

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。



深圳高速公路集團股份有限公司

SHENZHEN EXPRESSWAY CORPORATION LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：00548)

2025 年年度業績初步公告

一、重要提示

- 1.1 本公司 2025 年年度業績初步公告摘自本公司 2025 年年度報告全文，投資者欲了解詳細內容，應當仔細閱讀將刊載於上交所網站 <http://www.sse.com.cn> 及披露易網站 <http://www.hkexnews.com.hk> 的年度報告全文。

按照上市規則附錄 D2 的規定須載列於年度業績初步公告的所有數據，已收錄在本公司刊登於披露易網站的 2025 年年度業績初步公告中。

本公司 2025 年度財務報表按照中國企業會計準則編制，並同時遵循香港公司條例以及上市規則的披露要求。

除特別說明外，本公告中之金額幣種為人民幣。

1.2 公司簡介

股票種類	A 股	H 股
股票簡稱	深高速	深圳高速
股票代碼	600548	00548
股票上市交易所	上交所	聯交所
聯繫人和聯繫方式	董事會秘書	證券事務代表
姓名	趙桂萍	龔欣、肖蔚
電話	(86) 755-8669 8069	(86) 755-8669 8065
傳真	(86) 755-8669 8002	
電子信箱	secretary@sz-expressway.com	

二、利潤分配預案

董事會建議以 2025 年 12 月 31 日總股本 2,537,856,127 股為基數，向全體股東派發截至 2025 年 12 月 31 日止年度之末期現金股息每股 0.244 元（含稅，預案）（2024 年：每股 0.244 元），總額為 619,236,894.99 元。上述建議將提交本公司 2025 年度股東會批准。有關股東會召開的時間、股息派發登記日、股息派發辦法與時間以及 H 股暫停辦理股份過戶的期間等事宜將另行通知。預期股息將於 2026 年 8 月 28 日或之前派付。

三、主要財務數據和股東情況

3.1 主要財務數據

報告期內，集團實現的營業收入 9,264,481 千元（2024 年：9,245,691 千元），同比基本持平。2025 年，集團實現歸屬於母公司股東的淨利潤（「淨利潤」）1,149,352 千元（2024 年 1,145,049 千元），同比基本持平。

單位:元 幣種:人民幣

	2025 年末	2024 年末	本年末比上年同期增減 (%)	2023 年末
總資產	71,289,150,413.25	67,558,030,948.58	5.52	67,507,469,090.77
歸屬於上市公司股東的股東權益	27,031,138,112.07	21,903,521,723.27	23.41	22,357,997,457.11
	2025 年	2024 年	本年比上年同期增減 (%)	2023 年
營業收入	9,264,480,541.03	9,245,691,487.27	0.20	9,295,304,371.69
歸屬於上市公司股東的淨利潤	1,149,351,721.66	1,145,048,951.69	0.38	2,327,197,196.81
歸屬於上市公司股東的淨利潤－扣除非經常性損益	1,124,058,666.52	1,074,021,625.75	4.66	2,240,100,027.08
經營活動產生的現金流量淨額	4,623,661,085.18	3,717,306,471.14	24.38	4,094,812,227.87
加權平均淨資產收益率 (%)	4.86	5.31	減少0.45個百分點	11.99
基本每股收益(元/股)	0.429	0.441	-2.72	0.982
稀釋每股收益(元/股)	0.429	0.441	-2.72	0.982

報告期末公司前三年主要會計數據和財務指標的說明

1. 本公司 2025 年發行 40 億可續期公司債用於置換 2020 年發行的 40 億永續債，上述債券均計入其他權益工具，公司按相關規定在計算各年的每股收益和加權平均淨資產收益率時扣除了上述債券的影響。

3.2 股東總數及前十名股東持股情況

截至報告期末，根據本公司境內及香港股份過戶登記處所提供的股東名冊，本公司股東總數、前 10 名股東持股情況如下：

單位：股

2025 年年末股東總數	23,679 戶，其中 A 股股東 23,450 戶，H 股股東 229 戶。				
年度報告披露日前上一月末的股東總數	24,590 戶，其中 A 股股東 24,365 戶，H 股股東 225 戶。				
2025 年年末前 10 名股東持股情況					
股東名稱	股東性質	持股比例	持股總數	持有有限售條件股份數量	質押或凍結的股份數量
新通產實業開發（深圳）有限公司 ⁽²⁾	國有法人	28.79%	730,710,144	75,930,144	無
HKSCC NOMINEES LIMITED ⁽¹⁾	境外法人	28.79%	730,547,242	—	未知
深圳市深廣惠公路開發有限公司 ⁽²⁾	國有法人	16.21%	411,459,887	—	無
江蘇雲杉資本管理有限公司 ⁽³⁾	國有法人	9.57%	242,976,461	—	121,000,000(質押)
招商局公路網絡科技控股股份有限公司 ⁽⁴⁾	國有法人	3.59%	91,092,743	—	無
安徽皖通高速公路股份有限公司	國有法人	1.50%	38,179,196	—	無
廣東省路橋建設發展有限公司	國有法人	1.50%	37,942,762	—	無
香港中央結算有限公司	其他	0.58%	14,801,615	—	未知
AU SIU KWOK	境外自然人	0.43%	11,000,000	—	未知
張萍英	境內自然人	0.43%	10,812,165	—	未知
上述股東關聯關係或一致行動的說明	新通產公司和深廣惠公司為同受深圳國際控制的關聯人。 根據公開信息，招商公路持有皖通高速超過 20%股份，並且其一名在任董事亦兼任皖通高速董事，該兩個股東之間存在關聯關係。 除上述關聯關係以外，本公司未知上表中上述股東與其他股東之間、其他股東之間是否存在關聯關係。				

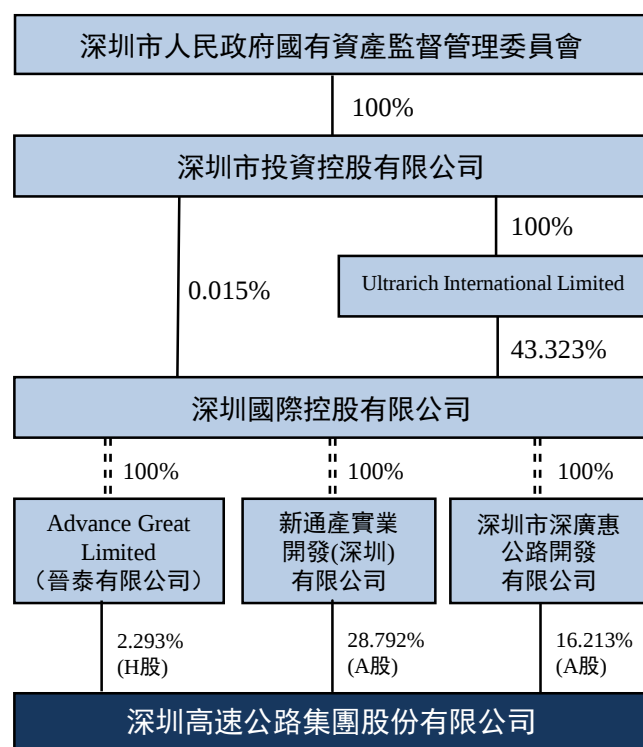
註：(1)HKSCC NOMINEES LIMITED（香港中央結算(代理人)有限公司）持有的H股乃代表多個客戶所持有。

(2)2024 年 7 月，新通產、深廣惠及深圳國際之全資子公司晉泰實業公司（Advance Great Limited）就本公司本次發行事項作出股份鎖定承諾：從本公司本次發行定價基準日至本次發行完成後十八個月內不會以任何方式直接或間接減持本公司股份。若違反上述承諾發生減持情況，則減持所得全部收益歸本公司所有，同時將依法承擔由此產生的法律責任。

(3)根據雲杉資本給本公司的書面函件，截至 2025 年 12 月 31 日，雲杉資本持有本公司 242,976,461 股 A 股，通過 HKSCC NOMINEES LIMITED 持有本公司 87,964,000 股 H 股，合計持有本公司 330,940,461 股，佔本公司總股本的 13.04%。

(4)根據招商公路給本公司的書面函件，截至 2025 年 12 月 31 日，招商公路持有本公司 91,092,743 股 A 股，招商公路及其全資子公司通過 HKSCC NOMINEES LIMITED 合共持有本公司 152,484,000 股 H 股，合計持有本公司 243,576,743 股，佔本公司總股本的 9.60%。

3.3 公司與實際控制人之間的產權及控制關係



四、管理層討論與分析

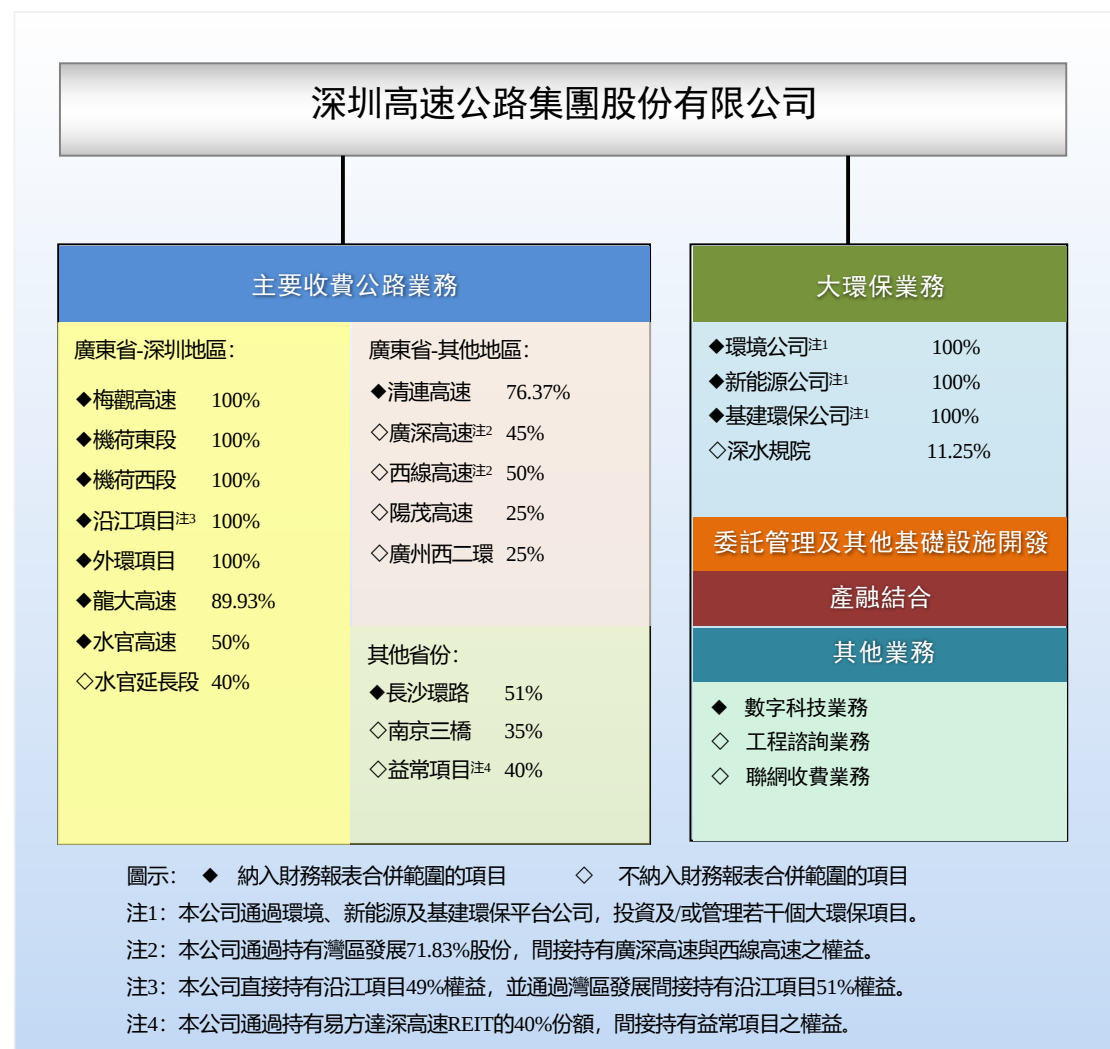
4.1 業務回顧

(一)、主營業務概況

本集團主要從事收費公路及大環保業務的投資、建設及經營管理。目前，集團大環保業務領域主要包括清潔能源發電及固廢資源化處理。集團以市場化、專業化、產業化為導向，逐步搭建起城市基礎設施、運營、建設、新能源、環保等業務平台，包括以公路運營和養護管理服務為主的運營發展公司；以風電光伏等新能源發電業務為主的新能源公司；以固廢資源化處理等環保業務為主的環境公司；以立足於深汕特別合作區，為合作區提供基礎設施建設管理服務及開展園區內環保項目投資的基建環保公司；以工程建設管理服務為主的建設公司；以基礎設施建設聯動土地綜合開發業務為主的投資公司。集團將通過上述業務平台，充分發揮自身在基礎設施投融資、建設、運營及集成管理等方面的競爭優勢，在產業鏈的上、下游適度延伸，努力拓展集團經營發展空間。

集團「十四五」（2021-2025 年）發展戰略（「發展戰略」）的目標和方向為：「深耕深圳和粵港澳大灣區、佈局全國，以『創新、智慧、綠色、高效』為特色，為城市提供可持續發展解決方案，致力於成為一流的公路交通及環保等基礎設施建設運營重要服務商，實現規模增長、結構優化、能力提升、機制改善。」2025 年是集團「十四五」戰略實施收官及「十五五」發展戰略佈局之年，集團已對「十四五」戰略實施績效進行全面評估與檢討，正在制定「十五五」發展戰略，明確下一階段的發展目標、方向和策略，推動集團高質量可持續發展，相關內容可查閱本公告下文「關於公司未來發展的討論與分析」章節。

現階段本集團最大的收入和盈利來源為收費公路業務。截至本報告期末，本集團的主要業務列示如下：



(二)、報告期內公司所處行業情況

2025 年，面對複雜多變的外部環境和內部結構性調整持續深化的雙重挑戰，在國家宏觀經濟調控政策效應不斷釋放的支撐下，我國經濟展現出強大韌性，運行總體平穩。全年實現國內生產總值 140.19 萬億元，同比增長 5.0%；外貿進出口總值 45.47 萬億元，同比增長 3.8%。經濟長期向好的基本面為公路運輸和物流需求提供了穩定支撐，同時也在一定程度上帶動了清潔能源發電、固廢資源化處理等環保相關業務的發展需求。^{以上數據}

來源：政府統計信息網站

1、收費公路業務

高速公路在現代交通體系中佔據著舉足輕重的地位，是連接區域經濟、促進商品流通與人員往來、提升社會運行效率的關鍵性基礎設施。作為國家快速交通網絡的重要組成部分，高速公路憑藉其高效、靈活、全天候的運輸承載能力，在推動交通一體化融合和基礎設施現代化升級中持續發揮戰略性支撐作用，為構建安全、便捷、高效的現代綜合交通運輸體系、促進經濟社會高質量發展注入持久動力。

「十四五」期間，在國家構建現代綜合交通運輸體系的統一部署下，我國高速公路建設取得歷史性成就。根據交通運輸部發佈的公開信息，截至 2024 年底，我國已建成全球規模最大的高速公路網，全國高速公路總里程達 19.1 萬公里，覆蓋 99% 的 20 萬以上人口城市。伴隨路網不斷完善，公眾出行方式發生深刻變革，自駕出行已成為跨區域人員流動的主流選擇，日均約有 1.3 億人次通過小客車出行，佔跨區域人員流動量的七成以上。作為覆蓋範圍最廣、服務人口最多、使用頻率最高的快速交通網絡，高速公路與其他運輸方式相比，具有通行能力大、出行迅捷、出行成本低、自由靈活度高等特點，在構建「人享其行、物暢其流」的現代化交通體系中持續發揮骨幹支撐作用。

2025 年，全國多個省市根據本地路網結構和交通流特點，因地制宜實施收費公路差異化收費政策，利用價格槓桿引導車輛合理分流，優化路網資源配置。10 月，黨的二十屆四中全會通過了《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十五個五年規劃的建議》（《「十五五」規劃建議》），《「十五五」規劃建議》將「加快建設交通強國」列為建設現代化產業體系、夯實實體經濟根基的關鍵任務之一，並對「十五五」及今後一段時期推動交通運輸高質量發展提出「完善現代化綜合交通運輸體系，加強跨區域統籌佈局、跨方式一體銜接，強化薄弱地區覆蓋和通達保障」、「健全多元化、韌性強的國際運輸通道體系」等具體要求，明確交通發展將從規模擴張轉向質量效益提升，更加注重質量、效率、韌性和融合，通過深化一體化協同，推動新技術深度應用，推廣低碳基礎設施，統籌發展與安全等舉措，加快構建能夠有力支撐中國式現代化目標的現代化綜合交通運輸體系。

隨著我國交通運輸體系進入新階段，高速公路行業也面臨新要求，未來，行業將以推動高質量發展為主題，著力推進跨方式、跨區域、跨領域、跨產業深度融合，提升交通網路系統韌性，加快構建內外聯通、安全高效的現代化物流運輸網路。在智慧化轉型方面，需深入推進高速公路數字化、智慧化升級改造，通過大數據、人工智慧、雲計算等新技術在交通管理、運行監測、應急調度和服務供給等環節的深度應用，不斷提升道路管理水平和服務能力，推進設施數字化、養護專業化、管理現代化、運行高效化和服務優質化，持續優化運行質量、提高通行效率、降低運營成本。在綠色低碳發展方面，要在建設和運營全過程中強化資源要素集約利用，推廣低碳節能設施設備，加強生態保護和污染防治，著力提升交通運輸綠色發展水平。

本集團目前所投資或經營的收費公路項目共 16 個，控股權益里程約 613 公里，主要位於深圳和粵港澳大灣區及經濟較發達地區，具有良好的區位優勢。現階段，本集團正在積極推進外環三期、機荷高速、京港澳高速廣州至深圳段等重大新建、改擴建項目的投資建設，以不斷補充優質公路資產；同時，積極輸出專業化的公路建管養能力，為深圳市多個路段提供運管養護服務。近年來，集團順應高質量發展要求，積極推動智慧交通的研究及運用，已成功開發並上線運營路網監測與指揮調度系統，為實現路網運行監測和管理、業務協同、應急聯動等業務提供智慧化應用平台，並自主研發完成路面信息一體化管控平台、基於 BIM 的高速公路建設管理平台及綜合管養系統、基於 BIM 技術的公路改擴建項目及垃圾處理廠的管理平台並持續優化中。集團通過向上下游產業鏈適度拓展，以數字化、智慧化技術為區域交通現代化發展提供新質生產力。有關本集團行業地位情況請參閱下文「報告期內核心競爭力分析」內容。

2、大環保業務

本集團大環保業務主要聚焦於清潔能源發電和固廢資源化處理行業。

◆ 清潔能源發電行業：

2025 年，國家在新能源領域出台了一系列重要政策法規，以加快完善能源市場機制，通過制度約束與產業指引協同保障能源安全與低碳轉型目標落地。

《中華人民共和國能源法》自 2025 年 1 月 1 日起施行，作為我國首部能源領域基礎性、統領性法律，標誌著能源治理邁入法治化新階段，該法明確將「碳排放強度和總量雙控」作為推動綠色低碳發展的核心機制，為實現「雙碳」目標提供有力法治支撐。2 月，國家能源局印發《2025 年能源工作指導意見》，要求加快規劃建設新型能源體系，積極穩妥推進能源綠色低碳轉型，進一步健全綠色低碳發展政策機制，文件提出「新增新能源

發電 2 億千瓦以上，非化石能源發電裝機佔比提高到 60% 左右，非化石能源佔能源消費總量比重提高到 20% 左右」的目標。10 月，國家能源局印發《關於促進新能源集成融合發展的指導意見》，提出要加快推動新能源在空間佈局、技術應用、產業協同等多維度的一體化開發，大力推動新能源與交通等多產業協同發展；文件提出，到 2030 年，讓集成融合發展成為新能源開發的重要模式，顯著提升其可靠替代水平和市場競爭力，為經濟社會全面綠色轉型提供支撐等。

年內國家發展改革委、國家能源局也聯合出台多項重要政策。1 月，印發《關於深化新能源上網電價市場化改革 促進新能源高質量發展的通知》，要求新能源上網電量全面進入電力市場、通過市場交易形成價格，建立新能源發電可持續發展價格結算機制，區分存量項目和增量項目實施機制電價等。3 月，印發《關於有序推動綠電直連發展有關事項的通知》，創新新能源就地消納模式，允許風電、光伏等新能源通過專用線路直接向用電企業供電，並要求併網型直連項目新能源電量自用率不低於 60% 等。10 月，印發《關於促進新能源消納和調控的指導意見》，提出到 2030 年建立多層次新能源消納調控體系，新增用電量主要由新能源發電滿足，滿足全國每年新增 2 億千瓦以上新能源合理消納需求；到 2035 年，適配高比例新能源的新型電力系統基本建成，全國統一電力市場在新能源資源配置中發揮基礎作用，新能源在全國範圍內優化配置、高效消納。12 月，印發《關於促進光熱發電規模化發展的若干意見》，進一步提出到 2030 年，我國光熱發電發展總裝機規模力爭達到 1500 萬千瓦左右，度電成本與煤電基本相當。

2025 年新能源政策的核心聚焦於推動市場化競爭及消納機制落地、技術突破和能源結構轉型。通過系統性實施一攬子政策措施，促進新能源產業的變革和高質量發展。在機制改革方面，國家全面推行新能源上網電量市場交易和差價結算雙軌制，徹底打破補貼依賴，推動新能源產業從政策驅動向市場競爭驅動轉型，這一變革將倒逼企業提升運營效率和成本管控能力，短期內可能引發行業深度調整與結構性洗牌，但長期將有助於培育一批技術領先、管理高效、具備全球競爭力的優質市場主體。在系統支撐方面，通過推動新能源集成融合發展，增強新型電力系統對新能源適配能力，推進全國統一電力市場體系建設，為新能源消納提供制度保障。在技術創新與產業升級方面，支持光熱發電等前沿技術規模化發展，鼓勵通過產業集聚和跨領域協同，降低全鏈條成本、提升整體效

能；引導新能源企業加大研發投入與技術創新，提升企業經營與管理能力，實現新能源產業從「規模擴張」向「質量效益」的跨越式轉變。

本集團擁有折合權益約 686MW 的清潔能源發電裝機容量，並參股以風電後運維業務為主的南京安維士股權，此外本集團還擁有融資租賃業務牌照，具備風光發電項目投資運營與後運維服務，以及項目配套融資的協同業務能力。

◆ 固廢資源化處理行業：

加強固廢資源化處理是推動資源循環利用、加快經濟社會發展全面綠色轉型的重要抓手，隨著國家碳達峰、碳中和戰略的不斷推進，固體廢棄物綜合治理已升格為國家戰略行動。

2025 年 11 月 8 日，國務院新聞辦公室發佈的《碳達峰碳中和的中國行動》白皮書將「發展循環經濟，全面提高資源利用效率」作為實現碳達峰、碳中和的重要路徑之一。國家持續推進廢棄物回收管理體系建設，根據廢棄物不同利用方式分類施策，推動再生資源規範化、規模化、清潔化利用。12 月 19 日召開的國務院常務會議對開展固體廢物綜合治理行動作出部署，提出要堅決遏制固廢增長勢頭，按照減量化、資源化、無害化的原則，優先治理與群眾生活、安全生產密切相關的固廢問題。會議要求加快構建覆蓋源頭減量、分類收集、規範貯存、高效轉運到安全處置的全鏈條無害化管理體系，加快相關基礎設施建設，提升固廢資源化利用水平，發揮市場力量促進循環經濟發展。《「十五五」規劃建議》也提出，要完善資源總量管理和全面節約制度，提升垃圾分類和資源化利用能力，促進循環經濟發展。以固體廢物資源化利用為核心，帶動上下游產業發展，是發展循環經濟的重要途徑之一。

此外，在新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用方面國家也出台了相關政策，2025 年 2 月，國務院辦公廳印發《健全新能源汽車動力電池回收利用體系行動方案》，要求加快制定相關法規規章，用法治化手段規範回收利用。2026 年 1 月，工信部等六部門聯合印發《新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用管理暫行辦法》，旨在加強新能源汽車廢舊動力電池回收和綜合利用全鏈條監督管理，構建規範、安全、高效回收利用體系。

在政策驅動與市場需求的雙重賦能下，我國固廢處理行業近年來已實現從規模擴張向質量效益轉型。當前行業正經歷從高速增長向高質量發展的重要轉折，面臨增速階段性放緩、市場競爭加劇、投資回報周期拉長等現實挑戰，需通過「管理精益化降本」與「技術創新增值」雙軌並行策略，構建內生增長新動能。

本集團擁有有機垃圾設計處理規模超過 6,300 噸/日，躋身國內行業前列。另外，本集團控股的深汕乾泰擁有電池綜合利用白名單資質及報廢機動車回收拆解資質，可提供報廢機動車回收及退役動力電池一體化資源綜合利用等服務。本集團將進一步做好管理整合和專業人才隊伍的建設，著力於存量項目的提質增效，多措並舉提升精益管理水平與盈利能力。

(三)、經營情況討論與分析

報告期內，本集團以「十四五」戰略目標為導向，積極採取措施促進生產經營，多措並舉提升生產效率，深入實施挖潛增效、提質降本系列舉措，紮實推動收費公路、大環保及相關業務的協同發展。報告期集團實現營業收入 92.64 億元，同比基本持平。其中，路費收入約 51.24 億元、清潔能源及固廢資源化處理等環保業務收入約 15.17 億元、其他收入約 26.23 億元，分別佔集團總收入的 55.31%、16.38%和 28.31%。

1、收費公路業務

(1) 業務表現及分析

2025 本集團經營和投資的各收費公路項目日均車流量及路費收入如下：

收費公路	日均混合車流量 (千輛次) ⁽¹⁾	同比	日均路費收入 (人民幣千元)	同比
廣東省 - 深圳地區：				
梅觀高速	163	-0.9%	413	-4.1%
機荷東段	322	4.1%	1,893	3.5%
機荷西段	234	4.8%	1,551	3.7%
沿江項目 ⁽²⁾	226	10.2%	2,155	7.1%
外環項目	336	8.3%	3,318	3.8%
龍大高速	166	-1.5%	420	-3.2%
水官高速	263	0.2%	1,716	-0.7%
水官延長段	56	-5.8%	182	-4.5%
廣東省 - 其他地區：				
清連高速	51	7.0%	1,881	8.8%
廣深高速 ⁽³⁾	642	1.6%	7,718	-2.1%
西線高速 ⁽³⁾	267	0.0%	3,096	-10.7%
陽茂高速	56	0.6%	2,051	-1.8%
廣州西二環	94	-1.6%	1,374	-1.5%
中國其他省份：				
長沙環路	91	-4.3%	689	-3.8%
南京三橋	38	7.5%	1,537	7.1%
益常項目 ⁽⁴⁾	46	-15.9%	946	-11.0%

附註：

- (1) 日均混合車流量數據不包含節假日免費期間通行的免費車流量，上表收入為不含稅收入。
- (2) 沿江二期於 2024 年 6 月 30 日開通運營，目前尚無法拆分沿江二期的車流量數據進行合併統計，因此上表中沿江項目的車流量數據僅為沿江一期車流量數據，不包含沿江二期車流量數據；沿江項目的路費收入數據包含沿江一期及二期。
- (3) 本集團間接持有灣區發展約 71.83% 股份，灣區發展間接持有西線高速 50% 和廣深高速 45% 權益。
- (4) 自 2024 年 3 月 21 日起本集團所持有益常項目權益由 100% 減少至 40%。

得益於沿江二期自 2024 年 6 月底開通帶來增量收入、周邊路網貫通促進車流量增長、集團大部分項目所在區域氣候好於上年等因素影響，報告期本集團路費收入同比增長。各收費公路項目的營運表現還受到行業政策、周邊競爭性或協同性路網變化、項目自身的建設或維修、相連或平行道路整修、實施城市交通組織方案等因素以及其他運輸方式的正面或負面的影響。本集團各區域收費公路項目的表現概述如下：

◆ 廣東省 - 深圳地區

報告期內，深圳地區汛期降雨量較上年同期減少，降低了不利天氣對交通出行的干擾；2025 年，深圳持續強化促消費政策，通過汽車補貼、以舊換新等措施促進汽車消費。根據深圳市政府網站公開信息，截至 2025 年 12 月底深圳市機動車保有量較上年同期增加約 30.19 萬輛，同比增長約 6.81%，機動車保有量的快速增長帶動了區域內高速公路交通量的增長。

報告期內，路網貫通為本集團深圳區域路段的車流量增長帶來正面協同效應：2024 年 6 月底，深中通道與沿江二期同步開通，實現了深中通道、沿江高速、廣深高速、深圳寶安機場、機荷高速的直接互聯互通，進一步促進深圳與珠江口東西兩岸地區的深度融合，核心交通樞紐效應持續釋放，有效帶動了沿江高速、機荷高速車流量的增長，但對外環項目和龍大高速產生一定分流，綜合來看，該變化對本集團整體路費收入構成正面貢獻。2025 年 1 月，惠鹽高速深圳段地面段改擴建工程實現左半幅通車，並於 3 月全面恢復雙向通行，部分因為施工繞行的車輛恢復原路線，帶動了相連的機荷高速車流量的增長。3 月，外環二期坑梓東互通跨線段正式開通，解決了外環項目與深汕西高速（暨沈海高速）的交通轉換需求，實現片區道路與高速公路的快速銜接。4 月，外環高速新圍收費站投入運營，實現了外環高速與城市主幹道龍瀾大道的互通。上述兩個關鍵轉換樞紐的開通促進了外環高速與深圳東部及北部區域的互通互聯，為區域車輛提供了更便捷高效的出行選擇，對外環項目營運表現產生積極作用。

受益於上述因素的綜合影響，報告期內，本集團深圳地區收費公路項目整體日均路費收入同比實現增長。

◆ 廣東省 - 其他地區

報告期內，廣東省汛期降雨量總體較上年減少，大眾出行及物流運輸需求增加，對本集團廣東省內的大部分收費公路項目營運表現造成正面影響。

清連高速於 2025 年 6 月底順利完成道路提升工程，進一步優化了全線通行條件，提升了道路整體通行效率，對其營運表現產生促進作用，此外，相連或相鄰路網開通或實施維修工程總體對清連高速營運表現產生正面影響，報告期內清連高速日均車流量及路費收入均錄得同比增長。

廣深高速作為連接廣州與深圳兩大核心城市的重要交通動脈，沿線高度活躍的城市經濟帶對其保持車流量的持續穩定形成支撐。深中通道開通後，部分原通過虎門大橋或南沙大橋往返粵東與粵西的車輛改走深中通道，縮短了行走廣深高速的里程，使得廣深高速報告期內日均車流量同比有所上升但日均路費收入略降。

西線高速是珠江三角洲地區環線高速公路的組成部分，2024 年 6 月 30 日深中通道及中開高速（中山-開平）中山段同步通車，8 月底中山西環高速永寧互通與廣中江高速天連互通輔助車道開通，中山西環高速與廣佛江珠（廣中江）高速實現全面互聯互通，廣州、佛山等地往返珠海、中山的車輛，可直接由廣佛江珠（佛山一環）高速經永寧互通轉中山西環高速直達目的地，以上路網變化促進了西線高速短途車流量的增長，但對其原往返粵東和粵西等地區的長途車流產生一定分流，2025 年分流影響進一步擴大。報告期內，西線高速日均車流量同比略降但日均路費收入同比下降約 11%。

2025 年 6 月到 10 月，陽茂高速所在的粵西地區連續遭受多個颱風侵襲及強降雨影響，對陽茂高速營運表現產生較大負面影響；此外，相鄰的茂湛高速自 2025 年起上調收費費率標準，部分大型貨車因此改行其他路線，引發陽茂高速車流量有所下降，受上述因素的綜合影響，報告期內，陽茂高速日均路費收入同比略有下降。

佛清從高速（佛山-清遠-從化）北段於 2024 年 8 月開通，廣和大橋自 2025 年 4 月 8 日零時起終止收費，此外周邊部分路段自 2025 年 5 月 30 日起實施全量 ETC 貨車 85 折優惠政策，以上均對廣州西二環產生一定分流，受該等因素的綜合影響，報告期內，廣州西二環日均車流量及路費收入同比略有下降。

◆ 其他省份

長沙香爐洲大橋於 2024 年 7 月開通，對長沙環路造成分流，2025 年 1 月及 4 月，長益北線觀音岩收費站及與觀音岩收費站連接的興聯路大橋主路先後開通，進一步

對長沙環路造成分流，報告期內長沙環路日均車流量及路費收入同比均有所下降。自 2024 年 3 月 21 日起，本集團所持有益常項目權益由 100%減少至 40%，並不再合併益常項目公司報表，益常北線高速（益陽-常德）於 2024 年 12 月底通車運營，對益常高速部分車輛造成分流，報告期內益常高速日均車流量及路費收入同比均有所下降。

安徽省和江蘇省分別於 2025 年 4 月和 5 月實行差異化收費政策調整，對南京三橋車流量產生一定正面影響，報告期內南京三橋日均車流量及路費收入同比有所增長。

(2) 業務發展

深圳外環高速呈東西走向，大部分路段位於深圳市北部，部分路段位於東莞市，總里程約 93 公里，其中，本公司負責投資建設的外環高速公路深圳段（外環項目）總里程長約 77 公里。外環項目分三期實施，其中外環一期和外環二期已建成通車，外環三期截至報告期末已完成約 27%工程形象進度。外環三期建成後，一方面可以充實本公司核心公路資產、取得外環項目整體最佳經濟效益和社會效益，另一方面通過完善路網佈局，為本集團其他收費公路帶來交通流量。有關外環三期的詳情請參閱本公司日期為 2023 年 7 月 14 日、2023 年 11 月 17 日、2024 年 1 月 25 日的公告中相關內容。

機荷改擴建項目是《粵港澳大灣區發展規劃綱要》重大交通基礎設施項目，採用立體複合通道模式，建設工程將分地面層和立體層，均採用雙向 8 車道高速公路標準，建成後可有效提升機荷高速現有交通線位的通行能力，滿足粵港澳大灣區和珠三角一體化的交通需求，進一步鞏固本集團於收費公路的投資、建設及營運方面的核心優勢。截至報告期末，機荷改擴建項目主體工程已完成約 20%工程形象進度。有關詳情可參閱本公司日期為 2024 年 5 月 22 日、6 月 11 日的公告及日期為 2024 年 5 月 27 日的通函。

本公司持股 71.83%的灣區發展間接擁有京港澳高速公路廣州至深圳段 45%權益。為了滿足日益增長的交通需求，京港澳高速公路廣州至深圳段已開始改擴建，分為京港澳高速公路廣州火村至東莞長安段及廣佛高速公路廣州黃村至火村段（「穗莞段」）改擴建工程和京港澳高速公路深圳段（「深圳段」）改擴建工程；其中，穗莞段改擴建工程全長約 71.13 公里，已全面開工建設，進度基本符合預期。深圳段改擴建工程全長約 47.07 公里，先行段於 2025 年底開工建設。有關詳情可參閱本公司及灣區發展日期為 2023 年 10 月 30 日、2025 年 1 月 24 日的公告。有關灣區發展報告期內的經營情況，請查閱其 2025 年年度報告。

2、大環保業務

(1) 清潔能源發電

本集團清潔能源業務主要包括風力發電和光伏發電業務，截至報告期末，集團擁有折合權益約 686MW 的清潔能源發電總裝機容量。其中，在風電領域，集團已投資和經營 6 個併網風力發電項目，合計擁有折合權益約 677MW 的風電總裝機容量；在光伏發電領域，近兩年來，集團嘗試利用現有生產場地及公路沿線土地資源，審慎佈局分散式光伏發電項目，已自主開發並投入運營晟能乾泰光伏試點項目，並通過參股企業峰和能源控股上海光明光伏發電項目，合計擁有折合權益約 9.4MW 的光伏總裝機容量。報告期內，包頭南風風力資源較上年同期有所增加及棄風率有所下降，其上網電量較上年同期增加約 16.0%；新疆木壘受總體風資源低於上年同期及棄風率上升影響，其上網電量及風力發電收入同比有所下降。2025 年，本集團新能源發電項目主要營運數據如下：

清潔能源發電			上網電量（兆瓦時） ⁽¹⁾	發電業務收入 （人民幣千元） ⁽¹⁾
項目	集團權益比例	收入合併比例	2025 年	2025 年
一、風電項目				
包頭南風	100%	100%	682,973.41	195,838.87
新疆木壘	100%	100%	616,415.92	288,312.52
永城助能	100%	100%	74,768.40	20,861.35
中衛甘塘	100%	100%	104,811.52	18,992.13
樟樹高傳	100%	100%	51,165.02	18,271.74
淮安中恒	20%	—	232,620.90	110,076.63
二、光伏發電項目				
晟能乾泰	100%	100%	4,049.95	2,010.26
上海光明	50%	—	18,258.27	8,448.12

附註：

- (1) 上網電量為按電網結算周期核算的數據，部分項目營業收入中包含按上網電量計算的電價補貼收入。

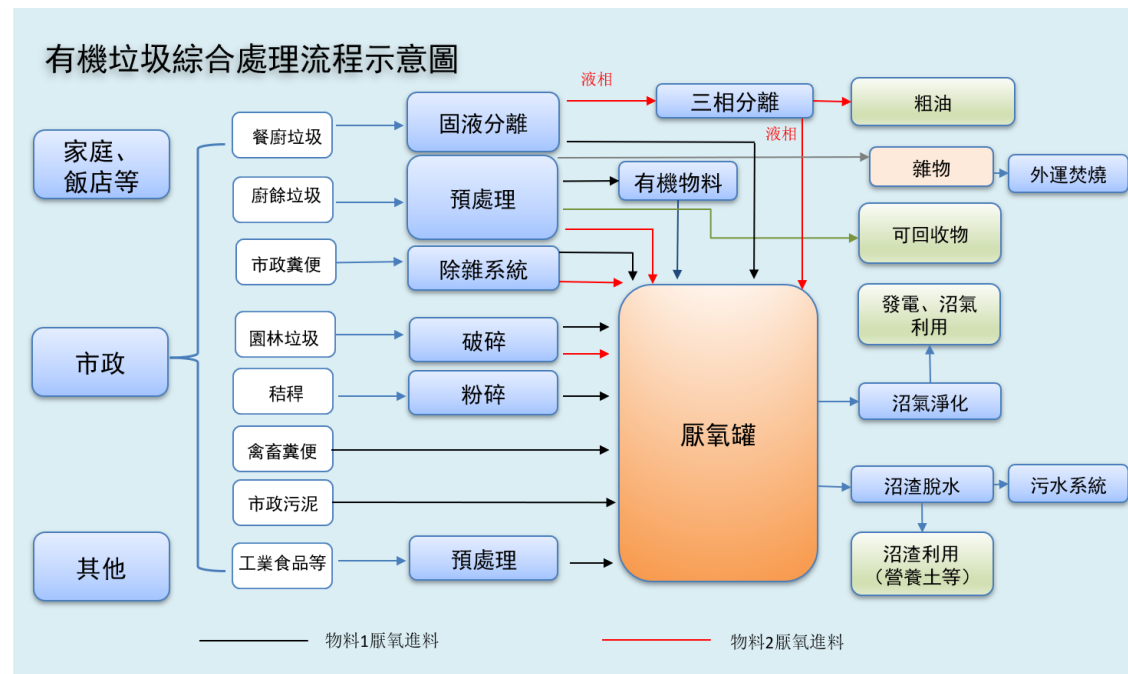
(2) 固廢資源化處理

◆ 有機垃圾處理

截至報告期末，本集團有機垃圾設計處理規模超 6,300 噸/日，其中，設計規模約 5,126.5 噸/日的項目已進入商業運營，其餘處於試運營階段。項目經營模式主要為 BOT 等方式，

為政府客戶提供有機固廢和生活垃圾（包括餐飲垃圾、廚餘垃圾、園林垃圾等）無害化處理。

本集團有機垃圾綜合處理流程示意圖如下：



報告期內，環境公司全面推行「整體統籌、分級管理、節點管控」工作機制，打破以往由各項目公司分散管理的模式，深入推進統一管理體系建設，以「降本、提效」為核心目標，系統推進收運、生產環節優化及虧損項目治理。在收運管理方面，加強對收運區域的統籌監管，不斷完善績效考核與過程管控措施；在生產管理方面，持續開展關鍵運營數據的系統性監測分析，推進智慧運營平台建設，推動技術工藝改造，努力提升生產管理的精細化與標準化水平；同時探索油脂集中銷售模式，加大渣料資源化產品的銷售力度，拓展收入來源。下一步環境公司將繼續堅持以降本增效為導向，重點開展提油率、有機垃圾利用率及資源化綜合利用率等指標的提升，努力提升盈利能力。

環境公司管理的本集團各子公司主要經營情況如下：

控股子公司藍德環保主要依託高效厭氧反應工藝 MBR 膜生物反應器及其衍生工藝等，對有機垃圾進行系統性綜合處理。截至本報告期末，藍德環保餐廚垃圾設計處理量超過 4,600 噸/日，其中設計規模約 3,426.5 噸/日的項目已進入商業運營，其餘處試運營階段。2023 年以來，集團對藍德環保業務結構持續進行調整，逐步退出虧損嚴重的 EPC 工程及裝備製造業務，聚焦運營業務。報告期內，藍德環保通過優化垃圾收運、生產處理等全流程環節，同步實施技術改造升級，加強成本費用管控等措施，生產經營情況有所好轉。但受大部分項目垃圾收運量不足導致達產率較低、部分項目前期投建成本偏高、業

務結構調整後對相關資產進行會計處理以及受整體外部環境影響回款期拉長等因素綜合影響，藍德環保 2025 年的總體業績欠佳。

全資子公司光明環境園項目位於深圳市光明區，具備處理有機垃圾 1,000 噸/日、大件（廢舊傢俱）垃圾 100 噸/日、綠化垃圾 100 噸/日的處理能力，可同時進行餐飲垃圾、廚餘垃圾無害化處理及資源化利用。光明環境園項目採用「預處理+厭氧發酵+沼氣發電」處理工藝，實現有機垃圾的資源化利用和無害化處理。光明環境園項目自 2024 年 5 月起進入試運營階段，於 2025 年 2 月起正式轉入商業運營，已取得深圳市光明區的餐廚垃圾收運處理權，並協助收運處理部分深圳市寶安區的餐廚垃圾。該項目目前達產率不足導致報告期尚未實現盈利。

控股子公司利賽環保的特許經營服務區域為深圳市龍華區，協助處理部分福田區餐廚垃圾。利賽環保已於 2017 年 12 月正式商業運營，其餐廚垃圾處理能力為 500 噸/日。

全資子公司邵陽項目位於湖南省邵陽市大祥區，項目餐廚垃圾設計處理規模為 200 噸/日，採用「TOT（轉讓-運營-移交）」模式。邵陽項目於 2023 年 2 月啟動試運營，2024 年 9 月起正式轉商業運營。

2025 年，本集團有機垃圾處理項目主要營運數據如下：

有機垃圾			有機垃圾處理量（千噸）	運營收入（人民幣千元） ⁽¹⁾
項目	集團控股比例	收入合併比例	2025 年	2025 年
一、藍德項目	92.73%	100%	1,060.47	539,833.93
二、利賽環保	70%	100%	180.28	119,585.78
三、邵陽項目	100%	100%	42.67	35,621.50
四、光明環境園	100%	100%	148.58	87,731.36
合計			1,432.00	782,772.57

附註：

(1) 上表中運營收入包括按垃圾處理量計算的預計補貼收入。

◆ 電池綜合利用及儲能業務

本集團控股子公司深汕乾泰為國家級高新技術企業、深圳市專精特新中小企業，報告期內被評為國家級綠色工廠，具備報廢機動車回收拆解資質及工信部電池綜合利用白名單資質，可提供燃油車報廢回收處置服務和新能源汽車及退役動力電池一體化資源綜合利用等服務。在報廢車拆解及電池綜合利用業務方面，受廢金屬市場價格下降及報廢車回收規模受限、鋰電材料價格持續承壓等行業因素影響，該兩項業務開展不達預期。報告

期內，深汕乾泰主動收縮報廢車拆解及電池綜合利用業務，將業務重心聚焦於兩輪車換電儲能產品及工商業儲能產品，逐步拓展市場。截至報告期末，已累計投運換電櫃 820 餘台，配置換電電池 1.3 萬餘組，電池利用率超過 70%；已開展小規模工商業儲能產品銷售及應用端配儲業務。

(3) 水環境治理及其他

本集團全資子公司環境公司持有德潤環境 20% 股權。德潤環境是一家綜合性的環保投資企業，旗下擁有在國內主機板上市的重慶水務（股票代碼：601158）和三峰環境（股票代碼：601827）等控股子公司，主要業務包括供水及污水處理、垃圾焚燒發電、環境修復等。重慶水務及三峰環境的主營業務及經營情況請查閱其 2025 年年度報告。

本集團持有創業板上市公司深水規院（股票代碼：301038）11.25% 股權。有關深水規院業務發展情況可查閱其 2025 年年度報告。

有關報告期內大環保項目的盈利情況，請參閱下文「財務分析」及本公告財務報表附註五\48 及五\55 的相關內容。

3、委託管理及其他基礎設施開發

集團憑藉多年來在公路建設和運營相關領域積累的專業技能和經驗，持續開展或參與公路等基礎設施項目的建設和運維管理業務（亦稱代建業務和代管業務）；此外，本集團審慎參與地方基礎設施和公路沿線土地的建設和開發，以取得合理回報。

(1) 代建業務

報告期內，本集團正在建設的代建項目主要為深圳地區深汕環境園項目。報告期內，園區公共配套先行項目中的場平工程已基本完工，累計完成約 47.5% 的工程形象進度；綠寶路工程（通港大道至化工園段）正在進行路基等工程施工，已完成約 66% 的工程形象進度；垃圾中轉站工程已於 2025 年下半年進入施工階段。

(2) 代管業務

集團全資子公司運營發展公司主要開展公路運營、養護管理等業務。運營發展公司控股的工程發展公司主要從事公路與市政道路養護和施工等公路上下游產業鏈相關業務，具有公路工程施工總承包一級資質。

報告期內，運營公司（含下屬子公司）成功續簽清平高速二期南段綜合管養項目第二期合同、中標四條路綜合管養項目等；工程發展公司（含下屬子公司）共承接了 12 個道路養護及基礎設施工程服務項目。

報告期內主要委託管理業務的盈利和收支情況，請參閱下文「財務分析」的內容以及本公告財務報表附註五\48 的相關內容。

(3) 土地項目開發與管理

集團自 2012 年起嘗試與公路主業聯動的土地綜合開發、高速公路沿線土地規劃調整帶來的城市更新等業務類型，以盤活土地資產、提高資產綜合利用價值。

◆ 貴龍區域開發項目

控股子公司貴深公司在貴州龍裡縣開發的房地產項目名稱爲「悠山美墅」。報告期內，貴深公司將悠山美墅項目與本集團旗下的康養機構合作，打造避暑旅居康養項目「悠享公寓」並於 2025 年 4 月進入試運營階段，運營效果基本符合預期。貴深公司通過推行「地產與康養相結合」的營銷策略，力求提升項目附加值並促進銷售。

◆ 梅林關更新項目

集團參股 34.3%的聯合置地主要業務爲梅林關更新項目的投資、開發和經營。梅林關更新項目所開發建設的住宅均已銷售完畢。該項目還已建成約 19 萬平方米的辦公、商業及商務公寓綜合建築，其中，辦公物業除已向原回遷業主交付的部分外，其餘部分已啓動對外銷售；截至本報告期末，商業及商務公寓已部分售出，其餘正在積極面向市場銷售。

◆ 新塘項目

集團通過灣區發展參股 15%的新塘項目（公園上城項目）系對廣州增城區新塘鎮的一處約 19.6 萬平方米原廣深高速的交通用地進行綜合開發。有關新塘項目詳情，請查閱灣區發展 2025 年年度報告。

(4) 其他基礎設施開發與管理

投資公司控股的光明康養項目包括光明新村社區綜合服務中心試點項目和鳳凰玖龍台社區綜合服務中心試點項目（合稱「光明兩社區項目」），以及光明區社會福利院項目。報告期內，光明區社會福利院項目已通過香港社會福利署審核，成爲其「廣東院舍照顧服務計劃」認可服務機構，標誌著光明區社會福利院在跨區域養老服務協作方面取得重要突破，可爲粵港長者提供專業化的頤養服務，進一步推動粵港兩地康養資源互通與民生融合。

4、產融結合

集團持有貴州銀行（股票代碼：06199.HK）約 3.44%股份，有關貴州銀行的業務發展情況可查閱其 2025 年年度報告。

集團全資子公司融資租賃公司主要圍繞集團主業及產業鏈上、下游的業務提供融資租賃服務。

集團持有佛山市順德區晟創深高速環科產業並購投資合夥企業（有限合夥）（「晟創基金」）45%權益，截至報告期末，該基金的實繳總規模為 3 億元，其中本公司的實繳出資金額為 1.35 億元。該基金成立後開展了 2 個環保項目的投資，鑒於該 2 個投資項目均觸發退出條件，晟創基金已決定退出，退出方案正在落實中。

集團持有深圳國資協同發展私募基金合夥企業（有限合夥）（「國資協同發展基金」）約 7.48%權益，該基金的總規模為 40.1 億元，其中本公司的出資金額為 3 億元，現已回收投資本金 0.23 億元。基金管理人為深圳市鯤鵬展翼股權投資管理有限公司，主要投向包括戰略性新興產業、環保、基礎設施等。

5、其他業務

集團分別持有雲基智慧（原名「顧問公司」）22%股權，數字科技公司 51%股權，聯合電服 10.2%的股權，該等業務的收入和利潤貢獻目前在集團中所佔比例很小。有關報告期內其他業務的情況，請參閱本公告財務報表附註五\13、14、48、55 和附註五\56 的相關內容。

(四)、報告期內核心競爭力分析

本集團經營和投資的主要公路項目具有良好的區位優勢，資產狀況優良，多年來，集團一直在交通基礎設施領域精耕細作，樹立了良好的行業口碑，積累了豐富的大型基礎設施投資、建設、運營及管理經驗。本集團通過充分發揮自身的專業管理經驗和創新能力，以及良好的融資能力，逐步實現產業升級轉型和提升競爭優勢。

大灣區基礎設施國資平台優勢：本集團位於深圳，是深圳國資控股的公路及大環保基礎設施投建管養平台，本集團投資和經營的絕大部分高速公路項目和部分環保項目位於粵港澳大灣區，具有良好的區位優勢。集團積極把握粵港澳大灣區和深圳建設中國特色社會主義先行示範區的「雙區」建設機遇，聚焦區域內新型城市建設和基礎設施綜合服務規劃，發揮國資平台協同優勢，積極拓展區域內公路及環保基礎設施優質項目機會，提升經營發展空間。「雙區」建設不僅帶來新增項目機遇，還將持續提升交通運輸和固廢

處理需求，為集團雙主業的營運表現注入活力；此外，集團結合區域內城市群發展規劃，參與大灣區公路項目沿線區域土地開發業務探索，發揮協同作用，釋放沿線土地的開發價值，提升公路項目的綜合盈利能力。

綜合集成管理能力：本集團自成立以來就深耕於交通基礎設施行業，通過多年來對大型基礎設施項目的投資、建設及運營管理實踐，在重資產、特許經營類業務的投資、建設和運營管理等方面積累了豐富經驗，建立了成熟的投資決策體系、建造和運營管理體系，形成了從投資、建設到運營、養護的綜合集成管理能力。報告期內，集團依託該項核心能力，一方面積極參與政府招標開展了多項政府項目的建設和運維管理，另一方面，在進入與收費公路商業模式類似的清潔能源發電及固廢資源化處理領域後，持續發揮對重資產業務的綜合集成管理能力，初步實現了相關行業的產業佈局。未來集團將進一步培育在大環保業務領域的專業綜合集成管理能力，提升同業市場競爭力。

創新能力：本集團一直注重創新發展，包括業務模式、合作模式、專業領域、專業技術等方面。集團近幾年在重點建設工程中聯合合作供應商通過創新設計和管理理念，研究應用新技術、新材料、新工藝、新模式，攻克了大量技術難點並取得了行業內多項科研成果。現階段，集團還順應數字信息技術快速發展的趨勢，積極推動智慧交通/環保的研究及運用。集團通過在各個領域的創新能力，求新求變，不斷提升企業經營發展效能。

良好的融資平台：本集團在上海和香港兩地上市，具備兩地資本市場融資的良好平台；同時，集團一直維持較高等級的境內外信用評級，長期與銀行等金融機構保持良好合作關係，融資渠道通暢，可有效籌措企業發展資金和控制財務成本。報告期內，集團順利完成了向特定對象發行 A 股股票，募集資金總額約 47.03 億元（含發行費用），不僅為集團重點項目的建設籌集了寶貴資金，還引入重量級戰略投資者，體現出產業資本、專業同行對集團的高度認可，進一步完善了股東結構，增強了集團的綜合實力。有關集團財務策略以及資金管理和融資安排方面的情況，在下文「財務分析」中有詳細的說明。

4.2 財務分析

2025 年，集團實現歸屬於母公司股東的淨利潤（「淨利潤」）1,149,352 千元（2024 年：1,145,049 千元），同比基本持平。

(一)、主營業務分析

利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位:千元 幣種:人民幣

科目	本期數	上年同期	變動比例 (%)
營業收入	9,264,481	9,245,691	0.20
營業成本	6,456,995	6,324,399	2.10
銷售費用	9,178	12,696	-27.71
管理費用	436,296	460,064	-5.17
財務費用	742,591	1,038,239	-28.48
研發費用	44,695	32,931	35.72
投資收益	762,525	1,025,126	-25.62
所得稅費用	461,238	540,213	-14.62
經營活動產生的現金流量淨額	4,623,661	3,717,306	24.38
投資活動產生的現金流量淨額	-4,814,835	-36,146	13,220.67
籌資活動產生的現金流量淨額	2,276,629	-2,807,276	不適用

- (1) 營業收入變動原因說明：同比基本持平。
- (2) 營業成本變動原因說明：同比基本持平。
- (3) 銷售費用變動原因說明：主要系本年環保板塊精簡人員及開支，相關費用同比減少。
- (4) 管理費用變動原因說明：主要系上年環保板塊部分無形資產及固定資產計提減值，本年折舊攤銷費用有所減少。
- (5) 財務費用變動原因說明：主要系本年融資利率下降及人民幣升值，利息支出同比減少及匯兌收益同比增加。
- (6) 研發費用變動原因說明：主要系本年研發項目增加。
- (7) 投資收益變動原因說明：主要系上年同期確認子公司股權處置收益等。
- (8) 所得稅費用變動原因說明：主要系上年沖回部分前期確認的遞延所得稅資產所致。
- (9) 經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本年收到的電費補貼款增加和收到材料採購預付款退回。
- (10) 投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本年結構性存款淨額增加、支付外環三期及機荷改擴建工程款增加和上年同期收到益常公司股權處置款。
- (11) 籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本年向特定對象發行 A 股普通股股票募集資金。

有關上述科目變動原因詳情請見下文各項分析。

1、營業收入和成本分析

報告期內，集團實現的營業收入 9,264,481 千元（2024 年：9,245,691 千元），同比基本持平。具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

營業收入項目	本期數	所佔比例 (%)	上年同期數	所佔比例 (%)	同比變動 (%)	情況 說明
主營業務收入-收費公路	5,123,849	55.31	5,053,338	54.66	1.40	①
主營業務收入-清潔能源發電	544,287	5.87	549,085	5.94	-0.87	
主營業務收入-固廢資源化處理-餐廚垃圾處理	818,594	8.84	683,562	7.39	19.75	②
主營業務收入-固廢資源化處理-拆車及電池綜合利用	149,282	1.61	167,074	1.81	-10.65	③
主營業務收入-其他環保業務	5,553	0.06	9,317	0.10	-40.40	
其他業務收入-委託建設與管理	308,811	3.33	444,044	4.80	-30.45	④
其他業務收入-房地產開發	46,307	0.50	29,262	0.32	58.25	⑤
其他業務收入-特許經營安排下的建造服務收入	1,995,659	21.54	1,963,891	21.24	1.62	
其他業務收入-其他	272,139	2.94	346,118	3.74	-21.37	⑥
營業收入合計	9,264,481	100.00	9,245,691	100.00	0.20	

情況說明：

- ① 收費公路收入增加 1.40%，扣除益常公司從 2024 年 3 月 21 日起不再納入合併範圍的影響，同口徑下集團路費收入同比增長 3.15%，主要系部分高速路受路網完善等因素的影響，收入同比有所增加。報告期內各項目的經營表現分析，詳見上文「經營情況討論與分析」的內容。按具體項目列示的收入情況載列於下文「主營業務分行業、分產品、分地區情況」。
- ② 餐廚垃圾處理收入同比增加 19.75%，主要系垃圾處理量增加、油脂價格上漲及藍德環保泰州項目本年完成調價等影響。
- ③ 拆車及電池綜合利用收入減少 10.65%，主要系深汕乾泰本年業務量下降所致。
- ④ 委託建設與管理收入減少 30.45%，主要系龍裡河大橋（原名「朵花大橋」）項目、比孟項目上年度完工及運營公司本年路產養護工程量減少，本年確認的委託建設與管理收入同比減少。
- ⑤ 房地產開發收入同比增加 58.25%，主要系本年貴龍房開項目交房數量有所增加。
- ⑥ 其他業務收入下降 21.37%，主要系瀝青科技公司業務減少所致。

(1) 主營業務分行業、分產品、分地區情況

單位:千元 幣種:人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比 上年增減 (%)	營業成本比 上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
收費公路	5,123,849	2,811,056	45.14	1.40	7.54	減少3.13個百分點
固廢資源 化處理	967,876	960,581	0.75	13.78	6.40	增加6.89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 上年增減 (%)	營業成本比 上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
外環高速	1,211,248	433,025	64.25	3.55	4.78	減少 0.42 個百分點
清連高速	686,588	576,664	16.01	8.51	15.52	減少 5.09 個百分點
機荷東段	691,085	239,580	65.33	3.20	-12.86	增加 6.39 個百分點
機荷西段	566,055	125,702	77.79	3.42	2.81	增加 0.13 個百分點
水官高速	626,437	662,086	-5.69	-0.99	10.50	減少 10.99 個百分點
沿江高速	786,413	475,600	39.52	6.81	22.60	減少 7.79 個百分點
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 上年增減 (%)	營業成本比 上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
廣東省	5,242,493	3,141,597	40.07	3.88	11.37	減少4.04個百分點

註：主營業務分行業、分產品、分地區情況列示佔公司營業收入或營業利潤 10%以上項目的情況。

主營業務分行業、分產品、分地區情況的說明：

報告期內，集團附屬收費公路毛利率總體為 45.14%，同比減少 3.13 個百分點，主要系清連高速和沿江高速分別於 2024 年 7 月 1 日和 2025 年 7 月 1 日開始變更單位攤銷額，折舊攤銷費用有所增加，及水官高速本年專項維修費增加等影響。機荷東段本年毛利率有所上升，主要為機荷東段於 2024 年 7 月 1 日開始變更單位攤銷額，特許經營無形資產攤銷額有所減少所致。

(2) 成本分析表

報告期內，集團營業成本為 6,456,995 千元（2024 年：6,324,399 千元），同比基本持平。

單位：千元 幣種：人民幣

分行業情況							
分行業	成本構成項目	本期數	本期數佔總成本比例 (%)	上年同期數	上年同期數佔總成本比例 (%)	同比變動 (%)	情況說明
主營業務成本-收費公路	人工成本	466,592	7.23	472,326	7.47	-1.21	
	公路維護成本	350,015	5.42	297,476	4.70	17.66	①
	折舊及攤銷	1,789,554	27.71	1,662,245	26.28	7.66	
	其他業務成本	204,895	3.17	181,823	2.87	12.69	
	小計	2,811,056	43.53	2,613,870	41.32	7.54	
主營業務成本-清潔能源發電		295,019	4.57	305,224	4.83	-3.34	
主營業務成本-固廢資源化處理-餐廚垃圾處理		782,837	12.12	691,808	10.94	13.16	②
主營業務成本-固廢資源化處理-拆車及電池綜合利用		177,744	2.75	211,023	3.34	-15.77	③
主營業務成本-其他環保業務		11,146	0.17	15,161	0.24	-26.48	
其他業務成本-委託建設與管理		279,961	4.34	405,522	6.41	-30.96	④
其他業務成本-房地產開發		37,625	0.58	21,413	0.34	75.71	⑤
其他業務成本-特許經營安排下的建造服務成本		1,880,536	29.12	1,792,555	28.34	4.91	
其他業務成本-其他業務		181,071	2.80	267,823	4.23	-32.39	⑥
營業成本合計		6,456,995	100.00	6,324,399	100.00	2.10	

成本分析其他情況說明：

- ① 主要系沿江高速、水官高速等部分附屬收費公路維修費用有所增加。
- ② 餐廚垃圾處理成本同比上升 13.16%，主要系光明環境園項目於 2025 年 2 月轉入商業運營後，垃圾處理收入和成本同比增加，此外，藍德環保隨運營收入增加，運營成本相應增加。
- ③ 主要系深汕乾泰業務量減少所致。
- ④ 主要系業務量減少所致。
- ⑤ 主要系貴龍房開項目本年交房數量同比增加，結轉的房地產開發成本相應增加。
- ⑥ 主要系瀝青科技公司本年業務量減少所致。

(3) 主要銷售客戶及主要供應商情況

A. 公司主要銷售客戶情況

鑒於本集團的業務性質，收費公路的銷售客戶為非特定對象。除通行費收入外，本集團前五名客戶銷售額 74,466 萬元，佔年度銷售總額 8.04%；其中無關聯方銷售。

B. 公司主要供應商情況

本集團向前五名供應商採購額為 204,534 萬元，佔本集團年度採購總額 50.14%；其中無關聯方採購。

2、費用

集團報告期銷售費用為9,178千元（2024年：12,696千元），同比減少27.71%，主要為環保板塊精簡人員及業務開支同比減少。

集團報告期管理費用為436,296千元（2024年：460,064千元），同比減少5.17%，主要系上年環保板塊部分無形資產及固定資產計提減值，本年折舊攤銷費用有所減少。

集團報告期財務費用為742,591千元（2024年：1,038,239千元），同比減少28.48%，主要系集團融資利率下降使得利息支出減少，以及人民幣小幅升值使得匯兌損益有所增加等。有關財務費用的具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

財務費用項目	本期數	上年同期數	增減比例(%)
利息支出	859,367	1,069,760	-19.67
減：資本化利息	-978	9,548	不適用
利息收入	72,338	75,210	-3.82
加：匯兌損益	-53,256	46,177	不適用
其他	7,840	7,059	11.06
財務費用合計	742,591	1,038,239	-28.48

集團報告期研發費用為44,695千元（2024年：32,931千元），同比增加35.72%，主要為研發項目增加。

3、研發投入

(1) 研發投入情況表

單位：千元 幣種：人民幣

本期費用化研發投入	44,695
本期資本化研發投入	-
研發投入合計	44,695
研發投入總額佔營業收入比例（%）	0.48
研發投入資本化的比重（%）	-

(2) 情況說明

研發投入主要為深汕乾泰廢舊電池綠色回收利用技術、利賽環保各項環保裝置系統及工藝技術以及運營發展公司高速公路數字化運維與智慧管控系統系列研發項目等發生的費用。

4、所得稅費用變動情況說明

報告期內，本集團所得稅費用 461,238 千元（2024 年：540,213 千元），同比減少 14.62%，主要系上年沖回部分前期確認的遞延所得稅資產。

5、投資收益

報告期內，本集團投資收益 762,525 千元（2024 年：1,025,126 千元），同比減少 25.62%，主要系上年同期確認益常公司股權處置收益、本年對參股企業計提房地產存貨減值準備等影響。具體分析如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目	本期數	上年同期數	增減金額
1、應佔聯/合營企業投資收益：			
聯/合營收費公路企業合計	504,608	530,172	-25,563
聯合置地	-30,500	84,682	-115,182
德潤環境	153,497	136,825	16,672
其他 ^註	109,541	99,458	10,083
小計	737,147	851,137	-113,990
2、處置子/聯營公司股權產生的投資收益	-1,535	149,336	-150,872
3、其他非流動金融資產取得的投資收益	13,032	19,344	-6,312
4、理財產品產生的投資收益	13,882	5,309	8,573
合計	762,525	1,025,126	-262,601

註：其他為應佔雲基智慧、貴州銀行、晟創基金、貴州恒通利、淮安中恒、臻通實業、峰和能源等的投資收益。

6、現金流

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：報告期內，集團經營活動之現金流入淨額4,623,661千元（2024年：3,717,306千元），同比增加906,355千元，主要為本年風場項目收到電費補貼款同比增加以及附屬公司收到材料採購預付款退回等所致。此外，報告期內所投資的聯/合營收費公路項目經常性投資收回現金流^註為555,920千元（2024年：441,133千元），同比增加114,787千元，主要系廣深高速本年分紅金額同比增加。

註：經常性投資收回現金指來自本公司投資的聯/合營收費公路公司的現金流分配（含利潤分配）。按照聯/合營收費公路公司章程約定，在該等公司滿足現金流分配條件時向股東分配現金流。根據收費公路行業特點，該等收回投資現金為持續穩定的現金流。公司提供經營活動之現金流入淨額和經常性投資收回現金數，希望幫助報表使用者了解集團源於經營和投資活動的經常性現金流量的表現。

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：報告期內，集團投資活動現金流出淨額同比增加4,778,690千元，主要為利用暫時閒置的募集資金購買結構性存款、在建項目投資支出增加和上年同期收到益常公司股權處置款等。

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：報告期內，集團籌資活動現金流入淨額同比增加5,083,905千元，主要系本年向特定對象發行A股普通股股票募集資金。

7、收費公路特許經營無形資產攤銷政策及不同攤銷方法下的差異

本集團收費公路特許經營無形資產採用車流量法進行攤銷，即攤銷額按照單位使用量基準，以各期間實際交通流量佔收費經營期限內之預計總交通流量比例計算確定。集團對該預計交通流量進行定期檢討和調整，以確保攤銷額的合理。

一般在收費公路營運的前期階段，按車流量法計提的攤銷額比按直線法的攤銷額低。報告期內，按本公司權益比例計算的兩種攤銷方法下的攤銷差異為-2.00 億元（2024 年：-2.12 億元）。採用不同的攤銷方法對收費公路項目現金流並不產生影響，從而也不會影響各項目的估值水平。

(二)、資產、負債情況分析

1、資產及負債狀況

於 2025 年 12 月 31 日，集團總資產 71,289,150 千元（2024 年 12 月 31 日：67,558,031 千元），較 2024 年年末增加 5.52%。2025 年 12 月 31 日，集團有息負債總額為 31,425,091 千元（2024 年 12 月 31 日：32,057,208 千元），同比基本持平。

資產負債情況具體分析如下：

單位：千元 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
貨幣資金	5,152,923	7.23	2,908,582	4.31	77.16	(1)
交易性金融資產	2,557,452	3.59	129,823	0.19	1,869.95	(2)
預付帳款	119,599	0.17	245,482	0.36	-51.28	(3)
合同資產	533,486	0.75	370,628	0.55	43.94	(4)
一年內到期的非流 動資產	941,440	1.32	435,993	0.65	115.93	(5)
長期預付款項	1,787,718	2.51	1,312,579	1.94	36.20	(6)
在建工程	119,008	0.17	84,895	0.13	40.18	(7)
商譽	-	-	202,893	0.30	-100.00	(8)
開發支出	829	0.00	6,261	0.01	-86.76	(9)
其他非流動資產	925,556	1.30	1,936,717	2.87	-52.21	(5)
短期借款	3,356,091	4.71	2,573,849	3.81	30.39	(10)
交易性金融負債	270,588	0.38	197,665	0.29	36.89	(11)
應付票據	334,726	0.47	870,678	1.29	-61.56	(12)
一年內到期的非流 動負債	6,383,064	8.96	2,544,253	3.77	150.88	(13)
預計負債	332,809	0.47	242,044	0.36	37.50	(14)
其他流動負債	1,552,695	2.18	3,053,377	4.52	-49.15	(15)

資產負債情況說明：

- (1) 向特定對象發行 A 股普通股股票募集資金。
- (2) 使用暫時閒置募集資金和自有資金購買結構性存款。
- (3) 收到退回的材料採購預付款。
- (4) 根據資產流動性，將「其他非流動資產」項目轉入「合同資產」項目。
- (5) 貴深公司代建的比孟項目於 2025 年竣工驗收通車，根據相關投資合作協議，本年將該項目對應的相關應收款自「其他非流動資產」項目轉入「一年內到期的非流動資產」和「長期應收款」項目。
- (6) 機荷改擴建項目預付工程款增加。
- (7) 包頭風場項目技術改造。
- (8) 計提商譽減值損失。
- (9) 研發項目完成，結轉相關支出。
- (10) 灣區發展公司提取短期借款補充流動資金。
- (11) 差額補足義務負債餘額增加。
- (12) 應付票據到期支付。
- (13) 一年內到期的應付債券增加。
- (14) 計提訴訟賠償款。
- (15) 償還超短融資款。

2、境外資產規模

本集團境外資產 922,585 千元（幣種：人民幣），佔總資產的比例為 1.29%。境外資產主要為公司之境外全資子公司美華公司持有的部分貴州銀行 H 股股份和美華公司及其附屬公司存放在境外的銀行存款，佔公司總資產比重較小。

3、截至報告期末主要資產受限情況

(1) 截止報告期末，本公司及其子公司資產抵押或質押情況如下：

截止報告期末有擔保貸款餘額的受限資產情況					
資產	類別	擔保受益人	擔保範圍	報告期末擔保貸款餘額 (億元)	期限
清連高速收費權	質押	中國工商銀行股份有限公司清遠分行	總額度 28.89 億元的固定資產貸款本息	17.97	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
沿江高速收費權	質押	國家開發銀行深圳分行	總額度 10 億元的固定資產貸款本息	0.28	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
水官高速收費權	質押	廣東華興銀行股份有限公司深圳分行	總額度 6 億元的固定資產貸款本息	0.65	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
資產為藍德環保多家子公司股權、特許經營權、應收賬款及生產設備等	質押、抵押	多家銀行及融資租賃公司	擔保範圍為多個項目總金額 14.97 億元的銀行貸款本息及融資租賃款	9.01	至債務清償完畢之日起一定期限
乾智、乾慧、乾新公司 100%股權	質押	工商銀行深圳福田支行	總額度不超過 6.09 億元的並購貸款本息	1.80	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
光明公司和邵陽公司特許經營權項下產生的應收賬款	質押	中國銀行中心區支行、邵陽分行	總額度 9.37 億元的固定資產貸款本息	5.93	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
永城助能項目電費收費權	質押	農業銀行深圳分行	總額度 1.82 億元的固定資產貸款本息	1.44	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
木壘項目電費收費權質押	質押	建行烏魯木齊支行	18.43 億元的项目貸款本息	12.48	至清償貸款合同項下的全部債務之日止
包頭陵翔、甯源、甯翔、甯風、南傳項目電費收益權質押	質押	農業銀行深圳分行、招商銀行包頭分行	11.81 億元的项目貸款本息	8.70	至清償貸款合同項下的全部債務之日止

(2) 截止報告期末，本公司及其子公司受限資金情況如下：

受限資金類型	受限金額（億元）
項目委託工程管理專項賬戶資金	0.36 億元
保證金	0.27 億元
共管賬戶資金	2.50 億元
訴訟凍結款	0.94 億元
合計	4.07 億元

資產受限情況說明：

(1) 有關報告期末本集團主要資產受限情況詳情載列於本公告財務報表附註五\23。

4、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，以保持良好的信用評級和穩健的財務狀況。本報告期集團主要償債指標優於上年，主要系本年向特定對象發行 A 股股票、降低融資利率使得利息支出減少以及經營活動產生的現金流量淨額增加等影響。基於集團穩定的經營現金流以及良好的融資及資金管理能力，集團報告期末財務槓桿比例處於安全水平。

主要指標	本期期末數	上年期末數
資產負債率（總負債/總資產）	55.04%	59.74%
淨借貸權益比率（（借貸總額－現金及現金等價物）/總權益）	83.24%	108.03%
	本期數	上年同期數
淨借貸/EBITDA（（借貸總額－現金及現金等價物）/息稅、折舊及攤銷前利潤）	5.46	5.84
利息保障倍數（（稅前利潤+利息支出）/利息支出）	3.00	2.69
EBITDA 利息倍數（息稅、折舊及攤銷前利潤/利息支出）	5.93	4.87

5、資金流動性及現金管理

報告期內，集團完成向特定對象發行 A 股股票募集資金，期末淨流動資產較上年末有所增加。集團將進一步提升項目盈利能力、加強對附屬公司和重點項目的資金統籌安排、持續優化資本結構、保持適當的庫存現金以及充足的銀行授信額度和發債額度，防範資金流動性風險。

單位:百萬元 幣種:人民幣

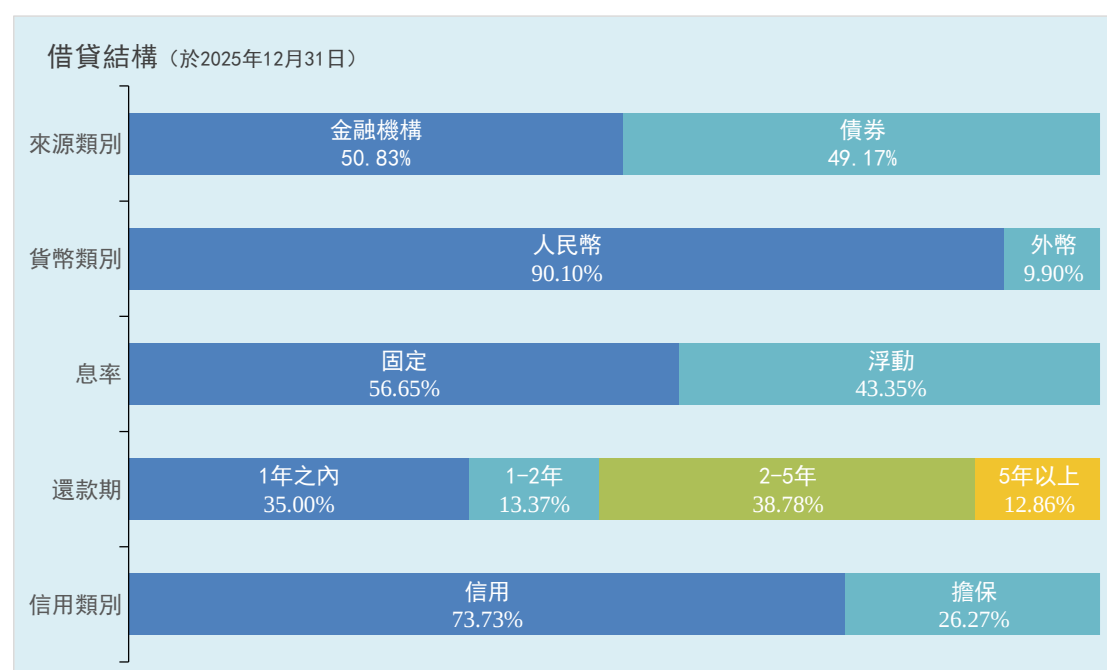
	本期期末數	上年期末數	增減金額
淨流動資產	-4,211	-6,531	2,320
現金及現金等價物	4,745	2,670	2,075
未使用的銀行授信額度	71,487	65,822	5,665
未使用的債券註冊額度	9,700	8,000	1,700

6、財務策略與融資安排

報告期內，集團使用自有資金、銀行貸款、債券資金、股權資金等滿足經營及投資支出、債務償還等資金需求；利用市場有利時機，發行超短期融資券、中期票據、公司債等進行債務置換及補充營運資金；利用利率下行時機溝通爭取條件較優的銀行貸款和債券融資。公司將結合內外部資金環境、公司經營、財務狀況和資本開支計劃，適時調整財務策略，優化債務結構。

報告期末，集團無逾期銀行貸款本息及債券本息。

截止報告期末，具體借貸結構如下圖所示：



報告期內，公司國內主體信用等級和債券評級繼續維持最高的 AAA 級，國際方面穆迪和標普繼續給予公司投資級評級。

截至 2025 年 12 月 31 日止，集團共獲得銀行授信額度人民幣約 847.35 億元。報告期末尚未使用銀行授信額度約 714.87 億元；集團債券額度人民幣 200 億元，報告期末尚未使用債券額度 97 億元。

7、或有負債

集團報告期或有負債的詳情載列於本公告財務報表附註十二\2。

8、外匯風險

本集團目前主要經營業務均在中國境內，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。截止報告期末，本集團主要持有 3 億美元債券和 11.10 億港幣外幣借款，本集團並未就上述外幣借款中與其記帳本位幣不一致的借款作出任何外幣對沖安排，匯率波動對本集團的影響不大，有關詳情載列於本公告財務報表附註九\1.1.1。

(三)、投資狀況分析

1、重大的股權投資

報告期內，本集團無重大股權投資。

2、重大的非股權投資

報告期內，本集團重大非股權投資支出主要主要為機荷改擴建、外環高速、沿江二期建設支出及餐廚垃圾處理項目的結算支出等，共計約 32.80 億元，資金來源主要為公司自有資金、股權融資及債務融資。其中，主要項目投資情況如下：

單位:千元 幣種:人民幣

項目名稱	項目進度	本報告期投入金額	累計投入金額	項目收益情況
外環項目（一期、二期及三期）	73.3%	1,390,825	8,479,395	外環項目（一期及二期）已完工通車，沿江二期於上年 6 月底正式通車，光明環境園項目於本年 2 月初正式運營，藍德環保多個餐廚項目已完工，相關經營情況，請參見上文有關「經營情況討論與分析」的內容，外環三期和機荷改擴建項目尚處於建設期。
沿江二期	99.9%	13,723	999,326	
機荷改擴建	20.1%	1,463,149	3,487,916	
藍德環保多個餐廚項目	/	44,822	1,682,835	
光明環境園項目	100%	57,041	734,545	
合計	/	2,969,560	15,384,017	/

註：項目進度為項目的形象進度。

3、以公允價值計量的金融資產/負債

單位:千元 幣種:人民幣

資產類別	期初數	本期公允價值變動損益	計入權益的累計公允價值變動	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	備註
其他	970,911	139,320	-	-	-	-23,268	-	1,086,963	(1)
其他	-	36,161	-	-	4,620,000	-2,200,000	-16,613	2,439,548	(2)
其他	129,823	-2,562	-	-	-	-	-9,356	117,904	(3)
合計	1,100,735	172,919	-	-	4,620,000	-2,223,268	-25,969	3,644,416	

以公允價值計量的金融資產/負債情況說明：

- (1) 主要為持有深水規院、聯合電服、國資協同發展基金等股權。
- (2) 主要為結構性存款。
- (3) 主要為應收業績對賭補償款。
- (4) 有關公允價值計量的金融資產/負債詳情請參見本公告財務報表附註十\1。

(四)、主要控股參股公司分析

1、主要控股參股公司情況

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：

單位：千元 幣種：人民幣

公司名稱	公司類型	主要業務	註冊資本	2025 年 12 月 31 日		2025 年		
				總資產	淨資產	營業收入	營業利潤	淨利潤
外環公司	子公司	投資外環高速公路深圳段的建設及運營	8,611,759	10,684,147	8,596,384	2,387,132	875,358	749,020
清連公司	子公司	建設、經營管理清連高速及相關配套設施	3,361,000	5,194,263	3,008,923	690,395	80,699	64,791
清龍公司	子公司	水官高速的開發、建設、收費與管理	324,000	669,269	371,562	629,361	-34,338	-24,691
深長公司	子公司	長沙繞城高速西北段的開發、建設、收費與管理	200,000	365,779	287,262	256,041	164,021	123,023
投資公司	子公司	投資實業及工程建設	1,000,000	3,120,744	1,511,638	70,599	-116,859	-92,712
環境公司	子公司	餐廚垃圾處理項目的投資與運營	6,550,000	10,224,130	6,562,166	803,555	-170,062	-226,281
新能源公司	子公司	風力發電項目的投資與運營	2,619,441	5,620,011	3,182,984	526,014	136,425	104,101
美華公司	子公司	間接持有灣區發展 71.83%股權，灣區發展主要持有廣珠西線高速、廣深高速、臻通實業股權，並控股沿江公司。	10,970,381 港元	19,228,435	7,846,211	787,787	69,685	-179,005
德潤環境	參股公司	德潤環境是一家綜合性環境企業，旗下控股兩家 A 股主機板上市公司重慶水務 50.04%股權以及三峰環境 43.86%股權，其主要業務包括供水及污水處理，垃圾焚燒發電項目投資、建設、設備成套和運營管理，以及環境修復等。	1,000,000	66,068,480	18,441,698	13,291,543	2,267,065	767,487

註 1：上表所列公司為公司主要的控股及參股公司。

註 2：相關數據為合併口徑數據，且已考慮溢價攤銷等調整。

註 3：上表所列淨利潤為各單位歸屬於母公司股東的淨利潤，淨資產為各單位歸屬於母公司股東的淨資產。

註 4：上述主要控股及參股公司以及其業務在報告期的經營和財務表現，請參閱本節相關內容。

2、報告期內取得和處置子公司的情況

有關合併範圍變更的詳情載列於本公告財務報表附註六。

(五)、利潤分配預案

本公司 2025 年度經審計的按中國企業會計準則核算的合併報表歸屬於上市公司股東的淨利潤和母公司報表淨利潤分別為 1,149,351,721.66 元和 1,126,248,748.56 元。董事會建議本公司 2025 年度提取任意盈餘公積 308,719,707.91 元後，以 2025 年 12 月 31 日總股本 2,537,856,127 股為基數，向全體股東派發截至 2025 年 12 月 31 日止年度之末期現金股息每股 0.244 元（含稅），總額為 619,236,894.99 元，佔剔除應支付永續債投資者的投資收益分配後的淨利潤的 58.85%。剩餘分配後餘額結轉下年度，本年度不實施公積金轉增股本。上述建議將提交本公司 2025 年度股東會批准。

1、現金分紅政策的制定、執行或調整情況

本公司一直堅持回報股東，自上市後已連續 28 年不間斷派發現金股息。

根據《公司章程》，公司應本著重視股東合理回報的原則，兼顧可持續經營和發展的需要，實施積極的現金分紅政策。《公司章程》已明確規定了分紅標準和年度分紅的最低比例，並制訂了完備的決策程序和機制。公司如果調整利潤分配政策或無法按政策制訂/實施利潤分配方案，須提交股東會以特別決議審議。

2024 年，公司股東大會批准了本公司《2024 年-2026 年股東回報規劃》（「股東回報規劃」），明確「在符合現金分紅條件且保證公司正常經營和發展的資金需求的情況下，2024 年-2026 年公司每年以現金方式分配的利潤不低於當年合併報表歸屬母公司股東淨利潤扣減對永續債等其他權益工具持有者（如有）分配後的利潤的百分之五十五」。

公司嚴格按照《公司章程》及股東回報規劃的相關要求制定和執行現金分紅方案。

2、本公司近三年的利潤分配及資本公積金轉增股本方案

單位:元 幣種:人民幣

分紅年度	每 10 股送紅股數(股)	每 10 股派息數(元)(含稅)	每 10 股轉增數(股)	現金分紅數額(含稅)	分紅年度合併報表淨利潤 ^註	分紅佔合併報表淨利潤的比率(%)
2025 年預案	0	2.44	0	619,236,894.99	1,149,351,721.66	58.85
2024 年	0	2.44	0	619,236,894.99	1,145,048,951.69	64.35
2023 年	0	5.50	0	1,199,423,679.30	2,327,197,196.81	56.03

註:上表中 2023 年至 2025 年分紅佔合併報表淨利潤的比率按已剔除應支付永續債投資者的投資收益後的分紅年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤計算而得。

4.3 關於公司未來發展的討論與分析

(一)、公司發展戰略

本集團「十四五」(2021-2025 年)發展戰略為:堅持市場化導向和創新驅動,把握粵港澳大灣區和深圳建設中國特色社會主義先行示範區的時代機遇,鞏固和提升收費公路產業優勢,積極拓展特色環保、一體化清潔能源產業,打造智慧深高速,推動公司高質量可持續發展。

2026 年是本集團「十四五」發展戰略收官之後邁向新發展階段的關鍵一年,也是「十五五」(2026-2030 年)發展戰略啓動實施的開局之年。面對國家推動高質量發展、加快發展新質生產力的宏觀導向,以及行業深度變革與區域戰略機遇疊加的新形勢,本集團將堅持市場化、功能化導向,在全面總結「十四五」戰略期經驗教訓的基礎上,依據國家及省市「十五五」規劃方向、國企改革深化要求以及行業發展態勢,結合自身資源稟賦與使命定位,科學謀劃未來,推動集團經營業績穩健增長與可持續發展能力同步提升。

(二)、經營計劃

2026 年本集團將堅持「穩中求進、以進促穩」的工作總基調,聚焦「精益運營」與「創新引領」雙輪驅動,全面推動存量資產提質增效,在統籌存量優化與增量拓展的基礎上,著力鞏固核心業務的競爭優勢,積極培育可持續發展新動能,為「十五五」發展戰略的全面實施夯實基礎、開好新局。展望全年,本集團預計主營業務將保持穩健發展態勢,整體盈利能力和運營效率有望得到提升。

2026 年本集團的工作重點包括：

收費公路業務：全力推進機荷高速改擴建、外環三期等重大項目建設，嚴格把控工程質量、施工安全與投資進度；持續深化道路全生命周期養護管理，推廣預防性養護技術，提升路網通行效率與服務水平；加大智慧高速建設投入，在重點路段拓展車路協同、智慧收費等應用場景，構建覆蓋核心路網的數字孿生平台，推動實現數據驅動的管理決策與效能提升；圍繞核心路網資產，審慎研判並把握優質路產投資並購機會，探索產業鏈上下游業務；系統評估並推動高速公路沿線土地資源的開發利用，提升資產全生命周期綜合回報水平。

大環保及其他業務：持續強化存量風電項目的精細化運營管理，提升發電效益，把握優質項目的投資並購機會，穩步擴大清潔能源資產規模；推進高速公路沿線分散式光伏示範項目建設，探索「交通+能源」融合發展模式，推動路域資源高效複合利用；關注新型儲能等技術應用，繼續在產業園區布點嘗試；持續優化現有餐廚垃圾處理項目運營管理，大力推動項目轉商及成本管控，推動資源化技術研發與產業化應用，提升油脂、渣料等產品的附加值；加強廢舊電池回收處理及梯次利用技術研發，推動關鍵技術突破與工藝優化，加快產品開發與市場驗證，拓展儲能、低速電動車等電池梯次利用應用場景。

財務管理及公司治理：持續推進財務數字化轉型，提升預算管理精細化水平和資金使用效率，防範財務風險。強化業務與財務的深度融合，通過數據聯動分析提升資源配置的科學性與前瞻性；把握市場利率下行的時機，動態優化債務結構，降低財務成本；強化現金流管理，築牢債務風險防控屏障，為集團重大工程建設及業務開展提供資金保障。進一步優化集團管控體系，完善分級授權管理機制，提升決策效率與執行效能。持續優化法人治理結構，強化董事會履職支持和保障機制。堅持高質量信息披露，加強投資者關係管理，不斷增強透明度與市場溝通效能；提升 ESG 管理體系的系統性與實效性，將可持續發展理念深度融入企業戰略與運營，全面支撐集團高質量、可持續發展。

(三)、資本開支計劃

截至本公告日，本集團經董事會批准的資本性支出主要包括對外環項目、機荷改擴建、藍德環保餐廚項目、光明環境園項目等工程建設支出。預計到 2028 年底，集團經董事會批准的資本性支出總額約為 181 億元。本集團計劃使用自有資金和借貸等方式來滿足資金需求。以本集團的財務資源和融資能力目前能夠滿足各項資本支出的需求。

集團 2026-2028 年經董事會批准的資本支出計劃如下：

單位：千元 幣種：人民幣

項目名稱	2026 年	2027 年	2028 年	合計
一、無形資產和固定資產投資				
機荷改擴建	3,037,837	3,281,872	3,587,096	9,906,805
外環項目（一、二期及三期）	1,351,101	1,894,866	1,800,885	5,046,852
清連公路升級改造項目	182,400	25,458	5,800	213,658
藍德環保餐廚項目	47,271	51,012	-	98,283
光明環境園項目	17,125	2,494	-	19,619
利賽環保技改項目	3,123	11,545	-	14,668
沿江二期	674	-	-	674
二、股權投資				
廣深珠公司增資	981,500	914,490	853,700	2,749,690
合計	5,621,031	6,181,737	6,247,481	18,050,249

(四)、可能面對的風險及應對措施

集團堅持底線思維與系統觀念，持續深化全面風險管理體系，將風險識別、評估、應對與監控嵌入集團戰略制定、業務決策與運營執行全過程。當前及未來一段時期，集團將重點關注以下內外部風險事項。

1、行業及政策風險

風險狀況分析：

本集團核心收費公路業務的經營表現與區域經濟活動強度高度相關，宏觀經濟周期性波動可能對路網通行量及盈利能力產生影響。同時，收費公路行業正處於深刻變革期，《收費公路管理條例》修訂仍未出台，行業普遍面臨早期批准通車的收費公路將陸續經營期屆滿，新建、擴建項目投資成本較高，給行業長期投資回報帶來不確定性。本集團旗下部分收費公路項目將陸續進入原批准的經營期限屆滿階段，集團面臨通行費收入減少的風險，若未能實現有效銜接，可能對集團整體收入和盈利的穩定性帶來壓力。國家推動的綜合立體交通網建設及新能源汽車普及，亦將對高速公路傳統收費模式與路網功能定位提出新的挑戰與要求。

在清潔能源領域，隨著「碳達峰、碳中和」戰略深入推進，各地獲批投建了大量風電、光伏等清潔能源發電項目，行業競爭日趨激烈，部分區域棄風棄光率有所上升。國家發改委、能源局陸續出台政策，推動新能源全面參與電力市場化交易，「保量保價」模式

正逐步退出歷史舞台，項目收益將更直接地受供電區域的電力市場價格波動與消納風險的影響。在部分新能源項目集中區域，電網調峰壓力持續增大，疊加市場化交易電價下行、輔助服務成本分攤等挑戰，項目預期收益面臨一定壓力。與此同時，有機固廢處理、資源循環利用等領域的技術標準、環保要求持續提升，監管趨嚴，對項目運營能力、技術先進性及持續改進能力提出了更高要求，構成常態化挑戰。此外，受外部環境影響，有機固廢處理的收運及處理量不足，增長緩慢，回款賬期延長，給企業經營帶來壓力。

應對措施：

大力推進機荷高速改擴建、外環三期等重大項目建設，積極推動符合條件的項目實施改擴建工程，通過提升道路等級和服務能力，依法依規申請核定收費期限，著力鞏固核心路網地位，增強主業韌性。主動尋求新項目的投資機會，優化路網佈局與梯隊結構，平滑項目到期帶來的收入波動，保障核心業務的長期穩健發展。緊密跟蹤政策動態，加強政策前瞻性研究，積極參與行業研討，為爭取有利政策環境創造條件。強化項目投資決策中的情景分析與壓力測試，將政策變動因素納入投資模型，審慎評估項目全生命周期抗風險能力。

對於清潔能源發電業務，本集團將優化項目佈局，優先選擇消納條件較好、電力供需形勢穩定的區域，積極參與電力市場交易，提升電力營銷與交易策略專業能力。推動存量項目技術改造與運營優化，降低成本，積極探索「源網荷儲一體化」及跨區域綠電交易等新模式，以平滑收益波動；在固廢處理業務領域，嚴格遵循最新環保標準，加大技術創新投入，優化垃圾收運、生產處理等全流程環節，同步實施技術改造升級，推動運營項目提質增效與合規運作。

2、營運管理風險

風險狀況分析：

社會公眾對高速公路通行效率、安全水平、服務質量及應急回應能力的要求持續提高，智慧公路、綠色公路建設標準不斷提升，對收費公路業務的運營管理能力提出更高挑戰。同時，存量路橋設施逐步老化，養護成本呈上升趨勢，需要在養護等級與成本控制間取得平衡。

大環保業務經營受多重因素影響：清潔能源項目的發電量及收益受自然氣象條件、設備可靠性、電網調度指令、市場化交易電價及地方消納能力等多重變數影響，不確定性增加；餐廚垃圾處理項目的盈利能力與廢棄油脂市場價格、政府處理服務費調價機制及實

際收運量緊密相關，面臨油脂市場價格波動、服務費調價滯後及收運體系穩定性等風險。

隨著集團化管控與跨業務協同的推進，精細化運營及成本控制的複雜度增加，對管理架構、流程與人才隊伍適配性提出更高要求。

應對措施：

面對集團化管控帶來的挑戰，本集團將堅持以戰略統籌與精細運營為導向，持續優化管理體系，強化各業務板塊間的協同聯動，提升整體運營效能與抗風險能力。

在收費公路業務方面，本集團將持續推進數字化與智慧化升級，深化車路協同、智慧養護、數字孿生等技術應用，增強路網運行感知和智慧決策水平，提升用戶通行體驗與運營效率；同時，推行全生命周期成本管理，實施精細化養護策略，科學規劃養護投入，在確保設施性能與運行安全的基礎上實現成本控制目標。

在清潔能源業務方面，本集團將努力提高市場風險預測能力，力求精準研判項目電力消納形勢；建立政策變動預警機制，動態評估政策變化對項目收益的潛在影響；構建屬地合作生態，與地方政府、電網企業及關鍵合作夥伴建立常態化溝通與協同機制；建立專業化交易型人才隊伍，提升電力市場化交易中的競爭力與議價能力；優化投資決策機制，構建涵蓋資源稟賦評估、工程造價控制、電價走勢預測、消納能力分析等核心模塊的綜合性投資決策模型，實現對項目全生命周期收益的動態類比與科學測算。

在餐廚垃圾處理業務方面，本集團將積極推動廢棄油脂高值化利用技術研發與市場渠道建設，提升價值鏈收益；持續優化收運體系管理，保障原料供應穩定；加強與地方政府溝通，推動建立更加科學、動態的服務費調價機制。

本集團將持續優化組織架構與管理流程，強化跨板塊資源整合與業務協同機制，推動精細化運營與成本管控體系落地見效，加強專業化、複合型人才隊伍建設，提升集團整體戰略執行力與運營效能。

3、業績波動風險

風險狀況分析：

本集團的經營業績受到前述行業及政策風險、營運管理風險的綜合影響，各業務板塊的風險因素可能形成疊加效應，進而對集團整體收入和利潤的穩定性構成挑戰。例如，收費公路業務面臨的經營期屆滿、競爭性分流及改擴建成本壓力，與大環保業務面臨的電力市場化交易波動、固廢處理項目收運及產能爬坡問題，可能在特定時期疊加，導致集團整體業績出現較大波動。此外，新投資項目的前期投入較大、回報周期較長，在內外

部環境條件等因素達不到預期時可能導致項目實際效益與可研預測出現偏差，對財務表現產生一定壓力，同時，宏觀經濟環境的不確定性亦可能影響各業務板塊的經營表現。

應對措施：

本集團將持續完善全面風險管理體系，強化風險識別、評估與預警機制，動態監測各業務板塊的關鍵風險指標。通過加強預算管理與現金流規劃，合理安排資本支出，優化債務結構，降低財務波動性。在投資決策中，強化對項目全生命周期收益穩定性的評估，並探索建立跨業務板塊的風險對沖機制，利用不同業務周期的差異性平滑整體業績波動。同時，有序推進各業務板塊提質增效工作，確保在風險可控的前提下實現穩健經營。

4、融資風險

風險狀況分析：

本集團目前處於夯實主業與培育新動能並行的關鍵階段，機荷高速改擴建、外環三期等重大項目仍處於資本支出的高峰期，資本支出壓力依然存在。在維持合理債務水平、保障股利分配的同時，需統籌安排償債、投資與運營資金。宏觀貨幣政策與金融市場環境的變動，可能影響融資渠道的穩定性與資金成本。如果未來市場出現資金短缺或者融資成本上升，本集團可能面臨融資風險。

應對措施：

中央經濟工作會議明確，2026 年，我國將繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，保持流動性合理充裕，促進社會綜合融資成本穩中有降，為經濟持續回升向好營造適宜的貨幣金融環境。本集團高度重視融資風險管理，已建立常態化、前瞻性的資金籌畫與債務風險管控機制。面對潛在的融資環境變化與成本波動風險，集團將緊密跟蹤宏觀貨幣政策與金融市場動態，依託政策支援與多元融資渠道，持續優化財務結構，保障資金安全與成本可控。

具體而言，本集團將通過制定與業務周期匹配的滾動資金計劃，科學安排償債、投資與運營支出節奏，保持資金鏈安全；同時，積極維護與金融機構的長期合作關係，統籌銀行授信資源，加強信貸政策研判與信用維護，提前籌畫並儲備適配的融資方案；靈活運用多層次資本市場，統籌股權與債權融資，適時把握市場窗口發行低成本債券，並對存量高息債務進行置換，持續降低綜合融資成本、優化債務期限結構；此外，持續強化現金流與資產負債匹配管理，提升資金使用效率，在支持主業拓展與新興業務培育的同時，維持合理的負債水平與股利政策，實現長期財務安全與可持續發展。

5、建設管理風險

風險狀況分析：

本集團目前主要在建工程項目包括機荷高速改擴建項目、外環三期項目、京港澳高速廣州至深圳段改擴建項目等。機荷高速改擴建以立體複合通道模式進行，工程規模大，施工工藝複雜，在現有高速公路上保通施工，施工組織難度高，安全管理風險大；外環三期工程橋隧比為 95%，施工條件複雜，存在投資超預算及工期延遲風險；京港澳高速廣州至深圳段改擴建項目在現有的車流量飽和通行的狀態下進行擴容，亦存在較高的施工組織及安全管理風險。上述項目普遍具有建設周期長、資金投入大、技術難度高特點，面臨工程技術挑戰、地質條件不確定性、原材料價格波動、征地拆遷難協調、安全環保監管加強、極端天氣事件等多重風險，可能對項目成本、工期、質量及安全目標實現構成影響。

應對措施：

在近三十年的發展過程中，本集團已建立起系統化、專業化的工程建設管理體系和經驗豐富的工程管理人才隊伍。集團以全過程管控為主線，從組織、技術、經濟、安全等多方面實施精細化應對。

在工程管理方面，本集團依託經驗豐富的建設管理團隊，通過深化勘察設計、細化施工組織論證，並加強對承包方的履約監督與考核，持續提升項目整體協調與執行能力；同時，積極推進項目管理數字化轉型，依託 BIM 建設管理平台和生產安全智慧中心，實現人員、機械、材料的智慧化調度，並在條件適宜的項目中推行預製裝配化施工，以工業化建造方式保障工程效率與質量可控性；運用關鍵路徑法制定分階段節點計劃，強化進度管控；建立征地拆遷與管線遷改專項協調機制，著力破解施工前置障礙，確保項目儘早具備全面施工條件。

在投資控制方面，本集團建立了覆蓋概算、預算、決算的全鏈條造價管控體系，實施全過程動態監控，以保障工程總投資總體可控；通過施工合同中的價格調差機制，合理分散主要建材市場價格波動風險；此外，嚴格執行工程變更管理程序，強化內部控制，明確各方責權利，有效防範成本超支。

安全生產與環境保護是集團始終堅守的底線。通過開展項目整體安全風險評估，制定針對性管控措施與應急預案；推行現場安全網格化管理，壓實參建單位主體責任；持續加強作業人員安全培訓與應急演練，深入開展隱患排查治理；同時，嚴格執行環保政策，全面落實綠色施工要求，實現工程建設與安全環保的協調統一。

五、涉及財務報告的相關事項

5.1 報告期內會計政策及會計估計變更事項

1、會計政策變更的影響

報告期本公司未發生重大會計政策變更事項。

2、會計估計變更的影響

單位：千元 幣種：人民幣

會計估計變更的內容和原因	開始適用的時點	受重要影響的報表項目名稱	影響金額
沿江高速特許經營無形資產單位攤銷額	2025 年 7 月 1 日	歸屬於母公司股東淨利潤	-26,938

調整過程及其他說明：

集團自 2025 年 7 月 1 日起對沿江高速特許經營無形資產單位攤銷額的相關會計估計進行變更，單位攤銷額由 7.09 元/輛變更至 9.32 元/輛。該項會計估計變更，已經本公司第九屆董事會第五十七次會議審議批准，詳情請參閱本公告財務報表附註三\36 及本公司日期為 2025 年 10 月 30 日的相關公告。

5.2 業績承諾

1、藍德環保

2023 年 10 月，環境公司收到業績承諾方向深圳國際仲裁院提起的仲裁通知書，業績承諾方向仲裁院申請就 2021 年的業績補償僅承擔 1%的責任，且環境公司應向業績承諾方返還已補償的股份。

2024 年 11 月，環境公司向深圳國際仲裁院提起仲裁，申請由業績承諾方向環境公司支付 2023 年業績承諾補償，深圳國際仲裁院受理本案，並將環境公司 2023 年提起的業績補償仲裁申請合併審理。2025 年 11 月，深圳國際仲裁院對上述仲裁分別作出裁決：業績承諾方應向環境公司無償轉讓藍德環保股份 19,534,720 股，同時駁回環境公司提出的現金補償及其他請求和業績承諾方提出的請求。本集團已採取相應法律措施促使裁決盡快執行，切實維護本集團合法權益。

2、深汕乾泰

關於 2023 年業績對賭，基建環保公司已向深圳市龍華區人民法院提起訴訟，原計劃於 2026 年 1 月底開庭審理，因深圳乾泰公司提起反訴，將延期至 4 月份開庭合併審理。後續根據法院判決結果，基建環保公司將跟進執行，保障公司合法權益。關於 2024 年業

績對賭，2025 年 9 月，基建環保公司已向深圳乾泰公司發送行權函，要求對方按投資協議業績承諾條款之約定，履行股權回購義務。若股權回購期滿，深圳乾泰公司未履行相關回購義務，基建環保公司將按投資協議約定採取進一步措施，保障公司合法權益。

有關藍德環保和深汕乾泰業績承諾及以前年度業績承諾完成情況，請查閱本公司《2023 年年度報告》和《2024 年年度報告》「第六節 管理層討論與分析」相關內容。

5.3 報告期重大會計差錯更正事項

報告期本公司未發生重大會計差錯更正事項。

5.4 報告期財務報表合併範圍變化情況

有關合併範圍變化的詳情請參閱本公告財務報表附註六。

5.5 本公司 2025 年度之合併財務報表及附註，載列於本業績初步公告之附件。

5.6 業績審閱

本公司審計委員會已審閱並確認截至 2025 年 12 月 31 日止十二個月的財務報表及年度報告。

5.7 德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）的工作範圍

本集團業績初步公告中所載截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團的合併資產負債表、合併利潤表、合併現金流量表、合併股東權益變動表及其相關附註已獲本集團審計師德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）（「德勤」）確認與經本公司董事會於二零二六年三月二十五日批准及經審計的截至二零二五年十二月三十一日止年度本集團的合併財務報表的數字一致。德勤就此執行之工作並不構成核證聘用，因此，德勤並未就本業績初步公告發出任何核證。

六、其他事項

6.1 購買、出售或贖回證券

報告期內，本公司或其子公司概無購買、出售或贖回其任何上市證券。

6.2 遵守企業管治守則

於報告期，本公司已全面採納聯交所《上市規則》附錄 C1 所載《企業管治守則》的各項守則條文，除因提名延遲使得董事會未按時換屆，部分董事連續任職期限超過三年外，未出現重大偏離或違反的情形。

6.3 遵守標準守則

董事會已根據上市規則附錄 C3 的相關規定，制訂了本公司的《證券交易守則》，作為規範董事、監事及相關員工買賣公司證券的書面指引。本公司的《證券交易守則》中已包含並在一定程度超越了上市規則附錄 C3 所訂立的標準。在向所有董事、監事及高級管理人員作出特定查詢後，本公司確認董事、監事及高級管理人員於報告期內均有遵守上述守則所規定的有關進行證券交易的標準。

6.4 報告期後事項

於報告期間後及直至本公告日期，本集團無重大期後事項。

七、釋義

報告期、本年度、2025 (年) 年度	自 2025 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止 12 個月。
同比	與 2024 年同期相比。
本集團、集團、本公司、公司、深高速	深圳高速公路集團股份有限公司及合併子公司。
元	人民幣元。
上交所	上海證券交易所。
聯交所	香港聯合交易所有限公司。
上市規則	聯交所證券上市規則及/或上交所股票上市規則，視乎情況而定。
中國企業會計準則	《中華人民共和國企業會計準則（2006）》及以後期間頒佈的各項具體會計準則及相關規定。
國務院	中華人民共和國國務院。
國家發展改革委	中華人民共和國國家發展和改革委員會。
交通運輸部	中華人民共和國交通運輸部。
國家能源局	中華人民共和國國家能源局。
工信部	中華人民共和國工業和信息化部。
深圳國際	深圳國際控股有限公司。
新通產公司	新通產實業開發（深圳）有限公司。
深廣惠公司	深圳市深廣惠公路開發有限公司。
雲杉資本	江蘇雲杉資本管理有限公司。
招商局公路	招商局公路網路科技控股股份有限公司。

皖通高速	安徽皖通高速公路股份有限公司。
深投控基建	深圳投控國際資本控股基建有限公司。
光明環境	深圳光明深高速環境科技有限公司。
貴深公司	貴州貴深投資發展有限公司。
貴州銀行	貴州銀行股份有限公司。
環境公司	深圳高速環境有限公司。
基建環保公司	深圳深高速基建環保開發有限公司。
建設公司	深圳高速建設發展有限公司。
瀝青科技公司	深圳高速瀝青科技發展有限公司。
清連公司	廣東清連公路發展有限公司。
清龍公司	深圳清龍高速公路有限公司。
融資租賃公司	深圳深高速融資租賃有限公司。
深長公司	長沙市深長快速幹道有限公司。
深汕乾泰	深圳深汕特別合作區乾泰技術有限公司。
投資公司	深圳高速投資有限公司。
外環公司	深圳市外環高速公路投資有限公司。
沿江公司	深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司。
雲基智慧 (原顧問公司)	雲基智慧工程股份有限公司。
運營發展公司	深圳高速運營發展有限公司。
工程發展公司	深圳高速工程發展有限公司。
美華公司	美華實業(香港)有限公司。

梅觀高速	深圳市梅林至觀瀾高速公路，梅觀高速免費路段是指自 2014 年 3 月 31 日 24 時起實施免費通行的梅林至觀瀾約 13.8 公里路段；梅觀高速收費路段是指深莞邊界至觀瀾約 5.4 公里仍保留收費的路段。
機荷高速	深圳市機場至荷坳高速公路，包括機荷東段（清湖至荷坳）和機荷西段（機場至清湖）。
機荷改擴建	瀋陽至海口國家高速公路荷坳至深圳機場段改擴建工程項目。
水官高速	深圳市水徑村至官井頭村高速公路。
水官延長段	水官高速延長段，為清平高速（深圳市玉龍坑至平湖高速公路）的第一期路段。
外環項目	深圳市外環高速公路（簡稱外環高速）深圳段項目，其中，沙井至觀瀾段 35.67 公里和龍城至坪地段 15.06 公里合計約 51 公里（簡稱外環一期）已於 2020 年 12 月 29 日開通運營；外環一期龍崗段終點經坪地等至坑梓段約 9.35 公里（簡稱外環二期）已於 2022 年 1 月 1 日開通運營；坑梓至大鵬段約 16.8 公里（簡稱外環三期）於 2023 年年底開工建設。
沿江項目	廣州至深圳沿江高速公路（簡稱沿江高速）深圳南山至東寶河（東莞與深圳交界處）段（亦簡稱沿江高速（深圳段）），其中，沿江高速（深圳段）主線及相關設施工程簡稱為沿江一期，沿江高速（深圳段）機場互通立交匝道橋及相關設施的工程簡稱為沿江二期。
龍大高速	深圳龍華至東莞大嶺山高速公路，龍大高速免費路段指自 2016 年 2 月 7 日零時起實施免費通行的龍華至南光高速匝道接入處約 23.8 公里路段；龍大高速收費路段是指松崗以北至莞佛高速公路約 4.426 公里仍保留收費的路段。
清連高速	清遠至連州的高速公路。
陽茂高速	陽江至茂名高速公路。
廣州西二環	廣州繞城高速小塘至茅山段，又稱廣州西二環高速公路。
長沙環路	長沙市繞城高速公路（西北段）。
南京三橋	南京市長江第三大橋。
益常項目	湖南益陽至常德高速公路（簡稱益常高速）及益常高速常德聯系線。
四條路	南光高速、鹽排高速、鹽壩高速和龍大高速深圳段，已於 2019 年 1 月 1 日 0 時起移交給深圳交通局。

灣區發展	深圳投控灣區發展有限公司，聯交所紅籌上市公司，股票代碼 00737。
臻通實業	廣州臻通實業發展有限公司。
廣深珠公司	廣深珠高速公路有限公司，主要業務為廣深高速的投資、建設和經營管理，已於 2025 年 4 月完成改制及組織機構變更登記。灣區發展間接持有廣深珠公司 45%股權。
廣深高速、京港澳高速 廣州至深圳段	京港澳高速公路（G4）廣州至深圳段，北起廣州市天河區黃村立交，南至深圳市福田區皇崗口岸，全長約 122.8 公里。
西線高速	廣州-珠海西線高速公路，包括廣珠西線一期、二期和三期，北起廣州市荔灣區海南立交，南至中山市坦洲鎮月環互通立交，全長約 98 公里。
深中通道	廣東省境內連接深圳市和中山市以及廣州市的跨海通道。
深汕環境園項目	本集團承接的深汕生態環境科技產業園基礎設施及配套項目全過程代建管理項目。
龍裡河大橋項目 （原朵花大橋項目）	貴深公司採用帶資開發模式承建的龍裡雞場至朵花道路工程項目，項目的主要工程為龍裡河大橋。
比孟項目	本集團採取帶資開發模式承建的貴州龍裡比孟花園安置社區項目。
貴州恒通利	貴州恒通利置業有限公司。
梅林關更新項目	深圳市龍華新區民治辦事處梅林關城市更新項目。該項目的實施主體為聯合置地公司。
深水規院	深圳市水務規劃設計院股份有限公司，已於深圳證券交易所上市，股票代碼：301038。
德潤環境	重慶德潤環境有限公司。
重慶水務	重慶水務集團股份有限公司，已於上交所上市，股票代碼：601158。
三峰環境	重慶三峰環境集團股份有限公司，已於上交所上市，股票代碼：601827。
南京風電	南京風電科技有限公司。
包頭南風	包頭市南風風電科技有限公司。

新能源公司	深圳高速新能源控股有限公司。
淮安中恒	淮安中恒新能源有限公司。
南京安維士	南京安維士傳動技術股份公司。
峰和能源	深圳峰和能源投資有限公司。
永城助能	河南省商丘市永城市 32MW 風電項目。
中衛甘塘	寧夏中衛甘塘 49.5MW 風力發電項目。
新疆木壘	新疆准東新能源基地昌吉木壘老君廟風電場風力發電項目，包括乾智、乾慧和乾新項目。
乾智	新疆木壘縣乾智能源開發有限公司。
乾慧	新疆木壘縣乾慧能源開發有限公司。
乾新	新疆木壘縣乾新能源開發有限公司。
樟樹高傳	江西省樟樹市約 20MW 風力發電項目。
光明環境園項目	由本公司採用 BOT 模式投資建設的深圳市光明環境園項目。
藍德環保	深高藍德環保科技集團股份有限公司。
利賽環保	深圳市利賽環保科技有限公司。
邵陽項目	湖南省邵陽市餐廚垃圾收運處置特許經營項目。
聯合電服	廣東聯合電子服務股份有限公司。
聯合置地	深圳市深國際聯合置地有限公司。
鳳潤玖	深圳光明鳳潤玖健康服務有限公司。
BOT（模式）	建設-經營-轉讓模式（Build-Operate-Transfer）。
EPC（模式）	工程總承包模式（Engineering Procurement Construction）。
BIM	(Building Information Modeling)，通過建立虛擬的建築工程三維模型，利用數字化技術，為這個模型提供完整的、與實際情況一致的建築工程信息庫。
ETC	電子不停車收費系統（Electronic Toll Collection），採用電子收費方式。

承董事會命
徐恩利
董事長

中國，深圳，2026 年 3 月 25 日

於本公告之日，本公司董事會的成員包括執行董事徐恩利先生、廖湘文先生、姚海先生和金貞媛女士；非執行董事侯聖海先生、陳雲江先生、伍燕凌女士和張堅女士；以及獨立非執行董事李飛龍先生、繆軍先生、徐華翔先生和顏延先生。

本公告分別以中、英文兩種語言編制，若兩種版本有歧義，概以中文版為準。

本業績初步公告僅提供本公司完整的《2025 年年度報告》內的數據及詳情的摘要，並已於披露易網頁 <http://www.hkexnews.hk> 上刊登，載有根據上市規則附錄 D2 規定的所有年度報告須附載的數據的本公司《2025 年年度報告》將於短期內在披露易網頁刊登。

附件：

深圳高速公路集團股份有限公司
合併財務報表（包括附註）
截至 2025 年 12 月 31 日止年度

<u>內容</u>	<u>頁次</u>
合併及母公司資產負債表	1 - 4
合併及母公司利潤表	5 - 6
合併及母公司現金流量表	7 - 8
合併及母公司股東權益變動表	9 - 12
財務報表附註	13 - 154
補充資料	

注： 財務報表附註中標有*號的部分為遵循香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》所作的新增或更為詳細的披露。

2025 年 12 月 31 日

合併資產負債表

人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動資產：			
貨幣資金	五、1	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43
交易性金融資產	五、2	2,557,452,332.60	129,822,937.64
應收票據	五、3	3,244,984.06	1,390,389.45
應收賬款	五、4	1,024,835,422.75	957,468,799.75
預付款項	五、5	119,598,712.32	245,482,362.49
其他應收款	五、6	678,305,946.54	834,685,738.81
其中：應收利息		-	-
應收股利		-	135,000,000.00
存貨	五、7	923,161,768.35	1,095,373,567.67
合同資產	五、8	533,485,773.31	370,627,842.43
一年內到期的非流動資產	五、9	941,440,005.71	435,993,394.13
其他流動資產	五、10	654,020,505.76	664,411,813.94
流動資產合計		12,588,468,688.55	7,643,838,856.74
非流動資產：			
長期預付款項	五、11	1,787,717,710.25	1,312,579,150.71
長期應收款	五、12	3,076,966,653.03	3,200,026,120.96
長期股權投資	五、13	19,655,223,202.88	19,755,383,217.22
其他非流動金融資產	五、14	1,086,963,286.26	970,911,383.44
投資性房地產	五、15	20,217,859.38	21,555,137.78
固定資產	五、16	6,955,618,506.25	7,400,304,937.58
在建工程	五、17	119,008,367.94	84,895,316.16
使用權資產	五、18	28,805,012.04	32,059,636.65
無形資產	五、19	24,921,365,882.90	24,843,637,234.03
開發支出		829,064.27	6,261,136.18
商譽	五、20	-	202,893,131.20
長期待攤費用		15,944,500.66	16,591,623.55
遞延所得稅資產	五、21	106,465,345.47	130,376,684.28
其他非流動資產	五、22	925,556,333.37	1,936,717,382.10
非流動資產合計		58,700,681,724.70	59,914,192,091.84
資產總計		71,289,150,413.25	67,558,030,948.58

2025 年 12 月 31 日

合併資產負債表 - 續

人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動負債：			
短期借款	五、24	3,356,091,388.07	2,573,849,184.49
交易性金融負債	五、25	270,588,092.75	197,664,719.66
應付票據	五、26	334,725,708.50	870,678,402.08
應付帳款	五、27	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65
預收款項	五、28	463,090.70	787,138.81
合同負債	五、29	54,544,169.64	61,712,837.98
應付職工薪酬	五、30	367,072,530.88	358,646,437.71
應交稅費	五、31	352,076,398.65	357,520,856.69
其他應付款	五、32	1,258,603,170.27	1,169,000,291.23
其中：應付利息		-	-
應付股利		62,493,194.42	85,013,326.10
一年內到期的非流動負債	五、33	6,383,064,479.84	2,544,252,549.95
其他流動負債	五、34	1,552,694,910.69	3,053,377,031.15
流動負債合計		16,799,325,633.99	14,175,295,530.40
非流動負債：			
長期借款	五、35	11,127,215,070.78	13,912,273,334.21
應付債券	五、36	9,293,546,076.09	10,194,223,064.28
其中：優先股		-	-
永續債		-	-
租賃負債	五、37	14,519,888.88	15,896,203.85
長期應付款	五、38	387,586,715.85	387,586,715.85
長期應付職工薪酬	五、39	115,649,911.45	115,649,911.45
預計負債	五、40	332,809,324.28	242,043,881.88
遞延收益	五、41	230,906,185.46	297,036,753.87
遞延所得稅負債	五、21	809,284,736.75	859,181,851.16
其他非流動負債		125,824,859.55	157,272,992.24
非流動負債合計		22,437,342,769.09	26,181,164,708.79
負債合計		39,236,668,403.08	40,356,460,239.19
股東權益：			
股本	五、42	2,537,856,127.00	2,180,770,326.00
其他權益工具	五、43	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
其中：優先股		-	-
永續債		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
資本公積	五、44	8,682,999,006.34	4,392,194,420.15
其他綜合收益	五、45	(715,756,314.51)	(762,550,544.98)
盈餘公積	五、46	3,897,801,487.94	3,506,925,959.18
未分配利潤	五、47	8,628,237,805.30	8,586,181,562.92
歸屬於母公司股東權益合計		27,031,138,112.07	21,903,521,723.27
少數股東權益		5,021,343,898.10	5,298,048,986.12
股東權益合計		32,052,482,010.17	27,201,570,709.39
負債和股東權益總計		71,289,150,413.25	67,558,030,948.58

附註為財務報表的組成部分

本財務報表由下列負責人簽署：

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日

母公司資產負債表

人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動資產：			
貨幣資金		2,302,810,399.04	794,946,519.13
交易性金融資產		2,019,338,520.57	-
應收賬款	十五、1	107,815,459.54	75,279,449.66
預付款項		3,875,406.75	5,680,684.69
其他應收款	十五、2	1,719,794,681.33	3,793,798,079.56
其中：應收利息		-	-
應收股利		-	431,020,860.00
存貨		656,495.51	593,459.50
合同資產		103,623,565.17	113,565,166.03
其他流動資產		-	24,174,784.27
流動資產合計		6,257,914,527.91	4,808,038,142.84
非流動資產：			
長期預付款項		1,265,661,693.78	779,727,076.20
長期應收款		668,535,000.00	304,175,000.00
長期股權投資	十五、3	37,274,699,622.46	35,323,723,539.55
其他非流動金融資產		1,026,942,682.59	914,697,766.50
投資性房地產		8,344,268.52	8,919,992.76
固定資產		1,971,665,364.46	2,066,123,244.83
在建工程		19,335,241.47	9,381,711.70
使用權資產		7,405,747.41	13,210,490.61
無形資產		3,324,120,397.79	2,706,621,666.63
開發支出		-	6,261,136.18
長期待攤費用		1,775,109.33	3,037,238.72
遞延所得稅資產		-	24,057,356.02
其他非流動資產		400,822,261.55	387,124,463.42
非流動資產合計		45,969,307,389.36	42,547,060,683.12
資產總計		52,227,221,917.27	47,355,098,825.96

2025 年 12 月 31 日

母公司資產負債表 - 續

人民幣元

項目	附註	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流動負債：			
短期借款		-	134,640,937.92
應付票據		129,432,256.00	423,600,694.25
應付帳款		452,562,670.06	493,126,985.19
預收款項		2,201,991.31	-
合同負債		61,530,097.24	60,739,625.54
應付職工薪酬		141,169,658.63	136,991,167.02
應交稅費		50,142,548.21	23,242,869.14
其他應付款		4,671,367,391.38	4,404,954,338.28
其中：應付利息		-	-
應付股利		58,071,944.42	3,911,111.11
一年內到期的非流動負債		5,215,193,271.86	905,242,173.46
其他流動負債		1,530,432,861.07	3,029,402,207.33
流動負債合計		12,254,032,745.76	9,611,940,998.13
非流動負債：			
長期借款		4,233,402,880.00	6,023,653,160.00
應付債券		9,293,546,076.09	10,194,223,064.28
其中：優先股		-	-
永續債		-	-
租賃負債		1,941,674.82	8,823,827.27
長期應付款		387,586,715.85	387,586,715.85
長期應付職工薪酬		69,919,951.40	69,919,951.40
預計負債		59,747,221.80	57,613,555.38
遞延收益		101,468,909.05	144,657,812.51
遞延所得稅負債		118,469,348.09	231,093,972.26
非流動負債合計		14,266,082,777.10	17,117,572,058.95
負債合計		26,520,115,522.86	26,729,513,057.08
股東權益：			
股本		2,537,856,127.00	2,180,770,326.00
其他權益工具		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
其中：優先股		-	-
永續債		4,000,000,000.00	4,000,000,000.00
資本公積		6,198,372,579.72	1,878,291,070.83
其他綜合收益		905,437,354.21	910,912,836.61
盈餘公積		3,897,801,487.94	3,506,925,959.18
未分配利潤		8,167,638,845.54	8,148,685,576.26
股東權益合計		25,707,106,394.41	20,625,585,768.88
負債和股東權益總計		52,227,221,917.27	47,355,098,825.96

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日止年度

合併利潤表

人民幣元

項目	附註	2025 年度	2024 年度
一、營業收入	五、48	9,264,480,541.03	9,245,691,487.27
減：營業成本	五、48	6,456,994,563.54	6,324,398,914.59
稅金及附加	五、49	62,132,763.99	58,255,077.49
銷售費用	五、50	9,177,517.06	12,695,619.32
管理費用	五、51	436,296,254.40	460,063,900.96
研發費用	五、52	44,695,050.20	32,930,598.54
財務費用	五、53	742,590,821.23	1,038,239,432.75
其中：利息費用		859,367,046.63	1,059,816,553.01
利息收入		71,360,232.23	74,813,910.38
加：其他收益	五、54	58,546,887.71	23,458,044.24
投資收益	五、55	762,525,074.14	1,025,126,072.04
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	五、55	737,146,614.81	851,136,509.69
公允價值變動收益	五、56	94,015,371.64	2,641,777.05
信用減值利得(損失)	五、57	(83,909,015.95)	(199,772,289.08)
資產減值利得(損失)	五、58	(661,711,374.15)	(384,274,263.80)
資產處置收益		3,033,966.43	8,829,712.78
二、營業利潤		1,685,094,480.43	1,795,116,996.85
加：營業外收入	五、59	27,039,736.30	11,191,213.62
減：營業外支出	五、60	65,250,809.70	47,881,798.18
三、利潤總額		1,646,883,407.03	1,758,426,412.29
減：所得稅費用	五、61	461,238,282.29	540,213,476.26
四、淨利潤		1,185,645,124.74	1,218,212,936.03
(一)按經營持續性分類			
1.持續經營淨利潤		1,185,645,124.74	1,218,212,936.03
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		1,149,351,721.66	1,145,048,951.69
2.少數股東損益		36,293,403.08	73,163,984.34
五、其他綜合收益的稅後淨額		68,614,264.48	(239,342,233.16)
(一)歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		46,794,230.47	(220,245,553.31)
1.不能重分類進損益的其他綜合收益		-	-
2.將重分類進損益的其他綜合收益		46,794,230.47	(220,245,553.31)
(1)權益法下可轉損益的其他綜合收益	五、45	231,734.94	36,679,872.53
(2)外幣財務報表折算差額	五、45	46,562,495.53	(256,925,425.84)
(二)歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		21,820,034.01	(19,096,679.85)
六、綜合收益總額		1,254,259,389.22	978,870,702.87
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		1,196,145,952.13	924,803,398.38
歸屬於少數股東的綜合收益總額		58,113,437.09	54,067,304.49
七、每股收益：			
(一)基本每股收益(元/股)		0.429	0.441
(二)稀釋每股收益(元/股)		0.429	0.441

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日止年度

母公司利潤表

人民幣元

項目	附註	2025 年度	2024 年度
一、營業收入	十五、4	2,106,039,909.54	2,172,210,374.80
減：營業成本	十五、4	1,146,249,464.64	1,258,468,957.49
稅金及附加		21,607,804.03	18,233,426.65
管理費用		268,770,314.12	252,290,939.79
研發費用		424,269.00	-
財務費用		485,604,854.77	485,604,568.31
其中：利息費用		614,406,545.46	528,748,953.37
利息收入		89,102,136.65	84,234,928.92
加：其他收益		2,155,609.62	2,801,382.03
投資收益	十五、5	1,119,240,813.17	1,404,610,273.58
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		237,076,233.05	358,112,888.34
公允價值變動收益		171,464,472.25	73,233,065.87
資產減值利得(損失)	十五、6	(386,093,131.20)	(96,229,424.09)
資產處置收益		1,346,700.32	559,397.34
二、營業利潤		1,091,497,667.14	1,542,587,177.29
加：營業外收入		2,055,331.58	1,004,784.22
減：營業外支出		3,516,855.12	9,339,954.88
三、利潤總額		1,090,036,143.60	1,534,252,006.63
減：所得稅費用		(36,212,604.96)	48,622,466.18
四、淨利潤		1,126,248,748.56	1,485,629,540.45
(一)持續經營淨利潤		1,126,248,748.56	1,485,629,540.45
(二)終止經營淨利潤		-	-
五、其他綜合收益的稅後淨額		(5,475,482.40)	18,776,448.80
(一)不能重分類進損益的其他綜合收益		-	-
(二)將重分類進損益的其他綜合收益		(5,475,482.40)	18,776,448.80
1.權益法下可轉損益的其他綜合收益		(5,475,482.40)	18,776,448.80
六、綜合收益總額		1,120,773,266.16	1,504,405,989.25

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日止年度

合併現金流量表

人民幣元

項目	附註	2025 年度	2024 年度
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		7,494,460,321.99	7,177,925,697.71
收到的稅費返還		44,792,346.91	21,705,782.82
收到其他與經營活動有關的現金	五、62(1)	455,595,394.96	193,524,731.78
經營活動現金流入小計		7,994,848,063.86	7,393,156,212.31
購買商品、接受勞務支付的現金		1,243,617,051.72	1,338,044,472.74
支付給職工以及為職工支付的現金		1,076,217,043.54	1,076,636,904.47
支付的各項稅費		694,063,785.82	784,238,122.81
支付其他與經營活動有關的現金	五、62(1)	357,289,097.60	476,930,241.15
經營活動現金流出小計		3,371,186,978.68	3,675,849,741.17
經營活動產生的現金流量淨額	五、63(1)1	4,623,661,085.18	3,717,306,471.14
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		3,847,585,432.15	2,183,361,781.54
取得投資收益收到的現金		712,875,414.86	630,212,585.65
處置固定資產、無形資產和其他 長期資產收回的現金淨額		1,613,846.61	864,244.90
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		3,716.76	1,274,641,161.02
收到其他與投資活動有關的現金	五、62(2)	13,858,846.44	462,004,269.90
投資活動現金流入小計		4,575,937,256.82	4,551,084,043.01
購建固定資產、無形資產和其他 長期資產支付的現金		3,279,556,923.08	2,059,360,750.59
投資支付的現金		6,099,390,440.00	2,514,755,450.00
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額		-	-
支付其他與投資活動有關的現金	五、62(2)	11,824,993.72	13,113,423.39
投資活動現金流出小計		9,390,772,356.80	4,587,229,623.98
投資活動產生的現金流量淨額		(4,814,835,099.98)	(36,145,580.97)
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		8,703,619,999.17	-
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		800,000.00	-
取得借款收到的現金		16,583,544,173.78	23,330,617,299.88
收到其他與籌資活動有關的現金	五、62(3)	-	19,685,436.07
籌資活動現金流入小計		25,287,164,172.95	23,350,302,735.95
償還債務支付的現金		17,099,723,866.98	22,910,839,219.60
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		1,851,731,281.98	2,744,327,547.86
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		438,208,608.81	328,344,634.00
支付其他與籌資活動有關的現金	五、62(3)	4,059,079,575.26	502,411,563.93
籌資活動現金流出小計		23,010,534,724.22	26,157,578,331.39
籌資活動產生的現金流量淨額		2,276,629,448.73	(2,807,275,595.44)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(10,865,181.34)	(158,611,869.09)
五、現金及現金等價物淨增加(減少)額	五、63(1)2	2,074,590,252.59	715,273,425.64
加：年初現金及現金等價物餘額		2,670,493,652.96	1,955,220,227.32
六、年末現金及現金等價物餘額	五、63(1)2	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日止年度

母公司現金流量表

人民幣元

項目	附註	2025 年度	2024 年度
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		1,327,631,050.58	1,328,689,320.33
收到的稅費返還		-	876,399.21
收到其他與經營活動有關的現金		33,827,335.92	32,588,029.68
經營活動現金流入小計		1,361,458,386.50	1,362,153,749.22
購買商品、接受勞務支付的現金		164,529,738.05	163,439,379.79
支付給職工以及為職工支付的現金		272,781,389.24	266,825,804.84
支付的各項稅費		60,462,378.41	123,098,484.32
支付其他與經營活動有關的現金		146,747,735.97	122,651,198.07
經營活動現金流出小計		644,521,241.67	676,014,867.02
經營活動產生的現金流量淨額		716,937,144.83	686,138,882.20
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		3,094,962,454.75	1,210,600,879.16
取得投資收益收到的現金		1,646,929,333.10	1,454,014,222.88
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		1,467,141.42	658,275.00
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額		3,716.76	1,397,449,491.52
收到其他與投資活動有關的現金		1,163,547,277.55	1,779,100,903.64
投資活動現金流入小計		5,906,909,923.58	5,841,823,772.20
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		1,499,097,698.41	505,332,147.75
投資支付的現金		7,480,000,000.00	11,528,069,733.71
支付其他與投資活動有關的現金		1,620,598.22	-
投資活動現金流出小計		8,980,718,296.63	12,033,401,881.46
投資活動產生的現金流量淨額		(3,073,808,373.05)	(6,191,578,109.26)
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		8,702,819,999.17	-
取得借款收到的現金		10,026,434,463.69	19,326,055,885.12
收到其他與籌資活動有關的現金		346,113,119.44	494,160,658.46
籌資活動現金流入小計		19,075,367,582.30	19,820,216,543.58
償還債務支付的現金		10,071,237,188.81	11,036,650,280.00
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		1,100,932,482.49	1,817,584,826.12
支付其他與籌資活動有關的現金		4,037,434,957.61	1,193,303,170.83
籌資活動現金流出小計		15,209,604,628.91	14,047,538,276.95
籌資活動產生的現金流量淨額		3,865,762,953.39	5,772,678,266.63
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(6,145.18)	(81,941.18)
五、現金及現金等價物淨增加(減少)額		1,508,885,579.99	267,157,098.39
加：年初現金及現金等價物餘額		792,672,285.68	525,515,187.29
六、年末現金及現金等價物餘額		2,301,557,865.67	792,672,285.68

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日止年度

合併股東權益變動表									
人民幣元									
項目	2025 年度								
	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	其他權益工具 永續債	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計		
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,392,194,420.15	(762,550,544.98)	3,506,925,959.18	8,586,181,562.92	21,903,521,723.27	5,298,048,986.12	27,201,570,709.39
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,392,194,420.15	(762,550,544.98)	3,506,925,959.18	8,586,181,562.92	21,903,521,723.27	5,298,048,986.12	27,201,570,709.39
三、本年增減變動金額	357,085,801.00	-	4,290,804,586.19	46,794,230.47	390,875,528.76	42,056,242.38	5,127,616,388.80	(276,705,088.02)	4,850,911,300.78
(一)綜合收益總額	-	-	-	46,794,230.47	-	1,149,351,721.66	1,196,145,952.13	58,113,437.09	1,254,259,389.22
(二)股東投入和減少資本	357,085,801.00	-	4,290,804,586.19	-	-	-	4,647,890,387.19	(8,106,394.37)	4,639,783,992.82
1.股東投入的普通股	357,085,801.00	-	4,322,150,713.71	-	-	-	4,679,236,514.71	800,000.00	4,680,036,514.71
2.股東減少資本	-	-	-	-	-	-	-	(5,419,746.53)	(5,419,746.53)
3.其他權益工具持有者投入資本	-	4,000,000,000.00	(3,858,490.57)	-	-	-	3,996,141,509.43	-	3,996,141,509.43
4.其他權益工具持有者減少資本	-	(4,000,000,000.00)	-	-	-	-	(4,000,000,000.00)	-	(4,000,000,000.00)
5.其他	-	-	(27,487,636.95)	-	-	-	(27,487,636.95)	(3,486,647.84)	(30,974,284.79)
(三)利潤分配	-	-	-	-	390,875,528.76	(1,107,295,479.28)	(716,419,950.52)	(326,712,130.74)	(1,043,132,081.26)
1.提取盈餘公積	-	-	-	-	390,875,528.76	(390,875,528.76)	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	(716,419,950.52)	(716,419,950.52)	(326,712,130.74)	(1,043,132,081.26)
(四)股東權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.資本公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈餘公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,537,856,127.00	4,000,000,000.00	8,682,999,006.34	(715,756,314.51)	3,897,801,487.94	8,628,237,805.30	27,031,138,112.07	5,021,343,898.10	32,052,482,010.17

2025 年 12 月 31 日止年度

合併股東權益變動表 - 續

人民幣元

項目	2024 年度								
	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	其他權益工具 永續債	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	小計		
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,389,338,761.93	(542,304,991.67)	3,218,191,232.88	9,112,002,127.97	22,357,997,457.11	5,640,684,528.01	27,998,681,985.12
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,389,338,761.93	(542,304,991.67)	3,218,191,232.88	9,112,002,127.97	22,357,997,457.11	5,640,684,528.01	27,998,681,985.12
三、本年增減變動金額	-	-	2,855,658.22	(220,245,553.31)	288,734,726.30	(525,820,565.05)	(454,475,733.84)	(342,635,541.89)	(797,111,275.73)
(一)綜合收益總額	-	-	-	(220,245,553.31)	-	1,145,048,951.69	924,803,398.38	54,067,304.49	978,870,702.87
(二)股東投入和減少資本	-	-	2,855,658.22	-	-	-	2,855,658.22	(26,355,669.84)	(23,500,011.62)
1.股東投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.其他	-	-	2,855,658.22	-	-	-	2,855,658.22	(26,355,669.84)	(23,500,011.62)
(三)利潤分配	-	-	-	-	288,734,726.30	(1,670,869,516.74)	(1,382,134,790.44)	(370,347,176.54)	(1,752,481,966.98)
1.提取盈餘公積	-	-	-	-	288,734,726.30	(288,734,726.30)	-	-	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	(1,382,134,790.44)	(1,382,134,790.44)	(370,347,176.54)	(1,752,481,966.98)
(四)股東權益內部結轉	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1.資本公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2.盈餘公積轉增股本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3.盈餘公積彌補虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4.其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五)其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	4,392,194,420.15	(762,550,544.98)	3,506,925,959.18	8,586,181,562.92	21,903,521,723.27	5,298,048,986.12	27,201,570,709.39

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

2025 年 12 月 31 日止年度

母公司股東權益變動表

人民幣元

項目	2025 年度						
	股本	其他權益工具	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,878,291,070.83	910,912,836.61	3,506,925,959.18	8,148,685,576.26	20,625,585,768.88
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,878,291,070.83	910,912,836.61	3,506,925,959.18	8,148,685,576.26	20,625,585,768.88
三、本年增減變動金額	357,085,801.00	-	4,320,081,508.89	(5,475,482.40)	390,875,528.76	18,953,269.28	5,081,520,625.53
(一)綜合收益總額	-	-	-	(5,475,482.40)	-	1,126,248,748.56	1,120,773,266.16
(二)股東投入和減少資本	357,085,801.00	-	4,320,081,508.89	-	-	-	4,677,167,309.89
1.股東投入的普通股	357,085,801.00	-	4,322,150,713.71	-	-	-	4,679,236,514.71
2.其他權益工具持有者投入資本	-	4,000,000,000.00	(3,858,490.57)	-	-	-	3,996,141,509.43
3.其他權益工具持有者減少資本	-	(4,000,000,000.00)	-	-	-	-	(4,000,000,000.00)
4.其他	-	-	1,789,285.75	-	-	-	1,789,285.75
(三)利潤分配	-	-	-	-	390,875,528.76	(1,107,295,479.28)	(716,419,950.52)
1.提取盈餘公積	-	-	-	-	390,875,528.76	(390,875,528.76)	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	(716,419,950.52)	(716,419,950.52)
(四)其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,537,856,127.00	4,000,000,000.00	6,198,372,579.72	905,437,354.21	3,897,801,487.94	8,167,638,845.54	25,707,106,394.41

母公司股東權益變動表 - 續

人民幣元

項目	2024 年度						
	股本	其他權益工具	資本公積	其他綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東權益合計
一、上年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,873,257,038.28	892,136,387.81	3,218,191,232.88	8,333,925,552.55	20,498,280,537.52
加：會計政策變更	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,873,257,038.28	892,136,387.81	3,218,191,232.88	8,333,925,552.55	20,498,280,537.52
三、本年增減變動金額	-	-	5,034,032.55	18,776,448.80	288,734,726.30	(185,239,976.29)	127,305,231.36
(一)綜合收益總額	-	-	-	18,776,448.80	-	1,485,629,540.45	1,504,405,989.25
(二)股東投入和減少資本	-	-	5,034,032.55	-	-	-	5,034,032.55
1.股東投入的普通股	-	-	-	-	-	-	-
2.其他	-	-	5,034,032.55	-	-	-	5,034,032.55
(三)利潤分配	-	-	-	-	288,734,726.30	(1,670,869,516.74)	(1,382,134,790.44)
1.提取盈餘公積	-	-	-	-	288,734,726.30	(288,734,726.30)	-
2.對股東的分配	-	-	-	-	-	(1,382,134,790.44)	(1,382,134,790.44)
(四)其他	-	-	-	-	-	-	-
四、本年年末餘額	2,180,770,326.00	4,000,000,000.00	1,878,291,070.83	910,912,836.61	3,506,925,959.18	8,148,685,576.26	20,625,585,768.88

附註為財務報表的組成部分

公司負責人

主管會計工作負責人

會計機構負責人

一、 公司基本情況

1. 公司概況

深圳高速公路集團股份有限公司(以下簡稱“本公司”)是一家在中華人民共和國廣東省註冊的股份有限公司，於 1996 年 12 月 30 日成立。本公司所發行 A 股及 H 股股票分別於中國上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市。本公司註冊地址為深圳市龍華區福城街道福民收費站，辦公地址位於深圳市南山區粵海街道深南大道 9968 號漢京金融中心。

本公司及其子公司(以下簡稱“本集團”)主要經營活動為：從事收費公路業務及大環保業務的投資、建設及經營管理等；大環保業務主要包括固廢資源化處理及清潔能源發電。

本公司的控股股東和實際控制方分別為深圳國際控股有限公司(以下簡稱“深圳國際”)及深圳市人民政府國有資產監督管理委員會(以下簡稱“深圳市國資委”)。

2. 財務報表批准報出日

本公司的合併及母公司財務報表於 2026 年 3 月 25 日已經本公司董事會批准。

二、 財務報表的編制基礎

編制基礎

本集團執行財政部頒佈的企業會計準則及相關規定。此外，本集團還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第 15 號——財務報告的一般規定(2023 年修訂)》、香港《公司條例》和香港聯合交易所《上市規則》披露有關財務信息。

持續經營

截至 2025 年 12 月 31 日止，本集團及本公司流動負債合計金額超過流動資產合計金額分別為人民幣 4,210,856,945.44 元及人民幣 5,996,118,217.85 元，本集團預計未來一年內支付的資本性承諾金額合計人民幣 5,476,827,733.62 元。本集團及本公司於 2025 年 12 月 31 日尚有未使用的銀行授信額度合計分別為人民幣 71,486,524,391.65 元及人民幣 53,249,500,186.28 元，可滿足本集團債務及資本性承諾之資金需要。由於本集團能夠通過合理的籌資安排以解決營運資金不足，因此，本財務報表系在持續經營假設的基礎上編制。

記帳基礎和計價原則

本集團會計核算以權責發生制為記帳基礎。除某些金融工具以公允價值計量外，本財務報表以歷史成本作為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

二、 財務報表的編制基礎 - 續

記帳基礎和計價原則 - 續

在歷史成本計量下，資產按照購置時支付的現金或者現金等價物的金額或者所付出的對價的公允價值計量。負債按照因承擔現時義務而實際收到的款項或者資產的金額，或者承擔現時義務的合同金額，或者按照日常活動中為償還負債預期需要支付的現金或者現金等價物的金額計量。

公允價值是市場參與者在計量日發生的有序交易中，出售一項資產所能收到或者轉移一項負債所需支付的價格。無論公允價值是可觀察到的還是採用估值技術估計的，在本財務報表中計量和披露的公允價值均在此基礎上予以確定。

以公允價值計量非金融資產時，考慮市場參與者將該資產用於最佳用途產生經濟利益的能力，或者將該資產出售給能夠用於最佳用途的其他市場參與者產生經濟利益的能力。

對於以交易價格作為初始確認時的公允價值，且在公允價值後續計量中使用了涉及不可觀察輸入值的估值技術的金融資產，在估值過程中校正該估值技術，以使估值技術確定的初始確認結果與交易價格相等。

公允價值計量基於公允價值的輸入值的可觀察程度以及該等輸入值對公允價值計量整體的重要性，被劃分為三個層次：

- 第一層次輸入值是在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價。
- 第二層次輸入值是除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值。
- 第三層次輸入值是相關資產或負債的不可觀察輸入值。

三、 重要會計政策及會計估計

1. 遵循企業會計準則的聲明

本公司編制的財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司於 2025 年 12 月 31 日的合併及母公司財務狀況以及 2025 年度的合併及母公司經營成果、合併及母公司股東權益變動和合併及母公司現金流量。

2. 會計期間

本集團的會計年度為公曆年度，即每年 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

3. 營業周期

營業周期是指企業從購買用於加工的資產起至實現現金或現金等價物的期間。本集團營業周期為 12 個月。

4. 記帳本位幣

人民幣為本公司及境內子公司經營所處的主要經濟環境中的貨幣，本公司及境內子公司以人民幣為記帳本位幣。本公司之境外子公司根據其經營所處的主要經濟環境中的貨幣確定其記帳本位幣。本公司編制本財務報表時所採用的貨幣為人民幣。

5. 重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
收回或轉回的重要應收款項壞賬準備	金額大於或等於人民幣 3,000.00 萬元
重要的在建工程項目	金額大於或等於人民幣 3,000.00 萬元
賬齡超過 1 年的重要應付帳款	金額大於或等於人民幣 3,000.00 萬元
賬齡超過 1 年的重要其他應付款	金額大於或等於人民幣 3,000.00 萬元
收到的重要的投資活動有關的現金	金額大於投資活動現金流入小計的 10%，且大於等於人民幣 10,000 萬元
支付的重要的投資活動有關的現金	金額大於投資活動現金流出小計的 10%，且大於等於人民幣 10,000 萬元
重要的非全資子公司	非全資子公司本年實現的收入、淨利潤(若虧損以絕對值計)或年末資產總額中任一項目金額大於本集團合併財務報表對應項目的 5%
重要的聯合營企業	對該企業長期股權投資年末餘額佔本集團合併資產總額的 5%以上或報告期按權益法核算確認的投資收益(若虧損以絕對值計)佔本集團合併利潤總額的 10%以上
重要的或有事項	金額大於或等於人民幣 5,000.00 萬元

6. 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法

企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

6.1 同一控制下的企業合併

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下的企業合併。

在企業合併中取得的資產和負債，按合併日其在被合併方的帳面價值計量。合併方取得的淨資產帳面價值與支付的合併對價的帳面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的股本溢價，股本溢價不足沖減的則調整留存收益。

為進行企業合併發生的各項直接費用，於發生時計入當期損益。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

6. 同一控制下和非同一控制下企業合併的會計處理方法 - 續

6.2 非同一控制下的企業合併及商譽

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下的企業合併。

合併成本指購買方為取得被購買方的控制權而付出的資產、發生或承擔的負債和發行的權益性工具的公允價值。通過多次交易分步實現非同一控制下的企業合併的，合併成本為購買日支付的對價與購買日之前已經持有的被購買方的股權在購買日的公允價值之和。購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等仲介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

購買方在合併中所取得的被購買方符合確認條件的可辨認資產、負債及或有負債在購買日以公允價值計量。

合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，作為一項資產確認為商譽並按成本進行初始計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，首先對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，計入當期損益。

因企業合併形成的商譽在合併財務報表中單獨列報，並按照成本扣除累計減值準備後的金額計量。

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編制方法

7.1 控制的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。一旦相關事實和情況的變化導致上述控制定義涉及的相關要素發生了變化，本集團將進行重新評估。

7.2 合併財務報表的編制方法

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定。

子公司的合併起始於本集團獲得對該子公司的控制權時，終止於本集團喪失對該子公司的控制權時。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編制方法 - 續

7.2 合併財務報表的編制方法 - 續

對於本集團處置的子公司，處置日(喪失控制權的日期)前的經營成果和現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過非同一控制下的企業合併取得的子公司，其自購買日(取得控制權的日期)起的經營成果及現金流量已經適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

對於通過同一控制下的企業合併取得的子公司或吸收合併下的被合併方，無論該項企業合併發生在報告期的任一時點，視同該子公司或被合併方同受最終控制方控制之日起納入本集團的合併範圍，其自報告期最早期間期初或同受最終控制方控制之日起的經營成果和現金流量已適當地包括在合併利潤表和合併現金流量表中。

子公司採用的主要會計政策和會計期間按照本公司統一規定的會計政策和會計期間厘定。

本公司與子公司及子公司相互之間發生的內部交易對合併財務報表的影響於合併時抵銷。

子公司所有者權益中不屬於母公司的份額作為少數股東權益，在合併資產負債表中股東權益項目下以“少數股東權益”項目列示。子公司當期淨損益中屬於少數股東權益的份額，在合併利潤表中淨利潤項目下以“少數股東損益”項目列示。

少數股東分擔的子公司的虧損超過了少數股東在該子公司期初所有者權益中所享有的份額，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於購買子公司少數股權或因處置部分股權投資但沒有喪失對該子公司控制權的交易，作為權益性交易核算，調整歸屬於母公司股東權益和少數股東權益的帳面價值以反映其在子公司中相關權益的變化。少數股東權益的調整額與支付/收到對價的公允價值之間的差額調整資本公積，資本公積不足沖減的，調整留存收益。

通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，分別是否屬於“一攬子交易”進行處理：屬於“一攬子交易”的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於“一攬子交易”的，在購買日作為取得控制權的交易進行會計處理，購買日之前持有的被購買方的股權按該股權在購買日的公允價值進行重新計量，公允價值與帳面價值之間的差額計入當期損益；購買日前持有的被購買方的股權涉及權益法核算下的其他綜合收益、其他所有者權益變動的，轉為購買日所屬當期收益。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

7. 控制的判斷標準和合併財務報表的編制方法 - 續

7.2 合併財務報表的編制方法 - 續

因處置部分股權投資或其他原因喪失了對原有子公司控制權的，剩餘股權按照其在喪失控制權日的公允價值進行重新計量。處置股權取得的對價與剩餘股權公允價值之和，減去按原持股比例計算應享有原子公司自購買日開始持續計算的淨資產的份額之間的差額，計入喪失控制權當期的投資收益，同時沖減商譽。與原有子公司股權投資相關的其他綜合收益，在喪失控制權時轉為當期投資收益。

對於通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權的，處置對子公司股權投資的各項交易的條款、條件以及經濟影響符合以下一種或多種情況，通常表明該多次交易事項為“一攬子交易”：(1)這些交易是同時或者在考慮了彼此影響的情況下訂立的；(2)這些交易整體才能達成一項完整的商業結果；(3)一項交易的發生取決於其他至少一項交易的發生；(4)一項交易單獨看是不經濟的，但是和其他交易一併考慮時是經濟的。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易屬於“一攬子交易”的，將各項交易作為一項處置子公司並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與處置投資對應的享有該子公司自購買日開始持續計算的淨資產份額的差額，確認為其他綜合收益，在喪失控制權時一併轉入喪失控制權當期的損益。處置對子公司股權投資直至喪失控制權的各項交易不屬於“一攬子交易”的，將各項交易作為獨立的交易進行會計處理。

8. 合營安排分類

合營安排分為共同經營和合營企業，該分類通過考慮該安排的結構、法律形式以及合同條款等因素根據合營方在合營安排中享有的權利和承擔的義務確定。共同經營，是指合營方享有該安排相關資產且承擔該安排相關負債的合營安排。合營企業，是指合營方僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

本集團的合營安排均為合營企業，採用權益法核算，具體參見附註三、18.3.2“按權益法核算的長期股權投資”。

9. 現金及現金等價物的確定標準

現金是指庫存現金以及可以隨時用於支付的存款。現金等價物是指本集團持有的期限短(一般指從購買日起三個月內到期)、流動性強、易於轉換為已知金額現金、價值變動風險很小的投資。

10. 外幣業務和外幣財務報表折算

10.1 外幣業務

外幣交易在初始確認時採用交易發生日的即期匯率折算。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

10. 外幣業務和外幣財務報表折算 - 續

10.1 外幣業務 - 續

於資產負債表日，外幣貨幣性項目採用該日即期匯率折算為記帳本位幣，因該日的即期匯率與初始確認時或者前一資產負債表日即期匯率不同而產生的匯兌差額，除：(1)符合資本化條件的外幣專門借款的匯兌差額在資本化期間予以資本化計入相關資產的成本；(2)為了規避外匯風險進行套期的套期工具的匯兌差額按套期會計方法處理；(3)分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的貨幣性項目除攤餘成本之外的其他帳面餘額變動產生的匯兌差額計入其他綜合收益外，均計入當期損益。

編制合併財務報表涉及境外經營的，如有實質上構成對境外經營淨投資的外幣貨幣性項目，因匯率變動而產生的匯兌差額，計入其他綜合收益中的“外幣財務報表折算差額”項目；處置境外經營時，計入處置當期損益。

以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目仍以交易發生日的即期匯率折算的記帳本位幣金額計量。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，折算後的記帳本位幣金額與原記帳本位幣金額的差額，作為公允價值變動(含匯率變動)處理，計入當期損益或確認為其他綜合收益。

10.2 外幣財務報表折算

為編制合併財務報表，境外經營的外幣財務報表按以下方法折算為人民幣報表：資產負債表中的所有資產、負債類項目按資產負債表日的即期匯率折算；股東權益除“未分配利潤”項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算；利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生當期平均匯率折算；折算後資產類項目與負債類項目和股東權益類項目合計數的差額確認為其他綜合收益並計入股東權益。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用現金流量發生當期平均匯率折算，匯率變動對現金及現金等價物的影響額，作為調節項目，在現金流量表中以“匯率變動對現金及現金等價物的影響”單獨列示。

上年年末數和上年實際數按照上年財務報表折算後的數額列示。

在處置本集團在境外經營的全部所有者權益或因處置部分股權投資或其他原因喪失了對境外經營控制權時，將資產負債表中其他綜合收益項目下列示的、與該境外經營相關的歸屬於母公司股東權益的外幣財務報表折算差額，全部轉入處置當期損益。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

10. 外幣業務和外幣財務報表折算 - 續

10.2 外幣財務報表折算 - 續

在處置部分股權投資或其他原因導致持有境外經營權益比例降低但不喪失對境外經營控制權時，與該境外經營處置部分相關的外幣財務報表折算差額將歸屬於少數股東權益，不轉入當期損益。在處置境外經營為聯營企業或合營企業的部分股權時，與該境外經營相關的外幣財務報表折算差額，按處置該境外經營的比例轉入處置當期損益。

11. 金融工具

本集團在成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

對於以常規方式購買或出售金融資產的，在交易日確認將收到的資產和為此將承擔的負債，或者在交易日終止確認已出售的資產。

金融資產和金融負債在初始確認時以公允價值計量(金融資產和金融負債的公允價值的確定方法參見附註二中“記帳基礎和計價原則”的相關披露)。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和金融負債，相關的交易費用直接計入當期損益；對於其他類別的金融資產和金融負債，相關交易費用計入初始確認金額。當本集團按照《企業會計準則第 14 號——收入》(以下簡稱“收入準則”)初始確認未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的合同中的融資成分的應收賬款時，按照收入準則定義的交易價格進行初始計量。

實際利率法是指計算金融資產或金融負債的攤餘成本以及將利息收入或利息費用分攤計入各會計期間的方法。

實際利率，是指將金融資產或金融負債在預計存續期的估計未來現金流量，折現為該金融資產帳面餘額或該金融負債攤餘成本所使用的利率。在確定實際利率時，在考慮金融資產或金融負債所有合同條款(如提前還款、展期、看漲期權或其他類似期權等)的基礎上估計預期現金流量，但不考慮預期信用損失。

金融資產或金融負債的攤餘成本是以該金融資產或金融負債的初始確認金額扣除已償還的本金，加上或減去採用實際利率法將該初始確認金額與到期日金額之間的差額進行攤銷形成的累計攤銷額，再扣除累計計提的損失準備(僅適用於金融資產)。

11.1 金融資產的分類、確認與計量

初始確認後，本集團對不同類別的金融資產，分別以攤餘成本、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益或以公允價值計量且其變動計入當期損益進行後續計量。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.1 金融資產的分類、確認與計量 - 續

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標，則本集團將該金融資產分類為以攤餘成本計量的金融資產。此類金融資產主要包括貨幣資金、應收票據、應收賬款、其他應收款和長期應收款等。

金融資產的合同條款規定在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付，且本集團管理該金融資產的業務模式既以收取合同現金流量為目標又以出售該金融資產為目標的，則該金融資產分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。取得時分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款與應收票據，列示於應收款項融資；其餘取得時期限在一年內(含一年)項目列示於其他流動資產；取得起期限在一年以上的，列示為其他債權投資，自資產負債表日起一年內(含一年)到期的，列示於一年內到期的非流動資產。

初始確認時，本集團可以單項金融資產為基礎，不可撤銷地將非同一控制下的企業合併中確認的或有對價以外的非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。此類金融資產作為其他權益工具投資列示。

金融資產滿足下列條件之一的，表明本集團持有該金融資產的目的是交易性的：

- 取得相關金融資產的目的，主要是為了近期出售。
- 相關金融資產在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融資產屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產包括分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產：

- 不符合分類為以攤餘成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產條件的金融資產均分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。
- 在初始確認時，為消除或顯著減少會計錯配，本集團可以將金融資產不可撤銷地指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.1 金融資產的分類、確認與計量 - 續

除衍生金融資產外的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產列示於交易性金融資產。自資產負債表日起超過一年到期(或無固定期限)且預期持有超過一年的，列示於其他非流動金融資產。

11.1.1 以攤餘成本計量的金融資產

以攤餘成本計量的金融資產採用實際利率法，按攤餘成本進行後續計量，發生減值或終止確認產生的利得或損失，計入當期損益。

本集團對以攤餘成本計量的金融資產按照實際利率法確認利息收入。除下列情況外，本集團根據金融資產帳面餘額乘以實際利率計算確定利息收入：

- 對於購入或源生的已發生信用減值的金融資產，本集團自初始確認起，按照該金融資產的攤餘成本和經信用調整的實際利率計算確定其利息收入。
- 對於購入或源生的未發生信用減值、但在後續期間成為已發生信用減值的金融資產，本集團在後續期間，按照該金融資產的攤餘成本和實際利率計算確定其利息收入。若該金融工具在後續期間因其信用風險有所改善而不再存在信用減值，並且這一改善可與應用上述規定之後發生的某一事件相聯繫，本集團轉按實際利率乘以該金融資產帳面餘額來計算確定利息收入。

11.1.2 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產相關的減值損失或利得、採用實際利率法計算的利息收入及匯兌損益計入當期損益，除此以外該金融資產的公允價值變動均計入其他綜合收益。該金融資產計入各期損益的金額與視同其一直按攤餘成本計量而計入各期損益的金額相等。該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入當期損益。

指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的公允價值變動在其他綜合收益中進行確認，該金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。本集團持有該等非交易性權益工具投資期間，在本集團收取股利的權利已經確立，與股利相關的經濟利益很可能流入本集團，且股利的金額能夠可靠計量時，確認股利收入並計入當期損益。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.1 金融資產的分類、確認與計量 - 續

11.1.3 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產以公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該金融資產相關的股利和利息收入計入當期損益。

11.2 金融工具減值

本集團對以攤餘成本計量的金融資產、分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、租賃應收款、合同資產、不屬於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債以及因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成金融負債的財務擔保合同以預期信用損失為基礎進行減值會計處理並確認損失準備。

本集團對由收入準則規範的交易形成的全部合同資產和應收票據及應收賬款，以及由《企業會計準則第 21 號——租賃》規範的交易形成的租賃應收款按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量損失準備。

對於其他金融工具，除購買或源生的已發生信用減值的金融資產外，本集團在每個資產負債表日評估其信用風險自初始確認後是否已經顯著增加，若該金融工具的信用風險自初始確認後已顯著增加，本集團按照相當於該金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量其損失準備；若該金融工具的信用風險自初始確認後並未顯著增加，本集團按照相當於該金融工具未來 12 個月內預期信用損失的金額計量其損失準備。信用損失準備的增加或轉回金額，除分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產外，作為減值損失或利得計入當期損益。對於分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，本集團在其他綜合收益中確認其信用損失準備，並將減值損失或利得計入當期損益，且不減少該金融資產在資產負債表中列示的帳面價值。

本集團在前一會計期間已經按照相當於金融工具整個存續期內預期信用損失的金額計量了損失準備，但在當期資產負債表日，該金融工具已不再屬於自初始確認後信用風險顯著增加的情形的，本集團在當期資產負債表日按照相當於未來 12 個月內預期信用損失的金額計量該金融工具的損失準備，由此形成的損失準備的轉回金額作為減值利得計入當期損益。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.2 金融工具減值 - 續

11.2.1 信用風險顯著增加

本集團利用可獲得的合理且有依據的前瞻性信息，通過比較金融工具在資產負債表日發生違約的風險與在初始確認日發生違約的風險，以確定金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。對於財務擔保合同，本集團在應用金融工具減值規定時，將本集團成為做出不可撤銷承諾的一方之日作為初始確認日。

本集團在評估信用風險是否顯著增加時會考慮如下因素：

- (1) 信用風險變化所導致的內部價格指標是否發生顯著變化；
- (2) 若現有金融工具在資產負債表日作為新金融工具源生或發行，該金融工具的利率或其他條款是否發生顯著變化(如更嚴格的合同條款、增加抵押品或擔保物或者更高的收益率等)；
- (3) 同一金融工具或具有相同預計存續期的類似金融工具的信用風險的外部市場指標是否發生顯著變化。這些指標包括：信用利差、針對借款人的信用違約互換價格、金融資產的公允價值小於其攤餘成本的時間長短和程度、與借款人相關的其他市場訊息(如借款人的債務工具或權益工具的價格變動)；
- (4) 金融工具外部信用評級實際或預期是否發生顯著變化；
- (5) 對債務人實際或預期的內部信用評級是否下調；
- (6) 預期將導致債務人履行其償債義務的能力發生顯著變化的業務、財務或經濟狀況是否發生不利變化；
- (7) 債務人經營成果實際或預期是否發生顯著變化；
- (8) 同一債務人發行的其他金融工具的信用風險是否顯著增加；
- (9) 債務人所處的監管、經濟或技術環境是否發生顯著不利變化；
- (10) 作為債務抵押的擔保物價值或第三方提供的擔保或信用增級質量是否發生顯著變化；這些變化預期將降低債務人按合同規定期限還款的經濟動機或者影響違約概率；
- (11) 預期將降低借款人按合同約定期限還款的經濟動機是否發生顯著變化；
- (12) 借款合同的預期是否發生變更，包括預計違反合同的行為可能導致的合同義務的免除或修訂、給予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或擔保或者對金融工具的合同框架做出其他變更；
- (13) 債務人預期表現和還款行為是否發生顯著變化；
- (14) 本集團對金融工具信用管理方法是否發生變化。

無論經上述評估後信用風險是否顯著增加，當金融工具合同付款已發生逾期超過(含)30日，則表明該金融工具的信用風險已經顯著增加。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.2 金融工具減值 - 續

11.2.2 已發生信用減值的金融資產

當本集團預期對金融資產未來現金流量具有不利影響的一項或多項事件發生時，該金融資產成為已發生信用減值的金融資產。金融資產已發生信用減值的證據包括下列可觀察信息：

- (1) 發行方或債務人發生重大財務困難；
- (2) 債務人違反合同，如償付利息或本金違約或逾期等；
- (3) 債權人出於與債務人財務困難有關的經濟或合同考慮，給予債務人在任何其他情況下都不會做出的讓步；
- (4) 債務人很可能破產或進行其他財務重組；
- (5) 發行方或債務人財務困難導致該金融資產的活躍市場消失；
- (6) 以大幅折扣購買或源生一項金融資產，該折扣反映了發生信用損失的事實。

基於本集團內部信用風險管理，當內部建議的或外部獲取的信息中表明金融工具債務人不能全額償付包括本集團在內的債權人(不考慮本集團取得的任何擔保)，則本集團認為發生違約事件。

無論上述評估結果如何，若金融工具合同付款已發生逾期超過(含)90日，則本集團推定該金融工具已發生違約。

11.2.3 預期信用損失的確定

本集團按照下列方法確定相關金融工具的預期信用損失：

- 對於金融資產和租賃應收款，信用損失為本集團應收取的合同現金流量與預期收取的現金流量之間差額的現值。
- 對於財務擔保合同(具體會計政策參見附註三、11.4.1.2.1)，信用損失為本集團就該合同持有人發生的信用損失向其做出賠付的預計付款額，減去本集團預期向該合同持有人、債務人或任何其他方收取的金額之間差額的現值。

本集團計量金融工具預期信用損失的方法反映的因素包括：通過評價一系列可能的結果而確定的無偏概率加權平均金額；貨幣時間價值；在資產負債表日無須付出不必要的額外成本或努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及未來經濟狀況預測的合理且有依據的信息。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.2 金融工具減值 - 續

11.2.4 減記金融資產

當本集團不再合理預期金融資產合同現金流量能夠全部或部分收回的，直接減記該金融資產的帳面餘額。這種減記構成相關金融資產的終止確認。

11.3 金融資產轉移

滿足下列條件之一的金融資產，予以終止確認：(1)收取該金融資產現金流量的合同權利終止；(2)該金融資產已轉移，且將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方；(3)該金融資產已轉移，雖然本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但是放棄了對該金融資產的控制。

若本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，且未放棄對該金融資產的控制的，則按照繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。本集團按照下列方式對相關負債進行計量：

- 被轉移金融資產以攤餘成本計量的，相關負債的帳面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的帳面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的攤餘成本並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的攤餘成本，相關負債不指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。
- 被轉移金融資產以公允價值計量的，相關負債的帳面價值等於繼續涉入被轉移金融資產的帳面價值減去本集團保留的權利(如果本集團因金融資產轉移保留了相關權利)的公允價值並加上本集團承擔的義務(如果本集團因金融資產轉移承擔了相關義務)的公允價值，該權利和義務的公允價值為按獨立基礎計量時的公允價值。

金融資產整體轉移滿足終止確認條件的，將所轉移金融資產在終止確認日的帳面價值及因轉移金融資產而收到的對價與原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和的差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

金融資產部分轉移滿足終止確認條件的，將轉移前金融資產整體的帳面價值在終止確認部分和繼續確認部分之間按照轉移日各自的相對公允價值進行分攤，並將終止確認部分收到的對價和原計入其他綜合收益的公允價值變動累計額中對應終止確認部分的金額之和與終止確認部分在終止確認日的帳面價值之差額計入當期損益。若本集團轉移的金融資產是指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益中轉出，計入留存收益。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.3 金融資產轉移 - 續

金融資產整體轉移未滿足終止確認條件的，本集團繼續確認所轉移的金融資產整體，並將收到的對價確認為負債。

11.4 金融負債和權益工具的分類

本集團根據所發行金融工具的合同條款及其所反映的經濟實質而非僅以法律形式，結合金融負債和權益工具的定義，在初始確認時將該金融工具或其組成部分分類為金融負債或權益工具。

11.4.1 金融負債的分類、確認和計量

金融負債在初始確認時劃分為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債和其他金融負債。

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。其中，除衍生金融負債單獨列示外，以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債列示為交易性金融負債。

金融負債滿足下列條件之一，表明本集團承擔該金融負債的目的是交易性的：

- 承擔相關金融負債的目的，主要是為了近期回購。
- 相關金融負債在初始確認時屬於集中管理的可辨認金融工具組合的一部分，且有客觀證據表明近期實際存在短期獲利模式。
- 相關金融負債屬於衍生工具。但符合財務擔保合同定義的衍生工具以及被指定為有效套期工具的衍生工具除外。

本集團將符合下列條件之一的金融負債，在初始確認時可以指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：(1)該指定可以消除或顯著減少會計錯配；(2)根據本集團正式書面文件載明的風險管理或投資策略，該金融負債所在的金融負債組合或金融資產和金融負債組合以公允價值為基礎進行管理和業績評價並在企業內部以此為基礎向關鍵管理人員報告；(3)符合條件的包含嵌入衍生工具的混合合同。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.4 金融負債和權益工具的分類 - 續

11.4.1 金融負債的分類、確認和計量 - 續

11.4.1.1 以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債 - 續

交易性金融負債採用公允價值進行後續計量，公允價值變動形成的利得或損失以及與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。

對於被指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，該金融負債由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益，其他公允價值變動計入當期損益。該金融負債終止確認時，之前計入其他綜合收益的自身信用風險變動引起的其公允價值累計變動額轉入留存收益。與該等金融負債相關的股利或利息支出計入當期損益。若按上述方式對該等金融負債的自身信用風險變動的影響進行處理會造成或擴大損益中的會計錯配的，本集團將該金融負債的全部利得或損失(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

對於非同一控制下企業合併中本集團作為購買方確認的或有對價形成的金融負債，本集團以公允價值計量該金融負債，且將其變動計入當期損益。

11.4.1.2 其他金融負債

除金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債、財務擔保合同外的其他金融負債分類為以攤餘成本計量的金融負債，按攤餘成本進行後續計量，終止確認或攤銷產生的利得或損失計入當期損益。

本集團與交易對手方修改或重新議定合同，未導致按攤餘成本進行後續計量的金融負債終止確認，但導致合同現金流量發生變化的，本集團重新計算該金融負債的帳面價值，並將相關利得或損失計入當期損益。重新計算的該金融負債的帳面價值，本集團根據將重新議定或修改的合同現金流量按金融負債的原實際利率折現的現值確定。對於修改或重新議定合同所產生的所有成本或費用，本集團調整修改後的金融負債的帳面價值，並在修改後金融負債的剩餘期限內進行攤銷。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.4 金融負債和權益工具的分類 - 續

11.4.1 金融負債的分類、確認和計量 - 續

11.4.1.2 其他金融負債 - 續

11.4.1.2.1 財務擔保合同

財務擔保合同是指當特定債務人到期不能按照最初或修改後的債務工具條款償付債務時，要求發行方向蒙受損失的合同持有人賠付特定金額的合同。對於不屬於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債或者因金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債的財務擔保合同，在初始確認後按照損失準備金額以及初始確認金額扣除依據收入準則相關規定所確定的累計攤銷額後的餘額孰高進行計量。

11.4.2 金融負債的終止確認

金融負債的現時義務全部或部分已經解除的，終止確認該金融負債或其一部分。本集團(借入方)與借出方之間簽訂協議，以承擔新金融負債方式替換原金融負債，且新金融負債與原金融負債的合同條款實質上不同的，本集團終止確認原金融負債，並同時確認新金融負債。

金融負債全部或部分終止確認的，將終止確認部分的帳面價值與支付的對價(包括轉出的非現金資產或承擔的新金融負債)之間的差額，計入當期損益。

11.4.3 權益工具

權益工具是指能證明擁有本集團在扣除所有負債後的資產中的剩餘權益的合同。本集團發行(含再融資)、回購、出售或註銷權益工具作為權益的變動處理。本集團不確認權益工具的公允價值變動。與權益性交易相關的交易費用從權益中扣減。

本集團對權益工具持有方的分配作為利潤分配處理，發放的股票股利不影響股東權益總額。

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具

衍生工具，包括遠期外匯合約及外匯期權合同等。衍生工具於相關合同簽署日以公允價值進行初始計量，並以公允價值進行後續計量。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

11. 金融工具 - 續

11.5 衍生工具與嵌入衍生工具 - 續

對於嵌入衍生工具與主合同構成的混合合同，若主合同屬於金融資產的，本集團不從該混合合同中分拆嵌入衍生工具，而將該混合合同作為一個整體適用關於金融資產分類的會計準則規定。

若混合合同包含的主合同不屬於金融資產，且同時符合下列條件的，本集團將嵌入衍生工具從混合合同中分拆，作為單獨存在的衍生工具處理。

- (1) 嵌入衍生工具的經濟特徵和風險與主合同的經濟特徵及風險不緊密相關。
- (2) 與嵌入衍生工具具有相同條款的單獨工具符合衍生工具的定義。
- (3) 該混合合同不是以公允價值計量且其變動計入當期損益進行會計處理。

嵌入衍生工具從混合合同中分拆的，本集團按照適用的會計準則規定對混合合同的主合同進行會計處理。本集團無法根據嵌入衍生工具的條款和條件對嵌入衍生工具的公允價值進行可靠計量的，該嵌入衍生工具的公允價值根據混合合同公允價值和主合同公允價值之間的差額確定。使用了上述方法後，該嵌入衍生工具在取得日或後續資產負債表日的公允價值仍然無法單獨計量的，本集團將該混合合同整體指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融工具。

11.6 金融資產和金融負債的抵銷

當本集團具有抵銷已確認金融資產和金融負債的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的，同時本集團計劃以淨額結算或同時變現該金融資產和清償該金融負債時，金融資產和金融負債以相互抵銷後的金額在資產負債表內列示。除此以外，金融資產和金融負債在資產負債表內分別列示，不予相互抵銷。

12. 應收票據

12.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

除了單項評估信用損失的應收票據外，基於其信用風險特徵將其餘應收票據劃分為不同組合：

組合類別	確定依據
組合一	承兌人為信用評級較高的銀行的應收票據
組合二	承兌人為信用評級較低的銀行的應收票據
組合三	國內企業承兌的應收票據

三、重要會計政策及會計估計 - 續

12. 應收票據 - 續

12.2 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對承兌人明顯缺乏還債能力的應收票據因預期無法收回而單項評估信用風險。

13. 應收賬款

13.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據，將應收賬款分為以下組合。本集團採用的共同信用風險特徵包括：歷史信用損失、客戶的性質等。

組合類別	確定依據
組合一	應收政府及關聯方
組合二	應收風機銷售行業客戶
組合三	應收餐廚垃圾處理行業客戶
組合四	應收除組合一、組合二和組合三之外的所有其他第三方

13.2 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

本集團對組合二、組合三和組合四以應收賬款的賬齡作為信用風險特徵，採用減值矩陣確定其預期信用損失。賬齡自其初始確認日起算。修改應收賬款的條款和條件但不導致應收賬款終止確認的，賬齡連續計算；由合同資產轉為應收賬款的，賬齡自對應的合同資產初始確認日起連續計算；債務人以商業承兌匯票或財務公司承兌匯票結算應收賬款的，應收票據的賬齡與原應收賬款合併計算。

13.3 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對客戶明顯缺乏還債能力的應收賬款因預期無法收回而單項評估信用風險。

14. 其他應收款

14.1 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據將其他應收款分為低風險組合、正常風險組合。本集團採用的共同信用風險特徵包括債務人類別等。

14.2 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

賬齡自其初始確認日起算。修改其他應收款的條款和條件但不導致其他應收款終止確認的，賬齡連續計算。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

14. 其他應收款 - 續

14.3 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對客戶明顯缺乏還債能力的其他應收款因預期無法收回而單項評估信用風險。

15. 存貨

15.1 存貨類別、發出計價方法、盤存制度、低值易耗品和包裝物的攤銷方法

15.1.1 存貨類別

本集團的存貨主要包括房地產開發物業、原材料、在產品、庫存商品、低值易耗品及其他等。

房地產開發物業包括持有待售物業、開發中的物業和擬開發的物業。持有待售物業是指已建成、待出售的物業；開發中的物業是指尚未建成、以出售為目的的物業；擬開發的物業是指所購入的、已決定將之發展為已完工開發物業的土地。

存貨按成本進行初始計量。房地產開發物業的成本包括土地成本、施工成本和其他成本。原材料、在產品和庫存商品的成本包括採購成本、加工成本和其他使存貨達到目前場所和狀態所發生的支出。

15.1.2 發出存貨的計價方法

已完工開發物業發出時採用個別計價法確定其實際成本。原材料、在產品和庫存商品發出時，採用先進先出法確定其實際成本。維修備件發出時的成本按加權平均法核算。

15.1.3 存貨的盤存制度

存貨盤存制度為永續盤存制。

15.1.4 低值易耗品和包裝物的攤銷方法

低值易耗品和包裝物採用一次轉銷法進行攤銷。

15.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法

資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。當其可變現淨值低於成本時，提取存貨跌價準備。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

15. 存貨 - 續

15.2 存貨跌價準備的確認標準和計提方法 - 續

可變現淨值是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在確定存貨的可變現淨值時，以取得的確鑿證據為基礎，同時考慮持有存貨的目的以及資產負債表日後事項的影響。

計提存貨跌價準備後，如果以前減記存貨價值的影響因素已經消失，導致存貨的可變現淨值高於其帳面價值的，在原已計提的存貨跌價準備金額內予以轉回，轉回的金額計入當期損益。

15.3 按照組合計提存貨跌價準備的組合類別及確定依據、不同類別存貨可變現淨值的確定依據

本集團對於數量繁多、單價較低的存貨，按存貨類別風機設備、餐廚垃圾處理設備、動力電池、房地產存貨和其他組合分別計提存貨跌價準備。各類別存貨可變現淨值的確定依據為合同價格或類似商品的市場銷售價格。

16. 合同資產

16.1 合同資產的確認方法及標準

合同資產是指本集團已向客戶轉讓商品或服務而有權收取對價的權利，且該權利取決於時間流逝之外的其他因素。本集團擁有的無條件(即，僅取決於時間流逝)向客戶收取對價的權利作為應收款項單獨列示。

16.2 按照信用風險特徵組合計提壞賬準備的組合類別及確定依據

本集團以共同信用風險特徵為依據，將合同資產分為以下組合。本集團採用的共同信用風險特徵包括：歷史信用損失、客戶的性質等。

組合類別	確定依據
組合一	政府及關聯方
組合二	風機銷售行業客戶(應收質保金)
組合三	餐廚垃圾處理行業客戶
組合四	除組合一、組合二和組合三之外的所有其他第三方

16.3 基於賬齡確認信用風險特徵組合的賬齡的計算方法

本集團對組合三和組合四以合同資產的賬齡作為信用風險特徵，採用減值矩陣確定其信用損失。賬齡自其初始確認日起算。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

16. 合同資產 - 續

16.4 按照單項計提壞賬準備的單項計提判斷標準

本集團對客戶明顯缺乏還債能力的合同資產因預期無法收回而單項評估信用風險。

17. 持有待售非流動資產或處置組

17.1 劃分為持有待售的非流動資產或處置組的確認標準和會計處理方法

當本集團主要通過出售(包括具有商業實質的非貨幣性資產交換)而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其帳面價值時，將其劃分為持有待售類別。

分類為持有待售類別的非流動資產或處置組需同時滿足以下條件：(1)根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售；(2)出售極可能發生，即本集團已經就一項出售計劃作出決議且獲得確定的購買承諾，預計出售將在一年內完成。

本集團以帳面價值與公允價值減去出售費用後的淨額孰低計量持有待售的非流動資產或處置組。帳面價值高於公允價值減去出售費用後的淨額的，減記帳面價值至公允價值減去出售費用後的淨額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提持有待售資產減值準備。後續資產負債表日持有待售的非流動資產公允價值減去出售費用後的淨額增加的，恢復以前減記的金額，並在劃分為持有待售類別後確認的資產減值損失金額內轉回，轉回金額計入當期損益。劃分為持有待售類別前確認的資產減值損失不予轉回。

持有待售的非流動資產或處置組中的非流動資產不計提折舊或攤銷，持有待售的處置組中負債的利息和其他費用繼續予以確認。

對聯營企業或合營企業的權益性投資全部或部分分類為持有待售資產，分類為持有待售的部分自分類為持有待售之日起不再採用權益法核算。

17.2 終止經營的認定標準和列報方法

終止經營，是指滿足下列條件之一的、能夠單獨區分的組成部分，且該組成部分已經處置或劃分為持有待售類別：

- 該組成部分代表一項獨立的主要業務或一個主要經營地區；
- 該組成部分是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計劃的一部分；
- 該組成部分是專為轉售而取得的子公司。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

17. 持有待售非流動資產或處置組 - 續

17.2 終止經營的認定標準和列報方法 - 續

終止經營損益在利潤表中與持續經營損益分別列示，終止經營的減值損失和轉回金額等經營損益及處置損益作為終止經營列報。對於當期列報的終止經營，本集團在當期財務報表中將原來作為持續經營損益列報的信息重新作為可比會計期間的終止經營列報。

18. 長期股權投資

18.1 共同控制、重要影響的判斷標準

控制是指投資方擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。共同控制是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響是指對被投資方的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。在確定能否對被投資單位實施控制或施加重大影響時，已考慮投資方和其他方持有的被投資單位當期可轉換公司債券、當期可執行認股權證等潛在表決權因素。

18.2 初始投資成本的確定

對於同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本。長期股權投資初始投資成本與支付的現金、轉讓的非現金資產以及所承擔債務帳面價值之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。以發行權益性證券作為合併對價的，在合併日按照被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，按照發行股份的面值總額作為股本，長期股權投資初始投資成本與所發行股份面值總額之間的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。通過多次交易分步取得同一控制下被合併方的股權，最終形成同一控制下企業合併的，分別是否屬於“一攬子交易”進行處理：屬於“一攬子交易”的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於“一攬子交易”的，在合併日按照應享有被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為長期股權投資的初始投資成本，長期股權投資初始投資成本與達到合併前的長期股權投資帳面價值加上合併日進一步取得股份新支付對價的帳面價值之和的差額，調整資本公積；資本公積不足沖減的，調整留存收益。合併日之前持有的股權投資因採用權益法核算或為指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資而確認的其他綜合收益，暫不進行會計處理。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

18. 長期股權投資 - 續

18.2 初始投資成本的確定 - 續

對於非同一控制下的企業合併取得的長期股權投資，在購買日按照合併成本作為長期股權投資的初始投資成本。通過多次交易分步取得被購買方的股權，最終形成非同一控制下的企業合併的，應分別是否屬於“一攬子交易”進行處理：屬於“一攬子交易”的，將各項交易作為一項取得控制權的交易進行會計處理。不屬於“一攬子交易”的，按照原持有被購買方的股權投資帳面價值加上新增投資成本之和，作為改按成本法核算的長期股權投資的初始投資成本。原持有的股權採用權益法核算的，相關其他綜合收益暫不進行會計處理。原持有股權投資為指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的非交易性權益工具投資的，其公允價值與帳面價值之間的差額，以及原計入其他綜合收益的累計公允價值變動轉入留存收益。

合併方或購買方為企業合併發生的審計、法律服務、評估諮詢等仲介費用以及其他相關管理費用，於發生時計入當期損益。

除企業合併形成的長期股權投資外其他方式取得的長期股權投資，按成本進行初始計量。對於因追加投資能夠对被投資單位實施重大影響或實施共同控制但不構成控制的，長期股權投資成本為按照《企業會計準則第 22 號—金融工具確認和計量》確定的原持有股權投資的公允價值加上新增投資成本之和。

18.3 後續計量及損益確認方法

18.3.1 按成本法核算的長期股權投資

母公司財務報表採用成本法核算對子公司的長期股權投資。子公司是指本集團能夠對其實施控制的被投資主體。

採用成本法核算的長期股權投資按初始投資成本計價。追加或收回投資調整長期股權投資的成本。當期投資收益按照享有被投資單位宣告發放的現金股利或利潤確認。

18.3.2 按權益法核算的長期股權投資

除全部或部分分類為持有待售資產的對聯營企業和合營企業的投資外，本集團對聯營企業和合營企業的投資採用權益法核算。聯營企業是指本集團能夠對其施加重大影響的被投資單位，合營企業是指本集團僅對該安排的淨資產享有權利的合營安排。

採用權益法核算時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，不調整長期股權投資的初始投資成本；初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

18. 長期股權投資 - 續

18.3 後續計量及損益確認方法 - 續

18.3.2 按權益法核算的長期股權投資 - 續

採用權益法核算時，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資收益和其他綜合收益，同時調整長期股權投資的帳面價值；按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部分，相應減少長期股權投資的帳面價值；對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外所有者權益的其他變動，調整長期股權投資的帳面價值並計入資本公積。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位各項可辨認資產等的公允價值為基礎，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認。被投資單位採用的會計政策及會計期間與本公司不一致的，按照本公司的會計政策及會計期間對被投資單位的財務報表進行調整，並據以確認投資收益和其他綜合收益。對於本集團與聯營企業及合營企業之間發生的交易，投出或出售的資產不構成業務的，未實現內部交易損益按照享有的比例計算歸屬於本集團的部分予以抵銷，在此基礎上確認投資損益。但本集團與被投資單位發生的未實現內部交易損失，屬於所轉讓資產減值損失的，不予以抵銷。本集團投出的資產構成業務的，投資方因此取得長期股權投資但未取得控制權的，以投出業務的公允價值作為新增長期股權投資的初始投資成本，初始投資成本與投出業務的帳面價值之差，全額計入當期損益。本集團出售的資產構成業務的，取得的對價與業務的帳面價值之差，全額計入當期損益。本集團自聯營企業及合營企業購入的資產構成業務的，按《企業會計準則第20號—企業合併》的規定進行會計處理，全額確認與交易相關的利得或損失。

在確認應分擔被投資單位發生的淨虧損時，以長期股權投資的帳面價值和其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限。此外，如本集團對被投資單位負有承擔額外損失的義務，則按預計承擔的義務確認預計負債，計入當期投資損失。被投資單位以後期間實現淨利潤的，本集團在收益分享額彌補未確認的虧損分擔額後，恢復確認收益分享額。

18.4 長期股權投資處置

處置長期股權投資時，其帳面價值與實際取得價款的差額，計入當期損益。採用權益法核算的長期股權投資，處置後的剩餘股權仍採用權益法核算的，原採用權益法核算而確認的其他綜合收益採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉；因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，按比例結轉入當期損益。採用成本法核算的長期股權投資，處置後剩餘股權仍採用成本法核算的，其在取得對被投資單位的控制之前因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，並按比例結轉；因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動按比例結轉當期損益。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

18. 長期股權投資 - 續

18.4 長期股權投資處置 - 續

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的控制的，在編制個別財務報表時，處置後的剩餘股權能夠對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按權益法核算，並對該剩餘股權視同自取得時即採用權益法核算進行調整；處置後的剩餘股權不能對被投資單位實施共同控制或施加重大影響的，改按金融工具確認和計量準則的有關規定進行會計處理，其在喪失控制之日的公允價值與帳面價值之間的差額計入當期損益。對於本集團取得對被投資單位的控制之前，因採用權益法核算或金融工具確認和計量準則核算而確認的其他綜合收益，在喪失對被投資單位控制時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因採用權益法核算而確認的被投資單位淨資產中除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動在喪失對被投資單位控制時結轉入當期損益。其中，處置後的剩餘股權採用權益法核算的，其他綜合收益和其他所有者權益按比例結轉；處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則進行會計處理的，其他綜合收益和其他所有者權益全部結轉。

本集團因處置部分股權投資喪失了對被投資單位的共同控制或重大影響的，處置後的剩餘股權改按金融工具確認和計量準則核算，其在喪失共同控制或重大影響之日的公允價值與帳面價值之間的差額計入當期損益。原股權投資因採用權益法核算而確認的其他綜合收益，在終止採用權益法核算時採用與被投資單位直接處置相關資產或負債相同的基礎進行會計處理，因被投資方除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外的其他所有者權益變動而確認的所有者權益，在終止採用權益法時全部轉入當期投資收益。

本集團通過多次交易分步處置對子公司股權投資直至喪失控制權，如果上述交易屬於一攬子交易的，將各項交易作為一項處置子公司股權投資並喪失控制權的交易進行會計處理，在喪失控制權之前每一次處置價款與所處置的股權對應的長期股權投資帳面價值之間的差額，先確認為其他綜合收益，到喪失控制權時再一併轉入喪失控制權的當期損益。

19. 投資性房地產

投資性房地產是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產。包括已出租的停車位和房屋及建築物。

投資性房地產按成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入投資性房地產成本。其他後續支出，在發生時計入當期損益。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

19. 投資性房地產 - 續

本集團採用成本模式對投資性房地產進行後續計量，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類投資性房地產的折舊方法、折舊年限、估計殘值率和年折舊率如下：

類別	折舊方法	折舊年限(年)	估計殘值率(%)	年折舊率(%)
停車場車位	年限平均法	30	5.00	3.17
房屋及建築物	年限平均法	20	5.00	4.75

當投資性房地產被處置，或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。

投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

20. 固定資產

20.1 確認條件

固定資產是指為生產商品、提供勞務、出租或經營管理而持有的，使用壽命超過一個會計年度的有形資產。固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。固定資產按成本並考慮預計棄置費用因素的影響進行初始計量。

與固定資產有關的後續支出，如果與該固定資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能可靠地計量，則計入固定資產成本，並終止確認被替換部分的帳面價值。除此以外的其他後續支出，在發生時計入當期損益。

20.2 折舊方法

固定資產從達到預定可使用狀態的次月起，採用年限平均法在使用壽命內計提折舊。各類固定資產的折舊方法、折舊年限、估計殘值率和年折舊率如下：

類別	折舊方法	折舊年限(年)	估計殘值率(%)	年折舊率(%)
房屋及建築物	直線法	20-30	5.00	3.17-4.75
交通設備	直線法	5-11	0.00-10.00	8.18-20.00
機械設備	直線法	5-20	4.00-5.00	4.75-19.20
運輸工具	直線法	5-6	5.00	15.83-19.00
辦公及其他設備	直線法	3-5	0.00-5.00	19.00-33.33

預計淨殘值是指假定固定資產預計使用壽命已滿並處於使用壽命終了時的預期狀態，本集團目前從該項資產處置中獲得的扣除預計處置費用後的金額。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

20. 固定資產 - 續

20.3 其他說明

當固定資產處置時或預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的差額計入當期損益。

本集團至少於年度終了對固定資產的折舊年限、估計淨殘值和折舊方法進行覆核，如發生改變則作為會計估計變更處理。

21. 在建工程

在建工程按實際成本計量，實際成本包括在建期間發生的各項工程支出、工程達到預定可使用狀態前的資本化的借款費用以及其他相關費用等。在建工程不計提折舊。在建工程在達到預定可使用狀態後結轉為固定資產。各類在建工程結轉為固定資產的標準和時點如下：

類別	結轉為固定資產的標準	結轉為固定資產的時點
高速公路機電工程	達到預定可使用狀態	交工驗收合格
高速公路房建工程	達到預定可使用狀態	交工驗收合格
高速公路路基、路面、橋涵工程	達到預定可使用狀態	交工驗收合格
其他	達到預定可使用狀態	交工驗收合格

22. 借款費用

可直接歸屬於符合資本化條件的資產的購建或者生產的借款費用，在資產支出已經發生、借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用或可銷售狀態所必要的購建或生產活動已經開始時，開始資本化；構建或者生產的符合資本化條件的資產達到預定可使用狀態或者可銷售狀態時，停止資本化。如果符合資本化條件的資產在購建或生產過程中發生非正常中斷、並且中斷時間連續超過 3 個月的，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建或生產活動重新開始。其餘借款費用在發生當期確認為費用。

專門借款當期實際發生的利息費用，減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額予以資本化；一般借款根據累計資產支出超過專門借款部分的資產支出加權平均數乘以所佔用一般借款的資本化率，確定資本化金額。資本化率根據一般借款的加權平均利率計算確定。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

23. 無形資產

23.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序

無形資產包括特許經營權(收費公路及餐廚垃圾處理項目)、戶外廣告用地使用權、專利使用權、土地使用權、合同權益及辦公軟件及其他等。

無形資產按成本進行初始計量。與無形資產有關的後續支出，在相關的經濟利益很可能流入本集團且其成本能夠可靠的計量時，計入無形資產成本；其他後續支出於發生時計入當期損益。

本集團在餐廚垃圾處理和收費公路等 PPP 項目運營期間向獲取公共產品和服務的對象收取的費用不構成一項無條件收取現金的權利的，在 PPP 項目資產達到預定可使用狀態時，將相關 PPP 項目資產的對價金額或確認的建造收入金額確認為特許經營權無形資產。

1997 年 1 月 1 日國有股股東作為出資投入本公司的收費公路的特許經營權以資產評估機構評估，並經國家國有資產管理局國資評(1996)911 號文確認的評估值入帳；機荷高速公路西段的土地使用權系本公司的發起人在公司改制時以業經國家國有資產管理局確認的 1996 年 6 月 30 日的重估價值作為其對本公司的投資而投入；機荷高速公路東段和梅觀高速的土地使用權系由本公司的發起人之一新通產實業開發(深圳)有限公司(以下簡稱“新通產公司”)原作為其對本公司的子公司深圳市機荷高速公路東段有限公司(以下簡稱“機荷東公司”)和深圳市梅觀高速公路有限公司(以下簡稱“梅觀公司”)的投資而投入，按合作雙方確定的合同約定價計價。

(1) 特許經營權

(a) 收費公路

與收費公路相關的特許經營權是各授予方授予本集團向收費公路使用者收取費用的權利以及所獲得的與特許經營權合同有關的土地使用權。

收費公路在達到預定可使用狀態時，特許經營權採用車流量法在收費公路經營期限內進行攤銷。特許經營權在進行攤銷時，以各收費公路經營期限內的預測總標準車流量和收費公路的特許經營權的原價/帳面價值為基礎，計算每標準車流量的攤銷額(以下簡稱“單位攤銷額”)，然後按照各會計期間實際標準車流量與單位攤銷額攤銷特許經營權。

本集團每年對各收費公路經營期限內的預測總標準車流量進行內部覆核。每隔 3 至 5 年或當實際標準車流量與預測標準車流量出現較大差異時，本集團將委任獨立的專業交通研究機構對未來交通車流量進行研究，並根據重新預測的總標準車流量調整以後期間的單位攤銷額，以確保相關特許經營權可於經營期滿後完全攤銷。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

23. 無形資產 - 續

23.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序 - 續

(1) 特許經營權 - 續

(a) 收費公路 - 續

各收費公路的特許經營權的單位攤銷額列示如下：

項目	單位攤銷額(人民幣元)
梅觀高速	0.53
機荷西段	0.35
機荷東段	1.73
清連高速(注 1)	49.38
水官高速	5.66
長沙市繞城高速公路(西北段)(“長沙環路”)	2.91
沿江高速	9.32
外環高速一期(注 2、3)	4.20
外環高速二期(注 3)	1.11
龍大高速	0.25

注 1：清連高速本年特許經營權帳面原值增加，單位攤銷額從人民幣 47.82 元調整為人民幣 49.38 元。

注 2：外環高速一期本年特許經營權帳面原值增加，單位攤銷額從人民幣 3.95 元調整為人民幣 4.20 元。

注 3：外環高速的營運期限尚未獲得批准，按暫估 25 年的營運期限計算單位攤銷額。

(b) 餐廚垃圾處理項目

本集團對與餐廚垃圾處理相關的特許經營權在特許經營期限內按照直線法進行攤銷。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

23. 無形資產 - 續

23.1 使用壽命及其確定依據、估計情況、攤銷方法或覆核程序 - 續

(2) 其他無形資產

其他無形資產的攤銷方法、使用壽命和殘值率如下：

類別	攤銷方法	使用壽命(年)	使用壽命的確定依據	殘值率
戶外廣告用地使用權	直線法	5	合同約定的年限	-
專利使用權	直線法	5-10	合同約定的年限/法律規定的使用年限	-
土地使用權	直線法	20-50	土地使用證規定的使用年限	-
合同權益	直線法	10	合同約定的年限	-
辦公軟件及其他	直線法	2-10	預計更新周期	-

年末，對使用壽命有限的無形資產的使用壽命和攤銷方法進行覆核，必要時進行調整。

有關無形資產的減值測試，具體參見附註三、24“長期資產減值”。

23.2 研發支出的歸集範圍及相關會計處理方法

研究階段的支出，於發生時計入當期損益。

開發階段的支出同時滿足下列條件的，確認為無形資產，不能滿足下述條件的開發階段的支出計入當期損益：

- (1) 完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- (2) 具有完成該無形資產並使用或出售的意圖；
- (3) 無形資產產生經濟利益的方式，包括能夠證明運用該無形資產生產的產品存在市場或無形資產自身存在市場，無形資產將在內部使用的，能夠證明其有用性；
- (4) 有足夠的技術、財務資源和其他資源支援，以完成該無形資產的開發，並有能力使用或出售該無形資產；
- (5) 歸屬於該無形資產開發階段的支出能夠可靠地計量。

無法區分研究階段支出和開發階段支出的，將發生的研發支出全部計入當期損益。內部開發活動形成的無形資產的成本僅包括滿足資本化條件的時點至無形資產達到預定用途前發生的支出總額，對於同一項無形資產在開發過程中達到資本化條件之前已經費用化計入損益的支出不再進行調整。

研發支出的歸集範圍包括直接從事研發活動人員的工資薪金和福利費用、研發活動直接消耗的材料、燃料和動力費用、研發活動的儀器和設備的折舊費、研發場地租賃和維護費用、研究與試驗開發所需的差旅、交通和通訊費用等。本集團以通過技術可行性及經濟可行性研究，作為劃分研究階段和開發階段的具體標準。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

24. 長期資產減值

本集團在每一個資產負債表日檢查長期股權投資、採用成本模式計量的投資性房地產、固定資產、在建工程、使用權資產以及使用壽命確定的無形資產是否存在可能發生減值的跡象。如果該等資產存在減值跡象，則估計其可收回金額。使用壽命不確定的無形資產和尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡象，每年均進行減值測試。

估計資產的可收回金額以單項資產為基礎，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，則以該資產所屬的資產組為基礎確定資產組的可收回金額。可收回金額為資產或者資產組的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之中的較高者。

如果資產的可收回金額低於其帳面價值，按其差額計提資產減值準備，並計入當期損益。

商譽至少在每年年度終了進行減值測試。對商譽進行減值測試時，結合與其相關的資產組或者資產組組合進行。即，自購買日起將商譽的帳面價值按照合理的方法分攤到能夠從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合，如包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其帳面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額首先抵減分攤到該資產組或資產組組合的商譽的帳面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的帳面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的帳面價值。

上述資產減值損失一經確認，在以後會計期間不予轉回。

25. 長期待攤費用

長期待攤費用為已經發生但應由本年和以後各年度負擔的分攤期限在一年以上的各項費用。長期待攤費用在預計受益期間分期平均攤銷。

26. 合同負債

合同負債是指本集團已收或應收客戶對價而應向客戶轉讓商品或服務的義務。同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

27. 職工薪酬

27.1 短期薪酬的會計處理方法

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本集團發生的職工福利費，在實際發生時根據實際發生額計入當期損益或相關資產成本。職工福利費為非貨幣性福利的，按照公允價值計量。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

27. 職工薪酬 - 續

27.1 短期薪酬的會計處理方法 - 續

本集團為職工繳納的醫療保險費、工傷保險費、生育保險費等社會保險費和住房公積金，以及本集團按規定提取的工會經費和職工教育經費，在職工為本集團提供服務的會計期間，根據規定的計提基礎和計提比例計算確定相應的職工薪酬金額，確認相應負債，並計入當期損益或相關資產成本。

27.2 離職後福利的會計處理方法

離職後福利全部為設定提存計劃。

本集團在職工為其提供服務的會計期間，將根據設定提存計劃計算的應繳存金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。

27.3 辭退福利的會計處理方法

本集團向職工提供辭退福利的，在下列兩者孰早日確認辭退福利產生的職工薪酬負債，並計入當期損益：本集團不能單方面撤回因解除勞動關係計劃或裁減建議所提供的辭退福利時；本集團確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本或費用時。

27.4 其他長期職工福利的會計處理方法

對於其他長期職工福利，符合設定提存計劃條件的，按照上述設定提存計劃的有關規定進行處理，除此之外按照設定受益計劃的有關規定，確認和計量其他長期職工福利淨負債或淨資產。在報告期末，其他長期職工福利產生的職工薪酬成本確認為服務成本、其他長期職工福利淨負債或淨資產的利息淨額以及重新計量其他長期職工福利淨負債或淨資產所產生的變動三個組成部分。這些項目的總淨額計入當期損益或相關資產成本。

28. 預計負債

當與產品質量保證、虧損合同、重組等或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務，且履行該義務很可能導致經濟利益流出，以及該義務的金額能夠可靠地計量，則確認為預計負債。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

28. 預計負債 - 續

在資產負債表日，考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素，按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數對預計負債進行計量。如果貨幣時間價值影響重大，則以預計未來現金流出折現後的金額確定最佳估計數。本集團各類預計負債的計量方法如下：

項目	計量方法
計提未來期間運營成本	預計未來運營成本的現值
餐廚垃圾處理項目後續支出	預計項目後續支出的現值
產品質量保證金	以歷史保修支出比率計算預計後續支出
未決訴訟或仲裁	預計的賠償支出

29. 優先股、永續債等其他金融工具

本集團發行的優先股和永續債等其他金融工具，同時符合以下條件的，作為權益工具：

- (1) 該金融工具不包括交付現金或其他金融資產給其他方，或在潛在不利條件下與其他方交換金融資產或金融負債的合同義務；
- (2) 將來須用或可用企業自身權益工具結算該金融工具的，如該金融工具為非衍生工具，不包括交付可變數量的自身權益工具進行結算的合同義務；如為衍生工具，本集團只能通過以固定數量的自身權益工具交換固定金額的現金或其他金融資產結算該金融工具。

除按上述條件可歸類為權益工具的其他金融工具以外，本集團發行的其他金融工具歸類為金融負債。

歸類為金融負債的優先股和永續債等其他金融工具，利息支出或股利分配按照借款費用處理，其回購或贖回產生的利得或損失等計入當期損益。如金融負債以攤餘成本計量，相關交易費用計入初始計量金額。

歸類為權益工具的優先股和永續債等其他金融工具，利息支出或股利分配作為本集團的利潤分配，其回購、註銷等作為權益的變動處理，相關交易費用從權益中扣減。

30. 收入

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策

本集團的收入主要來源於收費公路和大環保等。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

30. 收入 - 續

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策 - 續

本集團在履行了合同中的履約義務，即在客戶取得相關商品或服務控制權時，按照分攤至該項履約義務的交易價格確認收入。履約義務，是指合同中本集團向客戶轉讓可明確區分商品或服務的承諾。

本集團在合同開始日對合同進行評估，識別該合同所包含的各單項履約義務，並確定各單項履約義務是在某一時段內履行，還是在某一時點履行。滿足下列條件之一的，屬於在某一時間段內履行的履約義務，本集團按照履約進度，在一段時間內確認收入：(1)客戶在本集團履約的同時即取得並消耗所帶來的經濟利益；(2)客戶能夠控制本集團履約過程中在建的商品；(3)本集團履約過程中所產出的商品具有不可替代用途，且本集團在整個合同期間內有權就累計至今已完成的履約部分收取款項。否則，本集團在客戶取得相關商品或服務控制權的時點確認收入。

本集團採用投入法確定履約進度，即根據本集團為履行履約義務的投入確定履約進度。當履約進度不能合理確定時，已經發生的成本預計能夠得到補償的，本集團按照已經發生的成本金額確認收入，直到履約進度能夠合理確定為止。

交易價格，是指本集團因向客戶轉讓商品或服務而預期有權收取的對價金額，但不包含代第三方收取的款項以及本集團預期將退還給客戶的款項。在確定交易價格時，本集團考慮可變對價、合同中存在的重大融資成分、非現金對價、應付客戶對價等因素的影響。

合同中包含兩項或多項履約義務的，本集團在合同開始日，按照各單項履約義務所承諾商品或服務的單獨售價的相對比例，將交易價格分攤至各單項履約義務。但在有確鑿證據表明合同折扣或可變對價僅與合同中一項或多項(而非全部)履約義務相關的，本集團將該合同折扣或可變對價分攤至相關一項或多項履約義務。單獨售價，是指本集團向客戶單獨銷售商品或服務的價格。單獨售價無法直接觀察的，本集團綜合考慮能夠合理取得的全部相關信息，並最大限度地採用可觀察的輸入值估計單獨售價。

合同中存在可變對價的，本集團按照期望值或最可能發生金額確定可變對價的最佳估計數。包含可變對價的交易價格，不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。每一資產負債表日，本集團重新估計應計入交易價格的可變對價金額。

客戶支付非現金對價的，本集團按照非現金對價的公允價值確定交易價格。非現金對價的公允價值不能合理估計的，本集團參照承諾向客戶轉讓商品或服務的單獨售價間接確定交易價格。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

30. 收入 - 續

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策 - 續

對於附有銷售退回條款的銷售，本集團在客戶取得相關商品控制權時，按照因向客戶轉讓商品而預期有權收取的對價金額(即，不包含預期因銷售退回將退還的金額)確認收入，按照預期因銷售退回將退還的金額確認負債；同時，按照預期將退回商品轉讓時的帳面價值，扣除收回該商品預計發生的成本(包括退回商品的價值減損)後的餘額，確認為一項資產，按照所轉讓商品轉讓時的帳面價值，扣除上述資產成本的淨額結轉成本。

對於附有質量保證條款的銷售，如果該質量保證在向客戶保證所銷售商品或服務符合既定標準之外提供了一項單獨的服務，該質量保證構成單項履約義務。否則，本集團按照《企業會計準則第 13 號——或有事項》規定對質量保證責任進行會計處理。

合同中存在重大融資成分的，本集團按照假定客戶在取得商品或服務控制權時即以現金支付的應付金額確定交易價格。該交易價格與合同對價之間的差額，在合同期間內採用實際利率法攤銷。合同開始日，本集團預計客戶取得商品或服務控制權與客戶支付價款間隔不超過一年的，不考慮合同中存在的重大融資成分。

本集團根據在向客戶轉讓商品或服務前是否擁有對該商品或服務的控制權，來判斷從事交易時本集團的身份是主要責任人還是代理人。本集團在向客戶轉讓商品或服務前能夠控制該商品或服務的，本集團為主要責任人，按照已收或應收對價總額確認收入；否則，本集團為代理人，按照預期有權收取的傭金或手續費的金額確認收入，該金額按照已收或應收對價總額扣除應支付給其他相關方的價款後的淨額，或者按照既定的傭金金額或比例等確定。

本集團向客戶預收銷售商品或服務款項的，首先將該款項確認為負債，待履行了相關履約義務時再轉為收入。當本集團預收款項無需退回，且客戶可能會放棄其全部或部分合同權利時，本集團預期將有權獲得與客戶所放棄的合同權利相關的金額的，按照客戶行使合同權利的模式按比例將上述金額確認為收入；否則，本集團只有在客戶要求履行剩餘履約義務的可能性極低時，才將上述負債的相關餘額轉為收入。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

30. 收入 - 續

30.1 按照業務類型披露收入確認和計量所採用的會計政策 - 續

本集團的收入具體確認標準如下：

- (1) 本集團從事公路通行服務在服務已經提供、與服務相關的經濟利益很可能流入本集團時確認收入。
- (2) 本集團銷售風機設備、餐廚垃圾處理設備等商品在客戶取得商品控制權時確認收入。
- (3) 本集團提供工程建造服務，按照已發生的成本佔預計總成本的比例確定履約進度並確認收入。
- (4) 本集團的房地產銷售，在房地產完工並驗收合格，達到銷售合同約定的交付條件，在客戶取得相關商品或服務控制權時點，確認銷售收入。
- (5) 本集團的公路受託運營管理及養護服務，按直線法在合同約定期限內確認收入。
- (6) 本集團與政府部門簽訂合作協議，參與收費公路、餐廚垃圾處理項目建設業務。建造期間，本集團對於提供的建造服務作為在某一時段內履行的履約義務，按照已發生的成本佔預計總成本的比例確定履約進度並確認建造收入。正式商業運營期間，垃圾處置服務收入在垃圾處置服務完成時，按實際垃圾處理量及協議約定的單價計算確認；電力銷售收入在電力已經生產並上網時，按上網電量及購售電合同約定的單價計算確認；油脂銷售收入在客戶取得相關商品控制權時，按實際油脂銷售量及協議約定單價計算確認。

30.2 同類業務採用不同經營模式涉及不同收入確認方式及計量方法

本集團無同類業務採用不同經營模式涉及不同收入確認方式及計量方法。

31. 合同成本

31.1 取得合同的成本

本集團為取得合同發生的增量成本(即不取得合同就不會發生的成本)預期能夠收回的，確認為一項資產，並採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。若該項資產攤銷期限不超過一年的，在發生時計入當期損益。本集團為取得合同發生的其他支出，在發生時計入當期損益，明確由客戶承擔的除外。

31.2 履行合同的成本

本集團為履行合同發生的成本，不屬於除收入準則外的其他企業會計準則規範範圍且同時滿足下列條件的，確認為一項資產：(1)該成本與一份當前或預期取得的合同直接相關；(2)該成本增加了本集團未來用於履行履約義務的資源；(3)該成本預期能夠收回。上述資產採用與該資產相關的商品或服務收入確認相同的基礎進行攤銷，計入當期損益。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

31. 合同成本 - 續

31.3 與合同成本相關的資產減值損失

在確定與合同成本有關的資產的減值損失時，首先對按照其他相關企業會計準則確認的、與合同有關的其他資產確定減值損失；其次，對於與合同成本有關的資產，其帳面價值高於下列兩項的差額的，超出部分計提減值準備，並確認為資產減值損失：(1)本集團因轉讓與該資產相關的商品或服務預期能夠取得的剩餘對價；(2)為轉讓該相關商品或服務估計將要發生的成本。

與合同成本相關的資產計提減值準備後，如果以前期間減值的因素發生變化，使得上述兩項差額高於該資產帳面價值的，轉回原已計提的資產減值準備，並計入當期損益，但轉回後的資產帳面價值不超過假定不計提減值準備情況下該資產在轉回日的帳面價值。

32. 政府補助的類型及會計處理方法

政府補助是指本集團從政府無償取得貨幣性資產和非貨幣性資產。政府補助在能夠滿足政府補助所附條件且能夠收到時予以確認。

政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能夠可靠取得的，按照名義金額計量。按照名義金額計量的政府補助，直接計入當期損益。

32.1 與資產相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助主要包括設備補助，該等政府補助為與資產相關的政府補助。

與資產相關的政府補助，確認為遞延收益，在相關資產的使用壽命內平均分配計入當期損益。

32.2 與收益相關的政府補助判斷依據及會計處理方法

本集團的政府補助主要包括稅費返還、政府獎勵資金和國家重大建設項目相關的特別國債補助資金，該等政府補助為與收益相關的政府補助。

與收益相關的政府補助，用於補償以後期間的相關成本費用和損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入當期損益；用於補償已經發生的相關成本費用和損失的，直接計入當期損益。

與本集團日常活動相關的政府補助，按照經濟業務實質，計入其他收益。與本集團日常活動無關的政府補助，計入營業外收入。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

32. 政府補助的類型及會計處理方法 - 續

32.2 與收益相關的政府補助判斷依據及會計處理方法 - 續

已確認的政府補助需要退回時，存在相關遞延收益餘額的，沖減相關遞延收益帳面餘額，超出部分計入當期損益。

33. 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

在合同開始日，本集團評估該合同是否為租賃或者包含租賃。除非合同條款和條件發生變化，本集團不重新評估合同是否為租賃或者包含租賃。

33.1 本集團作為承租人

33.1.1 租賃的分拆

合同中同時包含一項或多項租賃和非租賃部分的，本集團將各項單獨租賃和非租賃部分進行分拆，按照各租賃部分單獨價格及非租賃部分的單獨價格之和的相對比例分攤合同對價。

33.1.2 使用權資產

除短期租賃和低價值資產租賃外，本集團在租賃期開始日對租賃確認使用權資產。本集團使用權資產類別主要包括房屋建築物。

租賃期開始日，是指出租人提供租賃資產使其可供本集團使用的起始日期。使用權資產按照成本進行初始計量。該成本包括：

- 租賃負債的初始計量金額；
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；
- 本集團發生的初始直接費用；
- 本集團為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本，不包括屬於為生產存貨而發生的成本。

本集團參照《企業會計準則第 4 號——固定資產》有關折舊規定，對使用權資產計提折舊。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，使用權資產在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

33. 租賃 - 續

33.1 本集團作為承租人 - 續

33.1.2 使用權資產 - 續

本集團按照《企业會計准则第 8 号——资产减值》的规定来确定使用权资产是否已发生减值，并对已识别的减值损失进行會計处理。

33.1.3 租賃負債

除短期租赁和低价值资产租赁外，本集團在租赁期开始日按照该日尚未支付的租赁付款额的现值对租赁负债进行初始計量。在計算租赁付款额的现值时，本集團採用租賃内含利率作为折现率，无法确定租賃内含利率的，採用增量借款利率作为折现率。

租賃付款額是指本集團向出租人支付的與在租賃期內使用租賃資產的權利相關的款項，包括：

- 固定付款额及实质固定付款额，存在租赁激励的，扣除租赁激励相关金额；
- 取決於指数或比率的可变租赁付款额；
- 本集團合理确定将行使的购买选择权的行权价格；
- 租赁期反映出本集團将行使终止租赁选择权的，行使终止租赁选择权需支付的款项；
- 根据本集團提供的担保餘值預計应支付的款项。

租赁期开始日后，本集團按照固定的周期性利率計算租赁负债在租赁期内各期间的利息费用，并計入当期损益或相关资产成本。

在租赁期开始日后，发生下列情形的，本集團重新計量租赁负债，并调整相应的使用权资产，若使用权资产的账面价值已调减至零，但租赁负债仍需进一步调减的，本集團将差额計入当期损益：

- 因租赁期变化或购买选择权的评估结果发生变化的，本集團按变动后租赁付款额和修订后的折现率計算的现值重新計量租赁负债；
- 根据担保餘值預計的应付金额或者用於确定租赁付款额的指数或者比例发生变动，本集團按照变动后的租赁付款额和原折现率計算的现值重新計量租赁负债。租赁付款额的变动源自浮动利率变动的，使用修订后的折现率計算现值。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

33. 租賃 - 續

33.1 本集團作為承租人 - 續

33.1.4 作為承租方對短期租賃和低價值資產租賃進行簡化處理的判斷依據和會計處理方法

本集團對短期租賃以及低價值資產租賃，選擇不確認使用權資產和租賃負債。短期租賃，是指在租賃期開始日，租賃期不超過 12 個月且不包含購買選擇權的租賃。低價值資產租賃，是指單項租賃資產為全新資產時價值不超過人民幣 50,000.00 元的租賃。本集團將短期租賃和低價值資產租賃的租賃付款額，在租賃期內各個期間按照直線法計入当期損益或相關資產成本。

33.1.5 租賃變更

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的对價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新分攤變更後合同的对價，重新確定租賃期，並按照變更後租賃付款額和修訂後的折現率計算的現值重新計量租賃負債。

租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團相應調減使用權資產的賬面價值，並將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入当期損益。其他租賃變更導致租賃負債重新計量的，本集團相應調整使用權資產的賬面價值。

33.1.6 售後租回交易

本集團作為賣方及承租人

本集團按照收入準則的規定，評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。該資產轉讓不屬於銷售的，本集團繼續確認被轉讓資產，同時確認一項與轉讓收入等額的金融負債，並按照《企業會計準則第 22 號——金融工具確認和計量》對該金融負債進行會計處理。該資產轉讓屬於銷售的，本集團按原資產帳面價值中與租回獲得的使用權有關的部分，計量售後租回所形成的使用權資產，並僅就轉讓至出租人的權利確認相關利得或損失。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

33. 租賃 - 續

33.2 本集團作為出租人

33.2.1 租賃的分拆

合同中同時包含租賃和非租賃部分的，本集團根據收入準則關於交易價格分攤的規定分攤合同對價，分攤的基礎為租賃部分和非租賃部分各自的單獨價格。

33.2.2 作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。融資租賃以外的其他租賃為經營租賃。

33.2.2.1 本集團作為出租人記錄經營租賃業務

在租賃期內各個期間，本集團採用直線法將經營租賃的租賃收款額確認為租金收入。本集團發生的與經營租賃有關的初始直接費用於發生時予以資本化，在租賃期內按照與租金收入確認相同的基礎進行分攤，分期計入當期損益。

本集團取得的與經營租賃有關的未計入租賃收款額的可變租賃收款額，在實際發生時計入當期損益。

33.2.2.2 本集團作為出租人記錄融資租賃業務

於租賃期開始日，本集團以租賃投資淨額作為應收融資租賃款的入帳價值，並終止確認融資租賃資產。租賃投資淨額為未擔保餘值和租賃期開始日尚未收到的租賃收款額按照租賃內含利率折現的現值之和。

租賃收款額，是指本集團因讓渡在租賃期內使用租賃資產的權利而應向承租人收取的款項，包括：

- 承租人需支付的固定付款額及實質固定付款額，存在租賃激勵的，扣除租賃激勵相關金額；
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額；
- 購買選擇權的行權價格，前提是合理確定承租人將行使該選擇權；
- 承租人行使終止租賃選擇權需支付的款項，前提是租賃期反映出承租人將行使終止租賃選擇權；
- 由承租人、與承租人有關的一方以及有經濟能力履行擔保義務的獨立第三方向本集團提供的擔保餘值。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

33. 租賃 - 續

33.2 本集團作為出租人 - 續

33.2.2 作為出租方租賃的分類標準和會計處理方法 - 續

33.2.2.2 本集團作為出租人記錄融資租賃業務 - 續

未納入租賃投資淨額計量的可變租賃收款額在實際發生時計入當期損益。

本集團按照固定的周期性利率計算並確認租賃期內各個期間的利息收入。

33.2.3 轉租賃

本集團作為轉租出租人，將原租賃及轉租賃合同作為兩個合同單獨核算。本集團基於原租賃產生的使用權資產，而不是原租賃的標的資產，對轉租賃進行分類。

33.2.4 租賃變更

經營租賃發生變更的，本集團自變更生效日起將其作為一項新租賃進行會計處理，與變更前租賃有關的預收或應收租賃收款額視為新租賃的收款額。

融資租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- 該變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

融資租賃的變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，本集團分別下列情形對變更後的租賃進行處理：

- 假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為經營租賃的，本集團自租賃變更生效日開始將其作為一項新租賃進行會計處理，並以租賃變更生效日前的租賃投資淨額作為租賃資產的帳面價值；
- 假如變更在租賃開始日生效，該租賃會被分類為融資租賃的，本集團按照《企業會計準則第 22 號——金融工具確認和計量》關於修改或重新議定合同的規定進行會計處理。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

33. 租賃 - 續

33.2 本集團作為出租人 - 續

33.2.5 售後租回交易

本集團作為買方及出租人

售後租回交易中的資產轉讓不屬於銷售的，本集團不確認被轉讓資產，但確認一項與轉讓收入等額的金融資產，並按照《企業會計準則第 22 號——金融工具確認和計量》對該金融資產進行會計處理。該資產轉讓屬於銷售的，本集團根據其他適用的企業會計準則對資產購買進行會計處理，並對資產出租進行會計處理。

34. 遞延所得稅資產/遞延所得稅負債

所得稅包括當期所得稅和遞延所得稅。

34.1 當期所得稅

資產負債表日，對於當期和以前期間形成的當期所得稅負債(或資產)，以按照稅法規定計算的預期應交納(或返還)的所得稅金額計量。

34.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債

對於某些資產、負債項目的帳面價值與其計稅基礎之間的差額，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的帳面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法確認遞延所得稅資產及遞延所得稅負債。

一般情況下所有暫時性差異均確認相關的遞延所得稅。但對於可抵扣暫時性差異，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額為限，確認相關的遞延所得稅資產。此外，與商譽的初始確認相關的，以及與既不是企業合併、發生時也不影響會計利潤和應納稅所得額(或可抵扣虧損)且不導致等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異的交易中產生的資產或負債的初始確認有關的暫時性差異，不予確認有關的遞延所得稅資產或負債。

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損及稅款抵減，以很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

34. 遞延所得稅資產/遞延所得稅負債 - 續

34.2 遞延所得稅資產及遞延所得稅負債 - 續

本集團確認與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的應納稅暫時性差異產生的遞延所得稅負債，除非本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，而且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。對於與子公司、聯營企業及合營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，只有當暫時性差異在可預見的未來很可能轉回，且未來很可能獲得用來抵扣可抵扣暫時性差異的應納稅所得額時，本集團才確認遞延所得稅資產。

資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，根據稅法規定，按照預期收回相關資產或清償相關負債期間的適用稅率計量。

除與直接計入其他綜合收益或股東權益的交易和事項相關的當期所得稅和遞延所得稅計入其他綜合收益或股東權益，以及企業合併產生的遞延所得稅調整商譽的帳面價值外，其餘當期所得稅和遞延所得稅費用或收益計入當期損益。

資產負債表日，對遞延所得稅資產的帳面價值進行覆核，如果未來很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，則減記遞延所得稅資產的帳面價值。在很可能獲得足夠的應納稅所得額時，減記的金額予以轉回。

34.3 所得稅的抵銷

當擁有以淨額結算的法定權利，且意圖以淨額結算或取得資產、清償負債同時進行時，本集團當期所得稅資產及當期所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

當擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利，且遞延所得稅資產及遞延所得稅負債是與同一稅收征管部門對同一納稅主體徵收的所得稅相關或者是對不同的納稅主體相關，但在未來每一具有重要性的遞延所得稅資產及負債轉回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期所得稅資產和負債或是同時取得資產、清償負債時，本集團遞延所得稅資產及遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列報。

35. 其他重要的會計政策和會計估計

分部信息

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部信息。

三、重要會計政策及會計估計 - 續

35. 其他重要的會計政策和會計估計 - 續

分部信息 - 續

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1)該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；(2)本集團管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；(3)本集團能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則合併為一個經營分部。

36. 重要會計估計的變更

沿江高速單位攤銷額的會計估計變更

人民幣元

會計估計變更的內容和原因	開始適用的時點	受重要影響的報表項目名稱	影響金額
特許經營權單位攤銷額的會計估計變更——沿江高速	2025年7月1日	無形資產和營業成本	41,943,336.55

受沿江高速二期和深中通道通車後的利好影響低於預期等因素的影響，沿江高速的實際車流量與預測總標準車流量存在一定差異，且該差異預計將持續存在。本集團對沿江高速未來剩餘經營期內的預測總標準車流量進行重新預計，並根據更新後的預測總標準車流量調整沿江高速的單位攤銷額，將沿江高速的單位攤銷額由原來的人民幣 7.09 元/輛調整為人民幣 9.32 元/輛，該項會計估計變更自 2025 年 7 月 1 日起開始適用。該會計估計變更對本集團 2025 年度合併財務報表的影響如下：

人民幣元

合併資產負債表項目	影響金額
無形資產減少	41,943,336.55
遞延所得稅資產增加	10,485,834.14
歸屬於母公司股東權益減少	26,938,097.41
少數股東權益減少	4,519,405.00
合併利潤表項目	影響金額
營業成本增加	41,943,336.55
所得稅費用減少	10,485,834.14
淨利潤減少	31,457,502.41
歸屬於母公司股東的淨利潤減少	26,938,097.41
少數股東損益減少	4,519,405.00

上述會計估計變更將對沿江高速未來會計期間特許經營權攤銷產生一定影響。

三、 重要會計政策及會計估計 - 續

37. 運用會計政策過程中所作的重要判斷和會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

本集團在運用附註三所描述的會計政策過程中，由於經營活動內在的不確定性，本集團需要對無法準確計量的報表項目的帳面價值進行判斷、估計和假設。這些判斷、估計和假設是基於本集團管理層過去的歷史經驗，並在考慮其他相關因素的基礎上作出的。實際的結果可能與本集團的估計存在差異。本集團對前述判斷、估計和假設在持續經營的基礎上進行定期覆核，估計的變更僅影響變更當期的，其影響數在變更當期予以確認；既影響變更當期又影響未來期間的，其影響數在變更當期和未來期間予以確認。

會計估計所採用的關鍵假設和不確定因素

資產負債表日，會計估計中很可能導致未來期間資產、負債帳面價值作出重大調整的關鍵假設和不確定性主要有：

(1) 與收費公路有關的特許經營權之攤銷

如附註三、23.1(1)(a)所述，本集團與收費公路有關的特許經營權按車流量法進行攤銷，當預測總標準車流量與實際結果存在較大差異時，將對與收費公路有關的特許經營權的單位攤銷額作出相應調整。

本公司管理層對預測總標準車流量作出定期覆核。若存在較大差異且該差異可能持續存在時，本集團將委託專業機構進行獨立的專業交通研究，以確定適當的調整。

(2) 特許經營權減值

在對與餐廚垃圾處理相關的特許經營權進行減值測試時，管理層計算了未來現金流量現值以確定其可收回金額。針對餐廚垃圾處理項目特許經營權，該計算的關鍵假設包括垃圾處理單價標準、生產/處理量、經營年限、營運開支成本、必要報酬率在內的因素。

在上述假設下，當特許經營權的帳面價值高於其可收回金額時，本集團管理層將對特許經營權計提減值準備。本集團將繼續密切覆核有關情況，一旦有跡象表明需要調整相關會計估計的假設，本集團將在有關跡象發生的期間作出調整。

(3) 應收款項預期信用損失的計量

本集團依據信用風險特徵將應收款項劃分為若干組合，在組合的基礎上結合違約風險敞口以及預期信用損失率，計算預期信用損失，確認壞賬準備。管理層主要從客戶的信用情況、履約能力以及經營現狀綜合判斷和估計。本集團定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的假設。在考慮前瞻性信息時，本集團使用的指標包括經濟下滑的風險、外部市場環境、技術環境、客戶情況的變化等。

如實際發生的信用損失與原估計有差異時，該差異將會於未來期間內影響本集團相關金融資產的帳面價值。

四、 稅項

1. 主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
增值稅	銷售商品和提供服務收入(注 1)	13%
	房地產開發收入	9%
	應稅廣告營業收入	6%
	委託管理服務收入及其他	6%
	高速公路車輛通行費收入	3%(簡易徵收)
	有形動產租賃收入	13%
	有形動產售後回租收入	6%
	建造收入	9%
	電力銷售收入	13%
	垃圾處理運營收入(注 1)	6%
	不動產經營租賃收入	5%(簡易徵收)
城市維護建設稅	應繳納的流轉稅額	7%、5%
教育費附加	應繳納的流轉稅額	3%
地方教育費附加	應繳納的流轉稅額	2%
文化事業建設費	廣告業務營業額	3%
企業所得稅	應納稅所得額	除下表所列子公司之外，25%
土地增值稅	轉讓房地產所取得的增值額	四級超率累進稅率，30%-60%

存在不同企業所得稅稅率納稅主體如下：

納稅主體名稱	所得稅稅率
深圳投控灣區發展有限公司(以下簡稱“灣區發展”)(注 2)	16.5%
WilberforceInternationalLtd.(以下簡稱“Wilberforce”)(注 2)	
捷豪(英屬維京群島)有限公司(以下簡稱“捷豪”)(注 2)	
深圳投控灣區管理有限公司(以下簡稱“灣區管理”)	
深圳投控灣區服務有限公司(以下簡稱“灣區服務”)	
深圳投控灣區融資有限公司(以下簡稱“灣區融資”)	
合和廣珠高速公路發展有限公司(以下簡稱“合和廣珠高速”)	
冠佳(英屬維京群島)有限公司(以下簡稱“冠佳”)(注 2)	
合和中國發展(高速公路)有限公司(以下簡稱“合和中國發展”)	

注 1：根據國家稅務總局《關於明確二手車經銷等若干增值稅征管問題的公告》(國家稅務總局公告 2020 年 9 號)的規定，納稅人受託對垃圾、污泥、污水、廢氣等廢棄物進行專業化處理，按照以下規定適用增值稅稅率，其中：專業處理後產生貨物，且貨物歸屬委託方的，受託方屬於提供“加工勞務”，收取的處理費用適用 13% 增值稅稅率；專業化處理後產生貨物，且貨物歸屬受託方的，受託方屬於提供“專業技術服務”，其收取的處理費適用 6% 的增值稅稅率，受託方將產生的貨物用於銷售時，適用貨物的增值稅稅率。

注 2：該公司在香港以外的地區註冊成立，並且在香港註冊為非香港公司，適用香港所得稅稅率 16.5%。

四、 稅項 - 續

2. 稅收優惠

(a) 增值稅超三即退的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局《關於全面推開營業稅改征增值稅試點的通知》(財稅[2016]36 號)的規定，一般納稅人提供渠道運輸服務、有形動產融資租賃服務和有形動產融資性售後回租服務，對其增值稅實際稅負超過 3% 的部分實行增值稅即征即退政策。深圳深高速融資租賃有限公司(以下簡稱“融資租賃公司”)提供有形動產融資性售後回租服務，享受上述稅收優惠政策。

(b) 資源綜合利用產品及勞務增值稅即征即退

根據財政部、國家稅務總局《關於印發〈資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄〉的通知》(財稅〔2015〕78 號)的規定，一般納稅人銷售自產的資源綜合利用產品和提供資源綜合利用勞務，可享受增值稅即征即退政策。具體綜合利用的資源名稱、綜合利用產品和勞務名稱、技術標準和相關條件、退稅比例等按照該通知所附《資源綜合利用產品和勞務增值稅優惠目錄》(以下簡稱“《目錄》”)的相關規定執行。貴陽貝爾藍德科技有限公司(以下簡稱“貴陽貝爾藍德”)、邵陽深高環境科技有限公司(以下簡稱“邵陽深高環境”)和深圳市利賽環保科技有限公司(以下簡稱“利賽環保”)符合《目錄》中 4.1 和 5.1 類，通過餐廚垃圾處理所產生的生物油銷售收入、生物質破碎料銷售收入、沼氣發電收入、垃圾處理補貼收入和污泥處置勞務收入，享受上述稅收優惠。撫州市藍德環保有限公司(以下簡稱“撫州藍德”)符合《目錄》中 2.9、4.3 和 5.1 類，通過餐廚垃圾處理所產生的沼氣發電收入和垃圾處理、污泥處置勞務收入，享受上述稅收優惠。四川藍昇環保科技有限公司(以下簡稱“四川藍昇”)符合《目錄》中 4.1、5.1 類，通過餐廚垃圾處理所產生的生物油銷售收入、生物質破碎料銷售收入、沼氣發電收入、垃圾處理補貼收入，享受上述稅收優惠。內蒙古城環藍德再生資源有限公司(以下簡稱“內蒙古城環藍德”)，符合《目錄》中 4.1 和 4.3 類通過廚餘垃圾裡產品原料或者燃料 80% 以上來自所列資源，享受上述稅收優惠。

(c) 養老、托育機構提供的養老、托育服務免征增值稅

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委、民政部、商務部、國家衛生健康委《關於養老、托育、家政等社區家庭服務業稅費優惠政策的公告》(財政部公告 2019 年第 76 號)規定，提供社區養老、托育、家政服務取得的收入，免征增值稅。深高速深高樂康健康服務(深圳)有限公司(以下簡稱“深高樂康”)提供社區養老服務，享受上述優惠政策。深圳光明鳳潤玖健康服務有限公司(以下簡稱“光明鳳潤玖”)提供社區養老、托育服務，享受上述優惠政策。

四、 稅項 - 續

2. 稅收優惠 - 續

(d) 企業所得稅三免三減半的優惠政策

根據《中華人民共和國企業所得稅法》規定，企業從事國家重點扶持的公共基礎設施項目投資經營的所得自項目取得第一筆生產經營收入所屬納稅年度起，第一年至第三年免徵企業所得稅，第四年至第六年減半徵收企業所得稅。木壘縣乾智慧源開發有限公司(以下簡稱“乾智公司”)、木壘縣乾慧能源開發有限公司(以下簡稱“乾慧公司”)、寧夏中衛新唐新能源有限公司(以下簡稱“寧夏中衛”)、永城市助能新能源科技有限公司(以下簡稱“永城助能”)、深圳深高速晟能科技有限公司(以下簡稱“晟能科技公司”)和深圳市外環高速公路投資有限公司(以下簡稱“外環公司”)從事的經營項目符合國家重點扶持的公共基礎設施項目企業所得稅優惠政策。

乾智公司、乾慧公司、寧夏中衛、永城助能 2020 年開始並網發電並取得第一筆生產經營收入，2020 年至 2022 年免繳企業所得稅，2023 年至 2025 年減半繳納企業所得稅。

外環公司 2020 年 12 月 29 日正式開通運營外環高速並取得第一筆經營收入，2020 年至 2022 年免繳企業所得稅，2023 年至 2025 年減半繳納企業所得稅。

晟能科技公司 2024 年 7 月開始並網發電並取得第一筆生產經營收入，2024 年至 2026 年免繳企業所得稅，2027 年至 2029 年減半繳納企業所得稅。

邯鄲藍德再生資源有限公司(以下簡稱“邯鄲藍德”)、諸暨市藍德再生資源有限公司(以下簡稱“諸暨藍德”)、上饒市藍德環保科技有限公司(以下簡稱“上饒藍德”)、新餘市藍德再生資源有限公司(以下簡稱“新餘藍德”)、撫州藍德、四川藍昇從事的經營項目符合環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠政策，2021 年至 2023 年免繳企業所得稅，2024 年至 2026 年減半繳納企業所得稅。

桂林藍德再生能源有限責任公司(以下簡稱“桂林藍德”)、內蒙古城環藍德從事的經營項目符合環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠政策，2022 年至 2024 年免繳企業所得稅，2025 年至 2027 年減半繳納企業所得稅。

邵陽深高環境、滁州藍德環保科技有限公司(以下簡稱“滁州藍德”)、北海市中藍環境科技有限公司(以下簡稱“北海中藍”)從事的經營項目符合環境保護、節能節水項目企業所得稅優惠政策，2023 年至 2025 年免繳企業所得稅，2026 年至 2028 年減半繳納企業所得稅。

深圳光明深高速環境科技有限公司(以下簡稱“光明環境科技”)從事的經營項目符合生活垃圾分類和無害處理處置項目企業所得稅優惠政策，2024 年至 2026 年免繳企業所得稅，2027 年至 2029 年減半繳納企業所得稅。

四、 稅項 - 續

2. 稅收優惠 - 續

(e) 少數民族地區減免企業所得稅的優惠政策

根據《廣東省財政廳、廣東省地稅局、廣東省國稅局聯合實施少數民族自治地區企業所得稅優惠政策的通知》(粵財法[2017]11 號)的規定，連山壯族瑤族自治縣、連南瑤族自治縣等少數民族地區免征本地區企業應繳納企業所得稅中屬地方分享部分(含省級和市縣級)，即企業所得稅減免 40%，該政策自 2018 年 1 月 1 日起至 2025 年 12 月 31 日止執行。深高速(廣東)新能源投資有限公司(以下簡稱“廣東新能源”)系在連南瑤族自治縣註冊的公司，享受減免 40%企業所得稅的優惠政策。

(f) 西部大開發企業所得稅的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委《關於延續西部大開發企業所得稅政策的公告》(財政部公告 2020 年第 23 號)的規定，自 2021 年 1 月 1 日至 2030 年 12 月 31 日，對設在西部地區的鼓勵類產業企業減按 15%的稅率徵收企業所得稅。包頭市南風風電科技有限公司(以下簡稱“包頭南風”)的子公司包頭市陵翔新能源有限公司(以下簡稱“包頭陵翔”)、達茂旗南傳風力發電有限公司(以下簡稱“南傳風力”)、達茂旗寧源風力發電有限公司(以下簡稱“寧源風力”)、達茂旗寧翔風力發電有限公司(以下簡稱“寧翔風力”)、達茂旗寧風風力發電有限公司(以下簡稱“寧風風力”)，上述包頭南風的子公司(以下統稱“包頭南風附屬風力發電企業”)、木壘縣乾新能源開發有限公司(以下簡稱“乾新公司”)、乾智、乾慧公司、寧夏中衛、廣西藍德再生能源有限責任公司(以下簡稱“廣西藍德”)、桂林藍德、四川藍昇、北海中藍、內蒙古城環藍德及貴陽貝爾藍德為設在西部地區的鼓勵類產業企業，享受減按 15%的稅率計繳企業所得稅的稅收優惠。

(g) 養老、托育機構提供的養老、托育服務企業所得稅的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委、民政部、商務部、國家衛生健康委《關於養老、托育、家政等社區家庭服務業稅費優惠政策的公告》(財政部公告 2019 年第 76 號)規定，提供社區養老、托育、家政服務取得的收入，在計算應納稅所得額時，減按 90%計入收入總額。深高樂康提供社區養老服務，享受上述優惠政策。光明鳳潤玖提供社區養老、托育服務，享受上述優惠政策。

(h) 高新技術企業企業所得稅的優惠政策

深圳深汕特別合作區乾泰技術有限公司(以下簡稱“乾泰公司”)於 2023 年 12 月 12 日獲得高新技術企業證書(證書編號：GR202344206897)，有效期為三年。按照《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，乾泰公司 2023 年、2024 年和 2025 年按 15%的稅率計繳企業所得稅。

四、 稅項 - 續

2. 稅收優惠 - 續

(h) 高新技術企業企業所得稅的優惠政策 - 續

深圳高速公路集團數位科技有限公司(以下簡稱“高速數位科技”)於 2024 年 12 月 26 日獲得高新技術企業證書(證書編號：GR202444207020)，有效期為三年。按照《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，高速數位科技 2024 年、2025 年和 2026 年按 15%的稅率計繳企業所得稅。

利賽環保於 2025 年 12 月 25 日獲得高新技術企業證書(證書編號：GR202544206341)，有效期為三年。按照《中華人民共和國企業所得稅法》及相關規定，利賽環保 2025 年、2026 年和 2027 年按 15%的稅率計繳企業所得稅。

(i) 小微企業所得稅的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局《關於進一步實施小微企業所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告 2022 年第 13 號)和《關於進一步支援小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 12 號)的規定，自 2022 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，對小型微利企業年應納稅所得額超過 100 萬元但不超過 300 萬元的部分，減按 25%計入應納稅所得額，按 20%的稅率繳納企業所得稅。

根據財政部、國家稅務總局《關於小微企業和個體工商戶所得稅優惠政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 6 號)和《關於進一步支援小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 12 號)的規定，自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，對小型微利企業年應納稅所得額不超過 100 萬元的部分，減按 25%計入應納稅所得額，按 20%的稅率繳納企業所得稅。

昆山貝爾藍德環保技術有限公司(以下簡稱“昆山環保”)、南京深陸環保科技有限公司(以下簡稱“深陸環保”)、雅安深藍環保科技有限公司(以下簡稱“雅安藍德”)、德州眾和環保裝備製造有限公司(以下簡稱“德州眾和”)、龍游藍德環保科技有限公司(以下簡稱“龍游藍德”)、深圳高速藍德環保技術研究設計院有限公司(以下簡稱“藍德環保技術”)和深圳高速物業管理有限公司(以下簡稱“物業管理公司”)屬於小型微利企業，享受上述優惠政策。

(j) 小微企業“六稅兩費”減免的優惠政策

根據財政部、國家稅務總局《關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財政部稅務總局公告 2023 年第 12 號)的規定，自 2023 年 1 月 1 日至 2027 年 12 月 31 日，對增值稅小規模納稅人、小型微利企業和個體工商戶減半徵收資源稅(不含水資源稅)、城市維護建設稅、房產稅、城鎮土地使用稅、印花稅(不含證券交易印花稅)、耕地佔用稅、教育費附加和地方教育附加。

四、 稅項 - 續

2. 稅收優惠 - 續

(j) 小微企業“六稅兩費”減免的優惠政策 - 續

晟能科技公司、昆山環保、深陸環保、龍游藍德、雅安藍德、德州眾和、藍德環保技術和物業管理公司屬於小型微利企業，享受上述優惠政策。深圳金深新能源有限公司(以下簡稱“金深新能源”)、深高樂康屬於增值稅小規模納稅人，享受上述優惠政策。

深高樂康自 2025 年 10 月起變更為一般納稅人，不再享受上述優惠政策。

(k) 房產稅免征三年的優惠政策

根據《深圳經濟特區房產稅實施辦法》(深府〔1987〕164 號)第九條的規定，納稅單位新建或購置的新建房屋(不包括違章建造的房屋)，自建成或購置之次月起免納房產稅三年。

本公司和深圳市廣深沿江高速公路投資有限公司(以下簡稱“沿江公司”)、外環公司、梅觀公司享受上述優惠政策。

根據財政部、國家稅務總局、國家發展改革委、民政部、商務部、國家衛生健康委《關於養老、托育、家政等社區家庭服務業稅費優惠政策的公告》(財政部公告 2019 年第 76 號)規定，為社區提供養老、托育、家政等服務的機構自有或其通過承租、無償使用等方式取得並用於提供社區養老、托育、家政服務的房產、土地，免征房產稅、城鎮土地使用稅。深高樂康提供社區養老服務，享受上述優惠政策。光明鳳潤玖提供社區養老、托育服務，享受上述優惠政策。

3. 其他

根據國家稅務總局 2010 年 12 月 30 日發佈的《國家稅務總局關於深圳高速公路股份有限公司有關境外公司居民企業認定問題的批復》(國稅函[2010]651 號)，美華實業(香港)有限公司(以下簡稱“美華公司”)、高匯有限公司(以下簡稱“高匯公司”)以及 JadeEmperorLimited(以下簡稱“JEL 公司”)被認定為中國居民企業，並實施相應的稅收管理，自 2008 年度起執行。

根據國家稅務總局深圳市稅務局發佈的《境外註冊中資控股企業居民身份認定書》(深稅稅居告[2020]4 號、深稅稅居告[2022]1 號)，豐立投資有限公司(以下簡稱“豐立投資”)及中國物流金融服務有限公司(以下簡稱“物流金融公司”)被認定為中國居民企業，並實施相應的稅收管理，豐立投資自 2020 年度起執行，物流金融公司自 2022 年度起執行。

五、 合併財務報表主要項目注釋

1. 貨幣資金

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
庫存現金：	5,755,304.72	6,291,155.12
人民幣	5,737,831.62	6,271,063.52
港幣	17,232.81	19,869.28
其他	240.29	222.32
銀行存款：	5,065,221,750.19	2,843,044,967.28
人民幣	4,603,687,681.45	2,637,251,943.13
港幣	460,593,774.36	204,831,032.40
美元	940,294.38	961,991.75
其他貨幣資金(注)：	81,179,226.56	59,245,888.03
人民幣	81,156,608.25	59,230,250.90
港幣	22,618.31	15,637.13
應收利息	766,955.68	-
合計	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43
其中：存放在境外的款項總額	650,572,051.74	229,348,598.23

注：主要為保函、按揭保證金和存放於證券賬戶的存出投資款。

於 2025 年 12 月 31 日，本集團受限資金列示如下：

人民幣元

項目	2025年12月31日	2024年12月31日
共管賬戶資金(附註五、32.3(1)注)	250,393,047.48	-
工程管理專項賬戶(注)	35,810,574.12	64,697,174.94
保證金	27,324,678.93	40,938,550.80
訴訟凍結款	93,544,075.39	132,452,631.73
合計	407,072,375.92	238,088,357.47

注：主要為沿江高速二期工程項目管理專項款。

2. 交易性金融資產

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	2,557,452,332.60	129,822,937.64
其中：		
結構性存款	2,439,548,117.83	-
應收業績對賭補償	117,904,214.77	129,822,937.64
合計	2,557,452,332.60	129,822,937.64

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

3. 應收票據

(1) 應收票據的分類

人民幣元

種類	2025年12月31日	2024年12月31日
商業承兌匯票	3,244,984.06	1,390,389.45
銀行承兌匯票	-	-
合計	3,244,984.06	1,390,389.45

(2) 年末本集團無已質押的應收票據。

(3) 年末本集團已背書或貼現且在資產負債表日尚未到期的應收票據。

人民幣元

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	終止確認	未終止確認	終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	2,000,000.00	-	-	-
商業承兌匯票	-	750,000.00	-	-
合計	2,000,000.00	750,000.00	-	-

(4) 於 2025 年 12 月 31 日，本集團不存在因出票人未履約而將其轉為應收賬款的票據。

4. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡(注)	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以內	486,601,226.91	639,854,184.00
1 至 2 年	300,456,282.13	62,312,442.63
2 至 3 年	46,645,334.92	104,869,539.05
3 年以上	500,625,956.34	416,388,273.94
合計	1,334,328,800.30	1,223,424,439.62

*注：賬齡自應收賬款確認日起開始計算。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

4. 應收賬款 - 續

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025 年 12 月 31 日					2024 年 12 月 31 日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	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										
單項計提	390,292,988.83	29.25	207,708,699.64	53.22	182,584,289.19	380,440,020.34	31.10	192,541,411.15	50.61	187,898,609.19
按組合計提壞賬準備										
組合一	626,191,621.43	46.93	51,198,924.75	8.18	574,992,696.68	375,368,849.23	30.68	43,671,317.57	11.63	331,697,531.66
組合二	18,671,191.68	1.40	13,704,134.49	73.40	4,967,057.19	18,620,895.01	1.52	1,768,454.49	9.50	16,852,440.52
組合三	41,825,726.58	3.13	24,034,747.14	57.46	17,790,979.44	54,643,273.37	4.47	24,161,922.45	44.22	30,481,350.92
組合四	257,347,271.78	19.29	12,846,871.53	4.99	244,500,400.25	394,351,401.67	32.23	3,812,534.21	0.97	390,538,867.46
其中：汽車拆解及動力電池行業客戶	61,182,569.14	4.59	11,382,767.77	18.60	49,799,801.37	67,796,036.85	5.54	3,449,480.14	5.09	64,346,556.71
合計	1,334,328,800.30	100.00	309,493,377.55		1,024,835,422.75	1,223,424,439.62	100.00	265,955,639.87		957,468,799.75

按單項計提壞賬準備：

人民幣元

單位名稱	2025 年 12 月 31 日			計提理由
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	
山東電建建設集團有限公司(以下簡稱“山東電建公司”)	141,998,000.00	17,646,400.00	12.43	根據對方財務狀況，結合與相關供應商約定的付款安排，預計部分應收款項難以收回
中機國能電力工程有限公司(以下簡稱“中機國能公司”)	126,049,250.00	69,546,071.52	55.17	根據對方財務狀況及其置置於本集團風機設備的價值，預計部分應收款項難以收回
深圳市中裝新能源科技有限公司	35,492,465.65	35,492,465.65	100.00	對方破產重整，預計難以收回
泗洪縣高傳風力發電有限公司	28,364,000.00	28,364,000.00	100.00	對方破產重整，預計難以收回
巨野縣昌光風力能源有限公司	26,250,000.00	26,250,000.00	100.00	根據對方的財務狀況，預計難以收回
泰州科源油業有限公司	9,852,968.49	9,852,968.49	100.00	考慮目前與對方的訴訟判決結果，預計難以收回
貴州弘昌恒環保科技有限公司	8,840,500.00	8,840,500.00	100.00	預計難以收回
深圳市首通新能源科技有限公司	6,611,795.32	6,611,795.32	100.00	預計難以收回
長沙市汝琴電子商務有限責任公司	2,940,000.00	2,940,000.00	100.00	預計難以收回
湖南凱旋長潭西線高速公路有限公司	3,459,021.43	1,729,510.72	50.00	預計部分應收款項難以收回
天津市傳載精通融資租賃有限公司	434,987.94	434,987.94	100.00	預計難以收回
合計	390,292,988.83	207,708,699.64		

組合一的應收賬款信用風險與壞賬準備情況如下：

人民幣元

組合一	2025 年 12 月 31 日			
	預期平均損失率 (%)	應收賬款	壞賬準備	帳面價值
應收政府及關聯方	8.18	626,191,621.43	51,198,924.75	574,992,696.68
合計		626,191,621.43	51,198,924.75	574,992,696.68

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

4. 應收賬款 - 續

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露 - 續

組合二、組合三和組合四中按賬齡分析法計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

人民幣元

組合二	2025 年 12 月 31 日		
	應收賬款	壞賬準備	計提比例(%)
1 年以內	90,393.86	-	-
3 年以上	18,580,797.82	13,704,134.49	73.75
合計	18,671,191.68	13,704,134.49	

人民幣元

組合三	2025 年 12 月 31 日		
	應收賬款	壞賬準備	計提比例(%)
1 年以內	6,319,894.13	125,426.97	1.98
1 至 2 年	886,839.15	70,671.38	7.97
2 至 3 年	912,670.07	299,967.34	32.87
3 年以上	33,706,323.23	23,538,681.45	69.83
合計	41,825,726.58	24,034,747.14	

人民幣元

組合四	2025 年 12 月 31 日		
	應收賬款	壞賬準備	計提比例(%)
1 年以內	158,659,827.10	307,793.62	0.19
1 至 2 年	80,442,332.46	10,739,833.72	13.35
2 至 3 年	9,425,713.91	1,375,566.82	14.59
3 年以上	8,819,398.31	423,677.37	4.80
合計	257,347,271.78	12,846,871.53	

按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量預期信用損失

人民幣元

壞賬準備	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	合計
2025 年 1 月 1 日	73,414,228.72	192,541,411.15	265,955,639.87
-轉入已發生信用減值	-	-	-
本年計提	32,648,581.23	15,167,288.49	47,815,869.72
本年轉回	(4,278,132.04)	-	(4,278,132.04)
其他變動	-	-	-
2025 年 12 月 31 日	101,784,677.91	207,708,699.64	309,493,377.55

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

4. 應收賬款 - 續

(3) 壞賬準備情況

人民幣元

類別	2025 年 1 月 1 日	本年變動金額				2025 年 12 月 31 日
		計提	收回或轉回	轉銷或核銷	其他變動	
按單項計提壞賬準備的應收賬款	192,541,411.15	15,167,288.49	-	-	-	207,708,699.64
按信用風險特徵組合計提壞賬準備的應收賬款	73,414,228.72	32,648,581.23	(4,278,132.04)	-	-	101,784,677.91
合計	265,955,639.87	47,815,869.72	(4,278,132.04)	-	-	309,493,377.55

2025 年度，本集團不存在單項金額重要的壞賬準備收回或轉回的情形。

(4) 2025 年度，本集團無實際核銷的應收賬款的情況。

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

人民幣元

單位名稱	應收賬款 年末餘額	合同資產 年末餘額	應收賬款和合同 資產年末餘額	佔應收賬款和 合同資產年末 餘額合計數的 比例(%)	應收賬款壞賬 準備和合同資產 減值準備年末 餘額
深圳市交通運輸局	160,799,410.00	-	160,799,410.00	5.82	-
山東電建公司	141,998,000.00	-	141,998,000.00	5.14	17,646,400.00
中機國能公司	126,049,250.00	-	126,049,250.00	4.56	69,546,071.52
深圳市交通運輸局龍崗管理局	-	120,884,158.90	120,884,158.90	4.37	-
深圳市特區建設發展集團有限公司(以下簡稱“特建發公司”)	-	55,565,163.59	55,565,163.59	2.01	-
合計	428,846,660.00	176,449,322.49	605,295,982.49	21.90	87,192,471.52

5. 預付款項

(1) 預付款項按賬齡列示

人民幣元

賬齡	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	金額	比例(%)	金額	比例(%)
1 年以內	84,534,311.46	70.68	84,392,898.54	34.38
1 至 2 年	10,575,785.37	8.84	154,987,870.65	63.13
2 至 3 年	19,434,382.97	16.25	2,421,899.10	0.99
3 年以上	5,054,232.52	4.23	3,679,694.20	1.50
合計	119,598,712.32	100.00	245,482,362.49	100.00

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

5. 預付款項 - 續

(2) 預付款項按性質列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
預付材料款	79,721,258.74	210,759,285.04
其他	39,877,453.58	34,723,077.45
合計	119,598,712.32	245,482,362.49

於 2025 年 12 月 31 日，賬齡超過一年的預付款項主要為預付材料款，由於相關材料尚未發貨或尚未簽收入庫，該款項未進行結清。

(3) 按預付對象歸集的年末餘額前五名的預付款項情況

人民幣元

單位名稱	與本集團關係	帳面餘額	賬齡	佔預付款項 合計數的比例(%)
安徽揚宸新能源科技有限公司	非關聯方	16,530,000.00	1 至 2 年、2 至 3 年	13.82
廣東佳禾新能源有限公司	非關聯方	12,879,621.20	1 年以內	10.77
中交二公局第三工程有限公司	非關聯方	9,541,760.20	1 年以內	7.98
通裕重工股份有限公司	非關聯方	9,206,259.81	1 年以內	7.70
廣東匯創新能源有限公司	非關聯方	7,847,481.06	1 年以內	6.56
合計	非關聯方	56,005,122.27		46.83

6. 其他應收款

6.1 項目列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收股利	-	135,000,000.00
其他應收款	678,305,946.54	699,685,738.81
合計	678,305,946.54	834,685,738.81

6.2 應收股利

人民幣元

被投資單位	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
廣深珠高速公路有限公司(以下簡稱“廣深珠高速”)	-	135,000,000.00

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

6. 其他應收款 - 續

6.3 其他應收款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以內	183,994,134.25	392,879,473.35
1 至 2 年	278,440,352.56	155,882,846.23
2 至 3 年	108,423,241.25	7,087,778.53
3 年以上	225,483,968.55	259,100,027.74
小計	796,341,696.61	814,950,125.85
減：其他應收款壞賬準備	118,035,750.07	115,264,387.04
合計	678,305,946.54	699,685,738.81

(2) 按款項性質分類情況

人民幣元

款項性質	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收第三方往來款	390,785,846.63	471,062,690.72
預分配少數股東利潤款	163,500,000.00	128,500,000.00
應收關聯方往來款(附註十一、6(1))	90,274,305.49	91,465,827.87
押金及保證金	55,046,647.49	57,695,063.33
應收代墊款項	16,869,799.67	8,925,258.03
員工預借款	4,443,131.49	3,696,883.46
行政備用金	1,163,013.00	1,456,954.00
其他	74,258,952.84	52,147,448.44
合計	796,341,696.61	814,950,125.85

(3) 壞賬準備計提情況

人民幣元

壞賬準備	第一階段	第二階段	第三階段	合計
	未來 12 個月預期信用損失	整個存續期預期信用損失(未發生信用減值)	整個存續期預期信用損失(已發生信用減值)	
2025 年 1 月 1 日	115,264,387.04	-	-	115,264,387.04
--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	44,064,422.65	-	-	44,064,422.65
本年轉回	(41,293,059.62)	-	-	(41,293,059.62)
終止確認金融資產(包括直接減記)而轉出	-	-	-	-
其他變動	-	-	-	-
2025 年 12 月 31 日	118,035,750.07	-	-	118,035,750.07

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

6. 其他應收款 - 續

6.3 其他應收款 - 續

(4) 壞賬準備的情況

人民幣元

類別	2025 年 1 月 1 日	本年變動金額			2025 年 12 月 31 日
		計提	收回或轉回	轉銷或核銷	
按組合計提壞賬準備的其他應收款	115,264,387.04	44,064,422.65	(41,293,059.62)	-	118,035,750.07

其中本年壞賬準備收回或轉回金額重要的

人民幣元

單位名稱	收回或轉回金額	轉回原因	收回方式	確定原壞賬準備計提比例 的依據及其合理性
中國電建集團江西省電力建設有限公司(以下簡稱“江西電建”)	(41,200,000.00)	依據訴訟判決結果轉回	/	預計難以收回

(5) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款年末餘額 合計數的比例(%)	款項的性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
特建發公司	327,537,630.64	41.13	應收第三方往來款	1 至 2 年，2 至 3 年	-
深圳華昱投資開發(集團)有限公司	163,500,000.00	20.53	子公司預分配給少數股東利潤款	1 年以內、1-2 年	-
淮安中恒新能源有限公司(以下簡稱“淮安中恒”)	88,331,191.80	11.09	應收關聯方往來款	3 年以上	70,664,953.44
江西電建	41,200,000.00	5.17	押金及保證金	3 年以上	-
木壘縣新華能一號風力發電有限公司	27,429,043.00	3.44	其他	3 年以上	-
合計	647,997,865.44	81.36			70,664,953.44

7. 存貨

(1) 存貨分類

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	存貨跌價準備	帳面價值	帳面餘額	存貨跌價準備	帳面價值
擬開發的物業(注 1)	258,790,747.84	-	258,790,747.84	257,148,356.32	-	257,148,356.32
開發中的物業(注 2)	102,290,084.59	-	102,290,084.59	116,351,386.31	-	116,351,386.31
持有待售物業(注 3)	578,943,985.29	133,549,155.79	445,394,829.50	597,974,602.88	50,513,916.31	547,460,686.57
原材料	192,788,887.50	131,292,811.04	61,496,076.46	226,220,613.48	139,287,249.66	86,933,363.82
在產品	171,544,646.78	132,537,671.53	39,006,975.25	173,424,057.57	130,274,199.84	43,149,857.73
庫存商品	71,653,378.81	58,034,459.58	13,618,919.23	126,473,192.23	84,344,861.21	42,128,331.02
低值易耗品及其他	2,564,135.48	-	2,564,135.48	2,201,585.90	-	2,201,585.90
合計	1,378,575,866.29	455,414,097.94	923,161,768.35	1,499,793,794.69	404,420,227.02	1,095,373,567.67

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

7. 存貨 - 續

(1) 存貨分類 - 續

注 1：存貨中的擬開發的物業為本公司之子公司貴州深高速置地有限公司(以下簡稱“貴州置地”)的悠山美墅項目二期第三階段和三期第二階段、貴州深高投置業有限公司(以下簡稱“貴深高投”)和貴州業豐瑞置業有限公司(以下簡稱“業豐瑞置業”)尚未開發部分的土地。

注 2：開發中的物業

人民幣元

項目名稱	2025年12月31日	2024年12月31日
待攤公共面積	102,290,084.59	116,351,386.31
合計	102,290,084.59	116,351,386.31

注 3：持有待售物業

人民幣元

項目名稱	竣工時間	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日	年末跌價準備
悠山美墅一期第一階段工程	2016年12月	11,176,877.24	-	-	11,176,877.24	-
悠山美墅二期第二階段工程	2019年4月	46,251,723.77	-	-	46,251,723.77	-
悠山美墅三期第一階段工程	2020年11月	3,987,702.61	-	-	3,987,702.61	-
悠山美墅三期第三階段工程	2022年9月	536,558,299.26	7,802,625.22	26,833,242.81	517,527,681.67	133,549,155.79
合計		597,974,602.88	7,802,625.22	26,833,242.81	578,943,985.29	133,549,155.79

(2) 存貨跌價準備

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年計提	本年轉回	本年轉銷	2025年12月31日
原材料	139,287,249.66	4,706,945.20	-	(12,701,383.82)	131,292,811.04
在產品	130,274,199.84	2,263,471.69	-	-	132,537,671.53
庫存商品	84,344,861.21	5,424,641.38	-	(31,735,043.01)	58,034,459.58
持有待售物業	50,513,916.31	83,035,239.48	-	-	133,549,155.79
合計	404,420,227.02	95,430,297.75	-	(44,436,426.83)	455,414,097.94

(3) 存貨年末餘額含有借款費用資本化金額的說明

於 2025 年度，計入存貨的利息資本化金額為零(2024 年度：零)。於 2025 年 12 月 31 日，存貨年末餘額中利息資本化金額為人民幣 2,752,439.71 元(2024 年 12 月 31 日：人民幣 2,884,598.12 元)。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

8. 合同資產

(1) 合同資產情況

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
一年以上的合同資產(注 1)	814,056,412.18	-	814,056,412.18	1,763,574,756.21	-	1,763,574,756.21
應收代建業務款項	282,562,045.34	3,304,869.42	279,257,175.92	241,717,412.68	3,304,869.42	238,412,543.26
應收餐厨垃圾工程 建造業務款項	42,458,336.42	30,872,509.91	11,585,826.51	59,741,874.06	16,471,364.68	43,270,509.38
應收質保金	69,156,423.88	46,884,343.88	22,272,080.00	69,156,423.88	343,019.88	68,813,404.00
應收其他業務款項(注 2)	220,534,800.88	164,110.00	220,370,690.88	20,131,385.79	-	20,131,385.79
小計	1,428,768,018.70	81,225,833.21	1,347,542,185.49	2,154,321,852.62	20,119,253.98	2,134,202,598.64
減：超過一年的合同資產	814,056,412.18	-	814,056,412.18	1,763,574,756.21	-	1,763,574,756.21
合計	614,711,606.52	81,225,833.21	533,485,773.31	390,747,096.41	20,119,253.98	370,627,842.43

注 1：參見附註五、22。

注 2：主要系本公司之子公司深圳清龍高速公路有限公司(以下簡稱“清龍公司”)根據廣東省交通運輸管理部門相關文件確認的與路費收入對應的合同資產金額人民幣 179,677,264.12 元將於一年內到期。

(2) 本年內帳面價值發生重大變動的金額和原因

人民幣元

項目	變動金額	變動原因
應收比孟項目建設款項(附註五、12.(1)注 3)	(798,245,134.61)	本年按照工程結算情況結轉至長期應收款和一年內到期的非流動資產

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

8. 合同資產 - 續

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025 年 12 月 31 日					2024 年 12 月 31 日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	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	77,640,273.02	5.43	66,339,557.53	85.44	11,300,715.49	3,304,869.42	0.15	3,304,869.42	100.00	-
按組合計提壞賬準備	1,351,127,745.68	94.57	14,886,275.68	1.10	1,336,241,470.00	2,151,016,983.20	99.85	16,814,384.56	0.78	2,134,202,598.64
其中：										
組合一	1,272,990,852.22	89.10	-	-	1,272,990,852.22	2,001,987,299.47	92.94	-	-	2,001,987,299.47
組合二	22,381,223.88	1.57	109,143.88	0.49	22,272,080.00	69,156,423.88	3.21	343,019.88	0.50	68,813,404.00
組合三	14,898,132.82	1.04	14,613,021.80	98.09	285,111.02	59,741,874.06	2.77	16,471,364.68	27.57	43,270,509.38
組合四	40,857,536.76	2.86	164,110.00	0.40	40,693,426.76	20,131,385.79	0.93	-	-	20,131,385.79
合計	1,428,768,018.70	100.00	81,225,833.21		1,347,542,185.49	2,154,321,852.62	100.00	20,119,253.98		2,134,202,598.64

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

8. 合同資產 - 續

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露 - 續

按單項計提壞賬準備

人民幣元

單項計提	2025 年 12 月 31 日			計提理由
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	
深汕鮎門項目	3,304,869.42	3,304,869.42	100.00	預計代建款項難以收回
風機銷售質保金	46,775,200.00	46,775,200.00	100.00	預計相關質保金難以收回
餐廚垃圾處理廠項目工程款	27,560,203.60	16,259,488.11	59.00	預計部分款項難以收回
合計	77,640,273.02	66,339,557.53		

按組合計提壞賬準備

人民幣元

組合一	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
政府及關聯方	1,272,990,852.22	-	-
合計	1,272,990,852.22	-	

人民幣元

組合二	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
3 年以上	22,381,223.88	109,143.88	0.49
合計	22,381,223.88	109,143.88	

注：組合二系應收風機銷售行業客戶質保金。

人民幣元

組合三	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
1 至 2 年	316,790.02	31,679.00	10.00
5 年以上	14,581,342.80	14,581,342.80	100.00
合計	14,898,132.82	14,613,021.80	

人民幣元

組合四	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)
1 年以內	40,857,536.76	164,110.00	0.40
合計	40,857,536.76	164,110.00	

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

8. 合同資產 - 續

(3) 按壞賬準備計提方法分類披露 - 續

按照相當於整個存續期內預期信用損失的金額計量預期信用損失

人民幣元

壞賬準備	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	合計
2025 年 1 月 1 日	16,814,384.56	3,304,869.42	20,119,253.98
2025 年 1 月 1 日餘額在本年			
-轉入已發生信用減值	(233,876.00)	233,876.00	-
本年計提	164,110.00	62,800,812.11	62,964,922.11
本年轉回	(1,858,342.88)	-	(1,858,342.88)
2025 年 12 月 31 日	14,886,275.68	66,339,557.53	81,225,833.21

(4) 本年合同資產計提信用損失情況

人民幣元

類別	2025年1月1日	本年計提	本年轉回	2025年12月31日
應收代建業務款項	3,304,869.42	-	-	3,304,869.42
應收質保金	343,019.88	46,541,324.00	-	46,884,343.88
應收餐廚垃圾工程 建造業務款項	16,471,364.68	16,259,488.11	(1,858,342.88)	30,872,509.91
應收其他業務款項	-	164,110.00	-	164,110.00
合計	20,119,253.98	62,964,922.11	(1,858,342.88)	81,225,833.21

9. 一年內到期的非流動資產

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收龍裡河大橋項目建設款項(注)	406,198,392.78	264,198,928.52
應收比孟項目建設款項(注)	319,298,053.84	-
應收融資租賃款項(注)	218,840,331.79	172,950,515.75
小計	944,336,778.41	437,149,444.27
減：壞賬準備	2,896,772.70	1,156,050.14
合計	941,440,005.71	435,993,394.13

注： 參見附註五、12。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

10. 其他流動資產

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
大額存單	462,711,808.20	374,275,722.22
增值稅待抵扣進項稅額	176,262,263.74	244,059,035.65
預繳稅金	15,046,433.82	46,077,056.07
合計	654,020,505.76	664,411,813.94

11. 長期預付款項

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
機荷高速公路改擴建預付工程款	1,215,067,781.24	721,647,859.04
外環公司預付工程款	473,178,759.60	475,651,807.18
深汕二高速項目預付工程款	88,275,312.92	88,013,163.63
預付構建長期資產款	11,195,856.49	27,117,805.58
光明環境項目預付工程款	-	148,515.28
合計	1,787,717,710.25	1,312,579,150.71

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

12. 長期應收款

(1) 長期應收款情況

項目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
應收融資租賃款項(注 1)	1,183,002,270.62	19,233,242.23	1,163,769,028.39	1,259,546,924.69	12,575,526.36	1,246,971,398.33
電費補貼收入(注 2)	1,102,947,819.21	81,692,783.40	1,021,255,035.81	1,404,661,240.86	50,750,584.03	1,353,910,656.83
應收龍裡河大橋項目建設款項	974,196,249.77	-	974,196,249.77	974,196,249.77	-	974,196,249.77
應收比孟項目建設款項(注 3)	798,245,134.61	-	798,245,134.61	-	-	-
應收深汕特別合作區開發建設有限公司建設款	60,941,210.16	-	60,941,210.16	60,941,210.16	-	60,941,210.16
小計	4,119,332,684.37	100,926,025.63	4,018,406,658.74	3,699,345,625.48	63,326,110.39	3,636,019,515.09
減：一年內到期的長期應收款(附註五、9)	944,336,778.41	2,896,772.70	941,440,005.71	437,149,444.27	1,156,050.14	435,993,394.13
其中：應收融資租賃款項(注 1)	218,840,331.79	2,896,772.70	215,943,559.09	172,950,515.75	1,156,050.14	171,794,465.61
應收龍裡河大橋項目建設款項	406,198,392.78	-	406,198,392.78	264,198,928.52	-	264,198,928.52
應收比孟項目建設款項(注 3)	319,298,053.84	-	319,298,053.84	-	-	-
合計	3,174,995,905.96	98,029,252.93	3,076,966,653.03	3,262,196,181.21	62,170,060.25	3,200,026,120.96

注 1：系本公司之子公司融資租賃公司應收的融資租賃設備款租金及利息。截至 2025 年 12 月 31 日，融資租賃款項為人民幣 1,183,002,270.62 元(2024 年 12 月 31 日：人民幣 1,259,546,924.69 元)。

注 2：為本集團下從事新能源業務的子公司尚未收到的電費補貼款。2025 年度依據相關文件確定的補貼收入(含稅)為人民幣 317,512,762.76 元，2025 年度收到的補貼款為人民幣 619,226,184.41 元。

注 3：2025 年 5 月，貴州龍裡比孟花園安置社區項目於本年完成竣工驗收，根據本公司之子公司深圳高速投資有限公司(以下簡稱“高速投資”)與龍裡縣人民政府授權的單位貴州貴龍實業(集團)有限公司簽訂的投資合作協議，高速投資於該項目竣工驗收時擁有無條件收取合同對價的權利，並約定於竣工驗收日起 3 年內分期收回款項，據此將該項目對應的合同資產轉入長期應收款項目。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

12. 長期應收款 - 續

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025 年 12 月 31 日					2024 年 12 月 31 日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)		金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
按組合計提壞賬準備：										
組合一	1,833,382,594.54	44.51	-	-	1,833,382,594.54	1,035,137,459.93	27.98	-	-	1,035,137,459.93
組合二(應收融資租賃款項)	1,183,002,270.62	28.72	19,233,242.23	1.63	1,163,769,028.39	1,259,546,924.69	34.05	12,575,526.36	1.00	1,246,971,398.33
組合三(電費補貼收入)	1,102,947,819.21	26.77	81,692,783.40	7.41	1,021,255,035.81	1,404,661,240.86	37.97	50,750,584.03	3.61	1,353,910,656.83
合計	4,119,332,684.37	100.00	100,926,025.63		4,018,406,658.74	3,699,345,625.48	100.00	63,326,110.39		3,636,019,515.09

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

12. 長期應收款 - 續

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露 - 續

按組合計提壞賬準備

人民幣元

組合一	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
應收比孟項目建設款項	798,245,134.61	-	-
應收龍裡河大橋項目建設款項	974,196,249.77	-	-
應收深汕特別合作區開發建設有限公司建設款	60,941,210.16	-	-
合計	1,833,382,594.54	-	-

人民幣元

組合二(應收融資租賃款項)	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
正常	882,676,621.53	9,289,264.04	1.05
關注	300,325,649.09	9,943,978.19	3.31
合計	1,183,002,270.62	19,233,242.23	1.63

人民幣元

組合三(電費補貼收入)	2025 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	壞賬準備	計提比例(%)
已獲電費補貼審批	953,163,865.31	9,531,638.76	1.00
電費補貼申請中	149,783,953.90	72,161,144.64	48.18
合計	1,102,947,819.21	81,692,783.40	7.41

按預期信用損失一般模型計提壞賬準備

人民幣元

壞賬準備	第一階段 未來 12 個月預期 信用損失	整個存續期 預期信用損失 (未發生信用減值)	整個存續期 預期信用損失 (已發生信用減值)	合計
2025 年 1 月 1 日	63,326,110.39	-	-	63,326,110.39
本年計提	37,599,915.24	-	-	37,599,915.24
2025 年 12 月 31 日	100,926,025.63	-	-	100,926,025.63

(3) 壞賬準備的情況

人民幣元

類別	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
應收融資租賃款項	12,575,526.36	6,657,715.87	-	19,233,242.23
電費補貼收入	50,750,584.03	30,942,199.37	-	81,692,783.40
合計	63,326,110.39	37,599,915.24	-	100,926,025.63

深圳高速公路集團股份有限公司

財務報表附註
2025 年 12 月 31 日止年度

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

13. 長期股權投資

(1) 長期股權投資情況

人民幣元

被投資單位	2025 年 1 月 1 日	本年增減變動							2025 年 12 月 31 日	持股 比例 (%)	減值準備 2025 年 12 月 31 日
		追加投資	減少投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合收益 調整	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值準備	其他			
廣深珠高速	5,240,770,998.08	294,750,000.00	-	258,004,377.90	-	(294,750,000.00)	-	-	5,498,775,375.98	45.00	-
重慶德潤環境有限公司 (以下簡稱“德潤環境”)	5,116,283,285.60	-	-	153,497,347.41	4,520,053.53	(99,600,000.00)	-	(23,407,170.54)	5,151,293,516.00	20.00	-
廣東廣珠西線高速公路有限公司 (以下簡稱“廣珠西線高速”)	3,450,488,204.48	-	-	73,419,120.44	-	(164,187,938.25)	(171,000,000.00)	-	3,188,719,386.67	50.00	171,000,000.00
廣東陽茂高速公路有限公司 (以下簡稱“陽茂公司”)	840,603,301.52	-	-	50,738,509.49	-	(78,878,968.20)	-	-	812,462,842.81	25.00	-
深圳市深國際聯合置地有限公司 (以下簡稱“聯合置地公司”)	761,351,882.86	-	-	(30,500,063.91)	-	-	-	(986,353.67)	729,865,465.28	34.30	-
易方達深高速 REIT(基金代碼：508033)	750,659,862.55	-	-	23,328,269.15	-	(91,752,000.00)	-	-	682,236,131.70	40.00	-
南京長江第三大橋有限責任公司 (以下簡稱“南京三橋公司”)	464,833,892.23	-	-	50,388,034.37	-	(60,810,754.09)	-	-	454,411,172.51	35.00	-
廣州臻通實業發展有限公司 (以下簡稱“新塘合營企業”)(注 1)	415,559,397.99	-	-	(22,200,149.34)	-	-	-	-	393,359,248.65	15.00	-
廣州西二環高速公路有限公司 (以下簡稱“廣州西二環公司”)	371,302,955.80	-	-	53,955,466.77	-	(51,885,100.00)	-	-	373,373,322.57	25.00	-
深圳峰和能源投資有限公司 (以下簡稱“峰和能源”)	227,755,453.28	-	-	11,219,140.16	1,187,163.81	-	-	-	240,161,757.25	50.00	-
佛山市順德區晟創深高速環科產業 並購投資合夥企業(有限合夥) (以下簡稱“晟創基金”)	99,518,936.60	-	(71,694,000.00)	(16,927,734.39)	-	-	-	-	10,897,202.21	45.00	-
其他(注 2)	2,016,255,046.23	-	-	132,224,296.76	(5,475,482.40)	(25,125,365.09)	-	1,789,285.75	2,119,667,781.25		-
合計	19,755,383,217.22	294,750,000.00	(71,694,000.00)	737,146,614.81	231,734.94	(866,990,125.63)	(171,000,000.00)	(22,604,238.46)	19,655,223,202.88		171,000,000.00

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

13. 長期股權投資 - 續

(1) 長期股權投資情況 - 續

注 1：本公司之下屬子公司灣區發展在新塘合營企業董事會派駐 1 名董事，對其經營和財務決策具有重大影響。

注 2：其他包括本集團的聯合營公司雲基智慧工程股份有限公司(以下簡稱“雲基智慧”)、深圳市華昱高速公路投資有限公司(以下簡稱“華昱公司”)、貴州恒通利置業有限公司(以下簡稱“貴州恒通利”)、貴州銀行股份有限公司和淮安中恒。

(2) 長期股權投資的減值測試情況

參見附註五、20.(4)。

14. 其他非流動金融資產

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
深圳市水務規劃設計院股份有限公司(以下簡稱“水規院”)	468,952,200.00	363,513,150.00
深圳國資協同發展私募基金合夥企業 (以下簡稱“協同發展基金”)	334,046,390.66	361,489,702.38
廣東聯合電子服務股份有限公司(以下簡稱“聯合電服”)	248,836,725.60	210,780,561.06
廣東河源農村商業銀行股份有限公司	22,503,680.00	22,503,680.00
廣東紫金農村商業銀行股份有限公司	9,180,560.00	9,180,560.00
義烏市深能再生資源利用有限公司	3,443,730.00	3,443,730.00
合計	1,086,963,286.26	970,911,383.44

2025 年度，該等權益工具投資變動金額人民幣 116,051,902.82 元，其中收到協同發展基金相關投資項目退出本金減少人民幣 23,268,454.75 元，發生公允價值變動收益人民幣 139,320,357.57 元(2024 年度：發生公允價值變動收益人民幣 75,842,081.18 元)，詳見附註五、56。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

15. 投資性房地產

(1) 採用成本計量模式的投資性房地產

人民幣元

項目	停車場車位(注)	房屋及建築物	合計
一、帳面原值			
1.2025 年 1 月 1 日	18,180,000.00	16,032,768.93	34,212,768.93
2.本年增加金額	-	-	-
3.本年減少金額	-	-	-
4.2025 年 12 月 31 日	18,180,000.00	16,032,768.93	34,212,768.93
二、累計攤銷			
1.2025 年 1 月 1 日	9,260,007.24	3,397,623.91	12,657,631.15
2.本年增加金額	575,724.24	761,554.16	1,337,278.40
(1)計提	575,724.24	761,554.16	1,337,278.40
3.本年減少金額	-	-	-
4.2025 年 12 月 31 日	9,835,731.48	4,159,178.07	13,994,909.55
三、帳面價值			
1.2025 年 12 月 31 日	8,344,268.52	11,873,590.86	20,217,859.38
2.2025 年 1 月 1 日	8,919,992.76	12,635,145.02	21,555,137.78

注： 該投資性房地產為本公司辦公樓江蘇大廈停車場車位，委託物業公司租給相關車主使用。

* 本集團之投資性房地產均位於中國大陸並以出租形式持有。

(2) 於 2025 年 12 月 31 日，未辦妥產權證書的投資性房地產情況

人民幣元

項目	帳面價值	未辦妥產權證書的原因
江蘇大廈停車場車位	8,344,268.52	深圳市不對停車場發放產權證明
合計	8,344,268.52	

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

16. 固定資產

(1) 固定資產情況

人民幣元

項目	房屋及建築物	交通設備	運輸工具	辦公及其他設備	機械設備	合計
一、帳面原值						
1.2025 年 1 月 1 日	3,768,124,201.75	1,675,381,951.52	92,654,821.24	143,299,608.53	4,703,038,629.18	10,382,499,212.22
2.本年增加金額	16,262,538.22	58,561,728.27	15,419,763.82	6,018,289.30	37,245,229.21	133,507,548.82
(1)購置	2,374,878.14	12,685,988.89	15,419,763.82	5,218,949.66	37,245,229.21	72,944,809.72
(2)在建工程轉入	13,887,660.08	45,875,739.38	-	799,339.64	-	60,562,739.10
3.本年減少金額	1,508,382.73	4,141,402.22	5,955,717.40	5,670,119.96	4,570,761.52	21,846,383.83
(1)處置或報廢	1,508,382.73	4,141,402.22	5,955,717.40	5,670,119.96	4,570,761.52	21,846,383.83
4.2025 年 12 月 31 日	3,782,878,357.24	1,729,802,277.57	102,118,867.66	143,647,777.87	4,735,713,096.87	10,494,160,377.21
二、累計折舊						
1.2025 年 1 月 1 日	650,043,720.68	1,096,708,397.77	29,596,150.59	108,962,738.66	1,053,854,128.87	2,939,165,136.57
2.本年增加金額	152,102,801.02	117,723,505.60	13,790,270.10	26,666,069.82	253,876,960.30	564,159,606.84
(1)計提	152,102,801.02	117,723,505.60	13,790,270.10	26,666,069.82	253,876,960.30	564,159,606.84
3.本年減少金額	1,361,977.40	1,754,715.85	3,892,696.30	5,024,533.21	1,863,275.24	13,897,198.00
(1)處置或報廢	1,361,977.40	1,754,715.85	3,892,696.30	5,024,533.21	1,863,275.24	13,897,198.00
4.2025 年 12 月 31 日	800,784,544.30	1,212,677,187.52	39,493,724.39	130,604,275.27	1,305,867,813.93	3,489,427,545.41
三、減值準備						
1.2025 年 1 月 1 日	34,392,136.68	-	-	2,594,438.42	6,042,562.97	43,029,138.07
2.本年增加金額	-	-	-	-	8,672,566.37	8,672,566.37
(1)計提	-	-	-	-	8,672,566.37	8,672,566.37
3.本年減少金額	-	-	-	-	2,587,378.89	2,587,378.89
(1)處置或報廢	-	-	-	-	2,587,378.89	2,587,378.89
4.2025 年 12 月 31 日	34,392,136.68	-	-	2,594,438.42	12,127,750.45	49,114,325.55
四、帳面價值						
1.2025 年 12 月 31 日	2,947,701,676.26	517,125,090.05	62,625,143.27	10,449,064.18	3,417,717,532.49	6,955,618,506.25
2.2025 年 1 月 1 日	3,083,688,344.39	578,673,553.75	63,058,670.65	31,742,431.45	3,643,141,937.34	7,400,304,937.58

(2) 未辦妥產權證書的固定資產情況

人民幣元

項目	帳面價值	未辦妥產權證書的原因
房屋及建築物	474,028,660.35	根據本集團收費公路經營的實際特點，公路及附屬房屋將於政府批准的收費期滿後無償移交政府，因而本集團未有計劃獲取相關產權證書。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

16. 固定資產 - 續

(3) 固定資產的減值測試情況

可收回金額按公允價值減去處置費用後的淨額確定

人民幣元

項目	帳面價值	可收回金額	減值金額	公允價值和處置費用的確定方式	關鍵參數	關鍵參數的確定依據
永城助能機械設備	8,672,566.37	-	8,672,566.37	市場法及直接歸屬於資產處置的增量成本	機械設備的公允價值	計量日的可能交易價格，該價格為一般商業考慮下的正常交易價格

17. 在建工程

(1) 在建工程情況

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
高速公路機電工程	26,603,148.18	-	26,603,148.18	31,322,135.55	-	31,322,135.55
高速公路房建工程	17,912,681.58	-	17,912,681.58	11,174,245.22	-	11,174,245.22
高速公路路基、路面、橋涵工程	15,580,308.34	-	15,580,308.34	12,369,195.06	-	12,369,195.06
既有公路 BIM 建模及數位化管理研發項目	1,647,169.84	-	1,647,169.84	1,647,169.84	-	1,647,169.84
宣威項目	11,966,069.00	11,966,069.00	-	11,966,069.00	11,966,069.00	-
其他	59,461,029.80	2,195,969.80	57,265,060.00	30,578,540.29	2,195,969.80	28,382,570.49
合計	133,170,406.74	14,162,038.80	119,008,367.94	99,057,354.96	14,162,038.80	84,895,316.16

(2) 重要在建工程項目本年變動情況

本年無重要的在建工程項目。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

18. 使用權資產

人民幣元

項目	房屋建築物	機械設備	合計
一、帳面原值			
1.2025 年 1 月 1 日	116,661,124.55	-	116,661,124.55
2.本年增加金額	11,087,356.25	3,353,974.09	14,441,330.34
(1)本年新增	11,087,356.25	3,353,974.09	14,441,330.34
3.本年減少金額	10,386,181.12	-	10,386,181.12
(1)處置	10,386,181.12	-	10,386,181.12
4.2025 年 12 月 31 日	117,362,299.68	3,353,974.09	120,716,273.77
二、累計折舊			
1.2025 年 1 月 1 日	84,601,487.90	-	84,601,487.90
2.本年增加金額	17,314,347.77	186,331.88	17,500,679.65
(1)計提	17,314,347.77	186,331.88	17,500,679.65
3.本年減少金額	10,190,905.82	-	10,190,905.82
(1)處置	10,190,905.82	-	10,190,905.82
4.2025 年 12 月 31 日	91,724,929.85	186,331.88	91,911,261.73
三、帳面價值			
1.2025 年 12 月 31 日	25,637,369.83	3,167,642.21	28,805,012.04
2.2025 年 1 月 1 日	32,059,636.65	-	32,059,636.65

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

19. 無形資產

(1) 無形資產情況

							人民幣元
項目	特許經營權	辦公軟件及其他	戶外廣告用地使用權	土地使用權	合同權益	專利使用權	合計
一、帳面原值							
1.2025 年 1 月 1 日	43,407,129,379.30	105,531,641.37	1,647,622.58	215,879,018.54	68,866,700.00	165,693,403.17	43,964,747,764.96
2.本年增加金額	2,076,015,461.84	7,084,629.98	-	-	-	-	2,083,100,091.82
(1)購置	120,861.20	3,145,209.48	-	-	-	-	3,266,070.68
(2)建造	2,075,894,600.64	3,939,420.50	-	-	-	-	2,079,834,021.14
3.本年減少金額	2,132,099.88	-	-	-	-	-	2,132,099.88
(1)處置	2,132,099.88	-	-	-	-	-	2,132,099.88
4.2025 年 12 月 31 日	45,481,012,741.26	112,616,271.35	1,647,622.58	215,879,018.54	68,866,700.00	165,693,403.17	46,045,715,756.90
二、累計攤銷							
1.2025 年 1 月 1 日	14,889,263,190.28	52,505,763.77	1,647,622.58	27,224,090.77	30,340,214.57	125,381,889.76	15,126,362,771.73
2.本年增加金額	1,863,994,551.69	12,179,511.76	-	5,382,288.93	-	-	1,881,556,352.38
(1)計提	1,863,994,551.69	12,179,511.76	-	5,382,288.93	-	-	1,881,556,352.38
3.本年減少金額	925,808.91	-	-	-	-	-	925,808.91
(1)處置	925,808.91	-	-	-	-	-	925,808.91
4.2025 年 12 月 31 日	16,752,331,933.06	64,685,275.53	1,647,622.58	32,606,379.70	30,340,214.57	125,381,889.76	17,006,993,315.20
三、減值準備							
1.2025 年 1 月 1 日	3,911,990,525.94	3,919,234.42	-	-	38,526,485.43	40,311,513.41	3,994,747,759.20
2.本年增加金額	122,608,799.60	-	-	-	-	-	122,608,799.60
3.2025 年 12 月 31 日	4,034,599,325.54	3,919,234.42	-	-	38,526,485.43	40,311,513.41	4,117,356,558.80
四、帳面價值							
1.2025 年 12 月 31 日	24,694,081,482.66	44,011,761.40	-	183,272,638.84	-	-	24,921,365,882.90
2.2025 年 1 月 1 日	24,605,875,663.08	49,106,643.18	-	188,654,927.77	-	-	24,843,637,234.03

注 1：2025 年度，無形資產攤銷的金額和計入損益的金額均為人民幣 1,881,556,352.38 元(2024 年度：人民幣 1,763,428,989.72 元)。

注 2：2025 年度，本集團無形資產確認借款費用資本化金額為零(2024 年度：人民幣 9,547,541.77 元)。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

19. 無形資產 - 續

(2) 於 2025 年 12 月 31 日，本集團無未辦妥產權證書的土地使用權。

(3) 特許經營權情況

人民幣元									
項目	原值	2025 年 1 月 1 日	本年增加	本年減少	本年攤銷	本年減值	2025 年 12 月 31 日	累計攤銷	減值準備
一、與收費公路相關的特許經營權									
清連高速公路	9,435,035,683.60	4,944,348,966.35	58,059,585.09	-	434,950,086.38	-	4,567,458,465.06	4,247,577,218.54	620,000,000.00
機荷高速公路	6,920,799,930.15	2,673,978,707.90	737,826,138.94	62,547.58	111,337,653.69	-	3,300,404,645.57	3,620,395,284.58	-
梅觀高速公路	604,588,701.64	78,585,540.21	-	-	32,579,053.45	-	46,006,486.76	558,582,214.88	-
外環高速公路	7,982,869,827.91	5,988,275,507.22	1,164,276,828.81	-	186,358,692.90	-	6,966,193,643.13	1,016,676,184.78	-
水官高速公路	4,448,811,774.57	479,285,465.40	-	-	463,824,643.98	-	15,460,821.42	3,881,350,953.15	552,000,000.00
長沙環路	614,374,358.81	318,092,300.54	-	-	50,599,593.24	-	267,492,707.30	346,881,651.51	-
沿江高速公路深圳段	10,086,278,346.00	5,694,782,268.24	-	-	304,030,617.66	-	5,390,751,650.58	2,057,291,400.81	2,638,235,294.61
龍大高速公路	251,559,214.13	35,588,622.39	-	-	13,971,278.12	-	21,617,344.27	229,941,869.86	-
小計	40,344,317,836.81	20,212,937,378.25	1,960,162,552.84	62,547.58	1,597,651,619.42	-	20,575,385,764.09	15,958,696,778.11	3,810,235,294.61
二、與餐廚垃圾處理相關的特許經營權									
深高藍德環保科技集團股份有限公司 (以下簡稱“藍德環保”)餐廚垃圾處理	3,621,675,675.34	3,031,018,339.72	50,960,997.59	354,855.19	164,907,005.96	122,608,799.60	2,794,108,676.56	603,202,967.85	224,364,030.93
光明餐廚垃圾處理	863,288,386.80	800,990,874.33	62,297,512.47	-	52,003,909.32	-	811,284,477.48	52,003,909.32	-
邵陽餐廚垃圾處理	320,120,861.20	313,777,280.00	120,861.20	-	10,697,735.52	-	303,200,405.68	16,920,455.52	-
利賽環保餐廚垃圾處理	279,561,465.13	198,795,726.49	2,473,537.74	94,202.69	35,707,050.23	-	165,468,011.31	114,093,453.82	-
小計	5,084,646,388.47	4,344,582,220.54	115,852,909.00	449,057.88	263,315,701.03	122,608,799.60	4,074,061,571.03	786,220,786.51	224,364,030.93
三、其他特許經營權									
深圳光明社會福利院項目	44,781,800.73	41,089,349.04	-	694,685.51	2,603,927.40	-	37,790,736.13	6,991,064.60	-
深圳光明社區綜合服務中心項目	7,266,715.25	7,266,715.25	-	-	423,303.84	-	6,843,411.41	423,303.84	-
小計	52,048,515.98	48,356,064.29	-	694,685.51	3,027,231.24	-	44,634,147.54	7,414,368.44	-
合計	45,481,012,741.26	24,605,875,663.08	2,076,015,461.84	1,206,290.97	1,863,994,551.69	122,608,799.60	24,694,081,482.66	16,752,331,933.06	4,034,599,325.54

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

19. 無形資產 - 續

(4) 本年無形資產的減值測試情況

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元							
項目	資產組帳面價值(注 1)	可收回金額	減值金額	預測期的年限(注 2)	預測期的關鍵參數	穩定期的關鍵參數	穩定期的關鍵參數的 確定依據
桂林藍德特許經營權	244,552,040.28	209,889,424.01	34,662,616.27	2026 年-2046 年	平均收入增長率為 1.41%，折 現率為稅前 7%	不適用	不適用
新餘藍德特許經營權	100,514,111.44	81,617,340.10	18,896,771.34	2026 年-2049 年	平均收入增長率為 1.31%，折 現率為稅前 7%	不適用	不適用
撫州藍德特許經營權	100,795,042.09	85,098,144.94	15,696,897.15	2026 年-2046 年	平均收入增長率為 2.71%，折 現率為稅前 7%	不適用	不適用
邯鄲藍德特許經營權	139,042,160.98	129,390,365.81	9,651,795.17	2026 年-2046 年	平均收入增長率為 1.67%，折 現率為稅前 7%	不適用	不適用
上饒藍德特許經營權	94,418,976.15	86,906,608.38	7,512,367.77	2026 年-2043 年	平均收入增長率為 2.65%，折 現率為稅前 7%	不適用	不適用
黃石藍德特許經營權	89,590,937.08	85,921,542.78	3,669,394.30	2026 年-2047 年	平均收入增長率為 0.33%，折 現率為稅前 7%	不適用	不適用
合計	768,913,268.02	678,823,426.02	90,089,842.00				

注 1：為包含無形資產的資產組帳面價值。

注 2：於 2025 年 12 月 31 日，本集團管理層按照詳細預測期從 2026 年 1 月 1 日開始至與餐廚垃圾處理相關的特許經營權結束，對未來現金流量進行預計。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

20. 商譽

(1) 商譽帳面原值

人民幣元

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
深圳投控國際資本控股基建有限公司 (以下簡稱“深投控基建”)	202,893,131.20	-	-	202,893,131.20
南京風電科技有限公司 (以下簡稱“南京風電”)	156,039,775.24	-	-	156,039,775.24
合計	358,932,906.44	-	-	358,932,906.44

(2) 商譽減值準備

人民幣元

被投資單位名稱	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
深投控基建	-	202,893,131.20	-	202,893,131.20
南京風電	156,039,775.24	-	-	156,039,775.24
合計	156,039,775.24	202,893,131.20	-	358,932,906.44

(3) 商譽所在資產組或資產組組合的相關信息

名稱	所屬資產組 或組合的構成及依據	所屬經營分部及依據	是否與以前 年度保持一致
深投控基建	灣區發展資產組/收購該資產組產生	通行費業務	是
南京風電	風機製造資產組/收購該資產組產生	大環保業務	是

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

20. 商譽 - 續

(4) 可收回金額的具體確定方法

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元

項目	帳面價值(注 1)	可收回金額	減值金額(注 2)	預測期的年限(注 3)	預測期的關鍵參數 (增長率、利潤率等)	預測期內的參數的 確定依據	穩定期的關鍵參數 (增長率、利潤率、 折現率等)	穩定期的關鍵 參數的確定依據
灣區發展資產組	9,030,237,863.30	8,555,020,647.70	475,217,215.60	京港澳高速廣州至深圳段：2026 年-2052 年 西線高速：2026 年-2038 年	京港澳高速廣州至深圳段：收入增長率為(3.5%)-15%， 折現率為稅前 6.8% 西線高速：收入增長率為(44%)-9%， 折現率為稅前 7.2%	收入增長率：基於區域經濟發展、路網規劃及通行能力等因素後確定。 折現率：反映當前市場貨幣時間價值和相關資產組特定風險的稅前利率。	不適用	不適用

注 1：為包含商譽的資產組帳面價值，本年增加為本公司之聯合營企業廣深珠高速所持有的京港澳高速公路廣州至深圳段改擴建所致。

注 2：本公司於本年末對灣區發展資產組的商譽進行減值測試，並委託具備勝任能力的獨立第三方機構對截至 2025 年 12 月 31 日與商譽有關的資產組(包含商譽)預計未來現金流量的現值進行評估，按其預計未來現金流量的現值確定資產組的可收回金額。評估結果表明，資產組減值損失人民幣 475,217,215.60 元，其中：商譽減值損失人民幣 304,217,215.60 元(歸屬於本公司的商譽減值損失 人民幣 202,893,131.20 元)，超出部分人民幣 171,000,000.00 元根據企業會計準則要求抵減資產組中除商譽之外的其他各項資產的帳面價值，鑒於廣珠西線高速長期股權投資經評估的可收回金額低於其帳面價值，從而抵減廣珠西線高速長期股權投資的帳面價值人民幣 171,000,000.00 元。

注 3：於 2025 年 12 月 31 日，本集團管理層按照詳細預測期從 2026 年開始至京港澳高速廣州至深圳段及西線高速的特許經營權年限結束，對未來現金流量進行預計。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

21. 遞延所得稅資產/遞延所得稅負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產	可抵扣暫時性差異	遞延所得稅資產
沿江高速公路特許經營權減值及攤銷	95,872,026.20	23,968,006.55	217,014,426.88	54,253,606.72
南光高速公路、鹽壩高速公路、鹽排高速公路(以下簡稱“三項目”)新建收費站運營費用補償及調整收費補償(注 1)	98,544,931.35	24,636,232.84	140,544,931.35	35,136,232.84
已計提尚未發放的職工薪酬	120,178,557.12	30,044,639.28	119,945,892.12	29,986,473.03
可抵扣虧損	4,483,639.56	1,120,909.89	49,722,367.84	12,430,591.96
長沙市深長快速幹道有限公司(以下簡稱“深長公司”)等被合併企業淨資產的公允價值調整	78,846,596.67	19,711,649.17	96,067,761.63	24,016,940.41
龍大高速公路新建收費站運營費用補償及調整收費補償(注 1)	56,929,914.97	14,232,478.71	89,665,931.77	22,416,482.91
已計提未支付費用	121,726,565.84	30,431,641.46	86,693,156.44	21,673,289.11
預計負債(注 2)	200,445,347.12	47,156,254.63	67,027,751.76	13,801,855.79
壞賬準備	48,636,723.97	9,718,525.78	60,762,146.18	14,407,273.10
資產減值準備	61,643,455.44	9,577,005.26	41,948,730.67	8,153,694.16
其他特許經營權攤銷	79,347,711.04	19,836,927.76	42,814,230.16	10,703,557.54
梅觀公司回遷物業補償(注 3)	35,343,842.88	8,835,960.72	36,154,374.96	9,038,593.74
梅觀高速公路免費路段新建匝道營運費用補償(注 4)	16,350,491.32	4,087,622.83	29,430,883.96	7,357,720.99
應收聯合置地公司減資款利息(注 5)	7,167,160.80	1,791,790.20	7,331,523.64	1,832,880.91
三項目及龍大高速公路舊收費站拆除費用補償	7,176,461.64	1,794,115.41	7,176,461.64	1,794,115.41
租賃負債	29,564,087.22	6,153,081.95	31,703,802.65	7,124,248.44
其他	52,392,554.80	8,254,834.51	60,857,673.08	10,371,114.08
合計	1,114,650,067.94	261,351,676.95	1,184,862,046.73	284,498,671.14

注 1：本公司因三項目及龍大高速公路收到新建收費站未來營運支出補償及調整收費補償，對其計稅基礎與帳面價值之間的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。

注 2：為藍德環保預計未決訴訟或仲裁支出以及本集團根據相關政府文件計提的收費公路未來期間預計運營成本而確認的預計負債計提的遞延所得稅資產。

注 3：本公司之子公司梅觀公司將本集團之聯營公司聯合置地公司補償的回遷物業確認固定資產。考慮聯營公司未實現利潤之影響，本集團對確認的固定資產的計稅基礎與帳面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。

注 4：本集團 2015 年度收到了梅觀高速公路新建收費站未來營運支出補償，對其計稅基礎與帳面價值之間的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。

注 5：聯合置地公司將應付本公司減資款的利息予以資本化，考慮聯營公司未實現利潤之影響，本集團按照持股比例 34.30%對該計稅基礎與帳面價值差額形成的暫時性差異確認了相應的遞延所得稅資產。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

21. 遞延所得稅資產/遞延所得稅負債 - 續

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債	應納稅暫時性差異	遞延所得稅負債
非同一控制下企業合併				
—清龍公司	9,494,315.69	2,373,578.93	294,323,796.69	73,580,949.18
—廣東清連公路發展有限公司 (以下簡稱“清連公司”)	411,424,712.44	99,551,371.20	450,819,849.28	109,400,155.41
—機荷東公司	178,875,091.80	44,718,774.94	244,939,890.60	61,234,974.64
—藍德環保	423,535,075.95	104,062,518.62	437,855,275.91	107,642,568.61
—利賽環保	116,006,740.81	17,401,011.12	131,658,218.94	19,748,732.84
—乾泰公司	71,253,879.00	10,688,081.85	73,687,678.73	11,053,151.81
—包頭南風	25,290,734.08	6,322,683.52	27,045,989.44	6,761,497.36
—深圳高速新能源控股有限公司 (以下簡稱“新能源公司”)	11,531,280.92	2,882,820.23	12,491,024.12	3,122,756.03
特許經營權攤銷(注)	124,379,026.28	31,094,756.57	73,286,675.00	18,321,668.75
業績對賭補償	117,904,214.77	25,413,968.06	129,822,937.64	27,552,499.17
使用權資產	28,805,012.04	7,136,773.94	32,059,636.65	7,320,603.82
境外子公司股息紅利稅	2,534,116,100.60	126,705,805.03	3,571,703,028.00	178,585,151.40
非流動金融資產評估增值	667,865,658.01	163,334,660.96	528,545,300.44	129,075,619.59
其他	2,333,517,121.52	322,484,263.26	1,309,029,707.12	259,903,509.41
合計	7,053,998,963.91	964,171,068.23	7,317,269,008.56	1,013,303,838.02

注：收費公路特許經營無形資產之攤銷方法在會計上(車流量法)和計稅上(直線法)不一致所產生的暫時性差異所計提之遞延所得稅負債。

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債：

人民幣元

項目	遞延所得稅資產和 負債本年年末互抵金額	抵銷後遞延所得稅 資產或負債 2025 年 12 月 31 日	遞延所得稅資產和 負債上年年末互抵金額	抵銷後遞延所得稅 資產或負債 2024 年 12 月 31 日
遞延所得稅資產	(154,886,331.48)	106,465,345.47	(154,121,986.86)	130,376,684.28
遞延所得稅負債	(154,886,331.48)	809,284,736.75	(154,121,986.86)	859,181,851.16

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
可抵扣虧損	2,282,682,386.75	2,120,271,920.09
可抵扣暫時性差異	2,000,126,623.51	989,028,185.71
合計	4,282,809,010.26	3,109,300,105.80

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

21. 遞延所得稅資產/遞延所得稅負債 - 續

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損將於以下年度到期

人民幣元

年份	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
2025 年	-	144,366,030.06
2026 年	255,684,084.71	229,308,074.28
2027 年	444,378,588.81	477,020,226.94
2028 年	582,940,747.08	517,949,554.64
2029 年	564,508,994.96	751,628,034.17
2030 年	435,169,971.19	-
合計	2,282,682,386.75	2,120,271,920.09

22. 其他非流動資產

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	帳面餘額	減值準備	帳面價值	帳面餘額	減值準備	帳面價值
一年以上的合同資產(注)	814,056,412.18	-	814,056,412.18	1,763,574,756.21	-	1,763,574,756.21
一年以上的待抵扣進項稅	107,210,989.73	-	107,210,989.73	171,993,521.78	-	171,993,521.78
其他	4,288,931.46	-	4,288,931.46	1,149,104.11	-	1,149,104.11
合計	925,556,333.37	-	925,556,333.37	1,936,717,382.10	-	1,936,717,382.10

注： 主要包含本集團根據廣東省交通運輸管理部門相關文件確認與路費收入對應的合同資產。

23. 所有權或使用權受到限制的資產

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日				2024 年 12 月 31 日			
	帳面餘額	帳面價值	受限類型	受限情況	帳面餘額	帳面價值	受限類型	受限情況
貨幣資金	407,072,375.92	407,072,375.92	注 1	注 1	238,088,357.47	238,088,357.47	注 1	注 1
無形資產 - 特許經營權	28,341,913,538.05	13,490,028,806.35	質押	借款質押	28,156,966,804.10	14,776,403,557.02	質押	借款質押
長期應收款	-	-			615,209,283.95	611,073,089.69	質押	借款質押
合計	28,748,985,913.97	13,897,101,182.27			29,010,264,445.52	15,625,565,004.18		

注 1： 詳見附註五、1。

注 2： 除上述外，本集團以本公司之子公司乾新公司 100%股權及電費收費權、乾智公司 100%股權及電費收費權、乾慧公司 100%股權及電費收費權、藍德環保若干家子公司餐廚垃圾處理項目股權、永城助能和包頭南風附屬風力發電企業的電費收費權作為質押用於借款擔保。

注 3： 本集團通過上述資產的抵押及質押獲取的銀行借款本金合計人民幣 5,824,867,332.67 元。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

24. 短期借款

(1) 短期借款分類

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
信用借款	2,358,185,631.31	1,044,085,628.01
保證借款	997,905,756.76	1,529,763,556.48
合計	3,356,091,388.07	2,573,849,184.49

(2) 保證借款的擔保情況如下：

人民幣元

單位名稱	2025 年 12 月 31 日	擔保人
招商永隆銀行香港分行	476,361,675.42	灣區發展
中國銀行(香港)有限公司	269,881,309.42	灣區發展
浦發銀行香港分行	251,662,771.92	灣區發展
合計	997,905,756.76	

25. 交易性金融負債

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日	指定的理由和依據
差額補足義務	197,664,719.66	72,923,373.09	-	270,588,092.75	不適用
合計	197,664,719.66	72,923,373.09	-	270,588,092.75	

注： 本集團於 2022 年 1 月受讓深圳投控國際資本控股有限公司所持有深投控基建 100% 股權，並承擔了對 CMFGlobalQuantitativeMulti-AssetSegregatedPortfolioCompany 和 CMFGlobalQuantitativeStableSegregatedPortfolio(合稱“CMFGlobal”)的差額補足義務，並將該差額補足義務續期至 2028 年 8 月 17 日或本公司和美華公司、CMFGlobal 任何一方根據續期收益補足協議書面通知或按照該協議其他約定確定的提前到期日。CMFGlobal 在 2028 年 8 月 17 日前出售其所持有的灣區發展 9.45% 的股權時，轉讓價款未達到約定投資成本港幣 1,075,713,016.54 元的差額部分由本集團予以補足，同時，在續期期間 CMFGlobal 通過灣區發展獲取的年投資回報收益率未達到約定水平的部分由本集團予以補足。於 2025 年 12 月 31 日，本集團根據上述情況確認的差額補足義務負債餘額計人民幣 270,588,092.75 元。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

26. 應付票據

(1) 應付票據列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
商業承兌匯票	334,725,708.50	853,453,402.08
銀行承兌匯票	-	17,225,000.00
合計	334,725,708.50	870,678,402.08

於 2025 年 12 月 31 日，本集團無到期未付的應付票據。

27. 應付帳款

(1) 應付帳款列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應付工程款、質保金及保證金	2,355,522,142.44	2,466,684,629.14
應付貨款	366,226,825.97	402,901,125.35
其他	147,652,725.59	118,220,326.16
合計	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65

*(2) 按賬齡披露

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
0 至 90 天	1,044,513,426.62	1,157,443,526.67
91 至 180 天	162,396,434.97	179,592,243.78
181 至 365 天	119,309,026.62	148,695,939.35
1 年以上	1,543,182,805.79	1,502,074,370.85
合計	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65

注：賬齡自應付帳款確認日起開始計算。

(3) 賬齡超過 1 年的重要應付帳款

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	未償還或結轉的原因
應付貨款	182,050,800.00	貨款未結算
應付工程款	586,330,480.28	工程款未結算
合計	768,381,280.28	

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

28. 預收款項

(1) 預收款項列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
預收廣告牌位收入	463,090.70	787,138.81

29. 合同負債

(1) 合同負債情況

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
預收貨款	31,360,431.45	24,621,412.66
預收開發物業銷售款	12,512,694.97	19,895,133.02
預收風機銷售款	5,410,833.00	5,410,833.00
預收運營管理費	868,152.79	6,839,226.27
其他	4,392,057.43	4,946,233.03
合計	54,544,169.64	61,712,837.98

(2) 本年無帳面價值發生重大變動的金額。

30. 應付職工薪酬

(1) 應付職工薪酬列示

人民幣元

項目	2025 年 1 月 1 日	本年增加	本年減少	2025 年 12 月 31 日
一、短期薪酬	351,107,153.76	1,076,662,060.88	1,070,226,577.04	357,542,637.60
二、離職後福利-設定提存計劃	7,539,283.95	128,879,327.12	126,888,717.79	9,529,893.28
合計	358,646,437.71	1,205,541,388.00	1,197,115,294.83	367,072,530.88

(2) 短期薪酬列示

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
一、工資、獎金、津貼和補貼	322,424,608.27	846,301,277.00	840,248,064.09	328,477,821.18
二、職工福利費	7,344,192.83	102,087,030.00	102,059,650.92	7,371,571.91
三、社會保險費	853,919.57	31,437,299.88	31,551,212.59	740,006.86
其中：醫療保險費	667,124.66	25,673,610.05	25,747,434.01	593,300.70
工傷保險費	120,082.44	3,807,716.94	3,831,385.80	96,413.58
生育保險費	66,712.47	1,955,972.89	1,972,392.78	50,292.58
四、住房公積金	1,793,476.87	68,941,976.00	68,784,508.63	1,950,944.24
五、工會經費和職工教育經費	10,976,742.38	21,284,480.00	21,517,110.33	10,744,112.05
六、其他	7,714,213.84	6,609,998.00	6,066,030.48	8,258,181.36
合計	351,107,153.76	1,076,662,060.88	1,070,226,577.04	357,542,637.60

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

30. 應付職工薪酬 - 續

(3) 設定提存計劃列示

人民幣元

項目	2025 年 1 月 1 日	本年增加	本年減少	2025 年 12 月 31 日
1、基本養老保險	2,134,798.89	97,465,315.74	96,594,129.68	3,005,984.95
2、失業保險費	106,739.95	3,844,633.38	3,883,021.03	68,352.30
3、企業年金繳費	5,297,745.11	27,569,378.00	26,411,567.08	6,455,556.03
合計	7,539,283.95	128,879,327.12	126,888,717.79	9,529,893.28

本集團按規定參加由政府機構設立的養老保險、失業保險計劃，根據該等計劃，本集團每月分別按員工參保地政府機構的規定向該等計劃繳存費用。除上述每月繳存費用外，本集團不再承擔進一步支付義務。相應的支出於發生時計入當期損益或相關資產的成本。

本集團本年度應分別向養老保險、失業保險計劃繳存費用人民幣 97,465,315.74 元及人民幣 3,844,633.38 元(2024 年度：人民幣 81,547,061.43 元及人民幣 4,077,353.07 元)。2025 年 12 月 31 日，本集團尚有人民幣 3,005,984.95 元及人民幣 68,352.30 元(2024 年 12 月 31 日：人民幣 2,134,798.89 元及人民幣 106,739.95 元)的應繳存費用是於本報告期間到期而未支付給養老保險及失業保險計劃的。

31. 應交稅費

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
企業所得稅	195,725,030.87	156,532,567.91
增值稅	117,710,310.03	165,987,502.89
土地增值稅	23,060,616.41	23,611,892.32
房產稅	5,978,807.06	2,279,679.64
城市維護建設稅	3,102,200.84	3,126,377.08
教育費附加	2,417,337.05	2,416,671.42
其他	4,082,096.39	3,566,165.43
合計	352,076,398.65	357,520,856.69

32. 其他應付款

32.1 項目列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應付股利	62,493,194.42	85,013,326.10
其他應付款	1,196,109,975.85	1,083,986,965.13
合計	1,258,603,170.27	1,169,000,291.23

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

32. 其他應付款 - 續

32.2 應付股利

分類列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
劃分為權益工具的永續債股利	58,071,944.42	3,911,111.11
其中：永續債股利	58,071,944.42	3,911,111.11
應付股利-冠佳股東	4,421,250.00	-
應付股利-深長公司股東	-	80,360,000.00
應付股利-四川藍昇股東	-	742,214.99
合計	62,493,194.42	85,013,326.10

32.3 其他應付款

(1) 按款項性質列示其他應付款

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
龍裡河大橋項目款項(注)	250,393,047.48	-
應付公路養護費用	153,865,077.76	126,714,536.78
預提工程支出及行政專項費用	141,968,929.69	216,220,839.40
應付關聯方款項(附註十一、6(2))	137,110,662.77	182,907,034.91
應付投標及履約保證金及質保金	133,389,341.00	135,098,350.66
應付機電費用	35,911,510.08	67,623,735.44
工程建設委託管理項目撥款結餘	33,728,057.51	62,586,689.26
應付取消省界收費站項目款	29,182,658.08	29,182,658.08
收取貴州信和力富房地產開發有限公司股權轉讓違約金	20,412,000.00	20,412,000.00
應付沿江高速二期項目代建款項	19,378,599.38	19,378,599.38
應付代建項目獨立承擔成本	10,915,545.35	10,915,545.35
應付股權收購款	6,475,000.00	6,475,000.00
應付舊站拆除費用	6,273,174.30	6,273,174.30
應付湖南省鄉縣公路建設及管理服務費	3,041,574.14	3,041,574.14
應付開發物業認籌金與定金	2,043,000.00	3,293,000.00
其他	212,021,798.31	193,864,227.43
合計	1,196,109,975.85	1,083,986,965.13

注：系本公司之子公司貴州貴深投資發展有限公司(以下簡稱“貴深公司”)收到應收貴州省龍裡縣政府關於龍裡河大橋項目款項，該款項存入以貴深公司名義設立的共管賬戶，根據賬戶監管協議資金在達到約定的條件後才能由貴深公司自由支配。

(2) 賬齡超過 1 年的重要其他應付款

2025 年 12 月 31 日，本集團無賬齡超過一年的重要其他應付款。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

33. 一年內到期的非流動負債

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
一年內到期的長期借款(附註五、35)	1,501,604,093.38	2,393,570,384.34
其中：信用借款	758,505,055.54	1,014,529,656.43
質押借款	476,509,265.89	514,358,945.10
保證借款	266,589,771.95	864,681,782.81
一年內到期的應付債券(附註五、36)	4,866,416,188.12	134,874,566.81
一年內到期的租賃負債(附註五、37)	15,044,198.34	15,807,598.80
合計	6,383,064,479.84	2,544,252,549.95

34. 其他流動負債

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
超短期融資券(注)	1,517,142,451.70	3,016,271,998.43
待轉銷項稅額	35,552,458.99	37,105,032.72
合計	1,552,694,910.69	3,053,377,031.15

注：2025 年 4 月 15 日，本公司發行超短期融資券人民幣 15 億元，年利率為 1.64%，期限為 270 天。

35. 長期借款

(1) 長期借款的分類

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日	利率區間
信用借款	5,366,647,595.05	7,561,118,531.05	2.29%-2.74%
質押借款	4,924,000,519.29	5,679,260,372.98	2.15%-3.41%
保證借款	1,428,670,000.00	2,233,619,257.84	2.20%-3.10%
保證、質押借款	566,944,591.18	528,469,240.00	2.55%-3.45%
保證、抵押、質押借款	333,922,222.20	291,566,666.66	2.70%-3.10%
計提利息	8,634,236.44	11,809,650.02	
合計	12,628,819,164.16	16,305,843,718.55	
減：一年內到期的長期借款(附註五、33)	1,501,604,093.38	2,393,570,384.34	
一年後到期的長期借款	11,127,215,070.78	13,912,273,334.21	

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

36. 應付債券

(1) 應付債券分類

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
長期公司債券	10,107,248,624.37	7,801,114,988.35
中期票據	4,052,713,639.84	2,527,982,642.74
合計	14,159,962,264.21	10,329,097,631.09
減：一年內到期的應付債券(附註五、33)	4,866,416,188.12	134,874,566.81
一年後到期的應付債券	9,293,546,076.09	10,194,223,064.28

五、 合併財務報表主要項目註釋 - 續

36. 應付債券 - 續

(2) 應付債券的具體情況

人民幣元

債券名稱	面值	票面利率 (%)	發行日期	債券期限	發行金額	2025 年 1 月 1 日	本年發行	按面值計提利息	折價及 發行費攤銷	外幣折算影響	本年支付	2025 年 12 月 31 日	是否違約
長期公司債券	300,000,000.00 美元	1.75	2021 年 7 月 8 日	5 年	2,156,520,000.00	2,169,808,065.60	-	37,603,535.27	3,842,168.55	(47,880,000.00)	38,006,192.90	2,125,367,576.52	否
長期公司債券	1,500,000,000.00	3.18	2022 年 1 月 20 日	7 年	1,500,000,000.00	1,542,808,351.77	-	47,702,250.00	564,981.80	-	47,702,250.00	1,543,373,333.57	否
長期公司債券	1,000,000,000.00	3.35	2021 年 7 月 23 日	5 年	1,000,000,000.00	1,013,507,909.03	-	33,500,000.04	579,431.53	-	33,500,000.00	1,014,087,340.60	否
長期公司債券	550,000,000.00	2.88	2023 年 10 月 17 日	3 年	550,000,000.00	552,527,796.93	-	15,846,007.87	406,671.28	-	15,840,000.00	552,940,476.08	否
長期公司債券	550,000,000.00	2.25	2024 年 5 月 27 日	3 年	550,000,000.00	556,967,214.63	-	12,375,583.68	188,381.98	-	12,375,583.73	557,155,596.56	否
長期公司債券	950,000,000.00	2.70	2024 年 5 月 27 日	10 年	950,000,000.00	964,435,815.49	-	25,651,209.96	90,902.45	-	25,651,209.91	964,526,717.99	否
長期公司債券	1,000,000,000.00	2.20	2024 年 12 月 2 日	5 年	1,000,000,000.00	1,001,059,834.90	-	22,001,037.74	170,406.49	-	22,001,037.74	1,001,230,241.39	否
長期公司債券(注 1)	2,300,000,000.00	2.29	2025 年 3 月 12 日	5 年	2,300,000,000.00	-	2,300,000,000.00	50,027,359.64	(1,460,017.98)	-	-	2,348,567,341.66	否
中期票據	1,000,000,000.00	2.89	2023 年 5 月 22 日	3 年	1,000,000,000.00	1,017,041,088.83	-	28,910,474.49	336,497.75	-	28,900,954.24	1,017,387,106.83	否
中期票據	1,000,000,000.00	3.05	2023 年 9 月 4 日	5 年	1,000,000,000.00	1,009,141,707.42	-	30,500,503.56	161,325.21	-	30,500,503.54	1,009,303,032.65	否
中期票據	500,000,000.00	2.16	2024 年 10 月 21 日	3 年	500,000,000.00	501,799,846.49	-	10,800,178.32	113,332.86	-	10,800,178.30	501,913,179.37	否
中期票據(注 2)	1,000,000,000.00	1.70	2025 年 1 月 8 日	3 年	1,000,000,000.00	-	1,000,000,000.00	16,669,719.70	(606,845.98)	-	-	1,016,062,873.72	否
中期票據(注 2)	500,000,000.00	1.70	2025 年 1 月 8 日	3 年	500,000,000.00	-	500,000,000.00	8,334,859.85	(287,412.58)	-	-	508,047,447.27	否
合計						10,329,097,631.09	3,800,000,000.00	339,922,720.12	4,099,823.36	(47,880,000.00)	265,277,910.36	14,159,962,264.21	

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

36. 應付債券 - 續

(2) 應付債券的具體情況 - 續

注 1：公司債

於 2025 年 3 月 12 日，本公司完成了發行“25 深高 01”的發行工作，實際發行規模為人民幣 23 億元，票面利率為 2.29%，債券期限為 5 年，計息期限為 2025 年 3 月 12 日至 2030 年 3 月 12 日。

注 2：中期票據

(1)於 2025 年 1 月 8 日，本公司發行人民幣 1,000,000,000.00 元 2025 年度第一期中期票據，期限 3 年，起息日為 2025 年 1 月 9 日，兌付日為 2028 年 1 月 9 日，發行利率 1.70%。(2) 於 2025 年 1 月 8 日，本公司發行人民幣 500,000,000.00 元 2025 年度第二期中期票據，期限 3 年，起息日為 2025 年 1 月 9 日，兌付日為 2028 年 1 月 9 日，發行利率 1.70%。

37. 租賃負債

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
租賃負債	29,564,087.22	31,703,802.65
減：計入一年內到期的非流動負債的租賃負債(附註五、33)	15,044,198.34	15,807,598.80
淨額	14,519,888.88	15,896,203.85

本集團的租賃負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

人民幣元

	1 年以內	1 到 2 年	2 到 5 年	5 年以上	合計
2025 年 12 月 31 日	15,760,238.64	9,834,571.02	4,393,885.94	538,721.94	30,527,417.54
2024 年 12 月 31 日	16,613,623.72	12,547,223.39	3,742,849.56	47,619.05	32,951,315.72

38. 長期應付款

(1) 按款項性質列示長期應付款

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
聯合營公司借款(附註十一、6(2))	387,586,715.85	387,586,715.85
合計	387,586,715.85	387,586,715.85
減：一年內到期的長期應付款	-	-
一年後到期的長期應付款	387,586,715.85	387,586,715.85

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

39. 長期應付職工薪酬

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他長期職工福利(注)	115,649,911.45	115,649,911.45

注： 其他長期職工福利系本集團計提的長效激勵獎金。

40. 預計負債

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
計提未來期間運營成本(注 1)	163,481,827.30	144,424,808.03
餐廚垃圾處理項目後續支出(注 2)	90,067,583.23	62,207,791.74
未決訴訟或仲裁	77,618,869.83	28,625,430.96
產品質量保證金	1,641,043.92	6,785,851.15
合計	332,809,324.28	242,043,881.88

注 1： 本集團根據相關政府文件計提的收費公路未來期間預計運營成本。

注 2： 本集團為使所持有的餐廚垃圾處理資產保持一定的服務能力或在移交給合同授予方之前保持一定的使用狀態而預計將發生的支出。

41. 遞延收益

人民幣元

項目	2025 年 1 月 1 日	本年增加	本年減少	其他變動	2025 年 12 月 31 日	形成原因
南光高速公路、鹽排高速公路新建站未來運營費用補償	140,544,931.35	-	42,000,000.00	-	98,544,931.35	深圳市人民政府針對南光、鹽排新建站未來運營費用的補償
龍大高速公路免費路段新建站未來運營費用補償	89,665,931.77	-	32,736,016.80	-	56,929,914.97	深圳市人民政府針對龍大高速公路路段新建站未來運營費用的補償
梅觀高速公路免費路段新建匝道營運費用補償	29,430,883.96	-	13,080,392.64	-	16,350,491.32	深圳市人民政府針對梅觀高速公路調整收費新建匝道未來運營費用的補償
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	12,331,159.62	-	6,232,553.55	-	6,098,606.07	交通運輸部就深高速下屬收費公路取消高速公路省界收費站工程項目給予的現金補助
藍德環保政府經濟補助	21,851,557.88	5,432,950.13	2,247,305.22	-	25,037,202.79	藍德環保公司收到的政府設備補助
政府拆遷補償	2,746,988.94	-	2,746,988.94	-	-	清龍公司收到政府拆遷補償款
貴州置地政府財政補助	465,300.35	-	29,178.29	-	436,122.06	貴州置地收到貴州省龍裡縣政府財政補助
清連高速安全韌性提升項目政府補助	-	44,100,000.00	17,183,320.43	-	26,916,679.57	清連公司收到清連高速安全韌性提升項目的政府補助
自主式道路交通系統自組織運行技術項目科研經費	-	550,499.22	-	-	550,499.22	收到與其他方合作的國家重點研發項目科研經費
利賽有機垃圾相關研究項目課題經費	-	450,000.00	408,261.89	-	41,738.11	利賽環保收到城市有機垃圾燃料技術研究經費
合計	297,036,753.87	50,533,449.35	116,664,017.76	-	230,906,185.46	

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

42. 股本

人民幣元

項目	2025 年 1 月 1 日	本年增減變動					2025 年 12 月 31 日
		發行新股	送股	公積金轉增	其他	小計	
股本	2,180,770,326.00	357,085,801.00	-	-	-	357,085,801.00	2,537,856,127.00

注：本公司以人民幣 13.17 元/股的發行價格向特定對象發行 A 股股票 357,085,801 股，募集資金總額為人民幣 4,702,819,999.17 元，扣減發行費用(不含增值稅)計人民幣 23,583,484.46 元後，本次實際募集資金淨額人民幣 4,679,236,514.71 元。其中計入股本人民幣 357,085,801.00 元，計入資本公積-股本溢價人民幣 4,322,150,713.71 元。該部分新增股份已於 2025 年 3 月 27 日在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完畢登記手續，本公司總股本由 2,180,770,326 股增加至 2,537,856,127 股。

43. 其他權益工具

(1) 2025 年 12 月 31 日，本集團發行在外的永續債具體情況如下：

人民幣元

項目	發行時間	會計分類	利息率	發行金額	到期日或續期情況	轉股條件	轉股情況
可續期公司債-25 深高 Y1	2025 年 4 月 16 日	其他權益工具	2.05%	1,000,000,000.00	3+N 年期	無	無
可續期公司債-25 深高 Y2	2025 年 4 月 16 日	其他權益工具	2.20%	1,000,000,000.00	5+N 年期	無	無
可續期公司債-25 深高 Y3	2025 年 5 月 13 日	其他權益工具	2.05%	1,000,000,000.00	3+N 年期	無	無
可續期公司債-25 深高 Y4	2025 年 5 月 13 日	其他權益工具	2.18%	1,000,000,000.00	5+N 年期	無	無

(2) 本集團發行在外的永續債變動情況

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
永續債	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00	4,000,000,000.00

注：本公司本年提前贖回於 2020 年 12 月 4 日發行的永續債計人民幣 4,000,000,000.00 元，並於 2025 年 4 月 21 日支付全部本金和利息。於 2025 年 4 月 16 日和 2025 年 5 月 13 日，本公司面向專業投資者公開發行共計人民幣 4,000,000,000.00 元的可續期公司債券，計入其他權益工具，承擔發行費用計人民幣 3,858,490.57 元，沖減資本公積-股本溢價。

44. 資本公積

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
股本溢價	4,108,309,089.42	4,322,150,713.71	9,728,242.73	8,420,731,560.40
其中：投資者投入(注1)	1,444,510,961.24	4,322,150,713.71	3,858,490.57	5,762,803,184.38
同一控制下企業合併	2,759,887,122.51	-	-	2,759,887,122.51
收購子公司少數股東權益(注2)	(95,077,473.00)	-	5,869,752.16	(100,947,225.16)
被投資單位增資擴股	(1,011,521.33)	-	-	(1,011,521.33)
其他資本公積(注3)	283,885,330.73	1,789,285.75	23,407,170.54	262,267,445.94
合計	4,392,194,420.15	4,323,939,999.46	33,135,413.27	8,682,999,006.34

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

44. 資本公積 - 續

注 1：本集團本年資本公積-股本溢價增加原因參見附註五、42，減少原因參見附註五、43。

注 2：參見附註七、2(2)。

注 3：本集團根據持有的聯合營企業資本公積變動，按照持股比例減少資本公積人民幣 21,617,884.79 元。

45. 其他綜合收益

人民幣元

項目	2025 年 1 月 1 日	本年發生金額					2025 年 12 月 31 日
		本年所得稅前 發生額	減：前期計入 其他綜合收益 當期轉入損益	減：所 得稅費 用	稅後歸屬於 母公司	稅後歸屬於 少數股東	
一、不能重分類進損益的其他綜合收益	-	-	-	-	-	-	-
其中：重新計量設定受益計劃變動額	-	-	-	-	-	-	-
二、將重分類進損益的其他綜合收益	(762,550,544.98)	68,614,264.48	-	-	46,794,230.47	21,820,034.01	(715,756,314.51)
其中：企業合併原有權益增值部分	893,132,218.74	-	-	-	-	-	893,132,218.74
權益法下可轉損益的其他綜合 收益(附註五、13)	19,307,307.90	231,734.94	-	-	231,734.94	-	19,539,042.84
外幣財務報表折算差額	(1,675,396,251.62)	68,382,529.54	-	-	46,562,495.53	21,820,034.01	(1,628,833,756.09)
其他	406,180.00	-	-	-	-	-	406,180.00
其他綜合收益合計	(762,550,544.98)	68,614,264.48	-	-	46,794,230.47	21,820,034.01	(715,756,314.51)

46. 盈餘公積

人民幣元

項目	2025年1月1日	本年增加	本年減少	2025年12月31日
法定盈餘公積	3,053,534,629.12	130,291,842.90	-	3,183,826,472.02
任意盈餘公積	453,391,330.06	260,583,685.86	-	713,975,015.92
合計	3,506,925,959.18	390,875,528.76	-	3,897,801,487.94

根據《中華人民共和國公司法》、本公司章程及股東會的決議，本公司按年度淨利潤的 10% 提取法定盈餘公積金，當法定盈餘公積金累計額達到股本的 50% 以上時，可不再提取。法定盈餘公積金經批准後可用於彌補虧損或者增加股本。本公司 2025 年 1 月 1 日至 12 月 31 日止期間計提法定盈餘公積金人民幣 130,291,842.90 元(2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日止期間：人民幣 288,734,726.30 元)。

本公司任意盈餘公積金的提取額由董事會提議，經股東會批准。任意盈餘公積金經批准後可用於彌補以前年度虧損或增加股本。本公司 2025 年 1 月 1 日至 12 月 31 日止期間計提任意盈餘公積金人民幣 260,583,685.86 元(2024 年 1 月 1 日至 12 月 31 日止期間：無)。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

47. 未分配利潤

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
調整前上年末未分配利潤	8,586,181,562.92	9,112,002,127.97
調整後年初未分配利潤	8,586,181,562.92	9,112,002,127.97
加：本年歸屬於母公司股東的淨利潤	1,149,351,721.66	1,145,048,951.69
減：提取法定盈餘公積	130,291,842.90	288,734,726.30
提取任意盈餘公積	260,583,685.86	-
應付普通股股利(注)	619,236,894.99	1,199,423,679.30
支付給其他權益工具股利	97,183,055.53	182,711,111.14
年末未分配利潤	8,628,237,805.30	8,586,181,562.92

注： 根據 2025 年 6 月 30 日股東大會決議，本公司向全體股東派發 2024 年度現金股利，每股人民幣 0.244 元，按已發行股份 2,537,856,127 股計算，派發現金股利共計人民幣 619,236,894.99 元，其中已發行 A 股 1,790,356,127 股派發現金股利人民幣 436,846,894.99 元，已發行 H 股 747,500,000 股派發現金股利港幣 199,797,562.42 元 (折合人民幣 182,390,000.00 元)。截至 2025 年 12 月 31 日，上述股利均已發放。

48. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

人民幣元

項目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務-通行費	5,123,849,101.01	2,811,056,075.22	5,053,338,436.13	2,613,870,354.46
主營業務-大環保	1,517,716,278.51	1,266,745,590.89	1,409,037,680.12	1,223,216,827.79
--餐廚垃圾處理項目運營	779,900,747.02	716,524,725.98	693,831,504.98	642,905,652.48
--風力發電	544,286,877.08	295,018,656.12	549,084,939.88	305,224,047.53
--餐廚垃圾處理項目建造	32,956,385.30	55,681,897.34	(17,866,851.46)	31,388,550.11
--餐廚垃圾處理設備銷售	5,736,872.61	10,630,537.65	7,597,766.38	17,514,281.72
--其他	154,835,396.50	188,889,773.80	176,390,320.34	226,184,295.95
其他業務	2,622,915,161.51	2,379,192,897.43	2,783,315,371.02	2,487,311,732.34
--特許經營安排下的建造服務	1,995,659,267.27	1,880,535,842.70	1,963,891,183.09	1,792,554,506.56
--委託建設與管理服務	308,811,229.07	279,961,373.40	444,044,057.27	405,522,216.35
--融資租賃	59,281,018.26	50,796,725.33	68,593,236.63	51,014,641.47
--房地產開發	46,307,169.02	37,624,579.69	29,261,504.63	21,413,011.25
--廣告	911,344.22	3,820,211.08	3,445,935.30	4,789,087.12
--其他	211,945,133.67	126,454,165.23	274,079,454.10	212,018,269.59
合計	9,264,480,541.03	6,456,994,563.54	9,245,691,487.27	6,324,398,914.59

財務報表附註
2025 年 12 月 31 日止年度

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

48. 營業收入和營業成本 - 續

(2) 營業收入分解情況

2025 年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	4,872,194,528.00	370,298,430.73	247,892,668.92	59,281,018.26	1,956,600,594.06	204,003,035.67	7,710,270,275.64
湖南省	251,654,573.01	35,621,495.17	60,306,555.57	-	-	4,386,147.58	351,968,771.33
貴州省	-	99,051,361.20	612,004.58	-	3,913,836.85	47,257,663.03	150,834,865.66
湖北省	-	12,294,590.06	-	-	313,016.54	-	12,607,606.60
江蘇省	-	81,701,904.81	-	-	(1,074,526.51)	5,734.51	80,633,112.81
內蒙古自治區	-	245,519,826.37	-	-	-	12,318.58	245,532,144.95
廣西壯族自治區	-	120,879,936.50	-	-	7,615,231.55	415,148.66	128,910,316.71
山東省	-	41,172,044.84	-	-	(27,839.36)	2,922,279.75	44,066,485.23
浙江省	-	30,843,496.58	-	-	-	14,159.29	30,857,655.87
四川省	-	44,500,300.83	-	-	203,940.41	4,601.77	44,708,843.01
江西省	-	80,492,613.25	-	-	9,633,770.80	142,558.07	90,268,942.12
河北省	-	18,415,200.45	-	-	17,896,408.40	-	36,311,608.85
新疆維吾爾自治區	-	290,222,895.34	-	-	-	-	290,222,895.34
河南省	-	20,861,354.52	-	-	-	-	20,861,354.52
寧夏回族自治區	-	18,992,133.73	-	-	-	-	18,992,133.73
安徽省	-	6,848,694.13	-	-	584,834.53	-	7,433,528.66
合計	5,123,849,101.01	1,517,716,278.51	308,811,229.07	59,281,018.26	1,995,659,267.27	259,163,646.91	9,264,480,541.03
主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
收入確認時間							
在某一時點確認收入	5,123,849,101.01	1,484,759,893.21	-		-	128,511,859.32	6,737,120,853.54
在某一時段內確認收入	-	32,956,385.30	308,811,229.07		1,995,659,267.27	129,740,443.37	2,467,167,325.01
合計	5,123,849,101.01	1,517,716,278.51	308,811,229.07		1,995,659,267.27	258,252,302.69	9,204,288,178.55

2024 年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	4,705,253,255.15	354,624,695.71	355,318,553.08	68,593,236.63	1,933,078,452.58	267,760,035.63	7,684,628,228.78
湖南省	348,085,180.98	37,596,818.05	36,002,339.52	-	-	8,924,383.44	430,608,721.99
貴州省	-	99,265,537.49	52,723,164.67	-	2,944,043.48	29,265,523.46	184,198,269.10
湖北省	-	12,150,215.20	-	-	-	-	12,150,215.20
江蘇省	-	31,675,319.58	-	-	931,013.26	23,531.70	32,629,864.54
內蒙古自治區	-	228,805,887.17	-	-	516,938.94	-	229,322,826.11
廣西壯族自治區	-	111,918,520.16	-	-	13,222,391.46	591,246.16	125,732,157.78
山東省	-	41,055,990.16	-	-	998,619.10	62,330.97	42,116,940.23
浙江省	-	28,299,020.70	-	-	2,324,135.42	-	30,623,156.12
四川省	-	25,209,866.96	-	-	4,540,230.81	-	29,750,097.77
江西省	-	64,932,786.54	-	-	423,343.62	158,200.19	65,514,330.35
河北省	-	17,167,339.10	-	-	249,238.15	-	17,416,577.25
新疆維吾爾自治區	-	296,812,199.83	-	-	-	-	296,812,199.83
河南省	-	23,729,417.83	-	-	-	-	23,729,417.83
寧夏回族自治區	-	27,435,324.09	-	-	-	-	27,435,324.09
安徽省	-	8,358,741.55	-	-	4,662,776.27	1,642.48	13,023,160.30
合計	5,053,338,436.13	1,409,037,680.12	444,044,057.27	68,593,236.63	1,963,891,183.09	306,786,894.03	9,245,691,487.27
主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
收入確認時間							
在某一時點確認收入	5,053,338,436.13	1,426,904,531.58	-		-	162,066,541.00	6,642,309,508.71
在某一時段內確認收入	-	(17,866,851.46)	444,044,057.27		1,963,891,183.09	141,274,417.73	2,531,342,806.63
合計	5,053,338,436.13	1,409,037,680.12	444,044,057.27		1,963,891,183.09	303,340,958.73	9,173,652,315.34

財務報表附註
2025 年 12 月 31 日止年度

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

48. 營業收入和營業成本 - 續

(3) 營業成本分解情況

2025 年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	2,709,676,195.82	431,920,450.29	220,575,662.76	50,796,725.33	1,841,477,169.49	128,871,459.16	5,383,317,662.85
湖南省	101,379,879.40	29,420,657.61	56,424,315.42	-	-	-	187,224,852.43
貴州省	-	98,209,620.67	2,961,395.22	-	3,913,836.85	37,624,579.69	142,709,432.43
湖北省	-	13,780,683.68	-	-	313,016.54	-	14,093,700.22
江蘇省	-	48,148,250.39	-	-	(1,074,526.51)	-	47,073,723.88
內蒙古自治區	-	134,346,592.99	-	-	-	-	134,346,592.99
廣西壯族自治區	-	130,714,625.01	-	-	7,615,231.55	151,754.06	138,481,610.62
山東省	-	37,363,024.27	-	-	(27,839.36)	1,150,544.33	38,485,729.24
浙江省	-	43,115,500.76	-	-	-	-	43,115,500.76
四川省	-	28,339,738.58	-	-	203,940.41	-	28,543,678.99
江西省	-	63,271,938.63	-	-	9,633,770.80	100,618.76	73,006,328.19
河北省	-	23,710,902.35	-	-	17,896,408.40	-	41,607,310.75
新疆維吾爾自治區	-	131,237,408.34	-	-	-	-	131,237,408.34
河南省	-	16,534,606.78	-	-	-	-	16,534,606.78
寧夏回族自治區	-	22,741,113.36	-	-	-	-	22,741,113.36
安徽省	-	13,890,477.18	-	-	584,834.53	-	14,475,311.71
合計	2,811,056,075.22	1,266,745,590.89	279,961,373.40	50,796,725.33	1,880,535,842.70	167,898,956.00	6,456,994,563.54
主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
成本確認時間							
在某一時點確認成本	2,811,056,075.22	1,211,063,693.55	-		-	120,482,972.46	4,142,602,741.23
在某一時間段內確認成本	-	55,681,897.34	279,961,373.40		1,880,535,842.70	43,595,772.46	2,259,774,885.90
合計	2,811,056,075.22	1,266,745,590.89	279,961,373.40		1,880,535,842.70	164,078,744.92	6,402,377,627.13

2024 年度

人民幣元

報告分部	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
主要經營地區							
廣東省	2,456,168,461.67	400,105,206.64	326,001,995.72	51,014,641.47	1,761,741,776.05	216,424,792.53	5,211,456,874.08
湖南省	157,701,892.79	23,720,196.93	35,384,360.84	-	-	-	216,806,450.56
貴州省	-	79,203,606.87	44,135,859.79	-	2,944,043.48	21,413,011.25	147,696,521.39
湖北省	-	14,252,569.24	-	-	-	-	14,252,569.24
江蘇省	-	55,495,351.03	-	-	931,013.26	-	56,426,364.29
內蒙古自治區	-	140,485,008.32	-	-	516,938.94	-	141,001,947.26
廣西壯族自治區	-	119,989,633.61	-	-	13,222,391.46	247,251.88	133,459,276.95
山東省	-	51,386,693.17	-	-	998,619.10	-	52,385,312.27
浙江省	-	34,617,468.66	-	-	2,324,135.42	-	36,941,604.08
四川省	-	30,298,135.58	-	-	4,540,230.81	-	34,838,366.39
江西省	-	71,517,446.06	-	-	423,343.62	135,312.30	72,076,101.98
河北省	-	21,865,339.16	-	-	249,238.15	-	22,114,577.31
新疆維吾爾自治區	-	131,022,909.11	-	-	-	-	131,022,909.11
河南省	-	13,687,228.06	-	-	-	-	13,687,228.06
寧夏回族自治區	-	22,643,648.97	-	-	-	-	22,643,648.97
安徽省	-	12,926,386.38	-	-	4,662,776.27	-	17,589,162.65
合計	2,613,870,354.46	1,223,216,827.79	405,522,216.35	51,014,641.47	1,792,554,506.56	238,220,367.96	6,324,398,914.59
主要業務類型	通行費	大環保	委託建設與 管理服務	融資租賃	特許經營安排下 的建造服務	其他	合計
成本確認時間							
在某一時點確認成本	2,613,870,354.46	1,191,828,277.68	-		-	173,361,274.14	3,979,059,906.28
在某一時間段內確認成本	-	31,388,550.11	405,522,216.35		1,792,554,506.56	60,070,006.70	2,289,535,279.72
合計	2,613,870,354.46	1,223,216,827.79	405,522,216.35		1,792,554,506.56	233,431,280.84	6,268,595,186.00

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

48. 營業收入和營業成本 - 續

(4) 履約義務的說明

本集團主營業務為收費公路和大環保等。具體情況參見附註三、30。

本集團收入合同不存在重大融資成分。

(5) 分攤至剩餘履約義務的說明

本年末本集團已簽訂合同、但尚未履行或尚未履行完畢的履約義務所對應的合同負債金額為人民幣 54,544,169.64 元，將於客戶取得商品控制權時確認收入。

49. 稅金及附加

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
房產稅	31,105,409.17	24,678,591.03
城市維護建設稅	13,252,622.16	15,387,455.53
教育費附加	9,880,089.43	11,315,104.98
土地使用稅	4,806,178.52	3,840,183.99
印花稅	2,548,580.16	2,407,138.95
其他	539,884.55	626,603.01
合計	62,132,763.99	58,255,077.49

50. 銷售費用

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
工資薪酬	5,898,097.38	7,203,586.47
廣告費和業務宣傳費	1,133,303.41	1,592,644.44
差旅費	531,403.69	809,938.54
折舊及攤銷	72,249.69	339,094.18
其他	1,542,462.89	2,750,355.69
合計	9,177,517.06	12,695,619.32

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

51. 管理費用

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
工資薪酬	271,883,403.62	254,952,672.57
折舊及攤銷	86,055,524.52	115,529,850.69
律師及諮詢費	20,610,149.52	18,678,087.66
辦公樓管理費	12,994,120.41	13,115,852.46
辦公及通訊費	11,112,941.01	11,658,500.22
審計費	9,259,138.08	12,456,775.80
上市費用	5,543,451.01	4,692,792.22
差旅費	2,356,008.83	3,626,658.39
車輛使用費	1,557,643.05	2,324,955.39
業務招待費	1,293,754.20	2,885,960.62
其他	13,630,120.15	20,141,794.94
合計	436,296,254.40	460,063,900.96

52. 研發費用

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
人工成本	29,041,304.56	16,680,973.25
直接耗材	3,254,746.29	9,071,567.26
折舊及攤銷	1,994,142.70	2,652,362.32
技術服務費	495,592.46	714,396.18
其他	9,909,264.19	3,811,299.53
合計	44,695,050.20	32,930,598.54

研發費用包括開發專利過程中研發部門領用的材料、人工、研發機器的折舊與攤銷等。本年支出主要集中於乾泰公司廢舊電池綠色回收利用技術、利賽環保的各項環保裝置系統及工藝技術，以及深圳高速運營發展有限公司(以下簡稱“運營發展公司”)的高速公路數位化運維與智慧管控系統系列研發項目。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

53. 財務費用

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
利息支出	859,367,046.63	1,069,759,700.56
其中：借款利息支出	448,858,525.12	745,592,322.87
應付債券利息支出	374,315,046.57	282,824,132.66
龍大高速公路和三項目新建收費站補貼未確認融資費用	17,139,419.28	22,229,625.48
預計負債利息費用	17,743,769.05	11,306,137.43
長期應付款利息費用	-	4,042,899.98
租賃負債利息費用	1,310,286.61	3,436,415.47
票據貼現利息	-	328,166.67
減：利息收入	72,337,810.21	75,209,516.16
減：資本化利息	(977,577.98)	9,547,541.77
其中：資本化利息支出	-	9,943,147.55
資本化利息收入	977,577.98	395,605.78
匯兌(收益)損失	(53,256,328.58)	46,177,327.52
其他	7,840,335.41	7,059,462.60
合計	742,590,821.23	1,038,239,432.75

2025 年度，本集團無借款費用資本化。

利息收入明細如下：

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
免費補償確認利息收入	32,037,828.30	42,833,128.19
存款利息	40,299,981.91	32,376,387.97
減：資本化利息收入	977,577.98	395,605.78
合計	71,360,232.23	74,813,910.38

54. 其他收益

人民幣元

按性質分類	2025 年度	2024 年度
增值稅即征即退	16,027,595.81	9,075,397.45
長沙深長政府財政補助	9,706,300.00	4,788,000.00
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	6,232,553.55	6,232,553.55
清連高速安全韌性提升項目政府補助	17,183,320.43	-
藍德環保政府經濟補助	2,247,305.22	1,005,081.07
稅費返還及增值稅加計扣除	2,023,003.21	1,502,697.84
貴州置地政府財政補助	29,178.29	11,060.95
其他	5,097,631.20	843,253.38
合計	58,546,887.71	23,458,044.24

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

55. 投資收益

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
權益法核算的長期股權投資收益(附註五、13)	737,146,614.81	851,136,509.69
其他非流動金融資產持有期間取得的投資收益	13,031,972.04	19,344,469.45
購買理財產品產生的投資收益	13,881,881.25	5,308,906.85
處置長期股權投資產生的投資(損失)收益	(1,535,393.96)	149,336,186.05
合計	762,525,074.14	1,025,126,072.04

56. 公允價值變動收益

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產或負債	94,015,371.64	2,641,777.05
其中：其他非流動金融資產(附註五、14)	139,320,357.57	75,842,081.18
結構性存款	36,160,698.67	-
對賭業績補償	(2,562,322.87)	(14,493,468.61)
差額補足義務	(78,903,361.73)	(58,706,835.52)
合計	94,015,371.64	2,641,777.05

57. 信用減值利得(損失)

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
應收賬款減值損失(附註五、4(3))	(43,537,737.68)	(93,961,429.90)
其他應收款減值損失(附註五、6.3(4))	(2,771,363.03)	(86,671,159.08)
長期應收款減值損失(附註五、12(3))	(37,599,915.24)	(19,139,700.10)
合計	(83,909,015.95)	(199,772,289.08)

58. 資產減值利得(損失)

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
商譽減值損失(附註五、20(2))	(202,893,131.20)	-
長期股權投資減值損失(附註五、13(2))	(171,000,000.00)	-
無形資產減值損失(附註五、19(1))	(122,608,799.60)	(165,462,267.39)
存貨跌價損失(附註五、7(2))	(95,430,297.75)	(164,472,457.22)
合同資產減值損失(附註五、8(4))	(61,106,579.23)	-
固定資產減值損失(附註五、16(1))	(8,672,566.37)	(42,373,470.19)
在建工程減值損失	-	(11,966,069.00)
合計	(661,711,374.15)	(384,274,263.80)

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

59. 營業外收入

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度	計入當期非經常性損益的金額
與日常活動無關的政府補助	119,251.85	172,620.11	119,251.85
其他	26,920,484.45	11,018,593.51	26,920,484.45
合計	27,039,736.30	11,191,213.62	27,039,736.30

(1) 與日常活動無關的政府補助如下：

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度	與資產/收益相關
政府獎勵金	119,251.85	172,620.11	與收益相關

60. 營業外支出

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度	計入當期非經常性損益的金額
子公司計提的合同違約金和賠償款	59,622,770.66	32,660,790.18	59,622,770.66
捐贈支出	3,220,736.46	-	3,220,736.46
非流動資產毀損報廢損失	331,493.20	409,292.82	331,493.20
其他	2,075,809.38	14,811,715.18	2,075,809.38
合計	65,250,809.70	47,881,798.18	65,250,809.70

61. 所得稅費用

(1) 所得稅費用表

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
當期所得稅費用	487,224,057.89	503,616,461.88
遞延所得稅費用	(25,985,775.60)	36,597,014.38
合計	461,238,282.29	540,213,476.26

(2) 會計利潤與所得稅費用調整過程

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
利潤總額	1,646,883,407.03	1,758,426,412.29
按法定/適用稅率計算的所得稅費用	411,720,851.76	439,606,603.07
子公司適用不同稅率的影響	(112,777,516.94)	(80,785,564.64)
非應稅收入的影響	(217,390,067.20)	(196,922,224.82)
本年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	343,058,006.11	364,897,516.90
調整以前年度所得稅的影響	35,297,403.88	22,955,284.85
不可抵扣的成本、費用和損失的影響	14,918,877.16	1,027,395.02
使用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的影響	(13,589,272.48)	(10,565,534.12)
所得稅費用	461,238,282.29	540,213,476.26

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

62. 現金流量表項目

(1) 與經營活動有關的現金

收到其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
收到退回的預付採購款	127,489,049.80	-
收到的項目代墊款	100,000,000.00	-
收到政府補助	71,822,339.76	8,719,583.50
收到和收回的保證金	65,112,460.56	71,182,607.84
利息收入	32,056,113.77	17,381,912.85
暫收往來款	8,803,447.98	23,734,543.93
其他	50,311,983.09	72,506,083.66
合計	455,595,394.96	193,524,731.78

支付其他與經營活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
費用性支出	118,443,481.29	65,360,467.24
支付和歸還保證金	60,916,418.16	122,680,531.75
仲介服務費用	37,374,951.17	30,311,536.87
支付代收代付款	30,868,207.52	8,741,461.04
支付工程款	17,713,684.04	57,354,061.54
其他	91,972,355.42	192,482,182.71
合計	357,289,097.60	476,930,241.15

(2) 與投資活動有關的現金

收到的重要的投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
結構性存款和定期存單本年收回	3,537,217,038.05	1,673,209,794.52
湖南益常高速公路開發有限公司股權轉讓款	-	1,397,449,490.52
收到被投資單位現金股利	693,618,650.86	626,740,222.80
合計	4,230,835,688.91	3,697,399,507.84

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

62. 現金流量表項目 - 續

(2) 與投資活動有關的現金 - 續

支付的重要的投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
結構性存款和定期存單本年增加	6,020,000,000.00	1,510,000,000.00
機荷改擴建項目資本支出	1,469,525,512.16	1,464,024,740.96
外環項目資本支出	1,383,200,069.75	706,042,016.10
長期股權投資增加	4,912,500.00	819,000,000.00
沿江高速二期項目資本支出	6,378,974.18	503,170,853.92
合計	8,884,017,056.09	5,002,237,610.98

收到其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
收回股東墊款	-	450,000,000.00
利息收入	9,358,751.44	6,564,515.41
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	-	5,438,304.51
其他	4,500,095.00	1,449.98
合計	13,858,846.44	462,004,269.90

支付其他與投資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
支付差額補足義務款項	-	13,113,423.39
其他	11,824,993.72	-
合計	11,824,993.72	13,113,423.39

(3) 與籌資活動有關的現金

收到其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024年度
收到票據貼現款	-	19,671,833.33
貸款保證金	-	13,602.74
合計	-	19,685,436.07

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

62. 現金流量表項目 - 續

(3) 與籌資活動有關的現金 - 續

支付其他與籌資活動有關的現金

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
償還永續債本金	4,000,000,000.00	-
A股定向增發仲介費及稅費	23,061,287.45	-
償還租賃負債的本金及利息	21,691,308.09	19,985,501.03
支付美元債利息及信託年費代扣代繳稅款	6,694,199.01	6,630,075.95
發行永續債相關費用	3,850,000.00	-
發行其他債券仲介費	3,698,609.89	3,864,463.33
償還聯合置地公司借款	-	437,010,000.00
歸還少數股東投入資本	-	30,409,109.58
其他	84,170.82	4,512,414.04
合計	4,059,079,575.26	502,411,563.93

籌資活動產生的各項負債變動情況

人民幣元

項目	本年年初餘額	現金變動本年增加	現金變動本年減少	非現金變動淨額	本年年末餘額
短期借款	2,573,849,184.49	9,735,932,538.56	8,975,852,532.39	22,162,197.41	3,356,091,388.07
其他流動負債-超短期融資券	3,016,271,998.43	1,500,000,000.00	3,026,506,390.71	27,376,843.98	1,517,142,451.70
長期借款(含一年內到期的長期借款)	16,305,843,718.55	1,547,611,635.22	5,582,753,492.80	358,117,303.19	12,628,819,164.16
應付債券(含一年內到期的應付債券)	10,329,097,631.09	3,800,000,000.00	268,735,847.63	299,600,480.75	14,159,962,264.21
租賃負債(含一年內到期的租賃負債)	31,703,802.65	-	21,691,308.09	19,551,592.66	29,564,087.22
長期應付款(含一年內到期的長期應付款)	387,586,715.85	-	-	-	387,586,715.85
應付股利	85,013,326.10	-	1,101,305,224.08	1,078,785,092.40	62,493,194.42

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

63. 現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

人民幣元

補充資料	2025 年度	2024 年度
1· 將淨利潤調節為經營活動現金流量：		
淨利潤	1,185,645,124.74	1,218,212,936.03
加：信用減值損失	83,909,015.95	199,772,289.08
資產減值損失	661,711,374.15	384,274,263.80
固定資產折舊	564,159,606.84	504,360,350.08
使用權資產折舊	17,500,679.65	27,686,009.07
投資性房地產折舊	1,337,278.40	1,327,991.21
無形資產攤銷	1,881,556,352.38	1,763,428,989.72
長期待攤費用攤銷	9,171,472.11	13,591,227.08
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的損失(收益)	(3,033,966.43)	(8,829,712.78)
非流動資產損毀報廢損失	331,493.20	409,292.82
公允價值變動損失(收益)	(94,015,371.64)	(2,641,777.05)
財務費用	774,646,935.00	1,055,621,345.60
投資損失(收益)	(762,525,074.14)	(1,025,126,072.04)
遞延所得稅資產的減少(增加)	23,911,338.81	140,683,647.41
遞延所得稅負債的增加(減少)	(49,897,114.41)	(104,086,633.03)
存貨的減少(增加)	165,654,355.23	97,562,645.49
經營性應收項目的減少(增加)	394,313,880.06	(700,573,834.19)
經營性應付項目的增加(減少)	(230,716,294.72)	151,633,512.84
經營活動產生的現金流量淨額	4,623,661,085.18	3,717,306,471.14
2· 現金及現金等價物淨變動情況：		
現金及現金等價物的年末餘額	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96
減：現金及現金等價物的年初餘額	2,670,493,652.96	1,955,220,227.32
現金及現金等價物淨增加(減少)額	2,074,590,252.59	715,273,425.64

(2) 現金和現金等價物的構成

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
一、現金	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96
其中：庫存現金	5,755,304.72	6,291,155.12
可隨時用於支付的銀行存款	4,739,328,600.83	2,664,202,497.84
二、年末現金及現金等價物餘額	4,745,083,905.55	2,670,493,652.96
加：本公司及本集團內子公司使用受限制的現金和現金等價物(附註五、1)	407,072,375.92	238,088,357.47
加：銀行存款利息	766,955.68	-
三、貨幣資金	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

64. 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

項目	年末外幣餘額	折算匯率	年末折算 人民幣餘額
貨幣資金			
港幣	509,990,506.72	0.90	460,633,625.48
美元	133,777.37	7.03	940,294.38
歐元	12.00	8.24	98.83
法郎	11.70	8.85	103.56
比薩斜塔	446.00	0.05	20.88
日元	379.94	0.04	17.02
其他應收款			
港幣	380,705.06	0.90	343,860.42
短期借款			
港幣	1,110,269,949.76	0.90	997,905,756.76
交易性金融負債			
港幣	299,581,600.00	0.90	270,588,092.75
應付職工薪酬			
港幣	1,263,788.85	0.90	1,141,479.37
其他應付款			
港幣	51,567.67	0.90	46,576.95
一年內到期的非流動負債			
港幣	2,457,742.79	0.90	2,209,008.43
美元	302,522,916.59	7.03	2,126,373,076.13
租賃負債			
港幣	5,040,495.94	0.90	4,552,676.75

(2) 境外經營實體

本集團重要的境外經營實體包括美華公司、深投控基建和灣區發展。其中美華公司作為融資公司，記帳本位幣為港幣；深投控基建為投資公司，記帳本位幣為港幣，其主要子公司及合營公司根據其所處的主要經濟環境中的貨幣確定人民幣為其記帳本位幣；灣區發展為投資公司，其投資實體的主要經營活動均在中國大陸，以人民幣作為記帳本位幣。

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

65. 租賃

(1) 作為承租人

本集團承租的租賃資產包括經營過程中使用的房屋及建築物、運輸設備、機器設備和其他設備，房屋及建築物和機器設備的租賃期通常為 1 年至 9 年，運輸設備和其他設備的租賃期通常為 1 年至 3 年。上述使用權資產無法用於借款抵押、擔保等目的。

簡化處理的短期租賃或低價值資產的租賃費用：

本年度計入當期損益的簡化處理的短期租賃費用為人民幣 33,516,684.88 元(上年度：人民幣 42,272,692.74 元)，低價值資產租賃費用為零(上年度：零)。

本年度與租賃相關的現金流出總額為人民幣 55,207,992.97 元(上年度：人民幣 62,258,193.77 元)。

(2) 作為出租人

作為出租人的經營租賃

人民幣元

項目	租賃收入	其中：未計入租賃收款額的可變租賃付款額相關的收入
停車位及廠房、員工宿舍樓等房屋及建築物	14,878,916.35	-

本集團將部分停車位及廠房、員工宿舍樓等房屋及建築物用於出租，租賃期為不定期和 1 至 9 年，形成經營租賃。

本年度與經營租賃相關的收入為人民幣 14,977,998.92 元(上年度：人民幣 29,094,265.24 元)，其中未計入租賃收款額的可變租賃付款額相關的收入為零(上年度：零)。

人民幣元

	本年年末數	上年年末數
資產負債表日後第 1 年	17,821,787.69	14,094,025.59
資產負債表日後第 2 年	15,214,984.04	9,608,820.97
資產負債表日後第 3 年	13,818,860.14	8,785,873.74
資產負債表日後第 4 年	6,508,606.14	7,236,723.18
資產負債表日後第 5 年	3,320,154.30	3,340,284.00
以後年度	9,435,794.34	12,581,059.12
未折現租賃收款額合計	66,120,186.65	55,646,786.60

五、 合併財務報表主要項目注釋 - 續

65. 租賃 - 續

(2) 作為出租人 - 續

作為出租人的融資租賃

人民幣元

項目	銷售損益	融資收益	未納入租賃投資淨額的可變 租賃付款額的相關收入
直接租賃	-	59,281,018.26	-

本集團作為出租人與客戶簽訂了固定資產的租賃合同。租賃期為 2 年至 13 年間。該合同不包含續約或終止租賃選擇權。

未折現租賃收款額與租賃投資淨額的調節表

人民幣元

	未折現租賃收款額	
	本年年末數	上年年末數
未折現租賃收款額合計	1,472,213,365.22	1,621,885,091.11
未擔保餘值	-	-
租賃投資總額	1,472,213,365.22	1,621,885,091.11
減：未實現融資收益	289,211,094.60	362,338,166.42
租賃投資淨額	1,183,002,270.62	1,259,546,924.69
其中：1 年內到期的應收融資租賃款	218,840,331.79	172,950,515.75
1 年後到期的應收融資租賃款	964,161,938.83	1,086,596,408.94

未來五年未折現租賃收款額

人民幣元

項目	每年未折現租賃收款額	
	本年年末數	上年年末數
第一年	266,726,840.14	231,655,335.50
第二年	223,267,184.91	241,195,347.92
第三年	188,068,915.55	205,023,342.61
第四年	168,321,806.33	176,242,669.37
第五年	156,655,413.92	157,638,095.67
五年後未折現租賃收款額總額	469,173,204.37	610,130,300.04

與融資租賃相關的收益如下：

人民幣元

	本年累計數	上年累計數
租賃投資淨額的融資收益	59,281,018.26	68,593,236.63
合計	59,281,018.26	68,593,236.63

六、 合併範圍的變更

1. 其他原因的合併範圍變動

本年減少子公司

本集團之下屬子公司哈爾濱能創風聯新能源有限公司、尚志市南風新能源有限公司已註銷，上述公司的稅務及工商註銷等手續已分別於 2025 年 3 月 3 日、2025 年 5 月 27 日辦理完成。

七、 在其他主體中的權益

1. 在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別注明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
外環公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	8,611,759,125.00	100.00	-	設立
高速投資	中國貴州省	中國廣東省深圳市	投資	1,000,000,000.00	100.00	-	設立
貴深公司	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	基礎設施建設	500,000,000.00	-	70.00	設立
貴州置地	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	土地綜合開發	158,000,000.00	-	100.00	設立
物業管理公司	中國貴州省龍裡縣	中國廣東省深圳市	物業管理	1,000,000.00	-	100.00	設立
深圳高速環境有限公司 (以下簡稱“環境公司”)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	環保實業項目 及諮詢	6,550,000,000.00	100.00	-	設立
JEL 公司	中國湖北省	開曼群島	投資控股	30,000,000.00 美元	-	100.00	同一控制下的 企業合併
湖北馬鄂高速公路經營有限公司	中國湖北省	中國湖北省	公路經營	200,000.00 美元	-	100.00	同一控制下的 企業合併
清連公司	中國廣東省清遠市	中國廣東省清遠市	公路經營	3,361,000,000.00	51.37	25.00	非同一控制下的 企業合併
梅觀公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	332,400,000.00	100.00	-	非同一控制下的 企業合併
美華公司	中國湖北省及 廣東省	中國香港	投資控股	10,970,381,300.00 港元	100.00	-	非同一控制下的 企業合併
高匯公司	中國廣東省	英屬維京群島	投資控股	85,360,000.00 美元	-	100.00	非同一控制下的 企業合併
豐立投資	中國香港	中國香港	投資控股	10,000.00 港元	-	100.00	非同一控制下的 企業合併
運營發展公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	60,000,000.00	98.70	1.30	設立
清龍公司(注 1)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	324,000,000.00	40.00	10.00	非同一控制下的 企業合併
深長公司	中國湖南省長沙市	中國湖南省長沙市	公路經營	200,000,000.00	51.00	-	非同一控制下的 企業合併
深圳高速建設發展有限公司 (以下簡稱“建設公司”)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	基礎設施 建設管理	30,000,000.00	100.00	-	設立
深圳深高速基建環保開發有限公司 (以下簡稱“基建環保公司”)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	基建環保業務	500,000,000.00	80.00	20.00	設立
深圳高速私募產業投資基金管理 有限公司(以下簡稱“基金公司”)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	資本市場服務	19,607,800.00	51.00	-	設立
沿江公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	5,714,285,714.00	49.00	51.00	同一控制下的 企業合併

七、 在其他主體中的權益 - 續

1. 在子公司中的權益 - 續

(1) 企業集團的構成 - 續

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別注明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
貴深高投	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	土地綜合開發	1,000,000.00	-	100.00	設立
深圳市深高速壹家公寓管理有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公寓租賃與管理	10,000,000.00	-	60.00	設立
業豐瑞置業	中國貴州省龍裡縣	中國貴州省龍裡縣	土地綜合開發	1,000,000.00	-	100.00	設立
南京風電	中國江蘇省南京市	中國江蘇省南京市	製造業	357,142,900.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
包頭市金陵風電科技有限公司	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	製造業	20,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
包頭南風	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	風力發電	632,800,000.00	0.95	99.05	非同一控制下的企業合併
包頭陵翔	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	風力發電	148,100,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
南傳風力	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	風力發電	128,200,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
寧源風力	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	風力發電	179,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
寧翔風力	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	風力發電	129,500,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
寧風風力	中國內蒙古自治區包頭市	中國內蒙古自治區包頭市	風力發電	126,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
藍德環保(注 2)	中國廣東省深圳市	中國河南省鄭州市	環境與設施服務	505,439,108.00	-	92.73	非同一控制下的企業合併
廣西藍德	中國廣西壯族自治區南寧市	中國廣西壯族自治區南寧市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	123,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
德州藍德再生資源有限公司	中國山東省德州市	中國山東省德州市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	50,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
貴陽貝爾藍德	中國貴州省貴陽市	中國貴州省貴陽市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	110,923,700.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
泰州藍德	中國江蘇省泰州市	中國江蘇省泰州市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	68,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
德州眾和	中國山東省德州市	中國山東省德州市	裝備製造	30,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
昆山環保	中國江蘇省昆山市	中國江蘇省昆山市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	25,000,000.00	-	95.00	非同一控制下的企業合併
龍游藍德	中國浙江省衢州市	中國浙江省衢州市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	10,500,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
深高藍德環保裝備(廊坊)有限責任公司	中國河北省廊坊市	中國河北省廊坊市	裝備製造	30,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
上饒藍德	中國江西省上饒市	中國江西省上饒市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	25,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
黃石市環投藍德再生能源有限公司	中國湖北省黃石市	中國湖北省黃石市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	24,274,980.00	-	70.00	非同一控制下的企業合併
平輿貝爾環保科技有限公司	中國河南省駐馬店市	中國河南省駐馬店市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	500,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
邯鄲藍德	中國河北省邯鄲市	中國河北省邯鄲市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	50,000,000.00	-	90.00	非同一控制下的企業合併
桂林藍德	中國廣西壯族自治區桂林市	中國廣西壯族自治區桂林市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	54,600,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
新餘藍德	中國江西省新餘市	中國江西省新餘市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	23,940,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
諸暨藍德	中國浙江省諸暨市	中國浙江省諸暨市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	100,000,000.00	-	90.00	非同一控制下的企業合併
撫州藍德	中國江西省撫州市	中國江西省撫州市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	24,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併

深圳高速公路集團股份有限公司

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度

七、 在其他主體中的權益 - 續

1. 在子公司中的權益 - 續

(1) 企業集團的構成 - 續

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別注明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
深陸環保	中國江蘇省南京市	中國江蘇省南京市	環境與設施服務	100,000,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
四川藍昇	中國四川省自貢市	中國四川省自貢市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	45,039,000.00	-	84.57	非同一控制下的企業合併
物流金融公司	中國香港	中國香港	投資控股	1.00 港元	-	100.00	同一控制下的企業合併
融資租賃公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	融資租賃及商業保理	902,500,000.00	72.30	27.70	同一控制下的企業合併
深圳高速工程發展有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路工程	40,500,000.00	-	60.00	非同一控制下的企業合併
新能源公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	風力發電	2,619,441,000.00	100.00	-	設立
內蒙古城環藍德	中國內蒙古自治區呼和浩特市	中國內蒙古自治區呼和浩特市	環境與設施服務	43,360,000.00	-	51.00	設立
藍德環保技術	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	環境與生態監測、農業科學研究	10,000,000.00	-	100.00	設立
深圳高速高樂亦健康養老有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	健康、養老及護理服務	30,000,000.00	-	100.00	設立
深圳高速建築科技發展有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	建築與工程	40,000,000.00	-	51.00	設立
廣東新能源	中國廣東省連南瑤族自治縣	中國廣東省連南瑤族自治縣	投資控股	1,956,550,000.00	-	100.00	設立
乾泰公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	資源綜合利用	307,692,300.00	-	63.33	非同一控制下的企業合併
深圳龍大高速公路有限公司(以下簡稱“龍大公司”)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	公路經營	50,000,000.00	89.93	-	同一控制下的企業合併
乾新公司	中國新疆昌吉州木壘縣	中國新疆昌吉州木壘縣	風力發電	181,120,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
乾智公司	中國新疆昌吉州木壘縣	中國新疆昌吉州木壘縣	風力發電	479,183,100.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
乾慧公司	中國新疆昌吉州木壘縣	中國新疆昌吉州木壘縣	風力發電	264,376,900.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
光明環境科技	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	200,000,000.00	100.00	-	設立
深圳高速瀝青科技發展有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	瀝青建材	30,000,000.00	-	55.00	設立
北海中藍	中國廣西壯族自治區北海市	中國廣西壯族自治區北海市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	16,390,000.00	-	90.00	設立
永城助能	中國河南省商丘市永城市	中國河南省商丘市永城市	風力發電	102,450,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
深圳助能新能源科技有限公司	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	投資控股	100,000.00	-	100.00	設立
上海助能新能源科技有限公司	中國上海市	中國上海市	投資控股	2,450,000.00	-	100.00	非同一控制下的企業合併
寧夏中衛	中國寧夏回族自治區中衛市	中國寧夏回族自治區中衛市	風力發電	175,920,236.88	-	100.00	非同一控制下的企業合併
滁州藍德	中國安徽省滁州市	中國安徽省滁州市	餐廚/ 廚餘垃圾處理	25,492,400.00	-	89.10	設立
深圳深高速商務有限公司(以下簡稱“深高速商務”)	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	商務服務業	8,000,000.00	100.00	-	設立
深高樂康	中國廣東省深圳市	中國廣東省深圳市	健康、養老及護理服務	15,000,000.00	-	80.00	設立

深圳高速公路集團股份有限公司

財務報表附註

2025 年 12 月 31 日止年度

七、 在其他主體中的權益 - 續

1. 在子公司中的權益 - 續

(1) 企業集團的構成 - 續

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	註冊資本 (除特別注明外， 人民幣元)	持股比例(%)		取得方式
					直接	間接	
深投控基建	中國廣東省 深圳市	英屬維京群 島	投資控股	641,075,642.00 美元	-	100.0	同一控制下的 企業合併
灣區發展	中國香港	開曼群島	投資控股	1,000,000,000.00 港幣	-	71.83	同一控制下的 企業合併
Wilberforce	中國香港	英屬維京群 島	投資控股	50,000.00 美元	-	100.00	同一控制下的 企業合併
捷豪	中國香港	英屬維京群 島	投資控股	50,000.00 美元	-	100.00	同一控制下的 企業合併
灣區管理	中國香港	中國香港	投資控股	1.00 港幣	-	100.00	同一控制下的 企業合併
灣區服務	中國香港	中國香港	辦公室服務	2.00 港幣	-	100.00	同一控制下的 企業合併
灣區融資	中國香港	中國香港	貸款融資	1.00 港幣	-	100.00	同一控制下的 企業合併
合和廣珠高速	中國香港	中國香港	投資控股	2.00 港幣	-	100.00	同一控制下的 企業合併
冠佳	中國香港	英屬維京群 島	投資控股	50,000.00 美元	-	97.50	同一控制下的 企業合併
合和中國發展	中國香港	中國香港	投資控股	2.00 港幣	-	100.00	同一控制下的 企業合併
深灣基建(深圳)有限公司	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	投資控股	4,498,000,000.00	-	100.00	同一控制下的 企業合併
高速數位科技	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	信息技術服務	30,000,000.00	51.00	-	設立
利賽環保	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	環保技術服務	17,441,900.00	-	70.00	非同一控制下 的企業合併
邵陽深高環境	中國湖南省 邵陽市	中國湖南省 邵陽市	餐廚/廚餘垃圾處 理	100,000,000.00	-	100.00	設立
廣東啟振公路工程有限公司	中國廣東省 佛山市	中國廣東省 佛山市	公路工程	100,000,000.00	-	100.00	收購
深圳景茂基礎設施運維有限公司	中國廣東省 廣州市	中國廣東省 廣州市	建築與工程	10,000,000.00	-	100.00	收購
貴州紫雲金深新能源有限公司	中國貴州省 安順市	中國貴州省 安順市	電力、熱力生產 和供應業	50,000,000.00	-	100.00	設立
興仁市元盛新能源有限公司	中國貴州省 興仁市	中國貴州省 興仁市	電力、熱力生產 和供應業	2,000,000.00	-	100.00	設立
都勻市金鑫新能源有限公司	中國貴州省 都勻市	中國貴州省 都勻市	電力、熱力生產 和供應業	1,000,000.00	-	100.00	設立
深灣城市投資(深圳)有限公司	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	房地產業	1,300,000,000.00	-	100.00	設立
金深新能源	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	電力、熱力生產 和供應業	1,000,000,000.00	-	65.00	設立
晟能科技公司	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	電氣機械和器材 製造	15,000,000.00	-	100.00	設立
平山縣冀深新能源科技有限公司	中國河北省 石家莊市	中國河北省 石家莊市	科技推廣和應用 服務業	110,000,000.00	-	100.00	設立
湖南益常高速公路運營管理有限公司 (以下簡稱“益常運營”)	中國湖南省 常德市	中國湖南省 常德市	公路經營	5,000,000.00	100.00	-	設立
雅安藍德	中國四川省 雅安市	中國四川省 雅安市	生態保護和環境 治理業	25,000,000.00	-	100.00	設立
樟樹市高傳新能源有限公司	中國江西省 樟樹市	中國江西省 樟樹市	風力發電	1,000,000.00	-	100.00	非同一控制下 的企業合併
光明鳳潤玖	中國廣東省 深圳市	中國廣東省 深圳市	健康、養老及 護理服務	13,000,000.00	-	60.00	非同一控制下 的企業合併

七、 在其他主體中的權益 - 續

1. 在子公司中的權益 - 續

(1) 企業集團的構成 - 續

注 1：清龍公司董事會由 7 名董事組成，本集團有權提名 5 名董事，在經營事項上董事會做出表決須經全體董事半數以上通過方為有效，本集團實質上對清龍公司實施控制。

注 2：因藍德環保過渡期損益補償安排，本公司之子公司環境公司(藍德環保之母公司)於 2022 年 6 月受讓藍德環保部分少數股東持有的 226 萬股作為履約保證。此後，相關少數股東就股份返還事宜提起仲裁申請。2025 年 11 月，深圳國際仲裁院作出裁決，駁回其申請。據此，本集團對藍德環保的持股比例由 92.29%增至 92.73%，工商變更登記手續已辦理完畢。

(2) 重要的非全資子公司

2025 年 12 月 31 日

人民幣元

子公司名稱	少數股東 持股比例	本年歸屬於 少數股東的損益	本年向少數股東 宣告分派的股利	年末少數股東 權益餘額
清連公司	23.63%	15,564,223.57	-	735,183,006.03
深長公司	49.00%	60,281,496.09	(73,500,000.00)	140,845,040.09
清龍公司	50.00%	(11,407,035.21)	(100,000,000.00)	214,184,451.03
藍德環保	7.27%	(8,312,219.09)	(814,105.71)	136,273,164.03
乾泰公司	36.67%	(23,890,428.08)	-	56,666,944.68
龍大公司	10.07%	8,768,308.97	(18,339,288.58)	17,965,598.08
灣區發展	28.17%	41,616,445.39	(134,058,736.45)	3,173,244,914.76
貴深公司	30.00%	(25,061,451.50)	-	411,150,054.34
合計		57,559,340.14	(326,712,130.74)	4,885,513,173.04

2024 年 12 月 31 日

人民幣元

子公司名稱	少數股東 持股比例	本年歸屬於 少數股東的損益	本年向少數股東 宣告分派的股利	年末少數股東 權益餘額
清連公司	23.63%	12,637,326.34	-	719,618,782.46
深長公司	49.00%	64,937,204.67	(80,360,000.00)	154,063,544.00
清龍公司	50.00%	14,154,323.24	(120,000,000.00)	325,591,486.24
藍德環保	7.71%	(28,081,168.10)	(2,007,474.99)	147,779,104.66
乾泰公司	36.67%	(58,175,891.28)	-	80,557,372.76
龍大公司	10.07%	9,403,201.00	-	27,536,577.69
灣區發展	28.17%	40,992,236.00	(167,979,701.55)	3,265,687,205.82
合計		55,867,231.87	(370,347,176.54)	4,720,834,073.63

七、 在其他主體中的權益 - 續

1. 在子公司中的權益 - 續

(3) 重要非全資子公司的重要財務信息

人民幣元

子公司名稱	2025 年 12 月 31 日					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
清連公司	219,357,248.98	4,974,906,118.13	5,194,263,367.11	340,486,861.11	1,812,691,403.83	2,153,178,264.94
深長公司	48,999,909.18	316,778,947.60	365,778,856.78	78,467,619.30	49,318.98	78,516,938.28
清龍公司	631,183,747.11	38,084,950.36	669,268,697.47	160,287,977.25	80,611,818.15	240,899,795.40
灣區發展	1,933,214,764.16	14,939,579,047.11	16,872,793,811.27	3,953,950,748.70	1,501,986,285.16	5,455,937,033.86
藍德環保	669,437,620.16	2,979,407,974.31	3,648,845,594.47	541,753,810.64	1,276,202,807.32	1,817,956,617.96
乾泰公司	217,767,292.97	298,491,772.11	516,259,065.08	121,066,945.21	234,830,931.14	355,897,876.35
龍大公司	208,636,869.06	106,211,259.60	314,848,128.66	48,891,196.98	87,549,800.89	136,440,997.87
貴深公司	1,527,886,704.13	623,621,148.11	2,151,507,852.24	720,656,838.31	60,350,832.79	781,007,671.10

人民幣元

子公司名稱	2024 年 12 月 31 日					
	流動資產	非流動資產	資產合計	流動負債	非流動負債	負債合計
清連公司	158,981,331.60	5,373,976,578.41	5,532,957,910.01	397,883,535.68	2,159,855,643.61	2,557,739,179.29
深長公司	109,793,890.74	376,173,439.76	485,967,330.50	171,728,873.40	-	171,728,873.40
清龍公司	336,964,154.91	711,656,170.39	1,048,620,325.30	194,033,119.31	203,404,233.50	397,437,352.81
灣區發展	1,570,161,438.49	15,152,114,086.83	16,722,275,525.32	3,558,557,704.52	1,620,400,257.34	5,178,957,961.86
藍德環保	598,862,095.11	3,215,814,431.62	3,814,676,526.73	606,409,535.57	1,176,127,615.29	1,782,537,150.86
乾泰公司	355,625,184.31	298,498,059.89	654,123,244.20	321,140,592.80	108,812,181.61	429,952,774.41
龍大公司	300,397,947.46	134,353,254.50	434,751,201.96	41,880,956.64	119,418,629.84	161,299,586.48

人民幣元

子公司名稱	2025 年度			
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量
清連公司	690,395,271.63	65,866,371.45	65,866,371.45	579,049,345.45
深長公司	256,040,720.59	123,023,461.40	123,023,461.40	173,626,213.46
清龍公司	629,360,880.09	(22,814,070.42)	(22,814,070.42)	423,844,824.86
灣區發展	787,787,453.97	177,931,950.72	258,816,648.47	570,954,766.03
藍德環保	620,490,540.03	(195,816,547.11)	(195,816,547.11)	180,183,010.52
乾泰公司	155,142,147.06	(63,809,281.06)	(63,809,281.06)	98,051,794.42
龍大公司	207,149,705.46	87,073,574.68	87,073,574.68	86,323,846.94
貴深公司	50,984,520.96	(83,538,171.65)	(83,538,171.65)	(25,078,694.03)

人民幣元

子公司名稱	2024 年度			
	營業收入	淨利潤	綜合收益總額	經營活動現金流量
清連公司	638,110,213.78	53,480,009.90	53,480,009.90	487,204,359.77
深長公司	271,285,958.99	132,524,907.49	132,524,907.49	186,362,668.80
清龍公司	637,004,892.35	28,308,646.47	28,308,646.47	438,636,802.06
灣區發展	884,318,402.89	333,207,969.71	267,765,242.70	568,931,599.63
藍德環保	504,025,408.61	(396,647,779.93)	(396,647,779.93)	109,879,918.47
乾泰公司	190,080,059.68	(153,831,049.35)	(153,831,049.35)	(37,097,623.42)
龍大公司	211,543,938.46	93,378,361.46	93,378,361.46	84,120,155.78

七、 在其他主體中的權益 - 續

1. 在子公司中的權益 - 續

(4) 使用企業集團資產和清償企業集團債務的重大限制

2025 年 12 月 31 日，本集團不存在使用本集團資產或清償本集團負債方面的重大限制。

2. 在子公司的所有者權益份額發生變化且仍控制子公司的交易

(1) 在子公司所有者權益份額發生變化的情況說明

詳見附註七、1(1)。

(2) 交易對於少數股東權益及歸屬於母公司股東權益的影響

人民幣元

	藍德環保
購買成本/處置對價	
--現金	-
--非現金資產的公允價值	9,356,400.00
購買成本/處置對價合計	9,356,400.00
減：按取得的股權比例計算的子公司淨資產份額	3,486,647.84
差額	5,869,752.16
其中：調整資本公積	(5,869,752.16)

3. 在聯合營企業中的權益

(1) 重要的聯合營企業

聯合營企業名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		會計處理方法
				直接	間接	
德潤環境	中國重慶市	中國重慶市	環境治理及資源回收	-	20.00	權益法
廣深珠高速	廣東省	廣東省廣州市	收費公路運營	-	45.00	權益法

七、 在其他主體中的權益 - 續

3. 在聯合營企業中的權益 - 續

(2) 重要聯合營企業的主要財務信息

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日/2025 年度		2024 年 12 月 31 日/2024 年度	
	德潤環境(注)	廣深珠高速	德潤環境(注)	廣深珠高速
流動資產	14,548,067,141.76	6,221,326,371.40	11,576,206,667.47	2,167,665,777.17
其中：現金和現金等價物	5,837,334,375.38	5,977,751,884.31	3,965,866,783.80	1,856,103,677.30
非流動資產	51,520,413,201.62	15,723,721,002.91	52,642,846,362.75	14,282,941,917.69
資產合計	66,068,480,343.38	21,945,047,374.31	64,219,053,030.22	16,450,607,694.86
流動負債	10,670,154,155.98	816,589,381.29	12,542,074,244.03	1,910,229,059.39
非流動負債	20,869,162,230.88	8,776,574,508.89	17,593,527,623.20	2,760,186,927.90
負債合計	31,539,316,386.86	9,593,163,890.18	30,135,601,867.23	4,670,415,987.29
少數股東權益	16,087,466,372.60	-	15,816,804,731.11	-
歸屬於母公司股東權益	18,441,697,583.92	12,351,883,484.13	18,266,646,431.88	11,780,191,707.57
按持股比例計算的淨資產份額	3,688,339,516.78	5,558,347,567.86	3,653,329,286.38	5,301,086,268.41
調整事項	1,462,953,999.22	(59,572,191.88)	1,462,953,999.22	(60,315,270.33)
-商譽	1,462,953,999.22	-	1,462,953,999.22	-
-內部交易未實現利潤	-	(60,559,691.86)	-	(61,302,770.31)
-其他	-	987,499.98	-	987,499.98
對聯合營企業權益投資的帳面價值	5,151,293,516.00	5,498,775,375.98	5,116,283,285.60	5,240,770,998.08
存在公開報價的聯合營企業權益投資的公允價值	不適用	不適用	不適用	不適用
營業收入	13,291,542,851.45	2,816,970,583.03	13,220,827,963.64	2,885,189,075.29
所得稅費用	413,042,266.16	423,222,649.45	364,760,022.60	406,678,997.03
淨利潤	767,486,737.05	573,343,062.01	684,126,831.89	535,983,865.65
終止經營的淨利潤	-	-	-	-
其他綜合收益	41,886,306.60	-	97,300,938.39	-
綜合收益總額	809,373,043.65	573,343,062.01	781,427,770.28	535,983,865.65
本年收到的來自聯合營企業的股利	99,600,000.00	139,912,500.00	120,000,000.00	-

注： 本集團按照 20%的持股比例分享德潤環境歸屬於母公司股東的淨利潤，扣除本年溢價攤銷人民幣 38,909,733.96 元，本集團確認對德潤環境投資收益人民幣 153,497,347.41 元。本集團按照 20%的持股比例分享德潤環境歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額人民幣 4,520,053.53 元，根據德潤環境資本公積減少，相應減少本集團資本公積人民幣 23,407,170.54 元，參見附註五、13。

(3) 不重要聯合營企業的主要財務信息

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日 /2025 年度	2024 年 12 月 31 日 /2024 年度
聯合營企業：		
投資帳面價值合計	9,005,154,310.90	9,398,328,933.54
下列各項按持股比例計算的合計數		
-淨利潤	325,644,889.50	473,118,403.77
-其他綜合收益	(4,288,318.59)	17,219,684.85
-綜合收益總額	321,356,570.91	490,338,088.62

2025 年 12 月 31 日，本集團聯合營企業之間不存在轉移資金方面的重大限制。

八、 政府補助

1. 報告年末按應收金額確認的政府補助

人民幣元

應收款項的年末餘額	-
-----------	---

2. 涉及政府補助的負債項目

人民幣元

負債項目	本年年初餘額	本年新增補助金額	本年計入營業外收入金額	本年計入其他收益金額	本年其他變動	本年年末餘額	與資產相關/與收益相關
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	12,331,159.62	-	-	6,232,553.55	-	6,098,606.07	與資產相關
貴州置地政府財政補助	465,300.35	-	-	29,178.29	-	436,122.06	與資產相關
藍德環保政府經濟補助	21,851,557.88	5,432,950.13	-	2,247,305.22	-	25,037,202.79	與資產相關
清連高速安全韌性提升項目政府補助	-	44,100,000.00	-	17,183,320.43	-	26,916,679.57	與收益相關
合計	34,648,017.85	49,532,950.13	-	25,692,357.49	-	58,488,610.49	

3. 計入當期損益的政府補助

人民幣元

補助項目	2025 年度	2024 年度
增值稅即征即退	16,027,595.81	9,075,397.45
長沙深長政府財政補助	9,706,300.00	4,788,000.00
取消高速公路省界收費站項目中央補助資金	6,232,553.55	6,232,553.55
清連高速安全韌性提升項目政府補助	17,183,320.43	-
藍德環保政府經濟補助	2,247,305.22	1,005,081.07
貴州置地政府財政補助	29,178.29	11,060.95
其他	4,808,621.16	1,015,873.49
合計	56,234,874.46	22,127,966.51

九、 與金融工具相關的風險

本集團的主要金融工具包括貨幣資金、交易性金融資產、應收票據、應收賬款、其他應收款、一年內到期的非流動資產、其他流動資產、長期應收款、其他非流動金融資產、短期借款、交易性金融負債、應付票據、應付帳款、其他應付款、一年內到期的非流動負債、其他流動負債、長期借款、應付債券、租賃負債和長期應付款等，本年末，本集團持有的金融工具如下，詳細情況說明見附註五。與這些金融工具有關的風險，以及本集團為降低這些風險所採取的風險管理政策如下所述。本集團管理層對這些風險敞口進行管理和監控以確保將上述風險控制在限定的範圍之內。

九、 與金融工具相關的風險 - 續

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
金融資產		
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
交易性金融資產	2,557,452,332.60	129,822,937.64
其他非流動金融資產	1,086,963,286.26	970,911,383.44
以攤餘成本計量		
貨幣資金	5,152,923,237.15	2,908,582,010.43
應收票據	3,244,984.06	1,390,389.45
應收賬款	1,024,835,422.75	957,468,799.75
其他應收款	678,305,946.54	834,685,738.81
一年內到期的非流動資產	941,440,005.71	435,993,394.13
其他流動資產	462,711,808.20	374,275,722.22
長期應收款	3,076,966,653.03	3,200,026,120.96
金融負債		
以公允價值計量且其變動計入當期損益		
交易性金融負債	270,588,092.75	197,664,719.66
以攤餘成本計量		
短期借款	3,356,091,388.07	2,573,849,184.49
應付票據	334,725,708.50	870,678,402.08
應付帳款	2,869,401,694.00	2,987,806,080.65
其他應付款	1,258,603,170.27	1,169,000,291.23
一年內到期的非流動負債	6,383,064,479.84	2,544,252,549.95
其他流動負債	1,517,142,451.70	3,016,271,998.43
長期借款	11,127,215,070.78	13,912,273,334.21
應付債券	9,293,546,076.09	10,194,223,064.28
租賃負債	14,519,888.88	15,896,203.85
長期應付款	387,586,715.85	387,586,715.85

本集團採用敏感性分析技術分析風險變數的合理、可能變化對當期損益或股東權益可能產生的影響。由於任何風險變數很少孤立地發生變化，而變數之間存在的相關性對某一風險變數的變化的最終影響金額將產生重大作用，因此下述內容是在假設每一變數的變化是在獨立的情況下進行的。

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化

本集團從事風險管理的目標是在風險和收益之間取得適當的平衡，將風險對本集團經營業績的負面影響降低到最低水平，使股東及其其他權益投資者的利益最大化。基於該風險管理目標，本集團風險管理的基本策略是確定和分析本集團所面臨的各種風險，建立適當的風險承受底線和進行風險管理，並及時可靠地對各種風險進行監督，將風險控制在限定的範圍之內。

九、 與金融工具相關的風險 - 續

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化 - 續

1.1 市場風險

1.1.1 外匯風險

外匯風險指因匯率變動產生損失的風險。本集團承受外匯風險主要與港幣及美元有關，除本集團的幾個下屬子公司以港幣及美元進行投融資外，本集團的其他主要業務活動以人民幣計價結算。於 2025 年 12 月 31 日，除下表所述資產或負債為外幣餘額外，本集團的資產及負債均為人民幣餘額。

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
貨幣資金	37,032,342.66	20,380,768.24
其他應付款	21,315.99	37,046.23
一年內到期的非流動負債	2,128,582,084.56	18,135,733.76
應付債券	-	2,156,520,000.00
租賃負債	4,017,235.96	8,556,356.26

外匯風險敏感性分析

外匯風險敏感性分析假設：所有境外經營淨投資套期及現金流量套期均高度有效。

在上述假設的基礎上，在其他變數不變的情況下，匯率可能發生的合理變動對當期損益和股東權益的稅前影響如下：

人民幣元

項目	匯率變動	2025 年度		2024 年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
美元	對人民幣升值 10%	(212,543,278.18)	(212,543,278.18)	(217,369,374.20)	(217,369,374.20)
美元	對人民幣貶值 10%	212,543,278.18	212,543,278.18	217,369,374.20	217,369,374.20
港幣	對人民幣升值 10%	2,984,448.79	2,984,448.79	1,082,537.40	1,082,537.40
港幣	對人民幣貶值 10%	(2,984,448.79)	(2,984,448.79)	(1,082,537.40)	(1,082,537.40)

1.1.2 利率風險－現金流量變動風險

本集團因利率變動引起金融工具現金流量變動的風險主要與本集團浮動利率銀行借款有關。本集團持續密切關注利率變動對於本集團利率風險的影響，本集團的政策是保持這些借款的浮動利率，目前並無利率互換等安排。

九、與金融工具相關的風險 - 續

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化 - 續

1.1 市場風險 - 續

1.1.2 利率風險－現金流量變動風險 - 續

利率風險敏感性分析

在其他變數不變的情況下，利率可能發生的合理變動對當期損益和股東權益的稅前影響如下：

人民幣元

項目	利率變動	2025 年度		2024 年度	
		對利潤的影響	對股東權益的影響	對利潤的影響	對股東權益的影響
人民幣	上升 100 個基點	(111,225,172.42)	(111,225,172.42)	(129,581,185.29)	(129,581,185.29)
人民幣	下降 100 個基點	111,225,172.42	111,225,172.42	129,581,185.29	129,581,185.29

1.2 信用風險

2025 年 12 月 31 日，可能引起本集團財務損失的最大信用風險敞口主要來自於合同另一方未能履行義務而導致本集團金融資產產生的損失以及本集團承擔的財務擔保(不考慮可利用的擔保物或其他信用增級)，具體包括：貨幣資金、應收票據、應收賬款、其他應收款、長期應收款等。本集團部分應收款項賬齡較長，金額較大，合同另一方受經濟變化、市場競爭等因素影響履約能力變差，部分業務的合同執行亦存在爭議，因此導致信用風險加大。對於以公允價值計量的金融工具而言，帳面價值反映了其風險敞口，但並非最大風險敞口，其最大風險敞口將隨著未來公允價值的變化而改變。此外本集團信用損失的最大信用風險敞口還包括附註十二、2“或有事項”中披露的財務擔保合同金額。

為降低信用風險，本集團需對採用信用方式進行交易的客戶進行信用審核。另外，本集團對應收賬款餘額進行持續監控，並在集團內部制定應收款項清收目標並具體落實到責任單位和責任人，與責任單位和責任人的績效考核掛鉤。

本集團的貨幣資金存放在信用評級較高的銀行，故貨幣資金只具有較低的信用風險。

1.3 流動性風險

管理流動風險時，本集團管理層認為應保持充分的現金及現金等價物並對其進行監控，以滿足本集團經營需要，並降低現金流量波動的影響。本集團管理層對銀行借款、債券的使用情況進行監控並確保遵守貸款協議和募集說明書約定。

2025 年 12 月 31 日，本集團尚未使用的銀行授信額度合計人民幣 71,486,524,391.65 元，可滿足本集團債務及資本性承諾之資金需要。本集團能夠通過合理的籌資安排以解決營運資金不足。

九、 與金融工具相關的風險 - 續

1. 風險管理目標、政策和程序，以及本年發生的變化 - 續

1.3 流動性風險 - 續

本集團持有的金融負債按未折現剩餘合同義務的到期期限分析如下：

人民幣元

	1 年以內	1 至 2 年	2 至 5 年	5 年以上	合計
短期借款	3,387,545,688.30	-	-	-	3,387,545,688.30
應付票據	334,725,708.50	-	-	-	334,725,708.50
應付帳款	2,869,401,694.00	-	-	-	2,869,401,694.00
其他應付款	1,258,603,170.27	-	-	-	1,258,603,170.27
一年內到期的非流動負債	6,392,414,756.58	-	-	-	6,392,414,756.58
其他流動負債	1,518,197,260.27	-	-	-	1,518,197,260.27
長期借款	340,612,944.86	1,946,495,259.96	7,083,998,730.38	3,087,107,911.33	12,458,214,846.53
應付債券	289,423,402.19	1,267,703,082.19	7,606,620,328.77	1,037,280,273.97	10,201,027,087.12
租賃負債	-	9,834,571.02	4,393,885.94	538,721.94	14,767,178.90
長期應付款	-	-	387,586,715.85	-	387,586,715.85
交易性金融負債	270,588,092.75	-	-	-	270,588,092.75
按揭擔保	259,188,136.61	-	-	-	259,188,136.61
合計	16,920,700,854.33	3,224,032,913.17	15,082,599,660.94	4,124,926,907.24	39,352,260,335.68

鑒於本集團擁有穩定和充裕的經營現金流以及充足的授信額度，並已做出恰當融資安排以滿足償債及資本支出，本公司管理層認為本集團不存在重大的流動性風險。

2. 資本管理

本集團資本管理的主要目標是確保本集團持續經營的能力，並保持健康的資本比率，以支持業務發展並使股東價值最大化。

本集團根據經濟形勢以及相關資產的風險特徵的變化管理資本結構並對其進行調整。為維持或調整資本結構，本集團可以調整對股東的利潤分配、向股東歸還資本或發行新股。本集團不受外部強制性資本要求約束。2025 年度和 2024 年度，資本管理目標、政策或程序未發生變化。

本集團採用資產負債率來管理資本，資產負債率是總負債和總資產的比率。本集團於資產負債表日的資產負債率如下：

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
總資產	71,289,150,413.25	67,558,030,948.58
總負債	39,236,668,403.08	40,356,460,239.19
資產負債率	55.04%	59.74%

十、公允價值的披露

1. 以公允價值計量的資產和負債的年末公允價值

2025 年 12 月 31 日

人民幣元

	年末公允價值			
	第一層次 公允價值計量	第二層次 公允價值計量	第三層次 公允價值計量	合計
持續的公允價值計量：				
交易性金融資產	-	2,439,548,117.83	117,904,214.77	2,557,452,332.60
其他非流動金融資產	468,952,200.00	-	618,011,086.26	1,086,963,286.26
交易性金融負債	-	-	(270,588,092.75)	(270,588,092.75)
合計	468,952,200.00	2,439,548,117.83	465,327,208.28	3,373,827,526.11

第三層次的金融工具採用市場法、現金流量折現法等估計公允價值。不可觀察輸入值主要包括折現率、流動性折扣等。本集團相信，以估值技術估計的公允價值及其變動是合理的，並且亦是 2025 年 12 月 31 日最合適的價值。

本年無第一層次與第二層次公允價值計量之間的轉移，亦無轉入或轉出第三層次的情況。

2025 年 12 月 31 日，本公司管理層認為，本集團財務報表中按攤餘成本計量的金融資產及金融負債的帳面價值接近該等資產及負債的公允價值。

十一、關聯方關係及關聯交易

1. 本公司的母公司情況

母公司名稱	註冊地	業務性質	註冊資本	母公司對本公司的 持股比例	母公司對本公司的 表決權比例
深圳國際	百慕大	投資控股	港幣 3,000,000,000.00	47.30%	47.30%

本公司的控股股東為深圳國際，本公司最終控制方是深圳市國資委。

2. 本公司的子公司情況

本公司的子公司的情況詳見附註七、1。

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

3. 本公司的聯合營企業情況

本年與本集團發生關聯方交易，或前期與本集團發生關聯方交易形成餘額的聯合營企業情況如下：

聯合營企業名稱	與本公司關係
雲基智慧	聯合營企業
華昱公司	聯合營企業
淮安中恒	聯合營企業
陽茂公司	聯合營企業
聯合置地公司	聯合營企業
南京安維士傳動技術股份有限公司(以下簡稱“南京安維士”)	聯合營企業的子公司
廣深珠高速	聯合營企業
新塘合營企業	聯合營企業
廣州西二環公司	聯合營企業
南京三橋公司	聯合營企業
廣珠西線高速	聯合營企業
南寧市三峰能源有限公司(以下簡稱“南寧三峰”)	聯合營企業的子公司
峰和能源	聯合營企業

4. 其他關聯方情況

其他關聯方名稱	其他關聯方與本公司關係
深圳市深國際現代物流小額貸款有限公司(以下簡稱“深國際小額貸款”)	控股股東的全資子公司
河南豫東深安港務有限公司(以下簡稱“河南豫東”)	控股股東的控股子公司
湖南廣源文化傳媒有限公司(以下簡稱“湖南廣源”)	子公司之少數股東的控股公司
新通產公司	控股股東的全資子公司
聯合電服	參股企業
水規院	參股企業

5. 關聯交易情況

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易

採購商品/接受勞務情況表

人民幣元

關聯方	關聯交易內容	2025 年度	2024 年度
聯合電服(注 1)	接受聯網收費結算服務等	28,985,408.86	26,935,367.41
廣深珠高速(注 2)	接受運營管理服務	17,086,189.80	18,351,785.20
雲基智慧(注 3)	接受工程勘察設計、諮詢等服務	12,766,588.09	24,298,366.14
南京安維士	接受風機維修服務	1,592,834.78	1,962,138.05
南寧三峰	接受污水、污泥、廢渣處理服務	531,930.97	847,551.03
水規院	接受工程諮詢服務	87,464.00	-
合計		61,050,416.50	72,395,207.83

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

5. 關聯交易情況 - 續

(1) 購銷商品、提供和接受勞務的關聯交易 - 續

注 1：廣東省人民政府已指定聯合電服負責全省公路聯網收費的分賬管理工作以及非現金結算系統的統一管理工作。本公司及子公司已與聯合電服簽訂數份廣東省高速公路聯網收費委託結算協議，委託聯合電服為本集團投資的沿江高速公路、梅觀高速公路、機荷高速公路、清連高速公路、外環高速公路、龍大高速公路和水官高速公路提供收費結算服務，服務期限至各路段收費期限屆滿之日為止，服務費標準由廣東省物價主管部門核定。

注 2：本公司與廣深珠高速簽訂服務合同，主要為沿江高速公路提供運營管理服務。

注 3：本集團與雲基智慧簽訂服務合同，主要為外環高速公路及本集團其他附屬路段提供工程勘察設計、諮詢及公路檢測和專項維護等服務。

出售商品/提供勞務情況表

人民幣元			
關聯方	關聯交易內容	2025 年度	2024 年度
廣深珠高速(注 1)	人員派遣服務	4,878,380.03	4,182,391.71
廣珠西線高速(注 1)	人員派遣服務	2,115,680.58	1,883,894.98
新塘合營企業(注 1)	人員派遣服務	801,886.80	801,886.79
淮安中恒(注 2)	運維服務	734,011.85	317,482.41
南京三橋公司(注 1)	人員派遣服務	699,500.33	547,328.29
陽茂公司(注 1)	人員派遣服務	586,667.76	558,713.83
廣州西二環公司(注 1)	人員派遣服務	380,883.01	377,420.26
雲基智慧(注 3)	代售水電服務	1,769.90	20,831.53
廣州西二環公司	工程施工服務	-	2,610,274.31
其他(注 4)	代售水電服務及其他	384,742.21	425,141.47
合計		10,583,522.47	11,725,365.58

注 1：本公司向廣州西二環公司、南京三橋與陽茂公司提供人員派遣服務，本公司之子公司灣區發展向廣深珠高速、新塘合營企業與廣珠西線高速提供人員派遣服務。

注 2：本公司之子公司南京風電與淮安中恒簽訂委託運營合同，主要為淮安中恒風電場提供委託管理運營服務。

注 3：本公司之子公司沿江公司向雲基智慧提供水電資源服務。

注 4：本集團為新通產公司、華昱公司、湖南廣源提供水電資源服務及其他服務，其中水電資源服務按支付予供水供電機構的價格計算收取。由於金額較小，未單獨列示。

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

5. 關聯交易情況 - 續

(2) 關聯租賃情況

(a) 本集團作為出租方

人民幣元

承租方名稱	租賃資產種類	本年確認的租賃收入	上年確認的租賃收入
湖南廣源	戶外廣告	194,400.00	194,400.00
峰和能源	場地租賃	99,082.57	-
河南豫東	設備租賃	-	555,516.14
合計		293,482.57	749,916.14

(3) 關鍵管理人員報酬

人民幣元

項目	本年發生額	上年發生額
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及非現金利益	12,439,381.43	11,867,164.99
退休金計劃供款總額	-	-
酌情或根據業績計算，已支付或應付予該高薪人士的花紅總額	-	-

關鍵管理人員包括董事、監事及高級管理人員。本公司本年共有關鍵管理人員 23 人(2024 年：23 人)。上表中高級管理人員的 2025 年度的績效薪酬暫未發放，為按 2024 年度績效薪酬相關規則預估匯總的數據，最終以實際發放數為準。

*(a) 董事及監事薪酬

2025 年度每位董事及監事的薪酬如下：

人民幣元

姓名	酬金	工資及獎金	合計
徐恩利	-	1,104,000.00	1,104,000.00
廖湘文	-	1,101,144.00	1,101,144.00
姚海	-	985,992.00	985,992.00
葉輝暉	-	529,833.93	529,833.93
王超	-	-	-
李飛龍	230,000.00	-	230,000.00
繆軍	230,000.00	-	230,000.00
徐華翔	230,000.00	-	230,000.00
顏延	230,000.00	-	230,000.00
文亮	-	-	-
金貞媛	-	-	-
陳雲江	-	-	-
戴敬明	-	-	-
李曉豔	-	-	-
侯聖海	-	-	-
伍燕凌	-	-	-
張堅	-	-	-

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

5. 關聯交易情況 - 續

(3) 關鍵管理人員報酬 - 續

*(a) 董事及監事薪酬 - 續

2024 年度每位董事及監事的薪酬如下：

			人民幣元
姓名	酬金	工資及獎金	合計
徐恩利	-	106,700.00	106,700.00
廖湘文	-	1,123,000.00	1,123,000.00
王增金	-	-	-
姚海	-	1,041,500.00	1,041,500.00
林繼童	-	-	-
文亮	-	-	-
葉輝暉	-	529,833.93	529,833.93
戴敬明	-	-	-
李曉豔	-	-	-
呂大偉	-	-	-
白華	32,050.00	-	32,050.00
李飛龍	230,000.00	-	230,000.00
繆軍	230,000.00	-	230,000.00
徐華翔	230,000.00	-	230,000.00
顏延	197,950.00	-	197,950.00
王超	-	-	-

以上董事及監事的薪酬已反映在關鍵管理人員薪酬中。

本年度，董事徐恩利、廖湘文、姚海、李飛龍、繆軍、徐華翔、顏延、文亮(已離任)、陳雲江、戴敬明(已離任)、李曉豔(已離任)、伍燕凌、張堅以及監事王超、葉輝暉可領取的會議津貼(稅前)分別為人民幣 14,000.00 元、人民幣 17,000.00 元、人民幣 10,000.00 元、人民幣 20,000.00 元、人民幣 18,000.00 元、人民幣 17,000.00 元、人民幣 17,000.00 元、人民幣 8,500.00 元、人民幣 4,000.00 元、人民幣 4,000.00 元、人民幣 500.00 元、人民幣 10,000.00 元、人民幣 9,000.00 元、人民幣 7,500.00 元和人民幣 7,500.00 元。其中，董事徐恩利、廖湘文、姚海、文亮(已離任)、陳雲江、戴敬明(已離任)、李曉豔(已離任)、伍燕凌、張堅以及監事王超已放棄本年度應收的會議津貼。

此外，董事徐恩利、廖湘文、姚海、監事葉輝暉還分別獲取了其他福利和津貼，包括退休計劃的雇主供款和職工醫療保險計劃等，本年度金額分別為人民幣 211,887.18 元(2024 年：20,588.44 元)、人民幣 208,941.18 元(2024 年：人民幣 236,821.93 元)、人民幣 204,333.18 元(2024 年：人民幣 228,337.93 元)、人民幣 162,274.08 元(2024 年：人民幣 167,533.38 元)。

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

5. 關聯交易情況 - 續

(3) 關鍵管理人員報酬 - 續

*(b) 薪酬最高的前五位

本年度本集團薪酬最高的前五位人士的薪酬合計金額列示如下：

人民幣千元

項目	本年發生額	上年發生額
基本薪金、房屋津貼、其他津貼及非現金利益	2,765	3,018
退休金計劃供款總額	752	753
酌情或根據業績計算，已支付或應付予該高薪人士的花紅總額	3,698	3,748

薪酬範圍	本年人數	上年人數
0-1,000,000 港元	-	-
1,000,001 港元-1,500,000 港元	4	4
1,500,001 港元-2,000,000 港元	1	1
2,000,001 港元及以上	-	-

(4) 關聯方資金拆借

資金拆入：

人民幣元

關聯方	拆借金額	2025 年 12 月 31 日	拆借利率	起始日	到期日
聯合置地公司(注)	-	387,586,715.85	-	2021 年 12 月 29 日	--

注：截至本年末，本公司無息拆借聯合置地公司款項餘額為人民幣 387,586,715.85 元。

6. 關聯方應收應付款項

(1) 應收項目

人民幣元

項目名稱	關聯方	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
		帳面餘額	壞賬準備	帳面餘額	壞賬準備
應收賬款	廣州西二環公司	85,356.00	-	2,845,199.00	-
應收賬款	華昱公司	65,630.56	-	67,036.43	-
預付款項	雲基智慧	6,575,698.54	-	3,066,691.80	-
預付款項	聯合電服	39,764.96	-	69,522.41	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	淮安中恒	88,331,191.80	70,664,953.44	88,331,191.80	26,499,357.54
其他應收款(附註五、6.3(2))	廣深珠高速	832,204.42	-	2,233,659.11	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	新塘合營企業	425,000.00	-	425,000.00	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	廣珠西線高速	365,498.85	-	279,031.22	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	聯合置地公司	126,393.75	-	-	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	聯合電服	109,966.67	-	92,895.74	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	雲基智慧	84,050.00	-	84,050.00	-
其他應收款(附註五、6.3(2))	華昱公司	-	-	20,000.00	-

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

6. 關聯方應收應付款項 - 續

(2) 應付項目

人民幣元

項目名稱	關聯方	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應付帳款	雲基智慧	18,061,019.02	16,973,345.72
應付帳款	南京安維士	1,105,575.00	2,273,004.00
應付帳款	聯合電服	317,918.76	320,113.40
應付帳款	南寧三峰	38,689.20	50,783.03
合同負債	淮安中恒	848,743.00	-
其他應付款(附註五、32.3(1))	廣州西二環公司	40,000,000.00	25,000,000.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	華昱公司	30,400,000.00	23,200,000.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	南京三橋公司	23,152,500.00	41,296,500.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	雲基智慧	11,922,943.73	40,524,132.86
其他應付款(附註五、32.3(1))	廣深珠高速	4,315,575.00	6,069,685.20
其他應付款(附註五、32.3(1))	聯合電服	2,044,497.36	1,770,754.25
其他應付款(附註五、32.3(1))	南京安維士	250,146.68	38,766.48
其他應付款(附註五、32.3(1))	湖南廣源	20,000.00	-
其他應付款(附註五、32.3(1))	新通產公司	5,000.00	5,000.00
其他應付款(附註五、32.3(1))	深國際小額貸款	-	2,196.12
其他應付款(附註五、32.3(1))	陽茂公司	25,000,000.00	45,000,000.00
長期應付款(附註五、38.(1))	聯合置地公司	387,586,715.85	387,586,715.85

上述應收及應付關聯方款項均不計利息、無抵押，且無固定還款期。

7. 關聯方承諾

以下為本集團於資產負債表日，已簽約而尚未在資產負債表上列示的與關聯方有關的承諾事項：

(1) 接受勞務

人民幣元

關聯方	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
雲基智慧	148,150,756.66	43,442,094.30
南京安維士	2,117,875.22	-
南寧三峰	364,748.99	96,016.80
合計	150,633,380.87	43,538,111.10

(2) 提供勞務

人民幣元

關聯方	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
廣州西二環公司	-	2,877,558.00

十一、關聯方關係及關聯交易 - 續

7. 關聯方承諾 - 續

(3) 投資性承諾

為滿足本公司之聯合營企業廣深珠高速所持有的京港澳高速公路廣州火村至東莞長安段及廣佛高速公路廣州黃村至火村段改擴建項目的資金需求，本公司於 2025 年 1 月 23 日召開第九屆董事會第五十一次會議，審議通過了《關於增資廣深珠公司的議案》。於 2025 年 1 月 24 日，本公司之子公司合和中國發展與廣東省公路建設有限公司(以下簡稱“廣東公路建設”)共同簽署《廣東省公路建設有限公司和合和中國發展(高速公路)有限公司關於廣深珠高速公路有限公司之增資協議》(以下簡稱“增資協議”)。根據增資協議，合和中國發展和廣東公路建設同意按照增資協議內約定的股權比例，認繳和實繳變更登記後的廣深珠高速註冊資本，增資完成後，廣深珠高速註冊資本為人民幣 73.00 億元。其中，合和中國發展按 45% 股比認繳和實繳註冊資本金人民幣 32.85 億元(或等值外幣金額)，廣東公路建設按 55% 股比認繳和實繳註冊資本金人民幣 40.15 億元。截止 2025 年 12 月 31 日，合和中國發展已完成向廣深珠高速增資人民幣 2.95 億元。

(4) 股權收購承諾

於 2025 年 12 月 31 日，本集團無股權收購承諾。

十二、承諾及或有事項

1. 重要承諾事項

除附註十一、7 披露的關聯方承諾之外，本集團其他重要承諾事項如下：

(1) 資本性承諾事項

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
已簽約但尚未於財務報表中確認的		
-高速公路建設	9,348,911,016.00	10,445,493,263.59
-餐廚垃圾處理項目	187,434,983.39	252,176,311.17
合計	9,536,345,999.39	10,697,669,574.76

十二、承諾及或有事項 - 續

2. 或有事項

資產負債表日存在的重要或有事項

- (a) 2025 年 12 月 31 日，本集團的若干工程履約等保函處於生效狀態，擔保金額累計約人民幣 6.41 億元。
- (b) 2025 年 12 月 31 日，本集團就銀行給予本集團物業買家之房屋貸款向銀行提供約人民幣 2.59 億元的階段性連帶責任保證擔保。根據擔保條款，倘該等買家拖欠按揭款項，本集團有責任償付欠付的按揭貸款以及拖欠款項之買家欠付銀行的任何應計利息及罰款。本集團隨後可接收有關物業的合法所有權。本集團的擔保期由銀行授出有關按揭貸款當日開始截至本集團物業買家取得個別物業所有權證後屆滿。管理層認為，倘拖欠款項，有關物業的可變現淨值足以償付尚未償還的按揭貸款連同任何應計利息及罰款，故未就該等擔保作出撥備。
- (c) 2020 年 2 月，巨野縣昌光風力能源有限公司(以下簡稱“巨野昌光”)與南京風電簽訂《菏澤市巨野 50MW 風力發電項目風力發電機組及其附屬設備採購合同》。2025 年 1 月 15 日，巨野昌光以南京風電延遲交貨，直至 2020 年 12 月 31 日才完成供貨，導致其無法在 2020 年 12 月 31 日前完成全部項目的搶裝並網，致使 25MW 項目未能享受風力發電國家補貼為由，向巨野縣人民法院提起訴訟，要求：(1)依法判令南京風電賠償巨野昌光因遲延交貨而不能享受國家補貼的損失人民幣 91,767,762.97 元；(2)環境公司作為南京風電公司的股東，依法判令環境公司對南京風電第(1)項訴求義務承擔連帶責任；(3)依法判令南京風電、環境公司承擔本案訴訟費用。截至本財務報表批准報出日，該案件正在一審中，董事會認為該仲裁的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。
- (d) 根據南京風電與淮安中恒簽訂的《工程設備供應與安裝合同》、《風力發電機組質量保證協議》，南京風電向淮安中恒供應淮安項目風場的風機。雙方因工程款支付及工程質量等問題產生糾紛。2024 年 8 月 16 日，南京風電以淮安中恒經多次催告仍未支付到期工程款為由，向淮安市中級人民法院提起訴訟。2025 年 4 月 10 日，淮安中恒就同一項目以南京風電葉片質量問題產生的修理更換費用及導致的發電量損失為由，向淮安區人民法院另行提起訴訟，要求：(1)判令南京風電賠償涉及風電機組設備及葉片修理更換費用人民幣 91,495,796.97 元；(2)判令南京風電賠償工程質量問題檢測、校核、巡檢、維修等費用人民幣 4,366,284.98 元；(3)判令南京風電賠償發電量損失人民幣 28,382,747.01 元；(4)判令本案訴訟費用均由南京風電承擔。截至本財務報表批准報出日，該案件正在一審中，董事會認為該判決的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。

十二、承諾及或有事項 - 續

2. 或有事項 - 續

- (e) 2022 年 1 月，本公司之子公司基金公司和中交第二航務工程局有限公司(以下簡稱“中交二航局”)等投資人簽訂合夥協議，共同發起設立深圳深高基礎設施私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)(以下簡稱“基礎設施基金”)，主要投資於交通基礎設施領域。基金公司作為普通合夥人，出資比例為 0.02%，中交二航局作為有限合夥人，出資比例為 23.53%。基礎設施基金首期實繳資本人民幣 5.95 億元，其中，中交二航局實繳金額人民幣 1.4 億元。中交二航局於 2025 年 1 月 24 日向深圳國際仲裁院提交仲裁申請，主張基金公司和基礎設施基金：(1)請求裁決解除其與基金公司之間的《合夥協議》；(2)向其返還投資款本息共計人民幣 14,428.96 萬元；(3)由基金公司和基礎設施基金承擔本案仲裁費用及保全費。2025 年 7 月 10 日，基金公司收到中交二航局就其自基礎設施基金退夥及返還其投資款事項的仲裁通知。截至本財務報表批准報出日，該案件正在仲裁中，董事會認為該仲裁的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。
- (f) 2018 年 11 月 9 日，貴深公司、貴州置地將其共同持有的貴龍項目 II 號地塊相關四家公司 100%股權及債權轉讓項目在深圳聯合產權交易所掛牌，其中貴深公司轉讓其下屬貴州聖博置地有限公司 100%股權及對應債權，貴州置地轉讓其下屬貴州恒豐信置地有限公司、貴州恒弘達置業有限公司、貴州業恒達置業有限公司三家公司 100%股權及對應債權。2019 年 1 月 23 日，貴州信和力富房地產開發有限公司(以下簡稱“信和力富”)與貴深公司、貴州置地簽訂《股權及債權轉讓合同》，受讓上述四家公司 100%股權及對應債權。2025 年 6 月 30 日，信和力富以《轉讓公告》及《評估報告》中掛牌轉讓的公示內容不真實為由，就上述《股權及債權轉讓合同》向深圳國際仲裁院提起仲裁申請，深圳國際仲裁院於 2025 年 8 月 13 日受理該案，並於 2026 年 3 月 8 日開庭審理。信和力富提出如下主要請求：1)將合同價款減少人民幣 5,091.35 萬元並返還該款項；2)支付上述款項對應的資金佔用損失人民幣 4,965.28 萬元；3)賠償信和力富因簽訂及履行合同產生的實際損失人民幣 2,353.93 萬元；4)返還信和力富於 2019 年 5 月 13 日支付的人民幣 2,041.20 萬元及相應資金佔用損失人民幣 1,836.91 萬元，前述主張涉及金額合計人民幣 16,288.67 萬元。截至本財務報表批准報出日，該案件正在仲裁中，董事會認為該判決的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。

除上述事項外，2025 年 12 月 31 日，本集團作為被告的未決訴訟、仲裁案件標的金額合計約人民幣 30,763.92 萬元。經諮詢相關代理律師，本公司董事會認為，上述訴訟、仲裁的結果及賠償義務(如有)不能可靠估計。

十三、資產負債表日後事項

- (1) 於 2026 年 1 月 6 日，本公司完成了 2026 年面向專業投資者公開發行公司債券(第一期)的發行工作，實際發行規模為人民幣 1,500,000,000.00 元，票面利率為 1.98%，債券期限為 5 年。
- (2) 2026 年 3 月 25 日，經本公司第九屆董事會第六十次會議批准，以本公司 2025 年 12 月 31 日總股本為基數，每股分配現金股利人民幣 0.244 元(含稅)，共計派息人民幣 619,236,894.99 元，不實施資本公積轉增資本，上述決議將提交本公司 2025 年度股東會批准。

十四、其他重要事項

1. 分部信息

(1) 報告分部的確定依據與會計政策

根據本集團的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，本集團的經營業務劃分為兩個經營分部，本集團的管理層定期評價這些分部的經營成果，以決定向其分配資源及評價其業績。在經營分部的基礎上本集團確定了兩個報告分部，分別為通行費業務分部和大環保業務分部。這些報告分部是以主營業務為基礎確定的。本集團各個報告分部提供的主要產品及勞務分別為：通行費業務分部，負責在中國大陸地區進行收費公路營運及管理；大環保業務分部，指與環保相關基礎設施的營運及經營管理，主要包括固廢危廢處理及清潔能源等業務領域；其他業務主要包括提供委託管理服務、廣告服務、物業開發、融資租賃、特許經營安排下的建造服務及其他服務，該等業務均不構成獨立的可報告分部。

分部報告信息根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些計量基礎與編制財務報表時的會計與計量基礎保持一致。

十四、其他重要事項 - 續

1. 分部信息 - 續

(2) 報告分部的財務信息

2025 年度

人民幣元

項目	通行費業務	大環保業務	其他	未分配項目	合計
對外交易收入	5,123,849,101.01	1,517,716,278.51	2,622,915,161.51	-	9,264,480,541.03
營業成本	2,811,056,075.22	1,266,745,590.89	2,379,192,897.43	-	6,456,994,563.54
利息收入	41,412,840.73	2,049,159.46	2,478,142.42	25,420,089.62	71,360,232.23
利息費用	48,764,825.44	128,121,933.85	682,480,287.34	-	859,367,046.63
對聯營企業和合營企業的投資收益	459,079,944.43	136,569,613.02	141,497,057.36	-	737,146,614.81
信用減值利得(損失)	-	(76,145,250.40)	(7,763,765.55)	-	(83,909,015.95)
資產減值利得(損失)	(373,893,131.20)	(204,618,893.47)	(83,199,349.48)	-	(661,711,374.15)
資產處置收益(損失)	1,407,887.42	1,585,338.83	40,740.18	-	3,033,966.43
折舊費和攤銷費	1,777,769,936.48	539,220,601.90	82,811,383.16	73,923,467.84	2,473,725,389.38
利潤總額(虧損總額)	2,428,189,592.37	(53,701,232.54)	(419,081,715.89)	(308,523,236.91)	1,646,883,407.03
所得稅費用	520,724,580.84	40,373,614.61	(99,859,913.16)	-	461,238,282.29
淨利潤(淨虧損)	1,907,465,011.53	(94,074,847.15)	(319,221,802.73)	(308,523,236.91)	1,185,645,124.74
資產總額	42,115,751,413.82	17,602,193,862.00	9,661,956,886.18	1,909,248,251.25	71,289,150,413.25
負債總額	26,716,023,167.67	6,907,278,007.18	2,565,519,683.94	3,047,847,544.29	39,236,668,403.08
對聯合營企業的長期股權投資	10,775,680,774.77	5,162,190,718.21	3,717,351,709.90	-	19,655,223,202.88
非流動資產(不包括金融資產、長期股權投資、遞延所得稅資產)金額	24,525,580,628.54	8,203,084,425.71	146,052,902.62	1,900,345,280.19	34,775,063,237.06

2024 年度

人民幣元

項目	通行費業務	大環保業務	其他	未分配項目	合計
對外交易收入	5,053,338,436.13	1,409,037,680.12	2,783,315,371.02	-	9,245,691,487.27
營業成本	2,613,870,354.46	1,223,216,827.79	2,487,311,732.34	-	6,324,398,914.59
利息收入	45,923,319.20	1,042,972.43	14,765,127.86	13,082,490.89	74,813,910.38
利息費用	89,850,419.31	180,965,455.24	789,000,678.46	-	1,059,816,553.01
對聯營企業和合營企業的投資收益	491,961,714.41	124,004,791.74	235,170,003.54	-	851,136,509.69
信用減值利得(損失)	-	(209,087,983.52)	9,315,694.44	-	(199,772,289.08)
資產減值利得(損失)	-	(333,760,347.49)	(50,513,916.31)	-	(384,274,263.80)
資產處置收益(損失)	638,358.16	13,405.51	8,186,253.09	(8,303.98)	8,829,712.78
折舊費和攤銷費	1,649,616,278.58	491,733,355.67	93,293,906.36	75,751,026.55	2,310,394,567.16
利潤總額(虧損總額)	2,474,655,726.80	(580,003,780.05)	165,840,128.55	(302,065,663.01)	1,758,426,412.29
所得稅費用	541,303,231.33	49,867,680.05	(50,957,435.12)	-	540,213,476.26
淨利潤(淨虧損)	1,933,352,495.47	(629,871,460.10)	216,797,563.67	(302,065,663.01)	1,218,212,936.03
資產總額	37,740,086,289.28	18,183,692,898.41	9,654,981,733.98	1,979,270,026.91	67,558,030,948.58
負債總額	26,975,852,701.39	8,321,488,156.72	2,446,501,107.36	2,612,618,273.72	40,356,460,239.19
對聯合營企業的長期股權投資	10,843,363,590.78	5,215,802,222.20	3,696,217,404.24	-	19,755,383,217.22
非流動資產(不包括金融資產、長期股權投資、遞延所得稅資產)金額	11,930,858,032.17	8,757,453,975.30	13,275,214,394.08	1,893,968,284.39	35,857,494,685.94

十四、其他重要事項 - 續

1. 分部信息 - 續

(3) 其他說明

本集團所有的對外交易收入以及所有除金融資產及遞延所得稅資產以外的非流動資產均來自於中國境內。

十五、母公司財務報表主要項目注釋

1. 應收賬款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以內	52,987,970.15	30,538,642.65
1 至 2 年	20,291,455.21	39,901,940.57
2 至 3 年	29,697,167.74	-
3 年以上	4,838,866.44	4,838,866.44
合計	107,815,459.54	75,279,449.66

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

人民幣元

種類	2025 年 12 月 31 日					2024 年 12 月 31 日				
	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值	帳面餘額		壞賬準備		帳面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)		金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
按信用風險特徵組合計提壞賬準備										
組合一	89,947,124.34	83.43	-	-	89,947,124.34	65,672,136.17	87.24	-	-	65,672,136.17
組合四	17,868,335.20	16.57	-	-	17,868,335.20	9,607,313.49	12.76	-	-	9,607,313.49
合計	107,815,459.54	100.00	-	-	107,815,459.54	75,279,449.66	100.00	-	-	75,279,449.66

(3) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

人民幣元

單位名稱	應收賬款 年末餘額	合同資產 年末餘額	應收賬款和合同 資產年末餘額	佔應收賬款和 合同資產年末 餘額合計數的 比例(%)	壞賬準備 年末餘額
沿江公司	58,220,639.85	-	58,220,639.85	27.54	-
特建發公司	-	55,565,163.59	55,565,163.59	26.28	-
深圳市生態環境局	-	30,869,888.74	30,869,888.74	14.60	-
外環公司	19,222,168.05	-	19,222,168.05	9.09	-
深圳市交通公用設施建設中心	-	14,614,939.05	14,614,939.05	6.91	-
合計	77,442,807.90	101,049,991.38	178,492,799.28	84.42	-

十五、母公司財務報表主要項目注釋 - 續

2. 其他應收款

2.1 項目列示

人民幣元

項目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收股利	-	431,020,860.00
其他應收款	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56
合計	1,719,794,681.33	3,793,798,079.56

2.2 應收股利

(1) 應收股利

人民幣元

被投資單位	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
外環公司	-	265,000,000.00
美華公司	-	106,020,860.00
梅觀公司	-	60,000,000.00
合計	-	431,020,860.00

(2) 重要的賬齡超過 1 年的應收股利

2025 年 12 月 31 日，本公司無賬齡超過一年的重要應收股利。

2.3 其他應收款

(1) 按賬齡披露

人民幣元

賬齡	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
1 年以內	1,249,161,776.76	1,251,474,812.53
1 至 2 年	20,250,556.85	1,497,641,000.63
2 至 3 年	101,477,375.67	249,755,229.79
3 年以上	348,904,972.05	363,906,176.61
小計	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56
減：其他應收款壞賬準備	-	-
合計	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56

(2) 按款項性質分類情況

人民幣元

款項性質	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
應收子公司財務資助款	1,516,803,303.78	3,227,067,757.29
應收代墊款	189,654,435.80	127,698,608.59
其他	13,336,941.75	8,010,853.68
合計	1,719,794,681.33	3,362,777,219.56

十五、母公司財務報表主要項目注釋 - 續

2. 其他應收款 - 續

2.3 其他應收款 - 續

(3) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的其他應收款情況

人民幣元

單位名稱	年末餘額	佔其他應收款 年末餘額合計數 的比例(%)	款項的性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
外環公司	1,092,417,274.64	63.52	應收借款、應收代墊款項	1 年以內	-
南京風電	333,067,799.89	19.37	應收借款	3 年以上	-
光明環境科技	123,594,451.12	7.19	應收借款、應收代墊款項	1 年以內、1 至 2 年、2 至 3 年、3 年以上	-
美華公司	40,475,719.76	2.35	應收代墊款項	2 至 3 年	-
運營發展公司	38,925,623.30	2.26	應收代墊款項	1 年以內、1 至 2 年、2 至 3 年、3 年以上	-
合計	1,628,480,868.71	94.69			-

十五、母公司財務報表主要項目注釋 - 續

3. 長期股權投資

(1) 長期股權投資情況

被投資單位	2025 年 1 月 1 日	本年增減變動								2025 年 12 月 31 日	減值準備 年末餘額
		追加投資	減少投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合 收益調整	其他權益變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值準備	其他		
聯合營企業：											
陽茂公司	840,603,301.52	-	-	50,738,509.49	-	-	(78,878,968.20)	-	-	812,462,842.81	-
聯合置地公司	732,747,626.53	-	-	(30,500,063.91)	-	-	-	-	-	702,247,562.62	-
易方達深高速 REIT(基金 代碼：508033)	750,659,862.55	-	-	23,328,269.15	-	-	(91,752,000.00)	-	-	682,236,131.70	-
南京三橋公司	464,833,892.23	-	-	50,388,034.37	-	-	(60,810,754.09)	-	-	454,411,172.51	-
廣州西二環公司	371,302,955.80	-	-	53,955,466.77	-	-	(51,885,100.00)	-	-	373,373,322.57	-
晟創基金	99,518,936.60	-	(71,694,000.00)	(16,927,734.39)	-	-	-	-	-	10,897,202.21	-
其他	1,673,405,062.36	-	-	106,093,751.57	(5,475,482.40)	-	(21,300,000.00)	-	1,789,285.75	1,754,512,617.28	-
小計	4,933,071,637.59	-	(71,694,000.00)	237,076,233.05	(5,475,482.40)	-	(304,626,822.29)	-	1,789,285.75	4,790,140,851.70	-

人民幣元

十五、母公司財務報表主要項目注釋 - 續

3. 長期股權投資 - 續

(1) 長期股權投資情況 - 續

人民幣元

被投資單位	2025 年 1 月 1 日	本年增減變動								2025 年 12 月 31 日	減值準備 年末餘額
		追加投資	減少投資	權益法下確認 的投資損益	其他綜合 收益調整	其他權益變動	宣告發放現金 股利或利潤	計提減值準備	其他		
對子公司投資：											
美華公司	10,260,345,535.22	-	-	-	-	-	-	(373,893,131.20)	-	9,886,452,404.02	373,893,131.20
外環公司	6,500,000,000.00	1,580,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	8,080,000,000.00	-
環境公司	5,650,000,000.00	900,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	6,550,000,000.00	-
新能源公司	2,161,250,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2,161,250,000.00	-
沿江公司	1,787,939,407.88	-	-	-	-	-	-	-	-	1,787,939,407.88	-
清連公司	1,072,668,891.00	-	-	-	-	-	-	-	-	1,072,668,891.00	678,765,149.21
高速投資	1,000,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	1,000,000,000.00	-
融資租賃公司	678,193,419.87	-	-	-	-	-	-	-	-	678,193,419.87	-
梅觀公司	521,260,142.34	-	-	-	-	-	-	-	-	521,260,142.34	-
基建環保公司	236,964,077.66	-	-	-	-	-	-	(12,200,000.00)	-	224,764,077.66	108,429,424.09
光明環境科技	200,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	200,000,000.00	-
龍大公司	103,816,567.61	-	-	-	-	-	-	-	-	103,816,567.61	-
清龍公司	101,477,197.16	-	-	-	-	-	-	-	-	101,477,197.16	-
運營發展公司	33,325,000.01	-	-	-	-	-	-	-	-	33,325,000.01	-
深長公司	33,280,762.94	-	-	-	-	-	-	-	-	33,280,762.94	-
建設公司	30,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	30,000,000.00	-
基金公司	10,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	10,000,000.00	-
深高速商務	4,000,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	4,000,000.00	-
高速數位科技	2,550,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2,550,000.00	-
益常運營	2,300,000.00	-	-	-	-	-	-	-	-	2,300,000.00	-
包頭南風	1,280,900.27	-	-	-	-	-	-	-	-	1,280,900.27	-
小計	30,390,651,901.96	2,480,000,000.00	-	-	-	-	-	(386,093,131.20)	-	32,484,558,770.76	1,161,087,704.50
合計	35,323,723,539.55	2,480,000,000.00	(71,694,000.00)	237,076,233.05	(5,475,482.40)	-	(304,626,822.29)	(386,093,131.20)	1,789,285.75	37,274,699,622.46	1,161,087,704.50

注： 對聯合營企業投資參見附註五、13。

十五、母公司財務報表主要項目注釋 - 續

3. 長期股權投資 - 續

(2) 長期股權投資的減值測試情況

可收回金額按預計未來現金流量的現值確定

人民幣元

項目	帳面價值	可收回金額	減值金額	預測 期的 年限	預測期的關 鍵參數(增長 率、利潤率 等)	預測期內的 參數的確定 依據	穩定期的關鍵 參數(增長率、 利潤率、折現 率等)	穩定期的關鍵 參數的確定依據
美華公司	10,260,345,535.22	9,886,452,404.02	373,893,131.20	附註五、20、注 2				

4. 營業收入和營業成本

人民幣元

項目	2025 年度		2024 年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	1,257,139,832.76	366,268,610.24	1,217,027,691.41	397,154,787.54
其他業務	848,900,076.78	779,980,854.40	955,182,683.39	861,314,169.95
合計	2,106,039,909.54	1,146,249,464.64	2,172,210,374.80	1,258,468,957.49

5. 投資收益

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
成本法核算的長期股權投資收益	870,705,445.78	898,649,400.47
權益法核算的長期股權投資收益	237,076,233.05	358,112,888.34
其他非流動金融資產取得的投資收益	12,390,564.24	18,610,822.02
股權處置取得的投資收益(損失)	(1,535,393.96)	127,449,491.52
購買理財產品產生的投資收益	603,964.06	1,787,671.23
合計	1,119,240,813.17	1,404,610,273.58

6. 資產減值利得(損失)

人民幣元

項目	2025 年度	2024 年度
長期股權投資減值損失	(386,093,131.20)	(96,229,424.09)
合計	(386,093,131.20)	(96,229,424.09)

1. 當期非經常性損益明細表

人民幣元	
項目	金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	1,167,079.27
計入當期損益的政府補助，但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	31,698,241.59
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	94,015,371.64
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(37,590,570.16)
減：所得稅影響額	52,988,380.62
少數股東權益影響額	11,008,686.58
合計	25,293,055.14

非經常性損益明細表編制基礎

根據中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第 1 號——非經常性損益(2023 年修訂)》的規定，非經常性損益是指與公司正常經營業務無直接關係，以及雖與正常經營業務相關，但由於其性質特殊和偶發性，影響報表使用人對公司經營業績和盈利能力作出正確判斷的各項交易和事項產生的損益。

2. 淨資產收益率及每股收益

本淨資產收益率和每股收益計算表是深圳高速公路集團股份有限公司按照中國證券監督管理委員會頒佈的《公開發行證券的公司信息披露編報規則第 9 號——淨資產收益率和每股收益的計算及披露》(2010 年修訂)的有關規定而編制的。

人民幣元			
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	4.86	0.429	0.429
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	4.74	0.418	0.418