
此乃要件 請即處理

閣下如對本通函任何方面或應採取之行動有任何疑問，應諮詢 閣下的持牌證券交易商或註冊證券機構、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已將名下的山西省安裝集團股份有限公司股份全部售出或轉讓，應立即將本通函及隨附的代表委任表格送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、股票經紀或其他代理商，以便轉交買主或承讓人。

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通函之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就本通函的全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之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)

重續持續關連交易 及 2025年第三次臨時股東會通告

獨立董事委員會及獨立股東
的獨立財務顧問



董事會函件載於本通函第5至24頁。本公司謹訂於2025年12月23日(星期二)下午三時正假座中國山西省山西轉型綜合改革示範區新化路8號山西安裝辦公樓二層東側會議室舉行臨時股東會，臨時股東會通告及臨時股東會適用的代表委任表格已於2025年12月5日(星期五)刊載於香港交易所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.sxaz.com.cn)。

有意委派代表出席臨時股東會的股東應按照所付印之指示填妥並交回代表委任表格。代表委任表格必須由 閣下或 閣下以書面形式正式授權的代表簽署；倘股東為法人，則須加蓋其印鑑或由其董事或其正式授權的其他代表親筆簽署。倘代表委任表格由委託人的代表簽署，則授權該名代表簽署的授權書或其他授權文件須予以公證。

若屬H股聯名持有人，則僅於本公司H股股東名冊中名列首位的股東有權親自或由其就該等H股委託之代表在臨時股東會上投票。

敬請股東盡快將代表委任表格連同任何授權文件交回本公司位於香港的H股過戶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17M樓，且無論如何不得遲於臨時股東會或其任何續會指定舉行時間前24小時。填妥及交回代表委任表格後， 閣下仍可依願親自出席臨時股東會或其任何續會並於會上投票。

2025年12月5日

目 錄

	頁次
釋義	1
董事會函件	5
獨立董事委員會函件	25
獨立財務顧問函件	27
附錄 — 一般資料	45
臨時股東會通告	53

釋 義

於本通函中，除上下文另有規定外，下列詞彙具有以下涵義：

「2025年建築服務互供 框架協議」	指	本公司與山西建投於2025年12月4日訂立的建築服務互供框架協議，須經獨立股東批准
「2025年金融服務 框架協議」	指	本公司與山西建投於2025年12月4日訂立的金融服務框架協議，須經獨立股東批准
「2025年原材料採購 框架協議」	指	本公司與山西建投於2025年12月4日訂立的原材料採購框架協議，須經獨立股東批准
「公告」	指	本公司日期為2025年12月4日的公告，內容有關本公司與山西建投訂立多份框架協議，包括(其中包括)2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議
「聯繫人」	指	具有上市規則賦予之涵義
「審計委員會」	指	董事會審計委員會
「董事會」	指	董事會
「本公司」	指	山西省安裝集團股份有限公司，一家於中國註冊成立的股份有限公司，其H股於香港聯交所主板上市(股份代號：2520)
「綜合金融服務」	指	山西建投集團根據2025年金融服務框架協議將提供予本集團的綜合金融服務(包括信貸融資服務、結算服務、金融租賃服務及其他金融服務)
「關連人士」	指	具有上市規則賦予之涵義
「控股股東」	指	具有上市規則賦予之涵義
「董事」	指	本公司董事

釋 義

「內資股」	指	本公司股本中的普通股，每股面值人民幣1.00元，以人民幣認購及繳足
「臨時股東會」	指	本公司訂於2025年12月23日(星期二)下午三時正假座中國山西省山西轉型綜合改革示範區新化路8號山西安裝辦公樓二層東側會議室舉行及召開的臨時股東會
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「H股」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的境外上市外資股，以港元認購及交易，於香港聯交所主板上市
「交易所」	指	香港交易及結算所有限公司
「香港」	指	中國香港特別行政區
「獨立董事委員會」	指	由獨立非執行董事組成的獨立董事委員會，由董事會成立以就非豁免持續關連交易向獨立股東提供意見
「獨立財務顧問」或「第一上海」	指	第一上海融資有限公司，根據證券及期貨條例從事第6類(就機構融資提供意見)受規管活動之持牌法團，即獨立董事委員會及獨立股東有關非豁免持續關連交易的獨立財務顧問
「獨立股東」	指	毋需於臨時股東會上放棄就有關非豁免持續關連交易的相關決議案投票的股東
「獨立第三方」	指	據董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信與本公司並無關連的人士或公司或彼等各自的最終實益擁有人
「最後實際可行日期」	指	2025年12月4日，即本通函付印前就確定本通函所載若干資料的最後實際可行日期

釋 義

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「非豁免持續關連交易」	指	即2025年金融服務框架協議(除本集團根據2025年金融服務框架協議支付的綜合金融服務的服務費外)、2025年建築服務互供框架協議(僅包括提供建築服務)及2025年原材料採購框架協議項下擬進行的交易
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言不包括香港、澳門及台灣
「採購建築服務」	指	根據2025年建築服務互供框架協議，山西建投集團成員公司將向本集團提供的若干建築服務
「提供建築服務」	指	根據2025年建築服務互供框架協議，本集團將向山西建投集團成員公司提供的若干建築服務
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「山西建投集團」	指	山西建投及其附屬公司，就本通函而言，不包括本集團成員公司
「證券及期貨條例」	指	香港法例第571章證券及期貨條例(經不時修訂)
「山安立德」	指	山西山安立德環保科技有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，為本公司附屬公司
「上海榮大投資」	指	上海榮大投資管理有限公司，一家根據中國法律成立的有限公司，為山西建投的附屬公司
「山西建投」	指	山西建設投資集團有限公司，一家根據中國法律成立的國有公司，為本集團控股股東
「山西省國資委」	指	山西省人民政府國有資產監督管理委員會
「股份」	指	本公司股本中每股面值人民幣1.00元的普通股，包括內資股及H股
「股東」	指	股份持有人

釋 義

「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司
「附屬公司」	指 具有上市規則賦予之涵義
「%」	指 百分比



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)

執行董事：

任銳先生(董事長)

張琰先生(副董事長)

非執行董事：

徐官師先生

張宏杰先生

慕建偉先生

馮成先生

獨立非執行董事：

王景明先生

吳秋生教授

單焯然女士

郭禾先生

總部及註冊辦事處：

中國

山西省

山西轉型綜合改革示範區

唐槐產業園

新化路8號

香港主要營業地點：

香港

銅鑼灣

希慎道33號

利園一期

19樓1919室

敬啟者：

重續持續關連交易
及
2025年第三次臨時股東會通告

序言

茲提述日期為2025年12月4日的公告，內容有關(其中包括)本公司與山西建投訂立2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議，為期三年，自2026年1月1日起至2028年12月31日止，須經獨立股東批准。

董事會函件

本通函旨在向閣下提供以下各項的進一步詳情：(i)非豁免持續關連交易及其建議年度上限；(ii)獨立董事委員會致獨立股東的載有其就非豁免持續關連交易及其建議年度上限之建議的函件；(iii)第一上海致獨立董事委員會及獨立股東的載有其就非豁免持續關連交易及其建議年度上限之建議的函件；及(iv)上市規則所規定其他資料及臨時股東會通告。

重續持續關連交易

茲提述本公司日期為2023年11月10日的招股章程「持續關連交易」一節，當中對公司與山西建投於2023年11月3日訂立金融服務框架協議、建築服務互供框架協議及原材料採購框架協議，以開展相關持續關連交易。由於該等持續關連交易協議將於2025年12月31日屆滿，本公司預期將於其屆滿後繼續開展相關交易，本公司於2025年12月4日與山西建投訂立了2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議。

A. 2025年金融服務框架協議

2025年金融服務框架協議的主要條款如下：

訂約方	本公司(為其本身及代表其附屬公司) 山西建投(為其本身及代表其附屬公司)
日期	2025年12月4日
年期	自2026年1月1日至2028年12月31日，須經獨立股東批准
主體事項	山西建投集團將向本集團提供綜合金融服務(包括信貸融資服務、結算服務、金融租賃服務及其他金融服務)。 視乎山西建投集團將提供的具體服務，本集團可能需要以其擁有的特定資產(例如應收賬款)作為綜合金融服務的抵押品。

董事會函件

定價政策

就信貸融資服務而言，山西建投集團相關成員公司向本集團提供的信貸利率及貸款利率將不得高於同期中國其他獨立金融機構或性質類似的機構向本集團提供者。

就結算服務及融資租賃服務而言，山西建投集團的相關成員公司向本集團提供該等服務時所收取的費用不得遜於中國獨立金融機構向本集團收取者。

就其他金融服務而言，所收取的費用應符合中國人民銀行或中國銀行業監督管理委員會就該等服務制定的收費標準，且於任何情況下均不得遜於同期中國獨立金融機構或性質類似的機構所收取者。

過往金額

以下載列山西建投集團向本集團提供的綜合金融服務的現有年度上限及過往金額：

		截至12月31日止年度		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
2025年金融服務框架協議				
— 綜合金融服務的	年度上限	500.0	500.0	500.0
	最高每日結餘	453.7	332.0	331.7 ¹
— 綜合金融服務的	年度上限	7.0	7.0	7.0
	服務費	2.9	1.5	3.1 ¹

附註1： 截至2025年10月31日的過往交易金額。

董事會函件

本公司預期，截至2025年12月31日止年度，就綜合金融服務所付的實際最高每日結餘及服務費，將不會超過該年度的年度上限。

年度上限及釐定基準

以下載列2025年金融服務框架協議截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2026年 (人民幣 百萬元)	2027年 (人民幣 百萬元)	2028年 (人民幣 百萬元)
綜合金融服務最高每日結餘	500.0	500.0	500.0
綜合金融服務的服務費	5.0	5.0	5.0

綜合金融服務之建議年度上限乃本集團經考慮以下因素釐定(i)山西建投集團成員公司於截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月向本集團提供的綜合金融服務的最高每日結餘，具體而言，截至2023年及2024年12月31日止年度綜合金融服務最高每日結餘分別為人民幣453.7百萬元及人民幣332.0百萬元，分別約佔截至2023年及2024年12月31日止年度各年的綜合金融服務之年度上限的90.7%及66.4%；及(ii)預計對綜合金融服務的需求將隨著本集團的業務發展而增長。

綜合金融服務的服務費的年度上限乃本集團經考慮以下因素釐定：(i)本集團於截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月就各類綜合金融服務支付的服務費；及(ii)本集團未來業務對綜合金融服務的需求。

進行交易的理由

本集團於一般及日常業務過程中一直自山西建投集團若干成員公司獲取綜合金融服務。鑒於(i)山西建投集團相關成員公司向本集團提供的貸款及融資的利率將不遜於中國獨立商業銀行及金融機構就類似金額及期限向本集團提供的利率；(ii)山西建投集團的綜合金融服務提供商已就向本集團提供綜合金融服務獲得必要牌照(倘需要)；及(iii)提供綜合金融服務的山西建投集團成員公司對本集團的營運有更深入的了解，能夠緊貼本集團的資金需求，制定切實可行的融資方案，以高效的方式向本集團提供信貸融資及貸款，董事認為，2025年金融服務框架協議項下擬提供的綜合金融服務將滿足本集團的日常營運需求。鑒於董事預期本集團於截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度的主要業務及核心營運指標將維持穩定，董事預計本集團未來三年對綜合金融服務的需求將保持平穩，以確保擁有充足流動資金滿足日常營運資金需求及既定投資項目的資金需要。

B. 2025年建築服務互供框架協議

2025年建築服務互供框架協議的主要條款如下：

訂約方	本公司(為其本身及代表其附屬公司) 山西建投(為其本身及代表其附屬公司)
日期	2025年12月4日
年期	自2026年1月1日至2028年12月31日，須經獨立股東批准
主體事項	本集團將委聘山西建投集團成員提供採購建築服務，而山西建投集團亦可於必要時委聘本集團成員公司提供建築服務(包括工業設備安裝)。

定價政策

根據2025年建築服務互供框架協議提供建築服務的合同金額乃經參考地方住房和城鄉建設局公佈的估價指引所載的定價指導和方法，並考慮建築項目的項目時間表、複雜性及規模、工程範圍的潛在修正、項目現場的地理位置和環境狀況等因素釐定。

本集團將僅通過公開招標程序向山西建投集團分包建築工程，從而確保2025年建築服務互供框架協議項下的價格及條款對本集團而言不遜於獨立第三方提供的價格及條款。

過往金額

以下載列截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月本集團與山西建投集團互供建築服務合同總額的現有年度上限及過往金額：

		截至12月31日止年度之現有年度上限		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
2025年建築服務互供框架協議				
— 採購建築服務的合同	年度上限	40.0	100.0	110.0
	價值	40.0	45.3	4.9 ¹
— 提供建築服務的合同	年度上限	750.0	800.0	850.0
	價值	549.0	167.9	348.2 ¹

附註1：截至2025年10月31日的過往交易金額。

董 事 會 函 件

本公司預期，截至2025年12月31日止年度，採購及提供建築服務的實際金額均不會超過該年度的年度上限。

年度上限及釐定基準

以下載列2025年建築服務互供框架協議截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2026年 (人民幣 百萬元)	2027年 (人民幣 百萬元)	2028年 (人民幣 百萬元)
採購建築服務的合同價值	60.0	60.0	60.0
提供建築服務的合同價值	1,000.0	1,200.0	1,400.0

於釐定採購建築服務合同價值的建議年度上限時，董事已考慮以下因素：

- (1) 截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月自山西建投集團接收的建築服務的過往交易金額；

- (2) 本集團向山西建投集團採購建築服務很大一部分與本集團「其他工程」業務板塊相關，該板塊涉及住宅、辦公、商業及科教文衛建築工程。此類工程需要獲得建築工程施工總承包的相關資質。因本公司建築工程施工總承包相關資質等級的若干登記問題，本公司於2025年上半年對新房屋類建築工程施工總承包項目的承接能力短暫受限，但對本集團的業務運營及財務表現的整體影響並不重大。由於本公司已於2025年6月重新取得建築工程施工總承包一級資質，本公司預計未來三年相關業務能夠持續穩定開展；
- (3) 截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度，本集團的業務發展計劃及主營業務的預期增長趨勢；
- (4) 根據山西建投集團的整體規劃，本集團預計於2026年會成為山西建投集團海外業務的牽頭人。因此，本集團將要求山西建投集團成員公司配合以共同開展海外重大項目的建設，採購建築服務的預計合同價值將有所增加；及
- (5) 中國有關政府部門的定價指引。

於釐定提供建築服務的建議年度上限時，董事已考慮以下因素：

- (1) 截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月，提供建築服務的合同價值的過往交易金額；
- (2) 截至2026年12月31日止年度，就8個項目提供建築服務的剩餘合同價值為人民幣802.3百萬元；
- (3) 截至2028年12月31日止三個年度提供建築服務獲取收入的最高年度上限人民幣1,400百萬元佔本集團截至2024年12月31日止年度收入的不到11.4%；
- (4) 截至2027年及2028年12月31日止年度，山西建投集團的業務發展計劃及業務的預期增長趨勢；
- (5) 預期成本，包括本集團於截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度提供建築服務所產生之材料成本及勞工成本；及

(6) 中國有關政府部門的定價指引。

進行交易的理由

本集團過往在一般及日常業務過程中一直向山西建投集團提供建築服務。本集團向山西建投集團提供的服務涉及專業工業工程、專業配套工程及其他建築工程。董事認為，向山西建投集團提供建築服務將有利於本集團，因為(i)本集團已與山西建投集團建立穩定的業務關係，全面了解其業務營運、建設要求、質量控制及其他規定，合作順暢，並降低經營成本；(ii)通過向山西建投集團的工程項目提供建築服務，本集團有機會擴大其大型項目的工程組合；(iii)本公司是山西建投唯一同時擁有石油化工工程施工總承包特級資質及市政公用工程施工總承包特級資質的附屬公司。此外，本集團持有6項工程施工總承包一級資質、19項工程施工總承包二級資質、16項工程專業承包一級資質及6項工程專業承包二級資質，具備為山西建投集團提供多元化服務所需的資質條件及競爭優勢；(iv)鑒於地理位置相近，當山西建投集團沒有足夠的能力開展工程時，本公司能夠向山西建投集團提供建築服務；及(v)向山西建投集團提供建築服務的價格及條款對本集團而言不遜於本集團向獨立第三方提供建築服務的價格及條款。就山西建投集團而言，其可利用本集團的經驗及專業知識提高施工效率，因為本集團在若干建築領域可能較山西建投集團擁有更多經驗及專業知識。

本集團在一般及日常業務過程中亦會向山西建投集團分包建築工程。本集團分包予山西建投集團的工程包括地質勘探、設計及測試；地基建設；施工質檢及測試；水利鑽井及工程項目監工等。董事認為，向山西建投集團分包建築工程將有利於本集團，理由如下：(i)山西建投集團與本集團的業務關係長期穩定；(ii)山西建投集團熟悉本集團的規格、標準及要求，因此本集團對山西建投集團提供的分包服務的質量充滿信心；(iii)山西建投集團擁有廣泛工程的相關牌照、資質、專業知識及經驗，因此本集團

可確保從客戶承接的相關工程以及要求能夠以令人滿意的方式進行；(iv)山西建投集團亦擁有充足的資源，可讓其在本集團沒有足夠的能力自行開展工程時承接本集團過多的工作量，從而優化本集團的資源；及(v)山西建投集團提供建築服務的價格及條款不遜於獨立第三方向本集團提供建築服務的價格及條款。

C. 2025年原材料採購協議

2025年原材料採購框架協議的主要條款如下：

訂約方	本公司(為其本身及代表其附屬公司)
	山西建投(為其本身及代表其附屬公司)
年期	自2026年1月1日至2028年12月31日，須經獨立股東批准
主體事項	本集團將自山西建投集團購買若干原材料，包括但不限於鋼材、預製及預組構件。
定價政策	各類原材料的價格乃經參考以下各項後釐定：(i)該等產品的現行市價；及(ii)獨立第三方向山西建投集團提供該產品時的價格。為確定市價，本集團的採購團隊將向至少兩名供應商(均為獨立第三方)取得報價。在任何情況下，與山西建投集團每項交易的條款將不遜於從獨立第三方供應商購買可比質量、數量及規格產品時可獲得的條款。

過往金額

以下載列截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月有關採購原材料的現有年度上限及過往金額：

		截至12月31日止年度之現有年度上限		
		2023年	2024年	2025年
		人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
2025年原材料採購框架協議				
— 本集團就採購原材料	年度上限	1,000.0	1,200.0	1,400.0
已付或應付山西建投集團的金額	過往金額	999.2	536.4	295.0 ¹

附註1：截至2025年10月31日的過往交易金額。

本公司預期，於截至2025年12月31日止年度，本集團就採購原材料已付或應付山西建投集團的實際金額，將不會超過該年度的年度上限。

自2024年起，山西建投集團對於鋼材以外的原材料搭建供應商平台，篩選符合條件的獨立第三方合格供應商組成採購庫。山西建投集團之附屬公司(包括本集團)可自行在採購庫內進行招標採購。自此，本集團通過供應商平台接觸更多獨立第三方供應商並對其增加採購，因而本集團於截至2024年12月31日止年度及截至2025年10月31日止十個月向山西建投集團購買原材料之金額較截至2023年12月31日止年度之採購金額有所下降。

年度上限及釐定基準

以下載列2025年原材料採購框架協議截至2028年12月31日止三個年度的建議年度上限：

	截至12月31日止年度		
	2026年 (人民幣 百萬元)	2027年 (人民幣 百萬元)	2028年 (人民幣 百萬元)
本集團將就採購原材料支付予 山西建投集團的金額	805.0	905.0	1,004.6

於釐定2025年原材料採購框架協議的建議年度上限時，董事已考慮以下因素：

- (1) 截至2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月自山西建投集團購買的原材料的過往交易金額；
- (2) 業務發展計劃及本集團主營業務的預期增長趨勢；及
- (3) 於2025年，山西建投集團已開始生產並逐步完善若干類型的原材料的生產和供應能力，進一步完善其全鏈條生產能力。2026年，山西建投集團預計將旗下生產建築材料的十大園區所生產之建築原材料產品納入其為成員公司(包括本集團)建立的集中採購平台，令可供集中採購的原材料種類及數量均有所增加。本集團將受惠於大規模生產帶來的優勢。故此，本集團預期通過集中採購平台從山西建投集團購買該等原材料，不但可享受更優惠的價格，亦可節省運輸開支，更加具有經濟效益及符合供應鏈保障，故預期本集團於截至2028年12月31日止三個年度從山西建投集團集中採購平台採購原材料的總額佔比將大幅上升。

進行交易的理由

本集團一直於一般及日常業務過程中自山西建投集團購買若干原材料。董事認為，因本集團採購量大，自山西建投集團進行採購可令本集團享有相關原材料供應商向山西建投集團提供的較低價格及更優條款。儘管山西建投集團於相關原材料原價基礎上收取服務費，但其整體價格仍低於市場上獨立第三方供應商就類似數量及交付條款獲得的價格。

有關訂約方的資料

本公司

本公司為一家工程服務商，主要從事專業工業工程、專業配套工程、其他工程及非工程業務，是國家高新技術企業，中國建築業競爭力百強企業，山西省十強骨幹建築業企業，在項目投資、建設、運營領域具有豐富的實戰經驗。本公司由山西國資委最終控制。

山西建投

山西建投為一家在中國成立的有限責任公司，是本公司的控股股東。山西建投是一家綜合性建築企業集團，以「建築施工(含基礎設施投資建設運營)、房地產、節能環保三大支柱板塊和國際工程與服務貿易、建築工業及物流、金融、勘察設計諮詢、建築勞務、新能源六大支撐板塊」的產業布局為依托，業務範圍覆蓋了投資開發、產業金融、規劃諮詢、建築設計、煤炭工業設計、建築科研、建築工業、建材生產、機械製造、智慧供應、物流運輸、建築施工、道橋建設、設備安裝、裝飾裝修、物業運維和其他業務，形成了多元化的全產業鏈。山西建投由山西國資委最終控制，並受其監督。

內部控制措施

為確保持續關連交易相關框架協議的條款公平合理或不遜於獨立第三方可取得或提供的條款，且擬進行持續關連交易將根據一般商業條款進行，本集團已採取下列內部控制程序：

- 本集團已採納及實施一套關連交易管理制度。根據該制度，審計委員會負責就持續關連交易對相關法律、法規、內部政策及上市規則的遵守情況進行審查。此外，審計委員會、董事會及本公司各其他內部部門(包括但不限於財務資產部及法律合規部)共同負責評估持續關連交易框架協議項下的條款，特別是各協議項下的定價政策及年度上限的公平性；
- 審計委員會、董事會及本公司各其他內部部門(包括但不限於財務資產部及法律合規部)亦會定期監督該等框架協議的履行情況及交易進度。此外，本公司管理層亦會定期審閱框架協議的定價政策；
- 獨立非執行董事及核數師將根據上市規則第14A.55條及第14A.56條對框架協議項下的持續關連交易進行年度審閱及提供年度確認書，確認交易乃根據協議條款進行，按一般商業條款訂立，並根據相關定價政策執行；
- 在持續關連交易年度上限的管控方面，本公司設有年度預算申報機制和月度檢討安排。於每年年初，本公司要求相關部門遵守關連交易的相關制度要求及月度檢討安排，嚴格監控持續關連交易金額，若預期交易金額將達到年度上限的80%要及時報告。年內，本公司相關業務部門會將持續關連交易向董事會辦公室進行月度申報，董事會辦公室按照申報數據動態更新年度累計交易金額，確保各項關連交易的金額未超過相關年度上限。如年度交易金額達到年度上限的80%左右，本公司經過進一步測算認為確有調整必要，將啟動年度上限的調整程序，盡快制定

年度上限調整方案。根據上市規則及本公司的公司章程和關連交易管理制度的規定，經本公司審計委員會、董事會及／或股東會審批後，進行調整；

- 就綜合金融服務而言，本公司資金管理部為牽頭部門，其根據實際業務需求，判斷開展金融服務的類型。在開展借貸業務前，本集團以中國人民銀行授權全國銀行間同業拆借中心公佈的一年期貸款市場報價利率(「LPR」)為參考，向不少於三家獨立金融機構諮詢相關利率、期限、額度、增信措施等方面的最優方案，以及向山西建投集團內相關服務機構諮詢相關同等條件下的借貸方案，確保本集團在同等條件下從關連人士取得貸款的利率不高於從獨立第三方取得貸款的利率。對於其他業務，本集團開展相關業務前，選擇在市場地位、資信情況、業績情況表現良好的行業知名金融機構，以及本集團過往有業務往來的金融機構，組成供應商名錄，資金管理部向不少於三家獨立金融機構進行諮詢，用以與山西建投集團向我們提供相關服務時收取的費用或利率及其他條件進行對比，以確保我們與關連方開展的金融服務符合本公司的定價政策。同時，本公司也會向山西建投集團不時諮詢類似業務的定價標準及利率標準，作為本公司參考的依據。合同評審階段，由資金管理部審核通過後，送法律合規部進行審核，同時由本公司法律顧問出具法律意見書確認相關條款合法性，報本公司總會計師審批；
- 就建築服務互供而言，本公司市場開發部負責統籌管理本公司工程項目的投標工作。在投標階段，發起項目的集團公司根據招標文件、現場調研及類似項目信息，評估投標價款、預測利潤率、招標方式、投標保證金金額等方面的風險及公平合理性，填報《招投標階段風險評估報告》。在評估投標項目可接受利潤時，本集團須確保投標報價嚴格遵守本公司《經營項目評估決策管理辦法》所規定的標準，當中對工程總承包項目、施工總承包項目以及其他項目制定具體指引，且該辦法統一適用於獨立第三方和關連方的投標報價。投標文件(其中定價政策主要是根據招標文件所要求的參考地方政府發佈的定價指引或定價規章，計算覆蓋必要成本及

一定利潤後，確定投標價格，對於經測算收入低於成本價的項目嚴禁承接)報本公司市場開發部進行審批通過後進行投標。合同評審階段，所有施工合同均通過本公司內部申報系統進行線上評審。由各集團公司市場管理部牽頭，組織各單位工程、技術、安全、財務、法律等部門負責人完成初審。各集團公司副總經理及總經理需根據本集團制度對合同主體、價款、資金、工期等12大類50餘項風險點進行審核評估。各集團公司評審完成後，再由本公司市場開發部組織本公司工程管理部、財務資產部、法律合規部、分管領導進行評審並完成終審用印(評審人員均為各部門負責人)。收款環節，本集團要求相關單位收款時，必須根據合同要求的付款節點向業主進行報量確權，督促業主方進行工程款支付，原則上禁止超承諾墊資，如任一項目的工程進度款未按合同規定的付款節點支付超過指定數額，本公司將責令進行項目停工；

- 就本集團原材料採購而言，本公司工程管理部統籌管理原材料採購工作。在招採階段，根據採購金額的不同，本集團按照《中華人民共和國招標投標法》等相關法律法規的規定，決定採取招標採購或透過詢價、比選等非招標採購的方式。對於招標採購而言，在設定招標控制價格時，本集團會考慮三名或以上獨立第三方的價格，國家相關行業定價，以及工程預算中原材料採購金額，且在招標文件中明確規定投標價格不得超過該控制價格。我們一般會委託第三方機構依據國家法律法規發佈招標公告或投標邀請書。投標人數不得少於3名，並須成立一個由不少於五名以上單數成員組成的評標小組，其中多數成員須為外部獨立專家，以確保定價公平合理，並符合本公司之定價政策。招標公告或投標邀請書將在國家或省級招投標平台公開刊登，所有符合應標要求的企業均可參與投標。採取詢價、比選方式採購的，要求參與報價的供應商原則不少於3名(至少兩名供應商為獨立第三方)，以確保定價公平合理、符合我們的定價政策。在確定價格基準方面，本集團按照本公司的《物資採購管理辦法》的規定，要求以結算價格為依據、控制價格為基準，與採購價格進行對比，確保採購價格不會高於結算價格或控制價格。在合同評審階段，經相關集團公司(擬定合同並初審)、工程管理部(核對合同價款與招

標結果的一致性以及確保採購價格不高於控制價格)、財務管理部(核對付款條件及金額)、法律合規部(合同整體合法性審核)等部門及分管領導審批通過後(評審人員均為各部門負責人),方可簽訂合同。支付環節,由相關單位或部門根據合同節點發起付款申請,由財務部、資金部核對付款條款及金額後方可辦理付款;

- 於簽訂框架協議下的個別交易協議之前,負責綜合金融服務、建築服務互供及原材料採購的相關主導部門應審查定價條款,以確保其符合相關框架協議中訂定的定價政策,且累計交易金額將不會超過相應年度上限;
- 於考慮關連人士向本集團提供服務的實際交易價格、其他費用及服務費時,本公司將不斷研究現行市況及慣例,並參考本集團與獨立第三方進行同類交易的定價及條款,確保上述關連人士通過雙方商業談判(視情況而定)提供的定價及條款屬公平合理且並不遜於提供予獨立第三方者;及
- 於考慮框架協議的任何重續或修訂時,有利益關係的董事及股東於相關董事會會議或股東會(視情況而定)上將就批准有關持續關連交易的決議案放棄投票,獨立非執行董事考慮框架協議的建議重續或修訂條款,而獨立股東則有權考慮非豁免持續關連交易的條款(包括建議年度上限)是否公平合理、按一般商業條款訂立並符合本公司及股東的整體利益。

上市規則之涵義

截至最後實際可行日期,山西建投為控股股東,直接及間接(透過上海榮大投資)持有已發行股份總數合共約72.81%,故為本公司關連人士。訂立2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議構成上市規則第14A章項下的本公司持續關連交易。

董事會函件

由於2025年金融服務框架協議項下綜合金融服務的服務費的年度上限的一項或多項適用百分比率超過0.1%但均低於5%，據此擬進行的交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告及年度審閱規定，惟獲豁免遵守獨立股東批准規定。

由於有關非豁免持續關連交易的一項或多項適用百分比率超過5%，據此擬進行之交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、年度審閱及獨立股東批准規定。

徐官師先生、張宏杰先生、慕建偉先生及馮成先生因在山西建投任職，已就相關董事會決議案放棄投票。除上文披露者外，出席上述董事會會議的董事概無於訂立2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議中擁有任何重大權益。

獨立董事委員會及獨立財務顧問

由全體獨立非執行董事(即王景明先生、吳秋生教授、單焯然女士及郭禾先生)組成的獨立董事委員會已告成立，以向獨立股東提供意見及建議，第一上海已獲本公司委任為獨立財務顧問，以就非豁免持續關連交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

臨時股東會及暫停辦理H股股東登記手續

臨時股東會通告載於本通函第53至56頁。適用於臨時股東會或其任何續會的代表委任表格亦隨附於本通函，並於香港交易所網站刊發。擬委派代表出席臨時股東會的股東應根據付印的指示填妥、簽署及交回代表委任表格。

山西建投及上海榮大投資(山西建投的全資附屬公司)直接持有980,000,000股股份及20,000,000股股份(分別佔截至最後實際可行日期本公司已發行股本的約71.35%及1.46%)，須於臨時股東會上就批准非豁免持續關連交易的決議案放棄投票。除上述者外，就董事經作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，概無其他股東於非豁免持續關連交易中擁有重大權益而須於臨時股東會上放棄投票。

敬請股東將代表委任表格及(倘代表委任表格由一名人士根據授權書或其他授權文件代表委託人簽署)授權書或其他授權文件之經公證副本於不遲於臨時股東會或其任何續會舉行時間前24小時送交本公司的H股過戶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17M樓，方為有效。

為釐定出席臨時股東會並於會上投票的資格，本公司將於2025年12月18日(星期四)至2025年12月23日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理H股股東登記手續，期間將不會辦理H股過戶手續。於2025年12月18日(星期四)名列於本公司H股股東名冊的H股持有人均有權出席臨時股東會。有意出席臨時股東會的未登記股東，須不遲於2025年12月17日(星期三)下午四時三十分將所有股票及相關過戶文件送交本公司位於香港的H股過戶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至1716號舖。

以投票方式表決

根據上市規則第13.39(4)條，除主席以誠實信用的原則做出決定，容許純粹有關程序或行政事宜的決議案以舉手方式表決外，臨時股東會上，股東所作的的所有表決必須以投票方式進行。因此，於臨時股東會上提呈的決議案將以投票方式表決。

推薦建議

董事(包括已考慮獨立財務顧問之意見的獨立董事委員會成員)認為，2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議乃按公平原則進行磋商，且於本集團的一般及日常業務過程中訂立，其條款屬公平合理、按一般商業條款進行並符合本公司及股東的整體利益。

因此，董事(包括已考慮獨立財務顧問之意見的獨立董事委員會成員)推薦建議獨立股東投票贊成於臨時股東會上提呈的關於非豁免持續關連交易、其各自建議年度上限及其項下擬進行之交易的普通決議案。

董 事 會 函 件

其他資料

敬請 閣下垂注本通函第25至26頁所載獨立董事委員會函件、本通函第27至44頁所載獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件及本通函附錄所載其他資料。

此 致

列位股東 台照

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
謹啟

2025年12月5日



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)

敬啟者：

重續持續關連交易

吾等提述本公司日期為2025年12月5日的通函(「**通函**」)，本函件構成其組成部分。除非另有指明，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

獨立董事委員會已告成立以考慮非豁免持續關連交易(其詳情載於通函「董事會函件」)及就此向閣下提供意見。第一上海已獲委任為獨立財務顧問以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。載有獨立財務顧問推薦建議的獨立財務顧問意見函件全文及獨立財務顧問達致其推薦建議所考慮的主要因素及理由載於通函第27至44頁。

經考慮獨立財務顧問的意見，吾等認為非豁免持續關連交易之條款及其各自的建議年度上限乃於本集團一般及日常業務過程中訂立，就獨立股東而言屬公平合理、按一般商業條款進行並符合本公司及股東的整體利益。

獨立董事委員會函件

因此，吾等建議獨立股東投票贊成擬於臨時股東會上提呈的批准非豁免持續關連交易、其各自建議年度上限及其項下擬進行之交易的普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

為及代表
獨立董事委員會

王景明先生
獨立非執行董事

吳秋生教授
獨立非執行董事

單焯然女士
獨立非執行董事

郭禾先生
獨立非執行董事

謹啟

2025年12月5日

獨立財務顧問函件

以下為獨立財務顧問致獨立董事委員會及獨立股東的函件全文，當中載列其就非豁免持續關連交易（包括截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度各年與之相關之各年度上限）的意見及推薦建議，以供載入本通函。



第一上海融資有限公司

香港中環

德輔道中71號

永安集團大廈19樓

敬啟者：

重續持續關連交易

緒言

謹此提述吾等獲委聘為獨立財務顧問，就非豁免持續關連交易（包括與之相關之各年度上限）向獨立董事委員會及獨立股東提供建議，有關詳情載於日期為2025年12月5日致股東的通函（「**通函**」）內，而本函件構成其中一部分。除文義另有所指外，本函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

茲提述 貴公司日期為2023年11月10日的招股章程（「**招股章程**」）及 貴公司日期為2025年12月4日的公告，內容有關（其中包括）即將到期的持續關連交易協議（包括但不限於金融服務框架協議、建築服務互供框架協議及原材料採購框架協議（「**即將到期的持續關連**」）

交易協議」))將於2025年12月31日屆滿。於2025年12月4日，貴公司已與山西建設投資集團有限公司(「山西建投」)訂立2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議，為期三年，自2026年1月1日至2028年12月31日，須於臨時股東會上獲獨立股東批准。

於本通函日期，根據上市規則第14A章，山西建投為貴公司控股股東及關連人士。

根據通函內的董事會函件，於2025年金融服務框架協議(除貴集團支付的綜合金融服務的服務費外)、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議項下擬進行交易中，非豁免持續關連交易須遵守上市規則第14A章項下的申報、公告、年度審閱、通函及獨立股東批准的規定。

獨立董事委員會

由全體獨立非執行董事(即王景明先生、吳秋生教授、單焯然女士及郭禾先生)組成的獨立董事委員會已成立，以就(其中包括)非豁免持續關連交易(即(i)2025年金融服務框架協議(除貴集團支付的綜合金融服務的服務費外)、(ii)2025年建築服務互供框架協議項下之提供建築服務及(iii)2025年原材料採購框架協議)之條款(包括相關的年度上限)向獨立股東提供意見。吾等(即第一上海融資有限公司)已獲委任為獨立財務顧問就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

吾等之獨立性

除就現行委聘及據此擬進行交易(包括建議年度上限)已付或應付吾等的正常專業費外，吾等自最後實際可行日期起計過去兩年內與貴公司並無任何其他關係或利益，吾等認為根據上市規則第13.84條吾等乃屬獨立，可就非豁免持續關連交易(包括相關年度上限)提供意見及達致意見。

吾等意見之基準

在達致吾等之意見及推薦建議時，吾等依賴通函所載以及貴公司管理層(「管理層」)向吾等提供之資料及陳述之準確性，並已假設通函內作出或提述以及管理層向吾等提供的所有該等資料及陳述於作出時屬真實，及直至最後實際可行日期仍屬真實。於吾等之盡職調

查期間，吾等已審閱(其中包括)招股章程、貴公司截至2023年12月31日止年度之年報(「**2023年年報**」)、貴公司截至2024年12月31日止年度之年報(「**2024年年報**」)、貴公司截至2025年6月30日止六個月之中期報告(「**2025年中期報告**」)、2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議、2025年原材料採購框架協議、與非豁免持續關連交易有關的樣本交易文件(其於本函件進一步闡述)。

董事就通函所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，通函中所表達的意見乃經審慎周詳考慮後達致，且通函中並無遺漏任何其他事實，致使通函所載的任何該等陳述(包括本函件)產生誤導。吾等認為，吾等已審閱足夠資料以達致知情意見及有理由依賴通函所載資料之準確性，並為吾等之意見提供合理基礎。吾等並無理由懷疑任何相關資料被隱瞞，吾等亦並不知悉有任何事實或情況會導致吾等獲提供的資料及向吾等作出的陳述和表達的意見不真實、不準確或具有誤導性。然而，吾等並無獨立核實通函所載以及管理層向吾等提供之資料，亦無對貴公司、山西建投、山西建投集團之業務、事務或未來前景進行任何形式之調查。吾等認為，吾等就遵守上市規則第13.80條之規定以達致合理基準及知情意見已採取充足及必要之措施。

所考慮之主要因素及理由

在制定吾等有關各項非豁免持續關連交易(包括與之相關之各年度上限)的意見及推薦建議時，吾等曾考慮下列主要因素及理由：

1. 貴公司及貴集團之背景資料

貴公司及貴集團為工程服務商，主要從事專業工業工程、專業配套工程、其他工程及非工程業務。貴公司由山西省人民政府國有資產監督管理委員會(「**山西國資委**」)最終控制。

貴集團之財務表現

以下為 貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2024年及2025年6月30日止六個月的主要財務資料概要(分別摘錄自2023年年報、2024年年報及2025年中期報告)：

	截至12月31日止年度		截至6月30日止六個月	
	2023年	2024年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
收入	10,971,109	12,242,889	6,012,233	5,614,375
毛利	1,399,225	1,520,400	601,753	598,678
貴公司權益持有人應佔				
年／期內淨利潤	154,942	153,412	89,474	63,283

截至2025年及2024年6月30日止六個月之財務表現

誠如2025年中期報告所載， 貴集團截至2025年6月30日止六個月錄得收入約人民幣5,614.4百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣6,012.2百萬元減少約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。

截至2025年6月30日止六個月， 貴集團錄得 貴公司權益持有人應佔淨利潤約人民幣63.3百萬元，較截至2024年6月30日止六個月的約人民幣89.5百萬元減少約29.3%，乃主要由於以下各項的淨影響：(i)毛利減少約人民幣3.1百萬元；(ii)管理費用增加約人民幣5.4百萬元；(iii)研發費用增加約人民幣37.4百萬元；(iv)所得稅費用增加約人民幣15.5百萬元；及被(v)財務費用減少約人民幣23.7百萬元；及(vi)信用減值損失減少約人民幣10.8百萬元抵銷。

截至2024年及2023年12月31日止年度的財務表現

誠如2024年年報所載， 貴集團截至2024年12月31日止年度錄得收入約人民幣12,242.9百萬元，較截至2023年12月31日止年度的約人民幣10,971.1百萬元增加約11.6%，而 貴集團截至2024年及2023年12月31日止年度的毛利分別約人民幣1,520.4

百萬元及約人民幣1,399.2百萬元。收入增加乃主要由於專業工業工程板塊的電力工程、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，產生的收入增加所致。

截至2024年及2023年12月31日止年度，貴集團錄得貴公司權益持有人應佔利潤約人民幣153.1百萬元及人民幣154.9百萬元，相對穩定。

貴集團之財務狀況

	於12月31日		於6月30日
	2023年	2024年	2025年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
總資產	23,522,431	24,124,161	25,143,796
總負債	20,396,627	20,780,805	21,740,448
淨資產	3,125,804	3,343,356	3,403,348

貴集團的總資產及負債穩定擴大，致使淨資產由2023年12月31日的約人民幣3,125.8百萬元增至2025年6月30日的約人民幣3,403.3百萬元。

2. 山西建投之背景資料

經參考董事會函件，山西建投為一家在中國成立的有限責任公司，是貴公司的控股股東。山西建投及其附屬公司（統稱「山西建投集團」）是一家綜合性建築企業集團，以「建築施工（含基礎設施投資建設運營）、房地產、節能環保三大支柱板塊和國際工程與服務貿易、建築工業及物流、金融、勘察設計諮詢、建築勞務、新能源六大支撐板塊」的產業布局為依托，業務範圍覆蓋了投資開發、產業金融、規劃諮詢、建築設計、煤炭工業設計、建築科研、建築工業、建材生產、機械製造、智慧供應、物流運輸、建築施工、道橋建設、設備安裝、裝飾裝修、物業運維和其他業務，形成了多元化的全產業鏈。山西建投由山西國資委最終控制，並受其監督。

3. 非豁免持續關連交易之背景及原因

誠如董事會函件所載，非豁免持續關連交易乃貴集團與山西建投集團之間過往於一般及日常業務過程中進行。於2023年11月3日，貴公司與山西建投（為本身及代表其附屬公司）訂立即將到期的持續關連交易協議，其詳情載於招股章程。由於即將到期的持續關連

交易協議將於2025年12月31日屆滿，且預期非豁免持續關連交易將於日後持續，貴公司與山西建投（為本身及代表其附屬公司）訂立2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議以規管非豁免持續關連交易，為期三個年度，自2026年1月1日至2028年12月31日。

吾等獲管理層告知，山西建投集團為山西省最大的綜合國有投資建設集團，在建築及相關服務領域已展現出具備良好聲譽及卓越往績記錄的實力。山西建投集團在中國企業聯合會及中國企業家協會發佈的「2025中國500強企業」中排名第194位。根據2025年9月26日發佈的新聞，美國《工程新聞紀錄》及中國《建設時報》聯合發佈2025年「中國承包商80強」及「工程設計企業60強」榜單。山西建投憑藉穩定的經營表現及全產業鏈服務能力，在兩個榜單中均榜上有名，分別在「中國承包商80強」中排名第7，在「工程設計企業60強」中排名第48。董事認為，貴集團因與山西建投集團的協同效益而顯著受益，因此成本降低、效率提升、質量改善和收入與盈利能力增強。

就2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議項下的非豁免持續關連交易而言：

- 2025年金融服務框架協議項下的綜合金融服務為 貴集團提供資金需求及按不遜於中國其他獨立商業銀行及金融機構就相若產品及期限提供的利率為日常營業獲取信貸融資的靈活性；
- 貴集團根據2025年建築服務互供框架協議向山西建投集團提供建築服務有利於 貴集團於日常業務營運過程中向山西建投集團提供建築服務。基於 貴集團與山西建投集團長期以來的歷史關係，彼等對彼此業務有著更深入的理解，能夠更有效確保服務的品質、交付及技術支持方面達到彼此的要求標準。董事認為，該等交易亦能讓 貴集團擴大大型建築項目組合、增加其收入及提高 貴集團的產能使用水平；及
- 2025年原材料採購框架協議項下的採購服務有利於 貴集團於日常業務營運過程中自山西建投集團採購若干原材料。根據吾等與管理層的討論，吾等注意到山西建投集團已為其成員公司（包括 貴集團）設立集中採購平台，鑒於山西建投集團

提供的廣泛材料及產品，預期 貴集團能夠享受穩定的原材料供應及按不高於其他獨立供應商提供的價格自山西建投集團批量採購中受益，從而有效減少建築成本並進一步提高 貴集團盈利能力。

經計及(具體而言)下文所討論的(i)山西建投集團之背景及優勢，即中國大型國有企業及山西省最大的建築集團；(ii)山西建投集團的金融服務提供商對 貴集團的營運有更好的了解，能夠制定有效滿足 貴集團資金需求的定制融資解決方案並高效地提供信貸融資及貸款；(iii)訂立2025年建築服務互供框架協議，由 貴集團向山西建投集團提供建築服務，既維持了 貴集團與山西建投集團的長期合作關係，又因彼此熟悉滿足山西建投集團的要求和期望，得以確保建築服務的穩定性；(iv)訂立2025年原材料採購框架協議，旨在滿足 貴集團的建築需求；(v)非豁免持續關連交易乃於 貴集團的日常業務過程中訂立，2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議乃按一般商業條款由訂約方經公平磋商後訂立；及(vi)非豁免持續關連交易之條款及相關的各年度上限屬公平合理，吾等認為訂立非豁免持續關連交易(包括相關的各年度上限)乃於 貴集團的一般及日常業務過程中進行，符合 貴公司及股東之整體利益。

4. 2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議項下擬進行的非豁免持續關連交易之主要條款

下表概述2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議項下擬進行之非豁免持續關連交易(更多詳情載於董事會函件)之主要條款。

2025年金融服務框架協議	就信貸融資服務而言，山西建投集團向 貴集團提供的信貸利率及貸款利率將不得高於同期中國其他獨立金融機構或性質類似的機構向 貴集團提供者。
---------------	---

2025年建築服務互供
框架協議

貴集團向山西建投集團提供建築服務的合同金額乃經參考地方住房和城鄉建設局公佈的估價指引所載的定價指導和方法，並考慮建築項目的項目時間表、複雜性及規模、工程範圍的潛在修正、項目現場的地理位置和環境狀況等因素釐定。

2025年原材料採購框架
協議

各類原材料的價格乃經參考以下各項並考慮成本及經營效率等因素後按一般商業條款釐定：(i)產品的現行市價；及(ii)獨立第三方商家或供應商於一般及日常業務過程就購買可比質量、數量及規格的產品提供的產品價格。

於評估非豁免持續關連交易條款的公平性及合理性時，吾等已取得並審閱即將到期的持續關連交易協議及2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議。吾等注意到，2025年金融服務框架協議、2025年建築服務互供框架協議及2025年原材料採購框架協議之主要條款與 貴公司於2023年11月3日訂立的即將到期的持續關連交易協議所載者相似。

2025年金融服務框架協議

吾等獲管理層告知，相關內部控制措施(有關詳情載於董事會函件)包括但不限於，在與山西建投集團經營金融服務之前， 貴集團將持續研究現行市場狀況及慣例，並參考 貴集團與獨立第三方就類似交易所訂定的價格及條款，以確保山西建投集團所提供的利率及條款，不遜於其向獨立第三方所提供者。

吾等獲管理層告知，自 貴集團的上市日期(即2023年11月22日)至最後實際可行日期，山西建投集團根據即將到期的持續關連交易協議的金融服務框架協議向 貴集團提供合共四項綜合金融服務(即兩項融資租賃服務及兩項其他融資服務)。吾等已審

閱上述交易文件，並與獨立第三方提供的合同／報價進行比較，吾等注意到山西建投集團相關成員公司提供給 貴集團的信貸利率不高於中國獨立第三方在相同或鄰近服務區域內，於其一般及日常業務過程中提供同類融資服務所收取的利率。

2025年建築服務互供框架協議

經與管理層討論，於就 貴集團向山西建投集團提供之建築服務編製及評估招標文件過程中， 貴集團將考慮各項因素，包括技術要求、數量規格、預期完成時間、客戶期望及對工程範圍的可能修訂及項目相關風險因素。 貴集團的相關業務部門將按招標文件所載要求參考地方政府制定或提供的定價指引及方法釐定投標價。根據吾等與管理層的面談及據管理層告知， 貴集團的投標提交程序適用於提交予山西建投集團及 貴集團獨立第三方的投標。

為確定 貴集團的投標提交程序，吾等已隨機篩選及審閱 貴集團於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月的九份樣本招標文件，其中(i)三份招標文件被提交予山西建投集團，合同價值分別約為人民幣880.7百萬元、人民幣188.0百萬元及人民幣21.4百萬元，分別為截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月，與山西建投集團訂立之最大、最大及第三大建築服務合同；及(ii)六份招標文件於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月被提交予 貴集團獨立第三方。鑒於合同的規模，且九份樣本均是隨機篩選，且分佈於截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月，吾等認為該等樣本充足且具代表性。

根據吾等的審閱，吾等注意到(i) 貴集團已實施投標提交程序以檢討將提交之投標的可行性及盈利能力並確定將提交之投標的內容及定價條款；(ii)投標之定價條款乃由 貴集團參考技術要求、數量規格、預期完成時間、客戶期望及對工程範圍的可能修訂及項目相關風險因素後釐定；及(iii) 貴集團維持的上述投標提交程序適用於提交予山西建投集團及 貴集團獨立第三方的投標。

2025年原材料採購框架協議

據管理層告知，於截至2023年及2024年12月31日止兩個年度以及截至2025年10月31日止十個月期間， 貴集團主要從山西建投集團採購鋼材。根據 貴集團的內部政策，在向山西建投集團下達採購訂單之前， 貴集團須獲取至少兩名獨立供應商就類似

質量材料的報價並將報價條款與山西建投集團的報價對比，確保山西建投集團提供的價格就 貴集團而言不遜於獨立供應商提供者。吾等亦隨機審閱了山西建投集團的三份採購記錄樣本(包括採購合同及發票)及自獨立第三方獲取的六款可比材料的報價。鑒於九份樣本均按隨機基準選取且時間跨度覆蓋截至2023年及2024年12月31日止兩個年度及截至2025年10月31日止十個月，吾等認為樣本屬充分並具代表性。吾等已將各項採購記錄與自獨立第三方獲取的兩款可比材料報價進行比較，並注意到就各樣本而言，山西建投集團提供的價格不高於獨立第三方提供予 貴集團的價格。結合與管理層的討論，吾等了解到自山西建投集團採購原材料遵循了2025年原材料採購框架協議規定的定價政策。

參考2023年年報及2024年年報， 貴公司獨立非執行董事已審閱持續關連交易並確認該等交易(a)乃於 貴集團日常業務過程中進行；(b)按一般商業條款或更佳商業條款進行；及(c)按相關交易協議的條款進行，屬公平合理並符合股東之整體利益。

此外， 貴公司委聘其獨立核數師就 貴集團截至2023年及2024年12月31日止年度的持續關連交易作出報告。核數師已按照上市規則第14A.56條就持續關連交易出具無保留結論函，指明截至2023年及2024年12月31日止年度：(a)核數師未發現任何事項致使核數師相信持續關連交易未經董事會批准；(b)核數師未發現任何事項致使核數師相信持續關連交易在所有重要方面未按照 貴集團的定價政策進行；(c)核數師未發現任何事項致使核數師相信持續關連交易在所有重要方面未按照規管該等交易的相關協議訂立；及(d)核數師未發現任何事項致使核數師相信持續關連交易金額超出 貴公司設定的總年度上限。

經計及(特別是)(i)吾等對非豁免持續關連交易主要條款的審閱，其中與關連人士的定價條款應不遜於與獨立第三方訂立者；(ii) 貴集團的內部控制措施，尤其是與獨立第三方之條款的審閱及對比；及(iii)吾等對良好合規往績記錄的理解，即 貴公司獨

立核數師及獨立非執行董事已經審閱且會繼續審閱持續關連交易，吾等認為 貴集團的內部控制措施屬充分，非豁免持續關連交易之條款屬一般商業條款，就獨立股東而言屬公平合理。

5. 非豁免持續關連交易的過往交易金額及建議年度上限

於評估截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度建議年度上限的公平性及合理性時，吾等已與 貴公司討論用於釐定擬議年度上限的依據及基本假設。建議年度上限代表 貴集團與山西建投集團可能進行交易的最高金額，而非 貴集團必須以該金額自山西建投集團接受或向其提供產品及服務。吾等已與管理層討論並表示同意，建議年度上限將為 貴集團提供更多靈活性，並且考慮到過往交易金額及預期未來的增長與機會後，該建議年度上限處於適當水平。

下表載列(i)截至2023年及2024年12月31日止年度各年及截至2025年10月31日止十個月期間的非豁免持續關連交易的過往交易金額；(ii)截至2023年、2024年及2025年12月31日止年度的現有年度上限；及(iii)截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度各年的建議年度上限：

			截至12月31日止年度的 現有年度上限			截至12月31日止年度的 建議年度上限		
			2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
			人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣
			百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元	百萬元
2025年金融服務框架								
協議								
—	綜合金融服務最高每日結餘	年度上限	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0	500.0
		過往金額	453.7	332.0	331.7 ¹			
		使用率	90.7%	66.4%	66.3% ²			

獨立財務顧問函件

			截至12月31日止年度的 現有年度上限			截至12月31日止年度的 建議年度上限		
			2023年 人民幣 百萬元	2024年 人民幣 百萬元	2025年 人民幣 百萬元	2026年 人民幣 百萬元	2027年 人民幣 百萬元	2028年 人民幣 百萬元
2025年建築服務互供 框架協議								
—	貴集團向山西建	年度上限	750.0	800.0	850.0	1,000.0	1,200.0	1,400.0
	投集團提供／將	過往金額	549.0	167.9	348.2 ¹			
	提供的建築服務	使用率	73.2%	21.0%	41.0% ²			
	的合同價值							
2025年原材料採購框架 協議								
—	採購原材料	年度上限	1,000.0	1,200.0	1,400.0	805.0	905.0	1,004.6
		過往金額	999.2	536.4	295.0 ¹			
		使用率	99.9%	44.7%	21.1% ²			

附註：

- 截至2025年10月31日止十個月的過往金額。
- 截至2025年12月31日止年度的使用率，乃根據截至2025年10月31日的實際金額計算得出。

(i) 2025年金融服務框架協議的年度上限

於釐定2025年金融服務框架協議的建議年度上限時，貴公司主要考慮以下因素：

- 截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月，綜合金融服務最高每日結餘的過往交易金額；及
- 業務拓展及對綜合融資服務需求的展望。

於評估建議年度上限的公平性及合理性時，吾等已審閱截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月的相關過往交易金額並注意到截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月，綜合金融服務的過往最高每日結餘分別佔現有年度上限人民幣500.0百萬元的約90.7%、66.4%及66.3%。

吾等已與管理層討論，並獲告知，綜合金融服務的過往交易金額最高每日結餘包括：(i)於即將到期的持續關連交易協議生效前訂立的金融服務；及(ii)即將到期的持續關連交易協議項下的綜合金融服務。截至2024年12月31日止年度，綜合金融服務最高每日結餘減少，主要由於償還三項融資租賃及一項資產支持證券(該等金融服務於即將到期的持續關連交易協議生效前已訂立)，而截至2025年10月31日止十個月之最高每日結餘減少，主要由於償還一項即將到期的持續關連交易協議項下之資產支持證券所致。

由於 貴公司的主要業務及其核心營運指標維持穩定，預期需要新的綜合金融服務作為替代。因此，未來三年綜合金融服務的預期最高每日結餘將維持在與歷史水平相近的水準。吾等亦獲管理層告知，全部綜合金融服務的最高每日總結餘(包括來自山西建投集團及獨立第三方者)於截至2023年及2024年12月31日止年度分別約為人民幣8,400百萬元及人民幣9,538百萬元，且於截至2025年10月31日止十個月約為人民幣10,727百萬元。因此，專門針對山西建投集團的建議年度上限僅佔總額的極小部分。

經計及(特別是)：(i)2025年金融服務框架協議允許 貴集團以靈活的方式但無義務自山西建投集團獲取所需金融服務；(ii) 貴集團持續業務發展；及(iii)綜合金融服務最高每日結餘的建議年度上限與過往交易金額相當，吾等認為建議年度上限就獨立股東而言屬公平合理。

(ii) 2025年建築服務互供框架協議之年度上限

於釐定根據2025年建築服務互供框架協議由 貴集團向山西建投集團提供的建築服務之合同價值的建議年度上限時， 貴公司已主要考慮以下因素：

- 截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月， 貴集團向山西建投集團提供建築服務的過往交易金額；
- 貴集團與山西建投集團訂立的分包合同的剩餘價值和各自的竣工時間表；
- 貴集團的業務發展計劃及主營業務的預期增長趨勢；
- 預期成本，包括材料成本及勞工成本；及
- 有關部門的定價指引。

於評估 貴集團向山西建投集團提供建築服務的合同價值建議年度上限的公平性及合理性時，吾等已審閱截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月的相關過往交易金額，該等金額分別佔現有年度上限的使用率約73.2%、21.0%及41.0%。經與 貴公司討論後，整體相對較低的使用率乃主要由於(其中包括)(i)建築服務的需求受到經濟放緩等艱難市場環境的影響；(ii)若干項目未能如期開工，或應項目業主要求而延遲，主要由於新能源發電政策變動引發投資回報重新評估；項目其他分包商施工進度延誤以及原定水源位置變更導致需調整項目籌備；及(iii)年度上限設定較高，旨在為未能落實的大型項目或合同金額提供約10%的緩衝額。截至2026年12月31日止年度的建議年度上限較於截至2025年12月31日止年度的現行年度上限增加約17.6%。截至2027年及2028年12月31日止年度的建議年度上限的年度增長率分別約為20.0%及16.7%。

吾等已取得及審閱 貴集團截至最後實際可行日期與山西建投集團的項目清單，包括(i)與山西建投集團合作的四個進行中項目，剩餘合同價值約為人民幣362.3百萬元，經已與各交易對手方溝通並達成之協議，預計將於2026年完成；(ii)與山西建投集團訂立的一個合同項目，合同價值約為人民幣120.0百萬元，經已與交易對手方溝通並達成之協議，預計將於2026年完成；及(iii) 貴集團預計將獲得的三個潛在項目，估計

總合同價值約為人民幣1,600.0百萬元，其中合同價值約人民幣320.0百萬元的项目預計將於2026年完成，約人民幣120.0百萬元已與各交易對手方達成協議，根據與項目業主之討論，貴集團估算相關金額約為人民幣200.0百萬元。管理層告知吾等，該潛在項目(即山西沁水抽水蓄能電站項目)(「該項目」)為山西省重點省級項目，總投資額約為人民幣78億元。茲提述貴公司日期為2025年10月22日的公告，貴集團正與山西建投集團及華能國際電力股份有限公司(一家根據中國法律成立的股份有限公司，其H股及A股分別於聯交所(股票代號：902)及上海證券交易所(股票代號：600011)上市)共同設立合資公司，以投資該項目。

吾等已經審閱貴集團的財務業績，貴集團專業工業工程、專業配套工程、其他工程所貢獻的收入由截至2023年12月31日止年度的約人民幣99億元增加約14.1%至截至2024年12月31日止年度的約人民幣113億元。截至2028年12月31日止年度的最高年度上限(即人民幣14億元)僅佔貴集團2024年實際收入的約11.4%，而新年度上限的年度增長率大致與貴集團上述總收入實際增長相同。

就山西建投的企業規模，吾等已審閱相關資料，並注意到山西建投是山西省的一家大型國有企業。吾等亦已審閱山西建投於2025年7月28日在上海證券交易所網站刊發的報告，山西建投曾在該網站發行融資證券，且吾等注意到山西建投於截至2023年及2024年12月31日止年度錄得相對穩定的收入，分別約為人民幣1,315億元及人民幣1,305億元；以及於截至2023年及2024年12月31日止年度錄得相對穩定的銷售成本，分別約為人民幣115億元及人民幣114億元。

此外，就吾等對中國建築市場的審查，吾等已查閱中國建築業協會於2025年8月發佈的《2025年上半年建築業發展統計分析》。根據報告，2025年上半年中國的國內生產總值為人民幣660,540億元，同比增長5.3%；2025年上半年建築業總產值達人民幣38,210億元，同比增長0.7%。吾等了解，中國建築行業的前景平穩向好。此外，據2024年年報了解到，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》，山西省政府積極推動山西石化產業向低碳、綠色、高端、差異化等方向發展，加快風電光伏項目建設，推進新能源儲

能、抽水蓄能及虛擬電廠建設。這些舉措共同促進山西省建築市場需求的持續增長。因此，貴公司認為山西省及其周邊地區的建築服務需求有望蓬勃增長。鑒於山西建投集團為山西省規模最大的綜合性國有投資與建設集團，且最終由山西國資委控制及監管；同時如前所述，山西省建築業預計將持續增長，管理層預計貴集團與山西建投集團進一步拓展業務機遇，從而提升貴集團收益。

經計及(i)截至2023年及2024年12月31日止年度，貴集團向山西建投集團提供建築服務的過往交易金額；(ii)建議年度上限乃參考貴集團向山西建投集團提供建築服務的預期合同金額釐定，並加設約10%的緩衝額，以涵蓋可能出現的大型意外項目；及(iii)由山西省政府支持的積極行業前景，吾等認為建議年度上限乃為配合貴集團向山西建投集團提供建築服務的潛在合同金額而設定，屬公平合理。

(iii) 2025年原材料採購框架協議之年度上限

於釐定2025年原材料採購框架協議項下原材料採購的建議年度上限時，貴公司主要考慮了以下因素：

- 截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年10月31日止十個月自山西建投集團購買的原材料的過往交易金額；
- 業務發展計劃及貴集團主營業務的預期增長趨勢；及
- 於2025年，山西建投集團已開始生產並逐步完善若干類型的原材料的生產和供應能力，進一步完善其全鏈條生產能力。於2026年，預計山西建投集團將旗下生產建築材料的十大園區所生產之建築原材料產品納入其為成員公司(包括貴集團)建立的集中採購平台，令可供集中採購的原材料種類及數量均有所增加。貴集團將受惠於大規模生產帶來的優勢。故此，貴集團預期通

過集採平台從山西建投集團購買該等原材料，不但可享受更優惠的價格，亦可節省運輸開支，更加具有經濟效益及符合供應鏈保障，故預期 貴集團於截至2028年12月31日止三個年度從山西建投集團集採平台採購原材料的總額佔比將大幅上升。

於評估向山西建投集團採購原材料的建議年度上限之公平性及合理性時，吾等已審閱截至2023年及2024年12月31日止年度以及截至2025年10月31日止十個月的相關過往交易金額，並注意到相應期間的現有年度上限的使用率分別約為99.9%、44.7%及21.1%。吾等已與管理層討論，並獲告知使用率下降乃由於(i)在搭建原材料合格供應商平台後， 貴集團可透過該平台接觸更多獨立供應商，從而增加了向獨立供應商採購的原材料；(ii)年度上限設定較高，旨在為未能落實的大額訂單提供約10%的緩衝額；(iii)建築服務需求受經濟放緩等艱困市場環境影響，導致項目延誤或施工進度推遲；及(iv)於2025年，山西建投集團的全鏈條生產能力仍處於啟動初期階段且有待提升，導致大規模生產及規模經濟效益尚未充分顯現。

截至2026年12月31日止年度建議年度上限較截至2025年12月31日止年度的現有年度上限減少約42.5%，並較截至2023年12月31日止年度的最高過往交易金額減少約19.4%。由於來自獨立供應商的競爭持續影響著向山西建投集團採購原材料的情況，同時山西建投集團已開始生產並逐步提升其生產及供應能力，故此吾等認為，降低2025年原材料採購框架協議的年度上限屬合理，但與截至2023年及2024年12月31日止年度及截至2025年10月31日止十個月期間的過往交易金額相比，仍屬合理。此外，吾等與管理層進一步商討，並獲管理層告知，截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度之建議年度上限分別佔 貴集團截至2024年12月31日止年度原材料採購總額(包括向山西建投集團及獨立第三方採購原材料)約16.6%、18.7%及20.7%。截至2027年及2028年12月31日止年度之建議年度上限的年度增長率分別約為12.4%及11.0%，且與截至2023年12月31日止年度之最高過往交易金額相當。

經計及(具體而言)(i)2025年原材料採購框架協議賦予 貴集團靈活性，可向山西建投集團採購 貴集團日常營運所需之物料，其中截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度之建議年度上限均低於 貴集團截至2024年12月31日止年度原材料採購總

獨立財務顧問函件

額的四分之一；(ii)如前文所述，山西建投集團為大型中國國有企業；(iii)截至2026年、2027年及2028年12月31日止年度之建議年度上限與截至2023年12月31日止年度之最高過往交易金額相當；(iv)相較於 貴集團原材料採購總額，建議年度上限的規模；及(v)如前文所述， 貴集團與山西建投集團的持續業務發展，吾等認為就獨立股東而言，2025年原材料採購框架協議的建議年度上限屬公平合理。

推薦建議

經考慮上述主要因素及理由後，吾等認為非豁免持續關連交易乃屬 貴集團一般及日常業務，並符合 貴公司及股東的整體利益。吾等亦認為非豁免持續關連交易的條款按一般商業條款訂立，及連同與之相關之各年度上限對獨立股東而言屬公平合理。因此，吾等建議獨立董事委員會推薦，而吾等本身亦建議獨立股東於臨時股東會上投票贊成批准非豁免持續關連交易(包括與之相關之各年度上限)的決議案。

此 致

山西省安裝集團股份有限公司
香港
銅鑼灣
希慎道33號
利園一期19樓1919室

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

為及代表
第一上海融資有限公司

董事總經理
關文傑

執行董事
任健超

謹啟

2025年12月5日

附註： 關文傑先生與任健超先生為進行香港法例第571章證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的負責人員。關文傑先生與任健超先生於企業融資行業分別擁有逾18年及13年經驗。彼等曾參與涉及香港上市公司的多項關連交易提供獨立財務顧問服務。

1. 責任聲明

本通函載有遵照上市規則提供的信息，旨在提供關於本公司之資料，董事對本通函共同及個別承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所深知及確信，本通函所載資料於所有重大方面均屬準確完整，並無誤導或欺詐成份，且並無遺漏其他事宜，致使本通函所載任何陳述或本通函有所誤導。

2. 權益披露

(a) 董事、監事及最高行政人員的權益

截至最後實際可行日期，概無董事、監事或主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文被當作或被視作擁有的權益或淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所提及的登記冊內的權益及／或淡倉，或根據上市規則附錄C3所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益及／或淡倉。

(b) 主要股東及其他人士的權益

截至最後實際可行日期，就董事所知，以下人士（董事、監事及本公司主要行政人員除外）於本公司股份、相關股份及債券中擁有或被視作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊內的權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利，可於所有情況下於本公司或本集團任何其他成員公司之股東會上投票之任何類別股本面值10%或以上權益：

股東名稱	權益性質	股份數目 及類別	股份於相關 類別股份的 概約百分比	本公司 已發行股本的 概約百分比
山西建投 ⁽¹⁾	實益擁有人	980,000,000 股內資股(L)	100.00%	72.81%
	於受控法團的 權益	20,000,000 股內資股(L)		

股東名稱	權益性質	股份數目 及類別	股份於相關 類別股份的 概約百分比	本公司 已發行股本的 概約百分比
山西省國有資本運營 有限公司(「山西國 運」) ⁽¹⁾	於受控法團的 權益	1,000,000,000 股內資股(L)	100.00%	72.81%
山西國資委 ⁽¹⁾	於受控法團的 權益	1,000,000,000 股內資股(L)	100.00%	72.81%
明陽智慧能源集團股份 公司	實益擁有人	98,792,000 股H股(L)	26.45%	7.19%
香港勵駿建安投資有限 公司	實益擁有人	61,238,000 股H股(L)	16.40%	4.46%
海南天堃私募股權投資基 金管理有限公司 ⁽²⁾	於受控法團的 權益	65,668,000 股H股(L)	17.58%	4.78%
Jin Yi Capital Multi-Strategy Fund SPC Ltd-SMA SP FUND	實益擁有人	59,546,000 股H股(L)	15.94%	4.34%
金洛(深圳)私募股權投資 基金管理有限公司 ⁽³⁾	於受控法團的 權益	42,872,000 股H股(L)	11.48%	3.12%
海南天坤神奕私募股權投 資基金合夥企業 (有限合夥) ⁽²⁾⁽³⁾	實益擁有人	42,872,000 股H股(L)	11.48%	3.12%

股東名稱	權益性質	股份數目 及類別	股份於相關 類別股份的 概約百分比	本公司 已發行股本的 概約百分比
海南天坤仙凝私募股權投資基金合夥企業 (有限合夥) ⁽²⁾⁽⁶⁾	實益擁有人	22,796,000 股H股(L)	6.10%	1.66%
江蘇萬威電氣有限公司 ⁽⁶⁾	於受控法團的 權益	22,796,000 股H股(L)	6.10%	1.66%
海南景泰精準股權私募基金二期合夥企業 (有限合夥) ⁽⁴⁾⁽⁵⁾	實益擁有人	34,779,000 股H股(L)	9.31%	2.53%
四川華之燁燦電力設計 有限公司 ⁽⁴⁾	於受控法團的 權益	34,778,000 股H股(L)	9.31%	2.53%
景泰創業投資私募基金管理(海南)合夥企業 (有限合夥) ⁽⁵⁾	於受控法團的 權益	34,778,000 股H股(L)	9.31%	2.53%
GaoTeng Overseas Private Fund Management (Hainan) Ltd. ⁽⁷⁾	實益擁有人	21,252,000 股H股(L)	5.69%	1.55%

股東名稱	權益性質	股份數目 及類別	股份於相關 類別股份的 概約百分比	本公司 已發行股本的 概約百分比
西安山工國際建築工程 有限公司 ⁽⁷⁾	於受控法團的 權益	21,252,000 股H股(L)	5.69%	1.55%
GaoTeng Global Asset Management Limited ⁽⁷⁾	於受控法團的 權益	21,252,000 股H股(L)	5.69%	1.55%

附註：

- (1) 山西建投直接持有980,000,000股內資股份，並通過其全資附屬公司上海榮大投資持有20,000,000股內資股份。山西國資委直接持有山西建投52.44%股權，並透過山西國運持有37.56%股權。根據證券及期貨條例，山西省國資委及山西國運視為在山西建投及上海榮大投資持有的股份中擁有權益。
- (2) 海南天堃私募股權投資基金管理有限公司為海南天坤神奕私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)及海南天坤仙凝私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)的普通合夥人。根據證券及期貨條例，海南天堃私募股權投資基金管理有限公司被視為於海南天坤神奕私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)及海南天坤仙凝私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)持有的股份中擁有權益。
- (3) 金洛(深圳)私募股權投資基金管理有限公司於海南天坤神奕私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)持有76.76%股份。根據證券及期貨條例，金洛(深圳)私募股權投資基金管理有限公司被視為於海南天坤神奕私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)持有的股份中擁有權益。
- (4) 四川華之燦燦電力設計有限公司於海南景泰精準股權私募基金二期合夥企業(有限合夥)持有52%股份。根據證券及期貨條例，四川華之燦燦電力設計有限公司被視為於海南景泰精準股權私募基金二期合夥企業(有限合夥)持有的股份中擁有權益。
- (5) 景泰創業投資私募基金管理(海南)合夥企業(有限合夥)為海南景泰精準股權私募基金二期合夥企業(有限合夥)的普通合夥人。根據證券及期貨條例，景泰創業投資私募基金管理(海南)合夥企業(有限合夥)被視為於海南景泰精準股權私募基金二期合夥企業(有限合夥)持有的股份中擁有權益。
- (6) 江蘇萬威電氣有限公司於海南天坤仙凝私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)持有99.98%股份。根據證券及期貨條例，江蘇萬威電氣有限公司被視為於海南天坤仙凝私募股權投資基金合夥企業(有限合夥)持有的股份中擁有權益。

- (7) 西安山工國際建築工程有限公司於GaoTeng Global Asset Management Limited持有100%股份，而GaoTeng Global Asset Management Limited於GaoTeng Overseas Private Fund Management (Hainan) Ltd.持有100%股份。根據證券及期貨條例，GaoTeng Global Asset Management Limited被視為於GaoTeng Overseas Private Fund Management (Hainan) Ltd.持有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，截至最後實際可行日期，就董事所知，概無人士（董事、監事及本公司主要行政人員除外）於本公司的股份、相關股份及債權證中擁有或被視作擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或記入本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊之權益或淡倉，或直接或間接擁有附帶權利可於所有情況下於本公司或本集團任何其他成員公司之股東會上投票之任何類別股本面值10%或以上的權益或淡倉：

就董事所知，以下董事為於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉的董事或僱員：

董事姓名	於本公司的職位	於山西建投集團的職位
徐官師先生	非執行董事	— 山西建投綜合辦公室主任
		— 山西省建築裝飾工程有限公司董事
張宏杰先生	非執行董事	— 山西建投財務資產部部長
		— 山西八建集團有限公司外部董事
		— 山西建投迎賓大道工程項目管理有限公司董事
		— 晉中建遠國省道路面改造項目管理有限公司董事

董事姓名	於本公司的職位	於山西建投集團的職位
		— 山西建投晉朔項目管理有限公司董事
慕建偉先生	非執行董事	— 山西建投黨委巡察辦主任
		— 山西建投城市運營集團有限公司董事
馮成先生	非執行董事	— 山西建投審計部副部長
		— 山西建投國際建設集團有限公司外部董事
		— 山西建投晉南建築產業有限公司董事

3. 董事服務合約

於最後實際可行日期，概無董事與本集團任何成員公司訂立並無屆滿或不可於一年內由本公司終止而無需支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

4. 董事於資產及合約的權益及其他權益

(a) 董事於合約的權益

截至最後實際可行日期，本集團任何成員公司概無訂立於本通函日期仍存續且任何董事於當中擁有重大權益及對本集團業務屬重大的合約或安排。

(b) 董事於資產的權益

截至最後實際可行日期，概無董事於自2024年12月31日（即本集團最近刊發的經審核綜合財務報表的編製日期）以來已收購、出售或租賃予或擬收購、出售或租賃予本集團任何成員公司的任何資產中擁有任何直接或間接權益。

(c) 董事於競爭業務的權益

除本通函所披露者外，截至最後實際可行日期，概無董事或其聯繫人於與本集團業務直接或間接構成或可能構成競爭的任何業務中擁有任何權益。

5. 專家資格及同意

為提供意見或建議於本通函載列或提述的專家的資格如下：

名稱	資格
第一上海融資有限公司	可從事證券及期貨條例項下第6類（就機構融資提供意見）受規管活動的持牌法團

截至最後實際可行日期，上述專家：

- (i) 概無直接或間接持有本集團任何成員公司的股份，亦無權（不論是否可依法強制執行）認購或提名他人認購本集團任何成員公司的證券；及
- (ii) 概無直接或間接於自2024年12月31日（即本公司最近期已刊發經審核綜合財務報表的編製日期）起本集團任何成員公司所收購、出售或租賃或本集團任何成員公司擬收購、出售或租賃的任何資產中擁有任何權益。

上述專家已就本通函的刊發發出書面同意書，同意按其各自出現的形式及內容載入其函件、報告或意見（視情況而定），以及提述其名稱，且並未撤回其同意書。

6. 重大不利變動

董事確認本集團的財務或貿易狀況自2024年12月31日（即本集團最近期已刊發經審核財務報表的編製日期）以來概無任何重大不利變動。

7. 一般資料

本通函以英文及中文列印，中英文本如有任何不一致，概以英文版本為準。

8. 展示文件

以下文件由本通函日期起計14日期間可於交易所網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.sxaz.com.cn) 查閱：

- (i) 2025年金融服務框架協議；
- (ii) 2025年建築服務互供框架協議；及
- (iii) 2025年原材料採購框架協議。



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)

2025年第三次臨時股東會通告

茲通告山西省安裝集團股份有限公司(「本公司」)謹訂於2025年12月23日(星期二)下午三時正假座中國山西省山西轉型綜合改革示範區新化路8號山西安裝辦公樓二層東側會議室舉行2025年第三次臨時股東會(「臨時股東會」)，以考慮並酌情通過以下決議案。除另有指明外，本通告所使用的術語擁有本公司日期為2025年12月5日之通函(「通函」)所界定的相同涵義。

普通決議案

1. 審議有關2025年金融服務框架協議項下持續關連交易的決議案(定義及描述見通函)：

「動議

- (a) 謹此確認、追認及批准簽署2025年金融服務框架協議及其建議年度上限(定義及描述見通函)及批准據此進行的交易；及
- (b) 謹此授權任何一名或多名董事進行彼／彼等可能認為就實施2025年金融服務框架協議、其建議年度上限及其項下擬進行的交易及使其生效而言屬必要、適宜或權宜之一切行動及事宜及簽立一切有關文件及採取一切有關步驟。」

臨時股東會通告

2. 審議有關2025年建築服務互供框架協議項下持續關連交易的決議案(定義及描述見通函)

「動議

- (a) 謹此確認、追認及批准簽署2025年建築服務互供框架協議及其所載有關提供建築服務的建議年度上限(定義及描述見通函)及批准據此進行的交易；及
- (b) 謹此授權任何一名或多名董事進行彼／彼等可能認為就實施2025年建築服務互供框架協議、其所載有關提供建築服務的建議年度上限及據此擬進行之交易及使其生效而言屬必要、適宜或權宜之一切行動及事宜及簽立一切有關文件及採取一切有關步驟。」
3. 審議有關2025年原材料採購框架協議項下持續關連交易的決議案(定義及描述見通函)

「動議

- (a) 謹此確認、追認及批准簽署2025年原材料採購框架協議及其建議年度上限(定義及描述見通函)及批准據此進行的交易；及
- (b) 謹此授權任何一名或多名董事進行彼／彼等可能認為就實施2025年原材料採購框架協議、其建議年度上限及據此擬進行之交易及使其生效而言屬必要、適宜或權宜之一切行動及事宜及簽立一切有關文件及採取一切有關步驟。」

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12月5日

臨時股東會通告

附註：

1. 為釐定出席臨時股東會並於會上投票的資格，本公司將於2025年12月18日(星期四)至2025年12月23日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理H股股東登記手續，期間將不會辦理H股過戶手續。於2025年12月18日(星期四)名列於本公司H股股東名冊的H股持有人均有權出席臨時股東會。有意出席臨時股東會的未登記股東，須不遲於2025年12月17日(星期三)下午四時三十分將所有股票及相關過戶文件送交本公司位於香港的H股過戶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至1716號舖，以辦理登記手續。
2. 有權出席臨時股東會並於會上投票的股東，可委派一名或多名代表代其出席大會並投票。受委代表毋須為股東。
3. 委任代表之文書須由股東或其以書面形式正式授權之代表親筆簽署。倘股東為法人，則該文書須加蓋其印鑑或由其董事或其正式授權的其他代表親筆簽署。
4. 代表委任表格須不遲於臨時股東會舉行時間前24小時，送交本公司的H股過戶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17M樓，方為有效。倘代表委任表格由一名人士根據授權書或其他授權文件簽署，該授權書或其他授權文件的經公證副本，須按代表委任表格所述的相同時間送交。填妥及交回代表委任表格後，股東仍可依願親自出席臨時股東會或其任何續會並於會上投票。
5. 股東出席臨時股東會時，須出示其身份證明文件以及所持本公司股份的支持文件。若法人股東委派授權代表出席臨時股東會，該授權代表應出示其身份證明文件以及由該法人股東的董事會或其他獲授權方簽署的相關授權書的經公證副本，或本公司允許的其他經公證文件。受委代表出席臨時股東會時，須出示其身份證明文件以及由股東或股東之代理人簽署的代表委任表格。
6. 臨時股東會預期不足半日。出席臨時股東會的股東應自行承擔自身的差旅及食宿費用。
7. 臨時股東會上的所有表決將以投票方式進行。
8. 本通告提述時間及日期之處均指香港時間及日期。

通函中英版本均可於本公司網站www.sxaz.com.cn上查閱。

股東可發出合理的書面通知，要求免費索取通函的印刷本或更改其收取公司通訊的方式及語言版本的選擇，該書面通知應交予本公司的H股過戶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17M樓，或將該通知電郵至sxaz.ecom@computershare.com.hk。

臨時股東會通告

鑒於本通函的英文及中文版乃印列於同一冊子內，無論股東選擇只收取本公司公司通訊的英文或中文版，均同時收取通函的兩種語言版本。