

招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金 2024 年第 4 季度报告

2024 年 12 月 31 日

基金管理人：招商基金管理有限公司

基金托管人：中国银行股份有限公司

送出日期：2025 年 1 月 21 日

§ 1 重要提示

基金管理人的董事会及董事保证本报告所载资料不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

基金托管人中国银行股份有限公司根据本基金合同规定，于 2025 年 1 月 20 日复核了本报告中的财务指标、收益分配情况和投资组合报告等内容，保证复核内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

运营管理机构已对相关披露事项进行确认，不存在异议。

基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利。

基金的过往业绩并不代表其未来表现。投资有风险，投资者在做出投资决策前应仔细阅读本基金的招募说明书及其更新。

本报告中财务资料未经审计。

本报告期自 2024 年 10 月 17 日起至 12 月 31 日止。

§ 2 基金产品概况

2.1 基金产品基本情况

基金名称	招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金
基金简称	招商高速公路 REIT
场内简称	招商高速公路 REIT
基金主代码	180203
交易代码	180203
基金运作方式	契约型封闭式
基金合同生效日	2024 年 10 月 17 日
基金管理人	招商基金管理有限公司
基金托管人	中国银行股份有限公司
报告期末基金份额总额	500,000,000.00 份
基金合同存续期	15 年
基金份额上市的证券交易所	深圳证券交易所
上市日期	2024 年 11 月 21 日
投资目标	在严格控制风险的前提下，本基金通过基础设施资产支持证券等特殊目的载体持有基础设施项目公司全部股权，通过资产支持证券和项目公司等载体取得基础设施项目完全所有权或经营权利。本基金通过积极主动运营管理基础设施项目，力求实现基础设施项目现金流长期稳健增长。

投资策略	<p>本基金 80%以上基金资产投资于基础设施资产支持证券，并持有其全部份额，从而取得基础设施项目完全的所有权或经营权利；剩余基金资产将投资于固定收益品种投资。</p> <p>本基金其他主要投资策略包括：基础设施项目投资策略、基础设施项目运营管理策略、扩募及收购策略、资产出售及处置策略、债券投资策略、对外借款策略。</p>
业绩比较基准	本基金不设置业绩比较基准。
风险收益特征	本基金与股票型基金、混合型基金和债券型基金等有不同的风险收益特征，本基金的预期风险和收益高于债券型基金和货币市场基金，低于股票型基金。本基金需承担投资基础设施项目因投资环境、投资标的以及市场制度等差异带来的特有风险。
基金收益分配政策	<p>(一) 在符合有关基金分配条件的前提下，本基金应当将 90%以上合并后基金年度可供分配金额以现金形式分配给投资者。基础设施基金的收益分配在符合分配条件的情况下每年不得少于 1 次；但若《基金合同》生效不满 6 个月可不进行分配。具体分配时间由基金管理人根据基础设施项目实际运营情况另行确定。</p> <p>(二) 本基金的分配方式为现金分红，具体权益分派程序等有关事项遵循深圳证券交易所及中国证券登记结算有限责任公司的相关规定。</p> <p>(三) 每一基金份额享有同等分配权。</p> <p>(四) 法律法规或监管机关另有规定的，从其规定。在不违反法律法规且对现有基金份额持有人利益无实质不利影响的情况下，基金管理人、登记机构在与基金托管人协商一致，并按照监管部门要求履行适当程序后可对基金收益分配原则进行调整，不需召开基金份额持有人大会，但应于变更实施日前在规定媒介公告。</p>
资产支持证券管理人	招商财富资产管理有限公司
外部管理机构	招商局公路网络科技控股股份有限公司及其下设的专门提供委托管理服务的运营子公司（包括运营分公司）和/或基金管理人根据《运营管理服务协议》指定的主体

注：1、基金管理人和运营管理机构信息披露事务负责人的姓名、职务、联系方式

(1) 基金管理人

招商基金管理有限公司

信息披露事务负责人：潘西里，督察长，联系电话：0755-83196666

(2) 运营管理机构 1

招商局公路网络科技控股股份有限公司

信息披露事务负责人：李平，副总经理，联系电话：010-56529000

(3) 运营管理机构 2

招商公路运营管理（北京）有限公司（含招商公路运营管理（北京）有限公司亳州分公司）

信息披露事务负责人：袁毅，分公司负责人，0558-3030622

2、相关机构

(1) 基金管理人

名称：招商基金管理有限公司

注册地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

办公地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

邮政编码：518000

法定代表人：王小青

(2) 资产支持证券管理人

名称：招商财富资产管理有限公司

注册地址：深圳市前海深港合作区南山街道梦海大道 5033 号前海卓越金融中心 3 号楼 L26-01B、2602

办公地址：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 B 座 19 楼

法定代表人：张倩

邮政编码：518040

(3) 基金托管人

名称：中国银行股份有限公司

注册地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号

办公地址：北京市西城区复兴门内大街 1 号

邮政编码：100818

法定代表人：葛海蛟

(4) 资产支持证券托管人

名称：中国银行股份有限公司北京市分行

注册地址：北京市东城区朝阳门内大街 2 号凯恒中心 A、C、E 座

办公地址：北京市东城区朝阳门内大街 2 号凯恒中心 A、C、E 座

邮政编码：100818

法定代表人：葛海蛟

(5) 外部管理机构

1) 招商公路主要信息：

名称：招商局公路网络科技控股股份有限公司

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

办公地址：北京市朝阳区北土城东路 9 号院华丰大厦

邮政编码：100020

法定代表人：白景涛

2) 运营子公司主要信息

名称：招商公路运营管理（北京）有限公司

注册地址：北京市东城区青龙胡同甲 1 号、3 号 2 幢 2 层 203-05 室

办公地址：北京市朝阳区北土城东路 9 号院华丰大厦

邮政编码：100020

法定代表人：李平

(6) 原始权益人

名称：招商局公路网络科技控股股份有限公司

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

办公地址：北京市朝阳区北土城东路 9 号院华丰大厦

邮政编码：100020

法定代表人：白景涛

2.2 基础设施项目基本情况说明

基础设施项目名称：亳阜高速

基础设施项目公司名称	安徽亳阜高速公路有限公司
基础设施项目类型	收费公路
基础设施项目主要经营模式	亳阜高速收入包括项目公司收取的车辆通行费收入、广告费收入等各种经营收入，以及其他因标的公路以及标的公路权益的合法运营、管理和处置以及其他合法经营业务而产生的收入。
基础设施项目地理位置	亳阜高速起于安徽与河南两省交界的黄庄，沿平行于京九铁路和国道 G105 方向，在 K13+230 跨越武家河，经亳州城东的五马镇建成区西边缘，在 K19+211 跨国道 G311，设置亳州东互通立交，在十九里镇东跨涡河，于十九里镇前李村跨省道 S307(现为 S309)，设亳州南互通立交，经师店、立德西，在 K72+244.5 跨西淝河，进入太和境内，经高公庙西，在苗集西跨省道 S308(现为 G329)，设苗集互通立交，在 K93+845 跨越老母猪江，进入利辛境内，经巩店镇规划范围东侧，在 K99+936.75 处与界阜蚌高速公路相接，设置刘小集互通立交，终点桩号 K101+300。项目全长 101.3 公里，双向四车道，全线共设亳州东收费站、亳州南收费站、太和东收费站 3 个收费站，辛集服务区和长春服务区 2 对服务区。

§ 3 主要财务指标和基金收益分配情况

3.1 主要财务指标

单位：人民币元

主要财务指标	报告期 (2024 年 10 月 17 日-2024 年 12 月 31 日)
1.本期收入	86,780,182.94
2.本期净利润	17,431,817.55
3.本期经营活动产生的现金流量净额	76,135,892.14

注：1、本表中的“本期收入”、“本期净利润”、“本期经营活动产生的现金流量净额”均指合并报表层面的数据。

2、本期收入指基金合并利润表中的本期营业收入、利息收入、投资收益、资产处置收益、营业外收入、其他收入以及公允价值变动收益的总和。

3、本期现金流分派率为 7.44%，年化现金流分派率为 9.90%。（注：本期现金流分派率指报告期可供分配金额/报告期末市值，年化现金流分派率指截至报告期末累计可供分配金额年化后计算的现金流分派率）。

4、本基金合同于 2024 年 10 月 17 日生效，截至本报告期末成立未满一季度。

3.2 其他财务指标

无。

3.3 基金收益分配情况

3.3.1 本报告期及近三年的可供分配金额

单位：人民币元

期间	可供分配金额	单位可供分配金额	备注
本期	235,347,428.99	0.4707	-
本年累计	235,347,428.99	0.4707	自 2024 年 10 月 17 日 (基金合同生效日) 至 2024 年 12 月 31 日

3.3.2 本报告期及近三年的实际分配金额

单位：人民币元

期间	实际分配金额	单位实际分配金额	备注
本期	207,090,000.00	0.4142	根据《招商基金管理有限公司关于招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金收益分配的公告》，本次分红除息日为 2024 年 12 月 31 日 (场内)，2024 年 12 月 30 日 (场外)；现金红利发放日为 2025 年 1 月 3 日 (场内)，2025 年 1 月 2 日 (场外)。
本年累计	207,090,000.00	0.4142	自 2024 年 10 月 17 日 (基金合同生效日) 至 2024 年 12 月 31 日

3.3.3 本期可供分配金额计算过程

单位：人民币元

项目	金额	备注
本期合并净利润	17,431,817.55	-
本期折旧和摊销	46,609,877.74	-
本期利息支出	1,915,376.24	-
本期所得税费用	-4,442,444.68	-
本期税息折旧及摊销前利润	61,514,626.85	-
调增项		-
1.其他可能的调整项，如基础设施基金发行份额募集的资金、处置基础设施项目资产取得的现金、商誉、金融资产相关调整、期初现金余额等	3,719,344,896.72	-
2.应收和应付项目的变动	15,590,737.75	-
调减项		-
1.当期购买基础设施项目等资本性支出	-3,507,572,443.00	-
2.支付的利息及所得税费用	-2,100,323.16	-
3.偿还借款支付的本金	-3,990,000.00	-
4.未来合理相关支出预留，包括重大资本性支出、未来合理期间内需要偿付的债务利息、运营费用等	-47,440,066.17	-
本期可供分配金额	235,347,428.99	-

注：本期“未来合理相关支出预留”调整项为未来合理期间内的资本性支出和运营支出，包括：应付账款、应交税费等。上述费用将根据相应协议约定及实际发生情况支付。上述可供分配金额不代表最终实际分配金额。由于收入和费用并非在一年内平均发生，不得按本期占全年的时长比例简单判断本基金全年的可供分配金额。

3.3.4 本期调整项与往期不一致的情况说明

无。

§ 4 基础设施项目运营情况

4.1 对报告期内基础设施项目公司运营情况的整体说明

基金管理人委托招商局公路网络科技控股股份有限公司及其全资子公司招商公路运营管理（北京）有限公司（包括招商公路运营管理（北京）有限公司亳州分公司）（以下简称“外部管理机构”）负责基础设施项目的日常运营工作。基金管理人按照《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金基础设施项目运营管理服务协议》（以下简称“运营管理服务协议”）对外部管理机构进行监督和考核。

报告期内，基础设施项目公司整体运营平稳，未发生运营安全责任事故，本基金底层资产毫阜高速公路通行费收入来源分散，无重要现金流提供方，外部管理机构未发生变动。

报告期内，项目公司实现通行费收入（含税）8,662.43 万元（日均含税通行费收入 122.01 万元），日均收入同比增长 3.20%，日均收入环比增长 0.10%。报告期内，日均自然车流量

(不含免费车、专项车)为 13,619 辆,同比增长 3.06%,环比降低 11.00%;其中,客车日均自然车流量为 7,031 辆,同比增长 0.17%,环比降低 25.01%;货车日均自然车流量为 6,588 辆,同比增长 6.35%,环比增长 11.16%。

通行费收入同比增长主要受天气原因影响。报告期内天气整体状况好于去年同期,因大雾、雨雪冰冻天气影响而进行交通管制的时间少于去年同期,使得客货运车流量和通行费收入均同比增长。

通行费收入环比变化主要原因为季节性特征表现。三季度为暑运高峰期,受季节性影响导致报告期内客车流量环比下降 25.01%;货运车流量受年底货运需求增加影响环比上涨 11.16%,因货运收入增长大于客运收入下滑影响,使得报告期内日均通行费收入较三季度小幅增长,符合高速公路季节性特征表现。

4.2 基础设施项目公司运营财务数据

4.2.1 基础设施项目公司的营业收入分析

基础设施项目公司名称:安徽亳阜高速公路有限公司

序号	构成	本期 (2024 年 10 月 17 日-2024 年 12 月 31 日)	
		金额 (元)	占该项目总收入比例 (%)
1	通行费收入	84,101,221.87	99.65
2	其他收入	294,679.52	0.35
3	合计	84,395,901.39	100.00

注:本报告期项目公司运营财务数据期间为 2024 年 10 月 22 日 (权利义务转移日) 至 2024 年 12 月 31 日,下同。

4.2.2 基础设施项目公司的营业成本及主要费用分析

基础设施项目公司名称:安徽亳阜高速公路有限公司

序号	构成	本期 (2024 年 10 月 17 日-2024 年 12 月 31 日)	
		金额 (元)	占该项目总成本比例 (%)
1	折旧摊销费用	26,865,978.78	9.38
2	养护维护费用	4,476,960.30	1.56
3	运营管理费	6,775,862.92	2.37
4	其他运营成本	2,085,906.23	0.73
5	税金及附加	395,602.28	0.14
6	管理费用	587,958.61	0.21
7	财务费用	245,137,725.69	85.61
8	其他成本	36,213.73	0.01
9	合计	286,362,208.54	100.00

注:1、本报告期项目公司财务费用主要包含项目公司对外部银行借款利息费用 1,915,309.24 元以及对资产支持专项计划的借款利息费用 243,535,384.09 元。

2、合计项列示数字不等于各项加总的情形系四舍五入形成的尾差,下同。

4.2.3 基础设施项目公司的财务业绩衡量指标分析

基础设施项目公司名称：安徽毫阜高速公路有限公司

序号	指标名称	指标含义说明及计算公式	指标单位	本期 (2024 年 10 月 17 日-2024 年 12 月 31 日)
				指标数值
1	毛利率	毛利润额/营业收入 × 100%	%	52.36
2	息税折旧摊销前利润率	(利润总额+利息费用+折旧摊销) /营业收入 × 100%	%	84.21
3	无形资产	占期末总资产 10%以上的资产科目余额	人民币元	1,820,785,021.50
4	长期借款	占期末总负债 10%以上的负债科目余额	人民币元	2,683,622,500.00

注：本报告期项目公司无形资产为公路特许经营权，长期借款为外部银行借款和股东借款。

4.3 基础设施项目公司经营现金流

4.3.1 经营活动现金流归集、管理、使用情况

1. 收入归集和支出管理：

项目公司于中国银行亳州高新支行开立了运营账户和贷款专户，于中国银行亳州康美支行开立了基本账户。运营账户是项目公司用于接收基础设施资产运营收入、接收专项计划借款（如有）及其他基金管理人认可的款项，并根据约定对外支付的人民币资金账户。基本账户是项目公司专门用于接收自运营账户划付的项目公司运营收入等并根据《项目公司监管协议》的约定对外进行支付的人民币资金账户。贷款专户是项目公司在贷款银行开立的专门用于接收贷款银行借款以及由运营账户划入的用于归还借款本息款项的人民币资金账户。

本基础设施项目客户主要为社会车辆，为市场化运营产生，通行车型种类较多，由此带来的通行费分散度较高，不存在重要现金流提供方。

2. 现金归集和使用情况：

报告期内，项目公司收入归集总金额为 94,694,660.75 元，其中本期收到通行费收入 91,778,308.11 元。支出总金额为 253,543,974.19 元，其中偿还中国银行借款本金 3,990,000.00 元，支付中国银行借款利息 2,100,323.16 元，向资产专项计划支付借款利息 215,003,843.07 元，支付的运营支出及资本性支出 30,056,323.61 元，支付的各项税费 2,393,484.35 元。

4.3.2 对报告期内发生的影响未来项目正常现金流的重大情况与拟采取的相应措施的说明

1、影响未来项目正常现金流的重大情况

(1) 毫蒙高速公路谯城（立德）至涡阳（标里）段

毫蒙高速公路（立德）至涡阳（标里）段于 2024 年 12 月 28 日正式通车。项目起点位于亳州市谯城区立德镇，设枢纽互通接毫阜高速，自西向东，沿亳州机场北侧布线，经立德

镇北、亳州机场北、标里镇北，终点位于涡阳县标里镇，接亳州至蒙城高速公路涡阳至蒙城段（如下图所示）。项目设立德、亳州机场 2 处互通立交，设亳州机场收费站一处，全长 13.02 公里，设计速度 120 公里/小时，双向 6 车道。该项目通车后，可实现亳州市区 30 分钟内到达亳州机场，极大的便利周边群众出行，对亳阜高速具有一定的交通量诱增。



基础设施资产评估时已对上述高速通车对亳阜高速车流量的影响做了预估（详见本基金《招募说明书》）。

2、拟采取的相应措施

针对上述交通量诱增利好事项，基金管理人联合外部管理机构将持续关注该项目开通后对亳阜高速的车流量影响，积极联合新开通路段采取营销引流措施，并做好车流量变化统计分析。

4.4 基础设施项目公司对外借入款项情况

4.4.1 报告期内对外借入款项基本情况

报告期内，项目公司无新增外部借款。

截至本报告期末，项目公司存续的外部借款均为中国银行亳州分行的借款，具体为：

1. 中国银行亳州分行借款：本报告期初借款余额为 167,500,000.00 元，借款利率为五年期贷款市场报价利率（LPR）减 120 基点，每 3 个月为一个浮动周期，借款期间为 2009 年 7 月 31 日至 2036 年 12 月 14 日。报告期内偿还本金 1,880,000.00 元，支付借款利息 1,118,527.78 元，期末借款本金余额为 165,620,000.00 元。

2. 中国银行亳州分行借款：本报告期初借款余额为 198,342,500.00 元，借款利率为五年期贷款市场报价利率（LPR）减 115 基点，每 3 个月为一个浮动周期，借款期间为 2024 年

10月16日至2036年12月14日。报告期内偿还本金2,110,000.00元,支付借款利息981,795.38元,期末借款本金余额为196,232,500.00元。

4.4.2 本期对外借入款项情况与上年同期的变化情况分析

无。

4.5 基础设施项目投资情况

4.5.1 报告期内购入或出售基础设施项目情况

本报告期内,除基金成立时初次购入的毫阜高速项目外,无购入或出售其他基础设施项目的情况。

4.5.2 购入或出售基础设施项目变化情况及对基金运作、收益等方面的影响分析

本报告期内本次购入基础设施项目(毫阜高速)为首发项目,本基金设立、运作、收益都是基于本项目形成,所以本次购入毫阜高速对基金运作、收益等方面不存在其他过多影响。

§ 5 除基础设施资产支持证券之外的投资组合报告

5.1 报告期末基金资产组合情况

金额单位:人民币元

序号	项目	金额(元)
1	固定收益投资	-
	其中:债券	-
	资产支持证券	-
2	买入返售金融资产	-
	其中:买断式回购的买入返售金融资产	-
3	银行存款和结算备付金合计	208,862,880.05
4	其他资产	-
5	合计	208,862,880.05

注:“银行存款和结算备付金合计”占除基础设施资产支持证券之外的投资组合的比重为100%。

5.2 报告期末按债券品种分类的债券投资组合

本基金本报告期末未持有债券。

5.3 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排名的前五名债券投资明细

本基金本报告期末未持有债券。

5.4 报告期末按公允价值占基金资产净值比例大小排序的前十名资产支持证券投资明细

本基金本报告期末未持有除基础设施资产支持证券之外的资产支持证券。

5.5 投资组合报告附注

报告期基金投资的前十名证券的发行主体未有被监管部门立案调查,不存在报告编制日前一年内受到公开谴责、处罚的情形。

5.6 其他资产构成

本基金本报告期末未持有其他资产。

§ 6 管理人报告

6.1 基金管理人及主要负责人员情况

6.1.1 管理人及其管理基础设施基金的经验

招商基金管理有限公司于 2002 年 12 月 27 日经中国证监会【2002】100 号文批准设立。目前,公司注册资本金为人民币 13.1 亿元,招商银行股份有限公司持有公司全部股权的 55%,招商证券股份有限公司持有公司全部股权的 45%。

招商基金管理有限公司拥有公开募集证券投资基金管理、基金销售、全国社会保障基金境内委托管理、企业年金和职业年金基金投资管理、合格境内机构投资者、特定客户资产管理、保险资金投资管理、基本养老保险基金投资管理、公募基金投资顾问业务试点资格。

招商基金拥有多年丰富的基础设施与不动产领域投资研究和投资管理经验,并已设置独立的基础设施基金业务主办部门,即基础设施投资管理总部。截至本报告发布日,基础设施投资管理总部已配备不少于 3 名具有 5 年以上基础设施项目运营或基础设施投资管理经验的主要负责人员,其中至少 2 名具备 5 年以上基础设施项目运营经验,覆盖交通基础设施、园区基础设施、保障性租赁住房、消费基础设施、仓储物流基础设施、能源及市政基础设施等领域。

6.1.2 基金经理 (或基金经理小组) 简介

姓名	职务	任职期限		基础设施项目运营或投资管理年限	基础设施项目运营或投资管理经验	说明
		任职日期	离任日期			
朱杰	本基	2024 年 10	-	11	自 2013 年起开始	硕士, 特许金融分析师

	基金 经理	月 17 日			从事基础设施项目投资/运营管理工作, 曾参与基础设施类 ABS、私募基金等研究和投资工作, 主要涵盖交通基础设施、能源基础设施、市政基础设施、生态环保基础设施、产业园区等基础设施类型。	(CFA)。曾任国银金融租赁有限公司业务经理、中信信诚资产管理有限公司高级经理、中泰证券固定收益部(FICC)高级投资经理、招商财富资产管理有限公司资产证券化部负责人。现任招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金基金经理。
王路	本基 基金 经理	2024 年 10 月 17 日	-	9	自 2015 年起开始从事基础设施项目投资/运营管理工作, 主要涵盖交通基础设施、能源基础设施、产业园区等基础设施类型。	硕士。曾任招商局公路网络科技控股股份有限公司投资开发部投资经理、项目经理, 华安基金管理有限公司不动产投资管理部基金经理(拟任)。现任招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金基金经理。
郑庆铨	本基 基金 经理	2024 年 10 月 17 日	-	12	自 2012 年起开始从事基础设施项目投资/运营管理工作, 主要涵盖交通基础设施、产业园区、仓储物流等基础设施类型。	学士, 一级建造师(公路/市政), 经济师, 工程师。曾任上海建工集团海外事业部柬埔寨分公司工程师、合约部经理; 龙光交通集团有限公司成本部/合约部/招标部经理、高级经理, 投资中心高级经理、助理总经理, 控股总裁办执行秘书; 龙光生鲜食品集团有限公司投资中心助理总经理, 控股总裁办执行秘书。现任招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金基金经理。

注: 1、本基金首任基金经理的任职日期为本基金合同生效日, 后任基金经理的任职日期以及历任基金经理的离任日期为公司相关会议作出决定的公告(生效)日期;

2、基础设施项目运营或投资管理年限为基金经理参与基础设施项目运营或投资年限加总。

6.2 报告期内基金费用收取情况的说明

根据本基金基金合同、招募说明书和托管协议等相关法律文件，本报告期内计提基金管理人管理费 726,176.96 元，资产支持证券管理人管理费 716,622.00 元，基金托管人托管费 108,926.24 元，运营管理机构的管理费用 6,775,862.92 元。

6.3 管理人对报告期内本基金运作合规守信情况的说明

基金管理人声明：在本报告期内，本基金管理人严格遵守《中华人民共和国证券投资基金法》、《公开募集证券投资基金运作管理办法》等有关法律法规及其各项实施准则的规定以及本基金的基金合同等基金法律文件的约定，本着诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，在严格控制风险的前提下，为基金持有人谋求最大利益。本报告期内，基金运作整体合法合规，无损害基金持有人利益的行为。基金的投资范围以及投资运作符合有关法律法规及基金合同的规定。

6.4 公平交易制度及执行情况的专项说明

基金管理人已建立较完善的研究方法和投资决策流程，确保各投资组合享有公平的投资决策机会。基金管理人建立了所有组合适用的投资对象备选库，制定明确的备选库建立、维护程序。基金管理人拥有健全的投资授权制度，明确投资决策委员会、投资组合经理等各投资决策主体的职责和权限划分，投资组合经理在授权范围内可以自主决策，超过投资权限的操作需要经过严格的审批程序。基金管理人的相关研究成果向内部所有投资组合开放，在投资研究层面不存在各投资组合间不公平的问题。

6.5 管理人对报告期内基金投资和运营分析

6.5 管理人对报告期内基金投资和运营分析

1. 管理人对报告期内基金投资分析

本报告期内，项目公司监管账户开展了协定存款业务。

本基金投资的基础设施项目本期财务情况详见本报告“4.2 基础设施项目公司运营财务数据”；本基金本期预计实现可供分配金额详见本报告“3.3 基金收益分配情况”。

2. 管理人对报告期内基金运营分析

(1) 基金运营情况

报告期内，本基金运营正常，基金管理人秉承基金份额持有人利益优先的原则审慎开展业务管理，及时进行信息披露，未发生或发现有损投资人利益的风险事件。

(2) 项目公司运营情况

报告期内项目公司协同外部管理机构积极开展底层资产运营管理工作，按照既有约定，双方坚持“全面坚持经营本质、以经济效益为中心”“共管共治”“全力保证投资人利益”

原则，继续坚持以“规范化、标准化、信息化、智能化”四化建设为主线，运用专业管理机制和流程体系以及高效的运营管理标准化体系，实现了亳阜高速管理的高效、合规、安全、稳定。

在养护工程管理方面，报告期内，亳阜高速按照既定养护计划开展了日常养护、路面专项养护工作，已按要求完成全部外业施工。其中日常养护四季度主要以路肩硬化、路面灌缝、微表处、护栏修复、坑槽修补等工作为主。路面专项养护以铣刨重铺、超粘磨耗层方案为主，配合高聚物注浆单点处治工艺，该工艺利用注浆材料的膨胀粘结作用，通过对裂缝封堵、脱空填充，路面各结构层得到整体性增强。同时，通过引入加铺磨耗层技术有效提升路面指标，恢复路表使用功能，相比传统罩面方案，节省养护经费约 65%。

在运营管理方面，亳阜高速通过加强收费现场监督检查以及强化道路巡查监控，运用“警路企”一路三方一体化优势高效完成事故处置，不断提升亳阜高速服务水平和通行效率，道路通行顺畅。持续优化服务区管理，重视环境治理，定期开展环境整治及安全生产检查，服务区运营良好。

在安全生产管理方面，亳阜高速有序组织召开各类安全生产常规及专项会议，开展隐患排查并下发隐患整改单限时整改，针对“119 消防宣传月”开展了消防安全知识培训及消防安全演练，制定印发《G35 济广高速亳阜段 2024~2025 年度除雪保畅工作方案》《亳阜高速 2025 年春运春节期间安全保畅工作方案》，组织开展高速公路 2024 年恶劣天气应急演练，并获得主管部门一致好评。持续推进安全标准化建设，12 月份以“优秀”成绩通过一级安全标准化复审。

6.6 管理人对宏观经济及基础设施项目所在行业的简要展望

1、宏观经济分析

根据国家统计局数据，2024 年前三季度国内生产总值 949,756 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%。分产业看，第一产业增加值 57,733 亿元，同比增长 3.4%；第二产业增加值 361,362 亿元，增长 5.4%；第三产业增加值 530,651 亿元，增长 4.7%。前三季度经济运行总体平稳，稳中有进。

根据安徽省统计局数据，2024 年前三季度全省地区生产总值 37,257 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%。其中第一产业增加值 2,054 亿元，增长 2.7%；第二产业增加值 15,411 亿元，增长 7.2%；第三产业增加值 19,792 亿元，增长 4.3%。

2、行业分析

从全国来看，根据交通运输部数据，2024 年 1-11 月累计客运量 1,572,901 万人次，其中公路客运量 1,079,451 万人次，占比 68.6%，同比增长 7.4%；同期累计货运量 5,173,483 万吨，其中公路货运量 3,810,661 万吨，占比 73.7%，同比增长 3.3%。从固定资产投资来看，公路建设投资 23,627 亿元，同比下降 10.8%。

从安徽省来看，根据安徽省交通运输厅数据，公路运输客运量 43,856 万人次，较去年同期增长 2.4%。货运量 244,120 万吨，较去年同期增长 2.4%；公路固定资产投资完成 1,378 亿元，同比增长 5.4%。

综合来看，我国经济长期向好的基本面没有变，伴随着国民经济的发展，高速公路的交通量预计逐步提升。

§ 7 基金份额变动情况

单位：份

基金合同生效日(2024 年 10 月 17 日)基金份额总额	500,000,000.00
基金合同生效日起至报告期期末基金总申购份额	-
基金合同生效日起至报告期期末其他份额变动情况	-
报告期期末基金份额总额	500,000,000.00

§ 8 基金管理人运用固有资金投资本基金情况

8.1 基金管理人持有本基金份额变动情况

单位：份

项目	份额
基金合同生效日管理人持有的本基金份额	1,996,107.00
基金合同生效日起至报告期期末买入/申购总份额	-
基金合同生效日起至报告期期末卖出/赎回总份额	-
报告期期末管理人持有的本基金份额	1,996,107.00
报告期期末持有的本基金份额占基金总份额比例 (%)	0.40

8.2 报告期内基金管理人运用固有资金投资本基金交易明细

序号	交易方式	交易日期	交易份额 (份)	交易金额 (元)	适用费率
1	认购	2024 年 10 月 16 日	1,996,107.00	13,957,780.14	0.01%
合计	-	-	1,996,107.00	13,957,780.14	-

§ 9 影响投资者决策的其他重要信息

1. 回收资金的使用情况

本次招商高速公路 REIT 发行，原始权益人实现募集净回收资金约 25.51 亿元，募集资金计划全部用于京津塘改扩建项目。截至 2024 年 12 月 31 日，净回收资金已使用约 10.56 亿元，使用完成比例约 41.4%，后续原始权益人将根据京津塘改扩建项目资金需要进行有序投入。

2. 报告期内披露的主要事项

2024 年 12 月 14 日发布的《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金关于基础设施项目公司完成吸收合并的公告》。

2024 年 12 月 20 日发布的《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金关于基础设施项目 2024 年 4 月至 2024 年 11 月主要运营数据的公告》。

2024 年 12 月 21 日发布的《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金购入基础设施项目公司交割审计情况的公告》。

2024 年 12 月 26 日发布的《招商基金管理有限公司关于招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金收益分配的公告》。

§ 10 备查文件目录

10.1 备查文件目录

- 1、中国证券监督管理委员会批准设立招商基金管理有限公司的文件；
- 2、中国证券监督管理委员会批准招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金设立的文件；
- 3、《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金基金合同》；
- 4、《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金托管协议》；
- 5、《招商基金招商公路高速公路封闭式基础设施证券投资基金招募说明书》；
- 6、基金管理人业务资格批件、营业执照。

10.2 存放地点

招商基金管理有限公司

地址：深圳市福田区深南大道 7088 号

10.3 查阅方式

上述文件可在招商基金管理有限公司互联网站上查阅，或者在营业时间内到招商基金管理有限公司查阅。

投资者对本报告书如有疑问，可咨询本基金管理人招商基金管理有限公司。

客户服务中心电话：400-887-9555

网址：<http://www.cmfchina.com>

招商基金管理有限公司

2025 年 1 月 21 日