



浙江滬杭甬高速公路股份有限公司
ZHEJIANG EXPRESSWAY CO., LTD.

股份代號：0576

數智賦能 再鑄價值



2025
中期報告

錨定導向 推動核心主業多維突破 把握機遇 驅動證券業務提質增效

2025年上半年，本集團錨定「做大增量、做長存量、做活變量及做穩盈利水平」的戰略導向，聚焦主業運營、科技創新、治理升級、綠色低碳等方面，實現路網質效持續提升、數智賦能加快見效、內生動能有力激發、產業佈局全面提速，推動企業發展行穩致遠，向著成為以交通基礎設施投資運營為主業的國際化投資控股企業加速邁進。

2025年上半年，國內資本市場在波動中趨穩向上。本集團旗下浙商證券積極把握行業機遇，堅持戰略引領、市場導向、創新發展，全面推動業務模式升級、管理效能躍升和核心競爭力突破，經營業績顯著提升。

封面圖為永藍高速，是中國南北向大動脈G55二廣高速的重要組成部分，為通往珠三角和港澳地區的交通要道。本公司通過合營投資平台於2024年累計收購永藍高速100%股權。



2025 中期報告

釋義	2
2025年中期業績	4
業務回顧	5
財務分析	13
展望	20
權益及其他事項披露	23
簡明合併損益及其他綜合收益表	27
簡明合併財務狀況表	29
簡明合併權益變動表	31
簡明合併現金流量表	33
簡明合併財務報表附註	34
公司資料	68
集團架構圖	70
財務摘要	71
浙江省之高速公路圖	72



釋義

審核委員會	指	本公司審核委員會
董事會	指	本公司董事會
招商公路	指	招商局公路網絡科技控股股份有限公司，一家於1993年12月18日在中國成立的股份有限公司，其股份於深圳證券交易所上市
本公司或浙江滬杭甬	指	浙江滬杭甬高速公路股份有限公司，一家於1997年3月1日在中國成立的股份有限公司
交通集團	指	浙江省交通投資集團有限公司，一家於2001年12月29日成立的國有控股公司，並為本公司控股股東
控股股東	指	具有上市規則賦予該詞的涵義
德安公司	指	德清縣德安公路建設有限責任公司，一家本公司就德清PPP項目與浙江交工宏途交通建設有限公司成立的企業，並由本公司持有80.1%權益的附屬公司
董事	指	本公司的董事
GDP	指	國內生產總值
本集團	指	本公司及其附屬公司
H股	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的海外上市外資股，於1997年5月15日首先在香港聯交所上市並以港幣買賣
杭徽公司	指	浙江杭徽高速公路有限公司，一家本公司持有51%權益的附屬公司
杭寧公司	指	浙江杭寧高速公路有限責任公司，一家本公司持有30%權益的聯營公司
徽杭公司	指	黃山長江徽杭高速公路有限責任公司，一家本公司持有100%權益的附屬公司
香港聯交所	指	香港聯合交易所有限公司
金華公司	指	浙江金華甬金高速公路有限公司，一家本公司持有100%權益的附屬公司
上市規則	指	香港聯合交易所有限公司證券上市規則
臨平公司	指	浙江臨平高速公路有限責任公司，曾用名「浙江余杭高速公路有限責任公司」，一家本公司持有51%權益的附屬公司
龍麗麗龍公司	指	浙江龍麗麗龍高速公路有限公司，一家本公司持有100%權益的附屬公司
嘉興分公司	指	浙江龍麗麗龍高速公路有限公司嘉興分公司；浙江嘉興高速公路有限公司被龍麗麗龍公司吸收合併後，其主要資產及業務於該分公司存續
期內	指	由2025年1月1日至2025年6月30日止期間

中國	指	中華人民共和國
衢州分公司	指	浙江龍麗麗龍高速公路有限公司衢州分公司；浙江黃衢南高速公路有限公司被龍麗麗龍公司吸收合併後，其主要資產及業務於該分公司存續
人民幣	指	中國法定貨幣人民幣
證券及期貨條例	指	香港法例第571章證券及期貨條例
上三公司	指	浙江上三高速公路有限公司，一家於1998年1月1日在中國成立的有限公司，由本公司持有63.20%權益
股東	指	本公司股東
嵊新公司	指	浙江紹興嵊新高速公路有限公司，一家本公司持有50%股權的合營公司
申嘉湖杭公司	指	浙江申嘉湖杭高速公路有限公司，一家本公司通過持有中金－浙江滬杭甬－申嘉湖杭高速公路資產支持專項計劃30%權益級份額而間接持有的聯營公司
上海農商行	指	上海農村商業銀行股份有限公司，一家本公司持有4.96%權益的聯營公司
長江金租	指	長江聯合金融租賃有限公司，一家本公司持有10.61%權益的聯營公司
溫州甬台溫公司	指	浙江溫州甬台溫高速公路有限公司，一家本公司持有15%權益的聯營公司
乍嘉蘇公司	指	嘉興市乍嘉蘇高速公路有限責任公司，一家本公司持有55%權益的附屬公司
浙江交通財務	指	浙江省交通投資集團財務有限責任公司，一家本公司持有20.08%權益的聯營公司
浙江大酒店	指	浙江大酒店有限公司，一家本公司持有100%權益的附屬公司
滬杭甬國際香港	指	浙江滬杭甬國際(香港)有限公司，一家本公司持有100%權益的附屬公司
浙商母基金	指	浙江浙商轉型升級母基金合夥企業(有限合夥)，一家本公司擁有24.99%份額的聯營公司
浙商證券	指	浙商證券股份有限公司，一家由上三公司持有46.46%權益的附屬公司
之江交控	指	浙江之江交通控股有限公司，為本公司與招商公路分別持有50%權益的合營公司
舟山公司	指	浙江舟山跨海大橋有限公司，一家由本公司持有51%權益的附屬公司



2025年中期業績

浙江滬杭甬高速公路股份有限公司董事公佈本公司及其附屬公司根據下文簡明合併財務報表附註1所述之呈報基準編製的截至2025年6月30日止6個月未經審計合併經營業績。

本期間內，本集團收益與2024年同期相比增長3.8%，為人民幣86億8,546萬元；歸屬於本公司擁有人溢利為人民幣27億8,748萬元，同比增長4.0%；基本每股盈利為人民幣46.51分，同比增長4.0%，攤薄每股盈利為人民幣46.51分，同比增長5.6%。

本公司董事會建議不派發2025年中期股息。

本集團截至2025年6月30日止6個月之簡明綜合財務報表未經本公司審計師審計或審閱，但已經本公司審核委員會審閱。

業務回顧

2025年上半年，在貿易保護主義升級與地緣政治衝突持續的背景下，全球經濟呈現增速趨緩與區域分化態勢。面對外部需求波動及國內傳統產業轉型壓力，中國通過宏觀政策精準調控、持續深化供給側改革、積極培育新質生產力，推動經濟運行總體平穩、穩中向好，GDP同比增長5.3%。2025年上半年，浙江省充分發揮數字經濟先發優勢和民營經濟活力，通過加強數字化改革、激發民營創新動能、開拓多元外貿市場等舉措，助推全省GDP同比增長5.8%。

於本期間內，隨著中國經濟穩步復甦以及浙江省經濟活力持續釋放，本集團轄下高速公路通行費收益實現持續增長；證券業務在國內資本市場行情回暖以及低基數效應下，收益實現大幅增長。於本期間內，本集團實現各項收益總額為人民幣86億8,546萬元，同比增長3.8%。其中人民幣51億3,249萬元來自於本集團經營的9條主要高速公路，同比增長0.4%，佔總收益的59.1%；證券業務為本集團帶來的收益為人民幣31億8,299萬元，同比增長13.4%，佔總收益的36.6%。

業務回顧

本集團於本期間內收益的分析列載如下：

	截至6月30日止6個月		變動
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元	
高速公路業務收益	5,132,493	5,112,572	0.4%
滬杭甬高速公路	2,400,941	2,380,730	0.8%
上三高速公路	464,003	550,380	-15.7%
甬金高速公路金華段	279,175	269,258	3.7%
杭徽高速公路	334,571	354,206	-5.5%
徽杭高速公路	103,892	101,398	2.5%
舟山跨海大橋	630,091	570,784	10.4%
龍麗麗龍高速公路	407,891	387,120	5.4%
乍嘉蘇高速公路	243,057	236,715	2.7%
黃衢南高速公路	268,872	261,981	2.6%
證券業務收益	3,182,990	2,805,936	13.4%
佣金及手續費收益	1,886,362	1,609,014	17.2%
利息收益	1,296,628	1,196,922	8.3%
其他業務收益	369,974	449,091	-17.6%
酒店及餐飲業務收益	49,801	51,791	-3.8%
建造服務業務收益	305,722	376,475	-18.8%
PPP業務收益	14,451	20,825	-30.6%
收益合計	8,685,457	8,367,599	3.8%

高速公路業務

(一) 業務表現及分析

於本期間內，本集團所轄9條高速公路的通行費收益為人民幣51億3,249萬元，同比增長0.4%，整體車流量同比增長1.5%。各路段由於受到不同因素的影響表現各有不同，具體如下表所示：

本集團所轄高速公路各路段	平均每日 全程車流量 (輛)	同比增長率	通行費收益 (人民幣百萬元)	同比增長率
滬杭甬高速公路	90,928	2.06%	2,400.94	0.8%
— 滬杭段	91,643	2.04%		
— 杭甬段	90,406	2.07%		
上三高速公路	30,678	-9.97%	464.00	-15.7%
甬金高速公路金華段	35,155	4.79%	279.18	3.7%
杭徽高速公路	28,215	-4.36%	334.57	-5.5%
徽杭高速公路	13,912	6.13%	103.89	2.5%
舟山跨海大橋	32,448	10.64%	630.09	10.4%
龍麗麗龍高速公路	17,770	7.58%	407.89	5.4%
乍嘉蘇高速公路	43,615	4.13%	243.06	2.7%
黃衢南高速公路	13,739	6.54%	268.87	2.6%

本集團所轄高速公路主要位於浙江省，區位優勢顯著。盡管國際貿易摩擦短期內影響部分出口，但浙江省外貿結構多元、民營經濟活躍，對海外新興市場及內需市場的拓展已有效緩衝相關風險，全省港口外貿貨物吞吐量在2025年上半年企穩回升；同時，長三角產業協同持續深化、文旅市場繁榮，新能源、智慧交通等新業態快速發展，共同帶動客車出行需求。2025年上半年，浙江省經濟增速高於全國平均水平，為本集團高速公路車流量和通行費收益的持續增長提供了有力支撐。



業務回顧

然而，2025年上半年本集團的通行費收益增幅略低於車流量增幅，主要由於自2019年以來實施的貨車優惠政策之外，浙江省國有控股高速公路自2025年4月25日起對所有ETC貨車實行八五折優惠政策。

其他個別路段還受到週邊產業發展和路網變化的影響：舟山產業園區發展及甬舟高速復線建設施工持續帶動貨運需求增加，舟山跨海大橋貨車流量同比大幅增長；上三高速受到相連的甬台溫高速相關路段改擴建斷流施工影響，車流量同比下降；329國道臨安玲瓏至於潛段自2024年12月26日起通車，疊加文一西路隧道自2024年6月28日起通車，杭徽高速車流量受分流影響同比下降；杭紹甬高速杭州至寧波段自2025年4月11日起全線通車，對杭甬高速車流量造成一定的分流影響。

（二）業務經營成效

回顧2025年上半年，本集團堅定戰略方向，積極應對複雜環境，充分發揮高速公路主業資源優勢，在路網運營、投資併購、產業轉型、科技創新方面取得了階段性成效。

不斷提升路網運營質效。實施硬路肩開放擴容、智慧化改造等舉措，保障道路擁堵時長、收費站關閉時長持續下降，道路通行更加暢通；加強涉路作業計劃統籌和施工組織優化，推行集約化和錯峰施工，道路管養持續升級；深化抖音直播間建設，開展貨車司機服務提升活動，品牌效應加速釋放。

穩步實施主業投資併購。有序推進甬金高速金華段和紹興段、乍嘉蘇高速改擴建項目施工進程；成功中標甬舟高速復線（二期）項目，強化區域路網協同效應；完成滬杭甬高速改擴建工程可行性研究招標並全面啟動工可研究，提前佈局路網擴容規劃。於本期間內，通過合營投資平台收購桂三高速（135公里）51%股權，桂三高速地理位置優越，是川渝、雲貴地區前往珠三角的主要通道之一，亦是著名的旅遊線路，該收購進一步拓展了本集團區域戰略佈局。

加快佈局綠色低碳產業。融合DeepSeek等系列AI大模型加速升級智慧高速，開展無人機預警巡檢等前瞻技術研究，智慧保暢更顯成效。甬金高速嵊州服務區新能源重卡換電站順利投入運營，成功打造了國內第一條新能源集裝箱電動卡車示範運輸路，同時甬舟高速分佈式光伏發電項目實現併網運行，新能源建設規模和效益持續擴大。

持續深化創新驅動發展。浙江之江智能交通科技公司獲得杭州市企業高新技術研究開發中心資質，創新基礎更加堅實；持續升級事件檢測、交通管控等數智化系統，創新成果向省外輸出；協同推進數據資產入表、數據治理優化等工作，探索智慧高速數據資產化應用，有效釋放數據價值。



業務回顧

證券業務

2025年上半年，在美元指數大幅波動、地緣政治衝突和國際貿易摩擦等多重壓力下，全球資本市場行情震盪、走勢分化；而中國資本市場在政策支持和經濟復甦的推動下整體趨穩向上，A股市場交投活躍，主要指數穩步上行。浙商證券搶抓市場機遇，強化合規風險管控，持續推進降本增效，通過數智化提升展業效率，推動經營業績大幅增長。其中，經紀業務、證券投資業務為主要增長點。

於本期間內，浙商證券錄得營業收益為人民幣31億8,299萬元，同比增長13.4%，其中佣金及手續費收益為人民幣18億8,636萬元，同比增長17.2%；利息收益為人民幣12億9,663萬元，同比增長8.3%。於本期間內，浙商證券計入簡明合併損益及其他綜合收益表的證券投資收益為人民幣14億1,610萬元，同比增長146.4%。

酒店及餐飲業務

浙江大酒店有限公司（一家本公司持有100%權益的附屬公司）旗下浙江大酒店於本期間內實現各項收益為人民幣1,891萬元，同比下降4.0%。在酒店行業持續承壓下，浙江大酒店積極開拓擺攤經營，將為後續發展注入嶄新動能。

浙江臨平高速公路有限責任公司（一家本公司持有51%權益的附屬公司）旗下浙商開元名都酒店於本期間內實現各項收益為人民幣3,089萬元，同比下降3.8%。

長期投資

(一) 高速公路方面

浙江紹興嵊新高速公路有限公司(「嵊新公司」,一家本公司擁有50%股權的合營公司)擁有全長73公里的甬金高速公路紹興段。於本期間內,該路段的平均每日全程車流量為35,155輛,同比增長4.79%,實現通行費收益為人民幣2億8,152萬元,同比增長6.5%。於本期間內,該合營公司實現淨利潤為人民幣1億1,711萬元,同比增長46.7%。

浙江之江交通控股有限公司(「之江交控」,一家本公司擁有50%股權的合營公司)的主要業務包括高速公路投資,已擁有永藍高速公路(145公里)100%股權、桂三高速公路(135公里)51%股權。於本期間內,該合營公司實現淨利潤為人民幣6,994萬元。

浙江杭寧高速公路有限責任公司(一家本公司擁有30%股權的聯營公司)擁有全長99公里的杭寧高速公路。於本期間內,該聯營公司實現淨利潤為人民幣2億零185萬元,同比下降20.3%,主要受到江蘇省滬宜高速和揚溧高速改擴建雙向斷流施工影響。

本公司持有中金-浙江滬杭甬-申嘉湖杭高速公路資產支持專項計劃(「資產支持專項計劃」)30%權益級份額,該資產支持專項計劃持有的申嘉湖杭高速公路全長93公里。於本期間內,該資產支持專項計劃投資虧損為零。

浙江溫州甬台溫高速公路有限公司(一家本公司擁有15%股權的聯營公司)經營全長139公里的甬台溫高速公路溫州段。於本期間內,該聯營公司實現淨利潤為人民幣9,918萬元,同比下降26.0%,主要受到甬台溫高速水洋樞紐至大溪樞紐以及水洋樞紐至寧海南段改擴建斷流施工影響。



業務回顧

(二) 金融方面

浙江省交通投資集團財務有限責任公司(一家本公司擁有20.08%股權的聯營公司)的收益主要來自為本公司控股股東浙江省交通投資集團有限公司及其附屬公司提供存、貸款等金融服務之利息收入、手續費及佣金。於本期間內，該聯營公司實現淨利潤為人民幣2億4,789萬元，同比增長15.2%。

長江聯合金融租賃有限公司(一家本公司擁有10.61%股權的聯營公司)的主要業務包括融資租賃業務、轉讓和受讓融資租賃資產、固定收益類證券投資業務以及經中國銀行業監督管理機構批准的其他業務。於本期間內，該聯營公司實現淨利潤為人民幣3億5,042萬元，同比增長4.5%。

上海農村商業銀行股份有限公司(一家本公司擁有4.96%股權的聯營公司)的主要業務為吸收公眾存款、發放短期、中期和長期貸款、辦理國內外結算等金融業務以及經中國銀行業監督管理機構批准的其他業務。截至本報告發佈日，該聯營公司尚未發佈2025年中期業績。

浙江浙商轉型升級母基金合夥企業(有限合夥)(一家本公司擁有24.99%份額的聯營公司)的主要業務為股權投資、投資管理、投資諮詢。於本期間內，歸屬於本公司的聯營公司淨虧損為人民幣2,901萬元。

財務分析

本集團採取穩健的財務政策，以實現為股東提供優質回報的長期目標。

於本期間，歸屬於本公司擁有人的溢利約為人民幣27億8,748萬元，同比上升4.0%，基本每股盈利為人民幣46.51分，同比上升4.0%，攤薄每股盈利為人民幣46.51分，同比上升5.6%，股東權益回報率為6.0%，同比下降8.7%。

資金流動性及財務資源

於2025年6月30日，本集團的流動資產共計人民幣1,830億4,410萬元（2024年12月31日：人民幣1,459億2,430萬元），其中銀行結餘、結算備付金、存款及現金佔10.9%（2024年12月31日：16.0%），代客戶持有之銀行結餘及結算備付金佔36.9%（2024年12月31日：33.6%），以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產佔27.5%（2024年12月31日：24.4%），融資融券業務產生的客戶貸款佔15.9%（2024年12月31日：16.6%）。於2025年6月30日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為1.30（2024年12月31日：1.30），剔除證券業務客戶款項的影響因素後，本集團的流動比率（即流動資產減去代客戶持有之銀行結餘及結算備付金除以流動負債減去證券業務所產生之應付客戶款項的餘額）則為1.50（2024年12月31日：1.60）。

本集團於2025年6月30日計入流動資產的以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產為人民幣503億2,304萬元（2024年12月31日：人民幣355億3,663萬元），其中，54.1%投資於債券，5.5%投資於股票，26.9%投資於基金，其餘投資於結構性產品及信託計劃等。



財務分析

期內，本集團經營活動的現金流入淨額為人民幣49億零519萬元。現金及現金等價物的幣種組合與去年同期相比，並無重大變化。

董事認為，本公司在可預見的未來並不會遇上資金流動性和財務資源上的問題。

借貸及償債能力

於2025年6月30日，本集團總負債為人民幣1,767億6,277萬元（2024年12月31日：人民幣1,434億8,400萬元）。其中，9.7%為銀行及其他借款，5.4%為應付短期融資券，18.4%為應付債券，17.4%為賣出回購金融資產，38.1%為證券業務所產生之應付客戶款項。

於2025年6月30日，本集團的付息借款總額為人民幣593億8,885萬元，較2024年12月31日上升7.5%，其中包括人民幣162億2,650萬元的境內商業銀行借款，人民幣6,323萬元的境外商業銀行借款，人民幣7億8,567萬元的境內其他金融機構借款，人民幣80億3,821萬元的短期融資券，人民幣15億6,677萬元的收益憑證，人民幣15億2,627萬元的長期收益憑證，人民幣16億4,413萬元的中期票據，人民幣62億3,489萬元的次級債，人民幣230億4,148萬元的公司債，折合人民幣2億6,170萬元的歐元可轉債。付息借款中的52.9%毋須於一年內償還。

	付息借款到期情況			
	總額	1年以內	2年到5年	5年以上
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
浮動利率				
境內商業銀行借款	14,967,151	1,482,337	8,526,954	4,957,860
境外商業銀行借款	63,225	63,225	—	—
收益憑證	202,155	202,155	—	—
固定利率				
境內商業銀行借款	1,259,351	943,351	316,000	—
境內其他金融機構借款	785,672	530,672	255,000	—
短期融資券	8,038,205	8,038,205	—	—
收益憑證	1,364,617	1,364,617	—	—
長期收益憑證	1,526,265	1,526,265	—	—
次級債	6,234,892	1,234,892	5,000,000	—
公司債	23,041,484	10,678,744	12,362,740	—
中期票據	1,644,133	1,644,133	—	—
可轉換債券	261,697	261,697	—	—
合計(2025-6-30)	59,388,847	27,970,293	26,460,694	4,957,860
合計(2024-12-31)	55,266,149	20,812,617	28,871,622	5,581,910

財務分析

於2025年6月30日，本集團的境內商業銀行借款的固定年利率為2.60%至3.35%不等，浮動年利率為2.27%至3.03%不等，境外商業銀行借款的浮動年利率為4.60%，境內其他金融機構借款的固定年利率為2.70%至3.70%不等。於2025年6月30日，短期融資券的固定年利率為1.68%至1.85%不等，收益憑證的浮動年利率為3.95%至5.50%不等，固定年利率為2.26%至2.90%不等，長期收益憑證的固定年利率為2.50%與2.60%，中期票據的固定年利率為2.80%，次級債的固定年利率為2.28%至4.07%不等，公司債的固定年利率為1.64%至3.40%不等，歐元可轉債票面年利率為零。

於本期間，利息開支總額為人民幣7億4,953萬元，息稅前盈利為人民幣56億1,375萬元，故盈利對利息倍數（息稅前盈利除以利息開支）為7.5（2024年同期：5.6）。

於2025年6月30日，本集團的資產負債率（即總負債除以總資產）為67.9%（2024年12月31日：66.1%）；剔除證券業務客戶款項的影響因素後，本集團資產負債率（即總負債減去證券業務所產生之應付客戶款項的餘額除以總資產減去代客戶持有之銀行結餘及結算備付金）則為56.7%（2024年12月31日：56.6%）。

資本結構

於2025年6月30日，本集團的權益總額為人民幣836億8,010萬元。固定利率債務為人民幣1,464億4,689萬元，浮動利率債務為人民幣152億3,253萬元，無息債務為人民幣150億8,336萬元，分別佔本集團資本總額32.1%，56.2%，5.8%和5.9%。於2025年6月30日的槓桿比率（債務總額減去證券業務所產生之應付客戶款項的餘額除以權益總額）為130.9%（2024年12月31日：129.0%）。

資本開支承諾和使用

於本期間，本集團資本性開支為人民幣5億零367萬元。在本集團全部的資本開支中，用於股權投資的為人民幣5,100萬元，用於房屋購建的為人民幣3,239萬元，用於設備設施購建的為人民幣1億1,542萬元，用於高速公路改擴建項目的為人民幣3億零486萬元。

於2025年6月30日，本集團的資本開支承諾總額尚餘人民幣49億零804萬元。在本集團的資本開支承諾餘額中，人民幣7億4,200萬元歸屬於股權投資，人民幣2億零274萬元歸屬於房屋購建，人民幣14億6,816萬元歸屬於設備設施購建，人民幣24億9,514萬元歸屬於高速公路改擴建項目。

本集團將首先考慮依靠內部資源支付以上資本開支承諾，不足部分會綜合考慮債務融資和股權融資渠道支付。



財務分析

或有負債及資產抵押

本公司及紹興市交通投資集團有限公司(擁有嵊新公司50%股權的另一合營方)按照各自股權比例共同為嵊新公司為人民幣22億元的銀行借款提供擔保，於2025年6月30日，該筆銀行借款餘額人民幣3億9,543萬元。

本公司附屬公司浙江舟山跨海大橋有限公司以其公路收費權質押為其銀行借款提供擔保，於2025年6月30日，該等銀行借款餘額為人民幣47億8,719萬元。

本公司附屬公司德清縣德安公路建設有限責任公司以其應收交易款為其銀行借款提供質押擔保，於2025年6月30日，該項銀行借款餘額為人民幣3億3,078萬元。

本公司附屬公司浙江龍麗麗龍高速公路有限公司以其公路收費權質押為其銀行借款提供擔保，於2025年6月30日，該等銀行借款餘額為人民幣60億6,916萬元。

本公司附屬公司嘉興市乍嘉蘇高速公路有限責任公司以其公路收費權質押為其銀行借款提供擔保，於2025年6月30日，該等銀行借款餘額為人民幣12億4,115萬元。

除以上所述，於本期內本集團並無其他或有負債和資產抵押、擔保。

外匯風險

於本期間，除(i)以港幣向H股股東支付股息；(ii)浙商國際金融控股有限公司於香港開展業務；(iii)於2021年1月在香港資本市場發行的歐元2.3億元零票息可轉換債券餘額歐元0.272億元，該可轉換債券未被轉股部分將於2025年9月9日被贖回；(iv)於2021年7月在香港資本市場發行的本金為美元4.7億元且將於2026年7月到期的高級固息債券，票面年利率為1.638%；本集團的主要業務均以人民幣結算。

本集團於本期間並未使用套期金融工具。

可轉換債券所得款項用途

為使本集團改善債務結構、提高流動性以配合財務及營運所需，並加強投資能力，本公司於2021年1月20日發行本金總額為2億3,000萬歐元的2026年到期零息可轉換債券。扣除發行成本約100萬歐元後，發行可轉換債券的所得款項淨額約為2億2,900萬歐元，已全部用於歸還現有借款。

供股募集資金所得款項用途

2023年供股籌集募集資金，按2024年12月31日期末匯率計算尚餘折合人民幣52.0億元。截至2025年6月30日，人民幣2.5億元已用於現有高速公路改擴建項目開支，按本期間末匯率計算尚餘折合人民幣50.0億元募集資金（包括本年利息收入），其中折合人民幣39.7億元將用於現有高速公路改擴建項目開支，剩餘部分將用於補充流動資金及償還借款等日常營運開支。



展望

展望2025年下半年，地緣政治緊張局勢短期內難以緩解，貿易政策調整及博弈可能加劇全球供應鏈波動，外部環境不穩定性、不確定性上升。面對更加複雜嚴峻的國際形勢，中國政府將堅持穩中求進工作總基調，加快構建新發展格局，著力擴大國內需求，推動科技創新和產業創新融合發展。隨著宏觀政策協同發力以及內需潛力持續釋放，中國經濟有望保持穩中向好的發展態勢。

(一) 高速公路業務

中國經濟持續穩中向好，浙江省經濟韌性凸顯且發展動能強勁，將共同為本集團高速公路業務的穩定發展提供堅實支撐。本集團將緊抓機遇，堅持「做大增量、做長存量、做活變量及做穩盈利水平」的戰略導向，以穩健的經營業績為股東創造長期回報。

深耕高速主責主業。加強事故防控、擁堵治理及科學管養，持續保障道路安全暢通；深化服務提質專項行動，增強公眾滿意度；加快收費站向綜合服務站升級，融合通行服務、信息交互、商業生態等多元場景；拓展「高速+」、差異化服務、平行路網引流等舉措，不斷提升主業經營能力。

穩步推進資本運作。持續發揮「之江交控」投資平台功能，探尋優質高速公路市場化併購機會；研究REITs等創新融資渠道，持續盤活存量資產，降低綜合資金成本；紮實推進存量改擴建項目施工，加快推動滬杭甬高速改擴建工可研究以及納入「十五五」規劃實施，助力主業可持續發展。

加快產業轉型升級。聚焦交能融合，謀劃新能源重卡補能站點佈局，擴大管轄路段分佈式光伏項目建設，助力構建綠色低碳交通網絡；聚焦智慧交通，加速相關產品迭代升級，提升智慧高速保安全、保暢通能力；聚焦路衍經濟，拓展管理輸出、交通組織等經營性業務，持續創造經濟效益。

加強數智賦能發展。加速推進內控數字化建設，增強企業治理效能；搭建能源管理數字化平台，實現內部綠電資源優化調配；深化創新技術應用推廣，持續提升路面預防性養護佔比；利用高速公路存量數據算法模型，繼續拓展跨領域數據產品交易；探索、創新數據資產交易的商業模式，擴大開發合作生態圈。



展望

(二) 證券業務

展望2025年下半年，證券業務將迎來資本市場改革深化、金融科技加速發展以及跨境金融業務擴張的機遇，但同時面臨國際金融市場不確定性上升、證券行業監管趨嚴、市場競爭加劇等挑戰。浙商證券將深度研判宏觀經濟，密切關注金融監管，緊跟科技革命引領的產業變革，敏銳把握政策紅利和市場機遇，全力將積極因素轉化為發展實績。

充分發揮特色業務優勢，支持科技型企業股債融資和併購重組；緊抓跨境理財、境外上市及跨境併購等新興需求顯著增長的機遇，加快國際業務能力建設；繼續堅持「開拓增量+激活存量」策略，加強展業創新力度，做大經紀業務客群規模；圍繞比較優勢打造特色財富管理品牌，在低利率時代下整合好資源，提升財富管理業務競爭優勢；重點培育人工智能在投研、投顧等核心業務場景的應用，全面推進金融科技賦能證券業務發展。

權益及其他事項披露

購買、出售及贖回本公司的上市證券

於本期間內，本公司或其附屬公司概無購買、出售、贖回或注銷任何本公司的上市證券。

董事、監事及行政總裁於股份、相關股份及債券的權益和淡倉的披露

於2025年6月30日，本公司董事、監事及行政總裁概無在本公司或其任何相關法團（按證券及期貨條例第XV部所界定者）的股份、相關股本及債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須紀錄於須存置登記冊內或根據香港聯交所上市規則附錄C3所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）而須知會本公司及聯交所的任何權益或淡倉。

根據證券及期貨條例須披露的其他權益

於2025年6月30日，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置的股東股份權益名冊所載，擁有本公司已發行股本5%或以上的股東如下：

主要股東	身份	持有本公司 內資股股份數目	佔本公司已發行 內資股股本的百分比
交通集團 ^{附註1}	實益擁有人	4,014,778,800	100%

附註1：交通集團透過其全資附屬公司香港浙經有限公司間接持有本公司72,471,195股H股，佔本公司於本報告期末已發行H股的3.66%。

權益及其他事項披露

主要股東	身份	持有本公司 H股股份數目	佔本公司已發行 H股股本的百分比
招商公路	實益擁有人	363,914,280(L)	18.39%
BlackRock, Inc.	於控股公司之權益	140,124,775(L) 18,924,000(S)	7.08% 0.96%
JP Morgan Chase & Co.	持有股份的保證權益的人	123,101,175(L) 4,768,798(S) 77,461,881(P)	6.22% 0.24% 3.91%

「L」代表長倉；「S」代表短倉；「P」代表可供借出的股份

除上文所披露者外，於2025年6月30日，概無人士登記擁有本公司股份或相關股份的權益或淡倉而須根據證券及期貨條例第336條的規定登記在冊。

遵守企業管治守則及標準守則

於本期間內，本公司遵守了上市規則附錄C1所載《企業管治守則》（「《守則》」）的守則條文，並在適用的情況下採納了《守則》中的建議最佳常規。

本公司已採納一套不低於上市規則相關標準的董事證券交易守則。本公司已向董事作出特定查詢，董事確認其於本期間內完全遵守了標準守則及其自訂的董事證券交易守則中的各項標準。

員工及薪酬政策

於2025年6月30日，本集團共有10,358名員工（2024年12月31日：10,271名），其中5,097人在高速公路業務等相關崗位工作（2024年12月31日：4,969名），5,261人在證券業務相關崗位工作（2024年12月31日：5,302名）。

本集團的僱員人數可能會因應業務需要而不時改變。而薪酬和福利則保持競爭力，並由市場狀況和個別員工的表現、資歷和經驗決定。

未來作重大投資或購入資本資產的計劃

2025年下半年，本集團計劃繼續展開乍嘉蘇高速公路、甬金高速公路金華段及甬金高速公路紹興段的改擴建工程，資金將來源於本集團自有資金、借款（如適用）及供股募集資金（定義及披露資料見本公司日期為2023年6月26日之通函）；同時，計劃展開甬舟高速復線（二期）項目的建設，資金將來源於本集團自有資金、貸款及政府補助。除上文所披露者外，於2025年6月30日，本集團並無其他重大投資或購入資本資產計劃。本集團將密切關注市場環境的變化，積極尋找前景良好的合適投資機會，以提升未來的財務表現及盈利能力。

董事資料變更

2024年年度報告所載董事資料在本報告期內及截至本報告日期並無重大變動。

權益及其他事項披露

本公司董事對中期報告和賬目的責任聲明

公司的每位董事，其姓名和職務載列於本報告「公司資料」內確認，就其所知：

- 根據香港會計師公會所頒佈的香港財務報告準則規定須作出的披露而編製的簡明合併財務報表，真實和公平地反映了本集團的資產、負債、財務狀況及盈利，包括合併範圍所包含的企業；
- 本中期報告內的管理層討論和分析公平描述了本期間內本集團業務的發展和表現及現狀，包括合併範圍所包含的企業；及本財政年度餘下的六個月內，本集團所面臨的主要風險和不確定因素；及
- 本中期報告公平描述了本期間內發生的重要關聯方交易，及本公司截至2024年12月31日止年度報告以來關聯方交易重要的變更。

承董事會命

浙江滬杭甬高速公路股份有限公司

袁迎捷

董事長

中國杭州，2025年8月22日

本報告的電子版本已刊載於香港聯交所「披露易」網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.zjec.com.cn)。

簡明合併損益及其他綜合收益表

	附註	截至6月30日止6個月，	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
收益	3	8,685,457	8,367,599
其中：實際利率法下的利息收益		1,296,628	1,196,922
營業成本		(5,244,295)	(4,681,165)
毛利		3,441,162	3,686,434
證券投資收益		1,416,097	574,768
其他收益及利得和損失	4	231,311	446,564
行政開支		(49,731)	(57,646)
其他開支		(100,501)	(64,638)
預期信用損失模型下的減值損失，扣除轉回		2,207	(29,664)
佔聯營公司溢利		579,679	505,922
佔合營公司溢利		93,525	3,969
融資成本	5	(749,534)	(909,955)
除稅前溢利	6	4,864,215	4,155,754
所得稅開支	7	(939,600)	(811,948)
本期溢利		3,924,615	3,343,806
其他綜合收益			
日後不能重分類至損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具的公允			
價值收益		188,277	—
日後不能重分類至損益的項目的 所得稅		(47,069)	—
日後不能重分類至損益的其他綜合收益淨額		141,208	—
日後或重分類至損益的項目：			
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的公允			
價值收益		(147,431)	125,587
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具的減值			
損失		(359)	1,402
日後或重分類至損益的項目的所得稅		36,947	(31,747)
境外經營引起的外幣財務報表折算差額		(9,102)	2,268
佔聯營公司其他綜合收益，稅後淨額		(107,656)	59,952
日後或重分類至損益的其他綜合收益淨額		(227,601)	157,462
本期其他綜合收益（扣除所得稅）		(86,393)	157,462
本期合計綜合收益		3,838,222	3,501,268

簡明合併損益及其他綜合收益表

	附註	截至6月30日止6個月，	
		2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
本期溢利歸屬於：			
本公司擁有人		2,787,482	2,680,010
非控制性權益		1,137,133	663,796
		3,924,615	3,343,806
合計綜合收益歸屬於：			
本公司擁有人		2,698,683	2,779,243
非控制性權益		1,139,539	722,025
		3,838,222	3,501,268
每股盈利	8		
基本(人民幣分)		46.51	44.72
攤薄(人民幣分)		46.51	44.04

簡明合併財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動資產			
不動產、廠場及設備		5,391,426	5,717,903
使用權資產		847,752	832,183
高速公路經營權		18,706,941	19,743,837
商譽		749,031	86,867
其他無形資產		669,579	428,056
於聯營公司的權益		15,110,354	17,210,739
於合營公司的權益		2,493,962	2,400,437
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		561,900	485,931
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具		5,230,185	1,708,759
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		13,022,235	11,412,165
其他應收款和預付款	11	1,276,501	985,608
遞延所得稅資產		1,529,705	1,274,351
定期存款		11,809,209	8,971,236
		77,398,780	71,258,072
流動資產			
存貨		1,790,605	1,235,112
應收賬款	9	1,338,342	1,050,498
融資融券業務產生的客戶貸款	10	29,112,639	24,224,342
其他應收款和預付款	11	6,228,062	4,332,270
應收股息		33,848	2,000
衍生金融資產		393,886	570,461
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產		50,323,039	35,536,634
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具		1,164,781	1,022,862
買入返售金融資產	12	5,236,865	5,491,056
代客戶持有之銀行結餘及結算備付金		67,490,787	49,066,356
銀行結餘、結算備付金、存款及現金			
— 受限銀行結餘及現金		76,960	80,259
— 到期日超過三個月的定期存款		2,378,472	2,379,965
— 現金及現金等價物		17,475,811	20,932,480
		183,044,097	145,924,295

簡明合併財務狀況表

	附註	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
流動負債			
同業拆入資金		3,815,562	1,750,000
證券買賣業務所產生之應付客戶款項		67,264,918	48,397,105
應付賬款	13	997,610	1,143,206
稅項負債		705,261	784,814
其他應繳稅項		197,139	339,171
其他應付款及應計款項	14	10,511,680	10,132,003
應付股息		810,410	457,656
合同負債		159,206	123,582
衍生金融負債		538,127	558,131
銀行及其他借款		3,019,585	2,507,616
應付短期融資券		9,604,977	7,085,628
應付債券		15,084,034	10,994,506
可轉換債券	16	261,697	224,867
賣出回購金融資產	15	30,796,348	23,139,450
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債		484,248	480,553
租賃負債		141,281	147,689
		144,392,083	108,265,977
淨流動資產		38,652,014	37,658,318
總資產減流動負債		116,050,794	108,916,390
非流動負債			
銀行及其他借款		14,055,814	14,577,484
應付債券		17,362,740	19,876,048
遞延所得稅負債		679,676	518,088
租賃負債		272,460	246,406
		32,370,690	35,218,026
		83,680,104	73,698,364
資本與儲備			
股本		5,993,801	5,993,801
儲備		40,438,222	40,047,152
本公司擁有人應佔權益		46,432,023	46,040,953
非控制性權益		37,248,081	27,657,411
		83,680,104	73,698,364

簡明合併權益變動表

	本公司擁有人應佔權益										非控制性 權益	合計
	股本	股本溢價	法定儲備	資本儲備	投資 重估儲備	外幣 財務報表 折算差額	股息儲備	特別儲備	保留溢利	小計		
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2024年1月1日（經審計）	5,993,498	7,804,112	6,560,840	1,712	118,893	8,609	1,917,919	8,948,807	8,437,826	39,792,216	20,612,897	60,405,113
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	2,680,010	2,680,010	663,796	3,343,806
本期其他綜合收益	-	-	-	-	98,331	902	-	-	-	99,234	58,229	157,462
本期合計綜合收益	-	-	-	-	98,331	902	-	-	2,680,010	2,779,243	722,025	3,501,268
一家附屬公司可轉債轉股	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,982)	(3,982)
被視為因可轉債轉股處置部分												
於子公司的權益	-	-	-	-	-	-	-	121,416	-	121,416	(78,456)	42,960
少數股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(259,033)	(259,033)
派發2023年度股息	-	-	-	-	-	-	(1,917,919)	-	-	(1,917,919)	-	(1,917,919)
於2024年6月30日（未經審計）	5,993,498	7,804,112	6,560,840	1,712	217,224	9,511	-	9,070,223	11,117,836	40,774,956	20,993,451	61,768,407

簡明合併權益變動表

本公司擁有人應佔權益											非控制性 權益	合計
股本	股本溢價	法定儲備	資本儲備	投資 重估儲備	外幣 財務報表 折算差額	股息儲備	特別儲備	保留溢利	小計			
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於2025年1月1日（經審計）	5,993,801	7,805,445	6,885,424	1,712	499,133	10,992	2,307,613	11,229,616	11,307,217	46,040,953	27,657,411	73,698,364
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	2,787,482	2,787,482	1,137,133	3,924,615
本期其他綜合收益	-	-	-	-	(86,736)	(2,063)	-	-	-	(88,799)	2,406	(86,393)
本期合計綜合收益	-	-	-	-	(86,736)	(2,063)	-	-	2,787,482	2,698,683	1,139,539	3,838,222
成立一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,000	49,000
併購子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,000,056	9,000,056
少數股東分配股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(597,925)	(597,925)
派發2024年度股息	-	-	-	-	-	-	(2,307,613)	-	-	(2,307,613)	-	(2,307,613)
於2025年6月30日（未經審計）	5,993,801	7,805,445	6,885,424	1,712	412,397	8,929	-	11,229,616	14,094,699	46,432,023	37,248,081	83,680,104

簡明合併現金流量表

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動流入現金淨額	4,905,185	6,491,968
投資活動已動用現金淨額	(5,411,598)	(7,693,002)
融資活動已動用現金淨額	(2,941,154)	(1,999,731)
現金及現金等價物之減少淨額	(3,447,567)	(3,200,765)
於期初之現金及現金等價物	20,932,480	23,830,440
匯率變動的影響	(9,102)	2,269
於期末之現金及現金等價物	17,475,811	20,631,944

簡明合併財務報表附註

1. 呈報基準

本簡明合併財務報表是根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

本簡明合併財務報表乃根據歷史成本原則編製，惟若干金融工具則按公允價值計量。

除了應用新增經修訂的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），截至2025年6月30日止6個月的本簡明合併財務報表所採用的會計政策和計算方法與本集團編製截至2024年12月31日止之年度財務報表所採用的會計政策和計算方法一致。

採納經修訂香港財務報告準則

本集團已於本期間首次採納以下由香港會計師公會頒佈的於2025年1月1日或之後年度期間開始強制生效的經修訂的香港財務報告準則用於編製本集團合併財務報表：

香港會計準則第21號（修訂本）

缺乏可兌換性

於本期間採納經修訂的香港財務報告準則，對本集團現在及之前年度的財務狀況、財務業績及／或簡明合併財務報表相關的披露均無重大影響。

3. 收益及分部資料

分部收益及業績

本集團的收益及業績按呈報和經營分部分析如下：

截至2025年6月30日止6個月（未經審計）

	高速公路業務 人民幣千元	證券業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收益－外部客戶	5,132,493	3,182,990	369,974	8,685,457
分部溢利	2,258,255	1,258,411	407,949	3,924,615

截至2024年6月30日止6個月（未經審計）

	高速公路業務 人民幣千元	證券業務 人民幣千元	其他業務 人民幣千元	合計 人民幣千元
收益－外部客戶	5,112,572	2,805,936	449,091	8,367,599
分部溢利	2,125,371	803,521	414,914	3,343,806

分部溢利指各經營分部除稅後溢利。此乃向主要經營決策者呈報的資料，用以分配資源和評估績效之用。

簡明合併財務報表附註

3. 收益及分部資料(續)

主要業務收益

本集團本期間內除去折扣及稅後的收益分析如下：

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
高速公路業務收益	5,132,493	5,112,572
證券業務佣金及手續費收益	1,886,362	1,609,014
證券業務利息收益	1,296,628	1,196,922
酒店及餐飲收益	49,801	51,791
建設服務收益	305,722	376,475
PPP業務收益	14,451	20,825
合計	8,685,457	8,367,599

4. 其他收益及利得和損失

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
金融機構的利息收入	230,786	234,017
租金收入	34,985	37,075
因可轉換債券衍生部分公允價值變動帶來的(損失)收益	(10,022)	2,987
匯兌淨(損失)收益	(36,183)	2,914
現貨交易淨(損失)收益	(97,186)	29,297
管理費收入	10,354	10,033
補償款	42,093	25,960
處置資產的收益	5,326	20,524
其他	51,158	83,757
合計	231,311	446,564

5. 融資成本

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
銀行及其他借款	245,688	316,129
短期融資券	79,260	14,431
應付債券	410,041	450,865
可轉換債券	5,154	116,771
租賃負債	11,128	11,759
減：資本化利息支出	1,737	—
	749,534	909,955

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利已扣除以下各項：

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
不動產、廠場及設備折舊	372,101	449,827
高速公路經營權攤銷	1,342,873	1,356,384
其他無形資產攤銷	67,170	53,201
使用權資產折舊	77,786	106,271

簡明合併財務報表附註

7. 所得稅開支

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
本期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	970,386	572,230
遞延稅項	(30,786)	239,718
	939,600	811,948

根據中國企業所得稅法和所得稅法實施條例的規定，中國子公司的稅率是25%。

本集團於本期並無估計的香港應課稅利潤，故並無作香港利得稅撥備。

8. 每股盈利

歸屬於本公司擁有人的基本和攤薄每股盈利根據以下數據計算得出：

溢利數據計算如下：

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
歸屬於本公司擁有人的本期溢利	2,787,482	2,680,010
用於計算基本每股盈利的溢利	2,787,482	2,680,010
由於可轉債導致的潛在攤薄普通股的影響	31,417	(23,109)
用於計算攤薄每股盈利的溢利	2,818,899	2,656,901

8. 每股盈利(續)

股數：

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 千股 (未經審計)	2024年 千股 (未經審計)
用於計算基本每股盈利的普通股股數	5,993,801	5,993,498
由於可轉債導致的潛在攤薄普通股的影響	38,684	38,968
用於計算攤薄每股盈利加權平均普通股股數	6,032,485	6,032,466

9. 應收賬款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應收賬款包括：		
— 與客戶的合同	1,362,757	1,070,246
減：信用損失準備	(24,415)	(19,748)
	1,338,342	1,050,498
應收賬款(信用損失準備前)包括：		
同系附屬公司	7,703	16,390
第三方	1,355,054	1,053,856
應收賬款合計	1,362,757	1,070,246

本集團對高速公路業務客戶不設信用期。本集團高速公路業務之應收賬款結餘為應收浙江省及安徽省高速公路收費結算中心、杭州市臨平區交通運輸局、杭州市交通運輸局、義烏市交通運輸局、杭州市臨安區交通運輸局、嘉興市交通局等的通行費。

簡明合併財務報表附註

9. 應收賬款(續)

就浙商證券股份有限公司(「浙商證券」)經營的本集團資產管理服務、證券佣金及財務諮詢服務而言，對客戶設定交易限制。本集團致力嚴格控制對其結欠應收款以盡量降低信貸風險。逾期結餘由管理層定期監察。

於報告期末按照發票日期(與各收益確認日期相近)計算的應收賬款(扣除信用損失準備)的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	681,205	489,187
三個月至一年	339,549	391,596
一至二年	257,939	168,839
二年以上	59,649	876
合計	1,338,342	1,050,498

10. 融資融券業務產生的客戶貸款

本集團為客戶提供證券交易融資及證券借貸服務，保證金客戶的信貸限額是根據本集團接納的抵押證券的折現市值或現金抵押品之市值釐定。

全部保證金客戶貸款均由相關抵押證券作擔保，並須計息。本集團按特定貸款與抵押品比例，持有可提供保證金借貸的核准股票清單。當保證金客戶的交易超出其借貸比例會追繳保證金，要求客戶補回差額。本集團有權強制清算在短期內未能支付差額的客戶的倉盤。

10. 融資融券業務產生的客戶貸款(續)

於2025年6月30日，融資融券業務產生的客戶貸款及利息為人民幣29,112,639,000元（其中已確認壞賬準備人民幣28,821,000元），並以客戶的股票證券及貨幣資金持作抵押品擔保。作為融資抵押品的已抵押股票證券未折現的總值為人民幣90,054,373,000元（2024年12月31日：人民幣68,356,839,000元），從客戶獲得的現金抵押品人民幣6,987,780,000元（2024年12月31日：人民幣3,962,276,000元）已包括在證券業務所產生之應付客戶賬款。

由於董事認為就融資融券業務的性質而言，賬齡分析並無帶來額外價值，故並無披露賬齡分析。

11. 其他應收款和預付款

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
非流動：		
預付賬款	517,840	242,873
政府合作項目應收款	758,661	742,735
流動：		
委託貸款	—	180,100
預付款項	437,292	491,682
交易保證金	4,691,307	3,296,745
標準倉單	457,997	—
政府合作項目應收款	241,912	246,762
待抵扣進項稅	123,319	1,029
產品申贖款	68,135	—
其他	208,100	115,952
合計	7,504,563	5,317,878

簡明合併財務報表附註

12. 買入返售金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按抵押品類別分析：		
債券	2,677,571	2,858,303
股票證券	2,660,604	2,734,995
減：減值準備	(101,310)	(102,242)
	5,236,865	5,491,056
按市場分析：		
銀行間市場	648,944	2,000
上海／深圳證券交易所	4,689,231	5,591,298
減：減值準備	(101,310)	(102,242)
	5,236,865	5,491,056

抵押品包含在中國上市的權益及債務證券。於2025年6月30日，持作為抵押品的證券的公允價值為人民幣10,201,881,000元（2024年12月31日：人民幣10,264,849,000元）。

13. 應付賬款

應付賬款主要指高速公路養護應付費用。於報告期末按發票日期計算的應付賬款的賬齡分析如下：

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
三個月內	232,220	537,785
三個月至一年	283,295	124,735
一至二年	159,807	132,298
二至三年	56,735	76,991
三年以上	265,553	271,397
合計	997,610	1,143,206

簡明合併財務報表附註

14. 其他應付款及應計款項

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
應付職工薪酬	2,159,036	1,550,259
預收賬款	35,718	20,919
預收待結算款項	75,315	73,869
其他應付交易客戶款項	173,826	—
交易保證金	6,551,357	5,937,262
處置一家聯營公司所收取的定金	207,000	207,000
應付保證金及押金	106,165	118,524
期貨質押保證金	268,140	214,285
穿跨越補償款	25,309	38,909
在途應付基金公司客戶款	179,981	503,337
代收通行費	7,737	8,160
期貨風險準備金	226,314	197,120
取消省界收費站拆站補助	19,936	23,924
遞延收益	61,544	63,767
應付票據	34,000	73,150
待支付股權款	—	779,016
交通基礎設施補助金	144,057	144,490
其他	236,245	178,012
合計	10,511,680	10,132,003

15. 賣出回購金融資產

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
按抵押品類別分析：		
債券	30,796,348	23,139,450
按市場分析：		
上海／深圳證券交易所	7,088,992	5,632,127
銀行間市場	23,707,356	17,507,323
	30,796,348	23,139,450

賣出回購協議指本集團出售證券而同時同意於未來日期以固定價格將之（或大致上相同的資產）回購的交易。由於回購價已固定，本集團仍承受所出售該等證券相關的絕大部分信貸風險及市場風險及回報。該等證券不會於財務報表終止確認，但視為負債的「抵押品」，原因是本集團保留該等證券的絕大部分風險及回報。已收取的現金收益確認為金融負債。

於2025年6月30日，本集團與若干交易對方訂立回購協議。出售該等證券所得款項呈列為賣出回購金融資產。由於本集團出售了證券現金流的合約權利，故在協議期內不能再使用這些轉移的證券。

簡明合併財務報表附註

16. 可轉換債券

可轉債2021

2021年1月20日，本公司發行本金總額為230,000,000歐元的零息可轉換債券（「可轉債2021」），可轉債2021將於2026年到期，已於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市及買賣。

可轉債2021的主要條款如下：

(1) 轉換權

可轉債2021持有人（「可轉債持有人」）有權於2021年3月2日至2026年1月10日隨時（先前已贖回、轉換或購回及註銷除外）將名下可轉債2021按初始的轉換價「轉換價2021」每股H股港幣8.83元轉換為面值人民幣1.00元的普通股，且歐元對港幣的匯率固定為港幣9.5145元兌1.00歐元（「固定匯率」）。轉換價2021須根據反稀釋調整及特定條件，主要包括：股份合併、分割或重新分類，利潤或儲備金資本化，資本分配，股份的權利發行或股份期權，其他證券的權利發行及按低於現時市價發行。於2025年6月30日，最新轉換價為港幣5.84元。

16. 可轉換債券(續)

可轉債2021(續)

(2) 贖回權

(i) 到期時贖回

除非之前已經贖回、轉換或購回及註銷外，本公司將於2026年1月20日(「到期日2021」)按其未償還本金額的100%贖回全部未轉換的可轉債2021。

(ii) 按本公司選擇贖回

在發出不少於30日但不超過60日的贖回通知後，基於特定條件，本公司可以按照有關贖回日期的未贖回本金額的100%贖回全部而非僅部分未轉換的可轉債2021。

- (a) 自2024年1月20日後至到期日2021前，如果在該贖回通知刊登前聯交所的30個連續交易日中任何20日(20日中的最後一天不早於發出贖回通知前10天)按適用於聯交所營業日的現行匯率兌換為歐元的H股收市價至少為當時的轉換價2021(以固定匯率折算為歐元)的130%；或
- (b) 如果在發出該通知前原先發行的可轉債2021的本金總額中未贖回本金總額低於10%。

簡明合併財務報表附註

16. 可轉換債券(續)

可轉債2021(續)

(2) 贖回權(續)

(iii) 可轉債2021持有人的認沽期權

本公司將依可轉債2021持有人的選擇於2024年1月20日(「認沽期權日」)按其未贖回本金額贖回該持有人的全部或部分債券。

可轉債2021包含兩部分：

- (a) 債項部分按照公允價值進行初始確認，金額約歐元183,297,000元(等值於人民幣1,443,009,000元)。後續計量採用實際利率法，考慮承銷費等發行費用後，按實際利率計算債項的攤餘成本進行計量。實際利率為4.74%。
- (b) 衍生金融工具包括可轉債2021持有人轉換權、本公司的贖回權及可轉債持2021持有人的認沽期權。

有關發行可轉債2021的交易費用共計人民幣8,427,515元，按照債項部分和衍生金融工具的公允價值比例分別計入。

與衍生金融工具相關的交易費用約人民幣1,711,247元計入截至2021年12月31日止年度損益。與債項相關的交易費用約人民幣6,716,268元計入債項部分的賬面價值，並採用實際利率法在可轉債2021剩餘期限內攤銷。

16. 可轉換債券(續)

可轉債2021(續)

衍生金融工具部分以公允價值計量，並由獨立資產評估機構進行評估。

於2025年6月30日的可轉債2021的債項部分和衍生金融工具的變動情況如下：

	以攤餘成本計量的 債項部分		以公允價值計量且其變動 計入當期損益的衍生部分		合計	
	歐元千元	人民幣千元	歐元千元	人民幣千元	歐元千元	人民幣千元
於2023年12月31日(經審計)	227,481	1,787,819	3,518	27,646	230,999	1,815,465
贖回	(202,600)	(1,592,274)	—	—	(202,600)	(1,592,274)
可轉換債券轉換	(200)	(1,472)	(22)	(164)	(222)	(1,636)
匯兌重整	—	(8,243)	—	—	—	(8,243)
利息費用	1,192	8,879	—	—	1,192	8,879
因公允價值變動帶來的損失	—	—	512	2,676	512	2,676
於2024年12月31日(經審計)	25,873	194,709	4,008	30,158	29,881	224,867
匯兌重整	—	21,654	—	—	—	21,654
利息費用	624	5,154	—	—	624	5,154
因公允價值變動帶來的損失	—	—	798	10,022	798	10,022
於2025年6月30日(未經審計)	26,497	221,517	4,806	40,180	31,303	261,697

於2025年7月29日，本公司發出贖回通知，將於2025年9月9日按彼時未償還債券的本金金額贖回全部債券。

簡明合併財務報表附註

17. 業務合併

經國都證券2025年4月27日召開的第二屆董事會第三十二次會議（臨時會議）及2025年5月15日召開的2025年第一次臨時股東會決議通過，國都證券董事會完成換屆。換屆後，浙商證券在國都證券董事會中提名委派的董事過半數，成為國都證券控股股東。浙商證券自2025年5月取得國都證券控制權，將其納入合併範圍。

截至收購日，國都證券的可辨認資產及負債的公允價值如下：

	購買日公允價值 人民幣千元 (未經審計)
資產總額	37,036,994
負債總額	(23,325,838)
可辨認淨資產	13,711,156
減：少數股東權益	(9,000,056)
取得的淨資產	4,711,100
商譽	662,164
合併總成本	5,373,264

18. 關連方交易及結餘

以下為本集團於本期間內經營活動中產生的重大關連方交易概要：

(1) 與交通集團及政府關連方之間的交易及結餘

與交通集團訂立的重大交易詳述如下：

借款

本公司本期內未發生交通集團及政府關連方之間關聯方借款及利息支出。

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
利息支出	-	36,121

簡明合併財務報表附註

18. 關連方交易及結餘(續)

(1) 與交通集團及政府關連方之間的交易及結餘(續)

管理及行政服務

本公司與交通集團及其附屬公司訂立多份協議，據此，本公司將為十條收費公路(包括申蘇浙皖高速公路、錢江通道南接線、寧波甬台溫高速公路、杭寧高速公路、杭繞高速公路、舟山北向大通道、錢江通道北接線、臨建高速公路、杭紹甬高速公路及杭甬高速復線一期)提供管理及行政服務。根據該等協議，本公司將根據實際成本向交通集團及其附屬公司收取管理費。期內，該等服務費合共人民幣10,354,000元(2024年同期：人民幣10,033,000元)。

龍麗麗龍公司與浙江交投高速公路運營管理有限公司(「浙高運公司」，交通集團附屬公司)訂立委託管理協議。根據協議，浙高運公司為龍麗麗龍高速公路及黃衢南高速公路提供管理及行政服務，根據實際成本向龍麗麗龍公司收取管理費。該等服務費合共人民幣3,730,000元(2024年同期：人民幣4,000,000元)。

18. 關連方交易及結餘(續)

(1) 與交通集團及政府關連方之間的交易及結餘(續)

其他交易

	截至6月30日止6個月，	
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
高速公路服務區租賃收入(註i)	5,378	6,076
高速公路服務區管理費(註i)	2,970	2,970
房屋租賃收入	4,680	1,851
道路養護開支(註ii)	136,564	133,377
建造成本(註iii)	230,509	—
信息服務開支和機電改造	38,105	—

註i: 根據浙江金華甬金高速公路有限公司(「金華公司」, 本公司全資子公司)、浙江杭徽高速公路有限公司(「杭徽公司」, 本公司的非全資子公司)、浙江舟山跨海大橋有限公司(「舟山公司」, 本公司的非全資子公司)、龍麗麗龍公司(本公司的全資子公司)與浙江省商業集團有限公司(「浙江商業集團」, 交通集團的同系附屬公司)訂立租賃及營運協議, 向浙江商業集團出租高速公路服務區, 而浙江商業集團負責管理高速公路服務區的服務區營運, 有關業務自2011年1月1日起開始, 將於經營權到期時屆滿。

註ii: 根據本公司和本公司的相關附屬公司與交通集團多家附屬公司分別訂立的公路養護協議, 該等公司同意為本集團轄下高速公路(滬杭甬高速公路、上三高速公路、甬金高速公路金華段、杭徽高速公路、徽杭高速公路、舟山跨海大橋、龍麗麗龍高速公路、黃衢南高速公路、乍嘉蘇高速公路)提供日常及專項養護服務。

註iii: 金華公司已向浙江交工地下工程有限公司(「浙江交工地下」)及浙江交工宏途交通建設有限公司(「浙江宏途」)支付工程款, 用於寧波至金華高速公路(金華段)的改擴建; 乍嘉蘇公司已向浙江交工金築交通建設有限公司(「交工金築」)支付工程款, 用於乍嘉蘇高速公路(南湖互通至浙蘇界段)的改擴建。

簡明合併財務報表附註

18. 關連方交易及結餘(續)

(1) 與交通集團及政府關連方之間的交易及結餘(續)

與政府關聯方之間的其他交易

本集團經營所在的經濟環境目前由中國政府直接或間接擁有或控制的公司(「政府關連實體」)主導。此外，本集團為交通集團的成員公司，而交通集團亦由中國政府控制。然而，由於本集團的收費道路及證券業務的性質，董事認為難以肯定識別交易對方的身份，因此不能肯定是否與其他中國的政府關連實體交易。

本集團在日常業務過程中與若干銀行及金融機構(為政府關連實體)訂立其他銀行交易，包括存款、借款及其他一般銀行信貸。鑒於該等銀行交易的性質，董事認為沒有必要做出個別披露。

(2) 與聯營公司及其他非政府關聯方之間的交易及結餘

浙江省交通投資集團財務有限責任公司(「浙江交通財務」，本公司聯營公司)提供的金融服務

本集團與浙江交通財務訂立金融服務協議。根據協議，浙江交通財務同意為本集團提供存款服務、貸款、結算服務及其他金融服務。

18. 關連方交易及結餘(續)

(2) 與聯營公司及其他非政府關聯方之間的交易及結餘(續)

浙江交通財務提供的貸款

期內，浙江交通財務向龍麗麗龍公司新增本金總額為人民幣40,000,000元的短期貸款，本金總額為人民幣230,000,000元的長期貸款，固定年利率均為2.70%。本金總額為人民幣35,000,000元的短期貸款已於期內償還，本金總額為人民幣187,000,000元的長期貸款已於期內償還。

期內，浙江交通財務向德清縣德安公路建設有限責任公司(「德安公司」，本公司的非全資子公司)新增本金總額為人民幣55,000,000元的短期貸款，固定年利率為2.77%。

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
未償還應付貸款餘額：		
一年內	530,672	522,694
一至五年	255,000	160,000
	785,672	682,694

	截至6月30日止6個月， 2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
利息開支	11,452	18,291

簡明合併財務報表附註

18. 關連方交易及結餘(續)

(2) 與聯營公司及其他非政府關聯方之間的交易及結餘(續)

向浙江交通財務存款

	2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
銀行結餘及現金		
—現金及現金等價物	1,997,280	2,919,410

	截至6月30日止6個月， 2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)
確認的利息收入	34,389	24,011

向浙江交通財務銷售資管產品

期內，浙江浙商證券資產管理有限公司(「浙商證券資管」)未向浙江交通財務出售資產管理計劃(2024年同期：447,696,066份，相當於人民幣500,000,000元)，贖回資產管理計劃388,064,273份(2024年同期：931,685,516份)，從管理該等資產管理計劃賺取管理費人民幣1,271,000元(2024年同期：人民幣3,805,000元)。

18. 關連方交易及結餘(續)

(2) 與聯營公司及其他非政府關聯方之間的交易及結餘(續)

從浙商中拓集團股份有限公司及其附屬公司(「浙商中拓集團」)購買／銷售存貨，與浙商中拓集團開展場外衍生品業務

期內，浙江浙期實業有限公司(「浙期實業」，本公司間接持有的子公司)向浙商中拓集團購買人民幣21,019,000元存貨(2024年同期：無)，銷售人民幣14,966,000元存貨(2024年同期：人民幣144,623,000元)。

於2025年6月30日，浙期實業從浙商中拓集團收到保證金人民幣8,131,000元(2024年12月31日：人民幣15,213,000元)。浙商期貨關於浙商中拓集團的證券買賣業務所產生的應付客戶款項結餘為人民幣483,738,000元(2024年12月31日：人民幣283,729,000元)。

期內，浙期實業與浙商中拓集團開展場外衍生品業務，投資虧損合計人民幣2,918,000元(2024年同期：虧損人民幣59,554,000元)。

乍嘉蘇公司向招商公路提供委託貸款

根據乍嘉蘇公司與招商公路於2024年10月9日簽訂的委託貸款合同，乍嘉蘇公司向招商公路提供委託貸款人民幣180,000,000元，固定利率為2%，於2025年4月9日全部償還。根據乍嘉蘇公司與招商公路於2025年5月8日簽訂的委託貸款合同，乍嘉蘇公司提供委託貸款人民幣180,000,000元，固定利率為1.65%，於2025年6月27日全部償還。期內利息收入為人民幣1,304,000元(2024年同期：人民幣2,348,000元)。

簡明合併財務報表附註

19. 金融工具的公允價值計量

本附註提供本集團如何釐定各項金融資產及金融負債之公允價值之資料。

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量（根據持續性基準按公允價值計量）

於各報告期末，本集團部分金融資產及金融負債按公允價值計量。下表載列如何釐定該等金融資產及金融負債之公允價值之資料（尤其是所用之估值方法及輸入數據）。

	金融資產	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量／估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(1)	證券交易所上市 之股本投資	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	2,605,745	1,906,975	第一級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用
(2)	於不活躍市場買 賣之股本證券	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	120,720	327	第二級	從最近成交價得出	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	16,922	11,202	第三級	近期交易價格，並就適銷行性 進行折現率調整	就缺乏市場性折 現	折現率越高，公允 價值越低
(3)	非上市權益投資	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	625,071	455,862	第三級	近期交易價格，並就適銷行性 進行折現率調整	就缺乏市場性 折現	折現率越高，公允 價值越低

19. 金融工具的公允價值計量（續）

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量（根據持續性基準按公允價值計量）（續）

	金融資產	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量／估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(4)	投資基金	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	3,309,482	2,135,950	第一級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	9,656,227	6,501,342	第二級	按照股本投資的資產淨值並經 參考可觀察市價得出	不適用	不適用
(5)	證券交易所上市 之債務投資及 銀行同業拆借 市場之債券投 資	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	2,791,344	7,406,014	第一級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	24,451,702	12,418,895	第二級	折現現金流量－未來現金流量 按不同類別債券之利息收益 率曲線（作為主要參數）估計	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	4,500	4,500	第三級	公允價值參考市場報價釐定， 並就缺乏適銷性作出折現率 調整	折現率	折現率越高，公允 價值越低

簡明合併財務報表附註

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量(根據持續性基準按公允價值計量)(續)

	金融資產	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量/估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(6)	結構性產品投資	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融資產	7,303,224	5,181,498	第二級	公允價值乃根據相關資產之淨 值得出。產品資產淨值按相 關投資組合之可觀察(報價) 價格及相關開支調整計算	不適用	不適用
(7)	其他債權投資	以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	11,421	10,011	第一級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的金融資產	14,175,595	12,425,017	第二級	從最近成交價得出	不適用	不適用

19. 金融工具的公允價值計量（續）

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量（根據持續性基準按公允價值計量）（續）

	金融資產	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量／估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(8)	其他權益工具投資	以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	5,228,526	1,699,046	第一級	活躍市場所報買入價	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的權益工具	1,661	9,713	第二級	從最近成交價得出	不適用	不適用
(9)	衍生工具	衍生金融資產	88,388	37,735	第二級	公允價值根據期權定價模型， 通過市場可觀察的輸入資料 (如市場報價、股息收益率、 波幅等)作為主要參數確定	不適用	不適用
		衍生金融資產	305,498	532,726	第三級	使用期權定價模型，該模型基 於期權行使價格、相關權益 工具的價格扣波動性、期權 行使時間和無風險利率進行 計算	期權相關權益工 具的波動性	相關權益工具的波 動率越高，公允 價值越高

簡明合併財務報表附註

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量(根據持續性基準按公允價值計量)(續)

	金融負債	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量/估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(1)	證券	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	6,131	1,697	第二級	折現現金流量—未來現金流量 按不同類別債券之利息收益 率曲線(作為主要參數)估計	不適用	不適用
(2)	其他投資者于合 併結構性實體 的權益	以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	178,014	178,289	第二級	應佔產品淨資產，經參考產品 資產淨值釐定，按相關投資 組合之可觀察(報價)價格及 相關開支調整計算	不適用	不適用
		以公允價值計量且其變動計入 當期損益的金融負債	300,103	300,567	第三級	參照結構性實體的資產淨值， 根據可資比較公司的定價/ 收益率計算確定，並就相關 投資組合缺乏市場性折現調 整	市盈率倍數就缺 乏市場性折現	倍數越高，公允價 值越高，折現率 越高，公允價值 越低

19. 金融工具的公允價值計量（續）

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量（根據持續性基準按公允價值計量）（續）

	金融負債	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量／估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(3)	可轉換債券衍生 部分	可轉換債券衍生部分	40,180	30,158	第三級	二項期權定價模型	預期波幅 24.76%，經 考慮與可轉換 債券餘下年期 相同使其本公 司的實際歷史 股價	預期波幅越高，公 允價值越高
(4)	衍生工具	衍生金融負債	138,047	138,350	第二級	公允價值乃根據二項期權定價 模型提出。二項期權定價模 型所用的主要參數包括相關 收益率曲線、匯率及波幅水 平	不適用	不適用

簡明合併財務報表附註

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量(根據持續性基準按公允價值計量)(續)

	金融負債	分類為	於2025年 6月30日的 公允價值 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日的 公允價值 人民幣千元 (經審計)	公允價值 等級	公允價值計量/估值方法及 主要輸入數據之基準	重大不可觀察 輸入數據	不可觀察輸入 數據與公允價 值之關係
(5)	衍生工具	衍生金融負債	400,080	419,781	第三級	使用期權定價模型，該模型基於期權行使價格、相關權益工具價格扣波動性、期權行使時間和無風險利率進行計算	期權相關權益工具的波動性	相關權益工具的波動率越高，公允價值越高

於該等期間內，第一級及第二級之間並無任何轉撥。

19. 金融工具的公允價值計量（續）

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量（根據持續性基準按公允價值計量）（續）

下表載列截至2024年12月31日及2025年6月30日止金融工具之第三級變動。

	以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融資產 人民幣千元	衍生金融資產 人民幣千元	以公允價值計 量且其變動計 入當期損益的 金融負債 人民幣千元	衍生金融負債 人民幣千元	合計 人民幣千元
於2024年1月1日	291,911	1,137,300	20,026	891,514	2,340,751
添置	275,704	160,061	280,000	324,248	1,040,013
處置	(37,203)	(832,797)	—	(746,389)	(1,616,389)
撥出	(57,860)	—	—	—	(57,860)
公允價值變動	(988)	68,162	541	(49,592)	18,123
2024年12月31日	471,564	532,726	300,567	419,781	1,724,638
添置	169,000	—	—	18,006	187,006
處置	(400)	(227,228)	—	(21,405)	(249,033)
公允價值變動	6,329	—	(464)	(16,302)	(10,437)
2025年6月30日	646,493	305,498	300,103	400,080	1,652,174

簡明合併財務報表附註

19. 金融工具的公允價值計量(續)

於簡明合併財務狀況表確認之公允價值計量(根據持續性基準按公允價值計量)(續)

除下表所詳述外，董事認為確認於簡明合併財務狀況表的按攤餘成本計量的金融資產及金融負債之賬面值與公允價值相若。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	賬面值	公允價值	賬面值	公允價值
	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (未經審計)	人民幣千元 (經審計)	人民幣千元 (經審計)
可轉債2021的債項部分	261,697	220,257	224,867	224,867

於2025年6月30日及2024年12月31日的可轉債2021債項部分的公允價值屬於第三級類別，乃經參考獨立專業估值師進行的估值後由董事釐定。可轉債2021債項部分的公允價值利用可轉債2021餘下年期的估計現金流及反映本公司信用風險的貼現率等輸入數據以貼現現金流量釐定。

20. 本公司財務資料摘要

	於2025年 6月30日 人民幣千元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣千元 (經審計)
於子公司的權益	12,239,875	11,988,197
應收子公司款項	1,280,155	1,280,171
其他資產	30,015,690	32,034,514
	43,535,720	45,302,882
總負債	17,793,086	18,236,263
資本和儲備		
股本	5,993,801	5,993,801
儲備	19,748,833	21,072,818
合計	25,742,634	27,066,619

21. 期後事項

於2025年8月19日，本公司收到交通集團《關於籌劃重大資產重組事項的通知》，擬籌劃本公司和浙江鎮洋發展股份有限公司（「鎮洋發展」）進行重大資產重組，即由本公司向鎮洋發展全體股東發行A股股票，通過換股方式吸收合併鎮洋發展。

本次交易仍處於籌劃階段，交易各方尚未簽署正式的交易協議，具體交易方案仍在協商論證中，且並不保證任何最終交易將會落實。上述擬進行交易須待有關監管機構批准，亦可能因各種原因而不一定會進行。

22. 簡明合併財務報表之核准

本簡明合併財務報表已經董事會於2025年8月22日核准。

公司資料

董事長

袁迎捷

執行董事

吳 偉

李 偉

非執行董事

楊旭東

范 燁

黃建樟

獨立非執行董事

貝克偉

李惟瑋

虞明遠

監事

蘆文偉

何美雲

吳清旺

方 勇

王育兵

公司秘書

鄭 輝

授權代表

袁迎捷

吳 偉

法定地址及主要營業地址

中國

浙江省杭州市

上城區五星路199號

明珠國際商務中心2幢501室(310020)

電話：86-571-8798 5588

傳真：86-571-8798 5599

法律顧問

香港法律：

亞司特律師事務所

香港中環干諾道中1號

怡和大廈43樓

中國法律：

天冊律師事務所

中國

浙江省杭州市

杭大路1號

黃龍世紀廣場A座11樓

(310007)

核數師

安永會計師事務所
香港鰂魚涌英皇道979號
太古坊一座27樓

投資者關係顧問

皓天財經集團有限公司
香港皇后大道中99號
中環中心9樓全層
電話：852-3977 1892
傳真：852-2815 1352

主要往來銀行

中國工商銀行股份有限公司
杭州解放路支行
上海浦東發展銀行杭州分行

H股股份過戶及登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

H股上市資料

香港聯合交易所有限公司
代號：0576

香港辦事處

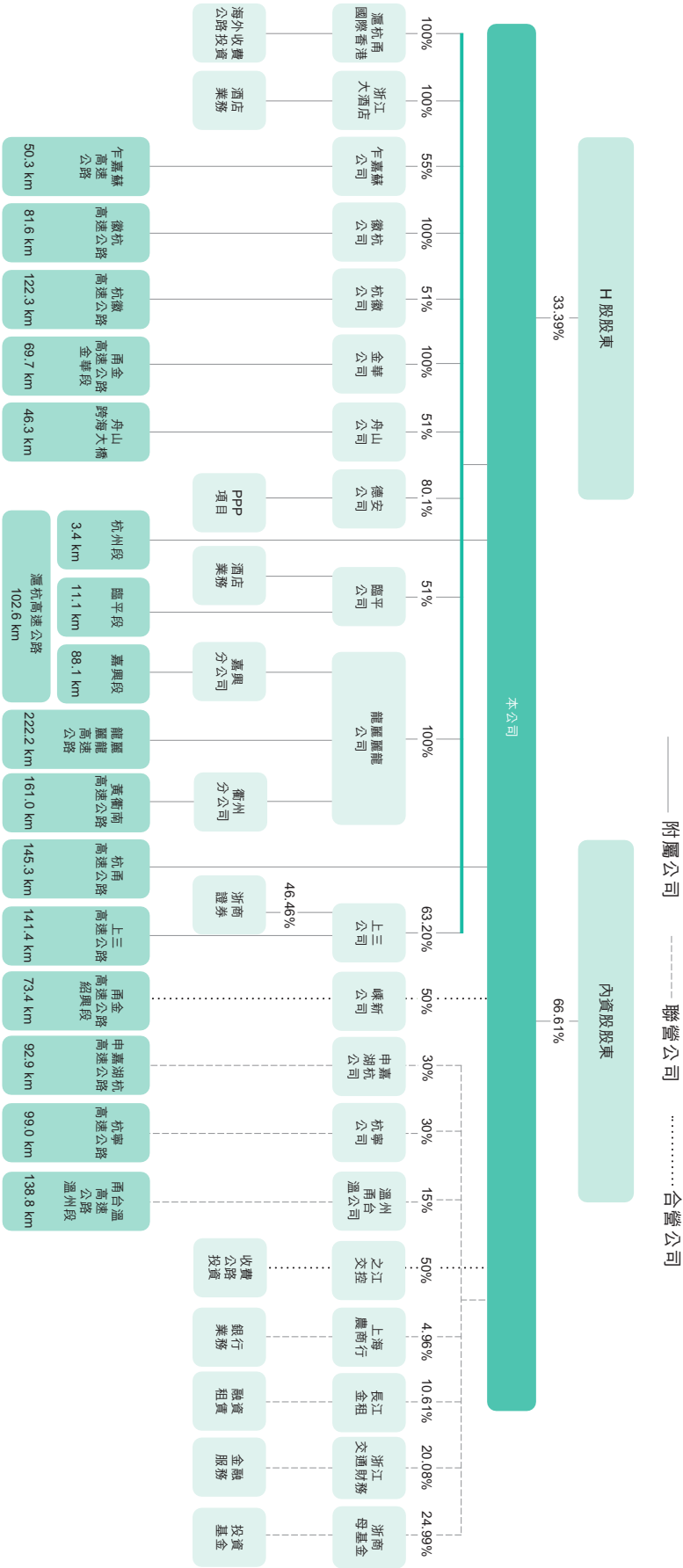
香港
灣仔港灣道1號
會展廣場
辦公大樓1710B室
電話：852-2537 4295
傳真：852-2537 4293

公司網站

www.zjec.com.cn

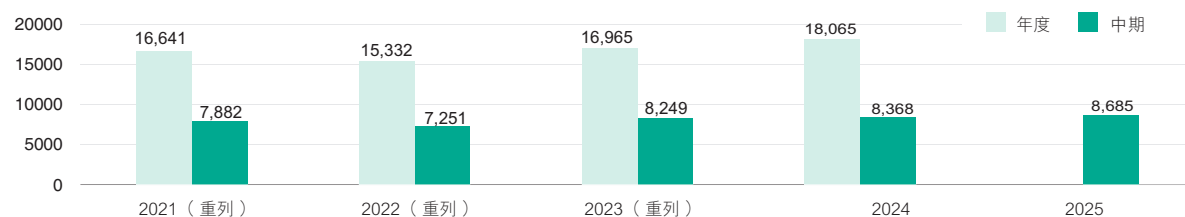
集團架構圖

下圖所載為本集團於2025年8月22日的公司及業務架構：

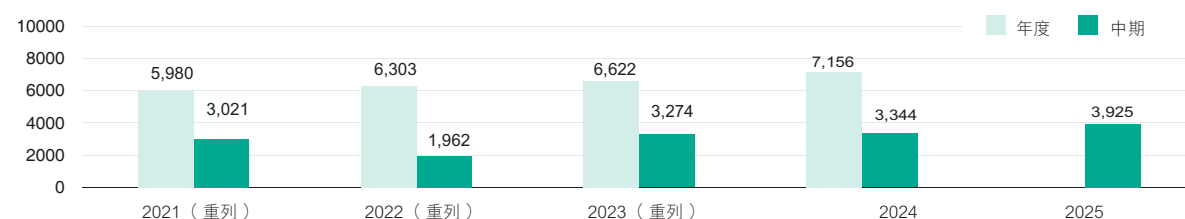


財務摘要

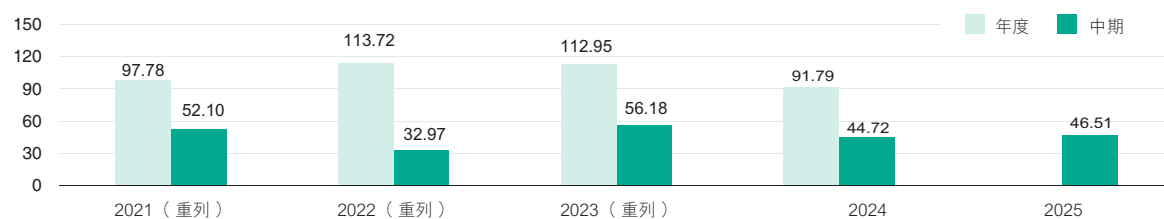
收益（人民幣百萬元）



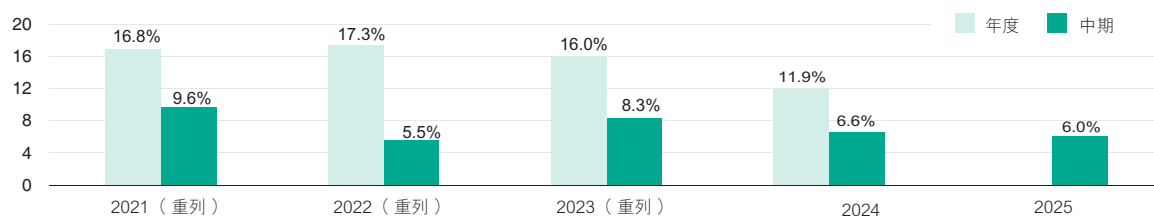
純利（人民幣百萬元）



每股盈利（人民幣分）



股本回報率(%)



浙江省之高速公路圖

