

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)

### 海外監管公告

本公告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則第 13.10B 條而作出。

茲載列深圳高速公路集團股份有限公司（「本公司」）在上海證券交易所網站發布的《2025 年年度業績說明會召開情況的公告》及附件，僅供參閱。

承董事會命

**趙桂萍**

公司秘書

中國，深圳，2026 年 3 月 30 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。

证券代码：600548  
债券代码：188451  
债券代码：185300  
债券代码：240067  
债券代码：241018  
债券代码：241019  
债券代码：242050  
债券代码：242539  
债券代码：242780  
债券代码：242781  
债券代码：242972  
债券代码：242973  
债券代码：244479

股票简称：深高速  
债券简称：21 深高 01  
债券简称：22 深高 01  
债券简称：G23 深高 1  
债券简称：24 深高 01  
债券简称：24 深高 02  
债券简称：24 深高 03  
债券简称：25 深高 01  
债券简称：25 深高 Y1  
债券简称：25 深高 Y2  
债券简称：25 深高 Y3  
债券简称：25 深高 Y4  
债券简称：26 深高 01

公告编号：2026-022

## 深圳高速公路集团股份有限公司 2025 年年度业绩说明会召开情况的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

深圳高速公路集团股份有限公司（“公司”）于 2026 年 3 月 27 日 16:00—17:00 在深圳市南山区深南大道 9968 号汉京金融中心 46 楼会议室举行了 2025 年年度业绩说明会，会议采用现场+网络视频直播的方式，网络直播平台为进门财经。

公司董事长徐恩利先生、执行董事兼总裁廖湘文先生、独立董事徐华翔先生、副总裁黄毕南女士、副总裁王绍良先生、副总裁文德良先生、副总裁杜猛先生、总会计师兼董事会秘书赵桂萍女士参加了会议。

参会人员围绕公司经营表现、分红派息政策、战略规划、项目进展、财务状况等问题与管理层进行了沟通交流。有关详情可参阅公司于本公告同日在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）发布的《深圳高速公路集团股份有限公司 2025 年年度业绩说明会会议纪要》。

特此公告

深圳高速公路集团股份有限公司董事会

2026 年 3 月 30 日

# 深圳高速公路集团股份有限公司

## 2025 年年度业绩说明会会议纪要

### 说明会基本情况：

深圳高速公路集团股份有限公司(“公司”)于 2026 年 3 月 27 日 16:00—17:00 在深圳市南山区深南大道 9968 号汉京金融中心 46 楼会议室举行了 2025 年年度业绩说明会，会议采用现场+网络视频直播的方式，网络直播平台为进门财经。

### 参会人员：

公司董事长徐恩利先生、执行董事兼总裁廖湘文先生、独立董事徐华翔先生、副总裁黄毕南女士、副总裁王绍良先生、副总裁文德良先生、副总裁杜猛先生、总会计师兼董事会秘书赵桂萍女士。

### 会议内容纪要：

一、介绍环节。总会计师兼董事会秘书赵桂萍、执行董事兼总裁廖湘文、董事长徐恩利先后介绍了公司 2025 年的财务表现、经营情况以及公司未来发展的思路和 2026 年的主要工作重点。

二、问答环节。参会人员围绕公司经营表现、分红派息政策、战略规划、项目进展、财务状况等问题与管理层进行了沟通交流，主要内容如下：

**1、2025 年公司计提的大额资产减值都是哪些项目？对业绩影响有多少？未来是否还存在大额减值风险？**

答：从业务板块来看，环保板块计提资产减值主要包括对一些餐厨垃圾处理项目计提特许经营无形资产减值，按照账龄对环保板块应收款计提坏账准备，以及随着业务结构调整，对部分无使用价值的资产计提减值，和去年相比，环保板块减值计提金额大幅下降。

公路板块是对包含商誉在内的长期股权投资资产组根据减值测试评估结果计提商誉减值及长期股权投资减值，主要是参股的高速公路项目周边竞争性路段开通后分流影响超出预期等导致的资产减值。

房地产板块主要是公司在贵州的控股地产项目计提了减值。

上述计提资产减值是基于会计准则的要求，公司通过主动处理风险来进一步夯实资产质量，让报表能够更真实、更健康地反映公司的实际经营状况。

以上资产出现减值既有外部环境的变化，也有内部产业结构调整的阶段性的财务影响。计提减值虽然对当期利润造成一次性影响，但我们本着严谨务实的态度，将经营中发现的风险及时处理，有助于公司轻装上阵，将盈利增长回归到主营业务的实际增长上来。

从目前情况分析，预计未来减值风险总体可控。

## **2、公司旗下建设项目进展如何？计划工期有没有变化？改扩建项目施工期间对车流量有多大影响？**

答：集团旗下三个重大工程项目目前进展基本符合预期。

### **（1）工程进展方面：**

外环项目方面，一二期的坑梓东互通跨线段及新围收费站于 2025 年先后投入运营；三期已全面进入桥梁施工阶段，截至 2025 年底完成约 27%工程形象进度，预计 2028 年底建成通车。

机荷高速改扩建主体工程已全面开工建设，截至 2025 年底，已完成约 20%工程形象进度，该项目计划 2028 年底立体层通车，2029 年底全线建成通车。

京港澳高速公路广州至深圳段改扩建工程的穗莞段已进入全面施工阶段，进度基本符合预期；深圳段工程的先行段已于 2025 年底开工建设。

### **（2）施工组织方面**

机荷改扩建包括地面层和立体层，根据施工计划，前 4 年完成立体层建设和地面层拼宽（不含路面），在此期间原地面层可以保障双向 6 车道运营；最后 1 年完成原地面层路面的病害处置和附属工程，在此期间立体层双向 8 车道与地面层新增的双向 4 车道可以通行。

京港澳高速公路广州至深圳段改扩建在施工前已经做了施工组织和交通组织方案的设计，在施工过程中将严格做好交通疏解相关工作，以保安全、保畅通为目的，尽量减少施工对通行的影响，保障施工过程中的交通安全和行车秩序。

从目前工程实施的情况来看，上述改扩建工程对车辆通行的实际影响不大，预计整个改扩建期间，对车辆通行的影响都相对有限。

### 3、公司未来几年的资本支出计划是怎样的？

答：预计到 2028 年底，集团经董事会批准的资本性支出总额约为 181 亿元。主要包括机荷改扩建约 99 亿、外环三期建设约 50 亿以及湾区发展向广深珠公司增资 27 亿的股权投资支出等。以集团的财务资源和融资能力，能够满足各项资本支出的需求。

### 4、想了解一下公司餐厨垃圾处理业务去年的整体表现。公司为实现该业务盈利采取了哪些具体举措？未来公司对这块业务的整体规划是什么？

答：总体来看，2025 年集团餐厨垃圾处理业务企稳向好，收入全年增幅达到 20%，单吨付现成本及管理成本均实现同比下降，带动经营利润总体提升，盈利能力正逐步得到改善。

公司主要采取了以下举措：

#### （1）精细运营，系统推进收运和生产环节优化

在收运管理方面，公司建立了“劳务外包+自主收运”双轨收运机制，全年有机垃圾处理量、油脂销售量等核心业务指标全面提升；在生产管理方面，推动技术工艺改造、生产流程调整、设备管理优化及渣料资源化销售，提升了精细化运营水平，实现运营效益提升。

#### （2）建设智慧化运营平台，数据驱动管理提升

板块年内建成智慧化运营平台，覆盖收运、生产、安环、经营等管理模块，有效助力项目实现垃圾应收尽收，提升了业务管理流程的标准化与智慧化水平。

#### （3）调价工作取得实质性进展

建立“整体统筹-分级管理-节点管控”的调价管理模式，有效推动了调价工作。

#### （4）多措并举，逐步优化财务状况

一方面，通过融资置换等方式优化债务结构，降低财务成本；另一方面，全力推进应收账款清收工作，回款金额较 2024 年提升显著。

从经营表现来看，上述举措取得了积极效果。未来随着无废城市建设的深入推进以及垃圾分类政策的持续渗透，餐厨垃圾处理市场的需求空间依然广阔。

公司将持续深化各项提质增效举措，紧盯成本管控与产能提升两大抓手，着力提升产能利用率与经营效益；聚焦运营提质、实施精细运营，通过智慧化收运平台向前端收运业务和沼液、渣料后端资源化业务进行纵向延伸，紧盯油脂、

碳交易、饲料化三个发展机会，力争经营状况进一步改善。

#### **5、请介绍一下公司未来的分红派息政策，是否有可能提升分红比例？**

答：董事会基于公司经营现金流状况、近几年重大投资项目的资金需求等综合因素考虑，建议派发 2025 年度末期现金股息每股 0.244 元，派息比率约 58.85%。

自成立以来，公司已连续 28 年不间断派发现金股息，累计超过 150 亿。最近 3 年的平均分红率接近 60%，在上市公司及高速公路行业处于前列。

近几年公司围绕战略发展布局，推进多个重大项目的建设，对资金需求较大，同时公司也需合理控制负债规模，保持稳健的资本结构，以降低财务风险，保障公司长期健康发展。在此背景下，公司需要在短期股东回报与长期价值增长之间做好平衡。公司现阶段将继续维持稳定的现金分红政策，在兼顾资本需求和财务稳健的前提下，充分考虑股东的建议，努力为股东提供持续、合理的回报。未来，随着项目进入成熟期和资本结构的进一步优化，公司也会适时评估分红政策的调整空间。

#### **6、公司对下一阶段的发展战略有什么考量？**

答：集团“十五五”规划的总体发展思路是：紧扣国家和省市“十五五”规划及行业态势，整固提升做强收费公路主业，顺势而为做优清洁能源产业，提质增效做精固废处理业务，加快发展战略性新兴产业。

具体而言，对于收费公路主业，我们将聚焦建管养一体化、数智赋能、存量改扩建、“公路+”融合发展等方向，推动向以“做优增量、提质存量”为主导的内涵式发展转型。在确保质量和安全的基础上，全力推进重大项目建设，深化道路全生命周期养护与智慧高速建设，拓展车路协同等场景并构建数字孪生平台，提升路网效能。同时审慎把握新项目并购机遇，探索路衍经济，全面提升资产综合回报水平。

对于清洁能源发电业务，我们将着力强化新能源市场拓展、成本管控与电力市场化交易能力，加快从单一发电向综合能源思维转变，探索“源网荷储”一体化模式，强化区域聚焦和融合开发，加强国企协同，围绕项目拓展、交能融合、“零碳园区”、精细化运营推进清洁能源产业发展。

对于固废垃圾处理业务，公司未来的工作重心主要是对有机垃圾处理存量项目的提质增效和盈利改善。同时加快废旧电池技术攻关与市场验证，拓展储能

应用场景。

目前整个“十五五”战略规划还在论证过程中，我们会形成草案并按程序报董事会和股东大会审议，也会及时向市场公告。

**7、利率下行背景下，公司采取了哪些措施降低财务成本？目前负债水平如何？未来成本趋势如何？**

答：公司 2025 年综合融资利率为 2.5%，同比下降约 0.7 个百分点。其中 2025 年新增借贷平均融资利率 2.1%，同比降 0.4 个百分点。公司年内一方面积极争取银行贷款利率下调或融资置换，另一方面灵活运用超短融、中票、公司债等多种融资工具来开展债务置换和补充营运资金。同时，自 2024 年下半年开始，集团分批以人民币资金置换了境外港币债务，2025 年持续开展外币债务置换，亦有效节省了利息开支。集团年末资产负债率为 55.01%，比年初下降近 5 个百分点；有息负债约 314 亿元，比年初下降 2 个百分点。从目前的市场利率趋势来看，公司预计未来一段时间融资成本继续维持在较低水平。

**8、2025 年公司旗下部分收费公路项目路费增幅明显，但也有一些项目有一定下滑，请问主要影响因素有哪些？**

答：2025 年，集团收费公路业务总体表现平稳，实现路费收入 51 亿元，如剔除益常高速自 2025 年 3 月 21 日起不再纳入集团合并范围的影响，同口径下路费收入同比增长约 3.2%。其中，机荷东段、机荷西段、沿江项目、外环项目及清连高速分别增长 3.5%、3.7%、7.1%、3.8%及 8.8%，公司参股的西线高速、益常项目同比则分别有 11 个点的下降。

主要影响因素有：

一是收费天数减少。2025 年较 2024 年收费天数减少 1 天。

二是路网变化。主要有以下道路受到路网变化的影响：

（1）沿江二期与深中通道于 2024 年 6 月底同步通车，一方面增加了沿江二期路费收入，另一方面促进了沿江一期、机荷高速的车流量增长，但与此同时也对外环项目、广深高速、广珠西线产生一定分流影响；

（2）妈湾海底隧道于 2025 年 1 月下旬通车，对沿江高速有一定分流影响；

（3）外环项目坑梓东枢纽与新围收费站分别于 2025 年 3 月及 4 月开通，对外环高速车流路费产生诱增效应，但对梅观高速有一定分流影响；

（4）2025 年清连高速实施路面提升工程施工，部分路段区间存在间歇性封

闭施工，期间对清连高速车流路费存在一定程度负面影响；但路面提升工程完工后，显著促进了清连高速车流量的增长，清连高速全年路费收入同比上涨 8.8%；

（5）惠盐高速深圳段改扩建工程于 2025 年一季度完工，明显促进了机荷高速车流量增长；

（6）永宁互通立交于 2024 年 8 月底通车，中山西环高速与广中江高速全面互联互通，对广珠西线有分流影响；

（7）益常北线高速于 2024 年 12 月底通车，对益常高速有分流影响。

### **9、公司在清洁能源发电业务表现如何？未来有什么具体规划？**

答：清洁能源发电业务总体表现平稳，2025 年总体实现营业收入 5.4 亿元，同比基本持平。

近年来国内风电场开发快速上量，部分地区由于新能源装机容量短期内大幅增加，社会用电增幅小于装机增幅，清洁能源消纳受限，一些风电项目短期内面临弃风率上升、收益率下降等问题，但从长远来看，清洁能源发电作为我国能源结构转型的核心方向，发展前景依然广阔。

未来，公司一方面将持续强化存量风电项目的精细化运营管理，提升项目的发电效益。另一方面也会把握优质项目的投资并购机会，稳步扩大清洁能源资产规模，在考虑风资源丰富程度，投资回报率等因素的同时，重点考虑当地风电消纳能力、是否有外输能力等因素。此外，公司也在推进高速公路沿线分布式光伏示范项目建设，探索“交通+清洁能源”融合发展模式，推动路域资源高效复合利用。