



中國交通建設股份有限公司

CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

H股股份代號：1800



2025
中期報告
(H 股)

目 錄

業績概要	2
董事長致辭	3
業務概覽	7
管理層的討論與分析	38
獨立審閱報告	59
中期簡明合併損益表	60
中期簡明合併綜合收益表	61
中期簡明合併財務狀況表	62
中期簡明合併權益變動表	64
中期簡明合併現金流量表	66
中期簡明合併財務資料附註	69
其他資料	126
詞匯及技術術語表	137
公司信息	139



業績概要

人民幣百萬元(每股資料除外)	截至6月30日止六個月		變化(%)
	2025年	2024年	
收入	335,450	356,010	-5.8
毛利	35,765	41,596	-14.0
本集團除所得稅前利潤	16,764	18,969	-11.6
母公司所有者應佔利潤	9,990	12,022	-16.9
每股基本盈利(人民幣) ^(註1)	0.58	0.70	-17.1

人民幣百萬元	於		變化(%)
	2025年6月30日	2024年12月31日	
總資產	2,018,485	1,858,272	8.6
總負債	1,531,861	1,390,457	10.2
總權益	486,624	467,815	4.0
母公司所有者應佔權益	322,190	313,425	2.8

新簽合同額 人民幣百萬元	截至6月30日		2024年 合同額	變化(%)
	2025年 項目個數	合同額		
基建建設業務	3,741	897,698	863,378	4.0
－港口建設	227	53,191	45,895	15.9
－道路與橋樑建設	413	135,355	140,914	-3.9
－鐵路建設	8	4,322	12,749	-66.1
－城市建設等	2,798	506,763	472,429	7.3
－境外工程	295	198,067	191,391	3.5
基建設計業務	4,322	24,364	32,656	-25.4
疏浚業務	932	63,077	59,683	5.7
其他業務	不適用	5,915	5,150	14.9
總計	不適用	991,054	960,867	3.1

未完工合同額 人民幣百萬元	2025年6月30日		2024年12月31日	
	項目個數	合同額	項目個數	合同額
基建建設業務	8,787	2,849,902	8,630	2,947,341
基建設計業務	22,547	182,411	21,839	179,220
疏浚業務	2,110	371,685	2,097	328,626
其他業務	不適用	24,990	不適用	31,586
總計	不適用	3,428,988	不適用	3,486,773

註：

1. 計算截至2025年6月30日止六個月的每股盈利金額時，總額約5.43億元永續證券利息及總額約0.17億元限制性股票股利應從盈利中予以扣除。
2. 任何數據及表格所載的數據之差異，是由於四捨五入所致。

董事長致辭

尊敬的各位股東：

時序交替，秋光漸朗。值此2025年半年度報告發佈之際，我謹代表中國交建董事會，向各位股東長期以來對公司改革發展的信任與支持致以誠摯的感謝！

今年以來，建築行業挑戰與機會並存，全體員工知重負重、迎難前行，公司整體發展態勢保持穩定，重點工作取得實效，服務國家戰略有擔當，穩住生產經營有作為，推動轉型升級有亮點，深化系統改革有進展，持續強根鑄魂有實策。上半年實現營業收入3,354.50億元，歸屬於公司股東的淨利潤為99.90億元，每股收益為0.58元。新簽合同額達到9,910.54億元，同比增長3.1%。其中新興業務領域新簽合同額為3,202.55億元，約佔公司新簽合同額的32%。

面向未來，公司將從歷史經驗、優良傳統和時代特徵中汲取奮進力量、把握發展規律，以「三個六」戰略思想為引導，堅決做到「六個牢牢把握與堅持」，全面傳承光大公司「十大核心優勢」，守牢公司最大基本盤與最大底氣；積極搶抓政策紅利、戰略增量、創新驅動、融合轉型、改革深化和全球拓展帶來的發展契機，贏得因勢破局、危中求機、化危為機的戰略主動；加快推動發展理念、經營方式、結構佈局、增長動力、管理機制和文化生態的全面革新，推動企業全方位變革、系統性重塑、整體性重構；統籌協調生存底線與發展主線、質量提升與規模增長、短期目標與長期規劃、存量優化與增量拓展、集中管控與放權搞活、國內根基與國際視野之間的辯證關係，把握發展規律、強化系統思維、實現協同共進。

董事長致辭

下半年，公司將咬定年度目標不放鬆，明確責任、狠抓落實，確保完成年度任務和「十四五」目標，為全面開啟「十五五」乃至未來更長一段時期高質量發展奠定堅實基礎，重點做好六方面工作：

一是提升能力建設，奮力做好「全面加強黨的領導與建設」的大文章。提升政治判斷力，以政治紀律為準則校準方向，在大是大非前站穩立場。提升政治領悟力，將習近平總書記重要指示精神作為「第一議題」「第一遵循」「第一任務」，把黨中央決策部署轉化為實際行動。提升政治執行力，落實決策部署要橫向到邊、縱向到底，切實做到相關工作促進黨建提質增效。

二是突出價值創造，奮力做好「全面加快高質量發展」的大文章。**強引領**：以「創新、綠色、數智、融合、可持續」核心理念為引領，聚焦「想、思、管、行」，建強戰略、目標等「七大體系」，推動公司邁向更高質量、更可持續發展的新階段。**穩增長**：向「五全」領域要增量，鞏固全交通、全城市、全水域主責主業優勢，拓展全綠色、全數字轉型空間，搶抓國家戰略項目政策紅利；向「四大」優勢要空間，以大海外穩份額、大裝備鑄特色、大產業育新質生產力、大融合推「八網融合」，強化協同賦能。**優海外**：建立健全優先發展機制，完善大海外體系，確保戰略落地生根；加快優質發展步伐，聚焦佈局優化，依託國家戰略深耕「一帶一路」市場；提升協同發展交通，建區域利益共同體，促雙向循環，守牢安全底線。**提質效**：實施五大專項行動，堅持現金為王，搶抓政策窗口期壓降「三金」，力爭年度經營性淨現金流為正；嚴控負債率水平，強化「借、用、還」管理，全員全流程降成本，建節約型總部，控融資成本。

三是突出改革賦能，奮力做好「全面深化系統改革」的大文章。緊扣國企改革要求，壓實責任推舉措落地。完善現代企業制度，優化議事清單，強化戰略性、系統性、協同性建設，平衡授權放權，健全流程管控提效能。壓減經營主體與管理層級，推進總部功能建設，整合同質業務育優勢企業，重組「戰新」產業促技術落地。規範薪酬強化激勵，加強混改管理，處置低效股權，放大試點效應樹樣板。

四是圍繞「三高兩低三強」目標，奮力做好「全面加強系統科學管理」的大文章。全面加強戰略管理，科學制定「十五五」規劃，構建戰略管控體系，將規劃落實與考核掛鉤。落實「三基三全四化」，以「334」工程為核心，強化企業端基礎、項目端基層和全員基本功，深化各模塊細化。提升風險防控水平，構建大風控格局，落實風險防控關鍵環節全覆蓋執行，嚴防各類風險。

五是大力發展新質生產力，奮力做好「全面加快創新與轉型」的大文章。打造國家戰略科技力量，承擔重大科技任務，提速國家重點項目攻關，推進「一地一體」建設。推動產學研融合，建國家級實驗室，加速成果轉化與標準制定。培育新質生產力，推動傳統產業向綜合交通、智慧交通、綠色交通、平安交通升級，發展戰略性新興產業與未來產業，2年內「戰新」產業營收佔比超30%；推進智能化、電動化、共享化、網聯化建設，拓展「藍翼」大模型應用，打造「數字中交」。

董事長致辭

六是持續頑強奮鬥，奮力做好「全面重塑優秀文化與生態」的大文章。開展深入貫徹中央八項規定精神學習教育，全面落實「五個進一步到位」要求，弘揚求真務實、調查研究、謙虛謹慎、艱苦奮鬥、密切聯繫群眾「五個作風」，涵養清正廉潔、幹事創業的新風正氣。建強幹部隊伍，打造「五好」班子與「六有」隊伍，建立「雙畫像」「雙檔案」，構築「五大人才高地」。弘揚「六種文化」，圍繞「四個求最大」匯聚合力。發揮領導班子「頭雁效應」，培育具有「三家」特質的企業家隊伍，引領高質量發展。

各位股東，征程萬里風正勁，重任千鈞再奮蹄。新的階段，我們將以堅如磐石的戰略定力、勇毅前行的實幹擔當，在應對挑戰中把握機遇，在攻堅克難中開拓新局，奮力推動企業高質量發展邁上新台階！感謝各位股東、朋友們一直以來的支持與幫助！

董事長
宋海良

中國•北京
2025年8月29日

一、主要業務

公司是全球領先的特大型基礎設施綜合服務商，聚焦「五全四大五型」領域提供一體化系統解決方案，核心業務涵蓋基建建設、基建設計和疏浚業務等，業務覆蓋國內及全球港口、航道、道路與橋樑、鐵路、城市軌道交通、市政基礎設施、吹填造地、流域治理、水利、建築及環保等相關項目的投資、設計、建設、運營與管理。公司憑借數十年在多領域項目中積澱的豐富營運經驗、專業知識及技能，以及全產業鏈的綜合化與集成化優勢，為客戶提供貫穿基建項目全週期的綜合解決方案。

二、經營模式

公司業務在運營過程中，主要包括搜集項目信息、資格預審、投標、執行項目，以及在完工後向客戶交付項目。本公司制訂了一套全面的項目管理系統，涵蓋整個合同程序，包括編製標書、投標報價、工程組織策劃、預算管理、合同管理、合同履行、項目監控、合同變更及項目完工與交接。其中，公司的基建建設、基建設計、疏浚業務均屬於建築行業，主要項目運作過程與上述描述基本一致。

公司在編製項目報價時，會對擬投標項目進行詳細研究，包括在實地視察後進行投標的技術條件、商業條件及規定等，公司也會邀請供貨商及分包商就有關投標的各項項目或活動報價，通過分析搜集上述信息，計算出工程量列表內的項目成本，然後按照一定百分比加上擬獲得的項目毛利，得出提供給客戶的投標報價。

公司在項目中標、簽訂合同後，在項目開始前通常按照合同總金額的10%-30%收取預付款，然後按照月或定期根據進度結算款項。客戶付款一般須於1-3個月之內支付結算款項。近年來，由於國內經濟恢復仍然不穩固、不均衡，客戶支付進度有不同程度滯後，項目週期及賬期相應有所拉長。

業務概覽

三、報告期內核心競爭力

本公司是世界最大的港口、公路與橋樑的設計與建設公司、世界最大的疏浚公司；亞洲最大的國際工程承包公司、中國最大的高速公路投資運營商、全球知名城市綜合體開發運營商；擁有世界上最大的工程船船隊。本公司擁有34家主要全資、控股子公司，業務足跡遍及中國所有省、市、自治區及港澳特區和世界139個國家和地區。

公司在完全市場化的競爭環境下，經歷多輪週期波動，創造了無數的輝煌歷史，樹立了一座又一座豐碑，積累沉澱了寶貴的「十大核心優勢」：**一是**強大的綜合交通與基礎設施國家智庫、頂層設計、高端規劃、綜合諮詢能力集於一體的高端引領與綜合智力優勢。**二是**能夠提供交通與基礎設施「五全四大五型」領域一體化系統解決方案與全產業鏈綜合化、集成化優勢。**三是在**「五全四大五型」領域的系統技術、標準編製、技術創新與產業創新優勢。**四是**形成了服務國家與行業戰略、「一帶一路」倡議等重大戰略部署的集團軍、大兵團作戰的硬核優勢。**五是**植根於交通+、數智+、綠色+、融合+的融合發展優勢。**六是**作為排名亞洲企業第一的國際承包商，具有強大的國際化競爭與佈局優勢。**七是**產業數字化、數字產業化、管理數字化、數據價值化「四化」協同集成的AI與數智優勢。**八是**服務「五全四大五型」大裝備研發製造支撐與綜合服務優勢。**九是**具有種類齊全、多層次、頂尖的高端人才、複合人才、專業人才龐大人才隊伍優勢。**十是**具有根植於企業血脈的逢山開路、遇水搭橋、持續改革圖強的優秀改革基因，具有內涵豐富的「特別能吃苦、特別能戰鬥、特別能擔當、特別能奉獻」精神譜系與全球知名的「一主多元」品牌文化體系優勢。

「全交通、全城市、全水域、全綠色、全數字」是公司的主要產業領域，為「大海外、大裝備、大產業、大融合」提供應用場景。「全」字突出產業鏈全、資源要素全、生命週期全的綜合優勢。「全交通、全城市、全水域」是公司多年堅守的主責主業，「全綠色、全數字」既是現有的主業領域，也是未來轉型拓展的方向。「全綠色」是時代底色，是轉型的主要方向。「全數字」要為產業全面賦能。

下半年，公司將繼續圍繞「穩增長」，打好拓增量「攻堅戰」，咬定全年目標不放鬆。搶抓國家綜合交通體系建設、水網建設、城市更新等方面的政策紅利，緊盯重要領域、重點區域、重大項目，從源頭、高端與一體化上策劃與創造新項目及新模式，持續提升行業領導力與影響力。

三、報告期內核心競爭力(續)

(一) 築牢「全交通」基本盤，保持行業領先地位

公司聚焦一體化、綜合化、數智化、綠色化、融合化方向拓展優勢，深入服務交通強國建設。**公路與橋樑業務**深化沿邊抵邊、互聯互通及全國高速公路改擴建專題研究。**鐵路及軌交業務**借助全國統一大市場機遇，優化軌交市場經營佈局。**機場業務**補鏈延鏈，深挖低空「機場+」場景，穩步轉型為機場基建綜合服務商與技術集成商。

報告期，**公路與橋樑業務**聚焦國家重點工程，世界最長高速公路隧道—天山勝利隧道超深豎井貫通落底，為烏尉高速年底通車奠定基礎；斬獲G6002貴陽環城高速公路擴容工程等項目。**鐵路業務**深耕**鐵路貨運通道**，中標新建宜昌至涪陵高速鐵路(湖北段)站前工程等項目。**機場業務**持續鞏固「中交機場」品牌，中標大連新機場中線主通道跨海段工程、大連金州灣國際機場工程深層地基處理工程等項目。

(二) 做強「全城市」增長極，穩住經營大盤

公司聚焦大、中、小城市和小城鎮全覆蓋，全方位進軍城市、融入城市、服務城市。深刻領悟中央城市工作會議精神，**房建業務**提質擴量，強化全週期成本管控；發力高端市場，重點拓展頭部開發商客戶、醫療教育文化等公共建築和工業廠房領域，持續做優效益、做精管理、做大增量。**市政業務**深耕突圍，聚焦城市路網優化、老舊管網改造、地下空間、新基建、固廢利用等領域，用好中央專項資金，盯緊「兩重」支持項目，輸出安全、韌性、智慧產品。**城綜業務**融合創新，加大城市更新項目開發力度，深化「策劃、開發、運營」一體化模式，聚焦22個超大特大城市，發力城中村改造、產業煥新、文脈廣續、品質提升等領域的重點項目。

報告期，**房建業務**平穩發展，落地鄭州市金水區城市更新綜合開發項目、鄭州市中牟縣綠博組團總部基地城市更新項目等項目。**市政業務**穩中有進，落地杭州文二西路連接隧道工程等項目。**城綜業務**多元發展，落地江西省宜春市靖安縣現代美麗鄉村生態農業產融示範項目工程總承包、杭州錢塘區中企國際港等項目。

三、報告期內核心競爭力(續)

(三) 提升「全水域」競爭力，呈現業務穩定增長

公司聚焦「大水」綜合開發、「中水」系統治理、「微水」精準處理，強化系統發力。**港航、疏浚業務**聚焦樞紐海港提檔升級以及重點戰略物資儲運設施建設，不斷鞏固提升市場份額；以內河建設作為主攻方向，在水運通道和多式聯運領域加大資源投入，強化規劃設計前端研究，開展設計與施工協同聯動一體化經營，擴展內河水運市場經營佈局。**水利業務**搶抓國家水網建設重大戰略機遇，深度參與國家和地方重大水利項目，聚焦水庫樞紐、水電站、引調水、灌區建設、防洪排澇、水庫湖泊清淤及抽水蓄能等領域，實現水利業務高質量發展。**海洋業務**搶抓海洋經濟高質量發展新機遇。海上風電持續加強技術創新和建造經驗協同提升，提升海上風電綜合競爭力。不斷延伸拓展海上新能源產業鏈，佈局海纜敷設、漂浮式風電、海上光伏市場，積極探索風漁融合、風數協同、風光同場設施等「海洋+」融合場景。

報告期，**港航、疏浚業務高位增長**，沿海內河雙向發力，落地黃驊港煤炭港區五期、南通港通海港區通海作業區三期、黃驊港綜合港區10萬噸級通用泊位。**設計諮詢引領優勢突出**，中標湘桂運河預可行性研究、寧波舟山港佛渡作業區一期勘察設計等優質項目。**大力發展水利業務**，積極參與國家水網建設，勘察設計領域中標川渝東北一體化(重慶片區)水資源配置工程等項目，工程建設領域中標新疆某供水工程、柴達木水資源配置工程等國家150項及172項重大水利工程，項目的集中落地標誌著公司在重大水利項目上取得新突破，水利業務開拓已經初步從機會經營向系統經營轉變。**大力發展海洋能源業務**，海上風電逐步適應平價時代市場環境，中標莆田平海灣海上風電場DE區40萬千瓦項目。**海上光伏穩步推進**，落地秦皇島昌黎海上光伏試點項目發電場區PC總承包工程等。

三、報告期內核心競爭力(續)

(四) 打造「全綠色」支撐力，加快向綠轉型升級

公司聚焦綠色交通、綠色城市、綠色能源、綠色材料、綠色建築等，補強產業鏈短板，縱深推進中央企業交通基礎設施綠色低碳原創技術策源地建設。**生態環保業務**全面塑造大水綜合開發、中水系統治理、微水精準處理的獨特優勢，深化「環保綜合體」發展理念，搶佔行業發展制高點；大力推進山水林田湖草沙一體化保護和系統治理、礦山建設與生態修復、海洋生態環境保護修復等國土空間生態修復市場，推動環保業務縱深拓展。**農林牧漁業務**用好新型政策性金融工具，搶抓全域土地整治、農田提標改造機遇，推動一批典型項目盡快落地。**陸上新能源業務**充分發揮屬地投資貢獻和經營網絡優勢，聯合電力企業獲取新能源指標，推動與新能源建設領域優勢企業強強聯合，助力新能源業務跨越式發展。

報告期，**生態治理特色優勢不斷彰顯**，發揮水環境治理全產業鏈能力，中標鄂州市臨空經濟區水生態環境治理與高新技術產業融合開發EOD項目。**持續推進國土空間生態修復市場拓展**，中標湖北蘄春縣五嶽山、方城縣東溝支流桃園溝段等綠色礦山項目。「湖泊生態清淤」品牌不斷擦亮，落地宜興市新一輪太湖生態清淤西沿岸區工程。**陸上新能源持續發力**，中標東方電氣木壘100萬千瓦科技創新實驗風場項目標段三、大同市雲岡區150MW/15MWh獨立儲能調頻項目。**農林牧漁業務不斷做大**，落地大冶市西北片區國家儲備林建設EPC項目、丹東東港現代化海洋牧場(一期)項目。

三、報告期內核心競爭力(續)

(五) 激活「全數字」動力源，以科技為產業全面賦能

公司聚焦**數字產業化**，圍繞智慧交通和智慧建築等領域，打造優質數據集，率先在行業內外實現數據集的共享流通和調用。聚焦**產業數字化**，發佈高價值成果推廣目錄，打造具有中交特色、行業引領性的標桿場景，提升場景應用能力。聚焦**管理數字化**，加快中交自主知識產權的藍舟、藍翼、藍途、藍盾等數字底座研發及推廣，以數據穿透強化管理穿透。聚焦**數據價值化**，推動智算大模型、數字孿生、自動化技術深度應用，加強人工智能技術與北斗、BIM等數字化產品的融合創新，打造「數字中交」。

報告期，公司「全數字」領域重點聚焦智慧公路(包括智慧橋樑和智慧隧道)、智慧水運、智慧港口和智慧民航四大方向，有效幫助業主提升運營效率和安全水平，推動了行業標準制定和技術創新。**智慧公路**涵蓋橋樑、隧道、梁場等多個子領域，主要集中在橋樑健康監測、隧道智能管控和公路數字化升級。中標港珠澳大橋首次系統性智慧化改造工程、紅花嶺隧道、機場特大橋及沿江航道數字化防護項目等項目。**智慧水運**涵蓋航道、港口等多個領域，聚焦航道養護、數字孿生、雲數據分析和清潔化裝卸工藝和航運服務智能化。中標平陸運河智慧養護系統及應用項目、青島港董家口港區琅琊台灣作業區東部集裝箱碼頭工程等項目。**智慧城市**打造公司首個城市級智慧停車項目—「大理州全州一個停車場」項目，優化停車設施供給結構，數智賦能城市靜態交通管理。**智慧水務**率先以縣級「大水網」理念建設「一張圖」，形成縣域級三維智慧水務指揮大屏，同時結合工程同步開展當地水廠三維建設工作，實現水廠的數字孿生；打造三峽庫區城鎮供水數字化安全體系與智慧管控平台。

三、報告期內核心競爭力(續)

(六) 圍繞「優海外」要增量，強化差異化競爭優勢

公司堅持走出去、走進去、融進去、充分一體化「四步走」路線，以國際化業務增量實現國內國外雙輪驅動。**一是健全優先發展機制。**做好組織保障、資本賦能、考核激勵、薪酬分配、員工發展、人才引進「六個優先」，建立健全「大海外」工作體系，確保優先發展戰略落地生根。**二是加快優質發展步伐。**聚焦「三大佈局優化」，深化國家戰略與政府高訪牽引、海外投資牽引、設計諮詢及技術牽引「三個牽引」，圍繞七大關鍵要素，提高優質資產和新興業務比重。深入研究「五全四大五型」的細分領域及重點國別，「一國一策」「一業一策」明確發展策略和實施路徑，堅持以「一帶一路」沿線市場為重點，緊盯重點區域和週邊國家強化市場開拓。**三是提升協同發展效能。**堅持公司整體利益最大化，研究建立「一平台一院一局」的區域利益共同體等機制，帶動產業鏈上下游「走出去」與「引進來」，推動國內國際資源要素「雙循環」，確保國際工程承包商亞洲第一的絕對優勢與建設「一帶一路」的標桿企業。**四是優化國別組織建設。**加快推進國別安全管理中心、供應鏈管理中心、信息庫建設，繼續拓展海外集採成果及應用，做好國別組織信息平台的上線運行，加速推進國別組織合規風控管理中心組建運行。

報告期，公司海外業務新簽合同額2,003.79億元，同比增長2.2%。按照項目類型劃分，道路與橋樑、房屋建築、鐵路建設、港口建設、市政工程、城市軌交及其他分別佔境外工程新簽合同額的30%、26%、15%、7%、4%、18%。按照項目地域劃分，非洲、亞洲(除港澳台)、大洋洲、拉丁美洲、歐洲、港澳台及其他分別佔境外工程新簽合同額的41%、28%、17%、7%、5%、2%。

報告期，公司在「一帶一路」共建國家實現新簽合同額86.7億美元，佔境外地區的新簽合同額的31%。其中，中東地區實現新簽合同額36.9億美元。自共建「一帶一路」倡議提出以來，累計新簽合同額2,818.88億美元。馬東鐵路項目隧道全線貫通，柬埔寨扶南德佐水利項目簽約落地。

三、報告期內核心競爭力(續)

(七) 大力發展新質生產力，全面加快創新與轉型升維

公司圍繞「五全四大五型」發展以新業態、新基建、新材料、新模式為代表的新質生產力，全力推動從產品到產業再到產業鏈的升級升維。**一是打造國家戰略科技力量。**積極融入國家科技創新佈局，主動承擔「1025專項」等國家重大攻關任務，加速提檔關鍵核心技術供給。縱深推進中央企業基礎設施綠色低碳原創技術策源地和中央企業海洋工程技術創新聯合體建設，強化以市場為導向的應用基礎研究，推動「擴圍、增能、創效」。

二是高效推動產學研深度融合。研究建設國家級綜合交通實驗室、數字交通實驗室等大平台、大應用場景，擴大深化國際創新合作，打造一批示範工程、品牌項目。加強科研平台管理模式創新。積極對接國家部委，加強交通基建領域行業共性技術研究。全面提速科技成果轉化，著眼成果轉化和產業化進程，成體系推動自主攻關技術和產品應用迭代。充分發揮市場優勢，引領更多設計、施工新技術新產品國際標準制定，切實用好中交科創基金，加快科技成果轉化。**三是加快培育新質生產力。加快傳統產業「向新圖強」。**深入實施新質生產力專項行動，聚焦綜合交通、智慧交通、綠色交通、平安交通「四個交通」建設，發揮設計諮詢前端牽引作用，在智能建造、工業化建造、智慧交通、智慧城市等領域打造重點示範項目，推動綠色低碳技術創新升級。**加快新興產業「向新求進」。**依託央企產業煥新行動、未來產業啟航行動，加快研發新技術，構建「基礎研究－技術攻關－產業培育」全鏈條創新生態。重點突破海水綜合利用、北斗應用等戰略性新興產業，加快深地空間、深海採礦、內河網系統開發等未來產業能力建設。「戰新」產業營收佔比要在2年內達到30%以上。**加快數字化轉型「數智賦能」。**重點推進產業數字化、數字產業化、管理數字化、數據價值化「四化」建設，打造「數字中交」。

三、報告期內核心競爭力(續)

(七) 大力發展新質生產力，全面加快創新與轉型升維(續)

報告期，公司在新興業務領域實現新簽合同額3,203億元，同比下降1.6%。公司搶抓戰略性新興產業發展的政策機遇期，根據戰略性新興產業發展方向指引目錄，明確戰新產業發展8個重點領域和20個細分賽道，選定現階段重點發力的海上風電、北斗技術應用、鋪管等細分賽道，形成重大投資、產業併購、技術研發、標準制定等一攬子支持政策和具體舉措。

(八) 以科技創新服務國家戰略，加快實現高水平科技自立自強

公司聚焦主責主業，聚焦關鍵核心技術與「卡脖子」領域，以交通強國建設試點為牽引，不斷完善科技創新體系建設，加大核心科技攻關和原創技術策源地打造，不斷提升自主創新能力，持續深化科技體制機制改革，加強科技激勵力度和人才隊伍建設，多措並舉，充分發揮科技創新的引領、驅動、保障作用，加快實現高水平科技自立自強。

公司擁有4家國家級研發創新平台，15家子公司享受高新技術企業稅收優惠政策，科技人員3萬餘人。公司已累計獲得國家科技進步獎54項，國家技術發明獎5項，魯班獎130項，國家優質工程獎400項(含金獎46項)，詹天佑獎100餘項，中國專利金獎2項，中國專利優秀獎39項；公司作為主參編累計參與頒佈國家標準196項、行業標準572項；累計擁有授權專利37,175項。¹

報告期，公司研發開支為88.91億元，佔營業收入的比例為2.7%。其中，研發人員及材料費、委外研發費、資產折舊與攤銷、其他費用分別佔比86%、3%、2%、9%，加大了在智慧公路、智慧港航、先進工程船舶、工業軟件、水利水電、地下空間開發等戰新產業與未來產業領域研發投入。

¹ 按照中國交建及其附屬公司獲獎情況進行統計。

三、報告期內核心競爭力(續)

(八) 以科技創新服務國家戰略，加快實現高水平科技自立自強(續)

一是國家級創新平台建設持續提升。牽頭的極端環境綠色長壽道路工程全國重點實驗室、疏浚技術裝備國家工程研究中心、公路長大橋建設國家工程研究中心、青海花石峽凍土公路工程安全國家野外科學觀測研究站，4個國家級創新平台高質量運行，參與共建的「河口海岸全國重點實驗室」獲批成立，國家級創新平台數量居建築央企前列。推動ISO全球首個港口碼頭標準化技術委員會落戶中國。國際組織任職連續取得突破，張喜剛院士、李義明分別獲任國際道路聯合會(IRF)副主席和ISO港口碼頭分委會主席。張喜剛院士榮獲茅以升科學技術獎橋樑大獎，獲評「中國公路學會百優工程師」等榮譽稱號，林鳴院士獲得何梁何利基金科學技術成就獎。二是關鍵核心技術實現突破。高質量完成「1025專項」二期攻關任務，任務獲國資委「A+」評級。國內首個新型管片智能拼裝技術完成廠內測試，自主研製的世界首台高寒高海拔超大直徑全斷面硬岩豎向掘進機「首創號」完成了天山勝利隧道豎井707m掘進任務，創下豎向掘進機施工豎井深度、直徑、海拔三項世界紀錄。自主研發世界最大全電驅可拆裝環保絞吸挖泥船江河湖庫生態清淤裝備「浚瀾」船首次投用，「太湖之光」系列裝備具備投產條件。專利工作榮獲2024年度中央企業排名A檔。三是綠色數智轉型有亮點。上線行業首個企業級數字雙碳平台，碳排放核算方法獲國際專利；公司承建的埃塞俄比亞「亞環路」項目入選聯合國「全球可持續交通最佳實踐案例」。發佈央企首個土木交通行業大模型「藍翼」，交通藍途BIM平台市場推廣初見成效。榮獲「中國企業財務數智化轉型示範單位」和「中國企業數據資產管理示範單位」。

三、報告期內核心競爭力(續)

(九) 業務資質不斷取得突破，加快積累水利業務資質

公司主營業務擁有多項特級、甲級、綜合甲級資質。

公司共擁有65項特級資質，其中包括：19項港口與航道工程施工總承包特級資質，39項公路工程施工總承包特級資質，4項建築工程施工總承包特級資質和3項市政公用工程施工總承包特級資質。公司現有各類主要工程承包資質1,800餘項、工程諮詢勘察設計資質近300項。

報告期，公司共取得各類甲級及以上資質9項。其中，港口與航道工程施工總承包特級1項，市政公用工程施工總承包特級資質1項。三級公司獲取5項，三級公司市場主體競爭力顯著增強。公司成功落地水利水電施工總承包一級資質1項，總計已形成15項水利水電施工總承包一級資質、1項工程設計水利行業甲級資質、總計8家綜合甲級資質的新格局，實現水利行業，從前端規劃設計到後端建設運營全鏈條、全週期的服務能力。

三、報告期內核心競爭力(續)

(十) 持續強化估值提升，持續優化國有資本佈局

報告期，公司以優化國有資本佈局，提升國有資本運營效率和配置效能，培育發展企業新動能。一是以提高上市公司質量為引擎，構建產業價值與資本價值協同提升新格局。深化落實國務院國資委關於提高上市公司質量、強化市值管理等要求，完善「1+7+N」市值管理體系，制定《估值提升計劃及市值管理方案》，持續提升分紅比例、預分紅納入常態化舉措，夯實價值創造根基，暢通價值傳遞渠道，推動公司成為服務國家戰略、引領行業發展、創造股東價值的標桿。二是以金融創新為工具，盤活存量資產釋放價值潛能。深化存量資產盤活，持續打通資產市場化處置路徑，構建完整覆蓋「投資建設－運營孵化－成熟退出」的閉合資本運作模式，實現資產價值重估與資金回籠，提高資產週轉效率。三是以產業金融為紐帶，打造產融結合服務主業發展新生態。牢牢把握產業金融的根本定位，優化金融資源配置，充分發揮創投基金、產業租賃、供應鏈金融及統保價值，賦能公司科技創新、主業升級和戰新產業培育，著力構建「產業引領金融、金融賦能產業」的良性生態。

四、業務概覽

報告期，國際形勢急劇變化、外部壓力明顯加大，國內結構性矛盾還沒有根本緩解，但我國上半年國內生產總值增長5.3%，經濟運行總體平穩，穩中有進、穩中向好，交通強國、海洋強國、美麗中國、區域協調發展等國家重大戰略深入實施，超長期特別國債、專項債為穩定基建需求帶來利好；新質生產力培育加速，為戰新產業、未來產業擴容帶來巨大空間。

2025年公司新簽合同額目標計劃為同比增速不低於7.1%，收入目標計劃為同比增速不低於5%。

報告期，公司新簽合同額為9,910.54億元，同比增長3.1%。新簽合同額的增長主要來自於港口建設、城市建設、境外工程、能源工程等建設需求增加。業務結構不斷改善，現匯規模穩步擴張，投資結構持續向好。截至2025年6月30日，本公司持有在執行未完成合同金額為34,289.88億元。

各業務來自於境外地區的新簽合同額為2,003.79億元(約折合281.67億美元)，同比增長2.2%，約佔公司新簽合同額的20%。其中，新簽合同額在3億美元以上項目總合同額155.75億美元，佔全部境外新簽合同額的55%。經統計，截至2025年6月30日，本公司共在139個國家和地區開展業務。

各業務來自以節能環保、新能源、新材料和新一代信息技術產業為代表的新興業務領域的新簽合同額為3,202.55億元，同比下降1.6%。

各業務來自於能源工程項目的新簽合同額為583.79億元，同比增長92.0%；水利項目的新簽合同額為352.28億元，同比下降4.9%；農林牧漁工程類項目的新簽合同額為35.66億元，同比下降32.9%。

各業務按照公司股比確認基礎設施投資類項目合同額境內為454.09億元，境外為12.10億元，預計在設計與施工環節本公司可承接的建安合同額為356.30億元。其中，公司簽約廣州市黃埔區多片區域中村改造項目、杭州市錢塘區中企國際港城中村改造提升項目等，以及大連市現代海洋牧場示範項目、丹東東港現代化海洋牧場項目等海洋經濟代表項目。

業務概覽

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略

1. 國內市場

報告期，在宏觀政策協同發力下，我國經濟運行總體平穩、穩中有進，國內生產總值同比增長5.3%。按照國家統計局公佈的數據顯示，上半年，基礎設施投資同比增長4.6%。其中，水上運輸業投資增長21.8%，水利管理業投資增長15.4%，鐵路運輸業投資增長4.2%。

2. 海外市場

報告期，國際局勢變亂交織、地緣衝突延宕升級、政策波動趨嚴等多重風險挑戰。基於科技變革、產業變革，經濟社會高質量發展催生諸多新業態、新模式，基建行業發展面臨新一輪整合，各國政府對於通過基礎設施拉動經濟的意願進一步增強，跨區域間交通互聯互通需求增加，重大項目、優質項目進一步向頭部企業集聚。「一帶一路」八項行動、中非「十大夥伴行動」以及若干多雙邊合作機制項下的系列部署安排，都為海外業務發展帶來了新的機遇。根據2024年ENR發佈數據，全球250強國際承包商的新簽合同額同比增長15.1%，未來國際市場空間廣闊。

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

3. 分業務情況

(1) 基建建設業務

基建建設業務範圍主要包括在國內及全球興建港口、道路與橋樑、鐵路、水利、城市軌道交通、市政基礎設施、房屋建築及環保等相關項目的投資、設計、建設、運營與管理。按照項目類型劃分，具體包括港口建設、道路與橋樑、鐵路建設、城市建設、海外工程等。

報告期，本公司基建建設業務新簽合同額為8,976.98億元，同比增長4.0%。來自於境外地區的新簽合同額為1,980.67億元(約折合278.42億美元)。截至2025年6月30日，本公司持有在執行未完成合同金額為28,499.02億元。

按照項目類型及地域劃分，港口建設、道路與橋樑、鐵路建設、城市建設等、境外工程的新簽合同額分別為531.91億元、1,353.55億元、43.22億元、5,067.63億元、1,980.67億元，分別佔基建建設業務新簽合同額的6%、15%、1%、56%、22%。

① 港口建設

本公司是中國最大的港口建設企業，承建了建國以來絕大多數沿海大中型港口碼頭，具有明顯的競爭優勢，與本公司形成實質競爭的對手相對有限。

2025年1-6月，按照交通運輸部公佈的數據顯示，沿海與內河建設交通固定資產投資完成約為1,092.56億元，同比增長6.6%。

報告期，本公司於中國境內港口建設新簽合同額為531.91億元，同比增長15.9%，佔基建建設業務的6%。其中，來自於基礎設施等投資類項目確認的合同額為3.01億元，本公司預計可以承接的建安合同金額16.41億元。

業務概覽

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

3. 分業務情況(續)

(1) 基建建設業務(續)

② 道路與橋樑建設

本公司是中國最大的道路及橋樑建設企業之一，在高速公路、高等級公路以及跨江、跨海橋樑建設方面具有明顯的技術優勢和規模優勢，在全國同行業市場處於領軍地位。公司公路業務實現了從單一產業鏈到全產業鏈(規劃策劃、可行性研究、投融資、勘察設計、工程建設、運營維護、資產處置)的基礎設施全壽命週期、全過程一體化諮詢服務產業格局。在公路行業具有領先的技術力量、充足的資金能力、突出的項目業績、豐富的資源儲備、良好的信譽等優勢，能夠提供全產業鏈的一體化諮詢服務。在特大跨徑懸索橋建造等關鍵技術取得重要突破，在高寒凍土技術研究方面，在橋島隧工程等全產業鏈和綜合一體化服務方面，形成超越競爭對手的比較優勢。與本公司形成競爭的主要是一些大型中央企業和地方國有基建建設企業。

2025年1-6月，按照交通部公佈的數據顯示，公路建設交通固定資產投資完成約為11,291.31億元，同比減少8.9%。

報告期，本公司於中國境內道路與橋樑建設新簽合同額為1,353.55億元，同比減少3.9%，佔基建建設業務的15%。其中，來自於基礎設施等投資類項目確認的合同額為197.50億元，本公司預計可以承接的建安合同金額214.58億元。

③ 鐵路建設

本公司是中國最大的鐵路建設企業之一，錨定全面建成科技領先、管理先進、品質卓越的世界一流軌道交通綜合服務商戰略目標不動搖。

報告期，國家科學有序推進鐵路建設，全國鐵路完成固定資產投資3,559億元，同比增長5.5%。據統計，從發包量來看，公司市場份額3.9%，為行業第三名，路外第一名。本公司於中國境內鐵路建設新簽合同額為43.22億元，佔基建建設業務的1%。

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

3. 分業務情況(續)

(1) 基建建設業務(續)

④ 城市建設等

本公司廣泛參與房屋建築、城市軌道交通、城市綜合開發等城市建設，具有較強的市場影響力。同時，公司加快水利、能源業務、生態環保、城市水環境治理等新興產業佈局，努力培育新的增長點。

報告期，本公司於中國境內城市建設等項目新簽合同額為5,067.63億元，同比增長7.3%，佔基建建設業務的56%。其中，來自於基礎設施等投資類項目確認的合同額為241.18億元，本公司預計可以承接的建安合同金額77.51億元。

按照項目類型劃分，房屋建築、市政工程、城市綜合開發、水利、生態環保、海上風電、城市軌道交通及其他分別佔城市建設新簽合同額的44%、16%、3%、2%、2%、2%、1%和30%。

⑤ 海外工程

本公司基建建設業務海外工程範圍包括道路與橋樑、港口、鐵路、機場、環保、地鐵、建築、水利水電、清潔能源等各類大型基礎設施項目，市場競爭優勢明顯。

報告期，本公司基建建設業務中境外工程新簽合同額1,980.67億元(約折合278.42億美元)，同比增長3.5%，佔基建建設業務的22%。

業務概覽

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

3. 分業務情況(續)

(2) 基建設計業務

基建設計業務範圍主要包括諮詢及規劃服務、可行性研究、勘察設計、工程顧問、工程測量及技術性研究、項目管理、項目監理、工程總承包以及行業標準規範編製等。

本公司是中國最大的港口設計企業，同時也是世界領先的公路、橋樑及隧道設計企業，在相關業務領域具有顯著的競爭優勢。與本公司相比，其他市場參與主體競爭力相對較弱。在鐵路基建設計業務方面，本公司在「十一五」期間進入該市場領域，目前主要業務分佈於海外鐵路項目以及國內軌道交通項目。

報告期，本公司基建設計業務新簽合同額為243.64億元，同比下降25.4%。其中，來自於境外地區的新簽合同額為9.10億元(約折合1.28億美元)。截至2025年6月30日，本公司持有在執行未完成合同金額為1,824.11億元。

(3) 疏浚業務

疏浚業務範圍主要包括基建疏浚、維護疏浚、環保疏浚、吹填工程、流域治理以及與疏浚和吹填造地相關的支持性項目等。

報告期，本公司疏浚業務新簽合同額為630.77億元，同比增長5.7%。其中，來自於境外地區的新簽合同額為5.69億元(約折合0.80億美元)。截至2025年6月30日，本公司持有在執行未完成合同金額為3,716.85億元。

公司是全球規模最大的疏浚企業，在中國沿海疏浚市場有絕對影響力。業務覆蓋港口疏浚、航道疏浚、吹填造地、流域治理、浚前浚後、環境工程等領域。報告期，公司擁有目前中國最大、最先進的疏浚工程船舶團隊，擁有主要耙吸挖泥船及絞吸船87艘，規模居全球首位。報告期，本公司持續優化資產結構，穩步推進投資建造和購置重大疏浚船舶裝備，淘汰部分老舊低效的落後船舶，優化絞吸船等裝備調度機制，提高施工利用率。

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

3. 分業務情況(續)

(4) 其他業務

其他業務主要包括公司全產業鏈盾構機的裝備製造、物資集中採購、金融產業支撐等業務。

公司成立盾構中心，組建公司盾構工程管理與技術服務的專業化平台。**盾構裝備**聚焦裝備升級，以AI技術賦能，保持盾構製造行業領先地位。自主研製的世界直徑最大掘進深度最深的全斷面硬岩豎向掘進機「首創號」完成了天山勝利隧道掘進任務，創造三項世界紀錄。**公司物資集採**模式持續優化，建立內貿企業管控方案，強化源頭集採落到實處；動態調整集採目錄，探索不同品類區域集採，落實地材集採工作，擴大集採效益；與境外國別區域開展區域集採工作，完善公司海外供應鏈體系建設，提升國際化採購管理水平。

報告期，本公司其他業務新簽合同額為59.15億元。截至2025年6月30日，本公司持有在執行未完成合同金額為249.90億元。

業務概覽

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

4. 報告期內簽訂的部分主要經營合同(單位：人民幣百萬元)

(1) 基建建設業務

港口建設

序號	合同名稱	金額
1	河北省滄州市黃驊港煤炭港區五期工程總承包項目	2,891
2	浙江寧波舟山港海洋產業及配套碼頭區通用碼頭、 陸域堆場及生產生活配套設施工程項目	1,905
3	河南省信陽市淮河淮濱段航道提升工程項目	1,889
4	河北省滄州市黃驊港散貨港區原油碼頭一期工程項目	1,747
5	湖北省黃岡市智能化新能源船舶產業園工程一期水工 工程EPC項目	1,420

道路與橋樑建設

序號	合同名稱	金額
1	G6002貴陽環城高速公路擴容工程項目	5,000
2	G7021寧武高速新幹至瑞昌(贛鄂界)段新建工程、 新干至興國高速公路新建工程項目	3,500
3	湖北省武漢市滬渝高速公路武漢至宜昌段改擴建工程 施工項目	2,653
4	河南省長垣至修武高速公路封丘至修武段SG-2項目	2,491
5	四川省廣安繞城高速公路西段施工總承包項目	2,433

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

4. 報告期內簽訂的部分主要經營合同(單位：人民幣百萬元)(續)

(1) 基建建設業務(續)

鐵路建設

序號	合同名稱	金額
1	湖北省宜昌市新建宜昌至涪陵高速鐵路(湖北段)站前工程項目	3,089
2	廣東省陽江市陽江北站智能交通樞紐EPC項目	643
3	陝西榆林趙石畔1000萬噸/年煤炭集裝轉運站EPC項目	295
4	新疆將淖鐵路二線項目通信、信號及災害監測、電力及電力牽引供電採購項目	138
5	新疆將淖鐵路增建二線3標項目經理部鐵路重載成品梁採購項目	101

城市建設等

序號	合同名稱	金額
1	江西省宜春市靖安縣生態農業產融示範項目	6,390
2	湖南省衡陽市衡東縣生態科技農業和旅遊高質量發展示範EPC項目	6,070
3	河南省鄭州市金水區城市更新綜合開發工程項目	5,293
4	廣東省肇慶市「百千萬工程」暨城鄉融合發展項目	5,000
5	海南省海口市三產融合智慧生態發展先導區EPC項目	4,852

業務概覽

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

4. 報告期內簽訂的部分主要經營合同(單位：人民幣百萬元)(續)

(1) 基建建設業務(續)

海外工程

序號	合同名稱	金額
1	澳大利亞南澳阿德萊德繞城公路T2D段	22,470
2	沙特利雅得德拉伊耶門二期多功能場館及辦公樓 房建項目	10,911
3	布捨古夫－蘇克阿赫拉斯－得利亞段121km鐵路項目	7,132
4	芬蘭當升科技歐洲新材料產業基地一期工程項目	4,468
5	科威特保障性住房項目	3,854

(2) 基建設計業務

序號	合同名稱	金額
1	江蘇省南通港通海作業區東段泊位工程EPC項目	1,544
2	海南省儋州市洋浦港灣底作業區10萬噸級公共糧油 碼頭工程EPC項目	824
3	江蘇省南通市LNG接收站項目配套卸船碼頭工程 水工結構部分EPC項目	723
4	福建省福州市中國石油福建液化天然氣接收站項目 配套碼頭工程EPC項目	709
5	海南省東方市製造業產業園及臨港物流基地設施 配套工程EPC項目	477

四、業務概覽(續)

(一) 業務回顧與市場策略(續)

4. 報告期內簽訂的部分主要經營合同(單位：人民幣百萬元)(續)

(3) 疏浚業務

序號	合同名稱	金額
1	浙江省溫州港煙墩山通用碼頭工程和蒼南縣華東海上風電運維母港採礦一期項目	4,050
2	福建省莆田市秀嶼高鐵南片區工程EPC項目	3,299
3	廣東省韶關市武江區龍歸鎮紅尾坑礦區熔劑用石灰岩、白雲岩礦開採及加工建設工程項目	1,726
4	江蘇省江陰市長涇舜豐印染園一期EPC項目	1,468
5	江蘇省宜興市西沿岸區新一輪太湖生態清淤工程項目	1,432

業務概覽

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據

1. 報告期內新簽合同額情況(人民幣百萬元)

業務分類	2025年4-6月		2025年累計		2024年 同期累計	同比 增減 (%)
	個數	金額	個數	金額	金額	
基建建設業務	1,951	404,199	3,741	897,698	863,378	3.98
港口建設	105	21,079	227	53,191	45,895	15.90
道路與橋樑建設	222	66,780	413	135,355	140,914	-3.94
鐵路建設	1	101	8	4,322	12,749	-66.10
城市建設等	1,492	223,915	2,798	506,763	472,429	7.27
境外工程	131	92,323	295	198,067	191,391	3.49
基建設計業務	2,138	8,848	4,322	24,364	32,656	-25.39
疏浚業務	404	22,059	932	63,077	59,683	5.69
其他業務	不適用	2,915	不適用	5,915	5,150	14.86
合計	不適用	438,020	不適用	991,054	960,867	3.14

報告期內境外新簽合同額情況(人民幣百萬元)

項目地區	項目數量 (個)	總金額
非洲	156	81,876
亞洲(除港澳台)	233	57,131
大洋洲	16	33,560
拉丁美洲	41	14,060
歐洲	11	9,151
港澳台及其他	53	4,601
總計	510	200,379

註： 以上數據為按地區統計。

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

2. 報告期內竣工驗收項目情況(人民幣百萬元)

項目總數量(個)		不適用	
項目總金額		127,151	
		數量(個)	金額
按地域劃分	境內	不適用	117,996
	境外	不適用	9,155
按業務類型劃分	基建建設業務	471	120,328
	基建設計業務	809	3,322
	疏浚業務	34	3,501
	其他業務	不適用	—

註：統計口徑為主體工程建設完成或者項目產值發生超過95%以上。

3. 報告期內在建項目情況(人民幣百萬元)

項目總數量(個)		不適用	
項目總金額		4,631,063	
		數量(個)	金額
按地域劃分	境內	不適用	3,911,031
	境外	不適用	720,032
按業務類型劃分	基建建設業務	7,408	4,033,530
	基建設計業務	24,553	241,146
	疏浚業務	1,977	323,786
	其他業務	不適用	32,601

業務概覽

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

4. 報告期內未完工項目情況(人民幣百萬元)

		已簽約未開工		在建未完工	
項目總數量(個)		不適用		不適用	
項目總金額		886,280		2,542,708	
		數量(個)	金額	數量(個)	金額
按地域劃分	境內	不適用	706,603	不適用	2,137,126
	境外	不適用	179,677	不適用	405,582
按業務類型劃分	基建建設業務	1,814	734,222	6,973	2,115,680
	基建設計業務	241	30,948	22,306	151,463
	疏浚業務	491	119,661	1,619	252,024
	其他業務	不適用	1,449	不適用	23,541

5. 基礎設施等投資類項目情況

2025年，基礎設施投資市場競爭格局持續分化，行業集中度和投資專業化水平持續提升；下一步，公司將堅持「價值投資、全生命週期投資、理性投資、高質量投資」原則，以現金流為生命線，優化投資結構，提升投資回報，防控投資風險，**一是堅持總量控制**，持續控制投資總量，優化投資結構。**二是堅持價值投資**，高質量遴選投資標的，進一步提升戰新產業投資佔比。**三是堅持強化監管**，高質量抓好項目執行，全面落實全生命週期監管要求。**四是堅持投資底線**，高質量統籌發展與安全，持續完善系統性應對方案和整體性防控機制，確保各類風險總體可控。

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

5. 基礎設施等投資類項目情況(續)

(1) 新簽基礎設施等投資類項目情況

報告期來自基礎設施類項目投資確認的合同額(中交方權益)境內為454.09億元，境外(中交方權益)為12.10億元(1.70億美元)，預計可以承接的建安合同金額為356.30億元。其中：BOT類項目、非經營性項目、城市綜合開發項目的確認的合同額分別是211.45億元、65.56億元和189.18億元，分別佔基礎設施投資類項目確認合同額的45%、14%和41%。

(2) 政府付費項目以及城市綜合開發項目情況

本公司政府付費項目累計完成投資金額為4,646億元，累計收回資金為1,153億元。

本公司城市綜合開發項目累計完成投資金額為1,914億元，累計實現回款1,743億元。

(3) 特許經營權類項目

截至2025年6月30日，經統計本公司對外簽約並負責融資的併表項目(如有變化以最新統計數據為準)，特許經營權類項目累計完成投資金額2,148.10億元，進入運營期項目33個(另有33個參股項目)，報告期運營收入為41.96億元，淨虧損為6.87億元。經審閱，截至2025年6月30日尚未完成投資金額為1,147.65億元。

業務概覽

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

5. 基礎設施等投資類項目情況(續)

(3) 特許經營權類項目(續)

① 新簽基礎設施等投資類項目(人民幣百萬元)

序號	項目名稱	項目 類型	總投資 概算	按公司 股比確認 合同額	預計建安 合同額	是否 經營性 項目	是否 併表	建設期 (年)	收費期/ 運營期 (年)
1	廣州市黃埔區南崗北、夏園、 金坑村銀嶺片區、 金坑村鄧屋片區城中村 改造項目	城綜	21,590	10,579	1,116	是	否	5	-
2	S24杭州至合肥高速公路蕪湖 泰山路長江大橋及接線 工程項目	BOT	14,610	7,443	5,316	是	否	4	29.67
3	國道208線晉中長治界至 屯留小河北段改擴建 工程PPP項目	BOT	5,459	4,941	2,136	是	是	3	27
4	上海市閔行區華漕社區 73-04地塊動遷安置住宅 項目	非經營	4,036	4,039	1,539	否	是	3	2
5	杭州市錢塘區中企國際港 (小泗埠村、民主村、 向公村(南區塊)城中村) 改造提升項目	城綜	4,413	3,972	1,951	是	是	5	1
6	其他	-	92,061	15,645	23,572	-	-	-	-
合計		-	142,169	46,619	35,630	-	-	-	-

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

5. 基礎設施等投資類項目情況(續)

(3) 特許經營權類項目(續)

② 特許經營權類在建項目²(人民幣百萬元)

序號	項目名稱	按股比確 認合同額	本期投入 金額	累計投入 金額
1	G76廈蓉國家高速公路都勻至貴陽段擴容工程與榕江至融安(黔桂界)高速公路特許經營項目	28,862	301	355
2	秦皇島至瀋陽高速公路(松嶺門至瀋陽段)項目	14,392	1,887	2,188
3	山西省祁縣至離石高速公路工程項目	13,587	1,134	2,063
4	廣西省全州至容縣公路(平南至容縣段)PPP項目	12,755	1,467	4,288
5	首都地區環線高速公路(G95)承德(李家營)至平谷(冀京界)段項目	11,453	518	8,052
6	G4231南京至九江高速公路和縣至無為段項目	11,100	810	810
7	廣西省全州-容縣公路(平樂至昭平段)項目	9,192	580	4,064
8	甘肅省G1816烏海至瑪沁高速公路合作至賽爾龍(甘青界)段PPP項目	8,581	670	1,952
9	江西省南昌市進賢醫療園PPP項目健康生產園區	6,558	8	188
10	宣漢至開州至雲陽至巫溪至巫山高速公路巫山至官渡段項目	6,225	78	116
11	山西省國道208線晉中長治界至屯留小河北段改擴建工程項目	4,940	746	1,598
12	山西省國道108線襄汾-曲沃-侯馬過境改線工程	3,511	96	275
13	重慶中交洛磯港港口項目	3,189	250	645
14	河北省太行山等高速公路項目	14,570	參股	參股
15	新疆烏魯木齊至尉犁等公路項目	10,616	參股	參股

² 特許經營在建項目明細未包含境外收購的特許經營項目。

業務概覽

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

5. 基礎設施等投資類項目情況(續)

(3) 特許經營權類項目(續)

② 特許經營權類在建項目²(人民幣百萬元)(續)

序號	項目名稱	按股比確 認合同額	本期投入 金額	累計投入 金額
16	貴州省貴陽經金沙至古蘭(黔川界)高速公路項目	9,999	參股	參股
17	重慶渝湘複線(主城至酉陽段)、武隆至道真(重慶段)高速公路項目	9,687	參股	參股
18	貴州省德江至餘慶高速公路項目	9,388	參股	參股
19	重慶江瀘北線高速公路	8,498	參股	參股
20	新疆烏魯木齊市軌道交通4號線一期項目	8,287	參股	參股
21	重慶銅安高速公路	6,047	參股	參股
22	甘肅省S28線靈台至華亭高速公路一期項目	4,050	參股	參股
23	內蒙古鄂爾多斯市蒙西工業園區至三北羊場鐵路項目	3,383	參股	參股
24	新疆淖毛湖至將軍廟鐵路項目	3,313	參股	參股
25	其他	19,149	255	1,773
合計		241,332	8,799	28,367

² 特許經營在建項目明細未包含境外收購的特許經營項目。

四、業務概覽(續)

(二) 主要生產經營數據(續)

5. 基礎設施等投資類項目情況(續)

(3) 特許經營權類項目(續)

③ 特許經營權類進入運營期項目(人民幣百萬元)

序號	項目名稱	累計投資 金額	本期運營 收入	收費 期限 (年)	已收費 期限 (年)
1	雲南省新嵩昆、宣曲、蒙文硯高速公路	27,595	700	30	7.5
2	貴州省道甕高速公路	26,615	329	30	9.5
3	貴隆高速公路	17,559	230	30	6.0
4	柬埔寨金邊-西哈努克港高速公路項目	13,281	188	50	2.0
5	貴州省貴黔高速公路	9,265	189	30	8.5
6	貴州省貴甕高速公路	8,571	247	30	9.5
7	貴州省沿德高速公路	7,536	80	30	9.5
8	貴州省貴都高速公路	7,444	279	30	14.3
9	陝西省榆佳高速公路	6,138	133	30	11.5
10	重慶永江高速公路	6,023	56	30	10.5
11	重慶豐涪高速公路	5,982	150	30	11.5
12	重慶豐石高速公路	5,577	85	30	11.5
13	福建省泉廈漳城市聯盟路泉州段項目	5,193	66	24	4.5
14	牙買加南北高速公路	5,192	225	50	9.5
15	廣東省佛山廣明高速公路	5,141	299	25	16.0
16	湖北省武漢沌口長江大橋項目	4,860	104	30	7.5
17	肯尼亞內羅畢快速路BOT項目	4,767	190	27	2.0
18	湖北省咸通高速公路	3,119	63	30	11.5
19	其他	16,585	583	-	-
合計		186,443	4,196	-	-

管理層的討論與分析

閣下應將本節連同本集團未經審核簡明合併中期財務資料(包括有關附註)一併閱讀。

概覽

截至2025年6月30日止六個月，本集團的收入為3,354.50億元，較2024年同期的3,560.10億元減少5.8%。其中，來自海外市場的收入為679.09億元，佔總收入之20%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務分別佔截至2025年6月30日止六個月總收入之85.8%、4.0%、6.7%及3.5%(全部為抵銷分部間交易前)。

截至2025年6月30日止六個月，毛利為357.65億元，較2024年同期的415.96億元減少14.0%。截至2025年6月30日止六個月，毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.7%下降至10.7%。

截至2025年6月30日止六個月，除稅前利潤為167.64億元，較2024年同期的189.69億元減少11.6%。

截至2025年6月30日止六個月，母公司所有者應佔利潤為99.90億元，較2024年同期的120.22億元減少16.9%。截至2025年6月30日止六個月，本集團的每股盈利為0.58元，而2024年同期為0.70元。

以下是截至2025年及2024年6月30日止六個月的財務業績的比較。

經營業務合併業績

收入

截至2025年6月30日止六個月的收入為3,354.50億元，較2024年同期的3,560.10億元減少5.8%。基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的收入分別為2,988.37億元、138.09億元及233.70億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別減少7.0%、5.1%及13.1%，乃由於國內基建行業增長速率放緩所致。其他業務的收入為122.02億元(抵銷分部間交易前)，增加9.2%。

經營業務合併業績(續)

銷售成本及毛利

截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為2,996.85億元，較2024年同期的3,144.14億元減少4.7%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的銷售成本分別為2,694.98億元、114.42億元、208.28億元及107.97億元（全部為抵銷分部間交易前）。與2024年同期的成本相比，基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的成本分別減少6.1%、1.8%及12.2%，而其他業務的成本增加7.2%。

銷售成本主要包括分包成本以及所用原材料及消耗品的成本。截至2025年6月30日止六個月，分包成本減少9.5%，乃由於分包管理方面付出更多努力所致；所用原材料及消耗品的成本減少3.8%，乃由於集中採購的有效成本控制所致。

由於收入及銷售成本均有所減少，因此，截至2025年6月30日止六個月的毛利為357.65億元，較2024年同期的415.96億元減少14.0%。基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的毛利分別減少14.8%、18.5%及20.0%，而其他業務的毛利由2024年同期增加27.0%。截至2025年6月30日止六個月，毛利率由截至2024年6月30日止六個月的11.7%下降至10.7%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的毛利率分別為9.8%、17.1%、10.9%及11.5%，而2024年同期則為10.7%、20.0%、11.8%及9.9%。

管理費用

截至2025年6月30日止六個月的管理費用為169.84億元，較2024年同期的189.10億元減少10.2%。

其他收入

截至2025年6月30日止六個月的其他收入為31.74億元，較2024年同期的30.46億元增加1.28億元。

其他收益／(損失)淨額

截至2025年6月30日止六個月的其他收益為6.42億元，而2024年同期的其他虧損為2.10億元，乃由於處置子公司產生一次性收益所致。

金融及合同資產減值損失淨額

截至2025年6月30日止六個月的金融及合同資產減值損失為23.98億元，較2024年同期的21.73億元增加10.4%。

管理層的討論與分析

經營業務合併業績(續)

營業利潤

截至2025年6月30日止六個月的營業利潤為172.08億元，較2024年同期的205.27億元減少16.2%。該減少主要由於毛利下降所致。

截至2025年6月30日止六個月，基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的營業利潤分別為146.88億元、10.48億元、11.04億元及8.79億元，而2024年同期則分別為172.10億元、12.28億元、17.73億元及4.91億元(全部為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前)。

截至2025年6月30日止六個月，營業利潤率由2024年同期的5.8%減少至5.1%。

財務收入

截至2025年6月30日止六個月的財務收入為112.24億元，較2024年同期的106.96億元增加4.9%。

財務費用淨額

截至2025年6月30日止六個月的財務費用淨額為109.40億元，較2024年同期的116.49億元減少6.1%。該減少主要由於融資成本下降所致。

應佔合營企業虧損

截至2025年6月30日止六個月的應佔合營企業虧損為7.30億元，較2024年同期的8.96億元下降18.5%。

應佔聯營企業利潤

截至2025年6月30日止六個月的應佔聯營企業利潤為0.02億元，而2024年同期則為2.91億元。

除所得稅前利潤

基於上述原因，截至2025年6月30日止六個月的除所得稅前利潤為167.64億元，較2024年同期的189.69億元下降11.6%。

經營業務合併業績(續)

所得稅費用

截至2025年6月30日止六個月的所得稅費用為34.61億元，較2024年同期的38.14億元減少9.3%。

非控制性權益應佔利潤

截至2025年6月30日止六個月的非控制性權益應佔利潤為33.13億元，較2024年同期的31.33億元增加5.7%。

分部經營業務討論

下表載列本集團於截至2025年及2024年6月30日止六個月收入、毛利及營業利潤的分部分析。

業務	收入		毛利		毛利率		營業利潤 ⁽¹⁾		營業利潤率	
	截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月		截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(%)	(%)	(人民幣 百萬元)	(人民幣 百萬元)	(%)	(%)
基建建設	298,837	321,469	29,339	34,444	9.8	10.7	14,688	17,210	4.9	5.4
佔總額的百分比	85.8	85.9	82.4	82.7	-	-	82.9	83.1	-	-
基建設計	13,809	14,554	2,367	2,905	17.1	20.0	1,048	1,228	7.6	8.4
佔總額的百分比	4.0	3.9	6.6	7.0	-	-	5.9	5.9	-	-
疏浚	23,370	26,894	2,542	3,177	10.9	11.8	1,104	1,773	4.7	6.6
佔總額的百分比	6.7	7.2	7.1	7.6	-	-	6.2	8.6	-	-
其他業務	12,202	11,177	1,405	1,106	11.5	9.9	879	491	7.2	4.4
佔總額的百分比	3.5	3.0	3.9	2.7	-	-	5.0	2.4	-	-
小計	348,218	374,094	35,653	41,632	10.2	11.1	17,719	20,702	5.1	5.5
分部間抵銷及 未拆分利潤/(成本)	(12,768)	(18,084)	112	(36)	-	-	59	(14)	-	-
	-	-	-	-	-	-	(570)	(161)	-	-
總計	335,450	356,010	35,765	41,596	10.7	11.7	17,208	20,527	5.1	5.8

(1) 營業利潤總額即分部利潤總額減去未拆分成本或加上未拆分利潤。

管理層的討論與分析

經營業務合併業績(續)

基建建設業務

本節所呈列的基建建設業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列基建建設業務截至2025年及2024年6月30日止六個月的主要損益資料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
收入	298,837	321,469
銷售成本	(269,498)	(287,025)
毛利	29,339	34,444
銷售及營銷費用	(751)	(755)
管理費用	(13,608)	(15,149)
合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備	(1,779)	(1,742)
其他收入淨額及其他收益淨額	1,487	412
分部業績	14,688	17,210
折舊及攤銷	5,707	5,305

收入。基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的收入為2,988.37億元，較2024年同期的3,214.69億元減少7.0%。該減少主要由於國內基建建設行業增長速率放緩所致。

經營業務合併業績(續)

基建建設業務(續)

銷售成本及毛利。基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為2,694.98億元，較2024年同期的2,870.25億元減少6.1%。截至2025年6月30日止六個月，銷售成本佔收入的百分比由2024年同期的89.3%上升至90.2%。

基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的毛利由2024年同期的344.44億元減少14.8%至293.39億元。截至2025年6月30日止六個月，毛利率由2024年同期的10.7%下降至9.8%，主要由於個別項目損失所致。

銷售及營銷費用。基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的銷售及營銷費用為7.51億元，而2024年同期則為7.55億元。

管理費用。基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的管理費用為136.08億元，較2024年同期的151.49億元減少10.2%。截至2025年6月30日止六個月，管理費用佔收入的百分比為4.6%，而2024年同期則為4.7%。

合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備。基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備為17.79億元，較2024年同期的17.42億元上升2.1%。截至2025年6月30日止六個月，合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備佔收入的百分比為0.6%，而2024年同期則為0.5%。

其他收入淨額及其他收益淨額。截至2025年6月30日止六個月，基建建設業務的其他收入淨額及其他收益淨額由2024年同期的4.12億元增加至14.87億元。該增加主要是由於處置子公司產生一次性收益及匯兌收益增加所致。

分部業績。基於上述各項，基建建設業務於截至2025年6月30日止六個月的分部業績為146.88億元，較2024年同期的172.10億元下降14.7%。截至2025年6月30日止六個月，分部業績的利潤率由2024年同期的5.4%下降至4.9%。

管理層的討論與分析

經營業務合併業績(續)

基建設計業務

本節所呈列的基建設計業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列基建設計業務截至2025年及2024年6月30日止六個月的主要損益資料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
收入	13,809	14,554
銷售成本	(11,442)	(11,649)
毛利	2,367	2,905
銷售及營銷費用	(174)	(210)
管理費用	(1,135)	(1,225)
合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備	(243)	(289)
其他收入淨額及其他收益淨額	233	47
分部業績	1,048	1,228
折舊及攤銷	247	319

收入。基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的收入為138.09億元，較2024年同期的145.54億元減少5.1%。該減少是由於業務結構變動導致EPC項目減少以及設計類項目減少所致。

經營業務合併業績(續)

基建設計業務(續)

銷售成本及毛利。基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為114.42億元，較2024年同期的116.49億元減少1.8%。截至2025年6月30日止六個月，銷售成本佔收入的百分比由2024年同期的80.0%上升至82.9%。

基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的毛利由2024年同期的29.05億元減少至23.67億元。截至2025年6月30日止六個月，毛利率由2024年同期的20.0%下降至17.1%，主要由於基建設計業務中高毛利率項目減少所致。

銷售及營銷費用。截至2025年6月30日止六個月，基建設計業務的銷售及營銷費用由2024年同期的2.10億元減少至1.74億元。

管理費用。基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的管理費用為11.35億元，較2024年同期的12.25億元減少7.3%。截至2025年6月30日止六個月，管理費用佔收入的百分比由2024年同期的8.4%下降至8.2%。

合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備。基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備為2.43億元，而2024年同期為2.89億元。截至2025年6月30日止六個月，合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備佔收入的百分比由2024年同期的2.0%降至1.8%。

其他收入淨額及其他收益淨額。基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的其他收入淨額及其他收益淨額為2.33億元，而2024年同期為0.47億元，是由於2025年處置子公司產生一次性收益及匯兌收益所致。

分部業績。基於上述各項，基建設計業務於截至2025年6月30日止六個月的分部業績為10.48億元，較2024年同期的12.28億元減少14.7%。截至2025年6月30日止六個月的分部業績的利潤率由2024年同期的8.4%減少至7.6%。

管理層的討論與分析

經營業務合併業績(續)

疏浚業務

本節所呈列的疏浚業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列疏浚業務截至2025年及2024年6月30日止六個月的的主要損益資料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
收入	23,370	26,894
銷售成本	(20,828)	(23,717)
毛利	2,542	3,177
銷售及營銷費用	(226)	(215)
管理費用	(1,114)	(1,325)
合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備	(167)	(44)
其他收入淨額及其他收益淨額	69	180
分部業績	1,104	1,773
折舊及攤銷	560	560

收入。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的收入為233.70億元，較2024年同期的268.94億元減少13.1%。該減少主要由於國內疏浚行業增長速率放緩所致。

經營業務合併業績(續)

疏浚業務(續)

銷售成本及毛利。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為208.28億元，較2024年同期的237.17億元減少12.2%。截至2025年6月30日止六個月，銷售成本佔疏浚業務收入的百分比由2024年同期的88.2%上升至89.1%。

疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的毛利為25.42億元，較2024年同期的31.77億元有所減少。該減少主要由於個別項目損失所致。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的毛利率由2024年同期的11.8%下降至10.9%。

銷售及營銷費用。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的銷售及營銷費用為2.26億元，而2024年同期則為2.15億元。

管理費用。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的管理費用為11.14億元，較2024年同期的13.25億元減少15.9%。截至2025年6月30日止六個月，管理費用佔收入的百分比由2024年同期的4.9%下降至4.8%。

合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備由2024年同期的0.44億元增加至1.67億元。該增加主要由於本期間較去年同期並無大規模長賬齡應收款項的收回所致。截至2025年6月30日止六個月，合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備佔收入的百分比由2024年同期的0.2%上升至0.7%。

其他收入淨額及其他收益淨額。疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的其他收入淨額及其他收益淨額由2024年同期的1.80億元減少至0.69億元。該減少主要由於本期間較去年同期並無處置子公司產生一次性收益所致。

分部業績。基於上述各項，疏浚業務於截至2025年6月30日止六個月的分部業績為11.04億元，較2024年同期的17.73億元減少37.7%。截至2025年6月30日止六個月，分部業績的利潤率由2024年同期的6.6%下降至4.7%。

管理層的討論與分析

經營業務合併業績(續)

其他業務

本節所呈列的其他業務財務資料並未抵銷分部間交易及未計入未拆分成本。

下表載列其他業務截至2025年及2024年6月30日止六個月的收入、銷售成本及毛利資料。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
收入	12,202	11,177
銷售成本	(10,797)	(10,071)
毛利	1,405	1,106

收入。其他業務於截至2025年6月30日止六個月的收入為122.02億元，較2024年同期的111.77億元增加9.2%。

銷售成本及毛利。其他業務於截至2025年6月30日止六個月的銷售成本為107.97億元，而2024年同期則為100.71億元。截至2025年6月30日止六個月，銷售成本佔收入的百分比由2024年同期的90.1%下降至88.5%。

其他業務於截至2025年6月30日止六個月的毛利為14.05億元，而2024年同期則為11.06億元。截至2025年6月30日止六個月，毛利率由2024年同期的9.9%上升至11.5%。

流動資金及資本資源

本集團業務需要大量營運資金，以在收取客戶付款前，為購置原材料及進行工程、建設及其他項目工作提供資金。本集團過往主要以經營活動所得現金滿足其營運資金及其他資本需求，而所需餘額則主要以借款籌集。於2025年6月30日，本集團擁有未動用授信額度16,988.29億元。本集團自於香港聯交所及上海證券交易所公開發售後已進入金融市場，從而可獲得額外的籌資靈活性。

現金流量數據

下表列示自本集團截至2025年及2024年6月30日止六個月的合併現金流量表選取的現金流量數據。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
經營活動所使用現金流量淨額	(77,301)	(74,161)
投資活動所使用現金流量淨額	(18,928)	(15,608)
籌資活動所產生現金流量淨額	97,147	99,205
現金及現金等價物增加淨額	918	9,436
期初現金及現金等價物	134,974	110,406
外匯匯率變動之影響淨額	132	10
期末現金及現金等價物	136,024	119,852

經營活動現金流量

截至2025年6月30日止六個月，經營活動所使用現金流出淨額為773.01億元，而2024年同期為741.61億元。

管理層的討論與分析

流動資金及資本資源(續)

投資活動現金流量

截至2025年6月30日止六個月，投資活動所使用現金流出淨額為189.28億元，而2024年同期為156.08億元，乃主要由於BOT項目的資本性支出增加以及購置及更新關鍵設備所致。

籌資活動現金流量

截至2025年6月30日止六個月，籌資活動所產生現金流入淨額為971.47億元，而2024年同期為992.05億元。

資本性支出

本集團的資本性支出主要包括投資於BOT項目的支出，用於購置機器、設備及船舶以及建設廠房的支出。下表載列本集團截至2025年及2024年6月30日止六個月按業務劃分的資本性支出。

	截至6月30日止六個月	
	2025年 (人民幣百萬元)	2024年 (人民幣百萬元)
基建建設業務	14,657	11,912
– BOT項目	8,638	5,772
基建設計業務	245	496
疏浚業務	967	744
其他業務	403	790
總計	16,272	13,942

截至2025年6月30日止六個月，資本性支出為162.72億元，而2024年同期為139.42億元，乃主要由於BOT項目的資本性支出增加所致。

流動資金及資本資源(續)

營運資金

貿易應收賬款及應收票據和貿易應付賬款及應付票據

下表載列本集團截至2025年6月30日止六個月及截至2024年12月31日止年度的平均貿易應收賬款及應收票據和平均貿易應付賬款及應付票據的週轉期。

	截至 2025年 6月30日止 六個月 (天數)	2024年 12月31日止 十二個月 (天數)
平均貿易應收賬款及應收票據週轉期 ⁽¹⁾	80	62
平均貿易應付賬款及應付票據週轉期 ⁽²⁾	258	221

(1) 截至2025年6月30日止六個月，平均貿易應收賬款及應收票據等於六個月期初貿易應收賬款及應收票據(扣除撥備)加六個月期末貿易應收賬款及應收票據(扣除撥備)，再除以二。平均貿易應收賬款及應收票據週轉期(以天計算)等於平均貿易應收賬款及應收票據除以收入，再乘以180。截至2024年12月31日止十二個月，平均貿易應收賬款及應收票據等於年初貿易應收賬款及應收票據(扣除撥備)加年末貿易應收賬款及應收票據(扣除撥備)，再除以二。平均貿易應收賬款及應收票據週轉期(以天計算)等於平均貿易應收賬款及應收票據除以收入，再乘以365。

(2) 截至2025年6月30日止六個月，平均貿易應付賬款及應付票據等於六個月期初貿易應付賬款及應付票據加六個月期末貿易應付賬款及應付票據，再除以二。平均貿易應付賬款及應付票據週轉期(以天計算)等於平均貿易應付賬款及應付票據除以銷售成本，再乘以180。截至2024年12月31日止十二個月，平均貿易應付賬款及應付票據等於年初貿易應付賬款及應付票據加年末貿易應付賬款及應付票據，再除以二。平均貿易應付賬款及應付票據週轉期(以天計算)等於平均貿易應付賬款及應付票據除以銷售成本，再乘以365。

管理層的討論與分析

流動資金及資本資源(續)

營運資金(續)

貿易應收賬款及應收票據和貿易應付賬款及應付票據(續)

下表載列貿易應收賬款及應收票據(扣除撥備)於2025年6月30日及2024年12月31日的賬齡分析。

	於 2025年 6月30日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
六個月以內	87,009	86,079
七個月至12個月	29,700	15,025
13個月至24個月	22,387	21,649
25個月至36個月	9,369	7,772
36個月以上	9,837	10,380
總計	158,302	140,905

管理層定期緊密監控本集團的逾期貿易應收賬款及應收票據的收回情況，並在適當時會就該等貿易應收賬款及應收票據作出減值撥備。於2025年6月30日，本集團的減值撥備為296.97億元，而於2024年12月31日則為285.38億元。

質量保證金

下表載列質量保證金於2025年6月30日及2024年12月31日的公允價值。

	於 2025年 6月30日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
流動部分	19,344	18,554
非流動部分	57,835	53,998
總計	77,179	72,552

債務

借款

下表載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的借款總額的到期日。

	於 2025年 6月30日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
一年以內	223,325	140,826
一至兩年	89,228	78,723
兩至五年	150,242	142,444
五年以上	241,095	224,330
借款總額	703,890	586,323

本集團的借款主要以人民幣及美元計值，其次為歐元、日圓、港元及其他。下表載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。

	於 2025年 6月30日 (人民幣百萬元)	2024年 12月31日 (人民幣百萬元)
人民幣	684,519	562,315
美元	7,871	14,942
歐元	2,345	2,310
日圓	307	33
港元	89	90
其他	8,759	6,633
借款總額	703,890	586,323

本集團根據負債比率監控資本。該比率是以債務淨額除以總資本計算。債務淨額以合併資產負債表所列借款總額減現金及現金等價物計算，而總資本是以合併資產負債表所列權益總額加債務淨額計算。本集團的負債比率（以債務淨額除以總資本計算）於2025年6月30日為53.9%，而於2024年12月31日及2024年6月30日分別為49.1%及51.9%。

管理層的討論與分析

債務(續)

或有負債及財務擔保承諾

(i) 索賠

本集團於日常業務過程中涉及多宗糾紛所致的訴訟。管理層在參考法律意見後可合理估計官司結果時，本集團已就其因該等索償可能蒙受的損失作出撥備。對於那些與客戶和分包商的糾紛有關的最高賠償金額為39.26億元(2024年12月31日：43.47億元)的未決訴訟，由於官司結果未能合理估計或管理層認為經濟利益流出企業的可能性不大，故並未就上述未決訴訟作出撥備。本集團或有負債的披露不包括任何可能蒙受損失的機會甚微或索賠金額對本集團不重大的未決訴訟。

(ii) 貸款擔保

於2025年6月30日，本集團就本集團若干合營及聯營企業的若干筆總額為35.18億元(2024年12月31日：35.22億元)的貸款擔任擔保人。上述金額代表貸款擔保的最大違約風險敞口。

本集團部分房地產項目為商品房承購人提供抵押貸款擔保。於2025年6月30日，本集團提供的擔保餘額約為54.51億元(2024年12月31日：45.92億元)。

(iii) 流動性支持

本集團與若干金融機構訂立了若干協議，以設立資產支持證券和資產支持票據。於2025年6月30日，本集團發行的部分資產支持證券及資產支持票據規模合計為662.52億元(2024年12月31日：712.54億元)。其中包括優先級份額530.46億元(2024年12月31日：597.84億元)。根據協議條款，本集團對該等資產支持證券專項計劃及資產支持票據信託各期可分配資金與各期應支付優先順序資產支持證券及優先順序資產支持票據的優先順序本金和收益的差額部分承擔流動性補足支付義務。

截至2025年6月30日，管理層估計資源流出的可能性低，因此未為上述流動性支持計提準備金。

市場風險

本集團承受多種市場風險，包括在日常業務過程中的利率變動風險及外匯風險。

宏觀經濟波動風險

本集團所從事的各項主營業務與宏觀經濟的運行發展密切相關，其中基建設計、基建建設業務尤為如此，其行業發展易受社會固定資產投資規模、城市化進程等宏觀經濟因素的影響。當前外部環境複雜嚴峻，我國經濟發展面臨經濟收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力，如穩增長節奏和力度不及預期，可能對本集團發展產生較大影響。

為應對宏觀經濟波動風險，本集團將進一步加強對宏觀政策和相關行業發展趨勢研究，緊跟國家戰略部署，聚焦「大交通」、「大城市」，牢牢守住傳統業務市場優勢，推動新興產業規模逐年增長，努力培育新的增長級。

國際化風險

本集團於境外130多個國家和地區開展業務，受不同國家和地區政治、經濟、社會、宗教環境複雜多樣，法律體系不盡相同，匯率波動、環保要求日趨嚴格、部分國家間貿易摩擦加劇等多種因素影響，未來國際貿易秩序和經濟形勢可能存在起伏和波動，引發本集團境外合規、投資、項目承包的履約風險。

本集團按照「預案實用化、資源國際化、管理常態化、手段多元化、指揮可視化，提前預判、提前預警、提前部署、提前行動」的工作思路，持續開展各項風險管理和防控工作。充分發揮整體境外優勢，提升國際資源和跨區域協調能力，不斷提高安全利益保護和海外突發事件處置能力，妥善應對境外各種公共安全威脅，健全組織體系、制度體系、隊伍建設體系、預案體系、培訓演練體系、保障體系、信息化的風險控制措施。

管理層的討論與分析

市場風險(續)

投資風險

本集團於2007年開始發展基礎設施等投資類項目，獲得包括合理設計、施工利潤之外的投資利潤。然而，此類項目普遍具有投資規模大、建設週期長、涉及領域廣、複雜程度高、工期和質量要求嚴，受政策影響明顯等特點。在國家和地方政府政策調控力度加大、管理不斷規範、金融監管趨嚴、債務壓力增大、市場競爭加劇等內外部形勢影響下，實施和運營上述投資項目，如項目獲取可研分析不全面、政策把握不準確、融資不到位、過程管理不規範，都可能會使本集團面臨一定風險，影響預期效益和戰略目標實現。

為有效防控投資風險，本集團堅持「價值投資」，嚴格控制非主業投資，嚴格執行投資項目論證和決策流程，做好投資成本控制，強化投資項目全生命週期風險管控，穩步推進投資管理信息系統建設，實時、動態實現項目監測與預警。

原材料風險

本集團業務開展有賴於以合理的價格及時採購符合本集團質量要求、足夠數量的原材料，如鋼鐵、水泥、燃料、沙石料及瀝青等，該等原材料的市場價格可能出現一定幅度的波動，或做出適當採購計劃安排，保證業務的正常進行。當出現原材料供應短缺或價格大幅上漲導致的成本上升無法完全由客戶補償的情況，則本集團可能面對單個項目利潤減少甚至虧損的風險。

對此，本集團增強成本意識，強化精細化管理，大力推行包括鋼材、水泥、瀝青、燃油等主要原材料的集中採購，不斷提升公司議價能力，最大程度化解原材料價格上漲風險。

市場風險(續)

利率風險

本集團的利率風險主要來自借款。浮息借款令本集團面臨現金流量利率風險，但浮息現金對沖了其中部分風險。截至2025年6月30日止六個月，本集團的浮息借款主要以人民幣、美元、歐元及港元列值。定息借款令本集團面臨公允價值利率風險。利率增加將導致新增借款成本及本集團尚未清償的浮息借款的利息費用增加，因此可能對本集團的財務狀況產生不利影響。

於2025年6月30日，本集團的浮息借款約為4,006.73億元。於2025年6月30日，若借款利率增加／減少1%，而所有其他因素維持不變，則本年度除稅前利潤應減少／增加40.07億元，主要是由於浮息借款的利息費用增加／減少所致。

本集團持續監測利率狀況，並參照最新市況作出決定，包括不時訂立利率掉期協議，以減低就浮息借款承擔的利率風險。

匯率風險

本集團在過往經營和未來戰略中均將國際市場作為業務發展的重點，較大規模的境外業務使得本公司具有較大的外匯收支。本公司業務主要涉及外幣為美元、歐元、日圓及澳元，上述幣種與人民幣的匯率波動可能會導致成本增加或收入減少，從而對本公司的利潤造成影響。

於2025年6月30日，本集團以外幣(主要為美元)計值的資產淨額(包括貿易及其他應收款、現金及銀行存款、貿易及其他應付款以及借款)合共為142.51億元。

為控制匯率波動的影響，本集團持續評估外匯風險，並在必要時利用衍生金融工具對沖。於2025年6月30日，若人民幣兌美元升值／貶值5%，而所有其他因素維持不變，則本年度除稅前利潤將會減少／增加約6.84億元，主要來自換算以美元計值的現金及現金等價物、貿易及其他應收款、借款以及貿易及其他應付款的匯兌虧損／收益。

管理層的討論與分析

市場風險(續)

安全生產風險

本集團堅持安全第一，把安全生產作為一切工作的前提和基礎。但是作為施工及生產類企業，子企業及所屬項目眾多，安全生產風險存在於生產經營過程中的各個環節。可能由於人的不安全行為、物的不安全狀態、環境的不安全因素等導致發生安全事故，傷及員工身體健康和生命，致使公司面臨品牌形象受損、經濟損失以及遭受外部監管處罰的風險。

證券市場價格波動風險

本集團的權益工具投資分為交易性金融資產、其他權益工具投資及其他非流動金融資產。由於該等金融資產須按公允價值列示，因此本集團會受到證券市場價格波動風險的影響。

為應對該類風險，本集團制定額度分散投資組合。

不可抗力風險

本集團主要從事的基建建設、疏浚業務大多在戶外作業。作業工地的暴雨、洪水、地震、颱風、海嘯、火災、疫情等自然災害以及突發性公共衛生事件可能會對作業人員和財產造成損害，並對本集團相關業務的質量和進度產生不利影響。

網絡風險及安全

隨著「互聯網+」在信息化中的深度應用，企業網絡拓撲日益複雜，信息系統數量激增，網絡中斷和系統故障的可能性也迅速增長。同時，本集團積極開拓境外市場，國際影響力日漸提升，信息系統遭受網絡攻擊的風險也隨之增加，一旦發生風險事件，可能對本集團的生產運營帶來嚴重影響。

為有效防範網絡風險，本集團按照上級主管單位要求，不斷優化和完善網絡安全體系和專業團隊建設，提升信息系統、提升防護和應急響應能力，實施網絡監控，定期開展升級保護。



Ernst & Young
27/F, One Taikoo Place
979 King's Road
Quarry Bay, Hong Kong

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

Tel 電話: +852 2846 9888
Fax 傳真: +852 2868 4432
ey.com

致中國交通建設股份有限公司董事會

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

緒言

我們已審閱第60至第125頁所載的中期財務資料，包括中國交通建設股份有限公司(「貴公司」)及其子公司(「貴集團」)於2025年6月30日的中期簡明合併財務狀況表，以及截至該日止六個月的相關中期簡明合併損益表、綜合收益表、權益變動表及現金流量表以及解釋附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，對於中期財務資料的報告須按照其相關條文及國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)編製。貴公司董事負責按照國際會計準則第34號編製及呈報本中期財務資料。我們的責任是根據審閱結果對本中期財務資料作出結論。按照我們同意的委聘條款，我們的報告僅對閣下(作為整體)出具，除此之外，本報告不作其他用途。我們不就本報告之內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。

審閱範圍

我們根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審閱項目準則第2410號「實體之獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。中期財務資料之審閱包括作出查詢(主要對負責財務及會計事務之人士)，以及採納分析及其他審閱程序。審閱之範圍遠小於根據國際審計準則進行之審計，故不能令我們保證我們會注意到於審計中可能被發現的所有重要事項。因此，我們並不表達審計意見。

結論

基於我們的審閱工作，我們並無注意到任何事宜使我們相信中期財務資料未在所有重大方面按照國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2025年8月29日

中期簡明合併損益表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
		2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
	附註		
收入	4	335,450	356,010
銷售成本		(299,685)	(314,414)
毛利		35,765	41,596
其他收入	4	3,174	3,046
其他收益／(損失)淨額	4	642	(210)
銷售及營銷費用		(1,391)	(1,399)
管理費用		(16,984)	(18,910)
金融及合同資產減值損失淨額		(2,398)	(2,173)
其他費用		(1,600)	(1,423)
營業利潤		17,208	20,527
財務收入	6	11,224	10,696
財務費用淨額	7	(10,940)	(11,649)
應佔利潤及虧損：			
－合營企業		(730)	(896)
－聯營企業		2	291
除稅前利潤	5	16,764	18,969
所得稅費用	8	(3,461)	(3,814)
本期間利潤		13,303	15,155
以下人士應佔：			
－母公司所有者		9,990	12,022
－非控制性權益		3,313	3,133
		13,303	15,155
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	10		
基本		人民幣0.58元	人民幣0.70元
攤薄		人民幣0.58元	人民幣0.70元

中期簡明合併綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
本期間利潤	13,303	15,155
本期間其他綜合收益		
退休福利債務的精算收益／(損失)，扣除稅項	1	(20)
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益	46	7
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的權益投資公允價值變動，扣除稅項	1,855	2,577
於後續期間將不會重分類至損益的 其他綜合收益淨額	1,902	2,564
於後續期間可重分類至損益的其他綜合收益， 扣除稅項：		
現金流量套期，扣除稅項	(20)	2
應佔合營企業及聯營企業其他綜合虧損	(31)	(293)
折算海外業務之匯兌差額	(10)	(506)
於後續期間可重分類至損益的 其他綜合虧損淨額	(61)	(797)
本期間其他綜合收益，扣除稅項	1,841	1,767
本期間綜合收益總額	15,144	16,922
以下人士應佔：		
－ 母公司所有者	11,813	13,791
－ 非控制性權益	3,331	3,131
	15,144	16,922

中期簡明合併財務狀況表

2025年6月30日

		2025年 6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年 12月31日 經審核 人民幣百萬元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	80,626	80,029
投資物業		8,510	8,242
使用權資產		21,421	21,697
無形資產	12	216,414	197,233
於合營企業的投資		61,462	59,978
於聯營企業的投資		54,223	54,394
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	13	26,979	27,434
衍生金融工具		304	377
按攤餘成本計量的債務投資		600	402
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	14	29,673	27,180
合同資產	16	322,778	307,506
貿易及其他應收款	17	291,900	273,340
遞延稅項資產		11,781	11,535
非流動資產總額		1,126,671	1,069,347
流動資產			
存貨	15	113,069	102,134
合同資產	16	252,958	206,240
貿易及其他應收款	17	380,231	336,611
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	13	479	497
按攤餘成本計量的債務投資		941	920
衍生金融工具		36	42
限制性銀行存款及初始期限為三個月以上的定期存款	18	8,076	7,507
現金及現金等價物	18	136,024	134,974
流動資產總額		891,814	788,925
流動負債			
貿易及其他應付款	19	647,589	635,310
合同負債	20	94,655	85,270
衍生金融工具		23	—
應納稅款		5,940	7,307
計息銀行及其他借款	21	223,325	140,826
退休福利債務		95	95
流動負債總額		971,627	868,808
淨流動負債		(79,813)	(79,883)
總資產減流動負債		1,046,858	989,464

續/...

中期簡明合併財務狀況表

2025年6月30日

		2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
	附註		
總資產減流動負債		1,046,858	989,464
非流動負債			
貿易及其他應付款	19	65,078	62,974
計息銀行及其他借款	21	480,565	445,497
遞延收入		1,728	1,493
遞延稅項負債		8,373	7,549
退休福利債務		795	844
撥備		3,695	3,292
非流動負債總額		560,234	521,649
淨資產		486,624	467,815
權益			
母公司所有者應佔權益			
股本		16,279	16,279
股本溢價		20,109	20,109
庫存股份		(431)	(597)
分類為權益的金融工具		31,000	31,000
儲備		255,233	246,634
		322,190	313,425
非控制性權益		164,434	154,390
總權益		486,624	467,815

宋海良
董事

張炳南
董事

中期簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

母公司所有者應佔									
	股本 未經審核 人民幣 百萬元	庫存股份 未經審核 人民幣 百萬元	股本溢價 未經審核 人民幣 百萬元	分類為 權益的 金融工具 ⁽¹⁾ 未經審核 人民幣 百萬元	其他儲備 未經審核 人民幣 百萬元	留存收益 未經審核 人民幣 百萬元	合計 未經審核 人民幣 百萬元	非控制性 權益 ⁽²⁾ 未經審核 人民幣 百萬元	總權益 未經審核 人民幣 百萬元
附註									
於2024年12月31日(經審核)	16,279	(597)	20,109	31,000	51,552*	195,082*	313,425	154,390	467,815
本期間利潤	-	-	-	-	-	9,990	9,990	3,313	13,303
本期間其他綜合收益：									
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的公允價值變動，扣除稅項	-	-	-	-	1,857	-	1,857	(2)	1,855
現金流量套期，扣除稅項	-	-	-	-	(20)	-	(20)	-	(20)
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益	-	-	-	-	15	-	15	-	15
退休福利債務的精算收益，扣除稅項	-	-	-	-	1	-	1	-	1
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	(30)	-	(30)	20	(10)
本期間綜合收益總額	-	-	-	-	1,823	9,990	11,813	3,331	15,144
宣派2024年末期股息	-	-	-	-	-	(2,631)	(2,631)	-	(2,631)
永續證券利息	-	-	-	-	-	(592)	(592)	(179)	(771)
以股份為基礎付款	-	-	-	-	110	-	110	-	110
限制性股票回購義務	-	166	-	-	-	-	166	-	166
派付予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(686)	(686)
應佔合營企業及聯營企業其他儲備	-	-	-	-	5	-	5	-	5
購回股份	-	-	-	-	-	-	-	(989)	(989)
非控股股東撤回股本	-	-	-	-	-	-	-	(1,039)	(1,039)
非控股股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	516	516
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	1	1
出售子公司	-	-	-	-	-	-	-	(1,211)	(1,211)
發行永續證券	-	-	-	5,000	(1)	-	4,999	21,900	26,899
贖回永續證券	-	-	-	(5,000)	-	-	(5,000)	(11,600)	(16,600)
與非控制性權益進行的交易	22	-	-	-	(105)	-	(105)	-	(105)
撥入安全生產儲備	22	-	-	-	421	(421)	-	-	-
因出售指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資而轉撥公允價值儲備	-	-	-	-	(1)	1	-	-	-
於2025年6月30日	16,279	(431)	20,109	31,000	53,804*	201,429*	322,190	164,434	486,624

* 於2025年6月30日，該等儲備賬包括中期簡明合併財務狀況表所列的綜合儲備人民幣2,552.33億元(2024年12月31日：人民幣2,466.34億元)。

(1) 於2025年6月30日，本公司發行的永續證券人民幣310.00億元(2024年：人民幣310.00億元)於中期簡明合併財務資料歸類為權益。本期間，本公司分配該等永續證券的利息共計人民幣5.92億元。

(2) 於2025年6月30日，本公司子公司發行的永續證券人民幣990.54億元(2024年：人民幣876.61億元)於中期簡明合併財務資料歸類為非控制性權益。本期間，本集團分配該等永續證券的利息共計人民幣1.79億元。

續/...

中期簡明合併權益變動表

截至2025年6月30日止六個月

	母公司所有者應佔								非控制性 權益 ⁽²⁾	總權益 未經審核 人民幣 百萬元
	附註	股本	庫存股份	股本溢價	分類為 權益的 金融工具 ⁽¹⁾	其他儲備	留存收益	合計		
		未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核	未經審核		
		人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣		
		百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元		
於2023年12月31日(經審核)		16,264	(522)	20,049	35,000	49,721	181,222	301,734	157,390	459,124
同一控制下業務合併		-	-	-	-	39	(6)	33	43	76
於2024年1月1日(經重列)		16,264	(522)	20,049	35,000	49,760	181,216	301,767	157,433	459,200
本期間利潤		-	-	-	-	-	12,022	12,022	3,133	15,155
本期間其他綜合收益/(虧損)：										
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的公允價值變動，扣除稅項		-	-	-	-	2,576	-	2,576	1	2,577
現金流量套期，扣除稅項		-	-	-	-	2	-	2	-	2
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益		-	-	-	-	(286)	-	(286)	-	(286)
退休福利債務的精算損失，扣除稅項		-	-	-	-	(20)	-	(20)	-	(20)
折算海外業務之匯兌差額		-	-	-	-	(503)	-	(503)	(3)	(506)
本期間綜合收益總額		-	-	-	-	1,769	12,022	13,791	3,131	16,922
宣派2023年末期股息		-	-	-	-	-	(4,762)	(4,762)	-	(4,762)
永續證券利息		-	-	-	-	-	(1,153)	(1,153)	(118)	(1,271)
以股份為基礎付款		-	-	-	-	122	-	122	-	122
授予限制性股票		16	-	67	-	-	-	83	-	83
已沒收限制性股票		(1)	8	(7)	-	-	-	-	-	-
限制性股票回購義務		-	(83)	-	-	-	-	(83)	-	(83)
派付予非控股股東的股息		-	-	-	-	-	-	-	(525)	(525)
應佔合營企業及聯營企業其他儲備		-	-	-	-	4	-	4	-	4
非控股股東撤回股本		-	-	-	-	-	-	-	(2,549)	(2,549)
非控股股東的注資		-	-	-	-	-	-	-	593	593
同一控制下業務合併		-	-	-	-	(35)	-	(35)	35	-
發行永續證券		-	-	-	-	-	-	-	9,220	9,220
贖回永續證券		-	-	-	-	-	-	-	(6,547)	(6,547)
與非控制性權益進行的交易	22	-	-	-	-	(654)	-	(654)	(24)	(678)
轉入一般風險儲備	22	-	-	-	-	731	(731)	-	-	-
撥入安全生產儲備	22	-	-	-	-	623	(623)	-	-	-
於2024年6月30日		16,279	(597)	20,109	35,000	52,320	185,969	309,080	160,649	469,729

中期簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

		截至6月30日止六個月	
		2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
附註			
經營活動現金流量			
除稅前利潤		16,764	18,969
調整：			
- 物業、廠房及設備以及投資物業折舊	5	4,277	4,116
- 使用權資產折舊	5	907	827
- 無形資產攤銷	5	1,790	1,683
- 出售物業、廠房及設備項目，無形資產及其他長期資產收益	4	(48)	(48)
- 出售合營企業及聯營企業收益		(218)	-
- 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的公允價值虧損	4	306	65
- 衍生金融工具的公允價值虧損	4	72	32
- 出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的虧損／(收益)	4	31	(22)
- 出售子公司之收益	4	(402)	(31)
- 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入	4	(141)	(199)
- 指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資的股息收入	4	(865)	(938)
- 投資活動所產生的其他收入		(8)	(77)
- 應佔合營企業及聯營企業虧損		728	605
- 存貨(撥回)／撇減至可變現淨值		(4)	18
- 合同資產減值撥備淨額	5	482	620
- 金融資產減值撥備淨額	5	1,916	1,553
- 物業、廠房及設備減值撥備		4	-
- 利息收入	6	(11,224)	(10,696)
- 利息費用	7	9,968	10,913
- 以權益結算以股份為基礎的付款		110	122
- 借款匯兌虧損／(收益)淨額	7	62	(119)
		24,507	27,393
存貨增加		(10,495)	(8,825)
貿易及其他應收款增加		(73,924)	(94,954)
合同資產增加		(47,278)	(50,409)
限制性銀行存款(增加)／減少		(488)	1,116
貿易及其他應付款增加		14,399	51,867
合同負債增加／(減少)		9,339	(3,879)
退休福利債務減少		(49)	(30)
撥備增加		403	317
遞延收入增加／(減少)		235	(21)
經營所使用的現金		(83,351)	(77,425)
經營活動所產生的利息收入		10,788	10,024
已付所得稅		(4,738)	(6,760)

續/...

中期簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
經營活動所使用的現金流量淨額		(77,301)	(74,161)
投資活動現金流量			
購置物業、廠房及設備項目		(5,717)	(3,365)
使用權資產增加		(51)	(25)
購買投資物業		—	(648)
購買無形資產		(8,367)	(6,328)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		116	314
出售使用權資產所得款項		99	12
出售投資物業所得款項		1	15
出售無形資產所得款項		5	69
收購子公司	24	(827)	(3)
收購資產	24	(2,074)	(788)
於聯營企業的投資		(855)	(855)
於合營企業的投資		(3,044)	(2,595)
出售子公司	25	1,622	1,145
其他合併變動		—	(7)
出售合營企業及聯營企業		888	276
購買指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益投資		(144)	(241)
購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產		(5,189)	(10,828)
購買債務投資		(205)	(20)
出售指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的 權益投資所得款項		9	—
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產所得款項		4,544	11,641
向合營企業、聯營企業及第三方貸款		(2,661)	(7,646)
合營企業、聯營企業及第三方償還的貸款		1,768	1,344
已收利息		57	124
初始期限為三個月以上的定期存款變動		(81)	911
特許經營資產收取的現金代價		619	1,202
已收股息		553	610
其他投資活動所得款項		6	78
投資活動所使用的現金流量淨額		(18,928)	(15,608)

續/...

中期簡明合併現金流量表

截至2025年6月30日止六個月

截至6月30日止六個月			
		2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
	附註		
籌資活動現金流量			
非控股股東的注資		516	593
非控股股東撤回注資		(2,028)	(2,549)
派付予非控股股東的股息		(430)	(803)
派付予母公司權益持有人的股息		(2,682)	—
發行永續證券所得款項		26,899	9,220
已付永續證券的利息		(1,373)	(1,407)
贖回永續證券		(16,600)	(6,547)
新籌銀行及其他借款		216,606	231,205
償還銀行及其他借款		(112,133)	(118,301)
已付銀行及其他借款利息		(10,790)	(11,090)
與非控制性權益進行的交易		(105)	(383)
股票回購		—	(8)
發行股份所得款項		—	83
租賃款項		(733)	(808)
籌資活動所產生的現金流量淨額		97,147	99,205
現金及現金等價物增加淨額			
期初現金及現金等價物	18	134,974	110,406
外匯匯率變動之影響淨額		132	10
期末現金及現金等價物	18	136,024	119,852

1. 公司及集團資料

作為其母公司－於中華人民共和國(「中國」)成立的國有企業中國交通建設集團有限公司(「中交集團」)集團重組的一部份，中國交通建設股份有限公司(「本公司」)於2006年10月8日根據中國公司法在中國成立為股份有限公司。本公司H股於2006年12月15日於香港聯合交易所有限公司上市，本公司A股於2012年3月9日於上海證券交易所上市。本公司註冊辦事處地址為中國北京市西城區德勝門外大街85號。

本公司及其子公司(統稱「本集團」)主要從事基建建設、基建設計及疏浚業務。

董事認為，本公司的直接及最終控股公司為中交集團(於中國成立)。

2.1 編製基準

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料已按照國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。

中期簡明合併財務資料並無包括年度財務報表所需的所有資料及披露事項，且應與根據國際財務報告準則會計準則編製的本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表一併閱讀。

中期簡明合併財務資料乃以人民幣(「人民幣」)列值，除另有指明外，所有金額均調整至最接近百萬元。

2.2 會計政策變動及披露

除就本期間財務資料首次採納以下經修訂國際財務報告準則會計準則外，編製中期簡明合併財務資料所採用的會計政策與編製本集團截至2024年12月31日止年度的年度合併財務報表所遵循者相同。

國際會計準則第21號之修訂 缺乏可兌換性

經修訂國際財務報告準則會計準則的性質及影響說明如下：

國際會計準則第21號之修訂規定實體應如何評估一種貨幣是否可兌換成另一種貨幣，以及在缺乏可兌換性時，實體應如何估計在計量日的即期匯率。該修訂要求披露資料以使財務報表的使用者了解貨幣缺乏可兌換性的影響。由於本集團進行交易的貨幣以及集團實體可兌換為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，該修訂對中期簡明合併財務資料並無任何影響。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料

管理層已根據經由總裁辦公會審閱用以分派資源予經營分部及評估其表現的報告確認經營分部。

總裁辦公會從服務和產品等業務考慮經營分部。管理層評估以下四個經營分部的表現：

- (a) 港口、道路、橋樑、鐵路、市政及環境工程及其他基建建設(「建設」)
- (b) 港口、道路、橋樑、鐵路及其他基建設計(「設計」)
- (c) 疏浚(「疏浚」)
- (d) 其他

總裁辦公會根據營業利潤(不包括未拆分收入或成本)評估經營分部的表現。向總裁辦公會提供的其他資料乃按與合併財務報表所載者一致的方式計量。

經營分部間銷售乃按參考向第三方銷售所使用售價的條款進行。向總裁辦公會報告來自第三方的收入乃按與合併損益表所載者一致的方式計量。

職能單位的經營開支應分配給身為該單位所提供服務主要使用者的相關經營分部。不可撥予某特定經營分部的共享服務的經營開支及總部開支列入未拆分成本。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、投資物業、使用權資產、無形資產、存貨、應收款項、合同資產、指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資、按攤餘成本計量的債務投資、按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產、衍生金融工具以及現金及現金等價物，惟不包括遞延稅項資產、於合營企業及聯營企業的投資、本公司總部的資產及本公司的子公司財務公司的資產。

分部負債主要包括應付款項、衍生金融工具及合同負債，惟不包括遞延稅項負債、應納稅款、借款、本公司總部的負債及財務公司的負債。

資本性支出主要包括物業、廠房及設備(附註11)、投資物業、使用權資產及無形資產(附註12)的添置。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

截至2025年6月30日止六個月的分部業績及未經審核中期簡明合併財務資料所包含的其他分部資料如下：

	截至2025年6月30日止六個月					合計 未經審核 人民幣百萬元
	建設 未經審核 人民幣百萬元	設計 未經審核 人民幣百萬元	疏浚 未經審核 人民幣百萬元	其他 未經審核 人民幣百萬元	抵銷 未經審核 人民幣百萬元	
分部業務總收入	298,837	13,809	23,370	12,202	(12,768)	335,450
分部間銷售	(2,192)	(2,494)	(622)	(7,460)	12,768	-
收入(附註4)	296,645	11,315	22,748	4,742	-	335,450
分部業績	14,688	1,048	1,104	879	59	17,778
未拆分虧損						(570)
營業利潤						17,208
財務收入						11,224
財務費用淨額						(10,940)
應佔合營企業及聯營企業利潤及虧損						(728)
除稅前利潤						16,764
所得稅費用						(3,461)
本期間利潤						13,303
其他分部資料						
折舊	3,976	226	545	437	-	5,184
攤銷	1,731	21	15	23	-	1,790
存貨撤減	(4)	-	-	-	-	(4)
物業、廠房及設備減值	-	-	4	-	-	4
合同資產減值損失淨額	420	12	50	-	-	482
金融資產減值損失淨額	1,359	231	117	209	-	1,916
資本性支出	14,657	245	967	403	-	16,272

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

截至2024年6月30日止六個月的分部業績及未經審核中期簡明合併財務資料所包含的其他分部資料如下：

	截至2024年6月30日止六個月					
	建設	設計	疏浚	其他	抵銷	合計
	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元
分部業務總收入	321,469	14,554	26,894	11,177	(18,084)	356,010
分部間銷售	(7,637)	(1,491)	(1,792)	(7,164)	18,084	-
收入(附註4)	313,832	13,063	25,102	4,013	-	356,010
分部業績	17,210	1,228	1,773	491	(14)	20,688
未拆分虧損						(161)
營業利潤						20,527
財務收入						10,696
財務費用淨額						(11,649)
應佔合營企業及聯營企業利潤及虧損						(605)
除稅前利潤						18,969
所得稅費用						(3,814)
本期間利潤						15,155
其他分部資料						
折舊	3,728	229	553	433	-	4,943
攤銷	1,577	90	7	9	-	1,683
存貨撤減	18	-	-	-	-	18
合同資產減值損失淨額	532	38	50	-	-	620
金融資產減值損失淨額	1,210	251	(6)	98	-	1,553
資本性支出	11,912	496	744	790	-	13,942

* 由於集團內部業務調整，按分部劃分的上一期間數據已重列。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

提供予總裁辦公會有關總資產及總負債的金額乃按與中期簡明合併財務資料所載者一致的方式計量。該等資產及負債按與其相關的經營分部呈列。

於2025年6月30日的分部資產及負債如下：

	於2025年6月30日					合計 未經審核 人民幣百萬元
	建設 未經審核	設計 未經審核	疏浚 未經審核	其他 未經審核	抵銷 未經審核	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
分部資產	1,526,388	71,947	154,438	149,525	(107,982)	1,794,316
於合營企業的投資						61,462
於聯營企業的投資						54,223
其他未拆分資產						108,484
總資產						2,018,485
分部負債	647,056	36,336	83,537	10,418	(72,820)	704,527
未拆分負債						827,334
總負債						1,531,861

於2024年12月31日的分部資產及負債如下：

	於2024年12月31日					合計 未經審核 人民幣百萬元
	建設 未經審核	設計 未經審核	疏浚 未經審核	其他 未經審核	抵銷 未經審核	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	
分部資產	1,387,493	70,407	145,244	129,782	(122,485)	1,610,441
於合營企業的投資						59,978
於聯營企業的投資						54,394
其他未拆分資產						133,459
總資產						1,858,272
分部負債	602,660	35,907	76,147	17,535	(64,889)	667,360
未拆分負債						723,097
總負債						1,390,457

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

3. 經營分部資料(續)

地區資料

(a) 來自外界客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
中國內地	267,541	286,551
其他地區(主要包括澳大利亞、香港以及非洲、 中東及東南亞的國家)	67,909	69,459
總計	335,450	356,010

上述收入資料乃根據客戶位置呈列。

(b) 非流動資產

	2025年 6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年 12月31日 經審核 人民幣百萬元
中國內地	296,125	270,288
其他地區(主要包括澳大利亞、香港以及非洲、 中東及東南亞的國家)	43,702	50,154
非流動資產總額	339,827	320,442

上述非流動資產資料乃根據資產所在地呈列，且不包括金融資產、於合營企業及聯營企業的投資、遞延稅項資產及合同資產。

有關主要客戶的資料

截至2025年及2024年6月30日止六個月期間，概無向單一客戶提供服務或銷售產生的收入佔本集團收入的10%或以上。

4. 收入、其他收入及其他收益／(損失)淨額

客戶合同收入

(i) 分類收入資料

截至2025年6月30日止六個月

分部	建設 未經審核 人民幣百萬元	設計 未經審核 人民幣百萬元	疏浚 未經審核 人民幣百萬元	其他 未經審核 人民幣百萬元	合計 未經審核 人民幣百萬元
按貨物或服務的類別分類					
基建建設服務	282,228	4,604	3,040	228	290,100
基建設計服務	1,069	6,565	275	—	7,909
疏浚吹填服務	—	—	18,046	—	18,046
其他	13,348	146	1,387	4,514	19,395
總計	296,645	11,315	22,748	4,742	335,450
按地區劃分市場分類					
中國內地	232,710	10,998	19,115	4,718	267,541
其他地區(主要包括澳大利亞、香港以及非洲、 中東及東南亞的國家)	63,935	317	3,633	24	67,909
總計	296,645	11,315	22,748	4,742	335,450
按收入確認時間分類					
隨時間轉讓的服務	284,203	11,258	21,446	1,571	318,478
於某個時間點轉讓的服務	3,926	—	—	—	3,926
於某個時間點轉讓的商品	8,516	57	1,302	3,171	13,046
總計	296,645	11,315	22,748	4,742	335,450

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

4. 收入、其他收入及其他收益／(損失)淨額(續)

客戶合同收入(續)

(i) 分類收入資料(續)

截至2024年6月30日止六個月

分部	建設 未經審核 人民幣百萬元	設計 未經審核 人民幣百萬元	疏浚 未經審核 人民幣百萬元	其他 未經審核 人民幣百萬元	合計 未經審核 人民幣百萬元
按貨物或服務的類別分類					
基建建設服務	300,651	5,243	3,360	37	309,291
基建設計服務	516	7,723	322	—	8,561
疏浚吹填服務	—	—	19,902	—	19,902
其他	12,665	97	1,518	3,976	18,256
總計	313,832	13,063	25,102	4,013	356,010
按地區劃分市場分類					
中國內地	248,969	12,291	21,343	3,948	286,551
其他地區(主要包括澳大利亞、香港以及非洲、 中東及東南亞的國家)	64,863	772	3,759	65	69,459
總計	313,832	13,063	25,102	4,013	356,010
按收入確認時間分類					
隨時間轉讓的服務	301,207	13,034	23,968	37	338,246
於某個時間點轉讓的服務	4,248	—	—	—	4,248
於某個時間點轉讓的商品	8,377	29	1,134	3,976	13,516
總計	313,832	13,063	25,102	4,013	356,010

* 由於集團內部業務調整，按分部劃分的上一期間數據已重列。

4. 收入、其他收入及其他收益／(損失)淨額(續)

客戶合同收入(續)

(i) 分類收入資料(續)

下文載列客戶合同收入與分部資料中披露的金額的調節：

截至2025年6月30日止六個月

分部	建設 未經審核 人民幣百萬元	設計 未經審核 人民幣百萬元	疏浚 未經審核 人民幣百萬元	其他 未經審核 人民幣百萬元	合計 未經審核 人民幣百萬元
客戶合同收入					
外部客戶	296,645	11,315	22,748	4,742	335,450
分部間銷售	2,192	2,494	622	7,460	12,768
分部間調整及抵銷	(2,192)	(2,494)	(622)	(7,460)	(12,768)
總計	296,645	11,315	22,748	4,742	335,450

截至2024年6月30日止六個月

分部	建設 未經審核 人民幣百萬元	設計 未經審核 人民幣百萬元	疏浚 未經審核 人民幣百萬元	其他 未經審核 人民幣百萬元	合計 未經審核 人民幣百萬元
客戶合同收入					
外部客戶	313,832	13,063	25,102	4,013	356,010
分部間銷售	7,637	1,491	1,792	7,164	18,084
分部間調整及抵銷	(7,637)	(1,491)	(1,792)	(7,164)	(18,084)
總計	313,832	13,063	25,102	4,013	356,010

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

4. 收入、其他收入及其他收益／(損失)淨額(續)

其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元
租金收入	520	398
諮詢服務收入	275	234
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的		
權益投資的股息收入		
-上市權益工具	865	937
-非上市權益工具	-	1
政府補貼	188	167
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的股息收入	141	199
銷售廢料的收入	250	255
按攤餘成本計量的債務工具的利息收入	32	78
其他	903	777
其他收入總額	3,174	3,046

其他收益／(損失)淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元
出售物業、廠房及設備項目收益	36	37
出售無形資產及其他長期資產收益	12	11
出售子公司收益	402	31
出售合營企業及聯營企業收益	218	-
公允價值虧損淨額：		
-按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(306)	(65)
-衍生金融工具-不符合資格對沖的交易	(72)	(32)
匯兌差額淨額	881	343
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產(虧損)／收益	(31)	22
按攤餘成本計量的金融資產終止確認虧損	(498)	(557)
其他總收益／(損失)淨額	642	(210)

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤於扣除／(計入)以下各項後達致：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
所用原材料及消耗品*	85,713	89,061
商品銷售成本	5,423	5,449
分包成本	148,496	164,037
僱員福利開支*：		
－薪金、工資及花紅	15,363	16,890
－退休金成本－設定提存計劃	2,981	2,902
－設定受益計劃	5	8
－住房福利	1,565	1,553
－福利、醫療及其他開支	8,642	8,746
總計	28,556	30,099
設備及廠房使用成本	9,621	8,658
營業稅及其他稅項	949	932
燃料及水電費	2,910	3,145
維護修理費	2,034	2,030
研究及開發成本(包括所用原材料及消耗品、僱員福利開支、折舊及攤銷)	8,824	9,855
物業、廠房及設備折舊*	4,088	3,901
投資物業折舊*	189	215
使用權資產折舊*	907	827
無形資產攤銷*	1,790	1,683
存貨(撥回)／撇減至可變現淨值	(4)	18
物業、廠房及設備減值損失	4	—
金融資產減值損失淨額	1,916	1,553
合同資產減值損失淨額	482	620

* 期內計入研發活動的所用原材料及消耗品、僱員福利開支、折舊及攤銷亦概括於「研究及開發成本」項目中。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

6. 財務收入

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
利息收入：		
– 銀行存款	433	542
– 中國人民銀行存款及存放同業	253	175
– 政府和社會資本合作(「PPP」)合約及一級土地開發合約的 合約資產及應收賬款	7,140	6,602
– 資金拆借	2,269	2,569
– 其他	1,129	808
總計	11,224	10,696

7. 財務費用淨額

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
利息費用總額	10,574	11,577
減：資本化利息費用	606	664
利息費用淨額	9,968	10,913
借款匯兌差額淨額	62	(119)
其他	910	855
總計	10,940	11,649

資本化利息費用

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
存貨	272	259
特許經營資產	219	279
在建工程	115	126
總計	606	664

8. 所得稅

本集團大多數成員公司須繳納中國企業所得稅，企業所得稅乃根據各成員公司於本期間的應課稅收入按相關中國所得稅規則及法規釐定的25%（截至2024年6月30日止六個月：25%）法定所得稅率計提撥備，但享有15%（截至2024年6月30日止六個月：15%）優惠稅率的本公司若干中國子公司除外。

本集團其他成員公司的稅項則按截至2025年及2024年6月30日止六個月的估計應課稅利潤以該等公司經營所在司法權區的現行適當稅率計算。

於中期簡明合併損益表列賬的所得稅費用金額為：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 (經重列) 人民幣百萬元
流動部分		
-中國企業所得稅	3,041	3,063
-其他	329	826
	3,370	3,889
遞延所得稅	91	(75)
本期間稅項費用總額	3,461	3,814

本公司屬OECD支柱二示範規則（「支柱二」）項下的全球最低稅（「全球最低稅」）的範圍內。待本公司及其附屬公司經營所在地的司法管轄區通過頒佈支柱二的稅務立法後，本集團須就15%之最低稅率及每個司法管轄區的實際稅率之間的任何不足部分支付補足稅。本公司已評估支柱二的影響，且有關影響並不重大。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

9. 股息

截至2024年12月31日止年度的股息每股普通股人民幣0.30166元(含稅)，總計人民幣49.11億元。其中，中期股息人民幣22.80億元已獲本公司2024年第一次臨時股東大會(「臨時股東大會」)批准。A股中期股息及H股中期股息已於2025年1月22日以現金派發。餘下股息人民幣26.31億元已於2025年6月16日獲本公司股東於股東週年大會上批准。餘下A股股息已於2025年7月1日以現金派發，及餘下H股股息已於2025年8月15日以現金派發。於2025年6月26日，本公司就分派現金股息目的已向中國證券登記結算有限責任公司上海分公司支付現金股息人民幣4.02億元。

上述批准已觸發本公司發行的有關永續證券的利息分派的強制條款，總計人民幣5.92億元。

10. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃基於歸屬於母公司普通股權持有人的期內利潤，及期內已發行普通股的加權平均數16,166百萬股(2024年：16,166百萬股)計算，有關金額乃經調整以反映期內已發行的供股。

攤薄每股收益的分子乃基於歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，有關金額乃受預計可解鎖的限制性股票股利的影響而調整；攤薄每股收益的分母等於下列兩項之和：基本每股收益中母公司已發行普通股的加權平均數，及假定攤薄性潛在普通股轉換為普通股而增加的普通股的加權平均數。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

10. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利(續)

基本及攤薄每股盈利的計算乃基於以下各項：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審計 人民幣百萬元	2024年 未經審計 人民幣百萬元
盈利		
歸屬於母公司普通股權持有人的利潤	9,990	12,022
減：永續證券利息*	543	623
限制性股票股利	17	32
用於計算基本每股盈利的母公司普通權益持有人應佔利潤	9,430	11,367
加：預計可解鎖的限制性股票股利	12	—**
調整後用於計算攤薄每股盈利的母公司普通權益持有人應佔利潤	9,442	11,367
歸屬於：		
持續經營業務	9,442	11,367

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

10. 母公司普通股權持有人應佔每股盈利(續)

	股份數目	
	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	未經審計	未經審計
	百萬元	百萬元
股份		
用於計算基本每股盈利的期內已發行普通股加權平均數	16,166	16,166
攤薄影響－普通股加權平均數：		
限制性股票激勵計劃	31	—**
總計	16,197	16,166

* 本公司發行的永續證券應歸類為利息可遞延並累積分派及支付的權益工具。於計算截至2025年6月30日止六個月的每股基本盈利金額時，將該等永續證券自2025年1月1日至2025年6月30日已經孳生但尚未宣告發放的人民幣5.43億元的利息從盈利中予以扣除。

** 限制性股票對截至2024年6月30日止六個月的基本每股盈利具有反攤薄效應，故於計算攤薄每股盈利時予以忽略。因此，每股攤薄盈利等同於基本每股盈利。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

11. 物業、廠房及設備

	樓宇 未經審核 人民幣百萬元	機器 未經審核 人民幣百萬元	船舶及汽車 未經審核 人民幣百萬元	其他設備 未經審核 人民幣百萬元	在建工程 未經審核 人民幣百萬元	總計 未經審核 人民幣百萬元
2025年6月30日						
於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值	24,637	16,290	21,446	3,229	14,427	80,029
增加	180	764	948	546	3,557	5,995
出售	(7)	(20)	(37)	(207)	—	(271)
業務合併	76	8	—	1	9	94
出售子公司	(9)	(215)	(4)	(4)	—	(232)
轉撥	1,148	1,036	790	133	(3,107)	—
轉撥自投資物業	225	—	—	—	—	225
轉撥自存貨	8	—	—	—	2	10
轉撥至無形資產	—	—	—	—	(354)	(354)
轉撥至使用權資產	—	—	—	—	(2)	(2)
轉撥至投資物業	(271)	—	—	—	(608)	(879)
期內折舊撥備	(676)	(1,805)	(913)	(694)	—	(4,088)
減值	—	—	(4)	—	—	(4)
匯兌調整及其他	38	85	(2)	16	(34)	103
於2025年6月30日，扣除累計折舊及減值						
	25,349	16,143	22,224	3,020	13,890	80,626
於2025年6月30日						
成本	33,804	41,845	49,819	17,303	14,137	156,908
累計折舊及減值	(8,455)	(25,702)	(27,595)	(14,283)	(247)	(76,282)
賬面淨值	25,349	16,143	22,224	3,020	13,890	80,626

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

11. 物業、廠房及設備(續)

	樓宇 人民幣百萬元	機器 人民幣百萬元	船舶及汽車 人民幣百萬元	其他設備 人民幣百萬元	在建工程 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
2024年12月31日						
於2023年12月31日，扣除累計折舊及減值	23,150	16,339	21,698	3,220	10,717	75,124
增加	297	1,676	1,085	1,694	8,823	13,575
出售	(248)	(487)	(205)	(244)	-	(1,184)
業務合併	192	6	1	1	950	1,150
出售子公司	(88)	-	(3)	(8)	(143)	(242)
轉撥	1,523	2,012	863	256	(4,654)	-
轉撥自投資物業	1,022	-	-	-	-	1,022
轉撥自存貨	96	34	-	-	187	317
轉撥至存貨	-	-	-	(1)	(229)	(230)
轉撥至無形資產	-	-	-	-	(33)	(33)
轉撥至使用權資產	-	-	-	-	(16)	(16)
轉撥至投資物業	(258)	-	-	-	(1,064)	(1,322)
年內折舊撥備	(992)	(3,227)	(1,982)	(1,697)	-	(7,898)
減值	-	(2)	(28)	-	-	(30)
匯兌調整及其他	(57)	(61)	17	8	(111)	(204)
於2024年12月31日，扣除累計折舊及減值	24,637	16,290	21,446	3,229	14,427	80,029
於2024年12月31日						
成本	32,575	40,878	48,710	17,422	14,471	154,056
累計折舊及減值	(7,938)	(24,588)	(27,264)	(14,193)	(44)	(74,027)
賬面淨值	24,637	16,290	21,446	3,229	14,427	80,029

於2025年6月30日，本集團正為若干物業申請所有權證手續，該等物業賬面總值約人民幣25.39億元(2024年12月31日：人民幣26.90億元)。本公司董事認為，本集團有權合法及有效地佔用或使用該等物業。

於2025年6月30日，若干銀行及其他借款已以賬面值約為人民幣38.34億元(2024年12月31日：人民幣36.80億元)之物業、廠房及設備作抵押(附註27)。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

12. 無形資產

	特許經營資產 未經審核 人民幣百萬元	商譽 未經審核 人民幣百萬元	商標、專利、 專有技術及 著作權 未經審核 人民幣百萬元	計算機軟件 未經審核 人民幣百萬元	其他 未經審核 人民幣百萬元	總計 未經審核 人民幣百萬元
2025年6月30日						
於2025年1月1日之成本，						
扣除累計攤銷及減值	182,487	5,300	1,087	938	7,421	197,233
增加	9,015	-	139	54	191	9,399
出售	(1)	-	-	(7)	(1)	(9)
收購子公司	-	-	-	-	70	70
收購資產(附註24)	17,562	-	-	-	-	17,562
出售子公司	(6,398)	-	-	-	-	(6,398)
轉撥自物業、廠房及設備	350	-	-	4	-	354
期內攤銷撥備	(1,613)	-	(15)	(130)	(32)	(1,790)
匯兌調整	(1)	198	-	-	-	197
其他	(79)	-	(122)	-	(3)	(204)
於2025年6月30日	201,322	5,498	1,089	859	7,646	216,414
於2025年6月30日						
成本	216,741	5,794	1,418	2,385	8,149	234,487
累計攤銷及減值	(15,419)	(296)	(329)	(1,526)	(503)	(18,073)
賬面淨值	201,322	5,498	1,089	859	7,646	216,414

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

12. 無形資產(續)

	特許經營資產	商譽	商標、專利、 專有技術及 著作權	計算機軟件	其他	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
2024年12月31日						
於2024年1月1日之成本，						
扣除累計攤銷及減值	188,176	5,455	1,413	724	4,795	200,563
增加	12,856	—	1	376	834	14,067
收購子公司	4,929	201	—	52	1,890	7,072
收購資產	8,401	—	—	—	—	8,401
轉撥自物業、廠房及設備	—	—	—	33	—	33
出售子公司	(29,042)	—	—	—	—	(29,042)
出售	(36)	—	(4)	(10)	(43)	(93)
年內攤銷撥備	(3,064)	—	(54)	(237)	(53)	(3,408)
匯兌調整	267	(351)	—	—	—	(84)
其他	—	(5)	(269)	—	(2)	(276)
於2024年12月31日	182,487	5,300	1,087	938	7,421	197,233
於2024年12月31日						
成本	196,417	5,596	1,413	2,340	7,895	213,661
累計攤銷及減值	(13,930)	(296)	(326)	(1,402)	(474)	(16,428)
賬面淨值	182,487	5,300	1,087	938	7,421	197,233

12. 無形資產(續)

於2025年6月30日，特許經營資產為「建設、經營及移交」服務特許經營安排項下之資產，主要包括位於中國內地的收費公路。若干特許經營項目已投入運營，其賬面淨值為人民幣1,724.05億元(2024年：人民幣1,612.20億元)。相關項目仍在施工中的特許經營資產的賬面淨值為人民幣289.17億元(2024年：人民幣212.67億元)。

於2025年6月30日，本集團確認累計減值人民幣2.99億元(2024年12月31日：人民幣2.99億元)，乃就基建設分部特許經營資產計提撥備。

於2025年6月30日，若干銀行及其他借款已以賬面值約為人民幣1,634.18億元(2024年12月31日：人民幣1,444.17億元)的特許經營資產作抵押(附註21(d)及附註27)。

13. 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
上市權益投資(附註a)	278	329
非上市投資		
– 於結構化實體的投資	20,291	20,256
– 非上市權益投資	4,699	4,712
– 加保選擇權(附註c)	1,967	2,444
– 於資產支持證券的投資	22	22
– 理財產品(附註b)	201	168
	27,458	27,931
減：非即期部分		
非上市投資	26,979	27,434
即期部分	479	497

(a) 於2025年6月30日的上市權益投資被分類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，原因是其乃持作買賣。此等投資的公允價值乃根據報告期末的市場報價而定。

(b) 上述中國內地銀行發行的理財產品被強制歸類為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產，原因是其合同現金流量不僅是支付本金及利息。

(c) 本集團購買加保選擇權，以折扣價回購其於過往年度出售的若干公司的股權。於2025年6月30日，加保選擇權的公允價值為人民幣19.67億元(2024年12月31日：人民幣24.44億元)。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

14. 指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
上市權益工具		
－招商銀行股份有限公司	18,687	15,982
－招商證券股份有限公司	3,995	4,352
－宇通客車股份有限公司	1,016	1,079
－國銀金融租賃股份有限公司	244	200
－中節能環保裝備股份有限公司	123	120
－中通客車控股股份有限公司	51	51
－其他	227	210
小計	24,343	21,994
非上市權益工具		
－魯南高速鐵路有限公司	1,292	1,292
－山東高速淄臨高速公路有限公司	675	675
－山東高速濟濰高速公路有限公司	279	279
－北京實業高速公路有限公司	406	406
－山東高速濟青中線公路有限公司	242	242
－湖南省白南高速公路建設開發有限公司	403	403
－江蘇錫泰隧道有限責任公司	384	384
－其他	1,649	1,505
小計	5,330	5,186
總計	29,673	27,180

由於本集團認為上述權益投資具有戰略性，故該等投資不可撤銷地指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益。

截至2025年6月30日止六個月，本集團收到總額為人民幣8.65億元的股息，主要包括分別來自招商銀行股份有限公司的人民幣7.62億元、招商證券股份有限公司的人民幣0.57億元及宇通客車股份有限公司的人民幣0.41億元。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

15. 存貨

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
原材料	17,131	15,239
在製品	2,377	1,511
開發中的物業	60,445	59,142
已完成的持作出售物業	31,574	24,821
產成品	1,352	1,066
其他	190	355
總計	113,069	102,134

於2025年6月30日，本集團賬面總值為人民幣243.17億元(2024年12月31日：人民幣208.06億元)的若干開發中的物業及已完成的持作出售物業已獲抵押，以取得本集團的銀行貸款(附註21(d)及附註27)。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

16. 合同資產

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
來自以下各項的合同資產：		
基建建設	542,918	487,204
基建設計	11,940	10,400
疏浚	25,814	20,841
其他	577	343
小計	581,249	518,788
減值	(5,513)	(5,042)
賬面淨值	575,736	513,746
分類為非即期的部分	322,778	307,506
即期部分	252,958	206,240

合同資產減值損失撥備的變動如下：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
於期／年初	5,042	4,261
減值虧損淨額	482	909
其他	(11)	(128)
於期／年末	5,513	5,042

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

17. 貿易及其他應收款

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
貿易應收賬款及應收票據(附註a)	187,999	169,443
減值	(29,697)	(28,538)
賬面淨值	158,302	140,905
長期應收款項(附註b)	393,740	359,213
減值	(7,562)	(7,178)
賬面淨值	386,178	352,035
其他應收款：		
預付款項	32,388	28,479
按金(附註c)	25,264	25,118
其他	77,986	71,061
小計	135,638	124,658
減值	(7,987)	(7,647)
賬面淨值	127,651	117,011
總計	672,131	609,951
分類為非即期的部分		
長期應收款項	275,940	256,688
其他應收款：		
預付款項	5,922	6,362
按金	3,103	3,411
其他	6,935	6,879
非即期部分總額	291,900	273,340
即期部分總額	380,231	336,611

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

17. 貿易及其他應收款(續)

- (a) 本集團的收入大部份通過基建建設、基建設計及疏浚合同產生，並按有關交易的合同指定條款結算。本集團致力對其未償還應收款項實施嚴格控制，並設立信貸管制部門，以減低信貸風險。高級管理層對逾期款項作出定期審查。鑒於以上所述及本集團的貿易應收賬款涉及大量不同客戶的事實，本集團並無高度集中的信貸風險。

扣除撥備後，貿易應收賬款及應收票據於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
6個月以內	87,009	86,079
7個月至12個月	29,700	15,025
13個月至24個月	22,387	21,649
25個月至36個月	9,369	7,772
36個月以上	9,837	10,380
總計	158,302	140,905

貿易應收賬款及應收票據減值準備的變動如下：

	截至2025年 6月30日 止六個月 未經審核 人民幣百萬元	截至2024年 12月31日 止年度 經審核 人民幣百萬元
於期／年初	28,538	23,988
減值虧損淨額	1,224	5,123
撤銷款項*	(113)	(490)
其他	48	(83)
於期／年末	29,697	28,538

- * 於2025年6月30日，已撤銷累計減值人民幣1.12億元(2024年：人民幣4.10億元)，原因為相關貿易應收賬款及應收票據因無追索權保理協議安排、資產支持證券、資產支持票據及背書而終止確認。

17. 貿易及其他應收款(續)

- (b) 長期應收款項主要指付款期超過一年的就若干建築工程而應收的款項。
- (c) 按金主要指應收客戶的投標及履約保證金。
- (d) 於2025年6月30日，本集團賬面淨值約為人民幣421.55億元(2024年12月31日：人民幣404.15億元)的若干未付貿易及其他應收款(不包括PPP項目)已獲抵押，以取得授予本集團的一般銀行融資，本集團賬面淨值約為人民幣2,150.17億元(2024年12月31日：人民幣2,094.76億元)的來自PPP項目的若干未付貿易應收款已獲抵押，以取得銀行借款(附註21(d)及附註27)。

18. 現金及銀行存款

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
限制性銀行存款(附註a)	7,193	6,705
超過三個月初始期限的定期存款(附註b)	883	802
小計	8,076	7,507
現金及現金等價物	136,024	134,974
總計	144,100	142,481

- (a) 於2025年6月30日及2024年12月31日，限制性銀行存款主要包括作為向客戶發出銀行承兌票據、履約保證金及信用證的存款及由財務公司放置於中國人民銀行的強制性存款準備金。
- (b) 超過三個月初始期限的定期存款並無計入現金及現金等價物，概因管理層認為該等定期存款尚不可於無重大價值變動風險的情況下隨時轉換為已知現金數額。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

18. 現金及銀行存款(續)

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行存款為人民幣1,027.99億元(2024年12月31日：人民幣1,030.39億元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，根據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過授權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

於2025年6月30日，以除人民幣以外的貨幣計值的現金及銀行存款少於3%(2024年12月31日：少於3%)存放於若干國家的銀行，須受這些國家的外匯管制所限，而這些貨幣不可自由兌換為外幣或從這些國家匯出。

銀行存款所獲取的利息按照以每日銀行存款利率為基礎的浮動利率計算。短期定期存款的存款期各不相同，存款期限視乎本集團即時現金需求而定。短期定期存款按各自的短期定期存款息率賺取利息。銀行結餘及定期存款存入近期無違約記錄的高信譽度銀行。

19. 貿易及其他應付款

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
貿易應付賬款及應付票據(附註a)	431,941	425,779
供應商按金	50,948	47,705
質量保證金	77,179	72,552
財務公司吸收存款(附註b)	15,969	20,966
其他稅項	44,013	42,414
薪酬及社會保障	2,402	2,401
其他借款(附註c)	27,641	31,422
應計費用及其他	62,574	55,045
總計	712,667	698,284
分類為非即期的部分		
質量保證金	57,835	53,998
其他借款	1,110	3,345
其他稅項	837	597
其他	5,296	5,034
非即期部分總額	65,078	62,974
即期部分總額	647,589	635,310

19. 貿易及其他應付款(續)

(a) 貿易應付款項及應付票據於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
12個月以內	372,045	368,932
13個月至24個月	40,358	38,354
25個月至36個月	10,094	10,475
36個月以上	9,444	8,018
總計	431,941	425,779

(b) 本公司子公司財務公司接受來自中交集團及同系子公司的存款。該等存款於一年內到期，平均年利率為0.8%(2024年：1.0%)。

(c) 於2025年6月30日，該等借款由本集團的貿易及其他應收款作抵押，利率介乎2.04%至5.15%。

(d) 作為本集團供應商融資安排一部分的金融負債計入貿易及其他應付款。

本集團已制定供應商融資安排，提供予本集團在中國內地的部分主要供應商。供應商可自行決定是否參與有關安排。參與供應商融資安排的供應商向本集團發出發票後，可獲本集團的外部融資供應商提早付款或於原定到期日付款。若供應商選擇提前收款，則須向融資供應商支付費用。必須在已收到或提供貨物，且發票已獲本集團批准後，融資供應商方會支付發票。在發票到期日之前或之時向供應商支付的款項由融資供應商處理，在所有情況下，本集團根據原始發票到期日或與融資供應商協定的較後日期向融資供應商付款，以結清原始發票。與供應商訂立的付款條款並未就有關安排重新協商。本集團並無向融資供應商提供抵押。

本集團透過金融機構進行供應鏈資產證券化業務。原始債權人(本集團供應商)以彼等因向本集團銷售商品、提供服務等而持有的基礎交易合同項下的應收賬款索償作為基礎資產，通過專項資產支持計劃向投資人發行證券。本集團向資產專項支持計劃發出付款確認函，確認本集團有義務在資產專項支持計劃持有的應收賬款索償到期時予以清償。本集團在每筆應收賬款索償到期前無條件、不可撤回地履行對目標應收賬款的清償義務。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

19. 貿易及其他應付款(續)

(d) (續)

作為供應商融資安排一部分的所有金融負債於財務狀況表中計入貿易及其他應付款。

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
作為供應商融資安排一部分的金融負債賬面值計入：		
貿易及其他應付款	94,117	85,778
供應商已收取付款	70,696	63,706

對於計入貿易及其他應付款的供應商融資安排一部分的金融負債，該等金融負債的賬面值並無重大非現金變動。

20. 合同負債

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
從客戶收到的短期預付款：		
基建建設	85,986	77,008
基建設計	3,913	3,664
疏浚	3,095	3,158
其他	1,661	1,440
總計	94,655	85,270

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

21. 計息銀行及其他借款

		2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
	附註		
非即期			
長期銀行借款			
– 有抵押	(d)	290,598	274,085
– 有擔保	(e)	10,297	12,293
– 無抵押或無擔保		119,055	101,646
小計		419,950	388,024
長期其他借款			
– 有抵押	(d)	171	188
– 有擔保	(e)	4,475	4,495
– 無抵押或無擔保		165	239
小計		4,811	4,922
公司債券		34,362	33,662
非公開債務工具		18,979	16,625
租賃負債		2,463	2,264
非即期借款總額		480,565	445,497
即期			
長期銀行借款的即期部分			
– 有抵押	(d)	31,482	29,036
– 有擔保	(e)	1,358	1,743
– 無抵押或無擔保		28,977	19,170
小計		61,817	49,949
短期銀行借款			
– 有抵押	(d)	15,398	15,091
– 有擔保	(e)	1,100	648
– 無抵押或無擔保		101,600	56,670
小計		118,098	72,409

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

21. 計息銀行及其他借款(續)

		2025年6月30日	2024年12月31日
	附註	未經審核 人民幣百萬元	經審核 人民幣百萬元
長期其他借款的即期部分			
– 有抵押	(d)	34	34
– 有擔保		3	3
– 無抵押或無擔保		66	134
小計		103	171
短期其他借款			
– 有抵押	(d)	–	1,710
– 無抵押或無擔保		1,563	91
小計		1,563	1,801
公司債券		4,079	3,485
債券		35,304	7,522
非公開債務工具		1,073	4,070
租賃負債		1,288	1,419
即期借款總額		223,325	140,826
借款總額		703,890	586,323

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

21. 計息銀行及其他借款(續)

(a) 本集團的借款(不包括租賃負債)須於以下時間償還：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
銀行借款		
– 一年內或按要求	179,915	122,358
– 第二年	74,835	67,581
– 第三年至第五年(包括首尾兩年)	109,550	100,705
– 五年後	235,565	219,738
小計	599,865	510,382
其他(不包括租賃負債)		
– 一年內或按要求	42,122	17,049
– 第二年	13,683	10,487
– 第三年至第五年(包括首尾兩年)	39,793	40,882
– 五年後	4,676	3,840
小計	100,274	72,258
總計	700,139	582,640

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

21. 計息銀行及其他借款(續)

(b) 借款的賬面值以下列貨幣計值：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
人民幣	684,519	562,315
美元	7,871	14,942
歐元	2,345	2,310
日圓	307	33
港元	89	90
其他	8,759	6,633
總計	703,890	586,323

- (c) 於報告期末，除公司債券、債券、非公開債務工具及租賃負債外，本集團借款的實際年化利率介乎0.75%至8.01%(2024年：0.75%至8.23%)，及三筆海外銀行借款利率介乎5.62%至18.00%(2024年：5.62%至18.00%)。
- (d) 於2025年6月30日及2024年12月31日，借款均以本集團的物業、廠房及設備(附註11)、使用權資產、來自PPP項目的特許經營資產及貿易應收賬款(附註12及附註17)、存貨(附註15)及貿易及其他應收款(不包括PPP項目)(附註17)作抵押。
- (e) 有擔保借款為本公司若干子公司提供擔保的借款。
- (f) 截至2025年6月30日，本集團須遵守契諾規定的銀行借款賬面值為人民幣1,753.37億元(2024年：人民幣1,866.05億元)。該等契諾與財務指標(包括資產負債率、流動率、信用評級、淨資產及淨利潤)有關。根據截至2025年6月30日的相關財務資料，倘本集團未能遵守該等契諾，借款人可要求即時償還銀行貸款。本集團現正積極與借款人磋商，以就潛在違反契諾取得豁免；未能符合契諾規定且未獲豁免的長期借款已重新分類至一年以內到期的非流動負債。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

22. 其他儲備

	資本公積 未經審核 人民幣百萬元	法定盈餘 公積金 未經審核 人民幣百萬元	一般風險 儲備 未經審核 人民幣百萬元	退休福利債務 重新計量儲備 未經審核 人民幣百萬元	投資重估 儲備 未經審核 人民幣百萬元	對沖儲備 未經審核 人民幣百萬元	安全生產 儲備 未經審核 人民幣百萬元	匯兌儲備 未經審核 人民幣百萬元	總計 未經審核 人民幣百萬元
於2024年12月31日	18,392	12,705	1,423	(100)	14,378	29	5,321	(596)	51,552
指定為按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益投資的公允價值 變動，扣除稅項	-	-	-	-	1,857	-	-	-	1,857
現金流量套期，扣除稅項	-	-	-	-	-	(20)	-	-	(20)
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益	-	-	-	-	15	-	-	-	15
應佔合營企業及聯營企業其他儲備	5	-	-	-	-	-	-	-	5
退休福利債務的精算收益，扣除稅項	-	-	-	1	-	-	-	-	1
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(30)	(30)
發行永續證券	(1)	-	-	-	-	-	-	-	(1)
以股份為基礎付款	110	-	-	-	-	-	-	-	110
與非控制性權益進行的交易	(105)	-	-	-	-	-	-	-	(105)
撥入安全生產儲備	-	-	-	-	-	-	421	-	421
因出售指定為按公允價值計量且其變動 計入其他綜合收益的權益投資而轉發 公允價值儲備	-	-	-	-	(1)	-	-	-	(1)
於2025年6月30日	18,401	12,705	1,423	(99)	16,249	9	5,742	(626)	53,804

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

22. 其他儲備(續)

	資本公積 未經審核 人民幣百萬元	法定盈餘 公積金 未經審核 人民幣百萬元	一般風險儲備 未經審核 人民幣百萬元	退休福利債務 重新計量儲備 未經審核 人民幣百萬元	投資重估 儲備 未經審核 人民幣百萬元	對沖儲備 未經審核 人民幣百萬元	安全生產儲備 未經審核 人民幣百萬元	匯兌儲備 未經審核 人民幣百萬元	總計 未經審核 人民幣百萬元
於2023年12月31日	22,058	11,285	873	(65)	10,418	(4)	4,851	305	49,721
同一控制下業務合併	39	-	-	-	-	-	-	-	39
於2024年1月1日	22,097	11,285	873	(65)	10,418	(4)	4,851	305	49,760
指定為按公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益投資的公允價值變動， 扣除稅項	-	-	-	-	2,576	-	-	-	2,576
現金流量套期，扣除稅項	-	-	-	-	-	2	-	-	2
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益	-	-	-	-	(286)	-	-	-	(286)
應佔合營企業及聯營企業其他儲備	4	-	-	-	-	-	-	-	4
退休福利債務的精算損失，扣除稅項	-	-	-	(20)	-	-	-	-	(20)
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(503)	(503)
以股份為基礎付款	122	-	-	-	-	-	-	-	122
同一控制下業務合併	(35)	-	-	-	-	-	-	-	(35)
與非控制性權益進行的交易	(654)	-	-	-	-	-	-	-	(654)
轉入一般風險儲備	-	-	731	-	-	-	-	-	731
撥入安全生產儲備	-	-	-	-	-	-	623	-	623
於2024年6月30日	21,534	11,285	1,604	(85)	12,708	(2)	5,474	(198)	52,320

23. 或有負債及財務擔保承諾

(i) 索賠

- (a) 本集團於日常業務過程中涉及多宗糾紛所致的訴訟。管理層在參考法律意見後可合理估計官司結果時，本集團已就其因該等索償可能蒙受的損失作出撥備。對於那些與客戶和分包商的糾紛有關的最高賠償金額為人民幣39.26億元(2024年12月31日：人民幣43.47億元)的未決訴訟，由於官司結果未能合理估計或管理層認為經濟利益流出企業的可能性不大，故並未就上述未決訴訟作出撥備。本集團或有負債的披露不包括任何可能蒙受損失的機會甚微或索賠金額對本集團不重大的未決訴訟。

(ii) 貸款擔保

- (a) 於2025年6月30日，本集團就本集團若干合營及聯營企業的若干筆總額為人民幣35.18億元(2024年12月31日：人民幣35.22億元)的貸款擔任擔保人。上述金額代表貸款擔保的最大違約風險敞口。
- (b) 本集團部分房地產項目為商品房承購人向銀行提供抵押貸款擔保。於2025年6月30日，本集團提供的擔保餘額約為人民幣54.51億元(2024年12月31日：人民幣45.92億元)。

(iii) 流動性支持

- (a) 本集團與若干金融機構訂立了若干協議，以設立資產支持證券和資產支持票據安排。於2025年6月30日，本集團發行的部分資產支持證券及資產支持票據規模合計為人民幣662.52億元(2024年12月31日：人民幣712.54億元)。其中包括優先級份額人民幣530.46億元(2024年12月31日：人民幣597.84億元)。根據協議條款，本集團對該等資產支持證券專項計劃及資產支持票據信託各期可分配資金與各期應支付優先順序資產支持證券及優先順序資產支持票據的優先順序本金和收益的差額部分承擔流動性補足支付義務。

截至2025年6月30日，管理層估計資源流出的可能性低，因此未為上述流動性支持計提準備金。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

24. 業務合併

(a) 收購非同一控制下的子公司

截至2025年6月30日止六個月，本集團以總代價人民幣9.46億元自若干獨立第三方取得多家公司的控制權。

該等公司於合併日期及2024年12月31日的資產及負債的賬面價值如下：

	合併日期 賬面值 人民幣百萬元	2024年12月31日 賬面值 人民幣百萬元
非流動資產	163	120
流動資產	1,373	1,370
流動負債	(589)	(589)
淨資產	947	901
非控制性權益	(1)	
代價	946	
以現金支付	904	
以非現金支付	42	

收購子公司相關的現金流量分析如下：

	截至2025年6月30日 止六個月 未經審核 人民幣百萬元
總代價	946
收購子公司支付的現金	904
所收購子公司的現金及銀行存款	77
收購子公司的現金及現金等價物流出淨額	827

24. 業務合併(續)

(a) 收購非同一控制下的子公司(續)

收購後，被收購方為截至2025年6月30日止期間的本集團收入及本集團利潤分別貢獻人民幣0.51億元及人民幣0.01億元。

倘若合併在本期期初進行，截至2025年6月30日止期間的本集團收入及本集團利潤將分別為人民幣3,359.51億元及人民幣133.10億元。

(b) 資產收購

截至2025年6月30日止六個月，本集團以總代價人民幣39.38億元收購之前由第三方持有的廣西中交貴隆高速公路發展有限公司(「貴隆」)大部份股權，並取得該公司的控制權。由於所收購資產總值的所有公允價值大部分集中於被收購公司的單一可識別資產，因此本集團按個別收購基準釐定該收購為收購資產而非收購業務。

相關資產於收購時間之財務資料列示如下：

	截至2025年6月30日 止六個月 人民幣百萬元
無形資產	17,562
其他資產	104
總負債	(13,728)
於收購日期可識別淨資產的公允價值	3,938
代價	3,938
以現金支付	2,100
本集團之前持有的股權的賬面值	1,838

收購資產相關的現金流量分析如下：

	截至2025年6月30日 止六個月 未經審核 人民幣百萬元
收購資產支付的現金	2,100
所收購資產的現金及銀行存款	26
收購資產的現金及現金等價物流出淨額	2,074

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

25. 出售子公司

(a) 本公司之子公司以總代價人民幣14.70億元出售，如Lekki Port Investment Holding Inc.。該等交易完成後，本集團對該等公司不再保留控制權。

(b) 本集團出售的上述子公司於本期間及於出售日期的財務資料如下：

	於出售日期 總計 未經審核 人民幣百萬元
非流動資產	6,635
流動資產	387
流動負債	(291)
非流動負債	(4,207)
	2,524
非控制性權益	(1,211)
匯兌波動儲備	(245)
	1,068
出售子公司收益	402
總代價	1,470
以下列各項列示：	
於合營企業的剩餘權益的公允價值	966
代價	504
總計	1,470

25. 出售子公司(續)

(b) (續)

出售子公司相關的現金流量分析如下：

	總計 未經審核 人民幣百萬元
本期間出售子公司收到的現金	504
出售子公司的現金及銀行存款	(120)
過往期間出售子公司收到的現金	1,238
出售子公司的現金及現金等價物流入淨額	1,622

26. 承諾

(i) 資本性支出承諾

於報告期末已訂約但未發生的資本性支出如下：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
無形資產-特許經營資產	114,765	111,827
物業、廠房及設備	1,775	1,411
其他	-	921
總計	116,540	114,159

(ii) 其他承諾

根據財務公司與中交集團簽署的金融服務框架協議，財務公司向中交集團及其附屬公司提供金融服務。於2025年，存款服務及貸款服務框架協議項下的貸款服務每日最高餘額為人民幣92.70億元，保函服務框架協議項下的保函服務每日最高餘額為人民幣70.04億元，其他信貸服務框架協議項下的開票服務及債券認購每日最高餘額為人民幣22.74億元。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

27. 資產抵押

(a) 於2025年6月30日，限制性存款為人民幣71.93億元(2024年12月31日：人民幣67.05億元)。

(b) 作為計息銀行及其他借款抵押之本集團資產之詳情如下：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
物業、廠房及設備(附註11)	3,834	3,680
使用權資產	8,274	9,388
來自PPP項目的特許經營資產及貿易應收賬款 (附註12、附註17)	378,435	353,893
存貨(附註15)	24,317	20,806
合同資產以及貿易及其他應收款(不包括PPP項目)(附註17)	42,155	40,415
總計	457,015	428,182

28. 關聯方交易

(a) 本集團於本期間與關聯方有以下交易：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
與中交集團的交易		
- 提供建設服務及建設相關服務的收入	1,930	2,100
- 租金收入	-	1
- 租金支出	152	145
- 財務公司吸收存款的利息支出	3	2
- 財務公司向中交集團作出的貸款	-	1,000
- 財務公司提供的貸款利息收入	7	32
- 來自中交集團的其他借款	4,040	5,096
- 貸款利息支出	119	-
與同系子公司的交易		
- 提供建設服務及建設相關服務的收入	2,767	3,635
- 銷售商品的收入	35	355
- 租金收入	14	27
- 租金支出	10	1
- 財務公司吸收存款的利息支出	95	70
- 購買商品以及物業、廠房及設備	486	806
- 分包及服務費用支出	286	1,047
- 財務公司向同系子公司作出的貸款	1,400	1,240
- 財務公司提供的貸款利息收入	29	31
- 向同系子公司作出的保理	70	377
- 保理利息收入	8	10
- 予同系子公司融資租賃貸款	450	550
- 融資租賃貸款的利息收入	31	33
- 貸款利息支出	1	2

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

28. 關聯方交易(續)

(a) 本集團於本期間與關聯方有以下交易：(續)

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元
與同系子公司的合營企業及聯營企業的交易		
– 提供建設服務及建設相關服務的收入	37	200
與合營企業及聯營企業的交易		
– 提供建設服務及建設相關服務的收入	14,475	21,581
– 銷售商品的收入	6	43
– 分包及服務費用支出	157	416
– 租金收入	2	46
– 財務公司吸收存款的利息支出	14	18
– 自合營企業及聯營企業貸款	1,756	2,709
– 貸款利息支出	5	3
– 向合營企業及聯營企業作出的貸款	1,582	1,877
– 其他貸款的利息收入	287	300
– 財務公司提供的貸款利息收入	3	–
– 向合營企業及聯營企業作出的保理	70	160
– 保理利息收入	–	10
– 予合營企業及聯營企業的融資租賃貸款	45	–
– 融資租賃貸款的利息收入	14	64
– 購買材料	136	85

該等交易是在日常業務過程中參照第三方可獲得的價格及條款進行。

上海振華重工(集團)股份有限公司(「振華重工」)為本公司的聯營企業及同系子公司。截至2025年6月30日及2024年6月30日止六個月與振華重工及其子公司的交易，以及於2025年6月30日及2024年12月31日與振華重工及其子公司的未清償餘額計入與同系子公司的交易及餘額一項。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

28. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方的未清償餘額

與政府關聯實體以外的關聯方的餘額：

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
對以下各方的貿易應收賬款及應收票據		
– 中交集團	823	637
– 同系子公司	2,561	2,863
– 合營企業及聯營企業	7,941	7,892
– 同系子公司的合營企業	38	31
小計	11,363	11,423
對以下各方的長期貿易應收賬款		
– 中交集團	3,569	2,930
– 同系子公司	6,200	6,440
– 合營企業及聯營企業	29,512	26,120
– 同系子公司的合營企業	229	223
小計	39,510	35,713
預付以下各方的款項		
– 中交集團	5	–
– 同系子公司	729	577
– 合營企業及聯營企業	795	266
– 同系子公司的合營企業	2	–
小計	1,531	843
對以下各方的其他應收款*		
– 中交集團	368	1,487
– 同系子公司	4,325	4,709
– 合營企業及聯營企業	10,036	9,803
– 同系子公司的合營企業	7	–
小計	14,736	15,999
合同資產		
– 中交集團	476	–
– 同系子公司	2,386	93
– 合營企業及聯營企業	8,551	7,845
– 同系子公司的合營企業	78	9
小計	11,491	7,947
總計	78,631	71,925

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

28. 關聯方交易(續)

(b) 關聯方的未清償餘額(續)

與政府關聯實體以外的關聯方的餘額：(續)

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
對以下各方的貿易應付賬款及應付票據		
– 同系子公司	4,128	4,595
– 合營企業及聯營企業	1,637	1,891
– 同系子公司的合營企業	19	20
小計	5,784	6,506
對以下各方的長期貿易應付賬款		
– 同系子公司	2,553	2,573
– 合營企業及聯營企業	634	1,153
– 同系子公司的合營企業	1	1
小計	3,188	3,727
合同負債		
– 中交集團	309	320
– 同系子公司	908	1,080
– 合營企業及聯營企業	3,664	4,803
– 同系子公司的合營企業	26	27
小計	4,907	6,230
其他應付款*		
– 中交集團	12,982	12,465
– 同系子公司	14,699	17,479
– 合營企業及聯營企業	8,583	8,918
– 同系子公司的合營企業	11	1
小計	36,275	38,863
其他借款		
– 同系子公司	1,500	50
租賃負債		
– 同系子公司	7	9
– 合營企業及聯營企業	90	123
小計	97	132
總計	51,751	55,508

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

28. 關聯方交易(續)

(c) 與關聯方擔保

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
向下列各方提供的未償還貸款擔保		
– 合營企業	1,704	1,707
– 聯營企業	1,814	1,815
總計	3,518	3,522
中交集團提供的未償還擔保	9,205	9,102

(d) 向關聯方作出的承諾

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 經審核 人民幣百萬元
提供建設服務		
– 中交集團	6,362	6,602
– 同系子公司	19,333	17,459
– 合營企業及聯營企業	68,434	80,446
– 同系子公司的合營企業	1,501	1,698
總計	95,630	106,205
購買服務及商品		
– 同系子公司	3,340	2,779
– 合營企業及聯營企業	717	858
總計	4,057	3,637

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

28. 關聯方交易(續)

(e) 主要管理人員薪酬

	截至6月30日止六個月	
	2025年	2024年
	未經審核 人民幣百萬元	未經審核 人民幣百萬元
短期僱員福利	3,728	6,752
離職後福利	529	560
總計	4,257	7,312

本期間，主要管理人員獲授的限制性股票的公允價值攤銷為人民幣578,000元(2024年6月30日：人民幣1,709,000元)。

(f) 與關聯方的其他交易

- (i) 截至2025年6月30日，本公司附屬公司財務公司向關聯方提供農民工工資擔保、預付款擔保和履約擔保，金額為1.19億元(2024年12月31日：9.13億元)。
- (ii) 根據財務公司與中交集團簽訂的金融服務框架協議，於2025年，財務公司向中交集團及其子公司提供金融服務：存款服務及貸款服務框架協議項下的貸款服務每日最高餘額為92.70億元，保函服務框架協議項下的保函服務每日最高餘額為70.04億元，其他信貸服務框架協議項下的開票服務及債券認購每日最高餘額為22.74億元。
- (iii) 截至2025年6月30日，財務公司持有中交房地產集團有限公司及中國城鄉控股集團有限公司債券投資的未償還餘額為9.00億元及0.50億元。於本期間，已累計利息0.21億元。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

29. 按類別劃分的金融工具

各類別金融工具於報告期末之賬面值載列如下：

2025年6月30日

金融資產

	按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產		按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	按攤餘成本列賬的金融資產	總計
	債務投資	權益投資	持作交易	未經審核	未經審核
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	-	-	27,458	-	27,458
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益投資	-	29,673	-	-	29,673
衍生金融工具	-	-	340	-	340
按攤餘成本計量的債務投資	-	-	-	1,541	1,541
貿易及其他應收款(不包括預付款項及其他非金融資產)	1,479	-	-	602,452	603,931
現金及銀行存款	-	-	-	144,100	144,100
總計	1,479	29,673	27,798	748,093	807,043

金融負債

	按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債	按攤餘成本列賬的金融負債	總計
	未經審核	未經審核	未經審核
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
借款(不包括租賃負債)	-	727,780	727,780
衍生金融工具	23	-	23
貿易應付賬款及應付票據(附註19)	-	431,941	431,941
供應商按金(附註19)	-	50,948	50,948
質量保證金(附註19)	-	77,179	77,179
財務公司吸收存款(附註19)	-	15,969	15,969
計入其他應付款及應計費用的金融負債	-	62,421	62,421
總計	23	1,366,238	1,366,261

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

29. 按類別劃分的金融工具(續)

各類別金融工具於報告期末之賬面值載列如下:(續)

2024年12月31日

金融資產

	按公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產		按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產	按攤餘 成本列賬的 金融資產	總計
	債務投資	權益投資	持作交易		
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	-	-	27,931	-	27,931
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的權益投資	-	27,180	-	-	27,180
衍生金融工具	-	-	419	-	419
按攤餘成本計量的債務投資	-	-	-	1,322	1,322
貿易及其他應收款(不包括預付款項及其他非 金融資產)	1,134	-	-	550,693	551,827
現金及銀行存款	-	-	-	142,481	142,481
總計	1,134	27,180	28,350	694,496	751,160

金融負債

	按公允價值計量且其變動計入損益的 金融負債	按攤餘 成本列賬的 金融負債	總計
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
借款(不包括租賃負債)	-	614,062	614,062
貿易應付賬款及應付票據(附註19)	-	425,779	425,779
供應商按金(附註19)	-	47,705	47,705
質量保證金(附註19)	-	72,552	72,552
財務公司吸收存款(附註19)	-	20,966	20,966
計入其他應付款及應計費用的金融負債	-	53,815	53,815
總計	-	1,234,879	1,234,879

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

30. 金融工具之公允價值及公允價值架構

本集團的金融工具(不包括租賃負債及賬面值與公允價值合理相若的金融工具)的賬面值及公允價值如下：

	賬 面 值		公 允 價 值	
	2025年 6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年 12月31日 經審核 人民幣百萬元	2025年 6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年 12月31日 經審核 人民幣百萬元
金融負債				
非即期				
銀行借款	419,950	388,024	419,909	387,939
公司債券	34,362	33,662	33,389	32,876
非公開債務工具	18,979	16,625	18,741	15,834
其他借款(不包括租賃負債)	4,811	4,922	5,082	5,125
總計	478,102	443,233	477,121	441,774

管理層已評估，現金及銀行存款、列入貿易及其他應收款的金融資產以及列入貿易及其他應付款的金融負債的公允價值與其賬面值相若。

金融資產及負債的公允價值以該工具於自願交易方(而非強迫或清盤銷售)當前交易下的可交易金額入賬。下列方法及假設乃用於估計公允價值：

計息銀行及其他借款(不包括租賃負債)的非即期部分的公允價值乃按條款、信貸風險及餘下年期相若之工具之目前適用利率貼現預期未來現金流量計算。於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團自身就計息銀行及其他借款(不包括租賃負債)的違約風險被評估為甚微。

對於在活躍市場上交易的金融工具，本集團以其活躍市場報價確定其公允價值；對於不在活躍市場上交易的金融工具，本集團採用估值技術確定其公允價值。所使用的估值模型主要為現金流量貼現模型和市場可比公司模型等。估值技術的輸入值主要包括未來現金流量、同類別公司的市淨率以及可比物業之單價。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

30. 金融工具之公允價值及公允價值架構(續)

本集團與多個交易對手(主要是有較高信用評級的金融機構)訂立了衍生金融工具合約。衍生金融工具主要為遠期貨幣合同、利率掉期及總回報掉期，採用類似於遠期定價掉期模型以及現值方法的估值技術進行計量。模型涵蓋了多個市場可觀察到的輸入值，包括交易對手的信用質量及即期和遠期匯率以及利率曲線。遠期貨幣合同、利率掉期及總回報掉期的賬面價值與公允價值相同。

於2025年6月30日，衍生金融資產的盯市價值，是抵銷了歸屬於衍生交易對手違約風險的信用估值調整之後的淨值。交易對手信用風險的變化，對於對沖關係中指定衍生工具的對沖有效性的評價和其他以公允價值計量的金融工具，均無重大影響。

第三層的公允價值計量採用現金流量貼現法。不可觀察輸入值乃加權平均資本成本及長期收入增長率。

上市股權投資的公允價值乃按市場報價計量。非上市股權投資的公允價值乃按最適用的估值技術作出估計，其基於沒有可觀察市場價格或利率的假設作出，包括：(i)使用投資本身的初始成本或盈利的倍數，或視乎企業發展階段收入的市場方法；及(ii)根據預期未來現金流量(或預期未來收益)的合理假設及估計，最終價值以及獲預測固有風險的適當風險調整利率，使用貼現現金流量或相關業務收益的收益法。

董事相信，估值技術所得的預期公允價值(其計入合併財務狀況表)，以及公允價值變動(其計入其他綜合收益或損益)均具有合理性，並為於報告期末最適當的價值。

本集團投資於非上市投資，即位於中國內地的金融機構發行的理財產品。本集團已使用貼現現金流估值模型，按條款及風險相似的工具的市場利率，估計該等非上市投資的公允價值。

30. 金融工具之公允價值及公允價值架構(續)

公允價值架構

下表闡明本集團金融工具的公允價值計量架構：

按公允價值計量的資產及負債：

於2025年6月30日

	使用以下各項所作之公允價值計量			總計 未經審核 人民幣百萬元
	於活躍市場 報價 (第一層) 未經審核 人民幣百萬元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 未經審核 人民幣百萬元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 未經審核 人民幣百萬元	
資產				
應收票據	—	1,479	—	1,479
指定為按公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的權益投資	24,343	—	5,330	29,673
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	807	—	26,651	27,458
衍生金融工具	—	—	—	—
— 利率掉期	—	36	—	36
— 外匯期權	—	—	304	304
總計	25,150	1,515	32,285	58,950
負債				
衍生金融工具				
— 遠期貨幣合同	—	23	—	23

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

30. 金融工具之公允價值及公允價值架構(續)

公允價值架構(續)

下表闡明本集團金融工具的公允價值計量架構：(續)

按公允價值計量的資產及負債：(續)

於2024年12月31日

	使用以下各項所作之公允價值計量			
	於活躍市場 報價 (第一層) 人民幣百萬元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣百萬元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣百萬元	總計 人民幣百萬元
資產				
應收票據	-	1,134	-	1,134
指定為按公允價值計量且其變動計入其他綜合 收益的權益投資	21,994	-	5,186	27,180
按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	672	-	27,259	27,931
衍生金融工具	-	-	-	-
- 利率掉期	-	42	-	42
- 外匯期權	-	-	377	377
總計	22,666	1,176	32,822	56,664
負債				
衍生金融工具				
- 遠期貨幣合同	-	-	-	-

期內屬於第三層的公允價值計量的變動如下：

	截至6月30日止六個月	
	2025年 未經審核 人民幣百萬元	2024年 未經審核 人民幣百萬元
於1月1日	32,822	32,247
於合併損益表中確認計入其他收益的總虧損	(388)	(96)
於其他綜合收益確認的總收益	4	3
購買	3,654	2,797
出售	(3,807)	(2,952)
於6月30日	32,285	31,999

本期間，金融資產及金融負債均無第一層與第二層之間的公允價值計量轉移，第三層亦無轉入或轉出(截至2024年6月30日止六個月：無)。

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

30. 金融工具之公允價值及公允價值架構(續)

公允價值架構(續)

已披露公允價值的負債：

於2025年6月30日

	使用以下各項所作之公允價值計量		
	於活躍市場	重大可觀察	總計
	報價	輸入數據	
	(第一層)	(第二層)	
	未經審核	未經審核	未經審核
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行借款	—	419,909	419,909
公司債券	4,000	29,389	33,389
非公開債務工具	—	18,741	18,741
其他借款(不包括租賃負債)	—	5,082	5,082
總計	4,000	473,121	477,121

於2024年12月31日

	使用以下各項所作之公允價值計量		
	於活躍市場	重大可觀察	總計
	報價	輸入數據	
	(第一層)	(第二層)	
	未經審核	未經審核	未經審核
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
銀行借款	—	387,939	387,939
公司債券	4,000	28,876	32,876
非公開債務工具	—	15,834	15,834
其他借款(不包括租賃負債)	—	5,125	5,125
總計	4,000	437,774	441,774

中期簡明合併財務資料附註

2025年6月30日

31. 以股份為基礎付款

於2023年4月27日，本公司股東大會批准2022年限制性股票激勵計劃(「本計劃」)。隨後，本公司批准本計劃項下的首次授予，且97,950,000股限制性股票授予本集團僱員。於2023年6月5日，本公司於中國證券登記結算有限責任公司上海分公司完成本計劃項下已授出的97,950,000股限制性股票註冊登記。

於2024年1月26日，本公司董事會批准本計劃項下的預留授予。16,700,000股限制性股票已授予本集團僱員。於2024年2月21日，本公司於中國證券登記結算有限責任公司上海分公司完成本計劃項下已授出的16,450,000股限制性股票註冊登記。

於承受人就各激勵股票支付人民幣5.33元及人民幣5.06元後，首次授予及預留授予各激勵股票的要約獲接納。激勵股票的解除限售日為自股票註冊登記日期起計24個月、36個月、48個月後的首個交易日。於達成本計劃規定的履約條件後，將分別解鎖激勵股票34%、33%及33%。

首次授予及預留授予均為以股份為基礎付款的權益結算交易。已授出股票的公允價值乃經參考本公司股份於授予日期的市場價格進行估值。期內授出的限制性股票於首次及預留授予日期的公允價值為人民幣6.29億元(每股人民幣6.42元)及人民幣0.57億元(每股人民幣3.45元)，本集團於截至2025年6月30日止六個月就此確認以股份為基礎付款開支人民幣1.10億元(截至2024年6月30日止六個月：人民幣1.22億元)。

截至2025年6月30日止六個月(未經審核)

授予日期 (根據國際財務報告準則第2號)	於2025年 1月1日 (股票數目)	於期內授出 (股票數目)	於期內沒收 (股票數目)	於期末可予行使 (股票數目)
2023年4月27日	94,700,000	—	(2,067,200)	92,632,800
2024年1月26日	16,100,000	—	—	16,100,000

截至2024年6月30日止六個月(未經審核)

授予日期 (根據國際財務報告準則第2號)	於2024年 1月1日 (股票數目)	於期內授出 (股票數目)	於期內沒收 (股票數目)	於期末可予行使 (股票數目)
2023年4月27日	96,950,000	—	(1,500,000)	95,450,000
2024年1月26日	—	16,700,000	(250,000)	16,450,000

32. 資本風險管理

本集團資本管理的目標為保障本集團能夠繼續營運，從而為股東提供回報、為其他權益持有人牟取利益以及保持最佳的資本結構以降低資本成本。

為保持或調整資本結構，本集團可能調整支付予股東的股息、向股東發還資本、發行新股或出售資產以減少債務。本集團根據負債比率監控資本。該比率是以債務淨額除以總資本計算。債務淨額以借款總額減現金及現金等價物計算，而總資本是以合併財務狀況表所列「權益」加債務淨額計算。本集團旨在維持合理的負債比率。

	2025年6月30日 未經審核 人民幣百萬元	2024年12月31日 未經審核 人民幣百萬元
借款總額(附註21)	703,890	586,323
減：現金及現金等價物(附註18)	136,024	134,974
債務淨額	567,866	451,349
總權益	486,624	467,815
總資本	1,054,490	919,164
負債比率	53.9%	49.1%

於2025年6月30日的負債比率較2024年末上升4.8%。

33. 報告期後事件

本集團於報告期後概無重大事件。

34. 批准中期簡明合併財務資料

截至2025年6月30日止六個月的中期簡明合併財務資料已於2025年8月29日獲董事會批准刊發。

其他資料

購買、出售或贖回證券

據本公司於2023年4月27日召開的2023年第二次臨時股東大會、2023年第一次A股類別股東大會及2023年第一次H股類別股東大會的授權，於2025年6月13日，本公司按照2022年激勵計劃及相關法律法規的規定，決定以經調整授予價格固定的人民幣4.73578元/股，或人民幣4.73578元/股(首次授予項下授出的合共3,767,200股限制性A股股票)或人民幣4.46578元/股(預留授予項下授出的合共350,000股限制性A股股票)加上回購時同期銀行定期存款利息，回購註銷48名激勵對象(調離本公司且不在本公司任職，或不滿足2022年激勵計劃規定的條件)已獲授但尚未解除限售的合共4,117,200股限制性A股股票，總代價為約人民幣19.40百萬元加上回購時同期銀行定期存款利息金額(視乎最終付款金額而定)。詳情請參閱本公司日期為2025年6月13日的公告。

按照本公司估值提升計劃及市值管理方案，為切實維護股東利益，有效增強投資者信心，進一步穩定及提升本公司價值，經股東於2025年6月16日舉行的本公司年度股東會授權，董事會可使用本公司自有及自籌資金，通過上交所交易系統以集中競價方式回購A股普通股，單次回購的平均回購價格不超過每股人民幣11元且不超過通過就回購股份的董事會決議案前30個交易日的A股平均價格(即人民幣13.58元)的150%，回購金額不低於人民幣5億元(含)但不超過人民幣10億元(含)，且所有擬回購的A股將予註銷。按照本次回購金額下限人民幣5億元，回購平均價格上限人民幣11元/股進行測算，回購數量約為4,545萬股A股，回購股份比例約佔本公司總股本的0.28%；按照本次回購金額上限人民幣10億元，回購平均價格上限人民幣11元/股進行測算，回購數量約為9,091萬股A股，回購股份比例約佔本公司總股本的0.56%。

於2025年6月30日，本公司及其任何附屬公司概無回購任何限制性A股股票或任何普通A股。

除上文所披露外，於2025年1月1日至2025年6月30日期間，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

董事及行政總裁於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司各董事或行政總裁概無在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、股票衍生工具的相關股份或債券中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

於2025年6月30日，本公司未授予本公司董事或行政總裁或其各自的配偶或十八歲以下子女認購本公司或本公司任何相聯法團的股份或債券的任何權利，且以上各人士亦未行使認購股份或債券的任何有關權利。

本公司股份及相關股份中的重大權益及淡倉

於2025年6月30日，按照根據香港證券及期貨事務監察委員會的規定於香港聯交所網站向其呈交的披露資料及就公司目前所知，於本公司股份和相關股份中擁有權益或淡倉的股東（本公司董事及行政總裁除外）所持須由本公司按證券及期貨條例第336條備存的登記冊內記錄並予以披露的權益或淡倉如下：

股東名稱 ^(註1)	持股數目	股份類別	佔有關股份 類別 百分比 ^(註2) (%)	佔已發行 股份總數 百分比 ^(註3) (%)	持股身份
中交集團	9,374,616,604股 (好倉)	A股	79.04	57.59	實益擁有人
	302,567,000股 (好倉)	H股	6.85	1.86	實益擁有人

註1：本表乃根據截至2025年6月30日就相關事件於香港聯交所網站公佈的主要股東的權益披露資料編製。

註2：佔有關股份類別百分比乃根據本公司於2025年6月30日分別擁有的11,860,135,425股A股及4,418,476,000股H股計算。

註3：佔已發行股份總數百分比乃根據本公司於2025年6月30日的已發行股本總數16,278,611,425股股份計算。

其他資料

除以上所述者外，於2025年6月30日，須按證券及期貨條例第336條備存的登記冊內，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有任何須由本公司根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部予以披露的權益或淡倉。

僱員福利

根據適用的規定，本集團向僱員的退休金計劃、醫療保險計劃、失業保險計劃、分娩保險計劃和人身傷害保險計劃供款，本集團供款數額按中國相關部門提供的僱員總工資的指定百分比計算。本集團亦根據中國的適用法規向僱員的住房公積金供款。除法定供款外，本集團還向在職僱員和退休僱員提供其他福利。本集團在職僱員亦可享受績效年度獎金。

本集團堅持以價值創造者為本的責任理念，積極維護員工權益，進行多元化、系統化的員工培訓，通暢員工發展通道，助力員工實現自身價值。

2022年限制性股票激勵計劃

於2023年4月27日，本公司於2023年第二次特別股東大會、2023年第一次H股類別股東大會及2023年第一次A股類別股東大會（統稱「該等大會」）上採納2022年激勵計劃，據此，本公司擬向激勵對象發行總數不超過11,700萬股限制性股票。其中，(i)首次授予項下將發行最多9,940萬股限制性股票予不超過668名激勵對象；及(ii)預留授予項下將發行最多1,760萬股限制性股票予該等大會日期起計12個月內確定的激勵對象。

由於6名激勵對象不再屬於激勵計劃首次授予的激勵對象範圍，董事會根據該等大會的授權將首次授予的激勵對象人數由668名調整為662名，首次授予的限制性股票數量由9,940萬股調整為9,855萬股。因此，激勵計劃擬授予的限制性股票總量由11,700萬股調整為11,615萬股，預留授予的限制性股票數量保持不變。董事會決定於2023年5月4日按每股A股人民幣5.33元的價格向662名激勵對象授予合共9,855萬股限制性股票（「首次授予」）。

於2023年6月5日，本公司在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成激勵計劃的首次授予登記工作。由於4名激勵對象因個人原因自願放棄認購合計60萬股限制性股票，因此首次授予項下實際向658名激勵對象授予9,795萬股限制性股票。

於2024年1月26日，董事會根據該等大會的授權，決定就激勵計劃的預留授予按每股A股人民幣5.06元的價格向134名激勵對象授予合計1,670萬股限制性股票（「預留授予」）。作出預留授予後，剩餘的90萬股限制性股票將不再授予，因此根據激勵計劃可供未來授予的股票數量為零。

於2024年2月21日，本公司在中國證券登記結算有限責任公司上海分公司辦理完成激勵計劃的預留授予登記工作。由於2名激勵對象因個人原因自願放棄認購合計25萬股限制性股票，因此預留授予項下實際向132名激勵對象授予1,645萬股限制性股票。

下表載列根據激勵計劃授予及登記的限制性股票詳情：

激勵對象姓名	激勵對象類別	解除限售期	於2025年 1月1日 (萬股)	於報告期內 授予及登記 (萬股)	於報告期內 解除限售 (萬股)	於報告 期內失效 (萬股)	於2025年 6月30日 (萬股)	於授出日期前 授出價 (人民幣/股)	於授出日期前 的收市價 (人民幣/股)	購回價 (人民幣/股)	於報告 期內註銷 (萬股)
楊志超	副總裁	2025年6月6日至 2028年6月5日	35	無	11.90	無	23.10	5.33	11.41	/	無
中層管理人員和核心骨幹員工(首次授予)		2025年6月6日至 2028年6月5日	9,435	無	3,108.28	206.72	6,120	5.33	11.41	4.73578 及4.96884	346.72
中層管理人員和核心骨幹員工(預留授予)		2026年2月22日至 2029年2月21日	1,610	無	無	無	1,610	5.06	8.25	4.56954	35
合計			11,080	無	3,120.18	206.72	7,753.10	/	/	/	381.72

附註：

- (1) 上述任何一名激勵對象通過全部在有效期內的股權激勵計劃獲授的本公司股票累計未超過本公司股本總額的1%。本公司全部在有效期內的股權激勵計劃所涉及的標的股票總數累計未超過本公司股本總額的10%。
- (2) 激勵計劃授予的限制性股票分三批解除限售，每批次限售期分別為自相應授予登記完成之日起24個月、36個月、48個月。激勵對象根據激勵計劃獲授的限制性股票在解除限售前不得轉讓、用於擔保或償還債務。激勵對象因獲授的尚未解除限售的限制性股票而取得的資本公積轉增股本、派發股票紅利、股票拆細等股份同時按激勵計劃進行鎖定。
- (3) 有關考核目標的詳情，請參閱本公司日期為2023年4月4日的通函所載「II.(viii) 2. 激勵計劃的解除限售條件」一節。
- (4) 於2023年8月30日，朱宏標先生因工作調動原因，辭任本公司財務總監。授予朱宏標先生的350,000股限制性股票須由本公司根據激勵計劃的條款回購。於2024年4月24日，本公司按照2022年激勵計劃及相關法律法規的規定，決定回購註銷包括朱宏標先生在內的8名激勵對象已獲授但尚未解除限售的合共1,500,000股限制性股票(包括於2023年度失效的1,000,000股限制性股票及於報告期內失效的500,000股限制性股票)，總代價為約人民幣8百萬元。其中，7名激勵對象(包含於2023年8月30日辭任本公司財務總監的朱宏標先生)因組織安排調離本公司且不在公司任職，或因崗位變動導致不再屬於2022年激勵計劃規定的激勵範圍，其回購價格為授予價格人民幣5.33元/股加上回購時同期銀行定期存款利息，即約人民幣5.39元/股；1名激勵對象因未履行或未正確履行職責等原因不再屬於2022年激勵計劃規定的激勵範圍，其回購價格為授予價格(人民幣5.33元/股)與審議回購的董事會決議公告前1交易日A股股票交易均價(人民幣8.42元/股)的較低者，即人民幣5.33元/股。本次回購的限制性股票於2024年4月29日完成註銷。詳情請參閱本公司日期為2024年4月24日的公告。剩餘已失效但尚未註銷的合計2,100,000股限制性股票(包括授予周長江先生的300,000股限制性股票)經決定將由本公司根據激勵計劃的條款於2025年6月13日回購。更多詳情請參閱本公司日期為2023年4月4日的通函所載「II.(xiii) 4. 激勵對象個人情況發生變化」一節。本公司將於進行A股回購時遵守包括香港上市規則在內的適用法律法規。

其他資料

- (5) 2025年6月13日，本公司按照2022年激勵計劃及相關法律法規的規定，決定回購註銷48名激勵對象已獲授但尚未解除限售的合計4,117,200股限制性股票(包括授予周長江先生的300,000股限制性股票)，總代價為約人民幣19.40百萬元加上應付給激勵對象的同期銀行定期存款利息之和(以實際支付為準)。其中，首次授予激勵對象中，11名激勵對象(包括周長江先生)因組織安排調離公司且不在本公司任職，1名激勵對象達到法定退休年齡正常退休，其限制性股票擬回購價格為人民幣4.73578元/股加上同期銀行定期存款利息之和；9名激勵對象在勞動合同期內主動提出辭職或出現違法違紀等情形、22名激勵對象2023年度所在單位或個人績效考核結果為C級、3名激勵對象個人2023年度績效考核為D級等情形，其限制性股票擬回購價格為人民幣4.73578元/股與回購時市價人民幣8.85元/股孰低，即人民幣4.73578元/股。預留授予激勵對象中，2名因組織安排調離公司且不在本公司任職的激勵對象，其限制性股票擬回購價格為人民幣4.46578元/股加上同期銀行定期存款利息之和。
- (6) 於2025年6月13日，本公司決議2022年激勵計劃首次授予部分第一個解除限售期的解除限售條件已成就，因此，2022年激勵計劃首次授予部分的合共626名激勵對象符合資格獲解除合共31,269,800股限制性股票的限售條件，約佔本公司總股本的0.19%。由於一名激勵對象因個人原因不符合激勵對象的資格，故首次授予的第一個解除限售期解除限售條件的限制性股票數目為31,201,800股，其於2025年7月18日於上海證券交易所上市及流通。

於報告期內，激勵計劃項下預留授予所授出的限制性股票的公允價值總額為人民幣0.57億元。測算限制性股票的公允價值所採納的會計準則及政策載於本報告財務報表附註31。

於2025年1月1日及2025年6月30日，根據激勵計劃可供授予的限制性股票總數為零及零。

有關激勵計劃的詳情，請參閱本公司日期為2022年12月15日、2023年4月27日、2023年5月4日、2023年6月7日、2024年1月26日、2024年2月23日、2024年4月24日及2025年6月13日的公告以及本公司日期為2023年4月4日的通函。

遵守企業管治守則

本公司致力推行確保企業管治達致高水準。董事會相信，本公司於截至2025年6月30日止六個月已遵守香港上市規則附錄C1第二部分《企業管治守則》所載的所有守則條文。

變更董事及高級管理層

於2025年6月30日，董事會批准建議委任宋海良先生（「宋先生」）及張炳南先生（「張先生」）為執行董事，建議任期自股東於特別股東會批准之日起至董事會換屆之日止。於同日，王彤宙先生、王海懷先生因個人原因不再擔任執行董事，自本公司股東於特別股東會批准之日起生效。於2025年7月23日，股東於特別股東會上批准有關委任及辭任。於同日，(i)宋先生已獲選為董事長，並獲委任為董事會戰略與投資及ESG委員會及提名委員會主席；及(ii)張先生已獲委任為董事會戰略與投資及ESG委員會成員，任期均自董事會會議委任日期起至董事會換屆日期止。詳情請參閱本公司日期為2025年7月4日的通函以及本公司日期分別為2025年6月30日及2025年7月23日的公告。

於2025年6月30日，張先生獲委任為本公司總裁，任期自董事會批准之日起至董事會換屆之日止。於同日，因個人原因，王海懷先生自2025年6月30日起不再擔任本公司總裁。詳情請參閱本公司日期為2025年6月30日的公告。

遵守董事及當時的監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3所載的標準守則，以規管董事及當時的監事進行的證券交易。經向全體董事及當時的監事作出特定查詢後，本公司確認各董事及當時的監事於2025年1月1日至2025年6月30日期間一直遵守標準守則。

審計與風險委員會審閱

董事會轄下的審計與風險委員會現時包括劉輝先生、陳永德先生、武廣齊先生及周孝文先生，並由陳永德先生擔任主席。審計與風險委員會已審閱本集團截至2025年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料。審計與風險委員會亦已就本公司所採納的會計政策及常規以及內部監控等事項，與本公司的高級管理層進行商討。

中期股息

董事會未提出就截至2025年6月30日止六個月派付中期股息的任何建議。

按照本公司《現金分紅規劃（2025-2027年度）》，中期分紅或報告期預分紅將作為常態化舉措。本公司將綜合評估實施年度預分紅可行性，適時制訂推出分紅政策，並根據香港上市規則的適用規定適時履行披露義務（如需）。

其他資料

紮實開展「提質增效重回報」行動，著力推動公司估值提升

公司始終將估值提升作為一項長期性基礎性工作，持續探討提升公司投資價值的方法舉措。按照上海證券交易所《關於開展滬市公司「提質增效重回報」專項行動的倡議》《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》《證監會上市公司監管指引第10號—市值管理》要求，公司加強文件精神學習，高度重視，積極響應，先後制定《提質增效重回報行動方案》《市值管理辦法》《估值提升計劃及市值管理方案》，明確「1+7+N」市值管理工作體系。上半年，公司積極開展和落實相關工作，通過聚焦核心主業與戰略佈局優化，持續努力夯實業務根基，強化股東回報，深化公司治理體系，多維度協同驅動上市公司估值合理回歸，進而全面增強核心競爭力，為實現可持續高質量發展注入強勁動能。

一是聚焦主責主業，夯實價值創造基礎。報告期內，公司立足「五個價值」，緊盯「一利五率」，錨定全年目標攻堅克難、穩中求進，營業收現率、全員勞動生產率位居建築央企前列。有效落實「做實資產」，騰挪主業發展空間，一是統籌推進公路橋樑、城市綜合體等基礎設施類資產通過資產證券化方式盤活。二是分類制定金融資產年度盤活目標，統籌股票擇機出售、參股基金應退盡退。

二是提高信息披露質量，提升公司透明度。嚴格遵守上海、香港兩地上市規則，以「零差錯、零延誤」為底線鑄牢信息披露基礎，同步聚焦內容價值密度提升。主動拓展披露維度，系統呈現新興業務技術研發進展、傳統業務數字化轉型升級成效，詳細披露新業務領域在重點區域的市場開拓節奏、市場拓展成果與核心競爭力構建情況，通過「新質生產力賦能高質量發展」專題調研活動，助力投資者深入瞭解中國交建公路長大橋建設國家工程研究中心。通過持續優化信息披露框架，既確保合規性與時效性，又讓投資者全面掌握公司戰略落地動態，為市場認知提供更立體的信息支撐。

三是強化投資者關係管理，保護投資者合法權益。報告期內，公司高質量舉辦業績說明會，紮實做好會議策劃、推介材料等籌備工作。其中，香港業績推介會當日，公司H股漲幅達9.62%，領跑同業公司。公司常態化組織與各類投資者座談交流，積極開展投資者調研46場、峰會22場，覆蓋千餘人次。經交流，10餘家機構投資者在上半年交流後新增或增持公司股票，5家機構在瞭解公司業績情況後堅定持有；同時向20餘家核心股東進行會前徵求意見，股東會提案均投票支持。此外，制定《股東查閱資料實施細則》，完善股東權利保護與公司利益平衡機制。當前，投資者關注問題主要聚焦於公司分紅比例提升、重要財務指標改善、戰新業務佈局、化債成效顯現、海外貢獻增加等方面。公司加強輿情信息收集和研判，及時回應投資者關切。建立24小時輿情監測系統和週報告、月報告機制，覆蓋主流財經媒體、社交平台及監管動態。

四是優化分紅政策，穩健提升股東回報。公司2024年度派發現金紅利總額佔歸屬於上市公司股東淨利潤的21%，同比提升1個百分點，現金分紅比例位居建築央企前列。自上市以來，公司已累計向股東分紅約556億元。此外，為進一步完善和健全科學、持續、穩定的分紅政策，制定《現金分紅規劃(2025-2027年度)》，在分紅比例不低於20%的基礎上，根據經營性現金流狀況和行業分位水平動態調整分紅率，適當提升分紅比例。同時，按照規劃下半年將繼續探討實施中期分紅或報告期預分紅方案的可行性。

五是開展增持回購工作，有效增強投資者信心。公司制定發佈《股份回購長效機制》，將股票增持回購作為一項長期性基礎性工作，持續提升應對資本市場複雜情況的能力水平，維護公司價值及股東權益。按照《估值提升計劃及市值管理方案》，公司及控股股東共同宣佈擬動用7.5億元至15億元資金實施增持回購計劃。其中，控股股東中交集團計劃以2.5億至5億元資金增持公司H股股份，本公司計劃以5億至10億元資金回購公司部分A股股份。6月9日，中交集團增持公司232萬股H股，A股回購工作有序推進中。

六是規範開展中長期激勵，充分調動科技人才及一線技能人才積極性。按照2022年《限制性股票激勵計劃》，公司2023年憑借強勁發展態勢，淨利潤複合增長率達13.4%，超出解鎖條件5個百分點；加權平均淨資產收益率達8.9%，較解鎖條件高出1.2個百分點。由此，公司成功達到第一個解除限售期條件，首次授予的第一批次3,120.18萬股限制性股票已順利解除限售並上市流通，切實點燃了骨幹員工的奮鬥激情，為公司發展注入強勁動力。

其他資料

七是推進併購優質資產，適時整合重組資源。積極推動戰略性新興產業對外併購，制定2025年度戰新產業併購計劃，引導支持9家子企業推動10個戰新領域股權投資，加快產業鏈的創新佈局。把握國企改革機遇期，增強頂層策劃，建立海洋工程、水利水電、智慧交通等重點領域標的企業清單，加大對外優質資源重組力度。支持中交疏浚、長江建設通過併購獲取水利施工高等級資質，支持中交疏浚通過股權收購加大海洋工程與裝備業務發展，提升全水域產業鏈的競爭優勢。

八是完善健全ESG體系，促進品牌形象管理提升。報告期內，公司編製並發佈2024年ESG報告，並榮獲中國企業社會責任報告評級專家委員會「五星佳」最高評價。加強同主流評級機構的對標分析，提升國際評級水平，MSCI ESG評級由「B」級提升至「BB」級；通過驗收評審，成為北京市首批可持續信息披露及應用試點企業。

持續關連交易

於2025年1月1日至2025年6月30日期間，本集團與中交集團及若干關連附屬公司進行持續關連交易。加強年度計劃管理。為規範關連交易合規管理，加強關連交易計劃的執行和監管，提高上市公司治理水平，公司在各類持續關連交易董事會和股東大會批准的年度上限範圍內，於年初和年中組織制定和調整公司內控管理年度目標，合併數據統籌管理，定期向公司審計與風險委員會匯報年度目標的制定和執行情況。同時，加強計劃執行的日常監督，通過持續關連交易管理系統，實現對公司關連交易數據的實時監控、動態跟蹤、監控預警，做到月度有統計，季度有自查，年度有總結。

於本報告日期，中交集團乃控股股東，持有本公司已發行普通股約59.45%的權益，故為香港上市規則項下本公司關連人士。若干關連附屬公司為本公司的附屬公司，並由中交集團擁有超過10%的權益。因此，若干關連附屬公司為香港上市規則第14A.16條項下本公司的關連附屬公司。

本公司持續關連交易於截至2025年12月31日止年度的年度上限與2025年上半年發生的實際交易金額之比較載列如下：

		2025年 經批准的 年度上限 (人民幣百萬元)	2025年 上半年的 實際金額 (人民幣百萬元)	
1.	相互項目承包框架協議			
	本集團向CCCC集團提供項目承包服務	18,433	4,697	
	CCCC集團應付予本集團的勞務及分包服務	7,509	286	
2.	相互產品銷售及購買協議			
	本集團向CCCC集團銷售材料產品	1,838	35	
	本集團向CCCC集團購買工程產品	4,178	486	
3.	相互租賃框架協議			
	CCCC集團向本集團出租部分房屋、廠房以及輔助生產經營的設備、設施等	885	152	
	本集團將部分房屋、廠房以及輔助生產經營的設備及 設施等出租給CCCC集團	50	13	
4.	金融服務協議			
	財務公司向CCCC集團提供 信貸服務的每日最高餘額 (包括應計利息及應計手續費)	金融服務－存款服務及貸款服務 框架協議項下的貸款服務 金融服務－保函服務框架協議 項下的保函服務 金融服務－其他信貸服務框架協議 項下的開票服務及債券認購	9,270 7,004 2,274	3,815 913 1,294
5.	融資租賃及商業保理協議			
	中交資本向CCCC集團提供融資租賃服務	1,988	481	
	中交資本向CCCC集團提供商業保理服務	4,640	78	
6.	租賃框架協議			
	本集團向若干關連附屬公司出租房屋、廠房以及 輔助生產經營的設備、設施等	47.42	11	
	若干關連附屬公司向本集團出租房屋、廠房以及 輔助生產經營的設備、設施等	400.00	186	

其他資料

	2025年 經批准的 年度上限 (人民幣百萬元)	2025年 上半年的 實際金額 (人民幣百萬元)
7. 相互項目承包框架協議		
本集團向若干關連附屬公司提供建設服務	708.64	41
若干關連附屬公司向本集團提供勞務及分包服務	240.52	—
8. 相互產品銷售及購買框架協議		
本集團向若干關連附屬公司銷售產品	65.24	19
本集團向若干關連附屬公司購買工程產品	425.70	118

本公司設有有效且足夠的監控機制，以監管持續關連交易的年度上限及確保不會超過該等上限。本公司採納的監控措施如下：

- (i) 本公司憑借過往經驗和經營計劃，在評估潛在發生關連交易的必要性和公允性的基礎上，科學訂立為期三年的持續關連交易框架協議。
- (ii) 持續關連交易框架協議將履行必要的決策審批程序，本公司獨立非執行董事、董事會審計與風險委員會、董事會、股東會按照權限分別對持續關連交易提案進行審議，審議通過後將組織實施。
- (iii) 本公司對審議通過的持續關連交易整體執行情況進行監控，並按照季度進行滾動監控。每年年末將下一年度持續關連交易年度上限額度分解到交易實施主體。
- (iv) 在實施過程中，根據業務發展變化，如果有增加關連交易額度的需求，交易主體應當及時提出，本公司將對關連交易發生的必要性、公允性進行判斷後適時啟動修改關連交易年度上限的決策程序。
- (v) 在任何時候，持續關連交易各類別實際交易金額達到現有年度上限80%時，交易主體應當重新預測該年剩餘時間的交易金額是否滿足經營需要，並提供相關交易信息以便本公司更好地監控，或者在評估必要性、公允性後及時啟動修改年度上限的決策程序。
- (vi) 本公司在每年年底前將再次根據最新關連交易實際發生情況預計下一年度關連交易年度上限計劃，本公司對其必要性和公允性進行判斷後重新評估下一年度關連交易計劃：當與現有年度上限一致時，按照前述(iii)、(iv)程序執行；如果預計將超出現有年度上限，啟動修改關連交易年度上限的決策程序。

詞匯及技術術語表

「2022年激勵計劃」	指	本公司於2023年4月27日採納的2022年限制性股票激勵計劃
「董事會」	指	本公司董事會
「中交資本」	指	中交資本控股有限公司，於本報告日期為本公司附屬公司
「財務公司」	指	中交財務有限公司，於本報告日期為本公司附屬公司
「中交集團」	指	中國交通建設集團有限公司，現持有本公司約59.53%權益的國有獨資公司，其於2005年12月8日在中國註冊成立
「CCCC集團」	指	中交集團及其附屬公司(不包括本公司及其附屬公司)
「若干關連附屬公司」	指	本公司若干關連附屬公司，即中交海峰風電發展股份有限公司、中交(廈門)電子商務有限公司、中交城投海潤(雲岩)城市更新有限公司、中交高新科技產業發展有限公司、貴州航空港投資發展有限公司、甘肅祁連山水泥集團有限公司、中博綠色能源有限責任公司及／或彼等各自之附屬公司(視情況而定)
「本公司」、「公司」或「中國交建」	指	中國交通建設股份有限公司，於2006年10月8日根據中國法律註冊成立的股份有限公司，及(除文義另有所指外)其全部附屬公司
「董事」	指	本公司董事
「特別股東會」	指	本公司於2025年7月23日舉行的特別股東會
「本集團」	指	本公司及其全部附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「香港上市規則」	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
「香港聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「標準守則」	指	上市發行人董事進行證券交易的標準守則

詞匯及技術術語表

「激勵對象」	指	根據2022年激勵計劃獲授限制性股票的本公司董事、高級管理人員、中層管理人員和核心骨幹人員
「中國」	指	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣
「限制性股票」	指	本公司根據2022年激勵計劃規定的條件和價格授予激勵對象的本公司A股股票，該等股票設置限售期(即限制性股票不得轉讓或用於擔保或償還債務的期間)，在達到2022年激勵計劃規定的解除限售條件後，方可解除限售流通
「元」	指	中國法定貨幣人民幣元
「國務院國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「上海上市規則」	指	上海證券交易所股票上市規則
「股東」	指	本公司股東
「上交所」	指	上海證券交易所
「監事」	指	本公司監事
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

一、公司信息

公司法定中文名稱：中國交通建設股份有限公司
公司法定中文簡稱：中國交建
公司法定英文名稱：China Communications Construction Company Limited
公司法定英文簡稱：CCCC
公司法定代表人：宋海良

二、聯繫人和聯繫方式

公司董事會秘書：劉正昶
公司秘書：俞京京
聯繫地址：中國北京市西城區德勝門外大街85號
電話：8610-82016562
傳真：8610-82016524
電子信箱：ir@ccccltd.cn

三、基本情況簡介

公司註冊地址：中國北京市西城區德勝門外大街85號
郵政編碼：100088
公司辦公地址：中國北京市西城區德勝門外大街85號
郵政編碼：100088
公司網址：<http://www.ccccltd.cn>
電子信箱：ir@ccccltd.cn

四、信息披露及備置地地點

公司指定信息披露報紙名稱(A股)：中國證券報、上海證券報、證券時報、證券日報
登載A股年度報告的中國證監會指定網站的網址：www.sse.com.cn
登載H股年度報告的香港聯交所指定網站的網址：www.hkexnews.hk

公司A股中期報告備置地地點：
中國北京市西城區德勝門外大街85號19樓
公司H股中期報告備置地地點：
中國香港灣仔港灣道1號會展廣場辦公大樓28樓2805室

公司信息

五、公司股票簡況

A股股票上市交易所：上海證券交易所

A股股票簡稱：中國交建

A股股票代碼：601800

H股股票上市交易所：香港聯合交易所有限公司

H股股票簡稱：中國交通建設

H股股票代碼：01800

六、公司其他有關資料

境內會計師事務所名稱：

安永華明會計師事務所(特殊普通合夥)

中國北京市東城區東長安街1號東方廣場安永大樓16層

簽字會計師姓名：陳靜、李小冬

境外會計師事務所名稱：

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓

香港法律顧問名稱：

貝克●麥堅時律師事務所

香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座14樓

境內法律顧問名稱：

北京觀韜律師事務所

中國北京市西城區金融大街5號新盛大廈B座19層

H股授權代表：宋海良、俞京京

H股過戶處：

香港中央證券登記有限公司

香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室



中國交通建設股份有限公司

CHINA COMMUNICATIONS CONSTRUCTION COMPANY LIMITED

中國香港灣仔港灣道1號
會展廣場辦公大樓28樓2805室

www.ccccltd.cn