

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國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)

(股份代號：1800)

截至2025年12月31日止年度業績公告

財務概要^註

於2025年，本集團收入為7,266.36億元，較2024年的7,682.43億元減少416.07億元或5.4%。

於2025年，營業利潤為291.25億元，較2024年的393.07億元減少101.82億元或25.9%。

於2025年，母公司所有者應佔利潤為149.95億元，較2024年的238.54億元減少88.59億元或37.1%。

於2025年，每股盈利為0.86元，而2024年為1.40元。

於2025年，本集團新簽訂合同額為18,836.72億元，較2024年的18,811.85億元增加0.13%。

截至2025年12月31日，本集團持有在執行未完成合同金額為34,459.52億元。

董事會建議派付末期股息每股0.07729元(含稅)，經計及已分派中期股息後相當於截至2025年12月31日止年度的年度股息每股0.19488元(含稅)，惟須待股東批准後，方可作實。

- 註： 1. 計算每股基本盈利金額時，總額約10.18億元的永續證券利息及總額約0.02億元的激勵計劃相關股息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

2025年，面對複雜嚴峻的市場形勢和多重挑戰壓力，公司直面困境、迎難而上，突出價值創造核心導向，積極謀劃公司發展新方向、新戰略、新藍圖、新路徑，在行業整體承壓的背景下保持經營發展基本盤穩定，各項經營工作有序推進。全年實現營業收入7,266.36億元，歸屬於公司股東的淨利潤為149.95億元，每股收益為0.86元；新簽合同額達到18,836.72億元，其中新興業務領域新簽合同額為6,655.43億元；截至2025年底，在執行未完工合同金額達34,459.52億元，為後續發展奠定堅實基礎。

回望「十四五」，公司在複雜多變的形勢下保持發展大盤穩健，高質量發展進程持續推進，踐行國家戰略持續深入，科技創新成果持續湧現，系統改革持續深化，黨的領導和黨的建設持續加強，為企業長遠發展積累了堅實基礎。五年來，公司營業收入、利潤總額均保持穩定，經營發展的韌性持續增強，累計上繳稅費418.50億元，向股東分紅合計196.47億元¹，切實履行國有企業的經濟責任、社會責任與股東回報責任。作為中交集團主要控股子公司，公司助力集團在世界500強排名從2020年第78位躍升至2025年第61位，在集團連續19年榮膺ENR全球最大國際承包商中資企業首位中發揮了核心支撐作用，自身海外業務規模穩居建築央企首位，國際化發展優勢持續鞏固。

同時我們也清醒認識到，公司發展仍存在諸多不足：自身面臨經營質效與企業規模、業務結構與經濟總量等五大矛盾，存在思維、戰略、數智化等六大短板，以及思想解放不夠、創新驅動不強、黨建融合不實等七大突出問題，部分問題在行業週期影響下表現更為突出，對公司經營發展的制約作用進一步顯現，亟待系統性破解。

¹ 稅費=營業稅金+所得稅，股東分紅包含2025年年度分紅預案金額

展望2026年，機遇與挑戰並存、希望與困難同在。機遇方面，我國現代化基礎設施體系構建、新質生產力賦能傳統基建、新型城鎮化持續推進、國家重大戰略任務落地實施及高質量共建「一帶一路」等五大增量機遇，為公司發展提供有力支撐。挑戰方面，建築行業進入「達峰下行」成為大勢所趨，正從增量為主平穩轉入增量與存量並重階段，必然帶來發展理念、發展模式、管理模式等深層次調整重構；同時，行業面臨的歷史性、行業性、週期性困難交織疊加，公司自身存在的各類矛盾短板仍需著力破解。綜合考慮當前面臨的形勢任務，公司將深入踐行《總體指導意見》要求，堅定實施「1545」發展戰略，緊扣行業發展新階段特徵，圍繞經營基本盤穩定與發展質量提升兩大核心，凝心聚力、真抓實幹，確保公司「十五五」時期開好局、起好步。重點將抓好六方面工作：

一是謀定在前、精準發力，全面貫徹落實《總體指導意見》精神，深刻領會其核心與實踐要求，密切聯繫公司發展實際，做到統一思想、凝聚共識、指導實踐、推動工作，確保戰略落地見效。

二是向新轉型、提質增效，系統優化「三大佈局」，全方位擴大國際競爭優勢，系統性重塑綜合產業體系，立體化打造高效協同的市場經營體系，以結構優化推動發展質量提升，著力實現海外更強、產業更優、質效更好的發展目標。

三是以質求進、創新賦能，全面加快科技創新與產業創新深度融合，優化創新機制、激活源頭活水，建強創新體系、打通成果轉化鏈條，緊盯產業「兩端」、煥新產業集群，集聚優勢資源、塑造良好創新生態圈，以創新驅動破解發展瓶頸，做到原創有動力、轉化有效益、創新有價值。

四是實幹為要、固本強基，在深化建設適應性組織、健全市場化經營機制、深入實施「334」工程上狠下功夫，夯實經營管理基礎，提升企業精細化運營能力，做到固本強基、積厚成勢。

五是以黨領航、凝聚合力，全面加強黨的領導和黨的建設，通過加強黨的領導「統領力」、提升黨建提質「生產力」、厚植品牌文化「向心力」，持續推動黨建工作與生產經營深度融合，切實把黨建優勢轉化為公司治理優勢、市場競爭優勢、高質量發展優勢。

六是以嚴固本、正風肅紀，縱深推進黨風廉政建設，選優配強幹部人才隊伍，馳而不息抓好作風建設，全面重構風清氣正的政治生態，以嚴明的紀律作風為企業發展保駕護航，把全面從嚴治黨成效轉化規範管理的堅實保障、建強隊伍的堅強基石、涵養作風的浩然正氣。

業務概覽

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。

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32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」領域的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，保持領先優勢；「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、是轉型的主要提速方向，「全數字」是產業全面賦能的主要方法。

2025年，公司立足大變局與大轉型現狀，提出了「666」戰略框架，制定了《總體指導意見》，為高質量收官「十四五」、高站位謀劃「十五五」描繪戰略藍圖，匯聚奮進合力。《總體指導意見》明確了「十五五」期間，聚焦「高質量、高效率、高效益，低成本、低風險，強黨的領導、強創新、強文化」，圍繞「效益、體量、業務、科技、成本、效率」六個維度，在充分考慮當前國民經濟發展形勢、未來市場空間、行業競爭特點、公司自身生存發展需要的基礎上，制定了「654321」主要經營管理目標以及部分業務領域發展目標。

站在2026年及「十五五」新起點，公司貫徹《總體指導意見》，築牢高質量經營根基。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。以「**四大融合**」戰略視野整合「**八網融合**」戰術資源，以「**八網融合**」拓展「**七大發展新空間**」，以「**方案+項目**」策劃落地項目包。以高質量發展為目標，「穩大盤、穩增長、穩質效」，實現質的有效提升和量的合理增長。

(一) 捍衛「全交通」領域絕對領先地位，向優勢市場要增量。

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、內河水運體系聯通、「三沿三跨」大通道等重大戰略項目。**沿海港航**鞏固絕對領先優勢，加強臨港與海工產業配套設施、港口運維服務市場拓展，通過場景控制助力獲取更新升級、改擴建項目。**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，緊盯城市群和都市圈通勤體系，梳理重大項目清單，打通多式聯運的樞紐聯通體系。**鐵路及軌道業務**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，聯動產業鏈優勢資源形成攻堅合力，穩步轉型為機場基建綜合服務商與技術集成商。**內河水運**系統開展各省市的內河水運、多式聯運以及綠色智慧航運整體策劃，強化規劃設計前端研究，開展設計與施工聯動一體化經營，主動協助地方溝通跨區域、跨流域政策難點。

報告期，**沿海港航等水運業務**體量規模創新高，「水運王」地位一騎絕塵，設計諮詢引領優勢突出，中標湘桂運河預可行性研究等優質項目，「世紀工程」平陸運河有序推進為2026年全線通航提供保障。**公路與橋樑業務**聚焦**國家重點工程**，「公路王」地位穩固提升，新疆烏尉高速全線通車，天山勝利隧道創世界高速公路隧道最長紀錄，世界最高雙層懸索橋珠江口獅子洋通道展現「中國橋」非凡實力；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**，中標新建浙江省溫州至福州高速鐵路站前及相關工程等項目。**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) 提升「全城市」領域鞏固萬億規模，向最大市場要增量。

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、市政業務**聚焦重點城市群與重大民生項目，統籌推進城市更新、大型公共建築、城市管網、好房子建設等領域深耕佈局。**城綜業務**打造全鏈條城市全生命週期更新項目，聚焦22個超大特大城市，發力城中村改造、產業煥新、文脈賡續、品質提升等領域的重點項目。

報告期，北京石景山城市更新開創全域更新先河，上海鳳溪城中村改造打造未來城市樣本，中標新簽江西省宜春市靖安縣生態農業產融示範項目、河南省鄭州市金水區城市更新綜合開發工程項目等。

(三) 增強「全水域」領域總體領先優勢，向戰略市場要增量。

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。「大水」搶抓海洋經濟高質量發展新機遇，提升海洋業務市場份額；重點發力水利水電領域，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、防洪排澇及抽水蓄能等領域，不斷培育專業能力，加快資質業績積累，加速開啟「第二增長曲線」。「中水」圍繞江河湖庫清淤需求，持續升級成套技術和裝備，持續做好水庫清淤+農田治理試點、水庫清淤+礦山治理試點等項目。「微水」推進以流域統籌為特徵的EOD模式，對重點流域進行「一河一策」研究策劃，重點在中東部發掘機會。

報告期，**水利核心領域實現突破**，新簽合同額為766.91億元，同比實現穩步增長，積極參與國家水網建設，參建雅下水電工程，重慶藻渡、向陽高壩水庫等重大水利工程穩步推進，中標新疆水利項目、柴達木水資源配置工程等多個國家重大水利工程。「十四五」期間累計簽訂2,130.75億元。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。「**湖泊生態清淤**」品牌不斷擦亮，世界最高水平的智能環保一體化清淤船「太湖之星」成功打造智能生態清淤示範標桿，落地宜興市新一輪太湖生態清淤西沿岸區工程。

(四)「全綠色」領域轉型提速，向新興和未來市場要增量。

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。**海上能源及海上風電業務**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。**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。**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。**生態環保業務**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。

報告期，公司加快向綠向新轉型，各業務來自於**能源工程**項目的新簽合同額為1,223.69億元，同比增長50.36%。其中，**海洋能源大力發展**，海上風電逐步適應平價時代市場環境，中標浙江嵊泗7#海上風電場項目、福建莆田平海灣海上風電場DE區40萬千瓦項目，陽江16MW漂浮式海上風電成套系統示範應用工程順利落地；**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；**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**，公司作為唯一建築央企參與國家高標準農田定額編製，新簽合同額為200.62億元，同比增長135.89%；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。**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。

(五) 激活「全數字」動力源，向科技賦能產業要增量。

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，公司作為六家試點央企之一，數據資產試點取得實質性突破，完成19項數據資產入表，實現數據資產全流程線上化管理，取得數據資產授信及融資，為央企數據資產運營樹立「中交標桿」。公司召開數據資產全過程管理試點工作啟動會議，加強數據治理、釋放數據要素價值、推動高質量發展。年內成功發行央企及建築行業首單數據資產應收賬款資產支持專項計劃（「**數據資產**」ABS）；成功發行中交沌口長江大橋類REITs，開啟「高速公路+數據資產」ABS新篇章。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。

(六) 全力擴大「大海外」全球化領先優勢，樹立「海外優先優質協同發展」理念。

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**積極踐行國家戰略**。持續開展高端對接，公司主要領導拜會外方國家領導人22次，開展雙邊重要外事會見100餘場，全面參與2025年「一帶一路」高峰論壇、博覽會等19場國際合作活動。成功推動中哈第三條跨境鐵路等重大項目落地，參與投資建設的非洲最大礦業工程—幾內亞西芒杜鐵礦正式投產，馬東鐵路全線隧道順利貫通。二是**持續提升協同發展效能**。推進「海外利益共同體」試點工作，完成國別(地區)產業鏈佈局研究報告，深入研究「五全四大五型」在海外的細分領域和在重點國別的業務增量，推進國別落實「從產品到產業到產業鏈再到價值鏈的升維升級」。三是**市場營銷成績突出，年度指標再創新高**。成功中標柬埔寨綜合水利工程、巴西薩爾瓦多跨海大橋、科威特大穆巴拉克港、新加坡T5航站樓地下結構工程、阿聯酋迪拜新機場等重大項目。四是**科技創新不斷增強**。積極佈局海外業務技術需求，統籌整合科研資源，紮實推進關鍵技術儲備研究。積極探索國內成熟科技成果海外轉化路徑，形成哥倫比亞PHC樁設計施工國家標準，助力項目顯著降本增效。加快傳統產業轉型升級，沙特塞德拉項目統籌供應鏈資源，高標準建設沙特首個裝配式智慧工廠，打造海外建築工業化標桿工程。肯尼亞塔蘭塔體育場項目聯合國內雙院士團隊，創新引入「先索後鋼」施工工藝，打造公司海外首個標誌性體育場館。紮實開展國際科技交流與合作，牽頭發佈第11部ISO國際標準，推動全球首個港口

碼頭ISO標準化技術委員會落戶中國；深度參與全球基建與工程裝備行業治理，以實際行動踐行中國標準「走出去」。五是**不斷提高海外風險防控能力**。強化海外「大安全」防控，密切關注重點國別社情輿情，針對典型集中風險，制定《安全保障工作指南》，不斷完善「境外安全保障應急指揮系統」，積極引入國內外專業安保資源，有效應對海外發生各類突發事件。同時，公司深耕商務成本管控，通過商務談判簽署補充協議，落地商務成本管理實效。

報告期，公司海外業務新簽合同額3,924.41億元，同比增長9.09%。按照項目類型劃分，房屋建築、道路與橋樑、鐵路建設、港口建設、市政工程、水利及其他分別佔境外工程新簽合同額的24%、22%、12%、7%、3%、3%、29%。按照項目地域劃分，亞洲、非洲、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%、35%、11%、7%、3%、3%。公司在「一帶一路」共建國家實現新簽合同額430.74億美元，佔境外地區的新簽合同額的78%。自共建「一帶一路」倡議提出以來，累計新簽合同額3,162.92億美元。

「十四五」期間，公司海外業務同比增長91.5%，業務佔比從19%增長至21%，貢獻持續提升。**業務結構持續優化**。「全交通」基本盤保持穩定、「全城市」業務快速拓展、「全水域」業務動能有序釋放、「全綠色」業務實現新突破。

(七) 大力發展新質生產力，加速打開發展新賽道與新空間。

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**五大轉型路徑總體確立**。將創新驅動、綠色低碳、數字智慧、共享融合、可持續發展作為求新求質的戰略支點，聚力打破「資源驅動、投資驅動、負債驅動、行政驅動」的傳統思維依賴，加快構建「創新驅動、數智驅動、價值驅動、自我驅動」的「智慧型」發展新引擎，大力倡導科技創新、產業創新、模式創新，推動發展方式系統性轉變。二是**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」。三是**加快培育新質生產力**。加快產業創新成效持續彰顯，傳統產業「向新圖強」。制定實施「培育新質生產力」專項方案，牽頭發起成立交通大模型創新與產業聯盟。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。編製拉薩、烏海「八網融合」專項方案，構建交城、交能、交水、交數、交產系列融合產品。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。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」。

報告期，公司在新興業務領域實現新簽合同額6,655.43億元，同比下降5.6%。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，明確近期戰新產業佈局發展8個重點領域和20餘個細分賽道，選定現階段重點發力的海上風電、北斗衛星通導遙、交能融合等細分賽道，形成創新引領、產品打造、場景示範、企業培育等一攬子支持政策和具體舉措。

(八) 聚力科技創新，推動與產業創新深度融合。

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，科技研發人員達3.3萬人。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(含金獎46項)，詹天佑獎120項，中國專利金獎2項，中國專利優秀獎50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40,851項。¹

¹ 按照中國交建及其附屬公司獲獎情況進行統計。

報告期，公司研發開支為250.29億元，佔營業收入的比例為3.4%。其中，材料費、人員費用、機械使用費及租賃費用、資產折舊與攤銷、其他費用分別佔比63%、23%、3%、1%、10%，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。

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。推動全球首個港口碼頭ISO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，領跑同行。**高質量完成「1025專項」二期攻關任務，任務獲國資委「A+」評級。自主設計建造的「通浚」輪、「浚廣」輪填補我國3.5萬方超大型耙吸船空白。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盾構掘進機「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。國內首個新型管片智能拼裝技術完成廠內測試。

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」。發佈央企首個土木工程行業大模型「交融」，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」。

2026年，公司將著力構建「四代五類、應用為王」的科技創新與成果轉化體系，著力完善「業務深度融合、價值精準衡量」的數智化發展體系，著力完善「一體兩翼三驅動」的重大裝備統籌發展體系，著力培育「技術驅動與應用牽引雙輪發力」的戰新及未來產業孵化體系，著力優化「體系支撐、價值引導、活力迸發」的科技創新資源統籌體系。

(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66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，5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14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，建築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。

四、經營計劃與業務展望

(一) 經營計劃

2025年，經統計公司新簽合同額為18,836.72億元，同比增長0.1%，完成年度目標的93%；營業收入為7,266.36億元，完成年度目標的90%。

2026年公司新簽合同額目標計劃為同比增速不低於2.6%，收入目標計劃為同比增速不低於6.8%。

(二) 行業格局和趨勢

從境內看，我國經濟頂壓前行、向新向優發展，雖然供強需弱矛盾突出，重點領域風險隱患較多，但是我國經濟長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有改變。建築行業受「達峰下行」重大考驗，正在從「增量為主」階段轉入「增量與存量並重」階段，必然帶來發展理念、發展模式、管理範式、組織形態、資源配置方式等深層次調整甚至重構。國家層面相繼出台系列「拓增量、穩增長」重要政策，為基建行業發展提供了重大機遇。提前批「兩重」項目清單已經下達，國家級零碳園區建設快速啟動；「一網四化」加快建設，「6軸7廊8通道」

主骨架持續完善，催生對智慧交通、零碳運輸走廊和場站、清潔能源裝備的龐大需求；城市市場重心從大規模增量建設轉向城鎮老舊小區改造、城市基礎設施生命線安全工程等需要「繡花功夫」的存量提質改造；現代化水網建設加速推進，年均投資超萬億；「海洋經濟」提升至戰略高度，海上風電、深遠海資源開發等正加速轉化為現實市場。

從境外看，當前國際形勢複雜嚴峻，地緣政治動盪，供應鏈脆弱性加劇，貿易摩擦與合規風險疊加，不穩定因素逐漸增多。但是新的發展機遇應運而生。一是人類命運共同體理念日益深入，為構建立體式互聯互通網絡奠定了堅實基礎。高質量共建「一帶一路」持續推進，「六廊六路多國多港」互聯互通架構正在形成，「產業互通」迎來重要機遇。二是我國產業鏈供應鏈優勢顯著，為共建「一帶一路」提供了有力支撐。我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛力大，在數字、綠色、交通、電力、通信等領域具備領先優勢。三是新一輪科技革命和產業變革快速發展，新型基礎設施建設投資顯著擴大。隨著以人工智能大模型、互聯網、大數據為代表的新一輪科技革命加速演進，全球資源要素加速重組，新產業、新業態不斷湧現。近年來，我國與共建國家加強科技創新合作交流，加速創新要素對接共享，推進「創新之路」建設取得積極進展。

(三) 業務展望

2026年，公司將以全面、辯證、長遠的眼光看待機遇和挑戰，既要善於抓住產業轉型帶來的新機遇，又要增強底線思維和憂患意識，努力戰勝各種風險挑戰，扛穩「全交通」傳統優勢主業的「紅旗」，頂起「全城市」新軍的「風標」，坐穩國際化發展的「龍頭」，進一步拓展境內外市場，調整業務結構佈局，擴大國際影響力，全力推動公司高質量發展。

一是守好「全交通」主責主業，鞏固行業絕對領先地位。

捍衛全交通領域「絕對領先」地位，全力搶抓「一網四化」市場增量，重點關注跨區域大通道、沿邊公路、既有交通設施升級改造帶來的機遇。主動踐行「交能、交產、交水、交數」融合發展模式，以優勢業務引領帶動弱勢業務競爭力提升。**沿海港航**將鞏固絕對領先優勢，同時加強臨港與海工產業配套設施梳理策劃與跟蹤經營，加大港口運維服務市場拓展，通過場景控制助力獲取更新升級、改擴建項目。**公路業務**將緊盯貫通「三沿三跨」大通道、城市群和都市圈通勤體系，打通多式聯運的樞紐聯通體系，夯實「十五五」主業的基本盤。**鐵路軌道**將繼續圍繞國鐵、地方鐵路、專用線、地鐵和海外五大方向，加強與重點業主合作力度，加快提升份額。**機場業務**將加強規劃引領，聯動產業鏈優勢資源形成攻堅合力，著力突破航站樓領域並推動EPC模式落地。**內河水運**將系統開展各省市的內河水運、多式聯運以及綠色智慧航運整體策劃，將前導能力打造成獨一無二優勢。

二是提升「全城市」領域相對競爭優勢，打造差異化經營優勢。

將「八網融合」作為城市攻堅的最強抓手，將「城市體檢」和「城市生命線工程」作為戰略切入點，加大試點力度，加快打造商業閉環的中交樣板。按照重點「省、市、區縣」三層，推動「八網融合」方案和城市更新深度融合，持續加強城市運營端的人才培養、經驗積累和產業聯盟建設，實現從「空間建造者」向「城市合夥人」的價值躍升。**房建業務**將以快拆快建技術、標準化廠房、裝配式建築為主攻方向，向新型工業廠房要增量；盡快落地「原拆原建+裝配式建築」為代表的新型業務。**市政業務**將大力參與城市體檢，集中發力城市管網更新、老舊小區改造、設備更新、智慧供熱、地下管網改造和綜合管廊建設、城市排水防澇工程建設等業務，提供精準經濟的「診斷+設計+施工+運維」一體化方案，持續擴大市場佔比。**城綜業務**將打造全鏈條城市全生命週期更新項目。

三是做大「全水域」業務增量，培育第二增長曲線。

做好「大水」「中水」「微水」三篇大文章，其中水利水電領域將多措並舉，加快突破資質業績障礙，加速開啟「第二增長曲線」。積極推廣應用WOD、EOD等模式，深耕重大水利設施全生命週期管養、江河湖庫的常態化清淤、水廠配套管網維護等建設，形成長期服務收益；持續跟進水庫清淤+農田治理試點，推動中央層面農業政策突破，解決批量應用難題。

四是向「新質生產力」帶動的新興和未來市場要增量。

以技術突破開闢新賽道，以數字賦能、「AI+」重塑業務模式，聚焦新質基建、綜合交通大模型、綠色建材、智能建造裝備、深海工程技術等前沿領域，加快攻堅核心技術，加速成果轉化和產業孵化，搶抓建築業轉型發展先機。**海上風電、光伏**將大力參與漂浮式風電研發，抓住海底數據倉、海風製氫等機遇，深度參與無人島綜合開發利用，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，確保在「走向深藍」領域絕對領先。**能源工程和礦山工程**，重點以儲為突破點增加大基地建設的參與度。將**新質能力**作為突圍破局的關鍵，運用人工智能、BIM協同、工業化建造、綠色低碳建造升級傳統生產方式。創新商業模式組合，以「八網融合」為核心載體，推動交城、交能、交水、交數、交產深度融合，推動工程建設和運營服務融合，從「交鑰匙」升級為「全週期管理」。農林牧漁業務要跟進水旱防禦體系、現代化水網、農業農村現代化水利建設等領域，在發展中培育積澱專業能力。

五是深化「大海外」領域全面領先優勢。

關注「高層領導人互訪」動態，統籌推進跨裡海國際運輸通道、中巴經濟走廊等機制下的市場基礎研究，挖掘重大項目合作潛力；主動佈局互聯互通「關鍵」項目。加快優先優質協同發展，堅持「四步走」路線，深化「1+5+N」海外經營主體結構，建立完善「六個優先」保障機制，打造「八網融合」境外示範項目。

五、業務概覽

報告期，公司新簽合同額為18,836.72億元，同比增長0.1%。新簽合同額的增長主要來自於境外工程、港口建設、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12月31日，本公司持有在執行未完成合同金額為34,459.52億元。

各業務來自全交通、全城市、全水域、全綠色、全數字及其他板塊的新簽合同額分別為7,033.14億元、7,954.60億元、1,411.54億元、1,990.33億元、178.25億元、268.86億元。

各業務來自於境外地區的新簽合同額為3,924.41億元(約折合551.64億美元)，同比增長9.1%，約佔公司新簽合同額的21%。其中，新簽合同額在3億美元以上項目總合同額334.94億美元，佔全部境外新簽合同額的61%。經統計，截至2025年12月31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6,655.43億元，同比下降5.6%。儘管同比略有調整，但整體規模仍處較高水平，對公司整體貢獻佔比35%，體現了公司轉型發展的階段性成果。

各業務的新業務領域新簽合同額來自於能源工程項目為1,223.69億元，同比增長50.4%；農林牧漁工程類項目為200.62億元，同比增長135.9%；水利項目為766.91億元，同比增長0.4%。

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800.89億元，境外為84.53億元，預計在設計與施工環節本公司可承接的建安合同額為753.77億元。其中，公司簽約廣州市黃埔區多片區、杭州市錢塘區城中村改造項目，寧夏抽水蓄能電站、上海青浦智慧綜合能源等多個能源項目，以及大連、丹東等現代海洋牧場代表項目。

(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5.0%。按照國家統計局公佈的數據顯示，2025年，基礎設施投資同比下降2.2%。其中，管道運輸業投資增長36.0%，多式聯運和運輸代理業投資增長22.9%，水上運輸業投資增長7.7%。

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。根據中國對外承包工程商會發佈數據，2025年，我國對外承包工程業務新簽合同額同比增長8.5%，未來國際市場空間廣闊。

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、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17,224.20億元，同比增長1.3%。來自於境外地區的新簽合同額為3,777.91億元(約折合531.05億美元)。截至2025年12月31日，本公司持有在執行未完成合同金額為28,449.84億元。

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947.81億元、2,690.60億元、163.85億元、9,644.03億元、3,777.91億元，分別佔基建建設業務新簽合同額的5%、16%、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1-11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1,935.40億元，同比減少2.2%。

報告期，本公司於中國境內港口建設新簽合同額為947.81億元，同比增長8.2%，佔基建建設業務的5%。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。

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1-11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22,243.32億元，同比減少5.9%。

報告期，本公司於中國境內道路與橋樑建設新簽合同額為2,690.60億元，同比減少2.2%，佔基建建設業務的16%。其中，來自於基礎設施等投資類項目確認的合同額為436.22億元，本公司預計可以承接的建安合同金額414.98億元。

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9,015億元，同比增長6.0%。本公司於中國境內鐵路建設新簽合同額為163.85億元，同比增長0.8%，佔基建建設業務的1%。據統計，從發包量來看，公司市場份額3.6%，為行業第三名，路外第一名。

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9,644.03億元，同比減少1.3%，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328.53億元，本公司預計可以承接的建安合同金額133.15億元。

按照項目類型劃分，房屋建築、市政工程、生態環保、水利、城市綜合開發、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46%、14%、5%、2%、2%、1%、1%和29%。

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3,777.91億元(約折合531.05億美元)，同比增長9.6%，佔基建建設業務的22%。

(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425.00億元，同比下降19.3%。其中，來自於境外地區的新簽合同額為36.14億元(約折合5.08億美元)。截至2025年12月31日，本公司持有在執行未完成合同金額為1,813.20億元。

(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1,068.85億元，同比下降7.9%。其中，來自於境外地區的新簽合同額為96.01億元(約折合13.50億美元)。截至2025年12月31日，本公司持有在執行未完成合同金額為3,913.76億元。

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88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。

(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盾構掘進機「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118.67億元。截至2025年12月31日，本公司持有在執行未完成合同金額為282.72億元。

4. 報告期內簽訂的部分主要經營合同(單位：人民幣億元)

(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	28.91
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	19.05
3	河南省信陽市淮河淮濱段航道提升工程項目	18.89
4	河北省滄州市黃驊港散貨港區原油碼頭一期工程項目	17.47
5	湖北省黃岡市智能化新能源船舶產業園工程一期水工程EPC項目	14.20

道路與橋樑建設

序號	合同名稱	金額
1	吉林省G12琿春至烏蘭浩特高速公路防川至琿春段和G1131牡丹江至延吉高速公路老爺嶺(黑吉界)至汪清段施工總承包項目	95.92
2	浙江省杭州市G2531杭州中環至浙贛界工程項目	86.29
3	G6002貴陽環城高速公路擴容工程項目	50.00
4	西藏自治區國道G214線加卡至邦達機場段新改建工程施工項目	43.63
5	廣東省京港澳高速公路粵境韶關武江至清遠佛岡段改擴建工程土建施工項目	38.57

鐵路建設

序號	合同名稱	金額
1	浙江省新建溫州至福州高速鐵路浙江段站前及相關工程項目	37.61
2	江西省新建長沙至贛州高速鐵路江西段CGJXZQ-4標段施工項目	31.49
3	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	30.89
4	廣東省南沙樞紐片區北部基礎設施及配套項目、南沙站綜合交通樞紐配套設施EPC項目	18.85
5	內蒙古自治區臨哈鐵路臨河至額濟納段擴能改造工程 施工總價承包項目	17.84

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	63.90
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	60.70
3	新疆哈密市煤炭運輸幹線廊道項目(三塘湖至下馬崖段) EPC項目	54.48
4	河南省鄭州市金水區城市更新綜合開發工程項目	52.93
5	廣東省肇慶市「百千萬工程」暨城鄉融合發展項目	50.00

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	224.70
2	阿聯酋迪拜阿勒馬克圖姆國際機場地下結構工程項目	211.74
3	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	109.11
4	阿爾及利亞布捨古夫－蘇克阿赫拉斯－得利亞段121km鐵路項目	71.32
5	吉爾吉斯斯坦巴爾斯空－別迭裡口岸公路項目	71.14

(2) 基建設計業務

序號	合同名稱	金額
1	海南省洋浦港神頭港區新興作業區船舶維保和海工裝備基地EPC項目	18.66
2	江蘇省南通港通海作業區東段泊位工程EPC項目	15.44
3	新疆昌吉州石河子路139號商住項目工程EPC項目	11.74
4	山東省日照市現代農業土地質量與產量提升產業化推廣示範項目	11.39
5	河北省滄州市黃驊港綜合港區二港池多用途碼頭一期EPC項目	8.62

(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	40.50
2	福建省莆田市秀嶼高鐵南片區工程EPC項目	32.99
3	河南省鄭州市5G光風一體新能源智慧路燈-分佈式微風發電項目	29.26
4	河北省石家莊市鹿泉區九里山片區生態環境綜合提升整治項目	24.02
5	廣東省廣州港南沙港區五期工程水域疏浚及陸域形成工程施工項目	20.94

(二) 主要生產經營數據

1. 報告期內新簽合同額情況(人民幣億元)

業務分類	2025年10-12月		2025年累計		2024年	同比 增減(%)
	個數	金額	個數	金額	同期累計 金額	
基建建設業務	1,984	4,999.80	7,509	17,224.20	17,005.82	1.28
港口建設	97	322.54	416	947.81	876.34	8.16
道路與橋樑建設	224	804.29	838	2,690.60	2,751.88	-2.23
鐵路建設	8	57.35	29	163.85	162.60	0.77
城市建設等	1,518	2,842.87	5,644	9,644.03	9,768.56	-1.27
境外工程	137	972.75	582	3,777.91	3,446.44	9.62
基建設計業務	1,495	120.70	8,138	425.00	526.46	-19.27
疏浚業務	348	280.52	1,502	1,068.85	1,160.17	-7.87
其他業務	不適用	36.00	不適用	118.67	119.40	-0.61
合計	不適用	5,437.02	不適用	18,836.72	18,811.85	0.13

報告期內基建建設業務境外新簽合同額情況(人民幣億元)

項目地區	項目數量(個)	總金額
亞洲(除港澳台)	231	1,510.79
非洲	199	1,352.82
大洋洲	26	453.94
拉丁美洲	62	247.49
歐洲	14	102.34
港澳台及其他	50	110.53
總計	582	3,777.91

註：以上數據為基建建設業務按地區統計。

2. 報告期內竣工驗收項目情況(人民幣億元)

項目總數量(個)			不適用
項目總金額			2,558.59
		數量(個)	金額
按地域劃分	境內	不適用	2,403.78
	境外	不適用	154.81
按業務類型劃分	基建建設業務	971	2,374.05
	基建設計業務	1,069	96.45
	疏浚業務	85	86.74
	其他業務	不適用	1.35

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(人民幣億元)

項目總數量(個)			不適用
項目總金額			43,402.32
		數量(個)	金額
按地域劃分	境內	不適用	37,071.63
	境外	不適用	6,330.69
按業務類型劃分	基建建設業務	7,631	37,498.06
	基建設計業務	25,830	2,411.03
	疏浚業務	2,164	3,190.38
	其他業務	不適用	302.85

4. 報告期內未完工項目情況(人民幣億元)

		已簽約未開工		在建未完工	
		不適用		不適用	
項目總數量(個)		9,548.61		24,910.91	
項目總金額					
		數量(個)	金額	數量(個)	金額
按地域劃分	境內	不適用	7,316.94	不適用	20,793.36
	境外	不適用	2,231.67	不適用	4,117.55
按業務類型劃分	基建建設業務	2,064	8,009.98	7,365	20,439.86
	基建設計業務	210	316.85	22,766	1,496.35
	疏浚業務	520	1,214.78	1,772	2,698.98
	其他業務	不適用	7.00	不適用	275.72

5. 基礎設施等投資類項目情況

2025年，國家圍繞穩增長、調結構、育動能、防風險目標，出台多項投資領域政策，為基礎設施投資明確導向，也為公司相關業務開展奠定政策基礎。中央經濟工作會議明確推動投資止跌回穩，適當增加中央預算內投資規模，擴大超長期特別國債發行以支持「兩重」項目落地，強化政府投資撬動作用，同時激發民間投資活力。國家發改委拓展基礎設施REITs發行範圍，進一步盤活存量資產、促進投資良性循環。

2025年，公司堅守價值投資、全生命週期投資等核心理念，精準推進基礎設施投資佈局，實現投資業務高質量發展。一是**投資管控精準有效**，全年投資總額嚴格控制在預算範圍內，聚焦主責主業築牢境內基本盤，境外優質投資項目審慎推進。二是**業務佈局持續優化**，全交通、全城市領域投資佔比保持合理區間，落地廣州黃埔城中村改造、江西G7021高速等重點項目；新興領域投資佔比穩步提升，投資結構貼合公司發展戰略；週期結構不斷完善，境內長週期控股項目批覆實現「零新增」，短週期、高流動性項目佔比提升；境外投資緊跟國家戰略，落地柬埔寨德崇扶南運河參股項目，豐富跨境佈局、助力海外業務拓展。三是**風險管控成效顯著**，嚴把投資入口關，妥善應對重大事項變化、優化股權及投資配置，有效防控各類投資風險；重點項目後評價成果獲國資委表彰，進一步夯實投資管理基礎，保障投資資產穩健運營。四是**高效推進資產盤活處置**，攻堅政府平台欠款清收，加快基礎設施存量資產盤活變現，通過股權轉讓、資產證券化等手段，完成廣明高速、沌口長江大橋、華中中交城及廣連高速等資產的出售，有效提升資產週轉效率與資金回籠水平，為投資業務良性循環和高質量可持續發展提供堅實支撐。

下一步，公司將緊扣《總體指導意見》要求，堅守核心投資理念，以風險防控為底線，優化基礎設施投資管理體系，兼顧規模與質量，為公司穩健發展及「十五五」開局築牢支撐。一是**深化戰略落地**，將《總體指導意見》融入投資全流程，聚焦政策導向與優質領域，推動投資業務提質增效。二是**優化投資佈局**，落實「控主體、調結構」要求，錨定世界一流企業建設目標，精準把控投資方向、總量與節奏，完善分級管控體系，提升運營效能。三是**嚴守風險底線**，對接最新監管規範，構建「防控為先、全程穿透、追責從嚴」的管控體系，全面防範投資風險，保障投資業務行穩致遠。四是**強化資產管理**，構建全週期專業化智慧運營體系，推動資產從成本持有向價值運營轉型，提升保值增值能力，助力業務可持續發展。

(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800.89億元，境外(中交方權益)為84.53億元(11.88億美元)，預計可以承接的建安合同金額為753.77億元。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556.26億元、106.21億元和222.95億元，分別佔基礎設施投資類項目確認合同額的63%、12%和25%。

(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4,831.34億元，累計收回資金為1,284.61億元。

本公司城市綜合開發項目累計完成投資金額為2,290.17億元，累計實現回款1,954.03億元。

(3) 特許經營權類項目

截至2025年12月31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2,261.16億元，進入運營期項目35個(另有33個參股項目)，報告期運營收入為76.82億元，淨虧損為23.27億元。經審計，截至2025年12月31日尚未完成投資金額為1,081億元。

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	江西G7021寧武高速新干至瑞昌段、新干至興國高速項目	BOT	44,845	21,974	16,846	是	否	3	40
2	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	城市綜合 開發	21,590	13,956	1,116	是	否	5	-
3	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
4	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
5	東埔寨FTC項目	BOT	8,340	4,087	6,986	是	否	3	50
6	上海市閔行區華漕社區73-04地塊動遷安置住宅項目	非經營性	4,036	4,039	1,539	否	是	3	2
7	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	城市綜合 開發	4,413	3,972	1,951	是	是	5	1
8	廣州市黃埔區九樓村項目	非經營性	7,061	3,460	2,861	否	否	5	-
9	巴西薩爾瓦多跨海大橋項目	BOT	19,656	3,156	6,907	是	否	5	30
10	其他	-	196,780	21,514	29,719	-	-	-	-
	合計	-	<u>326,790</u>	<u>88,542</u>	<u>75,377</u>	-	-	-	-

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	1,825	1,880
2	河北省太行山等高速公路項目	14,570	參股	參股
3	秦皇島至瀋陽高速公路(松嶺門至瀋陽段)項目	14,392	3,589	3,890
4	山西省祁縣至離石高速公路工程項目	13,587	1,761	2,690
5	廣西省全州至容縣公路(平南至容縣段)PPP項目	12,755	2,288	5,100
6	G4231南京至九江高速公路和縣至無為段項目	11,114	1,701	1,701
7	新疆烏魯木齊至尉犁等公路項目	10,616	參股	參股
8	貴州省貴陽經金沙至古藺(黔川界)高速公路項目	9,999	參股	參股
9	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
10	貴州省德江至餘慶高速公路項目	9,388	參股	參股
11	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	2,230	3,513
12	重慶江瀘北線高速公路	8,498	參股	參股
13	新疆烏魯木齊市軌道交通4號線一期項目	8,287	參股	參股
14	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	357	395
15	重慶銅安高速公路	6,047	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

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	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	1,695	2,547
17	甘肅省S28線靈台至華亭高速公路一期項目	4,050	參股	參股
18	山西省國道108線襄汾-曲沃-侯馬過境改線工程	3,511	91	270
19	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
20	新疆淖毛湖至將軍廟鐵路項目	3,313	參股	參股
21	重慶中交洛磯港港口項目	3,189	321	716
22	其他	19,699	1,028	2,546
	合計	<u>214,693</u>	<u>16,886</u>	<u>25,248</u>

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	雲南省新高昆、宣曲、蒙文硯高速公路	28,164	1,264	30	8.0
2	貴州省道甕高速公路	26,523	620	30	10.0
3	貴隆高速公路	17,469	618	30	6.5
4	柬埔寨金邊-西哈努克港高速公路項目	13,013	379	50	2.5
5	沿河-印江-松桃高速公路	11,440	77	30	4.0
6	貴州省貴黔高速公路	9,265	380	30	9.0
7	貴州省貴甕高速公路	8,558	504	30	10.0
8	承平高速PPP項目	8,269	25	25	1.0
9	貴州省沿德高速公路	7,530	148	30	10.0
10	貴州省貴都高速公路	7,413	659	30	14.8
11	陝西省榆佳高速公路	6,137	281	30	12.2
12	重慶永江高速公路	6,023	108	30	11.0
13	重慶豐涪高速公路	5,982	292	30	12.1
14	重慶豐石高速公路	5,577	158	30	12.1
15	牙買加南北高速公路	5,071	447	50	10.0
16	肯尼亞內羅畢快速路BOT項目	4,787	406	27	3.6
17	福建省泉廈漳城市聯盟路泉州段項目	4,775	148	24	5.0
18	平昭高速公路PPP項目	4,640	1	30	0.1
19	湖北省鹹通高速公路	3,119	123	30	12.0
20	其他	17,113	1,044	-	-
	合計	200,868	7,682	-	-

管理層的討論與分析

一、概覽

2025年，本集團收入下降5.4%至7,266.36億元，其中來自中國境外地區的外界客戶收入達1,590.45億元，同比增長18.0%，佔總收入的21.9%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務分別佔2025年總收入的84.9%、4.8%、7.1%及3.2%（全部為抵銷分部間交易前）。

2025年的毛利為805.58億元，較2024年的926.03億元下降13.0%。其他業務的毛利增長1.1%。基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的毛利分別下降13.3%、7.2%及20.8%。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務2025年的毛利率分別為9.9%、18.4%、11.5%及12.5%，而2024年則為10.9%、20.0%、13.2%及11.5%。

2025年，母公司所有者應佔利潤為149.95億元，較2024年的238.54億元下降37.1%。2025年，本集團的每股盈利為0.86元，而2024年則為1.40元。

2025年，資產負債率增加至76.8%，而2024年則為74.8%。

2025年，經營活動現金流量淨額為流入153.33億元，而2024年則為125.06億元。

以下是截至2025年及2024年12月31日止年度的財務業績的比較。

二、經營業務合併業績

收入

2025年的收入為7,266.36億元，較2024年的7,682.43億元下降5.4%，主要由於國內基建建設行業的增長速度放緩所致。基建建設業務、疏浚業務及其他業務的收入分別為6,501.50億元、541.91億元及242.89億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別下降4.8%、8.9%及6.8%。基建設計業務的收入為365.11億元(為抵銷分部間交易前)，增長0.6%。來自中國境外地區的外界客戶收入達1,590.45億元，同比增長18.0%，佔總收入的21.9%。

銷售成本及毛利

2025年的銷售成本為6,460.78億元，較2024年的6,756.40億元下降4.4%。基建建設業務、疏浚業務及其他業務的銷售成本分別為5,854.78億元、479.69億元及212.63億元(全部為抵銷分部間交易前)，分別較2024年下降3.7%、7.0%及7.8%，而基建設計業務的銷售成本為297.89億元(全部為抵銷分部間交易前)，較2024年增長2.6%。

銷售成本主要包括分包成本、所用原材料及消耗品的成本以及僱員福利開支。2025年，分包成本、所用原材料及消耗品的成本以及僱員福利開支分別下降5.7%、5.9%及2.4%。

由於收入及銷售成本同時減少，因此，2025年的毛利為805.58億元，較2024年的926.03億元下降13.0%。其他業務的毛利增長1.1%。基建建設業務、基建設計業務及疏浚業務的毛利分別下降13.3%、7.2%及20.8%。2025年基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務及其他業務的毛利率分別為9.9%、18.4%、11.5%及12.5%，而2024年則為10.9%、20.0%、13.2%及11.5%。

其他收入

2025年的其他收入為72.12億元，較2024年同期的62.39億元增加9.73億元。

其他虧損淨額

2025年的其他虧損淨額為6.20億元，而2024年則為10.84億元。該減少主要由於按攤餘成本計量的合約資產及金融資產終止確認虧損減少所致。

銷售及營銷費用

2025年的銷售及營銷費用為32.99億元，較2024年的30.91億元增長6.7%。該增長主要由於加強市場開發力度所致。

管理費用

2025年的管理費用為425.51億元，較2024年的452.39億元下降5.9%。

營業利潤

2025年的營業利潤為291.25億元，較2024年的393.07億元下降25.9%。該減少主要由於業務規模下降及毛利率下降所致。

於2025年，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較2024年分別下降25.1%、21.7%、32.1%及11.6%（全部為抵銷分部間交易及計入未拆分成本前）。營業利潤率由2024年的5.1%減少至2025年的4.0%。

財務收入

2025年的財務收入為228.45億元，較2024年的242.41億元下降5.8%，主要由於PPP項目的利息收入減少及長期借款減少所致。

財務費用淨額

2025年的財務費用淨額為226.30億元，較2024年的240.38億元下降5.9%。

應佔合營企業虧損

2025年的應佔合營企業虧損為17.29億元，而2024年應佔合營企業虧損則為18.84億元。

應佔聯營企業虧損

2025年的應佔聯營企業虧損為0.13億元，而2024年應佔聯營企業虧損則為4.63億元，主要由於應佔聯營企業虧損減少所致。

除所得稅前利潤

基於上述各項，2025年的除所得稅前利潤為275.98億元，較2024年的371.63億元下降25.7%。

所得稅費用

2025年的所得稅費用為65.40億元，較2024年的63.44億元增長3.1%，主要由於不可抵扣的成本費用及損失增加所致。本集團於2025年的實際稅率由2024年的17.1%上升至23.7%。

非控制性權益應佔利潤

2025年的非控制性權益應佔利潤為60.63億元，而2024年為69.65億元。

母公司所有者應佔利潤

2025年的母公司所有者應佔利潤為149.95億元，較2024年的238.54億元下降37.1%。

於2025年，母公司所有者應佔利潤的利潤率由2024年的3.1%減少至2.1%。

三、分部經營業務討論

下表載列本集團於截至2025年及2024年12月31日止年度收入、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12月31日		截至12月31日		截至12月31日		截至12月31日		截至12月31日	
	止年度	止年度	止年度	止年度	止年度	止年度	止年度	止年度	止年度	止年度
	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年	2025年	2024年
	(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)		
基建建設	650,150	682,603	64,672	74,610	9.9	10.9	24,682	32,942	3.8	4.8
佔總額的百分比	84.9	84.9	80.2	80.5	-	-	80.9	81.1	-	-
基建設計	36,511	36,287	6,722	7,244	18.4	20.0	2,805	3,583	7.7	9.9
佔總額的百分比	4.8	4.5	8.3	7.8	-	-	9.2	8.8	-	-
疏浚	54,191	59,461	6,222	7,857	11.5	13.2	2,109	3,105	3.9	5.2
佔總額的百分比	7.1	7.4	7.7	8.5	-	-	6.9	7.6	-	-
其他業務	24,289	26,064	3,026	2,992	12.5	11.5	903	1,022	3.7	3.9
佔總額的百分比	3.2	3.2	3.8	3.2	-	-	3.0	2.5	-	-
小計	765,141	804,415	80,642	92,703	10.5	11.5	30,499	40,652	4.0	5.1
分部間抵銷	(38,505)	(36,172)	(84)	(100)	-	-	(106)	46	-	-
未拆分利潤/(成本)							(1,268)	(1,391)		
總計	726,636	768,243	80,558	92,603	11.1	12.1	29,125	39,307	4.0	5.1

(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。

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12月31日止年度主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
收入	650,150	682,603
銷售成本	(585,478)	(607,993)
毛利	64,672	74,610
銷售及營銷費用	(1,700)	(1,653)
管理費用	(33,732)	(35,639)
合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備	(5,899)	(5,430)
其他收入淨額及其他收益淨額	1,341	1,054
分部業績	<u>24,682</u>	<u>32,942</u>
折舊及攤銷	<u>11,057</u>	<u>10,307</u>

收入。基建建設業務於2025年的收入為6,501.50億元，較2024年的6,826.03億元下降4.8%，主要由於國內基建建設行業的增速放緩所致。

銷售成本及毛利。基建建設業務於2025年的銷售成本為5,854.78億元，較2024年的6,079.93億元下降3.7%。銷售成本佔收入的百分比由2024年的89.1%增加至2025年的90.1%。

基建建設業務於2025年的毛利為646.72億元，較2024年的746.10億元下降13.3%。毛利率由2024年的10.9%減少至2025年的9.9%，主要由於收入規模下降及個別項目虧損所致。

銷售及營銷費用。基建建設業務於2025年的銷售及營銷費用為17.00億元，而2024年為16.53億元。

管理費用。基建建設業務於2025年的管理費用為337.32億元，較2024年的356.39億元下降5.4%，主要由於研發費用減少所致。

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2025年的合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備為58.99億元，較2024年的54.30億元增長8.6%，主要由於應收款規模擴大及長賬齡應收款項增加所致。

其他收入淨額及其他收益淨額。基建建設業務的其他收入淨額及其他收益淨額由2024年的10.54億元增加至2025年的13.41億元。該增加主要由於投資收益及本報告期間的一次性收益較去年同期增加所致。

分部業績。基於上述各項，基建建設業務於2025年的分部業績為246.82億元，較2024年的329.42億元下降25.1%。分部業績的利潤率由2024年的4.8%減少至2025年的3.8%。該減少主要由於收入及毛利下降所致。

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12月31日止年度的主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
收入	36,511	36,287
銷售成本	(29,789)	(29,043)
毛利	6,722	7,244
銷售及營銷費用	(430)	(410)
管理費用	(2,870)	(2,886)
合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備	(1,289)	(744)
其他收入淨額及其他收益淨額	672	379
	<u>2,805</u>	<u>3,583</u>
分部業績		
	<u>538</u>	<u>494</u>

收入。基建設計業務於2025年的收入為365.11億元，較2024年的362.87億元略增0.6%。

銷售成本及毛利。基建設計業務於2025年的銷售成本為297.89億元，較2024年的290.43億元增長2.6%。銷售成本佔收入的百分比由2024年的80.0%增加至2025年的81.6%。

基建設計業務於2025年的毛利為67.22億元，較2024年的72.44億元下降7.2%。毛利率由2024年的20.0%減少至2025年的18.4%，主要由於EPC項目盈利水平下降所致。

銷售及營銷費用。基建設計業務於2025年的銷售及營銷費用為4.30億元，而2024年為4.10億元。

管理費用。基建設計業務於2025年的管理費用為28.70億元，較2024年的28.86億元略降0.6%。管理費用佔收入的百分比由2024年的8.0%減少至2025年的7.9%。

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2025年的合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備為12.89億元，較2024年的7.44億元增長73.3%，主要由於個別長賬齡應收款項增加所致。

其他收入淨額及其他收益淨額。基建設計業務於2025年的其他收入淨額及其他收益淨額為6.72億元，2024年則為3.79億元，主要由於2025年處置基礎設施投資類項目的一次性收益所致。

分部業績。基於上述各項，基建設計業務於2025年的分部業績為28.05億元，較2024年的35.83億元下降21.7%。分部業績的利潤率由2024年的9.9%減少至2025年的7.7%。

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12月31日止年度主要損益資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
收入	54,191	59,461
銷售成本	(47,969)	(51,604)
毛利	6,222	7,857
銷售及營銷費用	(580)	(505)
管理費用	(3,214)	(3,852)
合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備	(336)	(515)
其他收入淨額及其他收益淨額	17	120
分部業績	<u>2,109</u>	<u>3,105</u>
折舊及攤銷	<u>1,199</u>	<u>1,110</u>

收入。疏浚業務於2025年的收入為541.91億元，較2024年的594.61億元下降8.9%。該減少主要由於國內疏浚業務減少所致。

銷售成本及毛利。疏浚業務於2025年的銷售成本為479.69億元，較2024年的516.04億元下降7.0%。銷售成本佔疏浚業務收入的百分比由2024年的86.8%增加至2025年的88.5%。

疏浚業務於2025年的毛利為62.22億元，較2024年的78.57億元下降20.8%。疏浚業務的毛利率由2024年的13.2%減少至2025年的11.5%。該減少主要由於項目盈利水平下降所致。

銷售及營銷費用。疏浚業務於2025年的銷售及營銷費用為5.80億元，而2024年為5.05億元。

管理費用。疏浚業務於2025年的管理費用為32.14億元，較2024年的38.52億元下降16.6%。管理費用佔收入的百分比由2024年的6.5%減少至2025年的5.9%。

合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備。疏浚業務於2025年的合約資產以及貿易及其他應收款減值撥備為3.36億元，較2024年的5.15億元下降34.8%，主要由於個別長賬齡應收款項的回收所致。

其他收入淨額及其他收益淨額。疏浚業務的其他收入淨額、其他收益淨額由2024年的1.20億元減少至2025年的0.17億元。該減少主要由於本期間處置子公司產生一次性收益較去年同期減少以及匯兌收益減少所致。

分部業績。基於上述各項，疏浚業務於2025年的分部業績為21.09億元，較2024年的31.05億元下降32.1%。分部業績的利潤率由2024年的5.2%減少至2025年的3.9%。該減少主要由於業務規模縮減及毛利減少所致。

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12月31日止年度的收入、銷售成本及毛利資料。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
收入	24,289	26,064
銷售成本	<u>(21,263)</u>	<u>(23,072)</u>
毛利	<u><u>3,026</u></u>	<u><u>2,992</u></u>

收入。其他業務於2025年的收入為242.89億元，較2024年的260.64億元下降6.8%。

銷售成本及毛利。其他業務於2025年的銷售成本為212.63億元，較2024年的230.72億元下降7.8%。銷售成本佔收入的百分比由2024年的88.5%減少至2025年的87.5%。

其他業務於2025年的毛利為30.26億元，較2024年的29.92億元增長1.1%。毛利率由2024年的11.5%增加至2025年的12.5%。

四、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12月31日，本集團擁有未動用授信額度21,006.63億元。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12月31日止年度的合併現金流量表選取的現金流量數據。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元) 經重列
經營活動所產生現金流量淨額	15,333	12,506
投資活動所使用現金流量淨額	(34,511)	(29,619)
籌資活動所產生現金流量淨額	24,074	41,640
現金及現金等價物增加淨額	4,896	24,527
年初現金及現金等價物	134,974	110,407
外匯匯率變動之影響淨額	(40)	40
小計	139,830	134,974
年末現金及現金等價物	139,830	134,974

經營活動現金流量

於2025年，經營活動所產生現金流入淨額由2024年的125.06億元增長22.6%至153.33億元。該增長主要得益於公司緊抓政策窗口期，加大收款力度及持續加強盤活資產所致。

投資活動現金流量

於2025年，投資活動所使用現金流出淨額由2024年的296.19億元增長16.5%至345.11億元。該增加乃主要由於BOT項目的資本性支出增加所致。

籌資活動現金流量

於2025年，籌資活動所產生現金流入淨額為240.74億元，較2024年的416.40億元下降42.2%。該減少乃主要由於處置基礎設施投資類項目以償還大額借款所致。

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12月31日止年度按業務劃分的資本性支出。

	截至12月31日止年度	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
基建建設業務	31,319	25,639
– BOT項目	18,790	12,472
基建設計業務	798	1,078
疏浚業務	2,343	2,569
其他	2,061	1,465
總計	<u>36,521</u>	<u>30,751</u>

於2025年，資本性支出為365.21億元，而2024年為307.51億元。

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

下表載列本集團於截至2025年及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12月31日止年度	
	2025年 (天數)	2024年 (天數)
平均貿易應收賬款及應收票據週轉期 ⁽¹⁾	76	62
平均貿易應付賬款及應付票據週轉期 ⁽²⁾	<u>246</u>	<u>221</u>

- (1) 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) 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。

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

	於12月31日	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
六個月以內	93,975	86,079
六個月至一年	16,865	15,025
一年至兩年	26,501	21,649
兩年至三年	12,971	7,772
三年以上	10,354	10,380
總計	<u>160,666</u>	<u>140,905</u>

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12月31日，本集團的減值撥備為331.43億元，而於2024年12月31日則為285.38億元。

下表載列貿易應付賬款及應付票據於2025年及2024年12月31日的賬齡分析。

	於12月31日	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
一年以內	379,883	368,932
一年至兩年	41,790	38,354
兩年至三年	12,677	10,475
三年以上	10,765	8,018
總計	<u>445,115</u>	<u>425,779</u>

本集團於截至2025年12月31日止年度與其供應商達成的信貸條款與截至2024年12月31日止年度維持不變。本集團或會因本集團客戶延遲結賬而延遲向供應商和分包商付款。儘管如此，本集團並無因未按時根據本集團與供應商或分包商訂立的合約支付未清償餘額而產生任何重大糾紛。

質量保證金

下表載列質量保證金於2025年及2024年12月31日的賬面價值。

	於12月31日	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
流動部分	24,159	18,554
非流動部分	63,003	53,998
總計	<u>87,162</u>	<u>72,552</u>

債務

借款

下表載列本集團於2025年及2024年12月31日的借款總額的到期日。

	於12月31日	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
一年以內	200,280	140,826
一年至兩年	87,531	78,723
兩年至五年	145,254	142,444
五年以上	254,417	224,330
借款總額	<u>687,482</u>	<u>586,323</u>

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

	於12月31日	
	2025年 (人民幣 百萬元)	2024年 (人民幣 百萬元)
人民幣	670,042	562,315
美元	4,473	14,942
歐元	2,225	2,310
港元	456	90
日圓	253	33
其他	10,033	6,633
借款總額	<u>687,482</u>	<u>586,323</u>

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。本集團於2025年12月31日的負債比率(以債務淨額除以總資本計算)為53.9%，而於2024年12月31日則為49.1%。

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47.43億元(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集團不重大的未決訴訟。

(ii) 貸款擔保

- (a) 於2025年12月31日，本集團就本集團若干合營及聯營企業的若干筆總額為25.18億元(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。
- (b) 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12月31日，本集團提供的擔保餘額約為50.98億元(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12月31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740.18億元(2024年12月31日：712.54億元)。其中包括優先級份額542.87億元(2024年12月31日：597.84億元)。根據協議條款，本集團對該些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12月31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。

1. 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「五全四大五型」業務領域，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。

2. 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。

3. 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。

4. 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抵銷的情況，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。

5. 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份風險。於2025年及2024年，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。管理層持續監控本集團的利率狀況，並參照最新市況作出決定。本集團可能會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，但董事認為於2025年及2024年毋須訂立有關協議。

於2025年12月31日，本集團的浮息借款約為3,910.55億元(2024年12月31日：3,531.54億元)。於2025年12月31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39.11億元(2024年12月31日：35.32億元)，主要是由於浮息借款的利息費用增加／減少所致。

6. 匯率風險

本集團內大多數實體的功能貨幣為人民幣。本集團大部份交易基於人民幣並以人民幣結算。本集團的海外業務收入、本集團向海外供應商購買機械及設備的款項以及若干支出以外幣結算。

人民幣不可自由兌換為其他外幣，而將人民幣兌換為外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及法規所規限。

於2025年12月31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171.52億元。

為控制匯率波動的影響，本集團持續評估外匯風險，並在管理層認為必要時利用衍生金融工具對沖部分該等風險。

於2025年12月31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11.14億元(2024年：1.55億元)，主要來自換算以美元計值的貿易及其他應收款、現金及現金等價物的匯兌虧損／收益。

7. 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。

8. 證券市場價格波動風險

本集團的權益工具投資分為按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產和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。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。

9. 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。

10. 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，實施進行網絡監控，定期開展升級保護。

合併損益表

	附註	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
收入	3, 4	726,636	768,243
銷售成本		<u>(646,078)</u>	<u>(675,640)</u>
毛利		80,558	92,603
其他收入	4	7,212	6,239
其他損失淨額	4	(620)	(1,084)
銷售及營銷費用		(3,299)	(3,091)
管理費用		(42,551)	(45,239)
金融及合同資產減值損失淨額		(7,859)	(7,041)
其他費用		<u>(4,316)</u>	<u>(3,080)</u>
營業利潤		29,125	39,307
財務收入	6	22,845	24,241
財務費用淨額	7	(22,630)	(24,038)
應佔利潤及虧損：			
- 合營企業		(1,729)	(1,884)
- 聯營企業		<u>(13)</u>	<u>(463)</u>
除稅前利潤	5	27,598	37,163
所得稅費用	8	<u>(6,540)</u>	<u>(6,344)</u>
本年度利潤		<u>21,058</u>	<u>30,819</u>
以下人士應佔：			
- 母公司所有者		14,995	23,854
- 非控制性權益		<u>6,063</u>	<u>6,965</u>
		<u>21,058</u>	<u>30,819</u>
母公司普通股權持有人應佔每股盈利	10		
基本		<u>人民幣 0.86 元</u>	<u>人民幣 1.40 元</u>
攤薄		<u>人民幣 0.86 元</u>	<u>人民幣 1.40 元</u>

合併綜合收益表

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
本年度利潤	<u>21,058</u>	<u>30,819</u>
其他綜合收益／(虧損)		
於後續期間將不會重分類至損益的其他綜合 收益／(虧損)，扣除稅項：		
退休福利債務的精算損失，扣除稅項	(13)	(40)
應佔合營企業及聯營企業其他綜合虧損	(8)	(9)
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	<u>832</u>	<u>5,306</u>
於後續期間將不會重分類至損益的其他綜合 收益淨額	<u>811</u>	<u>5,257</u>
於後續期間可重分類至損益的其他綜合收益／ (虧損)，扣除稅項：		
現金流量套期，扣除稅項	(22)	33
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益／(虧損)	10	(274)
折算海外業務之匯兌差額	<u>(340)</u>	<u>(913)</u>
於後續期間可重分類至損益的其他綜合虧損 淨額	<u>(352)</u>	<u>(1,154)</u>
本年度其他綜合收益，扣除稅項	<u>459</u>	<u>4,103</u>
本年度綜合收益總額	<u>21,517</u>	<u>34,922</u>
以下人士應佔：		
－ 母公司所有者	15,446	27,975
－ 非控制性權益	<u>6,071</u>	<u>6,947</u>
	<u>21,517</u>	<u>34,922</u>

合併財務狀況表

		2025年 12月31日	2024年 12月31日
	附註	人民幣百萬元	人民幣百萬元
非流動資產			
物業、廠房及設備		80,593	80,029
投資物業		9,734	8,242
使用權資產		21,350	21,697
無形資產		228,135	197,233
於合營企業的投資		54,565	59,978
於聯營企業的投資		54,771	54,394
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		27,102	27,434
衍生金融工具		276	377
按攤餘成本計量的債務投資		541	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		26,951	27,180
合同資產	11	342,226	307,506
貿易及其他應收款	12	290,123	273,340
遞延稅項資產		12,824	11,535
		<u>1,149,191</u>	<u>1,069,347</u>
非流動資產總額			
流動資產			
存貨		114,705	102,134
合同資產	11	243,493	206,240
貿易及其他應收款	12	360,041	336,611
按公允價值計量且其變動計入損益的 金融資產		633	497
按攤餘成本計量的債務投資		-	920
衍生金融工具		13	42
限制性銀行存款及初始期限為三個月 以上的定期存款		11,226	7,507
現金及現金等價物		139,830	134,974
		<u>869,941</u>	<u>788,925</u>
流動資產總額			

合併財務狀況表(續)

		2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
	附註		
流動負債			
貿易及其他應付款	13	663,461	635,310
合同負債		102,566	85,270
衍生金融工具		34	-
應納稅款		6,242	7,307
計息銀行及其他借款		200,280	140,826
退休福利債務		88	95
		<u>972,671</u>	<u>868,808</u>
流動負債總額			
		<u>972,671</u>	<u>868,808</u>
淨流動負債		<u>(102,730)</u>	<u>(79,883)</u>
		<u>(102,730)</u>	<u>(79,883)</u>
總資產減流動負債		<u><u>1,046,461</u></u>	<u><u>989,464</u></u>
		<u><u>1,046,461</u></u>	<u><u>989,464</u></u>

合併財務狀況表(續)

		2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元
總資產減流動負債		1,046,461	989,464
非流動負債			
貿易及其他應付款	13	76,605	62,974
計息銀行及其他借款		487,202	445,497
遞延收入		1,723	1,493
遞延稅項負債		8,068	7,549
退休福利債務		744	844
撥備		4,232	3,292
非流動負債總額		578,574	521,649
淨資產		467,887	467,815
權益			
股本		16,275	16,279
股本溢價		20,092	20,109
庫存股份		(667)	(597)
分類為權益的金融工具		22,200	31,000
儲備		253,026	246,634
		310,926	313,425
非控制性權益		156,961	154,390
總權益		467,887	467,815

合併權益變動表

	母公司所有者應佔							非控制性 權益 ⁽²⁾	總權益 人民幣 百萬元
	股本 人民幣 百萬元	庫存股份 人民幣 百萬元	股本溢價 人民幣 百萬元	分類為 權益的 金融工具 ⁽¹⁾ 人民幣 百萬元	其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元	合計 人民幣 百萬元		
於2024年12月31日及於2025年1月1日	16,279	(597)	20,109	31,000	51,552*	195,082*	313,425	154,390	467,815
本年度利潤	-	-	-	-	-	14,995	14,995	6,063	21,058
本年度其他綜合收益/(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	-	-	-	-	839	-	839	(7)	832
現金流量套期，扣除稅項	-	-	-	-	(22)	-	(22)	-	(22)
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益	-	-	-	-	3	-	3	(1)	2
退休福利債務的精算損失，扣除稅項	-	-	-	-	(13)	-	(13)	-	(13)
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	(356)	-	(356)	16	(340)
本年度綜合收益總額	-	-	-	-	451	14,995	15,446	6,071	21,517
宣派2024年末期股息及2025年中期股息	-	-	-	-	-	(4,544)	(4,544)	-	(4,544)
分派予永續證券持有人 以股份為基礎付款	-	-	-	-	-	(659)	(659)	(2,657)	(3,316)
已沒收限制性股票	(4)	21	(17)	-	(148)	-	(148)	-	(148)
限制性股票回購義務	-	166	-	-	-	-	166	-	166
派付予非控股股東的股息	-	-	-	-	-	-	-	(3,114)	(3,114)
應佔合營企業及聯營企業其他儲備	-	-	-	-	57	-	57	-	57
購回股份	-	(257)	-	-	-	-	(257)	(15,270)	(15,527)
非控股股東撤回股本	-	-	-	-	-	-	-	(1,701)	(1,701)
非控股股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	1,601	1,601
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	540	540
出售子公司	-	-	-	-	-	-	-	(1,231)	(1,231)
發行永續證券	-	-	-	15,500	(15)	-	15,485	51,368	66,853
贖回永續證券	-	-	-	(24,300)	-	-	(24,300)	(36,730)	(61,030)
與非控制性權益進行的交易	-	-	-	-	(3,745)	-	(3,745)	3,694	(51)
轉入法定盈餘公積金	-	-	-	-	1,732	(1,732)	-	-	-
轉撥自一般風險儲備	-	-	-	-	(91)	91	-	-	-
撥入安全生產儲備	-	-	-	-	244	(244)	-	-	-
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	-	-	-	-	(741)	741	-	-	-
於2025年12月31日	16,275	(667)	20,092	22,200	49,296*	203,730*	310,926	156,961	467,887

* 於2025年12月31日，該等儲備賬包括合併財務狀況表所列的綜合儲備人民幣2,530.26億元(2024年：人民幣2,466.34億元)。

- (1) 於2025年12月31日，本公司發行的永續證券人民幣222.00億元(2024年：人民幣310.00億元)於合併財務報表歸類為權益。本年度，本公司分配該等永續證券的利息共計人民幣6.59億元。
- (2) 於2025年12月31日，本公司子公司發行的永續證券人民幣1,023.42億元(2024年：人民幣876.61億元)於合併財務報表歸類為非控制性權益。本年度，本公司的子公司分配該等永續證券的利息共計人民幣26.57億元。

合併權益變動表(續)

	母公司所有者應佔						合計 人民幣 百萬元	非控制性 權益 人民幣 百萬元	總權益 人民幣 百萬元
	股本 人民幣 百萬元	庫存股份 人民幣 百萬元	股本溢價 人民幣 百萬元	分類為 權益的 金融工具 人民幣 百萬元	其他儲備 人民幣 百萬元	留存收益 人民幣 百萬元			
於2023年12月31日	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
本年度利潤	-	-	-	-	-	23,854	23,854	6,965	30,819
本年度其他綜合收益/(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	-	-	-	-	5,307	-	5,307	(1)	5,306
現金流量套期, 扣除稅項	-	-	-	-	33	-	33	-	33
應佔合營企業及聯營企業其他綜合收益	-	-	-	-	(283)	-	(283)	-	(283)
退休福利債務的精算損失, 扣除稅項	-	-	-	-	(35)	-	(35)	(5)	(40)
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	(901)	-	(901)	(12)	(913)
本年度綜合收益總額	-	-	-	-	4,121	23,854	27,975	6,947	34,922
宣派2023年末期股息及2024年中期股息	-	-	-	-	-	(7,042)	(7,042)	-	(7,042)
分派予永續證券持有人 ⁽¹⁾⁽²⁾	-	-	-	-	-	(1,570)	(1,570)	(2,673)	(4,243)
以股份為基礎付款	-	-	-	-	240	-	240	-	240
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	-	-	-	-	-	-	-	(3,065)	(3,065)
應佔合營企業及聯營企業其他儲備	-	-	-	-	28	-	28	-	28
購回股份	-	-	-	-	-	-	-	(12,065)	(12,065)
非控股股東撤回股本	-	-	-	-	-	-	-	(2,984)	(2,984)
非控股股東的注資	-	-	-	-	-	-	-	5,286	5,286
同一控制下業務合併	-	-	-	-	(66)	-	(66)	35	(31)
收購子公司	-	-	-	-	-	-	-	457	457
收購資產	-	-	-	-	-	-	-	13	13
出售子公司	-	-	-	-	-	-	-	(614)	(614)
發行永續證券	-	-	-	3,000	(1)	-	2,999	28,196	31,195
贖回永續證券	-	-	-	(5,900)	-	-	(5,900)	(26,197)	(32,097)
與非控制性權益進行的交易	-	-	-	-	(3,906)	-	(3,906)	3,530	(376)
轉入法定盈餘公積金	-	-	-	-	1,420	(1,420)	-	-	-
轉入一般風險儲備	-	-	-	-	550	(550)	-	-	-
撥入安全生產儲備	-	-	-	-	470	(470)	-	-	-
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	-	-	-	-	(1,064)	1,064	-	-	-
其他	-	-	-	(1,100)	-	-	(1,100)	91	(1,009)
於2024年12月31日	16,279	(597)	20,109	31,000	51,552*	195,082*	313,425	154,390	467,815

合併現金流量表

	附註	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營活動現金流量			
除稅前利潤		27,598	37,163
調整：			
- 物業、廠房及設備以及投資物業折舊	5	9,127	8,224
- 使用權資產折舊	5	1,912	1,767
- 無形資產攤銷	5	3,867	3,408
- 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	(219)	(307)
- 出售合營企業及聯營企業收益	4	(1,029)	(273)
- 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	905	1,084
- 衍生金融工具的公允價值虧損／(收益)	4	94	(7)
- 出售按公允價值計量且其變動計入 損益的金融資產的(收益)／虧損	4	(550)	10
- 出售子公司之收益	4	(1,253)	(2,219)
- 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	(363)	(337)
- 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	(1,028)	(1,073)
- 投資活動所產生的其他收入		(89)	(168)
- 應佔合營企業及聯營企業虧損淨額		1,742	2,347
- 撇減存貨至可變現淨值	5	1,087	790
- 合同資產減值撥備	5	667	909
- 貿易及其他應收款減值撥備	5	7,192	6,132
- 物業、廠房及設備減值撥備		432	30
- 商譽減值撥備	5	1	-
- 利息收入	6	(22,845)	(24,241)
- 利息費用	7	20,673	22,002
- 以權益結算以股份為基礎的付款		(148)	240
- 借款匯兌虧損／(收益)淨額	7	62	(85)
		47,835	55,396

合併現金流量表(續)

	附註	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
存貨增加		(11,632)	(9,115)
貿易及其他應收款增加		(42,895)	(74,304)
合同資產增加		(52,794)	(66,214)
限制性銀行存款(增加)/減少		(4,215)	413
貿易及其他應付款增加		46,603	81,566
合同負債增加		17,610	11,464
退休福利債務減少		(107)	(70)
撥備增加		940	89
遞延收入增加/(減少)		230	(140)
		<hr/>	<hr/>
經營所產生/(使用)的現金		1,575	(915)
經營活動所產生的利息收入		22,118	23,102
已付所得稅		(8,360)	(9,681)
		<hr/>	<hr/>
經營活動所產生的現金流量淨額		15,333	12,506

合併現金流量表(續)

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
經營活動所產生的現金流量淨額	<u>15,333</u>	<u>12,506</u>
投資活動現金流量		
購置物業、廠房及設備項目	(13,419)	(13,295)
購買投資物業	-	(1)
使用權資產增加	(440)	(671)
購買無形資產	(22,988)	(13,301)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	816	1,244
出售使用權資產所得款項	553	44
出售投資物業所得款項	-	180
出售無形資產所得款項	80	90
業務合併	(3,217)	(1,007)
收購資產	(2,066)	(841)
於聯營企業的投資	(2,624)	(2,980)
於合營企業的投資	(5,623)	(5,394)
出售子公司	6,157	5,559
合併範圍的其他變動	-	(7)
出售合營企業及聯營企業	5,659	1,892
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	(398)	(491)
購買按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(10,728)	(15,983)
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	1,620	1,481
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	9,712	13,818
購買債務工具	(202)	(205)
向合營企業、聯營企業及第三方貸款	(11,294)	(14,616)
合營企業、聯營企業及第三方償還的貸款	6,233	6,854
已收利息	174	372
初始期限為三個月以上的定期存款變動	495	2,810
經營特許經營資產所產生的現金代價	3,627	2,122
已收股息	2,376	2,585
其他投資活動所得款項	<u>986</u>	<u>122</u>
投資活動所使用的現金流量淨額	<u>(34,511)</u>	<u>(29,619)</u>

合併現金流量表(續)

	2025年 附註 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
籌資活動現金流量		
非控股股東的注資	1,601	5,286
非控股股東撤回注資	(16,971)	(15,049)
派付予非控股股東的股息	(3,068)	(734)
派付予母公司權益持有人的股息	(4,938)	(7,042)
發行永續證券所得款項	66,853	31,195
已付永續證券的利息	(3,735)	(4,418)
贖回永續證券	(61,030)	(32,097)
銀行及其他借款所得款項	388,777	464,758
償還銀行及其他借款	(318,936)	(375,628)
已付銀行及其他借款利息	(22,288)	(22,982)
與非控制性權益進行的交易	(87)	(86)
股票回購	(257)	(8)
同一控制下企業合併支付的現金	-	(31)
應付最終控股公司款項增加	-	83
租賃款項的本金部分	(1,847)	(1,607)
	<u>24,074</u>	<u>41,640</u>
籌資活動所產生的現金流量淨額		
	<u>24,074</u>	<u>41,640</u>
現金及現金等價物增加淨額		
	<u>4,896</u>	<u>24,527</u>
年初現金及現金等價物	134,974	110,407
外匯匯率變動之影響淨額	(40)	40
	<u>139,830</u>	<u>134,974</u>
年末現金及現金等價物		
	<u>139,830</u>	<u>134,974</u>

財務報表附註

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)。

子公司資料

本公司的主要子公司詳情如下：

名稱	註冊成立/ 註冊及營業 地區	法律實體類型	已發行 普通股/ 註冊股本 (百萬元)	本公司應佔股權 百分比		主要業務
				直接	間接	
非上市						
中國港灣工程有限責任公司 (「中國港灣」)	中國及其他地區	有限責任公司	人民幣6,000	50.10%	49.90%	基建建設
中國路橋工程有限責任公司 (「中國路橋」)	中國及其他地區	有限責任公司	人民幣6,000	99.64%	0.36%	基建建設
中交第一航務工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣7,295	91.20%	-	基建建設
中交第二航務工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣5,329	87.76%	-	基建建設
中交第三航務工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣6,021	92.87%	-	基建建設
中交第四航務工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣4,966	100.00%	-	基建建設
中交一公局集團有限公司	中國	有限責任公司	人民幣7,659	81.54%	-	基建建設
中交第二公路工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣3,942	88.63%	-	基建建設
中交路橋建設有限公司	中國	有限責任公司	人民幣3,974	84.57%	-	基建建設

名稱	註冊成立/ 註冊及營業 地區	法律實體類型	已發行 普通股/ 註冊股本 (百萬元)	本公司應佔股權 百分比		主要業務
				直接	間接	
中交第三公路工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣2,156	70.00%	-	基建建設
中交建築集團有限公司	中國	有限責任公司	人民幣2,177	83.70%	-	基建建設
中交水運規劃設計院有限公司	中國	有限責任公司	人民幣818	100.00%	-	基建設計
中國公路工程諮詢集團有限公司	中國	有限責任公司	人民幣750	100.00%	-	基建設計
中交第一航務工程勘察設計院有限公司	中國	有限責任公司	人民幣723	100.00%	-	基建設計
中交第二航務工程勘察設計院有限公司	中國	有限責任公司	人民幣428	100.00%	-	基建設計
中交第三航務工程勘察設計院有限公司	中國	有限責任公司	人民幣731	100.00%	-	基建設計
中交第四航務工程勘察設計院有限公司	中國	有限責任公司	人民幣630	100.00%	-	基建設計
中交疏浚(集團)股份有限公司 (「中交疏浚」)	中國	有限責任公司	人民幣11,775	99.90%	0.10%	疏浚
中交投資有限公司	中國	有限責任公司	人民幣12,500	100.00%	-	投資控股
中交西安築路機械有限公司	中國	有限責任公司	人民幣433	54.31%	45.69%	製造築路機械
中國公路車輛機械有限公司	中國	有限責任公司	人民幣168	100.00%	-	銷售車輛配件
中和物產株式會社(「中和物產」)	日本	有限責任公司	日圓100	99.94%	-	銷售機械
中交上海裝備工程有限公司	中國	有限責任公司	人民幣10	55.00%	-	港口機械維護與設計
中交機電工程局有限公司	中國	有限責任公司	人民幣833	60.00%	40.00%	基建建設
中國交通物資有限公司	中國	有限責任公司	人民幣1,734	100.00%	-	銷售基建材料與設備
財務公司	中國	有限責任公司	人民幣7,000	95.00%	-	金融服務
中交國際(香港)控股有限公司 (「中交國際」)	香港	有限責任公司	港元3,882	71.36%	28.64%	投資控股
中交資本控股有限公司(「中交資本」)	中國	有限責任公司	人民幣10,000	100.00%	-	基金管理及融資租賃

名稱	註冊成立/ 註冊及營業 地區	法律實體類型	已發行 普通股/ 註冊股本 (百萬元)	本公司應佔股權 百分比		主要業務
				直接	間接	
中交城市投資控股有限公司	中國	有限責任公司	人民幣10,000	100.00%	-	投資控股
中交天和機械設備製造有限公司	中國	有限責任公司	人民幣1,277	81.52%	11.74%	機械與設備製造
中交長江建設發展集團有限公司	中國	有限責任公司	人民幣2,667	51.00%	23.98%	基建建設
中交華南建設發展有限公司	中國	有限責任公司	人民幣923	100.00%	-	基建建設
中交設計諮詢集團股份有限公司	中國	有限責任公司	人民幣2,295	48.41%	2.33%	基建設計
甘肅祁連山水泥集團股份有限公司	中國	有限責任公司	人民幣1,200	85.00%	-	水泥銷售
中交(天津)軌道交通投資建設有限公司	中國	有限責任公司	人民幣4,904	45.00%	6.00%	基建建設
Forsea Holdings PTE. Ltd.	新加坡	有限責任公司	0.30新加坡元	100.00%	-	基建建設

上表列出本公司董事認為主要影響本年度業績或構成本集團大部分淨資產的子公司。董事認為，提供其他子公司的詳情，會導致資料過於冗長。

2. 會計政策

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)及香港公司條例的披露規定而編製。除若干金融資產及負債(包括衍生金融工具)以公允價值計量外，此等財務報表乃按歷史成本法編製。持作出售的出售集團按其賬面值與公允價值減出售成本的較低者列賬。此等財務報表均以人民幣(「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。

合併基準

合併財務報表包括本公司及其子公司(統稱「本集團」)截至2025年12月31日止年度的財務報表。子公司為本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團對參與投資對象業務的浮動回報承擔風險或享有權利以及能透過對投資對象的權力(如本集團獲賦予現有權力以主導投資對象相關活動的既存權利)影響該等回報時，即取得控制權。

一般情況下均存在多數投票權形成控制權的推定。倘本公司擁有少於投資對象大多數投票或類似權利的權利，則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與投資對象的其他投票權持有人的合同安排；
- (b) 其他合同安排所產生的權利；及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

子公司財務報表使用與本公司一致的會計政策按同一報告期間編製。子公司的業績由本集團取得控制權當日起計入綜合賬目，並持續計入綜合賬目至該控制權終止當日為止。

損益及其他綜合收益的各個組成部分歸屬於本集團母公司的擁有人及非控制性權益，即使此舉會導致非控制性權益有虧絀結餘。所有有關本集團各成員公司間的交易及集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支及有關本集團各成員公司間交易的現金流量會於綜合計算時全數抵銷。

倘事實及情況顯示上文所述三項控制因素的一項或多項出現變化，本集團會重新評估其是否控制投資對象。並無失去控制權的子公司擁有權權益變動以權益交易入賬。

倘本集團失去子公司的控制權，則會終止確認相關資產(包括商譽)、負債、任何非控制性權益及匯兌儲備；並確認任何保留投資的公允價值及所產生並於損益確認的任何盈餘或虧絀。先前已於其他綜合收益確認的本集團應佔組成部分乃重新分類至損益或留存收益(如適用)，基準與本集團直接出售相關資產或負債所需使用的基準相同。

持續經營

於2025年12月31日，本集團淨流動負債為人民幣1,027.30億元。經審視本集團截至2026年12月31日止年度的現金流預測，包括本集團於本報告日期的貨幣資金、經營、投資和籌資現金流以及可用銀行授信額度，董事認為本集團未來12個月內能全面履行到期負債。因此本財務報表以持續經營為基礎列報。

2.2 會計政策變動及披露

本集團已於本年度財務報表首次採納國際會計準則第21號之修訂缺乏可兌換性。本集團尚未提早採納任何已頒佈但尚未生效的其他準則或修訂。

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海外子公司、合營企業及聯營企業用於兌換為本集團呈列貨幣的功能貨幣均可兌換，該修訂對本集團財務資料並無任何影響。

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、橋樑及鐵路、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、投資物業、使用權資產及無形資產的添置。

截至2025年12月31日止年度的分部業績及合併財務報表所包含的其他分部資料如下：

	截至2025年12月31日止年度					合計 人民幣百萬元
	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷 人民幣百萬元	
分部業務總收入	650,150	36,511	54,191	24,289	(38,505)	726,636
分部間銷售	(13,750)	(5,308)	(3,006)	(16,441)	38,505	-
收入(附註4)	<u>636,400</u>	<u>31,203</u>	<u>51,185</u>	<u>7,848</u>	<u>-</u>	<u>726,636</u>
分部業績	24,682	2,805	2,109	903	(106)	30,393
未拆分虧損						<u>(1,268)</u>
營業利潤						29,125
財務收入						22,845
財務費用淨額						<u>(22,630)</u>
應佔合營企業及聯營企業利潤 及虧損						<u>(1,742)</u>
除稅前利潤						27,598
所得稅費用						<u>(6,540)</u>
本年度利潤						<u>21,058</u>
其他分部資料						
折舊	7,397	485	1,182	1,975	-	11,039
攤銷	3,660	53	17	137	-	3,867
存貨撇減	1,047	27	3	10	-	1,087
物業、廠房及設備減值	64	-	10	358	-	432
無形資產減值	1	-	-	-	-	1
合同資產減值損失	573	10	84	-	-	667
金融資產減值損失	5,326	1,279	252	335	-	7,192
資本性支出	<u>31,319</u>	<u>798</u>	<u>2,343</u>	<u>2,061</u>	<u>-</u>	<u>36,521</u>

截至2024年12月31日止年度的分部業績及合併財務報表所包含的其他分部資料如下：

	截至2024年12月31日止年度					
	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
分部業務總收入	682,603	36,287	59,461	26,064	(36,172)	768,243
分部間銷售	(9,411)	(4,321)	(4,064)	(18,376)	36,172	-
收入(附註4)	673,192	31,966	55,397	7,688	-	768,243
分部業績	32,942	3,583	3,105	1,022	46	40,698
未拆分虧損						(1,391)
營業利潤						39,307
財務收入						24,241
財務費用淨額						(24,038)
應佔合營企業及聯營企業利潤 及虧損						(2,347)
除稅前利潤						37,163
所得稅費用						(6,344)
本年度利潤						30,819
其他分部資料						
折舊	6,990	452	1,097	1,452	-	9,991
攤銷	3,317	42	13	36	-	3,408
存貨撇減	786	-	-	4	-	790
物業、廠房及設備減值	2	-	28	-	-	30
合同資產減值損失	813	40	54	2	-	909
金融資產減值損失	4,617	704	461	350	-	6,132
資本性支出	25,639	1,078	2,569	1,465	-	30,751

提供予總裁辦公會有關總資產及總負債的金額乃按與合併財務報表一致的方式計量。該等資產及負債按與其相關的經營分部呈列。

於2025年12月31日的分部資產及負債如下：

	截至2025年12月31日止年度					合計 人民幣百萬元
	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷 人民幣百萬元	
分部資產	<u>1,590,588</u>	<u>72,852</u>	<u>156,996</u>	<u>137,723</u>	<u>(142,230)</u>	1,815,929
於合營企業的投資						54,565
於聯營企業的投資						54,771
其他未拆分資產						<u>93,867</u>
總資產						<u>2,019,132</u>
分部負債	<u>711,927</u>	<u>35,879</u>	<u>84,447</u>	<u>13,420</u>	<u>(67,831)</u>	777,842
未拆分負債						<u>773,403</u>
總負債						<u>1,551,245</u>

於2024年12月31日的分部資產及負債如下：

	截至2024年12月31日止年度					合計 人民幣百萬元
	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	抵銷 人民幣百萬元	
分部資產	<u>1,387,493</u>	<u>70,407</u>	<u>145,244</u>	<u>129,782</u>	<u>(122,485)</u>	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						<u>133,459</u>
總資產						<u>1,858,272</u>
分部負債	<u>602,660</u>	<u>35,907</u>	<u>76,147</u>	<u>17,535</u>	<u>(64,889)</u>	667,360
未拆分負債						<u>723,097</u>
總負債						<u>1,390,457</u>

地區資料

(a) 來自外界客戶的收入

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
中國內地	567,591	633,463
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)	<u>159,045</u>	<u>134,780</u>
總收入	<u><u>726,636</u></u>	<u><u>768,243</u></u>

上述收入資料乃根據客戶位置呈列。

(b) 非流動資產

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
中國內地	311,078	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)	<u>43,489</u>	<u>50,154</u>
非流動資產總額	<u><u>354,567</u></u>	<u><u>320,442</u></u>

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

於2025年及2024年，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、其他收入及其他損失淨額

客戶合同收入

(i) 分類收入資料

截至2025年12月31日止年度

分部	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
按貨物或服務的類別分類					
基建建設服務	606,867	14,499	8,949	432	630,747
基建設計服務	2,495	16,358	401	-	19,254
疏浚吹填服務	-	-	38,630	-	38,630
其他	27,038	346	3,205	7,416	38,005
總計	<u>636,400</u>	<u>31,203</u>	<u>51,185</u>	<u>7,848</u>	<u>726,636</u>
按地區劃分市場分類					
中國內地	489,950	26,865	43,091	7,685	567,591
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)	146,450	4,338	8,094	163	159,045
總計	<u>636,400</u>	<u>31,203</u>	<u>51,185</u>	<u>7,848</u>	<u>726,636</u>
按收入確認時間分類					
隨時間轉讓的服務	610,268	30,863	48,776	1,936	691,843
於某個時間點轉讓的服務	8,228	-	-	-	8,228
於某個時間點轉讓的商品	17,904	340	2,409	5,912	26,565
總計	<u>636,400</u>	<u>31,203</u>	<u>51,185</u>	<u>7,848</u>	<u>726,636</u>

截至2024年12月31日止年度

分部	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
按貨物或服務的類別分類					
基建建設服務	643,650	14,701	10,165	429	668,945
基建設計服務	2,101	16,648	633	-	19,382
疏浚吹填服務	-	-	40,858	-	40,858
其他	27,441	617	3,741	7,259	39,058
總計	<u>673,192</u>	<u>31,966</u>	<u>55,397</u>	<u>7,688</u>	<u>768,243</u>
按地區劃分市場分類					
中國內地	548,509	30,667	46,922	7,365	633,463
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)	124,683	1,299	8,475	323	134,780
總計	<u>673,192</u>	<u>31,966</u>	<u>55,397</u>	<u>7,688</u>	<u>768,243</u>
按收入確認時間分類					
隨時間轉讓的服務	645,750	31,650	52,206	429	730,035
於某個時間點轉讓的服務	6,757	-	-	-	6,757
於某個時間點轉讓的商品	20,685	316	3,191	7,259	31,451
總計	<u>673,192</u>	<u>31,966</u>	<u>55,397</u>	<u>7,688</u>	<u>768,243</u>

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12月31日止年度

分部	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
客戶合同收入					
外部客戶	636,400	31,203	51,185	7,848	726,636
分部間銷售	<u>13,750</u>	<u>5,308</u>	<u>3,006</u>	<u>16,441</u>	<u>38,505</u>
分部間調整及抵銷	<u>(13,750)</u>	<u>(5,308)</u>	<u>(3,006)</u>	<u>(16,441)</u>	<u>(38,505)</u>
總計	<u><u>636,400</u></u>	<u><u>31,203</u></u>	<u><u>51,185</u></u>	<u><u>7,848</u></u>	<u><u>726,636</u></u>

截至2024年12月31日止年度

分部	建設 人民幣百萬元	設計 人民幣百萬元	疏浚 人民幣百萬元	其他 人民幣百萬元	合計 人民幣百萬元
客戶合同收入					
外部客戶	673,192	31,966	55,397	7,688	768,243
分部間銷售	<u>9,411</u>	<u>4,321</u>	<u>4,064</u>	<u>18,376</u>	<u>36,172</u>
分部間調整及抵銷	<u>(9,411)</u>	<u>(4,321)</u>	<u>(4,064)</u>	<u>(18,376)</u>	<u>(36,172)</u>
總計	<u><u>673,192</u></u>	<u><u>31,966</u></u>	<u><u>55,397</u></u>	<u><u>7,688</u></u>	<u><u>768,243</u></u>

下表列示於本報告期內確認並計入報告期初合同負債的收入金額。

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
計入報告期初合同負債的已確認收入：		
建設	31,158	24,049
設計	1,464	1,977
疏浚	1,002	1,558
其他	494	434
	<u>34,118</u>	<u>28,018</u>
總計	<u>34,118</u>	<u>28,018</u>

(ii) 履約責任

本集團履約責任的資料概述如下：

建設、設計及疏浚服務

履約責任隨著服務的提供而逐漸得到履行，付款通常在結算之日起90天內到期應付。客戶保留一定比例的付款直至保留期結束，因為本集團收取最終付款的權利取決於客戶是否在合同規定的期間內滿意服務質量。

其他

其他主要包括銷售貨物。履約責任在貨物交付時履行，付款通常於交付日期起計30至90天內到期應付，惟新客戶除外，其一般須預付款項。

預期將確認的該等未完成合約餘下履約責任與將於一至五年間達成的建設、設計、疏浚服務及其他有關。

其他收入

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
租金收入	1,368	1,272
諮詢服務收入	543	696
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	1,014	1,041
- 非上市權益工具	14	32
政府補貼	453	538
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	363	337
銷售廢料的收入	828	646
按攤餘成本計量的債務工具的利息收入	96	196
其他	2,533	1,481
	<u>7,212</u>	<u>6,239</u>
其他收入總額	<u>7,212</u>	<u>6,239</u>

其他損失淨額

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
出售物業、廠房及設備項目收益	126	179
出售無形資產及其他長期資產收益	93	128
出售子公司收益	1,253	2,219
出售合營企業及聯營企業收益	1,029	273
公允價值(虧損)/收益淨額：		
- 按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產	(905)	(1,084)
- 衍生金融工具- 不符合資格對沖的交易	(94)	7
匯兌差額淨額	(124)	510
出售按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產收益/ (虧損)	550	(10)
按攤餘成本計量的金融資產終止確認虧損	(2,548)	(3,221)
分階段達成業務合併的虧損	-	(79)
出售投資物業的損失	-	(6)
	<u>(620)</u>	<u>(1,084)</u>
其他總損失淨額	<u>(620)</u>	<u>(1,084)</u>

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤於扣除以下各項後達致：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
所用原材料及消耗品*	210,676	223,914
商品銷售成本	15,588	15,646
分包成本	293,686	311,462
僱員福利開支*：		
- 薪金、工資及花紅	36,713	36,950
- 退休金成本 - 設定提存計劃	6,495	6,478
- 設定受益計劃	18	32
- 住房福利	3,271	3,285
- 福利、醫療及其他開支	16,097	17,398
總計	<u>62,594</u>	<u>64,143</u>
設備及廠房使用成本	17,634	17,692
未計入租賃負債計量的租賃付款	3,414	2,535
營業稅及其他稅項	2,150	2,119
燃料	3,246	3,564
水電費	2,594	2,250
維護修理費	2,066	2,408
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)	24,703	25,998
物業、廠房及設備折舊*	8,728	7,898
投資物業折舊*	399	326
使用權資產折舊*	1,912	1,767
無形資產攤銷*	3,867	3,408
審計師酬金	28	28
撇減存貨至可變現淨值	1,087	790
金融資產減值損失淨額	7,192	6,132
合同資產減值損失淨額	667	909
商譽減值撥備	1	-

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

6. 財務收入

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
利息收入：		
– 銀行存款	975	922
– 中國人民銀行存款及存放同業	457	457
– 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	14,435	15,388
– 資金拆借	4,426	5,353
– 其他	2,552	2,121
總計	<u>22,845</u>	<u>24,241</u>

7. 財務費用淨額

財務費用分析如下：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
利息：		
– 銀行借款	19,402	20,779
– 其他借款	250	152
– 公司債券	1,097	873
– 債券	552	679
– 非公開債務工具	582	606
– 租賃負債	211	200
小計	<u>22,094</u>	<u>23,289</u>
減：資本化利息費用	<u>1,421</u>	<u>1,287</u>
利息費用淨額	20,673	22,002
借款匯兌差額淨額	62	(85)
其他	1,895	2,121
總計	<u>22,630</u>	<u>24,038</u>

建設及收購合格資產直接應佔的借款成本資本化為該等資產成本的一部份。加權平均資本化比率為每年2.53% (2024年：2.91%)，即用於為合格資產融資的綜合借款資本率。

本年度資本化利息如下：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
存貨	675	718
特許經營資產	534	395
在建工程	212	174
總計	<u>1,421</u>	<u>1,287</u>

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年度的應課稅收入按相關中國所得稅規則及法規釐定的25% (2024年：25%) 法定所得稅率計提撥備，但享有15% (2024年：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12月31日及2024年12月31日止年度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。

其他地區之應課稅利潤的稅項以本集團經營所在司法轄區的現行稅率計算。

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
流動部分		
– 中國企業所得稅	6,201	6,225
– 其他	1,094	1,100
流動部分總額	<u>7,295</u>	<u>7,325</u>
遞延	<u>(755)</u>	<u>(981)</u>
本年度稅項費用總額	<u>6,540</u>	<u>6,344</u>

使用本公司及其多數子公司於所在及／或營業的司法轄區之法定稅率計算之除稅前利潤之適用稅項開支，與按實際稅率計算之稅項開支之對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率之對賬如下：

	2025年		2024年	
	人民幣百萬元	%	人民幣百萬元	%
除稅前利潤	<u>27,598</u>		<u>37,163</u>	
按中國法定稅率25%計算的稅項	6,900	25.0	9,291	25.0
中國土地增值稅	274	1.0	233	0.6
應佔合營企業及聯營企業利潤及虧損	436	1.6	587	1.6
毋須課稅收入	(381)	(1.4)	(371)	(1.0)
研發支出加計扣除	(994)	(3.6)	(1,401)	(3.8)
不可作稅務抵扣的費用	298	1.1	156	0.4
過往期間已動用的暫時差額	(28)	(0.1)	(13)	-
未確認的暫時差額	426	1.5	159	0.4
過往期間已動用的稅項虧損	(155)	(0.6)	(276)	(0.7)
未確認稅項虧損	1,169	4.2	868	2.3
適用於若干國內及海外子公司的稅率差異的影響	(1,671)	(6.1)	(2,376)	(6.4)
對以前年度當期所得稅的調整	379	1.4	(150)	(0.4)
其他	(113)	(0.4)	(363)	(1.0)
按本集團實際稅率計算之稅項支出	<u>6,540</u>	<u>23.7</u>	<u>6,344</u>	<u>17.1</u>

應佔合營企業及聯營企業稅項為約人民幣6.23億元(2024年：人民幣5.26億元)，計入合併損益表「應佔合營企業及聯營企業利潤及虧損」中。

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，並認為有關影響並不重大。

9. 股息

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
擬派年度股息每股普通股人民幣0.19488元 (2024年：人民幣0.30166元)	<u>3,172</u>	<u>4,911</u>

本公司已建議向股東分派年度股息總額約人民幣31.72億元。於該金額當中，根據於2025年6月16日舉行的2024年度股東會上授出的授權，董事會於2025年11月7日批准中期現金股息人民幣19.14億元。餘下股息人民幣12.58億元須獲股東於應屆年度股東會上批准。

10 母公司普通股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃基於母公司普通股權持有人應佔本年度利潤(除卻永續證券利息及與限制性股票激勵計劃有關的股息)，以及本年度已發行普通股16,177,945,026股(2024年：16,165,711,425股)的加權平均數計算。

每股攤薄盈利金額的分子，乃根據本公司普通股股東應佔期內溢利計算，並就預計可解鎖的限制性股票股息之影響作出調整。每股攤薄盈利金額的分母，則為母公司已發行普通股的加權平均數(即計算每股基本盈利時所採用者)，加上假設所有具攤薄效應的潛在普通股轉換為普通股時將予發行的普通股加權平均數之總數。

每股基本盈利根據以下各項計算：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
盈利		
母公司普通股權持有人應佔利潤	14,995	23,854
減：永續證券的利息*	1,018	1,231
限制性股票的股息	<u>2</u>	<u>47</u>
用於計算每股基本盈利的母公司普通股權持有人 應佔利潤	<u>13,975</u>	<u>22,576</u>
加：預計可解鎖的限制性股票股息	2	—**
用於計算每股攤薄盈利的母公司普通股權持有人 應佔經調整利潤	<u>13,977</u>	<u>22,576</u>
以下應佔：		
持續經營業務	<u>13,977</u>	<u>22,576</u>

	股份數目	
	2025年	2024年
股份		
用於計算每股基本盈利的年內普通股加權平均數 (百萬股)	16,178	16,166
攤薄影響 – 普通股加權平均數：		
限制性股票激勵計劃	2	—**
	<u>16,180</u>	<u>16,166</u>

* 本公司發行的永續證券應歸類為利息可遞延並累積的權益工具。於計算截至2025年12月31日止年度的每股盈利金額時，將該等永續證券自本年度已經孳生但並無分派的利息人民幣10.18億元從盈利中予以扣除。

** 限制性股票對截至2024年12月31日止年度的每股基本盈利具反攤薄影響，因此在計算每股攤薄盈利時不予計入。因此，每股攤薄盈利與每股基本盈利相等。

11. 合同資產

	2025年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 12月31日 人民幣百萬元	2024年 1月1日 人民幣百萬元
來自以下各項的合同資產：			
基建建設	532,499	487,204	426,628
基建設計	11,566	10,400	12,706
疏浚	47,381	20,841	17,120
其他	112	343	419
	<u>591,558</u>	<u>518,788</u>	<u>456,873</u>
減值	(5,839)	(5,042)	(4,261)
	<u>585,719</u>	<u>513,746</u>	<u>452,612</u>
賬面淨值			
分類為非即期的部分	342,226	307,506	282,355
	<u>342,226</u>	<u>307,506</u>	<u>282,355</u>
即期部分	243,493	206,240	170,257
	<u>243,493</u>	<u>206,240</u>	<u>170,257</u>

12. 貿易及其他應收款

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
貿易應收賬款及應收票據	193,809	169,443
減值	(33,143)	(28,538)
賬面淨值	160,666	140,905
長期應收款項	377,308	359,213
減值	(7,852)	(7,178)
賬面淨值	369,456	352,035
其他應收款：		
預付款項	28,369	28,479
按金	26,544	25,118
其他	74,147	71,061
小計	129,060	124,658
減值	(9,018)	(7,647)
賬面淨值	120,042	117,011
總計	650,164	609,951
分類為非即期的部分		
長期應收款項	271,848	256,688
其他應收款：		
預付款項	7,722	6,362
按金	3,520	3,411
其他	7,033	6,879
非即期部分總額	290,123	273,340
即期部分總額	360,041	336,611

- (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 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
六個月以內	93,975	86,079
六個月至一年	16,865	15,025
一年至兩年	26,501	21,649
兩年至三年	12,971	7,772
三年以上	10,354	10,380
總計	<u>160,666</u>	<u>140,905</u>

13. 貿易及其他應付款

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
貿易應付賬款及應付票據	445,115	425,779
供應商按金	49,372	47,705
質量保證金	87,162	72,552
財務公司吸收存款	15,940	20,966
其他稅項	46,408	42,414
薪酬及社會保障	2,425	2,401
其他借款	30,138	31,422
應計費用及其他	63,506	55,045
總計	<u>740,066</u>	<u>698,284</u>
分類為非即期的部分		
質量保證金	63,003	53,998
其他借款	7,749	3,345
其他稅項	583	597
其他	5,270	5,034
非即期部分總額	<u>76,605</u>	<u>62,974</u>
即期部分總額	<u>663,461</u>	<u>635,310</u>

貿易應付賬款及應付票據於報告期末的賬齡分析如下：

	2025年 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
一年以內	379,883	368,932
一年至兩年	41,790	38,354
兩年至三年	12,677	10,475
三年以上	10,765	8,018
	<u>445,115</u>	<u>425,779</u>
總計	<u>445,115</u>	<u>425,779</u>

14. 資產抵押

(a) 於2025年12月31日，限制性存款為人民幣109.20億元(2024年：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 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
物業、廠房及設備	5,004	3,680
使用權資產	10,830	9,388
來自PPP項目的特許經營資產及貿易應收款	395,031	353,893
存貨	32,369	20,806
貿易及其他應收款(不包括PPP項目)	33,939	40,415
	<u>477,173</u>	<u>428,182</u>
總計	<u>477,173</u>	<u>428,182</u>

15. 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 人民幣百萬元	2024年 人民幣百萬元
無形資產－特許經營資產	108,126	111,827
物業、廠房及設備	1,786	1,411
其他	—	921
總計	<u>109,912</u>	<u>114,159</u>

(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子公司提供金融服務。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。

16. 報告期後事項

於2026年3月30日，董事會建議向股東派發年度股息總額約人民幣31.72億元，惟須獲股東於應屆年度股東會上批准。於該金額當中，根據於2025年6月16日舉行的2024年度股東會上授出的授權，董事會於2025年11月7日批准中期現金股息人民幣19.14億元，其已確認為負債。於報告期末後建議的餘下股息人民幣12.58億元於報告期末尚未確認為負債。

17. 批准財務報表

董事會已於2026年3月30日批准及授權刊發此等財務報表。

購買、出售或贖回證券

根據本公司於2023年4月27日召開的2023年第二次臨時股東會、2023年第一次A股類別股東會及2023年第一次H股類別股東會的授權，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年激勵計劃規定的解鎖條件)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)。於2025年11月28日，合共3,967,200股限制性A股股票已購回並註銷，而根據2022年激勵計劃，後續將再購回並註銷合共150,000股限制性A股股票。詳情請參閱本公司日期為2025年6月13日及2025年11月25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(「回購計劃」)。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12月31日，本公司根據回購計劃已回購合共29,345,900股A股，惟尚未註銷(擬予以註銷)。

除上文所披露外，於2025年1月1日至2025年12月31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(包括庫存股份)。於2025年12月31日，本公司概無持有任何庫存股份。

遵守上市發行人董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。本公司已向所有董事作出具體詢問。各董事均確認已於截至2025年12月31日止年度遵循標準守則規定。

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12月31日止年度已遵守香港上市規則附錄C1企業管治守則第二部分所載的所有守則條文。

變更董事、監事及高級管理層

於2025年1月17日，王建先生因已達退休年齡，辭任本公司副總裁，自2025年1月17日起生效。詳情請參閱本公司日期為2025年1月17日的公告。

於2025年6月15日，建議修訂本公司的公司章程(「**公司章程**」)及廢除監事會的決議案已於本公司年度股東會上審議通過。因此，本公司根據經修訂之公司章程，現已不再設有監事會及監事職位。中國公司法項下規定之監事會職權應由審計與風險委員會行使，其詳情披露於本公司日期為2025年5月16日的通函。

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，建議任期自股東於本公司特別股東會(「特別股東會」)批准之日起至董事會換屆之日止。同日，由於個人原因，王彤宙先生及王海懷先生不再擔任執行董事，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了該等更換董事事宜。同日，(i)宋先生獲選為董事長，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。詳情請分別參閱本公司日期為2025年7月4日的通函及本公司日期為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，任期自董事會審議通過之日起至董事會換屆之日止。同日，由於個人原因，王海懷先生不再擔任本公司總裁，自2025年6月30日起生效。詳情請參閱本公司日期為2025年6月30日的公告。

分派與股息

2025年度，按中國企業會計準則和國際財務報告準則孰低原則，根據財務報表釐定可分派予本公司所有者淨利潤約為人民幣147.51億元。為平衡股東的合理投資回報和本公司的長遠發展，董事會建議全年向股東派發股息每股人民幣0.19488元，總計約人民幣31.72億元(含稅)，約佔前述可供分派的歸屬於本公司所有者淨利潤的21.5%，同比增長0.5個百分點。經扣除本公司根據預分紅方案的中期現金紅利約人民幣19.14億元，董事會建議派發末期股息每股人民幣0.07729元(含稅)(相等於約0.08745港元，含稅；相關的匯率釐定為人民幣0.88384元相等於1.00港元，為股息宣派當日中國人民銀行公佈的人民幣兌港元匯率的中間價)，總計約人民幣12.58億元，惟須待股東於此後舉行的年度股東會上批准方可作實。建議末期股息將於2026年8月15日或之前根據公司章程規定，以截至2025年12月31日本公司已發行股本總額16,274,644,225股股份為基準向所有股東派發(有權收取末期股息的股份數目尚未計及本公司已宣佈回購尚未註銷的限制性股票及本公司回購專用賬戶中已回購尚未註銷的股份，最終實際有權參與分派的股數將經扣除本公司已回購但尚未註銷的限制性股票和回購專用證券賬戶中已回購尚未註銷的股份進行調整。本公司擬維持分配總額不變，待確定總股本測算基準後，本公司將適時另行作出公告)。

有關年度股東會日期、出席年度股東會的權利資格、建議末期股息資格及暫停辦理H股股東登記手續等詳情，本公司將於年度股東會安排落實後另行披露。

建議末期股息須繳納適用稅項。建議末期股息將以人民幣計值及宣派，並將以人民幣支付予A股持有人，及以港元支付予H股持有人。有關匯率及適用稅項的進一步資料，本公司將於適當時候另行公佈。

預期上海證券交易所上市規則下日常關聯交易總金額

根據上海上市規則，上市公司可以在披露上一年年度報告之前，按類別對上市公司當年度將發生的日常關聯交易(如上海上市規則所定義)總金額進行合理預計，根據預計結果提交董事會或者股東會審批。待獲批准後，公司進行的日常關聯交易將獲豁免遵守上海上市規則項下的若干審閱及披露規定。

作為上海證券交易所上市公司，本公司依據上海上市規則合理預計2026年年度日常關聯交易的總金額將不超過人民幣587.73億元。本公司將會緊密監控各關聯交易。如任何關聯交易同時構成關連交易(如香港上市規則所定義)，且需遵守申報、公告或獨立股東批准(視情況適用)的規定，本公司將於各關連交易協定交易條款後立即採取行動以確保符合香港上市規則的規定。

根據上海上市規則第6.3.7條，上市公司進行交易金額超過人民幣3,000萬元，且佔上市公司最近期經審計淨資產絕對值5%以上的任何關聯交易，須獲其股東批准。由於日常關聯交易的預計總金額(經根據上海上市規則與其他關聯交易的交易金額合併計算後)超過人民幣3,000萬元但低於本公司最近期經審計淨資產絕對值5%，故日常關聯交易的預計總金額獲豁免遵守於年度股東會上以普通決議案提交股東批准的要求。

持續關連交易

於截至2025年12月31日止年度，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。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，實現對本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。

於本公告日期，中交集團乃控股股東，持有已發行普通股約59.72%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日止年度經批准的年度上限及實際交易金額之比較載列如下：

	2025年 年度上限 (人民幣百萬元)	2025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CCCG集團提供項目承包服務	18,433	10,489
CCCG集團向本集團提供勞務及分包服務	7,509	1,529
2. 相互產品銷售及購買框架協議		
本集團向CCCG集團銷售材料產品	1,838	495
本集團向CCCG集團購買工程產品	4,178	1,597
3. 相互租賃框架協議		
CCCG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	309
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CCCG集團	50	39

		2025年 年度上限 (人民幣百萬元)	2025年 的實際金額 (人民幣百萬元)
4. 金融服務框架協議			
財務公司向CCCCG集團提	貸款服務	9,270	3,839
供信貸服務的每日最高	保函服務	7,004	913
餘額(包括應計利息及			
應計手續費)	開票服務及債券認購	2,274	1,311
5. 融資租賃及商業保理框架協議			
中交資本向CCCCG集團提供融資租賃服務		1,988	947
中交資本向CCCCG集團提供商業保理服務		4,640	110
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		51.05	20
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		422.23	376

	2025年 年度上限 (人民幣百萬元)	2025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	62
若干關連附屬公司向本集團提供勞務及分包服務	342.78	61
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	35
本集團向若干關連附屬公司購買工程產品	425.70	226

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) 本公司憑藉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) 該等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：倘與三年框架上限一致時，按照前述(iii)(iv)程序執行；如果預計將超出三年框架上限，啟動修改關連交易上限的決策程序。

審計與風險委員會

於本公告日期，董事會轄下的審計與風險委員會包括陳永德先生、高春雷先生、王清勤先生、劉汝臣先生及吳愛紅女士，由陳永德先生擔任主席。董事會轄下的審計與風險委員會已審閱本公司的年度業績。

審計師

本公司分別委任安永會計師事務所及安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司截至2025年12月31日止年度的國際核數師及國內審計師。本公司的國際核數師安永會計師事務所已就本公告中摘自本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表的財務數字與本集團截至2025年12月31日止年度的合併財務報表所列載數額核對一致。安永會計師事務所就此執行的工作不構成根據國際審計準則、國際審閱委聘準則或國際核證工作準則的核證工作，因此，安永會計師事務所並無就本公告發表任何核證。

刊發年度報告

本業績公告將於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ccccltd.cn)刊載。

本公司截至2025年12月31日止年度的年度報告(包括經審核財務報表)載有香港上市規則規定的所有資料，將於2026年4月30日或之前於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.ccccltd.cn)刊登，並按本公司H股股東選擇收取公司通訊的方式寄發予本公司H股股東。

釋義

於本公告內，除文義另有所指外，下列詞彙具有以下涵義：

- 「334工程(三基三全四化)」 指 奮力做好「全面加強系統科學管理」大文章的具體工作舉措之一。「三基」是一切管理的基礎條件，即為打基礎、強基層、苦練基本功；「三全」是創造利潤、價值的關鍵，即為全面預算、全成本核算、全面績效考核；「四化」是圍繞各部門、各企業、各崗位以及技術、管理、服務等模塊進行細化深化，即為專業化、標準化、數字化、精細化
- 「666戰略框架」 指 公司今後一段時期發展戰略的框架體系。其中，「六大導向」旨在「舉旗定向」，發揮「把方向」的作用，包括高質量導向、戰略導向、問題導向、市場導向、價值導向、高目標導向；「六大永恆性戰略性問題」是對全局與系統的思考與把握，發揮「管大局」的作用，包括方向性問題、根本性問題、全局性問題、長期性問題、創新性問題、風險性問題；「六篇大文章」旨在「精準落子」，也是六大管理目標與路徑，發揮「保落實」的作用，包括做好「全面加強黨的領導與建設」的文章、「全面加快高質量發展」的文章、「全面深化系統改革」的文章、「全面加強系統科學管理」的文章、「全面加快創新與轉型」的文章、「全面重塑優秀文化與生態」的文章

「1545」發展戰略	指	面向「十五五」及更長遠未來的總體發展戰略，組成部分包括「一個目標」「五全一流」「四大領先」「五型企業」。其中「一個目標」即：錨定「五全四大五型」，加快建設世界一流企業。「五全一流」即：一流的全交通一體化方案解決商、總承包商、運營商，一流的全城市一體化方案解決商、總承包商、運營商，一流的全水域一體化方案解決商、總承包商、運營商，一流的全數字一體化方案解決商、服務商、運營商，一流的全綠色一體化方案解決商、服務商、運營商。「四大領先」即：領先的「大海外」國際競爭優勢，領先的「大裝備」特色發展優勢，領先的「大產業」綜合集群優勢，領先的「大融合」新質業態優勢。「五型企業」即：科技創新型中交，綜合交通型中交，新質基建型中交，全球領先型中交，融合發展型中交
「2022年激勵計劃」或「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
「年度股東會」	指	本公司將於2026年6月16日舉行的2025年度股東會
「公司章程」	指	本公司的公司章程，於2006年10月8日獲批准，並經不時修訂
「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，於本公告日期為本公司附屬公司

「財務公司」	指	中交財務有限公司，於本公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59.72%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

「五全四大五型」	指	「五全四大五型」業務領域是公司發展格局。具體含義為：「五全」：全交通、全城市、全水域為公司主責主業，全綠色、全數字是主業領域轉型方向。「五全」是公司的主要產業領域，為「四大」提供應用場景。「四大」：大海外、大裝備、大產業、大融合。「四大」是公司差異化競爭優勢，為「五全」注入增長動能，為互相賦能擴大新空間。「五型」：科技創新型、綜合交通型、新質基建型、全球領先型、融合發展型。「五型」是公司未來發展的動能所在、空間所在、模式所在
「四大融合」 「八網融合」	指	「四大」之一大融合的具體內涵表現為，要加快打造產業間跨界融合、產業鏈內一體化融合、要素間交互融合、區域間協同融合「四大融合」，大力推進交通網、能源網、水網、數字網、生態網、產業網、健康網、文化網「八網融合」。「四大融合」是戰略層面的融合邏輯，「八網融合」是戰術層面的融合路徑，兩者共同發力，加速集成融通
「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
「《總體指導意見》」	指	《全面落實「666」戰略框架與「545」建設目標暨全面加快高質量發展、建設世界一流企業的總體指導意見》，即《總體指導意見》是未來一段時期高質量發展的綱領性文件，以「666」戰略框架為統領，在把握國家戰略方向、行業發展導向、企業轉型靶向的基礎上，深入分析公司所處行業特點、資源稟賦和發展階段，以宏闊的戰略視野和務實的實踐精神，全面描繪公司高質量發展的總體戰略框架、目標任務和實踐路徑
「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，就本公告而言，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

「國務院國資委」	指	國務院國有資產監督管理委員會
「七大體系」	指	高質量發展的戰略體系、目標體系、制度體系、市場體系、運營體系、管理體系、風控體系
「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
「美元」	指	美利堅合眾國法定貨幣美元
「%」	指	百分比

承董事會命
中國交通建設股份有限公司
劉正昶 **俞京京**
董事會秘書 公司秘書

中國北京
2026年3月30日

於本公告日期，本公司董事為宋海良、張炳南、劉翔、高春雷、吳愛紅、陳永德[#]、王清勤[#]、劉汝臣[#]及楊向陽。

[#] 獨立非執行董事