

2025

中期報告

上海電氣集團股份有限公司



CONTENTS

目錄

- 02 公司資料
- 03 業績摘要
- 04 董事長報告
- 10 管理層討論與分析
- 20 其他資料
- 24 未經審核中期合併資產負債表
- 26 未經審核中期合併利潤表
- 28 未經審核中期合併股東權益變動表
- 30 未經審核中期合併現金流量表
- 31 未經審核中期合併財務資料附註

公司資料

公司信息

公司法定中文名稱	上海電氣集團股份有限公司
公司法定中文名稱縮寫	上海電氣
公司法定英文名稱	Shanghai Electric Group Company Limited
公司法定英文名稱縮寫	Shanghai Electric
公司法定代表人	吳磊
公司授權代表	吳磊、朱兆開
公司備任授權代表	胡旭鵬
聯席公司秘書	胡旭鵬、梁君慧

聯絡人和聯繫方式

	董事會秘書
姓名	胡旭鵬
聯繫地址	上海市黃浦區四川中路110號
電話	+86(21)33261888
傳真	+86(21)34695780
電子信箱	ir@shanghai-electric.com

基本情況簡介

註冊地址	上海市華山路1100弄16號（郵遞區號：200052）
辦公地址	上海市黃浦區四川中路110號（郵遞區號：200002）
公司網址	www.shanghai-electric.com
公司電子信箱	service@shanghai-electric.com

信息披露及公司中期報告備置地點

公司選定的信息披露報紙名稱	中國證券報、上海證券報、證券時報
公司中期報告備置地點	公司董事會辦公室
中國證監會指定網站登載中期報告的網址	www.sse.com.cn
香港聯合交易所有限公司指定網站登載中期報告的網址	www.hkexnews.hk

公司股票簡況

股票種類	股票上市交易所	股票簡稱	股票代碼
A股	上海證券交易所	上海電氣	601727
H股	香港聯合交易所有限公司	上海電氣	02727

股份過戶登記處

A股：中國證券登記結算有限公司上海分公司

H股：香港中央證券登記有限公司

其它有關資料

公司首次註冊登記日期	2004年3月1日
公司首次註冊登記地點	中國上海
公司聘請的中國法律顧問	國浩律師（上海）事務所
公司聘請的香港法律顧問	高偉紳律師事務所

業績摘要

- 二零二五年上半年營業總收入為人民幣**543.03億元**，較上年同期上升**8.9%**
- 二零二五年上半年歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣**8.21億元**，較上年同期上升**7.3%**
- 二零二五年上半年基本每股收益人民幣**0.053元**，較上年同期上升**8.2%**
- 二零二五年上半年新增訂單人民幣**1,098.1億元**
- 董事會並未提議派發二零二五年中期股息

董事長報告



董事長 吳磊

二零二五年上半年，面對複雜嚴峻的全球經濟形勢以及需求恢復基礎尚不牢固的國內市場，集團上下圍繞「服務國家戰略，緊貼國家需求，發展新質生產力，形成核心競爭力，實現高質量發展」的總體思路，扎實推動「四梁八柱」（四項重點工作+八大專項行動）的各項重點任務，為完成全年目標奠定堅實基礎。

業績回顧

於截至二零二五年六月三十日止六個月（「報告期」），本公司實現營業總收入人民幣543.03億元，較上年同期上升8.9%；報告期內本公司毛利率為19.0%；報告期內歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣8.21億元，較上年同期上升7.3%；報告期內基本每股收益為人民幣0.053元，較上年同期上升8.2%。

報告期內，本公司實現新增訂單人民幣1,098.1億元。本公司新增訂單中，能源裝備人民幣600.4億元（其中：燃煤發電設備人民幣200.8億元，核電設備人民幣67.7億元，風電設備人民幣139.0億元，儲能設備人民幣74.6億元），工業裝備人民幣228.2億元，集成服務人民幣269.5億元。

報告期內，本公司主要經營情況如下：

踐行國家戰略，把握能源發展新機遇

我們以服務國家戰略為己任，積極把握國家能源政策機遇，服務新型電力系統建設。在核電領域，我們已掌握核電關鍵設備製造和檢（試）驗技術。報告期內，我們共承接核島主設備8台，順利出產核島主設備9台、常規島設備1台套；累計完工交付17台

套核島主設備，既涵蓋全面推進批量化建設的「華龍一號」、CAP系列堆型項目，也包括高溫氣冷堆等國家重大工程項目。在燃煤發電領域，我們持續發力煤電「三改聯動」市場，保持煤電機組全球最低煤耗紀錄，實現機組節煤降碳、深度調峰、熱電解耦及高效供熱，持續為構建清潔低碳、安全高效的能源體系發揮重要作用。報告期內，我們中標國電常熟3×660MW超超臨界燃煤發電機組替代擴建項目機電爐輔全套主設備，以及百色2×660MW超超臨界二次再熱項目、媽灣電廠升級改造煤電環保替代一期工程2×660MW超超臨界二次再熱項目、江蘇國信揚州三期2×1000MW超超臨界二次再熱項目等機電設備項目。報告期內，我們全力確保已承接的項目各項規劃有序、高效落地，由我們提供機電爐輔全套主設備的安徽錢營孜發電有限公司二期擴建項目1×1000MW超超臨界二次再熱燃煤發電機組、華電福建可門三期6號機組等正式投運，為當地經濟提供可靠的能源保障。在燃機領域，我們作為國內唯一具備成熟的全生命週期供貨及服務能力的重型燃機供應商，中標河北建投新天撫寧2台大F和淮河能源蕪湖2台大F燃機項目，為客戶提供全生命週期內的全方位、一站式、自主化的服務。在風電領域，本公司下屬上海電氣風電集團股份有限公司（「電氣風電」）具備國內領先的風電整機設計與製造能力，積澱了中國最大的海上風電樣本庫，打造了多個標杆海上風電項目，通過技術創新、產品多元化和產業鏈整合，形成覆蓋1.25~11MW、應對多種複雜地形的陸上產品矩陣。報告期內，我們通過產業協同、以點帶面、資源合作、長期深耕、區域拓展、央地聯動等模式實現風電設備訂單的大幅提升。在儲能

領域，我們積極佈局壓縮空氣儲能、液流儲能等儲能技術路線，構建多元儲能產業協同發展生態，提供多場景的儲能解決方案。報告期內，由我們自主研製的甘肅酒泉300MW壓縮空氣儲能發電機順利發運，標誌著我國在儲能領域的關鍵設備製造取得重要進展；由我們參建的全球首座300兆瓦級壓氣儲能電站「能儲一號」在湖北應城成功實現全容量並網發電；我們中標奉賢星火綜合多種新型儲能技術路線對比測試示範基地（一期）項目之10MW/40MWh全鈦液流儲能項目和國電投上海吳涇熱電廠12MW/48MWh全鈦液流儲能項目，均屬於上海市規劃首批8個網側獨立儲能電站之一。

我們積極融入國家「一帶一路」建設，扎實穩妥地謀劃全球化戰略佈局。報告期內，我們與阿布達比未來能源有限公司共同簽署沙特賽達維2GW光伏項目合作協議，該項目是沙特第五輪國家可再生能源計劃的一部分，也是上海電氣迄今為止承接的最大規模光伏EPC工程；我們簽約了孟加拉吉大港2期包1變電站總包項目合同，該項目為孟加拉電力發展規劃中的國家級項目，主要內容包含新建、升級、擴建等16座33千伏GIS變電站。報告期內，由我們承建的烏茲別克斯坦吉紮克州的紮法拉巴德220千伏數字化變電站項目按期完工，這是該國首個數字化變電站，項目投用後將對改善烏茲別克斯坦東部地區電力供應發揮重要作用。由我們總承包的馬來西亞沙撈越SIMILAJAU-BUNUT 500千伏輸電線路工程實現全線貫通，將為當地提供更可靠的電力供應。

董事長報告

加快主業轉型，推動產業結構優化升級

對標先進，發揮技術集成優勢，加快核心產業向高端化、智能化轉型。在電梯領域，本公司下屬上海三菱電梯有限公司（「上海三菱電梯」）發佈LNK智慧電梯數字化解決方案3.0，圍繞「場景賦能，專屬定制」迭代升級了管梯效率和乘梯體驗；備件商城正式上線，實現採購流程的簡化和直觀化。報告期內，上海三菱電梯簽訂上海北外灘91街坊「浦西第一高樓」電梯項目，將組建超高層項目團隊，從安裝、交付到維保實施全過程管控，致力於實現用戶價值最大化。在工業基礎件領域，我們的葉片業務已實現從傳統煤電汽輪機領域向航空、航天、燃氣輪機領域的跨越，從單一的能源葉片業務向各類航空葉片、關鍵核心部件、熱端部件等高端產品的升級，成長為「兩機」領域關鍵核心部件製造的龍頭企業。我們的軸承業務在航天航空、高鐵軌道交通、醫療器械、工業設備和汽車軸承等領域不斷拓展市場。報告期內，本公司位於上海嘉定外岡鎮的軸承生產基地正式投運，基地圍繞「智能製造、智慧物流、數字化管理」三大核心，聚焦軌道交通軸承、新能源汽車高速軸承、機器人減速機軸承等亟需國產替代的高端領域。在航空裝配製造線領域，我們依託自身的極限製造能力和集成裝備實力，為飛機製造及航空發動機製造等高端製造用戶提供安全可控的智能化解決方案。在智慧交通領域，我們的TSTCBTC®2.0和TSTIOM®兩個產品成功通過中國城

市軌道交通協會的「自主化裝備評價」，進入該協會新一批的自主化裝備推薦清單。我們積極打造能源和高端裝備數智轉型的「上海電氣方案」，通過加強雲計算、工業互聯網、人工智能、區塊鏈等數字基礎設施的建設和前沿技術應用，與產業緊密結合，促進數字產業生態系統各主體實現高效互補和協同聯動，拓展數智融合應用新場景，全面提升產業的自動化、數字化和智能化水平。

深化產業鏈拓展和協同，加快核心產業向綠色化、低碳化轉型。我們建設的吉林洮南風電耦合生物質綠色甲醇一體化示範項目首期5萬噸/年產能實現投產，該項目利用當地風資源與生物質優勢，實現綠電制氫與生物質氣化耦合生產。報告期內，我們與CMA CGM S.A.（「達飛集團」）、上港集團能源（上海）有限公司（「上港能源」）簽訂長期合作框架協議，將依託該項目為達飛集團提供綠色甲醇燃料的中長期供應，並攜手上港能源通過陸海聯運方式將綠色甲醇從吉林洮南運送至上海港完成加註，形成「生產-運輸-加註」閉環。我們基於「熔鹽儲熱耦合高溫熱泵綠色蒸汽供應技術」打造的「1.1MW/10.8MWh多元熱儲綠色蒸汽系統」完成試運行並正式投入商業化運營，該項目創新性地將儲換熱一體式單罐熔鹽系統與高溫熱泵耦合，標誌著我國在多元熱儲技術領域取得重大突破，為工業領域的綠色低碳轉型提供了可推廣、可複製的實踐範例。

錨定科技創新，加速培育發展新動能

我們緊扣「堅定不移走高水平科技自立自強之路，支持產業高質量發展，深化有組織的科技創新體系建設」的科技工作主線，加快佈局核心領域，培育發展新動能。通過科技投入，持續推動戰略性新興產業和未來產業發展，加速形成產業示範應用，推動規模化複製推廣，打造上海電氣新的增長極。在機器人領域，實施「自主研發+生態合作」雙輪驅動，初步構建起涵蓋工業機器人、特種機器人、智能機器人等細分領域的產業鏈，依託參與國家地方共建人形機器人創新中心，順勢推動商業化落地，並已在核電工業場景中先行開展人形機器人應用測試。在核聚變領域，由我們參與聯合申報的「EAST大科學裝置千秒級穩態高參數等離子體關鍵技術及工程應用」項目榮獲安徽省科學進步獎特等獎。我們成功交付全球首台ITER項目磁體冷態測試杜瓦，後續還將交付國家重大科技基礎設施CRAFT項目、緊湊型聚變實驗裝置BEST項目等多個主機系統核心部件。我們完全具備自主知識產權的500兆瓦級全氫冷發電機順利通過上海市電機工程學會專家團隊的技術評價，該發電機突破了大容量GVPI全氫冷發電機在電磁、通風冷卻、機械、絕緣、結構及工藝等方面的關鍵技術瓶頸，為我國大容量清潔氣電產業的發展提供了關鍵裝備支撐。我們自主研發的新一代1750千瓦大容量集中式儲能變流器（PCS）通過構網和跟網型式試驗檢測，並以此為核

心，配套專屬能量管理系統與協調控制系統，實現從保障電網暫態穩定到優化長期運行效率、節省成本的全面性能躍升。本公司下屬深圳市贏合科技股份有限公司（「贏合科技」）研發的超高速多工位切疊一體機完成量產突破並交付多家頭部用戶，作為率先研究疊片工藝設備的企業，贏合科技已成熟掌握全球領先的高速疊片工藝技術，助力鋰電池加速進入「疊片時代」。

我們致力於推動有組織科研，不斷完善科技創新體系，加速創新平臺建設，提高科技創新效率。我們與清華大學、上海交通大學等高校加強合作，共建聯合研究院、創新中心，聚焦核心技術領域，進一步推動產學研深度融合。報告期內，本公司下屬多個產業集團側重不同的特點，與浙江大學、華東理工大學、同濟大學等多所高校建立創新生態總監機制，持續推進相關技術合作。按照「打造高能級科創平臺，支撐高水平原創技術研發」的總體要求，在獲批「上海市資源電熱轉化與循環重點實驗室」的基礎上，我們正在有計劃、有組織、有步驟地推進高端裝備材料、工業自動化、綠色燃料、氫能等領域的科技創新平臺建設；發揮鏈主企業作用，聚合行業優質企業，聯合產業鏈上下游，通過重大項目牽引，不斷建設和提升科技創新平臺的能級，打造集團高質量發展的核心引擎。

董事長報告



深化管理提升，充分釋放發展新活力

圍繞二零二五年為本公司「管理提升年」的主題，我們堅持做強做優，聚焦主責主業，實施結構優化調整。進一步強化核心產業，加大非主業低效資產處置力度，優化資源配置，提升運營實效；整合新能源領域的風光儲及綜合能源業務，進一步加強跨產業、跨業務協調統籌，深化資源整合和內部協同，推動提升綜合能源解決方案服務能力；通過多方合作，與產業鏈上下游企業形成產業鏈一體化優勢，並推動產業上下游的協同創新、核心技術突破和創新成果產業化；圍繞構建與集團戰略相匹配的功能性公司，形成功能性公司的定位、改革方向和總體改革優化方案，推進功能性公司改革的實施，為集團發展提供更有力的保障；完善集團總部職能設置，進一步增強集團綠色化發展的頂層設計能力，提高集團服務國家裝備產業發展的能力以及產業發展與資本運營協同聯動的能力。

我們始終堅持「人才是第一資源」，深入實施新時代人才強企戰略，持續深化人才發展體制機制改革。以市場化改革為牽引，堅持「以實幹論英雄、憑實績用幹部」的鮮明導向，培育具有國際視野的複合型人才梯隊；聚焦關鍵核心技術領域，構建「產學研用」深度融合的卓越工程師培養體系，策劃實施集團國家級科技領軍人才培養專項計劃；創新價值創造導向的激勵約束機制，建立更具市場競爭力的薪酬分配體系。通過系統性制度創新，努力鍛造「三支隊伍」：一支「能打勝仗」的經營管理人才隊伍，形成一批職業化、現代化、國際化的產業領軍人才；一支「能搶賽道」的科技專家及項目帶頭人隊伍，形成一批具有產業帶動力、行業影響力的技術領軍人才；一支「能立功業」的首席技師隊伍，形成一批大國工匠人才。為集團實現高水平科技自立自強和高質量發展提供第一資源支撐。



展望二零二五年下半年，我們將牢牢把握「服務國家戰略，緊貼國家需求，發展新質生產力，形成核心競爭力，實現高質量發展」的工作思路，堅持「傳統業務謀升級，新興業務促突破」的雙輪驅動，持續做強做優主業，鞏固擴大先進製造業優勢，強化關鍵核心技術攻關與未來產業佈局，用優異成績扛起上海製造的旗幟，為集團在「十五五」期間的高質量發展打好扎實的基礎，加快向世界一流企業邁進。

吳磊

董事長

中國上海

二零二五年八月二十九日

管理層討論與分析

報告期內，本公司實現營業總收入人民幣543.03億元，較上年同期上升8.9%；歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣8.21億元，較上年同期上升7.3%。

公司主營業務及其經營情況

能源裝備板塊

報告期內，能源裝備板塊實現營業總收入人民幣301.16億元，較上年同期上升22.2%，主要是得益於國內煤電利好政策影響，燃煤發電業務銷售收入較上年同期有所上升。報告期內，能源裝備板塊毛利率為19.3%。

工業裝備板塊

報告期內，工業裝備板塊實現營業總收入人民幣185.98億元，較上年同期下降1.9%，主要是板塊內電梯業務受地產行業影響，收入規模有所下降。報告期內，工業裝備板塊毛利率為16.6%。

集成服務板塊

報告期內，集成服務板塊實現營業總收入人民幣82.60億元，較上年同期上升3.8%，主要是工程項目銷售收入較上年同期有所上升。報告期內，集成服務板塊毛利率為15.1%。



主要會計數據和財務指標

單位：千元 幣種：人民幣

	本報告期末	上年度期末	本報告期末 比上年度期末 增減 (%)
總資產	312,900,090	302,504,988	3.44
歸屬於母公司股東的權益	54,016,669	53,189,916	1.55
歸屬於母公司股東的每股淨資產（元 / 股）	3.47	3.41	1.76

	本報告期	上年同期 (經重述)	本報告期 比上年同期 增減 (%)
營業總收入	54,303,335	49,868,517	8.89
營業收入	54,007,759	49,554,334	8.99
營業利潤	2,813,273	2,520,811	11.60
利潤總額	2,831,667	2,566,225	10.34
歸屬於母公司股東的淨利潤	820,752	764,798	7.32
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	545,677	244,820	122.89
基本每股收益（元 / 股）	0.053	0.049	8.16
加權平均淨資產收益率（%）	1.53	1.37	增加 0.16 個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	1,568,155	(240,739)	不適用
每股經營活動產生的現金流量淨額（元）	0.10	(0.02)	不適用

主要會計數據和財務指標的說明：

- (1) 2024年12月，本公司全資子公司上海電氣自動化集團有限公司以現金方式收購電氣控股持有的上海寧笙實業有限公司（「寧笙實業」）100%股權。根據《企業會計準則33號》，本次交易構成同一控制下的企業合併，同一控制下企業合併產生的子公司期初至合併日的當期淨損益屬於非經常性損益，即2024年期間寧笙實業的淨利潤計入本公司非經常性損益。
- (2) 報告期內，受煤電利好政策的持續影響，本公司實現了營業收入與毛利額的同比雙增長，經營性利潤同步增長。

主要報表項目變動情況分析

單位：億元 幣種：人民幣

	本報告期	上年同期 (經重述)	本報告期 比上年同期 增減 (%)
營業收入	540.08	495.54	8.99
營業成本	439.63	402.26	9.29
銷售費用	14.82	13.62	8.81
管理費用	34.36	33.92	1.30
研發費用	25.46	23.27	9.41
財務費用	3.05	2.01	51.74
經營活動產生的現金流量淨額	15.68	(2.41)	不適用
投資活動產生的現金流量淨額	(53.39)	40.85	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	(0.34)	5.27	不適用

管理層討論與分析

變動分析說明

財務費用變動原因說明：主要系報告期內存款利率變動所致。

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本公司下屬上海電氣集團財務有限責任公司支付的客戶貸款及墊款淨增加額較上年同期減少。

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本公司經營現金流淨額大幅增加，將部分款項配置於定期存款增厚收益。

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本公司下屬子公司發行債券所收到的現金較上年同期減少。

資產負債情況

於2025年6月30日，本集團總資產為人民幣3,129.00億元（2024年12月31日：人民幣3,025.05億元），較年初增加人民幣103.95億元，增加3.4%。其中：流動資產人民幣2,112.99億元（2024年12月31日：人民幣2,037.89億元），佔總資產的67.5%，較年初增加人民幣75.10億元；非流動資產人民幣1,016.01億元（2024年12月31日：人民幣987.16億元），佔總資產的32.5%，較年初增加人民幣28.85億元。

於2025年6月30日，本集團總負債為人民幣2,345.85億元（2024年12月31日：人民幣2,251.25億元），較年初增加人民幣94.60億元，增加4.2%。其中：流動負債人民幣2,023.79億元（2024年12月31日：人民幣1,904.92億元），較年初增加人民幣118.87億元；非流動負債人民幣322.06億元（2024年12月31日：人民幣346.33億元），較年初減少人民幣24.27億元。

於2025年6月30日，本集團流動資產淨值為人民幣89.20億元（2024年12月31日：人民幣132.97億元），較年初減少人民幣43.77億元。



資金來源及借款情況

於2025年6月30日，本集團銀行及其它借款和債券總額為人民幣478.22億元（2024年12月31日：人民幣467.86億元），較年初增加人民幣10.36億元。本公司須於一年內償還的借款及債券為人民幣229.25億元，較年初增加人民幣38.21億元；須於一年後償還的借款及債券為人民幣248.97億元，較年初減少人民幣27.85億元。

於2025年6月30日，本集團銀行及其它借款中，

（1）非抵押借款

總額70,000千美元（2024年12月31日：70,000千美元），折合人民幣501,102千元（2024年12月31日：人民幣503,188千元）；

總額222,162千歐元（2024年12月31日：221,714千歐元），折合人民幣1,866,691千元（2024年12月31日：人民幣1,668,551千元）；

總額815,000千港幣（2024年12月31日：815,000千港幣），折合人民幣743,239千元（2024年12月31日：人民幣754,723千元）。

（2）銀行抵押借款

總額4,502千美元（2024年12月31日：4,502千美元），折合人民幣32,228千元（2024年12月31日：人民幣32,362千元）；

總額4,023千歐元（2024年12月31日：4,395千歐元），折合人民幣33,807千元（2024年12月31日：人民幣33,072千元）。

（3）銀行擔保借款

總額225,950千歐元（2024年12月31日：227,300千歐元），折合人民幣1,898,522千元（2024年12月31日：人民幣1,710,592千元）。

（4）其它本集團銀行及其它借款均以人民幣結算。



管理層討論與分析

資產抵押及質押

於2025年6月30日，本集團銀行存款人民幣19.01億元（2024年12月31日：人民幣15.85億元），應收款項融資人民幣0億元（2024年12月31日：人民幣0億元），賬面價值人民幣0億元的應收票據（2024年12月31日：人民幣0億元），和賬面價值人民幣15.08億元的機器設備、房屋及建築物、投資性房地產、土地和使用權資產（2024年12月31日：人民幣17.47億元）抵押予銀行以獲得銀行借款或授信額度的事項。本集團部份銀行借款以本集團應收賬款及長期應收賬款作為抵押，用以抵押的應收賬款及長期應收賬款賬面價值為人民幣19.76億元（2024年12月31日：人民幣24.93億元）。

資本與負債比率

於2025年6月30日，本集團的負債比率（即（計息銀

行借款和其它借款+債券+租賃負債+客戶存款+超短期融資券）/（股東權益總額+計息銀行借款和其它借款+債券+租賃負債+客戶存款+超短期融資券））為41.76%，比年初41.97%減少0.21個百分點。

或有負債

詳情請參閱未經審核中期合併財務資料附註20。

資本承諾

詳情請參閱未經審核中期合併財務資料附註21。

資本開支

報告期內，本集團資本開支總額約為人民幣31.94億元（2024年上半年：人民幣20.01億元），主要用於生產技術的優化和生產設備的更新。



可能面對的風險

市場風險

裝備製造業與國民經濟增長相關性較強，宏觀經濟、國家政策調整、基礎設施建設投資規模、城市化進程以及行業發展的週期性波動等環境變化，均會對本公司的持續性發展帶來影響。同時，國家加快推進全國統一電力市場體系建設、加快規劃建設新型能源體系，能源行業處於新舊體系臨界點下的新形勢，新能源領域群雄逐鹿，市場競爭日趨激烈，產業結構加速綠色低碳轉型，本公司面臨新的機遇和挑戰。

對此，本公司積極參與「構建以新能源為主體的新型電力系統」的國家能源轉型戰略，加快推進綠色化、低碳化、數字化和智能化轉型，增強核心競爭力；及時關注市場需求變化，持續關注、定期分析國內外宏觀經濟走勢和行業政策可能給本公司造成的影響，及時制定各項應對措施；同時，通過持續推動管理改進，創新業務模式，提高本公司管理效益，沉著應對市場變化給本公司帶來的各種挑戰。

原材料價格波動風險

大宗物料價格波動將對本公司主營業務的採購成本造成影響；同時，由於本公司承接的部份訂單週期較長，原材料價格大幅波動時將對本公司利潤水平帶來較大影響。

對此，本公司將加強對經濟運行質量的監控和管理，及時關注本集團下屬每個業務板塊的運行質量、業務結構、盈利水平的變化，持續優化供應鏈管理體系，進一步提升控本和採購定價能力，積極控制原材料價

格波動給本公司帶來的風險。

匯率波動風險

本公司的電站設備、電站工程、輸配電工程等業務均涉及出口業務且合同金額較大，此類合同通常以美元等主要外幣計價；本公司生產過程中需要採購進口設備和零部件，合同也多以外幣計價。國際貿易形勢日趨嚴峻，人民幣匯率波動較大，本公司的出口業務可能存在匯率變動等因素造成的損益波動和資金回流風險。

對此，本公司將加強相關地區匯率走勢研究，加大套期保值工具的運用，完善匯率波動的對沖機制，擴大跨境貿易人民幣結算，鎖定匯率風險，控制海外項目成本，規避匯率波動帶來的不利影響。

海外業務風險

受到宏觀經濟環境及地緣政治不確定性等因素影響，本公司的部份海外工程項目面臨人工成本和原材料成本上漲等方面的壓力，海外通脹、外匯匯率波動也對海外工程項目的盈利能力產生不利影響。同時，國際形勢複雜嚴峻，海外業務風險與不確定性加強，本公司海外業務所在地的政治經濟格局變化引發風險的可能性上升。

對此，本公司將持續關注和研究海外市場的政策與環境，加強管理和風險管控，完善匯率波動的對沖機制，並為相關業務或員工投保相應的險種，最大限度保障本公司利益；同時，逐步實施海外市場的本土化經營戰略，尋求與當地客戶保持長期的良好合作關係，為本公司在海外發展樹立良好的市場形象。

管理層討論與分析

重大事項

持股5%以上股東參與換購證券投資基金份額

上海國有資本投資有限公司（「上海國投公司」）於二零二五年一月二十四日至二零二五年二月七日期間通過集中競價交易方式累計以本公司無限售條件流通股A股股票77,899,000股換購中證上海國企交易型開放式指數證券投資基金份額，占本公司總股本的比例為0.50%。本次交易後，上海國投公司持有本公司總股本的比例由5.04%下降至4.54%。

委託理財暨關連交易

於二零二五年三月二十八日，董事會審議及通過了相關議案，同意本公司使用暫時閒置資金投資建元信託股份有限公司發行的R3及以下風險的固定收益類信託計劃，投資金額為單日最高餘額不超過人民幣20億元（含收益金額，在該額度內可循環使用），投資期限自二零二五年四月一日起至二零二六年三月三十一日止。

有關中國能源的訴訟事項

本公司於二零一九年和二零二零年向中國能源工程集團有限公司（「中國能源」）提供合計人民幣10億元的借款，後中國能源歸還本金人民幣100萬元及部份利息。借款到期後，經催討，中國能源及擔保方均未按約履行合同義務。本公司已向上海金融法院正式提

起訴訟，請求判令中國能源歸還借款本金及利息、罰息、複利；本公司有權以上海中油國電能源有限公司、上海昌泰電氣有限公司所質押的相關中國能源股權折價或者以拍賣、變賣該質押股權所得的價款就中國能源對本公司的債務優先受償；中國浦發機械工業股份有限公司（「浦發機械」）、中機國能工程有限公司對中國能源的相關債務承擔連帶清償責任；被告承擔案件訴訟費、律師費等實現債權費用。二零二四年九月，本公司與浦發機械及其全資子公司上海浦進企業發展有限公司簽署《和解協議書》。二零二五年八月，本公司就中國能源借款的剩餘債務部分向中國能源及擔保方等其他債務人追償，並已向上海市浦東新區人民法院正式提起訴訟，法院已立案受理。

有關印度莎聖項目的仲裁事項

二零零八年六月，本公司與Reliance Infra Projects (UK) Limited（「Reliance UK」）簽署了的《設備供貨及服務合同》（「本合同」），合同金額為1,311,000,000美元，本公司作為供貨方為印度莎聖6*660MW超大型超臨界燃煤電站項目提供主要設備及相關服務，Reliance Infrastructure Limited（「Reliance」）為Reliance UK在本合同下的付款義務出具了擔保函，Sasan Power Limited（「Sasan Power」）持有並運營該電廠。由於Reliance UK在本項目投入商業運營多年後仍拖欠本公司設備款及其他相關費用未支付，本公司已於二零一九年十二月向新加坡國際仲裁中心提交了仲裁申請，要求Reliance根據其為Reliance UK出具的擔保函中的約定向本公司支付至少135,320,728.42美

元設備款及其他相關應付款項（「仲裁一」）。二零二一年十二月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的Reliance UK對本公司提起的仲裁申請的受理通知，Reliance UK主張本公司就本合同賠償其約3.8875億美元損失；同時Reliance UK認為項目履約保函被不合理地釋放，要求本公司開出約1.20175億美元履約保函以擔保其主張。二零二二年十二月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的對仲裁一的裁決書，裁決Reliance向本公司支付合計146,309,239.27美元。二零二三年五月，本公司收到新加坡國際商業法庭發出的通知，Reliance已在新加坡國際商業法庭提起撤銷新加坡國際仲裁中心對仲裁一裁決的申請，該撤銷申請已被新加坡國際商業法庭受理。二零二四年一月，本公司收到新加坡國際商業法庭發出的通知，新加坡國際商業法庭已作出判決，判決駁回Reliance提出的撤銷仲裁一裁決的申請，同時判決Reliance向本公司支付本案相關訴訟成本。

有關通訊公司的訴訟事項

本公司控股子公司上海電氣通訊技術有限公司（「通訊公司」）於二零二一年向法院提起訴訟，請求判令北京首都創業集團有限公司（「首創公司」）、北京首都創業集團有限公司貿易分公司（「首創貿易」）清償貸款總額約人民幣11.93億元及違約賠償金。二零二二年七月，通訊公司收到上海市第二中級人民法院發出的關於通訊公司起訴首創公司、首創貿易案件的民事裁定書，法院經審查認為，本案所涉事實與北京市公安局立案偵查的首創公司被合同詐騙案存在關聯性，本案的審理結果須以該合同詐騙案審理結果為依據，裁定本案中止訴訟。

通訊公司於二零二一年向法院提起訴訟，請求判令哈爾濱工業投資集團有限公司（「哈工投資」）清償貸款總額合計人民幣39,297.35萬元及違約賠償金。二零



管理層討論與分析

二〇二一年十二月，通訊公司收到哈工投資案件一審判決。二〇二二年七月，通訊公司收到上海市高級人民法院發出的應訴通知書和民事裁定書。法院經審查認為，因須以涉及隋田力等人的其他民商事案件的審理結果為依據，故法院裁定中止哈工投資的上訴案件。

通訊公司於二〇二一年向法院提起訴訟，請求判令富申實業公司（「富申實業」）清償貨款總額約人民幣78,795.62萬元及違約賠償金。二〇二一年十一月，富申實業起訴通訊公司要求返還已付預付款及貨款合計人民幣9,774.18萬元。二〇二二年五月至六月期間，上海市楊浦區人民法院裁定中止通訊公司訴富申實業案件。二〇二二年七月，通訊公司收到上海市楊浦區人民法院發出的關於富申實業起訴通訊公司案件的民事裁定書，法院經審查認為，本案必須以另一案的審理結果為依據，而另案尚未審結，故裁定本案中止訴訟。

通訊公司於二〇二一年向法院提起訴訟，請求判令南京長江電子信息產業集團有限公司（「南京長江」）清償貨款總額約人民幣208,900.08萬元及違約賠償金。二〇二二年五月至六月期間，上海市楊浦區人民法院裁定中止南京長江案件。

江蘇中利集團股份有限公司（「江蘇中利」）於二〇二一年起訴通訊公司要求支付貨款、利息及訴訟律師費等合計約人民幣54,507.57萬元。二〇二二年七月，通訊公司收到上海市楊浦區人民法院發出的應訴通知書、民事起訴狀、民事裁定書等材料，江蘇中利申請撤訴並重新起訴通訊公司要求支付貨款、利息及訴訟律師費等合計人民幣54,434.8萬元。上海市楊浦區人

民法院經審查認為，因本案必須以另一案的審理結果為依據，而另一案尚未審結，故本案符合法定中止訴訟的情形，裁定本案中止訴訟。

報告期內，本集團概無持有重大投資或有關重大投資或購入資本資產的未來計劃，且於報告期末，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。

除本報告所披露者外，於報告期內，本公司沒有進行有關附屬公司，聯營公司或合營企業的任何重大收購或出售。

期後重大事項

取消監事會並修訂公司章程

為全面貫徹落實法律法規及監管要求，進一步提升本公司治理水平，根據《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）、《上市公司章程指引》、《上海證券交易所股票上市規則》、《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號——規範運作》等相關法律、法規、規範性文件的規定，結合本公司治理改革實際情況，本公司決定取消監事會，由董事會審核委員會行使《公司法》規定的監事會的職權，對《公司章程》及附件《股東會議事規則》、《董事會議事規則》進行修訂，並廢止《監事會議事規則》。上述事項已經本公司於二〇二五年八月八日舉行之二〇二五年第一次股東特別大會批准。《公司章程》最新版本已公佈在本公司和香港聯合交易所有限公司網站。



員工

於二零二五年六月三十日，本集團擁有員工約42,693人（二零二四年六月三十日：約40,321人）。本公司建立和完善職工工資與企業經營效益、勞動生產率提高同步的增長機制，合理確定本企業的工資增長水平以及不同崗位人員的工資調整幅度；對於職工薪酬收入，在兼顧內部公平性的同時，堅持業績導向，以業績目標為根本，強化剛性考核，對年度考核不合格的，按照要求扣減績效薪酬，合理拉開薪酬差距；對於違紀違法、受到黨紀政紀處分等約束性事項的，嚴格落實薪酬扣減，有需要的進行薪酬追索扣回。同時繼續貫徹「兩個傾斜」的總體要求，堅持向作出突出貢獻的人才和一線崗位傾斜。

報告期內，本公司未實施股權激勵計劃、員工持股計劃或其他員工激勵措施。

其他資料

股本結構

2025 年 6 月 30 日	股數	約佔已發行股本比例
A 股	12,655,327,092	81.23%
H 股	2,924,482,000	18.77%
總數	15,579,809,092	100.00%

權益披露

主要股東及其他人士於股份及相關股份中擁有之權益及淡倉

根據本公司按照香港《證券及期貨條例》第 336 條而備存的登記冊於二零二五年六月三十日所記錄以及就本公司所知，下列主要股東在本公司股份中擁有以下權益及淡倉：

主要股東名稱	股份類別	身份	附註	股份數量	權益性質	佔相關股份類別概約百分比 (%)	佔本公司股本總額概約百分比 (%)
上海市國有資產監督管理委員會	A 股	受控制法團的權益	1	7,428,510,136	好倉	58.70	47.68
	H 股	受控制法團的權益	1	313,642,000	好倉	10.72	2.01
上海電氣控股集團有限公司	A 股	實益擁有人	1	6,400,435,385	好倉	50.58	41.08
	H 股	實益擁有人	1	280,708,000	好倉	9.60	1.80
	H 股	受控制法團的權益	1,2	32,934,000	好倉	1.13	0.21
上海國有資本投資有限公司	A 股	實益擁有人	1	707,399,555	好倉	5.59	4.54
申能（集團）有限公司	A 股	實益擁有人	1	320,675,196	好倉	2.53	2.06

附註

- (1) 上海電氣控股集團有限公司（「電氣控股」）、上海國有資本投資有限公司及申能（集團）有限公司為上海市國有資產監督管理委員會全資擁有的公司。因此，彼等所分別擁有本公司A股及H股的權益視為上海市國有資產監督管理委員會的權益。
- (2) 電氣控股透過其全資子公司上海電氣集團香港有限公司持有本公司的H股。

除上文披露者外，本公司並不知悉任何其他人士於二零二五年六月三十日在本公司股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉須登記於本公司根據香港《證券及期貨條例》第 336 條存置之登記冊。

董事、監事及最高行政人員於股份、相關股份及債券中擁有之權益及淡倉

於二零二五年六月三十日，本公司董事、監事或最高行政人員（定義見《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「香港上市規則」））概無於本公司或其任何相聯法團（定義見香港《證券及期貨條例》）的股份、相關股份或債券中持有或被視為持有登記於本公司按香港《證券及期貨條例》第352條所備存的登記冊之權益或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》董事、監事或最高行政人員須知會本公司及香港聯合交易所有限公司之權益或淡倉。本公司董事、監事或高級行政人員亦無獲授予可取得上述權益的權利。

董事的證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3內《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所載有關本公司董事及監事買賣本公司股份的守則條文，本公司全體董事及監事確認彼等於二零二五年一月一日至二零二五年六月三十日期間已遵守標準守則所載的規定。本公司並無發現任何員工違反標準守則。

企業管治職能

報告期內，本公司董事會履行了下述職責：制定及檢討本公司的企業管治政策及常規並提出建議；檢討及監察董事及高級管理人員的培訓及持續專業發展；檢討及監察本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規；制定、檢討及監察僱員及董事的操守及合規情況；及檢討本公司遵守守則條文的情況及在《企業管治報告》內的披露。

報告期內，董事會認為本公司已遵守香港上市規則附錄C1《企業管治守則》第二部分所載的守則條文的要求，惟偏離守則條文F.1.3的規定。根據守則條文F.1.3，董事會主席應出席股東周年大會。本公司董事長吳磊博士因其他公務安排未出席二零二四年度股東周年大會，執行董事兼總裁朱兆開先生出任二零二四年度股東周年大會主席並主持會議。報告期內，本公司董事會主席與總裁分別由不同人士擔任，惟因本公司原執行董事兼總裁離任導致總裁職務出現短期空缺。本公司董事會主席由一人擔任，主要負責本公司的戰略決策，本公司總裁由另一人擔任，全面負責本公司的日常營運和執行工作。本公司認為董事會和管理層的分工和職責明確，不存在管理權力過於集中的情況。



其他資料

董事及高級管理人員

董事及高級管理人員變動情況

姓名	擔任的職務	變動情形
朱兆開	總裁	聘任
王晨皓	職工董事	選舉
胡旭鵬	副總裁、董事會秘書	聘任
丘加友	副總裁	聘任
衛旭東	財務總監	聘任
張艷	總法律顧問	聘任
喬銀平	首席運營官	聘任
董鑑華	執行董事、副總裁	離任
陽虹	副總裁	離任
傅敏	財務總監、董事會秘書	離任
童麗萍	首席法務官	離任

於本報告日，本公司董事會成員包括執行董事吳磊博士、朱兆開先生及王晨皓先生，非執行董事邵君先生及陸雯女士，獨立非執行董事徐建新博士、劉運宏博士及杜朝輝博士。

報告期內，王晨皓先生（「王先生」）於本公司第三屆職工代表大會第一次聯席會議上獲選舉為本公司第五屆董事會職工董事。王先生現於本公司控股股東電氣控股擔任董事職務。

於二零二五年八月八日，本公司二零二五年第一次特別股東大會審議通過相關議案，本公司取消監事會，由董事會審核委員會行使《公司法》規定的監事會的職權（即日生效）。

除上述披露者外，概無其他資料須根據香港上市規則第13.51B(1)條予以披露。

審核委員會審閱中期業績

審核委員會負責本公司內、外部審計的溝通、監督及核查等工作，並向董事會提供專業意見。審核委員會已審閱並確認本集團截至二零二五年六月三十日六個月的中期業績及半年度財務報告，未對本集團所採用的會計政策及常規提出異議。



購買、出售或贖回本公司之上市證券

於二零二五年四月九日，董事會審議及通過了相關議案，同意本公司於上海證券交易所集中競價交易方式回購本公司 A 股股份，用於減少本公司註冊資本。預計回購金額不低於人民幣 1.5 億元（含）且不超過人民幣 3 億元（含），回購價格不高於本公司董事會審議通過回購決議前 30 個交易日本公司股票交易均價的 150%，即不超過人民幣 12.29 元 / 股（含）。本公司二零二四年周年股東大會、二零二五年第一次 A 股類別股東會議及二零二五年第一次 H 股類別股東會批准本次回購方案。截至報告期末，本公司持有已回購待註銷 8,204,300 股 A 股股份（合計支付回購金額為人民幣 59,919,353 元）。

截至二零二五年八月十三日，本公司本次回購方案實施完成，累計回購本公司 39,687,456 股 A 股股份（合計支付回購金額為人民幣 299,977,709.24 元），並於二零二五年八月十五日辦理完成上述股份的註銷手續。

除上述披露外，於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券（包括出售庫存股份（定義見香港上市規則））。

截至本報告日期，本公司概無持有任何庫存股份（包括持有或存放於香港中央結算系統的任何庫存股份）。

中期股息

本報告期間董事會並未提議派發中期股息。

信息披露和投資者關係

本公司非常重視與投資者的溝通，本公司董事會辦公室的職責包括投資者關係，負責接待投資者訪談、安排實地調研、組織路演等事宜，並積極參與各項投資者論壇，以便讓投資者對本公司的經營業績、戰略及發展規劃有更深入的瞭解。本公司將繼續做好投資者關係工作，以進一步提高企業的透明度。

承董事會命
吳磊
董事長

中國上海
二零二五年八月二十九日

未經審核中期合併資產負債表

	附註	未經審核 二零二五年六月 三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年十二月 三十一日 人民幣千元
流動資產			
貨幣資金		37,872,964	32,569,013
結算備付金		664	1,134
拆出資金		21,858,563	26,207,572
交易性金融資產		6,941,446	7,779,560
衍生金融資產		29,622	520
應收票據		2,602,728	3,169,750
應收賬款	14	37,481,938	37,547,437
應收款項融資		1,026,617	1,091,996
預付款項		12,440,846	11,236,621
其他應收款		4,415,957	5,047,036
買入返售金融資產		1,546,685	2,905,106
存貨		43,486,731	34,549,775
合同資產		21,650,404	21,275,139
一年內到期的非流動資產		1,360,122	1,551,044
其他流動資產		18,583,303	18,857,078
流動資產合計		211,298,590	203,788,781
非流動資產			
發放貸款及墊款		8,095,961	8,694,998
債權投資		152,188	152,331
其他債權投資		1,042,853	368,431
長期應收款		1,850,190	2,332,623
長期股權投資		14,500,126	13,816,638
其他非流動金融資產		6,679,549	6,435,416
投資性房地產		1,001,345	1,043,169
固定資產	13	21,624,936	20,896,633
在建工程		3,912,559	3,777,699
使用權資產		2,443,385	1,890,038
無形資產		11,264,872	12,020,517
開發支出		58,551	29,882
商譽		3,106,817	2,920,760
長期待攤費用		510,486	473,404
遞延所得稅資產		8,566,238	8,690,212
其他非流動資產		16,791,444	15,173,456
非流動資產合計		101,601,500	98,716,207
資產總計		312,900,090	302,504,988

未經審核中期合併資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零二五年六月 三十日 人民幣千元	經審核 二零二四年十二月 三十一日 人民幣千元
流動負債			
短期借款	16	10,823,718	9,548,227
交易性金融負債		29,191	38,531
衍生金融負債		1,267	25,507
應付票據		14,119,277	15,124,080
應付帳款	15	66,807,819	60,569,875
預收款項		599,612	833,268
合同負債		64,145,158	57,928,502
吸收存款及同業存放		5,995,466	7,333,529
應付職工薪酬		4,150,033	5,256,409
應交稅費		2,086,238	2,473,766
其他應付款		8,843,872	9,704,410
一年內到期的非流動負債		11,514,562	10,188,235
其他流動負債		13,263,068	11,467,275
流動負債合計		202,379,281	190,491,614
非流動負債			
長期借款	17	24,897,302	27,682,117
應付債券	18	-	-
租賃負債		1,977,438	1,463,726
長期應付款		691,977	535,827
遞延收益		1,185,461	1,210,875
長期應付職工薪酬		188,216	180,065
預計負債		2,506,789	2,832,979
遞延所得稅負債		705,238	714,141
其他非流動負債		53,314	13,325
非流動負債合計		32,205,735	34,633,055
負債合計		234,585,016	225,124,669
股東權益			
股本	19	15,579,809	15,579,809
資本公積		18,609,352	18,727,393
減：庫存股		59,924	-
其他綜合收益		237,104	71,417
專項儲備		142,104	123,825
盈餘公積		5,963,972	5,963,972
未分配利潤		13,544,252	12,723,500
歸屬於母公司股東權益合計		54,016,669	53,189,916
少數股東權益		24,298,405	24,190,403
股東權益合計		78,315,074	77,380,319
負債及股東權益總計		312,900,090	302,504,988

未經審核中期合併利潤表

	附註	未經審核 截至六月三十日止六個月	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
營業總收入		54,303,335	49,868,517
其中：營業收入	8	54,007,759	49,554,334
利息收入	8	295,015	313,744
手續費及傭金收入	8	561	439
減：營業總成本		(52,136,586)	(47,848,830)
其中：營業成本	8	(43,963,452)	(40,225,850)
利息支出	8	(43,242)	(50,131)
手續費及傭金支出	8	(351)	(474)
稅金及附加	9	(360,202)	(290,171)
銷售費用		(1,481,932)	(1,361,893)
管理費用		(3,436,117)	(3,391,539)
研發費用		(2,545,795)	(2,327,462)
財務費用		(305,495)	(201,310)
其中：利息費用		(676,205)	(858,020)
利息收入		275,260	641,686
加：其他收益		465,798	501,010
投資收益		1,058,818	1,111,719
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		822,267	703,843
以攤余成本計量的金融資產終止確認損失		(3,181)	(8,269)
匯兌收益		4,722	4,533
公允價值變動損益		25,700	(319,889)
信用減值損失		(780,260)	(394,088)
資產減值損失		(163,936)	(407,058)
資產處置收益		35,682	4,897
營業利潤		2,813,273	2,520,811
加：營業外收入		41,643	69,594
減：營業外支出		(23,249)	(24,180)
利潤總額		2,831,667	2,566,225
減：所得稅費用	10	(784,753)	(581,584)
淨利潤		2,046,914	1,984,641

未經審核中期合併利潤表(續)

		未經審核 截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		820,752	764,798
少數股東損益		1,226,162	1,219,843
其他綜合收益的稅後淨額			
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		176,368	(5,719)
將重分類進損益的其他綜合收益		165,687	(6,928)
其他債權投資公允價值變動		165,687	(6,928)
其他債權投資及應收款項融資信用減值準備		(1,658)	4,295
現金流量套期儲備		174	(851)
外幣財務報表折算差額		5,102	(317)
其他		159,928	(10,055)
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		2,141	-
		10,681	1,209
綜合收益總額			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		2,223,282	1,978,922
歸屬於少數股東的綜合收益總額		986,439	757,870
		1,236,843	1,221,052
每股收益			
基本每股收益(人民幣元/股)	11	0.053	0.049
稀釋每股收益(人民幣元/股)	11	0.053	0.049

未經審核中期合併股東權益變動表

	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計	
	股本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	減：庫存股 人民幣千元	其他綜合收益 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
2024年12月31日餘額	15,579,809	18,727,393	-	71,417	123,825	5,963,972	12,723,500	53,189,916	24,190,403	77,380,319
本期增減變動金額										
綜合收益總額	-	-	-	165,687	-	-	820,752	986,439	1,236,843	2,223,282
股東投入和減少資本										
子公司少數股東投入資本	-	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	32,952	32,952
處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(44,214)	(44,214)
其他	-	(118,041)	(59,924)	-	-	-	-	(177,965)	(22,321)	(200,286)
利潤分配										
對子公司少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,099,115)	(1,099,115)
專項儲備										
本期提取	-	-	-	-	43,188	-	-	43,188	4,562	47,750
本期使用	-	-	-	-	(24,909)	-	-	(24,909)	(3,705)	(28,614)
2025年6月30日餘額	15,579,809	18,609,352	(59,924)	237,104	142,104	5,963,972	13,544,252	54,016,669	24,298,405	78,315,074

未經審核中期合併股東權益變動表(續)

	歸屬於母公司股東權益							少數股東 權益	股東權益 合計
	股本 人民幣千元	資本公積 人民幣千元	其他綜合收益 人民幣千元	專項儲備 人民幣千元	盈餘公積 人民幣千元	未分配利潤 人民幣千元	小計 人民幣千元		
2023年12月31日餘額	15,579,809	19,476,900	21,601	134,056	5,906,524	11,678,998	52,797,888	24,128,752	76,926,640
同一控制下企業合併	-	2,356,781	-	-	500	570,558	2,927,839	-	2,927,839
2024年1月1日餘額	15,579,809	21,833,681	21,601	134,056	5,907,024	12,249,556	55,725,727	24,128,752	79,854,479
本期增減變動金額									
綜合收益總額	-	-	(6,928)	-	-	764,798	757,870	1,221,052	1,978,922
股東投入和減少資本									
少數股東資本增加	-	-	-	-	-	-	-	11,520	11,520
新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	40,000	40,000
處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	(24,306)	(24,306)
利潤分配									
對子公司少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	(1,155,005)	(1,155,005)
提取職工獎勵及福利基金	-	-	-	-	-	(137)	(137)	(280)	(417)
專項儲備									
本期提取	-	-	-	79,746	-	-	79,746	9,575	89,321
本期使用	-	-	-	(71,791)	-	-	(71,791)	(6,089)	(77,880)
2024年6月30日餘額	15,579,809	21,833,681	14,673	142,011	5,907,024	13,014,217	56,491,415	24,225,219	80,716,634

未經審核中期合併現金流量表

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元 (經重述)
一、經營活動產生的現金流量：		
銷售商品、提供勞務收到的現金	61,536,062	61,191,591
收到的稅費返還	337,320	280,840
收到其他與經營活動有關的現金	3,783,331	1,986,766
經營活動現金流入小計	65,656,713	63,459,197
購買商品、接受勞務支付的現金	(48,882,749)	(45,489,850)
支付給職工以及為職工支付的現金	(7,467,514)	(7,053,847)
支付的各項稅費	(2,960,785)	(2,496,347)
支付其他與經營活動有關的現金	(4,777,510)	(8,659,892)
經營活動現金流出小計	(64,088,558)	(63,699,936)
經營活動產生的現金流量淨額	1,568,155	(240,739)
二、投資活動產生的現金流量：		
收回投資收到的現金	4,092,405	6,118,020
取得投資收益收到的現金	715,529	873,620
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	204,232	129,796
處置子公司收到的現金淨額	560,028	-
收到其他與投資活動有關的現金	16,793	203,023
投資活動現金流入小計	5,588,987	7,324,459
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(1,469,431)	(1,491,925)
投資支付的現金	(3,232,101)	(1,385,035)
取得子公司支付的現金淨額	(1,441,000)	-
處置子公司支付的現金淨額	-	(9,940)
支付其他與投資活動有關的現金	(4,785,809)	(352,645)
投資活動現金流出小計	(10,928,341)	(3,239,545)
投資活動產生的現金流量淨額	(5,339,354)	4,084,914
三、籌資活動產生的現金流量：		
吸收投資收到的現金	3,000	51,520
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金	3,000	51,520
取得借款收到的現金	12,457,813	11,265,884
發行債券所收到的現金	1,199,678	1,500,000
收到其他與籌資活動有關的現金	159,100	-
籌資活動現金流入小計	13,819,591	12,817,404
償還債務支付的現金	(11,919,586)	(10,582,021)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(1,475,386)	(1,453,101)
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤	(604,120)	(612,246)
購買少數股東股權支付的現金	(25,528)	-
支付其他與籌資活動有關的現金	(432,820)	(255,236)
籌資活動現金流出小計	(13,853,320)	(12,290,358)
籌資活動產生的現金流量淨額	(33,729)	527,046
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	19,471	14,031
五、現金及現金等價物淨(減少)/增加額	(3,785,457)	4,385,252
加：期初現金及現金等價物餘額	36,176,519	38,361,197
六、期末現金及現金等價物餘額	32,391,062	42,746,449

未經審核中期合併財務資料附註

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

1. 公司資料

上海電氣集團股份有限公司(下稱“本公司”)乃一家於2004年3月1日在中華人民共和國(下稱“中國”)成立的股份有限公司。本公司的註冊辦公地位於中國上海市長寧區華山路1100弄16號。

於本半年度內，本集團主要從事下列業務：

-能源裝備業務板塊：設計、製造和銷售核電設備、儲能設備、燃煤發電及配套設備、燃氣發電設備、風電設備、氫能設備、光伏設備、高端化工設備；提供電網及工業智能供電系統解決方案；

-工業裝備業務板塊：設計、製造和銷售電梯、大中型電機、智能製造設備、工業基礎件、建築工業化設備；

-集成服務業務板塊：提供能源、環保及自動化工程及服務，包括各類傳統能源及新能源、固體廢棄物綜合利用、污水處理、煙氣處理、軌道交通等；提供工業互聯網服務；提供金融服務，包括融資租賃、保理、資產管理、保險經紀等；提供產業地產為主的園區及物業管理服務等。

本公司董事會認為，本集團的母公司和最終控股公司為於中國境內成立的國有企業上海電氣控股集團有限公司(下稱“電氣控股”)。

本公司普通股在香港聯合交易所有限公司和上海證券交易所有限公司均有上市。

2. 財務報表的編制基礎

本財務報表按照財政部於2006年2月15日及以後期間頒佈的《企業會計準則——基本準則》、各項具體會計準則及相關規定(以下合稱“企業會計準則”)、以及中國證券監督管理委員會《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》的披露規定編制。

本財務報表以持續經營為基礎編制。

新的香港地區《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地區《公司條例》的要求進行披露。

3. 遵循企業會計準則的聲明

本公司截至2025年6月30日止6個月期間財務報表符合企業會計準則的要求，真實、完整地反映了本公司2025年6月30日的合併財務狀況以及截至2025年6月30日止6個月期間的合併經營成果和現金流量等有關信息。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

4. 估計

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵判斷進行持續的評價。

(a) 採用會計政策的關鍵判斷

下列重要會計估計及關鍵假設存在會導致下一會計年度資產和負債的賬面價值出現重大調整的重要風險：

合併範圍

上海機電股份有限公司(“機電股份”)為上海證券交易所上市的A股上市公司，本集團為其單一最大股東，持有其48.81%的股份。機電股份其他股份由眾多股東廣泛持有，且沒有一家單獨持有其超過5%的股份(自本集團將機電股份納入合併範圍之日起)。同時，自納入本集團合併範圍之日起，未出現其他股東集體行使其表決權或其票數超過本集團的情況。因此，本集團雖持有機電股份的表決權不足半數，但本集團對機電股份擁有實質控制權，因而將其納入合併範圍。

本集團持有上海電氣輸配電集團有限公司50%的股權以及1%的潛在認股權，能夠主導其重大財務和經營決策有控制權，因此本集團對其具有實質控制，進而認定其為子公司併合並其財務報表。

本集團持有深圳證券交易所上市的上市公司深圳市贏合科技股份有限公司(“贏合科技”)28.41%的股份，為其第一大股東。贏合科技第二大股東王維東及第五大股東許小菊放棄所持有贏合科技共計19.01%的股份表決權。因此，本集團持有贏合科技的表決權比例為35.08%。除以上股東外，贏合科技其他股份由眾多股東廣泛持有，因此，本集團雖持有贏合科技的表決權不足半數，但本集團對贏合科技擁有實質控制權，因而將其納入合併範圍。

預期信用損失的計量

本集團通過違約風險敞口和預期信用損失率計算預期信用損失，並基於違約概率和違約損失率或基於賬齡矩陣確定預期信用損失率。在確定預期信用損失率時，本集團使用內部歷史信用損失經驗等數據，並結合當前狀況和前瞻性信息對歷史數據進行調整。

在考慮前瞻性信息時，本集團考慮了不同的宏觀經濟情景。於截至2025年6月30日止6個月期間，“基準”、“不利”及“有利”這三種經濟情景的權重分別是60%、30%和10%(截至2024年6月30日止6個月期間：60%、30%和10%)。本集團定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的重要宏觀經濟假設和參數，包括經濟下滑的風險、外部市場環境、技術環境、客戶情況的變化、國內生產總值、生產價格指數、工業增加值、廣義貨幣供應量、固定資產投資完成額等。

4. 估計(續)

(a) 採用會計政策的關鍵判斷(續)

金融資產的分類

本集團在確定金融資產的分類時涉及的重大判斷包括業務模式及合同現金流量特徵的分析等。

本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

信用風險顯著增加和已發生信用減值的判斷

本集團在區分金融工具所處的不同階段時，對信用風險顯著增加和已發生信用減值的判斷如下：

本集團判斷信用風險顯著增加的主要標準為以下一個或多個指標發生顯著變化：債務人所處的經營環境、內外部信用評級、實際或預期經營成果的顯著變化、擔保物價值或擔保方信用評級的顯著下降從而將影響違約概率等。

本集團判斷已發生信用減值的主要標準為符合以下一個或多個條件：債務人發生重大財務困難，進行其他債務重組或很可能破產等。

(b) 重要會計估計及關鍵假設

以下為於資產負債表日有關未來的關鍵假設以及估計不確定性的關鍵因素，可能會導致未來會計期間資產和負債賬面金額重大調整。

工程建造收入確認

在建造合同結果可以可靠估計時，本集團採用已完工的進度在一段時間內確認合同收入。

在確定完工百分比時，對已發生的履約成本、預計合同總成本以及合同可回收性需要作出重大估計及判斷。管理層主要依靠過去的經驗作出判斷。預計合同總收入和總成本，以及合同執行結果的估計變更都可能對變更當期或以後期間的營業收入、營業成本以及期間損益產生重大影響。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

4. 估計(續)

(b) 採用會計政策的關鍵判斷(續)

存貨減值至可變現淨值

存貨減值至可變現淨值是基於評估存貨的未來出售的可能性及其可變現淨值。鑒定存貨減值要求管理層在取得確鑿證據，並且考慮持有存貨的目的、資產負債表日後事項的影響等因素的基礎上作出判斷和估計。實際的結果與原先估計的差異將在估計被改變的期間影響存貨的賬面價值及存貨跌價準備的計提或轉回。

預計負債的確認

本集團根據合約條款、現有知識及歷史經驗，對產品質量保證、預計虧損合同、延遲交貨違約金、訴訟賠償金、財務擔保合同等估計並計提相應準備。在該等或有事項已經形成一項現實義務，且履行該等現實義務很可能導致經濟利益流出本集團的情況下，以最佳估計數進行計量。

企業所得稅

本集團在多個地區繳納企業所得稅。在正常的經營活動中，很多交易和事項的最終稅務處理都存在不確定性。在計提各個地區的所得稅費用時，本集團需要做出重大判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入賬的金額存在差異，該差異將對作出上述最終認定期間的所得稅費用和遞延所得稅的金額產生影響。

遞延所得稅資產

於資產負債表日，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量。在很可能有足夠的應納稅所得額用以抵扣可抵扣虧損的限度內，應就所有尚未利用的可抵扣虧損確認遞延所得稅資產。這需要管理層運用大量的判斷來估計未來取得應納稅所得額的時間和金額，結合納稅籌劃策略，以決定應確認的遞延所得稅資產的金額。

如附注10所述，本集團部份子公司為高新技術企業。高新技術企業資質的有效期為三年，到期後需向相關政府部門重新提交高新技術企業認定申請。根據以往年度高新技術企業到期後重新認定的歷史經驗以及該等子公司的實際情況，本集團管理層認為該等子公司於未來年度能夠持續取得高新技術企業認定，進而按照15%的優惠稅率計算其相應的遞延所得稅。倘若未來部份子公司於高新技術企業資質到期後未能取得重新認定，則需按照25%的法定稅率計算遞延所得稅，進而將增加已確認的淨遞延所得稅資產金額並減少遞延所得稅費用。

固定資產的預計可使用年限

本集團至少於每年年度終了，對固定資產的預計使用壽命進行覆核。預計使用壽命是管理層基於對同類資產歷史經驗並結合預期技術更新而確定的。當以往的估計發生重大變化時，則相應調整未來期間的折舊費用。

4. 估計(續)

(b) 採用會計政策的關鍵判斷(續)

除金融資產之外的非流動資產減值(除商譽外)

本集團於資產負債表日對除金融資產之外的非流動資產判斷是否存在減值跡像。對使用壽命不確定的無形資產，每年均進行減值測試。其他除金融資產之外的非流動資產，當存在減值跡像時，進行減值測試。當資產或資產組的賬面價值高於可收回金額，即公允價值減去處置費用後的淨額和預計未來現金流量的現值中的較高者，表明發生了減值。公允價值減去處置費用後的淨額，參考公平交易中類似資產的銷售協議價格或可觀察到的市場價格，減去可直接歸屬於該資產處置的增量成本確定。預計未來現金流量現值時，管理層須估計該項資產或資產組的預計未來現金流量，並選擇恰當的折現率確定未來現金流量的現值。

商譽減值

本集團至少每年對商譽進行減值測試。包含商譽的資產組或資產組組合的可收回金額為資產組或資產組組合的公允價值減去處置費用後的淨額與其預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者，其計算需要採用會計估計。

本集團採用市場法確定資產組的公允價值減去處置費用後的淨額時，以上市公司股價或以企業價值除以息稅折舊攤銷前利潤的比率經過必要的調整後估算資產組的公允價值，其中涉及的關鍵假設主要為上市公司股價、上市公司企業價值除以息稅折舊攤銷前利潤的比率、控股權溢價以及缺乏流動性折扣等。

如果管理層對資產組或資產組組合未來現金流量計算中採用的毛利率、預測期增長率和穩定期增長率進行修訂，而修訂後的毛利率、預測期增長率和穩定期增長率低於/高於目前採用的毛利率、預測期增長率、穩定期增長率，本集團需對與本集團子公司相關的商譽增加/減少計提減值準備。

如果管理層對應用於現金流量折現的稅前折現率在合理及可能發生範圍內進行重新修訂，修訂後的稅前折現率高於/低於目前採用的折現率，本集團需對與本集團子公司相關的商譽增加/減少計提減值準備。

如果實際增長率和毛利率高於或稅前折現率低於管理層的估計，本集團不能轉回原已計提的商譽減值損失。

公允價值評估

本集團對於不存在活躍市場的金融工具，採用估值技術確定其公允價值。估值技術包括參考熟悉情況並自願交易的各方最近進行的市場交易中使用的價格、參照實質上相同的其他金融資產的當前公允價值、現金流量折現法等。採用估值技術時，盡可能最大程度使用可觀察到的市場參數，減少使用與本集團特定相關的參數。該等參數的設定存在一定的判斷，倘若設定的參數與未來實際結果存在差異，則可能會導致金融工具公允價值的重大調整。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括匯率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信用風險及流動性風險。

中期合併財務信息並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理信息和披露，此中期合併財務信息應與本集團截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

自年底以來風險管理部或風險管理政策並無任何變動。

5.2 流動性風險

與年底比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

5.3 公允價值估計

公允價值計量結果所屬的層次，由對公允價值計量整體而言具有重要意義的輸入值所屬的最低層次決定：

第一層次：相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價

第二層次：除第一層次輸入值外相關資產或負債直接或間接可觀察的輸入值

第三層次：相關資產或負債的不可觀察輸入值。

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計(續)

(1) 持續的以公允價值計量的資產

於2025年6月30日，持續的以公允價值計量的資產按上述三個層次列示如下：

	第一層次 人民幣千元	第二層次 人民幣千元	第三層次 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產				
交易性金融資產-				
交易性基金投資	5,411,299	-	-	5,411,299
交易性權益工具投資	32,467	-	-	32,467
交易性債券投資	694,722	-	-	694,722
理財產品	-	455,428	-	455,428
非套期的衍生金融工具	-	347,530	-	347,530
衍生金融資產-	-	29,622	-	29,622
應收款項融資-				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益應收票據	-	-	950,340	950,340
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款	-	-	76,277	76,277
其他流動資產-				
同業存單	-	3,226,872	-	3,226,872
其他短期債權投資	-	-	327,951	327,951
其他非流動金融資產	744,769	886,198	5,048,582	6,679,549
其他債權投資	1,042,853	-	-	1,042,853
資產合計	7,926,110	4,945,650	6,403,150	19,274,910

於2025年6月30日，持續的以公允價值計量的負債按上述三個層次列示如下：

	第一層次 人民幣千元	第二層次 人民幣千元	第三層次 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融負債				
衍生金融負債	-	1,267	-	1,267
交易性金融負債	-	29,191	-	29,191
合計	-	30,458	-	30,458

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

5. 財務風險管理(續)

5.3 公允價值估計(續)

(1) 持續的以公允價值計量的資產(續)

於2024年12月31日，持續的以公允價值計量的資產按上述三個層次列示如下：

	第一層次 人民幣千元	第二層次 人民幣千元	第三層次 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融資產				
交易性金融資產-				
交易性基金投資	6,308,325	-	-	6,308,325
交易性權益工具投資	20,754	-	-	20,754
交易性債券投資	826,182	-	-	826,182
理財產品	-	271,434	-	271,434
非套期的衍生金融工具	-	352,865	-	352,865
衍生金融資產-	-	520	-	520
應收款項融資-				
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益應收票據	-	-	1,034,747	1,034,747
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款	-	-	57,249	57,249
其他流動資產-				
同業存單	-	3,649,157	-	3,649,157
其他短期債權投資	-	-	329,401	329,401
其他非流動金融資產	795,582	601,174	5,038,660	6,435,416
其他債權投資	368,431	-	-	368,431
資產合計	8,319,274	4,875,150	6,460,057	19,654,481

於2024年12月31日，持續的以公允價值計量的負債按上述三個層次列示如下：

	第一層次 人民幣千元	第二層次 人民幣千元	第三層次 人民幣千元	合計 人民幣千元
金融負債				
衍生金融負債	-	25,507	-	25,507
交易性金融負債	-	38,531	-	38,531
合計	-	64,038	-	64,038

6. 分部信息

經營分部

本集團的經營業務根據其性質以及所提供的產品和服務分開組織和管理。本集團的每個經營分部為一個業務集團，其產品和服務面臨不同於其他經營分部的風險並取得不同於其他經營分部的報酬。

各經營分部的信息概括如下：

- (a) 能源裝備業務板塊：設計、製造和銷售核電設備、儲能設備、燃煤發電及配套設備、燃氣發電設備、風電設備、氫能設備、光伏設備、高端化工設備；提供電網及工業智能供電系統解決方案；
- (b) 工業裝備業務板塊：設計、製造和銷售電梯、大中型電機、智能製造設備、工業基礎件、建築工業化設備；
- (c) 集成服務業務板塊：提供能源、環保及自動化工程及服務，包括各類傳統能源及新能源、固體廢棄物綜合利用、污水處理、煙氣處理、軌道交通等；提供工業互聯網服務；提供金融服務，包括融資租賃、保理、資產管理、保險經紀等；提供產業地產為主的園區及物業管理服務等。

出於配置資源和評價業績的決策目的，管理層對各業務單元的經營成果分開進行管理。分部業績以報告的分部利潤為基礎進行評價。該指標為對利潤總額進行調整後的指標，除不包括利息收入、財務費用、股利收入、金融工具公允價值變動收益以及總部費用之外，該指標與本集團利潤總額一致。

分部資產不包括由本集團統一管理的交易性金融資產、衍生工具、應收股利、應收利息、長期股權投資、債權投資、其他債權投資、其他權益工具投資、其他非流動金融資產、遞延所得稅資產和其他未分配的總部資產。

分部負債不包括交易性金融負債、衍生工具、應付股利、應付利息、借款、應交所得稅費用、遞延所得稅負債以及其他未分配的總部負債，該等負債由本集團統一管理。

分部間的轉移定價，參照向第三方進行交易所採用的價格制定。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

6. 分部信息(續)

(a) 截至2025年6月30日止6個月期間及2025年6月30日分部信息列示如下(未經審核):

	能源裝備 人民幣千元	工業裝備 人民幣千元	集成服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配的金額 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業收入							
其中：對外交易收入	29,105,813	17,968,807	7,208,778	17,954	1,983	-	54,303,335
分部間交易收入	1,010,507	629,396	1,051,653	24,021	36,976	(2,752,553)	-
	30,116,320	18,598,203	8,260,431	41,975	38,959	(2,752,553)	54,303,335
營業成本	24,297,194	15,518,329	7,016,363	25,001	64	(2,849,906)	44,007,045
信用減值損失	243,692	163,814	530,515	(315)	21,254	(178,700)	780,260
資產減值損失	193,558	(17,103)	(7,674)	(6)	-	(4,839)	163,936
折舊費和攤銷費	756,965	402,009	394,151	4,830	86,503	-	1,644,458
財務費用	-	-	-	-	305,495	-	305,495
對聯營和合營企業的投資收益	-	-	-	-	822,267	-	822,267
營業利潤/(虧損)	1,607,085	620,397	248,368	(136,016)	501,451	(28,012)	2,813,273
營業外收支							18,394
利潤總額							2,831,667
資產和負債							
資產總額	173,281,924	59,474,604	138,544,844	974,955	13,847,087	(73,223,324)	312,900,090
負債總額	128,495,884	45,294,617	106,651,966	215,902	4,741,235	(50,814,588)	234,585,016
折舊費用和攤銷費用以外的其他 非現金費用	547,754	65,771	155,312	-	-	-	768,837
非流動資產增加額	2,097,809	409,948	657,404	6,444	22,682	-	3,194,287

6. 分部信息(續)

(b) 截至2024年6月30日止6個月期間及2024年6月30日分部信息列示如下(未經審核)(經重述):

	能源裝備 人民幣千元	工業裝備 人民幣千元	集成服務 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配的金額 人民幣千元	分部間抵銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
營業收入							
其中：對外交易收入	24,181,348	18,352,424	7,315,537	18,375	833	-	49,868,517
分部間交易收入	472,358	606,562	645,566	26,124	-	(1,750,610)	-
	24,653,706	18,958,986	7,961,103	44,499	833	(1,750,610)	49,868,517
營業成本	19,688,906	15,664,546	6,636,698	29,620	164	(1,743,479)	40,276,455
信用減值損失	318,340	166,036	(117,280)	(211)	25,930	1,273	394,088
資產減值損失	280,397	21,701	8,403	-	82,000	14,557	407,058
折舊費和攤銷費	591,639	419,892	382,573	10,994	112,022	-	1,517,120
財務費用	-	-	-	-	201,310	-	201,310
對聯營和合營企業的投資收益	-	-	-	-	703,843	-	703,843
營業利潤/(虧損)	1,137,257	706,351	693,000	(99,836)	131,780	(47,741)	2,520,811
營業外收支							45,414
利潤總額							2,566,225
資產和負債							
資產總額	142,182,238	66,146,273	103,538,680	1,129,975	14,321,024	(41,961,545)	285,356,645
負債總額	99,773,984	43,737,027	98,476,350	386,239	10,185,170	(47,889,213)	204,669,557
折舊費用和攤銷費用以外的其他 非現金費用	192,124	156,469	74,933	-	-	-	423,526
非流動資產增加額	622,964	361,914	996,130	17,555	2,199	-	2,000,762

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

6. 分部信息(續)

(c) 對外交易收入

	截至2025年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
中國大陸	45,606,847	42,082,058
其他國家和地區	8,696,488	7,786,459
	54,303,335	49,868,517

對外交易收入歸屬於客戶所處區域。

(d) 非流動資產總額

	2025年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國大陸	65,220,210	68,575,613
其他國家和地區	9,828,670	3,466,582
	75,048,880	72,042,195

非流動資產歸屬於該資產所處區域，不包括金融資產和遞延所得稅資產。

7. 合併範圍的變更

(1) 新增子公司

截至2025年6月30日止6個月期間因新設立或新收購而納入合併範圍的子公司清單如下:

子公司名稱	主要經營地	註冊地	業務性質	持股比例(%)		註冊資本
				直接	間接	
上海鼓風機廠啟東有限公司	江蘇省	江蘇省	風機、風扇製造	-	67	人民幣97,000,000
上海電氣集團電驅技術(浙江)有限公司	浙江省	浙江省	電氣機械和器材製造	-	100	人民幣 50,000,000
上海電氣集團上電電機(甘肅)有限公司	甘肅省	甘肅省	電動機製造	-	100	人民幣 10,000,000
Shanghai Electric Bangladesh Limited	孟加拉	孟加拉	電力、熱力、燃氣及水生 產和供應	-	100	美元 1,000,000
新疆恒旭光伏科技有限責任公司	新疆維吾爾 自治區	新疆維吾爾 自治區	其他技術推廣服務	-	100	人民幣 1,000,000
上海電氣集團恒義光伏科技(威海)有限公司	山東省	山東省	光伏設備及元器件製造	-	100	人民幣 22,750,000
上海電氣新疆新能源有限公司	新疆維吾爾 自治區	新疆維吾爾 自治區	其他科技推廣服務業	-	100	人民幣 10,000,000
上電托裡縣新能源有限公司	新疆維吾爾 自治區	新疆維吾爾 自治區	其他技術推廣服務	-	100	人民幣 5,000,000
上電(克拉瑪依)新能源有限公司	新疆維吾爾 自治區	新疆維吾爾 自治區	其他技術推廣服務	-	100	人民幣 5,000,000
上海電氣風電集團(貴州)有限公司	貴州省	貴州省	電力、熱力生產和供應	-	100	人民幣 10,000,000
上電(北海)新能源裝備有限公司	廣西壯族 自治區	廣西壯族 自治區	石油鑽采專用設備製造	-	100	人民幣 10,000,000
滬電(郟城)新能源設備有限公司	山東省	山東省	風能原動設備製造	-	100	人民幣 5,000,000
上電(岫岩)新能源有限公司	遼寧省	遼寧省	科學研究和技術服務	-	100	人民幣 2,000,000
阿榮旗興合新能源有限公司	內蒙古 自治區	內蒙古 自治區	電力、熱力生產和供應	-	80	人民幣 1,000,000
上電之榆(榆林)新能源裝備有限公司	陝西省	陝西省	電力、熱力生產和供應	-	100	人民幣 10,000,000
上海電氣風電集團(徐州)風電設備有限公司	江蘇省	江蘇省	電力、熱力生產和供應	-	100	人民幣 10,000,000
華寧縣之恒新能源有限公司	雲南省	雲南省	電力、熱力生產和供應	-	100	人民幣 1,000,000
上電(吳忠市紅寺堡區)新能源設備有限公司	寧夏回族 自治區	寧夏回族 自治區	通用設備製造	-	100	人民幣 10,000,000
上海電氣風電集團(啟東)風電設備有限公司	江蘇省	江蘇省	電力、熱力生產和供應	-	100	人民幣 5,000,000
上海迪熹新能源有限公司	上海市	上海市	電力供應	-	100	人民幣 1,000,000
上海臨離新能源科技有限公司	上海市	上海市	電力供應	-	100	人民幣 2,000,000
SKE Global Ventures Limited	香港	香港	電子元器件與機電元件 設備製造	-	100	港幣 1,000,000
Yinghe Smart Korea Co., Ltd.	韓國	韓國	電子元器件與機電元件 設備製造	-	100	韓元 100,000,000

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

7. 合併範圍的變更(續)

(2) 處置子公司

截至2025年6月30日止6個月期間處置子公司的相關信息匯總如下：

子公司名稱	處置價款 人民幣千元	處置比例	處置方式	喪失控制權時點	喪失控制權時點的判斷依據	處置價款與處 置投資對應的 合併財務報表 層面享有該子 公司淨資產份 額的差額 人民幣千元	與原子公司 股權投資相 關的其他綜 合收益轉入 投資損益的 金額 人民幣千元
上海電氣（淮北）水務發展有限公司	397,890	90%	股權轉讓	2025年6月	完成股權交割	(35)	-
上海電氣私募基金管理有限公司	10,020	100%	股權轉讓	2025年6月	完成股權交割	-	-
上海電氣集團（肅寧）環保科技 有限公司	157,000	100%	股權轉讓	2025年6月	完成股權交割	34,189	-
Shanghai Electric Environmental Protection Group Australia Subsidiary Company	-	100%	公司註銷	2025年1月	完成註銷登記	-	-
內蒙古立恒新能源有限公司	-	100%	公司註銷	2025年5月	完成註銷登記	-	-
三江之恒新能源有限公司	-	100%	公司註銷	2025年5月	完成註銷登記	-	-
庫倫旗上順新能源有限責任公司	-	100%	公司註銷	2025年5月	完成註銷登記	-	-

8. 營業收入和營業成本

	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
主營業務收入	51,581,756	46,593,502
其他業務收入	2,426,003	2,960,832
利息收入	295,015	313,744
手續費及傭金收入	561	439
	<u>54,303,335</u>	<u>49,868,517</u>

	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
主營業務成本	42,645,324	38,727,456
其他業務成本	1,318,128	1,498,394
利息支出	43,242	50,131
手續費及傭金支出	351	474
	<u>44,007,045</u>	<u>40,276,455</u>

主營業務收入明細如下：

	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
銷售商品	44,029,087	37,953,744
工程建造	2,462,233	3,267,889
提供勞務	5,090,436	5,371,869
	<u>51,581,756</u>	<u>46,593,502</u>

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

8. 營業收入和營業成本 (續)

主營業務收入包括能源裝備、工業裝備及集成服務等銷售收入。營業成本主要為主營業務相關的產品成本。本集團的分部信息已於附註6列示。

其他業務收入明細如下：

	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
銷售商品及材料	1,608,493	2,365,946
出租固定資產	294,760	196,023
融資租賃收入	39,311	37,317
提供非工業勞務	130,775	7,937
其他	352,664	353,609
	<u>2,426,003</u>	<u>2,960,832</u>

8. 營業收入和營業成本 (續)

截至2025年6月30日止6個月期間(未經審核)

	銷售商品			工程建造			勞務	其他	合計
	中國地區 人民幣千元	其他亞洲國家和地區 人民幣千元	其他地區 人民幣千元	中國地區 人民幣千元	其他亞洲國家和地區 人民幣千元	其他地區 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主營業務收入	37,310,217	1,184,391	5,534,479	745,522	1,372,384	344,327	5,090,436	-	51,581,756
其中：在某一時點 確認	37,310,217	1,184,391	5,534,479	-	-	-	752,057	-	44,781,144
在某一時段 內確認	-	-	-	745,522	1,372,384	344,327	4,338,379	-	6,800,612
其他業務收入	1,562,841	14,138	31,514	-	-	-	130,775	686,735	2,426,003
	38,873,058	1,198,529	5,565,993	745,522	1,372,384	344,327	5,221,211	686,735	54,007,759

截至2024年6月30日止6個月期間(未經審核)

	銷售商品			工程建造			勞務	其他	合計
	中國地區 人民幣千元	其他亞洲國家和地區 人民幣千元	其他地區 人民幣千元	中國地區 人民幣千元	其他亞洲國家和地區 人民幣千元	其他地區 人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
主營業務收入	33,278,328	556,205	4,119,211	1,786,045	1,151,699	330,145	5,371,869	-	46,593,502
其中：在某一時點 確認	33,278,328	556,205	4,119,211	-	-	-	40,261	-	37,994,005
在某一時段 內確認	-	-	-	1,786,045	1,151,699	330,145	5,331,608	-	8,599,497
其他業務收入	736,747	28,632	1,600,567	-	-	-	7,937	586,949	2,960,832
	34,015,075	584,837	5,719,778	1,786,045	1,151,699	330,145	5,379,806	586,949	49,554,334

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

9. 稅金及附加

	截至2025年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
城市維護建設稅	102,647	70,064
房產稅	77,365	70,940
教育費附加	74,249	47,235
印花稅	58,945	49,632
土地使用稅	19,195	17,974
其他	27,801	34,326
	360,202	290,171

10. 稅項

(a) 本集團下列一級子公司已取得由上海市科學技術委員會、上海市財政局、上海市國家稅務局、上海市地方稅務局等聯合簽發的《高新技術企業證書》，有效期三年，於本期間適用15%稅率計繳企業所得稅。

一級子公司名稱	高新技術企業15%優惠稅率適用期間	
	開始年度	到期年度
上海電氣集團騰恩馳科技（蘇州）有限公司	2024	2026
上海電氣核電設備有限公司	2024	2026
上海電氣上重鑄鍛有限公司	2024	2026
上海電氣斯必克工程技術有限公司	2024	2026
上海電裝燃油噴射有限公司	2024	2026
上海電氣富士電機電氣技術有限公司	2024	2026
上海電氣上重碾磨特裝設備有限公司	2024	2026
上海電氣凱士比核電泵閥有限公司	2024	2026
上海電站輔機廠有限公司	2024	2026
上海電氣風電集團股份有限公司	2023	2025
上海電氣集團上海電機廠有限公司	2023	2025
上海鍋爐廠有限公司	2023	2025
上海電氣燃氣輪機有限公司	2023	2025
上海第一機床廠有限公司	2023	2025
青島華晨偉業電力科技工程有限公司	2023	2025
上海市離心機械研究所有限公司	2023	2025
上海電氣集團數字科技有限公司	2023	2025
上海電氣電站環保工程有限公司（注）	2022	2024
上海電氣分佈式能源科技有限公司（注）	2022	2024
上海電氣國軒新能源科技有限公司（注）	2022	2024
上海汽輪機廠有限公司（注）	2022	2024
上海電氣（安徽）儲能科技有限公司（注）	2022	2024

注：2025年複審正在申請中，預計可以通過繼續保持高新技術企業資質。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

10. 稅項(續)

(b)根據財政部及稅務總局頒佈的《關於先進製造業企業增值稅加計抵減政策的公告》（財政部稅務總局公告【2023年】43號）的規定，本集團若干子公司作為先進製造業企業，自2023年1月1日至2027年12月31日，按照當期可抵扣進項稅額加計5%，抵減增值稅應納稅額。

(c)本集團下屬下列註冊於海外的一級子公司根據其經營所在國家現行法律、解釋公告和慣例，適用當地稅率：

	所得稅稅率
德國四達機床有限公司	15.83%
上海電氣（印度）有限公司	25.00%
上海電氣（越南）有限公司	20.00%
上海電氣電站（馬來西亞）有限公司	24.00%
上海電氣巴拿馬有限公司	25.00%
上海電氣集團歐羅巴有限公司	15.00%
上海電氣香港有限公司	16.50%
上海電氣新時代有限公司	16.50%

10. 稅項(續)

	截至2025年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	630,606	651,376
當期所得稅匯算清繳差異	39,685	(6,138)
遞延所得稅	114,462	(63,654)
	784,753	581,584

將基於合併利潤表的利潤/(虧損)總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	截至2025年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
利潤總額	2,831,667	2,566,225
按適用法定標準稅率計算的所得稅(注1)	707,917	641,556
部份子公司優惠稅率的影響	(215,659)	(214,170)
以前年度匯算清繳差異調整	39,685	(6,138)
對合營企業和聯營企業的投資收益影響	(192,029)	(165,321)
無須納稅的收入	(10,711)	(19,223)
不可抵扣的費用	46,101	42,094
由符合條件的支出而產生的稅收優惠	(105,298)	(113,038)
使用前期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	(36,538)	(14,747)
本期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	551,285	430,571
按適用法定標準稅率計算的所得稅	784,753	581,584

注1：本集團所得稅按在中國境內取得的估計應納稅所得額及適用稅率計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家的現行法律、解釋公告和慣例，按照適用稅率計算。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

11. 每股收益

基本每股收益

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。新發行普通股股數，根據發行合同的具體條款，從應收對價之日(一般為股票發行日)起計算確定。

基本每股收益的具體計算如下：

	截至2025年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元 (經重述)
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	820,752	764,798
本公司發行在外普通股的加權平均數 (千股)	15,579,125	15,579,809
基本每股收益	人民幣 0.053元	人民幣 0.049元
其中：		
— 持續經營基本每股收益：	人民幣 0.053元	人民幣 0.049元
— 終止經營基本每股收益：	-	-

稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。截至2025年6月30日止6個月期間，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股。因此，稀釋每股收益等於基本每股收益。

12. 股利

截至2025年6月30日止6個月，本集團尚未宣告或分配任何股利。

13. 固定資產

	房屋及建築物 人民幣千元	機器設備 人民幣千元	運輸工具 人民幣千元	辦公及其他設備 人民幣千元	合計 人民幣千元
原價					
2024年12月31日	18,795,758	22,002,432	471,524	2,361,547	43,631,261
本期增加					
購置	199,762	394,328	4,517	111,204	709,811
在建工程轉入	126,315	1,108,427	3,204	61,939	1,299,885
本期減少					
處置及報廢	(117,164)	(353,535)	(10,062)	(109,477)	(590,238)
處置子公司減少	(136,036)	(53,845)	(879)	(2,286)	(193,046)
轉入投資性房地產	(2,467)	-	-	-	(2,467)
外幣報表折算差額	64,515	185,606	1,597	53,236	304,954
2025年6月30日	18,930,683	23,283,413	469,901	2,476,163	45,160,160
累計折舊					
2024年12月31日	6,487,106	13,617,195	379,091	1,589,917	22,073,309
本期增加					
計提	315,213	573,210	11,462	102,792	1,002,677
本期減少					
處置及報廢	(55,323)	(211,848)	(9,010)	(93,030)	(369,211)
處置子公司減少	(19,322)	(17,654)	(866)	(2,061)	(39,903)
轉入投資性房地產	(202)	-	-	-	(202)
外幣報表折算差額	29,165	120,437	596	40,780	190,978
2025年6月30日	6,756,637	14,081,340	381,273	1,638,398	22,857,648
減值準備					
2024年12月31日	481,900	178,095	523	801	661,319
本期增加					
計提	-	25,900	-	-	25,900
本期減少					
處置及報廢	-	(9,227)	-	(416)	(9,643)
處置子公司減少	-	-	-	-	-
2025年6月30日	481,900	194,768	523	385	677,576
賬面價值					
2025年6月30日	11,692,146	9,007,305	88,105	837,380	21,624,936
2024年12月31日	11,826,752	8,207,142	91,910	770,829	20,896,633

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

13. 固定資產(續)

(a) 於2025年6月30日，本集團用於長期借款抵押的固定資產帳面價值為人民幣1,006,824千元（2024年12月31日：人民幣664,318千元）

(b) 於2025年6月30日，未辦妥產權證書的房屋建築物的帳面價值為人民幣1,429,410千元（2024年12月31日：人民幣1,183,815千元）。本集團正在辦理相關權屬手續。管理層認為上述房產證辦理並無實質性障礙，本集團有權合法、有效地佔有並使用或處置上述固定資產，亦不會對本集團的營運造成重大不利影響。

(c) 於2025年6月30日，本集團無重大的通過經營租賃租出的固定資產。

14. 應收賬款

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款	55,409,403	55,196,640
減：壞賬準備	(17,927,465)	(17,649,203)
	37,481,938	37,547,437

應收賬款按逾期賬齡分析如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
未逾期	21,454,912	20,316,523
逾期一年以內	10,151,935	10,854,691
逾期一年至兩年	5,609,313	6,119,012
逾期兩年至三年	2,909,000	2,681,025
逾期三年至四年	2,758,208	4,805,595
逾期四年至五年	4,545,877	4,412,705
逾期五年以上	7,980,158	6,007,089
	55,409,403	55,196,640

應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	27,772,456	28,208,987
一到二年	7,680,774	7,017,109
二到三年	2,954,207	3,502,584
三到四年	3,539,405	5,203,788
四到五年	5,251,414	5,132,500
五年以上	8,211,147	6,131,672
	55,409,403	55,196,640

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

15. 應付賬款

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
應付賬款	66,807,819	60,569,875
應付賬款賬齡分析如下：		
	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	55,037,871	50,707,331
一年以上	11,769,948	9,862,544
	66,807,819	60,569,875

於2025年6月30日，賬齡超過一年的應付帳款為人民幣11,769,948千元（2024年12月31日：人民幣9,862,544千元），主要為應付工程款和應付材料款，由於工程尚未完工，該等款項尚未進行最終結算。

16. 短期借款

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
信用借款	10,386,150	9,130,344
質押借款	58,341	105,000
擔保借款(a)	3,000	8,000
貼現借款(b)	376,227	304,883
	10,823,718	9,548,227

(a) 於2025年6月30日，本集團為若干子公司提供擔保的短期借款共計人民幣3,000千元（2024年12月31日：人民幣8,000千元）。

(b) 於2025年6月30日，本集團將人民幣31,930千元商業承兌匯票以及人民幣344,297千元銀行承兌匯票進行貼現以獲取短期銀行借款376,227千元（2024年12月31日：本集團將人民幣301,857千元商業承兌匯票以及人民幣3,026千元銀行承兌匯票進行貼現以獲取短期銀行借款304,883千元）。

於2025年6月30日，短期借款的年利率為0.92%至5.92%（2024年12月31日：年利率為0.45%至5.93%）。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

17. 長期借款

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
信用借款	25,928,897	23,944,572
抵押借款	2,318,399	1,912,410
質押借款(a)	4,040,119	4,860,332
擔保借款(b)	3,511,199	5,754,867
	35,798,614	36,472,181
減：一年內到期的長期借款	(10,901,312)	(8,790,064)
	24,897,302	27,682,117

(a) 於2025年6月30日，本集團用帳面價值人民幣1,905,996千元（2024年12月31日：人民幣2,421,710千元）的應收賬款質押於銀行用於取得長期借款人民幣740,573千元（2024年12月31日：人民幣1,797,055千元）。

於2025年6月30日，本集團用帳面價值人民幣12,706,856千元（2024年12月31日：人民幣12,798,599千元）的若干個PPP項目和發電項目的未來收款權質押於銀行用於取得人民幣3,509,526千元的長期借款（2024年12月31日：人民幣3,063,277千元）。

(b) 於2025年6月30日，本集團為若干子公司提供擔保的長期借款共計人民幣3,511,199千元（2024年12月31日：人民幣5,754,867千元）。

於2025年6月30日，上述借款的年利率為1.00%至8.33%（2024年12月31日：1.00%至8.33%）。

於2025年6月30日，長期借款到期期限分析如下：

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
1-2年	5,088,787	8,436,107
2-5年	11,772,599	6,448,247
5年以上	8,035,916	12,797,763
	24,897,302	27,682,117

18. 應付債券

	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元	本期新增 人民幣千元	按面值計提利息 人民幣千元	溢折價攤銷 人民幣千元	本期償還 人民幣千元	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元
22滬風電MTN001(a)	766,064	-	6,038	1,748	(773,850)	-
減：一年內到期的應付債券	(766,064)					-
	-					-

(a) 本集團之子公司上海電氣風電集團股份有限公司於2022年4月發行了上海電氣風電集團股份有限公司2022年度第一期綠色中期票據，期限為3年，起息日2022年4月29日，兌付日2025年4月29日，按照面值發行，發行總額為人民幣7.5億元，發行利率為3.18%，按年付息，已到期兌付。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

19. 股本

	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元	本期增減變動					2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元
		發行新股 人民幣千元	送股 人民幣千元	公積金轉股 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	
人民幣普通股	12,655,327	-	-	-	-	-	12,655,327
境外上市的外資股	2,924,482	-	-	-	-	-	2,924,482
	15,579,809	-	-	-	-	-	15,579,809

	2023年12月31日 (經審核) 人民幣千元	本期增減變動					2024年6月30日 (未經審核) 人民幣千元
		發行新股 人民幣千元	送股 人民幣千元	公積金轉股 人民幣千元	其他 人民幣千元	小計 人民幣千元	
人民幣普通股	12,655,327	-	-	-	-	-	12,655,327
境外上市的外資股	2,924,482	-	-	-	-	-	2,924,482
	15,579,809	-	-	-	-	-	15,579,809

20. 或有事項

2008年6月，本公司與印度一買方簽署《設備供貨及服務合同》，向印度莎聖燃煤電站項目提供主要設備及相關服務，合同總金額為13.11億美元，並由該買方的關聯方（以下簡稱“擔保方”）為合同項下的買方的履約義務出具擔保函。

2019年12月，由於買方長期拖欠設備款及其他相關費用，本公司向新加坡國際仲裁中心提交仲裁申請，要求擔保方根據擔保函中的約定向本公司支付至少1.35億美元設備款及其他相關應付款項（以下簡稱“仲裁一”）。並於2020年12月，本公司向印度德里高等法院申請對擔保方的財產保全，法院已經授予本公司臨時財產保全令。

2021年8月，本公司收到該燃煤電站項目運營方在印度孟買高等法院提起的起訴書（以下簡稱“訴訟一”），該燃煤電站項目運營方同時起訴該項目總包方、買方（總包方及買方均為電站運營方的關聯方）及本公司，要求三被告承擔連帶責任，賠償其共計約人民幣21.33億元的損失。

2021年12月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的買方對本公司提起的仲裁（以下簡稱“仲裁二”）申請的受理通知，買方主張本公司就本合同賠償其約3.89億美元損失，包括應向項目運營方賠償的電廠運營損失及電費收入損失總計3.24億美元、維修費用0.31億美元、設備發貨延誤違約金0.34億美元以及利息等費用，同時買方認為項目履約保函被不合理地釋放，要求本公司開具1.2億美元的履約保函以擔保其主張。

2022年7月，印度孟買高等法院以原告不符合起訴條件且未在規定時間內修正為由駁回“訴訟一”。

2022年12月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的對“仲裁一”的裁決書，裁決如下：裁決擔保方向公司支付合計1.46億美元，包括尚未支付工程款、裁決前相關利息以及其它法律費用；裁決擔保方向公司支付上述裁決金額從裁決作出後28天起至支付之日的裁決後利息；裁決擔保方支付最終仲裁費用的85%。截止本財務報表出具之日，本公司尚未收到上述款項。

2023年5月，本公司正式在印度德里高等法院發起“仲裁一”裁決的承認與強制執行程序，且本公司收到新加坡國際商業法庭發出的通知，擔保方已在新加坡國際商業法庭提起撤銷新加坡國際仲裁中心對“仲裁一”裁決的申請，該撤銷申請已被新加坡國際商業法庭受理。

2024年1月31日，本公司收到新加坡國際商業法庭發出的通知，新加坡國際商業法庭已作出判決，判決駁回擔保方提出的撤銷“仲裁一”裁決的申請，同時判決擔保方向本公司支付本案相關訴訟成本。2024年3月3日，本公司收到通知，擔保方已在新加坡上訴法庭提起撤銷新加坡國際商業法庭判決的上訴請求，該上訴已被新加坡上訴法庭受理。2024年7月31日，新加坡上訴法庭判決駁回擔保方提出的上訴請求，同時判決擔保方向本公司支付本案相關訴訟成本。

2024年3月，本公司正式獲得了印度德里高等法院對財產保全措施的最終判決命令，擔保方不得用其資產進行外部融資，如果以拍賣等形式處置其資產，其資產在優先償還銀行債務之後，均優先償還本公司債務。

截至本財務報表報出日，本公司“仲裁一”尚待執行，“仲裁二”尚未結案。本公司根據外部律師的書面意見，認為相關仲裁對方對本公司的主張被支持的可能性較小，故未針對被訴案件計提預計負債。

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

20. 或有事項(續)

除上述訴訟事項外，於2025年6月30日，本集團與其他未決訴訟及仲裁有關的或有負債為人民幣89,645千元，由於管理層認為案件相對方主張被支持的可能性較小，故未針對被訴案件計提預計負債（2024年12月31日：人民幣124,907千元）。

於2025年6月30日，本集團向關聯方提供借款擔保最高額為人民幣1,250,496千元，實際已提供借款擔保人民幣851,729千元（2024年12月31日：人民幣942,175千元），向電氣控股提供金額預計不超過1.25億美元（折合人民幣8.97億元）的反擔保，本期無為關聯方開具銀行承兌匯票（2024年12月31日：無）。本集團確認與上述相關的預計負債為人民幣220,597千元。

21. 承諾

(1) 資本性支出承諾事項

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
已簽約	1,289,315	790,969
已批准但未簽約	139,290	152,990
	<u>1,428,605</u>	<u>943,959</u>

(2) 對外投資承諾事項

	2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2024年12月31日 (經審核) 人民幣千元
已簽約但未履行	<u>1,034,650</u>	<u>718,137</u>

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

22. 關聯交易

本集團與關聯方的交易價格參照同類商品或者同類業務的市場價格制定。

(1) 本集團於本期間與關聯方進行的重大交易如下：

	截至2025年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
採購商品、接受勞務：		
母公司控制的公司	50,101	118,995
聯營企業	1,005,148	1,466,624
其他關聯企業	228,812	205,000
	<u>1,284,061</u>	<u>1,790,619</u>
銷售商品、提供勞務：		
電氣控股	46,525	210,933
母公司控制的公司	87,919	96,265
合營企業	38	-
聯營企業	195,232	53,130
其他關聯企業	128,565	169,464
	<u>458,279</u>	<u>529,792</u>

22. 關聯交易(續)

(1) 本集團於本期間與關聯方進行的重大交易如下(續):

	截至2025年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年12月31日 (未經審核) 人民幣千元
本集團作為出租方：		
租賃收入		
電氣控股	1,611	8,091
母公司控制的公司	80,116	86,565
合營公司	4,241	3,482
聯營企業	23,975	9,056
	109,943	107,194

未經審核中期合併財務資料附註(續)

截至二零二五年六月三十日止六個月期間

22. 關聯交易(續)

(2) 關聯方向本集團提供的借款

	截至2025年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2024年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
電氣控股	159,100	-

(3) 本集團向關聯方提供的借款擔保

	2025年6月30日 (未經審核)		2024年12月31日 (經審核)	
	最高額 人民幣千元	實際擔保額 人民幣千元	最高額 人民幣千元	實際擔保額 人民幣千元
塔爾煤田一區塊發電有限公司	897,496	734,958	901,233	764,568
天津市青沅水處理技術有限公司	253,000	116,771	253,000	118,607
玉門鑫能光熱第一電力有限公司	-	-	100,000	59,000

22. 關聯交易(續)

(4) 本集團主要管理人員報酬

	截至2025年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 港幣千元	截至2024年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 港幣千元
董事	1,695	1,554
監事	258	648
高級管理人員	2,227	3,108
	4,180	5,310

23. 未經審核中期合併財務信息之批准

本中期合併財務信息未經審核，但業經本公司審核委員會審閱。

本未經審核中期合併財務信息於2025年8月29日獲董事會批准發佈。