

信用等级通知书

东方金诚债评字【2026】0210号

山东高速集团有限公司：

东方金诚国际信用评估有限公司信用评级委员会通过对贵公司及拟发行的“山东高速集团有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”信用状况进行综合分析和评估，评定贵公司主体信用等级为AAA，评级展望为稳定，本期债券信用等级为AAA。

东方金诚国际信用评估有限公司

信评委主任

二〇二六年六月十一日



信用评级报告声明

为正确理解和使用东方金诚国际信用评级有限公司（以下简称“东方金诚”）出具的信用评级报告（以下简称“本报告”），兹声明如下：

1. 本次评级为委托评级。东方金诚及本次评级人员与委托方、受评对象不存在任何影响本次评级行为独立性的关联关系，并依据相关法律法规、监管规定、公司评级流程及评级标准做出独立判断，未受任何机构或个人的干预和影响。
2. 本报告所引用资料及外部专业意见的合法性、真实性、准确性、完整性由资料及外部专业意见的提供方和/或发布方负责，东方金诚引用资料及外部专业意见不应视为东方金诚对该资料及外部专业意见合法性、真实性、准确性及完整性做出了任何形式的保证，也不承担该资料及外部专业意见导致的任何责任。
3. 本报告所含评级结论及相关分析为东方金诚基于相关信息和资料对受评对象信用状况所发表的预测性观点，而非对受评对象的事实陈述或鉴证意见。鉴于信用评级工作特性及受客观条件影响，本报告在资料信息获取、评级方法与模型、未来事项预测评估等方面存在一定局限性。
4. 本报告所含评级结论及相关分析仅为东方金诚对受评对象信用状况的个体意见，不构成任何投资或财务建议，并且不应当被视为购买、出售或持有任何金融产品的推荐意见或保证。东方金诚不对任何机构或个人因使用本报告及评级结果而导致的任何损失负责，亦不对评级委托方、受评对象使用本报告或将本报告提供给第三方所产生的任何后果承担责任。
5. 本次债项评级结果原则上自本报告出具之日起在债项剩余存续期内有效，东方金诚有权另行发布跟踪评级结果或评级结果变更公告（调整、撤销、终止等）。
6. 本次信用评级结果仅适用于本次（期）债券，未经东方金诚书面同意，本报告及评级观点和评级结论不得用于其他债券的发行等证券业务活动。东方金诚对本报告未经授权使用、超越授权使用和不当使用行为所造成的一切后果均不承担任何责任并保留追偿权利。
7. 本报告知识产权归东方金诚所有。未经东方金诚书面授权，严禁以任何形式/方式复制、转载、出售、发布或将本报告任何内容存储在数据库或检索系统中。
8. 任何机构或个人使用本报告均视为已经充分阅读、理解并同意本声明所列全部条款。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年6月11日

山东高速集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行 公司债券（第一期）信用评级报告

主体信用等级 ¹	评级展望	本期债券信用等级	评级日期	评级组长	小组成员																																																								
AAA	稳定	AAA	2026/6/11	宋馨	朱文雅																																																								
主体概况		评级模型																																																											
<p>山东高速集团有限公司（以下简称“山东高速”或“公司”）是山东省交通运输领域内最重要的投资、建设、运营和管理主体，是山东省重点扶持的特大型国有企业，业务以高速公路、铁路等交通基础设施的投资、建设、运营和管理为主，控股股东及实际控制人均为山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）。</p> <p>债券概况</p> <p>本期债券发行金额：不超过25亿元（含25亿元） 本期债券期限：10年 偿还方式：按单利计息，每年付息一次，到期一次性偿还本金，最后一期利息随本金一并支付 募集资金用途：扣除发行费用后，拟将不超过25亿元用于偿还到期有息债务</p>		<table border="1"> <thead> <tr> <th>一级指标</th> <th>二级指标</th> <th>权重 (%)</th> <th>得分</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2">企业规模</td> <td>收费高速公路里程</td> <td>15.00</td> <td>15.00</td> </tr> <tr> <td>通行费收入</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">市场地位</td> <td>区域经济环境</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td>企业竞争地位</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">盈利能力</td> <td>路产质量</td> <td>10.00</td> <td>10.00</td> </tr> <tr> <td>EBITDA 利润率</td> <td>7.50</td> <td>2.29</td> </tr> <tr> <td rowspan="2">债务负担和保障程度</td> <td>净资产收益率</td> <td>7.50</td> <td>4.97</td> </tr> <tr> <td>资产负债率</td> <td>10.00</td> <td>4.68</td> </tr> <tr> <td></td> <td>全部债务/EBITDA</td> <td>10.00</td> <td>5.62</td> </tr> <tr> <td></td> <td>经营现金流流动负债比</td> <td>10.00</td> <td>0.93</td> </tr> <tr> <td colspan="3">调整因素</td> <td>其他+1</td> </tr> <tr> <td colspan="3">个体信用状况</td> <td>aa+</td> </tr> <tr> <td colspan="3">外部支持</td> <td>+1</td> </tr> <tr> <td colspan="3">评级模型结果</td> <td>AAA</td> </tr> </tbody> </table> <p>注：最终评级结果由信评委参考评级模型输出结果通过投票评定，可能与评级模型输出结果存在差异。</p>				一级指标	二级指标	权重 (%)	得分	企业规模	收费高速公路里程	15.00	15.00	通行费收入	10.00	10.00	市场地位	区域经济环境	10.00	10.00	企业竞争地位	10.00	10.00	盈利能力	路产质量	10.00	10.00	EBITDA 利润率	7.50	2.29	债务负担和保障程度	净资产收益率	7.50	4.97	资产负债率	10.00	4.68		全部债务/EBITDA	10.00	5.62		经营现金流流动负债比	10.00	0.93	调整因素			其他+1	个体信用状况			aa+	外部支持			+1	评级模型结果			AAA
一级指标	二级指标	权重 (%)	得分																																																										
企业规模	收费高速公路里程	15.00	15.00																																																										
	通行费收入	10.00	10.00																																																										
市场地位	区域经济环境	10.00	10.00																																																										
	企业竞争地位	10.00	10.00																																																										
盈利能力	路产质量	10.00	10.00																																																										
	EBITDA 利润率	7.50	2.29																																																										
债务负担和保障程度	净资产收益率	7.50	4.97																																																										
	资产负债率	10.00	4.68																																																										
	全部债务/EBITDA	10.00	5.62																																																										
	经营现金流流动负债比	10.00	0.93																																																										
调整因素			其他+1																																																										
个体信用状况			aa+																																																										
外部支持			+1																																																										
评级模型结果			AAA																																																										

评级观点

公司是山东省最重要的交通运输投融资、建设、运营及管理主体，控股运营收费公路通车里程 8415.78 公里，在山东省交通运输领域的市场地位及竞争力显著；公司运营的高速公路路段区位总体良好，未来随着收费里程的增长和路网的持续培育，路桥收费业务收入及盈利较有保障；路桥施工业务新签合同额规模较大，对业务持续发展提供重要支撑；子公司威海银行在当地金融体系中具有很强的业务地位。另一方面，随着业务规模的扩大，公司全部债务持续增长且规模较大，资产负债率相对较高；在手项目较多，未来仍将面临较大投融资需求。

外部支持方面，公司控股股东及实际控制人为山东省国资委，山东省是我国重要的工业基地和北方地区经济发展的战略支点，近年来山东省经济与财政实力持续增强，综合实力很强；公司是山东省最重要的交通运输投融资、建设、运营及管理主体，在山东省交通运输领域发挥着极为重要的作用；公司自成立以来，持续获得山东省政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持，预计未来实际控制人对公司支持意愿极强。

综合分析，公司偿还债务的能力极强，本期债券到期不能偿付的风险极低。

同业比较

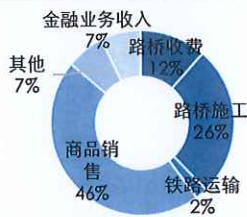
项目	山东高速集团有限公司	浙江省交通投资集团有限公司	云南省交通投资建设集团有限公司	广东省交通集团有限公司	广西交通投资集团有限公司
资产总额 (亿元)	17584.22	11482.48	9313.18	5183.32	7179.96
营业总收入 (亿元)	2945.86	3652.69	763.43	546.05	643.14
毛利率 (%)	15.86	4.25	27.92	26.70	14.74
净资产收益率 (%)	3.23	1.63	0.50	2.33	0.42
资产负债率 (%)	74.47	65.48	67.09	71.79	63.42
经营现金流流动负债比 (%)	3.21	8.33	12.46	54.22	6.96

注：以上企业最新主体信用等级均为 AAA/稳定，或同等信用等级，公司评级为 2025 年最新，为东方金城提供。

¹ 该主体信用等级及评级展望在 2027 年 6 月 10 日内有效，期间如有评级调整则以最新调整为准。

主要指标及依据

2025年营业总收入构成



公司全部债务期限结构 (单位: 亿元)



主要数据和指标

项目	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月
资产总额 (亿元)	15137.43	16212.22	17584.22	18170.25
所有者权益 (亿元)	3858.30	4133.33	4489.67	4640.81
全部债务 (亿元)	6574.58	6809.70	7080.58	-
营业总收入 (亿元)	2601.18	2793.13	2945.86	590.73
利润总额 (亿元)	164.82	178.27	189.15	44.65
经营性净现金流 (亿元)	178.84	189.99	251.35	-35.79
营业利润率 (%)	16.16	14.86	13.95	12.92
资产负债率 (%)	74.51	74.50	74.47	74.46
流动比率 (%)	45.42	41.49	42.43	44.16
全部债务/EBITDA (倍)	11.67	12.20	12.92	-
EBITDA 利息倍数 (倍)	2.43	2.47	2.70	-

注: 表中数据来源于公司 2023~2025 年的审计报告及 2026 年 1~3 月未经审计的合并财务报表。

优势

- 公司是山东省最重要的交通运输投融资、建设、运营及管理主体, 控股运营收费公路通车里程 8415.78 公里, 在山东省交通运输领域的市场地位及竞争力显著;
- 公司运营的高速公路包含济青高速、京台高速山东段、京沪高速公路莱芜至临沂(鲁苏界)改扩建段等, 路段区位总体良好, 未来随着收费里程的增长和相关路网的持续培育, 预计公司路桥收费业务收入及盈利较有保障;
- 公司路桥施工业务主要为集团内外部公路等项目的施工建设, 近年新签合同额保持较大规模, 其中 2025 年新签合同额 1212.70 亿元, 同比增加 297.89 亿元, 对业务持续发展提供重要支撑;
- 公司子公司威海银行为港交所主板上市企业, 分支机构遍布山东省内, 在威海市区域存款及贷款市场份额位居前列, 在当地金融体系中具有很强的业务地位;
- 山东省经济和财政实力很强, 近年来公司持续获得山东省政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持。

关注

- 随着业务规模的扩大, 公司全部债务有所增长且规模较大, 资产负债率相对较高;
- 公司在手项目较多, 未来仍将面临较大投融资需求。

评级展望

公司评级展望为稳定。山东省经济与财政实力持续增强, 公司作为山东省交通运输领域内最重要的投融资、建设、运营和管理主体, 各项业务竞争力、盈利能力及区域地位等均将得到持续有力支撑。

评级方法及模型

《高速公路企业信用评级方法及模型 (RTFC023202504) 》

历史评级信息

主体信用等级	债项信用等级	评级时间	项目组	评级方法及模型	评级报告
AAA/稳定	AAA	2026/5/22	宋馨、朱文雅	《高速公路企业信用评级方法及模型》 (RTFC023202504)	阅读原文
AAA/稳定	AAA	2019/9/9	聂秋霞、王伟	《东方金诚高速公路企业信用评级方法及模型》 (RTFC014201907)	阅读原文

注: 自 2019 年 9 月 9 日起, 东方金诚信用评级方法及模型发生变更, 相关内容请参见《东方金诚信用评级方法及模型》。

主体概况

山东高速集团有限公司（以下简称“山东高速”或“公司”）是山东省交通运输领域内最重要的投资、建设、运营和管理主体，是山东省重点扶持的特大型国有企业，控股股东及实际控制人均为山东省人民政府国有资产监督管理委员会（以下简称“山东省国资委”）。

山东高速原为山东省高速公路有限公司，于1997年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共同发起设立，初始注册资本为1.80亿元，后经过多次更名注资及股东变更。2020年3月，应山东省政府相关工作部署要求，公司吸收合并齐鲁交通发展集团有限公司（以下简称“齐鲁交通”），齐鲁交通于2020年11月16日完成工商注销手续，公司于2020年11月17日完成工商变更手续，注册资本变更为459.00亿元，其中，山东省国资委、山东国惠投资控股集团有限公司（已更名为“山东发展投资控股集团有限公司”）²、山东省社保基金理事会分别持有70%、20%、10%的股权。2023年3月，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。截至2026年3月末，公司注册资本922.04亿元，实收资本933.54亿元，山东省国资委、山东发展投资控股集团有限公司、山东省财欣资产运营有限公司分别直接持有公司70.37%、19.75%、9.88%的股权，控股股东及实际控制人均为山东省国资委。

公司业务以高速公路、铁路、港口航运等交通基础设施的投资、建设、运营和管理为主，主营业务包括路桥收费、铁路运输、路桥施工、商品销售、金融等多个领域，业务发展多元化。截至2025年末，公司控股运营收费路桥收费里程为8479.88公里，运营路产主要位于山东省内，省内运营路桥里程占比很高。

截至本报告出具日，公司拥有的主要上市子公司包括山东高速股份有限公司（股票代码为600350.SH，股票简称“山东高速”，以下简称“山东高速股份”）、山东高速路桥集团股份有限公司（股票代码为000498.SZ，股票简称“山东路桥”，以下简称“山东路桥”）、山高控股集团有限公司（股票代码为0412.HK，股票简称“山高控股”，以下简称“山高控股”）、威海银行股份有限公司（股票代码为9677.HK，股票简称“威海银行”，以下简称“威海银行”）、齐鲁高速公路股份有限公司（股票代码为1576.HK，股票简称“齐鲁高速”，以下简称“齐鲁高速”）、山高新能源集团有限公司（股票代码为1250.HK，以下简称“山高新能源”）和地纬智能科技股份有限公司（股票代码688579.SH，以下简称“地纬智能”）。

截至2026年3月末，公司资产总额（合并）为18170.25亿元，所有者权益4640.81亿元，资产负债率74.46%。2025年及2026年1~3月，公司实现营业总收入分别为2945.86亿元和590.73亿元，利润总额分别为189.15亿元和44.65亿元。

债项概况及募集资金用途

主要条款

公司拟发行“山东高速集团有限公司2026年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）”

² 该公司是经山东省政府批准设立，由山东省国资委履行出资人职责的省管企业。该公司承担着省级国企改革发展基金运营管理、产业项目投资融资、培育发展新兴产业等职能，并在省国资委授权下实施国有产权重组并购、托管经营和市值管理、不良资产处置等。

(以下简称“本期债券”)，本期债券发行总额为不超过人民币25亿元(含25亿元)，本期债券期限为10年期。本期债券面值为100元，按面值平价发行。本期债券采用固定利率形式，单利按年计息，不计复利，付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金，最后一期利息随本金一并支付。本期债券在破产清算时的清偿顺序等同于公司普通债务。

本期债券无担保。

募集资金用途

本期债券的募集资金扣除发行费用后，拟将不超过25亿元用于偿还到期有息债务。

宏观经济与政策环境

受出口高增、投资止跌回升带动，一季度经济增长动能增强，物价水平偏低局面也在改善。2026年一季度GDP同比增长5.0%，增速较上季度回升0.5个百分点。主要原因是在外需偏强，以及国内制造业转型升级效应显现，推动芯片、新能源汽车等高新技术产品出口高增，当季出口增速明显加快，以美元计价同比增长14.7%，显著高于去年四季度的3.8%。一季度工业生产同比增长6.1%，增速比上季度加快1.1个百分点。另外，一季度在基建投资快速增长带动下，固定资产投资同比增长1.7%，对一季度GDP增速加快起到了一定推动作用。最后，在国内市场竞争秩序不断优化，以及国际大宗商品及芯片价格较快上涨综合作用下，一季度物价水平偏低状况也有明显改善，衡量宏观经济整体物价水平的GDP平减指数同比降幅由去年四季度的-0.65%收窄至-0.06%，二季度将会转正。需要强调的是，一季度高技术制造业增加值同比增长12.5%，比去年全年增速加快3.1个百分点，明显领先整体工业生产增速，显示新质生产力领域快速发展对经济增长的拉动力在进一步增强。

展望二季度，GDP增速有望达到4.8%左右，较一季度会略有放缓，主要原因是受中东地区地缘政治冲突拖累全球经济，以及去年同期基数偏高等影响，二季度出口增速有可能放缓。总体上看，未来一段时间宏观经济运行将以稳为主，投资还有提速空间，居民消费会温和增长，房地产市场调整幅度有望收敛。

短期内宏观政策将继续处于观察期，降息降准会进一步后移；下半年财政政策有加码空间

短期来看，外部地缘政治冲突对国内物价的推升效应已经显现，对经济增长动能的扰动还要进一步观察。在物价水平上升、出口保持较快增长的预期下，二季度宏观政策还将保持较强定力。其中，降息降准会进一步后移，央行将主要通过结构性政策工具，引导金融资源重点流向科技型企业 and 中小微企业，着力推动新旧动能转换，稳定就业大局，同时坚持不搞大水漫灌。今年目标财政赤字率、新增专项债、新增超长期特别国债规模均与上年持平，同时设立8000亿元新型政策性金融工具。这意味着今年财政政策将主要通过准财政工具发力，重点是扩投资，促消费的重点正在从商品消费转向服务消费。我们判断，下半年财政政策有灵活加码空间。

行业分析

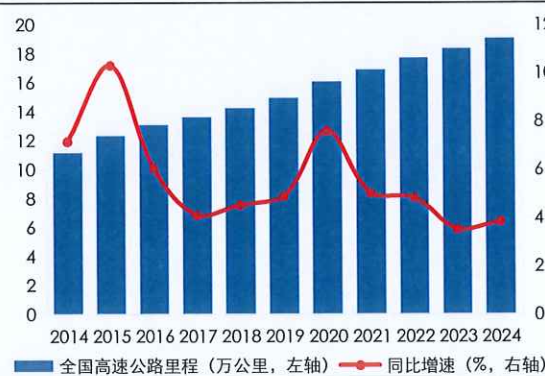
公司主营的路桥收费业务所属行业为高速公路行业。

高速公路行业

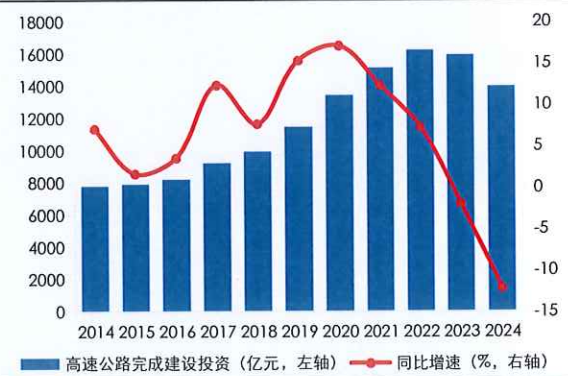
近年全国公路货运量呈增长态势，公路客运量保持稳健，随着国家高速公路网主线基本建成，高速公路行业固定资产投资增速明显放缓

随着“71118”国家高速公路网的基本建成，我国高速公路的建设速度整体趋势放缓，近年来新增高速公路以加密线或复线为主。目前中国高速公路行业完善建设重点集中在中西部，东部高速逐渐迈入优化和扩容建设时期。截至2024年末，全国高速公路里程19.07万公里，同比增加0.70万公里；其中，国家高速公路里程12.41万公里，同比增加0.18万公里；我国高速公路通车里程仍稳居世界首位。交通固定资产投资方面，2024年全国完成交通固定资产投资37893亿元，同比下降3.2%，其中高速公路固定资产投资完成14015亿元，同比下降12.2%。

图表1 我国高速公路通车里程及增速



图表2 我国高速公路建设投资额及增速



数据来源：交通运输部，东方金诚整理

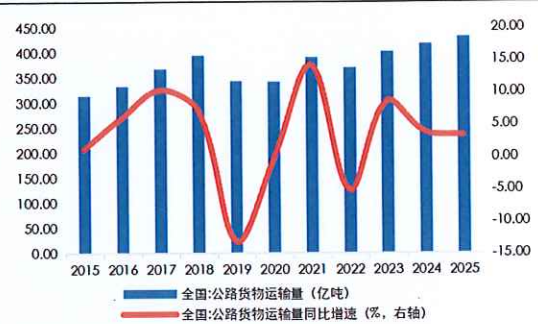
客货运结构方面，2025年，呈现货运增速快于客运增速的特征。客运方面，2025年全国公路客运量及旅客周转量同比微降，全国公路客运量累计114.90亿人次，同比下降2.47%；公路旅客周转量5100.40亿人公里，同比下降0.32%。在高铁、动车及航空业大力发展的背景下，旅客出行方式逐渐多样化，收费公路客流量受到一定冲击，但公路依然是我国交通基础设施的重要支柱、旅客中短途出行的主要选择。货运方面，受宏观经济变化、行业政策调整等影响，近五年全国公路货物运输量整体呈波动增长走势，2025年全国公路货物运输量432.90亿吨，同比增长3.37%；近年全国公路货运周转量持续增长，2025年全国公路货运周转量79510.70亿吨公里，同比上升3.47%。

短期来看，随着城市群和都市圈的形成和发展以及县域高速路网的进一步加密，城际、城乡间的人员流动将更加频繁，同时，在全国民用汽车保有量持续增长、国内旅游消费潜力的进一步释放下，客运需求仍较为稳健。公路货运市场与GDP高度相关，在道路基础设施进一步完善，以及扩内需、稳增长的战略下，货运需求总体将保持稳中有升。

图表3 近年来我国公路客运量情况



图表4 近年来我国公路货运量情况



数据来源：同花顺 iFinD，东方金诚整理

高速公路行业具有投资规模大、回收周期长的特征，行业内企业资产负债率相对较高，债务负担较重，地方政府的支持和财政实力是其业务发展的重要保障

高速公路属于重资产行业，行业前期投资规模较大、投资回报期限较长，我国高速公路建设普遍采取的投资方式是国家投资、地方筹资、社会融资相结合的多渠道、多层次、多元化公路建设投融资方式。高速公路建设期间需要较大的资金投入，建成后为了保证车辆的正常运行，高速公路需要进行定期的保养和维护，保养维护、改建扩建以及运营管理相关费用也需要不少支出。高速公路建设资金来源主要为资本金和银行贷款等，其中银行贷款占比较高，融资方式较为单一，导致高速公路企业资产负债率相对较高，债务负担较重。但投资回报期限较长，短期来看，通行费收入对还本付息和新增投资的保障程度较弱，同时区域经济发展水平的差异对高速公路企业的盈利及债务偿付的影响较大。

尽管高速公路企业有息债务规模较高，投资回报期限较长，短期盈利能力较为一般，但高速公路属于准公共产品，具有准公益性，高速公路企业的发展对区域经济和经济发展十分重要，地方政府的财政实力和支持是企业业务持续发展的重要保障。

区域经济环境

近年来，山东省经济与财政实力持续增强，同时货运需求保持增长，路网进一步完善，可为公司的发展提供较好的外部环境

山东省位于中国东部沿海，境域包括半岛和内陆两部分，内陆部分自北而南与河北、河南、安徽、江苏 4 省接壤。山东省是我国重要的工业基地和北方地区经济发展的战略支点，近年来，山东省经济实力持续增强，2025 年实现地区生产总值 103197.5 亿元，同比增长 5.5%；此外，山东省经济结构持续调整，2025 年三次产业比例为 6.6 : 39.3 : 54.1，三产结构占比较高。

近年来，山东省地区财政实力持续增强，根据 2025 年山东省国民经济和社会发展统计公报，2025 年全省一般公共预算收入达到 7864.3 亿元，同比增长 2.0%。山东省一般公共预算收入以税收收入为主，2025 年为 5109.7 亿元，增长 1.4%，占一般公共预算收入的比重为 64.97%。2025 年山东省一般公共预算支出 13185.6 亿元，增长 0.8%。

图表 5 山东省近年主要经济及财政指标 (亿元、%)

类别	2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	增速	金额	增速	金额	增速
地区生产总值	92068.7	6.0	98565.8	5.7	103197.5	5.5
一般公共预算收入	7464.7	5.1	7711.5	3.3	7864.3	2.0
固定资产投资 (不含农户)	-	5.2	-	3.3	-	-8.6
社会消费品零售总额	36141.8	8.7	37960.4	5.0	42082.9	5.1
货物进出口总额	32642.6	-	33806.2	-	35300.3	-
规模以上工业增加值	-	7.1	-	8.3	-	7.6
三次产业比例	7.1:39.1:53.8		6.7:40.2:53.1		6.6 : 39.3 : 54.1	

资料来源：山东省国民经济和社会发展统计公报、山东省财政厅公开披露，东方金诚整理

近年来山东省货运量及货运周转量有所增长。2025 年铁路、公路、水路共完成客运量 3.7 亿人次；完成货运量 35.4 亿吨；铁路、公路、水路共完成旅客周转量 1093.4 亿人公里；货物周转量 16314.4 亿吨公里；沿海港口货物吞吐量 21.9 亿吨，比上年增长 5.7%；集装箱吞吐量 4816.8 万标箱，增长 7.0%。

近年来山东省内路网不断完善，有利于整体车流量的进一步增长。2025 年实现济南至微山高速济南至济宁新机场段、郓城至鄄城高速、东阿至阳谷高速、济宁至商丘高速嘉祥至金乡段、沈海高速两城至汾水段改扩建、京台高速齐河至济南段改扩建等高速公路建成通车，助力山东省高速公路通车里程突破 9300 公里。

根据《山东省综合交通网中长期发展规划（2018~2035）》（以下简称“规划”），预计到 2035 年时，山东省将形成“九纵五横一环七射多连”的高速公路格局，总里程达 9000 公里，高速公路通道进出口增加到 27 个，覆盖全省所有县（市、区）。到 2026 年，加快实施高速公路连接线项目，大力提升网络连接效能和通达水平，完善与普通干线公路和城市快速路、主干路的有效衔接，进一步优化主要通道内高速公路网络布局。

业务运营

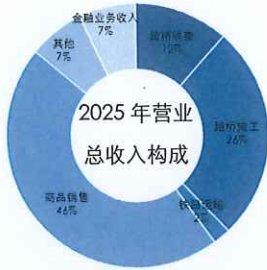
经营概况

公司是山东省内最重要的交通运输投融资、建设、运营和管理主体，主营业务呈现多元化，营业收入逐年增长，毛利率总体有所下降

公司是山东省交通运输领域内最重要的投融资、建设、运营和管理主体。近年来，山东高速保持多元化经营的发展策略，主要从事路桥收费、路桥施工、铁路运输、商品销售业务以及银行、保险等金融类业务，其他业务主要为出租、代理业务以及房地产开发业务等。

图表 6 公司营业总收入构成及营业毛利润、毛利率情况 (亿元、%)

类别	2023年		2024年		2025年	
	收入	占比	收入	占比	收入	占比
路桥收费	355.86	13.68	343.57	12.30	342.32	11.62
路桥施工	798.00	30.68	763.77	27.34	773.52	26.26
铁路运输 ³	53.24	2.05	59.49	2.13	62.61	2.13
商品销售	1023.27	39.34	1229.57	44.02	1355.41	46.01
其他	180.05	6.92	196.63	7.04	202.93	6.89
营业收入	2410.43	92.67	2593.04	92.84	2736.79	92.90
金融类业务收入 ⁴	190.75	7.33	200.10	7.16	209.07	7.10
营业总收入	2601.18	100.00	2793.13	100.00	2945.86	100.00
	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率	毛利润	毛利率
路桥收费	113.56	31.91	122.51	35.66	126.67	37.00
路桥施工	102.32	12.82	95.76	12.54	102.61	13.27
铁路运输	7.18	13.48	6.81	11.45	5.80	9.26
商品销售	114.96	11.23	89.79	7.30	99.18	7.32
其他	94.90	52.71	104.19	52.99	99.89	49.22
合计	432.93	17.96	419.05	16.16	434.14	15.86



数据来源：公司提供，东方金诚整理

近年来公司营业总收入规模持续增长，从收入构成来看，公司营业总收入中路桥收费、路桥施工和商品销售业务占比较高。路桥收费业务、路桥施工及商品销售业务是公司毛利润的主要来源，近年来公司毛利润有所波动，毛利率随商品销售规模扩大以及铁路运输业务毛利率下降而有所下降。

路桥收费

公司路桥收费业务主要由公司本部及上市子公司山东高速股份等负责运营。截至2026年3月末，山东高速本部资产总额4945.71亿元，所有者权益1947.46亿元，资产负债率为60.62%；2025年及2026年1~3月，公司本部实现营业总收入分别为137.56亿元和28.17亿元，净利润分别为15.03亿元和18.94亿元，其中2025年净利润同比大幅增长主要系财务费用减少以及投资收益增加所致。

截至2026年3月末，公司对山东高速股份的持股比例为63.57%，为其第一大股东。同期末，山东高速股份资产总额为1644.32亿元，所有者权益614.00亿元，资产负债率为62.66%，全部债务⁵为715.97亿元，其中短期债务134.13亿元，长期债务581.84亿元；2025年及2026年1~3月，山东高速股份实现营业总收入分别为239.25亿元和46.32亿元；实现利润总额分别为54.01亿元和13.53亿元；实现净利润分别为40.14亿元和10.29亿元。

³ 仅包含铁路货物运输收入。

⁴ 金融类业务收入由利润表内利息收入、已赚保费和手续费及佣金收入三个科目统计而来，无业务成本构成情况。

⁵ 山东高速股份全部债务统计口径：短期债务包括短期借款、应付票据和一年内到期的非流动负债，长期债务包括长期借款、应付债券和租赁负债。

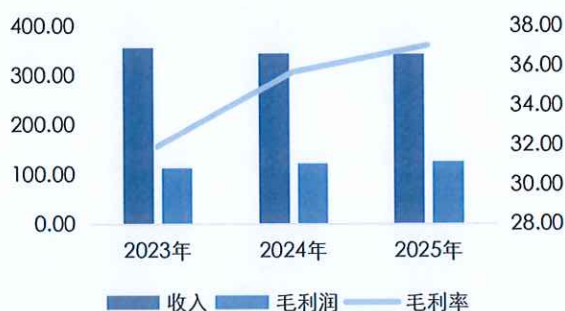
截至 2025 年末，公司控股运营的收费公路通车里程为 8479.88 公里，其中位于山东省内高速公路运营里程占比很高

作为山东省最重要的高速公路投资、建设、运营和管理主体，近年来，公司控股高速公路运营里程持续增长。2020 年 7 月，应山东省政府相关工作部署要求，公司以合并重组的形式吸收齐鲁交通，所辖高速公路运营里程大幅增长，截至 2025 年末，公司控股运营的收费公路通车里程数为 8479.88 公里（详见附件三），其中高速公路运营里程 8415.78 公里，运营路产主要位于山东省内，省内收费公路运营里程为 7403.88 公里，占比达到 87.31%，在山东省高速公路运营里程的占比很高。

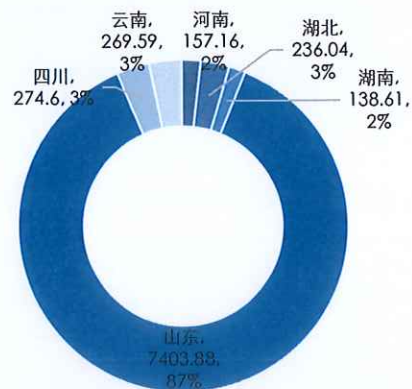
公司运营的高速公路包含济青高速、京台高速山东段、京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段等，路段区位总体良好，对路桥收费业务收入及盈利提供很强保障

公司运营路段里程规模较大，随着收费里程的增长和路网的持续培育，及 2020 年公司吸收合并齐鲁交通，公司高速公路运营里程大幅增长，近年来路桥收费业务保持良好的发展态势，通行费收入整体稳定。2025 年公司路桥收费业务收入 342.32 亿元，同比变化不大；毛利润 126.67 亿元，同比微增；毛利率为 37.00%，同比提升 1.34 个百分点。长期来看，预计山东省良好的经济环境有利于客货运需求的增长，将对公司所辖路段车辆通行费收入形成有力支撑。

图表 7 公司路桥收费业务收入及利润情况（亿元、%）



图表 8 2025 年末公司路产分布情况（公里）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

从主要路段的通行费收入来看，济青高速（含济南黄河二桥）、京台高速山东段、京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段是公司路桥收费业务收入的重要来源。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。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%。此外，公司部分路产为新开道路段，尚处于培育期，车流量及通行费收入较低。

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）和云南

机场高速车流量较大,2025年出口通行量分别为5133.39万辆、4802.66万辆和3166.47万辆,同比均有所增长。

总体来看,公司路段质量总体较好,运营环境较好,未来随着经济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,有助于该业务收入及盈利的稳步提升。

收费标准方面,执行《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)文件相关标准(详见附件六)。通行费结算方式方面,2019年起,公司通行费收入由山东省交通运输厅拆账中心每日统一进行拆账分配,公司以省交通运输厅拆账中心拆账收入为通行费收入入账依据。

公司在手项目较多,以山东省内公路的投资及建设项目为主,未来仍面临较大投融资需求

截至2025年末,公司无形资产账面价值合计5584.62亿元,其中特许权4880.35亿元,为公司路产的收费权,预计未来公司在高速公路等投资方面将保持较大的资本支出规模。同期末,公司在建工程账面价值82.69亿元,其中重要在建项目总投资预算为192.21亿元,年末审定余额为48.92亿元。

图表9 截至2025年末公司部分重要在建项目(亿元)

项目名称	预算数	2025年末审定余额	资金来源
宜宾市危废处置项目(二期)	11.10	4.93	自有资金、借款
大莱龙铁路扩能改造工程	45.20	3.36	自有资金、借款
收费站光伏发电项目	14.13	0.90	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	45.92	1.34	自有资金
鲁南物流园工程	12.07	1.82	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	63.79	36.57	自有资金、借款
合计	192.21	48.92	-

数据来源:公司提供,东方金诚整理

在高速公路养护方面,公司采取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,每年需一定规模的资金投入。

总体来看,公司在建项目较大,主要为高速公路建设项目,未来投资规模较大,存在资金支出压力,预计未来仍将面临较大的投融资需求;同时高速公路项目建成后,若通行费等收益不及预期,将对公司盈利及债务偿付带来压力。

路桥施工

公司路桥施工业务主要由上市子公司山东路桥等负责运营。

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。截至2026年3月末,公司直接持有山东路桥的股份比重为50.02%,并通过控股山东高速投资控股有限公司间接持有山东路桥5.96%的股份,为山东路桥第一大股东。

2026年3月末,山东路桥资产总额为1783.86亿元,所有者权益427.84亿元,资产负债率为76.02%,全部债务⁶为401.99亿元,其中短期债务171.29亿元,长期债务230.71亿元。

⁶ 山东路桥全部债务统计口径:短期债务包括短期借款、应付票据和一年内到期的非流动负债,长期债务包括长期借款、应付债券和租赁负债。

2025年及2026年1~3月，山东路桥实现营业总收入分别为685.68亿元和88.75亿元；实现利润总额分别为38.23亿元和3.42亿元；净利润分别为33.41亿元和2.76亿元。

公司路桥施工业务主要为集团内外部公路等项目的施工建设，近年新签合同额始终保持较大规模，其中2025年新签合同额1212.70亿元，同比增加297.89亿元，对业务持续发展提供重要保障，但在施工项目的增多也加大了该业务的资金支出压力

子公司山东路桥是山东省内重要的路桥施工企业，具有较完备的资质体系和丰富的施工经验，拥有包括公路工程施工总承包特级资质、桥梁工程专业承包壹级、路面工程专业承包一级等在内的多项资质，同时具有直接对外承包经营权。

近年来公司路桥施工业务收入、毛利润及毛利率均有所波动。2025年山东路桥全年中标项目2010个，同比增加583个；中标金额1212.70亿元，同比增加297.89亿元，为业务开展提供有力支撑；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。

山东路桥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。山东路桥国内项目业主单位主要为山东高速及其子公司、政府部门及政府平台类企业，民营企业较少，一定程度上降低了工程款回款风险。

图表 10 公司路桥施工业务收入及利润情况 (亿元、%)



图表 11 近年来山东路桥新签合同额分布情况 (亿元)



数据来源：公司提供，东方金诚整理

截至2025年末，山东路桥已签订部分重大路桥建设项目合同额合计为328.62亿元，其中合同金额较大的项目主要包括：济南至宁津高速公路工程施工一标段（合同价款27.28亿元，完成进度为90.60%）、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）项目（合同价款23.99亿元，完成进度为79.80%）、济南至宁津高速公路工程施工二标段（合同价款23.31亿元，完成进度为88.40%）等，山东路桥主要合作业主以地方国企为主，回款较有保障。但随着山东路桥施工业务规模的持续扩大，在建项目不断增多，也增大了资金支出压力。

铁路运输

公司是山东省铁路投融资、建设及运营的重要主体，目前铁路运输业务主要由子公司山东高速轨道交通集团有限公司（以下简称“轨道交通集团”）负责。

轨道交通集团经营管理青大铁路、宅羊铁路、坪岚铁路、大莱龙铁路等9条地方铁路，营业里程606.71公里，近年来铁路货物运输业务收入保持增长

轨道交通集团是于2008年由原山东省地方铁路局改制而来，至今仍保留山东省地方铁路局

的名称。轨道交通集团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。

截至2026年3月末，轨道交通集团经营管理的铁路主要为青大铁路、宅羊铁路、坪岚铁路、大莱龙铁路等9条地方铁路，营业里程606.71公里。近年来轨道交通集团铁路货物运输业务运量及收入逐年增长。

图表 12 轨道交通集团铁路运营情况（公里、万吨、亿元）

线路	起讫地点	营业里程	收入			运量		
			2023年	2024年	2025年	2023年	2024年	2025年
大莱龙铁路	大家洼-龙口北	175.00	4.95	4.18	3.88	1992.19	1654.76	1893.69
龙口港进港铁路	龙口北-龙口港	12.00						
青大铁路	青州-大家洼	76.00	7.15	5.58	4.45	3888.51	3428.05	3278.35
宅羊铁路	宅科-羊角沟	22.10						
坪岚铁路	铁牛庙-岚山站	35.00	8.81	12.59	16.63	3415.98	4291.45	4515.42
寿平铁路	曹王-寿光西	59.00	0.34	0.78	0.60	364.53	328.52	307.85
临港铁路	临港经济开发区- 碑廓站	53.21	0.64	0.73	0.67	873.74	1573.92	1566.62
桃威铁路	桃村-威海	138.00						
青临铁路	青州-冶源	36.40						
合计	-	606.71	21.89	23.86	26.23	10534.95	11276.70	11561.94

数据来源：公司提供，东方金诚整理

商品销售

公司商品销售业务包括商品贸易、石化产品销售等业务，其中商品贸易业务主要由子公司山东高速物资集团总公司（以下简称“物资集团”）、山东高速服务区管理有限公司（以下简称“服管公司”）、山东高速物流集团有限公司（以下简称“物流集团”）等负责运营；石化产品销售业务主要由子公司山东路联石油油气销售有限公司、山东济菏高速石化油气管理有限公司及山东路油油气管理有限公司经营。

公司依托高速公路建设运营主业开展商品销售业务，近年来该业务收入持续增长，毛利润及毛利率有所波动，为公司提供了重要的收益补充

公司依托高速公路建设运营主业，积极开展上下游商品贸易业务和商品销售业务，该业务收入规模较高，是公司营业收入的重要来源，为公司重要的收益补充。近年公司商品销售业务收入持续增长，毛利润、毛利率有所波动，为公司重要的收益补充。

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，主要由国际贸易、物流贸易、石化产品销售等业务构成，具体来看主要为路衍产业业务和新兴产业业务，包含服务区的商超、油料零售、沥青等建材销售、绿色化工、新材料、新能源等业务构成。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”）、山东高速建材有限公司（以下简称“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”）。

能源公司成立于2020年2月28日，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，是公司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，逐步探索向氢能源、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348.99亿元，净资产76.07亿元，2025年度营业收入493.62亿元，净利润-2.31亿元。

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3.93亿元，净资产0.54亿元；2025年度营业收入374.36亿元，净利润0.18亿元。

材料集团围绕交通建设领域，积极建立集营销服务、生产加工、研发创新、仓储物流于一体的现代化企业，经营范围：交通高新材料、沥青制品、沥青改性剂、交通器材、建筑材料、机械设备、五金工具、保温材料、防水材料、燃料油、桥梁伸缩缝、橡胶支座、硅芯管的研发及销售；改性沥青、乳化沥青、特种沥青的研发、检测、生产、销售；沥青、化工产品（不含危险、易制毒化学品）、钢材、木材、水泥、重油、渣油、石料、融雪剂、基础油、导热油、润滑油的销售；波形梁钢护栏的生产和施工；交通设施工程施工；公路工程施工及监理招标代理；仓储物流（不含危险化学品）；房屋租赁；场地租赁；进出口业务等。截至2025年末，材料集团总资产255.76亿元，净资产85.61亿元；2025年度营业收入317.43亿元，净利润9.64亿元。

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50.17亿元，净资产24.49亿元，2025年度营业收入67.19亿元，净利润-0.19亿元。

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。

金融类业务

公司金融类业务主要由子公司威海银行及泰山财产保险股份有限公司等负责运营。

威海银行为港交所主板上市企业，分支机构遍布山东省内，在威海市区域存款及贷款市场份额位居前列，在当地金融体系中具有很强的业务地位

公司的金融类业务以威海银行的银行业务为主。随着业务规模的扩大，近年来收入规模持续增加。2025年公司实现金融类业务收入209.07亿元，同比增长4.48%。

公司为威海银行的第一大股东。威海银行于2020年10月在港交所主板上市，作为地方性城市商业银行，在当地金融体系中地位显著。威海银行分支机构分布广泛，为存贷款业务开展

奠定良好基础。截至 2025 年末，威海银行拥有 1 家总行、17 家分行，在威海市区域存款及贷款市场份额位居前列，同时跨区域经营使该行金融服务辐射能力持续增强，异地分支行对其存贷款贡献度较高，有效分散了区域集中风险。

威海银行营业收入主要来源于净利息收入，2025 年，威海银行利息净收入为 77.17 亿元，同比增长 10.24%。不良贷款方面，2025 年末，威海银行不良贷款率为 1.41%，与上年同期末持平；拨备覆盖率为 160.14%，同比上升 4.07 个百分点。资本充足性方面，截至 2025 年末，该行资本充足率和核心一级资本充足率分别为 13.49%和 8.84%，同比分别下降 0.27 个百分点和 0.47 个百分点。

图表 13 威海银行财务情况 (亿元)

科目	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 (末)
资产总额	3918.77	4414.64	5045.21
拆入资金	225.80	274.71	346.99
吸收存款	2739.79	3019.52	3512.76
已发行债券	374.46	497.18	487.15
所有者权益	280.08	307.98	353.76
营业收入	87.35	93.16	99.18
净利润	21.16	21.98	25.04

数据来源：公开数据，东方金诚整理

对外投资

公司对外投资规模较大，每年可形成一定规模的投资收益，对公司利润形成有益补充，但投资收益的波动也将对公司利润稳定性形成影响

公司对外投资主要体现在长期股权投资的合营、联营企业中，2023 年~2025 年末，公司长期股权投资分别为 376.22 亿元、394.60 亿元和 329.60 亿元；其他权益工具投资分别为 351.25 亿元、331.49 亿元和 319.38 亿元；其他债权投资分别为 667.75 亿元、959.89 亿元和 971.71 亿元。

图表 14 2025 年末公司主要长期股权投资构成 (亿元)

被投资方	投资成本	期末余额	减值准备期末余额
济南瑞盛投资合伙企业 (有限合伙)	45.06	45.06	-
中泰证券股份有限公司	40.04	39.23	-
世纪互联数据中心有限公司	21.22	26.49	-
济南畅赢交通基础设施投资基金合伙企业 (有限合伙)	22.51	34.62	-
东兴证券股份有限公司	22.57	27.06	6.56
莱商银行股份有限公司	16.38	23.18	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2023 年~2025 年，公司投资收益分别为 71.14 亿元、68.00 亿元和 68.00 亿元，2025 年投资收益构成中，权益法核算的长期股权投资收益为 15.37 亿元、处置其他债权投资取得的投资收益 11.54 亿元、债权投资持有期间的投资收益 11.40 亿元、处置长期股权投资产生的投资收益 7.53 亿元、其他债权投资持有期间的投资收益 6.13 亿元，投资收益可对公司利润形成有

益补充，但投资收益的波动也将对公司利润的稳定性形成影响。

图表 15 2025 年末公司重要其他权益工具投资情况（亿元）

被投资方	期末余额	2025 年确认的股利收入	累计利得
烟台山高弘利投资中心（有限合伙）	9.85	0.55	12.75
国金鼎兴通汇（厦门）股权投资合伙企业（有限合伙）	4.13	-	1.09
上海港通一期投资合伙企业（有限合伙）	32.28	0.14	2.69
国金证券股份有限公司	13.07	0.17	0.82
山东铁路投资控股集团有限公司	179.65	-	-

数据来源：公司提供，东方金诚整理

公司转让持有的恒大地产部分股权，目前尚有部分股权转让款及应收利息未收回

公司于 2022 年 2 月 25 日发布《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》（以下简称“该公告”），根据公司子公司山东高速资源开发集团有限公司（以下简称“资源开发集团”）、山东高速投资控股有限公司（以下简称“投资控股公司”）及济南畅赢金程股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“畅赢金程”）2020 年 11 月分别与深圳市人才安居集团有限公司（以下简称“人才安居”）、恒大地产集团有限公司（以下简称“恒大地产”）签署的《关于恒大地产集团有限公司的股权转让协议》，资源开发集团、投资控股公司及畅赢金程分别将所持恒大地产 2.1167%、1.4111%、1.1759%（合计占比 4.7038%）的股权转让给人才安居。

根据上述股权转让协议安排，人才安居应在相关协议签订 12 个月内，分 3 期分别向资源开发集团、投资控股公司及畅赢金程支付股权转让款。截至该公告日，资源开发集团、投资控股公司及畅赢金程已收到人才安居支付的第一期、第二期股权转让款合计 120 亿元及应付利息，尚未收到第三期股权转让款合计 80 亿元及应付利息。资源开发集团、投资控股公司及畅赢金程前期已向人才安居发送了支付通知函。

资源开发集团、投资控股公司及畅赢金程已向中国国际经济贸易仲裁委员会提交了仲裁申请，要求人才安居支付相关股权转让协议项下应付未付股权转让款本金 80 亿元及利息、逾期付款违约金等相关费用。2024 年 3 月 18 日，公司发布公告称，投资控股公司、资源开发集团及畅赢金程近日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》，裁决被申请人人才安居向各申请人支付股权转让款本金合计人民币 8000000000 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。本裁决为终局裁决，自作出之日起生效。上述案件已裁决，但被申请人人才安居尚未履行。

根据公司于 2024 年 4 月 26 日发布的《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》，投资控股公司、资源开发集团及畅赢金程分别收到北京市第四中级人民法院（以下简称“北京四中院”）出具的（2024）京 04 民特 480 号、（2024）京 04 民特 481 号、（2024）京 04 民特 482 号《应诉通知书》等文件，安居集团向北京四中院申请撤销贸仲作出的〔2024〕中国贸仲京裁字第 0781 号、第 0782 号、第 0783 号《裁决书》，上述案件已由北京四中院立案受理。此外，根据公司于 2024 年 4 月 30 日发布

的《山东高速集团有限公司关于收到<案件受理通知书>暨重大资产出售、转让或重大投资行为进展的公告》，2024年4月28日，投资控股公司、资源开发集团及畅赢金程收到广东省深圳市中级人民法院（以下简称“深圳中院”）（2024）粤03执911号、（2024）粤03执912号、（2024）粤03执913号《案件受理通知书》，申请强制执行安居集团履行贸仲《裁决书》相关案件，深圳中院已立案执行。

根据公司于2024年6月3日发布的《山东高速集团有限公司关于收到<民事裁定书>暨重大资产出售、转让或重大投资行为进展的公告》，2024年5月31日，投资控股公司、资源开发集团及畅赢金程分别收到北京四中院作出的《民事裁定书》，裁定驳回安居集团的申请。此外，2024年6月21日，公司发布《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》，投资控股公司、资源开发集团及畅赢金程分别于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。

关联关系分析

公司持有多家上市子公司，每年能够获得一定现金分红，投资领域涉及高速公路、路桥、铁路、轨道交通、贸易、银行、投资等，在多元业务协同效应提升等方面面临更高的管理要求

截至2025年末，公司纳入合并范围的二级子公司共计69家，子公司业务领域涉及高速公路、路桥、铁路、轨交、贸易、银行、投资等。

截至2026年3月末，公司持有上市子公司山东高速股份30.73亿股，占比为63.57%，为山东高速股份第一大股东，其中已质押山东高速股份9.77亿股⁷，占所直接持有股份比例的31.79%。2023年~2025年，山东高速股份分配现金红利金额分别为20.33亿元、20.31亿元和20.31亿元，公司每年能够按持股比例获得一定现金分红。

截至2026年3月末，公司直接持有上市子公司山东路桥7.77亿股，占比为50.02%，并通过控股山东高速投资控股有限公司间接持有山东路桥5.96%的股份，为山东路桥第一大股东，同时公司所持山东路桥股份不存在质押情形。2023年~2025年山东路桥分配现金红利金额分别为2.79亿元、3.09亿元和3.43亿元，公司每年能够按持股比例获得一定现金分红。山东路桥主要负责集团内外部路桥等施工业务，与山东高速、山东高速股份等公司关联交易规模较大。

整体来看，公司持有多家上市子公司，每年能够按持股比例获得一定现金分红，但公司投资领域涉及高速公路、路桥、铁路、轨道交通、贸易、银行、投资等，在多元业务协同效应提升等方面面临更高的管理要求。

公司治理与发展战略

公司根据相关法律法规及《公司章程》规定，设立董事会等，职能部门能满足公司日常经营管理需要

山东省国资委根据山东省委、省政府授权对发行人履行出资职责、国有资产监管职责和党

⁷ 公司于2006年发行“06鲁高速债”，金额10亿元，中国农业银行山东省分行为该债券出具了融资性保函，山东高速集团有限公司以其持有的公司9.77亿股股权质押对中国农业银行提供了质押反担保，质押期限自2006年4月7日至2026年4月6日。

的建设职责，山东发展投资控股集团、山东财欣资产根据法律法规、国家和山东省有关规范性文件及《公司章程》规定，享有股东权利，履行股东义务。根据公司法及《公司章程》，公司设立董事会，董事会人数为9名，其中外部董事5名、职工董事1名，现公司董事7人；董事会设立战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险委员会、合规管理委员会、提名委员会；公司设总经理1名，副总经理若干名，财务总监1名。此外，公司下设多个职能部门，各司其职，职责明确，能满足公司日常经营管理需要。

公司按照现代企业制度管理要求，制定了较为系统的内部管理制度、审计制度，其中公司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。公司根据自身发展需要，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。企业制度方面，为加强资金管理，公司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，公司设立资金管理委员会，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。

未来公司将围绕“一体两翼三驱动”的发展思路，以高速公路为主业，持续推进多元化业务发展

公司是山东省交通运输领域内最重要的投资、建设、运营和管理主体，是山东省重点扶持的特大型国有企业，主要定位于高速公路、铁路、港口航运等交通基础设施的投资、建设、运营和管理等。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。

发展思路，公司未来将围绕“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。

公司发展目标为建设世界一流企业、世界一流基础设施综合服务商的“双一流”发展目标，将立足山东，面向省外，走向世界，依托高速公路产业，形成高速公路、铁路、港口立体化交通基础设施产业格局，将公司打造成规模宏大、效益突出、品牌优质的特大型企业集团。

公司重视生产经营过程中的环境保护，根据公司主要子公司山东高速股份及山东路桥公开资料显示，山东高速股份及山东路桥均按照国家及地方环境相关法律法规规定，建立了突发环境事件应急预案制度；同时为减少碳排放，采取了一系列措施并取得了一定成效。

财务分析

财务质量

公司提供了2023年~2025年及2026年1~3月未经审计的合并财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对2023年~2025年财务数据进行了审计，均出具了标准无保留意见的审计报告。截至2025年末，公司纳入合并范围的二级子公司69家。

资产构成与质量

受益于各项业务的持续发展，公司以无形资产、固定资产、发放贷款及垫款等非流动资产为主的资产总额持续增加，但公司受限资产规模较大，资产流动性受到负面影响

公司资产规模持续增加，截至 2026 年 3 月末为 18170.25 亿元，资产结构以非流动资产为主。

近年来，公司流动资产总体有所增长，主要由合同资产、货币资金、应收账款、其他流动资产、其他应收款和交易性金融资产等构成。公司合同资产主要是工程项目等合同资产，近年逐年增长，截至 2026 年 3 月末为 740.36 亿元。公司货币资金主要为银行存款，近年有所增长，截至 2025 年末为 710.00 亿元，其中银行存款、其他货币资金和库存现金分别为 578.81 亿元、127.93 亿元和 3.26 亿元，受限货币资金 315.03 亿元，受限货币资金中，存放中央银行存款准备金 188.17 亿元，汇票、履约或信用证等保证金 101.62 亿元；2026 年 3 月末，公司货币资金 744.02 亿元。公司应收账款持续增加，主要为工程施工、商品贸易等业务中产生的债权款项，2025 年末应收账款账面余额 456.05 亿元，累计计提坏账准备 48.85 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款合计 40.71 亿元，占比 8.93%。

其他流动资产主要是待抵扣进项税、应收股权转让款和一年内到期的应收保理款等，近年有所波动。其他应收款规模有所波动，截至 2025 年末为 242.53 亿元，按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款项分别为应收山东山高置业发展有限公司往来款、国家税务总局东营港经济开发区税务局消费税补贴、富海集团新能源控股有限公司往来款、日照市经济开发投资有限公司应急转贷款、佳木斯市惠农谷物专业合作社外来款。交易性金融资产主要是债务工具投资、权益工具投资，近年规模有所波动。

图表 16 公司资产构成及质量情况（亿元）



项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
合同资产	569.85	666.03	728.19	740.36
货币资金	599.19	577.65	710.00	744.02
应收账款	307.89	354.75	407.20	461.11
其他流动资产	270.90	301.34	288.88	308.46
其他应收款	256.02	237.67	242.53	334.21
交易性金融资产	219.30	124.33	232.82	209.52
流动资产合计	2792.87	2805.55	3326.12	3539.99

无形资产	4539.16	5100.27	5584.62	5623.91
发放贷款及垫款	1939.05	2138.47	2305.01	2469.57
固定资产	1978.05	1944.54	1880.86	1857.37
债权投资	1111.95	1069.10	1195.76	1190.24
其他债权投资	667.75	959.89	971.71	1063.71
非流动资产合计	12344.56	13406.67	14258.10	14630.26
资产总额	15137.43	16212.22	17584.22	18170.25

数据来源：公司提供，东方金诚整理

近年来，公司非流动资产逐年增加，主要由无形资产、发放贷款及垫款、固定资产、债权投资等构成。公司无形资产主要由高速公路特许经营权和土地使用权构成，近年来无形资产随着路产项目增多而持续增长，2025年末，公司无形资产5584.62亿元，其中特许权、土地使用权的账面价值分别为4880.35亿元和662.21亿元。公司固定资产主要为土地资产、房屋及建筑物、机器设备、运输工具及电子设备等，近年来规模有所下降，2025年末，土地资产、机器设备、房屋及建筑物的账面价值分别为1083.69亿元、395.65亿元和264.38亿元。受益于子公司威海银行业务规模的扩大，公司发放贷款及垫款期末余额持续增长。公司债权投资主要是威海银行债权投资，近年债权投资规模有所波动，截至2025年末，公司债权投资1195.76亿元，其中威海银行的债权投资账面价值896.23亿元。其他债权投资主要是购买的金融债、地方债、企业债等，近年规模有所增长。

从资产受限及抵质押情况来看，截至2025年末，公司因抵押、质押等对使用有限的受限资产期末余额合计为2090.25亿元，占总资产比重为11.89%，占净资产比重为46.56%。公司受限资产规模较大，流动性受到一定不利影响。

图表 17 2025 年末公司受限资产构成（亿元）

科目	受限资产金额	科目	受限资产金额
无形资产	1051.45	投资性房地产	23.02
货币资金	315.03	存货	8.00
债权投资	265.14	在建工程	4.93
固定资产	157.55	生产性生物资产	1.65
其他非流动资产	96.88	一年内到期的非流动资产	1.40
长期应收款	96.30	其他	3.72
应收账款	65.16	合计	2090.25

数据来源：公司提供，东方金诚整理

资本结构

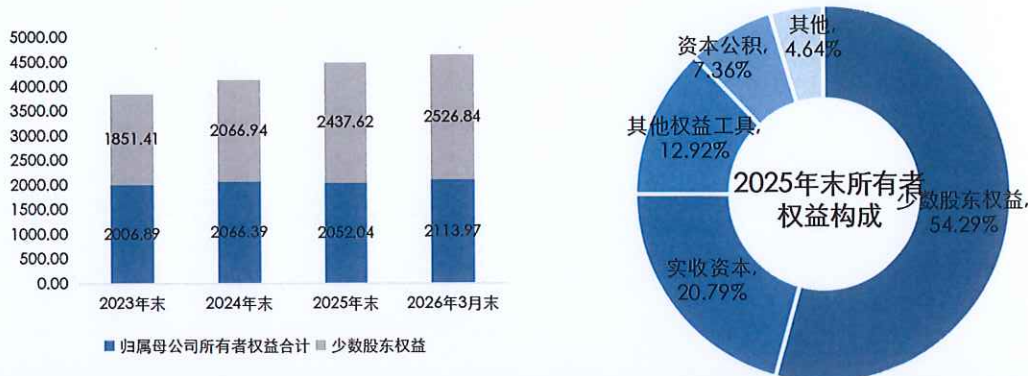
近年来，公司所有者权益有所增长，其中少数股东权益在所有者权益中占比较高

公司所有者权益持续增长，其中2026年3月末为4640.81亿元，主要由实收资本、资本公积、其他权益工具和少数股东权益等构成。

2024年，经山东省国资委批复，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，2024年公司资本公积（资本溢价）减少463.04亿元；相应年末实收资本大幅增至922.04亿元。2025年，山东省国资委将山东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%股权划转给公司, 实收资本增加 11.50 亿元; 少数股东增资、收购少数股东股权等、划转地纬智能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导致 2025 年末资本公积有所减少。其他权益工具为公司发行的永续债, 近年呈增长态势, 截至 2026 年 3 月末为 645.00 亿元; 此外, 公司未分配利润有所波动, 少数股东权益有所增加, 少数股东权益占所有者权益的比重始终较高。

图表 18 公司所有者权益结构情况 (亿元)



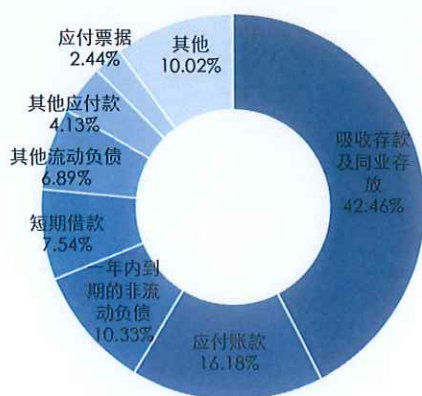
数据来源: 公司提供, 东方金诚整理

由于业务规模的扩大, 近年来公司全部债务持续增长且规模较大, 资产负债率始终处于较高水平, 债务负担较重, 债务结构以长期债务为主

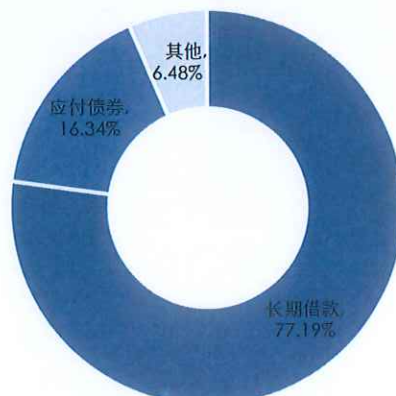
近年来随着投资建设项目的持续投入和子公司威海银行业务的增长, 公司负债规模逐年增长, 流动负债占比较高。

公司流动负债主要由吸收存款及同业存放、应付账款、一年内到期的非流动负债、短期借款、其他流动负债等构成。公司吸收存款及同业存放款项主要为威海银行吸收的活期、定期存款和境内银行同业及其他金融机构存放款项, 近年来维持在较高规模; 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等, 近年呈增长态势。

图表 19 2025 年末公司流动负债构成



图表 20 2025 年末公司非流动负债构成



项目	2023 年末	2024 年末	2025 年末	2026 年 3 月末
吸收存款及同业存放	2705.91	2965.14	3328.73	3514.63
应付账款	893.91	1088.52	1268.08	1229.94
一年内到期的非流动负债	627.87	650.03	809.59	594.43

短期借款	439.46	454.25	591.44	564.58
其他流动负债	425.03	519.19	540.44	476.79
流动负债合计	6149.35	6761.40	7839.58	8016.20
长期借款	3881.58	4115.40	4056.14	4265.82
应付债券	875.68	848.45	858.47	902.75
非流动负债合计	5129.79	5317.49	5254.97	5513.25
负债总额	11279.14	12078.89	13094.56	13529.44

数据来源：公司提供，东方金诚整理

2023年末~2025年末，公司一年内到期的非流动负债持续增长，2025年末为809.59亿元，其中一年内到期的长期借款、一年内到期的应付债券和一年内到期的长期应付款分别为415.76亿元、368.68亿元和18.02亿元；2026年3月末，一年内到期的非流动负债较上年末大幅下降。公司短期借款增速较快，2025年末为591.44亿元，其中信用借款、保证借款、质押借款和抵押借款分别为404.64亿元、147.06亿元、10.71亿元和29.03亿元；2026年3月末，公司短期借款较上年末有所下降。公司其他流动负债近年有所增长，主要系发行的短期债券增加所致，截至2025年末为540.44亿元，其中短期应付债券、待结转增值税分别为467.77亿元和54.44亿元。

公司非流动负债中长期借款和应付债券占比较高。公司长期借款波动增长，主要系项目投入使得其对外债务融资规模增加，2025年末为4056.14亿元，其中信用借款、质押借款、保证借款和抵押借款分别为2354.54亿元、1486.02亿元、176.25亿元和39.33亿元。公司应付债券有所波动，公司存续信用债规模较大。

2023年~2025年末，公司全部债务分别为6574.58亿元、6809.70亿元和7080.58亿元，公司全部债务⁸持续增长且规模较大，债务结构以长期债务为主。同期，公司资产负债率、长期债务资本化比率、全部债务资本化比率有所下降，但仍处于较高水平。此外，2023年末~2025年末及2026年3月末，公司其他权益工具分别为520.00亿元、580.00亿元、580.00亿元和645.00亿元，为公司发行的永续债，若考虑将此部分计入全部债务，公司债务规模将进一步增大。

图表 21 公司债务负担情况



图表 22 公司全部债务结构情况 (亿元)



资料来源：公司提供，东方金诚整理

对外担保方面，截至2025年末，公司对外担保余额91.75元，担保比率为2.04%。

⁸ 公司未提供2026年3月末全部债务情况。

盈利能力

公司营业总收入逐年增长，利润总额有所提升，但公司期间费用率持续处于高水平，利润总额对投资收益存在一定依赖

2023年~2025年，公司营业总收入逐年增长，主要是由于商品销售以及金融业务规模扩张所致；同期，公司毛利率有所下滑，利润总额及净利润均逐年增长。

期间费用方面，近年来，销售费用有所增长，管理费用、研发费用和财务费用有所下降，期间费用规模及期间费用率均有所下降。但公司融资规模大，财务费用在期间费用中占比较高，且期间费用率持续处于较高水平，对利润有所挤占。

2023年~2025年，公司投资收益分别为71.14亿元、68.00亿元和68.00亿元，占同期营业利润的比重分别为43.06%、38.49%和36.50%，占比很高，其中2025年投资收益构成中，权益法核算的长期股权投资收益为15.37亿元、处置其他债权投资取得的投资收益11.54亿元、债权投资持有期间的投资收益11.40亿元，公司投资收益规模较大，利润总额对投资收益存在一定依赖。公司信用减值损失规模总体有所增加，2025年为-75.38亿元，同比增幅较大，其中坏账损失和债权投资信用减值损失分别为-21.22亿元和-14.80亿元。

同期，受净资产、债务规模增长影响，公司总资本收益率和净资产收益率均呈下降态势。

2026年1~3月，公司实现营业总收入590.73亿元，同比增长5.36%；实现利润总额和净利润分别为44.65亿元和35.12亿元，同比分别增长5.27%和6.53%。总体来看，公司所运营高速公路路段区位良好，随着山东省经济与财政实力持续增强，国内经济环境的持续恢复，路网持续完善，整体车流量有望进一步增长，对公司未来业务收入及盈利形成有力支撑。

图表 23 公司盈利能力情况（亿元、%）



项目名称	2023年	2024年	2025年
净资产收益率	3.24	3.27	3.23
总资本收益率	2.84	2.73	2.48

资料来源：公司提供，东方金诚整理

现金流

近年公司经营净现金流持续净流入，经营获现水平较高，投资性现金流受金融业务和项目建设投入影响持续净流出，项目资金来源主要依赖债务融资，预计未来外部融资需求仍较高

2023年~2025年，公司经营活动现金流入量逐年增加，主要是路桥通行费收取、施工建

设、商品销售等业务的开展以及子公司威海银行收到利息、手续费及佣金的现金流入；经营活动现金流出量有所增长，以购买商品、提供劳务收到的现金为主；同期，公司经营性净现金流持续增加，始终保持净流入态势。2023年~2025年，公司现金收入比波动增长，维持较好水平。

同期，公司投资性净现金流持续表现为净流出，主要是受子公司威海银行开展债券投资等业务影响以及高速公路在建工程支出所致。公司筹资活动产生的净现金流始终为净流入，主要是由于公司在建项目数量较多，投资规模较大等因素所致，预计未来公司融资需求仍较高。

图表 24 公司现金流情况（亿元、%）



数据来源：公司提供，东方金诚整理

偿债能力

近年来，公司流动比率、速动比率和经营现金流动负债比均有所波动。

公司 EBITDA 有所下降，同时债务规模增加，全部债务/EBITDA 持续增长，但利率下行背景下，EBITDA 利息倍数持续增长。

图表 25 公司偿债能力主要指标（%、亿元、倍）

指标名称	2023 年 (末)	2024 年 (末)	2025 年 (末)	2026 年 3 月 (末)
流动比率	45.42	41.49	42.43	44.16
速动比率	42.17	38.79	40.24	41.62
经营现金流动负债比	2.91	2.81	3.21	-
EBITDA	563.15	558.08	547.88	-
EBITDA 利息倍数	2.43	2.47	2.70	-
全部债务/EBITDA	11.67	12.20	12.92	-

资料来源：公司提供，东方金诚整理

公司融资渠道畅通，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，未使用授信额度充足，同时公司拥有山东高速、山东路桥、威海银行等多家上市公司，股权变现能力较强。

总体来看，公司资产流动性相对一般，但资产质量较好，经营性净现金流持续净流入，作为山东省省属国有企业，具有很强的再融资能力，可对公司债务偿付提供保障。

过往债务履约和其他信用记录

根据公司提供的、由中国人民银行征信中心出具的《企业信用报告》，截至 2026 年 4 月 8

日，公司本部未结清贷款中不存在关注及不良类记录。

截至本报告出具日，公司已发行到期债券均已按时兑付，存续期债券付息情况正常。

外部支持

公司是山东省最重要的交通基础设施投资、建设、运营和管理主体，自成立以来，持续获得山东省政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持，预计未来实际控制人对公司支持意愿极强

公司是由省国资委履行出资人职责的国有独资大型企业集团，经营主业涵盖路桥收费、路桥施工、商品销售、金融等多个领域，公司作为山东省最重要的交通运输投融资、建设、运营及管理主体，在山东省交通运输领域的市场地位稳固，得到了地方政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持，预计未来实际控制人对公司支持意愿极强。

资产划拨及资金注入方面，根据《山东省自然资源厅关于同意山东高速集团有限公司国有划拨土地使用权作价出资土地估价报告备案和土地资产处置方案的函》，2021年~2023年，公司分别取得50宗、128宗和96宗国有土地使用权作为国家资本金出资，分别增加公司资本公积40.64亿元、80.88亿元和108.87亿元。2021年，公司接收无偿划入山东泰东公路工程有限责任公司、莱芜德立交通设施有限公司、莱芜科苑公路绿化有限公司等国有企业股权，增加公司资本公积1.56亿元。此外，2021年，公司收到山东省财政厅集中支付中心拨付的溢价投资款，增加公司资本公积2.10亿元。2024年，经山东省国资委批复，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。2025年，山东省国资委将地纬智能24.59%股权划转给公司，增加公司国家资本金11.50亿元。2025年末及2026年3月末，公司实收资本为933.54亿元。

政府补助方面，2023年~2025年，公司计入其他收益的政府补助分别为11.39亿元、9.33亿元和6.05亿元，主要包括高速公路补贴、路桥补偿收入、各类奖励资金等。作为山东省最重要的交通运输投融资、建设、运营及管理主体，预计未来公司仍将会在资产划拨、补助等方面得到股东的大力支持。

抗风险能力及结论

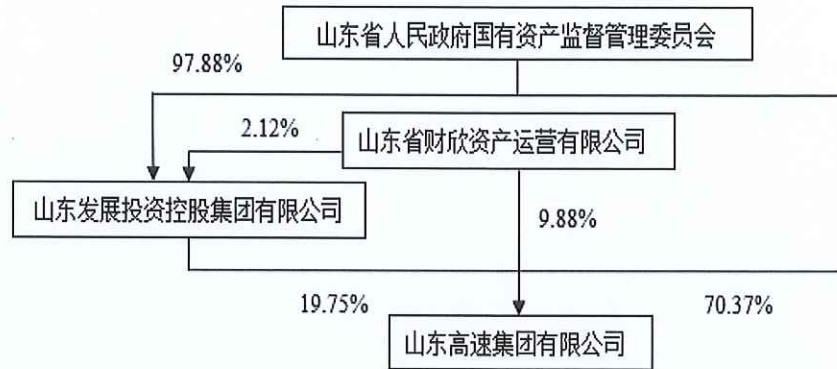
公司是山东省最重要的交通运输投融资、建设、运营及管理主体，控股运营收费公路通车里程8415.78公里，在山东省交通运输领域的市场地位及竞争力显著；公司运营的高速公路包含济青高速、京台高速山东段、京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段等，路段区位总体良好，未来随着收费里程的增长和相关路网的持续培育，预计公司路桥收费业务收入及盈利较有保障；公司路桥施工业务主要为集团内外部公路等项目的施工建设，近年新签合同额保持较大规模，其中2025年新签合同额1212.70亿元，同比增加297.89亿元，对业务持续发展提供重要支撑；子公司威海银行为港交所主板上市企业，分支机构遍布山东省内，在威海市区域存款及贷款市场份额位居前列，在当地金融体系中具有很强的业务地位。

同时，东方金诚也关注到，随着业务规模的扩大，公司全部债务有所增长且规模较大，资产负债率相对较高；公司在手项目较多，未来仍将面临较大投融资需求。

外部支持方面，公司控股股东及实际控制人为山东省国资委，山东省是我国重要的工业基地和北方地区经济发展的战略支点，近年来山东省经济与财政实力持续增强，综合实力很强；公司在山东省交通运输领域发挥着极为重要的作用；公司自成立以来，持续获得山东省政府在资产划拨及资金注入、政府补助等方面的大力支持，预计未来实际控制人对公司支持意愿极强。

综上，东方金诚评定山东高速主体信用等级为 AAA，评级展望为稳定。基于对公司主体长期信用以及本期债券偿还能力的评估，东方金诚评定本期债券的信用等级为 AAA，该级别反映了本期债券具备极强的偿还保障，到期不能偿还的风险极低。

附件一：截至 2026 年 3 月末公司股权结构图



附件二：截至 2026 年 3 月末公司组织结构图



附件三：截至 2025 年末公司运营公路路产情况（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
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	鄄荷高速	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

序号	路段名称	公路级别	收费里程	经营期限
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—; 日兰巨野改扩建段(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—
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 日照石臼港区疏港高速	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 长深高速青州至临沭段	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

序号	路段名称	公路级别	收费里程	经营期限
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
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

序号	路段名称	公路级别	收费里程	经营期限
				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	日照港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	-	8479.88	

附件四：近年来公司运营公路路产通行费收入情况⁹（亿元）

路段名称	2023年	2024年	2025年
京台高速路山东段	36.88	35.94	32.85
潍坊-莱阳高速路	3.76	3.42	0.00
菏泽-关庄高速路	2.97	2.88	3.19
威海-乳山高速路	1.64	1.48	1.63
青银北绕城（含济南黄河三桥）	9.43	10.16	8.62
河南许亳高速	2.75	2.68	2.58
济青高速（含济南黄河二桥）	40.42	35.85	36.57
烟台-海阳高速公路	0.65	0.77	0.87
临沂-枣庄高速公路	2.87	2.62	2.48
济莱高速	5.03	5.50	5.47
河南许禹高速	1.32	1.33	1.29
胶州湾高速	3.76	4.43	4.08
胶州湾大桥	6.42	5.55	5.77
泰安-曲阜一级公路	0.23	0.23	0.18
四川乐自高速	3.76	3.32	3.06
四川乐宜高速	4.73	5.00	4.94
青银高速齐河至夏津段	4.72	4.51	4.83
云南锁蒙高速	1.71	1.65	1.67
云南鸡石通建高速	2.91	2.73	2.64
云南羊鸡高速	0.15	0.36	0.14
云南机场高速	2.31	2.38	2.44
北莱路	0.66	0.00	0.00
利津大桥	0.62	0.58	0.45
湖南衡邵路	2.90	2.73	2.64
湖北武荆路	11.06	10.95	11.66
鄂荷高速	3.33	3.13	2.63
潍日高速滨海连接线	0.63	0.61	0.72
济晋高速	1.54	1.35	1.45
龙青高速	0.64	0.54	0.50
潍日高速	4.81	4.31	3.79
湖北武麻高速	2.43	2.01	1.90
湖北樊魏高速	1.45	1.39	1.11
枣木高速	0.53	0.46	0.40
高广高速	3.33	2.48	2.44
烟威路（荣乌高速公路威海至烟台段）	0.01	1.18	1.24
济邹路	0.07	0.06	0.04
沪渝高速	3.29	3.13	2.99
乐山绕城高速	0.26	0.26	0.28
泰东高速	5.64	4.03	3.97
S1 济聊高速聊城东至鲁冀界段	3.00	2.73	2.73

⁹ 2019年前公司通行费收入确认由省交通厅按月拆账确认，财务报告数字为预估数，故财务报告数字与实际数字有所差异，各路段通行费收入明细确认存在一定时间期间滞后，2018年度各路段通行费收入明细现已根据拆账后金额进行调整；2019年以后省交通厅按日进行通行费拆账；上述通行费明细表以公司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。

路段名称	2023年	2024年	2025年
S1 济聊高速齐河至聊城段	4.95	4.46	3.15
S12 滨州至德州	2.73	2.99	2.38
S19 烟台龙口港疏港高速	0.09	0.08	0.07
S24 威青高速即墨段	1.31	1.26	1.42
S14 高唐至邢台	1.19	1.22	1.17
S24 威青高速乳山至即墨段	2.25	2.30	2.64
S26 莱泰高速莱芜西至泰安段	0.63	0.63	0.74
S26 莱泰高速莱城区至莱芜西段	0.08	0.08	0.09
S29 滨莱高速高青至博山段	3.36	2.88	2.66
S31 泰新高速泰安至化马湾段	1.15	1.26	1.14
S31 泰新高速化马湾至新泰段	2.80	3.09	2.80
S32 菏泽至东明高速公路	0.90	0.76	0.44
S33 济徐高速东平至济宁段	0.81	0.57	0.96
S83 枣庄至木石高速公路	0.67	0.60	0.52
S7201 东营港疏港高速公路	0.90	0.87	0.77
S7401 烟台莱州港区疏港高速	0.02	0.02	0.02
S7402 烟台西港区疏港高速	0.08	0.06	0.05
S7801 日照石臼港区疏港高速	0.05	0.03	0.05
G15 沈海高速烟台到栖霞段	1.32	1.16	1.04
G15 沈海高速栖霞到莱西段	2.42	2.25	2.02
G15 沈海高速两城至汾水段	5.39	2.46	2.76
G18 荣乌高速荣成至文登段	0.24	0.21	0.22
G18 荣乌高速烟台绕城段	2.21	1.13	0.87
G18 荣乌高速烟台至新河段(含 S21 新潍高速)	4.66	3.77	4.26
G18 荣乌高速新河至辛庄子段	5.75	3.41	3.84
G18 荣乌高速东营枢纽至邓王立交段	1.31	1.23	1.73
G18 荣乌高速东营至青州段	1.69	1.32	3.34
G22 青兰高速青岛至莱芜段	9.03	10.13	10.28
G25 长深高速青州至临沭段	14.53	14.34	15.04
G25 长深高速滨州黄河大桥	2.58	2.15	2.05
G25 长深高速大高至滨州段	2.25	1.59	1.60
G25 长深高速鲁冀界至大高段	4.58	3.22	3.26
G35 济广高速济南至菏泽段	5.95	5.25	13.28
G1511 日兰高速日照到竹园段	4.94	4.17	4.18
G1511 日兰高速竹园至曲阜段	6.34	6.00	4.49
G1511 日兰高速曲阜到菏泽段	5.28	4.78	5.13
G2001 济南绕城高速南线	1.60	1.69	1.19
G2001 济南绕城高速东线	1.10	0.86	0.46
G0321 德商高速公路聊城至范县段	5.28	5.00	4.01
G2516 济南至东营高速公路	2.19	2.36	2.30
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
S7801 日照机场至沈海高速连接线高速公路	0.02	0.02	0.02
S28 莘县至南乐(鲁豫界)高速公路	0.56	0.51	0.40
G22 青兰高速聊城至东阿段高速公路	2.57	2.16	1.97
S29 滨莱高速淄博西至莱芜段高速公路	6.99	6.68	5.94

路段名称	2023年	2024年	2025年
文登至莱阳高速公路	2.40	2.19	1.88
董梁高速新泰至宁阳段	0.61	0.51	0.51
董梁高速宁阳至梁山段	1.58	1.24	1.02
岚山至罗庄高速公路	2.65	1.86	1.98
济南绕城高速公路二环线东环段	1.64	2.06	2.02
潍日高速公路潍坊连接线	0.27	0.38	0.34
京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段	28.87	33.88	31.53
新台高速新泰至台儿庄马兰屯段	1.57	1.37	1.57
青兰高速公路莱芜至泰安改扩建段	3.41	3.46	3.44
G1511 日兰高速巨野改扩建段	4.12	3.80	4.49
董沈高速	0.02	0.03	0.02
新台高速公路台儿庄马兰屯至鲁苏界段	0.02	0.02	0.02
济南至高青高速公路	1.59	1.66	1.78
济南至微山公路济宁新机场至枣菏高速段	0.47	0.40	0.25
沾化至临淄公路	6.07	6.29	5.82
潍坊至青岛公路主线	1.23	1.44	1.47
潍坊至青岛公路连接线	0.22	0.31	0.41
济潍高速	1.40	4.30	4.22
济南绕城高速二环线西环段	1.62	2.42	2.82
明董高速	0.03	1.79	2.08
临临高速	0.004	0.96	2.07
济南机场高速改扩建段	-	-	0.40
临临高速中庄立交至日兰高速段	-	-	0.74
济南绕城高速二环线北环段	-	-	0.63
高青至商河公路	-	-	0.20
临沂至滕州公路	-	-	0.48
日照港岚山港区疏港高速公路	-	-	0.00
菏宝高速	-	-	1.23
济微高速济南至济宁新机场段	-	-	0.02
合计	370.53	356.38	356.71

附件五：近年来公司运营公路路产车流量情况¹⁰（辆）

路段名称	2023年	2024年	2025年
京台高速路山东段	47741907	48852519	51333861
潍坊-莱阳高速路	4493360	5002366	5338260
菏泽-关庄高速路	2067326	2784004	2945484
威海-乳山高速路	6569531	6114554	6259396
青银北绕城（含济南黄河三桥）	5763811	6776380	6094713
河南许亳高速	4752210	4652756	5607238
济青高速（含济南黄河二桥）	41679380	43712554	48026590
烟台-海阳高速公路	5498291	3772277	3363060
临沂-枣庄高速公路	4806976	4804689	4900022
济莱高速	18577022	20480394	23992967
河南许禹高速	3092368	3536219	3548033
胶州湾高速	25770652	30941853	30964179
胶州湾大桥	20750628	18617256	20039567
泰安-曲阜一级公路	3746455	5037881	5148727
四川乐自高速	6665502	6307927	6783642
四川乐宜高速	8076638	8251715	8836903
青银高速齐河至夏津段	2714930	2730607	2867412
云南锁蒙高速	4105766	4110062	4257603
云南鸡石通建高速	11437849	11966254	12726388
云南羊鸡高速	621551	563556	583959
云南机场高速	28469915	30247581	31664664
北莱路	6179532	-	-
利津大桥	1226091	5435663	4657755
湖南衡邵路	3371888	3489617	3464477
湖北武荆路	8732196	9041827	9355599
鄂荷高速	2394692	2361573	2231535
潍日高速滨海连接线	1640189	1450865	1564385
济晋高速	751047	721231	1308612
龙青高速	1074912	1076265	1051911
潍日高速	5220357	5781423	5772406
湖北武麻高速	1037672	928724	856967
湖北樊魏高速	271825	426703	347382
乐山绕城高速	877988	986473	1121130
泰东高速	5120915	4614911	3684836
烟威路（荣乌高速公路威海至烟台段） ¹¹	31362	4422465	4456441
枣木高速	589457	582626	599072
高广高速	4132140	2196419	1728068

¹⁰ 按照出口车流量统计。

¹¹ 烟威路（荣乌高速公路威海至烟台段）涉及改扩建导致收费期限调整，此处车流量数据与前文通行费收入差距主要系统统计口径变化所致。

路段名称	2023年	2024年	2025年
济邹路	263259	370747	279841
沪渝高速	7142750	6419528	6188179
S1 济聊高速聊城东至鲁冀界段	-	-	2397663
S1 济聊高速齐河至聊城段	-	-	9773811
S12 滨州至德州	7092077	7522007	7127109
S19 烟台龙口港疏港高速	971561	897226	843402
S24 威青高速即墨段	1597254	1616941	1709281
S14 高唐至邢台	1535931	1662730	1850589
S24 威青高速乳山至即墨段	4330022	4046558	4088933
S26 莱泰高速莱芜西至泰安段	3615764	3697443	4149713
S26 莱泰高速莱城区至莱芜西段	560713	593612	613498
S29 滨莱高速高青至博山段	3246878	3365660	3202303
S31 泰新高速泰安至化马湾段	606306	629850	823987
S31 泰新高速化马湾至新泰段	2345317	2626958	2408632
S32 菏泽至东明高速公路	3440099	2967578	2840064
S33 济徐高速东平至济宁段	1405542	1617590	1216990
S83 枣庄至木石高速公路	2437739	2423858	2211666
S7201 东营港疏港高速公路	3088040	3388015	2932446
S7401 烟台莱州港区疏港高速	136716	131671	139103
S7402 烟台西港区疏港高速	2026750	2304805	2108632
S7801 日照石臼港区疏港高速	388558	130738	291288
G15 沈海高速烟台到栖霞段	9109188	8297984	7965952
G15 沈海高速栖霞到莱西段	3326119	3480522	3389894
G15 沈海高速两城至汾水段	485095500	558866800	2456602
G18 荣乌高速荣成至文登段	1014278	944079	1009523
G18 荣乌高速烟台绕城段	9024332	4971781	3317982
G18 荣乌高速烟台至新河段(含 S21 新潍高速)	9730996	9195913	9094993
G18 荣乌高速新河至辛庄子段	4481363	2994451	3452821
G18 荣乌高速东营枢纽至邓王立交段	1597252	2022452	2535608
G18 荣乌高速东营至青州段	2185590	3059117	7325145
G22 青兰高速青岛至莱芜段	9033812	9194729	10383007
G25 长深高速青州至临沭段	14159132	12797983	13791924
G25 长深高速滨州黄河大桥	720952	612768	550084
G25 长深高速大高至滨州段	3044697	3226124	3468538
G25 长深高速鲁冀界至大高段	2121088	1602229	1859513
G35 济广高速济南至菏泽段	4479400	5521800	8513558
G1511 日兰高速日照到竹园段	8391252	7171885	9226949
G1511 日兰高速竹园至曲阜段	3344317	3525863	3632933
G1511 日兰高速曲阜到菏泽段	8310002	7192250	7731358
G2001 济南绕城高速南线	5352293	6179890	8560410
G2001 济南绕城高速东线	17716522	9302197	5649336
G0321 德商高速公路聊城至范县段	5659078	5627859	5474166

路段名称	2023年	2024年	2025年
G2516 济南至东营高速公路	3339004	3724977	3716974
G18 荣乌高速东营黄河大桥	468014	1473358	800226
S17 蓬莱至栖霞高速公路	1688030	636071	859736
S7801 日照机场至沈海高速连接线高速公路	958928	871203	373837
S28 莘县至南乐（鲁豫界）高速公路	318315	314293	282281
G22 青兰高速聊城至东阿段高速公路	2696441	2621760	2470222
S29 滨莱高速淄博西至莱芜段高速公路	11542966	11289487	11036202
文登至莱阳高速公路	2358180	2362526	3214466
董梁高速新泰至宁阳段	931901	943445	1014557
董梁高速宁阳至梁山段	2202850	2024292	1900983
岚山至罗庄高速公路	4171395	3777636	3631713
济南绕城高速公路二环线东环段	3067939	3390232	3734023
潍日高速公路潍坊连接线	1601623	1820642	1797284
京沪高速公路莱芜至临沂（鲁苏界）改扩建段	22551996	24657941	25730142
新台高速新泰至台儿庄马兰屯段	2983277	2741104	2729455
青兰高速公路莱芜至泰安改扩建段	9153694	9377176	9709340
G1511 日兰高速巨野改扩建段	2309351	2505562	2432189
董沈高速	384716	518988	473445
新台高速公路台儿庄马兰屯至鲁苏界段	231892	172562	218434
济南至高青高速公路	2452913	2974529	3252812
济南至微山公路济宁新机场至枣菏高速段	1114180	955946	760014
沾化至临淄公路	2383810	2982868	3122460
潍坊至青岛公路主线	2289634	3109560	2816687
潍坊至青岛公路连接线	642744	818089	926566
济潍高速	1736994	5479720	5814571
济南绕城高速二环线西环段	1644897	1759768	1832729
明董高速	20408	1158467	1823173
临临高速	14001	2394536	3839381
济南绕城高速东线小许家枢纽至遥墙机场改扩建段	-	835097	5947830
临临高速中庄立交至日兰高速段	-	113854	955287
济南绕城高速二环线北环段	-	110524	948729
高青至商河公路	-	4996	439121
临沂至滕州公路	-	8132	461711
日照港岚山港区疏港高速公路	-	-	22917
荷宝高速	-	-	1985693
济微高速济南至济宁新机场段	-	-	19837

附件六：山东省高速公路收费标准情况

1、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
<p>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</p>			

2、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
<p>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</p>			

3、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 \geq 6000mm 且最大允许载质量 \geq 4.5吨	0.90
3类	客车	车长 \geq 6000mm 且核定人数 \leq 39人	0.78
	货车	3轴	1.46
4类	客车	车长 \geq 6000mm 且核定人数 \geq 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

4、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 \leq 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 \geq 6000mm 且最大允许载质量 \geq 4.5吨	70.68
3类	客车	车长 \geq 6000mm 且核定人数 \leq 39人	90.00
	货车	3轴	89.86
4类	客车	车长 \geq 6000mm 且核定人数 \geq 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

附件七：公司主要财务数据及指标

项目名称	2023年	2024年	2025年	2026年1~3月 (未经审计)
主要财务数据及指标：				
资产总额（亿元）	15137.43	16212.22	17584.22	18170.25
所有者权益（亿元）	3858.30	4133.33	4489.67	4640.81
负债总额（亿元）	11279.14	12078.89	13094.56	13529.44
短期债务（亿元）	1663.82	1741.54	2079.07	-
长期债务（亿元）	4910.76	5068.16	5001.51	-
全部债务（亿元）	6574.58	6809.70	7080.58	-
营业收入（亿元）	2410.43	2593.04	2736.79	536.89
利润总额（亿元）	164.82	178.27	189.15	44.65
净利润（亿元）	125.17	135.05	145.04	35.12
EBITDA（亿元）	563.15	558.08	547.88	-
经营活动产生的现金流量净额（亿元）	178.84	189.99	251.35	-35.79
投资活动产生的现金流量净额（亿元）	-1021.06	-523.69	-429.78	-139.91
筹资活动产生的现金流量净额（亿元）	801.95	291.78	299.50	123.30
毛利率（%）	17.96	16.16	15.86	15.26
营业利润率（%）	16.16	14.86	13.95	12.92
销售净利率（%）	5.19	5.21	5.30	6.54
总资本收益率（%）	2.84	2.73	2.48	-
净资产收益率（%）	3.24	3.27	3.23	-
总资产收益率（%）	0.83	0.83	0.82	-
资产负债率（%）	74.51	74.50	74.47	74.46
长期债务资本化比率（%）	56.00	55.08	52.70	-
全部债务资本化比率（%）	63.02	62.23	61.20	-
货币资金/短期债务（%）	36.01	33.17	34.15	-
非筹资性现金净流量债务比率（%）	-12.81	-4.90	-2.52	-
流动比率（%）	45.42	41.49	42.43	44.16
速动比率（%）	42.17	38.79	40.24	41.62
经营现金流流动负债比（%）	2.91	2.81	3.21	-
EBITDA 利息倍数（倍）	2.43	2.47	2.70	-
全部债务/EBITDA（倍）	11.67	12.20	12.92	-
应收账款周转率（次）	8.72	7.83	7.18	-
销售债权周转率（次）	7.99	7.05	6.61	-
存货周转率（次）	10.29	11.37	12.99	-
总资产周转率（次）	0.17	0.17	0.16	-
现金收入比（%）	94.79	89.80	98.42	127.58

附件八：主要财务指标计算公式

指标	计算公式
综合毛利率 (%)	$(\text{营业总收入} - \text{营业成本} - \text{利息支出} - \text{手续费及佣金支出}) / \text{营业总收入} \times 100\%$
营业利润率 (%)	$(\text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{税金及附加}) / \text{营业收入} \times 100\%$
销售净利率 (%)	$\text{净利润} / \text{营业收入} \times 100\%$
净资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{所有者权益} \times 100\%$
总资本收益率 (%)	$(\text{净利润} + \text{利息费用}) / (\text{所有者权益} + \text{长期债务} + \text{短期债务}) \times 100\%$
总资产收益率 (%)	$\text{净利润} / \text{资产总额} \times 100\%$
资产负债率 (%)	$\text{负债总额} / \text{资产总额} \times 100\%$
长期债务资本化比率 (%)	$\text{长期债务} / (\text{长期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
全部债务资本化比率 (%)	$\text{全部债务} / (\text{长期债务} + \text{短期债务} + \text{所有者权益}) \times 100\%$
担保比率 (%)	$\text{担保余额} / \text{所有者权益} \times 100\%$
EBITDA 利息倍数 (倍)	$\text{EBITDA} / \text{利息支出}$
全部债务/EBITDA (倍)	$\text{全部债务} / \text{EBITDA}$
货币资金/短期债务 (倍)	$\text{货币资金} / \text{短期债务}$
非筹资性现金净流量债务比率 (%)	$(\text{经营活动产生的现金流量净额} + \text{投资活动产生的现金流量净额}) / \text{全部债务} \times 100\%$
流动比率 (%)	$\text{流动资产合计} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
速动比率 (%)	$(\text{流动资产合计} - \text{存货}) / \text{流动负债合计} \times 100\%$
经营现金流动负债比率 (%)	$\text{经营活动产生的现金流量净额} / \text{流动负债合计} \times 100\%$
应收账款周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均应收账款净额}$
销售债权周转率 (次)	$\text{营业收入} / (\text{平均应收账款净额} + \text{平均应收票据})$
存货周转率 (次)	$\text{营业成本} / \text{平均存货净额}$
总资产周转率 (次)	$\text{营业收入} / \text{平均资产总额}$
现金收入比率 (%)	$\text{销售商品、提供劳务收到的现金} / \text{营业收入} \times 100\%$

注：EBITDA=利润总额+利息费用+折旧+摊销
 长期债务=长期借款+应付债券+租赁负债+其他长期债务
 短期债务=短期借款+交易性金融负债+一年内到期的非流动负债+应付票据+其他短期债务
 全部债务=长期债务+短期债务
 利息支出=利息费用+资本化利息支出

附件九：信用等级符号及定义

主体及中长期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA	偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA	偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A	偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB	偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB	偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B	偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C	不能偿还债务

注：除AAA级和CCC级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

科技创新主体信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{stl}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力极强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{stl}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{stl}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{stl}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{stl}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务能力较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{stl}	受评主体具有科技创新属性，偿还债务的能力较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{stl}	偿还债务的能力极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{stl}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还债务
C _{stl}	不能偿还债务

注：除AAA_{stl}级和CCC_{stl}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

中长期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
AAA _{stl}	科技创新债券安全性很强，基本不受不利经济环境的影响，违约风险极低
AA _{stl}	科技创新债券安全性很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低
A _{stl}	科技创新债券安全性较强，较易受不利经济环境的影响，违约风险较低
BBB _{stl}	科技创新债券安全性一般，受不利经济环境影响较大，违约风险一般
BB _{stl}	科技创新债券安全性较弱，受不利经济环境影响很大，有较高违约风险
B _{stl}	科技创新债券较大地依赖于良好的经济环境，违约风险很高
CCC _{stl}	科技创新债券安全性极度依赖于良好的经济环境，违约风险极高
CC _{stl}	在破产或重组时可获得保护较小，基本不能保证偿还科技创新债券
C _{stl}	不能偿还科技创新债券

注：除AAA_{stl}级和CCC_{stl}级（含）以下等级外，每一个信用等级可用“+”“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

短期债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1	还本付息能力最强，安全性最高
A-2	还本付息能力较强，安全性较高
A-3	还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B	还本付息能力较低，有一定的违约风险
C	还本付息能力很低，违约风险较高
D	不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

短期科技创新债券信用等级符号及定义

等级符号	定义
A-1 _{stl}	短期科技创新债券还本付息能力最强，安全性最高
A-2 _{stl}	短期科技创新债券还本付息能力较强，安全性较高
A-3 _{stl}	短期科技创新债券还本付息能力一般，安全性易受不良环境变化的影响
B _{stl}	短期科技创新债券还本付息能力较低，有一定的违约风险
C _{stl}	短期科技创新债券还本付息能力很低，违约风险较高
D _{stl}	短期科技创新债券不能按期还本付息

注：每一个信用等级均不进行微调。

跟踪评级安排

根据监管部门有关规定的要求，东方金诚将在“山东高速集团有限公司 2026 年面向专业投资者公开发行人公司债券（第一期）”（以下简称“该债项”）的信用等级有效期内，持续关注与山东高速集团有限公司（以下简称“受评主体”）和该债项相关的可续期公司债券的特殊发行事项、可能影响其信用等级的重大事项，实施跟踪评级。东方金诚在信用等级有效期满后不再承担对该债项的跟踪评级义务。

跟踪评级包括定期跟踪评级和不定期跟踪评级。定期跟踪评级每年进行一次，东方金诚将按照监管规定或委托评级合同约定出具定期跟踪评级报告；不定期跟踪评级在东方金诚认为可能存在对该债项信用等级产生重大影响的事项时启动。

在该债项信用等级有效期内发生可能影响其信用等级的重大事项时，委托方或受评主体等相关方应及时告知东方金诚，并提供相关资料，东方金诚将就相关事项进行分析，视情况出具不定期跟踪评级结果。

如委托方或受评主体等相关方未能及时或拒绝提供跟踪评级所需相关资料，东方金诚将有权视情况采取延迟披露跟踪评级结果、确认或调整信用等级、公告信用等级暂时失效或终止评级等评级行动。

东方金诚出具的跟踪评级结果等相关信息将按照监管规定或委托评级合同约定向相关单位报送或披露，在该债项交易场所网站、东方金诚网站 (<http://www.dfratings.com>)和监管部门指定的其他媒体上予以公告，且在交易场所网站公告披露的时间不晚于在其他渠道公开披露的时间。

东方金诚国际信用评级有限公司

2026年6月11日

