

公司代码：600350

公司简称：山东高速

山东高速股份有限公司
2025年年度报告摘要

第一节 重要提示

- 1、 本年度报告摘要来自年度报告全文，为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到 <http://www.sse.com.cn> 网站仔细阅读年度报告全文。
- 2、 本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 3、 公司全体董事出席董事会会议。
- 4、 立信会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 5、 董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经立信会计师事务所（特殊普通合伙）审计，2025年度本公司合并后归属于母公司所有者的净利润为人民币3,205,569,300.59元，其中：母公司实现净利润为人民币2,072,276,895.67元。按母公司实现净利润10%的比例提取法定公积金207,227,689.57元，剩余未分配利润为1,865,049,206.10元。母公司2025年度累积可供分配利润为14,532,896,677.21元。

拟以2025年12月31日总股本4,834,570,825股为基数，向全体股东每10股派发现金红利4.20元（含税），共计分配2,030,519,746.50元。2025年度不进行资本公积金转增股本。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

第二节 公司基本情况

1、 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	山东高速	600350	山东基建

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	隋荣昌	程怀
联系地址	山东省济南市奥体中路 5006 号	山东省济南市奥体中路 5006 号
电话	0531-89260052	0531-89260052
传真	0531-89260050	0531-89260050

电子信箱	sdhs@sdecl.com.cn	sdhs@sdecl.com.cn
------	-------------------	-------------------

2、报告期公司主要业务简介

高速公路是国民经济的基础性、先导性、战略性产业，既是经济增长的稳定器与引擎，也是要素流动、产业布局、区域协同与民生改善的核心动脉，二者双向驱动、深度融合。

2025年国内生产总值140.19万亿，比上年增长5.0%。年末全国民用汽车保有量36,611万辆（包括三轮汽车和低速货车681万辆），比上年末增加1,343万辆，其中私人汽车保有量32,336万辆，增加1,348万辆。2025年，山东省地区生产总值增长5.5%，达到10.3万亿元，成为全国第三个、北方第一个过10万亿元省份。

目前，高速公路行业处于高质量发展并逐渐进入相对成熟期，越来越注重质效并举，重心偏向跨区域、跨领域的深度融合，数智赋能、绿色转型也成为新的发展趋势，从追求规模速度转向追求质量和效益。目前，固定资产投资同比下降，行业上市公司资产规模增长相对缓慢，资产负债率相对稳定。

公司是山东区域内唯一A股上市的路桥运营公司，核心路产济青高速、京台高速为山东省内交通要道，区位优势明显，且已完成改扩建，通行能力进一步提升。在同行业上市公司中，公司主要财务数据排名靠前。公司第一轮分红规划已实施完毕，2025年，公司依旧保持稳健分红政策，每股派发现金股利0.42元，股利支付率为63.34%。报告期内，公司市值盘中突破560亿元，股价最大上涨30.95%。

现行的《收费公路管理条例》于2004年起实施。2025年，交通运输部印发2025年立法工作计划，修订《收费公路管理条例》。多年来，山东省严格落实鲜活农产品运输“绿色通道”、重大节假日小型客车免费、ETC用户通行费优惠等惠民政策。

公司成立于1999年，并于2002年3月在上海证券交易所上市，注册资本48.35亿元。公司主要从事对交通基础设施的投资运营、以及高速公路产业链上下游相关行业等领域的股权投资。

目前，公司主要经营四大业务板块，分别为智慧运营、产业投资、工程建设和绿色低碳。

（一）智慧运营板块

智慧运营板块作为公司的核心业务，一直是公司的主要收入来源。公司主要通过收购方式获取经营性高速公路资产，通过为过往车辆提供通行服务并按照政府收费标准收取车辆通行费的方式获取经营收益。同时公司凭借相关管理经验受托管理其他企业所属高速公路资产，为其提供优质的运营管理服务。目前，公司运营管理的路桥资产总里程约2,917公里，其中公司所辖自有路桥资产里程约1,601公里、受托管理山东高速集团所属的路桥资产里程约1,316公里。

截至本报告期末，公司所辖自有路段信息如下：

序号	路段名称	细分路段	本公司权益	批准收费结束时间	收费里程（公里）	车道数	状况
1	济青高速	济南-青岛高速公路	100%	2044.12.31	318.5	8	营运
2	京台高速相关路段	北京-台北高速公路德州-齐河段	100%	2046.7.15	91.284	8	营运
3		济南第二黄河公路大桥	100%	2050.12.25	5.75	12	营运
4		北京-台北高速公路齐河至济南段	100%	2050.12.25	21.971	12	营运
5		北京-台北高速公路济青连接线	100%	2025.1.18	16.376	4	免费
6		北京-台北高速公路济南	100%	2047.12.29	59.546	8	营运

		至泰安段					
7	济莱高速	北京至上海公路（辅线） 济南至莱芜高速公路	100%	2034.10.21	76.048	6	营运
8	潍莱高速	潍坊-莱阳高速公路	100%	/	137.264	4	改扩建
9	威乳高速	威海-乳山高速公路	100%	2032.12.19	70.55	4	营运
10	G104国道 泰曲段	G104国道泰安-曲阜一级 公路	100%	2026.2.2	64.166	4	免费
11	利津黄河 公路大桥	利津黄河公路大桥	65%	2029.9.25	1.35	4	营运
12	许禹高速	河南许昌至禹州高速公路	100%	2038.2.1	39.07	4	营运
13	济晋高速	二广高速济源至晋城（省 界）段	90%	2038.9.9	20.555	4	营运
14	衡邵高速	湖南衡阳至邵阳高速公路	70%	2041.3.18	132.059	4	营运
15	武荆高速	湖北武汉至荆门高速公路	60%	2040.8.14	183.214	4	营运
16	泸渝高速	四川成渝环线合江（渝川 界）至纳溪段高速公路	100%	2043.6.27	73.15	4	营运
17	济菏高速	济南-广州高速公路殷家 林至王官屯段	38.93%	2049.12.19	153.601	8	营运
18	德上高速	德州-上饶高速公路聊城 至范县（鲁豫界）段	38.93%	2040.11.15	68.942	4	营运
19	莘南高速	莘县至南乐（鲁豫界）高 速公路林屯村至省界段	38.93%	2043.09.27	18.267	4	营运
20	菏宝高速	菏宝高速新乡至长垣段	51%	2044.2.17	49.12	4	营运
合计					1600.783		

注：1. 经相关部门批准，京台高速齐河至济南段、济南第二黄河公路大桥收费期限至 2050 年 12 月 25 日。

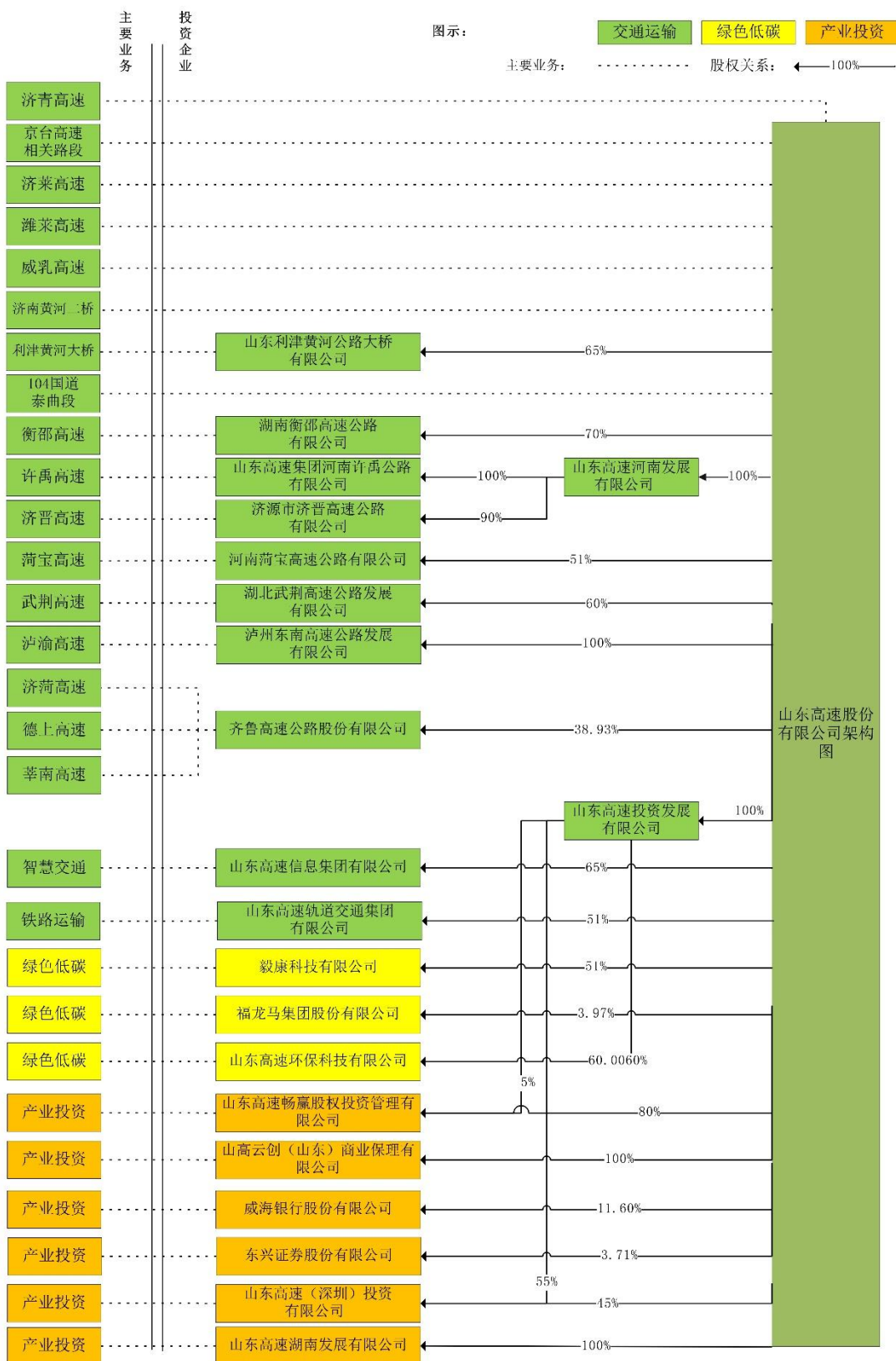
2. 经相关部门批准，许禹高速收费期限至 2038 年 2 月 1 日。

3. 经相关部门批准，衡邵高速收费期限至 2041 年 3 月 18 日。

4. 经山东省交通运输厅批准，泰曲路收费期限至 2026 年 2 月 2 日。

（二）产业投资板块

一是坚持做大做强路桥主业理念，一方面稳住主业基本盘，省内以现有路段改扩建为主，同时积极开拓市场化公路投资建设项目，省外以收购已通车主业项目为主，建设省外区域发展平台。另一方面，不断延伸主业产业链，目前已涵盖智慧交通、养护、物流、工程咨询、轨道交通、金融、环保等多个领域。二是依托资金优势，深化产融结合。依托由产业投资基金、保理公司构成的集科技金融服务平台和保理业务为一体的供应链金融综合服务体系，坚持“审慎论证、效益优先、风险可控”原则，加强产业研究，为公司发展提供支撑。



(三) 工程建设板块

基于济青高速、京台高速等改扩建经验，形成了高速公路改扩建从立项到竣工全过程、专业化的管理模式，成立集“项目建设+市场开发”于一身的工程建设事业部，逐渐发展成工程建设板

块，聚焦工程建设和建设开发，发挥投、建、营一体化、全链条优势，提供项目全周期服务。

(四) 绿色低碳板块

公司自2024年起探索布局新能源产业，秉承“由小到大、由参到控”的原则，围绕绿色电源、绿色水源、绿色热源、再生资源4个领域，利用城市改造机会，积极捕捉绿色投资机遇，稳步培育形成强有力的稳健增长极。

3、公司主要会计数据和财务指标

3.1 近3年的主要会计数据和财务指标

单位：元 币种：人民币

	2025年	2024年	本年比上年 增减(%)	2023年
总资产	163,166,897,744.68	161,687,852,769.53	0.91	151,719,888,222.33
归属于上市公司股东的净资产	44,487,035,106.93	43,287,650,068.96	2.77	41,704,545,938.97
营业收入	23,925,458,141.04	28,494,275,610.16	-16.03	26,545,644,106.78
利润总额	5,400,760,691.31	5,363,084,504.19	0.70	5,399,581,211.91
归属于上市公司股东的净利润	3,205,569,300.59	3,196,128,356.19	0.30	3,297,231,623.96
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,021,779,792.23	2,913,771,148.80	3.71	2,930,624,499.33
经营活动产生的现金流量净额	6,998,105,989.55	6,840,707,803.62	2.30	6,010,294,172.21
加权平均净资产收益率(%)	8.20	8.95	减少0.75个百分点	9.30
基本每股收益(元/股)	0.545	0.540	0.93	0.574
稀释每股收益(元/股)	0.545	0.540	0.93	0.573

3.2 报告期分季度的主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	4,470,421,079.65	6,268,420,141.09	6,102,292,072.20	7,084,324,848.10
归属于上市公司股东的净利润	806,669,493.39	889,200,330.6	923,131,824.13	586,567,652.47
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	791,742,327.87	875,371,172.63	884,605,379.13	470,060,912.60
经营活动产生的现金流量净额	2,314,578,940.64	1,281,367,335.94	1,440,514,090.28	1,961,645,622.69

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

4、 股东情况

4.1 报告期末及年报披露前一个月末的普通股股东总数、表决权恢复的优先股股东总数和持有特别表决权股份的股东总数及前 10 名股东情况

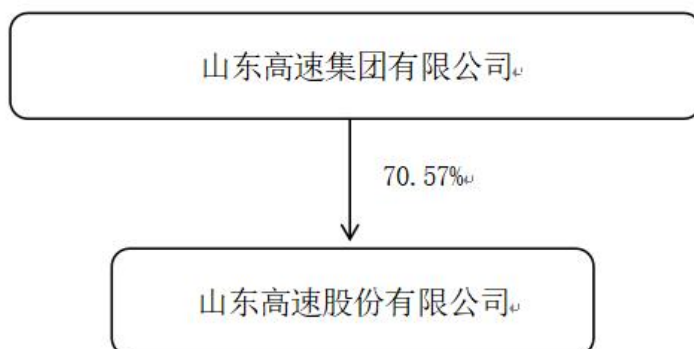
单位：股

截至报告期末普通股股东总数（户）		34,651					
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）		28,237					
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数（户）		0					
前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内增 减	期末持股数量	比例 (%)	持有有 限售 条件 的 股 份 数 量	质押、标记或冻结情 况		股东 性质
					股份 状态	数量	

山东高速集团有限公司	0	3,411,626,859	70.57	0	质押	977,000,000	国有法人
招商局公路网络科技控股股份有限公司	0	783,613,507	16.21	0	无	0	其他
中国建设银行股份有限公司—华泰柏瑞中证红利低波动交易型开放式指数证券投资基金	25,292,009	51,636,090	1.07	0	无	0	其他
招商银行股份有限公司—上证红利交易型开放式指数证券投资基金	-7,943,228	35,218,000	0.73	0	无	0	其他
中国农业银行股份有限公司—南方标普中国A股大盘红利低波50交易型开放式指数证券投资基金	14,803,000	27,117,400	0.56	0	无	0	其他
中泰证券股份有限公司	13,379,999	19,174,958	0.40	0	质押	19,174,958	其他
中国人寿保险(集团)公司—传统—普通保险产品—港股通(创新策略)	17,706,600	17,706,600	0.37	0	无	0	其他
香港中央结算有限公司	-56,001,474	15,441,167	0.32	0	无	0	其他
中国太平洋人寿保险股份有限公司—中国太平洋人寿股票红利型产品(寿自营)委托投资(长江养老)	0	13,759,800	0.28	0	无	0	其他
中国银行股份有限公司—易方达中证红利交易型开放式指数证券投资基金	2,761,049	12,190,280	0.25	0	无	0	其他
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司未知上述股东是否存在关联关系或属于《上市公司收购管理办法》规定的一致行动关系。						
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	无						

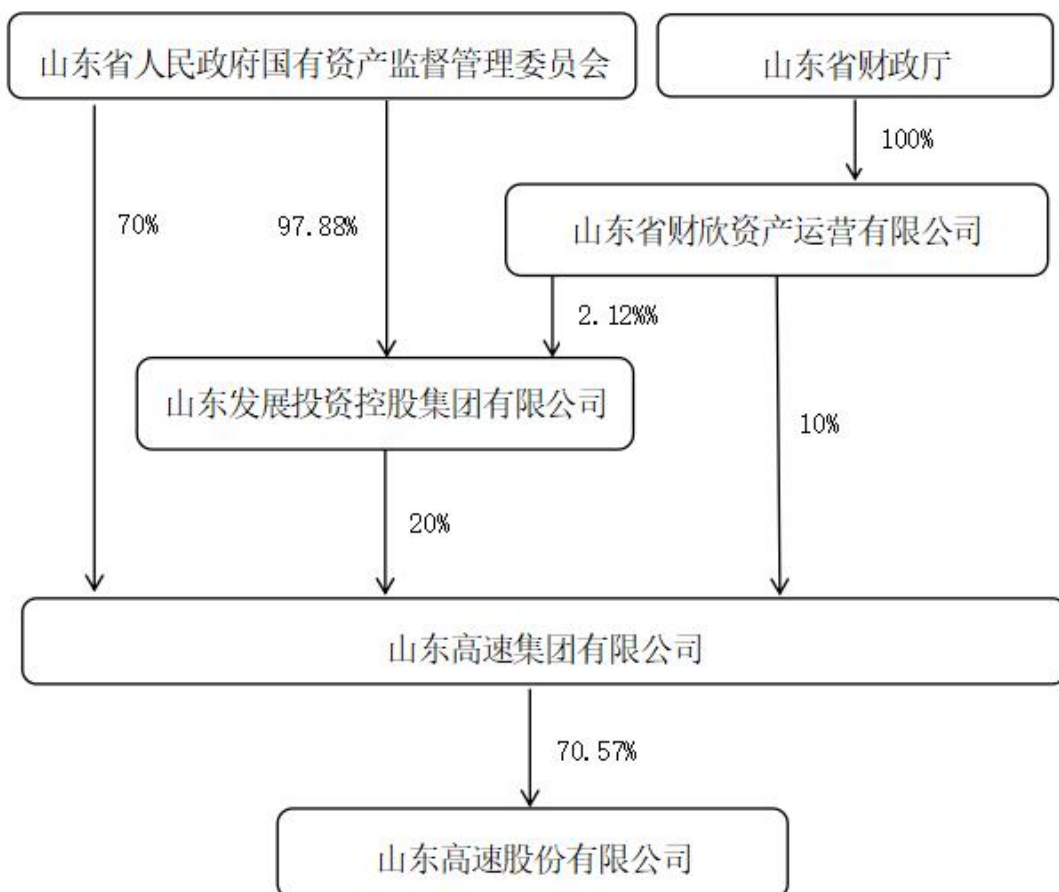
4.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

√适用 □不适用



4.4 报告期末公司优先股股东总数及前 10 名股东情况

适用 不适用

5、公司债券情况

适用 不适用

5.1 公司所有在年度报告批准报出日存续的债券情况

单位:元 币种:人民币

债券名称	简称	代码	到期日	债券余额	利率 (%)
山东高速股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	23 山高 K1	240115.SH	2026-10-20	1,000,000,000.00	3.09
山东高速股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第一期)	24 山高 K2	241023.SH	2034-06-05	1,000,000,000.00	2.75
山东高速股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券(第二期)	24 山高 K3	241535.SH	2029-08-28	1,000,000,000.00	2.33
山东高速股份有限公司2020年度第一期中期票据	20 鲁高速股 MTN001	102001742	2025-09-04	0.00	4.70
山东高速股份有限公司2023年度第二期中期票据	23 鲁高速股 MTN002	102383019	2025-11-09	0.00	3.17
山东高速股	25 鲁高速股	102583227	首次行权日	1,000,000,000.00	2.00

份有限公司 2025年度第 一期中期票 据	MTN001		2028/8/6		
山东高速股 份有限公司 2025年度第 二期中期票 据	25鲁高速股 MTN002	102583715	首次行权日 2027/8/29	500,000,000.00	2.08
山东高速股 份有限公司 2025年度第 三期中期票 据	25鲁高速股 MTN003	102584038	首次行权日 2027/9/24	1,000,000,000.00	2.06
山东高速股 份有限公司 2025年度第 五期中期票 据	25鲁高速股 MTN005	102584663	首次行权日 2027/11/6	1,000,000,000.00	1.92
山东高速股 份有限公司 2022年度第 一期中期票 据	22鲁高速股 MTN001	102282404	2025-10-28	0.00	2.74
山东高速股 份有限公司 2023年度第 一期中期票 据	23鲁高速股 MTN001	102382147	2026-08-21	1,500,000,000.00	2.74
山东高速股 份有限公司 2024年度第 一期中期票 据(品种一)	24鲁高速股 MTN001A	102482729	2039-06-26	1,000,000,000.00	2.65
山东高速股 份有限公司 2024年度第 一期中期票 据(品种二)	24鲁高速股 MTN001B	102482730	2044-06-26	500,000,000.00	2.69
山东高速股 份有限公司 2025年度第 四期中期票 据	25鲁高速股 MTN004	102584440	2027-10-24	1,000,000,000.00	1.90

山东高速股份有限公司 2024年度第四期超短期 融资券	24鲁高速股 SCP004	012483028	2025-03-07	0.00	2.04
山东高速股份有限公司 2024年度第六期超短期 融资券	24鲁高速股 SCP006	012483744	2025-05-23	0.00	1.96
山东高速股份有限公司 2024年度第七期超短期 融资券	24鲁高速股 SCP007	012483804	2025-05-30	0.00	1.84
山东高速股份有限公司 2025年度第一期超短期 融资券	25鲁高速股 SCP001	012580493	2025-08-22	0.00	2.01
山东高速股份有限公司 2025年度第二期超短期 融资券	25鲁高速股 SCP002	012581197	2025-11-14	0.00	1.49
山东高速股份有限公司 2025年度第三期超短期 融资券	25鲁高速股 SCP003	012581247	2025-09-25	0.00	1.51
山东高速股份有限公司 2025年度第四期超短期 融资券	25鲁高速股 SCP004	012582535	2026-01-20	0.00	1.64
山东高速股份有限公司 2025年度第五期超短期 融资券	25鲁高速股 SCP005	012582724	2026-02-03	0.00	1.60
山东高速股份有限公司 2025年度第六期超短期 融资券	25鲁高速股 SCP006	012582785	2026-02-04	0.00	1.63

融资券					
山东高速股份有限公司2026年度第一期超短期融资券	26鲁高速股SCP001	012680147	2026-07-15	1,000,000,000.00	1.67
山东高速股份有限公司2026年度第二期超短期融资券	26鲁高速股SCP002	012680177	2026-07-17	1,000,000,000.00	1.69
山东高速股份有限公司2026年度第三期超短期融资券	26鲁高速股SCP003	012680342	2026-07-31	1,000,000,000.00	1.66

5.2 报告期内债券的付息兑付情况

债券名称	付息兑付情况的说明
山东高速股份有限公司2023年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）	按期支付利息
山东高速股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）	按期支付利息
山东高速股份有限公司2024年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）	按期支付利息
山东高速股份有限公司2020年度第一期中期票据	按期还本付息
山东高速股份有限公司2023年度第二期中期票据	按期还本付息
山东高速股份有限公司2022年度第一期中期票据	按期还本付息
山东高速股份有限公司2023年度第一期中期票据	按期支付利息
山东高速股份有限公司2024年度第一期中期票据（品种一）	按期支付利息
山东高速股份有限公司2024年度第一期中期票据（品种二）	按期支付利息
山东高速股份有限公司2024年度第四期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2024年度第六期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2024年度第七期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2025年度第一期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2025年度第二期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2025年度第三期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2025年度第四期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2025年度第五期超短期融资券	按期还本付息
山东高速股份有限公司2025年度第六期超短期融资券	按期还本付息

5.3 报告期内信用评级机构对公司或债券作出的信用评级结果调整情况

适用 不适用

5.4 公司近2年的主要会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

主要指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)
资产负债率(%)	63.83	64.56	-0.73
扣除非经常性损益后净利润	3,021,779,792.23	2,913,771,148.80	3.71
EBITDA全部债务比	0.11	0.11	
利息保障倍数	4.49	3.14	42.99

第三节 重要事项

1、公司应当根据重要性原则，披露报告期内公司经营情况的重大变化，以及报告期内发生的对公司经营情况有重大影响和预计未来会有重大影响的事项。

具体内容详见第三节管理层讨论与分析——三、经营情况讨论与分析。

2、公司年度报告披露后存在退市风险警示或终止上市情形的，应当披露导致退市风险警示或终止上市情形的原因。

适用 不适用