中国宝武钢铁集团有限公司

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。

德勤华永会计师事务所（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

投资者在评价及购买公司债券时，应认真考虑各项可能对公司债券的偿付、债券价值判断和投资者权益保护产生重大不利影响的风险因素，并仔细阅读募集说明书中涉及发行人风险的有关章节内容。

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

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.....8
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.....13
七、 环境信息披露义务情况.....14
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.....15
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.....16
七、 中介机构情况.....16
第三节 报告期内重要事项.....17
一、 财务报告审计情况.....17
二、 会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正.....17
三、 合并报表范围调整.....18
四、 资产情况.....18
五、 非经营性往来占款和资金拆借.....19
六、 负债情况.....20
七、 利润及其他损益来源情况.....23
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.....24
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.....25
一、 发行人为可交换公司债券发行人.....25
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.....25
三、 发行人为绿色公司债券发行人.....25
四、 发行人为可续期公司债券发行人.....25
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.....27
十一、 发行人为中小微企业支持债券发行人.....27
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.....27
第六节 备查文件目录.....28
财务报表.....30
附件一： 发行人财务报表.....30

释义

发行人/本公司/公司/中国宝武	指	中国宝武钢铁集团有限公司
控股股东/实际控制人/国务院国资委	指	国务院国有资产监督管理委员会
募集说明书	指	发行人根据有关法律、法规而制作的《中国宝武钢铁集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型“一带一路”公司债券（第一期）募集说明书》
证监会/中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所/交易所	指	上海证券交易所
报告期、报告期内	指	2025 年度
元/万元/亿元	指	如无特殊说明为人民币元/万元/亿元

第一节 发行人情况

一、公司基本信息

中文名称	中国宝武钢铁集团有限公司
中文简称	中国宝武
外文名称（如有）	CHINA BAOWU STEEL GROUP CORPORATION LIMITED
外文缩写（如有）	CHINA BAOWU
法定代表人	胡望明
注册资本（万元）	5,289,712.10
实缴资本（万元）	5,289,712.10
注册地址	上海市 中国（上海）自由贸易试验区世博大道 1859 号
办公地址	上海市 浦东新区世博大道 1859 号宝武大厦 1 号楼
办公地址的邮政编码	200126
公司网址（如有）	www.baowugroup.com
电子信箱	webmaster@baowugroup.com

二、信息披露事务负责人

姓名	李丽娜
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、党委常委
联系地址	上海市浦东新区世博大道 1859 号宝武大厦 1 号楼
电话	86-21-20658888
传真	-
电子信箱	niezhiquan@baosteel.com

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

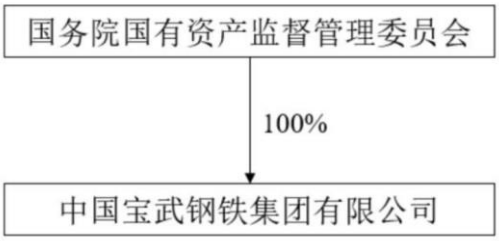
报告期末控股股东资信情况：不适用

报告期末实际控制人资信情况：不适用

报告期末控股股东对发行人的持股比例及股权受限情况：持股比例 100%，不存在股权受限情况

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：持股比例 100%，不存在股权受限情况

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）



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
高级管理人员	朱永红	总会计师、党委常委兼	离任	2025 年 3 月	-

		董事会秘书			
高级管理人员	李丽娜	总会计师、党委常委	就任	2025 年 5 月	-
高级管理人员	秦铁汉	董事会秘书，党委办公室、办公室、董事会办公室主任	就任	2025 年 4 月	-
董事	董长清	外部董事	就任	2025 年 7 月	2025 年 9 月
董事	罗建川	外部董事	离任	2025 年 7 月	2025 年 9 月

（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：2 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 15.38%。

（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：胡望明
发行人的董事长或执行董事：胡望明
发行人的其他董事：侯安贵、王绪祥、邓建玲、程道然、胡章宏、杨亚、董长清、张贺雷
发行人的监事：无
发行人的总经理：侯安贵
发行人的财务负责人：李丽娜
发行人的其他非董事高级管理人员：高建兵、费鹏、蒋育翔、秦铁汉

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

中国宝武是中央直接管理的国有重要骨干企业，于 2016 年由原宝钢集团有限公司和武汉钢铁（集团）公司联合重组而成。公司保持“一基五元”产业组合基本框架，聚焦主责主业，优化产业布局，构建一个钢铁制造业核心产业，绿色资源业、先进材料业、智慧服务业三个协同产业，产业不动产业、产业金融业两个支撑产业的“1+3+2”的产业体系。钢铁制造业是核心产业，是中国宝武的立足之本、发展之基，发挥“顶梁柱”作用；绿色资源业聚焦绿色资源和绿色能源保障，发挥“压舱石”作用；智慧服务业突出数实融合推进产业转型升级，发挥“加速器”作用；先进材料业突出战略性新兴材料属性，发挥“新引擎”作用；产业不动产和产业金融两大产业依托自身要素、能力和产业优势支撑公司高质量发展，发挥“助推器”作用。

中国宝武坚持价值创造、绿色发展、技术创新和发展模式创新，为汽车、机械、能源电力、船舶、海洋工程、军工、家电、建筑、高铁、核电建设等下游行业提供碳钢板带材、不锈钢和优特钢等精品钢材，推进中国钢铁行业转型升级，成为钢铁及轻金属材料综合解决方案提供者。目前，中国宝武是全球规模最大、品种结构最齐全和最具影响力的钢铁联合企业，经营业绩稳居行业第一。未来随着多元化产业布局的持续推进，公司将发掘新的利润增长点，综合竞争实力及行业地位有望进一步提升。

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）行业情况

2025 年，国内行业整体呈现出成本压力趋缓、供给自律增强、需求结构转化的典型特征，高质量发展与绿色低碳转型成为贯穿全年的主线。全年粗钢产量 9.61 亿吨，同比下降 4.4%；生铁产量 8.36 亿吨，同比下降 3.0%；钢材产量 14.46 亿吨，同比增长 3.1%，粗钢产量压减与钢材产量增长并行，主要得益于调坯轧材产能释放、成材率持续提升及钢材深加工比例提高等因素，行业供给结构持续优化。中国钢材价格指数（CSPI）全年平均值 93.19 点，同比下降 9.1%，市场运行整体平稳。下游需求结构加速转换，房地产用钢需求持续回落，汽车、机械、新能源、造船等制造业用钢稳步增长，钢材消费重心逐步向高端制造业转移。

（2）竞争优势

2020 年，中国宝武被国务院国资委纳入中央企业创建世界一流示范企业；2022 年，成为国有资本投资公司并启动新型低碳冶金现代产业链“链长”建设工作；2024 年 11 月，被国务院国资委和中国企业联合会评为“进入世界一流企业方阵”的 10 家中央企业之一。公司核心竞争力主要体现在规模经济、技术创新、产品与制造、成本控制、服务创新、品牌建设、环境经营等方面。

1）规模经济

中国宝武作为国务院国资委直属管理的国有资本投资公司，且作为中国钢铁行业的龙头企业，积极推进钢铁业供给侧结构性改革，持续推进联合重组战略，整合钢铁行业产业，近几年来陆续联合重组马钢集团、太钢集团、新钢集团、中钢集团、重钢集团。经过多次联合重组后，中国宝武现已具备年 1.3 亿吨钢铁生产能力，成为全球规模最大、现代化程度最高、最具竞争力的钢铁企业之一，在世界钢铁行业保持领先地位，具有明显的规模经济优势，在市场上具有较高的议价能力和较强的抗风险能力。

2）技术创新

加大研发投入，实现无取向硅钢 B50AM250 等 6 项产品全球首发；关键核心技术持续攻关突破，多款吉帕钢产品实现批量供货，填补国内电镀锌马氏体钢空白。打造原创技术策源地，完成多个应用基础研究项目立项并运行。构建面向世界科技前沿的产学研交流合作平台，宝钢香港研发中心成立。XGD6A 冷轧宽幅钢带，成功通过用户认证，填补了国内空白；PXZ 模具钢，实现高端模具材料国产化替代。完成 1580 热轧智慧工厂、铁前集控中心、智慧管控中心等多个智能工厂建设，推动设备自动化、操作一键化、工艺模型化、成本最优化、效率最大化，1580 热轧智慧工厂获评江西省先进级智能工厂。公司持续实施以技术领先为特征的精品开发战略，紧密关注中国高端制造业如军工、核电、高铁、海工装备、新能源汽车等产业的高速增长，发展包括超高强钢、取向硅钢在内的高端产品，并研发储备更高端新材料技术，集中力量“从钢铁到材料”。

3）制造能力

中国宝武以重点产品、重点工序、重点缺陷为抓手，加大质量攻关和质量提升力度，产品品质得到显著提升；以铁钢一贯制管理为基础，努力提升瓶颈工序能力，工序制造能力稳定有效发挥。同时，公司大力推进建立重点产品制造能力大项目机制、全面协同实施新版企业标准、实施多基地协同制造对标等工作，加速提升集团内各基地制造能力。

公司自主研发的新一代汽车高强钢、取向电工钢、高等级家电用钢、能源海工用钢、桥梁用钢等高端产品处于国际先进水平。差异化产品规模不断提升，宝钢产品助力世界最高坝双江口水电站完成首次蓄水。

4）服务创新

公司作为客户最值得信赖的价值创造伙伴，聚焦“从制造到服务”和“从中国到全球”，

通过服务先期介入、大客户总监负责制、电子商务交易平台、宝钢慧创平台、快速响应完善的营销服务体系以及钢铁服务平台的快速战略布局等，以遍布全球的营销网络，积极为客户提供一流的产品、技术和服务，在满足国内市场需求的同时，产品出口日本、韩国、欧美等七十多个国家和地区。

5）品牌建设

公司持续推进品牌内涵价值和外在形象建设，品牌认同度和品牌美誉度高，得到了用户和社会的高度认同。2025 年 7 月 29 日，2025 年《财富》世界 500 强排行榜揭晓，中国宝武排名第 73 位，继续位居全球钢铁企业首位。

6）环境经营

公司在国内率先开展环境经营，将该理念贯穿于公司整个经营过程，对低碳经济和绿色产品制造的技术研究和应用具有优势，已成为国内环境友好型企业的先行者。公司以“绿色化”定义钢铁底色，以低碳冶金驱动绿色化发展，持续完善中国宝武“3+1”绿色低碳布局：钢铁绿色工艺技术、绿色低碳资源与能源、绿色低碳钢标准和产品、碳资产碳金融管理，引领行业低碳转型发展。

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

报告期内公司业务、经营情况及公司所在行业情况未发生重大变化。

（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（%）
钢铁制造	6,369.48	5,989.76	5.96	86.05	6,693.34	6,479.25	3.20	75.17
先进材料	335.11	313.41	6.48	4.53	309.10	289.36	6.39	3.47
智慧服务	1,052.01	953.39	9.37	14.21	1,346.66	1,223.32	9.16	15.12
绿色资源	1,087.51	911.80	16.16	14.69	2,256.97	2,059.50	8.75	25.35
产业不动产	109.90	87.07	20.77	1.48	167.47	103.82	38.01	1.88
产业金融	84.38	24.62	70.82	1.14	83.36	25.68	69.19	0.94
其他业务	33.46	29.05	13.18	0.45	33.13	28.77	13.16	0.37

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（%）
合并抵消	-1,669.98	-1,591.74	4.69	-22.56	-1,985.49	-1,888.42	4.89	-22.30
合计	7,401.87	6,717.36	9.25	100.00	8,904.54	8,321.28	6.55	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。

报告期内钢铁制造业务毛利率比上年同期增加了 86.38%，主要原因为：原燃料价格下降以及降本措施等因素影响。
报告期内绿色资源业务收入比上年同期减少了 51.82%，营业成本同比减少了 55.73%，毛利率比上年同期增加了 84.67%，主要原因分别为：会计核算净额法、业务量减少、铁矿石价格下跌及欧冶链金不纳入合并报表等因素影响。
报告期内产业不动产业务收入比上年同期减少了 34.38%，主要原因为：销售商品房减少等因素影响；毛利率比上年同期减少了 45.34%，主要原因为：销售商品房减少等因素影响。

（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

中国宝武作为承载着明确产业使命的国有资本投资公司及中国钢铁行业的龙头，定位为钢铁及轻金属材料综合解决方案提供者，以“绿色智慧钢铁，铸就美好未来”为使命，以“成为钢铁及轻金属材料业的世界一流企业”为愿景，以“成为钢铁及轻金属材料业的世界一流企业”为愿景，秉持“诚信、创新、绿色、协同”的价值观和“钢铁报国、开放融合、严格苛求、铸就强大”的企业精神，以“四有”（有订单的生产、有边际的产量、有利润的收入、有现金的利润）为经营原则，以改革与创新两个核心动力实现“增强核心功能、提升核心竞争力”。

围绕“做强做优做大，建设世界一流企业”为总目标，把握“改革”“创新”两个核心动力提高战略支撑能力，聚焦“钢铁强基、协同向新、海外拓展”三个战略重点，更好发挥产业控制、科技创新、安全支撑作用，坚持“高端化、智能化、绿色化、高效化”四个方向，强化“治理现代、人才强企、市场能力、价值创造、风险防控”五个保障，加快打造工业绿色低碳和工业软件原创技术策源地、加快建设低碳冶金现代产业链链长和壮大战新产业、加强战略资源保障和关键材料保供。

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

外部环境严峻复杂，不确定性越来越大，钢材高位出口不可持续，海外布局进入新发展阶段；钢铁行业进入长周期减量调结构的态势没有根本性好转；新一轮科技革命和产业革命，使得钢铁行业面临高端化、智能化、绿色化、高效化等系列挑战。

坚持聚焦主责，运用好“三创四化五策略”高质量发展模式，坚持“四有”经营原则，以科技创新为核心驱动力，重点以工程化、项目化的方式推进“四大成本”改善工程（铁水成本、物流成本、能源成本、质量成本），以更大力度推动整合协同项目，坚定不移做强做优做大。

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

1、资产独立

发行人拥有独立的生产系统、辅助系统及配套设施，公司的工业产权、商标及专利技术等无形资产，采购和销售系统亦由公司独立拥有，公司的资金、资产和其他资源由自身独立控制并支配，不存在控股股东、实际控制人占用、支配公司资产的情况。发行人的主要资产均有明确的资产权属，并具有相应的处置权。

2、业务独立

发行人实行独立核算、自主经营、自负盈亏，拥有完整的经营决策权和实施权，拥有开展业务所必要的人员、资金和设备，能够独立自主地进行生产和经营活动，具有独立面对市场并经营的能力。

3、人员独立

发行人的总经理、副总经理及其他高级管理人员均由董事会审议，通过合法程序产生。发行人的总经理及其他高级管理人员均属专职，不存在公务员兼职情况。

发行人设有独立的劳动、人事、工资管理体系，设立了人事管理部门，独立履行人事职责。

4、机构独立

发行人设立了健全的组织机构体系，建立规范的现代企业制度。发行人组织机构健全，运作正常有序，能正常行使经营管理职权，与出资人不存在机构混同的情形。

5、财务独立

发行人设立了独立的财务会计部门，配备了专职的财务人员，建立了完善的会计核算体系和财务会计管理制度。发行人认真执行国家财经政策及相关法规制度，独立进行财务决策，严格按照《会计法》及相关企业会计制度的规定处理会计事项。

（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

发行人与关联企业之间的交易往来，遵照公平、公正的市场原则，按照一般市场经营规则进行，并与其他企业的业务往来同等对待。关联交易的定价主要遵循市场价格的原则，如果没有市场价格，按成本加成定价；如果既没有市场价格，也不适采用成本加成定价，按协议价定价。关联双方按照关联交易的事项的具体情况确定定价方法，并在相关的关联交易协议中予以明确。

（四） 发行人关联交易情况

1. 日常关联交易

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
销售商品	313.07
购买商品	615.15
提供运输、技术、租赁服务	6.52
接受加工、运输等服务	14.28

2. 其他关联交易

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

关联交易类型	该类关联交易的金额
资金拆借	108.90

3. 担保情况

√适用 □不适用

报告期末，发行人为关联方提供担保余额合计（包括对合并报表范围内关联方的担保）为 160.20 亿元人民币。

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	中国宝武钢铁集团有限公司 2024 年面向专业投资者公开发行科技创新低碳转型“一带一路”公司债券（第一期）
2、债券简称	24 宝武 K1
3、债券代码	240550.SH
4、发行日	2024 年 1 月 25 日
5、起息日	2024 年 1 月 29 日
6、2026 年 4 月 30 日后的最近回售日	-
7、到期日	2027 年 1 月 29 日
8、债券余额	100.00
9、截止报告期末的利率(%)	2.45
10、还本付息方式	每年付息一次，到期一次还本。
11、交易场所	上交所
12、主承销商	中信证券股份有限公司、国泰海通证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司、中国国际金融股份有限公司
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

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	240550.SH
债券简称	24 宝武 K1
债券约定的投资者保护条款名称	财务承诺、救济措施
债券约定的投资者保护条款的监测和披露情况	发行人定期监测，当发行人发生违反财务承诺、发生或预计发生将影响偿债能力相关事项的，发行人将在 2 个交易日内告知受托管理人并履行信息披露义务和及时披露救济措施的落实进展。
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）	发行人按照相应约定执行。

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

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

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	德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)
办公地址	上海市黄浦区延安东路 222 号 30 楼
签字会计师姓名	蒋健、谢巍

（二） 受托管理人/债权代理人

债券代码	240550.SH
债券简称	24 宝武 K1
名称	中信证券股份有限公司
办公地址	上海市浦东新区世纪大道 1568 号中建大厦 36 层
联系人	黄晨源、钱文锐、马勋法、欧阳闻笳、刘一鸣
联系电话	021-20332820

（三） 资信评级机构

√适用 □不适用

债券代码	240550.SH
债券简称	24 宝武 K1
名称	中诚信国际信用评级有限责任公司
办公地址	北京市东城区朝阳门内大街南竹杆胡同 2 号银河 SOHO5 号楼

（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
240550.SH	会计师事务所	安永华明会计师事务所	德勤华永会计师事务所(	2025 年 9 月 18	原审计机构已	按公司章程履	对公司生产经

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
		（特殊普通合伙）	特殊普通合伙）	日	连续多年担任公司年审单位，服务期限较长，公司统一安排	行聘任程序	营和偿债能力无重大不利影响

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

变更、更正的类型及原因，以及变更、更正对报告期及比较期间财务报表的影响科目及变更、更正前后的金额。同时，说明是否涉及到追溯调整或重述，涉及追溯调整或重述的，披露对以往各年度经营成果和财务状况的影响。

于本年度，集团根据有关国家监管部门的意见，对下述事项的会计处理进行了重新考量和调整，根据《企业会计准则——基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、应用指南、解释以及其他相关规定进行了调整，同时对可比期间财务报表进行了追溯调整。集团合并财务报表前期差错采用追溯重述法的影响及比较数据的调整如下：

合并利润表

	2024 年			
报表项目	前期调整前	调整金额	前期调整后	调整事项
营业收入	902,990,490,361.85	(12,536,214,854.29)	890,454,275,507.56	(1)
营业成本	844,664,557,125.10	(12,536,214,854.29)	832,128,342,270.81	(1)

上述追溯调整的事项及影响金额如下：

（1）按照净额法确认收入调整

集团下属子公司欧冶云商股份有限公司(以下简称“欧冶云商”)和宝武物流资产有限公司(以

下简称“宝武物产”)从事部分销售业务时，其身份为代理人，不能在向客户转让该部分商品时控制这些商品，因此对上述交易模式下的销售收入应当按照净额法确认，而非按照主要责任人按照总额法确认，因此在本年调整以前年度金额。

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
交易性金融资产	股权、债券等金融工具	258.21	-42.78	持有减少
衍生金融资产	金融及商品衍生品	1.04	-77.63	到期减少
其他应收款	资产处置款等	111.96	-40.16	转入长期应收款
发放贷款和垫款	贴现贷款业务	6.09	-62.56	业务减少
债权投资	理财、委贷等	111.23	-42.82	到期减少
长期应收款	借款、资产处置款、融资租赁款	379.69	57.23	新增及其他应收款转入
其他非流动资产	预付采购、工程款等	55.24	-55.26	支付减少

（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	1,067.71	232.57	-	21.78
交易性金融资	258.21	13.54	-	5.25

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（%）
产				
应收账款	352.02	13.69	-	3.89
应收票据	128.70	0.84	-	0.65
应收款项融资	273.31	2.48	-	0.91
其他应收款	111.96	0.02	-	0.02
存货	1,034.58	2.80	-	0.27
一年内到期的非流动资产	315.24	43.50	-	13.80
其他流动资产	754.31	5.73	-	0.76
债权投资	111.23	23.00	-	20.68
其他债权投资	66.01	24.64	-	37.33
长期应收款	379.69	85.02	-	22.39
其他权益工具投资	301.66	2.57	-	0.85
长期股权投资	1,711.22	34.27	-	1.00
投资性房地产	257.73	92.56	-	35.91
固定资产	4,243.67	98.81	-	2.33
在建工程	408.92	13.71	-	3.35
无形资产	798.78	58.26	-	7.29
其他非流动资产	55.24	2.67	-	4.83
合计	12,630.21	750.7	—	—

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 亿元；

2.报告期内，非经营性往来占款和资金拆借新增：0 亿元，收回：0 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

不涉及

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 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 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%，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 382.31 亿元和 277.66 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-27.37%。

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	-	-	150	150	54.02
银行贷款	-	102.72	24.94	127.66	45.98
非银行金融机构贷款	-	-	-	-	-
其他有息债务	-	-	-	-	-
合计	-	102.72	174.94	277.66	—

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 100 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 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 3,406.06 亿元和 3,133.62 亿元，报告期内有息债务余额同比变动-8.00%。

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	-	194.74	337.92	532.66	17.00
银行贷款	5.81	1,356.07	1,157.59	2,519.47	80.40
非银行金融机构贷款	1.53	-	58.25	59.78	1.91
其他有息债务	-	16.47	5.24	21.71	0.69
合计	7.34	1,567.28	1,559	3,133.62	—

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 184.91 亿元，企业债券余额 0 亿元，非金融企业债务融资工具余额 347.75 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 0 亿元人民币。

（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

单位：亿元 币种：人民币

债务名称（如为公司信用类债券的，则填写债券代码和简称）	债务人名称	债权人类型	逾期金额	逾期类型	逾期原因	截至报告期末的未偿还余额	处置进展及未来处置计划
银行贷款	武汉钢铁集团轧辊有限责任公司	银行	0.85	本息均逾期	资不抵债	0.68	经法院调解，与债权银行于 2024 年 6 月签订了诉前调解协议，后续按照民事裁定书每月偿还一定金额的借款。
融资租赁	山西福马炭材料科技有限公司	租赁公司	1.65	本息均逾期	不具备开工生产条件，现金流不足	1.65	法院判决支付本息及罚

债务名称（如为公司信用类债券的，则填写债券代码和简称）	债务人名称	债权人类型	逾期金额	逾期类型	逾期原因	截至报告期末的未偿还余额	处置进展及未来处置计划
							息，各方股东协商拟实施破产重整或清算。
银行贷款	山西福马炭材料科技有限公司	银行	2.82	本息均逾期	不具备开工生产条件，现金流不足	2.82	法院判决支付本息及罚息，各方股东协商拟实施破产重整或清算。
银行贷款	山西太钢万邦炉料有限公司	银行	2.08	本息均逾期	资不抵债、停产	2.08	2025 年 12 月 28 日，晋中市中级人民法院裁定受理太钢万邦的破产清算申请，

债务名称（如为公司信用类债券的，则填写债券代码和简称）	债务人名称	债权人类型	逾期金额	逾期类型	逾期原因	截至报告期末的未偿还余额	处置进展及未来处置计划
							2026 年 4 月 23 日，已指定管理人。
关联公司债务	山西太钢万邦炉料有限公司	关联公司	5.78	本息均逾期	-	5.78	-
银行贷款	新余市再生资源有限公司	银行	0.30	本息均逾期	已停业，资产被查封	0.30	按诉讼程序执行。
合计			13.48			13.31	

（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
吸收存款及同业存放	19.76	45.40	-56.48	财务公司减少
交易性金融负债	3.16	1.41	124.00	新增持有
衍生金融负债	1.27	2.29	-44.74	持有减少
预收款项	14.12	6.44	119.20	租赁业务收款
应付债券	331.61	590.26	-43.82	债务重组
其他非流动负债	128.13	81.12	57.96	计提款项增加

（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：215.22 亿元

报告期非经常性损益总额：11.17 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
宝山钢铁股份有限公司	是	63.69%	钢铁制造业务和加工配送业务	3,630.20	2,251.90	3,158.75	227.54
中国太平洋保险（集团）股份有限公司	否	14.16%	保险	31,447.67	3,342.24	未披露	未披露
新华人寿保险股份有限公司	否	14.17%	保险	18,994.84	1,115.78	未披露	未披露

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：24.18 亿元

报告期末对外担保的余额：15.79 亿元

报告期对外担保的增减变动情况：-8.39 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：15.79 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

原告姓名（名称）	被告姓名（名称）	案由	一审受理时间	一审受理法院	标的金额（如有）	目前所处的诉讼程序
	宝山钢铁股份有限	专利权纠纷（针对	三起案件的受理时	东京地方法院	三起案件，每起	均尚在审理过程中

日本制铁株式会社	公司	三件专利提起了三起案件）	间分别为：①专利第5447167号的案件的受理时间为 2021 年 10 月；②专利第4023183号的案件的受理时间为 2021 年 12 月；③专利第6497176号的案件的受理时间为 2021 年 12 月		案件的标的额为 28 亿 6044 万日元及利息	

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[1]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

[1] 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。

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

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	240550.SH
债券简称	24 宝武 K1
债券余额	100.00
一带一路建设项目或业务进展情况	截止 2025 年 12 月末，西芒杜矿山项目目前完成投资比例约 71%，西芒杜铁矿配套马瑞巴亚港项目目前完成投资比例约 79%，铁路公司工程项目目前完成比例约 65%。
一带一路建设项目或业务产生的经济效益	-
其他事项	-

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	240550.SH
债券简称	24 宝武 K1
债券余额	100.00
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。发行人具有显著的科技创新属性，符合科创企业类发行人认定标准；本期债券募集资金用于生产性支出，并未用于科创项目投资。
促进科技创新发展效果	-
基金产品的运作情况（如有）	-
其他事项	-

九、发行人为低碳转型（挂钩）公司债券发行人

√适用 □不适用

单位：亿元 币种：人民币

债券代码	240550.SH
债券简称	24 宝武 K1
债券余额	100.00
低碳转型项目进展情况（如有）及其产能效益或转型效果（低碳转型公司债券适用）	截至 2025 年 12 月末，西芒杜北部矿山项目完成投资比例约 71%，已于 2025 年 11 月 11 日投产出矿。出矿仪式由刘国中副总理作为习近平主席的特别代表出席，体现了国家层面对该项目的高度重视。该项目以建设绿色矿山标杆为目标，采用节能高效的工艺设备，积极利用太阳能等清洁能源与新能源，从能源结构上降低碳排放。同时西芒杜天然铁矿石产品已获得国际认可的绿色产

	品 EPD（环境产品声明）认证。该项目按计划持续推进复绿与边坡治理工程，强化水土流失防治，实施河道治理，减少对周边水环境的影响。 截至 2025 年 12 月末，配套的马瑞巴亚港项目完成投资约 79%，配套的铁路公司项目完成投资约 65%。推动运营期基础设施多项环境和社会管理计划的整合统一，确保全链条绿色运营。对运营承包商实施全面的安全、环保、健康和本地适应性培训，进一步落实环境污染控制、生态环境保护等方面的现场管理和控制措施。与相关方建立生物多样性保护与补偿方案的长效协商机制。加强关键 ESG 议题的落实与专业队伍建设。
关键绩效指标表现（低碳转型挂钩公司债券适用）	-
低碳转型目标达成情况（低碳转型挂钩公司债券适用）	-
对债券结构所产生的影响（低碳转型挂钩公司债券适用）	-
实现的低碳转型效益（低碳转型挂钩公司债券适用）	-
评估意见或认证报告的出具情况及主要评估或认证内容（低碳转型挂钩公司债券适用）	-
其他事项	-

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

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，为中国宝武钢铁集团有限公司 2025 年公司债券年报盖章页）

中国宝武钢铁集团有限公司

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: 中国宝武钢铁集团有限公司

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	106,771,391,608.49	113,686,397,367.37
结算备付金	4,877,833,180.62	5,085,302,162.80
拆出资金		
交易性金融资产	25,820,649,621.90	45,128,479,856.03
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	103,922,291.07	464,527,638.63
应收票据	12,869,998,798.69	13,974,836,693.34
应收账款	35,202,093,438.97	32,727,177,579.82
应收款项融资	27,330,892,299.03	22,896,896,775.60
预付款项	7,704,210,014.32	7,934,764,373.58
应收保费		
应收分保账款		
应收分保合同准备金		
其他应收款	11,196,218,084.10	18,709,403,251.06
其中：应收利息		
应收股利		
买入返售金融资产	4,482,503,371.80	6,182,090,613.38
存货	103,458,027,014.17	111,855,990,249.28
合同资产	5,772,648,373.67	7,095,636,032.51
持有待售资产	147,651,052.38	-
一年内到期的非流动资产	31,523,969,054.87	35,633,478,463.86
其他流动资产	75,431,382,107.19	70,636,142,449.29
流动资产合计	452,693,390,311.27	492,011,123,506.55
非流动资产：		
发放贷款和垫款	609,319,980.33	1,627,307,708.90
债权投资	11,123,473,620.40	19,454,964,681.56
可供出售金融资产		
其他债权投资	6,601,319,873.33	6,610,030,154.38
持有至到期投资		
长期应收款	37,969,089,816.13	24,148,943,000.26
长期股权投资	171,121,790,527.92	167,399,650,890.46
其他权益工具投资	30,165,707,301.06	24,076,390,728.99

其他非流动金融资产	3,743,377,635.06	4,282,243,111.50
投资性房地产	25,773,145,293.21	25,261,621,762.79
固定资产	424,367,343,542.82	420,111,151,001.15
在建工程	40,892,272,765.47	50,331,803,823.94
生产性生物资产	7,384,590.90	7,552,269.69
油气资产		
使用权资产	1,377,908,662.09	1,430,237,935.66
无形资产	79,878,284,986.55	73,880,406,415.18
开发支出	1,339,075,592.95	1,267,360,491.57
商誉	4,484,844,117.93	3,453,509,087.63
长期待摊费用	6,058,836,400.18	6,868,584,574.91
递延所得税资产	14,086,625,272.72	14,778,297,892.20
其他非流动资产	5,524,449,857.56	12,346,767,060.80
非流动资产合计	865,124,249,836.61	857,336,822,591.57
资产总计	1,317,817,640,147.88	1,349,347,946,098.12
流动负债：		
短期借款	66,889,752,519.15	56,121,322,143.18
向中央银行借款		
拆入资金	1,504,779,875.00	1,553,878,805.55
交易性金融负债	316,039,207.94	141,086,732.04
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	126,802,110.09	229,455,972.21
应付票据	83,842,094,420.20	82,133,158,176.02
应付账款	118,843,179,524.83	124,609,224,651.57
预收款项	1,411,733,755.30	644,034,093.89
合同负债	47,559,010,167.15	46,987,114,712.54
卖出回购金融资产款	3,651,685,768.34	3,387,624,309.38
吸收存款及同业存放	1,975,989,276.74	4,539,895,022.81
代理买卖证券款	13,498,587,843.26	11,406,736,255.90
代理承销证券款		
应付职工薪酬	11,470,355,031.80	10,070,992,454.86
应交税费	5,290,230,494.56	6,541,007,966.31
其他应付款	41,019,338,726.56	44,975,621,316.40
其中：应付利息		
应付股利		
应付手续费及佣金		
应付分保账款		
持有待售负债		
一年内到期的非流动负债	92,455,688,349.91	95,871,925,584.28
其他流动负债	12,743,252,108.32	14,946,389,360.69
流动负债合计	502,598,519,179.15	504,159,467,557.63

非流动负债：		
保险合同准备金		
长期借款	116,523,097,082.06	153,309,730,151.83
应付债券	33,160,754,499.74	59,025,988,186.36
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	1,155,933,227.80	1,198,112,229.80
长期应付款	12,005,418,522.24	10,986,658,622.28
长期应付职工薪酬	14,607,656,369.44	15,163,875,428.82
预计负债	11,931,732,191.81	11,349,635,515.73
递延收益	5,495,731,235.70	5,671,862,611.73
递延所得税负债	5,771,319,953.87	7,114,824,673.91
其他非流动负债	12,813,275,529.28	8,111,743,081.92
非流动负债合计	213,464,918,611.94	271,932,430,502.38
负债合计	716,063,437,791.09	776,091,898,060.01
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	52,897,120,998.89	52,791,100,998.89
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	46,611,140,155.82	39,069,471,959.65
减：库存股		
其他综合收益	-16,374,313,604.44	-11,378,483,531.44
专项储备	511,024,875.18	446,333,638.29
盈余公积	110,811,250,193.39	109,781,130,810.30
一般风险准备	1,974,385,451.47	1,886,929,924.97
未分配利润	119,935,415,888.68	113,365,377,483.75
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计	316,366,023,958.99	305,961,861,284.41
少数股东权益	285,388,178,397.80	267,294,186,753.70
所有者权益（或股东权益）合计	601,754,202,356.79	573,256,048,038.11
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1,317,817,640,147.88	1,349,347,946,098.12

公司负责人：胡望明 主管会计工作负责人：李丽娜 会计机构负责人：周宝英

母公司资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位:中国宝武钢铁集团有限公司

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	6,276,155,756.27	14,569,350,578.32
交易性金融资产	8,182,174,205.46	19,507,756,095.91
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	33,170,301.23	15,847,810.25
应收款项融资		
预付款项	470,000.00	470,000.00
其他应收款	1,555,021,999.63	260,360,665.26
其中：应收利息		
应收股利		
存货		
合同资产		
持有待售资产		
一年内到期的非流动资产		
其他流动资产	107,933,951.41	75,616,876.20
流动资产合计	16,154,926,214.00	34,429,402,025.94
非流动资产：		
债权投资	8,316,293,371.39	4,485,875,563.18
可供出售金融资产		
其他债权投资	300,000,000.00	300,000,000.00
持有至到期投资		
长期应收款	281,567,200.00	281,567,200.00
长期股权投资	307,706,118,510.09	304,413,979,227.78
其他权益工具投资	8,773,162,782.70	8,136,168,752.68
其他非流动金融资产	1,951,516,241.94	1,994,590,362.27
投资性房地产	410,809,663.84	428,968,777.48
固定资产	632,242,394.25	510,419,081.62
在建工程	-	145,471,513.34
生产性生物资产		
油气资产		
使用权资产	756,578,587.68	804,135,744.98
无形资产	1,416,699,326.46	1,417,627,516.38
开发支出		
商誉		
长期待摊费用		
递延所得税资产		
其他非流动资产	-	2,199,999,999.68
非流动资产合计	330,544,988,078.35	325,118,803,739.39
资产总计	346,699,914,292.35	359,548,205,765.33
流动负债：		

短期借款		
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		
应付账款	91,914,893.60	58,866,557.03
预收款项	93,100,000.00	98,000,000.00
合同负债		
应付职工薪酬	1,789,552,514.66	1,815,191,904.99
应交税费	22,554,601.46	20,543,803.25
其他应付款	48,594,773,794.59	57,711,289,997.20
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	10,549,369,103.82	12,992,316,489.15
其他流动负债	3,490,872.64	3,490,872.64
流动负债合计	61,144,755,780.77	72,699,699,624.26
非流动负债：		
长期借款	2,494,000,000.00	15,293,159,555.53
应付债券	15,065,420,005.13	10,222,260,928.94
其中：优先股		
永续债		
租赁负债	788,870,980.14	828,239,883.84
长期应付款		
长期应付职工薪酬		
预计负债		
递延收益		
递延所得税负债	537,375,379.72	520,597,328.04
其他非流动负债	12,000,000,000.00	7,200,000,000.00
非流动负债合计	30,885,666,364.99	34,064,257,696.35
负债合计	92,030,422,145.76	106,763,957,320.61
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	52,897,120,998.89	52,791,100,998.89
其他权益工具		
其中：优先股		
永续债		
资本公积	49,726,284,529.32	47,113,306,380.33
减：库存股		
其他综合收益	-10,284,598,040.21	-8,801,075,762.23
专项储备		
盈余公积	110,811,250,193.39	109,781,130,810.30

未分配利润	51,519,434,465.20	51,899,786,017.43
所有者权益（或股东权益）合计	254,669,492,146.59	252,784,248,444.72
负债和所有者权益（或股东权益）总计	346,699,914,292.35	359,548,205,765.33

公司负责人：胡望明 主管会计工作负责人：李丽娜 会计机构负责人：周宝英

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	740,186,615,084.35	890,454,275,507.56
其中：营业收入	740,186,615,084.35	890,454,275,507.56
利息收入		
已赚保费		
手续费及佣金收入		
二、营业总成本	730,490,443,269.54	892,129,264,162.90
其中：营业成本	671,736,483,640.73	832,128,342,270.81
利息支出		
手续费及佣金支出		
退保金		
赔付支出净额		
提取保险责任准备金净额		
保单红利支出		
分保费用		
税金及附加	6,454,577,218.48	8,741,106,598.51
销售费用	6,579,839,779.16	6,090,543,590.52
管理费用	26,319,816,969.56	22,946,556,890.89
研发费用	12,290,071,334.71	13,096,314,315.14
财务费用	7,109,654,326.90	9,126,400,497.03
其中：利息费用	8,729,252,371.97	10,524,508,609.97
利息收入	2,174,681,251.51	2,546,786,442.19
加：其他收益	4,933,448,724.98	6,192,876,369.11
投资收益（损失以“－”号填列）	25,069,092,312.30	23,387,372,336.98
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	16,908,409,063.98	14,332,363,533.23
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益	-84,085,060.74	-51,731,880.74
汇兑收益（损失以“－”号填列）		
净敞口套期收益（损失以“-”号		

填列）		
公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-554,339,644.42	1,091,285,229.72
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-1,521,972,769.30	-2,960,813,960.37
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-15,247,095,513.32	-7,443,691,056.35
资产处置收益（损失以“－”号填列）	1,211,027,669.61	888,347,777.21
三、营业利润（亏损以“－”号填列）	23,586,332,594.66	19,480,388,040.96
加：营业外收入	644,734,086.72	1,163,217,936.63
减：营业外支出	2,709,103,825.63	3,287,924,557.29
四、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	21,521,962,855.75	17,355,681,420.30
减：所得税费用	5,332,714,963.05	3,722,250,865.75
五、净利润（净亏损以“－”号填列）	16,189,247,892.70	13,633,430,554.55
（一）按经营持续性分类		
1.持续经营净利润（净亏损以“－”号填列）	16,189,247,892.70	13,635,359,340.62
2.终止经营净利润（净亏损以“－”号填列）		-1,928,786.07
（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）	16,864,286,611.18	17,674,936,003.49
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	-675,038,718.48	-4,041,505,448.94
六、其他综合收益的税后净额	-5,095,036,269.69	-2,097,385,412.11
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-5,294,077,082.46	-2,063,155,848.97
1．不能重分类进损益的其他综合收益	2,003,509,828.19	1,638,733,905.20
（1）重新计量设定受益计划变动额	-18,417,735.45	-6,484,413.97
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益	607,423,022.71	386,975,226.55
（3）其他权益工具投资公允价值变动	1,414,504,540.93	1,258,243,092.62
（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	-7,297,586,910.65	-3,701,889,754.17
（1）权益法下可转损益的其他综合收益	-7,061,531,885.07	-3,392,613,061.86

（2）其他债权投资公允价值变动	-82,534,429.92	50,173,420.37
（3）可供出售金融资产公允价值变动损益	-13,690,250.69	-1,947,694.31
（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	495,663.33	-29,333,447.17
（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	-140,326,008.30	-328,168,971.20
（9）其他		
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	199,040,812.77	-34,229,563.14
七、综合收益总额	11,094,211,623.01	11,536,045,142.44
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额	11,570,209,528.72	15,611,780,154.52
（二）归属于少数股东的综合收益总额	-475,997,905.71	-4,075,735,012.08
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：1,215,681,587.56元，上期被合并方实现的净利润为：-1,115,821.55 元。
公司负责人：胡望明 主管会计工作负责人：李丽娜 会计机构负责人：周宝英

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	357,297,622.84	353,634,919.95
减：营业成本	48,509,754.23	58,979,860.26
税金及附加	66,149,355.09	74,609,272.73
销售费用		
管理费用	1,206,538,924.81	1,031,631,689.16
研发费用	348,162,885.11	552,271,636.31
财务费用	783,407,095.88	1,230,171,433.64
其中：利息费用	1,211,204,408.70	1,595,652,499.64
利息收入	428,030,494.39	365,479,789.09
加：其他收益	3,489,087.73	1,935,364.66
投资收益（损失以“－”号填列）	12,557,216,855.57	19,717,473,408.19

其中：对联营企业和合营企业的投资收益	5,427,588,516.99	3,900,583,204.33
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“—”号填列）	-168,656,010.78	85,276,361.82
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-17,092.61	-76,590.45
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-4,498,664,955.55
资产处置收益（损失以“—”号填列）	-	824,511.10
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	10,296,562,447.63	12,712,739,127.62
加：营业外收入	3,291,381.71	14,526,479.23
减：营业外支出	59,179,843.81	43,845,863.07
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	10,240,673,985.53	12,683,419,743.78
减：所得税费用	-60,519,845.33	21,319,090.46
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	10,301,193,830.86	12,662,100,653.32
（一）持续经营净利润（净亏损以“—”号填列）		
（二）终止经营净利润（净亏损以“—”号填列）		
五、其他综合收益的税后净额	-1,483,522,277.98	-3,233,698,118.80
（一）不能重分类进损益的其他综合收益	731,089,791.01	692,685,178.27
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	499,196,100.00	239,974,856.29
3.其他权益工具投资公允价值变动	231,893,691.01	452,710,321.98
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	-2,214,612,068.99	-3,926,383,297.07
1.权益法下可转损益的其他综合收益	-2,214,612,068.99	-3,926,383,297.07
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		
9.其他		
六、综合收益总额	8,817,671,552.88	9,428,402,534.52
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：胡望明 主管会计工作负责人：李丽娜 会计机构负责人：周宝英

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	825,241,016,467.30	1,020,136,491,531.21
客户存款和同业存放款项净增加额	-	1,759,680,517.69
客户贷款及垫款净减少额	1,017,987,728.57	-
向中央银行借款净增加额		
存放中央银行法定准备金和同业款项净减少额	157,180,477.84	-
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		
收到再保业务现金净额		
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	5,726,218,812.73	5,376,414,871.13
拆入资金净增加额		
买入返售金融资产净减少额	1,699,587,241.58	-
卖出回购金融资产净增加额	264,061,458.96	110,868,329.13
代理买卖证券收到的现金净额		
收到的税费返还	4,402,370,889.97	3,952,656,406.99
收到其他与经营活动有关的现金	26,179,793,748.15	47,812,127,149.15
经营活动现金流入小计	864,688,216,825.10	1,079,148,238,805.30
购买商品、接受劳务支付的现金	682,504,820,614.23	893,554,809,084.12
客户存款和同业存放款项净减少额	2,563,905,746.07	-
客户贷款及垫款净增加额	-	1,381,634,365.12
存放中央银行和同业款项净增加		811,075,839.14

额		
支付原保险合同赔付款项的现金		
拆入资金净减少额	49,098,930.55	2,136,872.22
买入返售金融资产净增加额	-	3,896,151,217.97
支付利息、手续费及佣金的现金	1,521,907,588.89	813,644,948.88
支付保单红利的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	61,175,234,925.06	62,525,597,320.30
支付的各项税费	29,553,338,077.47	33,086,279,344.15
支付其他与经营活动有关的现金	22,022,261,901.74	27,804,209,216.40
经营活动现金流出小计	799,390,567,784.01	1,023,875,538,208.30
经营活动产生的现金流量净额	65,297,649,041.09	55,272,700,597.00
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	223,897,936,702.20	163,627,521,207.83
取得投资收益收到的现金	8,485,224,318.05	8,826,244,487.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,832,414,317.12	2,112,949,623.36
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	82,885,902.45	167,150,651.77
收到其他与投资活动有关的现金	3,685,768,678.04	5,374,468,079.69
投资活动现金流入小计	239,984,229,917.86	180,108,334,050.31
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	39,366,279,327.76	45,843,841,497.47
投资支付的现金	213,349,683,787.67	196,436,114,180.39
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	376,218,166.47	224,273,143.32
支付其他与投资活动有关的现金	6,259,365,659.30	6,751,062,042.56
投资活动现金流出小计	259,351,546,941.20	249,255,290,863.74
投资活动产生的现金流量净额	-19,367,317,023.34	-69,146,956,813.43
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	3,380,427,946.76	3,334,074,122.42
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	633,477,946.76	2,734,074,122.42
取得借款收到的现金	145,997,692,903.05	148,557,541,505.12
发行债券/短期融资券收到的现金	27,603,500,000.00	42,535,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	9,536,268,259.82	25,767,525,494.45
筹资活动现金流入小计	186,517,889,109.63	220,194,141,121.99
偿还债务支付的现金	194,748,967,818.12	160,659,382,495.78
偿还债券/短期融资券支付的现金	15,966,224,188.91	16,768,487,317.71
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	18,202,819,138.15	19,800,915,208.20

其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	4,395,116,198.84	6,749,239,222.67
支付其他与筹资活动有关的现金	14,348,659,346.23	15,629,723,472.62
筹资活动现金流出小计	243,266,670,491.41	212,858,508,494.31
筹资活动产生的现金流量净额	-56,748,781,381.78	7,335,632,627.68
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-449,087,205.24	-976,284,005.72
五、现金及现金等价物净增加额	-11,267,536,569.27	-7,514,907,594.47
加：期初现金及现金等价物余额	94,055,514,830.66	101,570,422,425.13
六、期末现金及现金等价物余额	82,787,978,261.39	94,055,514,830.66

公司负责人：胡望明 主管会计工作负责人：李丽娜 会计机构负责人：周宝英

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		
收到的税费返还		
收到其他与经营活动有关的现金	541,541,830.41	1,225,120,682.65
经营活动现金流入小计	541,541,830.41	1,225,120,682.65
购买商品、接受劳务支付的现金		
支付给职工及为职工支付的现金	353,364,310.03	386,701,934.24
支付的各项税费	81,197,455.80	89,419,984.83
支付其他与经营活动有关的现金	1,143,815,445.15	1,529,283,345.48
经营活动现金流出小计	1,578,377,210.98	2,005,405,264.55
经营活动产生的现金流量净额	-1,036,835,380.57	-780,284,581.90
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	23,013,761,671.55	15,497,570,013.40
取得投资收益收到的现金	7,675,870,357.80	8,091,565,980.67
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
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	239,222,125.13	142,492,912.16
投资活动现金流入小计	30,928,854,154.48	23,731,628,906.23
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	2,756,467.52	9,969,759.00
投资支付的现金	26,443,490,963.78	45,996,891,551.29
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		
投资活动现金流出小计	26,446,247,431.30	46,006,861,310.29
投资活动产生的现金流量净额	4,482,606,723.18	(22,275,232,404.06)
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	2,746,950,000.00	600,000,000.00
取得借款收到的现金		
收到其他与筹资活动有关的现金	2,020,194,611.07	6,980,328,473.71
筹资活动现金流入小计	9,767,144,611.07	17,580,328,473.71
偿还债务支付的现金	15,464,500,000.00	1,824,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	5,582,574,870.88	2,949,641,081.98
支付其他与筹资活动有关的现金	458,861,415.80	769,716,211.07
筹资活动现金流出小计	21,505,936,286.68	5,543,357,293.05
筹资活动产生的现金流量净额	-11,738,791,675.61	12,036,971,180.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-174,489.05	39,317.22
五、现金及现金等价物净增加额	-8,293,194,822.05	-11,018,506,488.08
加：期初现金及现金等价物余额	14,569,350,578.32	25,587,857,066.40
六、期末现金及现金等价物余额	6,276,155,756.27	14,569,350,578.32

公司负责人：胡望明 主管会计工作负责人：李丽娜 会计机构负责人：周宝英