

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



中國中鐵股份有限公司
CHINA RAILWAY GROUP LIMITED

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：390)

二零二五年中期業績公告

中國中鐵股份有限公司(「本公司」或「公司」或「中國中鐵」)董事會欣然宣佈本公司及其子公司(「本集團」)截至2025年6月30日止6個月期間未經審計中期業績。本公司董事會及董事會審計與風險管理委員會已審閱並確認未經審計中期業績。

1 公司基本情況簡介

1.1 基本情況簡介

股票名稱：	中國中鐵(A股)	中國中鐵(H股)
股票代碼：	601390	390
股票上市交易所：	上海證券交易所	香港聯合交易所有限公司
註冊地址：	中國北京市豐台區南四環西路128號院1號樓918	
郵政編碼：	100070	
網址：	www.crec.cn	
電子郵件：	ir@crecg.com	

1.2 聯繫方式

姓名：馬永紅(董事會秘書) 段銀華(證券事務代表)
地址：中國北京市海淀區復興路69號中國中鐵廣場A座
郵政編碼：100039
電話：86-10-5187 8413
傳真：86-10-5187 8417
電子郵件：ir@crecg.com dyh@crecg.com

2 財務摘要

本中期業績公告所載財務數據按照國際會計準則第34號「中期財務報告」編製，除特別說明外，為本公司及其子公司綜合數據，以人民幣列示。

2.1 按國際會計準則第34號「中期財務報告」編製的主要財務數據

2.1.1 簡明綜合損益表摘要

	截至6月30日止6個月					2025年 比2024年 之變動 (%)
	2025年	2024年	2023年 人民幣百萬元	2022年	2021年	
收入						
基礎設施建設	448,386	484,838	526,649	495,908	459,516	-7.5
設計諮詢	9,415	9,351	9,622	9,232	7,701	0.7
裝備製造	16,149	16,586	17,519	16,767	16,466	-2.6
房地產開發	15,816	14,843	21,187	23,709	14,122	6.6
其他業務	46,223	48,881	55,031	50,314	45,039	-5.4
分部間抵銷及調整	(23,487)	(29,977)	(39,242)	(35,343)	(44,617)	
合計	512,502	544,522	590,766	560,587	498,227	-5.9
毛利	42,420	46,757	50,906	46,550	41,767	-9.3
所得稅前利潤	16,823	19,560	22,972	21,897	18,412	-14.0
期內利潤	13,142	15,669	18,264	16,808	14,350	-16.1
本公司擁有人應佔期 內利潤	11,827	14,279	16,239	15,115	13,095	-17.2
每股基本盈利 (人民幣元)	0.412	0.532	0.605	0.551	0.454	-22.6

2.1.2 簡明綜合財務狀況表摘要

	於2025年 6月30日	於2024年 12月31日	於2024年 6月30日	2025年 6月30日 比2024年 12月31日 之變動 (%)	2025年 6月30日 比2024年 6月30日 之變動 (%)
	人民幣百萬元				
資產					
流動資產	1,319,518	1,264,093	1,134,794	4.4	16.3
非流動資產	1,056,988	992,173	869,630	6.5	21.5
資產總額	<u>2,376,506</u>	<u>2,256,266</u>	<u>2,004,424</u>	<u>5.3</u>	<u>18.6</u>
負債					
流動負債	1,372,821	1,276,197	1,142,802	7.6	20.1
非流動負債	482,995	470,077	390,345	2.7	23.7
負債總額	<u>1,855,816</u>	<u>1,746,274</u>	<u>1,533,147</u>	<u>6.3</u>	<u>21.0</u>
權益總額	<u>520,690</u>	<u>509,992</u>	<u>471,277</u>	<u>2.1</u>	<u>10.5</u>
權益及負債總額	<u>2,376,506</u>	<u>2,256,266</u>	<u>2,004,424</u>	<u>5.3</u>	<u>18.6</u>

2.2 按國際會計準則第34號與按中國企業會計準則編製的財務數據之差異

	於2025年 6月30日 淨資產 人民幣百萬元	截至2025年 6月30日止 六個月期內利潤 人民幣百萬元
根據中國企業會計準則編製的財務報表中 歸屬於上市公司股東金額	366,751	11,827
按國際會計準則第34號之調整：		
— 股權分置流通權	(148)	—
根據國際會計準則第34號編製的中期財務 資料中本公司擁有人應佔金額	<u>366,603</u>	<u>11,827</u>

3 股份變動及股東情況

3.1 股份變動情況

3.1.1 股份變動情況

單位：股

	本次變動前		發行新股	本次變動增減(+,-)				本次變動後	
	數量	比例 (%)		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	-52,305,921	-52,305,921	58,760,978	0.24
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	-52,305,921	-52,305,921	58,760,978	0.24
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	-52,305,921	-52,305,921	58,760,978	0.24
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、無限售條件流通股股份	24,630,798,219	99.55	0	0	0	51,449,722	51,449,722	24,682,247,941	99.76
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	82.76
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	0	0	0	0	0	4,207,390,000	17
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	-856,199	-856,199	24,741,008,919	100

3.1.2 股份變動情況說明

2025年3月13日，因第二個解除限售期屆滿前，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二批次符合解除限售條件的激勵對象640人(可申請解除限售的限制性股票數量為51,877,822股)中，2名激勵對象成為不能持有本公司限制性股票的人員，3名激勵對象不再屬於《2021年限制性股票激勵計劃》規定的激勵範圍，公司需回購註銷前述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部限制性股票暨調整首次授予部分第二批次解除限售相關事項，首次授予部分第二批次符合解除限售條件的激勵對象調整為635人，可申請解除限售的限制性股票數量調整為51,449,722股。

2025年3月31日，公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數為51,449,722股。

2025年6月12日，因公司2021年限制性股票激勵計劃首次授予對象中，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，根據《2021年限制性股票激勵計劃》及相關法律法規的規定，公司對上述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的856,199股限制性股票辦理了回購註銷，公司總股本由24,741,865,118股變更為24,741,008,919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。截至本公告披露日，公司尚未回購A股股票，後續將適時開展相關回購工作並按要求及時發佈相關進展公告。

3.1.3 報告期後到半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)

不適用

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

3.1.5 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	52,305,921	0	58,760,978	2021年限制性股票激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期條件成就，解除限售上市流通總數為51,449,722股，因未達到解除限售條件，回購註銷856,199股。	2025年3月31日和6月12日
合計	<u>111,066,899</u>	<u>52,305,921</u>	<u>0</u>	<u>58,760,978</u>		

3.2 股東情況

3.2.1 股東總數

截止報告期末普通股股東總數(戶)	462,003
截止報告期末表決權恢復的優先股股東總數(戶)	0

3.2.2 前十名股東持股情況

單位：股

股東名稱(全稱)	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 (「中鐵工」)(附註1)	0	11,623,119,890	46.98	0	無	0	國有法人
HKSCC Nominees Limited (附註2)	0	4,010,711,746	16.21	0	無	0	其他
國新發展投資管理有限公司	0	742,605,892	3.00	0	無	0	國有法人
香港中央結算有限公司 (附註3)	110,936,651	625,221,995	2.53	0	無	0	其他
中國證券金融股份有限公司	0	619,264,325	2.50	0	無	0	國有法人
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	5,216,770	182,551,289	0.74	0	無	0	其他
中國長城資產管理股份有限公 司	-38,771,684	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	-7,427,235	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

股東名稱(全稱)	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
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
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
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			公司第一大股東中鐵工與上述其他股東之間不存在關聯關係，也不屬於一致行動人。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6月30日之股東名冊。

3.2.3 前十名無限售條件股東持股情況

單位：股

股東名稱	持有無限售條件流通股數量	股份種類及數量	
		種類	數量
中鐵工(附註1)	11,458,725,890	人民幣普通股	11,458,725,890
	164,394,000	境外上市外資股	164,394,000
HKSCC Nominees Limited(附註2)	4,010,711,746	境外上市外資股	4,010,711,746
國新發展投資管理有限公司	742,605,892	人民幣普通股	742,605,892
香港中央結算有限公司(附註3)	625,221,995	人民幣普通股	625,221,995
中國證券金融股份有限公司	619,264,325	人民幣普通股	619,264,325
中央匯金資產管理有限責任公司	230,435,700	人民幣普通股	230,435,700
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	182,551,289	人民幣普通股	182,551,289
中國長城資產管理股份有限公司	138,562,835	人民幣普通股	138,562,835
博時基金－農業銀行－博時中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
易方達基金－農業銀行－易方達中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600

股東名稱	持有無限售條件流通股數量	股份種類及數量 種類	數量
大成基金－農業銀行－大成中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
嘉實基金－農業銀行－嘉實中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
廣發基金－農業銀行－廣發中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
中歐基金－農業銀行－中歐中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
華夏基金－農業銀行－華夏中證金融資產管理計劃	131,135,600	人民幣普通股	131,135,600
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

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 公司第一大股東中鐵工與上述其他股東之間不存在關聯關係，也不屬於一致行動人。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6月30日之股東名冊。

3.2.4 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

3.2.5 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

3.2.6 前十名有限售條件股東持股數量及限售條件

不適用

3.2.7 戰略投資者或一般法人因配售新股成為前十名股東

不適用

3.3 董事、監事和高級管理人員情況

3.3.1 現任及報告期內離任董事、監事和高級管理人員持股變動情況

不適用

3.3.2 董事、監事、高級管理人員報告期內被授予的股權激勵情況

不適用

3.4 控股股東或實際控制人變更情況

不適用

3.5 購入、出售或贖回本公司的上市證券

於截至2025年6月30日之6個月內，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日在香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)網站的相關公告。

除上述事項外，於截至2025年6月30日之6個月內，本公司及其各附屬公司均未購入、出售或贖回任何本公司的上市證券。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於2025年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員並無於本公司及其相聯法團(定義見《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有任何根據《證券及期貨條例》第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉(包括根據《證券及期貨條例》的該等條文彼等被當作或視為擁有的權益或淡倉)，或根據《證券及期貨條例》第352條須登記於該條所指登記冊的權益或淡倉，或根據香港聯合交易所證券上市規則(「香港上市規則」)附錄C3上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

3.6 主要股東及其他人士擁有股份和相關股份的權益及持有股份的淡倉

於2025年6月30日，本公司已獲告知如下人士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：

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

除上述以外，於2025年6月30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。

3.7 董事及監事的證券交易

本公司已採納《標準守則》以規範董事及監事的證券交易。本公司已向所有董事及監事作出查詢，所有董事及監事已確認在2025年1月1日至2025年6月30日期間，均已遵守《標準守則》。

4 管理層討論與分析

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、金融物貿、資產經營、資源利用等相關多元業務。經過多年的實踐和發展，逐步形成了公司縱向「建築業一體化」，橫向「主業突出、相關多元」的產品產業佈局。

4.1 行業發展概況

工程建造

(1) 國內方面

2025年是「十四五」規劃收官之年。上半年，國家實施更加積極有為的宏觀政策，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，國民經濟頂壓前行、穩定運行。上半年財政政策與貨幣政策持續加碼，一方面加大財政支出強度，強化重點領域保障，新增發行超長期特別國債，持續支持「兩重」項目和「兩新」政策實施；另一方面，地方政府專項債券發行節奏明顯加快，發行規模和使用範圍同步擴大，傳統基建與新型基建協同發力特徵明顯，「三大工程」與「新質生產力」深度融合推動行業轉型。根據國家統計局發佈數據顯示，上半年，全國固定資產投資(不含農戶) 248,654億元(人民幣，下同)，同比增長2.8%。扣除房地產開發投資，全國固定資產投資增長6.6%。其中，基礎設施投資同比增長4.6%。上半年，全國實現建築業總產值136,745億元，同比增長0.2%，增速較上年同期下降4.4個百分點；全國建築業房屋建築施工面積94.6億平方米，同比下降12.0%。全國鐵路完成固定資產投資3,559億元，同比增長5.5%；全國公路建設投資11,291億元，同比下降8.9%；截至6月底，全國共有54個城市開通運營城市軌道交通線路330條，運營里程達11,127.6公里。

(2) 國際方面

今年以來，國際環境複雜多變，國際經貿秩序遭受衝擊，不穩定性、不確定性增加，疊加新一輪科技革命和產業變革的深入推進，我國對外承包工程企業機遇與挑戰並存。2025年上半年，我國對外承包工程行業保持增長勢頭。據商務部統計數據，2025年1-6月，我國對外承包工程業務完成營業額5,612.1億元人民幣，同比增長9.3%(以美元計為781.2億美元，增長8.1%)，新簽合同額9,331.9億元人民幣，增長13.7%(以美元計為1,299億美元，增長12.4%)。對外承包工程方面，我國企業在共建「一帶一路」國家完成營業額4,657.3億元人民幣，增長8.7%(以美元計為648.3億美元，增長7.5%)；新簽承包工程合同額8,148.7億元人民幣，同比增長21%(以美元計為1,134.3億美元，增長19.6%)。

設計諮詢

設計諮詢作為技術與智力密集型的生產型服務業，位於建築、交通、電力、水利等眾多行業工程建設項目的前端，更貫穿於工程建設項目的全生命週期，為項目決策與實施提供全方位的技術與管理服務，在提升工程項目投資效益與社會效益，引領技術與產業升級，以及促進產業鏈協同創效等方面，發揮著不可替代的支撐作用。近年來設計諮詢行業面臨深度調整與轉型發展態勢，勘察設計企業面臨傳統設計諮詢業務增長乏力、主營業務現金流承壓、新業務規模效應和盈利性尚待鞏固等多重壓力並存局面。但隨著綠色低碳、數字中國、城鄉協同、產業升級等國家戰略的持續推進，催生出設計諮詢行業的新需求，城市更新、鄉村振興等基建市場機遇增多，大數據、人工智能、工業互聯網、物聯網等新型基礎設施建設需求旺盛，智慧交通、智慧城市、智慧能源、智慧安防等領域的基建需求增長，為行業提供了更多的發展機遇。

裝備製造

2025年上半年，我國製造業在政策引導與市場驅動下持續展現韌性，產業結構優化與技術創新並行，行業不斷加速向高端化、智能化、綠色化、網絡化方向發展，新能源、新材料、高端裝備製造等戰略性新興產業不斷成長。2025年《政府工作報告》指出，將大力推進新型工業化，做大做強先進製造業。加快發展服務型製造，強化重大技術裝備攻關，深入實施製造業重大技術改造升級和大規模設備更新工程，深入推進製造業「增品種、提品質、創品牌」。持續推進「人工智能+」行動，將數字技術與製造優勢、市場優勢更好結合起來，大力發展智能製造裝備。7月底，七部委聯合印發《關於金融支持新型工業化的指導意見》，聚焦新型工業化重大戰略任務，加強金融服務能力和長效機制建設，促進保持製造業合理比重投入，推動產業加快邁向中高端，防止「內卷式」競爭，為行業帶來新的發展機遇。

特色地產

2025年上半年，國內房地產市場仍處於調整期。各地區各部門按照黨中央促進房地產止跌回穩的決策部署和要求，「因城施策」出台相關措施積極推動房地產止跌回穩。在一攬子增量及存量政策的刺激下，國內房地產市場交易量有所改善，商品房銷售降幅同比收窄。根據國家統計局數據顯示，1-6月份，全國房地產開發投資46,658億元，同比下降11.2%；其中，住宅投資35,770億元，同比下降10.4%。新建商品房銷售面積45,851萬平方米，同比下降3.5%，降幅比去年同期收窄15.5個百分點，比去年全年收窄9.4個百分點；其中住宅銷售面積

同比下降3.7%。新建商品房銷售額44,241億元，同比下降5.5%，降幅比去年同期收窄19.5個百分點，比去年全年收窄11.6個百分點，市場信心和居民購房意願有所恢復。

7月，黨中央召開了第五次中央城市工作會議，明確指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的階段，要求加快構建房地產發展新模式，穩步推進城中村和危舊房改造，以推進城市更新為重要抓手，大力推動城市結構優化、動能轉換、品質提升、綠色轉型。

資產經營

2025年上半年，全國固定資產投資(不含農戶) 248,654億元，同比增長2.8%。其中基礎設施投資同比增長4.6%，在穩定經濟增長、優化供給結構等方面持續發揮著重要作用。基建投資以「穩增長、調結構、惠民生」為核心，通過多元資金支持、領域精準佈局和機制創新，推動傳統基建升級與新基建擴容，同時引導民間資本參與綠色智能轉型，形成可持續的高質量發展路徑。從投資結構看，傳統基建與新型基建協同發力特徵明顯，交通、水利等傳統領域仍是投資重點。

資源利用

2025年上半年，國際貿易政策頻繁變化，地緣政治局勢緊張，大宗商品價格大幅波動帶來成本壓力，同時嚴格的環境、社會和治理(ESG)法規給市場准入帶來了重大挑戰。歐盟強化關鍵原材料本土化政策，計劃提升鋰、鈷等電池金屬本土加工比例；剛果(金)實施鈷礦出口配額制；中國啟動戰略礦產走私打擊專項行動，加強對戰略性礦產的管控，維護市場秩序與資源安全。礦產資源行業在多重因素交織影響下，呈現出機遇與挑戰並存的複雜態勢，不同礦種表現

分化明顯。價格方面，LME銅均價9,400美元／噸，同比增長3.5%；MB鈷均價13.78美元／磅，同比增長4.3%；鉬精礦(45%-50%)年均價3,547元／噸度，同比基本持平。

金融物質

(1) 金融方面

2025年上半年，國家金融體系有力支撐經濟社會發展。貨幣政策上，央行始終堅持「適度寬鬆」的主線不動搖，在總量調控、結構引導、政策傳導等層面協調發力，實現了「穩增長」與「促轉型」的相對平衡；5月推出的包含降准、下調利率、設立專項再貸款等內容的10項金融支持政策，強化了逆週期調節的及時性與前瞻性。財政政策上，今年以來更加積極的財政政策靠前發力，加大支出強度，加快支出進度，並加強對惠民生、促消費、增後勁領域的投入。信託行業方面，年初國家金融監管總局聯合多部門連續出台多項政策，構建「1+N」制度體系；信託公司方面，在持續監管高壓下，信託公司風險防範、業務轉型和高質量發展面臨更高要求。財務公司方面，監管趨嚴、資金佔用風險暴露、市場競爭加劇等多重因素，對財務公司的合規管理、風險防控和業務創新能力提出更高要求。同時，服務實體經濟的政策導向為財務公司提供了業務拓展空間，數字化轉型和司庫體系建設則有助於提升行業競爭力，推動其實現高質量發展。

(2) 物質方面

我國是全球貨物貿易第一大國，近年來全球單邊主義、保護主義上升，外部環境的複雜性、嚴峻性、不確定性增加，海關統計數據顯示，上半年我國貨物貿易進出口21.79萬億元，同比增長2.9%。國內物資貿易市場規模持續擴大，物貿行業正面臨著數字化轉型、綠色供應鏈建設、產業鏈整合的趨勢，將向著多元化、複雜化和高度互聯的方向不斷發展。

新興業務

我國《十四五規劃和2035年遠景目標綱要》中指出，要統籌推進傳統和新型基礎設施建設，打造系統完備、高效實用、智能綠色、安全可靠的現代化基礎設施體系，加快建設新型基礎設施、加快建設交通強國、構建現代能源體系、加強水利基礎設施建設。上半年，國家水網建設和「兩重」水利任務精準發力，全國水利建設投資完成5,329億元，實施各類水利項目3.44萬個，新開工水利項目1.88萬個，其中新開工黃河干流青海段治理、漳衛新河治理等14項重大水利工程。清潔能源方面，在能源安全供應和綠色低碳發展協同推進、電力體制改革持續深化、能源投資「向綠向新」聚集等多重因素驅動下，上半年全國可再生能源新增裝機2.68億千瓦，同比增長99.3%，約佔新增裝機的91.5%，可再生能源裝機規模持續實現新突破。

未來，以新發展理念為引領，低碳高效、數智結合、系統完備、安全可靠的新型基礎設施建設將進一步賦能我國經濟社會高質量發展，中央企業將以更大力度加快發展戰新產業，推動更多國有資本投向實體經濟和具備基礎的戰新產業，以科技創新賦能戰新產業和新質生產力發展，進一步提升國有經濟在構建新發展格局中的戰略作用。

4.2 業務發展概況

2025年上半年，本集團上下深入貫徹落實黨中央、國務院決策部署，認真落實國務院國有資產監督管理委員會（「**國資委**」）工作要求，面對依然嚴峻的內外部環境，錨定「一增一穩四提升」目標，一以貫之抓牢抓實「效益提升、價值創造」主線，全力推動「高質量中鐵」建設行穩致遠，各項工作取得階段性成效。

一是重大工程建設順利推進，履職擔當堅實有力。上半年，本集團安全優質推進重大工程項目履約，承建的樂西高速公路、京蔚高速公路等一大批項目正式通車運營；創3項世界紀錄的宜昌東艷路長江公鐵大橋、國內最長超大超深基坑地下高鐵站海門北站主體工程等一大批重點工程順利開工；世界最大跨度山區鐵路懸索橋川藏鐵路瀘定大渡河特大橋合龍；中標坦桑尼亞—布隆迪—剛果（金）跨國標準軌距電氣化鐵路Ⅱ期設計施工項目，實現在非洲基建領域的又一重大突破；阿根廷馬裡亞納鹽湖工廠項目、蓬萊海水淡化項目、塞拉利昂磁鐵礦廠項目、新加坡軌交供電項目等一大批海外工程竣工交驗並投產使用；紐埃環島公路升級項目獲評中國對外承包工程「小而美」示範項目。

二是新簽訂單呈現回暖態勢，市場經營穩中有升。上半年，本集團堅持市場為先、經營為大，在國家重大項目批覆建設、超長期國債資金保障等多重利好支撐下，本集團搶抓市場機遇，加快經營節奏，推動經營成果轉化落地，完成新簽合同額11,086.9億元，同比增長2.8%，新簽訂單呈現回暖態勢。其中：鐵路市場同比增長12.4%，在長大複雜特殊橋樑、大直徑盾構隧道、鐵路城軌「四電」、高端裝備等優勢領域市場佔有率持續保持領先；水利、能源、生態環保等「第二曲線」業務承攬訂單1,432.6億元。海外訂單方面，上半年完成海外新簽合同額1,248.7億元，同比增長51.6%，海外鐵路、房建、市政、設計諮詢、裝備製造等領域新簽合同額都呈現同比增長態勢，相繼中標了坦布鐵路、中吉烏鐵路、塞內加爾凱杜古鋸礦等一系列代表性項目。

三是自主創新實現突破進階，強企興邦雙向賦能。上半年，本集團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，承辦「科技創新賦能土木工程融合發展」主題論壇，啟動「AI+」專項行動，成立基礎設施綠色低碳研究中心，擘畫數智化與綠色化轉型路徑。積極打造高速成長型科技領軍企業，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，對促進我國重載鐵路運維模式智能化、數字化具有重要意義。橋樑專業研發中心攻克了時速400公里高鐵橋樑減振防風成套技術難題，地下空間中心掌握了大跨地下洞庫智能建造技術，隧道專業研發中心研製的高原型智能鑿巖台車在海拔5000米、-30℃極端環境下穩定作業。

四是改革攻堅深化聚力，企業活力持續迸發。上半年，本集團紮實推進改革深化提升行動，獲評2024年度重點任務考核A級企業、中央企業品牌建設能力TOP30企業，3家單位榮獲國資委「科改」「雙百」行動考核標桿或優秀。深化公司治理改革，持續優化監督機制，撤銷監事會，建立健全董事會審計與風險管理委員會承接監事會職能機制，進一步發揮董事會監督作用。主動應對行業深度調整，優化升級市場經營體系，堅定推動區域總部改革，進一步壓實二級單位高質量經營主體責任，不斷激發高質量經營活力。加快重塑考核分配製度體系，堅持「規範、激勵、傾斜」一體推進，發揮經營業績考核結果對薪酬分配的決定性作用，將工資總額與企業經濟效益、勞動生產率緊密掛鉤，促進二級企業經營業績考核與經理層成員考核有效銜接。深化產業工人隊伍建設改革，優化職業技能等級認定，聚力打造一流產業技術工人。

下半年，本集團將繼續錨定高質量發展首要任務，聚焦增強核心功能、提升核心競爭力根本要求，進一步強化「五個價值」的鮮明導向，堅決有力服務國家戰略大局，以自身工作的確定性積極應對外部形勢的不確定性，全力以赴完成全年各項目標任務，提高經營質量，強化風險管控，堅持現金為王理念，加大清收清欠力度，推進高質量中鐵行穩致遠。

2025年上半年，本集團實現新簽合同額11,086.9億元，同比增長2.8%。其中：境內業務實現新簽合同額9,838.2億元，同比下降1.2%；境外業務實現新簽合同額1,248.7億元，同比增長51.6%。截至報告期末，本集團未完合同額74,187.7億元，較2024年末增長7.7%。

工程建造

工程建造是本集團的核心板塊，是鞏固本集團建築行業領先地位、增強品牌實力的根基，是提高市場影響力的重要支柱，是提高企業經濟效益、推動企業高質量發展的重點領域。本集團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。本集團擁有鐵路工程、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。

本集團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。截至報告期末，本集團擁有各類資質及許可4,122項，其中，施工總承包特級84項，施工總承包一級423項，設計綜合資質4項、勘察綜合資質7項、監理綜合資質2項，長輸管道GA1安裝許可2項，GA1設計許可1項。84項總承包特級中，鐵路工程施工總承包特級18項，佔全國鐵路工程施工總承包特級數量的50%以上；公路工程施工總承包特級34項；建築工程施工總承包特級21項；市政公用工程施工總承包特級9項；港口與航道工程施工總承包特級1項；水利水電工程施工總承包特級1項。本集團擁有「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)，52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技術水平的代表。本集團是「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、秘魯錢凱隧道、中吉烏鐵路等項目的主要承包商。

報告期內，本集團工程建造業務新簽合同額7,392.4億元，同比下降5.3%。分業務領域看，鐵路業務新簽合同額1,512.3億元，同比增長12.4%；公路業務新簽合同額497.8億元，同比下降14.3%；市政業務新簽合同額748.2億元，同比增長5.5%；城軌業務新簽合同額236.8億元，同比下降12.2%；房建業務新簽合同額3,653.0億元，同比下降17.1%；其他業務新簽合同額744.3億元，同比增長52.2%。

設計諮詢

設計諮詢作為本集團的核心板塊，是引領本集團技術與產業升級、帶動其他業務蓬勃發展的重要引擎，是提升本集團品牌影響力的重要依託，更是促進產業協同、提高全產業鏈創效能力的關鍵支撐。本集團設計諮詢業務涵蓋研究、規劃、諮詢、造價、勘察設計、監理、工程總承包及產品產業化等基本建設全過程服務，主要涉及鐵路、城軌、公路、市政、房建、水運、水利、水電勘察設計等行業，同時積極向山地齒軌、懸掛式空軌、中低高速磁浮、新基建、智慧交通、民航機場、港口碼頭、電力、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，本集團持續探索創新設計諮詢業務經營模式，充分發揮在城市基礎交通設施規劃方面的優勢，依託市場牽引與空間拓展的雙重驅動，全面提升產業鏈一體化服務能力，促進全產業鏈協同發展。

作為中國設計諮詢行業的骨幹企業，本集團在工程建設領域發揮了重要的引領和主導作用，本集團深度參與高原鐵路、大跨橋、複雜隧道、重大水利等項目的規劃、設計與建造工作，憑借先進的設計理念和精湛技術成功打造多座具有世界影響力的橋樑，突破了一系列「高大難新」隧道關鍵技術，攻克諸多世界性難題，搭建起縱橫交錯的交通脈絡，極大地推動了區域間的互聯互通。截至報告期末，本集團累計獲得國家級優秀工程勘察設計獎154項、國家級優秀工程諮詢成果獎110項、國際工程諮詢(FIDIC)和工程設計大獎35項。本集團在2024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28和139位。報告期內，本集團設計諮詢業務新簽合同額126.6億元，同比下降12.2%。

裝備製造

裝備製造是本集團核心業務板塊，是踐行「三個轉變」、推動品牌高端化的重要載體，是助推企業轉型升級的重要力量，是補鏈強鏈、提高核心競爭力的重要支撐。本集團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。本集團在鐵路、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至世界領先地位，在科技創新實力、核心技術優勢、生產製造水平、品牌知名度等方面競爭力突出。本集團是全球領先的盾構機／TBM研發製造商，是全球領先的道岔和橋樑鋼結構製造商、國內領先的鐵路專用施工設備製造商、世界領先的基礎設施建設服務型裝備製造商。本集團研發製造的隧道掘進機、隧道機械化專用設備、工程施工機械、道岔、鋼橋樑等產品市占率持續保持行業領先。公司旗下控股子公司中鐵工業(股票代碼600528.SH)是我國鐵路基建裝備領域產品最全、A股主板唯一主營軌道交通及地下掘進高端裝備的工業企業；高鐵電氣(股票代碼688285.SH)是國內電氣化接觸網零部件及城市軌道交通供電裝備重要的研發、生產和系統集成供應商；中鐵裝配(股票代碼300374.SZ)是國內房屋裝配式建築部品部件行業中產品結構豐富並具備裝配式建築集成服務能力的供應商，可提供裝配式建築全套解決方案。

作為工程建造高端裝備製造龍頭企業，本集團持續提升創新引領發展能力，在新型軌道交通產業和新型科技環保產業方面實現新突破；隧道掘進機海外市場佔有率位列全球第二，中大直徑盾構機在歐洲高端市場獲得客戶高度認可。報告期內，受傳統基建領域投資需求下降影響，本集團裝備製造業務新簽合同額233.6億元，同比下降20.7%。

房地產開發

特色地產是中國中鐵的重點發展板塊，是中國中鐵品牌多元化的重要載體，是進軍城市建設市場向城市綜合開發運營商轉變、依託主業優勢向「地產+基建」「地產+產業」轉變的重要平台，是優化業務佈局、拓展市場領域的重要支撐。本集團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。本集團旗下設有中鐵置業、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、城中村改造、保障性住房、城市更新、地鐵上蓋物業、棚改舊改、文旅康養、產業地產等多個領域。「十四五」以來，本集團主動適應房地產市場供求關係的重大變化和國家政策引導，完整、準確、全面貫徹新發展理念，堅持以市場需求為導向，聚焦國家發展戰略推進和國民經濟社會發展，持續調結構、轉模式、揚特色、精管理、防風險、強品牌，積極打造特色地產，著力由傳統的商業房地產開發向多業態、多產業、多功能於一體的綜合開發模式轉變，專注建設成為國內一流的城市綜合開發運營商，致力打造具有中國中鐵特色的房地產品牌和房地產開發業務核心競爭力。

2025年上半年，本集團房地產業務聚焦現金流安全，大力推行大商務管理，持續加快庫存去化，優化投資佈局，推進中鐵「好房子」研究建設，堅持「以銷定產」「以收定支」，科學把控投資開發節奏，促進投資回收，房地產開發業務保持了平穩健康發展。報告期內，本集團房地產業務銷售金額183.5億元，同比增長38%；實現銷售面積103.6萬平方米，同比增長9%；開工面積86.6萬平方米，同比增長76%；竣工面積172.7萬平方米，同比下降6%；新增土地儲備25.6萬平方米，同比增長59%。截至報告期末，本集團待開發土地儲備面積1,180萬平方米。

資產經營

本集團資產經營業務是以「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，本集團在高速公路和水務環保領域已建成「中鐵高速」「中鐵水務」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，本集團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、市政道路、海綿城市、產業園區等10個類型，覆蓋全國大部分城市和地區，運營期在10至40年之間。截至報告期末，本集團主導實施並已運營的城市軌道交通約280公里，主要有西安地鐵9號線、成都地鐵9號線、重慶地鐵4號線等；主導實施並已運營的高速公路約2,900公里，主要有宜彝高速、汕揭高速、新伊高速等24條；主導實施並已運營的城市綜合管廊約200公里，主要有海口市地下綜合管廊、唐山市地下綜合管廊、平潭綜合實驗區地下綜合管廊；主導實施並已運營的水務項目日處理水量154萬噸，主要有馬鞍山市第二污水處理廠擴建及提標改造工程、蘭州市鹽場污水處理廠及擴建工程特許經營項目等。

資源利用

本集團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。本集團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，本集團銅、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。近年來，本集團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年上半年，本集團礦產資源業務生產運營穩健，其中生產陰極銅148,789噸，鈷金屬2,830噸，鉬金屬7,103噸，鉛金屬5,069噸，鋅金屬12,774噸，銀金屬19噸。

礦產資源項目基本情況

序號	項目名稱	品種	礦產資源		權益比 (%)	項目計劃 總投資 (億元)	項目開累	報告期 產品產量 (噸)	項目進 展情況
			品位	保有資源／儲量 (噸)			已完成投 資額 (億元)		
1	黑龍江伊春鹿鳴鉬礦	鉬	0.09%	595,765.90	83%	60.17	60.26	7,103	正常生產
		銅	/	/				620	
2	華剛公司SICOMINES銅鈷礦	銅	3.15%	6,459,420.85	41.72%	45.86	30.92	130,673	正常生產
		鈷	0.25%	520,226.34				2,830	
3	綠紗公司銅鈷礦	銅	2.18%	475,433.72	67%	21.38	21.60	8,236	正常生產
		鈷	0.08%	18,296.47				0.00	
4	MKM公司銅鈷礦	銅	2.08%	31,048.66	75.2%	11.95	12.35	9,260	正常生產
		鈷	0.21%	3,158.95				0.00	
5	新鑫公司烏蘭鉛鋅礦	鉛	1.15%	152,950.26	100%	15.4	15.4	5,069	正常生產
		鋅	2.89%	385,146.82				12,774	
		銀	56.49 g/t	752.77				19	
6	新鑫公司木哈爾鉛鋅礦	鉛	0.63%	41,141.22	100%	-	-		開發中
		鋅	2.37%	154,709.38					
		銀	118.17g/t	770.15					
7	新鑫公司烏日勒敖包及張蓋陶勒蓋金礦	金	3g/t	3	100%	-	-	-	未開發
8	祥隆公司查夫銀鉛鋅多金屬礦	鉛	7.00%	89,697.1	100%	-	-	-	停產
		鋅	5.09%	65,192.61					
		銀	200.39g/t	256.84					

金融物貿

(1) 金融方面

本集團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。本集團目前已持有信託、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，均屬於國資委允許審慎規範開展的金融業務。本集團構建了以中鐵信託有限責任公司、中鐵財務有限責任公司、中鐵資本有限公司為代表的多層次、廣覆蓋、差異化的「金融、類金融」機構服務體系。各公司積極探索產融結合新方式，服務內部金融需求。

(2) 物貿方面

本集團物貿業務是由本集團所屬各級物貿企業依託全公司生產經營主業所形成的需求優勢、產品優勢以及集中採購供應所形成的資源渠道優勢而開展的貿易業務，以本集團內部貿易為主，適度開展對外經營。本集團全資子公司中鐵資源集團有限公司負責資源利用業務礦產品銷售；全資子公司中鐵物貿集團有限公司建立了面向全國的經營服務網絡，與國內大型鋼材、水泥、石油化工、四電器材、建築裝飾材料等生產企業建立了良好的合作關係，開展公司層面的主要物資集中採購供應，並向國內其他建築企業供應物資。報告期內，本集團金融物貿業務新簽合同額286.3億元，同比下降21.5%。

新興業務

本集團新興業務包含「第二曲線」新興業務和戰略性新興產業(含未來產業)，是中國中鐵的重點發展板塊。新興業務是承接國家戰略、建設現代化產業體系、加快形成新質生產力和關乎企業可持續發展的關鍵支撐，是構築企業未來競爭優勢的重要領域。「第二曲線」業務方面，本集團緊緊圍繞「3060」雙碳目標、「兩重」建設等國家戰略，聚焦重點區域和新興領域，以市場為導向調節產業結構，以科技創新引領商業模式，集中力量在水利水電、清潔能源、生態環保等領域持續發力。戰新產業方面，本集團聚焦人工智能、工業軟件、工業母機及未來空間四大領域，加大在高端裝備製造、節能環保(綠色建築)領域的發展力度；強化新材料及戰新相關服務業等領域的產業佈局；延伸主業優勢，做專做大新能源等戰新產業的建築工程及相關工程服務業務。上半年本集團中標準東供水二期、三峽能源福建莆田平海灣400MW海上風電場DE區項目、昆明長水國際機場改擴建工程航站區及GTC配套工程等國家及行業重點項目。報告期內，本集團新興業務新簽合同額1,432.6億元，同比下降13.9%。

4.3 科研投入與科技成果

公司作為特大型建築央企集團，主動承接國家重大創新項目，深度融入國家創新體系，統籌推進攻堅工程、原創技術策源地建設、未來產業(深地空間)、北斗規模應用等重大專項任務，加快培育壯大新質生產力。認真貫徹落實基礎設施綠色低碳原創技術研發任務，聚焦戰略性新興產業和未來空間產業關鍵技術研發，爭當現代產業鏈鏈長，更好發揮科技創新支撐引領、提高核心競爭力和增強央企核心功能作用。基礎設施綠色低碳原創技術《多源異構綠色低碳牽引供電系統研究》等首批3項重大專項課題聚焦綠色低碳領域技術瓶頸與產業

需求，將實現設計、建造、運維、裝備、建材、標準、核算等方面的技術突破，解決軌道交通低碳建造領域諸多技術難題。

未來，公司研發投入將繼續大力支持基礎設施綠色低碳原創技術研發、戰略性新興產業和未來空間產業建設，聚焦主責主業和關鍵領域攻堅，持續加強大跨度橋樑、深海隧道、鐵路電氣化、高端裝備等領域公關，形成更多「行業領先」和「不可替代」；聚焦成果轉化，樹牢「好產品是用出來的」理念，突出實用性、實踐性、可推廣性，分層分類建立高價值科技成果庫，暢通內部科技成果轉化應用通道，彰顯基礎設施建設國家隊的責任與擔當。

4.4 綜合經營業績

下文是截至2025年6月30日止6個月期間及2024年同期的財務業績的比較。

收入

2025年上半年，本集團收入累計5,125.02億元，較去年同期減少5.9%，主要是基礎設施建設業務收入的減少。其中，來自於海外地區的收入為369.71億元，較去年同期增長8.3%。

銷售及服務成本及毛利

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。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的銷售及服務成本為4,700.82億元，同比減少5.6%。2025年上半年，本集團實現毛利424.20億元，同比減少9.3%；毛利率為8.3%，較去年同期的8.6%減少0.3個百分點。

其他收入

本集團的其他收入主要包括來自其他以攤銷成本計量的金融資產的利息收入和政府補貼收入。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的其他收入為22.27億元，較去年同期增長49.7%，主要是因為來自其他以攤銷成本計量的金融資產的利息收入的增長。

其他開支

本集團的其他開支主要包括罰款費用、訴訟支出及其他。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的其他開支為4.82億元，較去年同期減少16.2%，主要是由於其他開支的減少。

金融資產及合同資產減值虧損淨額

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、合同資產以及其他以攤銷成本計量的金融資產的減值損失。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的金融資產及合同資產減值淨損失為20.73億元，較去年同期增長18.1%，主要是因為貿易及其他應收款項的減值損失的增加。

其他收益及虧損淨額

本集團的其他收益淨額主要包括出售及／或撤銷使用權資產和物業、廠房及設備、匯兌收益／損失及以公允價值計入損益賬的金融資產／負債的公允價值變動產生的收益／虧損。2025年上半年的其他虧損淨額錄得1,400萬元(2024年上半年其他收益淨額：1.82億元)，主要包括以公允價值計入損益賬的金融資產／負債的公允價值變動產生的淨虧損1億元及匯兌淨收益0.73億元。

以撤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中期票據和資產支持證券的發行，保理支出和應收票據貼現開支。2025年上半年，本集團的以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的損失錄得15.45億元，較去年同期減少6.8%。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團根據資產支持票據和資產支持證券的發行分別轉讓了貿易應收款項和長期貿易應收款項292.33億元和15.02億元(2024年上半年：分別為269.22億元和無)，及根據無追索權保理協議轉讓了貿易應收款項102.26億元(2024年上半年：6.41億元)。

銷售及行銷開支

本集團的銷售及營銷開支主要包括僱員補償及福利和廣告成本。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團銷售及營銷開支為28.51億元，較去年同期減少2.0%，主要原因是壓減房地產業務營銷投入。2025年上半年，銷售及營銷開支佔總體收入的比重為0.6%，較去年同期的0.5%增長0.1個百分點。

行政開支

本集團的行政開支主要包括僱員補償及福利及與行政有關的本集團資產的折舊和攤銷。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團行政開支為111.94億元，較去年同期減少13.3%，主要原因是持續推進「降本增效」，加強管理費用管控，壓縮支出。2025年上半年，行政開支佔總體收入的比重為2.2%，較去年同期的2.4%減少0.2個百分點。

研發開支

截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的研發開支為81.10億，較去年同期減少12.1%，本集團研發投入仍持續處於較高水平。

財務成本淨額

2025年上半年，本集團的財務成本淨額(財務成本減財務收入)為29.22億元，較去年同期增長126.5%，主要原因為來自應收貿易賬款及合同資產的財務收入減少。

所得稅前利潤

截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的所得稅前利潤為168.23億元，較去年同期的195.60億元減少14.0%。

所得稅開支

截至2025年6月30日止6個月期間，本集團的所得稅開支為36.81億元，較去年同期減少5.4%。扣除土地增值稅的影響，本集團2025年上半年的有效企業所得稅率為19.8%，較去年同期的17.5%增長2.3個百分點。

本公司擁有人應佔期內利潤

截至2025年6月30日止6個月期間，本公司擁有人應佔期內利潤為118.27億元，較去年同期的142.79億元減少17.2%。2025年上半年，本公司擁有人應佔期內利潤的利潤率為2.3%，較去年同期的2.6%減少0.3個百分點。

4.5 分部業績

下表載列本集團於截至2025年6月30日止6個月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	448,386	-7.5	15,814	-7.9	3.5	83.6	87.0
設計諮詢	9,415	0.7	640	27.7	6.8	1.8	3.4
裝備製造	16,149	-2.6	825	-8.1	5.1	3.0	4.6
房地產開發	15,816	6.6	(1,443)	不適用	-9.1	3.0	-7.9
其他業務	46,223	-5.4	2,337	-24.8	5.1	8.6	12.9
分部間抵銷及調整	(23,487)		(1,350)				
合計	512,502	-5.9	16,823	-14.0	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

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设。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着較高的比例。2025年上半年，基礎設施建設業務收入佔本集團整體收入的83.6%（2024年上半年：84.4%）。2025年上半年，本集團的基礎設施建設收入為4,483.86億元，較去年同期減少7.5%。2025年上半年，基礎設施建設業務的毛利率和所得稅前利潤率分別為6.9%和3.5%（2024年上半年分別為7.5%和3.5%），毛利率的減少主要原因是鐵路和市政業務盈利水平有所下滑。

設計諮詢

設計諮詢業務的收入主要來源於為基礎設施建設項目提供全範圍的勘察設計諮詢服務、研發、可行性研究和監理服務。2025年上半年，本集團的設計諮詢業務收入為94.15億元，較去年同期增長0.7%。2025年上半年的毛利率和所得稅前利潤率分別為25.0%和6.8%（2024年上半年分別為26.1%和5.4%）。毛利率減少的主要原因是部分項目設計難度高、成本投入大，盈利水平相對較低；所得稅前利潤率增長的主要原因是管理費用和研發費用的減少。

裝備製造

裝備製造業務的收入主要來自道岔及其他鐵路設備、橋樑鋼結構、工程設備的設計、研發、製造與銷售。2025年上半年，本集團的裝備製造業務收入為161.49億元，較去年同期減少2.6%。2025年上半年的毛利率和所得稅前利潤率分別為18.3%和5.1%（2024年上半年分別為18.4%和5.4%），與去年同期基本持平。

房地產開發

2025年上半年，本集團的房地產開發業務的收入為158.16億元，較去年同期增長6.6%。2025年上半年的毛利率和所得稅前利潤率分別為8.3%和-9.1%（2024年上半年分別為11.4%和-7.9%），毛利率和所得稅前利潤率減少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年上半年，本集團穩步實施有限相關多元化戰略，其他業務的收入為462.23億元，較去年同期減少5.4%；2025年上半年的毛利率和所得稅前利潤率分別為17.5%和5.1%（2024年上半年分別為15.0%和6.4%）。其中：①基礎設施運營業務實現收入22.41億元，同比增長2.0%；②礦產資源業務實現收入40.30億元，同比減少0.8%；③物資貿易業務實現收入283.80億元，同比減少9.5%；④金融業務實現收入22.47億元，同比增長0.8%。

4.6 現金流

截至2025年6月30日止6個月期間，本集團經營活動的淨現金流出金額為796.30億元，較2024年上半年的淨現金流出金額693.32億元有所增加，主要原因是部分工程項目業主資金支付延緩，同時，為保障生產經營的有序推進，本集團信守合同及時支付供應商款項。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團投資活動的淨現金流出金額為130.78億元，較2024年上半年的淨現金流出金額220.62億元有所減少，主要原因是收回投資增加。截至2025年6月30日止6個月期間，本集團融資活動的淨現金流入金額為519.78億元，較2024年上半年的淨現金流入金額508.09億元有所增加，主要原因是子公司外部股東投入增加。

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年上半年，本集團的資本性支出共計225.93億元(主要包括購置無形資產支出136.22億元和購置固定資產支出83.07億元)，較去年同期的253.09億元減少10.7%。

營運資金

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
存貨	83,567	72,372
貿易應收款項及應收票據	464,512	359,446
貿易應付款項及應付票據	826,081	773,169
存貨周轉天數(天)	30	22
貿易應收款項及應收票據周轉天數(天)	145	86
貿易應付款項及應付票據周轉天數(天)	306	233

於2025年6月30日，本集團的存貨餘額為835.67億元，較2024年末增長15.5%。存貨周轉天數由2024年度的22天增加至2025年上半年的30天。

貿易應收款項及應收票據

於2025年6月30日，本集團貿易應收款項及應收票據由2024年末的3,594.46億元增長29.2%至4,645.12億元，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。貿易應收款項及應收票據的周轉天數由2024年度的86天增加至2025年上半年的145天。從貿易應收款項及應收票據賬齡來看，本集團大部分貿易應收款項及應收票據賬齡在一年以下，一年以上的貿易應收款項及應收票據款項佔總額的比重為14.6%(2024年12月31日：17.4%)，顯示了本集團較好的應收賬款管理能力。

下表載列於2025年6月30日及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2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	396,896	297,064
1年至2年	28,328	24,032
2年至3年	8,935	13,509
3年至4年	10,908	7,323
4年至5年	3,579	3,036
5年以上	15,866	14,482
合計	<u>464,512</u>	<u>359,446</u>

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材料及機器設備供貨商的金額。截至2025年6月30日，本集團貿易應付款項及應付票據為8,260.81億元，較2024年末增長6.8%。2025年上半年周轉天數為306天，較2024年度的233天增加73天。從貿易應付款項及應付票據賬齡來看，本集團大部分貿易應付款項及應付票據賬齡在一年以內，一年以上的貿易應付款項及應付票據款項佔總額的比重為7.9% (2024年12月31日：6.3%)。

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日本集團貿易應付款項及應付票據按發票日期計算的賬齡分析。

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	760,438	724,349
1年至2年	36,316	26,926
2年至3年	12,992	8,907
3年以上	16,335	12,987
合計	<u>826,081</u>	<u>773,169</u>

4.7 債務

下表載列於2025年6月30日及2024年12月31日本集團的借款總額情況。

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
銀行借款		
有抵押	165,080	145,510
無抵押	322,206	297,425
	487,286	442,935
長期債券，無抵押	62,203	50,907
其他借款		
有抵押	1,133	1,048
無抵押	25,454	23,077
合計	576,076	517,967
長期借款	406,565	373,736
短期借款	169,511	144,231
合計	576,076	517,967

截至2025年6月30日，本集團的長期借款為4,065.65億元，較2024年末增長8.8%；本集團的短期借款為1,695.11億元，較2024年末增長17.5%，主要原因是補充流動性資金需求。

銀行借款的年利率為1.00%至11.20%（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4.50%（2024年12月31日：2.18%至4.80%）。其他借款的年利率為2.36%至4.80%（2024年12月31日：2.65%至4.80%）。2025年上半年，本集團平均融資成本率為2.92%，同比減少0.54個百分點。

下表載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的債務到期日情況。

	於2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
1年以內	169,511	144,231
1年至2年	50,777	51,914
2年至5年	104,225	88,745
5年以上	251,563	233,077
合計	<u>576,076</u>	<u>517,967</u>

於2025年6月30日及2024年12月31日，本集團銀行借款中的浮息銀行借款為3,320.21億元和3,027.96億元。本集團的借款主要以人民幣計價，外幣借款主要以美元計價。

下表載列本集團於2025年6月30日及2024年12月31日的有抵押借款的詳情。

	於2025年6月30日		於2024年12月31日	
	抵押資產 賬面值及 若干權利的 抵押借款 人民幣 百萬元		抵押資產 賬面值及 若干權利的 抵押借款 人民幣 百萬元	
	合同價值 人民幣 百萬元		合同價值 人民幣 百萬元	
物業、廠房及設備	1,928	5,877	2,065	5,885
無形資產	117,031	164,653	93,476	146,304
用以銷售的發展中物業	5,468	13,769	5,444	6,939
貿易應收款項及應收票據	437	649	445	555
合同資產	41,349	72,621	45,128	77,928
合計	<u>166,213</u>	<u>257,569</u>	<u>146,558</u>	<u>237,611</u>

於2025年6月30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2025年 6月30日 人民幣百萬元	於2024年 12月31日 人民幣百萬元
未決訴訟(附註1)		
— 於日常業務過程中發生	<u>2,010</u>	<u>2,576</u>

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。

4.9 業務風險

本集團可能面對的風險主要是：房地產投資風險、國際化經營風險、基礎設施投資風險和現金流風險。

- (1) **房地產投資風險**：在房地產項目開發和經營過程中，受外部環境、利率、市場供求形勢、市場競爭、相關政策等因素發生重大變化，導致投資回報低於預期目標並遭受損失的可能性。
- (2) **國際化經營風險**：受國際政治形勢、外交政策變化、政府行政政策干預和經濟、社會、環境或技術標準變化等因素的影響，對本集團經營造成負面影響，使海外生產經營不能正常進行，導致本集團面臨經濟損失、品牌受損的可能性。
- (3) **基礎設施投資風險**：在投資基礎設施過程中，受外部政策、市場環境、融資等因素發生重大變化，導致投資回報低於預期目標並遭受損失的可能性。

- (4) **現金流風險**：受現金流出增加，現金流入相對放緩，資金壓力大，出現融資規模攀升、甚至無法及時付款、支付投資或及時償還本集團債務的風險，導致本集團面臨經濟損失或者信譽損失的可能性。

為防範各類風險發生，本集團建立和運行風險管理和內部控制體系，對相關重大風險進行評估、監測和預警，把各類風險對接各項業務流程，據此分解辨識業務流程關鍵控制點，制定具體控制措施，建立流程管控清單，落實各類風險和關鍵控制點的責任，與日常管控工作緊密結合，控制風險發生因素和要件。嚴格前期可研、策劃、審核、審計、審批和決策等重要管控環節，加強過程控制和後評估工作，做好應對風險發生的策略和應急預案，保證本集團各類風險整體可控。

5 重要事項

5.1 利潤分配或資本公積金轉增預案

是否分配或轉增	否
每10股送紅股數(股)	0
每10股派息數(元)(含稅)	0
每10股轉增數(股)	0
利潤分配或資本公積金轉增預案的相關情況說明	不適用

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2021年限制性股票激勵計劃（「**2021年激勵計劃**」）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2021年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，2021年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公司回購註銷）。

2024年12月2日，2021年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月；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年激勵計劃規定的激勵範圍；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不足六個月，但距第三批次解除限售時間超過六個月；6名激勵對象達到法定退休年齡正常退休，且退休時間距第二批次解除限售時間不足六個月，但距第三批次解除限售時間超過六個月；2名激勵對象因個人2023年度考核結果為稱職，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。

2025年3月13日，因第二個解除限售期屆滿前，2021年激勵計劃首次授予部分第二批次符合解除限售條件的激勵對象640人(可申請解除限售的限制性股票數量為51,877,822股)中，2名激勵對象成為不能持有本公司限制性股票的人員，3名激勵對象不再屬於2021年激勵計劃規定的激勵範圍，公司需回購註銷前述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的全部限制性股票暨調整首次授予部分第二批次解除限售相關事項，首次授予部分第二批次符合解除限售條件的激勵對象調整為635人，可申請解除限售的限制性股票數量調整為51,449,722股。

2025年3月31日，2021年激勵計劃首次授予部分第二個解除限售期解除限售上市流通總數將為51,449,722股。

2025年6月12日，因2021年激勵計劃首次授予對象中，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年激勵計劃規定的激勵範圍，根據2021年激勵計劃及相關法律法規的規定，公司對上述5名激勵對象已獲授但尚未解除限售的856,199股限制性股票辦理了回購註銷，公司總股本由24,741,865,118股變更為24,741,008,919股。

5.2.1 2021年激勵計劃的主要摘要

(i) 2021年激勵計劃的目的

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2021年激勵計劃。

(ii) 2021年激勵計劃的參與人

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。

(iii) 2021年激勵計劃中可予發行的股份總數及其於本中期業績公告刊發日佔已發行股份的百分率

2021年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6月30日，2021年激勵計劃全部實施完畢。本公司根據2021年激勵計劃授予數量170,079,636股A股（不包括本公司根據2021年激勵計劃條款截至2025年6月30日已完成回購註銷的12,566,764股限制性股票），已發行的限制性股票數量約佔於本中期業績公告日本公司A股股本總額的0.83%和本公司股本總額的0.69%。

(iv) 2021年激勵計劃中每名參與人可獲授限制性股票上限

2021年激勵計劃中任何一名激勵對象通過全部在有效期內的2021年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2021年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。

(v) 參與人可根據2021年激勵計劃行使期權的期限

2021年激勵計劃並不涉及授予任何可行使的期權。

(vi) 根據2021年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2021年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。2021年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2021年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。

(vii) 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6月30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6月30日已完成回購註銷的12,566,764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。

(viii) 授予格價的釐定基準

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。

(ix) 2021年激勵計劃尚餘的有效期

2021年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，2021年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）。

(x) 關於授予限制性股票的協議

公司與參與者簽訂了授予限制性股票的協議，以便根據2021年激勵計劃確定各自的權利和義務。

5.2.2 2021年激勵計劃授予的限制性股票的詳細資料

除下述於2025年上半年內已經全部實施完畢的2021年激勵計劃外，於報告期，本公司並不存其他適用於香港上市規則第十七章披露要求的股份計劃。下表列明了2025年上半年內授出的限制性股票的資料。

2025年上半年 開始及終結時 尚未行使的期 權及未歸屬的 獎勵	2025年上半 年解除限售 股數	2025年上半 年授予的 限售股數	2025年 6月30日的 限售股數	解除限售 日期 ^{註4}	授予價格 (人民幣)	授予日期前 的收市價 (人民幣)	股票支付 公平價值 (人民幣)	加權平均 收市價 (人民幣)	加權平均數	已發行的相關 2025年上半年 內失效的限制 性股票		
授予對象類別	2025年年初 的限售股數	2025年上半 年解除限售 股數	2025年 6月30日的 限售股數	授予日期	歸屬期	行使期	解除限售 日期 ^{註4}	授予價格 (人民幣)	授予日期前 的收市價 (人民幣)	限制性能票繳 414.9百萬元 ^{註8}	0.83% ^{註10}	不適計 ^{註11}
628名激勵對象(員工) ^{註1} (不包括69名限制性股 票被回購註銷的激勵對象以及4名激勵對象 的由公司回購註銷的20%未解除限售的限制 性股票) ^{註2}	103,118,924 ^{註4}	51,449,722	0	51,609,202	2022年 1月17日	不適計 ^{註5}	不適計 ^{註6}	3.35元/股	5.94元/股	5.88元每股 ^{註9}	0.83% ^{註10}	不適計 ^{註11}
50名激勵對象(員工) ^{註1} (不包括1名激勵對象的 由公司回購註銷的20%未解除限售的限制 性股票) ^{註2}	7,947,975 ^{註4}	0	0	7,947,975	2022年11月2 日	不適計 ^{註5}	不適計 ^{註6}	3.68元/股	5.06元/股	163百萬元 ^{註8}		不適計 ^{註11}

註：

1. 2021年激勵計劃激勵對象為本集團的員工，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。激勵對象不包括(i)本公司的董事、最高行政人員或主要股東又或其各自的聯繫人；(ii)獲授及將獲授期權及獎勵超逾1%個人限額的參與人；或(iii)於任何12個月期內獲授或將獲授超逾本公司已發行的相關類別股份0.1%的期權及獎勵的關連實體參與者或服務提供者。
2. 5名首次授予激勵對象中，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2021年激勵計劃規定的激勵範圍。因此本公司對上述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。該等137.97萬股限制性股票於2022年1月17日授予給激勵對象，授予價格為3.55元/股。回購的3名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣3.354元/股。回購的2名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣3.354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。

此外，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公司回購註銷)。該等156.6166萬股限制性股票於2022年1月17日授予給激勵對象，授予價格為3.55元/股。回購的5名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣3.154元/股。回購的2名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣3.154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。

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)。該等738.4576萬股限制性股票中，首次授予的部分於2022年1月17日授予給激勵對象，授予價格為3.55元/股，預留部分於2022年11月2日授予給激勵對象，授予價格為3.68元/股。37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，5名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣2.944元/股，1名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣3.27元/股。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月；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年激勵計劃規定的激勵範圍；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不足六個月，但距第三批次解除限售時間超過六個月；6名激勵對象達到法定退休年齡正常退休，且退休時間距第二批次解除限售時間不足六個月，但距第三批次解除限售時間超過六個月；2名激勵對象因個人2023年度考核結果為稱職，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。該等138.0123萬股限制性股票於2022年1月17日授予給激勵對象，授予價格為3.55元/股。9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，5名激勵對象的限制性股票回購價格為人民幣2.944元/股。

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。

3. 根據2021年激勵計劃，限制性股票是直接授予參與者的，並不涉及授予任何可能發行股份的期權或獎勵。因此，在截至2025年前6個月開始和結束時，尚未行使的期權和未歸屬的獎勵的詳情不適用。根據2021年激勵計劃擬授予的限制性股票數量不超過200,000,000股A股，本公司已在2022年財政年度授予181,266,700股A股，並且2021年激勵計劃已全部實施完畢，這代表在2025年前6個月開始時及結束時，沒有任何股份可根據2021年激勵計劃授予。
4. 限制性股票的授予條件：同時滿足下列授予條件時，本公司向激勵對象授予限制性股票，反之，若下列任一授予條件未達成的，則不能向激勵對象授予限制性股票。
 1. 本公司未發生以下任一情形：
 - i. 最近一個會計年度財務會計報告被註冊會計師出具否定意見或者無法表示意見的審計報告；
 - ii. 最近一個會計年度財務報告內部控制被註冊會計師出具否定意見或者無法表示意見的審計報告；
 - iii. 上市後36個月內出現過未按法律法規、《公司章程》、公開承諾進行利潤分配的情形；
 - iv. 法律法規規定不得實行股權激勵的；
 - v. 中國證監會認定的其他情形；
 2. 激勵對象未發生以下任一情形：
 - i. 過去12個月內被證券交易所認定為不適當人選；
 - ii. 過去12個月內被中國證監會及其派出機構認定為不適當人選；
 - iii. 過去12個月內因重大違法違規行為被中國證監會及其派出機構行政處罰或者採取市場禁入措施；
 - iv. 具有《公司法》規定的不得擔任本公司董事、高級管理人員情形的；
 - v. 法律法規規定不得參與上市公司股權激勵的；
 - vi. 中國證監會認定的其他情形；
 3. 本公司業績考核達標條件，即達到以下條件：
 - i. 2018-2020年淨利潤增長率平均值

不低於11.75%；ii.2018-2020年淨資產收益率平均值不低於9.86%；iii.2020年完成國資委經濟增加值考核目標；4.激勵對象個人績效考核：激勵對象2020年個人績效考核結果為稱職及以上。

5. 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2021年激勵計劃授予的限制性股票本身沒有任何歸屬期。
6. 2021年激勵計劃並不涉及授予任何可行使的期權。
7. 2021年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。
8. 根據《企業會計準則第11號—股份支付》，本公司以股票的市場價格為基礎，對限制性股票的公平價值進行計量。在測算日，每股限制性股票的股票支付公平價值=本公司股票的市場價格—授予價格。根據2022年1月17日數據測算，本公司向參與者首次授予的限制性股票的股票支付公平價值總額為人民幣414.9百萬元。預留部分限制性股票的會計處理和首次授予限制性股票的會計處理相同。根據2022年11月2日數據測算，本公司向參與者授予的預留部分限制性股票的股票支付公平價值總額為人民幣16.3百萬元。
9. 截至各次限制性股票授予日，所授出的限制性股票在緊接授予日期之前的加權平均收市價為人民幣5.88元每股。
10. 本公司就2021年激勵計劃授出的限制性股票總數為2025年上半年本公司已發行的A股加權平均數的約0.83%。
11. 根據2021年激勵計劃，限制性股票是直接授予參與者的，除上述註銷的限制性股票外，並不涉及授予任何可能失效的期權或獎勵。

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	/	/
與再融資相關的承諾	其他	中鐵工	如中國中鐵存在未披露的因閒置土地、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. 公司及中鐵工在子公司中鐵二局股份有限公司重大資產重組過程中出具的相關承諾詳見中鐵二局股份有限公司(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。
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分或有事項承諾的函》，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年第一次臨時股東大會審議通過，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披露的《中鐵工業關於關於公司控股股東變更部分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。
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。
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北京恒通創新賽木科技股份有限公司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。
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。

5.4 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 會計師事務所情況

5.6.1 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《關於聘用2025年度財務報表審計機構的議案》和《關於聘用2025年度內部控制審計機構的議案》兩項議案，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》（公告編號：臨2025-019）。2025年6月20日，公司2024年年度股東大會審議通過上述議案。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，分別擔任公司2025年度境內和境外財務報表審計機構；續聘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。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》（公告編號：2025-038）。

5.6.2 公司對會計師事務所「非標準審計報告」的說明

不適用

5.6.3 上年年度報告非標準審計意見涉及事項的變化及處理情況

不適用

5.7 破產重整相關事項

不適用

5.8 重大訴訟、仲裁事項

本報告期內，公司無重大訴訟、仲裁事項。

5.9 上市公司及其董事、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

5.10 報告期內公司及其控股股東、實際控制人誠信狀況的說明

本報告期內，公司及控股股東、實際控制人嚴格按照《公司法》、《證券法》等法律法規及規範性文件要求，合法合規經營，嚴格履行做出的承諾，不存在失信情況。

5.11 重大關聯交易

5.11.1 與日常經營相關的關聯交易

(i) 已在公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(ii) 已在公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

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	13,932	13,932	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	20,452	20,452	小於1%
合計					<u>34,384</u>	<u>34,384</u>	

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。

(iii) 公告未披露的事項

不適用

5.11.2 資產或股權收購、出售發生的關聯交易

- (i) 已在公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

- (ii) 已在公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

- (iii) 公告未披露的事項

不適用

- (iv) 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

5.11.3 共同對外投資的重大關聯交易

- (i) 已在公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

- (ii) 已在公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

- (iii) 公告未披露的事項

不適用

5.11.4 關聯債權債務往來

(i) 已在公告披露且後續實施無進展或變化的事項

不適用

(ii) 已在公告披露，但有後續實施的進展或變化的事項

不適用

(iii) 公告未披露的事項

不適用

5.11.5 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是由本公司控股、公司控股股東中鐵工參股的公司，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30日召開的第六屆董事會第六次會議審議通過了《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附屬公司提供存款、貸款及其他金融服務。詳情請見公司2024年12月31日在上海證券交易所網站披露的相關公告。報告期內，中鐵工及其附屬公司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；中鐵工及其附屬公司自中鐵財務有限責任公司獲得的每日最高綜合授信餘額（含應計利息及服務費）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其附屬公司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。

(i) 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		期末餘額
					本期合計 存入金額	本期合計 取出金額	
中鐵工 中鐵國資資產管理有 限公司	母公司 母公司的全資 子公司		1.00%-1.265%	164,459	1,214,027	959,057	419,429
		20,000,000	1.00%-1.265%	44,127	161,559	172,015	33,671
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	42,357	56,000	11,997
合計				<u>234,226</u>	<u>1,417,943</u>	<u>1,187,072</u>	<u>465,097</u>

(ii) 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		期末餘額
					本期合計 貸款金額	本期合計 還款金額	
中鐵工	母公司	5,000,000	2.11%-2.60%	<u>2,100,000</u>	<u>680,954</u>	<u>0</u>	<u>2,780,954</u>

(iii) 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	5,000,000	2,780,954
中鐵工	母公司	其他金融服務	<u>80,000</u>	<u>0</u>
合計			<u>5,080,000</u>	<u>2,780,954</u>

(iv) 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	27,305	0
利息支出	中鐵工	671	3,275
利息支出	中鐵國資資產管理 有限公司	233	149
利息支出	中國鐵路工程集團 有限公司黨校	357	437

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。

5.11.6 其他重大關聯交易

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年期提供的全額無條件不可撤銷的連帶責任保證擔保。根據本公司《公開發行公司債券募集說明書》中保證期間的約定，擔保人承擔保證責任的期間自債券發行首日至債券到期日後六個月止。截至2025年6月30日，本公司2010年公司債券(第二期) 15年期中鐵工作為擔保人承擔的保證責任尚未到期。於2025年6月30日，該筆應付債券餘額為人民幣3,608,624千元(2024年12月31日：人民幣3,529,629千元)。

5.12 重大合同及其履行情况

5.12.1 託管、承包、租賃事項

不適用

5.12.2 報告期內履行的及尚未履行完畢的重大擔保情況

單位：萬元 幣種：人民幣

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)	公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)			擔保物(如有)	擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾額金額	反擔保情況	是否為關聯方擔保	關聯關係
					擔保起始日	擔保到期日	擔保類型							
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	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	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	2,865.25	2021/9/22	2021/9/22	2029/9/21	連帶責任擔保	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	9,015.37	2019/11/14	2019/11/14	2039/8/23	連帶責任擔保	股權質押	否	否	0.00	無	否	/

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)	公司對外擔保情況(不包括對子公司的擔保)				擔保是否已經履行完畢	擔保是否逾期	擔保逾額	反擔保情況	是否為關聯擔保	關聯關係
					擔保起始日	擔保到期日	擔保類型	主債務情況						
中鐵上海工程局集團有限公司	全資子公司	防城港市中鐵堤路園投資發展有限公司	500.00	2019/5/8	2019/5/8	2030/12/31	連帶責任擔保	正常履約	否	否	0.00	無	否	/
中鐵國際集團有限公司	全資子公司	MontagProp Proprietary Limited	5,968.50	2015/7/3	2015/7/3	2030/7/10	連帶責任擔保	正常履約	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	404,790.30	2019/11/14	2019/11/14	2039/8/23	連帶責任擔保	正常履約	否	否	0.00	無	否	/
中鐵置業集團有限公司	全資子公司	上海錦協房地產開發有限公司	53,602.00	2025/3/11	2025/3/11	2030/11/10	連帶責任擔保	正常履約	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)	-39,519.53
報告期末擔保餘額合計(A)(不包括對子公司的擔保)	610,591.42

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	-1,061,313.07
報告期末對子公司擔保餘額合計(B)	8,613,904.56

公司擔保總額情況(包括對子公司的擔保)

擔保總額(A+B)	9,224,495.98
擔保總額佔公司淨資產的比例(%)	17.71

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)	7,524,184.54
------------------------------------	--------------

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)	7,524,184.54
-------------------	--------------

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4,115,341.74萬元。
2. 截至2025年6月30日，中國中鐵股份有限公司(合併)房地產按揭擔保合計2,187,414.67萬元。

5.13 其他重大合同

5.13.1 報告期內簽署的重大合同

(i) 工程建造

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	72個月
2	中鐵二局－中鐵設計聯營 體	坦桑尼亞－布隆迪－剛果 (金)跨國標準軌距電氣 化鐵路Ⅱ期設計施工項 目(坦桑尼亞至布隆迪 段)	2025.01	1,824,445	60個月
3	中鐵建工、中鐵北京局	新建南通至寧波高速鐵 路蘇州北站站房及配套 綜合交通樞紐工程施工 總價承包TYSZZF-1、 TYSZZF-2標段	2025.03	1,156,958	34個月

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	中海外	巴新Magi242公里沿海公路項目	2025.02	283,081	120個月
2	中鐵一局、中鐵四局、中鐵七局	成都經溫江至邛崃高速公路擴容項目土建施工TJ2、TJ4、TJ5標	2025.06	243,883	30個月
3	中鐵五局	加蓬馬科庫－梅坎奎－埃卡塔公路改造與瀝青鋪設項目	2025.06	228,289	18個月
市政					
1	中鐵七局及其他	江夏區湯遜湖單元首開區項目投資合作方和工程總承包(EPC)	2025.06	294,717	2,555日曆天
2	中鐵四局	阿聯酋拉斯海馬EPC污水處理系統一期工程	2025.05	173,893	900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	1,643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	2025.06	165,443	550日曆天
2	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	1,281天
3	中鐵股份、中鐵城投、中鐵建工	市域(郊)鐵路成都至德陽線工程鳳凰山停車場施工總承包項目	2025.03	142,237	913日曆天

(ii) 設計諮詢

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
2	中鐵二院	成都軌道交通18號線四期 工程可行性研究及勘察 設計總承包	2025.02	10,714	至竣工驗收止
3	中鐵六院	泉州至廈門至漳州城際鐵 路R1線(廈門段)土建工 程勘察設計及機電系統 設計3標	2025.05	7,956	至竣工驗收止

(iii) 裝備製造

序號	簽訂單位	合同名稱	合同簽訂日期	合同額 (萬元)	合同工期
鋼結構					
1	中鐵山橋、中鐵寶橋、 中鐵九橋	張靖皋長江大橋施工暨股 權投資項目ZJG-A11、 A12、A13標段	2025.04	130,648	24個月
2	中鐵寶橋	礄口至孝感高速公路 西延線鋼結構製造 QXXGJG-3標段合同文 件	2025.04	19,014	14個月
3	中鐵山橋	奉建高速大溪河特大橋鋼 主梁、鋼錨箱及附屬鋼 結構製造、塗裝、運輸 及安裝工程專業分包合 同補充協議	2025.06	5,945	12個月

序號	簽訂單位	合同名稱	合同簽訂日期	合同額 (萬元)	合同工期
道岔					
1	中鐵寶橋	新建阜陽至蒙城至宿州(淮北)鐵路站前工程甲供物資(道岔、鋼軌伸縮調節器)	2025.02	11,911	按照甲方要求
2	中鐵山橋	YXDC2025-B銷售301 — 新建雄安新區至忻州高速鐵路山西段工程國鐵集團管理甲供物資物資採購合同—大西鐵路客運專線有限責任公司	2025.03	11,100	按照甲方要求
3	中鐵寶橋	新建柳州至廣州鐵路柳州至梧州段站前工程第十批包件採購合同	2025.02	10,751	按照甲方要求

序號	簽訂單位	合同名稱	合同簽訂日期	合同額 (萬元)	合同工期
工程機械(含軌行設備、盾構等)					
1	中鐵裝備	中鐵三局集團有限公司溫 州市府東路過江通道工 程項目盾構機租賃服務 合同	2025.05	16,346	租賃合同總租 期暫定為20 個月第一台 到場日期暫 定2026年3 月1日，退 場日期暫定 2027年9月1 日第二台到 場日期暫定 2026年5月1 日，退場日 期暫定2027 年11月1日

序號	簽訂單位	合同名稱	合同簽訂日期	合同額 (萬元)	合同工期
2	中鐵裝備	新加坡跨島地鐵2期CR207 標段	2025.02	15,722	按照甲方要求
3	中鐵裝備	甬紹幹線東段天然氣管道 工程雙護盾TBM買賣合 同	2025.04	10,600	首套暫定2025 年5月30日 之前完成裝 車及出廠手 續第二套設 備於6月30 日之前完成 裝車及出廠 手續

(iv) 房地產開發購置土地情況

購置土地情況

序號	項目名稱	所在地	項目類型	規劃面積 (萬平方米)
1	上海市楊浦區89街坊項目	上海	二級開發	1.36
2	北京市海澱區朱房四街29號地塊項目	北京	二級開發	4.27
3	西安市曲江新區QJ8-9-37地塊項目	西安	二級開發	4.35

持作發展物業情況

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
濟南中鐵城	山東省濟南市歷城區經十東路以南、光伏大道以北、潘龍路以西	商品住房用地、商業用地	58.81	106.58	在建	2030年	100%
諾德逸境小區	北京市大興區黃村鎮	公共服務設施、地下車庫、地下倉儲、住宅、商業	4.64	19.79	在建	2025年	65%
閱瀧花園	廣東省廣州市白雲區江高鎮江府路以北、廣花路以西	城鎮住宅用地	11.70	35.00	在建	2025年	100%
長春東北亞國際博覽中心	吉林省長春市朝陽區永春鎮永春街6888號	城鎮住宅用地、其他商服用地、文化設施用地	232.63	447.16	在建	2032年	99%
閱臻府	廣東省深圳市寶安區新安街道海濱社區羅田路151號	普通住宅、商舖	1.52	11.19	在建	2025年	51%

持作投資的物業情況

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%
北京諾德中心三期	北京市豐台區育仁南路1號院、4號院	商業	2064年11月	100%
天津諾德中心二期	天津市河北區律緯路50號	商業	2054年1月	100%
貴陽花果園E1區1-8層商舖	貴陽市花果園彭家灣危舊房、棚戶區 改造項目E1區1、2#樓	商業	2052年4月	100%
金融城廣場	廣東省廣州市天河區黃埔大道金融城 起步區AT090904用地	商業	2068年12月	100%

(v) 資產經營業務

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 (年)	特許經營期 (年)	簽訂時間
1	成都至峨眉山高速公路 新津至峨眉山段工程 項目	中鐵城投及其他(項目公 司)	188.21	中鐵城投51%、成都交 通投資集團有限公司 36%、成都建工集團有 限公司13%	3	29.82	2025.02
2	重慶涪陵繞城高速公路 李渡至新妙段工程、 G5021石渝高速公路 涪陵北環打捆項目	中鐵隧道局及其他(項目 公司)	136.21	中鐵隧道局65.19%、中 鐵大橋局0.18%、中鐵 長江設計0.12%、中鐵 交通0.04%、安徽建工 股份有限公司7.43%、 涪陵區政府27.04%	4.5	30	2025.05

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	G2003太原繞城高速公路義望至凌井店段(太原西北二環)工程	中國中鐵及其他	259.8	2020.03	30	2024.12
2	大連地鐵5號線PPP項目	中國中鐵及其他	182.7	2017.03	19.5	2023.03
3	京雄高速公路(北京段)政府和社會資本合作(PPP)項目	中國中鐵及其他	122.1	2021.01	25	2023.12

(vi) 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	鐵工投資	唐山市水網改善提升工程特許經營項目	2025-05-26	323,065	按照甲方要求
2	鐵工投資	河北省唐山市玉田縣全域地表水配置特許經營項目	2025-05-06	212,983	按照甲方要求
3	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	2025-01-21	173,969	按照甲方要求

5.14 納入環境信息依法披露企業名單的上市公司及其主要子公司的環境信息情況

不適用

5.15 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

上半年，公司堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，深入貫徹落實黨中央、國務院關於「三農」工作的指示要求，以及國資委關於助力鄉村振興的工作部署，圍繞「五大振興」主題，持續發揚中國中鐵開路先鋒精神，科學制定年度幫扶計劃、選准選優幫扶項目、加快推進援建項目，推動鄉村振興各項工作高標準起步、高質量推進，為幫扶地區實現高質量發展貢獻中國中鐵力量。

一是強化幫扶組織領導。公司對照上級要求，結合幫扶地區需求，制定印發了《2025年助力鄉村振興工作計劃》，對產業幫扶、培訓賦能、消費幫扶、鄉村建設等方面作出工作安排。

二是加大產業幫扶力度。選准選優2025年度幫扶項目，及時撥付幫扶資金。繼續參與保德縣高標準農田項目建設，將2,000餘旱田改造成高產水田；在桂東縣繼續建設冷水稻米高標準農田，援建一座稻米智慧加工廠，不斷助力特色產業做大做強；在汝城縣探索建設訂單農業示範村，直接惠及村民就近增收致富。同時，持續推進在建項目，桂東縣2,500畝冷水稻米高標準農田完成規模化插秧並實現智能水肥一體化灌溉。

三是持續開展教育幫扶。持續推進「人人有技能」「夢想教室」等學習品牌建設，上半年3個幫扶縣累計培訓基層幹部人才9,600餘人次。上半年投入資金在汝城職中設立無人機操控和維護專業，為汝城一中援建一座藝體館，不斷補齊民生短板、提升畢業生就業競爭力；桂東縣圍繞產業發展組織民宿運營、電商直播等就業技能培訓13期，累計培訓1,400餘人次。

四是深化拓展消費幫扶。積極參與「央企消費幫扶迎春行動」，首次參與組織中央企業消費幫扶「聚力行動」，強化組織動員，深度挖掘系統內部消費潛力，充分調動全系統幫扶積極性，大力開拓外部市場，完善線上線下、縣內縣外相結合的營銷方式，提高消費幫扶總額，上半年所屬單位累計購買幫銷農產品314.9萬元。

五是推進美麗鄉村建設。幫扶的保德縣貓窩村完成村志發行，開展村內主幹道、村民主要活動場所環境改造提升和村內地質災害點整治，積極創建「忻州市黨建信息化示範村」「保德縣黨建工作檢查亮點村」。

5.16 「提質增效重回報」行動方案實施情況

公司於2024年7月18日披露了2024年度「提質增效重回報」行動方案，自行動方案發佈以來，公司結合實際情況積極開展並落實有關工作，現將方案執行情況報告如下：

(1) 行動方案實施情況

1) 提升經營質量，實現質效提升

2024年，公司主動應對建築業週期調整，傳統建築領域增量空間收窄，地方化債、企業回款等壓力依然存在等不利局面，聚力「效益提升、價值創造」，不斷增強企業核心功能、提升核心競爭力，在「第二曲線」業務、海外業務等板塊和地域成效顯著，穩住了企業發展「基本盤」，體現了較強的發展韌性，也拓寬了高質量發展的空間。公司實現新簽合同額27,151.8億元，營業總收入11,603.11億元，淨利潤307.58億元，歸屬於上市公司股東的淨利潤278.87億元。

2025年上半年，公司錨定「一增一穩四提升」目標，一以貫之抓牢抓實「效益提升、價值創造」主線，搶抓市場機遇，加快經營節奏，推動經營成果轉化落地，完成新簽合同額11,086.9億元，同比增長2.8%。其中：鐵路市場同比增長12.4%，在長大複雜特殊橋樑、大直徑盾構隧道、鐵路城軌「四電」、高端裝備等優勢領域市場佔有率持續保持領先；水利、能源、生態環保等「第二曲線」業務承攬訂單1,432.6億元。境外業務訂單方面，上半年完成境外業務新簽合同額1,248.7億元，同比增長51.6%，市場經營穩中有升。

2) 持續穩定分紅，增進市場認同

公司始終秉持積極回報股東的宗旨，在《公司章程》中明確了利潤分配政策，並定期發佈三年股東回報規劃方案；同時始終堅持在滿足分紅條件的前提下，結合企業經營狀況和財務情況，適時增加分紅金額或比例，增強投資者獲得感。自2009年度以來連續16年累計分紅約452億元，其中連續12年實現分紅絕對金額正向增長，且近年來A股股息率基本維持在3%以上，H股股息率維持在5%以上，與投資者共享了公司高質量發展的成果。

2025年3月，公司披露了2024年度利潤分配預案，擬向全體股東每股派發現金紅利0.178元(含稅)，現金分紅總額超44億元，占本年度歸屬於上市公司股東淨利潤的15.79%，較2023年度分紅比例提升0.27個百分點；為更好地回報投資者，公司決定加大分紅頻次，同時披露實施2025年中期分紅計劃，擬在滿足利潤分配條件的前提下，開展中期分紅，分紅總額不超過2025年上半年公司實現歸屬於上市公司股東淨利潤的20%。上述方案均經2024年年度股東大會審議通過。截至本公告披露日，2024年年度分紅工作已全部實施完畢；2025年中期分紅具體方案及實施工作將在本年度適時開展。

3) 發展新質生產力，推動產業創新

公司深入踐行「三個轉變」，強化戰新產業頂層設計，加快構建「引領智能創造、智慧運維發展，做強高端裝備、節能環保、新材料、新能源四大產業」的2+4戰略性新興產業體系。2024年，公司強化企業創新主體地位，以應用場景牽引技術突破，全方位推動智能建造引領行業發展，35項「十四五」國家重點研發計劃項目進展順利，軌道交通基礎設施綠色低碳原創技術策源地成功獲批，北斗時空賦能數字化施工融合示範應用任務有序推進，盾構隧道智能建造順利邁入2.0時代，TBM／盾構產銷量連續8年世界第一，國家科學技術獎獲獎數量排名建築央企第一。2025年上半年，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，啟動了「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。

4) 增進投資者溝通，強化價值管理

公司堅持以投資者需求為導向，不斷豐富信息披露內容，尤其是細化定期報告中戰略性新興產業、資源利用等業務內容，並通過圖表結合、一圖讀懂等方式優化報告披露、宣傳形式，讓投資者更加清晰、便捷瞭解公司投資價值，做到了應披盡披，年度信息披露工作評價結果連續11年獲得上交所A類評價。同時，高質量開展境內外投資者溝通交流，結合「國企改革」「新質生產力」「市值管理」等概念主題加大公司業績推介頻次；通過召開業績說明會、「鉅鳴而來」主題反向路演、拜訪機構投資者、接待線下投資者來訪調研、答覆上證E互動問題、接聽投資者熱線等方式，與投資者開展多層次、多類型、常態化、高質量的良性互動，樹立了公司良好的資本市場形象。2024年公司連續6年蟬聯《新財富》「最佳IR港股公司(A+H股)」。

2025年3月，公司結合《上市公司監管指引第10號－市值管理》要求，制定了《中國中鐵市值管理規定》，從制度建設層面加強公司市值管理行為，促進公司持續高質量發展；制定了《中國中鐵估值提升計劃》並披露，從實現質效提升、夯實價值經營、保障價值實現三個方面10項內容做好市值管理工作安排。上半年，公司積極落實了方案及提升計劃中回購股份、保持穩定分紅政策、增加分紅頻次相關工作，努力推動公司投資價值合理反映公司質量，切實履行好「提質增效重回報」的倡議。

5) 堅持規範運作，提高治理效能

公司董事會深入貫徹落實國企改革部署和滬港兩地證券監管要求，圍繞企業高質量發展目標，加快完善中國特色國有企業現代公司治理，推動構建科學、理性、高效董事會，發揮董事會「定戰略、作決策、防風險」作用，提升公司治理效能。2024年，公司根據最新國資證券監管要求和企業管理需要修訂公司治理相關制度，推動公司治理制度體系更加完善；完善法人治理結構，推動董事會結構多元化建設和合規性；結合企業實際修訂重大事項決策事項清單和授權權限清單，推動各治理權責邊界更加清晰；通過強化會議計劃性、優化重大複雜議案溝通機制等提升董事會決策質量和效率；持續推動董事會建設向子企業延伸拓展，提升子企業董事會依法行權履職能力。公司董事會連續兩年獲「上市公司董事會最佳實踐」。

2025年上半年，公司董事會從嚴履職行權，不斷健全制度、建優機制。一是根據新公司法、最新監管要求和企業管理需要，修訂完善《公司章程》、股東會及董事會議事規則、獨立董事制度等公司治理制度，推動公司治理制度運行更加規範、體系更加完善。二是完成董事會及董事會專門委員會人員結構的調整；根據國有企業監事會改革相關要求，順利完成股份公司監事會撤銷；修訂二級子企業公司章程模板、董事會議事規則模板，持續推進子企業監事會改革，推動母子公司完善法人治理結構。三是持續提升董事會運行質效。上半年，公司組織董事召開重大投資項目、國際業務、設計諮詢業務等溝通會，開展專題調研，組織對上半年董事會及授權經理層決議事

項執行情況進行跟蹤，開展重大投資項目的投資後評價；深入落實中央企業董事會建設推進會精神，對母子公司董事會建設任務進行分解落實，推動建設科學、理性、高效董事會；創新子公司董事履職能力提升方式，組織召開外派董事溝通會、外派董事履職經驗分享會，推動外派董事履職能力提升。

(2) 下一步持續實施「提質增效重回報」行動方案的主要工作

下一步，公司將繼續以高質量發展主題，聚力「效益提升、價值創造」，圍繞2025年3月披露的估值提升計劃，做好實現質效提升、夯實價值經營、保障價值實現三個方面的具體10項工作，持續開展「提質增效重回報」行動。

5.17 遵守《企業管治守則》

截至2025年6月30日止6個月內，本公司已全面遵守香港上市規則附錄C1第二部分所載的所有守則條文。

5.18 審閱中期財務報告情況

本公司根據中國企業會計準則編製的截至2025年6月30日止6個月之2025年中期財務報表及根據國際會計準則第34號編製的2025年中期簡明財務資料(統稱「2025年中期財務報告」)未經審計。2025年中期財務報告已相繼經本公司董事會及董事會審計與風險管理委員會審閱。

5.19 報告期後事項

自報告期結束起並無任何對本集團造成重大影響的事件。

6 財務報告

簡明綜合損益表

截至2025年6月30日止六個月期間

		截至6月30日止六個月期間	
	附註	2025年 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 人民幣百萬元 (未經審計)
收入	4	512,502	544,522
銷售及服務成本		(470,082)	(497,765)
毛利		42,420	46,757
其他收入	5	2,227	1,488
其他開支	5	(482)	(575)
金融資產及合同資產減值虧損淨額	6	(2,073)	(1,756)
其他收益及虧損淨額	7	(14)	182
以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損	8	(1,545)	(1,658)
銷售及營銷開支		(2,851)	(2,908)
行政開支		(11,194)	(12,904)
研發開支		(8,110)	(9,225)
經營利潤		18,378	19,401
財務收入		3,575	4,447
財務成本		(6,497)	(5,737)
應佔合營企業的稅後虧損		(111)	(214)
應佔聯營企業的稅後利潤		1,478	1,663
所得稅前利潤		16,823	19,560
所得稅開支	9	(3,681)	(3,891)
期內利潤		13,142	15,669
下列人士應佔利潤：			
— 本公司擁有人		11,827	14,279
— 少數股東權益		1,315	1,390
		13,142	15,669
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	11	0.412	0.532
— 攤薄	11	0.412	0.532

簡明綜合損益及其他綜合收益表

截至2025年6月30日止六個月期間

截至6月30日止六個月期間

2025年	2024年
人民幣百萬元	人民幣百萬元
(未經審計)	(未經審計)

期內利潤	<u>13,142</u>	<u>15,669</u>
其他綜合收益／(開支)(已扣除所得稅)		
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	1	(51)
有關重新計量退休及其他補充福利責任的所得稅	—	8
按公允價值計入其他綜合收益的股權投資公允價值變動	50	70
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	(8)	(12)
	<u>43</u>	<u>15</u>
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	79	(116)
應佔聯營企業的其他綜合(開支)／收益	(53)	26
	<u>26</u>	<u>(90)</u>
期內其他綜合收益／(開支)(已扣除稅項)	<u>69</u>	<u>(75)</u>
期內綜合收益總額	<u>13,211</u>	<u>15,594</u>
下列人士應佔期內綜合收益總額：		
— 本公司擁有人	11,897	14,183
— 少數股東權益	1,314	1,411
	<u>13,211</u>	<u>15,594</u>

簡明綜合財務狀況表

於2025年6月30日

	附註	於2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		147,889	145,360
使用權資產		16,178	16,401
購買物業、廠房及設備的按金		500	600
投資物業		19,686	18,959
無形資產		245,377	232,245
礦產資產		7,525	7,671
合同資產		262,292	264,336
於合營企業的投資		61,123	57,020
於聯營企業的投資		71,508	69,690
商譽		1,558	1,558
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產		21,474	20,971
其他以攤銷成本計量的金融資產		22,385	24,774
按公允價值計入損益賬的金融資產		17,501	17,965
遞延稅項資產		15,975	15,216
其他預付款項		523	645
貿易及其他應收款項	12	145,494	98,762
		1,056,988	992,173
流動資產			
持作出售的物業		57,705	55,019
用以銷售的發展中物業		116,414	118,324
存貨		83,567	72,372
按公允價值計入其他綜合收益的金融資產		1,028	752
貿易及其他應收款項	12	450,347	388,827
合同資產		383,828	333,120
可收回即期所得稅		5,457	5,036
其他以攤銷成本計量的金融資產		15,577	27,737
按公允價值計入損益賬的金融資產		10,682	12,155
受限制現金及到期日超過三個月的定期存款		35,545	50,577
現金及現金等價物		158,679	199,485
分類為持作出售的資產		689	689
		1,319,518	1,264,093
資產總額		2,376,506	2,256,266

	附註	於2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	於2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
權益			
本公司擁有人應佔權益			
股本		24,741	24,742
2021年限制性股票激勵計劃所持股份		(169)	(333)
股份溢價及儲備		285,743	279,868
永續票據		56,288	50,290
		<u>366,603</u>	<u>354,567</u>
少數股東權益		154,087	155,425
權益總額		<u>520,690</u>	<u>509,992</u>
負債			
非流動負債			
貿易及其他應付款項	13	64,034	84,322
借款		406,565	373,736
租賃負債		2,937	3,015
退休及其他補充福利責任		1,582	1,654
撥備		1,858	1,709
遞延政府補助及收入		942	929
遞延稅項負債		5,077	4,712
		<u>482,995</u>	<u>470,077</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	1,033,077	958,911
合同負債		160,270	161,139
即期所得稅負債		7,235	9,075
借款		169,511	144,231
租賃負債		882	1,137
退休及其他補充福利責任		201	234
按公允價值計入損益賬的金融負債		840	665
撥備		805	805
		<u>1,372,821</u>	<u>1,276,197</u>
負債總額		<u>1,855,816</u>	<u>1,746,274</u>
權益及負債總額		<u>2,376,506</u>	<u>2,256,266</u>

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(「**香港聯交所**」)主板上市，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。

簡明綜合財務報表於2025年8月29日獲批准刊發。

除另有列明外，簡明綜合財務報表以人民幣(「**人民幣**」)呈列。

2. 編製基準

截至2025年6月30日止六個月期間簡明綜合財務報表乃按照國際會計準則理事會(「**國際會計準則理事會**」)頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「**國際會計準則第34號**」)以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)的適用披露規定編製。簡明綜合財務報表並未包括年度綜合財務報表規定的所有資料及披露，故應與本集團截至2024年12月31日止年度的綜合財務報表一併閱讀。

於2025年6月30日，本集團流動負債超出流動資產約人民幣533.03億元。在編製截至2025年6月30日止六個月期間的簡明綜合財務報表時，考慮到本集團流動資金的來源及截至2025年6月30日未使用的銀行授信額度，本公司董事(「**董事**」)相信本集團有充足的資金滿足償還債務和可預見未來持續經營資本性支出的需要。因此，本簡明綜合財務報表以本集團持續經營為基礎編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干金融工具乃按公允價值計量。

除採用經修訂國際財務報告會計準則外，截至2025年6月30日止六個月期間簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與本集團截至2024年12月31日止年度的年度綜合財務報表所呈列的會計政策及計算方法一致。

採用經修訂國際財務報告會計準則

於本中期期間，本集團於編製本集團簡明綜合財務報表時，已首次採用以下於本集團2025年1月1日開始之年度期間強制生效的國際會計準則理事會頒佈的經修訂國際財務報告會計準則：

國際會計準則第21號(修訂本) 缺乏可兌換性

於本中期期間應用經修訂國際財務報告會計準則對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

4. 分部資料

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**」)；
- (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(「**裝備製造**」)的設計、研發、製造及銷售；
- (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。

本集團按呈報分部劃分的收入及業績分析如下：

截至2025年6月30日止六個月期間(未經審計)							
	基礎 設施建設 人民幣 百萬元	設計與 諮詢 人民幣 百萬元	裝備製造 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	436,246	8,912	13,753	15,614	31,489	-	506,014
分部間收入	7,681	240	2,078	-	12,554	(22,553)	-
其他收入	3,790	263	318	202	1,915	-	6,488
分部間其他收入	669	-	-	-	265	(934)	-
分部收入	448,386	9,415	16,149	15,816	46,223	(23,487)	512,502
分部業績							
稅前利潤(虧損)	15,814	640	825	(1,443)	2,337	(1,705)	16,468
分部業績包括：							
應佔合營企業的稅後 (虧損)/利潤	(133)	-	11	7	4	-	(111)
應佔聯營企業的稅後利潤	372	-	6	67	1,033	-	1,478
利息收入	1,158	64	24	67	2,765	(503)	3,575
利息開支	(2,372)	(50)	(51)	(1,007)	(3,924)	1,218	(6,186)
截至2024年6月30日止六個月期間(未經審計)							
	基礎 設施建設 人民幣 百萬元	設計與 諮詢 人民幣 百萬元	裝備製造 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	473,047	8,965	12,024	14,481	31,132	-	539,649
分部間收入	8,966	279	4,443	-	15,358	(29,046)	-
其他收入	2,318	107	119	362	1,967	-	4,873
分部間其他收入	507	-	-	-	424	(931)	-
分部收入	484,838	9,351	16,586	14,843	48,881	(29,977)	544,522
分部業績							
稅前利潤(虧損)	17,174	501	898	(1,177)	3,108	(1,419)	19,085
分部業績包括：							
應佔合營企業的稅後 (虧損)/利潤	(84)	-	26	(2)	(154)	-	(214)
應佔聯營企業的稅後利潤/ (虧損)	335	(2)	24	(9)	1,315	-	1,663
利息收入	1,176	85	55	101	3,497	(467)	4,447
利息開支	(2,396)	(79)	(38)	(893)	(3,767)	1,584	(5,589)

呈報分部呈列金額與簡明綜合財務報表呈列金額的對賬如下：

		截至6月30日止六個月期間	
		2025年	2024年
		人民幣百萬元	人民幣百萬元
		(未經審計)	(未經審計)
(i)	分部利息收入(分部間抵銷前)	4,078	4,914
	分部間抵銷	(503)	(467)
	綜合財務收入總額，按呈報	<u>3,575</u>	<u>4,447</u>
(ii)	分部利息開支(分部間抵銷前)	7,404	7,173
	分部間抵銷	(1,218)	(1,584)
	調整項目：	6,186	5,589
	應付保留款項的估算利息開支	<u>311</u>	<u>148</u>
	綜合財務成本總額，按呈報	<u>6,497</u>	<u>5,737</u>
(iii)	分部業績(分部間抵銷前)	18,173	20,504
	分部間抵銷	(1,705)	(1,419)
	調整項目：	16,468	19,085
	土地增值稅(「土地增值稅」)(a)	<u>355</u>	<u>475</u>
	綜合除稅前利潤總額，按呈報	<u>16,823</u>	<u>19,560</u>

- (a) 土地增值稅在分部申報中計入分部業績，並在簡明綜合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：

分部資產

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
基礎設施建設	1,470,158	1,379,342
設計與諮詢	32,135	31,960
裝備製造	82,609	80,094
房地產開發	288,157	284,889
其他業務	784,890	841,500
分部間抵銷	(301,018)	(380,088)
未分配資產	19,575	18,569
分部資產總額	<u>2,376,506</u>	<u>2,256,266</u>

分部負債

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
基礎設施建設	1,201,936	1,192,314
設計與諮詢	18,715	16,074
裝備製造	50,806	49,833
房地產開發	242,006	235,371
其他業務	633,566	620,911
分部間抵銷	(299,831)	(378,299)
未分配負債	8,618	10,070
分部負債總額	<u>1,855,816</u>	<u>1,746,274</u>

就監控分部表現及在分部間分配資源而言：

- (a) 所有資產均被分配至經營分部，惟遞延稅項資產及即期可收回所得稅(不包括被分配至經營分部的預付土地增值稅)除外；及
- (b) 所有負債均被分配至經營分部，惟遞延稅項負債及即期所得稅負債(不包括被分配至經營分部的應付土地增值稅)除外。

呈報分部呈列金額與簡明綜合財務報表呈列金額的對賬如下：

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
分部資產(分部間抵銷前)	2,657,949	2,617,785
分部間抵銷	(301,018)	(380,088)
	<u>2,356,931</u>	<u>2,237,697</u>
調整項目：		
遞延稅項資產	15,975	15,216
子公司非流通股份改革(a)	(148)	(148)
可收回即期所得稅	5,457	5,036
計入可收回即期所得稅的預付土地增值稅	(1,709)	(1,535)
	<u>19,575</u>	<u>18,569</u>
綜合資產總額，按呈報	<u>2,376,506</u>	<u>2,256,266</u>
分部負債(分部間抵銷前)	2,147,029	2,114,503
分部間抵銷	(299,831)	(378,299)
	<u>1,847,198</u>	<u>1,736,204</u>
調整項目：		
遞延稅項負債	5,077	4,712
即期所得稅負債	7,235	9,075
計入即期所得稅負債的應付土地增值稅	(3,694)	(3,717)
	<u>8,618</u>	<u>10,070</u>
綜合負債總額，按呈報	<u>1,855,816</u>	<u>1,746,274</u>

(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會計準則在過往年度損益內的其他收益及虧損調整。

與客戶合同收入的分解

截至2025年6月30日止六個月期間(未經審計)

服務及產品類型	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	裝備製造 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	436,246	-	-	-	-	436,246
裝備製造和銷售	-	-	13,753	-	-	13,753
提供服務	-	8,912	-	-	3,668	12,580
銷售物業	-	-	-	15,614	-	15,614
銷售貨品和其他	3,790	263	318	202	29,736	34,309
收入總計	<u>440,036</u>	<u>9,175</u>	<u>14,071</u>	<u>15,816</u>	<u>33,404</u>	<u>512,502</u>
確認收入時間：						
— 於某一時間點	3,790	263	9,191	15,299	32,073	60,616
— 於一段時間	436,246	8,912	4,769	517	-	450,444
與客戶合同收入	440,036	9,175	13,960	15,816	32,073	511,060
租金收入	-	-	111	-	1,331	1,442
收入總計	<u>440,036</u>	<u>9,175</u>	<u>14,071</u>	<u>15,816</u>	<u>33,404</u>	<u>512,502</u>

截至2024年6月30日止六個月期間(未經審計)

服務及產品類型	基礎設施建設 人民幣百萬元	設計與諮詢 人民幣百萬元	裝備製造 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	473,047	-	-	-	-	473,047
裝備製造和銷售	-	-	12,024	-	-	12,024
提供服務	-	8,965	-	-	3,396	12,361
銷售物業	-	-	-	14,481	-	14,481
銷售貨品和其他	2,318	107	119	362	29,703	32,609
收入總計	<u>475,365</u>	<u>9,072</u>	<u>12,143</u>	<u>14,843</u>	<u>33,099</u>	<u>544,522</u>
確認收入時間：						
— 於某一時間點	2,318	107	7,273	14,013	32,009	55,720
— 於一段時間	473,047	8,965	4,798	830	-	487,640
與客戶合同收入	475,365	9,072	12,071	14,843	32,009	543,360
租金收入	-	-	72	-	1,090	1,162
收入總計	<u>475,365</u>	<u>9,072</u>	<u>12,143</u>	<u>14,843</u>	<u>33,099</u>	<u>544,522</u>

中國內地及其他地區的外部客戶的收入如下：

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 人民幣百萬元 (未經審計)
中國內地	475,531	510,398
其他地區(包括香港及澳門)	36,971	34,124
	<u>512,502</u>	<u>544,522</u>

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、金融工具以及遞延稅項資產)如下：

	於	
	2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
中國內地	815,995	795,759
其他地區(包括香港及澳門)	18,164	18,726
	<u>834,159</u>	<u>814,485</u>

其他地區主要包括非洲、南美洲、東南亞及大洋洲的國家及地區。

5. 其他收入及開支

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審計)	(未經審計)
來自下列各項的其他收入：		
其他以攤銷成本計量的金融資產所得利息收入	691	494
政府補助(a)	256	238
補償及索償	129	258
按公允價值計入損益賬(「按公允價值計入損益賬」)的 金融資產的利息收入	27	95
銷售廢棄物及材料的收入	26	23
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」)的金融資產股息	64	37
其他	1,034	343
	<u>2,227</u>	<u>1,488</u>
其他開支：		
罰款費用	102	109
訴訟開支	19	54
其他	361	412
	<u>482</u>	<u>575</u>

(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簡明綜合財務狀況表，並按相關資產的預期使用年期以直線法計入損益賬。

6. 金融資產及合同資產減值損失淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審計)	(未經審計)
貿易及其他應收款項(不含預付供應商款項)	1,661	900
合同資產	308	520
其他以攤銷成本計量的金融資產	104	336
	<u>2,073</u>	<u>1,756</u>

7. 其他收益及虧損淨額

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審計)	(未經審計)
出售及／或撤銷下列各項的收益／(虧損)：		
— 使用權資產	15	—
— 物業、廠房及設備	(24)	(10)
按公允價值計入損益賬的金融資產／負債的		
公允價值變動產生的虧損	(100)	(68)
匯兌收益淨額	73	218
其他	22	42
	<u>(14)</u>	<u>182</u>

8. 以攤銷成本計量的金融資產終止確認產生的虧損

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年	2024年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
	(未經審計)	(未經審計)
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」)	1,349	1,615
保理支出	175	21
應收票據貼現開支	21	22
	<u>1,545</u>	<u>1,658</u>

9. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月期間	
	2025年 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 人民幣百萬元 (未經審計)
即期所得稅		
— 企業所得稅(「企業所得稅」)	3,692	3,697
— 土地增值稅	355	475
— 少繳／(多繳)以往年度稅項	48	(161)
遞延所得稅	(414)	(120)
	<u>3,681</u>	<u>3,891</u>

本集團的大部分實體位於中國內地。於本中期期間，根據相關法律及法規，適用於本集團的法定企業所得稅稅率為25%（截至2024年6月30日止六個月期間：25%），惟若干子公司獲豁免繳納企業所得稅或有權享受20%或15%（截至2024年6月30日止六個月期間：20%或15%）的優惠稅率除外。

本集團若干海外實體位於新加坡共和國、老撾人民民主共和國、馬來西亞、剛果民主共和國、印度尼西亞共和國、孟加拉人民共和國、坦桑尼亞聯合共和國及埃塞俄比亞聯邦民主共和國。根據該等司法權區的相關法律及法規，該等實體適用的企業所得稅率分別為17%、24%、24%、30%、20%、32.5%、30%及30%（截至2024年6月30日止六個月期間：17%、24%、24%、30%、20%、32.5%、30%及30%）。

土地增值稅撥備乃按相關中國稅務法例及法規所載規定作出估計。土地增值稅已在計及若干獲准豁免和扣減後就增值部分按多個遞增稅率作出撥備。

10. 股息

本公司股東於2025年6月20日舉行的年度股東大會上，批准就截至2024年12月31日止年度宣派末期股息每股人民幣0.178元，合共人民幣4,404百萬元，並隨後於2025年7月付清。

本公司股東於2024年6月28日舉行的年度股東大會上，批准就截至2023年12月31日止年度宣派末期股息每股人民幣0.210元，合共人民幣5,198百萬元，並隨後於2024年8月付清。

11. 每股盈利

(a) 基本

截至2025年6月30日止六個月期間的每股基本盈利乃扣除永續票據持有人應佔利潤及2021年限制性股票激勵計劃的影響後，按本公司擁有人應佔利潤人民幣10,163百萬元（截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣13,097百萬元），除以期內已發行股份的加權平均數24,661,668,052股（截至2024年6月30日止六個月期間：24,610,688,101股）計算。

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃基於攤薄潛在普通股將歸屬於本公司普通股持有人的經調整利潤除以期內已發行股份的加權平均數計算。截至2025年6月30日止期間，本公司2021年限制性股票激勵計劃對每股盈利無攤薄影響，因此，每股攤薄盈利等於每股基本盈利。

12. 貿易及其他應收款項

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
貿易應收款項及應收票據	464,512	359,446
減：信貸虧損撥備	(22,455)	(21,265)
貿易應收款項及應收票據淨額	442,057	338,181
其他應收款項(扣除減值)	111,818	109,154
預付供應商款項(扣除減值虧損)	41,966	40,254
	595,841	487,589
減：計入非流動資產的一年後到期款項	(145,494)	(98,762)
計入流動資產的一年內到期款項	450,347	388,827
包括：貿易應收款項	315,560	263,758
減：信用虧損撥備	(18,045)	(17,564)
貿易應收款項－淨額	297,515	246,194

(a) 貿易應收款項及應收票據按照發票日期的賬齡分析如下：

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	396,896	297,064
一年至兩年	28,328	24,032
兩年至三年	8,935	13,509
三年至四年	10,908	7,323
四年至五年	3,579	3,036
五年以上	15,866	14,482
總計	464,512	359,446

本集團的收入大部分通過基礎設施建設、勘察、設計與諮詢、工程設備和零部件製造合同產生，並按有關交易的合同指定的條款結算。

- (b) 已質押貿易應收款項及應收票據人民幣649百萬元(2024年12月31日：人民幣555百萬元)作為人民幣437百萬元(2024年12月31日：人民幣445百萬元)借款的擔保。
- (c) 截至2025年6月30日止六個月期間，貿易應收款項人民幣29,233百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣26,922百萬元)及長期貿易應收款項人民幣1,502百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：零)已根據相關發行文件轉讓予資產支持票據及資產支持證券，貿易應收款項人民幣10,226百萬元(截至2024年6月30日止六個月期間：人民幣641百萬元)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，符合終止確認條件，故此已終止確認相關貿易應收款項。
- (d) 於2025年6月30日，已向供貨商背書應收票據－銀行承兌及商業承兌票據人民幣250百萬元(2024年12月31日：人民幣1,122百萬元)，並已向銀行貼現人民幣1百萬元(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，故該等交易不符合終止確認的條件。此外，於2025年6月30日，已向供貨商背書應收票據－銀行承兌票據人民幣677百萬元(2024年12月31日：人民幣994百萬元)，並已向銀行貼現人民幣137百萬元(2024年12月31日：人民幣1百萬元)。由於董事認為與該等銀行承兌票據有關的重大風險及回報均已轉移，符合終止確認條件，故此已終止確認相關應收票據。

(e) 於2025年6月30日，組合進行減值評估的扣除信貸虧損撥備後的貿易應收款項如下：

中央企業

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	18,806	16,233
一年至兩年	2,182	2,102
兩年至三年	607	485
三年至四年	219	214
四年至五年	115	85
五年以上	122	103
總計	<u>22,051</u>	<u>19,222</u>

地方國有企業

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	167,214	132,784
一年至兩年	15,290	12,973
兩年至三年	3,734	4,671
三年至四年	3,056	3,398
四年至五年	1,364	1,447
五年以上	1,825	1,635
總計	<u>192,483</u>	<u>156,908</u>

中國國家鐵路集團有限公司

	於	
	2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	18,381	17,200
一年至兩年	1,332	1,241
兩年至三年	536	447
三年至四年	246	171
四年至五年	79	222
五年以上	315	178
總計	20,889	19,459

海外企業

	於	
	2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	7,031	4,174
一年至兩年	313	256
兩年至三年	62	10
三年至四年	1	12
四年至五年	8	1
總計	7,415	4,453

其他實體

	於	
	2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	39,193	33,357
一年至兩年	4,858	3,591
兩年至三年	1,100	1,354
三年至四年	758	752
四年至五年	285	387
五年以上	738	621
總計	46,932	40,062

於2025年6月30日，單項評估減值風險的貿易應收款項金額為人民幣17,532百萬元（2024年12月31日：人民幣15,777百萬元），並作出信貸虧損撥備人民幣9,787百萬元（2024年12月31日：人民幣9,687百萬元）。

於2025年6月30日，應收票據－銀行承兌票據人民幣725百萬元（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622百萬元（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2百萬元（2024年12月31日：人民幣3百萬元）。

於2025年6月30日，組合進行減值評估的長期貿易應收款項為人民幣143,807百萬元（2024年12月31日：人民幣90,288百萬元），並作出信貸虧損撥備人民幣1,360百萬元（2024年12月31日：人民幣689百萬元）。單項評估減值風險的長期貿易應收款項為人民幣3,798百萬元（2024年12月31日：人民幣3,530百萬元），並作出信貸虧損撥備人民幣3,048百萬元（2024年12月31日：人民幣3,008百萬元）。

13. 貿易及其他應付款項

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
貿易應付款項及應付票據(a)	826,081	773,169
應付股息	7,178	947
其他稅項	4,954	5,626
應計薪酬和福利	6,441	6,540
按金(b)	4,567	7,627
提前收取的按金	1,420	1,443
來自客戶的墊款	1,983	2,219
其他應付款項	244,487	245,662
	<u>1,097,111</u>	<u>1,043,233</u>
就報告目的分析如下：		
非即期	64,034	84,322
即期	<u>1,033,077</u>	<u>958,911</u>
	<u>1,097,111</u>	<u>1,043,233</u>

購買貨品的信貸期介乎180日至360日之間。於2025年6月30日，計入貿易應付款項及應付票據的應付保留款項為人民幣30,248百萬元（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。

為確保供應商能夠獲得融資支持並提前結算，本集團已訂立供應商融資安排。由於部分安排不允許本集團通過延長原還款期限獲得銀行融資，本集團認為欠付銀行的債務應歸類為貿易應付款項。期末，該安排下的貿易應付款項結餘為人民幣101,601百萬元，佔貿易應付款項總結餘的13.04%（2024年12月31日：人民幣126,986百萬元，佔17.75%）。其中，供應商已從融資方收到人民幣75,412百萬元（2024年12月31日：人民幣75,560百萬元）。供應商融資安排下的貿易應付款的付款到期日通常與並非供應商融資安排下的可比貿易應付款項一致，均介乎6至12個月。

- (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：

	於 2025年 6月30日 人民幣百萬元 (未經審計)	2024年 12月31日 人民幣百萬元 (經審計)
一年以內	760,438	724,349
一年至兩年	36,316	26,926
兩年至三年	12,992	8,907
三年以上	16,335	12,987
	<u>826,081</u>	<u>773,169</u>

- (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。該等存款於一年內到期，平均年利率為1.252%(2024年12月31日：1.265%)。

發佈業績公告及中期報告

本中期業績公告將同時刊載於香港聯交所網址(www.hkexnews.hk)及本公司的網址(www.crec.cn)。根據國際會計準則第34號編製的2025年中期報告將於香港聯交所網址(www.hkexnews.hk)及本公司網址(www.crec.cn)刊載。根據中國會計準則編製的2025年半年度報告與摘要亦同時刊載於上海證券交易所網址(www.sse.com.cn)及本公司網址(www.crec.cn)。

承董事會命
中國中鐵股份有限公司
陳文健
董事長

中國•北京
2025年8月29日

於本公告日期，本公司的執行董事為陳文健先生(董事長)及王士奇先生；本公司的非執行董事為文利民先生及房小兵先生；本公司的獨立非執行董事為修龍先生、孫力實女士及屠海鳴先生。