

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2026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		
	2026年1-6月	2025年1-6月	
	人民幣千元	人民幣千元	變動
	(未經審計)	(未經審計)	
經營業績			
營業收入	4,563,853	5,614,375	-1,050,522
毛利	521,581	598,678	-77,097
淨利潤	87,749	83,057	4,692
歸屬於母公司股東的淨利潤	58,569	55,992	2,577
盈利能力			
毛利率	11.4%	10.7%	0.7%
銷售淨利率	1.9%	1.5%	0.4%
每股盈利(人民幣元)			
每股盈利—基本	0.0426	0.0408	0.0018
每股盈利—稀釋	0.0426	0.0408	0.0018

本公告所載財務資料按照中國企業會計準則編製。

截至2026年6月30日的六個月無擬分派中期股息(截至2025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(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本集團截至2026年6月30日止六個月(「**報告期間**」)之綜合財務業績，連同截至2025年6月30日止六個月(「**去年同期**」)的比較數字。

中期合併資產負債表(未經審計)

截至2026年6月30日止六個月

單位：人民幣千元

資產	附註	2026年 6月30日	2025年 12月31日
流動資產：			
貨幣資金		1,606,326	1,823,401
應收票據		137,273	230,677
應收賬款	4	8,226,718	8,143,568
應收款項融資		43,436	8,049
預付款項		207,430	286,596
其他應收款		857,773	744,234
存貨		295,308	327,859
合同資產	5	8,161,128	7,132,239
其他流動資產		305,322	237,935
流動資產合計		19,840,714	18,934,558
非流動資產：			
長期股權投資		351,212	328,801
其他權益工具投資		142,525	154,215
投資性房地產		189,359	188,989
固定資產		1,051,918	1,069,494
在建工程		403,125	218,593
使用權資產		130,814	139,308
無形資產		186,972	187,711
商譽		11,135	11,135
長期待攤費用		5,879	6,874
遞延所得稅資產		196,647	186,398
其他非流動資產		4,777,471	4,630,173
非流動資產合計		7,447,057	7,121,691
資產總計		27,287,771	26,056,249

單位：人民幣千元

負債和股東權益	附註	2026年 6月30日	2025年 12月31日
流動負債			
短期借款		2,801,599	3,130,479
應付票據		2,229,500	2,034,671
應付賬款	6	10,014,446	9,892,334
合同負債		1,121,683	973,315
應付職工薪酬	7	73,049	78,308
應交稅費	8	42,270	55,923
其他應付款	9	652,028	581,757
一年內到期的非流動負債		356,510	570,503
其他流動負債		774,877	817,294
流動負債合計		18,065,962	18,134,584
非流動負債			
長期借款		4,497,181	4,157,530
應付債券		855,003	0
租賃負債		129,423	130,761
長期應付職工薪酬		26,500	27,660
遞延收益		35,335	26,373
遞延所得稅負債		84,797	89,364
非流動負債合計		5,628,239	4,431,688
負債合計		23,694,201	22,566,272

負債和股東權益	附註	2026年 6月30日	2025年 12月31日
股東權益			
股本		1,373,486	1,373,486
資本公積		661,276	661,276
其他綜合收益		80,633	90,581
專項儲備		17,862	3,536
盈餘公積		18,528	18,528
未分配利潤		785,922	755,344
歸屬於母公司股東權益合計		2,937,707	2,902,751
少數股東權益		655,863	587,226
股東權益合計		3,593,570	3,489,977
負債和股東權益總計		27,287,771	26,056,249

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2026年1月1日至2026年6月30日止期間

單位：人民幣千元

	附註	2026年 1-6月	2025年 1-6月
營業收入	10	4,563,853	5,614,375
減：營業成本	10	4,042,272	5,015,697
税金及附加	11	12,401	14,564
銷售費用		514	650
管理費用		216,494	234,947
研發費用		93,624	172,876
財務費用	12	54,585	38,838
其中：利息費用		181,511	172,638
利息收入		129,250	136,469
加：其他收益		2,632	3,034
投資收益		-2,716	-4,445
其中：對聯營企業和合營企業的 投資收益		-3,826	-4,233
公允價值變動收益		370	1,025
信用減值損失		-10,980	-23,903
資產減值損失		-42,765	-16,424
資產處置收益		263	435
營業利潤		90,767	96,525
加：營業外收入		375	190
減：營業外支出		1,380	305
利潤總額		89,762	96,410
減：所得稅費用	13	2,013	13,353
淨利潤		87,749	83,057
按經營持續性分類：			
持續經營淨利潤		87,749	83,057
按所有權歸屬分類：			
歸屬於母公司股東的淨利潤		58,569	55,992
少數股東損益		29,180	27,065

	附註	2026年 1-6月	2025年 1-6月
其他綜合收益的稅後淨額		-9,948	1,303
歸屬於母公司股東的其他綜合收益 的稅後淨額		-9,948	1,303
不能重分類進損益的其他綜合收益		-9,927	1,347
重新計量設定受益計劃變動額		9	9
其他權益工具投資公允價值變動		-9,936	1,338
將重分類進損益的其他綜合收益		-21	-44
外幣財務報表折算差額		-21	-44
綜合收益總額		77,800	84,359
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		48,620	57,294
歸屬於少數股東的綜合收益總額		29,180	27,065
每股收益(元／股)			
基本每股收益	15	0.0426	0.0408
稀釋每股收益		0.0426	0.0408

同一控制下企業合併，被合併方在合併前實現的淨利潤為：-437千元，上期被合併方實現的淨利潤為：-7,292千元。

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(以下簡稱「本公司」或「公司」，含附屬公司簡稱「本集團」)前身為山西省工業設備安裝集團有限公司，曾用名山西省工業設備安裝有限公司及山西省工業設備安裝公司，成立於1989年11月。於2021年8月在該公司基礎上改制為山西建設投資集團有限公司(以下簡稱「山西建投」)的全資子公司，並經山西省市場監督管理局核准登記，企業法人營業執照註冊號：140000100001146，註冊資本和實繳資本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。

本公司控股公司為山西建投。

2025年12月1日，根據山西省人民政府國有資產監督管理委員會《山西省人民政府國有資產監督管理委員會關於將山西省國有資本運營有限公司持有的相關企業國有股權劃轉至省國資委的通知》(晉國資產權[2025]75號)文件精神，將山西省國有資本運營有限公司持有的山西建投的部分國有股權劃轉至山西省人民政府國有資產監督管理委員會，並於2026年5月19日完成工商變更登記手續，變更後山西省人民政府國有資產監督管理委員會持有山西建投52.44%股權，山西省國有資本運營有限公司持有山西建投37.56%股權，山西省財政廳持有山西建投10%股權。

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六十六次會議於2026年8月28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。

根據香港聯合交易所於2010年12月刊發的《有關接受在香港上市的內地註冊成立公司採用內地的會計及審計準則以及聘用內地會計師事務所的諮詢總結》及相應的香港聯合交易所上市規則修訂，以及財政部、證監會的有關文件規定，經本公司股東大會審議批准，從2024年年度財務報告及中期業績開始，本公司不再向H股股東提供根據國際財務報告準則編製的財務報告，而是向所有股東提供根據中國會計準則編製的財務報告，並在編製此財務報告時考慮了香港公司條例及香港聯合交易所上市規則有關披露的規定。

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。持有待售的非流動資產，按公允價值減去預計出售費用後的金額，以及符合持有待售條件時的原賬面價值，取兩者孰低計價。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. 重要會計政策、會計估計的變更

(1) 重要會計政策變更

無。

(2) 會計估計變更

為更加公允、真實地反映公司的資產狀況和經營成果，使固定資產折舊年限與實際使用壽命更加接近、計提折舊的期間更加合理，公司對房屋建築物、施工機械、運輸及生產設備、辦公設備及其他等固定資產類別進行精細化細分管理，對各細類資產的折舊年限進行變更。

本公司於2026年8月28日分別召開了第一屆董事會審計委員會2026年第四次會議以及第一屆董事會第六十六次會議，審議通過了《關於固定資產折舊年限會計估計變更的議案》，從2026年1月1日起執行。

本次會計估計變更事項採用未來適用法，無需對公司已披露的財務報表進行追溯調整，對以往各年度財務狀況和經營成果不會產生影響，對本期財務狀況和經營成果影響如下：

單位：人民幣千元

會計估計 變更的 內容和原因	開始 適用的 時點	受影響的 報表項目	合併報表 影響金額	母公司報表 影響金額
固定資產折舊 年限變更	2026年 1月1日			
2026年6月30日資產負債表項目				
		1. 固定資產	6,422	566
		2. 應交稅費	1,531	85
		3. 未分配利潤	4,891	481
		4. 歸屬於母公司股東權益	3,834	481
		5. 少數股東權益	1,057	0
2026年1-6月利潤表項目				
		6. 營業成本	-5,253	-115
		7. 銷售費用	-47	0
		8. 管理費用	-1,122	-451
		9. 利潤總額	6,422	566
		10. 所得稅	1,531	85
		11. 淨利潤	4,891	481
		12. 歸屬於母公司股東的淨利潤	3,834	481
		13. 少數股東損益	1,057	0

4. 應收賬款

根據交易日期的應收賬款賬齡分析如下：

單位：人民幣千元

類別	2026年6月30日 (未經審計)				
	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	395,045	4.49	170,339	43.12	224,706
按組合計提壞賬準備	8,412,950	95.51	410,938	4.88	8,002,012
其中：賬齡組合	8,412,950	95.51	410,938	4.88	8,002,012
合計	8,807,995	100.00	581,277	6.60	8,226,718

單位：人民幣千元

類別	2025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	410,795	4.72	160,574	39.09	250,221
按組合計提壞賬準備	8,300,562	95.28	407,215	4.91	7,893,347
其中：賬齡組合	8,300,562	95.28	407,215	4.91	7,893,347
合計	8,711,357	100.00	567,789	6.52	8,143,568

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

	2026年6月30日 (未經審計)			2025年12月31日		
	賬面餘額		預期信用 損失率	賬面餘額		預期信用 損失率
	賬面餘額	壞賬準備	(%)	賬面餘額	壞賬準備	(%)
1年以內	3,667,391	50,610	1.38	4,664,480	64,294	1.38
1至2年	2,526,118	92,455	3.66	1,740,100	63,624	3.66
2至3年	1,352,836	91,993	6.80	1,161,047	78,927	6.80
3至4年	658,071	79,298	12.05	475,865	57,358	12.05
4至5年	138,692	26,740	19.28	143,784	27,726	19.28
5年以上	69,842	69,842	100.00	115,286	115,286	100.00
合計	<u>8,412,950</u>	<u>410,938</u>	<u>4.88</u>	<u>8,300,562</u>	<u>407,215</u>	<u>4.91</u>

5. 合同資產

單位：人民幣千元

項目	2026年6月30日 (未經審計)			2025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
—服務特許經營項目						
合同資產	4,252,834	49,526	4,203,308	4,114,308	47,938	4,066,370
—EPC項目合同資產	8,711,373	197,367	8,514,006	7,682,899	156,961	7,525,938
小計	12,964,207	246,893	12,717,314	11,797,207	204,899	11,592,308
減：列示於其他非流動資產的合同資產	4,635,040	78,854	4,556,186	4,541,149	81,080	4,460,069
合計	8,329,167	168,039	8,161,128	7,256,058	123,819	7,132,239

6. 應付賬款

應付賬款按其確認日期的賬齡分析如下：

單位：人民幣千元

項目	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
1年以內	2,907,488	5,742,648
1-2年	3,915,287	2,410,173
2-3年	1,712,002	801,517
3年以上	1,479,669	937,996
合計	10,014,446	9,892,334

7. 應付職工薪酬

單位：人民幣千元

項目	2025年 12月31日	本期增加	本期減少	2026年 6月30日 (未經審計)
短期薪酬	75,278	266,941	272,299	69,920
離職後福利—設定提存計劃	180	42,160	42,061	279
辭退福利	2,850	28	28	2,850
合計	<u>78,308</u>	<u>309,129</u>	<u>314,388</u>	<u>73,049</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。

8. 應交稅費

單位：人民幣千元

稅項	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
企業所得稅	12,119	22,947
增值稅	9,058	11,254
個人所得稅	17,271	16,527
城市維護建設稅	2,119	2,295
教育費附加	1,165	1,218
應交價格調節基金	277	319
地方教育費附加	3	60
其他稅費	<u>258</u>	<u>1,303</u>
合計	<u>42,270</u>	<u>55,923</u>

9. 其他應付款

單位：人民幣千元

項目	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
應付利息		
應付股利	52,890	31,678
其他應付款	599,138	550,079
合計	652,028	581,757

(1) 應付股利

單位：人民幣千元

股東名稱	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
山西建設投資集團有限公司	43,437	30,244
上海榮大投資管理有限公司	1,841	1,434
境外上市H股持有人	7,612	
合計	52,890	31,678

(2) 其他應付款

單位：人民幣千元

項目	2026年 6月30日 (未經審計)	2025年 12月31日
已收保證金	23,309	33,238
應付關聯方款項	198,384	163,115
應付職工款項	97,810	104,584
代扣代繳個人社保及稅款項	40,478	3,171
其他應付款項	239,157	245,971
合計	599,138	550,079

10. 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	2026年1-6月 (未經審計)		2025年1-6月 (未經審計)	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	4,488,030	3,988,586	5,588,041	5,005,369
其他業務	75,823	53,686	26,334	10,328
合計	<u>4,563,853</u>	<u>4,042,272</u>	<u>5,614,375</u>	<u>5,015,697</u>

(2) 營業收入、營業成本按類型劃分

單位：人民幣千元

主要產品類型	2026年1-6月 (未經審計)		2025年1-6月 (未經審計)	
	收入	成本	收入	成本
主營業務：	4,488,030	3,988,586	5,588,041	5,005,369
1. 專業工業工程	3,217,778	2,964,148	4,069,822	3,735,341
— 服務特許經營項目				
建設收入	18,610	16,071	—	—
— EPC項目建設收入	3,199,168	2,948,077	4,069,822	3,735,341
2. 專業配套工程	471,395	374,808	534,251	487,804
— 服務特許經營項目				
建設收入	7,252	7,167	570	525
— EPC項目建設收入	464,143	367,641	533,681	487,279
3. 其他工程	220,698	199,313	499,658	426,264
— 服務特許經營項目				
建設收入	—	—	114	85
— EPC項目建設收入	220,698	199,313	499,544	426,179
4. 非工程業務	578,159	450,317	484,310	355,960
— 服務特許經營項目				
運營費收入	70,474	53,477	62,802	51,392
— 城市供熱技術服務收入	263,553	191,923	225,113	160,596
— LNG銷售	129,014	118,421	73,235	70,779
— 混凝土銷售	658	3,012	3,130	3,068
— 貿易	16,157	8,611	43,849	37,791
— 設計費	17,010	11,851	20,847	10,922
— 售電	28,261	14,475	35,648	3,710
— 勞務費	53,032	48,547	19,686	17,702

主要產品類型	2026年1-6月 (未經審計)		2025年1-6月 (未經審計)	
	收入	成本	收入	成本
其他業務：	75,823	53,686	26,334	10,328
—租賃	35,973	26,847	11,555	2,539
—其他	39,850	26,839	14,779	7,789
合計	<u>4,563,853</u>	<u>4,042,272</u>	<u>5,614,375</u>	<u>5,015,697</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	2026年1-6月 (未經審計)		2025年1-6月 (未經審計)	
	收入	成本	收入	成本
中國	4,303,208	3,819,100	5,405,009	4,842,838
海外	<u>260,645</u>	<u>223,172</u>	<u>209,366</u>	<u>172,859</u>
小計	<u>4,563,853</u>	<u>4,042,272</u>	<u>5,614,375</u>	<u>5,015,697</u>

(4) 營業收入分解信息

單位：人民幣千元

	2026年1-6月 (未經審計)	2025年1-6月 (未經審計)
收入確認的時間		
其中：在某一時點確認	618,008	499,089
在某一時段確認	<u>3,909,872</u>	<u>5,103,731</u>
合計	<u>4,527,880</u>	<u>5,602,820</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。

11. 税金及附加

單位：人民幣千元

項目	2026年1-6月 (未經審計)	2025年1-6月 (未經審計)
房產稅	2,394	2,183
印花稅	1,462	3,666
城市維護建設稅	3,565	4,425
教育費附加	2,911	3,042
土地使用稅	522	542
其他	1,547	706
合計	<u>12,401</u>	<u>14,564</u>

12. 財務費用

單位：人民幣千元

項目	2026年1-6月 (未經審計)	2025年1-6月 (未經審計)
利息支出	182,363	174,093
減：利息資本化	852	1,455
銀行存款利息收入	4,391	8,698
PPP項目利息收入	124,859	127,771
匯兌損益	1,187	269
手續費及其他	1,137	2,400
合計	<u>54,585</u>	<u>38,838</u>

13. 所得稅費用

(1) 所得稅費用明細

單位：人民幣千元

項目	2026年1-6月 (未經審計)	2025年1-6月 (未經審計)
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	24,147	18,130
遞延所得稅費用	<u>-22,134</u>	<u>-4,777</u>
合計	<u>2,013</u>	<u>13,353</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	2026年1-6月 (未經審計)	2025年1-6月 (未經審計)
利潤總額	89,762	96,410
按法定(或適用)稅率計算的所得稅費用	13,464	13,749
某些子公司適用不同稅率的影響	6,213	6,333
對以前期間當期所得稅的調整	-	202
權益法核算的合營企業和聯營企業損益	-574	-160
不可抵扣的成本、費用和損失	-1,957	18,951
未確認可抵扣虧損和可抵扣暫時性差異的納稅影響	-1,008	209
研究開發費加成扣除的納稅影響(以「-」填列)	-14,125	-25,931
所得稅費用	2,013	13,353

稅收優惠及批文

適用高新技術企業稅收優惠

- ① 本公司於2024年11月1日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 本公司子公司山安藍天於2024年11月1日取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的資格，有效期三年，自2024年11月1日起至2027年10月31日止。
- ③ 本公司子公司鑫時陽田於2024年12月6日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12月6日至2027年12月5日止三年期間符合資格可按15%的企業所得稅優惠稅率繳稅。
- ④ 本公司子公司山安碧泉於2025年12月8日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2025年12月8日起至2028年12月7日止。

- ⑤ 本公司子公司山安立德於2023年12月8日取得經山西省科學技術廳、山西省財政廳、國家稅務總局山西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，享有按15%的優惠稅率繳納企業所得稅的資格，有效期為三年，自2023年12月8日起至2026年12月7日止。
- ⑥ 本公司子公司上海山安於2023年12月12日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。

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%。

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：對小型微利企業年按25%計入應納稅所得額，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、廣西山安建設有限公司、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、陝西山安建設工程有限公司、雄安山安建設工程有限公司、山西安裝孝義建設工程有限公司、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、長治山安智匯綠色能源有限公司、長治市財匯山安能源科技有限公司、四子王旗山安熱電有限公司、衡水市冀州區山安熱力有限公司、太原市迎澤區山安新能源有限公司、保德山安新能源有限公司、大寧山安新源有限公司、汾西山安新源有限公司、石樓山安新能源有限公司、昔陽山安綠源新能源有限公司、陽泉山安新能源有限公司、潤安新能源(寧武)有限公司、平遙縣山安茂德太陽能科技有限公司等適用上述文件規定，於2026年度按優惠稅率計算繳納應納稅所得額。

14. 股息

	2026年1-6月	2025年1-6月
批准		
末期股息—每10股普通股人民幣0.20380元 (2025年6月30日：每10股普通股人民幣0.04537元)	27,992	6,232
擬派		
中期股息—無 (2025年6月30日：無)	無	無

15. 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	2026年1-6月	2025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)	58,569	55,992
母公司發行在外普通股的加權平均數(單位：千股)	1,373,486	1,373,486
基本每股收益	0.0426	0.0408

16. 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	4,296,262	558,742	291,151	4,563,853
其中：對外交易收入	4,077,272	486,581	0	4,563,853
分部間交易收入	218,990	72,161	291,151	0
其中：主營業務收入	4,273,659	492,717	278,346	4,488,030
營業成本	3,883,617	431,948	273,293	4,042,272
銷售費用	0	519	5	514
管理費用	202,268	30,600	16,374	216,494
研發費用	83,865	9,759	0	93,624
財務費用	105,757	-51,153	19	54,585
營業利潤／(虧損)	-29,566	121,658	1,325	90,767
資產總額	22,836,290	8,613,502	4,162,021	27,287,771
負債總額	20,523,125	5,560,692	2,389,616	23,694,201
補充信息：				
資本性支出	3,553	203,363	8,726	198,190
折舊和攤銷費用	11,695	37,580	0	49,275
資產減值損失(損失以「－」號填列)	-41,244	-1,521	0	-42,765
信用減值損失(損失以「－」號填列)	-2,080	-8,900	0	-10,980

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	5,241,520	598,729	225,874	5,614,375
其中：對外交易收入	5,178,695	435,680	0	5,614,375
分部間交易收入	62,825	163,049	225,874	0
其中：主營業務收入	5,221,740	580,028	213,727	5,588,041
營業成本	4,747,493	477,952	209,748	5,015,697
銷售費用	0	654	4	650
管理費用	211,441	40,105	16,599	234,947
研發費用	157,609	15,267	0	172,876
財務費用	90,998	-51,540	620	38,838
營業利潤／(虧損)	82,781	102,631	88,887	96,525
資產總額	20,608,845	8,460,296	3,925,345	25,143,796
負債總額	18,337,281	5,909,196	2,506,029	21,740,448
補充信息：				
資本性支出	2,568	89,417	8,305	83,680
折舊和攤銷費用	12,586	51,431	0	64,017
資產減值損失(損失以「－」號填列)	-11,657	-5,918	-1,151	-16,424
信用減值損失(損失以「－」號填列)	-19,179	-4,724	0	-23,903

對主要客戶的依賴程度

本公司擁有大量的客戶，截至2026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

2026年上半年，面對建築行業深度下行、市場競爭加劇的外部環境，本公司緊扣「163335」發展戰略，扎實落地「業務板塊化、組織集群化」改革部署，統籌國內國際兩大市場、六大業務板塊協同攻堅，整體經營運行平穩可控，發展韌性持續增強，多元產業支撐格局加速成型。

經營層面，營業收入45.64億元，實現利潤總額0.90億元，經營質量穩步改善。重大項目成為訂單核心支撐，業務結構持續向新能源、化工新材料、低碳運營等高附加值賽道傾斜。

市場拓展成效亮點突出，省外及海外市場形成重要增長極，上半年省外合同額佔比過半；國際經營板塊實現新簽合同額同比大幅增長，簽約印尼IPIP園區華碩P06火法項目、成功中標阿曼500MW光伏項目，正式切入中東高端新能源市場，海外「一帶一路」佈局實現里程碑突破。同時深化與法國電力戰略合作，持續推進中東地區後續光儲項目進展；國內專業賽道多點開花，電力新能源板塊落地多座獨立儲能、綠氫耦合標杆項目；化工板塊中標內蒙古半導體硅基新材料億元級項目；低碳環保業務首次以TOT特許經營模式落地供熱項目；固廢資源化領域持續推動省內其他地市項目進展，進一步構建完善全省建築垃圾處理一張網佈局；機電專業業務中標杭州地鐵15號線一期工程3標項目，全產業鏈優勢持續釋放。

項目履約與精益管理提質增效，本集團工期履約率持續提升，客戶投訴率同比下降28.57%，多個重點項目通過裝配式、BIM技術大幅壓縮工期、節約成本；在施項目平均利潤率逐步提升，高利潤標杆項目持續湧現。全過程商務管控落地見效，項目結算工作加速推進，項目整體過程確權率、工程款回收率持續提高；持續推進集中採購額，集採渠道持續壓降採購成本。資金與融資管理持續優化，發行兩期合計8.5億元公司債券，綜合融資成本不斷壓降；同步加大應收賬款、存量合同資產清收。

改革創新、資本運作與黨建保障同步夯實。持續推進組織瘦身，撤銷6戶低效冗餘機構，完善六大業務板塊權責體系；H股全流通申請已獲證監會受理，推動上市平台價值釋放通道打通；加強技術創效、強化前端價值引領，多項設計優化、科研課題實現效益轉化，數字化管控平台通過省級數字化試點驗收。黨建與生產經營深度融合，扎實開展正確政績觀學習教育，基層黨組織全覆蓋延伸至海外項目，群團建設斬獲「全國五四紅旗團委」等多項榮譽，幹部隊伍作風持續轉變。

本公司所處行業的情況

2026年上半年，中國建築業整體規模保持穩定，展現出顯著的韌性，從行業態勢看，建築業呈現「量減質升」調整態勢，電力、化工等領域呈現上升態勢。政策激勵持續傾向於綠色房屋建築物、智能化建設、城市更新及新型基礎建設，為本公司創造了有利的市場環境。領先企業的集中度不斷提高，進一步強化了合規及高質量公司的競爭優

勢。行業向數智化、綠色發展深層次轉型的趨勢已成定局。加之「一帶一路」倡議推動的海外市場拓展，以及向「投資—建設—運營」一體化模式的升級，這些因素構成了本公司核心的發展機遇。總體而言，市場結構優化與技術創新為本公司提供了清晰的增長路徑。行業從規模擴張向質量提升的轉型，進一步使本公司能夠聚焦高增長領域並實現突破。

中國專業工業工程

專業工業工程一般包括與新能源、石化、精細化工及類似行業相關的建設。中國專業工業工程市場的穩步增長，歸因於新能源行業的顯著擴張以及國家經濟發展帶來的強勁能源需求。

1. 新能源產業工程

2026年，中國新能源產業進入「擴量提質、可靠替代」的新發展階段。在「雙碳」目標指引下，國家密集出台了重大政策文件，為新能源產業的高質量發展提供了清晰的路線圖。7月23日，國家發展改革委、國家能源局發佈《可再生能源發展「十五五」規劃》，提出了「十五五」時期可再生能源發展的總量目標、發電目標、非電利用目標和可靠替代目標，部署七方面重點任務。作為「十五五」開局之年，新能源產業更加注重發展質量和系統可靠性，從單純追求裝機規模增長轉向兼顧電量供應、容量支撐和系統調節能力的綜合發展。

2026年，全國新能源裝機規模持續快速攀升。截至2026年6月底，全國累計發電裝機容量達到40.4億千瓦，同比增長10.8%。其中太陽能發電裝機容量12.7億千瓦，同比增長15.8%；風電裝機容量6.8億千瓦，同比增長18.5%。截至2026年5月底，全國新能源裝機規模達到19.2億千瓦，佔全國總發電裝機容量的比重達到48.1%。煤電裝機佔比已從2010年的61%下降至2026年5月的32%。

上半年全國新增發電裝機容量15,870萬千瓦。其中，光伏新增72.07GW，風電新增38.62GW。中國電力企業聯合會預計，2026年太陽能發電裝機規模將首次超過煤電裝機規模；年底，風電和太陽能發電合計裝機規模將達到總發電裝機規模的一半。預計全年新增發電裝機有望超過4億千瓦，其中新增新能源超過3億千瓦。

2026年，新型儲能行業繼續保持高速增長。截至2026年第一季度末，我國已建成新型儲能裝機規模超過1.4億千瓦。上半年新增併網項目合計裝機總規模為25.18GW／64.50GWh，同比增長14.17%（功率）／17.16%（容量）。《新型能源體系建設「十五五」規劃》提出到2030年新型儲能裝機容量力爭達到3億千瓦。《新型儲能規模化建設專項行動方案（2025–2027年）》則提出到2027年全國新型儲能裝機規模達到1.8億千瓦以上。在政策驅動下，新型儲能正從新能源併網的「配套成本」向電力系統的「核心支撐」轉變。預計「十五五」期間新型儲能年均新增裝機有望達到300–400GWh。

2026年，能源領域節能降碳工作全面提速。電力行業通過關停老舊低效煤電機組、建設新一代煤電機組、推動火電與新能源融合等路徑降低火電度電碳排放水平；煤炭行業推廣應用智能化裝備與先進開採技術，利用採煤沉陷區、工業廣場等場地開發利用光伏和風電；消費端大力推動新能源重卡和城市公共充電網絡。綠電在生產生活中的滲透率持續提升，新能源汽車綠電補給網絡加速形成。

山西省作為全國唯一省級能源革命綜合改革試點，2026年在新能源發展領域持續取得突破性進展。2026年1月6日全省能源工作會議召開，部署「十五五」及2026年目標任務，提出按照「集成、融合、一體化」的發展思路，推動山西從煤炭大省向能源強省轉

變。截至2026年一季度末，山西省已建成新能源裝機規模7,904萬千瓦(風電2,856萬千瓦、光伏5,028萬千瓦)，新增風電、光伏併網裝機超4,300萬千瓦。新能源規模化基地化開發方面，力爭晉北採煤沉陷區新能源基地建成投產，佈局一批50萬千瓦以上省級大型風光基地，安排風電光伏裝機規模3,000萬千瓦、併網2,000萬千瓦。儲能領域健全多元體系，促進抽水蓄能與新型儲能協同發展。電力市場改革持續深化，已建成全國首個完整省級電力現貨交易體系，跨省綠電外送規模穩居全國前列。2026年重點打造綜合能源服務新業態，強化與京津冀省間互濟能力，建設華北電網調峰基地，聚焦綠電園區、智能微電網等場景，重構綠電消納生態。

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、石化及精細化工四個板塊。全國在建及擬建投資額超5,000萬元的化工類項目達3,872個，西部地區新增項目增速最快。山西省能源投資逆勢增長13.1%，燃氣生產和供應業投資增長86.0%，全面關停4.3米焦爐，加速焦爐煤氣制氫、煤焦油深加工等千億級產業集群建設。2026年山西省省級重點工程629項，計劃完成投資2,830億元以上，其中能源轉型領域1,090.4億元、產業升級領域517.1億元、基礎設施領域765.4億元。煤化工產業鏈延伸、煤層氣增儲上產、水利基礎設施建設等重大項目為建築安裝企業提供了持續的業務來源。

煤化工構成中國能源化工產業的重要組成部分。憑藉豐富的煤炭資源，中國已成為全球煤化工行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。2026年上半年，煤化工領域的工程建設需求主要來源於產能擴張項目及存量裝置升級改造。「十五五」能源重點項目和新業態投資預計總規模超過20萬億元，其中煤制油氣等能源保供基本盤未來投資將保持穩中有升態勢，五年總投資規模比十四五增長10%以上。山西省人民政府辦公廳《山西省持續開展重大項目建設年推動投資穩定增長行動方案》明確，推動煤化工產業鏈延伸，推進中煤平朔烯烴項目盡快開工建設，實施蘭花煤化工升級改造。全年製造業投資突破1,300億元，能源領域投資力爭突破2,000億元。上述項目將直接帶動煤化工工程建築安裝需求。

天然氣化工在輕烴一體化及氫能利用方面持續實現從資源開發到高端化、綠色化的全面升級。2026年上半年，天然氣化工領域的工程建設需求主要來自輕烴一體化項目及非常規天然氣開發配套工程。上半年，山西省規上非常規天然氣產量增長12.4%，其中煤層氣產量增長8.1%。非常規天然氣投資增長26.9%。山西省人民政府辦公廳文件明確，加快煤層氣增儲上產，推動大吉煤層氣田等項目建設，力爭全年產量突破200億立方米。煤層氣開發配套工程建設需求持續釋放。

石化產業正從傳統大宗商品的產能擴張階段邁向高端精細化發展的時期。2026年上半年，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化行業轉型升級的核心路徑。從建築工程視角看，石化工程建設市場呈現「嚴控新增產能、鼓勵存量升級、下游精細延伸」的結構性特徵。根據《石化產業規劃佈局方案》等政策方向持續扶持石化產業，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。順應政策導向及《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排放、綠色、高端、差異化等方向發展。發展碳纖維及石墨烯等新興碳基材料是山西省石化產業轉型發展的重要落腳點。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。

在精細化工領域，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的工業增長正在加速。2026年上半年，上述領域的產能建設需求帶動了相關化工工程建設。上半年，截至2026年5月底，全國在建及擬建投資額超5,000萬元的化工類項目達3,872個。西部地區新增項目增速最快，同比上升27.6%，寧夏、內蒙古、四川三省區新增項目數位列全國前三。化工工程建設重心向西部資源富集區轉移的趨勢明顯，與新疆、內蒙古、山西等煤化工發展核心區域高度重合。

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。專業配套工程在基建建設中發揮著重要作用。隨著中國城市化建設的快速推進，以及政府對專業配套工程固定資產投資的持續增加，專業配套工程的總產值保持持續增長態勢。

1. 清潔供熱

當前國內供熱市場需求持續旺盛。在新型城鎮化建設穩步推進背景下，各地城市採暖覆蓋面積逐年擴張。以集中供熱替代零散分戶採暖，整體可節約30%左右能源。發展集中供熱，是持續優化城市生態環境、打造優質城市風貌、提升城市綜合承載力的必然路徑。集中供熱熱源鍋爐單機裝機規模大，配套環保除塵設施完備，系統搭載高效除塵淨化裝置，污染物去除效率高，能夠從源頭有效削減煙塵等大氣污染物排放，兼具突出的經濟效益與生態環境效益。

結合國家能源轉型、清潔取暖相關政策導向，未來發展重點將以清潔低碳、節能高效、智能調控、多能互補為核心：一是充分盤活現有供熱片區、產業園區資源，大力拓展工業餘熱回收利用項目，因地制宜佈局地熱、空氣源熱泵等清潔熱源；二是依託現有供熱管網佈局，持續實施老舊熱力管網、換熱站節能升級改造，優化管網水力平衡，有效降低熱力輸送損耗；三是在現有供熱服務體系基礎上，全面落地AI智慧供熱平台，推行分戶熱計量管理，根據用戶實際用熱需求實現精準、高效供熱；四是配套建設

儲熱、儲能設施，整合自有熱源、管網、用戶負荷資源，打造源網荷儲一體化綜合供能系統；五是緊跟清潔供熱扶持政策，依託成熟的項目投資、供熱運營經驗創新市場化經營模式，全方位推動企業供熱業務綠色低碳轉型升級。

2. 固廢處置

根據中國城市環境衛生協會的估算，近年來中國大中城市的建築垃圾年產生量持續超過20億噸。處理能力方面，目前建築垃圾處理量約為17.5億噸，預計到2026年將超過20億噸。估計顯示，部分發達國家的建築垃圾資源化率高達90%，而我國建築垃圾回收率卻不足10%。隨著建築垃圾回收利用行業相關法律、標準體系的不斷完善，國家出台首部《固體廢物污染防治「十五五」規劃》，配套《循環經濟發展「十五五」規劃》，明確到2030年資源循環利用產業總產值達到8萬億元。我國建築垃圾資源化利用在處理設備、生產技術、標準規範、產品質量、示範應用等領域實現了突破。建築垃圾資源化利用平台逐步完善，利用能力顯著提升。特殊廢物的處理正進入針對性處理的時代。提高回收率將成為建築垃圾處理的主要途徑。建築垃圾資源化利用正進入大規模、快速發展的階段，從而為固廢處理設備在環保領域的應用創造了廣闊的市場前景。

3. 分佈式光伏

山西省太陽能資源較為豐富，年日照時數約2,200–3,000小時，工業園區、工礦企業、公共建築、農村屋頂及交通設施等應用場景廣泛。按照國家能源局統計口徑，2023–2025年，全省分佈式光伏累計併網容量分別為666.4萬千瓦、975.9萬千瓦和1,514.1萬千瓦，三年淨增1,075.4萬千瓦，裝機規模增至2022年底的約3.45倍；截至2025年底，戶用光伏裝機達到776.7萬千瓦，分佈式光伏約佔全省

光伏總裝機的30.6%。政策方面，山西省於2023年印發《山西省推進分佈式可再生能源發展三年行動計劃(2023–2025年)》，重點推進鄉村、交通、建築及整縣屋頂光伏開發。2025年6月，山西省能源局、國家能源局山西監管辦公室聯合印發《山西省分佈式光伏發電開發建設管理實施細則(試行)》(晉能源規[2025]2號)，明確項目分類、上網模式及備案、接網、建設和安全運行等全流程管理要求。2026年6月，山西省能源局印發《關於優化分佈式可再生能源發電項目管理的通知》(晉能源新能源發[2026]89號)，規定採用「自發自用、餘電上網」模式的一般工商業分佈式光伏項目，年自發自用電量原則上仍不得低於發電量的50%，但利用黨政機關、學校和醫院建設的項目，在提供有效建築物權屬及用途證明後不受該比例限制。該項政策有利於釋放公共機構屋頂資源，解決部分機關、學校和醫院用電負荷不足導致項目容量受限的問題，為公共機構分佈式光伏項目開發帶來利好。

面向「十五五」，山西省將堅持集中式與分佈式並舉，力爭到2030年風電、光伏等可再生能源新增裝機1億千瓦，分佈式光伏將進一步向工業園區、礦區、公共建築、交通設施及農村屋頂等場景拓展，並推廣光儲充一體化、「集中匯流、升壓併網」和整村連片開發模式，推動項目由單純擴大裝機規模向源網荷儲協同、就近消納和安全高效運行轉變。

4. 水環境治理

緊扣山西省「一泓清水入黃河」工程部署安排，本公司水環境治理業務與政策導向高度契合：依託新絳汾河綜合治理PPP項目等流域修復經驗，持續跟進河湖生態治理；憑藉在文水、平陸等地建制鎮及農村污水運營積累，鞏固黑臭水體整治優勢；依託現有33座污水廠站、年處理量1,870萬噸的運維底盤，搶抓污水設施提質增效市場；藉助蘭花煤化工污水零排放BOO項目樹立的工業廢水深度處理標杆，拓展園區再生水利用空間，全面服務汾河流域「水資源、水環境、水生態」三水統籌治理新格局。

5. 城市更新

2026年上半年，城市更新繼續作為擴大內需的重要抓手，近期國務院印發的《城市更新「十五五」規劃》，預計全國城市更新整體市場總容量約20萬億元。十五五期間，全國將新開工改造城鎮老舊小區11.5萬個，同步建設改造城市地下管網約77萬公里。2026年中央已安排城市更新專項資金970億元，預計惠及居民約800萬戶。山西省市政工程投資計劃：山西省人民政府辦公廳文件明確，2026年高質量開展城市更新，推進三區一村改造，加快城市燃氣、供水、排水、供熱等老舊地下管網升級改造，完成燃氣管網300公里、供水管網300公里、排水管網400公里、供熱管網300公里改造任務。推進既有住宅加裝電梯。推進5座城鎮生活污水處理廠新建擴容工程。全年市政投資力爭完成600億元。上述市政工程投資將直接轉化為建築安裝企業產值。

山西省加快現代化水網建設，加快中部引黃東幹線、小浪底引黃二期、滹沱河連通工程等省級水網骨幹工程進度，推進46個縣域配套水網項目建設。有序推進黃河古賢水利樞紐工程建設。全年完成水利領域投資220億元。南水北調工程總投資預計超過5,000億元，其中西線工程(尚處前期論證階段)規劃調水至黃河上游青、甘、寧、蒙、陝、晉等地，山西省為規劃受水省份之一。萬家寨引黃入晉工程覆蓋山西北中部地區，年引水能力合計8.8億立方米。

海外建築市場迎來發展新機遇

高質量共建「一帶一路」持續走深，沿線國家水利、公路、電站、園區、民生房建剛需持續釋放，重點深耕的東南亞、中亞及非洲市場總體平穩、發展韌性強，一季度，中國企業在「一帶一路」沿線國家新簽合同額3,485.1億元，同比逆勢增長2.4%，進一步堅定了拓展「海外藍海」的信心。依託技術、資本和整個產業鏈優勢，中國工程企業正深度融入交通運輸、新能源和智慧城市領域，塑造「一帶一路」合作新範式。

營業收入

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

單位：人民幣千元

主要類型	2026年 1-6月	佔收入 百分比 %	2025年 1-6月	佔收入 百分比 %	變化
專業工業工程	3,217,778	70.5	4,069,822	72.5	-852,044
專業配套工程	471,395	10.3	534,251	9.5	-62,856
其他工程	220,698	4.8	499,658	8.9	-278,960
非工程業務	578,159	12.7	484,310	8.6	93,849
其他業務	75,823	1.7	26,334	0.5	49,489
合計	<u>4,563,853</u>	<u>100.0</u>	<u>5,614,375</u>	<u>100.0</u>	<u>-1,050,522</u>

於報告期間，我們的營業收入為人民幣4,563,853千元，與去年同期的人民幣5,614,375千元相比，減少18.71%，主要是由於來自專業工業工程、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3,217,778千元(去年同期：人民幣4,069,822千元)，較去年同期減少20.94%。該減少主要由於該板塊的電力工程、石油化工工程、機電安裝工程在2026年年度項目收入減少所致。

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，本公司提供投資建設、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471,395千元(去年同期：人民幣534,251千元)，較去年同期減少11.77%。該減少主要由於該板塊標準化廠房工程、環境保護工程、路橋工程項目收入減少所致。

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220,698千元(去年同期：人民幣499,658千元)，較去年同期減少55.83%。該減少主要由於住宅建築工程、科教文衛建築工程、建築裝修裝飾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、液化天然氣(「LNG」)銷售收入、提供城市供熱技術服務收入、貿易收入等。

於報告期間，我們自非工程業務的收入為人民幣578,159千元(去年同期：人民幣484,310千元)，較去年同期增加19.38%。該增加主要由於本年城市供熱服務收入、LNG銷售收入和勞務費收入項目增加所致。

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。

於報告期間，我們的銷售成本為人民幣4,042,272千元，較去年同期人民幣5,015,697千元減少19.41%，主要由於本公司收入減少，對應成本投入減少所致。

毛利及毛利率

於報告期間，我們的毛利為人民幣521,581千元，較去年同期人民幣598,678千元減少12.88%，主要由於專業工業工程、其他工程、非工程類收入的毛利減少形成。

於報告期間，我們的毛利率為11.4%（去年同期：10.7%），毛利率變動乃主要由於專業配套工程及非工程類收入的毛利率增加所致。

税金及附加

於報告期間，我們的税金及附加為人民幣12,401千元，較去年同期人民幣14,564千元減少14.85%，主要由於印花稅、城市維護建設稅等減少所致。

銷售費用

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

於報告期間，我們的銷售費用為人民幣514千元，較去年同期人民幣650千元減少20.92%，主要由於報告期間定崗定員，銷售人數減少相應職工薪酬減少所致。

管理費用

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

於報告期間，我們的管理費用為人民幣216,494千元，較去年同期人民幣234,947千元減少7.85%，主要由於報告期間職工薪酬、短期租賃費、折舊費等減少所致。

研發費用

於報告期間，我們的研發費用為人民幣93,624千元，較去年同期人民幣172,876千元減少45.84%，主要由於報告期間本公司研發項目及研發預算有所減少所致。

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。

於報告期間，我們的財務費用為人民幣54,585千元，較去年同期人民幣38,838千元增加40.55%，主要由於報告期間利息支出增加所致。

其他收益

我們的其他收益主要指政府補助及個人所得稅手續費返還等。

於報告期間，我們的其他收益為人民幣2,632千元，較去年同期人民幣3,034千元減少13.25%。

投資收益

於報告期間，我們投資收益為人民幣-2,716千元，較去年同期人民幣-4,445千元增加1,729千元。投資收益增加主要由於其他權益投資分紅款增加所致。

公允價值變動收益

於報告期間，我們的公允價值變動收益為人民幣370千元，較去年同期人民幣1,025千元減少人民幣655千元，乃主要由於投資性房地產公允價值變動所致。

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。

於報告期間，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。

於報告期間，我們的信用減值損失為人民幣10,980千元，較去年同期人民幣23,903千元減少人民幣12,923千元。

資產減值損失

我們的資產減值損失指我們的合同資產、商譽、長期股權投資等的減值損失。

於報告期間，我們的資產減值損失為人民幣42,765千元，較去年同期人民幣16,424千元增加人民幣26,341千元。

利潤總額

於報告期間，我們的利潤總額為人民幣89,762千元，較去年同期人民幣96,410千元減少6.9%，乃主要由建築工程收入減少、計提信用減值損失及資產減值損失所致。

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和遞延所得稅。

於報告期間，我們的所得稅費用為人民幣2,013千元，較去年同期人民幣13,353千元減少人民幣11,340千元，乃主要由報告期間遞延所得稅費用變動所致。

淨利潤

於報告期間，我們的淨利潤人民幣87,749千元，較去年同期人民幣83,057千元增加5.7%，主要由於本期同一控制下合併山西建投國際投資有限公司及管理費用、研發費用減少所致。

歸屬於母公司股東的綜合收益總額

於報告期間，我們權益持有人應佔全面收益總額為人民幣48,620千元，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57,294千元減少人民幣8,674千元。

流動資金與資金來源

截至2026年6月30日，本集團的流動資產淨額為人民幣1,774,752千元（截至2025年12月31日：人民幣799,974千元），包括流動資產為人民幣19,840,714千元（截至2025年12月31日：人民幣18,934,558千元）及流動負債為人民幣18,065,962千元（截至2025年12月31日：人民幣18,134,584千元），即流動比率為1.1（截至2025年12月31日：1.0）。

截至2026年6月30日，本集團的現金及銀行結餘（包括受限制銀行存款）約為人民幣1,606,326千元（截至2025年12月31日：人民幣1,823,401千元）。於2026年6月30日，本集團的現金及銀行結餘（不包括受限制銀行存款）約為人民幣1,355,352千元（截至2025年12月31日：人民幣1,548,347千元）。

截至2026年6月30日，本集團的借款為人民幣7,640,623千元（截至2025年12月31日：人民幣7,843,747千元），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；及(b)本集團與其主要往來銀行維持長期業務關係；(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2026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2,695,516千元(截至2025年12月31日：人民幣2,262,302千元)。

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。我們截至2026年6月30日的資本負債比率為63.62%(截至2025年12月31日：64.33%)。

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。我們截至2026年6月30日的速動比率為1.1(截至2025年12月31日：1.0)。

或然負債

截至2026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2026年6月30日，本集團的長期股權投資為人民幣351,212千元，較截至2025年12月31日的餘額人民幣328,801千元增加6.82%。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及聯營公司權益法核算的投資收益增加所致。

截至2026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

於報告期間，本集團並未進行有關重大收購及出售項目。

中期股息

董事會不建議就報告期間分派中期股息。(去年同期：無)。

2. 管理層對本公司未來發展的討論與分析

(1) 未來展望

2026年是「十五五」規劃的開局之年、奠基之年，亦是本集團打造「國內最具競爭力現代工程服務商」的攻堅期。本集團將立足新發展階段，深刻把握國際環境、國內政策、行業變革、國企使命及區域機遇，於變局中開新局，在挑戰中育先機。本集團將從業務方向、核心能力、市值管理等方面全面發力：

一是明確業務方向，構建立體市場格局

省內市場深化網格化開發，壓實「責任到區域、項目到網格、任務到個人」的市場開發體系，推動省內業務由「施工承攬」向「綜合服務」升級，築牢發展基本盤。省外市場堅定不移「走出去」，強化區域機構主陣地作用，聚焦化工、新能源、低碳環保等優勢領域，推動項目從「零散承攬」向「規模化獲取」轉變。海外市場以國際投資公司為牽引，堅持「投資牽引、平台統籌、重點突破」，研究設立海外區域分公司，配強海外團隊，推動項目由「點狀存在」向「區域深耕」轉變，發揮好香港公司的紐帶價值。

二是聚焦重點領域，打造穩定增長極

化工板塊聚焦高端化工與精細化工工程，強化「設計引領+施工集成」的總承包能力，推動裝置模塊化、撬裝化，提升專業集成化水平。新能源板塊堅持「穩存量、拓增量、優結構」，鞏固風電、光伏基本盤，加快拓展「新能源+」市場空間，積極佈局綠電園區、源網荷儲、新型電力系統等新業態。低碳環保板塊依託四大平台公司，重點深耕清潔供熱、固廢處置、分佈式能源、工業污水處理等細分市場，強化「投資牽頭、投建運一體」的發展模式，打造可靠現金流業務板塊。

三是鍛造核心能力，系統構建競爭硬實力

成本競爭力方面，構建全鏈條、系統化的降本增效體系。強化經營策劃階段「算贏再干」的源頭管控，推進集約化採購體系重塑，向精細化管理要效益，持續壓縮非生產性成本。

科技競爭力方面，加快培育新質生產力。圍繞主責主業集中攻關，強化設計引領與「技術創效」導向，建立科技成果轉化機制，推動撬裝設備、大宗固廢轉化等成果形成可複製推廣的產品體系。加快推進數字化平台建設，以「管理制度化、制度標準化、標準流程化、流程信息化、信息數智化」為目標，通過數據賦能管理，提升運營效率。

市場競爭力方面，構建開放協同、反應敏捷的經營體系。推動從「做項目」向「經營客戶」轉變，做實客戶回訪與反饋機制，深化與金融機構、設計單位、設備廠商、科研院所的協同合作，打造共生共贏的生態圈。強化履約管理，加快自有班組與產業工人隊伍建設，嚴格落實激勵約束專項行動，全面實施「六個100%」，為項目順利實施奠定基礎。

資本運作能力方面，發揮上市平台優勢，賦能六大業務板塊發展。加強市值管理與投資者關係管理，提升信息披露質量與市場透明度。圍繞六大業務板塊發展需要，研究差異化資本支持路徑，積極探索股權合作、產業基金、資產證券化等多元化資本運作方式，盤活存量資產，優化資本結構，增強持續增長能力。

四是堅持做好常態化市值管理

強化頂層設計，推動市值管理深度融入企業發展戰略，保障本公司投資價值穩步提升。不斷提高信息披露質量，完善公司治理，始終保持長期穩定的分紅政策，以實實在在的投資收益和股票分紅回報股東信任。

(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。於報告期間，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。於報告期間及直至本公告日期，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》在內的環境保護法律法規。例如，我們必須採取措施控制施工現場產生的環境污染，並繳納排放廢棄物的費用。如果發生嚴重的環境犯罪，我們可能受到罰款和其他行政處罰及／或在獲取或重續有關牌照及許可證時受阻。如果我們的建築設施對環境造成損害或破壞，而我們無法補救，則執法人員也有權下令關閉我們的建築設施。

購買、出售及／或贖回本公司上市證券

於報告期間，除了在2026年2月9日及2026年6月24日本公司面向專業投資者公開發行公司債券分別為人民幣5億元及人民幣3.5億元，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)。

截至2026年6月30日，本公司未持有庫存股份。

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。

根據本公司日期為2026年6月4日及日期為2026年6月26日的公告及2026年6月4日的通函(「該通函」)，經考慮本公司業務發展情況及市場和政策趨勢，本公司已對各項用途分配的數額進行調整(「進一步修訂」)。有關變更所得款項淨額用途的理由及裨益的詳情載於該通函。有關變更於2026年6月26日的年度股東會審議通過後生效。經上述變更後，募集資金淨額使用計劃如下：

單位：百萬元 幣種：港元

項目	進一步修訂後獲分配的所得款項淨額	截至2026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	於報告期間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	6.8	1.2	0	1.2	將於2027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	218.7	196.9	5.9	191	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	100.6	43.2	17.4	25.8	將於2027年年底前動用

項目	進一步修 訂後獲分 配的所得 款項淨額	截至2026 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 報告期間 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
用於現有及未來的清潔供熱 項目	19.2	1.5	0	1.5	將於2027年年底 前動用
用於未來的分佈式能源項目	21.8	21.8	7.2	14.6	將於2027年年底 前動用
用於現有的水務處理項目	87.6	66.7	35.9	30.8	將於2027年年底 前動用
用於未來的固廢處置項目	166.7	148	41.9	106.1	將於2027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	36.4	0	0	0	
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	21.6	8.6	0	8.6	將於2027年年底 前動用
用於營運資金及其他一般企 業用途	59.1	0	0	0	
總計	<u>738.5</u>	<u>487.9</u>	<u>108.3</u>	<u>379.6</u>	

截至2026年6月30日，所得款項淨額約379.6百萬港元尚未動用。

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，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。

董事進行證券交易

本公司已採納標準守則作為董事及本集團高級管理層買賣本公司證券的行為守則。

本公司設有一套用以監察董事進行本公司證券交易的制度(包括通知機制)，以確保遵守標準守則。具體而言，本公司將在禁售期開始前通知所有董事，提醒董事不得在宣佈業績前的禁售期間買賣本公司證券。董事會認為，就董事於本公司進行證券交易而設的指引及程序乃充分且有效。

本公司已向全體董事作出具體查詢，而全體董事均確認彼等於報告期間及直至本公告日期一直嚴格遵守標準守則所載的標準。

中期業績審閱

審計委員會包括三名獨立非執行董事即吳秋生教授、馮成先生及王景明先生，並由吳秋生教授擔任主席。

本公司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。

僱員及薪酬政策

截至2026年6月30日，本集團有3,478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316百萬元(去年同期：約人民幣336百萬元)。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。

報告期後事項

自2026年6月30日起及直至本公告日期，並無發生對本集團有重大影響的事件。

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2026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。

會計估計變更

本公司持續保持對固定資產定期保養、維護及更新改造：對房屋建築物修繕加固；對設備實施預防性維護、定期檢修與技術改造；對辦公、電子設備及其他固定資產通過部件維護、系統升級、更換硬件，延長實際使用壽命。為更加公允、真實地反映公司的資產狀況和經營成果，使固定資產折舊年限與實際使用壽命更加接近、計提折舊的期間更加合理，公司對房屋建築物、施工機械、運輸及生產設備、辦公設備及其他等固定資產類別進行精細化細分管理，對各細類資產的折舊年限進行變更。本公司審計委員會及董事會於2026年8月28日分別召開會議並審議通過了《關於固定資產折舊年限會計估計變更的議案》，從2026年1月1日起執行。本次會計估計變更事項具體涉及以下資產的折舊年限變更：房屋建築物由30年變更為6–50年；施工機械由8年變更為6–17年；運輸及生產設備由8–20年變更為5–30年；辦公、電子設備及其他由5年變更為5–15年；其他固定資產折舊年限和殘值率均保持不變。

本次會計估計變更事項採用未來適用法，無需對公司已披露的財務報表進行追溯調整，對以往各年度財務狀況和經營成果不會產生影響；其對報告期內本公司財務狀況和經營成果影響，請詳見本公告內財務報表附註3。

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，2026年8月28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、王建軍先生及張琰先生；(ii)非執行董事張宏杰先生、慕建偉先生、馮成先生及李斌先生；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。