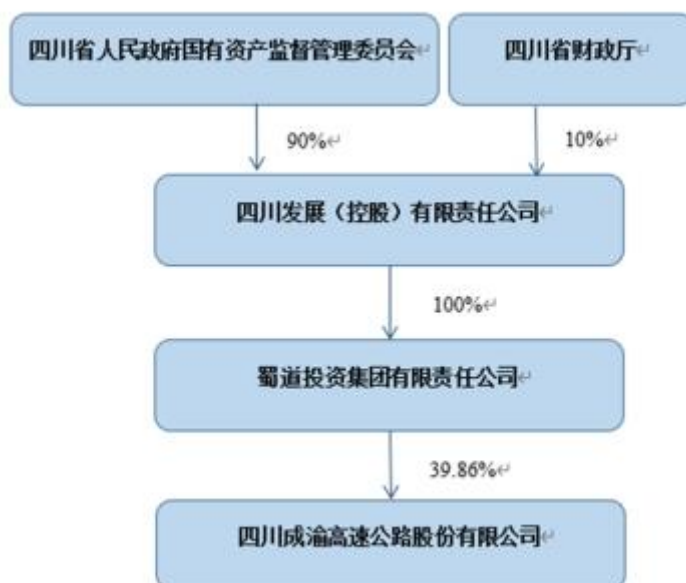
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√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

单位:亿元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	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	20	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	1	2.07
四川成渝高速公路股份有限公司	24 成渝高速 MTN001	102485587	2099-12-31	10	2.06

2024 年度第一期中期票据					
----------------	--	--	--	--	--

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 2014 年度第一期中期票据	2024 年 7 月 18 日,公司按时足额支付“14 成渝高速 MTN001”中期票据第 10 个年度的利息并偿付本金。
四川成渝高速公路股份有限公司 2021 年度第一期中期票据	2024 年 5 月 28 日,公司按时足额支付“21 成渝高速 MTN001”中期票据第 3 个年度的利息。

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	2024 年	2023 年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率 (%)	68.08	71.08	-3.00
扣除非经常性损益后净利润	1,389,790,196.66	1,092,417,187.43	27.22
EBITDA 全部债务比	0.10	0.09	6.84
利息保障倍数	1.94	1.81	24.83

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。

2024 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。2024 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 14.59 亿元，同比增加 22.91%；基本每股收益约为人民币 0.4771 元，同比增加 22.93%。

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、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。2024 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 1,036,217.47 万元，同比下降 11.07%，其中：公路桥梁管理及养护业收入约人民币 477,713.53 万元，占营业收入 46.10%；建造服务收入约人民币 270,336.17 万元，占营业收入 26.09%；商品销售收入约人民币 247,741.47 万元，占营业收入的 23.91%；BT/PPP 项目收入约人民币 18,677.39 万元，占营业收入的 1.80%；租赁业务收入约 6,387.21 万元，占营业收入 0.62%；其他收入约人民币 15,361.69 万元，占营业收入的 1.48%。归属于上市公司股东的净利润约人民币 145,892.13 万元，同比增加 22.91%；基本每股收益约人民币 0.4771 元，同比增加 22.93%。截至 2024 年 12 月 31 日，本集团总资产约人民币 6,107,043.54 万元，归属于上市公司股东的净资产约人民币 1,840,417.18 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）		
		2024 年	2023 年	增/（减） (%)	2024 年	2023 年	增 (减) (%)
成渝高速	100	20,593	20,358	1.15	854,520	820,109	4.20
成雅高速	100	38,476	38,606	-0.34	1,050,781	1,040,271	1.01
成仁高速	100	32,878	35,221	-6.65	863,469	929,764	-7.13
成乐高速	100	39,725	35,519	11.84	626,274	536,128	16.81
城北出口 (含青龙场 立交桥)	60	46,821	47,710	-1.86	103,297	108,256	-4.58

遂广高速	100	10,927	11,449	-4.56	269,605	274,635	-1.83
遂西高速	100	9,387	9,106	3.09	171,791	167,509	2.56
二绕西高速	100	26,639	/	/	837,398	865,166	-3.21

注：根据本公司 2023 年 5 月 5 日于上交所网站刊发的《关于收购蓉城二绕公司 100% 股权暨关联交易的进展公告》，本公司已于 2023 年度完成股权交接工作，并于 2023 年 4 月将蓉城二绕公司正式纳入本公司合并报表范围，合并后，二绕西高速车流量统计口径发生变更，故其全程日均车流量指标无可比数据。

2024 年，本集团实现道路通行费收入约人民币 477,713.53 万元，同比增加 0.74%。通行费收入约占本集团营业收入的 46.10%，较上年 40.70% 上升 5.40 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

2024 年，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，经济社会发展主要目标任务顺利完成。2024 年，全年国内生产总值（GDP）为人民币 1,349,084 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 59,232 亿元，比上年增长 7.0%。¹四川省大力推进成渝地区双城经济圈建设，深入实施“四化同步、城乡融合、五区共兴”发展战略，全省经济运行稳中向好、稳中有进、稳中提质。2024 年，四川全省地区生产总值（GDP）为人民币 64,697 亿元，按可比价格计算，比上年增长 5.7%。²面对稳中向好的经济环境，集团全年通行费收入总体同比上升 0.74%。

（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—

1 数据来源：国家统计局

2 数据来源：四川省统计局

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: 2023 年 7 月中下旬,第 31 届世界大学生运动会举行对小型客车和货车均按规定实施交通管制,而今年同期未有交通管制影响,导致车流量较去年同期有所增加。2024 年 9 月 29 日,成都地铁 S3 线(资阳线)开通,对成渝高速造成分流影响。

成雅高速: 峨汉(峨眉山—汉源)高速公路于 2023 年 12 月 29 日正式开通运营,

在 2023 年 12 月 29 日至 2024 年 12 月 19 日期间零费率运行，原经由成雅-雅西前往汉源或西昌的部分车辆在此期间选择成乐-乐汉线路通行，对成雅高速存在分流影响。

成仁高速：2023 年 12 月 26 日，成宜（成都-宜宾）高铁开通，多元化通行方式加剧客运市场竞争；2024 年 3 月 23 日，成仁高速的延伸路段仁沐新（仁寿—沐川—新市）高速公路开始收费，为节省通行费用，司乘人员选择替代路线；2024 年 9 月 29 日，天府机场高速支线的高庙山匝道开通，原前往西博城、兴隆湖、天府机场的车辆可以选择该条线路行驶。上述原因均对成仁高速造成分流影响。

成乐高速：2023 年 2 月 16 日至 2023 年 7 月 5 日，绵竹北枢纽互通至辜李坝互通路段进行了成乐向半幅封闭以进行扩容施工，而今年同期该路段并未实施此类施工，且成乐高速原路段在费率不变的情况下由双向四车道扩建为双向八车道，综合导致成乐高速车流量较去年同期有所增加。

遂广高速：国道 350 线广安枣山至武胜段改建工程广安至武胜河东段路段于 2024 年 5 月起具备通车条件，其为地方道路不收费，致使大部分广安至武胜、武胜至广安的车辆不再选择遂广高速通行，对遂广高速造成分流影响。

城北出口高速：2024 年 4 月 15 日至 2024 年 11 月 7 日，G5 成绵高速广汉至二绕段进行改建施工，导致城北出口高速车流量较去年同期有所下降。

（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。从开工之日起至 2024 年 12 月 31 日止，成乐扩容项目累计完成投资额约人民币 135.72 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 2024 年 12 月 31 日，天邛项目累计完成投资额约人民币 68.91 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 2025 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“十四五”基本发展思路及 2025 年的具体经营目标，审时度势制定如下工作计划：

1. 整合产业资源，夯实核心主业

以提升高速公路板块核心竞争力为目标，强化主业基础，开辟增长路径，加速产业转型升级。一方面，做优存量，统筹安全、质量、成本、工期、生态“五要素”，加快推进成乐扩容项目等重点项目建设；另一方面，做大增量，采取原路升级扩建、资产整合、并购优质路产等策略，扩大路产规模。同时，提高高速公路养护质量、安防效能与技术实力，提升服务品质与经济效益，推动跨板块协同发展。

2. 拓展业务布局，深耕能源领域

把能源供给服务网络作为绿色能源培育产业的基石，整合多种能源业务为综合能源板块。一方面，着力绿色能源产业的结构优化和运维质量提升，在繁忙点位扩容增容，推动路网外充电桩的代管代营、互联互通，打造“油气光电储氢”一体化综合能源港，进一步投建分布式光储项目与加氢站；另一方面，强化能源销售业务营销，落地对租项目，增加站点数量，促进量效增长。

3. 挖掘路网流量，精细路衍服务

围绕服务业供给侧改革方向，利用路网流量资源，做精做细路衍服务板块。一方面，优化服务区设计和商业形态，逐步推行“全业态全直营”，升级特色服务区，打造商业综合体，开拓路网外后勤、物业、商贸、传媒等业务；另一方面，构建多式联运综合物流服务体系，聚焦物流降本增效，加入多式联运行业协会与企业联盟，开展“一单制”试点和“一箱制”改革。

4. 拓宽收益路径，优化产业投资

响应国资系统对国企加快形成新质生产力的要求，加大对行业科技领军企业、科技成果转化和产业链上下游中小企业的投资力度。一方面，发挥投资平台作用，持续持有、适时退出、及时储备权益投资项目，加强与基金、券商、投行合作，以参股或控股的方式进行战略与财务投资；另一方面，深化资本运作，参股或控股蜀道集团内部优质标的，提升轻资产比重。

5. 深化改革管控，筑牢发展根基

一是高质量完成国企改革“深化提升行动”，健全薪酬分配与绩效考核机制、健全机构设置与人力配置；二是完善财务管理、资金管理，做好资金集中调配，提升闲置资金收益率，拓宽融资渠道，降低融资成本，优化资本结构；三是加强合规内控，完善企业治理体系，调整“三会一层”权力清单，加强关联交易与投关管理；四是统筹开展安全生产、生态环境保护、职业健康综合监督管理，加强制度建设与风险管控，创新管理模式，推广科技兴安。

二、报告期内公司所处行业情况

2024 年，全国交通运输行业稳健运行。

一是国家综合立体交通网建设扎实推进。目前我国已经建成全球最大的高速铁路网、高速公路网、邮政快递网和世界级港口群，高速铁路运营里程已经达到 4.8 万公里，高速公路通车里程达到 19 万公里，均居世界第一位；综合立体交通网总里程已经超过 600 万公里，规划建设的“6 轴 7 廊 8 通道”主骨架已经建成 90%，已覆盖全国超 80% 的县，服务全国 90% 左右的经济和人口。³

3 中国交通运输部网

二是交通物流降本提质增效深入开展。2024 年全国全社会物流成本总共降低约 4000 亿元，其中运输成本降低 2800 亿元，占到三分之二左右。通过调整运输结构，推动大宗货物和集装箱中长距离运输“公转铁”“公转水”，铁路和水路货物周转量分别增长 30% 和 40%；强化枢纽功能，建成 20 个国际性枢纽和 80 个全国性枢纽城市，支持 37 个城市实施 500 余个“补链强链”项目，形成高水平枢纽集群；大力发展多式联运，依托综合交通枢纽，推动铁水联运、公铁联运和空铁联运，集装箱铁水联运货物量保持年增速在 15% 以上。⁴

三是科技创新与绿色转型塑造新动能。2024 年度，交通运输行业积极拥抱新技术、新模式，培育壮大交通新质生产力。网约车、共享单车、定制客运、网络货运等新业态新模式不断涌现，网约车、网络货运日均订单分别超 3200 万单、49 万单，定制客运线路 6500 余条，共享单车日均服务 2700 万人次；新能源的应用领域逐步扩大，新能源汽车在城市公交、网约车等领域占比分别超 81%、75%，120 余万辆高排放老旧柴油货车淘汰更新，97 个城市绿色出行比例超 70%，充电桩、超充桩、换电站、加氢站等基础设施快速发展。⁵

2024 年，四川省交通运输行业携手奋进、攻坚克难，“四好农村路”建设、交通强国试点成效显著，行业党建、交旅融合特色鲜明，立体化物流体系建设、新质生产力培育扎实推进，交通强省建设整体呈现稳中有进、进中提质的良好态势，实现了“两个一万”的历史性突破，全省高速公路通车里程突破 1 万公里大关，“十四五”以来公路水路建设投资突破 1 万亿元大关，创造了连续 4 年超 2000 亿元、连续 14 年超 1000 亿元的纪录。⁶

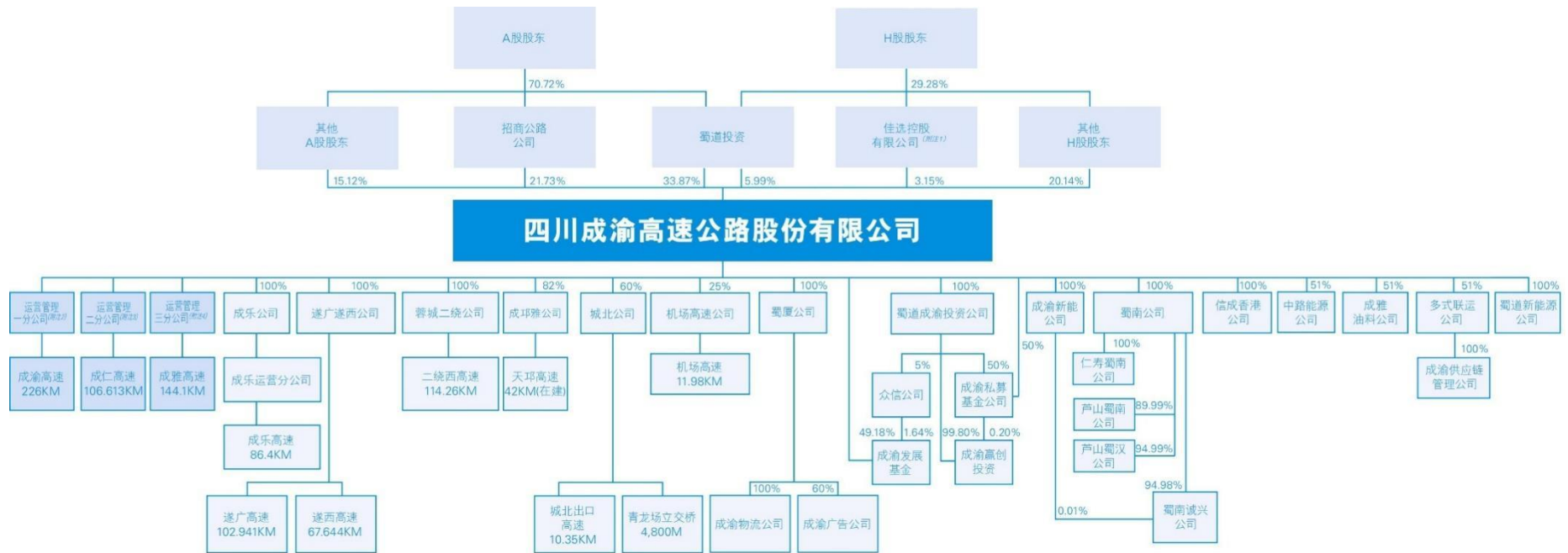
4 中国交通运输部网

5 中国交通运输部网

6 四川省交通运输厅网

三、报告期内公司从事的业务情况

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、城北出口高速、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 2024 年 12 月 31 日，本集团辖下高速公路通车总里程约 900 公里（其中收费总里程约 858 公里，天邛高速里程约 42 公里，目前暂未开始收费），在建成乐扩容高速公路里程约 136.1 公里（含原成乐高速里程 86.4 公里），总资产及净资产分别约为人民币 6,107,043.54 万元及人民币 1,949,562.51 万元。截至 2024 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.招商局公路网络科技控股股份有限公司透过其全资子公司佳选控股有限公司间接持有本公司 96,458,000 股 H 股股份。
2. 本公司于 2024 年 10 月 23 日召开公司第八届董事会第二十三次会议，审议通过了《关于下属 2 家公司经营管理资源片区化整合方案的议案》，同意对成渝分及遂广遂西 2 家公司在股权关系不发生变化的情况下进行经营管理资源片区化整合。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高速、遂广高速、遂西高速公路及其附属设施的投资、建设和经营管理。
3. 本公司于 2025 年 1 月 24 日召开公司第八届董事会第三十次会议，审议通过了《关于下属 2 家公司经营管理资源片区化整合方案的议案》，同意对成仁分公司及蓉城二绕公司 2 家公司在股权关系不发生变化的情况下进行经营管理资源片区化整合。2025 年 3 月 10 日，成仁分公司更名为运营管理二分公司。公路运营管理二分公司负责成仁高速、二绕西高速公路及其附属设施的投资、建设和经营管理。
4. 本公司于 2025 年 1 月 24 日召开公司第八届董事会第三十次会议，审议通过了《关于下属 3 家公司经营管理资源片区化整合方案的议案》，同意对成雅分公司、成乐运营分公司及成邛雅公司在股权关系不发生变化的情况下进行经营管理资源片区化整合。2025 年 3 月 20 日，成雅分公司更名为运营管理三分公司。公路运营管理三分公司负责成雅高速、成乐高速、天邛高速公路及其附属设施的投资、建设和经营管理。

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。截至 2024 年 12 月 31 日，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	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

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。

四、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、执行能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试验区、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。

五、报告期内主要经营情况

2024 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。2024 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 14.59 亿元，同比增加 22.91%；基本每股收益约为人民币 0.4771 元，同比增加 22.93%。

(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

科目	单位：元 币种：人民币		
	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	10,362,174,673.90	11,651,864,101.76	-11.07
营业成本	7,061,012,259.27	8,721,947,942.82	-19.04
销售费用	76,540,358.75	56,974,502.77	34.34
管理费用	577,023,838.07	561,642,534.45	2.74
财务费用	818,933,193.40	849,635,757.58	-3.61
研发费用			
经营活动产生的现金流量净额	3,696,066,368.17	3,230,305,793.52	14.42
投资活动产生的现金流量净额	-3,195,633,631.19	-1,978,038,155.70	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	464,231,331.64	-1,857,414,270.56	不适用
公允价值变动收益(损失以“-”号填列)	10,969,111.30	5,241,386.75	109.28

销售费用变动原因说明：主要原因为成雅油料供应公司 2023 年 8 月的新投营的加油站本年销售费用较上年同期增加所致。

公允价值变动收益变动原因说明：主要原因是蜀道成渝投资公司投资的海南川商壹拾贰号私募基金中心（有限合伙）公司评估价值较账面价值增加所致。

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 1,036,217.47 万元，较上年度减少 128,968.94 万元或-11.07%，营业成本累计约 706,101.23 万元，较上年度减少约 166,093.57 万元或-19.04%，主要原因是由于本年建造服务收入和成本较上年下降 12.81 亿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、分产品、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	4,777,135,262.57	1,930,638,095.58	59.59	0.74	-8.73	增加 4.19 个百分 点
建造服务	2,703,361,728.59	2,703,361,728.59	-	-32.16	-32.16	不适用
租赁业	63,872,091.45	19,068,538.97	70.15	37.21	3.03	增加 9.90 个百分 点
商品销售	2,477,414,744.53	2,170,407,790.21	12.39	-8.06	-10.89	增加 2.77 个百分 点
BT/PPP 项目	186,773,908.08	91,896,908.05	50.80	22.99	-19.02	增加 25.52 个百 分点
其他业务	98,419,975.49	91,996,662.46	6.53	不适用	不适用	不适用
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	10,089,914,962.28	6,794,880,487.23	32.66	-7.75	-15.32	增加 6.02 个百分 点
其他区域	272,259,711.62	266,131,772.04	2.25	-61.87	-61.88	增加 0.02 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	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	4,825,417,068.00	1,220,837,203.00	100,523,832.00	是	

+

(4). 成本分析表

单位：元

分行业情况

分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)	情况说明
公路桥梁管理及养护业	折旧摊销、征收成本、养护成本等	1,930,638,095.58	27.55	2,115,211,179.74	24.40	3.15	
建造服务	建造服务成本	2,703,361,728.59	38.58	3,984,852,987.74	45.97	-7.39	
租赁业	广告、租赁成本	19,068,538.97	0.27	18,507,277.46	0.21	0.06	
商品销售	油品、化工品、商品销售成本	2,170,407,790.21	30.97	2,435,533,288.87	28.10	2.88	
BT/PPP 项目	BT/PPP 工程项目成本	91,896,908.05	1.31	113,478,206.32	1.31	0.00	
其他业务	物流成本、保理成本等	91,996,662.46	1.31	798,738.98	0.01	1.30	

(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

A.公司主要销售客户情况

适用 不适用

前五名客户销售额 52,659.23 万元，占年度销售总额 5.08%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 万元，占年度销售总额 0。

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

B.公司主要供应商情况

适用 不适用

前五名供应商采购额 40,060.54 万元，占年度采购总额 78%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 17,158.78 万元，占年度采购总额 33%。

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

其他说明：

无

3、费用

适用 不适用

报告期销售费用 7,654.04 万元（2023 年：5,697.45 万元），较上年度增加 34.34%；是由于成雅油料供应公司 2023 年 8 月的新投营的加油站本年销售费用较上年同期增加所致；本集团报告期内管理费用为 57,702.38 万元（2023 年：56,164.25 万元），较上年度增加 2.74%。

本集团报告期财务费用为 81,893.32 万元（2023 年：84,963.58 万元），较上年度减少 3.61%，有关财务费用的具体分析如下：

单位：元 币种：人民币

项目	本年发生额	上年发生额
利息费用	846,054,219.15	932,311,794.39
减：利息收入	38,829,566.62	93,197,463.46
加：租赁负债利息费用	5,878,141.68	5,557,444.39
汇兑损失	2,616,306.72	1,779,759.76
其他支出	3,214,092.47	3,184,222.50
合计	818,933,193.40	849,635,757.58

4、研发投入

(1).研发投入情况表

适用 不适用

(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

本年经营活动产生的现金流量净额增长 14.42%，现金流项目变动明细及分析详见年度报告第十一节、七、79.现金流量表项目。

(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

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	2,947,628,723.00	4.83	1,982,957,654.38	3.44	48.65	本年新增银行借款、债券以及营业收入带来的资金流入使得货币资金期末较期初增加约 9.65 亿元
交易性金融资产	490,539.05	0.00	366,247.92	0.00	33.94	本年投资的交易性金融资产公允价值变动所致
应收票据	-	-	2,100,000.00	0.00	-100.00	本年多式联运公司加强应收票据管理，所有商业承兑汇票已全部兑付
应收账款	225,370,286.30	0.37	342,757,526.49	0.59	-34.25	主要是因为本年公司加强应收账款管理，多式联运公司及遂广遂西公司收回大部分应收账款所致
预付款项	129,160,754.95	0.21	1,105,478,661.59	1.92	-88.32	主要原因是本年成乐扩容预付交建工程款 9.85 亿元重分类至其他非流动资产所致
存货	29,867,338.39	0.05	119,820,562.39	0.21	-75.07	主要原因是本年多式联运公司加强库存管理，年末将剩余所有玉米与客户办理交接手续，完成销售
一年内到期的非流动资产	44,000,000.00	0.07	107,690,677.16	0.19	-59.14	主要原因为本年蜀南公司加强应收款项管理，BT 项目回款增加所致

其他流动资产	464,610,485.39	0.76	262,793,065.33	0.46	76.80	主要原因是本年成邛雅公司增值税留抵税、待抵扣增加所致
其他权益工具投资	296,106,349.56	0.48	87,770,785.20	0.15	237.36	主要原因为本年其他权益工具投资公允价值变动所致
其他非流动金融资产	44,862,224.17	0.07	34,017,404.00	0.06	31.88	主要是本年增值税留抵税额增加所致
其他非流动资产	1,511,277,440.55	2.47	324,025,853.45	0.56	366.41	主要原因是本年成乐扩容预付交建工程款 9.85 亿元重分类至其他非流动资产所致
短期借款	710,503,750.01	1.16	410,209,680.61	0.71	73.21	主要原因为本年因经营活动需要新增短期借款所致
合同负债	17,911,134.56	0.03	46,174,133.33	0.08	-61.21	主要原因为本年蜀道新能源等公司预收商品款下降、成仁公司占地补偿款重分类至预收账款等原因
应交税费	155,841,598.70	0.26	113,118,966.11	0.20	37.77	主要原因为本年四季度利润较上年同期增加带来应交所得税以及应交增值税及附加同步增加
一年内到期的非流动负债	1,880,070,322.97	3.08	3,049,016,255.57	5.29	-38.34	主要原因为本年一年内到期的长期借款和应付债券下降所致
应付债券	2,100,000,000.00	3.44	1,000,000,000.00	1.73	110.00	主要原因为本年归还部分债券以及新发行 20 亿元债券所致
长期应付款	52,192,047.91	0.09	225,308,604.07	0.39	-76.84	主要原因为本年蓉城二绕公司归还部分融资租赁借款本金及利息所致
递延所得税负债	30,509,653.87	0.05	21,843,657.52	0.04	39.67	主要原因为其他非流动金融资产公允价值变动所致
其他综合收益	1,521,471.62	0.00	-14,232,085.06	-0.02	-110.69	主要系本年其他权益工具投资公允价值变动所致

无

2、境外资产情况

√适用 □不适用

(1) 资产规模

其中：境外资产 5,741,817.21（单位：元 币种：人民币），占总资产的比例为 0.01%。

(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	134,500.00	134,500.00	冻结	是
无形资产*	56,715,374,508.08	50,389,813,189.87	质押	是
合计	56,715,509,008.08	50,389,947,689.87		

*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“一、经营情况讨论与分析部分”部分。

(五) 投资状况分析**对外股权投资总体分析**

√适用 □不适用

本报告期末，本公司对子公司及联营企业、合营企业投资账面价值为 118.69 亿元，较期初增加 7.11 亿元，增长 39.69%。系本期对子公司债转股所致。

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

报告期内，本公司成乐扩容项目、天邛项目的投资进展情况，请参阅本节“一、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

单位：元 币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售/赎回金额	其他变动	期末数
股票	366,247.92	124,291.13					24,995.69	490,539.05
其他	87,770,785.20		6,059,297.35				6,492,110.32	296,106,349.56
合计	88,137,033.12	124,291.13	6,059,297.35	-	-	-	6,517,106.01	296,596,888.61

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	206,076.72	99,502.73				10,423.84	305,579.45	交易性金融资产
股票	601916	浙商银行	313,986.40	自有资金	160,171.2	24,788.40				14,571.85	184,959.60	交易性金融资产
股票	601818	光大银行	69,396,497.09	自有资金	78,200,785.20					4,665,081.32	104,357,599.56	其他权益工具投资
合计	/	/	70,082,229.73	/	78,567,033.12	124,291.13				4,690,077.01	104,848,138.61	/

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 27812.20 万元人民币，实缴规模 14541.75 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 14441.75 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

1.主要子公司经营情况

成乐公司：本公司之全资子公司，负责成乐高速的经营及管理，主要负责成乐高速扩容建设工程项目。注册资本为人民币 56,079 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 1,578,970.96 万元，净资产约人民币 388,054.14 万元；于本年度实现营业收入约人民币 214,075.14 万元（上年度：约人民币 189,958.04 万元），净利润约人民币 36,186.92 万元（上年度：约人民币 28,131.04 万元）（已合并成乐运营分公司数据）

遂广遂西公司：本公司之全资子公司，主要负责遂西高速及遂广高速的经营及管理。注册资本为人民币 357,338 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 1,110,051.18 万元，净资产约人民币 65,402.29 万元；于本年度实现营业收入约人民币 44,265.79 万元（上年度：约人民币 68,516.11 万元），净利润约人民币-22,868.78 万元（上年度：约人民币-27,899.58 万元）。

成邛雅公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 82% 股权），成立于 2020 年 3 月 4 日，负责天邛（天府新区—邛崃）高速的投资、建设及运营。注册资本为人民币 17.37 亿元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 728,758.30 万元，净资产约人民币 145,487.00 万元；于本年度实现营业收入约 119,458.51 万元（上年度：约人民币 238,723.82 万元）。

蓉城二绕公司：本公司之全资子公司，主要负责二绕西高速的经营及管理，注册资本 68,421 万元人民币。2023 年 2 月 17 日和 2023 年 3 月 30 日，本公司分别召开公司第八届董事会第三次会议和 2023 年第二次临时股东大会，审议通过了《关于收购蓉城二绕公司 100% 股权的议案》，同意通过现金收购蓉城二绕公司 100% 股权。截至目前，本公司已完成股权交接工作，并已将蓉城二绕公司正式纳入本公司合并报表范围。截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 1,330,115.45 万元，净资产约人民币

293771.12 万元；于本年度实现营业收入约 86,078.04 万元（上年度：约人民币 88,219.40 万元）；净利润约人民币 1,649.81 万元（上年度：约人民币 2,619.74 万元）。

城北公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 60% 股份），负责城北出口高速及青龙场立交桥的经营及管理。注册资本为人民币 22,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 36,682.69 万元，净资产约人民币 33,928.86 万元；于本年度实现营业收入约人民币 10,462.11 万元（上年度：约人民币 11,056.45 万元），净利润约人民币 4,799.83 万元（上年度：约人民币 3,465.27 万元）。

蜀南公司：本公司之全资子公司，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。蜀南公司注册资本为人民币 20,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 218,919.70 万元，净资产约人民币 57,792.81 万元；于本年度实现营业收入约人民币 20,330.73 万元（上年度：约人民币 17,046.68 万元），净利润约人民币 -1,185.79 万元（上年度：约人民币 -3,345.06 万元）（已合并仁寿蜀南公司、蜀南诚兴公司、芦山蜀汉公司、芦山蜀南公司数据）。

蜀道成渝投资公司：本公司之全资子公司，主要从事公路基建项目、新能源项目投资及其他符合本公司发展方向的投资、投资咨询服务等。注册资本为人民币 15,277.25 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 48,964.62 万元，净资产约人民币 25,328.30 万元；于本年度实现营业收入约人民币 0 万元（上年度：约人民币 0 万元），净利润约人民币 678.62 万元（上年度：约人民币 762.13 万元）。

蜀厦公司：本公司之全资子公司，主要负责高速公路沿线资产、服务区、广告等业务的管理。蜀厦公司注册资本为人民币 20,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 46,434.24 万元，净资产约人民币 40,151.88 万元；于本年度实现营业收入约人民币 12,419.28 万元（上年度：约人民币 12,488.87 万元），净利润约人民币 1,168.54 万元（上年度：约人民币 2,521.79 万元）（已合并成渝广告公司及成渝物流公司数据）。

蜀道新能源公司：本公司之全资子公司，原名“四川成渝交通科技发展有限公司”“四川成渝教育投资有限公司”，设立于 2019 年 2 月 20 日，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。注册资本为人民币 48,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 63,837.17 万元，净资产约人民币 44,207.73 万元；于本年度实现营业收入约人民币 11,519.72 万元（上年

度：约人民币 6,713.37 万元），净利润约人民币 80.26 万元（上年度：约人民币-3,541.91 万元）。

成渝新能公司：本公司之全资子公司。成渝新能公司注册资本为人民币 10,000 万元，原名“成都蜀鸿置业有限公司”。截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 13,232.69 万元，净资产约人民币 6,974.51 万元；于本年度实现营业收入约人民币 4,135.05 万元（上年度：约人民币 5,839.31 万元），净利润约人民币 70.16 万元（上年度：约人民币 17.36 万元）。

信成香港公司：本公司之全资子公司。注册资本为 149,868,001.00 港元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 21,256.32 万元，净资产约人民币 20,781.06 万元；净利润约人民币 1,294.98 万元（上年度：约人民币 1,188.01 万元）。

中路能源公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 51% 股份），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。中路能源公司注册资本为人民币 5,200 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 32,003.11 万元，净资产约人民币 25,787.32 万元；于本年度实现营业收入约人民币 125,844.85 万元（上年度：约人民币 118,298.29 万元），净利润约人民币 6,014.65 万元（上年度：约人民币 4,224.40 万元）。

成雅油料公司：本公司之控股子公司（本公司持有其 51% 股份），主要从事高速公路沿线加油站油品、LNG 销售业务。成雅油料公司注册资本为人民币 2,720 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 14,583 万元，净资产约人民币 11,976 万元；于本年度实现营业收入约人民币 82,738 万元（上年度：约人民币 64,405 万元），净利润约人民币 5,732 万元（上年度：约人民币 4,167 万元）。

多式联运公司：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。公司注册资本为人民币 100,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 106,355.34 万元，净资产约人民币 100,545.28 万元；于本年度实现营业收入约人民币 33,418.35 万元（上年度：约人民币 72,253.37 万元），净利润约人民币 2,145.48 万元（上年度：约人民币 4,008.36 万元）（已合并多式联运公司及成渝供应链管理公司数据）。

成渝私募基金公司：本公司通过直接及间接方式（本公司直接持有其 50% 股份，本公司全资子公司蜀道成渝投资公司持有其 50% 股份）持有其 100% 股份，原名“成都

成渝建信股权投资基金管理有限公司”，其经营范围为私募股权投资基金管理、创业投资基金管理服务，注册资本为人民币 2,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 815.82 万元，净资产约人民币 658.74 万元；于本年度实现营业收入约人民币 16.64 万元（上年度：约人民币 1.44 万元），净利润约人民币-191.82 万元（上年度：约人民币-197.13 万元）。

2.主要参股公司经营情况：

机场高速公司：本公司持有其 25%的权益，主要负责成都机场高速的经营及管理。机场高速公司注册资本为人民币 15,375 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 31,053.68 万元，净资产约人民币 28,304.93 万元；于本年度实现营业收入约人民币 11,412.93 万元（上年度：约人民币 11,939.73 万元），净利润约人民币 4,848.39 万元（上年度：约人民币 4,891.39 万元）。

众信公司：本公司全资子公司蜀道成渝投资公司（原“成渝蜀海投资管理有限公司”）持有其 5%的权益，经营范围为资产管理、项目投资和投资咨询。众信公司注册资本为人民币 10,000 万元；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 12,680.21 万元，净资产约人民币 11,927.77 万元；于本年度实现营业收入约人民币 2,270.75 万元（上年度：约人民币 1,962.27 万元），净利润约人民币 864.27 万元（上年度：约人民币 571.29 万元）。

成渝发展基金：本公司通过直接及间接方式（本公司直接持有其 49.18%股份，众信公司持有其 1.64%股份）持有其 49.262%的权益，主要从事对非上市企业的股权、上市公司非公开发行的股权等非公开交易的股权投资以及相关咨询服务。成渝发展基金为有限合伙企业；截至 2024 年 12 月 31 日，总资产约人民币 4,886.64 万元，净资产约人民币 4,685.58 万元，净利润约人民币-2.90 万元（上年度：约人民币 1,364.15 万元）。

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

六、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

2024 年，公司坚持用活用好上市平台及行业经验优势，不断探索企业改革发展路径，全力促进国有资产保值增值，为广大股东持续提供丰厚回报，主动承担社会责任，为国家及地方经济发展及交通运输保障作出积极贡献。

2025 年，作为“十四五”的收官之年，公司将以“聚焦主业，运营转经营；投资引领，调整资产结构”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。

(三)经营计划

√适用 □不适用

详情请参阅本节“一、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。

根据四川省有关主管部门的批准文件，在保持城北出口高速公路原批复收费期限不变前提下，扣除政策性减免造成的非有效收费期，重新确定城北出口高速公路收费截止日期为 2025 年 9 月 17 日。集团辖下现有路产诸如成渝高速、成雅高速、城北出口高速、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、2025 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。“十四五”期间，四川继续加快出川大通道、城市群通道建设，推动高速公路向民族地区延伸，推进重要通道交通繁忙路段扩容改造，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。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、刑事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

七、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