

2026

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
- 12 管理層討論與分析
- 22 其他資料
- 26 合併資產負債表（未經審核）
- 28 合併利潤表（未經審核）
- 30 合併股東權益變動表（未經審核）
- 32 合併現金流量表（未經審核）
- 33 財務報表附註（未經審核）

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

- 二零二六年上半年營業總收入為人民幣**633.32億元**，較上年同期上升**16.6%**
- 二零二六年上半年歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣**9.70億元**，較上年同期上升**18.2%**
- 二零二六年上半年基本每股收益人民幣**0.062元**，較上年同期上升**17.0%**
- 二零二六年上半年新增訂單人民幣**1,003.9億元**
- 董事會並未提議派發二零二六年中期股息

董事長報告

二零二六年上半年，我國發展處於戰略機遇和風險挑戰並存、不確定因素增多的時期，面對外部環境變亂交織，國內經濟頂住壓力延續了總體平穩、向新向優的發展態勢。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，各項工作扎實推進，為完成全年任務奠定了堅實基礎。

業績回顧

於截至二零二六年六月三十日止六個月（「報告期」）內，本公司實現營業總收入人民幣633.32億元，較上年同期上升16.6%；報告期內本公司毛利率為18.6%；報告期內歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣9.70億元，較上年同期上升18.2%；報告期內基本每股收益為人民幣0.062元，較上年同期上升17.0%。

報告期內，本公司實現新增訂單人民幣1,003.9億元。本公司新增訂單中，能源裝備人民幣642.4億元（其中：燃煤發電設備人民幣202.3億元，核電設備人民幣45.7億元，風電設備人民幣123.9億元，儲能設備人民幣114.4億元），工業裝備人民幣212.5億元，集成服務人民幣149.1億元。

報告期內，本公司主要經營情況如下：



董事長 吳磊

錨定戰略開局，提升產業能級

本公司堅持戰略引領，聚焦高端裝備製造主責主業，以「高質量發展」為主題，堅持服務國家戰略，以全面深化改革為抓手，以「十五五」規劃開局引領產業升級。圍繞在服務強國建設、推進新型工業化及全市「五個中心」建設中的使命責任，深度融入智能化、綠色化、融合化變革，加快從傳統裝備製造向工業智能化集成服務商轉型。錨定「十五五」戰略目標，統籌推進傳統產業、戰新產業和未來產業協同發展。明確傳統產業依託技改與數字化賦能提升產業能級，攻堅核心技術實現自主可控，築牢產業鏈、供應鏈安全根基；戰新產業緊扣國家戰略，細化技術與市場方案，搭建自主可控產業鏈，培育多元增長引擎；未來產業前瞻佈局AI高端裝備、氫能、智能機器人、商業航天、可控核聚變裝備等前沿賽道，構建梯次協同的產業發展格局。

我們緊抓能源結構綠色轉型機遇，以技術迭代和模式創新的雙輪驅動，深化產業鏈拓展和協同，助力構建清潔低碳、安全高效的新型能源體系。我們深度參與國家聚變重點項目，由我們承製的緊湊型可控核聚變實驗裝置（BEST）主機系統兩大核心設備——首套1/8扇區真空室和首批兩套中部冷屏1/8扇區真空室冷屏以及下窗口冷屏已順利完工發運並通過驗收交付，為

項目主機總裝與系統集成奠定了堅實基礎，標誌著我國在聚變堆極端製造領域持續邁向工程化、國產化、自主化。報告期內，我們持續深耕綠色燃料核心技術研發與迭代，目前已構建起覆蓋「新能源發電-電解水製氫-生物質氣化-甲醇合成-碳捕集」的完整技術矩陣。我們成功中標蘭州新區10萬噸/年生物質綠色甲醇項目（一期）EPC工程一標段並正式開工，該項目為甘肅省首個生物質氣化製綠色甲醇項目，標誌著本公司自主研發的「綠電耦合生物質氣化製綠醇」全產業鏈技術體系在吉林洮南示範項目成功驗證後正式邁入規模化複製階段。報告期內，我們與內蒙古寶豐煤基新材料有限公司簽約，為全球首個單廠規模最大的「綠氫+煤製烯烴」耦合示範項目提供8台1250標準立方/時鹼性電解槽和全球單套規模最大的5000標準立方/時分離純化系統。

我們通過智能製造升級、高端裝備突破、全生命週期服務等路徑夯實產業基礎，構建梯次協同的產業發展格局。上海電氣上重鑄鍛有限公司「大型鑄鍛件產業能級提升項目」一期工程在閔行順利開工，旨在形成上海及長三角地區大型高端材料研發、製造和應用基地，打造具有世界先進水平的大型特種合金鑄錠及100MN數智化快鍛生產線，重點服務先進核能、航空航天、海洋工程等戰略前沿領域。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

董事長報告



域向航空、航天、燃氣輪機領域的跨越，從單一的能源葉片向各類航空葉片、關鍵核心部件、熱端部件等高端產品升級，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。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」）榮獲由國家電梯質量檢驗檢測中心頒發的國內首張高速梯碳足跡證書，實現第180000台LNK智慧電梯數字化解決方案簽約，數字化轉型與服務化延伸持續深化。報告期內，本公司下屬上海電氣電站設備有限公司上海發電機廠、上海電氣電站設備有限公司上海電站輔機廠、上海第一機床廠有限公司、無錫透平葉片有限公司、上海電氣集團（張家港）變壓器有限公司等核心製造單元入選工信部2025年度新培育「綠色工廠」名單。

加速市場拓展，拓寬多元版圖

我們圍繞服務新型電力系統建設，穩固煤燃核領域的市場地位，著力提升新能源領域競爭力，加速多領域拓展佈局。在核電領域，我們已掌握核電關鍵設備製造和檢（試）驗技術，助力我國核能發展「三步走」戰略。報告期內，我們共承接核島主設備18台，中標常規島設備2台套，出產核島主設備9台，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，不斷推動傳統煤電向綠色、低碳、高效、靈活等新一代煤電技術方向邁進，為我國能源結構優化和能源安全保障提供堅實支

撐。報告期內，我們中標國家電投海南州戈壁基地4×660MW、浙能長興電廠遷建2×1000MW等項目的三大主機，中標國家能源甘肅巴丹吉林沙漠4×1000MW項目。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，與中廣核新能源簽署供貨合同，將為吉林梨樹、長嶺兩個氣電項目提供四台套燃機及聯合循環全套主設備，項目採用“燃氣機組+新能源”模式，提供定製化的專項技術方案以及全生命週期的一站式自主服務；我們承建的江陰燃機熱電項目4號聯合循環機組順利通過168小時滿負荷試運行。在風電領域，報告期內本公司下屬上海電氣風電集團股份有限公司（「電氣風電」）接連斬獲福建長樂外海K區、海南CZ2二期、江蘇啓東H4、濱海南區H4、東台H5等重點海風項目整機訂單，海上風電中標總量突破2GW，市場佔有率穩居行業前列；陸上風電拿下國家電投年度近百萬千瓦風電集採訂單，中標容量、中標標段數量雙雙排名首位，接連落地多項陸上風電重點項目，並順利佈局中石化油氣礦區風電新興應用場景。電氣風電「至臻100」運維母船成功中標青洲五、七海上換流站安全保障服務項目，該工程為全球體量最大、電壓等級最高的深遠海風電柔性直流送出工程，標誌著電氣風電的海上運維配套能力正式躋身世界級超級工程服務體系。在儲能領域，由我們參建的全球最大規模壓縮空氣儲能電站——淮安鹽穴壓縮空氣儲能示範項目實現全面投產，我們為該項目提供空冷發電機、電動機及冷熔鹽儲罐、熱熔鹽儲罐成套設備。我們參建的上海松江

保稅區50兆瓦/200兆瓦時獨立儲能項目正式開工，為2026年度上海市首批獨立儲能電站建設計劃中首個開工項目。

我們有序推進「國際化」戰略，不斷提升全球資源整合與系統解決方案能力，以更高水平的開放合作，推動海外業務從工程裝備向本土化深耕轉型。報告期內，上海三菱電梯憑借高端場景電梯領域的技術積累及海外市場的不斷拓展，中標迪拜棕櫚島二期項目，將為該項目提供700台電梯及相關配套服務。我們的輸配電業務首次大規模進入歐洲高端市場，中標芬蘭超大規模數據中心高低壓櫃設備供貨項目，將為園區提供高可靠性的智能配電解決方案。報告期內，我們簽約英國門迪二期石嶺儲能50MW/150MWh項目，標誌著我們在英國高端儲能市場的深耕佈局取得了階段性成果。本公司下屬深圳市贏合科技股份有限公司（「贏合科技」）憑借其在鋰電池生產設備領域的技術積累與定製化服務能力，不斷拓展海外市場版圖，已先後為歐洲、東南亞等多個地區客戶提供了全套新能源生產解決方案。

攻堅科技創新，鍛造新質生產力

2026年上半年，上海電氣在“能源裝備+工業智能”雙線推進科技創新：「溯元2.0」人形機器人國內首秀，40餘個AI智能體落地研產維場景，同時25MW海上風機、全鈆液流/壓氣儲能、氫內燃機船舶動力等綠色

董事長報告

裝備持續突破，推動高端製造向自主化與AI化躍升。

我們將科技創新作為驅動發展的核心引擎，堅持有組織科研，在共性基礎技術和關鍵核心技術領域不斷突破，在發展新質生產力、實現高水平科技自立自強中發揮排頭兵和主力軍作用。報告期內，上海電氣電站設備有限公司發電機廠自主研製的1300兆瓦級核電水氫冷四極發電機通過權威鑒定，擁有完全自主知識產權，整體技術達到國際領先水平，為「華龍一號」批量化建設提供有力支撐。我們承擔主體裝置建設的「可持續航空燃料關鍵技術與中試驗證」項目成功產出100%可持續航空燃料（SAF），設計年產可達5000噸油脂基SAF。我們與山東恆信集團共同申報的「可降解塑料一體化綠電直連項目」實施方案正式獲批，該項目面向可降解塑料產業，構建「新能源+儲能+直連線路+工業負荷」綠色資源循環供能體系。在低空經濟領域，由本公司參與聯合研製的兆瓦級航空混合動力系統完成兆瓦級混合動力系統地面性能試驗，填補了大功率高速航空發電機系統工程化應用空白。

我們堅持開放創新，對接深化高校科研院所合作，構

建完善高效的科研創新生態。報告期內，由上海電氣牽頭、聯合華東理工大學合作共建的「上海市綠色燃料高效合成系統工程重點實驗室（籌）」正式揭牌，聚焦綠醇、綠氨、可持續航空燃料等綠色燃料高效合成應用中的「前瞻顛覆性」技術難題；「上海市大型鑄鍛件新材料與極端製造重點實驗室（籌）」正式揭牌，整合上海電氣產業積澱和上海交通大學創新資源，聚焦新一代先進核電、核聚變、深海裝備、重型燃氣輪機等國家重大戰略實施中的「卡脖子」材料攻關；上海電氣電站設備有限公司上海汽輪機廠與西安交通大學共建的「複雜服役環境重大裝備結構強度與壽命全國重點實驗室」上海電氣分中心（汽輪機）揭牌成立。報告期內，本公司下屬上海電氣核電集團有限公司的「先進核能系統及未來核能關鍵裝備及材料中試平台」入選工信部第二批重點培育中試平台名單，上海電氣輸配電試驗中心入選工信部「第七批產業技術基礎公共服務平台」名單。

我們的核心產業技術實力持續提升，自主科技研發項目獲得多個獎項。上海電氣核電設備有限公司牽頭的《華龍一號核島主設備蒸汽發生器、反應堆壓力容器



研製及產業化》、上海電氣上重鑄鍛有限公司參與的《極端環境用大鍛件及特厚板的均質化熱製造技術與工程應用》獲得2025年度上海市科技進步二等獎，上海電氣集團交通自動化系統有限公司參與的《高密度列車群運行風險防控與韌性調控關鍵技術與應用》、上海工具廠有限公司參與的《高硬韌納米多層塗層刀具和關鍵技術及其在航空材料加工的應用》獲得2025年度上海市技術發明二等獎。上海天安軸承有限公司參與的《極端工況裝備可靠服役潤滑材料技術及工程應用》榮獲2025年度甘肅省科技進步一等獎。上海電氣申報的《基於新型LPBF激光增材工藝的汽輪機空心靜葉批量製造及應用示範》入選工信部《未來產業創

新發展優秀典型案例（第一批）》「典型應用場景」案例。

聚焦管理增效，夯實發展根基

我們著力推進管控提質增效，深入實施管理變革，完善管控模式，優化資源配置，提升集團整體效能。報告期內，本公司司庫系統建設全面投產運行，實現了賬戶、融資、結算等核心業務的全流程線上閉環管理，構築起集團資金安全運營的堅實屏障，為集團財務數智化轉型和穿透式管控提供了有力支撐。我們獲批接入上海票據交易所供應鏈票據平台，成為上海國

董事長報告

企中首批獲得該業務接入資格的企業，可為供應商提供在線比價和票據「秒貼」等服務，為產業鏈上下游企業帶來了實質性降本增效，並大幅提升票據的集中管理與統籌運用能力，進一步推進集團的司庫體系建設。扎實穩妥推進國際化，構建「1+N+6」國際業務管理體系架構，統籌全球化佈局與本土化經營，提升全球資源配置能力與管控水平。報告期內，新設中亞、東南亞、中東北非等區域總部，推動全球化業務從分散佈局向協同整合升級，邁入機構化、屬地化、深度耕耘的新階段。我們推進數字化變革，全面強化數字化管控，建設統一的數字化平台，解決多層級、多業態下的複雜管控要求，推行分類分級、精準放權的管理模式，推動實現全局可視、上下聯動、智能決策；全力攻堅數字化改造，堅持規劃引領、分步實施、動態優化的原則，加快推進企業數字化改造，促進降本增效，進一步實現柔性製造；全面佈局數字化產業，進一步優化產業佈局、夯實服務及支撐能力，持續鞏固增強智能製造及裝備、智慧能源、智慧管控及運營業務，加快培育增量數字化業務，構建自主核心能力。

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復合型人才梯隊；深化「三能機制」改革，激發員工內生動力，培養更多產業領軍人物、科技領軍人才和高技能大國

工匠隊伍；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；完善核心人才培養和評價機制，推出「卓越E+」人才培養項目體系，加速高素質人才梯隊建設；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，試點「揭榜掛帥」科研攻關機制，創新科技成果轉化收益分享機制；舉辦首席技師勞模工匠和技能工匠研修班，加快培育適應高端裝備製造業發展的復合型高技能人才。

展望二零二六年下半年，我們將以集團「十五五」發展戰略為引領，以「高質量發展」為主題，堅持服務國家戰略，以全面從嚴治黨為根本保障，以全面深化改革為抓手，聚焦高效協同、國際化、數字化三大新突破，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「高端化、智能化、綠色化、融合化」發展方向，為「十五五」高質量發展開創新局面。

吳磊

董事長

中國上海

二零二六年八月二十八日



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633.32億元，較上年同期上升16.6%；歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣9.70億元，較上年同期上升18.2%。

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365.58億元，較上年同期上升21.4%，主要是風電及儲能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18.7%。

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189.54億元，較上年同期上升1.9%，主要是工業基礎件業務較上年同期有所上升。報告期內，工業裝備板塊毛利率為18.1%。

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108.62億元，較上年同期上升31.5%，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14.3%。



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	331,631,506	325,370,766	1.9
歸屬於母公司股東的權益	55,349,712	54,694,720	1.2
歸屬於母公司股東的每股淨資產（元 / 股）	3.56	3.51	1.4

	本報告期	上年同期	本報告期 比上年同期 增減(%)
營業總收入	63,331,968	54,303,335	16.6
營業收入	63,030,610	54,007,759	16.7
營業利潤	2,568,375	2,813,273	-8.7
利潤總額	2,570,867	2,831,667	-9.2
歸屬於母公司股東的淨利潤	969,994	820,752	18.2
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤	550,135	545,677	0.8
基本每股收益（元 / 股）	0.062	0.053	17.0
稀釋每股收益（元 / 股）	0.062	0.053	17.0
加權平均淨資產收益率（%）	1.76	1.53	增加 0.23 個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	3,259,299	1,568,155	107.8
每股經營活動產生的現金流量淨額（元）	0.21	0.10	110.0

主要會計數據和財務指標的說明：

- (1) 報告期內，主要得益於本公司核心業務板塊經營提升，營業總收入與歸屬於母公司股東的淨利潤較上年同期增長，基本每股收益及稀釋每股收益較上年同期增加。
- (2) 經營活動產生的現金流量淨額增加主要系銷售商品、提供勞務收到的現金較上年同期增加。

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	本報告期 比上年同期 增減(%)
營業收入	630.31	540.08	16.7
營業成本	515.13	439.63	17.2
銷售費用	15.54	14.82	4.9
管理費用	37.86	34.36	10.2
研發費用	30.87	25.46	21.2
財務費用	6.45	3.05	111.5
經營活動產生的現金流量淨額	32.59	15.68	107.8
投資活動產生的現金流量淨額	-38.49	-53.39	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	12.10	-0.34	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：主要系報告期內匯率波動所致。

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系銷售商品、提供勞務收到的現金較上年同期增加。

投資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系同業存單收到的現金淨額較上年同期增加。

籌資活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系發行債券所收到的現金較上年同期增加。

資產負債情況

於2026年6月30日，本集團總資產為人民幣3,316.32億元（2025年12月31日：人民幣3,253.71億元），較年初增加人民幣62.61億元，增加1.9%。其中：流動資產人民幣2,310.73億元（2025年12月31日：人民幣2,211.07億元），佔總資產的69.7%，較年初增加人民幣99.66

億元；非流動資產人民幣1,005.59億元（2025年12月31日：人民幣1,042.64億元），佔總資產的30.3%，較年初減少人民幣37.05億元。

於2026年6月30日，本集團總負債為人民幣2,511.69億元（2025年12月31日：人民幣2,454.64億元），較年初增加人民幣57.05億元，增加2.3%。其中：流動負債人民幣2,177.84億元（2025年12月31日：人民幣2,092.78億元），較年初增加人民幣85.07億元；非流動負債人民幣333.85億元（2025年12月31日：人民幣361.86億元），較年初減少人民幣28.01億元。

於2026年6月30日，本集團流動資產淨值為人民幣132.89億元（2025年12月31日：人民幣118.30億元），較年初增加人民幣14.59億元。

資金來源及借款情況

於2026年6月30日，本集團銀行及其它借款和債券總額為人民幣457.54億元（2025年12月31日：人民幣453.90億元），較年初增加人民幣3.64億元。本公司



須於一年內償還的借款及債券為人民幣192.50億元，較年初增加人民幣26.93億元；須於一年後償還的借款及債券為人民幣265.04億元，較年初減少人民幣23.29億元。

於2026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（2025年12月31日：70,000千美元），折合人民幣476,763千元（2025年12月31日：人民幣492,016千元）；

總額276,636千歐元（2025年12月31日：258,152千歐元），折合人民幣2,148,660千元（2025年12月31日：人民幣2,126,014千元）；

總額815,096千港幣（2025年12月31日：815,000千港幣），折合人民幣707,992千元（2025年12月31日：人民幣736,074千元）。

(2) 銀行抵押借款

總額4,502千美元（2025年12月31日：4,502千美元），折合人民幣30,663千元（2025年12月31日：人民幣31,644千元）；

總額3,469千歐元（2025年12月31日：3,671千歐元），折合人民幣26,946千元（2025年12月31日：人民幣30,235千元）。

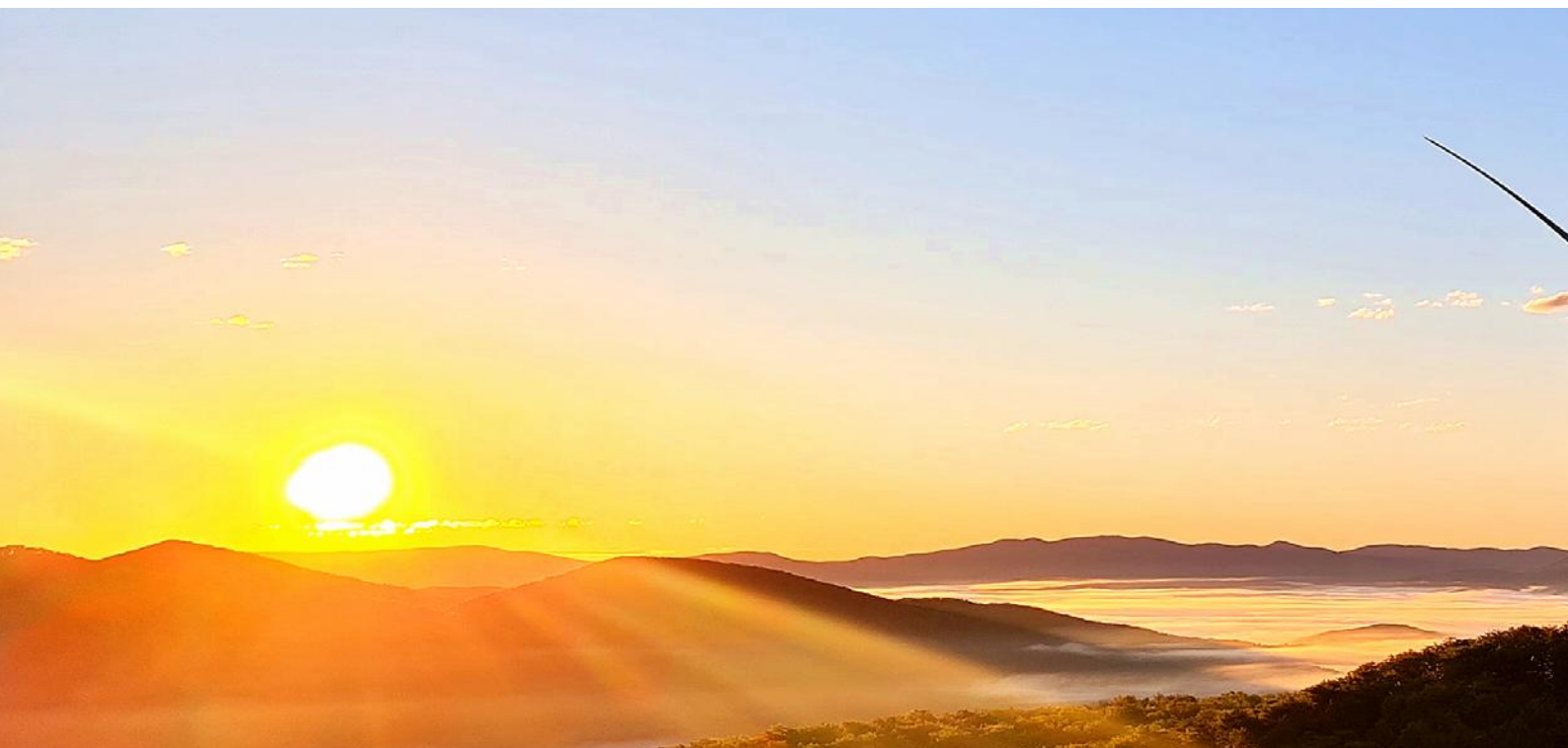
(3) 銀行擔保借款

總額196,320千歐元（2025年12月31日：196,700千歐元），折合人民幣1,524,837千元（2025年12月31日：人民幣1,619,923千元）。

(4) 銀行質押借款

總額20,000千歐元（2025年12月31日：無），折合人民幣155,342千元（2025年12月31日：無）。

(5) 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2026年6月30日，本集團將銀行存款人民幣16.76億元（2025年12月31日：人民幣16.95億元），賬面價值人民幣19.77億元在建工程（2025年12月31日：人民幣13.13億元）和賬面價值人民幣14.65億元的機器設備、房屋及建築物、投資性房地產和土地（2025年12月31日：人民幣22.99億元）抵押以獲得借款或授信額度。本集團部份借款或授信額度以本集團下屬企業股權、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4.48億元（2025年12月31日：人民幣14.45億元）。

資本與負債比率

於2026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40.18%，比年初40.22%減少0.04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24.51億元（2025年上半年：人民幣31.94億元），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，及時製定各項應對措施；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。

新產業發展風險

面臨新型能源體系建設以及工業裝備日趨智能化的發展機遇，本公司正在積極推動戰略性新興產業和未來產業的投入和佈局，但新業務領域可能受到行業環境、市場需求、技術路線等方面變化的影響，新產業的研發成果、市場拓展和盈利水平存在不確定性。

對此，本公司堅持「服務國家戰略，緊貼國家需求」，深化行業趨勢和政策研究，加大科技創新投入，優化科技創新佈局，提升在新產業領域的核心競爭力；對標行業領先，強化跨產業間的協同合作，開展橫向聯動賦能，加快完善區域總部、大客戶總監機制等建設，提升市場開拓能力；圍繞穿透式管理、風險防控和「大經運」體系構建等工作，提升運營管理能力。

管理層討論與分析

重大事項

修訂《公司章程》及其附件

為全面貫徹落實法律法規及監管要求，進一步提升公司治理水平，根據《中華人民共和國公司法》、《上市公司章程指引》等法律、法規、規範性文件的規定，結合本公司已實施的以集中競價方式回購A股股份用於減少註冊資本等實際情況，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。於二零二六年四月二十九日，董事會審議批准（其中包括）關於建議修訂《公司章程》及其附件的決議案。上述事項已經本公司於二零二六年六月五日舉行之二零二五年股東週年會議、二零二六年第一次

A股類別股東會議、二零二六年第一次H股類別股東會議審議通過。《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。

出售五個項目公司股權之關連交易

於二零二六年四月二十九日，董事會審議及通過了相關議案，同意本公司全資附屬公司上海電氣（安徽）投資有限公司將其持有的上海電氣（五河）生物質熱電有限公司100%股權、上海電氣（天長）生物質發電有限公司100%股權、上海電氣（蒙城）生物質發電有限公司100%股權及上海電氣（濉溪）生物質發電有限公司100%股權以非公開協議方式轉讓給上海電氣控股集團有限公司（「電氣控股」）；本公司全資附屬公



司上海電氣投資有限公司將其持有的上海電氣響水生物質發電有限公司100%股權以非公開協議方式轉讓給電氣控股，代價合計為人民幣4.2691億元。股權轉讓完成後，五個項目公司不再為本公司的附屬公司，本集團不再擁有五個項目公司的任何權益及其財務業績將不再綜合併入本集團的賬目。截至本報告日期，上述交易已完成。

收購昂華自動化58.02%股份之關連交易

於二零二六年六月十七日，董事會審議及通過了相關議案，同意贏合科技，本公司的一間非全資附屬公司，以非公開協議轉讓方式收購昂華（上海）自動化工程股份有限公司（「昂華自動化」）100%股份，交易金額合計為人民幣20,434.84萬元，其中贏合科技向電氣控股收購其持有的昂華自動化58.02%股份，代價為人民幣11,856.29萬元，向除電氣控股外的八名股東（均為《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「香港上市規則」）下本公司之獨立第三方）收購剩餘41.98%股份，代價合計約為人民幣8,578.55萬元。股份轉讓完成後，贏合科技持有昂華自動化100%股份。截至本報告日期，上述交易尚在實施中。

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《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（「仲裁二」）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

管理層討論與分析

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。二零二六年六月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的對仲裁二的裁決書，駁回了Oxagon Enterprises Limited（原Reliance UK已更名）的全部實體訴訟請求，且該駁回具有排除效力，本公司勝訴。

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」）清償貨款總額約人民幣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」）清償貨款總額合計人民幣39,297.35萬元及違約賠償金。二零二一年十二月，通訊公司收到哈工投資案件一審判決。二零二二年七月，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。

通訊公司於二零二一年向法院提起訴訟，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。二零二一年十一月，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。二零二二年五月至六月期間，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。二零二二年七月，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。

通訊公司於二零二一年向法院提起訴訟，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。二零二二年五月至六月期間，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」）於二零二一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。二零二二年七月，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。

員工

於二零二六年六月三十日，本集團擁有員工約43,677人（二零二五年六月三十日：約42,693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

2026年6月30日	股數	約佔已發行股本比例
A 股	12,615,639,636	81.18%
H 股	2,924,482,000	18.82%
總數	15,540,121,636	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二零二六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	7,049,915,340	好倉	55.88	45.37
	H 股	受控制法團的權益	1	313,642,000	好倉	10.72	2.02
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	50.73	41.19
	H 股	實益擁有人	1	280,708,000	好倉	9.60	1.81
	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	491,678,401	好倉	3.90	3.16
申能（集團）有限公司	A 股	實益擁有人	1	157,801,554	好倉	1.25	1.02

附註

- (1) 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二零二六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

於二零二六年六月三十日，本公司董事或最高行政人員（定義見香港上市規則）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。本公司董事或最高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買賣本公司股份的守則條文，本公司全體董事確認彼等於二零二六年一月一日至二零二六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：製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；製定、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》（「守則」）的所有適用的守則條文，惟偏離守則F.1.3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、執行董事吳磊博士因公無法出席二零二五年度股東週年會議，執行董事王晨皓先生出任二零二五年度股東週年會議主席並主持會議。



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	變動原因
朱雲	非執行董事	選舉	工作需要
朱佳琪	非執行董事	選舉	董事會換屆
曹慶偉	非執行董事	選舉	工作調動
程艷	首席信息官	聘任	工作需要
邵君	非執行董事	離任	董事會換屆
陸雯	非執行董事	離任	工作調動
肖衛華	副總裁	離任	工作調動

委任第六屆董事會成員

於二零二六年一月二十六日，本公司股東特別會議經審議選舉吳磊博士、朱兆開先生為本公司第六屆董事會執行董事；陸雯女士、朱佳琪先生為本公司第六屆董事會非執行董事；劉運宏博士、杜朝輝博士、陳信元博士為本公司第六屆董事會獨立非執行董事。於本公司第三屆職工代表大會第二次聯席會議，王晨皓先生獲選舉為本公司第六屆董事會職工董事。

於二零二六年三月二十四日，本公司股東特別會議經審議

選舉朱雲女士、曹慶偉先生為本公司第六屆董事會非執行董事。於二零二六年三月二十四日，陸雯女士不再擔任本公司第六屆董事會非執行董事。

於本報告日期，本公司執行董事為吳磊博士、朱兆開先生及王晨皓先生；本公司非執行董事為朱雲女士、朱佳琪先生及曹慶偉先生；本公司獨立非執行董事為劉運宏博士、杜朝輝博士及陳信元博士。

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

本公司審核委員會（「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二零二六年六月三十日止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））。

截至本報告期末，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。

期後重大事項

於本報告期末至本報告日期期間，本集團概無發生重大的期後事項。

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
二零二六年八月二十八日

合併資產負債表（未經審核）

2026年6月30日

人民幣千元

資產	附注	未經審核 2026年6月30日	經審核 2025年12月31日
流動資產			
貨幣資金		43,576,694	37,308,176
結算備付金		12,540	1,041
拆出資金		18,432,820	17,728,894
交易性金融資產		6,688,883	8,387,470
衍生金融資產		6,488	14,734
應收票據		2,419,023	3,180,093
應收賬款	14	36,335,388	37,032,557
應收款項融資		1,460,887	2,102,130
預付款項		12,282,364	11,501,808
其他應收款		3,771,356	3,526,815
買入返售金融資產		1,626,457	2,585,101
存貨		53,789,306	47,296,351
合同資產		23,302,758	22,347,381
一年內到期的非流動資產		3,326,132	2,150,433
其他流動資產		24,041,768	25,944,203
流動資產合計		231,072,864	221,107,187
非流動資產			
發放貸款及墊款		6,582,682	8,708,524
債權投資		151,895	152,040
其他債權投資		2,424,482	1,260,962
長期應收款		1,017,085	1,755,225
長期股權投資		14,977,754	14,664,306
其他權益工具投資		79,800	-
其他非流動金融資產		4,112,201	5,846,082
投資性房地產		882,643	925,337
固定資產	13	21,883,338	23,336,971
在建工程		6,483,531	5,449,861
使用權資產		2,246,720	2,306,519
無形資產		10,527,449	10,909,957
開發支出		91,584	86,683
商譽		2,971,524	3,070,023
長期待攤費用		540,531	512,387
遞延所得稅資產		8,168,746	8,278,845
其他非流動資產		17,416,677	16,999,857
非流動資產合計		100,558,642	104,263,579
資產總計		331,631,506	325,370,766

合併資產負債表 (未經審核) (續)

2026年6月30日

人民幣千元

負債和股東權益	附注	未經審核 2026年6月30日	經審核 2025年12月31日
流動負債			
短期借款	16	12,174,829	10,066,806
交易性金融負債		9,968	38,564
衍生金融負債		14,190	2,386
應付票據		16,399,570	16,702,781
應付賬款	15	75,538,491	70,637,292
預收款項		510,183	985,368
合同負債		72,217,805	69,000,076
吸收存款及同業存放		6,118,278	6,167,406
應付職工薪酬		3,993,437	5,247,768
應交稅費		1,599,283	2,605,825
其他應付款		8,412,019	8,355,843
一年內到期的非流動負債		5,576,440	7,032,995
其他流動負債		15,219,740	12,434,453
流動負債合計		217,784,233	209,277,563
非流動負債			
長期借款	17	19,509,588	25,835,719
應付債券	18	6,994,240	2,997,452
租賃負債		1,791,900	1,793,077
長期應付款		982,788	1,063,791
長期應付職工薪酬		166,349	180,141
預計負債		1,982,437	2,447,630
遞延收益		1,204,491	1,141,957
遞延所得稅負債		630,087	648,569
其他非流動負債		123,329	78,113
非流動負債合計		33,385,209	36,186,449
負債合計		251,169,442	245,464,012
股東權益			
股本	19	15,540,122	15,540,122
資本公積		19,079,887	18,998,926
其他綜合收益		(62,499)	129,282
專項儲備		149,964	132,699
盈餘公積		6,044,402	6,044,402
未分配利潤		14,597,836	13,849,289
歸屬於母公司股東權益合計		55,349,712	54,694,720
少數股東權益		25,112,352	25,212,034
股東權益合計		80,462,064	79,906,754
負債和股東權益總計		331,631,506	325,370,766

合併利潤表（未經審核）

人民幣千元

截至2026年6月30日止6個月期間

	附注	未經審核 截至6月30日止6個月	
		2026年	2025年
營業總收入		63,331,968	54,303,335
其中：營業收入	8	63,030,610	54,007,759
利息收入	8	299,543	295,015
手續費及傭金收入	8	1,815	561
減：營業總成本		60,955,177	52,136,586
其中：營業成本	8	51,512,786	43,963,452
利息支出	8	26,335	43,242
手續費及傭金支出	8	365	351
稅金及附加	9	344,791	360,202
銷售費用		1,553,811	1,481,932
管理費用		3,785,727	3,436,117
研發費用		3,086,809	2,545,795
財務費用		644,553	305,495
其中：利息費用		594,117	676,205
利息收入		246,534	275,260
加：其他收益		662,408	465,798
投資收益		1,403,810	1,058,818
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		1,112,920	822,267
以攤餘成本計量的金融資產終止確認收益/ (損失)		10,086	(3,181)
匯兌（損失）/收益		(3,306)	4,722
公允價值變動（損失）/損益		(62,202)	25,700
信用減值損失		(1,035,489)	(780,260)
資產減值損失		(755,245)	(163,936)
資產處置（損失）/收益		(18,392)	35,682
營業利潤		2,568,375	2,813,273
加：營業外收入		46,262	41,643
減：營業外支出		43,770	23,249
利潤總額		2,570,867	2,831,667
減：所得稅費用	10	898,450	784,753
淨利潤		1,672,417	2,046,914
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		969,994	820,752
少數股東損益		702,423	1,226,162

合併利潤表（未經審核）(續)

截至2026年6月30日止6個月期間

人民幣千元

	附注	未經審核 截至6月30日止6個月	
		2026年	2025年
其他綜合收益的稅後淨額		(194,885)	176,368
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		(191,781)	165,687
將重分類進損益的其他綜合收益		(191,781)	165,687
其他債權投資公允價值變動		(10,148)	(1,658)
其他債權投資及應收款項融資信用減值準備		(5,403)	174
現金流量套期儲備		(730)	5,102
外幣財務報表折算差額		(175,500)	159,928
其他		-	2,141
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		(3,104)	10,681
綜合收益總額		1,477,532	2,223,282
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		778,213	986,439
歸屬於少數股東的綜合收益總額		699,319	1,236,843
每股收益			
基本每股收益(人民幣元)	11	0.062	0.053
稀釋每股收益(人民幣元)	11	0.062	0.053

合併股東權益變動表（未經審核）

截至2026年6月30日止6個月期間 人民幣千元

	歸屬於母公司股東權益						小計	少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤			
一、2025年12月31日餘額	15,540,122	18,998,926	129,282	132,699	6,044,402	13,849,289	54,694,720	25,212,034	79,906,754
二、本期增減變動金額									
（一）綜合收益總額	-	-	(191,781)	-	-	969,994	778,213	699,319	1,477,532
（二）股東投入和減少資本									
1. 子公司少數股東投入資本	-	90,688	-	-	-	-	90,688	404,312	495,000
2. 新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	54,360	54,360
3. 處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	(9,944)	(9,944)
4. 其他	-	(9,727)	-	-	-	-	(9,727)	(175,003)	(184,730)
（三）利潤分配									
1. 對子公司少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	(1,081,303)	(1,081,303)
2. 對股東的分配	-	-	-	-	-	(221,447)	(221,447)	-	(221,447)
（四）專項儲備									
1. 本期提取	-	-	-	42,690	-	-	42,690	14,910	57,600
2. 本期使用	-	-	-	(25,425)	-	-	(25,425)	(6,333)	(31,758)
三、2026年6月30日餘額	15,540,122	19,079,887	(62,499)	149,964	6,044,402	14,597,836	55,349,712	25,112,352	80,462,064

合併股東權益變動表（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間 人民幣千元

	歸屬於母公司股東權益							少數股東權益	股東權益合計
	股本	資本公積	減：庫存股	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤		
								小計	
一、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	77,380,319
二、本期增減變動金額									
（一）綜合收益總額	-	-	-	165,687	-	-	820,752	986,439	2,223,282
（二）股東投入和減少資本									
1. 子公司少數股東投入資本	-	-	-	-	-	-	-	3,000	3,000
2. 新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	32,952	32,952
3. 處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	(44,214)	(44,214)
4. 其他	-	(118,041)	(59,924)	-	-	-	-	(177,965)	(200,286)
（三）利潤分配									
1. 對子公司少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	(1,099,115)	(1,099,115)
（四）專項儲備									
1. 本期提取	-	-	-	-	43,188	-	-	43,188	47,750
2. 本期使用	-	-	-	-	(24,909)	-	-	(24,909)	(28,614)
三、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	78,315,074

合併現金流量表（未經審核）

截至2026年6月30日止6個月期間

人民幣千元

		未經審核 截至6月30日止6個月	
		2026年	2025年
	附注		
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		69,236,698	61,536,062
收到的稅費返還		409,134	337,320
收到其他與經營活動有關的現金		4,652,496	3,783,331
經營活動現金流入小計		74,298,328	65,656,711
購買商品、接受勞務支付的現金		55,155,575	48,882,749
支付給職工以及為職工支付的現金		8,242,653	7,467,514
支付的各項稅費		3,507,198	2,960,785
支付其他與經營活動有關的現金		4,133,603	4,777,510
經營活動現金流出小計		71,039,029	64,088,558
經營活動產生的現金流量淨額		3,259,299	1,568,155
二、 投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		10,786,886	4,092,405
取得投資收益收到的現金		1,082,401	715,529
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		16,904	204,232
處置子公司收到的現金淨額		387,733	560,028
收到其他與投資活動有關的現金		18,159	16,793
投資活動現金流入小計		12,292,083	5,588,987
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		2,084,301	1,469,431
投資支付的現金		7,403,999	3,232,101
取得子公司支付的現金淨額		-	1,441,000
支付其他與投資活動有關的現金		6,653,168	4,785,809
投資活動現金流出小計		16,141,468	10,928,341
投資活動產生的現金流量淨額		(3,849,385)	(5,339,354)
三、 籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		549,360	3,000
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		549,360	3,000
取得借款收到的現金		10,362,064	12,457,813
發行債券所收到的現金		5,995,858	1,199,678
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		16,907,282	13,819,591
償還債務支付的現金		14,536,684	11,919,586
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		732,885	1,475,386
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		175,464	604,120
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		427,848	432,820
籌資活動現金流出小計		15,697,417	13,853,320
籌資活動產生的現金流量淨額		1,209,865	(33,729)
四、 匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		(225,950)	19,471
五、 現金及現金等價物淨(減少)/增加額			
		393,829	(3,785,457)
加：期初現金及現金等價物餘額			
		29,335,222	36,176,519
六、 期末現金及現金等價物餘額			
		29,729,051	32,391,062

財務報表附注（未經審核）

截至2026年6月30日止6個月期間

1. 公司基本情況

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，包括公司金融、融資租賃、商業保理、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. 財務報表的編製基礎

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》的披露規定編製。

本財務報表以持續經營為基礎編製。

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。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

3. 遵循企業會計準則的聲明

本公司截至2026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2026年6月30日的合併財務狀況以及截至2026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。

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44.48%的股份。機電股份其他股份由眾多股東廣泛持有。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，因此本集團對其具有實質控制，進而認定其為子公司併合其財務報表。

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”）28.59%的股份，為其第一大股東。贏合科技第二大股東王維東及第三大股東許小菊持有贏合科技共計12.87%的股份表決權。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2026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%（2025年度：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。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6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。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6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二零二五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2026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：

	公允價值計量使用的輸入值			合計 人民幣千元
	活躍市場報價	重要可觀察 輸入值	重要不可觀察 輸入值	
	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融資產				
交易性金融資產-				
交易性基金投資	5,942,303	-	-	5,942,303
交易性權益工具投資	5,310	-	-	5,310
理財產品	-	410,278	-	410,278
非套期的衍生金融工具	-	330,992	-	330,992
衍生金融資產	-	6,488	-	6,488
應收款項融資-				
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收票據	-	-	1,308,473	1,308,473
以公允價值計量且其變動計入其他 綜合收益的應收賬款	-	-	152,414	152,414
其他流動資產-				
同業存單	-	18,152,153	-	18,152,153
其他短期債權投資	-	-	189	189
其他非流動金融資產	765,185	183,565	3,163,451	4,112,201
其他債權投資	2,424,482	-	-	2,424,482
合計	9,137,280	19,083,476	4,624,527	32,845,283

於2026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：

金融負債				
衍生金融負債	-	14,190	-	14,190
交易性金融負債	-	9,968	-	9,968
合計	-	24,158	-	24,158

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6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2025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：

	公允價值計量使用的輸入值			合計 人民幣千元
	活躍市場報價	重要可觀察 輸入值	重要不可觀察 輸入值	
	(第一層次)	(第二層次)	(第三層次)	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
金融資產				
交易性金融資產-				
交易性基金投資	5,895,429	-	-	5,895,429
交易性權益工具投資	10,175	-	1,733,000	1,743,175
理財產品	-	404,689	-	404,689
非套期的衍生金融工具	-	344,177	-	344,177
衍生金融資產-	-	14,734	-	14,734
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 的應收票據	-	-	1,791,842	1,791,842
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益 的應收賬款	-	-	310,288	310,288
其他流動資產-				
同業存單	-	19,823,042	-	19,823,042
其他短期債權投資	-	-	121,339	121,339
其他非流動金融資產	1,339,098	1,286,098	3,220,886	5,846,082
其他債權投資	1,260,962	-	-	1,260,962
合計	8,505,664	21,872,740	7,177,355	37,555,759

於2025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：

金融負債				
衍生金融負債	-	2,386	-	2,386
交易性金融負債	-	38,564	-	38,564
合計	-	40,950	-	40,950

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，包括公司金融、融資租賃、商業保理、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製定。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

6. 分部信息（續）

(a) 截至2026年6月30日止6個月期間及2026年6月30日分部信息列示如下（未經審核）：

	能源裝備	工業裝備	集成服務	其他	未分配的金額	分部間抵銷	合併
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
營業收入							
其中：對外交易收入	35,425,172	18,368,625	9,531,499	5,748	924	-	63,331,968
分部間交易收入	1,132,965	585,449	1,330,438	9,424	49,119	(3,107,395)	-
	36,558,137	18,954,074	10,861,937	15,172	50,043	(3,107,395)	63,331,968
營業成本	29,727,675	15,525,518	9,311,632	1,715	98	(3,027,152)	51,539,486
信用減值損失	96,033	298,432	643,141	8	39,780	(41,905)	1,035,489
資產減值損失	317,801	276,806	104,983	-	-	55,655	755,245
折舊費和攤銷費	1,005,209	467,620	419,828	14,757	104,612	-	2,012,026
財務費用	-	-	-	-	644,553	-	644,553
對聯營和合營企業的投資收益	-	-	-	-	1,112,920	-	1,112,920
營業利潤/(虧損)	2,053,924	412,829	144,218	(138,480)	285,087	(189,203)	2,568,375
營業外收支							2,492
利潤總額							2,570,867
資產和負債							
資產總額	249,680,809	62,107,329	155,828,918	716,495	15,062,591	(151,764,636)	331,631,506
負債總額	208,241,943	48,510,363	129,326,131	500,180	8,547,423	(143,956,598)	251,169,442
折舊費用和攤銷費用以外的 其他非現金費用	770,555	30,708	114,098	-	-	-	915,361
非流動資產增加額	1,116,624	348,739	955,230	4,491	25,764	-	2,450,848

6. 分部信息（續）

(b) 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）（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	合併 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

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

6. 分部信息（續）

(c) 對外交易收入

	截至2026年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年 6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
中國大陸	51,910,893	45,606,847
其他國家和地區	11,421,075	8,696,488
	63,331,968	54,303,335

對外交易收入歸屬於客戶所處區域。

(d) 非流動資產總額

	2026年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
中國大陸	75,701,289	75,704,207
其他國家和地區	2,400,262	2,557,694
	78,101,551	78,261,901

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) 截至2026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 (單位：千元)
				直接	間接	
上海慧鏈機電發展有限公司	上海市	上海市	自動化機械設備貿易	-	44.48	人民幣300,000
靈機壹動(上海)科技有限公司	上海市	上海市	專業技術服務業	-	26.69	人民幣100,000
上海海菱智慧電梯服務有限公司	上海市	上海市	專用設備製造業	-	23.13	人民幣20,000
臨沂領風新能源有限公司	山東省	山東省	專業技術服務業	-	60.67	人民幣356,400
郟城領風新能源有限公司	山東省	山東省	專業技術服務業	-	60.67	人民幣355,400
上海豐啟源通綜合能源有限公司	上海市	上海市	電力供應	-	86.67	人民幣1,000
上電（四平）新能源設備有限公司	吉林省	吉林省	專用設備製造業	-	60.01	人民幣2,000
上海電氣綜合能源服務（山西）有限公司	山西省	山西省	工程服務	-	25.50	人民幣50,000
上海電氣集團輸配電裝備（河北）有限公司	河北省	河北省	電力供應	-	100.00	人民幣10,000
上海電氣輸配電裝備（四川）有限公司	四川省	四川省	電力供應	-	100.00	人民幣10,000
SHANGHAI ELECTRIC NIGER	尼日爾	尼日爾	工程建設	-	100.00	西非法郎1,000
上海乾宇智創機器人有限公司	上海市	上海市	專用設備製造業	-	100.00	人民幣10,000
賽珀特科技技術（昆山）有限公司	江蘇省	江蘇省	專業技術服務業	-	86.00	歐元1,300
Yinghe Technology Spain SL	西班牙	西班牙	專用設備製造業	-	100.00	歐元400

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

7. 合併範圍的變更（續）

(2) 處置子公司

截至2026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（蒙城）生物質發電有限公司	13,289	100%	股權轉讓	2026年5月	完成股權交割	25,308	-
上海電氣（五河）生物質熱電有限公司	146,394	100%	股權轉讓	2026年5月	完成股權交割	(151)	-
上海電氣（濉溪）生物質發電有限公司	115,489	100%	股權轉讓	2026年5月	完成股權交割	16,058	-
上海電氣（天長）生物質發電有限公司	98,085	100%	股權轉讓	2026年5月	完成股權交割	26,773	-
上海電氣響水生物質發電有限公司	53,657	100%	股權轉讓	2026年5月	完成股權交割	20,757	-
上電數智智慧能源(汕頭)有限公司	-	100%	公司註銷	2026年1月	完成註銷登記	-	-
高邑之恒新能源有限公司	-	100%	公司註銷	2026年6月	完成註銷登記	-	-
上海電氣環保國際工程有限公司	-	100%	公司註銷	2026年5月	完成註銷登記	-	-

8. 營業收入和營業成本

	截至2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025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	61,214,794	51,581,756
其他業務收入	1,815,816	2,426,003
利息收入	299,543	295,015
手續費及傭金收入	1,815	561
	63,331,968	54,303,335

	截至2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025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	50,608,397	42,645,324
其他業務成本	904,389	1,318,128
利息支出	26,335	43,242
手續費及傭金支出	365	351
	51,539,486	44,007,045

	截至2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
銷售商品	49,982,915	42,868,244
工程建造	6,134,865	3,623,076
提供勞務	5,097,014	5,090,436
	61,214,794	51,581,756

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2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
銷售材料	867,454	1,608,493
經營租賃收入	283,335	294,760
融資租賃收入	34,492	39,311
提供非工業勞務	376,619	130,775
其他	253,916	352,664
	1,815,816	2,426,003

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

8. 營業收入和營業成本（續）

截至2026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 人民幣 千元	合計 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	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			
主營業務收入	42,526,533	1,390,141	6,066,241	2,656,368	3,303,714	174,783	5,097,014	-	61,214,794
其中: 在某一時點確認	42,526,533	1,390,141	6,066,241	-	-	-	515,617	-	50,498,532
在某一時段內確認	-	-	-	2,656,368	3,303,714	174,783	4,581,397	-	10,716,262
其他業務收入	740,752	30,970	95,732	-	-	-	376,619	571,743	1,815,816
	43,267,285	1,421,111	6,161,973	2,656,368	3,303,714	174,783	5,473,633	571,743	63,030,610

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 人民幣 千元	合計 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	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			
主營業務收入	36,149,374	1,184,391	5,534,479	1,906,365	1,372,384	344,327	5,090,436	-	51,581,756
其中: 在某一時點確認	36,149,374	1,184,391	5,534,479	-	-	-	752,057	-	43,620,301
在某一時段內確認	-	-	-	1,906,365	1,372,384	344,327	4,338,379	-	7,961,455
其他業務收入	1,562,841	14,138	31,514	-	-	-	130,775	686,735	2,426,003
	37,712,215	1,198,529	5,565,993	1,906,365	1,372,384	344,327	5,221,211	686,735	54,007,759

9. 稅金及附加

	截至2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
房產稅	82,143	77,365
城市維護建設稅	95,380	102,647
印花稅	60,107	58,945
教育費附加	73,903	74,249
土地使用稅	19,896	19,195
其他	13,362	27,801
	344,791	360,202

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
上海電氣電站環保工程有限公司	2025年度	2027年度
上海電氣分散式能源科技有限公司	2025年度	2027年度
上海汽輪機廠有限公司	2025年度	2027年度
上海電氣（安徽）儲能科技有限公司	2025年度	2027年度
上海電氣集團騰恩馳科技（蘇州）有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣核電設備有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣上重鑄鍛有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣斯必克工程技術有限公司	2024年度	2026年度
上海電裝燃油噴射有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣富士電機電氣技術有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣上重碾磨特裝設備有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣凱士比核電泵閥有限公司	2024年度	2026年度
上海電站輔機廠有限公司	2024年度	2026年度
上海電氣風電集團股份有限公司	2023年度	2025年度
上海電氣集團上海電機廠有限公司	2023年度	2025年度
上海鍋爐廠有限公司	2023年度	2025年度
上海電氣燃氣輪機有限公司	2023年度	2025年度
上海第一機床廠有限公司	2023年度	2025年度
上海市離心機械研究所有限公司	2023年度	2025年度
上海電氣集團數字科技有限公司	2023年度	2025年度

注：2026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。

財務報表附注（未經審核）(續)

截至2026年6月30日止6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2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
當期所得稅	803,833	670,291
遞延所得稅	94,617	114,462
	898,450	784,753

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2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
利潤總額	2,570,867	2,831,667
按適用法定標準稅率計算的所得稅(注1)	642,717	707,917
部份子公司優惠稅率的影響	(186,790)	(215,659)
以前年度匯算清繳差異調整	36,782	39,685
對合營企業和聯營企業的投資收益影響	(274,049)	(192,029)
無須納稅的收入	(2,910)	(10,711)
不可抵扣的費用	33,347	46,101
由符合條件的支出而產生的稅收優惠	(131,983)	(105,298)
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	(47,230)	(36,538)
本期末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	828,566	551,285
按適用法定標準稅率計算的所得稅費用	898,450	784,753

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。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6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2026年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日止 6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	969,994	820,752
本公司發行在外普通股的加權平均數（千股）	15,540,122	15,579,125
基本每股收益	人民幣 0.062元	人民幣 0.053元
其中：		
— 持續經營基本每股收益：	人民幣 0.062元	人民幣 0.053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2026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

於2026年6月5日，本公司2025年股東週年會議審議通過2025年年度利潤分配方案，向截至股權登記日登記在冊的本公司全體股東每股派發現金紅利人民幣0.01425元（含稅）。

董事會並未提議派發2026年中期股息。

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					
2025年12月31日	19,448,645	25,047,567	466,746	2,863,172	47,826,130
購置	859	145,918	15,486	80,234	242,497
在建工程轉入	31,477	660,871	4,338	57,258	753,944
處置及報廢	(1,889)	(160,016)	(13,606)	(57,455)	(232,966)
處置子公司減少	(706,783)	(662,152)	(407)	(6,803)	(1,376,145)
轉入投資性房地產	(257)	-	-	-	(257)
外幣報表折算差額	(42,518)	(102,751)	(632)	(27,130)	(173,031)
2026年6月30日	18,729,534	24,929,437	471,925	2,909,276	47,040,172
累計折舊					
2025年12月31日	7,117,932	14,353,658	373,512	1,742,180	23,587,282
計提	418,960	762,333	12,057	125,288	1,318,638
處置及報廢	(1,330)	(131,618)	(13,111)	(48,388)	(194,447)
處置子公司減少	(165,643)	(317,389)	(289)	(6,336)	(489,657)
轉入投資性房地產	(117)	-	-	-	(117)
外幣報表折算差額	(20,256)	(66,384)	(493)	(21,728)	(108,861)
2026年6月30日	7,349,546	14,600,600	371,676	1,791,016	24,112,838
減值準備					
2025年12月31日	586,138	314,935	277	527	901,877
計提	79,368	78,000	-	-	157,368
處置及報廢	(240)	(14,738)	(20)	(251)	(15,249)
2026年6月30日	665,266	378,197	257	276	1,043,996
賬面價值					
2026年6月30日	10,714,722	9,950,640	99,992	1,117,984	21,883,338
2025年12月31日	11,744,575	10,378,974	92,957	1,120,465	23,336,971

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

13. 固定資產（續）

- (a) 於2026年6月30日，本集團用於長期借款抵押的固定資產賬面價值為人民幣1,079,908千元（2025年12月31日：人民幣1,770,606千元）
- (b) 於2026年6月30日，未辦妥產權證書的房屋建築物的賬面價值為人民幣1,586,659千元（2025年12月31日：人民幣1,135,684千元）。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2026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

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
應收賬款	54,610,362	54,810,769
減：壞賬準備	(18,274,974)	(17,778,212)
	36,335,388	37,032,557

應收賬款按逾期賬齡分析如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
未逾期	20,904,860	23,091,096
逾期一年以內	9,668,522	8,287,332
逾期一年至兩年	3,747,382	4,646,754
逾期兩年至三年	3,035,306	2,630,070
逾期三年至四年	2,898,938	2,220,749
逾期四年至五年	2,055,321	4,294,992
逾期五年以上	12,300,033	9,639,776
	54,610,362	54,810,769

應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	27,212,271	26,408,936
一年至兩年	6,072,396	7,134,944
兩年至三年	3,404,538	3,167,224
三年至四年	2,511,318	2,559,992
四年至五年	2,441,460	5,175,577
五年以上	12,968,379	10,364,096
	54,610,362	54,810,769

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

15. 應付賬款

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
--	-------------------------------	-------------------------------

應付賬款	75,538,491	70,637,292
------	------------	------------

應付賬款賬齡分析如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
一年以內	64,078,165	60,614,096
一年以上	11,460,326	10,023,196
	75,538,491	70,637,292

於2026年6月30日，賬齡超過一年的應付賬款為人民幣11,460,326千元（2025年12月31日：人民幣10,023,196千元），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後結算。

16. 短期借款

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
信用借款	11,409,157	9,829,102
抵押借款	20,000	20,000
質押借款(a)	-	41,000
擔保借款(b)	697,097	10,294
貼現借款(c)	48,575	152,949
保理借款	-	13,461
	12,174,829	10,066,806

(a) 於2026年6月30日，本集團無用於質押以取得銀行短期借款的PPP項目和發電項目的未來收款權（於2025年12月31日，本集團若干個PPP項目和發電項目的未來收款權用於質押以取得銀行短期借款41,000千元及銀行長期借款人民幣3,499,458千元）。

(b) 於2026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697,097千元（2025年12月31日：人民幣10,294千元）。

(c) 於2026年6月30日，本集團將人民幣22,504千元商業承兌匯票以及人民幣26,071千元銀行承兌匯票進行貼現以獲取短期銀行借款48,575千元（2025年12月31日：本集團將人民幣138,464千元商業承兌匯票以及人民幣13,976千元銀行承兌匯票進行貼現以獲取短期銀行借款152,949千元）。

於2026年6月30日，短期借款的年利率為1.33%至4.18%（2025年12月31日：年利率為1.30%至4.17%）。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

17. 長期借款

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
信用借款	15,346,982	22,036,346
抵押借款	2,073,205	2,243,084
質押借款(a)	4,789,810	4,923,926
擔保借款(b)	2,319,259	3,118,639
	24,529,256	32,321,995
減：一年內到期的長期借款	(5,019,668)	(6,486,276)
	19,509,588	25,835,719

- (a) 於2026年6月30日，本集團賬面價值人民幣442,141千元（2025年12月31日：人民幣1,444,727千元）的應收賬款用於質押以取得銀行長期借款人民幣357,564千元（2025年12月31日：人民幣1,424,468千元）。

於2026年6月30日，本集團若干個PPP項目和發電項目的未來收款權用於質押以取得銀行長期借款人民幣4,276,904千元（於2025年12月31日，本集團若干個PPP項目和發電項目的未來收款權用於質押以取得銀行短期借款41,000千元及銀行長期借款人民幣3,499,458千元）。

於2026年6月30日，本集團將股權用於質押以取得銀行長期借款人民幣155,342千元（2025年12月31日：無）。

- (b) 於2026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2,319,259千元（2025年12月31日：人民幣3,118,639千元）。

於2026年6月30日，上述借款的年利率為1.75%至5.35%（2025年12月31日：1.00%至5.35%）。

於2026年6月30日，長期借款到期期限分析如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
1-2年	5,854,470	6,451,589
2-5年	4,371,634	10,561,063
5年以上	9,283,484	8,823,067
	19,509,588	25,835,719

18. 應付債券

	2025年12月31日		2026年6月30日			
	(經審核)	本期新增	按面值計提利息	溢折價攤銷	本期償還	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
25滬電氣MTN001(a)	1,000,086	-	9,670	173	-	1,009,929
25滬電氣MTN002(a)	1,000,086	-	9,670	173	-	1,009,929
26滬電氣MTN001(b)	-	2,000,000	9,416	(1,828)	-	2,007,588
26滬電氣MTN002(b)	-	2,000,000	9,416	(1,828)	-	2,007,588
25滬風電MTN002(c)	1,001,077	-	10,364	98	-	1,011,539
減：一年內到期的 應付債券	3,797					52,333
	2,997,452					6,994,240

- (a) 本公司於2025年12月11日發行了上海電氣集團股份有限公司2025年度第一期及第二期科技創新債券，期限為3年，起息日為2025年12月12日，兌付日2028年12月12日，按照面值發行，發行總額分別為人民幣10億元，發行利率為1.85%，按年付息。
- (b) 本公司於2026年3月26日發行了上海電氣集團股份有限公司2026年度第一期及第二期科技創新債券，期限為3年，起息日為2026年3月27日，兌付日2029年3月27日，按照面值發行，發行總額分別為人民幣20億元，發行利率為1.69%，按年付息。
- (c) 本集團之子公司電氣風電於2025年12月2日發行了上海電氣風電集團股份有限公司2025年度第二期科技創新債券，期限為3年，起息日2025年12月2日，兌付日2028年12月2日，按照面值發行，發行總額為人民幣10億元，發行利率為2.09%，按年付息。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

19. 股本

	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元	本期增減變動					2026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	12,615,640	-	-	-	-	-	12,615,640
境外上市的外資股	2,924,482	-	-	-	-	-	2,924,482
	15,540,122	-	-	-	-	-	15,540,122

	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

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%。截至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”裁決的承認與強製執执行程序，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。

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6個月期間

20. 或有事項（續）

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。

2026年6月30日，公司收到新加坡國際仲裁中心發出的對仲裁二的裁決書，駁回了買方的全部實體訴訟請求，且該駁回具有排除效力，公司勝訴。裁決如下：裁決駁回買方除成本之外的所有索賠請求；裁決買方向公司支付合計1,278,442.00美元的法律費和專家費；裁決公司向買方支付92,382.19新加坡元的仲裁費。截至本財務報表出具之日，本公司尚未收到上述款項。

截至本財務報表報出日，本公司“仲裁一”、“仲裁二”尚待執行。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。

除上述訴訟事項外，於2026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2,189,791千元，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（2025年12月31日：無）。

於2026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1,004,741千元，實際已提供借款擔保人民幣720,924千元（2025年12月31日：人民幣769,126千元），向電氣控股提供金額預計不超過1.10億美元（折合人民幣7.52億元）的反擔保，本期無為關聯方開具銀行承兌匯票（2025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93,403千元。

21. 承諾

(1) 資本性支出承諾事項

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
已簽約	575,843	776,424
已批准但未簽約	94,736	121,790
	670,579	898,214

(2) 融資租賃-作為出租人

根據與承租人簽訂的租賃合同，不可撤銷租賃的最低租賃收款額如下：

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
1年以內（含1年）	1,486,771	1,600,582
1年至2年（含2年）	413,836	524,625
2年至3年（含3年）	370,173	383,313
3年以上	720,458	802,032
	2,991,238	3,310,552

(3) 對外投資承諾事項

	2026年6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2025年12月31日 (經審核) 人民幣千元
已簽約但未履行	456,051	973,423

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6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製定。

(1) 本集團於本期間與關聯方進行的重大交易如下：

	截至2026年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025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	91,301	50,101
合營企業	9,557	-
聯營企業	1,552,327	1,005,148
其他關聯企業	458,604	228,812
	2,111,789	1,284,061
銷售商品、提供勞務：		
電氣控股	74,239	46,525
母公司控制的公司	204,369	87,919
合營企業	1,992	38
聯營企業	139,621	195,232
其他關聯企業	55,264	23
	475,485	329,737

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2026年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日 止6個月期間 (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	35	1,611
母公司控制的公司	115,862	80,116
合營企業	3,691	4,241
聯營企業	28,092	23,975
	147,680	109,943

財務報表附注（未經審核）（續）

截至2026年6月30日止6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2026年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025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

	2026年6月30日 (未經審核)		2025年12月31日 (經審核)	
	最高額	實際擔保額	最高額	實際擔保額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
塔爾煤田一區塊發電有限公司	751,741	644,439	775,791	692,641
天津市青沅水處理技術有限公司	253,000	76,485	253,000	76,485
玉門鑫能光熱第一電力有限公司	-	-	100,000	-

22. 關聯交易（續）

(4) 本集團主要管理人員報酬

	截至2026年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元	截至2025年6月30日 止6個月期間 (未經審核) 人民幣千元
董事	1,849	1,547
監事	-	235
高級管理人員	2,451	2,030
	4,300	3,812

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2026年8月28日獲董事會批准發佈。