2.1.2 合併財務狀況表摘要

	於12月31日					2025年比2024年之變動
	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年	
	人民幣百萬元					*(%)*
資產						
流動資產	**1,339,666**	1,264,093	1,005,695	898,566	801,012	6.0
非流動資產	**1,130,766**	992,173	823,595	714,569	560,672	14.0
資產總額	**2,470,432**	2,256,266	1,829,290	1,613,135	1,361,684	9.5
負債						
流動負債	**1,394,585**	1,276,197	1,010,641	873,375	787,860	9.3
非流動負債	**535,397**	470,077	358,895	316,891	215,666	13.9
負債總額	**1,929,982**	1,746,274	1,369,536	1,190,266	1,003,526	10.5
權益總額	**540,450**	509,992	459,754	422,869	358,158	6.0
權益及負債總額	**2,470,432**	2,256,266	1,829,290	1,613,135	1,361,684	9.5

2.2 中國企業會計準則及國際財務報告準則差異

	於2025年12月31日淨資產	**截至2025年12月31日止年內利潤**
	人民幣百萬元	***人民幣百萬元***
根據中國企業會計準則編製的財務報表中歸屬於母公司股東金額	371,063	22,892
按國際財務報告準則調整：		
－股權分置流通權	(148)	–
根據國際財務報告準則編製財務報表中本公司擁有人應佔金額	370,915	22,892

3 股本變動及股東情況

3.1 股份變動情況

3.1.1 股份變動情況

報告期內，股份變動情況如下：

	本次變動前		本次變動增減(+，−)					本次變動後	
	數量	比例	發行新股	送股	公積金轉股	其他	小計	數量	比例
		(%)							(%)
一、有限售條件股份	111,066,899	0.45	0	0	0	-107,029,211	-107,029,211	4,037,688	0.02
1、國家持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2、國有法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3、其他內資持股	111,066,899	0.45	0	0	0	-107,029,211	-107,029,211	4,037,688	0.02
其中：境內非國有法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
境內自然人持股	111,066,899	0.45	0	0	0	-107,029,211	-107,029,211	4,037,688	0.02
4、外資持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
其中：境外法人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
境外自然人持股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
二、無限售條件流通股份	24,630,798,219	99.55	0	0	0	51,449,722	51,449,722	24,682,247,941	99.98
1、人民幣普通股	20,423,408,219	82.55	0	0	0	51,449,722	51,449,722	20,474,857,941	82.94
2、境內上市的外資股	0	0	0	0	0	0	0	0	0
3、境外上市的外資股	4,207,390,000	17.00	0	0	0	0	0	4,207,390,000	17.04
4、其他	0	0	0	0	0	0	0	0	0
三、股份總數	24,741,865,118	100	0	0	0	- 55,579,489	-55,579,489	24,686,285,629	100

3.1.2股份變動情況說明

2025年3月13

其中677名激勵對象已獲授但尚未解除限售限制性股票的回購註銷手續，實際註銷限制性股票54,723,290股，剩餘1名激勵對象持有的該次應被回購註銷的63,700股限制性股票因當時被凍結，無法辦理回購註銷手續，公司總股本由24,741,008,919股變更為24,686,285,629股。2026年1月19日，公司對該剩餘1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完成回購註銷手續，公司總股本由24,686,285,629股變更為24,686,221,929股。

2026年1月9日，公司2021年限制性股票激勵計劃預留部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為3,973,988股。

公司於2025年4月30日披露了擬以集中競價交易方式回購公司部分A股股票的方案，該方案已經2025年6月20日召開的2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東會議、2025年第一次H股類別股東會議審議通過，同意公司使用自有資金和股票回購專項貸款，以集中競價交易方式回購公司已發行的部分人民幣普通股(A股)股票，回購的資金總額不低於人民幣8億元，不超過人民幣16億元，回購價格上限為人民幣8.50元／股，回購的股份將全部予以註銷並減少公司註冊資本，回購期限為2025年6月20日至2026年6月19日。

公司回購期間的每月報告如下：

單位：元　幣種：人民幣

回購月份	回購數量	每股最高成交價	每股最低成交價	成交總金額

86 不費 > 使童鬚淡倄告如下：朵暯ㄤⅥ4 뉛日。

於報告期內，公司已累計回購28,812,000股A股股份，佔公司於2025年12月31日總股本約0.1167%。

截至本公告日期，公司已累計回購28,812,000股A股股份，佔公司於本公告日期總股本約0.1167%。

3.1.3報告期後到年報披露日期間發生股份變動對每股收益、每股淨資產等財務指標的影響(如有)

單位：元　幣種：人民幣

	2025年全年		2025年第四季度	
財務指標	考慮限制性股票回購註銷	不考慮限制性股票回購註銷	考慮限制性股票回購註銷	不考慮限制性股票回購註銷
每股收益	0.848	0.848	0.203	0.203
每股淨資產	12.89	12.89	0.14	0.14

註：1.　計算每股收益時，將尚未達到解鎖條件的限制性股票從本公司發行在外普通股的加權平均數中扣減。

2.　按照相關會計準則規定，計算每股收益時，歸屬於上市公司股東的淨利潤要扣除優先股、永續債等其他權益工具的股利或利息及限制性股票的影響。

3.　計算每股淨資產時，歸屬於上市公司股東的淨資產要扣除優先股、永續債等其他權益工具的影響。

3.1.4公司認為必要或證券監管機構要求披露的其他內容

不適用

3.2 限售股份變動情況

單位：股

股東名稱	期初限售股數	報告期解除限售股數	報告期增加限售股數	報告期末限售股數	限售原因	解除限售日期
限制性股票激勵對象	111,066,899	107,029,211	0	4,037,688	2021年限制性股票激勵計劃	2025年3月31日、2025年6月12日、2025年11月24日
合計	111,066,899	107,029,211	0	4,037,688		

3.3 證券發行與上市情況

3.3.1 截至報告期內證券發行情況

不適用

3.3.2 公司股份總數及股東結構變動及公司資產和負債結構的變動情況

不適用

3.3.3 現存的內部職工股情況

不適用

3.4 股東和實際控制人情況

3.4.1 股東總數

截至報告期末普通股股東總數(戶)	476,085
年度報告披露日前上一月末的普通股股東總數(戶)	500,468
截至報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	0
年度報告披露日前上一月末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	0

3.4.2 截止報告期末前十名股東、前十名流通股東(或無限售條件股東)持股情況表

單位：股

前十名股東持股情況

股東名稱	報告期內增減	期末持股數量	比例 *(%)*	持有有限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況 股份狀態	數量	股東性質
中國鐵路工程集團有限公司*(附註1)*	0	11,623,119,890	47.08	0	無	0	國有法人
HKSCC Nominees Limited*(附註2)*	+1,455,255	4,012,189,001	16.25	0	無	0	其他
國新發展投資管理有限公司	0	742,605,892	3.01	0	無	0	國有法人
中國證券金融股份有限公司	0	619,264,325	2.51	0	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司*(附註3)*	-241,106,432	273,178,912	1.11	0	無	0	其他
中央匯金資產管理有限責任公司	0	230,435,700	0.93	0	無	0	國有法人
中國工商銀行股份有限公司－華泰柏瑞滬深300交易型開放式指數證券投資基金	-8,187,931	169,146,588	0.69	0	無	0	其他
中國長城資產管理股份有限公司	0	138,562,835	0.56	0	無	0	國有法人
博時基金－農業銀行－博時中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
易方達基金－農業銀行－易方達中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
大成基金－農業銀行－大成中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
嘉實基金－農業銀行－嘉實中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他

股東名稱	報告期內增減	期末持股數量	比例 (%)	持有有限售條件股份數量	質押、標記或凍結情況 股份狀態	數量	股東性質
廣發基金－農業銀行－廣發中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
中歐基金－農業銀行－中歐中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
華夏基金－農業銀行－華夏中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
銀華基金－農業銀行－銀華中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
南方基金－農業銀行－南方中證金融資產管理計劃	0	131,135,600	0.53	0	無	0	其他
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	-1,691,800	120,631,061	0.49	0	無	0	其他

*附註1：*中鐵工持有本公司股份總數為11,623,119,890股，其中A股11,458,725,890股，H股164,394,000股。

*附註2：*HKSCC Nominees Limited（香港中央結算（代理人）有限公司）持有的H股乃代表多個客戶持有，並已扣除中鐵工持有本公司的H股股份數量。

*附註3：*香港中央結算有限公司持有的A股股份為代表多個客戶持有。

*附註4：*表中所示數字來自於2025年12月31日之股東名冊。

前十名無限售條件股東持股情況

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
中國鐵路工程集團有限公司*(附註1)*	11,458,725,890	人民幣普通股	11,458,725,890
HKSCC Nominees Limited	164,394,000	境外上市外資股	164,394,000

股東名稱	持有無限售條件流通股的數量	股份種類及數量	
		種類	數量
銀華基金－農業銀行－銀華中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
南方基金－農業銀行－南方中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
中國建設銀行股份有限公司－易方達滬深300交易型開放式指數發起式證券投資基金	120,631,061	人民幣普通股	120,631,061
前十名股東中回購專戶情況說明			無
上述股東委託表決權、受託表決權、放棄表決權的說明			無
上述股東關聯關係或一致行動的說明	公司第一大股東中國鐵路工程集團有限公司與上述其他股東之間不存在關聯關係，也不屬一致行動人。公司未知上述其他股東是否存在關聯關係或一致行動關係。		
表決權恢復的優先股股東及持股數量的說明			無

*附註1：*中鐵工持有本公司股份總數為11,623,119,890股，其中A股11,458,725,890股，H股164,394,000股。

*附註2：*HKSCC Nominees Limited（香港中央結算（代理人）有限公司）持有的H股乃代表多個客戶持有，並已扣除中鐵工持有本公司的H股股份數量。

*附註3：*香港中央結算有限公司持有的A股股份為代表多個客戶持有。

*附註4：*表中所示數字來自於2025年12月31日之股東名冊。

3.4.3持股5%以上股東、前十名股東及前十名無限售流通股股東參與轉融通業務出借股份情況

不適用

3.4.4前十名股東及前十名無限售流通股股東因轉融通出借／歸還原因導致較上期發生變化

不適用

3.4.5前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

不適用

3.4.6戰略投資者或一般法人因配售新股成為前10名股東

不適用

3.5 主要股東及根據《證券及期貨條例》第XV部第2和第3分部的規定須予披露權益或淡倉的人士

於2025年12月31日，本公司已獲告知如下於本公司股份或相關股份中擁有需按《證券及期貨條例》第336條而備存登記冊的權益或淡倉的人士：

A股股東

主要股東名稱	身份	持有A股數目 *(股)*	權益性質	約佔全部已發行A股百分比 *(%)*	約佔全部已發行股份百分比 *(%)*
中鐵工	實益擁有人	11,458,725,890	好倉	55.80	46.31

H股股東

主要股東名稱	身份	持有H股數目 *(股)*	權益性質	約佔全部已發行H股百分比 *(%)*	約佔全部已發行股份百分比 *(%)*
BlackRock, Inc.	受控法團權益	250,020,003	好倉	5.94	1.01
		35,479,000	淡倉	0.08	0.14

附註：

除上述以外，於2025年12月31日，根據須按《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊，概無其他人士或法團於本公司股本中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及第3分部的規定須向本公司披露的權益或淡倉。

3.6 控股股東及實際控制人情況

3.6.1 控股股東情況

(1) 法人

名稱	中國鐵路工程集團有限公司
單位負貨《或法定代表人	陳文健
成立日期	1990年3月7日
主要經營業務	建築工程，相關工程技術研究、勘察、設計、服務與專用設備製造，房地產開發經營。
報告期內控股和參股的其他境內外上市公司的股權情況	無
其他情況說明	無

(2) 自然人

不適用

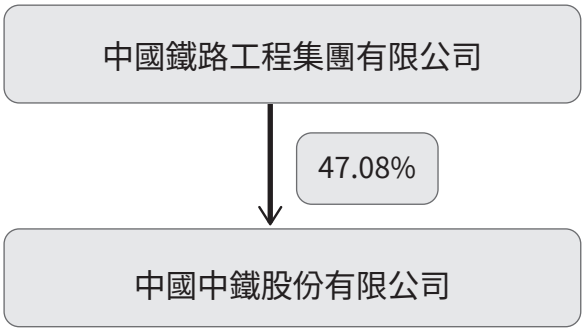
(3) 公司不存在控股股東情況的特別說明

不適用

(4) 報告期內控股股東變更的情況說明

不適用

3.6.2公司與控股股東之間的產權及控制關係的方框圖



3.6.3實際控制人情況

(1) 法人

公司實際控制人—國務院國有資產監督管理委員會，為國務院直綃正部級特設機構，根據第十屆全國人民代表大會第一次會議批准的國務院機構改革方案和《國務院關於機構設置的通知》設置。國務院授屬鍆憕註鮶列塽沉鮵殣葴孴豂甌鍆蕩諱亢齁註跐松辠。國有資產監督管理委員會的監管範敞箈澕纆溦酢芡胼(不含金融類企業)的國有資產。目前，國務院國有資產監督管理委員會持有中鐵工90%的股冭，全國社會保障基金理事會持有中鐵工10%的股冭。

(2) 自然人

不適用

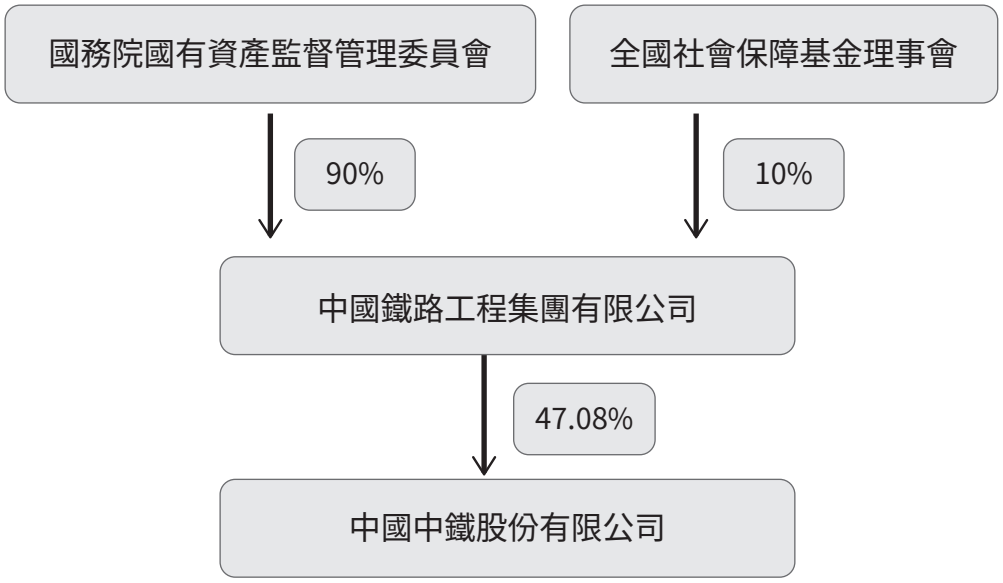
(3) 公司不存在實際控制人情況的特別說明

不適用

(4) 報告期實際控制人變更情況說明

不適用

3.6.4公司與實際控制人之間的產權及控制關係的方框圖



3.6.5實際控制人通過信託或其他資產管理方式控制公司

不適用

3.7 公司控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到80%以上

不適用

3.8 其他持股在百分之十以上的法人股東

截至報告期末，除HKSCC Nominees Limited(香港中央結算(代理人)有限公司)外，公司無其他持股在百分之十以上的法人股東。

3.9 股份限制減持情況說明

不適用

3.10 股份回購在報告期的具體實施情況

詳情載於本公告第142頁至第144頁的「證券回購、出售及贖回」。

4 管理層討論與分析

4.1 回顧與展望

時序更替，華章日新；征途漫漫，惟有奮鬥。回望2025年，面對複雜嚴峻的外部環境、艱巨繁重的發展任務，全公司上下堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，錨定高質量發展首要任務，胸懷「國之大者」、勇擔央企使命，在複雜變局中穩舵定向，在承壓前行中勇毅篤行，以應變局、穩大局、開新局的扎實成效，書寫了「高質量中鐵」建設的嶄新篇章。

這一年，我們以實幹興企，彰顯央企擔當。始終以服務國家戰略為己任，在重大基礎設施建設的主戰場衝鋒在前，以匠心築造精品，以實幹建功時代。沈白高鐵、西延高鐵、成都地鐵13號線等一批重點工程建成投用，常泰長江大橋飛架南北、重慶東站拔地而起，為區域協調發展與經濟社會進步注入強勁動能；西堠門大橋攻堅克難、高黎貢山隧道掘進向前，為「交通強國」建設築牢堅實支撐。高質量共建「一帶一路」走深走實，匈塞鐵路獲高度贊譽，幾內亞馬西鐵路、阿根廷馬裏亞納鹽湖工廠、巴基斯坦瓜達爾新國際機場等標杆項目捷報頻傳，讓「中國建造」的金字招牌在全球熠熠生輝。

這一年，我們以精治強基，夯實發展根基。啓動大商務管理再提升暨降負債三年行動，全公司圍繞「效益提升、價值創造」核心目標，推動管理理念、體制機制系統性重塑與深層次變革，為企業行穩致遠、基業長青打下堅實基礎。堅

這一年，我們以奉獻暖心，厚植為民情懷。始終堅守以人民為中心的發展思想，用實際行動詮釋央企的責任與溫度。深耕定點幫扶責任田，連續7年獲評中央企業定點幫扶最高等次「好」，為全面推進鄉村振興注入中鐵力量。建強專業化應急救援鐵軍，在西藏定日地震、緬甸地震、四川宜賓山體滑坡等危急時刻向險而行，以擔當與堅守築起守護生命的堅固防線；廣泛開展金秋助學、愛心獻血、暑期小候鳥等公益行動，以點滴微光彙聚成照亮萬家的暖流，譜寫了一曲曲大愛無疆的動人樂章。堅定踐行「雙碳」理念，推進綠色低碳管理，全面落實節能降耗、生態保護舉措，不斷提升高質量發展的「綠含量」。

2026年，新征程的號角已經吹響。我們將持續以高質量黨建引領保障高質量發展，聚焦主責主業、勇闖改革深水區、統籌發展與安全，在「創造質量品牌」的企業價值觀指引下，堅決打好「五大攻堅戰」，深入推進全域基建與全生命週期服務轉型，加速融合化發展，以更昂揚的鬥志、更務實的作風、更有力的舉措，全力服務黨和國家工作大局，服務經濟社會高質量發展，服務保障和改善民生，勇擔社會責任，為中國式現代化建設貢獻更大力量。

4.2 業務概覽

中國中鐵是全球最大的多功能綜合型建設集團之一，能夠為客戶提供全套工程和工業產品及相關服務。公司在工程建造、設計諮詢、裝備製造等領域處於行業領先地位，並延伸產業鏈條，擴展增值服務，開展了房地產開發、資產經營、資源利用、金融物貿、新興業務等相關多元業務。經過多年的實踐和發展，逐步形成了公司縱向「建築一體化」，橫向「主業突出、相關多元」的產品產業佈局。

4.2.1行業發展概況

(1) 工程建造

(i) 國內方面

2025年是「十四五」規劃收官之年，我國國民經濟頂壓前行，經濟運行總體平穩、穩中有進，高質量發展扎實推進，圓滿實現全年主要預期目標。根據中國建築業協會發佈的《2025年建築業發展統計分析》，2025年我國工程建造行業經歷了深刻的調整，運行呈現「總量承壓、結構優化」態勢。2025年全國建築業企業（指具有資質等級的總承包和專業承包建築業企業，不含勞務分包建築業企業）完成建築業總產值303,818.3億元（人民幣，下同），同比降低10.05%；新簽合同額315,327.5億元，同比下降5.51%；全國鐵路固定資產投資累計完成9,015億元，同比增長6%，全國鐵路營業里程達到16.5萬公里，其中高鐵里程5萬公里，有效帶動全社會投資增長。此外，根據交通運輸部數據顯示，2025年全國累計新增城市軌道交通運營線路18條、新增運營區段32段，新增運營里程764.7公里，截至年末，全國54個城市開通運營城市軌道交通線路343條，運營里程達11,710.3公里，城市交通通達性持續提升。

2025年，我國強化財政資金保障，1.3萬億元超長期特別國債發行圓滿收官，重點支持「兩重」項目建設和「兩新」工作，其中8,000億元用於支持「兩重」項目建設，5,000億元用於加力擴圍實施「兩新」政策，已支持約8,400個設備更新項目，帶動總投資超1萬億元；全年安排地方政府專項債券4.4萬億元，比2024年增加5,000億元，同時增加6萬億元地方專項債務限額置換存量隱性債

務，重點用於投資建設、土地收儲和收購存量商品房、消化地方政府拖欠企業賬款等，各項舉措精準賦能基建領域，為建築業企業紓困解難、穩健發展帶來實質利好，為行業轉型升級築牢政策支撐。此外，我國以縱深推進全國統一大市場建設與綜合整治「內卷式」競爭為核心抓手，全面規範建築業發展，構建公平開放的市場環境，推動行業從拼規模、拼低價的同質化競爭，轉向拼技術、拼質量、拼管理的高質量發展路徑。

(ii) 國際方面

2025外部環境變化給我國發展帶來的不利影響持續加深。在國內市場下行的壓力下，建築企業積極拓展海外市場。2025年，我國對外承包工程業務完成營業額1,788.20億美元，同比增長7.74%；新簽合同額2,892.20億美元，同比增長8.20%，對外承包工程完成營業額連續4年、新簽合同額連續3年保持增長，有效對沖了部分國內業務的下行壓力。2025年是「一帶一路」倡議邁入第二個十年的關鍵之年，通過交通基礎設施建設，中國企業展示了工程技術與管理的卓越實力，並成為促進相關國家經濟發展的重要推動力量。根據商務部數據顯示，對外承包工程方面，我國企業在共建「一帶一路」國家新簽承包工程合同額2,579.8億美元，比上年增長10.8%；完成營業額1,526.3億美元，增長9.3%。

(2) 設計諮詢

在我國經濟發展進入新常態之後，設計諮詢行業正經歷以綠色化、數字化和全過程諮詢為核心的深度轉型。這一轉型既受國家戰略的強力牽引，也面臨市場分化的嚴峻考驗。設計諮詢行業整體面臨著傳統業務收縮、結構分化加速的局面，但在強國戰略引領下，交通、製造、農業和科技協同發展，行業將步入多元驅動階段，仍蘊含諸多發展機遇。城市發展作為核心引擎持續拉動規模增長，基礎設施綠色轉型與智慧升級不斷創造增量空間，鄉村振興戰略激活存量改造與功能提升需求，工業工程領域智能製造與低碳孕育結構性機遇 w市期核性

設遇T 걺メ坎텍&炯쓿適璀□坏嚚鯓痴改逍钊

□黴爟滫%疋麩獐牝聆喳矌貥裗爟儿ˢˢ 郅絡掬嗖，行楚發倥啗桝

動能，拓展智能製造，新建設一批智能工廠和智慧供應鏈，實施新一輪製造業重點產業鏈高質量發展行動，強化產業基礎再造和重大技術裝備攻關，打造一批國家先進製造業集群，為裝備製造業高質量發展提供了堅實支撐。

(4) 特色地產

2025年，中國住宅市場在政策持續優化調整與宏觀經濟複雜環境的雙重作用下，總體呈現出「量價企穩、結構分化、預期重塑」的複雜態勢。各地堅持「因城施策」控增量、去庫存、優供給，北京、上海、深圳、重慶、蘇州、合肥等多個城市進一步優化完善政策舉措，落實「四個取消、四個降低、兩個增加」政策組合拳，制定「好房子」地方標準，更好滿足居民剛性需求和多樣化的改善性住房需求。持續推進城市更新行動。

設施領域民間投資活力得到有效激發，2025年，基礎設施民間投資同比增長1.7%，佔全部基礎設施投資的比重提升至21.0%。2025年8月，國務院辦公廳轉發財政部《關於規範政府和社會資本合作存量項目建設和運營的指導意見》，進一步規範PPP存量項目建設和運營，提升項目運行質量和效益，持續提升公共服務供給水平，推動經濟社會平穩健康發展。基礎設施投資行業在宏觀政策的有力支持下，在投資結構持續優化中孕育新動能。

(6) 資源利用

2025年，有色金屬行業呈現「政策支持有力、供需結構分化、價格與業績共振、市場表現突出」的格局。政策方面，新修訂的《中華人民共和國礦產資源法》強化了對銅、鈷等戰略性礦產的儲備與管控；八部門聯合印發《有色金屬行業穩增長工作方案（2025-2026年）》，實施新一輪找礦突破戰略行動，加強銅、鋁、鋰等資源調查與勘探。國際層面，剛果（金）為增加稅收和提升產業鏈附加值，收緊鈷原料出口，加速了全球供應鏈重構進程。價格方面，傳統工業金屬及貴金屬走勢強勁－銅年均價達8.1萬元／噸，創歷史新高，同比上漲8.0%；黃金現貨年均價為796.8元／克，同比上漲45.3%。新能源金屬整體呈現「先抑後揚、觸底反彈」走勢，鈷價四季度環比大幅上漲51.3%。在新能源與人工智能產業需求持續拉動的背景下，行業有望保持平穩增長態勢。

(7) 金融物貿

2025年，金融行業持續堅守服務實體經濟本源，統籌推進風險防控、結構優化與轉型創新，為經濟高質量發展和新質生產力培育提

(8) 新興業務

2025年，國家繼續統籌推進傳統和新型基礎設施建設。水利水電方面，國家水網骨幹工程加速，大型水電側重水風光一體化綜合開發與存量機組增效，抽水蓄能建設保持高速，全年完成投資1.28萬億元，連續4年超萬億元，實施水利項目47,563個，全力推進國家水網骨幹輸排水通道、重要調蓄結點及省、市、縣級水網建設，數字孿生三峽、數字孿生南水北調等11個重點工程投入實戰應用。清潔能源方面，大型基地與分佈式並舉，新型電力系統與綠電交易機制成為發展關鍵，2025年全國可再生能源發電新增裝機4.52億千瓦，同比增長21%，佔全國電力新增裝機玩萋犮甖孛觴烐mg掁奐孛畝贀，佔增態

4.2.2業務發展概況

報告期內，公司實現新簽合同額27,509.0億元，同比增長1.3%；收入10,934.94億元，同比減少5.8%；淨利潤263.47億元，同比減少14.3%；歸屬於上市公司股東的淨利潤228.92億元，同比減少17.9%；息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)663.52億元，同比減少1.5%。公司連續20年進入世界企業500強，2026年位列《財富》世界500強第43位，《財富》中國上市公司500強第9位；連續17年獲評上海證券交易所上市公司考核A類（優秀），行業標

網持續完善。內蒙古最大水利工程引綽濟遼、廣州白雲國際機場交通中心綜合體交付完成，為區域生態恢復和經濟社會發展提供堅實支撐，品牌價值與品牌影響力顯著提升。

—精耕細作，以全維度創效提升經營發展質量。公司深入宣貫「全員創效、全要素創效、全過程創效」理念，統籌推進市場經營、清收清欠、降本節支、提質增效，保障現金流安全，價值創造能力不斷增強。報告期內，核心主業競爭優勢穩固，公司在鐵路、公路、城軌以及長大複雜特殊橋樑、大直徑盾構隧道等專業領域市場佔有率持續保持領先，盾構機／TBM產銷量連續9年世界第一。「第二曲線」市場拓展提速，新簽合同額4,724.8億元，同比增長11%，中標準東供水二期、三峽能源福建莆田平海灣400MW海上風電場項目、廣西南寧邕北灌區等重大項目。接續開展大商務管理再提升暨降負債三年行動，深入推進財商法採「四融合」，大商務管理成效顯著，經營質效穩步提升。

—銳意革新，以深化改革激發企業內生發展動力。公司堅持識變、應變、求變，圍繞增強核心功能、提升核心競爭力，統籌生產力發展與生產關係優化，推動企業實現從規模擴張向質量提升、從要素驅動向創新驅動、從粗放管理向精益治理轉型，發展動能持續激發。報告期內，公司改革深化提升行動圓滿收官，426項主體任務全面完成，大力推進總部能力建設，持續整治形式主義為基層減負；穩步推進重點改革任務，報告期內公司加快構建新型經營體系，撤銷6個區域總部，大力推進專業化整合，實施中鐵南方投資集團有限公司與中鐵(廣州)投資發展有限公司合併重組，推進經營扁平化管理；持續深化三項制度改革，突出基層導向和實

績導向，落實「規範、傾斜、激勵」一體推進要求，強化工資總額與經濟

(2) 主營業務板塊發展情況

(i) 工程建造

工程建造業務涉及鐵路、公路、市政、房建、城市軌道交通等工程領域，經營區域分佈於全球100多個國家和地區。公司擁有鐵路工程、公路工程、市政公用工程、建築工程、港口與航道工程、水利水電工程等多類施工總承包特級資質。基本經營模式是在境內外通過市場競爭獲得訂單，按照合同約定以工程總承包、施工總承包等方式完成工程項目的勘察、設計、採購、施工及運營等任務，並對承包工程的質量、安全、工期負責。公司始終在中國基礎設施建設行業處於領先地位，是全球最大的建築工程承包商之一，擁有「高速鐵路建造技術國家工程研究中心」、「隧道掘進機及智能運維全國重點實驗室」和「橋樑智能與綠色建造全國重點實驗室」三個國家實驗室(工程研究中心)及10個博士後工作站，1個國家地方聯合研究中心(數字軌道交通技術研究與應用國家地方聯合工程研究中心)，61個省部級研發中心(實驗室)，是中國鐵路、橋樑、隧道、軌道交通建造方面最先進的技術水平的代表。公司是「一帶一路」建設中主要的基礎設施建設力量之一，是「一帶一路」代表性項目中老鐵路、印尼雅萬高鐵、匈塞鐵路、孟加拉帕德瑪大橋及鐵路連接線、中吉烏鐵路等項目的主要承包商。

報告期末，工程建造在手訂單總金額43,389.7億元。其中，已簽訂合同但尚未開工項目金額11,921.8億元，在建項目中未完工部分金額31,467.9億元。

(ii) 設計諮詢

公司設計諮詢業務處於行業領先地位，涵蓋前期研究、規劃諮詢、造價評估、勘察設計、工程監理、工程總承包及產品產業化等基本建設全過程服務，業務領域廣泛輻射鐵路、城軌、公路、市政、房建、水運、水利、水電勘察設計等傳統優勢行業，同時積極向新基建、智慧交通、民航機場、港口碼頭、城市更新、壓縮空氣儲能、節能環保等新行業新領域拓展。基本經營模式是在境內外通過市場化競爭獲取設計諮詢訂單，按照合同約定提供工程項目的設計諮詢及相關服務。同時，公司深度融合BIM、AI和「空天地」一體化等新技術，持續探索創新設計諮詢業務生產經營模式，充分發揮在城市基礎交通設施規劃領域的核心優勢，依託市場牽引與空間拓展的雙重驅動，以數智化轉型激活新質生產力，持續強化產業鏈一體化服務能力，實現全產業鏈協同共贏發展。公司在2025年ENR全球150家最大設計企業和225家最大國際設計企業排名中，分別位列第30和126位。

(iii) 裝備製造

公司裝備製造業務主要服務於境內外基礎設施建設，產品涵蓋道岔、隧道施工設備、橋樑建築鋼結構、工程施工機械、裝配式建築品部件以及軌道交通電氣化器材等。基本經營模式主要是在境內外通過市場競爭獲取訂單，根據合同按期、保質保量提供相關產品及服務。公司在鐵路、公路、城市軌道交通、地下工程等交通基建相關的高端裝備製造領域處於全國乃

公司鉡譫礴瀴釕公司唳腢骯、仲房

(iv) 特色地產

公司房地產開發業務具備投資融資、設計研發、施工建造、商業運營、物業服務等房地產全產業鏈整合聯動能力和豐富的開發運營經驗，能夠為城市綜合開發運營提供一攬子方案和服務。公司旗下設有中鐵置業、中鐵建工等專業化房地產開發公司，業務涉及房地產二級開發、一級土地整理、城市更新、城中村改造、保障性住房、地鐵上蓋物業、文旅康養、產業地產等多種業態，實現多業態、多類型協同發展，長短週期結合，提升房地產業務抗風險能力。公司房地產業務始終堅持聚焦國家發展戰略推進和國民經濟社會發展，著力構建房地產新發展模式，持續推動轉型升級，正逐步由傳統的商業房地產開發企業向多業態、多產業、多功能於一體的國內一流的城市綜合開發運營商轉變。

報告期內，公司在境內持有待開發土地面積1,142.94萬平方米，待開發規劃建築面積1,630.76萬平方米；完成房地產開發投資421.86億元；全口徑實現銷售金額427.14億元，銷售面積約226.98萬平方米。

(v) 資產經營

公司資產經營業務是以「投建營」一體化優勢獲得項目並取得特許經營權，在特許經營期內提供國內一流的資產經營服務，服務範圍主要是為基礎設施投資項目提供運營維護管理及資產經營，涵蓋自主經營、聯合經營和委託經營三類模式，公司在高速公路和水務環保領域已建成「中鐵高速」「中鐵水務」等優質品牌；在地下管廊、軌道交通等領域建立了科學健全的運營管理體系。目前，公司投資建設的基礎設施項目涉及軌道交通、高速公路、地下管廊、水務環保、產業園區等多種類型，覆蓋全國大部分城市和地區。目前已運營高速公路3300公里、城市軌道交通330公里、綜合管廊200公里；淨水污水項目運營規模155萬立方／日，管網運維超1萬公里。

(vi) 資源利用

公司資源利用業務以礦山實體經營開發為主，目前在境內外全資、控股或參股投資建成5座現代化礦山，分別為黑龍江鹿鳴鉬礦，剛果(金)綠紗銅鈷礦、MKM銅鈷礦、華剛SICOMINES銅鈷礦以及蒙古烏蘭鉛鋅礦，均生產運營狀況良好。公司生產和銷售的主要礦產品包括銅、鈷、鉬、鉛、鋅等品種的精礦、陰極銅和氫氧化鈷。目前，公司銅、鈷、鉬保有儲量在國內同行業處於領先地位，礦山自產銅、鉬產能已居國內同行業前列。公司穩步推進礦產資源開發，旗下全資子公司中鐵資源與中金黃金組成合資公司於2026年3月成功獲取興安盟復興屯銀鉛鋅多金屬礦探礦權。近年來，公司以礦山實體經營開發為基礎，持續拓展礦業服務業務，包括礦石採剝、礦用機械設備銷售

等，並進一步獲取了建築用砂石骨料資源項目。2025年公司礦產資源業務生產運營穩健，其中生產銅金屬29.99萬噸、鈷金屬5,577.99噸、鉬金屬1.42萬噸、鉛金屬8,887.75噸、鋅金屬2.84萬噸、銀金屬34.52噸。

礦產資源項目基本情況（截至2025年12月31日）

序號	項目名稱	礦產資源 品種	品位	保有資源／儲量（噸）	權益比(%)	項目計劃總投資(億元)（億元）	項目開累已完成投資額（億元）	報告期產品產量（噸）	項目進情況
1	黑龍江伊春鹿鳴鉬礦	鉬	0.09%	585,741	83%	60.17	60.26	14,157.44	正常生產
		銅	/	/				1,439.33	
2	華剛公司SICOMINES銅鈷礦	銅	3.16%	6,008,131	41.72%	45.86	30.92	253,756.56	正常生產
		鈷	0.26%	485,587				5,377.88	
3	綠紗公司銅鈷礦	銅	2.15%	447,567	67%	21.38	21.60	24,766.53	正常生產
		鈷	0.09%	17,818				200.11	
4	MKM公司銅鈷礦	銅	2.08%	31,049	75.2%	11.95	12.35	19,961.89	正常生產
		鈷	0.21%	3,159				0	
5	新鑫公司烏蘭鉛鋅礦	鉛	1.14%	153,844	100%	15.40	15.40	8,887.75	正常生產
		鋅	2.84%	383,031				28,437.29	
		銀鉛	1.14%	153,844	75.2%7				

(vii) 金融物貿

公司在開展金融業務過程中，嚴格落實國家金融監管政策要求，堅持產融結合整體方針，堅持以服務內部金融需求為基礎、以促進建築主業發展為中心、以創造價值為導向，堅持金融資源配置效益優先原則，促使金融資源流向高效資產，牢牢守住不發生金融風險的底線。公司目前已持有信託、財務公司、公募基金等金融牌照，獲批開展的資產管理、私募基金、保險經紀、融資租賃、商業保理等業務，均屬國資委允許審慎規範開展的金融業務。公司構建了以中鐵信託有限責任公司、中鐵財務有限責任公司、中鐵資本控股(北京）公扒物融業施由쉰툘嶂

公司聚焦綠色低碳與數智轉型，加速原創技術攻堅落地。重組實體化運

2025年，公司科研成果豐碩、知識產權量質齊升，彰顯硬核研發實力。年度內斬獲省部級科技進步獎343項、中國專利獎2項（含金獎1項），獲授權專利8,540項（發明專利3,624項、海外專利194項）、省部級工法1,680項；5家單位新晋工信部專精特新「小巨人」企業，1家單位獲評製造業單項冠軍，公司2項產品入選《中央企業科技創新成果推薦目錄（2024版）》；16項裝備獲評省部級「首台（套）」裝備。截至2025年末，企業累計榮獲國家科技進步和發明獎132項（特等獎5項、一等獎17項）、中國土木工程詹天佑獎200項、省部級及以上科技獎5841項；擁有中國專利獎45項、有效專利48,029項（發明專利15,725項、海外專利1,078項）、國家級工法166項、省部級工法8,574項，創新積淀愈發深厚。

4.2.4 安全質量體系建立及執行情況

中國中鐵作為工程施工類企業，保證安全生產、降低工傷事故是公司最為關注的領域之一，在生產運營中嚴格遵守法律法規對公司可持續發展至關重要。公司嚴格遵守《中華人民共和國安全生產法》《中華人民共和國職業病防治法》《中華人民共和國消防法》《工傷保險條例》等相關法律法規，以及運營所在地、所在國的其他對公司員工健康與安全有重大影響的法律法規，制定了《職業安全健康監督管理規定》《職工生活保障工作的指導意見》等制度，不斷強化管理，努力為員工提供健康安全的工作環境，減少工傷事故，保護勞動者的合法權益。

在體系建設方面。公司的安全生產組織體系、責任體系、指揮體系有機統一。公司設有安全生產(質量)委員會，統籌負責公司安全生產各項工作。委員會設主任2名，分別由公司黨委書記、董事長和總裁擔任；設副主任1名，由分管安全質量的副總裁擔任；委員包含公司其他領導班子和高管、總部相關部門負責人。內設安委會辦公室，負責對安委會的決策落實。二三級公司均設有安全生產監督管理部門，施工及投資類企業均設有專職安全總監。各層級均將安全生產納入績效考核，對安全管理存在缺失的單位在黨建責任制考核、經營業績考核及各類評優評先中一律降檔降級。

在制度健全方面。公司全面構建「1+9+N」安全監督管理制度體系。「1」即制定出台了統領全面工作的綱領性文件《中國中鐵安全質量環保管理辦猷昊賸

4.2.5 環境保護工作的執行情況

「十五五」時期，我國建築業將圍繞轉型升級、生態構建、安全發展、全球分工四大方向深刻變革，邁向更高質量、更可持續的發展新征程。**一是更加注重產業轉型升級。**建築行業以科技創新為引領，加速向高端化、智能化、綠色化轉型。高端化上，城市發展從增量擴張轉向存量提質，建築需求從「有沒有」轉向「好不好」，推動產品向全生命週期品質載體升級，企業由工程承包商向綜合服務商轉變。智能化上，依託人工智能、BIM、數字孿生等技術，智能建造與工業化深度協同，建造范式從傳統施工向數字驅動、智慧運維跨越。綠色化上，綠色建築從政策驅動轉向價值內生，超低能耗、近零能耗建築規模化推廣，全生命週期低碳成為行業核心發展理念；**二是更加注重產業生態構建。**建築行業由分散競爭向協同共生轉型，融合化與反內卷成為主線。一方面，交通、能源、**二思祋髒蓉§醮蚓乘蠜挽菸箔﹁ 翕蕄、翉忠ㄤ秕蠈簪狄磷戣璽衴杭高碳風險猣鉦**

高端市場。技術標準上，從跟跑模仿轉向引領輸出，強化智能建造、綠色建造國際話語權。產業鏈上，從單兵作戰轉向集群出海，推進供應鏈區域化佈局，輸出一體化解決方案，商業模式向「投資－建設－運營」全生命週期服務升級，提升全球資源配置與國際競爭能力。

公司發展戰略

「十五五」期間，本集團將全面貫徹習近平新時代中國特色社會主義思想，深入貫徹黨的二十大和二十屆歷次全會精神，以習近平總書記關於中央企業工作的重要指示為統領，堅持和加強黨的全面領導，堅持穩中求進、進中求新，以推動高質量發展為主題，以改革創新為根本動力，以全面從嚴治黨為根本保障，踐行「創造質量品牌」企業價值觀，奮力打好穩增長、調結構、改革創新、提質增效和黨建引領「五大攻堅戰」，不斷增強核心功能、提升核心競爭力，致力打造中國式現代化建設的開路先鋒、建築業高質量發展的領軍企業，為中國式現代化貢獻更大力量。

「十五五」期間，公司將堅定不移向全域基建轉型發展，在鞏固鐵路、城軌、公路、市政、房建行業領先優勢基礎上，著力向水利水電、能源管網、智能建造、算力設施等新基建橫向拓展。堅定不移向全生命週期服務轉型發展，從以施工建設為主，向運營、維護、既有線改造、城市更新(「運維改更」)等存量設施提供全生命週期服務縱向延伸。致力「五化」發展，通過縱深推進高端化升級、數智化轉型、綠色化改造、融合化聯結、全球化拓展推動企業實現轉型升級，更加匹配市場新需求和競爭新需要，鞏固提升建築、工程高端裝備、礦業等產業在全球產業分工中的地位和競爭力。

4.2.9經營計劃

2026年公司將堅持穩中求進、進中求新、深化改革、提質增效，加強統籌謀劃，高質量完成全年目標任務，為實現「十五五」良好開局打牢基礎。2026年公司計劃實現營業總收入約10,118.00億元，營業成本（含利息支出）約9,191.00億元，四項費用約542.79億元，預計新簽合同額約27,500億元。公司將根據市場變化和計劃執行情況適時調整經營計劃。

4.3 財務業績概述

本集團的主營業務為基礎設施建設、勘察設計與諮詢服務、工程設備與零部件製造、房地產開發以及其他業務。

2025年，本集團完成收入10,934.94億元，較去年減少5.8%。實現淨利潤263.47億元，較去年減少14.3%；本公司擁有人應佔年內利潤為228.92億元，較去年減少17.9%。

下文是截至2025年及2024年年度財務業績的比較。

4.4 合併經營業績

收入

2025年，本集團收入累計10,934.94億元，較去年減少5.8%。其中，來自於海外的收入為740.18億元，較去年增長7.8%。

銷售成本及毛利

本集團的銷售及服務成本主要包括原材料及消耗品、分包成本、設備使用成本（包括維護、租金及燃料成本）、僱員薪資及福利以及折舊及攤銷。2025年，本集團的銷售及服務成本為9,955.37億元，同比減少5.2%。2025年，本集團實現毛利979.57億元，同比減少11.1%。2025年的整體毛利率為9.0%，較2024年的9.5%減少0.5%。

其他收入

本集團的其他收入主要包括政府補貼收入、來自其他以攤銷成本計量的金融資產的利息收入、補償及索償和股利收入。2025年，本集團的其他收入由去年的40.18億元增長11.1%至44.62億元。

其他開支

本集團的其他開支主要包括賠償支出、罰款費用及訴訟支出。2025年，本集團的其他開支由去年的8.47億元增長43.6%至12.16億元，主要是由於罰款費用和訴訟支出的增長。

金融資產及合同資產減值淨損失

本集團的金融資產及合同資產減值淨損失主要包括貿易及其他應收款項、其他以攤銷成本計量的金融資產以及合同資產的減值損失。2025年，本集團的金融資產及合同資產減值淨損失為64.29億元，較去年減少5.4%，主要是因為貿易及其他應收款項減值損失減少。

其他收益，淨額

本集團的其他收益及虧損主要包括出售／撇銷使用權資產和物業、廠房及設備的收益／虧損、匯兌收益／損失、出售／撇銷以公允價值計入損益賬的金融資產／負債的收益／虧損和公允價值變動產生的收益／虧損和出售於子公司、聯營企業和合營企業投資的收益／虧損。2025年，本集團錄得其他收益7.37億元，主要為出售於合營企業投資的收益16.12億元。

以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損

本集團的以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損主要包括根據資產支持票據和資產支持證券的發行和無追索權保理協議轉讓貿易應收款項時產生的虧損。2025年，本集團的以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損錄得43.93億元，較去年減少14.6%。2025年，本集團分別根據資產支持票據和資產支持證券的發行和無追索權保理協議轉讓了貿易應收款項715.13億元和304.11億元(2024年：分別為894.80億元和170.36億元)。

本公司擁有人應佔年內利潤

2025年，本公司擁有人應佔年內利潤為228.92億元，較2024年的278.87億元減少17.9%。

4.5 分部業績

下表載列本集團於截至2025年12月31日止年度各個分部的收入及業績。

業務分部	收入 *人民幣百萬元*	增長率 *(%)*	所得稅前利潤／(虧損) *人民幣百萬元*	增長率 *(%)*	所得稅前利潤／(虧損)率[1] *(%)*	收入佔比 *(%)*	所得稅前利潤／(虧損)佔比 *(%)*
基礎設施建設	950,091	-6.9	31,435	-8.7	3.3	83.0	84.3
勘察設計與諮詢服務	18,209	-1.7	1,613	10.5	8.9	1.6	4.3
工程設備與零部件製造	34,015	-5.2	1,851	-6.2	5.4	3.0	5.0
房地產開發	45,322	-7.3	(2,671)	-11.2	-5.9	4.0	-7.2
其他業務	95,657	-6.4	5,074	-28.4	5.3	8.4	13.6
分部間抵銷及調整	(49,800)		(2,851)				
合計	**1,093,494**	**-5.8**	**34,451**	**-15.2**	**3.2**	**100.0**	**100.0**

[1] 所得稅前利潤／(虧損)率為所得稅前利潤／(虧損)除以收入。

基礎設施建設業務

本集團基礎設施建設業務的收入主要來自鐵路、公路以及市政工程建設。基礎設施建設業務的收入對本集團收入總額的貢獻一直保持著較高的比例。2025年，基礎設施建設業務收入佔本集團整體收入的83.0%（2024年：83.3%）。2025年，本集團基礎設施建設業務的收入達9,500.91億元，較去年減少6.9%。2025年，基礎設施建設業務的毛利率和所得稅前利潤率分別為8.0%和3.3%（2024年分別為8.3%和3.4%）。毛利率和所得稅前利潤率下降的主要原因是鐵路和市政業務盈利水平有所下滑。

勘察設計與諮詢服務業務

勘察設計與諮詢服務業務的收入主要來源於為基建建設項目提供全方位的勘察
d6[illegible]2025箇8.0%29.3%27.71 1 Tf 0.027 Tc -2.069 0 Td 68571>Tj

房地產開發業務

2025年，本集團房地產開發業務的收入為453.22億元，較去年減少7.3%。2025年的毛利率和所得稅前利潤率分別為7.3%和－5.9%（2024年分別為11.1%和－4.9%）。毛利率和所得稅前利潤率下降的主要原因是房地產市場持續下行，銷售價格承壓走低。

其他業務

2025年，本集團穩步實施有限相關多元化戰略，其他業務板塊收入共計956.57億元，同比減少6.4%。2025年的毛利率為13.6%，較2024年的17.3%減少3.7個百分點。2025年的所得稅前利潤為50.74億元（2024年：70.84億元）。其中：①資產運營業務實現收入70.20億元，同比增長24.1%。②資源利用業務實現收入89.08億元，同比增長8.5%。③物資貿易業務實現收入586.32億元，同比減少10.1%。④金融業務實現收入41.30億元，同比減少5.0%。

4.6 現金流

2025年，本集團實現經營性現金淨流入金額為287.72億元，較2024年淨現金流入金額280.51億元增長7.21億元，主要原因是本集團多措並舉強化現金流管控，持續保持健康穩定的現金流運行水平。

2025年，本集團投資活動的淨現金流出金額為452.65億元，較2024年淨現金流出金額822.89億元減少370.24增長億元，主要原因是收回投資增加。

2025年，本集團融資活動的淨現金流入金額為286.82億元，較2024年淨現金流入金額573.95億元減少287.13億元，主要原因是對外借款增幅下降和基礎設施投資項目股東投入減少。

資本性支出

本集團的資本開支主要包括購買設備、改造本集團生產設施的開支及對無形資產模式下基礎設施投資項目的投資。2025年，本集團的資本性支出總額為746.67億元，較2024年的710.37億增長5.1%，主要原因為無形資產的資本性支出增長。

下表列載本集團於2025年度內按業務分類的資本開支。

	基礎設施建設	**勘察、設計與諮詢服務**	**工程設備與零部件製造**	**房地產開發**	**其他業務**	**合計**
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*	*人民幣百萬元*
物業、廠房和設備	14,496	204	1,579	308	3,949	20,536
投資物業	353	1	–	276	81	711
無形資產	35,385	26	479	4	10,904	46,798
礦產資產	–	–	–	–	12	12
使用權資產	5,287	63	204	37	1,019	6,610
合計	**55,521**	**294**	**2,262**	**625**	**15,965**	**74,667**

營運資金

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
存貨	**73,478**	72,372
貿易應收款項及應收票據	**485,946**	359,446
貿易應付款項及應付票據	**940,556**	773,169
存貨周轉天數(天)	**26**	22
貿易應收款項及應收票據周轉天數(天)	**139**	86
貿易應付款項及應付票據周轉天數(天)	**310**	233

2025年年末，本集團的存貨餘額為734.78億元，較2024年年末餘額增長1.5%，主要原因是為確保工程項目生產進度，加大了施工材料儲備。2025年度的存貨周轉率為26天，較2024年度增長4天。

貿易應收款項及應收票據

2025年年末，貿易應收款項及應收票據較2024年年末增長35.2%至4,859.46億元，主要原因是業務規模正常帶動和部分工程項目業主付款滯後。2025年度的貿易應收款項及應收票據周轉天數為139天，較2024年度增長53天。從本集團貿易應收款項及應收票據的賬齡來看，本集團大部分貿易應收款項及應收票據的賬齡在一年以下，一年以上的貿易應收款項及應收票據佔總額的比重為17.0%（2024年12月31日：17.4%），顯示出較好的應收賬款管理能力。

下表載列於2025年及2024年12月31日本集團貿易應收款項及應收票據按發票日期計算的賬齡分析。

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
一年以下	**403,509**	297,064
一年至兩年	**38,578**	24,032
兩年至三年	**12,765**	13,509
三年至四年	**11,301**	7,323
四年至五年	**4,486**	3,036
五年以上	**15,307**	14,482
合計	**485,946**	359,446

貿易應付款項及應付票據

本集團的貿易應付款項及應付票據主要包含本集團應付原料及機器設備供貨商的金額。2025年年末，本集團貿易應付款項及應付票據較2024年年末增長21.6%至9,405.56億元，主要原因是業務規模正常帶動和合理調整付款方式。2025年年度的貿易應付款項及應付票據的周轉天數為310天，較2024年度的233天增加77天。從本集團貿易應付款項及應付票據的賬齡來看，本集團大部分貿易應付款項及應付票據的賬齡都在一年以下，一年以上的貿易應付款項及應付票據佔總額的比重為14.7%（2024年12月31日：6.3%）。日： Ú $” Ð1! d I «q À bU2 %À

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
一年以下	**802,695**	724,349
一年至兩年	**84,538**	26,926
兩年至三年	**27,312**	8,907
三年以上	**26,011**	12,987
合計	**940,556**	773,169

4.7 債務

下表載列於2025年及2024年12月31日本集團的借款總額情況。

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
銀行借款		
有抵押	**165,906**	145,510
無抵押	**316,936**	297,425
	482,842	442,935
長期債券，無抵押	**58,842**	50,907
其他借款		
有抵押	**1,109**	1,048
無抵押	**25,371**	23,077
合計	**568,164**	517,967
長期借款	**426,368**	373,736
短期借款	**141,796**	144,231
合計	**568,164**	517,967

截至2025年12月31日，本集團的長期借款為4,263.68億元，較2024年年末增長14.1%

銀行借款的年利率為1.00%至10.17%（2024年12月31日：0.50%至11.20%）。長期債券的固定年利率為1.86%至4.00%（2024年12月31日：2.18%至4.80%）。其他借款的年利率為1.50%至5.44%（2024年12月31日：2.65%至4.80%）。2025年，本集團平均財務成本率為3.04%，同比減少0.53個百分點。

下表載列於2025年及2024年12月31日，本集團債務的到期日情況。

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
一年以下	**141,796**	144,231
一年至兩年	**51,909**	51,914
兩年至五年	**101,656**	88,745
五年以上	**272,803**	233,077
合計	**568,164**	517,967

於2025年及2024年12月31日，本集團的浮息借款分別為3,455.37億元和3,027.96億元。

下表載列本集團於2025年及2024年12月31日以計值貨幣劃分的借款的賬面值。本集團的主要借款為人民幣，主要的外幣借款以美元為主。

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
人民幣	**559,160**	508,459
美元	**8,856**	9,330
其他	**148**	178
合計	**568,164**	517,967

下表載列本集團於2025年及2024年12月31日的有抵押借款的詳情。

	於12月31日			
	2025年		2024年	
	抵押借款 *人民幣百萬元*	**抵押資產賬面值及若干權利的合同價值** *人民幣百萬元*	抵押借款 *人民幣百萬元*	抵押資產賬面值及若干權利的合同價值 *人民幣百萬元*
物業、廠房及設備	**2,565**	**4,849**	2,065	5,885
無形資產	**110,825**	**154,254**	93,476	146,304
用以銷售的發展中物業	**6,079**	**13,214**	5,444	6,939
貿易應收款項及應收票據	**165**	**532**	445	555
合同資產	**46,689**	**77,731**	45,128	77,928
礦產資產	**504**	**1,070**	–	–
使用權資產	**188**	**162**	–	–
合計	**167,015**	**251,812**	146,558	237,611

於2025年12月31日，本集團的負債比率(總負債／總資產)為78.1%，較2024年12月31日的77.4%增長0.7個百分點。

4.8 或有負債

本集團就日常業務過程中產生的法律索償承擔或有負債如下表所示：

	於12月31日	
	2025年 *人民幣百萬元*	2024年 *人民幣百萬元*
未決訴訟*(附註1)*		
－於日常業務過程中發生	**1,753**	2,576

附註1： 本集團於日常業務過程中涉及若干訴訟。於管理層經考慮法律意見後可合理估計訴訟結果時，本集團已就其於該等索償可能蒙受的損失作出撥備。倘管理層認為無法合理估計訴訟結果或管理層相信不大可能造成資源流出，則不會就未決訴訟作出撥備。該等未計提撥備索償的總額於上表中披露。

5 重要事項

5.1 普通股利潤分配或資本公積金轉增預案

5.1.1 現金分紅政策的制定、執行或調整情況

(1) 利潤分配的具體政策

根據《公司章程》，公司利潤分配的具體政策如下：

(i) 利潤分配的形式：公司採用現金、股票或者現金與股票相結合的方式分配股利。在有條件的情況下，公司可以進行中期利潤分配。

(ii) 公司現金分紅的具體條件和比例、間隔期間：在保證公司持續經營和長期發展的前提下，公司在當年盈利且累計未分配利潤為正且無重大投資計劃或其他重大現金支出等事項發生的情況下，公司在足額提取法定公積金、任意公積金以後，採取現金方式分配股利，任何三個連續年度內，公司以現金累計分配的利潤不少於該三年實現的年均可分配利潤30%；年度以現金方式分配的利潤一般不少於當年度實現的可分配利潤的10%。如發生下述特殊情況，公司可不進行現金股利分配：

① 審計機構對公司的該年度財務報告出具非標準無保留意見的審計報告。

② 當年經營性淨現金流為負值。

在滿足上述現金分紅條件情況下，公司原則上每年度進行一次現金分紅，公司董事會可以根據公司盈利情況及資金需求狀況提議公司進行中期現金分紅。

(iii) 公司發放股票股利的具體條件：

公司在經營情況良好，並且董事會認為公司股票價格與公司股本規模不匹配、發放股票股利有利於公司全體股東整體利益時，可以在滿足上述現金分紅的條件下，提出股票股利分配預案。

(2) 報告期內現金分紅政策的執行情況

公司2024年度利潤分配方案採取現金形式分配股利。根據2025年6月20日召開的2024年年度股東大會審議通過的利潤分配方案，本次利潤分配以方案實施前的公司總股本24,741,008,919股為基數，每股派發現金紅利人民幣0.178元(含稅)，共計派發現金紅利4,403,899,587.58元(含稅)，約佔公司2024年度合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的15.79%。H股利潤分配事宜於2025年6月25日登載於香港聯交所及本公司網站，A股利潤分配實施公告於2025年7月11日刊登在《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》和上海證券交易所網站。截至2025年7月31日，公司2024年度利潤分配方案已全部實施完畢。

根據公司2025年6月20日召開的2024年年度股東會授權，公司實施了2025年中期分紅，本次中期利潤分配方案經公司2025年10月30日的第六屆董事會第十六次會議審議通過，方案實施時的公司總股本為24,686,285,629股，扣除公司回購專用證券賬戶中的10,501,500股及尚未完成註銷的63,700股限制性股票，有權參與權益分配的總股本為24,675,720,429股，每股派發現金紅利0.082元(含稅)，共計派發現金紅利2,023,409,075.18元(含稅)，約佔公司2025年上半年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的17.11%。H股利潤分配事宜於2025年11月18日登載於香港聯交所及本公司網站，A股利潤分配實施公告於2025年12月16日刊登在《中國證券報》《上海證券報》《證券時報》《證券日報》和上海證券交易所網站。截至2025年12月23日，公司2025年半年度利潤分配方案已全部實施完畢。

(3) 2025年度利潤分配預案

根據《公司法》和《公司章程》相關規定，結合股東回報及公司業務發展對資金需求等因素的考慮，按照公司第六屆董事會第二十次會議審議通過的《公司2025年度利潤分配預案》，利潤分配預案具體內容為：根據公司2025年度經審計的財務報告，2025年年初母公司未分配利潤為104,876,993,169.38元，加上本年度母公司實現的淨利潤15,027,418,851.86元，扣除2024年度、2025年中期現金分紅及永續債利息9,079,670,134.86元，扣除按照母公司實現淨利潤10%提取的法定盈餘公積金1,502,741,885.19元後，截至2025年12月31日，母公司可供股東分配的利潤為109,322,000,001.19元。

公司已於2025年12月派發2025年中期分紅，每10股派發現金紅利0.82元(含稅)，派發現金紅利2,023,409,075.18元(含稅)；本次擬向全體股東每10股派發現金紅利0.86元(含稅)，截至本公告日期，公司總股本為24,686,221,929股，扣除公司回購專用證券賬戶中的28,812,000股後，有權參與權益分配的總股本將為24,657,409,929股，以此為基數計算，擬派發現金紅利2,120,537,253.89元(含稅)，佔公司當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤22,891,703,407.18元的9.26%。2025年度，公司擬派發現金紅利總額(含中期分紅) 4,143,946,329.07元(含稅)，佔當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的18.10%。分配後，母公司尚餘未分配利潤107,201,462,747.30元，轉入下一年度。

本次利潤分配將以實施權益分派股權登記日有權參與權益分配的總股數為基數，具體日期將在權益分派實施公告中明確。如在實施權益分派的股權登記日前公司總股本發生變動的，公司擬維持每股分配金額不變，相應調整分配總額，並將另行公告具體調整情況。

(4) 2025年利潤分配情況說明

2025年度公司擬按當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的18.10%進行現金分紅，比例低於當年合併報表歸屬於上市公司股東淨利潤的30%的主要原因如下：

(i) 上市公司所處行業情況及特點

2025年建築業呈現「穩中承壓、提質轉型」的階段性特徵，發展理念、市場環境與建造模式均在經歷深刻變革。國家「十五五」規劃建議中明確了七項發展目標，其中強調要優化提升傳統產業，構建現代化基礎設施體系。中央城市工作會提出，我國城鎮化正從快速增長期轉向穩定發展期，城市發展正從大規模增量擴張階段轉向存量提質增效為主階段。在上述政策導向下，傳統基建投資優先級相對靠後，投資增長空間持續收窄，行業競爭更趨激烈，加之部分業主資金緊張，公司外部整體清收環境嚴峻，用於維持日常經營周轉的資金需求量大。

(ii) 上市公司發展階段和自身經營模式

公司堅決貫徹黨中央、國務院決策部署以及國資委工作要求，深入踐行「創造質量品牌」企業價值觀，持續優化區域佈局，統籌推進深化改革，始終堅定不移地走高質量發展之路，不斷提升全球競爭力和品牌影響力。公司將積極適應市場變化，不斷推動結構調整和轉型升級，持續穩固發展基本盤。同時，為了保持市場競爭力，公司必須不斷投入資金於技術研發、設備更新以及人才培育等方面，以增強公司的競爭力。

(iii) 上市公司盈利水準及資金需求

近年來，公司保持了相對穩定的盈利水平，並為股東創造了持續穩定的投資收益。為持續產生盈利，公司資金需求較大，一是傳統基建行業競爭更趨激烈，為穩住市場份額並確保順利履約，及時支付中小企業欠款，用於維持日常經營周轉的資金需求量大；二是公司持續推進PPP投資、建設、運營，資金投入較大。隨著公司大力推動產業結構調整，培育和發展新質生產力，也需要大量的資金支持；三是當前地緣政治衝突持續升級，地區安全局勢劇烈動蕩，全球政治經濟格局面臨深刻重塑，面對這一系列難以預測的外部衝擊，公司需要保留一定的資金以增強抵禦風險的能力。

(iv) 上市公司留存未分配利潤的預計用途以及收益情況

公司留存未分配利潤將用於搶抓市場發展機遇、持續深化公司戰略轉型、加大結構調整力度、尋求新的效益增長點等方面。公司將在鞏固鐵路、城軌、公路、市政、房建傳統優勢基礎上，著力向水利水電、能源管網、智能建造、算力設施等新基建橫向拓展，從以施工建設為主向存量設施提供全生命週期服務縱向延伸，加大資金投入，推動業務結構優化升級，提升公司的盈利能力，給股東帶來長期穩定的回報。

（v） 公司為增強投資者回報水平擬採取的措施

公司將繼續圍繞「效益提升、價值創造」核心目標，全力推動經營高質量穩增長，提升傳統優勢領域市場競爭力，加快推動產業轉型發展，健全完善新型經營體系；著力提升投資經營質效，積極擴大有效資，加快資產盤活和低效無效資產處置；持續提升價值創造能力，強化價值創造型項目管理，持續深入開展清收攻堅行動，落實大商務管理再提升暨降負債三年行動方案，努力提升投資者回報水平。

(5) 2026年中期分紅計劃安排

為了貫徹落實國務院《關於加強監管防範風險推動資本市場高質量發展的若干意見》、國務院國資委《關於改進和加強中央企業控股上市公司市值管理工作的若干意見》以及中國證監會《上市公司監管指引第10號－市值管理》對鼓勵上市公司增加分紅頻次，優化分紅節奏的相

關要求，進一步穩定投資者分紅預期，讓投資者及時分享公司經營成果，增強投資者長期持股信心，公司擬在2026年增加一次中期分紅。公司董事會擬提請股東會授權董事會在滿足利潤分配條件下制定並實施2026年中期分紅方案。具體安排如下：

(1) 中期分紅的條件：①公司2026年上半年持續盈利；②現金流可以滿足公司日常經營及資本性開支等資金需求；③不影響公司正常經營和持續發展。

(2) 中期分紅的上限：分紅總額不超過2026年上半年公司合併報表實現歸屬於上市公司普通股股東淨利潤的20%。

(3) 授權安排：為簡化分紅程序，提請股東會授權董事會在上述中期分紅計劃範圍內制定並實施具體的中期分紅方案。

5.1.2現金分紅政策的專項說明

是否符合公司章程的規定或股東大會決議的要求	是
分紅標準和比例是否明確和清晰	是
相關的決策程序和機制是否完備	是
獨立董事是否履職盡責並發揮了應有的作用	是
中小股東是否有充分表達意見和訴求的機會，其合法權益是否得到了充分保護	是

5.1.3報告期內盈利且母公司可供普通股股東分配利潤為正，但未提出普通股現金利潤分配預案的，公司應當詳細披露原因以及未分配利潤的用途和使用計劃

不適用

5.1.4本報告期利潤分配及資本公積金轉增股本預案

單位：元　幣種：人民幣

每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(元)(含稅)	1.68
每10股轉增數(股)	0
現金分紅金額(含稅)	4,143,946,329.07
合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	22,891,703,407.18
現金分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	18.10
以現金方式回購股份計入現金分紅的金額	0
合計分紅金額(含稅)	4,143,946,329.07
合計分紅金額佔合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤的比率(%)	18.10

5.1.5最近三個會計年度現金分紅情況

單位：元　幣種：人民幣

最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)(1)	13,745,478,178.22
最近三個會計年度累計回購併註銷金額(2)	0
最近三個會計年度現金分紅和回購併註銷累計金額(3)=(1)+(2)	13,745,478,178.22
最近三個會計年度年均淨利潤金額(4)	28,087,074,738.74
最近三個會計年度現金分紅比例(%)(5)=(3)/(4)	48.94
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	22,891,703,407.18
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	109,322,000,001.19

5.2 公司股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施的情況及其影響

於2022年12月31日，本公司激勵計劃全部實施完畢，其中於2022年1月17日首次授予17,072.44萬股，及後於2022年11月2日預留部份授予數量1,192.20萬股；首次授予激勵對象中5名，2名激勵對象因組織安排調離本公司且不在本公司任職，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於激勵計劃規定的激勵範圍，本公司對上述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的137.97萬股限制性股票於2022年12月28日完成了回購註銷。

2024年2月23日，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第一個解除限售期解除限售上市流通總數為55,910,838股。

本公司於2024年3月11日對另外7名激勵對象已獲授但尚未解除限售的156.6166萬股限制性股票完成了回購註銷。這7名激勵對象分別為1名激勵對象因組織安排調離本公司且不在本公司任職，1名激勵對象死亡，1名激勵對象在勞動合同期內主動提出辭職，2名激勵對象違法、違規，2名激勵對象2022年度個人考核結果為職稱(當期解除限售的限制性股票比例為80%，剩餘20%未解除限售的限制性股票由公司回購註銷)。

2024年12月2日，公司2021年限制性股票激勵計劃預留部分第一個解除限售期解除限售上市流通總數為3,958,098股。

此外，本公司於2024年12月25日對43名激勵對象已獲授但尚未解除限售的738.4576萬股限制性股票完成了回購註銷。首次授予對象中，1名激勵對象因組織安排調離本公司且不在本公司任職，36名激勵對象達到法定退休年齡正常退休且退休時間距解除限售時間超過6個月，2名激勵對象在勞動合同期內主動提出辭職，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍；預留授予對象中，1名激勵對象2022年度個人層面績效考核結果為稱職(當期解除限售

的限制性股票比例為80%，剩餘20%未解除限售的限制性股票由本公司回購註銷）。本公司於2024年12月25日另外對14名首次授予的激勵對象已獲授但尚未解除限售的138.0123萬股限制性股票完成了回購註銷。這14名激勵對象分別為1名激勵對象因成為國務院國資委管理領導而不能持有本公司限制性股票；1名激勵對象因組織安排調離本公司，且調離時間距第二批次解除限售時間超過六個

2025年9月29日，鑒於公司《2021年限制性股票激勵計劃》第三個解除限售期所設定的公司層面業績考核指標條件未達成，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司於第六屆董事會第十五次會議通過了《關於回購註銷中國中鐵2021年限制性股票激勵計劃部分限制性股票的議案》，決定對678名激勵對象持有的已獲授但未滿足第三個解除限售條件的54,786,990股限制性股票進行回購註銷。2025年11月24日，公司完成其中677名激勵對象已獲授但尚未解除限售限制性股票的回購註銷手續，實際註銷限制性股票54,723,290股，剩餘1名激勵對象持有的該次應被回購註銷的63,700股限制性股票因當時被凍結，無法辦理回購註銷手續，公司總股本由24,741,008,919股變更為24,686,285,629股。2026年1月19日，公司對該剩餘1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完成回購註銷手續，公司總股本由24,686,285,629股變更為24,686,221,929股。

2026年1月9日，公司2021年限制性股票激勵計劃預留部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為3,973,988股。

激勵計劃的目的

為了進一步建立、健全本公司長效激勵機制，吸引和留住優秀人才，充分激勵本集團高級管理人員、中層管理人員、核心骨幹人員，有效地將股東利益、本公司利益和經營者個人利益結合在一起，共同關注本公司的長遠發展，根據《證券法》、《公司法》、《公司章程》等有關法律法規規定，結合本公司目前執行的薪酬體系和績效考核體系等管理制度，制定了激勵計劃。

激勵計劃的參與人

激勵對象具體範圍包括：1.本集團高級管理人員；2.本集團中層管理人員；及3.本集團核心骨幹人員。

激勵計劃中可予發行的限制性股票總數以及其於本公告日期佔已發行股份的百分率

激勵計劃擬授予的限制性股票數量不超過20,000萬股A股，其中首次授予18,000.00萬股A股，預留2,000.00萬股A股。於2025年12月31日，激勵計劃全部實施完畢。本公司根據激勵計劃授予數量170,935,835股A股（不包括本公司根據激勵計劃條款截至2025年12月31日已完成回購註銷的67,290,054股限制性股票），已發行的限制性股票數量約佔於本公告日本公司A股股本總額的0.51%和本公司股本總額的0.42%。

激勵計劃中每名參與人可獲授限制性股票上限

激勵計劃中任何一名激勵對象通過全部在有效期內的激勵計劃所獲授的本公司限制性股票數量累計均不得超過激勵計劃提交股東大會審議時本公司A股股本總額的1%。高級管理人員的權益授予價值，按照不高於授予時薪酬總水平（含權益授予價值）的40%確定，管理、技術和業務骨幹等其他激勵對象的權益授予價值，由本公司董事會合理確定。

參與人可根據激勵計劃行使期權的期限

激勵計劃並不涉及授予任何可行使的期權。

根據激勵計劃授出的限制性股票的歸屬期及限售期

因為限制性股票都在授予的同時全部歸屬於參與者，所以根據激勵計劃授予的限制性股票本身沒有任何歸屬期。限制性股票有限售期。激勵計劃的限制性股票分三批次解除限售，各批次限售期分別為自相應授予部分限制性股票登記完成之日起24個月、36個月、48個月。在每一個限售期解除之後，首次及預留授予的限制性股票的1/3會被解除限售。激勵對象根據激勵計劃獲授的限制性股票在解除限售前內不得轉讓、用於擔保或償還債務。

接納限制性股票須付金額(如有)以及付款或通知付款的期限

接納限制性股票須付金額為限制性股票的授予價格乘以獲授予的限制性股票股數。截至2025年12月31日，總授予價格為人民幣605,330,497.29元(不包括本公司截至2025年12月31日已完成回購註銷的67,290,054股限制性股票)。首次授予限制性股票的激勵對象已於付款期限2022年1月28日前將出資額匯入本公司募集資金專戶，預留部分限制性股票的激勵對象已於付款期限2022年11月16日前將出資額匯入本公司募集資金專戶。

授予價格的釐定基準

首次授予的限制性股票的授予價格不低於股票票面金額、不低於公平市場價格的60%，公平市場價格按以下價格的孰高值確定：1.公告日前1個交易日本公司A股股票交易均價(前1個交易日股票交易總額／前1個交易日股票交易總量)；2.公告前20個交易日、60個交易日、120個交易日的本公司A股股票交易均價之一。

預留授予限制性股票在每次授予前，須召開董事會審議通過相關議案，並披露預留授予情況。預留授予項下的限制性股票的授予價格不低於股票票面金額、不低於公平市場價格的60%，公平市場價格按以下價格的孰高值確定：1.預留授予董事會決議公告前1個交易日A股股票交易均價；2.預留授予董事會決議公告前20個交易日、60個交易日或者120個交易日的A股股票交易均價之一。

激勵計劃尚餘的有效期

激勵計劃的有效期自限制性股票首次授予登記完成之日起至激勵對象獲授予及發行的限制性股票全部解除限售或回購註銷之日止，最長不超過72月。因此，激勵計劃的有效期為2022年2月23日(首次授予限制性股票登記完成之日)至2026年11月30日(預留授予的限制性股票全部解除限售之日)。

5.3 承諾事項履行情況

5.3.1 公司實際控制人、股東、關聯方、收購人以及公司等承諾相關方在報告期內或持續到報告期內的承諾事項

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與首次公開發行相關的承諾	解決同業競爭	中鐵工	中國中鐵依法成立之日起，中鐵工及其除中國中鐵外的其他附屬企業不以任何形式直接或間接從事或參與、或協助從事或參與任何與中國中鐵及其附屬企業的主營業務構成或可能構成競爭的任何業務。如中鐵工或其除中國中鐵外的其他附屬企業發現任何與中國中鐵主營業務構成或可能構成直接或間接競爭的新業務機會，將立即書面通知中國中鐵，並保證中國中鐵或其附屬企業對該業務機會的優先交易及選擇權。如中鐵工或其附屬企業擬向第三方轉讓、出售、出租、許可使用或以其他方式轉讓或允許使用將來其可能獲得的與主營業務構成或可能構成直接或間接相競爭的新業務、資產或權益，中鐵工將保證中國中鐵或其附屬企業對該新業務、資產或權益的優先受讓權。	無	否	是	／	／

承諾背景	承諾類型	承諾方	承諾內容	承諾時間及期限	是否有履行期限	是否及時嚴格履行	如未能及時履行應說明未完成履行的具體原因	如未能及時履行應說明下一步計劃
與再融資相關的承諾	其他承諾	中鐵工	如中國中鐵存在未披露的因間置土地、炒地、捂盤惜售、哄抬房價等違法違規行為被行政處罰或正在被(立案)調查的情形，並因此給中國中鐵和投資者造成損失的，中鐵工將按照有關法律、行政法規的規定及證券監管部門的要求承擔賠償責任。	長期	否	是	／	／

註1： 關於公司及中鐵工在子公司中鐵二局重大資產重組過程中出具的相關承諾詳見中鐵二局(2017年3月已更名為中鐵高新工業股份有限公司，證券代碼600528.SH)於2016年9月21日在上海證券交易所網站(http://www. sse.com.cn)披露的《中鐵二局股份有限公司重大資產置換及發行股份購買資產並募集配套資金暨關聯交易報告書(修訂稿)》，目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

註2： 公司於2020年11月25日向中鐵工業出具了《中國中鐵關於變更部份或有事項承諾的函》，將原承諾中關於瑕疵房地產辦理權屬證書的承諾履行期限變更為長期，具體事項已於2020年12月25日經中鐵工業2020年第一次臨時股東會審議通過，相關承諾詳見中鐵工業於2020年12月8日在上海證券交易所網站(http://www.sse.com.cn)披露的《中鐵工業關於關於公司控股股東變更部份或有事項承諾履行期限的公告》，目前公司正在按承諾嚴格履行。

註3： 公司及中鐵工在發行股份購買資產過程中出具的相關承諾詳見公司於2019年5月31日在上海證券交易所網站(http://www.sse.com.cn)披露的《中國中鐵股份有限公司發行股份購買資產報告書(修訂稿)》，目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

註4： 公司及中鐵工收購中鐵裝配控制權過程中分別出具了《關於避免與北京恒通創新賽木科技股份有限公司同業競爭的承諾函》、《關於規範與北京恒通創新賽木科技股份有限公司關聯交易的承諾函》、《關於保障北京恒通創新賽木科技股份有限公司獨立性的承諾函》，上述承諾於本公司對恒通科技擁有控制權期間持續有效。目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

註5： 公司及中鐵工在高鐵電氣分拆至科創板上市過程中分別出具了《關於避免同業競爭的承諾函》、《關於減少和規範關聯交易的承諾函》、《關於填補被攤薄即期回報的承諾函》等承諾，具體承諾內容詳見公司於2020年9月30日在上海證券交易所網站披露的《中國中鐵股份有限公司關於分拆所屬子公司中鐵高鐵電氣裝備股份有限公司至科創板上市的預案(修訂稿)》，目前公司及中鐵工均在按承諾嚴格履行。

5.3.2公司資產或項目存在盈利預測，且報告期仍處在盈利預測期間，公司就資產或項目是否達到原盈利預測及其原因作出說明

不適用

5.3.3業績承諾的完成情況及其對商譽減值測試的影響

不適用

5.4 報告期內控股股東及其他關聯方非經營性佔用資金情況

不適用

5.5 違規擔保情況

不適用

5.6 公司對會計師事務所「非標準審計報告」的說明

不適用

5.7 公司對會計政策、會計估計變更或重大會計差錯更正原因和影響的分析說明

5.7.1 公司對會計政策、會計估計變更原因及影響的分析說明

不適用

5.7.2 公司對重大會計差錯更正的原因及影響的分析說明

不適用

5.7.3 與前任會計師事務所進行的溝通情況

不適用

5.7.4 其他說明

不適用

5.8 聘任、解聘會計師事務所情況

單位：萬元　幣種：人民幣

現聘任

境內會計師事務所名稱	德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)
境內會計師事務所報酬	2,180
境內會計師事務所審計年限	2年
境內會計師事務所註冊會計師姓名	馬燕梅、殷莉莉
境內會計師事務所註冊會計師審計服務的累計年限	馬燕梅(2年)、殷莉莉(2年)
境外會計師事務所名稱	德勤•關黃陳方會計師行
境外會計師事務所報酬	160
境外會計師事務所審計年限	2年

	名稱	報酬
內部控制審計會計師事務所	德勤華永會計師事務所(特殊普通合夥)	160
財務顧問	／	／
保薦人	／	／

聘任、解聘會計師事務所的情況說明

2025年3月28日，公司第六屆董事會第九次會議審議通過了《關於中國中鐵股份有限公司聘用2025年度財務報表和內部控制審計機構的議案》，具體會計師事務所聘任情況詳見公司於2025年3月29日在上海證券交易所網站披露的《中國中鐵關於續聘會計師事務所的公告》。2025年6月20日，公司2024年年度股東會審議通過上述議案，同意公司聘請德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）和德勤•關黃陳方會計師行為公司2025年度境內和境外的財務報表審計機構；聘請德勤華永會計師事務所（特殊普通合夥）為公司2025年度內部控制審計機構，聘期均自2024年年度股東會決議通過之日起至下次年度股東會決議之日止。具體情況請參見公司2025年6月21日在上海證券交易所網站披露的《中國中鐵股份有限公司2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東會議及2025年第一次H股類別股東會議決議公告》。

5.9 面臨暫停上市風險的情況

5.9.1 導致暫停上市的原因

不適用

5.9.2 公司擬採取的應對措施

不適用

5.9.3 面臨終止上市的情況和原因

不適用

5.10 破產重整相關事項

不適用

5.11 重大訴訟、仲裁

本年度公司無重大訴訟、仲裁事項。

5.12 公司及其董事、監事、高級管理人員、控股股東、實際控制人、收購人處罰及整改情況

不適用

5.13 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

報告期內，公司及控股股東、實際控制人嚴格按照《公司法》《證券法》等法律法

(3) 臨時公告未披露的事項

單位：千元 幣種：人民幣

關聯交易方	**關聯關係**	**關聯交易類型**	**關聯交易內容**	**關聯交易定價原則**	**關聯交易價格**	**關聯交易金額**	**佔同類交易金額的比例** *(%)*
中鐵國資資產管理有限公司	母公司的全資子公司	租賃服務	租賃辦公樓等	協議定價	23,888	23,888	小於1%
中鐵國資資產管理有限公司和中國鐵路工程集團有限公司黨校	母公司的全資子公司	接受勞務	接受綜合服務	協議定價	85,217	85,217	小於1%
合計					**109,105**	**109,105**	

關聯交易的說明

上述兩項交易分別為公司於2024年12月30日與中鐵工續簽的《房屋租賃協議》和《綜合服務協議》在本報告期內的履行情況。兩項協議有效期均為三年，所涉及的總交易金額在董事會決策權限內並業經本公司第六屆董事會第六次會議審議通過，符合《上海證券交易所股票上市規則》的相關規定。同時，《房屋租賃協議》及《綜合服務協議》的年度交易金額也符合《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《**上市規則**》」)所規定的最低豁免水平而豁免有關申報、年度審核、公告及獨立股東批准的規定。

5.14.2 資產收購、出售發生的關聯交易

(1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

不適用

(4) 涉及業績約定的，應當披露報告期內的業績實現情況

不適用

5.14.3 共同對外投資的重大關聯交易

(1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

不適用

5.14.4 關聯債權債務往來

(1) 已在臨時公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(2) 已在臨時公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(3) 臨時公告未披露的事項

不適用

5.14.5 公司與存在關聯關係的財務公司、公司控股財務公司與關聯方之間的金融業務

中鐵財務有限責任公司為公司控股股東中鐵工及其子公司提供金融服務，可以使公司利用其部分融通資金，提高資金運用效率，並且通過中鐵財務有限責任公司獲得的淨利息和服務費而增加效益。公司2024年12月22日召開的第五屆董事會第十二次會議審議通過了《關於中鐵財務有限責任公司與中國鐵路工程集團有限公司簽署金融服務關聯(連)交易框架協議的議案》，同意公司下屬控股子公司中鐵財務有限責任公司與公司控股股東中鐵工續簽《金融服務框架協議》(協議有效期至2027年12月31日)，並依據協議向中鐵工及其子公司提供存款、貸款及其他金融服務。詳情請見公司2024年12月30日在上海證券交易所網站披露的相關公告。報告期內，中鐵工及子企業在中鐵財務有限責任公司的每日最高存款餘額(含應計利息)未超過《金融服務框架協議》規定的上限；中鐵工及子企業自中鐵財務有限責任公司獲得的每日貸款餘額(含應計利息)未超過《金融服務框架協議》規定的上限；中鐵財務有限責任公司向中鐵工及子企業提供其他金融服務所收取的服務費未超過《金融服務框架協議》規定的上限。

(1) 存款業務

單位：千元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	每日最高存款限額	存款利率範圍	期初餘額	本期發生額 本期合計存入金額	本期發生額 本期合計取出金額	期末餘額
中鐵工	母公司		1.00%-1.265%	164,459	10,744,023	9,511,742	1,396,740
中鐵國資資產管理有限公司	母公司的全資子公司	20,000,000	1.00%-1.265%	44,127	1,641,850	1,598,401	87,576
中國鐵路工程集團有限公司黨校	母公司的全資子公司		1.00%-1.265%	25,640	61,686	79,263	8,063
合計				**234,226**	**12,447,559**	**11,189,406**	**1,492,379**

(2) 貸款業務

單位：千元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	貸款額度	貸款利率範圍	期初餘額	本期發生額 本期合計貸款金額	本期發生額 本期合計還款金額	期末餘額
中鐵工	母公司	3,500,000	2.11%-2.60%	1,598,680,954	5,214,200,000	(5,152,100,000)	1,660,780,954

(3) 授信業務或其他金融業務

單位：千元 幣種：人民幣

關聯方	關聯關係	業務類型	總額	實際發生額
中鐵工	母公司	綜合授信	3,500,000	1,680,954
中鐵工	母公司	其他金融服務	80,000	47
合計			**3,580,000**	**1,681,001**

(4) 其他說明

單位：千元 幣種：人民幣

科目	關聯方	本期發生額	上年同期發生額
利息收入	中鐵工	44,308	14,755
利息支出	中鐵工	15,750	13,681
利息支出	中鐵國資資產管理有限公司	683	422
利息支出	中國鐵路工程集團有限公司黨校	404	674

註： 該利息收入為公司下屬控股子公司中鐵財務有限責任公司應收中鐵工拆出資金利息收入。該利息支出為中鐵財務有限責任公司應付吸收中鐵工、中鐵國資資產管理有限公司和中國鐵路工程集團有限公司黨校資金存款的利息。

5.14.6 其他

關聯擔保情況

單位：千元　幣種：人民幣

擔保方	被擔保方	擔保金額	擔保起始日	擔保到期日	擔保是否已經履行完畢
中鐵工	中國中鐵	3,500,000	2010年10月	2026年4月	否

註： 此擔保系中鐵工為本公司2010年10月發行的2010年公司債券(第二期) 15年期提供的匝餃朽芸닏 0 肋佮귬淔朽龐睞靖畬襠州嗖　灘沆(硃粟韞酉州嗖　灘昊

5.15.2 擔保情況

單位：萬元　幣種：人民幣

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)

擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期(協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況	擔保物(如有)	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關聯方擔保	關聯關係
中鐵四局集團有限公司	全資子公司	徐州市迎賓快速路建設有限公司	119,000.00	2018/10/22	2018/10/30	2028/10/29	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/
中鐵五局集團有限公司	全資子公司	青海五礦中鐵公路建設管理有限公司	14,850.00	2020/1/14	2020/1/14	2045/12/30	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/
中鐵五局集團有限公司	全資子公司	江西省城科雲創置業有限公司	2,446.89	2021/9/22	2021/9/22	2029/9/21	連帶責任擔保	正常履約	否	否	否	0.00	無	否	/
中鐵大橋局集團有限公司	全資子公司	汕頭市牛田洋快速通道投資發展有限公司	9,024.22	2019/11/14	2019/11/14	2039/8/23	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/

公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)

擔保方	擔保方與上市公司的關係	被擔保方	擔保金額	擔保發生日期(協議簽署日)	擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況	擔保物(如有)	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾期金額	反擔保情況	是否為關聯方擔保	關聯關係
中鐵國際集團有限公司	全資子公司	MontagProp Proprietary Limited	6,189.00	2015/7/10	2015/7/10	2030/7/10	連帶責任擔保	正常履約	否	否	否	0.00	無	否	/
中鐵南方投資集團有限公司	全資子公司	汕頭市牛田洋快速通道投資發展有限公司	405,187.50	2019/11/14	2019/11/14	2039/8/23	連帶責任擔保	正常履約	股權質押	否	否	0.00	無	否	/
中鐵置業集團有限公司	全資子公司	上海鏵協房地產開發有限公司	1,776.74	2025/4/29	2025/4/29	2026/4/30	連帶責任擔保	正常履約	否	否	否	0.00	無	否	/

報告期內擔保發生額合計（不包括對子公司的擔保）	-91,636.60
報告期末擔保餘額合計(A)（不包括對子公司的擔保）	558,474.35
公司對子公司的擔保情況	
報告期內對子公司擔保發生額合計	-3,558,245.65
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)	6,116,971.98
公司擔保總額情況（包括對子公司的擔保）	
擔保總額（A+B）	6,675,446.33
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)	12.35%
其中：	
為股東、實際控制人及其關聯方提供擔保的金額(C)	0.00
直接或間接為資產負債率超過70%的被擔保對象提供的債務擔保金額(D)	5,592,616.73
擔保總額超過淨資產50%部分的金額(E)	0.00
上述三項擔保金額合計（C+D+E）	5,592,616.73
未到期擔保可能承擔連帶清償責任說明	不適用
擔保情況說明	1. 本次擔保總額含對子公司提供的差額補足承諾2,031,587.63萬元。 2. 截至2025年12月31日，中國中鐵股份有限公司（合併）房地產按揭擔保合計1,679,089.28萬元。

5.15.3委託他人進行現金資產管理的情況

(1) 委託理財情況

(i) 委託理財總體情況

不適用

(ii) 單項委託理財情況

不適用

(iii) 委託理財減值準備

不適用

(2) 委託貸款情況

(i) 委託貸款總體情況

單位：萬元 幣種：人民幣

類型	資金來源	發生額	未到期餘額	逾期未收回金額
委託貸款	自有資金	263,971.06	113,964.24	0

(ii) 單項委託貸款情況

單位：萬元　幣種：人民幣

受託人	委託貸款類型	委託貸款金額	委託貸款起始日期	委託貸款終止日期	資金來源	資金投向	報酬確定方式	年化收益率（%）	預期收益（如有）	當年度實際收益或損失	當年度實際收回情況	是否經過法定程序	未來是否有委託貸款計劃	減值準備計提金額（如有）
中國工商銀行北京西客站支行	委託貸款	113,964.24	2021/4/1	2041/12/30	自有	內蒙古集通鐵路(集團)有限責任公司	協議約定	2.35	60,526.91	16,502.29	10,035.76	是	否	3,808.97
中鐵財務有限責任公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/12/3	自有	岑梧高速還本付息	協議約定	4.75	0.00	180.83	4,323.53	是	否	0.00
中鐵財務有限責任公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/6/30	自有	平正高速還本付息	協議約定	4.75	0.00	495.68	20,849.02	是	否	0.00
中鐵財務有限責任公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/7/22	自有	綿遂高速還本付息	協議約定	4.75	0.00	1,617.52	64,372.55	是	否	0.00
中鐵財務有限責任公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/9/30	自有	廣西高速收購榆神款項	協議約定	4.75	0.00	659.96	19,350.00	是	否	0.00
中鐵財務有限責任公司	委託貸款	0.00	2023/3/9	2025/9/30	自有	廣西高速分紅資金缺口	協議約定	5.225	0.00	5,441.48	145,040.2	是	否	0.00

(iii) 委託貸款減值準備

不適用

5.16 其他對投資者作出價值判斷和投資決策有重大影響的重大事項的說明

5.16.1 報告期內簽署的重大合同

(1) 工程建造業務

序號	簽訂單位	合同名稱	中標／合同簽署日期	合同金額（萬元）	合同工期
鐵路					
1	中鐵一局、中鐵三局、中鐵四局、中鐵五局、中鐵大橋局、中鐵隧道局、中鐵上海局	新建宜昌至涪陵高速鐵路(湖北段)站前工程YFHBZQ-2、YFHBZQ-3、YFHBZQ-6、YFHBZQ-8、YFHBZQ-10、YFHBZQ-11、YFHBZQ-13標段	2025.02	2,470,898	2192日曆天
2	中鐵二局、中鐵設計	坦桑尼亞／佈隆迪／剛果(金)標準軌距聯合鐵路項目第二階段(坦桑尼亞／佈隆迪段)電氣化標準軌距鐵路(SGR)的設計施工總承包	2025.01	1,822,445	80個月
3	中鐵一局、中鐵二局、中鐵三局、中鐵八局、中鐵隧道局	新建長沙至贛州高速鐵路江西段施工總價承包招標CGJXZQ-1、CGJXZQ-3、CGJXZQ-5、CGJXZQ-6、CGJXZQ-9標	2025.09	1,727,093	1826日曆天

序號	簽訂單位	合同名稱	中標／合同簽署日期	合同金額（萬元）	合同工期
公路					
1	中鐵一局、中鐵四局、中鐵七局	成都經溫江至邛崍高速公路擴容項目土建施工TJ2、TJ4、TJ5標	2025.06	243,883	30個月
2	中鐵隧道局及其他	G92杭州灣地區環線高速公路寧波戚家山至舟山金塘段（甬舟高速公路複線寧波戚家山至舟山金塘段）施工TJ3標段	2025.09	204,651	1672日曆天
3	中鐵一局	G2531杭州至上饒高速公路（杭淳開高速公路）杭州中環至浙贛界工程（杭州段）第TJ09標段	2025.09	163,046	36個月
市政					
1	中鐵四局、中鐵隧道局	安徽G4001連接線工程1標	2025.11	316,625	1460日曆天
2	中鐵建工	昆明長水國際機場改擴建工程航站區及GTC配套工程－陸側綜合交通中心及配套工程（二標段）施工總承包	2025.03	173,605	1550日曆天
3	中鐵隧道局	佛山市順德區金沙隧道工程施工	2025.01	135,608	1643日曆天

序號	簽訂單位	合同名稱	中標／合同簽署日期	合同金額（萬元）	合同工期
城軌					
1	中鐵二局、中鐵六局、中鐵隧道局	北京軌道交通19號線二期工程(北延及北延支線)土建施工01、06、07合同段	2025.09	206,393	1488日曆天
2	中鐵電氣化局	上海市軌道交通市域線崇明線工程四電集成(全線變電所、牽引網、環網、區間疏散平台、區間風水電、通信、信號、自動售檢票、站台門)施工安裝總承包C18標段	2025.06	165,443	550日曆天
3	中鐵一局	南京至儀征線(含揚州延伸線)市域(郊)鐵路一期工程過江段盾構隧道土建施工D.S05.X-TA12標	2025.02	134,732	1281天

(2) 設計諮詢業務

序號	簽訂單位	項目名稱	合同簽署日期	合同金額（萬元）	合同履行期限
1	中鐵設計	新建溫州至福州高速鐵路浙閩省界至寧德站（含）段勘察設計	2025.10	30,527	至竣工驗收止
2	中鐵大橋院	鄂黃第三過江通道工程EHDSSJ-1標段勘察設計	2025.06	18,000	420日曆天
3	中鐵設計	伊寧至阿克蘇鐵路勘察設計	2025.12	17,778	至竣工驗收止

(3) 裝備製造業務

序號	簽訂單位	業主單位	合同名稱	合同簽訂日期	合同額（萬元）	合同工期（個月）
鋼結構						
1	中鐵寶橋	廣東灣區交通建設投資有限公司	獅子洋通道主橋段鋼桁梁製造標段G10	2025.09	125,804	36個月
2	中鐵山橋	江蘇省交通工程建設局、江蘇交通控股有限公司	張靖皋長江大橋施工暨股權投資項目ZJG-A11標段鋼梁施工	2025.04	56,499	24個月
3	中鐵九橋	江蘇省交通工程建設局、江蘇交通控股有限公司	張靖皋長江大橋施工暨股權投資項目ZJG-A13標段	2025.04	37,330	24個月

序號	簽訂單位	業主單位	合同名稱	合同簽訂日期	合同額（萬元）	合同工期（個月）
道岔						
1	中鐵山橋	中國鐵路成都局集團有限公司成都建設指揮部	川藏鐵路引入成都樞紐天府至朝陽湖段高速道岔	2025.07	8,599	12個月
2	中鐵山橋	中國鐵路蘭州局集團有限公司銀川工程建設指揮部	寶中鐵路擴能改造寧夏段	2025.08	8,075	按照甲方要求
3	中鐵山橋	新鐵德奧道岔有限公司	高速道岔採購合同	2025.04	4,942	12個月
工程機械(含軌行設備、盾構等)						
1	中鐵科工	海口永利進出口有限公司	1C2025-09--900t運架搬提採購合同	2025.09	70,500	6個月
2	中鐵裝備	四川公路橋樑建設集團有限公司	盾構機銷售合同	2025.10	26,307	按照甲方要求
3	中鐵裝備	中鐵四局集團有限公司城市軌道交通工程分公司	安徽合肥市董鋪水庫項目中鐵1659號盾構機銷售	2025.12	24,600	按照甲方要求

(4) 房地產開發業務

序號	項目名稱	所在地	項目類型	規劃面積（萬平方米）
1	成都市天府新區萬安街道住宅地塊	成都	二級開發	14.73
2	北京海淀朱房四街29號地塊	北京	二級開發	10.26
3	上海市楊浦區89街坊風貌保護項目	上海	城市更新	1.90

(5) 資產經營業務

(i) 報告期內簽署的重大基礎設施投資項目

序號	合同名稱	合同簽約主體	合同金額（億元）	項目公司股權比例	建設期	經營期	簽訂時間
1	G7021寧武高速新幹至瑞昌(贛鄂界)段新建工程、新幹至興國高速公路新建工程特許經營項目特許經營協議	中鐵交通投資集團有限公司及其他方	518.54	中鐵交通45.49%、中鐵一局0.5%、中鐵二局0.5%、中鐵三局0.5%、中鐵四局四公司0.5%、中鐵五局0.5%、中鐵六局0.5%、中鐵七局0.5%、中鐵八局0.5%、中鐵隧道局0.5%、中鐵大橋局0.5%、中鐵北京局0.5%、中鐵設計0.01%、中交投資有限公司44.79%、中交投資南京有限公司0.1%、中交一公局集團有限公司2%、中交第二公路工程局有限公司1%、中交三公局第二工程有限公司0.1%、中交路橋建設有限公司1%、中交第二航務工程勘察設計院有限公司0.01%	新瑞高速：4.25年 新興高速：3.25年	新瑞高速：29.67年+5.75年 新興高速：29.67年+6.75年	2025-11-17

序號	合同名稱	合同簽約主體	合同金額（億元）	項目公司股權比例	建設期	經營期	簽訂時間
2	成都至峨眉山高速公路新津至峨眉山段工程項目	茎揜註쳄					

(ii) 報告期內運營的重大基礎設施投資項目

序號	合同名稱	合同簽約主體	合同金額 *（億元）*	簽訂時間	運營期 *（年）*	進入運營期時點
1	G59呼北高速爐紅山(湘鄂界)至慈利段、G5515張南高速桑植至龍山段PPP項目	中國中鐵股份有限公司及其他方	256.7	2021-01	30	2025-09
2	宜賓城市過境高速公路西段和宜賓至彝良高速公路(四川境段)PPP項目	中國中鐵股份有限公司及其他方	205.4	2018-11	30	2022-08
3	樂山至西昌高速公路(樂山至馬邊段)PPP項目	中國中鐵股份有限公司及其他方	164.8	2020-01	30	2025-02

(6) 新興業務

序號	簽訂單位	項目名稱	合同簽署日期	合同金額 *（萬元）*	合同履行期限
1	中鐵大橋局	三峽能源福建莆田平海灣400MW海上風電場DE區項目EPC總承包	2025.01	173,969	546日曆天
2	中鐵一局	浙江江山抽水蓄能電站項目機電設備採購及安裝、建築工程	2025.10	173,800	991日曆天
3	中鐵建工	昆明長水國際機場改擴建工程航站區及GTC配套工程－陸側綜合交通中心及配套工程（二標段）施工總承包	2025.03	173,605	1550日曆天

5.16.2 重要房地產資料

(1) 持作發展的物業

單位：萬平方米

建築物或項目名稱	具體地址	現時土地用途	佔地面積	樓面面積	完工程度	預期完工日期	本公司及子公司權益
雲璟外灘	上海市楊浦區大橋街道97街坊	城鎮住宅用地	1.65	6.32	在建	2027年12月	85%
廣州大朗客整所上蓋共有產權房	廣州市白雲區石井大道東	城鎮住宅用地	16.03	34.36	在建	2027年12月	96%
雲綉外灘	上海市楊浦區大橋街道89街坊	城鎮住宅用地	1.36	4.39	在建	2027年12月	100%
中鐵卓萃	成都市萬安街道和景四街	城鎮住宅用地	7.37	25.15	在建	2028年7月	100%
雄安科創中心	雄安新區安新縣正學街	城鎮住宅用地 商業服務綜合用地 產業用地	20.4	41.97	在建	2026年12月	100%

(2) 持作投資的物業

單位：萬平方米

名稱	地點	用途	持有期限	本公司及子公司權益
中國中鐵總部基地（順義）園區	北京市順義區正元大街2號院	商業	2061年7月	100%

5.17

（3）發展新質生產力，推動產業創新

2025年，公司深入貫徹中央企業科技創新大會精神，積極承擔國家科技重大專項攻關任務，成功承辦「科技創新賦能土木工程融合發展」主題論壇，啓動了「AI+」專項行動，成立了基礎設施綠色低碳研究中心；所屬2家工廠入選「2024年國家級5G工廠」、1家公司入選「國家級綠色工廠」；研發的國內首台鐵路接觸網智能檢修機器人平台上線運行，填補國內電氣化鐵路接觸網機器人運維領域的空白；攻克了時速400公里高鐵橋樑減振防風成套技術難題、掌握了大跨地下洞庫智能建造技術，自主創新實現突破進階。同時，積極推動建築業智能化、綠色化、融合化轉型，發佈四電、隧道、勘察設計、工業製造、橋樑、高速公路等6個垂直領域大模型，並在軌道交通運維領域率先實現產業化應用。

（4）增進投資者溝通，強化價值管理

2025年，公司立足滬港兩地上市監管要求，持續深化信息披露工作，不斷提升定期報告質量，依法合規完成全年信息披露工作，在上交所2024-2025年度信息披露工作評價結果為A。2025年，公司持續豐富投資者溝通渠道，以現場+網絡方式開展業績說明會、拜訪重要機構股東、開展聯合反向路演；通過高頻參加境內外投資者交流、接待現場調研、認真答覆上證E互動平台問題，努力讓資本市場投資者深度感知企業價值。

2025年，公司結合《上市公司監管指引第10號－市值管理》要求，制定了鮦豷酁

公司踐行「勤儉節約綠色發展」工作理念，2025年，公司認真貫徹落實國家生態文明建設與「雙碳」戰略部署，按照國務院國資委綠色發展指標工作要求，切實履行中國中鐵應對氣候變化及節能減排工作職責，在節能減排、環境保護、綠色創新、節能技術推廣、可再生能源利用、綠色施工科技示範引領方面取得成效，切實推動企業綠色發展轉型。

公司充分利用交通沿線、場站建築等典型場景屋頂和閒置用地，建設分佈式光伏－儲能一體化綜合能源服務系統；建設軌道交通綠色站房、公路近零碳與零碳服務區、零碳綠色建築；制定隧道綜合節能方案，採用儲能式發光塗料等新型技術，降低照明能耗；提升設施設備的可再生能源自發自用佔比，以及各單位採購用電的綠色電力佔比；積極拓展城市和交通的大氣、廢水、污泥等污染物治理業務。

5.20 社會責任工作情況

作為建築行業的領軍企業，公司始終以成為企業社會責任的實踐者、推動者、引領者為己任。自2008年起開始著手建立科學、規範、系統、有效的社會責任管理體系。從依法治企、優質服務、創造效益、員工發展、安全監管、科技進步、環境保護、公益事業、合作共贏、海外責任等十個方面進行社會責任規劃，並從公司總部到各子公司全面開展了一系列社會責任管理實踐活動，以實現全面覆蓋、充分履行、日臻完善、行業領先的社會責任目標，為社會持續作出杰出貢獻。

公司深入實施《關於新時代中國中鐵高標準履行社會責任(ESG)的指導意見》，持續推進社會責任理念和ESG理念全面融入企業戰略、重大決策和企業文化建設之中，制定並發佈第18份ESG報告暨可持續發展報告。2025年，公司獲得中國企業社會責任報告「五星級」評價，入選生態環境部ESG優秀案例，躋身央視「中國ESG上市公司先鋒100」「中國ESG上市公司央企先鋒100」「中國ESG上市公司京津冀先鋒50（2025

對外捐贈、公益項目	數量／內容	情況說明
總投入（萬元）	9,238.96	主要包括在湖南省汝城縣投入100萬元實施中國中鐵訂單農業示範村項目；投入400萬元在汝城職中建設無人機操控與維修專業；投入1,500萬元援建汝城一中藝體館一期工程。在湖南省桂東縣投入800萬元建設冷水稻米高標準農田；投入1,200萬元建設冷水稻米智慧加工廠。在山西省保德縣投入2,000萬元用於高標準農田建設項目。四是在西藏昌都市卡若區投入2,170萬元用於沙貢鄉莫仲村美麗宜居鄉村二期建設等。
其中：資金（萬元）	9,238.96	
物資折款（萬元）	–	
惠及人數（人）	42萬人	

具體說明

公司始終胸懷「國之大者」，積極履行央企社會責任，在搶險救災、鄉村振興、公益幫扶、志願服務等方面持續發力，以鐵肩擔當守護民生福祉，以實幹行動彰顯央企本色。

5.21 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
總投入（萬元）	8,760	2025年度向4個幫扶支援地區投入資金8,760萬元，其中湖南省汝城縣、桂東縣，山西省保德縣各2,130萬元，西藏昌都市卡若區2,170萬元，另安排鄉村基層幹部培訓經費50萬元、諮詢經費150萬元。重點援建項目，一是在湖南省汝城縣投入100萬元實施中國中鐵訂單農業示範村項目；投入400萬元在汝城職中建設無人機操控與維修專業；投入1,500萬元援建汝城一中藝體館一期工程。二是在湖南省桂東縣投入800萬元建設冷水稻米高標準農田；投入1,200萬元建設冷水稻米智慧加工廠。三是在山西省保德縣投入2,000萬元用於高標準農田建設項目。四是在西藏昌都市卡若區投入2,170萬元用於沙貢鄉莫仲村美麗宜居鄉村二期建設。

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
其中：資金(萬元)	8,760	
物資折款(萬元)		
惠及人數(人)	140,000	
幫扶形式(如產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等)	產業扶貧、就業扶貧、教育扶貧等	2025年，全年直接投入幫扶資金9,827萬元(其中無償幫扶資金8,760萬元)，引進幫扶資金4.03億元，選派挂職幹部8人，培訓基層幹部人才1.66萬人次，購買和幫助銷售農產品7,479萬元，汝城白毛茶扶持案例入選《中央企業社會責任藍皮書》，「保德好司機」就業品牌入選「中央企業定點幫扶工作典型案例」，挂職幹部胡國偉被西藏自治區區委、區政府授予「援藏先進個人」、

具體說明

2025年，公司以鞏固拓展脫貧攻堅成果、全面推進鄉村振興為核心目標，堅持「企業所能」與「地方所需」相結合，建機制、育產業、抓落實，扎實做好湖南汝城、湖南桂東、山西保德3縣定點幫扶和西藏卡若區對口支援工作。

1. **全面抓實「四項舉措」。**一是推動基建升級。桂東振興大道項目高質量建成交付，改善沿線8個行政村交通環境，受益群眾6.1萬人；援建汝城一中藝體館及沙洲農產品冷鏈倉儲物流交易中心，助力打通產業脉絡；在西藏卡若區建設沙貢鄉莫仲村美麗宜居鄉村，完善基礎設施；實施一批「小而美」民生項目，惠及群眾超3,500人。二是深化消費幫扶。組織幫扶縣商戶開展產品展銷，加大企業內部消費採購，「興農周」採購金額居中央企業前列；桂東縣拓展「直播帶貨+社區團購」路徑，線上銷售額顯著增長，32個農產品獲綠色食品認證；打造桂東高山蔬菜基地，試點汝城生鮮農產品，優化採買平台並打通公司食堂直供渠道，帶動菜農戶均增收。三是鞏固民生保障。在桂東縣新建敬老院、助餐點，資助困難學生，開展「圓夢微心願」活動；為保德縣醫院購置醫療設備，為困難學生購買禦寒物資；資助汝城困難大學生。在西藏卡若區實施「格桑花計劃」援助單親母親，提供學生助學金，開展「暖冬行動」發放「愛心大禮包」。四是突出黨建賦能。在桂東縣實施黨建「四紅工程」，培訓鎮村幹部及致富帶頭人，支持基層黨組織建設，創新駐村議事機制，群眾滿意度達96%；聯合出品幫扶短視頻獲多項榮譽。在保德縣編撰村志、開展「送戲下鄉」，推動移風易俗。

2.

6 財務報告

合併損益表
截至2025年12月31日止年度

	附註	**截至2025年12月31日止年度 人民幣百萬元**	截至2024年12月31日止年度 *人民幣百萬元*
收入	*3*	**1,093,494**	1,160,311
銷售及服務成本		**(995,537)**	(1,050,080)
毛利		**97,957**	110,231
其他收入	*4*	**4,462**	4,018
其他開支	*4*	**(1,216)**	(847)
金融資產及合同資產減值虧損淨額	*5*	**(6,429)**	(6,798)
其他收益及虧損淨額	*6*	**737**	754
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	*7*	**(4,393)**	(5,145)
銷售及營銷開支		**(6,404)**	(6,944)
行政開支		**(23,173)**	(25,495)
研發開支		**(22,443)**	(26,632)
經營利潤		**39,098**	43,142
財務收入		**6,415**	7,875
財務成本		**(14,096)**	(12,814)
應佔合營企業的稅後虧損		**(244)**	(724)
應佔聯營企業的稅後利潤		**3,278**	3,134
所得稅前利潤		**34,451**	40,613
所得稅開支	*8*	**(8,104)**	(9,855)
年內利潤		**26,347**	30,758
下列人士應佔利潤：			
－本公司擁有人		**22,892**	27,887
－少數股東權益		**3,455**	2,871
		26,347	30,758
本公司擁有人應佔利潤的每股盈利（以每股人民幣元列示）			
－基本	*10*	**0.848**	1.085
－攤薄	*10*	**0.848**	1.084

合併損益及其他綜合收益表

截至2025年12月31日止年度

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
年內利潤	**26,347**	30,758
其他綜合收益／(開支)(已扣除所得稅)		
隨後不會重新分類至損益賬的項目：		
重新計量退休及其他補充福利責任	**9**	(104)
有關重新計量退休及其他補充福利責任的所得稅	**(4)**	16
按公允價值計入其他綜合收益(「**按公允價值計入其他綜合收益**」)的股權投資公允價值變動	**296**	253
有關按公允價值計入其他綜合收益的股權投資公允價值變動的所得稅	**(56)**	(53)
	245	112
隨後可能重新分類至損益賬的項目：		
換算海外業務所產生的匯兌差額	**(105)**	(51)
應佔合營企業及聯營企業的其他綜合(開支)／收益	**(239)**	77
	(344)	26
年內其他綜合(開支)／收益(已扣除稅項)	**(99)**	138
年內綜合收益總額	**26,248**	30,896
下列人士應佔年內綜合收益總額：		
－本公司擁有人	**22,808**	28,026
－少數股東權益	**3,440**	2,870
	26,248	30,896

合併財務狀況表
於2025年12月31日

	附註

	附註	**2025年12月31日** ***人民幣百萬元***	2024年12月31日 *人民幣百萬元*
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		**24,686**	24,742
庫存股		**(160)**	(333)
股份溢價及儲備		**293,595**	279,868
永續票據		**52,794**	50,290
		370,915	354,567
少數股東權益		**169,535**	155,425
權益總額		**540,450**	509,992
負債			
非流動負債			
貿易及其他應付款項	*12*	**92,193**	84,322
借款		**426,368**	373,736
租賃負債		**3,411**	3,015
退休及其他補充福利責任		**1,450**	1,654
撥備		**3,964**	1,709
遞延政府補助及收入		**1,116**	929
遞延稅項負債		**6,895**	4,712

附註：

1. 一般資料

為籌備中國中鐵股份有限公司(「**本公司**」)的A股在上海證券交易所上市及H股在香港聯合交易所有限公司主板上市，根據香港公司條例，作為中國鐵路工程集團有限公司(「**中鐵工**」)集團重組的一部分，本公司於2007年9月12日在中華人民共和國(「**中國**」)成立為股份有限公司。

本公司註冊辦事處地址為中國北京市豐台區南四環西路128號院1號樓918。本公司的最終控股公司是於中國成立的中鐵工。

本公司及其子公司(統稱「**本集團**」)主要從事基礎設施建設、勘察、設計與諮詢服務、工程設備和零部件製造、房地產開發、礦產資源開發、物資貿易、金融信託管理、綜合金融服務及保險代理。

除另有列明外，本合併財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列。

本合併財務報表於2026年3月30日獲董事會(「**董事會**」)批准刊發。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則(「國際財務報告準則會計準則」)

於喔髒歠澄鐷齪灘褶巠뉳膊禽禪단朓늑罊词芡灠禊词澺

於喔髒醥，本集團於編製合併財務報表時已首次採用以下於2025年1月1日開始之訢度期間強制生效的國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際會計準則第21號(修訂本)	缺乏可兌換性

於本年度應用上述經修訂國際財務報告準則會計準則對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或該等合併財務報表所載之렄露並無重大影響。

已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則

本集團並無提早應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則會計準則：

國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具的分類及計量修訂[2]
國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第7號(修訂本)	涉及依賴自然能源生產電力的合同[2]
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或投入[1]
國際財務報告準則會計準則(修訂本)	國際財務報告準則會計準則的年度改進－第11卷[2]
國際財務報告準則第18號	於財務報表呈列及披露[3]
國際會計準則第21號(修訂本)	換算為惡性通貨膨脹呈列貨幣[3]

1 於待定日期或之後開始的年度期間生效。
2 於2026年1月1日或之後開始的年度期間生效。
3 於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則會計準則外，董事預期應用所有其他經修訂國際財務報告準則會計準則於可見未來不會對合併財務報表產生重大影響。

國際財務報告準則第18號*於財務報表呈列及披露*

國際財務報告準則第18號*於財務報表呈列及披露*載列於財務報表的呈列及披露要求，將取代國際會計準則第1號*財務報表的呈列*。該新訂國際財務報告準則會計準則在延續國際會計準則第1號的多項規定的同時，引入在損益表中呈列特定類別及界定小計的新規定；在財務報表附註中披露管理層界定的表現計量，並改進將在財務報表中披露的資料的匯總和分類。此外，國際會計準則第1號部分段落已移至國際會計準則第8號*會計政策、會計估計變更和會計差錯更正*(於國際財務報告準則第18號生效後，其標題將變更為*財務報表之呈列基準*)及國際財務報告準則第7號。亦對國際會計準則第7號*現金流量表*及國際會計準則第33號*每股盈利*作出細微修訂。

國際財務報告準則第18號及其他準則的修訂將於2027年1月1日或之後開始的年度期間生效，並允許提前應用。國際財務報告準則第18號要求追溯應用，並設有特定的過渡規定。應用新訂準則預期不會對本集團財務業績及狀況的確認及計量造成重大影響。然而，預期會影響合併損益表的結構及呈列方式。

3. 經營分部

董事為首席經營決策者。管理層根據經董事審閱用於分部資源配置及表現評估的報告而決定經營分部。由董事審閱的報告乃根據相關中國會計準則編製，而中國會計準則導致計量分部業績、分部資產及分部負債的基準出現差異，其詳情以調整項目顯示。

董事從服務及產品角度考慮業務。管理層評估以下五個經營分部的表現：

(a) 鐵路、公路、橋樑、隧道、城市軌道交通(包括地鐵及輕鐵)、建築、水利工程、水力發電項目、港口、碼頭、機場及其他市政工程的建設(「**基礎設施建設**」)；

(b) 關於基礎設施建設項目的勘察、設計、諮詢、研發、可行性研究及監理服務(「**設計與諮詢服務**」)；

(c) 道岔橋樑鋼結構及其他與鐵路相關的設備、工程設備、零部件製造及材料的設計、研發、製造及銷售(「**設備及製造**」)；

(d) 住房及商用房的開發、銷售及管理(「**房地產開發**」)；及

(e) 礦產資源開發、金融業務、服務特許經營安排業務、物資貿易及其他配套業務(「**其他業務**」)。

分部間收入乃按實際交易價格列賬。

有關本集團呈報及經營分部的分部資料呈列於下文。

分部收入及業績

本集團按呈報分部劃分的持續經營業務收入及業績分析如下：

截至2025年12月31日止年度

	基礎設施建設 *人民幣百萬元*	設計與諮詢 *人民幣百萬元*	設備製造 *人民幣百萬元*	房地產開發 *人民幣百萬元*	其他業務 *人民幣百萬元*	抵銷 *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
外部收入	925,351	16,875	27,615	44,647	68,546	–	1,083,034
分部間收入	17,058	906	5,553	–	24,149	(47,666)	–
其他收入	6,386	428	847	675	2,124	–	10,460
分部間其他收入	1,296	–	–	–	838	(2,134)	–
分部收入	950,091	18,209	34,015	45,322	95,657	(49,800)	1,093,494
分部業績							
除稅前利潤(虧損)	31,435	1,613	1,851	(2,671)	5,074	(3,762)	33,540
分部業績包括：							
應佔合營企業的除稅後(虧損)／利潤	(312)	–	25	(1)	44	–	(244)
應佔聯營企業的除稅後利潤／(虧損)	697	(39)	5	46	2,569	–	3,278
利息收入	1,647	115	52	124	5,324	(847)	6,415
利息開支	(6,477)	(46)	(116)	(2,175)	(7,024)	2,757	(13,081)
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	(4,282)	(14)	(62)	–	(35)	–	(4,393)

截至2024年12月31日止年度

	基礎設施建設 *人民幣百萬元*	設計與諮詢 *人民幣百萬元*	設備製造 *人民幣百萬元*	房地產開發 *人民幣百萬元*	其他業務 *人民幣百萬元*	抵銷 *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
外部收入	992,854	17,418	24,813	48,280	66,837	–	1,150,202
分部間收入	22,365	790	9,419	–	31,000	(63,574)	–
其他收入	4,121	315	1,666	590	3,417	–	10,109
分部間其他收入	1,193	–	–	–	955	(2,148)	–
分部收入	1,020,533	18,523	35,898	48,870	102,209	(65,722)	1,160,311
分部業績							
所得稅前利潤(虧損)	34,439	1,460	1,974	(2,402)	7,084	(3,684)	38,871
分部業績包括：							
應佔合營企業的稅後(虧損)／利潤	(522)	–	43	(67)	(161)	(17)	(724)
應佔聯營企業的稅後利潤／(虧損)	1,094	7	30	(31)	2,228	(194)	3,134
利息收入	1,946	111	85	171	6,500	(938)	7,875
利息開支	(5,473)	(43)	(98)	(1,605)	(8,074)	2,750	(12,543)
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	(4,912)	(39)	(83)	–	(111)	–	(5,145)

呈報分部呈列金額與合併財務報表呈列金額的對賬如下：

		截至以下日期止年度	
		2025年12月31日	2024年12月31日
		人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
(i)	分部利息開支(分部間抵銷前)	**15,838**	15,293
	分部間抵銷	**(2,757)**	(2,750)
	調整項目：		
	應付保留款項的估算利息開支	**1,015**	271
	合併財務成本總額，按呈報	**14,096**	12,814
(ii)	分部業績(分部間抵銷前)	**37,302**	42,555
	分部間抵銷	**(3,762)**	(3,684)
		33,540	38,871
	調整項目：		
	土地增值稅(「**土地增值稅**」)*(a)(附註8)*	**911**	1,742
	合併除所得稅前利潤總額，按呈報	**34,451**	40,613

(a) 土地增值稅在分部申報中計入分部業績，並在合併損益表內分類為所得稅開支。

本集團按呈報分部劃分的資產及負債分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
分部資產		
基礎設施建設	**1,642,703**	1,379,342
設計與諮詢	**33,419**	31,960
裝備製造	**84,292**	80,094
房地產開發	**280,882**	284,889
其他業務	**804,670**	841,500
分部間抵銷	**(397,161)**	(380,088)
未分配資產	**21,627**	18,569
資產總額	**2,470,432**	2,256,266

呈報分部呈列金額與合併財務報表呈列金額的對賬如下：

	2025年12月31日 ***人民幣百萬元***	2024年12月31日 *人民幣百萬元*
分部資產(分部間抵銷前)	**2,845,966**	2,617,785
分部間抵銷	**(397,161)**	(380,088)
	2,448,805	2,237,697
調整項目：		
遞延稅項資產	**18,592**	15,216
子公司非流通股份改革*(a)*	**(148)**	(148)
可收回即期所得稅	**4,873**	5,036
計入即期可收回所得稅的預付土地增值稅	**(1,690)**	(1,535)
	21,627	18,569
合併資產總額，按呈報	**2,470,432**	2,256,266
分部負債(分部間抵銷前)	**2,312,032**	2,114,503
分部間抵銷	**(393,577)**	(378,299)
	1,918,455	1,736,204
調整項目：		
遞延稅項負債	**6,895**	4,712
即期所得稅負債	**8,477**	9,075
計入即期所得稅負債的應付土地增值稅	**(3,845)**	(3,717)
	11,527	10,070
合併負債總額，按呈報	**1,929,982**	1,746,274

(a) 子公司非流通股份改革虧損按中國會計準則在分部報告中列入分部資產，並根據國際財務報告準則會計準則在過往年度損益內的其他收益及虧損進行調整。

截至2024年12月31日止年度

	基礎設施建設 *人民幣百萬元*	設計與諮詢 *人民幣百萬元*	設備製造 *人民幣百萬元*	房地產開發 *人民幣百萬元*	其他業務 *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
資本開支：						
物業、廠房及設備	17,898	252	1,452	750	3,163	23,515
投資物業	32	–	–	311	224	567
無形資產	14,092	33	62	9	22,897	37,093
礦產資產	2	–	–	–	4,640	4,642
使用權資產	4,492	43	134	246	305	5,220
總計	36,516	328	1,648	1,316	31,229	71,037
折舊及攤銷：						
物業、廠房及設備	6,078	305	739	320	2,476	9,918
投資物業	189	41	15	284	130	659
無形資產	334	29	53	15	1,203	1,634
礦產資產	55	–	–	–	100	155
使用權資產	2,376	56	149	112	261	2,954
其他預付款項	43	5	14	6	119	187
總計	9,075	436	970	737	4,289	15,507
出售及／或撇銷物業、廠房及設備的(收益)／虧損	(257)	1	1	–	32	(223)
出售其他的收益	–	–	–	(245)	–	(245)
合同預期虧損增加	216	–	–	–	–	216
貿易及其他應收款項的減值虧損／(減值撥回)	2,938	151	84	1,185	(178)	4,180
其他以攤銷成本計量的金融資產的減值虧損／(減值撥回)	274	(10)	–	31	553	848
合同資產的減值虧損／(收益)	1,707	6	12	(16)	61	1,770
物業、廠房及設備的減值虧損	–	23	2	33	6	64
投資物業的減值虧損	38	–	–	–	–	38
商譽減值虧損	199	–	–	–	–	199
礦產資產減值虧損	22	–	–	–	–	22
存貨、用以銷售的發展中物業及持作出售的物業的減值虧損	32	–	2	1,237	3	1,274

與客戶合同收入的分解

服務及產品類型	截至2025年12月31日止年度 基礎設施建設 *人民幣百萬元*	設計與諮詢 *人民幣百萬元*	設備製造 *人民幣百萬元*	房地產開發 *人民幣百萬元*	其他業務 *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
基礎設施建設合同	**925,351**	**–**	**–**	**–**	**–**	**925,351**
裝備製造和銷售	**–**	**–**	**27,615**	**–**	**–**	**27,615**
提供服務	**–**	**16,875**	**–**	**–**	**9,576**	**26,451**
銷售物業	**–**	**–**	**–**	**44,647**	**–**	**44,647**
銷售貨品和其他	**6,386**	**428**	**847**	**675**	**61,094**	**69,430**
收入總計	**931,737**	**17,303**	**28,462**	**45,322**	**70,670**	**1,093,494**
確認收入時間：						
－於某一時間點	**6,386**	**428**	**18,284**	**43,854**	**68,055**	**137,007**
－於一段時間	**925,351**	**16,875**	**9,974**	**1,468**	**–**	**953,668**
與客戶合同收入	**931,737**	**17,303**	**28,258**	**45,322**	**68,055**	**1,090,675**
租金收入	**–**	**–**	**204**	**–**	**2,615**	**2,819**
收入總計	**931,737**	**17,303**	**28,462**	**45,322**	**70,670**	**1,093,494**

服務及產品類型	截至2024年12月31日止年度 基礎設施建設 *人民幣百萬元*	設計與諮詢 *人民幣百萬元*	設備製造 *人民幣百萬元*	房地產開發 *人民幣百萬元*	其他業務 *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
基礎設施建設合同	992,854	–	–	–	–	992,854
裝備製造和銷售	–	–	24,813	–	–	24,813
提供服務	–	17,418	–	–	6,595	24,013
銷售物業	–	–	–	48,280	–	48,280
銷售貨品和其他	4,121	315	1,624,013			

╳板譎熀觖刵１Ⅱ恩贏齜，３獬慡譎熀觖鬥Ⅱ枚罕詔骭　戰茲祐筒湃薕觔腮渣畜淵礲賺酌蜢琨賧揹柿歐譎蜜澺孩⊩祕勁櫓薀楩薰懶烙儉齜，３灕鳧譎熀觖鬥Ⅱ恩

中國內地及其他地區的外部客戶的收入如下：

	外部客戶收入 截至以下日期止年度	
	2025年 12月31日 *人民幣百萬元*	2024年 12月31日 *人民幣百萬元*
中國內地	**1,019,476**	1,091,667
其他地區(包括香港及澳門)	**74,018**	68,644
	1,093,494	1,160,311

位於中國內地及其他地區的非流動資產(不包括貿易及其他應收款項、金融工具及遞延稅項資產)如下：

	非流動資產	
	2025年 12月31日 *人民幣百萬元*	2024年 12月31日 *人民幣百萬元*
中國內地	**860,723**	795,759
其他地區(包括香港及澳門)	**19,076**	18,726
	879,799	814,485

其他地區主要包括非洲、南美洲及亞洲的國家及地區。

4. 其他收入及開支

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
來自下列各項的其他收入：		
政府補助*(a)*	**637**	1,074
其他以攤銷成本計量的金融資產所得利息收入	**1,274**	918
補償及索償	**528**	657
按公允價值計入損益賬的金融資產所得利息收入	**383**	254
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產股息	**139**	80
安置補償金	**50**	24
其他	**1,451**	1,011
	4,462	4,018
其他開支：		
賠償支出	**105**	163
罰款費用	**324**	208
訴訟開支	**149**	57
其他	**638**	419
	1,216	847

(a) 與收入有關的政府補助包括集團實體就企業擴張、技術改進、完善環保措施及產品開發等自有關政府機構得到的各種政府補助。所有補助於本集團符合有關標準且產生相關開支時確認。

與資產有關的政府補助包括集團實體就收購物業、廠房及設備而得到的政府補助，已作為遞延政府補助計入合併財務狀況表，並按相關資產的預期使用年期以直線法計入損益賬。

5. 金融資產及合同資產減值損失淨額

	截至2025年12月31

7. 以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
資產支持票據(「**資產支持票據**」)及資產支持證券(「**資產支持證券**」)	**3,289**	4,383
保理支出	**1,092**	544
應收票據貼現開支	**12**	218
	4,393	5,145

8. 所得稅開支

	截至2025年12月31日止年度	截至2024年12月31日止年度
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
即期所得稅		
－企業所得稅(「**企業所得稅**」)	**8,348**	9,181
－土地增值稅	**911**	1,742
－過往年度撥備不足／(超額撥備)	**95**	(47)
遞延所得稅	**(1,250)**	(1,021)1-55.94

本年度所得稅開支與合併損益表所列除稅前利潤的對賬如下：

	截至2025年12月31

(b) 已抵押貿易應收款項人民幣532百萬元(2024年12月31日：人民幣555百萬元)作為人民幣165百萬元(2024年12月31日：人民幣445百萬元)借款的擔保。

(c) 於2025年12月31日，貿易應收款項人民幣71,513百萬元(2024年12月31日：人民幣89,480百萬元)及長期貿易應收款項人民幣1,920百萬元(2024年12月31日：人民幣1,432百萬元)已根據相關發行文件轉撥至資產支持票據及資產支持證券，及貿易應收款項人民幣30,411百萬元(2024年12月31日：人民幣17,036百萬元)及長期貿易應收款項人民幣64百萬元(2024年12月31日：人民幣209百萬元)已根據相關無追索權保理協議轉讓予金融機構。由於董事認為與該等貿易應收款項有關的重大風險及回報均已轉移，符合取消確認資格，故此已取消確認相關貿易應收款項。

(d) 於2025年12月31日，已向供應商背書應收票據－銀行承兌及商業承兌票據人民幣741百萬元(2024年12月31日：人民幣1,122百萬元)，並已向銀行貼現人民幣20百萬元(2024年12月31日：人民幣10百萬元)。董事認為，由於對手方信用風險較高，故該等交易不符合取消確認的資格。此外，於2025年12月31日，已向供應商背書應收票據－銀行承兌票據人民幣32百萬元(2024年12月31日：人民幣994百萬元)，並已向銀行貼現人民幣32百萬元(2024年12月31日：人民幣1百萬元)。由於董事認為與該等銀票據有關的重大風險及回報均已轉移，符合取消確認資格，故此已取消確認相。

年12月31日，計入流動資產的扣除信貸虧損撥備，組合進行減值評估的貿易項如下：

	2025年 12月31日

	2025年 12月31日 *人民幣百萬元*	2024年 12月31日 *人民幣百萬元*
地方國有企業		
一年以下	**144,136**	132,784
一年至兩年	**24,614**	12,973
兩年至三年	**5,445**	4,671
三年至四年	**2,962**	3,398
四年至五年	**1,820**	1,447
五年以上	**1,725**	1,635
總計	**180,702**	156,908

	2025年 12月31日 *人民幣百萬元*	2024年 12月31日 *人民幣百萬元*
中國國家鐵路集團有限公司		
一年以下	**23,232**	17,200
一年至兩年	**1,893**	1,241
兩年至三年	**531**	447
三年至四年	**211**	171
四年至五年	**92**	222
五年以上	**338**	178
總計	**26,297**	19,459

	2025年 12月31日 *人民幣百萬元*	2024年 12月31日 *人民幣百萬元*
海外企業		
一年以下	**6,383**	4,174
一年至兩年	**647**	256
兩年至三年	**112**	10
三年至四年	**1**	12
四年至五年	**2**	1
五年以上	**106**	–
總計	**7,251**	4,453

	2025年12月31日 ***人民幣百萬元***	2024年12月31日 *人民幣百萬元*
其他實體		
一年以下	**36,022**	33,357
一年至兩年	**6,867**	3,591
兩年至三年	**1,869**	1,354
三年至四年	**687**	752
四年至五年	**406**	387
五年以上	**825**	621
總計	**46,676**	40,062

於2025年12月31日，單項減值貿易應收款項金額為人民幣16,112百萬元（2024年12月31日：人民幣15,777百萬元）以及虧損撥備人民幣9,892百萬元（2024年12月31日：人民幣9,687百萬元）。

於2025年12月31日，應收票據－銀行承兌票據人民幣643百萬元（2024年12月31日：人民幣782百萬元）並未減值。組合進行減值評估的商業承兌票據為人民幣917百萬元（2024年12月31日：人民幣1,087百萬元）並作出信貸虧損撥備人民幣3百萬元（2024年12月31日：人民幣3百萬元）。

於2025年12月31日，組合減值長期貿易應收款項為人民幣172,314百萬元（2024年12月31日：人民幣90,288百萬元），並作出虧損撥備人民幣1,359百萬元（2024年12月31日：人民幣689百萬元）。單項減值長期貿易應收款項為人民幣4,885百萬元（百萬元）．等뵿貚月貚

(f) 貿易及其他應收款項的虧損撥備變動如下：

	全期預期信用損失（未信用減值） *人民幣百萬元*	全期預期信用損失（信用減值） *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
於2024年1月1日	6,265	12,594	18,859
－轉至信用減值	(69)	69	–
－已確認減值損失	3,759	1,312	5,071
－已撥回減值損失	(1,409)	(1,127)	(2,536)
－撇銷	(10)	(77)	(87)
匯兌調整	7	(3)	4
其他	27	(73)	(46)
於2024年12月31日	8,570	12,695	21,265
－轉至信用減值	(15)	15	–
－已確認減值損失	5,140	1,007	6,147
－已撥回減值損失	(3,003)	(886)	(3,889)
－撇銷	(10)	(2,037)	(2,047)
匯兌調整	(7)	8	1
其他	(26)	(42)	(68)
於2025年12月31日	10,649	10,760	21,409

(g) 其他應收款項的虧損撥備變動如下：

	12個月預期信用損失 *人民幣百萬元*	全期預期信用損失（未信用減值） *人民幣百萬元*	全期預期信用損失（信用減值） *人民幣百萬元*	總計 *人民幣百萬元*
於2024年1月1日	507	2,129	11,524	14,160
－轉至信用減值	–	(519)	519	–
－轉至未信用減值	(356)	356	–	–
－已確認減值損失	465	161	1,920	2,546
－已撥回減值損失	(113)	(346)	(442)	(901)
－撇銷	–	–	(110)	(110)
匯兌調整	10	2	1	13
其他	(13)	–	326	313
於2024年12月31日	500	1,783	13,738	16,021
－轉至信用減值	–	(463)	463	–
－轉至未信用減值	(193)	193	–	–
－已確認減值損失	597	350	1,732	2,679
－已撥回減值損失	(242)	(188)	(654)	(1,084)
－撇銷	–	(3)		

12. 貿易及其他應付款項

	2025年12月31日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
貿易應付款項及應付票據*(a)*	**940,556**	773,169
應付股息	**2,178**	947
應計薪酬和福利	**7,493**	6,540
其他稅項	**6,949**	5,626
提前收取的按金	**5,049**	1,443
按金*(b)*	**8,335**	7,627
租賃業務的客戶墊款	**1,769**	2,219
預付款項	**20,324**	18,811
應付ABS持有人款項	**37,899**	24,098
其他應付款項	**152,693**	202,753
	1,183,245	1,043,233
為呈報目的分析：		
非即期	**92,193**	84,322
即期	**1,091,052**	958,911
	1,183,245	1,043,233

購買貨品的信貸期介乎180日至360日之間。計入貿易應付款項及應付票據的應付保留款項為人民幣37,630百萬元（2024年12月31日：人民幣39,110百萬元）。應付保留款項為免息及於相應基礎設施建設及產品製造及安裝合同保留期完結時支付。

其他應付款項的結餘主要包括第三方為本集團代付的款項、應付擔保金及其他款項。

(a) 貿易應付款項及應付票據(包括應付關聯方的貿易性質款項)按發票日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
一年以下	**802,695**	724,349
一年至兩年	**84,538**	26,926
兩年至三年	**27,312**	8,907
三年以上	**26,011**	12,987
	940,556	773,169

(b) 本公司子公司中鐵財務有限責任公司(「**中鐵財務**」)接受關聯方及第三方的存款。於2025年12月31日，該等存款於一年內到期，平均年利率為1.124%。

(c) 貿易及其他應付款項的賬面值以下列貨幣計值：

	2025年12月31日	2024年12月31日
	人民幣百萬元	*人民幣百萬元*
人民幣	**1,173,371**	1,033,189
美元	**5,172**	5,943
其他貨幣	**4,702**	4,101
	1,183,245	1,043,233

於2025年12月31日，其他貨幣主要包括坦桑尼亞先令、秘魯索爾及烏干達先令。

7 審計及風險管理委員會

審計及風險管理委員會已聯同管理層檢討本集團所採納之會計原則及慣例，並就審計、內部控制及財務報告等事宜(包括審閱截至2025年12月31日止年度之經審計財務報告)進行磋商。

8 股息

董事會建議就截至2025年12月31日止年度派發末期股息每股人民幣0.086元(含稅)，共計約人民幣21.21億元。加上本公司於2025年12月派發的2025年中期股息每股人民幣0.082元(含稅)，共計約人民幣20.23億元，截至2025年12月31日止財政年度共派發股息每股人民幣0.168元(含稅)，共計約人民幣41.44億元(2024年：每股人民幣0.178元(含稅)，共計約人民幣44.04億元)。該宣派將在2025年年度股東大會上審議通過後實施並預期將約於2026年8月派付予本公司股東。

9 證券回購、出售及贖回

在截至2025年12月31日止之年度內，本公司回購及註銷根據激勵計劃授予的部分限制性A股股票。

本公司於2025年6月12日對5名首次授予的激勵對象已獲授但尚未解除限售的856,199股限制性股票完成了回購註銷。這5名激勵對象分別為2名激勵對象因成為不能持有公司限制性股票人員而不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，3名激勵對象因不能勝任工作崗位、業績考核不合格、過失、違法違規等原因不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍。2名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣2.944元／股加上中國人民銀行公佈的同期存款基準利率計算的利息之和，3名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣2.944元／股。詳情請參閱本公司日期為2025年3月13日及2025年6月9日在香港聯交所網站的相關公告。

本公司於2025年9月29日決定對678名激勵對象持有的已獲授但未滿足第三個解除限售條件的54,786,990股限制性股票進行回購註銷，其中，回購註銷628名首次授予的激勵對象已獲授但未滿足第三個解除限售條件的全部限制性股票共計50,813,003股，回購價格為人民幣2.766元／股；50名預留部分的激勵對象已獲授但未滿足第三個解除限售條件的全部限制性股票共計3,973,987股，回購價格為人民幣3.092元／股。2025年11月24日，公司完成其中677名激勵對象已獲授但尚未解除限售限制性股票的回購註銷手續，實際註銷限制性股票54,723,290股，回購價格為人民幣2.766元／股。2026年1月19日，公司完成剩餘1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完購註銷手續，回購價格為人民幣2.766元／股。

詳情請參閱本公司日期為2025年9月29日、2025年11月19日、2025年11月25日及2026年1月14日在香港聯交所網站的相關公告。

公司於2025年4月30日披露了擬以集中競價交易方式回購公司部分A股股票的方案，該方案已經2025年6月20日召開的2024年年度股東大會、2025年第一次A股類別股東會議、2025年第一次H股類別股東會議審議通過，同意公司使用自有資金和股票回購專項貸款，以集中競價交易方式回購公司已發行的部分人民幣普通股(A股)股票，回購的資金總額不低於人民幣8億元，不超過人民幣16億元，回購價格上限為人民幣8.50元／股，回購的股份將全部予以註銷並減少公司註冊資本，回購期限為2025年6月20日至2026年6月19日。

公司回購期間的每月報告如下：

單位：元　幣種：人民幣

回購月份	**回購數量**（股）	**每股最高成交價**	**每股最低成交價**	**成交總金額（不含交易費用）**
2025年6月	/	/	/	/
2025年7月	/	/	/	/
2025年8月	/	/	/	/
2025年9月	/	/	/	/
2025年10月	6,998,600	5.75	5.63	39,999,328.00
2025年11月	3,502,900	5.75	5.63	19,999,752.00
2025年12月	18,310,500	5.75	5.42	100,019,066.00
2026年1月	/	/	/	/
2026年2月	/	/	/	/
2026年3月	/	/	/	/
總計	28,812,000	/	/	

11 董事進行證券交易的標準守則

公司已採納《上市規則》附錄C3所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為其董事進行公司證券交易的守則。經向公司全體董事作出特定查詢，公司確認董事於報告期內一直遵守標準守則所載列的要求。

12 報告期後事項

鑒於公司《2021年限制性股票激勵計劃》第三個解除限售期所設定的公司層面業績考核指標條件未達成，2026年1月19日，公司對1名激勵對象已獲授但尚未解除限售的63,700股限制性股票完成回購註銷手續，公司總股本由24,686,285,629股變更為24,686,221,929股。

13 刊載年度業績公告及年度報告

本業績公告將刊載於香港聯交所的披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司的網址(www.crec.cn) 。根據國際財務報告準則編製的2025年年度報告將刊載於香港聯交所的披露易網站(www.hkexnews.hk)及本公司的網址 (www.crec.cn) 。根據中國企業會計準則編製的2025年年度報告及其摘要將刊載於上海證券交易所網址(www.sse.com.cn)及本公司的網址(www.crec.cn) 。

承董事會命
中國中鐵股份有限公司
陳文兇纔媧髖俵譺萺穊