

云南省能源集团有限公司
2026 年度第四期中期票据基础募集说明书



云南省能源集团有限公司
YUNNAN PROVINCIAL ENERGY GROUP CO.,LTD.

发行人：	云南省能源集团有限公司
注册金额	——
本期发行金额	——
本期发行期限	——
信用评级结果（如有）	——
信用评级机构（如有）	——
主承销商/簿记管理人	——
联席主承销商（如有）	——
受托管理人（如有）	——

二〇二六年七月

声明与承诺

本次注册采用“常发行计划”模式。本募集说明书是发行人按照M表及产品、行业等子表格信息披露要求编制。在本期基础募集说明书年报有效期内，发行人再次注册或发行时，本募集说明书自动构成后续注册和发行时发行人信息披露的组成部分，与续发募集说明书共同构成发行人当期债项完整的募集说明书要件，其中不一致的地方，以续发募集说明书为准。投资人应将基础募集说明书、续发募集说明书及发行相关披露文件合并阅读使用。

发行人承诺，在本期基础募集说明书年报有效期内，再次注册发行时，将根据发行人最新情况、基础募集说明书差错更正等方面，编制续发募集说明书，对基础募集说明书进行更新、补充或修改，及时披露企业变化情况。

本企业发行本期债务融资工具已在交易商协会注册，注册不代表交易商协会对本期债务融资工具的投资价值作出任何评价，也不表明对债务融资工具的投资风险做出了任何判断。凡欲认购本期债务融资工具的投资者，请认真阅读本募集说明书全文及有关的信息披露文件，对信息披露的真实性、准确性和完整性进行独立分析，并据以独立判断投资价值，自行承担与其有关的任何投资风险。

本公司董事会已批准本募集说明书，董事会全体成员承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带法律责任。

本公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本募集说明书所述财务信息真实、准确、完整、及时。

凡通过认购、受让等合法手段取得并持有本期债务融资工具的，均视同自愿接受本募集说明书对各项权利义务的约定。包括受托管理协议（如有）、债券持有人会议规则及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人（如有）或履行同等职责的机构等主体权利义务的相关约定等。

本公司承诺及时、公平地履行信息披露义务，本公司及全体董事、高级管理人员或履行同等职责的人员保证募集说明书信息披露的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。董事、高级管理人员或履行同等职责的人员不能保证所披露的信息真实、准确、完整的，应披露相应声明并说明理由。全

体董事、高级管理人员已按照《公司信用类债券信息披露管理办法》及协会相关自律管理要求履行了相关内部程序。

本公司或授权的机构已就募集说明书中引用中介机构意见的内容向相关中介机构进行了确认，中介机构确认募集说明书所引用的内容与其就本期债券发行出具的相关意见不存在矛盾，对所引用的内容无异议。若中介机构发现未经其确认或无法保证一致性或对引用内容有异议的，本公司和相关中介机构应对异议情况进行披露。

本公司承诺根据法律法规的规定和本募集说明书的约定履行义务，接受投资者监督。

截至募集说明书签署日，除已披露信息外，本公司承诺无其他影响偿债能力的重大事项。

目 录

声明与承诺	1
重要提示	4
第一章 释义	10
第二章 风险提示及说明	13
第三章 发行条款	22
第四章 募集资金运用	23
第五章 发行人基本情况	24
第六章 发行人主要财务状况	118
第七章 发行人资信情况	214
第八章 债务融资工具信用增进	220
第九章 税项	221
第十章 信息披露安排	223
第十一章 持有人会议机制	227
第十二章 主动债务管理	236
第十三章 违约、风险情形及处置	240
第十四章 发行有关机构	244
第十五章 备查文件和查询地址	245
附录：发行人主要财务指标计算公式	246

重要提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、发行人主体提示

（一）核心风险提示

1、经营风险：2023-2025年，发行人物流贸易业务收入占营业收入的比重分别为68.83%、64.75%、68.60%，毛利率分别为0.34%、0.19%和0.22%，贸易板块整体收入占比规模偏大但盈利能力偏低。此外，发行人下属物流公司从事的大宗商品贸易业务与上下游之间存在一定的资金占用，如果后续出现大宗商品价格异常波动或贸易行业出现风险事件，可能对发行人贸易板块经营情况产生一定影响，也可能使发行人面临一定的应收账款回收和资金占用风险。

2、行业风险：发行人所属的电力行业与国内宏观经济的波动有着较强的相关性。经济下行将直接引起工业生产及居民生活电力需求的减少。若我国未来经济增速进一步放缓，这将可能对发行人的生产经营产生不利影响。

（二）情形提示

1、近一年，发行人所涉 MQ.7 表相关重大事项如下：

（1）监事免职

2025年4月28日，发行人披露了《云南省能源投资集团有限公司关于监事免职的公告》，根据云南省能源投资集团有限公司第四十六次临时股东会决议及云南省能源投资集团有限公司第二届第一次职工代表大会决议，决议同意公司原监事会成员不再担任相应职务，公司拟根据新《公司法》要求由审计委员会行使监事会职权。

（2）董事变动

2025年5月7日，发行人披露了《云南省能源投资集团有限公司关于三分之一以上董事发生变动的公告》，根据云南省人民政府国有资产监督管理委员会相关文件（云国资企管〔2025〕38号、云国资企管〔2025〕46号），决定不再委派龙晖、何明华、胡洪兵同志担任省能源投资集团有限公司专职外部董事职务。新聘

任李红琨为兼职外部董事，李向丹、周建国为专职外部董事，上述人员变动已经云南省人民政府国有资产监督管理委员会文件（云国资企管〔2025〕37号、云国资企管〔2025〕39号）批准，相关事项已经公司股东会审议通过。

（3）原副总裁涉嫌严重违纪违法

根据中共云南省纪律检查委员会、云南省监察委员会网站2025年11月6日公告，以及2025年11月10日《云南省能源投资集团有限公司关于高级管理人员涉嫌严重违纪违法接受审查调查的公告》，云南省能源投资集团有限公司党委委员、副总裁张镭涉嫌严重违纪违法，已主动投案，目前正在接受云南省纪委监委纪律审查和监察调查。截至目前，发行人尚未收到云南省纪委监委进一步通知。目前发行人各项业务均正常运转，各项工作稳步推进，该事件对发行人公司治理、生产经营、财务状况及偿债能力无重大不利影响。发行人将按照有关规定，选举、任命或接受有关主管部门委派其他人员履行相应职责、维护生产经营秩序，发行人将切实履行发行人义务，及时履行信息披露职责，保障债权人利益。

（4）公司更名及注册地址变更

2026年1月23日，发行人披露了《云南省能源集团有限公司关于公司名称及注册地址变更事项的公告》，根据公司发展需要，经有权机构审议通过，公司名称变更为云南省能源集团有限公司，公司注册地址变更为云南省昆明市西山区日新中路616号云能大厦。本次公司名称变更不改变原签署的与公司已发行债券相关法律文件的效力，公司更名前的债权债务关系均由更名后的公司承继。原签署的相关法律文件对公司已发行的债券继续具有法律效力，不再另行签署新的法律文件。公司将按原债券发行条款和条件继续履行信息披露、本息兑付等义务。本次公司名称和注册地址变更事项已于2026年1月19日，在云南省市场监督管理局完成工商变更登记，并取得了由云南省市场监督管理局换发的《营业执照》。

（5）撤销监事会

2026年1月30日，发行人披露了《云南省能源集团有限公司关于撤销监事会的进展公告》，根据本公司第四十九次临时股东会决议，同意本公司撤销内设监事会，监事会职能依法由董事会审计与风险委员会承接。根据公司章程规定，本次公司撤销内设监事会属于公司股东会职权范围内事项，已取得公司股东会的决

策同意。本公司已完成新的公司章程修订。本次公司撤销监事会属于公司经营过程中的正常事项，对公司的公司治理、日常管理、生产经营及偿债能力无重大不利影响。相关变更符合《公司法》等相关法律法规的相关规定。

(6) 总经理发生变动

2026年2月24日，发行人披露了《云南省能源集团有限公司关于总经理发生变动的公告》，根据《关于胡均等7名同志职务任免的通知》（云委〔2026〕208号），省委常委会决定，高建嵩同志任省能源集团有限公司党委委员、副书记。根据《关于胡均等15名同志职务任免的通知》（云委〔2026〕209号）、《关于马红梅等17名同志职务任免的通知》（云政任〔2026〕9号），高建嵩同志任省能源集团有限公司总经理、副董事长。本次人员任职资格及任命程序已经审核，符合法律、法规及本公司章程有关规定。公司已于4月14日就上述变动完成了工商变更登记。公司经营情况稳定，本次人员变动属公司正常人事调整，对公司的日常管理、生产经营及偿债能力均无重大不利影响，不会影响公司有权机构决议的有效性。本次变更完成后，公司治理结构仍符合《公司法》等相关法律法规及本公司章程的相关规定。

(7) 前期会计差错更正

发行人2023-2024年度财务报告存在会计差错事项。发行人根据《监管规则适用指引—会计类第3号》中关于“母公司存在应收超额亏损子公司债权”的相关会计处理意见，对已资不抵债的非全资子公司，综合考虑其经营情况、财务状况以及外部经营环境等因素，应收子公司债权未来无法收回的，合并财务报表中将该债权产生的损失金额全部计入“归属于母公司所有者的净利润”，扣除该债权损失金额后的超额亏损，再按照母公司所有者与少数股东对子公司的分配比例，分别计入“归属于母公司所有者的净利润”和“少数股东损益”。发行人因2024年度、2023年度及以前年度财务报告中存在的前期会计差错，对相关财务报表进行了追溯重述。对于本次会计差错更正，信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）已对相关更正事项进行专项鉴证。

上述相关变动属于正常的会计差错更正范畴，其本质是对前期会计处理中出现的非系统性、非重大性偏差进行的规范调整，旨在更准确地反映企业的财务状

况与经营成果，符合会计准则中关于会计信息真实性、公允性的基本要求。

上述会计差错更正未对发行人整体偿债能力产生实质性影响，不会导致发行人已披露的相关年度报表出现盈亏性质的改变，不会导致已披露年度财务报表的期末净资产发生净资产为负的情形。上述情况不会对本公司的偿债能力构成重大不利影响。

除上述情形外，近一年以来，发行人无其他涉及MQ.4表（重大资产重组）、MQ.7表（重要事项）、MQ.8表（股权委托管理）的情形。

二、发行条款提示

（一）投资人保护机制

1、持有人会议机制

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节中明确，除法律法规另有规定外，持有人会议所审议通过的决议对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力。

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节对持有人会议召开情形进行了分层，存续期内出现持有人会议机制章节“三、会议召集与召开情形之（四）提议召开情形”所列举的情形发生时，自事项披露之日起15个工作日内无人提议或提议的持有人未满足10%的比例要求，存在相关事项不召开持有人会议的可能性。

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了“会议有效性”的要求，按照本募集说明书约定，参会持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】，会议方可生效。参加会议的持有人才能参与表决，因此持有人在未参会的情况下，无法行使所持份额代表的表决权。

本期债务融资工具募集说明书在“持有人会议机制”章节设置了多数决机制，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过1/2】通过；对影响投资者重要权益的特别议案，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过1/2】通过。因此，在议案未经全体持有人同意而生效的情况下，部分持有人虽不同意但已受生效议案的约束，变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款、新增、变更本募集说明书中的选择权条

款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制、聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款、除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务、授权受托管理人以外的第三方代表全体持有人行使相关权利、变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定等所涉及的重要权益也存在因服从多数人意志受到不利影响的可能性。

2、投资人保护条款

无。

（二）违约、风险情形及处置

本期债务融资工具募集说明书“违约、风险情形及处置”章约定，当发行人发生风险或违约事件后，发行人可以与持有人协商采取以下风险及违约处置措施：

1、【重组并变更登记要素】发行人和持有人可协商调整本期债务融资工具的基本偿付条款。选择召开持有人会议的，适用第十一章“持有人会议机制”中特别议案的表决比例。生效决议将约束本期债务融资工具项下所有人。如约定同意征集机制的，亦可选择适用第十二章“二、同意征集机制”实施重组。

2、【重组并以其他方式偿付】发行人和持有人协商以其他方式偿付本期债务融资工具，需注销本期债项的，可就启动注销流程的决议提交持有人会议表决，该表决应当参加会议持有人表决权超过1/2以上通过。通过决议后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续。

三、主动债务管理相关提示

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能通过实施置换、同意征集等方式对本期债务融资工具进行主动债务管理。

【置换机制】存续期内，若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换后，将减少本期债务融资工具的存续规模，对于未参与置换或未全部置换的持有人，存在受到不利影响的可能性。

【同意征集机制】本募集说明书在“主动债务管理”章节中约定了对投资人

实体权利影响较大的同意征集结果生效条件和效力。按照本募集说明书约定，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具全部持有人具有同等效力和约束力，并产生约束发行人和持有人的效力。因此，在同意征集事项未经全部持有人同意而生效的情况下，个别持有人虽不同意但已受生效同意征集结果的约束，包括收取债务融资工具本息等自身实体权益存在因服从绝大多数人意志可能受到不利影响的可能性。

请投资者仔细阅读相关内容，知悉相关风险。

第一章 释义

在本募集说明书中，除非上下文另有规定，下列词汇具有以下含义：

一、常用名词释义

发行人/公司/本公司/ 云南能源集团	指	云南省能源集团有限公司
非金融企业债务融资 工具/债务融资工具	指	具有法人资格的非金融企业在银行间债券市场发行的，约定在一定期限内还本付息的有价证券。
基础募集说明书	指	发行人为本期债务融资工具的发行而根据有关法律法规制作的《云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书》。
续发募集说明书	指	在《云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书》的基础上编制的，根据发行人最新情况、当期资金用途及基础募集说明书差错更正等方面，对其进行更新、补充或修改的募集说明书。
募集说明书	指	《基础募集说明书》和《续发募集说明书》。
主承销商	指	具备债务融资工具主承销资质，并已被发行人委任的承销机构
簿记管理人	指	制定集中簿记建档流程及负责具体集中簿记建档操作的机构。
集中簿记建档	指	发行人和主承销商协商确定利率（价格）区间后，承销团成员/投资人发出申购定单，由簿记管理人记录承销团成员/投资人认购债务融资工具利率（价格）及数量意愿，按约定的定价和配售方式确定最终发行利率（价格）并进行配售的行为。集中簿记建档是簿记建档的一种实现形式，通过集中簿记建档系统实现簿记建档过程全流程线上化处理。
承销团	指	主承销商为本次发行组织的，由主承销商和其他承销团成员组成的承销团。
云南省国资委	指	云南省国有资产监督管理委员会
交易商协会	指	中国银行间市场交易商协会
银行间市场	指	全国银行间债券市场
上海清算所	指	银行间市场清算所股份有限公司

北金所	指	北京金融资产交易所有限公司
实名记账式	指	采用上海清算所的登记托管系统以记账方式登记和托管
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（不包括香港特别行政区、澳门特别行政区和台湾省的法定节假日或休息日）。
工作日	指	每周一至周五及可能正常营业的周六、周日，不含法定节假日或休息日。
元	指	人民币元（有特殊说明情况的除外）
报告期/近三年	指	2023 年、2024 年、2025 年
千瓦时/kW.h	指	千瓦时或千瓦小时（符号：kW.h，俗称：度）指一个能量量度单位，表示一件功率为一千瓦的电器在使用一小时之后所消耗的能量。
MWp	指	在光伏太阳能电池板行业定义的标准工况下（行业标准的温度、湿度、光照强度和空气洁净度）光伏电池板能够发出的功率；p 是指标准工况下的发电功率峰值。
装机容量	指	发电设备的额定功率之和。
平均利用小时	指	发电厂发电设备利用程度的指标。系一定时期内平均发电设备容量在满负荷运行条件下的运行小时数。
平均可用小时	指	机组处于可用状态的小时数，为运行小时与备用小时之和。
等效可用系数	指	机组可用小时减去机组降低出力等效停运小时与机组的统计期间小时的比例。
平均无故障可用小时	指	可用小时/强迫停运次数。
可控装机容量	指	发电公司所属内部核算、全资、控股企业装机容量的总和。
权益装机容量	指	发电公司按照权益比例所占的装机容量的总和。

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

二、专业名词释义

苏帕河公司	指	云南保山苏帕河水电开发有限公司
华能澜沧江、华能水电	指	华能澜沧江水电股份有限公司

香港公司	指	香港云能国际有限公司
云能资本	指	云南能投资本投资有限公司
云南能投/股份公司	指	云南能源投资股份有限公司
物流公司	指	云南能投物流有限责任公司
长江电力	指	中国长江电力股份有限公司
云投集团	指	云南省投资控股集团有限公司
云天化集团	指	云天化集团有限责任公司
冶金集团	指	云南冶金集团股份有限公司
煤炭产业集团	指	云南省煤炭产业集团有限公司
云南云维/云维股份	指	云南云维股份有限公司
中小水电公司	指	云南能投中小水电投资有限公司
永德恒昌	指	云南省永德恒昌电力有限公司
昌宁恒昌	指	云南昌宁恒昌电力有限公司
凤庆汇鑫	指	凤庆县汇鑫电力有限责任公司
天然气公司	指	云南省天然气有限公司
榕耀公司	指	云南榕耀新能源有限公司
三峡集团	指	中国长江三峡集团公司
云南盐化	指	云南盐化股份有限公司
小龙潭矿务局	指	云南小龙潭矿务局有限责任公司

第二章 风险提示及说明

本期债务融资工具无担保，风险由投资人自行承担。投资人购买本期债务融资工具，应当认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立的投资判断。本期债务融资工具依法发行后，因发行人经营与收益的变化引致的投资风险，由投资者自行负责。如发行人未能兑付或者未能及时、足额兑付，主承销商与承销团成员不承担兑付义务及任何连带责任。投资者在评价和认购本期债务融资工具时，应特别认真的考虑下列各种风险因素：

一、与本期债务融资工具有关的投资风险

（一）利率风险

在本期债务融资工具存续期内，国际、国内宏观经济环境的变化，国家经济政策的变动等因素会引起市场利率的波动，市场利率的波动将对投资者投资本期债务融资工具的收益造成一定程度的影响。

（二）流动性风险

本期债务融资工具将在银行间债券市场上进行流通，但发行人无法保证本期债务融资工具在银行间债券市场的交易量和活跃性，从而可能影响债券的流动性，在转让时可能由于无法找到交易对手而难以将债务融资工具变现，存在一定的交易流动性风险。

（三）偿付风险

本期债务融资工具不设担保，按期足额兑付完全取决于发行人的信用。在本期债务融资工具的存续期内，如果由于不可控制的市场及环境变化，公司可能出现经营状况不佳或企业的现金流与预期发生一定的偏差，从而可能影响本期债务融资工具的按期足额兑付。

二、发行人的相关风险

（一）财务风险

1、资本支出较大的风险

发行人作为云南省内能源领域的投资建设及运营主体，随着经营性投资规模的扩大，发行人未来几年在建设水电、火电、新能源等发电项目需要的资金投入

量将逐年增加。近三年，发行人投资性活动现金流出分别为1,981,292.76万元、1,766,993.49万元和2,129,330.21万元。根据发行人在建项目计划及拟建项目情况，未来三年预计投资支出较大。发行人大规模的资本投入可能推高发行人的负债率水平，从而增加公司偿债压力。

2、有息负债余额较大且短期偿债压力较大的风险

截至2025年末，发行人有息债务规模为14,356,817.03万元，其中短期借款2,650,205.33万元，交易性金融负债4,205.81万元，一年内到期的非流动负债2,590,843.92万元，长期借款4,556,681.11万元，应付债券4,364,931.51万元，长期应付款有息部分189,949.35万元。有息负债中一年内到期的部分为5,245,255.06万元，占有息债务的比例为36.53%。发行人面临着一定的短期偿债压力，如果后续发行人持续融资能力出现异常，将对发行人偿债能力产生一定的影响。

3、受限资产金额较大的风险

截至2025年末，发行人及下属子公司受限资产共计353.49亿元，主要为因获得借款而发生的抵、质押资产，约占发行人2025年末总资产的13.17%。发行人受限资产数额较大，如果发行人未来赎回所有权时资金偿还出现问题，可能对发行人的资产产生不利影响。

4、资产流动性较差的风险

近三年末，发行人非流动资产分别为20,126,999.10万元、20,531,304.49万元和21,461,168.49万元，占总资产的比重分别为77.26%、77.95%和79.97%，非流动资产的比重较大。发行人大量资产分布在固定资产和长期股权投资两个科目中，流动资产比例相对较低，非流动性资产占比高而流动资产比例较低可能造成发行人短期内资产变现能力有限。长期股权投资科目中包含发行人所持有的上市公司限售流通股，在必要时可相应快速变现，从而可部分减弱发行人面临资产流动性风险。

5、长期股权投资的风险

近三年末，发行人长期股权投资分别为7,968,663.43万元、8,123,387.16万元和8,776,507.24万元，占发行人总资产的比重分别为30.59%、30.84%和32.70%，整体占比较高。若后续发行人长期股权投资金额大幅波动，可能对发行人资产和

经营结构产生影响。

6、关联交易风险

发行人的关联企业众多，关联交易包括公司与关联公司之间存在的关联交易和关联资金拆借等业务往来。虽然关联交易对维持公司正常生产经营，降低生产成本起到了重要作用，但如果存在违反市场定价原则、或放松对关联交易的管理，可能会对公司正常经营造成不利影响。

7、应收类款项回收及减值风险

近三年末，发行人应收账款分别为1,145,995.10万元、1,114,024.85万元和1,085,442.19万元，其他应收款分别为1,340,127.55万元、1,357,150.91万元和1,236,364.88万元。其中对云南煤化工集团有限公司往来款规模较大，若相关对手方经营情况发生不利变化或回款不及时，款项无法正常回收，将对发行人的资金周转和应收款回收造成压力，同时可能存在一定的减值风险。

8、盈利依赖投资收益风险

近三年，发行人投资收益收入分别为872,743.52万元、701,302.91万元和649,344.25万元。发行人投资收益主要来源于大水电项目，且随着参股水电项目装机容量逐步释放，在建拟建电站的建成投产运营，水电项目投资收益将有望进一步增加。发行人投资收益对盈利影响较大。

9、交叉持股风险

根据《云南省国资委关于省属企业开展“三率一新”工作的指导意见》及云国资规划【2012】231号《云南省国资委推动省属企业跨越发展的实施意见》等文件精神。2012年开始，发行人与云天化集团有限责任公司等省属企业开展股权合作，形成了交叉持股，发行人既持有对云天化集团的投资，又是云天化集团的参股公司，未来，若云天化集团的生产经营出现较大波动，可能对发行人造成一定不利影响。

10、营业毛利率较低风险

近三年，发行人营业毛利率分别为11.73%、13.11%和12.10%。物流贸易业务近三年的毛利率仅为0.34%、0.19%和0.22%。物流贸易业务的低毛利率大幅拉低了公司的整体毛利率水平。但发行人自2021年开始致力于提质增效、高质量发

展，公司适当控制物流贸易业务的规模和发展速度，调整优化营收结构，物流贸易收入占比逐年下降。近三年，物流贸易收入占营业总收入的比重分别为68.83%、64.75%和68.60%。同时，随着发行人电力板块中的新能源、煤炭、天然气、绿色硅材等产业的逐步发展，预计公司的营业毛利率有望提高。但目前，公司营业毛利率水平较低的情况可能会直接影响公司的利润水平。

11、物流贸易板块客户集中度高的风险

发行人物流贸易业务客户集中于少数行业资信良好、经营能力较强的优质企业，客户集中度较高。主要供应商集中在陕西延长石油物资集团有限责任公司等，销售客户集中在鹤壁福源煤炭购销有限公司等，若其中个别大客户的需求发生变化，会在一定程度上增加发行人的经营风险。

12、应付账款及其他应付款较高的风险

近三年末，发行人应付账款分别为 1,049,982.28 万元、1,111,117.45 万元及 955,668.04 万元，主要为应付的工程款、设备采购款、工程设计费、原料采购款等。近三年末，发行人其他应付款分别为 411,648.32 万元、382,494.81 万元和 369,228.61 万元，主要为保证金及押金、往来款、代收代付款项（含社保、住房公积金）等。总体上看，发行人应付类款项近年来保持稳定，若未来发行人的应付账款和其他应付款继续增加，有可能对发行人的偿债能力和资金周转效率产生一定的影响。

13、会计科目调整导致营业收入、毛利润波动较大的风险

发行人是云南省人民政府授权的能源项目出资人代表及实施机构，代表云南省参与能源的开发、建设、运营和投资等工作。目前，发行人将股权投资形成的投资收益在营业总收入项下列示。如果未来会计政策调整，股权投资形成的投资收益不在营业收入中列示，在一定程度上会导致发行人营业收入、毛利润出现较大的波动。

14、物流贸易业务占收入比例较高、毛利率低、经营性业务盈利能力较弱的风险

发行人物流贸易业务近三年占比均保持在60%以上，占比较大，但该部分业务毛利率低，如该部分业务占比持续增加且毛利率无法提升，则可能对发行人盈

利能力带来不利影响。

（二）经营风险

1、经营性周期波动风险

发行人所属的电力行业与国内宏观经济的波动有着较强的相关性。经济下行将直接引起工业生产及居民生活电力需求的减少。若我国未来经济增速进一步放缓，这将可能对发行人的生产经营产生不利影响。

2、安全生产风险

安全生产风险涉及发行人下属的水电、火电、新能源电力项目建设以及煤炭、化工板块。尤其是对煤炭生产经营业务，安全生产历来是重中之重。煤炭开采过程中容易产生瓦斯爆炸、顶板冒落、矿井水淹井、煤尘灾害、井下电缆电器短路引发的火灾等安全事故。安全风险是煤炭生产环节中最主要的风险。另外，在项目建设中涉及民用爆破用炸药、雷管。目前炸药、雷管的生产在我国受严格管制，采购、生产、销售过程都有严格的制度规定，如果公司违反相关规定，可能会受到相关部门的处罚，严重情况下可能失去生产许可。

截至报告期末，发行人下属的各业务板块子公司尚未发生重大安全生产事故。发行人已建立了严格的生产、经营安全管理制度，但如未来公司发生重大安全事故，公司经营将面临重大不利影响。

3、环境污染及环保风险

在火力发电生产过程中会产生粉尘、含硫含硝气体、废水、废渣和噪音等。随着国家对环境保护越来越重视，将更严格地执行节能降耗和减少污染排放的有关政策，其中包括要求发电公司逐步关停小型、老旧机组；对不能达到排放标准的发电设施进行改造，安装减污设施；并有可能增加污染排放的收费标准。随着国家对节能和环保的日益重视，新的政策将不断出台，执法力度也会更加严格，这都有可能增加发行人的营运成本，减少发行人的业务收入。

4、区域来水及弃水风险

水电站的经营特点是受所在流域的降雨量和来水情况影响非常明显，而且同流域水电站之间存在紧密的水文联系，水电站受来水不确定性和水情预报精度限制，一定程度上影响发电量的可控性，并对电站的经营业务带来影响。近年来，

云南省积极推动电力体制改革，全省电力供需形势发生历史性变化。一方面，云南省积极推动水电铝材、水电硅材产业一体化发展，水电消纳攻坚战取得明显成效；另一方面积极运用数字技术，大力推进智能电网建设，实现了电网和电力数字调度、智能控制。通过运用数字技术，科学预测供需，云南省基本解决了水电弃水问题。但尽管弃水问题整体受控，但在丰水期（如雨季）仍可能出现局部时段性弃水，进而对发行人水电经营效率造成一定的影响。

5、电力行业竞争风险

随着电力体制改革的全面深化，电力市场建设将逐步完善。我国将全面推进电价改革，加快发展电力区域市场。虽然发行人近年来增加水电投资的同时加大了风电、光伏发电等新能源项目投资力度，但发行人仍将面临激烈的市场竞争。此外，云南省内发电机组的集中投产等因素也可能加剧行业竞争，对发行人的经营业绩带来一定的影响。

6、煤炭价格波动风险

煤炭销售业务是公司主营业务之一。近几年来，国内煤炭价格波动较大，煤炭价格的波动直接影响公司的收入和盈利。2023年，整个煤炭价格先跌后涨，表现出“V”形走势；2024年国内煤炭价格整体呈现“重心下移、区间震荡”的走势，全年均价同比明显下降，且受供需宽松、库存高企及新能源替代等多重因素影响，价格波动幅度收窄，呈现“先筑底再反转”的特点；2025年，煤炭价格整体仍处于低位运行区间，全年呈现“供给相对充足、需求阶段性波动、价格低位震荡”的特征。长期来看，受限于供给侧改革与碳中和政策制约，未来煤炭价格仍然面临较大的不确定性。煤价走势的不确定性可能对发行人的利润水平造成不确定影响。

7、大宗商品价格波动风险

物流贸易是发行人的主要收入来源之一。钢材、煤炭、金属等大宗商品的供需受到宏观经济发展及政府政策的直接影响，这些主要商品市场需求及价格的波动等会对公司经营产生重要影响。其中，钢贸行业是发行人物流贸易业务的重要组成部分，钢材贸易在钢铁产业链的运行过程中发挥着承上启下、销售服务、运输配送、资金配置的巨大作用。但目前国内的钢材贸易商中存在的规模小、数量

多、实力差、层次低的问题较为突出，在钢材价格上缺乏话语权，且竞争日趋激烈，钢贸商盈利空间在逐步缩小。如果未来国内经济环境发生变化，经济增速放缓，钢铁需求减少势必影响到钢贸行业，从而可能对发行人钢材贸易业务造成不利影响。

8、自然灾害风险

发行人发电业务涵盖水电站、火电站及新能源电力等。发行人所属电站分布于云南省各个地区，电站普遍规模不大，在水电站、风电场的建设和生产经营过程中，容易受到地震、山体滑坡、泥石流、洪涝、持续干旱等自然灾害的影响，从而给发行人的经营带来一定风险。

自然不可抗力因素对发行人的经营影响较大，地震、山体滑坡、泥石流等自然灾害对发行人电站资产存在损害及摧毁风险；洪涝、持续干旱、雪灾等异常天气对发行人电站发电量存在重大影响，对电力设施存在破坏风险。

9、海外投资风险

发行人依托香港云能国际投资有限公司等下属子公司积极地实施“走出去”战略。目前发行人对外投资项目主要为达克谟燃气电厂、老挝班哈-班纳-阿速坡输变电工程、色拉龙水电站、甘蒙色邦菲光伏项目、万象纳蚌光伏发电项目等项目。发行人响应“一带一路”倡议，积极寻求海外投资机会、开展海外项目投资为公司的国际化发展奠定了基础，但国际政治、经济形势复杂多变，境外项目所面临的政治环境、投资政策、劳工政策、法律等因素的变化都可能加大海外业务拓展及经营的风险。

10、销售风险

公司的煤炭销售和物流贸易业务受到市场供求情况的影响较大，而且销售模式和收款模式也会因上下游市场的情况而发生变化。若目前的销售模式改变，或公司客户的现金支付能力减弱，结算周期变长，都将对公司的现金流或经营活动产生一定压力，影响公司的偿付能力。

11、煤炭资源板块整合风险

发行人2019年成立云南煤炭产业集团，后续主要负责对云南省内煤炭资源的整合。从目前情况来看，下属煤炭企业规模小，开采成本高，电价在全国处于较

低水平。2026年2月12日，经云南省委、省政府批准，省能投集团和省煤炭产业集团实施一体化整合，云南能源集团正式挂牌。通过一体化整合，有效将原来两家集团的绿电布局、资本运作优势，以及煤炭资源储备、煤化工技术体系形成互补，实现了“资本+资源”“管理+技术”的深度融合，聚合形成全产业链一体化发展的竞争优势。若后续发行人煤炭资源板块整合情况不及预期，可能影响该业务板块整体经营效率，存在整合及投资效益不及预期的风险。

（三）管理风险

1、经营规模较大带来的管理风险

发行人作为云南省能源领域基础设施的投资、建设及经营管理主体，其业务范围涵盖水电、火电、新能源发电等多个领域。发行人纳入合并范围的子公司及参股企业较多，较大的经营规模对发行人的经营管理提出了更高的要求。同时，随着发行人业务的不断发展，其经营范围和业务领域还将进一步扩展，如果发行人不能较好控制经营规模扩大带来的管理风险，将可能对发行人的盈利水平产生一定的影响。

2、突发事件引发的公司经营风险

地震、山体滑坡、泥石流等自然灾害以及突发性公共事件可能会对发行人的财产、人员造成损害，并有可能影响发行人的正常生产经营；洪涝、持续干旱、雪灾等异常天气对发行人电站发电量存在重大影响，对电力设施存在破坏风险。此类不可抗力力的发生可能会给发行人增加额外成本，从而影响发行人的盈利水平。

3、突发事件引发的公司治理结构突然变化的风险

发行人已建立了董事会、高级管理人员互相协作、互相制衡、各司其职的较为完善的公司治理机制，但如遇突发事件，造成其部分董事会和高级管理人员无法履行相应职责，可能造成公司治理机制不能顺利运作，董事会不能顺利运行，对发行人的经营可能造成不利影响。

（四）政策风险

1、产业政策变动风险

发行人从事的能源基础设施投资、建设及管理业务目前处于国家政策鼓励发展阶段，同时国家西部大开发及成渝经济区规划也将对发行人的经营带来积极的

影响。但在国民经济的不同发展阶段，国家的产业、区域政策可能有不同程度的调整。如果未来国家产业政策调整，则有可能对发行人的生产经营活动产生一定的影响。

2、环保政策变动风险

国家和社会对于环境保护的要求不断提高，《环境保护法》、《环境影响评价法》、《水土保持法》等一系列法律法规均要求所有项目在开发前必须进行严格的环境影响评价，在项目评估中实行环保一票否决；对项目实施过程中不符合环保要求、不利于生态保护的行为，采取严厉的措施予以处罚。水电项目是一个复杂的系统工程，水电开发对生态环境可能产生一定负面影响。火电项目生产全过程中，各种排放物超过一定限度将造成环境质量的劣化。这些排放物包括燃料燃烧过程排出的尘粒、灰渣、烟气，电厂各类设备运行中排出的废水、废液，以及电厂运行时发出的噪声。随着国家建立资源节约型和环境友好型社会要求的提高，电力行业环保压力进一步加大。电力行业的发展将更加注重结构调整，向高效益、低排放和资源节约型发展，将会对本公司的环保提出更高的要求，使得本公司的环保投入加大。如果本公司在建项目或者可研项目未能获得国家环保部门的相关批准或者相关措施落实不当，可能对本公司生产经营造成一定的影响。

3、税收政策变动风险

根据目前税收政策，发行人下属企业享受了包括增值税、所得税、土地使用税等多项税收优惠政策。如若后续税收政策有所调整，可能增加发行人所承担税负，进而影响发行人的盈利能力和偿债能力。

第三章 发行条款

具体参见各期续发募集说明书。

第四章 募集资金运用

具体参见各期续发募集说明书。

第五章 发行人基本情况

一、发行人概况

公司注册名称	云南省能源集团有限公司
法定代表人	胡均
注册资本	人民币 22,039,486,563.28 元
实缴资本	人民币 22,039,486,563.28 元
成立日期	2012 年 2 月 17 日
统一社会信用代码	91530000589628596K
注册地址	云南省昆明市西山区日新中路 616 号云能大厦
邮政编码	650228
电话	0871-64980285
传真	0871-64980231
企业性质	国有企业
经营范围	电力、煤炭等能源的投资及管理；环保、新能源等电力能源相关产业、产品的投资及管理；参与油气资源及管网项目的投资；其他项目投资、经营；与投资行业相关的技术服务、投资策划及其咨询管理，信息服务。

二、发行人历史沿革

云南能源集团成立于2012年2月17日，注册资本金101.89亿元，系2012年2月根据《云南省人民政府关于同意组建云南省能源投资集团有限公司的批文》（云政复〔2012〕4号），以云南省投资控股集团有限公司全部电力及相关股权资产按账面价值出资作为发行人的实收资本组建而成。根据中审亚太会计师事务所云南分所出具的中审亚太验〔2012〕云-0007号验资报告，云南省投资控股集团有限公司全部电力及相关股权资产账面价值10,188,681,825.70元，全部注入到发行人作为发行人的实收资本。

2012 年 12 月，云南省投资控股集团有限公司、云天化集团有限责任公司、云南冶金集团股份有限公司三方共同签订增资扩股协议，由云天化集团有限责任公司、云南冶金集团股份有限公司分别向发行人增资 30.00 亿元和 20.00 亿元，其中：500,915,189.60 元用于补足发行人分配股利冲减的投资，剩余出资分别按 2012 年 12 月 31 日为基准日的评估价值为相应的实收资本和资本公积。经初步

评估结果暂确认为：云南省投资控股集团有限公司出资额为人民币 9,687,766,636.10 元，占公司股份比例为 83.41%；云天化集团有限责任公司出资额为人民币 1,156,000,000.00 元，占公司股份比例为 9.95%；云南冶金集团股份有限公司出资额为人民币 771,000,000.00 元，占公司股份比例为 6.64%，发行人注册资本金由 10,188,681,825.70 元变更为 11,614,766,636.10 元。《云南省国资委关于云南省能源投资集团有限公司章程（修订版）的复函》（云国资法规函〔2013〕31 号）批准了上述事项。2013 年 6 月，中审亚太会计师事务所有限公司云南分所出具了中审亚太验〔2013〕云-0058 号验资报告。2013 年 9 月，发行人完成工商变更登记，注册资本变更为 11,614,766,636.10 元。

2013 年 12 月 30 日，发行人召开 2013 年第一次临时股东会，根据该股东会决议决定对公司章程进行修正，根据修改后的章程规定，发行人通过申请增加注册资本人民币 45,230,987.70 元，注册资本增加至 11,659,997,623.80 元，全部由资本公积转增实收资本 45,230,987.70 元。其中：云天化集团有限责任公司增加注册资本 27,338,592.62 元，云南冶金集团股份有限公司增加注册资本 17,892,395.08 元。截至 2014 年 5 月 31 日，发行人已将资本公积 45,230,987.70 元转增实收资本。本次变更后的累计注册资本 11,659,997,623.80 元，实收资本 11,659,997,623.80 元，其中，云南省投资控股集团有限公司出资 9,687,766,636.10 元，股权比例为 83.08%；云天化集团有限责任公司出资 1,183,338,592.62 元，股权比例为 10.15%；云南冶金集团股份有限公司出资 788,892,395.08 元，股权比例为 6.77%。中审亚太会计师事务所有限公司出具中审亚太验〔2014〕云-0025 号验资报告，2014 年 9 月，发行人完成工商变更登记，公司注册资本变为 116.60 亿元。

2018 年 12 月 29 日，根据云南省国资委出具的《云南省国资委关于云南省能源投资集团有限公司进行利润分配的意见》（云国资统财【2018】445 号），发行人于 2023 年 1 月 10 日召开第二十五次临时股东会并作出《云南省能源投资集团有限公司第二十五次股东会关于集团 2018 年分红转增注册资本的决议》，同意发行人拟向所有股东进行分红的 14.74 亿元对发行人进行转增资本，发行人注册资本由人民币 11,659,997,623.80 元增至人民币 13,133,997,623.80 元。2023 年 1 月 17 日，发行人完成工商变更登记。

根据云南省国资委《关于商请省财政厅安排煤炭产业高质量发展三年行动计划专项资金注入云南省煤炭产业集团有限公司的函》（云国资产权函[2019]175号），《关于将所持云南融聚发展投资有限公司全部股权注入云南省能源投资集团有限公司的通知》（云国资产权[2021]242号）以及《云南省国资委关于将持有中国铜业有限公司3.6754%股权注入到云南省能源投资集团有限公司事宜的函》（云国资产权函[2022]25号）等文件，云南省国资委拟用10亿元煤炭产业高质量发展专项资金，以及所持中国铜业有限公司3.6754%股权和云南融聚发展投资有限公司100%股权以增资扩股方式向发行人增资。2023年1月12日发行人召开第二十六次临时股东会，并作出了《云南省能源投资集团有限公司第二十六次临时股东会关于云南省人民政府国有资产监督管理委员会向云南省能源投资集团有限公司注资的决议》，同意云南省国资委向发行人注资。本次增资后，发行人注册资本由13,133,997,623.80元增至15,671,991,782.74元，其中，云南省投资控股集团有限公司出资10,912,365,836.10元，股权比例为69.63%，云南省人民政府国有资产监督管理委员会出资2,537,994,158.94元，股权比例16.19%，云天化集团有限责任公司出资1,332,949,592.62元，股权比例8.51%，云南冶金集团股份有限公司出资888,682,195.08元，股权比例5.67%，发行人于2023年2月7日完成了工商变更登记。

根据《云南省国资委关于将云南省能源投资集团有限公司16.19%股权注入云南省信用增进有限公司的批复》（云国资产权[2023]23号）并经发行人第二十八次临时股东会同意（《云南省能源投资集团有限公司第二十八次临时股东会关于云南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的云南省能源投资集团有限公司16.19%股权注入云南省信用增进有限公司的决议》），云南省国资委将其持有的发行人16.19%股权注入云南省信用增进有限公司，发行人于2023年2月16日办理了工商变更登记。

根据发行人第三十次临时股东会同意（《云南省能源投资集团有限公司第三十次临时股东会关于云南省信用增进有限公司将其持有的云南省能源投资集团有限公司16.19%股权转让至云南溢能新能源发展有限责任公司的决议》）同意云南省信用增进有限公司将其持有的发行人16.19%股权转让至云南溢能新能源发

展有限责任公司，转让价格以2022年12月31日为基准日经云南省国资委备案的资产评估结果为基础进行确定。发行人于2023年6月5日办理了工商变更登记。

发行人控股股东云南省投资控股集团有限公司将其持有的发行人19.60%股权转让至其全资子公司云南云投资本运营有限公司。发行人于2023年8月9日办理了工商变更登记。

发行人控股股东云南省投资控股集团有限公司将其持有的发行人7.37%股权转让至其全资子公司云南省资产管理有限公司。发行人于2023年12月15日办理了工商变更登记。

2023年12月28日发行人召开第三十九次临时股东会，作出了《云南省能源投资集团有限公司第三十九次临时股东会关于云南省国资委对云南省能源投资集团有限公司增资扩股的决议》，同意云南省国资委以国家资本金10.13亿元、中国铜业有限责任公司9.0811%股权和云南小龙潭矿务局有限责任公司100%股权对发行人增资扩股；同时，作出了《云南省能源投资集团有限公司第三十九次临时股东会关于股东分红转增资本的决议》，同意发行人股东云投集团、云天化集团以股利8.37亿元对发行人转增资本。2023年12月28日发行人召开第四十次临时股东会，作出了《云南省能源投资集团有限公司第四十次临时股东会关于修订〈云南省能源投资集团有限公司章程〉的决议》，同意对发行人《公司章程》相应条款进行修订，发行人注册资本由15,671,991,782.74元修订为22,039,486,563.28元，发行人股东、出资额和出资方式修订为：

序号	股东名称	出资方式	出资额（元）	出资比例
1	云南省投资控股集团有限公司	非货币财产、货币	6,829,408,539.96	30.9871%
2	云南云投资本运营有限公司	非货币财产	3,071,698,555.02	13.9373%
3	云南溢能新能源发展有限责任公司	非货币财产、货币	2,537,994,158.94	11.5157%
4	云天化集团有限责任公司	货币	1,417,451,077.17	6.4314%
5	云南省资产管理有限公司	货币	1,155,791,790.89	5.2442%
6	云南冶金集团股份有限公司	货币	888,682,195.08	4.0322%

7	云南省人民政府国有资产监督管理委员会	非货币财产、货币	6,138,460,246.22	27.8521%
合计			22,039,486,563.28	100.00%

发行人于2023年12月29日完成了工商变更登记。

2024 年 5 月 31 日，发行人召开第四十二次临时股东会，做出了《云南省能源投资集团有限公司第四十二次临时股东会关于按照云南省国资委对云天化集团有限责任公司、云南省信用增进有限公司增资扩股结果修订<云南省能源投资集团有限公司章程>的决议》。会议同意根据云南省国资委增资扩股情况对应调整发行人股权，按 2022 年 12 月 31 日作为评估基准日，云南省国资委通过增资扩股方式向云天化集团注入持有的发行人价值 5 亿元股权，增资 5 亿元对应发行人股权比例为 0.6206%，对应实收资本 136,782,583.27 元；云南省国资委持有的发行人 27.2315% 股权增资注入云南省信用增进有限公司，对应实收资本 6,001,677,662.95 元。按照增资扩股结果对发行人《公司章程》中股东、出资额及出资方式作如下修改：

序号	股东名称	出资方式	出资额（元）	出资比例
1	云南省投资控股集团有限公司	非货币财产、货币	6,829,408,539.96	30.9871%
2	云南云投资本运营有限公司	非货币财产	3,071,698,555.02	13.9373%
3	云南溢能新能源发展有限责任公司	非货币财产、货币	2,537,994,158.94	11.5157%
4	云天化集团有限责任公司	非货币财产、货币	1,554,233,660.44	7.0520%
5	云南省资产管理有限公司	货币	1,155,791,790.89	5.2442%
6	云南冶金集团股份有限公司	货币	888,682,195.08	4.0322%
7	云南省信用增进有限公司	非货币财产、货币	6,001,677,662.95	27.2315%
合计			22,039,486,563.28	100.00%

2024 年 12 月 31 日，根据《云南省国资委关于云南省能源投资集团有限公司 14.48% 股权无偿划转有关事宜的批复》（云国资产权[2024]182 号），同意云南省信用增进有限公司以 2023 年 12 月 31 日为基准日，将所持发行人 14.48% 股权按照审计后的账面价值无偿划转至云投集团；根据《云南省国资委关于云南省能源投资集团有限公司 5.52% 股权非公开协议转让有关事宜的批复》（云国资产权[2024]180 号），同意云南省信用增进有限公司以 2023 年 12 月 31 日为基准日，通过非公开协议方式将所持发行人 5.52% 股权转让至云投集团。按照无偿划转和

非公开协议转让结果对发行人《公司章程》中股东、出资额及出资方式作如下修改：

序号	股东名称	出资方式	出资额（元）	出资比例
1	云南省投资控股集团有限公司	非货币财产、货币	11,237,302,091.88	50.9871%
2	云南云投资本运营有限公司	非货币财产	3,071,698,555.02	13.9373%
3	云南溢能新能源发展有限责任公司	非货币财产、货币	2,537,994,158.94	11.5157%
4	云天化集团有限责任公司	非货币财产、货币	1,554,233,660.44	7.0520%
5	云南省资产管理有限公司	货币	1,155,791,790.89	5.2442%
6	云南冶金集团股份有限公司	货币	888,682,195.08	4.0322%
7	云南省信用增进有限公司	非货币财产、货币	1,593,784,111.03	7.2315%
合计			22,039,486,563.28	100.00%

发行人于 2026 年 1 月 19 日完成了工商变更登记。

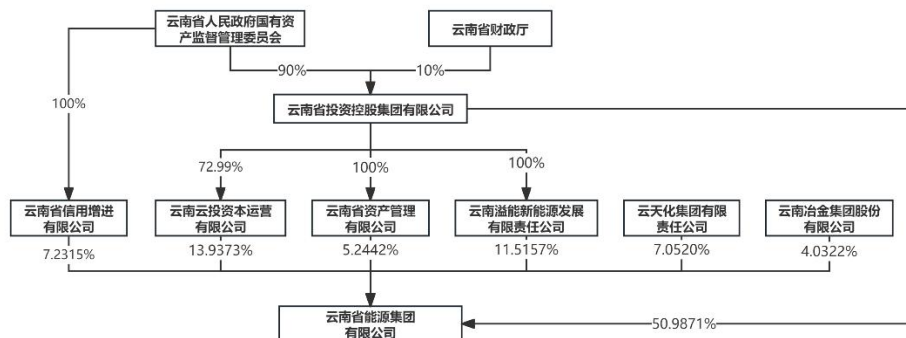
发行人根据发展需要，经有权机构审议通过，公司名称由“云南省能源投资集团有限公司”变更为“云南省能源集团有限公司”，并于 2026 年 1 月 19 日完成工商变更登记。

截至本募集说明书签署日，云南能源集团股本情况未出现新的变化。

三、发行人股权结构及实际控制人

发行人的控股股东为云投集团，实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会，股权结构如下图所示：

图表 5-1：发行人股权结构



截至本募集说明书签署日，云南能源集团实收资本 220.39 亿元，其中，云投集团持有 112.37 亿元、云南云投资本运营有限公司持有 30.72 亿元、云南溢能新能源发展有限责任公司持有 25.38 亿元、云天化集团有限责任公司持有 15.54

亿元、云南冶金集团股份有限公司持有 8.89 亿元、云南省资产管理有限公司持有 11.56 亿元、云南省信用增进有限公司持有 15.94 亿元。

截至本募集说明书签署日，发行人股东云南溢能新能源发展有限责任公司所持有的发行人 152,279.6495 万元股权存在被质押的情况，被质押股权占发行人总股权的 6.91%，其中 71,629.8003 万元质权人为建设银行昆明城北支行，21,223.6445 万元质权人为中国银行云南省分行，13,264.7778 万元质权人为农业银行昆明盘龙支行，46,161.4269 万元质权人为中国进出口银行云南省分行。

云投集团是云南省人民政府国有资产监督管理委员会监管的企业，云南省人民政府国有资产监督管理委员会为其控股股东及实际控制人。云南省投资控股集团有限公司原名“云南省开发投资有限公司”，根据云南省人民政府云政发[1995]195 号文批准，于 1997 年 9 月成立，设立时注册资本 30.00 亿元。2007 年 8 月，变更公司名称为“云南省投资控股集团有限公司”。云投集团的战略定位是云南省推进全省经济社会发展的战略工具，以投融资为主体功能，将金融资本与产业资本相结合，通过金融投资，提升融资能力，扩大融资规模，增强对产业的支撑；通过产业投资，引导社会投资方向，推动产业结构升级，形成融资与重点领域投资良性互动、互为依托的综合性现代投资集团。

云投集团的主要业务是根据云南省整体产业发展规划，通过参控股的方式对省内重要行业的企业进行相应的投资。目前，已经形成了电力、铁路建设、旅游、金融、石化燃气、林纸、医疗等行业多元化经营的格局。

2016 年 7 月 25 日，云南省人民政府国有资产监督管理委员会增资 40.85 亿元，公司变更后注册资本为 201.38 亿元；2018 年 5 月 17 日，云南省人民政府国有资产监督管理委员会增资 20.613 亿元，云投集团变更后注册资本为 221.993 亿元；2018 年 11 月 16 日，云南省人民政府国有资产监督管理委员会增资 19.71 亿元，云投集团变更后注册资本为 241.703 亿元；2018 年 12 月 26 日，根据云财资〔2018〕258 号文件，云南省人民政府国有资产监督管理委员会将其持有的云投集团 10.00% 股份（人民币 24.1703 亿元）无偿划转至云南省财政厅持有并进行专户管理，划转后云投集团的注册资本仍为 241.703 亿元，其中云南省人民政府国有资产监督管理委员会持股 90.00%，云南省财政厅持股 10.00%。

截至 2025 年 12 月末，云投集团资产总计 6,204.14 亿元，净资产 1,960.06 亿元；2025 年度，云投集团实现营业收入 2,038.33 亿元，利润总额 52.43 亿元，净利润 34.75 亿元。

发行人实际控制人为云南省人民政府国有资产监督管理委员会，云南省国资委根据云南省人民政府授权，代表本级政府依法履行出资人职责，享有所有者权益，对云南省企业国有资产进行监督管理，逐步实现职责、权利和义务相统一，管资产、管人、管事相结合的国有资产管理体制。报告期内，发行人实际控制人未发生变化。

四、发行人独立性情况

发行人是国有控股公司，具有独立的企业法人资格，独立核算，自负盈亏。发行人相对于实际控制人在资产、人员、机构、财务、业务等方面的独立情况：

（一）资产方面

发行人在资产所有权方面产权关系明确，不存在被实际控制人、控股股东占用资金、资产等情况。云南省国资委授权发行人自主经营公司的全部国有资产，对公司法人资产享有充分的占有、使用、处分、收益权，云南能源集团承担资产保值增值的义务。

（二）人员方面

发行人在公司劳动、人事等方面实行独立管理，并设立了独立的劳动人事职能部门，云南省政府任免公司董事长，云南省国资委有权委派或更换云南能源集团除董事长以外的非职工董事，决定其报酬及支付方式；董事会有权聘任或解聘公司经理，决定其报酬和奖惩事项，并根据公司经理的提议聘任或解聘公司副经理。发行人的董事、总经理、副总经理等高级管理人员为公司专职职工并领取薪酬，未在出资人单位任职、领取薪酬。

（三）机构方面

发行人设立了独立的组织机构，拥有独立的法人治理结构和必要的日常组织运行机构。拥有独立的决策管理机构 and 职能部门，并建立了相应的规章制度，与云南省国资委及其职能部门、云投集团之间相互分开，各自独立。

（四）财务方面

发行人建立了独立的财务核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度；发行人独立在银行开设账户，不存在与实际控制人（云南省国资委）及其控制的其他企业共用银行账户的情形。发行人拥有独立的财务部门，聘有专职的财务会计人员，建立了独立的会计核算体系和财务管理制度；单独税务登记，依法独立纳税；独立做出财务决策。

（五）业务经营方面

发行人具有独立完整的业务及自主经营能力，与云南省国资委及其控制的其他企业间不存在显失公平的关联交易。云南省国资委负责审批公司发展战略和中长期发展规划；审批公司重大改革重组方案；审批公司的增加或减少注册资本方案；审批公司分立、合并、解散和清算方案；审批公司年度预算、年度投资计划、年度债券发行计划等。发行人董事会负责审定公司的发展规划和年度经营计划；制定公司的年度财务预决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；制定国有资产产权转让或产权收购的方案；制订公司注册资本增减方案。公司总经理主持生产经营管理工作；组织实施公司年度经营计划和投资方案。

五、发行人重要权益投资情况

（一）全资及控股子公司

2025年末，纳入发行人合并报表的二级子公司共31家。2025年末纳入发行人合并报表的二级子公司具体情况如下：

图表 5-2：2025 年末云南能源集团纳入合并范围二级子公司情况表

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	实收资本
1	云南小龙潭矿务局有限责任公司	100.00	152,556.24
2	云南能投资本投资有限公司	100.00	569,264.00
3	云南省煤炭产业集团有限公司	72.73	1,100,000.00
4	云南融聚发展投资有限公司	100.00	550,000.00
5	云南省电力投资有限公司	79.67	190,347.67
6	香港云能国际投资有限公司	100.00	358,034.75
7	云南能源投资股份有限公司	54.65	92,072.95
8	云南省绿色能源产业集团有限公司	100.00	200,000.00
9	云南能投基础设施投资开发建设有限公司	100.00	195,304.33
10	云南能投绿色新材有限责任公司	100.00	193,235.22

11	云南云维股份有限公司	28.99	123,247.00
12	云南能投电力装配园区开发有限公司	100.00	136,000.00
13	云南榕耀新能源有限公司	100.00	92,079.73
14	怒江州扶贫投资开发有限公司	100.00	105,614.96
15	云南能投昭通产业发展有限公司	100.00	60,000.00
16	云南省能源研究院有限公司	100.00	37,500.00
17	云南能投联合外经股份有限公司	62.28	18,372.82
18	云南能投股权投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	222,090.00
19	云南能投信息产业开发有限公司	100.00	35,805.70
20	云南能投居正产业投资有限公司	40.00	50,261.55
21	云南能投缘达建设集团有限公司	50.00	25,000.00
22	云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）	50.00	667,100.00
23	云南能投物流有限责任公司	40.00	21,131.32
24	云南能投智慧能源股份有限公司	70.00	11,000.00
25	云南省融资信用征信服务有限公司	100.00	5,000.00
26	云南能投财务服务有限公司	100.00	3,000.00
27	云南能投有能科技股份有限公司	50.00	3,100.00
28	云南省页岩气勘探开发有限公司	85.03	269,176.19
29	云南国资研究院有限公司	100.00	316.00
30	云南昌宁恒昌电力有限公司	100.00	6,000.00
31	云南省永德恒昌电力有限公司	100.00	14,300.00

注 1：根据云南能投物流有限责任公司的章程，公司董事会成员五名，其中本集团推荐三名，其余股东各推荐一名；公司董事长由本集团推荐，董事会选举产生；董事会决议由全体董事半数（含）以上表决通过方为有效。本集团享有过半数表决权，能够对其控制。

注 2：根据云南能投有能科技股份有限公司的章程，公司董事会成员七名，其中本集团占四个董事会席位，本集团享有过半数表决权，能够对其控制。

注 3：根据云南能投居正产业投资有限公司的章程，公司董事会成员五名，其中本集团推荐三名，云南居正投资有限公司推荐两名；董事会设董事长一名，由本集团推荐，董事会选举产生；副董事长一名，由云南居正投资有限公司推荐。董事会作出决议，必须经全体董事的二分之一及以上表决权通过，其中有关财务及经营政策的决议必须经本集团推荐董事全体表决通过，能够对其控制。

注 4：根据云南能投缘达建设集团有限公司的章程，股东云南国明投资有限公司同意将其持有的 50%股权中的 1%委托给本集团行使表决权，本集团享有 51%的表决权，能够对其控制。

注 5：云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）设立投资决策委员会，投资决策委员会共设 3 名委员，深圳云能基金管理有限公司（云南省能源集团有限公司所控制的下属公司）提名 2 名委员，广州金宏资产管理有限公司提名 1 名委员。对于投资决策委员会会议所议事项，各委员实行一人一票，除协议约定须经全体委员一致同意通过的事项外，其他事项经全体委员过半数同意通过。

主要控股子公司情况：

1、云南能源投资股份有限公司

云南能源投资股份有限公司原名云南盐化股份有限公司，其前身为云南省盐业总公司，是由云南轻纺集团有限公司（以下简称“轻纺集团”）作为主发起人，联合云南有色地质矿业有限公司、云南创立投资管理有限公司、云南省国有资产经营有限责任公司、云南省开发投资有限公司、中国盐业总公司、安宁市工业总公司，于2002年7月以发起设立方式设立的股份有限公司。2003年，轻纺集团整体划入云天化集团，云天化集团成为云南盐化的实际控制人，云南省国资委为最终控制方。2006年6月，云南盐化A股股票在深圳证券交易所上市（股票代码“002053”）。2015年，根据中国证券监督管理委员会《关于核准云南盐化股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2015]2082号），云南盐化于2015年9月15日向发行人非公开发行人民币普通股9,331.3565万股，并于2015年9月30日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续，于2015年10月8日在深圳证券交易所上市。本次非公开发行后，云南盐化股份总数为279,164,668股，云南能源集团持有公司93,313,565股股份，占本次发行后股份总数的33.43%，成为公司控股股东。2016年，经公司董事会、临时股东大会分别审议批准，公司名称由“云南盐化股份有限公司”变更为“云南能源投资股份有限公司”，证券简称由“云南盐化”变更为“云南能投”，并于8月11日完成了工商变更登记手续。经公司申请并经深圳证券交易所核准，自2016年8月16日起，公司证券简称由“云南盐化”变更为“云南能投”。

根据中国证监会出具的《关于核准云南能源投资股份有限公司向云南能投新能源投资开发有限公司发行股份购买资产的批复》（证监许可[2019]274号），本次非公开发行新股数量为202,649,230股，上市日为2019年3月26日，公司的总股本增至76,097.8566万股。

根据中国证券监督管理委员会《关于核准云南能源投资股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2022]1627号），公司向特定对象非公开发行人民币普通股159,750,898股，于2022年9月21日在深圳证券交易所上市。公司的总股本由76,097.8566万股增至92,072.9464万股，公司注册资本由人民币76,097.8566万元增至人民币92,072.9464万元。该事项已于2022年10月25日完成工商登记变更。

云南能投的经营范围包括：一般项目：非食用盐销售；非食用盐加工；饲料

添加剂销售；化工产品生产（不含许可类化工产品）；食品用洗涤剂销售；日用化学产品销售；化妆品批发；化妆品零售；互联网销售（除销售需要许可的商品）；基础化学原料制造（不含危险化学品等许可类化学品的制造）；化工产品销售（不含许可类化工产品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；装卸搬运；机械设备租赁；普通机械设备安装服务；货物进出口；热力生产和供应；铁路运输辅助活动；总质量4.5吨及以下普通货运车辆道路货物运输（除网络货运和危险货物）；畜牧渔业饲料销售；非居住房地产租赁；风力发电技术服务；太阳能发电技术服务；风电场相关系统研发；合同能源管理；工程管理服务；节能管理服务；碳减排、碳转化、碳捕捉、碳封存技术研发；知识产权服务（专利代理服务除外）；品牌管理；发电技术服务；在线能源监测技术研发；在线能源计量技术研发；新兴能源技术研发；储能技术服务；工程和技术研究和试验发展；太阳能热发电装备销售；风电场相关装备销售；电池制造；余热发电关键技术研发。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：食盐生产；食盐批发；食品销售；食品互联网销售；矿产资源（非煤矿山）开采；城市配送运输服务（不含危险货物）；特种设备设计；特种设备安装改造修理；水力发电；发电业务、输电业务、供（配）电业务；饲料添加剂生产；食品生产；调味品生产。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）。

截至2025年末，云南能投总资产1,598,517.61万元，总负债843,438.10万元，所有者权益755,079.51万元；2025年实现营业收入249,482.94万元，净利润22,748.30万元。2025年，云南能投营业收入较上年度减少27.75%，净利润较上年度下降62.41%。该变化主要系自2025年4月30日起，云南省天然气有限公司不再纳入云南能投合并范围；且受当年气候条件影响，云南能投新能源发电量有所减少，叠加弃风弃光及市场化交易电价下行影响等因素所致。

2、云南能投物流有限责任公司

物流公司于2012年7月成立，注册资本42,626.482万元，云南能投现代物流壹号产业投资中心（有限合伙）持股53.08%，发行人持股18.77%，云南裕隆祥经

济信息咨询有限公司持股16.89%，云南久祥贸易有限公司持股11.26%。根据云南能投物流有限责任公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，其余股东各推荐一名；公司董事长由发行人推荐，董事会选举产生；董事会决议由全体董事半数（含）以上表决通过方为有效。发行人享有过半数表决权，能够对其控制。云南能投物流有限责任公司经营范围：货运代理；物流方案的设计；搬运装卸；仓储服务（国家限定的除外）；货运信息配载；国内贸易、物资供销；货物及技术进出口业务（国家禁止或需审批的除外）；项目投资及对所投资项目进行管理（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代理理财等金融服务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2025年末，物流公司总资产828,333.10万元，总负债821,667.53万元，所有者权益6,665.57万元；2025年全年实现营业收入5,971,291.53万元，净利润-48,032.58万元。2025年，物流公司所有者权益同比下降87.87%，主要系当期亏损减记所有者权益所致；当期净利润同比下滑32.70%，主要系经营亏损及计提部分减值所致。

3、云南能投资本投资有限公司

云能资本于2013年7月成立，注册资本569,264.00万元，为云南能源集团全资子公司，作为云南能源集团以融助产、产融协同实施平台，业务涵盖股权投资、融资租赁、基金管理等金融、类金融业务。云能资本经营范围：利用符合监管要求的资金开展股权、债权投资及管理；受托非金融类资产管理；商务信息咨询；电子商务技术咨询；供应链管理；网站建设；供应链技术开发、技术服务；供应链数据处理；计算机信息系统集成及综合服务；国内贸易、物资供销（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2025年末，云能资本总资产2,352,174.13万元，总负债351,487.67万元，所有者权益2,000,686.47万元；2025年全年实现营业收入144,911.38万元，净利润106,651.80万元。

4、云南小龙潭矿务局有限责任公司

小龙潭矿务局成立于1953年，是国家批准的大型煤炭基地——云贵煤炭基

地重点矿区之一。1998 年 2 月，小龙潭煤矿更名为云南省小龙潭矿务局；2021 年 12 月由全民所有制企业改制为“有限责任公司”；2023 年根据省委省政府决策部署，小龙潭矿务局划转至发行人，成为发行人全资子公司。云南小龙潭矿务局有限责任公司经营范围：褐煤 兼营范围：自销褐煤、设备安装、修理，来料加工生产，机电产品维修、安装，服装、毛纺织品、电子元器件生产、销售，再生物资回收与批发。住宿，餐饮，保健、体育场馆、休闲健身、洗染、旅客票务代理、办公、会议及展览、酒店管理、汽车租赁、代驾服务，自有房地产经营活动，其他未列明商务服务，食品、饮料、日用品、工艺美术品零售；机械设备租赁；中西餐类制售（含凉菜、裱花蛋糕、生食海产品）（仅限分支机构使用）、卷烟、雪茄烟零售（仅限分支机构使用）、物业管理、家政服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至 2025 年末，云南小龙潭矿务局有限责任公司总资产 879,327.38 万元，总负债 183,830.29 万元，所有者权益 695,497.09 万元；2025 年全年实现营业收入 319,047.11 万元，净利润 142,266.02 万元。

（二）主要参股公司情况

1、华能澜沧江水电股份有限公司

截至2025年末，发行人合计持有华能澜沧江水电股份有限公司28.41%（含直接及间接持股）的股权。华能澜沧江前身为云南澜沧江水电开发有限公司，于2001年2月在云南省昆明市注册成立，2008年11月17日，云南华能澜沧江水电有限公司正式更名为“华能澜沧江水电有限公司”。股东及股权结构成为中国华能集团公司50.40%，云南能源集团28.26%（含直接及间接持股）、云南合和（集团）股份有限公司11.34%。

华能澜沧江主营业务为水电开发、水力发电、发电销售、工程建设，截至2025年年末，该公司已投产装机容量达到3,420.81万千瓦，主要对云南省内的澜沧江流域河段水电站实行滚动开发，以澜沧江中下游河段以小湾、糯扎渡两大水库为核心，按二库八级进行开发，自上而下为功果桥、小湾、漫湾、大朝山、糯扎渡、景洪、橄榄坝和勐松；云南境内澜沧江上游河段目前主要开发古水、乌弄龙、里底、托巴、黄登、大华桥、苗尾，澜沧江干流除已建成的大朝山电站由国家开发

投资公司控股经营外，其余水电站全部由华能澜沧江进行开发和经营。公司经营范围是：国内外电力等能源资源的开发、建设、生产、经营和产品销售；电力等能源工程的投资、咨询、检修、维护及管理服务；对相关延伸产业的投资、开发、建设、生产、经营和产品销售；物资采购、销售及进出口业务。

截至 2025 年末，华能澜沧江公司总资产 22,671,700.17 万元，总负债 13,860,222.70 万元，净资产 8,811,477.47 万元；2025 年实现营业总收入 2,659,533.07 万元，净利润 921,729.24 万元。

2、中国长江电力股份有限公司

截至 2025 年末，发行人持有中国长江电力股份有限公司 3.37%（含直接及间接持股）的股权。中国长江电力股份有限公司系由中国长江三峡集团公司作为主发起人，联合华能国际电力股份有限公司、中国核工业集团公司、中国石油天然气集团公司、中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司、长江水利委员会长江勘测规划设计院等五家发起人，以发起方式设立的股份有限公司。公司于 2002 年 9 月 23 日经原国家经贸委“国经贸企改[2002]700 号文”批准设立，并于 2002 年 11 月 4 日在国家工商行政管理总局办理了工商登记手续。经中国证券监督管理委员会批准，长江电力以募集方式向社会公开发行 A 股股票并于 2003 年 11 月在上海证券交易所上市交易。公司经营范围：电力生产、经营和投资；电力生产技术咨询；水电工程检修维护。

2009 年，根据长江电力 2009 年度第一次临时股东大会决议，并经中国证券监督管理委员会核准，长江电力实施重大资产重组，收购三峡工程发电资产及 5 家辅助生产专业化公司股权。2016 年 3 月 25 日，经中国证券监督管理委员会核准，长江电力发行股份购买资产并募集配套资金。长江电力向中国长江三峡集团公司、四川省能源投资集团有限责任公司、发行人发行股份合计 35.00 亿股，收购其合计持有的三峡金沙江川云水电开发有限公司 100.00% 股权；同时，向平安资产管理有限责任公司、阳光人寿保险股份有限公司、中国人寿保险股份有限公司、广州发展集团股份有限公司、太平洋资产管理有限责任公司、新加坡政府投资有限公司（GIC Private Limited）、上海重阳战略投资有限公司 7 名投资者非公开发行股票 20.00 亿股。2023 年 1 月 10 日，发行人、中国长江三峡集团有限公司、长江三

峡投资管理有限公司、四川省能源投资集团有限责任公司将其持有的三峡金沙江云川水电开发有限公司股权全部转让给中国长江电力股份有限公司。截至2025年末，长江电力水电装机容量达到7,179.50万千瓦。

截至2025年末，长江电力总资产55,920,834.00万元，总负债32,584,767.87万元，所有者权益23,336,066.13万元；2025年实现营业收入8,624,194.02万元，净利润3,494,927.09万元。

3、华能资本服务有限公司

华能资本成立于2003年12月30日，目前公司注册资本980,000.00万元，公司股权结构为中国华能集团有限公司持有公司61.22%的股权，深圳华侨城资本投资管理有限公司、发行人下属云南能投资本投资有限公司、国新盛德投资（北京）有限公司、中国国有企业结构调整基金股份有限公司、北京城建投资发展股份有限公司和新致远股权投资基金(河南)合伙企业（有限合伙）分别持有公司15.00%、10.00%、5.10%、3.27%、2.86%和2.55%的股权。公司经营范围是投资及投资管理；资产管理；资产受托管理；投资及管理咨询服务。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

截至2025年末，华能资本公司总资产27,625,962.54万元，总负债19,064,396.87万元，所有者权益8,561,565.67万元；2025年实现营业总收入1,467,685.47万元，净利润546,507.53万元。

4、中国铜业有限公司

中国铜业有限公司成立于1985年5月，注册资本为426.01亿元，控股股东为中国铝业集团有限公司，现持股比例为64.54%，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。发行人持有公司33.24%的股权。公司为国内大型铜采选及冶炼企业，是一个多元化大型企业集团。公司经营范围：铜、铅锌、铝及其他有色金属行业的投资、经营管理；铜、铅锌、铝及其他有色金属的勘探、开采、冶炼、加工、销售，与之相关的副产品的生产、销售，与之相关的循环经济利用与开发；从事有色金属行业工程的勘测、咨询、设计、监理及工程建设总承包；相关的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

截至2025年末，中国铜业总资产19,305,052.02万元，总负债11,277,239.28万元，所有者权益8,027,812.75万元；2025年实现营业总收入21,821,440.43万元，净利润710,497.36万元。受下游景气度提升影响，中国铜业有限公司当期收入和利润同比上涨较多，净利润同比增幅30.97%。

六、发行人公司治理

（一）发行人治理结构

发行人按照《中华人民共和国公司法》等有关法律法规成立运作。由股东方履行出资人职责，但决策内容涉及国有资产监管事项的，必须获得云南省国资委的批准方可生效。根据2013年5月经云南省国资委批复生效的《云南省能源投资集团有限公司章程》，并在2026年最新修订，发行人设立了股东会、董事会、经理层，其各司其职，为公司合理规范运营提供保障。公司机构的设置及职能的分工符合内部控制的要求。

1、股东会

发行人设股东会，股东会由全体股东组成，股东会行使下列职权：

- 1) 选举和更换非由职工代表担任的董事，对其履职情况进行评价，决定其报酬事项；
- 2) 审议批准董事会的报告；
- 3) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 4) 对公司增加或者减少注册资本作出决议；
- 5) 决定公司年度债券发行计划，审议批准计划外发行公司债券方案；
- 6) 对公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式作出决议；
- 7) 决定公司章程的制定和修改；
- 8) 审议批准公司为公司股东或者实际控制人提供担保事项；
- 9) 法律、行政法规规定的其他职权。

2、董事会

发行人设立董事会，实行集体审议、独立表决、个人负责的决策制度。董事会成员为9人，其中外部董事人数应当超过董事会全体成员的半数。董事会成员中包括1名职工董事，经职工代表大会民主选举产生。非由职工代表担任的董事

由各股东按照持股比例协商推荐人选，经股东会选举产生或更换。董事会设董事长1名，可视需要设副董事长1至2名，由全体董事过半数选举产生。

董事会设提名委员会、战略与投资委员会、薪酬与考核委员会、审计与风险委员会，并可根据实际工作需要设立其他专门委员会。专门委员会是董事会的专门工作机构，由董事组成，为董事会决策提供咨询和建议，对董事会负责。董事会专门委员会负责制订各自的工作规则，具体规定各专门委员会的组成、职责、工作方式、议事程序等内容，经董事会批准后实施。提名委员会、战略与投资委员会中，外部董事应当占多数，提名委员会主任委员由董事长担任；薪酬与考核委员会、审计与风险委员会原则上由外部董事组成，符合审计与风险委员会专业要求的职工董事可以成为该委员会成员。

董事会行使下列职权：

- 1) 召集股东会会议，执行股东会的决议，向股东会、省国资委报告工作；
- 2) 制定贯彻党中央、国务院决策部署、省委、省政府的要求以及落实国家、地方发展战略重大举措的方案；
- 3) 决定公司发展战略和规划；
- 4) 决定公司年度投资计划，决定经营计划、投资方案及投资项目；
- 5) 审议批准公司年度财务预算方案、决算方案；
- 6) 制订公司的利润分配方案和弥补亏损方案；
- 7) 制订公司增加或者减少注册资本的方案；
- 8) 制订公司年度债券发行计划及计划外发行公司债券方案，审议批准计划内发行公司债券方案、一定金额以上的其他融资方案、资产处置方案以及对外捐赠或者赞助方案，并应当符合国资监管规定；
- 9) 制订公司合并、分立、解散、清算、申请破产、变更公司形式的方案；
- 10) 制订公司章程草案和公司章程的修改方案；
- 11) 审议批准公司重大国有资产转让、部分子公司国有产权变动事项；
- 12) 制定公司的基本管理制度；
- 13) 决定公司内部管理机构的设置，决定分公司、子公司的设立或者撤销；
- 14) 根据授权，决定公司内部有关重大改革重组事项，或者对有关事项作出

决议；

15) 根据有关规定和程序，聘任或解聘公司高级管理人员；制定经理层成员经营业绩考核和薪酬管理制度，组织实施经理层成员经营业绩考核，决定考核方案、考核结果和薪酬分配事项；

16) 审议批准公司业绩考核和重大收入分配方案，包括公司工资总额预算与清算方案、职工收入分配方案、公司年金方案、中长期激励方案等（省国资委另有规定的，从其规定）；按照有关规定，审议子公司职工收入分配方案；

17) 决定聘任或解聘负责公司财务会计报告审计业务的会计师事务所及其报酬；

18) 审议批准公司担保事项，公司为公司股东或者实际控制人提供担保除外；

19) 建立健全内部监督管理和风险控制制度，加强内部合规管理，决定公司的风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系、合规管理体系，对公司风险管理、内部控制和法律合规管理制度及其有效实施进行总体监控和评价；

20) 指导、检查和评估公司内部审计工作，决定公司内部审计机构的负责人，建立审计部门向董事会负责的机制，审议批准年度审计计划和重要审计报告；

21) 制订董事会的工作报告；

22) 听取总经理（总裁）工作报告，检查总经理（总裁）和其他高级管理人员对董事会决议的执行情况，建立健全对总经理（总裁）和其他高级管理人员的问责制度；

23) 决定公司安全环保、维护稳定、社会责任方面的重大事项；

24) 审议公司重大诉讼、仲裁等法律事务处理方案；

25) 决定公司行使所出资企业的股东权利所涉及的重大事项；

26) 法律、行政法规规定或者股东会授权行使的其他职权。

3、经理层

发行人经理层成员4至6名，设总经理（总裁）1名，副总经理（副总裁）2至4名、财务总监1名。经理层是公司的执行机构，谋经营、抓落实、强管理。总经理（总裁）对董事会负责，向董事会报告工作。总经理（总裁）行使下列职权：

- 1) 主持公司的生产经营管理工作，组织实施董事会的决议；
- 2) 拟订公司的发展战略和规划、经营计划,并组织实施；
- 3) 拟订公司年度投资计划和投资方案，并组织实施；
- 4) 根据公司年度投资计划和投资方案，批准经常性项目费用和长期投资阶段性费用的支出；
- 5) 拟订年度债券发行计划、发行公司债券方案及一定金额以上的其他融资方案，批准一定金额以下的其他融资方案；
- 6) 拟订公司的担保方案；
- 7) 拟订公司一定金额以上的资产处置方案、对外捐赠或者赞助方案，批准公司一定金额以下的资产处置方案、对外捐赠或者赞助，并应当符合国资监管规定；
- 8) 拟订公司年度财务预算方案、决算方案、利润分配方案和弥补亏损方案；
- 9) 拟订公司增加或者减少注册资本的方案；
- 10) 制订公司重大国有资产转让、部分子公司国有产权变动方案；
- 11) 拟订公司内部管理机构设置方案，以及分公司、子公司的设立或者撤销方案；
- 12) 拟订公司的基本管理制度，制定公司的具体规章；
- 13) 拟订公司的改革、重组方案；
- 14) 按照有关规定，提请董事会聘任或者解聘公司有关高级管理人员；
- 15) 按照有关规定，聘任或解聘除应当由董事会决定聘任或者解聘以外的人员；
- 16) 拟订公司业绩考核和重大收入分配方案，包括公司工资总额预算与清算方案、职工收入分配方案、公司年金方案、中长期激励方案等省国资委另有规定的，从其规定）；按照有关规定，对子公司职工收入分配方案提出意见；
- 17) 拟订内部监督管理和风险控制制度，拟订公司建立风险管理体系、内部控制体系、违规经营投资责任追究工作体系和合规管理体系的方案，经董事会批准后组织实施；
- 18) 建立总经理（总裁）办公会制度，召集和主持公司总经理（总裁）办公

会议；

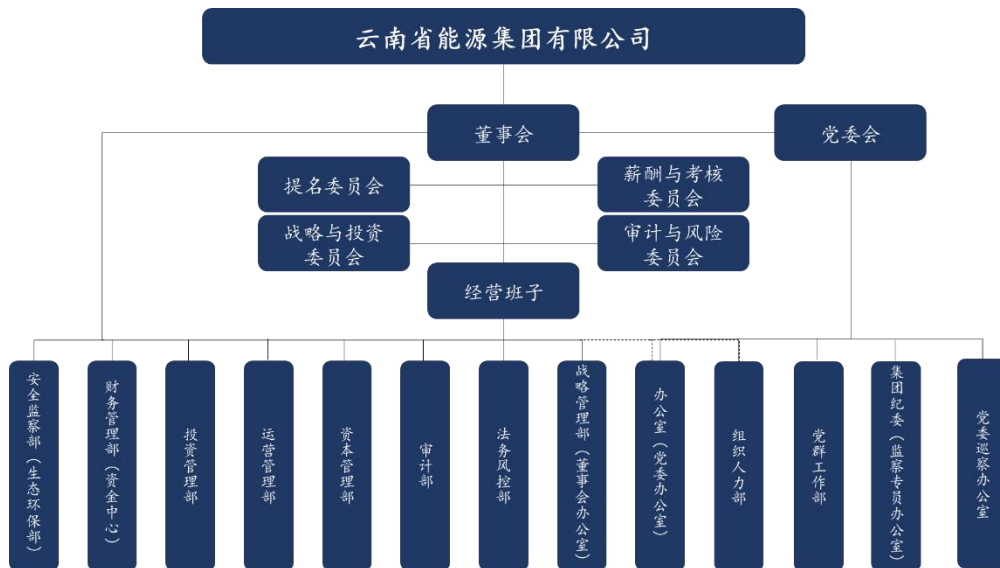
19) 协调、检查和督促各部门、分公司、子公司的生产经营管理和改革发展工作；

20) 提出公司行使所出资企业股东权利所涉及重大事项的建议；

21) 法律、行政法规规定或者董事会授权行使的其他职权。

(二) 发行人内部机构设置

图表 5-3：发行人组织结构



公司内设13个职能部门，即：办公室（党委办公室）、战略管理部（董事会办公室）、党群工作部、集团纪委（监察专员办公室）、党委巡察办公室、组织人事部、安全监察部（生态环保部）、财务管理部（资金中心）、投资管理部、运营管理部、资本管理部、审计部（监督部）、法务风控部。主要部门工作职责介绍如下：

1、办公室（党委办公室）

作为集团公共关系管理、综合协调、党委工作及国际化交流发展的职能部门，主要负责对接服务集团党委、督办督查、行政文秘、综合事务及外事工作。

2、战略管理部（董事会办公室）

作为集团强化战略引领、深化现代企业治理、统筹社会责任管理的职能部门，主要负责集团战略规划管理、政策研究、战新产业培育、权证管理、公司治理、

董事会建设、全资及控股公司“三会”管理和社会责任ESG管理工作。

3、党群工作部

作为集团强化党建引领、抓实思想宣传、凝聚群团合力、厚植文化底蕴的职能部门，加挂党委宣传部、党委统战部、工会办公室、团委，主要负责集团党建、新闻宣传、团委、工会和企业文化工作，统筹集团直属党委、直属纪委有关工作。

4、集团纪委（监察专员办公室）

主要负责集团纪委办公室综合管理、纪检监察、案件审理，主要职责维持不变，下设办公室、纪检监察室、案件审理室3个二级分部。

5、党委巡察办公室

作为集团党委巡察监督工作部门，主要负责集团巡察监督、巡察整改及结果运用、巡察规范化管理工作。

6、组织人力部

作为集团深化国企改革，落实分类管控，推动组织活力动力变革的职能部门，主要负责集团管控、国企改革、干部管理、人才发展、薪酬绩效工作。

7、安全监察部（生态环保部）

作为集团安全环保监督，守牢安全环保发展底线，护航集团高水平安全的职能部门，主要负责集团安全环保管理、节能降耗管理、应急管理、质量管理工作。

8、财务管理部（资金中心）

作为集团统筹资源配置，防范化解系统风险，赋能集团稳健运营发展的职能部门，主要负责集团财务管理、融资管理、资金管理、资产管理等工作。

9、投资管理部

作为集团提升投资管控能力，规范投资行为，实现投资全过程管控的职能部门，主要负责集团投资管理、投资审查、项目管理工作。

10、运营管理部

作为集团统筹全产业链协同，践行“三精管理”，致力创造价值，提升整体运营质效的职能部门，主要负责集团生产运营管理、经营管理、市场营销管理、设备管理、招标采购管理、两金管理、精益管理等工作。

11、资本管理部

作为集团统筹资本运作、上市公司管理、强化产融协同的职能部门，主要负责集团资本运作、产融协同管理、公众公司及参股公司股权管理工作。

12、审计部（监督部）

作为集团提升内部审计监督质效、夯实集团管理基础的职能部门，主要负责集团内部监督体系建设、内部审计、投资后评价、违规经营投资资产损失项目核查、责任认定和责任追究工作。

13、法务风控部

作为集团强化风险防控、促进内控合规，深化法治建设的职能部门，主要负责集团法务管理、风险管理、内控管理、合规管理、合同管理、制度建设、知识产权管理工作。

（三）发行人主要管理制度

公司按照建立现代企业制度的要求，在内部管理制度建设方面已经建立了包括财务管理、投资管理、预算管理、费用管理、人力资源管理、安全生产管理、环保制度管理等方面的若干制度，内部管理体系的主要内容如下：

1、发行人对下属子公司的管理体制

在财务管理方面，公司制定了《云南省能源投资集团有限公司基本财务管理制度》、《全面预算管理制度》、《境外投资财务管理办法》等制度，公司具有健全的财务制度，母公司制定了一系列对子公司的财务进行事前、事中和事后的控制与管理的财务管理制度，强化对子公司财务会计事务的监督、检查和指导，监督、管理子公司的财务活动。

在资金管理方面，公司制定了《云南省能源投资集团有限公司资金管理制度》，根据制度设立了集团资金中心，坚持以收定支，量入为出的原则，对集团总部及下属各全资、控股公司实行高度集权的资金集中管理模式，集团总部及下属各成员公司所有银行账户纳入集团资金中心统一管理，所有收入都进入经集团审批过的银行账户进行监管，所有支出都必须根据规定程序审批后方可支付。

在人力资源管理方面，公司制定了一系列的管理制度，对集团总部及下属各全资、控股公司的人员招聘、职工薪酬、人员及高管考核及职位设置进行统一的

管理。

在生产经营管理方面，子公司生产经营的组织由子公司自主决定。子公司生产经营活动中所需的原材料、动力、物资等，由子公司自行采购，报母公司备案。子公司的产品由子公司自行组织销售。子公司与子公司、子公司与母公司、子公司与分公司等单位之间发生的经济往来，原则上按市场价格进行结算，不能执行市场价格的，由母公司与子公司参照市场价格协商一致后制定内部价格进行结算。

在战略管理方面，集团公司采取集权式的管理。母公司全面负责制定母公司的战略方案和审议子公司的战略方案；负责战略方案的监督实施与战略实施效果评估。

2、发行人的担保制度

公司对外担保遵循战略导向、谨慎、按股比对等担保、有偿担保、风险可控五大原则，严控融资担保行为，集团总部及各所属公司对有产权关系的企业须按股比提供担保，不得为无产权关系企业、自然人、法人单位提供担保。

集团担保业务的归口管理中心为集团财务管理部（资金中心），负责牵头协调集团相关中心（部室）对担保业务进行资信调查与评审。经集团相应审批程序通过后，财务管理部（资金中心）负责办理担保合同签订、解除、报备、台账登记、抵押、质押以及信息披露等事宜。

战略管理部（董事会办公室）配合集团战略发展需要对外提供担保的特殊项目进行信用尽调，参与担保审核；法务风控部负责担保合同备案管理，配合集团全资及控股所属公司担保事项的信用尽调，参与担保审核；资本管理部配合参股公司担保事项的信用尽调，参与担保审核，配合办理相关股权质押事项；各所属公司按要求履行集团决策程序并负责提供日常担保管理资料。

3、发行人内部审计管理办法

公司制定了内部审计管理制度，统一管理各成员公司的审计工作，由集团总部委派人员开展内部审计事项，完成集团下达的内审工作任务，对成员公司的经营活动进行日常审计，检查规章制度执行情况，纠正违规事项，揭露侵害公司利益的行为。

4、关联交易管理制度

发行人在发生关联交易时均签订有明确的购销合同；而关联交易的定价方式为：如该交易事项有国家定价的，直接使用此价格；如该交易事项实行政府指导价的，应在政府指导价的范围内合理确定交易价格；除实行国家定价或政府指导价外，交易事项有可比的市场价格或收费标准的，优先参考该价格或标准确定交易价格；如交易事项无可比的市场价格或收费标准的，交易定价应参考关联方与独立于关联方的第三方发生的非关联交易价格确定；既无市场价格，也无独立的非关联交易价格可供参考的，则应以合理的成本费用加合理利润作为定价的依据，或由交易双方通过协议价的方式协商确定关联交易价格。交易双方根据关联交易事项的具体情况确定定价方法，并在相关的协议中予以明确。

5、融资管理制度

发行人制定了融资管理制度，规范各类融资行为，优化融资结构、降低融资成本、控制融资风险。公司实行“集中管理、按需融资、平衡匹配、降低成本、控制风险”的融资原则，坚持多渠道筹集资金，统筹安排融资计划，严格控制债务风险，确保流动性和灵活性。

6、财务管理制度

发行人制定了严格的财务管理制度；集团财务管理部（资金中心）对成员公司财务部门具有业务指导权，成员公司财务管理部门受本单位总经理和集团财务管理部（资金中心）的双重领导，实行定期和不定期的双向汇报制；集团实行财务负责人外派制度，由集团党委统筹管理。

7、预算管理制度

发行人制定了全面预算管理制度，对集团总部及集团对之行使主要经营管理权的集团下属各级全资或控股公司的生产经营活动应全部纳入全面预算管理，做到全员参与，全面覆盖，并进行事前预算、事中控制和事后分析相结合的全程监控；按照先业务预算、后财务预算原则，以战略目标为导向、以经济业务活动为出发点进行预算编制，明确任务目标、分解落实责任、强化考核奖惩，确保全面预算目标的达成。

8、安全生产制度

发行人制定了严格的安全生产管理制度，公司安全管理工作坚持“安全第一、预

防为主、综合治理”的方针。各项生产活动严格遵守符合《中华人民共和国安全生产法》等国家安全生产法律法规和政策、方针的要求；坚持“四不放过”原则：事故原因未查清不放过、责任人员未处理不放过、整改措施未落实不放过、有关人员未受到教育不放过；坚持“谁管理、谁负责”原则，各成员公司负责本单位安全管理工作，是安全责任主体，集团对安全工作统一部署、实施督导；坚持“管生产必须管安全”的原则，做到计划、布置、检查、总结、考核生产工作的同时，计划、布置、检查、总结、考核安全工作，实行安全目标管理；集团系统各企业的工会依法组织职工参加本单位安全生产工作的民主管理和民主监督，维护职工在安全生产方面的合法权益。

9、环境保护制度

发行人制定了全面的环境保护制度，集团实施可持续发展战略，坚持集团发展战略与环境保护战略同步规划、同步实施、同步发展，鼓励发展环保产业，促进集团发展战略目标的实现。能源规划、建设和生产必须依法保护环境，遵守国家和地方环境保护法律、法规，并依法维护企业合法权益。依靠科技进步，促进清洁和文明生产，提高资源利用效率，减少污染物的产生，防范环境污染，改善环境质量。集团环境保护工作必须全面贯彻“全面规划、合理布局、预防为主、防治结合、综合治理”的原则，环境保护工作应与节能、资源节约、综合利用和清洁生产密切结合。集团安委会为集团环境保护管理工作最高决策机构，负责审批环境保护管理相关重要事项。

10、投资管理制度

集团根据《投资管理制度》严格执行投资决策程序，按照管控优化方案实行分类授权决策的投资管控体系。项目立项阶段，固定资产投资项目在授权金额范围内自行决策，特别监管类及未授权项目由集团董事会决策，决策程序为：立项经投资管理部商集团相关部门对具备可行性的投资项目立项申请材料进行审核通过后，经集团投资项目专题会审议后，提交集团总经理办公会审议、党委会前置研究和集团董事会决策通过后下发立项批复，如需履行国资监管流程的，待取得国资审核同意意见后下发立项批复或复函。

11、信息披露制度

发行人根据《公司法》、《证券法》及人民银行及交易商协会的相关规定，制定了信息披露的管理办法，对公司发行债券在存续期间发生的可能影响公司偿债能力的重大事项以及对于相关规定要求需披露的事项建立了信息披露制度。公司的信息披露文件及公告的情况、信息披露事务管理活动须接受交易商协会的自律管理，依法真实、完整、及时、准确地披露信息；公司的董事、监事、高级管理人员应当忠实、勤勉地履行职责，保证披露信息的及时性、公平性、真实性、准确性及完整性。公司依法在交易商协会规定的信息披露平台披露可能影响偿债能力的重要信息，且披露时间不晚于公司在证券交易所、指定媒体或其他场合公开披露的时间。公司不先于指定媒体或平台，不以新闻发布或者答记者问等任何形式代替应当履行的报告、公告义务，不以定期报告形式代替应当履行的临时报告义务。

12、突发事件应急管理制度

为应对可能对公司经营管理造成不利影响的突发事件，发行人针对突发事件具备相应的应急处置方案，应急处置方案涵盖重大突发事件的适用范围、预警和预防机制、应急处置方案、责任追究等。公司应急预案所称突发事件是指突然发生的，已经或者可能会对公司经营、财务状况、资产安全、员工健康、以及对公司社会声誉产生严重影响的，需要采取应急处置措施予以应对的偶发性事件。发行人设立了舆情管理工作领导小组、安全生产管理委员会、防范化解债务风险工作领导小组等议事机构重大突发事件应急处置领导小组，该等议事机构在董事会的领导下，负责研究决定和部署重大突发事件的应急处置工作，必要时派出工作组负责现场应急处置工作。预案对处置重大突发事件应急预案的工作制度和流程进行了规定，包括：预测预警、信息报告、应急处置、善后处理和调查评估等方面。

在预测预警方面，预案强调建立健全应对重大突发事件的预警机制，加强对各类可能引发突发事件的信息收集、风险分析判断和持续动态监测，公司各部门、子公司的负责人员作为突发事件预警工作的第一负责人，要加强日常管理，定期与相关岗位人员进行沟通，督促工作，做到及时提示、提前控制，把事件苗头处理在萌芽状态。

在信息报告方面，预案规定重大突发事件发生或可能发生时，事发单位应立即如实向公司分管领导、总经理报告，并同时告知综合办公室，总经理及时向领导小组汇报，不得瞒报、谎报、迟报。报告内容主要包括：时间、地点、事件性质、影响范围、发展态势和已采取的措施等。应急处置过程中，还应及时续报动态情况。同时根据国家规定，突发的重大事件需要向上级主管部门报告的，要及时报告。

在应急处置方面，预案规定重大突发事件发生或可能发生时，事发单位应立即进行先期处置，分管领导要亲临现场，采取有效措施控制事态，最大限度减少危害和影响，并将情况及时上报。公司根据突发事件的性质和发展态势，视情况决定派出工作组赴事发单位指导和协助做好应急处置工作。

在善后处理方面，预案规定重大突发事件应急处置工作结束，或者相关危险因素消除后，事发单位要高度重视，尽快恢复正常生产生活，并按照国家政策规定，认真做好抚恤、补助、补偿或理赔等善后处理工作。

在调查评估方面，预案规定重大突发事件应急处置工作结束后，事发单位要客观公正地对突发事件的起因、性质、影响、后果、责任和应急处置措施等进行调查评估，并作出书面报告。公司通过总结经验教训，举一反三，进一步完善应急预案和工作机制。针对公司治理和人员管理方面，如遇突发事件造成公司董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违纪被有权机关调查或者采取强制措施无法履行职责的，公司将及时安排其他管理层人员代为履行职责，并及时选举新任管理层人员，确保正常经营的开展和公司治理机制的运行。同时，针对信息披露，发生突发事件后，发行人将按照《云南省能源投资集团有限公司信用类债券信息披露事务管理办法》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》，在事件发生后及时准确披露事件信息及其影响情况。

七、发行人董事及高管人员情况

发行人按照《公司法》、《公司章程》的约定任命了董事及高管人员，发行人的日常生产、经营管理及重大事项决策已执行《公司章程》，发行人的董事及高管人员任命符合国家相关法律法规及公司章程的规定。

截至本募集说明书出具日，在发行人董事及高级管理人员中，不存在公务员

兼职情况。

（一）发行人董事及高管人员

图表 5-4：截至募集说明书签署日公司董事及高管人员基本情况表

姓名	职务	性别	出生年份	任职时间
胡均	董事长	男	1970 年	2022 年 9 月至今
高建嵩	副董事长、总经理	男	1968 年	2026 年 2 月至今
沈军	董事、财务总监	男	1975 年	2018 年 5 月至今
兰尧中	外部董事	男	1962 年	2023 年 1 月至今
李红琨	外部董事	男	1968 年	2025 年 4 月至今
李向丹	外部董事	女	1969 年	2025 年 4 月至今
周建国	外部董事	男	1972 年	2025 年 4 月至今
李莲	外部董事	女	1969 年	2026 年 2 月至今
王志祥	职工董事	男	1973 年	2024 年 10 月至今
胡均	党委书记	男	1970 年	2022 年 8 月至今
高建嵩	党委副书记、总经理	男	1968 年	2026 年 2 月至今
王志祥	党委副书记、工会主席	男	1973 年	2024 年 8 月至今
黄宁	党委委员、副总经理	男	1970 年	2023 年 7 月至今
沈军	财务总监	男	1975 年	2018 年 5 月至今
薛琳	副总经理	女	1968 年	2026 年 2 月至今
陈文	党委委员、纪委书记	男	1969 年	2023 年 7 月至今
缪和星	党委委员、副总经理	男	1978 年	2026 年 2 月至今
李飞	副总经理	男	1971 年	2024 年 8 月至今
施从伟	党委委员、副总经理	男	1968 年	2026 年 2 月至今
张武军	副总经理	男	1980 年	2023 年 3 月至今
杜昌华	副总经理	男	1971 年	2026 年 2 月至今

截至本募集说明书出具日，发行人董事和高级管理人员设置符合《公司法》等相关法律法规要求。公司副总经理人数与《公司章程》要求不符，该情况系云南省委省政府关于国企改革的组织人事安排，对公司治理结构无不利影响。目前发行人治理结构正常运行。

（二）发行人董事及高管人员简历

1、董事会成员

胡均：1970年出生，中共党员，高级工程师。曾任云南云天化股份有限公司设备部副经理、经理、总经理助理、副总经理，云天化集团有限责任公司副总经理、党委副书记、副董事长、总经理，云南锡业集团（控股）有限责任公司党委书记、董事长，现任云南省能源集团有限公司党委书记、董事长。

高建嵩：1968年出生，中共党员，硕士研究生。曾任隆阳区人民政府副区长，云南省国资委办公室（党委办公室）副主任，云南省国资委企业领导人员管理处副处长，云南煤化工集团有限公司副总经理、董事，云南煤化工集团有限公司党委副书记、总经理、副董事长，云南省煤炭产业集团有限公司党委副书记、总经理、副董事长。现任云南省能源集团有限公司党委副书记、总经理、副董事长。

沈军：1975年出生，中共党员，硕士研究生，正高级会计师，曾任中国水电顾问集团昆明勘察设计研究院财务处设计财务科副科长、综合财务科副科长、科长，财务资产管理部主任助理、副主任、主任；云南省能源集团有限公司财务管理中心（资金中心）总经理、财务副总监、总裁助理。现任云南省能源集团有限公司董事、财务总监。

李莲：1969年10月出生，在职硕士研究生，云南个旧人，中共党员，1991年11月参加工作。历任云南省委政策研究室经济处副主任干事、主任干事、副处长，省国资委政策法规处副处长、处长，省国资委资产统计与财务监督处处长，省国资委规划发展处处长，省国资委监事会工作处处长，云南云勤服务集团有限责任公司党委书记、董事长，云南省属国有企业专职外部董事。现任云南省能源集团有限公司专职外部董事。

兰尧中：1962年9月出生，贵州遵义人，博士，中共党员，1990年3月参加工作，历任攀钢研究院资源综合利用研究所高级工程师、云南师范大学化学系教授、云南师范大学应用化学研究所教授，副所长、美国内华达大学材料科学系访问教授、云南大学工程技术研究院教授，副院长、云南大学研究生院教授，副院长、云南大学科技开发处教授，处长、云南大学学报编辑部教授，主任。现任云南大学材料与能源学院教授、云南省能源集团有限公司兼职外部董事。

李红琨：1968年11月出生，云南宜良人，博士研究生，教授。李红琨先生毕业于西南财经大学财务管理专业，先后于云南财经大学获学士学位、西南财经大

学获硕士学位及博士学位。现任云南财经大学教授、云南省能源集团有限公司兼职外部董事。

李向丹：1969年10月出生，云南腾冲人，在职硕士，正高级会计师。历任云南省农业技术培训中心（田苑宾馆）财务科副科长，科长，餐饮部经理，商品部经理、云南省投资控股集团有限公司金融部副总经理，总经理，财务管理部总经理（兼任云南省资产管理有限公司董事长）、总经济师、云投保险经纪公司董事长、云南省国有金融资本控股集团有限公司财务总监、云南锡业集团（控股）有限责任公司财务总监。现任云南省能源集团有限公司专职外部董事。

周建国：1972年10月出生，云南永胜人，在职硕士研究生，中共党员，历任云景林纸股份有限公司技术处副处长，处长，副总工程师，技改办主任，总工程师，副总经理、云南勐象竹叶有限公司总经理，党支部书记、云南省林业投资有限公司副总经理，总工程师、云南农垦集团有限责任公司副总经理，党委委员，董事，副董事长，党委副书记，总经理，党委书记，董事长。现任云南省能源集团有限公司专职外部董事。

王志祥：1973年10月出生，中共党员，硕士研究生学历。曾任省委督查室专项查处处副处长、省政府办公厅省长办公室主任、省委办公厅综合调研一处处长、省能源局能源协调和科技装备处处长、省能源局电力处处长、省能源局直属机关党委专职副书记、人事处处长、云南省能源集团有限公司党委委员、副总裁。现任云南省能源集团有限公司职工董事、党委副书记、工会主席。

2、高级管理人员

胡均：简历详见“董事会成员”简介。

高建嵩：简历详见“董事会成员”简介。

王志祥：简历详见“董事会成员”简介。

黄宁：1970年出生，中共党员，硕士研究生学历，高级工程师。曾任保山地区苏帕河发电厂生产车间副主任，保山苏帕河水电开发有限公司主任工程师、茄子山电厂厂长，保山苏帕河水电开发有限公司党支部书记、茄子山电厂厂长、总经理助理兼机电部经理、总经理、党委副书记，腾冲苏电龙川江水电开发有限公司董事长，华能澜沧江水电有限公司基本建设部副主任（挂职），云南省电力投

资有限公司副总经理、党委委员，云南省能源集团有限公司副总裁、党委委员，挂任中国南方电网深圳供电局有限公司副总经理，省电力配售有限责任公司副总裁、党委委员。现任云南省能源集团有限公司副总经理、党委委员。

沈军：简历详见“董事会成员”简介。

薛琳：1968年出生，中共党员，硕士研究生学历，经济师。曾任中国银行昆明市分行办公室副主任，中国银行云南省分行行长办公室秘书、调研科科长、副主任、主任，中国银行云南省分行个人金融部总经理，中国银行昆明市官渡支行行长，云南圣乙投资有限公司总裁助理、副总裁，云南省国有资本运营有限公司党委委员、董事、副总裁，云南省国有资本运营有限公司总裁、党委副书记、副董事长，云南省国有资本运营有限公司党委书记、总裁、副董事长，云南省国有资本运营有限公司党委书记、董事长。现任云南省能源集团有限公司副总经理。

陈文：1969年出生，中共党员，本科学历。曾任昆明市西山区委宣传部干部、办公室干部，昆明市委办公厅信息处科员、副处长，省委办公厅信息处副主任科员，省委办公厅人事处主任科员，省委办公厅常委办主任科员，省委办公厅综合调研三处副处长，省委政法委社管综治四处副处长，省委政法委政治部副主任、办公室主任、基层社会治理处处长，省纪委省监委驻省公安厅纪检监察组副组长（正处级），省电力配售有限责任公司纪委书记、党委委员，现任云南省能源集团有限公司纪委书记、党委委员。

缪和星：1978年出生，中共党员，硕士研究生学历，注册会计师。曾任云南云维股份有限公司财务部副部长，云南云维股份有限公司资产财务部副部长、部长，云南云维股份有限公司总经理助理、副总经理、财务负责人，云南云维集团有限公司党委委员，云南曲煤焦化实业发展有限公司董事长、总经理、党委副书记，云南省煤炭产业集团有限公司党委委员、副总经理，云南煤化工集团有限公司常委委员、副总经理。现任云南省能源集团有限公司副总经理、党委委员。

李飞：1971年出生，中共党员，工程硕士，正高级工程师，曾任中国水利水电第十四工程局市场开发部投标科科长、广东分局地铁项目部副经理、广东分局副局长、巴贡电站联营体项目经理部副总经理、科技管理部副主任、糯扎渡分局副局长、副总工程师、天津地铁项目经理；华能澜沧江水电有限公司苗尾·功果

桥水电工程筹建处副主任、建设管理局副局长、党委委员、纪委书记；云南澜沧江国际能源有限公司副总经理、党委委员，柬埔寨桑河二级水电有限公司总经理、党委书记；华能澜沧江国际能源有限公司执行董事、总经理、党委副书记，华能澜沧江公司海外事业部主任；云南省绿色能源产业集团有限公司总经理、党委副书记、副董事长。现任云南省能源集团有限公司副总经理。

施从伟：1968年出生，中共党员，硕士研究生学历，高级工程师。曾任圭山煤矿红旗井井长助理、党总支书记、井长，圭山煤矿生产技术部副部长、代总工程师、副矿长兼总工程师，云南东源煤业集团有限公司安全生产技术部部长，一平浪煤矿党委委员、常委、矿长，云南东源煤业集团有限公司副总经理，云南东源煤电股份有限公司副总经理，云南东源煤电股份有限公司党委委员、副总经理，云南东源煤电股份有限公司党委副书记、总经理，云南省煤炭产业集团有限公司总工程师、国家矿山应急救援队东源队大队长，云南省煤炭产业集团有限公司党委委员、副总经理，云南煤化工集团有限公司常委委员、副总经理。现任云南省能源集团有限公司副总经理、党委委员。

张武军：1980年出生，中共党员，博士研究生，正高级工程师，历任湖南省电力勘测设计院电网公司高级工程师，中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司电网公司总经理助理、副总经理，中国能源建设集团湖南省电力设计院有限公司能源规划研究院副院长、一级主任管理师、碳中和发展研究院（产业融合与投资机会研究中心）院长，湖南省能源规划研究中心综合处（大数据中心）处长、评估咨询处处长。现任云南省能源集团有限公司副总经理。

杜昌华：1971年出生，中共党员，本科学历，高级工程师。曾任贵州水矿集团汪家寨煤矿斜井巷修队主管技术员、采煤主管技术员、技术科设计工程师、设计工程师、副科长，贵州中岭矿业有限公司工程部副部长、部长、生产技术部部长、生产副总工程师、总工程师，云南省电力投资有限公司工程技术管理部副经理、副总工程师，云南省能源投资集团有限公司煤炭事业部主要负责人、经理，云南省电力投资集团有限公司党委委员、副总经理，云南能投煤业有限公司党委委员、常务副总经理（主持工作），云南能投煤业有限公司党委副书记、总经理，云南能投煤业有限公司党委书记、董事长，云南省煤炭产业集团有限公司总经理

助理，云南能投煤业有限公司党委书记、董事长，云南云煤矿业开发有限公司党委书记、董事长，云南省煤炭产业集团有限公司副总经理。现任云南省能源集团有限公司副总经理。

（三）发行人员工构成情况

截至2025年末，发行人员工结构如下：

图表 5-5：截至 2025 年末人员学历结构情况

单位：人

学历结构	人数	占员工总数
博士、硕士研究生	795	2.96%
本科及本科以上	7315	27.26%
大专	7095	26.44%
中专高中及以下	11628	43.33%
合计	26,833	100.00%

图表 5-6：截至 2025 年末人员专业结构情况

单位：人

职称级别	人数	占员工总数
高级职称	993	3.70%
中级职称	2858	10.65%
初级职称	4159	15.50%
无职称	18823	70.15%
合计	26,833	100.00%

八、发行人的经营范围及主营业务情况

（一）发行人业务总体情况

目前，发行人总体业务包括实际投资、经营和管理的电力、煤炭、能源物资贸易、金融投资、能源装备和化学制品等业务，以及代表云南省参与能源的开发、建设、运营和投资形成的股权投资和债权投资。

根据产业分类以及发行人业务发展规划和重点，发行人营业收入分为由与能源主业及能源协同业务等实业经营产生的营业收入，股权投资形成的投资收益，以及债权投资形成的利息收入和化学制品业务经营等形成的其他业务收入。

发行人系根据云南省政府云政复【2012】4号文《云南省人民政府关于同意组建云南省能源投资集团有限公司的批复》组建，以云南省投资控股集团有限公司

司（云投集团）全部电力资产及有关股权资产账面价值出资组建。公司组建时的全部资产即为云投集团投入的电力相关股权资产。发行人组建时是一个投资型企业，主要以股权投资并获取投资收益为其主要业务。发行人经营范围为：电力、煤炭等能源的投资及管理；环保、新能源等电力能源相关产业、产品的投资及管理；参与油气资源及管网项目的投资；其他项目投资、经营；与投资相关的技术服务、投资策划及其咨询管理，信息服务。

发行人的投资收益收入是依据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》或《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》进行计量和确认的。包括（1）对于采用权益法核算的长期股权投资，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额确认投资损益；（2）处置长期股权投资产生的投资收益；（3）处置可供出售金融资产产生的收益等情况均严格遵照上述准则进行处理。

图表 5-7：发行人近三年营业收入构成情况表

单位：万元、%

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
盐化工	104,339.40	1.03	112,149.03	1.13	120,563.39	1.02
电力	800,973.19	7.93	769,282.54	7.73	715,474.92	6.08
煤炭	907,256.37	8.98	1,207,209.17	12.14	1,128,090.12	9.59
物流贸易	6,928,955.34	68.60	6,440,356.13	64.75	8,099,558.38	68.83
金融投资	15,667.35	0.16	21,689.24	0.22	25,843.28	0.22
天然气	136,053.82	1.35	96,293.87	0.97	77,069.96	0.65
工程施工	53,591.19	0.53	46,773.48	0.47	135,260.86	1.15
投资收益	649,344.25	6.43	701,302.91	7.05	872,743.52	7.42
氯碱化工	144,525.43	1.43	152,012.04	1.53	161,977.37	1.38
硅产品	235,315.96	2.33	258,718.44	2.60	266,252.04	2.26
其他业务	125,095.54	1.24	140,490.60	1.41	164,274.53	1.40
合计	10,101,117.85	100.00	9,946,277.42	100.00	11,767,108.37	100.00

2023-2025 年度，发行人实现营业收入 1176.71 亿元、994.63 亿元、1010.11 亿元。2024 年，发行人营业收入较 2023 年减少 182.08 亿元，降幅 15.47%，主要为物流贸易板块营业收入下降所致；2025 年，发行人营业收入较 2024 年增加

15.48 亿元，增幅 1.56%，变动较小。发行人按照“调结构、增效益、控风险”的总体思路，不断优化收入结构持续提升发展质量，更加聚焦主责主业，能源主业动能不断增强。

图表 5-8：发行人近三年营业成本构成情况表

单位：万元、%

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
盐化工	59,184.03	0.67	51,842.26	0.60	52,571.85	0.51
电力	618,355.99	6.96	580,596.96	6.72	571,969.76	5.51
煤炭	613,497.34	6.91	906,136.82	10.49	936,559.51	9.02
物流贸易	6,913,769.37	77.87	6,428,033.43	74.38	8,071,709.29	77.71
金融投资	20,266.14	0.23	23,777.18	0.28	32,492.77	0.31
天然气	132,743.40	1.50	93,372.31	1.08	71,966.42	0.69
工程施工	58,522.65	0.66	48,771.97	0.56	122,752.41	1.18
投资收益	-	-	-	-	-	-
氯碱化工	156,756.54	1.77	152,582.63	1.77	150,171.27	1.45
硅产品	222,741.00	2.51	244,369.44	2.83	255,390.02	2.46
其他业务	83,051.89	0.94	112,703.18	1.30	121,026.99	1.17
合计	8,878,888.36	100.00	8,642,186.18	100.00	10,386,610.31	100.00

2023-2025 年度，发行人营业成本分别为 1038.66 亿元、864.22 亿元、887.89 亿元。2024 年，发行人营业成本较 2023 年减少 174.44 亿元，降幅 16.79%，主要系物流贸易板块营业成本下降所致；2025 年，发行人营业成本较 2024 年增加 23.67 亿元，增幅 2.74%。

图表 5-9：发行人近三年营业毛利润构成情况表

单位：万元、%

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
盐化工	45,155.38	3.69	60,306.77	4.62	67,991.54	4.93
电力	182,617.21	14.94	188,685.58	14.47	143,505.16	10.40
煤炭	293,759.04	24.03	301,072.35	23.09	191,530.61	13.87

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
物流贸易	15,185.97	1.24	12,322.70	0.94	27,849.09	2.02
金融投资	-4,598.79	-0.38	-2,087.94	-0.16	-6,649.49	-0.48
天然气	3,310.42	0.27	2,921.56	0.22	5,103.54	0.37
工程施工	-4,931.46	-0.40	-1,998.49	-0.15	12,508.45	0.91
投资收益	649,344.25	53.13	701,302.91	53.78	872,743.52	63.22
氯碱化工	-12,231.12	-1.00	-570.59	-0.04	11,806.10	0.86
硅产品	12,574.96	1.03	14,349.00	1.10	10,862.02	0.79
其他业务	42,043.65	3.44	27,787.42	2.13	43,247.54	3.13
合计	1,222,229.49	100.00	1,304,091.24	100.00	1,380,498.06	100.00

图表 5-10：发行人近三年营业毛利率构成情况表

项目	2025 年	2024 年	2023 年
盐化工	43.28	53.77	56.39
电力	22.80	24.53	20.06
煤炭	32.38	24.94	16.98
物流贸易	0.22	0.19	0.34
金融投资	-29.35	-9.63	-25.73
天然气	2.43	3.03	6.62
工程施工	-9.20	-4.27	9.25
投资收益	-	-	-
氯碱化工	-8.46	-0.38	7.29
硅产品	5.34	5.55	4.08
其他业务	33.61	19.78	26.33
营业毛利率	12.10	13.11	11.73

2023-2025 年度，发行人营业毛利率分别为 11.73%、13.11%、12.10%，报告期内变动不大。

（二）发行人各产业板块经营情况

1、发行人电力生产及销售板块经营情况

发行人的电力销售板块主要是通过控股、参股电站建设，投资建设项目包括水电、火电、太阳能发电、风电等，并通过建成投产后获得电力销售收入。具体经营情况如下：

(1) 发行人控股电站情况

截至 2025 年末，发行人控股的中小型水电站 14 座（已全部投产）、火电站 4 座（已投产）、主要新能源光伏及风电场共计 52 座（已全部投产）和 Thaketa 燃气蒸汽联合循环电厂 1 座（已投产）。

图表 5-11：截至 2025 年末公司控股电站情况

单位：万千瓦、亿千瓦时

子公司名称	持股比例	电站名称	装机容量	投产时间	2023 年发电量	2023 年上网电量	2024 年发电量	2024 年上网电量	2025 年发电量	2025 年上网电量
水电板块										
云南保山苏帕河水电开发有限公司	56%	茄子山水电站	1.60	1999 年 1 月	0.47	0.47	0.46	0.45	0.39	0.39
		象达水电站	4.00	2006 年 10 月	1.62	1.60	1.57	1.55	1.41	1.40
		乌泥河水电站	3.00	2005 年 5 月	1.39	1.37	1.28	1.26	1.29	1.27
		阿鸠田水电站	11.55	2004 年 10 月	5.04	4.96	4.80	4.73	4.81	4.74
		龙川江一级水电站	2.40	2008 年 7 月	0.81	0.80	0.90	0.90	1.04	1.02
		腾龙桥二级电站	8.10	2010 年 9 月	2.22	2.18	2.37	2.33	2.93	2.88
华宁跳石头水电有限责任公司	51.87%	玉溪华宁跳石头电站	0.64	1995 年 6 月	0.12	0.12	0.12	0.12	0.26	0.25
云南省永德恒昌电力有限公司	100%	大勐统水电站	5.00	2011 年 8 月	0.68	0.67	0.43	0.43	1.66	1.64
云南昌宁恒昌电力有限公司	100%	大寨子水电站	2.00	2013 年 7 月	0.12	0.12	0.42	0.42	0.72	0.71
		南界田水电站	0.80	2010 年 9 月	0.11	0.11	0.17	0.17	0.25	0.25
凤庆县汇鑫电力有限责任公司	100%	畔香河水电站	0.20	2008 年 1 月	0.068	0.067	0.08	0.08	0.11	0.1
云南能投中小水电投资有限公司	40%	正觉庵水电站	0.51	1995 年 3 月	0.077	0.075	0.10	0.09	0.14	0.14
		阿白冲电站	0.20	2018 年 8 月	0.033	0.032	0.02	0.02	0.050	0.049
香港云能国际投资有限公司	100%	老挝色拉龙一级水电站	7.00	2020 年 8 月	2.47	2.45	2.55	2.54	3.3078	2.9935
小计			47.00	-	15.2280	15.0240	15.2700	15.0900	18.3678	17.8325
火电板块										

云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书

云南能投威信能源有限公司	80.45%	威信电厂一期	120.00	2012 年 7 月、 12 月	47.15	43.60	55.61	51.45	52.15	48.18
云南能投曲靖发电有限公司	55.4%	曲靖电厂	120.00	1998 年 2 月、 1998 年 12 月、 2003 年 11 月 和 2004 年 5 月	56.31	50.99	54.00	49.45	48.85	45.29
云南能投红河发电有限公司	85%	红河电厂（一期）	60	2006 年 6 月、 8 月	43.35	39.44	37.50	34.14	35.82	32.66
		红河电厂（二期）	70	2025 年 3 月	-	-	-	-	22.11	20.39
小计			370	-	146.81	134.03	147.11	135.04	158.93	146.52
新能源板块										
石林云电投新能源开发有限公司	100.00 %	石林 66MWP 并网光 伏电站试验示范项目 一期	1.00	2010 年 5 月	0.1333	0.13	0.1271	0.1235	0.1171	0.1119
		石林 66MWP 并网光 伏电站试验示范项目 二期	5.60	2015 年 6 月	0.7431	0.7247	0.6951	0.6772	0.5242	0.5093
香港云能国际投资有限公司	90%	老挝甘蒙色邦菲光伏 电站	5.01	2025 年 2 月	-	-	-	-	0.7515	0.7492
华宁云能投新能源开发有限公司	100.00 %	宁州葫芦地光伏电站	6	2023 年 12 月	0.014	0.0136	0.5763	0.5663	0.7374	0.7259
泸西县云能投风电开发有限公司	70.00%	永三风电场	4.80	2013 年 10 月	1.17	1.09	1.09	1.03	0.9115	0.8572
		泸西孔照普电场	4.80	2015 年 1 月	1.36	1.32	1.24	1.18	0.9605	0.9074

会泽云能投新能源开发有限公司	100%	会泽大海梁子风电场	4.80	2014 年 8 月	1.76	1.7	1.70	1.65	1.5110	1.4597
		会泽头道平风电场	4.80	2015 年 12 月	1.23	1.19	1.22	1.18	0.9792	0.9458
		金钟一期	30	2023 年 11 月	0.01	0.01	2.46	2.37	4.1712	3.9978
		金钟二期	5.04	2024 年 8 月	-	-	0.28	0.27	0.8973	0.8761
马龙云能投新能源开发有限公司	100%	马龙对门梁子风电场	9	2015 年 4 月	2.21	2.14	2.17	2.1	1.7509	1.6836
		马龙通泉风电场	30	2022 年 12 月	7.06	6.84	7.21	6.99	5.2445	5.0552
		竹园光伏	5	2025 年 4 月					0.3312	0.3204
曲靖云能通泉北电力开发有限责任公司	100%	通泉风电场扩建项目	13.125	2025 年 11 月	-	-	-	-	0.2705	0.2652
大姚云能投新能源开发有限公司	100%	大中山风电场	4	2016 年 3 月	1.33	1.3	1.42	1.38	1.1791	1.1440
		老尖山风电场	4.80	2016 年 3 月	1.31	1.28	1.24	1.20	0.9563	0.9203
		涧水塘梁子风电场	5	2023 年 8 月	0.34	0.33	1.26	1.23	0.9904	0.9610
红河云能投新能源开发有限公司	100%	永宁风电场	75.091	2023 年 12 月	2.65	2.55	15.44	15.05	11.517	11.1571
	100%	红河永宁风电场扩建（泸西片区）	23.58	2025 年 8 月					0.333	0.2919
弥勒云能投新能源开发有限公司	100%	红河永宁风电场扩建（弥勒片区）	23.05	2025 年 8 月	-	-	-	-	0.2063	0.1993
香港云能国际投资有限公司	97.00%	Thaketa 燃气蒸汽联合循环电厂	11.8	2018 年 2 月	8.13	7.80	8.02	7.7	7.3341	6.9848
云南榕耀新能源有限公司	70%	尚义元辰一期 50MW 光伏项目	5	2015 年 6 月	0.8807	0.8663	0.7877	0.7722	0.7375	0.7347
	70%	尚义元辰二期 30MW 光伏项目	3	2016 年 1 月	0.5618	0.5526	0.5046	0.4948	0.4368	0.4164
	70%	尚义元辰三期	10	2017 年 2 月	1.5591	1.5237	1.4494	1.4116	1.244	1.2102

		100MW 光伏项目								
	70%	尚义协鑫 28MW 光伏项目	2.8	2018 年 6 月	0.5401	0.5312	0.5113	0.5011	0.5227	0.5126
	70%	张家口协鑫 20MW 光伏项目	2	2017 年 9 月	0.2655	0.2598	0.1945	0.1915	0.2277	0.2238
	70%	曲阳晶投 25MW 光伏项目	3	2017 年 3 月	0.3452	0.3320	0.3053	0.2953	0.2902	0.2804
	70%	平山世景 30MW 光伏项目	3	2015 年 12 月	0.3694	0.3616	0.3043	0.2965	0.2889	0.2811
	70%	石能平山 30MW 光伏项目	3	2016 年 6 月	0.3683	0.3613	0.3293	0.3194	0.3297	0.3195
	70%	无极协诚 3.5MW 分布式屋顶光伏项目	0.35	2017 年 12 月	0.0478	0.0468	0.0482	0.0472	0.0485	0.0476
	70%	武邑润丰 20MW 光伏项目	2	2017 年 6 月	0.2840	0.2786	0.2901	0.2847	0.2848	0.2802
	70%	武邑新阳 20MW 光伏项目	2	2017 年 6 月	0.2939	0.2885	0.2956	0.2902	0.2928	0.2878
	70%	临城协鑫 28MW 光伏项目	2.8	2016 年 6 月	0.3936	0.3877	0.3752	0.3668	0.3527	0.3447
	70%	邯能广平 50MW 光伏项目	5	2015 年 6 月	0.6510	0.6401	0.6195	0.6088	0.5748	0.5656
	70%	新建孟县牛村镇 50 兆瓦光伏发电项目	5	2014 年 12 月	0.7302	0.7236	0.6987	0.6903	0.7186	0.7094
70%	新建孟县牛村镇二期	5	2015 年 12 月	0.6183	0.6128	0.5846	0.5776	0.5994	0.5925	

		50 兆瓦光伏发电项目								
	70%	新建山西阳泉市采煤沉陷区国家先进技术光伏发电示范基地上、下榆林铺 100MW 光伏发电项目	10	2017 年 12 月	1.6085	1.5561	1.5137	1.4699	1.3226	1.2809
	70%	临汾市汾西县协鑫 100MW 光伏发电扶贫电站项目	10	2017 年 6 月	1.3463	1.3157	1.3409	1.3063	1.3713	1.3365
	70%	新建山西芮城县光伏领跑技术基地水峪西 100MW 光伏发电项目	10	2017 年 7 月	1.4953	1.4621	1.3660	1.3390	1.4781	1.4509
	70%	中阳县 20MW 集中式光伏扶贫电站项目	2	2018 年 6 月	0.2860	0.2765	0.2766	0.2677	0.2811	0.2731
	70%	晋中市太谷县新建 20MW 光伏发电项目	2	2015 年 12 月	0.2789	0.2756	0.2792	0.2764	0.2714	0.2687
	67.2%	新建古县 30MW 光伏发电项目	3	2015 年 1 月	0.4393	0.4322	0.4080	0.4035	0.4126	0.4085
	70%	新建黎城县 30MW 光伏发电项目	3	2014 年 12 月	0.4503	0.4443	0.4308	0.4262	0.442	0.4378
云绿能（勐海、景洪）新能源开发有限公司	50%	曼外光伏项目	7	2023 年 12 月	-	-	0.9505	0.9449	0.8122	0.8079
		八角亭光伏电站（曼恩 15，八角亭 10）	25	2025 年 5 月	-	-	-	-	0.5994	0.5878
		务本	20	2025 年 12 月	-	-	-	-	0.0004	0.0004

		云朗	3	2025 年 11 月	-	-	-	-	0.0357	0.0356
云绿能(凤庆)新能源开发有限公司	50%	永顺	10	2025 年 12 月	-	-	-	-	0.0935	0.0929
云绿能（永仁）新能源开发有限公司	50%	潘古里	19	2025 年 11 月	-	-	-	-	0.0703	0.0699
云绿能（保山、昌宁）新能源开发有限公司	50%	石头寨光伏电站	7.328	2025 年 5 月	-	-	-	-	0.6928	0.6891
大姚云能投绿色能源开发有限公司	100%	大姚基地项目（光伏）	52.3	2024 年 6 月	-	-	3.1797	3.1634	5.7983	5.7481
	100%	大姚博厚项目（光伏）	4.5	2025 年 5 月	-	-	-	-	0.3046	0.3024
丘北云能投绿色能源开发有限公司	100%	丘北小塘子项目（光伏）	20	2025 年 5 月	-	-	-	-	0.6539	0.6496
小计	-	-	538.3740		43.2639	41.9474	63.1922	61.4423	63.2635	61.3697
合计	-	-	955.3740		205.3019	191.0014	225.5722	211.5723	240.5615	225.7227

注：发行人对云南能投中小水电投资有限公司持股 40.00%，但持股比例最高，拥有实际控制权。

目前，公司控股的电力企业分为水电、火电及新能源电力三大部分，公司控股的主要电站情况如下：

1) 主要水电站

截至2025年末，公司控股水电装机容量47万千瓦，2025年发电量为18.368亿千瓦时。

公司控股的水电站主要为保山苏帕河流域，由下属的云南保山苏帕河水电开发有限公司对苏帕河流域的中小电站进行管理，苏帕河公司目前已投产的水电项目为苏帕河流域上一级茄子山、二级象达、三级乌泥河、四级阿鸠田、一级龙川江、二级腾龙桥等六个梯级电站，投运装机容量30.65万千瓦。2025年发电量11.89亿千瓦时。公司控股子公司华宁跳石头水电有限责任公司运营玉溪华宁跳石头电站，截至2026年3月末，玉溪华宁跳石头电站装机容量0.64万千瓦，2025年发电量为0.26亿千瓦时。

中小水电公司运营正觉庵水电站和阿白冲电站，截至2025年末，正觉庵水电站和阿白冲电站装机总容量0.71万千瓦，2025年发电量为0.19亿千瓦时。

公司控股子公司永德恒昌运营大勐统水电站，昌宁恒昌运营大寨子水电站和南界田水电站，凤庆汇鑫运营畔香河水电站，截至2025年末，大勐统水电站、大寨子水电站、南界田水电站和畔香河水电站装机总容量8.00万千瓦，2025年发电量分别为2.74亿千瓦时。

香港云能国际投资有限公司运营老挝色拉龙一级水电站，截至2025年末，老挝色拉龙一级水电站装机容量7万千瓦，2025年发电量为3.31亿千瓦时。

2) 主要火电站

发行人已投产的火电项目为威信电厂、曲靖电厂和红河电厂，由下属的云南能投威信能源有限公司、云南能投曲靖发电有限公司和云南能投红河发电有限公司负责运营管理。

威信电厂一期项目位于云南省威信县，总投资47.58亿元，威信煤电一体化项目规划建设4×60万千瓦超临界燃煤机组及配套的年产500.00万吨的煤矿，总投资约为人民币125.00亿元。该项目分两期建设，一期工程2×60万千瓦工程两台机组分别于2012年7月和2012年12月完成168小时满负荷试运行。

图表 5-12：威信电厂一期发电机组运行情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
装机容量（万千瓦）	2*60	2*60	2*60
发电量（亿千瓦时）	52.15	55.61	47.15
上网电量（亿千瓦时）	48.18	51.45	43.60
机组利用小时（小时）	4,347.68	4,634.59	3,929.42
上网电价（含长期备用补贴，含调节电价，含税元/千瓦时）	0.3874	0.4040	0.4046
综合厂用电率（%）	7.61	7.50	7.57
煤炭采购量（万吨）	251.23	267.08	256.66
电煤采购均价（元/吨，含税）	568.15	1,075.05	804.02
供电标准煤耗（克/千瓦时）	321.37	320.83	313.49

2023 年-2025 年，威信煤电一期发电机组利用小时数分别为 3,929.42 小时、4,634.59 小时、4,347.68 小时，完成发电量分别为 47.15 亿千瓦时、55.61 亿千瓦时、52.15 亿千瓦时，上网电量分别为 43.60 亿千瓦时、51.45 亿千瓦时、48.18 亿千瓦时。

威信煤电一期项目配套的观音山煤矿二井于 2015 年 7 月投产。未来随着该项目的全面投产，在利用小时数能够上升的前提下，预计发行人控股火电站的售电收入及盈利能力将有所提升。

现阶段威信电厂一期项目燃煤采购除威信本地煤炭之外，还从昭通镇雄、四川省等采购煤炭，威信电厂外购煤运输方式为汽车运输，购煤的结算方式为银行转账或银行汇票，结算周期为按月结算或按数量结算。

曲靖电厂厂址位于云南省曲靖市与富源县接壤的白水镇，距曲靖市区 38 公里。主要资产为发电设备、房屋及土地。发电设备为 4 台 30 万千瓦的燃煤发电机组，以及配套燃料供应、除灰、水处理、供水、电气、热工控制和必要的附属生产工程。火电机组分两期建成，一期工程两台机组分别于 1998 年 2 月和 12 月投产，二期工程两台机组分别于 2003 年 11 月和 2004 年 5 月投产发电，此外 2024 年 6 月投产了 5 万千瓦分布式光伏发电设备。机组设计寿命均为 30 年，设计年利用小时数 5,500 小时，设计年发电量为 66 亿千瓦时。此外曲靖电厂 2024 年 6 月投产了 5 万千瓦集中式光伏发电项目，2025 年 5 月投产 100MW/200MWh 集中共享新型储能项目。

图表 5-13：曲靖电厂发电机组运行情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
装机容量（万千瓦）	4*30+1*5	4*30+1*5	4*30
发电量（亿千瓦时）	48.85	54.00	56.31
上网电量（亿千瓦时）	45.29	49.45	50.99
机组利用小时（小时）	3,907.89	4,465.32	4,692.89
上网电价（含长期备用补贴，含调节电价，含税元/千瓦时）	0.4259	0.4267	0.4047
综合厂用电率（%）	7.32	8.47	9.45
煤炭采购量（万吨）	318.65	409.03	436.86
电煤采购均价（元/吨，含税）	457.39	399.13	428.57
供电标准煤耗（克/千瓦时）	343.22	352.82	364.04

2023年-2025年，曲靖电厂发电机组利用小时数分别为4,692.89小时、4,465.32小时、3,907.89小时，完成发电量分别56.31亿千瓦时、54.00亿千瓦时、48.85亿千瓦时，上网电量分别为50.99亿千瓦时、49.45亿千瓦时、45.29亿千瓦时。受到用电需求的影响，发电机组利用小时数近三年有所波动。

红河电厂位于开远市西北方向浑水塘村，装机容量为2×300MW，发电设备为2×300MW亚临界大型循环流化床锅炉（CFB）机组，以及配套燃料供应、除灰、水处理、供水、电气、热工控制和必要的附属生产工程。机组设计寿命为30年，设计年利用小时数5,500小时，设计年发电量为66亿千瓦时。工程于2004年6月28日正式开工，两台机组分别于2006年6月3日和8月28日投产发电。作为第一个国产大型循环流化床“洁净煤发电”示范项目，对国家调整电力建设结构，减少燃煤对环境的污染，创立我国自主知识产权的洁净煤发电技术，提高能源利用效率，促进我国装备制造业及清洁能源的快速发展发挥了重要的作用。工程同步建设脱硫、脱硝、除尘、废水处理、降噪抑尘等环保设施，并与主体工程同时设计、同时施工和同时投入生产使用。此外，红河电厂二期1×700MW机组为全球首台700兆瓦超超临界循环流化床机组，已于2025年3月正式投运。红河电厂二期项目是云南省“十四五”规划新增煤电重点项目之一，自核准以来仅用21个月完成从基础建设到机组并网发电，创造了同类机组建设的最短工期纪录。

图表 5-14：红河发电公司一期机组运行情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
装机容量（万千瓦）	2*30	2*30	2*30

发电量（亿千瓦时）	35.82	37.50	43.35
上网电量（亿千瓦时）	32.66	34.14	39.44
机组利用小时（小时）	5,969.84	6,249.04	7,225.61
上网电价（含长期备用补贴，含调节电价，含税元/千瓦时）	0.328	0.358	0.353
综合厂用电率（%）	8.89	8.95	9.09
煤炭采购量（万吨）	220.23	287.98	369.16
电煤采购均价（元/吨，含税）	208.28	203.78	187.75
供电标准煤耗（克/千瓦时）	334.89	334.82	337.48

图表 5-15：红河发电公司二期机组运行情况

项目	2025 年
装机容量（万千瓦）	1*70
发电量（亿千瓦时）	22.11
上网电量（亿千瓦时）	20.39
机组利用小时（小时）	3,984.9
上网电价（含长期备用补贴，含调节电价，含税元/千瓦时）	0.348
综合厂用电率（%）	8.38
煤炭采购量（万吨）	220.23
电煤采购均价（元/吨，含税）	208.28
供电标准煤耗（克/千瓦时）	291.14

2023 年-2025 年，红河电厂一期发电机组利用小时数分别为 7,225.61 小时、6,249.04 小时、5,969.84 小时，完成发电量分别为 43.35 亿千瓦时、37.50 亿千瓦时、35.82 亿千瓦时，上网电量分别为 39.44 亿千瓦时、34.14 亿千瓦时、32.66 亿千瓦时。2025 年，红河电厂二期发电机组利用小时数为 3,984.9 小时，完成发电量 22.11 亿千瓦时，上网电量 20.39 亿千瓦时。

3) 主要新能源电力

目前，公司已投产的新能源项目包括光伏发电和风力发电，由云南能源集团下属的云南绿色能源产业集团有限公司、云南能源投资股份有限公司、云南榕耀新能源有限公司等负责运营管理。

图表 5-16：发行人新能源电力项目运营情况

单位：元/千瓦时、小时

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	平均电价	利用小时数	平均电价	利用小时数	平均电价	利用小时数

石林云电投新能源开发有限公司		一期	1.9843	1,116.96	2.0282	1,270.84	2.0149	1,332.71
		二期	0.8343	906.04	0.8782	1,263.85	0.8667	1,326.96
华宁云能投新能源开发有限公司（宁州葫芦地光伏）			0.1674	1,169.96	0.264	1,441.1	0.2783	34.97
泸西县云能投风电开发有限公司（永三风电场）			0.4974	1,785.85	0.5382	2,147.07	0.5267	2,280.87
泸西县云能投风电开发有限公司（孔照普电场）			0.4974	1,890.34	0.5382	2,465.5	0.5267	2,391.53
会泽云能投新能源开发有限公司（大海梁子）			0.2082	3,147.88	0.5382	3,433.37	0.5267	3,548.94
会泽云能投新能源开发有限公司（头道坪风电场）			0.5277	2,040.04	0.5382	2,449.73	0.5267	2,472.48
会泽云能投新能源开发有限公司（金钟一期）			0.244	1,332.61	0.264	820.86	-	-
会泽云能投新能源开发有限公司（金钟二期）			0.2427	1,752.21	0.264	557.37	-	-
马龙云能投新能源开发有限公司（对门梁子）			0.4985	1,856.69	0.5382	2,410.62	0.5267	2,456.36
马龙云能投新能源开发有限公司（竹园光伏）			0.1687	641.54				
马龙云能投新能源开发有限公司（通泉）			0.2685	1,685.94	0.264	2,404.03	0.2525	2,353.59
大姚云能投新能源开发有限公司（大中山）			0.4969	2,859.94	0.5382	3455.18	0.5267	3246.08
大姚云能投新能源开发有限公司（老尖山）			0.4969	1,917.30	0.5382	2504.25	0.5267	2448.22
大姚云能投新能源开发有限公司（涧水塘梁子）			0.2547	1,897.66	0.2640	3,027.13	0.2525	672.6
红河云能投新能源开发有限公司（永宁）			0.244	1,508.90	0.264	2,058.89	0.2525	353.3
红河云能投新能源开发有限公司（红河永宁风电场扩建（泸西片区））			0.1338	123.83	-	-	-	-
弥勒云能投新能源开发有限公司（红河永宁风电场扩建（弥勒片区））			0.2361	86.46	-	-	-	-
曲靖云能通泉北电力开发有限责任公司（通泉扩建项目）			0.2681	201.41	-	-	-	-
老挝甘蒙色邦菲光伏电站			5.2 美分/度	1,530	-	-	-	-
尚义元辰新能源开发有限公司	尚义元辰一期 50MW 光伏项目		0.95	1,316.83	0.9496	1,406.12	0.9036	1,573.01
	尚义元辰二期 30MW 光伏项目		0.95	1,248.97	0.9505	1,442.34	0.9004	1,606.45
	尚义元辰三期 100MW 光伏项目		0.6954	1,101.85	0.6808	1,284.55	0.6691	1,382.84
尚义协鑫光伏电力开发有限公司			0.7431	1,830.77	0.7464	1,642.66	0.7485	1,736.83
张家口协鑫光伏发电有限公司			0.6802	1,119.03	0.594	910.96	0.6528	1,236.45
曲阳晶投新能源科技有限公司			0.8076	1,121.79	0.8608	1,194.88	0.8695	1,346.61
平山县世景新能源有限公司			0.9542	936.91	0.9605	1,011.29	0.9702	1,225.63
石能平山光伏电力开发有限公司			0.9491	1,065.02	0.9682	1,050.54	0.9803	1,173.29
无极县协诚光伏发电有限公司			0.8488	1,360.47	0.85	1,287.24	0.85	1,276.22
武邑润丰新能源有限公司			0.9794	1,411.58	0.9742	1,436.39	0.9769	1,403.47
武邑新阳新能源有限公司			0.9772	1,450.06	0.978	1,462.42	0.9774	1,453.16
临城协鑫光伏发电有限公司			0.948	1,181.84	0.9711	1,257.59	0.9789	1,318.32
邯能广平县光伏电力开发有限公司			0.9597	1,132.39	0.9654	1,218.91	0.9839	1,279.55
孟县晋阳新能源发电有限公司	新建孟县牛村镇 50 兆瓦光伏发电项目		0.7743	1,418.82	0.8316	1,377.28	0.8723	1,444.87
	新建孟县牛村镇二期 50 兆瓦光伏发电项目		0.731	1,184.98	0.8314	1,388.45	0.8719	1,473.10
孟县协鑫光伏电力有限公司			0.396	1,280.95	0.4597	1,376.95	0.5025	1,474.39
汾西县协鑫光伏电力有限公司			0.8543	1,336.5	0.9946	1,303.73	0.98	1,319.04

芮城县协鑫光伏电力有限公司		0.4211	1,450.93	0.4987	1,174.20	0.53	1,285.24
山西耀光新能源科技有限公司		0.7485	1,365.52	0.85	1,461.37	0.85	1,528.07
太谷县风光发电有限公司		0.7562	1,343.29	0.8293	1,382.18	0.881	1,376.91
山西佳盛能源股份有限公司		0.6064	1,361.53	0.8211	1,332.18	0.88	1,431.00
黎城协鑫光伏电力有限公司		0.197	1,459.3	0.8427	1,309.93	0.885	1,366.14
云绿能（勐海、景洪）新能源开发有限公司	曼外	0.2962	1,158.97	0.2416	1,366.09	-	-
	八角亭（曼恩）	0.1353	1,183.52				
	务本	0.2662	1.24				
	云朗	0.2677	118.96				
云绿能（永仁）新能源开发有限公司	潘古里	0.2747	51.83	-	-	-	-
云绿能（保山、昌宁）新能源开发有限公司	石头寨光伏电站	0.2076	983.45	-	-	-	-
云绿能（凤庆）新能源开发有限公司	永顺	0.2662	111.91	-	-	-	-
大姚云能投绿色能源开发有限公司	石羊	0.2632	1,010.89		776.62	-	-
	小竹园	0.2516	1,306.48		729.04	-	-
	博厚	0.186	676.83	-	-	-	-
丘北云能投绿色能源开发有限公司	小塘子	0.0614	603.7	-	-	-	-

① 太阳能光伏发电项目

截至2025年末，发行人已投产的主要光伏电站37座，共计投产装机容量284.688万千瓦。

石林太阳能光伏发电项目一期并网光伏电站示范项目1万千瓦于2010年5月建成，实现试运行投产，并承担后续光伏并网的试验示范课题。一期电站电价目前按照脱硫标杆电价（现为市场化交易电价）+国家可再生能源补贴+省级补贴，一期项目申请到省级财政补贴0.95元/千瓦时，国家可再生能源补贴0.8142元/千瓦时。二期项目5.60万千瓦，电价为脱硫标杆电价（现为市场化交易电价）+国家可再生能源补贴。

榕耀公司已投产的光伏电站19座，分别位于山西和河北两省，共计投产装机容量93.95万千瓦。榕耀公司各所属项目电站原执行批文电价，批文电价在当地燃煤机组标杆上网电价以内的部分，由电网公司结算；批文电价高出当地燃煤机组标杆电价部分通过国家可再生能源发展基金予以补贴。目前，根据国家电力市场化交易政策，山西、河北两省公司均参与市场化交易。山西省内的公司参与的交易为：中长期交易和现货交易；河北省内的公司开展交易为：冀北绿电双边交易、冀南中长期交易、省间现货交易。

② 风力发电项目

发行人已投产风电场分别由泸西县云能投风电开发有限公司、会泽云能投新能源开发有限公司、马龙云能投新能源开发有限公司、大姚云能投新能源开发有限公司、红河云能投新能源开发有限公司等多家公司进行运营，截至 2025 年末，风力发电总投产装机规模 241.886 万千瓦，风电场共 15 座。2017 年以前电价执行标杆电价，为 0.3358 元/千瓦时+国家补贴 0.2742 元/千瓦时；至 2017 年云南省内新能源（风电、光伏）开始参与电力市场化交易，风电上网电价执行：市场化交易电价+国家补贴 0.2742 元/千瓦时；到了 2020 年云南重启新能源项目开发，2021 年 1 月 1 日之后投产的风电项目上网电价执行：市场化交易电价+部分上网电量补贴至燃煤基准价格（0.3358 元/千瓦时），其中 2021 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日燃煤基准价补贴电量比例 60%、2024 年 1 月 1 日至 2024 年 6 月 30 日补贴电量比例 50%、2024 年 7 月 1 日至 2025 年 5 月 31 日补贴电量比例 45%。2025 年 6 月 1 日之后投产的风电项目上网电价执行：市场化交易电价+机制电价差价结算，风电项目的机制电量比例、电价通过参与竞价形成。

③ 缅甸Thaketa燃气蒸汽联合循环电厂项目

该项目是联合能源国际有限公司名下的项目，总投资为 11,987.39 万美元，联合能源国际有限公司持股 97.00%，缅甸电力部电力规划司持股 3.00%。联合能源国际有限公司由香港云能国际投资有限公司持股 47.50%，云南能源集团控股的云南能投联合外经股份有限公司持股 42.50%，其他股东持股 10.00%。该项目于 2017 年 7 月 6 日获得云南省商务厅的《企业境外投资证书》，于 2017 年 1 月 4 日获得云南省发改委的《项目备案通知书》。该项目已于 2018 年 2 月投入运营。

(2) 电力生产经营情况

图表 5-17：发行人近三年电力生产经营情况

指标	2025 年	2024 年	2023 年
发电量（亿千瓦时）	241.75	225.65	207.18
上网电量（亿千瓦时）	227.31	221.69	192.59
可控装机容量（万千瓦）	1,014.47	714.14	623.28
参股权益装机容量（万千瓦）	1,603.01	1,483.10	1,359.40

发行人可控装机容量由 2015 年的 181.89 万千瓦增长至 2025 年末的 1,014.47 万千瓦，随着在建光伏、风电等项目的投产及发电机组增加，公司装机规模呈逐步上

升趋势。

2023-2025 年，公司发电量分别为 207.18 亿千瓦时、225.65 亿千瓦时、241.75 亿千瓦时，上网电量分别为 192.59 亿千瓦时、221.69 亿千瓦时、227.31 亿千瓦时，近年发行人发电量和上网电量保持稳步增长，随着下一步发行人在建风电、光伏电站等新能源发电项目的投产，未来发行人发电量及上网电量有望持续提升。

发行人的水电、火电及新能源等电力板块的各控股公司在生产工作中认真执行各项安全生产措施，落实安全生产责任制，2023-2025 年，发行人安全生产形势平稳，未发生重大安全生产事故。

(3) 发行人库区移民情况及相应移民政策

发行人控股水电项目中涉及库区移民工作的为苏帕河流域1-4级水电站、苏帕河流域2-4级水电站、龙川江一级水电站、腾龙桥二级水电站和临沧大丫口水电站等项目，发行人的库区移民工作严格遵守国家相关的土地、森林和物权法等相关法律，同时，严格按照《大中型水利水电工程建设征地补偿和移民安置条例》（国务院令 第471号）、《云南省大中型水利水电工程建设移民安置管理办法》（云政发〔2005〕81号）和《关于贯彻执行〈云南省移民开发局关于进一步规范全省大中型水利水电工程建设征地补偿和移民安置相关工作意见〉的通知》（云移局〔2007〕159号）开展库区移民工作。具体情况如下：

苏帕河流域1-4级水电站。茄子山水库及坝后电站（一级）建设征地和移民安置工作由保山市人民政府和龙陵县人民政府主导，发行人配合实施，2000年12月31日完成工作，经保山市人民政府决定，茄子山水库移民工作委托龙陵县人民政府代验收，并于2001年7月19日通过验收。苏帕河流域2-4级水电站（乌泥河水电站、阿鸠田水电站）建设征地和移民安置工作由保山市龙陵县人民政府主导，发行人配合实施，已按相关标准给予了补偿，并于2006年6月21日完成全部工作，并由龙陵县人民政府组织完成验收。

龙川江一级水电站、腾龙桥二级水电站。龙川江一级水电站建设征地和移民安置工作由腾冲市人民政府、曲石镇人民政府主导，发行人配合实施，2009年3月30日已完成全部工作，并由保山市移民局组织完成验收；腾龙桥二级水电站建设征地和移民安置工作由保山市移民局牵头组织腾冲县移民局、龙陵县移民局开展，发行

人配合实施，2013年3月，腾龙桥二级水电站工程区内涉及的建设征地及移民安置工作已按批复和协议完成，腾龙桥二级水电站工程区内涉及龙陵县的建设征地及移民安置工作已全部完成，涉及腾冲县的建设征地及移民安置工作，截至2019年末，整个项目工程已完成。

（4）发行人主要水电项目流域来水情况

苏帕河是公司可控水电项目的主要投产流域。2025年度发行人控股的苏帕河流域各发电站共计发电11.89亿千瓦时，占发行人可控水电板块总发电量73.80%。2025年，发行人控股的苏帕河流域各发电站共计发电11.87亿千瓦时。

图表 5-18：苏帕河流域来水情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
来水量（亿立方米）	2.29	2.24	2.68
平均流量（立方米/秒）	7.26	6.10	8.46
日最大流量（立方米/秒）	50.93	35.06	64.94
日最小流量（立方米/秒）	1.11	1.08	1.22

（5）发行人控股火电煤炭采购情况

威信煤电一期项目配套的观音山煤矿二井于2015年7月投产。未来随着该项目的全面投产，在利用小时数能够上升的前提下，预计发行人控股火电站的售电收入及盈利能力将有所提升。

现阶段威信电厂一期项目燃煤采购除威信本地煤炭之外，还从昭通镇雄等省内片区采购煤炭，威信电厂外购煤运输方式为汽车运输，购煤的结算方式为银行转账或银行汇票，结算周期为按月结算或按数量结算。

图表 5-19：发行人 2025 年控股火电站煤炭主要供应商--威信电厂

单位：万吨、万元、%

序号	供应商名称	采购量	采购金额	占总采购金额比例
1	云南省煤炭交易（储配）中心有限公司	55.55	33,266.64	100%
	合计	55.55	33,266.64	100%

图表 5-20：发行人 2025 年控股火电站煤炭主要供应商--曲靖电厂

单位：万吨、万元、%

序号	供应商名称	采购量	采购金额	占总采购金额比例
1	云南省煤炭交易（储配）中心有限公司	142.01	65,894.61	45.36
2	云南云维股份有限公司	37.07	21,786.62	15.00
3	云志合通科技（云南）有限公司	28.91	3,229.66	2.22
4	曲靖市沾益区呈钢能源有限公司	22.25	10,835.55	7.46
5	云南并倍经贸有限公司	17.56	6,909.34	4.76
合计		247.80	108,655.78	74.79

图表 5-21：发行人 2025 年控股火电站煤炭主要供应商--红河电厂

单位：万吨、万元、%

序号	供应商名称	采购量	采购金额	占总采购金额比例
1	云南省煤炭交易（储配）中心有限公司	440.46	82,769.99	100%
合计		440.46	82,769.99	100%

（6）电价

在电价执行方面，根据云南省电力改革要求，均主要实行竞价上网的政策，发行人水电、火电和新能源电力在执行竞价上网的基础上，执行不同的政策补贴，此外，发行人各水电站由于供电区域不同，上网电价也有所差异。威信电厂 2025 年全年平均上网电价 0.3874 元/千瓦时(含税)、曲靖电厂 2025 年全年平均上网电价 0.4259 元/千瓦时（含税）、红河电厂一期 2025 年全年平均上网电价 0.328 元/千瓦时（含税）、红河电厂二期 2025 年全年平均上网电价 0.348 元/千瓦时（含税）。

（7）售电情况

在电力销售方面，云南电网是公司生产电量的主要销售平台。目前，公司主要购电方为南方电网（云南电网有限责任公司），结算方式均为按月结算，当月回收上月已结算电量的款项。具体情况如下：

图表 5-22：发行人 2025 年电力销售主要客户

单位：亿元

销售客户	电站、电厂	收入金额
南方电网	象达电站、乌泥河电站、阿鸠田电站、腾龙桥二级电站、威信电厂、华宁跳石头电厂、四家风电公司、福贡利沙底电站、曲靖垃圾电厂、石林光伏电厂、大勐统电站、南界田电站、大寨子电站正觉庵电站、畔香河电站、阿白冲电站、曲靖电厂、红河电厂、通泉风电场、大姚石羊光伏电站、大姚小竹园光伏电站、大姚博厚光伏电站、大姚南山坝储能、丘北小塘子光伏电站、沧源南撒光伏电站、分布	67.24

销售客户	电站、电厂	收入金额
	式电站等	
国网冀北电力有限公司	尚义元辰一期 50MW 光伏项目、尚义元辰二期 30MW 光伏项目、尚义元辰三期 100MW 光伏项目、尚义协鑫 28MW 光伏项目、张家口协鑫 20MW 光伏项目	2.18
国网河北省电力有限公司	曲阳晶投 25MW 光伏项目、平山世景 30MW 光伏项目、石能平山 30MW 光伏项目、武邑润丰 20MW 光伏项目、武邑新阳 20MW 光伏项目、临城协鑫 28MW 光伏项目、邯能广平 50MW 光伏项目	1.97
国网河北省电力有限公司无极县供电分公司	无极协诚 3.5MW 分布式屋顶光伏项目	0.04
国网山西省电力公司	新建孟县牛村镇 50 兆瓦光伏发电项目、新建孟县牛村镇二期 50 兆瓦光伏发电项目、新建山西阳泉市采煤沉陷区国家先进技术光伏发电示范基地上、下榆林铺 100MW 光伏发电项目、临汾市汾西县协鑫 100MW 光伏发电扶贫电站项目、新建山西芮城县光伏领跑技术基地水峪西 100MW 光伏发电项目、晋中市太谷县新建 20MW 光伏发电项目、新建古县 30MW 光伏发电项目、新建黎城县 30MW 光伏发电项目	3.29
国网山西省电力公司吕梁供电公司	中阳县 20MW 集中式光伏扶贫电站项目	0.18
保山电网	茄子山电站、龙川江一级电站、石头寨电站	0.26
缅甸电力部	Thaketa 燃气蒸汽联合循环电厂	1.61
老挝国家电力公司	老挝色拉龙一级水电、老挝甘蒙色邦菲光伏电站	1.67

2、发行人煤炭生产及销售板块经营情况

(1) 煤炭资源情况

公司拥有的煤炭资源主要分布在昭通、曲靖、红河等地区，统一由云南省煤炭产业集团有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司进行运营管理。

煤炭产业集团是云南省委省政府决定成立的省管国有控股企业，是全省煤炭产业高质量发展的重要实施主体和煤炭资源整合重组的专业化平台。以优化国有资本布局、提高煤炭产业集中度、推动煤炭产业高质量发展为目标，将通过技改扩能、新矿建设、兼并重组、资源配置和对外合作等方式，进一步提高煤炭产业集中度和煤炭有效供给能力，提升机械化，自动化，信息化，智能化，标准化水平，实现安全、绿色、集约化、高质量发展。目前煤炭产业集团主要经营煤炭的开采、云南省煤炭交易中心的运营，焦炭的生产及销售，煤炭相关化工产品等，在云南省内参控股煤矿 37 对，保有资源储量 37 亿吨。

云南省小龙潭矿务局是云南省国有大型煤炭生产企业，始建于 1953 年，位于红

河州开远市。作为云贵煤炭基地重点矿区，其主营褐煤开采，下辖小龙潭、布沼坝两大露天煤。

图表 5-23：发行人主要控股煤矿情况

所属主体	煤炭项目名称	主要煤炭种类	煤炭可采储量(亿吨)	煤炭地质储量(亿吨)	核准产能(万吨/年)	煤炭洗选情况	采矿权证情况	采矿证有效期	发热量(千卡/千克)	剩余可采年限	投产情况	2025 年度产量(万吨)	2025 年度销量	2025 年度产销率
云南田坝煤矿有限公司	田坝煤矿二号井	焦煤	0.4649	0.8467	30	正常洗选	已获采矿权证	2023/1-2031/1	/	52	已投产	5.91	2.88	49%
云南后所煤矿有限公司	兴云矿井	焦煤	0.1997	0.4294	60	正常洗选	已获采矿权证	2022/4-2032/4	3,170	33	已投产	48.82	25.71	53%
云南陆东煤矿有限公司	陆东煤矿	焦煤	0.2584	0.4927	39	正常洗选	已获采矿权证	2023/8-2031/8	3,292.34	43	已投产	36.18	24.75	68%
富源县钰源煤业有限责任公司	河兴煤矿	焦煤	0.2643	0.3831	30	正常洗选	已获采矿权证	2023/12-2028/12	/	44	已投产	15.59	10.83	69%
富源东源金发煤业有限公司	金发煤矿	焦煤	0.0916	0.1734	30	正常洗选	已获采矿权证	2024/2-2029/2	/	20	已投产	24.18	9.27	38%
云南东源煤电羊场口煤业有限公司	羊场口煤矿	焦煤	0.2582	0.4659	-	-	已获采矿权证	2025/3-2033/3	/	57	在建	-	-	-
富源县十八连山镇四角地煤矿有限公司	四角地煤矿	无烟煤	0.1414	0.2306	30	正常洗选	已获采矿权证	2024/9-2029/9	4,288	31	已投产	30.08	30.08	100%

云南能投威信煤炭有限公司	观音山煤矿一井	无烟煤	1.52	1.52	180	-	已获采矿权证	2015/7-2045/7	2,741	76	已投产	35.74	75.44	85.76%
	观音山煤矿二井	无烟煤	0.44	0.44	60	-	已获采矿权证	2015/7-2045/7	1,771	74	已投产	52.22		
云南东源镇雄煤业有限公司	朱家湾煤矿	无烟煤	0.4500	0.7593	60	正常洗选	已获采矿权证	2024/4-2032/4	4,080	50	已投产	61.1	123.78	102%
	长岭煤矿	无烟煤	0.4093	0.6823	60	正常洗选	已获采矿权证	2024/4-2032/4	3,580	45	已投产	61		
云南先锋煤业开发有限公司	先锋露天煤矿	褐煤	1.57	1.7136	300	正常洗选	已获采矿权证	2023/2-2031/2	3,224.26	31	已投产	288.89	288.89	100%
富源县营上镇顺源煤矿有限公司	顺源煤矿	焦煤	0.1252	0.3061	30	-	已获采矿权证	2025/7-2030/7	-	42	在建	-	-	-
云南东源罗平东城煤矿有限公司	金城煤矿	焦煤	0.4028	0.6022	60	正常洗选	已获采矿权证	2022/11-2027/11	3,050.69	67	已投产(试生产)	31	31.54	102%
云南恩洪煤业有限公司	恩洪煤矿二号井	焦煤	0.28	0.8174	60	正常洗选	已获采矿权证	2023/7-2028/7	3,018.46	31	已投产	60.01	36.92	62%
富源县祥达煤矿有限公司	祥达煤矿一号井	焦煤	0.1888	0.3645	45	-	采矿证续办中	2024/8-2026/8	-	31	在建	-	-	-
云南羊场煤矿有限公司	得马矿井	焦煤	0.0871	0.1340	30	正常洗选	已获采矿权证	2019/12-2029/12	2,135	15	已投产	21.53	9.37	44%

云南恒隆煤业有限公司	祖德煤矿	焦煤	0.1891	0.2798	15	-	采矿证续办中	-	-	32	在建	-	-	-
富源县通和煤业有限公司	兴建煤矿	肥煤	0.1360	0.3183	30	-	采矿证续办中	2024/10-2032/10	-	23	在建	-	-	-
富源县大河青坪煤业有限公司	云乡煤矿	焦煤	0.3050	0.4692	45	-	采矿证续办中	-	-	34	在建	-	-	-
富源县十八连山镇天井煤矿有限公司	天井煤矿	无烟煤	0.2809	0.4321	60	正常洗选	已获采矿权证	2025/12-2028/1	-	31	在建	-	-	-
云南东源恒鼎煤业有限公司	沿河煤矿	焦煤	0.0603	0.1716	30	-	采矿证续办中	2015/3-2025/3	-	10	在建	-	-	-
富源团结煤业有限公司	团结煤矿	焦煤	0.0666	0.1578	30	正常洗选	已获采矿权证	2018/6-2028/6	3,090	11	已投产	24.03	26.51	110%
云南东源宣威煤业有限公司	双河煤矿	焦煤	0.0843	0.1873	30	-	采矿证续办中	-	-	14	在建	-	-	-
富源县大河青坪煤业有限公司	青坪煤矿	焦煤	0.0633	0.1494	-	-	采矿证续办中	-	-	7	在建	-	-	-
宁洱盛利煤业有限公司	宁洱胜利煤矿	褐煤	0.068	0.1495	15	-	已获采矿权证	2023/10-2028/10	-	23	在建	0.81	-	-
云南小龙潭矿	小龙潭露	褐煤	0.14	1.6149	400	正常洗选	已获采	2024/9-2034/9	3,000-3,200	8	已投产	392.87	385.33	98.08%

务局有限责任 公司	天矿					选	矿权证							
	布沼坝露天矿	褐煤	3.59	6.73773	1,300	正常洗选	已获采 矿权证	2024/9-203 9/9	3,000-3,20 0	28	已投产	1125.19	1077	95.72%
合计	--	--	12.1352	21.0288	3,059	-	-	-			-	2,315.15	2,158.30	

注 1：云南东源恒鼎煤业有限公司所属煤矿处于重整在建中，其采矿证已到期，新采矿证续办中；

注 2：产销率=当期销售量/当期开采量*100%，部分煤矿 2025 年销售前期积存的煤炭，故产销率大于 100%。

(2) 煤炭资源开采成本情况

发行人的煤炭开采业务主要由子公司云南煤炭产业集团有限公司负责开展。发行人控股煤矿由云南田坝煤矿有限公司、云南后所煤矿有限公司、云南陆东煤矿有限公司、富源县钰源煤业有限责任公司、富源东源金发煤业有限公司、富源县十八连山镇四角地煤矿有限公司、云南能投威信煤炭有限公司、云南东源镇雄煤业有限公司、云南先锋煤业开发有限公司、云南东源罗平东城煤矿有限公司、云南省恩洪煤矿、云南羊场煤矿有限公司、富源团结煤业有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司等投产运营。发行人煤炭资源开采成本主要由人工工资、折旧费、安全费、材料费等成本构成。2023-2025 年，发行人煤炭资源开采成本构成情况如下所示：

图表 5-24：发行人吨煤开采成本构成

单位：元/吨、%

项目	2025 年		2024 年		2023 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人工工资	51.17	39.22	71.65	38.29	156.08	52.03
折旧费	15.48	11.87	18.93	10.12	36.45	12.15
安全费	16.54	12.68	16.38	8.75	32.81	10.94
材料费	6.12	4.69	12.18	6.51	28.92	9.64
其它支出	25.74	19.73	51.33	27.43	19.75	6.58
电力	6.34	4.86	7.94	4.24	13.62	4.54
维简费	7.50	5.75	7.17	3.83	6.25	2.08
地面塌陷补偿费	0.06	0.04	0.21	0.11	3.23	1.08
井巷工程费	0.58	0.45	0.67	0.36	1.62	0.54
修理费	0.93	0.71	0.66	0.35	1.27	0.42
吨煤开采成本	130.46	100.00	187.11	100.00	300.00	100.00

注：此处仅统计直接生产成本。

(3) 煤炭销售情况

发行人的煤炭销售业务主要由子公司云南煤炭产业集团有限公司、云南小龙潭矿务局有限责任公司、云南能投物流有限责任公司以及云南云维股份有限公司负责开展，包括自产与外购两部分。煤炭销售结算方式为现货现款方式，运输方式以汽车运输为主，部分采用铁路运输。

发行人外购煤炭销售主要集中于煤炭产业集团下属的云南省煤炭交易中心。云南省煤炭交易中心主要负责全省煤炭的交易、仓储和供应链管理。

图表 5-25：2025 年外购煤炭销售情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
----	--------	--------	--------

外购煤采购量（万吨）	1,089.80	1,103.52	1,277.62
外购煤销售量（万吨）	1,096.53	1,100.90	1,257.76
外购煤采购价格（元/吨）	771.97	521.82	906.68
外购煤销售价格（元/吨）	782.18	517.40	923.86

发行人自产煤炭主要包括小龙潭煤矿、威信煤矿和煤炭产业集团下属小散煤矿。2023-2025 年，发行人自产煤的产销情况如下所示：

图表 5-26：自产煤炭产销情况

项目	2025 年	2024 年	2023 年
产量（万吨）	2,327.20	2,183.28	2,387.00
销量（万吨）	2,160.11	2,116.56	2,278.55
销售均价（元/吨）	260.68	287.25	299.33
产销率（%）	92.82%	96.94%	95.46%

2025 年度，发行人煤炭业务主要对手方如下。

图表 5-27：2025 年煤炭主要供应商

单位：亿元

序号	供应商名称	采购金额	是否为关联企业
1	湖南华菱电子商务有限公司	5.44	否
2	盘州拓达供应链有限公司	3.55	否
3	云南锡业集团（控股）有限责任公司资源分公司	3.54	否
4	云南联合裕达商贸有限公司	3.17	否
5	富源县雄达煤业有限公司	1.95	否
合计		17.65	

注：主要供应商口径未包含发行人合并范围内其他企业。

图表 5-28：2025 年主要煤炭销售对象

单位：亿元

序号	购买方名称	销售金额	是否为关联企业
1	四川能投建工集团绿色建筑发展有限公司	13.21	否
2	云南交投集团现代物流有限公司	10.75	否
3	云南先锋化工有限公司	5.99	否
4	宁波娱安贸易有限公司	5.31	否
5	国能阳宗海发电有限公司	3.84	否
合计		39.10	-

注：主要客户口径未包含发行人合并范围内其他企业。

（4）安全生产情况

发行人制定了安全管理制度，按照“安全第一、预防为主、综合治理”的方针统筹安全管理工作。截至报告期末，发行人控股煤矿未发生重大安全生产事故。

图表 5-29：2023-2025 年发行人百万吨死亡率情况

项目	2025 年	2024 年	2022 年
百万吨死亡率（死亡人数/ 百万吨产量）	0.05	0.28	0.27

注：近年因云南省煤矿整合重组，产能释放不充分，产量基数小，导致百万吨死亡率指标偏高；云南小龙潭矿务局有限责任公司所属煤矿报告期内未发生死亡事故，此处未将其纳入统计。

（5）下游业务板块之间关联采购和销售情况

发行人合并口径同时开展火力发电等业务，其中威信电厂、曲靖电厂、红河电厂等火电站会从云南省煤炭产业集团有限公司等关联方采购煤炭用于火力发电，具体情况详见本募集说明书“1、发行人电力生产及销售板块经营情况”之“（5）发行人控股火电煤炭采购情况”。

（6）化解过剩产能情况

1) 淘汰落后产能和退出过剩产能情况以及人员安置情况

发行人下属煤炭开发经营主要由子公司云南省煤炭产业集团有限公司和云南小龙潭矿务局有限责任公司负责。

煤炭产业集团是深入贯彻落实云南省委省政府打造世界一流“绿色能源牌”，深化国有企业改革三年行动方案，实施 1+1+X 布局，推动云南煤炭产业高质量发展而成立的大型煤炭企业，于 2019 年 7 月挂牌成立，其主要资产来源于发行人参与云南煤化工集团有限公司整合时合并的资产。根据《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发[2016]7 号）和《云南省人民政府关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（云政发[2016]50 号）文件要求，云南煤化工集团有限公司在 2016 年 8 月 3 日与省国资委签订了《煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展目标责任书》，计划在 2016—2020 年完成化解过剩产能任务 402 万吨，分流安置职工超 14552 人。

云南煤化工集团有限公司在 2019 年已基本完成上述去产能工作与人员安置工作，云南省煤炭产业集团有限公司在其之后组建而成，目前不涉及淘汰落后产能与退出过剩产能情况以及人员安置情况。

小龙潭矿务局始建于 1953 年，经过四期扩建和三次技改，建成了国家二级企业、部级质量标准化矿务局、全国特级安全高效露天矿，不涉及淘汰落后产能与退出过剩产能情况以及人员安置情况。

2) 超产情况

《国务院关于煤炭行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》（国发〔2016〕

7 号) 要求严格控制超能力生产: 全面实行煤炭产能公告和依法依规生产承诺制度, 督促煤矿严格按公告产能组织生产, 对超能力生产的煤矿, 一律责令停产整改。发行人已根据国发〔2016〕7 号文件要求, 按照 276 个工作日重新核定产能, 安排生产计划, 不存在超产情况。

3) 环境保护情况

发行人制定了全面的环境保护制度, 集团实施可持续发展战略, 坚持集团发展战略与环境保护战略同步规划、同步实施、同步发展, 鼓励发展环保产业, 促进集团发展战略目标的实现。报告期内, 发行人未发生重大环境违法违规事项。

(7) 重大煤矿建设项目进展

截至报告期末, 发行人无在建重大煤矿项目。

3、发行人能源物资贸易板块经营情况

能源物资贸易业务主要由发行人子公司云南能投物流有限公司开展, 主要涉及钢材、有色金属等物资的贸易。

(1) 钢材贸易业务经营情况

发行人钢材贸易业务主要由云南能投物流有限公司开展, 采购方式以向省内外大型钢厂或其代理商、经销商集中采购为主, 购、销全部按市场规则操作, 云南省外采购比例达 70.00%左右, 省内采购比例为 30.00%左右, 销售对象遍布全国、并辐射东南亚。

发行人钢材贸易背景真实, 不存在以钢材抵、质押融资的情况。

1) 定价方式

采购方面: 钢材采购方式分为向大型钢厂集中采购和向市场贸易商零星采购两种方式, 第一种采购方式主要按《我的钢铁网》当日公布的各钢厂价格下浮一定金额进行结算, 因物流公司在资金方面得到发行人的支持, 资金充裕, 因此有较强的议价能力; 同时物流公司是昆钢重点工程一级代理商, 也是攀钢、新余钢厂的重点代理商, 在采购成本方面有一定的价格优势。第二种采购方式则通过对市场贸易商进行价格比较后择优购买。

销售方面: 根据当时的市场价格及后期的价格趋势, 与下游客户进行谈判, 在考虑采购成本的原则下, 确定合同价格, 以合同价格进行结算; 或者按当日市场价格波动结算。物流公司以经营考核指标为导向, 选择下游企业时经过严格挑选, 最终签订销售合同需要通过内部合同流程把控, 且合作下游企业均为央企及

国有大型企业，如华能、华电、中铁等，实力较强，信用较高。

2) 仓储模式

物流公司钢材仓储量根据市场价格进行动态调整，在价格处于下行阶段或价格波动较为剧烈频繁时，加快仓储周转，仓储量少；价格处于上行阶段时，会适当加大库存量。仓储有自有仓库、租用仓库和代管三种模式，租用的仓库由公司专人管理，货物安全自负；代管的仓库则由专业的仓储公司代为管理，货物安全由仓储公司负责。

3) 结算方式

钢材贸易业务根据市场情况，采取先款后货、先货后款、现款现货等三种结算方式，结算以电汇及银行承兑汇票为主。

图表 5-30：报告期钢材采购、销售情况

年度	2025 年	2024 年	2023 年
采购量（万吨）	221.66	341.65	773.87
销售金额（亿元）	59.63	101.53	265.58
销售量（万吨）	203.43	321.29	780.52
销售均价（元/吨）	3,027.63	3,241.32	3,402.63

图表 5-31：2025 年度主要钢材供应商

单位：亿元

序号	供应商名称	采购金额
1	盘州拓达供应链有限公司	28.68
2	武钢集团昆明钢铁股份有限公司	14.27
3	贵州黔北天然气管网有限公司	3.55
4	四川能投建工集团绿色建筑发展有限公司	0.95
5	云南合凯投资有限公司	0.93
小计		48.38

图表 5-32：2025 年度主要钢材销售对象

单位：亿元

序号	购买方名称	销售金额
1	广州市市政实业有限公司	9.10
2	海南华菱电商有限责任公司	7.22
3	四川能投物资产业集团有限公司金属材料分公司	6.89
4	四川蜀交商贸有限公司	6.82
5	昆明松尊商贸有限公司	4.63
小计		34.66

(2) 有色金属主要采购和销售情况

发行人有色金属贸易业务主要由云南能投物流有限公司开展，购、销全部按市场规则操作，供应商和客户主要是省内外国企、央企或上市公司、冶炼厂。

定价方面：采用“上海期货交易所主力合约价格 + 商定升贴水”的基差定价法，实现采购与销售的定价。

仓储方面：严格在第三方仓库进行货物存储与监管，并通过标准仓单实现货权的流转。

结算方面：根据市场情况，采取先款后货、先货后款等结算方式。

图表 5-33：2025 年有色金属主要采购、销售情况

年度	2025 年	2024 年	2023 年
采购量（万吨）	72.04	82.25	74.33
销售金额（亿元）	498.10	463.06	393.06
销售量（万吨）	72.04	82.46	74.24
销售均价（元/吨）	69,145.46	56,155.53	52,941.49

图表 5-34：2025 年主要有色金属供应商

单位：亿元

序号	供应商名称	销售金额
1	广州市建材发展集团有限公司	41.06
2	中铜国际贸易集团有限公司	23.80
3	托克投资（中国）有限公司	21.94
4	甘肃盛达集团有限公司	20.73
5	西部红果煤炭交易有限公司	20.35
合计		127.88

图表 5-35：2025 年主要有色金属销售对象

单位：亿元

序号	购买方名称	销售金额
1	福州园开实业有限公司	42.78
2	江东合金技术有限公司	29.90
3	江苏通达铜材有限公司	24.30
4	湖北商贸物流集团有限公司	23.61
5	潞安宏泰新型铜材科技宜兴有限公司	17.47
合计		138.06

（3）合规承诺

发行人贸易业务合法合规，不涉及融资性贸易、不存在通过虚假贸易收入美化报表情况，不存在空转、走单等造假行为，不存在偷税漏税等违反法律法规和相关政策的行为。

4、天然气业务

天然气业务是公司未来的重点发展方向之一。为加快天然气业务发展，公司于2013年1月成立全资二级子公司云南能投天然气产业发展有限公司，并由该公司作为整合和投资燃气资源的主体。

天然气公司在天然气业务方面得到云南省政府的有力支持,根据云南省发改委2013年4月发布的《关于支持省能源投资集团开展天然气业务的通知》(云发改能源[2013]714号),云南省发改委通知云南省各州市在天然气业务领域,包括天然气支线管道建设运营、城市燃气的特许经营及建设运营、各类天然气基础设施的建设及运营等,给予公司大力支持。天然气公司自成立以来,在天然气支线管网、城市天然气管网、车用天然气项目、天然气发电及分布式能源等领域全面开展了项目开发和产业布局。

2016年5月,发行人通过资产置换,将天然气板块资产置入发行人下属上市公司云南能源投资股份有限公司,并置出上市公司氯碱化工板块相关资产。

2016年8月,根据《云南省人民政府关于同意组建云南省天然气有限公司的批复》(云政复〔2016〕55号)的批复,同意由云南省能源投资集团有限公司组建省属天然气公司,作为云南省天然气资源调控平台,负责推进全省天然气基础设施投资开发、市场推广、产业培育等工作。原“云南能投天然气产业发展有限公司”更名为“云南省天然气有限公司”,进一步夯实了发行人在云南省进行天然气产业布局发展中的地位。

2023年1月云南能源集团于竞得大关木杆-寿山页岩气探矿权。于2023年11月设立云南省页岩气勘探开发有限公司作为省级页岩气开发实施平台,承担云南省页岩气勘探开发相关工作。页岩气开发公司主要负责昭通大关木杆-寿山区块页岩气项目的勘探开发。昭通大关木杆-寿山区块页岩气项目共分为两个地层,分别为五峰组-龙马溪组和筇竹寺组,两地层合计地质储量889亿立方米,可采储量178亿立方米。当前页岩气开发公司稳步推进勘探工作,2025年1月,首口页岩气评价井成功试气点火。

2025年4月,能投股份及云能资本以合计持有的天然气公司100%股权对云南省页岩气勘探开发有限公司进行增资扩股,推动天然气产业链上中下游一体化协同发展。

天然气支线管网方面,天然气公司已有昭通支线、玉溪—普洱支线、陆良支线等天然气支线管网建设项目,玉溪市应急气源储备库已经于2024年6月投产运行。截至报告期末,已经获得发改委的核准批复的项目详见下表。

图表 5-36：天然气支线管道建设批复情况

天然气支线建设主体	支线情况	批文号
曲靖能投天然气产业发展有限公司	曲靖市陆良支线管道工程(曲靖经开清管站-麒麟-陆良-召夸)	曲发改能源[2015]20 号、曲发改能源[2016]104 号
玉溪能投天然气产业发展有限公司	禄脬-易门天然气支线管道工程(易门段)(安宁段)	玉发改能源[2015]58 号、滇中审批[2016]85 号、昆发改能源[2025]215 号、玉发改能源〔2025〕18 号
玉溪能投天然气产业发展有限公司	玉溪-普洱天然气支线管道工程	玉发改能源[2015]49 号、玉发改能源〔2025〕17 号
曲靖能投天然气产业发展有限公司	昭通支线(沾益-宣威-者海-昭阳区)	云发改能源[2016]255 号、云发改办能源[2016]689 号、云发改能源〔2025〕320 号
云南省天然气安宁有限公司	昆明盐矿配套天然气专线	滇中审批[2017]17 号、昆发改能源〔2025〕209 号
红河能投天然气产业发展有限公司	泸西-弥勒-开远支线天然气管道工程	云发改能源[2016]980 号
红河能投天然气产业发展有限公司	开远-蒙自支线天然气管道工程	云发改能源[2017]47 号
云南省天然气有限公司	文山-砚山天然气支线管道工程	文发改能源[2018]86 号
云南省天然气有限公司	富民-长水天然气支线管道工程(富民段)	富发改工企备案[2016]0027、昆发改能源〔2025〕210 号
云南中慧能源有限公司	大黑山至马塘输气管道项目	文发改能源[2018]87 号
云南中慧能源有限公司	蒙自雨过铺镇至老寨乡天然气输气管道项目	红发改能建[2018]74 号

城市管道燃气方面，目前天然气公司已在昭通、宣威、普洱、西双版纳、玉溪等区域获得了燃气业务的特许经营权，其中在部分区域开展了城市管道燃气项目的收购工作，以实现在部分地区的迅速布局。截至报告期末，已经获得燃气特许经营权的公司详见下表。

图表 5-37：燃气特许经营权情况

特许经营权主体	经营期限	特许区域
云南省天然气宣威新奥燃气有限公司	2008.11-2038.11	宣威市
云南省天然气昭通有限公司	2019.5-2049.5	昭通市鲁甸县卯家湾易地扶贫搬迁安置区
	2017.3-2047.3	昭通市鲁甸工业园区
	2004.4-2034.4	昭通市昭阳区城市燃气特许经营权
云南能投华煜天然气产业发展有限公司	2022.3-2052.3	易门县主城区
	2014.11-2044.11	易门县贸易计量门站、CNG/LNG 汽车加气站、易门工业园区、除主城区外城市燃气项目
玉溪能投天然气产业发展有限公司	2018.11.16-2048.1.15	研河工业园区特许经营
云南省天然气运维有限公司	2025.9.26-2055.9.25	峨山县化念镇特许经营权

2025年度，天然气公司售气量分别为69,634.83万立方米，实现销售收入

139,805.70万元。

总体看，公司天然气业务获得了云南省政府的大力支持，公司获得了较多的省内天然气支线管网、城市燃气管网以及加气站等天然气综合利用项目资源，公司逐步实现天然气上、中、下游的有序布局；随着未来页岩气的开发及最后一公里管网的建设，公司天然气业务将迎来良好的发展机遇。

天然气板块的业务模式具体如下：

（1）采购模式

公司向上游供气商采购管道天然气，价格在基准门站价的基础上根据供、用气量的供求关系浮动；在与上游签订的管道天然气合同量不足时，参加交易中心组织的线上交易，以竞拍交易、摘牌交易、仓单交易等方式取得交易中心组织市场化气源；LNG、CNG 向气源供应商采购，价格按市场价格随行就市。

（2）储存及配送模式

管道天然气由公司支线管道输送至支线分输站或末站，再由管道输送至工业用户以及各下游城市门站，经计量、调压、加臭后进入城市高、中、低压管道，最终提供给下游用户。采购的LNG通过槽车运输并储存至LNG气化储备站储罐内，通过气化装置气化为气态天然气后，经计量、调压、加臭后进入城市高、中、低压管道，最终提供给下游用户。此外，部分LNG送至加气站用于天然气汽车的加气。天然气公司玉溪、曲靖应急储备中心主要发挥应急调峰功能，同时可为未通管道气的区域提供气源。

（3）销售模式

公司将采购的管道气、LNG、CNG，通过支线管道、门站、城市管网、储配站等，销售给工业用户、居民用户、商业用户、加气站等用户。

图表 5-38：燃气销售情况表

单位：万立方米、万元

年度	2025 年		2024 年		2023 年	
	售气量	销售收入	售气量	销售收入	售气量	销售收入
天然气公司	69,634.83	139,805.70	38,594.24	95,008.63	25,391.21	73,293.36

5、发行人金融投资板块主要情况

近年来，发行人以产融结合、以融助产的思路，有序打造金融业务平台。发行人以 2013 年 7 月成立的云南能投资本投资有限公司为金融业务的主要平台，形成了包括云南融聚发展投资有限公司、云南能投资本投资有限公司及其下属于

公司深圳云能基金管理有限公司、云能融资租赁（上海）有限公司为主体的，各项业务协同开展的运作模式。

目前，发行人金融投资业务收入在主营业务中占比较小。2025 年发行人实现金融投资收入 15,667.35 万元，主要由投资收益、租赁收入、基金管理费等构成。

金融投资收益受市场环境影响较大，容易发生较大波动，给公司经营带来一定不确定性，存在一定的金融投资的风险。发行人在开展上述金融业务的过程中均合法合规，不存在受到监管部门行政处罚的情况。

6、发行人盐及盐化工产品业务板块主要情况

发行人盐及盐化工业务板块的生产经营主要通过下属云南能源投资股份有限公司之全资子公司云南省盐业有限公司开展。云南省盐业有限公司系根据《云南省人民政府关于同意组建云南省盐业有限公司的批复》（云政复〔2016〕66 号）成立，是为了充分整合优势资源，推动云南能源投资股份有限公司盐业务的持续健康发展，以上市公司盐业务的全部生产、营销等经营性资产（含经营用设备、厂房、建筑物、存货等）出资而组建的。盐业公司主营业务包括生产和销售食盐、工业盐等盐产品。

2023 年，发行人盐化工板块实现营业收入 120,563.39 万元，营业成本 52,571.85 万元。2024 年，发行人盐化工板块实现营业收入 112,149.03 万元，营业成本 51,842.26 万元。2025 年，发行人盐化工板块实现营业收入 104,339.40 万元，营业成本 59,184.03 万元。

（1）生产情况

公司拥有昆明盐矿、普洱制盐分公司四家盐矿的采矿权，截至 2025 年 12 月氯化钠保有资源储量为 4.92 亿吨。公司拥有年产盐硝产品 180 万吨的生产能力。在制盐方面，公司精制盐主要生产装置采用盐硝联产真空制盐——五效蒸发工艺技术，与四效蒸发工艺比较，能够多一次利用蒸汽，是目前国际上先进的制盐生产技术。五效真空制盐装置具有提高资源利用效率、节约能源、减少排放等特点。与此同时，公司盐板块持续推动绿色转型，普洱制盐分公司机械蒸汽再压缩（MVR）项目于 2025 年 1 月投运，由以原煤（配套燃煤锅炉）为主要能源的 5 效真空制盐装置升级为以清洁能源电力为主要能源的 MVR 制盐装置。

公司根据自身实际、宏观经济形势、市场变化等，按照“以产促销、以销定

产，产销联动、双向促进”的原则开展生产经营。

图表 5-39：盐化工产品生产及库存情况

单位：吨

产品类别	项目	2025 年/年末	2024 年/年末	2023 年/年末
食品类	生产量	376,757.82	345,918.22	358,828.82
	库存量	44,119.57	43,243.89	53,401.84
化工类	生产量	1,417,084.05	1,435,291.90	1,389,907.95
	库存量	30,299.54	9,423.07	7,746.32

注：食品类主要包括食用盐；化工类包括工业盐、芒硝等产品。

（2）销售情况

1) 食盐销售模式

2017年1月1日《盐业体制改革方案》正式开始实施，价格开放、流通销售松绑。目前发行人的食盐线下销售主要分为两类：小袋食盐主要是通过配送商将产品配送至各类零售终端进行销售；餐饮用盐、食品加工用盐主要是由公司直接销售。

2) 其它产品销售模式

工业盐、芒硝、日化盐等产品，根据市场供需状况、风险控制需要等主要是由公司直接销售，其中日化盐产品在淘系平台开设白象牌旗舰店、云盐口腔护理品牌店；抖音平台开设云南盐业调味品店、云盐日新专卖店；京东平台开设白象牌食盐京东自营旗舰店；拼多多平台开设云盐旗舰店、白象官方旗舰店；快手平台开设白象盐业日新专卖店、云盐盐业日新专卖店；小红书平台开设云盐旗舰店。

为适应互联网发展趋势，满足消费者多元化购买需求，公司在报告期内运营天猫、抖音、拼多多、快手白象牌旗舰店，形成了集合淘宝、抖音、拼多多及京东等一系列平台为主的线上销售网络，主要销售加碘盐、不加碘盐、海藻碘盐、低钠盐、磨黑系列、普洱盐系列和生态云盐系列等食盐产品以及牙膏、洗护、漱口水等日化盐产品。

图表 5-40：盐化工产品销售情况

单位：吨

产品类别	2025 年	2024 年	2023 年
食品类	373,144.24	354,320.49	351,273.13

产品类别	2025 年	2024 年	2023 年
化工类	1,396,965.05	1,434,813.97	1,416,793.21

注：食品类包括食用盐、肠衣盐、畜牧盐等产品；化工类包括工业盐、芒硝等产品。

发行人盐产品主要销售区域主要分布于云南省内、贵州、广西、四川等地，客户比较稳定。

图表 5-41：发行人 2025 年盐化工主要销售对象

单位：万元

序号	盐化工销售对象	销售金额	占销售金额的比例
1	客户 1	14,183.20	12.01%
2	客户 2	11,053.90	9.36%
3	客户 3	5,067.64	4.29%
4	客户 4	3,554.82	3.01%
5	客户 5	3,198.61	2.71%
合计		37,058.17	31.38%

公司盐业务第三大销售客户存在失信被执行记录。发行人各年对该客户销售的金额占盐业务收入比例低于10%，且采用先款后货销售方式，上述情况不会对发行人偿债能力造成重大不利影响。除上述情况外发行人盐业务主要供应商、客户资信情况正常。

(3) 采购情况

公司盐化工产品生产所需主要原材料为井矿盐、碘酸钾、工业用盐、纯碱、原煤、塑编袋等。

公司设有物资采购实施的归口管理部门，负责公司生产所需原材料、燃料等物资的采购供应，确保公司生产、经营的顺利进行；市场信息收集、整理；不断优化采购渠道，制定和完善科学、合理的采购制度，提升对供应商管理与风险管控；组织合格供方的日常动态评审和年度评审；开展公司内各生产单位有价值废旧物资的处置。目前公司的采购模式为集中采购。

图表 5-42：发行人 2025 年盐化工原材料主要供应商

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占总采购金额比例
1	供应商 1	16,957.25	30.92%
2	供应商 2	3,589.25	6.55%
3	供应商 3	2,703.08	4.93%
4	供应商 4	1,650.07	3.01%
5	供应商 5	1,584.66	2.89%
合计		26,484.31	48.30%

7、发行人氯碱化工及硅产业板块主要情况

发行人下属云南能投绿色新材有限责任公司是发行人氯碱化工、绿色硅业务的实施主体，云南能投绿色新材有限责任公司注册资本 19.32 亿元，经营范围为化工产品（危险化学品按《生产许可证》核定的范围及时限开展生产经营活动）、净水剂、塑料制品的生产；仓储理货；国内贸易、物资供销；货物与技术的进出口业务（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。为适应未来发展战略新布局，2023 年 3 月 22 日，企业名称由“云南能投化工有限责任公司”变更为“云南能投绿色新材有限责任公司”。

云南能投绿色新材有限责任公司于 2016 年 5 月 31 日通过资产置换，完成受让云南能源投资股份有限公司氯碱化工业务相关资产。现云南能投绿色新材有限责任公司下属生产经营单位主要为云南普阳煤化工有限责任公司、昆明云能化工有限责任公司、云南天冶化工有限公司、云南永昌硅业股份有限公司和云南能投硅材科技发展有限公司，主要生产产品为氯碱、工业硅、有机硅等。2025 年度，发行人氯碱板块实现营业收入 144,525.43 万元，营业成本 156,756.54 万元。发行人硅产品实现营业收入 235,315.96 万元，营业成本 222,741.00 万元。

紧抓云南省产业发展战略机遇，主动融入云南省绿色硅产业布局，一是投资开展 40 万吨/年有机硅单体及配套项目（一期）建设，二是并购永昌硅业控制 10 万吨/年工业硅装置产能。有机硅 20 万吨一期项目于 2019 年开工建设，2022 年项目达标达产，2023 年通过持续的技术创新和挖潜增效，产能可达到 30 万吨/年。有机硅项目是公司通过氯碱基础化工向硅产业延链的关键战略转型项目，其成功实施标志着公司正式进入硅化工产业，同时该项目作为云南省第一个有机硅项目，填补了云南省硅化工产业发展空白。立足曲靖花山公司将以有机硅单体装置为核心，通过产业链协同、有机硅下游产品深加工打造有机硅产业集群，形成区域内的产业势能，带动周边产业发展。

通过有机硅上下游产业链研究分析，结合云南省资源禀赋优势，公司于 2020 年并购云南省永昌硅业股份有限公司，获得了 10 万吨工业硅装置产能，为有机硅原料供应提供有力保障。并购后，公司陆续启动了永昌硅业一期余热发电项目回购、智能制造提升和二期余热发电等项目建设，进一步夯实了工业硅在云南省产量最大、421#化学级产品占比 95%以上的优势地位。2023 年为满足持续增长的有机硅和云南省光伏产业的原料需求，公司坚定启动工业硅三期项目建设工作，2025 年 4 月项目建成投产，公司工业硅产能达到 20 万吨/年，更好地发挥装置规

模效应和产品质量效益。

在氯碱生产方面，发行人的烧碱生产技术采用离子膜法高电流密度膜极距电解技术，是目前国际上最先进的生产技术，具有产品纯度高、质量好、能耗低、无污染等优点。聚氯乙烯生产采用了聚合优化控制工艺，该工艺处于国内领先水平。同时，还配套使用了干法乙炔生产（天冶化工）、电石渣浆回收乙炔、氯乙烯变压吸附、盐酸脱吸、低汞触媒应用与汞回收、聚氯乙烯聚合母液处理等行业中较为先进的生产技术。

在电石生产方面，子公司普阳煤化工主要采用的是目前国内先进密闭式电石炉生产工艺，其特点是节约能源、产量较高。

在工业硅生产方面，子公司永昌硅业公司共有电炉 7 台，其中 25500KVA 电炉 5 台，12500KVA 电炉 2 台，装机容量 12MW 余热发电站一座，产能情况：工业硅 10 万吨/年、微硅粉 2 万吨/年、余热发电 8,000 万度/年。目前，公司 25500KVA 工业硅电炉冶炼生产技术指标处于国内领先水平，在行业内首家实现工业硅冶炼电炉烟气余热回收发电，年发电 7500 万度以上，节约标准煤 2.1-2.3 万吨，减少二氧化碳排放 5.6-6.1 万吨，为工业硅行业减少能源消耗，减排二氧化碳做出引领示范；公司零木炭组合还原剂替代产业化的实现，使工业硅行业减少木炭的使用，减少森林资源的破坏，甚至为生态文明建设贡献了积极的力量。

图表 5-43：发行人 2025 年度主要化工及硅产品产销情况

单位：万吨、万元

项目	生产量	销售量	销售金额
烧碱	21.873	21.464	66,221.15
PVC	17.966	2.450	76,785.59
电石	11.369	11.100	29,515.92
工业硅	12.670	11.460	113,166.97
有机硅	14.572	15.101	166,890.52

图表 5-44：2025 年化工及硅产品主要销售对象

单位：万元

序号	化工销售对象	销售金额	占销售金额的比例
1	中铝物资有限公司	62,277.14	14.79%
2	陶氏（张家港）投资有限公司	37,756.15	8.97%
3	山东东岳有机硅材料股份有限公司	21,114.13	5.02%

序号	化工销售对象	销售金额	占销售金额的比例
4	武汉亘星科技发展有限公司	10,616.34	2.52%
5	云南众合硅基新材料有限公司	8,800.87	2.09%
合计		140,564.63	33.39%

图表 5-45：2025 年化工及硅产品主要供应商

单位：万元

序号	供应商名称	采购金额	占总采购金额比例
1	云南保山电力股份有限公司	64,797.21	15.68%
2	云南昊龙化工有限公司	43,752.28	10.58%
3	云南电网有限责任公司文山供电局	30,334.72	7.34%
4	云南省煤炭产业集团有限公司	23,938.05	5.79%
5	龙佰禄丰钛业有限公司	18,573.64	4.49%
合计		181,395.90	43.88%

8、发行人股权投资业务

（1）经营主体

作为云南省能源战略的实施平台，云南省能源集团有限公司是云南省人民政府授权的能源投资项目出资人代表及实施机构，是云南省能源资源开发、建设、运营和投融资主体，以及云南省电力、煤炭和有关能源资源、资产的整合主体。目前，发行人的股权投资板块主要是通过云南省能源集团有限公司以参股的形式参与华能、华电、三峡、大唐、国电等大型全国性运营商在澜沧江、金沙江、怒江等三江流域进行大中型水电项目的投资和开发。

（2）经营模式

发行人股权投资业务的经营模式为：云南省能源集团有限公司以货币现金投入的形式进行股权投资（云南能源集团代表云南省政府以出资人身份参股华电、华能、三峡、大唐、国电等在云南大型水电项目的投资和开发。对地方，发行人代表云南省政府对云南省能源资源进行投资整合，公司在股东会、董事会决议通过后与被投资人签订增资扩股决议参股本地能源企业），持有投资企业的股权，对参股公司采取参与经营的模式，发行人仅持有参股公司股权并不具有决策权。为此发行人制定了《集团公司参股股权管理办法》，根据上述办法委派人员代表发行人出任参股公司董事、监事和高级管理人员等职务，在参股公司章程规定的范围内行使职权，并承担相应的责任，确保发行人合法权益的实现，根据参股公

司的盈利情况，经参股公司有权机构决议通过分红方案后，按照持股比例获取参股公司盈利分配。

为加强对参股公司的监督与管理，发行人建立了有效的控制机制，对集团通过股权所拥有的资源、资产、投资等进行风险控制，提高参股公司对发行人的投资回报率并相应提高发行人整体运作效率和风险能力。对参股公司的管理与监督由发行人的各个职能部门负责，具体如下：

1) 资本管理部是集团参股股权的归口管理部门，主要负责集团总部直接参股股权、各所属公司重要参股股权的归口管理和各所属公司参股股权的监督管理。

2) 组织人力部负责参股公司董事候选人、监事候选人及高级管理人员，并报发行人党委会决策，负责发行人委派董事、监事和高级管理人员的绩效考核。

3) 财务管理部（资金中心）负责对参股公司投资的会计核算、办理涉及与集团相关的融资担保事项等工作；

4) 战略管理部（董事会办公室）负责编制股东代表授权书并传送参股公司；

（3）经营状况和盈利模式

发行人股权投资反映了参股项目实现的投资收益。其中，对水电企业的投资是发行人投资收益的主要来源。2023-2025 年度，股权投资收入分别为 87.27 亿元、70.13 亿元和 64.93 亿元。

图表 5-46：截至 2025 年末发行人主要参股电力企业情况

单位：万千瓦、亿千瓦时

企业名称	持股比例	装机容量	投产情况	已投产装机	2023 年发电量	2024 年发电量	2025 年发电量
水电企业							
华能澜沧江水电股份有限公司	28.41%	3,434.08	已投产	3,434.08	1,069.04	1,117.74	1,269.04
国家能源集团金沙江旭龙水电有限公司	15.00%	240	未投产	-	-	-	-
国家能源集团金沙江奔子栏水电有限公司	34.00%	260	未投产	-	-	-	-
云南华电怒江水电开发有限公司	30.00%	-	未投产	-	-	-	-
云南华电龙盘水电开发有限公司	27.00%	-	未投产	-	-	-	-
青海黄河上游水电开发有限责任公司	1.45%	2,854.37	已投产	2,854.37	633.37	682	607.81
云南国投大朝山水电有限公司	10.00%	135	已投产	135	61.87	66.98	69.7

企业名称	持股比例	装机容量	投产情况	已投产装机	2023 年发电量	2024 年发电量	2025 年发电量
云南华电金沙江中游水电开发有限公司	10.00%	558.92	部分投产	558.92	206.72	216.28	188.51
金安桥水电站有限公司	8.00%	240	已投产	240	120.84	129.87	119.27
华能龙开口水电有限公司	2.00%	180	已投产	180	84.38	86.92	76.88
云南华电鲁地拉水电有限公司	8.00%	216	已投产	216	99.46	102.32	94.1
大唐观音岩水电开发有限公司	14.00%	300	已投产	300	133.27	136.72	129.51
中国长江电力股份有限公司	3.37%	7,571.90	已投产	7,571.90	2,762.63	2,959.04	3,071.94
云南滇能泗南江水电开发有限公司	39.00%	20.1	已投产	20.1	7.87	6.71	9.77
小计		16,010.37	-	15,510.37	5,179.45	5,504.58	5,636.53
火电企业							
国能开远发电有限公司	45.00%	60	已投产	60	38.11	35.42	31.59
云南华电巡检司发电有限公司	35.00%	60	已投产	60	36.11	25.27	29.1
云南华电镇雄发电有限公司	35.00%	120	已投产	120	58.77	51.02	43.28
国能阳宗海发电有限公司	17.00%	60	已投产	60	27.79	27.11	25.62
小计		300	-	300	160.78	138.82	129.59
合计		16,310.37		15,810.37	5,340.23	5,643.40	5,766.12

注：对华能水电、长江电力持股比例含发行人通过子公司间接持股部分。

根据参股公司的盈利情况，经参股公司有权机构决议通过分红方案后，按照持股比例获取参股公司盈利分配，分红均为现金分红。

目前，发行人获得投资分红收入 90.00%以上是参股的水电企业，其中，以参股的华能澜沧江水电有限公司和中国长江电力股份有限公司等为主。

图表 5-47：2025 年发行人前 5 名投资收益情况表

单位：万元

参股公司	金额
华能澜沧江水电股份有限公司	229,935.67
中国铜业有限公司	148,764.49
中国长江电力股份有限公司	112,062.84
华能资本服务有限公司	30,980.28
云南华电金沙江中游水电开发有限公司	11,697.56

（三）发行人主要在建项目投资计划

发行人以下在建项目均符合国家相关产业政策，不存在需要暂停建设的情况，并均已经过可研、环评等相关审批程序，完全具备合法开建的条件（部分项目系依据国土部门预审文件办理核准手续，虽部分暂未取得国有土地使用权证，但对项目核准手续不构成实质性障碍）。主要在建项目如下：

图表 5-48：截至 2025 年末发行人主要在建项目情况

单位：万元

序号	项目名称	项目总投资	累计已投资	资本金比例	资本金到位情况	立项备案批文	环保、水利、安监批文	用地许可
1	威信观音山煤矿	758,162.65	618,182.80	20%	已到位	能煤函〔2008〕43 号	环审〔2009〕368 号	国土资预审字[2009]285 号
						发改能源〔2012〕1337 号	云环准许〔2008〕253 号	国土规划字[2007]034 号
							云水保〔2007〕46 号	国土资储备字[2006]322 号
							安监总厅煤监函〔2010〕277 号	国土资储备字[2012]299 号
							昆经开水[2010]24 号	
							蒙环审[2016]864 号	
2	内昆铁路昭通站铁路专用线	124,724.97	96,596.40	25%	已到位	云发改基础【2020】893 号	环保：昭环审【2020】49 号	云自然资预【2020】30 号
							水利：云水许可【2021】63 号	
							安监：云交质监便【2021】85 号	
3	云南永昌硅业股份有限公司-10 万吨/年水电硅节能环保项目	145,032.86	90,456.85	20%	已到位	云能投[2023]552 号	云环审[2023]1-24 号	龙国土资复[2012]22 号
							龙水许可[2018]1 号	龙国土资复[2013]50 号
4	2 万吨/年有机硅特种胶（油）延链增值项目	4,190.00	16.02	30%	根据建设进度逐步到位	项目代码：2503-530303-04-05-369583	曲环审〔2019〕33 号	地字第 530303201900102 号
5	永宁风电场扩建项目（泸西片区）	139,486.15	76,387.71	20%	已到位	云发改能源〔2024〕1014 号	红环审〔2025〕11 号	云政土复〔2025〕377 号
							云水许可〔2025〕14 号	
6	永宁风电场扩建项目（弥勒片区）	132,274.09	74,828.35	20%	已到位	云发改能源〔2024〕1013 号	红环审〔2025〕12 号	云政土复〔2025〕400 号
							云水许可〔2025〕14 号	
7	通泉风电场扩建	73,197.13	39,621.00	20%	已到位	云发改能源[2024]970 号	曲环审[2024]81 号	云政土复[2025]323 号

序号	项目名称	项目总投资	累计已投资	资本金比例	资本金到位情况	立项备案批文	环保、水利、安监批文	用地许可
	项目						云水许可[2025]7 号	
8	老尖山风电场扩建项目	46,419.01	15,014.88	20%	已到位	2401—530000—04—01—329301	楚环许准〔2024〕76 号	云政土复〔2025〕423 号
							云水许可〔2025〕26 号	楚政土复〔2025〕44 号
9	佤山一期	12,732.52	7,412.57	20%	已到位	云南省固定资产投资项目备案证（备案号：2312-530927-04-01-382535）	环保：《临沧市生态环境局文件》（临环审〔2024〕55 号）	云南省人民政府关于佤山机场光伏发电项目一期农用地转用及土地征收的批复（云政土复〔2025〕255 号）
						云能投〔2023〕763 号	水保：《沧源佤族自治县水务局水土保持方案的行政许可决定》（沧水许可〔2024〕4 号）	《用地预审与选址意见书》（用字第 530927202400001 号）
10	佤山二期	15,625.96	2,598.94	20%	根据建设进度逐步到位	云南省固定资产投资项目备案证（备案号：2411-530927-04-01-622605）	环保：《临沧市生态环境局文件》（临环审〔2025〕70 号）	沧源佤族自治县自然资源局关于佤山机场光伏发电项目（二期）节约集约用地论证分析专章的审核意见
						云能投〔2023〕766 号	水保：《沧源佤族自治县水务局水土保持方案的行政许可决定》（沧水许可〔2025〕11 号）	
11	小塘子光伏发电项目	106,565.84	52,608.16	20%	根据建设进度逐步到位	云南省固定资产投资项目备案证（备案号：2301-532626-04-01-591411）	环保：《文山州生态环境局关于小塘子光伏发电项目环境影响报告表的批复》（文环复〔2024〕23 号）	《用地预审与选址意见书》（用字第 532626202400001 号）
						云能投【2023】658 号	环保变更：《文山州生态环境局准予行政许可决定书》（文环环评〔2025〕10 号）	《国有建设用地使用权证书》云（2026）丘北县不动产第 0000711 号
							水保：《沧源佤族自治县水务局水土保持方案的行政许可决定》（沧水许可〔2025〕11 号）	

（四）发行人主要拟建项目

发行人按照云南省绿色能源产业发展的主力军、现代物流产业的龙头企业、绿色新材行业领跑者、服务面向南亚东南亚辐射中心的国际能源合作骨干企业四个定位，聚焦发展能源、现代物流核心主业，以及绿色能源新材料培育类主业，坚定不移全面从严治党引领产业链发展，深入实施“产业+投资”双轮驱动做强做优大能源产业链、产业链供应链协同做实做优现代物流贸易链、绿色能源与绿色制造深度融合延伸新材料链“三大战略举措”，深化国企改革与科技创新驱动延链补链强链，全面推动实现稳中求进、高质量发展。

图表 5-49：截至 2025 年末公司未来主要拟建项目

单位：亿元

序号	项目	未来计划总投资
1	曲靖电厂三期扩建项目（煤电 140 万千瓦）	63.23
2	宣威抽水蓄能电站（120 万千瓦）	78.89
3	永宁风电场（四期）项目	4.50
4	富源县南冲风电场项目	4.04
5	永胜县阿谷子风电场项目	6.16
6	华坪县华坪西风电场项目	7.7
7	老挝甘蒙光伏二期项目（15 万千瓦）	7.7
8	40 万吨/年有机硅单体及配套项目二期项目	12.44
合计		184.66

（五）发行人业务发展目标

1、公司战略定位

（1）战略指导思想：以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党的二十大精神和习近平总书记考察云南重要讲话精神，完整、准确、全面贯彻新发展理念，深入践行“四个革命、一个合作”能源安全新战略与“碳达峰、碳中和”重大战略决策，解码细化省委“3815”战略发展目标，按照省委省政府加快绿色能源强省建设、壮大资源经济、口岸经济与园区经济的决策部署，以及推动新一轮国企改革总体要求，主动担当国家能源安全、“一带一路”建设“国之大者”，立足云南能源资源禀赋优势、区位优势、开放优势，牢牢把握云南绿色能源结构决定产业布局转移的重大发展机遇，围绕一个目标、按照三个阶段、聚焦三个定位、壮大“8+X”支柱、树立五重理念、加快四化发展、坚持三精管理，打造比较竞争优势、构建产业发展新格局，努力实现全面高质量发展，更好服务

国家能源安全战略和全省经济社会发展。

(2) 公司愿景：打造全国一流能源企业。

(3) 公司价值观：和谐、担当、务实、创新。

(4) 战略定位：聚焦云南省绿色能源产业发展的主力军、现代物流产业的龙头企业、服务面向南亚东南亚辐射中心的国际能源合作骨干企业“三个定位”。

2、发行人经营计划

云南能源集团围绕“打造全国一流能源企业”愿景目标，按照三年上台阶、八年大突破、十五年大跨越“三个阶段”，聚焦云南省绿色能源产业发展的主力军、现代物流产业的龙头企业、服务面向南亚东南亚辐射中心的国际能源合作骨干企业“三个定位”，树立重构企业理念、重组产业布局、重造竞争优势、重聚组织活力、重塑新风正气“五重理念”，加快绿色化、集成化、一体化、智能化“四化发展”，坚持精益生产、精准营销、精细化管控“三精管理”，着力做强做优大能源主业细分领域“8+X”支柱“风光水火、天然气、煤炭、现代物流、新材料和新能源新赛道”，打造比较竞争优势、构建产业发展新格局，努力实现全面高质量发展，更好服务国家能源安全战略和全省经济社会发展。

九、发行人所在行业状况、行业地位及面临的主要竞争状况

发行人主要从事电力（水电、火电及新能源电力）生产及销售、煤炭生产及销售以及钢材、金属贸易业务。

（一）电力行业状况

电力行业对促进国民经济的发展和社会进步起到了重要作用，与社会经济和社会发展有着十分密切的关系，它不仅是关系国家经济安全的战略大问题，而且与人们的日常生活、社会稳定密切相关。随着我国经济的发展，对电的需求量不断扩大，电力销售市场的扩大又刺激了整个电力生产的发展。

1、电力生产与供应

（1）装机容量

截至 2023 年底，全国累计发电装机容量约 291,965 万千瓦，同比增长 13.90%。其中，太阳能发电装机容量约 60,949 万千瓦，同比增长 55.2%；风电装机容量约 44,134 万千瓦，同比增长 20.7%。

截至 2024 年底,全国累计发电装机容量约 334,862 万千瓦,同比增长 14.6%。其中,太阳能装机容量约 8.9 亿千瓦,同比增长 45.2%,占总装机的 26.5%。风电装机容量约 5.2 亿千瓦,同比增长 18.0%,占总装机的 15.5%。水电装机容量约 4.36 亿千瓦,含抽水蓄能 5,869 万千瓦,同比增长 3.2%,占总装机的 13.0%。核电装机容量 6,083 万千瓦,同比增长 6.9%,占总装机的 1.8%。火电装机容量约 14.4 亿千瓦,同比增长 3.8%,占总装机的 43.1%。

截至 2025 年底,全国累计发电装机容量约 389,134 万千瓦,同比增长 16.1%。其中,太阳能装机容量约 12.02 亿千瓦,同比增长 35.4%,占总装机的 30.89%。风电装机容量约 6.4 亿千瓦,同比增长 22.9%,占总装机的 16.45%。水电装机容量约 4.48 亿千瓦,同比增长 2.9%,占总装机的 11.51%。核电装机容量 6,248 万千瓦,同比增长 2.7%,占总装机的 1.59%。火电装机容量约 15.4 亿千瓦,同比增长 6.6%,占总装机的 39.6%。

图表 5-50：2008 年-2025 年我国电力行业总装机容量、发电量情况表

年度	总装机容量		规上工业发电量	
	数量（万千瓦）	增长率（%）	数量（亿千瓦时）	增长率（%）
2008 年	79,253.00	11.11	34,334.00	5.18
2009 年	87,407.00	10.29	36,639.00	6.71
2010 年	96,641.00	10.56	42,280.00	11.10
2011 年	105,576.00	9.25	47,217.00	11.68
2012 年	114,491.00	8.44	49,774.00	5.22
2013 年	124,738.00	8.95	52,451.00	5.38
2014 年	136,463.00	9.40	56,496.00	3.20
2015 年	150,673.00	10.41	56,184.00	2.83
2016 年	164,575.00	9.23	59,111.00	5.21
2017 年	177,703.00	7.98	62,758.00	6.17
2018 年	189,253.00	6.50	67,914.00	8.21
2019 年	201,066.00	5.80	71,422.00	3.50
2020 年	220,058.00	9.45	77,790.60	8.92
2021 年	237,777.00	7.80	83,959.00	10.10
2022 年	256,405.00	7.80	84,000.00	2.20
2023 年	291,965.00	13.90	89,091.00	5.20
2024 年	334,862.00	14.60	94,181.00	4.60
2025 年	389,134.00	16.10	97,159.00	2.20

资料来源：wind 资讯、中国电力企业联合会网站、国家能源局

(2) 发电量

2025 年，全国发电量为 105,752.5 亿千瓦时，同比增长 4.8%。其中，火电发电量 63,271.5 亿千瓦时，占比 59.83%，同比减少 0.7%。水电发电量 14,616.7 亿千瓦时，占比 13.83%，同比上升 2.5%。风电发电量 11,279.2 亿千瓦时，占比 10.67%，同比增长 13.1%。太阳能发电量 11,732.4 亿千瓦时，占比 11.09%，同比暴涨 39.8%。核电发电量 4,852.3 亿千瓦时，占比 4.59%，增长 7.6%。新能源对电力增长的拉动作用显著。

2、电力需求

2023 年，受上年较低基数以及国民经济持续恢复推动电力消费持续增长影响，全社会用电量同比增长 6.3%，其中，三次产业和城乡居民生活用电量增速分别为 11.5%、6.5%、12.2%和 0.90%，第一产业及第三产业用电量增速较快，成为主要拉动力。

2024 年，全社会用电量达 98,521 亿千瓦时，同比增长约 6.8%，显示经济持续复苏。全国电力供需呈现总体紧平衡，迎峰度夏/冬期间部分区域需实施需求侧管理。新能源消纳能力提升，2024 年前 10 月风电利用率 96.4%、光伏利用率 97.1%。

2025 年，全社会用电量累计 103,682 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%。第三产业和城乡居民生活用电对用电量增长的贡献达到 50%。充换电服务业以及信息传输、软件和信息技术服务业用电量增速分别达到 48.8%、17.0%，是拉动第三产业用电量增长的重要原因。

3、电价政策

电力是一种产品，目前我国绝大部分电力企业的上网电价的核定采用成本加成法，即以电厂建设成本为主要参考因素，核定上网电价。水电相对其他常规和非常规能源，具有不可替代的优势，比起火电，具备环保，不消耗不可再生资源、成本低廉等优点；比起核电、风电、太阳能发电等，具有技术成熟、成本低廉、

安全度高等优点。虽然“水火不同价”作为历史遗留问题，很难在短期内得到解决，但从长远来看，两电同价是大趋势，国家电监会已经明确表示，在条件成熟时将实施水电和火电同价政策，以鼓励水电等可再生能源利用。

2022 年 1 月 18 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，要实现电力资源在全国更大范围内共享互济和优化配置，加快形成统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的电力市场体系。随着政策端和基本面共同发力，煤炭价格逐渐向合理区间回归，煤炭价格上涨逐步向电价端传导。

2022 年 2 月 24 日，国家发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，明确煤炭中长期交易价格合理区间为 570 元-770 元/吨，并表示将运用《价格法》调控煤炭市场价格，以上措施将会对煤价理性回归起到积极的促进作用。

2023 年 5 月 9 日，国家发展改革委下发了发改价格〔2023〕526 号文《国家发展改革委关于第三监管周期省级电网输配电价有关事项通知》，《通知》进一步深化了输配电价改革，再次明确电网企业的职责，更好保障电力安全稳定供应，推动电力行业高质量发展。对比第二周期省级输配电价的相关规定，本次输配电价调整通知中体现三个变化：1、输配电价组成结构变化；2、合并各类工商业用户，统一按照电压等级分类收费；3、容、需电价关联电压等级，高负荷率用户享受优惠。

2024 年，绿电交易量快速增长，新能源环境价值通过绿证市场变现，推动低碳转型。《节能降碳行动方案》等政策明确非化石能源占比目标。2025 年，国家发展改革委、国家能源局联合印发的《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》（发改价格〔2025〕136 号），提出坚持市场化方向，推动新能源上网电量全面进入市场、上网电价由市场形成，配套建立可持续发展价格结算机制，区分存量和增量分类施策，有利于推动促进行业持续健康发展。

4、云南省电力行业现状和电力发展规划

随着国家深入实施西部大开发、节能减排应对气候变化、西电东送等战略机

遇，为把资源优势转化为经济优势，发挥中国面向西南开放的桥头堡作用，云南省将以建设澜沧江、金沙江和怒江三江干流水电为主的国家级电力基地为中心，将云南打造成为国家西电东送清洁能源基地和国家西南境内外电力调配枢纽的能源强省，并提出了把以水电为主的电力产业培育成继烟草之后的云南第二大支柱产业的发展思路。

2023 年，云南省电力总装机达到 1.31 亿千瓦，全年全口径发电量达到 4,151 亿千瓦时、同比增长 3.5%，保障全社会用电量 2,513 亿千瓦时、同比增长 5.2%。全省绿色能源装机占比接近 90%，绿色发电量占比约 84%，比全国平均高约 55 个百分点，电源结构更加清洁化，绿色底色更加鲜明。

2024 年，云南省电力总装机达到 1.51 亿千瓦，全省发电量 4,646.35 亿千瓦时，同比增长 11.9%。全省规模以上发电企业发电量 4,362.91 亿千瓦时，同比增长 10.6%。其中，水电 3,107.26 亿千瓦时，增长 6.9%；火电 599.66 亿千瓦时，下降 6.5%；风电 374.30 亿千瓦时，增长 32.6%；太阳能发电 281.70 亿千瓦时，增长 151.0%。

2024 年全省全社会用电量 2,788.33 亿千瓦时，同比增长 10.9%。其中，一产用电量 35.75 亿千瓦时，增长 9.1%；二产用电量 2,062.06 亿千瓦时，增长 12.6%，其中工业用电量 2,026.60 亿千瓦时，增长 13.1%；三产用电量 385.85 亿千瓦时，增长 10.1%；城乡居民生活用电量 304.67 亿千瓦时，增长 2.0%。全省外送电量 2,105.20 亿千瓦时，增长 15.4%。

2025 年，云南省电力总装机达到 1.71 亿千瓦，全省发电量 4,915 亿千瓦时，同比增长 5.78%。全省规模以上工业发电量 4596.05 亿千瓦时，比上年增长 4.2%。分品种看，火力发电量 568.73 亿千瓦时，下降 5.5%；水力发电量 3297.16 亿千瓦时，增长 5.6%；风力发电量 328.83 亿千瓦时，下降 15.3%；太阳能发电量 401.33 亿千瓦时，增长 33.7%。规模以上工业原煤产量 7094.18 万吨，增长 6.2%。

（二）煤炭行业

目前，我国煤炭可供利用的储量约占世界煤炭储量的 11.67%，位居世界第三，是当今世界上第一产煤大国，煤炭产量占世界的 35.00%以上。

我国也是世界煤炭消费量最大的国家，煤炭一直是我国的主要能源和重要原

料，建国以来，我国煤炭在一次能源生产结构比重一直在 70.00%以上，在消费结构比重中一直在 65.00%以上，煤炭提供了 70.00%左右的能源和 60.00%以上的化工原料。根据我国富煤贫油少气的能源赋存特点，我国实施“以煤电为主，大力发展水电，积极发展核电”的能源战略，确立了煤炭在未来一段时期内我国能源消费中的主体地位不会改变。

1、煤炭供给

我国煤资源分布广，除上海市之外，其他各自治区直辖市均发现煤资源，但资源的地理分布极不平衡。我国国内煤炭资源分布的基本特点为：北多南少，西多东少，煤炭资源分布与消费区不协调。中国煤炭远景储量主要分布在山西、陕西、内蒙、新疆等地，占全国的 94.40%，探明储量的 80.50%分布在以上四省。

从各大行政区内部看，煤炭资源的分布与消费区分布极不协调。如华东地区的煤炭资源储量的 87.00%集中在安徽、山东，而工业主要在以上海为中心的长江三角洲地区；中南地区煤炭资源的 72.00%集中在河南，而工业主要在武汉和珠江三角洲地区；西南煤炭资源的 67.00%集中在贵州，而工业主要在四川；东北地区相对好一些，但也有 52.00%的煤炭资源集中在北部黑龙江，而工业集中在辽宁。

中国煤炭资源种类较多，在现有探明储量中，烟煤占 75.00%、无烟煤占 12.00%、褐煤占 13.00%。其中，原料煤占 27.00%，动力煤占 73.00%。动力煤储量主要分布在华北和西北，分别占全国的 46.00%和 38.00%，炼焦煤主要集中在华北，无烟煤主要集中在山西和贵州两省。

2023 年，全年煤炭产量 46.6 亿吨，同比增长 2.9%。这显示了我国煤炭产业在保障能源安全、促进经济稳定增长方面的重要作用。同时，也需继续关注煤炭资源的可持续利用和环境保护，推动能源结构多元化和清洁化发展。

2024 年，我国规上工业原煤产量 47.6 亿吨，同比增长 1.3%。原煤生产继续保持增长态势，连续第四年创下历史新高。保供稳价政策下，煤炭价格回归合理区间，但局部时段性紧张风险仍存。

2025 年，全国规模以上工业原煤产量 48.3 亿吨，同比增长 1.2%，煤炭生产保持平稳增长，在能源保供中仍发挥重要基础性作用。

2、煤炭需求

2023 年，中国能源消费总量 57.2 亿吨标准煤，比上年增长 5.7%。煤炭消费量占能源消费总量比重为 55.3%，比上年下降 0.7 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占消费总量比重为 26.4%，上升 0.4 个百分点。总体而言，我国能源消费结构正在逐步向清洁、低碳、高效的方向转型。

2024 年，全年能源消费总量 59.6 亿吨标准煤，比上年增长 4.3%。煤炭消费量增长 1.7%，原油消费量下降 1.2%，天然气消费量增长 7.3%，电力消费量增长 6.8%。煤炭消费量占能源消费总量比重为 53.2%，比上年下降 1.6 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量比重为 28.6%，上升 2.2 个百分点。

2025 年，全年能源消费总量 61.7 亿吨标准煤，比上年增长 3.5%。煤炭消费量增长 0.1%，原油消费量增长 3.6%，天然气消费量增长 2.0%，电力消费量增长 5.0%。煤炭消费量占能源消费总量比重为 51.4%，比上年下降 1.8 个百分点；天然气、水电、核电、风电、太阳能发电等清洁能源消费量占能源消费总量比重为 30.4%，比上年上升 1.8 个百分点。

3、煤炭价格

2022-2023 年，在国家保供稳价的政策引导下，煤炭价格有所回落，截至 2023 年 2 月 22 日，环渤海动力煤的价格下降至 730 元/吨。

2024 年，煤炭价格延续下行趋势，全年呈现“供需宽松、价格低位震荡”的特征。截至 2024 年 11 月，环渤海动力煤价格指数报收于 708 元/吨，环比下降 4 元/吨。

2025 年，煤炭价格整体仍处于低位运行区间，全年呈现“供给相对充足、需求阶段性波动、价格低位震荡”的特征。2025 年 6 月 4 日至 6 月 10 日，环渤海动力煤价格指数报收于 663 元/吨，环比下行 6 元/吨；2025 年 11 月 26 日至 12 月 2 日，该指数报收于 706 元/吨，环比上行 8 元/吨，显示年内价格虽有阶段性回升，但整体仍以低位震荡为主。

4、煤炭产业政策

近年来，煤炭行业是国家政策管理和产业结构调整的重点，政策措施出台较

为集中，主要涉及资源保护、生态环境、安全生产、经济转型等方面，采用较为严格的准入制度、整合措施和安全标准，其目的是规范和促进我国煤炭工业健康发展。近年来针对煤炭行业的主要政策包括：

2022 年 1 月 18 日，国家发改委、国家能源局联合印发《关于加快建设全国统一电力市场体系的指导意见》，要实现电力资源在全国更大范围内共享互济和优化配置，加快形成统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的电力市场体系。随着政策端和基本面共同发力，煤炭价格逐渐向合理区间回归，煤炭价格上涨逐步向电价端传导。

2022 年 2 月 24 日，国家发改委印发《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，明确煤炭中长期交易价格合理区间为 570 元-770 元/吨，并表示将运用《价格法》调控煤炭市场价格，以上措施将会对煤价理性回归起到积极的促进作用。

2024 年，煤炭行业政策聚焦“安全保供与低碳转型”。《煤矿安全生产条例》自 2024 年 5 月 1 日施行，明确提高罚款下限、严格停产整改要求，2024 年煤矿事故数量同比下降 32%，推动产能释放与安全生产平衡。

延续 2022 年《关于进一步完善煤炭市场价格形成机制的通知》，明确长协煤价区间 570-770 元/吨，2024 年长协覆盖率超 80%，有效平抑价格波动。2024 年新能源装机容量首次超过火电（占比 40%），政策要求煤电逐步转向调峰角色，2024 年煤电发电量占比降至 54.8%。

2025 年以来，煤炭产业政策继续围绕“稳产保供、智能化建设、清洁高效利用和新能源融合发展”展开。国家能源局《2025 年能源工作指导意见》提出煤炭稳产增产、大型煤矿基本实现智能化；同年发布的《关于推进煤炭与新能源融合发展的指导意见》进一步提出，将煤炭与新能源融合发展纳入“十五五”能源及煤炭、可再生能源规划，支持矿区新能源开发和煤炭清洁高效利用。总体来看，煤炭行业仍将在能源安全保障中发挥基础性作用，同时加快向智能化、绿色化和低碳化方向转型。

（三）能源物资贸易行业概况

发行人子公司云南能投物流有限公司主要负责开展集团的能源物资贸易业

务，主要涉及钢材等能源物资。

1、钢材贸易行业

发行人钢材贸易业务主要由云南能投物流有限公司开展，采购方式以向省内外大型钢厂或其代理商、经销商集中采购为主，购、销全部按市场规则操作，云南省外采购比例达 70.00%左右，省内采购比例为 30.00%左右，销售对象遍布全国、并辐射东南亚。

2022 年中国经济在稳增长一揽子政策和接续政策的推动下，基建投资和制造业投资保持高位增长水平，带动固定资产投资实现恢复性增长，但房地产投资弱势运行对用钢需求形成持续拖累。钢铁产量继续呈现减量趋势，供需双弱集中体现；而外需表现一定韧性，钢材出口有望保持上年水平；社会库存降速趋缓，整体水平低于上年；铁矿石、焦炭、废钢等原料价格明显下移降低钢铁生产成本，但在钢材价格中枢下移幅度更为显著带动下，行业整体盈利创近 20 年来新低。

2024 年，钢铁行业全年粗钢产量 10.05 亿吨，同比下降 1.7%，钢材出口 1.11 亿吨（同比增长 22.7%），但贸易摩擦加剧限制增长空间。行业平均销售利润率仅 0.71%。国家推进“产能置换”与“超低排放改造”，2024 年淘汰落后产能超 3000 万吨，推动行业集中度提升。

2025 年，钢铁行业延续供强需弱格局，粗钢产量降至 9.61 亿吨，同比下降 4.4%；钢材出口 11,901.9 万吨，同比增长 7.5%，出口仍保持增长但增速较 2024 年明显放缓。行业盈利有所修复，中国钢铁工业协会重点统计企业平均利润率为 1.9%，同比上升 1.13 个百分点。政策方面，钢铁行业继续推进产能治理、超低排放改造和绿色低碳转型，行业发展重点由规模扩张转向控产量、提质量、降排放和促整合。

2、有色金属行业

发行人有色金属贸易业务主要由云南能投物流有限公司开展，购、销全部按市场规则操作，供应商和客户主要是省内外国企、央企或上市公司、冶炼厂。有色金属涵盖范围较大，下面就主要的铜、铅锌、铝品种进行介绍。

（1）铜

2023 年我国精炼铜产量 1298.8 万吨，同比增长 13.5%，产量增速处于较高水平，国内铜冶炼产能释放、再生铜利用率提升叠加下游市场需求拉动带动供给

稳步增加，同时光伏、风电、储能电池、新能源汽车等领域有色金属材料及矿山投资大幅上涨，进一步拉动铜产业固定资产投资增长；2024 年国内精炼铜产量增至 1364.4 万吨，同比增长 4.1%，产量规模持续位居全球第一，受环保政策趋严、铜精矿供应受限影响产量增速明显放缓，国内铜产业存在资源保障能力不足、产业结构亟待优化等问题，上游资源供给短板依旧突出；2025 年我国精炼铜产量约 1472 万吨，同比增长 7.9%，冶炼产能持续投放与企业生产效率提升成为产量增长主要动力，但铜精矿供应偏紧、加工费持续下行，让冶炼行业原料保障与经营盈利面临较大压力，行业供给发展也逐步摆脱单纯规模扩张模式，转向兼顾资源保障、产能规范治理与产业高质量协同发展。

2023 年，我国精炼铜消费量为 1649 万吨，同比增长 12.27%，供需平衡-144 万吨，月均精炼铜进口量为 12 万吨。光伏、风电、动力及储能电池、新能源汽车等领域铜消费量占比较大，相关产业链需求快速扩张显著提升精炼铜消费量；2024 年我国精炼铜消费量为 1599 万吨，同比下降 3.0%，中国仍是全球最大的铜消费市场。新能源发电、电网投资、新能源汽车、储能及充换电基础设施建设继续支撑铜消费。2025 年我国精炼铜消费量 1658.3 万吨，占全球消费比重约 58.9%，全球冶炼产能扩张带动需求快速增长。

2023—2025 年，我国铜贸易规模整体保持较高水平，铜矿砂及其精矿进口持续增长，对国内铜冶炼供给形成重要支撑。2023 年，我国铜矿砂及其精矿进口量 2,753.6 万吨，同比增长 9.1%；未锻轧铜及铜材进口量 550 万吨，同比下降 6.3%，主要受国内精炼铜产量快速增长及下游需求恢复影响。2024 年，我国铜矿砂及其精矿进口量增至 2,811 万吨，同比增长 2.1%；未锻轧铜及铜材进口量约 568 万吨，同比增长 3.4%，新能源、电网投资、新能源汽车及储能等领域需求增长继续支撑铜进口规模。2025 年，我国铜矿砂及其精矿进口量进一步增长至 3,031.0 万吨，同比增长 7.9%；未锻轧铜及铜材进口量约 532.1 万吨，同比下降约 6.4%，铜资源对外依存度仍处于较高水平，进口铜精矿增长继续成为支撑国内精炼铜生产的重要来源。总体来看，随着新能源、电力和高端制造等领域需求持续增长，我国铜贸易规模预计仍将保持较高水平，但国际铜矿资源供给、海外矿山扰动以及国际铜价波动仍可能对行业原料保障和成本端形成一定影响。

2025 年 1 月，工业和信息化部等十一部门联合印发《铜产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，提出到 2027 年铜产业链供应链韧性和安全水平明显提升，铜原料保障能力不断增强，国内铜矿资源量力争增长 5%—10%，再生铜回收利用水平进一步提高。政策表明，未来铜行业将更加重视资源保障、再生铜利用、产业结构优化和绿色智能转型。在新能源、电力装备、新能源汽车和储能等领域需求支撑下，铜行业中长期仍具备发展空间，但上游资源约束和原料成本波动仍将影响行业盈利水平。

（2）铅锌

2023 年我国铅产量 756.4 万吨，同比增长 11.2%；锌产量 715.2 万吨，同比增长 7.1%，铅锌冶炼供给整体保持增长，主要受国内冶炼产能释放、再生铅产量占比提升以及锌精矿供应相对充足等因素影响，其中再生铅为精炼铅增长的重要来源，锌冶炼则受益于原料供应改善和冶炼开工率提升；2024 年我国铅产量 763.7 万吨，同比增长 1%，锌产量 683.7 万吨，同比下降 4.4%，铅锌产量有所回落，主要系铅锌精矿供应偏紧、加工费下行、部分冶炼企业检修减产及原料成本压力上升所致，行业供给端从前期较快扩张转向原料约束下的阶段性调整；2025 年我国铅产量 774.2 万吨，锌产量 752.8 万吨，产量恢复增长，主要受部分冶炼产能恢复、再生资源利用提升及下游需求支撑影响，但铅锌精矿资源保障、加工费波动和冶炼盈利压力仍是制约行业稳定运行的重要因素，行业供给发展逐步转向兼顾资源保障、再生利用、绿色冶炼和产能规范治理。

2023 年，铅锌需求整体保持韧性，铅消费主要由铅酸蓄电池、汽车及储能电池等领域支撑，锌消费则主要来自镀锌、基建、汽车和家电等领域；其中，2023 年国内精炼锌消费量 685 万吨，同比增长 13.3%，国内稳增长政策、基建投资和制造业修复对锌需求形成支撑。2024 年，中国铅消费量约 685 万吨，同比增长 2.3%，铅酸蓄电池传统需求保持稳定；锌方面，房地产行业低迷对需求形成拖累，但万亿特别国债政策、基建投资、新能源汽车和新能源装机增长带动镀锌薄板及防腐镀锌材料需求增加，成为锌需求的重要支撑。2025 年，铅锌需求延续结构分化特征，铅需求仍以铅酸蓄电池及再生铅循环利用体系为基础，锌需求则继续受基建、汽车、新能源和镀锌材料消费带动。

2023 年，我国进口铅精矿 113.98 万吨、锌精矿 471.34 万吨，国内锌冶炼对外部矿端资源依赖程度相对更高。2024 年，我国进口铅精矿 126.40 万吨、锌精矿 409.17 万吨，其中铅精矿进口继续增长，锌精矿进口有所回落，主要与海外矿端供应扰动、进口矿加工费下行及进口经济性变化有关，反映出铅锌冶炼企业在原料采购端面临一定波动。2025 年，我国铅精矿进口量进一步增至约 142.53 万吨；锌精矿进口量约 533.05 万吨，锌精矿进口明显修复，表明随着海外矿山供应边际改善和国内冶炼需求恢复，进口矿对国内冶炼生产的支撑作用进一步增强。铅锌行业原料贸易仍保持较高活跃度，但进口精矿规模变化受海外矿山生产、加工费水平、进口盈亏、汇率及国际金属价格波动影响较大，未来铅锌冶炼企业仍需关注原料保障稳定性和成本波动风险。

未来铅锌行业将更加重视资源安全、再生金属利用、绿色冶炼和产能有序治理。在汽车、储能、基建、新能源及镀锌材料等领域需求支撑下，铅锌行业仍具备一定发展空间，但上游矿端供应、加工费波动、环保约束及传统地产链需求偏弱仍将影响行业盈利水平和增长节奏。

(3) 铝

2023 年我国原铝（电解铝）产量 4,159 万吨，主要受国内电解铝产能利用率维持高位、部分地区复产以及新能源、汽车、光伏等下游需求支撑影响。2024 年我国原铝（电解铝）产量增至 4,400.5 万吨，继续保持全球第一，电解铝行业在产能总量约束下基本处于高开工状态，产量增长主要来自产能置换项目释放；2025 年我国原铝（电解铝）产量 4,501.6 万吨，同比增长 2.4%，产量继续增长但增速有所放缓，主要系电解铝产能约束逐步显现，新增产能空间有限。

2023 年，我国铝需求整体保持韧性。2024 年，中国电解铝消费量约 4,518 万吨，较 2023 年的 4,284 万吨同比增长 5.5%，消费增长主要受新能源汽车、光伏装机、电网投资、家电及包装等领域带动。2025 年，中国电解铝消费量约 4,629 万吨，同比增长 2.5%，新能源汽车、光伏、电网等新兴领域年消费量成为主要增长源，整体需求由房地产驱动逐步向新能源、交通轻量化、电力和高端制造等领域转移。

贸易方面，2023 年，我国铝土矿进口实物量 14,138 万吨，同比增长 12.9%；未锻轧铝及铝材出口量 567.5 万吨，同比下降 13.9%，铝材出口下降主要受海外需求走弱、国际贸易摩擦及高基数影响。2024 年，我国铝土矿进口量约 15,876.7 万吨，同比增长 12.3%；未锻轧铝及铝材出口量约 666 万吨，同比增长 17.35%，海外制造业需求修复及铝材价格优势带动出口回升。2025 年，我国铝土矿进口量约 2.2 亿吨，铝土矿对外依存度进一步上升；未锻轧铝及铝材出口量 613.4 万吨，同比下降 8.0%，出口端受铝材出口退税取消、海外贸易壁垒加剧及出口结构调整影响有所回落。铝行业原料端进口依赖较强，出口端则面临国际贸易环境变化和政策调整影响，未来需关注铝土矿供应稳定性、海外贸易摩擦和汇率波动风险。

2025 年，工业和信息化部等十部门联合印发《铝产业高质量发展实施方案（2025—2027 年）》，提出到 2027 年铝产业链供应链韧性和安全水平明显提升，未来铝行业将更加重视资源保障、再生铝利用、产能总量约束、绿色低碳和高端铝材发展。在新能源汽车、光伏、电网、交通轻量化和高端制造等领域需求支撑下，铝行业中长期仍具备发展空间。

十、其他经营重要事项

截至本募集说明书签署之日，发行人无其他经营重要事项。

第六章 发行人主要财务状况

本章内容所涉及的公司财务数据均来自于经信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的公司 2023 年度、2024 年度和 2025 年度财务报表。信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）为在中国注册成立的会计师事务所，持有《会计师事务所执业证书》和《会计师事务所证券、期货相关业务许可证》，为交易商协会会员。

发行人 2023-2025 年度经审计的财务报告以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订）、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 41 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”）编制。在阅读下面财务报表中的信息时，应当参阅审计报告全文（包括发行人的其他的报表、注释），以及本募集说明书中其他部分对于发行人的经营与财务状况的简要说明。

一、发行人历史财务报表

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2023 年度财务报告进行审计，并出具了 XYZH/2024KMAA1B0127 的标准无保留意见的审计报告。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2024 年度财务报告进行审计，并出具了 XYZH/2025KMAA1B0150 的标准无保留意见的审计报告。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）对公司 2025 年度财务报告进行审计，并出具了 XYZH/2026KMAA1B0156 的标准无保留意见的审计报告。

（一）2023 年度审计报告会计政策变更及影响

无。

（二）2023 年度审计报告会计估计变更及影响

无。

（三）2023 年度审计报告重要前期差错更正及影响

无。

（四）2024 年度审计报告会计政策变更及影响

无。

(五) 2024年度审计报告会计估计变更及影响

无。

(六) 2024年度审计报告重要前期差错更正及影响

无。

(七) 2025年度审计报告会计政策变更及影响

无。

(八) 2025年度审计报告会计估计变更及影响

无。

(九) 2025年度审计报告重要前期差错更正及影响

发行人根据《监管规则适用指引—会计类第3号》中关于“母公司存在应收超额亏损子公司债权”的相关会计处理意见，对已资不抵债的非全资子公司，综合考虑其经营情况、财务状况以及外部经营环境等因素，应收子公司债权未来无法收回的，合并财务报表中将该债权产生的损失金额全部计入“归属于母公司所有者的净利润”，扣除该债权损失金额后的超额亏损，再按照母公司所有者与少数股东对子公司的分配比例，分别计入“归属于母公司所有者的净利润”和“少数股东损益”。发行人因2024年度、2023年度及以前年度财务报告中存在的前期会计差错，对相关财务报表进行了追溯重述。该更正具体影响的财务报表项目及金额情况如下：

图表 6-1：重要前期差错更正对 2024 年财务报表的影响对比表

单位：元

科目	调整前 2024 年金额	差错调整		调整后 2024 年金额
		调增	调减	
未分配利润	8,692,892,896.74	-	671,841,098.58	8,021,051,798.16
归属于母公司股东权益	63,112,638,966.89	-	671,841,098.58	62,440,797,868.31
少数股东权益	27,320,848,468.85	671,841,098.58	-	27,992,689,567.43
权益类调整	-	671,841,098.58	671,841,098.58	-

图表 6-2：重要前期差错更正对 2023 年财务报表的影响对比表

单位：元

科目	调整前 2023 年金 额	差错调整		调整后 2023 年金 额
		调增	调减	
未分配利润	7,901,373,397.40	-	593,500,906.08	7,307,872,491.32
归属于母公司 股东权益	61,201,851,000.38	-	593,500,906.08	60,608,350,094.30
少数股东权益	18,163,433,315.08	593,500,906.08	-	18,756,934,221.16
权益类调整	-	593,500,906.08	593,500,906.08	-

本募集说明书列示 2023 年度、2024 年度财务数据已根据上述更正事项进行了调整。

二、公司报表合并范围变动情况及历史财务数据

（一）合并范围变化

1、发行人 2023 年末报表合并范围

2023 年末，纳入发行人合并报表的二级子公司共 31 家，较 2022 年末增加 5 家，为云南小龙潭矿务局有限责任公司、云南榕耀新能源有限公司、云南居正健康管理有限责任公司、云南省融资信用服务有限公司和云南省页岩气勘探开发有限公司，减少 4 家为云南省配售电有限公司、深圳云能基金管理有限公司、昆明云能经开健康产业有限公司和宁波榕尚投资合伙企业（有限合伙）。2023 年末纳入发行人合并报表的二级子公司具体情况如下：

图表 6-3：发行人 2023 年末纳入合并报表范围子公司基本情况

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	实收资本	级次
1	云南小龙潭矿务局有限责任公司	100.00	152,556.24	2
2	云南能投资本投资有限公司	100.00	569,264.00	2
3	云南省煤炭产业集团有限公司	72.73	1,100,000.00	2
4	云南融聚发展投资有限公司	100.00	550,000.00	2
5	云南省电力投资有限公司	74.06	190,347.67	2
6	香港云能国际投资有限公司	100.00	358,034.75	2
7	云南能源投资股份有限公司	53.12	92,072.95	2
8	云南省绿色能源产业集团有限公司	100.00	200,000.00	2

9	云南能投基础设施投资开发建设有限公司	100.00	195,304.33	2
10	云南能投绿色新材有限责任公司	100.00	193,235.22	2
11	云南云维股份有限公司	28.99	123,247.00	2
12	云南能投电力装配园区开发有限公司	100.00	136,000.00	2
13	云南榕耀新能源有限公司	100.00	92,079.73	2
14	怒江州扶贫投资开发有限公司	60.00	105,614.96	2
15	云南能投昭通产业发展有限公司	65.00	60,000.00	2
16	云南省能源研究院有限公司	100.00	37,500.00	2
17	云南能投联合外经股份有限公司	45.00	18,372.82	2
18	云南能投股权投资基金合伙企业(有限合伙)	100.00	36,000.00	2
19	云南能投信息产业开发有限公司	100.00	35,805.70	2
20	云南能投居正产业投资有限公司	40.00	50,261.55	2
21	云南能投缘达建设集团有限公司	50.00	20,000.00	2
22	云南居正健康管理有限公司	100.00	10,000.00	2
23	云南能投物流有限责任公司	40.00	42,626.48	2
24	云南能投智慧能源股份有限公司	70.00	11,000.00	2
25	云南能源达进出口有限公司	51.00	7,094.34	2
26	云南省融资信用服务有限公司	100.00	3,000.00	2
27	云南能投财务服务有限公司	100.00	3,000.00	2
28	云南能投有能科技股份有限公司	50.00	3,100.00	2
29	云南省页岩气勘探开发有限公司	100.00	3,000.00	2
30	云南国资研究院有限公司	100.00	500.00	2
31	云南能投德宏产业发展有限公司	65.00	314.10	2

注 1：根据云南能投物流有限责任公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，其余股东各推荐一名；公司董事长由发行人推荐，董事会选举产生；董事会决议由全体董事半数（含）以上表决通过方为有效。发行人享有过半数表决权，能够对其控制。

注 2：根据云南能投有能科技股份有限公司的章程，公司董事会成员七名，其中发行人占四个董事会席位，发行人享有过半数表决权，能够对其控制。

注 3：根据云南能投居正产业投资有限公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，云南居正投资有限公司推荐两名；董事会设董事长一名，由发行人推荐，董事会选举产生；副董事长一名，由云南居正投资有限公司推荐。董事会作出决议，必须经全体董事的二分之一及以上表决权通过，其中有关财务及经营政策的决议必须经发行人推荐董事全体表决通过，能够对其控制。

注 4：根据云南能投缘达建设集团有限公司的章程，股东云南国明投资有限公司同意将其持有的 50%股权中的 1%委托给发行人行使表决权，发行人享有 51%的表决权，能够对其控制。

2、发行人 2024 年末报表合并范围

2024 年末，纳入发行人合并报表的二级子公司共 33 家，较 2023 年末增加 1 家，为云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙），减少 1 家为云南能投德宏

产业发展有限公司。2024 年末纳入发行人合并报表的二级子公司具体情况如下：

图表 6-4：发行人 2024 年末纳入合并报表范围子公司基本情况

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	实收资本	级次
1	云南小龙潭矿务局有限责任公司	100.00	152,556.24	2
2	云南能投资本投资有限公司	100.00	569,264.00	2
3	云南省煤炭产业集团有限公司	72.73	1,100,000.00	2
4	云南融聚发展投资有限公司	100.00	550,000.00	2
5	云南省电力投资有限公司	74.06	190,347.67	2
6	香港云能国际投资有限公司	100.00	358,034.75	2
7	云南能源投资股份有限公司	54.65	92,072.95	2
8	云南省绿色能源产业集团有限公司	100.00	200,000.00	2
9	云南能投基础设施投资开发建设有限公司	100.00	195,304.33	2
10	云南能投绿色新材有限责任公司	100.00	193,235.22	2
11	云南云维股份有限公司	28.99	123,247.00	2
12	云南能投电力装配园区开发有限公司	100.00	136,000.00	2
13	云南榕耀新能源有限公司	100.00	92,079.73	2
14	怒江州扶贫投资开发有限公司	60.00	105,614.96	2
15	云南能投昭通产业发展有限公司	65.00	60,000.00	2
16	云南省能源研究院有限公司	100.00	37,500.00	2
17	云南能投联合外经股份有限公司	62.28	18,372.82	2
18	云南能投股权投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	31,900.00	2
19	云南能投信息产业开发有限公司	100.00	35,805.70	2
20	云南能投居正产业投资有限公司	40.00	50,261.55	2
21	云南能投缘达建设集团有限公司	50.00	20,000.00	2
22	云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）	50.00	667,100.00	2
23	云南能投物流有限责任公司	40.00	21,131.32	2
24	云南能投智慧能源股份有限公司	70.00	11,000.00	2
25	云南能源达进出口有限公司	51.00	7,094.34	2
26	云南省融资信用征信服务有限公司	100.00	5,000.00	2
27	云南能投财务服务有限公司	100.00	3,000.00	2
28	云南能投有能科技股份有限公司	50.00	3,100.00	2
29	云南省页岩气勘探开发有限公司	100.00	23,000.00	2
30	云南国资研究院有限公司	100.00	500.00	2
31	云南能投威信煤炭有限公司	73.40	296,120.58	2
32	云南昌宁恒昌电力有限公司	100.00	6,000.00	2

33	云南省永德恒昌电力有限公司	100.00	14,300.00	2
----	---------------	--------	-----------	---

注 1：根据云南能投物流有限责任公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，其余股东各推荐一名；公司董事长由发行人推荐，董事会选举产生；董事会决议由全体董事半数（含）以上表决通过方为有效。发行人享有过半数表决权，能够对其控制。

注 2：根据云南能投有能科技股份有限公司的章程，公司董事会成员七名，其中发行人占四个董事会席位，发行人享有过半数表决权，能够对其控制。

注 3：根据云南能投居正产业投资有限公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，云南居正投资有限公司推荐两名；董事会设董事长一名，由发行人推荐，董事会选举产生；副董事长一名，由云南居正投资有限公司推荐。董事会作出决议，必须经全体董事的二分之一及以上表决权通过，其中有关财务及经营政策的决议必须经发行人推荐董事全体表决通过，能够对其控制。

注 4：根据云南能投缘达建设集团有限公司的章程，股东云南国明投资有限公司同意将其持有的 50%股权中的 1%委托给发行人行使表决权，发行人享有 51%的表决权，能够对其控制。

注 5：云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）设立投资决策委员会，投资决策委员会共设 3 名委员，深圳云能基金管理有限公司（云南省能源集团有限公司所控制的下属公司）提名 2 名委员，广州金宏资产管理有限公司提名 1 名委员。对于投资决策委员会会议所议事项，各委员实行一人一票，除协议约定须经全体委员一致同意通过的事项外，其他事项经全体委员过半数同意通过。

3、发行人 2025 年末报表合并范围

2025 年末，纳入发行人合并报表的二级子公司共 31 家，较 2024 年末减少 2 家，为云南能源达进出口有限公司和云南能投威信煤炭有限公司。2025 年末纳入发行人合并报表的二级子公司具体情况如下：

图表 6-5 发行人 2025 年末纳入合并报表范围子公司基本情况

单位：万元、%

序号	企业名称	持股比例	实收资本	级次
1	云南小龙潭矿务局有限责任公司	100.00	152,556.24	2
2	云南能投资本投资有限公司	100.00	569,264.00	2
3	云南省煤炭产业集团有限公司	72.73	1,100,000.00	2
4	云南融聚发展投资有限公司	100.00	550,000.00	2
5	云南省电力投资有限公司	79.67	190,347.67	2
6	香港云能国际投资有限公司	100.00	358,034.75	2
7	云南能源投资股份有限公司	54.65	92,072.95	2
8	云南省绿色能源产业集团有限公司	100.00	200,000.00	2
9	云南能投基础设施投资开发建设有限公司	100.00	195,304.33	2
10	云南能投绿色新材有限责任公司	100.00	193,235.22	2
11	云南云维股份有限公司	28.99	123,247.00	2
12	云南能投电力装配园区开发有限公司	100.00	136,000.00	2

13	云南榕耀新能源有限公司	100.00	92,079.73	2
14	怒江州扶贫投资开发有限公司	100.00	105,614.96	2
15	云南能投昭通产业发展有限公司	100.00	60,000.00	2
16	云南省能源研究院有限公司	100.00	37,500.00	2
17	云南能投联合外经股份有限公司	62.28	18,372.82	2
18	云南能投股权投资基金合伙企业（有限合伙）	100.00	222,090.00	2
19	云南能投信息产业开发有限公司	100.00	35,805.70	2
20	云南能投居正产业投资有限公司	40.00	50,261.55	2
21	云南能投缘达建设集团有限公司	50.00	25,000.00	2
22	云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）	50.00	667,100.00	2
23	云南能投物流有限责任公司	40.00	21,131.32	2
24	云南能投智慧能源股份有限公司	70.00	11,000.00	2
25	云南省融资信用征信服务有限公司	100.00	5,000.00	2
26	云南能投财务服务有限公司	100.00	3,000.00	2
27	云南能投有能科技股份有限公司	50.00	3,100.00	2
28	云南省页岩气勘探开发有限公司	85.03	269,176.19	2
39	云南国资研究院有限公司	100.00	316.00	2
30	云南昌宁恒昌电力有限公司	100.00	6,000.00	2
31	云南省永德恒昌电力有限公司	100.00	14,300.00	2

注 1：根据云南能投物流有限责任公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，其余股东各推荐一名；公司董事长由发行人推荐，董事会选举产生；董事会决议由全体董事半数（含）以上表决通过方为有效。发行人享有过半数表决权，能够对其控制。

注 2：根据云南能投有能科技股份有限公司的章程，公司董事会成员七名，其中发行人占四个董事会席位，发行人享有过半数表决权，能够对其控制。

注 3：根据云南能投居正产业投资有限公司的章程，公司董事会成员五名，其中发行人推荐三名，云南居正投资有限公司推荐两名；董事会设董事长一名，由发行人推荐，董事会选举产生；副董事长一名，由云南居正投资有限公司推荐。董事会作出决议，必须经全体董事的二分之一及以上表决权通过，其中有关财务及经营政策的决议必须经发行人推荐董事全体表决通过，能够对其控制。

注 4：根据云南能投缘达建设集团有限公司的章程，股东云南国明投资有限公司同意将其持有的 50%股权中的 1%委托给发行人行使表决权，发行人享有 51%的表决权，能够对其控制。

注 5：云南新能股权投资基金合伙企业（有限合伙）设立投资决策委员会，投资决策委员会共设 3 名委员，深圳云能基金管理有限公司（云南省能源集团有限公司所控制的下属公司）提名 2 名委员，广州金宏资产管理有限公司提名 1 名委员。对于投资决策委员会会议所议事项，各委员实行一人一票，除协议约定须经全体委员一致同意通过的事项外，其他事项经全体委员过半数同意通过。

（二）历史财务数据

图表 6-6：发行人 2023-2025 年末及 2026 年 3 月末合并资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年 12 月末	2024 年 12 月末	2023 年 12 月末
流动资产：				
货币资金	2,002,258.59	1,995,437.22	2,218,387.29	2,143,640.23
交易性金融资产	146,515.16	76,668.84	52,159.92	67,149.04
以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据	38,015.88	21,514.79	19,474.45	21,592.85
应收账款	1,148,751.89	1,085,442.19	1,114,024.85	1,145,995.10
应收款项融资	30,954.55	40,158.63	48,178.26	70,190.62
预付款项	283,069.58	229,188.56	227,016.79	286,028.53
其他应收款	1,234,600.97	1,236,364.88	1,357,150.91	1,340,127.55
存货	452,597.23	442,402.51	486,911.44	515,604.22
合同资产	62,222.91	70,777.38	122,211.91	164,266.91
一年内到期的非流动资产	23,874.36	36,826.37	42,836.54	34,220.98
其他流动资产	149,662.11	140,857.78	119,510.40	134,405.38
流动资产合计	5,572,523.22	5,375,639.14	5,807,862.76	5,923,221.42
非流动资产：				
发放贷款及垫款	-	-	-	-
债权投资	31,460.98	31,460.98	33,638.40	36,000.00
其他债权投资	37,023.81	37,170.20	80,268.68	82,067.86
持有至到期投资	-	-	-	-
其他非流动金融资产	622,535.44	620,285.42	612,708.36	728,948.69
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期应收款	529,108.62	527,198.47	553,355.46	632,200.94
长期股权投资	8,966,051.55	8,776,507.24	8,123,387.16	7,968,663.43
其他权益工具投资	1,598,925.40	1,272,939.70	1,240,243.27	1,237,061.92
投资性房地产	351,732.97	353,545.25	335,573.20	306,019.84
固定资产	4,272,640.49	4,309,210.24	3,941,134.16	3,298,135.10
在建工程	1,142,913.18	1,079,741.08	1,046,646.07	1,210,061.35
油气资产	13,997.20	14,189.59	-	-
使用权资产	60,862.95	56,402.84	49,867.98	38,280.65
无形资产	3,283,947.45	3,304,174.34	3,233,579.24	3,292,727.60
开发支出	2,487.47	3,473.52	1,652.85	1,423.87
商誉	358,743.19	358,743.19	358,743.19	358,743.19
长期待摊费用	132,513.18	135,108.34	150,188.83	102,549.72
递延所得税资产	67,242.45	65,363.44	79,369.95	72,099.25
其他非流动资产	508,357.41	515,654.64	690,947.72	762,015.69
非流动资产合计	21,980,543.74	21,461,168.49	20,531,304.49	20,126,999.10
资产总计	27,553,066.96	26,836,807.63	26,339,167.25	26,050,220.52
流动负债：				
短期借款	2,827,475.08	2,650,205.33	2,294,008.71	2,077,034.28

项目	2026 年 3 月末	2025 年 12 月末	2024 年 12 月末	2023 年 12 月末
交易性金融负债	4,831.73	4,205.81	11.53	-
衍生金融负债	-	-	-	-
应付票据	678,559.07	770,953.75	658,646.15	718,860.57
应付账款	900,275.30	955,668.04	1,111,117.45	1,049,982.28
预收款项	3,899.46	3,488.31	3,219.03	6,328.98
合同负债	193,600.44	155,933.50	175,057.56	195,987.75
应付职工薪酬	124,116.44	130,958.05	149,848.68	170,932.96
应交税费	70,987.15	96,368.03	84,759.33	93,656.43
其他应付款	349,085.77	369,228.61	382,494.81	411,648.32
一年内到期的非流动负债	2,665,432.30	2,590,843.92	3,061,944.38	3,971,425.49
其他流动负债	175,561.20	163,919.43	187,888.98	2,976,085.06
流动负债合计	7,993,823.94	7,891,772.80	8,108,996.60	11,671,942.11
非流动负债：				
长期借款	4,831,824.05	4,556,681.11	3,382,232.29	3,560,634.87
应付债券	4,464,307.55	4,364,931.51	5,011,323.30	2,145,063.59
租赁负债	30,579.69	28,029.30	22,125.25	20,581.37
长期应付款	311,524.05	352,734.83	445,323.64	432,531.33
长期应付职工薪酬	20,989.99	15,689.54	15,309.76	17,966.09
预计负债	141,242.84	141,213.89	113,364.94	98,493.42
递延收益	57,724.14	56,761.56	51,621.61	52,393.21
递延所得税负债	86,240.02	85,635.25	83,805.39	80,723.73
其他非流动负债	370,979.52	94,862.87	61,715.73	33,362.36
非流动负债合计	10,315,411.85	9,696,539.85	9,186,821.91	6,441,749.97
负债合计	18,309,235.79	17,588,312.64	17,295,818.51	18,113,692.09
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	2,203,948.66	2,203,948.66	2,203,948.66	2,203,948.66
其他权益工具	500,000.00	600,000.00	500,000.00	200,000.00
资本公积	2,701,811.85	2,701,811.85	2,500,672.22	2,755,822.78
其他综合收益	-95,826.47	-95,925.15	-52,890.76	-83,092.73
专项储备	45,290.90	41,667.50	36,510.23	24,958.05
盈余公积	274,876.39	274,876.39	253,734.26	228,411.00
未分配利润	866,891.07	739,248.55	802,105.18	730,787.25
归属于母公司所有者权益合计	6,496,992.40	6,465,627.79	6,244,079.79	6,060,835.01
少数股东权益	2,746,838.78	2,782,867.19	2,799,268.96	1,875,693.42
所有者权益合计	9,243,831.18	9,248,494.98	9,043,348.74	7,936,528.43
负债和所有者权益总计	27,553,066.96	26,836,807.63	26,339,167.25	26,050,220.52

图表 6-7：发行人 2023-2025 年度及 2026 年一季度合并利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	2,095,639.99	10,101,117.85	9,946,277.42	11,767,108.37
其中：营业收入	2,095,636.25	10,101,117.85	9,946,277.42	11,767,108.37
二、营业总成本	1,919,845.55	9,701,713.73	9,608,360.47	11,406,103.36
减：营业成本	1,736,897.06	8,878,888.36	8,642,186.18	10,386,610.31
税金及附加	12,428.20	82,316.80	90,330.29	60,984.54
销售费用	7,780.16	43,326.52	54,250.16	55,571.11
管理费用	51,810.25	217,719.72	235,463.93	251,770.45
研发费用	7,492.40	46,381.81	54,415.31	57,998.63
财务费用	103,437.48	433,080.52	531,714.59	593,168.31
其中：利息费用	108,678.30	465,721.35	570,528.12	641,457.93
利息收入	10,099.53	56,565.19	71,462.88	71,638.90
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	295.16	-713.69	27,537.58	7,409.58
资产处置收益（损失以“-”号填列）	4.16	3,936.55	1,575.83	19,689.52
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-2.97	-43,768.10	-39,169.21	-14,855.47
投资收益	-12,671.86	30,473.51	60,586.46	57,010.97
其他收益	3,169.77	58,546.31	42,747.25	50,588.03
信用减值损失	-29,934.05	-94,592.97	-41,780.01	-25,630.93
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	136,654.65	353,285.73	389,414.85	455,216.72
加：营业外收入	934.37	17,169.92	14,848.75	13,083.57
减：营业外支出	2,398.68	19,839.34	15,959.22	17,498.16
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	135,190.33	350,616.30	388,304.38	450,802.12
减：所得税费用	15,466.02	116,531.89	98,926.64	37,985.00
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	119,724.31	234,084.42	289,377.74	412,817.12
归属于母公司所有者的净利润	140,142.52	210,330.35	264,758.78	309,207.21
少数股东损益	-20,418.21	23,754.06	24,618.96	103,609.91
加：其他综合收益	-1,523.47	-41,358.67	26,556.83	-51,969.79
六、综合收益总额	118,200.84	192,725.74	315,934.57	360,847.33
归属于母公司所有者的综合收益总额	140,241.20	168,488.39	289,641.79	267,075.84
归属于少数股东的综合收益总额	-22,040.36	24,237.35	26,292.78	93,771.49

注：公司主要从事电力、能源方面的投资活动，投资、并购等相关投资活动是其主要的日常经营活动，因此，公司在利润表中将投资收益计入“营业收入”项目。本募集说明书中对投资收益的分析均为对“营业收入”项下投资收益板块的分析。

图表 6-8：发行人 2023-2025 年度及 2026 年一季度合并现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
----	--------------	---------	---------	---------

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 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	1,946,486.58	10,550,121.20	10,747,024.38	12,548,596.93
收到的税费返还	425.07	5,433.31	14,983.03	17,901.76
收到其他与经营活动有关的现金	131,092.61	1,112,398.17	963,474.81	236,370.13
经营活动现金流入小计	2,078,004.26	11,667,952.68	11,725,482.21	12,802,868.82
购买商品、接受劳务支付的现金	1,814,072.60	8,972,023.99	8,796,554.70	11,009,232.76
支付给职工以及为职工支付的现金	99,116.81	430,538.04	463,401.86	395,754.78
支付的各项税费	87,269.63	309,982.93	323,875.12	220,052.96
支付其他与经营活动有关的现金	136,658.52	1,096,455.09	1,113,915.27	140,315.12
经营活动现金流出小计	2,137,117.57	10,809,000.05	10,697,746.95	11,765,355.62
经营活动产生的现金流量净额	-59,113.31	858,952.63	1,027,735.26	1,037,513.20
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	70,798.87	1,089,675.63	859,238.10	1,545,639.75
取得投资收益收到的现金	2,468.27	6,263.58	6,411.21	19,439.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	3,517.88	4,214.36	64,281.08	31,072.12
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	6,405.18	10,439.76
收到其他与投资活动有关的现金	28,443.82	147,852.63	292,051.49	367,035.95
投资活动现金流入小计	105,228.84	1,248,006.19	1,228,387.06	1,973,627.50
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	118,428.50	797,698.66	784,758.81	653,399.30
投资支付的现金	429,887.22	1,221,052.38	928,421.90	1,235,207.85
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	2,051.18		-
支付其他与投资活动有关的现金	24,200.26	108,527.99	53,812.79	92,685.60
投资活动现金流出小计	572,515.97	2,129,330.21	1,766,993.49	1,981,292.76
投资活动产生的现金流量净额	-467,287.13	-881,324.02	-538,606.43	-7,665.26
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	2,878.60	329,180.74	1,301,138.34	511,511.39
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	2,878.60	29,480.74	1,001,438.34	210,211.39
取得借款收到的现金	2,300,199.01	6,605,583.93	8,856,325.21	8,137,752.04
收到其他与筹资活动有关的现金	135,680.63	818,200.68	387,414.48	192,955.98
筹资活动现金流入小计	2,438,758.24	7,752,965.35	10,544,878.03	8,842,219.42
偿还债务支付的现金	1,450,842.02	6,456,561.43	9,769,993.98	7,722,050.03
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	143,891.35	687,995.75	769,724.36	878,137.48
其中：子公司支付给少数股东的	17,897.06	80,034.37	26,935.69	44,529.94

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
股利、利润				
支付其他与筹资活动有关的现金	237,559.26	695,061.72	721,340.04	551,346.82
筹资活动现金流出小计	1,832,292.63	7,839,618.90	11,261,058.38	9,151,534.32
筹资活动产生的现金流量净额	606,465.61	-86,653.55	-716,180.34	-309,314.91
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-1,024.09	-1,506.92	-3,050.83	-216.58
五、现金及现金等价物净增加额	79,041.09	-110,531.87	-230,102.34	720,316.46
加：期初现金及现金等价物余额	1,440,186.51	1,550,718.37	1,780,820.71	1,060,504.26
六、期末现金及现金等价物余额	1,519,227.59	1,440,186.51	1,550,718.37	1,780,820.71

(三) 近三年母公司财务报表数据

图表 6-9：发行人 2023-2025 年末及 2026 年 3 月末母公司资产负债表

单位：万元

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
流动资产：				
货币资金	753,295.04	592,516.29	944,836.98	764,212.06
交易性金融资产	52,100.00	32,100.00	1,000.00	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
预付款项	3,542.70	2,153.09	1,551.45	370.46
其他应收款	1,776,967.45	1,752,028.38	2,169,144.97	1,378,601.23
存货	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	12,900.00	12,900.00	12,900.00	426,350.00
其他流动资产	22,825.01	22,028.79	22,035.87	45,989.21
流动资产合计	2,621,630.21	2,413,726.55	3,151,469.28	2,615,522.95
非流动资产：				
可供出售金融资产	-	-	-	-
长期股权投资	13,722,398.20	13,320,500.45	12,649,619.01	12,730,082.40
其他权益工具投资	951,952.51	951,952.51	951,952.51	901,952.51
其他非流动金融资产	109,545.00	109,545.00	110,145.00	188,300.00
投资性房地产	4,886.62	4,964.19		
固定资产	45,621.30	46,333.76	48,259.96	48,824.50
在建工程	6,336.96	6,015.96	7.25	37.87
无形资产	83.11	106.45	206.02	306.15
长期待摊费用	-	-	-	54.01
其他非流动资产	153,714.49	179,865.06	171,941.93	331,411.20
非流动资产合计	14,994,538.20	14,619,283.37	13,932,131.67	14,200,968.64
资产总计	17,616,168.41	17,033,009.92	17,083,600.95	16,816,491.59
流动负债：				

项目	2026 年 3 月末	2025 年末	2024 年末	2023 年末
短期借款	1,827,225.82	1,670,604.93	1,299,740.03	1,256,754.42
应付票据	-	-	-	40,000.00
应付账款	164.77	374.75	98.22	98.22
预收账款	5.26	8.40	-	-
应付职工薪酬	17.00	1,208.71	1,917.27	1,650.00
应交税费	7.28	3,659.19	427.93	980.72
其他应付款	1,219,360.54	1,276,848.66	1,423,113.92	627,855.15
一年内到期的非流动负债	1,881,184.55	1,770,978.69	1,856,129.54	2,903,728.04
其他流动负债	100,798.64	95,518.16	109,773.55	2,875,824.45
流动负债合计	5,028,763.86	4,819,201.50	4,691,200.48	7,706,891.01
非流动负债：				
长期借款	1,092,253.35	1,034,211.35	870,518.70	970,208.14
应付债券	4,205,647.22	4,106,341.05	4,751,682.05	1,869,315.12
其他非流动负债	365,903.45	90,192.87	56,615.73	27,832.36
非流动负债合计	5,663,804.02	5,230,745.27	5,678,816.47	2,867,355.62
负债合计	10,692,567.88	10,049,946.77	10,370,016.95	10,574,246.63
所有者权益：				
实收资本（或股本）	2,203,948.66	2,203,948.66	2,203,948.66	2,203,948.66
其他权益工具	500,000.00	600,000.00	500,000.00	200,000.00
资本公积	3,002,519.52	3,002,519.52	2,777,881.55	2,723,923.31
其他综合收益	-7,106.88	-7,106.88	35,675.47	8,920.61
盈余公积	274,876.39	274,876.39	253,734.26	228,411.00
未分配利润	949,362.84	908,825.46	942,344.07	877,041.38
所有者权益	6,923,600.53	6,983,063.15	6,713,584.00	6,242,244.96
负债和所有者权益总计	17,616,168.41	17,033,009.92	17,083,600.95	16,816,491.59

图表 6-10：发行人 2023-2025 年度母公司利润表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	115,386.92	527,627.41	616,064.51	814,130.71
减：营业成本	100.80	184.87	-	-
税金及附加	601.28	958.09	5,197.96	2,912.58
管理费用	2,959.10	22,128.13	22,225.91	22,191.57
研发费用	1,234.02	1,584.07	-	20.00
财务费用	57,437.13	237,851.61	304,632.29	375,226.25
其中：利息费用	71,226.29	306,028.41	368,992.86	419,614.50
利息收入	14,574.13	75,204.49	73,315.85	57,931.75
加：资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-29,612.79	-5,100.00
公允价值变动收益	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	4,427.64	11.13	

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
信用减值损失（损失以“-”号填列）	13.53	-57,154.92	-1,244.34	-102,783.34
其他收益	9.26	49.79	386.26	95.74
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	53,077.38	212,243.15	253,548.62	305,992.73
加：营业外收入	-	1.67	-	4.15
减：营业外支出	40.00	823.52	316.00	152.96
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	53,037.38	211,421.30	253,232.62	305,843.92
减：所得税费用	-	-	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	53,037.38	211,421.30	253,232.62	305,843.92
五、其他综合收益	-	-42,782.35	26,754.85	-28,882.17
六、综合收益总额	53,037.38	168,638.95	279,987.47	276,961.74

图表 6-11：发行人 2023-2025 年度及 2026 年一季度母公司现金流量表

单位：万元

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 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	11,522.95	226,026.11	456,202.22	544,735.63
收到其他与经营活动有关的现金	1,149.94	19,464.86	14,511.61	11,602.10
经营活动现金流入小计	12,672.89	245,490.97	470,713.83	556,337.73
购买商品、接受劳务支付的现金	24.63	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	3,075.94	9,850.00	10,058.93	10,309.86
支付的各项税费	4,810.25	3,020.94	21,374.52	5,107.55
支付其他与经营活动有关的现金	39,586.18	30,709.17	21,837.83	44,429.29
经营活动现金流出小计	47,497.00	43,580.11	53,271.28	59,846.70
经营活动产生的现金流量净额	-34,824.11	201,910.85	417,442.54	496,491.03
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	31,127.15	144,162.00	800,012.64	1,039,603.32
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	2.46	4.39	15.59	0.03
收到其他与投资活动有关的现金	83,980.88	1,030,705.31	1,326,950.49	388,849.39
投资活动现金流入小计	115,110.49	1,174,871.70	2,126,978.72	1,428,452.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	332.05	6,932.18	1,668.92	61,682.57
投资支付的现金	296,352.69	519,844.94	703,429.16	497,437.43
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	67,243.99	583,722.94	1,281,213.33	797,725.49
投资活动现金流出小计	363,928.73	1,110,500.06	1,986,311.41	1,356,845.50
投资活动产生的现金流量净额	-248,818.24	64,371.64	140,667.30	71,607.24
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资收到的现金	-	299,700.00	299,700.00	301,300.00

项目	2026 年 1-3 月	2025 年度	2024 年度	2023 年度
取得借款收到的现金	1,715,745.21	3,403,885.49	6,488,495.92	6,004,002.15
收到其他与筹资活动有关的现金	63,239.26	633,908.91	1,363,507.27	788,251.75
筹资活动现金流入小计	1,778,984.47	4,337,494.40	8,151,703.19	7,093,553.90
偿还债务支付的现金	1,115,676.70	3,745,062.94	7,430,453.86	5,989,974.31
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	80,461.15	423,666.63	543,285.37	597,637.61
支付其他与筹资活动有关的现金	147,521.00	429,904.65	1,120,508.27	644,189.48
筹资活动现金流出小计	1,343,658.85	4,598,634.23	9,094,247.51	7,231,801.40
筹资活动产生的现金流量净额	435,325.62	-261,139.83	-942,544.32	-138,247.50
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.02	-0.22	0.98	0.26
五、现金及现金等价物净增加额	151,683.26	5,142.44	-384,433.49	429,851.02
加：期初现金及现金等价物余额	214,862.04	209,719.61	594,153.10	164,302.07
六、期末现金及现金等价物余额	366,545.30	214,862.04	209,719.61	594,153.10

三、发行人财务情况分析

（一）资产结构分析

图表 6-12：发行人 2023-2025 年末资产结构表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月末		2024 年 12 月末		2023 年 12 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产：						
货币资金	1,995,437.22	7.44	2,218,387.29	8.42	2,143,640.23	8.23
交易性金融资产	76,668.84	0.29	52,159.92	0.20	67,149.04	0.26
应收票据	21,514.79	0.08	19,474.45	0.07	21,592.85	0.08
应收账款	1,085,442.19	4.04	1,114,024.85	4.23	1,145,995.10	4.40
应收款项融资	40,158.63	0.15	48,178.26	0.18	70,190.62	0.27
预付款项	229,188.56	0.85	227,016.79	0.86	286,028.53	1.10
其他应收款	1,236,364.88	4.61	1,357,150.91	5.15	1,340,127.55	5.14
存货	442,402.51	1.65	486,911.44	1.85	515,604.22	1.98
合同资产	70,777.38	0.26	122,211.91	0.46	164,266.91	0.63
一年内到期的非流动资产	36,826.37	0.14	42,836.54	0.16	34,220.98	0.13
其他流动资产	140,857.78	0.52	119,510.40	0.45	134,405.38	0.52
流动资产合计	5,375,639.14	20.03	5,807,862.76	22.05	5,923,221.42	22.74
非流动资产：		0.00				
债权投资	31,460.98	0.12	33,638.40	0.13	36,000.00	0.14
其他债权投资	37,170.20	0.14	80,268.68	0.30	82,067.86	0.32
其他非流动金融资产	620,285.42	2.31	612,708.36	2.33	728,948.69	2.80
长期应收款	527,198.47	1.96	553,355.46	2.10	632,200.94	2.43

长期股权投资	8,776,507.24	32.70	8,123,387.16	30.84	7,968,663.43	30.59
其他权益工具投资	1,272,939.70	4.74	1,240,243.27	4.71	1,237,061.92	4.75
投资性房地产	353,545.25	1.32	335,573.20	1.27	306,019.84	1.17
固定资产	4,309,210.24	16.06	3,941,134.16	14.96	3,298,135.10	12.66
在建工程	1,079,741.08	4.02	1,046,646.07	3.97	1,210,061.35	4.65
油气资产	14,189.59	0.05	-	-	-	-
使用权资产	56,402.84	0.21	49,867.98	0.19	38,280.65	0.15
无形资产	3,304,174.34	12.31	3,233,579.24	12.28	3,292,727.60	12.64
开发支出	3,473.52	0.01	1,652.85	0.01	1,423.87	0.01
商誉	358,743.19	1.34	358,743.19	1.36	358,743.19	1.38
长期待摊费用	135,108.34	0.50	150,188.83	0.57	102,549.72	0.39
递延所得税资产	65,363.44	0.24	79,369.95	0.30	72,099.25	0.28
其他非流动资产	515,654.64	1.92	690,947.72	2.62	762,015.69	2.93
非流动资产合计	21,461,168.49	79.97	20,531,304.49	77.95	20,126,999.10	77.26
资产总计	26,836,807.63	100.00	26,339,167.25	100.00	26,050,220.52	100.00

2023-2025 年末，发行人总资产分别为 26,050,220.52 万元、26,339,167.25 万元和 26,836,807.63 万元。2025 年发行人总资产较 2024 年增长 497,640.38 万元，增幅 1.89%；从总资产构成来看，公司的非流动资产占比较高，与公司所处的能源行业特性相符。近三年末，发行人总资产以非流动资产为主，非流动资产对总资产占比分别为 77.26%、77.95%、和 79.97%。非流动资产主要由长期股权投资、固定资产和无形资产等构成。

2023-2025 年末，发行人流动资产占总资产的比例分别为 22.74%、22.05%和 20.03%。

1、流动资产

2023-2025 年末，发行人流动资产分别为 5,923,221.42 万元、5,807,862.76 万元和 5,375,639.14 万元，主要以货币资金、应收账款、预付款项、存货、其他应收款、交易性金融资产和其他流动资产为主。

(1) 货币资金

2023-2025 年末，发行人货币资金余额分别为 2,143,640.23 万元、2,218,387.29 万元和 1,995,437.22 万元。2025 年发行人货币资金余额较 2024 年末减少 222,950.07 万元，降幅 10.05%，变动不大。

图表 6-13：发行人 2023-2025 年末货币资金构成情况

单位：万元、%

项目	2023 年末		2024 年末		2025 年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
现金	33.41	0.00	39.98	0.00	85.97	0.00
银行存款	1,646,746.44	76.82	1,602,693.81	72.25	1,496,842.98	75.01
其他货币资金	496,860.38	23.18	615,653.51	27.75	498,508.27	24.98
合计	2,143,640.23	100.00	2,218,387.29	100.00	1,995,437.22	100.00

图表 6-14：截至 2025 年末发行人受限制的货币资金明细

单位：万元

项目	2025 年末余额
银行承兑汇票、保函、海关、信用证、期货及按揭保证金	485,836.04
土地复垦费及地质环境治理恢复基金	57,212.29
冻结资金	12,202.38
合计	555,250.71

(2) 交易性金融资产

2023-2025 年末，发行人交易性金融资产分别为 67,149.04 万元、52,159.92 万元和 76,668.84 万元，占总资产的比重分别为 0.26%、0.20%和 0.29%。其中，2025 年末发行人交易性金融资产较 2024 年末增加 24,508.92 万元，增幅为 46.99%，主要系购买理财增加所致。

(3) 应收账款

发行人应收账款主要为售电收入、煤款以及下属物流公司开展能源物资贸易形成的部分货款。2023-2025 年末，发行人应收账款分别为 1,145,995.10 万元、1,114,024.85 万元和 1,085,442.19 万元，占总资产的比重分别为 4.40%、4.23%和 4.04%。其中，2025 年末发行人应收账款较 2024 年末减少 28,582.66 万元，降幅为 2.57%。

图表 6-15：截至 2025 年末发行人应收账款账龄结构表

单位：万元、%

账龄	账面余额	占比
1 年以内（含 1 年）	440,537.36	33.58
1 至 2 年	187,653.31	14.30
2 至 3 年	213,855.02	16.30
3 至 4 年	117,548.39	8.96
4 至 5 年	82,269.47	6.27
5 年以上	270,231.31	20.60

小计	1,312,094.87	100.00
减：坏账准备	226,652.68	-
合计	1,085,442.19	-

图表 6-16：发行人 2025 年末应收账款前 5 名明细表

单位：万元、%

单位名称	账面余额	占应收账款总额的比例	坏账准备
国网山西省电力有限公司	178,819.50	13.63	1,779.97
云南电网有限责任公司	149,936.02	11.43	975.24
楚雄市城乡建设投资集团有限公司	71,417.18	5.44	105.43
国网河北省电力有限公司	60,286.56	4.59	597.91
昆明空港经济区管理委员会	46,937.90	3.58	28,178.62
合计	507,397.16	38.67	31,637.16

(4) 预付款项

2023-2025 年末，发行人预付款项分别为 286,028.53 万元、227,016.79 万元和 229,188.56 万元，占总资产比重分别为 1.10%、0.86%和 0.85%。2025 年末发行人预付款项较 2024 年末增加 2,171.77 万元，增幅 0.96%，变动不大。

图表 6-17：截至 2025 年末发行人预付款项账龄结构表

单位：万元、%

账龄	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	150,762.59	56.75	63.77
1-2 年	19,116.08	7.20	226.76
2-3 年	13,921.48	5.24	1,698.13
3 年以上	81,842.79	30.81	34,465.73
合计	265,642.94	100.00	36,454.38

图表 6-18：发行人 2025 年末预付账款前 5 名明细表

单位：万元、%

债务人名称	账面余额	占预付款项比例
云南祥云飞龙再生科技股份有限公司	25,646.30	9.65
武钢集团昆明钢铁股份有限公司	20,944.34	7.88
云南圣迪交通工程有限公司	16,813.86	6.33
富源县富佳隆商贸有限公司	8,868.77	3.34
中铁十局集团电务工程有限公司	8,347.72	3.14
合计	80,620.99	30.34

(5) 其他应收款

2023-2025 年末，发行人其他应收款分别为 1,340,127.55 万元、1,357,150.91

万元和 1,236,364.88 万元。2025 年末其他应收款余额较 2024 年末减少 120,786.03 万元，降幅 8.90%，变动较小。

图表 6-19：截至 2025 年末发行人其他应收款分类情况

单位：万元

项目	2025年末余额
应收利息	11,735.67
应收股利	27,607.76
其他应收款项	1,197,021.45
合计	1,236,364.88

图表 6-20：截至 2025 年末发行人其他应收款账龄结构

单位：万元、%

账龄	2025 年末账面余额	占比
1 年以内（含 1 年）	161,338.76	10.85
1 至 2 年	215,456.32	14.49
2 至 3 年	43,788.85	2.95
3 至 4 年	617,309.28	41.53
4 至 5 年	203,449.85	13.69
5 年以上	245,244.40	16.50
小计	1,486,587.46	100.00
减：坏账准备	289,566.01	-
合计	1,197,021.45	-

图表 6-21：发行人 2025 年末其他应收款前 5 名明细表

单位：万元、%

单位名称	金额	账龄	占其他应收款总额的比例	款项性质
云南煤化工集团有限公司	777,596.78	1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年、4-5 年	52.31	经营性往来款
云南省投资控股集团有限公司	122,838.49	3-4 年	8.26	非经营性往来款
云南解化清洁能源开发有限公司	97,451.29	1 年以内、1-2 年、2-3 年、3-4 年	6.56	经营性往来款
云能企业咨询（上海）有限公司	87,010.06	4-5 年	5.85	经营性往来款
卓见国际集团有限公司	41,006.19	2-3 年	2.76	经营性往来款
合计	1,125,902.81	--	75.74	

（6）存货

发行人存货主要为原材料、自制半成品及在产品、库存商品、其他等。2023-2025

年及 2026 年 3 月末，发行人的存货账面价值分别为 515,604.22 万元、486,911.44 万元、442,402.51 万元和 452,597.23 万元。其中，2024 年末较 2023 年末发行人存货减少 28,692.78 万元，降幅为 5.56%；2025 年末较 2024 年末发行人存货减少 44,508.93 万元，降幅 9.14%；2026 年 3 月末，发行人存货科目较 2025 年末增加 10,194.72 万元，增幅为 2.30%，变动较小。

图表 6-22：发行人 2025 年末存货明细

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	96,089.00	5,493.45	90,595.55
自制半成品及在产品	154,970.73	7,357.43	147,613.30
库存商品	165,243.02	6,634.79	158,608.23
其他	47,214.28	1,628.85	45,585.43
合计	463,517.02	21,114.51	442,402.51

2、非流动资产

2023-2025 年末，发行人非流动资产余额分别为 20,126,999.10 万元、20,531,304.49 万元和 21,461,168.49 万元。发行人非流动资产占比较大，符合发行人所处能源行业特性，其中长期股权投资、固定资产、其他权益工具投资 and 无形资产为发行人非流动资产的主要构成部分。

(1) 其他债权投资

2023-2025 年末，发行人其他债权投资分别为 82,067.86 万元、80,268.68 万元和 37,170.20 万元，占总资产的比重分别为 0.32%、0.30%和 0.14%。其中，2025 年末发行人其他债权投资较 2024 年末减少 43,098.48 万元，降幅 53.69%，主要系所属公司持有的相关金融投资票据退出。

(2) 长期股权投资

2023-2025 年末，发行人长期股权投资余额分别为 7,968,663.43 万元、8,123,387.16 万元和 8,776,507.24 万元。发行人 2025 末长期股权投资较 2024 年末增加 653,120.08 万元，增幅为 8.04%，变动较小。

图表 6-23：2025 年末发行人长期股权投资明细表

单位：万元

被投资单位	投资成本	2025 年末余额
一、合营企业		

云南绿能新能源开发有限公司	50,000.00	51,250.55
云能投（上海）能源开发有限公司	50,000.00	-
小计	100,000.00	51,250.55
二、联营企业		
中国铜业有限公司	2,584,903.06	3,171,440.81
华能澜沧江水电股份有限公司	1,223,202.51	2,124,871.04
中国长江电力股份有限公司	1,200,863.43	1,451,593.92
华能资本服务有限公司	367,500.00	543,097.64
三峡资本控股有限责任公司	293,732.00	384,609.30
国家电投集团产融控股股份有限公司	168,806.96	207,208.15
老中铁路有限公司	177,883.37	169,874.62
云南交投集团现代物流有限公司	82,235.74	113,546.10
云南华电金沙江中游水电开发有限公司	77,973.90	93,604.23
电投融和新能源发展有限公司	40,584.28	76,252.94
大唐观音岩水电开发有限公司	54,536.30	74,018.30
广东省广盐集团股份有限公司	51,909.67	58,370.08
国家能源集团金沙江旭龙水电有限公司	36,886.68	36,434.01
云南华电鲁地拉水电有限公司	31,336.00	33,377.01
华油天然气股份有限公司	71,585.45	31,603.74
云南华电怒江水电开发有限公司	30,087.31	28,151.39
国电金沙江奔子栏水电开发有限公司	23,156.53	23,163.23
国投云南大朝山水电有限公司	17,700.00	16,373.98
云南滇能泗南江水电开发有限公司	10,927.04	15,726.43
攀枝花川港燃气有限公司	9,648.02	10,632.50
上海融和电科融资租赁有限公司	7,500.00	9,652.20
云维保山有机化工有限公司	8,902.67	9,329.71
华能龙开口水电有限公司	5,344.26	8,292.14
云南能投普洱建设投资有限公司	4,312.64	6,961.05
云南华电龙盘水电开发有限公司	5,400.00	5,400.00
曲靖康能新能源有限公司	3,500.04	4,975.73
云南省锂资源开发有限公司	4,950.00	4,510.93
云南金能数字科技有限公司	4,000.00	3,764.70
富民县丰顺天然气发展有限公司	2,568.41	2,650.77
云南名博实业有限公司	1,942.09	2,473.07
云南华油天然气有限公司	1,200.00	1,124.72
中国水电四局（祥云）工程建设有限公司	490.00	896.44
云南云电抽蓄投资合伙企业（有限合伙）	390.00	390.00
TUC MARINE HOLDING PTE LTD.	221.60	377.69
UNITED SUPPLY CHAIN CORPORATION	303.84	216.31
云南中金钾业股份有限公司	354.35	204.05
云南能投达诺智能科技发展有限公司	349.77	87.75

云南联合电力开发有限公司	-	-
云南锡业新材料有限公司	15,022.59	-
云南能投汇龙科技股份有限公司	-	-
通海县通麓燃气有限公司	1,896.03	-
云南能投砵唐能源开发有限公司	1,185.94	-
云南丰疆国际物流供应链股份有限公司	-	-
云南能投交发天然气有限公司	-	-
国电宣威发电有限责任公司	26,836.93	-
云南云能环保产业发展有限公司	1,200.00	-
国能开远发电有限公司	28,092.26	-
云南华电巡检司发电有限公司	10,488.22	-
云南华电镇雄发电有限公司	27,792.26	-
云南四方化工有限公司	248.00	-
京华联科（云南）互联科技有限公司	403.52	-
云南能投瑞章物联技术有限公司	200.00	-
云南能投国融天然气产业发展有限公司	-	-
寻甸县先锋镇姚家村煤矿有限公司	0.00	-
丘北县煤炭资源开发有限责任公司	0.00	-
寻甸慧果能源开发有限公司	0.00	-
澜沧竜浪煤矿有限责任公司	0.00	-
大理州双河煤矿有限责任公司	375.00	-
景东彝族自治县大街煤业有限责任公司	0.00	-
寻甸县先锋郭家山煤矿有限公司	0.00	-
宁蒗县竹麻地煤矿有限公司	285.38	-
宁蒗县腾达煤业有限责任公司	490.00	-
鹤庆县马厂煤炭有限公司	0.00	-
镇沅鸿顺煤炭有限责任公司	450.00	-
小计	6,722,154.04	8,725,256.70
合计	6,822,154.04	8,776,507.24

（3）固定资产

2023-2025 年末，固定资产账面价值分别为 3,298,135.10 万元、3,941,134.16 万元和 4,309,210.24 万元，主要由房屋、建筑物和机器设备构成。2025 年末发行人固定资产较 2024 年末增长 368,076.08 万元，增幅 9.34%，变动较小。

图表 6-24 ： 2025 年末发行人固定资产明细

项目	年末余额
房屋、建筑物	1,838,562.80
机器设备	2,403,121.12
运输工具	24,269.22

项目	年末余额
办公工具及设备	13,023.88
其他	27,955.70
固定资产账面价值合计	4,306,932.71

(4) 无形资产

2023-2025 年末，发行人无形资产账面价值分别为 3,292,727.60 万元、3,233,579.24 万元和 3,304,174.34 万元。2025 年末发行人无形资产较 2024 年末增加了 70,595.10 万元，增幅 2.18%，变动不大。发行人无形资产主要包括采矿权，采矿权主要来自下属煤炭产业集团和小龙潭公司，两家公司的采矿权在并入发行人时均对采矿权进行了评估，根据评估价值作为成本入账，后续根据各矿的年度实际生产产量进行摊销。

(5) 开发支出

2023-2025 年末，发行人开发支出分别为 1,423.87 万元、1,652.85 万元和 3,473.52 万元，占总资产的比重较小，分别为 0.01%、0.01%和 0.01%。其中，2025 年末发行人开发支出较 2024 年末增加了 1,820.67 万元，增幅为 110.15%，主要系井下巷道支护工艺技术的应用研究等投入增加所致。

(二) 负债结构分析

图表 6-25：发行人 2023-2025 年末负债结构表

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月末		2024 年 12 月末		2023 年 12 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动负债：						
短期借款	2,650,205.33	15.07	2,294,008.71	13.26	2,077,034.28	11.47
交易性金融负债	4,205.81	0.02	11.53	0.00	-	-
衍生金融负债	-	-	-	-	-	-
应付票据	770,953.75	4.38	658,646.15	3.81	718,860.57	3.97
应付账款	955,668.04	5.43	1,111,117.45	6.42	1,049,982.28	5.80
预收款项	3,488.31	0.02	3,219.03	0.02	6,328.98	0.03
合同负债	155,933.50	0.89	175,057.56	1.01	195,987.75	1.08
应付职工薪酬	130,958.05	0.74	149,848.68	0.87	170,932.96	0.94
应交税费	96,368.03	0.55	84,759.33	0.49	93,656.43	0.52
其他应付款	369,228.61	2.10	382,494.81	2.21	411,648.32	2.27
一年内到期的非流动负债	2,590,843.92	14.73	3,061,944.38	17.70	3,971,425.49	21.92

其他流动负债	163,919.43	0.93	187,888.98	1.09	2,976,085.06	16.43
流动负债合计	7,891,772.80	44.87	8,108,996.60	46.88	11,671,942.11	64.44
非流动负债：						
长期借款	4,556,681.11	25.91	3,382,232.29	19.56	3,560,634.87	19.66
应付债券	4,364,931.51	24.82	5,011,323.30	28.97	2,145,063.59	11.84
租赁负债	28,029.30	0.16	22,125.25	0.13	20,581.37	0.11
长期应付款	352,734.83	2.01	445,323.64	2.57	432,531.33	2.39
长期应付职工薪酬	15,689.54	0.09	15,309.76	0.09	17,966.09	0.10
预计负债	141,213.89	0.80	113,364.94	0.66	98,493.42	0.54
递延收益	56,761.56	0.32	51,621.61	0.30	52,393.21	0.29
递延所得税负债	85,635.25	0.49	83,805.39	0.48	80,723.73	0.45
其他非流动负债	94,862.87	0.54	61,715.73	0.36	33,362.36	0.18
非流动负债合计	9,696,539.85	55.13	9,186,821.91	53.12	6,441,749.97	35.56
负债合计	17,588,312.64	100.00	17,295,818.51	100.00	18,113,692.09	100.00

2023-2025 年末，发行人负债总额分别为 18,113,692.09 万元、17,295,818.51 万元和 17,588,312.64 万元。2025 年末发行人负债总额较 2024 年末增加 292,494.13 万元，增幅 1.69%。

2023-2025 年末，发行人流动负债占总负债的比例分别为 64.44%、46.88%和 44.87%，非流动负债占总负债的比重分别为 35.56%、53.12%和 55.13%。

1、流动负债

2023-2025 年末，发行人流动负债分别为 11,671,942.11 万元、8,108,996.60 万元和 7,891,772.80 万元，占总负债的比例分别为 64.44%、46.88%和 44.87%。发行人流动负债的构成主要为短期借款、应付票据及应付账款、一年内到期的非流动负债和其他流动负债。2025 年末发行人流动负债较 2024 年末减少 217,223.80 万元，降幅为 2.68%，变动不大。

(1) 短期借款

2023-2025 年末，发行人短期借款分别为 2,077,034.28 万元、2,294,008.71 万元和 2,650,205.33 万元。2024 年末，发行人短期借款同比增长 10.45%；2025 年末发行人短期借款较 2024 年末增加 356,196.62 万元，增幅为 15.53%，主要系融资增加所致。

图表 6-26 ： 2025 年末发行人短期借款情况表

单位：万元

项目	2025 年 12 月 31 日
----	------------------

质押借款	80,884.54
抵押借款	21,427.75
保证借款	646,327.77
信用借款	1,894,783.41
小计	2,643,423.47
应计利息	6,781.86
合计	2,650,205.33

(2) 交易性金融负债

2023-2025 年末，发行人交易性金融负债分别为 0.00 万元、11.53 万元及 4,205.81 万元。其中，2025 年末发行人交易性金融负债较 2024 年末增加 4,194.28 万元，变动较大，主要系指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债规模上升。

(3) 应付账款

2023-2025 年末，发行人应付账款分别为 1,049,982.28 万元、1,111,117.45 万元及 955,668.04 万元。发行人应付账款主要为应付的工程款、设备采购款、工程设计费、原料采购款等。2024 年末，发行人应付账款同比增长 5.82%；2025 年末应付账款较 2024 年末应付账款减少 155,449.41 万元，降幅 13.99%。

图表 6-27：2025 年末公司应付账款账龄情况表

单位：万元、%

账龄	金额	比例
1 年以内（含 1 年）	490,445.32	51.32
1 年至 2 年（含 2 年）	146,574.42	15.34
2 年至 3 年（含 3 年）	98,577.43	10.32
3 年以上	220,070.87	23.03
合计	955,668.04	100.00

图表 6-28：2025 年末公司账龄超过 1 年的前五大应付账款

单位：万元、%

账龄	金额	比例
中国电力工程顾问集团西南电力设计院有限公司	31,971.93	3.35
安宁丹樵钢铁有限公司	16,560.66	1.73
达州市国新联程物流有限公司	13,008.64	1.36
云南明德建设工程有限公司	10,434.52	1.09

华仁建设集团有限公司	8,021.55	0.84
合计	79,997.30	8.37

(4) 其他应付款项

2023-2025 年末，发行人其他应付账款分别为 411,648.32 万元、382,494.81 万元及 369,228.61 万元。发行人应付账款主要为应付股利、往来款及借款、代收代付款项（含社保、住房公积金）、保证金及押金等。报告期内，发行人其他应付款余额小幅下降，总体变动不大。

图表 6-29：2025 年末公司账龄超过 1 年的前五大其他应付账款

单位：万元、%

账龄	金额	比例	款项性质
六盘水恒鼎实业有限公司	21,432.97	5.80	股东借款
香格里拉市开发投资集团有限公司	11,919.84	3.23	项目往来款
六盘水恒鼎物资供应有限公司	7,669.10	2.08	股东借款
云南省国土资源厅	7,504.68	2.03	征地费
苏州协鑫新能源投资有限公司	7,469.89	2.02	股权转让款
合计	55,996.47	15.17	

注：未统计应付利息、应付股利。

(5) 一年内到期的非流动负债

2023-2025 年末，发行人一年内到期的非流动负债分别为 3,971,425.49 万元、3,061,944.38 万元和 2,590,843.92 万元。2024 年末，发行人一年内到期的非流动负债较 2023 年末下降 22.90%；2025 年末发行人一年内到期的非流动负债较 2024 年末减少 471,100.46 万元，降幅 15.39%。

图表 6-30：2025 年末发行人一年内到期的非流动负债明细

单位：万元

项目	2025 年末余额
一年内到期的长期借款	905,637.73
一年内到期的应付债券	1,499,310.27
一年内到期的长期应付款	162,295.46
一年内到期的其他长期负债	20,525.00
一年内到期的租赁负债	3,075.46
合计	2,590,843.92

2、非流动负债

2023-2025 年末，发行人非流动负债余额分别为 6,441,749.97 万元、

9,186,821.91 万元和 9,696,539.85 万元，占总负债的比重分别为 35.56%、53.12% 和 55.13%。

(1) 长期借款

2023-2025 年末，发行人长期借款分别为 3,560,634.87 万元、3,382,232.29 万元和 4,556,681.11 万元。2024 年末，发行人长期借款同比下降 5.01%；2025 年末发行人长期借款较 2024 年末增加 1,174,448.82 万元，增幅 34.72%，主要系发行人建设投资需求增长，相应长期融资增加所致。

图表 6-31：2025 年末公司长期借款情况表

单位：万元

项目	年末余额
质押借款	1,720,387.27
抵押借款	259,285.82
保证借款	1,559,676.57
信用借款	1,922,969.20
小计	5,462,318.84
减：一年内到期的长期借款	905,637.73
合计	4,556,681.11

(2) 应付债券

2023-2025 年末，公司的应付债券分别为 2,145,063.59 万元、5,011,323.30 万元和 4,364,931.51 万元。2024 年末，发行人应付债券同比上升 133.62%，主要系当期融资环境较好，发行人增加债券发行优化融资结构所致；2025 年末公司应付债券较 2024 年减少 646,391.79 万元，降幅为 12.90%。

(3) 其他非流动负债

2023-2025 年末，发行人其他非流动负债分别为 33,362.36 万元、61,715.73 万元和 94,862.87 万元。其中，2025 年发行人其他非流动负债较 2024 年末增加 33,147.14 万元，增幅 53.71%，主要系股权款增加。

(三) 所有者权益分析

图表 6-32：发行人 2023-2025 年末所有者权益情况

单位：万元、%

项目	2025 年 12 月末		2024 年 12 月末		2023 年 12 月末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
实收资本（或股本）	2,203,948.66	23.83	2,203,948.66	24.37	2,203,948.66	27.77

其他权益工具	600,000.00	6.49	500,000.00	5.53	200,000.00	2.52
资本公积	2,701,811.85	29.21	2,500,672.22	27.65	2,755,822.78	34.72
其他综合收益	-95,925.15	-1.04	-52,890.76	-0.58	-83,092.73	-1.05
专项储备	41,667.50	0.45	36,510.23	0.40	24,958.05	0.31
盈余公积	274,876.39	2.97	253,734.26	2.81	228,411.00	2.88
未分配利润	739,248.55	7.99	802,105.18	8.87	730,787.25	9.21
归属于母公司所有者权益合计	6,465,627.79	69.91	6,244,079.79	69.05	6,060,835.01	76.37
少数股东权益	2,782,867.19	30.09	2,799,268.96	30.95	1,875,693.42	23.63
所有者权益合计	9,248,494.98	100.00	9,043,348.74	100.00	7,936,528.43	100.00

2023-2025 年末，发行人所有者权益分别为 7,936,528.43 万元、9,043,348.74 万元和 9,248,494.98 万元。从所有者权益的结构来看，发行人的所有者权益主要由实收资本、其他权益工具、资本公积和未分配利润构成。2024 年末，发行人所有者权益较上年末增长 13.95%；2025 年较 2024 增加 205,146.24 万元，增幅 2.27%，变动不大。

1、实收资本

2023-2025 年末，发行人实收资本分别为 2,203,948.66 万元、2,203,948.66 万元和 2,203,948.66 万元，占所有者权益的比重分别为 27.77%、24.37%和 23.83%，报告期末发生变动。

2、资本公积

2023-2025 年末，发行人资本公积分别为 2,755,822.78 万元、2,500,672.22 万元和 2,701,811.85 万元。

2024 年末发行人资本公积较 2023 年末减少 255,150.56 万元，降幅 9.26%。原因系：(1)华能澜沧江水电股份有限公司收购华能四川能源开发有限公司 100% 股权导致资本公积发生变动，发行人及其子公司根据享有份额，确认资本公积减少 242,787.38 万元。(2) 发行人子公司云南小龙潭矿务局有限责任公司调整划转资产的变动、补提矿权出让金、补提水土补偿费等调整减少资本公积 5,407.80 万元。(3) 发行人及其子公司调整 2024 年联营企业专项储备、资本公积、三供一业移交改造等，导致资本公积减少 6,955.38 万元。

2025 年末，发行人资本公积较 2024 年末增加 201,139.63 万元，增幅 8.04%，主要系：(1) 发行人及其子公司调整 2025 年联营企业专项储备、资本公积等其

他权益变动，增加资本公积 139,525.66 万元。（2）2025 年收购子公司云南能投昭通产业发展有限公司少数股东股权、收购云天化集团有限公司持有云南省电力投资有限公司股权，股权对价超过净资产份额部分冲减资本公积 4,453.42 万元。

（3）发行人股东将 2024 年分红款转增资本，增加资本公积 125,819.14 万元。云南冶金集团股份有限公司分红款由转增资本调整为现金股利支付，减少资本公积 4,305.25 万元。（4）云南小龙潭矿务局有限责任公司调整过渡期损益的影响，减少资本公积 55,446.50 万元。

3、其他权益工具

2023-2025 末，发行人其他权益工具余额分别为 200,000.00 万元、500,000.00 万元和 600,000.00 万元，占所有者权益的比重分别为 2.52%、5.53%和 6.49%。该科目主要是反映发行人发行永续债的存续情况，科目余额变动主要系永续债到期及发行所致。

（四）现金流量分析

图表 6-33：发行人 2023-2025 年度现金流情况

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、经营活动产生的现金流量			
经营活动现金流入小计	11,667,952.68	11,725,482.21	12,802,868.82
经营活动现金流出小计	10,809,000.05	10,697,746.95	11,765,355.62
经营活动产生的现金流量净额	858,952.63	1,027,735.26	1,037,513.20
二、投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	1,248,006.19	1,228,387.06	1,973,627.50
投资活动现金流出小计	2,129,330.21	1,766,993.49	1,981,292.76
投资活动产生的现金流量净额	-881,324.02	-538,606.43	-7,665.26
三、筹资活动产生的现金流量			
筹资活动现金流入小计	7,752,965.35	10,544,878.03	8,842,219.42
筹资活动现金流出小计	7,839,618.90	11,261,058.38	9,151,534.32
筹资活动产生的现金流量净额	-86,653.55	-716,180.34	-309,314.91
四、现金及现金等价物净增加额	-110,531.87	-230,102.34	720,316.46

注：发行人投资收益对应的现金流计入经营活动产生的现金流。

1、经营活动现金流分析

2023-2025 年度，发行人经营活动现金净流量均为正值，发行人经营情况较好。近三年发行人经营活动产生的现金流量净额分别为 1,037,513.20 万元、

1,027,735.26 万元和 858,952.63 万元。发行人经营活动体现出较好的现金生成能力，经营现金流入在满足经营性开支后仍有较多剩余，可以用于投资活动或者偿还债务。

2、投资活动现金流分析

2023-2025 年度，发行人投资活动现金净流量分别为-7,665.26 万元、-538,606.43 万元和-881,324.02 万元，投资活动呈现净流出状态，且净流出规模呈上升趋势。发行人投资活动产生的现金流量净额持续为负，一方面是近几年发行人处于对外扩张期，产业并购等投资支出较大；另一方面是发行人投资的能源项目、产业园项目等大多处于项目投资建设期，用于购买项目建设所需物资及其他资产支出增加，造成投资活动现金净流量持续流出。随着在建项目的逐步完工及投资的逐步收回，预计发行人投资活动现金流为负的情况将有所缓解。

3、筹资活动现金流分析

2023-2025 年度，发行人筹资活动现金净流量分别-309,314.91 万元、-716,180.34 万元和-86,653.55 万元。2024 年度，发行人筹资活动现金流量净额较 2023 年度大幅减少，主要系偿还债务支付的现金增加较多所致。2025 年度，发行人筹资活动现金流量净流出的规模有所减少，主要系偿还债务支付的现金规模下降。

四、主要财务指标分析

（一）发行人盈利能力分析

图表 6-34：发行人盈利能力指标表

单位：万元

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
一、营业总收入	10,101,117.85	9,946,277.42	11,767,108.37
其中：营业收入	10,101,117.85	9,946,277.42	11,767,108.37
二、营业总成本	9,701,713.73	9,608,360.47	11,406,103.36
减：营业成本	8,878,888.36	8,642,186.18	10,386,610.31
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	353,285.73	389,414.85	455,216.72
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	350,616.30	388,304.38	450,802.12
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	234,084.42	289,377.74	412,817.12
六、综合收益总额	192,725.74	315,934.57	360,847.33
营业利润率	3.50%	3.92%	3.87%

营业毛利率	12.10%	13.11%	11.73%
净资产收益率	3.29%	4.39%	6.10%

1、盈利情况分析

根据产业分类以及发行人业务发展规划和重点，发行人营业收入分为由与能源主业及能源协同业务等实业经营产生的营业收入，股权投资形成的投资收益，以及债权投资形成的利息收入和化学制品业务经营产生的其他业务收入。

发行人系根据云南省政府云政复【2012】4号文《云南省人民政府关于同意组建云南省能源投资集团有限公司的批复》组建，以云南省投资控股集团有限公司（云投集团）全部电力资产及有关股权资产账面价值出资组建。公司组建时的全部资产即为云投集团投入的电力相关股权资产。发行人组建时是一个投资型企业，主要以股权投资并获取投资收益为其主要业务。其经营范围为：电力、煤炭等能源的投资及管理；环保、新能源等电力能源相关产业、产品的投资及管理；参与油气资源及管网项目的投资；其他项目投资、经营；与投资相关的技术服务、投资策划及其咨询管理，信息服务。发行人的投资收益收入是依据《企业会计准则第2号—长期股权投资》或《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》进行计量和确认的。包括（1）对于采用权益法核算的长期股权投资，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益的份额确认投资损益；（2）处置长期股权投资产生的投资收益；（3）处置可供出售金融资产产生的收益等情况均严格遵照上述准则进行处理。与投资收益收入相匹配的成本确认和列报方面，发行人对外投资的资金来源于自有资金或通过债务融资解决。公司将用于投资的债务融资成本（资本化的除外）确认为投资收益收入相应的成本。故公司将投资收益列报为营业收入符合公司的实际情况，并不违反相关会计政策。

2023-2025 年度，发行人营业总收入分别为 11,767,108.37 万元、9,946,277.42 万元和 10,101,117.85 万元。2024 年发行人营业总收入较 2023 年减少 1,820,830.95 万元，降幅 15.47%，主要系发行人更加聚焦主责主业，控制低毛利率物流贸易板块所致。2025 年发行人营业总收入较 2024 年增加 154,840.43 万元，增幅 1.56%，变动不大。

2023-2025 年度，发行人营业总成本分别为 11,406,103.36 万元、9,608,360.47 万元和 9,701,713.73 万元，营业成本分别为 10,386,610.31 万元、8,642,186.18 万

元和 8,878,888.36 万元。2024 年，发行人营业总成本为 9,608,360.47 万元，较上年同期减少 1,797,742.89 万元，降幅 15.76%，主要系物流贸易板块整体规模下降所致。2025 年，发行人营业总成本为 9,701,713.73 万元，较上年同期增加 93,353.26 万元，增幅 0.97%，变动不大。2023-2025 年度，发行人股权投资收入分别为 872,743.52 万元、701,302.91 万元和 649,344.25 万元，分别占当期营业总收入的 7.42%、7.05%和 6.43%。发行人营业收入中实现的投资收益主要来自处置长期股权投资产生的投资收益、权益法核算的长期股权投资收益和其他权益工具投资持有期间的投资收益。

2025 年发行人实现的投资收益前 5 名如下：

图表 6-35：2025 年发行人前 5 名投资收益情况表

单位：万元

参股公司	金额
华能澜沧江水电股份有限公司	229,935.67
中国铜业有限公司	148,764.49
中国长江电力股份有限公司	112,062.84
华能资本服务有限公司	30,980.28
云南华电金沙江中游水电开发有限公司	11,697.56

发行人 2023-2025 年度利润总额分别为 450,802.12 万元、388,304.38 万元和 350,616.30 万元，发行人近三年实现连续盈利，公司经营状况良好。2025 年发行人利润总额较 2024 年减少 37,688.08 万元，降幅 9.71%，主要系投资收益有所下降，信用减值损失有所上升所致。

2023-2025 年度，发行人净利润分别为 412,817.12 万元、289,377.74 万元和 234,084.42 万元。2025 年，发行人净利润较 2024 年减少 55,293.32 万元，降幅 19.11%，主要系投资收益有所下降，信用减值损失有所上升所致。

2023-2025 年度，发行人营业毛利率分别为 11.73%、13.11%和 12.10%，盈利能力有所波动但总体保持稳定。

2、期间费用分析

图表 6-36：发行人期间费用表

单位：万元

科目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
销售费用	43,326.52	54,250.16	55,571.11
管理费用	217,719.72	235,463.93	251,770.45

科目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
研发费用	46,381.81	54,415.31	57,998.63
财务费用	433,080.52	531,714.59	593,168.31
期间费用合计	740,508.57	875,843.99	958,508.50
占营业总收入的比重	7.33%	8.81%	8.15%

随着经营规模的扩大，发行人期间费用管理有所加强。2023-2025年度，发行人期间费用分别为958,508.50万元、875,843.99万元和740,508.57万元，占营业总收入的比重分别为8.15%、8.81%和7.33%，期间费用规模及占营业总收入比重均有所减少。

（1）销售费用

2023-2025年度，发行人销售费用分别为55,571.11万元、54,250.16万元和43,326.52万元。发行人销售费用主要是能源贸易相关的运输费、装卸费及仓储费，因而金额较少。2025年发行人销售费用较2024年减少10,923.64万元，降幅20.14%，降幅较大。

（2）管理费用

2023-2025年度，发行人管理费用分别为251,770.45万元、235,463.93万元和217,719.72万元。2025年发行人管理费用较2024年减少17,744.21万元，降幅7.54%。

（3）研发费用

2023-2025年度，发行人研发费用分别为57,998.63万元、54,415.31万元和46,381.81万元。报告期内，发行人研发费用呈小幅下降趋势。

（4）财务费用

2023-2025年度，发行人财务费用分别为593,168.31万元、531,714.59万元和433,080.52万元。2024年以来，随着发行人融资成本有所下降，财务费用规模也有所下降。

（二）发行人偿债能力分析

图表 6-37：发行人偿债能力分析

项目	2025 年度/2025 年末	2024 年度/2024 年末	2023 年度/2023 年末
流动比率	0.68	0.72	0.51
速动比率	0.63	0.66	0.46
资产负债率 (%)	65.54	65.67	69.53

项目	2025 年度/2025 年 年末	2024 年度/2024 年 年末	2023 年度/2023 年末
EBITDA 利息保障倍数	2.59	2.27	2.06

2023-2025年末，发行人资产负债率分别为69.53%、65.67%和65.54%，保持稳定。

2023-2025年末，发行人流动比率分别为0.51、0.72和0.68，速动比率分别为0.46、0.66和0.63。由于公司资本结构以非流动资产为主，又处于投资建设期，故流动比率和速动比率相对较低，但符合公司现阶段发展特点。

2023-2025年，发行人EBITDA利息保障倍数分别为2.06、2.27和2.59，近三年呈上升趋势，发行人偿债能力有所增长。

总体而言，公司财务结构较为稳健，具有较强的偿债能力。

（三）运营效率分析

图表 6-38：发行人资产运营效率分析

项目	2025 年度	2024 年度	2023 年度
应收账款周转率（次/年）	9.19	8.80	10.30
存货周转率（次/年）	19.11	17.24	20.73
总资产周转率（次/年）	0.38	0.38	0.46

2023-2025年，发行人应收账款周转率分别为10.30次/年、8.80次/年和9.19次/年。发行人存货周转率分别为20.73次/年、17.24次/年和19.11次/年。发行人总资产周转率分别为0.46次/年、0.38次/年和0.38次/年。近年来发行人应收账款周转率、总资产周转率、存货周转率略有波动但总体保持稳定。

总体来看，发行人存货占总资产比重比较小，对发行人的经营影响非常小。发行人利用其资产进行经营的效率基本稳定。

五、发行人有息债务情况

（一）有息债务情况

1、有息债务组成分析

截至2025年末，发行人短期借款2,650,205.33万元，交易性金融负债4,205.81万元，一年内到期的非流动负债2,590,843.92万元，长期借款4,556,681.11万元，应付债券4,364,931.51万元，长期应付款有息部分189,949.35万元。

图表 6-39：截至 2025 年末发行人有息债务明细

单位：万元、%

项目	账面余额	占比
短期借款	2,650,205.33	18.46
交易性金融负债	4,205.81	0.03
一年内到期的非流动负债	2,590,843.92	18.05
长期借款	4,556,681.11	31.74
应付债券	4,364,931.51	30.40
长期应付款（有息部分）	189,949.35	1.32
合计	14,356,817.03	100.00

2、有息债务期限结构分析

发行人有息负债以长期有息负债为主。短期需要偿还的有息负债主要为短期借款、一年内到期的非流动负债。截至 2025 年末，发行人短期有息债务合计为 5,245,255.06 万元，占有息债务总余额的比例为 36.54%；长期有息债务合计为 9,111,561.97 万元，占有息债务总余额的比例为 63.46%。

表：发行人 2025 年末有息负债期限结构情况

单位：万元、%

项目	金额	占比
一年以内	5,245,255.06	36.54
一年以上	9,111,561.97	63.46
合计	14,356,817.03	100.00

3、借款担保结构

图表 6-40：截至 2025 年末发行人长期借款¹、短期借款担保结构表

单位：万元、%

项目	短期借款	长期借款	合计	占比
质押借款	80,884.54	1,720,387.27	1,801,271.81	22.22
抵押借款	21,427.75	259,285.82	280,713.57	3.46
保证借款	646,327.77	1,559,676.57	2,206,004.33	27.22
信用借款	1,894,783.41	1,922,969.20	3,817,752.61	47.10
合计	2,643,423.47	5,462,318.84	8,105,742.31	100.00

注：1.发行人发行的债券均为信用方式发行；2.长期应付款主要核算发行人机器设备的租赁款，不涉及担保。

4、发行人截至 2025 年末主要有息债务

图表 6-41：发行人截至 2025 年末主要借款情况

单位：万元、%

¹包含一年内到期的长期借款

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中信信托有限责任公司	10,000.00	2025-10-14	2026-7-21	2.95	信用
中信信托有限责任公司	90,000.00	2025-1-24	2026-1-24	3.4	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	8,500.00	2025-3-14	2026-3-13	2.9	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	30,000.00	2025-3-14	2026-3-13	2.9	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	20,000.00	2025-6-11	2026-6-10	2.8	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	30,000.00	2025-5-30	2026-5-29	2.8	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	10,000.00	2025-1-22	2026-1-21	2.9	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	80,000.00	2025-8-19	2026-8-18	3.15	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	49,470.22	2025-9-3	2026-9-3	2.95	信用
平安银行股份有限公司昆明分行	63,813.00	2025-6-27	2026-6-25	3.07	信用
平安银行股份有限公司昆明分行	36,516.00	2025-4-15	2026-4-13	3.15	信用
中国工商银行股份有限公司昆明南屏支行	41,100.00	2025-3-24	2026-3-17	3	信用
中国工商银行股份有限公司昆明南屏支行	38,800.00	2025-2-27	2026-2-27	3	信用
中国工商银行股份有限公司昆明南屏支行	20,000.00	2025-3-14	2026-3-14	3	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	29,000.00	2025-3-12	2026-3-11	3.1	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	35,000.00	2025-4-14	2026-4-14	2.75	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	11,000.00	2025-4-15	2026-4-15	3.1	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	45,500.00	2025-6-30	2026-6-30	2.75	信用
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市分行	38,500.00	2025-3-25	2026-3-24	2.9	信用
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市分行	30,000.00	2025-7-31	2026-7-29	2.8	信用
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市分行	30,000.00	2025-8-29	2026-8-29	2.75	信用
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市分行	31,500.00	2025-4-24	2026-4-23	2.9	信用
中国银行股份有限公司云南省分行	10,000.00	2025-5-19	2026-5-18	2.9	信用
中国银行股份有限公司云南省分行	30,000.00	2025-6-18	2026-6-17	2.8	信用
中国银行股份有限公司云南省分行	30,000.00	2025-7-30	2026-7-30	2.8	信用
中国银行股份有限公司云南省分行	30,000.00	2025-10-29	2026-10-28	2.75	信用
中信银行股份有限公司昆明分行	10,000.00	2025-9-22	2026-9-22	2.95	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	17,602.03	2025-6-20	2026-6-18	3.3	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	40,972.67	2025-3-28	2026-3-27	3.35	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	29,076.00	2025-4-29	2026-4-28	3.3	信用
上海浦东发展银行股份有限公司昆明分行	34,500.00	2025-6-11	2026-6-10	2.95	信用
上海浦东发展银行股份有限公司昆明分行	15,500.00	2025-7-31	2026-7-31	2.95	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
上海浦东发展银行股份有限公司昆明分行	50,000.00	2025-9-15	2026-9-15	2.85	信用
百瑞信托有限责任公司	41,700.00	2025-3-21	2026-1-16	3.35	信用
广发银行股份有限公司昆明大商汇支行	49,915.32	2025-9-18	2026-9-17	2.58	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	47,361.60	2025-6-25	2026-6-8	3.2	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	31,036.50	2025-3-27	2026-3-18	3.2	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	40,000.00	2025-8-26	2026-8-26	2.75	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	30,000.00	2025-9-22	2026-9-21	2.75	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	20,000.00	2025-10-23	2026-10-23	2.75	信用
兴业国际信托有限公司	50,000.00	2025-11-20	2026-8-20	2.5	信用
兴业国际信托有限公司	50,000.00	2025-11-7	2026-8-7	2.5	信用
平安银行股份有限公司昆明分行	97,824.73	2025-2-28	2026-2-27	3.15	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	15,000.00	2025-11-25	2026-11-25	2.75	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	47,347.10	2025-12-19	2026-12-10	2.95	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	20,000.00	2025-2-20	2026-2-13	3.1	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	9,000.00	2025-10-24	2026-10-23	2.95	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	10,000.00	2025-11-18	2026-11-17	2.95	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	10,000.00	2025-12-11	2026-12-10	2.95	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	20,000.00	2025-12-11	2026-6-19	2.7	保证
中国民生银行股份有限公司上海自贸试验区分行	14,057.60	2025-5-27	2026-5-26	5.22	信用
中信银行股份有限公司	35,144.00	2025-4-28	2026-4-27	5.65	信用
平安银行股份有限公司离岸金融中心	41,856.50	2025-11-5	2026-11-4	4.02	信用
上海浦东发展银行股份有限公司香港分行	13,999.91	2025-4-24	2026-4-23	5.2	质押
元大香港财务有限公司	6,322.54	2025-6-26	2026-5-25	HIBOR+1.6%	信用
中国进出口银行云南省分行	1,000.00	2025-9-3	2026-9-3	LPR-0.5%	信用
中国进出口银行云南省分行	1,000.00	2025-9-22	2026-9-22	LPR-0.5%	抵押
中国进出口银行云南省分行	1,000.00	2025-10-30	2026-10-30	LPR-0.5%	保证
昆明市盘龙区农村信用合作联社	1,133.73	2025-3-21	2026-3-21	LPR	保证
昆明市盘龙区农村信用合作联社	1,366.27	2025-4-14	2026-4-14	LPR	保证
中国银行股份有限公司西山支行	1,000.00	2025-6-16	2026-6-16	2.95	保证
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	4,424.10	2025-1-16	2026-1-16	4.3	保证
平安银行股份有限公司昆明分行	25,000.00	2025-2-28	2026-2-27	2.45	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	1,000.00	2025-2-6	2026-2-2	3.9	保证
中国光大银行股份有限公司昆明前卫支行	1,000.00	2025-12-26	2026-12-4	3	保证
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	1,390.00	2025-6-6	2026-6-6	3	保证
中国光大银行股份有限公司昆明福海支行	1,000.00	2025-3-19	2026-3-18	3.1	抵押
招商证券股份有限公司昆明北京路证券营业部	6,602.81	2025-3-5	2026-8-28	2.6	信用
上海浦东发展银行股份有限公司昆明分行	10,000.00	2025-6-17	2026-6-16	2.98	信用
广发银行股份有限公司曲靖分行	10,000.00	2025-9-5	2026-9-4	2.98	信用
中信银行股份有限公司昆明分行	10,000.00	2025-4-29	2026-4-28	3.1	信用
平安银行股份有限公司昆明分行	9,000.00	2025-11-24	2026-11-23	2.9	信用
中信银行股份有限公司昆明分行	6,000.00	2025-12-15	2026-9-4	2.9	信用
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	8,000.00	2025-9-12	2026-9-11	2.95	保证
中国光大银行股份有限公司昆明前卫支行	4,982.07	2025-12-23	2026-12-22	2.85	保证
中信银行股份有限公司昆明分行	3,000.00	2025-12-25	2026-12-25	2.85	信用
国网雄安商业保理有限公司	5,000.00	2025-3-3	2026-3-2	4.4	信用
国网雄安商业保理有限公司	5,000.00	2025-3-10	2026-3-9	4.4	信用
国网雄安商业保理有限公司	10,000.00	2025-10-16	2026-10-16	3.5	抵押
曲靖市商业银行股份有限公司沾益支行	10,000.00	2025-12-26	2026-12-26	3	抵押
中国光大银行股份有限公司曲靖分行	6,512.37	2025-11-14	2026-11-13	3	抵押
中信银行昆明国贸支行	1,524.27	2025-4-11	2026-4-11	3	保证
中信银行昆明国贸支行	1,189.06	2025-7-14	2026-7-14	2.9	保证
中信银行昆明国贸支行	1,014.09	2025-10-14	2026-10-14	2.9	保证
国网雄安商业保理有限公司	2,480.00	2025-9-15	2026-9-14	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	1,800.00	2025-9-15	2026-3-20	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	7,200.00	2025-9-15	2026-9-14	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	3,840.00	2025-9-15	2026-9-14	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	1,920.00	2025-9-15	2026-9-14	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	1,380.00	2025-9-15	2026-3-20	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	5,520.00	2025-9-15	2026-6-10	3.5	质押
国网雄安商业保理有限公司	3,809.60	2025-12-24	2026-12-23	3.5	保证
山西银行股份有限公司太原分行	2,972.55	2025-9-9	2026-9-9	3	保证
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	5,000.00	2025-3-31	2026-3-30	2.7	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	1,695.00	2025-4-30	2026-3-30	2.7	信用
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	3,000.00	2025-2-27	2026-2-26	2.7	信用
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	2,000.00	2025-11-27	2026-11-26	2.7	信用
中国民生银行股份有限公司石家庄体育南大街支行	1,000.00	2025-12-12	2026-12-12	2.5	信用
中信银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-11-26	2026-11-26	1.98	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	1,000.00	2025-3-26	2026-3-25	2.4	信用
中国民生银行股份有限公司昆明分行	3,000.00	2025-4-14	2026-4-13	2	保证
中国光大银行昆明分行	1,000.00	2025-12-16	2026-12-15	2.11	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	3,394.55	2025-6-20	2026-6-20	2.11	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	2,965.25	2025-7-15	2026-6-20	2.11	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	2,000.00	2025-6-27	2026-6-27	2.11	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	2,321.00	2025-7-25	2026-7-23	2.11	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	4,390.90	2025-9-12	2026-9-12	2.11	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	1,032.30	2025-9-24	2026-9-24	2.11	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	1,000.00	2025-9-29	2026-9-29	2.11	信用
中国光大银行股份有限公司昆明滇池路支行	1,000.00	2025-11-17	2026-11-16	2.11	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	1,000.00	2025-9-11	2026-9-11	2.11	保证
中国光大银行	1,000.00	2025-3-28	2026-3-28	2.4	信用
交通银行昆明分行	1,000.00	2025-4-29	2026-4-29	2.8	信用
交通银行昆明分行	1,500.00	2025-6-24	2026-6-24	2.11	信用
交通银行昆明分行	2,100.00	2025-7-31	2026-7-28	2.11	信用
广发银行股份有限公司昆明人民东路支行	1,600.00	2025-9-25	2026-9-24	2.11	信用
广发银行股份有限公司昆明人民东路支行	1,600.00	2025-10-24	2026-10-23	2.11	信用
广发银行股份有限公司昆明人民东路支行	1,000.00	2025-12-15	2026-12-14	2.11	信用
新韩银行(中国)有限公司重庆分行	1,000.00	2025-5-14	2026-5-14	3.41	保证
东亚银行（中国）有限公司昆明分行	20,000.00	2025-5-21	2026-5-21	3.25	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	8,000.00	2025-6-19	2026-6-19	2.95	保证
新韩银行(中国)有限公司重庆分行	4,000.00	2025-7-17	2026-5-14	3.31	保证
恒生银行(中国)有限公司昆明分行	10,000.00	2025-7-21	2026-1-19	3.5	保证
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	5,000.00	2025-9-5	2026-9-5	3.1	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国银行股份有限公司昆明市西山支行	15,000.00	2025-10-21	2026-4-21	2.75	保证
中国银行股份有限公司昆明市西山支行	11,000.00	2025-10-31	2026-4-30	2.75	保证
昆明市农村信用社合作社联合社	9,000.00	2025-11-20	2026-11-20	2.8	保证
恒生银行(中国)有限公司昆明分行	10,000.00	2025-11-20	2026-5-19	3.4	保证
恒生银行(中国)有限公司昆明分行	10,000.00	2025-12-9	2026-6-8	3.3	保证
广发银行股份有限公司昆明龙华路支行	10,000.00	2025-12-17	2026-12-16	2.77	保证
中国光大银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-30	2026-9-29	2.9	保证
中信银行昆明分行营业部	9,100.00	2025-4-23	2026-4-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	2,800.00	2025-9-12	2026-9-15	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	7,000.00	2025-9-19	2026-6-19	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	5,026.00	2025-10-14	2026-6-22	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	4,494.00	2025-10-14	2026-6-22	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	4,480.00	2025-10-14	2026-6-22	/	保证
平安银行股份有限公司昆明分行	3,000.00	2025-9-11	2026-3-11	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-9-16	2026-3-16	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-17	2026-3-17	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,042.45	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	1,000.00	2025-9-29	2026-3-29	/	保证
中信银行昆明分行营业部	8,400.00	2025-8-22	2026-8-25	/	保证
平安银行昆明分行营业部	3,000.00	2025-9-11	2026-3-11	/	保证
渤海银行昆明分行营业部	15,000.00	2025-11-25	2026-11-25	/	保证
华夏银行股份有限公司新云支行	1,750.00	2025-7-15	2026-1-15	/	保证
华夏银行股份有限公司新云支行	1,750.00	2025-7-15	2026-1-15	/	保证
华夏银行股份有限公司新云支行	1,750.00	2025-7-15	2026-1-15	/	保证
华夏银行股份有限公司新云支行	1,750.00	2025-7-15	2026-1-15	/	保证
华夏银行股份有限公司新云支行	1,750.00	2025-7-15	2026-1-15	/	保证
华夏银行股份有限公司新云支行	1,750.00	2025-7-15	2026-1-15	/	保证
中信银行昆明分行营业部	4,900.00	2025-4-23	2026-4-17	/	保证
平安银行股份有限公司昆明分行	7,000.00	2025-4-23	2026-4-17	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	9,010.95	2025-6-4	2026-6-4	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	4,970.00	2025-6-16	2026-6-17	/	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	1,750.00	2025-7-17	2026-1-17	/	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	1,750.00	2025-7-17	2026-1-17	/	保证
中国光大银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-12-12	2026-12-11	2.5	保证
华夏银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-3-25	2026-3-25	3.1	保证
中国进出口银行云南省分行	33,000.00	2025-11-28	2026-11-28	2.7	信用
兴业银行股份有限公司昆明滇池度假区支行	5,000.00	2025-1-14	2026-1-14	2.7	信用
平安银行股份有限公司昆明分行	4,000.00	2025-6-27	2026-6-26	2.11	保证
中国光大银行股份有限公司曲靖分行	5,000.00	2025-5-23	2026-5-2	3	保证
中信银行股份有限公司昆明分行	3,400.00	2025-7-30	2026-7-30	3	保证
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	1,600.00	2025-8-26	2026-8-26	3	保证
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	3,248.68	2025-11-11	2026-11-11	3	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	5,683.00	2025-6-26	2026-6-26	3	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	3,750.00	2025-8-6	2026-8-6	3	保证
华夏银行昆明广福支行	1,192.50	2025-7-25	2026-7-25	3	保证
华夏银行昆明广福支行	2,319.00	2025-7-22	2026-7-22	3	保证
华夏银行昆明广福支行	2,325.00	2025-7-15	2026-7-15	3	保证
华夏银行昆明广福支行	1,006.46	2025-7-3	2026-7-3	3	保证
华夏银行昆明广福支行	2,150.58	2025-7-2	2026-7-2	3	保证
华夏银行昆明广福支行	1,006.46	2025-6-30	2026-6-30	3	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	7,000.00	2025-11-10	2026-11-10	3	保证
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	5,000.00	2025-6-25	2026-6-24	3.3	保证
云投商业保理(深圳)有限公司	7,500.00	2025-12-12	2026-12-11	4.9	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	5,000.00	2025-12-12	2026-12-11	3.1	保证
中国银行股份有限公司云南省分行	1,000.00	2025-7-1	2026-7-1	2.9	信用
中国光大银行股份有限公司昆明前卫支行	1,000.00	2025-4-18	2026-4-2	3.5	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	1,000.00	2025-5-15	2026-5-7	2.9	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	1,000.00	2025-6-19	2026-6-17	2.64	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	1,000.00	2025-6-30	2026-6-23	2.64	保证
中国银行股份有限公司昆明东风支行	1,000.00	2025-12-2	2026-11-26	3	保证
云投商业保理(深圳)有限公司	5,000.00	2025-9-12	2026-9-11	5.5	保证
云投商业保理(深圳)有限公司	1,000.00	2025-5-7	2026-4-30	5.9	信用
中国光大银行股份有限公司昆明前卫支行	1,000.00	2025-4-25	2026-4-24	3.72	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
兴业银行股份有限公司昆明分行	3,000.00	2025-12-23	2026-12-23	2.75	信用
中信银行股份有限公司昆明广福路支行	5,000.00	2025-3-27	2026-3-27	2.9	信用
中信银行股份有限公司昆明广福路支行	3,000.00	2025-4-17	2026-4-17	2.9	信用
中国银行股份有限公司曲靖市分行	4,960.00	2025-5-21	2026-5-21	2.9	信用
中国工商银行股份有限公司昆明南屏支行	1,000.00	2025-9-25	2026-8-27	3	信用
广发银行股份有限公司昆明海源路支行	2,000.00	2025-12-24	2026-12-23	2.75	保证
中国光大银行股份有限公司曲靖分行	1,900.00	2025-7-25	2026-7-24	2.95	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,181.00	2025-3-11	2026-3-11	3.72	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,200.00	2025-4-10	2026-4-10	3.72	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,179.00	2025-5-13	2026-5-13	3.72	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	1,000.00	2025-3-20	2026-3-20	/	保证
云投商业保理(深圳)有限公司	2,000.00	2025-9-25	2026-9-24	/	信用
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市西山区支行	10,000.00	2025-1-17	2026-1-16	3.7	保证
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市西山区支行	5,000.00	2025-8-29	2026-8-28	3.2	保证
中国邮政储蓄银行股份有限公司昆明市西山区支行	5,000.00	2025-7-29	2026-7-28	3.2	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	10,000.00	2025-2-28	2026-2-27	4.5	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	7,561.30	2025-3-19	2026-3-18	4.5	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	2,000.00	2025-3-24	2026-3-21	4.5	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	5,000.00	2025-6-30	2026-6-26	4.5	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	3,600.00	2025-7-31	2026-7-30	3.9	保证
中国银行股份有限公司昆明东风支行	4,500.00	2025-9-26	2026-9-26	2.8	保证
中国银行股份有限公司昆明东风支行	1,384.00	2025-11-24	2026-11-24	2.8	保证
中国银行股份有限公司昆明东风支行	10,000.00	2025-12-5	2026-12-5	2.8	保证
中国光大银行股份有限公司昆明分行	10,000.00	2025-3-6	2026-3-6	3.72	保证
中国工商银行股份有限公司昆明北京路支行	20,000.00	2025-3-27	2026-3-26	3.4	保证
中信银行股份有限公司昆明分行	7,000.00	2025-4-11	2026-4-11	3.4	保证
恒丰银行股份有限公司昆明分行	9,000.00	2025-5-16	2026-5-15	3.1	保证
广发银行股份有限公司澳门分行	9,337.64	2025-6-3	2026-6-2	3.2	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	20,000.00	2025-6-30	2026-6-30	2.6	保证
中国建设银行股份有限公司昆明城东支行	5,000.00	2025-9-8	2026-9-8	2.8	抵押

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国信达资产管理股份有限公司四川省分公司	4,724.94	2019-6-28	未明确到期 日	5.66	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	1,160.00	2025-5-5	2026-5-5	/	信用
中信银行股份有限公司昆明分行	1,581.75	2025-11-24	2026-5-24	/	保证
中信银行股份有限公司昆明分行	2,000.00	2025-12-22	2026-6-22	/	信用
中国民生银行股份有限公司昆明前兴路支行	4,000.00	2025-10-28	2026-4-28	/	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	7,100.00	2025-6-25	2026-6-25	/	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	5,000.00	2025-7-1	2026-1-1	/	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	7,100.00	2025-7-29	2026-7-29	/	保证
渤海银行股份有限公司昆明分行	5,210.71	2025-10-23	2026-10-23	/	保证
渤海银行股份有限公司昆明分行	3,555.20	2025-11-4	2026-11-4	/	保证
渤海银行股份有限公司昆明分行	6,430.63	2025-12-4	2026-12-4	/	保证
渤海银行股份有限公司昆明分行	3,175.34	2025-12-18	2026-12-18	/	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	1,797.30	2025-11-3	2026-10-30	/	
重庆农村商业银行股份有限公司曲靖分行	9,751.50	2025-1-9	2028-1-8	3.1	信用
重庆农村商业银行股份有限公司曲靖分行	11,820.00	2025-6-23	2028-6-22	3	信用
重庆农村商业银行股份有限公司曲靖分行	9,554.50	2025-3-19	2028-3-18	3.1	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	31,600.00	2024-12-23	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	6,162.00	2025-1-3	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	5,040.20	2025-1-13	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	3,377.25	2025-2-20	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	5,593.20	2025-3-5	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	4,471.40	2025-4-16	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	4,313.40	2025-5-14	2027-12-10	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	16,862.55	2025-6-4	2027-12-10	2.87	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	40,600.00	2024-1-31	2029-1-31	3.5	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	17,500.00	2024-1-12	2027-1-12	3.75	信用
中国进出口银行云南省分行	39,300.00	2024-11-8	2027-11-8	3.18	信用
中国进出口银行云南省分行	59,100.00	2024-11-8	2027-11-8	3.18	信用
中国进出口银行云南省分行	3,400.00	2025-10-15	2030-10-15	2.54	信用
国家开发银行云南省分行	3,240.00	2015-12-3	2030-12-3	1.2	信用
国家开发银行云南省分行	7,500.00	2016-8-18	2031-8-18	1.2	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国农业银行股份有限公司昆明拓东支行	38,000.00	2024-10-25	2027-10-25	3.23	信用
昆明市西山区农村信用合作联社	9,600.00	2024-8-23	2027-8-23	3.1	信用
昆明市西山区农村信用合作联社	4,365.00	2025-6-27	2027-6-27	2.95	信用
昆明市盘龙区农村信用合作联社	16,320.00	2024-8-22	2027-8-22	3.1	信用
昆明市呈贡区农村信用合作联社	6,720.00	2024-8-22	2027-8-22	3.1	信用
昆明市呈贡区农村信用合作联社	4,365.00	2025-6-27	2027-6-27	2.95	信用
昆明市五华区农村信用合作联社	4,320.00	2024-8-23	2027-8-23	3.1	信用
昆明市五华区农村信用合作联社	3,072.00	2024-11-20	2027-11-19	3.2	信用
昆明官渡农村合作银行	11,040.00	2024-8-23	2027-8-23	3.1	信用
昆明官渡农村合作银行	16,320.00	2024-11-20	2027-11-19	3.1	信用
中国民生银行股份有限公司昆明分行	17,598.35	2022-9-30	2029-9-30	3.33	信用
中国民生银行股份有限公司昆明分行	60,000.00	2024-5-31	2027-5-31	3.35	信用
上海浦东发展银行股份有限公司昆明分行	28,500.00	2024-5-28	2027-5-28	3.35	信用
上海浦东发展银行股份有限公司昆明分行	19,000.00	2024-6-14	2027-6-14	3.35	信用
广发银行股份有限公司昆明大商汇支行	27,000.00	2025-9-16	2028-9-15	2.7	信用
昆明市农村信用合作社联合社	7,760.00	2025-6-27	2027-6-27	2.95	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	28,800.00	2025-6-20	2028-6-19	3.15	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	37,600.00	2024-6-21	2027-6-21	3.23	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	18,800.00	2024-7-25	2027-7-25	3.23	信用
广发银行股份有限公司昆明大商汇支行	94,000.00	2025-11-28	2028-11-28	2.7	信用
兴业国际信托有限公司	88,000.00	2025-11-20	2027-1-5	3.2	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	44,500.00	2025-12-26	2028-12-26	2.85	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	88,200.00	2025-12-26	2028-12-26	2.85	信用
西藏信托有限公司	80,000.00	2025-12-29	2027-2-24	2.95	信用
中国进出口银行云南省分行	17,918.03	2025-7-16	2039-12-21	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	35,350.00	2023-12-26	2036-12-26	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	7,150.00	2024-1-3	2036-12-26	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	20,000.00	2024-6-28	2036-12-26	2.7	保证
华侨银行(香港)有限公司	99,061.27	2025-4-16	2028-4-15	5.96	保证
华侨银行(香港)有限公司	57,953.57	2025-4-16	2028-4-15	3.64	保证
中国建设银行（亚洲）股份有限公司	49,201.60	2025-11-7	2028-11-7	6.9	保证
中国建设银行（亚洲）股份有限公司	22,492.16	2025-11-10	2028-11-9	6.9	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国建设银行（亚洲）股份有限公司	90,880.36	2025-11-7	2028-11-7	5.25	保证
中国进出口银行云南省分行	23,405.90	2021-2-10	2031-4-9	LIBOR+2.80	保证
中国银行股份有限公司昆明市西坝支行	12,463.20	2016-11-8	2031-11-8	4.41	质押
中国银行股份有限公司昆明市西坝支行	8,308.80	2016-11-10	2031-11-8	4.41	质押
中国农业发展银行潘家湾支行	21,300.00	2018-6-28	2031-6-26	4.69	质押
中国农业发展银行潘家湾支行	24,800.00	2018-8-31	2031-6-26	4.69	质押
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	13,000.00	2018-1-31	2035-4-27	4.84	质押
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	5,219.00	2016-8-29	2034-8-22	4.53	质押
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	15,657.00	2017-6-15	2034-8-22	4.53	质押
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	5,219.00	2017-11-24	2034-8-22	4.53	质押
中国建设银行股份有限公司迪庆藏族自治州分行	5,210.00	2019-3-18	2034-7-19	4.2	质押
国家开发银行云南省分行	15,324.00	2017-11-29	2028-11-19	3.03	质押
国家开发银行云南省分行	18,780.00	2017-11-29	2028-11-19	3.03	质押
中国建设银行股份有限公司香格里拉长征路分理处	25,413.00	2018-7-20	2034-7-19	4.1	质押
中国建设银行股份有限公司香格里拉长征路分理处	12,927.00	2018-7-24	2034-7-19	4.2	质押
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	13,600.00	2019-10-31	2033-10-13	3.94	保证
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	13,600.00	2020-12-30	2033-10-13	4.29	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	2,705.00	2024-5-31	2027-5-31	4.5	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	2,285.00	2024-6-7	2027-6-7	4.5	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	1,847.80	2025-9-17	2028-9-16	3	保证
富滇银行股份有限公司昆明广丰支行	1,500.00	2025-12-22	2028-12-21	3	保证
曲靖市商业银行昆明分行	2,100.00	2025-11-14	2028-11-14	3	保证
中国农业银行股份有限公司怒江州分行	1,013.98	2025-10-9	2040-10-9	2.85	信用
中国农业银行股份有限公司怒江州分行	2,324.62	2025-10-9	2040-10-9	2.85	信用
中国银行股份有限公司怒江州分行	6,267.45	2025-6-11	2043-6-11	2.89	信用
中国银行股份有限公司怒江州分行	3,773.13	2025-6-11	2043-6-11	2.89	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国银行西山区支行	6,700.00	2020-8-20	2030-8-20	4.73	保证
兴业银行股份有限公司昆明滇池度假区支行	7,400.00	2024-6-28	2036-6-28	3.85	保证
恒丰银行股份有限公司昆明分行	9,445.00	2025-9-26	2040-9-21	3.65	抵押
中国银行股份有限公司红河州分行	60,584.40	2020-11-9	2038-11-9	0.05	保证
中国建设银行云南省分行昆明市城北支行	58,250.00	2025-11-21	2027-11-19	2.99	质押
兴业银行股份有限公司昆明分行	16,200.00	2024-1-30	2031-1-30	3.7	质押
招商证券股份有限公司	50,000.00	2025-7-2	2028-7-2	2.8	质押
中国进出口银行云南省分行	20,200.00	2025-3-28	2027-3-19	3.2	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	9,600.00	2024-12-13	2027-12-13	2.99	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	4,600.00	2024-11-28	2027-11-27	2.99	信用
中国邮政储蓄银行股份有限公司红河州分行	9,900.00	2025-9-15	2027-9-14	2.98	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	4,800.00	2025-9-30	2028-9-30	2.99	信用
中国民生银行股份有限公司昆明分行	6,800.00	2025-4-29	2028-4-28	2.99	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	5,108.50	2025-6-30	2027-6-30	2.99	信用
上海浦东发展银行股份有限公司保山分行	22,750.00	2024-12-21	2034-6-21	2.8	质押
招商银行股份有限公司昆明分行	1,152.79	2023-10-18	2033-10-15	3.29	质押
招商银行股份有限公司昆明分行	1,283.38	2024-2-4	2033-10-15	3.39	质押
中信银行股份有限公司昆明分行	5,516.98	2024-7-11	2029-3-11	3.9	抵押
中国民生银行股份有限公司昆明安宁支行	38,173.60	2025-9-2	2030-9-2	3.2	质押
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	40,860.19	2025-11-13	2039-11-4	2.85	保证
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	9,984.34	2025-11-12	2028-11-4	2.9	保证
中国邮政储蓄银行股份有限公司开远市支行	24,223.49	2024-11-17	2044-12-12	3.85	质押
国家开发银行云南省分行	37,045.91	2024-11-15	2044-11-15	2.85	质押
中国进出口银行云南省分行	123,826.80	2024-2-28	2043-12-21	2.9	质押
国网雄安商业保理有限公司	13,300.00	2025-11-27	2028-11-27	3.5	信用
兴业银行股份有限公司曲靖分行	7,614.49	2025-6-25	2035-6-25	3	质押
兴业银行股份有限公司曲靖分行	10,657.46	2025-12-16	2040-12-16	2.95	质押
中国银行股份有限公司禄丰支行	1,980.75	2020-4-1	2034-3-31	3.6	保证
中国进出口银行云南省分行	10,036.72	2025-1-26	2035-1-26	3.82	保证
中国光大银行股份有限公司昆明分行	2,252.75	2022-10-21	2030-10-20	4.4	保证
富滇银行股份有限公司营业部	99,900.00	2025-12-30	2038-12-29	3	保证
国家开发银行股份有限公司云南省分行	108,930.00	2018-3-2	2043-3-1	3.05	质押

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国农业发展银行玉溪市江川区支行	10,400.00	2019-5-23	2034-1-20	5.64	质押
中国农业发展银行普洱市分行营业部	12,294.00	2018-12-12	2038-12-10	4.94	质押
中信银行昆明国贸支行	2,815.96	2025-12-12	2027-7-10	2.9	保证
中信银行股份有限公司太原大营盘支行	1,645.77	2025-5-27	2027-5-27	3.05	保证
中国民生银行股份有限公司太原分行	2,200.00	2020-11-13	2028-11-10	2.8	质押
中国银行股份有限公司太原综改区支行	3,900.00	2021-11-26	2030-11-26	2.8	质押
中国银行股份有限公司太原综改区支行	4,235.16	2021-9-30	2031-9-30	2.8	质押
中国建设银行股份有限公司太原民营区支行	24,068.00	2020-6-28	2032-6-28	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行	27,371.58	2020-6-28	2033-11-11	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行	8,112.10	2020-8-19	2028-8-14	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	9,920.00	2020-6-1	2030-11-10	2.55	抵押
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	5,825.00	2020-6-1	2030-11-26	2.55	抵押
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	17,980.00	2020-6-1	2031-1-30	2.55	抵押
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	4,720.00	2020-6-2	2031-1-30	2.55	抵押
中国工商银行曲阳支行	7,750.00	2020-6-19	2032-4-20	2.75	抵押
中国工商银行股份有限公司石家庄桥西支行	6,110.00	2020-6-18	2031-6-1	2.75	抵押
中国工商银行股份有限公司石家庄桥西支行	5,325.00	2020-6-22	2031-3-1	2.75	抵押
中国工商银行股份有限公司武邑支行	3,515.00	2020-5-28	2031-3-21	2.75	质押
中国银行股份有限公司衡水分行	3,555.00	2024-11-29	2031-11-29	2.56	质押
中国工商银行临城支行	3,700.00	2016-2-5	2030-6-29	2.75	质押
中国工商银行广平支行	9,600.00	2020-5-27	2030-11-20	2.75	抵押
中国进出口银行云南省分行	3,801.68	2022-12-26	2037-7-30	2.4	保证
云南玉溪红塔农村商业银行股份有限公司	1,601.07	2023-1-17	2031-1-16	4.4	保证
云南玉溪红塔农村商业银行股份有限公司	2,855.00	2023-12-20	2030-12-20	3.85	保证
云南玉溪红塔农村商业银行股份有限公司	1,200.00	2024-12-30	2031-12-30	3.35	保证
交通银行股份有限公司玉溪玉兴支行	4,140.02	2023-4-20	2039-9-28	2.3-3.1	保证
华夏银行玉溪支行	8,692.00	2024-12-5	2039-12-5	3.3	保证
中国邮政储蓄银行股份有限公司玉溪市分行	9,932.30	2025-3-31	2040-3-29	3.1	质押
中国农业银行股份有限公司沾益支行	13,806.00	2022-12-16	2038-12-20	2.3-2.4	质押
中国邮政储蓄银行股份有限公司红河州分行	26,660.82	2025-6-30	2040-6-21	2.95	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中信银行股份有限公司昆明分行	11,191.96	2024-12-6	2034-12-5	3.15	质押
中国银行股份有限公司曲靖市分行	2,193.88	2022-12-29	2031-12-15	3	保证
昆明市呈贡区农村信用合作联社	2,700.00	2025-3-31	2027-3-31	2.24	信用
云南易门农村商业银行股份有限公司	1,157.00	2022-4-29	2032-4-25	3.7	质押
中国进出口银行云南省分行	1,556.72	2025-7-7	2037-12-21	2.85	质押
华夏银行昆明广福支行	8,750.00	2024-11-29	2034-11-29	3.3	质押
中国农业发展银行潘家湾支行	1,363.00	2022-8-11	2034-7-10	3.06	信用
中信银行股份有限公司昆明分行	4,133.55	2025-3-21	2035-3-21	3.2-3.3	保证
中国建设银行股份有限公司昆明城北支行	2,970.99	2025-3-21	2030-3-20	2.7	保证
中国农业银行股份有限公司文山七花支行	7,768.21	2021-9-28	2036-9-27	3.05	保证
中国进出口银行云南省分行	6,976.94	2021-4-23	2034-12-31	3.1	质押
中国邮政储蓄银行股份有限公司红河州分行	7,087.34	2020-6-30	2034-12-21	3.25	质押
中国农业银行股份有限公司弥勒市支行	3,081.00	2022-5-12	2032-5-9	3.26-3.36	质押
中国农业银行股份有限公司弥勒市支行	20,238.78	2023-12-19	2034-12-17	3.28	质押
招商银行股份有限公司昆明分行	9,202.59	2024-5-27	2034-5-26	2.68	质押
兴业银行股份有限公司昆明分行	9,500.00	2024-3-22	2027-3-22	3.79	保证
中国银行股份有限公司昭通市分行	11,397.08	2025-12-22	2038-9-21	2.82	抵押
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	6,544.20	2025-12-22	2038-9-21	2.82	抵押
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,449.71	2025-12-22	2038-9-21	2.82	抵押
中信银行股份有限公司昆明分行	3,403.17	2025-12-22	2038-9-21	2.82	抵押
华夏银行股份有限公司红河分行	1,000.00	2025-3-28	2029-6-21	3.6	抵押
华夏银行股份有限公司红河分行	1,000.00	2025-3-28	2029-12-21	3.6	抵押
华夏银行股份有限公司红河分行	1,100.00	2025-3-28	2030-6-21	3.6	抵押
华夏银行股份有限公司红河分行	1,100.00	2025-3-28	2030-12-21	3.6	抵押
中国光大银行股份有限公司昆明分行	8,800.00	2023-11-22	2030-11-21	2.6	质押
中国银行股份有限公司云南省分行	13,950.00	2025-4-7	2027-4-7	2.24	信用
广发银行股份有限公司昆明大商汇支行	2,028.44	2024-12-27	2029-12-24	2.51-2.35	信用
中国进出口银行云南省分行	1,556.89	2024-10-21	2027-9-21	2.3	信用
招商银行昆明分行	29,250.00	2023-4-19	2033-4-18	2.5	质押
中国农业银行股份有限公司泸西县支行	22,847.00	2023-9-19	2033-9-12	2.8	抵押
中国建设银行股份有限公司红河哈尼族彝族 自治州分行	38,251.21	2025-8-25	2041-12-21	2.88	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国建设银行华宁支行	14,953.69	2023-11-30	2039-11-29	1.8	质押
中国银行股份有限公司曲靖市分行	25,351.20	2025-4-30	2040-4-30	2.75-2.85	信用
中国建设银行大姚支行	10,112.00	2023-4-23	2040-4-22	1.8-3.6	信用
兴业银行昆明滇池度假区支行	7,016.50	2025-6-20	2041-6-20	2.5	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	31,564.81	2025-5-27	2040-4-26	2.75	质押
中国建设银行股份有限公司红河哈尼族彝族自治州分行	214,025.49	2023-6-30	2039-12-21	1.8-1.9	质押
中国建设银行曲靖市分行	7,400.00	2024-8-29	2030-8-28	2.45	抵押
中国银行股份有限公司曲靖市分行	89,424.16	2023-8-11	2039-10-20	1.8-2.88	质押
平安银行股份有限公司昆明分行	13,956.79	2024-6-21	2041-6-20	2.33	质押
中国农业银行股份有限公司马龙支行	11,060.12	2023-12-12	2031-12-11	2.6-2.7	质押
兴业银行股份有限公司昆明分行	6,113.44	2025-4-28	2040-10-28	2.5	信用
中国建设银行云南省分行昆明市城北支行/中国建设银行曲靖市分行/中国进出口银行云南省分行	74,817.50	2022-5-30	2039-5-15	2.25-2.35	质押
民生银行曲靖分行	6,210.31	2025-12-24	2040-12-24	2.85	质押
民生银行曲靖分行	2,247.52	2025-12-25	2040-12-25	2.85	质押
中信银行股份有限公司昆明分行	9,980.00	2025-9-23	2027-9-23	2.7	信用
中国银行股份有限公司昆明市官渡支行	1,669.81	2020-12-18	2027-12-15	2.7	质押
中国银行股份有限公司昆明市官渡支行	8,800.00	2025-10-21	2027-9-16	3.2	信用
中国进出口银行云南省分行	29,800.00	2025-9-16	2027-9-16	3	保证
中国农业银行股份有限公司文山分行	3,580.00	2025-6-20	2028-2-12	2.7	保证
中国银行股份有限公司文山州分行	1,927.63	2024-9-19	2027-9-19	2.75	抵押
中国银行股份有限公司曲靖市分行	1,165.00	2025-9-19	2027-3-17	2.7	保证
中国银行股份有限公司曲靖市分行	1,165.00	2025-9-19	2027-9-17	2.7	保证
中国农业银行股份有限公司曲靖沾益支行	8,500.00	2024-12-24	2027-12-19	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	14,850.00	2025-6-30	2027-6-30	2.7	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	6,314.29	2022-1-1	2027-6-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	6,314.29	2022-1-1	2027-12-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	6,314.29	2022-1-1	2028-6-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	6,314.29	2022-1-1	2028-12-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	6,314.29	2022-1-1	2029-6-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	5,784.42	2022-1-1	2029-12-10	2.95	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国建设银行股份有限公司沾益支行	1,501.29	2023-1-17	2029-12-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	1,748.71	2023-1-17	2030-6-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	5,537.00	2023-2-1	2030-6-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	2,030.86	2021-3-19	2027-6-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	2,228.57	2021-3-19	2027-12-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	1,973.57	2021-3-19	2028-6-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	2,228.57	2021-9-15	2028-12-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	1,016.43	2021-9-15	2029-6-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	1,212.14	2021-9-28	2029-6-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	1,783.57	2021-10-14	2029-12-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	2,571.43	2021-10-14	2030-6-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	2,046.86	2021-9-9	2027-6-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	2,228.57	2021-9-9	2027-12-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	2,228.57	2021-9-9	2028-6-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	1,732.57	2021-9-28	2028-12-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	2,228.57	2021-9-28	2029-6-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	1,038.86	2021-9-28	2029-12-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	1,532.57	2021-10-15	2029-12-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	2,571.43	2021-10-15	2030-6-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	1,854.71	2021-2-1	2027-6-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	2,228.57	2021-2-3	2027-12-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	2,228.57	2021-2-3	2028-6-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	2,228.57	2021-2-3	2028-12-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	2,228.57	2021-2-3	2029-6-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	1,175.86	2021-2-3	2029-12-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	1,395.57	2022-12-12	2029-12-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	2,571.43	2022-12-12	2030-6-10	2.95	保证
中信银行股份有限公司昆明分行	3,997.00	2025-12-18	2027-12-18	2.7	保证
中国建设银行股份有限公司保山市分行	33,732.54	2024-10-16	2036-10-15	3.15	信用
中国进出口银行云南省分行	12,282.77	2024-10-16	2036-10-15	3.15	信用
中国农业银行股份有限公司保山分行	12,082.77	2024-10-16	2036-10-15	3.15	信用
中国建设银行股份有限公司龙陵支行	1,575.00	2025-12-25	2036-10-15	2.8	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
广发银行股份有限公司昆明万宏支行	4,782.93	2025-9-9	2027-9-8	3.05	保证
广发银行股份有限公司昆明万宏支行	3,573.86	2025-7-7	2027-7-6	3.05	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	3,600.00	2025-8-28	2027-4-15	3.15	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	3,547.50	2025-8-26	2027-4-15	3.15	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	3,547.50	2025-8-26	2027-4-15	3.15	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	4,545.00	2025-8-18	2027-4-15	3.15	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	4,000.58	2025-6-13	2027-4-15	3.4	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	4,573.65	2025-6-5	2027-4-15	3.4	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	3,995.00	2025-5-9	2027-4-15	3.5	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	3,516.90	2025-5-7	2027-4-15	3.5	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	1,399.95	2025-4-28	2027-4-15	3.5	保证
中国进出口银行云南省分行	1,974.70	2025-10-23	2027-8-25	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	1,958.04	2025-8-25	2027-8-25	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	7,889.83	2024-5-31	2027-3-29	2.85	保证
中国进出口银行云南省分行	4,172.14	2024-5-27	2027-3-29	2.85	保证
中国进出口银行云南省分行	3,470.53	2024-5-17	2027-3-29	2.85	保证
中国进出口银行云南省分行	2,529.79	2024-4-23	2027-3-29	2.85	保证
中国进出口银行云南省分行	9,500.00	2024-3-27	2027-3-27	3.2	保证
国金证券股份有限公司	10,000.00	2024-7-31	2027-7-29	3.3	质押
国金证券股份有限公司	10,000.00	2024-8-2	2027-7-31	3.3	质押
国金证券股份有限公司	5,000.00	2024-8-6	2027-8-4	3.3	质押
国金证券股份有限公司	5,000.00	2024-12-13	2027-12-11	3.3	质押
中国建设银行股份有限公司个旧和平路支行	1,648.78	2025-4-28	2042-3-25	2.88	信用
中国建设银行股份有限公司个旧和平路支行	1,178.72	2025-5-28	2042-3-25	2.88	信用
华夏银行股份有限公司昆明分行大观支行	7,122.50	2025-12-15	2040-12-14	2.85	质押
中国建设银行股份有限公司大姚支行	38,679.70	2024-6-22	2039-6-22	2.5	信用
中国建设银行股份有限公司大姚支行	12,870.42	2024-6-19	2039-6-18	2.76	信用
中国建设银行股份有限公司大姚支行	6,444.61	2025-1-23	2042-1-22	2.78	信用
兴业银行股份有限公司昆明滇池度假区支行	2,845.75	2024-3-29	2039-3-29	2.5	质押
兴业银行股份有限公司昆明分行	13,785.41	2024-3-29	2038-12-22	2.5	质押
中国民生银行股份有限公司昆明滇池路支行	18,499.13	2025-7-10	2040-7-10	2.85	质押
中国民生银行股份有限公司昆明滇池路支行	2,888.17	2025-10-31	2039-10-27	2.83	质押

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国银行股份有限公司云南省分行	30,146.70	2024-7-17	2040-7-17	2.77-2.96	质押
中国银行股份有限公司云南省分行	28,171.94	2024-7-18	2040-7-18	2.77-2.96	质押
中国邮政储蓄银行股份有限公司楚雄州分行	2,494.01	2025-4-15	2045-4-14	2.95-3.00	质押
中国邮政储蓄银行股份有限公司楚雄州分行	1,059.32	2025-4-15	2045-4-14	2.95-3.00	质押
中国邮政储蓄银行股份有限公司楚雄州分行	3,832.23	2025-4-15	2045-4-14	3	质押
中国邮政储蓄银行股份有限公司楚雄州分行	1,201.31	2025-12-8	2045-12-8	2.92	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	1,190.59	2025-5-15	2044-4-17	2.81	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	22,797.52	2025-4-18	2044-4-17	2.81	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	1,561.38	2025-6-17	2044-4-17	2.81	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	2,311.14	2025-6-10	2044-4-17	2.81	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	1,058.99	2025-8-25	2044-4-17	2.81	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	1,304.39	2025-11-5	2044-4-17	2.81	质押
中国民生银行股份有限公司滇池路支行	1,046.13	2025-11-25	2044-10-20	2.91	质押
中国民生银行股份有限公司滇池路支行	6,172.02	2025-12-24	2044-4-17	2.91	质押
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,813.75	2024-12-17	2040-12-17	2.87	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,965.18	2025-10-22	2040-12-17	2.87	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,152.99	2025-3-21	2040-12-17	2.87	信用
兴业银行股份有限公司昆明滇池度假区支行	1,160.00	2025-11-4	2027-11-4	2.95	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	3,001.41	2024-8-14	2027-8-14	3.72	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,401.50	2025-10-27	2028-10-27	3.5	保证
云南禄丰农村商业银行股份有限公司干海资支行	1,900.00	2025-11-18	2028-11-18	4	抵押
中国进出口银行云南省分行	9,931.79	2025-1-9	2027-1-9	2.85	保证
中国光大银行股份有限公司曲靖分行	4,974.88	2025-6-19	2028-6-18	3.2	保证
中国光大银行股份有限公司曲靖分行	4,972.66	2025-6-26	2028-6-25	3.2	保证
中国银行股份有限公司曲靖市分行	4,508.18	2024-2-29	2027-2-28	3.95	保证
华夏银行股份有限公司昆明金康支行	11,016.13	2025-2-19	2030-2-25	4.8	保证
华夏银行股份有限公司昆明金康支行	2,329.30	2024-12-26	2029-12-30	4.8	保证
华夏银行股份有限公司昆明金康支行	1,279.00	2025-4-18	2030-4-15	4.8	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
华夏银行股份有限公司昆明金康支行	19,970.00	2025-1-26	2027-11-18	4.5	保证
中国进出口银行云南省分行	19,800.00	2025-1-7	2027-1-7	3.6	保证
中国进出口银行云南省分行	81,700.00	2025-10-15	2040-10-15	2.85	保证
中国建设银行股份有限公司昆明城东支行	17,989.43	2025-1-8	2028-1-7	3.5	保证
中国建设银行股份有限公司昆明城东支行	53,129.77	2025-12-29	2028-12-28	2.34	保证
昆明市西山区农村信用合作联社	9,600.00	2024-12-27	2027-12-27	3.72	保证
昆明市西山区农村信用合作联社	9,600.00	2025-2-27	2028-2-27	3.72	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	6,000.00	2024-12-13	2027-12-13	3.72	保证
中国民生银行股份有限公司昆明分行	6,375.00	2025-3-10	2028-3-10	3.72	保证
昆明市五华区农村信用合作联社红云信用社	6,475.00	2025-3-28	2027-3-21	3.7	保证
中国光大银行股份有限公司昆明分行	25,846.39	2025-6-27	2027-6-26	2.95	保证
中国光大银行股份有限公司昆明分行	3,903.61	2025-7-11	2027-7-10	2.95	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行营业部	21,400.00	2025-9-30	2028-9-30	3	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	6,075.78	2025-10-16	2027-10-15	2.9	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	7,511.74	2025-10-29	2027-10-29	2.9	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	12,081.96	2025-11-5	2027-11-5	2.9	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	1,563.47	2025-11-20	2027-11-19	2.9	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	4,628.19	2025-10-11	2027-10-11	2.9	保证
富滇银行股份有限公司昆明盘龙支行	9,908.86	2025-9-22	2027-9-22	2.9	保证
中国东方资产管理股份有限公司云南省分公司	3,626.44	2017-8-1	未明确到期 日	5.7	保证
中国东方资产管理股份有限公司云南省分公司	15,204.88	2017-7-1	未明确到期 日	5.7	抵押
中国东方资产管理股份有限公司云南省分公司	18,483.82	2017-8-1	未明确到期 日	6.18	抵押
中国民生银行股份有限公司昆明分行	5,861.33	2025-9-8	2040-9-8	3.1	质押
中国民生银行股份有限公司昆明分行	12,587.50	2025-9-8	2045-9-8	3.1	质押
重庆农村商业银行股份有限公司曲靖分行	2,459.80	2023-3-23	2026-3-23	3.4	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	4,400.00	2024-12-23	2026-12-11	2.87	信用
汇丰银行（中国）有限公司昆明分行	2,347.95	2025-6-4	2026-12-11	2.87	信用
兴业银行股份有限公司昆明分行	2,320.00	2024-1-31	2026-7-31	3.5	信用
中信银行股份有限公司昆明国贸支行	1,000.00	2024-1-12	2026-7-12	3.75	信用
国家开发银行云南省分行	18,367.35	2023-3-31	2026-3-31	3.1	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
国家开发银行云南省分行	18,367.35	2023-5-12	2026-3-31	3.1	信用
国家开发银行云南省分行	8,265.31	2023-8-22	2026-3-31	3.1	信用
国家开发银行云南省分行	1,500.00	2016-8-18	2026-8-18	1.2	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	29,400.00	2023-4-21	2026-3-16	3.4	信用
交通银行股份有限公司云南省分行	19,400.00	2023-5-10	2026-3-16	3.4	信用
中国民生银行股份有限公司昆明分行	4,799.55	2022-9-30	2026-11-30	3.33	信用
中国民生银行股份有限公司昆明分行	8,000.00	2024-5-31	2026-11-30	3.35	信用
百瑞信托有限责任公司	50,000.00	2025-4-11	2026-5-27	3.4	信用
百瑞信托有限责任公司	3,300.00	2025-3-21	2026-5-20	3.35	信用
广发银行股份有限公司昆明大商汇支行	3,000.00	2025-9-16	2026-9-15	2.7	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	36,100.00	2023-7-21	2026-7-21	3.25	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	28,800.00	2023-12-14	2026-12-14	3.25	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	2,700.00	2025-12-26	2026-12-26	2.85	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	41,360.00	2023-5-19	2026-5-18	3.25	信用
中国农业银行股份有限公司昆明官渡区支行	28,200.00	2023-3-22	2026-3-22	3.25	信用
江苏省国际信托有限责任公司	40,000.00	2025-9-15	2026-10-14	2.95	信用
广发银行股份有限公司昆明大商汇支行	6,000.00	2025-11-28	2026-11-28	2.7	信用
中国进出口银行云南省分行	1,500.00	2023-12-26	2026-6-26	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	1,500.00	2023-12-26	2026-12-26	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	2,600.66	2021-2-10	2026-4-9	LIBOR+2.80	保证
中国进出口银行云南省分行	2,600.66	2021-2-10	2026-10-9	LIBOR+2.80	保证
中国农业发展银行安宁市支行	4,321.50	2020-1-6	2026-12-4	4.53	抵押
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	2,400.00	2019-10-31	2026-4-11	3.94	保证
中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部	2,400.00	2020-12-30	2026-10-13	4.29	保证
兴业银行股份有限公司昆明滇池度假区支行	1,000.00	2024-6-28	2026-6-28	3.85	保证
中国银行股份有限公司红河州分行	3,338.20	2020-11-9	2026-10-15	4.65	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	1,200.00	2024-1-30	2026-1-30	3.7	质押
中国建设银行云南省分行昆明市城北支行	1,000.00	2025-11-21	2026-5-20	2.99	质押
中国建设银行云南省分行昆明市城北支行	39,000.00	2025-11-21	2026-9-21	2.99	质押
昆明市呈贡区农村信用合作联社	19,700.00	2024-8-28	2026-3-21	3	信用

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国进出口银行云南省分行	19,200.00	2024-9-27	2026-3-21	2.95	信用
上海浦东发展银行股份有限公司保山分行	1,150.00	2024-12-21	2026-12-21	2.8	质押
中国民生银行股份有限公司昆明分行	4,771.70	2025-9-2	2026-3-2	3.2	质押
中国民生银行股份有限公司昆明分行	4,771.70	2025-9-2	2026-9-2	3.2	质押
中国农业银行威信县支行	3,650.00	2023-3-28	2026-3-27	2.95	保证
国网雄安商业保理有限公司	6,700.00	2025-11-27	2026-11-26	3.5	信用
云投商业保理（深圳）有限公司	7,500.00	2024-7-19	2026-7-19	4.9	保证
国家开发银行云南省分行	10,316.00	2018-3-2	2026-3-1	3.05	质押
中国农业发展银行玉溪市江川区支行	1,200.00	2019-5-30	2026-5-13	5.64	质押
中国建设银行股份有限公司太原民营区支行	2,400.00	2020-6-28	2026-5-21	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原民营区支行	2,400.00	2020-6-28	2026-11-21	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行	1,801.27	2020-6-28	2026-6-21	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行	1,801.27	2020-6-28	2026-12-21	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行	3,300.00	2020-8-19	2026-6-21	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行	3,400.00	2020-8-19	2026-12-21	2.45	质押
中国建设银行股份有限公司明德南街支行	1,240.00	2020-6-1	2026-5-20	2.55	抵押
中国建设银行股份有限公司明德南街支行	1,240.00	2020-6-1	2026-11-20	2.55	抵押
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	2,300.00	2020-6-1	2026-5-20	2.55	抵押
中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行	2,300.00	2020-6-1	2026-11-20	2.55	抵押
中国工商银行广平支行	1,200.00	2020-5-27	2026-6-20	2.75	抵押
中国工商银行广平支行	1,200.00	2020-5-27	2026-12-20	2.75	抵押
云南玉溪红塔农村商业银行股份有限公司	2,850.00	2023-4-27	2026-4-20	3.45	保证
云南玉溪红塔农村商业银行股份有限公司	2,375.00	2023-5-18	2026-5-17	3.45	保证
云南玉溪红塔农村商业银行股份有限公司	2,375.00	2023-12-15	2026-12-15	3.45	保证
曲靖市麒麟区农村信用合作联社	4,245.00	2024-3-14	2026-10-19	2.7	保证
中国进出口银行云南省分行	19,500.00	2024-4-28	2026-4-28	3.45	保证
中国进出口银行云南省分行	19,500.00	2024-5-13	2026-5-13	3.45	保证
交通银行股份有限公司云南省分行	14,400.00	2023-3-27	2026-3-26	2.24	信用
华夏银行股份有限公司昆明拓东支行	17,000.00	2024-6-28	2026-6-27	2.24	信用
招商银行昆明分行	2,250.00	2023-4-19	2026-4-17	2.5	质押
招商银行昆明分行	2,250.00	2023-4-19	2026-10-19	2.5	质押

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国农业银行股份有限公司泸西县支行	1,500.00	2025-8-25	2026-6-21	2.8	抵押
中国农业银行股份有限公司泸西县支行	1,500.00	2025-8-25	2026-6-21	2.8	抵押
中国建设银行股份有限公司红河哈尼族彝族自治州分行	1,312.97	2025-8-25	2026-6-21	2.88	信用
中国建设银行股份有限公司红河哈尼族彝族自治州分行	1,312.97	2025-8-25	2026-12-21	2.88	信用
兴业银行昆明滇池度假区支行	2,200.00	2025-6-20	2026-6-20	2.5	信用
中国建设银行股份有限公司红河哈尼族彝族自治州分行	6,860.00	2023-6-30	2026-6-21	1.80-1.90	质押
中国建设银行股份有限公司红河哈尼族彝族自治州分行	6,960.00	2023-6-30	2026-12-21	1.80-1.90	质押
中国建设银行曲靖市分行	1,000.00	2024-8-29	2026-6-12	2.45	质押
中国建设银行曲靖市分行	1,000.00	2024-8-29	2026-10-12	2.45	质押
中国银行股份有限公司曲靖市分行	3,182.89	2023-8-11	2026-4-20	1.80-2.88	质押
中国银行股份有限公司曲靖市分行	2,970.43	2023-8-11	2026-10-20	1.80-2.88	质押
中国建设银行云南省分行昆明市城北支行/中国进出口银行云南省分行/中国建设银行曲靖市分行	3,478.60	2022-5-30	2026-5-15	2.25-2.35	质押
中国建设银行云南省分行昆明市城北支行/中国进出口银行云南省分行/中国建设银行曲靖市分行	3,478.60	2022-5-30	2026-12-15	2.25-2.35	质押
中国银行股份有限公司昆明市官渡支行	1,000.00	2020-12-18	2026-6-15	2.7	质押
中国银行股份有限公司昆明市官渡支行	1,000.00	2020-12-18	2026-12-15	2.7	质押
中国银行股份有限公司文山州分行	2,980.00	2023-12-19	2026-12-19	2.75	抵押
中国银行股份有限公司文山州分行	1,580.21	2024-7-23	2026-12-19	2.75	抵押
中国银行股份有限公司文山州分行	1,182.58	2024-8-14	2026-12-19	2.75	抵押
华夏银行股份有限公司昆明广福支行	13,400.00	2024-8-19	2026-8-19	2.85	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	9,900.00	2024-3-29	2026-3-27	2.85	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	1,734.03	2021-5-28	2026-6-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	3,041.00	2021-7-19	2026-6-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	5,232.16	2021-12-29	2026-12-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司沾益支行	1,082.13	2022-1-1	2026-12-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	1,882.99	2020-12-22	2026-6-10	2.95	保证
中国进出口银行云南省分行	2,228.57	2021-3-10	2026-12-10	2.95	保证
中国农业银行股份有限公司沾益支行	1,798.99	2021-2-1	2026-6-10	3.05	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国农业银行股份有限公司沾益支行	2,228.57	2021-3-4	2026-12-10	3.05	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	1,885.71	2021-2-1	2026-6-10	2.95	保证
中国银行股份有限公司曲靖市沾益支行	2,228.57	2021-2-1	2026-12-10	2.95	保证
中国建设银行股份有限公司保山市分行	1,354.00	2024-10-16	2026-11-1	3.15	信用
中国进出口银行云南省分行	1,700.00	2018-11-30	2026-2-28	4.15	保证
中国进出口银行云南省分行	5,169.95	2023-10-25	2026-9-14	2.7	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	7,500.00	2023-2-28	2026-2-28	3.95	保证
国泰海通证券股份有限公司	2,000.00	2025-5-15	2026-5-15	3.4	质押
国泰海通证券股份有限公司	2,500.00	2025-5-21	2026-5-21	3.4	质押
国泰海通证券股份有限公司	2,500.00	2025-5-26	2026-5-26	3.4	质押
国泰海通证券股份有限公司	3,000.00	2025-4-2	2026-4-2	3.4	质押
国金证券股份有限公司	10,600.00	2023-6-15	2026-6-12	3.3	质押
中国银行股份有限公司云南省分行	1,246.46	2024-6-28	2026-6-28	2.77	质押
中国银行股份有限公司云南省分行	1,263.84	2024-6-28	2026-12-28	2.77	质押
中国银行股份有限公司云南省分行	1,184.08	2024-6-28	2026-6-28	2.48	质押
中国银行股份有限公司云南省分行	1,184.08	2024-6-28	2026-12-28	2.48	质押
中国建设银行股份有限公司大姚支行	1,728.00	2024-6-11	2026-5-25	2.5	信用
中国建设银行股份有限公司大姚支行	1,728.00	2024-6-11	2026-11-25	2.5	信用
兴业银行股份有限公司昆明滇池度假区支行	1,400.00	2024-3-29	2026-12-29	2.5	信用
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	1,783.00	2025-4-18	2026-6-21	2.81	质押
中国建设银行股份有限公司文山壮族苗族自治州分行	1,783.00	2025-4-18	2026-12-21	2.81	质押
中国进出口银行云南省分行	7,700.00	2024-3-22	2026-3-22	2.75	保证
中国进出口银行云南省分行	11,925.00	2024-9-30	2026-9-30	2.85	保证
中信银行股份有限公司曲靖分行	1,991.95	2025-5-12	2026-11-12	3.2	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	2,998.66	2023-12-15	2026-12-15	4.3	保证
中信银行股份有限公司曲靖分行	1,991.95	2025-5-13	2026-11-13	3.2	保证
兴业银行股份有限公司昆明分行	9,606.72	2023-12-15	2026-12-15	4.3	保证
中国银行股份有限公司曲靖市分行	1,800.00	2024-2-29	2026-2-28	3.95	保证
昆明市五华区农村信用合作联社红云信用社	7,617.22	2025-6-21	2026-6-21	3.7	保证
昆明市盘龙区农村信用合作联社	4,755.37	2025-12-21	2026-12-2	3.7	保证
中国建设银行股份有限公司昆明城东支行	2,131.96	2025-1-8	2026-1-7	3.5	保证

贷款银行	人民币 借款金额	起始日	终止日	利率	担保情 况
中国建设银行股份有限公司昆明城东支行	1,000.00	2025-12-29	2026-12-21	2.34	保证

5、融资租赁情况

图表 6-42 ： 发行人融资租赁情况

贷款单位/债务单位	贷款银行/债权人单位	金额 (万元)	借款起始日	借款终止日	利率 (%)	抵押 或担 保情 况
云县水电开发有限责任公司	中航国际融资租赁有限公司	915.05	2021/5/15	2026/10/29	4.95	售后回租
云南能投电力装配园区开发有限公司	江西江铜融资租赁有限公司	3,333.33	2025/9/11	2026/12/31	3.75	抵押担保
云南能投电力装配园区开发有限公司	江西江铜融资租赁有限公司	5,833.33	2025/9/11	2028/9/11	3.75	抵押担保
云南保山苏帕河水电开发有限公司	交银金融租赁有限责任公司	1,758.71	2020/8/31	2026/2/15	3.55	抵押借款
云南保山苏帕河水电开发有限公司	交银金融租赁有限责任公司	1,789.92	2020/8/31	2026/8/15	3.55	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中铝融资租赁有限公司	15,478.98	2024/4/12	2026/1/9	5.79	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	信达金融租赁有限公司	7,500.00	2024/6/24	2026/1/5	5.5	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	邦银金融租赁股份有限公司	1,083.33	2024/9/6	2026/3/13	5.35	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	邦银金融租赁股份有限公司	1,083.33	2024/9/6	2026/6/15	5.35	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	邦银金融租赁股份有限公司	1,083.33	2024/9/6	2026/9/15	5.35	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	邦银金融租赁股份有限公司	1,083.33	2024/9/6	2026/12/15	5.35	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	邦银金融租赁股份有限公司	3,250.00	2024/9/6	2027/9/6	5.35	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	北银金融租赁有限公司	2,016.42	2025/1/9	2026/1/5	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	北银金融租赁有限公司	2,045.70	2025/1/9	2026/4/5	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	北银金融租赁有限公司	2,068.25	2025/1/9	2026/7/5	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	北银金融租赁有限公司	2,091.62	2025/1/9	2026/10/5	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	北银金融租赁有限公司	11,075.23	2025/1/9	2028/1/9	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	宏华融资租赁(上海)有限公	740.16	2025/3/24	2026/3/24	4.8	抵押借款

云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书

	司					
云南能投威信能源有限公司	宏华融资租赁(上海)有限公司	745.55	2025/3/24	2026/6/24	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	宏华融资租赁(上海)有限公司	754.70	2025/3/24	2026/9/24	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	宏华融资租赁(上海)有限公司	765.50	2025/3/24	2026/12/24	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	宏华融资租赁(上海)有限公司	10,835.92	2025/3/24	2030/3/24	4.8	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	深圳江铜融资租赁有限公司	625.00	2025/5/27	2026/2/27	4.15	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	深圳江铜融资租赁有限公司	625.00	2025/5/27	2026/5/27	4.15	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	深圳江铜融资租赁有限公司	625.00	2025/5/27	2026/8/27	4.15	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	深圳江铜融资租赁有限公司	625.00	2025/5/27	2026/11/27	4.15	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	深圳江铜融资租赁有限公司	6,250.00	2025/5/27	2029/5/27	4.15	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	1,182.78	2025/5/28	2026/2/27	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	1,194.50	2025/5/28	2026/5/28	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	1,206.34	2025/5/28	2026/8/28	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	1,218.30	2025/5/28	2026/11/27	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	591.39	2025/5/27	2026/2/27	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	597.25	2025/5/27	2026/5/29	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	603.17	2025/5/27	2026/8/28	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	609.15	2025/5/27	2026/11/27	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	中航国际融资租赁有限公司	19,821.56	2025/5/27	2029/5/28	4.21	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	585.34	2025/9/24	2026/3/24	3.99	抵押借款
云南能投威信	芯鑫融资租赁	591.18	2025/9/24	2026/6/24	3.99	抵押

云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书

能源有限公司	有限责任公司					借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	597.07	2025/9/24	2026/9/24	3.99	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	603.03	2025/9/24	2026/12/24	3.99	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	579.56	2025/10/11	2026/1/11	3.99	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	585.34	2025/10/11	2026/4/11	3.99	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	591.18	2025/10/11	2026/7/11	3.99	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	597.07	2025/10/11	2026/10/11	3.99	抵押借款
云南能投威信能源有限公司	芯鑫融资租赁有限责任公司	14,693.97	2025/10/11	2029/10/11	3.99	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	1,250.00	2023/11/29	2026/5/20	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	1,250.00	2023/11/29	2026/11/20	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	2,500.00	2023/11/29	2027/11/29	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	1,428.57	2024/7/9	2026/5/20	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	4,285.71	2024/7/9	2027/11/29	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	1,250.00	2023/11/29	2026/11/20	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	750.00	2024/9/26	2026/3/20	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	750.00	2024/9/26	2026/9/20	3.75	抵押借款
云南能投红河发电有限公司	兴业金融租赁有限责任公司	3,000.00	2023/11/29	2027/11/29	3.75	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	云锡（深圳）融资租赁有限公司	1,791.02	2023/5/26	2026/5/26	6.45	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	云锡（深圳）融资租赁有限公司	895.51	2023/6/21	2026/6/21	6.45	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	1,741.68	2023/12/21	2026/12/21	6.42	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	重庆银海融资租赁有限公司	1,200.00	2024/4/2	2026/10/2	5.3	抵押借款

云南能投威信煤炭有限公司	重庆银海融资租赁有限公司	1,040.00	2024/4/2	2026/10/29	5.3	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	重庆银海融资租赁有限公司	1,680.00	2024/4/2	2027/4/2	5.3	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	江苏徐工工程机械租赁有限公司	86.18	2024/6/30	2026/6/20	5.1	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	580.34	2024/12/4	2026/12/4	5.5	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	同煤漳泽（上海）融资租赁有限责任公司	2,000.00	2024/12/19	2026/12/19	4.89	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	同煤漳泽（上海）融资租赁有限责任公司	3,000.00	2024/12/19	2026/12/20	4.89	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	深圳江铜融资租赁有限公司	3,333.33	2025/4/23	2026/12/23	4.52	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	805.38	2025/5/29	2026/11/29	4.75	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	368.75	2025/5/23	2026/11/20	4.77	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	83.12	2025/6/4	2026/12/4	4.77	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	7,000.00	2025/12/10	2029/12/10	3.5	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	3,382.30	2025/5/29	2029/5/29	4.75	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中国外贸融资租赁有限公司	789.75	2025/9/25	2026/12/25	4.29	抵押借款
云南能投威信煤炭有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	940.35	2025/12/10	2026/12/10	3.95	抵押借款
云南能投曲靖发电有限公司	河北省金融租赁有限公司	1,825.94	2023/9/18	2026/3/18	5.65	抵押借款
云南能投曲靖发电有限公司	河北省金融租赁有限公司	1,825.94	2023/9/18	2026/6/18	5.65	抵押借款
云南能投曲靖发电有限公司	河北省金融租赁有限公司	1,825.94	2023/9/18	2026/9/18	5.65	抵押借款

云南榕耀新能源有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	839.82	2023/7/28	2026/10/15	3.9	质押借款
山西佳盛能源股份有限公司	中信金融租赁有限公司	1,049.44	2024/12/11	2026/12/15	3.6	质押借款
山西佳盛能源股份有限公司	中信金融租赁有限公司	9,964.11	2024/12/11	2034/12/11	3.6	质押借款
孟县晋阳新能源发电有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	1,925.97	2024/12/23	2026/12/15	3.7	质押借款
孟县晋阳新能源发电有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	2,887.00	2024/12/30	2026/12/15	3.7	质押借款
孟县晋阳新能源发电有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	2,885.67	2025/1/2	2026/10/15	3.7	质押借款
孟县晋阳新能源发电有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	6,213.72	2024/12/23	2029/12/23	3.7	质押借款
孟县晋阳新能源发电有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	9,313.72	2024/12/30	2029/12/30	3.7	质押借款
孟县晋阳新能源发电有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	10,055.00	2025/1/2	2030/1/2	3.7	质押借款
汾西县协鑫光伏电力有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	3,635.73	2025/8/18	2026/11/15	3.5	质押借款
汾西县协鑫光伏电力有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	1,772.93	2025/12/15	2026/12/15	3.5	质押借款
云南榕耀新能源有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	4,700.92	2023/7/28	2031/7/28	4.28	质押借款
汾西县协鑫光伏电力有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	13,555.47	2025/8/18	2030/8/18	3.5	质押借款
汾西县协鑫光伏电力有限公司	太平石化金融租赁有限责任公司	7,077.07	2025/12/15	2030/8/18	3.5	质押借款
云南能投智慧能源股份有限公司	云南交投融资租赁有限公司	600.00	2025/12/15	2026/12/15	4.21	抵押借款
云南能投智慧	中国外贸金融	723.07	2025/3/28	2026/3/28	4.95	抵押

能源股份有限公司	租赁有限公司					借款
云南能投云能行出租汽车服务有限公司	中国外贸金融租赁有限公司	694.09	2025/3/28	2026/3/28	4.95	抵押借款
云南能投云能行出租汽车服务有限公司	云南交投融资租赁有限公司	840.00	2025/12/15	2026/6/15	4.21	抵押借款
云南能投云能行网络科技有限公司	云南交投融资租赁有限公司	560.00	2025/12/15	2026/6/15	4.21	抵押借款
云南陆东煤矿有限公司	上海歆华融资租赁有限公司	10,231.09	2024/11/14	2027/11/20	4.47	抵押借款
云南东源罗平东城煤矿有限公司	云投商业保理(深圳)有限公司	7,500.00	2024/10/18	2026/12/31	6.5	无
云南东源罗平东城煤矿有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	1,644.92	2025/2/24	2026/12/31	5.3	无
云南东源罗平东城煤矿有限公司	中航国际融资租赁有限公司	3,241.04	2025/7/23	2026/12/31	4.67	无
云南东源罗平东城煤矿有限公司	远东国际融资租赁有限公司	1,890.82	2024/4/29	2026/12/31	6.45	无
云南东源镇雄煤业有限公司	中煤科工金融租赁股份有限公司	3,633.66	2025/12/4	2026/12/4	5.49	无
合计		292,624.97				

(二) 债务融资工具及其他债券情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司待偿还人民币债务融资余额为652.90亿元（不含美元债），其中发行人本部存续短期融资券0.00亿元，中期票据497.00亿元，企业债及公司债125.00亿元（可交换公司债60.00亿元）；发行人子公司存续公司债共计30.90亿元。另发行人存续境外债余额0.70亿美元。

六、发行人关联交易情况

(一) 关联方关系

1、控股股东及最终控制方

图表 6-43：截至 2025 年末发行人控股股东及最终控制方情况表

单位：万元、%

名称	关联关系	企业类型	注册地	业务性质	注册资本	持股比例
云南省投资控股集团有限公司	母公司	国有独资企业	云南省昆明市人民西路 285 号	投资管理	2,417,030.00	50.99

2、发行人的子公司情况

发行人的子公司情况详见募集说明书“第五章发行人基本情况”之“五、发行人重要权益投资情况”之“（一）全资及控股子公司”。

3、合营和联营企业

图表 6-44：截至 2025 年末发行人合营和联营企业情况表

单位：万元

被投资单位	投资成本	2025 年末余额
一、合营企业		
云南绿能新能源开发有限公司	50,000.00	51,250.55
云能投（上海）能源开发有限公司	50,000.00	-
小计	100,000.00	51,250.55
二、联营企业		
中国铜业有限公司	2,584,903.06	3,171,440.81
华能澜沧江水电股份有限公司	1,223,202.51	2,124,871.04
中国长江电力股份有限公司	1,200,863.43	1,451,593.92
华能资本服务有限公司	367,500.00	543,097.64
三峡资本控股有限责任公司	293,732.00	384,609.30
国家电投集团产融控股股份有限公司	168,806.96	207,208.15
老中铁路有限公司	177,883.37	169,874.62
云南交投集团现代物流有限公司	82,235.74	113,546.10
云南华电金沙江中游水电开发有限公司	77,973.90	93,604.23
电投融和新能源发展有限公司	40,584.28	76,252.94
大唐观音岩水电开发有限公司	54,536.30	74,018.30
广东省广盐集团股份有限公司	51,909.67	58,370.08
国家能源集团金沙江旭龙水电有限公司	36,886.68	36,434.01
云南华电鲁地拉水电有限公司	31,336.00	33,377.01
华油天然气股份有限公司	71,585.45	31,603.74
云南华电怒江水电开发有限公司	30,087.31	28,151.39
国电金沙江奔子栏水电开发有限公司	23,156.53	23,163.23
国投云南大朝山水电有限公司	17,700.00	16,373.98
云南滇能泗南江水电开发有限公司	10,927.04	15,726.43
攀枝花川港燃气有限公司	9,648.02	10,632.50
上海融和电科融资租赁有限公司	7,500.00	9,652.20

云维保山有机化工有限公司	8,902.67	9,329.71
华能龙开口水电有限公司	5,344.26	8,292.14
云南能投普洱建设投资有限公司	4,312.64	6,961.05
云南华电龙盘水电开发有限公司	5,400.00	5,400.00
曲靖康能新能源有限公司	3,500.04	4,975.73
云南省锂资源开发有限公司	4,950.00	4,510.93
云南金能数字科技有限公司	4,000.00	3,764.70
富民县丰顺天然气发展有限公司	2,568.41	2,650.77
云南名博实业有限公司	1,942.09	2,473.07
云南华油天然气有限公司	1,200.00	1,124.72
中国水电四局（祥云）工程建设有限公司	490.00	896.44
云南云电抽蓄投资合伙企业（有限合伙）	390.00	390.00
TUC MARINE HOLDING PTE LTD.	221.60	377.69
UNITED SUPPLY CHAIN CORPORATION	303.84	216.31
云南中金钾业股份有限公司	354.35	204.05
云南能投达诺智能科技发展有限公司	349.77	87.75
云南联合电力开发有限公司	-	-
云南锡业新材料有限公司	15,022.59	-
云南能投汇龙科技股份有限公司	-	-
通海县通麓燃气有限公司	1,896.03	-
云南能投劲唐能源开发有限公司	1,185.94	-
云南丰疆国际物流供应链股份有限公司	-	-
云南能投交发天然气有限公司	-	-
国电宣威发电有限责任公司	26,836.93	-
云南云能环保产业发展有限公司	1,200.00	-
国能开远发电有限公司	28,092.26	-
云南华电巡检司发电有限公司	10,488.22	-
云南华电镇雄发电有限公司	27,792.26	-
云南四方化工有限公司	248.00	-
京华联科（云南）互联科技有限公司	403.52	-
云南能投瑞章物联技术有限公司	200.00	-
云南能投国融天然气产业发展有限公司	-	-
寻甸县先锋镇姚家村煤矿有限公司	0.00	-
丘北县煤炭资源开发有限责任公司	0.00	-
寻甸慧果能源开发有限公司	0.00	-
澜沧竜浪煤矿有限责任公司	0.00	-
大理州双河煤矿有限责任公司	375.00	-
景东彝族自治县大街煤业有限责任公司	0.00	-
寻甸县先锋郭家山煤矿有限公司	0.00	-
宁蒗县竹麻地煤矿有限公司	285.38	-
宁蒗县腾达煤业有限责任公司	490.00	-
鹤庆县马厂煤炭有限公司	0.00	-
镇沅鸿顺煤炭有限责任公司	450.00	-

小计	6,722,154.04	8,725,256.70
合计	6,822,154.04	8,776,507.24

4、其他关联方

图表 6-45 截至 2025 年末发行人其他关联方情况表

关联方名称	关联方关系
TUC MARINE HOLDIND PTE LTD	其他关联方
UNION THERMAL POWER LIMITED	其他关联方
UREC Myanmar Company Limited	其他关联方
澄江市公路建设开发有限公司	其他关联方
大理州双河煤矿有限责任公司	其他关联方
富源县富村镇桂花树煤矿有限公司	其他关联方
富源县黄泥河镇天源煤矿有限公司	其他关联方
富源县营上镇羊场口煤矿	其他关联方
恒鼎实业（中国）集团有限公司	其他关联方
昆明滇池高尔夫有限公司	其他关联方
昆明空港经济区管理委员会	其他关联方
澜沧竜浪煤矿有限责任公司	其他关联方
澜沧云能水源建设有限公司	其他关联方
联能控股集团有限公司	其他关联方
六盘水恒鼎实业有限公司	其他关联方
六盘水恒鼎物资供应有限公司	其他关联方
勐腊天勐对外经济贸易有限责任公司	其他关联方
盘县柏果镇麦地煤矿	其他关联方
盘州市大为煤业有限公司	其他关联方
普洱市城建投资开发有限公司	其他关联方
丘北县水米冲煤矿	其他关联方
曲靖市麒麟区孙家沟煤矿有限公司	其他关联方
曲靖市麒麟区兴发煤业有限公司	其他关联方
瑞丽天平边贸有限公司	其他关联方
四川恒鼎实业有限公司	其他关联方
通海县通麓燃气有限公司	其他关联方
兴义市龙华煤焦有限公司	其他关联方
宣威市云龙电煤有限公司	其他关联方
寻甸县先锋煤炭开发有限公司	其他关联方
寻甸县先锋镇姚家村煤矿有限公司	其他关联方
宜兴市格宁水处理设备有限公司	其他关联方
玉溪市东方煤业有限公司	其他关联方
云南白象彩印包装有限公司	其他关联方
云南博源实业有限公司	其他关联方
云南大为福隆农资商贸有限公司	其他关联方

云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书

云南大为化工装备有限公司	其他关联方
云南大为制氮有限公司	其他关联方
云南红云氯碱有限公司	其他关联方
云南华源包装有限公司	其他关联方
云南解化清洁能源开发有限公司	其他关联方
云南久祥贸易有限公司	其他关联方
云南煤化房地产开发有限公司	其他关联方
云南煤化工集团有限公司	其他关联方
云南煤化工集团有限公司经贸分公司	其他关联方
云南煤化工应用技术研究院	其他关联方
云南煤焦销售运输公司	其他关联方
云南能投交发天然气有限公司	其他关联方
云南能投蓝院企业管理咨询有限公司	其他关联方
云南能投浪潮科技有限公司	其他关联方
云南能投瑞章物联技术有限公司	其他关联方
云南能投劲唐能源开发有限公司	其他关联方
云南能投生态环境科技有限公司	其他关联方
云南能投生物资源投资开发有限公司	其他关联方
云南能投新能源产业园区投资开发有限公司	其他关联方
云南三环化工有限公司	其他关联方
云南尚诚矿业投资有限公司	其他关联方
云南劲唐新能源开发有限公司	其他关联方
云南省国有资本运营有限公司	其他关联方
云南省化工研究院	其他关联方
云南省煤炭供销公司物资分公司	其他关联方
云南省煤炭供销总公司	其他关联方
云南省煤炭供销总公司富源经营部	其他关联方
云南省煤炭供销总公司曲靖经营部	其他关联方
云南省煤炭供销总公司物资分公司	其他关联方
云南省煤炭供销总公司宣威经营部	其他关联方
云南省投资控股集团有限公司	其他关联方
云南石油化学工业供销有限公司	其他关联方
云南天安化工有限公司	其他关联方
云南天鸿化工工程股份有限公司	其他关联方
云南天马物流有限公司	其他关联方
云南先锋化工有限公司	其他关联方
云南裕隆祥经济信息咨询有限公司	其他关联方
云南云创数据技术有限公司	其他关联方
云南云景林纸股份有限公司	其他关联方
云南云能环保产业发展有限公司	其他关联方
京华联科（云南）互联科技有限公司	其他关联方
云南云桥建设股份有限公司澄江县九村立交枢纽工程总承包部	其他关联方
云南云天化红磷化工有限公司	其他关联方

云南云天化联合商务有限公司	其他关联方
云南云天化无损检测有限公司	其他关联方
云南云天化信息产业发展有限公司	其他关联方
云南云天化信息科技有限公司	其他关联方
云南云维恒基建材有限公司	其他关联方
云南云维化工精制有限公司	其他关联方
云南云维集团有限公司	其他关联方
云南云维糖业有限公司	其他关联方
云南云维乙炔化工有限公司	其他关联方
云南沾益兴隆服务有限责任公司	其他关联方
云南致德工贸有限公司	其他关联方
云维集团汽车运输经贸分公司	其他关联方
云县云能水源建设工程有限公司	其他关联方
中国船舶重工集团海装风电股份有限公司	其他关联方
中轻依兰（集团）有限公司	其他关联方
重庆海装风电工程技术有限公司	其他关联方
昆明华以能源工程技术合作有限公司	其他关联方
寻甸县先锋郭家山煤矿有限公司	其他关联方
寻甸慧果能源开发有限公司	其他关联方
景东彝族自治县大街煤业有限责任公司	其他关联方
云南煤化工应用技术研究院有限公司	其他关联方
丘北县煤炭资源开发有限责任公司	其他关联方
宁蒗县竹麻地煤矿有限公司	其他关联方
鹤庆县马厂煤炭有限责任公司	其他关联方
攀枝花市沿江实业有限责任公司	其他关联方
景谷丰源建材有限公司（南田井煤矿）	其他关联方
宁蒗腾达煤业有限公司	其他关联方
曲靖市麒麟区众合煤业有限公司柳树青煤矿	其他关联方
泸西县煤炭经贸有限总公司	其他关联方
苏州协鑫新能源投资有限公司	其他关联方
镇雄县大水吸煤矿有限责任公司	其他关联方
云南云天化云峰化工有限公司	其他关联方
云南云天化环保科技有限公司	其他关联方
云南大为化工装备制造有限公司	其他关联方
云南东源罗平煤业有限公司	其他关联方
云南东源昭通煤业有限公司	其他关联方
寻甸回族彝族自治县先锋煤炭开发有限公司	其他关联方
富源县瑞泰煤业有限公司	其他关联方
云南云天化集团财务有限公司	其他关联方
云南省地方煤矿设计研究院有限公司	其他关联方
宁蒗县腾达煤业有限责任公司	其他关联方
曲靖大为煤焦供应有限公司	其他关联方
云能投（上海）能源开发有限公司	其他关联方

云南解化清洁能源开发有限公司解化化工分公司	其他关联方
云南煤化集团工程技术有限公司	其他关联方
富民县丰顺天然气发展有限公司	其他关联方
云南云能天天向上央厨运营管理有限公司	其他关联方
云南中金钾业股份有限公司	其他关联方
云南省化工研究院有限公司	其他关联方
云南能投达诺智能科技发展有限公司	其他关联方
石林彝族自治县煤炭供销公司	其他关联方
云南云达化工储运有限责任公司	其他关联方
勐海曼香云天农业发展有限公司	其他关联方
云南华油天然气有限公司	其他关联方
镇沅顺鸿煤炭有限责任公司	其他关联方

（二）关联交易

1、定价政策、决策程序及决策机制

关联交易的定价方式为：如有国家定价，则以国家定价为基础；如有政府指导价的，执行不高于政府指导价的价格；如既没有国家定价和政府指导价，也没有市场价，则由交易双方协商定价。

关联方的决策程序和决策机制为：

（1）与投资活动相关的事项按照投资管理制度的相关规定由申报单位履行完内部决策程序后，报董事会或其他有权决策机构审批；

（2）与融资、担保、资金、应收账款相关的决策和管理由申报单位履行完内部决策程序后，报董事会或其他有权决策机构审批；

（3）与生产经营相关的事项纳入经营计划管理。

2、采购商品、接受劳务的关联交易

图表 6-46：2025 年发行人向关联方采购商品、接受劳务的关联交易情况表

单位：万元

关联方	2025 年发生额
云南解化清洁能源开发有限公司	160,834.69
云南石油化学工业供销有限公司	9,383.64
寻甸慧果能源开发有限公司	7,814.80
云南先锋化工有限公司	7,079.51
寻甸县先锋镇姚家村煤矿有限公司	2,958.05
云南天马物流有限公司	962.60
云南名博实业有限公司	638.21
云南华源包装有限公司	422.18
天驰物流有限责任公司	283.47
云南中金钾业股份有限公司	62.50

勐海曼香云天农业发展有限公司	2.46
云南天安化工有限公司	1.26
中轻依兰（集团）有限公司	0.33
澜沧竞浪煤矿有限责任公司	0.12
合计	190,443.83

3、销售商品、提供劳务的关联交易

图表 6-47：2025 年发行人向关联方销售商品、提供劳务的关联交易情况表

单位：万元

关联方	2025 年发生额
云南解化清洁能源开发有限公司解化化工分公司	83,596.25
云南先锋化工有限公司	77,016.60
云南煤化工集团有限公司	3,126.17
富民县丰顺天然气发展有限公司	1,288.88
云南石油化学工业供销有限公司	1,064.59
云南云天化云峰化工有限公司	699.54
宁蒗县竹麻地煤矿有限公司	53.10
云南名博实业有限公司	48.68
寻甸慧果能源开发有限公司	11.32
云南华源包装有限公司	1.95
勐海曼香云天农业发展有限公司	1.37
云南中金钾业股份有限公司	0.33
云南燃二化工有限公司	0.21
云南模二机械有限责任公司	0.16
广东省广盐集团股份有限公司	0.02
合计	166,909.17

4、关联方资金拆借

图表 6-48：截至 2025 年末发行人关联方资金拆借情况表

单位：万元

关联方	年末拆借余额
拆入：	
六盘水恒鼎实业有限公司	21,246.86
四川恒鼎实业有限公司	10,506.23
六盘水恒鼎物资供应有限公司	7,939.83
云南云维集团有限公司	6,000.00
云南煤化工集团工程技术有限公司	2,000.00
恒鼎实业（中国）集团有限公司	1,789.47
合计	49,482.38
拆出：	
云南煤化工集团有限公司	704,446.30
云南省投资控股集团有限公司	122,838.49
云南解化清洁能源开发有限公司	97,451.29

云南华电怒江水电开发有限公司	82,099.90
云能投（上海）能源开发有限公司	61,586.02
寻甸城乡供应链有限公司	8,000.00
昆明华以能源工程技术合作有限公司	3,211.34
云南云能环保产业发展有限公司	3,035.22
澜沧竜浪煤矿有限责任公司	2,779.02
丘北县煤炭资源开发有限责任公司	1,566.25
宁蒗县竹麻地煤矿有限公司	379.33
大理州双河煤矿有限责任公司	40.79
镇沅鸿顺煤炭有限责任公司	18.98
合计	1,087,452.93

（三）关联方往来款项余额

截至2025年末发行人关联方往来款项余额主要情况如下：

图表 6-49 ： 2025 年发行人关联方应收账款情况

单位：万元

关联方	年末余额	年末坏账准备
昆明空港经济区管理委员会	46,937.90	28,178.62
云南先锋化工有限公司	21,339.06	15,611.87
云县云能水源建设工程有限公司	4,740.87	
云南煤化工集团有限公司	3,313.74	
云南能投新能源产业园区投资开发有限公司	1,922.09	
云南云维集团有限公司	1,706.00	
澜沧云能水源建设有限公司	779.07	
寻甸城乡供应链有限公司	655.96	32.80
云南解化清洁能源开发有限公司解化化工分公司	583.47	
云南大为福隆农资商贸有限公司	249.99	249.99
云南解化清洁能源开发有限公司	217.07	
镇雄县大水吸煤矿有限责任公司	185.87	
云南劲唐新能源开发有限公司	136.99	41.10
六盘水恒鼎实业有限公司	132.08	13.01
云南大为制氮有限公司	96.60	1.16
澜沧竜浪煤矿有限责任公司	92.75	
云南能投瑞章物联技术有限公司	52.64	27.64
云南省煤炭供销总公司富源经营部	34.22	34.22
勐腊天勐对外经济贸易有限责任公司	31.49	31.49
寻甸县先锋郭家山煤矿有限公司	31.35	
云南云维飞虎化工有限公司	17.17	
云南云天化云峰化工有限公司	15.73	0.79
云南大为制焦有限公司	9.83	
盘州市大为煤业有限公司	8.39	2.80

云南大为化工装备制造有限公司	5.12	
云南电投煤业开发有限公司	5.00	
云绿能（禄丰）新能源开发有限公司	2.73	
云南绿能新能源开发有限公司	2.69	
云绿能（武定）新能源开发有限公司	2.65	
云绿能（大姚）新能源开发有限公司	2.52	
云绿能（勐海）新能源开发有限公司	2.02	
云绿能（永仁）新能源开发有限公司	1.59	
云绿能（牟定）新能源开发有限公司	1.32	
云绿能（昌宁）新能源开发有限公司	1.13	
云绿能（景洪）新能源开发有限公司	1.11	
云绿能（香格里拉）新能源开发有限公司	1.08	
云绿能（凤庆）新能源开发有限公司	1.03	
云绿能（保山）新能源开发有限公司	0.98	
合计	83,321.30	44,225.47

图表 6-50 2025 年发行人关联方预付款项情况

单位：万元

关联方	年末余额
云南解化清洁能源开发有限公司	6,238.99
寻甸慧果能源开发有限公司	1,656.53
寻甸县先锋镇姚家村煤矿有限公司	1,509.76
云南先锋化工有限公司	1,218.64
镇雄县大水吸煤矿有限责任公司	998.00
寻甸县先锋郭家山煤矿有限公司	449.19
云南大为制氮有限公司	3.00
云南云天化联合商务有限公司	2.01
云南天安化工有限公司	0.10
合计	12,076.23

图表 6-51 2025 年发行人关联方其他应收款情况

单位：万元

关联方	年末余额	年末坏账准备
云南煤化工集团有限公司	777,596.78	-
云南省投资控股集团有限公司	122,838.49	-
云南解化清洁能源开发有限公司	97,451.29	-
云南东源罗平煤业有限公司	39,250.44	39,250.44
云南东源昭通煤业有限公司	20,805.69	20,805.69
玉溪市东方煤业有限公司	13,678.55	12,961.70
云南省煤炭供销总公司	10,198.66	10,198.66
寻甸城乡供应链有限公司	8,010.63	-
云维保山有机化工有限公司	4,700.00	-
云南云能环保产业发展有限公司	3,461.90	3,461.90
TUCMARINEHOLDINDPTE LTD	2,881.09	-

澜沧竞浪煤矿有限责任公司	2,470.28	-
宁蒗县竹麻地煤矿有限公司	1,971.74	-
丘北县煤炭资源开发有限责任公司	1,801.50	-
大理州双河煤矿有限责任公司	1,673.10	-
云南玉龙湾旅游发展有限公司	424.95	-
镇沅鸿顺煤炭有限责任公司	339.71	-
镇沅鸿顺煤炭有限责任公司	339.71	-
六盘水恒鼎实业有限公司	261.90	-
鹤庆县马厂煤炭有限责任公司	238.65	-
云南省地方煤矿设计研究院有限公司	229.84	-
UREC Myanmar Company Limited	178.04	-
勐腊天勤对外经济贸易有限责任公司	147.00	147.00
富民县丰顺天然气发展有限公司	104.08	12.06
云南东源镇雄煤业有限公司	94.72	-
云南能投交发天然气有限公司	63.75	8.80
盘州市大为煤业有限公司	55.20	-
寻甸县先锋郭家山煤矿有限公司	43.80	-
通海县通麓燃气有限公司	29.69	29.69
云南解化清洁能源开发有限公司解化化工分公司	20.00	-
云南云维乙炔化工有限公司	19.06	19.06
澜沧云能水源建设有限公司	7.63	-
宁蒗县腾达煤业有限公司	7.30	-
寻甸慧果能源开发有限公司	3.20	-
云南云维集团有限公司	2.76	-
云南大为制氮有限公司	0.40	-
云南先锋化工有限公司	0.20	-
云南天安化工有限公司	0.18	0.04
云南大为制焦有限公司	0.15	-
合计	1,111,402.07	86,895.03

图表 6-52 2025 年发行人关联方应付账款情况

单位：万元

关联方	年末余额
云南解化清洁能源开发有限公司	1,940.54
六盘水恒鼎物资供应有限公司	1,906.85
天驰物流有限责任公司	297.38
云南云维集团有限公司	217.59
云南名博实业有限公司	199.68
富源县富村镇桂花树煤矿有限公司	190.48
京华联科（云南）互联科技有限公司	177.02
云南先进弹性体产业创新研究院有限公司	114.56
云南华源包装有限公司	82.73
云南劲唐新能源开发有限公司	61.18

云南石油化学工业供销有限公司	53.03
云南能投交发天然气有限公司	21.23
云南云开电气股份有限公司	12.32
通海县通麓燃气有限公司	4.51
云南煌溜贸易有限公司	4.39
六盘水恒鼎实业有限公司	4.27
云南省地方煤矿设计研究院有限公司	4.00
云南天鸿化工工程股份有限公司	0.59
云南云天化无损检测有限公司	0.44
云南天马物流有限公司	0.00
合计	5,292.77

图表 6-53 2025 年发行人关联方其他应付款情况

单位：万元

关联方	年末余额
六盘水恒鼎实业有限公司	24,187.62
四川恒鼎实业有限公司	11,265.02
六盘水恒鼎物资供应有限公司	8,612.96
云南云维集团有限公司	8,108.99
苏州协鑫新能源投资有限公司	7,470.79
侯肯长	3,390.67
云南煤化集团工程技术有限公司	2,275.53
恒鼎实业（中国）集团有限公司	1,907.40
吕品浩	1,900.00
吕广学	1,527.52
柏中林	1,310.26
云南致德工贸有限公司	455.22
云南煤化工集团有限公司	250.62
富民县丰顺天然气发展有限公司	202.50
京华联科（云南）互联科技有限公司	101.87
云南石油化学工业供销有限公司	50.00
天驰物流有限责任公司	50.00
云南省地方煤矿设计研究院有限公司	36.50
寻甸县先锋镇姚家村煤矿有限公司	19.09
云南中金钾业股份有限公司	5.09
云南能投达诺智能科技发展有限公司	2.09
云南博源实业有限公司	0.30
云南沾益兴隆服务有限责任公司	0.20
合计	73,130.23

图表 6-54 2025 年发行人关联方合同负债情况

单位：万元

关联方	年末余额
云南云维集团有限公司	2,787.39

云南云天化云峰化工有限公司	80.31
富民县丰顺天然气发展有限公司	29.30
合计	2,897.00

七、发行人或有事项说明

（一）担保情况

1、发行人担保制度

为规范发行人担保行为，防范担保业务风险，保障发行人权益，发行人担保业务按照谨慎原则进行，实行担保总规模管控。发行人担保业务严格履行发行人内部审批流程，经发行人审议程序决定后方能提供担保。发行人坚持权责对等，原则上只对控股或省国资委实际控制的参股企业等与发行人有股权关系的企业按股比提供担保。

2、对外担保

截至2025年末，发行人对外担保余额为0元。

（二）重大未决诉讼或重大未决仲裁

截至 2025 年末，发行人不存在重大未决诉讼或重大未决仲裁。

（三）其它事项形成的重大或有事项

截至 2025 年 12 月 31 日，发行人无可能对偿债能力造成重大不利影响的重大或有事项。

八、资产质押、抵押和其他限制用途安排

（一）资产受限情况

图表 6-55：发行人截至 2025 年末资产受限情况

单位：万元

项目	金额	备注
货币资金	555,250.71	保证金、定期存单、涉诉冻结及外部单位归集资金等
应收账款	503,813.42	收费权质押借款
其他应收款	1,184.24	借款增信质押
存货	13,435.09	涉诉受限
固定资产	592,146.02	融资租赁及借款抵押
无形资产	111,179.29	银行借款抵押质押
投资性房地产	27,828.98	融资租赁抵押
长期股权投资	1,358,531.98	融资借款增信质押、可交换公司债券
长期应收款	327,521.37	保理业务受限
其他权益工具投资	22,433.87	融资租赁增信担保

其他非流动资产	21,586.47	融资租赁增信担保
合计	3,534,911.42	

发行人主要资产受限情况如下：

云南省能源集团有限公司以中国长江电力股份有限公司384,554,438股股票（长期股权投资），为中信证券股份有限公司、五矿证券有限公司可交换公司债券提供股票质押，第一期发行40亿元，票面利率4%，第二期发行10亿元，票面利率3.99%，第三期发行10亿元，票面利率4.3%；截止2025年12月31日债券余额6,000,000,000.00元，涉及受限的长期股权投资账面价值6,770,324,813.30元。

云南能投居正产业投资有限公司2025年12月25日2025年第36次总办会会议纪要，审议并通过了关于将应收海益智源公司股权转让款质押给集团的议案，将云南能投居正产业投资有限公司应收昆明海益智源航空训练有限公司剩余股权转让交易价款质押给集团，作为存量借款的增信措施。涉及受限的其他应收款账面价值11,842,424.65元。

云南能投居正新航投资有限公司以其产权证号为“云（2019）安宁市不动产权第0003403号”的不动产权作为抵押向中国农业发展银行安宁市支行借款550,000,000.00元用于云南云能安新标准厂房及基础设施建设项目一期。截止2025年12月31日，借款余额43,215,000.00元，其中一年内到期的金额43,215,000.00元，涉及受限的无形资产账面价值116,003,132.00元。

云南云能度假区投资开发公司以《PPP项目合同》大渔片区棚户区改造项目未来全部收益质押，向中国银行股份有限公司昆明西山支行借款，截止2025年12月31日借款余额210,900,000.00元，其中一年内到期的长期借款3,180,000.00元；以《PPP项目合同》大渔片区棚户区改造项目政府付费及可行性缺口补助质押，向中国农业发展银行昆明市潘家湾支行借款，截止2025年12月31日借款余额468,000,000.00元，其中一年内到期的金额7,000,000.00元，涉及受限的应收账款账面价值425,956,416.62元。

迪庆云能投资有限公司由云南能投居正产业投资有限公司提供连带责任保证，并以其依法可以出质的由城镇棚户区改造建设项目政府购买服务协议形成的全部权益和收益提供保证，分别向国家开发银行云南省分行、中国建设银行股份有限公司借款；由云南省能源集团有限公司提供2.5亿元担保，并以其依法可以出质的由城镇棚户区改造建设项目政府购买服务协议形成的全部权益和收益提

供保证向中国农业发展银行迪庆藏族自治州分行营业部借款；截止2025年12月31日，以上3个银行借款余额1,173,890,000.00元，其中一年内到期的金额6,400,000.00元，涉及受限的长期应收款账面价值1,590,219,402.29元。

联合能源国际有限公司提供股东香港云能国际投资有限公司、云南联合外经股份有限公司、创联发展有限公司、香港优能股份有限公司所持有的100%股权质押向中国进出口银行云南省分行贷款，截至2025年12月31日借款余额286,072,160.00元。

云能国际控股集团有限公司提供持有郑州银行股票质押持股数215,979,650的全份额股票向元大证券（香港）有限公司贷款，截止2025年12月31日借款余额63,225,400.00元，涉及受限的其他权益工具投资账面价值224,338,711.43元（按照2025年12月31日期末市价1.05港元）。

香港云能国际投资有限公司提供持有的LAOS-CAMBODIABORDERPOWERTRANSMISSIONCO.LTD(老挝-柬埔寨边境输电线路有限公司)70%股权进行质押向中国进出口银行云南省分行贷款，截止2025年12月31日借款余额655,000,000.00元，其中一年内到期的金额30,000,000.00元。涉及受限的长期股权投资账面价值164,665,084.81元。

云南省永德恒昌电力有限公司与中国民生银行股份有限公司昆明分行签订《固定资产贷款借款合同》以及《质押合同》，以云南省永德恒昌电力有限公司大勐统河大勐统水电站项目电费收费权质押，向中国民生银行股份有限公司昆明分行借款132,500,000.00元，截止2025年12月31日，借款余额132,500,000.00元，其中一年内到期的金额6,625,000.00元，涉及受限的应收账款账面价值3,639,234.72元。

云南昌宁恒昌电力有限公司与中国民生银行股份有限公司昆明分行签订《固定资产贷款借款合同》以及《质押合同》，以云南昌宁恒昌电力有限公司大勐统河大寨子和南界田水电站项目电费收费权质押，向中国民生银行股份有限公司昆明分行借款62,800,000.00元，截止2025年12月31日，借款余额62,800,000.00元，其中一年内到期的金额4,186,666.76元，涉及受限的应收账款账面价值1,985,582.34元。

云南能投威信煤炭有限公司以机器设备为抵押向中铁建金融租赁有限公司

借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值5,566,866.61元。。

云南能投威信煤炭有限公司以机器设备及巷道资产为抵押向云锡（深圳）融资租赁有限公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值200,553,737.00元。

云南能投威信煤炭有限公司以机器设备为抵押向江苏徐工工程机械租赁有限公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值8,630,448.22元。

云南能投威信煤炭有限公司通过融资性售后回租的方式向同煤漳泽（上海）融资租赁有限责任公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值40,026,209.59元。

云南能投威信煤炭有限公司通过融资性售后回租的方式向中煤科工金融租赁股份有限公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值219,089,082.42元。

云南能投威信煤炭有限公司通过融资性售后回租的方式向重庆银海融资租赁有限公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值62,670,510.00元。

云南能投威信煤炭有限公司通过融资性售后回租的方式向深圳江铜融资租赁有限公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值78,599,569.88元。

云南能投威信煤炭有限公司通过融资性售后回租的方式向中国外贸融资租赁有限公司借款，截止2025年12月31日，涉及受限的固定资产账面价值27,486,336.26元。

云南保山苏帕河水电开发有限公司以阿鸠田、乌泥河电站发电机组和附属设备为标的物，以阿鸠田水电站售电款收益权质押为增信条件与交银金融租赁有限责任公司通过融资租赁售后回租方式借款。截止2025年12月31日借款余额110,317,216.58元，其中一年内到期的金额35,486,288.90元。上述涉及受限的固定资产账面价值167,105,300.85元。

云南保山苏帕河水电开发有限公司以茄子山电厂和乌泥河电厂的电费收费权顺位质押为标的物与招商银行股份有限公司昆明分行借款。截止2025年12月31

日借款余额28,584,453.95元，其中一年内到期的金额4,222,793.04元。上述涉及受限的应收账款账面价值5,392,316.65元。

云南保山苏帕河水电开发有限公司以龙川江一级站、腾龙桥二级站、象达站电费收费权顺位质押为标的物与上海浦东发展银行股份有限公司保山分行借款。截止2025年12月31日借款余额254,000,000.00元，其中一年内到期的金额26,500,000.00元。上述涉及受限的应收账款账面价值8,912,111.08元。

云南能投威信能源有限公司以威信煤电一体化项目发电机组及其附属设备作为标的物与云能融资租赁（上海）有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截至2025年12月31日借款本金余额29,000,000.00元，其中一年内到期的本金金额29,000,000.00元，售后回租涉固定资产账面价值合计72,525,756.94元。

云南能投威信能源有限公司以汽轮机及其附属设备、发电机组及其附属设备作为标的物与中铝融资租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额154,789,831.79元，其中一年内到期的金额101,803,434.98元，涉及受限的固定资产账面价值347,606,361.17元。

云南能投威信能源有限公司以二号机吸收塔及其相关设备作为标的物与信达金融租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额75,000,000.00元，其中一年内到期的本金金额75,000,000.00元，涉及受限的固定资产账面价值141,702,272.72元。

云南能投威信能源有限公司以威信煤电一体化项目发电机组及其附属设备作为标的物与邦银金融租赁股份有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额75,833,333.35元，其中一年内到期的金额43,333,333.32元，涉及受限的固定资产账面价值160,644,838.03元。

云南能投威信能源有限公司以威信煤电一体化项目发电机组及其附属设备作为标的物与北银金融租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额19,0734,180.35元，其中一年内到期的金额82,219,872.96元，涉及受限的固定资产账面价值251,101,013.64元。

云南能投威信能源有限公司以威信煤电一体化项目发电机组及其附属设备作为标的物与宏华融资租赁(上海)有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额138,418,274.85元，其中一年内到期的金额

30,059,120.14元，涉及受限的固定资产账面价值22,744,688.31元。

云南能投威信能源有限公司以威信煤电一体化项目发电机组及其附属设备作为标的物与中航国际融资租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额265,037,148.48元，其中一年内到期的金额72,028,930.08元，涉及受限的固定资产账面价值192,359,105.58元。

云南能投威信能源有限公司以凝结水精处理设备及其相关设备作为标的物与深圳江铜融资租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额87,500,000.00元，其中一年内到期的金额25,000,000.00元，涉及受限的固定资产账面价值37,806,556.02元。

云南能投威信能源有限公司以凝结水精处理设备及其相关设备作为标的物与芯鑫融资租赁有限责任公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额194,204,434.22元，其中一年内到期的金额47,297,606.40元，涉及受限的固定资产账面价值39,993,473.47元。

云南能投威信能源有限公司以威信煤电名下不低于1.25亿元电费收费权质押作为标的物与中信银行股份有限公司昆明分行进行借款，截止2025年12月31日借款本金余额60,401,584.00元，其中一年内到期的金额5,231,832.00元；云南能投威信能源有限公司以威信煤电名下不低于18.06亿元的电费收费权质押作为标的物与中国建设银行股份有限公司昆明城北支行银团进行借款，截止2025年12月31日借款本金余额537,757,969.32元；云南能投威信能源有限公司以43.21%的电费收费权质押作为标的物与中国民生银行股份有限公司昆明分行进行借款，截止2025年12月31日借款本金余额477,170,000.00元，其中一年内到期的长期借款95,434,000.00元。以上涉及受限的应收账款账面价值1,075,329,553.32元。

云南能投红河发电有限公司以发电机组设备作为标的物与兴业金融租赁有限责任公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额152,142,857.13元，其中一年内到期的金额68,571,428.58元，售后回租涉及固定资产账面价值合计145,848,602.84元。

云南能投曲靖发电有限公司以机器设备作为标的物与兴业银行通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额212,963,013.22元，其中一年内到期的金额19,898,392.00元，涉及受限的固定资产账面价值

252,840,764.40元，涉及受限的无形资产账面价值2,755,090.58元。

云南能投曲靖发电有限公司以机器设备作为标的物与河北省金融租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，同时以火电机组及分布式光伏30%电费收费权进行质押。截止2025年12月31日借款本金余额53,249,919.44元，其中一年内到期的金额53,249,919.44元，涉及受限的固定资产账面价值65,365,114.99元。

云南能投曲靖发电有限公司以机器设备作为标的物与云能融资租赁（上海）有限公司通过融资租赁售后回租方式借款，截止2025年12月31日借款本金余额40,000,000.00元，其中一年内到期的金额15,000,000.00元，涉及受限的固定资产账面价值9,293,845.29元。

截止2025年12月31日，云南能投曲靖发电有限公司以不动产权证书(2022)沾益区不动产权第0000327号作为抵押物向中国光大银行股份有限公司曲靖分行进行质押借款80,000,000.00元，涉及受限的无形资产账面价值31,683,541.72元。

丽江市配售电有限公司以220kV文化输变电项目土地使用权作为标的物与恒丰银行股份有限公司昆明分行进行抵押借款，截止2025年12月31日借款本金余额13,657,886.03元。以上涉及无形资产账面价值合计10,195,704.99元。

云南能投基础设施投资开发建设有限公司以云南能投基础设施投资开发建设有限公司与龙陵县住房和城乡建设局签订的《保山市龙陵县棚户区改造项目（一期）政府购买服务》项下的全部权益和收益质押，向国家开发银行云南省分行借款，截止2025年12月31日借款余额1,192,460,000.00元，其中一年内到期的金额103,160,000.00元，涉及受限的长期应收款账面价值1,684,994,256.05元。

普洱市洗马湖项目投资开发有限公司以洗马湖全民健身运动场所健身项目提供质押担保，向中国农业发展银行普洱市分行营业部借款，截止2025年12月31日借款余额129,980,000.00元，其中一年内到期的金额7,040,000.00元，涉及受限的其他非流动资产账面价值215,864,663.43元。

澄江云能公路建设开发有限公司以《昆明绕城高速公路东南段澄江县九村立交枢纽工程PPP项目合同》项下的应收账款作质押，向中国农业发展银行玉溪市江川区支行借款，截止2025年12月31日借款余额116,000,000.00元，其中一年内到期的金额12,000,000.00元，涉及受限的应收账款账面价值35,370,365.14元。

云南居正健康管理有限公司以其拥有的位于昆明市西山区日新路中段广福

城A10-1幢1层1-15号、A10-1幢1层1-20层酒店、A10-1幢地下1-3层部分车位进行抵押,同时签订租赁合同所收取的全部租金质押,向恒丰银行昆明南亚支行贷款,截止2025年12月31日借款余额97,450,000.00元,其中一年内到期的金额3,000,000.00元,涉及受限的投资性房地产账面价值278,289,751.10元。

2025年11月12日,云南居正健康管理有限公司(以下简称"居正健康")因未付云南集成广福房地产开发有限公司(以下简称"集成广福公司")工程尾款7,418,645.00元,被集成广福公司债权人云南集成置业有限公司作为申请人向昆明市西山区人民法院提起诉讼并冻结健康公司基本户(归集户),被冻结基本户信息如下:账户名称:云南居正健康管理有限公司开户行:华夏银行昆明广福支行账号10752000000569457。截止2025年12月31日,涉及受限的货币资金账面价值7,418,645.00元。

云南能投电力装配园区开发有限公司以固定资产作为标的物与江西江铜融资租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款,借款期限2025年9月12日至2028年9月11日,利率3.75%,截止2025年12月31日借款余额45,833,333.33元,其中一年内到期的金额16,666,666.68元,涉及受限的固定资产账面价值34,745,730.01元。

云南能投电力装配园区开发有限公司以固定资产作为标的物与江西江铜融资租赁有限公司通过融资租赁售后回租方式借款,借款期限2025年9月12日至2028年9月11日,利率:3.75%,截止2025年12月31日借款余额45,833,333.33元,其中一年内到期的金额16,666,666.68元,涉及受限的固定资产账面价值49,849,208.33元。

云南能投电力装配园区开发有限公司以“云电投电力装配工业基地新建项目(6号地块)”租金收益权作质押,向兴业银行股份有限公司昆明分行借款,截止2025年12月31日借款余额84,000,000.00元,其中一年内到期的金额10,000,000.00元,涉及受限的应收账款账面价值15,350,726.35元。

有能对云南建设基础设施投资股份有限公司应收账款5,295,317.53元,已经与云南省能源集团有限公司签订应收账款质押协议,于2025年4月15日在中国人民银行征信中心抵押登记公示系统完成了质押登记。登记编号39738326005214742461;有能对文山市市政管理局应收账款3,236,399.60元,已

经与云南省能源集团有限公司签订应收账款质押协议，于2025年4月15日在中国人民银行征信中心抵押登记公示系统完成了质押登记。登记编号39738326005214742461；有能对普洱市思茅区市政公用事业服务中心应收账款6,646,695.65元，已经与云南省能源集团有限公司签订应收账款质押协议，于2025年4月15日在中国人民银行征信中心抵押登记公示系统完成了质押登记。登记编号3973832600521；有能对云南天冶化工有限公司应收账款13,365,913.92元，由于云南省能源投资集团诉有能公司案件，被集团申请诉前保全冻结。上述涉及受限的应收账款账面价值为28,544,326.7元。

以有能公司拥有的价值365.48万元的天冶化工蒸汽节能项目设备和价值676.61万元的观音山中寨瓦斯电站资产，为能源集团对有能公司的债权17425.78万元提供抵押担保。于2025年4月15日在中国人民银行征信中心抵押登记公示系统完成了动产抵押登记。登记编号39755964005218294100。该动产已经被云南省昆明市中级人民法院按照（2025）云01执保460号查封。上述涉及受限的固定资产账面价值为10,420,879.09元。

2018年11月以来，云南天聚化工有限公司在开展永昌钢铁供应链管理业务过程中，因合作方债权债务纠纷，导致天聚化工存放于永钢厂内合计45,680.57吨，账面价值134,350,882.44元的库存钢坯、钢材先后被省内外10家法院查封。截止2025年12月31日受限存货总额为134,350,882.44元。

云南天冶化工有限公司以云（2019）文山市不动产权第0026706号作为抵押，向中国银行股份有限公司文山州分行借款130,000,000.00元，截止2025年12月31日借款余额98,131,534.01元，其中一年内到期的金额78,855,255.67元，涉及受限的固定资产账面价值213,931,479.79元。

富源县钰源煤业有限责任公司向平安银行股份有限公司昆明分行借入一笔周转资金，借款条件为抵押及保证借款，富源县钰源煤业有限责任公司以河兴煤矿采矿权进行抵押，采矿权证编号C5300002009071120030552，云南东源煤业集团有限公司和云南东源恒鼎煤业有限公司为该笔借款提供保证。2024年6月，平安银行将该笔债权转让给中国东方资产管理股份有限公司云南省分公司。截止2025年12月31日，借款余额141,499,185.24元，涉及受限的无形资产账面价值384,097,699.30元。

本公司下属云南恒隆煤业有限公司向恒丰银行股份有限公司昆明分行借入一笔周转资金，借款年利率为5.655%，借款条件为抵押保证借款，富源县钰源煤业有限公司、富源县祥达煤矿有限公司及云南东源恒鼎煤业有限公司为该笔借款提供保证，云南恒隆煤业有限公司以采矿权进行抵押，采矿权证编号C530000201006112068951，该抵押物账面价值为431,625,439.18元。截至2025年12月31日，借款余额为53,450,636.05元，其中借款利息6,201,192.35元，该笔款项已逾期。2022年12月13日，恒丰银行股份有限公司昆明分行将本公司的所有债权低价拍卖给中国信达资产管理股份有限公司四川省分公司，拍卖价格为19,500,000.00元，截至基准日，中国信达资产管理股份有限公司四川省分公司与云南恒隆煤业有限公司尚未就借款事项重新签订合同。以上涉及受限的无形资产账面价值为431,625,439.18元。

云南能达实业有限公司向云南禄丰农村商业银行股份有限公司干海资支行借入一笔周转资金，借款期限为2025年11月18日至2028年11月18日，借款年利率为4.00%，该借款为抵押借款，云南一平浪煤矿有限公司以一宗土地提供担保，评估价值为94,955,300.00元。截至2025年12月31日，该借款期末余额为19,000,000.00元。涉及受限的无形资产账面价值94,955,300.00元。

云南东源镇雄煤业有限公司向中煤科工金融租赁股份有限公司借入一笔资金，并以机器设备作为抵押，形式为融资租赁-售后回租，设备账面价值合计为121,752,770.06元。云南东源镇雄煤业有限公司向云能融资租赁有限公司借入一笔资金，并以机器设备作为抵押，形式为融资租赁-售后回租，设备账面价值合计为170,254,471.58元。上述涉及受限的固定资产账面价值292,007,241.64元。

宁洱盛利煤业有限公司向云南云投融资租赁有限公司借入一笔资金，并以机器设备作为抵押，形式为融资租赁-售后回租，设备账面价值合计为3,528,221.24元，涉及受限的固定资产账面价值为3,528,221.24元。

云南罗平东城煤矿有限公司向远东国际融资租赁有限公司借入一笔资金，并以机器设备作为抵押，形式为融资租赁-售后回租，设备账面价值合计为56,421,138.20元，涉及受限的固定资产账面价值为56,421,138.20元。

云南罗平东城煤矿有限公司向中煤科工金融租赁股份有限公司借入一笔资金，并以机器设备作为抵押，形式为融资租赁-售后回租，设备账面价值合计为

54,504,100.55元，涉及受限的固定资产账面价值为54,504,100.55元。

云南东源煤电股份有限公司羊场分公司向中煤科工金融租赁股份有限公司借入一笔资金，并以机器设备作为抵押，形式为融资租赁-售后回租，设备账面价值合计为43,269,214.41元，涉及受限的固定资产账面价值为43,269,214.41元。

云南能投智慧能源股份有限公司与云南能投云能行出租汽车服务有限公司以559辆汽车作为标的物与中国外贸金融租赁有限公司通过融资租赁方式融资，截止2025年12月31日融资余额为23,064,831.98元，其中一年内到期的金额15,095,097.59元，涉及受限的固定资产账面原值77,525,824.00元。

云南能投智慧能源股份有限公司以647个充电桩项目作为标的物与云能融资租赁（上海）有限公司通过融资租赁方式融资，截止2025年12月31日融资余额为3,319,583.36元，其中一年内到期的金额3,306,054.96元。涉及受限的固定资产账面原值合计66,028,188.54元。

云南能投智慧能源股份有限公司、云南能投云能行出租汽车服务有限公司及云南能投云能行网络科技有限公司以450辆汽车作为标的物与云南交投融资租赁有限公司通过融资租赁方式融资，截止2025年12月31日融资余额为53,197,728.83元，其中一年内到期的金额21,918,403.33元，涉及受限的固定资产账面原值61,228,392.17元。

云南能投资本投资有限公司以云南省页岩气勘探开发有限公司16.88%股权，为兴业银行1.92亿元并购借款提供最高额质押担保，利率LPR（5Y）+20BP。截止2025年12月31日，借款余额174,000,000.00元。受限长期股权投资账面价值126,487,906.64元；云南能投资本投资有限公司以华能资本服务有限公司294,000,000股的股权，为中国建设银行云南省分行的982,500,000.00元长期借款提供股权质押，利率2.99%，截止2025年12月31日，借款余额为982,500,000.00元。受限长期股权投资账面价值1,629,292,927.91元；云南能投资本投资有限公司以国家电投集团产融控股股份有限公司174,200,000股的股权作为质押融资，为招商证券股份有限公司的500,000,000.00元长期借款提供股权质押，利率2.80%，截止2025年12月31日，借款余额为500,000,000.00元。受限长期股权投资账面价值754,812,483.87元；云南能投资本投资有限公司与中国人寿资产管理有限公司、云南能源集团三方共同签订《昆明云能产业有限公司股权质押合同》，将持有的

全部昆明云能产业有限公司的股权(对应注册资本100.00万元)作为质押物,为中国人寿资产管理有限公司在《关于昆明云能产业有限公司之投资协议》项下出资及收益的实现提供质押担保;云南能投资资本投资有限公司与中国人寿资产管理有限公司、云南能源集团三方共同签订《昆明云能产融有限公司股权质押合同》,将持有的全部昆明云能产融有限公司的股权(对应注册资本100.00万元)作为质押物,为中国人寿资产管理有限公司在《关于昆明云能产融有限公司之投资协议》项下出资及收益的实现提供质押担保。以上涉及受限的长期股权投资的账面价值为6,650,329,871.41元。

云南联合外经股份有限公司以自有的位于云南省昆明市白塔路延长线七彩俊园一期4幢19-21层、昆明市北京路175号外贸大楼1-4层共31套不动产抵押,向中国进出口银行云南省分行借款70,000,000.00元,截止2025年12月31日,借款余额52,687,227.21元,其中一年内到期的金额52,687,227.21元,涉及受限的固定资产账面价值30,257,822.37元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司邯能广平县光伏电力开发有限公司以电站固定资产抵押、股权质押、以其自有的电费收费权质押,向中国工商银行广平支行取得贷款,利率2.75%,借款期限2020年5月27日至2030年11月20日,截止2025年12月31日,借款余额120,000,000.00元,其中一年内到期的金额24,000,000.00元,涉及受限的固定资产账面价值211,954,110.19元,应收账款账面价值76,277,153.72元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司平山县世景新能源有限公司以固定资产抵押,以电费收费权质押,向中国工商银行石家庄桥西支行取得贷款,利率2.75%,借款期限2020年6月22日至2031年3月1日,截止2025年12月31日,借款余额66,250,000.00元,其中一年内到期的金额13,000,000.00元,涉及受限的应收账款38,298,769.73元、固定资产账面价值109,540,018.63元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司曲阳晶投新能源科技有限公司以“河北曲阳30兆瓦光伏发电项目”发电设备进行抵押、股权质押、以其自有的电费收费权质押,向中国工商银行曲阳支行取得贷款,利率2.75%,借款期限2020年6月19日至2032年4月20日。截止2025年12月31日,借款余额92,500,000.00元,其中一年内到期的金额15,000,000.00元,同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合应收

账款保理融资，涉及受限的应收账款131,580,008.53元，固定资产账面价值113,159,252.18元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司尚义协鑫光伏发电有限公司以固定资产抵押、以其自有的电费收费权质押，向中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行取得贷款，利率2.55%，借款期限2020年6月2日至2031年1月30日。截止2025年12月31日，借款余额59,200,000.00元，其中一年内到期的金额12,000,000.00元，涉及受限的固定资产账面价值111,906,385.50元，应收账款账面价值31,508,701.21元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司尚义元辰新能源开发有限公司以电站固定资产抵押、以其自有的电费收费权质押，向中国建设银行股份有限公司张家口明德南街支行取得贷款，分别：①借款期限2020年6月1日至2030年11月10日，利率2.55%，截止2025年12月31日，借款余额124,000,000.00元，其中一年内到期的金额24,800,000.00元；②借款期限2020年6月1日至2030年11月26日，利率2.55%。截止2025年12月31日。借款余额72,650,000.00元，其中一年内到期的金额14,400,000.00元；③借款期限2020年6月1日至2031年1月30日，利率2.55%。截止2025年12月31日，借款余额225,800,000.00元，其中一年内到期的金额46,000,000.00元；上述涉及受限的应收账款223,347,818.20元、固定资产账面价值747,498,296.50元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司石能平山光伏电力开发有限公司以其自有的电费收费权质押、股权质押、光伏电站设备抵押，向中国工商银行石家庄桥西支行取得贷款，利率2.75%，借款期限2020年6月18日至2031年6月1日。截止2025年12月31日，借款余额74,700,000.00元，其中一年内到期的金额13,600,000.00元，同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合应收账款保理融资，涉及受限的应收账款137,196,463.33元，固定资产账面价值120,096,702.45元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司武邑润丰新能源有限公司以其自有的电费收费权质押、股权质押，向中国工商银行股份有限公司武邑支行取得贷款，利率2.75%，借款期限2020年5月28日至2031年3月21日。截止2025年12月31日，借款余额43,150,000.00元，其中一年内到期的金额8,000,000.00元，涉及受限的应收账款28,137,503.38元。

云南榕耀新能源有限公司与下属子公司张家口协鑫光伏发电有限公司以张家口协鑫光伏发电有限公司的设备进行联合融资租赁（售后回租），并以其自有的电费收费权质押、股权质押；同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合应收账款保理融资，涉及受限的应收账款84,482,091.13元、固定资产账面价值103,010,862.26元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司临城协鑫光伏发电有限公司以其自有的应收账款收费权质押，向中国工商银行临城支行取得贷款，利率2.75%，借款期限2016年2月5日至2030年6月29日。截止2025年12月31日，借款余额49,000,000.00元，其中一年内到期的金额12,000,000.00元，同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合应收账款保理融资，涉及受限的应收账款账面价值156,587,199.85元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司武邑新阳新能源有限公司应收账款收费权质押、河北协鑫保证担保，向中国银行股份有限公司衡水分行取得借款，利率2.56%，借款期限2024年11月29日至2031年11月29日。截止2025年12月31日，借款余额42,750,000.00元，其中一年内到期的金额7,200,000.00元，涉及受限的应收账款账面价值28,809,389.86元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司汾西县协鑫光伏电力有限公司以自有的电费收费权质押，向中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行取得贷款，利率2.45%，借款期限2020年8月19日至2028年8月14日。截止2025年12月31日，借款余额148,121,000.00元，其中一年内到期的金额67,000,000.00元；汾西县协鑫光伏电力有限公司以自有的电费收费权质押，向太平石化金融租赁有限责任公司融资借款2笔，利率均为3.5%。截止2025年12月31日，借款余额172,697,418.43元，其中一年内到期的金额36,357,340.91元，借款期限2025年8月18日至2030年8月18日；借款余额88,646,261.80元，其中一年内到期的金额17,729,258.19元，借款期限2025年12月15日至2030年12月15日。截止2025年12月31日，以上涉及受限的应收账款账面价值424,280,644.76元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司黎城协鑫光伏电力有限公司以股权质押、以其自有的应收账款质押，向中国民生银行股份有限公司太原分行取得贷款，利率2.8%，借款期限2020年11月13日至2028年11月10日。截止2025年12月31日，

借款余额33,000,000.00元，其中一年内到期的金额11,000,000.00元，同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合融资租赁致设备资产受限，涉及受限的固定资产账面价值112,561,233.22元、涉及受限的应收账款账面价值175,780,073.59元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司芮城县协鑫光伏电力有限公司以其自有的应收账款质押，向中国建设银行股份有限公司太原迎泽支行取得贷款，利率2.45%，借款期限2020年6月28日至2033年11月11日。截止2025年12月31日，借款余额313,738,085.68元，其中一年内到期的金额40,022,280.16元；涉及受限的应收账款账面价值267,308,142.56元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司山西耀光新能源科技有限公司以股权质押，向中国银行股份有限公司太原综改区支行取得贷款，利率2.8%，借款期限2021年9月30日至2031年9月30日。截止2025年12月31日，借款余额52,435,268.86元，其中一年内到期的金额10,083,705.62元。同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合应收账款保理融资，涉及应收账款账面价值75,421,933.29元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司孟县晋阳新能源发电有限公司以股权质押、以其自有的应收账款质押，与太平石化金融租赁有限责任公司签订融资租赁协议，贷款400,000,000.00元，利率3.7%，借款期限2024年12月23日至2030年1月2日。截止2025年12月31日，借款余额334,203,628.88元，其中一年内到期的金额76,986,529.20元；上述涉及受限的应收账款371,286,719.54元、固定资产362,857,739.06元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司孟县协鑫光伏电力有限公司以其自有的电费收费权质押，向中国建设银行股份有限公司太原民营区支行取得贷款，利率2.45%，借款期限2020年6月28日至2032年6月28日。截止2025年12月31日，借款余额288,680,000.00元，其中一年内到期的金额48,000,000.00元，涉及受限的应收账款账面价值234,215,265.51元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司山西佳盛能源股份有限公司与中信金融租赁有限公司开展融资租赁(售后回租)业务，从中信金融租赁有限公司取得120,000,000.00元借款，利率3.6%，借款期限2024年12月11日至2034年12月11日。截止2025年12月31日，借款余额110,135,475.28元，其中一年内到期的金额10,494,378.56元，涉及受限的应收账款181,829,773.39元、固定资产账面价值

125,168,322.73元。

云南榕耀新能源有限公司下属子公司太谷县风光发电有限公司以股权质押，向中国银行股份有限公司太原综改区支行取得贷款，固定资产贷款利率2.80%，借款期限2021年11月26日至2030年11月26日。截止2025年12月31日，借款余额50,000,000.00元，其中一年内到期的金额11,000,000.00元，同时与云南榕耀新能源有限公司开展联合应收账款保理融资，涉及受限的应收账款115,694,690.66元。

泸西县云能投风电开发有限公司以泸西县三塘乡连城村委会阿鲁哨村民小组等97处公共设施用地设定抵押，以永三及孔照普风电场电费收费权出质，以永三及孔照普风电场设施设备设定抵押，向中国农业银行股份有限公司泸西县支行取得借款，用于置换永三风电、孔照普风电项目建设过程中形成的银行贷款和其他负债性资金，截止2025年12月31日借款余额258,470,000.00元，其中重分类到一年内到期的非流动负债30,000,000.00元，涉及受限的固定资产账面价值349,243,766.88元，应收账款账面价值152,808,086.29元、无形资产账面价值4,099,787.78元。

会泽云能投新能源开发有限公司以金钟风电场二期电费收费权（应收账款）质押向平安银行股份有限公司昆明分行借款用于金钟二期项目建设，截止2025年12月31日，借款本金余额为144,390,582.62元。其中重分类到一年内到期的非流动负债为4,822,673.76元。会泽云能投新能源开发有限公司以电场电费收费权为质押，取得中国银行股份有限公司云南省分行和曲靖市分行的借款，用于金钟一期项目建设，截止2025年12月31日借款余额955,774,800.33元。其中重分类到一年内到期的非流动负债61,533,222.00元。会泽云能投新能源开发有限公司以头道坪风电场项目电费收费权（应收账款）质押向中国建设银行股份有限公司曲靖翠峰支行借款用于置换会泽县头道坪风电场项目原股东借款需求，截止2025年12月31日，借款本金余额94,000,000.00元，其中重分类到一年内到期的非流动负债20,000,000.00元。上述涉及受限的固定资产账面价值133,646,414.07元、应收账款账面价值185,866,040.83元。

马龙云能投新能源开发有限公司以对门梁子风电场电费收费权质押，向中国农业银行股份有限公司马龙支行取得借款，用于置换马龙对门梁子风电场项目的他行固定资产贷款及股东借款，截止2025年12月31日借款余额130,461,200.00元，

其中重分类到一年内到期的非流动负债19,860,000.00元。马龙云能投新能源开发有限公司取得中国建设银行股份有限公司昆明城北支行（牵头行行）、中国建设银行股份有限公司曲靖市分行（代理行）、中国进出口银行云南省分行建设期为信用借款、项目建成后补充通泉风电场电费收费权质押的银行团贷，用于马龙云能投新能源开发有限公司曲靖市通泉风电场项目建设；截止2025年12月31日中国建设银行股份有限公司昆明城北支行借款余额347,587,340.54元，中国建设银行股份有限公司曲靖市分行（代理行）借款余额337,304,391.59元，中国进出口银行云南省分行借款余额132,855,293.93元，截止2025年12月31日合计借款余额817,747,026.06元；其中重分类至一年内到期的非流动负债69,572,000.00元。上述涉及受限的应收账款账面价值170,913,542.99元。

大姚云能投新能源开发有限公司由云南省能源集团有限公司提供保证以及电费收费权作为质押物，向中国建设银行大姚支行借款，用于大中山电场及老尖山电场项目，截止2025年12月31日，借款余额113,120,000.00元，其中重分类至一年内到期的非流动负债12,000,000.00元。大姚云能投新能源开发有限公司取得中国建设银行大姚支行建设期为信用借款，项目投产后追加大姚涧水塘梁子风电场电费收费权质押的借款，用于涧水塘梁子风电场项目，截止2025年12月31日，借款余额92,165,021.88元，其中重分类至一年内到期的非流动负债22,000,000.00元。上述涉及受限的应收账款账面价值2,060,180.88元。

石林云电投新能源开发有限公司由云南能源投资股份公司提供担保，以及石新电费收益权、全部应收账款作质押，向招商银行股份有限公司昆明分行借款，用于置换存量金融机构债务或股东借款，以及石林光伏电站项目建设，截止2025年12月31日，借款余额337,500,000.00元，其中重分类至一年内到期的非流动负债45,000,000.00元。上述涉及受限的应收账款账面价值122,216,297.37元。

云南省天然气昭通有限公司以云南省天然气昭通有限公司自建房、云南省天然气昭通有限公司工业用地、云南省天然气昭通有限公司商服用地、云南省天然气昭通有限公司工业用地作为抵押，并以云南省天然气昭通有限公司燃气收费权为质押向中国邮政储蓄银行股份有限公司昭通市青年路支行借款，用于贷款置换，截止2025年12月31日借款余额8,847,826.07元，其中重分类到一年内到期的非流动负债8,847,826.07元。涉及受限的固定资产账面价值3,623,994.48元，应收账款账

面价值21,050,991.47元、无形资产账面价值8,264,129.64元。

云南能投华煜天然气产业发展有限公司以易门县天然气利用合建站燃气供应产生的收入及应收款为质押，向云南易门农村商业银行股份有限公司借款，用于经营周转，截止2025年12月31日借款余额15,820,000.00元，其中重分类至一年内到期的非流动负债10,220,000.00元。云南能投华煜天然气产业发展有限公司以易门县天然气利用合建站燃气供应产生的收入及应收款为质押，同时云南省天然气有限公司、云南华煜能源投资发展有限公司、云南玖德能源投资有限公司按照各自在云南能投华煜天然气产业发展有限公司的持股比例提供一般保证，向云南易门农村商业银行股份有限公司借款，用于主城区项目建设、工业园区项目建设，截止2025年12月31日借款余额22,915,804.47元，其中重分类至一年内到期的非流动负债2,680,500.00元。上述涉及受限的应收账款账面价值696,046.12元。

（二）其他限制用途安排

截至2025年末，公司资产无其他限制用途安排。

（三）其他或有负债

截至2025年末，公司无其他或有负债。

（四）其他说明

发行人受限资产除以上披露的资产抵押、质押和其他限制用途安排外，不存在其他具有可对抗第三人的优先偿付负债的情况。

九、其他重大事项

（一）衍生品交易

截至2025年末，发行人无金融衍生品交易。

（二）理财产品

截至2025年末，发行人无重大理财产品投资。

（三）海外投资

香港云能国际投资有限公司是云南能源集团的下属企业，是发行人从事云南省周边的东南亚国家电力项目开发和能源项目投资的主体，主要具体情况如下：

1、老挝色拉龙水电一级开发项目

色拉龙一级水电站装机容量70MW，施工总工期41个月，项目总投资16,300.00万美元。本项目中云南能投国际工程有限公司持股70.00%、老挝岛沙湾

投资建设集团DICG公司持股15.00%，山东太阳纸业控股老挝有限公司持股5.00%，老挝国家电力公司（EDL）持股10.00%（干股）。该项目于2015年获得云南省国资委备案，2017年3月30日获得云南省商务厅的《企业境外投资证书》。截至2025年12月末项目累计投资15,799.84万美元。

2、老挝班哈-班纳-阿速坡输变电工程项目

项目由香港公司和老挝国家电力公司（EDL）BOT模式合作投资开发。项目位于老挝南部占巴塞省、阿速坡省和色贡省，是打通老挝南部地区电网关键节点、增加电力出口创汇的重点项目。由香港云能国际投资有限公司持股70%，老挝国家电力公司（EDL）持股30%。截至2025年12月末项目累计投资15,299.42万美元。

3、老挝甘蒙一期光伏项目

项目位于老挝甘蒙省塔克县色邦菲，项目终期额定容量200MW，一期额定容量50.1MW，安装容量64.5MWp，容配比设计1.288光伏站拟新建一座115kV升压站，按终期规模设置3台115kV主变压器，采用单回115kV线路接入东泰开关站，线路长度约9km，实现“集中上网”。由云能国际（老挝）新能源有限公司持股90%，老挝国家电力公司（EDL）持股10%。项目总投资27,326.02万元人民币，截止2025年12月末累计投资2.62亿元人民币。已于2025年2月底投产。

4、缅甸仰光达克谿燃气蒸汽联合循环发电项目

项目厂址位于缅甸仰光市东边 10 公里处的 Thaketa 镇，规划装机容量 118MW，作为基荷电厂为仰光市中心负荷区供电，总投资 1.26 亿美元，于 2018 年 2 月 28 日正式投产运营。规划装机 11.8 万千瓦，总投资约 1.29 亿美元，是缅甸运行效率最高和能耗最小的电站，年平均利用小时数超 8500 小时，年发电量超 8.5 亿度、占仰光发电量的 10%，有效缓解仰光缺电困局，每年实现营收超 1.7 亿元，利润超 4500 万元，积极助力仰光地方经济社会发展。

5、万象纳蚌 80.7MW 光伏发电项目

项目位于老挝首都万象市东北部巴恩县纳蚌村，额定容量 80.7MW。项目是贯彻落实习近平总书记考察云南重要讲话重要指示精神的重要举措，是主动积极助推云南高水平对外开放、积极参与面向南亚东南亚辐射中心建设的主动作为，有效补充老挝水电枯水期的电力供应，平衡电力供需，减轻电力进口压力，促进

电力结构的多样化，为老挝电力体系的稳定和可持续性贡献力量，其稳定且清洁的电力输出将直接惠及万象及周边地区，有效缓解地区电力供需矛盾，支撑区域内的工业生产和居民生活用电需求，促进万象区域绿色经济社会活动的活跃。2025 年 8 月项目通过立项审批，11 月项目已进入施工阶段，2026 年 5 月底实现并网发电。

截至报告期末，公司无其他影响偿债能力的重大海外投资。

（四）重组事项

截至2025年末，公司无重大重组事项。

（五）重要资产转让情况

截至2025年末，公司无重要资产转让情况。

（六）直接债务融资计划

无。

第七章 发行人资信情况

一、发行人授信情况

截至2025年末，发行人共获得主要合作银行提供的授信额度合计2,577.72亿元，已使用授信额度规模为1,177.37亿元，尚未使用授信额度为1,400.35亿元。

图表7-1：截至2025年末银行授信情况

单位：亿元

金融机构名称	总授信额度	已使用授信	未使用授信
建设银行	314.34	173.36	140.98
农业银行	254.88	129.12	125.76
兴业银行	157.99	79.06	78.93
中国银行	207.78	78.09	129.69
进出口银行	190.98	83.24	107.74
平安银行	158.22	58.07	100.15
民生银行	165.10	50.45	114.65
中信银行	170.00	62.54	107.46
农信社	55.75	51.95	3.80
华夏银行	82.22	44.76	37.46
招商银行	112.42	56.15	56.27
交通银行	71.62	57.64	13.98
光大银行	92.13	27.45	64.68
浦发银行	68.61	33.85	34.76
邮储银行	120.66	39.55	81.11
渤海银行	40.50	10.27	30.23
国开行	61.94	26.94	35.00
广发银行	46.30	23.35	22.95
农发行	39.94	17.28	22.66
东亚银行	15.43	5.38	10.05
工商银行	32.05	17.65	14.40
富滇银行	52.98	28.39	24.60
汇丰银行	10.00	5.80	4.20
重庆农商行	5.00	3.40	1.60
恒生银行	4.00	3.00	1.00
恒丰银行	35.33	6.40	28.93
华侨银行	3.25	1.62	1.63
马来亚银行	1.00	-	1.00
新韩银行	0.50	0.50	0.00
易门农商行	0.39	0.39	0.00
曲靖商业银行	0.30	0.30	0.00
红塔银行	5.92	1.42	4.50
贵州兴义农商行	0.18	-	0.18

金融机构名称	总授信额度	已使用授信	未使用授信
合计	2,577.72	1,177.37	1,400.35

二、发行人债务违约记录

经查询人行征信系统，近三年发行人及重要子公司不存在债务违约情况。

三、发行人债务融资工具的发行及偿还情况

截至本募集说明书签署之日，发行人及其下属子公司待偿还人民币债务融资余额为 652.90 亿元（不含美元债），其中发行人本部存续短期融资券 0.00 亿元，中期票据 497.00 亿元，企业债及公司债 125.00 亿元（可交换公司债 60.00 亿元）；发行人子公司存续公司债共计 30.90 亿元。另发行人存续境外债余额 0.70 亿美元。

图表7-2：截至本募集说明书签署日发行人存续债券明细情况表

单位：亿元、年、%

云南省能源集团有限公司								
序号	债券简称	债券类型	发行期限	票面利率	债券余额	发行总额	起息日期	到期日期
1	24 能投 04	公司债	3	3.15	5.00	5.00	2024/11/7	2027/11/7
2	24 能投 03	公司债	3	2.4	5.00	5.00	2024/9/24	2027/9/24
3	24 能投 02	公司债	3	2.99	5.00	5.00	2024/4/1	2027/4/1
4	24 能投 01	公司债	3	3.35	15.00	15.00	2024/2/2	2027/2/2
5	23YN01EB	可交换债券	5	4.3	10.00	10.00	2023/3/21	2028/3/21
6	22YN02EB	可交换债券	5	3.99	10.00	10.00	2022/5/27	2027/5/27
7	22YN01EB	可交换债券	5	4	40.00	40.00	2022/4/18	2027/4/18
8	26 云能 01	公司债	5	2.58	15.00	15.00	2026/2/4	2031/2/4
9	26 云能 02	公司债	5	2.30	10.00	10.00	2026/4/10	2031/4/10
10	26 云能 03	公司债	5	2.05	10.00	10.00	2026/7/13	2031/7/13
公司债小计					125.00	125.00		
11	26 云能 MTN002	中期票据	4	2.35	10.00	10.00	2026-3-3	2030-3-3
12	26 云能 MTN003	中期票据	3+N	2.15	10.00	10.00	2026-4-3	2029-4-3
13	26 云能投 MTN001	中期票据	3	2.31	20.00	20.00	2026-1-9	2029-1-9
10	25 云能投 MTN008	中期票据	3+N	2.48	10.00	10.00	2025-11-24	2028-11-24
11	25 云能投 MTN007	中期票据	3+N	2.58	20.00	20.00	2025-11-10	2028-11-10
12	25 云能投 MTN006	中期票据	4	2.54	15.00	15.00	2025-10-27	2029-10-27
13	25 云能投 MTN005	中期票据	3	2.39	15.00	15.00	2025-10-17	2028-10-17
14	25 云能投 MTN004	中期票据	4.49	2.65	10.00	10.00	2025-09-22	2030-03-20
15	25 云能投 MTN003	中期票据	5	2.60	10.00	10.00	2025-08-29	2030-08-29
17	25 云能投 MTN002	中期票据	5	2.67	15.00	15.00	2025-06-17	2030-06-17
18	25 云能投 MTN001	中期票据	3	2.75	10.00	10.00	2025-03-12	2028-03-12
19	24 云能投 MTN027	中期票据	2.79	2.79	10.00	10.00	2024-11-25	2027-09-11
20	24 云能投 MTN026	中期票据	2.74	3.00	15.00	15.00	2024-11-15	2027-08-12

云南省能源集团有限公司 2026 年度第四期中期票据基础募集说明书

22	24 云能投 MTN025	中期票据	2.68	3.12	15.00	15.00	2024-11-04	2027-07-12
23	24 云能投 MTN022	中期票据	2.05	2.75	15.00	15.00	2024-09-27	2026-10-16
24	24 云能投 MTN021	中期票据	4	2.95	10.00	10.00	2024-09-13	2028-09-13
25	24 云能投 MTN020	中期票据	5	2.77	10.00	10.00	2024-09-09	2029-09-09
26	24 云能投 MTN019	中期票据	4	2.48	20.00	20.00	2024-08-20	2028-08-20
27	24 云能投 MTN018	中期票据	15	3	15.00	15.00	2024-08-12	2039-08-12
28	24 云能投 MTN017	中期票据	5	2.35	20.00	20.00	2024-08-05	2029-08-05
29	24 云能投 MTN016	中期票据	4	2.56	15.00	15.00	2024-07-19	2028-07-19
30	24 云能投 MTN015	中期票据	10	3.34	10.00	10.00	2024-07-12	2034-07-12
31	24 云能投 MTN014	中期票据	5	2.73	15.00	15.00	2024-07-05	2029-07-05
32	24 云能投 GN001	中期票据	7	3.07	12.00	12.00	2024-6-20	2031-06-20
33	24 云能投 MTN013	中期票据	4	2.95	20.00	20.00	2024-06-07	2028-06-07
34	24 云能投 MTN012	中期票据	5	3.50	20.00	20.00	2024-05-23	2029-05-23
35	24 云能投 MTN011	中期票据	2.36	2.73	20.00	20.00	2024-05-16	2026-09-23
36	24 云能投 MTN009	中期票据	2.55	2.83	20.00	20.00	2024-04-19	2026-11-05
37	24 云能投 MTN008	中期票据	2.27	2.96	20.00	20.00	2024-04-12	2026-07-21
38	24 云能投 MTN007	中期票据	3+N	4.35	20.00	20.00	2024-03-28	2027-03-28
39	24 云能投 MTN005	中期票据	5	3.54	20.00	20.00	2024-03-08	2029-03-08
40	24 云能投 MTN001	中期票据	3	3.90	20.00	20.00	2024-01-08	2027-01-08
41	23 云能投 MTN006B	中期票据	3	4.47	10.00	10.00	2023-12-15	2026-12-15
债务融资工具小计					497.00	497.00		
母公司境内债小计					622.00	622.00		
云南能投资本投资有限公司								
42	24 云资 02	公司债	3	2.85	3.50	3.50	2024-9-24	2027-9-24
43	24 云资 01	公司债	3	3.00	5.00	5.00	2024-5-28	2027-5-28
44	24 云能资本 MTN001 (科创票据)	中期票据	3	3.60	7.40	7.40	2024-11-20	2027-11-20
云南省电力投资有限公司								
45	25 云电投 PPN001	定向工具	3	3.00	10.00	10.00	2025-4-21	2028-4-21
云南省绿色能源产业集团有限公司								
46	26GC 云南绿能 V1	公司债券	5	2.40	5.00	5.00	2026-4-23	2031-4-23
子公司境内债小计					30.90	30.90		
境外债								
47	能投集团 5.75%N20260814	云南能投资 集团海外有 限公司	3	5.75	0.70 亿 美元	0.70 亿 美元	2023-8-14	2026-8-14
境外债小计					0.70 亿 美元	0.70 亿 美元		
合计					652.90 亿人民币+0.70 亿美元	652.90 亿人民币+0.70 亿美元		

发行人已到期的债务融资工具均已按时兑付,处于存续期的债务融资工具均按时付息。

截至本募集说明书签署日,发行人存续永续债共计 60.00 亿元,发行人在会计初始确认时将已发行存续永续债计入所有者权益。

图表7-3 : 截至本募集说明书签署日发行人存续永续债情况表

单位:亿元、%、年

证券名称	债券余额	发行日期	票面利率	期限	是否计入所有者权益	清偿顺序	利率调整机制
24 云能投 MTN007	20.00	2024-3-26	4.35	3+N	是	本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务	本期中期票据前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档确定,在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日,自第 4 个计息年度起,每 3 年重置一次票面利率。如果发行人不行使赎回权,则从第 4 个计息年度开始,每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点,票面利率的计算公式为:当期票面利率=当期基准利率+初始利差+跃升利率(跃升利率=300BP),在之后 3 个计息年度内保持不变。若当期基准利率在利率重置日不可得,票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差加上 300 个基点确定。
25 云能投 MTN008	10.00	2025-11-24	2.48	3+N	是	本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务	本期中期票据前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档确定,在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日,自第 4 个计息年度起,每 3 年重置一次票面利率。如果发行人不行使赎回权,则从第 4 个计息年度开始,每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点,票面利率的计算公式为:当期票面利率=当期基准利率+初始利差+跃升利率(跃升

证券名称	债券余额	发行日期	票面利率	期限	是否计入所有者权益	清偿顺序	利率调整机制
							利率=300BP)，在之后 3 个计息年度内保持不变。若当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差加上 300 个基点确定。
25 云能投 MTN007	20.00	2025-11-10	2.58	3+N	是	本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务	本期中期票据前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档确定，在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日，自第 4 个计息年度起，每 3 年重置一次票面利率。如果发行人不行使赎回权，则从第 4 个计息年度开始，每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，票面利率的计算公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+跃升利率（跃升利率=300BP），在之后 3 个计息年度内保持不变。若当期基准利率在利率重置日不可得，票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差加上 300 个基点确定。
26 云能 MTN003	10.00	2026-4-3	2.15	3+N	是	本期中期票据的本金和利息在破产清算时的清偿顺序劣后于发行人普通债务	本期中期票据前 3 个计息年度的票面利率将通过集中簿记建档确定，在前 3 个计息年度内保持不变。前 3 个计息年度的票面利率为初始基准利率加上初始利差。第 3 个计息年度末为首个票面利率重置日，自第 4 个计息年度起，每 3 年重置一次票面利率。如果发行人不行使赎回权，则从第 4 个计息年度开始，每 3 年票面利率调整为当期基准利率加上初始利差再加上 300 个基点，票面利率的计算公式为：当期票面利率=当期基准利率+初始利差+跃升利率（跃升利率=300BP），在之后 3 个计息年度内保持不变。若当期基准利率在利

证券名称	债券 余额	发行 日期	票面 利率	期限	是否 计入 所有 者权 益	清偿顺序	利率调整机制
							率重置日不可得,票面利率将采用票面利率重置日之前一期基准利率加上初始利差加上 300 个基点确定。

四、其他资信重要事项

无。

第八章 债务融资工具信用增进

本期债务融资工具无信用增进。

第九章 税项

本期债务融资工具的持有人应遵守我国有关税务方面的法律、法规。本税务分析是依据我国现行的税务法律、法规及国家税务总局有关规范性文件的规定做出的。如果相关的法律、法规发生变更，本税务分析中所提及的税务事项将按变更后的法律法规执行。

一、增值税

根据自 2026 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国增值税法》，在中华人民共和国境内（以下简称境内）销售货物、服务、无形资产、不动产（以下称应税交易），以及进口货物的单位和个人（包括个体工商户），为增值税的纳税人，应当依照本法规定缴纳增值税。销售金融商品的，金融商品在境内发行，或者销售方为境内单位和个人均属于在境内发生应税交易。根据以上规定，投资人应当依法缴纳增值税。

二、所得税

根据 2008 年 1 月 1 日起执行的《中华人民共和国企业所得税法实施条例》及其他相关的法律、法规，一般企业投资者来源于企业债务融资工具的利息所得应缴纳企业所得税。企业应将当期应收取的债务融资工具利息计入当期收入，核算当期损益后缴纳企业所得税。

三、印花税

根据 2022 年 7 月 1 日实施的《中华人民共和国印花税法》的规定，在我国境内书立应税凭证、进行证券交易的单位和个人，为印花税的纳税人，应当缴纳印花税。前述证券交易，是指转让在依法设立的证券交易所、国务院批准的其他全国性证券交易场所交易的股票和以股票为基础的存托凭证。但对债务融资工具在全国银行间债券市场进行的交易，《中华人民共和国印花税法》尚未列举对其征收印花税。因此，截至本募集说明书签署之日，投资者买卖、赠与或继承债务融资工具时，应不需要缴纳印花税。发行人无法预测国家是否或将会于何时决定对有关债务融资工具交易征收印花税，也无法预测将会适用税率水平。

四、税项抵销

本期债务融资工具投资者所应缴纳的税项与债务融资工具的各项支付不构成抵销。监管机关及自律组织另有规定的按规定执行。

五、声明

上述所列税项说明不构成对投资者的法律建议、纳税建议或纳税依据，也不涉及投资本期债务融资工具可能出现的税务后果。投资者如果准备购买本期债务融资工具，并且投资者又属于按照法律、法规的规定需要遵守特别税务规定的投资者，本公司建议投资者应向其专业顾问咨询有关的税务责任。

第十章 信息披露安排

一、发行人信息披露机制

（一）信息披露内部管理制度及管理机制

公司按照中国银行间市场交易商协会的信息披露要求，明确了债务融资工具相关信息披露管理机制，确定了信息披露的总体原则、职责分工、披露标准和管理要求。财务管理中心（资金中心）具体负责：1、组织相关人员完成披露信息的编制工作，并按内部程序报批；2、统一办理对外信息披露手续；3、持续关注政策变化，按要求完成披露。

（二）信息披露事务负责人

集团财务总监沈军为信息披露管理主要负责人，主要负责：1、领导和组织集团发行债券信息披露工作；2、审核发行债券定期报告和专业报告，审批临时报告。

财务负责人：沈军

联系电话：0871-64980285

信息披露事务联系人：曾艺璇

联系电话：0871-64980285

电子信箱：Cengyixuan@cnyeig.com

联系地址：云南省昆明市西山区日新中路 616 号

传真：0871-64981111

邮编：650228

二、信息披露安排

在本期债务融资工具发行过程及存续期间，发行人将严格按照中国人民银行《银行间债券市场非金融企业债务融资工具管理办法》等文件的相关规定，通过中国货币网(www.chinamoney.com.cn)和上海清算所网站(www.shclearing.com.cn)向全国银行间债券市场披露下列有关信息，并且披露时间不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或者将有关信息刊登在其他指定信息披露渠道上的时间。信息披露内容不低于《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》及《银行间债券市场非金融企业债务融资工具存续期信息披露表格体系》要求。

（一）发行前信息披露

公司在本期债务融资工具发行日 1 个工作日前，通过中国货币网和上海清算所网站等交易商协会认可的渠道披露当期文件。

（二）本期债务融资工具存续期内的定期信息披露

在本期债务融资工具存续期内，发行人将向市场定期公开披露以下信息：

1、企业应当在每个会计年度结束之日后 4 个月内披露上一年年度报告。年度报告应当包含报告期内企业主要情况、审计机构出具的审计报告、经审计的财务报表、附注以及其他必要信息；

2、企业应当在每个会计年度的上半年结束之日后 2 个月内披露半年度报告；

3、企业应当在每个会计年度前 3 个月、9 个月结束后的 1 个月内披露季度财务报表，第一季度财务报表的披露时间不得早于上一年年度报告的披露时间；

4、定期报告的财务报表部分应当至少包含资产负债表、利润表和现金流量表。编制合并财务报表的企业，除提供合并财务报表外，还应当披露母公司财务报表。

债务融资工具存续期内，企业信息披露的时间应当不晚于企业按照境内外监管机构、市场自律组织、证券交易场所要求，或者将其有关信息刊登在其他指定信息披露渠道、媒体上的时间。

（三）本期债务融资工具存续期内重大事项披露

在债务融资工具存续期内，企业发生可能影响债务融资工具偿债能力或投资者权益的重大事项时，应当及时披露，并说明事项的起因、目前的状态和可能产生的影响。所称重大事项包括但不限于：

1、企业名称变更；

2、企业生产经营状况发生重大变化，包括全部或主要业务陷入停顿、生产经营外部条件发生重大变化等；

3、企业变更财务报告审计机构、债务融资工具受托管理人、信用评级机构；

4、企业 1/3 以上董事、2/3 以上监事、董事长、总经理或具有同等职责的人员发生变动；

5、企业法定代表人、董事长、总经理或具有同等职责的人员无法履行职责；

6、企业控股股东或者实际控制人变更，或股权结构发生重大变化；

7、企业提供重大资产抵押、质押，或者对外提供担保超过上年末净资产的 20%；

8、企业发生可能影响其偿债能力的资产出售、转让、报废、无偿划转以及重大投资行为、重大资产重组；

9、企业发生超过上年末净资产 10%的重大损失，或者放弃债权或者财产超过上年末净资产的 10%；

10、企业股权、经营权涉及被委托管理；

11、企业丧失对重要子公司的实际控制权；

12、债务融资工具信用增进安排发生变更；

13、企业转移债务融资工具清偿义务；

14、企业一次承担他人债务超过上年末净资产 10%，或者新增借款超过上年末净资产的 20%；

15、企业未能清偿到期债务或企业进行债务重组；

16、企业涉嫌违法违规被有权机关调查，受到刑事处罚、重大行政处罚或行政监管措施、市场自律组织做出的债券业务相关的处分，或者存在严重失信行为；

17、企业法定代表人、控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员涉嫌违法违规被有权机关调查、采取强制措施，或者存在严重失信行为；

18、企业涉及重大诉讼、仲裁事项；

19、企业发生可能影响其偿债能力的资产被查封、扣押或冻结的情况；

20、企业拟分配股利，或发生减资、合并、分立、解散及申请破产的情形；

21、企业涉及需要说明的市场传闻；

22、债务融资工具信用评级发生变化；

23、企业订立其他可能对其资产、负债、权益和经营成果产生重要影响的大合同；

24、发行文件中约定或企业承诺的其他应当披露事项；

25、其他可能影响其偿债能力或投资者权益的事项。

（四）本期债务融资工具本息兑付信息披露

发行人将在本期债务融资工具本息兑付日前 5 个工作日，通过“交易商协会综合业务和信息服务平台”或“交易商协会认可的渠道披露平台”公布本金兑付和

付息事项。

本期债务融资工具偿付存在较大不确定性的，发行人应当及时披露付息或兑付存在较大不确定性的风险提示公告。

本期债务融资工具未按照约定按期足额支付利息或兑付本金的，发行人应在当日披露未按期足额付息或兑付的公告；存续期管理机构应当不晚于次 1 个工作日披露未按期足额付息或兑付的公告。

债务融资工具违约处置期间，发行人及存续期管理机构应当披露违约处置进展，发行人应当披露处置方案主要内容。发行人在处置期间支付利息或兑付本金的，应当在 1 个工作日内进行披露。

如有关信息披露管理制度发生变化，发行人将依据其变化对于信息披露作出调整。

第十一章 持有人会议机制

一、持有人会议的目的与效力

（一）会议目的

持有人会议由本期债务融资工具持有人或其授权代表参加，以维护债务融资工具持有人的共同利益，表达债务融资工具持有人的集体意志为目的。

（二）决议效力

除法律法规另有规定外，持有人会议所作出的决议对本期债务融资工具持有人，包括所有参加会议或未参加会议，同意见案、反对议案或放弃投票权，有表决权或无表决权的持有人，以及在相关决议作出后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

持有人会议决议根据法律法规或当事人之间的约定对发行人、提供信用增进服务的机构（以下简称“增进机构”）、受托管理人产生效力。

二、持有人会议权限与议案

（一）会议权限

持有人会议有权围绕本募集说明书、受托管理协议及相关补充协议项下权利义务实现的有关事项进行审议与表决。

（二）会议议案

持有人会议议案应有明确的待决议事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

下列事项为特别议案：

- 1、变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的发行条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2、新增、变更本募集说明书中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3、聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款（如有）；
- 4、除合并、分立外，向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5、授权受托管理人以外的第三方代表全体持有人行使相关权利；
- 6、变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

三、持有人会议召集人与召开情形

（一）召集人及职责

_____为本期债务融资工具持有人会议的召集人。召集人联系方式：

机构名称：

联络人姓名：

联系方式：

联系地址：

邮箱：

召集人负责组织召开持有人会议，征求与收集债务融资工具持有人对会议审议事项的意见，履行信息披露、文件制作、档案保存等职责。

召集人知悉持有人会议召开情形发生的，应当在实际可行的最短期限内或在本募集说明书约定期限内召集持有人会议；未触发召开情形但召集人认为有必要召集持有人会议的，也可以主动召集。

召集人召集召开持有人会议应当保障持有人提出议案、参加会议、参与表决等自律规则规定或本募集说明书约定的程序和权利。

（二）代位召集

召集人不能履行或者不履行召集职责的，以下主体可以自行召集持有人会议，履行召集人的职责：

1. 发行人；
2. 增进机构；
3. 受托管理人；
4. 出现本节第（三）（四）所约定情形的，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人；
5. 出现本节第（五）所约定情形的，单独或合计持有 30%以上本期债务融资工具余额的持有人。

（三）强制召开情形

在债务融资工具存续期间，出现以下情形之一的，召集人应当召集持有人会议：

1. 发行人未按照约定按期²足额兑付本期债务融资工具本金或利息；
2. 发行人拟解散、申请破产、被责令停产停业、暂扣或者吊销营业执照；
3. 发行人、增进机构或受托管理人书面提议召开持有人会议对特别议案进行表决；
4. 单独或合计持有 30% 以上本期债务融资工具余额的持有人书面提议召开；
5. 法律、法规及相关自律规则规定的其他应当召开持有人会议的情形。

（四）提议召开情形

存续期内出现以下情形之一，且有单独或合计持有 10% 以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构书面提议的，召集人应当召集持有人会议：

1. 本期债务融资工具信用增进安排、增进机构偿付能力发生重大不利变化；
2. 发行人（☒及合并范围内子公司）发行的其他债务融资工具或境内外债券的本金或利息未能按照约定按期足额兑付；
3. 发行人及合并范围内子公司拟出售、转让、划转资产或放弃其他财产，将导致发行人净资产减少单次超过上年末经审计净资产的 10%；
4. 发行人及合并范围内子公司因会计差错更正、会计政策或会计估计的重大自主变更等原因，导致发行人净资产单次减少超过 10%；
5. 发行人最近一期净资产较上年末经审计净资产减少超过 10%；
6. 发行人及合并范围内子公司发生可能导致发行人丧失其重要子公司实际控制权的情形；
7. 发行人及合并范围内子公司拟无偿划转、购买、出售资产或者通过其他方式进行资产交易，构成重大资产重组的；
8. 发行人进行重大债务重组；
9. 发行人拟合并、分立、减资，被暂扣或者吊销许可证件。

² 债务融资工具或其他债券条款设置了宽限期的，以宽限期届满后未足额兑付为召开条件。

发行人披露上述事项的，披露之日起 15 个工作日内无人提议或提议的投资人未满足 10%的比例要求，或前期已就同一事项召开会议且相关事项未发生重大变化的，召集人可以不召集持有人会议。

发行人未披露上述事项的，提议人有证据证明相关事项发生的，召集人应当根据提议情况及时召集持有人会议。

（五）其他召开情形

存续期内虽未出现本节（三）（四）所列举的强制、提议召开情形，单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，可以向召集人书面提议。

召集人应当自收到书面提议起 5 个工作日内向提议人书面回复是否同意召集持有人会议。

（六）提议渠道

持有人、受托管理人、发行人或增进机构认为有需要召开持有人会议的，应当将书面提议发送至召集人联络邮箱或寄送至召集人联系地址或通过“NAFMII 综合业务和信息服务平台存续期服务系统”（以下简称“系统”）发送给召集人。

（七）配合义务

发行人或者增进机构发生本节（三）（四）所约定召开情形的，应当及时披露或告知召集人。

四、持有人会议召集与召开

（一）召开公告

召集人应当至少于持有人会议召开日前 10 个工作日披露持有人会议召开公告（以下简称“召开公告”）。召开公告应当包括本期债务融资工具基本信息、会议召开背景、会议要素、议事程序、参会表决程序、会务联系方式等内容。

（二）议案的拟定

召集人应当与发行人、持有人或增进机构等相关方沟通，并拟定议案。提议召开持有人会议的机构应当在书面提议中明确拟审议事项。

召集人应当至少于持有人会议召开日前 7 个工作日将议案披露或发送持有人。议案内容与发行人、增进机构、受托管理人等机构有关的，应当同时发送至相关机构。持有人及相关机构未查询到或收到议案的，可以向召集人获取。

（三）补充议案

发行人、增进机构、受托管理人、单独或合计持有 10%以上本期债务融资工具余额的持有人可以于会议召开日前 5 个工作日以书面形式向召集人提出补充议案。

召集人拟适当延长补充议案提交期限的，应当披露公告，但公告和补充议案的时间均不得晚于最终议案概要披露时点。

（四）议案整理与合并

召集人可以提出补充议案，或在不影响提案人真实意思表示的前提下对议案进行整理合并，形成最终议案，并提交持有人会议审议。

（五）最终议案发送及披露

最终议案较初始议案有增补或修改的，召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日将最终议案发送至持有人及相关机构。

召集人应当在不晚于会议召开前 3 个工作日披露最终议案概要，说明议案标题与主要内容等信息。召集人已披露完整议案的，视为已披露最终议案概要。

（六）参会权的确认与核实

持有人会议债权登记日为持有人会议召开日的前 1 个工作日。

除法律、法规及相关自律规则另有规定外，在债权登记日确认债权的债务融资工具持有人有权参加会议。债务融资工具持有人应当于会议召开前提供债权登记日的债券账务资料以证明参会资格。召集人应当对债务融资工具持有人或其授权代表的参会资格进行确认，并登记其名称以及持有份额。债务融资工具持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加会议和参与表决。

持有人可以通过提交参会回执或出席持有人会议的方式参加会议。

（七）列席机构

发行人、债务融资工具清偿义务承继方（以下简称“承继方”）、增进机构（如有）等相关方应当配合召集人召集持有人会议，并按照召集人的要求列席持有人会议。

受托管理人不是召集人的，应当列席持有人会议，及时了解持有人会议召开情况。

信用评级机构、存续期管理机构、为持有人会议的合法合规性出具法律意见的律师可应召集人邀请列席会议。

☒经召集人邀请，其他有必要的机构也可列席会议。

（八）召集程序的缩短

发行人出现公司信用类债券违约以及其他严重影响持有人权益突发情形的，召集人可以在不损害持有人程序参与权的前提下，合理缩短持有人会议召集、召开与表决程序。

若发行人未发生上述情形，但召集人拟缩短持有人会议召集程序的，需向本次持有人会议提请审议缩短召集程序的议案，与本次持有人会议的其他议案一同表决。缩短召集程序议案应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。

会议程序缩短的，召集人应当提供线上参会的渠道及方式，并且在持有人会议召开前将议案发送至持有人及相关机构、披露最终议案概要。

（九）会议的取消

召开公告发布后，持有人会议不得随意延期、变更。

出现相关债务融资工具债权债务关系终止，召开事由消除或不可抗力等情形，召集人可以取消本次持有人会议。召集人取消持有人会议的，应当发布会议取消公告，说明取消原因。

五、持有人会议的表决和决议

（一）表决权

债务融资工具持有人及其授权代表行使表决权，所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未参会的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

（二）关联方回避

发行人及其重要关联方持有债务融资工具的，应当主动以书面形式向召集人表明关联关系，除债务融资工具由发行人及其重要关联方全额合规持有的情况外，发行人及其重要关联方不享有表决权。重要关联方包括：

1. 发行人或承继方控股股东、实际控制人；
2. 发行人或承继方合并范围内子公司；
3. 本期债务融资工具承继方、增进机构；

4.其他可能影响表决公正性的关联方。

（三）会议有效性

参加会议持有人持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】，会议方可生效。

（四）表决要求

持有人会议对列入议程的各项议案分别审议、逐项表决，不得对公告、议案中未列明的事项进行审议和表决。持有人会议的全部议案应当不晚于会议召开首日后的 3 个工作日内表决结束。

（五）表决统计

召集人应当根据登记托管机构提供的本期债务融资工具表决截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。表决截止日终无对应债务融资工具面额的表决票视为无效票，无效票不计入议案表决的统计中。

持有人未做表决、投票不规范或投弃权票、未参会的，视为该持有人放弃投票权，其所持有的债务融资工具面额计入议案表决的统计中。

（六）表决比例

除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，持有人会议决议应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；针对特别议案的决议，应当经参加会议持有人所持表决权【2/3 以上】，且经本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】通过。

召集人应在涉及单独表决议案的召开公告中，明确上述表决机制的设置情况。

（七）决议披露

召集人应当在不晚于持有人会议表决截止日后的 2 个工作日内披露会议决议公告。会议决议公告应当包括参会持有人所持表决权情况、会议有效性、会议审议情况等内容。

（八）律师意见

本期债务融资工具持有人会议特别议案（☒和其他议案）的表决，应当由律师就会议的召集、召开、表决程序、参加会议人员资格、表决权有效性、议案类型、会议有效性、决议情况等事项的合法合规性出具法律意见，召集人应当在表决截止日后的 2 个工作日内披露相应法律意见书。

法律意见应当由 2 名以上律师公正、审慎作出。律师事务所应当在法律意见书中声明自愿接受交易商协会自律管理，遵守交易商协会的相关自律规则。

（九）决议答复与披露

发行人应当对持有人会议决议进行答复，相关决议涉及增进机构、受托管理人或其他相关机构的，上述机构应当进行答复。

召集人应当在会议表决截止日后的 2 个工作日内将会议决议提交至发行人及相关机构，并代表债务融资工具持有人及时就有关决议内容与相关机构进行沟通。发行人、相关机构应当自收到会议决议之日后的 5 个工作日内对持有人会议决议情况进行答复。

召集人应当不晚于收到相关机构答复的次一工作日内协助相关机构披露。

六、其他

（一）承继方义务

承继方按照本章约定履行发行人相应义务。

（二）保密义务

召集人、参会机构、其他列席会议的机构对涉及单个债务融资工具持有人的持券情况、投票结果等信息承担保密义务，不得利用参加会议获取的相关信息从事内幕交易、操纵市场、利益输送和证券欺诈等违法违规活动，损害他人合法权益。

（三）会议记录

召集人应当对持有人会议进行书面记录并留备考查。持有人会议记录由参加会议的召集人代表签名。

（四）档案保管

召集人应当妥善保管持有人会议的会议公告、会议议案、参会机构与人员名册、表决机构与人员名册、参会证明材料、会议记录、表决文件、会议决议公告、持有人会议决议答复（如有）、法律意见书（如有）、召集人获取的债权登记日日终和会议表决截止日日终债务融资工具持有人名单等会议文件和资料，并至少保管至本期债务融资工具债权债务关系终止之日起 5 年。

（五）存续期服务系统

本期债务融资工具持有人会议可以通过系统召集召开。

召集人可以通过系统发送议案、核实参会资格、统计表决结果、召开会议、保管本节第（四）条约定的档案材料等，债务融资工具持有人可以通过系统进行书面提议、参会与表决等，发行人、增进机构、受托管理人等相关机构可以通过系统提出补充议案。

（六）释义

本章所称“以上”，包括本数，“超过”不包含本数；所称“净资产”，指企业合并范围内净资产；所称“披露”，是指在《银行间债券市场非金融企业债务融资工具信息披露规则》中规定的信息披露渠道进行披露。

（七）其他情况

本章关于持有人会议的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求不符的，或本章内对持有人会议机制约定不明的,按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》要求执行。

第十二章 主动债务管理

在本期债务融资工具存续期内，发行人可能根据市场情况，依据法律法规、规范性文件和协会相关自律管理规定及要求，在充分尊重投资人意愿和保护投资人合法权益的前提下，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信的原则，对本期债务融资工具进行主动债务管理。发行人可能采取的主动债务管理方式包括但不限于置换、同意征集等。

一、置换

置换是指非金融企业发行债务融资工具用于以非现金方式交换其他存续债务融资工具（以下统称置换标的）的行为。

企业若将本期债务融资工具作为置换标的实施置换，将向本期债务融资工具的全体持有人发出置换要约，持有人可以其持有的全部或部分置换标的份额参与置换。

参与置换的企业、投资人、主承销商等机构应按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具置换业务指引（试行）》以及交易商协会相关规定实施置换。

二、同意征集机制

同意征集是指债务融资工具发行人针对可能影响持有人权利的重要事项，主动征集持有人意见，持有人以递交同意回执的方式形成集体意思表示，表达是否同意发行人提出的同意征集事项的机制。

（一）同意征集事项

在本期债务融资工具存续期内，对于需要取得本期债务融资工具持有人同意后方能实施的以下事项，发行人可以实施同意征集：

- 1.变更本期债务融资工具与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息金额、计算方式、支付时间、信用增进安排；
- 2.新增、变更发行文件中的选择权条款、持有人会议机制、同意征集机制、投资人保护条款以及争议解决机制；
- 3.聘请、解聘、变更受托管理人或变更涉及持有人权利义务的受托管理协议条款；
- 4.除合并、分立外，发行人拟向第三方转移本期债务融资工具清偿义务；
- 5.变更可能会严重影响持有人收取债务融资工具本息的其他约定。

6.其他按照交易商协会自律管理规定可以实施同意征集的事项。

(二) 同意征集程序

1.同意征集公告

发行人实施同意征集，将通过交易商协会认可的渠道披露同意征集公告。同意征集公告内容包括但不限于下列事项：

- (1) 本期债务融资工具基本信息；
- (2) 同意征集的实施背景及事项概要；
- (3) 同意征集的实施程序：包括征集方案的发送日、发送方式，同意征集开放期、截止日（开放期最后一日），同意回执递交方式和其他相关事宜；
- (4) 征集方案概要：包括方案标题、主要内容等；
- (5) 发行人指定的同意征集工作人员的姓名及联系方式；
- (6) 相关中介机构及联系方式（如有）；
- (7) 一定时间内是否有主动债务管理计划等。

2.同意征集方案

发行人将拟定同意征集方案。同意征集方案应有明确的同意征集事项，遵守法律法规和银行间市场自律规则，尊重社会公德，不得扰乱社会经济秩序、损害社会公共利益及他人合法权益。

发行人存在多个同意征集事项的，将分别制定征集方案。

3.同意征集方案发送

发行人披露同意征集公告后，可以向登记托管机构申请查询债务融资工具持有人名册。持有人名册查询日与征集方案发送日间隔应当不超过 3 个工作日。

发行人将于征集方案发送日向持有人发送征集方案。

征集方案内容与增进机构、受托管理人等机构有关的，方案应同时发送至相关机构。持有人及相关机构如未收到方案，可向发行人获取。

4.同意征集开放期

同意征集方案发送日（含当日）至持有人递交同意回执截止日（含当日）的期间为同意征集开放期。本期债务融资工具的同意征集开放期最长不超过 10 个工作日。

5.同意回执递交

持有人以递交同意回执的方式表达是否同意发行人提出的同意征集事项。持有人应当在同意征集截止日前（含当日）将同意征集回执递交发行人。发行人存在多个同意征集事项的，持有人应当分别递交同意回执。

6.同意征集终结

在同意征集截止日前，单独或合计持有超过 1/3 本期债务融资工具余额的持有人，书面反对发行人采用同意征集机制就本次事项征集持有人意见的，本次同意征集终结，发行人应披露相关情况。征集事项触发持有人会议召开情形的，持有人会议召集人应根据《银行间债券市场非金融企业债务融资工具持有人会议规程》规定及本募集说明书的约定，另行召集持有人会议。

（三）同意征集事项的表决

1.持有人所持每一债务融资工具最低面额为一表决权。未提交同意回执的持有人不参与表决，其所持有的表决权计入总表决权。

2.发行人及其重要关联方除非全额合规持有本期债务融资工具，否则不享有表决权。利用、隐瞒关联关系侵害其他人合法利益的，相关方应承担相应法律责任。

3.发行人根据登记托管机构提供的同意征集截止日持有人名册，核对相关债项持有人当日债券账务信息。

同意征集截止日终无对应债务融资工具面额的同意回执视为无效回执，无效回执不计入同意征集表决权统计范围。

持有人未在截止日日终前递交同意回执、同意回执不规范或表明弃权的，视为该持有人弃权，其所持有的债务融资工具面额计入同意征集表决权统计范围。

4.除法律法规另有规定外，同意征集方案经持有本期债务融资工具总表决权【超过 1/2】的持有人同意，本次同意征集方可生效。

（四）同意征集结果的披露与见证

1.发行人将在同意征集截止日后的 5 个工作日内在交易商协会认可的渠道披露同意征集结果公告。

同意征集结果公告应包括但不限于以下内容：参与同意征集的本期债务融资工具持有人所持表决权情况；征集方案概要、同意征集结果及生效情况；同意征集结果的实施安排。

2.发行人将聘请至少 2 名律师对同意征集的合法合规性进行全程见证，并对征集事项范围、实施程序、参与同意征集的人员资格、征集方案合法合规性、同意回执有效性、同意征集生效情况等事项出具法律意见书。法律意见书应当与同意征集结果公告一同披露。

（五）同意征集的效力

1.除法律法规另有规定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具持有人，包括所有参与征集或未参与征集，同意、反对征集方案或者弃权，有表决权或者无表决权的持有人，以及在相关同意征集结果生效后受让债务融资工具的持有人，具有同等效力和约束力。

2.除法律法规另有规定或本募集说明书另有约定外，满足生效条件的同意征集结果对本期债务融资工具的发行人和持有人具有约束力。

3.满足生效条件的同意征集结果，对增进机构、受托管理人等第三方机构，根据法律法规规定或当事人之间的约定产生效力。

（六）同意征集机制与持有人会议机制的衔接

1.征集事项触发持有人会议召开情形的，发行人主动实施同意征集后，持有人会议召集人可以暂缓召集持有人会议。

2.发行人实施同意征集形成征集结果后，包括发行人与持有人形成一致意见或未形成一致意见，持有人会议召集人针对相同事项可以不再召集持有人会议。

（七）其他

本募集说明书关于同意征集机制的约定与《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求不符的，或本募集说明书关于同意征集机制未作约定或约定不明的，按照《银行间债券市场非金融企业债务融资工具同意征集操作指引》要求执行。

第十三章 违约、风险情形及处置

一、违约事件

(一) 以下事件构成本期债务融资工具项下的违约事件

- 1.在本募集说明书约定的本金到期日、付息日、回售行权日等本息应付日，发行人未能足额偿付约定本金或利息；
- 2.因发行人触发本募集说明书中其他条款的约定（如有）或经法院裁判、仲裁机构仲裁导致本期债务融资工具提前到期，或发行人与持有人另行合法有效约定的本息应付日届满，而发行人未能按期足额偿付本金或利息；
- 3.在本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，法院受理关于发行人的破产申请；
- 4.本期债务融资工具获得全部偿付或发生其他使得债权债务关系终止的情形前，发行人为解散而成立清算组或法院受理清算申请并指定清算组，或因其他原因导致法人主体资格不存在。

二、违约责任

(一) 持有人有权启动追索

如果发行人发生前款所述违约事件的，发行人应当依法承担违约责任；持有人有权按照法律法规及本募集说明书约定向发行人追偿本金、利息以及违约金，或者按照受托管理协议约定授权受托管理人代为追索。

(二) 违约金

发行人发生上述违约事件，除继续支付利息之外(按照前一计息期利率，至实际给付之日止)，还须向债务融资工具持有人支付违约金，法律另有规定除外。违约金自违约之日起到实际给付之日止，按照应付未付本息乘以日利率【0.21】‰计算。

三、发行人义务

发行人应按照募集说明书等协议约定以及协会自律管理规定进行信息披露，真实、准确、完整、及时、公平地披露信息；按照约定和承诺落实投资人保护措施、持有人会议决议等；配合中介机构开展持有人会议召集召开、跟踪监测等违约及风险处置工作。发行人应按照约定及时筹备偿付资金，并划付至登记托管机

构指定账户。

四、发行人应急预案

发行人预计出现偿付风险或“违约事件”时应及时建立工作组，制定、完善违约及风险处置应急预案，并开展相关工作。

本募集说明书所称“偿付风险”是指，发行人按本募集说明书等与持有人之间的约定以及法定要求按期足额偿付债务融资工具本金、利息存在重大不确定性的情况。

应急预案包括但不限于以下内容：工作组的组织架构与职责分工、内外部协调机制与联系人、信息披露与持有人会议等工作安排、付息兑付情况及偿付资金安排、拟采取的违约及风险处置措施、增信措施的落实计划（如有）、舆情监测与管理。

五、风险及违约处置基本原则

发行人出现偿付风险及发生违约事件后，应按照法律法规、公司信用类债券违约处置相关规定以及协会相关自律管理要求，遵循平等自愿、公平清偿、诚实守信等原则，稳妥开展风险及违约处置相关工作，本募集说明书有约定从约定。

六、处置措施

发行人出现偿付风险或发生违约事件后，可与持有人协商采取下列处置措施：

（一）重组并变更登记要素

发行人与持有人或有合法授权的受托管理人协商拟变更本募集说明书中与本息偿付直接相关的条款，包括本金或利息的金额、计算方式、支付时间、信用增进协议及安排的，并变更相应登记要素的，应按照以下流程执行：

1.将重组方案作为特别议案提交持有人会议，按照特别议案相关程序表决。议案应明确重组后债务融资工具基本偿付条款调整的具体情况。

2.重组方案表决生效后，发行人应及时向中国外汇交易中心和银行间市场清算所股份有限公司提交变更申请材料。

3.发行人应在登记变更完成后的 2 个工作日内披露变更结果。

（二）重组并以其他方式偿付

发行人与持有人协商以其他方式履行还本付息义务的，应确保当期债务融资

工具全体持有人知晓，保障其享有同等选择的权利。如涉及注销全部或部分当期债务融资工具的，应按照下列流程进行：

1. 发行人应将注销方案提交持有人会议审议，议案应明确注销条件、时间流程等内容，议案应当经参加会议持有人所持表决权【超过 1/2】通过；

2. 注销方案表决生效后，发行人应当与愿意注销的持有人签订注销协议；注销协议应明确注销流程和时间安排；不愿意注销的持有人，所持债务融资工具可继续存续；

3. 发行人应在与接受方案的相关持有人签署协议后的 2 个工作日内，披露协议主要内容；

4. 发行人应在协议签署完成后，及时向银行间市场清算所股份有限公司申请注销协议约定的相关债务融资工具份额；

5. 发行人应在注销完成后的 2 个工作日内披露结果

七、不可抗力

不可抗力是指本期债务融资工具计划公布后，由于当事人不能预见、不能避免并不能克服的情况，致使本期债务融资工具相关责任人不能履约的情况。

（一）不可抗力包括但不限于以下情况

1. 自然力量引起的事故如水灾、火灾、地震、海啸等；
2. 国际、国内金融市场风险事故的发生；
3. 交易系统或交易场所无法正常工作；
4. 社会异常事故如战争、罢工、恐怖袭击等。

（二）不可抗力事件的应对措施

1. 不可抗力发生时，发行人或主承销商应及时通知投资者及本期债务融资工具相关各方，并尽最大努力保护本期债务融资工具投资者的合法权益。

2. 发行人或主承销商应召集本期债务融资工具持有人会议磋商，决定是否终止本期债务融资工具或根据不可抗力事件对本期债务融资工具的影响免除或延迟相关义务的履行。

八、争议解决机制

1. 任何因募集说明书产生或者与本募集说明书有关的争议，由各方协商解决。协商不成的，由发行人住所地法院管辖。

2.各方也可以申请金融市场机构投资者纠纷调解中心就本募集说明书相关的争议进行调解。

九、弃权

任何一方当事人未能行使或延迟行使本文约定的任何权利，或宣布对方违约仅适用某一特定情势，不能视作弃权，也不能视为继续对权利的放弃，致使无法对今后违约方的违约行为行使权利。任何一方当事人未行使任何权利，也不会构成对对方当事人的弃权。

第十四章 发行有关机构

具体参见各期续发募集说明书。

第十五章 备查文件和查询地址

一、备查文件

具体参见各期续发募集说明书。

二、查询地址

如对本募集说明书或上述备查文件有任何疑问，可以咨询发行人或各期续发募集说明书主承销商。

发行人：云南省能源集团有限公司

法定代表人：胡均

联系地址：云南省昆明市西山区日新中路616号

联系人：曾艺璇

电话：0871-64980285

传真：0871-64981111

邮编：650228

投资者可通过中国货币网（www.chinamoney.com.cn）或上海清算所网站（www.shclearing.com.cn）等交易商协会认可的渠道下载本基础募集说明书，或者在本期债务融资工具发行期内工作日的一般办公时间，到上述地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件。

（以下无正文）

附录：发行人主要财务指标计算公式

- 1、所有者权益总额=少数股东权益+归属于母公司的股东权益
- 2、净利润=母公司股东权益净利润+归属少数股东净利润
- 3、流动比率=流动资产/流动负债
- 4、速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- 5、资产负债率=负债总额/资产总额 $\times 100\%$
- 6、应收账款周转期(天)= $360/(\text{营业总收入}/\text{平均应收账款})$
- 7、存货周转期(天)= $360/(\text{营业成本}/\text{平均存货})$
- 8、营业周期=存货周转天数+应收账款周转天数
- 9、总资产周转率=主营业务收入/平均总资产 $\times 100\%$
- 10、主营业务毛利率=(主营业务收入-主营业务成本)/主营业务收入
- 11、三项费用比率=(管理费用+营业费用+财务费用)/营业收入
- 12、营业利润率=营业利润/营业收入
- 13、净利润率=归属于母公司的净利润/营业收入
- 14、净资产收益率=归属于母公司的净利润/平均净资产(不含少数股东权益)
- 15、EBITDA=利润总额+计入财务费用的利息支出+折旧+无形资产摊销+长期待摊费用摊销
- 16、EBITDA利息保障倍数=EBITDA/利息支出

（本页无正文，为《云南省能源集团有限公司2026年度第四期中期票据基础募集说明书》之盖章页）

