

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2025年6月30日止六個月之 中期業績公告

財務摘要

	截至6月30日止六個月		變動
	2025年 人民幣千元 (未經審計)	2024年 人民幣千元 (未經審計)	
經營業績			
營業收入	5,614,375	6,012,233	-6.6%
毛利	598,678	601,753	-0.5%
淨利潤	90,348	115,743	-21.9%
歸屬於母公司股東的淨利潤	63,283	89,474	-29.3%
盈利能力			
毛利率	10.7%	10.0%	7.0%
銷售淨利率	1.6%	1.9%	-15.8%
每股盈利(人民幣元)			
每股盈利 — 基本	0.05	0.07	-28.6%
每股盈利 — 稀釋	0.05	0.07	-28.6%

本公告所載財務資料按照中國企業會計準則編製。

截至2025年6月30日止六個月無擬分派中期股息(截至2024年6月30日：無)。

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2025年6月30日止六個月(「報告期間」)之綜合財務業績，連同截至2024年6月30日止六個月(「同期」)的比較數字。

中期合併資產負債表(未經審計)

截至2025年6月30日止六個月

單位：人民幣千元

資產	附註	2025年6月30日	2024年12月31日
流動資產：			
貨幣資金		2,240,848	2,626,837
應收票據		78,757	126,061
應收賬款	3	6,588,072	5,960,673
應收款項融資		74,686	69,252
預付款項		511,260	517,669
其他應收款		745,494	751,414
存貨		462,613	298,113
合同資產	4	6,862,155	6,425,844
其他流動資產		286,987	413,565
流動資產合計		17,850,872	17,189,428
非流動資產：			
長期股權投資		266,779	210,245
其他權益工具投資		149,406	147,832
投資性房地產		188,747	187,722
固定資產		1,045,191	1,077,794
在建工程		221,574	203,907
使用權資產		147,725	153,119
無形資產		188,847	174,677
商譽		15,000	15,000
長期待攤費用		6,147	193
遞延所得稅資產		167,724	179,492
其他非流動資產		4,895,784	4,584,752
非流動資產合計		7,292,924	6,934,733
資產總計		25,143,796	24,124,161

單位：人民幣千元

負債和股東權益	附註	2025年6月30日	2024年12月31日
流動負債			
短期借款		1,965,582	2,400,646
應付票據		2,446,108	1,888,383
應付賬款	5	10,131,027	9,492,423
合同負債		1,427,704	1,357,031
應付職工薪酬	6	70,775	82,075
應交稅費	7	51,667	57,554
其他應付款	8	522,992	583,394
一年內到期的非流動負債		760,050	767,873
其他流動負債		498,047	872,591
流動負債合計		17,873,952	17,501,970
非流動負債			
長期借款		3,576,206	2,970,909
租賃負債		144,291	140,084
長期應付職工薪酬		28,830	30,280
遞延收益		25,562	27,000
遞延所得稅負債		91,607	110,562
非流動負債合計		3,866,496	3,278,835
負債合計		21,740,448	20,780,805
股東權益			
股本		1,373,486	1,373,486
資本公積		650,993	650,867
其他綜合收益		85,815	84,512
專項儲備		14,695	2,835
盈餘公積		20,220	12,370
未分配利潤		695,581	640,148
歸屬於母公司股東權益合計		2,840,790	2,764,218
少數股東權益		562,558	579,138
股東權益合計		3,403,348	3,343,356
負債和股東權益總計		25,143,796	24,124,161

公司法定代表人：任銳

主管會計工作的公司負責人：周賽梅

公司會計機構負責人：薛博文

中期合併利潤表(未經審計)

截至2025年1月1日至2025年6月30日止期間

單位：人民幣千元

	附註	2025年1-6月	2024年1-6月
營業收入	9	5,614,375	6,012,233
減：營業成本	9	5,015,697	5,410,480
税金及附加	10	14,559	13,047
銷售費用		650	643
管理費用		230,110	224,750
研發費用		172,876	135,481
財務費用	11	38,729	62,394
其中：利息費用		172,516	187,078
利息收入		136,456	124,417
加：其他收益		3,033	3,691
投資收益		-2,228	-705
其中：對聯營企業和合營企業的 投資收益		-2,016	-705
公允價值變動收益		1,025	-524
信用減值損失		-23,946	-34,698
資產減值損失		-16,424	-22,540
資產處置收益		435	2,970
營業利潤		103,649	113,632
加：營業外收入		190	5
減：營業外支出		305	182

	附註	2025年1-6月	2024年1-6月
利潤總額		103,534	113,455
減：所得稅費用	12	<u>13,186</u>	<u>-2,288</u>
淨利潤		90,348	115,743
按經營持續性分類：			
持續經營淨利潤		90,348	115,743
按所有權歸屬分類：			
歸屬於母公司股東的淨利潤		63,283	89,474
少數股東損益		<u>27,065</u>	<u>26,269</u>
其他綜合收益的稅後淨額		1,303	-4,232
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		1,303	-4,232
不能重分類進損益的其他綜合收益		1,347	-5,890
重新計量設定受益計劃變動額		9	-510
其他權益工具投資公允價值變動		1,338	-5,380
將重分類進損益的其他綜合收益		-44	1,658
外幣財務報表折算差額		<u>-44</u>	<u>1,658</u>
綜合收益總額		91,651	111,511
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		64,586	85,242
歸屬於少數股東的綜合收益總額		<u>27,065</u>	<u>26,269</u>
每股收益(元/股)			
基本每股收益	13	0.05	0.07
稀釋每股收益		<u>0.05</u>	<u>0.07</u>

公司法定代表人：任銳

主管會計工作的公司負責人：周賽梅

公司會計機構負責人：薛博文

財務報表附註

1、 公司資料

山西省安裝集團股份有限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。在2021年8月在該公司基礎上變為山西建設投資集團有限公司全資子公司，並經山西省市場監督管理局核准登記，企業法人營業執照註冊號：140000100001146，註冊資本和實繳資本人民幣1,000,000千元。

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。

2021年12月，改制為股份有限公司。

2023年11月，公司於香港聯合交易所主板向境外投資者發售股票(H股)373,486,000股，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1,373,486千元。

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四十七次會議於2025年8月27日決議批准。

2、 財務報表的編製基礎

本財務報表按照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，本公司還按照中國證監會《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號—財務報告的一般規定(2023年修訂)》和香港聯合交易所有限公司《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。

本公司會計核算以權責發生制為基礎。除某些金融工具和投資性房地產外，本財務報表均以歷史成本為計量基礎。資產如果發生減值，則按照相關規定計提相應的減值準備。

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	2025年6月30日				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	預期信用 損失率 (%)	
按單項計提壞賬準備	123,050	1.74	123,050	100.00	—
按組合計提壞賬準備	6,935,619	98.26	347,547	5.01	6,588,072
其中：賬齡組合	6,935,619	98.26	347,547	5.01	6,588,072
合計	<u>7,058,669</u>	<u>100</u>	<u>470,597</u>	<u>6.67</u>	<u>6,588,072</u>

單位：人民幣千元

類別	2024年12月31日				
	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	預期信用 損失率 (%)	
按單項計提壞賬準備	123,218	1.92	123,218	100.00	—
按組合計提壞賬準備	6,281,127	98.08	320,454	5.10	5,960,673
其中：賬齡組合	6,281,127	98.08	320,454	5.10	5,960,673
合計	<u>6,404,345</u>	<u>100.0</u>	<u>443,672</u>	<u>6.93</u>	<u>5,960,673</u>

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

項目	2025年6月30日			2024年12月31日		
	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	3,742,934	51,278	1.37	3,120,750	41,115	1.32
1-2年	1,317,310	43,735	3.32	1,907,613	66,969	3.51
2-3年	1,095,054	72,164	6.59	794,522	58,019	7.30
3-4年	555,149	72,225	13.01	202,505	27,396	13.53
4-5年	153,558	36,531	23.79	165,535	36,753	22.20
5年以上	71,614	71,614	100.00	90,202	90,202	100.00
合計	<u>6,935,619</u>	<u>347,547</u>	<u>5.01</u>	<u>6,281,127</u>	<u>320,454</u>	<u>5.10</u>

4、合同資產

單位：人民幣千元

項目	2025年6月30日			2024年12月31日		
	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	7,491,591	102,635	7,388,956	6,857,195	90,271	6,766,924
— 服務特許經營項目 合同資產	629,752	8,628	621,124	510,561	6,726	503,835
— EPC項目合同資產	6,861,839	94,007	6,767,832	6,346,634	83,545	6,263,089
應收質量保證金	910,057	12,468	897,589	894,007	11,778	882,229
服務特許經營安排下 的應收款項	<u>3,517,825</u>	<u>48,194</u>	<u>3,469,631</u>	<u>3,402,219</u>	<u>44,824</u>	<u>3,357,395</u>
小計	<u>11,919,473</u>	<u>163,297</u>	<u>11,756,176</u>	<u>11,153,421</u>	<u>146,873</u>	<u>11,006,548</u>
減：列示於其他非流 動資產的合同資產	<u>4,962,001</u>	<u>67,980</u>	<u>4,894,021</u>	<u>4,641,788</u>	<u>61,084</u>	<u>4,580,704</u>
合計	<u>6,957,472</u>	<u>95,317</u>	<u>6,862,155</u>	<u>6,511,633</u>	<u>85,789</u>	<u>6,425,844</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	2025年6月30日	2024年12月31日
1年以內	4,961,438	6,451,451
1-2年	2,993,790	1,716,576
2-3年	1,146,104	675,729
3年以上	1,029,695	648,667
合計	<u>10,131,027</u>	<u>9,492,423</u>

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	78,536	282,167	293,596	67,107
離職後福利 — 設定提存計劃	319	41,693	41,564	448
辭退福利	3,220	1,790	1,790	3,220
一年內到期的離職後福利				
— 設定收益計劃負債	3,020	1,790	1,790	3,020
一年內到期的辭退福利				
— 設定收益計劃負債	200	—	—	200
合計	<u>82,075</u>	<u>325,650</u>	<u>336,950</u>	<u>70,775</u>

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	2025年6月30日	2024年12月31日
企業所得稅	15,347	26,497
增值稅	16,432	11,532
個人所得稅	13,325	12,490
城市維護建設稅	2,125	2,293
教育費附加	1,193	1,192
其他	3,245	3,550
合計	<u>51,667</u>	<u>57,554</u>

8、其他應付款

單位：人民幣千元

項目	2025年6月30日	2024年12月31日
應付股利	71,678	71,678
其他應付款	451,314	511,716
合計	<u>522,992</u>	<u>583,394</u>

(1) 應付股利

單位：人民幣千元

項目	2025年6月30日	2024年12月31日
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	<u>71,678</u>	<u>71,678</u>

(2) 其他應付款

單位：人民幣千元

項目	2025年6月30日	2024年12月31日
已收保證金	35,377	31,094
應付關聯方款項	177,880	169,346
應付職工款項	93,004	106,697
代扣代繳個人社保及稅款項	5,214	4,018
其他應付款項	139,839	200,561
合計	<u>451,314</u>	<u>511,716</u>

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	2025年1-6月		2024年1-6月	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	5,588,041	5,005,369	6,000,273	5,408,819
其他業務	26,334	10,328	11,960	1,661
合計	<u>5,614,375</u>	<u>5,015,697</u>	<u>6,012,233</u>	<u>5,410,480</u>

(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	2025年1-6月		2024年1-6月	
	收入	成本	收入	成本
主營業務：	5,588,041	5,005,369	6,000,273	5,408,819
1. 專業工業工程	4,069,822	3,735,341	3,996,675	3,614,643
— 服務特許經營項目 建設收入	—	—	813	773
— EPC項目建設收入	4,069,822	3,735,341	3,995,862	3,613,870
2. 專業配套工程	534,251	487,804	749,831	704,031
— 服務特許經營項目 建設收入	570	525	69,130	31,371
— EPC項目建設收入	533,681	487,279	680,701	672,660
3. 其他工程	499,658	426,264	753,022	702,243
— 服務特許經營項目 建設收入	114	85	33,498	24,902
— EPC項目建設收入	499,544	426,179	719,524	677,341
4. 非工程業務	484,310	355,960	500,745	387,902
— 服務特許經營項目 運營費收入	62,802	51,392	59,470	43,430
— 城市供熱技術服務 收入	225,113	160,596	225,475	158,621
— LNG銷售	73,235	70,779	114,186	110,384
— 混凝土銷售	3,130	3,068	13,021	12,807
— 貿易	43,849	37,791	43,561	37,285
— 設計費	20,847	10,922	17,733	11,073
— 售電	35,648	3,710	13,352	2,491
— 勞務費	19,686	17,702	13,947	11,811
其他業務：	26,334	10,328	11,960	1,661
— 租賃	11,555	2,539	7,797	1,463
— 其他	14,779	7,789	4,163	198
合計	<u>5,614,375</u>	<u>5,015,697</u>	<u>6,012,233</u>	<u>5,410,480</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	2025年1-6月		2024年1-6月	
	營業收入	營業成本	營業收入	營業成本
中國	5,405,009	4,842,838	5,807,094	5,217,479
海外	<u>209,366</u>	<u>172,859</u>	<u>205,139</u>	<u>193,001</u>
合計	<u>5,614,375</u>	<u>5,015,697</u>	<u>6,012,233</u>	<u>5,410,480</u>

(4) 營業收入分解信息

單位：人民幣千元

	2025年1-6月	2024年1-6月
收入確認的時間		
其中：在某一時點確認	499,089	504,909
在某一時段確認	<u>5,103,731</u>	<u>5,499,527</u>
合計	<u>5,602,820</u>	<u>6,004,436</u>

上述不包括租賃收入，該等收入按照企業會計準則第21號確認。

10、税金及附加

單位：人民幣千元

項目	2025年1-6月	2024年1-6月
房產稅	2,182	3,552
印花稅	3,666	2,481
城市維護建設稅	4,423	3,430
教育費附加	3,040	2,776
土地使用稅	542	434
其他	<u>706</u>	<u>374</u>
合計	<u>14,559</u>	<u>13,047</u>

11、財務費用

單位：人民幣千元

項目	2025年1-6月	2024年1-6月
利息支出	173,971	197,531
減：利息資本化	1,455	10,453
銀行存款利息收入	8,685	9,553
PPP項目利息收入	127,771	114,864
匯兌損益	269	-853
手續費及其他	2,400	586
合計	<u>38,729</u>	<u>62,394</u>

12、所得稅費用

(1) 所得稅費用明細

單位：人民幣千元

項目	2025年1-6月	2024年1-6月
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	18,123	4,418
遞延所得稅費用	<u>-4,937</u>	<u>-6,706</u>
合計	<u>13,186</u>	<u>-2,288</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	2025年1-6月	2024年1-6月
利潤總額	103,534	113,455
按法定(或適用)稅率計算的所得稅費用	15,530	17,018
某些子公司適用不同稅率的影響	6,333	3,773
對以前期間當期所得稅的調整	202	-19,456
權益法核算的合營企業和聯營企業損益	-302	106
不可抵扣的成本、費用和損失	19,093	9,709
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	-1,739	6,884
研究開發費加成扣除的納稅影響(以「-」填列)	<u>-25,931</u>	<u>-20,322</u>
所得稅費用	<u>13,186</u>	<u>-2,288</u>

稅收優惠及批文

(1) 適用高新技術企業稅收優惠

- 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，本公司子公司山西山安藍天節能科技股份有限公司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 本公司子公司高平市鑫時陽田光伏發電有限公司於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 本公司子公司山西山安碧泉海綿城市科技有限公司及山西山安茂德分布式能源科技有限公司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 本公司子公司山西山安立德環保科技有限公司於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建設工程有限公司於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。

(2) 研發費用加計扣除稅收優惠

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。

根據財政部、稅務總局、科技部發佈的公告，自2022年10月1日起，研發費用稅前加計扣除比例為100%，而無形資產攤銷的加計扣除比率為200%。

(3) 適用小微企業稅收優惠

- ① 根據《財政部稅務總局關於進一步支持小微企業和個體工商戶發展有關稅費政策的公告》(財稅(2023) 12號)的規定：對小型微利企業減按25%計算應納稅所得額，按20%的稅率繳納企業所得稅。
- ② 本公司之子公司重慶山安建設工程有限公司、湖北山安建設工程有限公司、山安潤興新能源(呂梁)有限公司、遼寧營口山安新能源有限公司、雄安山安建設工程有限公司、山西山安茂德售電有限公司、原平市山安碧泉水務發展有限公司、文水縣山安碧泉水務發展有限公司等適用上述文件規定，於2025年度按優惠稅率計算繳納應納稅所得額。

13、股息

截至2025年6月30日止六個月無擬分派中期股息(截至2024年6月30日：無)。

14、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	2025年1-6月	2024年1-6月
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤(單位：千元)	63,283	89,474
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>1,373,486</u>
基本每股收益	<u>0.05</u>	<u>0.07</u>

15、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	5,243,585	596,664	225,874	5,614,375
其中：對外交易收入	5,178,695	435,680	—	5,614,375
分部間交易收入	64,890	160,984	225,874	—
其中：主營業務收入	5,135,538	654,956	202,453	5,588,041
營業成本	4,747,493	477,952	209,748	5,015,697
銷售費用	—	654	4	650
管理費用	213,806	32,903	16,599	230,110
財務費用	91,003	-51,654	620	38,729
營業利潤／(虧損)	82,458	109,953	88,762	103,649
資產總額	20,614,809	8,454,332	3,925,345	25,143,796
負債總額	18,338,065	5,908,412	2,506,029	21,740,448
補充信息：				
資本性支出	19,224	49,850	8,305	60,769
折舊和攤銷費用	12,955	50,165	—	63,120
資產減值損失	-11,657	-5,918	-1,151	-16,424
信用減值損失	-19,190	-4,756	—	-23,946

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	5,590,701	595,887	174,355	6,012,233
其中：對外交易收入	5,555,045	457,188	—	6,012,233
分部間交易收入	35,656	138,699	174,355	—
其中：主營業務收入	5,576,188	591,218	167,133	6,000,273
營業成本	5,090,247	486,020	165,787	5,410,480
銷售費用	—	647	4	643
管理費用	205,799	27,979	9,028	224,750
財務費用	103,842	-41,448	—	62,394
營業利潤／(虧損)	12,600	100,089	-943	113,632
資產總額	21,111,357	8,640,990	3,965,834	25,786,513
負債總額	18,964,806	6,207,312	2,646,724	22,525,394
補充信息：				
資本性支出	3,591	97,398	9,484	91,505
折舊和攤銷費用	13,538	37,586	—	51,124
資產減值損失	-21,022	-1,995	-477	-22,540
信用減值損失	-30,976	-3,722	—	-34,698

對主要客戶的依賴程度

本公司擁有大量的客戶，截至2025年6月30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

2025年上半年，我們圍繞「品質賦能年」各項任務目標，堅持穩中求進、以進促穩、先立後破，綜合實力穩步提升、改革改制深入推進、市場拓展策略奏效、內部管控日臻完善，全方位推進高質量發展，取得了較好成績。2025年1-6月完成營業收入人民幣5,614,375千元，實現利潤人民幣90,348千元。

在專業工業工程方面，新能源領域2025年上半年新簽合同額突破80億元，並聚焦業務模式創新與產業鏈拓展，在轉型業務上精準發力，推動業務結構向綠色能源領域深度轉型。成功實施山西航產新能源零碳機場項目以及長治高新區綠電直供項目。中標沁水鴻富溝口150MW風力發電項目、國家電投博野100MW風電項目、泰安市寧陽縣伏山鎮400MW/800MWh電網側電化學儲能項目，持續鞏固核心競爭力。

持續鞏固「專業化」戰略，篤定專業化發展路徑。化工領域中標新疆其亞硅基材料有限公司一期20萬噸硅氧烷及下游深加工項目建安工程；河南晉開化工投資控股集團有限責任公司老廠區搬遷轉型升級新材料項目（一期）氨合成和甲醇裝置採購、建築、安裝工程；機電安裝領域中標山西高科日月光顯示技術有限公司萬級淨化廠房裝修工程（含機電設備、消防設施及安裝）；電力領域中標國電電力大同公司「廠內火車煤接卸能力提升」改造工程、德州夏津1×5萬千瓦背壓機組熱電聯產項目PC工程總承

包；市政領域中標黃河中游汾河水系磁窯河（一級支流）交城段水污染治理及經濟開發區（省級）中水回用工程（一標段）、晉能控股煤業集團馬道頭煤業有限責任公司左雲縣小京莊鄉馬力寨村生態修復工程。

在專業配套工程方面，中標湖北省水韻瓏鄉國家級田園綜合體項目；孝義老城區文旅設施提升項目（一期）文化水遊園建設工程施工項目第一標段；太原市熱力集團婁煩縣城集中供熱熱源廠遷建工程；陽泉市建築垃圾處理項目；沁水縣鄭莊鎮鄭莊村人居環境綜合整治項目。

在低碳運營投資領域，我們積極踐行國家「雙碳」戰略，堅持產業投資和小投資撬動大市場投資思路，加快轉型領域投資佈局，全力打造綠色能源供應商和低碳項目運營商。2025上半年，在清潔供熱領域，四子王旗熱電聯產項目開工建設。在固廢處置領域，中標陽泉市建築垃圾資源利用一體化生態項目；完成長治、臨汾、陽泉建築垃圾處理項目備案，省內行業地位進一步提高；籌建寧武新型固廢處置項目公司。在分佈式能源領域，山西建投長治、臨汾、裝備製造、裝飾園區屋頂光伏項目陸續建成投運，總裝機容量12.3MW；正在實施的太原武宿零碳機場項目入選國家綠色低碳項目。在水環境治理領域，中標長治市沁源縣郭道鎮、景鳳鎮污水處理廠委託運

營項目；劉胡蘭鎮第二污水處理廠及配套管網建設項目6月份進入試運營。在新型電力領域，成立長治市高新區綠電直連項目公司，積極打造新能源項目應用場景典型示範案例。

在海外業務方面，重點聚焦化工和新能源領域，持續深耕亞洲、非洲區域，新簽合同額超8億元，相繼中標印尼SLNC (PT. Sulawesi Nickel Cobalt)建設年產9萬噸(鎳金屬量)氧化鎳鈷濕法項目總承包工程(二標段)、印尼KNI (PT. Kolaka Nickel Indonesia)年產12萬噸鎳金屬量氫氧化鎳鈷項目總承包工程(三標段)、力拓幾內亞西芒杜礦山基礎設施EPC1.1a建安施工項目和尼日利亞日產700噸(700TPD)液化工廠外圍配套項目，實現了新國別的突破和重點國別的滾動持續開發。

此外，依託集團專業資質業績，密切對接日本丸紅(Marubeni)、新加坡勝科(Sembcorp)、法國電力公司(EDF)、印度拉森特博洛(Larsen & Toubro)等國際知名和行業領先企業，通過資格預審入庫、項目聯合投標、深度執行配合等方式，建立緊密合作，發力拓展亞洲及中東地區新能源和石油化工市場，促進集團海外業務的高質量和可持續發展，實現「併船出海」。

在創新力培育方面，不斷強化研發投入，研發費用超1億元，科研立項190項；不斷深化產學研合作，與國內多所高校開展課題7項，成功申報博士後創新實踐基地，多項研究成果通過山西省科學技術進步獎形式審查或在省級部門予以成功立項；BIM+數智化方面，研究成果入選省住建廳2025年度科學技術計劃項目，武宿機場T3航站樓完成「BIM+裝配式」技術建模新突破；綠色創新方面，子公司山西山安藍天節能

科技股份有限公司與高校自主研發的數字化供熱室溫智控平台在17個換熱站實現了全自動運行，熱耗顯著下降超18個百分點；子公司山西山安茂德分布式能源科技有限公司投建的瀟河屋頂光伏項目成功申領首批綠證並完成市場化交易；子公司山西山安立德環保科技有限公司獲省內首個「零碳工廠」三星認證，成為山西省固廢綜合利用領域首家獲此殊榮的企業；子公司山西山安碧泉海綿城市科技有限公司通過綠色運營累計減碳1,519噸，有力踐行國家「雙碳」戰略。

在人才培育體系方面，發展生態持續創優。一是夯實職業發展通道體系，擴充職業發展通道，覆蓋15個專業序列，並創新開通人才推薦通道，激發人才成長內生動力；二是建立調研幫扶機制，對基層單位服務指導常態化，建立人力資源調配中心，強化績效考核應用，人員進出通道更趨通暢，實現人力資源配置動態優化；三是創新人才培養方式，打造項目實訓基地，組織青年管理人員赴項目集中實訓，以實幹促提升，加快人才成長進度；四是持續提升培訓實效，組織開展第二屆內訓師交流大賽，選拔優秀選手參加工程建設行業「天元杯」內訓師大賽；五是升級開發雲課堂學習平台，實現培訓工作網絡化、自主化、開放化；六是構建項目管理人員學習地圖，以工作任務為基，科學籌劃人員學習成長路徑，培訓工作實效性及導向性進一步增強。

公司所處行業的情況

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(i)新能源行業的大幅增長及(ii)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

2025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。2025年上半年，全國風電新增併網容量5,139萬千瓦，其中：陸上風電4,890萬千瓦，海上風電249萬千瓦。截至2025年6月底，全國風電累計併網容量達到5.73億千瓦，同比增長22.7%，其中：陸上風電5.28億千瓦，海上風電4,420萬千瓦。今年上半年，全國風電累計發電量5,880億千瓦時，同比增長15.6%，全國風電平均利用率93.2%。

2025年上半年，全國光伏新增併網2.12億千瓦，其中：集中式光伏約1億千瓦，分佈式光伏1.13億千瓦。截至2025年6月底，全國光伏發電裝機容量達到約11億千瓦，同比增長54.1%，其中：集中式光伏6.06億千瓦，分佈式光伏4.93億千瓦。今年上半年，全國光伏累計發電量5,591億千瓦時，同比增長42.9%，全國光伏發電平均利用率94%。

截至2025年上半年，我國風電光伏裝機總量達到16.73億千瓦，其中：風電裝機約5.73億千瓦、光伏裝機約11億千瓦，提前6年完成對世界的承諾。2025年計劃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年上半年，全國可再生能源新增裝機2.68億千瓦，佔全部新增裝機91.5%。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2024年底，全國已建成投運新型儲能7,376萬千瓦／1.68億千瓦時，裝機規模已佔全球總裝機比例40%。新型儲能技術路線「百花齊放」，涵蓋全球工程應用的主要技術路線，調度運用水平穩步提高，有力支撐新型電力系統建設。

《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。

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。

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。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，城市採暖面積逐年擴大。傳統分散鍋爐供熱對環境污染嚴重，能源浪費巨大，而集中供熱鍋爐容量大，有較完善的除塵、脫硫脫硝設備，代替分散供熱不僅可節約百分之三十左右的能源，還可以有效降低城市污染，是提高城市環境質量，樹立城市美好形象的必然要求，具有良好的經濟和環境效益。根據國家發佈的相關政策分析，未來清潔能源供熱、工業餘熱集中供熱、智慧供熱、城市供熱管網改造升級將是供熱行業發展重點。

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，目前我國建築垃圾處理量在17.5億噸左右，預計到2026年處理量將超20億噸。據測算，部分發達國家的建築垃圾資源化率高達90%，而我國建築垃圾資源化利用率僅10%–30%。住建部《關於進一步加強城市建築垃圾治理的意見》提出，到2027年全國地級及以上城市建築垃圾平均資源化利用率要達到50%以上。

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，建築垃圾資源化處理將進入規模化快速發展期。此外，隨著我國新能源產業的快速發展，風機葉片、光伏組件、廢舊動力電池等新型固廢處置也將迎來快速發展階段。

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。

2025年1月國家能源局印發《分佈式光伏發電開發建設管理辦法》，進一步規範了分佈式光伏發電開發建設管理，促進分佈式光伏發電高質量發展。根據《山西省推進分佈式可再生能源發展三年行動計劃（2023–2025年）》，到2025年山西省分佈式可再生能源電力裝機總規模將達到1,000萬千瓦左右。

4. 水環境治理

2025年6月中共中央辦公廳、國務院辦公廳印發《關於全面推進江河保護治理的意見》，提出到2035年我國要實現現代化流域防洪減災體系基本完善、城鄉供水安全保障水平明顯提升、江河生態環境質量全面改善的目標。山西省生態環境廳關於印發《建設鄉鎮和村級標準化飲用水源地辦實辦好民生實事工作方案》提出，2025年要建設50個鄉鎮級、650個村級標準化飲用水源地。未來城鄉供水、流域綜合治理、工業污水處理、中水回用等工程均有較大發展潛力。

海外建築市場迎來發展新機遇

近年來，在世界百年變局加速演進、大國博弈和地緣政治衝突帶來全球政治經濟格局深度調整、全球經濟復甦乏力、大宗商品價格和匯率波動加劇的背景下，我國對外承包工程行業積極應對各種挑戰，緊緊抓住綠色能源轉型和數智化發展趨勢，堅持創新發展，實現了量的合理增長和質的有效提升。根據商務部數據統計，2025年上半年，我國對外承包工程業務完成營業額5,612.1億元人民幣，同比增長9.3%（以美元計為781.2億美元，增長8.1%），新簽合同額9,331.9億元人民幣，增長13.7%（以美元計為1,299億美元，增長12.4%）。行業領軍企業憑藉大型項目交付能力強、資源整合力度大、信用度高等優勢，成為國際基建市場的中堅力量。

對外投資方面，全球投資風險居高不下，政治、經濟、社會、技術風險等各類風險交織，不利因素依然廣泛存在，全球對外投資面臨嚴峻挑戰。據商務部、外匯局統計，2025年1-6月，我國全行業對外直接投資5,748.6億元人民幣，其中：我國境內投資者共對全球150個國家和地區的6887家境外企業進行了非金融類直接投資，累計投資5,188.9億元人民幣，增長0.6%。錯綜複雜的全球政治經濟環境給全球跨境投資帶來嚴峻挑戰的同時，也給中國企業帶來了機遇。中國企業需要通過調整對外戰略，抓住機遇，提高其在國際社會的影響力，優化投資結構，重視投資質量，合理規劃全球投資佈局，降低投資風險。

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	2025年 1-6月	佔收入 百分比 %	2024年 1-6月	佔收入 百分比 %	變化
專業工業工程	4,069,822	72.5	3,996,675	66.5	73,147
專業配套工程	534,251	9.5	749,831	12.5	-215,580
其他工程	499,658	8.9	753,022	12.5	-253,364
非工程業務	484,310	8.6	500,745	8.3	-16,435
其他業務	26,334	0.5	11,960	0.2	14,374
合計	<u>5,614,375</u>	<u>100.0</u>	<u>6,012,233</u>	<u>100.0</u>	<u>-397,858</u>

於報告期間，我們的營業收入為人民幣5,614,375千元，與截至2024年6月30日止六個月的人民幣6,012,233千元相比，減少6.6%，主要是由於來自專業配套工程及其他工程營業收入減少所致。

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4,069,822千元(2024年1-6月：人民幣3,996,675千元)，較去年同期增加1.8%。該增加主要由於該板塊的電力工程、機電安裝工程在2025年上半年度新增項目，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534,251千元(2024年1-6月：人民幣749,831千元)，較去年同期減少28.8%。該減少主要由於該板塊主要項目進入施工後期項目收入減少所致。

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499,658千元(2024年1-6月：人民幣753,022千元)，較去年同期減少33.6%。該減少主要由於上年度在施的科教文衛建築工程本年進入施工收尾階段、住宅建築工程主要項目收入下降所致。

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PPP項目運營收入、LNG銷售收入、提供城市供熱技術服務收入、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484,310千元（2024年1–6月：人民幣500,745千元），較去年同期減少3.3%。該減少主要由於本年1–6月LNG銷售收入和混凝土收入減少所致。

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。

2025年1–6月，我們的銷售成本為人民幣5,015,697千元，較去年同期人民幣5,410,480千元減少7.3%，主要由於公司收入減少，對應成本投入減少所致。

毛利及毛利率

2025年1–6月，我們的毛利為人民幣598,678千元，較去年同期人民幣601,753千元減少0.5%，主要由於專業工業工程、非工程類收入的毛利減少形成。

2025年1–6月，我們的毛利率為10.7%（2024年1–6月：10.0%），毛利率變動乃主要由於專業配套工程及其他工程毛利率增長所致。

税金及附加

2025年1–6月，我們的税金及附加為人民幣14,559千元，較去年同期人民幣13,047千元增加11.6%，主要由於印花稅及城建稅增加所致。

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。

2025年1–6月，我們的銷售費用為人民幣650千元，較去年同期人民幣643千元增加1.1%。

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。

2025年1–6月，我們的管理費用為人民幣230,110千元，較去年同期人民幣224,750千元增加2.4%，主要由於報告期內職工薪酬支出增加所致。

研發費用

2025年1–6月，我們的研發費用為人民幣172,876千元，較去年同期人民幣135,481千元增加27.6%，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。

2025年1–6月，我們的財務費用為人民幣38,729千元，較去年同期人民幣62,394千元減少37.9%，主要由於本期銀行借款利息費用減少所致。

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。

2025年1–6月，我們的其他收益為人民幣3,033千元，較去年同期人民幣3,691千元減少17.8%。

投資收益

2025年1–6月，我們投資收益為人民幣–2,228千元，較去年同期人民幣–705千元減少人民幣1,523千元。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

2025年1-6月，我們的公允價值變動收益為人民幣1,025千元，較去年同期人民幣-524千元增加人民幣1,549千元，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。

2025年1-6月，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。

2025年1-6月，我們的信用減值損失為人民幣-23,946千元，較去年同期人民幣-34,698千元減少人民幣10,752千元。

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。

2025年1-6月，我們的資產減值損失為人民幣-16,424千元，較去年同期人民幣-22,540千元減少人民幣6,116千元。

利潤總額

2025年1-6月，我們的利潤總額為人民幣103,534千元，較去年同期人民幣113,455千元減少8.7%，乃主要由建築工程收入減少所致。

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。

2025年1-6月，我們的所得稅費用為人民幣13,186千元，較去年同期人民幣-2,288千元增加人民幣15,474千元，乃主要由於報告期內當期所得稅費增加所致。

淨利潤

2025年1-6月，我們的淨利潤人民幣90,348千元，較去年同期人民幣115,743千元減少21.9%。

歸屬於母公司股東的綜合收益總額

2025年1-6月，我們權益持有人應佔全面收益總額為人民幣64,586千元，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85,242千元減少人民幣20,656千元。

流動資金與資金來源

2025年6月30日，本集團的流動資產淨額約為人民幣-23,080千元（截至2024年12月31日：人民幣-312,542千元），包括流動資產約為人民幣17,850,872千元（截至2024年12月31日：人民幣17,189,428千元）及流動負債約為人民幣17,873,952千元（截至2024年12月31日：人民幣17,501,970千元），即流動比率約為1.0。

於2025年6月30日，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2,240,848千元（截至2024年12月31日：人民幣2,626,837千元）。於2025年6月30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1,964,808千元（截至2024年12月31日：人民幣2,200,843千元）。

於2025年6月30日，本集團的借款為人民幣6,282,674千元（截至2024年12月31日：人民幣6,118,923千元），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2025年6月30日，本集團已簽約但尚未發生過的資本開支總額為人民幣2,127,303千元（截至2024年12月31日：為人民幣1,261,801千元）。

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2025年6月30日的資本負債比率為55.92%（於2024年12月31日：53.96%）。

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2025年6月30日的速動比率為1.0（於2024年12月31日：1.0）。

或然負債

截至2025年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

長期股權投資

截至2025年6月30日，本集團的長期股權投資為人民幣266,779千元，較截至2024年12月31日的餘額人民幣210,245千元增加26.9%。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2025年6月30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2025年6月30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

(1) 未來展望

2025年是山西安裝於香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市後立足新起點、開啟新征程的發展之年，在當前中國經濟轉型的大背景下，香港連接中國與世界的獨特優勢正在顯現；在日益複雜的國際環境里香港市場流動性及活力正在提升；碳市場、科技賦能等新興業務領域潛力巨大。我們將今年確定為「品質賦能年」，將堅持穩中求進，在轉方式、調結構、提質量、增效益上積極進取，不斷鞏固各項工作穩中向好的基礎，堅定不移地推動集團高質量發展。

全力以赴抓轉型，細化責任促落實。我們將持續優化市場佈局，拓寬與優質資源方合作，做好風險、利潤、現金流分析，通過政企聯動、投資牽引、股權合作，擴大生存空間、提高生存質量；增強「專業化」「走出去」發展內涵，拓展專業工業工程、專業配套工程市場，以新能源與化工工程為業務著力點，持續放大產業鏈優勢，積極獲取新能源指標；以低碳環保為轉型切入點，深化轉型平台業務，積極拓展儲能、海上風電、新能源升級改造、氫氨醇等專業領域市場，切實提升企業發展活力。加強在施海外項目全過程管理，提升履約質量，確保工程按期、高質量交付，為國家「一帶一路」倡議落地創造良好信譽、口碑；堅定拓展海外市場，發揮專業特色，加強風險識別，提前謀劃，積極參與海外項目投標。

持續有效抓發展，紮實有效強治理。推進企業轉型發展，拓展低碳環保、綜合清潔能源等新業務，搶抓建投裝配式產業園區、瀟河綠智城、生態示範城、一泓清水入黃河、藍天保衛戰三年行動等關鍵發展機遇，確保2025年在清潔供熱、固廢處置、水環境治理、分佈式能源等領域，繼續複製成功經驗到更多供熱項目、探索水處理新模式、加強分佈式光伏項目盈利水平研究、鞏固大宗固廢處置領域市場，形成滾動開發、滾動落地的良性循環。我們將繼續按上市企業要求規範公司治理流程，重視投資者關係管理、協調信息溝通，嚴格監控輿情動態。不斷推進子公司合規管理建設進程，專注資本化運營，努力放大企業的資本市場價值。

(2) 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。適用法律法規

如有任何變動，均會不時通知相關員工及相關營運單位。中國政府改變有關建築行業的政策或會影響本公司的業務及財務表現；任何採購政策或行業標準改變均可能對本公司的業務產生重要影響。

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。主要客戶和供貨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》。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。

員工

截至2025年6月30日，本集團有3,605名全職僱員，大部分僱員位於山西省太原市。於報告期間的員工開支(包括董事酬金)合共約為人民幣336百萬元(截至2024年12月31日：約人民幣623百萬元)。本公司根據相關勞工法律及法規與直接僱員訂立書面僱傭協議，訂明僱員的職位、職責、薪酬、福利及終止聘用理由。我們亦有根據勞工派遣協議聘用的僱員。我們認為，我們的長期發展有賴於僱員的專長、經驗及發展。我們主要通過招聘會及校園招聘僱員。我們已按照僱員的職責為僱員建立培訓體系(涵蓋專業知識、技術、營運及管理技能、企業文化、內部監控及其他領域)。設計該等課程旨在促進僱員的職業生涯發展，為我們人力資源的未來投資。同時，我們建立了執業證書激勵機制，鼓勵員工考取執業資格證書，形成了良好的學習氛圍。我們僱員的薪酬組合一般包括薪金、花紅及員工福利。此外，我們為我們的僱員向社會保險基金供款，包括養老金、醫療、失業、生育及工傷保險，以及住房公積金。

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預計開支後，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。

單位：百萬元 幣種：港元

項目	按招股章程 擬分配的 所得款項 淨額	截至2025年 1月1日止 未動用所得 款項淨額	於報告期間 所得款項 實際用途	於報告期	
				未尚未使用 的所得款項 淨額	使用餘下未使用 所得款項淨額的 預期時間表
用於未來的集中式光伏項目	147.6	142.0	—	142.0	將於2026年年底前動用
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2026年年底前動用
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	33.4	40.5	將於2027年年底前動用
將用於未來股權投資及／或建 設其他類型新能源項目	73.9	57.7	40.4	17.3	將於2027年年底前動用
用於現有及未來的清潔供熱 項目	29.5	27.7	15.8	11.9	將於2027年年底前動用
用於未來的分佈式能源項目	36.9	36.9	—	36.9	將於2027年年底前動用
用於現有的水務處理項目	36.9	36.9	14.9	22.0	將於2027年年底前動用
用於未來的固廢處置項目	29.5	24.1	8.8	15.3	將於2027年年底前動用

項目	按招股章程	截至2025年		於報告期	使用餘下未使用
	擬分配的 所得款項 淨額	1月1日止 未動用所得 款項淨額	於報告期間 所得款項 實際用途	末尚未使用 的所得款項 淨額	所得款項淨額的 預期時間表
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2025年年底前動用
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	0.5	—	0.5	將於2025年年底前動用
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年年底前動用
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	13.0	60.9	將於2026年年底前動用
用於營運資金及其他一般企業 用途	59.1	7.7	4.1	3.6	將於2027年年底前動用
總計	<u>738.5</u>	<u>621.7</u>	<u>130.4</u>	<u>491.3</u>	

截至報告期間末，所得款項淨額約人民幣491.3百萬元尚未動用。於2025年8月27日，董事會召開第一屆董事會第四十七次會議，據此，董事會批准變更未動用所得款項淨額用途（「**建議變更所得款項用途**」）。建議變更所得款項用途須待股東以普通決議案方式批准後，方可作實。詳情請參閱本公司日期為2025年8月27日的公告。

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。經向本公司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）。

審計委員會審閱中期業績

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於報告期間的未經審核中期業績。

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。

刊發中期業績及中期報告

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資料的本公司2025中期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
任銳先生

中國山西，2025年8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。