

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Shanxi Installation Group Co., Ltd. 山西省安裝集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：2520)

截至2024年12月31日止年度之 年度業績公告

財務摘要

	截至12月31日止年度		變動 人民幣千元
	2024年	2023年	
	人民幣千元	人民幣千元	
經營業績			
營業收入	12,242,889	10,971,109	1,271,780
毛利	1,520,400	1,399,225	121,175
淨利潤	209,533	205,557	3,976
歸屬於母公司股東的淨利潤	153,412	154,942	−1,530
盈利能力			
毛利率	12.4%	12.8%	−0.4%
銷售淨利率	1.7%	1.9%	−0.2%
每股盈利(人民幣元)			
每股盈利 — 基本	0.11	0.15	−0.04

本公告所載財務資料按照中國企業會計準則編製。

董事會已決議就截至2024年12月31日止年度分派股息每10股股份人民幣0.04537元(含稅)。

山西省安裝集團股份有限公司(「本公司」及其附屬公司「本集團」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本集團截至2024年12月31日止年度(「報告期間」)之經審核綜合財務業績，連同截至2023年12月31日止年度(「同期」)的比較數字。

合併資產負債表

截至2024年12月31日止年度

單位：人民幣千元

	附註	2024年 12月31日	2023年 12月31日
資產			
流動資產：			
貨幣資金		2,626,837	2,636,546
應收票據		126,061	213,878
應收賬款		5,960,673	6,442,836
應收款項融資		69,252	43,078
預付款項		517,669	558,168
其他應收款		751,414	789,058
存貨		298,113	188,237
合同資產		6,425,844	5,665,721
其他流動資產		413,563	522,856
流動資產合計		17,189,428	17,060,378
非流動資產：			
長期股權投資		210,245	195,104
其他權益工具投資		147,832	142,526
投資性房地產		187,722	186,805
固定資產		1,077,794	835,140
在建工程		203,907	413,232
使用權資產		153,119	170,943
無形資產		174,677	178,309
商譽		15,000	15,000
長期待攤費用		193	2,277
遞延所得稅資產		179,492	163,788
其他非流動資產		4,584,752	4,158,929
非流動資產合計		6,934,732	6,462,053
資產總計		24,124,161	23,522,431

單位：人民幣千元

	附註	2024年 12月31日	2023年 12月31日
負債和所有者權益			
流動負債			
短期借款		2,400,646	2,443,118
應付票據		1,888,383	1,374,330
應付賬款		9,492,423	9,019,829
合同負債		1,357,031	1,382,429
應付職工薪酬		82,075	80,204
應交稅費		57,554	64,854
其他應付款		583,394	893,937
一年內到期的非流動負債		767,873	748,417
其他流動負債		872,591	999,256
流動負債合計		17,501,970	17,006,374
非流動負債			
長期借款		2,970,909	3,072,086
租賃負債		140,084	157,408
長期應付職工薪酬		30,280	28,790
遞延收益		27,000	21,563
遞延所得稅負債		110,562	110,406
非流動負債合計		3,278,835	3,390,253
負債合計		20,780,805	20,396,627

單位：人民幣千元

	附註	2024年 12月31日	2023年 12月31日
股東權益			
股本		1,373,486	1,373,486
資本公積		650,867	650,867
其他綜合收益		84,512	82,249
專項儲備		2,835	751
盈餘公積		12,370	10,061
未分配利潤		640,148	492,728
歸屬於母公司股東權益合計		2,764,218	2,610,143
少數股東權益		579,138	515,661
股東權益合計		3,343,356	3,125,804
負債和股東權益總計		24,124,161	23,522,431

公司法定代表人：王利民

主管會計工作的公司負責人：周賽梅

公司會計機構負責人：周賽梅

合併利潤表

截至2024年12月31日止年度

單位：人民幣千元

	附註	2024年	2023年
營業收入		12,242,889	10,971,109
減：營業成本		10,722,490	9,571,884
税金及附加		30,892	358,844
銷售費用		1,309	1,453
管理費用		470,465	516,640
研發費用		593,406	443,205
財務費用		102,349	96,426
其中：利息費用		344,381	336,632
利息收入		244,654	240,836
加：其他收益		9,222	11,379
投資收益		-2,647	4,571
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		-2,647	4,382
公允價值變動收益		917	686
信用減值損失		-77,195	-77,654
資產減值損失		-27,736	-9,993
資產處置收益		1,388	3,611
營業利潤		225,927	238,257
加：營業外收入		15	1,399
減：營業外支出		1,191	14,532
利潤總額		224,751	225,124
減：所得稅費用		15,219	19,566
淨利潤		209,532	205,558

單位：人民幣千元

附註	2024年	2023年
按經營持續性分類：		
持續經營淨利潤	209,532	205,558
按所有權歸屬分類：		
歸屬於母公司股東的淨利潤	153,412	154,942
少數股東損益	56,120	50,616
其他綜合收益的稅後淨額	2,263	2,522
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	2,263	2,522
不能重分類進損益的其他綜合收益	1,280	2,875
重新計量設定受益計劃變動額	-3,230	-281
其他權益工具投資公允價值變動	4,510	3,156
將重分類進損益的其他綜合收益	983	-353
外幣財務報表折算差額	983	-353
綜合收益總額	211,795	208,080
其中：		
歸屬於母公司股東的綜合收益總額	155,675	157,464
歸屬於少數股東的綜合收益總額	56,120	50,616
每股收益(元/股)		
基本每股收益	0.11	0.15
稀釋每股收益	—	—

公司法定代表人：王利民

主管會計工作的公司負責人：周賽梅

公司會計機構負責人：周賽梅

財務報表附註

1、 公司資料

山西省安裝集團股份有限公司(以下簡稱「**本公司**」或「**公司**」)前身為山西省工業設備安裝集團有限公司，曾用名山西省工業設備安裝有限公司及山西省工業設備安裝公司，成立於1989年11月。於2021年8月在該公司基礎上改製為股份有限公司，改制後本公司為山西建設投資集團有限公司(「**山西建投**」)的全資子公司，並經山西省市場監督管理局核准登記，註冊資本和實繳資本為人民幣1,000,000,000.00元。

2021年9月2日，山西建投將持有的本公司2%的股權(20,000,000股)無償劃轉給上海榮大投資管理有限公司。

2023年11月，公司於香港聯合交易所有限公司(「**香港聯交所**」)主板向境外投資者發售股票(H股)373,486,000股及上市，股票簡稱「**山西安裝**」，股票代碼「02520」。上述發行完成後，總股本增至人民幣1,373,486,000.00元。

本公司註冊地址為山西轉型綜合改革示範區唐槐產業園新化路8號，統一社會信用代碼為91140000110011149W。

本公司所處行業：建築業。本公司主要從事以下業務：專業工業工程承包、專業配套工程承包、其他工程承包、非工程業務。

本公司的直接控股公司為山西建投，本公司的最終控股公司為山西省國有資本運營有限公司，本公司的最終控制人為山西省人民政府國有資產監督管理委員會。

本財務報表及財務報表附註業經本公司第一屆董事會第四十次會議於2025年3月27日決議批准。

2、 財務報表的編製基礎

自本公司的H股在香港聯交所上市當日起，本公司一直根據國際財務報告準則編製境外財務報表。為進一步提升效率，降低披露成本，並符合本公司及股東的整體利益，經本公司於2024年5月22日召開的2023年股東周年大會決議批准，本公司自2024年半年度財務報告及中期業績開始，僅採用中國企業會計準則編製財務報表及相關財務數據，並在中國境內及香港市場進行披露。具體詳情請參見本公司日期分別為2024年4月30日、2024年5月22日之公告、通函及投票結果公告。

本財務報表按照中國財政部發佈的企業會計準則及其應用指南、解釋及其他有關規定(統稱「企業會計準則」)編製。此外，本公司還按照香港聯交所《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》披露有關財務信息。

本財務報表以持續經營為基礎列報。

《公司條例》(香港法例622章)(「香港公司條例」)自2014年3月3日起生效，本財務報表的若干相關事項已根據香港公司條例的要求進行披露。

3、應收賬款

應收賬款主要依據業務發生日期入賬，按入賬日期列示的賬齡與按發票日期列示基本一致。應收賬款的賬齡分析如下：

單位：人民幣千元

類別	賬面餘額		2024年 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	預期信用		
			金額	損失率(%)	
按單項計提壞賬準備	123,218	1.92	123,218	100	—
按組合計提壞賬準備	6,281,127	98.08	320,454	5.1	5,960,673
其中：賬齡組合	6,281,127	98.08	320,454	5.1	5,960,673
合計	6,404,345	100	443,672	6.93	5,960,673

續：

單位：人民幣千元

類別	賬面餘額		2023年 壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	預期信用		
			金額	損失率(%)	
按單項計提壞賬準備	106,078	1.55	106,078	100	—
按組合計提壞賬準備	6,717,327	98.45	274,491	4.09	6,442,836
其中：賬齡組合	6,717,327	98.45	274,491	4.09	6,442,836
合計	6,823,405	100	380,569	5.58	6,442,836

按組合計提壞賬準備：

組合計提項目：賬齡組合

單位：人民幣千元

	2024年			2023年		
	賬面餘額	壞賬準備	預期信用 損失率(%)	賬面餘額	壞賬準備	預期信用 損失率(%)
1年以內	3,120,751	41,115	1.32	4,263,819	51,172	1.20
1-2年	1,907,613	66,969	3.51	1,566,441	57,700	3.68
2-3年	794,522	58,019	7.30	491,685	37,641	7.66
3-4年	202,505	27,396	13.53	191,012	25,117	13.15
4-5年	165,535	36,753	22.20	138,006	36,497	26.45
5年以上	90,202	90,202	100.00	66,364	66,364	100.00
合計	<u>6,281,128</u>	<u>320,454</u>	<u>5.10</u>	<u>6,717,327</u>	<u>274,491</u>	<u>4.09</u>

4、合同資產

單位：人民幣千元

項目	2024年			2023年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
建造合同產生的合同 資產	6,857,196	90,271	6,766,924	6,551,068	78,488	6,472,580
— 服務特許經營 項目合同資產	510,561	6,726	503,835	1,138,250	13,637	1,124,613
— EPC項目合同 資產	6,346,634	83,545	6,263,089	5,412,818	64,851	5,347,967
應收質量保證金	894,007	11,778	882,229	607,470	7,278	600,192
服務特許經營安排下的 應收款項	3,402,219	44,874	3,357,395	2,785,249	33,371	2,751,878
小計	<u>11,153,421</u>	<u>146,873</u>	<u>11,006,548</u>	<u>9,943,787</u>	<u>119,137</u>	<u>9,824,650</u>
減：列示於其他非流動 資產的合同資產	<u>4,641,788</u>	<u>61,084</u>	<u>4,580,704</u>	<u>4,209,227</u>	<u>50,298</u>	<u>4,158,929</u>
合計	<u>6,511,633</u>	<u>85,789</u>	<u>6,425,844</u>	<u>5,734,560</u>	<u>68,839</u>	<u>5,665,721</u>

5、應付賬款

應付賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

單位：人民幣千元

項目	2024年	2023年
1年以內	6,451,451	6,252,430
1-2年	1,716,576	1,606,704
2-3年	675,729	769,865
3年以上	648,667	390,830
合計	9,492,423	9,019,829

6、應付職工薪酬

單位：人民幣千元

項目	上年年末餘額	本期增加	本期減少	期末餘額
短期薪酬	76,678	536,724	534,865	78,537
離職後福利 — 設定提存計劃	166	86,069	85,917	318
辭退福利	3,360	330	470	3,220
一年內到期的離職後福利 — 設定收益計劃負債	3,100	93	173	3,020
一年內到期的辭退福利 — 設定收益計劃負債	260	237	297	200
合計	80,204	623,123	621,252	82,075

設定提存計劃是本公司向獨立的基金繳存固定費用後，不再承擔進一步支付義務的離職後福利計劃。

於報告期內，本公司的設定提存計劃系為職工繳納的基本養老保險和失業保險。

本公司職工參加的由當地勞動和社會保障部門組織實施的社會基本養老保險和失業保險，如職工在有關繳款歸其所有前退出上述設定提存計劃，本公司不可以動用已經代職工繳納的款項以抵減現有設定提存計劃應繳款項水平。

7、應交稅費

單位：人民幣千元

稅項	2024年	2023年
企業所得稅	26,497	28,952
增值稅	11,532	15,338
個人所得稅	12,490	12,607
城市維護建設稅	2,293	2,341
教育費附加	1,192	1,282
其他	3,550	4,334
合計	57,554	64,854

8、其他應付款

單位：人民幣千元

項目	2024年	2023年
應付利息	—	—
應付股利	71,678	71,678
其他應付款	511,716	822,259
合計	583,394	893,937

(1) 應付股利

單位：人民幣千元

項目	2024年	2023年
山西建設投資集團有限公司	70,244	70,244
上海榮大投資管理有限公司	1,434	1,434
合計	71,678	71,678

(2) 其他應付款

單位：人民幣千元

項目	2024年	2023年
已收保證金	31,094	32,157
應付關聯方款項	169,346	513,766
應付職工款項	106,697	100,315
代扣代繳個人社保及稅款項	4,018	13,772
其他應付款項	200,561	162,249
合計	511,716	822,259

9、營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本

單位：人民幣千元

項目	2024年度		2023年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	12,199,170	10,706,329	10,940,343	9,547,838
其他業務	43,719	16,161	30,766	24,046
合計	12,242,889	10,722,490	10,971,109	9,571,884

(2) 營業收入、營業成本按類型劃分

單位：人民幣千元

主要類型	2024年度		2023年度	
	收入	成本	收入	成本
主營業務：				
1. 專業工業工程	9,091,213	8,039,484	6,371,536	5,645,142
— 服務特許經營項目建設收入	1,141	3,234	15,396	9,733
— EPC項目建設收入	9,090,072	8,036,250	6,356,140	5,635,409
2. 專業配套工程	904,377	821,868	2,243,331	1,997,518
— 服務特許經營項目建設收入	46,335	26,648	380,993	312,558
— EPC項目建設收入	858,042	795,220	1,862,338	1,684,960
3. 其他工程	1,264,455	1,181,988	1,280,553	1,123,594
— 服務特許經營項目建設收入	5,733	5,348	74,238	61,986
— EPC項目建設收入	1,258,722	1,176,640	1,206,315	1,061,608
4. 非工程業務	939,125	662,988	1,044,923	789,704
— 服務特許經營項目運營費收入	143,215	84,086	115,482	88,247
— 城市供熱技術服務收入	378,144	255,461	370,789	250,480
— LNG銷售	220,230	208,296	262,523	247,008
— 混凝土銷售	24,608	14,713	79,828	66,805
— 貿易	58,889	47,196	109,664	91,606
— 設計費	39,775	12,620	56,304	19,124
— 售電	52,558	22,179	25,396	5,055
— 勞務費	21,706	18,437	24,937	21,379
其他業務：	43,719	16,161	30,766	15,926
— 租賃	17,168	2,797	19,613	7,562
— 其他	26,551	13,364	11,153	8,364
合計	<u>12,242,889</u>	<u>10,722,490</u>	<u>10,971,109</u>	<u>9,571,884</u>

(3) 營業收入、營業成本按地區劃分

單位：人民幣千元

主要經營地區	2024年度		2023年度	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
中國	11,961,597	10,454,450	10,439,906	9,056,145
海外	<u>281,292</u>	<u>268,040</u>	<u>531,202</u>	<u>515,739</u>
合計	<u>12,242,889</u>	<u>10,722,490</u>	<u>10,971,108</u>	<u>9,571,884</u>

(4) 營業收入分解信息

單位：人民幣千元

	2024年度	2023年度
收入確認的時間		
其中：在某一時點確認	965,675	1,056,076
在某一時段確認	<u>11,260,046</u>	<u>9,895,419</u>
合計	<u>12,225,721</u>	<u>10,951,495</u>

上述不包括服務特許經營項目租賃收入，該等收入分別按照企業會計準則第22號及企業會計準則第21號確認。

10、税金及附加

單位：人民幣千元

項目	2024年度	2023年度
房產稅	7,106	6,137
印花稅	7,107	9,131
城市維護建設稅	8,012	7,760
教育費附加	6,718	6,401
土地使用稅	921	822
其他	<u>1,028</u>	<u>5,591</u>
合計	<u>30,892</u>	<u>35,842</u>

11、所得稅費用

(1) 所得稅費用明細

單位：人民幣千元

項目	2024年度	2023年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	30,994	47,404
遞延所得稅費用	<u>-15,775</u>	<u>-27,838</u>
合計	<u>15,219</u>	<u>19,566</u>

(2) 所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

單位：人民幣千元

項目	2024年度	2023年度
利潤總額	224,752	225,123
按法定(或適用)稅率計算的所得稅費用	33,713	33,768
某些子公司適用不同稅率的影響	12,389	11,577
對以前期間當期所得稅的調整	—	—
權益法核算的合營企業和聯營企業損益	397	-686
無須納稅的收入(以「-」填列)	—	—
不可抵扣的成本、費用和損失	58,054	35,767
利用以前年度未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響(以「-」填列)	—	—
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	185	7,884
研究開發費加成扣除的納稅影響(以「-」填列)	<u>-89,519</u>	<u>-68,745</u>
其他		
所得稅費用	<u>15,219</u>	<u>19,566</u>

稅收優惠及批文

- (1) 本公司於2024年11月取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，自2024年11月1日至2027年10月31日期間符合資格可按15%的企業所得稅優惠稅率繳稅。

- (2) 於2024年11月，本公司子公司山安藍天取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的資格，有效期三年，自2024年11月1日起至2027年10月31日止。
- (3) 本公司子公司鑫時陽田於2024年11月獲得山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，自2024年11月1日至2027年10月31日止三年期間符合資格可按15%的企業所得稅優惠稅率繳稅。
- (4) 本公司子公司山安碧泉及山安茂德2022年取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的資格，有效期為三年，自2022年12月12日起至2025年12月11日止。
- (5) 本公司子公司山安立德於2023年12月取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的資格，有效期為三年，自2023年12月8日起至2026年12月7日止。
- (6) 本公司子公司上海山安於2023年12月取得經上海市科學技術委員會、上海市財政局、國家稅務總局上海市稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的資格，有效期為三年，自2023年12月12日起至2026年12月11日止。
- (7) 本公司在中國經營的，基於企業所得稅法享受額外研發加計扣除的稅收優惠。

根據中華人民共和國財政部及中華人民共和國國家稅務總局發佈的公告及通知，2018年1月1日至2023年12月31日研發費加計扣除比例由50%增至75%，無形資產攤銷的加計扣除比例由150%增至175%。根據財政部、稅務總局、科技部發佈的公告，現行適用研發費用稅前加計扣除比例75%的企業，自2022年10月1日起，稅前加計扣除比例提高至100%，而無形資產攤銷的加計扣除比率由當期的175%增加至200%。

12、股息

單位：人民幣千元

	2024年	2023年
批准		
末期股息 — 每10股普通股人民幣0.02682元 (2023年：每10股普通股人民幣0.7168元)	3,684	71,678
擬派		
末期股息，擬派 — 每10股普通人民幣0.04537元 (2023年：每10股普通股人民幣0.02682元)	<u>6,233</u>	<u>3,684</u>

報告期末後，截至2024年12月31日止年度的擬派末期股息為每10股普通股人民幣0.04537元，總金額約為人民幣6,233千元，惟須待本公司股東於本公司應屆股東周年大會上批准後，方可作實。

13、每股收益

每股收益以歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以母公司發行在外普通股的加權平均數計算：

項目	2024年度	2023年度
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(單位：千元)	153,412	154,942
母公司發行在外普通股的加權平均數(單位：千股)	<u>1,373,486</u>	<u>1,040,930</u>
基本每股收益	<u>0.11</u>	<u>0.15</u>

14、分部信息

根據本公司的內部組織結構、管理要求及內部報告制度，本公司的經營業務劃分為建築工程承包分部和非工程分部兩個報告分部。這些報告分部是以公司日常內部管理要求的財務信息為基礎確定的。集團的管理層定期評價這些報告分部的經營成果，以決定向其分配資源及評價其業績。

分部報告信息根據各分部向管理層報告時採用的會計政策及計量標準披露，這些會計政策及計量基礎與編製財務報表時的會計政策及計量基礎保持一致。

分部利潤或虧損、資產及負債

單位：人民幣千元

本期或本期期末	建築工程 承包分部	非工程分部	抵銷	合計
營業收入	11,458,172	1,262,477	477,760	12,242,889
其中：對外交易收入	11,353,275	889,614	—	12,242,889
分部間交易收入	104,897	372,863	477,760	—
其中：主營業務收入	11,426,736	1,249,730	453,894	12,222,572
營業成本	10,180,557	990,069	448,136	10,722,490
銷售費用	—	1,318	9	1,309
管理費用	432,333	64,251	26,119	470,465
財務費用	173,411	-71,062	—	102,349
營業利潤	12,746	237,748	24,565	225,929
資產總額	19,672,939	8,095,067	3,643,846	24,124,160
負債總額	17,490,998	5,571,056	2,281,250	20,780,804
補充信息：				
資本性支出	10,160	99,109	8,436	100,833
折舊和攤銷費用	35,021	74,774	—	109,795
資產減值損失（損失以「-」號填列）	-24,336	-3,400	0	-27,736
信用減值損失（損失以「-」號填列）	-72,207	-4,988	—	-77,195

續：

上期或上期期末	建築工程 承包分部	非工程分部	抵銷	合計
營業收入	10,334,201	1,539,141	902,233	10,971,109
其中：對外交易收入	10,003,623	967,486	—	10,971,109
分部間交易收入	330,578	571,655	902,233	—
其中：主營業務收入	10,317,854	1,527,270	884,272	10,960,852
營業成本	9,144,791	1,302,705	875,612	9,571,884
銷售費用	—	1,462	9	1,453
管理費用	481,743	54,210	19,313	516,640
財務費用	179,394	-83,157	-190	96,427
營業利潤	31,061	213,616	6,419	238,258
資產總額	18,845,158	8,695,416	4,018,142	23,522,432
負債總額	16,730,692	6,380,644	2,714,709	20,396,627
補充信息：				
資本性支出	76,806	229,118	8,306	297,618
折舊和攤銷費用	41,563	66,651	—	108,214
資產減值損失(損失以「-」號填列)	-4,890	-6,172	-1,069	-9,993
信用減值損失(損失以「-」號填列)	-76,857	-798	—	-77,655

對主要客戶的依賴程度

本公司擁有大量的客戶，截至2024年12月31日，概無單一客戶佔本公司總收入的10%以上。

管理層討論與分析

1. 管理層對報告期間本集團營運的討論與分析

整體業績概要

2024年一年來，面對風高浪急的外部環境和艱巨繁重的改革發展任務，我們圍繞「品質增效年」各項任務目標，秉握穩中求進之舵，逆流而上、穩健前行，紮實推進穩增長之策，深化改革之路，拓寬市場之域，夯實基礎之石，激發創新之力，築牢風險之堤，較圓滿完成了各項年度目標。

在專業工業工程方面，電力工程在新能源賽道深耕細作，2024年，集團成功申領首批綠色電力證書；獲評「電力建設企業信用評價最高等級AAA級」，全年EPC裝機容量2.5GW。中標的新疆白楊市400MW風電制氫新能源示範EPC項目是集團單項合同裝機容量最大的新能源項目。同時新能源項目投資建設運營成為驅動企業高質量發展的新引擎。強化與各地政府、省市頭部企業深入交流，積極探索股權合作、資源互助等多重開發模式。通過指標競配等方式連續獲取石樓、寧武等新能源指標，全年累計獲取新能源300MW，落地2024年度(第一批)鉛碳電池儲能EPC總承包項目、江蘇布拉芙紡織科技用戶側儲能項目等5項儲能項目。新能源領域地位不斷提升。同時與中能凌宇、華夏智慧、華工能源等企業聯動，推動源網荷儲、虛擬電廠、智慧電網、電力交易等一批新型電力系統建設項目，為集團的可持續發展提供了新的增長點。

篤定「專業化」的發展佈局，融通上下游資源，將價值鏈條整合延伸，構建集團「專業化+」的資源共享平台，不斷提高專業化市場開發質量。化工領域中標山西天星煤氣化有限公司年產101萬噸焦炭及8萬噸LNG新能源等項目。其中新疆其亞年產600萬噸甲醇項目，是全球單體最大煤基甲醇項目。中標洮南市風電耦合生物質綠色甲醇一體化示範項目，使集團成功進出綠電制氫領域；機電安裝領域中標駿景北商業地塊一綜合機電（一標）承包工程等一系列項目，其中合肥新橋機場S1線總承包項目，是集團目前承接建設的單項目規模最大的軌道交通工程；電力領域中標山西焦煤集團霍爾辛赫低濃度瓦斯分佈式發電項目一期EPC工程；市政領域中標中陽縣第二污水處理廠建設工程項目EPC項目，臨汾市綠色能源輸配項目（霍州 — 洪洞）總承包工程等一批優質工程。2024年入選首批中國建造品牌企業，亮相2024年中國品牌博覽會中國建造品牌展。「專業化」發展以更加忠實的客戶群體，更具代表性的項目承攬，更加優質的項目履約，成為集團高質量發展的穩定引擎。

在專業配套工程方面，中標沁水縣委黨校遷建配套工程；沁水縣第三水廠二期工程；西藏申能中楷新能源有限公司西藏阿里結則茶卡1萬噸鹽湖提鋰綜合能源項目EPC總承包；金雞山泰寵寵物樂園配套項目；臨沂市莒南縣茶溪川生態旅遊和洙邊鎮全域鄉村振興(EPC)項目；雄安新區大河片區安置區垃圾收運站工程；鄭州航空港經濟綜合實驗區綠軸印象項目等。

在其他工程方面，中標全國一體化算力網絡國家樞紐節點山西樞紐（太原）項目（第一部分）建築工程施工總承包項目等。

在海外項目開發方面，聚焦專業領域和重點國別，持續深耕東南亞、非洲區域，相繼中標印尼德信光伏發電項目，幾內亞西芒杜鐵礦輸送機及選礦場工程；在中亞市場實現突破，中標了哈薩克斯坦「東方之門」中哈智造產業園 EPC項目。踐行「搭船出海」戰略，與中國信保、日本丸紅等行業精英和國際知名企業合作，不斷擴大中亞、中東地區新能源項目開發。

我們踐行「綠水青山就是金山銀山」理念，加快轉型項目投資建設，打造「低碳項目運營商」。堅持「產業投資」和「小投資撬動大市場」投資思路，轉型項目投資建設碩果纍纍：中標長治、臨汾建築垃圾處理項目，瑞光電廠固廢資源化利用項目已經獲得國運批文，寧武退役風電葉片光伏組件處置項目正在履行決策程序；山安茂德落地長治、臨汾、裝飾一體化園區屋頂光伏項目，推動太原武宿機場綜合能源項目全面開工建設；中標文水、平陸、夏縣等8個委託運營項目，開發了文水項目智慧水務運維管理平台，推動智慧化、精細化運營。

公司所處行業的情況

2024年，建築行業作為國民經濟的重要支柱產業，雖然增速放緩，但仍保持增長態勢。2024年全國建築業總產值326,501億元，同比增長3.9%，展現出行業的強大韌性和潛力。

中國專業工業工程

專業工業工程一般包括與新能源、石化、精細化工等相關的建設。中國專業工業工程市場穩健增長歸因於新能源行業的大幅增長及與國民經濟顯著發展相關的有關能源需求旺盛。

1. 新能源產業工程

2024年，中國新能源產業「風光儲氫車」齊頭並進，繁花似錦。國家兌現全球承諾，行業總體成績顯著。但繁華中「卷」意突出，「卷」中「新」意顯著。截止到2024年，我國風電光伏裝機總量達到13.5億千瓦，其中風電裝機約5.1億千瓦、光伏裝機約8.4億千瓦，利用率保持在95%以上，提前6年完成對世界的承諾。2025年還將新增風電光伏裝機2億千瓦左右，未來，居民用電將更加綠色，新能源汽車也能充上綠電。

2025年1月1日，我國首部能源法正式施行。這在我國能源發展歷史中，具有里程碑式的意義。能源法首次將氫能寫進國家法律，明確氫的能源屬性，同時明確了綠證的法律地位，鼓勵用戶優先使用可再生能源，支持新型儲能、智能微電網等新技術、新業態、新模式發展。能源法的實施，必將推動中國能源行業進入新的發展階段，加速推動中國實現「3060」雙碳戰略目標。

2024年，全國可再生能源新增裝機超3億千瓦，佔全部新增裝機85%以上。目前，非化石能源發電投資穩步增長。甘肅、新疆、遼寧、黑龍江、河北一批集中式風電項目加快推進。集中式光伏方面，雲南、新疆、青海、內蒙古、山東、河北在建項目投資加快釋放；分佈式光伏方面，江蘇、浙江發展提速，安徽、廣東投資快速增長。能源新業態投資加快釋放。甘肅、新疆、青海一批多能互補清潔能源基地項目有序推進。內蒙古在建綠氫製備項目、河南在建加氫設施項目持續形成有效投資。全國新型儲能裝機保持快速增長。截至9月底，全國已建成投運新型儲能5828萬千瓦／1.28億千瓦時，較2023年底增長約86%，成為電力系統穩定運行的重要組成部分。《山西省「十四五」未來產業發展規劃》將氫能產業列為山西7大先導性未來產業之一，提出未來30年建成具有全國和全球影響力的「中國氫都」。山西省2025年政府工作報告指出，將加快風電光伏項目建設，推動氫能、氨能、甲醇全產業鏈發展，新能源和清潔能源裝機佔比達到50%以上。推進新型儲能、抽水蓄能、虛擬電廠建設，構建新型電力系統。綠色發展戰略的實施，將為新型能源行業帶來新的投資機會。

2. 化工產業工程

化工產業工程主要分為煤化工、天然氣化工、石油化工、精細化工四個板塊。煤化工是中國能源化工的重要組成部分，憑藉豐富的煤炭資源，中國已成為全球煤化工產業發展的核心區域之一。特別是在新疆、內蒙古和山西等地區，為煤化工的發展提供了堅實的資源保障。2024年，中國煤化工總產能繼續擴大，新增煤制烯烴、甲醇制芳烴(MTA)和煤制乙二醇裝置超過800萬噸／年。新疆煤制烯烴的項目產能利用率達85%以上。煤制甲醇作為基礎化工的主要原料，產能增長尤為顯著。2024年，中國煤制甲醇的總產量達到7,000萬噸，佔全球總產能的50%以上，主要用於生產烯烴生產。近年來，煤化工行業逐步向高端產品領域延伸，煤制芳烴、煤制乙二醇和煤制高端塑料等領域取得了顯著進展。2025年，煤化工行業將在清潔化、高端化、綠色化的轉型升級中，逐步完成從基礎原料生產向高附加值產品製造的跨越。

天然氣化工在輕烴一體化及氫能利用方面正在實現從資源開發到高端化、綠色化的全面升級。2025年，隨著全球天然氣供應的多元化和綠色能源轉型的加速，天然氣化工行業正從傳統的基礎化工向高端精細化領域邁進，同時在低碳和可持續發展中扮演關鍵角色。

石油化工行業正從傳統大宗品的產能擴張階段邁向高端精細化發展的轉型時期。2025年，隨著「雙碳」目標的推進和市場需求的變化，煉化一體化與下游產業鏈延伸成為石油化工行業轉型升級的核心路徑。

精細化工方面高性能材料、電子化學品、合成生物學、氟化工與製冷劑等方面正在加速進行產業佈局，2025年，這些方面將在需求拉動、技術突破和國際市場拓展的驅動下，成為推動精細化工增長的重要引擎。

中國政府根據《石化產業規劃佈局方案》等提案載列的政策方向積極扶持石化產業，預計到2027年，中國石化產業工程的市場規模總額將達到人民幣26,884億元。

順應中國政府制定的政策導向，及根據《山西省「十四五」產業發展規劃》及《山西省加快推進新材料產業發展實施方案》，碳中和政策預期將推動山西石化產業向低碳、綠色、高端、差異化等方向發展。從零碳排放的政策方向看，發展碳纖維及石墨烯等新興產業的碳基材料是山西省石化產業轉型發展的重要落腳點。展望未來，在逐步向高端石化生產轉型的推動下，預計於2027年山西省石化產業工程的市場規模將達到人民幣1,031億元。

中國專業配套工程

專業配套工程主要包括城市道路、供電、供水及高速公路、鐵路、橋樑等交通基礎設施。專業配套工程在基礎設施建設的發展中普遍佔有重要地位，隨著(i)中國的城市化進程於過往數年快速推進，(ii)中國政府持續增加對專業配套工程固定資產的投資，中國專業配套工程總產值將持續增長。

由於(i)政府促進舊區改造工作的政策，尤其是升級燃氣、電力、排水、供熱及其他配套基礎設施等公用設施；(ii)山西省基礎設施開發的密集投資及(iii)大型項目（例如耗資約人民幣5,000億元及途經山西省等六個省份的南水北調工程），山西省專業配套工程的總產值大幅增長。在政府大力推進城鎮化建設的支撐下，對相關基礎設施的需求以及市政公用工程的產值將相應增加。

1. 清潔供熱

供熱市場需求較大，隨著城市化建設的發展，城市採暖面積在逐年擴大。分散的供熱狀況對環境污染嚴重，對能源浪費巨大，集中供暖代替分散供暖可節約百分之三十左右的能源。集中供熱是提高城市環境質量，樹立城市美好形象硬件的必然要求。集中供暖鍋爐容量大，有較完善的除塵設備，採用高效率的除塵器，除塵率較高，能有效降低城市污染。集中供熱有著良好的經濟、環境效益。根據國家發佈的以下相關政策，未來城市供熱機組能耗降低、推廣工業餘熱集中供熱、加快供熱管網建設改造以及推進清潔能源供熱將是發展重點。

2. 固廢處置

根據中國城市環境衛生協會測算，近年來我國大中城市的建築垃圾年產生量超過20億噸，一直居高不下。處理量方面，目前建築垃圾處理量在17.5億噸左右，預計到2026年處理量將超過20億噸。據測算，部分發達國家的建築垃圾資源化率高達90%，而我國建築產業正處於快速發展期，建築垃圾資源化率卻不足10%。

隨著建築垃圾資源回收利用行業的相關法律、標準體系日益完善，我國建築垃圾資源化在處理設備、生產技術、標準規範、產品質量、使用示範等環節均已突破瓶頸，建築垃圾資源化平台逐步完善，利用能力顯著提升，特殊垃圾處理將進入針對性處理時代。提高回收利用率將是建築垃圾主要的處理途徑，建築垃圾資源化處理將進入規模化快速發展期，從而為固廢處理設備在環保領域的應用帶來巨大的市場前景。

3. 分佈式光伏

大力發展可再生能源已經成為全球能源轉型和應對氣候變化的重大戰略方向和一致行動，加快發展可再生能源，實施可再生能源替代行動，積極探索能源轉型方案，建設可再生能源高比例發展的綜合能源基地，是「十四五」時期落實碳達峰碳中和目標，構建現代能源體系的關鍵舉措，也是堅持習近平生態文明思想，深入貫徹能源安全新戰略、凝心聚力建設新時代中國特色社會主義的重要途徑和戰略舉措。

「十四五」期間，山西將在晉北、晉西地區重點推動風電和光伏發電基地化、規模化開發，在晉東南地區優化推動風電和光伏發電就地就近開發，穩步推動生物質能多元化開發，積極推動地熱能規模化開發，從聚焦集中式做大做強、分佈式做優做精兩方面入手，持續擴大可再生能源裝機規模、提高裝機佔比。山西省人民政府關於印發山西省推進分佈式可再生能源發展三年行動計劃（2023—2025年）的通知，通知指出，到2025年，全省分佈式可再生能源電力裝機總規模達到1,000萬千瓦左右，分佈式可再生能源發電量較2022年實現翻番，分佈式可再生能源利用率保持在合理水平，各類應用場景「百花齊放」，試點示範項目建成達效。

4. 水環境治理

根據山西省省委書記指示精神、《山西省人民政府辦公廳關於印發「一泓清水入黃河」工程方案的通知》（晉政辦發〔2023〕14號）及各地市發佈的當地「一泓清水入黃河」工程實施方案，未來市場項目發展趨勢為河湖生態化修復治理工程，黑臭水體、河道流域綜合治理等生態環境綜合治理工程，污水處理設施建設及提質增效工程，工業園區廢水深度處理及中水利用工程。

5. 城市更新

2025年，城市更新成為擴大內需的重要抓手，我國城市更新工作加速推進。山西省將重點實施老舊小區改造、完整社區建設和城市體檢，打造宜居韌性智慧城市。同時，計劃推進15件民生實事，包括新建和改造社區養老服務設施、標準化社區食堂，實施住宅加裝電梯，新建寄宿制中小學，維修農村供水工程等，進一步提升居民生活質量。

此外，我國將加大縣域產業集聚區、創新創業園區等平台建設，優化城鄉公共資源配置，推動以縣城為重要載體的新型城鎮化建設。山西省也將改造「三區一村」，完善市政基礎設施，推進過境縣城國省道改線。隨著產業、消費和數字下沉，縣域經濟與鄉村振興的政策導向愈發明確，未來城鎮化重心將向縣城轉移，為建築企業開辟更廣闊的市場空間。

海外建築市場迎來發展新機遇

近兩年，圍繞「一帶一路」倡議下的國際雙邊合作不斷深化，中國建築工程企業「走出去」步伐也越來越快。根據商務部數據統計，2024年1月至9月，我國對外承包工程業務完成營業額7,810.2億元人民幣，同比增長2.1%，新簽合同額12,205.8億元人民幣，增長23.8%。在全球基建版圖中，東南亞、中東與非洲正成為核心增長極，中國工程企業憑藉技術、資金與全產業鏈優勢，深度融入交通、新能源與智慧城市領域，塑造「一帶一路」合作新範式。

營業收入

本集團的營業收入主要來自：(1)專業工業工程；(2)專業配套工程；(3)其他工程；及(4)非建築業務。下表列出了所述期間按分部分列的收入明細：

單位：人民幣千元

主要類型	2024年度	估收入 百分比%	2023年度	估收入 百分比%	變化
專業工業工程	9,091,213	74.26	6,371,536	58.08	42.68%
專業配套工程	904,378	7.39	2,243,331	20.45	-59.69%
其他工程	1,264,455	10.33	1,280,553	11.67	-1.26%
非工程業務	939,125	7.67	1,044,923	9.52	-10.12%
其他業務	43,718	0.35	30,766	0.28	42.10%
合計	<u>12,242,889</u>	<u>100.00</u>	<u>10,971,109</u>	<u>100.00</u>	<u>11.59%</u>

於報告期間，我們的營業收入為人民幣12,242.9百萬元，與截至2023年12月31日止年度的人民幣10,971.1百萬元相比，增加11.59%，主要是由於來自專業工業工程營業收入增加所致。

專業工業工程業務

我們的專業工業工程業務主要包括：電力工程（火力發電、新能源風力發電、新能源光伏發電、新能源地熱發電、氫能發電、輸變電）；石油化工工程（油氣儲運、石油化工、化工工程、醫藥化工）；機電安裝工程；冶金工程（玻璃、焦化、水泥、有色金屬、黑色金屬冶煉，碳素，電解鋁、電解銅等）；水利水電工程（水利工程、水電工程、抽水蓄能）；城市軌道交通工程；礦山工程（煤礦、鐵礦、鋁礦、銅礦等）。圍繞該等專業工業工程，本集團提供投資建設、設計諮詢、建築施工、運營維保等服務。

於報告期間，我們自專業工業工程業務收入為人民幣9,091.2百萬元(2023年：人民幣6,371.5百萬元)，較去年同期增加42.7%。該增加主要由於該板塊的電力工程、石油化工工程、機電安裝工程項目在2024年度進入施工高峰期，項目收入增加所致。

專業配套工程業務

我們的專業配套工程業務主要包括：標準化廠房、與城市配套的供熱工程、給水工程、排水工程、燃氣工程、通訊工程、照明工程、環境保護工程(廢熱利用、廢水處理、廢渣治理、廢氣治理)、路橋工程、低碳環保工程、農業工程等。圍繞該等專業配套工程，公司提供投資建設、設計諮詢、建築施工、運營維保等服務。

於報告期間，我們自專業配套工程業務的收入為人民幣904.4百萬元(2023年：人民幣2,243.3百萬元)，較去年同期減少59.69%。該減少主要由於該板塊主要項目進入施工後期當年項目收入減少所致。

其他工程業務

我們亦開展住宅建築、辦公建築、商業建築和科教文衛建築等建設服務，為此類項目提供工程總承包服務。

於報告期間，我們自其他工程業務的收入為人民幣1,264.5百萬元(2023年：人民幣1,280.6百萬元)，較去年同期減少1.26%。該減少主要由於上年度在施的大型商業建築及辦公建築在本年度進入施工收尾階段本年度收入降低所致。

非工程業務

我們亦從事非工程業務而獲取收入，當中主要包括LNG銷售收入、提供城市供熱技術服務收入、服務特許經營項目運營收入、貿易收入及其他等。

於報告期間，我們自非工程業務的收入為人民幣939.1百萬元（2023年：人民幣1,044.9百萬元），較去年同期減少10.12%。該減少主要由於LNG銷售收入、混凝土銷售、貿易收入減少所致。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括原材料成本、勞務、機械使用費及分包成本等。

2024年度，我們的銷售成本為人民幣10,722.5百萬元，較去年同期人民幣9,571.9百萬元增加12.02%，主要由於公司收入規模上升，對應成本投入增加所致。

毛利及毛利率

2024年度，我們的毛利為人民幣1,520.4百萬元，較去年同期人民幣1,399.2百萬元增加8.66%，主要由於專業工業工程、石油化工工程、機電安裝工程的毛利增加形成。

2024年度，我們的毛利率為12.42%（2023年：12.75%），毛利率變動乃主要由於隨著建築行業的市場競爭增加，公司適當採取降低投標報價的方式來佔領市場份額。

税金及附加

2024年度，我們的税金及附加為人民幣30.9百萬元，較去年同期人民幣35.8百萬元減少13.81%，主要由於耕地佔用稅、印花稅等減少所致。

銷售費用

我們的銷售費用主要包括液化天然氣（「LNG」）銷售運輸費、僱員薪酬、差旅費、折舊費、廣告費及其他。

2024年，我們的銷售費用為人民幣1.3百萬元，較去年同期人民幣1.5百萬元減少9.9%，主要由於本年運輸費降低所致。

管理費用

我們的管理費用主要包括僱員福利開支、培訓及諮詢費、折舊及攤銷以及辦公開支、中介機構費、差旅費及其他。

2024年，我們的管理費用為人民幣470.5百萬元，較去年同期人民幣516.6百萬元減少8.94%，主要由於報告期中介機構諮詢費支出減少所致。

研發費用

2024年，我們的研發費用為人民幣593.4百萬元，較去年同期人民幣443.2百萬元增加33.9%，主要由於報告期研發項目數量增加，投入增加所致。

財務費用

我們的財務費用主要指銀行借款及其他非金融機構借款的利息、租賃負債的利息、PPP項目利息收入、存款利息收入等。

2024年，我們的財務費用為人民幣102.30百萬元，較去年同期人民幣96.4百萬元增加6.14%，主要由於借款本金增加所致。

其他收益

我們的其他收益主要指政府補助及個人所得稅手續費返還等。

2024年度，我們的其他收益為人民幣9.2百萬元，較去年同期人民幣11.4百萬元減少19.0%。其他收益減少主要由於政府補助金額降低影響所致，屬於行業政策調整的正常影響，不會對本公司持續經營能力產生重大影響。本公司將繼續深化戰略轉型，提升核心競爭力，保障股東長期回報。

投資收益

2024年度，我們投資收益為人民幣-2.6百萬元，較去年同期人民幣4.6百萬元減少157.91%。投資收益減少主要由於分佔聯營公司盈利減少所致。

公允價值變動收益

2024年度，我們的公允價值變動收益為人民幣0.9百萬元，較去年同期人民幣0.7百萬元增加人民幣0.2百萬元，乃主要由於投資性房地產評估增值所致。

信用減值損失

我們的信用減值損失指我們的應收賬款、應收票據及其他應收款的信用減值損失。

2024年度，我們應用集團管理層發展的內部預期信貸虧損模型（「**ECL模型**」）計算預期信貸虧損並確認預期信貸虧損撥備，其不須預知即可反映於各報告期末的應收賬款、應收票據及其他應收款的可回收性及過往結算結果。我們於各年度末的應收賬款、應收票據及其他應收款的信用減值損失之增減額將計入損益表或自損益表扣除。

2024年度，我們的信用減值損失為人民幣77.2百萬元，較去年同期人民幣77.7百萬元減少人民幣0.5百萬元。

資產減值損失

我們的資產減值損失指我們的合同資產、存貨、固定資產等的減值損失。

2024年度，我們的資產減值損失為人民幣27.7百萬元，較去年同期人民幣10.0百萬元增加人民幣17.7百萬元。

利潤總額

2024年度，我們的利潤總額為人民幣224.8百萬元，較去年同期人民幣225.1百萬元減少0.16%。

所得稅費用

我們於特定期間的所得稅費用包括企業所得稅。

2024年度，我們的所得稅費用為人民幣15.2百萬元，較去年同期人民幣19.6百萬元減少人民幣4.4百萬元，乃主要由於報告期內收到稅務機關退還的所得稅費用，導致當期所得稅費減少所致。

淨利潤

2024年度，我們的淨利潤人民幣209.5百萬元，較去年同期人民幣205.6百萬元增加1.93%。

歸屬於母公司股東的綜合收益總額

2024年度，我們權益持有人應佔全面收益總額為人民幣155.7百萬元，較去年同期本公司權益持有人應佔全面收益總額的人民幣157.5百萬元減少人民幣1.8百萬元。

流動資金與資金來源

2024年度，本集團的營運資金約為人民幣-312.5百萬元（截至2023年12月31日：人民幣54.0百萬元），包括流動資產約為人民幣17,189.4百萬元（截至2023年12月31日：人民幣17,060.4百萬元）及流動負債約為人民幣17,502.0百萬元（截至2023年12月31日：人民幣17,006.4百萬元），即流動比率約為1.0。儘管本公司當前營運資金為負，本公司已採取針對性優化措施：一是強化應收賬款催收機制，縮短資金回籠週期；二是建立動態庫存管理體系；三是與金融機構達成部分短期債務展期協議。

董事認為，上述措施預計將推動次年流動比率顯著改善。目前本公司經營活動現金流充裕，長期償債能力保持穩健，財務風險整體可控。

於2024年度，本集團的現金及銀行結餘（包括受限制已抵押銀行存款）約為人民幣2,626.8百萬元（截至2023年12月31日：人民幣2,636.5百萬元）。於2024年12月31日，本集團的現金及銀行結餘（不包括受限制已抵押的銀行存款）約為人民幣2,200.8百萬元（截至2023年12月31日：人民幣2,090.2百萬元）。

於2024年12月31日，本集團的借款為人民幣6,119.0百萬元（截至2023年12月31日：人民幣5,951.8百萬元），其主要為人民幣借款。本集團借款增加主要用作補充日常經營活動現金。

董事認為，基於下列各項，本集團將能夠擁有充足營運資金以應付其未來融資需要及營運資金：(a)本集團預期將獲得溢利及因此將自未來業務運營繼續產生經營現金

流；(b)本集團與其主要往來銀行維持長期業務關係及(c)本公司取得控股股東山西建投的承諾函，承諾為本集團經營需要提供持續的資金支持。

資本開支

本集團的資本開支主要是與工程及股權投資有關。截至2024年12月31日，本集團已簽約但尚未發生過的資本開支總額為人民幣1,261.8百萬元（截至2023年12月31日：為人民幣297.08百萬元）。

資本負債比率及速動比率

資本負債比率按照債務淨額除以總資本計算。債務淨額為總借款（包括短期借款、一年內到期的長期借款、長期借款等）減去列示於現金流量表的現金餘額。總資本為合併資產負債表中所列示的股東權益與債務淨額之和。股東權益總額則包括歸屬於母公司股東權益及少數股東權益。我們於2024年12月31日的資本負債比率為53.9%（於2023年12月31日：55.3%）。

速動比率指各年度／期間末的流動資產（不包括存貨）除以流動負債。我們於2024年12月31日的速動比率為54.3%（於2023年12月31日：59.5%）。

或然負債

截至2024年12月31日，本集團並無任何重大或然負債。

長期股權投資

截至2024年12月31日，本集團的長期股權投資為人民幣210.2百萬元，較截至2023年12月31日的餘額人民幣195.1百萬元增加7.8%。本集團的長期股權投資增加，主要是本公司增加對聯營公司的投資所致。

截至2024年12月31日，本集團持有的各項個別投資概不構成本集團總資產5%或以上。

重大收購及出售附屬公司、聯營企業及合營企業

截至2024年12月31日，本集團並未進行有關重大收購及出售項目。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析

展望

面對時代的滔滔洪流和行業的風雲變幻，前進是我們註定的方向。今年，是「十四五」規劃收官之年，也是集團公司發展進程中具有重要意義的一年，我們將今年確定為「品質賦能年」，旨在通過組織賦能、轉型賦能、科技賦能、人才賦能、黨建賦能等推動企業品質提升。

一、破局突圍，以敏銳的眼光洞察機遇、開闢新徑

(一) 組織賦能 — 統籌構建大戰略體系

戰略評估和規劃方面。全面、系統、客觀梳理生產經營數據、突出問題教訓，做實做細「十四五」以來主要成就和經驗的總結提煉工作。對照集團公司功能定位、特色專業發展方向、戰略性業務培育目標及經濟指標等，分年度細化「十五五」期間的各項指標，以高水平規劃引領高質量發展。

改革和公司治理方面。加強治理體系建設，嚴格落實經理層成員任期制和契約化管理，強化「契約精神」，壓實管理責任；根據國有企業改革深化提升行動要求，用好績效考核、明確「退出」標準，制定切實可行的末等調整和不勝任退出制度；充分發揮四大中心作用，進一步探索直管項目管理模式，向管理要效益；持續優化組織架構、做好「瘦身健體」，激發企業內生活力。加強子公司企業治理，支持和推動子公司通過混合所有制改革、成立合資公司等方式加強與屬地社會優勢資源的協同發展，帶動業務發展和屬地化紮根。

(二) 轉型賦能 — 精準落實大市場佈局

做精做強專業板塊。保持戰略定力，用好用足石油化工特級資質，以化工事業部、化工設計院、西北分部、化工專業化工程公司等為「主力軍」，加快開拓化工領域市場。立足市政板塊專業優勢，全力參與「兩新兩重」、城市更新、西部大開發等具有政策導向性的項目建設。著力加強**電力領域**尤其是光伏風電領域的競爭能力，進一步打開國內國際市場。**保持機電安裝專業**的競爭優勢，依託華南工程公司、香港子公司開拓海外機電市場，依託上海工程公司持續深耕地鐵機電安裝工程，依託太原武宿機場項目培養高質量機電專業人才，進一步提升市場競爭力，做精做強「拳頭產品」。

做深做優能碳板塊。加大科研攻關力度，在推動申報新能源指標的基礎上探索氫氨醇、源網荷儲一體化、增量配電網、虛擬電廠等新能源及新型電力體系項目實施模式落地。牢固樹立「握指成拳」理念，進一步加強集團內部、上下游產業鏈優質資源的整合，延展「內部小協同、外部大協同」合作深度和廣度，加速形成新能源領域的強大合力。

做專做大轉型板塊。四大平台公司作為集團公司轉型業務的重要載體，要加速發展、擴圍發展、高效益發展。山安藍天：火速拓展清潔供熱領域市場，不僅要在規模上下功夫，更要在創效上去短板。山安立德：加強業務協同，高標準建設固廢項目，打造樣板工程、標桿工程。山安茂德：以打造武

宿零碳機場為依託，協同分佈式能源研究院對零碳園區項目進行研究和開拓，帶動「投建營」業務。山安碧泉：聚焦打造核心技術優勢，用實力和業績夯實水環境治理「投建營」的競爭地位。

做穩做好海外板塊。「一帶一路」倡議邁向新階段，要深耕細作非洲、東南亞及「一帶一路」沿線國家等傳統優勢區域，推動化工、新能源等業務實現海外共同發展。加強頂層設計，從集團公司層面積極探索試點海外項目模擬股份制開發經營模式；以阿爾及利亞等海外項目為載體，在積累工程經驗的同時，通過打造優質團隊、提升管理能力、健全財務體系等方式打造海外項目風險防控體系。

二、破浪勇進，以篤定的信念直面風雨、攻堅克難

(一) 機制賦能 — 建立健全大商務管理

「大商務管理」是以企業經濟活動管理為核心，聚焦「效益提升、價值創造」，強化市場、供應鏈、履約、成本四大系統聯動，實現項目全生命週期管理的方法和理念。通過整合和優化項目從前期謀劃到後期運營的各個環節，提升項目的經濟效益和企業的核心競爭力。

(二) 管理賦能 — 系統推進大安全建設

「大安全理念」的關鍵是「總體」，涵蓋施工、經營、質量、法律、資金、廉政等諸多領域。通過構建「全員、全組織、全過程」管理為核心、「層層負責、人人有責、各負其責」的管理體系，實現本質安全。

三、破繭重塑，以革新的思維提升效能、迎接蝶變

(一) 科技賦能 — 持續激發大科研動能

高質量評估。一是繼續探索科技創效的有效途徑和科技成果轉化的評價標準，突出質量、貢獻、績效導向，不斷激發創新創效潛能。二是在創新技術、實用技術的總結提煉上下功夫，通過合理評價，選樹一批典型成果。三是要對運維項目運行情況進行年度評估，適時推動技術優化升級改造工作。

高水平科研。深入研究、主動吸取央企、華為等企業科研工作開展經驗，從集團公司層面建立一體化的項目、人才、資金配置機制，做好省級科研平台建設，系統提升科研能力水平；加強與高校的合作，積極構建內外聯動、優勢互補的科學創新生態，推動產學研深度融合；持續推進風電葉片回收、高空發電等技術研發，促進創新成果與市場需求精準對接，打通創新成果轉化運用「最後一公里」。

BIM高效能運用。隨著BIM技術推廣運用逐漸進入深水區，一方面要充分認識到BIM技術在創造經濟效益、社會效益和管理效益的重要作用，還要凝心聚力將BIM技術培育成為集團公司向集成化、精細化、科技化企業轉變的核心競爭力。另一方面要聚焦價值創造，以化工項目為場景，推動「BIM技術+裝配式」深度融合應用。

高速率信息化轉型。立足企業發展全局，深度推進信息化轉型，加速形成整體優化方案。一是要提高數據質量，充實數據應用場景及效率，探索AI技術的有效運用，建立工程數據大模型，解決「數據孤島」問題；二是要著力解決報表過多、重複填報等問題，切實以信息化手段推動提升管理效率；三是在與山西建投集團充分溝通的基礎上，做好當前項目級信息化系統的升級改造工作。

(二) 人才賦能 — 牢固樹立大人才觀念

「大人才觀」即五湖四海選人才，不拘一格用人才，一體貫通人才的培養、激勵、使用、評價和生態建設。持續深化「引、育、用、留、退」的全週期人才管理體系，完善系統精準有活力的激勵體系，形成「千里馬」競相奔騰的生動局面。

(三) 黨建賦能 — 不斷完善大黨建格局

「大黨建」是指黨的領導和黨的建設融為一體，即以黨的領導把方向、黨的建設給力量、黨的領導謀全局、黨的建設促定局，把黨的領導和黨的建設融通於「五位一體」總體佈局和「四個全面」戰略佈局之中，融匯於全面從嚴治黨戰略舉措之中。

雙向融合。選取集團公司在生產經營中的重點難點問題，以直管項目為載體開展「深入式互動式對策式」黨建與生產經營的深度融合課題研究，並形成可量化、可考核的效益成果。立足黨建「大平台」，從進度管理、成本管控、技術運用等管理環節打造「黨建與生產經營示範項目」「黨建與生產經營示範部門」「黨建與生產經營示範個人」，以推動工作的實際成果檢驗黨建工作成效。

縱有風雨之艱、路途之遙，只要我們堅持一張藍圖繪到底，一茬接著一茬干，主動塑造有利的外部環境，努力把各方面積極因素轉化為發展實績，一定能在搏擊風浪中不斷發展壯大，以「十四五」圓滿收官譜寫高質量發展更加絢麗的山西安裝新篇章。

可能面對的風險

對本集團運營有重大影響的風險如下：

本公司的業務及未來增長前景依賴中國的整體經濟形勢以及專業工業工程、專業配套工程、其他工程和基礎建設發展的程度，本公司的業務運營及財務狀況會受到以下主要風險的影響：

政策監管風險

本公司的核心業務受與工程行業有關的政府政策的變動所影響，包括影響基礎設施建設、新能源、項目融資及稅務、地方政府預算和企業參與基礎建設行業的法律法規等。於報告期內，本公司在遵守主要法律、法規和部門規章的監管要求的同時，還密切關注所在行業的立法發展。於報告期及直至本公告日期，本集團一直遵守對本集團業務及營運有影響之相關法律及規例。然而我們無法保證我們的內控措施將始終足以有效防止不合規情況。倘被認定違規，我們會受到行政或監管罰款及處罰，包括暫停或吊銷我們的資質，且我們的運營可能會受阻或中止，這會對我們的業務及經營業績造成重大不利影響。隨著我們運營所在地的法律體系及工程安裝行業繼續發展，相關法律法規或其解釋或實施可能不時修訂或有變動，我們可能未能及時調整，遵守相關法規。我們亦可能會因為業主的違規而面臨被處罰的風險。

市場風險

本公司所面臨市場風險主要來自於本公司的主要客戶和主要供貨商。主要客戶和供應商改革造成的市場不確定因素等可能對本公司的業務產生重要影響。此外，其他市場風險，包括外匯風險及利率風險也會對本公司的業務和運營產生影響。

環保合規風險

本公司在進行業務的過程中需遵守運營過程中所產生污染物的排放及處理設定標準的多項中國國家及地方環境法律法規，包括《中華人民共和國噪聲污染防治法》在內的環境保護法律法規。例如，我們必須採取措施控制施工現場產生的環境污染，並繳納排放廢棄物的費用。

如果發生嚴重的環境犯罪，我們可能受到罰款和其他行政處罰及／或在獲取或重續有關牌照及許可證時受阻。如果我們的建築設施對環境造成損害或破壞，而我們無法補救，則執法人員也有權下令關閉我們的建築設施。

上市公司合規治理風險

本公司作為香港上市公司，需要嚴格履行《上市規則》等法律法規等對信息披露、決策程序的相關要求，對關連交易、須予披露的交易、定期報告審批發佈、股息分配、董事監事的選任等各類事項，需要履行適當決策程序並及時發佈公告，同時需要確保公告內容真實、準確、完整，對決策程序和信息披露工作的質量有較高要求。如未遵守相關規定，可能會受到香港聯交所、證監會等監管機構的問詢、制裁、譴責等紀律處分，嚴重時甚至會要求停牌、退市。

所得款項用途

經扣除包銷佣金及本公司就本公司全球發售應付的其他開支後，本公司於香港聯交所上市發行新H股所得款項淨額總計約為738.5百萬港元。本公司擬按刊發日期為2023年11月10日的本公司招股章程所述相同方式及比例使用該未動用所得款項淨額，並建議按照下表所披露的預期時間表使用未動用所得款項淨額。

	截至2024年		於報告期間	於報告期末	使用餘下未使用所得 款項淨額的預期時間表
	按招股章程 擬分配的 所得款項淨額 (百萬港元)	1月1日的 未動用 所得款項淨額 (百萬港元)	所得款項 實際用途 (百萬港元)	尚未使用的 所得款項淨額 (百萬港元)	
用於未來的集中式光伏項目	147.6	147.6	5.6	142	將於2025年年底前使用
用於投資現有及未來的分佈式光伏項目	73.9	73.9	—	73.9	將於2025年年底前使用
用於資助未來投資的中國境內或海外風電類項目	73.9	73.9	—	73.9	將於2026年年底前使用
將用於未來股權投資及／或建設其他類型新能源項目	73.9	73.9	16.2	57.7	將於2026年年底前使用
用於現有及未來的清潔供熱項目	29.5	29.5	1.8	27.7	將於2026年年底前使用
用於未來的分佈式能源項目	36.9	36.9	—	36.9	將於2025年6月前使用
用於現有的水務處理項目	36.9	36.9	—	36.9	將於2026年年底前使用
用於未來的固廢處置項目	29.5	29.5	5.4	24.1	將於2026年年底前使用
用於繳足項目公司的註冊資本以及支付現有服務特許經營項目的建設費用	22.2	22.2	—	22.2	將於2026年年底前使用
用於支付現有服務特許經營項目所需設備的建設費用	36.9	36.9	36.4	0.5	將於2026年年底前使用
用於目前和未來的服務特許經營項目，包括長治市長子縣城市防洪排澇及生態環境綜合治理工程服務特許經營項目	44.3	44.3	—	44.3	將於2025年年底前使用
用於資助新能源上下游製造產業項目，主要支出包括購買塔筒生產線設備和相關配套設施、購買原材料	73.9	73.9	—	73.9	將於2025年年底前使用
用於營運資金及其他一般企業用途	59.1	59.1	51.4	7.7	將於2026年年底前使用
總計	738.5	738.5	116.8	621.7	

遵守企業管治守則

本公司認為維持高水平企業管治乃有效管理及實現業務增長之基礎。本公司致力於發展及維持穩健企業管治常規，以維護本公司股東（「股東」）權益及提升本公司企業價值、問責性及透明度。

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄C1所載企業管治守則（「企業管治守則」）（不時生效）之原則及守則條文作為本公司企業管治常規基準。董事會認為，於報告期間內，本公司已遵守企業管治守則第二部分所載的所有守則條文，並大致上達到了絕大多數建議最佳常規條文的要求。董事會將繼續檢討及監察本公司的企業管治常規守則，以維持高水平的企業管治。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事、監事及本集團高級管理人員買賣本公司證券的行為守則。經向全體董事作出查詢後，全體董事確認，其於報告期間已遵守標準守則所載之規則。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券（包括出售庫存股份）。於報告期間，本公司概無持有任何庫存股份。

審計委員會審閱年度業績

本公司已設立審計委員會（「審計委員會」），其職權範圍符合企業管治守則規定。於本公告日期，審計委員會由三名成員組成，即吳秋生教授（主席）、馮成先生及王景明先生。

審計委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及政策以及本集團於報告期間之經審核綜合年度業績，並認為有關年度業績已遵照適用會計準則及規定編製，當中已作充分披露。

致同會計師事務所(特殊普通合夥)的工作範疇

有關本業績公佈所載截至2024年12月31日止年度之本集團業績數字已經本公司核數師致同會計師事務所(特殊普通合夥)(「致同」)同意，與本集團截至2024年12月31日止年度之經審核綜合財務報表所載之金額一致。致同就此所做之工作有限，並不構成根據企業會計準則而進行的核證工作，因此，致同並無於本公告表達核證意見。

末期股息及暫停辦理過戶登記

董事會建議宣派截至2024年12月31日止年度的末期股息每10股公司普通股股份(「股份」)人民幣0.04537元(含稅)(即本公司截至本公告日期的已發行股份總數總金額人民幣6.2百萬元(含稅))(「末期股息」)。上述建議須待於本公司股東周年大會(「股東周年大會」)上審議通過後，方可作實。

為釐定收取建議末期股息的權利，本公司將於2025年5月29日(星期四)至2025年6月4日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理本公司H股股份過戶登記手續。本公司H股股東須將所有過戶文件及有關股票不遲於2025年5月28日(星期三)下午4時30分之前存入本公司的H股股份登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號鋪。倘分派建議於股東週年大會上獲批准，末期股息預期將於2025年7月18日(星期五)前後分派予於2025年6月4日(星期三)名列本公司H股股東名冊之股東。末期股息以人民幣計值及宣派。應支付予本公司H股股東的末期股息將以港幣支付。應付港幣金額將按於股東週年大會通過派發末期股息當日之前一個公曆星期內中國外匯交易中心的港幣收市匯率平均值計算。

報告期後事項

除上文披露者外，本集團於報告期間後截至本公告日期，概無對本公司之經營及財務表現構成重大影響之重大事項。

刊發年度業績及年報

本業績公告刊登於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sxaz.com)。載有上市規則規定所有數據的本公司2024年度報告將於適當時候寄發予股東，並刊登於本公司及香港聯交所網站。

承董事會命
山西省安裝集團股份有限公司
董事長兼執行董事
王利民先生

中國山西，2025年3月27日

截至本公告日期，本公司董事會由以下成員組成：(i)執行董事王利民先生、任銳先生及張琰先生；(ii)非執行董事徐官師先生、張宏杰先生、慕建偉先生及馮成先生；及(iii)獨立非執行董事王景明先生、吳秋生教授、單焯然女士及郭禾先生。