

# 招商局公路网络科技控股股份有限公司公 司债券

## 2025 年度受托管理事务报告

招商局公路网络科技控股股份有限公司



（住所：天津自贸试验区（东疆保税港区）鄂尔多斯路 599 号东疆商务中心 A3  
楼 910）

债券受托管理人



（住所：北京市朝阳区安立路66号4号楼）

二〇二六年六月

## 重要声明

本报告依据《公司债券发行与交易管理办法》（以下简称《管理办法》）《公司债券受托管理人执业行为准则》（以下简称《执业行为准则》）《公司信用类债券信息披露管理办法》《证券交易所公司债券上市规则》（以下简称“上市规则”）或《证券交易所公司债券挂牌转让规则》（以下简称“挂牌转让规则”）、招商局公路网络科技控股股份有限公司（以下简称“发行人”或“公司”）与中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投证券”或“受托管理人”）签订的《债券受托管理协议》（以下简称“受托管理协议”）、相关信息披露文件以及发行人提供的资料等，由受托管理人中信建投证券编制。中信建投证券编制本报告所引用的财务数据，引自经毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）审计的 2025 年度财务报告和发行人出具的 2025 年年度报告。本报告其他内容及信息均来源于招商局公路网络科技控股股份有限公司提供的资料或说明，请投资人关注并独立做出投资判断。

本报告不构成对投资者进行或不进行某项行为的推荐意见，投资者应对相关事宜作出独立判断，而不应将本报告中的任何内容据以作为中信建投证券所作的承诺或声明。在任何情况下，未经中信建投证券书面许可，不得将本报告用作其他任何用途。

# 目 录

一、受托管理的公司债券（含企业债券）概况 .....	3
二、受托管理人履职情况 .....	4
三、发行人 2025 年度经营和财务状况 .....	4
四、募集资金使用及专项账户运作情况 .....	6
五、发行人偿债意愿和能力分析 .....	8
六、内外部增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析 .....	8
七、债券的本息偿付情况 .....	9
八、募集说明书中约定的其他义务 .....	10
九、债券持有人会议召开的情况 .....	11
十、发行人出现重大事项的情况 .....	11
十一、与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施及相应成效 .....	11

## 一、受托管理的公司债券（含企业债券）概况

由中信建投证券担任受托管理人、招商局公路网络科技控股股份有限公司于2025年末前发行且存续期超过一年的公司债券（含企业债券，不含已兑付债券）包括：25招路K1、25招路K2、25招路KY01、25招路KY02（以下简称“各期”），具体情况见下表：

表：受托管理债券概况

债券代码	524252.SZ	524395.SZ	524480.SZ	524557.SZ
债券简称	25招路K1	25招路K2	25招路KY01	25招路KY02
债券名称	招商局公路网络科技控股股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第一期）	招商局公路网络科技控股股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新公司债券（第二期）	招商局公路网络科技控股股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第一期）	招商局公路网络科技控股股份有限公司2025年面向专业投资者公开发行科技创新可续期公司债券（第二期）
债券期限（年）	3	3	2+N	2+N
发行规模（亿元）	20.00	10.00	15.50	17.50
债券余额（亿元）	20.00	10.00	15.50	17.50
发行时初始票面利率	1.92%	1.76%	2.00%	1.90%
调整票面利率时间及调整后票面利率情况（如发行人行使票面利率调整权）	不适用	不适用	不适用	不适用
起息日	2025年4月24日	2025年8月6日	2025年10月23日	2025年11月27日
还本付息方式	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次还本	本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息，到期一次还本	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。若发行人未行使续期选择权，本期债券到期一次性偿还本金	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下，本期债券采用单利计息，付息频率为按年付息。若发行人未行使续期选择权，本期债券到期一次性偿还本金
报告期付息日	-	-	-	-
担保方式	无担保	无担保	无担保	无担保
主体/债项评级	AAA/-	AAA/-	AAA/AAA	AAA/AAA

报告期跟踪主体/债项评级	-	-	-	-
--------------	---	---	---	---

## 二、受托管理人履职情况

2025 年度（以下简称“报告期”），受托管理人依据《管理办法》《执业行为准则》、上市规则或挂牌转让规则和其他相关法律、法规、规范性文件及自律规则的规定以及《受托管理协议》的约定，通过与发行人日常沟通、查阅信披文件、关注公开市场信息及舆情、交易监测、回访等现场及非现场方式手段，定期或不定期持续跟踪发行人的资信状况、信用风险状况、募集资金使用情况、公司债券本息偿付情况、投资者权益保护机制及偿债保障措施实施情况等，并督促发行人履行公司债券募集说明书、受托管理协议中所约定的义务，积极行使债券受托管理人职责，维护债券持有人的合法权益。

报告期内，发行人发生重大事项。

受托管理人相应公告临时受托管理事务报告 4 次。具体情况如下：

重大事项	基本情况	受托管理人履职情况	信息披露情况
中信建投证券股份有限公司关于招商公路董事变更、董事长变更、董事会秘书暨信息披露事务负责人变更及取消监事会的临时受托管理事务报告（2025-08-06）	发行人董事、董事长、董事会秘书暨信息披露事务负责人发生变更，发行人发生变更，发行人废止《监事会议事规则》，由董事会审计委员会履行监事会职责。	受托管理人通过监测排查及发行人告知获知发行人发生了该等重大事项，督促发行人发布临时公告，并及时发布临时受托管理事务报告。	就此事项，受托管理人已及时披露了临时受托管理事务报告
中信建投证券股份有限公司关于招商局公路网络科技控股股份有限公司董事长辞职事项的临时受托管理事务报告（2025-07-21）	因达到法定退休年龄，白景涛先生申请辞去公司董事、董事长职务，同时，辞去其在战略与可持续发展委员会及提名委员会中担任的职务。	受托管理人通过监测排查及发行人告知获知发行人发生了该等重大事项，督促发行人发布临时公告，并及时发布临时受托管理事务报告。	就此事项，受托管理人已及时披露了临时受托管理事务报告
中信建投证券股份有限公司关于招商局公路网络科技控股股份有限公司董事会秘书暨信息披露事务负责人辞职事项的临时受托管理事务报告（2025-07-10）	因工作变动原因，孟杰先生申请辞去发行人董事会秘书职务。	受托管理人通过监测排查及发行人告知获知发行人发生了该等重大事项，督促发行人发布临时公告，并及时发布临时受托管理事务报告。	就此事项，受托管理人已及时披露了临时受托管理事务报告

重大事项	基本情况	受托管理人履职情况	信息披露情况
中信建投证券股份有限公司关于招商局公路网络科技控股股份有限公司三分之一以上董事发生变动的临时受托管理事务报告（2025-06-10）	发行人 2025 年度累计离任董事 3 名，新任董事 2 名，本年度三分之一以上董事发生变动。	受托管理人通过监测排查及发行人告知获知发行人发生了该等重大事项，督促发行人发布临时公告，并及时发布临时受托管理事务报告。	就此事项，受托管理人已及时披露了临时受托管理事务报告

### 三、发行人 2025 年度经营和财务状况

#### （一）发行人 2025 年度经营情况

发行人主要经营范围为公路、桥梁、码头、港口、航道基础设施的投资、开发、建设和经营管理；投资管理；交通基础设施新技术、新产品、新材料的开发、研制和产品的销售；建筑材料、机电设备、汽车及配件、五金交电、日用百货的销售；经济信息咨询；人才培训。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

发行人业务开展情况如下：

表：分业务板块收入成本情况

单位：万元

业务板块	本期				上年同期			
	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)	收入	成本	毛利率 (%)	收入占比 (%)
投资运营板块	1,037,033.81	679,113.32	34.51	77.63	968,571.78	563,015.87	41.87	76.20
交通科技板块	201,621.92	174,793.36	13.31	15.09	216,898.52	193,653.81	10.72	17.06
智能交通板块	62,191.46	54,957.45	11.63	4.65	43,723.53	48,515.33	-10.96	3.44
交通生态板块	35,201.01	28,672.01	18.55	2.63	41,906.57	32,641.96	22.11	3.30
合计	<b>1,336,048.19</b>	<b>937,536.15</b>	<b>29.83</b>	<b>100.00</b>	<b>1,271,100.40</b>	<b>837,826.98</b>	<b>34.09</b>	<b>100.00</b>

#### （二）发行人 2025 年度财务状况

表：发行人 2025 年度主要会计数据和财务指标

单位：万元

项目	2025 年度/末	2024 年度/末	增减变动情况 (%)
----	-----------	-----------	------------

项目	2025 年度/末	2024 年度/末	增减变动情况 (%)
资产总计	16,241,843.36	15,916,949.36	2.04
负债合计	7,078,716.75	7,038,764.31	0.57
所有者权益合计	9,163,126.60	8,878,185.05	3.21
归属母公司所有者权益合计	7,427,755.06	7,122,859.15	4.28
营业收入	1,336,048.19	1,271,100.40	5.11
营业成本	937,536.15	837,826.98	11.90
营业利润	556,074.09	638,229.80	-12.87
利润总额	564,019.36	641,819.68	-12.12
净利润	510,677.18	593,614.04	-13.97
归属母公司所有者的净利润	461,017.19	532,223.50	-13.38
经营活动产生的现金流量净额	651,129.03	712,077.34	-8.56
投资活动产生的现金流量净额	2,761.56	-168,807.76	101.64
筹资活动产生的现金流量净额	-569,546.17	-516,324.17	-10.31
现金及现金等价物净增加额	83,052.01	28,638.48	190.00
EBITDA 利息保障倍数	7.33	6.83	7.32
资产负债率 (%)	43.58	44.22	-1.44
流动比率	1.07	0.92	16.30
速动比率	1.06	0.90	17.78

#### 四、募集资金使用及专项账户运作情况

##### (一) 募集资金使用情况

截至报告期末，报告期内涉及募集资金使用的各期债券，募集资金约定用途与最终用途情况如下表所示：

**表：25 招路 K1 募集资金使用情况**

债券代码：524252.SZ
债券简称：25 招路 K1
发行金额（亿元）：20.00

募集资金约定用途	募集资金最终用途
偿还有息债务及补充流动资金	与约定用途一致

**表：25 招路 K2 募集资金使用情况**

债券代码：524395.SZ	
债券简称：25 招路 K2	
发行金额（亿元）：10.00	
募集资金约定用途	募集资金最终用途
偿还有息债务	与约定用途一致

**表：25 招路 KY01 募集资金使用情况**

债券代码：524480.SZ	
债券简称：25 招路 KY01	
发行金额（亿元）：15.50	
募集资金约定用途	募集资金最终用途
偿还有息债务	与约定用途一致

**表：25 招路 KY02 募集资金使用情况**

债券代码：524557.SZ	
债券简称：25 招路 KY02	
发行金额（亿元）：17.50	
募集资金约定用途	募集资金最终用途
偿还有息债务	与约定用途一致

报告期内，发行人不涉及募集资金用途调整。截至报告期末，上述列表中各期债券募集资金最终用途与约定用途一致。

## （二）募集资金专项账户运作情况

发行人、受托管理人与监管银行已签订三方监管协议。发行人在监管银行开立募集资金专项账户，用于债券募集资金的接收、存储、划转，并进行专项管理。报告期内，发行人募集资金专项账户运行正常。

## （三）固定资产投资项目

各期债券募集资金用途不涉及固定资产投资项目。

## 五、发行人偿债意愿和能力分析

### （一）发行人偿债意愿分析

按照合并报表口径，2024年度和2025年度，发行人营业收入分别为1,271,100.40万元和1,336,048.19万元，净利润分别为593,614.04万元和510,677.18万元。2024年度和2025年度，发行人经营活动产生的现金流量净额分别为712,077.34万元和651,129.03万元。总体来看，发行人经营情况稳定，运作规范，偿债意愿未发生重大不利变化。

### （二）发行人偿债能力分析

报告期内，发行人盈利能力、资产负债结构、融资能力和现金流基本稳定，未发生影响偿债能力的重大不利变化。

发行人现持有已注册待发行公司债券批文规模37亿元、持有交易商协会DFI批文。必要时，还可通过注册发行新的公司债券、非金融企业债务融资工具募集资金偿还存续债务。

## 六、内外部增信机制、偿债保障措施执行情况及有效性分析

### （一）内外部增信机制的变动情况及有效性分析

中信建投证券受托管理的发行人存续债券中，无债券设有增信机制安排。本报告期内，各期债券增信机制及有效性无变化。

### （二）偿债保障措施及变动情况

#### 1、专门部门负责偿付工作

发行人指定专门部门牵头负责协调公司债券的偿付工作，并协调公司其他相关部门在每年的财务预算中落实安排公司债券本息的偿付资金，保证本息的如期偿付，保障债券持有人的利益。

#### 2、设立专项账户并严格执行资金管理计划

发行人指定专项账户，用于公司债券募集资金的接收、存储、划转，并进行

专项管理。发行人将根据债务结构情况进一步优化公司的资产负债管理、加强公司的流动性管理和募集资金使用等资金管理，并将根据债券本息未来到期应付情况制定年度资金运用计划，保证资金按计划调度，及时、足额地准备偿债资金用于每年的利息支付以及到期本金的兑付，保障投资者的利益。

### 3、制定债券持有人会议规则

发行人已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障公司债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

### 4、充分发挥债券受托管理人的作用

发行人按照《公司债券发行与交易管理办法》的要求，聘请中信建投证券担任公司债券的受托管理人，并与中信建投证券订立了《债券受托管理协议》。在债券存续期限内，由受托管理人依照协议的约定维护债券持有人的利益。

### 5、严格信息披露

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，按《公司债券发行与交易管理办法》、《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使公司偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

报告期内，各期债券偿债计划及偿债保障措施未发生重大变化。

## （三）偿债保障措施的执行情况及有效性分析

发行人设立募集资金专项账户，制定《债券持有人会议规则》，设立专门部门负责债券偿付工作，严格履行信息披露义务。报告期内，发行人按照募集说明书的约定执行各项偿债保障措施。

## 七、债券的本息偿付情况

### （一）本息偿付安排

债券代码	债券简称	还本付息方式	付息日	债券期限	到期日
------	------	--------	-----	------	-----

债券代码	债券简称	还本付息方式	付息日	债券期限	到期日
25 招路 K1	524252.SZ	本期债券采用单利计息,付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金	每年 4 月 24 日付息,节假日顺延	3 年期	2028 年 4 月 24 日
25 招路 K2	524395.SZ	本期债券采用单利计息,付息频率为按年付息。本期债券到期一次性偿还本金	每年 8 月 6 日付息,节假日顺延	3 年期	2028 年 8 月 6 日
25 招路 KY01	524480.SZ	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下,本期债券采用单利计息,付息频率为按年付息。若发行人未行使续期选择权,本期债券到期一次性偿还本金	每年 10 月 23 日付息,节假日顺延	2+N 年期	2027 年 10 月 23 日 (如发行人未行使续期选择权)
25 招路 KY02	524557.SZ	在发行人不行使递延支付利息选择权的情况下,本期债券采用单利计息,付息频率为按年付息。若发行人未行使续期选择权,本期债券到期一次性偿还本金	每年 11 月 27 日付息,节假日顺延	2+N 年期	2027 年 11 月 27 日 (如发行人未行使续期选择权)

注：付息日如遇非交易日，则顺延至其后的第 1 个交易日；顺延期间付息款项不另计利息。

## （二）报告期内本息偿付情况

报告期内，中信建投证券受托管理的发行人存续债券不涉及本息偿付。

## 八、募集说明书中约定的其他义务

募集说明书约定，资信评级机构应当于每一会计年度结束之日起6个月内披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。“25招路K1”、“25招路K2”不涉及跟踪评级事项。中诚信国际信用评级有限责任公司于2026年5月27日出具了《招商局公路网络科技控股股份有限公司2026年度跟踪评级报告》（信评委函字【2026】跟踪0267号），维持公司的主体信用等级为AAA，25招路KY01、25招路KY02的跟踪债项评级为AAAsf，评级展望为稳定。

## 九、债券持有人会议召开的情况

报告期内，未发生须召开债券持有人会议的事项。

## 十、发行人出现重大事项的情况

报告期内，发行人出现重大事项，均已按照相关要求发布临时报告。详情请见本报告“二、受托管理人履职情况”。

## 十一、与发行人偿债能力和增信措施有关的其他情况及受托管理人采取的应对措施及相应成效

报告期内，除本报告前文所述重大事项外，未发生其他与发行人偿债能力和增信措施有关的事项，受托管理人已按照受托管理协议约定履行相关职责。

（此页无正文，为《招商局公路网络科技控股股份有限公司公司债券 2025 年度受托管理事务报告》之盖章页）

