

世纪互联集团股份有限公司

2025年第四季度及全年业绩说明会

2026年3月16日

世纪互联
VNET

免责声明

本演示文稿由 VNET Group, Inc. (以下简称“公司”) 编写, 仅供参考, 未经独立核实。本公司或其任何附属公司、顾问或代表不对本演示文稿所陈述或包含的信息或意见的准确性、公平性、完整性或正确性作出任何明示或暗示的陈述、保证或承诺, 也不应依赖这些陈述、保证或承诺。本公司或其任何附属公司、顾问或代表概不就因本演示文稿所呈现或包含的任何信息或因与本演示文稿有关的其他原因而产生的任何损失承担任何责任(疏忽或其他责任)。本演示文稿所陈述或包含的信息如有变更, 恕不另行通知, 且不保证其准确性。

本演示文稿中的某些陈述以及公司可能做出的其他陈述均为前瞻性陈述。这些陈述反映了公司的意图、信念或目前对未来的预期, 可以通过使用“预期”、“计划”、“将”、“估计”、“正在进行”、“打算”、“预计”、“相信”、“有信心”或类似含义的词语来识别这些陈述。这些前瞻性表述并不是对未来业绩的保证, 而是基于对公司运营和其他因素的一系列假设, 其中许多因素超出了公司的控制范围, 因此, 实际结果可能与这些前瞻性表述存在实质性差异。公司及其任何关联公司、顾问或代表均无义务也不承诺修订前瞻性声明以反映未来事件或情况。

本演示文稿不构成在美国或其他任何地方出售或发行公司任何证券的要约, 也不构成购买或认购公司任何证券的邀请。根据美国《1933年证券法》(最新修订版)(以下简称“《证券法》”)及其细则和法规, 未经美国证券交易委员会登记或豁免登记, 不得在美国出售公司的任何证券。本演示文稿的任何部分均不得构成任何合同或承诺的基础或依据。具体而言, 这些材料不构成《证券法》所指的“招股说明书”。本介绍并不包含与公司或其证券相关的所有信息, 尤其是关于投资公司证券所涉及的风险和特殊考虑因素。

在评估公司业务时, 公司使用某些非美国通用会计准则(Non-GAAP)指标作为补充指标, 以审查和评估其经营业绩。这些非美国通用会计准则财务指标作为分析工具有其局限性, 投资者在评估其经营业绩时, 不应孤立地考虑这些指标, 也不应将其作为按照美国通用会计准则编制的利润或其他合并经营报表数据的替代。

请注意, 本中文免责声明为英文演示文稿(即英文版公司2025年第四季度及全年“Earnings Release”)的免责声明(以下简称“英文版免责声明”)的翻译版, 可能存在表述翻译不准确或不完整等情形, 具体情况请以英文版免责声明为准。

刘晓

世纪互联集团轮值总裁



2025年第四季度及全年亮点汇总

IDC业务增长强劲



- 基地型IDC业务：截至4Q25，运营容量为**889MW** (+107MW QoQ, +404MW YoY)，上架容量为**623MW** (+41MW QoQ, +270MW YoY)；上架率为**70.1%**
- 城市型IDC业务：稳定运营，4Q25城市型IDC业务MRR达**9,420**人民币；上架率为**64.0%**

收入和经调整EBITDA超预期



- 总营业收入：4Q25为**2,687**百万人民币 (+19.6% YoY)，FY2025为**9,949**百万人民币 (+20.5% YoY)
- 基地型IDC营业收入：4Q25为**978**百万人民币 (+47.1% YoY)，FY2025为**3,461**百万人民币 (+77.4% YoY)
- 经调整EBITDA：4Q25为**805**百万人民币 (+11.6% YoY)，FY2025为**2,978**百万人民币 (+22.6% YoY)

2026年全年指引



- 总营业收入：预计为**11,500 ~ 11,800**百万人民币 (+15.6% - 18.6% YoY)
- 经调整EBITDA：预计为**3,550 ~ 3,750**百万人民币 (+19.2% - 25.9% YoY)
- 资本开支：预计为**10,000 ~ 12,000**百万人民币 (+21.4% - 45.6% YoY)
- 交付计划：预计为**450 ~ 500**MW (+11.4% - 23.8% YoY)

双引擎战略下持续获得优质订单



- 基地型业务：4Q25共获得五笔订单，合计**135MW**
- 城市型业务：多个城市型数据中心获得来自不同行业客户总计约**2MW**的订单

来源：截至2025年12月31日的公司数据

核心IDC客户订单

地区	IDC代码	已签合同/ MoU容量 (MW)	签订时间	客户行业	项目类型
长三角区域	E-JS Campus 03B ⁽¹⁾	32	4Q25	互联网	基地型
	E-JS Campus 03B	12	4Q25	互联网	基地型
环京地区	N-OR Campus 02A	56	4Q25	云服务	基地型
	N-OR Campus 03	25	4Q25	智能驾驶	基地型
	N-HB Campus 03	11	4Q25	互联网	基地型
环京、长三角、 粤港澳及其它地区	多个城市型IDC	2	4Q25	智能驾驶、本地生活、 智能物联网、金融服务等	城市型
合计		137			

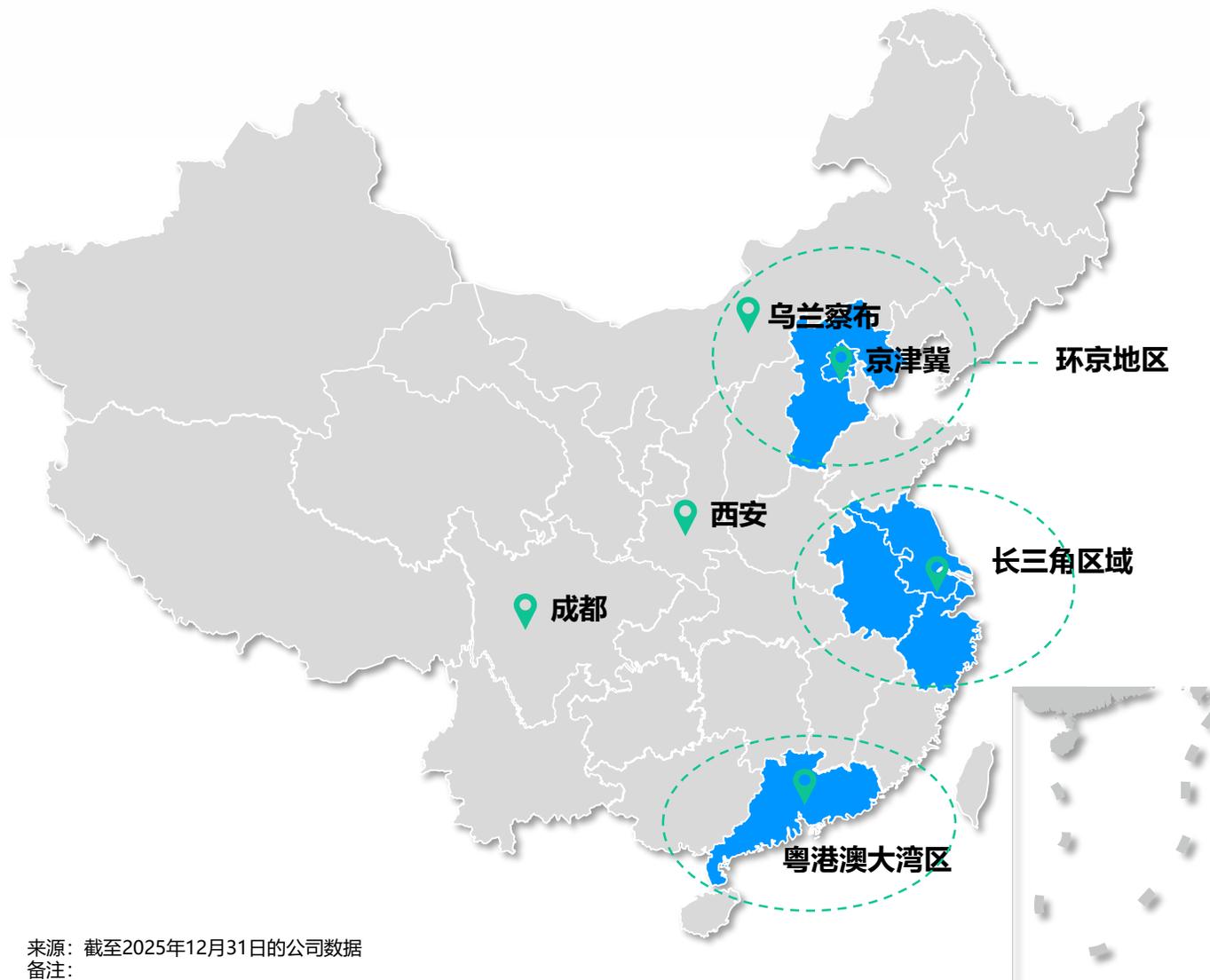


来源：公司数据

备注：

(1) E-JS Campus 03B的32MW订单已在3Q25业绩演示文稿中披露

按地区分列的数据中心



来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

(1) 城市型IDC业务运营指标已考虑2025年11月公告的私募REIT出表的影响

基地型数据中心运营容量 (889MW)

区域	%
长三角区域	35.0%
环京地区	65.0%
合计	100.0%

基地型数据中心在建容量 (452MW)

区域	%
长三角区域	9.7%
环京地区	90.3%
合计	100.0%

基地型数据中心待建容量 (840MW)

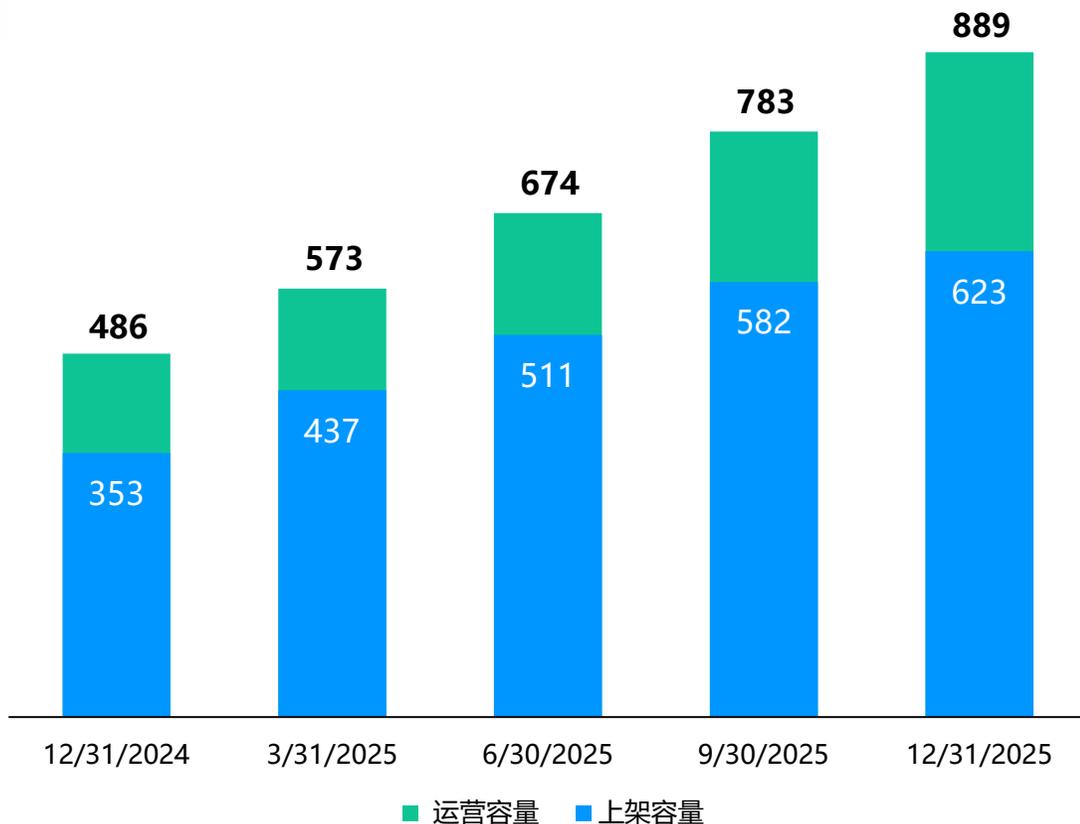
区域	%
长三角区域	5.1%
环京地区	94.9%
合计	100.0%

城市型机房运营机柜数⁽¹⁾ (49,863个机柜)

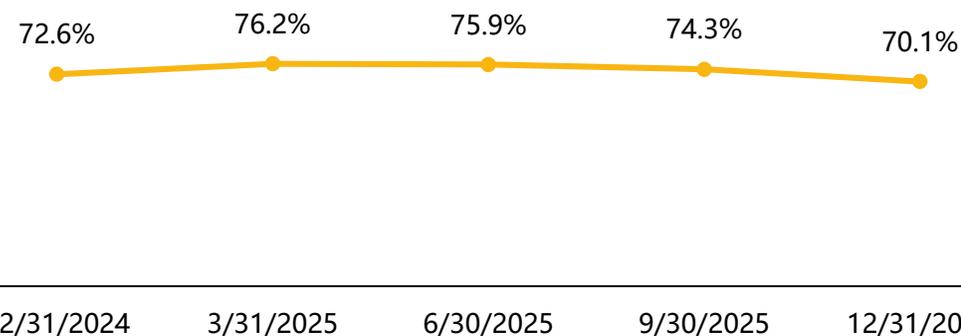
区域	%
长三角区域	20.2%
环京地区	54.1%
粤港澳大湾区	15.4%
其它地区	10.3%
合计	100.0%

基地型IDC — 公司主要的增长引擎

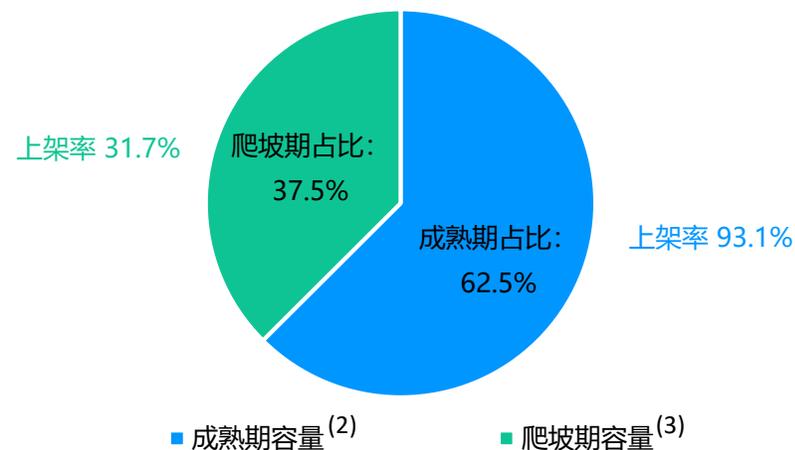
运营总容量及上架容量 (MW)



上架率 (1)



成熟期、爬坡期容量占比及上架率



来源：截至2025年12月31日的公司数据

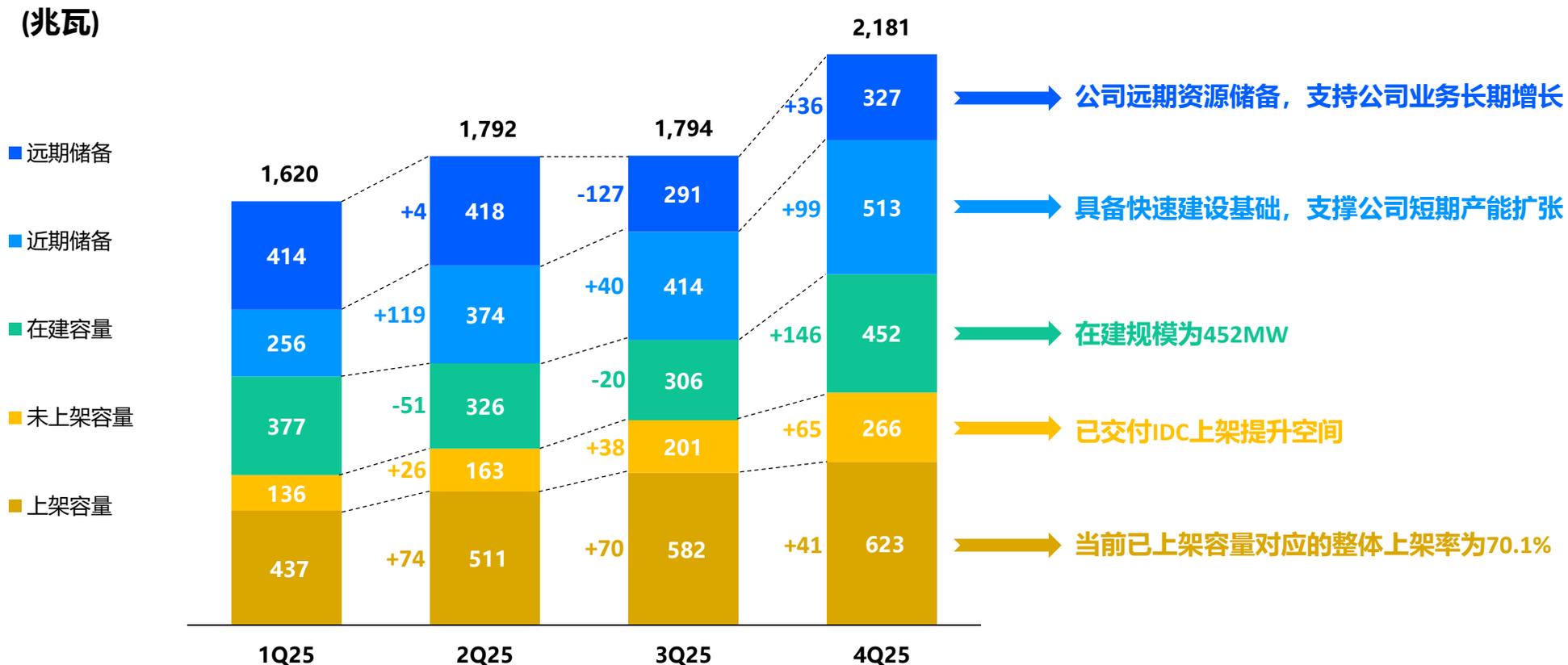
备注：

(1) 基地型IDC上架率的计算方法为计费容量除以运营容量

(2) 成熟期基地型业务容量对应的是上架率在80%及以上的基地型数据中心

(3) 爬坡期基地型业务容量对应的是上架率在80%以下的基地型数据中心

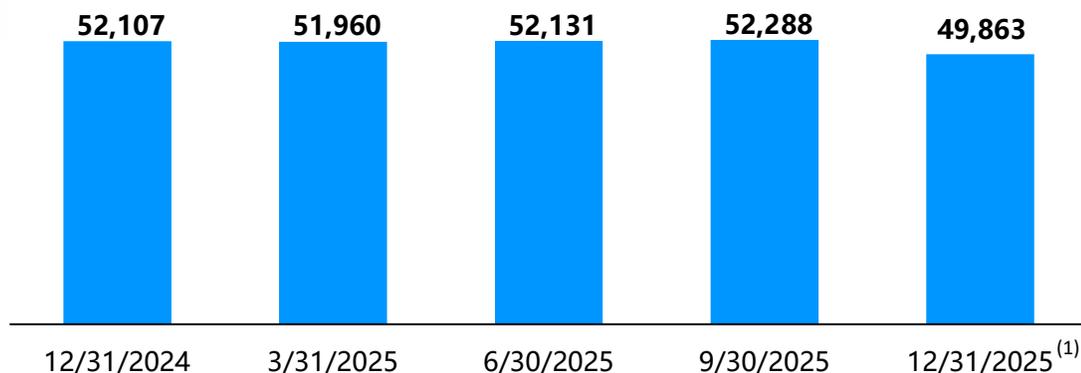
基地型数据中心 — 未来增长规划



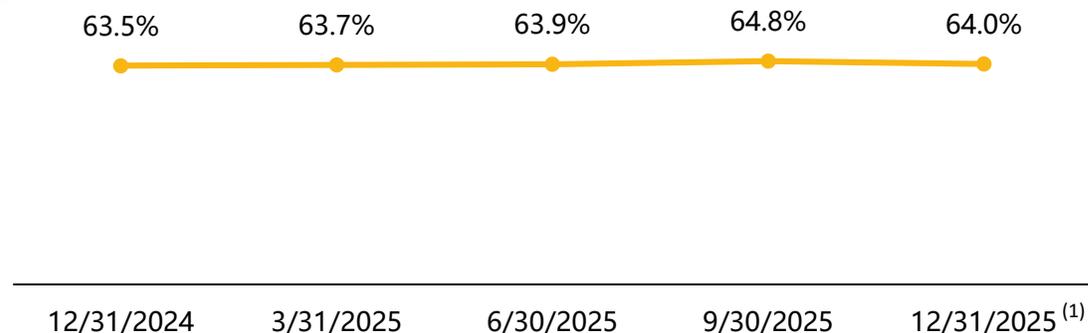
来源：截至2025年12月31日的公司数据

城市型IDC — 公司业务发展基石

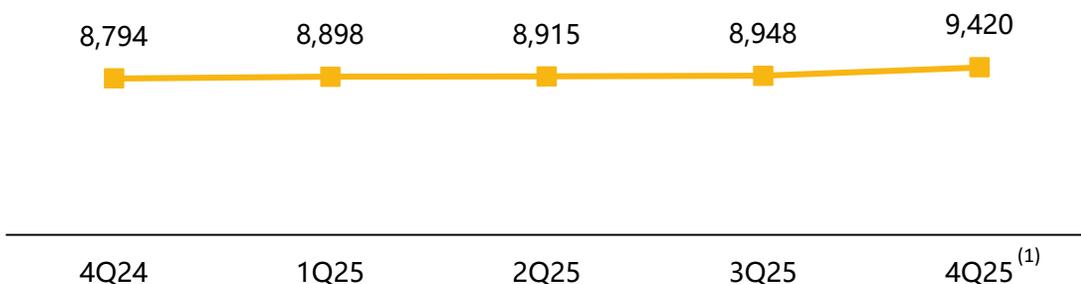
运营机柜数量 (个)



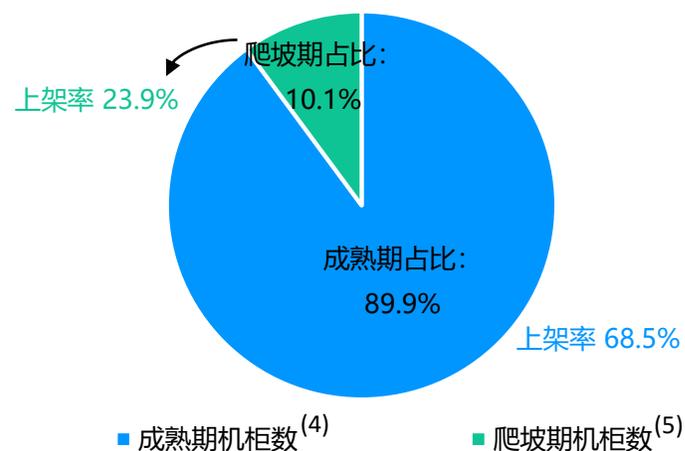
上架率⁽²⁾



城市型IDC单机柜每月经常性收入⁽³⁾



成熟期、爬坡期机柜占比及上架率 (%)



来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

- (1) 城市型IDC业务运营指标已考虑2025年11月公告的私募REIT出表的影响
- (2) 上架率的计算方法为上架机柜数除以总机柜数
- (3) 单个城市型IDC机柜的每月经常性收入为单机柜的月度收入
- (4) 成熟期的城市型IDC机柜数为过去24个月之前投入使用的数据中心
- (5) 爬坡期的城市型IDC机柜数指过去24个月内投入使用或者是在过去24个月内进行改造的成熟城市型数据中心

未来12个月交付计划

地区	IDC编号	属性	状态	FY25 交付容量 (MW)	1H26E 交付容量 (MW)	2H26E 交付容量 (MW)	未来12个月合计 (MW)
长三角区域	E-JS Campus 03A	自持	运营	32	-	-	-
	E-JS Campus 03B	自持	在建	-	-	44	44
	E-JS04	租赁	运营	13	-	-	-
环京地区	N-HB Campus 01A	自持	运营	35	-	-	-
	N-HB Campus 03	自持	在建	29	22	-	22
	N-HB04	租赁	在建	14	-	6	6
	N-OR Campus 01	自持	在建	128	9	-	9
	N-OR Campus 02A	自持	在建	117	28	78	106
	N-OR Campus 02B	自持	在建	-	-	60	60
	N-OR Campus 03	自持	在建	-	25	180	205
	N-OR07A	租赁	运营	19	-	-	-
N-OR08A	租赁	运营	19	-	-	-	
合计				404	84	367	452

来源：截至2025年12月31日的公司数据

张志华

世纪互联集团财务高级副总裁



2025年第四季度及全年财务亮点

百万人民币	4Q24	3Q25	4Q25	同比	环比	2024年	2025年	同比
营业收入	2,246	2,582	2,687	19.6%	4.1%	8,259	9,949	20.5%
毛利润	505	539	540	7.0%	0.3%	1,832	2,192	19.7%
经调整现金毛利润 ⁽¹⁾	924	1,051	1,138	23.1%	8.3%	3,337	4,218	26.4%
经调整现金毛利率	41.1%	40.7%	42.3%	1.2 pps.	1.6 pps.	40.4%	42.4%	2.0 pps.
经调整 EBITDA ⁽²⁾	721	758	805	11.6%	6.2%	2,430	2,978	22.6%
经调整 EBITDA 利润率	32.1%	29.4%	30.0%	-2.2 pps.	0.6 pps.	29.4%	29.9%	0.5 pps.
净利润 (亏损)	3	-275	345	9909.9%	-	248	-133	-

来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

(1) 经调整现金毛利润是剔除折旧摊销和股权激励费用的毛利润

(2) 经调整 EBITDA 是剔除折旧摊销、股权激励费用、收购产生的雇员报酬、应收借款坏账损失、长期资产减值、商誉减值的经营性利润

营业收入构成

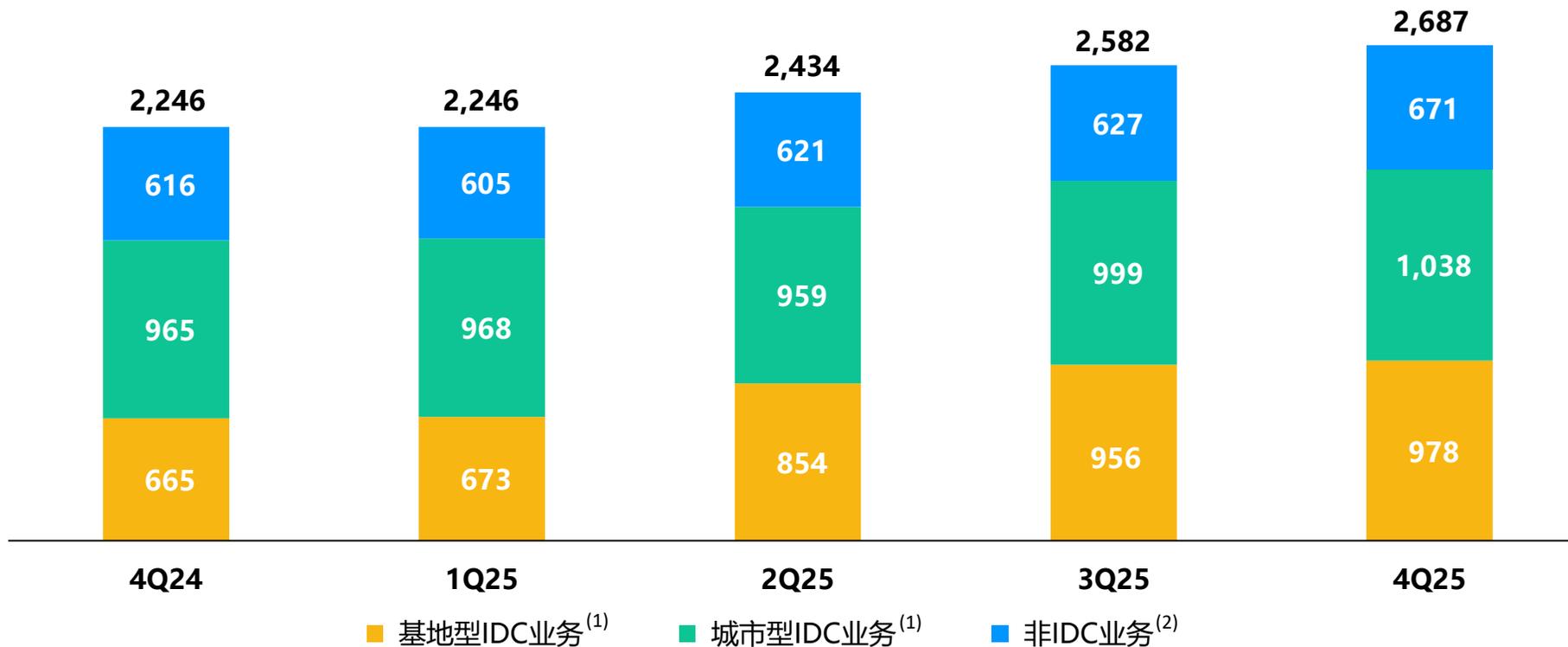
(百万人民币)

总营收同比

+18.3%	+18.3%	+22.1%	+21.7%	+19.6%
--------	--------	--------	--------	--------

基地型IDC营收同比

+125.4%	+86.5%	+112.5%	+82.7%	+47.1%
---------	--------	---------	--------	--------



来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

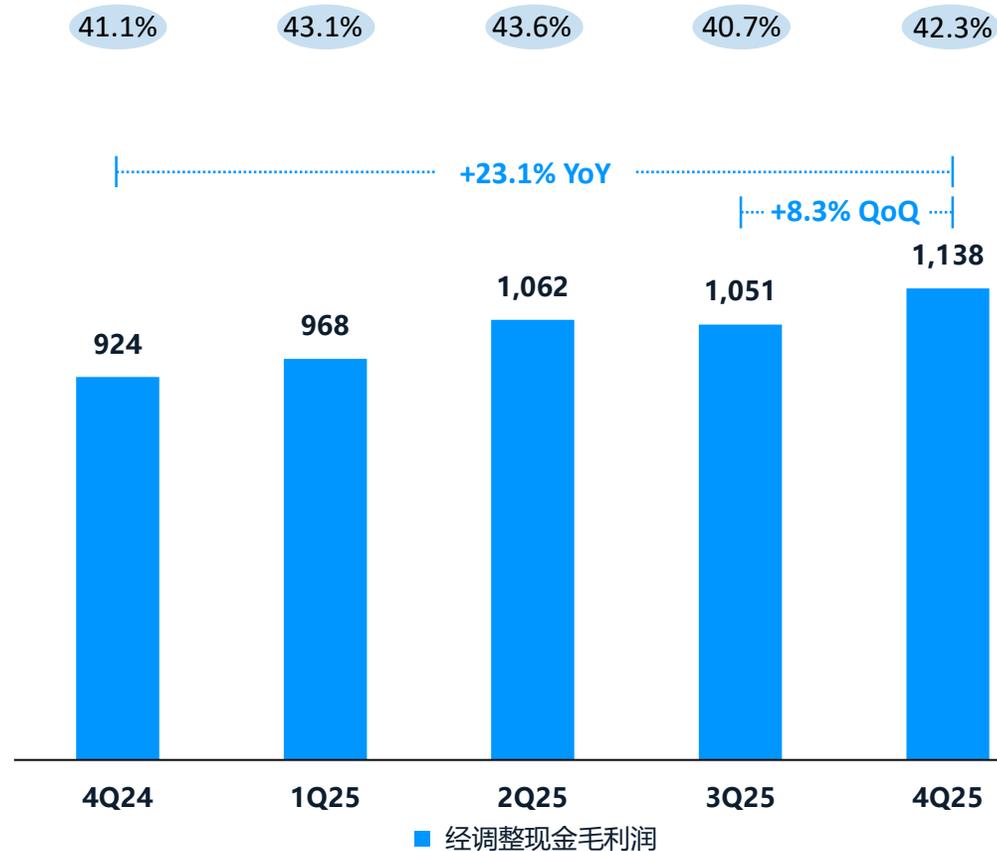
(1) IDC业务是指服务器托管相关服务, 包含基地型IDC业务和城市型IDC业务

(2) 非IDC业务包含云服务和VPN服务

通过提高效率实现稳健的利润率

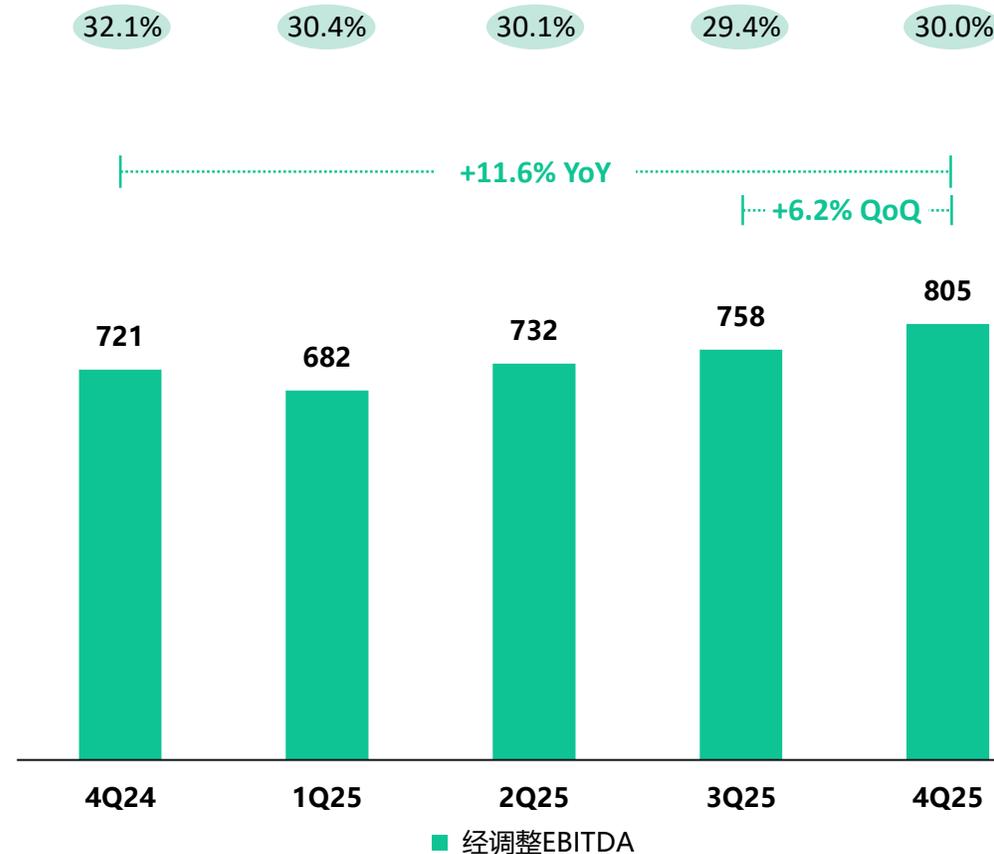
经调整现金毛利润&毛利率 (1)

(百万人民币)



经调整EBITDA&利润率 (2)

(百万人民币)



来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

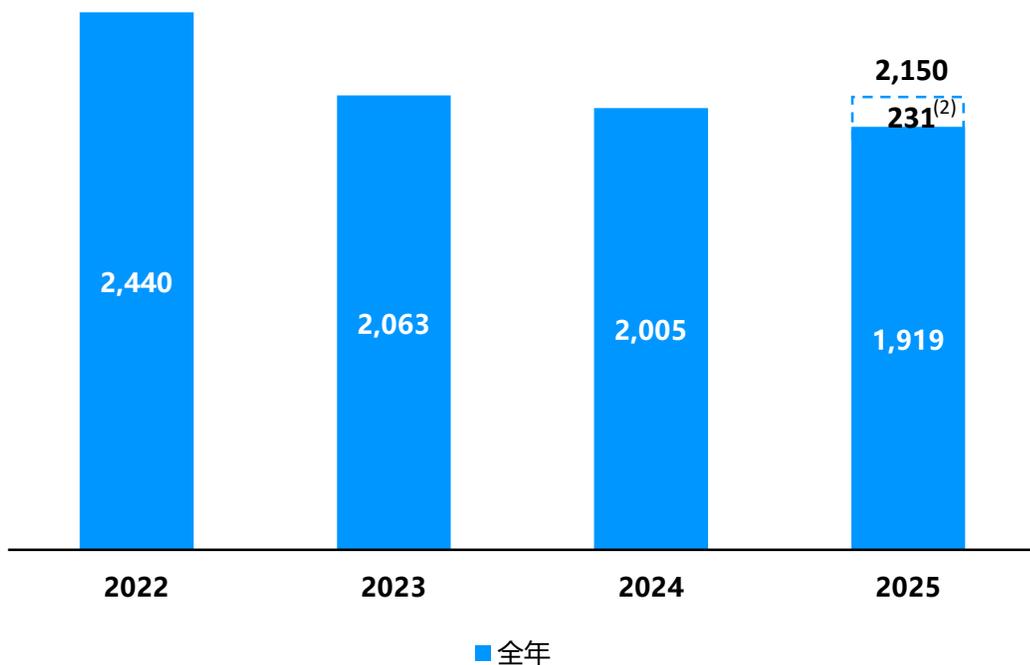
(1) 经调整现金毛利润是剔除折旧摊销和股权激励费用的毛利润

(2) 经调整EBITDA是剔除折旧摊销、股权激励费用、收购产生的雇员报酬、应收借款坏账损失、长期资产减值、商誉减值的经营性利润

良好的流动性

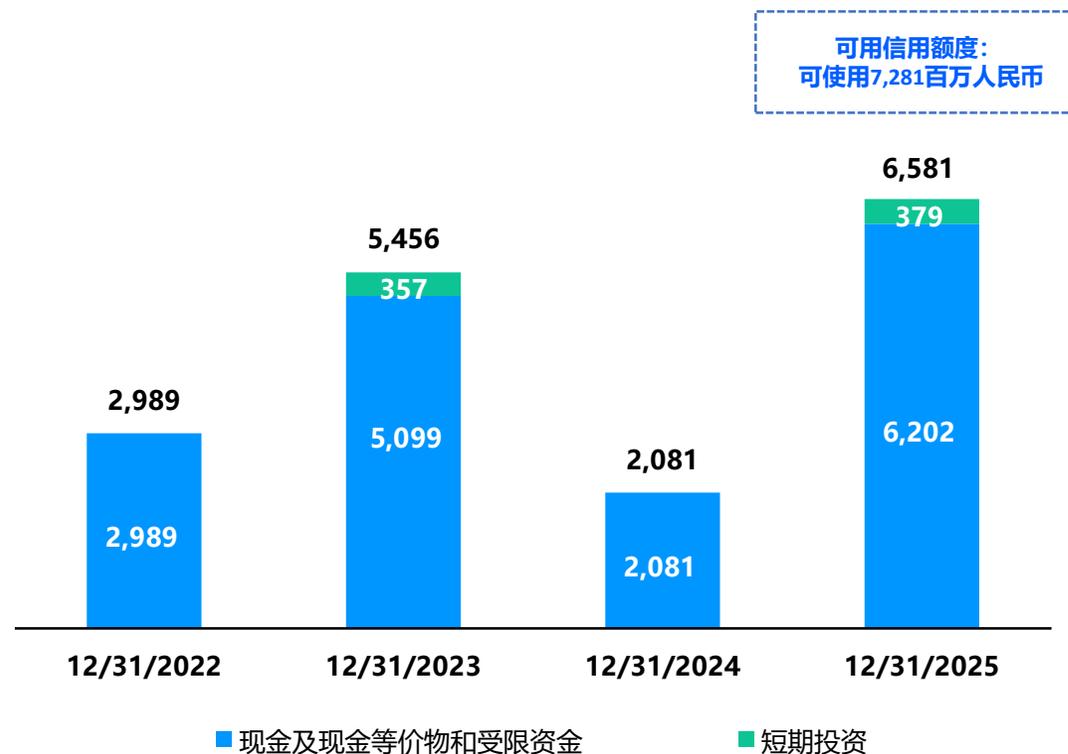
经营性净现金流

(百万人民币)



现金头寸 (1)

(百万人民币)



来源：截至2025年12月31日的公司数据

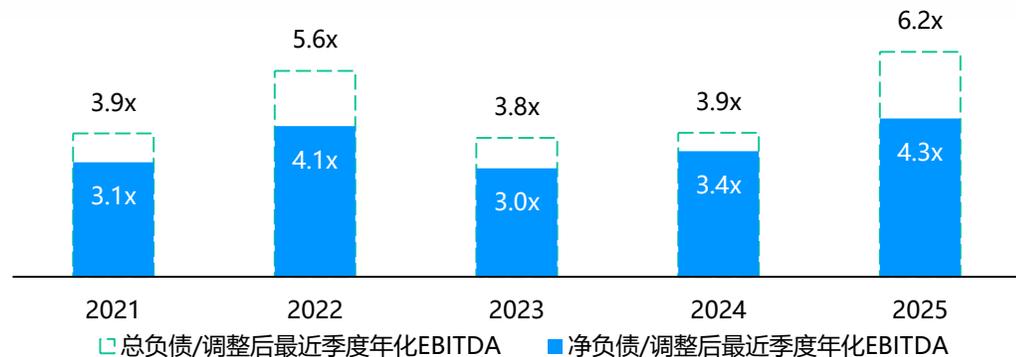
备注：

(1) 现金头寸涵盖现金及现金等价物、受限资金以及短期投资

(2) 2025年支付一次性资产及股权处置所得税2.31亿人民币

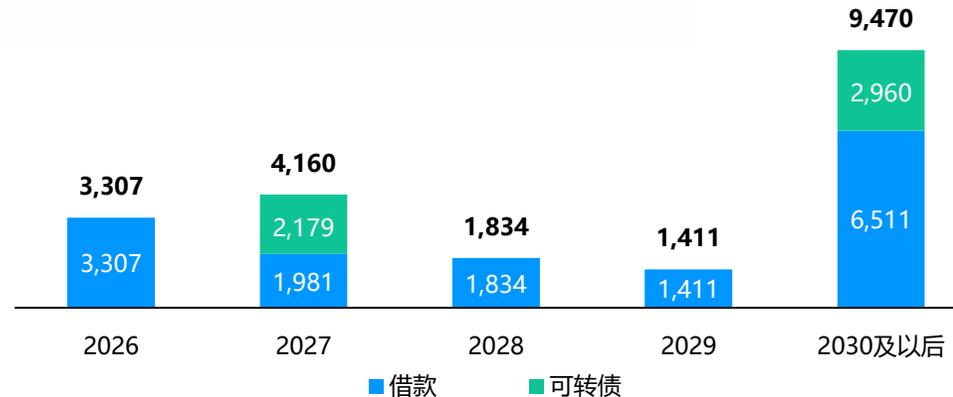
健康的债务水平

总负债及净负债 / 调整后最近季度年化EBITDA ⁽¹⁾

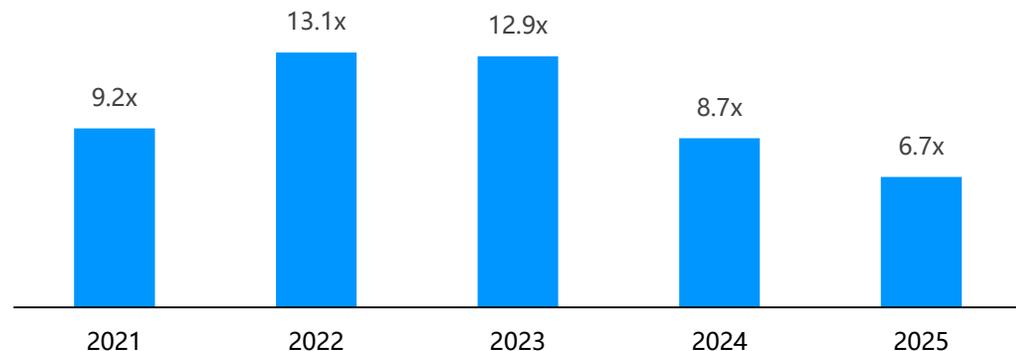


按到期时间进行债务拆分

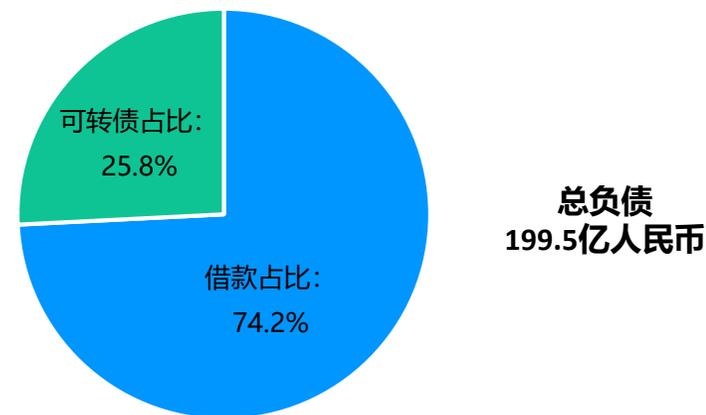
(百万人民币)



调整后近十二个月EBITDA利息倍数 ⁽²⁾



债务结构



来源: 截至2025年12月31日的公司数据

备注:

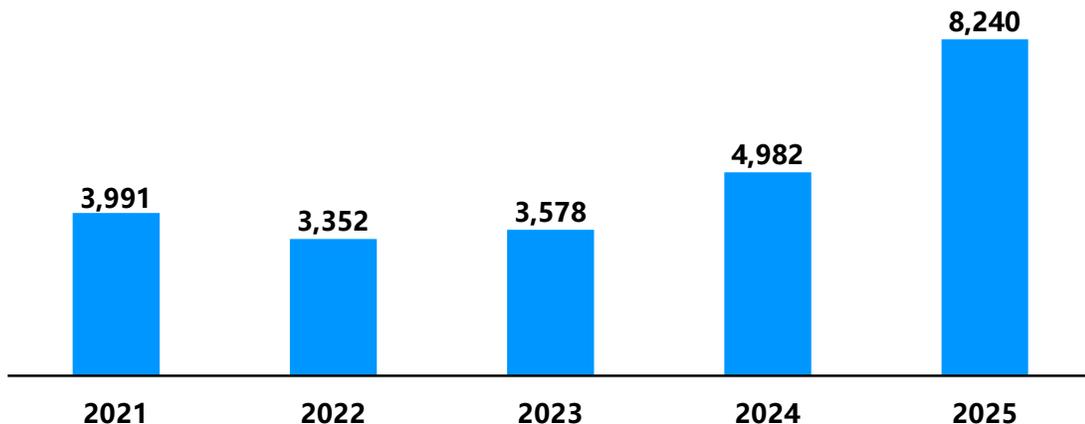
(1) 总负债 = 短期和长期借款 + 可转债; 净负债 = 总负债 - 现金及现金等价物 - 短期投资; 调整后最近季度年化EBITDA是基于最近季度经调整EBITDA减去4Q25直租利息支出 (0.26亿人民币) 并加回4Q25坏账准备后年化的数值

(2) 调整后近十二个月EBITDA利息倍数 = 调整后近十二个月EBITDA/净利息费用 (剔除FY2025直租利息支出的利息费用 - 利息收入); 调整后近十二个月EBITDA为近十二个月经调整EBITDA减去FY2025直租利息支出 (1.18亿人民币) 并加回FY2025坏账准备后的数值

年度资本开支

资本开支⁽¹⁾

(百万人民币)



亮点

- 2025年全年的资本支出为82.4亿元，其中绝大部分用于基地型业务拓展。
- 得益于公司基地型业务的强劲增长，2026年计划交付量为450-500MW。基于此，我们预期2026全年资本支出在100亿元至120亿元之间。

来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

(1) 资本开支是指用于购置资产和设备、无形资产、土地使用权、参与并购以及长期投资的总资本支出

首单全国数据中心行业绿色持有型不动产ABS

2025年11月，公司成功发行全国数据中心行业**首单绿色持有型不动产ABS**，标志世纪互联在绿色金融与证券化领域的创新突破，树立行业新标杆。



项目发行规模
约RMB **8.6**亿元



项目交易估值
约**13x** EV/EBITDA



股权对价
约RMB **8.0**亿元



项目绿色评级
G-1评级⁽¹⁾

公司转让某存量城市型IDC项目100%股权至私募REIT，其中93%份额由头部机构投资者认购。公司不再把该项目纳入财务报告的合并范围。但作为该私募REIT基金发行主体及原始权益人，世纪互联将继续负责该IDC项目的运营管理，保障其长期稳健发展。

来源：公司数据

备注：

(1) G-1评级为一家权威第三方评级机构旗下绿色资产支持证券评估体系最高等级，即实现既定环境目标的可能性极高

百万人民币	2025年实际值	2026年指引	同比
收入	9,949	11,500 - 11,800	15.6% - 18.6%
经调整EBITDA ⁽¹⁾	2,978	3,550 - 3,750	19.2% - 25.9%
资本开支	8,240	10,000 - 12,000	21.4% - 45.6%
交付计划 (MW)	404	450 - 500	11.4% - 23.8%

来源：公司数据

备注：

(1) 经调整EBITDA是剔除折旧摊销、股权激励费用、收购产生的雇员报酬，应收借款坏账损失、长期资产减值、商誉减值的经营性利润

ESG 表现 — 致力于可持续发展



承诺不晚于2030年实现运营层面范围1和范围2**碳中和**以及**100%可再生能源使用**



MSCI ESG 评级获评 **A 级**，**连续4年**保持中国互联网服务和基础设施行业中**最高评级**



2025标普全球企业可持续发展评估获得73分，位列全球IT服务行业**前7%**。第二次入选标普全球版可持续发展年鉴，**连续3年**以该行业中国企业**最高分**入选中国版可持续发展年鉴，获得中国企业“**最佳1%**”、“**行业最佳进步企业**”



2025年CDP气候变化评级获 **B 级**，其中16个单项中9个获得了 **A 级**。CDP供应商合作评估获最高评级——**A 级**，被授予“**供应商合作领导者**”称号



2025年，稳定运行的数据中心全年平均PUE为**1.24**

附录

差异化商业模式及综合化服务



服务

- 托管服务
- 网络连接服务
- 混合IT服务
- 其它增值服务
- 高电机柜定制服务



- MPLS专用网络和 SD-WAN解决方案
- 互联网接入和网络安全解决方案
- 云计算和 SaaS 解决方案



优势

- ✓ 多运营商和多云连接
- ✓ 高性能数据中心与网络连接
- ✓ 为客户定制交钥匙解决方案
- ✓ 长期出色的运营历史

- ✓ 微软在中国大陆地区长期的战略合作伙伴，共同推出公有云及混合云解决方案
- ✓ 为企业及个人终端客户提供 IaaS、PaaS 和 SaaS 服务

- ✓ 最佳的企业级网络服务
- ✓ 在全球有220+ POPs⁽²⁾
- ✓ 为不同行业的企业客户定制 VPN 解决方案

广泛且高质量的解决方案，满足客户关键任务的需求

来源：公司数据

备注：

(1) VPN是指虚拟专用网络

(2) POP为截至2025年12月31日的入网点

双引擎驱动的业务模式

基地型

超大型数据中心



互联服务

针对需要大规模和高功率部署来支持大模型需求的超大规模算力基地



城市型

零售托管服务



全栈服务

忠实的客户基础覆盖各垂直行业，包括金融服务, IT服务, 企业数字化, 汽车, 虚拟现实以及本地服务



- 为超过 7,000 家企业客户提供托管及相关服务，其中约 1,500 家客户使用我们的 IDC 服务
- 自上市以来，约 90% 的营业收入为可持续重复性收入
- IDC 核心业务的客户流失率始终低于 1%，表现出强劲的客户粘性
- 前 20 名客户占 2025 年第四季度营业收入的 56.4%，保持良好的客户分散度

基地型数据中心运营容量 — 长三角区域

地区	IDC编号	属性	运营容量 (MW)	上架容量 (MW)	签约总容量 ⁽¹⁾ (MW)	上架率 ⁽²⁾	签约率 ⁽³⁾
长三角区域	E-JS Campus 01 Phase 1	自持	28	26	28	91.9%	100.0%
	E-JS Campus 01 Phase 2	自持	16	12	16	72.9%	100.0%
	E-JS Campus 02A	自持	25	24	25	96.0%	100.0%
	E-JS Campus 02B	自持	24	24	24	99.8%	100.0%
	E-JS Campus 02C	自持	26	26	26	97.9%	100.0%
	E-JS Campus 02D	自持	26	26	26	99.8%	100.0%
	E-JS Campus 02E	自持	64	56	64	87.5%	100.0%
	E-JS Campus 03A	自持	32	28	32	86.5%	100.0%
	E-JS02A	租赁	13	12	13	95.0%	100.0%
	E-JS02B	租赁	13	12	13	95.0%	100.0%
	E-JS02C	租赁	13	12	13	95.0%	100.0%
	E-JS03	租赁	15	10	15	66.6%	100.0%
	E-JS04	租赁	15	1	15	4.1%	100.0%
小计			311	269	311	86.5%	100.0%

来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

(1) 签约总容量是指根据仍然有效的客户协议承诺给客户的容量

(2) 上架率的计算方法为上架机柜数除以总机柜数

(3) 签约率计算方法为签约总容量除以总运营容量

基地型数据中心运营容量 — 环京地区

地区	IDC编号	属性	运营容量 (MW)	上架容量 (MW)	签约总容量 ⁽¹⁾ (MW)	上架率 ⁽²⁾	签约率 ⁽³⁾
环京地区	BJ15	自持	9	0	0	0.8%	0.0%
	N-HB02 Phase 1	自持	28	27	28	97.2%	100.0%
	N-HB Campus 01A	自持	35	3	3	9.5%	9.5%
	N-HB Campus 01B	自持	36	32	36	88.8%	100.0%
	N-HB Campus 03	自持	29	0	29	0.0%	100.0%
	N-OR Campus 01	自持	152	124	152	81.5%	100.0%
	N-OR Campus 02A	自持	117	20	117	16.7%	99.7%
	N-HB02 Phase 2	租赁	19	18	19	97.4%	100.0%
	N-HB03	租赁	12	10	12	88.6%	100.0%
	N-HB04	租赁	14	3	14	22.9%	100.0%
	N-OR02	租赁	29	28	29	96.7%	100.0%
	N-OR04	租赁	14	14	14	95.2%	100.0%
	N-OR05	租赁	16	15	16	93.5%	100.0%
	N-OR06	租赁	32	31	32	95.9%	100.0%
N-OR07A	租赁	19	16	19	87.4%	100.0%	
N-OR08A	租赁	19	13	19	68.8%	100.0%	
小计			578	354	537	61.2%	92.8%
合计			889	623	848	70.1%	95.3%

来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

(1) 签约总容量是指根据仍然有效的客户协议承诺给客户的容量

(2) 上架率的计算方法为上架机柜数除以总机柜数

(3) 签约率计算方法为签约总容量除以总运营容量

基地型数据中心在建及待建容量

在建数据中心

地区	IDC编号	属性	在建容量 (MW)	预签约总容量 (MW) ⁽¹⁾	预签约率 ⁽²⁾	预计完工时间
长三角区域	E-JS Campus 03B	自持	44	44	100.0%	2H26
	N-HB Campus 03	自持	22	22	98.3%	1H26
	N-HB04	租赁	6	0	0.0%	2H26
环京地区	N-OR Campus 01	自持	9	9	100.0%	1H26
	N-OR Campus 02A	自持	106	56	52.7%	2H26
	N-OR Campus 02B	自持	60	0	0.0%	2H26
	N-OR Campus 03	自持	205	25	12.2%	2H26
合计			452	156	34.5%	

待建数据中心

地区	待建容量 (MW)
环京地区	797
长三角区域	43
合计	840

来源：截至2025年12月31日的公司数据

备注：

(1) 预签约总容量是指根据仍然有效的客户协议预先承诺给客户的在建容量

(2) 预签约率计算方法为预签约总容量除以总在建容量

利润表核心项目

单位: 千元	季度结束				年度结束		
	2024年12月31日 人民币	2025年9月30日 人民币	2025年12月31日 人民币	美元	2024年12月31日 人民币	2025年12月31日 人民币	美元
营业收入	2,246,389	2,581,747	2,687,089	384,249	8,259,069	9,949,261	1,422,725
营业成本	(1,741,533)	(2,042,718)	(2,146,705)	(306,975)	(6,426,914)	(7,756,772)	(1,109,204)
毛利润	504,856	539,029	540,384	77,274	1,832,155	2,192,489	313,521
销售费用	(73,088)	(71,328)	(73,564)	(10,520)	(263,756)	(279,201)	(39,925)
研发费用	(56,098)	(71,295)	(78,665)	(11,249)	(246,612)	(261,133)	(37,342)
管理费用	(192,954)	(185,765)	(218,853)	(31,296)	(659,030)	(796,861)	(113,950)
营业利润	236,995	205,744	153,007	21,879	669,443	780,300	111,580
利息净支出	(70,963)	(142,293)	(184,433)	(26,374)	(373,017)	(561,267)	(80,260)
营业外 (支出) 收入	(8,330)	1,830	36,205	5,177	25,438	37,143	5,313
金融工具公允价值变动损益	(71,575)	(337,216)	287,384	41,095	(74,112)	(314,332)	(44,949)
债务清偿收益	-	-	-	-	246,175	-	-
子公司处置收益	-	-	469,838	67,186	-	469,838	67,186
汇兑损益	(1,327)	16,174	(29,436)	(4,209)	(19,242)	5,523	790
所得税费用及投资损益前的利润 (亏损)	84,800	(255,761)	732,565	104,754	474,685	417,205	59,660
所得税费用	(82,547)	(21,467)	(388,933)	(55,617)	(234,229)	(557,510)	(79,723)
投资收益	1,197	1,919	1,710	245	7,967	6,884	984
净利润 (亏损)	3,450	(275,309)	345,342	49,382	248,423	(133,421)	(19,079)

GAAP - Non-GAAP经调整利润项目

单位: 千元	季度结束				年度结束		
	2024年12月31日 人民币	2025年9月30日 人民币	2025年12月31日 人民币	美元	2024年12月31日 人民币	2025年12月31日 人民币	美元
毛利润	504,856	539,029	540,384	77,274	1,832,155	2,192,489	313,521
加: 折旧及摊销费用	414,364	511,334	596,766	85,336	1,500,348	2,024,390	289,484
加: 股权激励费用	4,652	384	507	73	4,886	1,196	171
经调整现金毛利润	923,872	1,050,747	1,137,657	162,683	3,337,389	4,218,075	603,176
<i>经调整现金毛利率</i>	<i>41.1%</i>	<i>40.7%</i>	<i>42.3%</i>	<i>42.3%</i>	<i>40.4%</i>	<i>42.4%</i>	<i>42.4%</i>
营业利润	236,995	205,744	153,007	21,879	669,443	780,300	111,580
加: 折旧及摊销费用	441,447	550,248	644,349	92,141	1,611,760	2,172,124	310,610
加: 股权激励费用	42,895	2,283	7,698	1,101	148,557	25,778	3,686
经调整 EBITDA	721,337	758,275	805,054	115,121	2,429,760	2,978,202	425,876
<i>经调整 EBITDA 利润率</i>	<i>32.1%</i>	<i>29.4%</i>	<i>30.0%</i>	<i>30.0%</i>	<i>29.4%</i>	<i>29.9%</i>	<i>29.9%</i>

资产负债表核心项目

单位：千元	截至	截至	截至
	2024年12月31日	人民币	2025年12月31日
	人民币	人民币	美元
现金及现金等价物和受限资金	2,081,073	6,201,685	886,829
短期投资	-	379,198	54,225
应收账款及应收票据净额	1,655,984	2,222,106	317,757
固定资产净额	17,216,635	22,775,579	3,256,864
无形资产净额	1,403,787	2,004,710	286,670
土地使用权净额	766,213	867,765	124,089
经营租赁使用权资产净额	4,618,212	4,871,341	696,592
资产合计	32,357,042	44,594,162	6,376,881
应付账款及应付票据	709,260	741,878	106,087
借款	9,776,580	14,811,379	2,117,999
融资租赁负债	1,740,608	2,001,708	286,241
经营租赁负债	4,679,111	4,963,322	709,745
可转换债券	1,897,738	5,138,664	734,819
负债合计	25,436,223	36,029,690	5,152,178
夹层股权合计	-	1,711,591	244,754
归属于母公司所有者权益	6,365,900	6,218,444	889,226
少数股东权益	554,919	634,437	90,723
所有者权益合计	6,920,819	6,852,881	979,949
负债、夹层股权及所有者权益合计	32,357,042	44,594,162	6,376,881

现金流量表核心项目

单位：千元	季度结束			
	2024年12月31日 人民币	2025年9月30日 人民币	2025年12月31日 人民币	2025年12月31日 美元
经营活动产生的现金流量净额	572,236	809,817	546,424	78,136
投资活动产生的现金流量净额	(1,376,160)	(2,289,141)	(555,618)	(79,452)
筹资活动产生的现金流量净额	785,246	2,141,285	2,130,316	304,632
外币汇率变动引起的现金及现金等价物和受限资金的变动	17,784	(808)	(673)	(96)
现金及现金等价物和受限资金净（流出）流入	(894)	661,152	2,120,450	303,220
期初现金及现金等价物和受限资金	2,081,967	3,420,083	4,081,235	583,609
期末现金及现金等价物和受限资金	2,081,073	4,081,235	6,201,685	886,829

定义

术语	定义
数据中心业务	是指服务器托管服务, 包含基地型IDC业务和城市型IDC业务。在2024年第一季度初, 基于业务特点和DC规模, 我们的IDC划分成基地型IDC业务和城市型IDC业务。2024年之前, 划分方式主要基于合同类别
非数据中心业务	包括VPN业务和云业务
VPN业务	由世纪互联提供的虚拟专用网络服务, 包括MPLS专用网络和SD-WAN解决方案, 互联网接入和网络安全解决方案以及实现跨行业互联的托管服务
云业务	微软云业务, 包括世纪互联作为战略合作伙伴参与运营的中国内地Azure, Microsoft 365, Dynamics 365 and Power Platform等平台
运营容量	是指可随时上架的数据中心
在建容量	是指建设中且还未达到可使用状态的数据中心
待建容量	是指已储备并用于未来发展且近期暂未施工的数据中心资源
成熟期基地型数据中心	是指上架率在80%及以上的基地型机房
爬坡期基地型数据中心	是指上架率在80%以下的基地型机房
成熟期城市型数据中心	是指过去24个月之前投入使用的数据中心
爬坡期城市型数据中心	是过去24个月内投入使用或者是在过去24个月内进行改造的成熟城市型数据中心
上架容量	根据仍然有效的客户协议条款向客户承诺并产生收入的运营容量
上架率	为上架机柜数与总机柜数之比
签约总容量	是指根据仍然有效的客户协议承诺给客户的容量
预签约总容量	是指根据仍然有效的客户协议预先承诺给客户的在建容量
签约率	为签约总容量与运营总容量之比
预签约率	是指预签约总容量与在建容量之比
城市型机房单机柜每月经常性收入	为城市型机房单机柜的月度收入
MW	兆瓦
京津冀区域	北京、天津及河北地区
PUE	用电效率, 即数据中心的总用电量与单个数据中心内IT设备的用电量之比

谢谢!

<http://ir.vnet.com>

Email: ir@vnet.com

投资者关系负责人: 刘馨远