中国南方电网有限责任公司

公司债券年度报告

（2025 年）

二〇二六年四月

重要提示

发行人承诺将及时、公平地履行信息披露义务。

本公司董事、高级管理人员已对年度报告签署书面确认意见。公司监事会（如有）已对年度报告提出书面审核意见，监事（如有）已对年度报告签署书面确认意见。

发行人及其全体董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担相应的法律责任。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

重大风险提示

截至 2025 年 12 月 31 日，公司面临的风险因素与募集说明书中风险提示章节没有重大变化。

目录

重要提示.....2
重大风险提示.....3
释义.....6
第一节 发行人情况.....7
一、 公司基本信息.....7
二、 信息披露事务负责人.....7
三、 控股股东、实际控制人及其变更情况.....7
四、 董事、监事、高级管理人员及其变更情况.....8
五、 公司业务和经营情况.....9
六、 公司治理情况.....12
七、 环境信息披露义务情况.....13
第二节 债券事项.....14
一、 公司债券情况.....14
二、 公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况.....15
三、 公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况.....15
四、 公司债券募集资金使用情况.....16
五、 发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整.....16
六、 公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况.....17
七、 中介机构情况.....18
第三节 报告期内重要事项.....20
一、 财务报告审计情况.....20
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....20
三、 合并报表范围调整.....20
四、 资产情况.....20
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....21
六、 负债情况.....22
七、 利润及其他损益来源情况.....24
八、 报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十.....24
九、 对外担保情况.....24
十、 重大诉讼情况.....25
十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况.....25
十二、 向普通投资者披露的信息.....25
第四节 专项品种公司债券应当披露的其他事项.....26
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....26
二、 发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人.....26
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....26
四、 发行人为可续期公司债券发行人.....26
五、 发行人为扶贫公司债券发行人.....26
六、 发行人为乡村振兴公司债券发行人.....26
七、 发行人为一带一路公司债券发行人.....26
八、 发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人.....26
九、 发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人.....26
十、 发行人为纾困公司债券发行人.....26

十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....26
十二、 其他专项品种公司债券事项.....27
第五节 发行人认为应当披露的其他事项.....28
第六节 备查文件目录.....29
财务报表.....31
附件一： 发行人财务报表.....31

释义

发行人、公司、本公司、南方电网	指	中国南方电网有限责任公司
本报告	指	发行人根据有关法律、法规要求，定期披露的《中国南方电网有限责任公司公司债券年度报告（2025 年）》
国家发展改革委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
深交所	指	深圳证券交易所
工作日	指	中华人民共和国商业银行的对公营业日（不包含法定节假日）
交易日	指	上交所及深交所的营业日
法定节假日或休息日	指	中华人民共和国的法定及政府指定节假日或休息日（不包括中华人民共和国香港特别行政区、中华人民共和国澳门特别行政区和中华人民共和国台湾省的法定节假日和/或休息日）
本息	指	本金和/或利息
元	指	如无特别说明，指人民币元
报告期	指	2025 年度
公司法	指	《中华人民共和国公司法》
公司章程	指	《中国南方电网有限责任公司章程》

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	中国南方电网有限责任公司
中文简称	中国南方电网
外文名称（如有）	China Southern Power Grid Co., Ltd
外文缩写（如有）	CSG
法定代表人	孟振平
注册资本（万元）	9,020,000.00
实缴资本（万元）	9,020,000.00
注册地址	广东省广州市 萝岗区科学城科翔路 11 号
办公地址	广东省广州市 黄埔区科学城科翔路 11 号
办公地址的邮政编码	510530
公司网址（如有）	www.csg.cn
电子信箱	-

二、信息披露事务负责人

姓名	单淑兰
在公司所任职务类型	□董事 √高级管理人员
信息披露事务负责人具体职务	总会计师、党组成员
联系地址	广东省广州市黄埔区科学城科翔路 11 号
电话	020-36621247
传真	-
电子信箱	chensz@csg.cn

三、控股股东、实际控制人及其变更情况

（一） 报告期末控股股东、实际控制人信息

报告期末控股股东名称：国务院国有资产监督管理委员会

报告期末实际控制人名称：国务院国有资产监督管理委员会

报告期末控股股东资信情况：良好

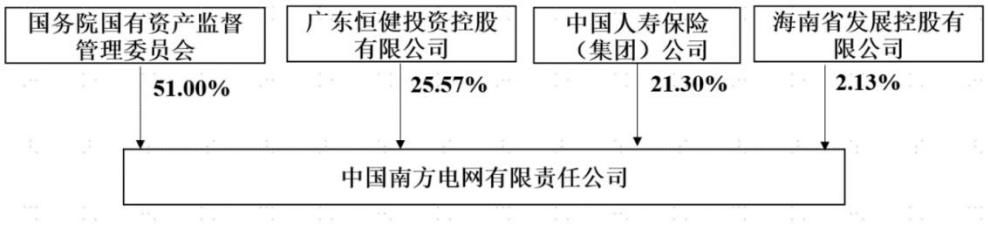
报告期末实际控制人资信情况：良好

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权[1]受限情况：51.00%，未受限

报告期末实际控制人对发行人的持股比例及股权受限情况：51.00%，未受限

发行人与控股股东、实际控制人之间的产权及控制关系的方框图（有实际控制人的披露至实际控制人；无实际控制人的，披露至最终自然人、法人或结构化主体）

[1]均包含股份，下同。



控股股东为机关法人、国务院组成部门或相关机构直接监管的企业以外的主体

□适用 √不适用

实际控制人为自然人

□适用 √不适用

（二） 报告期内控股股东发生变更

□适用 √不适用

（三） 报告期内实际控制人发生变更

□适用 √不适用

四、董事、监事、高级管理人员及其变更情况

（一） 报告期内董事、监事、高级管理人员发生变更

√适用 □不适用

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任职的生效时间	工商登记完成时间
监事	冯坚	监事	离任	2025 年 2 月 6 日	2025 年 2 月 28 日
董事	贺晓柏	董事、党组副书记	就任	2025 年 4 月 8 日	2025 年 7 月 28 日
董事	刘启宏	董事、党组副书记	离任	2025 年 4 月 8 日	2025 年 7 月 28 日
高级管理人员	李锐	副总经理、党组成员	就任	2025 年 8 月 8 日	-
董事	梁传国	职工董事	离任	2025 年 12 月 1 日	2026 年 3 月 2 日
董事	王淼	职工董事	就任	2025 年 12 月 1 日	2026 年 3 月 2 日
董事	曹培玺	外部董事	离任	2025 年 12 月 11 日	2026 年 3 月 2 日

变更人员类型	变更人员姓名	变更人员职务	变更类型	辞任或新任职的生效时间	工商登记完成时间
董事	余德辉	外部董事	就任	2025 年 12 月 11 日	2026 年 3 月 2 日
董事	周军平	外部董事	离任	2026 年 1 月 22 日	2026 年 3 月 2 日
董事	李国红	外部董事	就任	2026 年 1 月 22 日	2026 年 3 月 2 日

（二） 报告期内董事、监事、高级管理人员离任情况

报告期内董事、监事、高级管理人员的离任（含变更）人数：5 人，离任人数占报告期初全体董事、监事、高级管理人员总人数的 33.33%。

（三） 定期报告批准报出日董事、监事、高级管理人员名单

定期报告批准报出日发行人的全体董事、监事、高级管理人员名单如下：
发行人的法定代表人：孟振平
发行人的董事长或执行董事：孟振平
发行人的其他董事：钱朝阳、贺晓柏、余德辉、宁福顺、唐军、王凯、李国红、王淼
发行人的监事：发行人不设监事会及监事，已成立审计及风险委员会替代监事职能，审计及风险委员成员包括宁福顺、王凯、周军平
发行人的总经理：钱朝阳
发行人的财务负责人：单淑兰
发行人的其他非董事高级管理人员：王绍武、吴小辰、刘巍、李锐、唐远东、李昕昊

五、公司业务和经营情况

（一） 公司业务情况

1. 报告期内公司业务范围、主要产品（或服务）及其经营模式、主营业务开展情况

（1）公司从事的主要业务

公司负责投资、建设和经营管理南方区域电网，参与投资、建设和经营相关跨区域输变电和联网工程，为广东、广西、云南、贵州、海南五省区和港澳地区提供电力供应服务保障，以输配电业务为核心，协同发展新兴业务、国际业务、产业金融、共享服务等。

（2）主要产品及其用途

公司以建设和运营电网为核心业务，主要负责投资、建设和经营管理广东、广西、云南、贵州和海南五省（区）电网，肩负着西部大开发、西电东送的重要职责，是南方区域电力资源优化配置的主导者，公司是大湄公河次区域电力合作的执行单位，重点实施与周边国家电网互联互通，在东南亚、拉美、中亚、欧洲等“一带一路”沿线国别区域开展能源电力投资开发。

（3）经营模式

公司负责投资、建设和经营管理南方区域电网，参与投资、建设和经营相关的跨区域输变电和联网工程，为广东、广西、云南、贵州、海南五省区和港澳地区提供电力供应服

务保障；从事电力购销业务，负责电力交易与调度；从事国内外投融资业务；自主开展外贸流通经营、国际合作、对外工程承包和对外劳务合作等业务;从事与电网经营和电力供应有关的科学研究、技术开发、电力生产调度信息通信、咨询服务和培训业务等；从事与电网经营和电力供应有关的科学研究、技术开发、电力生产调度信息通信、咨询服务和培训业务等。

2. 报告期内公司所处行业情况，包括所处行业基本情况、发展阶段、周期性特点等，以及公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

（1）公司所处行业现状

2025 年，全社会用电量累计 103682 亿千瓦时，同比增长 5.0%。从分产业用电看，第一产业用电量 1,494 亿千瓦时，同比增长 9.9%；第二产业用电量 66,366 亿千瓦时，同比增长 3.7%；第三产业用电量 19,942 亿千瓦时，同比增长 8.2%；城乡居民生活用电量 15,880 亿千瓦时，同比增长 6.3%。

（2）公司所处的行业地位、面临的主要竞争状况

1）独特的区域优势

公司服务的南方五省（区）在资源和市场上互补。广东地区是国内最大的用电负荷中心；广西、云南、贵州电力资源相对丰富，具备实现西电东送的有利条件。同时，公司通过“一带一路”开展国际业务，未来市场空间较大，有助于提高公司的持续经营能力。

2）雄厚的综合实力，不可替代的战略地位

电网具有自然垄断性，电网企业输配电价由国家发改委根据准许成本加合理收益核定。公司主要以经营广东、广西、云南、贵州和海南区域电网业务为主，肩负着保证供电安全、规划南方电网、培育南方电力市场、管理电力调度和电力交易重要职责，在区域范围内具有很强竞争实力，具有不可替代的战略地位。

3）领先的技术优势

公司高度重视科技创新，围绕关键技术、关键装备不断加大科技投入，依靠科技进步，提高电网科技含量。目前，公司已建成我国第一个远距离、大容量、超高压、交直流并联运行的大电网，结构复杂、联系紧密、科技含量高，既有电触发直流技术，又有光触发、可控串补、超导电缆等世界顶尖技术，居于国内领先水平。

4）安全的电网运营环境

公司高度重视安全生产管理，始终坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，努力实践“一切事故都可以预防”的安全理念，形成了“体系化、规范化、指标化”的思路。公司全面推行南方电网安全生产风险管理体系，完善管理制度建设，严格安全监督管理，落实安全风险防范措施，有效防止了各类事故发生，促进了公司和电网安全和谐发展。

3. 报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况是否发生重大变化，以及变化对公司生产经营和偿债能力产生的影响

报告期内公司经营稳定，盈利情况良好。公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大不利变化，未对公司生产经营和偿债能力产生重大不利影响。

（二） 新增业务板块

报告期内发行人合并报表范围新增收入或者毛利润占发行人合并报表相应数据 10%以上业务板块

□适用 √不适用

（三） 主营业务情况

1. 分板块、分产品（或服务）情况

（1）分业务板块情况

单位：亿元 币种：人民币

业务板块	本期				上年同期			
	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）	营业收入	营业成本	毛利率（%）	收入占比（%）
主营业务	8,464.63	7,817.26	7.65	99.58	8,461.83	7,898.24	6.66	99.64
其他业务	35.76	16.81	52.99	0.42	30.25	12.81	57.65	0.36
合计	**8,500.39**	**7,834.07**	**7.84**	**100.00**	**8,492.08**	**7,911.05**	**6.84**	**100.00**

注：本表格中营业收入/营业成本，与合并利润表中营业收入/营业成本金额一致。

（2）分产品（或服务）情况

□适用 √不适用

不适用。

2. 收入和成本分析

各业务板块、各产品（或服务）营业收入、营业成本、毛利率等指标同比变动在 30%以上的，发行人应当结合所属行业整体情况、经营模式、业务开展实际情况等，进一步说明相关变动背后的经营原因及其合理性。

本年其他业务成本同比变动 31.23%，主要是用户运营服务业务快速增长，成本开支增加，引起其他业务成本同比增长较多所致。

（四） 公司关于业务发展目标的讨论与分析

1.结合公司面临的特定环境、所处行业及所从事业务的特征，说明报告期末的业务发展目标

新型电力系统建设取得显著成效，“九个强企”建设取得重大进展，数字化转型全面完成，公司向数字电网运营商、能源产业价值链整合商、能源生态系统服务商转型迈上新台阶，布局优化和结构调整迈出新步伐，基本建成本质安全型企业，基本建成法治南网，在经营实力、服务质量、数字化转型、品牌形象等方面达到全球行业领先水平，在公司治理、战略管控、运营管理、产业引领、创新驱动、资源配置等方面表现优异，在效率效益、人才发展等方面取得明显进步，基本建成具有全球竞争力的世界一流企业。

2.公司未来可能面对的风险，对公司的影响以及已经采取或拟采取的措施

电力行业作为国民经济的基础性能源产业，其需求与宏观经济景气度高度正相关，尤其是下游重工业、制造业、新兴产业（如数据中心等）的用电需求，以及发电企业自身上网电量等重要因素。尽管居民及第三产业用电占比逐步提升，但若宏观经济增速放缓或出现周期性衰退，全社会用电量增速将受到抑制，进而对公司的营收规模及盈利能力产生不利影响。

此外，电力行业属于典型的资本密集型行业，具有项目投资规模大、建设周期长、投资回收慢的特点。在国内投资方面，公司承担着新型电力系统建设、能源保供、新能源消纳、区域协调发展等多重战略任务，新型电力系统建设的重要任务，在跨省跨区输电工程、省间电力互济工程、网架结构完善、调峰调频能力建设等领域计划投资额巨大。尽管公司拥有一定的自筹资金能力及国家预算内拨款支持，但面对庞大的资本支出需求，若融资环境发生变化（如利率波动、信贷政策收紧），公司仍将面临较大的资金筹措压力及财务成本上升风险。

海外投资方面，公司拓展开发周边国家和地区电力市场，开展与越南、缅甸、老挝以及中国香港特别行政区、中国澳门特别行政区的电力合作，为公司提供了良好的国际电力发展空间，但同时也要面临国外整体投资环境变化带来的投资风险。公司将进一步关注并提前防范经济周期风险，加强管理，降低成本，做好投融资规划，提高企业的核心竞争力。

六、公司治理情况

（一） 发行人报告期内是否存在与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间不能保证独立性的情况

□是 √否

（二） 发行人报告期内与控股股东、实际控制人以及其他关联方之间在资产、人员、机构、财务、业务经营等方面的相互独立情况

公司在资产、人员、财务、机构、业务经营等方面均保持了独立性，且被授权经营，具备独立完整的业务及自主经营能力，不存在与控股股东、实际控制人及其他关联方之间在资产、人员、财务、机构、业务经营不能保证独立性的情况。

（三） 发行人关联交易的决策权限、决策程序、定价机制及信息披露安排

（1）关联交易的决策权限、决策程序

公司按照关联交易相关制度及程序，审批关联交易事项。

（2）关联交易定价机制

公司严格进行关联交易管理，电力销售关联交易按照国家发展改革委批准的电价政策进行交易，其他交易按非关联方之间交易公允定价。

（四） 发行人关联交易情况

1. 日常关联交易

□适用 √不适用

2. 其他关联交易

□适用 √不适用

3. 担保情况

□适用 √不适用

4. 报告期内与同一关联方发生的关联交易情况

报告期内与同一关联方发生关联交易累计金额超过发行人上年末净资产 100%以上

□适用 √不适用

（五） 发行人报告期内是否存在违反法律法规、自律规则、公司章程、公司信息披露事务管理制度等规定的情况

□是 √否

（六） 发行人报告期内是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

□是 √否

七、环境信息披露义务情况

发行人是否属于应当履行环境信息披露义务的主体

□是 √否

第二节 债券事项

一、公司债券情况

公司债券基本信息列表（以未来行权（含到期及回售）时间顺序排列）

单位：亿元　币种：人民币

1、债券名称	中国南方电网有限责任公司 2021 年面向专业投资者公开发行公司债券（第二期）
2、债券简称	21 南网 03
3、债券代码	188770.SH
4、发行日	2021 年 9 月 15 日
5、起息日	2021 年 9 月 17 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2026 年 9 月 17 日
8、债券余额	30.00
9、截止报告期末的利率(%)	3.47
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次性还本
11、交易场所	上交所
12、主承销商	中信证券股份有限公司，中国国际金融股份有限公司，中信建投证券股份有限公司
13、受托管理人	中信证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券
15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交,协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

1、债券名称	中国南方电网有限责任公司面向专业投资者公开发行 2025 年科技创新公司债券（第一期）
2、债券简称	25 南网 K1
3、债券代码	524416.SZ
4、发行日	2025 年 8 月 25 日
5、起息日	2025 年 8 月 27 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2035 年 8 月 27 日
8、债券余额	20.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.24
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次性还本
11、交易场所	深交所
12、主承销商	中信证券股份有限公司，中信建投证券股份有限公司，国泰海通证券股份有限公司，广发证券股份有限公司，中国国际金融股份有限公司
13、受托管理人	中信建投证券股份有限公司
14、投资者适当性安排	面向专业机构投资者交易的债券

15、适用的交易机制	匹配成交,点击成交,询价成交,竞买成交,协商成交
16、是否存在终止上市或者挂牌转让的风险及其应对措施	不适用

二、公司债券选择权条款在报告期内的触发和执行情况

□本公司所有公司债券均不含选择权条款 √本公司的公司债券有选择权条款

债券代码	148073.SZ
债券简称	22 南网 01
债券约定的选择权条款名称	√调整票面利率选择权 √回售选择权 √发行人赎回选择权 □可交换债券选择权 □其他选择权
选择权条款是否触发或执行	是
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	报告期内，发行人行使赎回选择权，本期债券于 2025 年 9 月 26 日摘牌

三、公司债券投资者保护条款在报告期内的触发和执行情况

□本公司所有公司债券均不含投资者保护条款 √本公司的公司债券有投资者保护条款

债券代码	188770.SH
债券简称	21 南网 03
债券约定的投资者保护条款名称	财务承诺
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	正常
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

债券代码	524416.SZ
债券简称	25 南网 K1
债券约定的投资者保护条款名称	偿债资金主要来源
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	正常
投资者保护条款是否触发或执行	否
条款的具体约定内容、触发执行的具体情况、对投资者权益的影响等（触发或执行的）	不涉及

四、公司债券募集资金使用情况

□本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改
√公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

（一）公司债券基本情况

单位：亿元　币种：人民币

债券代码	债券简称	是否为专项品种债券	专项品种债券的具体类型	募集资金总额	报告期末募集资金余额	报告期末募集资金专项账户余额
524416.SZ	25 南网 K1	是	科技创新公司债券	20	0	0

（二）募集资金用途涉及变更调整

□适用 √不适用

（三）募集资金的使用情况

1. 实际使用情况（此处不含临时补流）

单位：亿元　币种：人民币

债券代码	债券简称	报告期内募集资金实际使用金额	偿还有息债务（不含公司债券）金额	偿还公司债券金额	补充流动资金金额	用于固定资产投资项目的金额	用于股权投资、债权投资或资产收购的金额
524416.SZ	25 南网 K1	20	0	0	20	0	0

2. 募集资金用于偿还公司债券及其他有息债务

□适用 √不适用

3. 募集资金用于补充流动资金（此处不含临时补流）

√适用 □不适用

债券代码	债券简称	补充流动资金的具体情况
524416.SZ	25 南网 K1	20 亿元用于补充流动资金

4. 募集资金用于固定资产投资项目或者股权投资、债权投资、资产收购等其他特定项目

□适用 √不适用

5. 募集资金用于其他用途

□适用 √不适用

6. 募集资金用于临时补流

□适用 √不适用

（四）募集资金使用的合规性

债券代码	债券简称	募集说明书约定的募集资金用途	截至报告期末募集资金实际用途（包括实际使用和临时补流）	实际用途与约定用途（含募集说明书约定用途和合规变更后的用途）是否一致	募集资金使用是否符合地方政府债务管理的相关规定	报告期内募集资金使用是否合法合规	报告期内募集资金专项账户管理是否合法合规
524416.SZ	25 南网 K1	拟用于补充流动资金等生产性支出	补充流动资金	是	不适用	是	是

募集资金使用和募集资金账户管理涉及违规或者整改情况

√不涉及违规或者整改情形 □涉及违规或者整改情形

五、发行人或者公司信用类债券报告期内资信评级发生调整

□适用 √不适用

六、公司债券增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

（一）报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施变更情况

□适用 √不适用

（二）截至报告期末增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施情况

√适用 □不适用

债券代码：188770.SH

债券简称	21 南网 03
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	无增信措施。 本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。 其他偿债保障措施：应急保障措施、设立专门的偿付工作小组、制定并严格执行资金管理计划、充分发挥债券受托管理人的作用、制定债券持有人会议规则、严格的信息披露
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	不涉及
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益	与募集说明书约定一致

的影响（如有）	

债券代码：524416.SZ

债券简称	25 南网 K1
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施内容	无增信措施。 本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。 其他偿债保障措施：设置救济措施和调研发行人安排。
增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的变化情况及对债券持有人利益的影响（如有）	不涉及
报告期内增信机制、偿债计划及其他偿债保障措施的执行情况及对债券持有人利益的影响（如有）	与募集说明书约定一致

七、中介机构情况

（一） 出具审计报告的会计师事务所

√适用 □不适用

名称	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）
办公地址	湖北省武汉市武昌区中北路 166 号长江产业大厦 17-18 楼
签字会计师姓名	韩振平、吴梓豪

（二） 受托管理人/债权代理人

债券代码	188770.SH
债券简称	21 南网 03
名称	中信证券股份有限公司
办公地址	深圳市福田区中心三路 8 号中信证券大厦 21 楼
联系人	冯源、邱承飞
联系电话	0755-23835497

债券代码	524416.SZ
债券简称	25 南网 K1
名称	中信建投证券股份有限公司
办公地址	北京市朝阳区建外街道景辉街 16 号院 1 号楼 9 层
联系人	李谦、朱江
联系电话	010-56051987

（三） 资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	524416.SZ
债券简称	25 南网 K1
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	北京市东城区南竹杆胡同 2 号 1 幢 60101

（四） 报告期内中介机构变更情况

√适用 □不适用

债项代码	中介机构类型	原中介机构名称	变更后中介机构名称	变更时间	变更原因	履行的程序	对投资者权益的影响
188770.SH、524416.SZ	会计师事务所	大信会计师事务所（特殊普通合伙）	中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）	-	结合公司发展需要、会计师事务所人员及工作计划等情况	已经公司内部机构决议审议通过，符合法律法规及公司章程的规定	无重大不利影响

第三节 报告期内重要事项

一、财务报告审计情况

√标准无保留意见 □其他审计意见

二、会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正

□适用 √不适用

三、合并报表范围调整

报告期内新增合并财务报表范围内子公司，且新增的子公司报告期内营业收入、净利润或报告期末总资产、净资产任一指标占发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

报告期内减少合并财务报表范围内子公司，且减少的子公司上个报告期内营业收入、净利润或上个报告期末总资产、净资产任一指标占上个报告期发行人合并报表相应数据 10%以上

□适用 √不适用

四、资产情况

（一） 资产及变动情况

单位：亿元 币种：人民币

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
货币资金	银行存款	242.13	33.25	主要是本年新增上市公司及成立非全资子公司，吸收少数股东资金增加，本期货币资金余额同比增加
衍生金融资产	套期工具	0.07	3,199.71	主要是公司衍生工具的公允价值及其变动形成的衍生金融资产发生价值波动
应收票据	商业承兑汇票、银行承兑汇票	0.97	-93.06	主要是票据到期收回，导致本期应收票据余额同比减少
应收款项融资	符合应收款项融资确认条件的应收票据	11.01	167.26	主要是满足应收款项融资确认条件的票据结算金额同比增加，导致本期应收款项融资余额同比增加
存货	原材料及合同履约成本	39.41	-34.14	主要是受到存货规模较大的公司于本期出表及压降存货的共同影响，本期存货余额同比减少
合同资产	已完工未结算资产、未到期质保金	9.38	-78.06	主要是合同资产规模较大的公司于本期出表，导致本期合同资产余额同比减少
持有待售资产	持有待售固定资产、无形资产	0.13	149.73	主要是因业务发展需要，新增挂牌转让固定资产，导致本期持有待售资产余额同比增加
其他非流动金融资产	基金投资及理财产品	2.12	2,420.52	主要是新增理财产品投资，导致本期其他非流动金融资产余额同比增加
投资性房地产	用于出租的房屋建筑物	12.27	-34.78	主要是投资性房地产规模较大的公司于本期出表，导致本期投资性房地产余额同比减少

资产项目	主要构成	本期末余额	较上期末的变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
固定资产	房屋建筑物、电力设施、机器设备、运输工具及电子设备等	9,597.23	8.00	-
生产性生物资产	林木等生产性生物资产	-	-100.00	正常业务变动
开发支出	研发活动中已进入研发阶段且满足资本化条件的投入	4.95	-66.08	主要是本年加大无形资产转资力度，导致本期开发支出余额同比减少
其他非流动资产	重分类的预付账款及进项税	67.77	54.62	主要是公司电网基建等规模增加，预付工程项目款增加，导致本期其他非流动资产余额同比增加

（二） 资产受限情况

1. 资产受限情况概述

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

受限资产类别	该类别资产的账面价值（包括非受限部分的账面价值）	资产受限部分的账面价值	受限资产评估价值（如有）	资产受限金额占该类别资产账面价值的比例（%）
货币资金	242.13	49.15	-	20.30
应收账款	733.91	15.84	-	2.16
存货	39.41	3.89	-	9.87
固定资产	9,597.23	2.59	-	0.03
无形资产	677.28	75.99	-	11.22
合计	**11,289.96**	**147.46**	—	—

2. 单项资产受限情况

单项资产受限金额超过报告期末合并口径净资产 10%

□适用 √不适用

3. 发行人所持重要子公司股权的受限情况

截至报告期末，直接或间接持有的重要子公司股权存在权利受限情况

□适用 √不适用

五、非经营性往来占款和资金拆借

（一） 非经营性往来占款和资金拆借余额

1.报告期初，发行人合并口径应收的非因生产经营直接产生的对其他方的往来占款和资金拆借（以下简称非经营性往来占款和资金拆借）余额：0.00 亿元；

2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0.00 亿元，收回：0.00 亿元；

3.报告期内，非经营性往来占款或资金拆借情形是否存在违反募集说明书相关约定或承诺的情况

否

4.报告期末，未收回的非经营性往来占款和资金拆借合计：0.00 亿元，其中控股股东、实际控制人及其他关联方占款或资金拆借合计：0.00 亿元。

（二） 非经营性往来占款和资金拆借明细

报告期末，发行人合并口径未收回的非经营性往来占款和资金拆借占合并口径净资产的比例：0.00%，是否超过合并口径净资产的 10%：

□是 √否

（三） 以前报告期内披露的回款安排的执行情况

□完全执行 □未完全执行 √不适用

六、负债情况

（一） 有息债务及其变动情况

1. 发行人债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人口径（非发行人合并范围口径）有息债务余额分别为 4,631.63 亿元和 5,116.49 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 10.47%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		
公司信用类债券		510.00	1,286.50	1,796.50	35.11%
银行贷款		1,081.98	1,956.75	3,038.73	59.39%
非银行金融机构贷款		0.00	234.85	234.85	4.59%
其他有息债务		46.41	0.00	46.41	0.91%
合计		**1,638.39**	**3,478.10**	**5,116.49**	**—**

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末发行人口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 50 亿元，企业债券余额 0.00 亿元，非金融企业债务融资工具余额 1,746.50 亿元。

2. 发行人合并口径有息债务结构情况

报告期初和报告期末，发行人合并报表范围内公司有息债务余额分别为 5,230.75 亿元和 5,997.24 亿元，报告期内有息债务余额同比变动 14.65%。

单位：亿元 币种：人民币

有息债务类别	到期时间			金额合计	金额占有息债务的占比
	已逾期	1 年以内（含）	超过 1 年（不含）		

公司信用类债券		514.82	1,396.97	1,911.79	31.88%
银行贷款		1,256.83	2,714.16	3,970.98	66.21%
非银行金融机构贷款		0.00	0.00	0.00	0.00%
其他有息债务		92.11	22.36	114.47	1.91%
合计		**1,863.76**	**4,133.49**	**5,997.24**	—

注：上述有息债务统计包括利息。

报告期末，发行人合并口径存续的公司信用类债券中，公司债券余额 165.29 亿元，企业债券余额 0.00 亿元，非金融企业债务融资工具余额 1,746.50 亿元。

3. 境外债券情况

截止报告期末，发行人合并报表范围内发行的境外债券余额 1,152,859.36 万元人民币。

（二） 报告期末存在逾期金额超过 1000 万元的有息债务或者公司信用类债券逾期情况

□适用 √不适用

（三） 负债情况及其变动原因

单位：亿元 币种：人民币

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
短期借款	186.81	112.03	66.75	主要是公司用于日常经营周转的短期借款增加，导致本期短期借款余额同比增加
衍生金融负债	0.07	0.03	122.25	主要是公司衍生工具的公允价值及其变动形成的衍生金融负债发生价值波动
应付票据	3.22	161.02	-98	主要是开具票据进行结算的业务减少，导致本期应付票据余额同比减少
应付账款	949.24	984.76	-3.61	-
预收款项	2.67	4.37	-38.97	主要是本期预收非销售货物性质款项减少，导致本期预收款项余额同比减少
△吸收存款及同业存放	12.97	78.76	-83.53	主要是 2025 年公司补充医保款项入表，系统内单位存款与财务公司吸收存款抵销，导致本期吸收存款及同业存放余额同比减少
一年内到期的非流动负债	1,372.03	1,166.01	17.67	-
长期借款	2,804.05	3,183.10	-11.91	-
应付债券	1,394.66	581.92	139.66	主要是 2025 年公司根据经营需要发行债券，导致本期应付债券余额同比增加
长期应付款	5.56	9.29	-40.11	主要是分期购买项目同比减少，导致本期长期应付款余额同

负债项目	本期末余额	上期末余额	变动比例（%）	变动比例超过 30%的，说明原因
				比减少
其他非流动负债	1.03	2.67	-61.43	主要是重分类至其他非流动负债的合同负债同比减少，导致本期其他非流动负债余额同比减少

（四） 可对抗第三人的优先偿付负债情况

截至报告期末，发行人合并报表范围内存在可对抗第三人的优先偿付负债：

□适用 √不适用

七、利润及其他损益来源情况

（一） 基本情况

报告期利润总额：325.04 亿元

报告期非经常性损益总额：33.47 亿元

报告期内合并报表范围利润主要源自非主要经营业务的：

□适用 √不适用

（二） 投资状况分析

来源于单个子公司的净利润或单个参股公司的投资收益对发行人合并口径净利润影响达到20%以上

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

公司名称	是否发行人子公司	持股比例	主营业务经营情况	总资产	净资产	主营业务收入	主营业务利润
广东电网有限责任公司	是	100.00%	报告期内主营业务运营情况良好	5,739.35	2,143.43	4,833.18	200.42

八、报告期末合并报表范围亏损超过上年末净资产百分之十

□适用 √不适用

九、对外担保情况

报告期初对外担保的余额：0.00 亿元

报告期末对外担保的余额：0.00 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：0.00 亿元

对外担保中为控股股东、实际控制人和其他关联方提供担保的金额：0.00 亿元

报告期末尚未履行及未履行完毕的对外单笔担保金额或者对同一对象的担保金额是否超过报告期末发行人合并口径净资产的 10%： □是 √否

十、重大诉讼情况

截至报告期末是否存在重大未决诉讼、证券特别代表人诉讼

□是 √否

十一、 报告期内信息披露事务管理制度变更情况

□发生变更 √未发生变更

十二、 向普通投资者披露的信息

在定期报告批准报出日，发行人是否存续有面向普通投资者交易的债券

□是 √否

第四节 专项品种公司债券[2]应当披露的其他事项

一、发行人为可交换公司债券发行人

□适用 √不适用

二、发行人为非上市公司非公开发行可转换公司债券发行人

□适用 √不适用

三、发行人为绿色公司债券发行人

□适用 √不适用

四、发行人为可续期公司债券发行人

□适用 √不适用

五、发行人为扶贫公司债券发行人

□适用 √不适用

六、发行人为乡村振兴公司债券发行人

□适用 √不适用

七、发行人为一带一路公司债券发行人

□适用 √不适用

八、发行人为科技创新公司债券或者创新创业公司债券发行人

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

发行人类别	科创企业类
债券代码	524416.SZ
债券简称	25 南网 K1
债券余额	20.00
科创项目或金融机构募集资金投向科技创新领域进展情况	不适用。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金等生产性支出。
促进科技创新发展效果	不适用。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金等生产性支出。
基金产品的运作情况（如有）	不适用。本期公司债券募集资金扣除发行费用后，拟用于补充流动资金等生产性支出。
其他事项	无。

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

□适用 √不适用

十、发行人为纾困公司债券发行人

□适用 √不适用

十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人

□适用 √不适用

[2] 债券范围：报告期内存续专项品种债券的，无论批准报出日债券是否存续，均应披露。

十二、 其他专项品种公司债券事项

不适用。

第五节 发行人认为应当披露的其他事项

无。

第六节 备查文件目录

一、载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员）签名并盖章的财务报表；

二、载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件（如有）；

三、报告期内在中国证监会指定网站上公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿；

四、按照境内外其他监管机构、交易场所等的要求公开披露的年度报告、年度财务信息。

发行人披露的公司债券信息披露文件可在交易所网站上进行查询，http://www.sse.com.cn。

（以下无正文）

（以下无正文，为《中国南方电网有限责任公司公司债券年度报告（2025 年）》之盖章页）

中国南方电网有限责任公司

2026 年 4 月 30 日

财务报表

附件一： 发行人财务报表

合并资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位: 中国南方电网有限责任公司

单位:元 币种:人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	24,212,657,597.94	18,170,876,760.65
结算备付金	-	-
拆出资金	-	-
交易性金融资产	29,504,900,289.67	26,664,779,526.31
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	7,388,707.00	223,920.01
应收票据	96,766,149.50	1,394,916,096.74
应收账款	73,390,984,553.80	74,660,453,054.97
应收款项融资	1,100,984,994.49	411,952,472.02
预付款项	2,573,031,559.14	2,274,039,192.67
应收保费	210,965,394.74	237,264,208.43
应收分保账款	506,330,833.77	407,692,077.36
应收分保合同准备金	1,779,401,824.57	1,603,017,115.71
其他应收款	1,610,569,820.15	1,690,173,025.77
其中：应收利息	978,000.21	1,911,188.21
应收股利	54,642,323.84	206,412,080.74
买入返售金融资产	5,048,156,560.13	5,024,089,548.26
存货	3,940,720,491.07	5,983,879,663.95
合同资产	938,257,330.55	4,276,699,917.85
持有待售资产	13,030,916.43	5,217,956.84
一年内到期的非流动资产	2,554,960,535.99	3,409,622,083.07
其他流动资产	13,095,592,504.15	11,315,890,948.63
流动资产合计	160,584,700,063.09	157,530,787,569.24
非流动资产：		
发放贷款和垫款	-	-
债权投资	790,896,862.72	896,167,702.80
可供出售金融资产		
其他债权投资	5,609,785,758.42	4,406,211,453.16
持有至到期投资		
长期应收款	8,863,143,560.70	10,967,908,403.35
长期股权投资	77,753,686,496.96	73,240,748,474.77
其他权益工具投资	8,830,126,782.64	9,003,339,060.93
其他非流动金融资产	212,223,370.69	8,419,836.31
投资性房地产	1,226,637,393.36	1,880,848,356.88
固定资产	959,723,307,645.78	888,601,946,464.26
在建工程	119,874,983,937.67	106,706,127,900.36
生产性生物资产	-	11,202,308.26

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
油气资产	-	-
使用权资产	2,130,741,469.20	2,054,607,554.64
无形资产	67,728,015,203.17	63,394,297,268.40
开发支出	494,953,878.79	1,459,261,131.58
商誉	2,904,737,163.29	2,599,736,284.79
长期待摊费用	606,190,017.39	627,321,344.19
递延所得税资产	24,238,366,299.66	21,872,741,389.44
其他非流动资产	6,776,648,076.53	4,382,635,909.37
非流动资产合计	1,287,764,443,916.97	1,192,113,520,843.49
资产总计	1,448,349,143,980.06	1,349,644,308,412.73
流动负债：		
短期借款	18,681,106,691.27	11,203,242,843.79
向中央银行借款	-	-
拆入资金	-	-
交易性金融负债	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	7,235,649.68	3,255,684.51
应付票据	322,146,553.74	16,102,115,383.15
应付账款	94,924,291,150.95	98,476,452,516.05
预收款项	266,715,285.55	437,012,498.53
合同负债	11,645,823,166.37	9,439,546,595.54
卖出回购金融资产款	-	-
吸收存款及同业存放	1,297,229,909.02	7,875,956,852.07
代理买卖证券款	-	-
代理承销证券款	-	-
应付职工薪酬	6,118,965,003.47	6,524,936,891.95
应交税费	9,838,457,779.21	10,033,862,553.60
其他应付款	39,128,420,610.59	33,537,877,781.38
其中：应付利息	11,609,967.16	-
应付股利	398,173,651.32	625,277,391.78
应付手续费及佣金	84,214,068.63	89,727,568.47
应付分保账款	498,568,452.50	448,421,477.63
持有待售负债	-	-
一年内到期的非流动负债	137,203,159,052.60	116,601,420,438.24
其他流动负债	50,203,969,257.24	56,352,361,818.62
流动负债合计	370,220,302,630.82	367,126,190,903.53
非流动负债：		
保险合同准备金	5,454,277,140.23	5,271,474,724.44
长期借款	280,404,994,831.34	318,309,953,423.02
应付债券	139,466,259,263.08	58,192,254,260.24
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	1,586,844,414.16	1,634,982,574.75
长期应付款	556,307,674.05	928,860,057.36
长期应付职工薪酬	396,337,704.34	434,777,429.50
预计负债	401,093,276.20	417,118,957.02

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
递延收益	77,889,282,010.28	67,718,214,722.91
递延所得税负债	9,702,774,751.43	10,713,254,437.35
其他非流动负债	103,136,061.83	267,420,260.20
非流动负债合计	515,961,307,126.94	463,888,310,846.79
负债合计	886,181,609,757.76	831,014,501,750.32
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	90,200,000,000.00	90,200,000,000.00
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	202,735,814,673.67	186,908,288,865.54
减：库存股	-	-
其他综合收益	3,327,711,832.60	1,020,062,812.78
专项储备	585,042,060.43	465,288,581.11
盈余公积	105,363,086,093.28	104,372,245,200.05
一般风险准备	1,713,897,849.05	1,692,573,409.82
未分配利润	124,970,061,756.00	105,250,290,885.14
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	528,895,614,265.03	489,908,749,754.44
少数股东权益	33,271,919,957.27	28,721,056,907.97
所有者权益（或股东权益）合计	562,167,534,222.30	518,629,806,662.41
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,448,349,143,980.06	1,349,644,308,412.73

公司负责人：孟振平　主管会计工作负责人：单淑兰　　会计机构负责人：王永斌

母公司资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位:中国南方电网有限责任公司

单位:元　币种:人民币

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：		
货币资金	29,201,761,446.45	29,570,896,669.87
交易性金融资产	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		
衍生金融资产	-	-
应收票据	-	-
应收账款	678,869,808.12	1,454,310,428.93
应收款项融资	-	-
预付款项	117,911,843.38	50,706,227.86
其他应收款	40,780,129,292.39	53,102,581,887.77
其中：应收利息		
应收股利	462,673,758.42	719,576,696.50
存货	706,905,502.32	709,121,578.24
合同资产	-	-
持有待售资产	-	-
一年内到期的非流动资产	108,256,385,831.09	110,870,660,395.91

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其他流动资产	288,350,712.97	260,791,779.53
流动资产合计	180,030,314,436.72	196,019,068,968.11
非流动资产：		
债权投资	-	-
可供出售金融资产		
其他债权投资	-	-
持有至到期投资		
长期应收款	308,681,877,905.46	246,792,125,202.11
长期股权投资	361,677,923,231.02	343,172,256,246.69
其他权益工具投资	620,835,472.16	612,382,265.52
其他非流动金融资产	-	-
投资性房地产	-	-
固定资产	45,626,228,281.10	47,437,295,976.42
在建工程	2,188,149,523.34	1,400,682,640.33
生产性生物资产	-	11,202,308.26
油气资产	-	-
使用权资产	389,552,179.19	384,336,104.50
无形资产	3,215,443,689.44	3,219,199,958.10
开发支出	318,451,996.19	751,169,518.04
商誉	-	-
长期待摊费用	11,855,194.38	13,016,703.93
递延所得税资产	214,495,573.65	161,933,989.50
其他非流动资产	18,624,950.00	3,106,085.60
非流动资产合计	722,963,437,995.93	643,958,706,999.00
资产总计	902,993,752,432.65	839,977,775,967.11
流动负债：		
短期借款	-	3,753,724,305.56
交易性金融负债	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债		
衍生金融负债	-	-
应付票据	13,956,948.35	545,798,043.04
应付账款	3,212,098,810.60	5,509,913,324.43
预收款项	2,984,826.80	3,476,833.45
合同负债	3,726,083.72	8,418,599.34
应付职工薪酬	815,539,607.03	1,136,127,457.83
应交税费	730,916,187.84	497,060,069.39
其他应付款	29,513,956,849.93	34,659,219,797.96
其中：应付利息		
应付股利	-	-
持有待售负债	-	-
一年内到期的非流动负债	120,309,250,322.64	112,712,318,350.69
其他流动负债	48,215,728,872.75	54,969,182,267.72
流动负债合计	202,818,158,509.66	213,795,239,049.41
非流动负债：		
长期借款	211,939,730,422.00	240,914,551,305.07
应付债券	128,650,000,000.00	47,554,910,463.34

项目	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
租赁负债	405,934,342.08	411,475,847.66
长期应付款	3,899,137,870.43	4,363,084,126.54
长期应付职工薪酬	-	-
预计负债	-	-
递延收益	1,963,064,852.71	1,789,165,222.88
递延所得税负债	196,334,709.80	199,148,526.81
其他非流动负债	-	-
非流动负债合计	347,054,202,197.02	295,232,335,492.30
负债合计	549,872,360,706.68	509,027,574,541.71
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	90,200,000,000.00	90,200,000,000.00
其他权益工具	-	-
其中：优先股	-	-
永续债	-	-
资本公积	150,066,434,126.99	134,049,935,654.50
减：库存股	-	-
其他综合收益	133,521,444.88	634,317,770.12
专项储备	7,096,462.05	21,272,902.24
盈余公积	81,219,118,002.61	80,228,277,109.38
未分配利润	31,495,221,689.44	25,816,397,989.16
所有者权益（或股东权益）合计	353,121,391,725.97	330,950,201,425.40
负债和所有者权益（或股东权益）总计	902,993,752,432.65	839,977,775,967.11

公司负责人：孟振平　主管会计工作负责人：单淑兰　会计机构负责人：王永斌

合并利润表

2025 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项目	2025 年年度	2024 年年度
一、营业总收入	853,872,271,553.14	853,380,667,066.88
其中：营业收入	850,038,580,247.19	849,207,926,484.28
利息收入	528,403,551.48	666,790,186.34
已赚保费	3,305,287,754.47	3,498,824,696.36
手续费及佣金收入	-	7,125,699.90
二、营业总成本	832,562,832,826.34	836,446,946,460.71
其中：营业成本	783,407,105,783.08	791,104,716,599.61
利息支出	60,815,042.16	48,163,017.87
手续费及佣金支出	756,641,909.71	810,891,057.21
退保金	-	-
赔付支出净额	3,054,504,315.99	3,327,595,465.51
提取保险责任准备金净额	134,697,367.81	412,454,316.83
保单红利支出	-	-
分保费用	-469,546,525.39	-516,107,311.56
税金及附加	3,797,639,216.08	3,680,684,747.81

项目	2025 年年度	2024 年年度
销售费用	991,289,345.14	1,224,729,004.59
管理费用	18,665,102,129.76	18,259,744,835.72
研发费用	9,509,280,535.00	5,294,021,875.93
财务费用	12,655,303,707.00	12,800,052,851.19
其中：利息费用	12,325,937,967.14	12,619,123,428.01
利息收入	20,938,214.77	193,559,835.37
加：其他收益	4,617,160,566.47	3,608,213,885.94
投资收益（损失以“一”号填列）	6,200,700,557.24	5,460,956,148.10
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,810,916,275.73	3,339,598,869.79
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-672,738.36
汇兑收益（损失以“一”号填列）	-1,428,754.89	218,796.14
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
公允价值变动收益（损失以“一”号填列）	682,855,812.36	561,031,623.27
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-362,513,587.58	-444,803,871.19
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-683,163,038.81	-1,079,414,287.68
资产处置收益（损失以“一”号填列）	101,201,440.77	115,952,354.26
三、营业利润（亏损以“一”号填列）	31,864,251,722.36	25,155,875,255.01
加：营业外收入	2,027,958,627.58	2,470,440,146.96
减：营业外支出	1,388,182,219.82	2,801,661,418.58
四、利润总额（亏损总额以“一”号填列）	32,504,028,130.12	24,824,653,983.39
减：所得税费用	6,094,253,372.15	5,391,778,389.01
五、净利润（净亏损以“一”号填列）	26,409,774,757.97	19,432,875,594.38
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“一”号填列）	26,409,774,757.97	19,433,981,190.04
2.终止经营净利润（净亏损以“一”号填列）	-	-1,105,595.66
（二）按所有权归属分类		
1.归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	23,997,235,218.45	17,700,776,446.39
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	2,412,539,539.52	1,732,099,147.99
六、其他综合收益的税后净额	2,226,551,635.47	696,691,484.87
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	2,286,620,243.50	683,479,410.65
1．不能重分类进损益的其他综合收益	47,685,820.25	412,410,198.35
（1）重新计量设定受益计划变动额	4,463,658.97	-34,757,140.58
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益	5,024,961.46	-2,606,942.96

项目	2025 年年度	2024 年年度
（3）其他权益工具投资公允价值变动	38,197,199.82	449,774,281.89
（4）企业自身信用风险公允价值变动	-	-
2．将重分类进损益的其他综合收益	2,238,934,423.25	271,069,212.30
（1）权益法下可转损益的其他综合收益	-254,215,173.26	196,686,220.47
（2）其他债权投资公允价值变动	-20,303,631.58	29,903,366.85
（3）可供出售金融资产公允价值变动损益		
（4）金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
（5）持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
（6）其他债权投资信用减值准备	587,150.73	-262,172.70
（7）现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）	5,647,551.24	-5,748,209.09
（8）外币财务报表折算差额	2,507,218,526.12	50,490,006.77
（9）其他	-	-
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-60,068,608.03	13,212,074.22
七、综合收益总额	28,636,326,393.44	20,129,567,079.25
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	26,283,855,461.95	18,384,255,857.04
（二）归属于少数股东的综合收益总额	2,352,470,931.49	1,745,311,222.21
八、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

本期发生同一控制下企业合并的，被合并方在合并前实现的净利润为：2,754,835.74 元,上期被合并方实现的净利润为：3,848,121.96 元。
公司负责人：孟振平　主管会计工作负责人：单淑兰　会计机构负责人：王永斌

母公司利润表

2025 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项目	2025 年年度	2024 年年度
一、营业收入	100,735,671,644.36	96,627,381,602.94
减：营业成本	93,513,595,897.38	92,684,757,383.28
税金及附加	257,340,493.69	233,588,202.74
销售费用	-	-
管理费用	1,425,200,391.62	1,352,520,829.08
研发费用	1,668,530,349.14	1,026,585,118.18
财务费用	1,782,491,067.47	1,574,815,405.52
其中：利息费用	1,615,741,149.74	10,650,419,682.07
利息收入	80,551,537.06	9,320,591,381.22
加：其他收益	119,384,643.88	117,902,651.54

项目	2025 年年度	2024 年年度
投资收益（损失以“一”号填列）	8,116,599,022.62	20,132,507,753.31
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	198,025,986.96	173,305,622.68
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-	-
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）	-	-
公允价值变动收益（损失以“一”号填列）	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-569,589.81	92,455,588.12
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-8,847,268.32	-7,030,441.03
资产处置收益（损失以“一”号填列）	-1,412,422.72	-
二、营业利润（亏损以“一”号填列）	10,313,667,830.71	20,090,950,216.08
加：营业外收入	39,274,699.03	17,272,129.81
减：营业外支出	169,070,753.49	89,447,455.59
三、利润总额（亏损总额以“一”号填列）	10,183,871,776.25	20,018,774,890.30
减：所得税费用	275,461,382.74	11,802,007.79
四、净利润（净亏损以“一”号填列）	9,908,410,393.51	20,006,972,882.51
（一）持续经营净利润（净亏损以“一”号填列）	9,908,410,393.51	20,006,972,882.51
（二）终止经营净利润（净亏损以“一”号填列）	-	-
五、其他综合收益的税后净额	-500,796,325.24	550,854,302.05
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	5,838,648.71	116,966,624.65
1.重新计量设定受益计划变动额	-	-
2.权益法下不能转损益的其他综合收益	-516,280.73	-
3.其他权益工具投资公允价值变动	6,354,929.44	116,966,624.65
4.企业自身信用风险公允价值变动	-	-
（二）将重分类进损益的其他综合收益	-506,634,973.95	433,887,677.40
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-506,634,973.95	433,887,677.40
2.其他债权投资公允价值变动	-	-
3.可供出售金融资产公允价值变动损益		
4.金融资产重分类计入其他综合收益的金额	-	-
5.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益		
6.其他债权投资信用减值准备	-	-
7.现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）	-	-
8.外币财务报表折算差额	-	-

项目	2025 年年度	2024 年年度
9.其他	-	-
六、综合收益总额	9,407,614,068.27	20,557,827,184.56
七、每股收益：		
（一）基本每股收益(元/股)		
（二）稀释每股收益(元/股)		

公司负责人：孟振平　主管会计工作负责人：单淑兰　会计机构负责人：王永斌

合并现金流量表

2025 年 1—12 月

单位：元　币种：人民币

项目	2025年年度	2024年年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	965,999,057,393.00	962,483,478,274.84
客户存款和同业存放款项净增加额	1,564,353,172.25	900,820,123.14
向中央银行借款净增加额	-	-
向其他金融机构拆入资金净增加额	-	-
收到原保险合同保费取得的现金	4,191,240,153.34	4,818,265,907.00
收到再保业务现金净额	-93,014,374.87	-107,258,993.81
保户储金及投资款净增加额	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	496,995,688.79	792,053,161.28
拆入资金净增加额	-	-
回购业务资金净增加额	-	-
代理买卖证券收到的现金净额	-	-
收到的税费返还	594,716,845.39	1,926,977,742.61
收到其他与经营活动有关的现金	89,355,200,730.98	57,808,913,546.79
经营活动现金流入小计	1,062,108,549,608.88	1,028,623,249,761.85
购买商品、接受劳务支付的现金	741,126,963,989.71	717,621,318,424.86
客户贷款及垫款净增加额	-	-
存放中央银行和同业款项净增加额	-593,953,425.13	-815,656,236.85
支付原保险合同赔付款项的现金	3,595,053,940.90	3,227,449,515.57
拆出资金净增加额	-	-
支付利息、手续费及佣金的现金	542,025,083.07	911,425,996.13
支付保单红利的现金	-	-
支付给职工及为职工支付的现金	95,649,777,572.98	93,212,733,799.35
支付的各项税费	37,337,094,201.79	37,351,554,747.07
支付其他与经营活动有关的现金	86,104,923,772.61	54,848,781,765.60
经营活动现金流出小计	963,761,885,135.93	906,357,608,011.73
经营活动产生的现金流量净额	98,346,664,472.95	122,265,641,750.12
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	37,443,750,579.55	33,222,750,109.76
取得投资收益收到的现金	3,210,133,125.31	4,082,353,331.74
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	553,284,337.17	826,794,058.92
处置子公司及其他营业单位收到	-	1,228,307,934.28

项目	2025年年度	2024年年度
的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	9,784,655,928.04	12,977,008,602.66
投资活动现金流入小计	50,991,823,970.07	52,337,214,037.36
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	144,047,400,279.99	127,382,479,263.49
投资支付的现金	50,585,227,492.41	48,410,185,321.90
质押贷款净增加额	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	25,486,161,831.59
支付其他与投资活动有关的现金	577,640,288.06	3,817,365,393.11
投资活动现金流出小计	195,210,268,060.46	205,096,191,810.09
投资活动产生的现金流量净额	-144,218,444,090.39	-152,758,977,772.73
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	5,528,489,430.92	1,090,738,006.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	4,262,276,448.86	103,375,600.00
取得借款收到的现金	284,886,662,689.91	263,043,027,488.36
收到其他与筹资活动有关的现金	8,650,158.19	9,963,452,612.08
筹资活动现金流入小计	290,423,802,279.02	274,097,218,106.44
偿还债务支付的现金	218,283,328,734.69	213,761,044,119.29
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	17,499,359,081.15	18,666,013,798.24
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	738,213,763.61	583,116,220.23
支付其他与筹资活动有关的现金	1,917,005,103.10	10,020,898,613.07
筹资活动现金流出小计	237,699,692,918.94	242,447,956,530.60
筹资活动产生的现金流量净额	52,724,109,360.08	31,649,261,575.84
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	50,560,960.23	-624,021,872.96
五、现金及现金等价物净增加额	6,902,890,702.87	531,903,680.27
加：期初现金及现金等价物余额	17,717,698,924.12	17,185,795,243.85
六、期末现金及现金等价物余额	24,620,589,626.99	17,717,698,924.12

公司负责人：孟振平　主管会计工作负责人：单淑兰　会计机构负责人：王永斌

母公司现金流量表

2025 年 1—12 月

单位:元　币种:人民币

项目	2025年年度	2024年年度
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	108,046,664,597.14	102,009,819,021.62
收到的税费返还	702,730.88	479,901.54
收到其他与经营活动有关的现金	22,730,834,034.38	18,841,086,276.89
经营活动现金流入小计	130,778,201,362.40	120,851,385,200.05
购买商品、接受劳务支付的现金	94,778,733,739.36	88,283,868,508.24
支付给职工及为职工支付的现金	2,882,068,209.07	2,824,161,973.97
支付的各项税费	1,943,166,552.64	1,841,342,324.97

项目	2025年年度	2024年年度
支付其他与经营活动有关的现金	29,532,628,619.33	19,172,107,839.65
经营活动现金流出小计	129,136,597,120.40	112,121,480,646.83
经营活动产生的现金流量净额	1,641,604,242.00	8,729,904,553.22
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	-	-
取得投资收益收到的现金	7,947,703,035.66	20,053,762,130.63
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	12,410,144.71	6,159,972.23
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	178,696,533,822.65	180,969,260,774.82
投资活动现金流入小计	186,656,647,003.02	201,029,182,877.68
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,751,800,739.70	2,799,079,796.37
投资支付的现金	3,994,146,496.00	32,770,516,388.68
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	216,350,000,000.00	206,859,760,368.03
投资活动现金流出小计	224,095,947,235.70	242,429,356,553.08
投资活动产生的现金流量净额	-37,439,300,232.68	-41,400,173,675.40
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	1,162,774,496.00	987,362,406.00
取得借款收到的现金	243,853,472,000.00	236,270,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	59,990,000.00
筹资活动现金流入小计	245,016,246,496.00	237,317,352,406.00
偿还债务支付的现金	194,979,910,971.94	183,125,967,242.55
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	13,357,988,975.82	14,373,892,944.30
支付其他与筹资活动有关的现金	1,249,785,780.98	960,758,909.39
筹资活动现金流出小计	209,587,685,728.74	198,460,619,096.24
筹资活动产生的现金流量净额	35,428,560,767.26	38,856,733,309.76
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-246,125,396.19
五、现金及现金等价物净增加额	-369,135,223.42	5,940,338,791.39
加：期初现金及现金等价物余额	29,570,896,669.87	23,630,557,878.48
六、期末现金及现金等价物余额	29,201,761,446.45	29,570,896,669.87

公司负责人：孟振平　主管会计工作负责人：单淑兰　会计机构负责人：王永斌