

2025

年 度 報 告

上海電氣集團股份有限公司



業績摘要



二零二五年營業總收入
¥ 1,266.79 億元

同比上升
9.0%



二零二五年每股基本利潤
¥ 0.078 元

同比上升
62.5%



二零二五年股東應佔利潤
¥ 12.06 億元

同比上升
60.3%



二零二五年新增訂單
¥ 1,728 億元

同比增加
12.5%



董事會建議派發2025年度末期股息每股
¥ 1.425 分

CONTENTS

目錄

3	董事長致辭
11	公司基本情況
13	五年財務概要
14	主要會計數據和財務指標
15	股本結構
16	權益披露
18	董事、高級管理人員和員工情況
32	企業管治報告
44	股東會情況簡介
45	董事會報告
66	重大事項
76	審計報告
86	合併資產負債表
88	合併利潤表
90	合併股東權益變動表
92	合併現金流量表
94	公司資產負債表
96	公司利潤表
97	公司股東權益變動表
98	公司現金流量表
100	財務報表附註

董事長致辭



董事長 吳磊

二零二五年，國際經貿環境急劇變化，形成多年少有的外部衝擊挑戰，國內兩難多難問題交織疊加，深層次結構性矛盾問題持續顯現。面對複雜嚴峻的外部環境與深刻變革的行業格局，本集團上下圍繞「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，凝心聚力、攻堅克難，積極優化產業佈局，強化科技創新引領，堅定不移深化改革，為本集團穩健發展打下了堅實基礎。

於截至二零二五年十二月三十一日止年度（「報告期」），本公司實現營業總收入人民幣1,266.79億元，毛利率為17.9%，歸屬於母公司股東淨利潤為人民幣12.06億元，基本每股收益為人民幣0.078元。



報告期內，本公司實現新增訂單人民幣1,728億元。本公司新增訂單中，能源裝備人民幣921.3億元（其中：燃煤發電設備人民幣265.9億元，核電設備人民幣98.9億元，風電設備人民幣229.7億元，儲能設備人民幣130.8億元），工業裝備人民幣444.8億元，集成服務人民幣361.9億元。

報告期內，本公司主要經營情況如下：

聚焦戰略規劃， 引領產業升級

本集團堅持戰略引領，一盤棋制定好發展規劃，聚焦高端裝備製造主責主業，謀劃未來產業佈局，培育發展新動能。圍繞「增量、

聚焦、協同」的主線，編制「十五五」戰略規劃，統籌改革與發展，統籌傳統、戰新、未來產業，推動有序進退，打造新增長點，實現高水平產業協同，為本集團「十五五」高質量發展提供科學性、戰略性、操作性指引。梳理本集團下屬一級BU和二級BU，並完成了主要BU的產業規劃編制，明確各BU的核心目標、重點任務與實施路徑，形成動態發展的BU規劃體系。形成海外發展規劃、數字化發展規劃、產業佈局規劃、科技規劃，動態更新改革退出規劃，支撐戰略落地。

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，成功交付全球首台ITER項目磁體冷態測試杜瓦和國家重大科技基礎設施CRAFT項目TF線圈盒，後續還將交付緊湊型聚變實驗裝置BEST項目等多個主機系統核心部件。由我們參建的「1000兆瓦級650°C高效超（超）臨界燃煤一次再熱發電機組」、「新型寬負荷超高效快調節百萬千瓦二次再熱煤電機組」、「耦合副產煤氣的高效靈活600兆瓦級超超臨界二次再熱鍋爐」等項目入選國家能源局第五批能源領域首台（套）重大技術裝備名單。報告期內，我們建設的吉林洮南風電耦合生物質綠色甲醇一體化示範項目首期5萬噸/年產能正式投產，該項目為國內首個獲得ISCC認證的以生物質和綠氫為原料的大規模綠色甲醇生產項目。我們與CMA CGM S.A.（達飛集團）、上港集團能源（上海）有限公司達成綠色甲醇長期供應合作，共同構建從綠色甲醇生產、儲運到加註的完整產業鏈閉環，首期合作將持續至2030年，近期已完成首次綠色甲醇加註。由我們參與建設的上海臨港新片區「零碳灣」項目入選國家發改委、工信部和國家能源局發佈的國家級零碳園區，該園區將實現能源全接入、能碳可視化與智能調度，並利用東海海上風光綠電的獨特資源，構建「海上風光+源網荷儲+節能降碳+資源循環」的全場景零碳體系。

我們聚力推動「新型工業化」，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，賦能核心產業高端化、智能化、綠色化發展。在電梯領域，本公司

下屬上海三菱電梯有限公司（「上海三菱電梯」）發佈LNK智慧電梯數字化解決方案3.0，圍繞「場景賦能，專屬定制」迭代升級了管梯效率和乘梯體驗。在工業基礎件領域，我們的葉片業務已實現從傳統煤電汽輪機領域向航空、航天、燃氣輪機領域的跨越，從單一的能源葉片業務向各類航空葉片、關鍵核心部件、熱端部件等高端產品的升級，成長為「兩機」領域關鍵核心部件製造的龍頭企業。我們的軸承業務在航天航空、高鐵軌道交通、醫療器械、工業設備和汽車軸承等領域不斷拓展市場。在工業機器人領域，本公司下屬上海機電股份有限公司與德昌電機有限公司合資成立動界智控（上海）科技有限公司，專注於關節模組/執行器的研發與產業化，報告期內在旋轉關節、直線關節實現了商業訂單突破。在航空裝配製造線領域，我們依託自身的極限製造能力和集成裝備實力，為飛機製造及航空發動機製造等高端製造用戶提供安全可控的智能化解決方案。報告期內，我們與國產大飛機的多家重要供應商達成合作，提供移動重載自動制孔機器人和自動鑽鉚生產線核心裝備，以支持其核心部件製造環節的自動化升級和效率提升。本公司下屬寶爾捷自動化設備（上海）有限公司憑藉其「商用大飛機機身壁板制孔鉚接可重構柔性製造單元」解決方案入選工信部2025年度智能製造系統解決方案「揭榜掛帥」項目。我們積極打造能源和高端裝備數智轉型的「上海電氣方案」，通過加強雲計算、工業互聯網、人工智能、區





塊鏈等數字基礎設施的建設和前沿技術應用，與產業緊密結合，促進數字產業生態系統各主體實現高效互補和協同聯動，系統性開展多層次、多場景的智能製造實踐。報告期內，上海電氣電站設備有限公司的「能源動力裝備離散製造智能工廠」、上海第一機床廠有限公司的「全鏈協同全程受控的核能裝備智能工廠」解決方案入選2025年度國家卓越級智能工廠，上海汽輪機廠有限公司、上海電氣電站設備有限公司上海電站輔機廠、上海大華電器設備有限公司、上海納傑電氣成套有限公司入選2025年度上海市先進級智能工廠。

聚焦市場協同， 拓展多元版圖

我們圍繞服務新型電力系統建設，穩固煤核領域的市場地位，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16台、常規島設備4台套，順利出產核島主設備24台、常規島設備2台套，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，我們中標國電常熟3×660MW超超臨界燃煤發電機組替代擴建項目機電爐輔全套主設備、華電淄博2×350MW項目全套設備、華能古雷二期2×660MW項目全套設備、國能諫壁八期2×1000MW項目全套設備，以及百色2×660MW超超臨界二次再熱項目、媽灣電廠升級改造煤電環保替代一期工程2×660MW超超臨界二次再熱項目、江蘇國信揚州三期2×1000MW超超臨界二次再熱項目等機電設備項目。在燃機領域，我們作為國內唯一具備成熟的全生命週期供貨及服務能力的重型燃機供應商，中標河北建投新天撫寧2台大F燃機項目、安徽淮河能源蕪湖2台大F燃機項目和河北建投新天北戴河2台大F燃機項目，由我們提供機電爐輔全套主設備的上海重型燃氣輪機試驗電站1號保障機F級聯合循環機組順利通過168小時滿負荷試運行，該項目為國家「十四五」規劃及上海市能源發展「十四五」規劃的重點工程。在風電領域，本公司下屬上海電氣風電集團股份有限公司（「電氣風電」）具備國內領先的風電整機設計與製造能力，積澱了中國最大的海上風電樣本庫，打造了多個標杆海上風電項目。電氣風電緊扣「雙碳」戰略與能源轉型發展機遇，海外市場實現多點突破，市場佈局不斷完善，大功率陸上風電機組批量交付，超大功率海上機型樣機下線。在儲能領域，我們積極佈局壓縮空氣儲能、液



流儲能、飛輪儲能等儲能技術路線，構建多元儲能產業協同發展生態，為電源側、電網側、工商業側等客戶提供一站式「優儲」系統解決方案。報告期內，由我們自主研製的甘肅酒泉300MW壓縮空氣儲能發電機順利發運，標誌著我國在儲能領域的關鍵設備製造取得重要進展；我們中標奉賢星火綜合多種新型儲能技術路線對比測試示範基地（一期）項目之10MW/40MWh全鈮液流儲能項目和國電投上海吳涇熱電廠12MW/48MWh全鈮液流儲能項目，均屬於上海市規劃首批8個網側獨立儲能電站之一；我們與青海省海南州光儲一體化實證基地正式簽署飛輪儲能項目合作協議，該基地為全球最大光儲實證基地，將為其提供一台套500kW/125kWh機組。

我們積極融入國家「一帶一路」建設，深化「走出去」戰略，推動海外業務從工程裝備向本土化深耕轉型。報告期內，我們與阿布達比未來能源有限公司共同簽署沙特賽達維2GW光伏項目合作協議，該項目是沙特第五輪國家可再生能源計劃的一部分，也是我們迄今為止承接的最大規模光伏EPC工程；我們簽約了孟加拉吉大港2期包1變電站總包項目合同，該項目為孟加拉電力發展規劃中的國家級項目，主要內容包含新建、升級、擴建等16座33千伏GIS變電站。我們成功中標烏茲別克斯坦變電站升級改造總承包項目，該項目為烏茲別克斯坦國家電力發展規劃的重點工程，涵蓋5座變電站的設計、拆除、新建及調試等流程，將顯著提升該國電網容量與供電可靠



性，對促進當地區域能源穩定與經濟發展具有重要戰略意義。由我們與哈薩克斯坦 GCD Partners LLP組成的聯合體成功斬獲哈薩克斯坦1GW米爾內風電項目EPC合同，標誌著我們在中亞能源市場實現重大突破。

聚焦創新驅動， 強化科技支撐

我們緊扣「堅定不移走高水平科技自立自強之路，支持產業高質量發展，深化有組織的科技创新體系建設」的科技工作主線，優化科技創新佈局，不斷提升核心競爭力。優化科研投入結構，持續推動戰略性新興產業和未來產業發展，加速形成產業示範應用，推

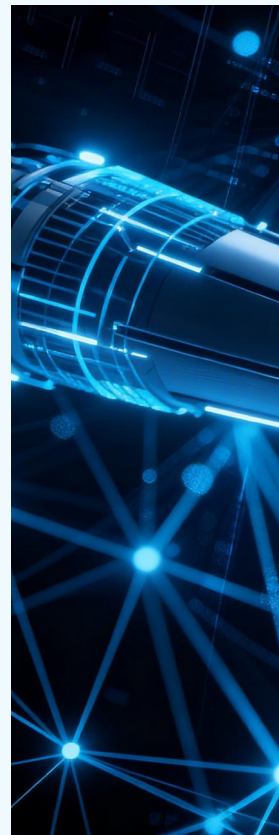
動規模化複製推廣，打造上海電氣新的增長極。由我們牽頭研製的全球最大功率高能高功率電子束流收集桶（800kW@8GeV）成功交付至上海張江硬X射線自由電子鐳射裝置（SHINE）項目，標誌著我們成為國內唯一具備超大型超導加速器前端電子槍、中端超導腔、末端束流收集桶三大核心設備成套供貨能力的企業。在機器人領域，實施「自主研發+生態合作」雙輪驅動，初步構建起涵蓋工業機器人、特種機器人、智能機器人等細分領域的產業鏈。報告期內，依託在智能製造領域深耕經驗和多元工業場景優勢，我們發佈了首款自研人形機器人「溯元」，將搭載我們基於工業領域採集的高質量數據語料所訓練的垂直領域模型，可在眾多工業場

景中發揮關鍵作用。我們參與的國家人工智能應用中試基地（製造領域）項目入選國家「兩重」計劃。本公司下屬深圳市贏合科技股份有限公司（「贏合科技」）研發的超高速多工位切疊一體機完成量產突破並交付多家頭部用戶，作為率先研究疊片工藝設備的企業，贏合科技已成熟掌握全球領先的高速疊片工藝技術，助力鋰電池加速進入「疊片時代」。報告期內，我們承擔的上海市高端智能裝備首台突破專項「高溫氣冷堆核島主設備成套大鍛件首台突破」項目通過上海市經信委專家組驗收，該技術成功解決600MW高溫氣冷堆工程對主設備大鍛件高性能要求和一體化製造的技術難題，實現高溫氣冷堆核島主設備壓力容器、堆內構件、蒸汽發生器用成套大鍛件首台突破。

我們著眼全球科技創新資源集聚，深化科技創新體系建設，提高科技創新效率。拓展與高校機構的多元產學研協同合作，推動前瞻性技術研究，形成「基礎研究—應用轉化」全鏈條生態。報告期內，我們與清華大學合作設立「清華大學-上海電氣集團股份有限公司先進製造與裝備技術聯合研究院」，標誌著雙方由「點對點」合作升級為「體系化」協同創新，該聯合研究院旨在聚焦先進製造、數智集成、低碳能源等前沿領域展開關鍵技術攻關。聯合產業鏈上下游，通過重大項目牽引，不斷建設和提升科技創新平臺的能級，打造集團高質量發展的核心引擎。

報告期內，我們獲批籌建高端裝備大型鑄鍛件材料與極限製造重點實驗室、綠色燃料高效合成工程重點實驗室、多模態具身智能重點實驗室等3家上海市重點實驗室；申報多元綠色燃料高效智能合成關鍵技術研發與驗證中試平台、先進核能系統及未來核能關鍵裝備及材料中試平台、大兆瓦海上風電裝備融合創新中試平台、高壓大容量電力電子變換裝置中試平台等4個平台，均已獲批進入2026年第一批上海市中試平台儲備名單。

我們的重點產業技術實力繼續提升，自主科技研發項目獲得多個獎項。報告期內，由本公司下屬上海電氣核電集團有限公司參與的《EAST大科學裝置千秒級穩態高參數等離子體關鍵技術及工程應用》獲得2023年度安徽省科技進步特等獎，上海電氣電站設備有限公司上海汽輪機廠、上海電氣核電設備有限公司參與的《嚴苛服役大型構件的可靠焊接關鍵技術及應用》、上海電氣核電設備有限公司參與的《核反應爐關鍵設備熱工水力設計分析技術研發與應用》獲得2024年度上海市科技進步一等獎，上海電氣電力電子有限公司參與的《支撐新型源荷接入的配電網柔性控制關鍵技術及應用》獲得2024年度上海市科技進步二等獎。



聚焦管理提升， 激發活力動力

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，激活企業發展活力，提升集團整體效能。不斷完善公司治理體系，進一步發揮審核委員會功能。搭建經濟運行質量評價體系框架，加強經濟運行過程管控，提升集團運營質效。

融資規模、融資成本持續壓降，完成科創債首輪發行，成為上海市首單「票據+科創債」。進一步強化核心產業，加大非主業低效資產處置力度；整合新能源領域的風光儲及綜合能源業務，進一步加強跨產業、跨業務協調統籌，深化資源整合和內部協同，推動提升綜合能源解決方案服務能力。加大產業集團整合力度，推進組織扁平化，有序實施功能性平臺改革，完善集團總部職能設置，進一步增強集團綠色化發展的頂層設計能力和集團服務國家裝備產業發展的能力。

我們始終堅持「人才是第一資源」，深入實施新時代人才強企戰略，持續深化人才發展體制機制改革。以市場化改革為牽引，堅持「以實幹論英雄、憑實績用幹部」的鮮明導向，培育具有國際視野的複合型人才梯隊；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。

展望二零二六年，我們將以本集團「十五五」戰略規劃為指引，聚力新質生產力培育與核心競爭力躍升，以技術創新為核心驅動力，以數字化為主攻方向，以綠色發展為底色，以產業鏈協同為支撐，以產業資本為加速器和紐帶，以國內國際拓展為新增長極，推動存量產業轉型升級，促進戰新產業和未來產業培育，築牢服務國家戰略支撐力，為「十五五」高質量發展開新局、譜新篇，在建設世界一流裝備集團的征程上邁出更大步伐！

吳磊

董事長

中國上海

二零二六年三月三十日

公司基本情況

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

信息披露及公司年度報告備置地點

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
公司年度報告備置地點	公司董事會辦公室
中國證監會指定網站登載年度報告的網址	www.sse.com.cn
香港聯合交易所有限公司指定網站登載年度報告的網址	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	H股
中國證券登記結算有限公司上海分公司	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
公司聘請的境內會計師事務所名稱	安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）
公司聘請的境內會計師事務所辦公地址	中國北京市東城區東長安街1號東方廣場安永大樓17層
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

五年財務概要

單位：百萬元 幣種：人民幣

	2021 (重述後)	2022 (重述後)	2023 (重述後)	2024	2025
收入和利潤					
收入	130,261	117,623	114,797	116,186	126,679
稅前利潤/(虧損)	(10,290)	1,711	3,813	3,740	5,022
稅項	50	(338)	(1,140)	(1,044)	(1,936)
淨利潤/(虧損)	(10,240)	(2,049)	2,673	2,695	3,086
歸屬於：					
母公司股東	(9,988)	(3,302)	803	752	1,206
非控股股東權益	(252)	1,253	1,870	1,943	1,879
股利	-	-	-	-	221
歸屬於母公司普通股股東的每股收益					
基本本年利潤/(虧損) (分)	(64)	(21)	5.2	4.8	7.8
資產與負債					
非流動資產	91,026	89,487	94,251	98,716	104,264
流動資產	209,777	201,155	191,914	203,789	221,107
流動負債	(168,879)	(163,525)	(167,695)	(190,492)	(209,278)
流動資產淨值	40,898	37,630	24,219	13,297	11,829
資產總值減流動負債	131,924	127,117	118,470	112,013	116,093
非流動負債	(33,778)	(30,301)	(38,615)	(34,633)	(36,186)
資產淨值	98,145	96,815	79,855	77,380	79,907
歸屬於母公司股東的權益	58,135	57,483	55,726	53,190	54,695
非控股股東權益	40,010	39,332	24,129	24,190	25,212

註：

- 經二零一九年度股東周年大會批准，自二零二零年起，本公司僅編製一份根據中國企業會計準則編制的財務報表。上表中二零二一年至二零二五年財務概要為根據中國企業會計準則編制的財務報表數據。
- 二零二四年，本公司全資子公司上海電氣自動化集團有限公司以現金方式收購上海電氣控股集團有限公司（「電氣控股」）持有的上海寧笙實業有限公司100%股權。根據《企業會計準則第33號》，本次交易構成同一控制下的企業合併，需要追溯調整比較財務報表。

主要會計數據和財務指標

單位：千元 幣種：人民幣

主要會計數據和財務指標	2025	2024	本期比上年 同期增減(%)
總資產	325,370,766	302,504,988	7.6
歸屬於母公司股東的淨資產	54,694,720	53,189,916	2.8
歸屬於母公司股東的每股淨資產 (元/股)	3.51	3.41	2.9
收入	126,678,586	116,186,116	9.0
經營利潤	4,947,392	3,701,784	33.6
稅前利潤	5,021,912	3,739,745	34.3
歸屬於母公司股東的淨利潤	1,206,219	752,480	60.3
基本每股收益 (元/股)	0.078	0.048	62.5
加權平均淨資產收益率 (%)	2.24	1.42	增加0.82個百分點
經營活動產生的現金流量淨額	10,515,888	17,638,541	-40.4
每股經營活動產生的現金流量淨額 (元/股)	0.68	1.13	-39.8

註：

- 1、報告期內，本公司持續聚焦主責主業、深化經營，核心業務保持穩健增長，經營利潤、稅前利潤與歸屬於母公司股東的淨利潤和基本每股收益均實現同比提升。
- 2、報告期內，經營活動產生的現金流量淨額與每股經營活動產生的現金流量淨額較上年同期減少，主要系本公司購買商品、接受勞務支付的現金較上年同期增加。



股本結構

於2025年12月31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二零二五年十二月三十一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	7,294,225,094	好倉	57.82	46.94
	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	707,399,555	好倉	5.61	4.55
申能（集團）有限公司	A股	實益擁有人	1	186,390,154	好倉	1.48	1.20

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二零二五年十二月三十一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

於二零二五年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人員（定義見《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「香港上市規則」））概無於本公司或其任何相聯法團（定義見香港《證券及期貨條例》）的股份、相關股份或債券中持有或被視為持有登記於本公司按香港《證券及期貨條例》第352條所備存的登記冊之權益或淡倉，或根據香港上市規則附錄C3所載「上市公司董事進行證券交易的標準守則」董事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（「聯交所」）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、高級管理人員和員工情況

董事、高級管理人員持股變動及報酬情況

姓名	職務	性別	年齡	任期 起始日期	任期 終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內股份增 減變動量	報告期內從公司獲 得的稅前報酬總額 (人民幣萬元)
吳磊	執行董事、董事長	男	48	2024年1月9日	2029年1月25日				112.79
朱兆開	執行董事、總裁	男	57	2018年9月18日 (執行董事) 2025年3月4日 (總裁)	2029年1月25日				155.02
王晨皓	職工董事	男	56	2025年4月3日	2029年1月25日				99.28
朱雲	非執行董事	女	53	2026年3月24日	2029年1月25日				
朱佳琪	非執行董事	男	45	2026年1月26日	2029年1月25日				
曹慶偉	非執行董事	男	55	2026年3月24日	2029年1月25日				
劉運宏	獨立非執行董事	男	49	2020年11月25日	2026年11月24日 (註1)				25
杜朝輝	獨立非執行董事	男	61	2024年9月18日	2029年1月25日				25
陳信元	獨立非執行董事	男	61	2025年12月15日	2029年1月25日				2.08
金孝龍	副總裁	男	58	2018年9月18日	2029年1月25日				107.26
肖衛華	副總裁	男	53	2024年5月13日	2029年1月25日				87
賈廷綱	副總裁	男	52	2024年5月13日	2029年1月25日				87
胡旭鵬	副總裁、董事會秘書	男	50	2025年3月4日 (副總裁) 2025年8月26日 (董事會秘書) (註2)	2029年1月25日				53
丘加友	副總裁	男	50	2025年7月22日	2029年1月25日				22.1

姓名	職務	性別	年齡	任期 起始日期	任期 終止日期	年初 持股數	年末 持股數	年度內股份增 減變動量	報告期內從公司獲 得的稅前報酬總額 (人民幣萬元)
衛旭東	財務總監	男	50	2025年7月22日	2029年1月25日				23.67
張艷	總審計師、總法律顧問、首席合規官	女	50	2024年5月13日 (總審計師、首席合規官) 2025年7月22日 (總法律顧問)	2029年1月25日				124
喬銀平	首席運營官	男	57	2025年7月22日	2029年1月25日				51.04
程艷	首席信息官	女	48	2026年3月5日	2029年1月25日				
董鑑華	執行董事、副總裁 (已離任)	男	60	2024年9月18日 (執行董事) 2018年9月18日 (副總裁)	2025年7月22日				85.03
邵君	非執行董事 (已離任)	男	51	2024年2月23日	2026年1月26日				
陸雯	非執行董事 (已離任)	女	49	2024年2月23日	2026年3月24日				
徐建新	獨立非執行董事 (已離任)	男	70	2019年11月14日	2025年12月15日				25
陽虹	副總裁 (已離任)	女	53	2020年9月30日	2025年7月22日				64.99
傅敏	財務總監、董事會秘書 (已離任)	女	52	2024年5月13日 (財務總監) 2024年9月10日 (董事會秘書)	2025年7月22日				79.15
童麗萍	首席法務官 (已離任)	女	54	2018年9月18日	2025年3月4日				22.17

註：

- 1、劉運宏博士自2020年11月25日起擔任本公司獨立非執行董事，根據本公司股票上市地相關法律法規及規範性文件對獨立董事連續任職不得超過六年的規定，其擔任本公司第六屆董事會獨立非執行董事的任期自2026年1月26日至2026年11月24日止。
- 2、本公司於2025年7月22日召開董事會五屆一百一十三次會議同意聘任胡旭鵬博士擔任本公司董事會秘書。由於胡旭鵬博士尚未取得上海證券交易所頒發的主板董事會秘書任職培訓證明，暫由胡旭鵬博士代為履行董事會秘書職責。胡旭鵬博士於2025年8月26日獲得上海證券交易所頒發的主板董事會秘書任職培訓證明，其任職正式生效。

主要工作經歷

吳磊

現任本公司黨委書記、執行董事、董事長，電氣控股黨委書記、董事長，上海三菱電梯董事長，三菱電機上海機電電梯有限公司董事長，上海市第十六屆人大代表。曾任上汽汽車製造有限公司副總經理，上海汽車集團股份有限公司董事長助理，大眾汽車變速器（上海）有限公司副總經理，上海汽車工業（集團）總公司財務部執行總監，上海汽車工業（集團）總公司紀委委員、財務總監，上海汽車集團股份有限公司副總裁，國家工業和信息化部規劃司副司長（掛職），上海市經濟和信息化委員會副主任，上海市國防科技工業辦公室主任，上海市委軍民融合發展委員會辦公室常務副主任（正局長級）。擁有管理學博士學位，正高級工程師。

朱兆開

現任本公司黨委副書記、執行董事、總裁，電氣控股副董事長。曾任上海電氣電站設備有限公司汽輪機廠、上海汽輪機廠有限公司黨委副書記、紀委書記，上海電氣電站設備有限公司汽輪機廠、上海汽輪機廠有限公司黨委書記、執行董事，上海電氣（集團）總公司人力資源部部長，上海電氣電站集團黨委書記，本公司工會主席，上海市機電工會主席，上海電氣（集團）總公司黨校校長，上海電氣李斌技師學院院長。畢業於合肥工業大學，擁有工學學士學位、上海交通大學高級工商管理碩士學位，正高級經濟師。

王晨皓

現任本公司黨委副書記、職工董事、工會主席，電氣控股董事，上海市機電工會主席，上海電氣李斌技師學院（上海智能製造工匠學院）院長。曾任上海市針織品進出口有限公司紀委副書記、黨委書記助理、黨委辦公室主任、監察室主任，東方國際（集團）有限公司人力資源部部長助理、綜合業務部部長助理、監察室副主任、資產運作部副部長、黨委工作部副部長，上海東方國際資產經營管理有限公司總經理，東方國際（集團）有限公司紀委副書記、黨委工作部部長、監察室主任，上海交運集團股份有限公司黨委副書記、紀委書記、監事會副主席，市監委駐上海交運集團股份有限公司監察專員，本公司紀委書記、黨委委員，市監委駐本公司監察專員。擁有法學學士學位，高級政工師。

朱雲

現任本公司非執行董事。曾任上海市浦東新區審計局綜合經濟審計處副處長，上海市浦東新區高橋鎮副鎮長，上海市浦東新區審計局投資建設審計處（資源環保審計處）處長，上海市浦東新區審計局副局長，上海市浦東新區周浦鎮鎮長，上海浦東科創集團有限公司總經理、董事，上海科技創業投資（集團）有限公司副總經理，上海國有資本投資有限公司總審計師。畢業於華東師範大學，擁有公共管理碩士學位，高級審計師。

朱佳琪

現任本公司非執行董事，申能（集團）有限公司投資管理部副總經理（主持工作）、氫能辦公室副主任。曾任華東電力設計院機務處機務一科副科長、華東電力設計院發電工程管理部設計總工程師助理、高級工程師，華東電力設計院有限公司市場及項目管理處設計總工程師助理、設計總工程師，申能股份有限公司投資部副經理，上海外高橋第三發電有限責任公司副總經理，上海申能新動力儲能研發有限公司黨支部書記、總經理，上海申能投資發展有限公司總經理，申能股份新興能源黨總支副書記，申能（集團）有限公司投資管理部副總經理等職務。擁有工學碩士學位，正高級工程師。

曹慶偉

現任本公司非執行董事，上海國有資本投資有限公司投資總監，上海國投科創投資有限公司執行董事、總經理，上海鼎昱恒和企業發展有限公司執行董事，上海浦新恒翊企業發展有限公司執行董事，上海浦誠投資發展有限公司執行董事，上海國際港務（集團）股份有限公司董事，上海國際機場股份有限公司董事，中國海洋工程裝備技術發展有限公司董事，中國聚變能源有限公司董事。曾任上海聯合產權交易所交易部副總經理，上海市國有資產監督管理委員會產權管理處（資本運營管理處）處長，上海國投資本管理有限公司執行董事兼總經理等職務。畢業於華中科技大學，擁有工商管理碩士學位。

劉運宏

現任本公司獨立非執行董事，中國人民大學國際並購與投資研究所副所長，前海人壽（上海）研究所所長，國金證券股份有限公司獨立董事，上海農村商業銀行股份有限公司獨立董事，華東政法大學經濟法學專業博士研究生導師。曾在國泰基金管理有限公司擔任法律合規事務主管，在上海證券交易所從事博士後研究工作，在航天證券有限責任公司擔任投資銀行總部總經理，在華寶證券有限責任公司先後擔任投資銀行部總經理、總裁助理。畢業於中國人民大學，擁有法學博士學位，為經濟學博士後、法學博士後，研究員職稱。

杜朝輝

現任本公司獨立非執行董事，上海交通大學機械與動力工程學院特聘教授，中國動力工程學會常務理事，上海市工程熱物理學會理事長。曾於日本東京大學、韓國漢城國立大學和美國伊利諾伊香檳大學從事博士後研究和擔任客座研究員，曾任上海交通大學研究生院常務副院長、機械與動力工程學院黨委書記和院長。從事動力機械領域的科技研究和學生培養，獲國家級教學獎二次，省部級科技獎三次，國務院特殊津貼，上海市優秀學科帶頭人等。畢業於西北工業大學，擁有工學博士學位。

陳信元

現任本公司獨立非執行董事，上海財經大學會計學教授、高級會計審計學院院長，亦擔任教育部會計學教學指導委員會主任委員，中國會計學會副會長，上海市會計學會會長，現任中芯國際集成電路製造有限公司獨立非執行董事。曾任上海財經大學副校長、會計學院院長。擅長財務會計、審計及風險管理和公司治理，曾獲教育部首屆教學名師、全國「五一」勞動獎章、上海市勞動模範、上海市優秀共產黨員等榮譽稱號，入選國家「新世紀百千萬人才工程」。畢業於上海財經大學，擁有經濟學（會計學）碩士學位和博士學位，為教育部長江學者特聘教授、國務院特殊津貼專家。

金孝龍

現任本公司副總裁，上海電氣電站集團董事長，電氣控股董事，中國聯合重型燃氣輪機技術有限公司董事。曾任上海法維萊交通車輛設備有限公司黨委書記、副總經理，上海電氣電站臨港工廠黨委書記、副總經理，上海電氣電站集團副總裁，上海電氣風電設備有限公司執行董事、總經理，上海電氣風能有限公司、西門子風力發電設備（上海）有限公司副董事長、總經理，電氣風電黨委書記、董事長，上海電氣電站集團總裁、黨委副書記，上海電氣集團股份有限公司電站分公司負責人，上海電氣新能源發展有限公司黨委書記、董事長。畢業於哈爾濱工業大學，擁有工學學士學位、韋伯斯特大學工商管理碩士學位，正高級經濟師。

肖衛華

現任本公司副總裁，上海盛誼電興企業發展有限公司董事，上海臨港經濟發展（集團）有限公司董事。曾任上海柴油機股份有限公司副總經理、財務總監，上海日野發電機有限公司副總經理、黨委副書記、董事，上海自動化儀錶股份有限公司黨委書記、副總經理、董事，上海電氣資產管理有限公司管理二部總經理，上海電氣重工集團副總裁，上海重型機器廠有限公司總經理、執行董事、黨委副書記，上海電氣通訊技術有限公司總經理，上海電氣環保集團黨委書記、副總裁，上海市機電設計研究院有限公司黨委書記，上海電氣輸配電集團總裁、黨委副書記，上海電氣輸配電集團有限公司副董事長、總裁、黨委副書記，上海電氣集團輸配電裝備有限公司董事長、總裁，本公司產業發展部部長。畢業於西安交通大學，擁有工學學士、復旦大學工商管理碩士學位，高級工程師。

賈廷綱

現任本公司副總裁，贏合科技董事長，上海海立（集團）股份有限公司董事長，中國航發商用航空發動機有限責任公司副董事長，上海市質子重離子醫院有限公司董事，中航機載系統有限公司董事，上海市第十六屆人大代表。曾任上海電氣中央研究院黨委副書記、副院長，上海電氣自動化事業部、環保事業部聯合黨委副書記、自動化作業部副部長、環保事業部副部長，上海環保工程成套有限公司總經理，德國寶爾捷自動化有限公司顧問委員會主席，上海電氣自動化集團副總裁、黨委書記、總裁，上海電氣軌道交通集團總裁，本公司軌道交通部部長，上海電氣自動化集團有限公司黨委書記、董事長，上海發那科機器人有限公司副董事長，上海發那科智能機械有限公司副董事長。擁有華東理工大學控制科學與工程博士學位，教授級高級工程師。

胡旭鵬

現任本公司副總裁、董事會秘書，上海電氣金融集團黨委書記、董事長，電氣控股董事。曾任安徽省蚌埠市人民檢察院檢察官，上海浦東發展銀行總行資產保全部法務專員，中海信託股份有限公司副總裁、首席風險控制官、董事會秘書，上海國泰君安證券資產管理有限公司副總裁，國泰君安證券股份有限公司質押融資部總經理、風險管理部總經理，上海電氣金融集團黨委副書記、總裁，上海電氣首席投資官。畢業於華東政法大學，擁有法學博士學位。

丘加友

現任本公司副總裁，上海電氣集團股份有限公司中央研究院院長。曾任上海鍋爐廠有限公司設計處副處長、處長、總經理助理、副總經理、總經理、執行董事、黨委副書記，上海電氣（集團）總公司煤化工裝備部部長、核電部副部長，本公司化工部部長，上海電氣電站集團總工程師、副總裁、總裁、黨委副書記、黨委書記。畢業於新加坡國立大學，擁有工學碩士學位，正高級工程師。

衛旭東

現任本公司財務總監，電氣控股董事。曾任上海汽輪發電機有限公司財務科科長、財務部部長助理、副部長、部長，上海電氣電站集團財務部部長、總裁助理、副總裁、財務總監，上海電氣電站設備有限公司財務部部長、副總裁，上海機電股份有限公司黨委書記、董事，上海集優機械有限公司黨委副書記、董事、總經理（法定代表人），本公司經濟運行部部長。畢業於西安交通大學，擁有上海國家會計學院和香港中文大學專業會計碩士學位，高級經濟師。

張艷

現任本公司總審計師、總法律顧問、首席合規官。曾任上海電氣資產管理有限公司投資管理部高級主管、部長助理、副部長，上海電氣（集團）總公司財務預算部副部長，本公司董事會秘書室副主任、風險管理部常務副部長、部長、審計部部長、監事會辦公室主任、董事會辦公室主任、投資者關係部部長、集團辦公室（董事會辦公室）主任。畢業於華東政法學院，擁有上海國家會計學院和美國亞利桑那州立大學高級工商管理碩士學位。

喬銀平

現任本公司首席運營官，電氣風電黨委書記、董事長，上海電氣新能源發展有限公司董事長。曾任上海電氣電站集團黨委副書記、副總裁、總裁，上海電氣集團上海電機廠有限公司黨委副書記、董事長、總經理，上海電氣電站設備有限公司董事長，本公司經濟運行部部長、產業發展部部長，上海電氣集團企業服務有限公司董事，中國航發商用航空發動機有限責任公司監事。畢業於華中科技大學。

程艷

現任本公司首席信息官、數字和信息化部部長，上海電氣集團數字科技有限公司董事。曾任上海電氣電站集團、上海電氣電站設備有限公司信息技術部部長助理、副部長（主持工作）、部長，本公司信息管理部副部長、數字和信息化部副部長，上海電氣集團數字科技有限公司執行董事、總經理，上海電氣自動化集團有限公司副總裁，上海自動化儀錶有限公司黨委書記、董事長。畢業於合肥工業大學，正高級工程師。

在股東單位任職情況

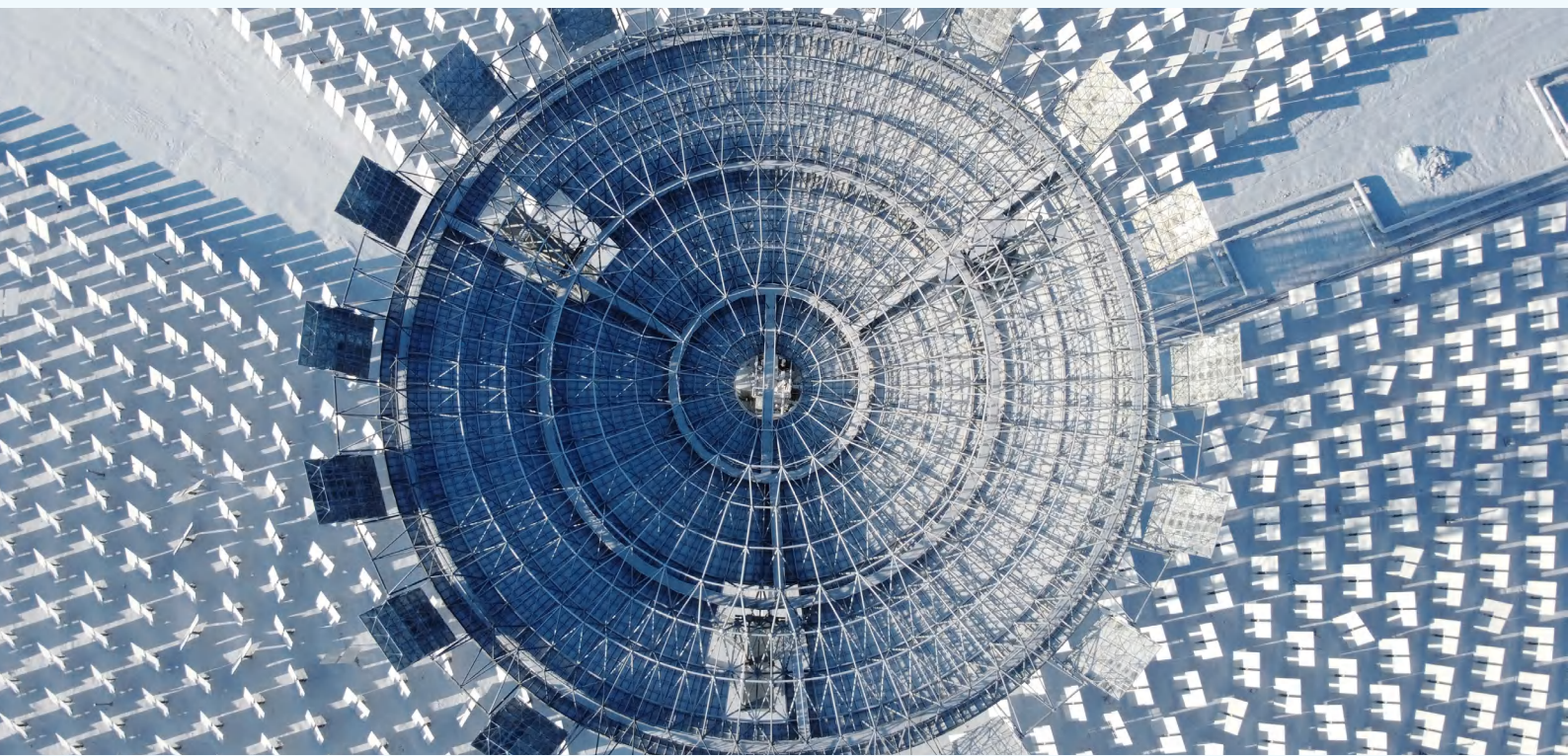
姓名	股東單位名稱	職務	任期起始日期	任期終止日期
吳磊	電氣控股	黨委書記、董事長	2023年12月	至今
朱兆開	電氣控股	副董事長	2025年12月	至今
王晨皓	電氣控股	董事	2025年12月	至今
朱佳琪	申能（集團）有限公司	投資管理部副總經理 （主持工作）	2025年7月	至今
朱佳琪	申能（集團）有限公司	氫能辦公室副主任	2023年2月	至今
曹慶偉	上海國有資本投資有限公司	投資總監	2021年10月	至今
曹慶偉	上海國投科創投資有限公司	執行董事、總經理	2024年10月	至今
曹慶偉	上海鼎昱恒和企業發展有限公司	執行董事	2022年8月	至今
曹慶偉	上海浦新恒翊企業發展有限公司	執行董事	2022年6月	至今
曹慶偉	上海浦誠投資發展有限公司	執行董事	2022年4月	至今
金孝龍	電氣控股	董事	2025年12月	至今
賈廷綱	上海海立（集團）股份有限公司	董事長	2025年7月	至今
胡旭鵬	電氣控股	董事	2025年12月	至今
衛旭東	電氣控股	董事	2025年12月	至今

在其他單位任職情況

姓名	其他單位名稱	職務	任期起始日期	任期終止日期
吳磊	三菱電機上海機電電梯有限公司	董事長	2023年12月	至今
曹慶偉	上海國際港務（集團）股份有限公司	董事	2023年6月	至今
曹慶偉	上海國際機場股份有限公司	董事	2021年12月	至今
曹慶偉	中國海洋工程裝備技術發展有限公司	董事	2025年6月	至今
曹慶偉	中國聚變能源有限公司	董事	2025年6月	至今
劉運宏	中國人民大學國際並購與投資研究所	副所長	2016年5月	至今
劉運宏	前海人壽（上海）研究所	所長	2019年6月	至今
劉運宏	國金證券股份有限公司	獨立董事	2022年6月	至今
劉運宏	上海農村商業銀行股份有限公司	獨立董事	2024年1月	至今
杜朝輝	上海交通大學	機械與動力工程學院 特聘教授	2014年5月	2034年10月
陳信元	上海財經大學	會計學教授	1996年6月	至今
陳信元	上海財經大學	高級會計審計學院院長	2025年4月	至今
陳信元	中芯國際集成電路製造有限公司	獨立非執行董事	2024年11月	至今
金孝龍	中國聯合重型燃氣輪機技術有限公司	董事	2024年4月	至今
肖衛華	上海盛誼電興企業發展有限公司	董事	2024年6月	至今
肖衛華	上海臨港經濟發展（集團）有限公司	董事	2024年4月	至今
賈廷綱	中國航發商用航空發動機有限責任公司	副董事長	2024年7月	至今
賈廷綱	上海市質子重離子醫院有限公司	董事	2024年4月	至今
賈廷綱	中航機載系統有限公司	董事	2024年9月	至今

董事、高級管理人員薪酬情況

董事、高級管理人員薪酬的決策程序	本公司董事的薪酬由股東會決定，本公司高級管理人員的薪酬由本公司董事會決定。
董事在董事會討論本人薪酬事項時是否回避	是
薪酬委員會關於董事、高級管理人員薪酬事項發表建議的具體情況	<p>本公司2025年第二次薪酬委員會審議通過《關於提請股東大會授權董事會確認2024年度公司董事薪酬及批准2025年度公司董事薪酬額度的預案》、《關於確認2024年度公司高級管理人員薪酬及批准2025年度公司高級管理人員薪酬額度的議案》，認為2024年度本公司高級管理人員的薪酬情況符合上級主管部門相關要求。</p> <p>本公司2026年第二次薪酬委員會審議通過《關於提請股東大會授權董事會確認2025年度公司董事薪酬及批准2026年度公司董事薪酬方案的預案》、《關於確認2025年度公司高級管理人員薪酬及批准2026年度公司高級管理人員薪酬方案的議案》，認為2025年度本公司高級管理人員的薪酬情況符合上級主管部門相關要求。</p>
董事、高級管理人員薪酬確定依據	本公司領取薪酬的董事的薪酬根據本公司的經營業績、崗位職責、工作表現、市場環境等因素確定。本公司相關高級管理人員的薪酬按照本公司董事會五屆一百一十七次會議審議通過的《關於上海電氣2025-2026年職業經理人薪酬改革方案的議案》實施。
董事、高級管理人員薪酬的實際支付情況	本公司已向在本公司領取薪酬的董事和高級管理人員支付了報酬。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得的薪酬合計	人民幣1,250.58萬元。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的考核依據和完成情況	報告期內，本公司與相關董事和高級管理人員簽訂考核任務書，各項指標全面承接法定代表人。本公司按照考核任務書對相關董事和高級管理人員實施年度或任期考核。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的遞延支付安排	報告期內，本公司相關董事和高級管理人員績效年薪按照上級主管部門規定遞延支付。
報告期末全體董事和高級管理人員實際獲得薪酬的止付追索情況	報告期內不存在此類情況。



董事、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
朱兆開	總裁	聘任	工作需要
王晨皓	職工董事	選舉	工作需要
朱雲	非執行董事	選舉	工作需要
朱佳琪	非執行董事	選舉	工作需要
曹慶偉	非執行董事	選舉	工作需要
陳信元	獨立非執行董事	選舉	工作需要
胡旭鵬	副總裁、董事會秘書	聘任	工作需要
丘加友	副總裁	聘任	工作需要
衛旭東	財務總監	聘任	工作需要
張艷	總法律顧問	聘任	工作需要
喬銀平	首席運營官	聘任	工作需要
程艷	首席信息官	聘任	工作需要
董鑑華	執行董事、副總裁	離任	年齡原因
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
徐建新	獨立非執行董事	離任	任職年限
陽虹	副總裁	離任	工作調動
傅敏	財務總監、董事會秘書	離任	工作調動
童麗萍	首席法務官	離任	工作調動

員工情況

本公司從員工的性別、年齡、文化及教育背景、專業經驗、技能及知識等方面實現全體員工（包括高級管理人員）的多元化。

	人數
母公司在職員工的數量	153
主要子公司在職員工的數量	42,921
在職員工的數量合計	43,074
母公司及主要子公司需承擔費用的離退休職工人數	441

專業構成類別	人數
生產人員	18,841
銷售人員	3,245
技術人員	14,306
財務人員	1,085
行政人員	5,597

教育程度類別	人數
研究生及以上	5,111
大學本科	18,293
大學專科	8,680
中專及以下	10,990

性別類別	人數
男	34,634
女	8,440

薪酬政策

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、兩個關心」的總體要求，堅持向作出突出貢獻的人才和一線崗位傾斜。

培訓計劃

報告期內，本公司圍繞本集團戰略，堅持需求導向，深化推進培訓體系建設與培訓基地建設，抓好核心員工培訓，尤其是領導幹部與戰略緊缺型人才的培訓；加大力度推進全員培訓，促進本集團業務發展與人力資本增值。

勞務外包情況

勞務外包支付的報酬總額

人民幣1.26億元

董事之服務合同

本公司董事未與本公司訂立任何不可於一年內由本公司免付賠償（法定賠償除外）而終止的服務合約。

董事於重要交易、安排或合約之權益

於本年度內，概無董事或與董事有關連的實體在本公司、其控股公司、或其子公司或同系子公司所訂立的任何重要交易、安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

管理合約

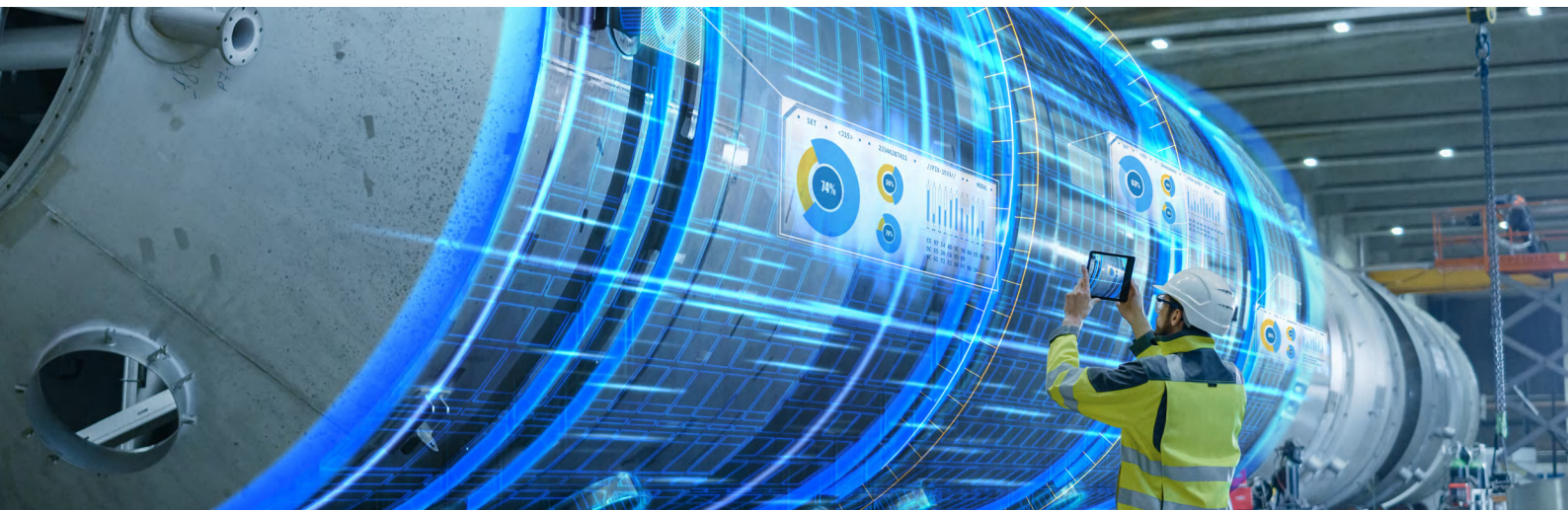
報告期內，本公司沒有任何仍然生效的合約（與本公司的任何董事或任何全職僱員所訂立的服務合約除外），而任何個人或實體據此承擔本公司的全部或任何重大部份業務的管理及行政。

獲准許彌償條文

本公司已就其董事及高級管理人員可能面對因企業活動產生之法律訴訟，為董事及高級管理人員之職責作適當之投保安排。

股權激勵計劃

報告期內，本公司不存在存續有效的股權激勵計劃。



企業管治報告

本公司董事會確信企業管治為本公司成功的關鍵，並已採取多項措施，以建立規範透明績優的上市集團。

本公司將定期審閱及更新現行的常規，以追隨企業管治的最新發展。本公司也將持續審視實踐中的不足之處，以不斷提升企業管治水平。

企業文化

本公司已建立包含使命、願景、核心價值觀以及精神譜系的企業文化理念體系，以「能動全球工業，智創美好生活」為使命，致力於成為「引領工業發展的世界一流裝備企業集團」。

我們以高端裝備產業為本，專注在能源裝備、工業裝備、集成服務領域，以科技賦能推動中國及全球工業高質量發展。我們提供的，不僅是具有領先優勢的高端裝備、技術、服務，而且是滿足多樣化需求的綠色、低碳、智慧解決方案，致力於創造更美好的生活。

我們致力於成為國之重器的擔當者：深耕高端裝備主責主業，承載民族工業發展大任，專注實現高質量發

展。我們致力於成為科技創新的引領者：以科技引領工業創新趨勢，實現產業智能化、服務產業化。我們致力於成為綠色低碳的踐行者：堅定踐行雙碳目標，推動全行業的綠色、低碳發展。我們致力於成為美好生活的智創者：以智慧解決方案為人類更美好生活創造綠色可持續價值。

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在二零二五年全年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。

董事會

截至本報告日期，董事會由九名董事組成，包括三名執行董事，分別為吳磊博士、朱兆開先生、王晨皓先生（於二零二五年四月三日獲委任），三名非執行董事，分別為朱雲女士（於二零二六年三月二十四日獲委任）、朱佳琪先生（於二零二六年一月二十六

日獲委任)、曹慶偉先生(於二零二六年三月二十四日獲委任),三名獨立非執行董事,分別為劉運宏博士、杜朝輝博士、陳信元博士(於二零二五年十二月十五日獲委任)。其中,二零二五年以來的新任董事王晨皓先生、朱雲女士、朱佳琪先生、曹慶偉先生、陳信元博士確認明白其作為上市發行人董事的責任,並已在任職生效前,分別於二零二五年四月二日、二零二六年三月二十四日、二零二六年一月二十六日、二零二六年三月二十四日及二零二五年十月三十一日獲得香港上市規則第3.09D條所指的法律意見。董鑑華先生於二零二五年七月二十二日離任執行董事,邵君先生於二零二六年一月二十六日離任非執行董事,陸雯女士於二零二六年三月二十四日離任非執行董事,徐建新博士於二零二五年十二月十五日離任獨立非執行董事。報告期內,獨立非執行董事比例達到三分之一。

董事會成員具有不同專業背景,並在企業管理、技術開發、財務管理、戰略投資、人力資源管理等方面擁有專業知識,其個人簡歷載列於本年度報告「董事、高級管理人員和員工情況」一章中。

本公司獨立非執行董事均熟悉上市公司董事、上市公司獨立非執行董事的權利與義務。報告期內,獨立非執行董事本著審慎負責、積極認真的態度出席董事會,並充份發揮其經驗及特長,在完善公司治理和重大決策的醞釀等方面做了大量工作,對本公司重大事項及關連交易等有關事項發表了中肯、客觀的意見,促進了董事會決策的科學化和規範化,切實維護了本公司和廣大股東的利益。

各獨立非執行董事已根據香港上市規則第3.13條的規定,就其獨立性每年向本公司作出確認,本公司已收到該等董事有關獨立性的年度確認,參考香港上市規則第3.13條所載的獨立性準則對彼等的獨立性所作的評估後,認為該等董事於二零二五年度確屬獨立人士。

董事會與管理層的權利及職責已在《公司章程》中進行了明確的規定,以確保為良好的企業管治及內部控制提供充份的平衡和制約機制。董事會制訂本集團整體發展策略、監控其財務表現及保持對管理層的有效監督。董事會成員以增加股東長遠最大利益行事,根據目前經濟及市場環境確定本集團的業務目標及發展方向。日常運作及管理則交托管理層負責。本公司管理層在總裁的領導下,負責執行董事會作出的各項決議,組織本公司的日常經營管理。

每位董事會成員均有權查閱董事會文件及相關資料,並可取得公司秘書及董事會秘書的有關法規及合規方面意見,及在需要時尋求本公司以外的專業意見,以確保董事會可獲得獨立的觀點和意見。公司秘書及董事會秘書向所有董事提供香港上市規則及其它適用規定的要求,以確保本公司遵守及維持良好企業管治水平。董事會認為報告期內上述機制的實施是有效的。

除了本公司內工作關係以外,各董事和高級管理人員並無在財務、業務、家屬和其它重大方面存在關係。

本公司非常重視本公司董事們在各個領域的持續性培訓工作。報告期內,本公司組織董事學習了有關業務、法律、財務等領域的最新規定,以不斷完善董事們的專業知識。



報告期內董事參加董事會和股東會的情況

董事姓名	是否為獨立非執行董事	參加董事會情況						參加股東會情況
		本年應參加董事會次數	親自出席次數	以通訊方式參加次數	委託出席次數	缺席次數	是否連續兩次未親自參加會議	出席股東會的次數
吳磊	否	13	13	11	0	0	否	0
朱兆開	否	13	13	11	0	0	否	3
王晨皓	否	8	8	7	0	0	否	1
劉運宏	是	13	13	12	0	0	否	4
杜朝輝	是	13	13	11	0	0	否	4
陳信元	是	1	1	1	0	0	否	0
董鑑華	否	9	9	8	0	0	否	0
邵君	否	13	13	13	0	0	否	0
陸雯	否	13	13	12	0	0	否	0
徐建新	是	12	12	10	0	0	否	3

年內召開董事會會議次數	13
其中：現場會議次數	0
通訊方式召開會議次數	11
現場結合通訊方式召開會議次數	2

企業管治職能

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

報告期內，董事會認為本公司已遵守香港上市規則附錄C1《企業管治守則》（「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二零二四年度股東周年大會，執行董事朱兆開先生出任二零二四年度股東周年大會主席並主持會議。報告期內，本公司主席與首席執行官的角色有區分並由不同的人擔任。本公司董事會主席由一人擔任，主要負責本公司的戰略決策，本公司總裁由另一人擔任，全面負責本公司的日常營運和執行工作，因本公司原執行董事兼總裁離任，導致總裁職務出現短暫空缺。本公司認為董事會和管理層的分工和職責明確，不存在管理權力過於集中的情況。

戰略委員會

本公司董事會戰略委員會（「戰略委員會」）現時由吳磊博士、朱兆開先生（於二零二五年三月四日獲委任）、杜朝輝博士及陳信元博士（於二零二五年十二月十五日獲委任）組成，主席為吳磊博士。戰略委員會原委員徐建新博士於二零二五年十二月十五日離任。

報告期內，本公司戰略委員會未召開會議。

審核委員會

本公司的董事會審核委員會（「審核委員會」）的主要職責為審閱及監督本公司的風險管理、財務申報程序及內部監控制度，向董事會報告其審查結果及提出建議，並根據香港上市規則附錄C1《企業管治守則》中關於企業風險管理的規定，定期對本公司建立健全風險管理系統及實施的完整性、有效性進行監督評價。審核委員會亦負責審閱季度、半年度及年度財務報表，並檢討核數師的委任、核數師酬金等事宜。審核委員會現時由獨立非執行董事陳信元博士（於二零二五年十二月十五日獲委任）、劉運宏博士、杜朝輝博士和非執行董事朱雲女士（於二零二六年三月二十四日獲委任）組成，主席為陳信元博士，副主席為朱雲女士。審核委員會原主席徐建新博士、原委員邵君先生分別於二零二五年十二月十五日及二零二六年一月二十六日離任。

報告期內，審核委員會舉行了七次會議，此等會議中，審核委員會審閱及監督了本公司的風險管理、財務申報程序及內部監控制度，向董事會報告其審閱結果及提出建議，審核委員會亦審閱了本公司季度、半年度及年度財務報告、檢討核數師的委任、核數師酬金等事宜，與核數師討論審計工作計劃和進展，聽取本公司審計部門關於本公司內審工作的匯報。

報告期內審核委員會會議出席情況

審核委員會委員姓名	出席次數/應出席會議次數
陳信元（主席）	0/0
朱雲（副主席）	0/0
劉運宏	7/7
杜朝輝	7/7
徐建新（前任主席）	7/7
邵君（前任委員）	3/7

提名委員會

本公司董事會提名委員會（「提名委員會」）的主要職責為對本公司董事及高級管理人員的人選、選擇標準和程序審查並向本公司董事會及股東會提出建議。提名委員會現時由杜朝輝博士、王晨皓先生（於二零二五年五月二十八日獲委任）、朱雲女士（於二零二六年三月二十四日獲委任）、劉運宏博士（於二零二五年五月二十八日獲委任）及陳信元博士（於二零二五年十二月十五日獲委任）組成，主席為杜朝輝博士。提名委員會原委員朱兆開先生、陸雯女士（於二零二五年五月二十八日獲委任）、徐建新博士分別於二零二五年三月四日、二零二六年三月二十四日及二零二五年十二月十五日離任。

本公司已制定《上海電氣集團股份有限公司董事會成員多元化政策》，內容包括本公司董事候選人應符合有關法律、法規、《公司章程》等要求，確保能夠在董事會上進行富有成效的討論，使董事會能夠做出科學、迅速和謹慎的決策。提名委員會將以客觀標準擇優挑選董事候選人，選擇標準包括若干多元化因素，包括但不限於：董事候選人的性別、年齡、文化及教育背景、地區、專業經驗、技能、知識及服務任期以及其他監管要求的因素；董事候選人的專業背景、技能與本公司的業務特點、未來發展需求之間的匹配程度等。截至本報告日期，本公司董事會九名成員中，女性成員為一名，佔比為11.1%，符合香港上市規則第13.92條的規定及已較好地實現性別多元化。

報告期內，提名委員會召開了四次會議，會議審議了提名董事候選人和董事會換屆候選人選以及高級管理人員調整等事項。

報告期內提名委員會會議出席情況

提名委員會委員姓名	出席次數/應出席會議次數
杜朝輝（主席）	4/4
王晨皓	3/3
朱雲	0/0
劉運宏	3/3
陳信元	1/1
朱兆開（前任委員）	1/1
陸雯（前任委員）	3/3
徐建新（前任委員）	3/3

薪酬委員會

本公司的董事會薪酬委員會（「薪酬委員會」）的主要職責為就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，制定合適而具透明度的程序，向董事會提供推薦建議。薪酬委員會現時由杜朝輝博士、劉運宏博士及陳信元博士（於二零二五年十二月十五日獲委任）組成，主席為杜朝輝博士。薪酬委員會原委員徐建新博士於二零二五年十二月十五日離任。

報告期內，薪酬委員會召開了五次會議，會議審議了本公司董事及高級管理人員薪酬、職業經理人考核及績效薪酬等相關議案。薪酬委員會已獲委派釐定全體執行董事及高級管理人員的具體薪酬待遇。

報告期內薪酬委員會會議出席情況

薪酬委員會委員姓名	出席次數/應出席會議次數
杜朝輝（主席）	5/5
劉運宏	5/5
陳信元	1/1
徐建新（前任委員）	4/4



董事及核數師就賬目之責任

本公司董事知悉其負有編制各財政年度財務報告之責任，該等財務報告須真實與公允地反映本集團該財政年度之財務狀況以及業績、現金流量。編制截至二零二五年十二月三十一日止年度的財務報告時，董事已選取並貫徹採用合適之會計政策，做出審慎而合理之判斷及估計；及按持續經營基準編制財務報告。董事須負責存置妥當會計記錄，以能在任何時候合理真實地披露本集團的財務狀況。

高級管理人員

截至本報告日，本公司共有十名高級管理人員，分別是朱兆開先生、金孝龍先生、肖衛華先生、賈廷綱博士、胡旭鵬博士、丘加友先生、衛旭東先生、張艷女士、喬銀平先生、程艷女士。他們的職務、簡歷及報酬情況已在「董事、高級管理人員和員工情況」一章中列示。本公司高級管理人員中，女性成員為兩名，佔比為20%，已較好地實現性別多元化。



風險管理及內部監控

根據香港上市規則附錄C1《企業管治守則》有關規定，本公司建立健全了風險管理及內部控制系統，包括風險管理及內部控制組織體系、標準體系及相關管理原則，持續推進風險管理及內部控制工作，本公司認為該等系統基本有效及足夠。該等風險管理及內部控制體系的建設旨在提高本公司管理和運營的科學性、規範性和有效性，增強對各類風險的防範能力，保障本公司各項業務的持續、穩定、健康發展，只合理而非絕對保證可防範重大失實陳述或損失，因為其目的均旨在管理，而非消除未能達成業務目標的風險。

董事會確認其有責任監察本公司風險管理及內部控制系統，並通過審核委員會至少每年一次評估其有效性。本公司董事會與審核委員會監督評價本公司風險管理及內部控制系統設計和實施的完整性、有效性，審議批准審計中長期規劃、年度審計計劃以及風險管理與內部控制評價報告；本公司管理層推進本公司風險管理及內部控制系統的建設與完善，審核本公司風險管理及內部控制年度工作計劃與年度工作報告。本公司風險管理及內部控制部門負責設計與建立風險管理及內部控制系統，每年組織開展風險識別、評估、應對與報告，推進內部控制的落實和制度流程的完善；本公司審計部門負責定期對風險管理與內部控制的有效性開展評價，聘請會計師事務所進行財務報告內部控制審計，及時揭示潛在風險和內部控制缺陷，確認相關業務部門和單位落實整改措施，確保本公司風險管理與內部控制系統有效運行。

針對可能發生的重大風險所涉及的識別、評估及管理程序和業務流程，本公司建立了基本完善的相關內部控制措施和制度流程，包括財務報告編制與披露、內幕消息處理及發佈等重要流程的管理程序和內部控制措施。通過具體的業務流程落實內部控制的基本風險應對手段，防控重點領域風險的發生，降低風險的影響程度。在內幕信息披露方面，本公司建立了規範的信息收集、整理、審定、披露的控制程序。本公司在向公眾全面披露有關信息前，會確保該信息絕對保密，對於難以保密的信息，本公司及時進行相應的信息披露，從而確保有效維護投資者和利益相關方的權益。

報告期內，本公司持續優化風險管理及內部控制體系，完善和落實本公司風險評估和應對報告機制等。二零二五年，在風險防控領導小組和工作小組的統籌領導下，持續加強本公司防範化解風險工作的統籌協調，各項風險防控工作穩妥有序推進。本公司堅持推進定期風險排查，實施年度風險評估，加強趨勢性、苗頭性的風險預判和分析，制定應對方案和防範化解

措施，完善重大風險監測和報告管理機制，分級分類壓實風控責任。同時，本公司重視對歷史風險事件的總結與反思，舉一反三持續完善內控制度流程，定期開展內控制度執行情況檢查，推進《內部控制手冊》和內控制度流程在下屬企業的宣貫執行和承接落實，保障本公司正常經營和發展。

本公司審計部門監督評價本公司風險管理和內部控制系統實施的有效性，制定評價工作方案，抽調具有業務勝任能力的人員組成評價小組，分別對本公司風險管理和內部控制情況開展評價，針對識別的風險和內部控制缺陷提出警示和整改建議，督促應對風險和整改缺陷，並分別編制風險管理評價報告和內部控制評價報告，向本公司審核委員會及董事會匯報，持續提高本公司風險管理和內部控制的有效性。

本公司每年聘請會計師事務所進行財務報告內部控制審計，及時發現內部控制缺陷，督促相關業務部門和單位及時落實整改措施，確保本公司內部控制有效運行。按照規定，二零二五年本公司聘請安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）對本公司財務報告相關內部控制的有效性進行審計，並出具了在所有重大方面保持了有效的財務報告內部控制意見的內部控制審計報告。

本公司在業務經營中始終秉持正直誠信的原則，對任何違反商業道德以及反貪腐的違規行為採取零容忍的

態度。為及時發現腐敗行為，本公司設立多種舉報途徑，包括電話舉報、上門舉報等，以獲取內外部人員舉報線索。

股東會

股東會是本公司的最高權力機構，依法行使職權，決定本公司重大事項。本公司的股東周年會議或股東特別會議為董事會與本公司股東提供直接溝通的渠道。因此，本公司高度重視股東會，鼓勵所有股東出席股東會，並歡迎股東於會議上發言。股東可以根據《公司章程》第61條和第84條列明的程序召開股東特別會議並在股東會上提出議案。

為全面貫徹落實法律法規及監管要求，進一步提升本公司治理水平，根據《中華人民共和國公司法》（「《公司法》」）、《上市公司章程指引》、《上海證券交易所股票上市規則》、《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號——規範運作》等相關法律、法規、規範性文件的規定，結合本公司治理改革實際情況，本公司決定取消監事會，由董事會審核委員會行使《公司法》規定的監事會的職權，對本公司《公司章程》及附件《股東會議事規則》、《董事會議事規則》進行修訂，並廢止《監事會議事規則》。上述事項已經本公司於二零二五年八月八日舉行之二零二五年第一次股東特別大會批准。《公司章程》最新版本已公佈在本公司和聯交所網站。



與股東的溝通

本公司股東通訊政策載列（其中包括）本公司與其股東的通訊方式，旨在確保個人及機構股東可及時獲得準確、清晰及全面的資料，使彼等可在知情的情況下行使其權利，並與本公司積極溝通。董事會已檢討2025年度股東通訊政策的實施情況，本公司根據該政策以不同方式與其股東積極溝通，董事會認為股東通訊政策繼續有效。

作為促進有效溝通的渠道，本公司通過網站刊發本公司的公告、財務數據及其它有關資料。股東如有任何查詢，可直接致函至本公司於香港的主要營業地點。本公司會及時以適當方式處理所有查詢。

公司秘書

截至本報告日期，胡旭鵬博士和梁君慧女士擔任本公司聯席公司秘書，梁君慧女士於本公司的主要聯絡人為胡旭鵬博士。報告期內，胡旭鵬博士（於二零二五年七月二十二日獲任為聯席公司秘書）和梁君慧女士均參加了有關培訓，每人培訓總時間不少於15小時。傅敏女士於二零二五年七月二十二日離任聯席公司秘書。

梁君慧女士具備香港上市規則第3.28條規定的公司秘書資格。儘管胡旭鵬博士尚未具備香港上市規則第3.28條所規定的公司秘書資格，就委任胡旭鵬博士為本公司聯席公司秘書事宜，本公司已向聯交所申請，且聯交所已批准自胡旭鵬博士獲委任為本公司聯席公司秘書之日起三年期間（「豁免期」）豁免嚴格遵守香港上市規則第3.28條及第8.17條之規定（「豁免」），條件是：(i) 梁君慧女士須於豁免期作為聯席公司秘書協助胡旭鵬博士履行本公司聯席公司秘書的職責；及(ii)倘本公司嚴重違反香港上市規則，則該豁免可被撤回。於豁免期結束前，本公司須向聯交所證明並尋求其確認，胡旭鵬博士於豁免期內受益於梁君慧女士的協助，已取得相關經驗並有能力履行香港上市規則第3.28條所規定的公司秘書職責，而無須取得進一步豁免。

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。

股東會情況簡介

會議屆次	召開日期	決議刊登的指定網站的查詢索引	決議刊登的披露日期
2024年股東周年大會、2025年第一次A股類別股東會議及2025年第一次H股類別股東會議	2025年5月30日	www.hkexnews.hk www.sse.com.cn	2025年5月30日 2025年5月31日
2025年第一次股東特別大會	2025年8月8日	www.hkexnews.hk www.sse.com.cn	2025年8月8日 2025年8月9日
2025年第二次股東特別會議	2025年9月22日	www.hkexnews.hk www.sse.com.cn	2025年9月22日 2025年9月23日
2025年第三次股東特別會議	2025年12月15日	www.hkexnews.hk www.sse.com.cn	2025年12月15日 2025年12月16日



董事會報告

董事會謹呈本公司之董事會報告和載於第86頁至第99頁本公司及本集團截至二零二五年十二月三十一日止年度經審核財務報表。

主要業務

本公司的主要業務聚焦能源裝備、工業裝備、集成服務三大業務板塊。主要子公司的主要業務詳情載於財務報表附註第七項。於本年度內，本公司的主要業務並無重大變動。

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。

業務審視

報告期內，本公司實現營業總收入人民幣1,266.79億元，較上年同期上升9.0%；報告期內本公司毛利率為17.9%；報告期內歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣12.06億元，較上年同期上升60.3%；報告期內基本每股收益為人民幣0.078元。

報告期內，能源裝備板塊實現營業總收入人民幣750.24億元，較上年同期上升21.5%，主要是得益於國內煤電利好政策影響，燃煤發電業務銷售收入持續保持良好增長。報告期內，能源裝備板塊毛利率為18.4%。

報告期內，工業裝備板塊實現營業總收入人民幣380.74億元，較上年同期下降1.5%，主要是電梯業務受地產行業影響，收入規模有所下降。報告期內，工業裝備板塊毛利率為16.2%。

報告期內，集成服務板塊實現營業總收入人民幣206.49億元，較上年同期基本持平，主要是工程項目銷售收入較上年同期有所下降。報告期內，集成服務板塊毛利率為11.1%。



主營業務分析

利潤表及現金流量表相關科目變動分析表

單位：億元 幣種：人民幣

科目	本期數	上年同期數	變動比例 (%)
營業收入	1,259.59	1,154.56	9.10
營業成本	1,038.88	945.25	9.91
銷售費用	32.99	29.01	13.72
管理費用	84.46	79.64	6.05
財務費用	8.30	5.54	49.82
研發費用	61.64	56.65	8.81
經營活動產生的現金流量淨額	105.16	176.39	-40.38
投資活動產生的現金流量淨額	(140.03)	(164.25)	不適用
籌資活動產生的現金流量淨額	(33.06)	(34.31)	不適用

財務費用變動原因說明：主要系報告期內存款利率及匯率波動變化所致。

經營活動產生的現金流量淨額變動原因說明：主要系本公司購買商品、接受勞務支付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：主要系本公司支付的三個月以上定期存單變化所致。



收入和成本分析

報告期內，本公司實現營業總收入人民幣1,266.79億元，歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣12.06億元。

主營業務分行業、分地區情況

單位：億元 幣種：人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
能源裝備	750.24	611.92	18.4	21.5	23.4	減少1.3個百分點
工業裝備	380.74	318.99	16.2	-1.5	-0.9	減少0.5個百分點
集成服務	206.49	183.53	11.1	-0.4	2.5	減少2.6個百分點
主營業務分地區情況						
分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
中國大陸	1,080.52	872.31	19.3	10.7	11.0	減少0.2個百分點
其他國家和地區	186.26	167.31	10.2	0.2	4.2	減少3.5個百分點

主要銷售客戶情況

報告期內本公司前五名客戶銷售額人民幣91.10億元，占年度銷售總額7.19%；其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣0億元，占年度銷售總額0%。

主要供應商情況

報告期內本公司前五名供應商採購額人民幣58.23億元，占年度採購總額5.65%；其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣12.86億元，占年度採購總額1.25%。

成本分析表

單位：億元 幣種：人民幣

分行業	成本構成項目	本期金額	本期佔總成本 比例(%)	上年同期金額	上年同期佔總成本 比例(%)	本期金額較上年同 期變動比例(%)
能源裝備	原材料	519.52	84.9	421.89	85.1	23.1
	人工成本	43.45	7.1	34.55	6.9	25.8
	其他費用	48.95	8.0	39.56	8.0	23.7
	合計	611.92	100.0	496.00	100.0	23.4
工業裝備	原材料	263.17	82.5	265.97	82.6	-1.1
	人工成本	29.03	9.1	28.66	8.9	1.3
	其他費用	26.79	8.4	27.37	8.5	-2.1
	合計	318.99	100.0	322.00	100.0	-0.9
集成服務	設備	119.33	65.0	116.26	65.0	2.6
	土建	45.97	25.0	37.03	20.7	24.1
	其他費用	18.23	10.0	25.70	14.4	-29.1
	合計	183.53	100.0	178.99	100.0	2.5

研發投入

	單位：億元 幣種：人民幣
本期費用化研發投入	61.64
本期資本化研發投入	0.87
研發投入合計	62.51
研發投入總額佔營業收入比例 (%)	5.0
研發投入資本化的比重 (%)	1.4
	人數
本公司研發人員的數量	3,966
研發人員數量佔本公司總人數的比例 (%)	9.21
	人數
研發人員學歷結構類別	
博士研究生	109
碩士研究生	1,379
本科	2,353
專科	120
高中及以下	5
	人數
研發人員年齡結構類別	
30歲以下 (不含30歲)	1,007
30-40歲 (含30歲, 不含40歲)	1,571
40-50歲 (含40歲, 不含50歲)	1,126
50-60歲 (含50歲, 不含60歲)	231
60歲及以上	31

人數

2025年，本公司堅定貫徹創新驅動發展戰略，緊密圍繞國家能源安全與「雙碳」目標，在高端裝備、清潔能源、工業基礎件及智能製造等核心領域實現了一系列突破性進展，全年累計形成重大技術成果逾百項，有力提升了產業鏈自主可控能力與核心競爭力。

能源裝備

在清潔煤電與靈活性改造領域，本公司自主研發的1000MW高參數、高效雙機回熱二次再熱汽輪機成功投運，熱耗水平居世界同類機組之首。創新的「煤電+熔鹽儲熱」深度調峰技術實現工程示範，成功破解供熱與調峰矛盾，為傳統煤電的清潔低碳轉型提供了「上海電氣方案」。針對存量機組的「進口亞臨界機組國產化提溫提效綜合改造」技術，顯著降低了供電煤耗，延長了機組壽命。

在核電裝備領域，成果覆蓋「華龍一號」、「國和一號」、高溫氣冷堆、快堆及聚變堆等多條技術路線。本公司成功交付全球首台600MW高溫氣冷堆壓力容器，形成了「國和一號」濕繞組電機主泵100%國產化能力，並為國際熱核聚變實驗堆（ITER）研製交付核心部件，彰顯了在核能全譜系裝備領域的製造能力。本公司自主研製的聚變堆主機關鍵系統研究設施CRAFT TF線圈盒成功交付，為中國聚變工程試驗堆（CFETR）建設提供有力技術支持。

在新能源裝備領域，基於海上產品完成海神平臺第二代16MW級大批量商業運行驗證，第三代14MW/18MW樣機驗證，陸上產品實現沙戈荒市場8.5MW、10MW級產品批量交付以及低風速市場6MW、7MW級產品批量交付，海外產品佈局超低溫、高溫沙塵/鹽霧等多環境機型並通過國際型式認證。高效0BB異質結太陽能組件通過技術革新顯著降低了成本。全國首批規模化綠氫耦合生物質綠色甲醇在洮南產出，不僅實現了生物質資源的高效清潔轉化，更有效開闢新能源消納新路徑，推動能源綠色低碳轉型。

在輸變電與儲能領域，本公司研製的世界首台MVar級高溫超導並聯電抗器、BKD-320000/1100-145低雜聲特高壓電抗器，分別在城市無功補償和特高壓降噪方面填補了國際空白。新一代構網型儲能變流器（PCS）顛覆傳統「跟網」模式，主動支撐電網穩定。在壓縮空氣儲能領域，本公司提供從300MW級空氣透平、空冷發電機到全系統集成的完整解決方案，並參建全球首座300MW級壓氣儲能電站，引領大容量儲能技術發展。

工業裝備

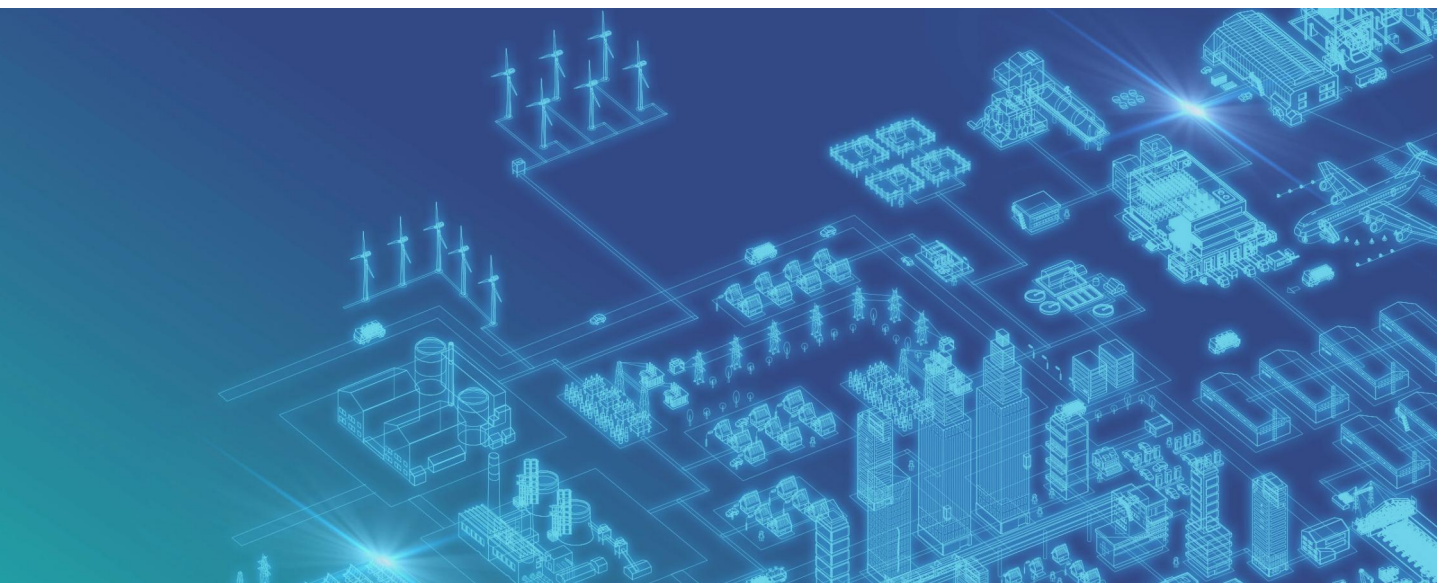
在關鍵基礎件領域，本公司實現了多項「卡脖子」技術的國產化替代與超越。地鐵轉向架軸箱軸承及牽引電機軸承成功完成載客運行考核，打破國外企業壟斷。醫療高熱容CT球管軸承國產化項目，攻克了高端軸承通用關鍵技術。人形機器人驅動關節軸承實現進口替代，為機器人產業提供高精度傳動支撐。

本公司深度推進人工智能與工業場景融合。依託在智能製造領域深耕經驗和多元工業場景優勢，本公司發佈首款自研人形機器人——「溯元」以及雙臂機器人「靈柯」。本公司承建國家人工智能應用中試基地（製造領域）正式啟動，該平臺將打通技術到產線關鍵環節，加速AI賦能製造業，為產業智能化轉型注入新動能。「焊縫缺陷智能化檢測系統」效率較人工提升20倍以上，保持「零漏檢」。面向複雜曲面的大型構件柔性化機器人磨拋工作站為航空航天等領域提供了尖端製造解決方案。輪足機器人導航定位平臺攻克了複雜環境自主移動難題。基於生成式AI的火災安全檢測與質量經驗反饋智能體，推動工業安防與質量管控的智能化躍升。

集成服務

在節能環保領域，本公司研發的滲透汽化脫有機膜在特斯拉超級工廠通過長週期運行驗證，實現了資源循環利用。城市固廢分佈式熱解制SAF（可持續航空燃料）技術，為廢棄物資源化與航空碳減排提供了創新路徑。

本公司的技術實力在國際市場與國家級重大工程中得到充分驗證。參建的多個海外光伏項目、風電項目成功並網，烏茲別克斯坦首座數字化變電站按期完工。本公司為漳州核電「華龍一號」、國信淮安鹽穴壓縮空氣儲能、國粵韶關700MW超超臨界循環流化床等一批國家標誌性工程提供了核心裝備與系統解決方案，並保障其順利投運，凸顯了作為大國重器支柱的擔當。



資產、負債情況分析

單位：億元 幣種：人民幣

項目名稱	本期期末數	本期期末數 佔總資產的 比例 (%)	上期期末數	上期期末數 佔總資產的 比例 (%)	本期期末金額 較上期期末 變動比例 (%)	情況說明
貨幣資金	373.08	11.47	325.69	10.77	14.55	
應收賬款	370.33	11.38	375.47	12.41	-1.37	
存貨	472.96	14.54	345.50	11.42	36.89	主要系生產備貨增加
合同資產	223.47	6.87	212.75	7.03	5.04	
長期股權投資	146.64	4.51	138.17	4.57	6.13	
投資性房地產	9.25	0.28	10.43	0.34	-11.31	
固定資產	233.37	7.17	208.97	6.91	11.68	
在建工程	54.50	1.68	37.78	1.25	44.26	主要系本期部份在建項目根據 項目建設進度，投入增加
使用權資產	23.07	0.71	18.90	0.62	22.06	
短期借款	100.67	3.09	95.48	3.16	5.44	
合同負債	690.00	21.21	579.29	19.15	19.11	
長期借款	258.36	7.94	276.82	9.15	-6.67	



行業經營性信息分析

上海電氣是中國最大的綜合性裝備製造企業集團之一，主營業務所處的行業經營性信息具體如下：

能源裝備

煤電領域，在碳達峰、碳中和戰略目標背景下，我國全面實施煤電節能降碳改造、靈活性改造、供熱改造「三改聯動」，根據《全國煤電機組改造升級實施方案》，「十四五」期間煤電節能降碳改造規模不低於3.5億千瓦、供熱改造規模力爭達到5000萬千瓦、靈活性改造完成2億千瓦。2024年6月，國家發改委和國家能源局發佈《煤電低碳化改造建設行動方案（2024—2027年）》，加大節能降碳工作力度，統籌推進存量煤電機組低碳化改造和上新煤電機組低碳化建設，加快構建清潔低碳安全高效的新型能源體系，給煤電新一輪創新發展開創了新的方向和機遇。2025年3月，國家發改委和國家能源局發佈《新一代煤電升級專項行動實施方案（2025-2027）》，在四個方向設立了具體的量化指標和行動要求，要求夯實煤電兜底保障作用，積極推進煤電轉型升級，助力構建新型電力系統。

燃機領域，正面臨新型電力系統建設帶來的新發展機遇。2022年3月，國家發改委和國家能源局發佈的《「十四五」現代能源體系規劃》進一步強調，「因地制宜發展天然氣調峰電站，有序推進重型燃氣機組建設，提升電力系統靈活調節能力。推動燃氣機組與可再生能源融合發展，構建多能互補的綜合能源系統。加快燃氣輪機關鍵核心技術攻關，推進國產化重型燃機示範應用，探索燃氣發電在工業園區供熱、城市低碳供能等場景的綜合利用」。燃機定位將更加聚焦於電力系統靈活性支撐與低碳轉型協同。在可再生能源大規模並網背景下，燃氣機組調峰能力與低碳排放優勢將進一步釋放，裝機規模有望穩步增長。

核電領域，隨著碳達峰、碳中和戰略目標的提出，我國核電產業正迎來一個重要戰略機遇期。2022年3月，國家發改委和國家能源局發佈的《「十四五」現代能源體系規劃》提出，「在確保安全的前提下，積極有序推動沿海核電項目建設，保持平穩建設節奏，合理佈局新增沿海核電項目。開展核能綜合利用示範，積極推動高溫氣冷堆、快堆、模塊化小

型堆、海上浮動堆等先進堆型示範工程，推動核能在清潔供暖、工業供熱、海水淡化等領域的綜合利用」。國務院《核技術應用產業高質量發展三年行動方案（2024-2026年）》強調，核能技術需向高端化、多元化延伸，重點支持四代堆、小堆（SMR）及聚變堆研發，力爭核技術應用產業年產值達人民幣4000億元，核電行業迎來黃金發展期。

風電、光伏領域，隨著新型能源體系加快建設，綠色轉型發展持續深入，2025年我國風光產業延續高速增長態勢，政策導向更趨精細化，隨著電力市場化改革的全面深化，行業步入高質量發展新階段。2025年1月，國家發改委、國家能源局聯合發佈的《關於深化新能源上網電價市場化改革促進新能源高質量發展的通知》，奠定市場化發展基石。2025年2月，國家能源局發佈《2025年能源工作指導意見》，明確提出「非化石能源發電裝機佔比提高到60%左右」。根據國家能源局統計數據，2025年全國風電新增裝機容量1.2億千瓦（陸上風電1.1億千瓦，海上風電659萬千瓦），光伏新增裝機3.17億千瓦；全年風電、光伏發電量分別為1.13萬億千瓦時和1.17萬億千瓦時，發電量比重達到22%，有力帶動可再生能源電量佔發電量比重達到近四成。

電網領域，2025年政策頻出，一是《關於深化新能源上網電價市場化改革 促進新能源高質量發展的通知》與《關於全面加快電力現貨市場建設工作的通知》形成政策組合，實現除西藏外28個省份現貨交易全覆蓋，推動電力資源優化配置，激活多元市場主體活力，明確取消新能源保障性收購政策，推動風光發電全面參與市場化交易，構建「基準價+浮動差價」結算機制，推動煤電向調峰角色轉型。二是國家發改委與國家能源局聯合發佈的《關於促進電網高質量發展的指導意見》對電網系統做了重新定位，即「新型電網平臺」。當前我國新能源佔比已達20%，政策明確2030年新能源電量佔比將提升至30%，傳統電網的物理結構、調度機制、投資邏輯已難以適配新能源高比例接入需求。為此，新型電網需以「公平、公正、開放」為核心原則，逐步完成功能升維與業務優化，這一定位從頂層設計層面明確了電網在未來電力系統中的核心參與角色，為後續發展指明了戰略方向。隨著新能源政策的推進及電網定位的逐漸清晰，輸配電行業將在設備升級、技術創新、定制化解決方案等方面面臨更多機遇與挑戰。

工業裝備

自動化領域，自動化裝備行業在智能製造升級和「雙碳」目標驅動下快速發展。國家層面《「十四五」智能製造發展規劃》、《工業能效提升行動計劃》等政策，將加速推動機器人、智能檢測裝備、新能源等領域轉型升級。未來人工智能與工業場景的深度融合、綠色節能與智能裝備的結合，將誕生更多的市場機會和發展空間。

電梯領域，行業總體趨勢平穩。受房地產市場影響，新梯市場經過「由升轉降的戰略拐點」進入下行期。舊樓更新、舊樓加裝、家用梯、出口梯是整機業務的結構性增長點，在用梯服務是未來戰略發展方向。由於產能過剩，電梯行業的競爭將更加激烈，呈現出向「大企業」整合的趨勢發展。優秀企業將在該過程中逐步佔據更多市場資源、形成更大差異化比較優勢。

工業基礎件領域，2025年，全球工業基礎件領域在技術革新與市場需求的雙重驅動下呈現穩健增長態勢。隨著智能製造、新能源裝備及高端裝備製造業的快速發展，核心基礎件（如高端軸承、精密齒輪、高性能緊固件等）的國產化替代進程顯著加速。預計中國工業基礎件市場規模將保持穩健增長。

集成服務

圍繞「一帶一路」的國家倡議，上海電氣將「一帶一路」涉及的五十多個國家和地區作為工程產業重點市場，並在全球市場加快建設銷售和項目支持網點，上海電氣將繼續積極推進海外網點建設，實現多區域銷售和項目支持能力。以新能源資源開發為引領，同步發展集中式與分佈式新能源業務，積極推進產融結合。



投資狀況分析

持有其他上市公司股權情況

單位：千元 幣種：人民幣

證券代碼	證券簡稱	最初投資成本	資金來源	期初賬面價值	本期公允價值變動損益	本期出售金額	本期投資收益	期末賬面價值	會計核算科目
600642	申能股份	2,800	自有	25,666	(4,617)	-	-	21,049	其他非流動金融資產
600633	浙數文化	7,462	自有	45,840	10,518	-	1,052	56,358	其他非流動金融資產
000501	武商集團	353	自有	2,029	(66)	-	58	1,963	其他非流動金融資產
600665	天地源	1,400	自有	2,479	119	-	-	2,598	其他非流動金融資產
601229	上海銀行	1,620	自有	44,437	4,614	-	2,525	49,051	其他非流動金融資產
HK00020	商湯-w	323,724	自有	133,480	69,031	(77,839)	-	124,672	其他非流動金融資產
600515	海南機場	8,475	債轉股	7,100	2,912	-	-	10,012	交易性金融資產
合計		345,834		261,031	82,511	(77,839)	3,635	265,703	

董事會關於公司未來發展的討論與分析

行業格局和趨勢

我國正處在經濟發展新舊動能轉換的關鍵期。短期來看，仍面臨不少困難和挑戰，主要是發展不平衡不充分、有效需求不足等。長期來看，我國經濟基礎穩、優勢多、韌性強、潛能大，長期向好的支撐條件和基本趨勢沒有變。中國特色社會主義制度優勢、超大規模市場優勢、完整產業體系優勢、豐富人才資源優勢更加彰顯。黨的二十屆四中全會提出，「建設現代化產業體系，鞏固壯大實體經濟根基」、「堅持把發展經濟的著力點放在實體經濟上」、「要優化提升傳統產業，培育壯大新興產業和未來產業」。同時，國家正在加快構建新型能源體系、推進新型工業化，政策導向有利於實體產業發展和製造業轉型。近年來，中央通過會議部署、政策引導、產業扶持等方式，出臺了一系列政策措施，推動生產側轉型升級，推動消費端提振信心、擴大消費，包括「兩重」、「兩新」政策、首台（套）重大技術裝備推廣應用、電力裝備行業穩增長、綠色航空製造業發展以及「工業母機+」、工業機器人、智能製造等系列政策文件，對推動實體經濟特別是先進製造業提供了重要支持，也為裝備製造業開展市場拓展、轉型升級、技術創新創造了良好條件。

從能源領域來看，根據國家能源局數據，2025年全國累計發電裝機容量約38.9億千瓦，同比增長16.1%，其中，太陽能發電裝機容量12.0億千瓦，同比增長35.4%；風電

裝機容量6.4億千瓦，同比增長22.9%。黨的二十屆四中全會提出，「以碳達峰碳中和為牽引，協同推進降碳、減污、擴綠、增長，築牢生態安全屏障，增強綠色發展動能」、「加快建設新型能源體系，積極穩妥推進和實現碳達峰」。從能源裝機數據以及國家整體能源發展戰略來看，當前我國能源領域處在發展的機遇期，煤電的支撐性電源地位不動搖，並且靈活性改造等市場啟動，風光等新能源快速發展，水電建設積極推進，核電有序推進，儲能等進入規模發展。上海電氣擁有煤電、燃氣輪機、核電、風電、太陽能發電、儲能、氫能、輸配電等關鍵技術和裝備。「十五五」期間，本集團將堅持能源裝備「壓艙石」戰略定位，鞏固提升傳統能源裝備基石地位，強化新能源裝備核心競爭力，發揮能源裝備對集團戰略發展的基礎支撐作用。重點打造「基礎能源與動力裝備（煤燃核）」、「新能源裝備（風光儲）」、「輸配電」三個產業集群，實現能源裝備領域的高質量發展。

從工業領域來看，根據國家統計局2025年經濟運行數據，2025年全國規模以上工業增加值比上年增長5.9%。其中裝備製造業增加值增長9.2%，高技術製造業增加值增長9.4%。新能源汽車、工業機器人等產業高速發展，產品產量分別增長25.1%、28%。黨的二十屆四中全會提出，堅持把發展經濟的著力點放在實體經濟上，堅持智能化、綠色化、融合化方向，加快建設製造強國、質量強國、航天強國、交通強國、網絡強國，保持製造業合理比重，構建以先進製造業為骨幹的現代化產業體系。從發展數據和國家政策來看，工業領域將圍繞智能

化、綠色化、融合化方向，產業鏈加速重構，加速推動技術創新與可持續發展。隨著工業互聯網、大數據、人工智能等新一代信息技術的深度融合，新的生產模式和流程不斷湧現。基於上海電氣的自身綠色能源技術、高端裝備技術，結合新一代信息技術和AI趨勢，積極開展工業領域智能化、綠色化、融合化轉型升級，加快推進新型工業化建設。

公司發展戰略

上海電氣堅持「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」的工作主基調，秉承「開放協同、合作共贏」的理念，堅持智能化、綠色化、融合化、國際化方向，堅持「三個對標」，堅持「三個放在」，持續做強做優主業，鞏固擴大先進製造業優勢，強化關鍵核心技術攻關與優化產業佈局，扎實穩妥「走出去」，加快向世界一流裝備企業邁進。

本集團聚焦高端裝備主業高質量發展主線，以提高經營質量和產業競爭力為核心目標，即保持主業規模穩中有進、持續提升主業淨資產回報率、提高裝備與服

務業務佔比、提高戰略新興產業比重、提高人均效能和優化資產結構。

在「雙碳」目標背景下，本集團將基於集團裝備製造「根技術」相同、極限製造特點相通、市場競爭形態類同、集成終端客戶群同質、供應鏈類似、管理後臺支撐一致等特點，聚焦核心競爭力提升、新增長極打造、高水平有機協同等三大核心問題，統籌傳統、戰新、未來產業佈局，在能源裝備、工業裝備、工業基礎件三大領域重點構建若干產業集群，鞏固存量、拓展增量，聚焦重點戰略產業，打造「第一梯隊」，通過發展產業集群、強化生產性服務業等，推動高水平協同發展。

為切實推進高質量發展，本集團將從戰略管控、科技創新、產業發展、組織管理、公司治理、人才建設等層面，構建戰略穿透、突出執行的戰略閉環管理體系，構建科學高效、動能強大的科技創新體系，構建創新引領、協同發展的產業體系，構建管控有序、高效協同的組織體系，構建各司其職、有效制衡的公司治理體系，構建全面系統、科學合理的績效評價體系，構建人力資源戰略性支撐體系。



經營計劃

二零二六年是「十五五」規劃的開局之年，本公司將以「高質量發展」為主題，堅持「服務國家戰略，緊貼國家需求」，在高端化、智能化、綠色化變革中勇立潮頭，在加快發展新質生產力上勇闖新路，在高水平科技自立自強上勇當先鋒，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，為「十五五」高質量發展開新局、譜新篇。本公司將重點做好以下工作：

全面從嚴治黨，引領監督執紀

通過全面從嚴治黨、監督執紀、合規風控「三位一體」協同發力，形成常態長效的大監督格局，為本集團高質量發展提供堅強政治保障。堅持「嚴」的主基調不動搖，對重大項目投資、滬外業務及海外業務加大監督檢查力度。加強作風建設，激勵黨員幹部在遵規守紀中擔當作為、奮發有為。鞏固深化「四責協同」機制，構建主體明晰、有機協同、層層傳導、問責有力的責任落實體系。

強化戰略引領，提升產業發展能級

全面實施戰略解碼，推進本集團三級規劃體系有效銜接、有效運作，形成戰略閉環。提前謀劃佈局，積極參與重大科技專項和首台套創新發展展示範項目。聚焦本集團「十五五」戰略規劃，深化本集團系統集成與協作機制，推動產業升級和新產業佈局，推動資源向優勢領域和未來增長點集中。加快機器人中試平臺、智能機器人產業園、氫能裝備能級提升等項目方案落地，推動產業向智能化、綠色化、融合化轉型升級。

強化市場協同，推進國內國際融合發展

深化大客戶協同機制，推進「總部—區域——線」三級聯動網絡建設，構建高效協同的裝備工作體系，拓展核能、船舶、航空航天等重點領域的重大項目。扎實穩妥推進國際化佈局，構建全球化運營與協同體系，著力提升本集團國際化能力。聚焦屬地化資源整合能力、海外投資和並購整合能力、金融服務能力、風險管控能力等方面，加強國際化保障機制建設，完善組織協同機制，深化國際化領軍人才、專業化人才、潛力人才隊伍建設和培養，提升國際化業務能力。

強化科技創新，鍛造核心競爭力

優化科技創新佈局，持續提升對低碳能源系統、先進核能裝備、高端工業母機、智能工業裝備等新興、未來高端裝備領域的科技研發投入，重點關注具有引領性、顛覆性、卡脖子攻關、替代進口的研發合作。對接國家和上海市創新平臺建設導向，積極推進高水平科創平臺建設。持續構建開放式創新生態，推進與大客戶的聯合創新，與高校建立多維度交流體系，加快推進重大研發項目合作。

強化數字化賦能，助力裝備製造轉型升級

持續推進下屬企業的智能製造梯度培育，統籌規劃工廠智能化改造方案，提升工廠智能化水平，總結本集團內多家智能工廠的建設經驗，推動企業AI場景試點探索。圍繞多機器人協同智能解決方案、管控運營數智化產品、智慧火電整體解決方案、智慧新能源整體解決方案，構建智能製造協同生態。打造一批智能製造標杆場景、標杆產品和公共服務平臺，推進集團數字中心建設，搭建堅實穩定的數智底座，推動集團向數據驅動與組織智能轉型。

強化經濟運行，著力提升管理效能

完善經濟運行質量評價框架，夯實「大經濟運行體系」。構建生產性服務業統籌發展機制，加速「製造+服務」雙輪轉型。加快將綠色低碳要求全面嵌入供應商准入、採購決策和績效評價體系，推進綠色低碳供應鏈建設，構建「鏈主」引領、協同共進的綠色生態。梳理存量資產，推進資產盤活，持續壓降有息負債，全面提升經營質量。

可能面對的風險

市場風險

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

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

原材料價格波動風險

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

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



匯率波動風險

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

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

海外業務風險

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

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

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。

資金來源及借款情況

於2025年12月31日，本集團銀行及其它借款和債券總額為人民幣453.90億元(2024：人民幣467.86億元)，比年初減少人民幣13.96億元。本集團須於一年內償還的借款及債券為人民幣165.57億元，較年初減少人民幣25.47億元；須於一年後償還的借款及債券為人民幣288.33億元，較年初增加人民幣11.51億元。於2025年12月31日，本集團銀行及其它借款中：

(1) 非抵押借款

總額70,000千美元(2024：70,000千美元)，折合人民幣492,016千元(2024：人民幣503,188千元)；

總額258,152千歐元(2024：221,714千歐元)，折合人民幣2,126,014千元(2024：人民幣1,668,551千元)；

總額815,000千港幣(2024：815,000千港幣)，折合人民幣736,074千元(2024：人民幣754,723千元)。

總額無(2024：538,008千日元)，折合人民幣無(2024：人民幣24,874千元)。

(2) 銀行抵押借款

總額4,502千美元(2024：4,502千美元)，折合人民幣31,644千元(2024：人民幣32,362千元)；

總額3,671千歐元(2024：4,395千歐元)，折合人民幣30,235千元(2024：人民幣33,072千元)。

(3) 銀行擔保借款

總額無(2024：82,792千美元)，折合人民幣無(2024：人民幣595,140千元)；

總額196,700千歐元(2024：227,300千歐元)，折合人民幣1,619,923千元(2024：人民幣1,710,592千元)。

(4) 其它所有銀行非抵押借款均以人民幣結算。

於2025年12月31日，本集團的負債比率(即(計息銀行借款和其它借款+債券)/(股東權益總額+計息銀行借款和其它借款+債券))為40.22%，比年初41.97%減少1.75個百分點。

資產抵押

於2025年12月31日，本集團將銀行存款人民幣16.95億元(2024：人民幣15.85億元)、賬面價值人民幣13.13億元在建工程(2024：無)和賬面價值人民幣22.99億元的若干房產及設備(2024：人民幣17.47億元)抵押予銀行以獲得銀行借款或授信額度的事項。本集團部份銀行借款以本集團長期應收款作為抵押，用以抵押的長期應收款賬面價值為人民幣14.45億元(2024：人民幣24.93億元)。

或有負債

詳情請參閱財務報表附註第十一項。

資本承諾

詳情請參閱財務報表附註第十一項。

利潤分配預案或資本公積金轉增股本預案

經安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）審計，2025年本公司按中國會計準則編制的母公司報表淨利潤為人民幣285,583千元，2025年初未分配利潤為人民幣-39,474千元，當年提取法定盈餘公積人民幣24,611千元，期末可供分配利潤為人民幣221,498千元。

經本公司董事會審議，本公司2025年度利潤分配預案為：以公司利潤分配實施之股權登記日本公司總股本為基礎，向全體股東每10股分配現金股利人民幣0.1425元（含稅），預計共派發股利人民幣221,447千元。以上預案待提交本公司股東周年會議審議通過後執行。

末期股息

本公司董事會建議派發二零二五年末期股息，向分紅派息的股權登記日登記在冊的全體股東每股分配現金紅利人民幣1.425分（含稅）（「建議末期股息」）。

建議末期股息須待本公司股東於本公司應屆股東周年會議上批准後方可作實，預期將於二零二六年八月三十日或之前向本公司股東派付。

暫停辦理股東登記

本公司將於稍後日期通知股東本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度之股東周年會議日期及暫停辦理股份過戶登記手續的相應安排。

重要合約

報告期內，除本報告披露內容之外，本公司或其任何附屬公司不存在香港上市規則附錄D2項下的與控股股東或其附屬公司之間所訂立的重要合約，亦沒有控股股東或其附屬公司向本公司或其附屬公司提供服務的重要合約。

股票掛鉤協議

報告期內，本公司概無訂立或存在任何其他股票掛鉤協議將會或可導致本公司發行股份，或規定本公司訂立任何協議將會或可導致本公司發行股份。

捐款

本集團積極履行社會責任，二零二五年度在公益項目、慈善捐贈、扶貧捐贈、教育資助等方面的支出總額約為人民幣501萬元。

遵守相關法律法規

作為在中國大陸和香港兩地上市的公眾公司，本公司嚴格按照《公司法》、《上市公司治理準則》及香港上市規則附錄C1《企業管治守則》等境內外上市地的法律、法規以及規範性文件的要求與《公司章程》的規

定，制定並不斷完善各項規章制度，以規範本公司運作，致力於不斷維護和提升本公司良好的市場形象。

本公司的環境政策及表現

本公司堅持把可持續發展作為戰略發展的重要著力點，宣導發展循環經濟，提高資源利用效率，構建綠色製造體系，走綠色發展之路。

本公司設有安全生產、環境保護委員會（「安環委」），由總裁擔任安環委主任，負責本集團安全生產、環境保護體系的管理及運行。安環委委員由本集團主要職能部門負責人和主要產業集團負責人組成。

報告期內，本公司倡導節能降耗，通過技術革新減少生產活動各個環節對環境造成的污染。此外，本公司還為供應商、客戶提供工廠節能、空調節能的解決方案，盡我們的綿薄之力推動社會高效、可視、持續的節能目標。近年來，本公司一方面積極推進技術高端化，大力發展清潔能源和綠色技術，力求在清潔高效、超低排放、近零排放等領域深耕技術土壤，培育產業基地；另一方面本公司積極發展環保產業，以發展環境保護、污染綜合治理、資源綜合利用為核心業務，目前已經形成了電站環保、固體廢棄物處理、水處理、生物質發電、環保工程項目總承包的能力。

本報告期內，本公司已遵守香港上市規則附錄C2《環境、社會及管治報告指引》載列的「不遵守就解釋條文」。本公司另行編制的二零二五年度《可持續發展報告》，將於二零二六年四月末前另行發佈。

審核委員會審閱年度業績

審核委員會負責本公司內、外部審計的溝通、監督及核查等工作，並向董事會提供專業意見。審核委員會

已審閱並確認本集團截至二零二五年十二月三十一日年度經審計的財務報表及年度業績，未對本集團所採用的會計政策及常規提出異議。

購買、贖回或出售本公司上市證券

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

截至二零二五年八月十三日，本公司本次回購方案實施完成，累計回購本公司39,687,456股A股股份（合計支付回購金額為人民幣29,997.77萬元），並於二零二五年八月十五日辦理完成上述股份的註銷手續。

本公司回購期間的每月報告如下：

單位：元 幣種：人民幣

回購月份	回購數量 (股)	每股最低 成交價	每股最高 成交價	資金總額(不含 交易費用)
2025年6月	8,204,300	7.25	7.36	59,919,353.00
2025年7月	25,724,556	7.26	8.02	192,028,103.24
2025年8月	5,758,600	8.14	8.60	48,030,253.00

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

截至報告期末，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）。

儲備

本公司及本集團之儲備於本年度內之變動詳情，分別載於財務報表附註第五(54)項、第五(55)項、第五(56)項及合併權益變動表。

不動產、工廠及設備

本公司及本集團之不動產、工廠及設備於本年度內之變動詳情，載於財務報表附註第五(22)項。

董事購買股份及債券之權利

於本年度內，概無任何董事或其配偶或其未成年子女獲得收購本公司股份或債券而獲益的權利；本公司、其控股公司或其子公司及同系子公司亦概無參與任何安排，致使董事能夠在任何其它法人團體取得該等權利。

足夠的公眾持股量

根據本公司所得的公開資料，以及在各董事的認知範圍內，董事會確認於本報告刊發前的最後實際可行日期，本公司維持了足夠的公眾持股量。

優先認股權安排

根據中國法律及《公司章程》的規定，本公司股東並無優先認股權。

稅務減免和豁免

本公司股東依據相關規定及不時更新的稅務法規繳納相關稅項，並根據實際情況享受可能的稅項減免，並應就具體繳納事宜諮詢其專業稅務和法律顧問意見。

吳磊
董事長

重大事項

董事認為，披露以下事宜的詳情並不會損及本公司的業務。

關連交易及持續關連交易

根據香港上市規則的規定，本公司及附屬公司（「本集團」）與關連人士截至二零二五年十二月三十一日之年度關連交易及持續關連交易詳情披露如下：

關連交易

委託理財暨關連交易

於二零二五年三月二十八日，董事會審議及通過了相關議案，同意本公司使用暫時閒置資金投資建元信託股份有限公司發行的R3及以下風險的固定收益類信託計劃，投資金額為單日最高餘額不超過人民幣20億元（含收益金額，在該額度內可循環使用），投資期限自二零二五年四月一日起至二零二六年三月三十一日止。有關詳情，請參閱本公司日期為二零二五年三月二十八日及二零二五年四月十日的公告。

截至報告期末，本公司投資建元信託股份有限公司的信託理財產品情況如下：

單位：千元 幣種：人民幣

委託理財 類型	風險 特徵	委託理財 金額	委託理財 起始日期	委託理財 終止日期	資金投向	是否存在 受限情形	實際收益 或損失	未到期 金額	逾期末收回 金額
信託理財 產品	低風險	200,000	2025年 5月29日	可隨時 贖回	保險資管產品； 底層資產為存款、 存單、逆回購、債基	否	2,183	200,000	0
信託理財 產品	低風險	300,000	2025年 12月18日	可隨時 贖回	保險資管產品； 底層資產為存款、 存單、逆回購、債基	否	228	300,000	0

持續關連交易

與電氣控股之關連交易

銷售框架協議

本公司與電氣控股於2022年10月19日訂立銷售框架協議。據此，本集團同意向電氣控股及其關連人士（「母集團」）提供電力工程、機電產品和相關服務。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的銷售年度上限為人民幣70,000萬元、人民幣70,000萬元、人民幣70,000萬元。

上述銷售框架協議是在本集團日常業務中按一般商業條款訂立。銷售框架協議項下的各種產品和服務的定價，按如下的總原則和順序確定：

- 凡政府（含地方政府）有定價的，執行政府定價；
- 凡無該等政府定價的，執行政府指導價範圍內的價格；
- 凡無該等政府指導價的，價格將參考本集團不時與獨立第三方客戶之間相同或類似產品及服務的售價釐定。為確保售價屬公平合理，本集團會將母集團提供的價格與本集團與需要相同或類似產品及服務的獨立第三方客戶之間的價格進行比較。本集團僅於其不遜於本集團與獨立第三方之間的價格的情況下才會出售予母集團。

銷售框架協議有效期自2023年1月1日起為期三年，本公司可選擇於協議屆滿前三個月發出通知再續期三年。

截至2025年12月31日止年度，本集團向母集團之銷售金額約為人民幣47,139萬元。

採購框架協議

本公司與電氣控股於2022年10月19日訂立採購框架協議。據此，本集團同意向母集團採購自動化儀錶設備、其他機電設備及原料等若干配件。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的採購年度上限為人民幣50,000萬元、人民幣50,000萬元、人民幣50,000萬元。

上述採購框架協議是在本集團日常業務中按一般商業條款訂立。採購框架協議項下的各種產品和服務的定價，按如下的總原則和順序確定：

-凡政府（含地方政府）有定價的，執行政府定價；
-凡無該等政府定價的，執行政府指導價範圍內的價格；
-凡無該等政府指導價的，價格將參考獨立第三方賣家不時提供的相同或類似產品及服務的現行市場價格釐定。為確保價格屬公平合理並與現行市場相一致，本集團將向提供相同或類似產品及服務的獨立第三方賣家索取報價。該等報價將與母集團的報價進行比較，而本集團僅在母集團的報價不遜於獨立第三方賣家的報價情況下才會接受母集團的報價。

採購框架協議有效期自2023年1月1日起為期三年，本公司可選擇於協議屆滿前三個月發出書面通知再續期三年。

截至2025年12月31日止年度，本集團向母集團之採購金額約為人民幣13,762萬元。

提供綜合服務框架協議

本公司與電氣控股於2022年10月19日訂立提供綜合服務框架協議。據此，本集團同意向母集團提供包括但不限於信息化、專業諮詢、委託管理、房屋租賃等綜合服務。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的提供綜合服務年度上限為人民幣40,000萬元、人民幣40,000萬元、人民幣40,000萬元。

上述提供綜合服務框架協議是在本集團日常業務中按

一般商業條款訂立。提供綜合服務框架協議項下的各種服務的定價，按如下的總原則和順序確定：

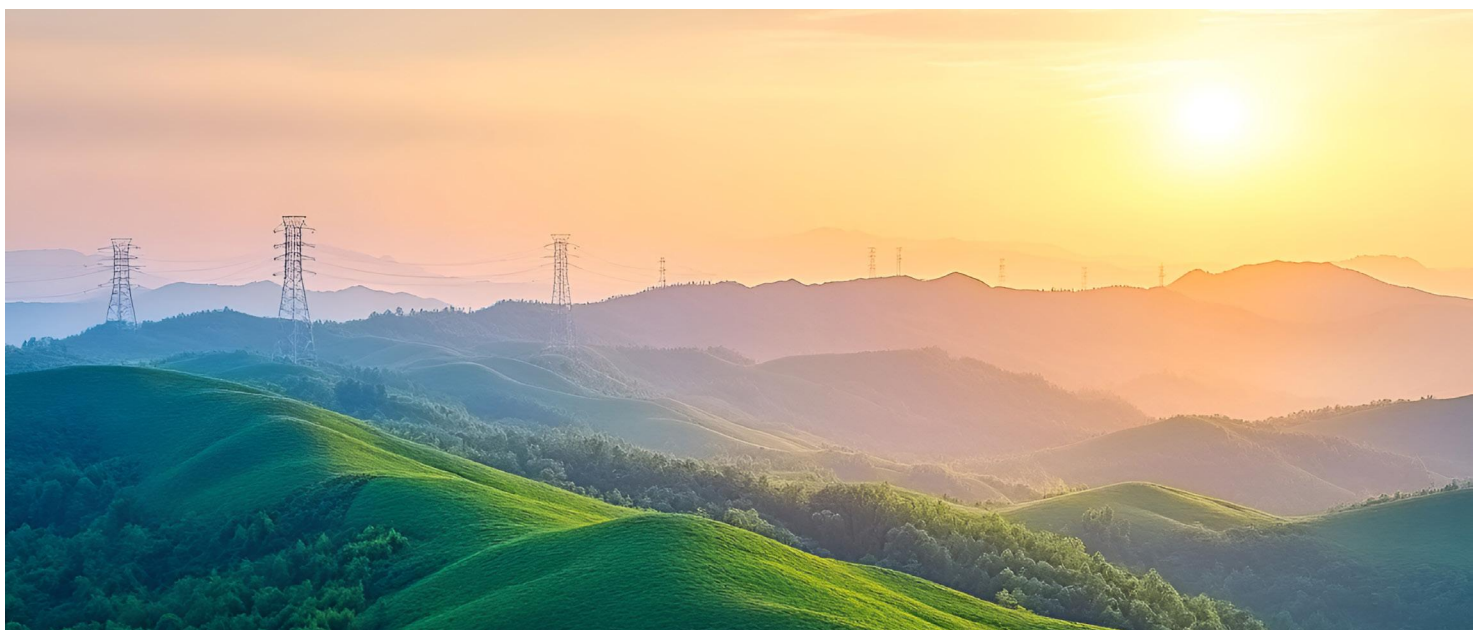
-凡政府（含地方政府）有定價的，執行政府定價；
-凡無該等政府定價的，執行政府指導價範圍內的價格；
-凡無該等政府指導價的，價格將參考本集團不時向獨立第三方客戶提供的相同或類似服務的價格釐定。為確保提供的價格屬公平合理，本集團將母集團提供的價格與本集團與需要相同或類似服務的獨立第三方客戶之間的價格進行比較，本集團只會在母集團提供的價格不遜於本集團與獨立第三方客戶之間的價格時才會向母集團提供服務。

提供綜合服務框架協議有效期自2023年1月1日起為期三年，本公司可選擇於協議屆滿前三個月發出書面通知再續期三年。

截至2025年12月31日止年度，本集團向母集團提供之綜合服務金額約為人民幣24,413萬元。

接受綜合服務框架協議

本公司與電氣控股於2022年10月19日訂立接受綜合服務框架協議。據此，本集團同意接受母集團提供的物業管理、房屋租賃、培訓服務等綜合服務。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的接受綜合服務年度上限為人民幣20,000萬元、人民幣20,000萬元、人民幣20,000萬元。



上述接受綜合服務框架協議是在本集團日常業務中按一般商業條款訂立。接受服務框架協議項下的各種服務的定價，按如下的總原則和順序確定：

- 凡政府（含地方政府）有定價的，執行政府定價；
- 凡無該等政府定價的，執行政府指導價範圍內的價格；
- 凡無該等政府指導價的價格將參考獨立第三方賣家不時提供的相同或類似服務的現行市場價格釐定。為確保價格屬公平合理並與現行市場相一致，本集團將向提供相同或類似服務的獨立第三方索取報價。該等報價將與母集團的報價進行比較，而本集團只會在母集團的報價不遜於獨立第三方報價的情況下接受母集團的報價。

接受綜合服務框架協議有效期自2023年1月1日起為期三年，本公司可選擇於協議屆滿前三個月發出書面通知再續期三年。

截至2025年12月31日止年度，本集團接受母集團提供之綜合服務金額約為人民幣5,602萬元。

金融服務框架協議

於2022年10月19日，本公司之附屬公司上海电气集团财务有限责任公司（「財務公司」）與電氣控股訂立金融服務框架協議，據此財務公司將向母集團提供金融服務，包括存款服務、貸款及貼現服務、中間業務服務。

金融服務框架協議於財務公司日常業務中按一般商業條款訂立。協議有效期自2023年1月1日起為期三年，財務公司可選擇於協議屆滿前三個月發出通知再續期三年。

(i) 存款服務

根據金融服務框架協議規定，財務公司向母集團提供存款服務，接受母集團於財務公司存款。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的每日最高存款餘額（含利息）為人民幣1,500,000萬元、人民幣1,500,000萬元、人民幣1,500,000萬元。

財務公司對母集團存款設定的利率為：

- 受中國人民銀行（「人民銀行」）的相關指引及法規限制；及
- 參考人民銀行不時釐定的相關存款利率以及中國主要商業銀行釐定的利率設定利率。

截至2025年12月31日止年度，母集團存放於財務公司的每日最高存款餘額（含利息）未超過經批准的年度上限人民幣1,500,000萬元。此外，截至2025年12月31日止年度，母集團從財務公司取得的存款利息約為人民幣7,222萬元。

(ii) 貸款及貼現服務

根據金融服務框架協議規定，財務公司向母集團提供貸款和票據貼現服務。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的每日最高未償還貸款及票據貼現業務餘額（含利息）為人民幣1,500,000萬元、人民幣1,500,000萬元、人民幣1,500,000萬元。

財務公司就母集團的所有貸款及貼現服務設定的利率為：

- 受人民銀行的相關指引及法規限制；及
- 以全國銀行間同業拆借中心公佈的貸款市場報價利率為基準釐定相關貸款利率。

截至2025年12月31日止年度，財務公司向母集團提供的每日最高未償還貸款及票據貼現業務餘額（含利息）未超過經批准的年度上限人民幣1,500,000萬元。此外，截至2025年12月31日止年度，財務公司向母集團提供的貸款及票據貼現業務取得的利息約為人民幣

29,486萬元。

(iii) 中間業務服務

根據金融服務框架協議規定，財務公司向母集團提供包括但不限於代理類業務、外匯類業務、票據承兌業務、線上清算業務、諮詢顧問類業務等中間業務服務。截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的中間業務服務所收取的費用上限為人民幣2,000萬元、人民幣2,000萬元、人民幣2,000萬元。

財務公司就母集團的中間業務服務釐定的手續費為：

- 受人民銀行、中國銀保監會、中國國家發展和改革委員會相關指引及法規規限；及
- 參考一般商業市場水平及／或三家第三方金融機構同類同期中間業務的收費價格。

截至2025年12月31日止年度，財務公司向母集團提供中間業務服務所收取的費用約為人民幣171萬元。

於2025年10月30日，本公司與電氣控股訂立日常關連交易框架協議。截至2026年、2027年、2028年12月31日止三個年度，本公司向母集團銷售之關連交易每年度金額上限均為人民幣7億元，採購之關連交易每年度金額上限均為人民幣9億元，提供綜合服務之關連交易每年度金額上限均為人民幣4億元，接受綜合服務之關連交易每年度金額上限均為人民幣2億元，提供融資租賃服務之關連交易每年度金額上限均為人民幣1億元，提供基於付款責任的保理服務之關連交易每年度金額上限分別為人民幣5億元、7億元、10億元，提供保險服務之關連交易每年度賠付上限金額分別為人民幣1.2億

元、1.5億元、1.8億元。

於2025年10月30日，財務公司與電氣控股訂立金融服務框架協議。截至2026年、2027年、2028年12月31日止三個年度，財務公司向母集團提供存款服務每日最高餘額上限均為人民幣150億元，貸款及貼現服務每日最高餘額上限均為人民幣180億元，中間業務服務每年額度上限均為人民幣2,000萬元。

與三菱電機的採購框架協議

三菱電機株式會社（「三菱電機」）持有本公司附屬公司上海三菱電梯超過10%的權益。三菱電機上海機電電梯有限公司（「MESMEE」）由本公司持有48.81%權益之附屬公司上海機電股份有限公司、三菱電機及三菱電機全資附屬公司三菱電機大樓技術服務株式會社分別持有40%、40%及20%權益。

於2022年10月19日，上海三菱電梯與MESMEE訂立採購框架協議。根據協議，上海三菱電梯向MESMEE採購電梯產品和相關服務等，截至2023年、2024年、2025年12月31日止年度，經批准的採購額年度上限分別為人民幣300,000萬元、人民幣300,000萬元及人民幣300,000萬元。

上海三菱電梯向MESMEE採購產品的價格按照公平合理的一般原則，參照市場價格和歷史交易價格，並綜合考慮實際或合理的成本（以較低者為準）加上合理的利潤率，按照公平合理的商業談判釐定。

採購框架協議有效期自2023年1月1日起為期三年。

截至2025年12月31日止年度，上海三菱電梯向MESMEE之採購金額約為人民幣128,625萬元。

於2025年10月30日，上海三菱電梯與MESMEE再次訂立採購框架協議。截至2026年、2027年、2028年12月31日止三個年度，上海三菱電梯向MESMEE採購之關連交易每年度金額上限均為人民幣20億元。

根據香港上市規則第14A.55條及第14A.71(6) (a) 條，上文所載的持續關連交易已由獨立非執行董事審閱，彼等已確認上述持續關連交易乃：(a) 於本集團日常業務中訂立；(b) 按一般商務條款或更佳條款進行；及(c) 根據有關交易的協議進行，而交易條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益。

根據香港上市規則第14A.56條及第14A.71(6)(b)條，董事會已委聘本公司核數師，按照香港會計師公會所頒佈的香港鑒證業務準則第3000號（經修訂）下之「非審計或審閱過往財務資料之鑒證工作」規定，及參照實務說明第740號（經修訂）「關於香港《上市規則》所述之持續關連交易的核數師函件」，匯報本集團之持續關連交易。就上述持續關連交易，核數師已按香港上市規則第14A.56條所述之事宜作出確認的聲明。

重大關聯交易

本公司確認就上述有關關連交易已符合香港上市規則第14A章的規定。除上文所披露者外，年內根據香港上市規則並未構成關連交易的重大關聯交易，已於按中國企業會計準則編制的年度財務報表附註第十項內披露。

其他重大事項

取消監事會並修訂《公司章程》及附件

為全面貫徹落實法律法規及監管要求，進一步提升本公司治理水平，根據《公司法》、《上市公司章程指引》、《上海證券交易所股票上市規則》、《上海證券交易所上市公司自律監管指引第1號——規範運作》等相關法律、法規、規範性文件的規定，結合本公司治理改革實際情況，本公司決定取消監事會，由董事會審核委員會行使《公司法》規定的監事會的職權，對本公司《公司章程》及附件《股東大會議事規則》、《董事會議事規則》進行修訂，並廢止《監事會議事規則》。上述事項已經本公司於二零二五年八月八日舉行之二零二五年第一次股東特別大會批准。《公司章程》最新版本已公佈在本公司和聯交所網站。

持股5%以上股東參與換購證券投資基金份額

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

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份向中國能源及擔保方等其他債務人追償，並已向上海市浦東新區人民法院正式提起訴訟，法院已立案受理。

有關印度莎聖項目的仲裁事項

二零零八年六月，本公司與Reliance Infra Projects (UK) Limited（「Reliance UK」）簽署了的《設備供貨及服務合同》（「本合同」），合同金額為1,311,000,000美元，本公司作為供貨方為印度莎聖6*660MW超大型超臨界燃煤電站項目（「本項目」）提供主要設備及相關服務，Reliance Infrastructure Limited（「Reliance」）為Reliance UK在本合同下的付款義務出具了擔保函，Sasan Power Limited（「Sasan Power」）持有並運營該電廠。由於Reliance UK在本項目投入商業運營多年後仍拖欠本公司設備款及其他相關費用未支付，本公

司已於二零一九年十二月向新加坡國際仲裁中心提交了仲裁申請，要求Reliance根據其為Reliance UK出具的擔保函中的約定向本公司支付至少135,320,728.42美元設備款及其他相關應付款項（「仲裁一」）。二零二一年十二月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的Reliance UK對本公司提起的仲裁申請的受理通知，Reliance UK主張本公司就本合同賠償其約3.8875億美元損失；同時Reliance UK認為項目履約保函被不合理地釋放，要求本公司開出約1.20175億美元履約保函以擔保其主張。二零二二年十二月，本公司收到新加坡國際仲裁中心發出的對仲裁一的裁決書，裁決Reliance向本公司支付合計146,309,239.27美元。二零二三年五月，本公司收到新加坡國際商業法庭發出的通知，Reliance已在新加坡國際商業法庭提起撤銷新加坡國際仲裁中心對仲裁一裁決的申請，該撤銷申請已被新加坡國際商業法庭受理。二零二四年一月，本公司收到新加坡國際商業法庭發出的通知，新加坡國際商業法庭已作出判決，判決駁回Reliance提出的撤銷仲裁一裁決的申請，同時判決Reliance向本公司支付本案相關訴訟成本。

有關通訊公司的訴訟事項

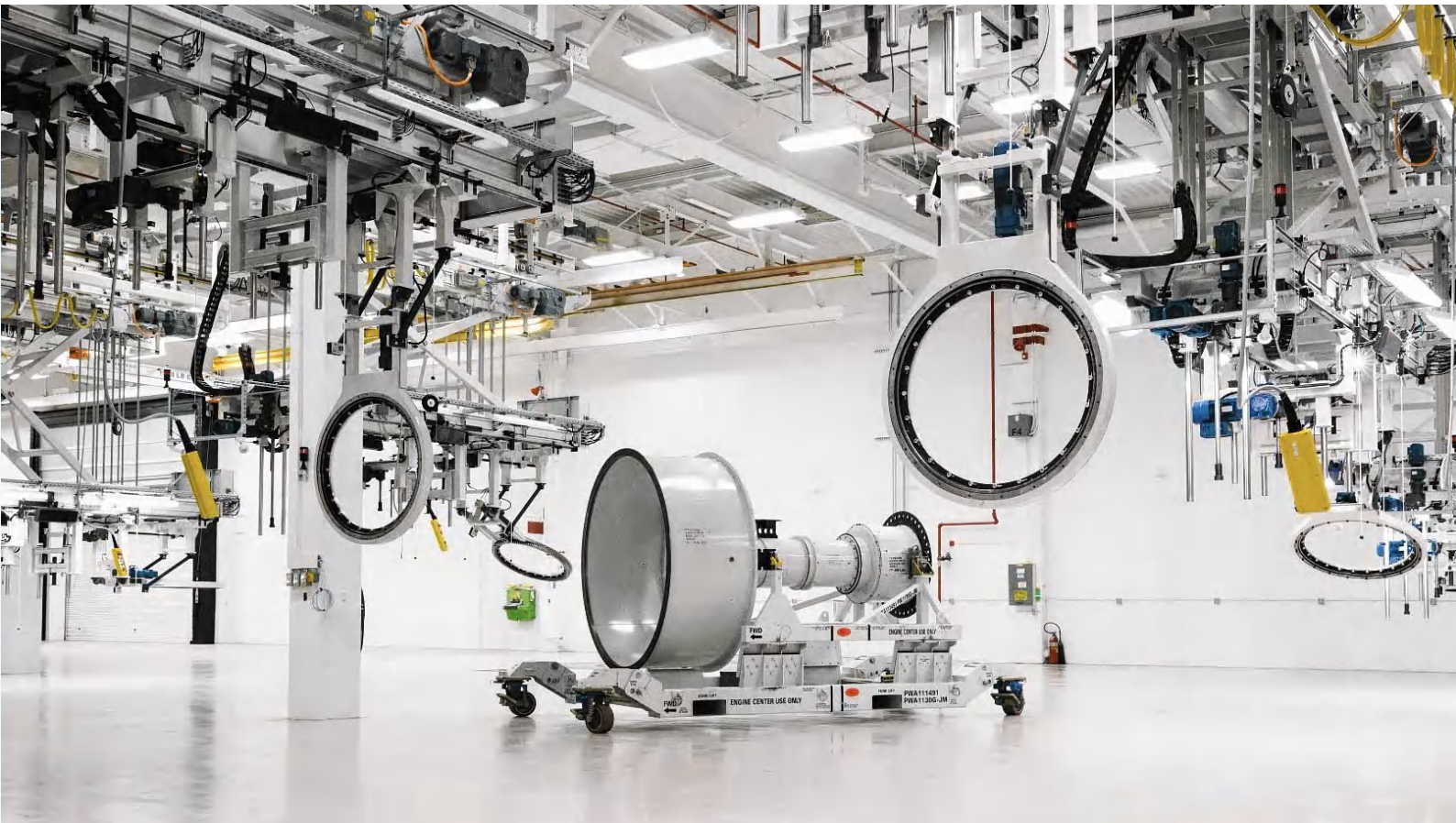
本公司控股子公司上海電氣通訊技術有限公司（「通訊公司」）於二零二一年向法院提起訴訟，請求判令北京首都創業集團有限公司（「首創公司」）、北京首都創業集團有限公司貿易分公司（「首創貿易」）清償貨款總額約人民幣11.93億元及違約賠償金。二零二二年七月，通訊公司收到上海市第二中級人民法院發出的關於通訊公司起訴首創公司、首創貿易案件的

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。

期後重大事項

於二零二五年十二月三十一日至本報告日期間，本集團概無發生重大的期後事項。

聘任、解聘會計師事務所情況及報酬

單位：萬元 幣種：人民幣

		現聘任
境內會計師事務所名稱	安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）	
境內會計師事務所報酬		2,343
境內會計師事務所審計年限		2年
		現聘任
內部控制審計會計師事務所名稱	安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）	
內部控制審計會計師事務所報酬		398

本公司於二零二四年十月二十一日召開的股東特別大會審議通過了改聘安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）擔任本公司二零二四年度核數師的議案。本公司二零二三年度核數師普華永道中天會計師事務所（特殊普通合夥）已向董事會確認，並無任何有關建議更換核數師的事宜須提請股東注意。

除上述披露外，過去三年內，本公司不存在更換核數師的情況。

審計報告

上海電氣集團股份有限公司全體股東：

一、審計意見

我們審計了上海電氣集團股份有限公司的財務報表，包括2025年12月31日的合併及公司資產負債表，2025年度的合併及公司利潤表、股東權益變動表和現金流量表以及相關財務報表附注。

我們認為，後附的上海電氣集團股份有限公司的財務報表在所有重大方面按照企業會計準則的規定編制，公允反映了上海電氣集團股份有限公司2025年12月31日的合併及公司財務狀況以及2025年度的合併及公司經營成果和現金流量。

二、形成審計意見的基礎

我們按照中國註冊會計師審計準則的規定執行了審計工作。審計報告的“註冊會計師對財務報表審計的責任”部份進一步闡述了我們在這些準則下的責任。按照《中國註冊會計師獨立性準則第1號——財務報表審計和審閱業務對獨立性的要求》和中國註冊會計師職業道德守則，我們獨立於上海電氣集團股份有限公司，並履行了職業道德方面的其他責任。我們在審計中遵循了對公眾利益實體審計的獨立性要求。我們相信，我們獲取的審計證據是充份、適當的，為發表審計意見提供了基礎。

三、關鍵審計事項

關鍵審計事項是我們根據職業判斷，認為對本期財務報表審計最為重要的事項。這些事項的應對以對財務報表整體進行審計並形成審計意見為背景，我們不對這些事項單獨發表意見。我們對下述每一事項在審計中是如何應對的描述也以此為背景。

我們已經履行了本報告“註冊會計師對財務報表審計的責任”部份闡述的責任，包括與這些關鍵審計事項相關的責任。相應地，我們的審計工作包括執行為應對評估的財務報表重大錯報風險而設計的審計程序。我們執行審計程序的結果，包括應對下述關鍵審計事項所執行的程序，為財務報表整體發表審計意見提供了基礎。

關鍵審計事項：

該事項在審計中是如何應對：

銷售商品、工程建造收入確認及虧損合同

於2025年度，上海電氣集團股份有限公司及其子公司（“上海電氣集團”）合併財務報表營業收入為人民幣126,678,586千元，其中銷售商品收入約佔合併營業收入的79.98%，工程建造收入約佔合併營業收入的6.71%。於2025年度，相關虧損合同對當期損益的影響金額為人民幣774,538千元。

上海電氣集團在客戶取得相關商品或服務的控制權時，按照預期有權收取的對價金額確認收入。

我們基於下述原因關注銷售商品收入、工程建造收入及虧損合同的確認，並將其識別為關鍵審計事項。

營業收入是上海電氣集團的關鍵業績指標之一，收入確認是否適當，是否記錄在正確的會計期間對財務報表影響重大。

對於銷售商品收入，我們的審計程序主要包括：

- 瞭解和評價與銷售商品收入相關的內部控制的設計，並測試其關鍵內部控制執行的有效性；
- 瞭解銷售商品收入的確認政策，選取重要銷售合同檢查關鍵條款，分析評價銷售商品收入確認有關的控制權轉移時點是否符合企業會計準則的相關規定；
- 通過抽樣的方式進行細節測試，檢查與商品銷售收入確認相關的支持性文件，包括銷售合同、訂單、商品運輸單、客戶簽收單、銷售發票等；
- 執行分析性覆核程序，分析商品銷售收入和毛利率變動的合理性；
- 執行截止性測試，以評價收入是否被記錄於恰當的會計期間；
- 選取特定標準的收入確認記帳分錄，執行商品銷售收入的記帳分錄測試；
- 覆核銷售商品收入在財務報表中的相關披露。

對於工程建造收入及虧損合同，我們的審計程序主要包括：

- 瞭解與工程建造收入及虧損合同確認相關的內部控制的設計，並測試其關鍵內部控制執行的有效性；

關鍵審計事項：**該事項在審計中是如何應對：****銷售商品、工程建造收入確認及虧損合同（續）**

商品銷售涉及不同商品及大量客戶且銷售分佈於眾多不同地區，以及銷售量大，其收入確認金額對財務報表具有重大影響。

工程建造收入確認和虧損合同的會計處理涉及管理層的重大會計估計和判斷。上海電氣集團採用時段法確認相關工程建造收入。

同時，上海電氣集團於資產負債表日，就履行合同義務不可避免發生的預估總成本是否超出預計收回的經濟利益進行評估，並對退出相關合同預計不可避免發生的最小淨損失部份計提虧損合同損失，其中包括存在或可能在完工交付前發生的不可預見的費用，其估計具有重大不確定性且存在主觀性。

關於銷售商品、工程建造收入確認及虧損合同的披露，參見財務報表附注三、22，附注三、23，附注三、34（2），附注五、43及附注五、57。

- 獲取管理層編制的工程建造收入和成本計算表以及虧損合同清單，將總金額核對至收入和成本明細帳，並檢查工程建造收入成本計算表及虧損合同清單算術計算的準確性；
- 抽樣檢查建造合同，與管理層討論，覆核合同總收入的計算；
- 採用抽樣方式，對工程建造合同預估總成本及虧損合同項目預估總成本執行以下主要程序：
 - （1）將合同預估總成本的組成要素核對至採購合同等支持性文件，以識別成本是否存在遺漏；
 - （2）與項目工程師討論並檢查相關支持性文件，以評估合同預估總成本的合理性；
 - （3）將合同預估總成本與同類已完成項目的實際成本的組成要素進行對比，以評估預估總成本的合理性；
 - （4）將已完工項目實際發生的總成本與項目完工前管理層估計的合同總成本進行對比分析，以評價管理層做出此項會計估計的歷史準確性；
- 針對實際發生的成本，採用抽樣方式，檢查實際發生工程成本的合同、發票、設備簽收單、進度確認單等支持性文件；針對資產負債表日前後確認的實際發生的工程成本核對至設備簽收單、進度確認單等支持性文件，以評估實際成本是否在恰當的期間確認；
- 重新計算工程完工百份比及當期確認的預計毛利，以評估工程建造收入及虧損合同確認的準確性；
- 覆核工程建造收入在財務報表中的相關披露。

關鍵審計事項：**該事項在審計中是如何應對：****應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的預期信用損失**

於2025年12月31日，上海電氣集團的應收商業承兌匯票帳面淨額為人民幣1,162,864千元，已計提減值準備為人民幣924,825千元；應收賬款帳面淨額為人民幣37,032,557千元，已計提減值準備為人民幣17,778,212千元；合同資產帳面淨額為人民幣37,740,898千元，已計提減值準備為人民幣1,435,501千元。

上海電氣集團對於應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產按照整個存續期的預期信用損失計提損失準備。

對於信用風險特徵顯著不同的應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產，上海電氣集團根據處於不同情況的合同對手方的歷史信用損失經驗、經營模式、當前狀況及對其未來狀況的預測，並結合外部律師的專業法律意見、與訴訟相關的保全資產情況，評估了多情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的預期信用損失率和各情景發生的概率權重，相應計提預期信用損失。

瞭解和評價關於應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款減值準備相關的內部控制設計，並測試關鍵控制執行的有效性。

通過對應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產以及應收融資租賃及售後租回款的實際核銷及損失結果與以前年度計提的信用減值準備相比較，以評估過往管理層有關減值準備估計的可靠性。

針對應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產預期信用損失，我們還執行了以下主要審計程序：

- 對於信用風險特徵顯著不同的應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產的預期信用損失：
 - 評估管理層對於應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產信用風險特徵顯著不同的判斷；
 - 獲取管理層根據經營模式對處於不同情況的合同對手方所預計的現金流量分佈情況表，並採用抽樣方式檢查處於不同情況的合同對手方分類的準確性；

關鍵審計事項：**該事項在審計中是如何應對：****應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的預期信用損失（續）**

除以上信用風險特徵顯著不同的應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產或當單項金融資產無法以合理成本評估預期信用損失的信息時，上海電氣集團依據信用風險特徵將相關應收款項劃分為若干組合，在組合基礎上計算預期信用損失。對於劃分為組合的應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產，上海電氣集團參考歷史信用損失經驗，結合當期狀況以及對未來經濟狀況的預測，編制應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產逾期天數與整個存續期預期信用損失率對照模型，計算預期信用損失。

於2025年12月31日，上海電氣集團的發放貸款及墊款和應收融資租賃及售後租回款的帳面淨額分別為人民幣11,472,999千元和人民幣1,515,856千元，已計提的減值準備餘額分別為人民幣353,532千元和人民幣2,028,489千元。

- 根據合同對手方的歷史信用損失經驗、第三方統計數據、公開市場訊息、外部律師提供的訴訟最新進展與保全資產情況，評估管理層根據經營模式在不同情景下預計現金流量分佈情況的假設、不同情景下預期信用損失率及發生概率權重的合理性；
 - 引入內部專家評價管理層經濟指標、經濟場景及權重選取的合理性，並將相關經濟指標核對至公開的外部信息；
 - 按照考慮前瞻性信息調整後的預期信用損失百份比，重新計算預期信用損失。
- 對於管理層按照組合計提的預期信用損失：
- 評估應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產組合劃分及預期信用損失模型計量方法的合理性；
 - 採用抽樣的方式，對模型中相關歷史信用損失數據的準確性進行測試，評估歷史違約損失百份比；
 - 引入內部專家評價管理層經濟指標、經濟場景及權重選取的合理性，並將相關經濟指標核對至公開的外部信息；
 - 採用抽樣方式對應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產的賬齡進行測試；
 - 按照考慮前瞻性信息調整後的預期信用損失百份比，重新計算預期信用損失。

關鍵審計事項：**該事項在審計中是如何應對：****應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的預期信用損失(續)**

上海電氣集團通過評估應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的信用風險自初始確認後是否顯著增加，運用三階段減值模型計量預期信用損失。對於已發生信用減值的以及其他適用於單項評估的應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款，單獨確認預期信用損失。對於未發生信用減值的應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款或當單項金融資產無法以合理成本評估預期信用損失的信息時，上海電氣集團依據信用風險特徵將應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款劃分為若干組合，在組合基礎上確認預期信用損失。

預期信用損失計量涉及的重大管理層判斷和假設主要包括：

- (1) 將具有類似信用風險特徵的業務劃入同一個組合，並選擇恰當計量模型；
- (2) 信用風險顯著增加和已發生信用減值的判斷標準；
- (3) 用於前瞻性計量的經濟指標，處於不同情況的合同對手方所預計的現金流量分佈情況、不同情景下的預期信用損失率以及各情景發生的概率權重；
- (4) 信用風險特徵顯著不同需單項計提的應收款項的未來現金流預測。

針對應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的預期信用損失，我們還執行了以下主要審計程序：

- 覆核預期信用損失模型計量方法的合適性，評價組合劃分、模型選擇、關鍵參數等重大判斷和假設的合理性；
- 採用抽樣的方式，基於借款人的財務和非財務信息及其他外部證據和考慮因素，評估階段劃分的恰當性；
- 採用抽樣方式，檢查預期信用損失模型中所使用的關鍵數據，包括歷史數據和計量日數據，以評估其準確性。對於處於階段三的應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款，抽樣檢查並評估管理層計提預期信用損失採用的現金流折現模型及未來現金流預測的合理性；
- 引入內部專家評價管理層經濟指標、經濟場景及權重選取的合理性，並將相關經濟指標核對至公開的外部信息；
- 按照考慮前瞻性信息調整後的違約損失百分比，重新計算預期信用損失。

關鍵審計事項：**該事項在審計中是如何應對：****應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的預期信用損失（續）**

由於應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款的預期信用損失估計具有重大不確定性且存在主觀性，同時涉及上述重大管理層判斷和假設，因此我們識別其為關鍵審計事項。

參見財務報表附注三、9，附注三、34，附注五、5，附注五、6，附注五、12，附注五、15，附注五、18（1）。

覆核應收商業承兌匯票、應收賬款、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款預期信用損失在財務報表中的相關披露。

四、其他信息

上海電氣集團股份有限公司管理層對其他信息負責。其他信息包括年度報告中涵蓋的信息，但不包括財務報表和我們的審計報告。

我們對財務報表發表的審計意見不涵蓋其他信息，我們也不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與財務報表或我們在審計過程中瞭解到的情況存在重大不一致或者似乎存在重大錯報。

基於我們已執行的工作，如果我們確定其他信息存在重大錯報，我們應當報告該事實。在這方面，我們無任何事項需要報告。

五、管理層和治理層對財務報表的責任

管理層負責按照企業會計準則的規定編制財務報表，使其實現公允反映，並設計、執行和維護必要的內部控制，以使財務報表不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報。

在編制財務報表時，管理層負責評估上海電氣集團股份有限公司的持續經營能力，披露與持續經營相關的事項（如適用），並運用持續經營假設，除非計劃進行清算、終止運營或別無其他現實的選擇。

治理層負責監督上海電氣集團股份有限公司的財務報告過程。

六、註冊會計師對財務報表審計的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於舞弊或錯誤導致的重大錯報獲取合理保證，並出具包含審計意見的審計報告。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照審計準則執行的審計在某一重大錯報存在時總能發現。錯報可能由於舞弊或錯誤導致，如果合理預期錯報單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依據財務報表作出的經濟決策，則通常認為錯報是重大的。

在按照審計準則執行審計工作的過程中，我們運用職業判斷，並保持職業懷疑。同時，我們也執行以下工作：

- (1) 識別和評估由於舞弊或錯誤導致的財務報表重大錯報風險，設計和實施審計程序以應對這些風險，並獲取充份、適當的審計證據，作為發表審計意見的基礎。由於舞弊可能涉及串通、偽造、故意遺漏、虛假陳述或凌駕於內部控制之上，未能發現由於舞弊導致的重大錯報的風險高於未能發現由於錯誤導致的重大錯報的風險。
- (2) 瞭解與審計相關的內部控制，以設計恰當的審計程序。
- (3) 評價管理層選用會計政策的恰當性和作出會計估計及相關披露的合理性。
- (4) 對管理層使用持續經營假設的恰當性得出結論。同時，根據獲取的審計證據，就可能導致對上海電氣集團股份有限公司持續經營能力產生重大疑慮的事項或情況是否存在重大不確定性得出結論。如果我們得出結論認為存在重大不確定性，審計準則要求我們在審計報告中提請報表使用者注意財務報表中的相關披露；如果披露不充份，我們應當發表非無保留意見。我們的結論基於截至審計報告日可獲得的信息。然而，未來的事項或情況可能導致上海電氣集團股份有限公司不能持續經營。
- (5) 評價財務報表的總體列報（包括披露）、結構和內容，並評價財務報表是否公允反映相關交易和事項。
- (6) 就上海電氣集團股份有限公司中實體或業務活動的財務信息獲取充份、適當的審計證據，以對財務報表發表審計意見。我們負責指導、監督和執行集團審計，並對審計意見承擔全部責任。

我們與治理層就計劃的審計範圍、時間安排和重大審計發現等事項進行溝通，包括溝通我們在審計中識別出的值得關注的內部控制缺陷。

我們還就已遵守與獨立性相關的職業道德要求向治理層提供聲明，並與治理層溝通可能被合理認為影響我們獨立性的所有關係和其他事項，以及相關的防範措施（如適用）。

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期財務報表審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在審計報告中描述這些事項，除非法律法規禁止公開披露這些事項，或在極少數情形下，如果合理預期在審計報告中溝通某事項造成的負面後果超過在公眾利益方面產生的益處，我們確定不應在審計報告中溝通該事項。

安永華明會計師事務所（特殊普通合夥）

中國註冊會計師

孟 冬(項目合夥人)

中國北京
2026年3月30日

中國註冊會計師

劉 倩

2025年12月31日合併資產負債表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

資產	附註五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產			
貨幣資金	1	37,308,176	32,569,013
結算備付金		1,041	1,134
拆出資金	2	17,728,894	26,207,572
交易性金融資產	3	8,387,470	7,779,560
衍生金融資產	4	14,734	520
應收票據	5	3,180,093	3,169,750
應收賬款	6	37,032,557	37,547,437
應收款項融資	7	2,102,130	1,091,996
預付款項	8	11,501,808	11,236,621
其他應收款	9	3,526,815	5,047,036
買入返售金融資產	10	2,585,101	2,905,106
存貨	11	47,296,351	34,549,775
合同資產	12	22,347,381	21,275,139
一年內到期的非流動資產	13	2,150,433	1,551,044
其他流動資產	14	25,944,203	18,857,078
流動資產合計		221,107,187	203,788,781
非流動資產			
發放貸款及墊款	15	8,708,524	8,694,998
債權投資	16	152,040	152,331
其他債權投資	17	1,260,962	368,431
長期應收款	18	1,755,225	2,332,623
長期股權投資	19	14,664,306	13,816,638
其他非流動金融資產	20	5,846,082	6,435,416
投資性房地產	21	925,337	1,043,169
固定資產	22	23,336,971	20,896,633
在建工程	23	5,449,861	3,777,699
使用權資產	24	2,306,519	1,890,038
無形資產	25	10,909,957	12,020,517
開發支出	26	86,683	29,882
商譽	27	3,070,023	2,920,760
長期待攤費用	28	512,387	473,404
遞延所得稅資產	29	8,278,845	8,690,212
其他非流動資產	30	16,999,857	15,173,456
非流動資產合計		104,263,579	98,716,207
資產總計		325,370,766	302,504,988

2025年12月31日合併資產負債表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

負債和股東權益	附註五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債			
短期借款	32	10,066,806	9,548,227
交易性金融負債	33	38,564	38,531
衍生金融負債	4	2,386	25,507
應付票據	34	16,702,781	15,124,080
應付帳款	35	70,637,292	60,569,875
預收款項	36	985,368	833,268
合同負債	37	69,000,076	57,928,502
吸收存款及同業存放	38	6,167,406	7,333,529
應付職工薪酬	39	5,247,768	5,256,409
應交稅費	40	2,605,825	2,473,766
其他應付款	41	8,355,843	9,704,410
一年內到期的非流動負債	42	7,032,995	10,188,235
其他流動負債	43	12,434,453	11,467,275
流動負債合計		209,277,563	190,491,614
非流動負債			
長期借款	44	25,835,719	27,682,117
應付債券	45	2,997,452	-
租賃負債	46	1,793,077	1,463,726
長期應付款	47	1,063,791	535,827
長期應付職工薪酬	48	180,141	180,065
預計負債	43	2,447,630	2,832,979
遞延收益	49	1,141,957	1,210,875
遞延所得稅負債	29	648,569	714,141
其他非流動負債	50	78,113	13,325
非流動負債合計		36,186,449	34,633,055
負債合計		245,464,012	225,124,669
股東權益			
股本	51	15,540,122	15,579,809
資本公積	52	18,998,926	18,727,393
其他綜合收益	53	129,282	71,417
專項儲備	54	132,699	123,825
盈餘公積	55	6,044,402	5,963,972
未分配利潤	56	13,849,289	12,723,500
歸屬於母公司股東權益合計		54,694,720	53,189,916
少數股東權益		25,212,034	24,190,403
股東權益合計		79,906,754	77,380,319
負債及股東權益總計		325,370,766	302,504,988

本財務報表由以下人士簽署：

法定代表人：吳磊

主管會計工作負責人：衛旭東

會計機構負責人：桂江生

2025年度合併利潤表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註五	2025年	2024年
營業總收入		126,678,586	116,186,116
其中：營業收入	57	125,958,695	115,456,181
利息收入		717,022	726,357
手續費及傭金收入		2,869	3,578
減：營業總成本		123,455,089	112,369,793
其中：營業成本	57	103,888,307	94,525,076
利息支出		72,806	98,265
手續費及傭金支出		720	836
稅金及附加	58	753,858	662,319
銷售費用	59	3,299,277	2,900,659
管理費用	60	8,445,940	7,963,777
研發費用	61	6,164,014	5,664,514
財務費用	62	830,167	554,347
其中：利息費用		1,289,002	1,561,315
利息收入		574,064	1,005,414
加：其他收益	63	1,433,263	1,414,214
投資收益	64	2,469,074	2,155,442
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益	64	1,768,865	1,331,529
以攤余成本計量的金融資產終止確認收益		2,956	4,645
匯兌收益		3,014	9,238
公允價值變動損失	65	(267,601)	(463,561)
信用減值損失	66	(1,030,674)	(1,065,240)
資產減值損失	67	(1,388,984)	(2,199,009)
資產處置收益	68	505,803	34,377
營業利潤		4,947,392	3,701,784
加：營業外收入	69	163,519	171,234
減：營業外支出	70	88,999	133,273
利潤總額		5,021,912	3,739,745
減：所得稅費用	72	1,936,317	1,044,335
淨利潤		3,085,595	2,695,410
其中：同一控制下企業合併中被合併方合併前淨利潤		-	299,884

2025年度合併利潤表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註五	2025年	2024年
按經營持續性分類			
持續經營淨利潤		3,085,595	2,695,410
按所有權歸屬分類			
歸屬於母公司股東的淨利潤		1,206,219	752,480
少數股東損益		1,879,376	1,942,930
其他綜合收益的稅後淨額	53	61,414	43,964
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		57,865	49,816
不能重分類進損益的其他綜合收益		3,189	(4,199)
重新計量設定受益計劃變動額		3,189	(4,199)
將重分類進損益的其他綜合收益		54,676	54,015
其他債權投資公允價值變動		(20,557)	60,909
其他債權投資及應收款項融資信用減值準備		32,714	333
現金流量套期儲備		1,296	(195)
外幣財務報表折算差額		35,890	(9,624)
其他		5,333	2,592
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	53	3,549	(5,852)
綜合收益總額		3,147,009	2,739,374
其中：			
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		1,264,084	802,296
歸屬於少數股東的綜合收益總額		1,882,925	1,937,078
每股收益	73		
基本每股收益(人民幣元)		0.078	0.048
稀釋每股收益(人民幣元)		0.078	0.048

2025年度合併股東權益變動表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2025年度

	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	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計		
一、上年年末餘額	15,579,809	18,727,393	71,417	123,825	5,963,972	12,723,500	53,189,916	24,190,403	77,380,319
二、本年增減變動金額									
(一)本年增減變動金額	-	-	57,865	-	-	1,206,219	1,264,084	1,882,925	3,147,009
(二)股東投入和減少資本									
1.子公司少數股東投入資本	-	-	-	-	-	-	-	42,780	42,780
2.新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	104,802	104,802
3.處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	(143,295)	(143,295)
4.回購股份	(39,687)	(260,313)	-	-	-	-	(300,000)	-	(300,000)
5.處置子公司部份股權未喪失控制權	-	627,729	-	-	-	-	627,729	798,242	1,425,971
6.其他	-	(95,883)	-	-	-	-	(95,883)	(262,097)	(357,980)
(三)利潤分配									
1.提取盈餘公積	-	-	-	-	24,611	(24,611)	-	-	-
2.對子公司少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	(1,405,473)	(1,405,473)
3.提取一般風險準備	-	-	-	-	55,819	(55,819)	-	-	-
(四)專項儲備									
1.本年提取	-	-	-	120,203	-	-	120,203	22,715	142,918
2.本年使用	-	-	-	(111,329)	-	-	(111,329)	(18,968)	(130,297)
三、本年年末餘額	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

2025年度合併股東權益變動表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2024年度

	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	其他綜合收益	專項儲備	盈餘公積	未分配利潤	小計		
一、上年年末餘額	15,579,809	19,476,900	21,601	134,056	5,906,524	11,678,998	52,797,888	24,128,752	76,926,640
同一控制下企業合併	-	2,356,781	-	-	500	570,558	2,927,839	-	2,927,839
二、本年年初餘額	15,579,809	21,833,681	21,601	134,056	5,907,024	12,249,556	55,725,727	24,128,752	79,854,479
三、本年增減變動金額									
(一)綜合收益總額	-	-	49,816	-	-	752,480	802,296	1,937,078	2,739,374
(二)股東投入和減少資本									
1.少數股東資本投入	-	-	-	-	-	-	-	16,668	16,668
2.新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	159,700	159,700
3.處置子公司	-	-	-	-	-	-	-	(43,669)	(43,669)
4.同一控制下的企業合併	-	(3,082,421)	-	-	-	-	(3,082,421)	-	(3,082,421)
5.其他	-	(23,867)	-	-	-	-	(23,867)	(80,596)	(104,463)
(三)利潤分配									
1.同一控制下的企業合併	-	-	-	-	-	(200,000)	(200,000)	-	(200,000)
2.對子公司少數股東的分配	-	-	-	-	-	-	-	(1,883,932)	(1,883,932)
3.提取職工獎勵及福利基金	-	-	-	-	-	(21,588)	(21,588)	(51,030)	(72,618)
4.提取一般風險準備	-	-	-	-	56,948	(56,948)	-	-	-
(四)專項儲備									
1.本年提取	-	-	-	97,997	-	-	97,997	54,943	152,940
2.本年使用	-	-	-	(108,228)	-	-	(108,228)	(47,511)	(155,739)
四、本年年末餘額	15,579,809	18,727,393	71,417	123,825	5,963,972	12,723,500	53,189,916	24,190,403	77,380,319

2025年度合併現金流量表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註五	2025年	2024年
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		141,866,864	140,817,832
收到的稅費返還		808,576	645,670
收到其他與經營活動有關的現金	74	4,279,171	4,841,816
經營活動現金流入小計		146,954,611	146,305,318
購買商品、接受勞務支付的現金		106,178,598	97,323,396
支付給職工以及為職工支付的現金		13,789,671	13,320,572
支付的各项稅費		5,837,369	4,895,724
支付其他與經營活動有關的現金	74	10,633,085	13,127,085
經營活動現金流出小計		136,438,723	128,666,777
經營活動產生的現金流量淨額	75	10,515,888	17,638,541
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金	74	22,820,689	20,560,429
取得投資收益收到的現金		1,582,359	1,747,314
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		536,114	404,281
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	75	529,361	191,524
收到其他與投資活動有關的現金	74	-	204,849
投資活動現金流入小計		25,468,523	23,108,397
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		5,011,997	4,403,249
投資支付的現金	74	30,252,884	21,367,296
取得子公司及其他營業單位支付的現金淨額	75	1,424,207	1,659,824
支付其他與投資活動有關的現金	74	2,782,014	12,103,113
投資活動現金流出小計		39,471,102	39,533,482
投資活動產生的現金流量淨額		(14,002,579)	(16,425,085)

2025年度合併現金流量表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註五	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：			
吸收投資收到的現金		114,630	176,368
其中：子公司吸收少數股東投資收到的現金		114,630	176,368
取得借款收到的現金		25,913,567	22,941,056
發行債券所收到的現金		4,197,078	1,500,000
收到其他與籌資活動有關的現金	74	1,585,071	101,600
籌資活動現金流入小計		31,810,346	24,719,024
償還債務支付的現金		28,793,682	22,053,243
償還債券所支付的現金		1,973,850	1,500,000
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		2,954,872	3,601,141
其中：子公司支付給少數股東的股利、利潤		1,510,504	1,834,773
購買少數股東股權支付的現金		273,685	104,463
支付其他與籌資活動有關的現金	74	1,120,010	891,322
籌資活動現金流出小計		35,116,099	28,150,169
籌資活動產生的現金流量淨額		(3,305,753)	(3,431,145)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響			
		(48,853)	33,011
五、現金及現金等價物淨減少額			
加：年初現金及現金等價物餘額	75	36,176,519	38,361,197
六、年末現金及現金等價物餘額			
	75	29,335,222	36,176,519

2025年12月31日資產負債表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

資產	附註十五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動資產			
貨幣資金		22,712,065	19,293,856
交易性金融資產		1,733,000	-
應收票據	1	196,339	356,532
應收賬款	2	4,755,600	5,238,611
預付款項		16,251,013	11,640,583
其他應收款	3	3,013,375	3,867,843
存貨		217,792	114,613
合同資產		2,089,705	2,608,390
一年內到期的非流動資產		60,000	-
其他流動資產		890,008	1,050,526
流動資產合計		51,918,897	44,170,954
非流動資產			
長期應收款		4,279,372	3,548,759
長期股權投資	4	56,739,749	63,187,544
其他非流動金融資產		517,364	1,757,303
投資性房地產		92,103	100,142
固定資產		1,220,223	1,273,172
在建工程		57,723	67,412
使用權資產		33,321	65,341
無形資產		1,823,990	2,056,200
長期待攤費用		41,987	40,095
遞延所得稅資產		1,355,259	1,908,491
其他非流動資產		5,209,831	6,176,363
非流動資產合計		71,370,922	80,180,822
資產總計		123,289,819	124,351,776

2025年12月31日資產負債表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

負債和股東權益	附註十五	2025年12月31日	2024年12月31日
流動負債			
短期借款		5,324,600	4,613,000
應付票據		1,218,922	1,641,042
應付帳款		19,698,086	20,860,642
預收款項		519,900	-
合同負債		18,450,346	12,961,216
應付職工薪酬		1,181,834	1,217,975
應交稅費		181,073	191,973
其他應付款		2,274,348	2,492,075
一年內到期的非流動負債		5,182,252	13,056,565
其他流動負債		866,774	766,477
流動負債合計		54,898,135	57,800,965
非流動負債			
長期借款		27,153,040	27,136,928
應付債券		1,998,036	-
租賃負債		18,392	31,876
長期應付款		383,450	463,456
其他非流動負債		111,666	176,182
非流動負債合計		29,664,584	27,808,442
負債合計		84,562,719	85,609,407
股東權益			
股本		15,540,122	15,579,809
資本公積	5	20,332,523	20,592,836
其他綜合收益	6	(31,479)	(30,627)
盈餘公積	7	2,664,436	2,639,825
未分配利潤	8	221,498	(39,474)
股東權益合計		38,727,100	38,742,369
負債和股東權益總計		123,289,819	124,351,776

2025年度利潤表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註十五	2025年	2024年
營業收入	9	13,868,525	15,072,021
減：營業成本	9	13,756,637	14,501,085
稅金及附加		43,919	40,736
銷售費用		256,608	238,051
管理費用		1,052,982	1,053,207
研發費用		285,474	315,184
財務費用		706,005	476,507
其中：利息費用		986,285	1,104,201
利息收入		321,720	602,134
加：其他收益		20,613	36,588
投資收益	10	2,774,288	2,660,902
其中：對聯營企業和合營企業的投資收益		(169,827)	341,004
公允價值變動損失		(215,001)	(216,235)
信用減值損失		240,811	66,150
資產減值損失		(34,046)	(82,249)
資產處置(損失)/收益		268,185	(3,235)
營業利潤		821,750	909,172
加：營業外收入		17,344	39,787
減：營業外支出		655	966
利潤總額		838,439	947,993
減：所得稅費用		552,856	44,925
淨利潤		285,583	903,068
將重分類進損益的其他綜合收益		(852)	-
外幣財務報表折算差額		(852)	-
綜合收益總額		284,731	903,068

2025年度股東權益變動表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

2025年度

	股本	資本公積	其他 綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東 權益合計
一、上年年末及本年初餘額	15,579,809	20,592,836	(30,627)	2,639,825	(942,542)	37,839,301
二、本年增減變動金額						
(一)綜合收益總額	-	-	(852)	-	285,583	284,731
(二)股東投入和減少資本						
1.回購股份	(39,687)	(260,313)	-	-	-	(300,000)
(三)利潤分配						
1.提取盈餘公積	-	-	-	24,611	(24,611)	-
三、本年年末餘額	15,540,122	20,332,523	(31,479)	2,664,436	221,498	38,727,100

2024年度

	股本	資本公積	其他 綜合收益	盈餘公積	未分配利潤	股東 權益合計
一、上年年末及本年初餘額	15,579,809	20,592,836	(30,627)	2,639,825	(942,542)	37,839,301
二、本年增減變動金額						
(一)綜合收益總額	-	-	-	-	903,068	903,068
三、本年年末餘額	15,579,809	20,592,836	(30,627)	2,639,825	(39,474)	38,742,369

2025年度現金流量表

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註十五	2025年	2024年
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		24,587,920	26,493,936
收到的稅費返還		418	3,125
收到其他與經營活動有關的現金		330,780	652,812
經營活動現金流入小計		24,919,118	27,149,873
購買商品、接受勞務支付的現金		21,541,704	21,800,622
支付給職工以及為職工支付的現金		733,408	714,161
支付的各項稅費		264,408	46,409
支付其他與經營活動有關的現金		704,865	720,875
經營活動現金流出小計		23,244,385	23,282,067
經營活動產生的現金流量淨額		1,674,733	3,867,806
二、投資活動產生的現金流量：			
收回投資收到的現金		2,078,406	43,479
取得投資收益收到的現金		1,618,548	2,745,897
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額		395,067	290
收到其他與投資活動有關的現金		1,810,409	1,400,630
投資活動現金流入小計		5,902,430	4,190,296
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金		139,804	81,851
投資支付的現金		2,284,556	5,412,992
支付其他與投資活動有關的現金		2,535,897	434,512
投資活動現金流出小計		4,960,257	5,929,355
投資活動產生的現金流量淨額		942,173	(1,739,059)

2025年度現金流量表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註十五	2025年	2024年
三、籌資活動產生的現金流量：			
取得借款收到的現金		22,113,000	20,093,240
發行債券所收到的現金		1,998,000	-
收到其他與籌資活動有關的現金		159,100	340,600
籌資活動現金流入小計		24,270,100	20,433,840
償還債務支付的現金		22,123,900	22,634,862
分配股利、利潤或償付利息支付的現金		1,043,091	1,100,765
支付其他與籌資活動有關的現金		336,708	233,630
籌資活動現金流出小計		23,503,699	23,969,257
籌資活動產生的現金流量淨額		766,401	(3,535,417)
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響		(45,641)	16,693
五、現金及現金等價物淨減少額		3,337,666	(1,389,977)
加：年初現金及現金等價物餘額		13,120,864	14,510,841
六、年末現金及現金等價物餘額		16,458,530	13,120,864

2025年度財務報表附註

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

一 公司基本情況

上海電氣集團股份有限公司(“本公司”)是一家在中華人民共和國上海市註冊的股份有限公司，於2004年3月1日，經上海市國有資產監督管理委員會批准設立。本公司所發行人民幣普通股A股及境外上市外資股H股份別在上海證券交易所及香港聯合交易所有限公司上市。本公司總部註冊地位於上海市長寧區華山路1100弄16號，統一社會信用代碼：91310000759565082B。

本公司及子公司(“本集團”)所屬行業為製造業，實際從事的主營業務包括：

- 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。

本集團的母公司和最終控股公司為上海電氣控股集團有限公司(“電氣控股”)。

本財務報表業經本公司董事會於2026年3月30日決議批准報出。

二 財務報表的編制基礎

1. 編制基礎

本財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則——基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、解釋以及其他相關規定(統稱“企業會計準則”)編制。此外,本財務報表還按照《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》披露有關財務信息。

本財務報表的若干相關事項亦根據中國香港地區《公司條例》的要求進行披露。

2. 持續經營

本財務報表以持續經營為基礎列報。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計

本集團根據生產經營特點確定具體會計政策和會計估計，主要體現在應收票據、應收款項、合同資產、應收融資租賃及售後租回款和發放貸款及墊款預期信用損失的計量(附注三、9)、存貨的計價方法(附注三、10)、固定資產折舊、無形資產攤銷和使用權資產折舊(附注三、14、17、27)、開發階段支出资本化的判斷標準(附注三、17)、投資性房地產的計量模式(附注三、13)、商譽減值評估(附注三、19)、虧損合同(附注三、22)及收入的確認(附注三、23)等。

1. 遵循企業會計準則的聲明

本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及本集團於2025年12月31日的財務狀況以及2025年度的經營成果和現金流量。

2. 會計期間

本集團會計年度採用西曆年度，即每年自1月1日起至12月31日止。

3. 記帳本位幣

本公司記帳本位幣和編制本財務報表所採用的貨幣均為人民幣。除有特別說明外，均以人民幣千元為單位表示。

本集團下屬境外子公司、合營企業、聯營企業及分支機構，根據其經營所處的主要經濟環境確定其記帳本位幣。本財務報表以人民幣列示。

4. 財務報表披露遵循的重要性標準確定方法和選擇依據

項目	重要性標準
重要的單項計提壞賬準備的應收賬款及合同資產	單項佔應收賬款和合同資產原值金額合計的2.0%或原值金額50,000萬元以上
重要的單項計提壞賬準備的應收賬款及合同資產的核銷	單項計提壞賬準備的應收賬款及合同資產核銷金額10,000萬元以上
重要的單項計提壞賬準備的其他應收款	單項佔其他應收款原值金額的10%以上
重要的在建工程項目	單個工程項目佔在建工程期末原值金額的10%以上且期末餘額50,000萬元以上
重大金額的商譽	單項商譽原值金額60,000萬元以上
重要的非全資子公司	被投資主體為上市公司且期末少數股東權益絕對值佔本集團期末合併股東權益絕對值的3.0%以上
重要的合營企業或聯營企業	長期股權投資期末帳面價值佔本集團期末合併淨資產的1%以上

三 重要會計政策及會計估計(續)

5. 企業合併

企業合併分為同一控制下企業合併和非同一控制下企業合併。

參與合併的企業在合併前後均受同一方或相同的多方最終控制，且該控制並非暫時性的，為同一控制下企業合併。合併方在同一控制下企業合併中取得的資產和負債(包括最終控制方收購被合併方而形成的商譽)，按合併日在最終控制方財務報表中的帳面價值為基礎進行相關會計處理。合併方取得的淨資產帳面價值與支付的合併對價的帳面價值(或發行股份面值總額)的差額，調整資本公積中的股本溢價，不足沖減的則調整留存收益。

參與合併的企業在合併前後不受同一方或相同的多方最終控制的，為非同一控制下企業合併。非同一控制下企業合併中所取得的被購買方可辨認資產、負債及或有負債在收購日以公允價值計量。合併成本大於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的差額，確認為商譽，並以成本減去累計減值損失進行後續計量。合併成本小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，對取得的被購買方各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值以及合併成本的計量進行覆核，覆核後合併成本仍小於合併中取得的被購買方可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益。

6. 合併財務報表

合併財務報表的合併範圍以控制為基礎確定，包括本公司及全部子公司的財務報表。子公司，是指被本公司控制的主體(含企業、被投資單位中可分割的部份，以及本公司所控制的結構化主體等)。當且僅當投資方具備下列三要素時，投資方能夠控制被投資方：投資方擁有對被投資方的權力；因參與被投資方的相關活動而享有可變回報；有能力運用對被投資方的權力影響其回報金額。

子公司與本公司採用的會計政策或會計期間不一致的，在編制合併財務報表時，按照本公司的會計政策和會計期間對子公司財務報表進行必要的調整。本集團內部各公司之間的所有交易產生的資產、負債、權益、收入、費用和現金流量於合併時全額抵銷。

子公司少數股東分擔的當期虧損超過了少數股東在該子公司期初股東權益中所享有的份額的，其餘額仍沖減少數股東權益。

對於通過非同一控制下企業合併取得的子公司，被購買方的經營成果和現金流量自本集團取得控制權之日起納入合併財務報表，直至本集團對其控制權終止。在編制合併財務報表時，以購買日確定的各項可辨認資產、負債及或有負債的公允價值為基礎對子公司的財務報表進行調整。

對於通過同一控制下企業合併取得的子公司，被合併方的經營成果和現金流量自合併當期期初納入合併財務報表。編制比較合併財務報表時，對前期財務報表的相關項目進行調整，視同合併後形成的報告主體自最終控制方開始實施控制時一直存在。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

6. 合併財務報表(續)

如果相關事實和情況的變化導致對控制要素中的一項或多項發生變化的，本集團重新評估是否控制被投資方。

不喪失控制權情況下，少數股東權益發生變化作為權益性交易。

7. 現金及現金等價物

現金，是指本集團的庫存現金以及可以隨時用於支付的存款；現金等價物，是指本集團持有的期限短、流動性強、易於轉換為已知金額的現金、價值變動風險很小的投資。

8. 外幣業務和外幣報表折算

本集團對於發生的外幣交易，將外幣金額折算為記帳本位幣金額。

外幣交易在初始確認時，採用交易發生日的即期匯率將外幣金額折算為記帳本位幣金額，但投資者以外幣投入的資本以交易發生日的即期匯率折算。於資產負債表日，對於外幣貨幣性項目採用資產負債表日即期匯率折算。由此產生的結算和貨幣性項目折算差額，除屬於與購建符合資本化條件的資產相關的外幣專門借款產生的差額按照借款費用資本化的原則處理之外，均計入當期損益。以歷史成本計量的外幣非貨幣性項目，仍採用初始確認時所採用的匯率折算，不改變其記帳本位幣金額。以公允價值計量的外幣非貨幣性項目，採用公允價值確定日的即期匯率折算，由此產生的差額根據非貨幣性項目的性質計入當期損益或其他綜合收益。

對於境外經營，本集團在編制財務報表時將其記帳本位幣折算為人民幣：對資產負債表中的資產和負債項目，採用資產負債表日的即期匯率折算，股東權益項目除“未分配利潤”項目外，其他項目採用發生時的即期匯率折算；利潤表中的收入和費用項目，採用交易發生日的即期匯率折算。按照上述折算產生的外幣財務報表折算差額，確認為其他綜合收益。處置境外經營時，將與該境外經營相關的其他綜合收益轉入處置當期損益，部份處置的按處置比例計算。

外幣現金流量以及境外子公司的現金流量，採用現金流量發生日的即期匯率折算。匯率變動對現金的影響額作為調節項目，在現金流量表中單獨列報。

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具

金融工具，是指形成一個企業的金融資產，並形成其他單位的金融負債或權益工具的合同。

(1) 金融工具的確認和終止確認

本集團於成為金融工具合同的一方時確認一項金融資產或金融負債。

滿足下列條件的，終止確認金融資產(或金融資產的一部份，或一組類似金融資產的一部份)，即將之前確認的金融資產從資產負債表中予以轉出：

- (i). 收取金融資產現金流量的權利屆滿；
- (ii). 轉移了收取金融資產現金流量的權利，或在“過手協議”下承擔了及時將收取的現金流量全額支付給第三方的義務；並且實質上轉讓了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，或者雖然實質上既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬，但放棄了對該金融資產的控制。

如果金融負債的責任已履行、撤銷或屆滿，則對金融負債進行終止確認。如果現有金融負債被同一債權人以實質上幾乎完全不同條款的另一金融負債所取代，或現有負債的條款幾乎全部被實質性修改，則此類替換或修改作為終止確認原負債和確認新負債處理，差額計入當期損益。

以常規方式買賣金融資產，按交易日會計進行確認和終止確認。以常規方式買賣金融資產，是指按照合同規定購買或出售金融資產，並且該合同條款規定，根據通常由法規或市場慣例所確定的時間安排來交付金融資產。交易日，是指本集團承諾買入或賣出金融資產的日期。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(2) 金融資產分類和計量

本集團的金融資產於初始確認時根據本集團管理金融資產的業務模式和金融資產的合同現金流量特徵分類為：以攤余成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產、以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

金融資產在初始確認時以公允價值計量，但是因銷售商品或提供服務等產生的應收賬款或應收票據未包含重大融資成分或不考慮不超過一年的融資成分的，按照交易價格進行初始計量。

對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，相關交易費用直接計入當期損益，其他類別的金融資產相關交易費用計入其初始確認金額。

金融資產的後續計量取決於其分類：

以攤余成本計量的債務工具投資

金融資產同時符合下列條件的，分類為以攤余成本計量的金融資產：管理該金融資產的業務模式是以收取合同現金流量為目標；該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。此類金融資產採用實際利率法確認利息收入，其終止確認、修改或減值產生的利得或損失，均計入當期損益。

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(2) 金融資產分類和計量(續)

金融資產的後續計量取決於其分類：(續)

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資

金融資產同時符合下列條件的，分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產：本集團管理該金融資產的業務模式是既以收取合同現金流量為目標又以出售金融資產為目標；該金融資產的合同條款規定，在特定日期產生的現金流量僅為對本金和以未償付本金金額為基礎的利息的支付。此類金融資產採用實際利率法確認利息收入。除利息收入、減值損失及匯兌差額確認為當期損益外，其餘公允價值變動計入其他綜合收益。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉出，計入當期損益。

以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的權益工具投資

本集團不可撤銷地選擇將部份非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，僅將相關股利收入(明確作為投資成本部份收回的股利收入除外)計入當期損益，公允價值的後續變動計入其他綜合收益，不需計提減值準備。當金融資產終止確認時，之前計入其他綜合收益的累計利得或損失從其他綜合收益轉出，計入留存收益。

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

上述以攤余成本計量的金融資產和以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產之外的金融資產，分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。對於此類金融資產，採用公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，所有公允價值變動計入當期損益。

只有能夠消除或顯著減少會計錯配時，金融資產才可在初始計量時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。

企業在初始確認時將某金融資產指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產後，不能重分類為其他類別的金融資產；其他類別的金融資產也不能在初始確認後重新指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產。自資產負債表日起超過一年到期且預期持有超過一年的，列示為其他非流動金融資產，其餘列示為交易性金融資產。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(3) 金融負債分類和計量

除了簽發的財務擔保合同、及由於金融資產轉移不符合終止確認條件或繼續涉入被轉移金融資產所形成的金融負債以外，本集團的金融負債於初始確認時分類為：以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債、以攤余成本計量的金融負債。對於以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，相關交易費用直接計入當期損益，以攤余成本計量的金融負債的相關交易費用計入其初始確認金額。

金融負債的後續計量取決於其分類：

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債

以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，包括交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)和初始確認時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。交易性金融負債(含屬於金融負債的衍生工具)，按照公允價值進行後續計量，除與套期會計有關外，所有公允價值變動均計入當期損益。對於指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債，按照公允價值進行後續計量，除由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益之外，其他公允價值變動計入當期損益；如果由本集團自身信用風險變動引起的公允價值變動計入其他綜合收益會造成或擴大損益中的會計錯配，本集團將所有公允價值變動(包括自身信用風險變動的影響金額)計入當期損益。

只有符合以下條件之一，金融負債才可在初始計量時指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債：

- (I). 能夠消除或顯著減少會計錯配；
- (II). 風險管理或投資策略的正式書面文件已載明，該金融工具組合以公允價值為基礎進行管理、評價並向關鍵管理人員報告；
- (III). 包含一項或多項嵌入衍生工具的混合工具，除非嵌入衍生工具對混合工具的現金流量沒有重大改變，或所嵌入的衍生工具明顯不應當從相關混合工具中分拆；
- (IV). 包含需要分拆但無法在取得時或後續的資產負債表日對其進行單獨計量的嵌入衍生工具的混合工具。

企業在初始確認時將某金融負債指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債後，不能重分類為其他類別的金融負債；其他類別的金融負債也不能在初始確認後重新指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債。

以攤余成本計量的金融負債

對於此類金融負債，採用實際利率法，按照攤余成本進行後續計量。

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(4) 金融工具減值

本集團對於以攤余成本計量的金融資產、以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具投資、合同資產、應收融資租賃及售後租回款、發放貸款及墊款、財務擔保合同和貸款承諾等，以預期信用損失為基礎確認損失準備。

本集團考慮在資產負債表日無須付出不必要的額外成本和努力即可獲得的有關過去事項、當前狀況以及對未來經濟狀況的預測等合理且有依據的信息，以發生違約的風險為權重，計算合同應收的現金流量與預期能收到的現金流量之間差額的現值的概率加權金額，確認預期信用損失。

對於因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收票據、應收賬款、應收款項融資和合同資產，無論是否存在重大融資成分，本集團均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

除上述應收票據、應收賬款、應收款項融資和合同資產外，於每個資產負債表日，本集團對處於不同階段的金融工具的預期信用損失分別進行計量。金融工具自初始確認後信用風險未顯著增加的，處於第一階段，本集團按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後信用風險已顯著增加但尚未發生信用減值的，處於第二階段，本集團按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備；金融工具自初始確認後已經發生信用減值的，處於第三階段，本集團按照該工具整個存續期的預期信用損失計量損失準備。

對於在資產負債表日具有較低信用風險的金融工具，本集團假設其信用風險自初始確認後並未顯著增加，認定為處於第一階段的金融工具，按照未來12個月內的預期信用損失計量損失準備。

本集團對於處於第一階段和第二階段的金融工具，按照其未扣除減值準備的帳面餘額和實際利率計算利息收入。對於處於第三階段的金融工具，按照其帳面餘額減已計提減值準備後的攤余成本和實際利率計算利息收入。

對於已發生信用減值等信用風險特徵顯著不同的應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產，本集團根據不同情況的合同對手方的歷史信用損失經驗、經營模式、當前狀況及對其未來狀況的預測，並結合外部律師的專業法律意見、與訴訟相關的保全資產情況，評估多情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的預期信用損失率和各情景發生的概率權重，相應計提預期信用損失。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(4) 金融工具減值(續)

按照單項計算預期信用損失的各類金融資產，其信用風險特徵與該類中的其他金融資產顯著不同。對於除信用風險特徵顯著不同的應收款項或當單項金融資產無法以合理成本評估預期信用損失的信息時，本集團依據客戶信用風險特徵，將應收款項劃分為若干組合，在組合基礎上計算預期信用損失，確定組合依據如下：

應收票據

- 組合1 銀行承兌匯票
- 組合2 商業承兌匯票

應收賬款

- 組合1 分行業應收賬款賬齡，以逾期日作為賬齡的起算時點
- 組合2 主權信用應收賬款，以逾期日作為賬齡的起算時點

應收款項融資

- 組合1 銀行承兌匯票
- 組合2 分行業應收賬款賬齡

合同資產

- 組合 合同資產

其他應收款

- 組合1 押金和保證金
- 組合2 員工備用金

貸款及貼現

- 組合1 發放貸款及墊款
- 組合2 票據貼現

長期應收款

- 組合 應收融資租賃及售後租回款

債權投資

- 組合 債權投資

其他債權投資

- 組合 其他債權投資

買入返售金融資產

- 組合 買入返售金融資產

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(4) 金融工具減值(續)

對於劃分為組合的因銷售商品、提供勞務等日常經營活動形成的應收銀行承兌票據和應收款項融資，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

對於劃分為組合的應收商業承兌票據、應收賬款及合同資產，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，編制應收商業承兌票據、應收賬款及合同資產逾期天數與整個存續期預期信用損失率對照表，計算預期信用損失。

對於劃分為組合的其他應收款、貸款及貼現、長期應收款、其他債權投資和買入返售金融資產，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險和未來12個月或整個存續期預期信用損失率，計算預期信用損失。

本集團將計提或轉回的損失準備計入當期損益。對於持有的以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債務工具，本集團在將減值損失或利得計入當期損益的同時調整其他綜合收益。

減值準備核銷

當本集團不再合理預期能夠全部或部份收回金融資產合同現金流量時，本集團直接減記該金融資產的帳面餘額。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

9.金融工具(續)

(5) 金融工具抵銷

同時滿足下列條件的，金融資產和金融負債以相互抵銷後的淨額在資產負債表內列示：具有抵銷已確認金額的法定權利，且該種法定權利是當前可執行的；計劃以淨額結算，或同時變現該金融資產和清償該金融負債。

(6) 財務擔保合同

財務擔保合同，是指特定債務人到期不能按照債務工具條款償付債務時，發行方向蒙受損失的合同持有人賠付特定金額的合同。財務擔保合同在初始確認時按照公允價值計量，除指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融負債的財務擔保合同外，其餘財務擔保合同在初始確認後按照資產負債表日確定的預期信用損失準備金額和初始確認金額扣除按照收入確認原則確定的累計攤銷額後的餘額兩者孰高者進行後續計量。

(7) 金融資產轉移

本集團已將金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬轉移給轉入方的，終止確認該金融資產；保留了金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，不終止確認該金融資產。

本集團既沒有轉移也沒有保留金融資產所有權上幾乎所有的風險和報酬的，分別下列情況處理：放棄了對該金融資產控制的，終止確認該金融資產並確認產生的資產和負債；未放棄對該金融資產控制的，按照其繼續涉入所轉移金融資產的程度確認有關金融資產，並相應確認有關負債。

通過對所轉移金融資產提供財務擔保方式繼續涉入的，按照金融資產的帳面價值和財務擔保金額兩者之中的較低者，確認繼續涉入形成的資產。財務擔保金額，是指所收到的對價中，將被要求償還的最高金額。

三 重要會計政策及會計估計(續)

10.存貨

存貨包括原材料、在產品、庫存商品、在途物資、自製半成品、修配件、低值易耗品及其他。

存貨按照成本進行初始計量。存貨成本包括原材料、直接人工以及在正常生產能力下按系統的方法分配的製造費用。發出存貨，採用加權平均法或個別計價法確定其實際成本。修配件和低值易耗品採用一次轉銷法進行攤銷。

存貨的盤存制度採用永續盤存制。

於資產負債表日，存貨按照成本與可變現淨值孰低計量，對成本高於可變現淨值的，計提存貨跌價準備，計入當期損益。可變現淨值，是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、或估計將要發生的合同履約成本和估計的銷售費用以及相關稅費後的金額。在同一地區生產和銷售且具有相同或類似最終用途的存貨，本集團合併計提存貨跌價準備。

11.買入返售交易

購買時根據協議約定於未來某確定日以固定價格返售的資產將不在資產負債表內予以確認。為買入該等資產所支付的成本，作為以攤余成本計量的金融資產，若取得時期限在一年以內(含一年)，在資產負債表中列示為買入返售金融資產。購入與返售價格之差額在協議期間內按照實際利率法確認，計入利息收入。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

12. 長期股權投資

長期股權投資包括對子公司、合營企業和聯營企業的權益性投資。

長期股權投資在取得時以初始投資成本進行初始計量。通過同一控制下企業合併取得的長期股權投資，以合併日取得被合併方所有者權益在最終控制方合併財務報表中的帳面價值的份額作為初始投資成本；初始投資成本與合併對價帳面價值之間差額，調整資本公積(不足沖減的，沖減留存收益)。通過非同一控制下企業合併取得的長期股權投資，以合併成本作為初始投資成本(通過多次交易分步實現非同一控制下企業合併的，以購買日之前所持被購買方的股權投資的帳面價值與購買日新增投資成本之和作為初始投資成本)。除企業合併形成的長期股權投資以外方式取得的長期股權投資，按照下列方法確定初始投資成本：支付現金取得的，以實際支付的購買價款及與取得長期股權投資直接相關的費用、稅金及其他必要支出作為初始投資成本；發行權益性證券取得的，以發行權益性證券的公允價值作為初始投資成本。

本公司能夠對被投資單位實施控制的長期股權投資，在本公司個別財務報表中採用成本法核算。控制，是指擁有對被投資方的權力，通過參與被投資方的相關活動而享有可變回報，並且有能力運用對被投資方的權力影響回報金額。

採用成本法時，長期股權投資按初始投資成本計價。追加或收回投資的，調整長期股權投資的成本。被投資單位宣告分派的現金股利或利潤，確認為當期投資收益。

本集團對被投資單位具有共同控制或重大影響的，長期股權投資採用權益法核算。共同控制，是指按照相關約定對某項安排所共有的控制，並且該安排的相關活動必須經過分享控制權的參與方一致同意後才能決策。重大影響，是指對被投資單位的財務和經營政策有參與決策的權力，但並不能夠控制或者與其他方一起共同控制這些政策的制定。

採用權益法時，長期股權投資的初始投資成本大於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，歸入長期股權投資的初始投資成本；長期股權投資的初始投資成本小於投資時應享有被投資單位可辨認淨資產公允價值份額的，其差額計入當期損益，同時調整長期股權投資的成本。

採用權益法時，取得長期股權投資後，按照應享有或應分擔的被投資單位實現的淨損益和其他綜合收益的份額，分別確認投資損益和其他綜合收益並調整長期股權投資的帳面價值。在確認應享有被投資單位淨損益的份額時，以取得投資時被投資單位可辨認資產等的公允價值為基礎，按照本集團的會計政策及會計期間，並抵銷與聯營企業及合營企業之間發生的內部交易損益按照應享有的比例計算歸屬於投資方的部份(但內部交易損失屬於資產減值損失的，應全額確認)，對被投資單位的淨利潤進行調整後確認，但投出或出售的資產構成業務的除外。按照被投資單位宣告分派的利潤或現金股利計算應享有的部份，相應減少長期股權投資的帳面價值。本集團確認被投資單位發生的淨虧損，以長期股權投資的帳面價值以及其他實質上構成對被投資單位淨投資的長期權益減記至零為限，本集團負有承擔額外損失義務的除外。對於被投資單位除淨損益、其他綜合收益和利潤分配以外股東權益的其他變動，調整長期股權投資的帳面價值並計入股東權益。

三 重要會計政策及會計估計(續)

13.投資性房地產

投資性房地產，是指為賺取租金或資本增值，或兩者兼有而持有的房地產，包括已出租的土地使用權和以出租為目的的建築物以及正在建造或開發過程中將用於出租的建築物。

投資性房地產按照成本進行初始計量。與投資性房地產有關的後續支出，如果與該資產有關的經濟利益很可能流入且其成本能夠可靠地計量，則計入投資性房地產成本。否則，於發生時計入當期損益。

本集團對所有投資性房地產採用成本模式進行後續計量，在其使用壽命內採用直線法計提折舊或攤銷。

投資性房地產的用途改變為自用時，自改變之日起，將該投資性房地產轉換為固定資產或無形資產。自用房地產的用途改變為賺取租金或資本增值時，自改變之日起，將固定資產或無形資產轉換為投資性房地產。發生轉換時，以轉換前的帳面價值作為轉換後的入帳價值。

對投資性房地產的預計使用壽命、預計淨殘值和折舊(攤銷)方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

當投資性房地產被處置、或者永久退出使用且預計不能從其處置中取得經濟利益時，終止確認該項投資性房地產。投資性房地產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

14. 固定資產

固定資產僅在與其有關的經濟利益很可能流入本集團，且其成本能夠可靠地計量時才予以確認。與固定資產有關的後續支出，符合該確認條件的，計入固定資產成本，並終止確認被替換部份的帳面價值；否則，在發生時按照受益物件計入當期損益或相關資產成本。

固定資產按照成本進行初始計量。購置固定資產的成本包括購買價款、相關稅費、使固定資產達到預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該項資產的其他支出。

固定資產的折舊採用年限平均法並按其入帳價值減去預計淨殘值後在預計使用壽命內計提。對計提了減值準備的固定資產，則在未來期間按扣除減值準備後的帳面價值及依據尚可使用年限確定折舊額。各類固定資產的使用壽命、預計淨殘值率及年折舊率如下：

	使用壽命	預計淨殘值率	年折舊率
房屋及建築物	10-50年	0-10%	1.8%-10%
機器設備	3-20年	0-10%	4.5%-33.3%
運輸工具	5-12年	0-10%	7.5%-20%
辦公及其他設備	3-10年	0-10%	9%-33.3%

三 重要會計政策及會計估計(續)

14. 固定資產(續)

本集團至少於每年年度終了，對固定資產的使用壽命、預計淨殘值和折舊方法進行覆核，必要時進行調整。

當固定資產被處置、或者預期通過使用或處置不能產生經濟利益時，終止確認該固定資產。固定資產出售、轉讓、報廢或毀損的處置收入扣除其帳面價值和相關稅費後的金額計入當期損益。

15. 在建工程

在建工程按實際發生的成本計量。實際成本包括建築成本、安裝成本、符合資本化條件的借款費用以及其他為使在建工程達到預定可使用狀態所發生的必要支出。在建工程在達到預定可使用狀態時，轉入固定資產並自次月起開始計提折舊。

16. 借款費用

發生的可直接歸屬於需要經過相當長時間的購建活動才能達到預定可使用狀態之固定資產的購建的借款費用，在資產支出及借款費用已經發生、為使資產達到預定可使用狀態所必要的購建活動已經開始時，開始資本化並計入該資產的成本。當購建的資產達到預定可使用狀態時停止資本化，其後發生的借款費用計入當期損益。如果資產的購建活動發生非正常中斷，並且中斷時間連續超過三個月，暫停借款費用的資本化，直至資產的購建活動重新開始。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而借入的專門借款，以專門借款當期實際發生的利息費用減去尚未動用的借款資金存入銀行取得的利息收入或進行暫時性投資取得的投資收益後的金額確定專門借款借款費用的資本化金額。

對於為購建符合資本化條件的固定資產而佔用的一般借款，按照累計資產支出超過專門借款部份的資本支出加權平均數乘以所佔用一般借款的加權平均實際利率計算確定一般借款借款費用的資本化金額。實際利率為將借款在預期存續期間或適用的更短期間內的未來現金流量折現為該借款初始確認金額所使用的利率。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

17. 無形資產

(1) 無形資產使用壽命

無形資產包括土地使用權、技術轉讓費、專利和許可證、特許經營權、電腦軟件及其他等，以成本計量。

本集團取得的土地使用權，通常作為無形資產核算。自行開發建造廠房等建築物，相關的土地使用權和建築物分別作為無形資產和固定資產核算。外購土地及建築物支付的價款在土地使用權和建築物之間進行分配，難以合理分配的，全部作為固定資產處理。

特許經營權是本集團因參與政府和社會資本合作（以下簡稱“PPP”）項目合同，由政府及其有關部門或政府授權指定的PPP項目實施機構授予的、於PPP項目合同運營期內使用PPP項目資產提供公共產品和服務，並有權向獲取公共產品和服務的物件收取費用，但收費金額不確定的權利。

無形資產在使用壽命內採用直線法攤銷，其使用壽命如下：

	使用壽命
土地使用權	27-50年
特許經營權	合同規定運營年限
專利和許可證	5-40年
技術轉讓費	5-15年
電腦軟件及其他	3-5年

對使用壽命有限的無形資產的預計使用壽命及攤銷方法於每年年度終了進行覆核並作適當調整。

三 重要會計政策及會計估計(續)

17.無形資產(續)

(2) 研發支出

本集團的研究開發支出主要包括本集團實施研究開發活動而耗用的材料、研發部門職工薪酬、研發使用的設備及軟件等資產的折舊攤銷、研發測試、研發技術服務費及授權許可費等支出。

為內部研究開發項目而進行的有計劃的調查、評價和選擇階段的支出為研究階段的支出，於發生時計入當期損益；大規模生產之前，針對內部研究開發項目最終應用的相關設計、測試階段的支出為開發階段的支出，同時滿足下列條件的，予以資本化：

- 開發項目已經技術團隊進行充份論證，完成該無形資產以使其能夠使用或出售在技術上具有可行性；
- 管理層已批准開發項目的預算；
- 前期市場調研的研究分析說明開發項目所生產的產品存在市場且具有市場推廣能力；
- 有足夠的技術、財務資源和其他資源支持，以完成該無形資產的開發及後續的大規模生產，並有能力使用或出售該無形資產；以及
- 開發項目的支出能夠可靠地歸集。

不滿足上述條件的開發階段的支出，於發生時計入當期損益。以前期間已計入損益的開發支出不在以後期間重新確認為資產。已資本化的開發階段的支出在資產負債表上列示為開發支出，自該項目達到預定用途之日起轉為無形資產。

18.長期待攤費用

長期待攤費用包括經營租入固定資產改良及其他已經發生但應由本期和以後各期負擔的、分攤期限在一年以上的各項費用，按預計受益期間分期平均攤銷，並以實際支出減去累計攤銷後的淨額列示。

長期待攤費用採用直線法攤銷，攤銷期如下：

	攤銷期
租入固定資產改良	5-10年
改造費用	2-8年
裝修支出	5年
其他	2-5年

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

19. 資產減值

固定資產、在建工程、使用權資產、使用壽命有限的無形資產、以成本模式計量的投資性房地產及對子公司、合營企業、聯營企業的長期股權投資等，於資產負債表日存在減值跡像的，進行減值測試；對尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡像，至少於每年末進行減值測試。減值測試結果表明資產的可收回金額低於其帳面價值的，按其差額計提減值準備並計入減值損失。可收回金額為資產的公允價值減去處置費用後的淨額與資產預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。資產減值準備按單項資產為基礎計算並確認，如果難以對單項資產的可收回金額進行估計的，以該資產所屬的資產組確定資產組的可收回金額。資產組是能夠獨立產生現金流入的最小資產組合。

在財務報表中單獨列示的商譽，無論是否存在減值跡像，至少每年進行減值測試。減值測試時，商譽的帳面價值分攤至預期從企業合併的協同效應中受益的資產組或資產組組合。測試結果表明包含分攤的商譽的資產組或資產組組合的可收回金額低於其帳面價值的，確認相應的減值損失。減值損失金額先抵減分攤至該資產組或資產組組合的商譽的帳面價值，再根據資產組或資產組組合中除商譽以外的其他各項資產的帳面價值所佔比重，按比例抵減其他各項資產的帳面價值。

上述資產減值損失一經確認，以後期間不予轉回價值得以恢復的部份。

20. 職工薪酬

職工薪酬，是指本集團為獲得職工提供的服務或解除勞動關係而給予的各種形式的報酬或補償，包括短期薪酬、離職後福利、辭退福利和其他長期職工福利等。

(1) 短期薪酬

短期薪酬包括工資、獎金、津貼和補貼、職工福利費、醫療保險費、工傷保險費、生育保險費、住房公積金、工會經費和職工教育經費等。本集團在職工提供服務的會計期間，將實際發生的短期薪酬確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。其中，非貨幣性福利按照公允價值計量。

三 重要會計政策及會計估計(續)

20.職工薪酬(續)

(2) 離職後福利

本集團將離職後福利計劃分類為設定提存計劃和設定受益計劃。設定提存計劃是本集團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；設定受益計劃是除設定提存計劃以外的離職後福利計劃。於報告期內，除部份海外公司運作一項設定受益退休金計劃外，本集團的離職後福利主要為員工繳納的基本養老保險和失業保險，均屬於設定提存計劃。

基本養老保險

本集團職工參加了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。本集團以當地規定的社會基本養老保險繳納基數和比例，按月向當地社會基本養老保險經辦機構繳納養老保險費。職工退休後，當地勞動及社會保障部門有責任向已退休員工支付社會基本養老金。本集團在職工提供服務的會計期間，根據上述社保規定計算應繳納的金額確認為負債，並計入當期損益或相關資產成本。本集團為員工向該等保險計劃繳存的供款於繳存時即完全歸屬於員工，因此本集團無可以動用的已被沒收的供款。

設定受益計劃

本集團部份海外公司運作一項設定受益退休金計劃。該設定受益計劃義務現值每年由獨立精算師基於與該義務期限和幣種相似的高質量企業債利率、採用預期累積福利單位法計算。設定受益計劃義務現值減去計劃資產的公允價值後的淨負債在資產負債表中長期應付職工薪酬下列示。與該計劃相關的服務成本（包括當期服務成本、過去服務成本和結算利得或損失）和基於設定受益計劃淨負債和適當的折現率計算的利息淨額計入當期損益或相關資產成本，重新計量設定受益計劃淨負債所產生的變動計入其他綜合收益。

(3) 辭退福利

本集團在職工勞動合同到期之前解除與職工的勞動關係、或者為鼓勵職工自願接受裁減而提出給予補償，在本集團不能單方面撤回解除勞動關係計劃或裁減建議時和確認與涉及支付辭退福利的重組相關的成本費用時兩者孰早日，確認因解除與職工的勞動關係給予補償而產生的負債，同時計入當期損益。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

21.股利分配

現金股利於股東大會批准的當期，確認為負債。

22.預計負債

除了非同一控制下企業合併中的或有對價及承擔的或有負債之外，與或有事項相關的義務是本集團承擔的現時義務且該義務的履行很可能會導致經濟利益流出本集團，同時有關金額能夠可靠地計量的，本集團將其確認為預計負債。

預計負債按照履行相關現時義務所需支出的最佳估計數進行初始計量，並綜合考慮與或有事項有關的風險、不確定性和貨幣時間價值等因素。於資產負債表日對預計負債的帳面價值進行覆核並進行適當調整以反映當前最佳估計數。

以預期信用損失進行後續計量的財務擔保合同和貸款承諾準備列示於預計負債。

預期在資產負債表日起一年內需支付的預計負債，列示為其他流動負債。

23.與客戶之間的合同產生的收入

本集團在客戶取得相關商品或服務的控制權時，按預期有權收取的對價金額確認收入。合同中存在可變對價的，本集團按照期望值或最可能發生金額確定可變對價的最佳估計數，包含可變對價的交易價格不超過在相關不確定性消除時累計已確認收入極可能不會發生重大轉回的金額。在資產負債表日，本集團重新估計應計入交易價格的可變對價。取得相關商品或服務的控制權，是指能夠主導該商品的使用或該服務的提供並從中獲得幾乎全部的經濟利益。

三 重要會計政策及會計估計(續)

23.與客戶之間的合同產生的收入(續)

與本集團取得收入的主要活動相關的具體會計政策描述如下：

(1) 銷售商品收入

本集團將商品按照協議合同規定運至約定交貨地點，客戶取得貨物控制權時點確認收入：取得商品的現時收款權利、商品所有權上的主要風險和報酬的轉移、商品的法定所有權的轉移、商品實物資產的轉移、客戶接受該商品。

根據合同約定、法律規定等，本集團為所銷售的能源裝備和工業裝備等商品提供質量保證，屬於為向客戶保證所銷售的商品符合既定標準的保證類質量保證，本集團按照附注三、22進行會計處理。

(2) 提供勞務收入

本集團對外提供的勞務，根據已完成勞務的進度在一段時間內確認收入，其中，已完成勞務的進度按照已發生的成本佔預計總成本的比例確定。於資產負債表日，本集團對已完成勞務的進度進行重新估計，以使其能夠反映履約情況的變化。

本集團按照已完成勞務的進度確認收入時，對於本集團已經取得無條件收款權的部份，確認為應收賬款，其餘部份確認為合同資產；如果本集團已收或應收的合同價款超過已完成的勞務，則將超過部份確認為合同負債。本集團對於同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

23.與客戶之間的合同產生的收入(續)

與本集團取得收入的主要活動相關的具體會計政策描述如下(續)：

(3) 工程建造收入

本集團對外提供工程建造勞務，根據履約進度在一段時間內確認收入，其中，本集團主要以累計實際發生的工程成本佔合同預估總成本的比例確定合同完工進度。於資產負債表日，本集團對履約進度進行重新估計，以使其能夠反映履約情況的變化。

本集團按照履約進度確認收入時，對於本集團已經取得無條件收款權的部份，確認為應收賬款，其餘部份確認為合同資產；如果本集團已收或應收的合同價款超過已完成的工程建造勞務，則將超過部份確認為合同負債。本集團對於同一合同下的合同資產和合同負債以淨額列示。

(4) PPP項目合同收入

本集團根據PPP項目合同約定，提供PPP項目資產建造、建成後的運營、維護等服務。提供PPP項目資產建造服務或發包給其他方時，本集團根據在向客戶轉讓相關商品及服務前是否擁有對該商品及服務的控制權，來確定身份是主要責任人還是代理人並相應在建造期間確認收入及合同資產。

在項目運營期間，本集團有權向獲取公共產品和服務的物件收取費用，但收費金額不確定的，在PPP項目資產達到預定可使用狀態時，將相關PPP項目資產確認的建造收入金額確認為無形資產，在相關建造期間確認的合同資產亦在無形資產項目中列報，並在PPP項目竣工驗收之日起至特許經營權終止之日的期間採用直線法攤銷。在項目運營期間，本集團有權收取可確定金額的現金或其他金融資產條件的，本集團在擁有收取該僅取決於時間流逝因素的對價的權利時確認為應收款項，並將在建造期間相應確認的合同資產，根據其預計是否自資產負債表日起一年內變現，在合同資產或其他非流動資產項目中列報。

合同資產與合同負債

本集團根據履行履約義務與客戶付款之間的關係在資產負債表中列示合同資產或合同負債。本集團將同一合同下的合同資產和合同負債相互抵銷後以淨額列示。

與合同成本有關的資產

合同成本包括合同履約成本和合同取得成本。本集團為提供工程建造勞務等而發生的成本，確認為合同履約成本，並在確認收入時，按照履約進度結轉計入營業成本。本集團為獲取合同而發生的增量成本，確認為合同取得成本，對於攤銷期限不超過一年的合同取得成本，一般在其發生時計入當期損益；對於攤銷期限在一年以上的合同取得成本，本集團按照相關合同下與確認工程勞務收入相同的基礎攤銷計入損益。如果合同成本的帳面價值高於因提供該勞務預期能夠取得的剩餘對價減去估計將要發生的成本，本集團對超出的部份計提減值準備，確認為資產減值損失，並進一步考慮是否應計提虧損合同有關的預計負債（附注三、22）。

三 重要會計政策及會計估計(續)

24.政府補助

政府補助為本集團從政府無償取得的貨幣性資產或非貨幣性資產。

政府補助在能夠滿足其所附的條件並且能夠收到時，予以確認。政府補助為貨幣性資產的，按照收到或應收的金額計量。政府補助為非貨幣性資產的，按照公允價值計量；公允價值不能可靠取得的，按照名義金額計量。

與資產相關的政府補助，是指企業取得的、用於購建或以其他方式形成長期資產的政府補助。與收益相關的政府補助是指除與資產相關的政府補助之外的政府補助。

本集團將與資產相關的政府補助確認為遞延收益並在相關資產使用壽命內按照合理、系統的方法分攤計入損益。

對於與收益相關的政府補助，若用於補償以後期間的相關成本費用或損失的，確認為遞延收益，並在確認相關成本費用或損失的期間，計入當期損益；若用於補償已發生的相關成本費用或損失的，直接計入當期損益。

與日常活動相關的政府補助計入其他收益，與日常活動無關的政府補助計入營業外收入。

25.遞延所得稅

本集團根據資產與負債於資產負債表日的帳面價值與計稅基礎之間的暫時性差異，以及未作為資產和負債確認但按照稅法規定可以確定其計稅基礎的項目的帳面價值與計稅基礎之間的差額產生的暫時性差異，採用資產負債表債務法計提遞延所得稅。

各種應納稅暫時性差異均據以確認遞延所得稅負債，除非：

- (1) 應納稅暫時性差異是在以下交易中產生的：商譽的初始確認，或者具有以下特徵的單項交易中產生的資產或負債的初始確認：該交易不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的應納稅暫時性差異，該暫時性差異轉回的時間能夠控制並且該暫時性差異在可預見的未來很可能不會轉回。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

25. 遞延所得稅(續)

對於可抵扣暫時性差異、能夠結轉以後年度的可抵扣虧損和稅款抵減，本集團以很可能取得用來抵扣可抵扣暫時性差異、可抵扣虧損和稅款抵減的未來應納稅所得額為限，確認由此產生的遞延所得稅資產，除非：

- (1) 可抵扣暫時性差異是在以下單項交易中產生的：該交易不是企業合併、交易發生時既不影響會計利潤也不影響應納稅所得額或可抵扣虧損、且初始確認的資產和負債未導致產生等額應納稅暫時性差異和可抵扣暫時性差異；
- (2) 對於與子公司、合營企業及聯營企業投資相關的可抵扣暫時性差異，該暫時性差異在可預見的未來很可能轉回並且未來很可能獲得用來抵扣該暫時性差異的應納稅所得額。

本集團於資產負債表日，對於遞延所得稅資產和遞延所得稅負債，依據稅法規定，按照預期收回該資產或清償該負債期間的適用稅率計量，並反映資產負債表日預期收回資產或清償負債方式的所得稅影響。

於資產負債表日，本集團對遞延所得稅資產的帳面價值進行覆核，如果未來期間很可能無法獲得足夠的應納稅所得額用以抵扣遞延所得稅資產的利益，減記遞延所得稅資產的帳面價值。於資產負債表日，本集團重新評估未確認的遞延所得稅資產，在很可能獲得足夠的應納稅所得額可供所有或部份遞延所得稅資產轉回的限度內，確認遞延所得稅資產。

同時滿足下列條件時，遞延所得稅資產和遞延所得稅負債以抵銷後的淨額列示：擁有以淨額結算當期所得稅資產及當期所得稅負債的法定權利；遞延所得稅資產和遞延所得稅負債是與同一稅收征管部門對同一應納稅主體徵收的所得稅相關。

26. 股份支付

股份支付，分為以權益結算的股份支付和以現金結算的股份支付。以權益結算的股份支付，是指本集團為獲取服務以股份或其他權益工具作為對價進行結算的交易。

本集團實施的股票期權計劃及限制性股票計劃均作為以權益結算的股份支付進行核算。

以權益結算的股份支付換取職工提供服務的，以授予職工權益工具的公允價值計量。授予後立即可行權的，在授予日按照公允價值計入當期損益，相應增加資本公積；完成等待期內的服務或達到規定業績條件才可行權的，在等待期內每個資產負債表日，本集團根據最新取得的可行權職工人數變動、是否達到規定業績條件等後續信息對可行權權益工具數量作出最佳估計，並以此為基礎，按照授予日的公允價值，將當期取得的服務計入當期損益。

三 重要會計政策及會計估計(續)

26. 股份支付(續)

對於最終未能達到可行權條件的股份支付，本集團不確認成本或費用，除非該可行權條件是市場條件或非可行權條件，此時無論是否滿足市場條件或非可行權條件，只要滿足所有可行權條件中的非市場條件，即視為可行權。

本集團修改股份支付計劃條款時，如果修改增加了所授予權益工具的公允價值，本集團根據修改前後的權益工具在修改日公允價值之間的差額相應確認取得服務的增加。如果本集團按照有利於職工的方式修改可行權條件，本集團按照修改後的可行權條件核算；如果本集團以不利於職工的方式修改可行權條件，核算時不予以考慮，除非本集團取消了部份或全部已授予的權益工具。如果本集團取消了所授予的權益工具，則於取消日作為加速行權處理，將原本應在剩餘等待期內確認的金額立即計入當期損益，同時確認資本公積。

如果本集團需要按事先約定的回購價格回購未解鎖而失效或作廢的限制性股票，本集團按照限制性股票的數量以及相應的回購價格確認負債及庫存股。

27. 租賃

租賃，是指在一定期間內，出租人將資產的使用權讓與承租人以獲取對價的合同。

(1) 作為承租人

本集團於租賃期開始日確認使用權資產，並按尚未支付的租賃付款額的現值確認租賃負債。租賃付款額包括固定付款額，以及在合理確定將行使購買選擇權或終止租賃選擇權的情況下需支付的款項等。按銷售額的一定比例確定的可變租金不納入租賃付款額，在實際發生時計入當期損益。本集團將自資產負債表日起一年內（含一年）支付的租賃負債，列示為一年內到期的非流動負債。

本集團的使用權資產包括租入的房屋及建築物、機器設備、運輸工具及電腦及電子設備、土地使用權等。使用權資產按照成本進行初始計量，該成本包括租賃負債的初始計量金額、租賃期開始日或之前已支付的租賃付款額、初始直接費用等，並扣除已收到的租賃激勵。本集團能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊；若無法合理確定租賃期屆滿時是否能夠取得租賃資產所有權，則在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。當可收回金額低於使用權資產的帳面價值時，本集團將其帳面價值減記至可收回金額。

對於租賃期不超過12個月的短期租賃和單項資產全新時價值較低的低價值資產租賃，本集團選擇不確認使用權資產和租賃負債，將相關租金支出在租賃期內各個期間按照直線法計入當期損益或相關資產成本。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

27.租賃(續)

(2) 作為出租人

實質上轉移了與租賃資產所有權有關的幾乎全部風險和報酬的租賃為融資租賃。其他的租賃為經營租賃。

經營租賃

本集團經營租出自有的房屋建築物、機器設備及運輸工具時，經營租賃的租金收入在租賃期內按照直線法確認。本集團將按銷售額的一定比例確定的可變租金在實際發生時計入租金收入。

融資租賃

於租賃期開始日，本集團對融資租賃確認應收融資租賃款，並終止確認相關資產。對應收融資租賃款進行初始計量時，以租賃投資淨額作為應收融資租賃款的入帳價值。租賃投資淨額為未擔保餘值和租賃期開始日尚未收到的租賃收款額按照租賃內含利率折現的現值之和。本集團將應收融資租賃款列示為長期應收款，自資產負債表日起一年內（含一年）收取的應收融資租賃款列示為一年內到期的非流動資產。

售後租回

本集團按照附注三、23評估確定售後租回交易中的資產轉讓是否屬於銷售。

售後租回交易中的資產轉讓屬於銷售的，本集團作為出租人對資產購買進行會計處理，並根據前述規定對資產出租進行會計處理。售後租回交易中的資產轉讓不屬於銷售的，本集團作為出租人不確認被轉讓資產，確認一項與轉讓收入等額的金融資產，確認為應收售後租回款。本集團將應收售後租回款列示為長期應收款，自資產負債表日起一年內（含一年）收取的應收售後租回款列示為一年內到期的非流動資產。

三 重要會計政策及會計估計(續)

28. 衍生金融工具及套期工具

本集團持有或發行的衍生金融工具主要用於管理風險敞口。衍生金融工具初始以衍生交易合同簽訂當日的公允價值進行確認，並以其公允價值進行後續計量。當公允價值為正數時，作為資產反映；當公允價值為負數時，作為負債反映。

衍生金融工具公允價值變動的確認方式取決於該項衍生金融工具是否被指定為套期工具並符合套期工具的要求，以及此種情況下被套期項目的性質。未指定為套期工具及不符合套期工具要求的衍生金融工具，包括以為特定利率和匯率風險提供套期保值為目的、但不符合套期會計要求的衍生金融工具，其公允價值的變動計入利潤表的“公允價值變動損失”。

本集團於套期開始時為套期工具與被套期項目之間的關係、風險管理目標和進行各類套期交易時的策略準備了正式書面文件。本集團還於套期開始及以後期間書面評估了套期業務中使用的衍生金融工具在抵銷被套期項目的公允價值變動或現金流量變動方面是否高度有效。

滿足套期會計方法條件的，按如下方法進行處理：

(1) 公允價值套期

公允價值套期為對已確認資產或負債、尚未確認的確定承諾，或該資產或負債、尚未確認的確定承諾中可辨認部份的公允價值變動風險進行的套期。該類價值變動源於某類特定風險，並將對當期利潤表產生影響。

對於被指定為套期工具並符合公允價值套期要求的套期工具，其公允價值的變動連同被套期項目因被套期風險形成的公允價值變動均計入當期利潤表，二者的淨影響作為套期無效部份計入當期利潤表。

若套期關係不再符合套期會計的要求，對以攤余成本計量的被套期項目的帳面價值所做的調整，在終止日至到期日的期間內按照實際利率法進行攤銷並計入當期利潤表。當被套期項目被終止確認時，尚未攤銷的對帳面價值所做的調整直接計入當期利潤表。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

28. 衍生金融工具及套期工具(續)

(2) 現金流量套期

現金流量套期為對現金流量變動風險進行的套期。該類現金流量變動源於與已確認資產或負債（如可變利率債務的全部或部份未來利息償付額）、很可能發生的預期交易有關的某類特定風險，最終對利潤表產生影響。

對於被指定為套期工具並符合現金流量套期要求的套期工具，其公允價值變動中屬於有效套期的部份，計入其他綜合收益。屬於無效套期的部份計入當期利潤表。

原已計入其他綜合收益中的累計利得或損失，當在被套期項目影響利潤表的相同期間轉出並計入當期利潤表。

當套期工具已到期、被出售，或不再被指定為套期，或者套期關係不再符合套期會計的要求時，原已計入其他綜合收益中的套期工具的累計利得或損失暫不轉出，直至預期交易實際發生時才被重分類至當期利潤表。如果預期交易預計不會發生，則原已計入其他綜合收益中的累計利得或損失應轉出，計入當期利潤表。

(3) 境外經營淨投資套期

境外經營的淨投資的套期按現金流量套期的類似方式入帳。

對於被指定為套期工具並符合境外經營的淨投資套期要求的套期工具，其公允價值變動中屬於有效套期的部份，計入其他綜合收益。屬於無效套期的部份計入當期利潤表。

在其他綜合收益中累計的利得和損失於境外經營全部或部份處置後計入當期損益。

三 重要會計政策及會計估計(續)

29.安全生產費

按照規定提取的安全生產費，計入相關產品的成本或當期損益，同時計入專項儲備；使用時區分是否形成固定資產分別進行處理：屬於費用性支出的，直接沖減專項儲備；形成固定資產的，歸集所發生的支出，於達到預定可使用狀態時確認固定資產，同時沖減等值專項儲備並確認等值累計折舊。

30.公允價值計量

在財務報表中以公允價值計量或披露的資產和負債，根據對公允價值計量整體而言具有重要意義的最低層次輸入值，確定所屬的公允價值層次：第一層次輸入值，在計量日能夠取得的相同資產或負債在活躍市場上未經調整的報價；第二層次輸入值，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；第三層次輸入值，相關資產或負債的不可觀察輸入值。

每個資產負債表日，本集團對在財務報表中確認的持續以公允價值計量的資產和負債進行重新評估，以確定是否在公允價值計量層次之間發生轉換。

31.持有待售的非流動資產或處置組和終止經營

(1) 持有待售的非流動資產或處置組

主要通過出售而非持續使用一項非流動資產或處置組收回其帳面價值的，劃分為持有待售類別。同時滿足下列條件的，劃分為持有待售類別：根據類似交易中出售此類資產或處置組的慣例，在當前狀況下即可立即出售；出售極可能發生，即企業已經就一項出售計劃作出決議且獲得確定的購買承諾，預計出售將在一年內完成（有關規定要求企業相關權力機構或者監管部門批准後方可出售的，已經獲得批准）。因出售對子公司的投資等原因導致喪失對子公司控制權的，無論出售後是否保留部份權益性投資，滿足持有待售劃分條件的，在個別財務報表中將對子公司投資整體劃分為持有待售類別，在合併財務報表中將子公司所有資產和負債劃分為持有待售類別。

持有待售的非流動資產或處置組（除金融資產、遞延所得稅資產以及以公允價值計量的投資性房地產外），其帳面價值高於公允價值減去出售費用後的淨額的，將帳面價值減記至公允價值減去出售費用後的淨額，減記的金額確認為資產減值損失，計入當期損益，同時計提持有待售資產減值準備。持有待售的非流動資產或處置組中的非流動資產，不計提折舊或攤銷，不按權益法核算。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

31. 持有待售的非流動資產或處置組和終止經營(續)

(2) 終止經營

終止經營，是指滿足下列條件之一的、能夠單獨區分的組成部份，且該組成部份已經處置或劃分為持有待售類別：該組成部份代表一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區；該組成部份是擬對一項獨立的主要業務或一個單獨的主要經營地區進行處置的一項相關聯計劃的一部份；該組成部份是專為轉售而取得的子公司。

終止經營損益在利潤表中與持續經營損益分別列示。終止經營的減值損失和轉回金額等損益及處置損益作為終止經營列報。對於當期列報的終止經營，本集團在當期財務報表中將原來作為持續經營損益列報的信息重新作為可比會計期間的終止經營列報。

32. 分部信息

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部信息。

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部份：（1）該組成部份能夠在日常活動中產生收入、發生費用；（2）本集團管理層能夠定期評價該組成部份的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；（3）本集團能夠取得該組成部份的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計信息。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則可合併為一個經營分部。

三 重要會計政策及會計估計(續)

33.債務重組

債務重組，是指在不改變交易對手方的情況下，經債權人和債務人協議或法院裁定，就清償債務的時間、金額或方式等重新達成協議的交易。

本集團作為債權人

對於債務人以存貨、固定資產等非金融資產抵償對本集團債務的，以放棄債權的公允價值，以及使該資產達到當前位置和狀態，或預定可使用狀態前所發生的可直接歸屬於該資產的稅費等其他相關成本確定所取得的非金融資產的初始成本。本集團所放棄債權的公允價值與帳面價值之間的差額，計入當期損益。

此外，以修改其他條款方式進行債務重組導致原債權終止確認的，本集團按照修改後的條款以公允價值初始計量重組債權，重組債權的確認金額與原債權終止確認日帳面價值之間的差額，計入當期損益。如果修改其他條款未導致原債權終止確認的，原債權繼續以原分類進行後續計量，修改產生的利得或損失計入當期損益。

本集團作為債務人

本集團作為債務人，以資產清償債務方式進行債務重組的，在相關資產和所清償債務符合終止確認條件時予以終止確認，所清償債務帳面價值與轉讓資產帳面價值之間的差額計入當期損益。

此外，以修改其他條款方式進行債務重組導致原債務終止確認的，本集團按照修改後的條款以公允價值初始計量重組債務，重組債務的確認金額與原債務終止確認日帳面價值之間的差額，計入當期損益。如果修改其他條款未導致原債務終止確認的，原債務繼續以原分類進行後續計量，修改產生的利得或損失計入當期損益。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

34.重大會計判斷和估計

編制財務報表要求管理層作出判斷、估計和假設，這些判斷、估計和假設會影響收入、費用、資產和負債的列報金額及其披露，以及資產負債表日或有負債的披露。這些假設和估計的不確定性所導致的結果可能造成對未來受影響的資產或負債的帳面價值進行重大調整。

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。

(1) 判斷

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43.81%的股份。機電股份其他股份由眾多股東廣泛持有，且沒有一家單獨持有其超過5%的股份（自本集團將機電股份納入合併範圍之日起）。同時，自納入本集團合併範圍之日起，未出現其他股東集體行使其表決權或其票數超過本集團的情況。因此，本集團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並其財務報表。

本集團持有深圳證券交易所上市的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13.71%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。

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。

三 重要會計政策及會計估計(續)

34.重大會計判斷和估計(續)

(1) 判斷(續)

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。

(2) 估計的不確定性

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。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

34.重大會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

預期信用損失的計量(續)

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2025年度，“基準”、“不利”及“有利”這三種經濟情景的權重分別是60%、30%和10%（2024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。於2025年度，本集團已考慮了不同宏觀經濟情景下的不確定性，相應更新了相關假設和參數。

2025年度，本集團在各情景中所使用的關鍵宏觀經濟參數列示如下：

	經濟情景		
	基準	不利	有利
國內生產總值	4.97%	4.55%	5.20%
生產價格指數	-1.95%	-2.70%	2.50%
工業增加值	5.65%	3.70%	6.70%
廣義貨幣供應量	8.05%	6.20%	8.60%
固定資產投資完成額	2.04%	-1.00%	4.80%

三 重要會計政策及會計估計(續)

34.重大會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

建造合同

在建造合同結果可以可靠估計時，本集團根據已完工的進度在一段時間內確認合同收入。合同的履約情況是依照本附注三、23收入確認所述方法進行確認的，在執行各該建造合同的各會計年度內累積計算。

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。

存貨可變現淨值

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帳面價值及存貨跌價準備的計提或轉回。

預計負債

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。

虧損合同損失計提

針對部份銷售合同，本集團預計履行合同義務不可避免會發生的成本超過合同的預期經濟利益而產生預計虧損，因此對預計虧損合同損失估計並計提相應準備。預計虧損金額先對合同標的資產（如有）確認減值準備，再將超過部份確認為預計負債。

本集團對履行合同義務不可避免發生的成本的判斷和估計涉及以歷史經驗為基礎的合同退出淨成本、預計執行合同所需成本預測涉及的材料成本、工時、工資、製造費用、運輸費用、產品質量保證準備等履約成本等。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

三 重要會計政策及會計估計(續)

34.重大會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

企業所得稅及遞延所得稅資產

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，本集團需要做出估計和判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入帳的金額存在差異，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。

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。

如附注四、2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，因此按照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，可能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。

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。對尚未達到可使用狀態的無形資產，無論是否存在減值跡像，至少於每年末進行減值測試。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。當資產或資產組的帳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。

三 重要會計政策及會計估計(續)

34.重大會計判斷和估計(續)

(2) 估計的不確定性(續)

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，以上市公司股價經過必要的調整後估算資產組的公允價值。

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，本集團需對附注五、27所述與本集團子公司相關的商譽計提減值準備。

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。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

四 稅項

1.主要稅種及稅率

稅種	計稅依據	稅率
企業所得稅	應納稅所得額	15%、20%、25%
增值稅	增值稅銷項稅額（應稅銷售額乘以適用稅率）扣除當期允許抵扣的進項稅後	13%、9%、6%、5%或3%
城市維護建設稅	應繳增值稅	1%、5%、7%

2.稅收優惠

(a) 本集團下列一級子公司已取得由相關政府部門簽發的《高新技術企業證書》，有效期三年，於本年度適用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
上海電氣分佈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

四 稅項 (續)

2. 稅收優惠(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。

3. 其他說明

本集團下屬下列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%

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋

1. 貨幣資金

	2025年	2024年
庫存現金	1,925	2,299
銀行存款	32,107,523	27,838,383
其他貨幣資金	5,198,728	4,728,331
合計	37,308,176	32,569,013
其中：存放在境外的款項總額	3,548,103	3,113,361

於2025年12月31日，其他貨幣資金為本集團使用受限的貨幣資金人民幣5,198,728千元（2024年12月31日：人民幣4,728,331千元），包括用於申請開具無條件、不可撤銷的擔保函、信用證或銀行承兌匯票的保證金、訴訟導致的凍結資金、貸款監管專戶資金等受限制的銀行存款人民幣1,695,075千元（2024年12月31日：人民幣1,584,527千元）；本集團子公司上海電氣財務有限責任公司（“財務公司”）的央行準備金人民幣3,503,653千元（2024年12月31日：人民幣3,143,804千元）。

2. 拆出資金

	2025年	2024年
存放境內銀行	17,728,894	26,207,572

於2025年12月31日及2024年12月31日，拆出資金為財務公司存放於銀行的存款。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

3. 交易性金融資產

	2025年	2024年
交易性基金投資	5,895,429	6,308,325
交易性權益工具投資	1,743,175	20,754
交易性債券投資	-	826,182
理財產品	404,689	271,434
其他	344,177	352,865
合計	8,387,470	7,779,560

交易性基金投資、交易性權益工具投資、交易性債券投資和理財產品的公允價值主要根據公開市場訊息、公開報價或者已簽署出售協議約定的交易價格確定。

於2025年12月31日，本集團持有的基金投資均為投資於具有良好流動性的貨幣市場工具。

本集團在該等基金的最大風險敞口為本集團所購份額在資產負債表日的帳面價值。本集團不存在向該基金提供財務支持的義務和意圖。

4. 衍生金融資產和衍生金融負債

	2025年	2024年
衍生金融資產		
遠期外匯合同	13,351	496
期貨	1,383	24
衍生金融資產合計	14,734	520
衍生金融負債		
遠期外匯合同	2,386	25,507

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

5. 應收票據

(1) 應收票據分類列示

	2025年	2024年
商業承兌匯票	2,087,689	2,072,483
銀行承兌匯票	2,017,229	1,904,290
	4,104,918	3,976,773
減：壞賬準備	924,825	807,023
合計	3,180,093	3,169,750

(2) 已質押的應收票據

於2025年12月31日，本集團無列示於應收票據的已質押的應收票據（2024年12月31日：無）。

(3) 已背書或貼現但在資產負債表日尚未到期的應收票據

	終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	1,341,279	414,337
商業承兌匯票	-	433,162
合計	1,341,279	847,499

於2025年度，本集團持有的銀行承兌匯票主要以收取合同現金流量為主，部份下屬子公司僅對少量應收銀行承兌匯票進行了背書或貼現且滿足終止確認條件，該等子公司仍將其帳面剩餘的其他應收銀行承兌匯票分類為以攤余成本計量的金融資產。此外，本集團部份下屬子公司視其日常資金管理的需要將一部份銀行承兌匯票進行貼現和背書，且滿足終止確認的條件，故該等子公司將其帳面剩餘的其他應收銀行承兌匯票分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產（附注五、7）。

2025年度本集團背書和貼現銀行承兌匯票且其所有權上幾乎所有的風險和報酬已轉移給其他方，相應終止確認的銀行承兌匯票和應收款項融資帳面價值分別為人民幣6,177,019千元和人民幣1,752,965千元（2024年度：人民幣3,521,823千元和人民幣1,430,356千元），相關貼現損失金額人民幣4,526千元計入投資收益。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

5. 應收票據(續)

(4) 壞賬準備

本集團的應收票據均因銷售商品、提供勞務等日常經營活動產生，無論是否存在重大融資成分，均按照整個存續期的預期信用損失計量減值準備。

應收票據的壞賬準備按類別分析如下：

	2025年12月31日				2024年12月31日			
	賬面餘額		壞賬準備		賬面餘額		壞賬準備	
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)
按單項計提壞賬準備(i)	1,055,249	26	907,221	86.0	1,098,292	28	795,196	72.4
按組合計提壞賬準備(ii)	3,049,669	74	17,604	0.6	2,878,481	72	11,827	0.4
合計	4,104,918	100	924,825		3,976,773	100	807,023	

- (i) 於2025年12月31日，本集團應收某些第三方集團內不同子公司的商業承兌票據合計人民幣1,055,249千元。本集團根據該等第三方集團內處於不同情況子公司的歷史回款情況、經營模式、當前狀況及對其未來狀況的預測，評估了多情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的預期信用損失率和各情景發生的概率權重，相應計提預期信用損失，共計人民幣907,221千元。此外，該等集團的部份子公司以其資產抵償對本集團應付商業承兌票據和應付帳款（“資產抵債交易”）。資產抵債交易於完成相關資產的網簽手續時確認交易完成，本集團相應終止確認應收票據和應收賬款，並相應地計入其他非流動資產。於2025年12月31日，本集團因資產抵債交易終止確認的應收票據和相應計入其他非流動資產的餘額為人民幣201,431千元（2024年12月31日：人民幣200,138千元）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

5. 應收票據(續)

(4) 壞賬準備(續)

(ii) 組合計提壞賬準備的應收票據分析如下：

組合一 銀行承兌匯票組合：

於2025年12月31日，本集團按照整個存續期預期信用損失計量壞賬準備。本集團認為所持該組合內的銀行承兌匯票不存在重大信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失，未計提壞賬準備。

組合一 商業承兌匯票組合：

於2025年12月31日，本集團按照整個存續期預期信用損失計量壞賬準備，金額為人民幣17,604千元，其中本期計提計入當期損益的金額為人民幣6,945千元。

6. 應收賬款

	2025年	2024年
應收賬款	54,810,769	55,196,640
減：壞賬準備	17,778,212	17,649,203
合計	37,032,557	37,547,437

- (i) 於2025年12月31日，本集團帳面價值人民幣1,444,727千元（2024年12月31日：人民幣2,421,710千元）的應收賬款用於質押以取得銀行長期借款人民幣1,424,468千元。（2024年12月31日：人民幣1,797,055千元）。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團無用於質押以取得銀行短期借款的應收賬款（於2024年12月31日，本集團帳面價值人民幣71,098千元的應收賬款用於質押以取得銀行短期借款人民幣105,000千元）。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

6. 應收賬款(續)

(1) 應收賬款賬齡分析

應收賬款按逾期賬齡分析如下：

	2025年	2024年
未逾期	23,091,096	20,316,523
逾期一年以內	8,287,332	10,854,691
逾期一年至兩年	4,646,754	6,119,012
逾期兩年至三年	2,630,070	2,681,025
逾期三年至四年	2,220,749	4,805,595
逾期四年至五年	4,294,992	4,412,705
逾期五年以上	9,639,776	6,007,089
合計	54,810,769	55,196,640

應收賬款按入帳日期的賬齡分析如下：

	2025年	2024年
1年以內	26,408,936	28,208,987
1年至2年	7,134,944	7,017,109
2年至3年	3,167,224	3,502,584
3年至4年	2,559,992	5,203,788
4年至5年	5,175,577	5,132,500
5年以上	10,364,096	6,131,672
合計	54,810,769	55,196,640

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露

2025年	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提壞賬準備	15,025,386	27	11,761,064	78	3,264,322
主權信用組合	972,995	2	373,192	38	599,803
分行業的應收賬款賬齡組合	38,812,388	71	5,643,956	15	33,168,432
合計	54,810,769	100	17,778,212		37,032,557

2024年	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提壞賬準備	15,141,032	27	11,673,611	77	3,467,421
主權信用組合	864,072	2	417,492	48	446,580
分行業的應收賬款賬齡組合	39,191,536	71	5,558,100	14	33,633,436
合計	55,196,640	100	17,649,203		37,547,437

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

6. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

	2025年			
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例	計提理由
應收賬款1	3,478,575	3,478,575	100%	(i)
應收賬款2	2,191,732	1,147,232	52%	(i)
應收賬款3	1,786,058	1,783,648	99%	(i)
應收賬款4	1,193,017	643,947	54%	(i)
應收賬款5	953,915	823,387	80%-100%	(ii)
其他	5,422,089	3,884,275	16%-100%	(iii)
合計	15,025,386	11,761,064		

- (i) 於2021年度，本集團陸續發現下屬子公司上海電氣通訊技術有限公司（“通訊公司”）的應收賬款普遍逾期，回款停滯。為減少損失，通訊公司相繼對相關客戶於法院提起訴訟。通訊公司結合訴訟最新進展情況、外部律師的專業法律意見與訴訟相關的資產保全情況，通過計算不同情景下應收賬款的合同現金流量與預期能收到的現金流量之間差額的現值的概率加權金額，確認預期信用損失。於2025年12月31日，累計計提預期信用損失人民幣7,053,402千元。截止本報告期末，尚未有重大不利變化。
- (ii) 於2025年12月31日，本集團應收某第三方集團內不同子公司的款項合計人民幣953,915千元。本集團根據該第三方集團內處於不同情況的子公司的歷史信用損失經驗、經營模式、當前狀況及對其未來狀況的預測，評估多情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的預期信用損失率和各情景發生的概率權重計提壞賬準備。
- (iii) 對方財務狀況困難，預計部份或全部無法收回。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬準備計提方法分類披露(續)

分行業的應收賬款賬齡組合

於2025年12月31日，分行業的應收賬款賬齡組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

	賬面餘額	減值準備	計提比例
未逾期	21,821,861	371,860	0.1%-5%
逾期一年以內	7,041,695	680,811	1%-29%
逾期一年至兩年	4,363,849	979,033	3%-41%
逾期兩年至三年	2,385,765	1,013,007	8%-84%
逾期三年至四年	1,579,504	1,077,497	10%-100%
逾期四年至五年	745,731	647,765	27%-100%
逾期五年以上	873,983	873,983	100%
合計	38,812,388	5,643,956	

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

6. 應收賬款(續)

(3) 壞賬準備的情況

應收賬款壞賬準備的變動如下：

	年初餘額	本年計提	本年轉回	合併範圍的變更	本年核銷/ 轉銷	其他變動	年末餘額
單項計提壞賬準備	11,673,611	406,915	(215,940)	(47,681)	(146,020)	90,179	11,761,064
組合計提壞賬準備	5,975,592	782,522	(723,572)	(10,677)	(104,684)	97,967	6,017,148
合計	17,649,203	1,189,437	(939,512)	(58,358)	(250,704)	188,146	17,778,212

本年度實際核銷金額為人民幣250,704千元，無重大核銷款項。

(4) 按欠款方歸集的年末餘額前五名的應收賬款和合同資產情況

	應收賬款 年末原值	合同資產 年末原值	應收賬款和合 同資產 年末原值	佔應收賬款和 合同資產年末 原值合計數的 比例(%)	應收賬款壞賬 準備和合同資 產減值準備 年末餘額
餘額前五名的應收賬款和合同 資產總額	9,603,297	3,388	9,606,685	10	7,878,907

(5) 因金融資產轉移而終止確認的應收賬款分析如下：

2025年度，除附注五、7 (a) 外，本集團無對應收賬款進行無追索權的保理，無相應終止確認的應收賬款（2024年度：無）。

2025年度，本集團對個別應收賬款與債務人進行了以其資產抵償對本集團應付帳款的資產抵債交易。資產抵債交易於完成相關資產的網簽手續時確認交易完成，本集團相應終止確認應收賬款，並相應地計入其他非流動資產。於2025年12月31日，本集團因資產抵債交易終止確認的應收賬款和相應計入其他非流動資產的餘額分別為人民幣436,171千元（2024年12月31日：人民幣183,812千元）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

7. 應收款項融資

	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款 (a)	310,288	57,249
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據 (b)	1,791,842	1,034,747
合計	2,102,130	1,091,996

(a) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收賬款

應收賬款賬齡分析如下：

	2025年	2024年
未逾期	310,288	57,249

截至2025年12月31日止，本集團部份下屬子公司視其日常資金管理的需要將持有的電子債權憑證進行無追索權的轉讓，故該公司將持有的剩餘電子債權憑證的應收賬款分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。該部份應收賬款公允價值為人民幣310,288千元（2024年12月31日：人民幣57,249千元）。

(b) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據

於2025年12月31日，本集團以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的應收票據均為銀行承兌匯票，本集團認為所持有的銀行承兌匯票信用風險特徵類似，此外，本集團認為所持有的銀行承兌匯票不存在重大信用風險，不會因銀行違約而產生重大損失，因此預期信用損失不重大。

於2025年12月31日，本集團無已質押的列示於應收款項融資的應收票據（2024年12月31日：無）。

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

7.應收款項融資(續)

於2025年12月31日，本集團已背書或已貼現但尚未到期的列報為應收款項融資的應收票據如下：

	已終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	1,386,467	-

8.預付款項

	2025年	2024年
預付款項	11,501,808	11,236,621

(1) 預付款項按賬齡列示

	2025年		2024年	
	賬面餘額	比例(%)	賬面餘額	比例(%)
1年以內	9,464,203	82.28	8,859,261	78.85
1年至2年	987,068	8.58	1,051,138	9.35
2年至3年	549,042	4.77	611,131	5.44
3年以上	501,495	4.37	715,091	6.36
合計	11,501,808	100	11,236,621	100

於2025年12月31日，賬齡超過一年的預付款項為人民幣2,037,605千元（2024年12月31日：人民幣2,377,360千元），主要為預付貨款，主要基於業務特點，交貨週期長，為確保項目交付，預付採購關鍵物料所致。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

8.預付款項(續)

(2) 按預付物件歸集的年末餘額前五名的預付款情況

	年末餘額	佔預付款項年末餘額合計數的比例 (%)
餘額前五名的預付款項總額	1,512,180	13.15

9.其他應收款

	2025年	2024年
應收關聯方款項 (附注十、6)	767,530	1,088,943
應收第三方款項	4,310,555	5,163,851
	5,078,085	6,252,794
減：壞賬準備	1,579,349	1,263,306
	3,498,736	4,989,488
應收股利	28,079	57,548
合計	3,526,815	5,047,036

應收股利為應收本集團聯營企業和合營企業已宣告但尚未收到的現金股利，於2025年12月31日，該等應收股利均處於第一階段，未計提壞賬準備。

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

9.其他應收款(續)

(1) 其他應收款按賬齡列示

	2025年	2024年
1年以內	2,219,816	2,571,079
1年至2年	373,414	310,016
2年至3年	288,718	1,018,686
3年至4年	853,256	559,940
4年至5年	489,264	462,837
5年以上	853,617	1,330,236
合計	5,078,085	6,252,794

(2) 其他應收款按性質列示

	2025年	2024年
往來款	3,324,827	4,264,094
應收關聯方款項	767,530	1,088,943
應收保證金及押金	479,427	482,765
應收土地徵收補償款及土地保證金	263,200	211,988
待退還稅款	243,101	205,004
合計	5,078,085	6,252,794

(3) 壞賬準備計提情況

2025年	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提壞賬準備	1,591,378	31	1,324,914	83	266,464
按信用風險特徵組合計 提壞賬準備	3,486,707	69	254,435	7	3,232,272
合計	5,078,085	100	1,579,349		3,498,736

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

9.其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況(續)

2024年	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提壞賬準備	1,959,881	31	1,008,413	51	951,468
按信用風險特徵組合計提壞賬準備	4,292,913	69	254,893	6	4,038,020
合計	6,252,794	100	1,263,306		4,989,488

於2025年12月31日，單項計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

	2025年			計提理由
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例(%)	
其他應收款項1	489,763	489,763	100	(a)
其他應收款項2	281,906	70,000	25	(a)
其他應收款項3	253,778	253,778	100	(a)
其他	565,931	511,373	90	(b)
合計	1,591,378	1,324,914		

(a) 考慮債務人的信用情況及相關增信後，預計部份無法收回。

(b) 預計部份或全部無法收回。

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

9.其他應收款(續)

(3) 壞賬準備計提情況(續)

於2025年12月31日，組合計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

本集團按組合計提壞賬準備的其他應收款處於第一階段，主要為押金和保證金、員工備用金及其他應收款項，本集團參考歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測，通過違約風險敞口和未來12個月內預期信用損失率計算預期信用損失。於2025年12月31日，上述其他應收款帳面原值人民幣3,486,707千元（2024年12月31日：人民幣4,292,913千元），壞賬準備餘額人民幣254,435千元（2024年12月31日：254,893千元）。

其他應收款壞賬準備變動如下：

	年初餘額	本年計提	本年轉回	合併範圍 的變更	本年核銷	其他轉入/ (轉出)	年末餘額
單項計提壞賬準備	1,008,413	327,559	(74,615)	-	(5)	63,562	1,324,914
組合計提壞賬準備	254,893	43,027	(43,485)	-	-	-	254,435
合計	1,263,306	370,586	(118,100)	-	(5)	63,562	1,579,349

(4) 按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名

	年末餘額	佔其他應收款餘額 合計數的比例(%)	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
上海征舜電氣有限公司	489,763	10	採購定金	三年以上	489,763
華信資源有限責任公司	293,624	6	履約保證金及利息	三年以上	-
深圳市奔富貿易進出口有限公司	281,906	6	採購定金	三年以上	70,000
天津市青沅水處理技術有限公司	253,778	5	企業拆借及擔保代償款	三年以上	253,778
上海市靜安區土地儲備中心	180,768	3	應收土地徵收補償款	三年以上	-
合計	1,499,839	30			813,541

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

10.買入返售金融資產

	2025年	2024年
買入返售款項按抵押品分類：		
企業債券	2,440,508	2,741,878
國債	144,593	163,228
合計	2,585,101	2,905,106

本集團認為買入返售金融資產信用減值風險很低，處於第一階段，未計提重大信用減值損失。

11.存貨

(1) 存貨分類

	2025年			2024年		
	賬面餘額	跌價準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備	賬面價值
在途物資	61,476	-	61,476	27,464	-	27,464
原材料	7,627,741	847,049	6,780,692	5,665,752	819,702	4,846,050
自製半成品	726,430	90,160	636,270	683,362	95,019	588,343
在產品	29,828,597	1,094,405	28,734,192	19,435,366	1,039,814	18,395,552
庫存商品	13,610,481	3,019,558	10,590,923	13,219,779	2,958,142	10,261,637
修配件	420,384	-	420,384	353,771	-	353,771
低值易耗品	21,276	356	20,920	33,057	281	32,776
其他	51,494	-	51,494	44,182	-	44,182
合計	52,347,879	5,051,528	47,296,351	39,462,733	4,912,958	34,549,775

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

11. 存貨(續)

(2) 存貨跌價準備

	年初餘額	本年計提	本年減少			外幣報表 折算差額	年末餘額
			轉回	轉銷	處置子公司		
原材料	819,702	177,810	(112,540)	(24,192)	(19,679)	5,948	847,049
自製半成品	95,019	3,204	(6,422)	(1,641)	-	-	90,160
在產品	1,039,814	661,231	(186,020)	(421,804)	(454)	1,638	1,094,405
庫存商品	2,958,142	535,679	(131,999)	(347,115)	-	4,851	3,019,558
低值易耗品	281	76	(1)	-	-	-	356
合計	4,912,958	1,378,000	(436,982)	(794,752)	(20,133)	12,437	5,051,528

本集團存貨可變現淨值確認的依據以存貨的估計售價減去至完工估計將要發生的成本、或估計將要發生的合同履約成本、估計的銷售費用以及相關稅費後的金額確定。存貨跌價準備轉回主要是因為產品價格回升導致，存貨跌價準備轉銷主要是源於存貨銷售或生產領用。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

12. 合同資產

(1) 合同資產

	2025年	2024年
合同資產	39,176,399	37,248,108
減：合同資產減值準備	1,435,501	1,603,904
合同資產淨值	37,740,898	35,644,204
減：列示於其他非流動資產的部份（附注五、30）	15,393,517	14,369,065
合計	22,347,381	21,275,139

(2) 按合同資產減值準備計提方法分類披露

2025年	賬面餘額		減值準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提減值準備	978,515	2	845,197	86	133,318
按信用風險特徵組合計提減值準備	38,197,884	98	590,304	2	37,607,580
合計	39,176,399	100	1,435,501		37,740,898

2024年	賬面餘額		減值準備		賬面價值
	金額	比例(%)	金額	計提比例(%)	
單項計提減值準備	1,092,688	3	805,112	74	287,576
按信用風險特徵組合計提減值準備	36,155,420	97	798,792	2	35,356,628
合計	37,248,108	100	1,603,904		35,644,204

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

12. 合同資產(續)

(2) 按合同資產減值準備計提方法分類披露(續)

單項計提減值準備的合同資產情況如下：

合同資產無論是否存在重大融資成分，本集團均按照整個存續期的預期信用損失計量損失準備。本集團按單項計提減值準備的合同資產如下：

	2025年			
	賬面餘額	減值準備	計提比例	計提理由
合同資產第一名	165,387	165,387	100%	(a)
合同資產第二名	153,579	119,300	78%	(a)
合同資產第三名	127,427	102,916	81%	(b)
合同資產第四名	103,874	54,106	52%	(a)
其他	428,248	403,488	5%-100%	(a)、(c)
合計	978,515	845,197		

	2024年			
	賬面餘額	減值準備	計提比例	計提理由
合同資產第一名	302,694	102,916	34%	(b)
合同資產第二名	164,845	164,845	100%	(a)
合同資產第三名	157,067	122,009	78%	(a)
合同資產第四名	59,994	53,977	90%	(c)
其他	408,088	361,365	6%-100%	(a)
合計	1,092,688	805,112		

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

12. 合同資產(續)

(2) 按合同資產減值準備計提方法分類披露(續)

- (a) 對方財務狀況嚴重困難，預計部份或全部無法收回。
- (b) 境外施工糾紛。
- (c) 於2025年12月31日，本集團與某第三方集團內不同子公司相關合同資產合計人民幣3,388千元（2024年12月31日：人民幣59,994千元）。本集團根據該第三方集團內處於不同情況的子公司的歷史回款情況、經營模式、當前狀況及對其未來狀況的預測，評估了多情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的預期信用損失率及各情景發生的概率權重，相應累計計提預期信用損失人民幣2,118千元（2024年12月31日：人民幣53,977千元）。

於2025年12月31日，組合計提減值準備的合同資產情況如下：

2025年12月31日	賬面餘額	減值準備	計提比例
未逾期	38,197,884	590,304	2%

2024年12月31日	賬面餘額	減值準備	計提比例
未逾期	36,155,420	798,792	2%

13. 一年內到期的非流動資產

	2025年	2024年
一年內到期的長期應收款（附注五、18）	1,159,560	1,442,014
發放貸款及墊款（附注五、15）	990,873	-
其他	-	109,030
合計	2,150,433	1,551,044

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

14. 其他流動資產

	注釋	2025年	2024年
到期日在一年內的貸款	(1)	1,773,602	1,753,732
以攤余成本計量的債權投資	(2)	-	9,583,703
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資	(3)	19,823,042	3,649,157
待抵扣增值稅進項稅		3,775,043	3,213,629
預交所得稅		186,713	151,067
其他		385,803	505,790
合計		25,944,203	18,857,078

(1) 到期日在一年內的貸款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	總額	減值準備	淨額	總額	減值準備	淨額
貸款	1,870,500	96,898	1,773,602	1,829,100	75,368	1,753,732

貸款主要為財務公司向電氣控股內關聯方提供的貸款。

於2025年12月31日，到期日在一年內的貸款餘額中無發放給持本公司5%（含5%）以上表決權股份的股東（2024年12月31日：無）。本集團與其他關聯方貸款餘額見附注十、7。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

14.其他流動資產(續)

(1) 到期日在一年內的貸款(續)

貸款減值準備的變動如下：

	2025年
年初數	75,368
本年計提	21,530
年末數	96,898

貸款按擔保方式分析如下：

	2025年	2024年
保證貸款	1,870,500	1,829,100

於2025年12月31日，到期日在一年內的貸款為保證貸款，由電氣控股作為擔保人提供保證。

貸款減值準備變動如下：

	第一階段		第二階段		第三階段	
	未來12個月 預期信用損失		整個存續期預期信用損失		整個存續期預期信用損失 (已發生信用減值)	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
年初餘額	1,457,100	49,257	372,000	26,111	-	-
本年淨(減少)/增加	(5,685)	(1,455)	47,085	22,985	-	-
本年淨轉移	-	-	-	-	-	-
年末餘額	1,451,415	47,802	419,085	49,096	-	-

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

14.其他流動資產(續)

(2) 以攤余成本計量的債權投資

以攤余成本計量的債權投資為以獲取合同現金流量為目的持有的同業存單。該類同業存單持有至到期收益率更高，故管理層意圖對其持有至到期。

(3) 以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的債權投資

	2025年	2024年
同業存單	19,823,042	3,649,157

以公允價值計量且變動計入其他綜合收益的債權投資為同業存單，該類同業存單市場流動性較高，本集團管理該類金融資產的業務模式以收取合同現金流量及出售為目標。

本集團認為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的同業存單信用減值風險很低，均處於第一階段，未計提重大預期信用損失。

於2025年12月31日，本集團無賣出回購金融資產款。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

15. 發放貸款及墊款

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
發放貸款及墊款	9,956,031	256,634	9,699,397	9,035,285	340,287	8,694,998
減：一年內到期的貸款 (附注五、13)	1,024,330	33,457	990,873	-	-	-
合計	8,931,701	223,177	8,708,524	9,035,285	340,287	8,694,998

發放貸款及墊款為財務公司向電氣控股範圍內關聯方提供的貸款。本集團與其他關聯方貸款餘額見附注十。

貸款及墊款（含到期日在一年內部份）減值準備的變動如下：

	2025年
年初數	340,287
本年轉回	(83,653)
年末數	256,634

貸款及墊款（含到期日在一年內部份）按擔保方式分析如下：

	2025年	2024年
信用貸款	7,597,501	3,861,750
保證貸款	2,358,530	5,173,535
合計	9,956,031	9,035,285

貸款及墊款（含到期日在一年內部份）減值準備變動如下：

	第一階段		第二階段		第三階段	
	未來12個月預期信用損失		整個存續期預期信用損失		整個存續期預期信用損失 (已發生信用減值)	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
年初餘額	6,287,610	147,426	2,747,675	192,861	-	-
本年淨增加/ (減少)	3,668,421	109,208	(2,747,675)	(192,861)	-	-
年末餘額	9,956,031	256,634	-	-	-	-

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

16. 債權投資

(1) 債權投資情況

	2025年12月31日	2024年12月31日
國債	152,040	152,331

(2) 重要的債權投資

2025年	面值	票面利率	實際利率	到期日
21付息國債	150,000	2.89%	2.67%	2031年11月18日

於2025年12月31日，本集團持有的國債違約風險較低，本集團將其視為較低信用風險的金融工具，未計提重大信用減值損失。

2025年度本集團不存在債權投資的核銷情況。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

17.其他債權投資

	2025年	2024年
債務工具投資		
同業存單和債券	21,084,004	4,017,588
其中：		
——成本	21,052,818	3,999,576
——累計公允價值變動	31,186	18,012
減：列示於其他流動資產的部份（附注五、14）	19,823,042	3,649,157
	1,260,962	368,431

於2025年12月31日，本集團認為該等債務工具投資信用減值風險很低，未計提重大預期信用損失。

本集團持有債務工具投資主要為債券和同業存單，其中，管理層視市場情況，選擇以收取合同現金流量或出售金融資產為目標，因此將其分類為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

18. 長期應收款

(1) 長期應收款情況

	2025年			2024年		
	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值	賬面餘額	壞賬準備	賬面價值
應收融資租賃及售後租回款	3,544,345	2,028,489	1,515,856	4,164,577	1,735,108	2,429,469
應收關聯方借款(附注十、6)	1,897,204	762,959	1,134,245	1,824,821	604,617	1,220,204
其他	291,484	26,800	264,684	170,680	45,716	124,964
	5,733,033	2,818,248	2,914,785	6,160,078	2,385,441	3,774,637
減：一年內到期的長期應收款(附注五、13)	2,611,723	1,452,163	1,159,560	2,745,934	1,303,920	1,442,014
合計	3,121,310	1,366,085	1,755,225	3,414,144	1,081,521	2,332,623

應收融資租賃及售後租回款

	2025年	2024年
應收融資租賃租金	3,310,552	3,835,591
減：未實現融資收益	823,858	848,263
應收融資租賃款餘額	2,486,694	2,987,328
應收售後租回款	1,057,651	1,177,249
應收融資租賃及售後租回款淨額	3,544,345	4,164,577
減：壞賬準備	2,028,489	1,735,108
應收融資租賃及售後租回款淨值	1,515,856	2,429,469
減：一年內到期的應收融資租賃及售後租回款	1,032,338	1,424,936
合計	483,518	1,004,533

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

18.長期應收款(續)

(1) 長期應收款情況(續)

應收融資租賃款的到期日分析如下：

	2025年	2024年
1年以內	1,600,582	1,821,197
1至2年	524,625	564,677
2至3年	383,313	483,474
3年以上	802,032	966,243
合計	3,310,552	3,835,591

(2) 壞賬準備情況

長期應收款（含一年內到期部份）壞賬準備變動如下：

	年初餘額	本年計提	本年轉回	年末餘額
壞賬準備	2,385,441	507,476	(74,669)	2,818,248

應收融資租賃及售後租回款（含一年內到期部份）損失準備變動表

	第一階段		第二階段		第三階段	
	未來12個月預期信用損失		整個存續期信用損失		整個存續期預期信用損失	
	賬面價值	壞賬準備	賬面價值	壞賬準備	賬面價值	壞賬準備
年初餘額	397,947	5,414	800,971	69,632	2,965,659	1,660,062
本年淨增加/（減少）	157,646	9,741	(354,795)	(28,919)	(423,083)	(93,436)
本年淨轉移	(495,117)	(11,293)	485,513	10,937	9,604	356
從第1階段轉移至第2階段	(488,352)	(11,179)	488,352	11,179	-	-
從第1階段轉移至第3階段	(7,419)	(170)	-	-	7,419	170
從第2階段轉移至第1階段	654	56	(654)	(56)	-	-
從第2階段轉移至第3階段	-	-	(2,185)	(186)	2,185	186
撥備新增/（減少）（注1）	-	(3,169)	-	(2,941)	-	412,105
年末餘額	60,476	693	931,689	48,709	2,552,180	1,979,087

注1：該項目主要包括由模型參數的常規更新導致的違約概率、違約敞口、違約損失率變動以及階段變化對預期信用損失計量產生的影響。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

18. 長期應收款(續)

(2) 壞賬準備情況(續)

處於第一階段的應收融資租賃及售後租回款（含一年內到期部份）的壞賬準備分析如下：

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	未來12個月預期信用損失率	壞賬準備	賬面餘額	未來12個月預期信用損失率	壞賬準備
組合計提：						
應收融資租賃及售後租回款	60,476	0.3%-3%	693	397,947	0.1%-3%	5,414

處於第二階段的應收融資租賃及售後租回款（含一年內到期部份）的壞賬準備分析如下：

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	賬面餘額	整個存續期預期信用損失率	壞賬準備	賬面餘額	整個存續期預期信用損失率	壞賬準備
組合計提：						
應收融資租賃及售後租回款	931,689	1%-15%	48,709	800,971	4%-14%	69,632

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

18.長期應收款(續)

(2) 壞賬準備情況(續)

於2025年12月31日，處於第三階段的應收融資租賃及售後租回款（含一年內到期部份）的壞賬準備分析如下：

	賬面餘額	整個存續期 預期信用損失率	壞賬準備	理由
應收租賃款1	923,518	99%	914,823	預計無法全額收回
應收租賃款2	371,498	49%	181,170	預計無法全額收回
應收租賃款3	122,553	100%	122,553	預計無法收回
其他	1,134,611	8%-100%	760,541	預計無法全額收回
合計	2,552,180		1,979,087	

於2024年12月31日，處於第三階段的應收融資租賃及售後租回款（含一年內到期部份）的壞賬準備分析如下：

	賬面餘額	整個存續期預期 信用損失率	壞賬準備	理由
應收租賃款1	923,518	56%	515,288	預計無法全額收回
應收租賃款2	710,495	32%	227,013	預計無法全額收回
應收租賃款3	125,208	100%	125,208	預計無法收回
其他	1,206,438	17%-100%	792,553	預計無法全額收回
合計	2,965,659		1,660,062	

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團無與銀行簽訂附追索權的長期應收款保理合同取得銀行借款。

19.長期股權投資

	2025年	2024年
合營企業 (1) (a)	4,844,445	5,013,188
聯營企業 (1) (b)	10,330,928	9,315,151
	15,175,373	14,328,339
減：長期股權投資減值準備	511,067	511,701
合計	14,664,306	13,816,638

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

19.長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況

	本年增減變動										持股 比例 (%)	年末減 值準備
	年初帳 面價值	年初減 值準備	追加/ (減少) 投資	權益法 下投資 損益	其他綜 合收益	其他權 益變動	宣告現 金股利	計提減 值準備	其他	年末帳 面價值		
(a)合營企業												
上海發那科機器人有限公司	2,729,124	-	-	332,334	-	-	(160,973)	-	-	2,900,485	50.00	-
上海雲中芯企業發展有限公司 (i)	621,055	-	38,500	(54,925)	-	-	-	-	-	604,630	55.00	-
上海發那科智能機械有限公司	548,778	-	-	137,552	-	-	(74,153)	-	-	612,177	49.00	-
上海雲宏企業發展有限公司	297,000	-	-	-	-	-	-	-	-	297,000	45.00	-
上海雲匯企業發展有限公司 (i)	220,768	-	-	(138)	-	-	-	-	-	220,630	60.00	-
其他	596,463	-	60,000	(62,227)	-	-	(250)	-	(384,463)	209,523		-
小計	5,013,188	-	98,500	352,596	-	-	(235,376)	-	(384,463)	4,844,445		-

在合營企業中的權益相關信息參見附注七、2。

- (i) 本集團之子公司上海電氣集團置業有限公司對上海雲中芯企業發展有限公司和上海雲匯企業發展有限公司的持股比例分別為55%和60%。根據上海雲中芯企業發展有限公司和上海雲匯企業發展有限公司的公司章程，其重大財務和經營決策須經全體股東一致表決通過，故將其作為合營企業核算。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

19.長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況(續)

	本年增減變動										年末帳 面價值	持股比 例 (%)	年末減 值準備
	年初帳 面價值	年初減 值準備	追加 投資	減少 投資	權益法 下投資 損益	其他綜 合收益	其他權 益變動	宣告現 金股利	計提減 值準備	其他			
(b) 聯營企業													
上海三菱電機·上菱空 調機電器有限公司	664,014	-	-	-	1,803	-	-	(6,574)	-	-	659,243	47.60	-
理想萬里暉半導體設備 (上海) 股份有限公司 (i)	586,041	-	-	-	(24,001)	-	-	-	-	-	562,040	12.00	-
上海軌道交通設備發 展有限公司	590,293	-	-	-	12,280	-	-	-	-	-	602,573	49.00	-
上海金泰工程機械有 限公司	570,101	-	-	-	3,738	-	-	(5,487)	-	-	568,352	49.00	-
三菱電機上海機電電 梯有限公司	496,862	-	-	-	20,674	-	-	(19,698)	-	-	497,838	40.00	-
上海一冷開利空調設 備有限公司	468,769	-	-	-	162,613	-	-	(109,500)	-	-	521,882	30.00	-
海通恒信國際融資租 賃股份有限公司 (ii)	379,917	25,722	-	-	24,249	-	-	(12,234)	-	(9,362)	382,570	2.03	25,088
上海日用·友捷汽車電 氣有限公司	262,794	-	-	-	15,477	-	-	(32,143)	-	-	246,128	30.00	-
上海張江科技小額貸 款股份有限公司	233,673	-	-	-	9,923	-	-	(13,110)	-	-	230,486	23.75	-
上海西門子能源高壓 開關有限公司	215,993	-	-	-	395,013	-	-	(137,753)	-	-	473,253	49.00	-
上海西門子開關有限 公司	200,022	-	-	-	114,925	-	-	(109,587)	-	-	205,360	45.00	-
南京磐能電力科技股 份有限公司	161,877	-	-	-	8,052	-	-	(12,500)	-	-	157,429	25.00	-
納博特斯克(中國) 精密機器有限公司	163,713	-	-	-	17,578	-	-	(13,424)	-	-	167,867	33.00	-
上海納博特斯克液壓 有限公司	148,620	-	-	-	28,668	-	-	(48,174)	-	-	129,114	30.00	-
上海電氣阿爾斯通寶 山變壓器有限公司	139,429	-	-	(98,730)	851	-	-	-	-	-	41,550	50.00	-
上海凱士比泵有限公 司	131,483	-	-	-	16,460	-	-	(19,177)	-	-	128,766	20.00	-

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

19. 長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況(續)

	本年增減變動										年末帳 面價值	持股比 例 (%)	年末減 值準備
	年初帳 面價值	年初減 值準備	追加 投資	減少 投資	權益法 下投資 損益	其他綜 合收益	其他權 益變動	宣告現 金股利	計提減 值準備	其他			
(b) 聯營企業(續)													
傳奇電氣(瀋陽)有限公司	175,750	-	-	-	130,726	-	-	(89,950)	-	-	216,526	35.00	-
上海丹佛斯液壓傳動有限公司	114,202	-	-	-	18,639	-	-	(23,080)	-	-	109,761	40.00	-
上海福伊特水電設備有限公司	116,663	-	-	-	16,616	-	-	(10,101)	-	-	123,178	20.00	-
上海臨軒企業發展有限公司	98,023	-	-	-	(220)	-	-	-	-	-	97,803	49.00	-
中複連眾風電科技有限公司	80,737	-	-	-	(536)	-	-	-	-	-	80,201	40.00	-
上海馬拉松革新電氣有限公司	77,362	-	-	-	24,309	-	-	-	-	-	101,671	45.00	-
上海ABB電機有限公司	106,836	-	-	-	50,134	-	-	(46,938)	-	-	110,032	25.00	-
上海施耐德配電電器有限公司	72,209	-	-	-	92,034	-	-	(101,619)	-	-	62,624	20.00	-
上海克萊德貝爾格曼機械有限公司	77,928	-	-	-	15,573	-	-	(8,305)	-	-	85,196	30.00	-
上海日立能源電力變壓器有限公司	63,985	-	-	-	15,815	-	-	(15,116)	-	-	64,684	49.00	-
上海施耐德工業控制有限公司	43,355	-	-	-	33,504	-	-	(42,059)	-	-	34,800	20.00	-
上海納塔新材料科技有限公司	53,804	-	23,750	-	(1,599)	-	-	-	-	-	75,955	20.00	-
蘇州天沃科技股份有限公司(iii)	-	-	428,040	-	8,601	-	-	-	-	-	436,641	13.51	-
其他	2,308,995	485,979	115,912	(41,731)	204,370	-	-	(269,435)	-	328,227	2,646,338	-	485,979
小計	8,803,450	511,701	567,702	(140,461)	1,416,269	-	-	(1,145,964)	-	318,865	9,819,861	-	511,067
合計	13,816,638	511,701	666,202	(140,461)	1,768,865	-	-	(1,381,340)	-	(65,598)	14,664,306	-	511,067

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

19.長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況(續)

在聯營企業中的權益相關信息參見附注七、2。

- (i) 本集團之子公司上海電氣集團自動化工程有限公司對理想萬里暉半導體設備（上海）股份有限公司的持股比例為12.00%，由於本集團有權向該公司委派董事，從而能夠對該公司施加重大影響，故將其作為聯營企業核算。
- (ii) 本集團之子公司上海電氣香港有限公司對海通恒信國際融資租賃股份有限公司的持股比例為2.03%，由於本集團向該公司委派董事，從而能夠對該公司施加重大影響，故將其作為聯營企業核算。
- (iii) 本公司對蘇州天沃科技股份有限公司的持股比例為13.51%，由於本公司向該公司委派董事，從而能夠對該公司施加重大影響，故將其作為聯營企業核算。

20.其他非流動金融資產

	2025年	2024年
非上市權益性投資(a)	3,220,886	5,038,660
股票和基金投資(b)	1,339,098	795,582
債券投資	1,286,098	601,174
合計	5,846,082	6,435,416

(a) 本集團持有的非上市權益性投資主要包括：

公司名稱	2025年	2024年	在被投資單位 持股比例	本年現金分紅
公司1	-	1,742,350	2.02%	9,718
公司2	2,075,078	2,117,900	19.00%	241,300
其他	1,145,808	1,178,410		5,021
合計	3,220,886	5,038,660		256,039

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

20.其他非流動金融資產(續)

(b) 本集團持有的股票和基金投資主要包括：

股票、基金名稱	總市值	2025年	2024年
股票1	913.93億	124,672	133,480
股票2	163.07億	56,358	45,840
股票3	1435.11億	49,050	44,437
股票4	380.76億	21,049	25,666
其他		1,087,969	546,159
合計		1,339,098	795,582

本集團計劃長期持有上述股票、基金投資以及債券投資，因此將其列式為其他非流動金融資產。

21.投資性房地產

本集團投資性房地產採用成本模式進行後續計量：

	2024年 12月31日	固定資產 轉入	無形資產 轉入	本年增加	轉入固定 資產	本年處置	2025年 12月31日
原價	2,255,179	28,904	27,491	-	(15,104)	(25,117)	2,271,353
累計折舊	1,211,737	12,648	14,402	94,808	(2,299)	(11,253)	1,320,043
減值準備	273	-	-	25,700	-	-	25,973
年末餘額	1,043,169						925,337

於2025年12月31日，租賃予聯營企業的投資性房地產帳面價值為人民幣24,285千元，租賃予第三方的投資性房地產帳面價值為人民幣901,052千元。

以上投資性房地產均位於中國境內，並用於經營性商業租賃。本集團投資性房地產的產權證可用年限為20年至70年，可用於中長期出租。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

22. 固定資產

於2025年12月31日，公司固定資產為房屋及建築物、機器設備、運輸工具和辦公及其他設備。

	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	辦公及其他設備	合計
原價					
年初餘額	18,795,758	22,002,432	471,524	2,361,547	43,631,261
購置	356,406	550,848	14,371	400,894	1,322,519
在建工程轉入	472,259	2,993,260	10,485	157,857	3,633,861
投資性房地產轉入	15,104	-	-	-	15,104
處置及報廢	(208,694)	(503,096)	(27,318)	(92,052)	(831,160)
處置子公司減少	-	(147,582)	(3,215)	(6,794)	(157,591)
轉入投資性房地產	(28,904)	-	-	-	(28,904)
外幣報表折算差額	46,716	151,705	899	41,720	241,040
年末餘額	19,448,645	25,047,567	466,746	2,863,172	47,826,130
累計折舊					
年初餘額	6,487,106	13,617,195	379,091	1,589,917	22,073,309
計提	700,620	1,114,156	21,472	208,965	2,045,213
投資性房地產轉入	2,299	-	-	-	2,299
處置及報廢	(84,667)	(429,966)	(24,668)	(84,172)	(623,473)
處置子公司減少	-	(45,169)	(3,064)	(6,065)	(54,298)
轉入投資性房地產	(12,648)	-	-	-	(12,648)
外幣報表折算差額	25,222	97,442	681	33,535	156,880
年末餘額	7,117,932	14,353,658	373,512	1,742,180	23,587,282
減值準備					
年初餘額	481,900	178,095	523	801	661,319
計提	104,238	203,425	5	193	307,861
處置或報廢	-	(65,895)	(251)	(430)	(66,576)
處置子公司減少	-	(690)	-	(37)	(727)
年末餘額	586,138	314,935	277	527	901,877
帳面價值					
年末	11,744,575	10,378,974	92,957	1,120,465	23,336,971
年初	11,826,752	8,207,142	91,910	770,829	20,896,633

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

22. 固定資產(續)

於2025年12月31日，本集團用於長期借款抵押的固定資產帳面價值為人民幣1,770,606千元（2024年12月31日：人民幣664,318千元）（附注五、44）。

於2025年12月31日，未辦妥產權證書的房屋建築物的帳面價值為人民幣1,135,684千元（2024年12月31日：人民幣1,183,815千元）。本集團正在辦理相關權屬手續。管理層認為上述房產證辦理並無實質性障礙，本集團有權合法、有效地佔有並使用或處置上述固定資產，亦不會對本集團的營運造成重大不利影響。

於2025年12月31日，本集團無重大的通過經營租賃租出的固定資產。

23. 在建工程

(1) 在建工程情況

	2025年			2024年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
金沙江支路200號項目	1,451,732	-	1,451,732	972,531	-	972,531
高臺上電風電項目	-	-	-	930,414	-	930,414
其他	4,025,480	27,351	3,998,129	1,942,880	68,126	1,874,754
合計	5,477,212	27,351	5,449,861	3,845,825	68,126	3,777,699

於2025年12月31日，本集團用於長期借款抵押的在建工程帳面價值為人民幣1,313,455千元（2024年12月31日：無）（附注五、44）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

23. 在建工程(續)

(2) 重要的在建工程變動情況

在建工程項目變動

	年初餘額	本年增加	本年轉入 固定資產	處置子公司 減少	外幣報表 折算差額	年末餘額
金沙江支路200號項目	972,531	479,201	-	-	-	1,451,732
高臺上電風電項目	930,414	14,295	(944,709)	-	-	-
其他	1,942,880	4,853,731	(2,689,152)	(90,952)	8,973	4,025,480
合計	3,845,825	5,347,227	(3,633,861)	(90,952)	8,973	5,477,212

(3) 重要在建工程預算情況

工程名稱	預算	工程投入 佔預算比 例 (%)	工程進 度 (%)	借款費用 資本化累 計	其中：本 年借款費 用資本化	本年借款 費用資本 化率 (%)	資金來源
金沙江支路200號項目	2,612,870	56	56	59,417	30,447	2.50	自有資金及融資

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

24.使用權資產

	房屋及 建築物	機器設備	運輸工具	電腦及 電子設備	土地使 用權	合計
成本						
年初餘額	2,398,332	482,323	95,931	21,714	90,838	3,089,138
本年增加	1,257,246	9,284	11,594	1,821	72,469	1,352,414
租賃變更	(301,319)	(412,912)	(25,893)	(11,750)	-	(751,874)
外幣報表折算差額	58,601	10,971	8,600	1,836	-	80,008
年末餘額	3,412,860	89,666	90,232	13,621	163,307	3,769,686
累計折舊						
年初餘額	1,056,868	31,260	55,608	16,971	26,551	1,187,258
本年計提	495,014	13,470	19,816	750	14,637	543,687
租賃變更	(249,096)	(21,860)	(25,701)	(10,536)	-	(307,193)
外幣報表折算差額	15,962	5,194	5,044	1,373	-	27,573
年末餘額	1,318,748	28,064	54,767	8,558	41,188	1,451,325
減值準備						
年初餘額	11,842	-	-	-	-	11,842
年末餘額	11,842	-	-	-	-	11,842
帳面價值						
年末	2,082,270	61,602	35,465	5,063	122,119	2,306,519
年初	1,329,622	451,063	40,323	4,743	64,287	1,890,038

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

25.無形資產

	土地使用權	土地使用權	專利和許可證	技術轉讓費	電腦軟件及其他	合計
原價						
年初餘額	6,542,133	6,480,605	1,912,444	878,277	801,809	16,615,268
購置	142,198	5,487	19	104,662	132,193	384,559
開發支出轉入	-	-	-	-	20,513	20,513
處置及報廢	(278,317)	(29,278)	-	-	(21,335)	(328,930)
處置子公司減少	(27)	(836,410)	(526)	-	(5,294)	(842,257)
轉入投資性房地產	(27,491)	-	-	-	-	(27,491)
外幣報表折算差額	-	-	5,416	3,332	18,785	27,533
年末餘額	6,378,496	5,620,404	1,917,353	986,271	946,671	15,849,195
累計攤銷						
年初餘額	1,613,825	864,090	746,360	740,832	517,399	4,482,506
計提	197,412	223,410	23,146	75,116	42,322	561,406
處置及報廢	(61,289)	(14,082)	-	-	(18,642)	(94,013)
處置子公司減少	(4)	(155,383)	(526)	-	(171)	(156,084)
轉入投資性房地產	(14,402)	-	-	-	-	(14,402)
外幣報表折算差額	-	-	2,102	2,823	12,714	17,639
年末餘額	1,735,542	918,035	771,082	818,771	553,622	4,797,052
減值準備						
年初餘額	6,855	-	89,220	-	16,170	112,245
計提	-	29,941	-	-	-	29,941
處置子公司減少	-	-	-	-	-	-
年末餘額	6,855	29,941	89,220	-	16,170	142,186
帳面價值						
年末	4,636,099	4,672,428	1,057,051	167,500	376,879	10,909,957
年初	4,921,453	5,616,515	1,076,864	137,445	268,240	12,020,517

於2025年12月31日，本集團用於短期借款抵押的無形資產帳面價值為人民幣19,680千元（2024年12月31日：無）（附注五、32），用於長期借款抵押的無形資產帳面價值為人民幣508,851千元（2024年12月31日：人民幣1,082,716千元）（附注五、44）。

於2025年12月31日，本集團無尚未辦妥土地使用權證的土地使用權（2024年12月31日：無）。

於2025年12月31日，通過內部研發形成的無形資產佔無形資產年末餘額的比例為0.10%。

於2025年12月31日，本集團自行開發形成的數據資源帳面原值人民幣231千元（2024年12月31日：231千元），累計攤銷人民幣125千元（2024年12月31日：10千元）。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

26.開發支出

本集團2025年度符合資本化條件的研發項目開發支出變動分析如下：

	年初餘額	本年增加	本年確認 無形資產	年末餘額
面向高端裝備的行業工業互聯網平臺	4,274	-	(4,274)	-
數科能碳智慧管家2.0	4,085	6,656	-	10,741
其他	21,523	70,658	(16,239)	75,942
合計	29,882	77,314	(20,513)	86,683

於2025年12月31日，本集團開發支出的餘額為人民幣86,683千元（2024年12月31日：人民幣29,882千元）。2025年度，本集團開發支出確認為無形資產人民幣20,513千元（2024年度：人民幣31,167千元）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

27.商譽

(1) 商譽原值

	年初餘額	本年減少	外幣報表 折算差額	年末餘額
深圳市贏合科技股份有限公司	1,497,236	-	-	1,497,236
內德史羅夫	1,435,560	-	135,397	1,570,957
Broetje-Automation GmbH	1,050,798	-	99,108	1,149,906
其他	954,851	(93,486)	-	861,365
合計	4,938,445	(93,486)	234,505	5,079,464

(2) 商譽減值準備

	年初餘額	本年增加	本年減少	外幣報表 折算差額	年末餘額
Broetje-Automation GmbH	607,049	-	-	57,255	664,304
內德史羅夫	296,738	-	-	27,987	324,725
深圳市贏合科技股份有限公司	253,997	-	-	-	253,997
其他	859,901	-	(93,486)	-	766,415
合計	2,017,685	-	(93,486)	85,242	2,009,441

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

27.商譽(續)

(2) 商譽減值準備(續)

商譽根據經營分部（附注十四）匯總如下，本年度資產組或資產組組合未發生變化。

所屬經營分部	經營分部明細	2025年12月31日		
		原值	減值	淨值
工業裝備	工業基礎件	1,642,034	352,955	1,289,079
	智能製造裝備	1,149,906	664,308	485,598
	大中型電動機	10,060	-	10,060
	其他	4,405	4,405	-
能源裝備	儲能	1,546,716	303,476	1,243,240
	電網	100,133	100,133	-
	風電	7,093	-	7,093
集成服務	工程與服務	579,697	579,697	-
	工業互聯網	30,736	4,467	26,269
	輸配電工程	7,651	-	7,651
	物業管理服務	1,033	-	1,033
合計		5,079,464	2,009,441	3,070,023

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

27.商譽(續)

(3) 商譽的減值測試情況

使用價值採用未來現金流量折現方法的主要假設：

2025年	工業基礎件	智能製造裝備	工程與服務
預測期收入增長率	-6.00%-24.80%	-3.59%-0.37%	-
穩定期收入增長率	1.50%-2.00%	1.30%	-
毛利率	14.00%-50.00%	22.98%-24.05%	-
稅前折現率	10.06%-14.00%	14.10%	-

2024年	工業基礎件	智能製造裝備	工程與服務
預測期收入增長率	0%-66.00%	-3.82%-1.92%	2%-16%
穩定期收入增長率	1.5%-2.0%	1.80%	-
毛利率	15.46%-60.0%	20.5%-22.9%	37%-76%
稅前折現率	13.00%-14.0%	13.70%	11.40%

本集團根據歷史經驗及對市場發展的預測確定收入增長率和毛利率，穩定期增長率為本集團預測三至五年期預算後的現金流量所採用的加權平均增長率，不超過行業報告中各產品的長期平均增長率，折現率為反映相關資產組或資產組組合的特定風險的稅前折現率。

本公司合併贏合科技產生商譽人民幣1,497,236千元，所屬經營分部為能源裝備。於2025年度，管理層在確定贏合科技資產組的可回收金額時，以上市公司股價經過必要的調整後估算資產組公允價值減去處置費用後的淨額。於2025年12月31日，管理層對贏合科技資產組進行了商譽減值測試，認為無需進一步計提商譽減值準備。

28.長期待攤費用

	年初餘額	本年增加	本年攤銷	其他減少	年末餘額
改造費用	199,114	49,267	(56,426)	-	191,955
裝修支出	105,495	131,347	(61,249)	(3,712)	171,881
租入固定資產改良	34,865	10,680	(4,544)	-	41,001
其他	133,930	151,146	(168,678)	(8,848)	107,550
合計	473,404	342,440	(290,897)	(12,560)	512,387

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

29. 遞延所得稅資產/負債

(1) 未經抵銷的遞延所得稅資產

	2025年		2024年	
	可抵扣 暫時性差異	遞延 所得稅資產	可抵扣 暫時性差異	遞延 所得稅資產
資產減值和預計負債	23,873,904	4,705,001	24,758,322	4,883,543
預提費用	11,933,200	2,563,924	11,116,688	2,489,317
可抵扣虧損	7,889,322	1,388,758	8,349,527	1,579,052
本集團內部交易利潤抵銷	390,607	73,636	451,088	98,751
其他	323,240	51,085	412,219	55,709
合計	44,410,273	8,782,404	45,087,844	9,106,372

(2) 未經抵銷的遞延所得稅負債

	2025年		2024年	
	應納稅 暫時性差異	遞延 所得稅負債	應納稅 暫時性差異	遞延 所得稅負債
金融資產公允價值變動	3,088,063	770,672	3,014,005	751,368
資產評估增值	253,499	63,374	289,145	72,286
企業合併公允價值調整	755,230	195,144	848,427	212,106
其他	696,519	122,938	557,249	94,541
合計	4,793,311	1,152,128	4,708,826	1,130,301

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

29.遞延所得稅資產/負債(續)

(3) 以抵銷後淨額列示的遞延所得稅資產或負債

	2025年		2024年	
	抵銷金額	抵銷後餘額	抵銷金額	抵銷後餘額
遞延所得稅資產	503,559	8,278,845	416,160	8,690,212
遞延所得稅負債	503,559	648,569	416,160	714,141

(4) 未確認遞延所得稅資產明細

	2025年	2024年
可抵扣暫時性差異	21,578,492	19,276,052
可抵扣虧損	23,372,153	17,655,203
合計	44,950,645	36,931,255

(5) 未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損的到期日分析

	2025年	2024年
2025年	-	196,337
2026年	1,039,865	1,067,034
2027年	4,404,561	4,404,601
2028年	5,169,677	5,169,694
2029年	3,966,577	4,529,035
2030年及以後	8,791,473	2,288,502
合計	23,372,153	17,655,203

未確認遞延所得稅負債的應納稅暫時性差異

本集團預計與其在海外的下屬子公司、合營企業及聯營企業的分派股息或處置長期股權投資有關的遞延所得稅負債金額並不重大。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

30.其他非流動資產

	2025年			2024年		
	賬面餘額	減值準備	賬面價值	賬面餘額	減值準備	賬面價值
合同資產	15,981,933	588,416	15,393,517	15,062,336	693,271	14,369,065
其他	1,606,340	-	1,606,340	804,391	-	804,391
合計	17,588,273	588,416	16,999,857	15,866,727	693,271	15,173,456

於2025年12月31日，本集團合同資產主要為未到合同收款期的質保金等款項，其中由PPP項目形成的合同資產金額為人民幣371,679千元（2024年12月31日：人民幣766,357千元）。

於2025年度，本集團主營業務收入包括PPP項目合同收入人民幣290,686千元（於2024年度：人民幣494,144千元），其中無項目工程建造收入（於2024年度：人民幣121,246千元）。本集團PPP項目合同主要為水處理合同及垃圾處理合同。根據PPP項目合同約定，提供PPP項目資產建造、建成後的運營、維護等服務，合同總期限一般為20-30年，水處理合同項目資產主要位於江蘇和安徽地區，垃圾處理合同項目資產主要位於遼寧和河北地區。於2025年度，PPP項目合同無重大變更情況。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

31.所有權或使用權受到限制的資產

2025年	賬面價值	受限類型
貨幣資金 (附注五、1)	5,198,728	央行準備金、保證金、信用證等
應收賬款 (附注五、6)	1,444,727	質押
固定資產 (附注五、22)	1,770,606	抵押
在建工程 (附注五、23)	1,313,455	抵押
無形資產 (附注五、25)	528,531	抵押
合計	10,256,047	

2024年	賬面價值	受限類型
貨幣資金 (附注五、1)	4,728,331	央行準備金、保證金、信用證等
應收賬款 (附注五、6)	2,492,808	質押
固定資產 (附注五、22)	664,318	抵押
無形資產 (附注五、25)	1,082,716	抵押
合計	8,968,173	

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

32.短期借款

	2025年	2024年
信用借款	9,829,102	9,130,344
抵押借款(附注五、25)	20,000	-
質押借款(a)(附注五、6)	41,000	105,000
擔保借款(b)	10,294	8,000
貼現借款(c)	152,949	304,883
保理借款	13,461	-
合計	10,066,806	9,548,227

- (a) 於2025年12月31日，本集團帳面價值人民幣10,034,092千元（2024年12月31日：人民幣12,798,599千元）的若干個PPP項目和發電項目的未來收款權用於質押以取得銀行短期借款41,000千元（2024年12月31日：無）及銀行長期借款人民幣3,499,458千元（2024年12月31日：人民幣3,063,277千元）。
- (b) 於2025年12月31日，本集團為若干子公司提供擔保的短期借款共計人民幣10,294千元（2024年12月31日：人民幣8,000千元）。
- (c) 於2025年12月31日，本集團將人民幣138,464千元的商業承兌匯票以及人民幣13,976千元的銀行承兌匯票進行貼現以獲取短期銀行借款人民幣152,949千元（2024年12月31日：本集團將人民幣301,857千元商業承兌匯票以及人民幣3,026千元銀行承兌匯票進行貼現以獲取短期銀行借款人民幣304,883千元）。

於2025年12月31日，短期借款的年利率為1.30%至4.17%（2024年12月31日：年利率為0.45%至5.93%）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

33.交易性金融負債

	2025年	2024年
交易性金融負債	38,564	38,531

於2025年12月31日，交易性金融負債系本集團合併範圍內的結構化主體的其他投資人所持份額的公允價值。

34.應付票據

	2025年	2024年
商業承兌匯票	9,369,871	6,339,713
銀行承兌匯票	7,332,910	8,784,367
合計	16,702,781	15,124,080

於2025年12月31日，本集團無已到期但未支付的應付票據（2024年12月31日：無）。

35.應付帳款

	2025年	2024年
應付賬款	70,637,292	60,569,875

於2025年12月31日，賬齡超過一年的應付帳款為人民幣10,023,196千元（2024年12月31日：人民幣9,862,544千元），主要為應付工程款以及應付材料款，由於工程尚未完工，該等款項尚未進行最後結算。

應付帳款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	2025年	2024年
三個月以內	46,242,745	40,259,618
超過三個月但六個月以內	4,567,391	3,144,207
超過六個月但一年內	9,803,960	7,303,506
超過一年但兩年內	3,920,194	4,092,796
超過兩年但三年內	1,741,891	2,053,740
超過三年	4,361,111	3,716,008
合計	70,637,292	60,569,875

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

36. 預收款項

	2025年	2024年
預收股權款及其他	985,368	833,268

於2025年12月31日，超過一年以上的預收款項主要包括預收股權轉讓款人民幣357,184千元（2024年12月31日：人民幣366,201千元）。由於股權轉讓交易尚未完成，因此尚未結轉。

37. 合同負債

	2025年	2024年
預收貨款及勞務款	69,045,340	57,928,502
減：列示於其他非流動負債的部份	45,264	-
合計	69,000,076	57,928,502

於2024年12月31日的合同負債餘額已於2025年度轉入營業收入。於2025年12月31日的合同負債餘額預計將於2026年度轉入營業收入。合同負債增加系業務增長所致。

38. 吸收存款及同業存放

	2025年	2024年
活期存款	5,517,006	5,970,029
定期存款	650,400	1,363,500
合計	6,167,406	7,333,529

39. 應付職工薪酬

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
短期薪酬(a)	5,113,969	12,658,822	(12,651,237)	5,121,554
離職後福利(設定提存計劃)(b)	90,578	1,664,149	(1,664,475)	90,252
辭退福利(c)	51,862	29,349	(45,249)	35,962
合計	5,256,409	14,352,320	(14,360,961)	5,247,768

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

39.應付職工薪酬(續)

(a) 短期薪酬列示

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
工資、獎金、津貼和補貼	3,829,884	11,088,670	(10,974,505)	3,944,049
職工福利費及福利基金	1,176,743	228,354	(326,461)	1,078,636
社會保險費	18,237	601,362	(598,919)	20,680
其中：醫療保險費	16,905	556,171	(554,200)	18,876
工傷保險費	982	39,026	(38,557)	1,451
生育保險費	350	6,165	(6,162)	353
住房公積金	33,884	579,642	(582,304)	31,222
工會經費和職工教育經費	55,221	160,794	(169,048)	46,967
合計	5,113,969	12,658,822	(12,651,237)	5,121,554

(b) 設定提存計劃

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
基本養老保險費	42,346	1,160,272	(1,149,027)	53,591
失業保險費	2,329	42,304	(41,503)	3,130
補充養老保險	45,903	461,573	(473,945)	33,531
合計	90,578	1,664,149	(1,664,475)	90,252

本集團的養老保險計劃（包括中國大陸的基本養老保險及中國香港強積金）以當地勞動和社會保障部門規定的繳納基數和比例，按月向相關經辦機構繳納法定費用，且繳納後不可用於抵減本集團未來期間應為員工交存的款項。

本集團亦向部份中國大陸和中國大陸以外員工另行提供若干設定提存計劃（包括中國大陸的企業年金計劃和中國香港的公積金計劃等）。本集團向獨立的基金繳存固定費用後，不再承擔進一步支付義務。於2025年度，本集團於中國大陸的企業年金計劃下，因員工離職未歸屬員工的企業年金企業繳費部份劃回企業年金企業帳戶的款項合計人民幣2,874千元（2024年度：人民幣1,713千元），該劃回款項不會影響現有員工的年金供款水平，本集團無權動用前述劃回款項用以降低現有員工的年金供款水平。於2025年度，本集團於中國大陸以外的設定提存計劃下，未有任何沒收的供款。除上述計劃外，本集團沒有其他設定提存計劃。

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

39.應付職工薪酬(續)

(c) 應付辭退福利

	2025年	2024年
辭退福利	35,962	51,862

40.應交稅費

	2025年	2024年
增值稅	1,025,798	1,083,884
企業所得稅	1,382,441	1,187,918
個人所得稅	26,894	31,932
城市維護建設稅	51,019	46,356
房產稅	28,417	31,345
土地使用稅	11,148	10,459
其他	80,108	81,872
合計	2,605,825	2,473,766

41.其他應付款

	2025年	2024年
應付工程及固定資產採購款	1,279,585	1,160,822
銷售備金	966,328	1,045,984
技術提成費	351,741	451,615
保證金及押金	370,912	366,945
勞務費	392,934	270,452
電梯質保期保養成本	237,626	205,294
應付少數股東股利	109,649	214,680
應付關聯方款項(附注十、6)	125,990	1,526,495
中標服務費	144,701	135,814
其他	4,376,377	4,326,309
合計	8,355,843	9,704,410

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

42.一年內到期的非流動負債

	2025年	2024年
一年內到期的長期借款(附注五、44)	6,486,276	8,790,064
一年內到期的應付債券(附注五、45)	3,797	766,064
一年內到期的租賃負債(附注五、46)	406,937	377,219
一年內到期的長期應付款(附注五、47)	135,985	254,888
合計	7,032,995	10,188,235

43.其他流動負債

	2025年	2024年
預提費用(a)	8,576,835	7,716,293
預計負債(b)	6,305,248	6,583,961
	14,882,083	14,300,254
減：長期預計負債	2,447,630	2,832,979
合計	12,434,453	11,467,275

(a) 預提費用

	2025年	2024年
預提零部件等成本支出	7,864,815	7,099,179
其他	712,020	617,114
合計	8,576,835	7,716,293

(b) 預計負債

	年初餘額	本年增加	本年轉回	本年減少	年末餘額
預計虧損合同(i)	2,020,430	969,760	(195,222)	(875,866)	1,919,102
產品質量保證費用(ii)	4,047,146	2,014,338	(3,752)	(2,056,219)	4,001,513
擔保/承諾預期信用減值	207,236	13,224	(27,876)	(87,076)	105,508
其他	309,149	74,832	-	(104,856)	279,125
	6,583,961	3,072,154	(226,850)	(3,124,017)	6,305,248
減：長期預計負債	2,832,979				2,447,630
合計	3,750,982				3,857,618

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

43.其他流動負債(續)

(b) 預計負債(續)

- (i) 商品價格、行業競爭等因素對相關合同毛利具有重大影響。於2025年12月31日，本集團就履行合同義務不可避免發生的預估總成本是否超出預計收回的經濟利益進行評估，並對退出相關合同預計不可避免發生的最小淨損失部份計提虧損合同損失。
- (ii) 質量保證金主要來源於銷售產品附帶的維保服務。於2025年12月31日，本集團根據銷量、歷史維修成本和預計保修的單位成本等對已銷售的產品計提質量保證金，並在質量保證期內按照預計發生的年限折現。產品質量保證準備的計提涉及重大判斷和估計，如：以歷史維修經驗為基礎的產品質量保證佔收入的比例、預計完成質量保證事項所需成本等預測涉及的工時，工資與材料等，以及現值計算所使用的折現率等。

(c) 短期應付債券

本年度發行短期應付債券有關信息如下：

	年初 餘額	本年發行	按面值計 提利息	折溢價 攤銷	本年償還	年末 餘額
25滬風電SCP001 (科創債)	-	1,200,000	11,323	(155)	1,211,168	-

	面值	發行日期	債券期限	發行金額
25滬風電SCP001 (科創債)	1,200,000	2025/6/19	193天	1,200,000

經中國銀行間市場交易商協會注【2024】SCP297號文核准，本集團之子公司電氣風電於2025年6月發行公司債券。此債券採用到期一次性還本付息，固定年利率為1.76%，已於2025年12月30日一次性還本付息人民幣1,211,168千元。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

44.長期借款

	2025年	2024年
信用借款	22,036,346	23,944,572
抵押借款 (附注五、22, 25)	2,243,084	1,912,410
質押借款 (a) (附注五、6)	4,923,926	4,860,332
擔保借款 (b)	3,118,639	5,754,867
合計	32,321,995	36,472,181
減：一年內到期的長期借款	6,486,276	8,790,064
合計	25,835,719	27,682,117

(a) 於2025年12月31日，本集團帳面價值人民幣1,444,727千元（2024年12月31日：人民幣2,421,710千元）的應收賬款用於質押以取得銀行長期借款人民幣1,424,468千元（2024年12月31日：人民幣1,797,055千元）。

於2025年12月31日，本集團帳面價值人民幣10,034,092千元（2024年12月31日：人民幣12,798,599千元）的若干個PPP項目和發電項目的未來收款權用於質押以取得銀行短期借款41,000千元（2024年12月31日：無）及銀行長期借款人民幣3,499,458千元（2024年12月31日：人民幣3,063,277千元）。

(b) 於2025年12月31日，本集團為若干子公司提供擔保的長期借款共計人民幣3,118,639千元（2024年12月31日：人民幣5,754,867千元）。

於資產負債表日，長期借款到期期限分析如下：

	2025年	2024年
1-2年	6,451,589	8,436,107
2-5年	10,561,063	6,448,247
5年以上	8,823,067	12,797,763
合計	25,835,719	27,682,117

於2025年12月31日，上述借款的年利率為1.00%至5.35%（2024年12月31日：1.00%至5.35%）。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

45. 應付債券

	年初餘額	本年新增	按面值 計提利息	折溢價攤銷	本年償還	年末餘額
25滬電氣MTN001 (a)	-	1,000,000	1,068	(982)	-	1,000,086
25滬電氣MTN002 (a)	-	1,000,000	1,068	(982)	-	1,000,086
22滬風電MTN001	766,064	-	6,038	1,748	773,850	-
25滬風電MTN002 (b)	-	1,000,000	1,661	(584)	-	1,001,077
減：一年內到期的應付 債券	766,064					3,797
合計	-					2,997,452

- (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) 本集團之子公司上海電氣風電集團股份有限公司於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。

46. 租賃負債

	2025年	2024年
租賃負債	2,200,014	1,840,945
減：一年內到期的非流動負債（附注五、42）	406,937	377,219
非流動部份	1,793,077	1,463,726

於2025年12月31日，本集團已簽訂但尚未開始執行的租賃合同相關的租賃付款額為24,040千元（2024年12月31日：9,438千元）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

47.長期應付款

	2025年	2024年
關聯方借款(附注十、6)	383,450	224,350
融資租賃保證金	151,688	387,828
融資租賃應付款及其他	664,638	178,537
	1,199,776	790,715
減：一年內到期的長期應付款(附注五、42)	135,985	254,888
非流動部份	1,063,791	535,827

48.長期應付職工薪酬

	2025年	2024年
辭退福利	65,780	71,655
設定受益計劃(a)	114,361	108,410
合計	180,141	180,065

(a) 設定受益計劃

本集團某些海外子公司的設定受益計劃要求僱員供款。供款通過兩種方式進行，即按服務年限和按僱員工資固定之百分比向計劃供款。僱員也可向計劃酌情供款。

該計劃使得本集團面臨精算風險，例如：投資風險、利率風險、長壽風險和薪金風險。

投資風險

設定受益計劃負債的現值按參考高品質公司債券收益確定的貼現率進行計算。如果計劃資產的回報低於貼現率，則該計劃將產生赤字。由於計劃負債的長期性質，退休基金委員會認為將計劃資產的合理部份投資於保險公司投資之基金以利用基金產生的回報是恰當的。

利率風險

債券利率的降低將導致計劃負債的增加；但是，這將部份被計劃的債務投資回報的增加所抵銷。

長壽風險

設定受益計劃負債的現值通過參考僱傭期間和僱傭結束後計劃成員的死亡率的最佳估計進行計算。計劃成員預期壽命的增加將導致計劃負債的增加。

薪金風險

設定受益計劃負債的現值通過參考計劃成員的未來薪金進行計算。由此，計劃成員薪金的增加將導致計劃負債的增加。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

48.長期應付職工薪酬(續)

(a) 設定受益計劃(續)

設定受益計劃組成如下：

	2025年	2024年
非流動負債	114,361	108,410
流動負債	5,230	5,343
合計	119,591	113,753

於報告期末所採用之主要精算假設如下：

	2025年	2024年
折現率	4.02%	3.61%
預期未來退休金費用增長率	2.10%	2.10%
薪酬的預期增長率	2.35%	2.35%

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

48.長期應付職工薪酬(續)

(a) 設定受益計劃(續)

於損益及其他綜合收益表中確認上述設定受益計劃之金額如下：

	2025年	2024年
服務成本：		
當期服務成本	1,611	1,887
利息費用淨值	3,511	3,903
計劃資產的預期回報	(227)	(208)
於損益中確認之設定受益成本組成	4,895	5,582
重新計量之設定受益負債淨額：		
義務精算（利得）/損失	(4,726)	4,546
計劃資產精算（利得）	(110)	(152)
於其他綜合開支中確認之設定受益成本組成	(4,836)	4,394
合計	59	9,976

設定受益計劃義務現值變動如下：

	2025年	2024年
年初餘額	120,723	115,228
當期服務成本	1,611	1,887
利息費用	3,511	3,903
義務精算（利得）/損失	(4,726)	4,546
已付福利	(4,284)	(3,428)
境外計劃的匯兌差額	10,293	(1,413)
年末餘額	127,128	120,723

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

48.長期應付職工薪酬(續)

(a) 設定受益計劃(續)

計劃資產公允價值變動如下：

	2025年	2024年
年初餘額	6,970	6,988
預期回報	227	208
計劃資產精算利得	110	152
已付福利	(240)	(253)
境外計劃的匯兌差額	469	(125)
年末餘額	7,536	6,970

報告期末按類別劃分的計劃資產公允價值如下：

	2025年	2024年
保險公司投資資金	7,536	6,970

49.遞延收益

	年初餘額	本年增加	本年計入 其他收益	年末餘額
政府補助	1,210,875	986,287	(1,055,205)	1,141,957

50.其他非流動負債

	2025年	2024年
長期合同負債	45,264	-
其他	32,849	13,325
合計	78,113	13,325

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

51.股本

	本年增減變動					年末餘額
	年初餘額	發行新股	送股	公積金 轉增	其他	
人民幣普通股	12,655,327	-	-	-	(39,687)	12,615,640
境外上市的外資股	2,924,482	-	-	-	-	2,924,482
合計	15,579,809	-	-	-	(39,687)	15,540,122

2025年4月9日，本公司董事會五屆一百零九次會議審議通過《關於以集中競價方式回購A股股份方案的議案》。截至2025年8月13日，本公司完成實施本次回購股份方案，已通過集中競價交易方式累計回購公司A股股份39,687,456股，佔本公司總股本的0.25%，使用資金總額人民幣300,000千元。公司於2025年8月15日在中國證券登記結算有限責任公司註銷本次所回購的A股股份39,687,456股，減少股本39,687千元，減少資本公積（股本溢價）260,313千元。

52.資本公積

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
股本溢價(附注五、51)(注)	12,566,926	654,962	(383,429)	12,838,459
可轉債對權益的影響	3,381,592	-	-	3,381,592
子公司搬遷補償	297,503	-	-	297,503
盈利承諾補償	232,002	-	-	232,002
股份支付計入所有者權益	184,585	-	-	184,585
其他	2,064,785	-	-	2,064,785
合計	18,727,393	654,962	(383,429)	18,998,926

注：於2025年度，本公司下屬子公司收購上海鼓風機廠有限公司12%少數股東股權，相關交易致資本公積增加27,232千元。

於2025年度，本公司下屬子公司收購惠州市隆合科技有限公司30%少數股東股權及上海電氣集團交通自動化系統有限公司49.99%少數股東股權，相關交易致資本公積減少分別為112,498千元與21,654千元。

於2025年度，本公司減持下屬子公司上海機電股份有限公司5%股份及上海電氣風電集團股份有限公司1.99%股份，相關交易致資本公積增加分別為160,448千元與467,282千元。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

53.其他綜合收益

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益累積餘額：

2025年

資產負債表中其他綜合收益			
	2025年1月1日	增減變動	2025年12月31日
不能重分類進損益的其他綜合收益			
重新計量設定受益計劃變動額	12,169	3,189	15,358
將重分類進損益的其他綜合收益			
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(30,908)	-	(30,908)
其他債權投資公允價值變動	86,784	(20,557)	66,227
其他債權投資及應收款項融資信用減值準備	(6,358)	32,714	26,356
現金流量套期儲備	20,912	1,296	22,208
外幣財務報表折算差額	(24,171)	35,890	11,719
其他	12,989	5,333	18,322
合計	71,417	57,865	129,282

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

53.其他綜合收益(續)

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益累積餘額：(續)

	2025年度利潤表中其他綜合收益				
	稅前發生額	減：其他綜合 收益本年轉出	減：所得稅	歸屬於母公司 股東	歸屬於少數 股東
不能重分類進損益的其他綜合收益					
重新計量設定受益計劃變動額	4,836	-	1,499	3,189	148
將重分類進損益的其他綜合收益					
權益法下可轉損益的其他綜合收益	-	-	-	-	-
其他債權投資公允價值變動	28,565	63,992	(10,779)	(20,557)	(4,091)
其他債權投資及應收款項融資信用 減值準備	50,237	1,301	12,184	32,714	4,038
現金流量套期儲備	10,560	9,035	229	1,296	-
外幣財務報表折算差額	53,602	(524)	14,796	35,890	3,440
其他	6,088	-	741	5,333	14
合計	153,888	73,804	18,670	57,865	3,549

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

53.其他綜合收益(續)

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益累積餘額：(續)

2024年

資產負債表中其他綜合收益			
	2024年1月1日	增減變動	2024年12月31日
不能重分類進損益的其他綜合收益			
重新計量設定受益計劃變動額	16,368	(4,199)	12,169
將重分類進損益的其他綜合收益			
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(30,908)	-	(30,908)
其他債權投資公允價值變動	25,875	60,909	86,784
其他債權投資及應收款項融資信用減值準備	(6,691)	333	(6,358)
現金流量套期儲備	21,107	(195)	20,912
外幣財務報表折算差額	(14,547)	(9,624)	(24,171)
其他	10,397	2,592	12,989
合計	21,601	49,816	71,417

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

(53) 其他綜合收益(續)

合併資產負債表中歸屬於母公司股東的其他綜合收益累積餘額：(續)

	2024年度利潤表中其他綜合收益				
	稅前發生額	減：其他綜合 收益本年轉出	減：所得稅	歸屬於母公司 股東	歸屬於少數 股東
不能重分類進損益的其他綜合收益					
重新計量設定受益計劃變動額	(4,394)	-	-	(4,199)	(195)
將重分類進損益的其他綜合收益					
其他債權投資公允價值變動	171,134	92,615	19,630	60,909	(2,020)
其他債權投資及應收款項融資信用 減值準備	2,139	1,518	158	333	130
現金流量套期儲備	(438)	-	(66)	(195)	(177)
外幣財務報表折算差額	(12,515)	-	-	(9,624)	(2,891)
其他	1,962	-	69	2,592	(699)
合計	157,888	94,133	19,791	49,816	(5,852)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

54. 專項儲備

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
安全生產費	123,825	120,203	(111,329)	132,699

55. 盈餘公積

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
法定盈餘公積	4,097,110	328,326	-	4,425,436
任意盈餘公積	29,816	349,926	-	379,742
儲備基金	303,715	-	(303,715)	-
企業發展基金	349,926	-	(349,926)	-
財務公司一般風險準備	1,183,405	55,819	-	1,239,224
合計	5,963,972	734,071	(653,641)	6,044,402

根據公司法、本公司章程的規定，本公司按淨利潤的10%提取法定盈餘公積金。法定盈餘公積累計額為本公司註冊資本50%以上的，可不再提取。

根據《關於公司法、外商投資法施行後有關財務處理問題的通知》（財資〔2025〕101號），自2025年1月1日起不再計提儲備基金、企業發展基金、職工獎勵及福利基金；儲備基金結餘轉為法定盈餘公積管理使用，企業發展基金結餘轉為任意盈餘公積管理使用，職工獎勵及福利基金按照提取時確定的用途、使用條件、程序使用。

56. 未分配利潤

	2025年	2024年
本年年初未分配利潤	12,723,500	12,249,556
歸屬於母公司股東的淨利潤	1,206,219	752,480
減：提取一般風險準備	55,819	56,948
提取盈餘公積	24,611	-
提取職工獎勵及福利基金	-	21,588
其他（注）	-	200,000
年末未分配利潤	13,849,289	12,723,500

注：於2024年10月15日，上海寧笙實業有限公司審議通過關於利潤分配的方案，向股東分紅共計人民幣200,000千元。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

57. 營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	120,794,135	101,221,886	109,436,027	91,687,743
其他業務	5,164,560	2,666,421	6,020,154	2,837,333
利息收入/支出	717,022	72,806	726,357	98,265
手續費及傭金	2,869	720	3,578	836
合計	126,678,586	103,961,833	116,186,116	94,624,177

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。本集團營業收入和營業成本分解到報告分部的信息詳見附註十四。

主營業務收入明細如下：

	2025年	2024年
銷售商品	101,313,810	89,168,857
工程建造	8,502,098	8,713,287
提供勞務	10,978,227	11,553,883
合計	120,794,135	109,436,027

其他業務收入明細如下：

	2025年	2024年
銷售商品及材料	3,291,835	4,559,872
經營租賃收入	501,862	466,000
融資租賃收入	87,712	74,017
提供非工業勞務	692,720	253,806
其他	590,431	666,459
合計	5,164,560	6,020,154

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

57.營業收入和營業成本(續)

(2) 營業收入分解信息

	2025年				合計
	銷售商品	工程建造	提供勞務	其他	
經營地區					
中國地區	90,952,642	3,873,531	11,326,322	1,180,005	107,332,500
其他亞洲國家和地區	2,398,137	3,542,644	49,625	-	5,990,406
其他地區	11,254,866	1,085,923	295,000	-	12,635,789
合計	104,605,645	8,502,098	11,670,947	1,180,005	125,958,695
收入確認時間					
在某一時點確認收入	101,313,810	-	944,615	-	102,258,425
在某一時段內確認收入	-	8,502,098	10,033,612	-	18,535,710
其他業務收入	3,291,835	-	692,720	1,180,005	5,164,560
合計	104,605,645	8,502,098	11,670,947	1,180,005	125,958,695
	2024年				
	銷售商品	工程建造	提供勞務	其他	合計
經營地區					
中國地區	79,799,829	4,387,150	11,473,966	1,206,476	96,867,421
其他亞洲國家和地區	2,203,707	3,513,004	69,713	-	5,786,424
其他地區	11,725,193	813,133	264,010	-	12,802,336
合計	93,728,729	8,713,287	11,807,689	1,206,476	115,456,181
收入確認時間					
在某一時點確認收入	89,168,857	-	1,728,201	-	90,897,058
在某一時段內確認收入	-	8,713,287	9,825,682	-	18,538,969
其他業務收入	4,559,872	-	253,806	1,206,476	6,020,154
合計	93,728,729	8,713,287	11,807,689	1,206,476	115,456,181

於2025年度，本集團無因提前完成勞務而獲得的額外獎勵。本集團材料銷售收入於某一時點確認。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

58.稅金及附加

	2025年	2024年
城市維護建設稅	220,093	176,223
房產稅	162,376	157,864
教育費附加	153,659	114,815
印花稅	121,327	103,067
土地使用稅	38,630	38,114
其他	57,773	72,236
合計	753,858	662,319

計繳標準參見附注四。

59.銷售費用

	2025年	2024年
人工成本	1,623,255	1,469,079
代理費及傭金	433,163	410,569
辦公費及市場開拓費用	532,966	434,046
仲介及技術服務費	281,450	212,867
差旅費	208,510	184,699
中標服務費	134,693	115,826
包裝費	27,922	23,464
折舊及攤銷	28,348	18,193
其他	28,970	31,916
合計	3,299,277	2,900,659

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

60. 管理費用

	2025年	2024年
人工成本	4,493,210	4,234,978
折舊及攤銷	1,024,602	924,068
專業服務費	843,860	838,508
辦公費	790,127	764,805
租賃費	173,841	144,937
差旅費	198,658	174,171
修理費	240,192	159,224
動力能源	69,687	67,907
其他	611,763	655,179
合計	8,445,940	7,963,777

61. 研發費用

	2025年	2024年
人工成本	2,500,410	2,311,855
直接投入的物料費	2,428,203	2,364,776
委外研究費	354,675	289,249
折舊及攤銷	224,344	186,462
其他	656,382	512,172
合計	6,164,014	5,664,514

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

62.財務費用

	2025年	2024年
利息支出	1,250,132	1,588,013
加：租賃負債利息支出	71,063	42,916
減：利息資本化金額	32,193	69,614
減：利息收入	574,064	1,005,414
匯兌損失/ (收益)	40,272	(61,224)
其他	74,957	59,670
合計	830,167	554,347

63.其他收益

	2025年	2024年
與日常活動相關的政府補助	1,055,205	962,520
增值稅加計扣除	378,058	451,694
合計	1,433,263	1,414,214

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

64. 投資收益

	2025年	2024年
權益法核算的長期股權投資收益（附注五、19）	1,768,865	1,331,529
處置子公司產生的投資收益	66,156	107,077
持有以攤余成本計量的金融資產期間取得的投資收益	172,000	272,349
持有其他非流動金融資產期間取得的投資收益	256,039	60,959
處置其他非流動金融資產取得的投資收益	13,579	16,776
處置交易性金融資產取得的投資收益	7,783	3,757
交易性金融資產在持有期間取得的投資收益	58,478	203,731
處置其他債權投資取得的投資收益	63,992	92,615
其他	62,182	66,649
合計	2,469,074	2,155,442

本集團不存在投資收益匯回的重大限制。

65. 公允價值變動損失

	2025年	2024年
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	(268,294)	(459,886)
衍生金融工具	693	(3,675)
合計	(267,601)	(463,561)

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

66.信用減值損失

	2025年	2024年
應收賬款、其他應收款及應收款項融資壞賬損失	(504,211)	(515,369)
應收票據壞賬損失	(147,245)	(126,659)
債權投資減值轉回/(損失)	25,251	(9,944)
其他債權投資減值損失	(48,437)	(864)
長期應收款減值損失	(432,807)	(420,657)
擔保減值轉回/(損失)	14,652	(15,269)
貸款減值轉回	62,123	23,522
合計	(1,030,674)	(1,065,240)

67.資產減值損失

	2025年	2024年
存貨跌價損失	(941,018)	(1,296,956)
合同資產減值轉回/(損失)	74,485	(126,207)
預付款項減值損失	(136,761)	-
投資性房地產減值損失	(25,700)	-
商譽減值損失	-	(254,042)
固定資產減值損失	(307,861)	(94,725)
在建工程減值損失	(22,188)	(67,970)
無形資產減值損失	(29,941)	(916)
長期股權投資減值損失	-	(344,525)
其他流動資產減值損失	-	(13,668)
合計	(1,388,984)	(2,199,009)

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

68. 資產處置收益

	2025年	2024年
無形資產處置利得/ (損失)	288,234	(14,880)
固定資產、投資性房地產及在建工程處置收益	217,459	49,257
使用權資產處置收益	110	-
合計	505,803	34,377

69. 營業外收入

	2025年	2024年	計入2025年非經常性損益
保險理賠	23,742	27,278	23,742
無法支付的款項	25,982	26,944	25,982
其他	113,795	117,012	113,795
合計	163,519	171,234	163,519

70. 營業外支出

	2025年	2024年	計入2025年非經常性損益
債務重組損失	-	56,620	-
賠償支出	13,867	32,959	13,867
捐贈支出	5,009	5,131	5,009
其他	70,123	38,563	70,123
合計	88,999	133,273	88,999

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

71.費用按性質分類

利潤表中的營業成本、利息支出、手續費及傭金支出、銷售費用、管理費用和研發費用按照性質分類，列示如下：

	2025年	2024年
原材料耗用	60,864,696	56,659,859
外購設備及勞務	33,395,329	30,002,597
人工成本	14,346,445	13,131,640
折舊及攤銷	3,536,011	3,287,839
運費及包裝費	1,510,276	1,321,880
質量保證費用支出	2,010,586	1,034,175
動力能源	978,538	880,223
辦公費	853,996	737,002
傭金及代理費	620,979	569,095
技術提成費和技術服務費	672,682	512,064
差旅費	479,822	430,187
物業成本	333,401	340,167
諮詢費	307,471	278,912
市場開拓費	176,249	122,157
其他	1,784,583	1,845,330
合計	121,871,064	111,153,127

72.所得稅費用

	2025年	2024年
當期所得稅費用	1,609,192	1,328,228
遞延所得稅費用	327,125	(283,893)
合計	1,936,317	1,044,335

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

72. 所得稅費用(續)

所得稅費用與利潤總額的關係列示如下：

	2025年	2024年
利潤總額	5,021,912	3,739,745
按適用法定標準稅率計算的所得稅	1,255,478	934,936
部份子公司優惠稅率的影響	(609,272)	(353,589)
以前年度匯算清繳差異調整	29,183	(21,147)
對合營企業和聯營企業的投資收益影響	(396,772)	(326,191)
無須納稅的收入	(77,125)	(64,967)
不可抵扣的費用	85,568	67,718
由符合條件的支出而產生的稅收優惠	(438,852)	(456,349)
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	(57,247)	(131,543)
本期未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異或可抵扣虧損的影響	2,145,356	1,395,467
所得稅費用	1,936,317	1,044,335

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

73. 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：

	2025年 元/股	2024年 元/股
基本每股收益 持續經營	0.078	0.048
稀釋每股收益 持續經營	0.078	0.048

基本每股收益與稀釋每股收益的具體計算如下：

	2025年	2024年
收益		
歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤 持續經營	1,206,219	752,480
調整後歸屬於本公司普通股股東的當期 淨利潤	1,206,219	752,480
歸屬於： 持續經營	1,206,219	752,480
股份		
本公司發行在外普通股的加權平均數	15,561,016	15,579,809
調整後本公司發行在外普通股的加權平 均數	15,561,016	15,579,809

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。2025年度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。

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

74.現金流量表項目註釋

(1) 與經營活動有關的現金

	2025年	2024年
收到其他與經營活動有關的現金		
租賃公司應收融資租賃及售後租回款淨減少額	559,816	746,832
政府補助收入	1,433,263	1,291,752
收取利息、手續費及傭金的現金	718,271	729,935
除財務公司及租賃公司外的利息收入	573,971	1,005,414
經營租賃收入	501,862	466,000
客戶存款和同業存放款項淨增加額	-	92,614
買入返售金融資產淨減少額	320,005	-
其他	171,983	509,269
合計	4,279,171	4,841,816
支付其他與經營活動有關的現金		
買入返售金融資產淨增加額	-	1,769,486
管理費用	2,915,507	2,807,530
銷售費用	1,647,674	1,424,463
研發費用	3,439,260	3,166,197
存放中央銀行淨增加	359,849	587,085
支付利息、手續費及傭金的現金	73,526	102,118
客戶貸款及墊款淨增加額	995,603	1,915,960
賣出回購金融資產的淨減少額	-	1,000,000
客戶存款和同業存放款項淨減少額	1,174,999	-
其他	26,667	354,246
合計	10,633,085	13,127,085

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

74.現金流量表項目註釋(續)

(2) 與投資活動有關的現金

	2025年	2024年
收回投資收到的現金		
處置同業存單收到的現金	14,676,391	13,298,405
處置交易性金融資產收到的現金	6,685,755	5,778,080
處置合聯營公司收到的現金	143,251	251,476
其他	1,315,292	1,232,468
合計	22,820,689	20,560,429
投資支付的現金		
購買同業存單支付的現金	21,005,396	13,890,678
購買交易性金融資產支付的現金	5,829,750	6,293,744
購買債券支付的現金	2,664,256	586,484
合聯營公司增資支付的現金	238,162	344,374
其他	515,320	252,016
合計	30,252,884	21,367,296
收到其他與投資活動有關的現金		
土地動遷補償收入	-	204,849
支付其他與投資活動有關的現金		
土地動遷補償費用	37,983	29,104
受限制使用之貨幣資金的淨增加額	112,646	212,307
存款期大於三個月以上定期存款的淨增加額	2,631,385	11,861,702
合計	2,782,014	12,103,113

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

74.現金流量表項目註釋(續)

(3) 與籌資活動有關的現金

	2025年	2024年
收到其他與籌資活動有關的現金		
出售子公司部份股權	1,425,971	-
關聯方向本集團提供的借款	159,100	101,600
合計	1,585,071	101,600
支付其他與籌資活動有關的現金		
本公司回購股票	300,000	-
子公司回購股票	125,432	-
本集團向關聯方償還的借款	-	276,812
償還租賃負債支付的金額	694,578	614,510
合計	1,120,010	891,322

於2025年度，本集團支付的與租賃相關的總現金流出為人民幣982,177千元（2024年度：人民幣834,810千元），除上述計入籌資活動的償付租賃負債支付的金額以外，其餘現金流出均計入經營活動。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

74.現金流量表項目註釋(續)

(3) 與籌資活動有關的現金(續)

籌資活動產生的各項負債的變動如下：

	年初餘額	本年增加		本年減少		年末餘額
		現金變動	非現金變動	現金變動	非現金變動	
銀行借款(含一年內到期)	46,020,408	25,913,567	1,655,546	(30,226,882)	(973,838)	42,388,801
應付債券(含一年內到期)	766,064	2,997,400	11,635	(773,850)	-	3,001,249
租賃負債(含一年內到期)	1,840,945	-	1,500,199	(694,578)	(446,552)	2,200,014
其他流動負債	-	1,199,678	11,490	(1,211,168)	-	-
應付少數股東股利	214,680	-	1,405,473	(1,510,504)	-	109,649
其他(含一年內到期)	224,350	159,100	-	-	-	383,450
合計	49,066,447	30,269,745	4,584,343	(34,416,982)	(1,420,390)	48,083,163

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

75.現金流量表補充資料

(1) 現金流量表補充資料

將淨利潤調節為經營活動現金流量：

	2025年	2024年
淨利潤	3,085,595	2,695,410
加：資產減值損失	1,388,984	2,199,009
信用減值損失	1,030,674	1,065,240
固定資產折舊	2,045,213	2,007,045
使用權資產折舊	543,687	486,675
無形資產攤銷	561,406	546,442
投資性房地產折舊及攤銷	94,808	74,140
長期待攤費用攤銷	290,897	173,537
處置固定資產、無形資產和其他長期資產的收益	(505,803)	(209,025)
公允價值變動損失	267,601	463,561
財務費用	1,404,138	1,534,575
投資收益	(2,469,074)	(2,155,442)
遞延所得稅資產的變動	400,135	(389,444)
遞延所得稅負債的變動	(70,398)	99,705
遞延收益攤銷	(1,055,205)	(962,520)
存貨的增加	(13,583,430)	(3,480,921)
合同資產的變動	(2,030,705)	(712,265)
合同負債的變動	11,072,414	13,843,818
經營性應收項目的增加	(2,494,367)	(1,618,226)
經營性應付項目的增加	10,526,697	1,980,026
專項儲備的增加	12,621	(2,799)
經營活動產生的現金流量淨額	10,515,888	17,638,541

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

75.現金流量表補充資料(續)

(1) 現金流量表補充資料(續)

不涉及現金的重大經營、投資和籌資活動：

	2025年	2024年
以銀行承兌匯票支付的採購款	6,177,019	3,495,053
當期新增的使用權資產	1,352,414	1,019,070
資產抵債交易(附注五、5, 6)	253,652	141,988
合計	7,783,085	4,656,111

(2) 取得子公司的現金淨額

	2025年
本年取得子公司於本年支付的現金和現金等價物	34,616
減：購買日子公司及其他營業單位持有的現金和現金等價物	51,409
加：以前年度取得子公司於本年支付的現金和現金等價物	1,441,000
取得子公司支付的現金淨額	1,424,207

(3) 處置子公司的現金淨額

	2025年
本年處置子公司於本年收到的現金和現金等價物	613,093
減：喪失控制權日子公司持有的現金和現金等價物	87,207
加：以前年度處置子公司及其他營業單位於本年收到的現金和現金等價物	3,475
處置子公司收到的現金淨額	529,361

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

75.現金流量表補充資料(續)

(4) 現金及現金等價物

	2025年	2024年
現金	11,606,328	9,968,947
其中：庫存現金	1,925	2,299
可隨時用於支付的銀行存款	11,604,403	9,966,648
拆出資金	17,728,894	26,207,572
年末現金及現金等價物餘額	29,335,222	36,176,519
	2025年	2024年
貨幣資金	37,308,176	32,569,013
拆出資金	17,728,894	26,207,572
	55,037,070	58,776,585
減：三個月以上的定期存款	20,503,120	17,871,735
減：貨幣資金中的受限資金	5,198,728	4,728,331
合計	29,335,222	36,176,519

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

75.現金流量表補充資料(續)

(5) 供應商融資安排

本集團通過中企雲鏈股份有限公司、簡單匯信息科技(廣州)有限公司和深圳前海環融聯易信息科技服務有限公司等(以下簡稱“供應鏈平臺”)提供的“雲信”、“簡單匯”、“贏鏈”等供應鏈金融產品,與合作銀行為供應商辦理無追索權反向保理業務。具體流程如下:

供應鏈金融產品是最終付款方在供應鏈平臺上開立的電子債權憑證。本集團根據自身應付帳款信息,在供應鏈平臺上向供應商開立相應金額與期限的電子債權憑證,並承諾在其到期日無條件履行付款義務。供應商在供應鏈平臺收到電子債權憑證後,可選擇持有到期、申請保理融資或轉讓支付。若供應商申請保理融資,需在供應鏈平臺提交交易背景資料,經平臺審核通過後推送至合作銀行。同時,供應商將數位債權憑證轉讓給銀行並簽訂無追索權保理協議,銀行據此向供應商發放融資款項。數位債權憑證到期後,本公司履行付款義務,款項通過供應鏈平臺及銀行清分系統結算至數位債權憑證的最終持有方。

供應商融資相關金融負債的信息如下:

	2025年			
	帳面金額	其中: 供應商 已收到金額	到期日區間	可比應付帳款 到期日區間
應付帳款	4,379,452	3,085,733	延期146天-373天	30天-120天
	2024年			
	帳面金額	其中: 供應商 已收到金額	到期日區間	可比應付帳款 到期日區間
應付帳款	2,172,327	1,152,108	延期180天-365天	30天-120天

五 合併財務報表主要項目註釋 (續)

76. 外幣貨幣性項目

(1) 外幣貨幣性項目

2025年	原幣	匯率	折合人民幣
貨幣資金			
美元	678,000	7.0288	4,765,529
日元	401,762	0.0448	17,999
英鎊	6,546	9.4346	61,759
港幣	13,650	0.9032	12,328
歐元	66,275	8.2355	545,812
印尼盾	46,968,110	0.0004	18,787
印度盧比	658,055	0.0783	51,526
越南盾	36,981,772	0.0003	11,095
澳元	540	4.6892	2,534
孟加拉塔卡	3,060	0.0575	176
馬來西亞林吉特	98,815	1.7319	171,138
塞爾維亞第納爾	1,101,786	0.0705	77,676
瑞士法郎	9	8.8510	75
應收賬款			
美元	484,847	7.0288	3,407,892
日元	46,603	0.0448	2,088
英鎊	37,137	9.4346	350,372
歐元	30,021	8.2355	247,237
印度盧比	3,147	0.0783	246
孟加拉塔卡	45,091	0.0575	2,593
馬來西亞林吉特	15,002	1.7319	25,982
瑞士法郎	126	8.8510	1,112
其他應收款			
美元	65,842	7.0288	462,792
日元	2,802	0.0448	126
英鎊	22,176	9.4346	209,226
港幣	2,348	0.9032	2,121
歐元	725	8.2355	5,974
印尼盾	176,342	0.0004	71
印度盧比	716	0.0783	56
越南盾	4,660,940	0.0003	1,398
孟加拉塔卡	46,820	0.0575	2,692
馬來西亞林吉特	1,289	1.7319	2,232
塞爾維亞第納爾	9,996	0.0705	705

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

五 合併財務報表主要項目註釋(續)

76.外幣貨幣性項目(續)

(1) 外幣貨幣性項目(續)

2025年	原幣	匯率	折合人民幣
應付帳款			
美元	134,447	7.0288	945,003
日元	87,764	0.0448	3,932
英鎊	47,138	9.4346	444,733
歐元	9,900	8.2355	81,534
越南盾	945,200	0.0003	284
孟加拉塔卡	6,367	0.0575	366
馬來西亞林吉特	81,366	1.7319	140,917
塞爾維亞第納爾	469,391	0.0705	33,092
瑞士法郎	276	8.8510	2,441
其他應付款			
美元	169,933	7.0288	1,194,422
日元	630	0.0448	28
英鎊	20,856	9.4346	196,771
港幣	13,432	0.9032	12,132
歐元	4,756	8.2355	39,166
孟加拉塔卡	84	0.0575	5
馬來西亞林吉特	36,035	1.7319	62,409
塞爾維亞第納爾	3,028	0.0705	213
短期借款			
港幣	814,962	0.9032	736,074
歐元	202,254	8.2355	1,665,662
長期借款			
歐元	164,571	8.2355	1,355,326
長期借款-1年內到期			
美元	74,502	7.0288	523,660
歐元	91,699	8.2355	755,185

六 合併範圍的變更

1. 非同一控制下企業合併

(1) 本年度發生的同一控制下企業合併

	股權取得時點	股權取得成本	股權取得比例 (%)	股權取得方式	購買日	購買日的確定依據	購買日至年末被購買方的營業收入	購買日至年末被購買方的淨利潤	購買日至年末被購買方的現金流量淨
上海鼓風機廠啟東有限公司	2025年6月	34,616	33	股權轉讓	2025年6月	獲取控制權時點	442,871	2,924	65,474

(2) 合併成本及商譽

	公允價值	帳面價值
現金	34,616	34,616
購買日之前持有的股權於購買日的公允價值	35,666	29,488
合併成本合計	70,282	64,104
減：取得的可辨認淨資產公允價值份額	70,282	
商譽/合併成本小於取得的可辨認淨資產公允價值份額的金額	-	

合併成本公允價值以上海申威資產評估有限公司出具的《上海電氣鼓風機廠有限公司擬股權收購涉及的上海鼓風機廠啟東有限公司股東全部權益價值資產評估報告》（滬申威評報字（2024）第0667號）評估價值為基礎進行確定。

(3) 被購買方於購買日可辨認資產和負債

	購買日公允價值	購買日帳面價值
貨幣資金	45,617	45,617
應收款項	278,587	278,587
固定資產	159,226	153,171
無形資產	21,286	13,027
其他資產	160,316	151,560
應付款項	485,962	485,962
其他負債	74,172	69,271
淨資產	104,898	86,729
減：少數股東權益	34,616	28,621
取得的淨資產	70,282	58,108

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

六 合併範圍的變更(續)

2. 新增子公司

	主要經營地 及註冊地	業務性質	直接持股 比例%	間接持股 比例%	註冊資本 千元
PT SHANGHAI MECHANICAL AND ELECTRICAL ENGINEERING INDONESIA	印度尼西亞	專業技術服務業	-	100.00	印尼盾10,000,000
Shanghai Electric Bangladesh Limited	孟加拉國	電力供應	-	100.00	孟加拉塔卡 100,000
上海電氣自動化集團香港有限公司	香港	電氣電路	-	100.00	港幣10,000
SKE Global Ventures Limited (注1)	香港	電子煙銷售	-	14.58	港幣1,000
SKE Technology Germany GmbH (注1)	德國	電子煙進口與銷售	-	14.58	歐元250
SKE Technology Korea Co., Ltd. (注1)	韓國	電子煙銷售	-	14.58	韓元200,000
Yinghe Smart Korea Co., Ltd. (注1)	韓國	自動化機械設備貿易	-	28.59	韓元110,688
上海電氣集團電驅技術(浙江)有限公司	浙江省	專用設備製造業	-	100.00	人民幣50,000
上海電氣集團上電電機(甘肅)有限公司	甘肅省	專用設備製造業	-	100.00	人民幣10,000
溫嶺翌暉新能源開發有限公司	浙江省	電力供應	-	51.00	人民幣50,000
上電托裡縣新能源有限公司	新疆維吾爾自治區	電力供應	-	60.01	人民幣5,000
上電(克拉瑪依)新能源有限公司	新疆維吾爾自治區	科技推廣和應用服務業	-	60.01	人民幣5,000
上海電氣風電集團(貴州)有限公司	貴州省	電力供應	-	60.01	人民幣20,000
上電(北海)新能源裝備有限公司	廣西壯族自治區	專用設備製造業	-	60.01	人民幣10,000
滬電(郟城)新能源設備有限公司	山東省	專用設備製造業	-	60.01	人民幣5,000
上電(岫岩)新能源有限公司	遼寧省	科技推廣和應用服務業	-	60.01	人民幣2,000
上海電氣風電集團(敦煌)新能源設備有限公司	甘肅省	專用設備製造業	-	60.01	人民幣2,000
阜新上電新能源有限公司	遼寧省	科技推廣和應用服務業	-	60.01	人民幣2,000
上電(瑞昌)新能源裝備有限公司	江西省	電力供應	-	60.01	人民幣10,000
上電之榆(榆林)新能源裝備有限公司	陝西省	批發業	-	60.01	人民幣10,000
上電(五大連池)新能源裝備有限公司	黑龍江省	專用設備製造業	-	60.01	人民幣2,000
上海電氣風電集團啟東風電設備有限公司	江蘇省	電力供應	-	60.01	人民幣5,000
恒立混塔(四平)風電有限公司	吉林省	科技推廣和應用服務業	-	60.01	人民幣25,000
上海電氣風電集團臨風新能源有限公司	上海市	電力供應	-	60.01	人民幣5,000
動界智控(上海)科技有限公司(注2)	上海市	專業技術服務業	-	22.34	人民幣75,000
集優力星(上海)科技有限公司	上海市	科技推廣和應用服務業	-	63.74	人民幣100,000
濟源泰新風力發電有限公司	河南省	電力供應	-	100.00	人民幣1,000
臨沂儲能科技有限公司(注3)	山東省	專業技術服務業	-	40.53	人民幣60,000

六 合併範圍的變更(續)

2. 新增子公司(續)

	主要經營地 及註冊地	業務性質	直接持股 比例%	間接持股 比例%	註冊資本 千元
紹興上電舜東新能源有限公司	浙江省	電力供應	-	86.68	人民幣1,000
濟南上電新能源開發有限公司	山東省	電力供應	-	86.68	人民幣1,000
華寧之恒新能源有限公司	雲南省	電力供應	-	60.01	人民幣1,000
上電山能(泰安)風電設備製造有限公司(注4)	山東省	專用設備製造業	-	39.13	人民幣10,000
上海鼓風機廠啟東有限公司	江蘇省	專用設備製造業	-	67.00	人民幣125,000
洮南市匯能綜合能源服務有限公司	吉林省	電力供應	-	86.68	人民幣1,000
郟城擎風新能源開發有限公司	山東省	電力供應	-	86.68	人民幣500
上電(白城)新能源發展有限公司	吉林省	電力供應	-	86.68	人民幣1,000
上電(通榆)新能源發展有限公司	吉林省	電力供應	-	86.68	人民幣1,000
上海上機科技有限公司	上海市	專業技術服務業	-	100.00	人民幣50,000
上海綠創紀元科技有限公司	上海市	科技推廣和應用服務業	-	93.47	人民幣400,905
阿榮旗興合新能源有限公司(注4)	內蒙古自治區	電力供應	-	48.01	人民幣1,000
上海電氣風電集團(徐州)風電設備有限公司	江蘇省	電力供應	-	60.01	人民幣10,000
上電(吳忠市紅寺堡區)新能源設備有限公司	寧夏回族自治區	專用設備製造業	-	60.01	人民幣10,000
唐河縣恒賽新能源有限公司(注4)	河南省	電力供應	-	48.01	人民幣1,000
石家莊自泰科技有限公司	河北省	專業技術服務業	-	100.00	人民幣10,000
上海電氣液壓(蕪湖)有限公司(注2)	安徽省	專用設備製造業	-	43.81	人民幣300,000
延安上電之弘新能源有限公司(注4)	陝西省	電力供應	-	30.61	人民幣5,000
延安之潤上電新能源有限公司(注4)	陝西省	電力供應	-	30.61	人民幣5,000
合山之恒新能源有限公司	廣西省	電力供應	-	60.01	人民幣1,000

注1: 該等公司為贏合科技下屬新增子公司。贏合科技對該等公司實際控制, 實際持有其50%以上表決權, 因此將其納入合併範圍。

注2: 該等公司為機電股份下屬新增子公司。機電股份對該等公司實際控制, 實際持有其50%以上表決權, 因此將其納入合併範圍。

注3: 該公司為本公司下屬子公司上海電氣(安徽)儲能科技有限公司之全資子公司, 本公司能夠對其實現間接控制, 因此將其納入合併範圍。

注4: 該等公司為上海電氣風電集團股份有限公司(“電氣風電”)下屬新增子公司。電氣風電對該等公司實際控制, 實際持有其50%以上表決權, 因此將其納入合併範圍。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

六 合併範圍的變更(續)

3.處置子公司

	喪失控制權 的時點	喪失控制權 時點的處置 價款	喪失控制權 時點的處置 比例(%)	喪失控制權 時點的處置 方式	喪失控制權時點 的判斷依據	處置價款 與享有該 子公司淨 資產份額 的差額
上海電氣(淮北)水務發展有限公司	2025年6月	397,890	90	股權轉讓	完成股權交割	(35)
青島華晨偉業電力科技工程有限公司	2025年10月	3,036	6	股權轉讓	完成股權交割	503
上海電氣集團(肅寧)環保科技有限公司	2025年6月	157,000	100	股權轉讓	完成股權交割	34,189
上海能禾能源有限公司	2025年12月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
內蒙古蒙發電力開發有限公司	2025年10月	45,147	100	股權轉讓	完成股權交割	27,021
上海電氣風電裝備製造(洮南)有限公司	2025年11月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
上海電氣風電葉片科技(汕頭)有限公司	2025年5月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
上海電器陶瓷廠有限公司	2025年9月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
上海南橋變壓器有限責任公司	2025年12月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
Shanghai Electric Environmental Protection Group Australia Subsidiary Company	2025年1月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
CTU Clean Technology Universe AG	2025年1月	-	100	破產清算	移交法院指定 資產管理人	4,478
內蒙古立恒新能源有限公司	2025年5月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
三江之恒新能源有限公司	2025年5月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
庫倫旗上順新能源有限責任公司	2025年5月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
上海新慕新能源環保工程有限公司	2025年8月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
上海茗臻新能源環保工程有限公司	2025年12月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-
上海電氣私募基金管理有限公司	2025年6月	10,020	100	股權轉讓	完成股權交割	-
上海電氣風電集團山東新能源有限公司	2025年12月	-	100	公司註銷	完成註銷登記	-

七 在其他主體中的權益

1. 在子公司中的權益

(1) 企業集團的構成

	主要經營地 及註冊地	業務 性質	註冊資本 (元)	持股比例 (%)	
				直接	間接
通過設立或股權投資等方式取得					
機電股份 (附注三、34)	上海	製造業	人民幣1,022,739,308	43.81	-
上海鍋爐廠有限公司	上海	製造業	人民幣507,487,000	100.00	-
上海電氣集團上海電機廠有限公司	上海	製造業	人民幣178,494,300	100.00	-
上海南華蘭陵電氣有限公司 (注1)	上海	製造業	人民幣100,000,000	-	25.00
上海三菱電梯有限公司 (注1)	上海	製造業	美元155,269,363	-	22.78
上海電氣電站設備有限公司	上海	製造業	美元264,791,667	-	60.00
上海電氣風電集團股份有限公司	上海	製造業	人民幣1,333,333,400	59.41	0.60
上海汽輪機廠有限公司	上海	製造業	人民幣704,858,100	100.00	-
上海電氣核電設備有限公司	上海	製造業	人民幣2,097,556,100	100.00	-
上海電氣輸配電集團有限公司 (附注三、34)	上海	製造業	人民幣2,000,000,000	50.00	-

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

七 在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

	主要經營地 及註冊地	業務 性質	註冊資本 (元)	持股比例 (%)	
				直接	間接
上海電器進出口有限公司	上海	服務業	人民幣10,000,000	100.00	-
上海電氣燃氣輪機有限公司	上海	製造業	人民幣600,000,000	60.00	-
上海電氣上重碾磨特裝設備有限公司	上海	製造業	人民幣150,000,000	100.00	-
上海電氣風電雲南有限公司	雲南	製造業	人民幣20,000,000	-	60.01
上海市機電設計研究院有限公司	上海	服務業	人民幣1,956,123,400	100.00	-
上海納傑電氣成套有限公司 (注1)	上海	製造業	人民幣100,000,000	-	42.50
上海鼓風機廠有限公司	上海	製造業	人民幣218,416,400	-	100.00
上海集優銘宇機械科技有限公司	上海	製造業	人民幣2,305,970,870	87.68	7.88
上海電氣實業有限公司	上海	服務業	人民幣66,951,500	100.00	-
通訊公司 (注3)	上海	製造業	人民幣300,000,000	40.00	-
上海電氣投資有限公司	上海	金融業	人民幣3,014,047,300	100.00	-

七 在其他主體中的權益(續)

1.在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

	主要經營地 及註冊地	業務 性質	註冊資本 (元)	持股比例 (%)	
				直接	間接
同一控制下企業合併取得					
上海電器股份有限公司人民電器廠	上海	製造業	人民幣132,352,900	-	34.00
上海電氣輸配電工程成套有限公司	上海	製造業	人民幣50,000,000	-	50.00
上海電氣集團財務有限責任公司	上海	金融業	人民幣3,000,000,000	74.63	14.15
上海電氣集團置業有限公司	上海	房地產業	人民幣1,681,000,000	100.00	-
上海電氣電站環保工程有限公司	上海	製造業	人民幣102,631,579	95.00	-
上海第一機床廠有限公司	上海	製造業	人民幣620,000,000	100.00	-
上海電氣融資租賃有限公司	上海	服務業	人民幣3,000,000,000	100.00	-
上海電裝燃油噴射有限公司	上海	製造業	美元29,400,000	61.00	-
上海寧笙實業有限公司	上海	綜合管理	人民幣1,000,000	-	100.00

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

七 在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(1) 企業集團的構成(續)

	主要經營地 及註冊地	業務 性質	註冊資本 (元)	持股比例 (%)	
				直接	間接
非同一控制下企業合併取得					
上海飛航電線電纜有限公司 (注1)	上海	製造業	人民幣210,000,000	-	30.00
上海華普電纜有限公司 (注1)	上海	製造業	人民幣200,000,000	-	40.00
深圳市贏合科技股份有限公司 (附注三、34)	廣東	製造業	人民幣645,179,428	-	28.59

註1：根據上海南華蘭陵電氣有限公司、上海三菱電梯有限公司、上海納傑電氣成套有限公司、上海飛航電線電纜有限公司及上海華普電纜有限公司的公司章程，本集團在上述公司董事會中佔多數席位，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入其財務報表。

註2：本集團的子公司機電股份、電氣風電、深圳市贏合科技股份有限公司為股份有限公司，其他子公司均為有限責任公司。

註3：根據通訊公司的公司章程，本集團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入其財務報表。

註4：由於本集團下屬子公司較多，上表僅列示了對利潤表或所有者權益影響重大的子公司，未將所有子公司逐一列示。

七 在其他主體中的權益(續)

1. 在子公司中的權益(續)

(2) 存在重要少數股東權益的子公司

本集團綜合考慮子公司是否為上市公司、其少數股東權益佔本集團合併股東權益的比例等因素，確定存在重要少數股東權益的子公司，列示如下：

	少數股東 持股比例	歸屬於少數 股東的損益	向少數股東 支付股利	年末累計 少數股東權益
機電股份	56.19%	819,004	207,035	10,756,547
電氣風電	39.99%	(384,199)	-	1,668,607
贏合科技	71.41%	631,551	441,000	5,158,973

(3) 存在重要少數股東權益的子公司的主要財務信息

下表列示了上述子公司主要財務信息。這些信息為本集團內各企業之間相互抵銷前的金額：

2025年	機電股份	電氣風電	贏合科技
流動資產	26,564,069	20,953,585	16,353,941
非流動資產	6,867,998	13,592,779	3,125,618
資產合計	33,432,067	34,546,364	19,479,559
負債合計	16,517,026	30,393,692	12,386,809
營業收入	19,294,379	13,681,194	9,445,216
淨利潤/(虧損)	1,190,468	(992,326)	783,441
綜合收益總額	1,190,468	(992,012)	783,389
經營活動產生的現金流量淨額	798,645	597,806	795,034

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

七 在其他主體中的權益(續)

1.在子公司中的權益(續)

(3) 存在重要少數股東權益的子公司的主要財務信息 (續)

下表列示了上述子公司主要財務信息。這些信息為本集團內各企業之間相互抵銷前的金額： (續)

2024年	機電股份	電氣風電	贏合科技
流動資產	28,538,486	16,946,412	11,795,149
非流動資產	6,627,227	12,258,597	2,966,313
資產合計	35,165,713	29,205,009	14,761,462
負債合計	18,823,268	24,081,187	7,801,639
營業收入	20,682,466	10,438,021	8,523,721
淨利潤/ (虧損)	1,351,418	(785,769)	1,050,998
綜合收益總額	1,351,418	(786,548)	1,050,881
經營活動產生的現金流量淨額	897,400	43,345	26,506

2.在合營企業和聯營企業中的權益

(1) 重要的合營企業或聯營企業

確定重要的合營企業和聯營企業列示如下：

	主要經營地/ 註冊地	業務性質	持股比例 (%)		會計處理
			直接	間接	
合營企業					
上海發那科智能機械有限公司	上海	通信設備製造業	-	49	權益法
上海發那科機器人有限公司	上海	專用設備製造業	-	50	權益法
聯營企業					
上海一冷開利空調設備有限公司	上海	通用設備製造業	-	30	權益法

七 在其他主體中的權益(續)

2.在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要合營企業和聯營企業的主要財務信息

下表列示了重要合營和聯營企業的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表帳面價值：

2025年	上海發那科智能機械 有限公司	上海發那科機器人 有限公司	上海一冷開利空調設 備有限公司
流動資產	1,806,758	6,208,353	3,109,831
非流動資產	14,578	2,043,524	751,132
資產合計	1,821,336	8,251,877	3,860,963
流動負債	571,994	2,450,907	1,975,863
非流動負債	-	-	146,396
負債合計	571,994	2,450,907	2,122,259
少數股東權益	-	-	-
歸屬於母公司股東權益	1,249,342	5,800,970	1,738,704
按持股比例享有的淨資產份額	612,177	2,900,485	521,611
調整事項	-	-	271
投資的帳面價值	612,177	2,900,485	521,882

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

七 在其他主體中的權益(續)

2.在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要合營企業和聯營企業的主要財務信息(續)

下表列示了重要合營和聯營企業的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表帳面價值：(續)

2025年	上海發那科智能機械 有限公司	上海發那科機器人 有限公司	上海一冷開利空調設 備有限公司
營業收入	2,825,264	5,957,284	6,225,288
淨利潤	280,719	664,668	539,265
其他綜合收益	-	-	-
綜合收益總額	280,719	664,668	539,265
收到的股利	74,153	160,973	109,500

七 在其他主體中的權益(續)

2.在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要合營企業和聯營企業的主要財務信息(續)

下表列示了重要合營和聯營企業的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表帳面價值：(續)

2024年	上海發那科智能機械有限公司	上海發那科機器人有限公司	上海一冷開利空調設備有限公司
流動資產	2,049,082	5,149,638	2,774,295
非流動資產	14,626	2,136,120	747,367
資產合計	2,063,708	7,285,758	3,521,662
流動負債	943,753	1,823,658	1,972,656
非流動負債	-	3,851	-
負債合計	943,753	1,827,509	1,972,656
少數股東權益	-	-	-
歸屬於母公司股東權益	1,119,955	5,458,249	1,549,006
按持股比例享有的淨資產份額	548,778	2,729,124	464,702
調整事項	-	-	4,067
投資的帳面價值	548,778	2,729,124	468,769

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

七 在其他主體中的權益(續)

2. 在合營企業和聯營企業中的權益(續)

(2) 重要合營企業和聯營企業的主要財務信息(續)

下表列示了重要合營和聯營企業的財務信息，這些財務信息調整了會計政策差異且調節至本財務報表賬面價值：(續)

2024年	上海發那科智能機械有限公司	上海發那科機器人有限公司	上海一冷開利空調設備有限公司
營業收入	2,720,269	6,069,848	5,515,275
淨利潤	302,664	643,891	521,185
其他綜合收益	-	-	-
綜合收益總額	302,664	643,891	521,185
收到的股利	50,608	262,473	65,400

本集團以合營企業和聯營企業的合併財務報表中歸屬於母公司的金額為基礎，按持股比例計算相應的淨資產份額。合營企業和聯營企業的合併財務報表中的金額考慮了取得投資時合營企業和聯營企業可辨認淨資產和負債的公允價值以及統一會計政策的影響。

其他調整事項包括內含商譽等。

本年無重大合營企業和聯營企業發生超額虧損。

八 與金融工具相關的風險

本集團的經營活動會面臨各種金融風險：市場風險（主要為外匯風險、利率風險和其他價格風險）、信用風險和流動性風險。本集團整體的風險管理計劃針對金融市場的不可預見性，力求減少對本集團財務業績的潛在不利影響。

1. 市場風險

(1) 外匯風險

本集團的於中國境內的業務以人民幣結算，海外業務以包括美元、歐元等外幣項目結算，因此海外業務的結算存在外匯風險。此外，本集團已確認的外幣資產和負債及未來的外幣交易（外幣資產和負債及外幣交易的計價貨幣主要為美元）依然存在外匯風險。本集團總部財務部門負責監控集團外幣交易和外幣資產及負債的規模，以最大程度降低面臨的外匯風險；於2025年12月31日，本集團的外幣借款為74,502千美元、458,524千歐元以及814,962千港幣，折合人民幣5,035,907千元，本集團通常通過簽署遠期外匯合約的方式來降低外匯風險。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團內記帳本位幣為人民幣的公司持有的主要外幣金融資產和主要外幣金融負債折算成人民幣的金額列示如下：

	2025年12月31日				合計
	美元項目	英鎊項目	歐元項目	馬來西亞林吉特項目	
外幣金融資產-					
貨幣資金	4,765,529	61,759	545,812	171,138	5,544,238
應收賬款	3,407,892	350,372	247,237	25,982	4,031,483
其他應收款	462,792	209,226	5,974	2,232	680,224
合計	8,636,213	621,357	799,023	199,352	10,255,945
	美元項目	英鎊項目	歐元項目	港幣項目	合計
外幣金融負債-					
應付帳款	945,003	444,733	81,534	-	1,471,270
其他應付款	1,194,422	196,771	39,166	12,132	1,442,491
短期借款	-	-	1,665,662	736,074	2,401,736
長期借款	-	-	1,355,326	-	1,355,326
一年內到期的長期借款	523,660	-	755,185	-	1,278,845
合計	2,663,085	641,504	3,896,873	748,206	7,949,668

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

八 與金融工具相關的風險(續)

1.市場風險(續)

(1) 外匯風險(續)

	2024年12月31日				合計
	美元項目	日元項目	歐元項目	港幣項目	
外幣金融資產-					
貨幣資金	4,248,347	30,156	568,657	238,880	5,086,040
應收賬款	3,346,659	-	203,247	37,368	3,587,274
其他應收款	519,943	103	5,950	50,521	576,517
合計	8,114,949	30,259	777,854	326,769	9,249,831
外幣金融負債-					
應付帳款	472,604	9,324	75,479	105	557,512
其他應付款	1,580,397	4,417	36,642	30,754	1,652,210
短期借款	-	24,874	1,596,079	754,723	2,375,676
長期借款	882,066	-	1,785,990	-	2,668,056
一年內到期的長期借款	248,624	-	30,146	-	278,770
合計	3,183,691	38,615	3,524,336	785,582	7,532,224

於2025年12月31日，對於本集團上述主要外幣金融資產和主要外幣金融負債，如果人民幣對其升值或貶值5%，則本集團將增加/（減少）稅前利潤列示如下：

	升值	貶值
人民幣對美元	(298,656)	298,656
人民幣對英鎊	1,007	(1,007)
人民幣對歐元	154,893	(154,893)
人民幣對港幣	36,688	(36,688)
人民幣對馬來西亞林吉特	199	(199)

八 與金融工具相關的風險(續)

1.市場風險(續)

(2) 利率風險

本集團的利率風險主要產生於長期銀行借款及應付債券等長期帶息債務。浮動利率的金融負債使本集團面臨現金流量利率風險，固定利率的金融負債使本集團面臨公允價值利率風險。本集團根據當時的市場環境來決定固定利率及浮動利率合同的相對比例。於2025年12月31日，本集團浮動利率帶息債務主要為以人民幣、美元和歐元計價的浮動利率長期借款，金額計人民幣23,311,482千元（2024年12月31日：計人民幣21,011,099千元）。

本集團總部財務部門持續監控集團利率水平。利率上升會增加新增帶息債務的成本以及本集團尚未付清的以浮動利率計息的帶息債務的利息支出，並對本集團的財務業績產生重大的不利影響，管理層會依據最新的市場狀況及時做出調整。

於2025年12月31日，如果以浮動利率計算的借款利率上升或下降50個基點，其他因素保持不變，本集團的稅前利潤會減少或增加約人民幣116,557千元（2024年12月31日：約人民幣103,040千元）。

(3) 其他價格風險

本集團其他價格風險主要產生於各類權益工具投資，存在權益工具價格變動的風險。

於2025年12月31日，如果本集團各類權益工具投資的預期價格上漲或下跌5%，其他因素保持不變，則本集團將增加或減少稅前利潤約人民幣67,464千元（2024年12月31日：約人民幣40,817千元），對其他綜合收益無影響（2024年12月31日：無）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

八 與金融工具相關的風險(續)

2.信用風險

本集團信用風險主要產生於貨幣資金、發放貸款及墊款、長期應收款、應收票據、應收賬款、應收款項融資、其他應收款、合同資產、債權投資、其他債權投資和財務擔保合同等，以及未納入減值評估範圍的以公允價值計量且其變動計入當期損益的債務工具投資和衍生金融資產等。於資產負債表日，本集團金融資產的帳面價值已代表其最大信用風險敞口；資產負債表表外的最大信用風險敞口為履行擔保/承諾所需支付的最大金額人民幣1,279,645千元（附注八、3）。

本集團銀行存款主要存放於國有銀行和其它大中型上市銀行，應收銀行承兌匯票主要由國有銀行和其他大中型上市銀行進行承兌，本集團認為其不存在重大的信用風險，不會產生因對方單位違約而導致的任何重大損失。

本集團持有的債權投資及其他債權投資主要為國債及金融債等具有較高信用評級的固定收益類債券。本集團通過設定整體投資額度以控制信用風險敞口，並且每年覆核和審批投資額度。本集團會定期監控債券投資的信用風險敞口、債券信用評級的變化及其他相關信息，確保整體信用風險在可控的範圍內。

八 與金融工具相關的風險(續)

2. 信用風險(續)

對於應收票據、應收賬款、其他應收款和合同資產，本集團設定相關政策以控制信用風險敞口。本集團基於對客戶的財務狀況、從第三方獲取擔保的可能性、信用記錄及其它因素諸如目前市場狀況等評估客戶的信用資質並設置相應信用期。本集團會定期對客戶信用記錄進行監控，對於信用記錄不良的客戶，本集團會採用書面催款、縮短信用期或取消信用期等方式，以確保本集團的整體信用風險在可控的範圍內。同時，對於信用風險特徵顯著不同的應收商業承兌匯票、應收賬款和合同資產，本集團根據處於不同情況的合同對手方的歷史信用損失經驗、經營模式、當前狀況及對其未來狀況的預測，並結合外部律師的專業法律意見、與訴訟相關的保全資產情況，評估了多情景下預計現金流量分佈的不同情況，並根據不同情景下的預期信用損失率和各情景發生的概率權重，相應計提預期信用損失。

此外，財務擔保和貸款承諾可能會因為交易對手方違約而產生風險，本集團對財務擔保和貸款承諾制定了嚴格的申請和審批要求，綜合考慮內外部信用評級等信息，持續監控信用風險敞口、交易對手方信用評級的變化及其他相關信息，確保整體信用風險在可控的範圍內。

對於租賃公司提供的租賃業務，本集團僅與經認可的、信譽良好的第三方進行交易。按照本集團的政策，對所有採用信用方式進行交易的客戶均需進行信用審核。本集團對於長期應收租賃款餘額進行持續監控，以確保本集團不致面臨重大壞賬風險。

財務公司所提供的貸款業務均為與電氣控股下屬單位的交易。本集團建立了信貸質量評價體系，按貸款人的風險水平設定授信額度並決定所需的抵押物價值或擔保水平。風險評估包括貸款人調查、風險評級、授信額度評定、貸款審查以及貸後監控等。本集團定期進行風險評估，確保本集團及時監控可能出現的風險並採取適當的規避措施。

於2025年12月31日，本集團因債務人抵押而持有的重大擔保物的公允價值人民幣3,764,508千元，該等債務的風險敞口為人民幣5,845,686千元。

於2025年12月31日，本集團應收某聯營公司其他應收款人民幣68,912千元，該其他應收款由該聯營公司的關聯企業承諾將對未得到清償的被擔保債務承擔連帶保證責任。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

八 與金融工具相關的風險(續)

3. 流動性風險

本集團內各子公司負責其自身的現金流量預測。總部財務部門在匯總各子公司現金流量預測的基礎上，在集團層面持續監控短期和長期的資金需求，以確保維持充裕的現金儲備和可供隨時變現的有價證券；同時持續監控是否符合借款協議的規定，從主要金融機構獲得提供足夠備用資金的承諾，以滿足短期和長期的資金需求。

下表概括了金融負債按未折現的合同現金流量所作的到期期限分析：

2025年	一年以內	一年到兩年	兩年到五年	五年以上	合計
短期借款	10,066,806	-	-	-	10,066,806
交易性金融負債及衍生金融負債	40,950	-	-	-	40,950
應付票據	16,702,781	-	-	-	16,702,781
應付帳款	70,637,292	-	-	-	70,637,292
吸收存款及同業存放	6,167,406	-	-	-	6,167,406
長期借款(含一年內到期)	6,486,276	6,451,589	10,561,063	8,823,067	32,321,995
應付債券(含一年內到期)	3,797	1,020,900	2,021,019	-	3,045,716
長期應付款(含一年內到期)	135,985	88,406	466,907	508,478	1,199,776
租賃負債	421,180	968,465	344,494	542,876	2,277,015
其他金融負債	16,932,678	-	-	-	16,932,678
合計	127,595,151	8,529,360	13,393,483	9,874,421	159,392,415

八 與金融工具相關的風險(續)

3.流動性風險(續)

於資產負債表日，本集團對外提供的財務擔保和非財務保函的最大擔保金額按照相關方能夠要求支付的最早時間段列示如下：

2025年12月31日	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	合計
財務擔保	1,279,645	-	-	-	1,279,645

2024年12月31日	一年以內	一到二年	二到五年	五年以上	合計
財務擔保	1,100,491	-	-	-	1,100,491

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

八 與金融工具相關的風險(續)

4. 資本管理

本集團資本管理政策的目標是為了保障本集團能夠持續經營，從而為股東提供回報，並使其他利益相關者獲益，同時維持最佳的資本結構以降低資本成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付給股東的股利金額、向股東返還資本、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團的總資本為合併資產負債表中所列示的股東權益。本集團不受制於外部強制性資本要求，利用傳動比率監控資本。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的傳動比率列示如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
計息銀行借款和其他借款	42,388,801	46,020,408
其中：		
短期借款（附注五、32）	10,066,806	9,548,227
長期借款（附注五、44）	25,835,719	27,682,117
一年內到期的長期借款（附注五、42）	6,486,276	8,790,064
債券	3,001,249	766,064
租賃負債	2,200,014	1,840,945
客戶存款	6,167,406	7,333,529
淨負債	53,757,470	55,960,946
權益總額	79,906,754	77,380,319
權益總額和淨負債	133,664,224	133,341,265
傳動比率	40.22%	41.97%

九 公允價值的披露

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。

1.以公允價值計量的資產和負債

2025年	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 (第一層次)	重要可觀察 輸入值 (第二層次)	重要不可觀察 輸入值 (第三層次)	
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
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

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

九 公允價值的披露(續)

1.以公允價值計量的資產和負債(續)

2024年	公允價值計量使用的輸入值			合計
	活躍市場報價 (第一層次)	重要可觀察 輸入值 (第二層次)	重要不可觀察 輸入值 (第三層次)	
金融資產				
交易性金融資產-				
交易性基金投資	6,308,325	-	-	6,308,325
交易性權益工具投資	20,754	-	-	20,754
交易性債券投資	826,182	-	-	826,182
理財產品	-	271,434	-	271,434
非套期的衍生金融工具	-	352,865	-	352,865
衍生金融資產	-	520	-	520
應收款項融資-				
以公允價值計量且其變動計 入其他綜合收益的應收票據	-	-	1,034,747	1,034,747
以公允價值計量且其變動計 入其他綜合收益的應收賬款	-	-	57,249	57,249
其他流動資產-				
同業存單	-	3,649,157	-	3,649,157
其他短期債權投資	-	-	329,401	329,401
其他非流動金融資產	795,582	601,174	5,038,660	6,435,416
其他債權投資	368,431	-	-	368,431
合計	8,319,274	4,875,150	6,460,057	19,654,481
金融負債				
衍生金融負債	-	25,507	-	25,507
交易性金融負債	-	38,531	-	38,531
合計	-	64,038	-	64,038

九 公允價值的披露(續)

1.以公允價值計量的資產和負債(續)

本集團以導致各層次之間轉換的事項發生日為確認各層次之間轉換的時點。本年度無第一層次與第二層次間的轉換。

對於在活躍市場上交易的金融工具，本集團以其活躍市場報價確定其公允價值；對於不在活躍市場上交易的金融工具，本集團採用估值技術確定其公允價值。其中初始確認時直接指定為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產所使用的估值模型主要為蒙特卡洛類比模型等，估值技術的輸入值主要包括股票預期收益率、股票預期波動率等；債券投資和理財產品的公允價值基本從第三方對同一或可比資產的報價中獲取，所使用的估值模型主要為現金流量折現模型和市場可比公司模型等。

第二層次公允價值計量的相關信息如下：

	2025年末	估值技術	可觀察輸入值	
			名稱	範圍/加權平均值
衍生金融資產				
遠期外匯合同及期貨	14,734	收益法	日元兌人民幣 遠期匯率	範圍：0.0459-0.0465 加權平均值：0.0463

	2024年末	估值技術	可觀察輸入值	
			名稱	範圍/加權平均值
衍生金融資產				
遠期外匯合同及期貨	520	收益法	美元兌人民幣 遠期匯率	範圍：7.1720-7.1951 加權平均值：7.1801

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

九 公允價值的披露(續)

1.以公允價值計量的資產和負債(續)

第三層次公允價值計量的調節信息如下：

2025年	當期利得或損失總額						年末持有 計入 損益的當 期末實現 利得或損 失的變動	
	年初餘額	重分類	計入損益	計入其他 綜合收益	購買	出售		年末餘額
金融資產								
交易性金融資產	-	1,733,000	-	-	-	-	1,733,000	-
其他流動資產	329,401	-	(208,062)	-	-	-	121,339	(208,062)
其他非流動金融資產	5,038,660	(1,733,000)	(146,901)	(2,122)	64,249	-	3,220,886	(146,901)
應收款項融資	1,091,996	-	-	-	1,010,134	-	2,102,130	-
合計	6,460,057	-	(354,963)	(2,122)	1,074,383	-	7,177,355	(354,963)

2024年	當期利得或損失總額						年末持有 計入 損益的當 期末實現 利得或損 失的變動	
	年初餘額	重分類	計入損益	計入其他 綜合收益	購買	出售		年末餘額
金融資產								
其他流動資產	-	-	(250,138)	-	579,539	-	329,401	(250,138)
其他非流動金融資產	5,190,472	-	(147,191)	691	39,173	(44,485)	5,038,660	(147,191)
應收款項融資	1,354,944	-	-	-	2,042,997	(2,305,945)	1,091,996	-
合計	6,545,416	-	(397,329)	691	2,661,709	(2,350,430)	6,460,057	(397,329)

九 公允價值的披露(續)

1.以公允價值計量的資產和負債(續)

第三層次公允價值計量的重要不可觀察輸入值概述如下：

	估值技術	2025年 12月31日 公允價值	輸入值			
			名稱	範圍/加權 平均值	與公允價 值之間的 關係	可觀察/ 不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他流動資產	收益法	121,339	折現率	9.3%	負相關	不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的交易性金融資產	收益法	1,733,000	折現率	4.4%	負相關	不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 當期損益的其他非流動金融資 產	收益法	2,295,592	折現率	4.4%- 12.6%	負相關	不可觀察
	可比交易案 例法	661,225	缺少控制權	11.13%	負相關	不可觀察
	市場倍數法	264,069	市淨率	1.0-2.2	正相關	不可觀察
			規模風險折扣	20%	負相關	不可觀察
			流動性折扣	25%	負相關	不可觀察
以公允價值計量且其變動計入 其他綜合收益的應收票據	收益法	1,791,842	折現率	1.36%- 1.57%	負相關	不可觀察
以公允價值計量且其變動計 入其他綜合收益的應收賬款	收益法	310,288	折現率	4.8%-6%	負相關	不可觀察
		<u>7,177,355</u>				

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

九 公允價值的披露(續)

2. 不以公允價值計量的金融資產和金融負債

本集團以攤余成本計量的金融資產和金融負債主要包括：應收票據、應收賬款、其他應收款、債權投資、長期應收款、短期借款、應付款項、長期借款、應付債券和長期應付款等。

除下述金融資產和金融負債以外，其他不以公允價值計量的金融資產和金融負債的帳面價值與公允價值差異很小。

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面價值	公允價值	賬面價值	公允價值
金融負債-				
長期借款	25,835,719	24,876,571	27,682,117	27,086,587
應付債券	2,997,452	2,992,057	-	-
合計	28,833,171	27,868,628	27,682,117	27,086,587

長期借款以合同規定的未來現金流量按照市場上具有可比信用等級並在相同條件下提供幾乎相同現金流量的利率進行折現後的現值確定其公允價值，屬於第二層次。

十 關聯方關係及其交易

1. 母公司

	註冊地	業務性質	註冊資本 (萬元)	對本公司持股比例 (%)	對本公司表決權 比例 (%)
上海電氣控股集團有限公司	中國上海	承包、製造、銷售、服務	1,248,122	43.20	43.20

本公司的最終控制方為上海電氣控股集團有限公司。

2. 子公司

子公司詳見附注七、1。

3. 合營企業和聯營企業

合營企業和聯營企業的基本情況及相關信息見附注五、19及附注七、2。

4. 其他關聯方

	關聯方關係
蘇州天沃科技股份有限公司	母公司控制的公司
蕪湖海立馬瑞利汽車熱管理系統有限公司	母公司控制的公司
蕪湖海立物業管理有限公司	母公司控制的公司
蕪湖海立新能源技術有限公司	母公司控制的公司
綿陽海立電器有限公司	母公司控制的公司
海立馬瑞利汽車系統有限公司	母公司控制的公司
海立馬瑞利（無錫）汽車熱管理系統有限公司	母公司控制的公司
海立馬瑞利（南通）車用空調壓縮機有限公司	母公司控制的公司
杭州富生電器有限公司	母公司控制的公司
昂華（上海）自動化工程股份有限公司	母公司控制的公司
張化機（蘇州）重裝有限公司	母公司控制的公司
太平洋機電（集團）有限公司	母公司控制的公司
塔爾煤田一區塊發電有限公司	母公司控制的公司
南昌海立電器有限公司	母公司控制的公司
華信資源有限責任公司	母公司控制的公司
中機國能電力工程有限公司	母公司控制的公司
上海重型機器廠有限公司	母公司控制的公司

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十 關聯方關係及其交易(續)

4.其他關聯方(續)

	關聯方關係
上海船用曲軸有限公司	母公司控制的公司
上海自動化儀錶有限公司	母公司控制的公司
上海聯合木材工業有限公司	母公司控制的公司
上海電氣集團香港有限公司	母公司控制的公司
上海電氣輕工資產管理有限公司	母公司控制的公司
上海電氣輕工工具有限公司	母公司控制的公司
上海電氣物業有限公司	母公司控制的公司
上海電氣國際經濟貿易有限公司	母公司控制的公司
上海電氣企業發展有限公司	母公司控制的公司
上海電氣人力資源有限公司	母公司控制的公司
上海電氣控股集團有限公司人才發展中心	母公司控制的公司
上海海立鑄造有限公司	母公司控制的公司
上海海立電器有限公司	母公司控制的公司
上海海立特種製冷設備有限公司	母公司控制的公司
上海海立新能源技術有限公司	母公司控制的公司
上海海立(集團)股份有限公司	母公司控制的公司
上海搪瓷不銹鋼製品聯合有限公司	母公司控制的公司
上海雙愛物業管理有限公司	母公司控制的公司
上海北際建材市場經營管理有限公司	母公司控制的公司
上海冷氣機廠有限公司	母公司控制的公司
上海共鑫投資管理有限公司	母公司控制的公司
上海英雄實業有限公司	母公司控制的公司
上海電氣軸承有限公司	母公司控制的公司
玉門鑫能光熱第一電力有限公司	母公司控制的公司
上海砥安投資管理企業	其他關聯企業
上海湃博智典企業管理有限公司	其他關聯企業
上海微電子裝備(集團)股份有限公司	其他關聯企業
上海定向投資管理企業	其他關聯企業
上海大隆機器廠有限公司	其他關聯企業
天津市青沅水處理技術有限公司	其他關聯企業
上海八佰秀企業管理有限公司	其他關聯企業

十 關聯方關係及其交易(續)

5.關聯方交易

本集團與關聯方的交易價格參照同類商品或者同類業務的市場價格制定。

(1) 關聯方商品和勞務交易

自關聯方購買商品和接受勞務

	2025年	2024年
母公司控制的公司	193,639	210,954
聯營企業	2,420,654	3,662,897
其他關聯企業	856,261	62,683
合計	3,470,554	3,936,534

向關聯方銷售商品和提供勞務

	2025年	2024年
電氣控股	196,168	287,253
母公司控制的公司	341,504	265,324
合營企業	6,068	2,579
聯營企業	367,984	1,995,443
其他關聯企業	182,324	222,327
合計	1,094,048	2,772,926

關聯方建造合同收入

	2025年	2024年
母公司控制的公司	-	25,287

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十 關聯方關係及其交易(續)

5.關聯方交易(續)

(2) 關聯方租賃

作為出租人

	2025年租賃收入	2024年租賃收入
母公司控制的公司	153,610	176,890
合營企業	7,381	7,068
聯營企業	50,118	18,013
其他關聯企業	2,343	26,518
合計	213,452	228,489

作為承租人—本集團作為承租方當年租入的使用權資產：

	租賃資產種類	2025年	2024年
母公司控制的公司	房屋及建築物	20,790	19,372
聯營企業	房屋及建築物	11,391	-
合計		32,181	19,372

(3) 關聯方向本集團提供的借款

	2025年	2024年
電氣控股	159,100	101,600

(d) 本集團向關聯方提供的借款及產生的利息

	2025年	2024年
母公司控制的公司	2,198	635
其他關聯方	-	7
合營企業	-	101,480
合計	2,198	102,122

十 關聯方關係及其交易(續)

5.關聯方交易(續)

(5) 本集團向關聯方償還的借款

	2025年	2024年
電氣控股	-	71,600
母公司控制的公司	-	205,212
合計	-	276,812

(6) 本集團向關聯方提供的借款擔保

	2025年度		2024年度	
	最高額	實際擔保額	最高額	實際擔保額
塔爾煤田一區塊發電有限公司	775,791	692,641	901,233	901,233
天津市青沅水處理技術有限公司	253,000	76,485	253,000	160,730
中機國能電力工程有限公司	-	-	128,000	37,200
蘇州天沃科技股份有限公司	-	-	104,000	94,000
玉門鑫能光熱第一電力有限公司	100,000	-	100,000	67,000
納博特斯克(中國)精密機器有限公司	-	-	18,308	18,308

(7) 關聯方向本集團提供的借款擔保

本集團之子公司電氣通訊與上海浦東發展銀行股份有限公司奉賢支行(以下簡稱“擔保代理行”)、中國郵政儲蓄銀行股份有限公司上海普陀區支行、交通銀行股份有限公司上海市分行、寧波銀行股份有限公司上海分行、江蘇銀行股份有限公司上海奉賢支行、中信銀行股份有限公司上海分行及杭州銀行股份有限公司上海分行(以下簡稱“銀團”或“貸款人”)簽訂了《人民幣壹拾壹億元捌仟捌佰萬元整銀團貸款合同》(以下簡稱“主合同”)。本集團之母公司電氣控股作為保證人與銀團及電氣通訊簽訂了《人民幣壹拾貳億元零壹佰萬元整銀團貸款保證合同》(以下簡稱“保證合同”)，電氣控股確認，當電氣通訊未按主合同約定履行其債務時，無論各貸款人對主合同項下的債權是否擁有其他擔保權力(包括但不限於保證、抵押、質押等擔保方式)，擔保代理行(代表全體貸款人)均有權要求擔保合同項下全部或任一保證人在擔保合同約定的保證範圍內承擔全部保證責任，而無權先要求其他擔保人或保證人履行擔保責任，保證期間至主債務履行期屆滿之日後三年止。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十 關聯方關係及其交易(續)

5.關聯方交易(續)

(8)關鍵管理人員薪酬

	2025年	2024年
董事	5,292	5,103
監事	-	2,278
高級管理人員	7,214	9,419
合計	12,506	16,800

6.關聯方應收應付款項餘額

(1) 應收款項

關聯方	2025年		2024年		
	帳面餘額	壞賬準備	帳面餘額	壞賬準備	
應收賬款	電氣控股	35,531	822	34,882	674
	母公司控制的公司	1,271,656	31,891	1,351,280	123,201
	合營企業	5,895	-	1,333	-
	聯營企業	566,868	49,585	574,846	49,800
	其他關聯企業	47,412	2,521	47,277	2,418
	1,927,362	84,819	2,009,618	176,093	
應收票據	母公司控制的公司	7,161	-	2,471	-
	聯營公司	-	-	54,253	-
	7,161	-	56,724	-	
其他應收款	母公司控制的公司	333,202	1,646	607,638	1,646
	合營企業	56,903	-	39,038	-
	聯營企業	325,861	280,511	442,267	233,933
	其他關聯企業	51,564	51,414	-	-
	767,530	333,571	1,088,943	235,579	

十 關聯方關係及其交易(續)

6.關聯方應收應付款項餘額(續)

(1) 應收款項(續)

關聯方		2025年		2024年	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
合同資產	母公司控制的公司	833,073	5,604	1,017,401	7,079
	聯營企業	686,480	9,709	68,636	1,005
	其他關聯企業	59,434	832	28,920	973
		<u>1,578,987</u>	<u>16,145</u>	<u>1,114,957</u>	<u>9,057</u>
其他非流動資產-合同資產	電氣控股	7,068	-	12,124	34
	母公司控制的公司	13,247	2	31,717	98
	其他關聯企業	113,082	1,538	118,874	7,284
		<u>133,397</u>	<u>1,540</u>	<u>162,715</u>	<u>7,416</u>
長期應收款(含一年內到期)	合營企業	<u>1,897,204</u>	<u>762,959</u>	<u>1,824,821</u>	<u>604,617</u>

於2025年12月31日及2024年12月31日，上述長期應收款餘額系關聯方借款，處於第二階段。

關聯方		2025年		2024年	
		賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
預付款項	母公司控制的公司	96,198	-	47,494	-
	聯營企業	149,182	-	118,509	-
	其他關聯企業	836,557	-	858,277	-
		<u>1,081,937</u>	<u>-</u>	<u>1,024,280</u>	<u>-</u>
應收股利	聯營企業	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>27,475</u>	<u>-</u>

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十 關聯方關係及其交易(續)

6.關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項

		關聯方	2025年	2024年
應付帳款	母公司控制的公司		149,068	121,402
	合營企業		-	1,306
	聯營企業		254,926	297,656
	其他關聯企業		45,832	69,684
			449,826	490,048
應付票據	母公司控制的公司		13,666	12,703
	合營企業		655	75
	聯營企業		374,612	480,472
			388,933	493,250
合同負債	電氣控股		149,066	2,804
	母公司控制的公司		16,595	113,581
	聯營企業		19,729	21,648
	其他關聯企業		57,891	51,088
			243,281	189,121

十 關聯方關係及其交易(續)

6.關聯方應收應付款項餘額(續)

(2) 應付款項(續)

關聯方		2025年	2024年
其他應付款	電氣控股	10,851	1,463,275
	母公司控制的公司	51,625	4,814
	聯營企業	8,896	4,731
	其他關聯企業	54,618	53,675
		<u>125,990</u>	<u>1,526,495</u>
一年內到期的長期應付款	母公司控制的公司	328	328
	聯營企業	48,660	46,313
		<u>48,988</u>	<u>46,641</u>
長期應付款	電氣控股	<u>383,450</u>	<u>224,350</u>
租賃負債	母公司控制的公司	<u>22,965</u>	<u>37,200</u>

應收應付關聯方款項均不計利息、無擔保。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十 關聯方關係及其交易(續)

7.財務公司向關聯方提供的存款及貸款等服務

(1) 吸收存款

	2025年	2024年
電氣控股	2,935,472	3,129,861
母公司控制的公司	3,014,170	4,030,301
聯營企業	11,091	14,728
其他關聯企業	32,362	13,410
合計	5,993,095	7,188,300

(2) 利息支出

	2025年	2024年
電氣控股	36,554	38,111
母公司控制的公司	35,662	49,729
聯營企業	22	26
其他關聯企業	31	212
合計	72,269	88,078

十 關聯方關係及其交易(續)

7.財務公司向關聯方提供的存款及貸款等服務(續)

(3) 貸款

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
電氣控股	7,597,500	179,598	3,861,750	90,546
母公司控制的公司	4,229,030	173,176	7,002,635	325,108
合計	11,826,530	352,774	10,864,385	415,654

(4) 貼現

	2025年	2024年
母公司控制的公司	7,945	-

(5) 貸款及票據貼現的利息收入與手續費收入

	2025年	2024年
電氣控股	140,645	116,075
母公司控制的公司	154,217	236,790
聯營企業	-	572
合計	294,862	353,437

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十一 承諾及或有事項

1. 資本性支出承諾事項

	2025年	2024年
已簽約	776,424	790,969
已批准但未簽約	121,790	152,990
合計	898,214	943,959

2. 對外投資承諾事項

	2025年	2024年
已簽約但未履行	973,423	718,137

3. 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”。

十一 承諾及或有事項(續)

3.或有事項(續)

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

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

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

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

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

除上述訴訟事項外，於2025年12月31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2,022,618千元，由於管理層認為案件相對方主張被支持的可能性較小，故未針對被訴案件計提預計負債（2024年12月31日：無）。

於2025年12月31日，本集團向關聯方提供借款擔保最高額為人民幣1,128,791千元，實際已提供借款擔保人民幣769,126千元（2024年12月31日：人民幣1,278,471千元）（附注十、5），向電氣控股提供金額預計不超過1.10億美元（折合人民幣7.76億元）的反擔保，本年無為關聯方開具銀行承兌匯票（2024年12月31日：無）。本集團確認與上述相關的預計負債為人民幣105,508千元（附注五、43）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十二 資產負債表日後事項

於2026年3月30日，根據董事會建議的利潤分配預案，以分紅派息股權登記日股本總數為基數，向全體股東每10股派發0.1425元人民幣現金（含稅），即每股派發0.01425元人民幣現金（含稅）。利潤分配預案公佈至實施前，如股本總數發生變動，以2025年度利潤分配預案實施所確定的分紅派息股權登記日股本總數為基數，分配比例不變，按重新調整後的股本總數進行分配。上述事項需提交股東會審議批准。

公司於2026年3月26日發行2026年度第一期及第二期科技創新債券（並購），發行規模均為20億元，期限均為3年。

十三 融資租賃-作為出租人

於2025年12月31日，未實現融資收益的餘額為人民幣823,858千元（2024年12月31日：人民幣848,263千元），採用實際利率法在租賃期內各個期間進行分攤。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：

根據與承租人簽訂的租賃合同，未折現最低租賃收款額如下：

	2025年	2024年
1年以內（含1年）	1,600,582	1,821,197
1年至2年（含2年）	524,625	564,677
2年至3年（含3年）	383,313	483,474
3年以上	802,032	966,243
	3,310,552	3,835,591
減：未實現融資收益	823,858	848,263
租賃投資淨額	2,486,694	2,987,328

十四 其他重要事項

1. 分部報告

(1) 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。

管理層出於配置資源和評價業績的決策目的，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。該指標系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是一致的。

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。

經營分部間的轉移定價，參照與第三方進行交易所採用的公允價格制定。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十四 其他重要事項(續)

1.分部報告(續)

(1) 經營分部(續)

2025年	能源裝備	工業裝備	集成服務	其他	未分配的 金額	分部間 抵消	合併
營業收入	75,024,361	38,074,104	20,649,200	81,221	148,635	(7,298,935)	126,678,586
其中：對外交易收入	72,826,146	36,897,590	16,891,360	37,812	25,678	-	126,678,586
分部間交易收入	2,198,215	1,176,514	3,757,840	43,409	122,957	(7,298,935)	-
營業成本	61,191,570	31,899,243	18,352,564	56,017	871	(7,538,432)	103,961,833
信用減值損失	(978,072)	390,316	815,007	(2,224)	215,008	590,639	1,030,674
資產減值損失	1,027,402	(231,028)	625,776	(1)	784,493	(817,658)	1,388,984
折舊費和攤銷費	1,646,074	853,037	818,376	38,730	179,794	-	3,536,011
財務費用	-	-	-	-	830,167	-	830,167
用權益法核算的投資收益	-	-	-	-	1,768,865	-	1,768,865
營業利潤/(虧損)	4,428,348	1,054,106	(225,771)	(229,113)	1,271,634	(1,351,812)	4,947,392
營業外收支							74,520
利潤總額							5,021,912
資產和負債							
資產總額	235,755,447	62,520,522	162,546,245	741,449	13,324,354	(149,517,251)	325,370,766
負債總額	194,236,681	48,573,240	132,759,403	440,663	6,094,367	(136,640,342)	245,464,012
折舊費用和攤銷費用以外的其他非現金費用	2,618,298	233,313	220,543	-	-	-	3,072,154
非流動資產增加額	4,950,166	1,474,089	3,585,639	24,366	32,271	-	10,066,531

十四 其他重要事項(續)

1. 分部報告(續)

(1) 經營分部(續)

2024年	能源裝備	工業裝備	集成服務	其他	未分配的 金額	分部間 抵消	合併
營業收入	61,758,147	38,648,849	20,734,713	96,880	119,611	(5,172,084)	116,186,116
其中：對外交易收入	61,449,391	37,246,687	17,462,487	22,674	4,877	-	116,186,116
分部間交易收入	308,756	1,402,162	3,272,226	74,206	114,734	(5,172,084)	-
營業成本	49,599,554	32,200,096	17,899,155	66,587	952	(5,142,167)	94,624,177
信用減值損失	735,756	374,036	495,121	(100)	(366,623)	(172,950)	1,065,240
資產減值損失	1,353,451	377,371	389,585	6	104,598	(26,002)	2,199,009
折舊費和攤銷費	1,268,503	831,730	919,341	40,384	227,881	-	3,287,839
財務費用	-	-	-	-	554,347	-	554,347
用權益法核算的投資收益	-	-	-	-	1,331,529	-	1,331,529
營業利潤/(虧損)	2,010,652	934,501	(392,969)	(281,854)	1,162,921	268,533	3,701,784
營業外收支							37,961
利潤總額							3,739,745
資產和負債							
資產總額	159,151,682	63,615,986	146,020,551	895,498	11,545,803	(78,724,532)	302,504,988
負債總額	117,035,141	44,912,442	113,907,585	243,779	9,712,011	(60,686,289)	225,124,669
折舊費用和攤銷費用以外的其他非現金費用	1,875,981	165,154	184,208	-	-	-	2,225,343
非流動資產增加額	3,481,209	740,286	3,150,210	46,294	36,146	-	7,454,145

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十四 其他重要事項(續)

1.分部報告(續)

(2) 其他信息

產品和勞務信息

對外交易收入

	2025年	2024年
中國大陸	108,052,391	97,597,356
其他國家或地區	18,626,195	18,588,760
合計	126,678,586	116,186,116

對外交易收入歸屬於客戶所處區域。

非流動資產總額

	2025年	2024年
中國大陸	75,704,207	68,575,613
其他國家或地區	2,557,694	3,466,583
合計	78,261,901	72,042,196

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。

主要客戶信息

於2025年度和2024年度，本集團沒有單一客戶的收入超過本集團營業收入的10%。

十四 其他重要事項(續)

2. 董事及執行總裁薪酬

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例第161條披露的本年董事及執行總裁酬金如下：

2025年度每位董事及執行總裁的薪酬如下：

姓名	職務	酬金	工資及補貼	養老金計劃 供款	獎金	合計
吳磊	執行董事、董事長	-	1,128	-	-	1,128
朱兆開	執行董事、總裁	-	1,550	-	-	1,550
王晨皓	職工董事	-	993	-	-	993
陸雯	非執行董事	-	-	-	-	-
朱佳琪	執行董事	-	-	-	-	-
劉運宏	獨立非執行董事	250	-	-	-	250
杜朝輝	獨立非執行董事	250	-	-	-	250
陳信元	獨立非執行董事	21	-	-	-	21
金孝龍	副總裁	-	1,073	-	-	1,073
肖衛華	副總裁	-	870	-	-	870
賈廷綱	副總裁	-	870	-	-	870
丘加友	副總裁	-	221	-	-	221
胡旭鵬	副總裁、董事會秘書	-	530	-	-	530
衛旭東	財務總監	-	237	-	-	237
喬銀平	首席運營官	-	510	-	-	510
張艷	總法律顧問、首席合規官、總審計師	-	1,240	-	-	1,240
董鑑華	執行董事、副總裁 (已離任)	-	850	-	-	850
邵君	非執行董事 (已離任)	-	-	-	-	-
徐建新	獨立非執行董事 (已離任)	250	-	-	-	250
陽虹	副總裁 (已離任)	-	650	-	-	650
傅敏	財務總監、董事會秘書 (已離任)	-	791	-	-	791
童麗萍	首席法務官 (已離任)	-	222	-	-	222
合計		771	11,735	-	-	12,506

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十四 其他重要事項(續)

2.董事及執行總裁薪酬(續)

2024年度每位董事、監事及執行總裁的薪酬如下：

姓名	職務	酬金	工資及補貼	養老金計劃 供款	獎金	合計
吳磊	董事、董事長	-	724	-	-	724
朱兆開	董事	-	1,439	-	-	1,439
董鑑華	董事、副總裁	-	1,374	-	-	1,374
邵君	董事	-	-	-	-	-
陸雯	董事	-	-	-	-	-
徐建新	獨立董事	250	-	-	-	250
劉運宏	獨立董事	250	-	-	-	250
杜朝輝	獨立董事	104	-	-	-	104
許建國	監事	-	-	-	-	-
郭浩環	監事	-	-	-	-	-
袁勝洲	職工監事	-	941	-	-	941
金孝龍	副總裁	-	1,381	-	-	1,381
陽虹	副總裁	-	1,380	-	-	1,380
肖衛華	副總裁	-	378	-	-	378
賈廷綱	副總裁	-	378	-	-	378
傅敏	財務總監、董事會秘書	-	1,140	-	-	1,140
張艷	總審計師、首席合規官	-	800	-	-	800
劉平	董事、總裁 (已離任)	-	774	-	-	774
姚珉芳	董事 (已離任)	-	-	-	-	-
李安	董事 (已離任)	-	-	-	-	-
習俊通	獨立董事 (已離任)	188	-	-	-	188
蔡小慶	監事、監事會主席 (已離任)	-	1,337	-	-	1,337
韓泉治	監事 (已離任)	-	-	-	-	-
陳幹錦	副總裁 (已離任)	-	617	-	-	617
顧治強	總經濟師 (已離任)	-	1,217	-	-	1,217
周志炎	首席財務官、董事會秘書 (已離任)	-	798	-	-	798
童麗萍	首席法務官 (已離任)	-	1,330	-	-	1,330
合計		792	16,008	-	-	16,800

十四 其他重要事項(續)

2.董事及執行總裁薪酬(續)

	為本公司或子公司提供董事服務		合計	
	2025年	2024年	2025年	2024年
董事薪酬	5,292	5,103	5,292	5,103

2025年度不存在董事放棄酬金之情況（2024年度：無）。

董事的退休福利

於2025年度，本集團無因董事提供董事服務而承擔的退休福利（2024年度：無），無因提供其他服務而承擔的退休福利（2024年度：無）。

就獲得董事服務而向第三方支付的对價：

於2025年度，本公司無因擔任本公司董事而向其之前任職的公司支付款項事宜（2024年度：無）。

向董事、受董事控制的法人及董事的關聯人士提供的貸款、准貸款和其他交易

於2025年度和2024年度，本集團無向董事、受董事控制的法人及董事的關聯人士提供的貸款、准貸款；無就董事、受董事控制的法人及董事的關聯人士的貸款提供的擔保。

董事在交易、安排或合同中的重大權益

於2025年度，本公司沒有與其他方簽訂任何與本集團之業務相關且本公司的董事直接或間接在其中擁有重大權益的重要交易、安排或合同。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十四 其他重要事項(續)

3. 薪酬最高前五位

2025年度本集團薪酬最高的前五位中包括0位董事（2024年度：0位董事），其薪酬已反映在附注十、5中；其他5位（2024年度：5位）的薪酬合計金額列示如下：

	2025年	2024年
基本工資	13,977	11,787
住房補貼	-	-
獎金	593	527
其他福利	-	-
養老金計劃供款	501	464
入職獎金	-	-
離職補償	-	6,698
合計	15,071	19,476

	人數	
	2025年	2024年
薪酬範圍		
港幣2,000,001元 – 2,500,000元	2	1
港幣2,500,001元 – 3,000,000元	1	1
港幣3,000,001元 – 3,500,000元	-	1
港幣3,500,001元 – 4,000,000元	-	-
港幣4,000,001元 – 4,500,000元	1	1
港幣4,500,001元 – 5,000,000元	1	-
港幣8,500,001元 – 9,000,000元	-	1

十五 公司財務報表主要項目註釋

1. 應收票據

(1) 應收票據分類列示

	2025年	2024年
銀行承兌匯票	173,966	311,889
商業承兌匯票	22,373	44,643
	196,339	356,532
減：應收票據壞賬準備	-	-
合計	196,339	356,532

於2025年12月31日，本公司無列示於應收票據的已質押的應收銀行承兌匯票金額。

2025年度本公司背書銀行承兌匯票且其所有權上幾乎所有的風險和報酬已轉移給其他方，相應終止確認的銀行承兌匯票帳面價值為人民幣1,321,682千元（2024年度：人民幣1,759,650千元）。

本公司認為應收票據不存在重大信用風險，未計提壞賬準備。

(2) 已背書或貼現但在資產負債表日尚未到期的應收票據

於2025年12月31日，本公司已背書或已貼現但尚未到期的應收票據如下：

	終止確認	未終止確認
銀行承兌匯票	304,519	2,754

於2025年度，本公司持有的銀行承兌匯票主要以收取合同現金流量為主，部份下屬分公司僅對少量應收銀行承兌匯票進行了背書或貼現且滿足終止確認條件，該等分公司仍將其帳面剩餘的其他應收銀行承兌匯票分類為以攤余成本計量的金融資產。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 應收賬款

	2025年	2024年
應收賬款	7,511,401	8,464,732
減：壞賬準備	2,755,801	3,226,121
合計	4,755,600	5,238,611

(1) 按賬齡披露

應收賬款按逾期賬齡分析如下：

	2025年	2024年
未逾期	2,584,068	3,079,261
逾期一年以內	1,067,583	1,085,510
逾期一年至兩年	789,054	398,515
逾期兩年至三年	318,358	510,356
逾期三年至四年	491,683	514,910
逾期四年至五年	495,137	854,829
逾期五年以上	1,765,518	2,021,351
合計	7,511,401	8,464,732

應收賬款按入帳日期賬齡分析如下：

	2025年	2024年
1年以內	2,989,006	3,322,311
1年至2年	753,084	480,763
2年至3年	365,999	649,619
3年至4年	511,219	455,063
4年至5年	360,588	911,471
5年以上	2,531,505	2,645,505
合計	7,511,401	8,464,732

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露

2025年	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提	2,134,986	28	1,934,717	91	200,269
主權信用組合	972,995	13	373,192	38	599,803
應收賬款賬齡組合	4,403,420	59	447,892	10	3,955,528
合計	7,511,401	100	2,755,801		4,755,600

2024年	賬面餘額		壞賬準備		賬面價值
	金額	比例 (%)	金額	計提比例 (%)	
單項計提	2,283,540	27	2,078,761	91	204,779
主權信用組合	864,072	10	417,492	48	446,580
應收賬款賬齡組合	5,317,120	63	729,868	14	4,587,252
合計	8,464,732	100	3,226,121		5,238,611

單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

	2025年			計提理由
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	
應收賬款1	889,727	691,140	78	預計部份無法收回
應收賬款2	470,874	470,874	100	預計無法收回
其他	774,385	772,703	100	預計無法收回
合計	2,134,986	1,934,717		

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

2. 應收賬款(續)

(2) 按壞賬計提方法分類披露(續)

於2025年12月31日，分行業的應收賬款賬齡組合計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

	賬面餘額	減值準備	計提比例
未逾期	2,172,248	14,844	0.1%-3%
逾期一年以內	850,098	25,333	1%-10%
逾期一年至兩年	323,416	24,741	3%-41%
逾期兩年至三年	276,780	41,226	8%-78%
逾期三年至四年	415,269	90,378	10%-100%
逾期四年至五年	241,109	126,870	27%-100%
逾期五年以上	124,500	124,500	100%
合計	4,403,420	447,892	

(3) 壞賬準備的情況

應收賬款壞賬準備的變動如下：

	2025年
年初餘額	3,226,121
本年計提	140,253
本年轉回	(577,588)
本年核銷	(32,985)
年末餘額	2,755,801

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

3.其他應收款

	2025年	2024年
應收本公司內部子公司款項	10,167,641	10,005,613
應收第三方款項	1,167,830	1,849,816
應收聯營公司款項	68,912	222,344
應收股利	534,970	501,944
	11,939,353	12,579,717
減：其他應收款壞賬準備	8,925,978	8,711,874
合計	3,013,375	3,867,843

本公司不存在因資金集中管理而將款項歸集於其他方並列報於其他應收款的情況。

單項計提壞賬準備的其他應收款情況如下：

	2025年			計提理由
	賬面餘額	壞賬準備	計提比例 (%)	
其他應收款1	7,985,269	7,985,269	100	預計無法收回
其他應收款2	489,763	489,763	100	預計無法收回
其他應收款3	263,929	70,000	27	預計部份無法收回
其他應收款4	150,147	150,147	100	考慮債務人的信用情況及相關增信後，預計無法收回
其他	251,225	209,045	83	預計部份無法收回
合計	9,140,333	8,904,224		

本公司按組合計提壞賬準備的其他應收款處於第一階段，於2025年12月31日，上述其他應收款帳面餘額人民幣2,799,020千元，計提損失準備人民幣21,754千元（2024年12月31日：人民幣3,241,518千元，計提損失準備人民幣21,356千元）。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

3.其他應收款(續)

單項計提壞賬準備的其他應收款壞賬準備變動如下：

	第三階段 整個存續期預期信用損失
年初餘額	8,690,518
本年計提	217,200
本年轉回	(3,494)
本年核銷	-
年末餘額	8,904,224

於2025年12月31日，按欠款方歸集的年末餘額其他應收款金額前五名的其他應收款如下：

	年末餘額	佔其他應收款餘 額合計數的比例	性質	賬齡	壞賬準備 年末餘額
上海電氣通訊技術有限公司	7,985,269	67%	應收本集團內部子公司款項	三年以上	7,985,269
上海電氣工程設計有限公司	644,512	5%	應收關聯方借款	一年至兩年	-
上海征舜電氣有限公司	489,763	4%	採購定金	三年以上	489,763
上海電氣商業保理有限公司	300,000	3%	應收關聯方借款	三年以上	-
深圳市奔富貿易進出口有限公司	263,929	2%	採購定金	三年以上	70,000
合計	9,683,473	81%			8,545,032

4.長期股權投資

	2025年	2024年
子公司 (a)	56,468,572	62,836,750
合營企業 (b)	36,904	99,675
聯營企業 (c)	1,197,442	977,288
	57,702,918	63,913,713
減：長期股權投資減值準備	963,169	726,169
合計	56,739,749	63,187,544

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

4.長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況

	本年增減變動							年末帳 面價值	年末減 值準備	本年宣 告分派 的現金 股利
	年初帳 面價值	年初減 值準備	新增	追加 投資	減少 投資	計提減 值準備	其他			
(a) 子公司										
上海電氣風電集團股份有限公司	4,836,436	-	-	-	(156,947)	-	-	4,679,489	-	-
上海電氣實業有限公司	4,654,510	-	-	-	(3,065,250)	-	-	1,589,260	-	32,000
上海電氣香港有限公司	4,455,683	-	-	-	-	-	-	4,455,683	-	-
上海電氣核電設備有限公司	4,296,160	-	-	-	(2,000,000)	-	200,000	2,496,160	-	-
上海電氣集團上海電機廠有限公司	3,502,642	-	-	-	(2,296,557)	-	-	1,206,085	-	-
上海電氣自動化集團有限公司	4,757,452	-	-	450,000	-	-	-	5,207,452	-	-
上海電氣融資租賃有限公司	3,091,379	-	-	-	-	-	-	3,091,379	-	-
上海電氣投資有限公司	3,014,047	-	-	125,000	-	-	-	3,139,047	-	-
上海市機電設計研究院有限公司	2,864,264	-	-	-	-	-	-	2,864,264	-	-
上海集優銘宇機械科技有限公司	2,690,416	-	-	-	-	-	-	2,690,416	-	38,576
上海電氣集團置業有限公司	2,222,211	-	-	-	-	-	-	2,222,211	-	160,553
上海機電股份有限公司	1,671,054	-	-	-	(174,012)	-	-	1,497,042	-	196,024
上海電氣集團財務有限責任公司	1,331,914	-	-	-	-	-	-	1,331,914	-	223,875
上海鍋爐廠有限公司	1,089,005	-	-	-	-	-	-	1,089,005	-	543,564
上海電氣科技創業投資有限公司	1,090,360	-	-	-	-	-	-	1,090,360	-	-
上海電氣輸配電集團有限公司	1,017,870	-	-	-	-	-	-	1,017,870	-	-
其他	15,725,178	526,169	-	1,209,556	(459,968)	(237,000)	(200,000)	16,037,766	763,169	560,278
合計	62,310,581	526,169	-	1,784,556	(8,152,734)	(237,000)	-	55,705,403	763,169	1,754,870

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

4.長期股權投資(續)

(1) 長期股權投資情況(續)

	年初帳 面價值	年初減 值準備	追加/ 減少 投資	本年增減變動					年末 帳面 價值	年末 減值 準備
				權益 法下 投資 損益	宣告 現金 股利	處置 子公 司轉 為合 聯營	計提 減值 準備	其他		
(b) 合營企業										
金寨智儲新能源科技有限公司	59,979	-	-	(59,979)	-	-	-	-	-	-
上海申電線電科技發展有限公司	39,696	-	-	(2,792)	-	-	-	-	36,904	-
小計	99,675	-	-	(62,771)	-	-	-	-	36,904	-
(c) 聯營企業										
上海電氣阿爾斯通寶山變壓器有限公司	139,429	-	(98,730)	851	-	-	-	-	41,550	-
上海凱士比泵有限公司	131,483	-	-	16,459	(19,177)	-	-	-	128,765	-
蘇州天沃科技股份有限公司	-	-	428,040	8,601	-	-	-	-	436,641	-
其他	506,376	200,000	-	(132,967)	(2,923)	20,000	-	-	390,486	200,000
小計	777,288	200,000	329,310	(107,056)	(22,100)	20,000	-	-	997,442	200,000
合計	876,963	200,000	329,310	(169,827)	(22,100)	20,000	-	-	1,034,346	200,000

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

5. 資本公積

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
股本溢價	16,853,555	-	(260,313)	16,593,242
可轉債對權益的影響	3,381,592	-	-	3,381,592
股份支付計入所有者權益的金額	184,585	-	-	184,585
其他	173,104	-	-	173,104
合計	20,592,836	-	(260,313)	20,332,523

6. 其他綜合收益

2025年	2025年1月1日	增減變動	2025年12月31日
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(30,627)	-	(30,627)
外幣報表折算差額	-	(852)	(852)
合計	(30,627)	(852)	(31,479)

2024年	2024年1月1日	增減變動	2024年12月31日
權益法下可轉損益的其他綜合收益	(30,627)	-	(30,627)

7. 盈餘公積

	年初餘額	本年增加	本年減少	年末餘額
法定盈餘公積	2,639,825	24,611	-	2,664,436

根據公司法、本公司章程的規定，本公司按淨利潤的10%提取法定盈餘公積金。法定盈餘公積累計額為本公司註冊資本50%以上的，可不再提取。

2025年度財務報表附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

8.未分配利潤

	2025年	2024年
年初未分配利潤	(39,474)	(942,542)
加：本年淨利潤	285,583	903,068
減：提取盈餘公積	24,611	-
年末未分配利潤	221,498	(39,474)

9.營業收入和營業成本

(1) 營業收入和營業成本情況

	2025年		2024年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務	13,670,612	13,692,555	14,736,818	14,395,328
其他業務	197,913	64,082	335,203	105,757
合計	13,868,525	13,756,637	15,072,021	14,501,085

主營業務收入是指能源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。

(2) 營業收入分解信息

2025年	銷售商品	工程建造	提供勞務	其他	合計
經營地區					
中國地區	10,601,608	89,436	50,417	155,526	10,896,987
其他亞洲國家和地區	13,831	2,730,574	-	-	2,744,405
其他地區	-	227,133	-	-	227,133
合計	10,615,439	3,047,143	50,417	155,526	13,868,525
收入確認時間					
在某一時點確認收入	10,615,439	-	8,030	-	10,623,469
在某一時段內確認收入	-	3,047,143	-	-	3,047,143
其他業務收入	-	-	42,387	155,526	197,913
合計	10,615,439	3,047,143	50,417	155,526	13,868,525

十五 公司財務報表主要項目註釋(續)

9.營業收入和營業成本(續)

(2) 營業收入分解信息(續)

2024年	銷售商品	工程建造	提供勞務	其他	合計
經營地區					
中國地區	11,488,712	474,307	125,239	229,343	12,317,601
其他亞洲國家和地區	41,080	2,112,693	-	-	2,153,773
其他地區	157	600,490	-	-	600,647
合計	11,529,949	3,187,490	125,239	229,343	15,072,021
收入確認時間					
在某一時點確認收入	11,529,949	-	19,379	-	11,549,328
在某一時段內確認收入	-	3,187,490	-	-	3,187,490
其他業務收入	-	-	105,860	229,343	335,203
合計	11,529,949	3,187,490	125,239	229,343	15,072,021

10.投資收益

	2025年	2024年
成本法核算的長期股權投資收益	1,754,870	2,279,624
權益法核算的長期股權投資(損失)/收益	(169,827)	341,004
處置股權產生的投資收益/(損失)	1,178,081	(2,741)
持有其他非流動金融資產期間取得的投資收益	9,803	9,341
其他	1,361	33,674
合計	2,774,288	2,660,902

2025年度財務報表補充資料

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

1.非經常性損益明細表

2025年	金額
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部份	505,803
計入當期損益的政府補助（與正常經營業務密切相關，符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對損益產生持續影響的政府補助除外）	817,315
除同正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	(211,547)
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	355,366
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	74,520
其他符合非經常性損益定義的損益項目	66,156
所得稅影響額	(310,791)
少數股東權益影響額（稅後）	(291,166)
合計	1,005,656

本集團對非經常性損益項目的確認按照《公開發行證券的公司信息披露解釋性公告第1號——非經常性損益》（證監會公告〔2023〕65號）的規定執行。

2. 淨資產收益率和每股收益

	加權平均淨資產收益率	每股收益 (人民幣元)	
		基本	稀釋
2025年			
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	2.24%	0.078	0.078
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	0.37%	0.013	0.013
	加權平均淨資產收益率	每股收益 (人民幣元)	
		基本	稀釋
2024年			
歸屬於公司普通股股東的淨利潤	1.42%	0.048	0.048
扣除非經常性損益後歸屬於公司普通股股東的淨利潤	-1.25%	(0.040)	(0.040)