

山东高速集团有限公司

2026 年度第一期超短期融资券基础募集说明书

| | |
|-------|------------|
| 发行人： | 山东高速集团有限公司 |
| 担保情况： | 无担保 |

发行人：山东高速集团有限公司



二零二六年六月

声明与承诺

本次注册采用“常发行计划”模式。本募集说明书是发行人按照 M 表及产品、行业等子表格信息披露要求编制。在本期基础募集说明书年报有效期内，发行人再次注册或发行时，本募集说明书自动构成后续注册和发行时发行人信息披露的组成部分，与续发募集说明书共同构成发行人当期债项完整的募集说明书要件，其中不一致的地方，以续发募集说明书为准。投资人应将基础募集说明书、续发募集说明书及发行相关披露文件合并阅读使用。

发行人承诺，在本期基础募集说明书年报有效期内，再次注册发行时，将根据发行人最新情况、基础募集说明书差错更正等方面，编制续发募集说明书，对基础募集说明书进行更新、补充或修改，及时披露企业变化情况。

发行人发行本期债务融资工具已在中国银行间市场交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值做出任何评价，也不代表对本期债务融资工具的投资风险做出任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性、完整性和及时性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

发行人及时、公平地履行信息披露义务，发行人及其全体董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证本募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、监事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全体董事、监事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

公司董事会（或具有同等职责的部门）已批准本募集说明书，全体董事（或具有同等职责的人员）承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

企业负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

发行人或其授权的机构已就本募集说明书中引用中介机构意见的内容

向相关中介机构进行了确认，中介机构确认本募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，企业和相关中介机构应对异议情况进行披露。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有发行人发行的本期债务融资工具，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、存续期管理机构或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

发行人承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至本募集说明书签署日，除已披露信息外，无其他影响偿债能力的重大事项。

目录

| | |
|-------------------|-----|
| 重要提示 | 1 |
| 一、发行人主体核心风险提示 | 1 |
| 二、情形提示 | 2 |
| 三、发行条款提示 | 2 |
| 四、投资人保护机制相关提示 | 2 |
| 第一章 释义 | 5 |
| 一、常用术语 | 5 |
| 二、专有名词 | 6 |
| 第二章 风险提示及说明 | 7 |
| 一、本期债务融资工具的投资风险 | 7 |
| 二、与发行人相关的风险 | 7 |
| 第三章 发行条款 | 17 |
| 第四章 募集资金运用 | 18 |
| 第五章 发行人基本情况 | 19 |
| 一、发行人基本情况 | 19 |
| 二、发行人历史沿革 | 20 |
| 三、发行人股权结构及控股股东情况 | 23 |
| 四、发行人独立性情况 | 25 |
| 五、发行人重要权益投资情况 | 26 |
| 六、发行人治理结构及内控制度 | 33 |
| 七、发行人的人员情况 | 41 |
| 八、发行人主营业务情况 | 45 |
| 九、发行人主要在建工程及拟建工程 | 72 |
| 十、战略定位与发展规划 | 74 |
| 十一、发行人所处行业分析 | 75 |
| 十二、发行人所处行业地位及竞争优势 | 81 |
| 十三、其他重要事项 | 82 |
| 第六章 发行人主要财务状况 | 85 |
| 一、发行人财务报告编制及报表情况 | 85 |
| 二、发行人主要财务指标及分析 | 109 |
| 三、有息债务情况 | 143 |
| 四、关联交易 | 152 |
| 五、重大或有事项 | 179 |
| 六、受限资产情况 | 184 |
| 七、衍生产品情况 | 185 |
| 八、重大投资理财产品 | 185 |
| 九、海外投资 | 185 |
| 十、直接债务融资计划 | 185 |
| 第七章 发行人资信状况 | 186 |
| 一、发行人银行授信情况 | 186 |
| 二、发行人债务违约记录 | 186 |
| 三、发行人待偿付直接债务融资情况 | 186 |

| | | |
|------|---------------|-----|
| 第八章 | 债务融资工具信用增进 | 197 |
| 第九章 | 税项 | 198 |
| | 一、增值税 | 198 |
| | 二、所得税 | 198 |
| | 三、印花税 | 198 |
| 第十章 | 信息披露安排 | 199 |
| | 一、信息披露机制 | 199 |
| | 二、信息披露安排 | 199 |
| 第十一章 | 持有人会议机制 | 203 |
| | 一、会议目的与效力 | 203 |
| | 二、会议权限与议案 | 203 |
| | 三、会议召集人与召开情形 | 204 |
| | 四、会议召集与召开 | 206 |
| | 五、会议表决和决议 | 208 |
| | 六、其他 | 210 |
| 第十二章 | 主动债务管理 | 211 |
| | 一、置换 | 211 |
| | 二、同意征集机制 | 211 |
| 第十三章 | 违约、风险情形及处置 | 215 |
| | 一、违约事件 | 215 |
| | 二、违约责任 | 216 |
| | 三、发行人义务 | 216 |
| | 四、发行人应急预案 | 216 |
| | 五、风险及违约处置基本原则 | 216 |
| | 六、处置措施 | 217 |
| | 七、不可抗力 | 217 |
| | 八、争议解决机制 | 218 |
| | 九、弃权 | 218 |
| 第十四章 | 发行有关的机构 | 219 |
| 第十五章 | 备查文件和查询地址 | 220 |
| | 一、备查文件 | 220 |
| | 二、文件查询地址 | 220 |
| 附录： | 募集说明书计算公式 | 221 |

重要提示

一、发行人主体核心风险提示

(一) 核心风险提示

经营风险：路桥运营风险，近年来，公司投资的新项目逐步开通运营，新开通的项目将成为公司未来业绩增长的主要来源。但是，由于新项目短期内受相关路网开通进度、道路知名度等因素影响，收益预期存在较大不确定性。高速公路建成通车后，需要定期对道路进行日常养护，以保证良好的通行环境。高速公路运营一定期限后，为保证路面的通行质量，需要进行大修或技术改造。发行人在进行道路养护和改造时，力求保证车辆正常通行。但是，如果维修的范围较大，维修的时间过长，交通流量可能会受到影响，有可能导致车辆通行服务收入减少，削弱发行人的盈利能力。如洪涝、塌方、地震等自然灾害的发生均会对路桥设施造成严重破坏，导致路桥暂时无法正常通行，将会减少发行人的通行费收入。另外，浓雾、大雪等恶劣天气也会导致路桥局部甚至全部短时间关闭，将对发行人的经营造成负面影响。

财务风险：资产负债率较高的风险，近年来发行人投资规模持续扩大，导致银行借款及债券融资增加，资产负债率一直维持在较高的水平。2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 74.51%、74.50%、74.47%和 74.46%。发行人主营业务包括高速公路的投资、建设和运营，高速公路投资规模大、债务融资比例高等特点致使行业平均资产负债率较高。同时，发行人并表的威海银行股份有限公司资产负债率偏高。截至 2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人流动负债占总负债的比例为 59.87%和 59.25%。若未来发行人经营环境发生重大不利变化，负债水平不能保持在合理的范围内，则有可能出现无法按期足额兑付本次债券本息的风险。

行业风险：公路收费政策调整风险，按照国务院颁布的《收费公路管理条例》规定：经营性收费公路的收费期限不超过 25 年（国家确定的中西部省市为 30 年），该条例从 2004 年 11 月 1 日起施行。该条例施行前在建的和已投入运行的收费公路，由国务院交通主管部门会同国务院发展改革部门和财政部门依照该条例规定的原则进行规范，具体办法由国务院交通主管部门制定。

2018 年 12 月，交通运输部公布《收费公路管理条例（修订征求意见稿）》，根据该修订征求意见稿，经营性公路项目的经营期限，按照收回投资并有合理回报的原则确定，一般不得超过 30 年；对于投资规模大、回报周期长的收费公路，可以超过 30 年。实施收费高速公路改扩建工程，增加高速公路车道数量，可重新核定偿债期限或者经营期限。

二、情形提示

发行人近一年以来不涉及 MQ.4 表（重大资产重组）、MQ.8 表（股权委托管理）的有关情形。涉及 MQ.7 表（重要事项）的情形如下：

1、总经理变更

2026 年 1 月 25 日，中共山东省委任命周洪文同志为山东高速有限公司总经理，2 月 6 日，山东省国资委委派周洪文为山东高速集团有限公司董事；2 月 5 日，山东高速集团有限公司召开董事会审议通过关于聘任山东高速集团有限公司总经理的议案，同意聘任周洪文为山东高速集团有限公司总经理。2026 年 1 月 25 日中共山东省委任命周洪文同志为山东高速集团有限公司党委委员、常务副书记。发行人确认公司相关人员变动属于正常变动事项，不影响既有董事会决议等决议文件有效性，对公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力无影响。

2、注册资本变更

2025 年 10 月，山东省人民政府国有资产监督管理委员会将山大地纬软件股份有限公司（现公司名称：地纬智能科技股份有限公司）24.59%股权划转给本公司，增加发行人国家资本金 1,150,156,440.16 元。截至募集说明书签署日，注册资本变更事项尚未完成工商变更。

除上述事项外，发行人无其他触发 MQ.7 表的重大事项。

三、发行条款提示

无

四、投资人保护机制相关提示

（一）持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书（包括基础募集说明书、补充募集说明书等，以下简称“本募集说明书”）在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化等情形发生时，自事项披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的持有人未满足 10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

（二）受托管理机制

本期债务融资工具暂不聘请受托管理人。

（三）投资人保护条款

无。

（四）违约、风险情形及处置

1、本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章节中关于违约事件的约定，对未能按期足额偿付债务融资工具本金或利息的违约情形设置了 10 个工作日的宽限期，若发行人在该期限内对本条所述债务进行了足额偿还，则不构成发行人在本期债务融资工具项下的违约。宽限期内应按照票面利率上浮 10BP 计算并支付利息。

2、本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

（1）【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用“持有人会议机制”章节中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债项下所有持有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用“主动债务管理”章节中“同意征集机制”实施重组。

（2）【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人可协商以其他方式偿付本期债务融资工具，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

（五）主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

请投资人仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义¹

在本募集说明书中，除非文中另有所指，下列词语具有如下含义：

一、常用术语

| | |
|----------------------------|--|
| 我国/中国： | 指中华人民共和国。 |
| 本公司/公司/发行人/高速集团/集团公司/山东高速： | 指山东高速集团有限公司。 |
| 高速股份： | 指山东高速股份有限公司。 |
| 非金融企业债务融资工具/债务融资工具： | 指具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券。 |
| 本期债券、本期债务融资工具： | 指山东高速集团有限公司2026年度第一期超短期融资券。 |
| 募集说明书 | 指本公司为发行本期债务融资工具并向投资者披露本期债务融资工具发行相关信息而制作的募集说明书，包括基础募集说明书和续发募集说明书 |
| 基础募集说明书： | 指本公司为本次发行而根据有关法律法规制作的《山东高速集团有限公司2026年度第一期超短期融资券基础募集说明书》。 |
| 续发募集说明书 | 指在基础募集说明书的基础上编制的，根据发行人最新情况、当期资金用途及基础募集说明书差错更正等方面，对其进行更新、补充或修改的募集说明书。 |
| 人民银行： | 指中国人民银行。 |
| 证监会： | 指中国证券监督管理委员会。 |
| 交易商协会： | 指中国银行间市场交易商协会。 |
| 上海清算所： | 指银行间市场清算所股份有限公司。 |
| 银行间市场： | 指全国银行间债券市场。 |
| 同业拆借中心： | 指全国银行间同业拆借中心。 |
| 北金所： | 指北京金融资产交易所有限公司。 |
| 簿记管理人 | 指制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构。 |
| 簿记建档： | 指发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。 |
| 承销协议： | 指发行人与主承销商签订的《山东高速集团有限公司 2024-2026 年度债务融资工具承销协议》。 |
| 余额包销： | 指本期债务融资工具的主承销商按照承销协议中的约定，在发行期结束时，将未售出的本期债务融资工具全部自行购入的承销方式。 |
| 工作日： | 指北京市的商业银行的对公营业日（不包括法定节假日或休息日）。 |
| 法定节假日： | 指中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。 |
| 元/万元/亿元： | 指人民币元/万元/亿元。 |

¹如无特别说明，本文所有章节涉及的数据均为四舍五入后的数据。

| | |
|----------|--|
| 近三年: | 指 2023 年度、2024 年度、2025 年度。 |
| 近三年末: | 指 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日。 |
| 近三年及一期: | 指 2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-3 月。 |
| 近三年及一期末: | 指 2023 年 12 月 31 日、2024 年 12 月 31 日、2025 年 12 月 31 日和 2026 年 3 月 31 日。 |

二、专有名词

| | |
|------|---|
| BT | 指 BOT 的一种转换形式，是指一个项目的运作通过项目管理公司总承包后，由承包方垫资进行建设，建设验收完毕再移交给项目业主。BOT 是对 Build-Own-Transfer（建设—拥有—转让）和 Build-Operate-Transfer（建设—经营—转让）形式的简称，通常指后一种含义。而 BT 是 BOT 的一种历史演变，即 Build-Transfer（建设—转让），政府通过特许协议，引入国外资金或民间资金进行专属于政府的基础设施建设，基础设施建设完工后，该项目设施的有关权利按协议由政府赎回。 |
| 高速公路 | 指专供汽车分向、分车道行驶，并应全部控制出入的多车道公路。四车道高速公路能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量 25,000-55,000 辆。六车道高速公路能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量 45,000-80,000 辆。八车道高速公路能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量 60,000-100,000 辆。 |
| 一级公路 | 指供汽车分向、分车道行驶，并可根据需要控制出入的多车道公路。四车道一级公路能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量 15,000-30,000 辆。六车道一级公路能适应将各种汽车折合成小客车的年平均日交通量 25,000-55,000 辆。 |

第二章 风险提示及说明

本期债务融资工具无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真的考虑下列各种风险因素：

一、本期债务融资工具的投资风险

（一）利率风险

受国际金融环境变化、国内宏观经济运行状况、货币政策等因素的影响，市场利率存在一定的波动性。本期债务融资工具的投资价值在其存续期内可能随着市场利率的波动而发生变动，从而使本期债务融资工具投资者持有的债券价值具有一定的不确定性。

（二）偿付风险

在本期债务融资工具存续期限内，发行人的经营状况可能会受到不可控制的市场环境和政策环境的影响。如果发行人经营状况不佳或资金周转出现困难，将可能导致本期债务融资工具不能如期足额兑付，对投资者到期收回本息构成危险。

（三）流动性风险

本期债务融资工具发行后将在银行间债券市场进行交易流通，但发行人无法保证本期债务融资工具在银行间债券市场的交易量和活跃性，从而可能影响债务融资工具的流动性，导致投资者在债务融资工具转让和临时性变现时面临困难。

二、与发行人相关的风险

（一）财务风险

1、未来资本性支出较大的风险

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人在建工程分别为 904,396.38 万元、760,526.32 万元、826,891.91 万元和 915,342.49 万元。同时，2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为-10,210,565.47 万元、-5,236,890.43 万元、-4,297,795.19 万元和-1,399,061.12 万元，均为净流出且金额较大。根据发展规划，发行人未来数年将保持较高的资本支出规模，主要用于高速公路等的投资，上述项目将加大发行人的债务负担，一旦项目投资失败，将会极大地影

响发行人的未来收益。同时，发行人所从事的公路等基础设施建设均属于资本密集型产业，项目建设期需要较高的资本投入以及成本费用开支，具有一定的风险。发行人未来将面临一定的资本支出压力，资本支出的增加将直接影响公司的现金流状况，可能对公司的偿债能力造成一定的影响。此外，受到市场未来变动影响，项目的投资收益存在一定的不确定性。

2、资产负债率较高的风险

近年来发行人投资规模持续扩大，导致银行借款及债券融资增加，资产负债率一直维持在较高的水平。2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 74.51%、74.50%、74.47%和 74.46%。发行人主营业务包括高速公路的投资、建设和运营，高速公路投资规模大、债务融资比例高等特点致使行业平均资产负债率较高。同时，发行人并表的威海银行股份有限公司资产负债率偏高。截至 2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人流动负债占总负债的比例为 59.87%和 59.25%。若未来发行人经营环境发生重大不利变化，负债水平不能保持在合理的范围内，则有可能出现无法按期足额兑付本期债券本息的风险。

3、短期偿债压力较大的风险

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人流动比率分别为 0.45、0.41、0.42 和 0.44，速动比率分别为 0.42、0.39、0.40 和 0.42。报告期内发行人短期借款、应付账款、卖出回购金融资产款、吸收存款及同业存放、利息支出规模增加较快，发行人流动比率、速动比率有所下降，发行人经营及再融资情况可能会对发行人的偿债能力产生一定影响。

4、盈利主要来自于上市公司的风险

2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，发行人分别实现净利润 125.17 亿元、135.05 亿元、145.04 亿元和 35.12 亿元，同期，发行人子公司山东高速股份有限公司（股票代码：600350）的净利润分别为 41.57 亿元、40.51 亿元、40.14 亿元和 10.29 亿元，子公司山东高速路桥集团股份有限公司（股票代码：000498）的净利润分别为 30.72 亿元、30.21 亿元、33.41 亿元和 2.76 亿元，子公司齐鲁高速公路股份有限公司（1576.HK）2023 年-2025 年及 2026 年 1-3 月的净利润分别为 5.25 亿元、4.85 亿元、3.83 亿元和 1.15 亿元，子公司威海银行股份有限公司（9677.HK）2023 年-2025 年及 2026 年 1-3 月的净利润分别为 21.16 亿元、21.98 亿元、25.04 亿元和 7.43 亿元。发行人的净利润主要集中于上市公司，可能会对发行人的偿债能力产生一定影响。

5、投资收益波动的风险

2023 年-2025 年，发行人投资收益分别为 711,373.73 万元、680,042.72 万元和 680,007.35 万元，近三年投资收益占同期营业利润的比重分别为 43.06%、38.49%和 36.50%。报告期内，发行人投资收益对营业利润的贡献较大。如果未来发行人投资收益出现大幅波动，发行人营业利润及净利润可能随之产生较大变化，从而对发行人的偿债能力产生影响。

6、借款金额较大的风险

发行人主营业务包括高速公路、铁路等的投资、建设和运营，对资本的要求较高。项目资本支出除部分来源于自有资金外，其余主要来源于借款和其他债务融资，因而发行人的借款数额较大。2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人短期借款分别为 4,394,572.53 万元、4,542,516.07 万元、5,914,405.93 万元和 5,645,847.11 万元，一年内到期的非流动负债分别为 6,278,725.75 万元、6,500,256.52 万元、8,095,929.70 万元和 5,944,347.65 万元，长期借款分别为 38,815,825.52 万元、41,154,034.91 万元、40,561,431.24 万元和 42,658,151.39 万元，应付债券分别为 8,756,827.85 万元、8,484,477.72 万元、8,584,698.21 万元和 9,027,479.35 万元。随着借款金额的增长，2023-2025 年和 2026 年 1-3 月发行人财务费用中的利息支出金额分别为 1,712,727.18 万元、1,641,404.65 万元、1,418,989.05 万元及 323,984.78 万元。未来公司投资规模持续扩大，借款金额可能继续增加，如果项目收益、融入资金等现金流入的时间或规模与借款的偿还安排未能合理匹配，则发行人可能面临一定的偿债压力。

7、应收款项回收风险

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人应收账款分别为 3,078,929.77 万元、3,547,519.59 万元、4,072,005.47 万元和 4,611,095.65 万元，占当期末总资产的比例分别为 2.03%、2.19%、2.32%和 2.54%；发行人其他应收款分别为 2,560,216.26 万元、2,376,733.70 万元、2,425,251.83 万元和 3,079,272.88 万元，占总资产比例分别为 1.69%、1.47%、1.38%和 1.69%；发行人长期应收款分别为 5,058,426.34 万元、5,639,217.84 万元、6,679,229.87 万元和 7,400,521.07 万元，占当期末总资产的比例分别为 3.34%、3.48%、3.80%和 4.07%。发行人应收账款、其他应收款和长期应收款金额占总资产比例较大，部分款项账龄较长，回款时间及金额具有一定不确定性，如到期无法收回，可能对企业的日常经营造成较大影响，存在一定风险。

8、存货跌价风险

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人存货分别为 1,995,751.88 万元、1,826,678.45 万元、1,718,279.61 万元和 2,033,154.97 万元，占当期末总资产的比例分别为 1.32%、1.13%、0.98%和 1.12%。公司存货主要为原材料、自制半成品及在产

品、库存商品等。若未来行业波动、工程施工款无法及时收回以及库存商品价格下降，发行人将面临存货跌价损失风险，从而对发行人的盈利能力产生不利影响。

9、受限资产占比较大风险

截至 2025 年末，发行人抵押、质押等受限资产合计 2,090.25 亿元，占公司总资产的比例为 11.89%，其中货币资金为 315.03 亿元，固定资产 157.55 亿元，无形资产 1,051.45 亿元，其他非流动资产 96.88 亿元。由于此部分资产一般被第三方拥有优先受偿权，发行人所有权和使用权受到限制，因此存在一定风险。

10、汇率波动风险

发行人的路桥施工和海洋运输业务板块均有收入来自于海外，同时发行人拥有多家境外上市公司，存在较多境外业务。上述业务以美元、欧元、港币等外币结算或统计，存在汇率波动的不确定性。受国际经济环境影响，国际汇率波动幅度较以往更大，进而可能对公司的经营业绩造成不利影响。

11、金融板块不良率上升的风险

发行人金融业务板块主要为通过子公司威海银行股份有限公司开展的银行金融业务。威海银行股份有限公司现辖济南、天津、青岛等 120 余家分支机构，是山东省内唯一一家实现 16 地市网点全覆盖的城市商业银行。威海银行股份有限公司业务与经营风险主要为与贷款相关的借款人信用风险。若未来该行不能维持或提高目前贷款组合的质量，或者不能有效控制新增贷款的质量，该行的不良贷款率可能持续上升，发行人存在金融板块不良贷款率上升的风险。

12、发行人资产减值的风险

报告期内，发行人信用减值损失分别为-602,496.87 万元、-601,456.65 万元、-753,804.85 万元和-133,123.13 万元，发行人资产减值损失分别为-143,760.01 万元、-145,536.56 万元、-230,740.48 万元和 3,931.96 万元，信用减值损失和资产减值损失较大且占当期净利润比重较高。如果未来发行人信用减值损失或资产减值损失持续扩大，将对发行人的盈利能力和偿债能力产生不利影响。

13、股权转让款回收风险

2020 年 11 月，发行人下属山东高速资源开发管理集团有限公司、山东高速投资控股有限公司、济南畅赢金程股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“三家单位”）分别与深圳人才安居集团签订关于恒大地产集团股权的《股权转让协议》。根据《股权转让协议》约定，深圳人才安居集团应分三笔向三家单位支付股权转让款合计 200

亿元。深圳人才安居集团已根据约定支付前两期股权转让款及第三期股权转让款部分利息，后基于恒大地产集团被爆债务违约的情况，深圳人才安居集团未依约支付第三期股权转让款 80 亿元及利息。针对该笔款项，三家单位已于 2022 年 1 月向中国国际贸易仲裁委员会提起仲裁。2022 年 2 月 16 日，贸仲已受理本案，并通知申请人与被申请人双方指定仲裁员。2022 年 10 月 14 日、2023 年 2 月 16 日、5 月 16 日、8 月 16 日，中国国际经济贸易仲裁委员会先后四次作出书面通知，因仲裁程序进行的需要，仲裁庭无法在《仲裁规则》规定的期限内作出裁决，经仲裁院院长研究同意本案裁决作出期限延长至 2023 年 11 月 16 日。

2024 年 3 月 18 日，发行人发布了《山东高速集团有限公司涉及仲裁暨重大资产出售、转让或重大投资行为进展的公告》，三家单位收到中国国际经济贸易仲裁委员会 2024 年 3 月 15 日作出的〔2024〕中国贸仲京裁字第 0781 号、第 0782 号、第 0783 号《裁决书》，裁决被申请人深圳人才安居集团向各申请人支付股权转让款本金合计人民币 8,000,000,000 元及其利息、逾期付款违约金，并承担案件仲裁费及各申请人因案件发生的其他相关费用，上述裁决为终局裁决。随后，深圳人才安居集团向北京市第四中级人民法院申请撤销贸仲作出的裁决。同时，由于深圳人才安居集团未按贸仲裁决在履行期内主动履行义务，三家单位向深圳市中级人民法院申请强制执行。

2024 年 6 月 21 日，发行人发布了《山东高速集团有限公司关于收到〈应诉通知书〉暨重大资产出售、转让或重大投资行为进展的公告》，三家单位于 2024 年 5 月 31 日收到北京四中院作出的《民事裁定书》，裁定驳回深圳人才安居集团的申请。2024 年 6 月 18 日，三家单位收到深圳中院送达的《应诉通知书》及深圳人才安居集团《不予执行仲裁裁决申请书》等文件，获悉深圳人才安居集团向深圳中院申请不予执行中国国际经济贸易仲裁委员会作出的〔2024〕中国贸仲京裁字第 0781 号、第 0782 号、第 0783 号《裁决书》，深圳中院已于 2024 年 6 月 13 日立案受理。

截至 2025 年末，上述股权转让款占发行人总资产的比例为 0.45%，占发行人净资产的比例为 1.78%，总体占比较小，不会对发行人偿债能力产生重大不利影响，不会影响本期债券的发行与偿付。发行人 80 亿元股权转让款回收具有一定不确定性，如到期无法收回，可能对公司的日常经营、盈利能力造成一定负面影响。

（二）经营风险

1、经营周期风险

高速公路行业对经济周期的敏感性一般比其他行业低。但是，随着中国经济市场化程度的不断加深，其影响将表现得逐渐明显。就收费公路而言，经济周期的变化会直接导致经济活动对运力要求的变化，从而导致公路交通流量及收费总量的变化。公司的主营业务是高速公路运营，现阶段属于国家大力支持发展的行业。在我国国民经

济的不同发展阶段，国家和地方的产业指导政策会有不同程度的调整。国家宏观经济政策和产业政策的调整可能会影响公司的经营管理活动，在一定时期内可能对公司经营业绩产生不利影响。

2、未来车流量和通行费收入不确定性风险

高速公路项目投资回收期较长，且公路车流量及通行费收入受区域经济发展状况、汽车保有量、燃油价格变动、公路收费方式、天气、交通方式的变化、交通条件的改善及现有平行国道的分流、新建平行高速公路的竞争、区域内公路系统的衔接性等因素的影响，因而公司现有和新建的高速公路未来车流量和通行费收入存在一定的不确定性，从而可能对公司的盈利能力产生影响。

3、高速公路收费价格受限的风险

车辆通行费收入为公司主要收入来源。由于高速公路收费标准必须经山东省交通运输厅、山东省财政厅和山东省物价局确定，公司在决定收费标准时自主权较小，难以根据经营成本或市场供求变化自行及时调整。如果收费标准未能随经营成本及市场供求及时调整，将在一定程度上影响公司的经营业绩。

4、高速公路建设风险

高速公路项目总体投资规模大、建设周期长，其进度和成本容易受到多方面因素的影响。如果在项目的建设过程中出现原材料价格上涨以及劳动力成本上升、恶劣的自然地理条件影响施工等重大问题，则有可能出现项目实际投资超出预算以及施工期延长的情况，将会影响项目的按期竣工和投入运营，并对项目收益的实现产生不利影响。

5、重大自然灾害及恶劣天气风险

重大自然灾害如地震、塌方、泥石流、山体滑坡等，可能会造成公司运营的高速公路暂时关闭，严重情况下还可能造成部分路段毁损；此外，恶劣天气状况如大雾、暴雨、大雪等可能对高速公路通行能力、路桥技术状态产生影响，也有可能造成高速公路的暂时关闭，这些都将直接导致公司车辆通行费收入降低，养护成本上升，对公司的经营业绩产生不利影响。

6、高速公路运营养护风险

高速公路由于车辆的昼夜使用会受到正常磨损。因此高速公路建成通车后，需要定期对路面进行日常养护，必要时进行大修，以保证路面具备良好的通行条件。如果大修所涉及路产范围大，维修时间长，一方面会增加公司的养护成本，另一方面会造

成通行质量与交通流量的下降，进而影响通行费收入和公司的经营业绩。

公司及控股子公司所经营的部分公路的通车时间已经超过十年，随着运营时间的推移，以上路段将进入大中修期，公司将进一步加大养护力度投入，视具体路况对个别路段进行大修，因此，必然增加养护工程材料采购支出和工程款支出，必然对公司的经营业绩和现金流量造成一定影响。

7、征地拆迁风险

随着国家实施严格的耕地保护政策和赔偿标准的提高以及公司未来建设过程中征地拆迁难度加大、拆迁安置费用上升、审批手续复杂等原因，一定程度上将影响工程进度并增加建造成本。拆迁力度不足以及政府用地红线范围未及时提供，将影响工程进度和投资额完成，增大公司经营压力。

8、可替代性交通方式造成的竞争风险

公司运营的高速公路与非公司运营的铁路、港口航运和航空等其他交通运输方式在成本、时间、便捷度等方面存在差异，给交通需求者提供了不同的选择，造成不同运输方式之间形成直接或间接竞争，可能对现有和预测的高速公路客货运量产生一定的分流效应，对公司的经营业绩产生一定的影响。

9、利率波动风险

若未来中国人民银行根据宏观经济环境提高人民币贷款基准利率，将可能增加公司的利息支出；受中国人民银行收紧信贷规模的影响，公司获取商业银行优惠信贷政策的难度加大，可能导致公司财务成本面临较大的上升风险，从而可能影响公司的经营业绩。

10、突发事件风险

公司在正常经营过程中会面临各种突发事件的影响，常见的主要有收费站、服务区、办公场所、厂区发生的火灾、中毒、盗抢、爆炸、触电、物体打击、高处坠落等导致的突发事件安全风险，群体性事件、经济安全事件、社会治安事件等安全风险，以及外业勘测、监理工作等其他有可能造成人员伤亡的突发事件安全风险。

11、新建路产培育周期较长风险

新建路产完工初期通行量将维持在较低水平，达到预期通行量周期相对较长，在此周期内道路运营收入不足以覆盖为建设路产而产生的借贷成本。若新建路产培育周期较长，将对公司车辆通行收入、利润等经营业绩产生影响。

12、海外业务风险

公司的路桥施工和海洋运输业务板块均有收入来自于海外，其中海外投资建设基础设施项目主要分布于尼泊尔、巴基斯坦、东帝汶、阿尔及利亚、安哥拉、越南等发展中国家，海洋运输业务在全球范围内为客户提供铁矿石、煤炭、粮食等大宗物资的海上运输服务。同时，发行人在境外拥有多笔股权投资。若上述业务、股权投资所在国家在政治、经济上发生重大变动，将会给发行人的海外业务带来一定的风险。

13、多元化经营的风险

发行人业务涵盖高速公路运营、施工结算、铁路投资运营、商品贸易、金融服务等，不同行业具有不同的经营特点和经营环境，企业适应和把握具有一定的难度。因而发行人面临一定的多元化经营风险。

（三）管理风险

1、公司业务拓展所引致的风险

发行人控股和参股的企业众多且涉足行业广泛，包括交通运输、建筑施工、商品销售、金融服务等行业。目前发行人建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，但是随着旗下公司数量的增加、涉及行业的扩展和资产规模的扩张，发行人经营决策、组织管理、风险控制的难度增加。发行人面临组织模式、管理制度、管理人员的能力不能适应公司快速发展的风险。

2、子公司管理控制的风险

发行人子公司数量较多，覆盖区域较广，管理体系较为复杂。这种经营模式使发行人在业务、财务与资金、人事等方面面临管理与控制风险。虽然发行人对于子公司运营管理有一套完善的内部管理机制，但如果内部管理机制不能适应子公司数量增多的要求，则可能带来管理失控的风险。

（四）政策风险

1、行业政策风险

公司目前主要从事高等级公路等交通运输的建设和管理业务，属于交通基础设施行业，从国家产业政策层面看，交通运输优先发展受到支持。作为国民经济的基础性产业，交通运输发展必须保持适当超前才能避免对社会发展形成瓶颈制约。但在我国国民经济发展的不同阶段，国家和地方的产业指导政策会有不同程度的调整，从而可能会影响公司的经营活动。

同时公路的通行费标准须经政府有关部门批准决定，公司自主权较小。通行费收费标准能否按公路的建设成本确定，能否随物价水平、维护成本等因素做出相应调整并及时获得有关部门批准，将在一定程度上影响公司的经营收益与业绩。

2、环保政策风险

公路的建设和运营会不同程度的破坏生态植被，产生废气、粉尘、噪音，服务区污水处理和排放也会产生生态环境问题。公路环保已经在国外得到充分的重视，国内也开始注意到此问题。环境治理和国家环保政策调整将加大公司的营运成本或制约公路交通流量的增加。

3、收费政策调整风险

按照国务院颁布的《收费公路管理条例》规定：政府还贷公路的收费期限，按照用收费偿还贷款、偿还有偿集资款的原则确定，最长不得超过 15 年。国家确定的中西部省、自治区、直辖市的政府还贷公路收费期限，最长不得超过 20 年。经营性收费公路的收费期限不超过 25 年（国家确定的中西部省市为 30 年），该条例从 2004 年 11 月 1 日起施行。该条例施行前在建的和已投入运行的收费公路，由国务院交通主管部门会同国务院发展改革部门和财政部门依照该条例规定的原则进行规范，具体办法由国务院交通主管部门制定。2015 年 7 月 21 日，交通运输部公布《收费公路管理条例（修订征求意见稿）》，根据该修订征求意见稿，政府收费公路的偿债期限，应当按照用收费偿还债务的原则确定。如果未来公路收费政策有所调整，有可能对公司的经营情况产生较大影响。

4、临时性高速公路收费政策调整风险

目前，发行人的主营业务收入之一为车辆通行费收入，由于受国家临时性政策，如节假日免费通行等政策影响，具有一定的政策风险。

5、政府补贴政策调整的风险

公司作为山东省政府交通运输事业发展的投融资平台，省内重大交通项目的投融资主体，承担山东省政府赋予的重大交通项目建设任务，对授权范围内的非公路类交通资产进行盘活整合和运营管理，在财政补贴方面会获得山东省政府持续的大力支持，一旦政府补贴政策出现较大调整，可能存在公司获得政府补贴资金减少的风险。

6、金融政策监管风险

随着中国金融监管政策逐渐向国际惯例靠近，如采用巴塞尔协议监管标准等，可能会对子公司威海银行经营和财务表现产生重大影响。这些政策法规可分为以下四类：

一是关于银行业经营品种及市场准入的法规，二是对商业银行增设机构的有关管理规定，三是税收政策和会计制度方面的法规，四是对银行产品定价方面（包括利率与中间业务收费）的法规。同时，货币政策的变动及调控方式的调整以及中国银行业同业业务监管政策的变化也将对该板块的业务规模、运作和经营效益产生不确定性影响。

第三章 发行条款

具体参见各期续发募集说明书。

第四章 募集资金运用

具体参见各期续发募集说明书。

第五章 发行人基本情况

一、发行人基本情况

| | |
|-----------|---|
| 公司名称: | 山东高速集团有限公司 |
| 英文名称: | Shandong High-Speed Group Co., Ltd. |
| 首次注册登记日期: | 1997 年 7 月 2 日 |
| 法定代表人: | 王其峰 |
| 注册地址: | 山东省济南市历下区龙奥北路 8 号 |
| 注册资本: | 人民币 9,335,423.48 万元 |
| 实缴资本: | 人民币 9,335,423.48 万元 |
| 经营范围: | 高速公路、桥梁、铁路、港口、机场的建设、管理、维护、经营、开发、收费；高速公路、桥梁、铁路沿线配套资源的综合开发、经营；物流及相关配套服务；对金融行业的投资与资产管理（经有关部门核准）；土木工程及通信工程的设计、咨询、科研、施工；建筑材料销售；机电设备租赁；广告业务。一般项目：汽车拖车、求援、清障服务；招投标代理服务；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；机械设备租赁；停车场服务；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；新兴能源技术研发；人工智能行业应用系统集成服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：公路管理与养护；建设工程监理；通用航空服务；各类工程建设活动（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准） |
| 统一社会信用代码: | 913700002671781071 |
| 联系电话: | 0531-80250107 |
| 联系人: | 滕翔 |

公司在合法合规性、生产经营、公司治理、募集资金用途、偿债依赖政府等方面，符合国发[2010]19号文、财预[2010]412号文、财预[2012]463号文、财预[2014]351号文、财预[2017]50号文、审计署2013年第24号和32号公告、国发[2014]43号文、国办发[2015]40号文、国办发[2015]42号文、财预[2017]87号、财金[2018]23号文、国办发[2015]42号文、“六真”原则等国家相关法律法规及相关行业政策要求，不会增加地方政府负有偿还责任的债务。发行人业务开展合法合规，不存在违反其他法律法规的情形。

按照国家5部委《关于开展收费公路专项清理工作的通知》（简称“交公路发[2011]283号文件”）的要求，2011年6月，五部委联合开展为期一年的全国收费公

路专项清理工作。目前山东省已经基本结束，省交通主管部门未提出清理整顿要求。公司不涉及交公路发[2011]283号文件中的禁止性事项。

针对收费公路管理条例（国务院令第417号），发行人对所辖运营管理的项目进行了自查。集团公司所运营管理的高速公路全部为经营性高速公路，自查结果符合收费公路管理相关规定和政策，公司不存在不符合文件的事项。

发行人存在BT项目，相关项目均已签订相关协议，且签订日期均在《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（财预[2012]463号）颁布之前，不构成违法违规情形，发行人无在建、拟建BT项目。

关于发行人政府性融资平台的合规情况说明：1、发行人不在审计署审计涉及的全国政府性债务7,170家融资平台公司名单范围内；2、发行人已于2013年1月末退出银监会融资平台名单，截至2020年末发行人不在银保监会认定的政府融资平台名单内；3、2013年6月至今，发行人新增债务中没有政府性债务，即不纳入审计署及财政部新增地方政府性债务统计范畴内；4、发行人举借债务符合国发[2014]43号等相关政策文件要求且发行人举借债务不会增加政府债务规模；5、发行人为一般公司客户，本期债务融资工具的偿还利用其自身主营业务收入进行偿还，不会通过政府财政资金直接偿还。

山东省政府作为出资人仅以出资额为限承担有限责任，相关举借债务由发行人作为独立法人负责偿还。发行人将进一步健全信息披露机制，公司不承担政府融资职能，自2015年1月1日起新增债务依法不属于地方政府债务。

二、发行人历史沿革

山东高速集团有限公司前身系依据《中华人民共和国公司法》设立的山东省高速公路有限公司，由济青高速公路管理局、山东省济德高速公路工程建设办公室、山东省公路管理局和山东省交通开发投资公司四家出资18,000.00万元于1997年7月2日设立。

1998年6月24日，山东省交通厅下发“（1998）鲁交财函141号”《关于山东省高速公路有限公司增加注册资金的函》，同意山东省高速公路有限公司增加注册资本至50,000.00万元。1999年3月8日，山东正源会计师事务所有限公司出具“（99）鲁正会验字第02041号”《验资报告》，确认截至1998年8月31日，山东省高速公路有限公司以资本公积转增的方式增加注册资本32,000.00万元，其中原股东山东省交通开发投资公司、山东省公路局、济德高速公路工程建设办公室、济青高速公路管理局分别增加出资额8,000.00万元。1998年6月25日，经山东省工商行政管理局核准登记，山东省高速公路有限公司的注册资本增至人民币50,000.00万元。

1999 年 6 月 3 日，经山东省政府鲁政字[1999]136 号《关于同意成立山东省高速公路有限责任公司的批复》批准，并经 1999 年 7 月 1 日召开的山东省高速公路有限公司股东大会通过，山东省高速公路有限公司企业性质变更为国有独资公司，名称相应变更为“山东省高速公路有限责任公司”，股东变更为山东省交通厅。

2002 年 6 月 24 日，山东省经济贸易委员会、山东省统计局以鲁经贸企字[2002]409 号文确认山东省高速公路有限责任公司为特大型企业。

2004 年 8 月 31 日，山东光大会计师事务所有限公司出具鲁光会验字[2004]第 219 号《验资报告》，验证山东省高速公路有限责任公司实收资本为 274,856.90 万元。

2004 年 12 月 28 日，山东华兴有限责任会计师事务所出具鲁华所验字[2004]第 49 号《验资报告》，验证山东省高速公路有限责任公司增加注册资本 21,000.00 万元，注册资本增至 295,856.90 万元。实收资本主要包括：（1）山东省交通厅于 2003 年 8 月 29 日以“鲁交财审[2003]136 号”文件划转资产给山东省高速公路有限责任公司共计 50,151.91 万元，具体包括：开办费 1,000.00 万元；开发总公司注册资金 2,000.00 万元；威海市商业银行注册资金 20,000.00 万元；渤海轮渡公司 3,000.00 万元股份；济青高速公路管理局（包括潍莱高速公路建设管理办公室）、山东省京福高速公路建设管理办公室、山东省济德高速公路开发有限公司、青岛华天大酒店 4 家单位截至 2001 年 12 月 31 日审计后的国有资产 18,764.43 万元；山东舜天大酒店截至 2002 年 12 月 31 日审计后的国有资产 2,195.42 万元；烟台通兴大酒店截至 2002 年 4 月 6 日审计后的国有资产 3,192.06 万元。（2）根据财政部《关于山东基建股份有限公司（筹）国有股权管理有关问题的批复》（财管字[1999]330 号）和省国资委审批，将山东基建股份有限公司国家股 209,705.00 万元于 2004 年 11 月增加注册资本。（3）根据省交通厅《关于明确省高速公路有限责任公司注册资本金的批复》（鲁交财审[2003]136 号）和省国资委审批，将省交通厅拨入山东省高速公路有限责任公司并投入济南国际机场股份有限公司的国家股 15,000.00 万元于 2004 年 11 月增加注册资本。（4）经省国资委审批划转，将山东省路桥集团有限公司 70% 股权 21,000.00 万元于 2004 年 12 月增加注册资本。

2004 年 12 月 13 日，经公司临时董事会决议通过，山东省高速公路有限责任公司更名为“山东省高速公路集团有限公司”；2005 年 1 月 19 日，山东省工商行政管理局为发行人核发《企业法人营业执照》，注册资本为 295,856.90 万元。

2007 年 11 月，山东省高速公路集团有限公司将资本公积 340,443.25 万元转增实收资本，变更后的注册资本为 636,300.15 万元，北京中企华君诚会计师事务所有限公司山东分所对上述事项进行了审验，并出具了中企华（鲁）验字[2007]第 082 号《验资报告》。山东省国资委于 2008 年 2 月 29 日出具了《关于山东省高速公路集团有限

公司增加实收资本的说明》，对上述增资情况予以了确认。

2008 年 2 月 1 日，经山东省国资委批复同意山东省高速公路集团有限公司更名为山东高速集团有限公司，并同时变更公司章程。2008 年 3 月 7 日，山东省高速公路集团有限公司变更工商登记，更名为山东高速集团有限公司。

2010 年 2 月 24 日，经山东省国资委鲁国资产权函[2010]18 号文《关于山东高速集团有限公司增加实收资本的批复》批准，同意高速集团将资本公积 811,153.54 万元、未分配利润 52,546.31 万元，共计 863,699.85 万元转增实收资本，转增后实收资本为 1,500,000 万元。北京中企华君诚会计师事务所有限公司山东分所对上述增资事项进行了审验，并出具了中企华（鲁）验字[2010]第 060 号《验资报告》。

2013 年 12 月 13 日，山东高速集团有限公司由山东省人民政府以 157 宗国有土地使用权作价增加国家资本金 505,641 万元，该项增资经天津中审联有限责任会计师事务所济南分所验证，并出具津中审联济验字[2013]第 17 号验资报告，实收资本增加至 200.56 亿元。

2004 年 6 月 18 日，山东省人民政府国有资产监督管理委员会成立；2004 年下半年，发行人的股东由山东省交通厅变更为山东省人民政府国有资产监督管理委员会。

2018 年 8 月 24 日，经山东省国资委鲁国资产权字[2017]47 号文《山东省国资委关于山东高速集团有限公司国有划拨土地使用权作价出资转增国家资本金的批复》批准，同意高速集团注册资本增至 2,333,833.56 万元，其中山东省国资委出资 1,633,683.49 万元，占注册资本的 70%；山东国惠投资有限公司出资 466,766.71 万元，占注册资本的 20%；山东省社保基金理事会出资 233,383.36 万元，占注册资本的 10%。

2020 年 7 月 13 日，根据山东省有关省属企业改革工作推进暨干部大会相关安排，山东高速集团有限公司于 2020 年下半年完成吸收合并齐鲁交通发展集团有限公司。2020 年 11 月，山东高速集团有限公司注册资本变更为 459.00 亿元，注册资本变更后，山东高速集团有限公司的股权结构仍为山东省国资委、山东国惠投资有限公司、山东省社保基金理事会分别持有 70%、20%、10%的股权。

2023 年 3 月 24 日，根据《山东省人民政府关于同意组建省属行政事业性国有资产运营公司和推进省社保基金理事会改革有关事项的批复》（鲁政字〔2020〕168 号）和省财政厅《关于进一步加快推进国有资本划转社保基金后续工作的通知》（鲁财资〔2021〕21 号）要求，同意将山东省社会保障基金理事会原持有之公司 10%股权划转至山东省财欣资产运营有限公司。本次股权调整后，公司股东和股权结构变更为山东省人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 70%股权、山东国惠投资控股集团有限公司持有公司 20%股权、山东省财欣资产运营有限公司持有公司 10%股权。

2024 年 11 月，根据《山东省国资委关于山东高速集团有限公司国有划拨土地使用权作价出资增加实收资本的批复》（鲁国资产权字〔2024〕38 号），同意山东高速集团有限公司将注册资本增加至 922.04 亿元。注册资本变更后，山东高速集团有限公司的股权结构仍为山东省人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 70% 股权、山东国惠投资控股集团有限公司持有公司 20% 股权、山东省财欣资产运营有限公司持有公司 10% 股权。

2025 年 6 月，山东国惠投资控股集团有限公司与山东发展投资控股集团有限公司（以下简称“原山东发展”）签署了《山东国惠投资控股集团有限公司与山东发展投资控股集团有限公司吸收合并交割确认书》。自 2025 年 6 月 23 日，本次合并予以交割，双方按照《山东国惠投资控股集团有限公司与山东发展投资控股集团有限公司之吸收合并协议》约定办理具体交割事项。根据上述协议，自交割日起新山东发展依法承继本次合并双方原所享有全部权利、义务，包括但不限于资产、债权、债务、业务、权益、人员、资质等，并依法继续存续经营。原山东发展已于 2025 年 6 月 24 日完成注销手续，山东国惠已于 2025 年 7 月 16 日更名为“山东发展投资控股集团有限公司”。

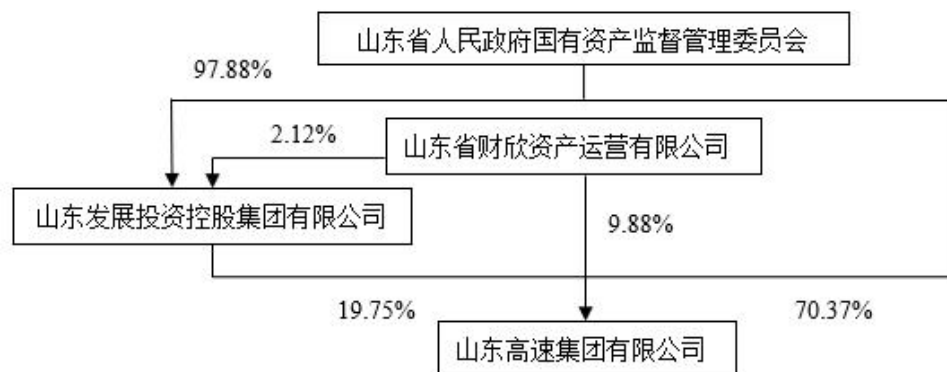
2025 年 10 月，山东省人民政府国有资产监督管理委员会将山大地纬软件股份有限公司（现公司名称：地纬智能科技股份有限公司）24.59% 股权划转给本公司，增加发行人国家资本金 1,150,156,440.16 元。截至募集说明书签署日，注册资本变更事项尚未完成工商变更。

三、发行人股权结构及控股股东情况

（一）发行人股权结构

截至本募集说明书签署日，发行人股东山东省人民政府国有资产监督管理委员会持股 70.37%，山东发展投资控股集团有限公司持股 19.75%，山东省财欣资产运营有限公司持股 9.88%，控股股东及实际控制人均为山东省国资委，山东省国资委为山东省人民政府直属特设机构。

图：发行人股权结构图



（二）发行人控股股东

山东省人民政府国有资产监督管理委员会是依据党中央、国务院批准的《山东省人民政府机构改革方案》（厅字[2003]38号）和山东省委、省政府《关于山东省人民政府机构改革的实施意见》（鲁发[2004]8号）设置成立的，为山东省政府直属正厅级特设机构。山东省政府授权山东省国资委代表国家履行出资人职责。山东省国资委的监管范围为山东省属企业国有资产。

主要职责：

1、根据山东省政府授权，依照《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》等法律法规履行出资人职责，监管省属企业的国有资产，加强国有资产管理的工作。

2、承担监督所监管企业国有资产保值增值的责任；建立和完善国有资产保值增值指标体系，拟订考核标准；通过统计、稽核等方式对所监管企业国有资产的保值增值情况进行监管，依法维护国有资产出资人的权益。

3、指导推进国有企业改革和重组，推进国有企业现代企业制度建设，完善公司治理结构，推动山东省国有经济布局 and 结构的战略性调整。

4、通过法定程序对所监管企业负责人进行任免、考核，并根据其经营业绩进行奖惩，建立符合现代企业制度要求的选人、用人机制，完善经营者激励和约束制度；负责所监管企业工资分配管理工作，制定所监管企业负责人收入分配政策并组织实施。

5、按照有关规定，代表山东省政府向所监管企业派出监事会，负责监事会的日常管理工作。

6、负责组织所监管企业上交国有资本收益；参与制定国有资本经营预算有关管理

制度和办法；按照有关规定负责所监管企业国有资本经营预决算编制和执行等工作。

7、按照出资人职责，负责督促检查所监管企业贯彻落实国家安全生产方针政策及有关法律、法规等工作。

8、负责企业国有资产基础管理；起草企业国有资产监督管理的地方性法规、规章草案，制定有关规范性文件；依法对设区的市国有资产管理工作进行指导和监督。

9、承办山东省委、省政府交办的其他事项。

（三）发行人股权质押情况

截至本募集说明书签署日，发行人的控股股东和实际控制人未有将发行人股权进行质押的情况，也不存在任何的股权争议情况。

四、发行人独立性情况

公司成立以来，严格按照《公司法》和公司章程规范运作，逐步建立健全法人治理结构，在业务、资产、人员、机构、财务等各方面与股东严格分开，具有独立完整的业务体系及面向市场自主经营的能力，具有独立的供应、生产和销售系统。有关具体情况如下：

1、业务独立情况

公司已建立了较为科学完整的职能部门架构，拥有独立的采购、生产和销售系统，能够独立开展业务。公司与控股股东山东省国资委之间不存在影响公司业务独立性的重大关联交易。

2、资产独立情况

公司独立拥有生产经营所需的资产，能够以自己拥有的资产独立开展业务，独立运营；公司的资产与控股股东的资产严格分开，其权属完全归本公司所有；不存在以资产为股东提供担保，不存在资产、资金被股东占用而损害公司利益的情况。

3、人员独立情况

公司高级管理人员及财务人员没有在控股股东中担任行政职务，也没有在控股股东处领薪；不存在股东干预公司董事会已经做出的人事任免决定的情况；公司全部员工均与公司签订了劳动合同，公司在劳动、人事及工资管理上独立运行。

4、机构独立情况

公司设有董事会、监事会等机构，各机构均独立于公司股东，依法行使各自职权。公司生产、办公场所与控股股东的办公机构及生产经营场所分开，不存在与控股股东混合经营、合署办公的情况。

5、财务独立情况

公司设立了独立的财务部门，配备了专职的财务人员，已建立独立的会计核算体系；开设了独立的银行账户，不存在与股东共用银行账户的情况；公司作为独立纳税人，依法独立纳税，不存在与控股股东混合纳税的情况；公司建立了规范的财务会计制度和财务管理制度；公司没有为股东单位提供担保，也不存在将以公司名义取得的借款、授信额度转借给股东单位的情况；公司对所拥有资产有完全控制支配权，不存在股东占用公司资产而损害公司利益的情况。

五、发行人重要权益投资情况

（一）重要权益投资情况

截至 2025 年末，发行人主要并表二级子公司情况如下表所示：

表：截至 2025 年末发行人主要并表二级子公司情况表

单位：%、万元

| 序号 | 企业名称 | 企业类型 | 业务性质 | 实收资本 | 持股比例 | 投资额 | 取得方式 |
|----|------------------|------|---------|------------|-------|------------|------|
| 1 | 山东高速投资控股有限公司 | 1 | 商务服务业 | 359,791.03 | 100 | 359,791.03 | 1 |
| 2 | 山东省农村经济开发投资有限公司 | 1 | 商务服务业 | 156,660.84 | 100 | 156,660.84 | 4 |
| 3 | 中国山东国际经济技术合作有限公司 | 1 | 商务服务业 | 300,070.00 | 100 | 300,070.00 | 4 |
| 4 | 山东高速股份有限公司 | 1 | 道路运输业 | 483,457.08 | 70.57 | 341,162.70 | 1 |
| 5 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 214,396.80 | 50.4 | 108,055.99 | 4 |
| 6 | 威海银行股份有限公司 | 2 | 货币金融服务 | 598,005.83 | 47.16 | 282,019.55 | 1 |
| 7 | 山东高速物流集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 346,477.01 | 100 | 346,477.01 | 1 |
| 8 | 山东高速资源开发管理集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 526,126.58 | 100 | 526,126.58 | 1 |
| 9 | 山东高速工程咨询集团有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 15,000.00 | 100 | 15,000.00 | 1 |
| 10 | 山东高速四川产业发展有限公司 | 1 | 商务服务业 | 300,000.00 | 100 | 300,000.00 | 1 |
| 11 | 山东高速新材料集团有限公司 | 1 | 道路运输业 | 107,881.17 | 100 | 107,881.17 | 4 |
| 12 | 山东高速信联支付有限公司 | 1 | 商务服务业 | 10,000.00 | 60 | 6,000.00 | 1 |
| 13 | 山东高速云南发展有限公司 | 1 | 道路运输业 | 327,851.26 | 100 | 327,851.26 | 1 |
| 14 | 山东高速湖北发展集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 136,000.00 | 100 | 136,000.00 | 1 |

| | | | | | | | |
|----|----------------------|---|------------|--------------|-------|--------------|---|
| 15 | 山高控股集团有限公司 | 3 | 其他金融业 | 532.49 | 43.38 | 231.31 | 3 |
| 16 | 山东高速齐鲁号欧亚班列运营有限公司 | 1 | 多式联运和运输代理业 | 42,247.58 | 76.33 | 32,247.58 | 1 |
| 17 | 山东高速（新加坡）有限公司 | 3 | 投资开发 | 6,244.12 | 100 | 6,244.12 | 1 |
| 18 | 山东高速蓬莱发展有限公司 | 1 | 商务服务业 | 10,000.00 | 100 | 10,000.00 | 1 |
| 19 | 山东高速信联科技股份有限公司 | 1 | 科技推广和应用服务业 | 52,700.00 | 56.93 | 30,000.00 | 1 |
| 20 | 泰山财产保险股份有限公司 | 2 | 保险业 | 270,300.00 | 29.6 | 80,000.00 | 1 |
| 21 | 山东高速（BVI）资本管理有限公司 | 3 | 资本管理 | | 100 | | 1 |
| 22 | 山东高速建设管理集团有限公司 | 1 | 建筑施工 | 838,713.76 | 92.37 | 774,684.39 | 1 |
| 23 | 山东高速物业服务发展集团有限公司 | 1 | 房地产业 | 15,818.29 | 100 | 15,818.29 | 1 |
| 24 | 山东高速通汇富尊股权投资基金管理有限公司 | 1 | 资本市场服务 | 2,000.00 | 70 | 1,400.00 | 1 |
| 25 | 山东高速城乡发展集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 150,000.00 | 100 | 150,000.00 | 1 |
| 26 | 山东高速基础设施建设有限公司 | 1 | 科技推广和应用服务业 | 1,500,000.00 | 100 | 1,500,000.00 | 1 |
| 27 | 山东高速集团河南许亳公路有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 20,000.00 | 100 | 20,000.00 | 3 |
| 28 | 山东高速济莱城际公路有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 1,000.00 | 100 | 1,000.00 | 1 |
| 29 | 山东高速济泰城际公路有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 1,000.00 | 100 | 1,000.00 | 1 |
| 30 | 山东高速服务开发集团有限公司 | 1 | 批发业 | 272,899.99 | 100 | 272,899.99 | 1 |
| 31 | 山东高速新实业开发集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 70,000.00 | 100 | 70,000.00 | 1 |
| 32 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 123,500.00 | 88.5 | 109,297.50 | 1 |
| 33 | 山东东青公路有限公司 | 1 | 道路运输业 | 100,000.00 | 46.8 | 46,800.00 | 4 |
| 34 | 山东高速生态环境集团有限公司 | 1 | 生态保护和环境治理业 | 100,000.00 | 100 | 100,000.00 | 1 |
| 35 | 山东高速黄河产业投资集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 136,843.73 | 100 | 136,843.73 | 1 |
| 36 | 山东高速科创投资集团有限公司 | 1 | 科技推广和应用服务业 | 39,920.00 | 100 | 39,920.00 | 1 |
| 37 | 山东高速能源投资集团有限公司 | 1 | 批发业 | 301,020.00 | 100 | 301,020.00 | 1 |
| 38 | 山东荣潍高速公路有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 100,000.00 | 100 | 100,000.00 | 1 |
| 39 | 山东高速宁梁高速公路有限公司 | 1 | 道路运输业 | 23,006.42 | 57.4 | 13,206.42 | 1 |
| 40 | 山东高速新台高速公路有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 33,993.35 | 65.17 | 22,153.35 | 1 |
| 41 | 山东高速岚临高速公路有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 100,000.00 | 100 | 100,000.00 | 1 |
| 42 | 山东高速新宁高速公路有限公司 | 1 | 商务服务业 | 9,804.00 | 51 | 5,000.00 | 1 |
| 43 | 山东高速华通航空有限公司 | 1 | 租赁业 | 2,000.00 | 51 | 1,020.00 | 1 |
| 44 | 山东省交通规划设计院集团有限公司 | 1 | 商务服务业 | 21,052.63 | 95 | 20,000.00 | 4 |

| | | | | | | | |
|----|-------------------------|---|------------|------------|-------|------------|---|
| 45 | 山东高速济南发展有限公司 | 1 | 科技推广和应用服务业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 46 | 山东高速青岛发展有限公司 | 1 | 商务服务业 | 306,862.00 | 100 | 306,862.00 | 1 |
| 47 | 山东高速淄博发展有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 48 | 山东高速枣庄发展有限公司 | 1 | 批发业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 49 | 山东高速东营发展有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 50 | 山东高速烟台发展有限公司 | 1 | 商务服务业 | 30,180.00 | 100 | 30,180.00 | 1 |
| 51 | 山东高速潍坊发展有限公司 | 1 | 批发业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 52 | 山东高速济宁发展有限公司 | 1 | 批发业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 53 | 山东高速泰安发展有限公司 | 1 | 租赁业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 54 | 山东高速威海发展有限公司 | 1 | 商务服务业 | 10,060.00 | 100 | 10,060.00 | 1 |
| 55 | 山东高速日照发展有限公司 | 1 | 房地产业 | 50,000.00 | 100 | 50,000.00 | 1 |
| 56 | 山东高速滨州发展有限公司 | 1 | 批发业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 57 | 山东高速德州发展有限公司 | 1 | 商务服务业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 58 | 山东高速聊城发展有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 59 | 山东高速临沂发展有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 29,000.00 | 100 | 29,000.00 | 1 |
| 60 | 山东高速菏泽发展有限公司 | 1 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 | 100 | 2,000.00 | 1 |
| 61 | 山东高速集团（香港）有限公司 | 3 | 资本管理 | | 100 | | 1 |
| 62 | 山东高速岚山疏港高速公路有限公司 | 1 | 商务服务业 | 5,000.00 | 100 | 5,000.00 | 1 |
| 63 | 山东山高篮球俱乐部有限公司 | 1 | 体育业 | 40,000.00 | 100 | 40,000.00 | 1 |
| 64 | 山东高速青岛产业投资有限公司 | 1 | 资本市场服务 | 170,000.00 | 100 | 170,000.00 | 1 |
| 65 | 山东省济邹公路有限公司 | 1 | 道路运输业 | 2,000.00 | 70 | 1,400.00 | 1 |
| 66 | 山东高速（越南）有限公司 | 3 | 道路运输业 | 1,912.38 | 100 | 1,912.38 | 1 |
| 67 | 中金山高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金 | 1 | REIT 基金 | 298,520.00 | 51 | 152,245.20 | 1 |
| 68 | 山东高速建设投资有限公司 | 1 | 商务服务业 | | 100 | | 1 |
| 69 | 地纬智能科技股份有限公司 | 1 | 软件和信息技术服务业 | 40,001.00 | 24.59 | 9,836.25 | 4 |

注：企业类型：1 境内非金融子企业；2 境内金融子企业；3 境外子企业；4 事业单位；5 基建单位。

取得方式：1 投资设立；2 同一控制下的企业合并；3 非同一控制下的企业合并；4 其他。

截至 2025 年末，存在 5 家发行人持股比例小于 50%但纳入合并范围的主要子公司，分别为威海银行股份有限公司、山高控股集团有限公司、泰山财产保险股份有限公司、山东东青公路有限公司、地纬智能科技股份有限公司，主要原因为发行人为大股东，形成实质控制。

截至 2025 年末，不存在发行人持股比例大于 50%但未纳入合并范围的重要公司。

（二）对企业影响重大的子公司情况介绍

发行人主要子公司具体情况如下：

1、山东高速股份有限公司

山东高速股份有限公司前身为山东基建股份有限公司，成立于 1999 年 11 月 16 日，是经国家经贸委及山东省政府批准，由山东高速集团有限公司和华建交通经济开发中心发起设立的股份有限公司，成立时注册资本 285,880.00 万元，其中山东高速集团有限公司出资 209,705.00 万元，占比 73.35%；华建交通经济开发中心出资 76,175.00 万元，占比 26.65%。2002 年 2 月 28 日，经中国证监会批准，该公司在上海证券交易所网上累计投标询价方式成功发行 50,500.00 万股社会公众股后，总股本为 336,380.00 万股，并于 2002 年 3 月 7 日在山东省工商行政管理局变更登记，注册资本为 336,380.00 万元。2006 年 6 月，山东基建股份有限公司更名为山东高速公路股份有限公司，注册资本 336,380.00 万元。经 2010 年 12 月 6 日公司 2010 年第一次临时股东大会审议通过，经山东省国资委批复同意，并经中国证券监督管理委员会核准，向控股股东山东高速集团有限公司发行有限售条件流通人民币普通股 144,736.58 万股作为支付对价，收购山东高速集团有限公司所持山东高速公路运营管理有限公司 100%的股权和山东高速潍莱公路有限公司 51%的股权，每股代价人民币 5.19 元，共计人民币 751,182.88 万元。2011 年 7 月 6 日，山东高速公路股份有限公司收到中国证券登记结算有限责任公司上海分公司出具的《证券变更登记证明》及《A 股前 10 名股东名册查询证明》，该公司向山东高速集团有限公司非公开发行的 144,736.58 万股人民币普通 A 股股票已办理完毕股份登记托管手续。2012 年第一次临时股东大会通过决议，将公司名称由山东高速公路股份有限公司变更为山东高速股份有限公司，法定代表人傅柏先。公司主营业务为高等级公路、桥梁、隧道基础设施的投资管理养护等。

截至 2025 年 12 月 31 日，山东高速股份有限公司资产总额 1,631.67 亿元，负债总额 1,041.49 亿元，所有者权益合计 590.18 亿元。2025 年营业收入 239.25 亿元，净利润 40.14 亿元。

2、山东高速路桥集团股份有限公司

山东高速路桥集团股份有限公司成立于 1994 年 1 月，注册资本 156,098.78 万元，法人代表周新波。该公司是国家建设部核定的全国 19 家公路工程施工总承包交通安全设施资质企业之一，具有公路工程施工总承包特级、桥梁工程专业承包一级、路面工程专业承包一级、路基工程专业承包一级以及交通工程专业承包交通安全设施资质，同时具有直接对外承包经营权。该公司主营业务包括公路、桥梁工程、隧道工程、市

政工程、建筑工程、交通工程、港口与航道工程、铁路工程、城市轨道交通工程施工；资格证书范围内承包境外公路、桥梁、隧道工程、港口与航道工程、铁路工程、城市轨道交通工程及境内国际招标工程及上述境外工程所需的设备、材料出口，工程机械及配件的生产、修理、技术开发、产品销售、租赁；筑路工程技术咨询、培训；起重机械销售及租赁；交通及附属设施、高新技术的投资、开发；能源环保基础设施项目的开发、建设、投资和经营。

截至 2025 年 12 月 31 日，山东高速路桥集团股份有限公司资产总额 1,823.63 亿元，负债总额 1,395.25 亿元，所有者权益合计 428.38 亿元。2025 年营业收入 685.68 亿元，净利润 33.41 亿元。

3、威海银行股份有限公司

原名“威海市商业银行股份有限公司”，于 1996 年 10 月份经中国人民银行总行批准组建，是全国首家国有特大型企业异地控股、首家跨地域设立分支机构的城市商业银行。主要从事银行金融业务。现辖济南、天津、青岛、烟台、德州、临沂、济宁、潍坊、东营、淄博、莱芜等 120 多家分支机构（含“两小支行”）。该公司目前注册资本为 598,005.83 万元，其中发行人持股 47.16%。

截至 2025 年 12 月 31 日，该公司资产总额 5,045.20 亿元，负债总额 4,691.45 亿元，所有者权益合计 353.76 亿元。2025 年营业收入 99.18 亿元，净利润 25.04 亿元。

（三）发行人主要合营、联营公司基本情况

1、公司对合营及联营企业的投资情况

截至 2025 年末，发行人重要的参股公司、合营企业和联营企业 5 家，情况如下：

表：公司主要境内合营、联营公司基本情况表

单位：亿元、%

| 重要参股公司、合营企业和联营企业的具体情况 | | | | | | | | |
|-----------------------|-------------------|---|-------|----------|----------|--------|--------|------|
| 序号 | 企业名称 | 主要营业收入板块 | 持股比例 | 资产 | 负债 | 净资产 | 收入 | 净利润 |
| 1 | 山东海洋集团有限公司 | 海洋产业的投资、经营和管理，涉海金融业投资及资本运营，投资管理及咨询，财务咨询，信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动） | 19.91 | 625.09 | 450.70 | 174.39 | 120.78 | 5.44 |
| 2 | 山东海运股份有限公司 | 一般项目:从事国际集装箱船、普通货船运输;从事内地与港澳间集装箱船、普通货船运输;无船承运业务;船舶租赁;国际货物运输代理;国内货物运输代理;国内集装箱货物运输代理;国际船舶管理业务;普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目);装卸搬运;供应链管理服务;货物进出口;技术进出口;进出口代理;技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广;信息技术咨询服务;以自有资金从事投资活动;金属矿石销售。(除依法须经批准的项目外,凭营业执照依法自主开展经营活动)许可项目:省际普通货船运输、省内船舶运输;省际客船、危险品船运输;水路普通货物运输;水路危险货物运输;国际客船、散装液体危险品船运输;从事内地与港澳间客船、散装液体危险品船运输;道路货物运输(不含危险货物);国内船舶管理业务;船员、引航员培训;海关监管货物仓储服务(不含危险化学品、危险货物)。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动,具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准) | 16.46 | 455.08 | 322.26 | 132.82 | 79.03 | 9.40 |
| 3 | 莱商银行股份有限公司 | 经营中国银行业监督管理委员会依照有关法律、行政法规和其他规定批准的业务,经营范围以批准文件所列的为准。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动) | 15.55 | 2,422.13 | 2,235.11 | 187.02 | 45.40 | 6.33 |
| 4 | 中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司 | 京沪高速公路的投资、设计、建设、运营、维修养护。(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动) | 35.00 | 59.56 | 47.19 | 12.37 | 6.36 | 1.66 |

| | | | | | | | | |
|---|------------|---|------|------|------|------|------|------|
| 5 | 山东未来集团有限公司 | <p>一般项目：电子专用材料研发；工业互联网数据服务；软件开发；物联网技术研发；网络与信息安全软件开发；互联网安全服务；工业设计服务；大数据服务；互联网数据服务；计算机软硬件及外围设备制造；互联网设备销售；智能机器人销售；计算机系统服务；工业控制计算机及系统销售；人工智能行业应用系统集成服务；供应链管理服务；企业管理咨询；社会经济咨询服务；会议及展览服务；园区管理服务；教育咨询服务（不含涉许可审批的教育培训活动）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：互联网信息服务；第一类增值电信业务；第二类增值电信业务；基础电信业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）</p> | 7.60 | 9.43 | 5.62 | 3.80 | 3.67 | 0.04 |
|---|------------|---|------|------|------|------|------|------|

截至 2025 年 12 月 31 日，上述合营、联营公司对本公司资产、负债、收入、利润等均不构成重大影响。

六、发行人治理结构及内控制度

（一）公司治理结构

山东高速根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国企业国有资产法》制定《公司章程》，不断完善公司法人治理结构，制定相关的配套制度，规范董事会、监事会的议事规则和程序，明确董事会、监事会及总经理的各级职权。目前，山东高速的治理结构如下：

1、股东会

根据发行人《公司章程》之规定，发行人设立股东会，发行人股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，依法行使下列职权：（1）报省政府研究决定公司的主责，确认公布公司的主业，对公司战略和发展规划进行备案管理；（2）审核列入分类监管清单特别监管类的投资项目；（3）按权限委派和更换非由职工代表担任的董事，对董事会和董事履职情况进行评价；（4）审议批准董事会的年度工作报告、董事会工作规则；（5）审议批准公司的年度财务预算方案和决算方案；（6）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案，组织上缴国有资本收益；（7）核定企业负责人业绩考核结果及薪酬，审核公司重大收入分配事项；（8）决定公司增加或者减少注册资本方案；（9）根据有关规定决定公司年度债券发行计划；（10）按照规定权限决定公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式的方案；（11）按照规定权限批准公司及有关子企业国有产权变动事项；（12）制定或批准公司章程和章程修正案；（13）审议批准公司重大财务事项和重大会计政策、会计估计变更方案，以及为公司股东或者实际控制人提供担保事项；（14）根据需要聘请会计师事务所，对公司重要经济活动和重大财务事项进行审计；（15）对公司年度财务决算和重大事项进行抽查检查，并按照公司负责人管理权限开展经济责任审计；（16）法律法规和本章程规定的其他职权。

2、董事会

根据发行人《公司章程》之规定，发行人设立董事会，由 9 名董事组成，其中执行董事 3 名、外部董事 5 名、职工董事 1 名。外部董事人选由省国资委依法聘任或者推荐派出。职工董事由公司职工通过职工代表大会、职工大会或者其他形式民主选举产生。

发行人《公司章程》规定，董事会对股东会负责，行使下列职权：（1）召集股东会会议，执行股东会的决议，向股东会报告工作；（2）制订公司战略和发展规划，决定公司经营计划；（3）经授权决定公司年度投资计划，并将投资计划和执行情况向省国资委报告，决定公司投资方案；（4）制订公司年度财务预算和决算方案；（5）制

订公司利润分配和弥补亏损方案；（6）制订公司增加或者减少注册资本的方案；（7）根据有关规定制订发行公司中长期债券方案；（8）制订公司合并、分立、改制、解散、清算、申请破产或变更公司形式的方案；（9）制订公司章程草案和公司章程修正案；（10）制订公司国有资产转让、部分子企业国有产权变动方案；（11）决定出资企业的改制、合并、分立、解散、清算、申请破产事项；（12）制定公司的基本管理制度；（13）决定公司内部管理机构的设置，决定分公司、子公司等机构的设立或者撤销；（14）根据国家有关规定和有关授权，决定公司内部有关重大改革重组、国有产权变动事项，或者对有关事项作出决议；（15）根据有关规定和程序，聘任或解聘公司总经理，根据总经理的提名聘任或者解聘公司副总经理等公司经理层成员根据董事长提名聘任或解聘董事会秘书，按照有关规定，决定经理层成员、董事会秘书的经营业绩考核和薪酬等事项；（16）制订公司的重大收入分配方案，包括公司工资总额预算与清算方案等（省国资委另有规定的，从其规定），批准公司职工收入分配方案、公司年金方案；（17）决定公司的风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系、法律合规管理体系。指导、检查和评估公司内部审计工作，审议公司年度合规管理报告、内部审计报告，建立审计部门向董事会负责的机制，董事会依法批准年度审计计划和重要审计报告，决定聘用或解聘负责公司财务会计报告审计业务的会计师事务所及其报酬，提出公司的资产负债率上限，对公司风险管理、内部控制和法律合规管理制度及其有效实施进行总体监控和评价；（18）听取总经理工作报告，检查经理层对董事会决议的执行情况，建立健全对经理层的问责制；（19）决定公司除发行中长期债券外的融资方案、转让重大财产以及年度预算范围内的对外捐赠或赞助；（20）根据有关规定决策公司担保事项；（21）批准资产减值准备财务核销事项；（22）批准权属企业改制清产核资结果；（23）制订董事会年度工作报告；（24）决定公司行使所投资企业的股东权利所涉及的事项；（25）建立与股东会、党委会、监事重大事项沟通制度如实提供有关情况和报告；（26）决定企业民主管理、职工分流安置等涉及职工权益以及安全生产、生态环保、维护稳定、社会责任等方面的重要事项；（27）制定公司重大诉讼、仲裁等法律事务处理方案；（28）法律法规、《公司章程》规定和省国资委授权行使的其他职权。

董事会应当设立战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会，根据工作需要设立提名委员会和其他专门委员会。专门委员会作为董事会的专门工作机构，对董事会负责为董事会决策提供咨询和建议。

3、高级管理人员

根据发行人《公司章程》之规定，公司设总经理 1 名、副总经理若干名。

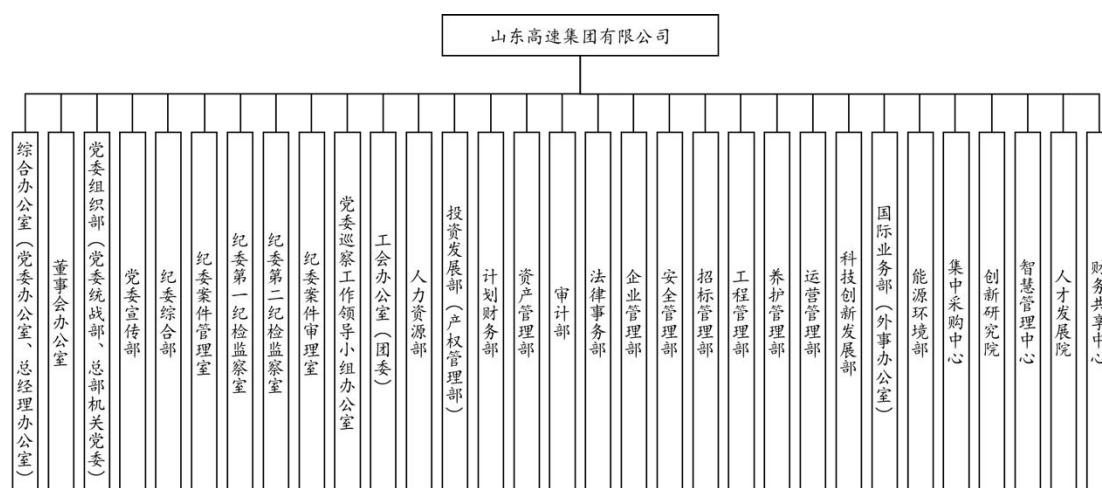
根据发行人《公司章程》之规定，总经理对董事会负责，向董事会报告工作，董事会闭会期间向董事长报告工作，行使下列职权：（1）主持公司的经营管理工作，组

织实施董事会的决议；(2) 拟订公司的战略和发展规划、经营计划，并组织实施；(3) 拟订公司年度投资计划和投资方案，并组织实施，根据董事会授权决定一定额度内的投资项目；(4) 拟订发行公司债券方案及一定金额以上的其他融资方案，批准一定金额以下的其他融资方案；(5) 拟订公司的资产抵押、质押、保证等担保方案；(6) 拟订公司一定金额以上的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案，经董事会授权批准公司一定金额以下的资产处置方案、预算内对外捐赠或者赞助；(7) 拟订公司年度财务预算方案、决算方案，利润分配方案和弥补亏损方案；(8) 拟订公司增加或者减少注册资本的方案；(9) 拟订公司内部管理机构设置方案、公司分支机构的设立或者撤销方案；(10) 拟订公司的基本管理制度，制定公司的具体规章；(11) 拟订公司的改革、重组方案；(12) 按照有关规定，提请董事会聘任或者解聘公司其他经理层成员；(13) 按照有关规定，聘任或解聘除应当由董事会决定聘任或者解聘以外的人员，结合公司实际，建立员工公开招聘、管理人员竞争上岗、末等调整和不胜任退出等符合市场化要求的选人用人机制；(14) 拟订公司的收入分配方案；(15) 拟订公司建立风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系和法律合规管理体系的方案，经董事会批准后组织实施；(16) 建立总经理办公会制度，召集和主持公司总经理办公会议；(17) 协调、检查和督促各部门、各分公司、各子企业的生产经营和改革、管理工作；(18) 提出公司行使所投资企业股东权利所涉及事项的建议；(19) 法律法规、《公司章程》规定和董事会授权行使的其他职权。

(二) 公司组织结构图

截至募集说明书签署日，发行人组织结构如下：

图：公司组织结构图



(三) 内部组织结构及其职能

1、主要部门工作职责

办公室：负责集团内外协调及公共关系管理；负责综合材料起草、办公自动化建设等工作；负责公文处理、文档管理、督办督查、印鉴管理、信函管理等工作；负责接待及行政管理工作；负责机关行政经费管理、值班管理、办公用品管理等后勤服务工作；负责协调集团物业管理工作；负责办公设备及非生产性车辆的管理。

党委组织部：负责集团公司党委会议，党委中心组学习等日常工作；负责基层党组织建设和党员日常管理工作；负责机关中层管理人员、权属单位领导班子成员及后备干部的管理；负责集团公司派出董事、监事的推荐与任免工作。负责思想政治工作、维护稳定工作；负责集团公司新闻宣传、网站、信息、形象视觉识别系统（VI）、企业文化建设工作；负责集团公司纪委日常工作、党风廉政建设检查考核工作；按规定对领导人员选拔任用工作进行监督检查；负责集团离退休人员管理的指导工作；负责基层团组织建设和团员日常管理和青年工作。

人力资源部：归口负责省国资委对集团公司、集团公司对权属单位的经营业绩考核工作；负责机构编制管理；负责员工招聘、员工流动、人才引进、复转军人安置等工作；负责辞职、内部退养、待岗人员的手续办理和待遇审核、归口管理员工培训、专业技术资格和职务评聘工作；指导权属单位员工管理工作、按照干部管理权限负责会计委派人员的考察和任免工作、负责集团公司及权属单位工资总额和负责人薪酬管理；负责集团公司机关人员工资福利待遇工作、负责劳动用工、劳动合同、劳动保护、社会保险、企业年金、医疗费管理等工作。

投资发展部：负责组织拟定集团战略发展规划；负责投资管理，完善投资管理制度体系，编制集团公司年度投资计划；组织投资项目的论证、实施、监控和后评价等工作；负责投资项目的报批、审核、统计、分析等工作；负责投资收益收缴管理工作；负责资本运营工作；负责改革改制工作；负责产权管理、工商登记和年检工作及董事、监事人员的业务监督、考核工作。

计划财务部：负责集团公司生产经营计划与调度、财务管理与监督、会计核算、资金管理、税收管理与筹划、预算管理、资产管理与监督工作；参与对外投资、项目投资、收购、兼并、联合、重组的调研与论证工作；负责统计管理及经济信息披露工作；负责会计人员的统一管理工作；负责会计系列专业技术职务评审管理；负责集团会计信息化建设及管理。

审计法务部：负责集团公司内部审计、法律事务和全面风险管理制度建设。负责对集团公司财务收支、预算执行等进行审计监督；参与年度财务决算审计；配合政府职能部门对集团公司的审计检查工作；负责为集团公司重大经营决策提供法律咨询和法律服务；参与起草、审核重要的规章制度；参与重大经济活动的谈判；负责合同管理；组织处理各类诉讼和非诉讼法律事务；负责组织开展风险管理初始信息收集和风

险辨识评估；牵头制定风险管理策略和解决方案；负责风险管理工作的监督与改进。

养护运营部：负责制定运营管理标准、规范，组织指导权属单位运营管理的制度建设和规范化建设；负责集团权属单位运营管理的考核工作；组织建设集团运营管理体系；负责质量管理、定额管理、管理创新等企业管理工作；负责推行现代化运营管理方法，推进内部运营管理改革；负责集团委托管理高速公路日常运营费用的年度预算审核工作；负责广告和非公路标志的监督管理工作；承担路政、港政的监管协调工作。

工程管理部：负责公路、铁路、港口、工业与民用建筑和机电工程等的建设管理工作；组织拟定基础设施工程项目的建设标准、规模、设施设备配置及管理制度；负责组织开展集团基础设施建设项目立项工作，组织审核建设项目初步设计及概算、施工图预算和重大、较大工程变更，组织建设项目计划统计工作；负责集团基础设施建设单位的质量管理、进度管理、合同管理和费用管理的监督和考核；组织项目竣工验收、工程决算审核工作。

工会：负责集团公司职工代表大会和工会会员代表大会的日常工作；负责“厂务公开”工作，组织职工参与企业民主管理；负责基层工会组织建设、“职工之家”建设；负责组织劳动竞赛、职业道德教育等活动；负责劳动模范管理工作；负责劳动争议调解工作；负责集体合同及工资集体协商工作；负责困难职工救助工作；负责组织文艺体育活动；负责女职工权益保护、计划生育管理工作；负责机关工会的日常工作。

（四）公司内部管理及制度

按照现代企业制度管理要求，发行人制定了较为系统的内部管理制度、审计制度，使治理结构更为清晰，组织架构更为紧密，充分发挥了集团的整体优势，确保了国有资产保值增值。

1、对全资子公司的管理

发行人对全资子公司实行资产经营责任制。全资子公司可结合自身实际，本着精简、高效的原则，设置内部经营管理机构及定员、管理岗位职数，并报公司备案。子公司的发展战略、经营计划、年度财务预决算方案、利润分配方案、增减资本和股票债券发行等事项的管理，应事先提出意见，经集团公司批准后组织实施。子公司的合并、分立、变更形式、解散和清算，以及资产交易、股份制改造、产权转让、产权重组等事项的管理由集团公司相关职能部门提出意见，并会同全资子公司拟订方案，报集团公司批准后实施。

2、对控股子公司的管理

控股子公司的发展战略、经营计划、年度财务预决算方案、利润分配方案、增减资本和股票债券发行等事项的管理由集团公司委派的产权代表提出意见，报公司批准后，在子公司的股东（大）会或董事会议上发表意见，由子公司按照法定程序做出决策并实施。公司首席产权代表提出控股子公司经营业绩考核指标建议值，经公司审核并由控股子公司按照法定程序予以确认后，由公司委派的首席产权代表与公司签订经营业绩考核责任书。控股子公司的合并、分立、变更形式、解散和清算，以及资产交易、股份制改造、产权转让、产权重组等事项的管理由公司相关职能部门会同控股子公司的产权代表提出方案，报公司批准后，产权代表在控股子公司的股东（大）会或董事会议上发表意见，由控股子公司按照法定程序做出决策并实施。控股子公司实行自主经营、自负盈亏、自我发展、自我约束，在人财物、产供销等日常生产经营管理上享有自主权，并可以根据公司发展战略和规划以及自身实际，自主决定经营范围，制定生产经营计划。控股子公司可根据自身实际需要设置内部机构；公司对控股子公司劳动用工、工资分配和劳动保障工作实行统一领导、业务指导、监督和检查。控股子公司设立独立的财务会计机构，按照国家有关规定和公司的会计政策，执行公司的统一会计核算制度。

3、对参股公司的管理

发行人根据自身发展需要，有选择地选取符合国家产业政策、有发展前景、有较高投资回报率的企业或项目进行参股。公司投资参股的决策权归公司董事会。公司选派产权代表参与参股公司的决策及监督，行使出资人的权利。参股公司应定期向公司报告其财务情况、经营情况和收益分配情况。对参股公司的资产负债、损益及分红情况，公司可会同投资各方联合审计或委托中介机构审计，确保公司投入资产的保值增值。

4、财务管理

发行人按照《公司法》、《会计法》、《企业会计准则》等法律法规的规定建立了规范、完整、适合集团公司经营特点的会计制度和财务管理制度以及相关的操作流程。发行人对直属分支机构实行统收统支、收支两条线管理。发行人制定了统一的财务会计制度，统一资金管理。直属分支机构（上市公司除外）的收入全额上缴公司，支出由发行人根据预算拨付，发行人对直属分支机构实行会计委派制。

5、投资管理

发行人制定了《山东高速集团有限公司投资管理暂行办法》，强化了公司投资管理。发行人投资发展部是投资管理的职能部门，负责公司和权属单位投资的日常管理、协调和监督等工作。公司通过规范投资管理工作和完善投资项目（企业）的产权代表责任制度，对权属单位的投资行为进行监督、指导和授权管理。本着“谁投资、谁决

策、谁融资、谁收益、谁承担风险”的原则，按照投资主体决策权、责、利相统一的要求，公司要求各权属单位加强成本观念和 risk 意识，做到投资决策民主化、科学化和专业化，投资管理工作应遵循国家产业政策和公司的战略规划，以交通基础设施建设与运营为主业，适度发展相关产业，逐步建立和完善投资项目研究与储备体系、计划统计体系、科学决策体系、监管控制体系和分析评价体系。

6、担保管理

为规范担保行为，切实防范经营风险，发行人在制定的《山东高速集团有限公司担保管理办法》（以下简称《担保办法》）中，明确了严格的担保内控决策程序及相关要求，细化了担保的标准，加强对被担保公司的贷款资格、财务状况、贷款用途和资金运用等方面的审查力度。

《担保办法》规定发行人直属分支机构、各职能部门未经合法授权一律不得以任何方式为任何单位提供担保。子公司相互间提供担保、对本单位正常经营的权属企业提供担保，由其董事会（不设董事会的由总经理办公会）批准后，报发行人财务总监和法定代表人共同批准。公司及其子公司为集团以外企业及境外权属企业提供担保的，由公司批准后，报省国资委和省政府有关部门审批。同时，必须要求担保申请人提供有效的反担保。公司及其子公司的累计担保总额不得超过本单位净资产。对同一个担保申请人提供的累计担保总额不得超过本单位净资产的 30%；对单个担保申请人提供的单项担保总额不得超过本单位净资产的 10%。公司及其子公司对权属企业提供担保，担保总额以对该权属企业的出资额为限。担保申请批准后，担保人应与反担保人及时办理反担保手续并订立书面反担保合同。反担保合同签订后，担保人应与债权人签署担保合同。担保合同和反担保合同的签订、履行等工作应有本单位法律顾问参加。

7、融资管理

为加强资金管理，发行人制定了资金集中管理办法，并在资金集中管理办法中详细规定了融资管理细则。发行人设立资金管理委员会，主任由集团总经理担任，副主任由总会计师（财务总监）、财务部主要负责人担任，投资企管部、财务部及资金结算中心负责人为委员会成员。委员会决定集团公司整体资金的筹集金额和渠道。对集团公司负债水平进行控制、决定资金筹集的额度、选择资金筹集方式等。根据业务需要，各权属单位可向银行直接筹措专项借款。在不违反集团资金结算有关规定的情况下，要积极、主动的做好各自的融资和授信工作。

8、关联交易

发行人为规范集团及其下属子公司之间的关联交易业务，指导、监督权属单位之间的关联交易行为，在交易范围、交易价格、审议程序、信息披露等方面规范关联交

易行为，特别要求发行人所属上市公司要制定自己的关联交易制度，并报集团公司备案。

9、信息披露

为建立健全信息披露事务管理办法，提高集团公司信息披露管理水平和信息披露质量，根据中国银行间市场交易商协会新修订的《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》要求，发行人制定了债务融资工具信息披露事务管理办法。信息披露管理办法明确了信息披露事务管理部门、负责人和职责，详细规定了信息披露对象和标准，系统制定了信息披露流程及责任处罚办法。

10、预算管理

为提升山东高速集团有限公司经营管理水平，强化内部控制，提高管理效率，优化资源配置，根据《公司法》、《企业国有资产监督管理条例》、财政部《关于企业实行财务预算控制的指导意见》、山东省国资委《省管企业全面预算管理指引》和相关财经法律法规，结合发行人实际，发行人制订了《山东高速集团有限公司全面预算管理办法》。《山东高速集团有限公司全面预算管理办法》明确了全面预算管理组织机构、负责人和职责，详细规定了全面预算编制的依据、范围、内容及方法、全面预算的编制、实施与控制、调整、分析、审计与考核等。

11、安全生产

为加强山东高速集团有限公司安全生产管理，防止和减少生产安全事故，根据《中华人民共和国安全生产法》、《山东省安全生产条例》等有关法规规定，结合工作实际，发行人制定了《山东高速集团有限公司安全生产管理办法》。《山东高速集团有限公司安全生产管理办法》明确了安全生产管理机构、负责人及职责，详细规定了安全生产保障措施、考核与奖惩办法。此外，发行人还制定了《山东高速集团有限公司安全生产管理考核办法》、《山东高速集团有限公司安全生产会议制度》、《山东高速集团有限公司安全生产检查办法》、《山东高速集团有限公司落实安全生产责任制实施办法》、《山东高速集团有限公司生产安全事故报告和调查处理办法》、《山东高速集团有限公司安全生产事故隐患排查治理办法》、《山东高速集团有限公司安全生产教育培训管理办法》、《山东高速集团有限公司重大危险源识别监控管理办法》、《山东高速集团有限公司生产安全事故应急预案管理办法》等相关管理办法。截至 2023 年 3 月末，发行人各项运营生产正常，最近三年及一期，发行人无安全生产事故。截至 2023 年 3 月末，发行人无环保事故记录。

12、突发事件应急预案

发行人制定了突发事件应急预案。当公司由于遭受自然灾害、炸弹威胁、电话恐吓、持枪抢劫、挟持人质、刑事案件、煤气泄漏、火灾、大面积电力供应中断等紧急突发事件时，行使紧急状态下的各自责能，最大限度地保证员工及财产物资的安全。

另针对发行人治理和人员管理方面，如遇突发事件造成公司董事、高级管理人员无法履行职责的，公司将及时安排其他管理层人员代为履行职责，并及时选举新任管理层人员，并根据重大事项集体决策制度，确保正常经营的开展和公司治理机制的运行。同时，发生突发事件后，发行人将按照及《信息披露制度》《银行间市场信息披露规则》，在事件发生后及时准确披露事件信息及其影响情况。

13、资金运营内控制度、资金管理模式、短期资金调度应急预案

为加强公司资金管理，有效筹集和安排资金，保证资金安全，发行人认真执行国家财经政策及相关法规制度，严格按照《会计法》、《企业会计制度》以及企业会计准则的规定处理会计事项，制定了一系列财务管理制度，包括《司库体系管理办法》、《资金预算管理办法》、《银行账户管理办法》等，对货币资金、固定资产、流动资产、财务预算、风险管理等做出了具体规定，并要求所属控股子公司执行统一的财务管理制度。

发行人拥有健全的资金运营内控制度并制定有完善的短期资金调度应急预案，具有较强的资金管理水平。发行人财务部门负责实施公司资金、资产的统筹管理，并监督考核各部门对资金管理制度的贯彻实施情况。发行人对资金实行滚动计划管理，每年年初都排定全年的资金预算，分月实现资金计划。同时，在每月末都会排定次月的资金计划，确保资金流的平稳。并有专人登记相关资金台账，对贷款、债券等进行及时兑付，若出现还款或兑付资金困难时，将及时启动短期资金调度应急预案，包括但不限于启用未使用银行授信、处置可变现流动资产、申请实际控制人资金支持等措施。发行人至今未发生一例贷款欠息、逾期或债券未兑付的情况。发行人资金实施符合法律规定条件下的调节管理，对各子公司，实施资金统一管理。发行人有着较强的短期资金管理能力和经验，具备合理调配使用短期资金的经验和能力。

七、发行人的人员情况

（一）公司人员结构情况

截至 2026 年 3 月末，发行人在职员工 54,931 人，员工专业构成情况如下：

表：专业构成情况表

单位：人、%

| 专业类别 | 人数 | 占比 |
|-----------|---------------|-------------|
| 管理人员 | 10,456 | 19.03% |
| 业务技术人员 | 24,204 | 44.06% |
| 一线作业人员 | 20,271 | 36.90% |
| 合计 | 54,931 | 100% |

表：学历构成情况表

单位：人、%

| 教育类别 | 人数 | 占比 |
|-----------|---------------|-------------|
| 博士 | 77 | 0.14% |
| 硕士 | 5,959 | 10.85% |
| 本科 | 29,120 | 53.01% |
| 本科以下 | 19,775 | 36.00% |
| 合计 | 54,931 | 100% |

（二）发行人董事会及高级管理人员组成情况

| 姓名 | 现任职务 | 性别 | 出生年份 | 任职时间 |
|-----|--------------|----|--------|---------------|
| 王其峰 | 党委书记、董事长 | 男 | 1966 年 | 2023 年 2 月至今 |
| 周洪文 | 党委副书记、董事、总经理 | 男 | 1971 年 | 2026 年 1 月至今 |
| 李广进 | 党委副书记、董事 | 男 | 1967 年 | 2020 年 11 月至今 |
| 王光 | 外部董事 | 男 | 1968 年 | 2023 年 11 月至今 |
| 宋靖雁 | 外部董事 | 男 | 1964 年 | 2016 年 5 月至今 |
| 孙运伟 | 外部董事 | 男 | 1968 年 | 2023 年 2 月至今 |
| 苏群 | 外部董事 | 男 | 1968 年 | 2024 年 1 月至今 |
| 李怀峰 | 党委常委、副总经理 | 男 | 1970 年 | 2023 年 11 月至今 |
| 张仰进 | 党委常委、副总经理 | 男 | 1974 年 | 2023 年 11 月至今 |
| 赛志毅 | 党委常委、副总经理 | 男 | 1969 年 | 2024 年 1 月至今 |
| 谭现锋 | 党委常委、副总经理 | 男 | 1977 年 | 2024 年 1 月至今 |
| 徐荣斌 | 董事会秘书 | 男 | 1974 年 | 2022 年 6 月至今 |

注：

(1) 2024 年 1 月，经中共山东省委任命，由苏群担任发行人外部董事，孙国茂不再担任发行人董事，工商登记变更手续尚在办理过程中。

(2) 2024 年 11 月，经中共山东省委决定，公司原总经理孙付春不再担任本公司总经理职务。

(3) 2026 年 1 月 25 日，中共山东省委任命周洪文同志为山东高速有限公司总经理，2 月 6 日，

山东省国资委委派周洪文为山东高速集团有限公司董事；2月5日，山东高速集团有限公司召开董事会审议通过关于聘任山东高速集团有限公司总经理的议案，同意聘任周洪文为山东高速集团有限公司总经理。2026年1月25日中共山东省委任命周洪文同志为山东高速集团有限公司党委委员、常委副书记。

发行人董事、高级管理人员任职资格与任职期限符合《公司法》、《公务员法》、中组部《关于进一步规范党政领导干部在企业兼职（任职）问题的意见》等相关法律法规以及公司章程的要求，无公务员领薪以及兼任公司高级管理人员的情况。

（三）发行人董事会成员及非董事高级管理人员简历

1、董事会成员简历

王其峰，男，1966年生，山东夏津人，中共党员，工程硕士。曾任山东省交通厅科技处科员（期间挂职莘县经济委员会副主任）、山东省交通厅科技教育处副主任科员、山东省交通厅科技教育处主任科员、山东省交通厅科技教育处副处长、山东省交通运输厅建设管理处处长、山东省交通运输厅办公室主任、山东省交通运输厅党组成员、副厅长。联合重组后的山东高速集团有限公司党委副书记、董事、总经理。现任发行人党委书记、董事长。

周洪文，男，1971年生，中共党员，在职大专。曾任山东省财政厅工业交通处副主任科员、预算处副主任科员、预算处主任科员；山东省财政投资评审中心总工程师；山东省金融工作办公室干部、综合协调处副处长、综合处调研员、银行一处处长、综合（人事）处处长、人事处处长；山东省财金投资集团有限公司副总经理（契约化）、党委委员、副总经理；山东省国资委党委委员、副主任。现任山东高速集团有限公司党委副书记、董事、总经理。

李广进，男，1967年生，山东莱州人，中共党员，大学，1989年7月参加工作。曾任山东省税务局计划会计处办事员、科员，山东省地方税务局计划会计处科员、计划会计处副主任科员、计划财务处副主任科员、计划财务处主任科员、办公室副主任、税收管理二处副处长、税收管理二处处长、企业所得税处处长、人事处处长，国家税务总局山东省税务局人事处处长、党委组织部部长、一级调研员。现任联合重组后的山东高速集团有限公司党委副书记、董事。

王光，男，1968年生，山东平度人，中共党员，大学，1991年参加工作。曾任民航山东省局政治处宣传干事、纪委纪检员、监察员、办公室秘书科科长、办公室副主任、党委组织部部长，济南国际机场股份有限公司政治工作部负责人、外场指挥保障中心党支部书记兼副主任，山东机场有限公司办公室主任，济南国际机场股份有限公司董事会秘书、董事会秘书兼安全监察部部长，山东机场有限公司党委委员、工会主席，山东机场集团有限公司党委委员、工会主席。现任联合重组后的山东高速集团有

限公司外部董事。

孙运伟，男，1968 年生，山东莒南人，中共党员，省委党校研究生。曾任山东省委直属机关工委宣传部科员、副科级干部，山东省委省直机关工委宣传部副主任科员、主任科员，山东省委企业工委办公室主任科员，山东省国资委办公室（党委办公室）工作人员、副主任，山东省国资委政策法规处（研究室）副处长（副主任）、调研员、处长（主任），上海齐鲁实业集团党委副书记、董事、总经理，现任山东高速集团有限公司及山东省商业集团有限公司外部董事。

宋靖雁，男，1964 年生，山东济南人，博士学历，1988 年 7 月参加工作。曾任清华大学自动化系助教、讲师，香港中文大学系统工程与工程管理学系研究助理，清华大学自动化系副教授、副系主任，交通部中国智能交通框架体系自动公路系统专家组副组长，美国加州大学伯克利分校 PATH 研究中心访问学者，香港中文大学自动化与计算机辅助工程系副研究员，清华大学自动化系教授、副系主任，联合重组前的山东高速集团有限公司外部董事。2005 年 12 月至今任国家 863 高科技项目专家组专家，2010 年 7 月至今任清华大学自动化系教授，2014 年 11 月至今任山东兴民钢圈股份有限公司第三届董事会独立董事。现任联合重组后的山东高速集团有限公司外部董事。

苏群，男，1968 年生，山东新泰人，中共党员，大学，1988 年参加工作。曾在新汶矿务局、新汶矿业集团工作，曾任山东能源集团风险法务部部长、副总法律顾问、副总经济师，后担任山东省机场管理集团有限公司、水发集团有限公司外部董事（专职）。现任联合重组后的山东高速集团有限公司外部董事。

2、非董事高级管理人员简历

李怀峰，男，1970 年生，山东兰陵人，中共党员，大学，1991 年参加工作。曾任山东省交通规划设计院助理工程师、工程师、大桥工程处主任工程师（副科）、副总工程师、总工程师、党委委员、副院长、党委副书记、院长，原齐鲁交通发展集团有限公司总经理助理，山东省交通规划设计院有限公司党委书记、董事长（法定代表人），山东高速集团有限公司总经理助理、党委常委、副总经理。现任联合重组后的山东高速集团有限公司党委常委、副总经理。

张仰进，男，1974 年生，山东汶上人，中共党员，硕士，1998 年参加工作。曾任山东高速集团鲁东分公司企管处副处长，山东省高速公路集团有限公司投资企管部职员，山东高速集团有限公司投资发展部职员、精细化管理办公室副主任、精细化管理办公室副主任（主持工作）、企业管理部副部长（主持工作）、投资发展部（产权管理部）副部长（主持工作）、投资发展部（产权管理部）部长，山东高速篮球俱乐部有限公司董事（兼），山东高速路桥集团股份有限公司董事（兼），山东高速物流集团有限公司党委书记、董事长（法定代表人），山东高速齐鲁号欧亚班列运营有限公

司党委书记、董事长（法定代表人）（兼），山东高速青岛区域协同发展办公室副主任（兼），现任联合重组后的山东高速集团有限公司党委常委、副总经理。

赛志毅，男，1969 年生，山东威海人，中共党员，博士，1992 年参加工作。曾任工商银行威海分行营业部会计、技改信贷部办事员、信托代办处业务部主任，威海市华澳铝塑门窗有限公司副厂长，工商银行威海市分行副科级干部，威海市城市合作银行信贷部主任，威海市商业银行信贷部主任、石岛支行行长、顺通支行行长、驻交通厅委托贷款管理小组组长、副行长兼济南支行行长、党委委员兼济南支（分）行行长，山东省再担保集团有限公司党委副书记、董事、总经理，威海市商业银行副董事长、行长、党委副书记，山东高速股份有限公司副董事长、总经理、党委副书记，山东高速集团有限公司副总经理，山东高速股份有限公司副董事长、总经理、党委副书记（兼），山东高速集团有限公司党委委员、副总经理、执行总监，山东高速股份有限公司党委书记、董事长（法定代表人）（兼）。现任联合重组后的山东高速集团有限公司党委常委、副总经理。

谭现锋，男，1977 年生，山东鱼台人，中共党员，博士，1999 年参加工作。曾任山东省地矿工程勘察院岩土工程处技术员、供水工程处副经理兼主任工程师、阿尔及利亚项目部副经理兼技术负责人、测绘工程处主任、基础工程处主任、淄博地质勘察院副院长（主持工作），山东省鲁北地质工程勘察院副院长、党委委员。山东省鲁南地质工程勘察院（省地质矿产勘查开发局第三水文地质工程地质大队）党委副书记、院长，山东省鲁南地质工程勘察院（省地质矿产勘查开发局第二地质大队）党委副书记、党委书记、院长（队长）。现任联合重组后的山东高速集团有限公司党委常委、副总经理。

徐荣斌，男，1974 年生，医学学士。曾任济南军区医学高等专科学校总务处副连职助理员，山东高速鲁南分公司政治处职员，山东高速集团有限公司人力资源部职员、监察室职员、党委工作部（监察室）职员、办公室职员、办公室副主任、监察室主任、纪委副书记、监察室主任、机关纪委书记、巡察办主任、纪委（监察专员办公室）综合部部长（机关中层正职级）、机关纪委书记、总部机关党委委员、纪委书记、综合办公室（党委办公室、总经理办公室）主任。现任山东高速集团有限公司董事会秘书，综合办公室（党委办公室、总经理办公室）主任。

八、发行人主营业务情况

（一）公司经营范围

高速公路、桥梁、铁路、港口、机场的建设、管理、维护、经营、开发、收费；高速公路、桥梁、铁路沿线配套资源的综合开发、经营；物流及相关配套服务；对金融行业的投资与资产管理（经有关部门核准）；土木工程及通信工程的设计、咨询、

科研、施工；建筑材料销售；机电设备租赁；广告业务。一般项目：汽车拖车、求援、清障服务；招投标代理服务；土地使用权租赁；非居住房地产租赁；机械设备租赁；停车场服务；新型建筑材料制造（不含危险化学品）；新兴能源技术研发；人工智能行业应用系统集成服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：公路管理与养护；建设工程监理；通用航空服务；各类工程建设活动（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。

（二）主营业务情况

山东高速是经山东省政府批准成立，由省国资委履行出资人职责的国有独资特大型企业集团，也是省委、省政府重点发展的 12 家大型企业之一。随着打造山东省“大交通”平台战略的逐步实施，近年来公司规模逐步扩大，围绕交通基础设施，不断拓展业务，目前公司主营业务涵盖高速公路、桥梁、铁路等多个交通基础设施领域的投资、建设、经营和管理。

表：发行人近三年及一期营业收入情况表

单位：亿元、%

| 业务板块名称 | 2026 年 1-3 月 | | 2025 年度 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | |
|-----------------|--------------|-------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 车辆通行费 (路桥收费) | 83.42 | 15.54 | 342.32 | 12.51 | 343.57 | 13.25 | 355.86 | 14.76 |
| 施工结算 | 110.73 | 20.62 | 773.52 | 28.26 | 763.77 | 29.45 | 798.00 | 33.11 |
| 铁路运输收入 | 6.51 | 1.21 | 62.61 | 2.29 | 59.49 | 2.29 | 53.24 | 2.21 |
| 商品销售 | 318.74 | 59.37 | 1,355.41 | 49.53 | 1,229.57 | 47.42 | 1,023.27 | 42.45 |
| 其他 | 17.49 | 3.26 | 202.93 | 7.41 | 196.63 | 7.58 | 180.05 | 7.47 |
| 营业收入合计 | 536.89 | 100 | 2,736.79 | 100.00 | 2,593.04 | 100.00 | 2,410.43 | 100.00 |

2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，公司分别实现营业收入 2,410.43 亿元、2,593.04 亿元、2,736.79 亿元和 536.89 亿元。最近三年发行人营业收入稳步增加，主要来自于公司车辆通行费收入和施工结算收入的不断增长。公司营业收入来源主要包括车辆通行费收入、施工结算收入和公路沿线油品等商品销售收入等。

表：发行人近三年及一期营业成本情况表

单位：亿元、%

| 业务项目 | 2026 年 1-3 月 | | 2025 年度 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | |
|-----------------|--------------|-------|---------|------|---------|-------|---------|-------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 车辆通行费 (路桥收费) | 53.38 | 11.73 | 215.65 | 9.37 | 215.65 | 10.17 | 242.3 | 12.25 |

| 业务项目 | 2026 年 1-3 月 | | 2025 年度 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | |
|---------------|---------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|-----------------|------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 施工结算成本 | 97.16 | 21.36 | 670.91 | 29.14 | 670.91 | 30.73 | 695.68 | 35.18 |
| 铁路运输成本 | 5.65 | 1.24 | 56.81 | 2.47 | 56.81 | 2.42 | 46.06 | 2.33 |
| 商品销售成本 | 288.10 | 63.32 | 1,256.23 | 54.56 | 1,256.23 | 52.43 | 908.31 | 45.93 |
| 其他成本 | 10.67 | 2.35 | 103.04 | 4.47 | 103.04 | 4.25 | 85.15 | 4.31 |
| 营业成本合计 | 454.96 | 100 | 2,302.64 | 100 | 2,173.99 | 100 | 1,977.50 | 100 |

发行人 2023 年-2025 年及 2026 年 1-3 月,营业成本分别为 1,977.50 亿元、2,173.99 亿元、2,302.64 亿元和 454.96 亿元。

表：发行人近三年及一期毛利润情况表

单位：亿元、%

| 业务项目 | 2026 年 1-3 月 | | 2025 年度 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 车辆通行费 (路桥收费) | 30.04 | 36.67 | 126.67 | 29.18 | 122.50 | 29.23 | 113.56 | 26.23 |
| 施工结算 | 13.57 | 16.56 | 102.61 | 23.64 | 95.76 | 22.85 | 102.32 | 23.63 |
| 铁路运输 | 0.86 | 1.05 | 5.8 | 1.34 | 6.81 | 1.63 | 7.18 | 1.66 |
| 商品销售 | 30.64 | 37.40 | 99.18 | 22.84 | 89.79 | 21.43 | 114.96 | 26.55 |
| 其他 | 6.82 | 8.32 | 99.89 | 23.01 | 104.19 | 24.86 | 94.90 | 21.92 |
| 合计 | 81.93 | 100.00 | 434.14 | 100.00 | 419.05 | 100.00 | 432.93 | 100.00 |

表：发行人近三年及一期毛利率情况表

单位：%

| 业务板块名称 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 车辆通行费 (路桥收费) | 36.01 | 37.00 | 35.66 | 31.91 |
| 施工结算 | 12.26 | 13.27 | 12.54 | 12.82 |
| 铁路运输 | 13.21 | 9.26 | 11.45 | 13.48 |
| 商品销售 | 9.61 | 7.32 | 7.30 | 11.23 |
| 其他 | 38.99 | 49.22 | 52.99 | 52.71 |
| 综合毛利率 | 15.26 | 15.86 | 16.16 | 17.96 |

公司各项收入的毛利率水平差距较大。未来,营业毛利率的变化将主要取决于公司收入构成的变化和宏观经济的影响。

发行人各板块经营情况:

1、车辆通行费收入业务

车辆通行费收入为公司主要收入来源，2025 年度公司实现车辆通行费收入 343.32 亿元占公司业务收入的比重达 12.51%。2026 年 1-3 月，公司实现车辆通行费收入 83.42 亿元，占公司业务收入比重的 15.54%。随着区域经济的增长，未来几年公司车辆通行费收入将继续呈增长态势。

公司主要管辖的路产包括京台高速路山东段、菏泽-关庄高速路、青银高速齐河至夏津段、青银北绕城、济莱高速、潍坊-莱阳高速路、济青高速、威海-乳山高速路、河南许禹高速、泰安-曲阜一级公路、胶州湾高速、胶州湾大桥、济南黄河二桥、四川乐宜高速、河南许亳高速、烟台-海阳高速公路、临沂-枣庄高速公路、四川乐自高速、云南锁蒙高速、云南鸡石通建高速、北莱路、利津大桥、湖南衡邵路、湖北武荆路、云南羊鸡高速、云南机场高速、黔荷高速、潍日高速滨海连接线、济晋高速、潍日高速、龙青高速、湖北武麻高速、泰东高速、湖北樊魏高速、枣木高速、高广高速、烟威路（荣乌高速公路威海至烟台段）等。山东省高速公路图如下：

图：山东省高速公路图



注：红线实线标注公路为山东高速经营之高速公路。

公司经营的路段中京台高速路山东段、济青高速（含济南黄河二桥）和京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段对通行费收入的贡献最大，2025 年济青高速（含济南黄河二桥）、京台高速路山东段和京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段分别实现收入 36.57 亿元、32.85 亿元和 31.53 亿元，合计占 2025 年公司通行费收入

总额的 29.49%。济青高速是山东省最繁忙的高速公路之一，该路西起济南市，途经淄博、潍坊，东至沿海开放城市青岛，横贯山东半岛，连接 5 条国道。济青高速将铁路、水路、航空等几种运输方式衔接起来，形成了横贯山东省东西的综合性运输大通道。京台高速山东段是重要的主干线，其中德州—泰安段是京台高速和京沪高速两条重要主干线在山东的重合路段，车流量大，货车比例较高，通行费来源充足。

通行量方面，公司所运营路段中，京台高速山东段、济青高速（含济南黄河二桥）和胶州湾高速车流量较大，2025 年出口通行量分别为 5,133.39 万辆、4,802.66 万辆和 3,166.47 万辆。总体来看，公司主要高速公路交通流量稳步增长，车流密度波动不大，运营环境较好。未来随着经济的快速发展及车辆保有量的持续增加，公司车流量增长潜力依然强劲。发行人主要收费路桥情况表如下：

表：截至 2025 年末发行人主要收费路桥情况表

单位：公里

| 序号 | 路段名称 | 公路级别 | 收费里程 | 经营期限 |
|----|----------------|------|--------|---|
| 1 | 京台高速路山东段 | 高速公路 | 380.84 | 德齐段(91.28 公里)2021-2046 年； 齐济段(39.47 公里)2025-2050 年、 济泰段(60.61 公里)2022-2047 年； 泰安-枣庄段（主线 189.483 公里） 2021-2046 年 |
| 2 | 菏泽-关庄高速路 | 高速公路 | 61.55 | 2007 年-2032 年 |
| 3 | 青银高速齐河至夏津段 | 高速公路 | 87.60 | 2005 年-2030 年 |
| 4 | 青银北绕城（含济南黄河三桥） | 高速公路 | 62.68 | 2008 年-2033 年 |
| 5 | 济莱高速 | 高速公路 | 76.30 | 2007 年-2034 年 |
| 6 | 潍坊-莱阳高速路 | 高速公路 | 140.64 | 1999 年-2024 年 |
| 7 | 济青高速 | 高速公路 | 318.30 | 1999 年-2044 年 |
| 8 | 威海-乳山高速路 | 高速公路 | 79.60 | 2007 年-2032 年 |
| 9 | 河南许禹高速 | 高速公路 | 39.50 | 2007 年-2036 年 |
| 10 | 泰安-曲阜一级公路 | 一级公路 | 64.10 | 1999 年-2025 年 |
| 11 | 胶州湾高速 | 高速公路 | 50.43 | 2011 年-2035 年 |
| 12 | 胶州湾大桥 | 高速公路 | 28.88 | 2011 年-2035 年 |
| 13 | 济南黄河二桥 | 高速公路 | 5.75 | 2025 年-2050 年 |
| 14 | 四川乐宜高速 | 高速公路 | 137.78 | 2014 年-2044 年 |
| 15 | 河南许亳高速 | 高速公路 | 117.66 | 2007 年-2037 年 |
| 16 | 烟台-海阳高速公路 | 高速公路 | 80.27 | 2012 年-2037 年 |
| 17 | 临沂-枣庄高速公路 | 高速公路 | 88.63 | 2012 年-2037 年 |
| 18 | 四川乐自高速 | 高速公路 | 113.20 | 2014 年-2044 年 |
| 19 | 云南锁蒙高速 | 高速公路 | 78.76 | 2013 年-2043 年 |
| 20 | 云南鸡石通建高速 | 高速公路 | 158.16 | 2024 年- |
| 21 | 利津大桥 | 高速公路 | 3.17 | 2001 年-2029 年 |

| 序号 | 路段名称 | 公路级别 | 收费里程 | 经营期限 |
|----|-------------------|------|--------|--|
| 22 | 湖南衡邵路 | 高速公路 | 138.61 | 2010年-2040年 |
| 23 | 湖北武荆路 | 高速公路 | 185.34 | 2010年-2040年 |
| 24 | 云南羊鸡高速 | 高速公路 | 17.78 | 2016年-2046年 |
| 25 | 云南机场高速 | 高速公路 | 14.89 | 2012年-2042年 |
| 26 | 鄆荷高速 | 高速公路 | 44.65 | 2015年-2040年 |
| 27 | 潍日高速滨海连接线 | 高速公路 | 34.20 | 2017年-2042年 |
| 28 | 济晋高速 | 高速公路 | 20.56 | 2005年-2035年 |
| 29 | 潍日高速 | 高速公路 | 152.21 | 2018年-2043年 |
| 30 | 龙青高速 | 高速公路 | 67.10 | 2018年-2043年 |
| 31 | 湖北武麻高速 | 高速公路 | 27.89 | 2013年-2043年 |
| 32 | 泰东高速 | 高速公路 | 75.24 | 2019年-2044年 |
| 33 | 湖北樊魏高速 | 高速公路 | 22.81 | 2005年-2035年 |
| 34 | 枣木高速 | 高速公路 | 24.55 | 2019年-2044年 |
| 35 | 高广高速 | 高速公路 | 54.40 | 2019年-2044年 |
| 36 | 烟威路(荣乌高速公路威海至烟台段) | 高速公路 | 49.42 | 2023年-2048年 |
| 37 | 乐山绕城高速 | 高速公路 | 23.62 | 2019年-2039年 |
| 38 | S26 莱泰高速莱芜西至泰安段 | 高速公路 | 44.27 | 1993年— |
| 39 | S83 枣庄至木石高速公路 | 高速公路 | 27.92 | 1996年— |
| 40 | S7201 东营港疏港高速公路 | 高速公路 | 60.17 | 1996年— |
| 41 | S31 泰新高速泰安至化马湾段 | 高速公路 | 20.52 | 1997年— |
| 42 | S1 济聊高速齐河至聊城段 | 高速公路 | 86.15 | 1997年— |
| 43 | S32 菏泽至东明高速公路 | 高速公路 | 37.30 | 1999年— |
| 44 | S31 泰新高速化马湾至新泰段 | 高速公路 | 45.67 | 1999年— |
| 45 | G18 荣乌高速烟台绕城段 | 高速公路 | 41.56 | 1999年— |
| 46 | 济南绕城高速小许家至港沟改扩建段 | 高速公路 | 16.78 | 2025年—2050年 |
| 47 | G1511 日兰高速日照到竹园段 | 高速公路 | 114.30 | 2000年— |
| 48 | G15 沈海高速栖霞到莱西段 | 高速公路 | 73.71 | 2000年— |
| 49 | S1 济聊高速聊城东至鲁冀界段 | 高速公路 | 65.73 | 2000年— |
| 50 | G15 沈海高速烟台到栖霞段 | 高速公路 | 48.99 | 2001年— |
| 51 | G1511 日兰高速曲阜到菏泽段 | 高速公路 | 148.34 | 日兰高速公路曲阜至巨野段(92.40公里)、日兰高速公路菏泽段(9.76公里)2002-05-29—; 日兰巨荷改扩建段(46.17公里) 2021-2046年 |
| 52 | G2001 济南绕城高速南线 | 高速公路 | 39.93 | 2002年— |
| 53 | S29 滨莱高速高青至博山段 | 高速公路 | 42.03 | 2002年— |
| 54 | S26 莱泰高速莱城区至莱芜西段 | 高速公路 | 14.80 | 2002年— |
| 55 | 沈海高速两城至汾水改扩建段 | 高速公路 | 61.66 | 2025-2050年 |
| 56 | G1511 日兰高速竹园至曲阜段 | 高速公路 | 113.53 | 2003年— |
| 57 | G18 荣乌高速烟台至新河段 | 高速公路 | 164.11 | 2003年— |
| 58 | G25 长深高速滨州黄河大桥 | 高速公路 | 14.87 | 2004年— |
| 59 | G25 长深高速大高至滨州段 | 高速公路 | 28.80 | 2005年— |

| 序号 | 路段名称 | 公路级别 | 收费里程 | 经营期限 |
|----|------------------------|------|--------|---------------|
| 60 | S24 威青高速乳山至即墨段 | 高速公路 | 93.33 | 2007 年— |
| 61 | G18 荣乌高速东营枢纽至邓王立交段 | 高速公路 | 67.10 | 2007 年-2027 年 |
| 62 | G25 长深高速鲁冀界至大高段 | 高速公路 | 56.92 | 2007 年-2027 年 |
| 63 | S24 威青高速即墨段 | 高速公路 | 44.95 | 2007 年-2027 年 |
| 64 | G22 青兰高速青岛至莱芜段 | 高速公路 | 232.44 | 2007 年-2027 年 |
| 65 | G18 荣乌高速新河至辛庄子段 | 高速公路 | 106.71 | 2008 年-2028 年 |
| 66 | S7801 日照石白港区疏港高速 | 高速公路 | 13.63 | 2011 年-2026 年 |
| 67 | S7401 烟台莱州港区疏港高速 | 高速公路 | 16.01 | 2011 年-2026 年 |
| 68 | S7402 烟台西港区疏港高速 | 高速公路 | 12.80 | 2011 年-2026 年 |
| 69 | S12 滨州至德州 | 高速公路 | 145.19 | 2011 年-2026 年 |
| 70 | S14 高唐至邢台 | 高速公路 | 46.10 | 2012 年-2027 年 |
| 71 | G25 长深高速青州至临沐段 | 高速公路 | 227.93 | 2013 年-2033 年 |
| 72 | S33 济徐高速东平至济宁段 | 高速公路 | 36.66 | 2013 年-2033 年 |
| 73 | S19 烟台龙口港疏港高速 | 高速公路 | 10.92 | 2013 年-2033 年 |
| 74 | G0321 德商高速公路聊城至范县段 | 高速公路 | 68.94 | 2015 年-2030 年 |
| 75 | G18 荣乌高速荣成至文登段 | 高速公路 | 40.40 | 2015 年-2030 年 |
| 76 | G35 济广高速济南至菏泽段 | 高速公路 | 153.60 | 2024 年-2049 年 |
| 77 | G18 荣乌高速东营至青州段 | 高速公路 | 88.80 | 2025 年-2050 年 |
| 78 | G2516 济南至东营高速公路 | 高速公路 | 162.41 | 2016 年-2031 年 |
| 79 | S17 蓬莱至栖霞高速公路 | 高速公路 | 39.89 | 2017 年-2042 年 |
| 80 | S7801 日照机场至沈海高速连接线高速公路 | 高速公路 | 2.58 | 2017 年-2042 年 |
| 81 | S28 莘县至南乐（鲁豫界）高速公路 | 高速公路 | 18.27 | 2018 年-2043 年 |
| 82 | G22 青兰高速聊城至东阿段高速公路 | 高速公路 | 86.55 | 2019 年-2044 年 |
| 83 | S29 滨莱高速淄博西至莱芜段高速公路 | 高速公路 | 72.80 | 2020 年-2045 年 |
| 84 | 文登至莱阳高速公路 | 高速公路 | 133.56 | 2020 年-2045 年 |
| 85 | 董梁高速新泰至宁阳段 | 高速公路 | 60.18 | 2020 年-2045 年 |
| 86 | 董梁高速宁阳至梁山段 | 高速公路 | 109.77 | 2020 年-2045 年 |
| 87 | 岚山至罗庄高速公路 | 高速公路 | 104.50 | 2020 年-2045 年 |
| 88 | 济南绕城高速公路二环线东环段 | 高速公路 | 23.59 | 2020 年-2045 年 |
| 89 | 潍日高速公路潍坊连接线 | 高速公路 | 16.01 | 2020 年-2045 年 |
| 90 | 京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段 | 高速公路 | 232.42 | 2020 年-2045 年 |
| 91 | 新台高速新泰至台儿庄马兰屯段 | 高速公路 | 130.92 | 2020 年-2045 年 |
| 92 | 青兰高速公路莱芜至泰安改扩建段 | 高速公路 | 59.86 | 2020 年-2045 年 |
| 93 | 董梁高速公路董家口至沈海高速段 | 高速公路 | 3.86 | 2021 年-2046 年 |
| 94 | 新台高速公路台儿庄马兰屯至鲁苏界段 | 高速公路 | 10.22 | 2021 年-2046 年 |
| 95 | 济南至高青高速公路 | 高速公路 | 93.31 | 2022 年-2047 年 |
| 96 | 济南至微山公路济宁新机场至枣菏高速段 | 高速公路 | 59.55 | 2022 年-2047 年 |

| 序号 | 路段名称 | 公路级别 | 收费里程 | 经营期限 |
|-----|------------------------|----------|-----------------|--|
| 97 | 沾化至临淄公路 | 高速公路 | 107.58 | 2022年-2047年 |
| 98 | 潍坊至青岛公路主线 | 高速公路 | 83.16 | 2022年-2047年 |
| 99 | 潍坊至青岛公路连接线 | 高速公路 | 43.76 | 2022年-2047年 |
| 100 | 济潍高速 | 高速公路 | 161.86 | 2023年-2048年 |
| 101 | 济南绕城高速二环线西环段 | 高速公路 | 103.63 | 2023年-2048年 |
| 102 | 明董高速 | 高速公路 | 130.52 | 2023年-2048年 |
| 103 | 临临高速 | 高速公路 | 105.56 | 2023年-2048年 |
| 104 | 济南绕城高速东线小许家枢纽至遥墙机场改扩建段 | 高速公路 | 7.215 | 2024年-2049年 |
| 105 | 临临高速中庄立交至日兰高速段 | 高速公路 | 87.06 | 2024年-2049年 |
| 106 | 济南绕城高速二环线北环段 | 高速公路 | 67.62 | 2024年-2049年 |
| 107 | 高青至商河公路 | 高速公路 | 57.45 | 高青至商河公路大年陈至商河东段（35.97公里）2024-2049年；高商高速商河东至张坊段（9.16公里）、高商高速青城西至大年陈段（含高商黄河特大桥）（12.32公里）2025-2050年 |
| 108 | 临沂至滕州公路 | 高速公路 | 141.37 | 临沂至滕州公路费县南至滕州北段（72.99公里）2024-2049年；临腾高速柳树庄至费县南段（33.27公里）、临滕高速郑旺至柳树庄段（35.11公里）2025-2050年 |
| 109 | 日照岚岚山港区疏港高速公路 | 高速公路 | 13.085 | 2025年-2050年 |
| 110 | 荷宝高速 | 高速公路 | 49.12 | 2013年-2044年 |
| | 合计 | - | 8,479.88 | |

2023年-2025年及2026年1-3月，发行人主要路段通行费收入情况如下表所示：

表：近三年及一期发行人主要路段通行费收入情况表

单位：亿元

| 路段名称 | 2023年通行费收入 | 2024年通行费收入 | 2025年通行费收入 | 2026年1-3月通行费收入 |
|----------------|------------|------------|------------|----------------|
| 京台高速路山东段 | 36.88 | 35.94 | 32.85 | 7.45 |
| 潍坊-莱阳高速路 | 3.76 | 3.42 | 0.00 | 0.00 |
| 菏泽-关庄高速路 | 2.97 | 2.88 | 3.19 | 0.73 |
| 威海-乳山高速路 | 1.64 | 1.48 | 1.63 | 0.34 |
| 青银北绕城（含济南黄河三桥） | 9.43 | 10.16 | 8.62 | 1.72 |
| 河南许亳高速 | 2.75 | 2.68 | 2.58 | 0.71 |
| 济青高速（含济南黄河二桥） | 40.42 | 35.85 | 36.57 | 8.28 |

| 路段名称 | 2023 年通行费收入 | 2024 年通行费收入 | 2025 年通行费收入 | 2026 年 1-3 月通行费收入 |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| 烟台-海阳高速公路 | 0.65 | 0.77 | 0.87 | 0.17 |
| 临沂-枣庄高速公路 | 2.87 | 2.62 | 2.48 | 0.55 |
| 济莱高速 | 5.03 | 5.50 | 5.47 | 1.20 |
| 河南许禹高速 | 1.32 | 1.33 | 1.29 | 0.32 |
| 胶州湾高速 | 3.76 | 4.43 | 4.08 | 0.62 |
| 胶州湾大桥 | 6.42 | 5.55 | 5.77 | 1.38 |
| 泰安-曲阜一级公路 | 0.23 | 0.23 | 0.18 | 0.01 |
| 四川乐自高速 | 3.76 | 3.32 | 3.06 | 0.73 |
| 四川乐宜高速 | 4.73 | 5.00 | 4.94 | 1.28 |
| 青银高速齐河至夏津段 | 4.72 | 4.51 | 4.83 | 1.07 |
| 云南锁蒙高速 | 1.71 | 1.65 | 1.67 | 0.45 |
| 云南鸡石通建高速 | 2.91 | 2.73 | 2.64 | 0.69 |
| 云南羊鸡高速 | 0.15 | 0.36 | 0.14 | 0.04 |
| 云南机场高速 | 2.31 | 2.38 | 2.44 | 0.60 |
| 北莱路 | 0.66 | - | 0.00 | 0.00 |
| 利津大桥 | 0.62 | 0.58 | 0.45 | 0.10 |
| 湖南衡邵路 | 2.90 | 2.73 | 2.64 | 0.78 |
| 湖北武荆路 | 11.06 | 10.95 | 11.66 | 3.10 |
| 鄆荷高速 | 3.33 | 3.13 | 2.63 | 0.59 |
| 潍日高速滨海连接线 | 0.63 | 0.61 | 0.72 | 0.16 |
| 济晋高速 | 1.54 | 1.35 | 1.45 | 0.30 |
| 龙青高速 | 0.64 | 0.54 | 0.50 | 0.12 |
| 潍日高速 | 4.81 | 4.31 | 3.79 | 0.80 |
| 湖北武麻高速 | 2.43 | 2.01 | 1.90 | 0.49 |
| 湖北樊魏高速 | 1.45 | 1.39 | 1.11 | 0.28 |
| 枣木高速 | 0.53 | 0.46 | 0.40 | 0.09 |
| 高广高速 | 3.33 | 2.48 | 2.44 | 0.64 |
| 烟威路（荣乌高速公路威海至烟台段） | 0.01 | 1.18 | 1.24 | 0.24 |
| 济邹路 | 0.07 | 0.06 | 0.04 | 0.00 |
| 沪渝高速 | 3.29 | 3.13 | 2.99 | 0.82 |
| 乐山绕城高速 | 0.26 | 0.26 | 0.28 | 0.07 |
| 泰东高速 | 5.64 | 4.03 | 3.97 | 0.92 |
| S1 济聊高速聊城东至鲁冀界段 | 3.00 | 2.73 | 2.73 | 0.62 |
| S1 济聊高速齐河至聊城段 | 4.95 | 4.46 | 3.15 | 0.65 |
| S12 滨州至德州 | 2.73 | 2.99 | 2.38 | 0.41 |
| S19 烟台龙口港疏港高速 | 0.09 | 0.08 | 0.07 | 0.01 |
| S24 威青高速即墨段 | 1.31 | 1.26 | 1.42 | 0.35 |

| 路段名称 | 2023 年通行费收入 | 2024 年通行费收入 | 2025 年通行费收入 | 2026 年 1-3 月通行费收入 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| S14 高唐至邢台 | 1.19 | 1.22 | 1.17 | 0.24 |
| S24 威青高速乳山至即墨段 | 2.25 | 2.30 | 2.64 | 0.60 |
| S26 莱泰高速莱芜西至泰安段 | 0.63 | 0.63 | 0.74 | 0.16 |
| S26 莱泰高速莱城区至莱芜西段 | 0.08 | 0.08 | 0.09 | 0.02 |
| S29 滨莱高速高青至博山段 | 3.36 | 2.88 | 2.66 | 0.65 |
| S31 泰新高速泰安至化马湾段 | 1.15 | 1.26 | 1.14 | 0.24 |
| S31 泰新高速化马湾至新泰段 | 2.80 | 3.09 | 2.80 | 0.59 |
| S32 菏泽至东明高速公路 | 0.90 | 0.76 | 0.44 | 0.09 |
| S33 济徐高速东平至济宁段 | 0.81 | 0.57 | 0.96 | 0.20 |
| S83 枣庄至木石高速公路 | 0.67 | 0.60 | 0.52 | 0.11 |
| S7201 东营港疏港高速公路 | 0.90 | 0.87 | 0.77 | 0.16 |
| S7401 烟台莱州港区疏港高速 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.00 |
| S7402 烟台西港区疏港高速 | 0.08 | 0.06 | 0.05 | 0.01 |
| S7801 日照石白港区疏港高速 | 0.05 | 0.03 | 0.05 | 0.02 |
| G15 沈海高速烟台到栖霞段 | 1.32 | 1.16 | 1.04 | 0.24 |
| G15 沈海高速栖霞到莱西段 | 2.42 | 2.25 | 2.02 | 0.47 |
| G15 沈海高速两城至汾水段 | 5.39 | 2.46 | 2.76 | 1.32 |
| G18 荣乌高速荣成至文登段 | 0.24 | 0.21 | 0.22 | 0.04 |
| G18 荣乌高速烟台绕城段 | 2.21 | 1.13 | 0.87 | 0.22 |
| G18 荣乌高速烟台至新河段(含 S21 新潍高速) | 4.66 | 3.77 | 4.26 | 0.85 |
| G18 荣乌高速新河至辛庄子段 | 5.75 | 3.41 | 3.84 | 0.88 |
| G18 荣乌高速东营枢纽至邓王立交段 | 1.31 | 1.23 | 1.73 | 0.32 |
| G18 荣乌高速东营至青州段 | 1.69 | 1.32 | 3.34 | 0.98 |
| G22 青兰高速青岛至莱芜段 | 9.03 | 10.13 | 10.28 | 1.85 |
| G25 长深高速青州至临沭段 | 14.53 | 14.34 | 15.04 | 3.27 |
| G25 长深高速滨州黄河大桥 | 2.58 | 2.15 | 2.05 | 0.48 |
| G25 长深高速大高至滨州段 | 2.25 | 1.59 | 1.60 | 0.46 |
| G25 长深高速鲁冀界至大高段 | 4.58 | 3.22 | 3.26 | 0.93 |
| G35 济广高速济南至菏泽段 | 5.95 | 5.25 | 13.28 | 3.16 |
| G1511 日兰高速日照到竹园段 | 4.94 | 4.17 | 4.18 | 0.93 |
| G1511 日兰高速竹园至曲阜段 | 6.34 | 6.00 | 4.49 | 0.85 |
| G1511 日兰高速曲阜到菏泽段 | 5.28 | 4.78 | 5.13 | 1.18 |
| G2001 济南绕城高速南线 | 1.60 | 1.69 | 1.19 | 0.12 |
| G2001 济南绕城高速东线 | 1.10 | 0.86 | 0.46 | 0.20 |
| G0321 德商高速公路聊城至范县段 | 5.28 | 5.00 | 4.01 | 0.89 |

| 路段名称 | 2023 年通行费收入 | 2024 年通行费收入 | 2025 年通行费收入 | 2026 年 1-3 月通行费收入 |
|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------------|
| G2516 济南至东营高速公路 | 2.19 | 2.36 | 2.30 | 0.49 |
| G18 荣乌高速东营黄河大桥 | 1.05 | - | 0.00 | 0.00 |
| S17 蓬莱至栖霞高速公路 | 0.32 | 0.28 | 0.28 | 0.06 |
| S7801 日照机场至沈海高速连接线高速公路 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.01 |
| S28 莘县至南乐(鲁豫界)高速公路 | 0.56 | 0.51 | 0.40 | 0.11 |
| G22 青兰高速聊城至东阿段高速公路 | 2.57 | 2.16 | 1.97 | 0.40 |
| S29 滨莱高速淄博西至莱芜段高速公路 | 6.99 | 6.68 | 5.94 | 1.38 |
| 文登至莱阳高速公路 | 2.40 | 2.19 | 1.88 | 0.14 |
| 董梁高速新泰至宁阳段 | 0.61 | 0.51 | 0.51 | 0.11 |
| 董梁高速宁阳至梁山段 | 1.58 | 1.24 | 1.02 | 0.23 |
| 岚山至罗庄高速公路 | 2.65 | 1.86 | 1.98 | 0.49 |
| 济南绕城高速公路二环线东环段 | 1.64 | 2.06 | 2.02 | 0.43 |
| 潍日高速公路潍坊连接线 | 0.27 | 0.38 | 0.34 | 0.04 |
| 京沪高速公路莱芜至临沂(鲁苏界)改扩建段 | 28.87 | 33.88 | 31.53 | 6.90 |
| 新台高速新泰至台儿庄马兰屯段 | 1.57 | 1.37 | 1.57 | 0.35 |
| 青兰高速公路莱芜至泰安改扩建段 | 3.41 | 3.46 | 3.44 | 0.76 |
| G1511 日兰高速巨荷改扩建段 | 4.12 | 3.80 | 4.49 | 1.02 |
| 董沈高速 | 0.02 | 0.03 | 0.02 | 0.01 |
| 新台高速公路台儿庄马兰屯至鲁苏界段 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 0.01 |
| 济南至高青高速公路 | 1.59 | 1.66 | 1.78 | 0.41 |
| 济南至微山公路济宁新机场至枣菏高速段 | 0.47 | 0.40 | 0.25 | 0.09 |
| 沾化至临淄公路 | 6.07 | 6.29 | 5.82 | 1.23 |
| 潍坊至青岛公路主线 | 1.23 | 1.44 | 1.47 | 0.28 |
| 潍坊至青岛公路连接线 | 0.22 | 0.31 | 0.41 | 0.11 |
| 济潍高速 | 1.40 | 4.30 | 4.22 | 0.75 |
| 济南绕城高速二环线西环段 | 1.62 | 2.42 | 2.82 | 0.63 |
| 明董高速 | 0.03 | 1.79 | 2.08 | 0.29 |
| 临临高速 | 0.004 | 0.96 | 2.07 | 0.40 |
| 济南机场高速改扩建段 | - | - | 0.40 | 0.11 |
| 临临高速中庄立交至日兰高速段 | - | - | 0.74 | 0.14 |
| 济南绕城高速二环线北环段 | - | - | 0.63 | 0.12 |

| 路段名称 | 2023 年通行费收入 | 2024 年通行费收入 | 2025 年通行费收入 | 2026 年 1-3 月通行费收入 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|
| 高青至商河公路 | - | - | 0.20 | 0.16 |
| 临沂至滕州公路 | - | - | 0.48 | 0.50 |
| 日照港岚山港区疏港高速公路 | - | - | 0.00 | 0.01 |
| 荷宝高速 | - | - | 1.23 | 0.26 |
| 济微高速济南至济宁新机场段 | - | - | 0.02 | 0.28 |
| 合计 | 370.53 | 356.38 | 356.71 | 81.32 |

注：（1）上述通行费明细表以发行人收费站实收通行费金额为依据编制，未扣除增值税。同时，审计阶段受交通厅拆账完成情况影响，且须扣除部分高速公路对外托管费支出、抵消合并范围内公司间高速公路托管费收支等，导致上述明细表金额与审计报告利润表通行费收入总金额存在一定差异。

收费标准方面，根据《山东省交通运输厅 山东省发展和改革委员会 山东省财政厅关于高速公路车辆通行费有关事项的通知》（鲁交财〔2021〕3号）文件。山东省高速公路收费标准情况如下：

2018 年之前开通的高速公路收费通用标准

| 类别 | 车种 | 车型及规格 | 收费标准（元/公里） |
|----------|----|--|------------|
| 1 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 ≤ 9 人 | 0.40 |
| | 货车 | 2 轴，车长 < 6000mm 且最大允许载质量 < 4.5 吨 | 0.40 |
| 2 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数（10-19）人 | 0.50 |
| | 货车 | 2 轴，车长 ≥ 6000mm 且最大允许载质量 ≥ 4.5 吨 | 0.75 |
| 3 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≤ 39 人 | 0.60 |
| | 货车 | 3 轴 | 1.17 |
| 4 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≥ 40 人 | 0.75 |
| | 货车 | 4 轴 | 1.55 |
| 5 类 | 货车 | 5 轴 | 1.62 |
| 6 类 | 货车 | 6 轴 | 2.04 |
| 大件运输标准说明 | | 7 轴及以上大件运输车辆，在 6 轴货车收费系数的基础上，每增加一轴增加收费系数 0.5。如果取的车辆轴数合法且大于 10 轴，按照 10 轴计算通行费；如果取的车辆轴数为异常值无法判定轴数时，按照 6 轴计算通行费 | |

2018 年以前开通的高速公路桥隧收费通用标准

| 类别 | 车种 | 车型及规格 | 收费标准（元/车次） |
|-----|----|----------------------------------|------------|
| 1 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 ≤ 9 人 | 15.00 |
| | 货车 | 2 轴，车长 < 6000mm 且最大允许载质量 < 4.5 吨 | 15.00 |

| | | | |
|----------|----|---|-------|
| 2 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 (10-19) 人 | 20.00 |
| | 货车 | 2 轴, 车长 ≥ 6000mm 且最大允许载质量 ≥ 4.5 吨 | 17.70 |
| 3 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≤ 39 人 | 25.00 |
| | 货车 | 3 轴 | 22.80 |
| 4 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≥ 40 人 | 30.00 |
| | 货车 | 4 轴 | 32.00 |
| 5 类 | 货车 | 5 轴 | 33.90 |
| 6 类 | 货车 | 6 轴 | 46.00 |
| 大件运输标准说明 | | 7 轴及以上大件运输车辆, 在 6 轴货车收费系数的基础上, 每增加一轴增加收费系数 0.5。如果取的车辆轴数合法且大于 10 轴, 按照 10 轴计算通行费; 如果取的车辆轴数为异常值无法判定轴数时, 按照 6 轴计算通行费 | |

2018 年之后新建和改扩建的高速公路收费通用标准

| 类别 | 车种 | 车型及规格 | 收费标准 (元/公里) |
|----------|----|---|-------------|
| 1 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 ≤ 9 人 | 0.50 |
| | 货车 | 2 轴, 车长 < 6000mm 且最大允许载质量 < 4.5 吨 | 0.50 |
| 2 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 (10-19) 人 | 0.65 |
| | 货车 | 2 轴, 车长 ≥ 6000mm 且最大允许载质量 ≥ 4.5 吨 | 0.90 |
| 3 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≤ 39 人 | 0.78 |
| | 货车 | 3 轴 | 1.46 |
| 4 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≥ 40 人 | 0.98 |
| | 货车 | 4 轴 | 1.91 |
| 5 类 | 货车 | 5 轴 | 2.0 |
| 6 类 | 货车 | 6 轴 | 2.61 |
| 大件运输标准说明 | | 7 轴及以上大件运输车辆, 在 6 轴货车收费系数的基础上, 每增加一轴增加收费系数 0.5。如果取的车辆轴数合法且大于 10 轴, 按照 10 轴计算通行费; 如果取的车辆轴数为异常值无法判定轴数时, 按照 6 轴计算通行费 | |

青岛海湾大桥收费标准

| 类别 | 车种 | 车型及规格 | 收费标准 (元/车次) |
|-----|----|-----------------------------------|-------------|
| 1 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 ≤ 9 人 | 50.00 |
| | 货车 | 2 轴, 车长 < 6000mm 且最大允许载质量 < 4.5 吨 | 65.00 |
| 2 类 | 客车 | 车长 < 6000mm 且核定人数 (10-19) 人 | 75.00 |
| | 货车 | 2 轴, 车长 ≥ 6000mm 且最大允许载质量 ≥ 4.5 吨 | 70.68 |
| 3 类 | 客车 | 车长 ≥ 6000mm 且核定人数 ≤ 39 人 | 90.00 |

| 类别 | 车种 | 车型及规格 | 收费标准（元/车次） |
|----------|----|---|------------|
| | 货车 | 3 轴 | 89.86 |
| 4 类 | 客车 | 车长≥6000mm 且核定人数≥40 人 | 110.00 |
| | 货车 | 4 轴 | 116.27 |
| 5 类 | 货车 | 5 轴 | 124.77 |
| 6 类 | 货车 | 6 轴 | 170.00 |
| 大件运输标准说明 | | 7 轴及以上大件运输车辆, 在 6 轴货车收费系数的基础上, 每增加一轴增加收费系数 0.5。如果取的车辆轴数合法且大于 10 轴, 按照 10 轴计算通行费; 如果取的车辆轴数为异常值无法判定轴数时, 按照 6 轴计算通行费 | |

通行费收入结算方式方面, 发行人通行费收入由山东省交通厅拆账中心每月统一进行拆账分配, 发行人以省交通厅拆账中心拆账收入为通行费收入入账依据。2019 年起, 山东省交通厅拆账中心拆账分配频率由每月进行调整为每日进行。

2012 年 7 月, 国务院批复了重大节假日免收小型客车通行费的实施方案, 公司预计该项政策将使得每年通行费收入减少 2 亿元左右。由于收费公路建成后运营成本相对固定, 因此分流和免费将直接影响公司的利润。发行人没有二级公路, 所以取消二级公路收费的政策不会影响公司的利润。

2023 年-2025 年及 2026 年 1-3 月, 发行人经营的主要路段车流量情况如下:

表: 近三年发行人主要经营路段车流量情况表

单位: 辆

| 路段名称 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1-3 月 |
|----------------|------------|------------|------------|--------------|
| 京台高速路山东段 | 47,741,907 | 48,852,519 | 51,333,861 | 12,628,923 |
| 潍坊-莱阳高速路 | 4,493,360 | 5,002,366 | 5,338,260 | 141,435 |
| 菏泽-关庄高速路 | 2,067,326 | 2,784,004 | 2,945,484 | 768,237 |
| 威海-乳山高速路 | 6,569,531 | 6,114,554 | 6,259,396 | 1,407,971 |
| 青银北绕城(含济南黄河三桥) | 5,763,811 | 6,776,380 | 6,094,713 | 1,233,015 |
| 河南许亳高速 | 4,752,210 | 4,652,756 | 5,607,238 | 1,872,607 |
| 济青高速(含济南黄河二桥) | 41,679,380 | 43,712,554 | 48,026,590 | 12,974,005 |
| 烟台-海阳高速公路 | 5,498,291 | 3,772,277 | 3,363,060 | 808,615 |
| 临沂-枣庄高速公路 | 4,806,976 | 4,804,689 | 4,900,022 | 1,315,216 |
| 济莱高速 | 18,577,022 | 20,480,394 | 23,992,967 | 5,782,284 |
| 河南许禹高速 | 3,092,368 | 3,536,219 | 3,548,033 | 950,812 |
| 胶州湾高速 | 25,770,652 | 30,941,853 | 30,964,179 | 5,695,283 |
| 胶州湾大桥 | 20,750,628 | 18,617,256 | 20,039,567 | 4,758,840 |
| 泰安-曲阜一级公路 | 3,746,455 | 5,037,881 | 5,148,727 | 435,641 |

| 路段名称 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1-3 月 |
|-------------------|------------|------------|------------|--------------|
| 四川乐自高速 | 6,665,502 | 6,307,927 | 6,783,642 | 1,979,289 |
| 四川乐宜高速 | 8,076,638 | 8,251,715 | 8,836,903 | 2,438,342 |
| 青银高速齐河至夏津段 | 2,714,930 | 2,730,607 | 2,867,412 | 710,083 |
| 云南锁蒙高速 | 4,105,766 | 4,110,062 | 4,257,603 | 1,192,925 |
| 云南鸡石通建高速 | 11,437,849 | 11,966,254 | 12,726,388 | 3,518,550 |
| 云南羊鸡高速 | 621,551 | 563,556 | 583,959 | 169,680 |
| 云南机场高速 | 28,469,915 | 30,247,581 | 31,664,664 | 8,078,906 |
| 北莱路 | 6,179,532 | - | | |
| 利津大桥 | 1,226,091 | 5,435,663 | 4,657,755 | 1,128,687 |
| 湖南衡邵路 | 3,371,888 | 3,489,617 | 3,464,477 | 1,090,123 |
| 湖北武荆路 | 8,732,196 | 9,041,827 | 9,355,599 | 2,362,563 |
| 鄆荷高速 | 2,394,692 | 2,361,573 | 2,231,535 | 526,376 |
| 潍日高速滨海连接线 | 1,640,189 | 1,450,865 | 1,564,385 | 312,241 |
| 济晋高速 | 751,047 | 721,231 | 1,308,612 | 320,248 |
| 龙青高速 | 1,074,912 | 1,076,265 | 1,051,911 | 269,104 |
| 潍日高速 | 5,220,357 | 5,781,423 | 5,772,406 | 1,392,877 |
| 湖北武麻高速 | 1,037,672 | 928,724 | 856,967 | 254,902 |
| 湖北樊魏高速 | 271,825 | 426,703 | 347,382 | 94,056 |
| 乐山绕城高速 | 877,988 | 986,473 | 1,121,130 | 312,565 |
| 泰东高速 | 5,120,915 | 4,614,911 | 3,684,836 | 850,167 |
| 烟威路（荣乌高速公路威海至烟台段） | 31,362 | 4,422,465 | 4,456,441 | 929,881 |
| 枣木高速 | 589,457 | 582,626 | 599,072 | 156,493 |
| 高广高速 | 4,132,140 | 2,196,419 | 1,728,068 | 420,132 |
| 济邹路 | 263,259 | 370,747 | 279,841 | - |
| 沪渝高速 | 7,142,750 | 6,419,528 | 6,188,179 | 1,838,795 |
| S1 济聊高速聊城东至鲁冀界段 | - | - | 2,397,663 | 607,915 |
| S1 济聊高速齐河至聊城段 | - | - | 9,773,811 | 2,393,083 |
| S12 滨州至德州 | 7,092,077 | 7,522,007 | 7,127,109 | 1,721,242 |
| S19 烟台龙口港疏港高速 | 971,561 | 897,226 | 843,402 | 175,544 |
| S24 威青高速即墨段 | 1,597,254 | 1,616,941 | 1,709,281 | 423,620 |
| S14 高唐至邢台 | 1,535,931 | 1,662,730 | 1,850,589 | 419,553 |
| S24 威青高速乳山至即墨段 | 4,330,022 | 4,046,558 | 4,088,933 | 1,026,473 |
| S26 莱泰高速莱芜西至泰安段 | 3,615,764 | 3,697,443 | 4,149,713 | 1,029,128 |
| S26 莱泰高速莱城区至莱芜西段 | 560,713 | 593,612 | 613,498 | 151,485 |
| S29 滨莱高速高青至博山段 | 3,246,878 | 3,365,660 | 3,202,303 | 742,112 |
| S31 泰新高速泰安至化马湾段 | 606,306 | 629,850 | 823,987 | 213,511 |
| S31 泰新高速化马湾至新泰段 | 2,345,317 | 2,626,958 | 2,408,632 | 590,726 |
| S32 菏泽至东明高速公路 | 3,440,099 | 2,967,578 | 2,840,064 | 740,009 |

| 路段名称 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1-3 月 |
|--------------------------------|-------------|--------------|------------|--------------|
| S33 济徐高速东平至济宁段 | 1,405,542 | 1,617,590 | 1,216,990 | 295,244 |
| S83 枣庄至木石高速公路 | 2,437,739 | 2,423,858 | 2,211,666 | 570,351 |
| S7201 东营港疏港高速公路 | 3,088,040 | 3,388,015 | 2,932,446 | 650,329 |
| S7401 烟台莱州港区疏港高速 | 136,716 | 131,671 | 139,103 | 28,719 |
| S7402 烟台西港区疏港高速 | 2,026,750 | 2,304,805 | 2,108,632 | 365,379 |
| S7801 日照石臼港区疏港高速 | 388,558 | 130,738 | 291,288 | 105,125 |
| G15 沈海高速烟台到栖霞段 | 9,109,188 | 8,297,984 | 7,965,952 | 2,358,553 |
| G15 沈海高速栖霞到莱西段 | 3,326,119 | 3,480,522 | 3,389,894 | 945,059 |
| G15 沈海高速两城至汾水段 | 4,850,95500 | 5,588,66,800 | 2,456,602 | 776,941 |
| G18 荣乌高速荣成至文登段 | 1,014,278 | 944,079 | 1,009,523 | 216,409 |
| G18 荣乌高速烟台绕城段 | 9,024,332 | 4,971,781 | 3,317,982 | 501,829 |
| G18 荣乌高速烟台至新河段(含 S21 新 滩高速) | 9,730,996 | 9,195,913 | 9,094,993 | 2,195,758 |
| G18 荣乌高速新河至辛庄子段 | 4,481,363 | 2,994,451 | 3,452,821 | 809,769 |
| G18 荣乌高速东营枢纽至邓王立交段 | 1,597,252 | 2,022,452 | 2,535,608 | 542,895 |
| G18 荣乌高速东营至青州段 | 2,185,590 | 3,059,117 | 7,325,145 | 1,733,187 |
| G22 青兰高速青岛至莱芜段 | 9,033,812 | 9,194,729 | 10,383,007 | 2,409,044 |
| G25 长深高速青州至临沭段 | 14,159,132 | 12,797,983 | 13,791,924 | 3,633,355 |
| G25 长深高速滨州黄河大桥 | 720,952 | 612,768 | 550,084 | 131,529 |
| G25 长深高速大高至滨州段 | 3,044,697 | 3,226,124 | 3,468,538 | 855,177 |
| G25 长深高速鲁冀界至大高段 | 2,121,088 | 1,602,229 | 1,859,513 | 566,669 |
| G35 济广高速济南至菏泽段 | 4,479,400 | 5,521,800 | 8,513,558 | 2,091,794 |
| G1511 日兰高速日照到竹园段 | 8,391,252 | 7,171,885 | 9,226,949 | 1,967,259 |
| G1511 日兰高速竹园至曲阜段 | 3,344,317 | 3,525,863 | 3,632,933 | 889,887 |
| G1511 日兰高速曲阜到菏泽段 | 8,310,002 | 7,192,250 | 7,731,358 | 1,856,859 |
| G2001 济南绕城高速南线 | 5,352,293 | 6,179,890 | 8,560,410 | 2,044,196 |
| G2001 济南绕城高速东线 | 17,716,522 | 9,302,197 | 5,649,336 | 2,452,417 |
| G0321 德商高速公路聊城至范县段 | 5,659,078 | 5,627,859 | 5,474,166 | 1,342,477 |
| G2516 济南至东营高速公路 | 3,339,004 | 3,724,977 | 3,716,974 | 837,608 |
| G18 荣乌高速东营黄河大桥 | 468,014 | 1,473,358 | 800,226 | 167,943 |
| S17 蓬莱至栖霞高速公路 | 1,688,030 | 636,071 | 859,736 | 227,708 |
| S7801 日照机场至沈海高速连接线高速 公路 | 958,928 | 871,203 | 373,837 | 248,000 |
| S28 莘县至南乐(鲁豫界)高速公路 | 318,315 | 314,293 | 282,281 | 92,201 |
| G22 青兰高速聊城至东阿段高速公路 | 2,696,441 | 2,621,760 | 2,470,222 | 509,112 |
| S29 滨莱高速淄博西至莱芜段高速公路 | 11,542,966 | 11,289,487 | 11,036,202 | 2,672,136 |
| 文登至莱阳高速公路 | 2,358,180 | 2,362,526 | 3,214,466 | 380,388 |
| 董梁高速新泰至宁阳段 | 931,901 | 943,445 | 1,014,557 | 267,235 |
| 董梁高速宁阳至梁山段 | 2,202,850 | 2,024,292 | 1,900,983 | 438,527 |

| 路段名称 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 1-3 月 |
|------------------------|------------|------------|------------|--------------|
| 岚山至罗庄高速公路 | 4,171,395 | 3,777,636 | 3,631,713 | 1,040,327 |
| 济南绕城高速公路二环线东环段 | 3,067,939 | 3,390,232 | 3,734,023 | 916,974 |
| 潍日高速公路潍坊连接线 | 1,601,623 | 1,820,642 | 1,797,284 | 393,986 |
| 京沪高速公路莱芜至临沂(鲁苏界)改扩建段 | 22,551,996 | 24,657,941 | 25,730,142 | 6,344,720 |
| 新台高速新泰至台儿庄马兰屯段 | 2,983,277 | 2,741,104 | 2,729,455 | 721,325 |
| 青兰高速公路莱芜至泰安改扩建段 | 9,153,694 | 9,377,176 | 9,709,340 | 2,367,907 |
| G1511 日兰高速巨野改扩建段 | 2,309,351 | 2,505,562 | 2,432,189 | 642,004 |
| 董沈高速 | 384,716 | 518,988 | 473,445 | 162,187 |
| 新台高速公路台儿庄马兰屯至鲁苏界段 | 231,892 | 172,562 | 218,434 | 115,219 |
| 济南至高青高速公路 | 2,452,913 | 2,974,529 | 3,252,812 | 806,024 |
| 济南至微山公路济宁新机场至枣菏高速段 | 1,114,180 | 955,946 | 760,014 | 233,220 |
| 沾化至临淄公路 | 2,383,810 | 2,982,868 | 3,122,460 | 744,841 |
| 潍坊至青岛公路主线 | 2,289,634 | 3,109,560 | 2,816,687 | 816,749 |
| 潍坊至青岛公路连接线 | 642,744 | 818,089 | 926,566 | 292,282 |
| 济潍高速 | 1,736,994 | 5,479,720 | 5,814,571 | 1,376,631 |
| 济南绕城高速二环线西环段 | 1,644,897 | 1,759,768 | 1,832,729 | 399,685 |
| 明董高速 | 20,408 | 1,158,467 | 1,823,173 | 318,317 |
| 临临高速 | 14,001 | 2,394,536 | 3,839,381 | 949,800 |
| 济南绕城高速东线小许家枢纽至遥墙机场改扩建段 | - | 835,097 | 5,947,830 | 1,603,766 |
| 临临高速中庄立交至日兰高速段 | - | 113,854 | 955,287 | 232,977 |
| 济南绕城高速二环线北环段 | - | 110,524 | 948,729 | 243,290 |
| 高青至商河公路 | - | 4,996 | 439,121 | 181,695 |
| 临沂至滕州公路 | - | 8,132 | 461,711 | 443,432 |
| 日照港岚山港区疏港高速公路 | - | - | 22,917 | 86,386 |
| 荷宝高速 | - | - | 1,985,693 | 443,294 |
| 济微高速济南至济宁新机场段 | - | - | 19,837 | 386,647 |

注：按照出口车流量统计。

总体上看，公司所管辖的路产均为省内的优质路产，但也存在部分路段实际通车量小于设计车流量的情况。主要存在以下几种情况：（1）烟海高速、临枣高速和四川乐宜高速，该三条路由于建成时间较短，仍处于培育阶段，属于正常情况。今后随着运营期的增长，通车量也会稳步增长。（2）胶州湾大桥也存在运营期较短，处于培育阶段的因素。此外，同路线上新建的隧道也对大桥起到了分流作用，导致通车量减少。（3）济莱高速属于济青南线的一段，该条线建设之初的目的是分流济青北线的车流量。由于南线偏离淄博、潍坊等重要经济地市，加上南线隧道山路较多、限速较低等因素

均影响了实际通车量。除此之外，发行人所辖其他高速公路的车流量基本符合设计车流量。

在高速公路养护方面，公司采取了以防护性养护为主的政策，对高速公路定期、不定期进行检查，并根据检查结果进行预防性修补，减少高速公路的大中修次数。公司在保持道路品质的情况下合理控制养护成本，养护成本在全国范围内处于中等水平。

3、路桥施工业务

2023 年度-2025 年度，公司分别实现施工业务收入 798.00 亿元、763.77 亿元和 773.52 亿元，分别占营业收入的比重为 33.11%、29.45%和 23.64%。2026 年 1-3 月，公司实现施工业务收入 110.73 亿元。公司施工业务主要由一级子公司山东高速路桥集团股份有限公司负责。山东路桥主营业务包括等级公路、公路桥梁以及大型船闸、码头施工；兼营业务包括公路、公路桥梁设备租赁。

路桥集团是 2002 年国家建设部核定的全国首批 19 家、当时也是山东省唯一的公路工程施工总承包特级资质企业，具有桥梁工程专业承包壹级、路面工程专业承包壹级、路基工程专业承包壹级、房屋建筑工程施工总承包壹级、市政公用工程施工总承包壹级以及交通工程专业承包交通安全设施资质，同时具有直接对外承包经营权。2008 年金融危机以来，政府推出了一系列基础设施建设政策和规划，公司具有良好发展前景。近年来山东路桥在经营中积极立足省内市场，巩固省外市场，开拓海外市场，海外投资建设基础设施项目主要分布于尼泊尔、巴基斯坦、东帝汶、阿尔及利亚、安哥拉、越南等发展中国家。

(1) 业务模式

发行人施工项目主要通过招投标方式获得，主要采用总承包方式进行。公司施工业务的招投标模式有公开招标、邀请招标和议标。在充分市场调研的基础上，山东路桥负责制定市场开发计划，经山东路桥集团董事会批准后，方可组织实施。根据市场开发计划，山东路桥对招标单位（即建设单位）进行详细的背景调查后，参与投标。项目中标后，通常业主预先支付 10%左右的工程款，并严格按照工程进度对项目进行结算和回款。在项目结算后按照国家相关规定预留 5%-10%的工程款作为质量保证金，工程质保期一般为两年。质保期结束后，业主将暂扣的约 5%-10%的质保金返还给施工方。上述结算方式为行业普遍的结算方式，为了控制应收账款回收风险，避免出现损失，发行人在合同签订时，严格保证合同签订质量，过滤掉付款比例过低的合同；在项目施工过程中积极与业主对接，按时办理已完工项目结算，回收进度款；同时每年通过绩效考核、分解指标等措施将回收应收账款责任分项目落实到人。

(2) 会计处理方式

在建设期间，发行人的收入确认采取建造合同法进行，即每年结算时，根据实际发生成本，确认完工百分比=实际发生的成本/预计总成本，然后将“预计合同总收入×完工百分比-以前年度确认的收入”确认为当期的收入并确认“应收账款”科目，将预计总成本×完工百分比-以前年度确认的成本确认为“营业成本”；收到工程款后，计入“货币现金”科目，并冲减“应收账款”科目，待竣工审计后预留 5%-10%的工程款转入“长期应收款”科目；对于已施工但业主未办理结算的部分，计入“存货”，待结算时结转相应成本并确认收入。

(3) 工程承揽情况

2025 年山东路桥全年中标项目达 2,010 个，实际中标额 1212.7 亿元，其中省内中标额 498.05 亿元，省外中标额 585.36 亿元，海外中标额 129.29 亿元。根据我国高速公路规划，预计未来几年，公司施工业务仍有较大的发展空间。2023-2025 年，山东路桥工程承包业务新签合同情况如下：

表：近三年山东路桥工程承包业务新签合同情况表

| 新签合同情况 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 |
|--------------|----------|--------|---------|
| 当期新签订合同个数（个） | 1,307 | 1,427 | 2010 |
| 合同金额合计（亿元） | 1,186.90 | 914.81 | 1,212.7 |
| 其中：省内项目 | 865.90 | 541.36 | 498.05 |
| 省外项目 | 279.00 | 282.12 | 585.36 |
| 海外项目 | 42.00 | 91.32 | 129.29 |

截至 2025 年末，山东路桥集团已签订的重大销售合同履行情况：

表：截至 2025 年末山东路桥已签订的重大销售合同履行情况表

| 序号 | 项目名称 | 合同价 (万元) | 完成进度 (%) |
|----|--------------------------------------|-------------|----------|
| 1 | 临沂至滕州公路工程施工合同（第八标段） | 133,636.13 | 100.00 |
| 2 | 高青至商河公路施工合同（第一合同段） | 155,068.52 | 100.00 |
| 3 | 高青至商河公路施工合同（第二合同段） | 119,512.72 | 100.00 |
| 4 | 济南绕城高速公路小许家至港沟段改扩建工程 | 196,830.68 | 99.80 |
| 5 | 东营至青州高速公路改扩建工程 | 309,851.71 | 100.00 |
| 6 | 董家口至梁山（鲁豫界）公路沈海高速至新泰段工程施工合同协议书（第一标段） | 195,834.30 | 60.10 |
| 7 | 董家口至梁山（鲁豫界）公路沈海高速至新泰段工程施工合同协议书（第二标段） | 228,420.46 | 87.10 |
| 8 | 董家口至梁山（鲁豫界）公路沈海高速至新泰段工程施工合同协议书（第四标段） | 198,801.37 | 69.50 |

| 序号 | 项目名称 | 合同价 (万元) | 完成进度 (%) |
|----|--------------------------------------|-------------|----------|
| 9 | 董家口至梁山(鲁豫界)公路沈海高速至新泰段工程施工合同协议书(第五标段) | 239,859.13 | 79.80 |
| 10 | 董家口至梁山(鲁豫界)公路沈海高速至新泰段工程施工合同协议书(第六标段) | 216,219.69 | 77.70 |
| 11 | 济南至宁津高速公路工程施工一标段 | 272,834.77 | 90.60 |
| 12 | 济南至宁津高速公路工程施工二标段 | 233,131.55 | 88.40 |
| 13 | 济南至宁津高速公路工程施工三标段 | 207,877.80 | 78.10 |
| 14 | 济南绕城高速公路港沟至殷家林枢纽段改扩建工程施工一标段 | 152,202.44 | 63.60 |
| 15 | 济南绕城高速公路港沟至殷家林枢纽段改扩建工程施工二标段 | 149,637.00 | 63.60 |
| 16 | 荣乌高速烟台枢纽至蓬莱枢纽段改扩建工程施工一标段 | 145,188.85 | 72.40 |
| 17 | 荣乌高速烟台枢纽至蓬莱枢纽段改扩建工程施工三标段 | 131,257.54 | 99.40 |

(4) 采购模式及控制程序

公司施工业务采购材料主要包括沥青、混凝土和钢材等大宗材料、施工机械设备及劳务，具体采购模式及控制程序如下：

1) 大宗材料采购模式及控制程序

公司施工业务由山东路桥负责，其所需大宗材料主要包括沥青、混凝土和钢材。项目部根据施工合同，提前做好项目周期内的大宗材料采购计划；山东路桥或其子公司根据每个项目的进度统筹安排年度材料采购计划；根据对市场的分析和研究，山东路桥提前安排专项资金，用于个别大宗材料的储备。

所有大宗、重要物料供应商，在成为待审供应商后，由山东路桥下属各单位填写供方调查表；根据审查供应商的资料，对供应商的质量保证能力、质量稳定状况、价格、供应能力、生产许可证、检验记录、生产合格证等进行详细调查；如供应商为销售单位时，还要根据需要评价其生产单位；各单位对审查合格的供应商资料分级归档，并编制合格供应商名册。

项目部对具备招标条件的主要大宗材料实行公开招标采购，禁止通过化整为零等方式回避招标。招标的准备工作和组织工作由需用材料的项目部组织实施，项目所属各单位负责指导和监督。招标前，山东路桥项目所属各单位须将招标内容报至山东路桥本部，由本部对招标过程实施监督。

2) 施工机械设备采购模式及控制程序

山东路桥机械设备的购置选型遵循技术先进、经济合理、生产适用、符合国家质量和环境标准的原则。项目部制定设备需求计划，项目所在单位和山东路桥相继审批，并依据采购权限由山东路桥或项目所属单位进行招标采购。

单价不超过五万元的设备，由项目所属各单位根据需要自行购置，山东路桥本部对项目所属各单位设备购置过程进行监督。各单位购置单价五万元以上的设备时，项目所属各单位应制作可行性研究报告，并向山东路桥提出购置申请，经批准后方可购置。具体实施上，项目所属各单位负责组织选型、招标，山东路桥相关部门进行协助、指导、监督。对于大型、关键成套机械设备的购置，山东路桥在组织技术、经济论证和实地考察的基础上，采取邀请招标的形式确定生产厂家和供应商，并及时更新山东路桥合格供应方名录。

3) 劳务分包模式及控制程序

项目部新承揽工程后，结合项目实际情况，由项目部或其它部门推荐提名，工程部门汇总后根据国家相关法律法规和项目实际情况整理筛选劳务分包方，并填写分包方初选、评价记录。签订书面合同后，符合资格的劳务公司依照法律及合同约定派遣相应的工人，并提供劳动服务。

项目部从企业合法性、企业管理体系、企业技术能力、设备力量、资金能力、投（议）标报价、企业的业绩、信誉、资质等级等方面进行劳务分包方的考察评选，并向被批准的分包方初选单位发出投（议）标邀请。

(5) 主要客户情况

2025 年，山东路桥施工业务前五大客户情况如下：

表：2025 年山东路桥施工业务前五大客户情况表

| 序号 | 客户名称 | 销售额 (万元) | 占 2025 年销售总额比例 |
|----|-------------------|--------------|----------------|
| 1 | 山东高速集团有限公司及其子公司 | 2,807,878.76 | 40.95% |
| 2 | 山东铁路发展基金有限公司及其子公司 | 72,214.61 | 1.05% |
| 3 | 河南省叶鲁高速公路有限公司 | 68,356.17 | 1.00% |
| 4 | 湖北省路桥集团有限公司 | 50,410.69 | 0.74% |
| 5 | 山东五征教育科技发展集团有限公司 | 47,198.94 | 0.69% |
| | 合计 | 3,046,059.17 | 44.43% |

2024 年，山东路桥施工业务前五大客户情况如下：

表：2024 年山东路桥施工业务前五大客户情况表

| 序号 | 客户名称 | 销售额 (万元) | 占 2024 年销售总额比例 |
|----|-------------------|--------------|----------------|
| 1 | 山东高速集团有限公司及其子公司 | 2,978,177.08 | 41.74% |
| 2 | 山东铁路发展基金有限公司及其子公司 | 107,286.63 | 1.50% |
| 3 | 河南省叶鲁高速公路有限公司 | 106,663.27 | 1.49% |
| 4 | 湖北省路桥集团有限公司 | 93,663.57 | 1.31% |
| 5 | 山东五征教育科技发展集团有限公司 | 74,498.37 | 1.04% |
| 合计 | | 3,360,288.93 | 47.10% |

2023 年，山东路桥施工业务前五大客户情况如下：

表：2023 年山东路桥施工业务前五大客户情况表

| 序号 | 客户名称 | 销售额 (万元) | 占 2023 年销售总额比例 |
|----|-----------------|--------------|----------------|
| 1 | 山东高速集团有限公司及其子公司 | 855,056.08 | 13.26% |
| 2 | 中国建筑第八工程局有限公司 | 73,757.03 | 1.14% |
| 3 | 齐鲁建工建设发展集团有限公司 | 52,502.77 | 0.81% |
| 4 | 中企云链股份有限公司 | 35,347.15 | 0.55% |
| 5 | 四川中汛润泽建设工程有限公司 | 35,179.04 | 0.55% |
| 合计 | | 1,051,842.07 | 16.31% |

(6) 路桥施工业务合规性情况

发行人子公司山东路桥作为项目施工方，会在施工前同业主确认所施工项目均已通过当地政府相关行政许可并具备实施条件，项目合法合规。山东路桥在建的主要工程集中在省内，经营模式为参加公开招投标方式，结算模式为按月计量支付。

发行人存在 BT 项目，相关项目均已签订相关协议，且签订日期均在《关于制止地方政府违法违规融资行为的通知》（财预[2012]463 号）颁布之前，不构成违法违规情形，发行人无在建、拟建 BT 项目。

发行人存在 PPP 项目，所中标的项目均已列入财政部 PPP 库，中标后由山东路桥组建项目公司负责项目融资、建设、运营、施工。发行人目前主要通过各地政府公开网站和财政部政府和社会资本合作中心网站获取 PPP 项目信息并参与投标，根据《关于规范政府和社会资本合作（PPP）综合信息平台项目库管理的通知》（财办金[2017]92 号文）、《财政部关于坚决制止地方以政府购买服务名义违法违规融资的通知》（财预〔2017〕87 号文）、《国务院办公厅转发财政部发展改革委人民银行关于在公共服

务领域推广政府和社会资本合作模式指导意见的通知》（国办发[2015]42号文）、《关于进一步加强政府和社会资本合作（PPP）示范项目规范管理的通知》（财金[2018]54号文）、《财政部关于推进政府和社会资本合作规范发展的实施意见》（财金[2019]10号文），以及《政府投资条例》等政府文件的要求，发行人全部 PPP 项目两评一案均已获得政府批复并完成入库手续，发行人角色均为社会资本方，付费机制包括使用者付费、政府付费和可行性缺口补贴三种模式，其中，政府付费的 PPP 项目均已建立绩效评价机制，项目合法合规。

1) 业务模式

PPP 模式项目参与方式基本为与当地政府合作成立 PPP 项目公司，按照所持项目公司股份出资，PPP 项目投融资建设运营等全部由项目公司负责，而后 PPP 项目工程由山东路桥承接，PPP 项目在特许经营期结束后退出并将项目无偿移交给政府方，政府方根据事先签订的政府购买协议分期向山东路桥支付项目总投资及确定回报的业务模式。

2) 盈利模式

PPP 项目按照山东路桥与业主方签订的 PPP 项目特许经营权协议，山东路桥除了通过承接 PPP 项目的施工工程，获得承包建设项目的施工利润外，还可按照出资比例在项目公司获得 PPP 项目后续运营分红。PPP 项目一般作为当地重点项目还能以较低的融资成本从第三方金融机构（包括政策性银行）取得项目贷款，因此 PPP 模式能起到降低初始垫付投资额及提高回款质量的作用，进而优化山东路桥的现金流。所选择项目均经过山东路桥内部的投资决策评审，并报相关部门审核通过后方可实施，以确保项目具备可靠的盈利水平。

3) 会计处理方式

山东路桥 PPP 业务会计处理方式：山东路桥 PPP 业务模式为招标方通过招标确定山东路桥项目建设方，招标方与山东路桥组建项目公司，由项目公司负责项目的融资、投资和建设，项目建成后由业主回购的形式。会计科目处理方式如下：山东路桥出资成立项目公司，借：长期股权投资，贷：银行存款；建设阶段，借：长期应收款，贷：应付账款，实际支出时，借：应付账款，贷：银行存款；运营期，借：银行存款，贷：营业收入，借：营业成本，贷：应付职工薪酬（应付账款、银行存款等）；政府回购，借：银行存款，贷：长期应收款。

截至 2025 年末，山东路桥代表性 PPP 项目情况如下表：

单位：亿元、%

| 项目名称 | 签约时间 | 预计完工时间 | 合同额 | 完工进度 | 业主 |
|---|---------|---------|-------|--------|----------------|
| 兴山县古夫绕城、昭君绕城及 S287 百果园至水月寺公路改建工程 PPP 项目 | 2019.7 | 2022.12 | 10.71 | 100.00 | 湖北泰高工程建设管理有限公司 |
| 高密市 2017-2018 年城建工程 PPP 项目 | 2018.3 | 2021.7 | 10.67 | 100.00 | 高密市住房和城乡建设局 |
| 国道 212 线苍溪回水至阆中双龙段公路(阆中段) | 2021.9 | 2026.12 | 14.00 | 98.1 | 四川省回龙建设管理有限公司 |
| 石城县工业园建设 PPP 项目 | 2021.03 | 2026.06 | 10.26 | 79.7 | 石城县工业园区管理委员会 |
| 烟台市城市快速路塔山北路(山海路-观海路)建设工程 PPP 项目 | 2022.10 | 2026.12 | 23.82 | 91.0 | 烟台市公路事业发展中心 |

3、铁路运输服务

发行人子公司山东高速轨道交通集团有限公司主营地方铁路货运。

轨道交通集团前身山东省地方铁路局，成立于 1989 年 1 月，省政府当时赋予的职责是负责全省地方铁路的规划、建设和运营管理。2004 年，作为省属国有控股企业由省国资委监管。2008 年 4 月，按照省政府实施大交通战略的部署，重组加入山东高速集团，并改制为山东高速轨道交通集团有限公司，同时保留山东省地方铁路局的名称，主要运营山东省地方铁路，并向城市轻轨、城际轨道交通领域拓展。

轨道交通集团实行自主运营模式，经营范围主要包括铁路货物运输、轨道交通设施的投资和运营管理、货物装卸及铁路运输设施的修理、混凝土制品制造销售以及碱石、煤炭物流贸易等。轨道交通集团主要直接经营管理青（州）大（家洼）铁路、宅（科）羊（口）铁路、坪（上）岚（山）铁路、大（家洼）莱（州）龙（口）铁路、临港铁路等地方铁路。轨道交通集团下辖益羊铁路管理处、岚山管理处和山东大莱龙铁路有限责任公司 3 个运输单位，控股管理山东寿平铁路有限公司，同时，下辖山东瑞通物流有限公司、山东鲁道建设工程有限公司、河南中州铁路有限责任公司、山东瑞源物流有限公司、山东中岚铁路运营有限公司、山东三兴铁路监理咨询有限责任公司、山东省鲁铁经济贸易有限公司和山东益羊铁路实业总公司等全资或控股子公司。山东省地方铁路局成立 20 余年来，年货运量、货物周转量快速增长，货运量达到年均 25% 的增长速度，资产规模翻番，所属三个运输单位均跨入全国地方铁路货运量前 10 位，成为全国唯一拥有 3 条地方铁路货物运量均超千万吨的地方铁路企业。

截至 2025 年末，轨道交通集团管理地方铁路里程较上年无变化，主要包括大莱龙铁路、益羊铁路和坪岚铁路。大莱龙铁路和龙口港进港铁路位于山东省北部环渤海地区，西起潍坊大家洼车站，向东经海化、寿光、寒亭、昌邑、平度、莱州、招远至龙口港，全长约 175 公里。大莱龙铁路和龙口港进港铁路是环渤海湾沿海通道的组成部分，是山东省政府提出构建“四纵四横”骨干铁路网建设规划中的“一横”。2023 年、

2024 年及 2025 年大莱龙铁路和龙口港进港铁路运量为 1,992.19 万吨、1,654.76 万吨和 1,893.69 万吨。2023 年，大莱龙铁路和龙口港进港铁路实现铁路运输服务收入 4.95 亿元；2024 年，大莱龙铁路和龙口港进港铁路实现铁路运输服务收入 4.18 亿元；2025 年，大莱龙铁路和龙口港进港铁路实现铁路运输服务收入 3.88 亿元。益羊铁路位于山东省东北部平原地区，由胶济铁路益都站至潍坊市大家洼站，正线全长 98 公里。益羊铁路沿线农副业生产发达，途经全省最大的原盐生产、盐化工基地和滩涂养殖基地等，2023 年、2024 年及 2025 年该线路运量达到 3,888.51 万吨、3,428.05 万吨和 3,278.35 万吨。2023 年，益羊铁路实现铁路运输服务收入 7.15 亿元；2024 年，益羊铁路实现铁路运输服务收入 5.58 亿元；2025 年末，益羊铁路实现铁路运输服务收入 4.45 亿元。截至 2025 年末，共有岚山港、日照钢铁控股集团有限公司（以下简称“日照钢铁”）、中粮黄海粮油工业（山东）有限公司等公司以坪岚铁路为基础建立分支铁路专用线，从而形成了一线多支、环海相连的运输网络，2023 年该路线运量为 3,415.98 万吨，2024 年该线路运量达到 4,291.45 万吨，2025 年末该线路运量达到 4515.42 万吨。2023 年，坪岚铁路实现铁路运输服务收入 8.81 亿元；2024 年，坪岚铁路实现铁路运输服务收入 12.59 亿元；2025 年，坪岚铁路实现铁路运输服务收入 16.63 亿元。

轨道交通集团直属的益羊铁路管理处、岚山管理处分别负责青大、宅羊、坪岚铁路的运营管理，实行一级法人、两级核算的运营管理模式。轨道交通集团控股管理山东大莱龙铁路有限责任公司、山东寿平铁路有限公司及河南中州铁路有限责任公司。对于铁路运输业实现的收入，管内运输（即轨道交通集团管辖内的铁路运输）收入归属于轨道交通集团，全部自留；直通运输（即与国有铁路连接的铁路运输）收入核算后划至中国铁路总公司，按规定日期、通过指定银行全部汇缴中国铁路济南局集团有限公司（原济南铁路局）。

轨道交通集团上述地方铁路具体运营情况如下：

表：近三年及一期发行人运管的地方铁路情况表

单位：公里、万吨、亿元

| 线路 | 起讫地点 | 营业里程 | 2026 年 1-3 月运量 | 2025 年运量 | 2024 年运量 | 2023 年运量 | 2026 年 1-3 月收入 | 2025 年收入 | 2024 年收入 | 2023 年收入 |
|---------|---------|------|----------------|----------|----------|----------|----------------|----------|----------|----------|
| 大莱龙铁路 | 大家洼-龙口北 | 175 | 591.05 | 1,893.69 | 1,654.76 | 1,992.19 | 1.13 | 3.88 | 4.18 | 4.95 |
| 龙口港进港铁路 | 龙口北-龙口港 | 12 | | | | | | | | |
| 青大铁路 | 青州-大家洼 | 76 | 884.97 | 3,278.35 | 3,428.05 | 3,888.51 | 1.18 | 4.45 | 5.58 | 7.15 |
| 宅羊铁路 | 宅科-羊角沟 | 22.1 | | | | | | | | |

| 线路 | 起讫地点 | 营业里程 | 2026 年 1-3 月运量 | 2025 年运量 | 2024 年运量 | 2023 年运量 | 2026 年 1-3 月收入 | 2025 年收入 | 2024 年收入 | 2023 年收入 |
|------|-------------|--------|--------------------------------|-----------|-----------|-----------|----------------|----------|----------|----------|
| 坪岚铁路 | 铁牛庙-岚山站 | 35 | 1,144.30 | 4,515.42 | 4,291.45 | 3,415.98 | 4.40 | 16.63 | 12.59 | 8.81 |
| 寿平铁路 | 曹王-寿光西 | 59 | 83.70 | 307.85 | 328.52 | 364.53 | 0.13 | 0.60 | 0.78 | 0.34 |
| 临港铁路 | 临港经济开发区-碑廓站 | 53.21 | 411.36 | 1,566.62 | 1,573.92 | 873.74 | 0.18 | 0.67 | 0.73 | 0.64 |
| 桃威铁路 | 桃村-威海 | 138 | 受当地政府委托进行行业管理，收入归当地，不计入发行人合并报表 | | | | | | | |
| 青临铁路 | 青州-冶源 | 36.4 | | | | | | | | |
| 合计 | - | 606.71 | 3,115.38 | 11,561.94 | 11,276.70 | 10,534.95 | 7.04 | 26.23 | 23.86 | 21.89 |

注：1. 上述铁路均包含管内运输、直通运输。

4、商品销售业务

2023-2025 年度，发行人商品销售收入分别为 1,023.27 亿元、1,229.57 亿元和 1,355.41 亿元，公司商品销售业务主要由路延（沿、衍）产业业务和新兴产业业务组成，主要由绿色化工、服务区的商超、油料零售、物资集团的沥青等建材销售及油料销售、物流集团煤炭、粮食等贸易、轨道交通集团混凝土枕木贸易及各类高端装备、新材料、新能源、绿色化工等业务构成。主要经营主体为山东高速能源发展有限公司（以下简称“能源公司”）、山东高速（新加坡）有限公司（以下简称“新加坡公司”）、山东高速新材料集团有限公司（以下简称“新材料集团”）及山东高速服务开发集团有限公司（以下简称“服务开发集团”）等。

能源公司成立于 2020 年 2 月 28 日，是响应省委省政府整合石化资源、建设高端化工产业强省的发展思路，做大做强优势主业建立的能源化工产业投资运营平台，承担延伸大交通产业链、能源化工产业优化升级和新能源产业布局的重要任务，是山东高速集团重大能源化工项目建设的重要载体，主要业务包含高端绿色化工板块和新能源产业板块。高端绿色化工板块目前主要是投资原油炼化一体化企业，主要产品包括柴油、PX、PTA 等；新能源产业板块主要是利用高速公路沿线匝道圈、收费站、服务区等资源，开发建设光伏电站，逐步探索向氢能、生物质能源等新能源产业方向发展。2025 年末，能源公司总资产 3,489,883.52 万元，净资产 760,659.71 万元，2025 年度营业收入 4,936,179.07 万元，净利润-23,115.51 万元。

新加坡公司立足新加坡，主要开展转口贸易业务，即向海外大宗源头类企业采购货物后，销售给本地或中国客户，货物几乎都是海外直接海运至国内。货物包括国内需求量较大的原油、铜、铁矿石、木材等国内缺乏的原材料产品。新加坡公司借助新

加坡区位优势，与国际知名大宗商品头部公司进行贸易往来，并且借助新加坡金融的完善贸易配套服务进行跨币种、多种方式的资金收付，进而顺利完成贸易活动。2025 年末，新加坡公司总资产 39,314.15 万元，净资产 5,399.87 万元，2025 年度营业收入 3,743,641.01 万元，净利润 1,846.04 万元。

新材料集团主要从事沥青、钢材、水泥等各类建筑材料的经营销售、技术研发、生产加工、仓储物流等业务。经过多年的改革发展，新材料集团已成为国内道路材料领域的头部企业，沥青系列产品销量连续多年稳居全国同行业第一位。截至 2025 年末，材料集团总资产 2,557,582.70 万元，净资产 856,144.66 万元，2025 年度营业收入 3,174,280.48 万元，净利润 96,447.98 万元。

服务开发集团成立于 1994 年，以高速公路服务区建设、运营、管理、服务以及农牧等相关产业综合开发为主营业务，下辖分公司 16 家，运营 149 对服务区，其中山东省 146 对（占山东省全部服务区的 80%）、河南省 3 对高速公路服务区。截至 2025 年末，服务开发集团总资产 501,708.50 万元，净资产 244,946.76 万元，2025 年度营业收入 671,926.91 万元，净利润-1,926.08 万元。

该板块其他业务收入还包含山东高速物流集团有限公司、山东高速物资集团有限公司等销售沥青、钢材等工程物资，以及开展大宗商品焦炭、铝锭、大豆贸易等业务收入，相关收入较为分散，占比相对较低。

5、其他业务

2023 年度、2024 年度、2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人主营业务收入中其他板块收入分别为 180.05 亿元、196.63 亿元、202.93 亿元和 17.49 亿元。其他收入主要包括电力供暖、金融业务、出租业务、代理业务等。

| 业务项目 | 2025 年度 | | 2024 年度 | | 2023 年度 | |
|------|---------|--------|---------|-------|---------|-------|
| | 收入 | 成本 | 收入 | 成本 | 收入 | 成本 |
| 电力供暖 | 45.64 | 24.26 | 44.05 | 23.08 | 43.52 | 21.71 |
| 服务业务 | 101.32 | 45.71 | 93.71 | 37.42 | 95.02 | 32.67 |
| 资产出租 | 6.71 | 2.91 | 7.12 | 3.07 | 6.91 | 3.81 |
| 其他业务 | 49.26 | 30.16 | 51.75 | 28.87 | 34.61 | 26.96 |
| 合计 | 202.93 | 103.04 | 196.63 | 92.44 | 180.05 | 85.15 |

2025 年度，山东高速集团其他板块主营业务收入为 202.93 亿元，占比 7.41%，主要包括设计、监理、咨询、出租业务、代理业务、ETC 相关业务、融资租赁业务、委托贷款业务等。主要经营主体包括山东省交通规划设计院集团有限公司（以下简称“设计院集团”）、山东高速工程咨询集团有限公司（以下简称“工程咨询集团”）以及山东高速信联科技股份有限公司（以下简称“信联科技”）。

设计院集团是以交通设计为主业的综合性勘察设计单位，以公路、市政、水运、建筑、岩土五大行业板块为依托，做优策划、规划、咨询、勘察、设计、科研、检测等单环节技术服务，并延伸上下游产业链条，整合资本、管理、技术以及信息、物资、物流等多元化资源，搭建广阔的资源整合平台，为客户提供高端策划、综合规划、全过程工程咨询、工程勘察设计、项目管理、工程总承包等一站式增值服务。截至 2025 年末，设计院集团总资产 420,954.81 万元，净资产 201,150.36 万元，2025 年度实现营业收入 192,146.92 万元，净利润 21,352.70 万元。

工程咨询集团经营范围涵盖公路、铁路、水利水运、房建、人防、市政、石油化工、电力工程等行业的监理、咨询、试验检测、基础设施健康监测，以及新材料、新技术的科技研发与推广等业务。截至 2025 年末，工程咨询集团总资产 162,239.34 万元，净资产 100,631.77 万元，2025 年度营业收入 98,698.87 万元，净利润 1,673.91 万元。

信联科技为 ETC 相关业务主要运营主体，是全国 ETC 发行服务行业的龙头企业。该公司聚焦交通和物流行业，致力于为车辆用户提供 ETC 发行服务以及基于 ETC 的数据科技、第三方支付、互联网加油、智慧停车、智能洗车等涉车综合服务。2024 年，信联科技继续加大 ETC 发行推广力度，深耕既有优势场景，充分利用收费站、车管所、经销商等渠道资源，深挖价值潜力；同时积极拓展营销渠道，加快抖音、快手等直播平台的自有新互联网发行渠道建设提升，着力推进政务大厅模式，加快自助发行设备布局。截至 2025 年末，信联科技总资产 439,467.11 万元，净资产 183,036.74 万元，2025 年度营业收入 78,289.29 万元，净利润 17,064.11 万元。

除上述子公司外，其他业务板块收入贡献较大的主要还有山东省农村经济开发投资有限公司、山东通汇资本投资集团有限公司、山东高速投资控股有限公司、山高控股集团有限公司等开展的融资租赁、供应链金融、保理等金融业务。

2023 年-2025 年，山东高速集团其他业务板块实现毛利润 94.90 亿元、104.19 亿元和 99.89 亿元，占总毛利润比例分别为 21.92%、24.86%和 23.01%，业务较为分散，占比较低。截至目前，上述业务的开展对公司偿债能力无重大不利影响。

九、发行人主要在建工程及拟建工程

（一）在建工程

截至 2025 年末，发行人主要在建工程情况如下：

表：截至 2025 年末公司主要在建项目情况表

单位：万元

| 序号 | 重点项目名称 | 工程总概算 | 形象进度 | 累计完成投资 | |
|----|--------------------|--------------|---|--------------|--------|
| | | | | 投资额 | 完工进度 |
| 1 | 荣乌改扩建烟台枢纽至蓬莱枢纽段 | 855,382.00 | 路基工程完成 90.4%；路面工程完成 60.2%；桥涵工程完成 89.8%；房建工程完成 80.1%；交安工程完成 60.2%；绿化工程完成 45.3%；机电工程完成 54.0%。 | 563,071.00 | 65.83% |
| 2 | 荣乌高速文登区至双岛湾科技城段 | 594,748.00 | 路基工程完成 42.9%；路面工程完成 0.4%；桥涵工程完成 46.4%；交安工程完成 0.7%。 | 269,949.00 | 45.39% |
| 3 | 齐河至临清高速公路 | 862,464.00 | 路基工程完成 80.5%；路面工程完成 40.8%；桥涵工程完成 86.6%；房建工程完成 4.3%；交安工程完成 0.4%。 | 488,521.00 | 56.64% |
| 4 | 齐河至东阿高速公路 | 397,013.00 | 路基工程完成 92.6%；路面工程完成 51.2%；桥涵工程完成 96.1%；房建工程完成 21.7%。 | 232,521.00 | 58.57% |
| 5 | 庆云至章丘高速公路 | 1,715,987.00 | 路基工程完成 91.7%；路面工程完成 52.8%；桥涵工程完成 92.2%；房建工程完成 78.0%；交安工程完成 27.0%。 | 1,042,247.00 | 60.74% |
| 6 | 济南至宁津高速公路 | 1,665,333.00 | 路基工程完成 85.8%；路面工程完成 46.7%；桥涵工程完成 95.8%；房建工程完成 19.6%。 | 971,623.00 | 58.34% |
| 7 | 董梁高速沈海高速至新泰段 | 2,934,235.00 | 路基工程完成 81.4%；路面工程完成 32.4%；桥涵工程完成 95.9%；隧道工程完成 98.2%；房建工程完成 62.6%；交安工程完成 12.1%。 | 1,674,226.00 | 57.06% |
| 8 | 济南绕城高速公路港沟至殷家林段改扩建 | 700,285.00 | 路基工程完成 34.4%；路面工程完成 4.3%；桥涵工程完成 35.3%；隧道工程完成 18.3%；房建工程完成 25.8%。 | 290,077.00 | 41.42% |
| 9 | 栖霞至莱州高速公路 | 1,134,652.00 | 路基工程完成 0.2%；桥涵工程完成 0.5%。 | 50,385.00 | 4.44% |
| 10 | 泰新改扩建 | 588,980.00 | 路基工程完成 1.9%；路面工程完成 0.05%；桥涵工程完成 9.9%。 | 123,646.00 | 20.99% |
| 11 | 日兰改扩建 | 415,786.00 | 路基工程完成 5.0%；桥涵工程完成 5.2%。 | 92,767.00 | 22.31% |
| 12 | 滨莱高速彭家枢纽至淄博西枢纽段改扩建 | 426,498.00 | 路基工程完成 2.8%；桥涵工程完成 4.0%。 | 101,180.00 | 23.72% |

| | | | | | |
|----|-------------------|--------------|--|------------|--------|
| 13 | S16 荣潍高速改扩建潍坊至莱阳段 | 683,418.00 | 路基工程完成 26.9%；路面工程完成 7.5%；桥涵工程完成 28.8%。 | 160,379.00 | 23.47% |
| 14 | 长深高速大高至彭家枢纽改扩建 | 617,324.00 | 2025 年 11 月 30 日开工建设。 | 40,152.00 | 6.50% |
| 15 | 潍坊至邹城公路昌乐联络线 | 272,986.00 | 2025 年 12 月 29 日开工建设。 | 11,878.00 | 4.35% |
| 16 | 潍坊至邹城公路潍坊至沂源段 | 1,229,712.00 | 2025 年 12 月 29 日开工建设。 | 43,031.00 | 3.50% |
| 17 | 潍坊至邹城公路沂源至邹城段 | 1,737,593.00 | 2025 年 12 月 28 日开工建设。 | 61,817.00 | 3.56% |

公司上述在建工程均已取得各项合法批文及各项批复，资本金已到位，项目建设过程均合法合规。

（二）拟建项目投资计划

截至 2025 年末，发行人主要拟建项目情况如下：

表：截至 2025 年末公司主要拟建项目情况表

单位：公里、亿元

| 序号 | 项目名称 | 里程 | 投资总额 |
|----|----------------------|--------|--------|
| 1 | 济南绕城高速表白寺枢纽至晏城枢纽段改扩建 | 15.04 | 25.08 |
| 2 | 济南大南环 | 58.30 | 191.10 |
| 3 | 东阿至聊城高速公路 | 27.20 | 43.40 |
| 4 | 临清（鲁冀界）至莘县（鲁豫界）高速公路 | 83.80 | 106.30 |
| 5 | 高唐至台前高速公路 | 111.30 | 147.40 |
| 6 | 寒亭至章丘高速公路桓台联络线 | 20.70 | 35.00 |
| 7 | 寒亭至章丘高速公路滨台至济高段 | 57.60 | 94.00 |
| 8 | 寒亭至章丘高速公路荣潍至沾临段 | 115.80 | 176.00 |
| 9 | 济聊高速晏城枢纽至聊城西枢纽段改扩建 | 92.70 | 132.80 |
| 10 | 济广高速公路零点立交至槐荫枢纽段改扩建 | 16.40 | 64.30 |
| 11 | 荣乌高速公路大高至鲁冀界段改扩建 | 54.50 | 43.10 |

| | | | |
|----|-----------------------|--------|--------|
| 12 | 荣乌高速公路垦利北立交至疏港路枢纽段改扩建 | 13.00 | 31.40 |
| 13 | 青银高速齐河至夏津段改扩建 | 89.10 | 90.80 |
| 14 | 威青高速公路即墨段改扩建 | 45.00 | 36.00 |
| 15 | 青兰高速公路青岛至莱芜段改扩建 | 225.50 | 140.10 |
| 16 | 荣乌高速公路利津至邓王段改扩建 | 67.00 | 47.90 |
| 17 | 荣乌高速公路新河至辛庄子段改扩建 | 106.71 | 76.70 |
| 18 | 日兰高速日照枢纽至大庄枢纽段改扩建 | 76.70 | 74.10 |

十、战略定位与发展规划

（一）指导思想

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，坚守国有企业经济责任、政治责任、社会责任，坚持创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，大力发展基础设施核心业务，致力于打造主业突出、核心竞争力强的基础设施投资建设运营服务商和行业龙头企业，为“交通强省”建设提供有力支撑。

（二）发展思路

山东高速集团全面贯彻中央和省委省政府决策部署，围绕“一体两翼三驱动”的发展思路，以推动高质量转型发展为主题，以产业布局优化和结构调整为主线，以深化改革创新为动力，构建优势突出、特色鲜明的山东高速产业链、供应链、价值链、创新链，为建设新时代现代化强省作出新的更大贡献。

（三）主要发展目标

建设世界一流企业、世界一流基础设施综合服务商的“双一流”的发展目标。

十一、发行人所处行业分析

（一）公路行业

1、我国高速公路行业发展状况及趋势

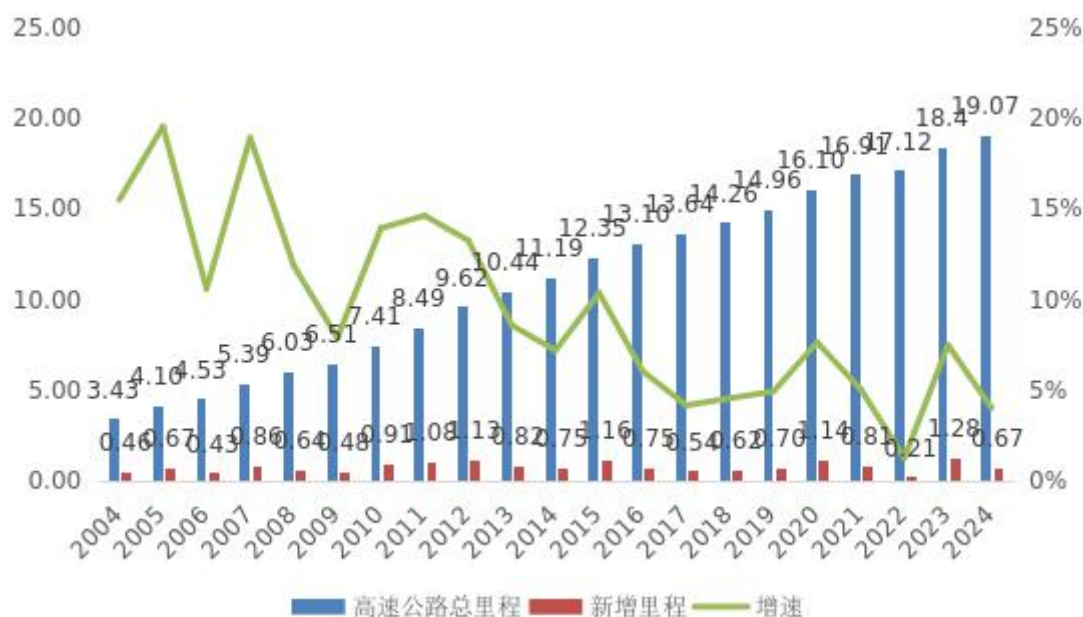
高速公路在我国交通运输体系中占有重要地位，与国民经济发展水平密切相关，客货运需求及汽车保有量对高速公路的发展具有主导作用。

自 1988 年我国大陆首条高速公路沪嘉高速公路建成通车以来，经过 30 多年的持

续快速发展，我国高速公路通车总里程实现了历史性跨越，截至 2025 年末，高速公路总里程已达 19.15 万公里，2025 年全年新增高速公路约 8,000 公里，我国高速公路通车里程及增长趋势如下图：

图：我国高速公路通车里程及增长趋势图

单位：万公里



资料来源：根据中国统计年鉴、历年统计公报整理

随着我国公路网的持续完善，公路客货运的平均运距不断增加，在部分区段上高速公路的快速运输与相应运距的铁路运输相比，已经在综合成本方面具备一定的竞争优势，路网效应的增强反过来也刺激了对高速公路的需求。以上因素都决定了未来几年我国高速公路行业仍然具有较大的发展空间。

2、山东省高速公路建设情况

长期以来，高速公路建设及经营均具有较明显的区域性。区域经济及地理位置等与高速公路的发展密切相关。

山东省位于胶东半岛，得天独厚的地理位置使山东省成为沿黄河经济带与环渤海经济区的交汇点、华北地区和华东地区的结合部，在全国经济格局中占有重要地位。山东省目前已成为全国重要的交通大省之一，其中公路交通贡献越来越突出。从各种运输方式完成的运输量和周转量来看，山东综合交通运输体系中，公路运输所占比重占主导地位。山东省公路交通在短距离运输方面占据主导地位，但在远距离运输方面竞争能力还有待提高，需要进一步发展交通运输网络。为了保证山东物流和客流的畅通，

适应山东经济的发展需要，山东省于 1990 年开始高速公路建设，1993 年 12 月，全长 318 公里的济青高速公路建成通车，实现了山东省高速公路零的突破。通过 30 多年的发展，山东省高速公路建设取得了前所未有的成就，截至 2025 年末，山东省高速公路通车里程突破 9,300 公里，六车道及以上占比提升到 41%，八车道及以上里程达到 1,596 公里、规模领跑全国，全省“县县双高速”覆盖率达 97.8%，省际出口数量达 27 个。



此外，随着我国公路网的持续完善，公路客货运的平均运距不断增加，在部分区段上高速公路的快速运输与相应运距的铁路运输相比，已经在综合成本方面具备一定的竞争优势，路网效应的增强反过来也刺激了对高速公路的需求。以上因素都决定了未来几年我国高速公路行业仍然具有较大的发展空间。

3、公路行业前景

国务院 2004 年底审议通过了《国家高速公路网规划》，该规划明确了“国家高速公路网规划采用放射线与纵横网格相结合的布局方案，形成由中心城市向外放射以及横连东西、纵贯南北的大通道，由 7 条首都放射线、9 条南北纵向线和 18 条东西横向线组成，简称为‘7918 网’，总规模约 8.50 万公里，其中主线 6.80 万公里，地区环线、联络线等其他路线约 1.70 万公里”的布局规划；提出了“计划用 30 年的时间完成全部规划，在 2010 年以前国道主干线规划有望实现，在 2020 年，中国将建成国家骨架公路网”的时间规划。该路网规划的关键核心是通过高速公路网的规划建设突出服务经济、强化高速公路对于国土开发、区域协调及对社会经济发展的促进作用，我国高速公路产业正面临良好的发展机遇。

2008 年 11 月 25 日，在交通运输部召开的新闻发布会上，交通运输部明确表示：为配合国家四万亿经济刺激计划，交通设施投资在 2009 和 2010 年将保持 1 万亿的规模，1 万亿的投资计划主要包括公路、沿海港口、内河港口航道以及交通运输枢纽等附属设施的建设。其中，4,000 亿元至 5,000 亿元将主要投资于以收费公路为主的公路建设，这远远高于以前年度 3,000 亿元左右的投资规模。根据交通部于 2009 年 2 月发布的《资源节约型环境友好型公路水路交通发展政策》，到 2020 年中国高速公路里程将达到 10 万公里。2011 年 1 月 18 日，交通运输部副部长翁孟勇在国新办新闻发布会上表示，“十二五”期间交通运输部将以国家高速公路网建设为龙头，加强省际连接线建设，到 2015 年基本建成国家高速公路网。2021 年 12 月 9 日，国务院印发《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，“十四五”期间发展目标为 7 条首都放射线、11 条北南纵线、18 条东西横线，以及地区环线、并行线、联络线等组成的国家高速公路网的主线基本贯通，普通公路质量进一步提高。

燃油税费改革已于 2009 年 1 月 1 日起正式实施，此次燃油税费改革主要包含两方面的内容，一是取消公路养路费、航道养护费、公路运输管理费、公路客货运附加费、水路运输管理费、水运客货运附加费等六项收费，并逐步有序取消已审批的政府还贷二级公路收费；二是提高成品油单位税额。该改革方案的实施，无疑对消费领域的汽车行业，运输领域的高速公路、海运、航运，以及能源领域的石油石化行业产生重大影响。

燃油税改方案中关于“逐步有序取消政府还贷二级公路收费”的安排，初步促成了通过公共财政转移支付方式解决为建设二级公路而形成的债务问题的措施，同时建立了未来公路建设资金的形成机制，有利于调整公路建设投资结构，缓解地方公路建设资金不足的压力，并且有助于发挥政府财政资金的公共服务效能，实现公路建设这项公益性的基础设施建设向政府公共财政资金供给的回归。

（二）施工行业

路桥工程施工行业是建筑业的重要组成部分，对维持社会生产、流通、分配、消费各环节正常运转、保障国民经济持续快速健康发展、改善人民生活水平和促进国防现代化建设都具有十分重要的作用。

随着国民经济的增长、汽车工业的不断进步和公路网络的建成，交通运输成为适应经济发展和人民生活需要的骨干运输方式，在综合运输结构体系中所占的主导地位不断加强。根据《2024 年国民经济和社会发展统计公报》统计数据，2024 年我国旅客运输总量为 171 亿人次，其中公路完成旅客运输量 117.8 亿人次，占运输总量的 68.97%；2024 年我国货物运输总量为 578 亿吨，其中公路运输量达到 418.8 亿吨，占运输总量

的 72.46%。2024 年，对于客运和货运，公路都是主要的运输方式。

同时，我国对公路运输的需求逐年增加，具体表现为公路旅客周转量及货物周转量的总体增长态势。2009-2024 年公路旅客周转量及货物周转量情况如下：



数据来源：国家统计局

注：货物（旅客）周转量指在一定时期内，由各种运输工具运送的货物（旅客）数量与其相应运输距离的乘积之总和。

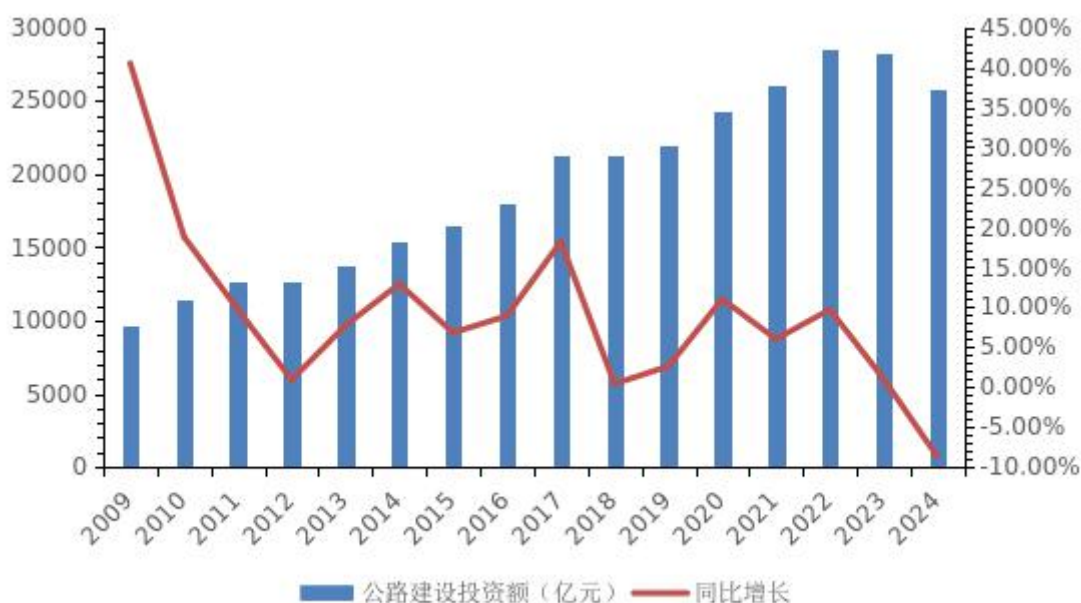
伴随着公路总里程和高等级公路里程的快速增长，我国路网结构进一步改善。截至 2024 年末，全国四级及以上等级公路里程达到 534.47 万公里，较上年末增加 7.46 万公里，占公路总里程比重提升至 97.3%，较 2023 年提高 0.4 个百分点。其中，二级及以上等级公路里程 77.75 万公里，较上年增加 1.53 万公里，占公路总里程比重为 14.2%，提高 0.1 个百分点；高速公路里程 19.07 万公里，较上年增加 0.70 万公里；国家高速公路里程 12.41 万公里，较上年增加 0.18 万公里。

由于交通运输尤其是公路运输在国民经济中的重要作用，为了满足不断增长的旅客运输量和货物运输量的需求，交通固定资产投资作为拉动内需的重要手段，公路、桥梁等基础设施投资屡创新高，呈逐年增长趋势。根据交通运输部数据，我国公路水路交通固定资产投资从 2009 年的 11,143 亿元增长到 2024 年的 27,982 亿元，年复合增长率达 6.33%。2009 年-2024 年公路水路交通固定资产投资、增长速度、占固定资产投资比重如下图所示：



数据来源：交通运输部

公路建设投资作为交通固定资产投资中的主要组成部分，投资额屡创新高，为国民经济快速健康发展做出了很大的贡献。根据交通运输部数据，公路建设投资从 2009 年的 9,669 亿元增长到 2024 年的 25,774.43 亿元，年复合增长率达 7.96%，同时公路建设投资占交通固定资产投资(包括铁路建设投资)的比重稳中有升，2024 年达 68.02% 左右。2009-2024 年我国公路建设投资、增长速度如下图所示：



数据来源：交通运输部

2024 年，全国完成公路建设投资 25,774.43 亿元，比上年下降 8.7%。随着我国对

交通运输需求的不断增加、交通固定资产投资的不断增长和国家对路桥建设的政策支持，路桥工程施工行业前景依然十分广阔，预计未来数年仍将保持稳定、快速地发展。

十二、发行人所处行业地位及竞争优势

公司与国内外同行业相比，具有一定的区位优势、政府支持优势、经验优势、信息管理优势等。

（一）竞争优势

1、行业地位领先优势

我国目前已经初步形成了公路、铁路、民航、水路、管道等多方式的运输系统。随着高速公路的发展和运输市场环境的完善，各种运输方式在良好的发展过程中进行有序、公平的竞争。

自成立以来，发行人一直专注于高速公路及大桥的经营和投资，立足于山东本地，积极巩固对山东本地市场的龙头控制地位。公司投资的高速公路项目绝大部分在山东地区，截至 2023 年 6 月末公司拥有收费公路（包括桥梁、一级公路和高速公路）共计达 8,311 公里。随着公司规模扩大，公司在巩固山东市场控制力的同时努力提升在全国公路市场的份额，公司近几年也一直在省内、外开拓投资新项目，寻找新的利润增长点。

2、区位优势

发行人已经投入运营的收费高速公路大部分位于山东地区。山东省北邻首都经济圈和辽东半岛、南面有以上海为中心的长江三角洲经济圈的产业群、东面与日本和韩国隔海相望、向西又与我国内陆能源基地山西、河南毗邻。独特的地理位置，使山东省成为沿黄河经济带与环渤海经济区的交汇点、华北地区和华东地区的结合部，在全国经济格局中占有重要地位。山东省交通物流枢纽的位置使得对区域内公路交通尤其是高速公路的需求显得更为迫切。同时依托山东省经济位于全国前列的优势，还将受益于国家陆续推出的黄河三角洲、蓝海经济带等区域开发政策，预计经营收入将稳步增长。

3、管理经验丰富优势

发行人自成立以来，一直坚持以收费公路为主业的发展战略，在山东省投资建设了多条高速公路，在公路的投资、建设和运营管理等方面积累了丰富的经验，建立了完善的投资决策体系、建造和运营管理体系，为提升公司市场竞争力和保持长期稳定

发展打下了坚实的基础。

4、信息化管理程度较高

发行人管理的公路实现了通信、监控、收费三大网络的互联互通、信息共享和收费“一卡通”，具有今后向不停车收费和实现全自动收费平滑升级的能力。

5、资产优良、效益良好

发行人经营和投资的主要公路项目状况良好，盈利能力较强，保证了公司经营业绩的持续稳定增长。

（二）公司荣誉

发行人多次入选“中国 500 强企业”。公司先后获得“全省文明公路系统”、“全国交通系统创建文明行业先进单位”、“省级文明单位”、“中国最诚信企业”、“新中国 60 年 60 家卓越企业”、“全国用户满意企业”、“中华慈善奖”、“山东十大责任企业”、“山东省优秀企业公民”、“山东省企业信用评价 AAA 级信用企业”、“改革开放三十年山东省优秀企业”、“山东省省长质量奖”等荣誉称号。

发行人打造并保持了全国第一的“山东高速”知名品牌。在获得全国第一次高速公路养护管理大检查第一名的基础上，进一步提高管养水平，在全省率先实现了全程监控，率先开通 ETC 不停车收费系统，安全管理连年获全国、全省安全生产先进单位，连年获全省交通“安全杯”。在全国，集团的养护管理名列前茅，“山东高速”商誉和品牌影响力得到大幅提升。

十三、其他重要事项

（一）恒大地产集团股权转让相关事宜

2016 年 10 月 3 日，广州市凯隆置业有限公司（“广州凯隆”）、恒大地产集团有限公司（“恒大地产集团”）与深圳经济特区房地产（集团）股份有限公司（“深深房”，系深圳证券交易所上市公司）及其控股股东深圳市投资控股有限公司签订了《关于重组上市的合作协议》（以下简称“《合作协议》”），约定各方通过一系列交易安排，实现恒大地产集团经由深深房重组上市的目标。2017 年，恒大地产集团迁址深圳市，成为深圳市境内企业。

在上述《合作协议》签订后，恒大地产集团共进行了三轮增资，其中山东高速集团有限公司（以下简称“山东高速集团”）下属子公司山东高速投资控股有限公司、联营公司山东铁路发展基金有限公司作为第一轮投资的投资者，分别投资 15 亿元，合

计 30 亿元，上述股权投资已退出，全额现金回款。

2017 年 11 月，山东高速集团下属山东高速资源开发管理集团有限公司（原“山东高速地产集团”）、山东高速投资控股有限公司、济南畅赢金程股权投资合伙企业（有限合伙）（以下统称“三家单位”）参加了恒大地产集团第三轮融资，出资金额分别为 90 亿元、60 亿元、50 亿元。根据三家单位分别与广州凯隆、恒大地产集团、许家印签订的《关于恒大地产集团有限公司的增资协议书》（以下简称“《增资协议书》”），三家单位向恒大地产集团支付增资款认缴该公司新增资本。如果恒大地产集团未能在 2021 年 1 月 31 日前实现重组上市，则投资人有权要求广州凯隆或许家印按照投资人的原始出资金额回购投资人持有的新增股权。

2020 年 11 月 8 日，中国恒大发布题为“终止与深深房的重组计划”的公告，宣布终止与深深房的重组计划。根据该份公告，恒大地产集团已不可能在双方约定的期限内实现重组上市，因此三家单位依据《增资协议书》约定向广州凯隆与许家印主张回购退出。

基于上述背景，广州凯隆/许家印引荐深圳市人才安居集团有限公司（以下简称“深圳人才安居集团”）作为《增资协议书》项下增资形成的恒大地产集团股权的受让方，股权转让价按三家单位原始出资金额 200 亿元计。2020 年 11 月，三家单位分别与深圳人才安居集团签订《股权转让协议》，并于 2020 年 12 月依约向深圳人才安居集团转让了恒大地产集团相应股权并办理了变更登记。

根据《股权转让协议》约定，深圳人才安居集团应分三笔向三家单位支付股权转让款。深圳人才安居集团已根据约定支付前两期股权转让款及第三期股权转让款部分利息，后基于恒大地产集团被爆债务违约的情况，深圳人才安居集团未依约支付第三期股权转让款 80 亿元及利息。针对该笔款项，三家单位已于 2022 年 1 月向中国国际贸易仲裁委员会提起仲裁。2022 年 2 月 16 日，贸仲已受理本案，并通知申请人与被申请人双方指定仲裁员。2022 年 10 月 14 日、2023 年 2 月 16 日、5 月 16 日、8 月 16 日，中国国际经济贸易仲裁委员会先后四次作出书面通知，因仲裁程序进行的需要，仲裁庭无法在《仲裁规则》规定的期限内作出裁决，经仲裁院院长研究同意本案裁决作出期限延长至 2023 年 11 月 16 日。

2024 年 3 月 18 日，发行人发布了《山东高速集团有限公司涉及仲裁暨重大资产出售、转让或重大投资行为进展的公告》，三家单位收到中国国际经济贸易仲裁委员会 2024 年 3 月 15 日作出的〔2024〕中国贸仲京裁字第 0781 号、第 0782 号、第 0783 号《裁决书》，裁决被申请人深圳人才安居集团向各申请人支付股权转让款本金合计人民币 8,000,000,000 元及其利息、逾期付款违约金，并承担案件仲裁费及各申请人因案件发生的其他相关费用，上述裁决为终局裁决。随后，深圳人才安居集团向北京市

第四中级人民法院申请撤销贸仲作出的裁决。同时，由于深圳人才安居集团未按贸仲裁决在履行期内主动履行义务，三家单位向深圳市中级人民法院申请强制执行。

2024 年 6 月 21 日，发行人发布了《山东高速集团有限公司关于收到〈应诉通知书〉暨重大资产出售、转让或重大投资行为进展的公告》，三家单位于 2024 年 5 月 31 日收到北京四中院作出的《民事裁定书》，裁定驳回深圳人才安居集团的申请。2024 年 6 月 18 日，三家单位收到深圳中院送达的《应诉通知书》及深圳人才安居集团《不予执行仲裁裁决申请书》等文件，获悉深圳人才安居集团向深圳中院申请不予执行中国国际经济贸易仲裁委员会作出的〔2024〕中国贸仲京裁字第 0781 号、第 0782 号、第 0783 号《裁决书》，深圳中院已于 2024 年 6 月 13 日立案受理。

截至募集说明书签署日，发行人尚未收到上述款项，如到期无法收回，可能对公司的日常经营、盈利能力造成一定负面影响。

第六章 发行人主要财务状况

一、发行人财务报告编制及报表情况

(一) 公司报表编制基础会计政策及合并范围情况

1、公司报表编制基础及审计情况

本章节选用的财务数据引自公司 2023 年、2024 年及 2025 年经审计的财务报告及 2026 年 1-3 月未经审计的财务报表。投资者应通过查阅公司财务报告、财务报表的相关内容，了解发行人的具体财务状况、经营成果和现金流量。

2023 年 4 月，公司与天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）审计服务期届满，合同约定的审计事项已全部履行完毕。为保证审计工作的执业独立性、客观性，经履行招标采购程序，公司改聘信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为公司财务报表审计机构。

公司 2023 年度的合并及母公司财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了 XYZH/2024JNAA1B0267 号标准无保留意见的审计报告。

公司 2024 年度的合并及母公司财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了 XYZH/2024JNAA1B0XXX 号标准无保留意见的审计报告。

公司 2025 年度的合并及母公司财务报表已经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计并出具了 XYZH/2026JNAA2B0409 号标准无保留意见的审计报告。

本募集说明书中所引用的 2023 年财务数据，为 2023 年度审计报告中报表期末数和本期数；本募集说明书中所引用的 2024 年财务数据，为 2024 年度审计报告中报表期末数和本期数。本募集说明书中所引用的 2025 年财务数据，为 2025 年度审计报告中报表期末数和本期数。

2、财务报表合并范围变化情况

(1) 2023 年发行人合并报表范围的变化

A、2023 年新纳入合并范围的主体

2023 年纳入合并范围的单位增加 96 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|--------------------|-------------|
| 1 | 山东高速博昌仓储物流有限公司 | 收购 |
| 2 | 山东博昌汽运有限公司 | 收购 |
| 3 | 山东高新岩土工程有限公司 | 收购 |
| 4 | 山东高速基础工程有限公司 | 收购 |
| 5 | 山东高速数字科技有限公司 | 收购 |
| 6 | 山东高速城市建设发展有限公司 | 收购 |
| 7 | 山东龙翔水利设备有限公司 | 收购 |
| 8 | 山东高速建工科技有限公司 | 收购 |
| 9 | 山东高速国际科技信息服务有限公司 | 新设 |
| 10 | 济南洛辰项目管理有限公司 | 新设 |
| 11 | 山东高速国际工程咨询有限公司 | 新设 |
| 12 | 山高（滨州）经营开发有限公司 | 新设 |
| 13 | 山高（海南）建材有限公司 | 新设 |
| 14 | 山东高速文登公路有限公司 | 新设 |
| 15 | 山东高速齐东公路有限公司 | 新设 |
| 16 | 山东高速济德公路有限公司 | 新设 |
| 17 | 山东高速齐临公路有限公司 | 新设 |
| 18 | 山东高速庆章高速公路有限公司 | 新设 |
| 19 | 山东高速董梁沈新高速公路有限公司 | 新设 |
| 20 | 山东高速鲁中项目管理有限公司 | 新设 |
| 21 | 山东高速路桥工程试验检测有限公司 | 新设 |
| 22 | 北京君和顺益商务咨询管理有限公司 | 新设 |
| 23 | 通汇资本国际有限公司 | 新设 |
| 24 | 上海山高通汇企业发展有限公司 | 新设 |
| 25 | 山东高速上合（青岛）融资租赁有限公司 | 新设 |
| 26 | 山东荣鼎投资发展有限公司 | 新设 |
| 27 | 烟台康润环保能源有限公司 | 新设 |
| 28 | 烟台康润环境治理有限公司 | 新设 |

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|------------------|-------------|
| 29 | 山东高速新型建材有限公司 | 新设 |
| 30 | 山东高速路桥孟加拉有限公司 | 新设 |
| 31 | 山东鲁高新基建项目管理有限公司 | 新设 |
| 32 | 山东省路桥集团装备科技有限公司 | 新设 |
| 33 | 聊城市交发财信建设有限公司 | 新设 |
| 34 | 山东鲁高建设工程项目管理有限公司 | 新设 |
| 35 | 重庆鲁高建设工程有限公司 | 新设 |
| 36 | 四川省元通建设管理有限公司 | 新设 |
| 37 | 云南山高鲁通建设管理有限公司 | 新设 |
| 38 | 山东鲁高鄞兴工程项目管理有限公司 | 新设 |
| 39 | 山东高速路桥西非有限公司 | 新设 |
| 40 | 安徽省鲁桥建设工程有限公司 | 新设 |
| 41 | 天津山高风力发电有限公司 | 新设 |
| 42 | 邯郸市山辉能源科技有限公司 | 新设 |
| 43 | 邯郸市英裕能源发电有限公司 | 新设 |
| 44 | 邯郸市山高新能源有限公司 | 新设 |
| 45 | 五台县山高新能源有限公司 | 新设 |
| 46 | 山高电力（大连）有限公司 | 新设 |
| 47 | 山高（盘锦）电力有限公司 | 新设 |
| 48 | 淮安山控新能源有限公司 | 新设 |
| 49 | 仪征市山高新能源有限公司 | 新设 |
| 50 | 合肥北清新能源有限公司 | 新设 |
| 51 | 芜湖山高新能源有限公司 | 新设 |
| 52 | 安溪山高新能源电力有限公司 | 新设 |
| 53 | 济南山辉清洁能源有限公司 | 新设 |
| 54 | 济南山高科技发展有限公司 | 新设 |
| 55 | 济南山辉科技发展有限公司 | 新设 |
| 56 | 济南山高新能源投资有限公司 | 新设 |

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|------------------------------|-------------|
| 57 | 青岛山辉新能源投资有限公司 | 新设 |
| 58 | 山高新能源（青岛）有限公司 | 新设 |
| 59 | 淄博悦友光伏新能源有限公司 | 新设 |
| 60 | 烟台市山辉新能源投资有限公司 | 新设 |
| 61 | 招远市山高新能源投资有限公司 | 新设 |
| 62 | 山高（临沂）清洁能源科技有限公司 | 新设 |
| 63 | 山高（临沂）投资发展有限公司 | 新设 |
| 64 | 聊城山辉新能源投资有限公司 | 新设 |
| 65 | 菏泽山高新能源开发有限公司 | 新设 |
| 66 | 中牟县山高新能源有限公司 | 新设 |
| 67 | 徐闻县山高新能源有限公司 | 新设 |
| 68 | 连州山高天湖抽水蓄能有限公司 | 新设 |
| 69 | 重庆帅锦新能源科技有限公司 | 新设 |
| 70 | 成都山高新能源有限公司 | 新设 |
| 71 | 中金山高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金 | 新设 |
| 72 | 中金山高集团鄄菏高速资产支持专项计划 | 新设 |
| 73 | 上海山高企业发展合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 74 | 山东高速高盈（青岛）私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 75 | 山高财创（青岛）产业投资基金合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 76 | 山高国大（青岛）私募股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 77 | 济南乾行三号股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 78 | 济南乾行创新股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 79 | 辉石私募股权投资基金（青岛）合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 80 | 济南华芯壹号股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 81 | 嘉兴华驭创业投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 82 | 烟台汇嘉盛弘私募股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 83 | 北京聚信尚德壹伍股权投资管理合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 84 | 山高志合（青岛）投资发展合伙企业（有限合伙） | 新设 |

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|----------------------|-------------|
| 85 | 济南山高鲁桥金程投资合伙企业（有限合伙） | 收购 |
| 86 | 济南安成投资合伙企业（有限合伙） | 收购 |
| 87 | 济南金衡股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 88 | 安吉高远广宏股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 89 | 井冈山捷橙股权投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 90 | 济南鲁桥金鑫投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 91 | 济南日昇安合投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 92 | 济南诚桥投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 93 | 济南和桥投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 94 | 济南日昇安鑫投资合伙企业（有限合伙） | 新设 |
| 95 | 济南山高灵犀七号投资中心（有限合伙） | 新设 |
| 96 | 济南山高致远投资中心（有限合伙） | 新设 |

B、2023 年不再纳入合并范围的主体

2023 年纳入合并范围的单位减少 19 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|-----------------|---------------|
| 1 | 贵州龙悦投资建设有限公司 | 注销 |
| 2 | 湖北龙悦农业有限公司 | 注销 |
| 3 | 正晨石化（大连）有限公司 | 注销 |
| 4 | 山东高速信威信息科技有限公司 | 注销 |
| 5 | 云南省国有资本运营物流有限公司 | 注销 |
| 6 | 山东港隆科技发展有限公司 | 注销 |
| 7 | 山东高速路桥科技有限公司 | 注销 |
| 8 | 山东高速宁夏产业发展有限公司 | 注销 |
| 9 | 滨州畅通达公路工程有限公司 | 注销 |
| 10 | 山东路达再生科技有限公司 | 注销 |
| 11 | 山东瑞泰公路工程有限公司 | 注销 |

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|----------------|---------------|
| 12 | 博兴县恒益检测服务有限公司 | 注销 |
| 13 | 嘉龙合金材料（越南）有限公司 | 注销 |
| 14 | 江苏麟龙交通工程有限公司 | 注销 |
| 15 | 嘉峪关麟龙合金材料有限公司 | 注销 |
| 16 | 山东高速济东发展有限公司 | 转让 |
| 17 | 山东高速畅和物业服务有限公司 | 转让 |
| 18 | 山东恩泽乳品有限公司 | 破产清算 |
| 19 | 东营天驰牧业有限责任公司 | 破产清算 |

(2) 2024 年发行人合并报表范围的变化

A、2024 年新纳入合并范围的主体

2024 年纳入合并范围的单位增加 23 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|------------------|-------------|
| 1 | 山东高速滨台彭淄高速公路有限公司 | 投资设立 |
| 2 | 山东高速长深大彭高速公路有限公司 | 投资设立 |
| 3 | 山东高速日兰莒临高速公路有限公司 | 投资设立 |
| 4 | 山东高速智充能源投资有限公司 | 投资设立 |
| 5 | 山东高速鲁中新能源有限公司 | 投资设立 |
| 6 | 山东高速国际新能源有限公司 | 投资设立 |
| 7 | 山东高速国际运维有限公司 | 投资设立 |
| 8 | 山东高速国际建材有限公司 | 投资设立 |
| 9 | 山东高速国际规划设计有限公司 | 投资设立 |
| 10 | 河南荷宝高速公路有限公司 | 投资设立 |
| 11 | 山东高速东深公路有限公司 | 投资设立 |
| 12 | 山东云高数据运营有限公司 | 投资设立 |
| 13 | 泽安新能源（济南）有限公司 | 投资设立 |
| 14 | 山高智能设备（山东）有限公司 | 投资设立 |

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|------------------------|-------------|
| 15 | 中工城乡建设（湖北）有限公司 | 投资设立 |
| 16 | 山东高速金属材料有限公司 | 投资设立 |
| 17 | 山高高广（济南）公路合伙企业（有限合伙） | 投资设立 |
| 18 | 济南瑞吉投资合伙企业（有限合伙） | 投资设立 |
| 19 | 山高辉石（济南）股权投资基金中心（有限合伙） | 投资设立 |
| 20 | 山东高速城镇化基金管理中心（有限合伙） | 股权变动 |
| 21 | 济南弘汇股权投资中心（有限合伙） | 股权变动 |
| 22 | 上海速宁长赢基础设施配套建设中心（有限合伙） | 股权变动 |
| 23 | 山高（烟台）乐成投资中心（有限合伙） | 股权变动 |

B、2024 年不再纳入合并范围的主体

2024 年纳入合并范围的单位减少 42 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|------------------------|---------------|
| 1 | 华资金融控股有限公司 | 注销 |
| 2 | 广德山高惠兴投资管理合伙企业（有限合伙） | 注销 |
| 3 | 山东广平山高上信投资管理合伙企业（有限合伙） | 注销 |
| 4 | 济南广惠山高上信投资管理合伙企业（有限合伙） | 注销 |
| 5 | 山东旗帜信息有限公司 | 控制权转移 |
| 6 | 山东高速通信技术有限公司 | 控制权转移 |
| 7 | 滨州汇创市政工程有限公司 | 注销 |
| 8 | 山东华标质量检测有限公司 | 注销 |
| 9 | 山东博昌汽运有限公司 | 注销 |
| 10 | 北京传龙投资咨询有限公司 | 注销 |
| 11 | 香港租赁学院有限公司 | 注销 |
| 12 | 西藏北控风电贸易有限公司 | 注销 |
| 13 | 盈朗投资有限公司 | 注销 |
| 14 | 多捷控股有限公司 | 注销 |

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|-------------------|---------------|
| 15 | 耀领发展有限公司 | 注销 |
| 16 | 福升发展有限公司 | 注销 |
| 17 | 明耀国际有限公司 | 注销 |
| 18 | 冠南(香港)有限公司 | 注销 |
| 19 | 智盛投资有限公司 | 注销 |
| 20 | 愉诚国际有限公司 | 注销 |
| 21 | 彩胜国际有限公司 | 注销 |
| 22 | 丰昭有限公司 | 注销 |
| 23 | 龙泰(香港)有限公司 | 注销 |
| 24 | 天生(香港)有限公司 | 注销 |
| 25 | 北清电力智慧能源(香港)有限公司 | 注销 |
| 26 | 台山市晶科电力有限公司 | 注销 |
| 27 | 三门峡万江新能源供热有限公司 | 注销 |
| 28 | 朝阳北控清洁能源有限公司 | 注销 |
| 29 | 山西忻顺清洁能源有限公司 | 注销 |
| 30 | 民权县北云清洁能源有限公司 | 注销 |
| 31 | 青县富欢清洁能源开发有限公司 | 注销 |
| 32 | 昌都山高清洁能源开发有限公司 | 注销 |
| 33 | 山东山高清洁能源有限公司 | 注销 |
| 34 | 岫岩北控光伏科技发展有限公司 | 注销 |
| 35 | 山东高速服务区提升建设工程有限公司 | 注销 |
| 36 | 山东高速生态工程有限公司 | 控制权转移 |
| 37 | 山高北大新世纪海南康养文旅有限公司 | 转让 |
| 38 | 东营富海化学科技有限公司 | 注销 |
| 39 | 东营黄河大桥有限公司 | 控制权转移 |
| 40 | 菏泽鼎顺高速公路产业有限公司 | 转让 |
| 41 | 青岛众昌泰置业有限公司 | 转让 |
| 42 | 青岛众钧泰置业有限公司 | 转让 |

(3) 2025 年发行人合并报表范围的变化

A、2025 年新增纳入合并范围的主体

2025 年纳入合并范围的单位增加 41 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|----------------------------|-------------|
| 1 | 山高沥青（威海）有限公司 | 投资设立 |
| 2 | 山高聚行（北京）科技有限公司 | 投资设立 |
| 3 | 山东高速安和产业服务有限公司 | 投资设立 |
| 4 | 山东高速融鼎股权投资基金管理（成都）有限公司 | 股权变动 |
| 5 | 山高西部（四川）投资发展有限公司 | 投资设立 |
| 6 | 云南红河山高公路运营有限公司 | 投资设立 |
| 7 | 济南佳汇投资合伙企业（有限合伙） | 股权变动 |
| 8 | 山高（烟台）基华投资基金管理中心（有限合伙） | 股权变动 |
| 9 | 济南儒商嘉逸产业投资合伙企业（有限合伙） | 投资设立 |
| 10 | 山东高速建设投资有限公司 | 投资设立 |
| 11 | 山东高速工程装备有限公司 | 投资设立 |
| 12 | 山东高速路桥（马来西亚）有限公司 | 投资设立 |
| 13 | 南京江南循环经济投资发展有限公司 | 增资 |
| 14 | 山东省路桥集团新城市运营管理有限公司 | 投资设立 |
| 15 | 山东交投城市建设发展有限公司 | 投资设立 |
| 16 | 四川天府蜀兴交通产业股权投资基金合伙企业（有限合伙） | 投资设立 |
| 17 | 烟台康润水务有限公司 | 投资设立 |
| 18 | 开封康润云合科技有限公司 | 投资设立 |
| 19 | 汤阴县康澜科技有限公司 | 投资设立 |
| 20 | 山高智联（山东）科技有限公司 | 投资设立 |
| 21 | 齐鲁高速（山东）能源科技有限公司 | 投资设立 |
| 22 | 烟台山高灵犀三号投资中心（有限合伙） | 投资设立 |
| 23 | 山东高速鲁东新能源有限公司 | 投资设立 |
| 24 | 地纬智能科技股份有限公司 | 股权变动 |

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|------------------------|-------------|
| 25 | 北京地纬赛博科技有限公司 | 股权变动 |
| 26 | 山东山大地纬健康科技有限公司 | 股权变动 |
| 27 | 山东英佰德信息科技有限公司 | 股权变动 |
| 28 | 浙江地纬软件有限责任公司 | 股权变动 |
| 29 | 临沂赫东光伏科技有限公司 | 投资设立 |
| 30 | 临沂蓝栅光伏科技有限公司 | 投资设立 |
| 31 | 巴彦淖尔北清能源科技有限公司 | 投资设立 |
| 32 | 昌乐山高新能源有限公司 | 投资设立 |
| 33 | 扬州山高新能源科技有限公司 | 投资设立 |
| 34 | 昭平县山高新能源有限公司 | 投资设立 |
| 35 | 高台县山高新能源有限公司 | 投资设立 |
| 36 | 漯河山辉新能源有限公司 | 投资设立 |
| 37 | 日照山高清洁能源科技有限公司 | 投资设立 |
| 38 | 山高滨莱（天津）高速公路合伙企业（有限合伙） | 投资设立 |
| 39 | 山东高速德建（新疆）建设工程有限公司 | 投资设立 |
| 40 | SUNICE SOLAR PTE. LTD. | 收购 |
| 41 | YANG SOLAR PTE. LTD. | 收购 |

B、2025 年不再纳入合并范围的主体

2025 年纳入合并范围的单位减少 16 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|-----------------|---------------|
| 1 | 中铁高速物流（山东）有限公司 | 注销 |
| 2 | 山高（海南）建材有限公司 | 注销 |
| 3 | 山东交投矿业有限公司 | 转让 |
| 4 | 山东高速路用新材料技术有限公司 | 注销 |
| 5 | 山东高速烟威公路有限公司 | 注销 |
| 6 | 江苏鲁高宁通绿色工程有限公司 | 转让 |
| 7 | 山东华牧药业有限责任公司 | 注销 |

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|---------------------------------|---------------|
| 8 | 铜陵康路环保科技有限公司 | 注销 |
| 9 | 山东天星北斗信息科技有限公司 | 隶属关系变更 |
| 10 | 山东高速众尚科技有限公司 | 注销 |
| 11 | 济南洛辰项目管理有限公司 | 注销 |
| 12 | Ocean Max Investments Limited | 注销 |
| 13 | Luxury Huge Investments Limited | 注销 |
| 14 | 万丰控股有限公司 | 注销 |
| 15 | 湖北国畅公路发展有限公司 | 注销 |
| 16 | 山东高速黄河产业投资发展有限公司 | 注销 |

(4) 2026 年 1-3 月发行人合并报表范围的变化

A、2026 年 1-3 月新增纳入合并范围的主体

2026 年 1-3 月纳入合并范围的单位增加 8 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期纳入合并范围的原因 |
|----|-------------------|-------------|
| 1 | 山东高速工程建设集团河南有限公司 | 新设成立 |
| 2 | 山东高速国际供应链有限公司 | 新设成立 |
| 3 | 济南都市圈南环高速公路有限公司 | 新设成立 |
| 4 | 山东京澳济聊公路有限公司 | 新设成立 |
| 5 | 山东高速临莘公路有限公司 | 新设成立 |
| 6 | 山东高速潍邹联络线高速公路有限公司 | 新设成立 |
| 7 | 山东高速潍邹淄宁高速公路有限公司 | 新设成立 |
| 8 | 山东高速济聊高速公路有限公司 | 新设成立 |

B、2026 年 1-3 月不再纳入合并范围的主体

2026 年 1-3 月纳入合并范围的单位减少 2 户，具体情况如下：

| 序号 | 企业名称 | 本期不再纳入合并范围的原因 |
|----|------------------|---------------|
| 1 | 济南佳睿投资合伙企业（有限合伙） | 清算退出 |
| 2 | 山东正威检测科技有限公司 | 失去控制，股权部分处置 |

3、会计政策变更情况

(1) 2023 年变化情况

1) 本公司自 2023 年 1 月 1 日执行《企业会计准则解释第 16 号》(财会〔2022〕31 号)“关于单项交易产生的资产和负债相关的递延所得税不适用初始确认豁免的会计处理”相关规定,并根据准则解释关于衔接的规定,对 2022 年财务报表进行了追溯调整。

2) 2023 年起首次执行新准则或准则解释调整执行当年财务报表相关项目情况会计政策变更对 2023 年 1 月 1 日合并资产负债表的影响如下:

单位:元

| 项目 | 2022 年 12 月 31 日 | 2023 年 1 月 1 日 | 调整数 |
|---------|--------------------|--------------------|---------------|
| 递延所得税资产 | 6,898,785,732.62 | 6,967,330,698.47 | 68,544,965.85 |
| 递延所得税负债 | 3,747,629,841.71 | 3,832,160,832.66 | 84,530,990.95 |
| 未分配利润 | 14,422,132,760.24 | 14,415,031,498.82 | -7,101,261.42 |
| 少数股东权益 | 153,814,216,428.75 | 153,805,331,665.07 | -8,884,763.68 |

会计政策变更对 2022 年合并利润表的影响如下:

单位:元

| 项目 | 会计政策变更前 | 会计政策变更后 | 调整数 |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| 所得税费用 | 3,936,051,475.40 | 3,936,824,280.97 | 772,805.57 |
| 净利润 | 11,539,960,529.96 | 11,539,187,724.39 | -772,805.57 |
| 其中:归属于母公司所有者的净利润 | 2,992,022,908.13 | 2,991,361,512.87 | -661,395.26 |
| 少数股东损益 | 8,547,937,621.83 | 8,547,826,211.52 | -111,410.31 |

(2) 2024 年变化情况

1) 本集团自 2024 年 1 月 1 日执行《企业会计准则解释第 17 号》(财会〔2023〕21 号)中“关于流动负债与非流动负债的划分”、“关于供应商融资安排的披露”以及“关于售后租回交易的会计处理”相关规定。

2) 财政部于 2024 年 12 月 6 日发布《企业会计准则解释第 18 号》(财会〔2024〕24 号),其中“关于不属于单项履约义务的保证类质量保证的会计处理保证类质保费用”规定保证类质量保证产生的预计负债计入“营业成本”。

执行上述规定对本集团财务报表无重大影响。

(3) 2025 年变化情况

无。

(4) 2026 年变化情况

无。

4、会计估计变更情况

(1) 2023 年变化情况

2023 年度无重大会计估计变更事项。

(2) 2024 年变化情况

2024 年度无重大会计估计变更事项。

(3) 2025 年变化情况

2025 年无重大会计估计变更事项。

(3) 2026 年 1-3 月变化情况

2026 年 1-3 月无重大会计估计变更事项。

5、重大前期差错更正事项

(1) 2023 年变化情况

本公司 2023 年度无前期重大会计差错更正情况。

(2) 2024 年变化情况

本公司 2024 年度无前期重大会计差错更正情况。

(3) 2025 年变化情况

本公司 2025 年度无前期重大会计差错更正情况。

(4) 2026 年 1-3 月变化情况

本公司 2026 年 1-3 月无前期重大会计差错更正情况。

(二) 发行人财务报表

1、合并财务报表

表：近三年及一期末发行人合并资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 7,440,238.31 | 7,099,993.96 | 5,776,479.98 | 5,991,852.02 |
| 结算准备金 | 23.87 | - | - | - |
| 拆出资金 | 1,097,314.68 | 1,070,594.50 | 7,184.40 | 5,659.38 |
| 交易性金融资产 | 2,095,189.14 | 2,328,156.45 | 1,243,304.34 | 2,193,028.82 |
| 衍生金融资产 | 22,062.19 | 14,074.36 | 15,555.68 | 11,298.32 |
| 应收票据 | 135,936.13 | 372,431.58 | 284,430.20 | 448,539.02 |
| 应收账款 | 4,611,095.65 | 4,072,005.47 | 3,547,519.59 | 3,078,929.77 |
| 应收款项融资 | 211,125.62 | 90,666.76 | 59,094.37 | 49,233.19 |
| 预付款项 | 2,298,448.47 | 1,492,458.66 | 1,285,711.39 | 1,368,059.01 |
| 应收保费 | - | 40,292.58 | 39,235.55 | 32,775.22 |
| 应收分保账款 | - | 17,695.48 | 22,728.32 | 14,989.27 |
| 应收分保合同准备金 | - | 13,571.58 | 17,335.87 | 21,635.10 |
| 应收利息 | 93,948.32 | - | - | - |
| 应收股利 | 168,836.85 | - | - | - |
| 其他应收款 | 3,079,272.88 | 2,425,251.83 | 2,376,733.70 | 2,560,216.26 |
| 买入返售金融资产 | 11,448.01 | 484,843.22 | 96,227.55 | 1,976.70 |
| 存货 | 2,033,154.97 | 1,718,279.61 | 1,826,678.45 | 1,995,751.88 |
| 合同资产 | 7,403,639.68 | 7,281,858.71 | 6,660,311.28 | 5,698,521.21 |
| 保险合同资产 | 8,497.75 | - | - | - |
| 分出再保险合同资产 | 14,869.42 | - | - | - |
| 持有待售资产 | 34,243.51 | 159,171.41 | 159,171.41 | 193,357.65 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|----------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 一年内到期的非流动资产 | 1,555,972.89 | 1,691,027.19 | 1,624,397.17 | 1,553,843.94 |
| 其他流动资产 | 3,084,610.72 | 2,888,849.35 | 3,013,422.56 | 2,709,032.64 |
| 流动资产合计 | 35,399,929.07 | 33,261,222.71 | 28,055,521.81 | 27,928,699.41 |
| 非流动资产： | | | | |
| 发放贷款及垫款 | 24,695,681.93 | 23,050,066.43 | 21,384,724.04 | 19,390,489.43 |
| 债权投资 | 11,902,360.36 | 11,957,598.03 | 10,691,012.23 | 11,119,541.16 |
| 其他债权投资 | 10,637,068.70 | 9,717,050.32 | 9,598,906.47 | 6,677,504.23 |
| 长期应收款 | 7,400,521.07 | 6,679,229.87 | 5,639,217.84 | 5,058,426.34 |
| 长期股权投资 | 3,954,956.58 | 3,295,951.21 | 3,946,043.03 | 3,762,152.69 |
| 其他权益工具投资 | 3,089,190.90 | 3,193,763.05 | 3,314,872.68 | 3,512,477.33 |
| 其他非流动金融资产 | 3,402,039.23 | 3,414,268.57 | 2,989,714.48 | 2,622,755.68 |
| 投资性房地产 | 905,233.36 | 909,643.39 | 790,538.77 | 758,929.89 |
| 固定资产 | 18,573,718.60 | 18,808,569.51 | 19,445,361.76 | 19,780,482.64 |
| 在建工程 | 915,342.49 | 826,891.91 | 760,526.32 | 904,396.38 |
| 生产性生物资产 | 23,755.30 | 23,695.58 | 23,465.94 | 23,269.34 |
| 使用权资产 | 386,821.67 | 373,039.73 | 406,378.48 | 526,280.19 |
| 无形资产 | 56,239,066.37 | 55,846,242.96 | 51,002,699.04 | 45,391,556.24 |
| 开发支出 | 17,059.55 | 15,634.07 | 9,348.04 | 5,727.01 |
| 商誉 | 333,686.06 | 335,357.04 | 364,956.34 | 379,784.10 |
| 长期待摊费用 | 135,222.21 | 137,198.46 | 165,752.75 | 179,118.57 |
| 递延所得税资产 | 1,033,616.62 | 1,057,496.02 | 948,661.46 | 791,009.08 |
| 其他非流动资产 | 2,657,236.95 | 2,939,292.02 | 2,584,474.45 | 2,561,745.69 |
| 非流动资产合计 | 146,302,577.94 | 142,580,988.16 | 134,066,654.13 | 123,445,645.99 |
| 资产总计 | 181,702,507.01 | 175,842,210.87 | 162,122,175.94 | 151,374,345.40 |
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 5,645,847.11 | 5,914,405.93 | 4,542,516.07 | 4,394,572.53 |
| 向中央银行借款 | 2,273,350.99 | 1,900,497.41 | 1,040,957.24 | 983,638.20 |
| 拆入资金 | 3,992,715.42 | 3,469,937.42 | 2,747,047.90 | 2,257,954.07 |
| 交易性金融负债 | 107,395.18 | 97,782.97 | - | - |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|---------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 衍生金融负债 | 3,555.97 | 3,035.08 | 535.13 | 2,413.38 |
| 应付票据 | 3,477,473.54 | 1,916,044.42 | 2,008,068.17 | 2,007,515.85 |
| 应付账款 | 12,299,399.56 | 12,680,751.97 | 10,885,184.00 | 8,939,075.96 |
| 预收款项 | 207,450.56 | 183,683.91 | 64,198.53 | 88,156.69 |
| 合同负债 | 1,022,760.99 | 848,784.98 | 744,088.02 | 737,079.56 |
| 卖出回购金融资产款 | 1,180,240.62 | 698,251.77 | 1,210,172.55 | 1,135,122.15 |
| 吸收存款及同业存放 | 35,146,274.87 | 33,287,262.71 | 29,651,447.99 | 27,059,135.25 |
| 预收保费 | 1,773.52 | 9,882.55 | 9,219.66 | - |
| 应付职工薪酬 | 159,531.13 | 184,030.22 | 198,590.28 | 173,028.67 |
| 应交税费 | 253,912.13 | 445,206.61 | 422,663.44 | 454,621.76 |
| 应付利息 | 44,758.54 | - | - | - |
| 应付股利 | 242,892.48 | - | - | - |
| 其他应付款 | 3,390,387.67 | 3,240,494.77 | 2,378,490.30 | 2,716,322.10 |
| 应付手续费及佣金 | - | 3,047.70 | 3,395.65 | 4,287.82 |
| 应付分保账款 | - | 12,363.39 | 15,231.77 | 11,561.47 |
| 一年内到期的非流动负债 | 5,944,347.65 | 8,095,929.70 | 6,500,256.52 | 6,278,725.75 |
| 其他流动负债 | 4,767,911.80 | 5,404,421.90 | 5,191,908.88 | 4,250,279.38 |
| 流动负债合计 | 80,161,979.71 | 78,395,815.42 | 67,613,972.11 | 61,493,490.57 |
| 非流动负债： | | | | |
| 保险合同准备金 | 7,045.20 | 253,913.77 | 261,485.57 | 273,921.29 |
| 长期借款 | 42,658,151.39 | 40,561,431.24 | 41,154,034.91 | 38,815,825.52 |
| 应付债券 | 9,027,479.35 | 8,584,698.21 | 8,484,477.72 | 8,756,827.85 |
| 保险合同负债 | 229,295.76 | - | - | - |
| 租赁负债 | 212,418.20 | 219,538.90 | 265,838.98 | 416,541.16 |
| 长期应付款 | 838,737.82 | 828,986.45 | 958,127.33 | 1,151,888.55 |
| 长期应付职工薪酬 | 132,429.56 | 141,432.79 | 138,173.59 | 138,107.95 |
| 预计负债 | 171,662.43 | 171,325.31 | 165,079.79 | 141,820.84 |
| 递延收益 | 1,019,084.26 | 1,006,026.13 | 1,003,425.57 | 964,455.36 |
| 递延所得税负债 | 543,396.21 | 534,038.14 | 569,727.34 | 464,944.69 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| 其他非流动负债 | 292,758.46 | 248,346.14 | 174,521.69 | 173,543.52 |
| 非流动负债合计 | 55,132,458.63 | 52,549,737.08 | 53,174,892.49 | 51,297,876.72 |
| 负债合计 | 135,294,438.34 | 130,945,552.50 | 120,788,864.60 | 112,791,367.29 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | | |
| 实收资本（股本） | 9,335,423.48 | 9,335,423.48 | 9,220,407.84 | 4,590,000.00 |
| 其他权益工具 | 6,450,000.00 | 5,800,000.00 | 5,800,000.00 | 5,200,000.00 |
| 资本公积 | 3,172,823.33 | 3,303,309.40 | 3,493,791.95 | 8,248,138.01 |
| 其他综合收益 | 163,890.48 | 180,493.13 | 262,697.36 | 208,151.50 |
| 专项储备 | 58,250.35 | 58,953.05 | 64,767.04 | 59,555.19 |
| 盈余公积 | 230,056.91 | 230,056.91 | 230,056.91 | 226,387.27 |
| 一般风险准备 | 244,201.40 | 242,562.31 | 218,258.03 | 196,836.92 |
| 未分配利润 | 1,485,022.29 | 1,369,651.34 | 1,373,910.90 | 1,339,831.50 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 21,139,668.25 | 20,520,449.63 | 20,663,890.02 | 20,068,900.39 |
| *少数股东权益 | 25,268,400.42 | 24,376,208.75 | 20,669,421.32 | 18,514,077.72 |
| 所有者权益合计 | 46,408,068.67 | 44,896,658.38 | 41,333,311.34 | 38,582,978.11 |
| 负债和所有者权益总计 | 181,702,507.01 | 175,842,210.87 | 162,122,175.94 | 151,374,345.40 |

表：近三年及一期发行人合并利润表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 一、营业总收入 | 5,907,322.11 | 29,458,576.07 | 27,931,333.00 | 26,011,809.05 |
| 其中：营业收入 | 5,368,913.94 | 27,367,876.94 | 25,930,377.16 | 24,104,300.80 |
| 利息收入 | 454,800.05 | 1,733,374.92 | 1,646,001.45 | 1,556,922.53 |
| 保险服务收入 | 61,003.63 | - | - | - |
| 已赚保费 | 1,251.08 | 256,666.10 | 290,782.47 | 280,785.03 |
| 手续费及佣金收入 | 21,353.41 | 100,658.11 | 64,171.92 | 69,800.69 |
| 二、营业总成本 | 5,543,591.59 | 27,501,740.38 | 26,308,358.25 | 24,499,534.67 |
| 其中：营业成本 | 4,549,618.88 | 23,026,483.00 | 21,739,855.15 | 19,774,987.97 |
| 利息支出 | 221,937.03 | 937,398.20 | 946,089.72 | 893,898.38 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 手续费及佣金支出 | 8,801.11 | 49,483.97 | 37,041.23 | 42,708.42 |
| 保险服务费用 | 63,363.33 | - | - | - |
| 分出保费的分摊 | 1,629.42 | - | - | - |
| 减：摊回保险服务费用 | 948.84 | - | - | - |
| 赔付支出净额 | - | 191,305.89 | 199,447.64 | 189,561.83 |
| 提取保险责任准备金净额 | 964.09 | -5,388.74 | 10,506.34 | 699.47 |
| 分保费用 | - | 2,418.19 | 3,089.36 | 2,308.38 |
| 税金及附加 | 125,450.98 | 522,736.77 | 338,550.85 | 433,216.49 |
| 销售费用 | 85,087.11 | 366,438.73 | 362,920.65 | 350,167.78 |
| 管理费用 | 114,261.61 | 615,183.45 | 685,834.52 | 750,609.62 |
| 研发费用 | 54,739.01 | 538,447.79 | 526,331.48 | 540,453.95 |
| 财务费用 | 318,687.87 | 1,257,233.13 | 1,458,691.31 | 1,520,922.39 |
| 加：其他收益 | 16,445.74 | 83,992.49 | 151,572.40 | 124,847.66 |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | 98,773.46 | 680,007.35 | 680,042.72 | 711,373.73 |
| 汇兑收益（损失以“-”号填列） | 859.52 | 6,476.58 | 3,689.39 | 3,990.23 |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | 87,557.42 | 109,786.53 | 43,342.94 | 54,879.08 |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列） | -133,123.13 | -753,804.85 | -601,456.65 | -602,496.87 |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列） | 3,931.96 | -230,740.48 | -145,536.56 | -143,760.01 |
| 资产处置收益（亏损以“-”号填列） | -349.19 | 10,494.89 | 12,111.10 | -9,023.72 |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列） | 437,826.30 | 1,863,048.20 | 1,766,740.08 | 1,652,084.46 |
| 加：营业外收入 | 10,026.01 | 51,010.69 | 33,819.52 | 35,835.51 |
| 减：营业外支出 | 1,368.23 | 22,523.84 | 17,810.83 | 39,671.98 |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 446,484.08 | 1,891,535.04 | 1,782,748.78 | 1,648,247.99 |
| 减：所得税费用 | 95,265.82 | 441,099.44 | 432,224.93 | 396,548.11 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 351,218.25 | 1,450,435.60 | 1,350,523.85 | 1,251,699.88 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| (一) 按所有权归属分类 | | | | |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 153,257.19 | 427,603.18 | 417,099.27 | 348,005.82 |
| 少数股东损益 | 197,961.06 | 1,022,832.42 | 933,424.58 | 903,694.05 |
| (二) 按经营持续性分类 | | | | |
| 持续经营损益 | 351,218.25 | 1,450,435.60 | 1,350,523.85 | 1,251,699.88 |
| 终止经营损益 | - | - | - | - |
| 六、其他综合收益的税后净额 | -96,275.40 | -177,708.70 | 82,122.24 | -109,570.67 |
| 归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额 | -92,743.14 | -81,978.71 | 23,482.63 | -90,534.62 |
| (一) 以后不能重分类进损益的其他综合收益 | -56,426.75 | -26,186.88 | -19,601.66 | -57,738.83 |
| 1. 重新计量设定受益计划变动额 | -17,042.33 | | | |
| 2. 权益法下不能转损益的其他综合收益 | -17,042.33 | 516.30 | 1,879.20 | 513.34 |
| 3. 其他权益工具投资公允价值变动 | -22,342.09 | -27,585.43 | -21,244.06 | -58,252.17 |
| 5. 其他 | - | 882.25 | -236.80 | - |
| (二) 以后将重分类进损益的其他综合收益 | -36,316.40 | -55,791.84 | 43,084.29 | -32,795.78 |
| 其中:1. 权益法下可转损益的其他综合收益 | -16,378.28 | 6,184.92 | 3,463.51 | -6,375.60 |
| 2. 其他债权投资的公允价值变动 | -21,016.25 | -84,207.03 | 60,059.12 | 17,441.47 |
| 3. 可供出售金融资产公允价值变动损益 | - | - | - | - |
| 4. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额 | 1,492.78 | - | - | - |
| 6. 其他债权投资信用减值准备 | 1,069.55 | 4,664.72 | -976.45 | -3,148.12 |
| 8. 外币报表折算差额 | 12,277.90 | 17,523.47 | -19,699.71 | -14,294.07 |
| 9. 其他 | -13,762.10 | 42.07 | 237.82 | -26,419.46 |
| 归属于少数股东的其他综合收益的税后净额 | -3,532.26 | -95,729.99 | 58,639.61 | -19,036.06 |
| 七、综合收益总额 | 254,942.85 | 1,272,726.90 | 1,432,646.09 | 1,142,129.20 |
| 归属于母公司所有者的综合收益总额 | 60,514.05 | 345,624.47 | 440,581.89 | 257,471.21 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------|--------------|------------|------------|------------|
| 归属于少数股东的综合收益总额 | 194,428.81 | 927,102.43 | 992,064.19 | 884,658.00 |

表：近三年及一期发行人合并现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 6,849,712.62 | 26,934,753.09 | 23,286,039.73 | 22,848,190.56 |
| 客户存款和同业存放款项净增加额 | 1,713,683.22 | 3,685,382.16 | 2,419,528.11 | 3,893,924.76 |
| 向中央银行借款净增加额 | 372,187.11 | 859,760.71 | 57,349.95 | -45,695.94 |
| 向其他金融机构拆入资金净增加额 | 1,074,659.97 | 139,007.00 | 563,171.43 | 404,538.27 |
| 收到签发保险合同保费取得的现金 | 81,592.42 | - | - | - |
| 收到分入再保险合同的现金净额 | 118.48 | - | - | - |
| 收到原保险合同保费取得的现金 | - | 271,348.28 | 266,421.18 | 287,809.62 |
| 收到再保险业务现金净额 | - | 5,486.68 | 2,382.83 | 2,477.90 |
| 收到利息、手续费及佣金的现金 | 368,277.59 | 1,488,471.70 | 1,342,480.39 | 1,085,254.55 |
| 拆入资金净增加额 | - | - | - | - |
| 回购业务资金净增加额 | - | - | - | - |
| 收到的税费返还 | 87,195.39 | 489,249.03 | 693,000.34 | 883,407.82 |
| 收到的其他与经营活动有关的现金 | 2,065,393.23 | 2,829,193.29 | 4,829,346.51 | 2,678,216.05 |
| 经营活动现金流入小计 | 12,612,820.03 | 36,702,651.93 | 33,459,720.44 | 32,038,123.58 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 6,420,466.70 | 21,881,724.56 | 20,220,670.96 | 20,781,340.14 |
| 客户贷款及垫款净增加额 | 2,552,396.85 | 2,932,074.41 | 2,626,315.05 | 3,040,534.73 |
| 存放中央银行和同业款项净增加额 | 92,616.26 | 152,749.28 | -42,924.78 | 93,863.58 |
| 支付签发保险合同赔款的现金 | 35,362.70 | | | |
| 支付分出再保险合同的现金净额 | -2,242.60 | | | |
| 支付原保险合同赔付款项的现金 | - | 192,796.27 | 210,529.43 | 198,633.19 |
| 支付利息、手续费及佣金的现金 | 276,423.87 | 828,604.71 | 763,986.49 | 634,689.35 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 447,566.65 | 1,677,691.92 | 1,637,305.72 | 1,608,336.33 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|
| 支付的各项税费 | 452,974.54 | 1,710,434.02 | 1,444,836.16 | 1,437,273.79 |
| 支付的其他与经营活动有关的现金 | 2,695,142.65 | 3,813,027.02 | 4,699,095.25 | 2,455,009.92 |
| 经营活动现金流出小计 | 12,970,707.62 | 34,189,102.19 | 31,559,814.29 | 30,249,681.04 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -357,887.59 | 2,513,549.74 | 1,899,906.15 | 1,788,442.54 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | |
| 收回投资收到的现金 | 6,481,820.54 | 29,952,208.05 | 22,483,377.96 | 17,679,806.98 |
| 取得投资收益收到的现金 | 196,647.70 | 954,564.60 | 989,152.26 | 924,099.93 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | -1,552.78 | 41,349.72 | 22,903.48 | 38,030.16 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | - | 1,164.51 | 21,607.27 | 146,917.75 |
| 收到的其他与投资活动有关的现金 | 409,312.60 | 742,895.99 | 1,391,886.44 | 999,473.88 |
| 投资活动现金流入小计 | 7,086,228.06 | 31,692,182.87 | 24,908,927.40 | 19,788,328.70 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 759,857.66 | 4,289,625.09 | 4,922,317.71 | 6,566,110.36 |
| 投资支付的现金 | 7,348,439.44 | 31,111,178.39 | 25,022,402.82 | 21,782,140.97 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | - | - | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 376,992.09 | 589,174.57 | 201,097.30 | 1,650,642.84 |
| 投资活动现金流出小计 | 8,485,289.18 | 35,989,978.06 | 30,145,817.83 | 29,998,894.17 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -1,399,061.12 | -4,297,795.19 | -5,236,890.43 | -10,210,565.47 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 1,304,525.29 | 5,239,516.69 | 6,215,684.47 | 5,897,986.27 |
| 取得借款收到的现金 | 6,420,899.79 | 26,248,037.98 | 21,374,424.62 | 26,718,218.50 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | 3,068,137.96 | 15,509,108.61 | 13,908,893.08 | 15,297,908.50 |
| 发行债券收到的现金 | 1,035,000.00 | - | - | - |
| 筹资活动现金流入小计 | 11,828,563.03 | 46,996,663.27 | 41,499,002.17 | 47,914,113.27 |
| 偿还债务支付的现金 | 7,117,007.33 | 31,495,729.42 | 26,501,559.81 | 27,437,642.51 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 675,476.96 | 3,110,470.96 | 2,991,039.28 | 3,042,639.78 |
| 子公司支付给少数股东的股利、利润 | 73,014.27 | 332,614.40 | - | - |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 2,803,086.66 | 9,395,427.38 | 9,088,635.42 | 9,414,322.97 |
| 筹资活动现金流出小计 | 10,595,570.95 | 44,001,627.76 | 38,581,234.50 | 39,894,605.26 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|--------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 1,232,992.08 | 2,995,035.51 | 2,917,767.67 | 8,019,508.01 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -21,846.63 | -242.55 | 2,239.08 | 8,125.13 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -545,803.27 | 1,210,547.51 | -416,977.53 | -394,489.79 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 4,500,034.62 | 3,296,367.10 | 3,713,344.63 | 4,107,834.42 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 3,954,231.35 | 4,506,914.62 | 3,296,367.10 | 3,713,344.63 |

2、母公司财务报表

表：近三年及一期末发行人母公司资产负债表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|---------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 流动资产： | | | | |
| 货币资金 | 1,067,942.61 | 1,678,824.01 | 640,990.60 | 206,570.45 |
| 交易性金融资产 | - | 100,000.00 | | |
| 应收账款 | 40,031.25 | 40,052.39 | 40,684.79 | 22,586.87 |
| 预付款项 | 52,178.86 | 46,630.80 | 36,267.94 | 37,641.15 |
| 其他应收款 | 7,560,958.45 | 7,521,429.16 | 6,699,418.51 | 5,708,416.67 |
| 存货 | 1,464.60 | 1,485.26 | 1,586.74 | 1,770.92 |
| 一年内到期的非流动资产 | - | - | | 339,500.00 |
| 其他流动资产 | 135.4 | 5,134.15 | 1,332.03 | 277.48 |
| 流动资产合计 | 8,722,711.17 | 9,393,555.76 | 7,420,280.62 | 6,316,763.54 |
| 非流动资产： | | | | |
| 债权投资 | - | - | 746.13 | 22,924.01 |
| 长期股权投资 | 20,213,062.79 | 19,388,535.67 | 17,019,279.09 | 16,410,850.76 |
| 其他权益工具投资 | 2,077,323.07 | 2,086,882.07 | 2,148,966.43 | 2,123,042.38 |
| 其他非流动金融资产 | 3,783,006.47 | 3,761,733.44 | 3,639,305.26 | 3,447,930.76 |
| 投资性房地产 | 3,071.01 | 3,109.10 | 3,261.49 | 3,413.87 |
| 固定资产 | 9,426,781.28 | 9,549,831.67 | 10,504,242.82 | 11,014,539.70 |
| 在建工程 | 23,498.52 | 23,397.21 | 42,520.41 | 89,516.61 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|----------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 无形资产 | 5,141,714.19 | 5,176,700.24 | 5,293,895.11 | 5,403,834.08 |
| 长期待摊费用 | 896.53 | 1,149.38 | 1,643.59 | 2,730.49 |
| 递延所得税资产 | 48,856.42 | 48,856.42 | 48,383.59 | 47,558.72 |
| 开发支出 | 2,329.25 | 2,329.25 | - | - |
| 其他非流动资产 | 138,48.84 | 17,514.65 | 20,607.12 | 26,192.33 |
| 非流动资产合计 | 40,734,388.37 | 40,060,039.10 | 38,722,851.03 | 38,592,533.70 |
| 资产总计 | 49,457,099.54 | 49,453,594.87 | 46,143,131.65 | 44,909,297.25 |
| 流动负债： | | | | |
| 短期借款 | 886,500.00 | 626,961.07 | 340,283.82 | 850,719.08 |
| 应付票据 | 1,067.20 | 1,067.20 | 155.15 | - |
| 应付账款 | 283,541.64 | 347,891.79 | 455,369.61 | 481,660.67 |
| 预收款项 | 4,472.08 | 95,237.01 | 3,546.34 | 4,213.04 |
| 合同负债 | 999.27 | 1,245.97 | 884.06 | 2,730.15 |
| 应付职工薪酬 | 36,962.40 | 39,364.78 | 37,764.32 | 37,779.36 |
| 应交税费 | 3,534.87 | 6,520.90 | 5,487.70 | 3,682.01 |
| 其他应付款 | 7,411,823.37 | 7,322,246.65 | 5,070,138.58 | 4,530,559.57 |
| 一年内到期的非流动负债 | 3,285,915.87 | 4,587,849.60 | 2,760,312.07 | 3,601,341.97 |
| 其他流动负债 | 803,731.89 | 1,403,019.36 | 1,107,205.37 | 1,559,007.74 |
| 流动负债合计 | 12,718,548.59 | 14,431,404.34 | 9,781,147.03 | 11,071,693.60 |
| 非流动负债： | | | | |
| 长期借款 | 11,633,129.96 | 10,935,938.10 | 11,620,443.67 | 9,356,156.96 |
| 应付债券 | 5,020,000.00 | 4,770,000.00 | 5,300,000.00 | 5,202,000.00 |
| 长期应付款 | 43,823.19 | 65,835.96 | 109,920.22 | 132,760.09 |
| 长期应付职工薪酬 | 41,675.23 | 41,568.42 | 49,793.20 | 50,294.04 |
| 预计负债 | 99,179.16 | 99,179.16 | 90,456.40 | 86,066.33 |
| 递延收益 | 327,032.95 | 329,508.91 | 306,794.12 | 321,189.26 |
| 递延所得税负债 | 99,149.47 | 99,149.47 | 99,149.47 | 99,149.47 |
| 其他非流动负债 | - | - | - | - |
| 非流动负债合计 | 17,263,989.96 | 16,341,180.01 | 17,576,557.09 | 15,247,616.16 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 负债合计 | 29,982,538.55 | 30,772,584.35 | 27,357,704.11 | 26,319,309.76 |
| 所有者权益（或股东权益）： | | | | |
| 实收资本（或股本） | 9,335,423.48 | 9,335,423.48 | 9,220,407.84 | 4,590,000.00 |
| 其他权益工具 | 6,450,000.00 | 5,800,000.00 | 5,800,000.00 | 5,200,000.00 |
| 资本公积 | 3,181,624.28 | 3,181,624.28 | 3,088,842.55 | 7,867,314.32 |
| 其他综合收益 | 343,666.02 | 353,225.02 | 412,045.15 | 378,148.85 |
| 盈余公积 | 230,056.91 | 230,056.91 | 230,056.91 | 226,387.27 |
| 未分配利润 | -66,209.74 | -219,319.17 | 34,075.09 | 328,137.05 |
| 所有者权益合计 | 19,474,560.95 | 18,681,010.52 | 18,785,427.53 | 18,589,987.49 |
| 负债及所有者权益总计 | 49,457,099.54 | 49,453,594.87 | 46,143,131.65 | 44,909,297.25 |

表：近三年及一期发行人母公司利润表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 一、营业总收入 | 281,680.63 | 1,375,630.45 | 1,507,068.84 | 1,544,584.02 |
| 其中：营业收入 | 281,680.63 | 1,375,630.45 | 1,507,068.84 | 1,544,584.02 |
| 二、营业总成本 | 322,562.02 | 1,705,274.71 | 1,884,876.72 | 1,938,696.34 |
| 其中：营业成本 | 212,147.19 | 1,109,580.70 | 1,176,764.58 | 1,260,477.76 |
| 税金及附加 | 3,084.57 | 8,799.78 | 9,696.73 | 11,252.93 |
| 销售费用 | - | - | 0.00 | 1.30 |
| 管理费用 | 7,827.51 | 63,723.47 | 69,917.84 | 75,337.17 |
| 研发费用 | 966.87 | 12,440.72 | 8,508.28 | 10,030.86 |
| 财务费用 | 98,535.87 | 510,730.04 | 619,989.28 | 581,596.31 |
| 加：其他收益 | 2,652.72 | 10,770.98 | 17,067.56 | 18,410.14 |
| 投资收益（损失以“-”号填列） | 195,184.19 | 328,510.11 | 285,999.79 | 679,411.89 |
| 公允价值变动收益（损失以“-”号填列） | 29,943.42 | 134,628.45 | 95,930.56 | 55,249.64 |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列） | - | -1,099.83 | 8,602.10 | -437.13 |
| 资产减值损失（损失以“-”号填列） | - | - | 0.00 | 2,411.72 |
| 资产处置收益（亏损以“-”号填列） | 51.39 | 8,018.31 | 1,670.91 | 395.70 |
| 三、营业利润（亏损以“-”号填列） | 186,950.34 | 151,183.75 | 31,463.04 | 361,329.65 |
| 加：营业外收入 | 2,408.30 | 8,193.88 | 5,590.22 | 6,965.62 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 减：营业外支出 | 2.06 | 6,706.31 | 1,181.71 | 8,339.80 |
| 四、利润总额（亏损总额以“-”号填列） | 189,356.59 | 152,671.32 | 35,871.56 | 359,955.47 |
| 减：所得税费用 | - | 2,332.79 | -824.86 | -446.98 |
| 五、净利润（净亏损以“-”号填列） | 189,356.59 | 150,338.53 | 36,696.42 | 360,402.45 |
| 六、其他综合收益的税后净额 | -9,559.00 | -58,820.12 | 33,896.30 | -21,836.96 |
| 七、综合收益总额 | 179,797.58 | 91,518.41 | 70,592.72 | 338,565.49 |

表：近三年及一期发行人母公司现金流量表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量： | | | | |
| 销售商品、提供劳务收到的现金 | 284,119.14 | 1,334,015.09 | 1,508,050.29 | 1,588,466.83 |
| 收到的税费返还 | 2.72 | 2.05 | 5.25 | 46.90 |
| 收到其他与经营活动有关的现金 | 168,334.16 | 2,875,334.52 | 1,147,129.35 | 1,288,290.59 |
| 经营活动现金流入小计 | 452,456.02 | 4,209,351.66 | 2,655,184.89 | 2,876,804.32 |
| 购买商品、接受劳务支付的现金 | 42,774.94 | 238,041.40 | 215,744.78 | 251,137.58 |
| 支付给职工以及为职工支付的现金 | 48,419.33 | 239,147.06 | 226,836.30 | 220,710.63 |
| 支付的各项税费 | 24,486.63 | 97,652.21 | 62,859.11 | 64,808.24 |
| 支付其他与经营活动有关的现金 | 33,639.25 | 1,123,379.53 | 1,514,191.95 | 1,848,689.45 |
| 经营活动现金流出小计 | 149,320.15 | 1,698,220.19 | 2,019,632.15 | 2,385,345.91 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | 303,135.87 | 2,511,131.47 | 635,552.74 | 491,458.42 |
| 二、投资活动产生的现金流量： | | | | |
| 收回投资所收到的现金 | 3,411,870.60 | 369,834.02 | 369,078.32 | 632,985.60 |
| 取得投资收益收到的现金 | 3,267.17 | 270,715.96 | 279,277.45 | 336,628.37 |
| 处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额 | 38.71 | 4,345.84 | 1,302.33 | 1,384.44 |
| 处置子公司及其他营业单位收到的现金净额 | - | - | - | 139,344.89 |
| 收到其他与投资活动有关的现金 | 8,002.40 | 3,750.80 | - | 212,446.10 |
| 投资活动现金流入小计 | 3,423,178.88 | 648,646.62 | 649,658.10 | 1,322,789.40 |
| 购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金 | 35,718.77 | 90,360.68 | 150,477.64 | 179,148.30 |
| 投资支付的现金 | 3,925,300.00 | 2,307,468.43 | 721,869.29 | 3,793,718.94 |
| 取得子公司及其他营业单位支付的现金净额 | - | - | - | - |
| 支付其他与投资活动有关的现金 | 9,332.00 | 10,253.15 | 50.57 | 350,000.88 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------------------------|---------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 投资活动现金流出小计 | 3,970,350.77 | 2,408,082.26 | 872,397.51 | 4,322,868.11 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -547,171.89 | -1,759,435.63 | -222,739.41 | -3,000,078.71 |
| 三、筹资活动产生的现金流量： | | | | |
| 吸收投资收到的现金 | 1,100,000.00 | 1,450,000.00 | 2,650,000.00 | 1,700,000.00 |
| 取得借款收到的现金 | 2,059,700.00 | 9,749,910.00 | 8,547,960.45 | 11,786,528.90 |
| 收到其他与筹资活动有关的现金 | - | - | - | 320.00 |
| 筹资活动现金流入小计 | 3,159,700.00 | 11,199,910.00 | 11,197,960.45 | 13,486,848.90 |
| 偿还债务支付的现金 | 3,185,700.14 | 9,916,854.25 | 10,219,092.30 | 10,093,898.53 |
| 分配股利、利润或偿付利息支付的现金 | 227,425.56 | 1,059,864.86 | 929,574.63 | 975,416.97 |
| 支付其他与筹资活动有关的现金 | 22,854.78 | 33,727.83 | 27,674.89 | - |
| 筹资活动现金流出小计 | 3,435,980.48 | 11,010,446.95 | 11,176,341.82 | 11,069,315.50 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | -276,280.48 | 189,463.05 | 21,618.63 | 2,417,533.40 |
| 四、汇率变动对现金及现金等价物的影响 | -3.72 | -3.08 | -29.26 | -0.22 |
| 五、现金及现金等价物净增加额 | -520,320.22 | 941,155.81 | 434,402.70 | -91,087.12 |
| 加：期初现金及现金等价物余额 | 1,581,796.63 | 640,640.82 | 206,238.12 | 297,325.24 |
| 六、期末现金及现金等价物余额 | 1,061,476.41 | 1,581,796.63 | 640,640.82 | 206,238.12 |

二、发行人主要财务指标及分析

（一）资产项目分析

近年来，随着发行人各项经营业务的不断发展及发行人持续投资、子公司资产规模不断扩大，公司资产总额稳步增长。2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人总资产分别为 151,374,345.40 万元、162,122,175.94 万元、175,842,210.87 万元和 181,702,507.01 万元。

资产结构方面，发行人总资产中流动资产占比较低，非流动资产占比较高。截至 2026 年 3 月末，非流动资产占总资产的比例为 80.52%，符合交通运输行业特点。随着公司近几年投资规模的增加，非流动资产整体呈增长态势。

表：资产结构分析表

单位：万元、%

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|----|-------------|----|---------|----|---------|----|---------|----|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|---------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 货币资金 | 7,440,238.31 | 4.09 | 7,099,993.96 | 4.04 | 5,776,479.98 | 3.56 | 5,991,852.02 | 3.96 |
| 结算准备金 | 23.87 | 0.00 | - | - | - | - | - | - |
| 拆出资金 | 1,097,314.68 | 0.60 | 1,070,594.50 | 0.61 | 7,184.40 | 0.00 | 5,659.38 | - |
| 交易性金融资产 | 2,095,189.14 | 1.15 | 2,328,156.45 | 1.32 | 1,243,304.34 | 0.77 | 2,193,028.82 | 1.45 |
| 衍生金融资产 | 22,062.19 | 0.01 | 14,074.36 | 0.01 | 15,555.68 | 0.01 | 11,298.32 | 0.01 |
| 应收票据 | 135,936.13 | 0.07 | 372,431.58 | 0.21 | 284,430.20 | 0.18 | 448,539.02 | 0.30 |
| 应收账款 | 4,611,095.65 | 2.54 | 4,072,005.47 | 2.32 | 3,547,519.59 | 2.19 | 3,078,929.77 | 2.03 |
| 应收款项融资 | 211,125.62 | 0.12 | 90,666.76 | 0.05 | 59,094.37 | 0.04 | 49,233.19 | 0.03 |
| 预付款项 | 2,298,448.47 | 1.26 | 1,492,458.66 | 0.85 | 1,285,711.39 | 0.79 | 1,368,059.01 | 0.90 |
| 应收保费 | - | - | 40,292.58 | 0.02 | 39,235.55 | 0.02 | 32,775.22 | 0.02 |
| 应收分保账款 | - | - | 17,695.48 | 0.01 | 22,728.32 | 0.01 | 14,989.27 | 0.01 |
| 应收分保合同准备金 | - | - | 13,571.58 | 0.01 | 17,335.87 | 0.01 | 21,635.10 | 0.01 |
| 应收利息 | 93,948.32 | 0.05 | - | - | - | - | - | - |
| 应收股利 | 168,836.85 | 0.09 | - | - | - | - | - | - |
| 其他应收款 | 3,079,272.88 | 1.69 | 2,425,251.83 | 1.38 | 2,376,733.70 | 1.47 | 2,560,216.26 | 1.69 |
| 买入返售金融资产 | 11,448.01 | 0.01 | 484,843.22 | 0.28 | 96,227.55 | 0.06 | 1,976.70 | 0.00 |
| 存货 | 2,033,154.97 | 1.12 | 1,718,279.61 | 0.98 | 1,826,678.45 | 1.13 | 1,995,751.88 | 1.32 |
| 合同资产 | 7,403,639.68 | 4.07 | 7,281,858.71 | 4.14 | 6,660,311.28 | 4.11 | 5,698,521.21 | 3.76 |
| 保险合同资产 | 8,497.75 | 0.00 | - | - | - | - | - | - |
| 分出再保险合同资产 | 14,869.42 | 0.01 | - | - | - | - | - | - |
| 持有待售资产 | 34,243.51 | 0.02 | 159,171.41 | 0.09 | 159,171.41 | 0.10 | 193,357.65 | 0.13 |
| 一年内到期的非流动资产 | 1,555,972.89 | 0.86 | 1,691,027.19 | 0.96 | 1,624,397.17 | 1.00 | 1,553,843.94 | 1.03 |
| 其他流动资产 | 3,084,610.72 | 1.70 | 2,888,849.35 | 1.64 | 3,013,422.56 | 1.86 | 2,709,032.64 | 1.79 |
| 流动资产合计 | 35,399,929.07 | 19.48 | 33,261,222.71 | 18.92 | 28,055,521.81 | 17.31 | 27,928,699.41 | 18.45 |
| 发放贷款及垫款 | 24,695,681.93 | 13.59 | 23,050,066.43 | 13.11 | 21,384,724.04 | 13.19 | 19,390,489.43 | 12.81 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|-----------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|----------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 债权投资 | 11,902,360.36 | 6.55 | 11,957,598.03 | 6.80 | 10,691,012.23 | 6.59 | 11,119,541.16 | 7.35 |
| 可供出售金融资产 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 其他债权投资 | 10,637,068.70 | 5.85 | 9,717,050.32 | 5.53 | 9,598,906.47 | 5.92 | 6,677,504.23 | 4.41 |
| 持有至到期投资 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 长期应收款 | 7,400,521.07 | 4.07 | 6,679,229.87 | 3.80 | 5,639,217.84 | 3.48 | 5,058,426.34 | 3.34 |
| 长期股权投资 | 3,954,956.58 | 2.18 | 3,295,951.21 | 1.87 | 3,946,043.03 | 2.43 | 3,762,152.69 | 2.49 |
| 其他权益工具投资 | 3,089,190.90 | 1.70 | 3,193,763.05 | 1.82 | 3,314,872.68 | 2.04 | 3,512,477.33 | 2.32 |
| 其他非流动金融资产 | 3,402,039.23 | 1.87 | 3,414,268.57 | 1.94 | 2,989,714.48 | 1.84 | 2,622,755.68 | 1.73 |
| 投资性房地产 | 905,233.36 | 0.50 | 909,643.39 | 0.52 | 790,538.77 | 0.49 | 758,929.89 | 0.50 |
| 固定资产 | 18,573,718.60 | 10.22 | 18,808,569.51 | 10.70 | 19,445,361.76 | 11.99 | 19,780,482.64 | 13.07 |
| 在建工程 | 915,342.49 | 0.50 | 826,891.91 | 0.47 | 760,526.32 | 0.47 | 904,396.38 | 0.60 |
| 生产性生物资产 | 23,755.30 | 0.01 | 23,695.58 | 0.01 | 23,465.94 | 0.01 | 23,269.34 | 0.02 |
| 使用权资产 | 386,821.67 | 0.21 | 373,039.73 | 0.21 | 406,378.48 | 0.25 | 526,280.19 | 0.35 |
| 无形资产 | 56,239,066.37 | 30.95 | 55,846,242.96 | 31.76 | 51,002,699.04 | 31.46 | 45,391,556.24 | 29.99 |
| 开发支出 | 17,059.55 | 0.01 | 15,634.07 | 0.01 | 9,348.04 | 0.01 | 5,727.01 | 0.00 |
| 商誉 | 333,686.06 | 0.18 | 335,357.04 | 0.19 | 364,956.34 | 0.23 | 379,784.10 | 0.25 |
| 长期待摊费用 | 135,222.21 | 0.07 | 137,198.46 | 0.08 | 165,752.75 | 0.10 | 179,118.57 | 0.12 |
| 递延所得税资产 | 1,033,616.62 | 0.57 | 1,057,496.02 | 0.60 | 948,661.46 | 0.59 | 791,009.08 | 0.52 |
| 其他非流动资产 | 2,657,236.95 | 1.46 | 2,939,292.02 | 1.67 | 2,584,474.45 | 1.59 | 2,561,745.69 | 1.69 |
| 非流动资产合计 | 146,302,577.94 | 80.52 | 142,580,988.16 | 81.08 | 134,066,654.13 | 82.69 | 123,445,645.99 | 81.55 |
| 资产总计 | 181,702,507.01 | 100.00 | 175,842,210.87 | 100.00 | 162,122,175.94 | 100.00 | 151,374,345.40 | 100.00 |

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人流动资产分别为 27,928,699.41 万元、28,055,521.81 万元、33,261,222.71 万元和 35,399,929.07 万元，占总资产比重分别为 18.45%、17.31%、18.92%和 19.48%，占比总体有所

下降。公司流动资产主要包括货币资金、存货、交易性金融资产、合同资产、其他流动资产、其他应收款等。

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人非流动资产分别为 123,445,645.99 万元、134,066,654.13 万元、142,580,988.16 万元和 146,302,577.94 万元。公司非流动资产主要包括发放贷款及垫款、长期应收款、固定资产、在建工程、无形资产和其他非流动资产。

1、货币资金

发行人的货币资金主要由现金、银行存款、其他货币资金构成。2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人货币资金分别为 5,991,852.02 万元、5,776,479.98 万元、7,099,993.96 万元和 7,440,238.31 万元，占总资产的比例分别为 3.96%、3.56%、4.04%和 4.09%。2024 年末，发行人货币资金为 5,776,479.98 万元，较 2023 年末减少 215,372.04 万元，降幅为 3.59%。2025 年末，发行人货币资金较 2024 年末增加 1,323,513.98 万元，增幅为 22.91%，2026 年 3 月末，发行人货币资金较 2025 年末增加 340,244.35 万元，增幅为 4.79%。

2025 年末，发行人货币资金包含库存现金为 32,550.89 万元，银行存款为 5,788,112.90 万元，其他货币资金为 1,279,330.17 万元。其中子公司威海银行存放中央银行存款准备金系按规定向中国人民银行缴存的法定存款准备金及存放中央银行财政性存款，不能用于日常业务；其他货币资金为银行保函、承兑汇票和信用证保证金等。

2023 年末-2025 年末，发行人货币资金构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------|--------------|--------------|--------------|
| 库存现金 | 32,550.89 | 27,382.77 | 29,565.39 |
| 银行存款 | 5,788,112.90 | 4,554,930.83 | 5,147,816.61 |
| 其他货币资金 | 1,279,330.17 | 1,194,166.38 | 814,470.02 |
| 合计 | 7,099,993.96 | 5,776,479.98 | 5,991,852.02 |

截至 2025 年末，公司受限制的货币资金情况共计 315.03 亿元，为法定存款准备金、财政性存款及保证金等。

2、应收账款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人应收账款分别为 3,078,929.77 万元、3,547,519.59 万元、4,072,005.47 万元和 4,611,095.65 万元, 占当期末总资产的比例相对较为稳定, 分别为 2.03%、2.19%、2.32%和 2.54%。发行人应收账款主要为工程施工、商品贸易等业务中产生的债权款项, 包括应收下游客商账款、应收施工业务业主方工程款、质保金等款项。

截至 2025 年末, 发行人应收账款按账龄披露如下:

单位: 万元, %

| 账龄 | 账面余额 | | 坏账准备 |
|---------------|--------------|--------|------------|
| | 金额 | 比例 | |
| 1 年以内 (含 1 年) | 2,373,388.44 | 52.04 | 78,588.27 |
| 1-2 年 (含 2 年) | 886,472.94 | 19.44 | 82,948.86 |
| 2-3 年 (含 3 年) | 631,536.61 | 13.85 | 88,084.84 |
| 3 年以上 | 669,113.21 | 14.67 | 238,883.75 |
| 合计 | 4,560,511.19 | 100.00 | 488,505.72 |

截至 2025 年末, 发行人应收账款前 5 名客户如下:

单位: 万元, %

| 单位名称 | 账面余额 | 占比 | 坏账准备 | 是否为关联方 |
|-----------------|------------|------|----------|--------|
| 国网河南省电力公司 | 139,963.47 | 3.07 | 123.87 | 否 |
| 清徐县住房和城乡建设管理局 | 88,594.83 | 1.94 | 4,048.46 | 否 |
| 国网河北省电力有限公司 | 64,759.87 | 1.42 | 74.25 | 否 |
| 贵州电网有限责任公司兴义供电局 | 63,714.30 | 1.40 | 48.78 | 否 |
| 国网陕西省电力有限公司 | 50,030.51 | 1.10 | 41.37 | 否 |
| 合计 | 407,062.99 | 8.93 | 4,336.73 | |

3、预付款项

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人预付款项分别为 1,368,059.01 万元、1,285,711.39 万元、1,492,458.66 万元和 2,298,448.47 万元, 占总资产的比例分别为 0.90%、0.79%、0.85%和 1.26%。2024 年末, 发行人预付款项为 1,285,711.39 万元, 较上年末减少 82,347.62 万元, 降幅为 6.02%。2025 年末, 发行人预付款项为 1,492,458.66 万元, 较上年末增加 206,747.27 万元, 增幅

为 16.08%，2026 年 3 月末发行人预付款项为 2,298,448.47 万元，较上年末增加 805,989.81 万元，增幅为 54.00%，预付账款增加主要系本年大力开拓外部市场业务，上游钢材厂商加大合作力度，购买冬储钢材、加大供应链上游合作力度，与国内较大的供应链公司合作，介入上游铁精粉、铁矿石所致。

2025 年末，发行人账龄超过 1 年的大额预付款项情况如下：

单位：万元

| 债权单位 | 债务单位 | 期末余额 | 账龄 | 未结算的原因 |
|----------------|-------------------|-------------------|-------|--------|
| 山东高速土地发展有限责任公司 | 乳山市财金文旅产业发展有限责任公司 | 33,227.72 | 3 年以上 | 未到结算期 |
| 山东高速土地发展有限责任公司 | 乳山市城市建设投资集团有限公司 | 21,737.40 | 3 年以上 | 未到结算期 |
| 山东高速土地发展有限责任公司 | 烟台新润华投资集团有限公司 | 20,634.99 | 3 年以上 | 未到结算期 |
| 山高（海南）产业投资有限公司 | 江苏鼎然大全供应链有限公司 | 16,689.06 | 1-2 年 | 未到结算期 |
| 山高（海南）新材料有限公司 | 江苏鼎然大全供应链有限公司 | 15,165.52 | 3 年以上 | 未到结算期 |
| 合计 | | 107,454.69 | | - |

发行人 2025 年末预付款项账龄分布情况如下：

单位：万元，%

| 账龄 | 账面余额 | |
|--------------|---------------------|--------|
| | 金额 | 比例 |
| 1 年以内（含 1 年） | 1,141,637.27 | 76.27 |
| 1-2 年（含 2 年） | 183,474.68 | 12.26 |
| 2-3 年（含 3 年） | 7,919.86 | 0.53 |
| 3 年以上 | 163,826.72 | 10.94 |
| 小计 | 1,496,858.52 | 100.00 |
| 减：减值准备 | 4,399.86 | - |
| 合计 | 1,492,458.66 | - |

2025 年末，发行人前 5 大预付款项情况如下：

单位：万元，%

| 债务人名称 | 账面余额 | 占比 | 坏账准备 |
|----------------------------|------------|-------|------|
| 焯值有限公司 (PRIZEBLAZELIMITED) | 182,844.73 | 12.22 | - |
| FUHAIOILPTELTD 富海石油私人有限公司 | 50,002.35 | 3.34 | - |
| Nuk leusD. 0. 0. | 36,710.30 | 2.45 | - |
| 乳山市财金文旅产业发展有限责任公司 | 33,227.72 | 2.22 | - |
| 天津启润投资有限公司 | 27,928.63 | 1.87 | - |
| 合计 | 330,713.73 | 22.10 | - |

4、其他应收款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人其他应收款分别为 2,560,216.26 万元、2,376,733.70 万元、2,425,251.83 万元和 3,079,272.88 万元，占总资产比例分别为 1.69%、1.47%、1.38%和 1.69%。发行人其他应收款主要包括往来款、高速公路收费拆账款等。2024 年末，发行人其他应收款较 2023 年末减少 183,482.56 万元，降幅为 7.17%。2025 年末，发行人其他应收款较 2024 年末增加 48,518.13 万元，增幅为 2.04%，2026 年 3 月末，发行人其他应收款较 2025 年末增加 654,021.05 万元，增幅为 26.97%。

2023 年末-2025 年末，发行人其他应收款分类情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-------|--------------|--------------|--------------|
| 应收利息 | 97,663.31 | 95,744.65 | 139,843.18 |
| 应收股利 | 75,266.39 | 110,103.99 | 56,648.94 |
| 其他应收款 | 2,252,322.13 | 2,170,885.06 | 2,363,724.13 |
| 合计 | 2,425,251.83 | 2,376,733.70 | 2,560,216.26 |

2025 年末，发行人采用账龄分析法计提坏账准备的其他应收款情况如下：

单位：万元，%

| 账龄 | 账面余额 | | 坏账准备 |
|---------------|--------------|-------|-----------|
| | 金额 | 比例 | |
| 1 年以内 (含 1 年) | 1,677,788.01 | 63.93 | 27,107.30 |

| 账龄 | 账面余额 | | 坏账准备 |
|--------------|---------------------|---------------|-------------------|
| | 金额 | 比例 | |
| 1-2 年（含 2 年） | 149,877.14 | 5.71 | 40,260.38 |
| 2-3 年（含 3 年） | 281,710.36 | 10.73 | 71,561.75 |
| 3 年以上 | 514,882.42 | 19.62 | 233,006.38 |
| 合计 | 2,624,257.94 | 100.00 | 371,935.81 |

注：上表中其他应收款不包含应收利息和应收股利。

2025 年末，发行人前 5 大其他应收款情况如下：

单位：万元，%

| 债务人名称 | 账面余额 | 款项性质 | 占比 | 坏账准备 |
|-------------------|-------------------|----------|--------------|------------------|
| 山东山高置业发展有限公司 | 253,512.36 | 往来款 | 9.66 | 6,454.17 |
| 国家税务总局东营港经济开发区税务局 | 82,804.28 | 消费税补贴 | 3.16 | - |
| 富海集团新能源控股有限公司 | 61,634.29 | 往来款 | 2.35 | - |
| 日照市经济开发投资有限公司 | 50,000.00 | 应急转贷款 | 1.91 | - |
| 佳木斯市惠农谷物专业合作社 | 38,564.09 | 往来款 | 1.47 | 11,570.78 |
| 合计 | 486,515.02 | - | 18.55 | 18,024.95 |

注：上表中其他应收款不包含应收利息和应收股利。

5、买入返售金融资产

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人买入返售金融资产分别为 1,976.70 万元、96,227.55 万元、484,843.22 万元和 11,448.01 万元。发行人买入返售金融资产主要为子公司威海银行在银行间市场买入的债券等。2024 年末较 2023 年末增加 94,250.85 万元，增幅为 4,768.09%，主要系泰山保险国债逆回购期末其他金融资产到期未投出资金较上年大幅减少，申购逆回购资金减少所致。2025 年末较 2024 年末增加 388,615.67 万元，增幅为 403.85%，主要系威海银行临时性资金融入所致。2026 年 3 月末较 2025 年末减少 473,395.21 万元，降幅为 97.64%，主要系威海银行 2025 年临时性资金业务，本年度未开展，已全部处置。

2023 年末-2025 年末，发行人买入返售金融资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-----------|-------------------|------------------|-----------------|
| 债券 | 485,131.01 | 96,239.69 | 1,976.70 |
| 应计利息 | 49.47 | 40.40 | - |
| 减：坏账准备 | 337.26 | 52.54 | - |
| 合计 | 484,843.22 | 96,227.55 | 1,976.70 |

6、存货

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人存货分别为 1,995,751.88 万元、1,826,678.45 万元、1,718,279.61 万元和 2,033,154.97 万元，占当期末总资产的比例分别为 1.32%、1.13%、0.98%和 1.12%。公司存货主要为原材料、自制半成品及在产品、库存商品等。2024 年末，发行人存货较 2023 年末减少 169,073.43 万元，降幅为 8.47%。2025 年末，发行人存货较 2024 年末减少 108,398.84 万元，降幅为 5.93%，2026 年 3 月末，发行人存货较 2025 年末增加 314,875.36 万元，增幅为 18.32%。

2023 年末-2025 年末，发行人存货构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 原材料 | 443,577.13 | 492,825.94 | 610,647.50 |
| 自制半成品及在产品 | 173,740.76 | 210,562.66 | 283,858.63 |
| 库存商品（产成品） | 890,079.99 | 862,691.64 | 788,075.85 |
| 周转材料（包装物、低值易耗品等） | 121,760.40 | 143,236.23 | 152,540.91 |
| 合同履约成本 | 73,664.43 | 66,605.41 | 65,948.90 |
| 消耗性生物资产 | 1,199.69 | 4,249.30 | 1,574.97 |
| 其他 | 14,257.22 | 46,507.27 | 93,105.11 |
| 合计 | 1,718,279.61 | 1,826,678.45 | 1,995,751.88 |

截至 2025 年末，发行人共对存货计提跌价准备 33,347.90 万元，其中对原材料计提跌价准备 3,049.81 万元，对自制半成品及在产品计提跌价准备 12,458.22 万元，对库存商品计提跌价准备 17,175.18 万元，对周转材料计提跌价准备 38.79 万元，对合同履约成本计提跌价准备 625.90 万元。

7、合同资产

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人合同资产分别为 5,698,521.21 万元、6,660,311.28 万元、7,281,858.71 万元和 7,403,639.68 万元, 占当期末总资产的比例分别为 3.76%、4.11%、4.14%和 4.07%。2024 年末, 发行人合同资产较 2023 年末增加 961,790.07 万元, 增幅 16.88%。2025 年末, 发行人合同资产较 2024 年末增加 621,547.43 万元, 增幅为 9.33%, 2026 年 3 月末, 发行人合同资产较 2025 年末增加 121,780.96 万元, 增幅 1.67%。

8、其他流动资产

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人其他流动资产分别为 2,709,032.64 万元、3,013,422.56 万元、2,888,849.35 万元和 3,084,610.72 万元, 占当期末总资产的比例分别为 1.79%、1.86%、1.64%和 1.70%。发行人其他流动资产主要为待抵扣税款进项税、预缴税金和应收股权转让款。2024 年末, 发行人其他流动资产较 2023 年末增加 304,389.92 万元, 增幅为 11.24%。2025 年末, 发行人其他流动资产较 2024 年末减少 124,573.21 万元, 降幅为 4.13%, 2026 年 3 月末, 发行人其他流动资产较 2025 年末增加 195,761.37 万元, 增幅 6.78%。

2023 年末-2025 年末, 发行人其他流动资产构成情况如下:

单位: 万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 待抵扣税款进项税、预缴税金 | 1,734,269.90 | 1,783,566.30 | 1,563,228.88 |
| 一年内到期的应收款项投资 | - | 4,937.97 | 6,903.09 |
| 一年内到期的应收保理款 | 157,103.98 | 166,246.20 | 89,864.77 |
| 应收股权转让款 | 911,866.63 | 888,445.80 | 864,960.80 |
| 待处理流动资产 | 53,328.31 | 26,620.27 | 24,770.16 |
| 其他 | 32,280.52 | 143,606.02 | 159,304.93 |
| 合计 | 2,888,849.35 | 3,013,422.56 | 2,709,032.64 |

9、发放贷款及垫款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人发放贷款及垫款分别为 19,390,489.43 万元、21,384,724.04 万元、23,050,066.43 万元和 24,695,681.93 万元, 占当期末总资产的比例分别为 12.81%、13.19%、13.11%和 13.59%。报告期各期末, 发放贷款及垫款不断增长, 主要是发行人子公司威海银行业务规模扩

大所致。

2023 年末-2025 年末，发行人贷款和垫款按个人和企业分布情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| (1) 个人贷款和垫款： | 3,741,188.70 | 4,330,567.77 | 4,440,699.66 |
| —公务卡 | 57,274.98 | 59,075.66 | 82,566.38 |
| —住房抵押贷款 | 1,413,106.87 | 1,484,455.89 | 1,553,933.07 |
| —个人经营性贷款 | 1,114,300.28 | 1,387,603.04 | 1,680,799.09 |
| —个人其他消费贷款 | 1,156,506.57 | 1,399,433.18 | 1,123,401.12 |
| (2) 企业贷款和垫款： | 19,667,126.39 | 17,368,840.50 | 15,247,509.23 |
| —贷款 | 17,503,325.93 | 14,783,561.61 | 13,569,231.65 |
| —贴现 | 1,806,527.65 | 1,650,941.09 | 1,086,128.24 |
| —贸易融资 | 344,625.85 | 203,558.29 | 115,285.53 |
| —垫款 | 12,646.96 | 779.50 | 21,863.81 |
| —同业拆借 | — | 730,000.00 | 455,000.00 |
| (3) 贷款和垫款总额 | 23,408,315.08 | 21,699,408.26 | 19,688,208.90 |
| 应计利息 | 193,894.90 | 194,904.56 | 177,801.83 |
| 减：贷款损失准备 | 552,143.55 | 509,588.78 | 475,521.29 |
| (4) 贷款和垫款账面价值 | 23,050,066.43 | 21,384,724.04 | 19,390,489.43 |

10、长期应收款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人长期应收款分别为 5,058,426.34 万元、5,639,217.84 万元、6,679,229.87 万元和 7,400,521.07 万元，占当期末总资产的比例分别为 3.34%、3.48%、3.80%和 4.07%。发行人长期应收款主要包括融资租赁款、分期收款提供劳务以及长期项目回收款。发行人所从事的施工项目大多具有工期较长，工程完工、验收、审计决算时间有所滞后，项目回款分期偿付等特点。因此，发行人长期应收款规模较大。2024 年末，发行人长期应收款较年初增加 580,791.50 万元，增幅为 11.48%。2025 年末，发行人长期应收款较 2024 年末增加 1,040,012.03 万元，增幅为 18.44%，2026 年 3 月末，发行人长期应收款较 2025 年末增加 721,291.20 万元，增幅为 10.80%。

2023 年末-2025 年末，发行人长期应收款构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 融资租赁款 | 4,924,006.36 | 3,626,526.64 | 3,559,272.43 |
| 其中：未实现融资收益 | 508,281.53 | 654,720.13 | 715,218.37 |
| 分期收款销售商品 | 403,737.30 | 434,293.58 | 346,464.16 |
| 分期收款提供劳务 | 1,284,487.82 | 1,372,759.71 | 1,003,433.91 |
| 其他 | 66,998.38 | 205,637.91 | 149,255.84 |
| 合计 | 6,679,229.87 | 5,639,217.84 | 5,058,426.34 |

11、长期股权投资

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人长期股权投资分别为 3,762,152.69 万元、3,946,043.03 万元、3,295,951.21 万元和 3,954,956.58 万元，占当期末总资产比例分别为 2.49%、2.43%、1.87%和 2.18%。2024 年末，公司长期股权投资较年初增加 183,890.34 万元，增幅 4.89%。2025 年末，公司长期股权投资较 2024 年末减少 650,091.82 万元，降幅为 16.47%，2026 年 3 月末，公司长期股权投资较 2025 年末增加 659,005.38 万元，增幅 19.99%。

2023 年末-2025 年末，发行人长期股权投资构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 对合营企业投资 | 659,939.76 | 661,771.73 | 642,222.03 |
| 对联营企业投资 | 2,733,812.27 | 3,310,361.76 | 3,139,971.18 |
| 小计 | 3,393,752.03 | 3,972,133.50 | 3,782,193.21 |
| 减：长期股权投资减值准备 | 97,800.82 | 26,090.47 | 20,040.52 |
| 合计 | 3,295,951.21 | 3,946,043.03 | 3,762,152.69 |

12、固定资产

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人固定资产分别为 19,780,482.64 万元、19,445,361.76 万元、18,808,569.51 万元和 18,573,718.60 万元，占当期末总资产比例分别为 13.07%、11.99%、10.70%和 10.22%。发行人固定资产主要为土地资产、房屋及建筑物、铁路资产等。2024 年末，发行人固

定资产规模较 2023 年末减少 335,120.88 万元，降幅为 1.69%。2025 年末，发行人固定资产规模较 2024 年末变化较小，2026 年 3 月末，发行人固定资产规模较 2025 年末减少 234,850.91 万元，降幅 1.25%。

土地资产包括高速公路、铁路、桥梁、构筑物及安全设施等。符合相关条件的政府还贷公路以及政府指令性高速公路资产，自 2023 年起不计提折旧。其他高速公路资产按照车流量法计提折旧，即按特定年度实际车流量与剩余收费期间的预估总车流量的比例计算年度折旧额。

除已提足折旧仍继续使用的固定资产和单独计价入账的土地外，发行人对所有固定资产计提折旧。除高速公路类土地资产外，其他资产计提折旧时采用平均年限法，并根据用途分别计入相关资产的成本或当期费用。发行人按年限平均法计提折旧的固定资产分类折旧年限、预计净残值率、折旧率如下：

| 资产类别 | 折旧年限(年) | 预计净残值率(%) | 年折旧率(%) |
|--------|---------|-----------|-----------|
| 土地资产 | 25-100 | 5.00 | 0.95-3.80 |
| 房屋、建筑物 | 25-40 | 5.00 | 2.38-3.80 |
| 机器设备 | 5 | 5.00 | 19.00 |
| 运输工具 | 8 | 5.00 | 11.88 |
| 电子设备 | 5 | 5.00 | 19.00 |
| 办公设备 | 5 | 5.00 | 19.00 |
| 酒店业家具 | 5 | 5.00 | 19.00 |
| 其他 | 5 | 5.00 | 19.00 |

2023 年末-2025 年末，发行人固定资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------|---------------|---------------|---------------|
| 土地资产 | 10,836,896.75 | 11,629,372.41 | 11,951,525.79 |
| 房屋及建筑物 | 2,643,758.15 | 2,562,472.34 | 2,530,494.23 |
| 机器设备 | 3,956,483.88 | 3,832,734.76 | 3,793,968.95 |
| 运输工具 | 105,706.40 | 96,825.54 | 99,804.53 |
| 电子设备 | 263,594.54 | 313,518.37 | 390,103.06 |

| | | | |
|--------|---------------|---------------|---------------|
| 办公设备 | 12,946.91 | 11,728.81 | 12,707.39 |
| 酒店业家具 | 6,083.64 | 6,216.61 | 6,498.67 |
| 其他 | 974,773.43 | 985,700.61 | 992,550.59 |
| 固定资产清理 | 8,325.81 | 6,792.29 | 2,829.42 |
| 合计 | 18,808,569.51 | 19,445,361.76 | 19,780,482.64 |

13、在建工程

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人在建工程分别为 904,396.38 万元、760,526.32 万元、826,891.91 万元和 915,342.49 万元，占当期末总资产比例分别为 0.60%、0.47%、0.47%和 0.50%。2024 年末，发行人在建工程较 2023 年末减少 143,870.06 万元，降幅为 15.91%，主要系山东路桥达卡高架路项目完工、能源发展公司 PTA 项目完工转入固定资产所致。2025 年末，发行人在建工程较 2024 年末增加 66,365.59 万元，增幅为 8.73%。2026 年 3 月末，发行人较 2025 年末增加 88,450.58 万元，增幅 10.70%。

2025 年末，发行人重要在建工程项目情况具体如下：

单位：万元、%

| 项目名称 | 预算数 | 工程进度 | 2024 年末余额 | 2025 年增加额 | 2025 年转入固定 资产金额 | 2025 年其他减 少金额 | 2025 年末余额 | 资金来源 |
|---|--------------|--------|------------|-----------|--------------------|------------------|------------|---------|
| 宜宾市危废处置项目(二期) | 110,989.97 | 44.85 | 47,244.61 | 2,494.38 | - | 396.08 | 49,342.91 | 自有资金、借款 |
| 大莱龙铁路扩能改造工程 | 452,000.00 | 26.26 | 31,275.08 | 2,360.17 | - | - | 33,635.26 | 自有资金、借款 |
| 收费站光伏发电工程 | 141,329.92 | 72.02 | 34,948.20 | 66,870.47 | 92,852.95 | - | 8,965.71 | 借款 |
| 南京江宁滨江经济开发区暨 新材料产业园生态环境导向开 发(EOD)项目 | 459,160.07 | 10.42 | - | 13,416.69 | - | - | 13,416.69 | 自有资金 |
| 鲁南物流园工程 | 120,686.00 | 59.60 | 10,292.12 | 7,863.95 | - | - | 18,156.08 | 自有资金、借款 |
| 加氢裂化装置及配套 | 337,139.95 | 100.00 | 121.96 | | 121.96 | - | - | 自有资金、借款 |
| 蓬莱西海岸文化旅游产业聚 集区区域建设用海工程项目 | 637,900.00 | 62.70 | 365,719.93 | - | - | - | 365,719.93 | 自有资金、借款 |
| 合计 | 2,259,205.91 | - | 489,601.91 | 93,005.66 | 92,974.91 | 396.08 | 489,236.57 | - |

14、无形资产

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人无形资产分别为 45,391,556.24 万元、51,002,699.04 万元、55,846,242.96 万元和 56,239,066.37 万元，占当期末总资产比例分别为 29.99%、31.46%、31.76%和 30.95%。公司的无形资产主要由特许经营权和土地使用权构成。特许经营权为发行人路产的收费权，土地使用权主要为山东省政府作价出资的土地。2024 年末，发行人无形资产较 2023 年末增加 5,611,142.80 万元，增幅为 12.36%。2025 年末，发行人无形资产较 2024 年末增加 4,843,543.92 万元，增幅为 9.50%。2026 年 3 月末，发行人无形资产较 2025 年末增加 392,823.40 万元，增幅 0.70%。

2023 年末-2025 年末，发行人无形资产构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-----------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 软件 | 61,817.90 | 45,498.94 | 34,708.21 |
| 土地使用权 | 6,622,084.14 | 6,779,754.44 | 6,885,961.51 |
| 专利权 | 17,218.54 | 14,621.07 | 16,735.85 |
| 非专利技术 | 304.70 | 311.79 | 301.43 |
| 商标权 | 384.54 | 204.31 | 296.79 |
| 著作权 | 740.59 | 741.58 | 742.56 |
| 特许权 | 48,803,473.33 | 43,844,495.44 | 38,125,349.94 |
| 采矿权 | 41,212.49 | 1,615.89 | 1,863.14 |
| 数据资产 | 2,101.81 | 901.50 | - |
| 其他 | 296,904.93 | 314,553.08 | 325,596.81 |
| 合计 | 55,846,242.96 | 51,002,699.04 | 45,391,556.24 |

注：无形资产中的特许经营权指高速公路 25 年或 30 年收费经营权，按照与当地政府签署的特许经营权协议及建设情况入账。

（二）负债项目分析

随着公司在建项目的推进和子公司业务的增长，近年来公司负债规模呈逐年增长趋势。2023 年末-2025 年末，公司负债合计分别为 112,791,367.29 万元、120,788,864.60 万元和 130,945,552.50 万元。

负债结构方面，公司总负债中流动负债占比较高。2023 年末-2025 年末，发行人流动负债占总负债的比例分别为 54.52%、55.98%和 59.87%，整体保持稳定。

表：负债结构分析表

单位：万元、%

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|---------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|----------------------|--------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 5,645,847.11 | 4.17 | 5,914,405.93 | 4.52 | 4,542,516.07 | 3.76 | 4,394,572.53 | 3.90 |
| 向中央银行借款 | 2,273,350.99 | 1.68 | 1,900,497.41 | 1.45 | 1,040,957.24 | 0.86 | 983,638.20 | 0.87 |
| 拆入资金 | 3,992,715.42 | 2.95 | 3,469,937.42 | 2.65 | 2,747,047.90 | 2.27 | 2,257,954.07 | 2.00 |
| 交易性金融负债 | 107,395.18 | 0.08 | 97,782.97 | 0.07 | - | - | - | - |
| 衍生金融负债 | 3,555.97 | - | 3,035.08 | - | 535.13 | 0.00 | 2,413.38 | 0.00 |
| 应付票据 | 3,477,473.54 | 2.57 | 1,916,044.42 | 1.46 | 2,008,068.17 | 1.66 | 2,007,515.85 | 1.78 |
| 应付账款 | 12,299,399.56 | 9.09 | 12,680,751.97 | 9.68 | 10,885,184.00 | 9.01 | 8,939,075.96 | 7.93 |
| 预收款项 | 207,450.56 | 0.15 | 183,683.91 | 0.14 | 64,198.53 | 0.05 | 88,156.69 | 0.08 |
| 合同负债 | 1,022,760.99 | 0.76 | 848,784.98 | 0.65 | 744,088.02 | 0.62 | 737,079.56 | 0.65 |
| 卖出回购金融资产款 | 1,180,240.62 | 0.87 | 698,251.77 | 0.53 | 1,210,172.55 | 1.00 | 1,135,122.15 | 1.01 |
| 吸收存款及同业存放 | 35,146,274.87 | 25.98 | 33,287,262.71 | 25.42 | 29,651,447.99 | 24.55 | 27,059,135.25 | 23.99 |
| 预收保费 | 1,773.52 | 0.00 | 9,882.55 | 0.01 | 9,219.66 | 0.01 | - | - |
| 应付职工薪酬 | 159,531.13 | 0.12 | 184,030.22 | 0.14 | 198,590.28 | 0.16 | 173,028.67 | 0.15 |
| 应交税费 | 253,912.13 | 0.19 | 445,206.61 | 0.34 | 422,663.44 | 0.35 | 454,621.76 | 0.40 |
| 应付利息 | 44,758.54 | 0.03 | - | - | - | - | - | - |
| 应付股利 | 242,892.48 | 0.18 | - | - | - | - | - | - |
| 其他应付款 | 3,390,387.67 | 2.51 | 3,240,494.77 | 2.47 | 2,378,490.30 | 1.97 | 2,716,322.10 | 2.41 |
| 应付手续费及佣金 | - | - | 3,047.70 | 0.00 | 3,395.65 | 0.00 | 4,287.82 | 0.00 |
| 应付分保账款 | - | - | 12,363.39 | 0.01 | 15,231.77 | 0.01 | 11,561.47 | 0.01 |
| 一年内到期的非流动负债 | 5,944,347.65 | 4.39 | 8,095,929.70 | 6.18 | 6,500,256.52 | 5.38 | 6,278,725.75 | 5.57 |
| 其他流动负债 | 4,767,911.80 | 3.52 | 5,404,421.90 | 4.13 | 5,191,908.88 | 4.30 | 4,250,279.38 | 3.77 |
| 流动负债合计 | 80,161,979.71 | 59.25 | 78,395,815.42 | 59.87 | 67,613,972.11 | 55.98 | 61,493,490.57 | 54.52 |
| 保险合同准备金 | 7,045.20 | 0.01 | 253,913.77 | 0.19 | 261,485.57 | 0.22 | 273,921.29 | 0.24 |

| 项目 | 2026 年 3 月末 | | 2025 年末 | | 2024 年末 | | 2023 年末 | |
|----------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|-----------------------|---------------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 长期借款 | 42,658,151.39 | 31.53 | 40,561,431.24 | 30.98 | 41,154,034.91 | 34.07 | 38,815,825.52 | 34.41 |
| 应付债券 | 9,027,479.35 | 6.67 | 8,584,698.21 | 6.56 | 8,484,477.72 | 7.02 | 8,756,827.85 | 7.76 |
| 保险合同负债 | 229,295.76 | 0.17 | - | - | - | - | - | - |
| 租赁负债 | 212,418.20 | 0.16 | 219,538.90 | 0.17 | 265,838.98 | 0.22 | 416,541.16 | 0.37 |
| 长期应付款 | 838,737.82 | 0.62 | 828,986.45 | 0.63 | 958,127.33 | 0.79 | 1,151,888.55 | 1.02 |
| 长期应付职工薪酬 | 132,429.56 | 0.10 | 141,432.79 | 0.11 | 138,173.59 | 0.11 | 138,107.95 | 0.12 |
| 预计负债 | 171,662.43 | 0.13 | 171,325.31 | 0.13 | 165,079.79 | 0.14 | 141,820.84 | 0.13 |
| 递延收益 | 1,019,084.26 | 0.75 | 1,006,026.13 | 0.77 | 1,003,425.57 | 0.83 | 964,455.36 | 0.86 |
| 递延所得税负债 | 543,396.21 | 0.40 | 534,038.14 | 0.41 | 569,727.34 | 0.47 | 464,944.69 | 0.41 |
| 其他非流动负债 | 292,758.46 | 0.22 | 248,346.14 | 0.19 | 174,521.69 | 0.14 | 173,543.52 | 0.15 |
| 非流动负债合计 | 55,132,458.63 | 40.75 | 52,549,737.08 | 40.13 | 53,174,892.49 | 44.02 | 51,297,876.72 | 45.48 |
| 负债合计 | 135,294,438.34 | 100.00 | 130,945,552.50 | 100.00 | 120,788,864.60 | 100.00 | 112,791,367.29 | 100.00 |

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人流动负债分别为 61,493,490.57 万元、67,613,972.11 万元、78,395,815.42 万元和 80,161,979.71 万元。公司流动负债主要包括吸收存款及同业存放、短期借款、应付票据及应付账款、其他应付款、卖出回购金融资产款、其他流动负债等。

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人非流动负债分别为 51,297,876.72 万元、53,174,892.49 万元、52,549,737.08 万元和 55,132,458.63 万元。公司的非流动负债主要由长期借款和应付债券构成。最近三年末，随着项目建设持续投入，发行人持续增加债务融资规模，以满足项目资金需求。

1、短期借款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人短期借款分别为 4,394,572.53 万元、4,542,516.07 万元、5,914,405.93 万元和 5,645,847.11 万元，占负债总额的比例分别为 3.90%、3.76%、4.52%和 4.17%。2024 年末，发行人短期借款较 2023 年末增加 147,943.54 万元，增幅为 3.37%。2025 年末，发行人短期借款较 2024 年末增加 1,371,889.86 万元，增幅为 30.20%，主要系联合石化公司本期应收票据重分类所致。2026 年 3 月末，发行人短期借款较 2025 年末减少 268,558.81 万元，降幅 4.54%。

2023 年末-2025 年末，发行人短期借款构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 质押借款 | 107,120.77 | 307,544.96 | 266,670.64 |
| 抵押借款 | 290,293.71 | 210,228.86 | 23,666.71 |
| 保证借款 | 1,470,620.21 | 1,281,978.58 | 1,036,855.34 |
| 信用借款 | 4,046,371.23 | 2,742,763.66 | 3,067,379.85 |
| 合计 | 5,914,405.93 | 4,542,516.07 | 4,394,572.53 |

2、吸收存款及同业存放

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人吸收存款及同业存放分别为 27,059,135.25 万元、29,651,447.99 万元、33,287,262.71 万元和 35,146,274.87 万元，占负债总额的比例分别为 23.99%、24.55%、25.42%和 25.98%。该项目数据变动主要为发行人子公司威海银行经营情况变动导致。

2023 年末-2025 年末，发行人吸收存款及同业放款构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 活期存款 | | | |
| 1、公司客户 | 3,320,723.45 | 4,661,050.22 | 3,970,569.61 |
| 2、个人客户 | 1,152,978.59 | 1,057,217.05 | 1,061,133.93 |
| 小计 | 4,473,702.05 | 5,718,267.28 | 5,031,703.54 |
| 定期存款（含通知存款） | | | |
| 1、公司客户 | 10,712,078.07 | 9,402,274.11 | 9,129,596.22 |
| 2、个人客户 | 16,870,004.97 | 13,152,418.61 | 11,591,966.43 |
| 小计 | 27,582,083.04 | 22,554,692.72 | 20,721,562.64 |
| 其他存款（含汇出汇款、应解汇款等） | 542.68 | 939.90 | 15,737.51 |
| 存款应计利息 | 894,318.14 | 846,202.97 | 738,233.18 |
| 同业存放款项 | 336,036.47 | 530,143.60 | 550,894.49 |
| 同业存放应计利息 | 580.33 | 1,201.54 | 1,003.88 |
| 合计 | 33,287,262.71 | 29,651,447.99 | 27,059,135.25 |

3、应付账款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人应付账款分别为 8,939,075.96 万元、10,885,184.00 万元、12,680,751.97 万元和 12,299,399.56 万元，占负债总额的比例分别为 7.93%、9.01%、9.68%和 9.09%。公司应付账款主要为工程施工款及相关设备和服务购置费。随着业务规模增长，公司近三年应付账款有所增长，近一期有所下降。2024 年末，发行人应付账款较 2023 年末增加 1,946,108.04 万元，增幅为 21.77%。2025 年末，发行人应付账款较 2024 年末增加 1,795,567.97 万元，增幅为 16.50%。2026 年 3 月末，发行人应付账款较 2025 年末减少 381,352.41 万元，降幅 3.01%。

2023 年末-2025 年末，发行人应付账款账龄情况如下：

单位：万元

| 账龄 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|--------------|---------------|---------------|--------------|
| 1 年以内（含 1 年） | 8,455,047.13 | 6,630,175.54 | 6,007,085.66 |
| 1-2 年（含 2 年） | 2,599,802.11 | 2,657,604.47 | 1,891,808.34 |
| 2-3 年（含 3 年） | 892,864.26 | 824,405.86 | 649,335.54 |
| 3 年以上 | 733,038.47 | 772,998.13 | 390,846.42 |
| 合计 | 12,680,751.97 | 10,885,184.00 | 8,939,075.96 |

4、其他应付款

发行人其他应付款主要为应付的往来款、代收款、保证金、押金等，2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人其他应付款分别为 2,716,322.10 万元、2,378,490.30 万元、3,240,494.77 万元和 3,390,387.67 万元，占负债总额的比例分别为 2.41%、1.97%、2.47%和 2.51%。2024 年末，发行人其他应付款余额较 2023 年末减少 337,831.80 万元，降幅为 12.44%，主要系能源发展子公司联合石化与富海集团新能源控股有限公司的往来款增加、山东路桥押金保证金增加所致。2025 年末，发行人其他应付款余额较 2024 年末增加 862,004.47 万元，增幅为 36.24%，主要系往来款项等增加。2026 年 3 月末，发行人其他应付款余额较 2025 年末增加 149,892.90 万元，增幅 4.63%。

2023 年末-2025 年末，发行人其他应付款按款项性质分类如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|------|-----------|-----------|-----------|
| 应付利息 | 29,495.93 | 88,826.70 | 34,815.83 |

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-----------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 应付股利 | 319,398.76 | 323,888.44 | 183,292.36 |
| 往来款 | 1,665,558.19 | 778,481.98 | 1,174,981.26 |
| 工程款 | 51,593.69 | 44,735.62 | 43,167.06 |
| 保证金、押金 | 498,735.81 | 515,934.17 | 557,772.25 |
| 代收款 | 280,138.29 | 270,740.47 | 345,652.64 |
| 非金融机构借款 | 59,355.96 | 41,229.26 | 44,147.66 |
| 预提费用 | 18,841.64 | 22,777.26 | 12,277.63 |
| 应付股权代购款 | 5,589.96 | 20,698.91 | 6,593.86 |
| 其他 | 311,786.55 | 271,177.51 | 313,621.56 |
| 合计 | 3,240,494.77 | 2,378,490.30 | 2,716,322.10 |

5、其他流动负债

发行人其他流动负债主要为短期应付债券。2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人其他流动负债分别为 4,250,279.38 万元、5,191,908.88 万元、5,404,421.90 万元和 4,767,911.80 万元，占负债总额的比重分别为 3.77%、4.30%、4.13%和 3.52%。上述变动主要是由于短期应付债券存续规模变动所致。

2023 年末-2025 年末，发行人其他流动负债构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 短期应付债券 | 4,677,733.96 | 4,234,483.40 | 3,274,485.27 |
| 其他代理业务 | 28,712.22 | 20,565.19 | 18,206.09 |
| 清算往来款项 | 3,119.28 | 12,857.52 | 9,721.00 |
| 未终止确认的应收票据 | 60,878.67 | 72,486.77 | 129,902.42 |
| 待结转增值税 | 544,428.08 | 746,212.50 | 725,060.91 |
| 莱钢集团贷款 | 75,554.67 | 85,993.93 | 85,853.63 |
| 其他 | 13,995.03 | 19,309.57 | 7,050.05 |
| 合计 | 5,404,421.90 | 5,191,908.88 | 4,250,279.38 |

6、长期借款

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人长期借款分别为 38,815,825.52 万元、41,154,034.91 万元、40,561,431.24 万元和 42,658,151.39 万元，占负债总额的比例分别为 34.41%、34.07%、30.98%和 31.53%。报告期内，发行人长期借款整体呈增加趋势，主要为公司新建公路、桥梁和铁路项目较多，长期借款融资相应增加所致。

2023 年末-2025 年末，发行人公司长期借款担保结构情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|------|---------------|---------------|---------------|
| 质押借款 | 14,860,204.37 | 15,571,562.90 | 14,271,649.19 |
| 抵押借款 | 393,321.49 | 397,131.44 | 515,766.89 |
| 保证借款 | 1,762,509.24 | 2,132,780.04 | 1,819,346.38 |
| 信用借款 | 23,545,396.15 | 23,052,560.53 | 22,209,063.05 |
| 合计 | 40,561,431.24 | 41,154,034.91 | 38,815,825.52 |

7、应付债券

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人应付债券分别为 8,756,827.85 万元、8,484,477.72 万元、8,584,698.21 万元和 9,027,479.35 万元，占负债总额的比例分别为 7.76%、7.02%、6.56%和 6.67%，报告期内变动较小。

2023 年末-2025 年末，发行人应付债券构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|------------|--------------|--------------|--------------|
| 公司企业债 | 4,064,081.25 | 4,093,504.58 | 4,423,965.69 |
| 中期票据 | 2,940,600.00 | 2,902,470.40 | 2,748,251.00 |
| 商业银行二级资本债券 | 469,993.81 | 569,973.36 | 569,968.98 |
| 小微债 | - | 399,506.85 | 499,993.29 |
| 已发行金融债券 | 1,099,986.93 | 499,967.68 | 499,970.80 |
| 应计利息 | 10,036.22 | 19,054.85 | 14,678.10 |
| 合计 | 8,584,698.21 | 8,484,477.72 | 8,756,827.85 |

(三) 权益项目分析

2023 年末-2025 年末，发行人所有者权益合计分别为 38,582,978.11 万元、41,333,311.34 万元和 44,896,658.38 万元。发行人所有者权益主要为实收资本、其他

权益工具、资本公积、未分配利润。

表：2023-2025 年末发行人所有者权益构成情况表

单位：万元、%

| 项目 | 2025 年 12 月 31 日 | | 2024 年 12 月 31 日 | | 2023 年 12 月 31 日 | |
|---------------|------------------|-------|------------------|--------|------------------|--------|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 实收资本(股本) | 9,335,423.48 | 20.79 | 9,220,407.84 | 22.31 | 4,590,000.00 | 11.90 |
| 其他权益工具 | 5,800,000.00 | 12.92 | 5,800,000.00 | 14.03 | 5,200,000.00 | 13.48 |
| 资本公积 | 3,303,309.40 | 7.36 | 3,493,791.95 | 8.45 | 8,248,138.01 | 21.38 |
| 其他综合收益 | 180,493.13 | 0.40 | 262,697.36 | 0.64 | 208,151.50 | 0.54 |
| 专项储备 | 58,953.05 | 0.13 | 64,767.04 | 0.16 | 59,555.19 | 0.15 |
| 盈余公积 | 230,056.91 | 0.51 | 230,056.91 | 0.56 | 226,387.27 | 0.59 |
| △一般风险准备 | 242,562.31 | 0.54 | 218,258.03 | 0.53 | 196,836.92 | 0.51 |
| 未分配利润 | 1,369,651.34 | 3.05 | 1,373,910.90 | 3.32 | 1,339,831.50 | 3.47 |
| 归属于母公司所有者权益合计 | 20,520,449.63 | 45.71 | 20,663,890.02 | 49.99 | 20,068,900.39 | 52.01 |
| *少数股东权益 | 24,376,208.75 | 54.29 | 20,669,421.32 | 50.01 | 18,514,077.72 | 47.99 |
| 所有者权益合计 | 44,896,658.38 | 100 | 41,333,311.34 | 100.00 | 38,582,978.11 | 100.00 |

1、实收资本

山东高速集团有限公司前身系依据《中华人民共和国公司法》设立的山东省高速公路有限公司，由济青高速公路管理局、山东省济德高速公路工程建设办公室、山东省公路管理局和山东省交通开发投资公司四家出资 18,000.00 万元于 1997 年 7 月 2 日设立。

后续经过多次变更，发行人注册资本增加至 9,335,423.48 万元。山东高速集团有限公司的股权结构仍为山东省人民政府国有资产监督管理委员会持有公司 70.37% 股权、山东国惠投资控股集团有限公司持有公司 19.75% 股权、山东省财欣资产运营有限公司持有公司 9.88% 股权。

表：发行人实收资本分析表

单位：万元、%

| 投资者名称 | 2023 年末末余额 | | 2024 年末末余额 | | 2025 年末末余额 | |
|-------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| | 投资金额 | 所占比例 | 投资金额 | 所占比例 | 投资金额 | 所占比例 |
| 国家资本 | 4,590,000.00 | 100.00 | 9,220,407.84 | 100.00 | 9,335,423.48 | 100.00 |
| 合计 | 4,590,000.00 | 100.00 | 9,220,407.84 | 100.00 | 9,335,423.48 | 100.00 |

2、其他权益工具

2023-2025 年末，发行人其他权益工具账面价值分别为 5,200,000.00 万元、5,800,000.00 万元和 5,800,000.00 万元。公司其他权益工具为公司发行的永续中期票据及可续期公司债。

3、资本公积

2023 年末-2025 年末，发行人资本公积分别为 8,248,138.01 万元、3,493,791.95 万元和 3,303,309.40 万元，占所有者权益的比例分别为 21.38%、8.45%和 6.84%。

表：资本公积明细表

单位：万元

| 资本公积明细科目 | 2023 年末 | 2024 年末 | 2025 年末 |
|----------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 资本（股本）溢价 | 5,645,268.82 | 889,833.37 | 698,463.32 |
| 其他资本公积 | 2,602,869.19 | 2,603,958.57 | 2,604,846.08 |
| 合计 | 8,248,138.01 | 3,493,791.95 | 3,303,309.40 |

2024 年末，发行人资本公积较 2023 年末减少 4,754,346.06 万元，变动原因如下：

①经山东省国资委批复，本公司将部分国有划拨土地使用权作价出资增加注册资本和实收资本，资本公积（资本溢价）减少 4,630,407.84 万元。

②本公司子公司山高控股集团有限公司由于收购少数股东股权，导致本期资本公积（资本溢价）增加 46,422.27 万元。

③本公司子公司山东高速建设管理集团有限公司、山东东青公路有限公司、山东高速新台高速公路有限公司因收购少数股东股权、少数股东增资等原因，导致本期资本公积（资本溢价）减少 162,846.09 万元。

④本公司子公司山东高速股份有限公司、山东高速信联科技有限公司授予的职工股票期权计划本期确认股权激励费用，导致其他资本公积增加 1,089.38 万元。

2025 年末，发行人资本公积较 2024 年末减少 190,482.55 万元，变动原因如下：

①本公司处置子公司山高控股集团有限公司部分股权，导致本期资本公积（资本溢价）增加 351,011,734.40 元。

②本公司向子公司山东高速新台高速公路有限公司增资，导致本期资本公积（资本溢价）增加 368,867,179.80 元。

③本公司子公司山东省路桥集团有限公司增资扩股，导致本期资本公积（资本溢价）增加 122,141,419.27 元。

④2025 年，山东省人民政府国有资产监督管理委员会将山大地纬软件股份有限公司（现公司名称：地纬智能科技股份有限公司）24.59%股权划转给本公司，增加本公司国家资本金 1,150,156,440.16 元。划转股权账面价值与国家资本金增加之间的差额减少资本公积（资本溢价）807,897,954.76 元。

⑤本公司子公司威海银行股份有限公司、山东高速建设管理集团有限公司少数股东增资，导致资本公积（资本溢价）减少 697,728,225.36 元。

⑥本公司子公司山东高速湖北发展集团有限公司、山东高速建设管理集团有限公司、山东东青公路有限公司等收购少数股东股权，导致资本公积（资本溢价）减少 503,671,625.29 元。

4、未分配利润

2023 年末-2025 年末，发行人未分配利润分别为 1,339,831.5 万元、1,373,910.90 万元和 1,369,651.34 万元，占所有者权益的比例分别为 3.47%、3.32%和 3.05%。

5、少数股东权益

2023 年末-2025 年末，发行人少数股东权益分别为 18,514,077.72 万元、20,669,421.32 万元和 24,376,208.75 万元，占所有者权益的比例分别为 47.99%、50.01%和 54.29%。

（四）现金流量分析

最近三年及一期，发行人现金流量情况如下：

表：现金流量情况表

单位：万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|----------------------|--------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| 一、经营活动产生的现金流量 | | | | |
| 经营活动现金流入小计 | 12,612,820.03 | 36,702,651.93 | 33,459,720.44 | 32,038,123.58 |
| 经营活动现金流出小计 | 12,970,707.62 | 34,189,102.19 | 31,559,814.29 | 30,249,681.04 |
| 经营活动产生的现金流量净额 | -357,887.59 | 2,513,549.74 | 1,899,906.15 | 1,788,442.54 |
| 二、投资活动产生的现金流量 | | | | |
| 投资活动现金流入小计 | 7,086,228.06 | 31,692,182.87 | 24,908,927.40 | 19,788,328.70 |
| 投资活动现金流出小计 | 8,485,289.18 | 35,989,978.06 | 30,145,817.83 | 29,998,894.17 |
| 投资活动产生的现金流量净额 | -1,399,061.12 | -4,297,795.19 | -5,236,890.43 | -10,210,565.47 |
| 三、筹资活动产生的现金流量 | | | | |
| 筹资活动现金流入小计 | 11,828,563.03 | 46,996,663.27 | 41,499,002.17 | 47,914,113.27 |
| 筹资活动现金流出小计 | 10,595,570.95 | 44,001,627.76 | 38,581,234.50 | 39,894,605.26 |
| 筹资活动产生的现金流量净额 | 1,232,992.08 | 2,995,035.51 | 2,917,767.67 | 8,019,508.01 |
| 现金及现金等价物净增加额 | -545,803.27 | 1,210,547.51 | -416,977.53 | -394,489.79 |
| 期末现金及现金等价物余额 | 3,954,231.35 | 4,506,914.62 | 3,296,367.10 | 3,713,344.63 |

1、经营活动产生的现金流量分析

近年来，发行人销售商品、提供劳务收到的现金一直呈现增长态势，2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月分别为 22,848,190.56 万元、23,286,039.73 万元、26,934,753.09 万元和 6,849,712.62 万元，该现金流入不断增长主要得益于路桥通行费收取、施工建设、商品销售等业务的开展。与此同时，子公司威海银行收到利息、手续费及佣金的现金流入也保持在较高水平，为公司获得较稳定的经营性现金流入提供了重要保障。

2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 1,788,442.54 万元、1,899,906.15 万元、2,513,549.74 万元和-357,887.59 万元。

近三年发行人经营活动产生的现金流量净额均为正数，最近一期为负主要系客户贷款及垫款净增加额所致；从整体来看，近些年发行人的经营活动现金净流量较稳定，路桥通行费收入、施工建设收入、运输服务收入为公司获得较稳定的经营性现金流入提供了保证，近三年子公司威海银行收到利息、手续费及佣金的现金流入也不断增长。

2、投资活动产生的现金流量分析

2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额分别为

-10,210,565.47 万元、-5,236,890.43 万元、-4,297,795.19 万元和-1,399,061.12 万元。近年来受到发行人子公司威海银行债券投资业务及公司购买理财产品的影响，公司投资活动现金流入、流出规模均保持较高水平。此外，发行人固定资产投资较大。2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，发行人投资活动产生的现金流量净额均为负数。

3、筹资活动产生的现金流量分析

2023 年-2025 年和 2026 年 1-3 月，发行人筹资活动产生的现金流量净额分别为 8,019,508.01 万元、2,917,767.67 万元、2,995,035.51 万元和 1,232,992.08 万元。

发行人通过银行借款、各种债券等进行融资，拥有较强的直接融资和间接融资能力。报告期内，发行人不断加强对融资成本的控制，通过发行企业债券、公司债券、中期票据、（超）短期融资券等方式筹集较多低成本的资金。

发行人的现金流量结构较合理，经营现金流入规模大，现金收入质量较好，拥有较强的经营及投融资能力。

（五）盈利能力分析

1、发行人主要利润表数据

2023-2025 年度及 2026 年 1-3 月，发行人主要利润表数据如下：

单位：万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业总收入 | 5,907,322.11 | 29,458,576.07 | 27,931,333.00 | 26,011,809.05 |
| 营业收入 | 5,368,913.94 | 27,367,876.94 | 25,930,377.16 | 24,104,300.80 |
| 营业总成本 | 5,543,591.59 | 27,501,740.38 | 26,308,358.25 | 24,499,534.67 |
| 营业成本 | 4,549,618.88 | 23,026,483.00 | 21,739,855.15 | 19,774,987.97 |
| 税金及附加 | 125,450.98 | 522,736.77 | 338,550.85 | 433,216.49 |
| 销售费用 | 85,087.11 | 366,438.73 | 362,920.65 | 350,167.78 |
| 管理费用 | 114,261.61 | 615,183.45 | 685,834.52 | 750,609.62 |
| 研发费用 | 54,739.01 | 538,447.79 | 526,331.48 | 540,453.95 |
| 财务费用 | 318,687.87 | 1,257,233.13 | 1,458,691.31 | 1,520,922.39 |
| 营业利润（亏损以“-”号填列） | 437,826.30 | 1,863,048.20 | 1,766,740.08 | 1,652,084.46 |
| 利润总额（亏损总额以“-” | 446,484.08 | 1,891,535.04 | 1,782,748.78 | 1,648,247.99 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| 号填列) | | | | |
| 净利润(净亏损以“-”号填列) | 351,218.25 | 1,450,435.60 | 1,350,523.85 | 1,251,699.88 |
| 归属于母公司所有者的净利润 | 153,257.19 | 427,603.18 | 417,099.27 | 348,005.82 |
| 少数股东损益 | 197,961.06 | 1,022,832.42 | 933,424.58 | 903,694.05 |

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月,发行人实现营业总收入分别为 26,011,809.05 万元、27,931,333.00 万元、29,458,576.07 万元和 5,907,322.11 万元。近三年,发行人营业收入持续增长,主要来自车辆通行费收入、商品销售收入以及子公司威海商业银行收入增加。

报告期内,发行人营业总收入构成情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|----------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业总收入 | 5,907,322.11 | 29,458,576.07 | 27,931,333.00 | 26,011,809.05 |
| 其中:营业收入 | 5,368,913.94 | 27,367,876.94 | 25,930,377.16 | 24,104,300.80 |
| 利息收入 | 454,800.05 | 1,733,374.92 | 1,646,001.45 | 1,556,922.53 |
| 保险服务收入 | 61,003.63 | - | - | - |
| 已赚保费 | 1,251.08 | 256,666.10 | 290,782.47 | 280,785.03 |
| 手续费及佣金收入 | 21,353.41 | 100,658.11 | 64,171.92 | 69,800.69 |

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月,发行人营业总成本分别为 24,499,534.67 万元、26,308,358.25 万元、27,501,740.38 万元和 5,543,591.59 万元,与营业总收入保持相同变动趋势。

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月,发行人营业总成本构成情况如下:

单位:万元

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 营业总成本 | 5,543,591.59 | 27,501,740.38 | 26,308,358.25 | 24,499,534.67 |
| 其中:营业成本 | 4,549,618.88 | 23,026,483.00 | 21,739,855.15 | 19,774,987.97 |

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|-------------|--------------|------------|------------|------------|
| 利息支出 | 221,937.03 | 937,398.20 | 946,089.72 | 893,898.38 |
| 手续费及佣金支出 | 8,801.11 | 49,483.97 | 37,041.23 | 42,708.42 |
| 保险服务费用 | 63,363.33 | - | - | - |
| 分出保费的分摊 | 1,629.42 | - | - | - |
| 减：摊回保险服务费用 | 948.84 | - | - | - |
| 赔付支出净额 | - | 191305.89 | 199,447.64 | 189,561.83 |
| 提取保险责任准备金净额 | 964.09 | -5,388.74 | 10,506.34 | 699.47 |
| 分保费用 | - | 2,418.19 | 3,089.36 | 2,308.38 |

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人实现营业利润分别为 1,652,084.46 万元、1,766,740.08 万元、1,863,048.20 万元和 437,826.30 万元；净利润分别为 1,251,699.88 万元、1,350,523.85 万元、1,450,435.60 万元和 351,218.25 万元；归属于母公司所有者的净利润为 348,005.82 万元、417,099.27 万元、427,603.18 万元和 153,257.19 万元。近三年，发行人盈利状况良好，总体保持增长。

2、期间费用

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人期间费用如下：

| 期间费用明细情况 | | | | | | | | |
|----------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|--------------|----------|
| 单位：万元、% | | | | | | | | |
| 项目 | 2026 年 1-3 月 | | 2025 年 | | 2024 年 | | 2023 年 | |
| | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 占营业收入的比例 | 金额 | 占营业收入的比例 |
| 销售费用 | 85,087.11 | 1.44 | 366,438.73 | 1.24 | 362,920.65 | 1.30 | 350,167.78 | 1.35 |
| 管理费用 | 114,261.61 | 1.93 | 615,183.45 | 2.09 | 685,834.52 | 2.46 | 750,609.62 | 2.89 |
| 研发费用 | 54,739.01 | 0.93 | 538,447.79 | 1.83 | 526,331.48 | 1.88 | 540,453.95 | 2.08 |
| 财务费用 | 318,687.87 | 5.39 | 1,257,233.13 | 4.27 | 1,458,691.31 | 5.22 | 1,520,922.39 | 5.85 |
| 期间费用合计 | 572,775.60 | 9.70 | 2,777,303.10 | 9.43 | 3,033,777.96 | 10.86 | 3,162,153.73 | 12.16 |

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人期间费用合计分别为 3,162,153.73 万元、3,033,777.96 万元、2,777,303.10 万元和 572,775.60 万元，占营业总收入的比例分别为 12.16%、10.86%、9.43%和 9.70%。近三年，期间费用占营业总收入比例总体呈下降趋势。

发行人销售费用主要为职工薪酬、业务经费、运输费等。2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人销售费用分别为 350,167.78 万元、362,920.65 万元、366,438.73 万元和 85,087.11 万元，占营业总收入的比例分别为 1.35%、1.30%、1.24%和 1.44%。2025 年销售费用占营业总收入的比例有所下降，报告期内整体较为稳定。

发行人管理费用主要为职工薪酬、折旧费等。2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人管理费用分别为 750,609.62 万元、685,834.52 万元、615,183.45 万元和 114,261.61 万元，占营业总收入的比例分别为 2.89%、2.46%、2.09%和 1.93%。近三年，管理费用占营业总收入的比例呈下降趋势。

研发费用方面，2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人研发费用分别为 540,453.95 万元、526,331.48 万元、538,447.79 万元和 54,739.01 万元，占营业总收入的比例分别为 2.08%、1.88%、1.83%和 0.93%。近三年，研发费用占营业总收入的比例呈小幅度下降趋势。

财务费用方面，2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人财务费用分别为 1,520,922.39 万元、1,458,691.31 万元、1,257,233.13 万元和 318,687.87 万元，占营业总收入的比例分别为 5.85%、5.22%、4.27%和 5.39%。

3、利润表其他项目

(1) 投资收益

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人投资收益分别为 711,373.73 万元、680,042.72 万元、680,007.35 万元和 98,773.46 万元。

2023 年-2025 年度，发行人投资收益构成情况如下：

单位：万元

| 产生投资收益的来源 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|------------------|------------|------------|------------|
| 权益法核算的长期股权投资收益 | 153,650.23 | 175,408.40 | 160,736.25 |
| 处置长期股权投资产生的投资收益 | 75,300.86 | 71,786.00 | 9,428.16 |
| 交易性金融资产持有期间的投资收益 | 22,788.86 | 32,863.74 | 42,231.39 |

| 产生投资收益的来源 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| 处置交易性金融资产取得的投资收益 | 16,055.86 | 14,787.38 | -28,739.87 |
| 其他权益工具投资持有期间的投资收益 | 35,761.93 | 25,268.09 | 62,059.02 |
| 债权投资持有期间的投资收益 | 113,994.52 | 97,449.48 | 133,692.11 |
| 处置债权投资取得的投资收益 | 198.45 | 56,761.41 | 66,769.90 |
| 其他债权投资持有期间的投资收益 | 61,265.83 | 94,392.41 | 25,584.56 |
| 处置其他债权投资取得的投资收益 | 115,385.81 | 62,024.47 | 20,340.36 |
| 取得控制权时股权按公允价值重新计量产生的利得 | - | - | 889.57 |
| 丧失控制权后剩余股权按公允价值重新计量产生的利得 | - | 447.72 | - |
| 债务重组产生的投资收益 | 33,348.00 | - | - |
| 其他非流动金融资产在持有期间的投资收益 | 34,004.86 | 2,896.00 | 22,744.79 |
| 处置其他非流动金融资产取得的投资收益 | 413.15 | 1,665.76 | - |
| 现金流量套期的无效部分的已实现收益（损失） | 131.13 | 7,619.82 | - |
| 其他非流动金融资产持有期间的投资收益 | - | 10,771.20 | - |
| 处置衍生金融资产（或负债）产生的投资收益 | 950.37 | - | - |
| 其他 | 16,757.49 | 25,900.83 | 195,637.48 |
| 合计 | 680,007.35 | 680,042.72 | 711,373.73 |

(2) 资产减值损失

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人资产减值损失分别为-143,760.01 万元、-145,536.56 万元、-230,740.48 万元和 3,931.96 万元。

2023 年-2025 年度，发行人资产减值损失构成情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|------------|-------------|-------------|-------------|
| 存货跌价损失 | -4,513.74 | -3,487.74 | 2,711.47 |
| 合同资产减值损失 | -131,477.38 | -116,043.95 | -119,034.80 |
| 长期股权投资减值损失 | -72,200.19 | -6,310.45 | -5,709.13 |

| 项目 | 2025 年 | 2024 年 | 2023 年 |
|------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 投资性房地产减值损失 | - | - | -306.14 |
| 固定资产减值损失 | -849.96 | -1,444.42 | -4,497.69 |
| 在建工程减值损失 | -859.96 | - | -1,725.37 |
| 无形资产减值损失 | -131.18 | - | - |
| 商誉减值损失 | -27,991.25 | -20,746.92 | -11,823.34 |
| 其他 | 7,283.18 | 2,496.92 | -3,375.01 |
| 合计 | -230,740.48 | -145,536.56 | -143,760.01 |

(3) 营业外收入

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人营业外收入分别为 35,835.51 万元、33,819.52 万元、51,010.69 万元和 10,026.01 万元。发行人营业外收入主要包括诉讼赔偿款、政府补助、路产路权赔偿收入等。2023 年-2025 年度，计入营业外收入核算的政府补助收入金额分别为 3,120.46 万元、1,966.22 万元和 1,345.59 万元，占营业外收入的比例分别为 8.71%、5.81%和 2.64%。

(4) 营业外支出

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人营业外支出分别为 39,671.98 万元、17,810.83 万元、22,523.84 万元和 1,368.23 万元。发行人营业外支出主要为非流动资产毁损报废损失等。

4、盈利能力指标分析

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月，发行人盈利能力指标如下：

单位：%

| 项目 | 2026 年 1-3 月 | 2025 年度 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|--------|--------------|---------|---------|---------|
| 营业毛利率 | 15.26 | 15.86 | 16.16 | 17.96 |
| 净利润率 | 5.95 | 4.92 | 4.84 | 4.81 |
| 总资产报酬率 | 0.41 | 1.84 | 2.05 | 2.20 |
| 净资产收益率 | 0.74 | 2.08 | 2.05 | 1.81 |

注：财务指标计算公式如下：

(1) 营业毛利率 = (营业收入 - 营业成本) / 营业收入；

(2) 净利润率=净利润/营业总收入;

(3) 总资产报酬率=(利润总额+计入财务费用的利息支出)/平均资产总额;

(4) 净资产收益率=归属于母公司所有者的净利润/平均归属于母公司所有者权益;

2023 年-2025 年度和 2026 年 1-3 月, 发行人营业毛利率分别为 17.96%、16.16%、15.86%和 15.26%, 净利润率分别为 4.81%、4.84%、4.92%和 5.95%, 总资产报酬率为 2.20%、2.05%、1.84%和 0.41%。

随着新开通高速公路的培育、在建客运铁路的建成运营、施工业务和商品销售的增加, 发行人营业收入保持增长, 同时发行人直接融资比重加大, 融资结构优化, 降低融资成本, 期间费用占营业总收入比重保持下降, 公司未来盈利能力有进一步提升空间。

(七) 偿债能力分析

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人偿债能力指标如下:

单位: %、亿元、倍

| 项目 | 2026 年 1-3 月/末 | 2025 年度/末 | 2024 年度/末 | 2023 年度/末 |
|---------------|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 流动比率 | 0.44 | 0.42 | 0.41 | 0.45 |
| 速动比率 | 0.42 | 0.40 | 0.39 | 0.42 |
| 资产负债率 | 74.46 | 74.47 | 74.50 | 74.51 |
| EBITDA | - | 537.04 | 558.08 | 563.96 |
| EBITDA 利息保障倍数 | - | 2.65 | 2.47 | 2.43 |

注: 财务指标计算公式如下:

(1) 流动比率=流动资产/流动负债

(2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

(3) 资产负债率=(负债总额/资产总额)×100%

(4) EBITDA=利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出

(5) EBITDA 利息保障倍数=(利润总额+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销+计入财务费用的利息支出)/(计入财务费用的利息支出+资本化利息)

2023 年末-2025 年末和 2026 年 3 月末, 发行人流动比率分别为 0.45、0.41、0.42 和 0.44, 速动比率分别为 0.42、0.39、0.40 和 0.42。高速公路行业特点决定了发行人的高负债率, 国家规定高速公路投资资本金最低比率为 25%, 其余资金需要通过融资解决, 由于融资比例较高, 所以高速公路行业的平均资产负债率较其他行业偏高。2023

年末-2025 年末和 2026 年 3 月末，发行人资产负债率分别为 74.51%、74.50%、74.47% 和 74.46%，近三年发行人投资力度加大，导致银行借款及债券融资增加，资产负债率维持在较高水平。另一方面，公司资产负债率偏高一定程度上受到子公司威海银行的影响，作为银行类金融机构，2023 年-2025 年末资产负债率持续维持在高位，也一定程度上增加了公司合并口径资产负债率。

2023 年度-2025 年度，公司 EBITDA 利息倍数分别为 2.43、2.47 及 2.65，保持在较高水平，公司具备较强的偿债能力。

（八）营运能力分析

表 6- 50：近三年发行人营运能力分析表

单位：次/年

| 项目 | 2025 年 | 2024 年度 | 2023 年度 |
|---------|--------|---------|---------|
| 应收账款周转率 | 7.18 | 7.83 | 8.72 |
| 存货周转率 | 12.99 | 11.37 | 10.29 |
| 总资产周转率 | 0.17 | 0.17 | 0.17 |

发行人总资产周转率处于较低水平，主要系发行人资产规模较大，总资产周转率相对较低，符合行业特点。2023 年-2025 年，发行人存货周转率总体上有所上升，应收账款周转率略有下降。

三、有息债务情况

2023 年末-2025 年末，发行人有息负债余额分别 6,085.46 亿元、6,191.01 亿元和 6,447.48 亿元，占同期末总负债的比例分别为 53.95%、51.25%和 49.24%。

2025 年末，发行人有息负债余额和类型如下：

单位：亿元、%

| 项目 | 2025 年末 | |
|-------------|----------|-------|
| | 金额 | 占比 |
| 短期借款 | 591.44 | 9.17 |
| 其他应付款（有息） | 8.89 | 0.14 |
| 一年内到期的非流动负债 | 806.86 | 12.51 |
| 其他流动负债（有息） | 196.80 | 3.05 |
| 长期借款 | 4,056.14 | 62.91 |
| 应付债券 | 700.47 | 10.86 |

| 项目 | 2025 年末 | |
|-----------|-----------------|---------------|
| | 金额 | 占比 |
| 租赁负债 | 21.95 | 0.34 |
| 长期应付款（有息） | 64.94 | 1.01 |
| 合计 | 6,447.48 | 100.00 |

注：上表中未包含金融子公司因业务经营形成的相关债务。

2025 年末，发行人有息负债期限结构如下：

单位：亿元

| 有息债务类别 | 到期时间 | | | 金额合计 | 金额占有息债务的占比 |
|-----------|------|-----------------|-----------------|-----------------|------------|
| | 已逾期 | 1 年以内（含） | 超过 1 年（不含） | | |
| 公司信用类债券 | - | 557.92 | 700.47 | 1,258.39 | 19.52 |
| 银行贷款 | - | 1,007.20 | 4,056.14 | 5,063.34 | 78.53 |
| 非银行金融机构贷款 | - | 34.46 | 64.94 | 99.40 | 1.54 |
| 其他有息债务 | - | 4.39 | 21.95 | 26.35 | 0.41 |
| 合计 | - | 1,603.98 | 4,843.51 | 6,447.48 | — |

2025 年末，发行人有息负债担保结构如下：

单位：亿元、%

| 担保结构 | 金额 | 占比 |
|-----------|-----------------|---------------|
| 质押借款 | 1,496.73 | 23.21 |
| 抵押借款 | 68.36 | 1.06 |
| 保证借款 | 323.31 | 5.01 |
| 信用借款 | 4,559.07 | 70.71 |
| 合计 | 6,447.48 | 100.00 |

截至 2026 年 3 月末，发行人及子公司已发行且尚未兑付的债券具体明细如下：

表：山东高速集团有限公司待偿还直接债务融资情况表

单位：亿元、%、年

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|----------|---------------|------------|------|------------|------|-------|------|-------|
| 1 | 山东高速股份有限公司 | 23 山高 K1 | 公募 | 2023-10-18 | - | 2026-10-20 | 3 | 10.00 | 3.09 | 10.00 |
| 2 | 山东高速股份有限公司 | 24 山高 K2 | 公募 | 2024-06-03 | - | 2034-06-05 | 10 | 10.00 | 2.75 | 10.00 |
| 3 | 山东高速股 | 24 山高 K3 | 公募 | 2024-08- | - | 2029-08- | 5 | 10.00 | 2.33 | 10.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|----------|---------------|------------|------------|------------|------|-------|------|-------|
| | 份有限公司 | | | 26 | | 28 | | | | |
| 4 | 山东高速集团有限公司 | 19 鲁高 01 | 公募 | 2019-05-06 | - | 2034-05-08 | 15 | 5.00 | 4.89 | 5.00 |
| 5 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 02 | 公募 | 2021-04-12 | - | 2031-04-14 | 10 | 10.00 | 4.08 | 10.00 |
| 6 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 03 | 公募 | 2021-08-02 | - | 2026-08-04 | 5 | 20.00 | 3.37 | 20.00 |
| 7 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 05 | 公募 | 2021-10-27 | - | 2031-10-29 | 10 | 10.00 | 3.89 | 10.00 |
| 8 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 07 | 公募 | 2021-11-11 | - | 2031-11-15 | 10 | 15.00 | 3.83 | 15.00 |
| 9 | 山东高速集团有限公司 | 22 鲁高 02 | 公募 | 2022-04-18 | - | 2032-04-20 | 10 | 10.00 | 3.85 | 10.00 |
| 10 | 山东高速集团有限公司 | 22 鲁高 04 | 公募 | 2022-07-26 | - | 2032-07-28 | 10 | 10.00 | 3.64 | 10.00 |
| 11 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 Y2 | 公募 | 2023-04-17 | - | 2026-04-19 | 3+N | 20.00 | 3.67 | 20.00 |
| 12 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 01 | 公募 | 2023-06-27 | - | 2033-06-29 | 10 | 10.00 | 3.60 | 10.00 |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY01 | 公募 | 2023-08-15 | - | 2026-08-17 | 3+N | 10.00 | 3.24 | 10.00 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 Y4 | 公募 | 2023-08-21 | - | 2026-08-23 | 3+N | 15.00 | 3.18 | 15.00 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY02 | 公募 | 2023-10-23 | - | 2026-10-25 | 3+N | 15.00 | 3.59 | 15.00 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 K2 | 公募 | 2023-11-09 | 2026-11-13 | 2028-11-13 | 3+2 | 20.00 | 3.09 | 20.00 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY04 | 公募 | 2024-01-25 | - | 2027-01-29 | 3+N | 25.00 | 2.94 | 25.00 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K1 | 公募 | 2024-03-12 | - | 2034-03-14 | 10 | 15.00 | 2.90 | 15.00 |
| 19 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY06 | 公募 | 2024-04-22 | - | 2027-04-24 | 3+N | 25.00 | 2.44 | 25.00 |
| 20 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY07 | 公募 | 2024-05-20 | - | 2027-05-22 | 3+N | 30.00 | 2.48 | 30.00 |
| 21 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K2 | 公募 | 2024-06-18 | - | 2044-06-20 | 20 | 10.00 | 2.73 | 10.00 |
| 22 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K3 | 公募 | 2024-07-24 | - | 2027-07-26 | 3 | 2.00 | 2.11 | 2.00 |
| 23 | 山东高速集 | 鲁高 KY08 | 公募 | 2024-10- | - | 2027-10- | 3+N | 25.00 | 2.33 | 25.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|----------------|----------|---------------|------------|------|------------|------|-------|------|-------|
| | 团有限公司 | | | 17 | | 21 | | | | |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K4 | 公募 | 2024-10-25 | - | 2029-10-29 | 5 | 25.00 | 2.47 | 25.00 |
| 25 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K5 | 公募 | 2024-11-13 | - | 2027-11-15 | 3 | 3.00 | 2.19 | 3.00 |
| 26 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY09 | 公募 | 2024-12-03 | - | 2027-12-05 | 3+N | 20.00 | 2.16 | 20.00 |
| 27 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY10 | 公募 | 2025-05-28 | - | 2028-05-29 | 3+N | 30.00 | 2.08 | 30.00 |
| 28 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 01 | 公募 | 2025-08-06 | - | 2045-08-08 | 20Y | 20.00 | 2.39 | 20.00 |
| 29 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 02 | 公募 | 2025-09-05 | - | 2028-09-09 | 3Y | 10.00 | 1.94 | 10.00 |
| 30 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 Y1 | 公募 | 2025-12-19 | - | 2027-12-23 | 2+N | 20.00 | 1.95 | 20.00 |
| 31 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高 Y1 | 公募 | 2026-01-29 | - | 2029-02-02 | 3+N | 25.00 | 2.00 | 25.00 |
| 32 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高 Y2 | 公募 | 2026-03-05 | - | 2029-03-06 | 3+N | 10.00 | 1.94 | 10.00 |
| 33 | 山东高速基础设施建设有限公司 | 25 基设 01 | 公募 | 2025-10-21 | - | 2028-10-23 | 3 | 5.00 | 1.98 | 5.00 |
| 34 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 24 山路 01 | 公募 | 2024-05-23 | - | 2027-05-27 | 3 | 10.00 | 2.37 | 10.00 |
| 35 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 24 山路 02 | 公募 | 2024-12-12 | - | 2027-12-16 | 3 | 5.00 | 2.08 | 5.00 |
| 36 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 山路 K1 | 公募 | 2025-06-25 | - | 2028-06-27 | 3 | 5.00 | 1.93 | 5.00 |
| 37 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 山路 01 | 公募 | 2025-10-23 | - | 2028-10-27 | 3 | 10.00 | 2.13 | 10.00 |
| 38 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 山路 Y1 | 公募 | 2025-11-27 | - | 2028-12-01 | 3+N | 5.00 | 2.36 | 5.00 |
| 39 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 26 山路 Y1 | 公募 | 2026-03-05 | - | 2028-03-09 | 2+N | 5.00 | 1.93 | 5.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|------------|----------------|-----------------|---------------|------------|------|------------|------|---------------|------|---------------|
| 40 | 山东高速投资控股有限公司 | 25 鲁投 01 | 私募 | 2025-10-22 | - | 2028-10-24 | 3 | 10.00 | 2.40 | 10.00 |
| 41 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 01 | 私募 | 2025-01-14 | - | 2028-01-15 | 3 | 5.00 | 2.30 | 5.00 |
| 42 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 02 | 私募 | 2025-06-17 | - | 2028-06-18 | 3 | 5.00 | 2.35 | 5.00 |
| 43 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 03 | 私募 | 2025-07-07 | - | 2028-07-08 | 3 | 5.00 | 2.28 | 5.00 |
| 44 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 04 | 私募 | 2025-09-10 | - | 2028-09-11 | 3 | 5.00 | 2.48 | 5.00 |
| 公司债 | | | - | - | - | - | - | 570.00 | - | 570.00 |
| 1 | 山东高速股份有限公司 | 23 鲁高速股 MTN001 | 公募 | 2023-08-17 | - | 2026-08-21 | 3 | 15.00 | 2.74 | 15.00 |
| 2 | 山东高速股份有限公司 | 24 鲁高速股 MTN001B | 公募 | 2024-06-24 | - | 2044-06-26 | 20 | 5.00 | 2.69 | 5.00 |
| 3 | 山东高速股份有限公司 | 24 鲁高速股 MTN001A | 公募 | 2024-06-24 | - | 2039-06-26 | 15 | 10.00 | 2.65 | 10.00 |
| 4 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN001 | 公募 | 2025-08-05 | - | 2028-08-06 | 3+N | 10.00 | 2.00 | 10.00 |
| 5 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN002 | 公募 | 2025-08-28 | - | 2027-08-29 | 2+N | 5.00 | 2.08 | 5.00 |
| 6 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN003 | 公募 | 2025-09-22 | - | 2027-09-24 | 2+N | 10.00 | 2.06 | 10.00 |
| 7 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN004 | 公募 | 2025-10-23 | - | 2027-10-24 | 2 | 10.00 | 1.90 | 10.00 |
| 8 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN005 | 公募 | 2025-11-05 | - | 2027-11-06 | 2+N | 10.00 | 1.92 | 10.00 |
| 9 | 山东高速股份有限公司 | 26 鲁高速股 SCP001 | 公募 | 2026-01-15 | - | 2026-07-15 | 180D | 10.00 | 1.67 | 10.00 |
| 10 | 山东高速股份有限公司 | 26 鲁高速股 SCP002 | 公募 | 2026-01-19 | - | 2026-07-17 | 178D | 10.00 | 1.69 | 10.00 |
| 11 | 山东高速股份有限公司 | 26 鲁高速股 SCP003 | 公募 | 2026-01-30 | - | 2026-07-31 | 179D | 10.00 | 1.66 | 10.00 |
| 12 | 山东高速集 | 14 鲁高速 | 公募 | 2014-04- | - | 2029-04- | 15 | 30.00 | 6.70 | 30.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|-------------------|---------------|------------|------|------------|------|-------|------|-------|
| | 团有限公司 | MTN001 | | 28 | | 30 | | | | |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 16 鲁高速 MTN003 | 公募 | 2016-09-21 | - | 2026-09-23 | 10 | 10.00 | 3.60 | 10.00 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 19 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2019-08-13 | - | 2039-08-15 | 20 | 10.00 | 4.78 | 10.00 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2023-05-18 | - | 2026-05-22 | 3 | 20.00 | 3.09 | 20.00 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN005 | 公募 | 2023-05-24 | - | 2026-05-26 | 3+N | 20.00 | 3.50 | 20.00 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN007 | 公募 | 2023-07-17 | - | 2026-07-19 | 3+N | 15.00 | 3.41 | 15.00 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN008 | 公募 | 2023-09-20 | - | 2026-09-22 | 3 | 20.00 | 3.07 | 20.00 |
| 19 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN009 | 公募 | 2023-10-25 | - | 2026-10-27 | 3 | 20.00 | 3.20 | 20.00 |
| 20 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN010 | 公募 | 2023-12-04 | - | 2026-12-06 | 3+N | 15.00 | 3.45 | 15.00 |
| 21 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN011 | 公募 | 2023-12-19 | - | 2026-12-21 | 3+N | 15.00 | 3.31 | 15.00 |
| 22 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2024-01-16 | - | 2027-01-18 | 3+N | 15.00 | 2.99 | 15.00 |
| 23 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN002 | 公募 | 2024-01-22 | - | 2027-01-24 | 3+N | 15.00 | 2.97 | 15.00 |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN003 | 公募 | 2024-03-22 | - | 2027-03-26 | 3+N | 25.00 | 2.84 | 25.00 |
| 25 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2024-04-15 | - | 2034-04-17 | 10 | 20.00 | 2.77 | 20.00 |
| 26 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN005 | 公募 | 2024-05-22 | - | 2027-05-24 | 3+N | 20.00 | 2.46 | 20.00 |
| 27 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN006B | 公募 | 2024-06-12 | - | 2044-06-14 | 20 | 15.00 | 2.79 | 15.00 |
| 28 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN006A | 公募 | 2024-06-12 | - | 2039-06-14 | 15 | 15.00 | 2.74 | 15.00 |
| 29 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN007 | 公募 | 2024-10-21 | - | 2027-10-23 | 3+N | 20.00 | 2.43 | 20.00 |
| 30 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN008 | 公募 | 2024-11-13 | - | 2027-11-15 | 3+N | 20.00 | 2.34 | 20.00 |
| 31 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN009 | 公募 | 2024-12-10 | - | 2027-12-12 | 3+N | 25.00 | 2.10 | 25.00 |
| 32 | 山东高速集 | 25 鲁高速 | 公募 | 2025-02- | - | 2045-02- | 20 | | | |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|-----------------------|---------------|----------------|------|----------------|------|-------|------|-------|
| | 团有限公司 | MTN001B | | 24 | | 26 | | 10.00 | 2.38 | 10.00 |
| 33 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN001A | 公募 | 2025-02- 24 | - | 2035-02- 26 | 10 | 20.00 | 2.37 | 20.00 |
| 34 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN002 | 公募 | 2025-03- 17 | - | 2028-03- 19 | 3+N | 25.00 | 2.40 | 25.00 |
| 35 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN003B | 公募 | 2025-04- 15 | - | 2045-04- 17 | 20 | 5.00 | 2.38 | 5.00 |
| 36 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN003A | 公募 | 2025-04- 15 | - | 2035-04- 17 | 10 | 20.00 | 2.32 | 20.00 |
| 37 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2025-04- 23 | - | 2028-04- 25 | 3+N | 30.00 | 2.23 | 30.00 |
| 38 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 GN005(碳中和债) | 公募 | 2025-06- 25 | - | 2028-06- 26 | 3 | 10.00 | 1.86 | 10.00 |
| 39 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN006 | 公募 | 2025-09- 10 | | 2028-09- 12 | 3+N | 10.00 | 2.20 | 10.00 |
| 40 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN007 | 公募 | 2025-09- 16 | - | 2028-09- 18 | 3+N | 10.00 | 2.15 | 10.00 |
| 41 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN008 | 公募 | 2025-10- 16 | - | 2028-10- 17 | 3+N | 20.00 | 2.23 | 20.00 |
| 42 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN009 | 公募 | 2025-11- 03 | - | 2028-11- 04 | 3 | 30.00 | 1.92 | 30.00 |
| 43 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN010A | 公募 | 2025-11- 17 | - | 2028-11- 19 | 3 | 15.00 | 1.90 | 15.00 |
| 44 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN010B | 公募 | 2025-11- 17 | - | 2035-11- 19 | 10 | 15.00 | 2.45 | 15.00 |
| 45 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN011 | 公募 | 2025-11- 20 | - | 2027-11- 21 | 2+N | 20.00 | 1.97 | 20.00 |
| 46 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 SCP006 | 公募 | 2025-11- 24 | - | 2026-06- 23 | 210D | 30.00 | 1.68 | 30.00 |
| 47 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 SCP007 | 公募 | 2025-12- 15 | - | 2026-06- 14 | 180D | 30.00 | 1.72 | 30.00 |
| 48 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN013 | 公募 | 2025-12- 22 | - | 2027-12- 23 | 2+N | 12.00 | 2.02 | 12.00 |
| 49 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 SCP008 | 公募 | 2025-12- 25 | - | 2026-04- 24 | 119D | 20.00 | 1.69 | 20.00 |
| 50 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2026-01- 13 | - | 2029-01- 14 | 3+N | 25.00 | 2.14 | 25.00 |
| 51 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN002B | 公募 | 2026-01- 19 | - | 2036-01- 21 | 10 | 25.00 | 2.49 | 25.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|-----------------|----------------|---------------------|---------------|------------|------------|------------|------|---------------|------|---------------|
| 52 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN003 | 公募 | 2026-02-06 | - | 2029-02-10 | 3+N | 25.00 | 2.02 | 25.00 |
| 53 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2026-03-10 | - | 2029-03-12 | 3+N | 25.00 | 1.96 | 25.00 |
| 54 | 山东高速建设管理集团有限公司 | 25 山高建管 MTN001 | 公募 | 2025-12-12 | - | 2028-12-16 | 3 | 5.00 | 1.97 | 5.00 |
| 55 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 24 高速路桥 MTN001 | 公募 | 2024-03-21 | 2027-03-22 | 2029-03-22 | 3+2 | 5.00 | 2.67 | 5.00 |
| 56 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 高速路桥 SCP004 | 公募 | 2025-11-26 | - | 2026-08-24 | 270D | 6.00 | 1.75 | 6.00 |
| 57 | 山东省路桥集团有限公司 | 23 鲁路桥 MTN001 | 公募 | 2023-07-19 | 2026-07-21 | 2028-07-21 | 3+2 | 5.00 | 3.25 | 5.00 |
| 58 | 山东省路桥集团有限公司 | 24 鲁路桥 MTN001(科创票据) | 公募 | 2024-03-05 | - | 2027-03-07 | 3 | 5.00 | 2.77 | 5.00 |
| 59 | 山东省路桥集团有限公司 | 24 鲁路桥 MTN002 | 公募 | 2024-05-27 | - | 2034-05-29 | 10 | 5.00 | 3.17 | 5.00 |
| 60 | 山东省路桥集团有限公司 | 24 鲁路桥 MTN003(科创票据) | 公募 | 2024-06-20 | - | 2034-06-24 | 10 | 5.00 | 2.90 | 5.00 |
| 61 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 24 通汇投资 MTN001 | 公募 | 2024-02-23 | - | 2027-02-27 | 3 | 2.90 | 2.95 | 2.90 |
| 62 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 24 通汇投资 MTN002 | 公募 | 2024-04-28 | - | 2027-04-30 | 3 | 2.60 | 2.80 | 2.60 |
| 63 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 26 通汇投资 MTN001 | 公募 | 2026-03-24 | - | 2029-03-25 | 3 | 4.50 | 1.89 | 4.50 |
| 债务融资工具小计 | | | - | - | - | - | - | 948.00 | - | 948.00 |
| 1 | 威海银行股份有限公司 | 21 威海商行永续债 | 公募 | 2021-11-29 | - | 2026-12-01 | 5+N | 11.00 | 4.80 | 11.00 |
| 2 | 威海银行股份有限公司 | 22 威海商行二级资本债 01 | 公募 | 2022-07-29 | - | 2032-08-02 | 5+5 | 27.00 | 3.80 | 27.00 |
| 3 | 威海银行股 | 23 威海银 | 公募 | 2023-07- | - | 2026-07- | 3 | 50.00 | 2.70 | 50.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|-------------------------|---------------------|---------------|------------|------------|------------|------|-------|------|-------|
| | 份有限公司 | 行绿色债 | | 14 | | 18 | | | | |
| 4 | 威海银行股份有限公司 | 24 威海银行小微债 | 公募 | 2024-06-24 | - | 2027-06-26 | 3 | 40.00 | 2.10 | 40.00 |
| 5 | 威海银行股份有限公司 | 24 威海商行永续债 01 | 公募 | 2024-11-20 | - | 2029-11-22 | 5+N | 29.00 | 2.90 | 29.00 |
| 6 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行永续债 01 | 公募 | 2025-06-23 | - | 2030-06-25 | 5+N | 20.00 | 2.40 | 20.00 |
| 7 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行二级资本债 01 | 公募 | 2025-10-23 | - | 2035-10-27 | 5+5 | 20.00 | 2.60 | 20.00 |
| 8 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行科创债 | 公募 | 2025-11-28 | - | 2030-12-02 | 5 | 10.00 | 1.94 | 10.00 |
| 9 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行绿色债 | 公募 | 2025-12-17 | - | 2028-12-19 | 3 | 20.00 | 1.85 | 20.00 |
| 10 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行小微债 | 公募 | 2025-12-19 | - | 2028-12-23 | 3 | 40.00 | 1.85 | 40.00 |
| 11 | 山东高速集团有限公司 | 06 鲁高速债 | 公募 | 2006-04-07 | - | 2026-04-07 | 20 | 10.00 | 4.10 | 10.00 |
| 12 | 山东高速集团有限公司 | 19 齐交债 01 | 公募 | 2019-09-10 | - | 2029-09-12 | 10 | 10.00 | 4.46 | 10.00 |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 19 山东高速债 02 | 公募 | 2019-11-22 | - | 2029-11-26 | 10 | 20.00 | 4.42 | 20.00 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 20 齐交债 01 | 公募 | 2020-03-30 | - | 2030-04-01 | 10 | 15.00 | 4.04 | 15.00 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 21 山东高速债 01 | 公募 | 2021-04-28 | - | 2026-05-06 | 5 | 15.00 | 3.90 | 15.00 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 22 山东高速债 02 | 公募 | 2022-01-19 | - | 2032-01-24 | 10 | 10.00 | 3.64 | 10.00 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 23 山东高速债 02 | 公募 | 2023-07-05 | 2026-07-07 | 2028-07-07 | 3+2 | 25.00 | 3.03 | 25.00 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 24 山东高速债 01 | 公募 | 2024-07-29 | - | 2044-07-31 | 20 | 20.00 | 2.48 | 20.00 |
| 19 | THI CAPITAL CO LTD | 山东高速集团 5.1 20260519 | 公募 | 2023-05-19 | - | 2026-05-19 | 3 | 3 亿美元 | 5.10 | 3 亿美元 |
| 20 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 4.3 20290725 | 公募 | 2019-07-25 | - | 2029-07-25 | 10 | 1 亿美元 | 4.30 | 1 亿美元 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|------|-------------------------|-----------------------|---------------|------------|------|------------|------|----------------------|------|----------------------|
| 21 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 6.5 PERP | 公募 | 2024-05-30 | - | 2079-06-03 | 55+N | 9 亿美元 | 6.50 | 9 亿美元 |
| 22 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 4.6 20280416 | 公募 | 2025-04-16 | - | 2028-04-16 | 3 | 5 亿美元 | 4.60 | 5 亿美元 |
| 23 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山高控股 5 20260819 | 公募 | 2025-08-20 | - | 2026-08-19 | 364D | 0.4 亿美元 | 5.00 | 0.4 亿美元 |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 山东高速集团 Float 20261127 | 公募 | 2025-11-28 | - | 2026-11-27 | 364D | 2 亿美元 | - | 2 亿美元 |
| 其他小计 | | | - | - | - | - | - | 392.00 亿元 +20.4 亿美元 | - | 392.00 亿元 +20.4 亿美元 |
| 合计 | | | - | - | - | - | - | 1910.00 亿元 +20.4 亿美元 | - | 1910.00 亿元 +20.4 亿美元 |

四、关联交易

1、关联方及关联关系

(1) 公司股东

截至 2025 年 12 月 31 日，公司股东包括山东省人民政府国有资产监督管理委员会持股 70.37%；山东发展投资控股集团有限公司持股 19.75%；山东省财欣资产运营有限公司持股 9.88%。

(2) 子公司

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人合并范围二级子公司情况如下：

单位：万元

| 序号 | 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 实收资本 |
|----|--------------|-----|-------|------------|
| 1 | 山东高速投资控股有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 359,791.03 |

| 序号 | 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 实收资本 |
|----|----------------------|-----|------------|--------------|
| 2 | 山东省农村经济开发投资有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 156,660.84 |
| 3 | 中国山东国际经济技术合作有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 300,070.00 |
| 4 | 山东高速股份有限公司 | 济南市 | 道路运输业 | 483,457.08 |
| 5 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 济南市 | 土木工程建筑业 | 214,396.80 |
| 6 | 威海银行股份有限公司 | 威海市 | 货币金融服务 | 598,005.83 |
| 7 | 山东高速物流集团有限公司 | 青岛市 | 商务服务业 | 346,477.01 |
| 8 | 山东高速资源开发管理集团有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 526,126.58 |
| 9 | 山东高速工程咨询集团有限公司 | 济南市 | 土木工程建筑业 | 15,000.00 |
| 10 | 山东高速四川产业发展有限公司 | 成都市 | 商务服务业 | 300,000.00 |
| 11 | 山东高速新材料集团有限公司 | 济南市 | 道路运输业 | 107,881.17 |
| 12 | 山东高速信联支付有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 10,000.00 |
| 13 | 山东高速云南发展有限公司 | 昆明市 | 道路运输业 | 327,851.26 |
| 14 | 山东高速湖北发展集团有限公司 | 武汉市 | 商务服务业 | 136,000.00 |
| 15 | 山高控股集团有限公司 | 香港 | 其他金融业 | 532.49 |
| 16 | 山东高速齐鲁号欧亚班列运营有限公司 | 济南市 | 多式联运和运输代理业 | 42,247.58 |
| 17 | 山东高速（新加坡）有限公司 | 新加坡 | 投资开发 | 6,244.12 |
| 18 | 山东高速蓬莱发展有限公司 | 烟台市 | 商务服务业 | 10,000.00 |
| 19 | 山东高速信联科技股份有限公司 | 济南市 | 科技推广和应用服务业 | 52,700.00 |
| 20 | 泰山财产保险股份有限公司 | 济南市 | 保险业 | 270,300.00 |
| 21 | 山东高速（BVI）资本管理有限公司 | 香港 | 资本管理 | - |
| 22 | 山东高速建设管理集团有限公司 | 济南市 | 建筑施工 | 838,713.76 |
| 23 | 山东高速物业服务发展集团有限公司 | 济南市 | 房地产业 | 15,818.29 |
| 24 | 山东高速通汇富尊股权投资基金管理有限公司 | 济南市 | 资本市场服务 | 2,000.00 |
| 25 | 山东高速城乡发展集团有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 150,000.00 |
| 26 | 山东高速基础设施建设有限公司 | 济南市 | 科技推广和应用服务业 | 1,500,000.00 |
| 27 | 山东高速集团河南许亳公路有限公司 | 周口市 | 土木工程建筑业 | 20,000.00 |
| 28 | 山东高速济莱城际公路有限公司 | 济南市 | 土木工程建筑业 | 1,000.00 |
| 29 | 山东高速济泰城际公路有限公司 | 济南市 | 土木工程建筑业 | 1,000.00 |

| 序号 | 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 实收资本 |
|----|------------------|-----|------------|------------|
| 30 | 山东高速服务开发集团有限公司 | 济南市 | 批发业 | 272,899.99 |
| 31 | 山东高速新实业开发集团有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 70,000.00 |
| 32 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 123,500.00 |
| 33 | 山东东青公路有限公司 | 济南市 | 道路运输业 | 100,000.00 |
| 34 | 山东高速生态环境集团有限公司 | 济南市 | 生态保护和环境治理业 | 100,000.00 |
| 35 | 山东高速黄河产业投资集团有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 136,843.73 |
| 36 | 山东高速科创投资集团有限公司 | 济南市 | 科技推广和应用服务业 | 39,920.00 |
| 37 | 山东高速能源投资集团有限公司 | 济南市 | 批发业 | 301,020.00 |
| 38 | 山东荣潍高速公路有限公司 | 济南市 | 土木工程建筑业 | 100,000.00 |
| 39 | 山东高速宁梁高速公路有限公司 | 泰安市 | 道路运输业 | 23,006.42 |
| 40 | 山东高速新台高速公路有限公司 | 枣庄市 | 土木工程建筑业 | 33,993.35 |
| 41 | 山东高速岚临高速公路有限公司 | 临沂市 | 土木工程建筑业 | 100,000.00 |
| 42 | 山东高速新宁高速公路有限公司 | 泰安市 | 商务服务业 | 9,804.00 |
| 43 | 山东高速华通航空有限公司 | 青岛市 | 租赁业 | 2,000.00 |
| 44 | 山东省交通规划设计院集团有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | 21,052.63 |
| 45 | 山东高速济南发展有限公司 | 济南市 | 科技推广和应用服务业 | 2,000.00 |
| 46 | 山东高速青岛发展有限公司 | 青岛市 | 商务服务业 | 306,862.00 |
| 47 | 山东高速淄博发展有限公司 | 淄博市 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 |
| 48 | 山东高速枣庄发展有限公司 | 枣庄市 | 批发业 | 2,000.00 |
| 49 | 山东高速东营发展有限公司 | 东营市 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 |
| 50 | 山东高速烟台发展有限公司 | 烟台市 | 商务服务业 | 30,180.00 |
| 51 | 山东高速潍坊发展有限公司 | 潍坊市 | 批发业 | 2,000.00 |
| 52 | 山东高速济宁发展有限公司 | 济宁市 | 批发业 | 2,000.00 |
| 53 | 山东高速泰安发展有限公司 | 泰安市 | 租赁业 | 2,000.00 |
| 54 | 山东高速威海发展有限公司 | 威海市 | 商务服务业 | 10,060.00 |
| 55 | 山东高速日照发展有限公司 | 日照市 | 房地产业 | 50,000.00 |
| 56 | 山东高速滨州发展有限公司 | 滨州市 | 批发业 | 2,000.00 |
| 57 | 山东高速德州发展有限公司 | 德州市 | 商务服务业 | 2,000.00 |

| 序号 | 企业名称 | 注册地 | 业务性质 | 实收资本 |
|----|-------------------------|-----|------------|------------|
| 58 | 山东高速聊城发展有限公司 | 聊城市 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 |
| 59 | 山东高速临沂发展有限公司 | 临沂市 | 土木工程建筑业 | 29,000.00 |
| 60 | 山东高速菏泽发展有限公司 | 菏泽市 | 土木工程建筑业 | 2,000.00 |
| 61 | 山东高速集团（香港）有限公司 | 香港 | 资本管理 | - |
| 62 | 山东高速岚山疏港高速公路有限公司 | 日照市 | 商务服务业 | 5,000.00 |
| 63 | 山东山高篮球俱乐部有限公司 | 济南市 | 体育业 | 40,000.00 |
| 64 | 山东高速青岛产业投资有限公司 | 青岛市 | 资本市场服务 | 170,000.00 |
| 65 | 山东省济邹公路有限公司 | 济南市 | 道路运输业 | 2,000.00 |
| 66 | 山东高速（越南）有限公司 | 越南 | 道路运输业 | 1,912.38 |
| 67 | 中金山高集团高速公路封闭式基础设施证券投资基金 | 济南市 | REIT 基金 | 298,520.00 |
| 68 | 山东高速建设投资有限公司 | 济南市 | 商务服务业 | - |
| 69 | 地纬智能科技股份有限公司 | 济南市 | 软件和信息技术服务业 | 40,001.00 |

（3）合营企业、联营企业

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人合营企业、联营企业情况如下：

| 序号 | 被投资单位 |
|---------------|--------------------|
| 一、合营企业 | |
| 1 | 北京正业黔江投资管理中心(有限合伙) |
| 2 | 鄂州蓝工水务有限公司 |
| 3 | 鄂州市华净污水处理有限公司 |
| 4 | 杭州湾绿色养护（嘉兴）股份有限公司 |
| 5 | 济南瑞盛投资合伙企业（有限合伙） |
| 6 | 江西鲁高建设项目管理有限公司 |
| 7 | 开源鸿蒙（山东）数字科技有限公司 |
| 8 | 青岛董家口路桥建设有限公司 |
| 9 | 山东博都新材料有限公司 |
| 10 | 山东开创公路工程有限公司 |
| 11 | 山东鲁高襄建工程管理有限公司 |

| 序号 | 被投资单位 |
|---------------|---------------------------|
| 12 | 山东路桥集团（烟台）城市建设运营有限公司 |
| 13 | 山东省路桥集团（烟台莱山）市政道路建设运营有限公司 |
| 14 | 山东省新桥城乡融合发展有限公司 |
| 15 | 深圳润高智慧产业有限公司 |
| 16 | 四川鲁乐工程建设管理有限公司 |
| 17 | 烟台信振交通工程有限责任公司 |
| 18 | 诸城市鲁高工程建设有限公司 |
| 19 | SDHS DEVELOPMENT LIMITED |
| 20 | 延发信能（天津）企业管理合伙企业（有限合伙） |
| 21 | 江阴清能禹澄产业投资合伙企业（有限合伙） |
| 22 | 上海厚策能源科技有限公司 |
| 23 | 锦州润电热能有限公司 |
| 24 | 西藏禹泽投资管理有限公司 |
| 25 | 颍上聚安光伏发电有限公司 |
| 26 | 四川山高德瑞新能源有限公司 |
| 27 | 北京彰元新能源发展有限公司 |
| 28 | 北京昌元新能源有限公司 |
| 29 | 山东泰岳众合城市发展有限公司 |
| 30 | 泰安市同达建材有限公司 |
| 31 | 山东高速生态工程有限公司 |
| 32 | 深圳前海厚生财富管理有限公司 |
| 33 | 本裕商业运营管理有限公司 |
| 34 | 山东高鸿产业投资有限公司 |
| 35 | 山东高速融鼎股权投资基金管理（成都）有限公司 |
| 二、联营企业 | |
| 36 | 山东海洋集团有限公司 |
| 37 | 山东海运股份有限公司 |
| 38 | 莱商银行股份有限公司 |

| 序号 | 被投资单位 |
|----|-------------------------------|
| 39 | 中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司 |
| 40 | 山东未来集团有限公司 |
| 41 | 东营黄河大桥有限公司 |
| 42 | 山高望岳（烟台）私募基金有限公司 |
| 43 | 山高致远（天津）私募基金管理有限公司 |
| 44 | 山高嵩信（天津）私募基金管理有限公司 |
| 45 | 上海越亿安硕投资管理有限公司 |
| 46 | 中泰证券股份有限公司 |
| 47 | 金卡智能集团股份有限公司 |
| 48 | 山东玖泰产业私募基金有限公司 |
| 49 | 众芯汉创（北京）科技有限公司 |
| 50 | 青岛齐鲁建设总公司 |
| 51 | 东兴证券股份有限公司 |
| 52 | 福龙马集团股份有限公司 |
| 53 | 山东省山高中桐新旧动能转换产业投资基金合伙企业（有限合伙） |
| 54 | 山东通用航空服务股份有限公司 |
| 55 | 山东临港疏港轨道交通有限公司 |
| 56 | 广西港融轨道交通设备有限公司 |
| 57 | 山东山高发展投资建设有限公司 |
| 58 | 广东省高速公路发展股份有限公司 |
| 59 | 深圳中然私募股权投资基金管理有限公司 |
| 60 | 贵阳中云版权产业基金合伙企业（有限合伙） |
| 61 | 华润环保水务有限公司 |
| 62 | 霍邱康润凯天水务环保有限公司 |
| 63 | 威海毅恒环境科技有限公司 |
| 64 | 滨州市北海魏桥固废处置有限公司 |
| 65 | 山东碧水源环保科技有限公司 |
| 66 | 宜宾康润环境科技有限公司 |
| 67 | 云南宏康固废处置利用有限公司 |

| 序号 | 被投资单位 |
|----|--------------------------|
| 68 | 济南鑫岳新型道路材料研发有限公司 |
| 69 | 青岛聚源芯越二期股权投资合伙企业（有限合伙） |
| 70 | 济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业（有限合伙） |
| 71 | 山东数据交易有限公司 |
| 72 | 山东旗帜信息有限公司 |
| 73 | 内蒙古乌达莱新能源有限公司 |
| 74 | 烟台长输供热有限公司 |
| 75 | 山东天星北斗信息科技有限公司 |
| 76 | 山东鼎讯智能交通股份有限公司 |
| 77 | 济南睿信富盈投资合伙企业（有限合伙） |
| 78 | 济南鲁乐汇富投资合伙企业（有限合伙） |
| 79 | 河南省叶鲁高速公路有限公司 |
| 80 | 河南省郑许高速公路有限公司 |
| 81 | 中科山高科创产业发展有限公司 |
| 82 | 成都德润锦隆环境治理有限公司 |
| 83 | 山东中泉汇聚新型材料科技有限公司 |
| 84 | 山东鲁桥土地发展有限公司 |
| 85 | 济南汇博置业有限公司 |
| 86 | 济南融创融城投资管理有限公司 |
| 87 | 成都西江鲁高锦隆环境治理有限公司 |
| 88 | 山东集兴能源有限公司 |
| 89 | 山东土地集团高速发展有限公司 |
| 90 | 山东高速满易物流科技有限公司 |
| 91 | 湖北联合交通投资开发有限公司 |
| 92 | 世纪互联数据中心有限公司 |
| 93 | 山高环能集团股份有限公司 |
| 94 | 北晟鑫恒科技集团有限公司 |
| 95 | 天津屹立新能源科技有限公司 |
| 96 | 菏泽城发绿色低碳科技有限公司 |

| 序号 | 被投资单位 |
|-----|------------------|
| 97 | 青岛信元交通科技有限公司 |
| 98 | 济南星齐医学检验有限公司 |
| 99 | 山东泰山盛华康养发展有限公司 |
| 100 | 德州国力化工科技有限公司 |
| 101 | 山东路广圣达食品科技有限公司 |
| 102 | 日照港港达管道输油有限公司 |
| 103 | 港通（上海）资产管理有限公司 |
| 104 | 先行通数字科技有限公司 |
| 105 | 山东航泰数字产业发展有限公司 |
| 106 | 泓源资产管理（天津）有限公司 |
| 107 | 诚泰融资租赁（上海）有限公司 |
| 108 | 山东土地交通开发有限公司 |
| 109 | 山东金衢设计咨询集团有限公司 |
| 110 | 山东交发工程设计咨询有限公司 |
| 111 | 青岛华天大酒店有限责任公司 |
| 112 | 国投山东临沂路桥发展有限责任公司 |
| 113 | 青岛港即墨港区国际物流有限公司 |
| 114 | 青岛港董家口石油仓储有限公司 |
| 115 | 山东路通石化有限公司 |

2、报告期内关联交易情况

（1）公司与关联方进行交易时确定交易价格的原则：按照同期市场价格确定。

（2）公司与上述存在控制关系的关联方之间的所有重大往来余额、交易及未实现利润在合并财务报表编制时均予以抵销。

（3）关联方交易

1) 购买商品

单位：万元

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|--------------------------|-------|------|------------|
| 东营华联石油化工厂有限公司 | 其他关联方 | 购买商品 | 683,944.74 |
| 中国石化销售股份有限公司 | 其他关联方 | 购买商品 | 311,192.36 |
| 中国石油天然气股份有限公司 | 其他关联方 | 购买商品 | 40,610.29 |
| 日照交通能源发展集团有限公司 | 其他关联方 | 购买商品 | 221.38 |
| 山高（淄博）工程建设有限公司 | 联营企业 | 购买商品 | 230.80 |
| SDHS DEVELOPMENT LIMITED | 合营企业 | 购买商品 | 98.11 |
| 鄂州市华净污水处理有限公司 | 合营企业 | 接受劳务 | 2.23 |
| 济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业（有限合伙） | 联营企业 | 接受劳务 | 324.84 |
| 济宁市公路管理局邹城公路局 | 其他关联方 | 接受劳务 | 39.29 |
| 青岛董家口路桥建设有限公司 | 合营企业 | 接受劳务 | 250.24 |
| 日照港港达管道输油有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 6.42 |
| 济宁市公路事业发展中心 | 其他关联方 | 接受劳务 | 4.86 |
| 山东金衢设计咨询集团有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 1,584.52 |
| 山东潍烟高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 接受劳务 | 4.25 |
| 山高致远（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 238.13 |
| 上海越亿安硕投资管理有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 318.47 |
| 中科山高科创产业发展有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 1,364.17 |
| 中铁十局集团有限公司 | 其他关联方 | 接受劳务 | 1,254.53 |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 接受劳务 | 492.03 |
| 中铁十四局集团有限公司 | 其他关联方 | 接受劳务 | 41,606.23 |
| 中交一公局集团有限公司 | 其他关联方 | 接受劳务 | 48,730.21 |
| 山高嵩信（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 303.84 |
| 山东交发工程设计咨询有限公司 | 联营企业 | 接受劳务 | 634.60 |

2) 销售商品

单位：万元

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|----------------|-------|------|-----------|
| 诚泰融资租赁（上海）有限公司 | 联营企业 | 租赁服务 | 5.11 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|--------------------------|-------|--------|------------|
| 山高嵩信（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 租赁服务 | 38.65 |
| 中科山高科创产业发展有限公司 | 联营企业 | 租赁服务 | 209.27 |
| 成都德润锦隆环境治理有限公司 | 联营企业 | 工程施工 | 86.68 |
| 鄂州蓝工水务有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 527.42 |
| 鄂州市华净污水处理有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 30.58 |
| 河南省叶鲁高速公路有限公司 | 联营企业 | 工程施工 | 3,587.04 |
| 河南省郑许高速公路有限公司 | 联营企业 | 工程施工 | 79,594.07 |
| 青岛董家口路桥建设有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 587.02 |
| 山东开创公路工程有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 50.47 |
| 山东临港疏港轨道交通有限公司 | 联营企业 | 工程施工 | 3,967.06 |
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 135,683.55 |
| 山东潍烟高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 工程施工 | 1,406.33 |
| 四川鲁乐工程建设管理有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 554.88 |
| 中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司 | 联营企业 | 工程施工 | 261.84 |
| 诸城市鲁高工程建设有限公司 | 合营企业 | 工程施工 | 1,516.43 |
| 山东济滨高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 工程施工 | 16,561.72 |
| 天津屹立新能源科技有限公司 | 联营企业 | 工程施工 | 60.82 |
| SDHS DEVELOPMENT LIMITED | 合营企业 | 工程施工 | 18.42 |
| 潍坊滨城投资开发有限公司 | 其他关联方 | 提供综合服务 | 8.26 |
| 济宁市公路事业发展中心 | 其他关联方 | 提供劳务 | 6,134.69 |
| 天津屹立新能源科技有限公司 | 联营企业 | 提供劳务 | 550.40 |
| 德州国力化工科技有限公司 | 联营企业 | 销售商品 | 6,194.27 |
| 东营华联石油化工厂有限公司 | 其他关联方 | 销售商品 | 639,530.90 |
| 富海（东营）技术服务有限公司 | 其他关联方 | 销售商品 | 1.62 |
| 富海（东营）石化科技有限公司 | 其他关联方 | 销售商品 | 527.01 |
| 富海（山东）包装材料有限公司 | 其他关联方 | 销售商品 | 4,606.23 |
| 富海集团新能源控股有限公司 | 其他关联方 | 销售商品 | 7,442.13 |
| 广西港融轨道交通设备有限公司 | 联营企业 | 销售商品 | 31.91 |
| 河南省叶鲁高速公路有限公司 | 联营企业 | 销售商品 | 15,238.29 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|--------------------------|-------|-----------|-----------|
| 济南睿信富盈投资合伙企业（有限合伙） | 联营企业 | 销售商品 | 4.72 |
| 青岛董家口路桥建设有限公司 | 合营企业 | 销售商品 | 2.31 |
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 销售商品 | 12,315.49 |
| 山东路桥集团（烟台）城市建设运营有限公司 | 合营企业 | 销售商品 | 23,116.48 |
| 中国石油天然气股份有限公司 | 其他关联方 | 销售商品 | 15,381.25 |
| 济南鑫岳新型道路材料研发有限公司 | 联营企业 | 销售商品及综合服务 | 169.14 |
| 霍邱康润凯天水务环保有限公司 | 联营企业 | 其他服务 | 53.34 |
| 济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业（有限合伙） | 联营企业 | 其他服务 | 366.92 |
| 山东港口陆海国际物流集团发展有限公司 | 其他关联方 | 其他服务 | 0.02 |
| 山东金衢设计咨询集团有限公司 | 联营企业 | 其他服务 | 244.34 |
| 山高嵩信（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 其他服务 | 45.07 |

3) 其他交易

单位：万元

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|------------------|-------|--------|-----------|
| 蓬莱东海热电有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 381.33 |
| 山东鸿泰鼎新材料科技有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 491.55 |
| 山东民生建工集团有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 25.33 |
| 威海博通热电股份有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 476.93 |
| 威海渤海工程安装有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 34.28 |
| 威海产投供应链服务有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 41.61 |
| 威海产业投资集团有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 445.94 |
| 威海国际商务大厦有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 28.49 |
| 威海金贸新能源有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 34.38 |
| 威海齐东投资有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 19.26 |
| 威海热电集团有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 5,061.54 |
| 威海市环翠区国有资本运营有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 10.89 |
| 威海市环翠区新创投资运营有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 695.14 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|-------------------|-------|----------|-----------|
| 威海市骏良实业有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 2,564.19 |
| 威海市南郊热电有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 241.76 |
| 威海市齐盾保安服务有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 60.00 |
| 威海市热电工程安装有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 34.28 |
| 威海桃威旅行服务有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 21.87 |
| 威海桃威铁路有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 831.73 |
| 威海威铁建设工程有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 43.74 |
| 威海小商品批发市场物业管理有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 60.00 |
| 威海毅恒环境科技有限公司 | 联营企业 | 贷款利息收入 | 15.97 |
| 威海远遥渔港有限公司 | 其他关联方 | 贷款利息收入 | 233.63 |
| 东兴证券股份有限公司 | 联营企业 | 金融投资利息收入 | 135.70 |
| 莱商银行股份有限公司 | 联营企业 | 金融投资利息收入 | 120.00 |
| 山东铁路发展基金有限公司 | 其他关联方 | 金融投资利息收入 | 296.33 |
| 威海产业投资集团有限公司 | 其他关联方 | 金融投资利息收入 | 3,429.82 |
| 威海热电集团有限公司 | 其他关联方 | 金融投资利息收入 | 17.01 |
| 中泰证券股份有限公司 | 联营企业 | 金融投资利息收入 | 494.00 |
| 上海厚策能源科技有限公司 | 合营企业 | 利息收入 | 1,001.51 |
| 富海集团新能源控股有限公司 | 其他关联方 | 利息费用 | 4,581.08 |
| 国泰租赁有限公司 | 其他关联方 | 赔款支出 | 0.82 |
| 山东鲁信天一印务有限公司 | 其他关联方 | 赔款支出 | 5.19 |
| 兖矿能源集团股份有限公司 | 其他关联方 | 赔款支出 | 0.55 |
| 中泰证券股份有限公司 | 联营企业 | 赔款支出 | 1.62 |
| 淄博矿业集团有限责任公司 | 其他关联方 | 赔款支出 | 0.17 |
| 诚泰融资租赁（上海）有限公司 | 联营企业 | 融资租赁业务 | 1,005.63 |
| 济南汇博置业有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 0.37 |
| 济南融创融城投资管理有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 0.49 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|----------------------|-------|--------|-----------|
| 济南瑞盛投资合伙企业（有限合伙） | 合营企业 | 吸收存款支出 | 5.33 |
| 济南中科孵化有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.51 |
| 济青高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.55 |
| 日照元恒企业管理服务中心（有限合伙） | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 4.24 |
| 山东高弘投资发展有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 2.79 |
| 山东鸿泰鼎新材料科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.09 |
| 山东玖泰产业私募基金有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 81.40 |
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 吸收存款支出 | 21.47 |
| 山东路桥集团（烟台）城市建设运营有限公司 | 合营企业 | 吸收存款支出 | 13.77 |
| 山东绿色技术发展有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.05 |
| 山东满易物流科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.13 |
| 山东省城市商业银行合作联盟有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 133.83 |
| 山东铁路发展基金有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 359.72 |
| 山东铁路投资控股集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 642.75 |
| 山东新北洋信息技术股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 1.08 |
| 山高望岳（烟台）私募基金有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 9.43 |
| 山高致远（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 0.14 |
| 深圳前海厚生财富管理有限公司 | 合营企业 | 吸收存款支出 | 0.02 |
| 威海博通热电股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.08 |
| 威海产投供应链服务有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.23 |
| 威海产业投资集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 35.53 |
| 威海国际商务大厦有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 1.11 |
| 威海华菱光电股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 1.37 |
| 威海交通场站管理有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.04 |
| 威海金贸新能源有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 6.45 |
| 威海齐东投资有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.79 |
| 威海热电集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 146.16 |
| 威海盛宝典当有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 7.02 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|-------------------|-------|--------|-----------|
| 威海市财政局 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 2,519.18 |
| 威海市大威石油有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 5.82 |
| 威海市国有企业财务总监人才管理中心 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.29 |
| 威海市环翠区国有资本运营有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 351.32 |
| 威海市环翠区新创投资运营有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 27.87 |
| 威海市环海投资发展有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.05 |
| 威海市骏良实业有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 138.10 |
| 威海市南郊热电有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 1.01 |
| 威海市水务集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 13.90 |
| 威海桃威铁路有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 11.87 |
| 威海新北洋荣鑫科技股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.52 |
| 威海新北洋数码科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 0.73 |
| 威海新北洋正棋机器人股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 2.02 |
| 烟台山高弘利投资中心（有限合伙） | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 3.37 |
| 中科山高科创产业发展有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 0.11 |
| 中泰证券股份有限公司 | 联营企业 | 吸收存款支出 | 1.96 |
| 关联自然人 | 其他关联方 | 吸收存款支出 | 484.03 |
| 国泰租赁有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 3.57 |
| 山东鲁信实业集团有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 0.72 |
| 山东鲁信天一印务有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 0.73 |
| 山东能源集团建工集团有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 3.27 |
| 山东能源集团西北矿业有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 4.31 |
| 山东能源集团新材料有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 0.80 |
| 山东能源集团有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 154.89 |
| 山东省国际信托股份有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 34.65 |
| 山东省金融资产管理股份有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 6.83 |
| 山东省鲁信投资控股集团有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 3.02 |
| 山东石油天然气股份有限公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 0.71 |
| 兖矿国宏化工有限责任公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 0.62 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 交易类型 | 2025 年发生额 |
|------------------|-------|------|-----------|
| 中泰证券股份有限公司 | 联营企业 | 销售保险 | 27.97 |
| 淄博矿业集团有限责任公司 | 其他关联方 | 销售保险 | 5.36 |
| 淄博矿业集团有限责任公司岱庄煤矿 | 其他关联方 | 销售保险 | 1.07 |

(4) 关联方应收应付款项余额

截至 2025 年 12 月 31 日,发行人与非控制关系的关联方之间的应收款项情况如下:

单位: 万元

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应收项目 | 2025 年末余额 | 坏账准备余额 |
|-----------------------|-------|------|-----------|--------|
| 成都德润锦隆环境治理有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 1,165.69 | 34.97 |
| 鄂州蓝工水务有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 730.98 | 198.80 |
| 鄂州市华净污水处理有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 66.51 | 2.34 |
| 广西港融轨道交通设备有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 93.14 | - |
| 济南鲁乐汇富投资合伙企业(有限合伙) | 联营企业 | 应收账款 | 329.06 | - |
| 济南鑫岳新型道路材料研发有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 102.53 | 3.41 |
| 济宁市公路事业发展中心 | 其他关联方 | 应收账款 | 1,562.00 | - |
| 山东济滨高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 7,817.66 | 234.53 |
| 山东金衢设计咨询集团有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 452.00 | 61.87 |
| 山东开创公路工程有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 55.10 | 27.55 |
| 山东临港疏港轨道交通有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 1,504.27 | - |
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 7,778.14 | 233.34 |
| 山东路桥集团(烟台)城市建设运营有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 917.48 | 1.83 |
| 山东潍烟高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 4,058.24 | 237.71 |
| 山东中正置业有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 176.48 | - |
| 山高(淄博)工程建设有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 13.42 | 6.71 |
| 深圳前海厚生财富管理有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 61.45 | 22.38 |
| 中国石化销售股份有限公司山东威海石油分公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 66.87 | - |
| 中国石油天然气股份有限公司山东销售分公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 184.22 | - |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应收项目 | 2025 年末余额 | 坏账准备余额 |
|--------------------------|-------|------|-----------|----------|
| 中建三局集团有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 150.57 | - |
| 中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 36.34 | 2.91 |
| 诸城市鲁高工程建设有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 203.87 | 6.12 |
| SDHS DEVELOPMENT LIMITED | 合营企业 | 应收账款 | 455.83 | 42.58 |
| 北京控股有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 225.19 | 2.29 |
| 北控水务集团有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 4,713.16 | 122.70 |
| 杭州淘顶网络科技有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 4,532.97 | 981.61 |
| 山高环能集团股份有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 239.83 | 3.90 |
| 天津屹立新能源科技有限公司 | 联营企业 | 应收账款 | 7,789.60 | 295.93 |
| 临汾市尧都区晶旭绿能新能源有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 150.58 | 4.51 |
| 中国石化销售股份有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 2,383.74 | 61.87 |
| 颍上聚安光伏发电有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 1,039.41 | 37.67 |
| 吉林北控能慧环保有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 274.06 | 17.82 |
| 阳泉北控能慧新能源有限公司 | 其他关联方 | 应收账款 | 99.12 | 6.44 |
| 上海厚策能源科技有限公司 | 合营企业 | 应收账款 | 65.33 | 4.18 |
| 鄂州蓝工水务有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | 371.09 | 11.13 |
| 河南省郑许高速公路有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 51,414.37 | 1,542.43 |
| 青岛董家口路桥建设有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | 1,342.49 | 78.05 |
| 山东开创公路工程有限 公司 | 合营企业 | 合同资产 | 50.47 | 1.51 |
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | 30,714.09 | 921.42 |
| 山东路桥集团(烟台)城市建设运营有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | 16,805.60 | 33.61 |
| 滨州市北海魏桥固废处置有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 8.51 | - |
| 广西港融轨道交通设备有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 8.25 | - |
| 济南盈润建筑工程设计有限公司 | 其他关联方 | 合同资产 | 114.50 | 91.60 |
| 济宁市公路事业发展中心 | 其他关联方 | 合同资产 | 18,419.82 | - |
| 山东交发工程设计咨询有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 70.00 | 17.50 |
| 山东金衢设计咨询集团有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 26.93 | 2.15 |
| 山东中正置业有限公司 | 其他关联方 | 合同资产 | 8.87 | - |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应收项目 | 2025 年末余额 | 坏账准备余额 |
|--------------------------|-------|---------|-----------|----------|
| 西安建工交建集团有限公司 | 其他关联方 | 合同资产 | 10,513.98 | - |
| 诸城市鲁高工程建设有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | 3,306.92 | 202.65 |
| 中铁十四局集团有限公司 | 其他关联方 | 合同资产 | - | - |
| 中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 261.84 | 7.86 |
| 四川鲁乐工程建设管理有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | 42,116.66 | 1,263.50 |
| 山东潍烟高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 合同资产 | 29,266.61 | 3,700.66 |
| 山东鲁桥土地发展有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 6.55 | 1.64 |
| 山东临港疏港轨道交通有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 635.25 | 1.27 |
| 山东济滨高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 合同资产 | 21,669.48 | 650.08 |
| 河南省叶鲁高速公路有限公司 | 联营企业 | 合同资产 | 82,170.50 | 5,712.59 |
| 鄂州市华净污水处理有限公司 | 合营企业 | 合同资产 | - | - |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 其他非流动资产 | 2,600.61 | - |
| 诚泰融资租赁（上海）有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 155.00 | 1.55 |
| 德建第二钢结构分公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 143.91 | - |
| 德建控股有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 3,141.27 | - |
| 鄂州蓝工水务有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 16.26 | 3.53 |
| 富海集团新能源控股有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 61,634.29 | - |
| 广西港融轨道交通设备有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 111.37 | - |
| 杭州湾绿色养护（嘉兴）股份有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 14.50 | 3.23 |
| 济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业（有限合伙） | 联营企业 | 其他应收款 | 8,423.48 | - |
| 济南鑫岳新型道路材料研发有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 0.05 | - |
| 济宁市公路事业发展中心 | 其他关联方 | 其他应收款 | 3,385.24 | 33.85 |
| 康佳集团股份有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 5.00 | - |
| 李方瑞 | 其他关联方 | 其他应收款 | 8,652.64 | 259.58 |
| 李泊 | 其他关联方 | 其他应收款 | 7,970.13 | 239.10 |
| 青岛董家口路桥建设有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 10.04 | 0.25 |
| 山东高速环渤海投资（香港）有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 7,738.37 | - |
| 山东临港疏港轨道交通有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 7.19 | - |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应收项目 | 2025 年末余额 | 坏账准备余额 |
|-------------------------|-------|-------|------------|----------|
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 16,959.99 | 287.79 |
| 山东山高置业发展有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 253,512.36 | 6,454.17 |
| 山高(烟台)辰星投资中心(有限合伙) | 其他关联方 | 其他应收款 | 755.36 | - |
| 山高(烟台)卓越投资中心(有限合伙) | 其他关联方 | 其他应收款 | 0.20 | - |
| 山高嵩信(天津)私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 29.14 | - |
| 山高望岳(烟台)私募基金有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 1,870.04 | - |
| 山高致远(天津)私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 2,249.86 | - |
| 上海越亿安硕投资管理有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 1,400.29 | - |
| 深圳前海厚生财富管理有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 60.24 | 18.07 |
| 深圳中然私募股权投资基金管理有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 613.85 | - |
| 四川鲁乐工程建设管理有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 3,847.68 | 158.78 |
| 威海市水务环保科技有限责任公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 34.44 | - |
| 烟台山高灵犀一号投资中心(有限合伙) | 其他关联方 | 其他应收款 | 36.28 | - |
| 宜宾康润环境科技有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 1.91 | - |
| 鲁南高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 35.87 | 1.15 |
| 中科山高科创产业发展有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 26.44 | - |
| 中侨元鼎租赁(上海)有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 10.00 | - |
| 中铁建山东京沪高速公路济乐有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 10.24 | 0.25 |
| 中铁十局集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 334.40 | - |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 2.00 | - |
| SDHSDEVELOPMENT LIMITED | 其他关联方 | 其他应收款 | 0.71 | 0.02 |
| 中国石化销售股份有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 7.08 | 1.73 |
| 山东路广圣达食品科技有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 6,878.77 | 6,878.77 |
| 吉林北控能慧环保有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 16,826.58 | 4,771.28 |
| 颍上聚安光伏发电有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 22,189.70 | 106.57 |
| 上海厚策能源科技有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 16,446.38 | 78.99 |
| 北晟鑫恒科技集团有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 1,868.69 | 1,868.69 |
| 阳泉北控能慧新能源有限公司 | 合营企业 | 其他应收款 | 2,456.98 | 2,456.98 |
| 广东新农商农产品市场有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 1,593.67 | 1,593.67 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应收项目 | 2025 年末余额 | 坏账准备余额 |
|------------------------|-------|-------|-----------|--------|
| 杭州淘顶网络科技有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 2,613.08 | 650.11 |
| 天津屹立新能源科技有限公司 | 联营企业 | 其他应收款 | 17,411.67 | 215.81 |
| 临汾市尧都区晶旭绿能新能源有限公司 | 其他关联方 | 其他应收款 | 1,147.47 | 22.04 |
| 济南弘睿投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 应收股利 | 5,053.15 | - |
| 济南临莱投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 应收股利 | 5,462.49 | - |
| 济南日兰投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 应收股利 | 314.98 | - |
| 济南瑞盛投资合伙企业（有限合伙） | 合营企业 | 应收股利 | 9,510.79 | - |
| 山东路通石化有限公司 | 联营企业 | 应收股利 | 257.71 | - |
| 山东中泉汇聚新型材料科技有限公司 | 联营企业 | 应收股利 | 169.57 | - |
| 山高致远（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 应收股利 | 29,516.72 | - |
| 上海越亿安硕投资管理有限公司 | 联营企业 | 应收股利 | 358.89 | - |
| 德州国力化工科技有限公司 | 联营企业 | 预付账款 | 870.66 | - |
| 东营华联石油化工厂有限公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 6,534.63 | - |
| 银丰智慧物业服务集团有限公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 57.89 | - |
| 中国石化山东泰山石油股份有限公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 3.66 | - |
| 中国石化销售股份有限公司山东济南石油分公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 16.30 | - |
| 中国石化销售股份有限公司山东威海石油分公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 227.72 | - |
| 中国石油天然气股份有限公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 1,147.99 | - |
| 中国石油天然气股份有限公司山东济南销售分公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 7.04 | - |
| 中国石油天然气股份有限公司山东销售分公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 122.70 | - |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 990.07 | - |
| 中国石化销售股份有限公司 | 其他关联方 | 预付账款 | 7,029.82 | - |
| 上海厚策能源科技有限公司 | 合营企业 | 预付账款 | 20.00 | - |
| 诚泰融资租赁（上海）有限公司 | 联营企业 | 长期应收款 | 2,453.50 | 12.27 |

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人与非控制关系的关联方之间的应付款项情况如下：

单位：万元

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应付项目 | 2025 年末余额 |
|------------------------------|-------|------|-----------|
| SDHS DEVELOPMENT LIMITED | 合营企业 | 应付账款 | 1.78 |
| 德州国力化工科技有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 2,517.16 |
| 东营华联石油化工厂有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 80.14 |
| 福龙马集团股份有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 1.90 |
| 阜阳交通规划设计有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 51.37 |
| 广西港融轨道交通设备有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 570.32 |
| 济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业 (有限合伙) | 联营企业 | 应付账款 | 94.33 |
| 济南鑫岳新型道路材料研发有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 683.33 |
| 济宁市公路管理局邹城公路局 | 其他关联方 | 应付账款 | 19.29 |
| 莱州市城市投资发展有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 4.25 |
| 临沂国控正晨信息科技有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 195.78 |
| 青岛董家口路桥建设有限公司 | 合营企业 | 应付账款 | 394.63 |
| 日照交通能源发展集团有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 221.38 |
| 山东碧水源环保科技有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 74.90 |
| 山东交发工程设计咨询有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 480.07 |
| 山东金衢设计咨询集团有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 1,365.58 |
| 山东开创公路工程有限公司 | 合营企业 | 应付账款 | 103.24 |
| 山东数据交易有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 21.13 |
| 山东中泉汇聚新型材料科技有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 190.03 |
| 山高(淄博)工程建设有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 160.80 |
| 山高嵩信(天津)私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 179.80 |
| 山高致远(天津)私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 61.98 |
| 上海越亿安硕投资管理有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 556.34 |
| 深圳润高智慧产业有限公司 | 合营企业 | 应付账款 | 32.00 |
| 泰安市同达建材有限公司 | 合营企业 | 应付账款 | 1,791.82 |
| 西安建工交建集团有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 6,322.05 |
| 中建三局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 6,103.84 |
| 中科山高科创产业发展有限公司 | 联营企业 | 应付账款 | 6,417.68 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应付项目 | 2025 年末余额 |
|--------------------|-------|-------|------------|
| 中铁十局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 448.27 |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 15,658.38 |
| 中国石油天然气股份有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | - |
| 山东中正置业有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 7.00 |
| 德州凯祥建材贸易有限公司 | 其他关联方 | 应付账款 | 1,097.19 |
| 成都德润锦隆环境治理有限公司 | 联营企业 | 合同负债 | 3.46 |
| 东营华联石油化工厂有限公司 | 其他关联方 | 合同负债 | 4,479.45 |
| 鄂州市华净污水处理有限公司 | 合营企业 | 合同负债 | 27.30 |
| 山东港口陆海国际物流集团发展有限公司 | 其他关联方 | 合同负债 | 32.23 |
| 深圳前海厚生财富管理有限公司 | 合营企业 | 合同负债 | 0.02 |
| 中国石油天然气股份有限公司 | 其他关联方 | 合同负债 | 25.20 |
| 诸城市鲁高工程建设有限公司 | 合营企业 | 合同负债 | 107.16 |
| 北京新城国泰能源科技有限公司 | 其他关联方 | 合同负债 | 16.19 |
| 天津屹立新能源科技有限公司 | 联营企业 | 合同负债 | 365.11 |
| 诚泰融资租赁（上海）有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 4.92 |
| 东营华联石油化工厂有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 125,500.00 |
| 阜南县农业投资有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 750.00 |
| 富海能源有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 0.06 |
| 杭州湾绿色养护（嘉兴）股份有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 12.29 |
| 济南弘睿投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 4,400.00 |
| 济南莱泰投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 20,431.03 |
| 济南岚罗投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 2,253.44 |
| 济南临莱投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 102,405.03 |
| 济南日兰投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 27,892.28 |
| 济南泰庄投资合伙企业（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 23,285.29 |
| 济南盈润建筑工程设计有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 113.56 |
| 济宁市公路事业发展中心 | 其他关联方 | 其他应付款 | 4.36 |
| 康佳集团股份有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 23,560.12 |
| 龙口港集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 2,478.67 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应付项目 | 2025 年末余额 |
|---------------------------|-------|-------|------------|
| 日照交通能源发展集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 87.56 |
| 山东港口陆海国际物流集团发展有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 70.00 |
| 山东高速环渤海投资（香港）有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 503.33 |
| 山东交发工程设计咨询有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 0.30 |
| 山东金衢设计咨询集团有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 27.40 |
| 山东省路桥集团（烟台莱山）市政道路建设运营有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 3,320.00 |
| 山高致远（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 1,322.37 |
| 深圳前海厚生财富管理有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 103.42 |
| 深圳中然私募股权投资基金管理有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 6.84 |
| 四川鲁乐工程建设管理有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 34.63 |
| 泰安市同达建材有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 25.00 |
| 西安建工交建集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 13.50 |
| 先行通数字科技有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 100.01 |
| 烟台百江源企业管理中心（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 2,874.21 |
| 烟台丰清泰投资中心（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 836.31 |
| 烟台清江川企业管理中心（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 53.32 |
| 烟台清润源企业管理中心（有限合伙） | 其他关联方 | 其他应付款 | 768.76 |
| 中国石化销售股份有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 112.12 |
| 中国石化销售股份有限公司山东威海石油分公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 6.85 |
| 中建三局集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 274.04 |
| 中铁十局集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 636.37 |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 361.93 |
| 诸城市鲁高工程建设有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 4,579.72 |
| 山东铁路投资控股集团有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 151,634.66 |
| 山东德建国际经济技术合作有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 751.33 |
| 德州凯祥建材贸易有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 8.63 |
| 德建控股有限公司 | 其他关联方 | 其他应付款 | 4,152.86 |
| 天津屹立新能源科技有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 1,060.32 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 应付项目 | 2025 年末余额 |
|--------------------------|-------|-------|-----------|
| 山东北控万融新能源有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | - |
| 颍上聚安光伏发电有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 0.90 |
| 四川山高德瑞新能源有限公司 | 合营企业 | 其他应付款 | 1,961.95 |
| 北晟鑫恒科技集团有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 3.35 |
| 杭州淘顶网络科技有限公司 | 联营企业 | 其他应付款 | 1.00 |
| 滨州北海国有资产运营管理有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 5,151.76 |
| 阜南县农业投资有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 150.28 |
| 华润环保水务有限公司 | 联营企业 | 应付股利 | 283.84 |
| 莱州金州投资有限责任公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 1,051.89 |
| 莱州市城市投资发展有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 511.34 |
| 宁波与新环保科技有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 2,773.06 |
| 蓬溪县金桥投资发展有限责任公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 264.12 |
| 山东铁路投资控股集团有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 4,016.16 |
| 山高（烟台）速兴投资中心（有限合伙） | 其他关联方 | 应付股利 | 713.70 |
| 四川省生态环保产业集团有限责任公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 305.09 |
| 肃北蒙古族自治县城市建设投资有限责任公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 392.28 |
| 武汉盘龙水务建设投资发展有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 529.36 |
| 中建三局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 1,095.29 |
| 中铁二十三局集团轨道交通工程有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 3,544.94 |
| 中铁十局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 637.00 |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付股利 | 1,533.91 |
| 山东开创公路工程有限公司 | 合营企业 | 应付票据 | 80.00 |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 应付票据 | 260.00 |
| 广西港融轨道交通设备有限公司 | 联营企业 | 应付票据 | - |
| 山东能源集团建工集团有限公司 | 其他关联方 | 预收保费 | 0.70 |
| 济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业（有限合伙） | 联营企业 | 预收账款 | 750.52 |
| 中铁四局集团有限公司 | 其他关联方 | 预收账款 | 442.30 |
| 诚泰融资租赁（上海）有限公司 | 联营企业 | 长期应付款 | 2,207.68 |

(5) 金融子企业威海商行重要关联方往来

截至 2025 年 12 月 31 日,发行人与金融子企业威海商行重要关联方往来情况如下:

单位:万元

| 关联方名称 | 关联方类型 | 项目名称 | 2025 年末余额 |
|------------------------|-------|------|-----------|
| 德州国力化工科技有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 77.67 |
| 关联自然人 | 其他关联方 | 吸收存款 | 20,245.68 |
| 济南汇博置业有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 461.00 |
| 济南金诺公路工程监理有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 15.86 |
| 济南融创融城投资管理有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 98.27 |
| 济南瑞盛投资合伙企业(有限合伙) | 合营企业 | 吸收存款 | 5,503.31 |
| 济南瑞兴投资合伙企业(有限合伙) | 其他关联方 | 吸收存款 | 152.16 |
| 济南中科孵化有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 843.06 |
| 济青高速铁路有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 100.55 |
| 蓬莱东海热电有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 46.09 |
| 日照元恒企业管理服务中心(有限合伙) | 其他关联方 | 吸收存款 | 1,271.11 |
| 山东高弘投资发展有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 940.29 |
| 山东高速光控北京投资基金管理中心(有限合伙) | 其他关联方 | 吸收存款 | 3.77 |
| 山东鸿泰鼎新材料科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 17.09 |
| 山东玖泰产业私募基金有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 15,035.69 |
| 山东临港疏港轨道交通有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 0.10 |
| 山东鲁高襄建工程管理有限公司 | 合营企业 | 吸收存款 | 7,100.14 |
| 山东路桥集团(烟台)城市建设运营有限公司 | 合营企业 | 吸收存款 | 1,174.63 |
| 山东绿色技术发展有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 19.39 |
| 山东满易物流科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 29.17 |
| 山东民生建工集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 54.09 |
| 山东民生教育科技集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 2.10 |
| 山东民生全过程项目管理有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 1.00 |
| 山东山高置业发展有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 5.67 |
| 山东省城市商业银行合作联盟有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 12,133.83 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 项目名称 | 2025 年末余额 |
|-----------------------|-------|------|-----------|
| 山东省机场管理集团济南国际机场股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 1.21 |
| 山东数字经济研究院有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 89.88 |
| 山东泰山盛华康养发展有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 37.54 |
| 山东泰岳众合城市发展有限公司 | 合营企业 | 吸收存款 | 0.09 |
| 山东铁路发展基金有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 2,293.98 |
| 山东铁路投资控股集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 21,377.41 |
| 山东乡村振兴大数据有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 0.01 |
| 山东新北洋信息技术股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 111.96 |
| 山东新路乔驾驶员培训有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 0.61 |
| 山高嵩信（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 1,012.67 |
| 山高望岳（烟台）私募基金有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 1,486.96 |
| 山高致远（天津）私募基金管理有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 164.41 |
| 山高资产运营服务（山东）有限公司滕州分公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 36.03 |
| 深圳前海厚生财富管理有限公司 | 合营企业 | 吸收存款 | 0.19 |
| 泰安市同达建材有限公司 | 合营企业 | 吸收存款 | 2.53 |
| 威海宾馆有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 0.03 |
| 威海博通热电股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 11.48 |
| 威海渤海工程安装有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 174.07 |
| 威海产投供应链服务有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 133.67 |
| 威海产业投资集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 173.60 |
| 威海国际商务大厦有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 188.05 |
| 威海合庆码头管理服务有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 27.87 |
| 威海恒达汽车租赁有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 4.88 |
| 威海华菱光电股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 2,994.48 |
| 威海交通场站管理有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 113.59 |
| 威海金贸新能源有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 31.48 |
| 威海齐东投资有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 211.56 |
| 威海热电集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 14,374.49 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 项目名称 | 2025 年末余额 |
|--------------------|-------|------|------------|
| 威海热电集团有限公司新力分公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 5.73 |
| 威海盛宝典当有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 1,305.62 |
| 威海市财政局 | 其他关联方 | 吸收存款 | 190,690.39 |
| 威海市大威石油有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 1,944.44 |
| 威海市国有企业财务总监人才管理中心 | 其他关联方 | 吸收存款 | 658.34 |
| 威海市国有企业外部董事人才管理中心 | 其他关联方 | 吸收存款 | 334.43 |
| 威海市环翠区国有资本运营有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 19,597.88 |
| 威海市环翠区新创投资运营有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 180.91 |
| 威海市环海投资发展有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 129.24 |
| 威海市骏良实业有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 11,761.24 |
| 威海市南郊热电有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 15.74 |
| 威海市齐盾保安服务有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 40.74 |
| 威海市齐盾保安服务有限公司蓝科分公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 4.49 |
| 威海市热电工程安装有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 3.28 |
| 威海市水务集团有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 610.93 |
| 威海桃威旅行服务有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 12.96 |
| 威海桃威铁路有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 3,352.90 |
| 威海威铁建设工程有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 6.13 |
| 威海小商品批发市场物业管理有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 1.67 |
| 威海新北洋技术服务有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 339.12 |
| 威海新北洋荣鑫科技股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 695.25 |
| 威海新北洋数码科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 0.73 |
| 威海新北洋正棋机器人股份有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 420.59 |
| 威海毅恒环境科技有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 0.36 |
| 威海英华工程咨询有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 22.41 |
| 威海英华投资咨询有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 47.34 |
| 威海远遥渔港有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 453.08 |
| 夏津鸿泰鼎新材料科技有限公司 | 其他关联方 | 吸收存款 | 0.24 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 项目名称 | 2025 年末余额 |
|-------------------|-------|-------|------------|
| 烟台山高弘利投资中心（有限合伙） | 其他关联方 | 吸收存款 | 6,900.20 |
| 中科山高科创产业发展有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 150.84 |
| 中泰证券股份有限公司 | 联营企业 | 吸收存款 | 1.96 |
| 蓬莱东海热电有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 5,820.36 |
| 山东鸿泰鼎新材料科技有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 10,416.21 |
| 山东民生建工集团有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.47 |
| 威海博通热电股份有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 9,814.37 |
| 威海渤海工程安装有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 901.09 |
| 威海产投供应链服务有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.12 |
| 威海产业投资集团有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 10,014.06 |
| 威海国际商务大厦有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.12 |
| 威海金贸新能源有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 901.09 |
| 威海齐东投资有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.12 |
| 威海热电集团有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 70,100.56 |
| 威海市环翠区国有资本运营有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 10,010.89 |
| 威海市环翠区新创投资运营有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 57,599.60 |
| 威海市骏良实业有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 46,731.13 |
| 威海市南郊热电有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 4,957.26 |
| 威海市齐盾保安服务有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.83 |
| 威海市热电工程安装有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 901.09 |
| 威海桃威旅行服务有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 500.66 |
| 威海桃威铁路有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 11,319.29 |
| 威海威铁建设工程有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.33 |
| 威海小商品批发市场物业管理有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 1,001.83 |
| 威海远遥渔港有限公司 | 其他关联方 | 贷款及垫款 | 19,120.39 |
| 东兴证券股份有限公司 | 联营企业 | 债权投资 | 20,135.70 |
| 莱商银行股份有限公司 | 联营企业 | 债权投资 | 5,011.84 |
| 山东铁路发展基金有限公司 | 其他关联方 | 债权投资 | 129,742.88 |
| 威海产业投资集团有限公司 | 其他关联方 | 债权投资 | 15,296.33 |

| 关联方名称 | 关联方类型 | 项目名称 | 2025 年末余额 |
|------------|-------|------|-----------|
| 威海热电集团有限公司 | 其他关联方 | 债权投资 | 24,680.63 |
| 中泰证券股份有限公司 | 联营企业 | 债权投资 | 19,406.81 |

五、重大或有事项

(一) 对外担保

表：截至 2025 年末，发行人对其他单位提供担保情况如下表：

单位：万元

| 担保单位 | 被担保单位 | 担保事项 | 担保方式 | 担保金额 |
|------------|-------------------|-----------|------|------------|
| 山东高速集团有限公司 | 中国农业银行股份有限公司山东省分行 | 发行企业债券反担保 | 信用 | 100,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 水发集团有限公司 | 流动资金贷款 | 信用 | 75,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 水发集团有限公司 | 流动资金贷款 | 信用 | 100,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 水发集团有限公司 | 流动资金贷款 | 信用 | 7,500.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 水发集团有限公司 | 流动资金贷款 | 信用 | 20,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 水发集团有限公司 | 流动资金贷款 | 信用 | 13,337.50 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 136,750.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 39,650.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 159,300.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 15,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 99,400.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 38,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 35,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东铁路投资控股集团有限公司 | 国家建设基金贷款 | 信用 | 55,000.00 |
| 山东高速集团有限公司 | 山东省港口集团潍坊港有限公司 | 项目贷款 | 信用 | 19,641.34 |

| 担保单位 | 被担保单位 | 担保事项 | 担保方式 | 担保金额 |
|--------------|----------------|------|------|------------|
| 山东高速股份有限公司 | 山东通用航空服务股份有限公司 | 融资租赁 | 信用 | 1,885.70 |
| 中工武大设计集团有限公司 | 鄂州市华净污水处理有限公司 | 项目贷款 | 信用 | 2,020.07 |
| 合计 | | | | 917,484.61 |

（二）未决诉讼（仲裁）

截至 2025 年末，发行人的重大诉讼或仲裁情况如下：

1、本公司之控股子公司山东高速路桥集团股份有限公司（以下简称“山东路桥”）于 2017 年 7 月与中国水电建设集团国际工程有限公司（以下简称“中水电建”）、Italian-Thai Development Public Company Limited（以下简称“ITD”）等相关方签署了《股东合作协议》，约定由山东路桥、ITD 及中水电建共同向第一达卡高架高速有限公司（以下简称“FDEE”）进行出资。2019 年 3 月，FDEE 与中国进出口银行等银团签署了《贷款协议》，约定由银团向 FDEE 提供贷款。2020 年 1 月，山东高速集团有限公司与 ITD、中水电建等相关方签署了《担保协议》，约定由山东高速集团、中水电建与 ITD 按持股比例就 FDEE 在《贷款协议》下的还款义务等提供担保；同日，山东路桥与 ITD、中水电建等相关方签署了《股权转让协议》，约定在 ITD 无法履行担保义务的情况下，ITD 将其持有的 FDEE 股权转让给山东路桥及中水电建。2024 年 1 月，因 ITD 无法履行担保义务，银团根据《担保协议》、《股权转让协议》启动转股程序；同年 11 月，山东路桥完成股权变更登记。2024 年 1 月，ITD 向新加坡国际仲裁中心提交了仲裁申请书，提出确认银团、山东路桥、山东高速集团、中水电建无权进行转股等仲裁请求。该案已于 2025 年 9 月完成开庭审理，截至本报告报出日，尚未作出判决。

2、2021 年 4 月 8 日，道隧集团工程有限公司（以下简称“道隧集团”）与本公司子公司肃北蒙古族自治县康润水务有限公司（以下简称“肃北康润”）发生建设工程合同纠纷，道隧集团向甘肃省酒泉市中级人民法院提起诉讼，请求肃北康润支付已完成工程的剩余价款 17,000 万元，支付材料、设备等款 1,000 万元，肃北康润承担因违约给道隧集团造成的损失 5,000 万元，合计 23,000 万元。冻结肃北康润在中国农业发展银行敦煌市支行的银行存款 7,536,611.35 元，冻结期限为 2023 年 6 月 12 日至 2024 年 6 月 12 日。

同时，针对质量和其他违约问题，肃北康润于 2021 年 6 月 8 日向酒泉市中级人民法院提交民事反诉状提出反诉，反诉请求道隧集团返还工程款、支付工程质量缺陷修复费用、支付工程进度违约金等合计 26,323.02 万元。2023 年 6 月 25 日，法院就本诉

工程款部分内容作出先行判决，肃北康润需支付道隧集团工程款 36,938,342.79 元，材料设备款 16,480,770.85 元，垫付费用 1,273,073 元，驳回肃北康润除工程质量修复费用外的其他反诉请求。肃北康润和道隧集团均提出上诉。

2024 年 1 月 24 日，甘肃省高级人民法院二审以工程质量问题能否修复合格应当作为工程价款的支付条件，裁定撤销原判、发回重审。2024 年 1 月 29 日，酒泉市中级人民法院就反诉工程质量索赔部分内容作出判决，判决道隧集团需支付肃北康润工程修复费用 5,819,331.27 元（泵房、蓄水池）、鉴定费 2,099,580 元，对于已经其他鉴定出质量缺陷但未能作出质量返修方案的工程主体结构部分（管道基础管沟、管道管材及施工）告知可以另行处理，对于新发现工程质量告知可以另行处理，驳回其余对修复费用的反诉请求。2024 年 2 月 18 日，肃北康润和道隧集团均就反诉工程质量判决提起上诉，2024 年 4 月 30 日，甘肃省高级人民法院作出裁定，撤销酒泉市中级人民法院就反诉工程质量索赔部分内容作出的判决，本案发回甘肃省酒泉市中级人民法院重审，2024 年 5 月 8 日，本诉工程款纠纷部分重审阶段的一审进行了第一次开庭审理，庭上法官表示本诉案将中止审理，待反诉案件退回中院后，两案进行合并审理。

2025 年 6 月 13 日，甘肃省酒泉市中级人民法院就工程价款认定、质量问题与修复费用、其他款项认定作出判决，判决康润公司向道隧公司支付工程款 69,780,724.19 元（其中因道隧公司未履行修复义务，康润公司已委托第三方维修，法院参照合同约定扣减修复费用 19,261,259.5 元。扣减后，康润公司应付工程款为 69,780,724.19 元），材料设备款 16,480,770.85 元，垫付费用 1,273,073 元。2025 年 7 月 2 日，肃北康润和道隧集团均就此判决提起上诉，2025 年 11 月 4 日，二审进行了开庭审理，现此案尚未作出终审判决，因此对本案可能发生的损失或收益的可能性及金额暂无法作出预估。

3、2019 年，本公司下属公司毅康科技有限公司（以下简称“毅康科技”）与湖南省第五工程有限公司（以下简称“湖南五建”）组成联合体中标鲁山项目，约定毅康科技按 99%工程费用的 15%收取管理费。双方与鲁山县水利局成立项目公司鲁山康润环境治理有限公司（以下简称“鲁山康润”），其将项目发包给湖南五建，自然人刘海龙、曹松江挂靠湖南五建实际施工。毅康科技及子公司在向曹松江付款时按照约定扣留了管理费约 1.46 亿元。曹松江诉至法院，要求毅康科技在扣留工程款范围内承担清偿责任；鲁山康润在欠付湖南五建 5,932.28 万元工程款范围内承担清偿责任。

本案于 2025 年 10 月 31 日开庭，案件举证阶段已结束，等待法院组织再次开庭进行法庭调查和法庭辩论。因本案庭审程序尚未结束，本案可能发生的损失或收益的可能性及金额暂无法作出预估。

4、2020 年 11 月，本公司下属公司山东高速资源开发管理集团有限公司、山东高

速投资控股有限公司、济南畅赢金程股权投资合伙企业（有限合伙）（转让方）分别与深圳市安居集团有限公司（受让方，原深圳市人才安居集团有限公司，简称“安居集团”）、恒大地产集团有限公司签订《关于恒大地产集团有限公司的股权转让协议》，转让方分别以 90 亿元、60 亿元、50 亿元的价格将恒大地产集团有限公司 2.1167%、1.4111%、1.1759%股权转让给受让方。根据《股权转让协议》约定，受让方将对应的恒大地产集团股权质押给转让方作为担保，分三期支付转让款，自协议签订之日起至实际支付日止按照 1 年期贷款市场报价利率（LPR）3.85% 支付利息，第三期股权转让款支付截止日期为 2021 年 11 月。《股权转让协议》另外约定，受让方逾期支付款项的，应向转让方支付逾期付款违约金，逾期付款违约金以逾期应付款为基数，自逾期之日起至实际付款日止按 LPR 的 2 倍计算。

协议生效后，转让方已依约将标的股权过户至安居集团名下，安居集团已按约定将标的股权出质于转让方，并支付了前两期股权转让款及利息。在支付上述款项后，安居集团未按照合同约定履行后续付款义务，转让方多次催要无果，根据约定向中国国际经济贸易仲裁委员会（以下简称“贸仲”）提起仲裁，请求裁决安居集团支付《股权转让协议》约定的第三期股权转让款 80 亿元本金及其利息、违约金。2022 年 2 月 16 日，贸仲受理本案。2024 年 3 月 15 日，贸仲作出终局裁决，要求安居集团向山东高速方支付股权转让款及利息、违约金等。随后，安居集团向北京市第四中级人民法院申请撤销贸仲作出的裁决，北京市第四中级人民法院于 2024 年 5 月 29 日裁定驳回安居集团的撤销仲裁裁决申请。由于安居集团未按贸仲裁决在履行期内主动履行义务，山东高速方向深圳市中级人民法院申请强制执行，于 2024 年 4 月 28 日收到深圳中院案件受理通知书，于 2024 年 6 月 18 日收到深圳中院送达的《应诉通知书》及安居集团《不予执行仲裁裁决申请书》等文件，获悉安居集团向深圳中院申请不予执行贸仲《裁决书》，深圳中院已于 2024 年 6 月 13 日立案受理。

（三）重大承诺及其他或有事项

1、资产负债表日存在的重要承诺

2023-2025 年末，发行人资产负债表日存在的重要承诺情况如下：

表：2023-2025 年末发行人资产负债表日存在的重要承诺情况表

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-------|--------------|--------------|--------------|
| 银行承兑 | 5,434,720.73 | 5,166,317.11 | 4,672,726.80 |
| 开出信用证 | 1,602,432.47 | 1,302,268.24 | 1,090,372.01 |
| 开出保函 | 284,368.53 | 257,177.92 | 211,569.58 |

| | | | |
|-----------|--------------|--------------|--------------|
| 未使用的公务卡额度 | 329,038.51 | 264,095.93 | 243,250.88 |
| 合计 | 7,650,560.25 | 6,989,859.19 | 6,217,919.26 |

2、资本性支出承诺

近三年来，发行人资本性支出承诺如下：

表：2023-2025 年末发行人资本性支出承诺情况表

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 | 2024 年末 | 2023 年末 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 固定资产 | 11,476.44 | 4,918.63 | 2,489.37 |
| 已签订但未履行合同 | 11,476.44 | 4,918.63 | 2,489.37 |
| 已批准但未签订合同 | - | - | - |
| 无形资产 | 4,363.25 | 5,545.57 | 9,373.84 |
| 已签订但未履行合同 | 4,363.25 | 5,545.57 | 9,373.84 |
| 已批准但未签订合同 | - | - | - |
| 合计 | 15,839.69 | 10,464.20 | 11,863.21 |

3、受托业务

发行人受托业务全部存在于子公司威海银行股份有限公司，该业务由威海银行股份有限公司作为代理人或受托人，在签订相关协议后为客户管理资产，该等资产产生的风险及收益均由客户承担。在该业务叙做过程中威海银行股份有限公司只收取手续费，不代垫资金，不承担风险。

截至 2025 年末，发行人受托业务情况如下：

表：截至 2025 年末发行人受托业务情况表

单位：万元

| 项目 | 2025 年末 |
|------|------------|
| 委托存款 | 468,716.68 |
| 委托贷款 | 468,716.68 |

截至募集说明书签署之日，除存在上述或有事项外，发行人无其他影响其偿债能力的重大或有事项。

六、受限资产情况

截至 2025 年末，发行人受限资产具体情况如下：

单位：亿元

| 受限资产 | 账面价值 | 受限原因 |
|-------------|-----------------|--------------------|
| 货币资金 | 315.03 | 法定存款准备金、财政性存款及保证金等 |
| 应收账款 | 65.16 | 质押借款 |
| 存货 | 8.00 | 抵押借款 |
| 一年内到期的非流动资产 | 1.40 | 抵押借款 |
| 债权投资 | 265.14 | 再贷款债券质押，卖出回购 |
| 长期应收款 | 96.30 | 抵押、质押借款 |
| 投资性房地产 | 23.02 | 抵押借款 |
| 固定资产 | 157.55 | 质押、抵押借款及融资租赁 |
| 无形资产 | 1,051.45 | 质押借款 |
| 在建工程 | 4.93 | 抵押借款 |
| 生产性生物资产 | 1.65 | 抵押借款 |
| 其他非流动资产 | 96.88 | 质押、抵押借款 |
| 其他 | 3.72 | 质押、抵押借款等 |
| 合计 | 2,090.25 | - |

截至 2025 年末，发行人受限资产主要抵质押权人分类如下：

| 抵质押权人 | 金额 | 受限原因 |
|-----------|-----------------|------------------------------------|
| 银行等金融机构 | 1,876.82 | 质押、抵押借款及融资租赁；汇票、履约或信用证等保证金；卖出回购业务等 |
| 中央银行 | 188.17 | 存放中央银行存款准备金 |
| 其他 | 25.26 | 监管资金、保证金、冻结款项等 |
| 合计 | 2,090.25 | |

发行人受限资产期限与借款等业务期限相匹配。

此外，2025 年末，发行人持有境内上市子公司股权质押情况具体如下：

2025 年末，发行人持有上市子公司山东高速股份股票中处于质押状态的股票占发

行人所持山东高速股份总数的 28.64%。

七、衍生产品情况

截至本募集说明书签署之日，发行人无任何商品期货、期权及各类金融衍生品投资情况。

八、重大投资理财产品

截至本募集说明书签署之日，发行人无任何重大投资理财产品情况。

九、海外投资

山高控股集团有限公司，目前已发行股本 60.19 亿股，总市值约 81.86 亿港元（以 2025 年 12 月 31 日收市价 1.36 港元计算），旗下拥有山高新能源（01250.HK）和山高环能（00803.SZ）两家上市公司。截至 2025 年末，国际主体评级 BBB+（惠誉国际）。

十、直接债务融资计划

发行人现有充足的债务融资工具（TDFI）、公司债等债券注册发行额度。发行人将根据自身资金需求以及市场情况，择机发行各类债券。

第七章 发行人资信状况

一、发行人银行授信情况

截至 2026 年 3 月末，山东高速集团获得主要贷款银行授信额度合计 1.51 万亿元，已使用额度 0.82 万亿元，尚未使用的授信额度为 0.69 万亿元。公司较高的授信额度及畅通的银行融资渠道是本期债券到期足额偿付的有力保障。

二、发行人债务违约记录

近三年及一期发行人及其重要子公司债务还本付息记录正常，无违约记录。

截至本募集说明书签署之日，除已披露信息外，发行人无其他影响其偿债能力的重大事项。

三、发行人待偿付直接债务融资情况

截至 2026 年 3 月末，发行人及子公司已发行且尚未兑付的债券具体明细如下：

表：山东高速集团有限公司待偿还直接债务融资情况表

单位：亿元、%、年

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|----------|---------------|------------|------|------------|------|-------|------|-------|
| 1 | 山东高速股份有限公司 | 23 山高 K1 | 公募 | 2023-10-18 | - | 2026-10-20 | 3 | 10.00 | 3.09 | 10.00 |
| 2 | 山东高速股份有限公司 | 24 山高 K2 | 公募 | 2024-06-03 | - | 2034-06-05 | 10 | 10.00 | 2.75 | 10.00 |
| 3 | 山东高速股份有限公司 | 24 山高 K3 | 公募 | 2024-08-26 | - | 2029-08-28 | 5 | 10.00 | 2.33 | 10.00 |
| 4 | 山东高速集团有限公司 | 19 鲁高 01 | 公募 | 2019-05-06 | - | 2034-05-08 | 15 | 5.00 | 4.89 | 5.00 |
| 5 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 02 | 公募 | 2021-04-12 | - | 2031-04-14 | 10 | 10.00 | 4.08 | 10.00 |
| 6 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 03 | 公募 | 2021-08-02 | - | 2026-08-04 | 5 | 20.00 | 3.37 | 20.00 |
| 7 | 山东高速集团有限公司 | 21 鲁高 05 | 公募 | 2021-10-27 | - | 2031-10-29 | 10 | 10.00 | 3.89 | 10.00 |
| 8 | 山东高速集 | 21 鲁高 07 | 公募 | 2021-11- | - | 2031-11- | 10 | 15.00 | 3.83 | 15.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|----------|---------------|------------|------------|------------|------|-------|------|-------|
| | 团有限公司 | | | 11 | | 15 | | | | |
| 9 | 山东高速集团有限公司 | 22 鲁高 02 | 公募 | 2022-04-18 | - | 2032-04-20 | 10 | 10.00 | 3.85 | 10.00 |
| 10 | 山东高速集团有限公司 | 22 鲁高 04 | 公募 | 2022-07-26 | - | 2032-07-28 | 10 | 10.00 | 3.64 | 10.00 |
| 11 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 Y2 | 公募 | 2023-04-17 | - | 2026-04-19 | 3+N | 20.00 | 3.67 | 20.00 |
| 12 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 01 | 公募 | 2023-06-27 | - | 2033-06-29 | 10 | 10.00 | 3.60 | 10.00 |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY01 | 公募 | 2023-08-15 | - | 2026-08-17 | 3+N | 10.00 | 3.24 | 10.00 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 Y4 | 公募 | 2023-08-21 | - | 2026-08-23 | 3+N | 15.00 | 3.18 | 15.00 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY02 | 公募 | 2023-10-23 | - | 2026-10-25 | 3+N | 15.00 | 3.59 | 15.00 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 K2 | 公募 | 2023-11-09 | 2026-11-13 | 2028-11-13 | 3+2 | 20.00 | 3.09 | 20.00 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY04 | 公募 | 2024-01-25 | - | 2027-01-29 | 3+N | 25.00 | 2.94 | 25.00 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K1 | 公募 | 2024-03-12 | - | 2034-03-14 | 10 | 15.00 | 2.90 | 15.00 |
| 19 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY06 | 公募 | 2024-04-22 | - | 2027-04-24 | 3+N | 25.00 | 2.44 | 25.00 |
| 20 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY07 | 公募 | 2024-05-20 | - | 2027-05-22 | 3+N | 30.00 | 2.48 | 30.00 |
| 21 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K2 | 公募 | 2024-06-18 | - | 2044-06-20 | 20 | 10.00 | 2.73 | 10.00 |
| 22 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K3 | 公募 | 2024-07-24 | - | 2027-07-26 | 3 | 2.00 | 2.11 | 2.00 |
| 23 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY08 | 公募 | 2024-10-17 | - | 2027-10-21 | 3+N | 25.00 | 2.33 | 25.00 |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K4 | 公募 | 2024-10-25 | - | 2029-10-29 | 5 | 25.00 | 2.47 | 25.00 |
| 25 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高 K5 | 公募 | 2024-11-13 | - | 2027-11-15 | 3 | 3.00 | 2.19 | 3.00 |
| 26 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY09 | 公募 | 2024-12-03 | - | 2027-12-05 | 3+N | 20.00 | 2.16 | 20.00 |
| 27 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY10 | 公募 | 2025-05-28 | - | 2028-05-29 | 3+N | 30.00 | 2.08 | 30.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|----------------|----------|---------------|------------|------|------------|------|-------|------|-------|
| 28 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 01 | 公募 | 2025-08-06 | - | 2045-08-08 | 20Y | 20.00 | 2.39 | 20.00 |
| 29 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 02 | 公募 | 2025-09-05 | - | 2028-09-09 | 3Y | 10.00 | 1.94 | 10.00 |
| 30 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 Y1 | 公募 | 2025-12-19 | - | 2027-12-23 | 2+N | 20.00 | 1.95 | 20.00 |
| 31 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高 Y1 | 公募 | 2026-01-29 | - | 2029-02-02 | 3+N | 25.00 | 2.00 | 25.00 |
| 32 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高 Y2 | 公募 | 2026-03-05 | - | 2029-03-06 | 3+N | 10.00 | 1.94 | 10.00 |
| 33 | 山东高速基础设施建设有限公司 | 25 基设 01 | 公募 | 2025-10-21 | - | 2028-10-23 | 3 | 5.00 | 1.98 | 5.00 |
| 34 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 24 山路 01 | 公募 | 2024-05-23 | - | 2027-05-27 | 3 | 10.00 | 2.37 | 10.00 |
| 35 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 24 山路 02 | 公募 | 2024-12-12 | - | 2027-12-16 | 3 | 5.00 | 2.08 | 5.00 |
| 36 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 山路 K1 | 公募 | 2025-06-25 | - | 2028-06-27 | 3 | 5.00 | 1.93 | 5.00 |
| 37 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 山路 01 | 公募 | 2025-10-23 | - | 2028-10-27 | 3 | 10.00 | 2.13 | 10.00 |
| 38 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 山路 Y1 | 公募 | 2025-11-27 | - | 2028-12-01 | 3+N | 5.00 | 2.36 | 5.00 |
| 39 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 26 山路 Y1 | 公募 | 2026-03-05 | - | 2028-03-09 | 2+N | 5.00 | 1.93 | 5.00 |
| 40 | 山东高速投资控股有限公司 | 25 鲁投 01 | 私募 | 2025-10-22 | - | 2028-10-24 | 3 | 10.00 | 2.40 | 10.00 |
| 41 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 01 | 私募 | 2025-01-14 | - | 2028-01-15 | 3 | 5.00 | 2.30 | 5.00 |
| 42 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 02 | 私募 | 2025-06-17 | - | 2028-06-18 | 3 | 5.00 | 2.35 | 5.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募 /私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|------------|----------------|-----------------|-------------------|------------|------|------------|------|---------------|------|---------------|
| 43 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 03 | 私募 | 2025-07-07 | - | 2028-07-08 | 3 | 5.00 | 2.28 | 5.00 |
| 44 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 25 通汇 04 | 私募 | 2025-09-10 | - | 2028-09-11 | 3 | 5.00 | 2.48 | 5.00 |
| 公司债 | | | - | - | - | - | - | 570.00 | - | 570.00 |
| 1 | 山东高速股份有限公司 | 23 鲁高速股 MTN001 | 公募 | 2023-08-17 | - | 2026-08-21 | 3 | 15.00 | 2.74 | 15.00 |
| 2 | 山东高速股份有限公司 | 24 鲁高速股 MTN001B | 公募 | 2024-06-24 | - | 2044-06-26 | 20 | 5.00 | 2.69 | 5.00 |
| 3 | 山东高速股份有限公司 | 24 鲁高速股 MTN001A | 公募 | 2024-06-24 | - | 2039-06-26 | 15 | 10.00 | 2.65 | 10.00 |
| 4 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN001 | 公募 | 2025-08-05 | - | 2028-08-06 | 3+N | 10.00 | 2.00 | 10.00 |
| 5 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN002 | 公募 | 2025-08-28 | - | 2027-08-29 | 2+N | 5.00 | 2.08 | 5.00 |
| 6 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN003 | 公募 | 2025-09-22 | - | 2027-09-24 | 2+N | 10.00 | 2.06 | 10.00 |
| 7 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN004 | 公募 | 2025-10-23 | - | 2027-10-24 | 2 | 10.00 | 1.90 | 10.00 |
| 8 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN005 | 公募 | 2025-11-05 | - | 2027-11-06 | 2+N | 10.00 | 1.92 | 10.00 |
| 9 | 山东高速股份有限公司 | 26 鲁高速股 SCP001 | 公募 | 2026-01-15 | - | 2026-07-15 | 180D | 10.00 | 1.67 | 10.00 |
| 10 | 山东高速股份有限公司 | 26 鲁高速股 SCP002 | 公募 | 2026-01-19 | - | 2026-07-17 | 178D | 10.00 | 1.69 | 10.00 |
| 11 | 山东高速股份有限公司 | 26 鲁高速股 SCP003 | 公募 | 2026-01-30 | - | 2026-07-31 | 179D | 10.00 | 1.66 | 10.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募 /私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|-------------------|-------------------|----------------|------|----------------|------|-------|------|-------|
| 12 | 山东高速集团有限公司 | 14 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2014-04- 28 | - | 2029-04- 30 | 15 | 30.00 | 6.70 | 30.00 |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 16 鲁高速 MTN003 | 公募 | 2016-09- 21 | - | 2026-09- 23 | 10 | 10.00 | 3.60 | 10.00 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 19 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2019-08- 13 | - | 2039-08- 15 | 20 | 10.00 | 4.78 | 10.00 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2023-05- 18 | - | 2026-05- 22 | 3 | 20.00 | 3.09 | 20.00 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN005 | 公募 | 2023-05- 24 | - | 2026-05- 26 | 3+N | 20.00 | 3.50 | 20.00 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN007 | 公募 | 2023-07- 17 | - | 2026-07- 19 | 3+N | 15.00 | 3.41 | 15.00 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN008 | 公募 | 2023-09- 20 | - | 2026-09- 22 | 3 | 20.00 | 3.07 | 20.00 |
| 19 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN009 | 公募 | 2023-10- 25 | - | 2026-10- 27 | 3 | 20.00 | 3.20 | 20.00 |
| 20 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN010 | 公募 | 2023-12- 04 | - | 2026-12- 06 | 3+N | 15.00 | 3.45 | 15.00 |
| 21 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN011 | 公募 | 2023-12- 19 | - | 2026-12- 21 | 3+N | 15.00 | 3.31 | 15.00 |
| 22 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2024-01- 16 | - | 2027-01- 18 | 3+N | 15.00 | 2.99 | 15.00 |
| 23 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN002 | 公募 | 2024-01- 22 | - | 2027-01- 24 | 3+N | 15.00 | 2.97 | 15.00 |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN003 | 公募 | 2024-03- 22 | - | 2027-03- 26 | 3+N | 25.00 | 2.84 | 25.00 |
| 25 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2024-04- 15 | - | 2034-04- 17 | 10 | 20.00 | 2.77 | 20.00 |
| 26 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN005 | 公募 | 2024-05- 22 | - | 2027-05- 24 | 3+N | 20.00 | 2.46 | 20.00 |
| 27 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN006B | 公募 | 2024-06- 12 | - | 2044-06- 14 | 20 | 15.00 | 2.79 | 15.00 |
| 28 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN006A | 公募 | 2024-06- 12 | - | 2039-06- 14 | 15 | 15.00 | 2.74 | 15.00 |
| 29 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN007 | 公募 | 2024-10- 21 | - | 2027-10- 23 | 3+N | 20.00 | 2.43 | 20.00 |
| 30 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN008 | 公募 | 2024-11- 13 | - | 2027-11- 15 | 3+N | 20.00 | 2.34 | 20.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------------|--------------------|---------------|------------|------|------------|------|-------|------|-------|
| 31 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN009 | 公募 | 2024-12-10 | - | 2027-12-12 | 3+N | 25.00 | 2.10 | 25.00 |
| 32 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN001B | 公募 | 2025-02-24 | - | 2045-02-26 | 20 | 10.00 | 2.38 | 10.00 |
| 33 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN001A | 公募 | 2025-02-24 | - | 2035-02-26 | 10 | 20.00 | 2.37 | 20.00 |
| 34 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN002 | 公募 | 2025-03-17 | - | 2028-03-19 | 3+N | 25.00 | 2.40 | 25.00 |
| 35 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN003B | 公募 | 2025-04-15 | - | 2045-04-17 | 20 | 5.00 | 2.38 | 5.00 |
| 36 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN003A | 公募 | 2025-04-15 | - | 2035-04-17 | 10 | 20.00 | 2.32 | 20.00 |
| 37 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2025-04-23 | - | 2028-04-25 | 3+N | 30.00 | 2.23 | 30.00 |
| 38 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 GN005(碳中和债) | 公募 | 2025-06-25 | - | 2028-06-26 | 3 | 10.00 | 1.86 | 10.00 |
| 39 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN006 | 公募 | 2025-09-10 | - | 2028-09-12 | 3+N | 10.00 | 2.20 | 10.00 |
| 40 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN007 | 公募 | 2025-09-16 | - | 2028-09-18 | 3+N | 10.00 | 2.15 | 10.00 |
| 41 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN008 | 公募 | 2025-10-16 | - | 2028-10-17 | 3+N | 20.00 | 2.23 | 20.00 |
| 42 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN009 | 公募 | 2025-11-03 | - | 2028-11-04 | 3 | 30.00 | 1.92 | 30.00 |
| 43 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN010A | 公募 | 2025-11-17 | - | 2028-11-19 | 3 | 15.00 | 1.90 | 15.00 |
| 44 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN010B | 公募 | 2025-11-17 | - | 2035-11-19 | 10 | 15.00 | 2.45 | 15.00 |
| 45 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN011 | 公募 | 2025-11-20 | - | 2027-11-21 | 2+N | 20.00 | 1.97 | 20.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|----------------|---------------------|---------------|------------|------------|------------|------|-------|------|-------|
| 46 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 SCP006 | 公募 | 2025-11-24 | - | 2026-06-23 | 210D | 30.00 | 1.68 | 30.00 |
| 47 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 SCP007 | 公募 | 2025-12-15 | - | 2026-06-14 | 180D | 30.00 | 1.72 | 30.00 |
| 48 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN013 | 公募 | 2025-12-22 | - | 2027-12-23 | 2+N | 12.00 | 2.02 | 12.00 |
| 49 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 SCP008 | 公募 | 2025-12-25 | - | 2026-04-24 | 119D | 20.00 | 1.69 | 20.00 |
| 50 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN001 | 公募 | 2026-01-13 | - | 2029-01-14 | 3+N | 25.00 | 2.14 | 25.00 |
| 51 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN002B | 公募 | 2026-01-19 | - | 2036-01-21 | 10 | 25.00 | 2.49 | 25.00 |
| 52 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN003 | 公募 | 2026-02-06 | - | 2029-02-10 | 3+N | 25.00 | 2.02 | 25.00 |
| 53 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN004 | 公募 | 2026-03-10 | - | 2029-03-12 | 3+N | 25.00 | 1.96 | 25.00 |
| 54 | 山东高速建设管理集团有限公司 | 25 山高建管 MTN001 | 公募 | 2025-12-12 | - | 2028-12-16 | 3 | 5.00 | 1.97 | 5.00 |
| 55 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 24 高速路桥 MTN001 | 公募 | 2024-03-21 | 2027-03-22 | 2029-03-22 | 3+2 | 5.00 | 2.67 | 5.00 |
| 56 | 山东高速路桥集团股份有限公司 | 25 高速路桥 SCP004 | 公募 | 2025-11-26 | - | 2026-08-24 | 270D | 6.00 | 1.75 | 6.00 |
| 57 | 山东省路桥集团有限公司 | 23 鲁路桥 MTN001 | 公募 | 2023-07-19 | 2026-07-21 | 2028-07-21 | 3+2 | 5.00 | 3.25 | 5.00 |
| 58 | 山东省路桥集团有限公司 | 24 鲁路桥 MTN001(科创票据) | 公募 | 2024-03-05 | - | 2027-03-07 | 3 | 5.00 | 2.77 | 5.00 |
| 59 | 山东省路桥集团有限公司 | 24 鲁路桥 MTN002 | 公募 | 2024-05-27 | - | 2034-05-29 | 10 | 5.00 | 3.17 | 5.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|-----------------|----------------|---------------------|---------------|------------|------|------------|------|---------------|------|---------------|
| 60 | 山东省路桥集团有限公司 | 24 鲁路桥 MTN003(科创票据) | 公募 | 2024-06-20 | - | 2034-06-24 | 10 | 5.00 | 2.90 | 5.00 |
| 61 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 24 通汇投资 MTN001 | 公募 | 2024-02-23 | - | 2027-02-27 | 3 | 2.90 | 2.95 | 2.90 |
| 62 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 24 通汇投资 MTN002 | 公募 | 2024-04-28 | - | 2027-04-30 | 3 | 2.60 | 2.80 | 2.60 |
| 63 | 山东通汇资本投资集团有限公司 | 26 通汇投资 MTN001 | 公募 | 2026-03-24 | - | 2029-03-25 | 3 | 4.50 | 1.89 | 4.50 |
| 债务融资工具小计 | | | - | - | - | - | - | 948.00 | - | 948.00 |
| 1 | 威海银行股份有限公司 | 21 威海商行永续债 | 公募 | 2021-11-29 | - | 2026-12-01 | 5+N | 11.00 | 4.80 | 11.00 |
| 2 | 威海银行股份有限公司 | 22 威海商行二级资本债 01 | 公募 | 2022-07-29 | - | 2032-08-02 | 5+5 | 27.00 | 3.80 | 27.00 |
| 3 | 威海银行股份有限公司 | 23 威海银行绿色债 | 公募 | 2023-07-14 | - | 2026-07-18 | 3 | 50.00 | 2.70 | 50.00 |
| 4 | 威海银行股份有限公司 | 24 威海银行小微债 | 公募 | 2024-06-24 | - | 2027-06-26 | 3 | 40.00 | 2.10 | 40.00 |
| 5 | 威海银行股份有限公司 | 24 威海商行永续债 01 | 公募 | 2024-11-20 | - | 2029-11-22 | 5+N | 29.00 | 2.90 | 29.00 |
| 6 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行永续债 01 | 公募 | 2025-06-23 | - | 2030-06-25 | 5+N | 20.00 | 2.40 | 20.00 |
| 7 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行二级资本债 01 | 公募 | 2025-10-23 | - | 2035-10-27 | 5+5 | 20.00 | 2.60 | 20.00 |
| 8 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行科创债 | 公募 | 2025-11-28 | - | 2030-12-02 | 5 | 10.00 | 1.94 | 10.00 |
| 9 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行绿色债 | 公募 | 2025-12-17 | - | 2028-12-19 | 3 | 20.00 | 1.85 | 20.00 |
| 10 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行小微债 | 公募 | 2025-12-19 | - | 2028-12-23 | 3 | 40.00 | 1.85 | 40.00 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|------|-------------------------|-----------------------|---------------|------------|------------|------------|------|---------------------|------|---------------------|
| 11 | 山东高速集团有限公司 | 06 鲁高速债 | 公募 | 2006-04-07 | - | 2026-04-07 | 20 | 10.00 | 4.10 | 10.00 |
| 12 | 山东高速集团有限公司 | 19 齐交债 01 | 公募 | 2019-09-10 | - | 2029-09-12 | 10 | 10.00 | 4.46 | 10.00 |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 19 山东高速债 02 | 公募 | 2019-11-22 | - | 2029-11-26 | 10 | 20.00 | 4.42 | 20.00 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 20 齐交债 01 | 公募 | 2020-03-30 | - | 2030-04-01 | 10 | 15.00 | 4.04 | 15.00 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 21 山东高速债 01 | 公募 | 2021-04-28 | - | 2026-05-06 | 5 | 15.00 | 3.90 | 15.00 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 22 山东高速债 02 | 公募 | 2022-01-19 | - | 2032-01-24 | 10 | 10.00 | 3.64 | 10.00 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 23 山东高速债 02 | 公募 | 2023-07-05 | 2026-07-07 | 2028-07-07 | 3+2 | 25.00 | 3.03 | 25.00 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 24 山东高速债 01 | 公募 | 2024-07-29 | - | 2044-07-31 | 20 | 20.00 | 2.48 | 20.00 |
| 19 | THI CAPITAL CO LTD | 山东高速集团 5.1 20260519 | 公募 | 2023-05-19 | - | 2026-05-19 | 3 | 3 亿美元 | 5.10 | 3 亿美元 |
| 20 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 4.3 20290725 | 公募 | 2019-07-25 | - | 2029-07-25 | 10 | 1 亿美元 | 4.30 | 1 亿美元 |
| 21 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 6.5 PERP | 公募 | 2024-05-30 | - | 2079-06-03 | 55+N | 9 亿美元 | 6.50 | 9 亿美元 |
| 22 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 4.6 20280416 | 公募 | 2025-04-16 | - | 2028-04-16 | 3 | 5 亿美元 | 4.60 | 5 亿美元 |
| 23 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山高控股 5 20260819 | 公募 | 2025-08-20 | - | 2026-08-19 | 364D | 0.4 亿美元 | 5.00 | 0.4 亿美元 |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 山东高速集团 Float 20261127 | 公募 | 2025-11-28 | - | 2026-11-27 | 364D | 2 亿美元 | - | 2 亿美元 |
| 其他小计 | | | - | - | - | - | - | 392.00 亿元 +20.4 亿美元 | - | 392.00 亿元 +20.4 亿美元 |

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 类别 (公募/私募) | 发行日期 | 回售日期 | 到期日期 | 发行期限 | 发行规模 | 票面利率 | 余额 |
|----|------|------|---------------|------|------|------|------|--------------------------------|------|--------------------------------|
| | 合计 | | - | - | - | - | - | 1910.0 0 亿元 +20.4 亿美元 | - | 1910.0 0 亿元 +20.4 亿美元 |

截至 2026 年 3 月末，发行人及其子公司存续永续债详情如下：

表：发行人存续永续债情况明细表

单位：亿元

| 序号 | 发行主体 | 证券简称 | 发行日期 | 发行规模 | 票面利率 | 期限设置 | 清偿顺序 | 是否设置利率调整机制 | 是否计入所有者权益 |
|----|------------|---------------|------------|------|------|------|------|------------|-----------|
| 1 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 Y2 | 2023/4/17 | 20 | 3.67 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 2 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN005 | 2023/5/24 | 20 | 3.5 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 3 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN007 | 2023/7/17 | 15 | 3.41 | 3+N | 普通 | 是 | 是 |
| 4 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY01 | 2023/8/15 | 10 | 3.24 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 5 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高 Y4 | 2023/8/21 | 15 | 3.18 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 6 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY02 | 2023/10/23 | 15 | 3.59 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 7 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN010 | 2023/12/4 | 15 | 3.45 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 8 | 山东高速集团有限公司 | 23 鲁高速 MTN011 | 2023/12/19 | 15 | 3.31 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 9 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN001 | 2024/1/16 | 15 | 2.99 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 10 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN002 | 2024/1/22 | 15 | 2.97 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 11 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY04 | 2024/1/25 | 25 | 2.94 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 12 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN003 | 2024/3/22 | 25 | 2.84 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 13 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY06 | 2024/4/22 | 25 | 2.44 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 14 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY07 | 2024/5/20 | 30 | 2.48 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 15 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN005 | 2024/5/22 | 20 | 2.46 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 16 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY08 | 2024/10/17 | 25 | 2.33 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 17 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN007 | 2024/10/21 | 20 | 2.43 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 18 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN008 | 2024/11/13 | 20 | 2.34 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 19 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY09 | 2024/12/3 | 20 | 2.16 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 20 | 山东高速集团有限公司 | 24 鲁高速 MTN009 | 2024/12/10 | 25 | 2.1 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 21 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN002 | 2025/3/17 | 25 | 2.4 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 22 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN004 | 2025/4/23 | 30 | 2.23 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 23 | 山东高速集团有限公司 | 鲁高 KY10 | 2025/5/28 | 30 | 2.08 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 24 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN006 | 2025/9/10 | 10 | 2.2 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 25 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN007 | 2025/9/16 | 10 | 2.15 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 26 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN008 | 2025/10/16 | 20 | 2.23 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |

| | | | | | | | | | |
|----|----------------------------|--------------------|------------|-------------------------|------|------|----|---|---|
| 27 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN011 | 2025/11/20 | 20 | 1.97 | 2+N | 次级 | 是 | 是 |
| 28 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高 Y1 | 2025/12/19 | 20 | 1.95 | 2+N | 普通 | 是 | 是 |
| 29 | 山东高速集团有限公司 | 25 鲁高速 MTN013 | 2025/12/22 | 12 | 2.02 | 2+N | 普通 | 是 | 是 |
| 30 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN001 | 2026/1/13 | 25 | 2.14 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 31 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高 Y1 | 2026/1/29 | 25 | 2 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 32 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN003 | 2026/2/6 | 25 | 2.02 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 33 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高 Y2 | 2026/3/5 | 10 | 1.94 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 34 | 山东高速集团有限公司 | 26 鲁高速 MTN004 | 2026/3/10 | 25 | 1.96 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 35 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN001 | 2025/8/5 | 10 | 2 | 3+N | 次级 | 是 | 是 |
| 36 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN002 | 2025/8/28 | 5 | 2.08 | 2+N | 次级 | 是 | 是 |
| 37 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN003 | 2025/9/22 | 10 | 2.06 | 2+N | 次级 | 是 | 是 |
| 38 | 山东高速股份有限公司 | 25 鲁高速股 MTN005 | 2025/11/5 | 10 | 1.92 | 2+N | 次级 | 是 | 是 |
| 39 | 山东高速路桥集团股份 有限公司 | 25 山路 Y1 | 2025/11/27 | 5 | 2.36 | 3+N | 普通 | 是 | 是 |
| 40 | 山东高速路桥集团股份 有限公司 | 26 山路 Y1 | 2026/3/5 | 5 | 1.93 | 2+N | 普通 | 是 | 是 |
| 41 | 威海银行股份有限公司 | 21 威海商行永续债 | 2021/11/29 | 11 | 4.8 | 5+N | 次级 | 是 | 是 |
| 42 | 威海银行股份有限公司 | 24 威海商行永续债 01 | 2024/11/20 | 29 | 2.9 | 5+N | 次级 | 是 | 是 |
| 43 | 威海银行股份有限公司 | 25 威海银行永续债 01 | 2025/6/23 | 20 | 2.4 | 5+N | 次级 | 是 | 是 |
| 44 | COASTAL EMERALD LIMITED | 山东高速集团 6.5 PERP | 2024/5/30 | 9 亿美元 | 6.5 | 55+N | 次级 | 是 | 是 |
| | | 合计 | | 人民币 782 亿元 +9 亿美元 | | | | | |

截至募集说明书签署日，公司已发行债务融资工具还本付息正常，资信状况未发生重大不利变化。截至募集说明书签署日，发行人债务融资工具注册发行相关业务的经办律师事务所、经办律师、会计师事务所及会计师未发生影响发行人本次债券融资的处罚情形，发行人未发生主体评级下调或评级展望负向调整的情况。

第八章 债务融资工具信用增进

本期债务融资工具无信用增进。

第九章 税项

本期债务融资工具的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本章有关税项分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定作出的。如果相关的法律、法规发生变更，本章有关税项分析中所提及的税务事项将按变更后的法律、法规执行。

下列说明仅供参考，不构成对投资者的法律或税务建议，也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。下列应缴纳税项不与本期债务融资工具的各项支付构成抵销。投资者如果准备购买本期债务融资工具，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

一、增值税

根据 2026 年 1 月 1 日起开始实施的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内销售货物、服务、无形资产、不动产，以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当按照此法规定缴纳增值税。在中华人民共和国境内发生销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人的交易属于应税交易。投资人应按相关规定缴纳增值税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于投资债务融资工具的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债务融资工具利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日起施行的《中华人民共和国印花税法》，在我国境内买卖（出售）、继承、赠与、互换、分割等所书立的产权转移书据，应缴纳印花税。《中华人民共和国印花税法》将随《中华人民共和国印花税法》的施行同时废止。对债务融资工具在银行间市场进行的交易，我国目前尚无具体规定。公司无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债务融资工具交易征收印花税，也无法预测将会适用的税率水平。

本期债务融资工具投资者所应缴纳税项，与本期债务融资工具的各项支付均不构成抵销。

第十章 信息披露安排

一、信息披露机制

发行人将严格根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》的相关规定，通过交易商协会综合业务和信息服务平台进行中期票据存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响中期票据投资者实现其中期票据付息兑付的重大事项的披露工作，上述信息的披露时间应不晚于企业在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

截至本募集说明书签署日，发行人根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》等要求，制定了《山东高速集团有限公司公司信用类债券信息披露事务管理制度》（以下简称“《制度》”）。

为进一步规范公司人事管理及履行公司信息披露事务，公司决定由王其峰担任信息披露事务负责人。公司信息披露事务负责人具体信息如下：

姓名：王其峰

职务：党委书记、董事长

联系地址：济南市历下区龙奥北路 8 号

电话：0531-89250107

传真：0531-89250130

邮政编码：250101

电子邮箱：tengxiang@sdhsg.com

二、信息披露安排

本公司将按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》及交易商协会《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》、《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》等文件的相关规定，进行本期债务融资工具存续期间各类财务报表、审计报告及可能影响本期债务融资工具投资者实现其债务融资工具兑付的重大事项的披露工作。披露时间不晚于企业在证券交易场所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。

（一）本期债务融资工具发行前的信息披露

具体参见各期续发募集说明书。

（二）债务融资工具存续期内重大事项的信息披露

发行人在债务融资工具存续期间，通过交易商协会综合业务和信息服务平台披露可能影响债务融资工具投资者实现其债权的重大事项，包括：

- 1、企业名称变更；
- 2、企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；
- 3、企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人（如有）、信用评级机构；
- 4、企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；
- 5、企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；
- 6、企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；
- 7、企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；
- 8、企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；
- 9、企业发生超过上年末净资产 10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；
- 10、企业股权、经营权涉及被委托管理；
- 11、企业丧失对重要子公司的实际控制权；
- 12、债务融资工具信用增进安排（如有）发生变更；
- 13、企业转移债务融资工具清偿义务；
- 14、企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资

产的 20%;

15、企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组;

16、企业涉嫌违法违规被有权机关调查,受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分,或者存在严重失信行为;

17、企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施,或者存在严重失信行为;

18、企业涉及重大诉讼、仲裁事项;

19、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况;

20、企业拟分配股利,或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形;

21、企业涉及需要说明的市场传闻;

22、债务融资工具信用评级发生变化;

23、企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的重大合同;

24、发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项;

25、其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

发行人已知晓以上重大事项是重大事项信息披露的最低要求,可能影响企业偿债能力的其他重大事项发行人应及时向市场公开披露。

(三) 债务融资工具存续期内定期信息披露

发行人将按照中国银行间市场交易商协会的相关规定,在本期债务融资工具存续期间,通过交易商协会认可的信息披露渠道向市场公告:

1. 在每个会计年度结束之日后 4 个月内披露上一年年度报告。年度报告包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息;

2. 在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告;

3. 在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

4. 定期报告的财务报表部分至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

(四) 债务融资工具本息兑付的信息披露

发行人将在本期债务融资工具本息兑付日前 5 个工作日，通过交易商协会综合业务和信息服务平台披露本金兑付和付息事项。

若本期债务融资工具偿付存在较大不确定性的，发行人将及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

若本期债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，发行人将在付息兑付当日披露未按期足额付息兑付的公告；存续期管理机构将不晚于次 1 个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

若本期债务融资工具发生违约，在违约处置期间，发行人及存续期管理机构将披露违约处置进展，包括处置方案主要内容。发行人在处置期间支付利息或兑付本金的，将在 1 个工作日内进行披露。

如有关信息披露管理制度发生变化，本公司将依据其变化对于信息披露做出调整。信息披露时间不晚于公司在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。

第十一章 持有人会议机制

一、会议目的与效力

(一) 【会议目的】持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

(二) 【决议效力】除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意议案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人等产生效力。

二、会议权限与议案

(一) 【会议权限】持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

(二) 【会议议案】持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

1. 变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
2. 新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
3. 聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
4. 除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
5. 变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、会议召集人与召开情形

(一) 【召集人及职责】存续期管理机构为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式：

机构名称：

联络人姓名：

联系方式：

联系地址：

邮箱：

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期限内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序权利。

(二) 【代位召集】召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1. 发行人；

2. 增进机构；

3. 受托管理人；

4. 出现本节第(三)(四)所约定情形的，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人；

5. 出现本节第(五)所约定情形的，单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人；

(三) 【强制召开情形】在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集

人应当召集持有人会议：

1. 发行人未按照约定按期足额兑付本期债务融资工具本金或利息；
2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；
3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；
4. 单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

（四）【提议召开情形】存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
2. 发行人及合并范围内子公司发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；
4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；
5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；
6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；
7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；
8. 发行人进行重大债务重组；（√发行人成立金融机构债权人委员会；√发行人申请或被申请预重整）
9. 发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件。
10. 发行人实际控制权变更；

11. 发行人被申请破产；

发行人披露上述事项的，披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的投资人未满足 10%的比例要求，或前期已就同一事项召集会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

（五）【其他召开情形】存续期内虽未出现本节（三）（四）所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

（六）【提议渠道】持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至 或寄送至 或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）或以其他提议方式发送给召集人。

（七）【配合义务】发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、会议召集与召开

（一）【召开公告】召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）【议案的拟定】召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）【补充议案】发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）【议案整理与合并】召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）【最终议案发送及披露】最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

（六）【参会权的确认与核实】持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加会议和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

（七）【列席机构】发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。

（八）【召集程序的缩短】发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，并提请审议缩短召集程序议案一同参与本次会议表决，缩短召集程序议案经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过后，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

（九）【会议的取消】召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、会议表决和决议

（一）【表决权】债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

（二）【关联方回避】发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；
4. 其他可能影响表决公正性的关联方。

（三）【会议有效性】参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。

（四）【表决要求】持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

（五）【表决统计】召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决

截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

（六）【表决比例】除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；针对特别议案的决议，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。

因债务融资工具持有人行使回售选择权或者其他法律规定或本募集说明书约定的权利，导致已行权和未行权的持有人对发行人及相关方享有的请求权不同的，具有相同请求权的持有人可以就仅涉及自身在该债务融资工具项下权益的事项进行单独表决。表决比例以享有相同请求权的持有人单独计算。

召集人应在涉及单独表决议案的召开公告中，明确上述表决机制的设置情况。

（七）【决议披露】召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

（八）【律师意见】本期债务融资工具持有人会议特别议案的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

（九）【决议答复与披露】发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

(一) 【承继方义务】承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

(二) 【保密义务】召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

(三) 【会议记录】召集人应当对持有人会议进行书面记录并留存备查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

(四) 【档案保管】召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

(五) 【存续期服务系统】本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

(六) 【释义】本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

(七) 【其他情况】本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十二章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件及协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全部持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方可实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

1. 变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
2. 新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
3. 聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
4. 除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
5. 变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

6. 其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

（二）同意征集程序

1. 同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

（1）本期债务融资工具基本信息；

（2）同意征集的实施背景及事项概要；

（3）同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；

（4）征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；

（5）发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；

（6）相关中介机构及联系方式（如有）；

（7）一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2. 同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3. 同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4. 同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5. 同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6. 同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1. 持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2. 发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3. 发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4. 除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1. 发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2. 发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1. 除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2. 除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3. 满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1. 征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2. 发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十三章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件：

1. 在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；

1.1 【宽限期条款】：

发行人在上述情形发生之后有 10 个工作日的宽限期。宽限期内应以当期应付未付的本金和利息为计息基数、按照票面利率上浮 10BP 计算利息。

发行人发生前款情形，应不晚于本息应付日的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期支付本金或利息的安排性公告，说明债项基本情况、未能按期支付的原因、宽限期条款及计息情况、宽限期内偿付安排等内容。

发行人在宽限期内足额偿付了全部应付本金和利息（包括宽限期内产生的利息），则不构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应不晚于足额偿还的次 1 个工作日披露企业关于在宽限期内完成资金偿付的公告，说明债项基本情况及支付完成情况等，同时下一计息期（如有）起算日应从足额偿付的次一工作日开始起算，终止日不变。

若发行人在宽限期届满日仍未足额支付利息或兑付本金的，则构成本期债务融资工具项下的违约事件，发行人应于当日向市场披露企业关于未按约定在宽限期内支付利息或兑付本金的公告，说明债项基本情况、未能在宽限期内支付的原因及相关工作安排。

2. 因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定（如有）经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息。

3. 在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理关于发行人的破产申请；

4. 本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其它原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

（一）持有人有权启动追索

如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议（如有）约定授权受托管理人（如有）代为追索。

（二）违约金

发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外（按照前一计息期利率，至实际给付之日止），还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起（约定了宽限期的，自宽限期届满之日起）到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率 0.21% 计算。

三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机构指定账户。

四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、公开透明、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

六、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）【重组并变更登记要素】发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更本募集说明书中与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1. 将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。

2. 重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3. 发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

（二）【重组并以其他方式偿付】发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1. 发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；

2. 注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续；

3. 发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的 2 个工作日内，披露协议主要内容；

4. 发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；

5. 发行人应在注销完成后的 2 个工作日内披露结果。

七、不可抗力

（一）不可抗力是指本期债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（二）不可抗力包括但不限于以下情况：

- 1、自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
- 2、国际、国内金融市场风险事故的发生；
- 3、交易系统或交易场所无法正常工作；
- 4、社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（三）不可抗力事件的应对措施

不可抗力发生时，本公司或主承销商应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护本期债务融资工具投资者的合法权益。

本公司或主承销商应召集本期债务融资工具持有人会议磋商，决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

八、争议解决机制

1、任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地人民法院管辖。

2、各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

九、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行有关的机构

具体参见各期续发募集说明书

第十五章 备查文件和查询地址

一、备查文件

具体参见各期续发募集说明书

二、文件查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人和主承销商。

发行人：山东高速集团有限公司

法定代表人：王其峰

地址：山东省济南市龙奥北路 8 号

联系人：滕翔

电话：0531-80250107

传真：0531-89250130

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com.cn）等交易商协会认可的渠道下载本募集说明书，或者在本次债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

附录：募集说明书计算公式

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

现金比率=[货币资金+短期投资(有价证券)]/流动负债

利息保障倍数=(报告期利润总额+报告期列入财务费用利息支出)/报告期列入财务费用利息支出

资产负债率=负债总额/资产总额

营业利润率=营业利润/营业收入

净利润率=净利润/营业收入

净资产收益率=净利润/平均所有者权益

存货周转率=营业成本/[(期初存货余额+期末存货余额)/2]

应收账款周转率=营业收入/[(期初应收账款余额+期末应收账款余额)/2]

总资产周转率=营业收入/平均总资产

(本页无正文,为《山东高速集团有限公司 2026 年度第一期超短期融资券基础募集说明书》之盖章页)

