

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。



中國中鐵股份有限公司  
**CHINA RAILWAY GROUP LIMITED**

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：390)

二零二五年度業績公告

中國中鐵股份有限公司(「本公司」或「公司」或「中國中鐵」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」)截至2025年12月31日止經審計的年度業績。

**1 公司信息**

**基本信息**

股票名稱：	中國中鐵(A股)	中國中鐵(H股)
股票代碼：	601390	390
股票上市交易所：	上海證券交易所	香港聯合交易所有限公司
註冊地址：	中國北京市豐台區南四環西路128號院1號樓918	
郵政編碼：	100070	
網址：	www.crec.cn	
電子郵件：	ir@crec.cn	

**聯繫方式**

姓名：	馬永紅(董事會秘書)	段銀華(證券事務代表)
地址：	中國北京市海淀區復興路69號中國中鐵廣場A座	
郵政編碼：	100039	
電話：	86-10-5187 8413	
傳真：	86-10-5187 8417	
電子郵件：	ir@crec.cn	dyh@crec.cn

## 2 會計數據摘要

### 2.1 按國際財務報告準則編製的主要財務數據

#### 2.1.1 合併損益表摘要

	截至12月31日止年度					2025年 比2024年 之變動 (%)
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年	
	人民幣百萬元					
收入						
基礎設施建設	950,091	1,020,533	1,133,077	1,019,730	953,038	-6.9
勘察設計與諮詢服務	18,209	18,523	19,269	19,795	18,607	-1.7
工程設備與零部件製造	34,015	35,898	35,978	38,863	33,176	-5.2
房地產開發	45,322	48,870	51,563	54,082	51,300	-7.3
其他業務	95,657	102,209	109,785	111,538	101,942	-6.4
分部間抵銷及調整	(49,800)	(65,722)	(86,260)	(89,659)	(84,791)	
合計	<u>1,093,494</u>	<u>1,160,311</u>	<u>1,263,412</u>	<u>1,154,349</u>	<u>1,073,272</u>	<u>-5.8</u>
毛利	97,957	110,231	122,686	108,890	103,386	-11.1
所得稅前利潤	34,451	40,613	47,581	44,692	39,636	-15.2
年內利潤	<u>26,347</u>	<u>30,758</u>	<u>37,637</u>	<u>34,967</u>	<u>30,470</u>	<u>-14.3</u>
本公司擁有人應佔 年內利潤	<u>22,892</u>	<u>27,887</u>	<u>33,483</u>	<u>31,273</u>	<u>27,618</u>	<u>-17.9</u>
每股盈利(人民幣元)						
—基本	0.848	1.085	1.294	1.198	1.037	-21.8
—稀釋	<u>0.848</u>	<u>1.084</u>	<u>1.292</u>	<u>1.198</u>	<u>1.037</u>	<u>-21.8</u>

## 2.1.2 合併財務狀況表摘要

	於12月31日					2025年 比2024年 之變動 (%)
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年	
	人民幣百萬元					
<b>資產</b>						
流動資產	<b>1,339,666</b>	1,264,093	1,005,695	898,566	801,012	6.0
非流動資產	<b>1,130,766</b>	992,173	823,595	714,569	560,672	14.0
<b>資產總額</b>	<b><u>2,470,432</u></b>	<u>2,256,266</u>	<u>1,829,290</u>	<u>1,613,135</u>	<u>1,361,684</u>	<u>9.5</u>
<b>負債</b>						
流動負債	<b>1,394,585</b>	1,276,197	1,010,641	873,375	787,860	9.3
非流動負債	<b>535,397</b>	470,077	358,895	316,891	215,666	13.9
<b>負債總額</b>	<b><u>1,929,982</u></b>	<u>1,746,274</u>	<u>1,369,536</u>	<u>1,190,266</u>	<u>1,003,526</u>	<u>10.5</u>
<b>權益總額</b>	<b><u>540,450</u></b>	<u>509,992</u>	<u>459,754</u>	<u>422,869</u>	<u>358,158</u>	<u>6.0</u>
<b>權益及負債總額</b>	<b><u>2,470,432</u></b>	<u>2,256,266</u>	<u>1,829,290</u>	<u>1,613,135</u>	<u>1,361,684</u>	<u>9.5</u>

## 2.2 中國企業會計準則及國際財務報告準則差異

	於2025年 12月31日 淨資產 人民幣百萬元	截至2025年 12月31日 止年內利潤 人民幣百萬元
根據中國企業會計準則編製的財務報表中 歸屬於母公司股東金額	371,063	22,892
按國際財務報告準則調整：		
－股權分置流通權	(148)	—
根據國際財務報告準則編製財務報表中 本公司擁有人應佔金額	<u>370,915</u>	<u>22,892</u>

### 3 股本變動及股東情況

#### 3.1 股份變動情況

##### 3.1.1 股份變動情況

報告期內，股份變動情況如下：

	本次變動前		發行新股	本次變動增減(+,-)				本次變動後	
	數量	比例 (%)		送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例 (%)
一、有限售條件股份	111,066,899	0.45	0	0	0	-107,029,211	-107,029,211	4,037,688	0.02
1、國家持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2、國有法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3、其他內資持股	111,066,899	0.45	0	0	0	-107,029,211	-107,029,211	4,037,688	0.02
其中：境內非國有法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
境內自然人持股	111,066,899	0.45	0	0	0	-107,029,211	-107,029,211	4,037,688	0.02
4、外資持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其中：境外法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
境外自然人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二、無限售條件流通股份	24,630,798,219	99.55	0	0	0	51,449,722	51,449,722	24,682,247,941	99.98
1、人民幣普通股	20,423,408,219	82.55	0	0	0	51,449,722	51,449,722	20,474,857,941	82.94
2、境內上市的外資股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3、境外上市的外資股	4,207,390,000	17.00	0	0	0	0	0	4,207,390,000	17.04
4、其他	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、股份總數	24,741,865,118	100	0	0	0	-55,579,489	-55,579,489	24,686,285,629	100

### 3.1.2 股份變動情況說明

2025年3月13日，因第二個解除限售期屆滿前，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二批次符合解除限售條件的激勵對象640人(可申請解除限售的限制性股票數量為51,877,822股)中，2名激勵對象成為不能持有本公司限制性股票的人員，3名激勵對象不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，公司需回購註銷前述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部限制性股票暨調整首次授予部分第二批次解除限售相關事項，首次授予部分第二批次符合解除限售條件的激勵對象調整為635人，可申請解除限售的限制性股票數量調整為51,449,722股。

2025年3月31日，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為51,449,722股。

2025年6月12日，因公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予對象中，2名激勵對象因成為不能持有公司限制性股票人員而不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司對上述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的856,199股限制性股票辦理了回購註銷，公司總股本由24,741,865,118股變更為24,741,008,919股。

2025年9月29日，鑒於公司《2021年限制性股票激勵計劃》第三個解除限售期所設定的公司層面業績考核指標條件未達成，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司於第六屆董事會第十五次會議通過了《關於回購註銷中國中鐵2021年限制性股票激勵計劃部分限制性股票的議案》，決定對678名激勵對象持有的已獲授但未滿足第三個解除限售條件的54,786,990股限制性股票進行回購註銷。2025年11月24日，公司完成

其中677名激勵對象已獲授但尚未解除限售限制性股票的回購註銷手續，實際註銷限制性股票54,723,290股，剩餘1名激勵對象持有的該次應被回購註銷的63,700股限制性股票因當時被凍結，無法辦理回購註銷手續，公司總股本由24,741,008,919股變更為24,686,285,629股。2026年1月19日，公司對該剩餘1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完成回購註銷手續，公司總股本由24,686,285,629股變更為24,686,221,929股。

2026年1月9日，公司2021年限制性股票激勵計劃預留部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為3,973,988股。

公司於2025年4月30日披露了擬以集中競價交易方式回購公司部分A股股票的方案，該方案已經2025年6月20日召開的2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東會議、2025年第一次H股類別股東會議審議通過，同意公司使用自有資金和股票回購專項貸款，以集中競價交易方式回購公司已發行的部分人民幣普通股(A股)股票，回購的資金總額不低於人民幣8億元，不超過人民幣16億元，回購價格上限為人民幣8.50元/股，回購的股份將全部予以註銷並減少公司註冊資本，回購期限為2025年6月20日至2026年6月19日。

公司回購期間的每月報告如下：

單位：元 幣種：人民幣

回購月份	回購數量 (股)	每股最高 成交價	每股最低 成交價	成交總金額 (不含交易費用)
2025年6月	/	/	/	/
2025年7月	/	/	/	/
2025年8月	/	/	/	/
2025年9月	/	/	/	/
2025年10月	6,998,600	5.75	5.63	39,999,328.00
2025年11月	3,502,900	5.75	5.63	19,999,752.00
2025年12月	18,310,500	5.75	5.42	100,019,066.00
2026年1月	/	/	/	/
2026年2月	/	/	/	/
2026年3月	/	/	/	/
總計	<u>28,812,000</u>	<u>/</u>	<u>/</u>	<u>160,018,146.00</u>

於報告期內，公司已累計回購28,812,000股A股股份，佔公司於2025年12月31日總股本約0.1167%。

截至本公告日期，公司已累計回購28,812,000股A股股份，佔公司於本公告日期總股本約0.1167%。

### 3.1.3 報告期後到年報披露日期間發生股份變動對每股收益、每股淨資產等財務指標的影響(如有)

單位：元 幣種：人民幣

財務指標	2025年全年		2025年第四季度	
	考慮限制性 股票回購註銷	不考慮限制性 股票回購註銷	考慮限制性 股票回購註銷	不考慮限制性 股票回購註銷
每股收益	0.848	0.848	0.203	0.203
每股淨資產	12.89	12.89	0.14	0.14

- 註：1. 計算每股收益時，將尚未達到解鎖條件的限制性股票從本公司發行在外普通股的加權平均數中扣減。
2. 按照相關會計準則規定，計算每股收益時，歸屬於上市公司股東的淨利潤要扣除優先股、永續債等其他權益工具的股利或利息及限制性股票的影響。
3. 計算每股淨資產時，歸屬於上市公司股東的淨資產要扣除優先股、永續債等其他權益工具的影響。

### 3.1.4 公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

不適用

## 3.2 限售股份變動情況

單位：股

股東名稱	期初 限售股數	報告期解除 限售股數	報告期增加 限售股數	報告期末 限售股數	限售原因	解除限售日期
限制性股票激勵 對象	111,066,899	107,029,211	0	4,037,688	2021年限制性股票激 勵計劃	2025年3月31日、 2025年6月12日、 2025年11月24日
合計	<u>111,066,899</u>	<u>107,029,211</u>	<u>0</u>	<u>4,037,688</u>		

## 3.3 證券發行與上市情況

### 3.3.1 截至報告期內證券發行情況

不適用

### 3.3.2 公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

不適用

### 3.3.3 現存的內部職工股情況

不適用

### 3.4 股東和實際控制人情況

#### 3.4.1 股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	476,085
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	500,468
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	0
年度報告披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	0

### 3.4.2 截止報告期末前十名股東、前十名流通股股東(或無限售條件股東)持股情況表

單位：股

#### 前十名股東持股情況

股東名稱	報告期 內增減	期末持股數量	比例 (%)	持有有限售	質押、標記或凍結情況		股東性質
				條件股份 數量	股份狀態	數量	
中國鐵路工程集團有限公司(附註1)	0	11,623,119,890	47.08	0	無	0	國有法人
HKSCC Nominees Limited(附註2)	+1,455,255	4,012,189,001	16.25	0	無	0	其他
國新發展投資管理有限公司	0	742,605,892	3.01	0	無	0	國有法人
中國證券金融股份有限公司	0	619,264,325	2.51	0	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司(附註3)	-241,106,432	273,178,912	1.11	0	無	0	其他
中央匯金資產管理有限責任公司	0	230,435,700	0.93	0	無	0	國有法人
中國工商銀行股份有限公司-華泰柏瑞 滬深300交易型開放式指數證券投資 基金	-8,187,931	169,146,588	0.69	0	無	0	其他
中國長城資產管理股份有限公司	0	138,562,835	0.56	0	無	0	國有法人
博時基金-農業銀行-博時中證金融資 產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
易方達基金-農業銀行-易方達中證金 融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
大成基金-農業銀行-大成中證金融資 產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
嘉實基金-農業銀行-嘉實中證金融資 產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他

股東名稱	報告期 內增減	期末持股數量	持有有限售		質押、標記或凍結情況		股東性質
			比例 (%)	條件股份 數量	股份狀態	數量	
廣發基金－農業銀行－廣發中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
中歐基金－農業銀行－中歐中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
華夏基金－農業銀行－華夏中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
銀華基金－農業銀行－銀華中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
南方基金－農業銀行－南方中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	-1,691,800	120,631,061	0.49	0	無	0	其他

附註1：中鐵工持有本公司股份總數為11,623,119,890股，其中A股11,458,725,890股，H股164,394,000股。

附註2：HKSCC Nominees Limited（香港中央結算（代理人）有限公司）持有的H股乃代表多個客戶持有，並已扣除中鐵工持有本公司的H股股份數量。

附註3：香港中央結算有限公司持有的A股股份為代表多個客戶持有。

附註4：表中所示數字來自於2025年12月31日之股東名冊。

## 前十名無限售條件股東持股情況

股東名稱	持有無限售 條件流通股 的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
中國鐵路工程集團有限公司(附註1)	11,458,725,890	人民幣普通股	11,458,725,890
	164,394,000	境外上市外資股	164,394,000
HKSCC Nominees Limited(附註2)	4,012,189,001	境外上市外資股	4,012,189,001
國新發展投資管理有限公司	742,605,892	人民幣普通股	742,605,892
中國證券金融股份有限公司	619,264,325	人民幣普通股	619,264,325
香港中央結算有限公司(附註3)	273,178,912	人民幣普通股	273,178,912
中央匯金資產管理有限責任公司	230,435,700	人民幣普通股	230,435,700
中國工商銀行股份有限公司－ 華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數 證券投資基金	169,146,588	人民幣普通股	169,146,588
中國長城資產管理股份有限公司	138,562,835	人民幣普通股	138,562,835
博時基金－農業銀行－ 博時中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
易方達基金－農業銀行－ 易方達中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
大成基金－農業銀行－ 大成中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
嘉實基金－農業銀行－ 嘉實中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
廣發基金－農業銀行－ 廣發中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
中歐基金－農業銀行－ 中歐中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
華夏基金－農業銀行－ 華夏中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600

股東名稱	持有無限售 條件流通股 的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
銀華基金－農業銀行－ 銀華中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
南方基金－農業銀行－ 南方中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
中國建設銀行股份有限公司－ 易方達滬深300交易型開放式指數 發起式證券投資基金	120,631,061	人民幣普通股	120,631,061
前十名股東中回購專戶情況說明			無
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決 權的說明			無
上述股東關聯關係或一致行動的說明	公司第一大股東中國鐵路工程集團有限公司與上述 其他股東之間不存在關聯關係，也不屬一致行動 人。公司未知上述其他股東是否存在關聯關係或 一致行動關係。		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明			無
<i>附註1</i> ：中鐵工持有本公司股份總數為 11,623,119,890 股，其中 A 股 11,458,725,890 股，H 股 164,394,000 股。			
<i>附註2</i> ：HKSCC Nominees Limited (香港中央結算(代理人)有限公司)持有的 H 股 乃代表多個客戶持有，並已扣除中鐵工持有本公司的 H 股股份數量。			
<i>附註3</i> ：香港中央結算有限公司持有的 A 股股份為代表多個客戶持有。			
<i>附註4</i> ：表中所示數字來自於 2025 年 12 月 31 日之股東名冊。			

**3.4.3 持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況**

不適用

**3.4.4 前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化**

不適用

**3.4.5 前十名有限售條件股東持股數量及限售條件**

不適用

**3.4.6 戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東**

不適用

### 3.5 主要股東及根據《證券及期貨條例》第XV部第2和第3分部的規定須予披露權益或淡倉的人士

於2025年12月31日，本公司已獲告知如下於本公司股份或相關股份中擁有需按《證券及期貨條例》第336條而備存登記冊的權益或淡倉的人士：

#### A股股東

主要股東名稱	身份	持有A股數目 (股)	權益性質	約佔全部 已發行A股 百分比 (%)	約佔全部 已發行股份 百分比 (%)
中鐵工	實益擁有人	11,458,725,890	好倉	55.80	46.31

#### H股股東

主要股東名稱	身份	持有H股數目 (股)	權益性質	約佔全部 已發行H股 百分比 (%)	約佔全部 已發行股份 百分比 (%)
BlackRock, Inc.	受控法團權益	250,020,003	好倉	5.94	1.01
		35,479,000	淡倉	0.08	0.14

附註： 權益或淡倉中包括以下的相關股份：

主要股東名稱	好倉				淡倉			
	實物結算	現金結算	實物結算	現金結算	實物結算	現金結算	實物結算	現金結算
	上市股本 衍生工具	上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具	上市股本 衍生工具	上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具	非上市股本 衍生工具
BlackRock, Inc.	-	-	-	13,130,000	-	-	-	31,650,000

除上述以外，於2025年12月31日，根據須按《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊，概無其他人士或法團於本公司股本中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉。

### 3.6 控股股東及實際控制人情況

#### 3.6.1 控股股東情況

(1) 法人

名稱	中國鐵路工程集團有限公司
單位負責人或法定代表人	陳文健
成立日期	1990年3月7日
主要經營業務	建築工程，相關工程技術研究、 勘察、設計、服務與專用設備 製造，房地產開發經營。
報告期內控股和參股的其他 境內外上市公司的股權情況	無
其他情況說明	無

(2) 自然人

不適用

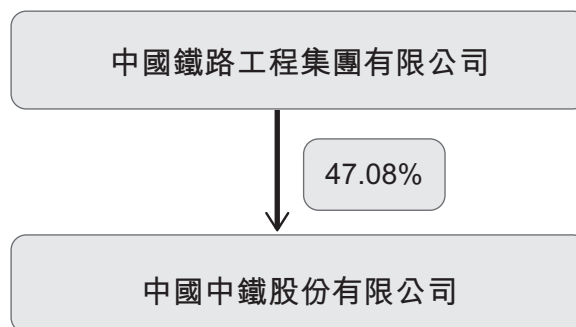
(3) 公司不存在控股股東情況的特別說明

不適用

(4) 報告期內控股股東變更的情況說明

不適用

### 3.6.2 公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖



### 3.6.3 實際控制人情況

#### (1) 法人

公司實際控制人—國務院國有資產監督管理委員會，為國務院直屬正部級特設機構，根據第十屆全國人民代表大會第一次會議批准的國務院機構改革方案和《國務院關於機構設置的通知》設置。國務院授權國有資產監督管理委員會代表國家履行出資人職責。國有資產監督管理委員會的監管範圍是中央所屬企業(不含金融類企業)的國有資產。目前，國務院國有資產監督管理委員會持有中鐵工90%的股權，全國社會保障基金理事會持有中鐵工10%的股權。

#### (2) 自然人

不適用

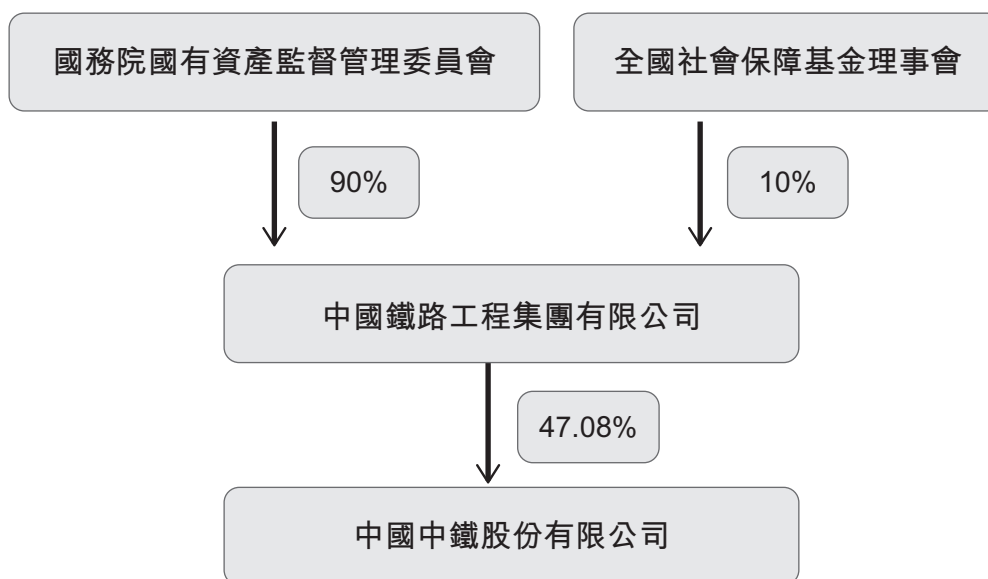
#### (3) 公司不存在實際控制人情況的特別說明

不適用

#### (4) 報告期實際控制人變更情況說明

不適用

### 3.6.4 公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



### 3.6.5 實際控制人通過信託或其他資產管理方式控制公司

不適用

### 3.7 公司控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到80%以上

不適用

### 3.8 其他持股在百分之十以上的法人股東

截至報告期末，除HKSCC Nominees Limited(香港中央結算(代理人)有限公司)外，公司無其他持股在百分之十以上的法人股東。

### 3.9 股份限制減持情況說明

不適用

### 3.10 股份回購在報告期的具體實施情況

詳情載於本公告第142頁至第144頁的「證券回購、出售及贖回」。

## 4 管理層討論與分析

### 4.1 回顧與展望

時序更替，華章日新；征途漫漫，惟有奮鬥。回望2025年，面對複雜嚴峻的外部環境、艱巨繁重的發展任務，全公司上下堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，錨定高質量發展首要任務，胸懷「國之大者」、勇擔央企使命，在複雜變局中穩舵定向，在承壓前行中勇毅篤行，以應變局、穩大局、開新局的扎實成效，書寫了「高質量中鐵」建設的嶄新篇章。

**這一年，我們以實幹興企，彰顯央企擔當。**始終以服務國家戰略為己任，在重大基礎設施建設的主戰場衝鋒在前，以匠心築造精品，以實幹建功時代。沈白高鐵、西延高鐵、成都地鐵13號線等一批重點工程建成投用，常泰長江大橋飛架南北、重慶東站拔地而起，為區域協調發展與經濟社會進步注入強勁動能；西堽門大橋攻堅克難、高黎貢山隧道掘進向前，為「交通強國」建設築牢堅實支撐。高質量共建「一帶一路」走深走實，匈塞鐵路獲高度贊譽，幾內亞馬西鐵路、阿根廷馬裏亞納鹽湖工廠、巴基斯坦瓜達爾新國際機場等標杆項目捷報頻傳，讓「中國建造」的金字招牌在全球熠熠生輝。

**這一年，我們以精治強基，夯實發展根基。**啓動大商務管理再提升暨降負債三年行動，全公司圍繞「效益提升、價值創造」核心目標，推動管理理念、體制機制系統性重塑與深層次變革，為企業行穩致遠、基業長青打下堅實基礎。堅持源頭優攬、履約精管、全程細算、快收足收、優化考核等多措並舉，項目全週期價值創造能力穩步提升。以財務集約化、商務牽總、合規風控、建強供應鏈為關鍵抓手，充分釋放「財商法採」協同效能。縱深推進現金管控、負債壓降及各類專項治理，風險防控能力持續強化。基層黨建全面提質增效，強基固本、品牌塑造、人才賦能同向發力，政治優勢更好轉化為發展勢能。

**這一年，我們以改革破局，激活創新引擎。**堅定推進改革深化提升行動，成功躋身央企品牌建設能力TOP30，3家子公司獲評國資委「科改」「雙百」行動標杆與優秀等次。主動順應市場變革大勢，深化區域總部、投資公司改革，優化資源配置效率，精準對接市場需求。錨定科技強企戰略，打造「先鋒大模型」創新體系，加快推動「人工智能+智慧建造」八大場景落地生根，世界最大直徑豎井掘進機、全球首台原位可變徑盾構機等大國重器批量下線，實現工作效率與工程品質雙躍升。全年斬獲中國專利金獎、鐵道學會科技獎73項，主導發佈ISO國際標準3項，創新實力邁上新台階。擦亮考核「指揮棒」，完善正向激勵體系，鮮明樹立高質量發展導向，全公司幹事創業、奮勇爭先的氛圍愈發濃厚。

**這一年，我們以奉獻暖心，厚植為民情懷。**始終堅守以人民為中心的發展思想，用實際行動詮釋央企的責任與溫度。深耕定點幫扶責任田，連續7年獲評中央企業定點幫扶最高等次「好」，為全面推進鄉村振興注入中鐵力量。建強專業化應急救援鐵軍，在西藏定日地震、緬甸地震、四川宜賓山體滑坡等危急時刻向險而行，以擔當與堅守築起守護生命的堅固防線；廣泛開展金秋助學、愛心獻血、暑期小候鳥等公益行動，以點滴微光彙聚成照亮萬家的暖流，譜寫了一曲曲大愛無疆的動人樂章。堅定踐行「雙碳」理念，推進綠色低碳管理，全面落實節能降耗、生態保護舉措，不斷提升高質量發展的「綠含量」。

2026年，新征程的號角已經吹響。我們將持續以高質量黨建引領保障高質量發展，聚焦主責主業、勇闖改革深水區、統籌發展與安全，在「創造質量品牌」的企業價值觀指引下，堅決打好「五大攻堅戰」，深入推進全域基建與全生命週期服務轉型，加速融合化發展，以更昂揚的鬥志、更務實的作風、更有力的舉措，全力服務黨和國家工作大局，服務經濟社會高質量發展，服務保障和改善民生，勇擔社會責任，為中國式現代化建設貢獻更大力量。

## 4.2 業務概覽

中國中鐵是全球最大的多功能綜合型建設集團之一，能夠為客戶提供全套工程和工業產品及相關服務。公司在工程建造、設計諮詢、裝備製造等領域處於行業領先地位，並延伸產業鏈條，擴展增值服務，開展了房地產開發、資產經營、資源利用、金融物貿、新興業務等相關多元業務。經過多年的實踐和發展，逐步形成了公司縱向「建築一體化」，橫向「主業突出、相關多元」的產品產業佈局。

## 4.2.1 行業發展概況

### (1) 工程建造

#### (i) 國內方面

2025年是「十四五」規劃收官之年，我國國民經濟頂壓前行，經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展扎實推進，圓滿實現全年主要預期目標。根據中國建築業協會發佈的《2025年建築業發展統計分析》，2025年我國工程建造行業經歷了深刻的調整，運行呈現「總量承壓、結構優化」態勢。2025年全國建築業企業（指具有資質等級的總承包和專業承包建築業企業，不含勞務分包建築業企業）完成建築業總產值303,818.3億元（人民幣，下同），同比降低10.05%；新簽合同額315,327.5億元，同比下降5.51%；全國鐵路固定資產投資累計完成9,015億元，同比增長6%，全國鐵路營業里程達到16.5萬公里，其中高鐵里程5萬公里，有效帶動全社會投資增長。此外，根據交通運輸部數據顯示，2025年全國累計新增城市軌道交通運營線路18條、新增運營區段32段，新增運營里程764.7公里，截至年末，全國54個城市開通運營城市軌道交通線路343條，運營里程達11,710.3公里，城市交通通達性持續提升。

2025年，我國強化財政資金保障，1.3萬億元超長期特別國債發行圓滿收官，重點支持「兩重」項目建設和「兩新」工作，其中8,000億元用於支持「兩重」項目建設，5,000億元用於加力擴圍實施「兩新」政策，已支持約8,400個設備更新項目，帶動總投資超1萬億元；全年安排地方政府專項債券4.4萬億元，比2024年增加5,000億元，同時增加6萬億元地方專項債務限額置換存量隱性債

務，重點用於投資建設、土地收儲和收購存量商品房、消化地方政府拖欠企業賬款等，各項舉措精準賦能基建領域，為建築業企業紓困解難、穩健發展帶來實質利好，為行業轉型升級築牢政策支撐。此外，我國以縱深推進全國統一大市場建設與綜合整治「內卷式」競爭為核心抓手，全面規範建築業發展，構建公平開放的市場環境，推動行業從拼規模、拼低價的同質化競爭，轉向拼技術、拼質量、拼管理的高質量發展路徑。

(ii) 國際方面

2025外部環境變化給我國發展帶來的不利影響持續加深。在國內市場下行的壓力下，建築企業積極拓展海外市場。2025年，我國對外承包工程業務完成營業額1,788.20億美元，同比增長7.74%；新簽合同額2,892.20億美元，同比增長8.20%，對外承包工程完成營業額連續4年、新簽合同額連續3年保持增長，有效對沖了部分國內業務的下行壓力。2025年是「一帶一路」倡議邁入第二個十年的關鍵之年，通過交通基礎設施建設，中國企業展示了工程技術與管理的卓越實力，並成為促進相關國家經濟發展的重要推動力量。根據商務部數據顯示，對外承包工程方面，我國企業在共建「一帶一路」國家新簽承包工程合同額2,579.8億美元，比上年增長10.8%；完成營業額1,526.3億美元，增長9.3%。

## (2) 設計諮詢

在我國經濟發展進入新常態之後，設計諮詢行業正經歷以綠色化、數字化和全過程諮詢為核心的深度轉型。這一轉型既受國家戰略的強力牽引，也面臨市場分化的嚴峻考驗。設計諮詢行業整體面臨著傳統業務收縮、結構分化加速的局面，但在強國戰略引領下，交通、製造、農業和科技協同發展，行業將步入多元驅動階段，仍蘊含諸多發展機遇。城市發展作為核心引擎持續拉動規模增長，基礎設施綠色轉型與智慧升級不斷創造增量空間，鄉村振興戰略激活存量改造與功能提升需求，工業工程領域智能製造與低碳孕育結構性機遇，工程總承包模式和全過程工程諮詢服務持續深化，市場重心向「兩新一重」等基礎設施、生態環保、清潔能源、產品更新改造維養、現代物流網絡和城市功能品質提升等領域轉變。行業發展將由投資、勞動等要素驅動向創新驅動轉變，數字化、智能化、產業化升級步伐加快。

## (3) 裝備製造

2025年，我國製造業在保持規模優勢的同時，向高端化、智能化、綠色化深度轉型，產業質量與結構持續優化，新質生產力加速成長。國家統計局數據顯示，2025年全國規模以上工業增加值比上年增長5.9%。作為產業升級的重要方向，規模以上裝備製造業增加值同比增長9.2%，高技術製造業增加值同比增長9.4%，增速分別高於全部規模以上工業3.3和3.5個百分點；佔規模以上工業比重分別提升至36.8%和17.1%。2026年《政府工作報告》指出，將加緊培育壯大新

動能，拓展智能製造，新建設一批智能工廠和智慧供應鏈，實施新一輪製造業重點產業鏈高質量發展行動，強化產業基礎再造和重大技術裝備攻關，打造一批國家先進製造業集群，為裝備製造業高質量發展提供了堅實支撐。

#### (4) 特色地產

2025年，中國住宅市場在政策持續優化調整與宏觀經濟複雜環境的雙重作用下，總體呈現出「量價企穩、結構分化、預期重塑」的複雜態勢。各地堅持「因城施策」控增量、去庫存、優供給，北京、上海、深圳、重慶、蘇州、合肥等多個城市進一步優化完善政策舉措，落實「四個取消、四個降低、兩個增加」政策組合拳，制定「好房子」地方標準，更好滿足居民剛性需求和多樣化的改善性住房需求。持續推進城市更新行動。2025年5月，中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於持續推進城市更新的意見》，明確了8項重點任務，2025年7月召開的中央城市工作會議明確提出，「以推進城市更新為重要抓手」，一體推進好房子、好小區、好社區、好城區「四好」建設。房地產市場將繼續以著力穩定為總基調，聚焦控增量、去庫存、優供給，盤活存量商品房用於保障房，持續推進保交樓與風險化解。

#### (5) 資產經營

基礎設施投資作為「穩增長、調結構、惠民生」的關鍵抓手，有效發揮了「托底」經濟波動、穩定整體投資的「壓艙石」作用，在過去一年為經濟社會發展和「十四五」規劃圓滿收官提供了堅實保障。交通基建等重點領域已從「規模擴張」轉向「提質增效」，標志著行業發展邁向更可持續的新階段。2025年，在超長期特別國債、政策性金融工具及地方政府專項債等多重利好政策的協同發力下，重點領域基礎設施領域投資實現較快增長，管道運輸業投資增長36.0%，多式聯運和運輸代理業投資增長22.9%，水上運輸業投資增長7.7%。同時基礎

設施領域民間投資活力得到有效激發，2025年，基礎設施民間投資同比增長1.7%，佔全部基礎設施投資的比重提升至21.0%。2025年8月，國務院辦公廳轉發財政部《關於規範政府和社會資本合作存量項目建設和運營的指導意見》，進一步規範PPP存量項目建設和運營，提升項目運行質量和效益，持續提升公共服務供給水平，推動經濟社會平穩健康發展。基礎設施投資行業在宏觀政策的有力支持下，在投資結構持續優化中孕育新動能。

#### (6) 資源利用

2025年，有色金屬行業呈現「政策支持有力、供需結構分化、價格與業績共振、市場表現突出」的格局。政策方面，新修訂的《中華人民共和國礦產資源法》強化了對銅、鈷等戰略性礦產的儲備與管控；八部門聯合印發《有色金屬行業穩增長工作方案(2025-2026年)》，實施新一輪找礦突破戰略行動，加強銅、鋁、鋰等資源調查與勘探。國際層面，剛果(金)為增加稅收和提升產業鏈附加值，收緊鈷原料出口，加速了全球供應鏈重構進程。價格方面，傳統工業金屬及貴金屬走勢強勁—銅年均價達8.1萬元／噸，創歷史新高，同比上漲8.0%；黃金現貨年均價為796.8元／克，同比上漲45.3%。新能源金屬整體呈現「先抑後揚、觸底反彈」走勢，鈷價四季度環比大幅上漲51.3%。在新能源與人工智能產業需求持續拉動的背景下，行業有望保持平穩增長態勢。

## (7) 金融物貿

2025年，金融行業持續堅守服務實體經濟本源，統籌推進風險防控、結構優化與轉型創新，為經濟高質量發展和新質生產力培育提供堅實金融支撐。信託行業方面，2025年監管體系持續完善，金融監管總局修訂發佈《信託公司管理辦法》，明確信託主業範圍，強化資本管理與風險防控，推動信託公司聚焦資產服務、資產管理等核心業務，打破剛性兌付，加速向高質量發展轉型。財務公司方面，金融監管總局持續落實相關指導意見，延續強監管導向，嚴禁同業過度融資等違規行為，引導財務公司堅守「依託集團、服務集團」定位，深化資金集中管理，聚焦主業提升服務質效，防範產業風險向金融領域傳導。

2025年，我國對外貿易較快增長，出口多元化成效明顯，貨物貿易第一大國地位更加鞏固，跨境貿易便利化水平不斷提高。國內物資貿易市場穩中有進、向新向優，各類物資流通量持續攀升，煤炭、鋼鐵、有色金屬等大宗物資貿易量穩步增長，有效支撐國內產業發展需求。當前，物貿行業正緊扣數字化、綠色化、一體化發展導向，面臨著人工智能與物流深度融合、綠色供應鏈提質升級、產業鏈供應鏈協同整合的趨勢，將向著多元化佈局、智能化運營和高度互聯協同的方向不斷發展，物貿行業在夯實發展根基的同時，也面臨著國際環境複雜多變、供應鏈韌性需持續提升的挑戰，整體呈現機遇和挑戰並存的態勢。

## (8) 新興業務

2025年，國家繼續統籌推進傳統和新型基礎設施建設。水利水電方面，國家水網骨幹工程加速，大型水電側重水風光一體化綜合開發與存量機組增效，抽水蓄能建設保持高速，全年完成投資1.28萬億元，連續4年超萬億元，實施水利項目47,563個，全力推進國家水網骨幹輸排水通道、重要調蓄結點及省、市、縣級水網建設，數字孿生三峽、數字孿生南水北調等11個重點工程投入實戰應用。清潔能源方面，大型基地與分佈式並舉，新型電力系統與綠電交易機制成為發展關鍵，2025年全國可再生能源發電新增裝機4.52億千瓦，同比增長21%，佔全國電力新增裝機的83%。生態環保聚焦藍天、碧水、淨土保衛戰，強化協同治理與「無廢城市」建設，全國碳市場穩步擴容。未來，以新發展理念為引領，低碳高效、數智結合、系統完備、安全可靠的新型基礎設施建設將進一步賦能我國經濟社會高質量發展。

## 4.2.2 業務發展概況

報告期內，公司實現新簽合同額27,509.0億元，同比增長1.3%；收入10,934.94億元，同比減少5.8%；淨利潤263.47億元，同比減少14.3%；歸屬於上市公司股東的淨利潤228.92億元，同比減少17.9%；息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)663.52億元，同比減少1.5%。公司連續20年進入世界企業500強，2026年位列《財富》世界500強第43位，《財富》中國上市公司500強第9位；連續17年獲評上海證券交易所上市公司考核A類(優秀)，行業標杆地位進一步鞏固。

2025年是「十四五」規劃收官之年，也是中國中鐵發展歷程中極不平凡的一年，面對外部壓力持續加大、內部挑戰交織疊加的複雜局面，公司上下堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，堅決貫徹黨中央、國務院決策部署以及國資委工作要求，深入踐行「創造質量品牌」企業價值觀，錨定「一穩一增四提升」目標，將高質量發展首要任務，胸懷「國之大者」、勇擔央企使命，凝心聚力、攻堅克難，推動各項經營發展工作取得新進展、邁上新台階。

**一精準發力，以重大項目踐行國家戰略使命。**公司主動融入區域協調發展戰略、區域重大戰略、主體功能戰略，報告期內新開工項目兩千四百餘個，川藏鐵路大渡河特大橋成功合龍，西延、廣湛、包銀、沈白、重黔等多條高鐵順利開通，「十四五」期間建設高鐵里程六千三百餘公里，累計建設兩萬兩千餘公里。常泰長江大橋、黃河三峽大橋、鄭開城際、天津地鐵4號線、京蔚高速等重點工程建成投運，助力國家綜合立體交通

網持續完善。內蒙古最大水利工程引綽濟遼、廣州白雲國際機場交通中心綜合體交付完成，為區域生態恢復和經濟社會發展提供堅實支撐，品牌價值與品牌影響力顯著提升。

**—精耕細作，以全維度創效提升經營發展質量。**公司深入宣貫「全員創效、全要素創效、全過程創效」理念，統籌推進市場經營、清收清欠、降本節支、提質增效，保障現金流安全，價值創造能力不斷增強。報告期內，核心主業競爭優勢穩固，公司在鐵路、公路、城軌以及長大複雜特殊橋樑、大直徑盾構隧道等專業領域市場佔有率持續保持領先，盾構機／TBM產銷量連續9年世界第一。「第二曲線」市場拓展提速，新簽合同額4,724.8億元，同比增長11%，中標準東供水二期、三峽能源福建莆田平海灣400MW海上風電場項目、廣西南寧邕北灌區等重大項目。接續開展大商務管理再提升暨降負債三年行動，深入推進財商法採「四融合」，大商務管理成效顯著，經營質效穩步提升。

**—銳意革新，以深化改革激發企業內生發展動力。**公司堅持識變、應變、求變，圍繞增強核心功能、提升核心競爭力，統籌生產力發展與生產關係優化，推動企業實現從規模擴張向質量提升、從要素驅動向創新驅動、從粗放管理向精益治理轉型，發展動能持續激發。報告期內，公司改革深化提升行動圓滿收官，426項主體任務全面完成，大力推進總部能力建設，持續整治形式主義為基層減負；穩步推進重點改革任務，報告期內公司加快構建新型經營體系，撤銷6個區域總部，大力推進專業化整合，實施中鐵南方投資集團有限公司與中鐵(廣州)投資發展有限公司合併重組，推進經營扁平化管理；持續深化三項制度改革，突出基層導向和實

績導向，落實「規範、傾斜、激勵」一體推進要求，強化工資總額與經濟效益聯動，優化「一業一策、一企一策」考核體系，全面規範經理層成員任期制和契約化管理，企業市場化經營機制更加完善。

**—科技賦能，以技術創新引領產業轉型升級。**公司堅持創新驅動發展戰略，聚焦關鍵核心技術攻關，獲批國資委「軌道交通基礎設施綠色低碳原創技術策源地」，深入推進科技創新與產業創新深度融合，積極推動建築業智能化、綠色化、融合化轉型，發佈四電、隧道、勘察設計、工業製造、橋樑、高速公路等6個垂直領域大模型，並在軌道交通運維領域率先實現產業化應用，有效引領產業升級。公司發起設立的「國際地下交通工程組織」已納入國際科技組織優先領域規劃。報告期內公司榮獲中國專利金獎1項，3項成果入選2025年工程建設「十大新技術」和「十大先進工程裝備」，16項產品獲評省部級首台(套)重大技術裝備。

**—開放共贏，以「一帶一路」建設彰顯中國建造實力。**公司深度融入高質量共建「一帶一路」，完善高端對接機制，優化國別市場區域，立足工程建造、礦產資源開發利用、裝備製造等職責主業和優勢領域，深入實施海外「雙優」工程，書寫了以中國路、中國橋、中國隧、中國高鐵、中國盾構為代表的「中國建造」新紀錄。報告期內，幾內亞馬西鐵路等一批工程開通運營，中吉烏鐵路等重點工程穩步推進，公司旗下中鐵工業已成為全球銷量最大的盾構機、道岔和橋樑鋼結構製造商，公司在「走出去」中不斷砥礪成長，全球競爭力和品牌影響力持續提升。

報告期內，本集團所從事的主要業務經營情況說明如下：

(1) 新簽合同情況

2025年，公司實現新簽合同額27,509.0億元，同比增長1.3%。其中境內業務實現新簽合同額24,935.3億元，同比降低0.03%；境外業務實現新簽合同額2,573.7億元，同比增長16.5%。具體業務新簽合同額情況如下：

		新簽合同額		
		單位：億元 幣種：人民幣		
業務類型		2025年	2024年	同比增減
工程建造		<b>18,505.4</b>	18,710.1	-1.1%
	鐵路	<b>3,162.6</b>	3,194.2	-1.0%
	公路	<b>1,390.5</b>	1,673.6	-16.9%
其中	市政	<b>1,798.4</b>	1,936.3	-7.1%
	城軌	<b>644.8</b>	727.0	-11.3%
	房建	<b>9,428.3</b>	9,211.6	2.4%
	其他	<b>2,080.8</b>	1,967.4	5.8%
設計諮詢		<b>265.5</b>	258.2	2.8%
裝備製造		<b>530.7</b>	571.0	-7.1%
特色地產		<b>427.1</b>	434.3	-1.7%
資產經營		<b>2,041.3</b>	1,762.3	15.8%
資源利用		<b>270.0</b>	272.0	-0.7%
金融物貿		<b>744.2</b>	886.5	-16.1%
新興業務		<b>4,724.8</b>	4,257.4	11.0%
	水利水電	<b>1,083.0</b>	1,042.4	3.9%
	清潔能源	<b>1,250.7</b>	1,200.3	4.2%
其中	生態環保	<b>978.1</b>	616.7	58.6%
	城市運營	<b>193.4</b>	221.6	-12.7%
	機場航道	<b>280.7</b>	213.4	31.5%
	其他	<b>938.9</b>	963.0	-2.5%
合計		<b>27,509.0</b>	27,151.8	1.3%
其中	境內	<b>24,935.3</b>	24,942.8	-0.03%
	境外	<b>2,573.7</b>	2,209.0	16.5%

## (2) 主營業務板塊發展情況

### (i) 工程建造

工程建造業務涉及鐵路、公路、市政、房建、城市軌道交通等工程領域，經營區域分佈於全球100多個國家和地區。公司擁有鐵路工程、公路工程、市政公用工程、建築工程、港口與航道工程、水利水電工程等多類施工總承包特級資質。基本經營模式是在境內外通過市場競爭獲得訂單，按照合同約定以工程總承包、施工總承包等方式完成工程項目的勘察、設計、採購、施工及運營等任務，並對承包工程的質量、安全、工期負責。公司始終在中國基礎設施建設行業處於領先地位，是全球最大的建築工程承包商之一，擁有「高速鐵路建造技術國家工程研究中心」、「隧道掘進機及智能運維全國重點實驗室」和「橋樑智能與綠色建造全國重點實驗室」三個國家實驗室(工程研究中心)及10個博士後工作站，1個國家地方聯合研究中心(數字軌道交通技術研究與應用國家地方聯合工程研究中心)，61個省部級研發中心(實驗室)，是中國鐵路、橋樑、隧道、軌道交通建造方面最先進的技術水平的代表。公司是「一帶一路」建設中主要的基礎設施建設力量之一，是「一帶一路」代表性項目中老鐵路、印尼雅萬高鐵、匈塞鐵路、孟加拉帕德瑪大橋及鐵路連接線、中吉烏鐵路等項目的主要承包商。

報告期末，工程建造在手訂單總金額43,389.7億元。其中，已簽訂合同但尚未開工項目金額11,921.8億元，在建項目中未完工部分金額31,467.9億元。

(ii) 設計諮詢

公司設計諮詢業務處於行業領先地位，涵蓋前期研究、規劃諮詢、造價評估、勘察設計、工程監理、工程總承包及產品產業化等基本建設全過程服務，業務領域廣泛輻射鐵路、城軌、公路、市政、房建、水運、水利、水電勘察設計等傳統優勢行業，同時積極向新基建、智慧交通、民航機場、港口碼頭、城市更新、壓縮空氣儲能、節能環保等新行業新領域拓展。基本經營模式是在境內外通過市場化競爭獲取設計諮詢訂單，按照合同約定提供工程項目的設計諮詢及相關服務。同時，公司深度融合BIM、AI和「空天地」一體化等新技術，持續探索創新設計諮詢業務生產經營模式，充分發揮在城市基礎交通設施規劃領域的核心優勢，依託市場牽引與空間拓展的雙重驅動，以數智化轉型激活新質生產力，持續強化產業鏈一體化服務能力，實現全產業鏈協同共贏發展。公司在2025年ENR全球150家最大設計企業和225家最大國際設計企業排名中，分別位列第30和126位。

### (iii) 裝備製造

公司裝備製造業務主要服務於境內外基礎設施建設，產品涵蓋道岔、隧道施工設備、橋樑建築鋼結構、工程施工機械、裝配式建築品部件以及軌道交通電氣化器材等。基本經營模式主要是在境內外通過市場競爭獲取訂單，根據合同按期、保質保量提供相關產品及服務。公司在鐵路、公路、城市軌道交通、地下工程等交通基建相關的高端裝備製造領域處於全國乃至世界領先地位，在科技創新實力、核心技術優勢、生產製造水平、品牌知名度等方面競爭力突出。公司是全球領先的盾構機／TBM研發製造商，是全球領先的道岔和橋樑鋼結構製造商、國內領先的鐵路專用施工設備製造商、世界領先的基礎設施建設服務型裝備製造商。公司研發製造的隧道掘進機、隧道機械化專用設備、工程施工機械、道岔、鋼橋樑等產品市佔率持續保持行業領先。公司旗下控股子公司中鐵工業(股票代碼600528.SH)是我國鐵路基建裝備領域產品最全、A股主板唯一主營軌道交通及地下掘進高端裝備的工業企業；高鐵電氣(股票代碼688285.SH)是國內電氣化接觸網零部件及城市軌道交通供電裝備重要的研發、生產和系統集成供應商；中鐵裝配(股票代碼300374.SZ)是國內房屋裝配式建築部品部件行業中產品結構豐富並具備裝配式建築集成服務能力的供應商，可提供裝配式建築全套解決方案。

(iv) 特色地產

公司房地產開發業務具備投資融資、設計研發、施工建造、商業運營、物業服務等房地產全產業鏈整合聯動能力和豐富的開發運營經驗，能夠為城市綜合開發運營提供一攬子方案和服務。公司旗下設有中鐵置業、中鐵建工等專業化房地產開發公司，業務涉及房地產二級開發、一級土地整理、城市更新、城中村改造、保障性住房、地鐵上蓋物業、文旅康養、產業地產等多種業態，實現多業態、多類型協同發展，長短週期結合，提升房地產業務抗風險能力。公司房地產業務始終堅持聚焦國家發展戰略推進和國民經濟社會發展，著力構建房地產新發展模式，持續推動轉型升級，正逐步由傳統的商業房地產開發企業向多業態、多產業、多功能於一體的國內一流的城市綜合開發運營商轉變。

報告期內，公司在境內持有待開發土地面積1,142.94萬平方米，待開發規劃建築面積1,630.76萬平方米；完成房地產開發投資421.86億元；全口徑實現銷售金額427.14億元，銷售面積約226.98萬平方米。

(v) 資產經營

公司資產經營業務是以「投建營」一體化優勢獲得項目並取得特許經營權，在特許經營期內提供國內一流的資產經營服務，服務範圍主要是為基礎設施投資項目提供運營維護管理及資產經營，涵蓋自主經營、聯合經營和委託經營三類模式，公司在高速公路和水務環保領域已建成「中鐵高速」「中鐵水務」等優質品牌；在地下管廊、軌道交通等領域建立了科學健全的運營管理體系。目前，公司投資建設的基礎設施項目涉及軌道交通、高速公路、地下管廊、水務環保、產業園區等多種類型，覆蓋全國大部分城市和地區。目前已運營高速公路3300公里、城市軌道交通330公里、綜合管廊200公里；淨水污水項目運營規模155萬立方／日，管網運維超1萬公里。

(vi) 資源利用

公司資源利用業務以礦山實體經營開發為主，目前在境內外全資、控股或參股投資建成5座現代化礦山，分別為黑龍江鹿鳴鉬礦，剛果(金)綠紗銅鈷礦、MKM銅鈷礦、華剛SICOMINES銅鈷礦以及蒙古烏蘭鉛鋅礦，均生產運營狀況良好。公司生產和銷售的主要礦產品包括銅、鈷、鉬、鉛、鋅等品種的精礦、陰極銅和氫氧化鈷。目前，公司銅、鈷、鉬保有儲量在國內同行業處於領先地位，礦山自產銅、鉬產能已居國內同行業前列。公司穩步推進礦產資源開發，旗下全資子公司中鐵資源與中金黃金組成合資公司於2026年3月成功獲取興安盟復興屯銀鉛鋅多金屬礦探礦權。近年來，公司以礦山實體經營開發為基礎，持續拓展礦業服務業務，包括礦石採剝、礦用機械設備銷售

等，並進一步獲取了建築用砂石骨料資源項目。2025年公司礦產資源業務生產運營穩健，其中生產銅金屬29.99萬噸、鈷金屬5,577.99噸、鉬金屬1.42萬噸、鉛金屬8,887.75噸、鋅金屬2.84萬噸、銀金屬34.52噸。

### 礦產資源項目基本情況(截至2025年12月31日)

序號	項目名稱	礦產資源			權益比 (%)	項目計劃總 投資(億元) (億元)	項目開累已 完成投資額 (億元)	報告期 產品產量 (噸)	項目進 情況
		品種	品位	保有資源/儲量 (噸)					
1	黑龍江伊春鹿鳴鉬礦	鉬	0.09%	585,741	83%	60.17	60.26	14,157.44	正常生產
		銅	/	/				1,439.33	
2	華剛公司SICOMINES銅鈷礦	銅	3.16%	6,008,131	41.72%	45.86	30.92	253,756.56	正常生產
		鈷	0.26%	485,587				5,377.88	
3	綠紗公司銅鈷礦	銅	2.15%	447,567	67%	21.38	21.60	24,766.53	正常生產
		鈷	0.09%	17,818				200.11	
4	MKM公司銅鈷礦	銅	2.08%	31,049	75.2%	11.95	12.35	19,961.89	正常生產
		鈷	0.21%	3,159				0	
5	新鑫公司烏蘭鉛鋅礦	鉛	1.14%	153,844	100%	15.40	15.40	8,887.75	正常生產
		鋅	2.84%	383,031				28,437.29	
		銀	55.08 g/t	742				34.52	
6	新鑫公司木哈爾鉛鋅礦	鉛	0.63%	41,141	100%	-	-	-	開發中
		鋅	2.37%	154,709					
		銀	118.17g/t	770					
7	新鑫公司烏日勒敖包及張蓋陶勒蓋金礦	金	3g/t	3	100%	-	-	-	未開發
8	祥隆公司查夫銀鉛鋅多金屬礦	鉛	7%	89,697	100%	-	-	-	停產

(vii) 金融物貿

公司在開展金融業務過程中，嚴格落實國家金融監管政策要求，堅持產融結合整體方針，堅持以服務內部金融需求為基礎、以促進建築主業發展為中心、以創造價值為導向，堅持金融資源配置效益優先原則，促使金融資源流向高效資產，牢牢守住不發生金融風險的底線。公司目前已持有信託、財務公司、公募基金等金融牌照，獲批開展的資產管理、私募基金、保險經紀、融資租賃、商業保理等業務，均屬國資委允許審慎規範開展的金融業務。公司構建了以中鐵信託有限責任公司、中鐵財務有限責任公司、中鐵資本控股(北京)集團有限公司為代表的多層次、廣覆蓋、差異化的「金融、類金融」機構服務體系。

公司物貿業務是由公司所屬各級物貿企業依託全公司生產經營主業所形成的需求優勢、產品優勢以及集中採購供應所形成的資源渠道優勢而開展的貿易業務，以公司內部貿易為主，適度開展對外經營。公司全資子公司中鐵資源集團有限公司負責資源利用業務礦產品銷售；全資子公司中鐵物貿集團有限公司建立了面向全國的經營服務網絡，與國內大型鋼材、水泥、石油化工、四電器材、建築裝飾材料等生產企業建立了良好的合作關係，開展公司層面的主要物資集中採購供應，並向國內其他建築企業供應物資。

### (viii) 新興業務

公司新興業務包含「第二曲線」新興業務和戰略性新興產業(含未來產業)。新興業務是承接國家戰略、建設現代化產業體系、加快形成新質生產力和關乎企業可持續發展的關鍵支撐，是構築企業未來競爭優勢的重要領域。「第二曲線」業務方面，公司緊緊圍繞「3060」雙碳目標、「兩重」建設等國家戰略，聚焦重點區域和新興領域，以市場為導向調節產業結構，以科技創新引領商業模式，集中力量在水利水電、清潔能源、生態環保等領域持續發力。戰新產業方面，公司聚焦人工智能、工業軟件、工業母機及未來空間四大領域，加大在高端裝備製造、節能環保(綠色建築)領域的發展力度；強化新材料及戰新相關服務業等領域的產業佈局；延伸主業優勢，做專做大新能源等戰新產業的建築工程及相關工程服務業務。

#### 4.2.3 科研投入與科技成果

作為科技部、國資委和中華全國總工會授予的全國首批「創新型企業」，公司構建了多層次、全覆蓋的科技創新平台體系，築牢研發根基。目前擁有3個國家級實驗室(工程研究中心)、10個博士後工作站、1個國家地方聯合研究中心，以及61個省部級研發中心、21個國家認定企業技術中心、142個省部認定企業技術中心。

公司聚焦綠色低碳與數智轉型，加速原創技術攻堅落地。重組實體化運營「中國中鐵基礎設施綠色低碳研究中心」，打造原創技術策源地，圍繞低碳建造開展兩批科技攻關，取得千米級重載智能化纜索吊機、高原隧道充換電裝備等標志性成果，獲授權專利89項、成果轉化200余項。持續深化創新協同，連續5年舉辦中國智造品牌論壇，推出6大垂直領域大模型，推動工業化、數字化、綠色化深度融合，全球首台原位可變徑盾構機「變徑一號」等國之重器相繼問世。全年48項成果達國際領先水平、112項達國際先進水平，核心技術競爭力持續領跑行業。

公司緊盯國家戰略需求，承擔多項國家級科研課題，以高端技術賦能重大工程。2025年承擔國家重點研發計劃12項(主持7項)、參與國家自然基金委課題10項，立項院士建言重大專項課題，佈局前沿技術構建代差優勢；A類科技課題79項穩步推進，聚焦高鐵、橋樑、隧道、高端裝備等領域攻堅突破。首批川藏鐵路重大專項順利結題，18項68個子課題通過績效評審，技術成果成功示範應用；690MPa級高性能橋樑鋼、貫通式同相供電裝置、接觸網智能檢修機器人等新技術新裝備落地見效，「虹鷹1號」智能懸臂築橋機、「應龍號」千噸級新能源架橋機、「中鐵1361號」反井鑽機等高端裝備投用、LUHPC新材料實現橋樑工程大規模應用，為國家重大基礎設施建設提供了強有力的科技支撐。

2025年，公司科研成果豐碩、知識產權量質齊升，彰顯硬核研發實力。年度內斬獲省部級科技進步獎343項、中國專利獎2項(含金獎1項)，獲授權專利8,540項(發明專利3,624項、海外專利194項)、省部級工法1,680項；5家單位新晉工信部專精特新「小巨人」企業，1家單位獲評製造業單項冠軍，公司2項產品入選《中央企業科技創新成果推薦目錄(2024版)》；16項裝備獲評省部級「首台(套)」裝備。截至2025年末，企業累計榮獲國家科技進步和發明獎132項(特等獎5項、一等獎17項)、中國土木工程詹天佑獎200項、省部級及以上科技獎5841項；擁有中國專利獎45項、有效專利48,029項(發明專利15,725項、海外專利1,078項)、國家級工法166項、省部級工法8,574項，創新積淀愈發深厚。

#### **4.2.4 安全質量體系建立及執行情況**

中國中鐵作為工程施工類企業，保證安全生產、降低工傷事故是公司最為關注的領域之一，在生產運營中嚴格遵守法律法規對公司可持續發展至關重要。公司嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國職業病防治法》《中華人民共和國消防法》《工傷保險條例》等相關法律法規，以及運營所在地、所在國的其他對公司員工健康與安全有重大影響的法律法規，制定了《職業安全健康監督管理規定》《職工生活保障工作的指導意見》等制度，不斷強化管理，努力為員工提供健康安全的工作環境，減少工傷事故，保護勞動者的合法權益。

在體系建設方面。公司的安全生產組織體系、責任體系、指揮體系有機統一。公司設有安全生產(質量)委員會，統籌負責公司安全生產各項工作。委員會設主任2名，分別由公司黨委書記、董事長和總裁擔任；設副主任1名，由分管安全質量的副總裁擔任；委員包含公司其他領導班子和高管、總部相關部門負責人。內設安委會辦公室，負責對安委會的決策落實。二三級公司均設有安全生產監督管理部門，施工及投資類企業均設有專職安全總監。各層級均將安全生產納入績效考核，對安全管理存在缺失的單位在黨建責任制考核、經營業績考核及各類評優評先中一律降檔降級。

在制度健全方面。公司全面構建「1+9+N」安全監督管理制度體系。「1」即制定出台了統領全面工作的綱領性文件《中國中鐵安全質量環保管理辦法》；「9」即對現有管理制度進行脈絡梳理、優化完善、整合精簡形成了9個專項管理制度(包括了安全生產監督、工程質量監督、生態環保監督、應急管理、安全生產責任制、系統督查管理、管理獎懲規定、優質工程評選和綜合應急預案)；「N」即印發了《中國中鐵安全質量環保管理剛性標準》，分為管理篇、專業篇和作業篇共1,299條，同時出台了《中國中鐵鐵腕治安硬十條》，全面構建了公司安全質量環保監督管理制度體系。

在提升人員安全意識(培訓)方面。一是組織開展「關鍵少數」安全領導力培訓，累計舉辦3期培訓班，對二、三級單位相關負責人開展培訓，發揮「頭雁效應」，帶動整個安全體系能力提升。二是開展項目「關鍵崗位」培訓，分區域、分單位開展隧道暗挖施工安全培訓，重點提升項目關鍵崗位人員隧道暗挖施工系統性風險管控能力，強化責任擔當意識，牢牢守住關鍵領域安全底線。

#### **4.2.5 環境保護工作的執行情況**

詳情載於本公告第104頁至105頁的「納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況」。

#### **4.2.6 遵守法律法規**

作為於上海證券交易所和香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板兩地上市的公司，報告期內本集團嚴格執行《公司法》、《證券法》、《上市公司治理準則》等法律法規及上海證券交易所、香港聯交所各項規定，不斷完善公司治理結構，創新公司治理運作機制，公司治理科學性有效性不斷提高。報告期內本集團並未發生任何重大違法違規行為。

#### **4.2.7 與利益相關方的關係維繫**

本集團始終與利益相關方保持和諧互信、互惠互利的合作關係，堅持從利益相關方視角，積極回應利益相關方關注的重要問題，建立順暢、規範、富有特色的利益相關方溝通機制，努力實現與各利益相關方共同發展、和諧共贏。

#### **4.2.8 展望**

##### **行業格局和趨勢**

《中華人民共和國國民經濟和社會發展第十五個五年規劃綱要》指出，我國「十五五」發展的重大戰略任務體現在突出推動高質量發展、突出做強國內大循環、突出推進人民共同富裕以及突出統籌發展和安全，並在引領新質生產力發展、構建現代化基礎設施體系、促進城鄉融合發展、保障和改善民生以及推動綠色低碳轉型等6方面提出多項重大工程項目。建築業是連接實體經濟與民生福祉的重要紐帶，更是國民經濟的重要支柱產業。「十五五」時期建築業將以「高質量發展」為主題，以改革創新為根本動力，在時代浪潮中把握趨勢、順應變化，進一步增強戰略定力、堅定發展信心，更好服務和支撐中國式現代化建設。

「十五五」時期，我國建築業將圍繞轉型升級、生態構建、安全發展、全球分工四大方向深刻變革，邁向更高質量、更可持續的發展新征程。

一是**更加注重產業轉型升級**。建築行業以科技創新為引領，加速向高端化、智能化、綠色化轉型。高端化上，城市發展從增量擴張轉向存量提質，建築需求從「有沒有」轉向「好不好」，推動產品向全生命週期品質載體升級，企業由工程承包商向綜合服務商轉變。智能化上，依託人工智能、BIM、數字孿生等技術，智能建造與工業化深度協同，建造范式從傳統施工向數字驅動、智慧運維跨越。綠色化上，綠色建築從政策驅動轉向價值內生，超低能耗、近零能耗建築規模化推廣，全生命週期低碳成為行業核心發展理念；二是**更加注重產業生態構建**。建築行業由分散競爭向協同共生轉型，融合化與反內卷成為主線。一方面，交通、能源、信息等多網融合發展，推動企業打破邊界、整合全產業鏈資源，聚合科技、金融、製造等跨界力量，創新「建築+」融合模式。另一方面，為破解低價競標、同質內耗等問題，以鏈主企業為核心的產業生態加速形成，行業從價格戰轉向價值戰，從零和博弈轉向共贏協同，大中小企業錯位發展、互補共生，生態引領能力成為龍頭企業核心競爭力；三是**更加注重產業安全發展**。「十五五」期間，行業將更加注重穩經營、防風險、守底線，防範債務風險、流動性風險及分化出清帶來的連鎖反應，把安全平穩運行作為高質量發展的前提；四是**更加注重產業全球分工**。我國建築業從「走出去」轉向「融進去」，實現高質量國際化發展。市場佈局上，深耕「一帶一路」傳統市場，發力智慧交通、零碳建築等高端領域，突破歐美

高端市場。技術標準上，從跟跑模仿轉向引領輸出，強化智能建造、綠色建造國際話語權。產業鏈上，從單兵作戰轉向集群出海，推進供應鏈區域化佈局，輸出一體化解決方案，商業模式向「投資－建設－運營」全生命週期服務升級，提升全球資源配置與國際競爭能力。

## 公司發展戰略

「十五五」期間，本集團將全面貫徹習近平新時代中國特色社會主義思想，深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，以習近平總書記關於中央企業工作的重要指示為統領，堅持和加強黨的全面領導，堅持穩中求進、進中求新，以推動高質量發展為主題，以改革創新為根本動力，以全面從嚴治黨為根本保障，踐行「創造質量品牌」企業價值觀，奮力打好穩增長、調結構、改革創新、提質增效和黨建引領「五大攻堅戰」，不斷增強核心功能、提升核心競爭力，致力打造中國式現代化建設的開路先鋒、建築業高質量發展的領軍企業，為中國式現代化貢獻更大力量。

「十五五」期間，公司將堅定不移向全域基建轉型發展，在鞏固鐵路、城軌、公路、市政、房建行業領先優勢基礎上，著力向水利水電、能源管網、智能建造、算力設施等新基建橫向拓展。堅定不移向全生命週期服務轉型發展，從以施工建設為主，向運營、維護、既有線改造、城市更新（「運維改更」）等存量設施提供全生命週期服務縱向延伸。致力「五化」發展，通過縱深推進高端化升級、數智化轉型、綠色化改造、融合化聯結、全球化拓展推動企業實現轉型升級，更加匹配市場新需求和競爭新需要，鞏固提升建築、工程高端裝備、礦業等產業在全球產業分工中的地位和競爭力。

#### **4.2.9 經營計劃**

2026年公司將堅持穩中求進、進中求新、深化改革、提質增效，加強統籌謀劃，高質量完成全年目標任務，為實現「十五五」良好開局打牢基礎。2026年公司計劃實現營業總收入約10,118.00億元，營業成本(含利息支出)約9,191.00億元，四項費用約542.79億元，預計新簽合同額約27,500億元。公司將根據市場變化和計劃執行情況適時調整經營計劃。

#### **4.3 財務業績概述**

本集團的主營業務為基礎設施建設、勘察設計與諮詢服務、工程設備與零部件製造、房地產開發以及其他業務。

2025年，本集團完成收入10,934.94億元，較去年減少5.8%。實現淨利潤263.47億元，較去年減少14.3%；本公司擁有人應佔年內利潤為228.92億元，較去年減少17.9%。

下文是截至2025年及2024年年度財務業績的比較。

#### **4.4 合併經營業績**

##### **收入**

2025年，本集團收入累計10,934.94億元，較去年減少5.8%。其中，來自於海外的收入為740.18億元，較去年增長7.8%。

##### **銷售成本及毛利**

本集團的銷售及服務成本主要包括原材料及消耗品、分包成本、設備使用成本(包括維護、租金及燃料成本)、僱員薪資及福利以及折舊及攤銷。2025年，本集團的銷售及服務成本為9,955.37億元，同比減少5.2%。2025年，本集團實現毛利979.57億元，同比減少11.1%。2025年的整體毛利率為9.0%，較2024年的9.5%減少0.5%。

## **其他收入**

本集團的其他收入主要包括政府補貼收入、來自其他以攤銷成本計量的金融資產的利息收入、補償及索償和股利收入。2025年，本集團的其他收入由去年的40.18億元增長11.1%至44.62億元。

## **其他開支**

本集團的其他開支主要包括賠償支出、罰款費用及訴訟支出。2025年，本集團的其他開支由去年的8.47億元增長43.6%至12.16億元，主要是由於罰款費用和訴訟支出的增長。

## **金融資產及合同資產減值淨損失**

本集團的金融資產及合同資產減值淨損失主要包括貿易及其他應收款項、其他以攤銷成本計量的金融資產以及合同資產的減值損失。2025年，本集團的金融資產及合同資產減值淨損失為64.29億元，較去年減少5.4%，主要是因為貿易及其他應收款項減值損失減少。

## **其他收益，淨額**

本集團的其他收益及虧損主要包括出售／撤銷使用權資產和物業、廠房及設備的收益／虧損、匯兌收益／損失、出售／撤銷以公允價值計入損益賬的金融資產／負債的收益／虧損和公允價值變動產生的收益／虧損和出售於子公司、聯營企業和合營企業投資的收益／虧損。2025年，本集團錄得其他收益7.37億元，主要為出售於合營企業投資的收益16.12億元。

## **以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損**

本集團的以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損主要包括根據資產支持票據和資產支持證券的發行和無追索權保理協議轉讓貿易應收款項時產生的虧損。2025年，本集團的以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損錄得43.93億元，較去年減少14.6%。2025年，本集團分別根據資產支持票據和資產支持證券的發行和無追索權保理協議轉讓了貿易應收款項715.13億元和304.11億元(2024年：分別為894.80億元和170.36億元)。

## **銷售及營銷開支**

本集團的銷售及營銷開支主要包括僱員補償及福利、分銷和運輸成本及廣告成本。2025年，本集團銷售及營銷開支為64.04億元，同比減少7.8%，主要原因是公司壓減房地產業務營銷投入。2025年的銷售及營銷開支佔收入的比重為0.6%，與去年基本持平。

## **行政開支**

本集團的行政開支主要包括僱員補償及福利以及與行政有關的本集團資產的折舊和攤銷。2025年，本集團行政開支為231.73億元，同比減少9.1%，主要原因是本集團公司持續深化降本增效，從嚴管控管理費用，剛性壓降非必要支出。2025年行政開支佔收入的比重為2.1%，較去年減少0.1個百分點。

## **研發開支**

2025年，本集團的研發開支由去年的266.32億元減少15.7%至224.43億元，本集團的研發投入仍持續處於較高水平。

## **財務成本，淨額**

2025年，本集團的財務成本淨額(財務成本減財務收入)為76.81億元，較去年增長55.5%，主要原因是資本化利息支出和利息收入的減少。

## **所得稅前利潤**

基於上述原因，2025年的所得稅前利潤為344.51億元，較2024年的406.13億元減少61.62億元，減幅為15.2%。

## **所得稅開支**

2025年，本集團的所得稅開支為81.04億元，同比減少17.8%。扣除土地增值稅的影響，本集團2025年的有效所得稅率為20.9%，較去年增長0.9個百分點。

## 本公司擁有人應佔年內利潤

2025年，本公司擁有人應佔年內利潤為228.92億元，較2024年的278.87億元減少17.9%。

### 4.5 分部業績

下表載列本集團於截至2025年12月31日止年度各個分部的收入及業績。

業務分部	收入 人民幣 百萬元	增長率 (%)	所得稅前 利潤/ (虧損) 人民幣 百萬元	增長率 (%)	所得稅前 利潤/ (虧損)率 <sup>1</sup> (%)	收入 佔比 (%)	所得稅前 利潤/ (虧損) 佔比 (%)
基礎設施建設	950,091	-6.9	31,435	-8.7	3.3	83.0	84.3
勘察設計與諮詢服務	18,209	-1.7	1,613	10.5	8.9	1.6	4.3
工程設備與零部件製造	34,015	-5.2	1,851	-6.2	5.4	3.0	5.0
房地產開發	45,322	-7.3	(2,671)	-11.2	-5.9	4.0	-7.2
其他業務	95,657	-6.4	5,074	-28.4	5.3	8.4	13.6
分部間抵銷及調整	<u>(49,800)</u>		<u>(2,851)</u>				
合計	<u><b>1,093,494</b></u>	<u><b>-5.8</b></u>	<u><b>34,451</b></u>	<u><b>-15.2</b></u>	<u><b>3.2</b></u>	<u><b>100.0</b></u>	<u><b>100.0</b></u>

<sup>1</sup> 所得稅前利潤/(虧損)率為所得稅前利潤/(虧損)除以收入。

## **基礎設施建設業務**

本集團基礎設施建設業務的收入主要來自鐵路、公路以及市政工程建设。基礎設施建設業務的收入對本集團收入總額的貢獻一直保持著較高的比例。2025年，基礎設施建設業務收入佔本集團整體收入的83.0% (2024年：83.3%)。2025年，本集團基礎設施建設業務的收入達9,500.91億元，較去年減少6.9%。2025年，基礎設施建設業務的毛利率和所得稅前利潤率分別為8.0%和3.3% (2024年分別為8.3%和3.4%)。毛利率和所得稅前利潤率下降的主要原因是鐵路和市政業務盈利水平有所下滑。

## **勘察設計與諮詢服務業務**

勘察設計與諮詢服務業務的收入主要來源於為基建建設項目提供全方位的勘察設計與諮詢、研發、可行性研究和監理服務。2025年，本集團的勘察設計與諮詢服務業務實現收入182.09億元，較去年減少1.7%。2025年的毛利率和所得稅前利潤率分別為27.7%和8.9% (2024年分別為29.1%和7.9%)。毛利率減少的主要原因是部分項目設計難度高、成本投入大，盈利水平相對較低；所得稅前利潤率增長的主要原因是信用減值損失、管理費用和研發費用減少。

## **工程設備與零部件製造業務**

工程設備與零部件製造業務的營業收入主要來自道岔及其他鐵路設備、橋樑鋼結構、工程設備的設計、研發、製造與銷售。2025年，本集團的工程設備與零部件製造業務實現收入340.15億元，較去年減少5.2%。2025年的毛利率和所得稅前利潤率分別為19.6%和5.4% (2024年分別為19.6%和5.5%)。毛利率和所得稅前利潤率與去年基本持平。

## 房地產開發業務

2025年，本集團房地產開發業務的收入為453.22億元，較去年減少7.3%。2025年的毛利率和所得稅前利潤率分別為7.3%和-5.9%（2024年分別為11.1%和-4.9%）。毛利率和所得稅前利潤率下降的主要原因是房地產市場持續下行，銷售價格承壓走低。

## 其他業務

2025年，本集團穩步實施有限相關多元化戰略，其他業務板塊收入共計956.57億元，同比減少6.4%。2025年的毛利率為13.6%，較2024年的17.3%減少3.7個百分點。2025年的所得稅前利潤為50.74億元（2024年：70.84億元）。其中：①資產運營業務實現收入70.20億元，同比增長24.1%。②資源利用業務實現收入89.08億元，同比增長8.5%。③物資貿易業務實現收入586.32億元，同比減少10.1%。④金融業務實現收入41.30億元，同比減少5.0%。

## 4.6 現金流

2025年，本集團實現經營性現金淨流入金額為287.72億元，較2024年淨現金流入金額280.51億元增長7.21億元，主要原因是本集團多措並舉強化現金流管控，持續保持健康穩定的現金流運行水平。

2025年，本集團投資活動的淨現金流出金額為452.65億元，較2024年淨現金流出金額822.89億元減少370.24增長億元，主要原因是收回投資增加。

2025年，本集團融資活動的淨現金流入金額為286.82億元，較2024年淨現金流入金額573.95億元減少287.13億元，主要原因是對外借款增幅下降和基礎設施投資項目股東投入減少。

## 資本性支出

本集團的資本開支主要包括購買設備、改造本集團生產設施的開支及對無形資產模式下基礎設施投資項目的投資。2025年，本集團的資本性支出總額為746.67億元，較2024年的710.37億增長5.1%，主要因為無形資產的資本性支出增長。

下表列載本集團於2025年度內按業務分類的資本開支。

	基礎設施 建設 人民幣 百萬元	勘察、 設計與 諮詢服務 人民幣 百萬元	工程設備 與零部件 製造 人民幣 百萬元	房地產 開發 人民幣 百萬元	其他 業務 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元
物業、廠房和設備	14,496	204	1,579	308	3,949	20,536
投資物業	353	1	-	276	81	711
無形資產	35,385	26	479	4	10,904	46,798
礦產資產	-	-	-	-	12	12
使用權資產	5,287	63	204	37	1,019	6,610
合計	<b>55,521</b>	<b>294</b>	<b>2,262</b>	<b>625</b>	<b>15,965</b>	<b>74,667</b>

### 營運資金

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
存貨	<b>73,478</b>	72,372
貿易應收款項及應收票據	<b>485,946</b>	359,446
貿易應付款項及應付票據	<b>940,556</b>	773,169
存貨周轉天數(天)	<b>26</b>	22
貿易應收款項及應收票據周轉天數(天)	<b>139</b>	86
貿易應付款項及應付票據周轉天數(天)	<b>310</b>	233

2025年年末，本集團的存貨餘額為734.78億元，較2024年年末餘額增長1.5%，主要原因是為確保工程項目生產進度，加大了施工材料儲備。2025年度的存貨周轉率為26天，較2024年度增長4天。

## 貿易應收款項及應收票據

2025年年末，貿易應收款項及應收票據較2024年年末增長35.2%至4,859.46億元，主要原因是業務規模正常帶動和部分工程項目業主付款滯後。2025年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數為139天，較2024年度增長53天。從本集團貿易應收款項及應收票據的賬齡來看，本集團大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡在一年以下，一年以上的貿易應收款項及應收票據佔總額的比重為17.0% (2024年12月31日：17.4%)，顯示出較好的應收賬款管理能力。

下表載列於2025年及2024年12月31日本集團貿易應收款項及應收票據按發票日期計算的賬齡分析。

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
一年以下	403,509	297,064
一年至兩年	38,578	24,032
兩年至三年	12,765	13,509
三年至四年	11,301	7,323
四年至五年	4,486	3,036
五年以上	15,307	14,482
合計	<u>485,946</u>	<u>359,446</u>

## 貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據主要包含本集團應付原料及機器設備供貨商的金額。2025年年末，本集團貿易應付款項及應付票據較2024年年末增長21.6%至9,405.56億元，主要原因是業務規模正常帶動和合理調整付款方式。2025年年度的貿易應付款項及應付票據的周轉天數為310天，較2024年度的233天增加77天。從本集團貿易應付款項及應付票據的賬齡來看，本集團大部分貿易應付款項及應付票據的賬齡都在一年以下，一年以上的貿易應付款項及應付票據佔總額的比重為14.7% (2024年12月31日：6.3%)。

下表載列於2025年及2024年12月31日本集團貿易應付款項及應付票據按發票日期計算的賬齡分析。

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
一年以下	802,695	724,349
一年至兩年	84,538	26,926
兩年至三年	27,312	8,907
三年以上	26,011	12,987
合計	<u>940,556</u>	<u>773,169</u>

#### 4.7 債務

下表載列於2025年及2024年12月31日本集團的借款總額情況。

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
銀行借款		
有抵押	165,906	145,510
無抵押	316,936	297,425
長期債券，無抵押	482,842	442,935
其他借款	58,842	50,907
有抵押	1,109	1,048
無抵押	25,371	23,077
合計	<u>568,164</u>	<u>517,967</u>
長期借款	426,368	373,736
短期借款	141,796	144,231
合計	<u>568,164</u>	<u>517,967</u>

截至2025年12月31日，本集團的長期借款為4,263.68億元，較2024年年末增長14.1%，增長的主要原因是基礎設施投資項目隨建設進度貸款增加和購買子公司增加；本集團的短期借款為1,417.96億元，較2024年年末增長減少1.7%。

銀行借款的年利率為1.00%至10.17%（2024年12月31日：0.50%至11.20%）。長期債券的固定年利率為1.86%至4.00%（2024年12月31日：2.18%至4.80%）。其他借款的年利率為1.50%至5.44%（2024年12月31日：2.65%至4.80%）。2025年，本集團平均財務成本率為3.04%，同比減少0.53個百分點。

下表載列於2025年及2024年12月31日，本集團債務的到期日情況。

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
一年以下	141,796	144,231
一年至兩年	51,909	51,914
兩年至五年	101,656	88,745
五年以上	272,803	233,077
<b>合計</b>	<b>568,164</b>	<b>517,967</b>

於2025年及2024年12月31日，本集團的浮息借款分別為3,455.37億元和3,027.96億元。

下表載列本集團於2025年及2024年12月31日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。本集團的主要借款為人民幣，主要的外幣借款以美元為主。

	於12月31日	
	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
人民幣	559,160	508,459
美元	8,856	9,330
其他	148	178
<b>合計</b>	<b>568,164</b>	<b>517,967</b>

下表載列本集團於2025年及2024年12月31日的有抵押借款的詳情。

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	抵押借款	抵押資產	抵押借款	抵押資產
	賬面值及	賬面值及	賬面值及	賬面值及
	若干權利的	若干權利的	若干權利的	若干權利的
	合同價值	合同價值	合同價值	合同價值
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
物業、廠房及設備	2,565	4,849	2,065	5,885
無形資產	110,825	154,254	93,476	146,304
用以銷售的發展中物業	6,079	13,214	5,444	6,939
貿易應收款項及				
應收票據	165	532	445	555
合同資產	46,689	77,731	45,128	77,928
礦產資產	504	1,070	–	–
使用權資產	188	162	–	–
<b>合計</b>	<b>167,015</b>	<b>251,812</b>	<b>146,558</b>	<b>237,611</b>

於2025年12月31日，本集團的負債比率(總負債／總資產)為78.1%，較2024年12月31日的77.4%增長0.7個百分點。

#### 4.8 或有負債

本集團就日常業務過程中產生的法律索償承擔或有負債如下表所示：

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
未決訴訟(附註1)		
— 於日常業務過程中發生	1,753	2,576

附註1：本集團於日常業務過程中涉及若干訴訟。於管理層經考慮法律意見後可合理估計訴訟結果時，本集團已就其於該等索償可能蒙受的損失作出撥備。倘管理層認為無法合理估計訴訟結果或管理層相信不大可能造成資源流出，則不會就未決訴訟作出撥備。該等未計提撥備索償的總額於上表中披露。

## 4.9 業務風險

本集團可能面對的風險主要是：房地產投資風險、國際化經營風險、基礎設施投資風險和現金流風險。

1. **房地產投資風險**：在房地產項目開發和經營過程中，受外部環境、利率、市場供求形勢、市場競爭、相關政策等因素發生重大變化，導致投資回報低於預期目標並遭受損失的可能性。
2. **國際化經營風險**：受國際政治形勢、外交政策變化、政府行政政策干預和經濟、社會、環境或技術標準變化等因素的影響，對公司經營造成負面影響，使海外生產經營不能正常進行，導致公司面臨經濟損失、品牌受損的可能性。
3. **基礎設施投資風險**：在投資基礎設施建設過程中，受外部政策、市場環境、融資等因素發生重大變化，導致投資回報低於預期目標並遭受損失的可能性。
4. **現金流風險**：受現金流出增加，現金流入相對放緩，資金壓力大，出現融資規模攀升、甚至無法及時付款、支付投資或及時償還公司債務的風險，導致公司面臨經濟損失或者信譽損失的可能性。

為防範各類風險發生，本集團建立和運行風險管理和內部控制體系，對相關重大風險進行評估、監測和預警，把各類風險對接各項業務流程，據此分解辨識業務流程關鍵控制點，制定具體控制措施，建立流程管控清單，落實各類風險和關鍵控制點的責任，與日常管控工作緊密結合，控制風險發生因素和要件。嚴格前期可研、策劃、審核、審計、審批和決策等重要管控環節，加強過程控制和後評估工作，做好應對風險發生的策略和應急預案，保證本集團各類風險整體可控。

## 5 重要事項

### 5.1 普通股利潤分配或資本公積金轉增預案

#### 5.1.1 現金分紅政策的制定、執行或調整情況

##### (1) 利潤分配的具體政策

根據《公司章程》，公司利潤分配的具體政策如下：

- (i) 利潤分配的形式：公司採用現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利。在有條件的情況下，公司可以進行中期利潤分配。
- (ii) 公司現金分紅的具體條件和比例、間隔期間：在保證公司持續經營和長期發展的前提下，公司在當年盈利且累計未分配利潤為正且無重大投資計劃或其他重大現金支出等事項發生的情況下，公司在足額提取法定公積金、任意公積金以後，採取現金方式分配股利，任何三個連續年度內，公司以現金累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤30%；年度以現金方式分配的利潤一般不少於當年度實現的可分配利潤的10%。如發生下述特殊情況，公司可不進行現金股利分配：
  - ① 審計機構對公司的該年度財務報告出具非標準無保留意見的審計報告。
  - ② 當年經營性淨現金流為負值。

在滿足上述現金分紅條件情況下，公司原則上每年度進行一次現金分紅，公司董事會可以根據公司盈利情況及資金需求狀況提議公司進行中期現金分紅。

(iii) 公司發放股票股利的具體條件：

公司在經營情況良好，並且董事會認為公司股票價格與公司股本規模不匹配、發放股票股利有利於公司全體股東整體利益時，可以在滿足上述現金分紅的條件下，提出股票股利分配預案。

(2) 報告期內現金分紅政策的執行情況

公司2024年度利潤分配方案採取現金形式分配股利。根據2025年6月20日召開的2024年年度股東大會審議通過的利潤分配方案，本次利潤分配以方案實施前的公司總股本24,741,008,919股為基數，每股派發現金紅利人民幣0.178元(含稅)，共計派發現金紅利4,403,899,587.58元(含稅)，約佔公司2024年度合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的15.79%。H股利潤分配事宜於2025年6月25日登載於香港聯交所及本公司網站，A股利潤分配實施公告於2025年7月11日刊登在《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》和上海證券交易所網站。截至2025年7月31日，公司2024年度利潤分配方案已全部實施完畢。

根據公司2025年6月20日召開的2024年年度股東會授權，公司實施了2025年中期分紅，本次中期利潤分配方案經公司2025年10月30日的第六屆董事會第十六次會議審議通過，方案實施時的公司總股本為24,686,285,629股，扣除公司回購專用證券賬戶中的10,501,500股及尚未完成註銷的63,700股限制性股票，有權參與權益分配的總股本為24,675,720,429股，每股派發現金紅利0.082元(含稅)，共計派發現金紅利2,023,409,075.18元(含稅)，約佔公司2025年上半年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的17.11%。H股利潤分配事宜於2025年11月18日登載於香港聯交所及本公司網站，A股利潤分配實施公告於2025年12月16日刊登在《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》和上海證券交易所網站。截至2025年12月23日，公司2025年半年度利潤分配方案已全部實施完畢。

### (3) 2025年度利潤分配預案

根據《公司法》和《公司章程》相關規定，結合股東回報及公司業務發展對資金需求等因素的考慮，按照公司第六屆董事會第二十次會議審議通過的《公司2025年度利潤分配預案》，利潤分配預案具體內容為：根據公司2025年度經審計的財務報告，2025年年初母公司未分配利潤為104,876,993,169.38元，加上本年度母公司實現的淨利潤15,027,418,851.86元，扣除2024年度、2025年中期現金分紅及永續債利息9,079,670,134.86元，扣除按照母公司實現淨利潤10%提取的法定盈餘公積金1,502,741,885.19元後，截至2025年12月31日，母公司可供股東分配的利潤為109,322,000,001.19元。

公司已於2025年12月派發2025年中期分紅，每10股派發現金紅利0.82元(含稅)，派發現金紅利2,023,409,075.18元(含稅)；本次擬向全體股東每10股派發現金紅利0.86元(含稅)，截至本公告日期，公司總股本為24,686,221,929股，扣除公司回購專用證券賬戶中的28,812,000股後，有權參與權益分配的總股本將為24,657,409,929股，以此為基數計算，擬派發現金紅利2,120,537,253.89元(含稅)，佔公司當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤22,891,703,407.18元的9.26%。2025年度，公司擬派發現金紅利總額(含中期分紅) 4,143,946,329.07元(含稅)，佔當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的18.10%。分配後，母公司尚餘未分配利潤107,201,462,747.30元，轉入下一年度。

本次利潤分配將以實施權益分派股權登記日有權參與權益分配的總股數為基數，具體日期將在權益分派實施公告中明確。如在實施權益分派的股權登記日前公司總股本發生變動的，公司擬維持每股分配金額不變，相應調整分配總額，並將另行公告具體調整情況。

#### (4) 2025年利潤分配情況說明

2025年度公司擬按當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的18.10%進行現金分紅，比例低於當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的30%的主要原因如下：

##### (i) 上市公司所處行業情況及特點

2025年建築業呈現「穩中承壓、提質轉型」的階段性特徵，發展理念、市場環境與建造模式均在經歷深刻變革。國家「十五五」規劃建議中明確了七項發展目標，其中強調要優化提升傳統產業，構建現代化基礎設施體系。中央城市工作會提出，我國城鎮化正從快速增長期轉向穩定發展期，城市發展正從大規模增量擴張階段轉向存量提質增效為主階段。在上述政策導向下，傳統基建投資優先級相對靠後，投資增長空間持續收窄，行業競爭更趨激烈，加之部分業主資金緊張，公司外部整體清收環境嚴峻，用於維持日常經營周轉的資金需求量大。

(ii) 上市公司發展階段和自身經營模式

公司堅決貫徹黨中央、國務院決策部署以及國資委工作要求，深入踐行「創造質量品牌」企業價值觀，持續優化區域佈局，統籌推進深化改革，始終堅定不移地走高質量發展之路，不斷提升全球競爭力和品牌影響力。公司將積極適應市場變化，不斷推動結構調整和轉型升級，持續穩固發展基本盤。同時，為了保持市場競爭力，公司必須不斷投入資金於技術研發、設備更新以及人才培育等方面，以增強公司的競爭力。

(iii) 上市公司盈利水準及資金需求

近年來，公司保持了相對穩定的盈利水平，並為股東創造了持續穩定的投資收益。為持續產生盈利，公司資金需求較大，一是傳統基建行業競爭更趨激烈，為穩住市場份額並確保順利履約，及時支付中小企業欠款，用於維持日常經營周轉的資金需求量大；二是公司持續推進PPP投資、建設、運營，資金投入較大。隨著公司大力推動產業結構調整，培育和發展新質生產力，也需要大量的資金支持；三是當前地緣政治衝突持續升級，地區安全局勢劇烈動蕩，全球政治經濟格局面臨深刻重塑，面對這一系列難以預測的外部衝擊，公司需要保留一定的資金以增強抵禦風險的能力。

(iv) 上市公司留存未分配利潤的預計用途以及收益情況

公司留存未分配利潤將用於搶抓市場發展機遇、持續深化公司戰略轉型、加大結構調整力度、尋求新的效益增長點等方面。公司將在鞏固鐵路、城軌、公路、市政、房建傳統優勢基礎上，著力向水利水電、能源管網、智能建造、算力設施等新基建橫向拓展，從以施工建設為主向存量設施提供全生命週期服務縱向延伸，加大資金投入，推動業務結構優化升級，提升公司的盈利能力，給股東帶來長期穩定的回報。

(v) 公司為增強投資者回報水平擬採取的措施

公司將繼續圍繞「效益提升、價值創造」核心目標，全力推動經營高質量穩增長，提升傳統優勢領域市場競爭力，加快推動產業轉型發展，健全完善新型經營體系；著力提升投資經營質效，積極擴大有效資，加快資產盤活和低效無效資產處置；持續提升價值創造能力，強化價值創造型項目管理，持續深入開展清收攻堅行動，落實大商務管理再提升暨降負債三年行動方案，努力提升投資者回報水平。

(5) 2026年中期分紅計劃安排

為了貫徹落實國務院《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》、國務院國資委《關於改進和加強中央企業控股上市公司市值管理工作的若干意見》以及中國證監會《上市公司監管指引第10號－市值管理》對鼓勵上市公司增加分紅頻次，優化分紅節奏的相

關要求，進一步穩定投資者分紅預期，讓投資者及時分享公司經營成果，增強投資者長期持股信心，公司擬在2026年增加一次中期分紅。公司董事會擬提請股東會授權董事會在滿足利潤分配條件下制定並實施2026年中期分紅方案。具體安排如下：

- (1) 中期分紅的條件：①公司2026年上半年持續盈利；②現金流可以滿足公司日常經營及資本性開支等資金需求；③不影響公司正常經營和持續發展。
- (2) 中期分紅的上限：分紅總額不超過2026年上半年公司合併報表實現歸屬於上市公司普通股股東淨利潤的20%。
- (3) 授權安排：為簡化分紅程序，提請股東會授權董事會在上述中期分紅計劃範圍內制定並實施具體的中期分紅方案。

### **5.1.2 現金分紅政策的專項說明**

是否符合公司章程的規定或股東大會決議的要求	是
分紅標準和比例是否明確和清晰	是
相關的決策程序和機制是否完備	是
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	是
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	是

### **5.1.3 報告期內盈利且母公司可供普通股股東分配利潤為正，但未提出普通股現金利潤分配預案的，公司應當詳細披露原因以及未分配利潤的用途和使用計劃**

不適用

#### 5.1.4 本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：元 幣種：人民幣

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(元)(含稅)	1.68
每10股轉增數(股)	0
現金分紅金額(含稅)	4,143,946,329.07
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	22,891,703,407.18
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	18.10
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	0
合計分紅金額(含稅)	4,143,946,329.07
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	18.10

#### 5.1.5 最近三個會計年度現金分紅情況

單位：元 幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)(1)	13,745,478,178.22
最近三個會計年度累計回購併註銷金額(2)	0
最近三個會計年度現金分紅和回購併註銷累計金額(3)=(1)+(2)	13,745,478,178.22
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	28,087,074,738.74
最近三個會計年度現金分紅比例(%) (5)=(3)/(4)	48.94
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	22,891,703,407.18
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	109,322,000,001.19

## 5.2 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

於2022年12月31日，本公司激勵計劃全部實施完畢，其中於2022年1月17日首次授予17,072.44萬股，及後於2022年11月2日預留部份授予數量1,192.20萬股；首次授予激勵對象中5名，2名激勵對象因組織安排調離本公司且不在本公司任職，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於激勵計劃規定的激勵範圍，本公司對上述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的137.97萬股限制性股票於2022年12月28日完成了回購註銷。

2024年2月23日，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第一個解除限售期解除限售上市流通總數為55,910,838股。

本公司於2024年3月11日對另外7名激勵對象已獲授但尚未解除限售的156.6166萬股限制性股票完成了回購註銷。這7名激勵對象分別為1名激勵對象因組織安排調離本公司且不在本公司任職，1名激勵對象死亡，1名激勵對象在勞動合同期內主動提出辭職，2名激勵對象違法、違規，2名激勵對象2022年度個人考核結果為職稱(當期解除限售的限制性股票比例為80%，剩餘20%未解除限售的限制性股票由公司回購註銷)。

2024年12月2日，公司2021年限制性股票激勵計劃預留部分第一個解除限售期解除限售上市流通總數為3,958,098股。

此外，本公司於2024年12月25日對43名激勵對象已獲授但尚未解除限售的738.4576萬股限制性股票完成了回購註銷。首次授予對象中，1名激勵對象因組織安排調離本公司且不在本公司任職，36名激勵對象達到法定退休年齡正常退休且退休時間距解除限售時間超過6個月，2名激勵對象在勞動合同期內主動提出辭職，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍；預留授予對象中，1名激勵對象2022年度個人層面績效考核結果為稱職(當期解除限售

的限制性股票比例為80%，剩餘20%未解除限售的限制性股票由本公司回購註銷)。本公司於2024年12月25日另外對14名首次授予的激勵對象已獲授但尚未解除限售的138.0123萬股限制性股票完成了回購註銷。這14名激勵對象分別為1名激勵對象因成為國務院國資委管理領導而不能持有本公司限制性股票；1名激勵對象因組織安排調離本公司，且調離時間距第二批次解除限售時間超過六個月；3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍；1名激勵對象因組織安排調離本公司，且調離時間距第二批次解除限售時間不足六個月，但距第三批次解除限售時間超過六個月；6名激勵對象達到法定退休年齡正常退休，且退休時間距第二批次解除限售時間不足六個月，但距第三批次解除限售時間超過六個月；2名激勵對象因個人2023年度考核結果為稱職，當期解除限售的限制性股票比例為80%，剩餘20%未解除限售的限制性股票由本公司回購註銷。

2025年3月13日，因公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予對象中，2名激勵對象因成為不能持有公司限制性股票人員而不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司決定回購註銷《2021年限制性股票激勵計劃》項下部分限制性股票。公司擬回購的限制性股票數量合計為856,199股。

2025年3月31日，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為51,449,722股。

2025年6月12日，因公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予對象中，2名激勵對象因成為不能持有公司限制性股票人員而不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司對上述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的856,199股限制性股票辦理了回購註銷，公司總股本由24,741,865,118股變更為24,741,008,919股。

2025年9月29日，鑒於公司《2021年限制性股票激勵計劃》第三個解除限售期所設定的公司層面業績考核指標條件未達成，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司於第六屆董事會第十五次會議通過了《關於回購註銷中國中鐵2021年限制性股票激勵計劃部分限制性股票的議案》，決定對678名激勵對象持有的已獲授但未滿足第三個解除限售條件的54,786,990股限制性股票進行回購註銷。2025年11月24日，公司完成其中677名激勵對象已獲授但尚未解除限售限制性股票的回購註銷手續，實際註銷限制性股票54,723,290股，剩餘1名激勵對象持有的該次應被回購註銷的63,700股限制性股票因當時被凍結，無法辦理回購註銷手續，公司總股本由24,741,008,919股變更為24,686,285,629股。2026年1月19日，公司對該剩餘1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完成回購註銷手續，公司總股本由24,686,285,629股變更為24,686,221,929股。

2026年1月9日，公司2021年限制性股票激勵計劃預留部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為3,973,988股。

### **激勵計劃的目的**

為了進一步建立、健全本公司長效激勵機制，吸引和留住優秀人才，充分激勵本集團高級管理人員、中層管理人員、核心骨幹人員，有效地將股東利益、本公司利益和經營者個人利益結合在一起，共同關注本公司的長遠發展，根據《證券法》、《公司法》、《公司章程》等有關法律法規規定，結合本公司目前執行的薪酬體系和績效考核體系等管理制度，制定了激勵計劃。

### **激勵計劃的參與人**

激勵對象具體範圍包括：1.本集團高級管理人員；2.本集團中層管理人員；及3.本集團核心骨幹人員。

## **激勵計劃中可予發行的限制性股票總數以及其於本公告日期佔已發行股份的百分率**

激勵計劃擬授予的限制性股票數量不超過20,000萬股A股，其中首次授予18,000.00萬股A股，預留2,000.00萬股A股。於2025年12月31日，激勵計劃全部實施完畢。本公司根據激勵計劃授予數量170,935,835股A股(不包括本公司根據激勵計劃條款截至2025年12月31日已完成回購註銷的67,290,054股限制性股票)，已發行的限制性股票數量約佔於本公告日日本公司A股股本總額的0.51%和本公司股本總額的0.42%。

## **激勵計劃中每名參與人可獲授限制性股票上限**

激勵計劃中任何一名激勵對象通過全部在有效期內的激勵計劃所獲授的本公司限制性股票數量累計均不得超過激勵計劃提交股東大會審議時本公司A股股本總額的1%。高級管理人員的權益授予價值，按照不高於授予時薪酬總水平(含權益授予價值)的40%確定，管理、技術和業務骨幹等其他激勵對象的權益授予價值，由本公司董事會合理確定。

## **參與人可根據激勵計劃行使期權的期限**

激勵計劃並不涉及授予任何可行使的期權。

## **根據激勵計劃授出的限制性股票的歸屬期及限售期**

因為限制性股票都在授予的同時全部歸屬於參與者，所以根據激勵計劃授予的限制性股票本身沒有任何歸屬期。限制性股票有限售期。激勵計劃的限制性股票分三批次解除限售，各批次限售期分別為自相應授予部分限制性股票登記完成之日起24個月、36個月、48個月。在每一個限售期解除之後，首次及預留授予的限制性股票的1/3會被解除限售。激勵對象根據激勵計劃獲授的限制性股票在解除限售前內不得轉讓、用於擔保或償還債務。

## **接納限制性股票須付金額(如有)以及付款或通知付款的期限**

接納限制性股票須付金額為限制性股票的授予價格乘以獲授予的限制性股票股數。截至2025年12月31日，總授予價格為人民幣605,330,497.29元(不包括本公司截至2025年12月31日已完成回購註銷的67,290,054股限制性股票)。首次授予限制性股票的激勵對象已於付款期限2022年1月28日前將出資額匯入本公司募集資金專戶，預留部分限制性股票的激勵對象已於付款期限2022年11月16日前將出資額匯入本公司募集資金專戶。

## **授予價格的釐定基準**

首次授予的限制性股票的授予價格不低於股票票面金額、不低於公平市場價格的60%，公平市場價格按以下價格的孰高值確定：1.公告日前1個交易日本公司A股股票交易均價(前1個交易日股票交易總額/前1個交易日股票交易總量)；2.公告前20個交易日、60個交易日、120個交易日的本公司A股股票交易均價之一。

預留授予限制性股票在每次授予前，須召開董事會審議通過相關議案，並披露預留授予情況。預留授予項下的限制性股票的授予價格不低於股票票面金額、不低於公平市場價格的60%，公平市場價格按以下價格的孰高值確定：1.預留授予董事會決議公告前1個交易日A股股票交易均價；2.預留授予董事會決議公告前20個交易日、60個交易日或者120個交易日的A股股票交易均價之一。

## **激勵計劃尚餘的有效期**

激勵計劃的有效期自限制性股票首次授予登記完成之日起至激勵對象獲授予及發行的限制性股票全部解除限售或回購註銷之日止，最長不超過72月。因此，激勵計劃的有效期為2022年2月23日(首次授予限制性股票登記完成之日)至2026年11月30日(預留授予的限制性股票全部解除限售之日)。

### 5.3 承諾事項履行情況

#### 5.3.1 公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明	如未能及時履行應說明
							未完成履行的具體原因	下一步計劃
與首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	中鐵工	中國中鐵依法成立之日起，中鐵工及其除中國中鐵外的其他附屬企業不以任何形式直接或間接從事或參與、或協助從事或參與任何與中國中鐵及其附屬企業的主營業務構成或可能構成競爭的任何業務。如中鐵工或其除中國中鐵外的其他附屬企業發現任何與中國中鐵主營業務構成或可能構成直接或間接競爭的新業務機會，將立即書面通知中國中鐵，並保證中國中鐵或其附屬企業對該業務機會的優先交易及選擇權。如中鐵工或其附屬企業擬向第三方轉讓、出售、出租、許可使用或以其他方式轉讓或允許使用將來其可能獲得的與主營業務構成或可能構成直接或間接相競爭的新業務、資產或權益，中鐵工將保證中國中鐵或其附屬企業對該新業務、資產或權益的優先受讓權。	無	否	是	/	/

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間 及期限	是否有履 行期限	是否及時 嚴格履行	如未能及時	如未能及時
							履行應說明 未完成履行 的具體原因	履行應說明 下一步計劃
與再融資相 關的承諾	其他承諾	中鐵工	如中國中鐵存在未披露的因閒置土地、炒地、捂盤惜售、哄抬房價等違法違規行為被行政處罰或正在被(立案)調查的情形，並因此給中國中鐵和投資者造成損失的，中鐵工將按照有關法律、行政法規的規定及證券監管部門的要求承擔賠償責任。	長期	否	是	/	/

註1：關於公司及中鐵工在子公司中鐵二局重大資產重組過程中出具的相關承諾詳見中鐵二局(2017年3月已更名為中鐵高新工業股份有限公司，證券代碼600528.SH)於2016年9月21日在上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn>)披露的《中鐵二局股份有限公司重大資產置換及發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(修訂稿)》，目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

註2：公司於2020年11月25日向中鐵工業出具了《中國中鐵關於變更部份或有事項承諾的函》，將原承諾中關於瑕疵房地產辦理權屬證書的承諾履行期限變更為長期，具體事項已於2020年12月25日經中鐵工業2020年第一次臨時股東會審議通過，相關承諾詳見中鐵工業於2020年12月8日在上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn>)披露的《中鐵工業關於關於公司控股股東變更部份或有事項承諾履行期限的公告》，目前公司正在按承諾嚴格履行。

註3：公司及中鐵工在發行股份購買資產過程中出具的相關承諾詳見公司於2019年5月31日在上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn>)披露的《中國中鐵股份有限公司發行股份購買資產報告書(修訂稿)》，目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

註4：公司及中鐵工收購中鐵裝配控制權過程中分別出具了《關於避免與北京恒通創新賽木科技股份有限公司同業競爭的承諾函》、《關於規範與北京恒通創新賽木科技股份有限公司關聯交易的承諾函》、《關於保障北京恒通創新賽木科技股份有限公司獨立性的承諾函》，上述承諾於本公司對恒通科技擁有控制權期間持續有效。目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

註5：公司及中鐵工在高鐵電氣分拆至科創板上市過程中分別出具了《關於避免同業競爭的承諾函》、《關於減少和規範關聯交易的承諾函》、《關於填補被攤薄即期回報的承諾函》等承諾，具體承諾內容詳見公司於2020年9月30日在上海證券交易所網站披露的《中國中鐵股份有限公司關於分拆所屬子公司中鐵高鐵電氣裝備股份有限公司至科創板上市的預案(修訂稿)》，目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

### **5.3.2 公司資產或項目存在盈利預測，且報告期仍處在盈利預測期間，公司就資產或項目是否達到原盈利預測及其原因作出說明**

不適用

### **5.3.3 業績承諾的完成情況及其對商譽減值測試的影響**

不適用

**5.4 報告期內控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況**

不適用

**5.5 違規擔保情況**

不適用

**5.6 公司對會計師事務所「非標準審計報告」的說明**

不適用

**5.7 公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正原因和影響的分析說明**

**5.7.1 公司對會計政策、會計估計變更原因及影響的分析說明**

不適用

**5.7.2 公司對重大會計差錯更正的原因及影響的分析說明**

不適用

**5.7.3 與前任會計師事務所進行的溝通情況**

不適用

**5.7.4 其他說明**

不適用

## 5.8 聘任、解聘會計師事務所情況

單位：萬元 幣種：人民幣

### 現聘任

境內會計師事務所名稱	德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬	2,180
境內會計師事務所審計年限	2年
境內會計師事務所註冊會計師姓名	馬燕梅、殷莉莉
境內會計師事務所註冊會計師 審計服務的累計年限	馬燕梅(2年)、殷莉莉(2年)
境外會計師事務所名稱	德勤·關黃陳方會計師行
境外會計師事務所報酬	160
境外會計師事務所審計年限	2年

	名稱	報酬
內部控制審計會計師事務所	德勤華永 會計師事務所 (特殊普通合夥)	160
財務顧問	／	／
保薦人	／	／

## **聘任、解聘會計師事務所的情況說明**

2025年3月28日，公司第六屆董事會第九次會議審議通過了《關於中國中鐵股份有限公司聘用2025年度財務報表和內部控制審計機構的議案》，具體會計師事務所聘任情況詳見公司於2025年3月29日在上海證券交易所網站披露的《中國中鐵關於續聘會計師事務所的公告》。2025年6月20日，公司2024年年度股東會審議通過上述議案，同意公司聘請德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)和德勤·關黃陳方會計師行為公司2025年度境內和境外的財務報表審計機構；聘請德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)為公司2025年度內部控制審計機構，聘期均自2024年年度股東會決議通過之日起至下次年度股東會決議之日止。具體情況請參見公司2025年6月21日在上海證券交易所網站披露的《中國中鐵股份有限公司2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東會議及2025年第一次H股類別股東會議決議公告》。

## **5.9 面臨暫停上市風險的情況**

### **5.9.1 導致暫停上市的原因**

不適用

### **5.9.2 公司擬採取的應對措施**

不適用

### **5.9.3 面臨終止上市的情況和原因**

不適用

## **5.10 破產重整相關事項**

不適用

## **5.11 重大訴訟、仲裁**

本年度公司無重大訴訟、仲裁事項。

## 5.12 公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東、實際控制人、收購人處罰及整改情況

不適用

## 5.13 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

報告期內，公司及控股股東、實際控制人嚴格按照《公司法》《證券法》等法律法規及規範性文件要求，合法合規經營，嚴格履行做出的承諾，不存在失信情況。

## 5.14 重大關聯交易

### 5.14.1 與日常經營相關的關聯交易

#### (1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

#### (2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

單位：千元 幣種：人民幣

關聯交易方	關聯關係	關聯交易 類型	關聯交易 內容	關聯交易 定價原則	關聯交易 價格	關聯交易 金額	佔同類交易 金額的比例 (%)
中鐵國資資產管理有 限公司	母公司的 全資子公司	租賃服務	租賃辦公 樓等	協議定價	23,888	23,888	小於1%
中鐵國資資產管理有 限公司和中國鐵路 工程集團有限公司 黨校	母公司的 全資子公司	接受勞務	接受綜合 服務	協議定價	85,217	85,217	小於1%
合計					<u>109,105</u>	<u>109,105</u>	

關聯交易的說明

上述兩項交易分別為公司於2024年12月30日與中鐵工續簽的《房屋租賃協議》和《綜合服務協議》在本報告期內的履行情況。兩項協議有效期均為三年，所涉及的總交易金額在董事會決策權限內並業經本公司第六屆董事會第六次會議審議通過，符合《上海證券交易所股票上市規則》的相關規定。同時，《房屋租賃協議》及《綜合服務協議》的年度交易金額也符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《上市規則》」）所規定的最低豁免水平而豁免有關申報、年度審核、公告及獨立股東批准的規定。

#### **5.14.2 資產收購、出售發生的關聯交易**

(1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

不適用

(4) 涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況

不適用

#### **5.14.3 共同對外投資的重大關聯交易**

(1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

不適用

#### 5.14.4 關聯債權債務往來

(1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

不適用

#### 5.14.5 公司與存在關聯關係的財務公司、公司控股財務公司與關聯方之間的金融業務

中鐵財務有限責任公司為公司控股股東中鐵工及其子公司提供金融服務，可以使公司利用其部分融通資金，提高資金運用效率，並且通過中鐵財務有限責任公司獲得的淨利息和服務費而增加效益。公司2024年12月22日召開的第五屆董事會第十二次會議審議通過了《關於中鐵財務有限責任公司與中國鐵路工程集團有限公司簽署金融服務關聯(連)交易框架協議的議案》，同意公司下屬控股子公司中鐵財務有限責任公司與公司控股股東中鐵工續簽《金融服務框架協議》(協議有效期至2027年12月31日)，並依據協議向中鐵工及其子公司提供存款、貸款及其他金融服務。詳情請見公司2024年12月30日在上海證券交易所網站披露的相關公告。報告期內，中鐵工及子企業在中鐵財務有限責任公司的每日最高存款餘額(含應計利息)未超過《金融服務框架協議》規定的上限；中鐵工及子企業自中鐵財務有限責任公司獲得的每日貸款餘額(含應計利息)未超過《金融服務框架協議》規定的上限；中鐵財務有限責任公司向中鐵工及子企業提供其他金融服務所收取的服務費未超過《金融服務框架協議》規定的上限。

(1) 存款業務

單位：千元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	每日最高 存款限額	存款利率 範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 存入金額	本期合計 取出金額	
中鐵工	母公司		1.00%-1.265%	164,459	10,744,023	9,511,742	1,396,740
中鐵國資資產管理 有限公司	母公司的全資 子公司	20,000,000	1.00%-1.265%	44,127	1,641,850	1,598,401	87,576
中國鐵路工程集團 有限公司黨校	母公司的全資 子公司		1.00%-1.265%	25,640	61,686	79,263	8,063
合計				<u>234,226</u>	<u>12,447,559</u>	<u>11,189,406</u>	<u>1,492,379</u>

(2) 貸款業務

單位：千元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	貸款額度	貸款利率 範圍	期初餘額	本期發生額		期末餘額
					本期合計 貸款金額	本期合計 還款金額	
中鐵工	母公司	3,500,000	2.11%-2.60%	<u>2,100,000</u>	<u>1,680,954</u>	<u>2,100,000</u>	<u>1,680,954</u>

(3) 授信業務或其他金融業務

單位：千元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	業務類型	總額	實際發生額
中鐵工	母公司	綜合授信	3,500,000	1,680,954
中鐵工	母公司	其他金融服務	80,000	47
<b>合計</b>			<b><u>3,580,000</u></b>	<b><u>1,681,001</u></b>

(4) 其他說明

單位：千元 幣種：人民幣

科目	關聯方	本期發生額	上年同期發生額
利息收入	中鐵工	44,308	14,755
利息支出	中鐵工	15,750	13,681
利息支出	中鐵國資資產管理 有限公司	683	422
利息支出	中國鐵路工程集團 有限公司黨校	404	674

註：該利息收入為公司下屬控股子公司中鐵財務有限責任公司應收中鐵工拆出資金利息收入。該利息支出為中鐵財務有限責任公司應付吸收中鐵工、中鐵國資資產管理有限公司和中國鐵路工程集團有限公司黨校資金存款的利息。

## 5.14.6 其他

### 關聯擔保情況

單位：千元 幣種：人民幣

擔保方	被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
中鐵工	中國中鐵	3,500,000	2010年10月	2026年4月	否

註：此擔保系中鐵工為本公司2010年10月發行的2010年公司債券(第二期) 15年期提供的全額無條件不可撤銷的連帶責任保證擔保。根據本公司《公開發行公司債券募集說明書》中保證期間的約定，擔保人承擔保證責任的期間自債券發行首日至債券到期日後六個月止。截至2025年12月31日，本公司2010年公司債券(第二期) 15年期中鐵工作為擔保人承擔的保證責任尚未到期。於2025年12月31日，該筆應付債券全部償還完畢(2024年12月31日：人民幣3,529,629千元)。

## 5.15 重大合同及其履行情況

### 5.15.1 託管、承包、租賃事項

#### (1) 託管情況

不適用

#### (2) 承包情況

不適用

#### (3) 租賃情況

不適用

### 5.15.2 擔保情況

單位：萬元 幣種：人民幣

擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生				公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)				擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關聯方關聯關係
				擔保日期(協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況	擔保物(如有)	擔保是否逾期	擔保逾期金額					
中鐵四局集團有限公司	全資子公司	徐州市迎賓快速路建設有限公司	119,000.00	2018/10/22	2018/10/30	2028/10/29	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/	
中鐵五局集團有限公司	全資子公司	青海五礦中鐵公路建設管理有限公司	14,850.00	2020/1/14	2020/1/14	2045/12/30	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/	
中鐵五局集團有限公司	全資子公司	江西省城科雲創置業有限公司	2,446.89	2021/9/22	2021/9/22	2029/9/21	連帶責任擔保	正常履約	否	否	否	0.00	無	否	/	
中鐵大橋局集團有限公司	全資子公司	汕頭市牛田洋快速通道投資發展有限公司	9,024.22	2019/11/14	2019/11/14	2039/8/23	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/	

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)

擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保日期(協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況	擔保物(如有)	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關聯方擔保	關聯關係
中鐵國際集團有限公司	全資子公司	MontagProp Proprietary Limited	6,189.00	2015/7/10	2015/7/10	2030/7/10	連帶責任擔保	正常履約	否	否	否	0.00	無	否	/
中鐵南方投資集團有限公司	全資子公司	汕頭市牛田洋快速通道投資發展有限公司	405,187.50	2019/11/14	2019/11/14	2039/8/23	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/
中鐵置業集團有限公司	全資子公司	上海巒協房地產開發有限公司	1,776.74	2025/4/29	2025/4/29	2026/4/30	連帶責任擔保	正常履約	否	否	否	0.00	無	否	/

報告期內擔保發生額合計(不包括對子公司的擔保)	-91,636.60
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)	558,474.35
<b>公司對子公司的擔保情況</b>	
報告期內對子公司擔保發生額合計	-3,558,245.65
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)	6,116,971.98
<b>公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)</b>	
擔保總額(A+B)	6,675,446.33
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)	12.35%
其中：	
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)	0.00
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	5,592,616.73
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)	0.00
上述三項擔保金額合計(C+D+E)	5,592,616.73
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明	不適用
擔保情況說明	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 本次擔保總額含對子公司提供的差額補足承諾2,031,587.63萬元。</li> <li>2. 截至2025年12月31日，中國中鐵股份有限公司(合併)房地產按揭擔保合計1,679,089.28萬元。</li> </ol>

### 5.15.3 委託他人進行現金資產管理的情況

#### (1) 委託理財情況

##### (i) 委託理財總體情況

不適用

##### (ii) 單項委託理財情況

不適用

##### (iii) 委託理財減值準備

不適用

#### (2) 委託貸款情況

##### (i) 委託貸款總體情況

單位：萬元 幣種：人民幣

類型	資金來源	發生額	未到期餘額	逾期 未收回金額
委託貸款	自有資金	<u>263,971.06</u>	<u>113,964.24</u>	<u>0</u>

## (ii) 單項委託貸款情況

單位：萬元 幣種：人民幣

委託人	委託貸款類型	委託貸款金額	委託貸款起始日期	委託貸款截止日期	資金來源	資金投向	報酬確定方式	年化收益率 (%)	預期收益 (如有)	當年度實際收益或損失	當年度實際收回情況	是否經過法定程序	未來是否有委託貸款計劃	減值準備計提金額 (如有)
中國工商銀行北京西客站支行	委託貸款	113,964.24	2021/4/1	2041/12/30	自有	內蒙古集通鐵路(集團)有限公司	協議約定	2.35	60,526.91	16,502.29	10,035.76	是	否	3,808.97
中鐵財務有限公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/12/3	自有	岑梧高速還本付息	協議約定	4.75	0.00	180.83	4,323.53	是	否	0.00
中鐵財務有限公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/6/30	自有	平正高速還本付息	協議約定	4.75	0.00	495.68	20,849.02	是	否	0.00
中鐵財務有限公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/7/22	自有	綿遂高速還本付息	協議約定	4.75	0.00	1,617.52	64,372.55	是	否	0.00
中鐵財務有限公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/9/30	自有	廣西高速收購神款項	協議約定	4.75	0.00	659.96	19,350.00	是	否	0.00
中鐵財務有限公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/9/30	自有	廣西高速分紅資金缺口	協議約定	5.225	0.00	5,441.48	145,040.2	是	否	0.00

(iii) 委託貸款減值準備

不適用

5.16 其他對投資者作出價值判斷和投資決策有重大影響的重大事項的說明

5.16.1 報告期內簽署的重大合同

(1) 工程建造業務

序號	簽訂單位	合同名稱	中標/ 合同 簽署日期	合同金額 (萬元)	合同工期
<b>鐵路</b>					
1	中鐵一局、中鐵三局、 中鐵四局、中鐵五 局、中鐵大橋局、中 鐵隧道局、中鐵上海 局	新建宜昌至涪陵高速鐵路(湖 北段)站前工程YFHBZQ-2、 YFHBZQ-3、YFHBZQ-6、 YFHBZQ-8、YFHBZQ-10、 YFHBZQ-11、YFHBZQ-13標段	2025.02	2,470,898	2192日曆天
2	中鐵二局、中鐵設計	坦桑尼亞/佈隆迪/剛果(金)標準 軌距聯合鐵路項目第二階段(坦桑 尼亞/佈隆迪段)電氣化標準軌距 鐵路(SGR)的設計施工總承包	2025.01	1,822,445	80個月
3	中鐵一局、中鐵二局、 中鐵三局、中鐵八 局、中鐵隧道局	新建長沙至贛州高速鐵路江西段 施工總價承包招標CGJXZQ-1、 CGJXZQ-3、CGJXZQ-5、 CGJXZQ-6、CGJXZQ-9標	2025.09	1,727,093	1826日曆天

序號	簽訂單位	合同名稱	中標/ 合同 簽署日期	合同金額 (萬元)	合同工期
<b>公路</b>					
1	中鐵一局、中鐵四局、 中鐵七局	成都經溫江至邛崃高速公路擴容項 目土建施工TJ2、TJ4、TJ5標	2025.06	243,883	30個月
2	中鐵隧道局及其他	G92杭州灣地區環線高速公路寧波 戚家山至舟山金塘段(甬舟高速公 路複線寧波戚家山至舟山金塘段) 施工TJ3標段	2025.09	204,651	1672日曆天
3	中鐵一局	G2531杭州至上饒高速公路(杭淳開 高速公路)杭州中環至浙贛界工程 (杭州段)第TJ09標段	2025.09	163,046	36個月
<b>市政</b>					
1	中鐵四局、中鐵隧道局	安徽G4001連接線工程1標	2025.11	316,625	1460日曆天
2	中鐵建工	昆明長水國際機場改擴建工程航站 區及GTC配套工程-陸側綜合交 通中心及配套工程(二標段)施工 總承包	2025.03	173,605	1550日曆天
3	中鐵隧道局	佛山市順德區金沙隧道工程施工	2025.01	135,608	1643日曆天

序號	簽訂單位	合同名稱	中標/ 合同 簽署日期	合同金額 (萬元)	合同工期
<b>城軌</b>					
1	中鐵二局、中鐵六局、 中鐵隧道局	北京軌道交通19號線二期工程(北 延及北延支線)土建施工01、 06、07合同段	2025.09	206,393	1488日曆天
2	中鐵電氣化局	上海市軌道交通市域線崇明線工 程四電集成(全線變電所、牽引 網、環網、區間疏散平台、區間 風水電、通信、信號、自動售檢 票、站台門)施工安裝總承包C18 標段	2025.06	165,443	550日曆天
3	中鐵一局	南京至儀征線(含揚州延伸線)市域 (郊)鐵路一期工程過江段盾構隧 道土建施工D.S05.X-TA12標	2025.02	134,732	1281天

(2) 設計諮詢業務

序號	簽訂單位	項目名稱	合同簽署日期	合同金額 (萬元)	合同履行期限
1	中鐵設計	新建溫州至福州高速鐵路浙閩省界至寧德站 (含)段勘察設計	2025.10	30,527	至竣工驗收止
2	中鐵大橋院	鄂黃第三過江通道工程EHDSSJ-1標段勘察設計	2025.06	18,000	420日曆天
3	中鐵設計	伊寧至阿克蘇鐵路勘察設計	2025.12	17,778	至竣工驗收止

(3) 裝備製造業務

序號	簽訂單位	業主單位	合同名稱	合同簽署日期	合同額 (萬元)	合同工期 (個月)
<b>鋼結構</b>						
1	中鐵寶橋	廣東灣區交通建設 投資有限公司	獅子洋通道主橋段鋼 桁梁製造標段G10	2025.09	125,804	36個月
2	中鐵山橋	江蘇省交通工程建 設局、江蘇交通 控股有限公司	張靖皋長江大橋施 工暨股權投資項目 ZJG-A11標段鋼梁 施工	2025.04	56,499	24個月
3	中鐵九橋	江蘇省交通工程建 設局、江蘇交通 控股有限公司	張靖皋長江大橋施 工暨股權投資項目 ZJG-A13標段	2025.04	37,330	24個月

序號	簽訂單位	業主單位	合同名稱	合同 簽訂日期	合同額 (萬元)	合同工期 (個月)
<b>道岔</b>						
1	中鐵山橋	中國鐵路成都局集團有限公司成都建設指揮部	川藏鐵路引入成都樞紐天府至朝陽湖段高速道岔	2025.07	8,599	12個月
2	中鐵山橋	中國鐵路蘭州局集團有限公司銀川工程建設指揮部	寶中鐵路擴能改造寧夏段	2025.08	8,075	按照甲方要求
3	中鐵山橋	新鐵德奧道岔有限公司	高速道岔採購合同	2025.04	4,942	12個月
<b>工程機械(含軌行設備、盾構等)</b>						
1	中鐵科工	海口永利進出口有限公司	1C2025-09--900t運架搬提採購合同	2025.09	70,500	6個月
2	中鐵裝備	四川公路橋樑建設集團有限公司	盾構機銷售合同	2025.10	26,307	按照甲方要求
3	中鐵裝備	中鐵四局集團有限公司城市軌道交通工程分公司	安徽合肥市董鋪水庫項目中鐵1659號盾構機銷售	2025.12	24,600	按照甲方要求

#### (4) 房地產開發業務

序號	項目名稱	所在地	項目類型	規劃面積 (萬平方米)
1	成都市天府新區萬安街道住宅地塊	成都	二級開發	14.73
2	北京海淀朱房四街29號地塊	北京	二級開發	10.26
3	上海市楊浦區89街坊風貌保護項目	上海	城市更新	1.90

(5) 資產經營業務

(i) 報告期內簽署的重大基礎設施投資項目

序號	合同名稱	合同簽約 主體	合同金額 (億元)	項目公司 股權比例	建設期	經營期	簽訂時間
1	G7021寧武高速 新幹至瑞昌(贛 鄂界)段新建工 程、新幹至興國 高速公路新建工 程特許經營項目 特許經營協議	中鐵交通 投資集團 有限公司 及其他方	518.54	中鐵交通45.49%、中鐵 一局0.5%、中鐵二局 0.5%、中鐵三局0.5%、 中鐵四局四公司0.5%、 中鐵五局0.5%、中鐵 六局0.5%、中鐵七局 0.5%、中鐵八局0.5%、 中鐵隧道局0.5%、中鐵 大橋局0.5%、中鐵北 京局0.5%、中鐵設計 0.01%、中交投資有限 公司44.79%、中交投資 南京有限公司0.1%、中 交一公局集團有限公司 2%、中交第二公路工程 局有限公司1%、中交三 公局第二工程有限公司 0.1%、中交路橋建設有 限公司1%、中交第二航 務工程勘察設計院有限公 司0.01%	新瑞高速： 4.25年  新興高速 ：3.25年	新瑞高速： 29.67年+ 5.75年  新興高速： 29.67年+ 6.75年	2025-11-17

序號	合同名稱	合同簽約 主體	合同金額 (億元)	項目公司 股權比例	建設期	經營期	簽訂時間
2	成都至峨眉山高速公路新津至峨眉山段工程項目	中鐵城市發展投資集團有限公司及其他方	188.21	中鐵城投51%、成都交通投資集團有限公司36%、成都建工集團有限公司13%	3	29.82	2025-02-28
3	重慶涪陵繞城高速公路李渡至新妙段工程、G5021石渝高速公路涪陵北環打捆項目	中鐵隧道局集團有限公司及其他方	139.53	中鐵交通0.04%、中鐵大橋局0.18%、中鐵長江設計0.12%、中鐵隧道局65.19%、安徽建工股份有限公司7.43%、涪陵區政府27.04%	4.5	30	2025-05-22

## (ii) 報告期內運營的重大基礎設施投資項目

序號	合同名稱	合同簽約主體	合同金額 (億元)	簽訂時間	運營期 (年)	進入 運營期 時點
1	G59呼北高速爐 紅山(湘鄂界) 至慈利段、 G5515張南高 速桑植至龍山 段PPP項目	中國中鐵股份有 限公司及其他 方	256.7	2021-01	30	2025-09
2	宜賓城市過境高 速公路西段和 宜賓至彝良高 速公路(四川 境段)PPP項目	中國中鐵股份有 限公司及其他 方	205.4	2018-11	30	2022-08
3	樂山至西昌高速 公路(樂山至 馬邊段)PPP項 目	中國中鐵股份有 限公司及其他 方	164.8	2020-01	30	2025-02

(6) 新興業務

序號	簽訂單位	項目名稱	合同簽署日期	合同金額 (萬元)	合同履行期限
1	中鐵大橋局	三峽能源福建莆田平海灣400MW海上風電場DE區項目EPC總承包	2025.01	173,969	546日曆天
2	中鐵一局	浙江江山抽水蓄能電站項目機電設備採購及安裝、建築工程	2025.10	173,800	991日曆天
3	中鐵建工	昆明長水國際機場改擴建工程航站區及GTC配套工程－陸側綜合交通中心及配套工程(二標段)施工總承包	2025.03	173,605	1550日曆天

## 5.16.2 重要房地產資料

### (1) 持作發展的物業

單位：萬平方米

建築物 或項目名稱	具體地址	現時土地用途	佔地面積	樓面面積	完工程度	預期完工 日期	本公司及 子公司權益
雲璟外灘	上海市楊浦區大橋 街道97街坊	城鎮住宅用地	1.65	6.32	在建	2027年12月	85%
廣州大朗客整所 上蓋共有產權 房	廣州市白雲區石井 大道東	城鎮住宅用地	16.03	34.36	在建	2027年12月	96%
雲綉外灘	上海市楊浦區大橋 街道89街坊	城鎮住宅用地	1.36	4.39	在建	2027年12月	100%
中鐵卓萃	成都市萬安街道和 景四街	城鎮住宅用地	7.37	25.15	在建	2028年7月	100%
雄安科創中心	雄安新區安新縣正學街	城鎮住宅用地 商業服務綜合用地 產業用地	20.4	41.97	在建	2026年12月	100%

(2) 持作投資的物業

單位：萬平方米

名稱	地點	用途	持有期限	本公司及 子公司權益
中國中鐵總部基地 (順義)園區	北京市順義區正元大街2號院	商業	2061年7月	100%
北京諾德中心三期	北京市豐台區育仁南路1號 院、4號院	商業	2064年11月	100%
天津諾德中心二期	天津市河北區律緯路50號	商業	2054年1月	100%
貴陽花果園E1區1-8 層商舖	貴陽市花果園彭家灣危舊 房、棚戶區改造項目E1區 1、2#樓	商業	2052年4月	100%
鄭州中央商務區項 目D4-D6地塊商業	鄭州市二七區隴海中路 6、9、12號	商業	2064年12月	100%

## 5.17 公司「提質增效重回報」行動方案實施情況

公司自提質增效重回報方案發佈以來，結合實際情況積極開展並落實有關工作，具體2025年方案執行情況如下：

### (1) 提升經營質量，實現質效提升

2025年，公司圍繞「效益提升、價值創造」主線，統籌市場經營、清收清欠、降本節支、提質增效，保障現金流安全，從嚴管控債務風險，價值創造能力不斷增強，傳統領域市場佔有率繼續保持領先，「第二曲線」市場和海外市場拓展提速，價值創造型項目管理持續深化。全年完成新簽合同額2.75萬億，同比增長1.3%；在建築行業深度調整、投資高位降速的市場環境下，營業收入、淨利潤、現金流等關鍵財務指標與行業趨勢基本契合，企業發展「基本盤」穩定，體現了較強發展韌性，也拓展了高質量發展空間。

### (2) 持續穩定分紅，增進市場認同

2025年，公司結合企業經營狀況和財務情況，積極增加分紅頻次、提高分紅比例。在2024年度分紅的同時，首次實施開展2025年中期分紅安排。其中，2024年度每股派發現金紅利0.178元(含稅)，現金分紅總額超44億元，佔本年度歸屬於上市公司股東淨利潤的15.79%，較2023年度提升0.27個百分點；2025年中期每股派發現金紅利0.082元(含稅)，現金分紅總額約20億元，佔中期歸屬於上市公司股東淨利潤的17.11%，積極與股東共享發展成果，投資者獲得感有效增強。

### **(3) 發展新質生產力，推動產業創新**

2025年，公司深入貫徹中央企業科技創新大會精神，積極承擔國家科技重大專項攻關任務，成功承辦「科技創新賦能土木工程融合發展」主題論壇，啓動了「AI+」專項行動，成立了基礎設施綠色低碳研究中心；所屬2家工廠入選「2024年國家級5G工廠」、1家公司入選「國家級綠色工廠」；研發的國內首台鐵路接觸網智能檢修機器人平台上線運行，填補國內電氣化鐵路接觸網機器人運維領域的空白；攻克了時速400公里高鐵橋樑減振防風成套技術難題、掌握了大跨地下洞庫智能建造技術，自主創新實現突破進階。同時，積極推動建築業智能化、綠色化、融合化轉型，發佈四電、隧道、勘察設計、工業製造、橋樑、高速公路等6個垂直領域大模型，並在軌道交通運維領域率先實現產業化應用。

### **(4) 增進投資者溝通，強化價值管理**

2025年，公司立足滬港兩地上市監管要求，持續深化信息披露工作，不斷提升定期報告質量，依法合規完成全年信息披露工作，在上交所2024-2025年度信息披露工作評價結果為A。2025年，公司持續豐富投資者溝通渠道，以現場+網絡方式開展業績說明會、拜訪重要機構股東、開展聯合反向路演；通過高頻參加境內外投資者交流、接待現場調研、認真答覆上證E互動平台問題，努力讓資本市場投資者深度感知企業價值。

2025年，公司結合《上市公司監管指引第10號－市值管理》要求，制定了《中國中鐵市值管理規定》，從制度建設層面加強公司市值管理行為，促進公司持續高質量發展；制定了《中國中鐵估值提升計劃》並披露，從實現質效提升、夯實價值經營、保障價值實現三個方面10項內容做好市值管理工作安排，把市值管理作為提升投資價值和股東回報能力的長期戰略管理行為。

#### **(5) 堅持規範運作，提高治理效能**

2025年，公司根據最新監管要求和企業需要，重點推動治理制度體系優化以及監事會改革、子公司差異化董事會落權等舉措落地，修訂《公司章程》及股東會、董事會等相關主體議事規則在內的8項治理制度，高效完成監事會改革與職能承接，進一步明晰股份公司各治理主體權責邊界；同時完成44家子公司「一企一策」差異化董事會落權，進一步優化子企業治理權責邊界與決策流程，公司現代企業制度根基持續鞏固，企業高質量發展的治理保障得到有效夯實。

下一步，公司將繼續以高質量發展主題，聚力「效益提升、價值創造」，圍繞估值提升計劃，持續開展「提質增效重回報」行動。

## 5.18 公司「估值提升計劃」實施及評估情況

根據中國證監會《上市公司監管指引第10號—市值管理》有關要求，公司第六屆董事會第九次會議於2025年3月28日審議通過《中國中鐵股份有限公司估值提升計劃的議案》，並於次日公開披露《中國中鐵股份有限公司估值提升計劃》（以下簡稱《估值提升計劃》）。2025年，公司圍繞《估值提升計劃》中「提升經營質量，實現質效提升；運用資本工具，夯實價值經營；增進市場聯動，保障價值實現」三大核心任務，系統推進各項工作落地見效。

2026年2月3日，公司第六屆董事會戰略與投資委員會第十四次會議聽取了《關於中國中鐵估值提升計劃評估情況的報告》。經綜合研判內外部環境、資本市場整體形勢及公司重大經營決策、資本運作安排，相關情況均與《估值提升計劃》的既定方向保持一致，未出現偏離計劃核心目標的重大變量，因此《估值提升計劃》具備延續推進的合理性和可行性，當前《估值提升計劃》仍可作為2026年估值提升工作指引。同時，公司也將密切跟踪宏觀經濟形勢、行業政策導向及市場波動情況，及時研判是否需要對《估值提升計劃》內容進行優化完善，如需優化完善，將及時提交董事會進行審議。

## 5.19 納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

2025年度，公司子公司下屬的個別工程項目在施工過程中因污水排放、違規用地等原因受到當地環保監管等部門行政處罰，累計處罰金額約為99.1萬元，目前所有處罰事項已完成整改並通過當地監管機構驗收。公司將進一步加強生態環保工作，強化能源節約與生態環境保護監管，加強生產過程中生態環境污染風險源及污染物排放控制，切實保護和改善生活與生態環境。

公司踐行「勤儉節約綠色發展」工作理念，2025年，公司認真貫徹落實國家生態文明建設與「雙碳」戰略部署，按照國務院國資委綠色發展指標工作要求，切實履行中國中鐵應對氣候變化及節能減排工作職責，在節能減排、環境保護、綠色創新、節能技術推廣、可再生能源利用、綠色施工科技示範引領方面取得成效，切實推動企業綠色發展轉型。

公司充分利用交通沿線、場站建築等典型場景屋頂和閒置用地，建設分佈式光伏—儲能一體化綜合能源服務系統；建設軌道交通綠色站房、公路近零碳與零碳服務區、零碳綠色建築；制定隧道綜合節能方案，採用儲能式發光塗料等新型技術，降低照明能耗；提升設施設備的可再生能源自發自用佔比，以及各單位採購用電的綠色電力佔比；積極拓展城市 and 交通的大氣、廢水、污泥等污染物治理業務。

## **5.20 社會責任工作情況**

作為建築行業的領軍企業，公司始終以成為企業社會責任的實踐者、推動者、引領者為己任。自2008年起開始著手建立科學、規範、系統、有效的社會責任管理體系。從依法治企、優質服務、創造效益、員工發展、安全監管、科技進步、環境保護、公益事業、合作共贏、海外責任等十個方面進行社會責任規劃，並從公司總部到各子公司全面開展了一系列社會責任管理實踐活動，以實現全面覆蓋、充分履行、日臻完善、行業領先的社會責任目標，為社會持續作出杰出貢獻。

公司深入實施《關於新時代中國中鐵高標準履行社會責任(ESG)的指導意見》，持續推進社會責任理念和ESG理念全面融入企業戰略、重大決策和企業文化建設之中，制定並發佈第18份ESG報告暨可持續發展報告。2025年，公司獲得中國企業社會責任報告「五星級」評價，入選生態環境部ESG優秀案例，躋身央視「中國ESG上市公司先鋒100」「中國ESG上市公司央企先鋒100」「中國ESG上市公司京津冀先鋒50(2025)」榜單，榮獲中交企協交通企業社會責任(ESG)卓越報告、卓越案例、杰出案例，獲評責任雲「責任鯨牛獎」海外ESG先鋒、安永可持續發展年度最佳獎項2025杰出企業。《紅色汝城白毛茶香—全產業鏈幫扶汝城白毛茶產業》《崇太長江隧道引領中國隧道智能建造技術發展》2項案例分別入選國務院國資委《中央企業上市公司環境、社會和公司治理(ESG)藍皮書(2025)》《中央企業社會責任藍皮書(2025)》，充分彰顯可持續發展硬實力。

公司履行社會責任工作情況詳見公司與本報告同時披露在上海證券交易所網站上的《中國中鐵股份有限公司2025年度環境、社會和公司治理報告暨可持續發展報告》。

對外捐贈、公益項目	數量／內容	情況說明
總投入(萬元)	9,238.96	主要包括在湖南省汝城縣投入100萬元實施中國中鐵訂單農業示範村項目；投入400萬元在汝城職中建設無人機操控與維修專業；投入1,500萬元援建汝城一中藝體館一期工程。在湖南省桂東縣投入800萬元建設冷水稻米高標準農田；投入1,200萬元建設冷水稻米智慧加工廠。在山西省保德縣投入2,000萬元用於高標準農田建設項目。四是在西藏昌都市卡若區投入2,170萬元用於沙貢鄉莫仲村美麗宜居鄉村二期建設等。
其中：資金(萬元)	9,238.96	
物資折款(萬元)	-	
惠及人數(人)	42萬人	

### 具體說明

公司始終胸懷「國之大者」，積極履行央企社會責任，在搶險救災、鄉村振興、公益幫扶、志願服務等方面持續發力，以鐵肩擔當守護民生福祉，以實幹行動彰顯央企本色。

## 5.21 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
總投入(萬元)	8,760	2025年度向4個幫扶支援助地區投入資金8,760萬元，其中湖南省汝城縣、桂東縣，山西省保德縣各2,130萬元，西藏昌都市卡若區2,170萬元，另安排鄉村基層幹部培訓經費50萬元、諮詢經費150萬元。重點援建項目，一是在湖南省汝城縣投入100萬元實施中國中鐵訂單農業示範村項目；投入400萬元在汝城職中建設無人機操控與維修專業；投入1,500萬元援建汝城一中藝體館一期工程。二是在湖南省桂東縣投入800萬元建設冷水稻米高標準農田；投入1,200萬元建設冷水稻米智慧加工廠。三是在山西省保德縣投入2,000萬元用於高標準農田建設項目。四是在西藏昌都市卡若區投入2,170萬元用於沙貢鄉莫仲村美麗宜居鄉村二期建設。

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
其中：資金(萬元)	8,760	
物資折款(萬元)		
惠及人數(人)	140,000	
幫扶形式(如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等)	產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等	<p>2025年，全年直接投入幫扶資金9,827萬元(其中無償幫扶資金8,760萬元)，引進幫扶資金4.03億元，選派掛職幹部8人，培訓基層幹部人才1.66萬人次，購買和幫助銷售農產品7,479萬元，汝城白毛茶扶持案例入選《中央企業社會責任藍皮書》，「保德好司機」就業品牌入選「中央企業定點幫扶工作典型案例」，掛職幹部胡國偉被西藏自治區區委、區政府授予「援藏先進個人」、吳勝子獲評湖南省擔當作為優秀駐村第一書記。</p>

## 具體說明

2025年，公司以鞏固拓展脫貧攻堅成果、全面推進鄉村振興為核心目標，堅持「企業所能」與「地方所需」相結合，建機制、育產業、抓落實，扎實做好湖南汝城、湖南桂東、山西保德3縣定點幫扶和西藏卡若區對口支援工作。

- 1. 全面抓實「四項舉措」。**一是推動基建升級。桂東振興大道項目高質量建成交付，改善沿線8個行政村交通環境，受益群眾6.1萬人；援建汝城一中藝體館及沙洲農產品冷鏈倉儲物流交易中心，助力打通產業脈絡；在西藏卡若區建設沙貢鄉莫仲村美麗宜居鄉村，完善基礎設施；實施一批「小而美」民生項目，惠及群眾超3,500人。二是深化消費幫扶。組織幫扶縣商戶開展產品展銷，加大企業內部消費採購，「興農周」採購金額居中央企業前列；桂東縣拓展「直播帶貨+社區團購」路徑，線上銷售額顯著增長，32個農產品獲綠色食品認證；打造桂東高山蔬菜基地，試點汝城生鮮農產品，優化採買平台並打通公司食堂直供渠道，帶動菜農戶均增收。三是鞏固民生保障。在桂東縣新建敬老院、助餐點，資助困難學生，開展「圓夢微心願」活動；為保德縣醫院購置醫療設備，為困難學生購買禦寒物資；資助汝城困難大學生。在西藏卡若區實施「格桑花計劃」援助單親母親，提供學生助學金，開展「暖冬行動」發放「愛心大禮包」。四是突出黨建賦能。在桂東縣實施黨建「四紅工程」，培訓鎮村幹部及致富帶頭人，支持基層黨組織建設，創新駐村議事機制，群眾滿意度達96%；聯合出品幫扶短視頻獲多項榮譽。在保德縣編撰村志、開展「送戲下鄉」，推動移風易俗。

2. **精心培育「三類品牌」。**一是全鏈升級「助農增收」品牌。建立汝城白毛茶「母子商標」體系，推動單株選優與公用品牌打造，入選湖南茶葉「十大品牌」；開展奈李無損探測技術研究，引入智能分揀生產線，解決分揀冷鏈難題，惠及果農2萬余人；建設桂東禾坪梯田高山冷水稻基地，導入智慧農業技術，較傳統種植增產超20%。保德縣光伏電站實現「集群發展」，清潔能源成為「致富源」。二是精準佈局「新興產業」品牌。拓展中鐵「基建+」模式，援建汝城職中無人機培訓基地，招收學員57人；在保德縣建成高標準農田2.1萬畝，惠及5個鄉鎮28個行政村，光伏電站全年發電顯著增加；桂東縣推進大棚集中育秧，推廣智能化農機，賦能春耕生產。三是加力打造「就業賦能」品牌。堅持「志智雙扶」，援建汝城技能培訓基地，職中就業率提升至92.9%；「保德好司機」品牌獲國家部委認可；中鐵特色培訓班穩定輸出人才，包括技能人才、基層幹部、致富帶頭人及高校畢業生等。

## 6 財務報告

### 合併損益表

截至2025年12月31日止年度

	附註	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
收入	3	<b>1,093,494</b>	1,160,311
銷售及服務成本		<b>(995,537)</b>	(1,050,080)
<b>毛利</b>		<b>97,957</b>	110,231
其他收入	4	<b>4,462</b>	4,018
其他開支	4	<b>(1,216)</b>	(847)
金融資產及合同資產減值虧損淨額	5	<b>(6,429)</b>	(6,798)
其他收益及虧損淨額	6	<b>737</b>	754
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	7	<b>(4,393)</b>	(5,145)
銷售及營銷開支		<b>(6,404)</b>	(6,944)
行政開支		<b>(23,173)</b>	(25,495)
研發開支		<b>(22,443)</b>	(26,632)
<b>經營利潤</b>		<b>39,098</b>	43,142
財務收入		<b>6,415</b>	7,875
財務成本		<b>(14,096)</b>	(12,814)
應佔合營企業的稅後虧損		<b>(244)</b>	(724)
應佔聯營企業的稅後利潤		<b>3,278</b>	3,134
<b>所得稅前利潤</b>		<b>34,451</b>	40,613
所得稅開支	8	<b>(8,104)</b>	(9,855)
<b>年內利潤</b>		<b>26,347</b>	30,758
下列人士應佔利潤：			
— 本公司擁有人		<b>22,892</b>	27,887
— 少數股東權益		<b>3,455</b>	2,871
		<b>26,347</b>	30,758
<b>本公司擁有人應佔利潤的每股盈利</b> (以每股人民幣元列示)			
— 基本	10	<b>0.848</b>	1.085
— 攤薄	10	<b>0.848</b>	1.084

## 合併損益及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
年內利潤	26,347	30,758
其他綜合收益／(開支)(已扣除所得稅)		
隨後不會重新分類至損益賬的項目：		
重新計量退休及其他補充福利責任	9	(104)
有關重新計量退休及其他補充福利責任的所得稅	(4)	16
按公允價值計入其他綜合收益(「按公允價值計入其他綜合收益」)的股權投資公允價值變動	296	253
有關按公允價值計入其他綜合收益的股權投資公允價值變動的所得稅	(56)	(53)
	<u>245</u>	<u>112</u>
隨後可能重新分類至損益賬的項目：		
換算海外業務所產生的匯兌差額	(105)	(51)
應佔合營企業及聯營企業的其他綜合(開支)／收益	(239)	77
	<u>(344)</u>	<u>26</u>
年內其他綜合(開支)／收益(已扣除稅項)	<u>(99)</u>	<u>138</u>
年內綜合收益總額	<u>26,248</u>	<u>30,896</u>
下列人士應佔年內綜合收益總額：		
— 本公司擁有人	22,808	28,026
— 少數股東權益	3,440	2,870
	<u>26,248</u>	<u>30,896</u>

**合併財務狀況表**  
於2025年12月31日

	附註	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		151,489	145,360
使用權資產		16,625	16,401
購買物業、廠房及設備的按金		1,036	600
投資物業		21,953	18,959
無形資產		279,973	232,245
礦產資產		7,442	7,671
合同資產		264,572	264,336
於合營企業的投資		60,626	57,020
於聯營企業的投資		74,138	69,690
商譽		1,346	1,558
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產		18,902	20,971
其他以攤銷成本計量的金融資產		21,272	24,774
按公允價值計入損益賬(「按公允價值計入損益賬」) 的金融資產		17,982	17,965
遞延稅項資產		18,592	15,216
其他預付款項		599	645
貿易及其他應收款項	11	174,219	98,762
		<b>1,130,766</b>	<b>992,173</b>
<b>流動資產</b>			
持作出售的物業		58,111	55,019
用以銷售的發展中物業		104,019	118,324
存貨		73,478	72,372
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產		854	752
貿易及其他應收款項	11	442,111	388,827
合同資產		366,845	333,120
可收回即期所得稅		4,873	5,036
其他以攤銷成本計量的金融資產		22,949	27,737
按公允價值計入損益賬的金融資產		12,924	12,155
受限制現金及到期日超過三個月的定期存款		42,180	50,577
現金及現金等價物		211,322	199,485
分類為持作出售的資產		-	689
		<b>1,339,666</b>	<b>1,264,093</b>
<b>資產總額</b>		<b>2,470,432</b>	<b>2,256,266</b>

	附註	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本		24,686	24,742
庫存股		(160)	(333)
股份溢價及儲備		293,595	279,868
永續票據		52,794	50,290
		<u>370,915</u>	<u>354,567</u>
少數股東權益		169,535	155,425
		<u>540,450</u>	<u>509,992</u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	92,193	84,322
借款		426,368	373,736
租賃負債		3,411	3,015
退休及其他補充福利責任		1,450	1,654
撥備		3,964	1,709
遞延政府補助及收入		1,116	929
遞延稅項負債		6,895	4,712
		<u>535,397</u>	<u>470,077</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	12	1,091,052	958,911
合同負債		150,871	161,139
即期所得稅負債		8,477	9,075
借款		141,796	144,231
租賃負債		1,293	1,137
退休及其他補充福利責任		215	234
按公允價值計入損益賬的金融負債		878	665
撥備		3	805
		<u>1,394,585</u>	<u>1,276,197</u>
		<u>1,929,982</u>	<u>1,746,274</u>
<b>負債總額</b>		<u>1,929,982</u>	<u>1,746,274</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>2,470,432</u>	<u>2,256,266</u>



## 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入 <sup>1</sup>
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進—第11卷 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第18號	於財務報表呈列及披露 <sup>3</sup>
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣 <sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於待定日期或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，董事預期應用所有其他經修訂國際財務報告準則會計準則於可見未來不會對合併財務報表產生重大影響。

### 國際財務報告準則第18號於財務報表呈列及披露

國際財務報告準則第18號於財務報表呈列及披露載列於財務報表的呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號財務報表的呈列。該新訂國際財務報告準則會計準則在延續國際會計準則第1號的多項規定的同時，引入在損益表中呈列特定類別及界定小計的新規定；在財務報表附註中披露管理層界定的表現計量，並改進將在財務報表中披露的資料的匯總和分類。此外，國際會計準則第1號部分段落已移至國際會計準則第8號會計政策、會計估計變更和會計差錯更正(於國際財務報告準則第18號生效後，其標題將變更為財務報表之呈列基準)及國際財務報告準則第7號。亦對國際會計準則第7號現金流量表及國際會計準則第33號每股盈利作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡規定。應用新訂準則預期不會對本集團財務業績及狀況的確認及計量造成重大影響。然而，預期會影響合併損益表的結構及呈列方式。

### 3. 經營分部

董事為首席經營決策者。管理層根據經董事審閱用於分部資源配置及表現評估的報告而決定經營分部。由董事審閱的報告乃根據相關中國會計準則編製，而中國會計準則導致計量分部業績、分部資產及分部負債的基準出現差異，其詳情以調整項目顯示。

董事從服務及產品角度考慮業務。管理層評估以下五個經營分部的表現：

- (a) 鐵路、公路、橋樑、隧道、城市軌道交通(包括地鐵及輕鐵)、建築、水利工程、水力發電項目、港口、碼頭、機場及其他市政工程的建設(「**基礎設施建設**」)；
- (b) 關於基礎設施建設項目的勘察、設計、諮詢、研發、可行性研究及監理服務(「**設計與諮詢服務**」)；
- (c) 道岔橋樑鋼結構及其他與鐵路相關的設備、工程設備、零部件製造及材料的設計、研發、製造及銷售(「**設備及製造**」)；
- (d) 住房及商用房的開發、銷售及管理(「**房地產開發**」)；及
- (e) 礦產資源開發、金融業務、服務特許經營安排業務、物資貿易及其他配套業務(「**其他業務**」)。

分部間收入乃按實際交易價格列賬。

有關本集團呈報及經營分部的分部資料呈列於下文。

## 分部收入及業績

本集團按呈報分部劃分的持續經營業務收入及業績分析如下：

### 截至2025年12月31日止年度

	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	設備製造 人民幣百萬元	房地產開發 人民幣百萬元	其他業務 人民幣百萬元	抵銷 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
外部收入	925,351	16,875	27,615	44,647	68,546	-	1,083,034
分部間收入	17,058	906	5,553	-	24,149	(47,666)	-
其他收入	6,386	428	847	675	2,124	-	10,460
分部間其他收入	1,296	-	-	-	838	(2,134)	-
分部收入	<u>950,091</u>	<u>18,209</u>	<u>34,015</u>	<u>45,322</u>	<u>95,657</u>	<u>(49,800)</u>	<u>1,093,494</u>
<b>分部業績</b>							
除稅前利潤(虧損)	<u>31,435</u>	<u>1,613</u>	<u>1,851</u>	<u>(2,671)</u>	<u>5,074</u>	<u>(3,762)</u>	<u>33,540</u>
分部業績包括：							
應佔合營企業的除稅後(虧損)/利潤	(312)	-	25	(1)	44	-	(244)
應佔聯營企業的除稅後利潤/(虧損)	697	(39)	5	46	2,569	-	3,278
利息收入	1,647	115	52	124	5,324	(847)	6,415
利息開支	(6,477)	(46)	(116)	(2,175)	(7,024)	2,757	(13,081)
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	<u>(4,282)</u>	<u>(14)</u>	<u>(62)</u>	<u>-</u>	<u>(35)</u>	<u>-</u>	<u>(4,393)</u>

截至2024年12月31日止年度

	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	設備製造 人民幣百萬元	房地產開發 人民幣百萬元	其他業務 人民幣百萬元	抵銷 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
外部收入	992,854	17,418	24,813	48,280	66,837	-	1,150,202
分部間收入	22,365	790	9,419	-	31,000	(63,574)	-
其他收入	4,121	315	1,666	590	3,417	-	10,109
分部間其他收入	1,193	-	-	-	955	(2,148)	-
分部收入	<u>1,020,533</u>	<u>18,523</u>	<u>35,898</u>	<u>48,870</u>	<u>102,209</u>	<u>(65,722)</u>	<u>1,160,311</u>
<b>分部業績</b>							
所得稅前利潤(虧損)	<u>34,439</u>	<u>1,460</u>	<u>1,974</u>	<u>(2,402)</u>	<u>7,084</u>	<u>(3,684)</u>	<u>38,871</u>
分部業績包括：							
應佔合營企業的稅後(虧損)/利潤	(522)	-	43	(67)	(161)	(17)	(724)
應佔聯營企業的稅後利潤/(虧損)	1,094	7	30	(31)	2,228	(194)	3,134
利息收入	1,946	111	85	171	6,500	(938)	7,875
利息開支	(5,473)	(43)	(98)	(1,605)	(8,074)	2,750	(12,543)
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	<u>(4,912)</u>	<u>(39)</u>	<u>(83)</u>	<u>-</u>	<u>(111)</u>	<u>-</u>	<u>(5,145)</u>

呈報分部呈列金額與合併財務報表呈列金額的對賬如下：

	截至以下日期止年度	
	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
(i) 分部利息開支(分部間抵銷前)	15,838	15,293
分部間抵銷	(2,757)	(2,750)
調整項目：		
應付保留款項的估算利息開支	1,015	271
合併財務成本總額，按呈報	<u>14,096</u>	<u>12,814</u>
(ii) 分部業績(分部間抵銷前)	37,302	42,555
分部間抵銷	(3,762)	(3,684)
	<u>33,540</u>	<u>38,871</u>
調整項目：		
土地增值稅(「土地增值稅」)(a)(附註8)	911	1,742
合併除所得稅前利潤總額，按呈報	<u>34,451</u>	<u>40,613</u>

(a) 土地增值稅在分部申報中計入分部業績，並在合併損益表內分類為所得稅開支。

本集團按呈報分部劃分的資產及負債分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>分部資產</b>		
基礎設施建設	1,642,703	1,379,342
設計與諮詢	33,419	31,960
裝備製造	84,292	80,094
房地產開發	280,882	284,889
其他業務	804,670	841,500
分部間抵銷	(397,161)	(380,088)
未分配資產	21,627	18,569
資產總額	<u>2,470,432</u>	<u>2,256,266</u>

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
--	---------------------------	---------------------------

### 分部負債

基礎設施建設	1,410,297	1,192,314
設計與諮詢	18,117	16,074
裝備製造	51,457	49,833
房地產開發	242,705	235,371
其他業務	589,456	620,911
分部間抵銷	(393,577)	(378,299)
未分配負債	<u>11,527</u>	<u>10,070</u>
負債總額	<u><u>1,929,982</u></u>	<u><u>1,746,274</u></u>

就監控分部表現及在分部間分配資源而言：

- (a) 所有資產均被分配至經營分部，惟遞延稅項資產及即期可收回所得稅(不包括被分配至經營分部的預付土地增值稅)除外；及
- (b) 所有負債均被分配至經營分部，惟遞延稅項負債及即期所得稅負債(不包括被分配至經營分部的應付土地增值稅)除外。

呈報分部呈列金額與合併財務報表呈列金額的對賬如下：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
分部資產(分部間抵銷前)	2,845,966	2,617,785
分部間抵銷	<u>(397,161)</u>	<u>(380,088)</u>
	<u>2,448,805</u>	<u>2,237,697</u>
調整項目：		
遞延稅項資產	18,592	15,216
子公司非流通股份改革(a)	(148)	(148)
可收回即期所得稅	4,873	5,036
計入即期可收回所得稅的預付土地增值稅	<u>(1,690)</u>	<u>(1,535)</u>
	<u>21,627</u>	<u>18,569</u>
合併資產總額，按呈報	<u><u>2,470,432</u></u>	<u><u>2,256,266</u></u>
分部負債(分部間抵銷前)	2,312,032	2,114,503
分部間抵銷	<u>(393,577)</u>	<u>(378,299)</u>
	<u>1,918,455</u>	<u>1,736,204</u>
調整項目：		
遞延稅項負債	6,895	4,712
即期所得稅負債	8,477	9,075
計入即期所得稅負債的應付土地增值稅	<u>(3,845)</u>	<u>(3,717)</u>
	<u>11,527</u>	<u>10,070</u>
合併負債總額，按呈報	<u><u>1,929,982</u></u>	<u><u>1,746,274</u></u>

(a) 子公司非流通股份改革虧損按中國會計準則在分部報告中列入分部資產，並根據國際財務報告準則會計準則在過往年度損益內的其他收益及虧損進行調整。

## 其他分部資料

截至2025年12月31日止年度

	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	設備製造 人民幣百萬元	房地產開發 人民幣百萬元	其他業務 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
資本開支：						
物業、廠房及設備	14,496	204	1,579	308	3,949	20,536
投資物業	353	1	-	276	81	711
無形資產	35,385	26	479	4	10,904	46,798
礦產資產	-	-	-	-	12	12
使用權資產	5,287	63	204	37	1,019	6,610
總計	<u>55,521</u>	<u>294</u>	<u>2,262</u>	<u>625</u>	<u>15,965</u>	<u>74,667</u>
折舊及攤銷：						
物業、廠房及設備	6,173	286	1,212	370	2,712	10,753
投資物業	176	20	18	400	153	767
無形資產	382	27	63	7	2,277	2,756
礦產資產	54	-	-	-	163	217
使用權資產	4,919	67	131	127	426	5,670
其他預付款項	71	8	16	9	68	172
總計	<u>11,775</u>	<u>408</u>	<u>1,440</u>	<u>913</u>	<u>5,799</u>	<u>20,335</u>
出售及/或撤銷物業、廠房及 設備的(收益)/虧損	(21)	1	(3)	1	14	(8)
出售其他的收益	(124)	-	(1)	-	-	(125)
合同預期虧損增加	750	-	-	-	-	750
貿易及其他應收款項的減值虧 損/(減值撥回)	3,741	(103)	(23)	290	(52)	3,853
其他以攤銷成本計量的金融資 產的減值虧損/(減值撥回)	189	(14)	-	56	416	647
合同資產的減值虧損	1,844	6	10	60	9	1,929
物業、廠房及設備的減值虧損	66	-	1	-	7	74
投資物業的減值虧損	-	10	-	105	16	131
無形資產的減值虧損	28	-	16	-	-	44
商譽減值虧損	125	-	-	80	7	212
存貨、用以銷售的發展中物 業及持作出售的物業的減值 (收益)/虧損	(24)	-	3	1,616	9	1,604

截至2024年12月31日止年度

	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	設備製造 人民幣百萬元	房地產開發 人民幣百萬元	其他業務 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
資本開支：						
物業、廠房及設備	17,898	252	1,452	750	3,163	23,515
投資物業	32	-	-	311	224	567
無形資產	14,092	33	62	9	22,897	37,093
礦產資產	2	-	-	-	4,640	4,642
使用權資產	4,492	43	134	246	305	5,220
總計	<u>36,516</u>	<u>328</u>	<u>1,648</u>	<u>1,316</u>	<u>31,229</u>	<u>71,037</u>
折舊及攤銷：						
物業、廠房及設備	6,078	305	739	320	2,476	9,918
投資物業	189	41	15	284	130	659
無形資產	334	29	53	15	1,203	1,634
礦產資產	55	-	-	-	100	155
使用權資產	2,376	56	149	112	261	2,954
其他預付款項	43	5	14	6	119	187
總計	<u>9,075</u>	<u>436</u>	<u>970</u>	<u>737</u>	<u>4,289</u>	<u>15,507</u>
出售及／或撤銷物業、廠房及設備的(收益)／虧損						
	(257)	1	1	-	32	(223)
出售其他的收益	-	-	-	(245)	-	(245)
合同預期虧損增加	216	-	-	-	-	216
貿易及其他應收款項的減值虧損／(減值撥回)	2,938	151	84	1,185	(178)	4,180
其他以攤銷成本計量的金融資產的減值虧損／(減值撥回)	274	(10)	-	31	553	848
合同資產的減值虧損／(收益)	1,707	6	12	(16)	61	1,770
物業、廠房及設備的減值虧損	-	23	2	33	6	64
投資物業的減值虧損	38	-	-	-	-	38
商譽減值虧損	199	-	-	-	-	199
礦產資產減值虧損	22	-	-	-	-	22
存貨、用以銷售的發展中物業及持作出售的物業的減值虧損	32	-	2	1,237	3	1,274

## 與客戶合同收入的分解

服務及產品類型	截至2025年12月31日止年度					
	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	設備製造 人民幣百萬元	房地產開發 人民幣百萬元	其他業務 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
基礎設施建設合同	925,351	-	-	-	-	925,351
裝備製造和銷售	-	-	27,615	-	-	27,615
提供服務	-	16,875	-	-	9,576	26,451
銷售物業	-	-	-	44,647	-	44,647
銷售貨品和其他	6,386	428	847	675	61,094	69,430
<b>收入總計</b>	<b>931,737</b>	<b>17,303</b>	<b>28,462</b>	<b>45,322</b>	<b>70,670</b>	<b>1,093,494</b>
確認收入時間：						
— 於某一時間點	6,386	428	18,284	43,854	68,055	137,007
— 於一段時間	925,351	16,875	9,974	1,468	-	953,668
與客戶合同收入	931,737	17,303	28,258	45,322	68,055	1,090,675
租金收入	-	-	204	-	2,615	2,819
<b>收入總計</b>	<b>931,737</b>	<b>17,303</b>	<b>28,462</b>	<b>45,322</b>	<b>70,670</b>	<b>1,093,494</b>
服務及產品類型	截至2024年12月31日止年度					
	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	設備製造 人民幣百萬元	房地產開發 人民幣百萬元	其他業務 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
基礎設施建設合同	992,854	-	-	-	-	992,854
裝備製造和銷售	-	-	24,813	-	-	24,813
提供服務	-	17,418	-	-	6,595	24,013
銷售物業	-	-	-	48,280	-	48,280
銷售貨品和其他	4,121	315	1,666	590	63,659	70,351
<b>收入總計</b>	<b>996,975</b>	<b>17,733</b>	<b>26,479</b>	<b>48,870</b>	<b>70,254</b>	<b>1,160,311</b>
確認收入時間：						
— 於某一時間點	4,122	315	15,918	47,250	67,673	135,278
— 於一段時間	992,853	17,418	10,385	1,620	-	1,022,276
與客戶合同收入	996,975	17,733	26,303	48,870	67,673	1,157,554
租金收入	-	-	176	-	2,581	2,757
<b>收入總計</b>	<b>996,975</b>	<b>17,733</b>	<b>26,479</b>	<b>48,870</b>	<b>70,254</b>	<b>1,160,311</b>

中國內地及其他地區的外部客戶的收入如下：

	外部客戶收入	
	截至以下日期止年度	
	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
中國內地	1,019,476	1,091,667
其他地區(包括香港及澳門)	<u>74,018</u>	<u>68,644</u>
	<u><b>1,093,494</b></u>	<u><b>1,160,311</b></u>

位於中國內地及其他地區的非流動資產(不包括貿易及其他應收款項、金融工具及遞延稅項資產)如下：

	非流動資產	
	截至以下日期止年度	
	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
中國內地	860,723	795,759
其他地區(包括香港及澳門)	<u>19,076</u>	<u>18,726</u>
	<u><b>879,799</b></u>	<u><b>814,485</b></u>

其他地區主要包括非洲、南美洲及亞洲的國家及地區。

#### 4. 其他收入及開支

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
來自下列各項的其他收入：		
政府補助(a)	637	1,074
其他以攤銷成本計量的金融資產所得利息收入	1,274	918
補償及索償	528	657
按公允價值計入損益賬的金融資產所得利息收入	383	254
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產股息	139	80
安置補償金	50	24
其他	1,451	1,011
	<u>4,462</u>	<u>4,018</u>
其他開支：		
賠償支出	105	163
罰款費用	324	208
訴訟開支	149	57
其他	638	419
	<u>1,216</u>	<u>847</u>

(a) 與收入有關的政府補助包括集團實體就企業擴張、技術改進、完善環保措施及產品開發等自有關政府機構得到的各種政府補助。所有補助於本集團符合有關標準且產生相關開支時確認。

與資產有關的政府補助包括集團實體就收購物業、廠房及設備而得到的政府補助，已作為遞延政府補助計入合併財務狀況表，並按相關資產的預期使用年期以直線法計入損益賬。

## 5. 金融資產及合同資產減值損失淨額

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
貿易及其他應收款項(不含給予供應商的墊款)	3,853	4,180
合同資產	1,929	1,770
其他以攤銷成本計量的金融資產	647	848
	<u>6,429</u>	<u>6,798</u>

## 6. 其他收益及虧損淨額

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
出售及／或撤銷下列各項的收益		
—物業、廠房及設備	8	223
—無形資產	125	15
—其他	—	230
出售按公允價值計入損益賬的金融資產／負債的 收益／(虧損)	18	(39)
出售於以下投資的(虧損)／收益		
—子公司	(114)	661
—聯營企業	(44)	—
—合營企業	1,612	—
—按公允價值計入損益賬的金融資產／負債的 公允價值變動產生虧損	(370)	(418)
匯兌(虧損)／收益淨額	(65)	97
下列各項的減值虧損		
—物業、廠房及設備	(74)	(64)
—無形資產	(44)	—
—投資物業	(131)	(38)
—商譽	(212)	(199)
其他	28	286
	<u>737</u>	<u>754</u>

## 7. 以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
資產支持票據(「資產支持票據」)及資產支持證券 (「資產支持證券」)	3,289	4,383
保理支出	1,092	544
應收票據貼現開支	12	218
	<u>4,393</u>	<u>5,145</u>

## 8. 所得稅開支

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
即期所得稅		
— 企業所得稅(「企業所得稅」)	8,348	9,181
— 土地增值稅	911	1,742
— 過往年度撥備不足／(超額撥備)	95	(47)
遞延所得稅	<u>(1,250)</u>	<u>(1,021)</u>
所得稅開支	<u>8,104</u>	<u>9,855</u>

本集團的大部分實體位於中國內地。截至2025年12月31日止年度，根據相關法律及法規，適用於本集團該等實體的法定企業所得稅率為25%（2024年：25%），惟若干子公司主要獲豁免繳納企業所得稅或有權享20%及15%（2024年：20%及15%）的優惠稅率除外。

本集團若干海外實體位於新加坡共和國、老撾人民民主共和國、馬來西亞、剛果民主共和國、印度尼西亞共和國、孟加拉人民共和國、坦桑尼亞聯合共和國、幾內亞共和國、安哥拉共和國及埃塞俄比亞聯邦民主共和國。根據該等司法權區的相關法律及法規，該等實體適用的企業所得稅率分別為17%、24%、24%、30%、20%、25%、30%、25%、25%及30%（2024年：17%、24%、24%、30%、20%、25%、30%、25%、25%及30%）。

土地增值稅撥備乃按相關中國稅務法例及法規所載規定作出估計。土地增值稅已在計及若干獲准豁免和扣減後就增值部分按多個遞增稅率作出撥備。

本年度所得稅開支與合併損益表所列除稅前利潤的對賬如下：

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
所得稅前利潤	34,451	40,613
按中國企業所得稅率25%繳稅(2024年：25%)	8,613	10,153
稅務影響：		
不可扣除開支	214	186
應佔合營企業的虧損	61	181
應佔聯營企業的利潤	(820)	(784)
未確認為遞延稅項資產的稅項虧損／其他可扣減暫時差額	2,997	2,829
使用先前未確認為遞延稅項資產的稅項虧損／其他可扣減 暫時差額	(375)	(656)
集團實體間的所得稅優惠稅率及其他所得稅抵免	(2,154)	(2,176)
研發稅項抵免	(887)	(1,214)
土地增值稅	911	1,742
土地增值稅稅務影響	(228)	(436)
過往年度撥備不足／(超額撥備)	95	(47)
永續票據的可扣減股息	(489)	(526)
其他	166	603
	<u>8,104</u>	<u>9,855</u>
當年所得稅開支	<u>8,104</u>	<u>9,855</u>

中國企業所得稅率為本集團業務活躍司法權區的國內稅率。

## 9. 股息

	截至2025年 12月31日 止年度 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 人民幣百萬元
確認未年內分派本公司普通股股東股息：		
2025年中期－每股人民幣0.082元 (2024年：2024年中期股息零)	2,023	—
2024年末期－每股人民幣0.178元 (2024年：2023年末期股息人民幣0.210元)	4,404	5,198
	<u>6,427</u>	<u>5,198</u>

報告期末後，本公司董事建議就截至2025年12月31日止年度派付末期股息每股普通股人民幣0.086元(2024年：截至2024年12月31日止年度末期股息人民幣0.178元)，合計人民幣2,121百萬元(2024年：人民幣4,404百萬元)，惟待股東於應屆股東大會批准。

## 10. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利(「每股盈利」)乃按本公司擁有人應佔利潤除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

就分類為權益的金融工具而言，如屬累計分派，在達致計算每股盈利的盈利時，會扣除累計分派的未宣派金額。另一方面，如屬非累計分派，在計算普通股股東應佔利潤時，則只應扣除就有關年度宣派的股息金額。

	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度
本公司擁有人應佔利潤(人民幣百萬元)	22,892	27,887
減：		
— 歸屬於永續票據的股息(人民幣百萬元)(附註(i))	1,978	1,157
— 2021年限制性股票激勵計劃的影響(人民幣百萬元)	—	22
	<u>20,914</u>	<u>26,708</u>
用以釐定每股基本盈利的利潤(人民幣百萬元)	<u>20,914</u>	<u>26,708</u>
用以釐定每股基本盈利的普通股加權平均數(百萬股)	<u>24,670</u>	<u>24,619</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.848</u>	<u>1.085</u>

(i) 本公司發行的永續票據乃分類為具有可遞延累計利息分派及付款的權益工具。永續票據產生自並歸屬於截至2025年12月31日止年度的利息，已於計算截至2025年12月31日止年度的每股盈利時從盈利中扣除。

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利以根據攤薄潛在普通股經調整的歸屬於本公司普通股持有人的經調整利潤除以期內已發行股份的加權平均數計算。於2025年度，本公司限制性股票對每股盈利並無攤薄影響，因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利(2024年12月31日：每股攤薄盈利為人民幣1.084元)。

每股攤薄盈利計算如下：

	截至2025年 12月31日 止年度	截至2024年 12月31日 止年度
盈利		
用以釐定每股基本盈利的利潤(人民幣百萬元)	<u>20,914</u>	<u>26,708</u>
加：		
－ 2021年限制性股票激勵計劃的影響 (人民幣百萬元)	<u>—</u>	<u>22</u>
用以釐定每股攤薄盈利的利潤(人民幣百萬元)	<u><u>20,914</u></u>	<u><u>26,730</u></u>
股份		
用以釐定每股基本盈利的普通股加權平均數 (百萬股)	24,670	24,619
攤薄影響		
－ 2021年限制性股票激勵計劃的影響(百萬股)	<u>—</u>	<u>44</u>
以釐定每股攤薄盈利的普通股加權平均數(百萬股)	<u><u>24,670</u></u>	<u><u>24,663</u></u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u><u>0.848</u></u>	<u><u>1.084</u></u>

## 11. 貿易及其他應收款項

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
貿易應收款項及應收票據	<b>485,946</b>	359,446
減：虧損撥備	<b>(21,409)</b>	(21,265)
貿易應收款項及應收票據淨額	<b>464,537</b>	338,181
其他應收款項(扣除減值)	<b>111,399</b>	109,154
給予供應商的墊款(扣除減值)	<b>40,394</b>	40,254
貿易應收款項及應收票據總額	<b>616,330</b>	487,589
減：計入非流動資產的一年後到期款項	<b>(174,219)</b>	(98,762)
計入流動資產的一年內到期款項	<b>442,111</b>	388,827
包括：貿易應收款項	<b>308,068</b>	263,758
減：信貸虧損撥備	<b>(19,190)</b>	(17,564)
貿易應收款項－淨額	<b>288,878</b>	246,194

(a) 貿易應收款項及應收票據按照發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
一年以下	<b>403,509</b>	297,064
一年至兩年	<b>38,578</b>	24,032
兩年至三年	<b>12,765</b>	13,509
三年至四年	<b>11,301</b>	7,323
四年至五年	<b>4,486</b>	3,036
五年以上	<b>15,307</b>	14,482
總計	<b>485,946</b>	359,446

本集團的收入大部分通過基礎設施建設、勘察、設計與諮詢、工程設備和零部件製造合同產生，並按監管有關交易的合同指定的條款結算。

- (b) 已抵押貿易應收款項人民幣532百萬元(2024年12月31日：人民幣555百萬元)作為人民幣165百萬元(2024年12月31日：人民幣445百萬元)借款的擔保。
- (c) 於2025年12月31日，貿易應收款項人民幣71,513百萬元(2024年12月31日：人民幣89,480百萬元)及長期貿易應收款項人民幣1,920百萬元(2024年12月31日：人民幣1,432百萬元)已根據相關發行文件轉撥至資產支持票據及資產支持證券，及貿易應收款項人民幣30,411百萬元(2024年12月31日：人民幣17,036百萬元)及長期貿易應收款項人民幣64百萬元(2024年12月31日：人民幣209百萬元)已根據相關無追索權保理協議轉讓予金融機構。由於董事認為與該等貿易應收款項有關的重大風險及回報均已轉移，符合取消確認資格，故此已取消確認相關貿易應收款項。
- (d) 於2025年12月31日，已向供應商背書應收票據－銀行承兌及商業承兌票據人民幣741百萬元(2024年12月31日：人民幣1,122百萬元)，並已向銀行貼現人民幣20百萬元(2024年12月31日：人民幣10百萬元)。董事認為，由於對手方信用風險較高，故該等交易不符合取消確認的資格。此外，於2025年12月31日，已向供應商背書應收票據－銀行承兌票據人民幣32百萬元(2024年12月31日：人民幣994百萬元)，並已向銀行貼現人民幣32百萬元(2024年12月31日：人民幣1百萬元)。由於董事認為與該等銀行承兌票據有關的重大風險及回報均已轉移，符合取消確認資格，故此已取消確認相關票據。
- (e) 於2025年12月31日，計入流動資產的扣除信貸虧損撥備，組合進行減值評估的貿易應收款項如下：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>中央企業</b>		
一年以下	18,652	16,233
一年至兩年	2,077	2,102
兩年至三年	654	485
三年至四年	188	214
四年至五年	53	85
五年以上	108	103
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>21,732</b>	<b>19,222</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>地方國有企業</b>		
一年以下	144,136	132,784
一年至兩年	24,614	12,973
兩年至三年	5,445	4,671
三年至四年	2,962	3,398
四年至五年	1,820	1,447
五年以上	1,725	1,635
總計	<u>180,702</u>	<u>156,908</u>
	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>中國國家鐵路集團有限公司</b>		
一年以下	23,232	17,200
一年至兩年	1,893	1,241
兩年至三年	531	447
三年至四年	211	171
四年至五年	92	222
五年以上	338	178
總計	<u>26,297</u>	<u>19,459</u>
	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>海外企業</b>		
一年以下	6,383	4,174
一年至兩年	647	256
兩年至三年	112	10
三年至四年	1	12
四年至五年	2	1
五年以上	106	-
總計	<u>7,251</u>	<u>4,453</u>

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
<b>其他實體</b>		
一年以下	36,022	33,357
一年至兩年	6,867	3,591
兩年至三年	1,869	1,354
三年至四年	687	752
四年至五年	406	387
五年以上	825	621
	<hr/>	<hr/>
總計	<b>46,676</b>	<b>40,062</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2025年12月31日，單項減值貿易應收款項金額為人民幣16,112百萬元(2024年12月31日：人民幣15,777百萬元)以及虧損撥備人民幣9,892百萬元(2024年12月31日：人民幣9,687百萬元)。

於2025年12月31日，應收票據－銀行承兌票據人民幣643百萬元(2024年12月31日：人民幣782百萬元)並未減值。組合進行減值評估的商業承兌票據為人民幣917百萬元(2024年12月31日：人民幣1,087百萬元)並作出信貸虧損撥備人民幣3百萬元(2024年12月31日：人民幣3百萬元)。

於2025年12月31日，組合減值長期貿易應收款項為人民幣172,314百萬元(2024年12月31日：人民幣90,288百萬元)，並作出虧損撥備人民幣1,359百萬元(2024年12月31日：人民幣689百萬元)。單項減值長期貿易應收款項為人民幣4,885百萬元(2024年12月31日：人民幣3,530百萬元)，並作出虧損撥備人民幣868百萬元(2024年12月31日：人民幣3,008百萬元)。

(f) 貿易及其他應收款項的虧損撥備變動如下：

	全期預期 信用損失 (未信用減值) 人民幣百萬元	全期預期 信用損失 (信用減值) 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於2024年1月1日	6,265	12,594	18,859
－轉至信用減值	(69)	69	－
－已確認減值損失	3,759	1,312	5,071
－已撥回減值損失	(1,409)	(1,127)	(2,536)
－撤銷	(10)	(77)	(87)
匯兌調整	7	(3)	4
其他	27	(73)	(46)
於2024年12月31日	8,570	12,695	21,265
－轉至信用減值	(15)	15	－
－已確認減值損失	5,140	1,007	6,147
－已撥回減值損失	(3,003)	(886)	(3,889)
－撤銷	(10)	(2,037)	(2,047)
匯兌調整	(7)	8	1
其他	(26)	(42)	(68)
於2025年12月31日	<u>10,649</u>	<u>10,760</u>	<u>21,409</u>

(g) 其他應收款項的虧損撥備變動如下：

	12個月預期 信用損失 人民幣百萬元	全期預期 信用損失 (未信用減值) 人民幣百萬元	全期預期 信用損失 (信用減值) 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
於2024年1月1日	507	2,129	11,524	14,160
－轉至信用減值	－	(519)	519	－
－轉至未信用減值	(356)	356	－	－
－已確認減值損失	465	161	1,920	2,546
－已撥回減值損失	(113)	(346)	(442)	(901)
－撤銷	－	－	(110)	(110)
匯兌調整	10	2	1	13
其他	(13)	－	326	313
於2024年12月31日	500	1,783	13,738	16,021
－轉至信用減值	－	(463)	463	－
－轉至未信用減值	(193)	193	－	－
－已確認減值損失	597	350	1,732	2,679
－已撥回減值損失	(242)	(188)	(654)	(1,084)
－撤銷	－	(3)	(1,421)	(1,424)
匯兌調整	(9)	(2)	(1)	(12)
其他	75	－	160	235
於2025年12月31日	<u>728</u>	<u>1,670</u>	<u>14,017</u>	<u>16,415</u>

貿易及其他應收款項的虧損撥備的增加及撥回已計入合併損益表的金融資產減值虧損淨額內。於撥備賬扣除的款項一般會在預期不可收回額外現金的情況下撤銷。

(h) 貿易及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
人民幣	604,278	477,999
美元	7,688	6,533
西非法郎	413	164
埃塞俄比亞比爾	26	7
港元	548	365
歐元	32	15
其他貨幣	3,345	2,506
	<u>616,330</u>	<u>487,589</u>

於2025年12月31日，其他貨幣主要包括孟加拉塔卡、馬來西亞林吉特及南非蘭特。

(i) 於報告日期承擔的最高信貸風險敞口為上述各類應收款項的賬面值。

## 12. 貿易及其他應付款項

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
貿易應付款項及應付票據(a)	940,556	773,169
應付股息	2,178	947
應計薪酬和福利	7,493	6,540
其他稅項	6,949	5,626
提前收取的按金	5,049	1,443
按金(b)	8,335	7,627
租賃業務的客戶墊款	1,769	2,219
預付款項	20,324	18,811
應付ABS持有人款項	37,899	24,098
其他應付款項	152,693	202,753
	<b>1,183,245</b>	<b>1,043,233</b>
為呈報目的分析：		
非即期	92,193	84,322
即期	1,091,052	958,911
	<b>1,183,245</b>	<b>1,043,233</b>

購買貨品的信貸期介乎180日至360日之間。計入貿易應付款項及應付票據的應付保留款項為人民幣37,630百萬元(2024年12月31日：人民幣39,110百萬元)。應付保留款項為免息及於相應基礎設施建設及產品製造及安裝合同保留期完結時支付。

其他應付款項的結餘主要包括第三方為本集團代付的款項、應付擔保金及其他款項。

- (a) 貿易應付款項及應付票據(包括應付關聯方的貿易性質款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
一年以下	802,695	724,349
一年至兩年	84,538	26,926
兩年至三年	27,312	8,907
三年以上	26,011	12,987
	<u>940,556</u>	<u>773,169</u>

- (b) 本公司子公司中鐵財務有限責任公司(「中鐵財務」)接受關聯方及第三方的存款。於2025年12月31日，該等存款於一年內到期，平均年利率為1.124%。

- (c) 貿易及其他應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
人民幣	1,173,371	1,033,189
美元	5,172	5,943
其他貨幣	4,702	4,101
	<u>1,183,245</u>	<u>1,043,233</u>

於2025年12月31日，其他貨幣主要包括坦桑尼亞先令、秘魯索爾及烏干達先令。

## 7 審計及風險管理委員會

審計及風險管理委員會已聯同管理層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並就審計、內部控制及財務報告等事宜(包括審閱截至2025年12月31日止年度之經審計財務報告)進行磋商。

## 8 股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股人民幣0.086元(含稅)，共計約人民幣21.21億元。加上本公司於2025年12月派發的2025年中期股息每股人民幣0.082元(含稅)，共計約人民幣20.23億元，截至2025年12月31日止財政年度共派發股息每股人民幣0.168元(含稅)，共計約人民幣41.44億元(2024年：每股人民幣0.178元(含稅)，共計約人民幣44.04億元)。該宣派將在2025年年度股東大會上審議通過後實施並預期將約於2026年8月派付予本公司股東。

## 9 證券回購、出售及贖回

在截至2025年12月31日止之年度內，本公司回購及註銷根據激勵計劃授予的部分限制性A股股票。

本公司於2025年6月12日對5名首次授予的激勵對象已獲授但尚未解除限售的856,199股限制性股票完成了回購註銷。這5名激勵對象分別為2名激勵對象因成為不能持有公司限制性股票人員而不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍。2名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣2.944元/股加上中國人民銀行公佈的同期存款基準利率計算的利息之和，3名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣2.944元/股。詳情請參閱本公司日期為2025年3月13日及2025年6月9日在香港聯交所網站的相關公告。

本公司於2025年9月29日決定對678名激勵對象持有的已獲授但未滿足第三個解除限售條件的54,786,990股限制性股票進行回購註銷，其中，回購註銷628名首次授予的激勵對象已獲授但未滿足第三個解除限售條件的全部限制性股票共計50,813,003股，回購價格為人民幣2.766元／股；50名預留部分的激勵對象已獲授但未滿足第三個解除限售條件的全部限制性股票共計3,973,987股，回購價格為人民幣3.092元／股。2025年11月24日，公司完成其中677名激勵對象已獲授但尚未解除限售限制性股票的回購註銷手續，實際註銷限制性股票54,723,290股，回購價格為人民幣2.766元／股。2026年1月19日，公司完成剩餘1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完購註銷手續，回購價格為人民幣2.766元／股。

詳情請參閱本公司日期為2025年9月29日、2025年11月19日、2025年11月25日及2026年1月14日在香港聯交所網站的相關公告。

公司於2025年4月30日披露了擬以集中競價交易方式回購公司部分A股股票的方案，該方案已經2025年6月20日召開的2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東會議、2025年第一次H股類別股東會議審議通過，同意公司使用自有資金和股票回購專項貸款，以集中競價交易方式回購公司已發行的部分人民幣普通股(A股)股票，回購的資金總額不低於人民幣8億元，不超過人民幣16億元，回購價格上限為人民幣8.50元／股，回購的股份將全部予以註銷並減少公司註冊資本，回購期限為2025年6月20日至2026年6月19日。

公司回購期間的每月報告如下：

單位：元 幣種：人民幣

回購月份	回購數量 (股)	每股最高 成交價	每股最低 成交價	成交總金額 (不含交易費用)
2025年6月	/	/	/	/
2025年7月	/	/	/	/
2025年8月	/	/	/	/
2025年9月	/	/	/	/
2025年10月	6,998,600	5.75	5.63	39,999,328.00
2025年11月	3,502,900	5.75	5.63	19,999,752.00
2025年12月	18,310,500	5.75	5.42	100,019,066.00
2026年1月	/	/	/	/
2026年2月	/	/	/	/
2026年3月	/	/	/	/
總計	<u>28,812,000</u>	<u>/</u>	<u>/</u>	<u>160,018,146.00</u>

於報告期內，公司已累計回購28,812,000股A股股份，佔公司於2025年12月31日總股本約0.1167%。

截至本公告日期，公司已累計回購28,812,000股A股股份，佔公司於本公告日期總股本約0.1167%。

除上述事項外，本公司或其子公司在截至2025年12月31日止之年度內概無購買、出售或贖回本公司之上市證券事宜。

## 10 遵守《企業管治守則》

作為一家於香港聯交所主板上市的公司，本公司致力遵守《上市規則》附錄C1所載《企業管治守則》的要求。本公司於報告期內已遵守《企業管治守則》的全部條文。

## 11 董事進行證券交易的標準守則

公司已採納《上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其董事進行公司證券交易的守則。經向公司全體董事作出特定查詢，公司確認董事於報告期內一直遵守標準守則所載列的要求。

## 12 報告期後事項

鑒於公司《2021年限制性股票激勵計劃》第三個解除限售期所設定的公司層面業績考核指標條件未達成，2026年1月19日，公司對1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完成回購註銷手續，公司總股本由24,686,285,629股變更為24,686,221,929股。

## 13 刊載年度業績公告及年度報告

本業績公告將刊載於香港聯交所的披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司的網址([www.crec.cn](http://www.crec.cn))。根據國際財務報告準則編製的2025年年度報告將刊載於香港聯交所的披露易網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司的網址([www.crec.cn](http://www.crec.cn))。根據中國企業會計準則編製的2025年年度報告及其摘要將刊載於上海證券交易所網址([www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn))及本公司的網址([www.crec.cn](http://www.crec.cn))。

承董事會命  
中國中鐵股份有限公司  
陳文健  
董事長

中國·北京  
2026年3月30日

於本公告日期，本公司的執行董事為陳文健先生(董事長)及趙佃龍先生；本公司的非執行董事為文利民先生及房小兵先生；本公司的獨立非執行董事為修龍先生、孫力實女士及屠海鳴先生。