

证券代码：000900

证券简称：现代投资

现代投资股份有限公司
现代投资 2025 年度调研
投资者活动记录表

编号：2025-004

投资者关系活动类别	<input checked="" type="checkbox"/> 特定对象调研 <input type="checkbox"/> 媒体采访 <input type="checkbox"/> 新闻发布会 <input type="checkbox"/> 现场参观 <input type="checkbox"/> 其他：_____(请文字说明其他活动内容) <input type="checkbox"/> 分析师会议 <input type="checkbox"/> 业绩说明会 <input type="checkbox"/> 路演活动 <input type="checkbox"/> 电话会议
参与单位名称及人员姓名	方正证券交运分析师：邓天舒
时间	2025 年 11 月 11 日 16:00-17:30
地点	现代投资综合楼
公司接待人员姓名	主持人：现代投资 董秘：朱成芳 副部长：吕鑫 证券部：谭允仪
投资者关系活动主要内容介绍	<p>1.报告期内，公司归母净利润/扣非净利润增长和营收增速及现金流增速有所错位。请问这种利润增长的质量如何？主要驱动因素是通行费业务的内生增长，还是环保、金融等板块的贡献，或是成本费用的有效控制？</p> <p>答：公司利润呈良性增长。主要驱动因素是公司下属贸易子公司根据 2024 年行情判断适合大量建仓，购买商品、接受劳务支付的现金大于销售商品、提供劳务收到的现金，经营活动现金净流减少。剔除该因素，2025 年其他板块保持平稳态势。</p> <p>2.请分析各主要业务板块（如高速公路、贸易、金融等）的毛利率变化情况，以及公司整体盈利能力的驱动因素是什么？</p>

答：公司毛利率变动基本保持平衡。公司坚持“一体两翼”的发展格局，聚焦主业发展，稳固多元业态，强化品牌建设，紧抓风险防控，努力提升公司整体盈利能力。

3.公司一直推行“高速公路+”战略，围绕主业延伸产业链。请具体阐述该战略在报告期内取得的主要成果，以及下一步的重点发展方向。

答：金融板块持续优化业务结构，聚焦高速公路上下游产业链及省内优质企业，提供专业化、定制化的金融服务。环保板块充分整合高速集团路域资源，拓展服务区污水处理、绿化生态治理等项目，不断提升在环保领域的专业能力与核心竞争力。新能源公司围绕湖南省高速公路路网，大力推进光伏发电项目建设，初步形成规模化、产业化发展态势。

下一步，公司将持续深化“高速公路+”战略，在巩固高速公路投资运营主业的基础上，进一步依托路网资源延伸产业链，重点布局智慧交通、文旅等关联产业，打造全产业链竞争优势。

4.公司上半年投资活动现金流出较大。请介绍未来的资本开支计划，重点投向哪些领域（如高速公路改扩建、新环保项目、金融科技等）？预期的投资回报周期是多久？

答：公司未来将继续围绕以高速公路运营管理为主体，以金融服务和产业经营为“两翼”的“一体两翼”发展格局来搜寻优质标的进行投资；由于不同行业投资回报周期有较大差异，公司将根据具体项目制定项目实施和运营方案。

5.公司近期成功发行了公司债券和获批超短期融资券。面对较高的负债率，未来还有哪些融资安排？是否会考虑通过股权融资优化资本结构？

答：公司近年来凭借优质资产盈利积累自有资金，有息负债大幅减少，资产负债率保持降低趋势。公司整体融资渠道畅通且多元化，银行授信充足，直接融资市场债券批复能够满足公司资金安排，有效地降低了存量资金成本，后续不排除会通过股权融资优化资本结构，进一步降低资产负债率的可能。

6.国家在收费公路政策、环保产业政策、金融监管等方面的变化，对公司各业务板块将产生哪些潜在影响？公司如何应对？

答：金融业务面临监管趋严与利差收窄的双重压力，环保项目多以 P PP 模式开展，受客户支付能力影响，导致环保企业应收账款账期加

长。

应对策略：一是建立完善的政策动态跟踪机制，提前预判政策趋势及实施影响，完善内部风险控制体系，提高对风险的识别和管理能力。二是聚焦主业，深度挖掘并充分利用高速公路丰富的应用场景，围绕高速公路上下游产业链，发挥公司金融、环保、新能源业务优势，稳健拓展业务、保证收益。三是增强自身核心竞争力，加大在科技创新与数字化转型方面的投入，积极引入先进技术与管理理念。通过科技创新、数字化转型，加强精细化管理，降低运营成本，加大技术研发力度，推动技术研发成果转化和应用，提升服务效率和风险管理能力。

7.请详细说明贸易业务的商业模式、当前面临的市场挑战，以及期现业务的风险管理策略。

答：商业模式：贸易业务以基差贸易为主，同时关注期货市场上近月与远月之间的价差变化，通过近月与远月之间的强弱关系变化获取月间价差收益。

市场挑战：一是市场有效性增强，传统期现套利模式承压，盈利能力系统性下行。二是竞争环境失衡，二元空间并轨运行，子公司展业面临相对劣势。

风险管理：从宏观制度建设上，已逐步建立了三个层级的风险管理。从微观业务管理上，也根据市场风险、操作风险、信用风险等不同风险类型细化了具体的风险防范措施，重点从授权管理、职能分工、业务隔离等方面对员工及其行为进行约束和规范。

8.面对传统高速公路业务可能见顶，公司未来三到五年的核心增长引擎是什么？是依赖于现有业务的深化，还是寻求新的并购机会？

答：公司重点培育以下核心增长引擎，实现现有业务深化与外部拓展双轮驱动：一是高速公路主业提质增效与智慧扩容并进。通过收并购、托管、智慧扩容等方式，持续拓展高速公路投建运业务。二是金融板块数字金融赋能产业链。依托高速公路数据流量优势，围绕上下游企业构建“数字+金融”服务模式，打造产融协同新平台，培育新质生产力，反哺主业发展。三是实业板块路衍资源绿色开发与规模化发展。环保板块充分挖掘高速公路路衍资源，拓展生态治理业务；新能源公司依托路网资源，推进光伏发电规模化、产业化，形成绿色能源新增长点。四是盘活存量资源，拓展关联业态。积极推动沿线土地等存量资源的综合开发，探索文旅等与高速公路禀赋紧密相关的新型业务。同时聚焦国家重点支持的战新产业、未来产业领域加速布局，打造未来发展新引擎。持续通过内部能力提升与外部机会捕捉相结合，构建多元增长路径，推动公司高质量发展。

	<p>9.湖南省高速公路集团有限公司作为控股股东，未来是否会向公司注入优质资产或提供其他形式的支持？</p> <p>答：大股东湖南高速集团高度重视且全力支持上市公司高质量发展，目前公司正在积极对接集团，对合适优质标的进行研究分析，探索通过多种方式，将优质高速路产注入上市公司，提高集团资产证券化的同时，夯实公司高速主业发展根基。</p>
附件清单	无
日期	2025 年 11 月 11 日