

公司代码：601727

公司简称：上海电气

上海电气集团股份有限公司 2025 年年度报告

重要提示

一、本公司董事会及董事、高级管理人员保证年度报告内容的真实性、准确性、完整性，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。

二、公司全体董事出席董事会会议。

三、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。

四、公司负责人吴磊、主管会计工作负责人卫旭东及会计机构负责人（会计主管人员）桂江生声明：保证年度报告中财务报告的真实、准确、完整。

五、董事会决议通过的本报告期利润分配预案或公积金转增股本预案

经公司董事会审议，2025 年度公司利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.1425 元（含税）。以上利润分配预案待提交公司股东会审议通过后执行。

截至报告期末，母公司存在未弥补亏损的相关情况及其对公司分红等事项的影响

适用 不适用

六、前瞻性陈述的风险声明

适用 不适用

本报告所涉及的未来计划、发展战略等前瞻性陈述，不构成公司对投资者的实质性承诺，请投资者注意投资风险。

七、是否存在被控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

否

八、是否存在违反规定决策程序对外提供担保的情况

否

九、是否存在半数以上董事无法保证公司所披露年度报告的真实性、准确性和完整性

否

十、重大风险提示

当前，公司日常生产经营面临来自国内外市场环境的重大风险包括：1、市场风险；2、原材料价格波动风险；3、汇率波动风险；4、海外业务风险；5、新产业发展风险。

公司已在本报告中详细描述可能存在的相关风险，敬请查阅第三节管理层讨论与分析中“可能面对的风险”的内容。

十一、其他

适用 不适用

目录

第一节	释义	4
第二节	公司简介和主要财务指标.....	5
第三节	管理层讨论与分析.....	9
第四节	公司治理、环境和社会.....	34
第五节	重要事项	49
第六节	股份变动及股东情况.....	67
第七节	债券相关情况.....	73
第八节	财务报告	78

备查文件目录	载有公司负责人、主管会计工作负责人、会计机构负责人（会计主管人员） 签名并盖章的财务报表
	载有会计师事务所盖章、注册会计师签名并盖章的审计报告原件
	报告期内公开披露过的所有公司文件的正本及公告的原稿
	在香港联合交易所公布的年度报告

第一节 释义

一、释义

在本报告书中，除非文义另有所指，下列词语具有如下含义：

常用词语释义		
中国、我国	指	中华人民共和国
集团、本公司、公司、上海电气或我们	指	上海电气集团股份有限公司
电气控股	指	上海电气控股集团有限公司
国务院	指	中华人民共和国国务院
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上交所	指	上海证券交易所
联交所	指	香港联合交易所有限公司
市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
市经信委	指	上海市经济和信息化委员会
市科委	指	上海市科学技术委员会
市发改委	指	上海市发展和改革委员会
《公司章程》	指	《上海电气集团股份有限公司章程》
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
A 股	指	获准在境内证券交易所上市的以人民币标明面值、以人民币认购和进行交易的股票
H 股	指	注册在中国的公司发行的、获准在香港联合交易所有限公司上市的、以人民币标明面值、以港元进行认购和交易的股票
上海机电	指	上海机电股份有限公司
电气风电	指	上海电气风电集团股份有限公司
赢合科技	指	深圳市赢合科技股份有限公司
上海三菱电梯	指	上海三菱电梯有限公司
上海集优	指	上海集优铭宇机械科技有限公司
宝尔捷	指	Broetje-Automation GmbH (中文名为“德国宝尔捷自动化公司”)
财务公司	指	上海电气集团财务有限责任公司
宁笙实业	指	上海宁笙实业有限公司
星云智汇	指	上海电气工业互联网平台
BU	指	业务单元
EPC	指	工程总承包
元	指	人民币元

第二节 公司简介和主要财务指标

一、公司信息

公司的中文名称	上海电气集团股份有限公司
公司的中文简称	上海电气
公司的外文名称	Shanghai Electric Group Company Limited
公司的外文名称缩写	Shanghai Electric
公司的法定代表人	吴磊

二、联系人和联系方式

	董事会秘书
姓名	胡旭鹏
联系地址	上海市黄浦区四川中路 110 号
电话	+86 (21) 33261888
传真	+86 (21) 34695780
电子信箱	ir@shanghai-electric.com

三、基本情况简介

公司注册地址	上海市华山路 1100 弄 16 号
公司注册地址的历史变更情况	2025 年，公司注册地址由上海市兴义路 8 号万都中心 30 楼变更为上海市华山路 1100 弄 16 号
公司办公地址	上海市黄浦区四川中路 110 号
公司办公地址的邮政编码	200002
公司网址	http://www.shanghai-electric.com
电子信箱	service@shanghai-electric.com

四、信息披露及备置地点

公司披露年度报告的媒体名称及网址	中国证券报 www.cs.com.cn 上海证券报 www.cnstock.com 证券时报 www.stcn.com
公司披露年度报告的证券交易所网址	www.sse.com.cn
公司年度报告备置地点	公司董事会办公室

五、公司股票简况

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	上海电气	601727	-
H股	香港联合交易所有限公司	上海电气	02727	-

六、其他相关资料

公司聘请的会计师事务所（境内）	名称	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
	办公地址	中国北京市东城区东长安街 1 号东方广场安永大楼 17 层
	签字会计师姓名	孟冬、刘倩

七、近三年主要会计数据和财务指标

(一) 主要会计数据

单位：千元 币种：人民币

主要会计数据	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)	2023年	
				调整后	调整前
营业总收入	126,678,586	116,186,116	9.0	114,797,077	114,797,077
营业收入	125,958,695	115,456,181	9.1	114,218,209	114,218,209
利润总额	5,021,912	3,739,745	34.3	3,813,000	3,294,809
归属于上市公司股东的净利润	1,206,219	752,480	60.3	803,346	285,155
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	200,563	-615,950	不适用	-1,223,664	-1,223,664
经营活动产生的现金流量净额	10,515,888	17,638,541	-40.4	7,761,466	7,796,692
	2025年末	2024年末	本期末比上年同期末增减 (%)	2023年末	
				调整后	调整前
归属于上市公司股东的净资产	54,694,720	53,189,916	2.8	55,725,727	52,797,888
总资产	325,370,766	302,504,988	7.6	286,165,000	283,266,567

(二) 主要财务指标

主要财务指标	2025年	2024年	本期比上年同期增减 (%)	2023年	
				调整后	调整前
基本每股收益 (元/股)	0.078	0.048	62.5	0.052	0.018
稀释每股收益 (元/股)	0.078	0.048	62.5	0.052	0.018
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元/股)	0.013	-0.040	不适用	-0.079	-0.079
加权平均净资产收益率 (%)	2.24	1.42	增加 0.82 个百分点	1.42	0.53
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	0.37	-1.25	不适用	-2.33	-2.33

报告期末公司前三年主要会计数据和财务指标的说明

√适用 □不适用

- 1、报告期内，公司持续聚焦主责主业、深化经营，核心业务保持稳健增长，利润总额与归属于上市公司股东的净利润均实现同比提升，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较上年同期实现扭亏为盈，基本每股收益及稀释每股收益较上年同期增加。
- 2、报告期内，经营活动产生的现金流量净额较上年同期减少，主要系公司购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加。
- 3、2024 年度，公司全资子公司上海电气自动化集团有限公司以现金方式收购电气控股持有的宁笙实业 100% 股权，根据《企业会计准则 33 号》，本次交易构成同一控制下的企业合并，需要追溯调整 2023 年度财务报表。

八、境内外会计准则下会计数据差异

(一) 同时按照国际会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

□适用 √不适用

(二)同时按照境外会计准则与按中国会计准则披露的财务报告中净利润和归属于上市公司股东的净资产差异情况

适用 不适用

(三)境内外会计准则差异的说明:

适用 不适用

九、2025 年分季度主要财务数据

单位:千元 币种:人民币

	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	22,095,521	31,912,238	27,780,869	44,170,067
归属于上市公司股东的净利润	292,299	528,453	244,618	140,849
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	205,498	340,179	63,318	-408,432
经营活动产生的现金流量净额	-3,870,138	5,438,293	77,514	8,870,219

季度数据与已披露定期报告数据差异说明

适用 不适用

十、非经常性损益项目和金额

适用 不适用

单位:千元 币种:人民币

非经常性损益项目	2025 年金额	附注 (如适用)	2024 年金额	2023 年金额
非流动性资产处置损益,包括已计提资产减值准备的冲销部分	505,803		212,092	847,003
计入当期损益的政府补助,但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	817,315		620,017	811,865
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外,非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-211,547		-197,538	-37,650
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-		-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-		-	-
对外委托贷款取得的损益	-		-	-
因不可抗力因素,如遭受自然灾害而产生的各项资产损失	-		-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	355,366		878,146	493,281
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-		-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-		299,884	518,191
非货币性资产交换损益	-		-	-

债务重组损益	-		-56,620	-
企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等	-		-	-
因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响	-		-	-
因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用	-		-	-
对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益	-		-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-		-	-
交易价格显失公允的交易产生的收益	-		-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-		-	-
受托经营取得的托管费收入	-		-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	74,520		94,581	-60,321
其他符合非经常性损益定义的损益项目	66,156		107,077	275,942
减：所得税影响额	310,791		328,127	508,049
少数股东权益影响额（税后）	291,166		261,082	313,252
合计	1,005,656		1,368,430	2,027,010

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

十一、存在股权激励、员工持股计划的公司可选择披露扣除股份支付影响后的净利润

适用 不适用

十二、采用公允价值计量的项目

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目名称	期初余额	期末余额	当期变动	对当期利润的影响金额
交易性金融资产	7,779,560	8,387,470	607,910	137,382
衍生金融资产	520	14,734	14,214	693
其他债权投资（含其他流动资产）	4,346,989	21,205,343	16,858,354	-144,070
应收款项融资	1,091,996	2,102,130	1,010,134	4,196
其他非流动金融资产	6,435,416	5,846,082	-589,334	138,264
合计	19,654,481	37,555,759	17,901,278	136,465

十三、其他

适用 不适用

第三节 管理层讨论与分析

一、报告期内公司从事的业务情况

上海电气是全球领先的工业级绿色智能系统解决方案提供商，公司核心产业聚焦能源装备、工业装备、集成服务三大板块，形成了比较完整的工业自动化和工业装备系统，为众多高端设备提供全生命周期服务，引领多能互补、能源互联的发展方向，致力于为全球客户提供绿色、环保、智能、互联于一体的技术集成和系统解决方案。

报告期内，公司业务板块为能源装备、工业装备、集成服务，主要从事如下业务：

能源装备业务板块：设计、制造和销售核电设备、储能设备、燃煤发电及配套设备、燃气发电设备、风电设备、氢能设备、光伏设备、高端化工设备；提供电网及工业智能供电系统解决方案；

工业装备业务板块：设计、制造和销售电梯、大中型电机、智能制造设备、工业基础件、建筑工业化设备；

集成服务业务板块：提供能源、环保及自动化工程及服务，包括各类传统能源及新能源、固体废弃物综合利用、污水处理、烟气处理、轨道交通等；提供工业互联网服务；提供金融服务，包括公司金融、融资租赁、商业保理、资产管理、保险经纪等；提供产业地产为主的园区及物业管理服务等。

报告期内公司新增重要非主营业务的说明

适用 不适用

二、报告期内公司所处行业情况

（一）电力行业的市场情况

2025 年是“十四五”收官、“十五五”即将开启的重要之年，也是能源电力行业转型发展关键之年。在此期间，我国电力行业的主要特征如下：

1、加快构建新型电力系统

发展清洁能源产业，促进新能源占比逐渐提高，推动煤炭和新能源优化组合，构建新型电力系统是推动实现碳达峰、碳中和目标的重要路径。根据《“十四五”现代能源体系规划》，到 2025 年，非化石能源消费比重提高到 20%，非化石能源发电量比重达到 39%。加快发展风电、太阳能发电产业，因地制宜开发水电，积极安全有序发展核电等清洁能源产业。

新型电力系统的构建正在稳步推进。根据国家能源局数据，2025 年全国累计发电装机容量约 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%。其中，太阳能发电装机容量约 12 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量约 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。从新增装机来看，全国可再生能源发电新增装机 4.52 亿千瓦，同比增长 21%，占电力新增装机的 83%。其中，水电新增 1,215 万千瓦，风电新增 1.2 亿千瓦，太阳能发电新增 3.18 亿千瓦，生物质发电新增 151 万千瓦。截至 2025 年底，全国可再生能源装机达到 23.4 亿千瓦，同比增长 24%，约占我国总装机的 60%。同时可再生能源发电量稳步提升，绿色低碳发展提速。2025 年，全国可再生能源发电量达 3.99 万亿千瓦时，同比增加 15%，约占全部发电量的 38%，超过同期第三产业用电量（19942 亿千瓦时）与城乡居民生活用电量（15880 亿千瓦时）之和。2025 年，全国新增可再生能源发电量 5193 亿千瓦时，已经覆盖全社会用电增量（5161 亿千瓦时）。无论是装机规模，还是发电量，新能源都在逐步成为绿色新型电力供应的主力军。

国家发改委、国家能源局、国家数据局联合发布《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027 年）》，提出 2024 年至 2027 年重点开展 9 项专项行动，包括电力系统稳定保障行动、大规模高比例新能源外送攻坚行动、配电网高质量发展行动、新一代煤电升级行动、电动汽车充电设施网络拓展行动等。国家能源局发布《配电网高质量发展行动实施方案（2024—2027 年）》，要求针对性加强配电网建设，提高分布式新能源接纳、配置、调控能力，构建城市面状、公路线状、乡村点状的充电基础设施布局。

新型电力系统的基本原则是清洁低碳、安全充裕、经济高效、供需协同、灵活智能，具备以下特点：

一是适应高比例新能源的广泛接入。发展储能、交直流组网与多场景融合应用，能够提升智能灵活性；发展“风光水火储”多能互补，能够提升新能源友好并网与主动支撑性能；发展灵活性火电机组、气电、光热发电与风电、光伏发电的融合应用，能够增强电源协调优化运行能力，促进高比例新能源接入，实现智能灵活、友好并网和高效环保。

二是创新电网结构形态和运行模式。未来电网将呈现出交直流远距离输电、区域电网互联、主网与微电网互动的形态。在配电网改造升级、智能配电网建设、发展智能微电网、柔性直流输电等领域有广阔市场空间。

三是电力终端用能的多元化。未来终端用能结构中，电能将逐步成为最主要的能源消费品种。电力服务的形态将发生变化，需求侧响应、虚拟电厂及分布式交易将成为多元化用户的选择，将产生绿色电力、合同能源管理、电力交易、碳资产管理、数据增值服务等新需求。

2、煤电迎来高质量发展拐点

2025 年，随着多部新规的落地，煤电行业迎来了高质量发展的“拐点”，其核心是作为保障能源安全与推动绿色转型的调节器和减碳主力军。

2025 年，政策组合拳效应凸显。国家发改委、国家能源局印发的《新一代煤电升级专项行动实施方案（2025—2027 年）》首次在产业政策中明确了“深调峰、快调节、强支撑”的技术指标体系，不仅要求机组具备更深的调峰能力，还新增了负荷变化速率、一次调频等量化指标，旨在将煤电重塑为能够与新能源高频次协同互补的“智慧型”电源。

国家发改委等六部门发布的《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025 年版）》划定了煤电生存的硬性条件。该标准在燃煤发电领域增加了供热煤耗指标，并全面收紧了能效与排放限值，明确要求对低于基准水平的存量项目在 3 年内完成改造升级。叠加国家能源局关于煤炭与新能源融合发展的指导意见，煤电企业被鼓励向电、热、碳捕集利用与封存（CCUS）及新能源联营的综合能源服务商转型。

综合来看，2025 年的煤电行业在政策倒逼下，进入了“减量提质”的关键期：一方面是低效机组生存压力，能效与排放不达标的机组持续面临关停压力；另一方面是角色重塑，灵活调节能力和低碳化改造成为获取未来生存权的核心竞争力。

党的二十届四中全会明确提出“十五五”期间建设能源强国的战略擘画，提出初步建成新型能源体系的规划目标。“十五五”期间，一方面传统能源转型将升级加速。能源系统稳定性、可负担性和自主可控仍是国家能源政策制定中的核心考量。煤电作为基础保障性和系统调节性电源的地位不动摇，灵活性改造、绿色化工等市场迎来新的发展机遇；油气、化工产业加速向高端化方向转型。另一方面，新能源产业进入源网荷储一体化发展新周期，迈入从高速扩张转向高质量融合发展的新周期，呈现市场化、智能化、多元化新特征。太阳能、风能、水能、生物能等可再生能源的发展速度不断加快，核电积极安全有序发展，储能等进入规模化发展阶段。储能作为支撑灵活性与系统稳定性核心设施，正进入需求爆发与市场机制并进的新阶段。以上趋势共同推动新能源产业由政策驱动、单点突破阶段，走向市场主导、系统融合的发展新周期。

（二）工业行业的市场情况

新型工业化进程持续加速，新兴支柱产业将成为引领未来发展的重要增长点。

一是传统产业基本盘将进一步巩固，战新、未来产业将成为引领中国发展的重要增长点。一方面，传统产业是我国产业体系的基本盘，增加值在制造业中占比约 80%。未来五年制造业合理比重将进一步保持，以先进制造业为骨干的现代化产业体系将加快建设。《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十五个五年规划的建议》指出，推动重点产业提质升级，巩固提升化工、机械、造船等行业在全球产业分工中的地位和竞争力，发展先进制造业集群等举措，未来 5 年将新增 10 万亿元左右的市场空间，释放巨大发展动能。另一方面，我国“三新”经济（新产业、新业态、新商业模式）增加值占 GDP 比重已超 18%。该文件同时强调，将重点打造新兴支柱产业，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，将催生数个万亿元级甚至更大规模的市场；同时，前瞻布局未来产业，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、第六代移动通信等成为新的经济增长点。这些产业蓄势发力，未来 10 年新增规模相当于再造一个中国高技术产业。

二是数字化、AI 全方位赋能制造业能级提升，加速重塑发展格局与生态。数字深度介入制造业各环节。工业互联网、大数据、人工智能等新一代信息技术与工业领域深度融合，产品智能化、系统数据集成化、运维智慧化加速发展，新的生产模式和流程不断涌现，制造业生产、传输、消费等环节智能化水平不断提高。其中，工业装备数字化、工业网络全连接、工业软件云化、工业数据价值化成为工业数字化转型的重要方向。根据国家工信部相关规划，到 2035 年中国规模以上制造业企业全面普及数字化网络化，重点行业骨干企业基本实现智能化。AI 技术革命催生商业新范式。AI、大模型、边缘计算等技

术加速应用于制造业各类场景，推动制造业从“产品导向”向“数据驱动+系统集成”升级，基于 AI 的“平台+场景+算法”将成为推动制造业效率提升的关键。

上海电气聚焦国家“双碳”战略，积极布局新赛道，不断壮大新动能，争做实现“双碳”目标的排头兵。在能源领域，上海电气立足传统清洁能源装备，大力发展“风光储氢网”等新兴能源装备，构建“全方位”新型电力系统解决方案；在工业领域，上海电气依托自身多元产业优势，打造“立体式”零碳产业园区整体解决方案。通过绿色化和智能化转型发展，深入推进能源和工业协同降碳。

三、经营情况讨论与分析

2025 年，国际经贸环境急剧变化，形成多年少有的外部冲击挑战，国内两难多难问题交织叠加，深层次结构性矛盾问题持续显现。面对复杂严峻的外部环境与深刻变革的行业格局，集团上下围绕“服务国家战略，紧贴国家需求，发展新质生产力，形成核心竞争力，实现高质量发展”的总体思路，凝心聚力、攻坚克难，积极优化产业布局，强化科技创新引领，坚定不移深化改革，为集团稳健发展打下了坚实基础。

报告期内，公司实现营业总收入人民币 1,266.79 亿元，毛利率为 17.9%，归属于母公司股东的净利润为人民币 12.06 亿元，基本每股收益为人民币 0.078 元。

报告期内，公司实现新增订单人民币 1,728 亿元。公司新增订单中，能源装备人民币 921.3 亿元（其中：燃煤发电设备人民币 265.9 亿元，核电设备人民币 98.9 亿元，风电设备人民币 229.7 亿元，储能设备人民币 130.8 亿元），工业装备人民币 444.8 亿元，集成服务人民币 361.9 亿元。

报告期内，公司主要经营情况如下：

1、聚焦战略规划，引领产业升级

集团坚持战略引领，一盘棋制定好发展规划，聚焦高端装备制造主责主业，谋划未来产业布局，培育发展新动能。围绕“增量、聚焦、协同”的主线，编制“十五五”战略规划，统筹改革与发展，统筹传统、战新、未来产业，推动有序进退，打造新增长点，实现高水平产业协同，为集团“十五五”高质量发展提供科学性、战略性、操作性指引。梳理集团下属一级 BU 和二级 BU，并完成了主要 BU 的产业规划编制，明确各 BU 的核心目标、重点任务与实施路径，形成动态发展的 BU 规划体系。形成海外发展规划、数字化发展规划、产业布局规划、科技规划，动态更新改革退出规划，支撑战略落地。

我们紧抓能源结构绿色转型机遇，以技术迭代和模式创新的双轮驱动，深化产业链拓展和协同，助力构建清洁低碳、安全高效的新型能源体系。我们深度参与国家聚变重点项目，成功交付全球首台 ITER 项目磁体冷态测试杜瓦和国家重大科技基础设施 CRAFT 项目 TF 线圈盒，后续还将交付紧凑型聚变实验装置 BEST 项目等多个主机系统核心部件。由我们参建的“1000 兆瓦级 650℃ 高效超（超）临界燃煤一次再热发电机组”、“新型宽负荷超高效快调节百万千瓦二次再热煤电机组”、“耦合副产煤气的高效灵活 600 兆瓦级超超临界二次再热锅炉”等项目入选国家能源局第五批能源领域首台（套）重大技术装备名单。报告期内，我们建设的吉林洮南风电耦合生物质绿色甲醇一体化示范项目首期 5 万吨/年产能正式投产，该项目为国内首个获得 ISCC 认证的以生物质和绿氢为原料的大规模绿色甲醇生产项目。我们与 CMA CGM S. A.（达飞集团）、上港集团能源（上海）有限公司达成绿色甲醇长期供应合作，共同构建从绿色甲醇生产、储运到加注的完整产业链闭环，首期合作将持续至 2030 年，近期已完成首次绿色甲醇加注。由我们参与建设的上海临港新片区“零碳湾”项目入选国家发改委、工信部和能源局发布的国家级零碳园区，该园区将实现能源全接入、能碳可视化与智能调度，并利用东海海上风光绿电的独特资源，构建“海上风光+源网荷储+节能降碳+资源循环”的全场景零碳体系。

我们聚力推动“新型工业化”，通过智能制造升级、高端装备突破、全生命周期服务等路径夯实产业基础，赋能核心产业高端化、智能化、绿色化发展。在电梯领域，公司下属上海三菱电梯发布 LNK 智慧电梯数字化解决方案 3.0，围绕“场景赋能，专属定制”迭代升级了管梯效率和乘梯体验。在工业基础件领域，我们的叶片业务已实现从传统煤电汽轮机领域向航空、航天、燃气轮机领域的跨越，从单一的能源叶片业务向各类航空叶片、关键核心部件、热端部件等高端产品的升级，成长为“两机”领域关键核心部件制造的龙头企业。我们的轴承业务在航天航空、高铁轨道交通、医疗器械、工业设备和汽车轴承等领域不断拓展市场。在工业机器人领域，公司下属上海机电与德昌电机有限公司合资成立动界智控（上海）科技有限公司，专注于关节模组/执行器的研发与产业化，报告期内在旋转关节、直线关节

实现了商业订单突破。在航空装配制造线领域，我们依托自身的极限制造能力和集成装备实力，为飞机制造及航空发动机制造等高端制造用户提供安全可控的智能化解决方案。报告期内，我们与国产大飞机的多家重要供应商达成合作，提供移动重载自动制孔机器人和自动钻铆生产线核心装备，以支持其核心部件制造环节的自动化升级和效率提升。公司下属宝尔捷自动化设备（上海）有限公司凭借其“商用大飞机机身壁板制孔铆接可重构柔性制造单元”解决方案入选工信部 2025 年度智能制造系统解决方案“揭榜挂帅”项目。我们积极打造能源和高端装备数智转型的“上海电气方案”，通过加强云计算、工业互联网、人工智能、区块链等数字基础设施的建设和前沿技术应用，与产业紧密结合，促进数字产业生态系统各主体实现高效互补和协同联动，系统性开展多层次、多场景的智能制造实践。报告期内，上海电气电站设备有限公司的“能源动力装备离散制造智能工厂”、上海第一机床厂有限公司的“全链协同全程受控的核能装备智能工厂”解决方案入选 2025 年度国家卓越级智能工厂，上海汽轮机厂有限公司、上海电气电站设备有限公司上海电站辅机厂、上海大华电器设备有限公司、上海纳杰电气成套有限公司入选 2025 年度上海市先进级智能工厂。

2、聚焦市场协同，拓展多元版图

我们围绕服务新型电力系统建设，稳固煤核领域的市场地位，着力提升新能源领域竞争力，加速多领域拓展布局。在核电领域，我们已掌握核电关键设备制造和检（试）验技术，助力我国核能发展“三步走”战略。报告期内，我们共承接核岛主设备 16 台、常规岛设备 4 台套，顺利出产核岛主设备 24 台、常规岛设备 2 台套，既涵盖全面推进批量化建设的“华龙一号”、CAP 系列堆型项目，也包括高温气冷堆等国家重大工程项目。在燃煤发电领域，我们持续发力煤电“三改联动”市场，保持煤电机组全球最低煤耗纪录，实现机组节煤降碳、深度调峰、热电解耦及高效供热，不断推动传统煤电向绿色、低碳、高效、灵活等新一代煤电技术方向迈进，为我国能源结构优化和能源安全保障提供坚实支撑。报告期内，我们中标国电常熟 3×660MW 超超临界燃煤发电机组替代扩建项目机电炉辅全套主设备、华电淄博 2×350MW 项目全套设备、华能古雷二期 2×660MW 项目全套设备、国能谏壁八期 2×1000MW 项目全套设备，以及百色 2×660MW 超超临界二次再热项目、妈湾电厂升级改造煤电环保替代一期工程 2×660MW 超超临界二次再热项目、江苏国信扬州三期 2×1000MW 超超临界二次再热项目等机电设备项目。在燃机领域，我们作为国内唯一具备成熟的全生命周期供货及服务能力的重型燃机供应商，中标河北建投新天抚宁 2 台大 F 燃机项目、安徽淮河能源芜湖 2 台大 F 燃机项目和河北建投新天北戴河 2 台大 F 燃机项目，由我们提供机电炉辅全套主设备的上海重型燃气轮机试验电站 1 号保障机 F 级联合循环机组顺利通过 168 小时满负荷试运行，该项目为国家“十四五”规划及上海市能源发展“十四五”规划的重点工程。在风电领域，公司下属电气风电具备国内领先的风电整机设计与制造能力，积淀了中国最大的海上风电样本库，打造了多个标杆海上风电项目。电气风电紧扣“双碳”战略与能源转型发展机遇，海外市场实现多点突破，市场布局不断完善，大功率陆上风电机组批量交付，超大功率海上机型样机下线。在储能领域，我们积极布局压缩空气储能、液流储能、飞轮储能等储能技术路线，构建多元储能产业协同发展生态，为电源侧、电网侧、工商业侧等客户提供一站式“优储”系统解决方案。报告期内，由我们自主研发的甘肃酒泉 300MW 压缩空气储能发电机顺利发运，标志着我国在储能领域的关键设备制造取得重要进展；我们中标奉贤星火综合多种新型储能技术路线对比测试示范基地（一期）项目之 10MW/40MWh 全钒液流储能项目和国电投上海吴泾热电厂 12MW/48MWh 全钒液流储能项目，均属于上海市规划首批 8 个网侧独立储能电站之一；我们与青海省海南州光储一体化实证基地正式签署飞轮储能项目合作协议，该基地为全球最大光储实证基地，将为其提供一台套 500kW/125kWh 机组。

我们积极融入国家“一带一路”建设，深化“走出去”战略，推动海外业务从工程装备向本土化深耕转型。报告期内，我们与阿布扎比未来能源有限公司共同签署沙特赛达维 2GW 光伏项目合作协议，该项目是沙特第五轮国家可再生能源计划的一部分，也是我们迄今为止承接的最大规模光伏 EPC 工程；我们签约了孟加拉国吉大港 2 期包 1 变电站总包项目合同，该项目为孟加拉国电力发展规划中的国家级项目，主要内容包含新建、升级、扩建等 16 座 33 千伏 GIS 变电站。我们成功中标乌兹别克斯坦变电站升级改造总承包项目，该项目为乌兹别克斯坦国家电力发展规划的重点工程，涵盖 5 座变电站的设计、拆除、新建及调试等流程，将显著提升该国电网容量与供电可靠性，对促进当地区域能源稳定与经济发展具有重要战略意义。由我们与哈萨克斯坦 GCD Partners LLP 组成的联合体成功斩获哈萨克斯坦 1GW 米尔内风电项目 EPC 合同，标志着我们在中亚能源市场实现重大突破。

3、聚焦创新驱动，强化科技支撑

我们紧扣“坚定不移走高水平科技自立自强之路，支持产业高质量发展，深化有组织的科技创新体系建设”的科技工作主线，优化科技创新布局，不断提升核心竞争力。优化科研投入结构，持续推动战略性新兴产业和未来产业发展，加速形成产业示范应用，推动规模化复制推广，打造上海电气新的增长极。由我们牵头研制的全球最大功率高能高功率电子束流收集桶（800kW@8GeV）成功交付至上海张江硬X射线自由电子激光装置（SHINE）项目，标志着我们成为国内唯一具备超大型超导加速器前端电子枪、中端超导电腔、末端束流收集桶三大核心设备成套供货能力的企业。在机器人领域，实施“自主研发+生态合作”双轮驱动，初步构建起涵盖工业机器人、特种机器人、智能机器人等细分领域的产业链。报告期内，依托在智能制造领域深耕经验和多元工业场景优势，我们发布了首款自研人形机器人“溯元”，将搭载我们基于工业领域采集的高质量数据语料所训练的垂直领域模型，可在众多工业场景中发挥关键作用。我们参与的国家人工智能应用中试基地（制造领域）项目入选国家“两重”计划。公司下属赢合科技研发的超高速多工位切叠一体机完成量产突破并交付多家头部用户，作为率先研究叠片工艺设备的企业，赢合科技已成熟掌握全球领先的高速叠片工艺技术，助力锂电池加速进入“叠片时代”。报告期内，我们承担的上海市高端智能装备首台突破专项“高温气冷堆核岛主设备成套大锻件首台突破”项目通过上海市经信委专家组验收，该技术成功解决600MW高温气冷堆工程对主设备大锻件高性能要求和一体化制造的技术难题，实现高温气冷堆核岛主设备压力容器、堆内构件、蒸汽发生器用成套大锻件首台突破。

我们着眼全球科技创新资源集聚，深化科技创新体系建设，提高科技创新效率。拓展与高校机构的多元产学研协同合作，推动前瞻性技术研究，形成“基础研究—应用转化”全链条生态。报告期内，我们与清华大学合作设立“清华大学-上海电气集团股份有限公司先进制造与装备技术联合研究院”，标志着双方由“点对点”合作升级为“体系化”协同创新，该联合研究院旨在聚焦先进制造、数智集成、低碳能源等前沿领域展开关键技术攻关。联合产业链上下游，通过重大项目牵引，不断建设和提升科技创新平台的能级，打造集团高质量发展的核心引擎。报告期内，我们获批筹建高端装备大型铸锻件材料与极限制重点实验室、绿色燃料高效合成工程重点实验室、多模态具身智能重点实验室等3家上海市重点实验室；申报多元绿色燃料高效智能合成关键技术研发与验证中试平台、先进核能系统及未来核能关键装备及材料中试平台、大兆瓦海上风电装备融合创新中试平台、高压大容量电力电子变换装置中试平台等4个平台，均已获批进入2026年第一批上海市中试平台储备名单。

我们的重点产业技术实力继续提升，自主科技研发项目获得多个奖项。报告期内，由公司下属上海电气核电集团有限公司参与的《EAST大科学装置千秒级稳态高参数等离子体关键技术及工程应用》获得2023年度安徽省科技进步特等奖，上海电气电站设备有限公司上海汽轮机厂、上海电气核电设备有限公司参与的《严苛服役大型构件的可靠焊接关键技术及应用》、上海电气核电设备有限公司参与的《核反应堆关键设备热工水力设计分析技术研发与应用》获得2024年度上海市科技进步一等奖，上海电气电力电子有限公司参与的《支撑新型源荷接入的配电网柔性控制关键技术及应用》获得2024年度上海市科技进步二等奖。

4、聚焦管理提升，激发活力动力

我们着力推进管控提质增效，深入实施管理变革，完善管控模式，优化资源配置，激活企业发展活力，提升集团整体效能。不断完善公司治理体系，进一步发挥审核委员会功能。搭建经济运行质量评价体系框架，加强经济运行过程管控，提升集团运营质效。融资规模、融资成本持续压降，完成科创债首轮发行，成为上海市首单“票据+科创债”。进一步强化核心产业，加大非主业低效资产处置力度；整合新能源领域的风光储及综合能源业务，进一步加强跨产业、跨业务协调统筹，深化资源整合和内部协同，推动提升综合能源解决方案服务能力。加大产业集团整合力度，推进组织扁平化，有序实施功能性平台改革，完善集团总部职能设置，进一步增强集团绿色化发展的顶层设计能力和集团服务国家装备产业发展的能力。

我们始终坚持“人才是第一资源”，深入实施新时代人才强企战略，持续深化人才发展体制机制改革。以市场化改革为牵引，坚持“以实干论英雄、凭实绩用干部”的鲜明导向，培育具有国际视野的复合型人才梯队；深化“三能机制”改革，激发员工内生动力，培养更多产业领军人物、科技领军人才和高技能大国工匠队伍；创新价值创造导向的激励约束机制，建立更具市场竞争力的薪酬分配体系；完善核心人才培养和评价机制，推出“卓越E+”人才培养项目体系，加速高素质人才梯队建设；聚焦关键

核心技术领域，构建“产学研用”深度融合的卓越工程师培养体系，试点“揭榜挂帅”科研攻关机制，创新科技成果转化收益分享机制。

展望 2026 年，我们将以集团“十五五”战略规划为指引，聚力新质生产力培育与核心竞争力跃升，以技术创新为核心驱动力，以数字化为主攻方向，以绿色发展为底色，以产业链协同为支撑，以产业资本为加速器和纽带，以国内国际拓展为新增长极，推动存量产业转型升级，促进战新产业和未来产业培育，筑牢服务国家战略支撑力，为“十五五”高质量发展开新局、谱新篇，在建设世界一流装备集团的征程上迈出更大步伐！

四、报告期内核心竞争力分析

√适用 □不适用

上海电气是中国最大的综合性装备制造企业集团之一，主要拥有三大核心竞争优势：

一是流程贯通工艺技术支撑下的极限制造能力。上海电气在冶炼、铸锻、热处理、精加工、检测等工艺流程积累了独到的工艺技术，使得上海电气可以进行 550 吨重的产品加工和毫米级轴承的加工；可以进行零上 200 度的产品加工，也可以进行零下 200 度的制造，在极限制造领域独树一帜，难以模仿和复制。

二是集成创新技术支撑下的首台套装备实现能力。上海电气集成国内外先进技术资源，并进行二次开发和二次创新，形成一大批拥有自己的知识产权创新技术。例如二次再热火电技术，在引进西门子超临界技术后进行二次创新，形成了自主知识产权，成为世界煤耗最低、技术最先进的火电机组。世界第一台“双水内冷”发电机、中国首台万吨水压机、中国第一套核电机组等都是集成创新的代表。

三是工业与能源协同技术支撑下的综合方案解决能力。上海电气长期深耕工业和能源两大领域，在工业与能源方面实现工业产线与能源优化设计协同、零碳园区与核心装备设计协同、能效提升与能源替代、资源循环协同，可以形成覆盖工业、能源设计、装备集成、施工建设的一揽子解决方案。

报告期内，公司主要业务板块的核心竞争力表现如下：

能源装备

上海电气以全面绿色低碳转型发展为主线，不断提升能源装备产业优势，以打造新型电力系统装备产业新格局为发展方向。

围绕高效清洁能源领域，上海电气充分发挥技术积累和行业经验，继续保持行业领先优势：

在燃煤发电设备领域，上海电气拥有成熟的 10MW-1350MW 等级齐全的产品体系，其经济性、安全性、稳定性等指标均达到国际先进水平，长期保持全球最低煤耗纪录；2025 年，公司在煤电领域业绩斐然，在技术创新上实现多重突破：成功开工世界首台 650℃ 高效超超临界机组，设计供电煤耗将低于 254 克/千瓦时；参与的“高效灵活二次再热发电成套技术”通过鉴定，达国际领先水平，成果应用于国内 88% 的同类机组；在灵活性改造方面，获国能鸳鸯湖火电耦合熔盐储热示范项目，将实现 20% 额定负荷深度调峰。

在燃气轮机领域，上海电气已建立起涵盖设计、生产至检修的全生命周期自主体系，集中体现在吴淞江、江阴、望亭等国家首批燃气轮机创新发展示范项目上，并以热端部件国产化为核心突破口。通过示范项目，在国内率先实现 F 级和小 F 级核心部件全面自主化的历史性跨越，对突破重型燃机“卡脖子”难题意义重大。

在能化结合领域，上海电气紧跟全球清洁能源发展潮流，积极投入绿色氢基燃料业务的研发与推广。集团聚焦绿氢、绿色甲醇、绿氨、可持续航油（SAF）等绿色燃料解决方案的打造，以电解水制氢、纯氧加压流化床生物质气化、富 CO₂ 合成气甲醇合成、碳捕集、低压合成氨、SAF 费托合成为技术突破点，积极布局绿色氢基燃料产业。上海电气洮南风电耦合生物质绿色甲醇一体化项目一期工程于 2025 年 7 月投产，年产 5 万吨绿色甲醇，是国内首个取得从生物质田间收储到绿色甲醇生产全流程 ISCC EU 认证的绿色甲醇项目，其核心技术均由上海电气自主研发或主导研发，关键装备均由上海电气自研自产，构建起“绿电—绿氢—绿醇”全流程一体化体系。上海电气将在该项目基础上持续布局，并在绿色氢基燃料业务领域形成绿电制氢、绿色甲醇、绿氨以及可持续航油（SAF）等一系列应用规划。洮南项目生产的首批绿色甲醇于 2025 年 10 月开始交付并完成了首次加注。

在核电设备领域，经过 50 余年的发展，已形成从核岛设备（反应堆压力容器、蒸汽发生器、稳压器、堆内构件、控制棒驱动机构、核主泵、主管道、核二三级泵、核二三级容器、燃料输送设备等）到常规岛设备（汽轮机、汽轮发电机、辅机等）以及大型铸锻件、核级风机、配套电机、备品备件、机组延寿改造服务等完整的核能装备制造产业链，技术路线涵盖二代及二代加、三代压水堆（包括华龙一号、国和一号、AP1000 及 CAP1000、EPR 等）、四代核电技术（包括高温气冷堆、钠冷快堆、钍基熔盐堆、铅基快堆），以及核聚变大科学装置，全面覆盖国内现有核电技术路线，核岛主设备国内综合市场占有率持续居于行业第一。

围绕新能源领域，上海电气重点聚焦新能源装备，积极拓展“风光储氢”等多能互补及“源网荷储”一体化业务，致力于打造新能源项目全生命周期服务平台，并积极成为新能源装备的引领者：

在风电领域，上海电气海神平台 14MW 产品实现批量交付，18-20MW 级别机组样机已并网运行；积极布局深远海市场，具备显著技术经济优势的 16MW 海上低频机组成功下线，20-25MW 级别机组预研工作有序推进。陆上风电方面，基于卓越平台，针对中高风速大容量需求，10MW+级别大兆瓦机组快速投入市场，11MW 产品已批量交付。积极开拓海外市场，依托国内成熟平台，多款海外整机产品已实现商业化落地。此外，整机及关键部件试验台建设完成，报告期内 40MW+全功率测试平台已交付使用，为技术研发与产品可靠性提升提供有力支撑。

在太阳能发电领域，围绕先进异质结电池片、市场主流组件等产业链中游，积极与产业链优势企业建立开放合作联盟，结合上海电气已有的泛半导体智能制造基础优势以及“光伏+”集成解决方案综合市场优势，推动构建在光伏装备产业链中的核心竞争力。集团积极布局下一代光伏技术，快速切入高效异质结 HJT 光伏电池及组件领域，打破行业同质化，已取得多项自研技术阶段性成果，实现关键核心技术自主可控。报告期内，集团自主研发的量产型 OBB 异质结电池全新迭代，产品具有优异的光吸收和钝化性能，有效解决 600W/m² 以下弱光发电问题。

在锂电池储能领域，上海电气依托储能变流器（PCS）、储能系统集成、储能 EMS 系统等技术 and 产品，提供储能微网、工商业储能、电网侧储能、5G 备用电源、光伏共享储能、储能+充电等解决方案，实现了源网荷应用场景的全覆盖；同时，在公交动力和电动船舶等领域，已实现部分动力应用场景的批量供应。全钒液流电池领域，上海电气以系列电堆、电解液及系统模块化设计制造及系统交付能力，满足海内外客户规模化交付和“私人订制”的需求，已承接多个百兆瓦级储能项目，出货量稳居液流电池第一梯队，并实现向欧洲等发达经济体的批量化交付；压缩空气储能领域，上海电气已掌握从 10MW 至 660MW 等级的压缩空气储能系统集成化装备方案，能够全面满足不同规模和需求的空气储能项目。在淮安盐穴压缩空气储能国家示范项目中，由上海电气完全自主设计、制造、供货并提供调试服务的世界首台 330℃级、300MW 级大型空气透平（膨胀机），成功实现满负荷稳定运行，各项指标表现优异。这标志着我国在大容量、高参数压缩空气储能技术与装备领域取得突破性进展。飞轮储能方面，上海电气拥有独特的感应子构型一体化飞轮储能技术，正在加速推进 500kW/125kWh 高效能飞轮储能系统样机研制。

在氢能领域，上海电气深度聚焦“制、储、加、用”四大关键环节的核心装备研发，并以电解水制氢为产业战略突破点，全方位布局储氢技术、高性能氢气压缩机、氢燃机/锅炉、绿色氢化工以及氢能装备材料检测等核心技术。通过整合内外部优质资源，上海电气致力于打造氢能全产业链关键装备供应的核心竞争力，构建起从绿电到绿氢、再到多元终端应用的完整产业生态。在制氢环节，上海电气自主研发的 Bristack®-Z 系列碱性电解槽单体制氢规模已全面覆盖 50-3000 Nm³/h，另一款 Bristack®-P 系列 PEM 电解槽规模覆盖 10-400 Nm³/h，两款产品的核心性能参数均处于行业领先地位。在前瞻技术领域，上海电气在 AEM 和 SOC 等下一代电解水制氢新方向上持续取得核心技术突破。上海电气坚持积极响应国家“双碳”战略目标，以性能优异的产品和优质服务，在氢能交通、氢冶金、绿色化工、煤化工降碳、新一代煤电等多个领域实现突破，为中国能源与工业“安全、深度降碳”贡献力量。

在智能电网领域，上海电气进一步稳固沪内电网侧核心客户，加大开拓发电侧与用户侧双侧市场，重点拓展储能、轨道交通、海工装备等新领域，持续深耕输配电装备制造全产业链，强化工程总包、系统集成及全周期运维服务能力，通过打造“高端化、国产化、集成化和智能化”的“四化”核心竞争力，驱动技术革新和市场拓展。聚焦智能电网新技术、新产品，推进特高压变压器、低碳环保电缆、新能源专用设备等产品迭代，突破低频高压万能式断路器等细分领域技术空白；发展分布式能源及电化学储能技术，落地河北邢台龙岗等重点储能项目，在智能电网系统集成、工程总包、设备成套、检修运维等方面提供一体化整体解决方案，助力新型电力系统建设与“双碳”目标落地。

工业装备

在自动化装备领域，上海电气提供自动化装备及系统解决方案。上海电气拥有大型精密磨床及中高档数控机床设计和制造能力，可提供涵盖高精度数控磨床、智能机床、柔性加工单元、智能制造单元等 200 多个品种、600 多个规格的产品群。作为全球航空装备制造领域的技术引领者，依托自主研发的传输、钻铆、虚拟仿真等技术，核心业务涵盖航空发动机装配、金属或复合材料机身及部件铆接与装配，已成功应用于全球各主要民航客机的生产线。同时，上海电气聚焦特殊应用场景和柔性制造场景，正在协同创新研发新一代智能机器人产品；依托集团多元工业场景优势，打造机器人示范应用，以客户场景痛点为导向构建产品矩阵，同时坚持产品优化迭代，形成为客户创造价值的定制化解决方案，推动智能机器人与传统工业制造装备的互联互通、共研共创，加速机器人产品批量化应用、高效迭代和商业化落地。锂电产线领域，依托技术研发优势、人才储备优势、规模交付和全球化服务优势，深耕国内，加大海外市场开拓力度，拓展更多应用场景和市场。

在电梯设备领域，公司下属上海三菱电梯以国家级技术中心为平台，不断提升自主研发能力，电梯技术水平始终保持国内领先、国际先进，累计专利授权 1000 多件。具有完全自主知识产权的 12.5m/s 菱云 PRO 超高速电梯完成型式试验，创造了中国制造电梯运行速度的新纪录。上海三菱电梯在“技术引领、质量为先、服务专业、以用户为中心、全生命周期价值最大化”方针的指引下，积极探索生产技术由自动化向智能化、数字化发展的路径，在多个应用场景建设了基于工业机器人+AGV+5G 技术的先进制造装备和自动化柔性化生产线，通过视觉识别、先进传感、自动化调试等智能制造技术，形成全闭环的质控体系，为保障产品的高质量提供了重要的技术手段。同时，上海三菱电梯坚持产品服务双轮驱动，致力于电梯安装、维保、修理改造、备品备件、更新业务的发展，在用梯业务逐年快速增长。积极拓展海外渠道，网络遍及 100 多个国家和地区，出口业务规模不断扩大。

在工业基础件领域，上海电气持续深耕叶片、轴承、紧固件、工具四大业务，致力于提供行业一流的工业基础件解决方案，建设成为世界一流的工业基础件解决方案提供商，成为国内中高端基础件进口替代主力军。上海电气持续推进业务整合和产业协同，服务国家战略，打造“专精特新”，重点布局发展“两机”叶片、高端轴承、新能源紧固件、航空级紧固件、高端刀具等业务，打造新的业务增长点。叶片领域，加快重点新项目战略性布局，首次导入多个海外核电末级大叶片业务；开发了国内外航空发动机关键部件及飞机结构件等业务；攻关重型燃气轮机系列涡轮叶片加工难题，取得阶段性成效，助力重型燃气轮机的国产化自主研发。轴承领域，已向客户交付机器人灵巧手减速器轴承样件，自主设计的时速 250km 及以上的典型轴箱轴承通过了极限转速、密封防水试验。汽车紧固件领域，新能源产品在市场中的影响力持续扩大，获得多家新能源汽车企业的项目定点；冷墩异型件产品种类不断扩大，为客户降本增效提供了有效解决方案；取得汽车主机厂国产化项目订单，并依托紧固件欧洲工厂的资源，助力国内客户海外业务拓展。工业紧固件领域，在 Inconel718 材质超级螺栓国产化替代的研发、制造上取得重大突破，打破国外独家垄断并大幅降低了客户采购成本；工业紧固件检测正式进入汽车领域并实现 CNAS 授权。高端工具领域，钛合金、高温合金等专用铣削刀具在航天航空、能源领域对比试用，使用寿命达到进口刀具同等水平；成功开发粉末冶金钻削类刀具，在高端精密加工应用方面性能优异，达到国际先进水平。

集成服务

在能源工程服务领域，上海电气从过去单一以火电市场为主，向新能源及分布式能源领域扩展。上海电气从区域市场转向全球市场，加强海外网点建设，加快推进适应海外市场需要的技术布局，加快海外服务市场开拓。上海电气立足服务型制造新模式，打造供应链协同、定制化解决方案提供、全生命周期管理等产业服务能力，持续推动制造与服务深度融合。同时，上海电气积极对接客户需求，打造以上海电气装备为核心的系统集成方案，形成上海电气综合能源解决方案。

上海电气依托优势产业，促进数字技术与制造技术深度融合，加快推进产业数字化和数字产业化发展。开展了多层次、多场景的智能制造实践。在工业互联网领域，上海电气稳步推进“星云智汇”工业互联网平台的建设，不断提升共性底座能力，着力构建以工业互联网为支撑的业务构架，全面覆盖“风光火储”和“源网荷储氢”等多能互补型能源装备。“星云智汇”目前已接入风机、电梯、光伏、储能、机床以及生产加工设备等约 110 万台主设备，并基于平台打造了新能源风光集控、综合能源服务、低碳

园区、数字化工厂、数字化碳管理等 60 多个行业解决方案和案例。上海电气加速数字技术在工业及能源领域的深度应用，为设备效能的提升、产品的运维服务以及企业绿色低碳发展提供了有效支撑。

在金融服务领域，上海电气致力于打造深度赋能集团产业发展的综合金融服务平台。以内外部金融资源为桥梁，持续锻造两大核心竞争力：一是产融结合，深度整合多元金融工具，引导资金精准流向产业链关键环节及绿色低碳领域；二是融融协同，通过挖掘数据资产价值，不断提升金融服务精度与风控效能，推动金融业务形成合力。通过提供一站式、全生命周期的金融解决方案，成为集团赋能产业链稳定优化、助推产业转型升级、服务实体经济降本增效的重要战略支点，为上海电气实现高质量、可持续发展注入强劲的金融动能。

五、报告期内主要经营情况

报告期内，能源装备板块实现营业总收入人民币 750.24 亿元，较上年同期上升 21.5%，主要是得益于国内煤电利好政策影响，燃煤发电业务销售收入持续保持良好增长。报告期内，能源装备板块毛利率为 18.4%。

报告期内，工业装备板块实现营业总收入人民币 380.74 亿元，较上年同期下降 1.5%，主要是电梯业务受地产行业影响，收入规模有所下降。报告期内，工业装备板块毛利率为 16.2%。

报告期内，集成服务板块实现营业总收入人民币 206.49 亿元，较上年同期基本持平，主要是工程项目销售收入较上年同期有所下降。报告期内，集成服务板块毛利率为 11.1%。

(一) 主营业务分析

1、 利润表及现金流量表相关科目变动分析表

单位：亿元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	1,259.59	1,154.56	9.10
营业成本	1,038.88	945.25	9.91
销售费用	32.99	29.01	13.72
管理费用	84.46	79.64	6.05
财务费用	8.30	5.54	49.82
研发费用	61.64	56.65	8.81
经营活动产生的现金流量净额	105.16	176.39	-40.38
投资活动产生的现金流量净额	-140.03	-164.25	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-33.06	-34.31	不适用

财务费用变动原因说明：主要系报告期内存款利率及汇率波动变化所致。

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系公司购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系公司支付的三个月以上定期存单变化所致。

本期公司业务类型、利润构成或利润来源发生重大变动的详细说明

适用 不适用

2、 收入和成本分析

适用 不适用

报告期内，公司实现营业总收入人民币 1,266.79 亿元，归属于母公司股东的净利润为人民币 12.06 亿元。

(1) 主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况

单位：亿元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
能源装备	750.24	611.92	18.4	21.5	23.4	减少 1.3 个百分点

工业装备	380.74	318.99	16.2	-1.5	-0.9	减少 0.5 个百分点
集成服务	206.49	183.53	11.1	-0.4	2.5	减少 2.6 个百分点
主营业务分地区情况						
分地区	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
中国大陆	1,080.52	872.31	19.3	10.7	11.0	减少 0.2 个百分点
其他国家和地区	186.26	167.31	10.2	0.2	4.2	减少 3.5 个百分点

主营业务分行业、分产品、分地区、分销售模式情况的说明
无

(2) 产销量情况分析表

√适用 □不适用

主要产品	单位	生产量	销售量	库存量	生产量比上年增减 (%)	销售量比上年增减 (%)	库存量比上年增减 (%)
锅炉	兆瓦	29,175	17,855	26,685	-1	-10	74
汽轮机	兆瓦	25,024	25,129	4,979	21	22	-2
汽轮发电机	兆瓦	39,427	35,684	16,253	12	20	30
风机	兆瓦	8,761	7,296	2,302	67	50	175
电梯	台	80,213	95,177	42,283	11.56	20.95	-26.14

产销量情况说明

关于锅炉和汽轮发电机库存量同比变动的情况说明：受市场环境影响，2025 年客户需求增长，因部分项目生产跨年度，与销售周期不同步，且 2025 年生产的产品以百万级与 66 万级产品为主，导致 2025 年末库存量同比增长。

关于风机产销量的情况说明：2025 年风机生产量及销售较上年同期增加较多，主要系公司 2024 年及 2025 年新接订单增加较多所致；2025 年末风机产品的库存量大幅增加，主要是 2026 年上半年需集中交付部分机型，为确保及时交付，公司进行了相应的备货。

(3) 重大采购合同、重大销售合同的履行情况

□适用 √不适用

(4) 成本分析表

单位：亿元 币种：人民币

分行业情况							
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例 (%)	上年同期金额	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)	情况说明
能源装备	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	
	其他费用	48.95	8.0	39.56	8.0	23.7	
	合计	611.92	100.0	496.00	100.0	23.4	
工业装备	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	
	其他费用	26.79	8.4	27.37	8.5	-2.1	
	合计	318.99	100.0	322.00	100.0	-0.9	
集成服务	设备	119.33	65.0	116.26	65.0	2.6	
	土建	45.97	25.0	37.03	20.7	24.1	

	其他费用	18.23	10.0	25.70	14.4	-29.1	
	合计	183.53	100.0	178.99	100.0	2.5	

成本分析其他情况说明

无

(5) 报告期主要子公司股权变动导致合并范围变化

适用 不适用

(6) 公司报告期内业务、产品或服务发生重大变化或调整有关情况

适用 不适用

(7) 主要销售客户及主要供应商情况

属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。

下列客户及供应商信息按照同一控制口径合并计算列示的情况说明

无

A. 公司主要销售客户及主要供应商情况

适用 不适用

前五名客户销售额 91.10 亿元，占年度销售总额 7.19%；其中前五名客户销售额中关联方销售额 0 亿元，占年度销售总额 0%。

前五名供应商采购额 58.23 亿元，占年度采购总额 5.65%；其中前五名供应商采购额中关联方采购额 12.86 亿元，占年度采购总额 1.25%。

B. 报告期内向单个客户的销售比例超过总额的50%、前5名客户中存在新增客户的或严重依赖于少数客户的情形

适用 不适用

报告期内向单个供应商的采购比例超过总额的 50%、前 5 名供应商中存在新增供应商的或严重依赖于少数供应商的情形

适用 不适用

C. 报告期内公司股票被实施退市风险警示或其他风险警示

前五名销售客户

适用 不适用

前五名供应商

适用 不适用

D. 报告期内公司存在贸易业务收入

适用 不适用

贸易业务占营业收入比例超过 10%前五名销售客户

适用 不适用

贸易业务收入占营业收入比例超过 10%前五名供应商

适用 不适用

其他说明：
无

3、费用

适用 不适用

4、研发投入

(1) 研发投入情况表

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

本期费用化研发投入	61.64
本期资本化研发投入	0.87
研发投入合计	62.51
研发投入总额占营业收入比例（%）	5.0
研发投入资本化的比重（%）	1.4

(2) 研发人员情况表

适用 不适用

公司研发人员的数量	3,966
研发人员数量占公司总人数的比例（%）	9.21
研发人员学历结构	
学历结构类别	学历结构人数
博士研究生	109
硕士研究生	1,379
本科	2,353
专科	120
高中及以下	5
研发人员年龄结构	
年龄结构类别	年龄结构人数
30岁以下（不含30岁）	1,007
30-40岁（含30岁，不含40岁）	1,571
40-50岁（含40岁，不含50岁）	1,126
50-60岁（含50岁，不含60岁）	231
60岁及以上	31

(3) 情况说明

适用 不适用

2025年，公司坚定贯彻创新驱动发展战略，紧密围绕国家能源安全与“双碳”目标，在高端装备、清洁能源、工业基础件及智能制造等核心领域实现了一系列突破性进展，全年累计形成重大技术成果逾百项，有力提升了产业链自主可控能力与核心竞争力。

能源装备

在清洁煤电与灵活性改造领域，公司自主研发的1000MW高参数、高效双机回热二次再热汽轮机成功投运，热耗水平居世界同类机组之首。创新的“煤电+熔盐储热”深度调峰技术实现工程示范，成功破解供热与调峰矛盾，为传统煤电的清洁低碳转型提供了“上海电气方案”。针对存量机组的“进口亚临界机组国产化提温提效综合改造”技术，显著降低了供电煤耗，延长了机组寿命。

在核电装备领域，成果覆盖“华龙一号”、“国和一号”、高温气冷堆、快堆及聚变堆等多条技术路线。公司成功交付全球首台 600MW 高温气冷堆压力容器，形成了“国和一号”湿绕组电机主泵 100%国产化能力，并为国际热核聚变实验堆（ITER）研制交付核心部件，彰显了在核能全谱系装备领域的制造能力。公司自主研制的聚变堆主机关键系统研究设施 CRAFT TF 线圈盒成功交付，为中国聚变工程试验堆（CFETR）建设提供有力技术支持。

在新能源装备领域，基于海上产品完成海神平台第二代 16MW 级大批量商业运行验证，第三代 14MW/18MW 样机验证，陆上产品实现沙戈荒市场 8.5MW、10MW 级产品批量交付以及低风速市场 6MW、7MW 级产品批量交付，海外产品布局超低温、高温沙尘/盐雾等多环境机型并通过国际型式认证。高效 OBB 异质结太阳能组件通过技术革新显著降低了成本。全国首批规模化绿氢耦合生物质绿色甲醇在洮南产出，不仅实现了生物质资源的高效清洁转化，更有效开辟新能源消纳新路径，推动能源绿色低碳转型。

在输变电与储能领域，公司研制的世界首台 MVar 级高温超导并联电抗器、BKD-320000/1100-145 低噪声特高压电抗器，分别在城市无功补偿和特高压降噪方面填补了国际空白。新一代构网型储能变流器（PCS）颠覆传统“跟网”模式，主动支撑电网稳定。在压缩空气储能领域，公司提供从 300MW 级空气透平、空冷发电机到全系统集成的完整解决方案，并参建全球首座 300MW 级压气储能电站，引领大容量储能技术发展。

工业装备

在关键基础件领域，公司实现了多项“卡脖子”技术的国产化替代与超越。地铁转向架轴箱轴承及牵引电机轴承成功完成载客运行考核，打破国外企业垄断。医疗高热容 CT 球管轴承国产化项目，攻克了高端轴承通用关键技术。人形机器人驱动关节轴承实现进口替代，为机器人产业提供高精度传动支撑。

公司深度推进人工智能与工业场景融合。依托在智能制造领域深耕经验和多元工业场景优势，公司发布首款自研人形机器人——“溯元”以及双臂机器人“灵柯”。公司承建国家人工智能应用中试基地（制造领域）正式启动，该平台将打通技术到产线关键环节，加速 AI 赋能制造业，为产业智能化转型注入新动能。“焊缝缺陷智能化检测系统”效率较人工提升 20 倍以上，保持“零漏检”。面向复杂曲面的大型构件柔性化机器人磨抛工作站为航空航天等领域提供了尖端制造解决方案。轮足机器人导航定位平台攻克了复杂环境自主移动难题。基于生成式 AI 的火灾安全检测与质量经验反馈智能体，推动工业安防与质量管控的智能化跃升。

集成服务

在节能环保领域，公司研发的渗透汽化脱有机膜在特斯拉超级工厂通过长周期运行验证，实现了资源循环利用。城市固废分布式热解制 SAF（可持续航空燃料）技术，为废弃物资源化与航空碳减排提供了创新路径。

公司的技术实力在国际市场与国家级重大工程中得到充分验证。参建的多个海外光伏项目、风电项目成功并网，乌兹别克斯坦首座数字化变电站按期完工。公司为漳州核电“华龙一号”、国信淮安盐穴压缩空气储能、国粤韶关 700MW 超超临界循环流化床等一批国家标志性工程提供了核心装备与系统解决方案，并保障其顺利投运，凸显了作为大国重器支柱的担当。

(4) 研发人员构成发生重大变化的原因及对公司未来发展的影响

适用 不适用

5、现金流

适用 不适用

单位：亿元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例（%）
经营活动产生的现金流量净额	105.16	176.39	-40.38
投资活动产生的现金流量净额	-140.03	-164.25	不适用
筹资活动产生的现金流量净额	-33.06	-34.31	不适用

经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系公司购买商品、接受劳务支付的现金较上年同期增加。

投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：主要系公司支付的三个月以上定期存单变化所致。

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

适用 不适用

(三) 资产、负债情况分析

适用 不适用

1、 资产及负债状况

单位：亿元 币种：人民币

项目名称	本期期末数	本期期末数 占总资产的 比例 (%)	上期期末数	上期期末数占 总资产的比例 (%)	本期期末金额 较上期期末变 动比例 (%)	情况说明
货币资金	373.08	11.47	325.69	10.77	14.55	
应收账款	370.33	11.38	375.47	12.41	-1.37	
存货	472.96	14.54	345.50	11.42	36.89	主要系生产 备货增加
合同资产	223.47	6.87	212.75	7.03	5.04	
长期股权投资	146.64	4.51	138.17	4.57	6.13	
投资性房地产	9.25	0.28	10.43	0.34	-11.31	
固定资产	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 部分在建项 目根据项目 建设进度， 投入增加
使用权资产	23.07	0.71	18.90	0.62	22.06	
短期借款	100.67	3.09	95.48	3.16	5.44	
合同负债	690.00	21.21	579.29	19.15	19.11	
长期借款	258.36	7.94	276.82	9.15	-6.67	

其他说明：

无

2、 境外资产情况

适用 不适用

(1) 资产规模

其中：境外资产 24,744,293（单位：千元 币种：人民币），占总资产的比例为 7.60%。

(2) 境外资产占比较高的相关说明

适用 不适用

3、 截至报告期末主要资产受限情况

适用 不适用

截至 2025 年 12 月 31 日，公司以账面价值人民币 22.99 亿元的机器设备、房屋及建筑物、投资性房地产、土地和使用权资产，及人民币 13.13 亿元的在建工程作为抵押物取得银行借款或授信额度。公司以账面价值人民币 14.45 亿元的应收账款、长期应收款质押取得银行借款。受限货币资金为人民币 51.99 亿元，其中央行准备金人民币 35.04 亿元，保函、信用证等业务相关保证金人民币 16.95 亿元。

4、其他说明

适用 不适用

(四)行业经营性信息分析

适用 不适用

上海电气是中国最大的综合性装备制造企业集团之一，主营业务所处的行业经营性信息具体如下：

能源装备

煤电领域，在碳达峰、碳中和战略目标背景下，我国全面实施煤电节能降碳改造、灵活性改造、供热改造“三改联动”，根据《全国煤电机组改造升级实施方案》，“十四五”期间煤电节能降碳改造规模不低于 3.5 亿千瓦、供热改造规模力争达到 5000 万千瓦、灵活性改造完成 2 亿千瓦。2024 年 6 月，国家发改委和国家能源局发布《煤电低碳化改造建设行动方案（2024—2027 年）》，加大节能降碳工作力度，统筹推进存量煤电机组低碳化改造和新上煤电机组低碳化建设，加快构建清洁低碳安全高效的新型能源体系，给煤电新一轮创新发展开创了新的方向和机遇。2025 年 3 月，国家发改委和国家能源局发布《新一代煤电升级专项行动实施方案（2025—2027）》，在四个方向设立了具体的量化指标和行动要求，要求夯实煤电兜底保障作用，积极推进煤电转型升级，助力构建新型电力系统。

燃机领域，正面临新型电力系统建设带来的新发展机遇。2022 年 3 月，国家发改委和国家能源局发布的《“十四五”现代能源体系规划》进一步强调，“因地制宜发展天然气调峰电站，有序推进重型燃气机组建设，提升电力系统灵活调节能力。推动燃气机组与可再生能源融合发展，构建多能互补的综合能源系统。加快燃气轮机关键核心技术攻关，推进国产化重型燃机示范应用，探索燃气发电在工业园区供热、城市低碳供能等场景的综合利用”。燃机定位将更加聚焦于电力系统灵活性支撑与低碳转型协同。在可再生能源大规模并网背景下，燃气机组调峰能力与低碳排放优势将进一步释放，装机规模有望稳步增长。

核电领域，随着碳达峰、碳中和战略目标的提出，我国核电产业正迎来一个重要战略机遇期。2022 年 3 月，国家发改委和国家能源局发布的《“十四五”现代能源体系规划》提出，“在确保安全的前提下，积极有序推动沿海核电项目建设，保持平稳建设节奏，合理布局新增沿海核电项目。开展核能综合利用示范，积极推动高温气冷堆、快堆、模块化小型堆、海上浮动堆等先进堆型示范工程，推动核能在清洁供暖、工业供热、海水淡化等领域的综合利用”。国务院《核技术应用产业高质量发展三年行动方案（2024—2026 年）》强调，核能技术需向高端化、多元化延伸，重点支持四代堆、小堆（SMR）及聚变堆研发，力争核技术应用产业年产值达 4000 亿元，核电行业迎来黄金发展期。

风电、光伏领域，随着新型能源体系加快建设，绿色转型发展持续深入，2025 年我国风光产业延续高速增长态势，政策导向更趋精细化，随着电力市场化改革的全面深化，行业步入高质量发展新阶段。2025 年 1 月，国家发改委、国家能源局联合发布的《关于深化新能源上网电价市场化改革促进新能源高质量发展的通知》，奠定市场化发展基石。2025 年 2 月，国家能源局发布《2025 年能源工作指导意见》，明确提出“非化石能源发电装机占比提高到 60%左右”。根据国家能源局统计数据，2025 年全国风电新增装机容量 1.2 亿千瓦（陆上风电 1.1 亿千瓦，海上风电 659 万千瓦），光伏新增装机 3.17 亿千瓦；全年风电、光伏发电量分别为 1.13 万亿千瓦时和 1.17 万亿千瓦时，发电量比重达到 22%，有力带动可再生能源电量占发电量比重达到近四成。

电网领域，2025 年政策频出，一是《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》与《关于全面加快电力现货市场建设工作的通知》形成政策组合，实现除西藏外 28 个省份现货交易全覆盖，推动电力资源优化配置，激活多元市场主体活力，明确取消新能源保障性收购政策，推动风光发电全面参与市场化交易，构建“基准价+浮动差价”结算机制，推动煤电向调峰角色转型。二是国家发改委与国家能源局联合发布的《关于促进电网高质量发展的指导意见》对电网系统做了重新定位，即“新型电网平台”。当前我国新能源占比已达 20%，政策明确 2030 年新能源电量占比将提升至 30%，传统电网的物理结构、调度机制、投资逻辑已难以适配新能源高比例接入需求。为此，新型电网需以“公平、公正、开放”为核心原则，逐步完成功能升维与业务优化，这一定位从顶层设计层面明确了电网在未来电力系统中的核心参与角色，为后续发展指明了战略方向。随着新能源政策的推进及电网定位的逐渐清晰，输配电行业将在设备升级、技术创新、定制化解决方案等方面面临更多机遇与挑战。

工业装备

自动化领域，自动化装备行业在智能制造升级和“双碳”目标驱动下快速发展。国家层面《“十四五”智能制造发展规划》、《工业能效提升行动计划》等政策，将加速推动机器人、智能检测装备、新能源等领域转型升级。未来人工智能与工业场景的深度融合、绿色节能与智能装备的结合，将诞生更多的市场机会和发展空间。

电梯领域，行业总体趋势平稳。受房地产市场影响，新梯市场经过“由升转降的战略拐点”进入下行期。旧楼更新、旧楼加装、家用梯、出口梯是整机业务的结构增长点，在用梯服务是未来战略发展方向。由于产能过剩，电梯行业的竞争将更加激烈，呈现出向“大企业”整合的趋势发展。优秀企业将在该过程中逐步占据更多市场资源、形成更大差异化比较优势。

工业基础件领域，2025 年，全球工业基础件领域在技术革新与市场需求的驱动下呈现稳健增长态势。随着智能制造、新能源装备及高端装备制造业的快速发展，核心基础件（如高端轴承、精密齿轮、高性能紧固件等）的国产化替代进程显著加速。预计中国工业基础件市场规模将保持稳健增长。

集成服务

围绕“一带一路”的国家倡议，上海电气将“一带一路”涉及的五十多个国家和地区作为工程产业重点市场，并在全球市场加快建设销售和项目支持网点。上海电气将继续积极推进海外网点建设，实现多区域销售和项目支持能力。以新能源资源开发为引领，同步发展集中式与分布式新能源业务，积极推进产融结合。

(五) 投资状况分析

对外股权投资总体分析

适用 不适用

报告期内，公司股权投资总金额约人民币 46 亿元，较上年同期减少约人民币 39 亿元。

1、重大的股权投资

适用 不适用

2、重大的非股权投资

适用 不适用

3、以公允价值计量的金融资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

资产类别	期初数	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期计提的减值	本期购买金额	本期出售/赎回金额	其他变动	期末数
股票	263,548	82,655	-	-	-	-80,337	-	265,866
债券	1,034,967	15,298	-	-	394,407	-1,169,736	-	274,936
信托产品	-	-	-	-	-	-	-	-
私募基金	-	-	-	-	-	-	-	-
期货	-	-	-	-	-	-	-	-
衍生工具	520	693	-	-	19,430	-5,909	-	14,734
其他	18,355,446	-366,247	-20,557	32,714	24,925,821	-5,924,832	-2,122	37,000,223
合计	19,654,481	-267,601	-20,557	32,714	25,339,658	-7,180,814	-2,122	37,555,759

证券投资情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

证券品种	证券代码	证券简称	最初投资成本	资金来源	期初账面价值	本期公允价值变动损益	计入权益的累计公允价值变动	本期购买金额	本期出售金额	本期投资损益	期末账面价值	会计核算科目
股票	600642	申能股份	2,800	自有	25,666	-4,617	-	-	-	-	21,049	其他非流动金融资产
股票	600633	浙数文化	7,462	自有	45,840	10,518	-	-	-	1,052	56,358	其他非流动金融资产
股票	000501	武商集团	353	自有	2,029	-66	-	-	-	58	1,963	其他非流动金融资产
股票	600665	天地源	1,400	自有	2,479	119	-	-	-	-	2,598	其他非流动金融资产
股票	601229	上海银行	1,620	自有	44,437	4,614	-	-	-	2,525	49,051	其他非流动金融资产
股票	HK00020	商汤-w	323,724	自有	133,480	69,031	-	-	-77,839	-	124,672	其他非流动金融资产
股票	600515	海南机场	8,475	债转股	7,100	2,912	-	-	-	-	10,012	交易性金融资产
合计	/	/	345,834	/	261,031	82,511	-	-	-77,839	3,635	265,703	

证券投资情况的说明

□适用 √不适用

私募基金投资情况

适用 不适用

衍生品投资情况

适用 不适用

4、报告期内重大资产重组整合的具体进展情况

适用 不适用

(六) 重大资产和股权出售

适用 不适用

(七) 主要控股参股公司分析

适用 不适用

主要子公司及对公司净利润影响达 10%以上的参股公司情况

适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

公司名称	公司类型	主要业务	注册资本	总资产	净资产	营业收入	营业利润	净利润
上海锅炉厂有限公司	子公司	生产及销售电站锅炉，工业锅炉，特种锅炉及其成套设备	507	36,316	3,608	13,174	1,822	1,548
上海电气电站设备有限公司	子公司	设计、生产及销售发电设备及辅机产品	2,163	40,070	5,493	17,053	1,593	1,395
上海机电股份有限公司	子公司	生产及销售电梯，机电一体化产品、设备的设计、生产	1,023	33,432	16,915	19,294	1,302	1,190
上海电气自动化集团有限公司	子公司	高端装备制造	2,570	32,201	11,184	13,567	1,067	1,031
上海电气集团输配电装备有限公司	子公司	配电开关控制设备制造, 电力电子元器件制造, 其他输配电及控制设备制造	1,800	5,098	4,757	1,100	886	858
上海电气集团财务有限责任公司	子公司	提供财务服务	3,000	85,177	9,128	1,312	839	647
上海电气输配电集团有限公司	子公司	研发、设计、销售输配电和控制设备	2,000	12,856	3,021	12,172	476	344
上海汽轮机厂有限公司	子公司	汽轮发电机组的研发、制造，发电和驱动设备的工程成套业务	705	8,754	2,506	3,031	334	326
上海电气实业有限公司	子公司	技术服务和提供劳务等	67	3,809	3,216	221	298	291
上海集优铭宇机械科技有限公司	子公司	生产及销售工业紧固件、汽车紧固件、刀具、叶片等	2,306	11,383	4,937	9,910	333	258

上海电气集团上海电机厂有限公司	子公司	发电机组及控制系统等产品制造及销售，提供产品技术服务等	400	8,175	1,705	4,540	153	146
上海电气融资租赁有限公司	子公司	其他机械与设备经营租赁	3,000	3,347	2,919	79	-340	-246
上海电气集团能源有限公司	子公司	发电机组制造及销售、光伏设备制造及销售等	1,903	3,149	933	549	-322	-322
上海市机电设计研究院有限公司	子公司	工程设计及工程总承包等	1,956	7,821	1,057	3,396	-606	-661
上海电气风电集团股份有限公司	子公司	风力发电设备设计、研发、制造和销售等	1,333	34,546	4,153	13,681	-1,039	-992

报告期内取得和处置子公司的情况

√适用 □不适用

公司名称	报告期内取得和处置子公司方式	对整体生产经营和业绩的影响
上海鼓风机厂启东有限公司	非同一控制下企业合并	未有重大影响
济源泰新风力发电有限公司	非同一控制下企业合并	未有重大影响
PT Shanghai Mechanical And Electrical Engineering Indonesia	设立	未有重大影响
Shanghai Electric Bangladesh Limited	设立	未有重大影响
上海电气自动化集团香港有限公司	设立	未有重大影响
SKE Global Ventures Limited	设立	未有重大影响
SKE Technology Germany GmbH	设立	未有重大影响
SKE Technology Korea Co.,Ltd.	设立	未有重大影响
Yinghe Smart Korea Co., Ltd.	设立	未有重大影响
上海电气集团电驱技术（浙江）有限公司	设立	未有重大影响
上海电气集团上电电机（甘肃）有限公司	设立	未有重大影响
温岭翌晖新能源开发有限公司	设立	未有重大影响
上电托里县新能源有限公司	设立	未有重大影响
上电（克拉玛依）新能源有限公司	设立	未有重大影响
上海电气风电集团（贵州）有限公司	设立	未有重大影响
上电（北海）新能源装备有限公司	设立	未有重大影响
沪电（郟城）新能源设备有限公司	设立	未有重大影响
上电（岫岩）新能源有限公司	设立	未有重大影响
上海电气风电集团（敦煌）新能源设备有限公司	设立	未有重大影响
阜新上电新能源有限公司	设立	未有重大影响
上电（瑞昌）新能源装备有限公司	设立	未有重大影响
上电之榆（榆林）新能源装备有限公司	设立	未有重大影响

上电（五大连池）新能源装备有限公司	设立	未有重大影响
上海电气风电集团启东风电设备有限公司	设立	未有重大影响
恒立混塔（四平）风电有限公司	设立	未有重大影响
上海电气风电集团临风新能源有限公司	设立	未有重大影响
动界智控（上海）科技有限公司	设立	未有重大影响
集优力星（上海）科技有限公司	设立	未有重大影响
临沂储能科技有限公司	设立	未有重大影响
绍兴上电舜东新能源有限公司	设立	未有重大影响
济南上电新能源开发有限公司	设立	未有重大影响
华宁之恒新能源有限公司	设立	未有重大影响
上电山能（泰安）风电设备制造有限公司	设立	未有重大影响
洮南市汇能综合能源服务有限公司	设立	未有重大影响
郟城擎风新能源开发有限公司	设立	未有重大影响
上电（白城）新能源发展有限公司	设立	未有重大影响
上电（通榆）新能源发展有限公司	设立	未有重大影响
上海上机科技有限公司	设立	未有重大影响
上海绿创纪元科技有限公司	设立	未有重大影响
阿荣旗兴合新能源有限公司	设立	未有重大影响
上海电气风电集团（徐州）风电设备有限公司	设立	未有重大影响
上电（吴忠市红寺堡区）新能源设备有限公司	设立	未有重大影响
唐河县恒赛新能源有限公司	设立	未有重大影响
石家庄自泰科技有限公司	设立	未有重大影响
上海电气液压（芜湖）有限公司	设立	未有重大影响
延安上电之弘新能源有限公司	设立	未有重大影响
延安之润上电新能源有限公司	设立	未有重大影响
合山之恒新能源有限公司	设立	未有重大影响
上海电气（淮北）水务发展有限公司	股权转让	未有重大影响
上海电气私募基金管理有限公司	股权转让	未有重大影响
上海电气集团（肃宁）环保科技有限公司	股权转让	未有重大影响
青岛华晨伟业电力科技工程有限公司	股权转让	未有重大影响
内蒙古蒙发电力开发有限公司	股权转让	未有重大影响
Shanghai Electric Environmental Protection Group Australia Subsidiary Company	注销	未有重大影响

内蒙古立恒新能源有限公司	注销	未有重大影响
三江之恒新能源有限公司	注销	未有重大影响
库伦旗上顺新能源有限责任公司	注销	未有重大影响
上海能禾能源有限公司	注销	未有重大影响
上海电气风电装备制造（洮南）有限公司	注销	未有重大影响
上海电气风电叶片科技（汕头）有限公司	注销	未有重大影响
上海电器陶瓷厂有限公司	注销	未有重大影响
上海南桥变压器有限责任公司	注销	未有重大影响
上海新慕新能源环保工程有限公司	注销	未有重大影响
上海茗臻新能源环保工程有限公司	注销	未有重大影响
上海电气风电集团山东新能源有限公司	注销	未有重大影响
CTU Clean Technology Universe AG	破产清算	未有重大影响

其他说明

适用 不适用

(八) 公司控制的结构化主体情况

适用 不适用

六、公司关于公司未来发展的讨论与分析

(一) 行业格局和趋势

√适用 □不适用

我国正处在经济发展新旧动能转换的关键期。短期来看，仍面临不少困难和挑战，主要是发展不平衡不充分、有效需求不足等。长期来看，我国经济基础稳、优势多、韧性强、潜能大，长期向好的支撑条件和基本趋势没有变，中国特色社会主义制度优势、超大规模市场优势、完整产业体系优势、丰富人才资源优势更加彰显。党的二十届四中全会提出，“建设现代化产业体系，巩固壮大实体经济根基”、“坚持把发展经济的着力点放在实体经济上”、“要优化提升传统产业，培育壮大新兴产业和未来产业”。同时，国家正在加快构建新型能源体系、推进新型工业化，政策导向有利于实体产业发展和制造业转型。近年来，中央通过会议部署、政策引导、产业扶持等方式，出台了一系列政策措施，推动生产侧转型升级，推动消费端提振信心、扩大消费，包括“两重”、“两新”政策、首台（套）重大技术装备推广应用、电力装备行业稳增长、绿色航空制造业发展以及“工业母机+”、工业机器人、智能制造等系列政策文件，对推动实体经济特别是先进制造业提供了重要支持，也为装备制造业开展市场拓展、转型升级、技术创新创造了良好条件。

从能源领域来看，根据国家能源局数据，2025 年全国累计发电装机容量约 38.9 亿千瓦，同比增长 16.1%，其中，太阳能发电装机容量 12.0 亿千瓦，同比增长 35.4%；风电装机容量 6.4 亿千瓦，同比增长 22.9%。党的二十届四中全会提出，“以碳达峰碳中和为牵引，协同推进降碳、减污、扩绿、增长，筑牢生态安全屏障，增强绿色发展动能”、“加快建设新型能源体系，积极稳妥推进和实现碳达峰”。从能源装机数据以及国家整体能源发展战略来看，当前我国能源领域处在发展的机遇期，煤电的支撑性电源地位不动摇，并且灵活性改造等市场启动，风光等新能源快速发展，水电建设积极推进，核电有序推进，储能等进入规模发展。上海电气拥有煤电、燃气轮机、核电、风电、太阳能发电、储能、氢能、输配电等关键技术和装备。“十五五”期间，集团将坚持能源装备“压舱石”战略定位，巩固提升传统能源装备基石地位，强化新能源装备核心竞争力，发挥能源装备对集团战略发展的基础支撑作用。重点打造“基础能源与动力装备（煤燃核）”、“新能源装备（风光储）”、“输配电”三个产业集群，实现能源装备领域的高质量发展。

从工业领域来看，根据国家统计局 2025 年经济运行数据，2025 年全国规模以上工业增加值比上年增长 5.9%。其中装备制造业增加值增长 9.2%，高技术制造业增加值增长 9.4%。新能源汽车、工业机器人等产业高速发展，产品产量分别增长 25.1%、28%。党的二十届四中全会提出，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，坚持智能化、绿色化、融合化方向，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国，保持制造业合理比重，构建以先进制造业为骨干的现代化产业体系。从发展数据和国家政策来看，工业领域将围绕智能化、绿色化、融合化方向，产业链加速重构，加速推动技术创新与可持续发展。随着工业互联网、大数据、人工智能等新一代信息技术的深度融合，新的生产模式和流程不断涌现。基于上海电气的绿色能源技术、高端装备技术，结合新一代信息技术和 AI 趋势，积极开展工业领域智能化、绿色化、融合化转型升级，加快推进新型工业化建设。

(二) 公司发展战略

√适用 □不适用

上海电气坚持“服务国家战略，紧贴国家需求，发展新质生产力，形成核心竞争力，实现高质量发展”的工作主基调，秉承“开放协同、合作共赢”的理念，坚持智能化、绿色化、融合化、国际化方向，坚持“三个对标”，坚持“三个放在”，持续做强做优主业，巩固扩大先进制造业优势，强化关键核心技术攻关与优化产业布局，扎实稳妥“走出去”，加快向世界一流装备企业迈进。

集团聚焦高端装备主业高质量发展主线，以提高经营质量和产业竞争力为核心目标，即保持主业规模稳中有进、持续提升主业净资产回报率、提高装备与服务业务占比、提高战略新兴产业比重、提高人均效能和优化资产结构。

在“双碳”目标背景下，集团将基于集团装备制造“根技术”相同、极限制造特点相通、市场竞争形态类同、集成终端客户群同质、供应链类似、管理后台支撑一致等特点，聚焦核心竞争力提升、新增长极打造、高水平有机协同等三大核心问题，统筹传统、战新、未来产业布局，在能源装备、工业装备、工业基础件三大领域重点构建若干产业集群，巩固存量、拓展增量，聚焦重点战略产业，打造“第一梯队”，通过发展产业集群、强化生产性服务业等，推动高水平协同发展。

为切实推进高质量发展，集团将从战略管控、科技创新、产业发展、组织管理、公司治理、人才建设等层面，构建战略穿透、突出执行的战略闭环管理体系，构建科学高效、动能强大的科技创新体系，构建创新引领、协同发展的产业体系，构建管控有序、高效协同的组织体系，构建各司其职、有效制衡的公司治理体系，构建全面系统、科学合理的绩效评价体系，构建人力资源战略性支撑体系。

(三) 经营计划

√适用 □不适用

2026年是“十五五”规划的开局之年，公司将以“高质量发展”为主题，坚持“服务国家战略，紧贴国家需求”，在高端化、智能化、绿色化变革中勇立潮头，在加快发展新质生产力上勇闯新路，在高水平科技自立自强上勇当先锋，以“全面从严治党”为根本保障，以“全面深化改革”为抓手，聚焦高效协同、国际化、数字化三大新突破，为“十五五”高质量发展开新局、谱新篇。公司将重点做好以下工作：

1、全面从严治党，引领监督执纪

通过全面从严治党、监督执纪、合规风控“三位一体”协同发力，形成常态长效的大监督格局，为集团高质量发展提供坚强政治保障。坚持“严”的主基调不动摇，对重大项目投资、沪外业务及海外业务加大监督检查力度。加强作风建设，激励党员干部在遵规守纪中担当作为、奋发有为。巩固深化“四责协同”机制，构建主体明晰、有机协同、层层传导、问责有力的责任落实体系。

2、强化战略引领，提升产业发展能级

全面实施战略解码，推进集团三级规划体系有效衔接、有效运作，形成战略闭环。提前谋划布局，积极参与重大科技专项和首台套创新发展示范项目。聚焦集团“十五五”战略规划，深化集团系统集成与协作机制，推动产业升级和新产业布局，推动资源向优势领域和未来增长点集中。加快机器人中试平台、智能机器人产业园、氢能装备能级提升等项目方案落地，推动产业向智能化、绿色化、融合化转型升级。

3、强化市场协同，推进国内国际融合发展

深化大客户协同机制，推进“总部—区域—一线”三级联动网络建设，构建高效协同的装备工作体系，拓展核能、船舶、航空航天等重点领域的重大项目。扎实稳妥推进国际化布局，构建全球化运营与协同体系，着力提升集团国际化能力。聚焦属地化资源整合能力、海外投资和并购整合能力、金融服务能力、风险管控能力等方面，加强国际化保障机制建设，完善组织协同机制，深化国际化领军人才、专业化人才、潜力人才队伍建设和培养，提升国际化业务能力。

4、强化科技创新，锻造核心竞争力

优化科技创新布局，持续提升对低碳能源系统、先进核能装备、高端工业母机、智能工业装备等新兴、未来高端装备领域的科技研发投入，重点关注具有引领性、颠覆性、卡脖子攻关、替代进口的研发合作。对接国家和上海市创新平台建设导向，积极推进高水平科创平台建设。持续构建开放式创新生态，推进与大客户的联合创新，与高校建立多维度交流体系，加快推进重大研发项目合作。

5、强化数字化赋能，助力装备制造转型升级

持续推进下属企业的智能制造梯度培育，统筹规划工厂智能化改造方案，提升工厂智能化水平，总结集团内多家智能工厂的建设经验，推动企业AI场景试点探索。围绕多机器人协同智能解决方案、管控运营数智化产品、智慧火电整体解决方案、智慧新能源整体解决方案，构建智能制造协同生态。打造一批智能制造标杆场景、标杆产品和公共服务平台，推进集团数字中心建设，搭建坚实稳定的数智底座，推动集团向数据驱动与组织智能转型。

6、强化经济运行，着力提升管理效能

完善经济运行质量评价框架，夯实“大经济运行体系”。构建生产性服务业统筹发展机制，加速“制造+服务”双轮转型。加快将绿色低碳要求全面嵌入供应商准入、采购决策和绩效评价体系，推进绿色低碳供应链建设，构建“链主”引领、协同共进的绿色生态。梳理存量资产，推进资产盘活，持续压降有息负债，全面提升经营质量。

(四) 可能面对的风险

√适用 □不适用

1、市场风险

装备制造与国民经济增长相关性较强，宏观经济、国家政策调整、基础设施建设投资规模、城市化进程以及行业发展的周期性波动等环境变化，均会对公司的持续性发展带来影响。同时，国家加快推进全国统一电力市场体系建设、加快规划建设新型能源体系，能源行业处于新旧体系临界点下的新形势，新能源领域群雄逐鹿，市场竞争日趋激烈，产业结构加速绿色低碳转型，公司面临新的机遇和挑战。

对此，公司积极参与“构建以新能源为主体的新型电力系统”的国家能源转型战略，加快推进绿色化、低碳化、数字化和智能化转型，增强核心竞争力；及时关注市场需求变化，持续关注、定期分析国内外宏观经济走势和行业政策可能给公司造成的影响，及时制定各项应对措施；同时，通过持续推动管理改进，创新业务模式，提高公司管理效益，沉着应对市场变化给公司带来的各种挑战。

2、原材料价格波动风险

大宗物料价格波动将对公司主营业务的采购成本造成影响；同时，由于公司承接的部分订单周期较长，原材料价格大幅波动时将对公司利润水平带来较大影响。

对此，公司将加强对经济运行质量的监控和管理，及时关注集团下属每个业务板块的运行质量、业务结构、盈利水平的变化，持续优化供应链管理体系，进一步提升控本和采购定价能力，积极控制原材料价格波动给公司带来的风险。

3、汇率波动风险

公司的电站设备、电站工程、输配电工程等业务均涉及出口业务且合同金额较大，此类合同通常以美元等主要外币计价；公司生产过程中需要采购进口设备和零部件，合同也多以外币计价。国际贸易形势日趋严峻，人民币汇率波动较大，公司的出口业务可能存在汇率变动等因素造成的损益波动和资金回流风险。

对此，公司将加强相关地区汇率走势研究，加大套期保值工具的运用，完善汇率波动的对冲机制，扩大跨境贸易人民币结算，锁定汇率风险，控制海外项目成本，规避汇率波动带来的不利影响。

4、海外业务风险

受到宏观经济环境及地缘政治不确定性等因素影响，公司的部分海外工程项目面临人工成本和原材料成本上涨等方面的压力，海外通胀、外汇汇率波动也对海外工程项目的盈利能力产生不利影响。同时，国际形势复杂严峻，海外业务风险与不确定性加强，公司海外业务所在地的政治经济格局变化引发风险的可能性上升。

对此，公司将持续关注和研究海外市场的政策与环境，加强管理和风险管控，完善汇率波动的对冲机制，并为相关业务或员工投保相应的险种，最大限度保障公司利益；同时，逐步实施海外市场的本土化经营战略，寻求与当地客户保持长期的良好合作关系，为公司在海外发展树立良好的市场形象。

5、新产业发展风险

面临新型能源体系建设以及工业装备日趋智能化的发展机遇，公司正在积极推动战略性新兴产业和未来产业的投入和布局，但新业务领域可能受到行业环境、市场需求、技术路线等方面变化的影响，新产业的研发成果、市场拓展和盈利水平存在不确定性。

对此，公司坚持“服务国家战略，紧贴国家需求”，深化行业趋势和政策研究，加大科技创新投入，优化科技创新布局，提升在新产业领域的核心竞争力；对标行业领先，强化跨产业间的协同合作，开展横向联动赋能，加快完善区域总部、大客户总监机制等建设，提升市场开拓能力；围绕穿透式管理、风险防控和“大经运”体系构建等工作，提升运营管理能力。

(五) 其他

√适用 □不适用

为深入贯彻党的二十大和中央经济工作会议精神，积极响应上海证券交易所《关于开展沪市公司“提质增效重回报”专项行动的倡议》，公司于2025年3月28日制定并公告了《提质增效重回报行动方案》。自行动方案发布以来，公司积极开展并落实有关工作，持续优化经营、改善治理，强化投资者关系，推动公司高质量发展和投资价值提升。公司立足于“服务国家战略，紧贴国家需求，发展新质生产力，形成核心竞争力，实现高质量发展”的战略发展方向，聚焦主责主业，优化产业布局，提升产业能级，奋力打造核心竞争力。

能源装备领域，围绕服务国家新型电力系统建设，立足传统“煤燃核”高效清洁能源装备，积极拓展“风光储氢”等多能互补及“源网荷储”一体化业务，构建“全方位”新型电力系统解决方案。“煤

燃核”方面，煤电领域，成功开工世界首台 650℃ 高效超超临界机组，供电煤耗将低于 254 克/千瓦时。燃机领域，已建立涵盖设计、生产至检修的燃机全生命周期自主体系，并在吴淞江、江阴、望亭等国家首批燃机示范项目上体现。核电领域，形成核岛设备、常规岛设备、大型铸锻件等完整核能装备制造产业链，并为核聚变大科学装置提供核心部件。“风光储氢”方面，风电领域，布局深远海市场，16MW 海上低频机组成功下线，20-25MW 级别机组预研工作有序推进。光伏领域，集团自主研发的量产型 OBB 异质结电池全新迭代，有效解决 600W/m² 以下弱光发电问题。储能领域，承接国内最大液流储能项目并实现向欧洲等地批量化交付；掌握 10MW 至 660MW 等级的压缩空气储能系统集成化装备方案，并为淮安盐穴压缩空气储能国家示范项目提供膨胀机等核心设备。氢能领域，积极布局“制、储、加、用”环节核心技术及装备，新一代 Bristack®-Z 系列碱性电解槽能效提升水平领跑行业。智能电网方面，在系统集成、工程总包、设备成套、检修运维等方面提供一体化解决方案，同时积极拓展海外 EPC 市场，助力新型电力系统建设与“双碳”目标落地。

工业装备领域，依托自身多元产业优势，积极开展工业领域智能化、绿色化、融合化、国际化转型升级，加快推进新型工业化建设。工业母机领域，具备大型精密磨床及中高档数控机床设计和制造能力。航空航天领域，依托自主研发的传输、钻铆、仿真等技术，核心业务涵盖航空发动机装配、机身及部件铆接与装配，并应用于全球主要民航客机产线。智能机器人领域，聚焦特殊应用场景和柔性制造场景研发智能机器人产品，并依托集团多元工业场景优势推动智能机器人和传统工业制造装备的互联互通。叶片领域，首次导入多个海外核电末级大叶片业务；开发了国内外航空发动机关键部件及飞机结构件等业务；攻关重型燃气轮机系列涡轮叶片加工难题，取得阶段性成效，助力重型燃气轮机的国产化自主研制。轴承领域，人形机器人领域已向客户交付机器人灵巧手减速器轴承样件。

公司积极构建开放型科研体系，深化产学研协同创新。报告期内与清华大学共建“先进制造与装备技术联合研究院”，推动前沿领域关键技术攻关。同时，依托重大项目牵引提升创新平台能级，组织申报 3 家上海市重点实验室、4 个上海市中试平台项目，科技创新体系建设迈上新台阶。公司持续优化科研投入结构，加快布局战略性新兴产业和未来产业。报告期内，由公司主导研制的全球最大功率高能高功率电子束流收集桶（800kW@8GeV）成功交付上海张江硬 X 射线自由电子激光装置项目，标志着公司成为国内唯一具备超大型超导加速器核心设备成套供货能力的企业。在机器人领域，公司实施“自主研发+生态合作”双轮驱动，正式发布首款自研人形机器人“溯元”，搭载基于工业场景数据训练的垂直领域模型，为智能制造业务注入新动能。

公司积极打造能源和高端装备数智转型的“上海电气方案”，通过工业互联网链接产品和设备，向上联动客户，增加业务粘性，通过供应链发挥龙头企业作用，增强上下游有效互通融合。公司持续依托数字化、智能化技术手段，加快核心产业向数字化、智能化转型，以“智能+”助力未来产业布局，发展新质生产力。公司持续推动产学研用深度融合，重点围绕打造开放式科技创新体系。积极推动与高校、科研院所、企事业单位的合作，联建更多科技攻关平台，探索和形成更多科技攻关合作机制，打造更加强大的原创技术策源地。

公司将内部控制体系建设作为提升公司经营管理水平、风险防范能力的重要抓手，以公司《内部控制手册》为基础，重点完善战略投资、购销管理、公司治理等领域管理制度；以风险清单化管理为抓手，重点加强主业发展、战略规划及执行、海外经营等领域风险排查和跟踪监测；聚焦集团经济效益、资产质量、运营管控等开展各类监督检查，促进企业提质增效、防控风险。围绕战略管控与市场经营相结合的目标，持续完善治理架构，明晰总部与产业集团的权责边界，强化总部战略引领作用，激发产业集团市场主体活力，推动形成权责透明、协调运转、有效制衡的治理机制，整体决策与运行效率稳步提升。

公司重视投资者关系管理，积极建立与资本市场的有效沟通机制，通过投资者热线、上证 e 互动、股东会、接待投资者及分析师调研等线上线下多种途径，保持与投资者及时高效的沟通交流，回应投资者关切，传递公司投资价值。同时，基于对公司未来发展前景的信心及内在价值的认可，公司始终重视对投资者的合理回报，依据发展阶段、行业特征、盈利情况和资金需求，制定并落实分红安排，以保障股东获得长期、稳定的收益。2025 年公司通过回购等方式，优化资本结构提升每股收益水平，切实增强投资者的获得感。

后续，公司将持续推进“提质增效重回报”行动相关工作，通过多种举措，不断增强企业竞争力，促进企业健康、稳定、可持续发展。

七、公司因不适用准则规定或国家秘密、商业秘密等特殊原因，未按准则披露的情况和原因说明

适用 不适用

第四节 公司治理、环境和社会

一、公司治理相关情况说明

适用 不适用

报告期内，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《上海证券交易所主板股票上市规则》、《香港联合交易所有限公司证券上市规则》等法律、法规和中国证监会、公司股票上市地证券交易所的监管要求，建立健全公司内部控制管理制度，规范公司运作，提升公司治理水平。

报告期内，公司已建立形成了股东会、董事会和管理层权责明确、独立运作、相互制衡的治理结构，且能按照相关法律法规和《公司章程》的规定有效运作。公司董事会下设董事会战略委员会、董事会审核委员会、董事会提名委员会和董事会薪酬委员会等专门委员会，为董事会的重大决策提供专业性建议。公司治理的实际状况与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定不存在重大差异。

公司治理与法律、行政法规和中国证监会关于上市公司治理的规定是否存在重大差异；如有重大差异，应当说明原因

适用 不适用

二、公司控股股东、实际控制人在保证公司资产、人员、财务、机构、业务等方面独立性的具体措施，以及影响公司独立性而采取的解决方案、工作进度及后续工作计划

适用 不适用

控股股东、实际控制人及其控制的其他单位从事与公司相同或者相近业务的情况，以及同业竞争或者同业竞争情况发生较大变化对公司的影响、已采取的解决措施、解决进展以及后续解决计划

适用 不适用

三、董事和高级管理人员的情况

(一) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员持股变动及薪酬情况

√适用 □不适用

单位：股

姓名	职务	性别	年龄	任期起始日期	任期终止日期	年初持股数	年末持股数	年度内股份增减变动量	增减变动原因	报告期内从公司获得的税前薪酬总额（万元）	是否在公司关联方获取薪酬
吴磊	董事、董事长	男	48	2024年1月9日	2029年1月25日					112.79	
朱兆开	董事、总裁	男	57	2018年9月18日（董事） 2025年3月4日（总裁）	2029年1月25日					155.02	
王晨皓	职工董事	男	56	2025年4月3日	2029年1月25日					99.28	
朱云	董事	女	53	2026年3月24日	2029年1月25日						
朱佳琪	董事	男	45	2026年1月26日	2029年1月25日						
曹庆伟	董事	男	55	2026年3月24日	2029年1月25日						
刘运宏	独立董事	男	49	2020年11月25日	2026年11月24日（注1）					25	
杜朝辉	独立董事	男	61	2024年9月18日	2029年1月25日					25	
陈信元	独立董事	男	61	2025年12月15日	2029年1月25日					2.08	
金孝龙	副总裁	男	58	2018年9月18日	2029年1月25日					107.26	
肖卫华	副总裁	男	53	2024年5月13日	2029年1月25日					87	
贾廷纲	副总裁	男	52	2024年5月13日	2029年1月25日					87	
胡旭鹏	副总裁、董事会秘书	男	50	2025年3月4日（副总裁） 2025年8月26日（董事会秘书） （注2）	2029年1月25日					53	
丘加友	副总裁	男	50	2025年7月22日	2029年1月25日					22.1	
卫旭东	财务总监	男	50	2025年7月22日	2029年1月25日					23.67	
张艳	总审计师、总法律顾问、首席合规官	女	50	2024年5月13日（总审计师、首席合规官） 2025年7月22日（总法律顾问）	2029年1月25日					124	
乔银平	首席运营官	男	57	2025年7月22日	2029年1月25日					51.04	
程艳	首席信息官	女	48	2026年3月5日	2029年1月25日						
董鑑华	董事、副总裁（已离任）	男	60	2024年9月18日（董事） 2018年9月18日（副总裁）	2025年7月22日					85.03	
邵君	董事（已离任）	男	51	2024年2月23日	2026年1月26日						
陆雯	董事（已离任）	女	49	2026年1月26日	2026年3月24日						
徐建新	独立董事（已离任）	男	70	2019年11月14日	2025年12月15日					25	
阳虹	副总裁（已离任）	女	53	2020年9月30日	2025年7月22日					64.99	

傅敏	财务总监、董事会秘书（已离任）	女	52	2024年5月13日（财务总监） 2024年9月10日（董事会秘书）	2025年7月22日					79.15	
童丽萍	首席法务官（已离任）	女	54	2018年9月18日	2025年3月4日					22.17	
合计	/	/	/	/	/	0	0	0	/	1,250.58	/

注：

1、刘运宏先生自 2020 年 11 月 25 日起担任公司独立董事，根据相关法律法规及规范性文件对独立董事连续任职不得超过六年的规定，其担任公司第六届董事会独立董事的任期自 2026 年 1 月 26 日至 2026 年 11 月 24 日止。

2、公司于 2025 年 7 月 22 日召开董事会五届一百一十三次会议同意聘任胡旭鹏先生担任公司董事会秘书。由于胡旭鹏先生尚未取得上交所颁发的主板董事会秘书任职培训证明，暂由胡旭鹏先生代为履行董事会秘书职责。胡旭鹏先生于 2025 年 8 月 26 日获得上交所颁发的主板董事会秘书任职培训证明，其任职正式生效。

姓名	主要工作经历
吴磊	现任本公司党委书记、董事、董事长，电气控股党委书记、董事长，上海三菱电梯有限公司董事长，三菱电机上海机电电梯有限公司董事长，上海市第十六届人大代表。曾任上汽汽车制造有限公司副总经理，上海汽车集团股份有限公司董事长助理，大众汽车变速器（上海）有限公司副总经理，上海汽车工业（集团）总公司财务部执行总监，上海汽车工业（集团）总公司纪委委员、财务总监，上海汽车集团股份有限公司副总裁，国家工业和信息化部规划司副司长（挂职），上海市经济和信息化委员会副主任，上海市国防科技工业办公室主任，上海市委军民融合发展委员会办公室常务副主任（正局长级）。拥有管理学博士学位，正高级工程师。
朱兆开	现任本公司党委副书记、董事、总裁，电气控股副董事长。曾任上海电气电站设备有限公司汽轮机厂、上海汽轮机厂有限公司党委副书记、纪委书记，上海电气电站设备有限公司汽轮机厂、上海汽轮机厂有限公司党委书记、执行董事，上海电气（集团）总公司人力资源部部长，上海电气电站集团党委书记，本公司工会主席，上海市机电工会主席，上海电气（集团）总公司党校校长，上海电气李斌技师学院院长。毕业于合肥工业大学，拥有工学学士学位、上海交通大学高级工商管理硕士学位，正高级经济师。
王晨皓	现任本公司党委副书记、职工董事、工会主席，电气控股董事，上海市机电工会主席，上海电气李斌技师学院（上海智能制造工匠学院）院长。曾任上海市针织品进出口有限公司纪委副书记、党委书记助理、党委办公室主任、监察室主任，东方国际（集团）有限公司人力资源部部长助理、综合业务部部长助理、监察室副主任、资产运作部副部长、党委工作部副部长，上海东方国际资产管理有限公司总经理，东方国际（集团）有限公司纪委副书记、党委工作部部长、监察室主任，上海交运集团股份有限公司党委副书记、纪委书记、监事会副主席，市监委驻上海交运集团股份有限公司监察专员，本公司纪委书记、党委委员，市监委驻公司监察专员。拥有法学学士学位，高级政工师。
朱云	现任本公司董事。曾任上海市浦东新区审计局综合经济审计处副处长，上海市浦东新区高桥镇副镇长，上海市浦东新区审计局投资建设审计处（资源环保审计处）处长，上海市浦东新区审计局副局长，上海市浦东新区周浦镇镇长，上海浦东科创集团有限公司总经理、董事，上海科技创业投资（集团）有限公司副总经理，上海国有资本投资有限公司总审计师。毕业于华东师范大学，拥有公共管理硕士学位，高级审计师。
朱佳琪	现任本公司董事，申能（集团）有限公司投资管理部副总经理（主持工作）、氢能办公室副主任。曾任华东电力设计院机务处机务一科副科长、华东电力设计院发电工程管理部设计总工程师助理、高级工程师，华东电力设计院有限公司市场及项目管理处设计总工程师助理、设计总工程师，申能股份有限公司投资部副经理，上海外高桥第三发电有限责任公司副总经理，上海申能新动力储能研发有限公司党支部书记、总经理，上海申能投资发展有限公司总经理，申能股份新兴能源党总支副书记，申能（集团）有限公司投资管理部副总经理等职务。拥有工学硕士学位，正高级工程师。
曹庆伟	现任本公司董事，上海国有资本投资有限公司投资总监，上海国投科创投资有限公司执行董事、总经理，上海鼎昱恒和企业发展有限公司执行董事，上海浦新恒翊企业发展有限公司执行董事，上海浦诚投资发展有限公司执行董事，上海国际港务（集团）股份有限公司董事，上海国际机场股份有限公司董

	事，中国海洋工程装备技术发展有限公司董事，中国聚变能源有限公司董事。曾任上海联合产权交易所交易部副总经理，上海市国有资产监督管理委员会产权管理处（资本运营管理处）处长，上海国投资本管理有限公司执行董事兼总经理等职务。毕业于华中科技大学，拥有工商管理硕士学位。
刘运宏	现任本公司独立董事，中国人民大学国际并购与投资研究所副所长，前海人寿（上海）研究所所长，国金证券股份有限公司独立董事，上海农村商业银行股份有限公司独立董事，华东政法大学经济法学专业博士研究生导师。曾在国泰基金管理有限公司担任法律合规事务主管，在上海证券交易所从事博士后研究工作，在航天证券有限责任公司担任投资银行总部总经理，在华宝证券有限责任公司先后担任投资银行部总经理、总裁助理。毕业于中国人民大学，拥有法学博士学位，为经济学博士后、法学博士后，研究员职称。
杜朝辉	现任本公司独立董事，上海交通大学机械与动力工程学院特聘教授，中国动力工程学会常务理事，上海市工程热物理学会理事长。曾于日本东京大学、韩国汉城国立大学和美国伊利诺伊香槟大学从事博士后研究和担任客座研究员，曾任上海交通大学研究生院常务副院长、机械与动力工程学院党委书记和院长。杜先生从事动力机械领域的科技研究和学生培养，获国家级教学奖二次，省部级科技奖三次，国务院特殊津贴，上海市优秀学科带头人等。毕业于西北工业大学，拥有工学博士学位。
陈信元	现任本公司独立董事，上海财经大学会计学教授、高级会计审计学院院长，亦担任教育部会计学教学指导委员会主任委员，中国会计学会副会长，上海市会计学会会长，现任中芯国际集成电路制造有限公司独立董事。曾任上海财经大学副校长、会计学院院长。陈先生擅长财务会计、审计及风险管理和公司治理，曾获教育部首届教学名师、全国“五一”劳动奖章、上海市劳动模范、上海市优秀共产党员等荣誉称号，入选国家“新世纪百千万人才工程”。毕业于上海财经大学，拥有经济学（会计学）硕士学位和博士学位，为教育部长江学者特聘教授、国务院特殊津贴专家。
金孝龙	现任本公司副总裁，上海电气电站集团董事长，电气控股董事，中国联合重型燃气轮机技术有限公司董事。曾任上海法维莱交通车辆设备有限公司党委书记、副总经理，上海电气电站临港工厂党委书记、副总经理，上海电气电站集团副总裁，电气风电执行董事、总经理，上海电气风能有限公司、西门子风力发电设备（上海）有限公司副董事长、总经理，上海电气风电集团股份有限公司党委书记、董事长，上海电气电站集团总裁、党委副书记，上海电气集团股份有限公司电站分公司负责人，上海电气新能源发展有限公司党委书记、董事长。毕业于哈尔滨工业大学，拥有工学学士学位、韦伯斯特大学工商管理硕士学位，正高级经济师。
肖卫华	现任本公司副总裁，上海盛谊电兴企业发展有限公司董事，上海临港经济发展（集团）有限公司董事。曾任上海柴油机股份有限公司副总经理、财务总监，上海日野发电机有限公司副总经理、党委副书记、董事，上海自动化仪表股份有限公司党委书记、副总经理、董事，上海电气资产管理有限公司管理二部总经理，上海电气重工集团副总裁，上海重型机器厂有限公司总经理、执行董事、党委副书记，上海电气通讯技术有限公司总经理，上海电气环保集团党委书记、副总裁，上海市机电设计研究院有限公司党委书记，上海电气输配电集团总裁、党委副书记，上海电气输配电集团有限公司副董事长、总裁、党委副书记，上海电气集团输配电装备有限公司董事长、总裁，本公司产业发展部部长。毕业于西安交通大学，拥有工学学士、复旦大学工商管理硕士学位，高级工程师。
贾廷纲	现任本公司副总裁，赢合科技董事长，上海海立（集团）股份有限公司董事长，中国航发商用航空发动机有限责任公司副董事长，上海市质子重离子医院有限公司董事，中航机载系统有限公司董事，上海市第十六届人大代表。曾任上海电气中央研究院党委副书记、副院长，上海电气自动化事业部、环保事业部联合党委副书记、自动化事业部副部长、环保事业部副部长，上海环保工程成套有限公司总经理，德国宝尔捷自动化有限公司顾问委员会主席，上海电气自动化集团副总裁、党委书记、总裁，上海电气轨道交通集团总裁，本公司轨道交通部部长，上海电气自动化集团有限公司党委书记、董事长，上海发那科机器人有限公司副董事长，上海发那科智能机械有限公司副董事长。拥有华东理工大学控制科学与工程博士学位，教授级高级工程师。
胡旭鹏	现任本公司副总裁、董事会秘书，上海电气金融集团党委书记、董事长，电气控股董事。曾任安徽省蚌埠市人民检察院检察官，上海浦东发展银行总行资产保全部法务专员，中海信托股份有限公司副总裁、首席风险控制官、董事会秘书，上海国泰君安证券资产管理有限公司副总裁，国泰君安证券股份有限公司质押融资部总经理、风险管理部总经理，上海电气金融集团党委副书记、总裁，上海电气首席投资官。毕业于华东政法大学，拥有法学博士学位。

丘加友	现任本公司副总裁，上海电气集团股份有限公司中央研究院院长。曾任上海锅炉厂有限公司设计处副处长、处长、总经理助理、副总经理、总经理、执行董事、党委副书记，上海电气（集团）总公司煤化工装备部部长、核电部副部长，本公司化工部部长，上海电气电站集团总工程师、副总裁、总裁、党委副书记、党委书记。毕业于新加坡国立大学，拥有工学硕士学位，正高级工程师。
卫旭东	现任本公司财务总监，电气控股董事。曾任上海汽轮发电机有限公司财务科科长、财务部部长助理、副部长、部长，上海电气电站集团财务部部长、总裁助理、副总裁、财务总监，上海电气电站设备有限公司财务部部长、副总裁，上海机电股份有限公司党委书记、董事，上海集优机械有限公司党委副书记、董事、总经理（法定代表人），本公司经济运行部部长。毕业于西安交通大学，拥有上海国家会计学院和香港中文大学专业会计硕士学位，高级经济师。
张艳	现任本公司总审计师、总法律顾问、首席合规官。曾任上海电气资产管理有限公司投资管理部高级主管、部长助理、副部长，上海电气（集团）总公司财务预算部副部长，本公司董事会秘书室副主任、风险管理部常务副部长、部长、审计部部长、监事会办公室主任、董事会办公室主任、投资者关系部部长、集团办公室（董事会办公室）主任。毕业于华东政法学院，拥有上海国家会计学院和美国亚利桑那州立大学高级工商管理硕士学位。
乔银平	现任本公司首席运营官，电气风电党委书记、董事长，上海电气新能源发展有限公司董事长。曾任上海电气电站集团党委副书记、副总裁、总裁，上海电气集团上海电机厂有限公司党委副书记、董事长、总经理，上海电气电站设备有限公司董事长，本公司经济运行部部长、产业发展部部长，上海电气集团企业服务有限公司董事，中国航发商用航空发动机有限责任公司监事。毕业于华中科技大学。
程艳	现任本公司首席信息官、数字和信息化部部长，上海电气集团数字科技有限公司董事。曾任上海电气电站集团、上海电气电站设备有限公司信息技术部部长助理、副部长（主持工作）、部长，本公司信息管理部副部长、数字和信息化部副部长，上海电气集团数字科技有限公司执行董事、总经理，上海电气自动化集团有限公司副总裁，上海自动化仪表有限公司党委书记、董事长。毕业于合肥工业大学，正高级工程师。

其它情况说明

适用 不适用**(二) 现任及报告期内离任董事和高级管理人员的任职情况****1、在股东单位任职情况**适用 不适用

任职人员姓名	股东单位名称	在股东单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
吴磊	电气控股	党委书记、董事长	2023年12月	至今
朱兆开	电气控股	副董事长	2025年12月	至今
王晨皓	电气控股	董事	2025年12月	至今
朱佳琪	申能（集团）有限公司	投资管理部副总经理（主持工作）	2025年7月	至今
朱佳琪	申能（集团）有限公司	氢能办公室副主任	2023年2月	至今
曹庆伟	上海国有资本投资有限公司	投资总监	2021年10月	至今
曹庆伟	上海国投科创投资有限公司	执行董事、总经理	2024年10月	至今
曹庆伟	上海鼎昱恒和企业发展有限公司	执行董事	2022年8月	至今

曹庆伟	上海浦新恒翊企业发展有限公司	执行董事	2022年6月	至今
曹庆伟	上海浦诚投资发展有限公司	执行董事	2022年4月	至今
金孝龙	电气控股	董事	2025年12月	至今
贾廷纲	上海海立（集团）股份有限公司	董事长	2025年7月	至今
胡旭鹏	电气控股	董事	2025年12月	至今
卫旭东	电气控股	董事	2025年12月	至今
在股东单位任职情况的说明		无		

2、在其他单位任职情况

√适用 □不适用

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	任期起始日期	任期终止日期
吴磊	三菱电机上海机电电梯有限公司	董事长	2023年12月	至今
曹庆伟	上海国际港务（集团）股份有限公司	董事	2023年6月	至今
曹庆伟	上海国际机场股份有限公司	董事	2021年12月	至今
曹庆伟	中国海洋工程装备技术发展有限公司	董事	2025年6月	至今
曹庆伟	中国聚变能源有限公司	董事	2025年6月	至今
刘运宏	中国人民大学国际并购与投资研究所	副所长	2016年5月	至今
刘运宏	前海人寿（上海）研究所	所长	2019年6月	至今
刘运宏	国金证券股份有限公司	独立董事	2022年6月	至今
刘运宏	上海农村商业银行股份有限公司	独立董事	2024年1月	至今
杜朝辉	上海交通大学	机械与动力工程学院特聘教授	2014年5月	2034年10月
陈信元	上海财经大学	会计学教授	1996年6月	至今
陈信元	上海财经大学	高级会计审计学院院长	2025年4月	至今
陈信元	中芯国际集成电路制造有限公司	独立董事	2024年11月	至今
金孝龙	中国联合重型燃气轮机技术有限公司	董事	2024年4月	至今
肖卫华	上海盛谊电兴企业发展有限公司	董事	2024年6月	至今
肖卫华	上海临港经济发展（集团）有限公司	董事	2024年4月	至今
贾廷纲	中国航发商用航空发动机有限责任公司	副董事长	2024年7月	至今
贾廷纲	上海市质子重离子医院有限公司	董事	2024年4月	至今
贾廷纲	中航机载系统有限公司	董事	2024年9月	至今
在其他单位任职情况的说明		无		

(三) 董事、高级管理人员薪酬情况

√适用 □不适用

董事、高级管理人员薪酬的决策程序	本公司董事薪酬由股东会决定，本公司高级管理人员的薪酬由公司董事会决定。
董事在董事会讨论本人薪酬事项时是否回避	是
薪酬与考核委员会或独立董事专门会议关于董事、高级管理人员薪酬事项发表建议的具体情况	公司 2025 年第二次薪酬委员会审议通过《关于提请股东大会授权董事会确认 2024 年度公司董事薪酬及批准 2025 年度公司董事薪酬额度的预案》、《关于确认 2024 年度公司高级管理人员薪酬及批准 2025 年度公司高级管理人员薪酬额度的议案》，认为 2024 年度公司高级管理人员的薪酬情况符合上级主管部门相关要求。 公司 2026 年第二次薪酬委员会审议通过《关于提请股东会授权董事会确认 2025 年度公司董事薪酬及批准 2026 年度公司董事薪酬方案的预案》、《关于确认 2025 年度公司高级管理人员薪酬及批准 2026 年度公司高级管理人员薪酬方案的议案》，认为 2025 年度公司高级管理人员的薪酬情况符合上级主管部门相关要求。
董事、高级管理人员薪酬确定依据	在本公司领取薪酬的董事的薪酬根据公司的经营业绩、岗位职责、工作表现、市场环境等因素考核后确定。本公司相关高级管理人员的薪酬按照公司董事会五届一百一十七次会议审议通过的《关于上海电气 2025-2026 年职业经理人薪酬改革方案的议案》实施。
董事和高级管理人员薪酬的实际支付情况	本公司已向在本公司领取薪酬的董事和高级管理人员支付了薪酬。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得的薪酬合计	人民币 1,250.58 万元
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的考核依据和完成情况	报告期内，公司与相关董事和高级管理人员签订考核任务书，各项指标全面承接法定代表人。公司按照考核任务书对相关董事和高级管理人员实施年度或任期考核。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的递延支付安排	报告期内，公司相关董事和高级管理人员绩效年薪按照上级主管部门规定递延支付。
报告期末全体董事和高级管理人员实际获得薪酬的止付追索情况	报告期内不存在此类情况。

(四) 公司董事、高级管理人员变动情况

√适用 □不适用

姓名	担任的职务	变动情形	变动原因
朱兆开	总裁	聘任	工作需要
王晨皓	职工董事	选举	工作需要
朱云	董事	选举	工作需要
朱佳琪	董事	选举	工作需要
曹庆伟	董事	选举	工作需要
陈信元	独立董事	选举	工作需要
胡旭鹏	副总裁、董事会秘书	聘任	工作需要
丘加友	副总裁	聘任	工作需要
卫旭东	财务总监	聘任	工作需要
张艳	总法律顾问	聘任	工作需要
乔银平	首席运营官	聘任	工作需要
程艳	首席信息官	聘任	工作需要

董鑑华	董事、副总裁	离任	年龄原因
邵君	董事	离任	董事会换届
陆雯	董事	离任	工作调动
徐建新	独立董事	离任	任职年限
阳虹	副总裁	离任	工作调动
傅敏	财务总监、董事会秘书	离任	工作调动
童丽萍	首席法务官	离任	工作调动

(五) 近三年受证券监管机构处罚的情况说明

□适用 √不适用

(六) 其他

□适用 √不适用

四、董事履行职责情况

(一) 董事参加董事会和股东大会的情况

董事姓名	是否独立董事	参加董事会情况						参加股东大会情况
		本年应参加董事会次数	亲自出席次数	以通讯方式参加次数	委托出席次数	缺席次数	是否连续两次未亲自参加会议	出席股东大会的次数
吴磊	否	13	13	11	0	0	否	0
朱兆开	否	13	13	11	0	0	否	3
王晨皓	否	8	8	7	0	0	否	1
刘运宏	是	13	13	12	0	0	否	4
杜朝辉	是	13	13	11	0	0	否	4
陈信元	是	1	1	1	0	0	否	0
董鑑华	否	9	9	8	0	0	否	0
邵君	否	13	13	13	0	0	否	0
陆雯	否	13	13	12	0	0	否	0
徐建新	是	12	12	10	0	0	否	3

连续两次未亲自出席董事会会议的说明

□适用 √不适用

年内召开董事会会议次数	13
其中：现场会议次数	0
通讯方式召开会议次数	11
现场结合通讯方式召开会议次数	2

(二) 董事对公司有关事项提出异议的情况

□适用 √不适用

(三) 其他

□适用 √不适用

五、董事会下设专门委员会情况

√适用 □不适用

(一) 董事会下设专门委员会成员情况

专门委员会类别	成员姓名
战略委员会	吴磊、朱兆开、杜朝辉、陈信元
审核委员会	陈信元、朱云、刘运宏、杜朝辉
提名委员会	杜朝辉、王晨皓、朱云、刘运宏、陈信元
薪酬委员会	杜朝辉、刘运宏、陈信元

(二) 报告期内战略委员会未召开会议

(三) 报告期内审核委员会召开 7 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025 年 1 月 2 日	2025 年第一次审核委员会	与公司年度财务报表审计机构安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)讨论 2024 年年度审计工作计划	无
2025 年 1 月 17 日	2025 年第二次审核委员会	听取关于公司 2024 年度业绩情况的汇报	无
2025 年 3 月 26 日	2025 年第三次审核委员会	审议通过《关于公司 2024 年度计提减值准备的议案》、《公司 2024 年度财务报表及财务报告》、《关于公司对 2024 年度会计师事务所履职情况的评估报告的议案》、《关于 2024 年度审核委员会对会计师事务所履行监督职责情况报告的议案》、《关于续聘安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)担任公司 2025 年度审计机构的预案》、《关于公司 2024 年度风险管理和内部控制工作报告的议案》、《关于公司 2024 年度内部控制评价报告和风险管理评价报告的议案》、《关于公司 2024 年度内部审计工作报告的议案》、《关于审核委员会 2024 年度履职报告的议案》、《关于公司 2025 年担保预算的议案》	无
2025 年 4 月 25 日	2025 年第四次审核委员会	审议通过《公司 2025 年第一季度报告》	无
2025 年 7 月 21 日	2025 年第五次审核委员会	审议通过《关于公司财务负责人变动的议案》、《关于上海电气自动化集团香港有限公司为 Broetje-Automation GmbH 及其全资子公司提供 3 亿欧元担保额度的议案》	无
2025 年 8 月 28 日	2025 年第六次审核委员会	审议通过《关于公司 2025 年上半年计提减值准备的议案》、《公司 2025 年半年度报告》、《关于公司 2025 年半年度内部审计工作报告的议案》、《关于上海集优(香港)投资管理有限公司申请不超过 9,000 万欧元借款担保的议案》	无
2025 年 10 月 28 日	2025 年第七次审核委员会	审议通过《公司 2025 年第三季度报告》、《关于上海集优铭宇机械科技有限公司为内德控股有限公司(Nedfast holding B.V.) 1.35 亿欧元借款提供担保续期的议案》、《关于修订<风险管理>制度的议案》、《关于修订<内部审计管理>制度的议案》、《关于修订<财务服务关联交易管理>制度的议案》	无

(四) 报告期内提名委员会召开 4 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行职责情况
2025 年 3 月 4 日	2025 年第一次提名委员会	审议通过《关于部分公司高级管理人员变动的议案》	无

2025 年 7 月 21 日	2025 年第二次提名委员会	审议通过《关于董鑑华先生不再担任公司董事的议案》、《关于部分公司高级管理人员变动的议案》	无
2025 年 10 月 28 日	2025 年第三次提名委员会	审议通过《关于徐建新先生不再担任公司独立董事、战略委员会委员、审核委员会主席及委员、提名委员会委员、薪酬委员会委员的议案》、《关于提名陈信元先生为公司独立董事候选人的议案》	无
2025 年 12 月 29 日	2025 年第四次提名委员会	审议通过《关于公司董事会换届选举的议案》	无

(五) 报告期内薪酬委员会召开 5 次会议

召开日期	会议内容	重要意见和建议	其他履行 职责情况
2025 年 1 月 24 日	2025 年第一次薪酬委员会	审议通过《公司职业经理人 2018-2020 年任期个人业绩考核结果及薪酬兑现的议案》	无
2025 年 3 月 26 日	2025 年第二次薪酬委员会	审议通过《关于提请股东大会授权董事会确认 2024 年度公司董事薪酬及批准 2025 年度公司董事薪酬额度的预案》、《关于确认 2024 年度公司高级管理人员薪酬及批准 2025 年度公司高级管理人员薪酬额度的议案》	无
2025 年 10 月 28 日	2025 年第三次薪酬委员会	审议通过《关于集团经理层成员薪酬标准的议案》	无
2025 年 11 月 27 日	2025 年第四次薪酬委员会	审议通过《关于修订〈上海电气集团其他领导人员薪酬与绩效管理暂行办法〉的议案》、《关于集团经理层成员 2024 年考核及绩效年薪兑现的议案》	无
2025 年 12 月 29 日	2025 年第五次薪酬委员会	审议通过《关于上海电气 2025-2026 年职业经理人薪酬改革方案的议案》	无

(六) 存在异议事项的具体情况

适用 不适用

六、审计委员会发现公司存在风险的说明

适用 不适用

审计委员会对报告期内的监督事项无异议。

七、报告期末母公司和主要子公司的员工情况**(一) 员工情况**

母公司在职员工的数量	153
主要子公司在职员工的数量	42,921
在职员工的数量合计	43,074
母公司及主要子公司需承担费用的离退休职工人数	441
专业构成	
专业构成类别	专业构成人数
生产人员	18,841
销售人员	3,245
技术人员	14,306
财务人员	1,085
行政人员	5,597
合计	43,074

教育程度	
教育程度类别	数量（人）
研究生及以上	5,111
大学本科	18,293
大学专科	8,680
中专及以下	10,990
合计	43,074

(二) 薪酬政策

√适用 □不适用

公司建立和完善职工工资与企业经营效益、劳动生产率提高同步的增长机制，合理确定本企业的工资增长水平以及不同岗位人员的工资调整幅度；对于职工薪酬收入，在兼顾内部公平性的同时，坚持业绩导向，以业绩目标为根本，强化刚性考核，对年度考核不合格的，按照要求扣减绩效薪酬，合理拉开薪酬差距；对于违纪违法、受到党纪政纪处分等约束性事项的，严格落实薪酬扣减，有需要的进行薪酬追索扣回。同时继续贯彻“两个倾斜、两个关心”的总体要求，坚持向作出突出贡献的人才和一线岗位倾斜。

(三) 培训计划

√适用 □不适用

报告期内，公司围绕集团战略，坚持需求导向，深化推进培训体系建设与培训基地建设，抓好核心员工培训，尤其是领导干部与战略紧缺型人才的培训；加大力度推进全员培训，促进集团业务发展与人力资本增值。

(四) 劳务外包情况

√适用 □不适用

劳务外包支付的报酬总额（亿元）	1.26
-----------------	------

八、利润分配或资本公积金转增预案

(一) 现金分红政策的制定、执行或调整情况

√适用 □不适用

报告期内，公司未对现金分红政策进行调整。目前公司执行的现金分红政策如下：除特殊情况外，公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，采取现金分红，最近三年以现金方式累计分配的利润原则上不少于最近三年实现的年均可供分配利润的 30%。

在满足现金分红条件下，公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%。公司在实际分红时所处发展阶段由公司董事会根据具体情形确定。公司所处发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前述规定处理。

特殊情况是指：1、审计机构对公司的该年度财务报告出具非标准无保留意见的审计报告；2、公司有重大投资计划或重大资金支出安排等事项发生（募集资金项目除外）。重大投资计划或重大资金支出安排是指：公司未来 12 个月内对外投资、收购资产及进行固定资产投资等交易的累计支出达到或超过最近一期经审计的净资产的 30%；3、公司除募集资金、政府专项财政资金等专款专用或专户管理资金以外的现金（含银行存款、高流动性的债券等）余额均不足以支付现金股利；4、公司当年经营性净现金流为负值；5、外部经营环境发生重大变化并对公司生产经营造成重大影响；6、已发生或公司预计未来十二个月内将发生其他对公司生产经营情况及资金情况产生重大影响的事件。如公司在特殊情况下无法按照前述现金分红政策确定当年利润分配方案，公司应在定期报告中披露具体原因以及留存未分配利润的确切用途以及预计收益情况等事项，公司独立董事应对此发表独立意见。

经公司董事会审议，2025 年度公司利润分配预案为：以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数，公司拟向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 0.1425 元（含税）。以上利润分配预案待提交公司股东会审议通过后执行。

(二) 现金分红政策的专项说明

√适用 □不适用

是否符合公司章程的规定或股东会决议的要求	√是 □否
分红标准和比例是否明确和清晰	√是 □否
相关的决策程序和机制是否完备	√是 □否
独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用	√是 □否
中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，其合法权益是否得到了充分保护	√是 □否

(三) 报告期内盈利且母公司可供股东分配利润为正，但未提出现金利润分配方案预案的，公司应当详细披露原因以及未分配利润的用途和使用计划

□适用 √不适用

(四) 本报告期利润分配及资本公积金转增股本预案

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

每 10 股送红股数（股）	0
每 10 股派息数（元）（含税）	0.1425
每 10 股转增数（股）	0
现金分红金额（含税）	221,447
合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	1,206,219
现金分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	18.4
以现金方式回购股份计入现金分红的金额	299,978
合计分红金额（含税）	521,424
合计分红金额占合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润的比率（%）	43.2

(五) 最近三个会计年度现金分红情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

最近三个会计年度累计现金分红金额（含税）(1)	221,447
最近三个会计年度累计回购并注销金额(2)	299,978
最近三个会计年度现金分红和回购并注销累计金额(3)=(1)+(2)	521,424
最近三个会计年度年均净利润金额(4)（注）	747,951
最近三个会计年度现金分红比例（%）(5)=(3)/(4)	69.7
最近一个会计年度合并报表中归属于上市公司普通股股东的净利润	1,206,219
最近一个会计年度母公司报表年度末未分配利润	221,498

注：

2024 年度，公司全资子公司上海电气自动化集团有限公司以现金方式收购电气控股持有的宁笙实业 100% 股权。根据《企业会计准则 33 号》，该交易构成同一控制下的企业合并，需要追溯调整 2023 年度财务报表。上表中用于统计最近三个会计年度年均净利润的 2023 年归属于上市公司股东的净利润为重述前的数据。

九、公司股权激励计划、员工持股计划或其他员工激励措施的情况及其影响

(一) 相关激励事项已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的

适用 不适用

(二) 临时公告未披露或有后续进展的激励情况

股权激励情况

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

员工持股计划情况

适用 不适用

其他激励措施

适用 不适用

(三) 董事、高级管理人员报告期内被授予的股权激励情况

适用 不适用

(四) 报告期内对高级管理人员的考评机制，以及激励机制的建立、实施情况

适用 不适用

公司对高级管理人员的考核按照责任与利益一致、能力与价值一致、风险与回报一致、业绩与收益一致的合理性原则，充分体现绩效考核的科学性、针对性、规范性。

十、报告期内的内部控制制度建设及实施情况

适用 不适用

报告期内，公司持续优化内部控制建设，加强内控执行落实。一是强化内控制度顶层设计，推进制度体系结构化梳理，结合经营管理实际和《内部控制手册》要求，修订完善重点领域管控制度，落实外规内化，进一步健全以风险为导向、以合规为底线的内控制度体系；二是加强公司内控制度在下属子公司的承接落实和有效执行，加大政策宣贯培训和解读力度，聚焦重点业务领域开展制度执行情况检查，推动企业严格遵循、积极落实；三是有序开展内控自我评价，并聘请会计师事务所开展内控审计，加大重点领域、关键流程的监督力度，推动内控缺陷按要求及时整改，持续提高公司内部控制的执行的有效性。

报告期内内部控制存在重大缺陷情况的说明

适用 不适用

十一、报告期内对子公司的管理控制情况

适用 不适用

公司根据《公司法》、《公司章程》和内控制度等，对子公司依法进行管控。一是持续完善子公司治理结构，通过规范和加强子公司董事履职管理，进一步增强对子公司内部重大决策的管控；二是持续完善公司风险管理及内部控制体系，完善授权审批体系与管控负面清单，规范对子公司重要业务的管理，聚焦重点领域开展常态化风险排查与动态监测，健全风险防控工作机制；三是建立健全经济运行分析机制，通过定期跟踪监测子公司财务状况、生产经营、项目执行及安全环保等重大事项，及时发现问题并落实整改；四是加强内部审计监督，对重点企业、重要业务、高风险领域开展内控评价和专项审计，加强对子公司业务执行的监督检查和整改督促，促进子公司内部控制持续优化和完善。

对子公司的管理控制存在异常的风险提示

适用 不适用

十二、内部控制审计报告的相关情况说明

适用 不适用

公司本次内部控制审计报告与公司自我评价意见不存在不一致情况，投资者可登陆上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）查看公司本次内部控制自我评价报告和内部控制审计报告的具体内容。

是否披露内部控制审计报告：是

内部控制审计报告意见类型：标准的无保留意见

报告期或上年度是否被出具内部控制非标准审计意见

是 否

十三、上市公司治理专项行动自查问题整改情况

公司第五届董事会于 2021 年 9 月 17 日任期届满，公司于 2021 年 9 月 17 日发布了关于董事会延期换届的提示性公告。根据《公司法》、《公司章程》等有关规定，公司于 2026 年 1 月 26 日召开 2026 年第一次临时股东会，选举产生公司第六届董事会的七位董事（不包括职工董事），与公司职工代表大会民主选举产生的一位职工董事共同组成公司第六届董事会。

十四、纳入环境信息依法披露企业名单的上市公司及其主要子公司的环境信息情况

适用 不适用

纳入环境信息依法披露企业名单中的企业数量（个）	4	
序号	企业名称	环境信息依法披露报告的查询索引
1	上海锅炉厂有限公司	https://e2.sthj.sh.gov.cn/jsp/view/hjpl/index.jsp
2	上海电气集团上海电机厂有限公司	https://e2.sthj.sh.gov.cn/jsp/view/hjpl/index.jsp
3	上海电气电站设备有限公司上海汽轮机厂	https://e2.sthj.sh.gov.cn/jsp/view/hjpl/index.jsp
4	上海三菱电梯有限公司	https://e2.sthj.sh.gov.cn/jsp/view/hjpl/index.jsp

其他说明

适用 不适用

十五、社会责任工作情况

（一）是否单独披露社会责任报告、可持续发展报告或 ESG 报告

适用 不适用

相关内容请详见公司于 2026 年 3 月 31 日刊登在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）的《上海电气集团股份有限公司 2025 年度可持续发展报告》。

（二）社会责任工作具体情况

适用 不适用

对外捐赠、公益项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	501	支持第三轮农村综合帮扶二期项目建设，通过完善党群服务阵地、优化公共服务设施、强化数字化治理平台等措施，夯实乡村治理现代化基础
其中：资金（万元）	501	
物资折款（万元）		
惠及人数（人）	不适用	

具体说明

适用 不适用**十六、巩固拓展脱贫攻坚成果、乡村振兴等工作具体情况**适用 不适用

扶贫及乡村振兴项目	数量/内容	情况说明
总投入（万元）	120.16	公司下属子公司开展“双一百”村企结对及城乡结对帮扶，聚焦民生改善，针对群众“急难愁盼”问题，推进进村主干道硬化等项目的建设，改善村企人居环境，帮扶当地老弱人员及贫困学生，带动当地稳定务工
其中：资金（万元）	120.16	
物资折款（万元）		
惠及人数（人）	不适用	
帮扶形式（如产业扶贫、就业扶贫、教育扶贫等）	消费帮扶	消费帮扶投入金额共计人民币 103.87 万元

具体说明

适用 不适用**十七、其他**适用 不适用

第五节 重要事项

一、承诺事项履行情况

(一) 公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及公司等承诺相关方在报告期内或持续到报告期内的承诺事项

√适用 □不适用

承诺背景	承诺类型	承诺方	承诺内容	承诺时间	是否有履行期限	承诺期限	是否及时严格履行	如未能及时履行应说明未完成履行的具体原因	如未能及时履行应说明下一步计划
与重大资产重组相关的承诺	解决关联交易	电气控股	电气控股作为控股股东及资产置换及发行股份购买资产交易的交易对方，承诺将规范与公司关联交易。	2015 年	否	长期	是		
	其他	电气控股	电气控股作为控股股东及资产置换及发行股份购买资产交易的交易对方，承诺将保证公司在人员、资产、财务、机构和业务等方面的独立。	2015 年	否	长期	是		
	其他	电气控股	电气控股作为资产置换及发行股份购买资产交易的交易对方，承诺资产置换及发行股份购买资产交易置入资产权属清晰。	2015 年	否	长期	是		
	其他	电气控股	电气控股作为发行股份购买资产交易的交易对方，承诺发行股份购买资产交易置入资产权属清晰。	2016 年	否	长期	是		
	置入资产价值保证及补偿	电气控股	电气控股作为发行股份购买资产交易的交易对方，承诺置入土地类资产及置入股权类资产中上海电气集团置业有限公司拥有的房地产，如因存在未披露的 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 6 月 7 日期间的土地闲置等违法违规行为给公司和投资者造成损失的，电气控股将依法承担相应的赔偿责任。	2017 年	否	长期	是		
与首次公开发行相关的承诺	解决同业竞争	电气控股	公司控股股东电气控股承诺避免与公司同业竞争。	2008 年	否	长期	是		
	其他	电气控股	电气控股做到与公司在业务、资产、人员、机构、财务方面完全分开；切实保障公司在业务、资产、人员、机构、财务等方面独立运作。	2008 年	否	长期	是		
	其他	电气控股	公司部分下属公司 2005 年-2007 年间存在享受的税收优惠与国家税收管理相关规定不相一致的情形，电气控股承诺，若主管部门要求公司(包括下属控股企业)补缴因享受前述相关优惠而免缴及少缴的企业所得税，则电气控股将承担该等企业应补缴的税款及/或因此所产生的所有相关费用。	2008 年	否	长期	是		
	解决土地等产权瑕疵	电气控股	截止 2008 年 6 月 30 日，公司部分下属公司拥有尚未获得房地产证的房屋建筑物；以及公司直接控股子公司仍拥有的房地产中存在 9 处划拨土地、4 处房地产仍需办理权利人名称变更过户手续、25 处附着于租赁土地上的房屋所	2008 年	否	长期	是		

			有权的情形。电气控股承诺，将尽力协助公司办理上述土地和房产的产权登记手续，并承诺如由于前述情况导致公司(包括下属控股企业)不能正常使用该等房地产，电气控股将赔偿公司(包括下属控股企业)因此而遭受的相应经济损失；如由于前述情况导致公司(包括下属控股企业)被主管机关处罚或任何第三方索赔，则电气控股将赔偿公司(包括下属控股企业)因此而遭受的实际损失。						
	其他	电气控股	就公司先行支付最终由电气控股承担的退休人员补贴和内退人员费用，电气控股承诺，自 2008 年起，电气控股将每季度向公司先行预付所述人员费用，待该等费用实际发生时再由公司与电气控股进行结算。	2008 年	否	长期	是		
	其他	公司	就公司所属子公司财务公司向电气控股及其控制的其他企业提供担保业务，公司承诺，财务公司将不向电气控股及电气控股控制的其他企业提供融资性担保。	2008 年	否	长期	是		
与分拆所属子公司电气风电境内上市相关的承诺	股份限售	公司	本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺：1、自电气风电股票在上海证券交易所科创板上市之日起 36 个月内，本公司不转让或者委托他人管理本公司在本次公开发行前直接或间接持有的电气风电股份，也不由电气风电回购该部分股份。2、电气风电上市后 6 个月内如电气风电股票连续 20 个交易日的收盘价均低于发行价，或者上市后 6 个月的期末（如该日不是交易日，则为该日后第一个交易日）收盘价低于发行价，本公司持有电气风电股票的锁定期限将自动延长 6 个月。若电气风电上市后发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息行为的，上述发行价为除权除息后的价格。3、本公司在前述限售期满后减持本公司在本次公开发行前持有的股份的，应当明确并披露电气风电的控制权安排，保证电气风电持续稳定经营。4、电气风电存在《上海证券交易所科创板股票上市规则》规定的重大违法情形，触及退市标准的，自相关行政处罚决定或者司法裁判作出之日起至电气风电股票终止上市前，本公司承诺不减持电气风电股份。5、本公司减持电气风电股票时，应依照《公司法》《证券法》、中国证券监督管理委员会和上海证券交易所的相关规定执行。	2020 年	否	长期	是		
	股份限售	公司	本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺：1、本公司拟长期持有电气风电股票。如果在锁定期满后，本公司拟减持股票的，将认真遵守中国证券监督管理委员会、证券交易所关于股东减持的相关规定，审慎制定股票减持计划。2、本公司在持有电气风电股票锁定期届满后两年内拟减持电气风电股票的，减持价格将不低于电气风电股票的发行价，并通过电气风电在减持前三个交易日予以公告，并在相关信息披露文件中披	2020 年	否	长期	是		

			露本公司减持原因、拟减持数量、未来持股意向、减持行为对电气风电治理结构、股权结构及持续经营的影响。若电气风电上市后发生派息、送股、资本公积转增股本等除权、除息行为的，上述发行价为除权除息后的价格。3、本公司减持电气风电股份的方式应符合相关法律、法规、规章的规定，包括但不限于交易所集中竞价交易方式、大宗交易方式、协议转让方式等。						
其他	公司		本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺：1、电气风电向上交所提交的首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，本公司对其真实性、准确性、完整性、及时性承担个别和连带的法律责任。2、若电气风电向上交所提交的首次公开发行股票并在科创板上市的招股说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，对判断电气风电是否符合法律规定的发行条件构成重大、实质影响的，本公司将购回已转让的原限售股份。3、若电气风电向上交所提交的首次公开发行股票并在科创板上市的招股说明书存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，本公司将在证券监管部门依法对上述事实作出认定或处罚决定后依法赔偿投资者损失。4、保证电气风电本次公开发行股票并在上交所科创板上市，不存在任何欺诈发行的情形。如电气风电不符合发行上市条件，以欺骗手段骗取发行注册并已经发行上市的，本公司将在中国证监会等有权部门确认后五个工作日内启动股份购回程序，购回电气风电本次公开发行的全部新股。	2020 年	否	长期	是		
其他	公司		本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺：为维护电气风电和全体股东的合法权益，确保填补回报措施能够得到切实履行，本公司作为电气风电控股股东，本公司承诺不越权干预电气风电经营管理活动，不侵占电气风电利益。	2020 年	否	长期	是		
其他	公司		本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺：1、如本公司未履行相关承诺事项，本公司应当及时、充分披露未履行承诺的具体情况、原因并向电气风电的股东和社会公众投资者道歉；2、本公司将在有关监管机关要求的期限内予以纠正或及时作出合法、合理、有效的补充承诺或替代性承诺；3、如因本公司未履行相关承诺事项，致使电气风电或者其投资者遭受损失的，本公司将向电气风电或者其投资者依法承担赔偿责任；4、如本公司未承担前述赔偿责任，电气风电有权扣减本公司从电气风电所获分配的现金红利用于承担前述赔偿责任，如当年度现金利润分配已经完成，则从下一年度应向本公司分配现金红利中扣减；如本公司因未履行相关承诺事项而获得收益的，所获收益全部归电气风电所有。	2020 年	否	长期	是		

	解决同业竞争	<p>公司</p> <p>本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺： 1、本公司承诺在本公司作为电气风电控股股东期间，本公司及本公司下属企业（不包括电气风电及电气风电下属控股子公司，下同）不会以任何形式直接或间接地从事与电气风电及电气风电下属控股子公司主营业务相同或相似的业务，亦不会在中国境内外通过投资、收购、联营、兼并、受托经营等方式从事与电气风电及电气风电下属控股子公司主营业务相同或者相似的业务。在本公司作为电气风电控股股东期间，如本公司及本公司控制的其他企业未来从任何第三方获得的任何商业机会与电气风电及电气风电下属控股子公司主营业务有竞争或可能有竞争，则本公司及本公司控制的其他企业将立即通知电气风电，并尽力将该商业机会让渡予电气风电。2、本公司下属企业与电气风电均从事的光伏工程总承包业务不属于电气风电主营业务。电气风电目前执行的光伏工程总承包合同数量少、金额小，属于偶发性业务，且占电气风电业务比例较低。本公司将督促电气风电在执行完成现有光伏合同后不再从事光伏工程总承包业务。3、电气风电主营业务是风力发电设备设计、研发、制造和销售以及后市场配套服务，目前存在部分风电设备供应相关的工程合同，但不从事工程设计和施工业务，该类业务与本公司下属企业的风电工程总承包（EPC）业务不存在同业竞争情形。4、本公司下属企业上海电气投资有限公司参与投资风电投资基金，属财务性投资，上海电气投资有限公司不参与基金所投企业的经营管理，也不存在具有控制、共同控制或重大影响的情形，与电气风电主营业务属于不同定位。本公司承诺，未来风电领域的基金投资优先由电气风电参与，由电气风电决策是否参与基金的经营管理，上海电气投资有限公司仅作为财务性投资人参与。若本公司违反上述承诺，本公司应对相关方因此而遭受的损失作出全面、及时和足额的赔偿。上述承诺自电气风电就其首次公开发行人民币普通股股票并在上交所科创板上市向上交所提交申报材料之日起对本公司具有法律约束力。</p>	2020 年	是	本公司作为电气风电控股股东期间	是		
	其他	<p>公司</p> <p>本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺： 1、本次分拆完成后，本公司将善意行使和履行作为电气风电股东的权利和义务，充分尊重电气风电的独立法人地位，保障电气风电独立经营、自主决策，并促使由本公司提名的电气风电董事（如有）依法履行其应尽的诚信和勤勉义务。在电气风电的股东大会对涉及本公司的关联交易进行表决时，本公司将回避表决。2、本次分拆完成后，本公司将避免一切非法占用电气风电的资金、资产的行为。3、本公司将尽可能地避免和减少本公司及本公司下属企业（电气风电及其下属子公司除外，下同）与电气风电的关联交易；对无法避</p>	2020 年	是	本公司作为电气风电控股股东期间	是		

			免或者有合理原因而发生的关联交易，本公司及本公司下属企业将遵循市场公正、公平、公开的原则，并依法与电气风电或其下属子公司签订协议，履行合法程序，按照公司章程、有关法律法规的规定履行信息披露义务和办理有关报批程序。本公司保证将按照正常的商业条件严格和善意地进行上述关联交易。本公司及本公司下属企业将按照公允价格进行上述关联交易，本公司不会向电气风电谋求超出该等交易以外的利益或收益，保证不通过关联交易损害电气风电及电气风电其他股东的合法权益。4、如果本公司违反上述承诺，电气风电以及电气风电其他股东有权要求本公司及本公司下属企业规范相应的交易行为，并将已经从交易中获得的利益、收益以现金的方式补偿给电气风电；如因违反上述承诺造成电气风电经济损失，本公司将赔偿电气风电因此受到的全部损失。5、上述承诺在本公司作为电气风电控股股东期间持续有效。					
	其他	公司	本公司分拆所属子公司电气风电于上交所科创板上市，本公司做出如下承诺：1、在本次分拆进程中，本公司将依照相关法律、法规、规章、中国证监会和上交所的有关规定，及时披露有关本次分拆的信息，并保证该等信息的真实性、准确性和完整性，保证该等信息不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。2、若因本公司提供的信息和文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者遭受损失的，本公司将依法承担赔偿责任。在前述事实被中国证监会、证券交易所或有权司法机构认定后，本公司将本着主动沟通、尽快赔偿、切实保障投资者特别是中小投资者利益的原则，通过参与设立投资者赔偿基金等方式积极赔偿投资者由此遭受的可测算的直接经济损失。	2020 年	否	长期	是	
与天沃科技相关的承诺	解决同业竞争	电气控股	1、对于天沃科技和上海电气之间的同业竞争，将由各上市公司根据自身经营条件和产品特点形成的核心竞争优势经营各自业务，电气控股将督促上海电气和天沃科技执行各自基于竞争优势作出的业务定位安排，即“上海电气聚焦中国境外光伏电力工程总承包、风电电力工程总承包业务，不再承接中国境内光伏电力工程总承包、风电电力工程总承包业务；天沃科技聚焦中国境内光伏电力工程总承包、风电电力工程总承包业务，不承接中国境外光伏电力工程总承包、风电电力工程总承包业务”。电气控股将按照行业的经济规律和市场竞争规则，公平地对待各上市公司，不会利用控股股东的地位，做出违背经济规律和市场竞争规则的安排或决定，也不会利用控股股东地位获得的信息来不恰当地直接干预相关企业的的生产经营活动。2、在本次收购完成后，电气控股将根据各上市公司的业务特点和国有资产管理的整体安排，通过包括但不限于推动上海电气向天沃科技出售相关资产，推动天沃科技向	2022 年	是	电气控股直接或间接控制上海电气及天沃科技期间	是	

			上海电气出售相关资产，推动一方或双方对外出售相关资产等方式，在各方严格履行有关审批程序并获得批准的前提下，在 2025 年 12 月 31 日前完成对各家上市公司同类业务的整合。3、本承诺函在电气控股直接或间接控制上海电气及天沃科技的期间内持续有效。						
与赢合科技相关的承诺	解决同业竞争	公司	1、本公司保证不利用自身对赢合科技的控股关系从事有损赢合科技及其中小股东利益的行为。承诺方及其控制企业如果有任何商业机会可从事、参与或入股可能与赢合科技经营业务构成竞争的业务，上海电气将及时通知赢合科技，提供无差异的机会给赢合科技进行选择，并尽最大努力促使赢合科技具备开展该等业务机会的条件。2、承诺方将严格遵守证监会、深交所有关规章及赢合科技《公司章程》等有关规定，与其他股东一样平等地行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东的地位谋取不当利益，不损害赢合科技和其他股东的合法权益。上述承诺自本承诺函出具之日起生效，并在上海电气作为上市公司控股股东的整个期间持续有效，且不可变更或撤销，如因违反该等承诺并因此给赢合科技造成损失的，上海电气将承担相应的赔偿责任。	2019 年	是	本公司作为赢合科技控股股东期间	是		
	解决关联交易	公司	1、在本公司作为赢合科技直接/间接控股股东期间，将继续规范管理上市公司之间的关联交易。对于无法避免或有合理原因及正常经营所需而发生的关联交易，本公司及本公司下属全资、控股子公司将遵循市场公开、公平、公正的原则，以公允、合理的市场价格进行，并根据有关法律、法规和规范性文件及上市公司章程规定履行关联交易的决策程序，依法履行信息披露义务。2、在本公司作为赢合科技直接/间接控股股东期间，不会利用自身对赢合科技的控股关系从事有损赢合科技及其中小股东利益的关联交易行为。上述承诺自本承诺函出具之日起生效，并在上海电气作为上市公司控股股东的整个期间持续有效，且不可变更或撤销。	2019 年	是	本公司作为赢合科技控股股东期间	是		
	其他	公司	(一) 确保赢合科技人员独立。1、保证赢合科技的总经理、副总经理、财务负责人、董事会秘书等高级管理人员在赢合科技专职工作，不在上海电气及上海电气控制的其他企业中担任除董事、监事以外的其他职务，且不在上海电气及上海电气控制的其他企业中领薪。2、保证赢合科技的财务人员独立，不在上海电气及上海电气控制的其他企业中兼职或领取报酬。3、保证赢合科技拥有完整独立的劳动、人事及薪酬管理体系，该等体系和上海电气及上海电气控制的其他企业之间完全独立。(二) 确保赢合科技资产独立完整。1、保证赢合科技具有独立完整的资产，赢合科技的资产全部处于赢合科技的控制之下，并为赢合科技独立拥有和运营。保证上海电气及上海电气控制的其他企业不以任何方式违法违规占用赢合科技的资金、资产。2、保证不以赢合	2019 年	是	本公司作为赢合科技控股股东期间	是		

		<p>科技的资产为上海电气及上海电气控制的其他企业的债务违规提供担保。</p> <p>（三）确保赢合科技的财务独立。1、保证赢合科技建立独立的财务部门和独立的财务核算体系。2、保证赢合科技具有规范、独立的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。3、保证赢合科技独立在银行开户，不与上海电气及上海电气控制的其他企业共享银行账户。4、保证赢合科技能够作出独立的财务决策，上海电气及上海电气控制的其他企业不通过违法违规的方式干预赢合科技的资金使用、调度。5、保证赢合科技依法独立纳税。（四）确保赢合科技机构独立。1、保证赢合科技依法建立健全股份公司法人治理结构，拥有独立、完整的组织机构。2、保证赢合科技的股东大会、董事会、独立董事、监事会、高级管理人员等依照法律、法规和公司章程独立行使职权。3、保证赢合科技拥有独立、完整的组织机构，与上海电气及上海电气控制的其他企业间不存在机构混同的情形。（五）确保赢合科技业务独立。1、保证赢合科技拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质和能力，具有面向市场独立自主持续经营的能力。2、保证规范管理与赢合科技之间的关联交易。对于无法避免或有合理原因及正常经营所需而发生的关联交易则按照公开、公平、公正的原则依法进行。本次交易完成后，上海电气不会损害赢合科技的独立性，在资产、人员、财务、机构和业务上与赢合科技保持五分开原则，并严格遵守中国证监会关于上市公司独立性的相关规定，保持并维护赢合科技的独立性。若上海电气违反上述承诺给赢合科技及其他股东造成损失，上海电气将承担相应的法律责任。上述承诺自本承诺函出具之日起生效，并在上海电气作为上市公司控股股东的整个期间持续有效，且不可变更或撤销。</p>						
--	--	---	--	--	--	--	--	--

(二) 公司资产或项目存在盈利预测，且报告期仍处在盈利预测期间，公司就资产或项目是否达到原盈利预测及其原因作出说明

已达到 未达到 不适用

(三) 业绩承诺情况

适用 不适用

业绩承诺变更情况

适用 不适用

其他说明

适用 不适用

二、报告期内控股股东及其他关联方非经营性占用资金情况

适用 不适用

三、违规担保情况

适用 不适用

四、公司董事会对会计师事务所“非标准意见审计报告”的说明

适用 不适用

五、公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明

(一) 公司对会计政策、会计估计变更原因及影响的分析说明

适用 不适用

(二) 公司对重大会计差错更正原因及影响的分析说明

适用 不适用

(三) 与前任会计师事务所进行的沟通情况

适用 不适用

(四) 审批程序及其他说明

适用 不适用

六、聘任、解聘会计师事务所情况

单位：百万元 币种：人民币

	现聘任
境内会计师事务所名称	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
境内会计师事务所报酬	23.43
境内会计师事务所审计年限	2 年
境内会计师事务所注册会计师姓名	孟冬、刘倩
境内会计师事务所注册会计师审计服务的累计年限	2 年

	名称	报酬
内部控制审计会计师事务所	安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)	3.98

聘任、解聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

审计期间改聘会计师事务所的情况说明

适用 不适用

审计费用较上一年度下降 20%以上（含 20%）的情况说明

适用 不适用

七、面临退市风险的情况

(一) 导致退市风险警示的原因

适用 不适用

(二) 公司拟采取的应对措施

适用 不适用

(三) 面临终止上市的情况和原因

适用 不适用

八、破产重整相关事项

适用 不适用

九、重大诉讼、仲裁事项

本年度公司有重大诉讼、仲裁事项 本年度公司无重大诉讼、仲裁事项

(一) 诉讼、仲裁事项已在临时公告披露且无后续进展的

适用 不适用

事项概述及类型	查询索引
公司控股子公司上海电气通讯技术有限公司（以下简称“通讯公司”）于 2021 年向法院提起诉讼，请求判令北京首都创业集团有限公司（以下简称“首创公司”）、北京首都创业集团有限公司贸易分公司（以下简称“首创贸易”）、哈尔滨工业投资集团有限公司（以下简称“哈工投资”）、富申实业公司（以下简称“富申实业”）、南京长江电子信息产业集团有限公司（以下简称“南京长江”）分别向通讯公司支付货款及违约金。2022 年 5 月至 6 月期间，上海市杨浦区人民法院裁定中止通讯公司诉富申实业案件和南京长江案件。2022 年 7 月，上述诉讼事项进展如下：1、通讯公司收到上海市高级人民法院发出的应诉通知书和民事裁定书。法院经审查认为，因须以涉及隋田力等人的其他民商事案件的审理结果为依据，法院裁定中止哈工投资的上诉案件。2、通讯公司收到上海市第二中级人民法院发出的关于通讯公司起诉首创公司、首创贸易案件的民事裁定书，法院经审查认为，本案所涉事实与北京市公安局立案侦查的首创公司被合同诈骗案存在关联性，本案的审理结果须以该合同诈骗案审理结果为依据，裁定本案中止诉讼。3、通讯公司收到上海市杨浦区人民法院发出的关于富申实业起诉通讯公司案件的民事裁定书，法院经审查认为，本案必须以另一案的审理结果为依据，而另案尚未审结，故裁定本案中止诉讼。	www.sse.com.cn
2021 年，通讯公司收到上海市杨浦区人民法院发出的应诉通知书、传票等材料，江苏中利集团股份有限公司（以下简称“江苏中利”）起诉通讯公司要求支付货款、利息及诉讼律师费等合计约人民币 54,507.57 万元（以下简称“前次诉讼”）。2022 年 7 月，通讯公司收到上海市杨浦区人民法院发出的民事裁定书，江苏中利申请撤诉，上海市杨浦区人民法院裁定本案按江苏中利撤回起诉处理。截至 2022 年 7 月 7 日，通讯公司收到上海市杨浦区人民法院发出的应诉通知书、民事起诉	www.sse.com.cn

<p>状、民事裁定书等材料，江苏中利重新起诉通讯公司要求支付货款、利息及诉讼律师费等合计约人民币 54,434.8 万元。本次诉讼所涉 12 份《内贸采购合同（原材料）》均为前次诉讼所涉合同范围。上海市杨浦区人民法院经审查认为，因本案必须以另一案的审理结果为依据，而另一案尚未审结，故本案符合法定中止诉讼的情形，裁定本案中止诉讼。</p>	
<p>2008 年 6 月，公司与 Reliance Infra Projects (UK) Limited（以下简称“Reliance UK”）签署了《设备供货及服务合同》（以下简称“本合同”），合同金额为 1,311,000,000 美元，公司作为供货方为印度莎圣 6*660MW 超大型超临界燃煤电站项目（以下简称“本项目”）提供主要设备及相关服务，Reliance Infrastructure Limited（以下简称“Reliance”）为 Reliance UK 在本合同下的付款义务出具了担保函，Sasan Power Limited（以下简称“Sasan Power”）持有并运营该电厂。由于 Reliance UK 在本项目投入商业运营多年后仍拖欠公司设备款及其他相关费用未支付，公司已于 2019 年 12 月向新加坡国际仲裁中心提交了仲裁申请，要求 Reliance 根据其为 Reliance UK 出具的担保函中的约定向公司支付至少 135,320,728.42 美元设备款及其他相关应付款项（以下简称“仲裁一”）。2021 年 12 月，公司收到新加坡国际仲裁中心发出的 Reliance UK 对公司提起的仲裁申请的受理通知，Reliance UK 主张公司就本合同赔偿其约 3.8875 亿美元损失；同时 Reliance UK 认为项目履约保函被不合理地释放，要求公司开出约 1.20175 亿美元履约保函以担保其主张。2022 年 12 月，公司收到新加坡国际仲裁中心发出的对仲裁一的裁决书，裁决 Reliance 向公司支付合计 146,309,239.27 美元。2023 年 5 月，公司收到新加坡国际商业法庭发出的通知，Reliance 已在新加坡国际商业法庭提起撤销新加坡国际仲裁中心对仲裁一裁决的申请，该撤销申请已被新加坡国际商业法庭受理。2024 年 1 月，公司收到新加坡国际商业法庭发出的通知，新加坡国际商业法庭已作出判决，判决驳回 Reliance 提出的撤销仲裁一裁决的申请，同时判决 Reliance 向公司支付本案相关诉讼成本。</p>	www.sse.com.cn
<p>公司于 2019 年和 2020 年向中国能源工程集团有限公司（以下简称“中国能源”）提供合计人民币 10 亿元的借款，后中国能源归还本金人民币 100 万元及部分利息。借款到期后，经催讨，中国能源及担保方均未按约履行合同义务。公司向上海金融法院正式提起诉讼，请求判令中国能源归还借款本金及利息、罚息、复利；公司有权以上海中油国电能源有限公司、上海昌泰电气有限公司所质押的相关中国能源股权折价或者以拍卖、变卖该质押股权所得的价款就中国能源对公司的债务优先受偿；中国浦发机械工业股份有限公司、中机国能工程有限公司对中国能源的相关债务承担连带清偿责任；被告承担案件诉讼费、律师费等实现债权费用。2024 年 9 月 29 日，公司与中国浦发机械工业股份有限公司及其全资子公司上海浦进企业发展有限公司签署《和解协议书》。2025 年 8 月，公司就中国能源借款的剩余债务部分向中国能源及担保方等其他债务人追偿，并已向上海市浦东新区人民法院正式提起诉讼，法院已立案受理。</p>	www.sse.com.cn

(二) 临时公告未披露或有后续进展的诉讼、仲裁情况

适用 不适用

(三) 其他说明

适用 不适用

十、上市公司及其董事、高级管理人员、控股股东、实际控制人涉嫌违法违规、受到处罚及整改情况

适用 不适用

十一、报告期内公司及其控股股东、实际控制人诚信状况的说明

适用 不适用

报告期内，公司及公司控股股东、实际控制人诚信状况良好，不存在应披露而未披露的重大诉讼事项，不存在未按期偿还大额债务或未履行承诺的情形。

十二、重大关联交易

(一)与日常经营相关的关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

临时公告已披露的公司日常关联交易实际发生事项

本公司及附属公司（以下简称“本集团”）与关联人士截至 2025 年 12 月 31 日之年度期间日常关联交易详情披露如下：

与电气控股的关联交易

1、销售框架协议

本公司与电气控股于 2022 年 10 月 19 日订立销售框架协议。据此，本集团同意向电气控股及其关联人士（以下简称“母集团”）提供包括但不限于电力工程、机电产品和服务等。截至 2023 年、2024 年和 2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的销售年度上限为人民币 70,000 万元、人民币 70,000 万元、人民币 70,000 万元。

上述销售框架协议是在本集团日常业务中按一般商业条款订立。销售框架协议项下的各种产品和服务的定价，按如下的总原则和顺序确定：

- 凡政府（含地方政府）有定价的，执行政府定价；
- 凡无该等政府定价的，执行政府指导价范围内的价格；
- 凡无该等政府指导价的，价格将参考本集团不时与独立第三方客户之间相同或类似产品及服务的售价厘定。为确保售价属公平合理，本集团会将母集团提供的价格与本集团与需要相同或类似产品及服务的独立第三方客户之间的价格进行比较。本集团仅于其不逊于本集团与独立第三方之间的价格的情况下才会出售予母集团。

销售框架协议有效期自 2023 年 1 月 1 日起为期三年，本公司可选择于协议届满前三个月发出通知再续期三年。

截至 2025 年 12 月 31 日止，本集团向母集团之销售金额约为人民币 47,139 万元。

2、采购框架协议

本公司与电气控股于 2022 年 10 月 19 日订立采购框架协议。据此，本集团同意向母集团采购自动化仪表设备、其它机电设备及原料等若干配件。截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的采购年度上限为人民币 50,000 万元、人民币 50,000 万元、人民币 50,000 万元。

上述采购框架协议是在本集团日常业务中按一般商业条款订立。采购框架协议项下的各种产品和服务的定价，按如下的总原则和顺序确定：

- 凡政府（含地方政府）有定价的，执行政府定价；
- 凡无该等政府定价的，执行政府指导价范围内的价格；
- 凡无该等政府指导价的，价格将参考独立第三方卖家不时提供的相同或类似产品及服务的现行市场价格厘定。为确保价格属公平合理并与现行市场相一致，本集团将向提供相同或类似产品及服务的独立第三方卖家索取报价。该等报价将与母集团的报价进行比较，而本集团仅在母集团的报价不逊于独立第三方卖家的报价情况下才会接受母集团的报价。

采购框架协议有效期自 2023 年 1 月 1 日起为期三年，本公司可选择于协议届满前三个月发出通知再续期三年。

截至 2025 年 12 月 31 日止，本集团向母集团之采购金额约为人民币 13,762 万元。

3、提供综合服务框架协议

本公司与电气控股于 2022 年 10 月 19 日订立提供综合服务框架协议。据此，本集团同意向母集团提供包括但不限于信息化、专业咨询、委托管理、房屋租赁等综合服务。截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的提供综合服务年度上限为人民币 40,000 万元、人民币 40,000 万元、人民币 40,000 万元。

上述提供综合服务框架协议是在本集团日常业务中按一般商业条款订立。提供综合服务框架协议项下的各种服务的定价，按如下的总原则和顺序确定：

- 凡政府（含地方政府）有定价的，执行政府定价；
- 凡无该等政府定价的，执行政府指导价范围内的价格；
- 凡无该等政府指导价的，价格将参考本集团不时向独立第三方客户提供的相同或类似服务的价格厘定。为确保提供的价格属公平合理，本集团将母集团提供的价格与本集团与需要相同或类似服务的独立第三方客户之间的价格进行比较，本集团只会在母集团提供的价格不逊于本集团与独立第三方客户之间的价格时才会向母集团提供服务。

提供综合服务框架协议有效期自 2023 年 1 月 1 日起为期三年，本公司可选择于协议届满前三个月发出通知再续期三年。

截至 2025 年 12 月 31 日止，本集团向母集团提供之综合服务金额约为人民币 24,413 万元。

4、接受综合服务框架协议

本公司与电气控股于 2022 年 10 月 19 日订立接受综合服务框架协议。据此，本集团同意接受母集团提供的物业管理、房屋租赁、培训服务等综合服务。截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的接受综合服务年度上限为人民币 20,000 万元、人民币 20,000 万元、人民币 20,000 万元。

上述接受综合服务框架协议是在本集团日常业务中按一般商业条款订立。接受服务框架协议项下的各种服务的定价，按如下的总原则和顺序确定：

- 凡政府（含地方政府）有定价的，执行政府定价；
- 凡无该等政府定价的，执行政府指导价范围内的价格；
- 凡无该等政府指导价的，价格将参考独立第三方卖家不时提供的相同或类似服务的现行市场价格厘定。为确保价格属公平合理并与现行市场相一致，本集团将向提供相同或类似服务的独立第三方索取报价。该等报价将与母集团的报价进行比较，而本集团只会在母集团的报价不逊于独立第三方报价的情况下接受母集团的报价。

接受综合服务框架协议有效期自 2023 年 1 月 1 日起为期三年，本公司可选择于协议届满前三个月发出通知再续期三年。

截至 2025 年 12 月 31 日止，本集团接受母集团之综合服务金额约为人民币 5,602 万元。

5、金融服务框架协议

于 2022 年 10 月 19 日，本公司之附属公司财务公司与电气控股订立金融服务框架协议，据此，财务公司将向母集团提供金融服务，包括存款服务、贷款及贴现服务、中间业务服务。

金融服务框架协议于本公司日常业务中按一般商业条款订立。协议有效期自 2023 年 1 月 1 日起为期三年，本公司可选择于协议届满前三个月发出通知再续期三年。

(i) 存款服务

根据金融服务框架协议规定，财务公司向母集团提供存款服务，接受母集团于财务公司存款。截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的每日最高存款余额（含利息）为人民币 1,500,000 万元、人民币 1,500,000 万元、人民币 1,500,000 万元。

财务公司对母集团存款设定的利率为：

- 受中国人民银行（以下简称“人民银行”）的相关指引及法规限制；及
- 参考人民银行不时厘定的相关存款利率以及中国主要商业银行厘定的利率设定利率。

截至 2025 年 12 月 31 日止，母集团存放于财务公司的每日最高存款余额（含利息）未超过经批准的年度上限人民币 1,500,000 万元。此外，截至 2025 年 12 月 31 日止，母集团从财务公司取得的存款利息约为人民币 7,222 万元。

(ii) 贷款及贴现服务

根据金融服务框架协议规定，财务公司向母集团提供贷款和票据贴现服务。截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的每日最高未偿还贷款及票据贴现业务余额（含利息）为人民币 1,500,000 万元、人民币 1,500,000 万元、人民币 1,500,000 万元。

财务公司就母集团的所有贷款及贴现服务设定的利率为：

- 受人民银行的相关指引及法规限制；及
- 以全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率为基准厘定相关贷款利率。

截至 2025 年 12 月 31 日止，财务公司向母集团提供的每日最高未偿还贷款及票据贴现业务余额（含利息）未超过经批准的年度上限人民币 1,500,000 万元。此外，截至 2025 年 12 月 31 日止，财务公司向母集团提供的贷款及票据贴现业务取得的利息约为人民币 29,486 万元。

(iii) 中间业务服务

根据金融服务框架协议规定，财务公司向母集团提供包括但不限于代理类业务、外汇类业务、票据承兑业务、线上清算业务、咨询顾问类业务等中间业务服务。截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的中间业务服务所收取的费用上限为人民币 2,000 万元、人民币 2,000 万元、人民币 2,000 万元。

财务公司就母集团的中间业务服务厘定的手续费为：

- 受人民银行、中国银保监会、中国国家发展和改革委员会相关指引及法规限制；及
- 参考一般商业市场水平及/或三家第三方金融机构同类同期中间业务的收费价格。

截至 2025 年 12 月 31 日止，财务公司向母集团提供中间业务服务所收取的费用约为人民币 171 万元。

于 2025 年 10 月 30 日，本公司与电气控股订立日常关联交易框架协议。截至 2026 年、2027 年、2028 年 12 月 31 日止三个年度，本公司向母集团销售之关联交易每年度金额上限均为人民币 7 亿元，采购之关联交易每年度金额上限均为人民币 9 亿元，提供综合服务之关联交易每年度金额上限均为人民币 4 亿元，接受综合服务之关联交易每年度金额上限均为人民币 2 亿元，提供融资租赁服务之关联交易每年度金额上限均为人民币 1 亿元，提供基于付款责任的保理服务之关联交易每年度金额上限分别为人民币 5 亿元、7 亿元、10 亿元，提供保险服务之关联交易每年度赔付上限金额分别为人民币 1.2 亿元、1.5 亿元、1.8 亿元。

于 2025 年 10 月 30 日，财务公司与电气控股订立金融服务框架协议。截至 2026 年、2027 年、2028 年 12 月 31 日止三个年度，财务公司向母集团提供存款服务每日最高余额上限均为人民币 150 亿元，贷款及贴现服务每日最高余额上限均为人民币 180 亿元，中间业务服务每年额度均为人民币 2,000 万元。

与三菱电机的采购框架协议

三菱电机株式会社（以下简称“三菱电机”）持有本公司附属公司上海三菱电梯超过 10% 的权益。三菱电机上海机电电梯有限公司（以下简称“MESMEE”）由本公司持有 48.81% 权益之附属公司上海机电股份有限公司、三菱电机及三菱电机全资附属公司三菱电机大楼技术服务株式会社分别持有 40%、40% 及 20% 权益。

于 2022 年 10 月 19 日，上海三菱电梯与 MESMEE 订立采购框架协议。根据协议，上海三菱电梯向 MESMEE 采购电梯产品和相关服务等，截至 2023 年、2024 年、2025 年 12 月 31 日止年度，经批准的采购额年度上限分别为人民币 300,000 万元、人民币 300,000 万元及人民币 300,000 万元。

上海三菱电梯向 MESMEE 采购产品的价格按照公平合理的一般原则，参照市场价格和历史交易价格，并综合考虑实际或合理的成本（以较低者为准）加上合理的利润率，按照公平合理的商业谈判厘定。

采购框架协议有效期自 2023 年 1 月 1 日起为期三年。

截至 2025 年 12 月 31 日止，上海三菱电梯向 MESMEE 之采购金额约为人民币 128,625 万元。

于 2025 年 10 月 30 日，上海三菱电梯与 MESMEE 再次订立采购框架协议。截至 2026 年、2027 年、2028 年 12 月 31 日止三个年度，上海三菱电梯向 MESMEE 采购之关联交易每年度金额上限均为人民币 20 亿元。

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(二) 资产或股权收购、出售发生的关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

关联方	关联关系	关联交易类型	关联交易内容	关联交易定价原则	转让资产的账面价值	转让资产的评估价值	转让价格	关联交易结算方式	转让资产获得的收益	交易对公司经营成果和财务状况的影响情况	交易价格与账面价值或评估价值、市场公允价值差异较大的原因
电气控股	控股股东	股权转让	上海电气私募基金管理有限公司 100%股权	资产评估	1,002.01	1,002.01	1,002.01	现金	0	无重大影响	不适用

资产收购、出售发生的关联交易说明

报告期内，公司全资子公司上海电气投资有限公司通过协议转让的方式将其持有的上海电气私募基金管理有限公司 100%股权转让至电气控股，股权转让价格为以 2024 年 9 月 30 日为基准日的上海电气私募基金管理有限公司 100%股权的评估值人民币 1,002.01 万元。截至报告期末，本次交易已经完成。

4、涉及业绩约定的，应当披露报告期内的业绩实现情况

适用 不适用

(三) 共同对外投资的重大关联交易

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(四) 关联债权债务往来

1、已在临时公告披露且后续实施无进展或变化的事项

适用 不适用

2、已在临时公告披露，但有后续实施的进展或变化的事项

适用 不适用

3、临时公告未披露的事项

适用 不适用

(五)公司与存在关联关系的财务公司、公司控股财务公司与关联方之间的金融业务

适用 不适用

1、存款业务

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

关联方	关联关系	每日最高存款限额	存款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计存入金额	本期合计取出金额	
电气控股及其下属子公司	控股股东	15,000,000	0.10%-2.00%	7,160,162	48,676,771	49,887,291	5,949,642
合计	/	/	/	7,160,162	48,676,771	49,887,291	5,949,642

2、贷款业务

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

关联方	关联关系	贷款额度	贷款利率范围	期初余额	本期发生额		期末余额
					本期合计贷款金额	本期合计还款金额	
电气控股及其下属子公司	控股股东	15,000,000	2.50%-3.95%	10,864,385	14,703,320	13,741,175	11,826,530
合计	/	/	/	10,864,385	14,703,320	13,741,175	11,826,530

3、授信业务或其他金融业务

适用 不适用

4、其他说明

适用 不适用

(六)其他

适用 不适用

十三、重大合同及其履行情况

(一)托管、承包、租赁事项

1、托管情况

适用 不适用

2、承包情况

适用 不适用

3、租赁情况

适用 不适用

(二) 担保情况

√适用 □不适用

单位：百万元 币种：人民币

公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）														
担保方	担保方与上市公司的关系	被担保方	担保金额	担保发生日期 (协议签署日)	担保 起始日	担保 到期日	担保类型	担保物 (如有)	担保是否 已经履行 完毕	担保是 否逾期	担保逾 期金额	反担保 情况	是否为 关联方 担保	关联 关系
上海市机电设计研究院有限公司	控股子公司	天津市青沅水处理技术有限公司	253.00	2019/12/17	2019/12/17	2027/12/16	连带责任担保	无	否	否	0	有	否	参股子公司
上海电气集团股份有限公司	公司本部	玉门鑫能光热第一电力有限公司	100.00	2019/12/6	2019/12/6	2025/1/15	连带责任担保	无	是	否	0	有	是	母公司的控股子公司
上海电气集团股份有限公司	公司本部	塔尔煤田一区块发电有限公司	773.74	2024/9/6	2024/9/6	2032/10/21	连带责任担保	无	否	否	0	否	是	母公司的控股子公司
上海电气集团股份有限公司	公司本部	塔尔煤田一区块发电有限公司	2.05	2024/9/6	2024/9/6	2030/6/30	连带责任担保	无	否	否	0	否	是	母公司的控股子公司
报告期内担保发生额合计（不包括对子公司的担保）													866.20	
报告期末担保余额合计（A）（不包括对子公司的担保）													769.13	
公司及其子公司对子公司的担保情况														
报告期内对子公司担保发生额合计													10,542.12	
报告期末对子公司担保余额合计（B）													6,767.43	
公司担保总额情况（包括对子公司的担保）														
担保总额（A+B）													7,536.55	
担保总额占公司净资产的比例（%）													13.78	
其中：														
为股东、实际控制人及其关联方提供担保的金额（C）													692.64	
直接或间接为资产负债率超过70%的被担保对象提供的债务担保金额（D）													7,513.78	
担保总额超过净资产50%部分的金额（E）													0	
上述三项担保金额合计（C+D+E）													7,513.78	
未到期担保可能承担连带清偿责任说明														
担保情况说明														
至2025年12月31日，公司为关联方提供担保692,640千元，被担保人资产负债率超过70%。														

(三) 委托他人进行现金资产管理的情况

1、 委托理财情况

(1) 委托理财总体情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

类型	风险特征	未到期余额	逾期未收回金额
公募基金产品	低风险	274,936	0
信托理财产品	低风险	500,000	0
私募基金产品	中低风险	187,073	0

其他情况

□适用 √不适用

(2) 单项委托理财情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

受托人	委托理财类型	风险特征	委托理财金额	委托理财起始日期	委托理财终止日期	资金投向	是否存在受限情形	实际收益或损失	未到期金额	逾期未收回金额
建元信托股份有限公司	信托理财产品	低风险	200,000	2025年5月29日	可随时赎回	保险资管产品；底层资产为存款、存单、逆回购、债基	否	2,183	200,000	0
建元信托股份有限公司	信托理财产品	低风险	300,000	2025年12月18日	可随时赎回	保险资管产品；底层资产为存款、存单、逆回购、债基	否	228	300,000	0

其他情况

□适用 √不适用

(3) 委托理财减值准备

□适用 √不适用

2、委托贷款情况**(1) 委托贷款总体情况**√适用 不适用

单位：百万元 币种：人民币

类型	资金来源	发生额	未到期余额	逾期未收回金额
财务公司	自有资金	39.00	34.20	-

其他情况

 适用 不适用**(2) 单项委托贷款情况** 适用 不适用

其他情况

 适用 不适用**(3) 委托贷款减值准备** 适用 不适用**3、其他情况** 适用 不适用**(四) 其他重大合同** 适用 不适用**十四、募集资金使用进展说明** 适用 不适用**十五、其他对投资者作出价值判断和投资决策有重大影响的重大事项的说明** 适用 不适用

第六节 股份变动及股东情况

一、股本变动情况

(一) 股份变动情况表

1、 股份变动情况表

单位：股

	本次变动前		本次变动增减(+, -)					本次变动后	
	数量	比例(%)	发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	数量	比例(%)
一、有限售条件股份									
1、国家持股									
2、国有法人持股									
3、其他内资持股									
其中：境内非国有法人持股									
境内自然人持股									
4、外资持股									
其中：境外法人持股									
境外自然人持股									
二、无限售条件流通股	15,579,809,092	100				-39,687,456	-39,687,456	15,540,121,636	100
1、人民币普通股	12,655,327,092	81.23				-39,687,456	-39,687,456	12,615,639,636	81.18
2、境内上市的外资股									
3、境外上市的外资股	2,924,482,000	18.77						2,924,482,000	18.82
4、其他									
三、股份总数	15,579,809,092	100				-39,687,456	-39,687,456	15,540,121,636	100

2、 股份变动情况说明

√适用 □不适用

2025年4月9日，公司董事会五届一百零九次会议审议通过《关于以集中竞价方式回购A股股份方案的议案》，同意公司以集中竞价交易方式回购公司A股股份，用于减少公司注册资本，该议案于2025年5月30日召开的公司2024年年度股东大会、2025年第一次A股类别股东会议、2025年第一次H股类别股东会议审议通过。

2025年6月12日至2025年8月13日期间，公司实施回购股份方案，通过集中竞价交易方式累计回购公司A股股份39,687,456股，并于2025年8月15日办理完成上述股份的注销手续。本次回购股份占公司总股本的比例为0.25%，对公司的主要财务指标基本不产生影响。

3、 股份变动对最近一年和最近一期每股收益、每股净资产等财务指标的影响（如有）

□适用 √不适用

4、 公司认为必要或证券监管机构要求披露的其他内容

□适用 √不适用

(二) 限售股份变动情况

□适用 √不适用

二、 证券发行与上市情况

(一) 截至报告期内证券发行情况

□适用 √不适用

截至报告期内证券发行情况的说明（存续期内利率不同的债券，请分别说明）：

□适用 √不适用

(二) 公司股份总数及股东结构变动及公司资产和负债结构的变动情况

□适用 √不适用

(三) 现存的内部职工股情况

□适用 √不适用

三、 股东和实际控制人情况

(一) 股东总数

截至报告期末普通股股东总数(户)	718,352
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数(户)	697,085
截至报告期末表决权恢复的优先股股东总数(户)	不适用
年度报告披露日前上一月末表决权恢复的优先股股东总数(户)	不适用

(二) 截至报告期末前十名股东、前十名流通股股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

前十名股东持股情况（不含通过转融通出借股份）							
股东名称 (全称)	报告期内增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限 售条件股 份数量	质押、标记或冻 结情况		股东性质
					股份状态	数量	
上海电气控股集团有限公司	0	6,400,435,385	41.19		无		国家
香港中央结算（代理人）有限公司	542,300	2,920,295,270	18.79		未知		境外法人
上海国有资本投资有限公司	-77,899,000	707,399,555	4.55		无		国有法人
申能(集团)有限公司	-178,488,542	186,390,154	1.20		无		国家
香港中央结算有限公司	2,247,598	149,412,732	0.96		无		其他
新昌渊藪投资有限公司	0	133,615,217	0.86		无		未知
浙江中财型材有限责任公司	0	94,711,719	0.61		无		未知
六安中财管道科技有限公司	0	84,199,535	0.54		无		未知
上海城投兴港投资建设（集团）有限公司	0	40,937,826	0.26		无		国有法人
中国工商银行股份有限公司—中证上海国企交易型开放式指数证券投资基金	15,688,552	39,079,907	0.25		无		其他

前十名无限售条件股东持股情况（不含通过转融通出借股份）			
股东名称	持有无限售条件流通股的数量	股份种类及数量	
		种类	数量
上海电气控股集团有限公司	6,400,435,385	人民币普通股	6,400,435,385
香港中央结算（代理人）有限公司	2,920,295,270	境外上市外资股	2,920,295,270
上海国有资本投资有限公司	707,399,555	人民币普通股	707,399,555
申能（集团）有限公司	186,390,154	人民币普通股	186,390,154
香港中央结算有限公司	149,412,732	人民币普通股	149,412,732
新昌渊藪投资有限公司	133,615,217	人民币普通股	133,615,217
浙江中财型材有限责任公司	94,711,719	人民币普通股	94,711,719
六安中财管道科技有限公司	84,199,535	人民币普通股	84,199,535
上海城投兴港投资建设（集团）有限公司	40,937,826	人民币普通股	40,937,826
中国工商银行股份有限公司—中证上海国企交易型开放式指数证券投资基金	39,079,907	人民币普通股	39,079,907
前十名股东中回购专户情况说明	不适用		
上述股东委托表决权、受托表决权、放弃表决权的说明	不适用		
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司未知前十名流通股股东之间是否存在关联关系或属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。公司接电气控股通知，截至 2025 年 12 月 31 日，电气控股及其通过全资子公司上海电气集团香港有限公司合计持有公司 H 股 313,642,000 股，占本公司已发行总股本的 2.02%。		
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明	不适用		

持股 5%以上股东、前十名股东及前十名无限售流通股股东参与转融通业务出借股份情况
适用 不适用

前十名股东及前十名无限售流通股股东因转融通出借/归还原因导致较上期发生变化
适用 不适用

前十名有限售条件股东持股数量及限售条件
适用 不适用

权益披露

主要股东及其他人士于股份及相关股份中拥有之权益及淡仓

根据本公司按照香港《证券及期货条例》第 336 条而备存的登记册于二零二五年十二月三十一日所记录以及就本公司所知，下列主要股东在本公司股份中拥有以下权益及淡仓：

主要股东名称	股份类别	身份	附注	股份数量	权益性质	占相关股份类别概约百分比(%)	占本公司股本总额概约百分比(%)
上海市国有资产监督管理委员会	A 股	受控制法团的权益	1	7,294,225,094	好仓	57.82	46.94
	H 股	受控制法团的权益	1	313,642,000	好仓	10.72	2.02
上海电气控股集团有限公司	A 股	实益拥有人	1	6,400,435,385	好仓	50.73	41.19
	H 股	实益拥有人	1	280,708,000	好仓	9.60	1.81
	H 股	受控制法团的权益	1,2	32,934,000	好仓	1.13	0.21
上海国有资本投资有限公司	A 股	实益拥有人	1	707,399,555	好仓	5.61	4.55
申能（集团）有限公司	A 股	实益拥有人	1	186,390,154	好仓	1.48	1.20

附注：

- (1) 电气控股、上海国有资本投资有限公司及申能（集团）有限公司为上海市国有资产监督管理委员会全资拥有的公司。因此，彼等所分别拥有本公司 A 股及 H 股的权益视为上海市国有资产监督管理委员会的权益。
- (2) 电气控股透过其全资子公司上海电气集团香港有限公司持有本公司的 H 股。

除上文披露者外，本公司并不知悉任何其他人士于二零二五年十二月三十一日在本公司股份或相关股份中拥有任何权益或淡仓须登记于本公司根据香港《证券及期货条例》第 336 条存置之登记册。

董事及最高行政人员于股份、相关股份及债券中拥有之权益及淡仓

于二零二五年十二月三十一日，本公司董事或最高行政人员（定义见《香港联合交易所有限公司证券上市规则》）概无于本公司或其任何相联法团（定义见香港《证券及期货条例》）的股份、相关股份或债券中持有或被视为持有登记于本公司按香港《证券及期货条例》第 352 条所备存的登记册之权益或淡仓，或根据香港上市规则附录 C3 所载「上市公司董事进行证券交易的标准守则」董事或最高行政人员须知会本公司及香港联合交易所有限公司之权益或淡仓。本公司董事或最高行政人员亦无获授予可取得上述权益的权利。

(三) 战略投资者或一般法人因配售新股成为前 10 名股东

适用 不适用

四、控股股东及实际控制人情况

(一) 控股股东情况

1、 法人

适用 不适用

名称	上海电气控股集团有限公司
单位负责人或法定代表人	吴磊
成立日期	1985 年 1 月 14 日
主要经营业务	许可项目：第二类医疗器械生产；第三类医疗器械生产；第三类医疗器械经营；货物进出口；技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：电力工程项目总承包、设备总成套或分交，对外承包劳务，实业投资，机电产品及相关行业的设备制造销售，为国内和出口项目提供有关技术咨询及培训，市国资委授权范围内的国有资产经营与管理，国内贸易（除专项规定），设计、制作、代理发布各类广告；第一类医疗器械生产；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；医疗设备租赁；工程和技术研究和试验发展；软件开发；机械设备研发。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）
报告期内控股和参股的其他境内外上市公司的股权情况	截至 2025 年 12 月 31 日，上海电气控股集团有限公司控股其他上市公司持股情况：海立股份（持股比例 27.01%）、天沃科技（持股比例 28.93%，其中本公司持有的股份比例 13.51%）
其他情况说明	无

2、 自然人

适用 不适用

3、公司不存在控股股东情况的特别说明

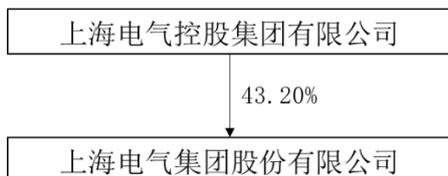
适用 不适用

4、报告期内控股股东变更情况的说明

适用 不适用

5、公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



(二) 实际控制人情况

1、法人

适用 不适用

名称	上海市国有资产监督管理委员会
----	----------------

2、自然人

适用 不适用

3、公司不存在实际控制人情况的特别说明

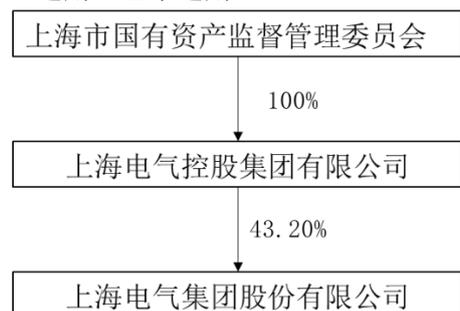
适用 不适用

4、报告期内公司控制权发生变更的情况说明

适用 不适用

5、公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图

适用 不适用



6、实际控制人通过信托或其他资产管理方式控制公司

适用 不适用

(三) 控股股东及实际控制人其他情况介绍

适用 不适用

五、公司控股股东或第一大股东及其一致行动人累计质押股份数量占其所持公司股份数量比例达到80%以上□适用 不适用**六、其他持股在百分之十以上的法人股东**□适用 不适用**七、股份限制减持情况说明**□适用 不适用**八、股份回购在报告期的具体实施情况** 适用 不适用

单位：元 币种：人民币

回购股份方案名称	以集中竞价方式回购 A 股股份方案
回购股份方案披露时间	2025 年 4 月 11 日
拟回购股份数量及占总股本的比例 (%)	1,221 万股~2,441 万股，占总股本的比例 0.08%~0.16%（依照回购价格上限测算）
拟回购金额	15,000 万元~30,000 万元
拟回购期间	2025 年 6 月 3 日~2025 年 8 月 29 日
回购用途	减少注册资本
已回购数量(股)	39,687,456 股
已回购数量占股权激励计划所涉及的标的股票的比例 (%)（如有）	不适用
公司采用集中竞价交易方式减持回购股份的进展情况	截至 2025 年 8 月 13 日，公司完成实施本次回购股份方案，已通过集中竞价交易方式累计回购公司 A 股股份 39,687,456 股，占公司总股本的 0.25%，回购最高价格人民币 8.60 元/股，回购最低价格人民币 7.25 元/股，回购均价人民币 7.56 元/股，使用资金总额人民币 29,997.77 万元（不含交易费用）。

九、优先股相关情况□适用 不适用

第七节 债券相关情况

一、公司债券（含企业债券）和非金融企业债务融资工具

适用 不适用

(一) 公司债券（含企业债券）

适用 不适用

(二) 公司债券募集资金情况

公司债券在报告期内涉及募集资金使用或者整改

本公司所有公司债券在报告期内均不涉及募集资金使用或者整改

(1) 募集资金用于特定项目

适用 不适用

(三) 专项品种债券应当披露的其他事项

适用 不适用

(四) 报告期内公司债券相关重要事项

适用 不适用

(五) 银行间债券市场非金融企业债务融资工具

√适用 □不适用

1、 非金融企业债务融资工具基本情况

单位：千元 币种：人民币

债券名称	简称	代码	发行日	起息日	到期日	债券余额	利率 (%)	还本付息方式	交易场所	投资者适当性安排 (如有)	交易机制	是否存在终止上市交易的风险
上海电气集团股份有限公司 2025 年度第一期科技创新债券	25 沪电气 MTN001 (科创债)	102585230	2025 年 12 月 12 日	2025 年 12 月 15 日	2028 年 12 月 15 日	1,000,000	1.85	本期中期票据的利息分年支付, 最后一期利息随本金一起支付。本期中期票据到期一次还本。	全国银行间债券市场	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)	本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日, 即可以在全国银行间债券市场流通转让。	否
上海电气集团股份有限公司 2025 年度第二期科技创新债券 (并购)	25 沪电气 MTN002 (科创债/并购)	102585232	2025 年 12 月 12 日	2025 年 12 月 15 日	2028 年 12 月 15 日	1,000,000	1.85	本期中期票据的利息分年支付, 最后一期利息随本金一起支付。本期中期票据到期一次还本。	全国银行间债券市场	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)	本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日, 即可以在全国银行间债券市场流通转让。	否
上海电气集团股份有限公司 2026 年度第一期科技创新债券 (并购)	26 沪电气 MTN001 (科创债/并购)	102681154	2026 年 3 月 26 日	2026 年 3 月 27 日	2029 年 3 月 27 日	2,000,000	1.69	本期中期票据的利息分年支付, 最后一期利息随本金一起支付。本期中期票据到期一次还本。	全国银行间债券市场	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)	本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日, 即可以在全国银行间债券市场流通转让。	否
上海电气集团股份有限公司 2026 年度第二期科技创新债券 (并购)	26 沪电气 MTN002 (科创债/并购)	102681161	2026 年 3 月 26 日	2026 年 3 月 27 日	2029 年 3 月 27 日	2,000,000	1.69	本期中期票据的利息分年支付, 最后一期利息随本金一起支付。本期中期票据到期一次还本。	全国银行间债券市场	全国银行间债券市场机构投资者 (国家法律、法规禁止的投资者除外)	本期债务融资工具在债权登记日的次一工作日, 即可以在全国银行间债券市场流通转让。	否

公司对债券终止上市交易风险的应对措施

□适用 √不适用

逾期未偿还债券

适用 不适用

报告期内债券付息兑付情况

适用 不适用

2、 公司或投资者选择权条款、投资者保护条款的触发和执行情况

适用 不适用

3、 为债券发行及存续期业务提供服务的中介机构

中介机构名称	办公地址	签字会计师姓名（如适用）	联系人	联系电话
中国建设银行股份有限公司	北京市西城区金融大街 25 号	/	韩旭明	010-67595979
招商银行股份有限公司	广东省深圳市福田区深南大道 7088 号	/	叶志凯	0755-88026802
上海银行股份有限公司	上海市黄浦区中山南路 688 号	/	王耀骏	021-31915561
交通银行股份有限公司	上海市陆家嘴环路 333 号	/	张珮斐、陈光懿	021-33203139

上述中介机构发生变更的情况

适用 不适用

4、 报告期末募集资金使用情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

债券名称	募集资金总金额	已使用金额	未使用金额	募集资金专项 账户运作情况 （如有）	募集资金违规 使用的整改情 况（如有）	是否与募集说明 书承诺的用途、 使用计划及其他 约定一致
25 沪电气 MTN001（科创债）	1,000,000	1,000,000	0	/	/	是
25 沪电气 MTN002（科创债/并购）	1,000,000	1,000,000	0	/	/	是
26 沪电气 MTN001（科创债/并购）	2,000,000	1,101,990	898,010	/	/	是
26 沪电气 MTN002（科创债/并购）	2,000,000	898,010	1,101,990	/	/	是

募集资金用于建设项目的进展情况及运营效益

适用 不适用

报告期内变更上述债券募集资金用途的说明

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

5、信用评级结果调整情况

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

6、担保情况、偿债计划及其他偿债保障措施在报告期内的执行和变化情况及其影响

适用 不适用

7、非金融企业债务融资工具其他情况的说明

适用 不适用

(六)公司报告期内合并报表范围亏损超过上年末净资产 10%

适用 不适用

(七)报告期末除债券外的有息债务逾期情况

适用 不适用

(八)报告期内违反法律法规、公司章程、信息披露事务管理制度规定的情况以及债券募集说明书约定或承诺的情况对债券投资者权益的影响

适用 不适用

(九)截至报告期末公司近 2 年的会计数据和财务指标

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

主要指标	2025 年	2024 年	本期比上年同期增减 (%)	变动原因
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	200,563	-615,950	不适用	
流动比率	1.06	1.07	-0.93	
速动比率	0.83	0.89	-6.74	
资产负债率 (%)	75.44	74.42	增加 1.02 个百分点	
EBITDA 全部债务比	0.04	0.04	-	
利息保障倍数	4.90	3.40	44.12	主要系利润总额较上年同期增加
现金利息保障倍数	9.16	12.89	-28.94	主要系本期为生产备货，采购商品接受劳务支付的现金较上年同期有所增加，使得经营活

				动产生的现金流量净额较同期减少
EBITDA 利息保障倍数	7.64	5.50	38.91	主要系利润总额较上年同期增加
贷款偿还率 (%)	100	100	-	
利息偿付率 (%)	100	100	-	

二、可转换公司债券情况

适用 不适用

第八节 财务报告

审计报告

√适用 □不适用

安永华明（2026）审字第 70002087_B01 号
上海电气集团股份有限公司

上海电气集团股份有限公司全体股东：

一、审计意见

我们审计了上海电气集团股份有限公司的财务报表，包括 2025 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，2025 年度的合并及公司利润表、股东权益变动表和现金流量表以及相关财务报表附注。

我们认为，后附的上海电气集团股份有限公司的财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了上海电气集团股份有限公司 2025 年 12 月 31 日的合并及公司财务状况以及 2025 年度的合并及公司经营成果和现金流量。

二、形成审计意见的基础

我们按照中国注册会计师审计准则的规定执行了审计工作。审计报告的“注册会计师对财务报表审计的责任”部分进一步阐述了我们在这些准则下的责任。按照《中国注册会计师独立性准则第 1 号——财务报表审计和审阅业务对独立性的要求》和中国注册会计师职业道德守则，我们独立于上海电气集团股份有限公司，并履行了职业道德方面的其他责任。我们在审计中遵循了对公众利益实体审计的独立性要求。我们相信，我们获取的审计证据是充分、适当的，为发表审计意见提供了基础。

三、关键审计事项

关键审计事项是我们根据职业判断，认为对本期财务报表审计最为重要的事项。这些事项的应对以对财务报表整体进行审计并形成审计意见为背景，我们不对这些事项单独发表意见。我们对下述每一事项在审计中是如何应对的描述也以此为背景。

我们已经履行了本报告“注册会计师对财务报表审计的责任”部分阐述的责任，包括与这些关键审计事项相关的责任。相应地，我们的审计工作包括执行为应对评估的财务报表重大错报风险而设计的审计程序。我们执行审计程序的结果，包括应对下述关键审计事项所执行的程序，为财务报表整体发表审计意见提供了基础。

关键审计事项：	该事项在审计中是如何应对：
销售商品、工程建造收入确认及亏损合同	
<p>于2025年度，上海电气集团股份有限公司及其子公司（“上海电气集团”）合并财务报表营业收入为人民币126,678,586千元，其中销售商品收入约占合并营业收入的79.98%，工程建造收入约占合并营业收入的6.71%。于2025年度，相关亏损合同对当期损益的影响金额为人民币774,538千元。</p> <p>上海电气集团在客户取得相关商品或服务的控制权时，按照预期有权收取的对价金额确认收入。</p>	<p>对于销售商品收入，我们的审计程序主要包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> 了解和评价与销售商品收入相关的内部控制的设计，并测试其关键内部控制执行的有效性； 了解销售商品收入的确认政策，选取重要销售合同检查关键条款，分析评价销售商品收入确认有关控制权转移时点是否符合企业会计准则的相关规定； 通过抽样的方式进行细节测试，检查与商品销售收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、订单、商品运输单、客户签收单、销售发票等； 执行分析性复核程序，分析商品销售收入和毛利率变动的合理性；

<p>我们基于下述原因关注销售商品收入、工程建造收入及亏损合同的确认，并将其识别为关键审计事项。</p> <p>营业收入是上海电气集团的关键业绩指标之一，收入确认是否适当，是否记录在正确的会计期间对财务报表影响重大。</p> <p>商品销售涉及不同商品及大量客户且销售分布于众多不同地区，以及销售量大，其收入确认金额对财务报表具有重大影响。</p> <p>工程建造收入确认和亏损合同的会计处理涉及管理层的重大会计估计和判断。上海电气集团采用时段法确认相关工程建造收入。</p> <p>同时，上海电气集团于资产负债表日，就履行合同义务不可避免发生的预估总成本是否超出预计收回的经济利益进行评估，并对退出相关合同预计不可避免发生的最小净损失部分计提亏损合同损失，其中包括存在或可能在完工交付前发生的不可预见的费用，其估计具有重大不确定性且存在主观性。</p> <p>关于销售商品、工程建造收入确认及亏损合同的披露，参见财务报表附注三、32，附注三、34，附注三、46(2)，附注五、48及附注五、65。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 执行截止性测试，以评价收入是否被记录于恰当的会计期间； • 选取特定标准的收入确认记账分录，执行商品销售收入的记账分录测试； • 复核销售商品收入在财务报表中的相关披露。 <p>对于工程建造收入及亏损合同，我们的审计程序主要包括：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 了解与工程建造收入及亏损合同确认相关的内部控制的设计，并测试其关键内部控制执行的有效性； • 获取管理层编制的工程建造收入和成本计算表以及亏损合同清单，将总金额核对至收入和成本明细账，并检查工程建造收入成本计算表及亏损合同清单算术计算的准确性； • 抽样检查建造合同，与管理层讨论，复核合同总收入的计算； • 采用抽样方式，对工程建造合同预估总成本及亏损合同项目预估总成本执行以下主要程序：(1)将合同预估总成本的组成要素核对至采购合同等支持性文件，以识别成本是否存在遗漏；(2)与项目工程师讨论并检查相关支持性文件，以评估合同预估总成本的合理性；(3)将合同预估总成本与同类已完成项目的实际成本的组成要素进行对比，以评估预估总成本的合理性；(4)将已完工项目实际发生的总成本与项目完工前管理层估计的合同总成本进行对比分析，以评价管理层做出此项会计估计的历史准确性； • 针对实际发生的成本，采用抽样方式，检查实际发生工程成本的合同、发票、设备签收单、进度确认单等支持性文件；针对资产负债表日前后确认的实际发生的工程成本核对至设备签收单、进度确认单等支持性文件，以评估实际成本是否在恰当的期间确认； • 重新计算工程完工百分比及当期确认的预计毛利，以评估工程建造收入及亏损合同确认的准确性； • 复核工程建造收入在财务报表中的相关披露。
<p>应收商业承兑汇票、应收账款、合同资产、应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款的预期信用损失</p>	
<p>于2025年12月31日，上海电气集团的应收商业承兑汇票账面净额为人民币1,162,864千元，已计提减值准备为人民币924,825千元；应收账款账面净额为人民币37,032,557千元，已计提减值准备为人民币17,778,212千元；合同资产账面净额为人民币37,740,898千元，已计提减值准备为人民币1,435,501千元。</p>	<p>了解和评价关于应收商业承兑汇票、应收账款、合同资产、应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款减值准备相关的内部控制设计，并测试关键控制执行的有效性。</p> <p>通过对应收商业承兑汇票、应收账款、合同资产以及应收融资租赁及售后租回款的实际核销及损失结果</p>

<p>上海电气集团对于应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产按照整个存续期的预期信用损失计提损失准备。</p> <p>对于信用风险特征显著不同的应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产，上海电气集团根据处于不同情况的合同对手方的历史信用损失经验、经营模式、当前状况及对其未来状况的预测，并结合外部律师的专业法律意见、与诉讼相关的保全资产情况，评估了多情景下预计现金流量分布的不同情况，并根据不同情景下的预期信用损失率和各情景发生的概率权重，相应计提预期信用损失。</p> <p>除以上信用风险特征显著不同的应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，上海电气集团依据信用风险特征将相关应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。对于划分为组合的应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产，上海电气集团参考历史信用损失经验，结合当期状况以及对未来经济状况的预测，编制应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产逾期天数与整个存续期预期信用损失率对照模型，计算预期信用损失。</p> <p>于2025年12月31日，上海电气集团的发放贷款及垫款和应收融资租赁及售后租回款的账面净额分别为人民币11,472,999千元和人民币1,515,856千元，已计提的减值准备余额分别为人民币353,532千元和人民币2,028,489千元。</p> <p>上海电气集团通过评估应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款的信用风险自初始确认后是否显著增加，运用三阶段减值模型计量预期信用损失。对于已发生信用减值的以及其他适用于单项评估的应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款，单独确认预期信用损失。对于未发生信用减值的应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，上海电气集团依据信用风险特征将应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款划分为若干组合，在组合基础上确认预期信用损失。</p>	<p>与以前年度计提的信用减值准备相比较，以评估过往管理层有关减值准备估计的可靠性。</p> <p>针对应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产预期信用损失，我们还执行了以下主要审计程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 对于信用风险特征显著不同的应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产的预期信用损失： <ul style="list-style-type: none"> - 评估管理层对于应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产信用风险特征显著不同的判断； - 获取管理层根据经营模式对处于不同情况的合同对手方所预计的现金流量分布情况表，并采用抽样方式检查处于不同情况的合同对手方分类的准确性； - 根据合同对手方的历史信用损失经验、第三方统计数据、公开市场信息、外部律师提供的诉讼最新进展与保全资产情况，评估管理层根据经营模式在不同情景下预计现金流量分布情况的假设、不同情景下预期信用损失率及发生概率权重的合理性； - 引入内部专家评价管理层经济指标、经济场景及权重选取的合理性，并将相关经济指标核对至公开的外部信息； - 按照考虑前瞻性信息调整后的预期信用损失百分比，重新计算预期信用损失。 • 对于管理层按照组合计提的预期信用损失： <ul style="list-style-type: none"> - 评估应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产组合划分及预期信用损失模型计量方法的合理性； - 采用抽样的方式，对模型中相关历史信用损失数据的准确性进行测试，评估历史违约损失百分比； - 引入内部专家评价管理层经济指标、经济场景及权重选取的合理性，并将相关经济指标核对至公开的外部信息； - 采用抽样方式对应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产的账龄进行测试； - 按照考虑前瞻性信息调整后的预期信用损失百分比，重新计算预期信用损失。 <p>针对应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款的预期信用损失，我们还执行了以下主要审计程序：</p> <ul style="list-style-type: none"> • 复核预期信用损失模型计量方法的合适性，评价组合划分、模型选择、关键参数等重大判断和假设的合理性； • 采用抽样的方式，基于借款人的财务和非财务信息及其他外部证据和考虑因素，评估阶段划分的恰当性；
--	--

<p>预期信用损失计量涉及的重大管理层判断和假设主要包括：</p> <p>(1) 将具有类似信用风险特征的业务划入同一个组合，并选择恰当计量模型；</p> <p>(2) 信用风险显著增加和已发生信用减值的判断标准；</p> <p>(3) 用于前瞻性计量的经济指标，处于不同情况的合同对手方所预计的现金流量分布情况、不同情景下的预期信用损失率以及各情景发生的概率权重；</p> <p>(4) 信用风险特征显著不同需单项计提的应收款项的未来现金流预测。</p> <p>由于应收商业承兑汇票、应收账款、合同资产、应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款的预期信用损失估计具有重大不确定性且存在主观性，同时涉及上述重大管理层判断和假设，因此我们识别其为关键审计事项。</p> <p>参见财务报表附注三、11，附注三、46(1)，附注五、5，附注五、6，附注五、12，附注五、16，附注五、19(1)。</p>	<ul style="list-style-type: none"> • 采用抽样方式，检查预期信用损失模型中所使用的关键数据，包括历史数据和计量日数据，以评估其准确性。对于处于阶段三的应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款，抽样检查并评估管理层计提预期信用损失采用的现金流折现模型及未来现金流预测的合理性； • 引入内部专家评价管理层经济指标、经济场景及权重选取的合理性，并将相关经济指标核对至公开的外部信息； • 按照考虑前瞻性信息调整后的违约损失百分比，重新计算预期信用损失。 <p>复核应收商业承兑汇票、应收账款、合同资产、应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款预期信用损失在财务报表中的相关披露。</p>
--	--

四、其他信息

上海电气集团股份有限公司管理层对其他信息负责。其他信息包括年度报告中涵盖的信息，但不包括财务报表和我们的审计报告。

我们对财务报表发表的审计意见不涵盖其他信息，我们也不对其他信息发表任何形式的鉴证结论。

结合我们对财务报表的审计，我们的责任是阅读其他信息，在此过程中，考虑其他信息是否与财务报表或我们在审计过程中了解到的情况存在重大不一致或者似乎存在重大错报。

基于我们已执行的工作，如果我们确定其他信息存在重大错报，我们应当报告该事实。在这方面，我们无任何事项需要报告。

五、管理层和治理层对财务报表的责任

管理层负责按照企业会计准则的规定编制财务报表，使其实现公允反映，并设计、执行和维护必要的内部控制，以使财务报表不存在由于舞弊或错误导致的重大错报。

在编制财务报表时，管理层负责评估上海电气集团股份有限公司的持续经营能力，披露与持续经营相关的事项（如适用），并运用持续经营假设，除非计划进行清算、终止运营或别无其他现实的选择。

治理层负责监督上海电气集团股份有限公司的财务报告过程。

六、注册会计师对财务报表审计的责任

我们的目标是对财务报表整体是否不存在由于舞弊或错误导致的重大错报获取合理保证，并出具包含审计意见的审计报告。合理保证是高水平的保证，但并不能保证按照审计准则执行的审计在某一重大错报存在时总能发现。错报可能由于舞弊或错误导致，如果合理预期错报单独或汇总起来可能影响财务报表使用者依据财务报表作出的经济决策，则通常认为错报是重大的。

在按照审计准则执行审计工作的过程中，我们运用职业判断，并保持职业怀疑。同时，我们也执行以下工作：

(1) 识别和评估由于舞弊或错误导致的财务报表重大错报风险，设计和实施审计程序以应对这些风险，并获取充分、适当的审计证据，作为发表审计意见的基础。由于舞弊可能涉及串通、伪造、故意遗漏、虚假陈述或凌驾于内部控制之上，未能发现由于舞弊导致的重大错报的风险高于未能发现由于错误导致的重大错报的风险。

(2) 了解与审计相关的内部控制，以设计恰当的审计程序。

(3) 评价管理层选用会计政策的恰当性和作出会计估计及相关披露的合理性。

(4) 对管理层使用持续经营假设的恰当性得出结论。同时，根据获取的审计证据，就可能对上海电气集团股份有限公司持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况是否存在重大不确定性得出结论。如果我们得出结论认为存在重大不确定性，审计准则要求我们在审计报告中提请报表使用者注意财务报表中的相关披露；如果披露不充分，我们应当发表非无保留意见。我们的结论基于截至审计报告日可获得的信息。然而，未来的事项或情况可能导致上海电气集团股份有限公司不能持续经营。

(5) 评价财务报表的总体列报（包括披露）、结构和内容，并评价财务报表是否公允反映相关交易和事项。

(6) 就上海电气集团股份有限公司中实体或业务活动的财务信息获取充分、适当的审计证据，以对财务报表发表审计意见。我们负责指导、监督和执行集团审计，并对审计意见承担全部责任。

我们与治理层就计划的审计范围、时间安排和重大审计发现等事项进行沟通，包括沟通我们在审计中识别出的值得关注的内部控制缺陷。

我们还就已遵守与独立性相关的职业道德要求向治理层提供声明，并与治理层沟通可能被合理认为影响我们独立性的所有关系和其他事项，以及相关的防范措施（如适用）。

从与治理层沟通过的事项中，我们确定哪些事项对本期财务报表审计最为重要，因而构成关键审计事项。我们在审计报告中描述这些事项，除非法律法规禁止公开披露这些事项，或在极少数情形下，如果合理预期在审计报告中沟通某事项造成的负面后果超过在公众利益方面产生的益处，我们确定不应在审计报告中沟通该事项。

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：孟冬
（项目合伙人）

中国注册会计师：刘倩

中国 北京

2026年3月30日

财务报表

合并资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位：上海电气集团股份有限公司

单位：千元 币种：人民币

项目	附注五	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金	1	37,308,176	32,569,013
结算备付金		1,041	1,134
拆出资金	2	17,728,894	26,207,572
交易性金融资产	3	8,387,470	7,779,560
衍生金融资产	4	14,734	520
应收票据	5	3,180,093	3,169,750
应收账款	6	37,032,557	37,547,437
应收款项融资	7	2,102,130	1,091,996
预付款项	8	11,501,808	11,236,621
应收保费			
应收分保账款			
应收分保合同准备金			
其他应收款	9	3,526,815	5,047,036
其中：应收利息			
应收股利		28,079	57,548
买入返售金融资产	10	2,585,101	2,905,106
存货	11	47,296,351	34,549,775
其中：数据资源			
合同资产	12	22,347,381	21,275,139
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产	14	2,150,433	1,551,044
其他流动资产	15	25,944,203	18,857,078
流动资产合计		221,107,187	203,788,781
非流动资产：			
发放贷款和垫款	16	8,708,524	8,694,998
债权投资	17	152,040	152,331
其他债权投资	18	1,260,962	368,431
长期应收款	19	1,755,225	2,332,623
长期股权投资	20	14,664,306	13,816,638
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产	22	5,846,082	6,435,416
投资性房地产	23	925,337	1,043,169
固定资产	24	23,336,971	20,896,633
在建工程	25	5,449,861	3,777,699
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产	28	2,306,519	1,890,038
无形资产	29	10,909,957	12,020,517
其中：数据资源		106	221
开发支出	30	86,683	29,882
其中：数据资源			

商誉	31	3,070,023	2,920,760
长期待摊费用	32	512,387	473,404
递延所得税资产	33	8,278,845	8,690,212
其他非流动资产	34	16,999,857	15,173,456
非流动资产合计		104,263,579	98,716,207
资产总计		325,370,766	302,504,988
流动负债：			
短期借款	36	10,066,806	9,548,227
向中央银行借款			
拆入资金			
交易性金融负债	37	38,564	38,531
衍生金融负债	4	2,386	25,507
应付票据	38	16,702,781	15,124,080
应付账款	39	70,637,292	60,569,875
预收款项	40	985,368	833,268
合同负债	41	69,000,076	57,928,502
卖出回购金融资产款			
吸收存款及同业存放	42	6,167,406	7,333,529
代理买卖证券款			
代理承销证券款			
应付职工薪酬	43	5,247,768	5,256,409
应交税费	44	2,605,825	2,473,766
其他应付款	45	8,355,843	9,704,410
其中：应付利息			
应付股利		109,649	214,680
应付手续费及佣金			
应付分保账款			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债	47	7,032,995	10,188,235
其他流动负债	48	12,434,453	11,467,275
流动负债合计		209,277,563	190,491,614
非流动负债：			
保险合同准备金			
长期借款	49	25,835,719	27,682,117
应付债券	50	2,997,452	-
其中：优先股			
永续债			
租赁负债	51	1,793,077	1,463,726
长期应付款	52	1,063,791	535,827
长期应付职工薪酬	53	180,141	180,065
预计负债	54	2,447,630	2,832,979
递延收益	55	1,141,957	1,210,875
递延所得税负债	33	648,569	714,141
其他非流动负债	56	78,113	13,325
非流动负债合计		36,186,449	34,633,055
负债合计		245,464,012	225,124,669
所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）	57	15,540,122	15,579,809

其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	59	18,998,926	18,727,393
减：库存股			
其他综合收益	61	129,282	71,417
专项储备	62	132,699	123,825
盈余公积	63	6,044,402	5,963,972
一般风险准备			
未分配利润	64	13,849,289	12,723,500
归属于母公司所有者权益（或股东权益）合计		54,694,720	53,189,916
少数股东权益		25,212,034	24,190,403
所有者权益（或股东权益）合计		79,906,754	77,380,319
负债和所有者权益（或股东权益）总计		325,370,766	302,504,988

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

母公司资产负债表

2025 年 12 月 31 日

编制单位：上海电气集团股份有限公司

单位：千元 币种：人民币

项目	附注十七	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
流动资产：			
货币资金		22,712,065	19,293,856
交易性金融资产		1,733,000	-
衍生金融资产			
应收票据	1	196,339	356,532
应收账款	2	4,755,600	5,238,611
应收款项融资			
预付款项		16,251,013	11,640,583
其他应收款	3	3,013,375	3,867,843
其中：应收利息			
应收股利		534,970	501,944
存货		217,792	114,613
其中：数据资源			
合同资产		2,089,705	2,608,390
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产		60,000	-
其他流动资产		890,008	1,050,526
流动资产合计		51,918,897	44,170,954
非流动资产：			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款		4,279,372	3,548,759
长期股权投资	4	56,739,749	63,187,544
其他权益工具投资			

其他非流动金融资产		517,364	1,757,303
投资性房地产		92,103	100,142
固定资产		1,220,223	1,273,172
在建工程		57,723	67,412
生产性生物资产			
油气资产			
使用权资产		33,321	65,341
无形资产		1,823,990	2,056,200
其中：数据资源			
开发支出			
其中：数据资源			
商誉			
长期待摊费用		41,987	40,095
递延所得税资产		1,355,259	1,908,491
其他非流动资产		5,209,831	6,176,363
非流动资产合计		71,370,922	80,180,822
资产总计		123,289,819	124,351,776
流动负债：			
短期借款		5,324,600	4,613,000
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据		1,218,922	1,641,042
应付账款		19,698,086	20,860,642
预收款项		519,900	-
合同负债		18,450,346	12,961,216
应付职工薪酬		1,181,834	1,217,975
应交税费		181,073	191,973
其他应付款		2,274,348	2,492,075
其中：应付利息			
应付股利			
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债		5,182,252	13,056,565
其他流动负债		866,774	766,477
流动负债合计		54,898,135	57,800,965
非流动负债：			
长期借款		27,153,040	27,136,928
应付债券		1,998,036	-
其中：优先股			
永续债			
租赁负债		18,392	31,876
长期应付款		383,450	463,456
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益			
递延所得税负债			
其他非流动负债		111,666	176,182
非流动负债合计		29,664,584	27,808,442
负债合计		84,562,719	85,609,407

所有者权益（或股东权益）：			
实收资本（或股本）		15,540,122	15,579,809
其他权益工具			
其中：优先股			
永续债			
资本公积	5	20,332,523	20,592,836
减：库存股			
其他综合收益	6	-31,479	-30,627
专项储备			
盈余公积	7	2,664,436	2,639,825
未分配利润	8	221,498	-39,474
所有者权益（或股东权益）合计		38,727,100	38,742,369
负债和所有者权益（或股东权益）总计		123,289,819	124,351,776

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

合并利润表

2025年1—12月

单位：千元 币种：人民币

项目	附注五	2025年度	2024年度
一、营业总收入		126,678,586	116,186,116
其中：营业收入	65	125,958,695	115,456,181
利息收入		717,022	726,357
已赚保费			
手续费及佣金收入		2,869	3,578
二、营业总成本		123,455,089	112,369,793
其中：营业成本	65	103,888,307	94,525,076
利息支出		72,806	98,265
手续费及佣金支出		720	836
退保金			
赔付支出净额			
提取保险责任准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加	66	753,858	662,319
销售费用	67	3,299,277	2,900,659
管理费用	68	8,445,940	7,963,777
研发费用	69	6,164,014	5,664,514
财务费用	70	830,167	554,347
其中：利息费用		1,289,002	1,561,315
利息收入		574,064	1,005,414
加：其他收益	71	1,433,263	1,414,214
投资收益（损失以“-”号填列）	72	2,469,074	2,155,442
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	72	1,768,865	1,331,529
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益		2,956	4,645
汇兑收益（损失以“-”号填列）		3,014	9,238
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	74	-267,601	-463,561

信用减值损失（损失以“-”号填列）	75	-1,030,674	-1,065,240
资产减值损失（损失以“-”号填列）	76	-1,388,984	-2,199,009
资产处置收益（损失以“-”号填列）	77	505,803	34,377
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		4,947,392	3,701,784
加：营业外收入	78	163,519	171,234
减：营业外支出	79	88,999	133,273
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		5,021,912	3,739,745
减：所得税费用	81	1,936,317	1,044,335
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		3,085,595	2,695,410
其中：同一控制下企业合并中被合并方合并前净利润		0	299,884
（一）按经营持续性分类			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		3,085,595	2,695,410
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1. 归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）		1,206,219	752,480
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		1,879,376	1,942,930
六、其他综合收益的税后净额	61	61,414	43,964
（一）归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额			
1. 不能重分类进损益的其他综合收益		3,189	-4,199
（1）重新计量设定受益计划变动额		3,189	-4,199
（2）权益法下不能转损益的其他综合收益			
（3）其他权益工具投资公允价值变动			
（4）企业自身信用风险公允价值变动			
2. 将重分类进损益的其他综合收益		54,676	54,015
（1）权益法下可转损益的其他综合收益			
（2）其他债权投资公允价值变动		-20,557	60,909
（3）金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
（4）其他债权投资信用减值准备			
（5）现金流量套期储备		1,296	-195
（6）外币财务报表折算差额		35,890	-9,624
（7）其他		38,047	2,925
其中：其他债权投资及应收款项融资信用减值准备		32,714	333
其他		5,333	2,592
（二）归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	61	3,549	-5,852
七、综合收益总额		3,147,009	2,739,374
（一）归属于母公司所有者的综合收益总额			
		1,264,084	802,296
（二）归属于少数股东的综合收益总额			
		1,882,925	1,937,078
八、每股收益：			
（一）基本每股收益(元/股)	83	0.078	0.048
（二）稀释每股收益(元/股)	83	0.078	0.048

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

母公司利润表
2025 年 1—12 月

单位：千元 币种：人民币

项目	附注十七	2025 年度	2024 年度
一、营业收入	9	13,868,525	15,072,021
减：营业成本	9	13,756,637	14,501,085
税金及附加		43,919	40,736
销售费用		256,608	238,051
管理费用		1,052,982	1,053,207
研发费用		285,474	315,184
财务费用		706,005	476,507
其中：利息费用		986,285	1,104,201
利息收入		321,720	602,134
加：其他收益		20,613	36,588
投资收益（损失以“-”号填列）	10	2,774,288	2,660,902
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		-169,827	341,004
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		-215,001	-216,235
信用减值损失（损失以“-”号填列）		240,811	66,150
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-34,046	-82,249
资产处置收益（损失以“-”号填列）		268,185	-3,235
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		821,750	909,172
加：营业外收入		17,344	39,787
减：营业外支出		655	966
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		838,439	947,993
减：所得税费用		552,856	44,925
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		285,583	903,068
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		285,583	903,068
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
五、其他综合收益的税后净额		-852	-
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1. 重新计量设定受益计划变动额			
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益			
3. 其他权益工具投资公允价值变动			
4. 企业自身信用风险公允价值变动			
（二）将重分类进损益的其他综合收益		-852	-
1. 权益法下可转损益的其他综合收益			
2. 其他债权投资公允价值变动			
3. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
4. 其他债权投资信用减值准备			
5. 现金流量套期储备			
6. 外币财务报表折算差额		-852	-
7. 其他			
六、综合收益总额		284,731	903,068
七、每股收益：			
（一）基本每股收益(元/股)			
（二）稀释每股收益(元/股)			

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

合并现金流量表
2025 年 1—12 月

单位：千元 币种：人民币

项目	附注五	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		141,866,864	140,817,832
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
代理买卖证券收到的现金净额			
收到的税费返还		808,576	645,670
收到其他与经营活动有关的现金	84	4,279,171	4,841,816
经营活动现金流入小计		146,954,611	146,305,318
购买商品、接受劳务支付的现金		106,178,598	97,323,396
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
拆出资金净增加额			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工及为职工支付的现金		13,789,671	13,320,572
支付的各项税费		5,837,369	4,895,724
支付其他与经营活动有关的现金	84	10,633,085	13,127,085
经营活动现金流出小计		136,438,723	128,666,777
经营活动产生的现金流量净额	85	10,515,888	17,638,541
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金	84	22,820,689	20,560,429
取得投资收益收到的现金		1,582,359	1,747,314
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		536,114	404,281
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	85	529,361	191,524
收到其他与投资活动有关的现金	84	-	204,849
投资活动现金流入小计		25,468,523	23,108,397
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		5,011,997	4,403,249
投资支付的现金	84	30,252,884	21,367,296
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	85	1,424,207	1,659,824
支付其他与投资活动有关的现金	84	2,782,014	12,103,113
投资活动现金流出小计		39,471,102	39,533,482
投资活动产生的现金流量净额		-14,002,579	-16,425,085
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金		114,630	176,368

其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		114,630	176,368
取得借款收到的现金		25,913,567	22,941,056
发行债券所收到的现金		4,197,078	1,500,000
收到其他与筹资活动有关的现金	84	1,585,071	101,600
筹资活动现金流入小计		31,810,346	24,719,024
偿还债务支付的现金		28,793,682	22,053,243
偿还债券所支付的现金		1,973,850	1,500,000
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		2,954,872	3,601,141
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		1,510,504	1,834,773
购买少数股东股权支付的现金		273,685	104,463
支付其他与筹资活动有关的现金	84	1,120,010	891,322
筹资活动现金流出小计		35,116,099	28,150,169
筹资活动产生的现金流量净额		-3,305,753	-3,431,145
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-48,853	33,011
五、现金及现金等价物净增加额		-6,841,297	-2,184,678
加：期初现金及现金等价物余额	85	36,176,519	38,361,197
六、期末现金及现金等价物余额	85	29,335,222	36,176,519

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

母公司现金流量表

2025 年 1—12 月

单位：千元 币种：人民币

项目	附注十七	2025年度	2024年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		24,587,920	26,493,936
收到的税费返还		418	3,125
收到其他与经营活动有关的现金		330,780	652,812
经营活动现金流入小计		24,919,118	27,149,873
购买商品、接受劳务支付的现金		21,541,704	21,800,622
支付给职工及为职工支付的现金		733,408	714,161
支付的各项税费		264,408	46,409
支付其他与经营活动有关的现金		704,865	720,875
经营活动现金流出小计		23,244,385	23,282,067
经营活动产生的现金流量净额		1,674,733	3,867,806
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金		2,078,406	43,479
取得投资收益收到的现金		1,618,548	2,745,897
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		395,067	290
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		1,810,409	1,400,630
投资活动现金流入小计		5,902,430	4,190,296
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		139,804	81,851
投资支付的现金		2,284,556	5,412,992
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金		2,535,897	434,512
投资活动现金流出小计		4,960,257	5,929,355
投资活动产生的现金流量净额		942,173	-1,739,059

三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金		22,113,000	20,093,240
发行债券所收到的现金		1,998,000	-
收到其他与筹资活动有关的现金		159,100	340,600
筹资活动现金流入小计		24,270,100	20,433,840
偿还债务支付的现金		22,123,900	22,634,862
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		1,043,091	1,100,765
支付其他与筹资活动有关的现金		336,708	233,630
筹资活动现金流出小计		23,503,699	23,969,257
筹资活动产生的现金流量净额		766,401	-3,535,417
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-45,641	16,693
五、现金及现金等价物净增加额		3,337,666	-1,389,977
加：期初现金及现金等价物余额		13,120,864	14,510,841
六、期末现金及现金等价物余额		16,458,530	13,120,864

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

合并所有者权益变动表
2025 年 1—12 月

单位：千元 币种：人民币

项目	2025 年度														
	归属于母公司所有者权益													少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险 准备	未分配利润	其他	小计		
	优先股	永续债	其他												
一、上年年末余额	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
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年期初余额	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
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-39,687				271,533		57,865	8,874	80,430		1,125,789		1,504,804	1,021,631	2,526,435
（一）综合收益总额							57,865				1,206,219		1,264,084	1,882,925	3,147,009
（二）所有者投入和减少资本	-39,687				271,533								231,846	540,432	772,278
1. 所有者投入的普通股															
2. 其他权益工具持有者投入资本															
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他	-39,687				271,533								231,846	540,432	772,278
其中：子公司少数股东投入资本													-	42,780	42,780
新增子公司													-	104,802	104,802
处置子公司													-	-143,295	-143,295
回购股份	-39,687				-260,313								-300,000	-	-300,000
处置子公司部分股权未丧失控制权					627,729								627,729	798,242	1,425,971
其他					-95,883								-95,883	-262,097	-357,980
（三）利润分配									80,430		-80,430			-1,405,473	-1,405,473
1. 提取盈余公积									24,611		-24,611			-	-
2. 提取一般风险准备									55,819		-55,819			-	-
3. 对所有者（或股东）的分配															
4. 其他														-1,405,473	-1,405,473
其中：对子公司少数股东的分配														-1,405,473	-1,405,473
（四）所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本（或股本）															
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他综合收益结转留存收益															
6. 其他															
（五）专项储备								8,874					8,874	3,747	12,621
1. 本期提取								120,203					120,203	22,715	142,918
2. 本期使用								111,329					111,329	18,968	130,297
（六）其他															
四、本期期末余额	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

上海电气集团股份有限公司 2025 年年度报告

项目	2024 年度													少数股东权益	所有者权益合计
	归属于母公司所有者权益														
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	小计		
	优先股	永续债	其他												
一、上年年末余额	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
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他	-				2,356,781		-	-	500		570,558		2,927,839	-	2,927,839
其中：同一控制下企业合并	-				2,356,781		-	-	500		570,558		2,927,839	-	2,927,839
二、本年期初余额	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、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）					-3,106,288		49,816	-10,231	56,948		473,944		-2,535,811	61,651	-2,474,160
（一）综合收益总额							49,816				752,480		802,296	1,937,078	2,739,374
（二）所有者投入和减少资本					-3,106,288								-3,106,288	52,103	-3,054,185
1. 所有者投入的普通股															
2. 其他权益工具持有者投入资本															
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他					-3,106,288								-3,106,288	52,103	-3,054,185
其中：子公司少数股东投入资本													-	16,668	16,668
新增子公司													-	159,700	159,700
处置子公司													-	-43,669	-43,669
同一控制下的企业合并					-3,082,421								-3,082,421	-	-3,082,421
其他					-23,867								-23,867	-80,596	-104,463
（三）利润分配									56,948		-278,536		-221,588	-1,934,962	-2,156,550
1. 提取盈余公积															
2. 提取一般风险准备									56,948		-56,948				
3. 对所有者（或股东）的分配															
4. 其他											-221,588		-221,588	-1,934,962	-2,156,550
其中：同一控制下的企业合并											-200,000		-200,000	-	-200,000
对子公司少数股东的分配											-		-	-1,883,932	-1,883,932
提取职工奖励及福利基金											-21,588		-21,588	-51,030	-72,618
（四）所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本（或股本）															
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他综合收益结转留存收益															
6. 其他															
（五）专项储备								-10,231					-10,231	7,432	-2,799
1. 本期提取								97,997					97,997	54,943	152,940
2. 本期使用								108,228					108,228	47,511	155,739
（六）其他															
四、本期期末余额	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

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东
母公司所有者权益变动表
 2025 年 1—12 月

会计机构负责人：桂江生

单位：千元 币种：人民币

项目	2025 年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	15,579,809				20,592,836		-30,627		2,639,825	-39,474	38,742,369
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	15,579,809				20,592,836		-30,627		2,639,825	-39,474	38,742,369
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-39,687				-260,313		-852		24,611	260,972	-15,269
（一）综合收益总额	-				-		-852		-	285,583	284,731
（二）所有者投入和减少资本	-39,687				-260,313						-300,000
1. 所有者投入的普通股											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他	-39,687				-260,313						-300,000
其中：回购股份	-39,687				-260,313						-300,000
（三）利润分配									24,611	-24,611	
1. 提取盈余公积									24,611	-24,611	
2. 对所有者（或股东）的分配											
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
四、本期期末余额	15,540,122				20,332,523		-31,479		2,664,436	221,498	38,727,100

项目	2024 年度										
	实收资本 (或股本)	其他权益工具			资本公积	减：库存股	其他综合收益	专项储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	15,579,809				20,592,836		-30,627		2,639,825	-942,542	37,839,301
加：会计政策变更											
前期差错更正											
其他											
二、本年期初余额	15,579,809				20,592,836		-30,627		2,639,825	-942,542	37,839,301
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-				-		-		-	903,068	903,068
（一）综合收益总额	-				-		-		-	903,068	903,068
（二）所有者投入和减少资本											
1. 所有者投入的普通股											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
（三）利润分配											
1. 提取盈余公积											
2. 对所有者（或股东）的分配											
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 设定受益计划变动额结转留存收益											
5. 其他综合收益结转留存收益											
6. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
四、本期期末余额	15,579,809				20,592,836		-30,627		2,639,825	-39,474	38,742,369

公司负责人：吴磊

主管会计工作负责人：卫旭东

会计机构负责人：桂江生

一、公司基本情况

1. 公司概况

适用 不适用

上海电气集团股份有限公司（“本公司”）是一家在中华人民共和国上海市注册的股份有限公司，于 2004 年 3 月 1 日，经上海市国有资产监督管理委员会批准设立。本公司所发行人民币普通股 A 股及境外上市外资股 H 股分别在上海证券交易所及香港联合交易所有限公司上市。本公司总部注册地位于上海市长宁区华山路 1100 弄 16 号，统一社会信用代码：91310000759565082B。

本公司及子公司（“本集团”）所属行业为制造业，实际从事的主营业务包括：

- 能源装备业务板块：设计、制造和销售核电设备、储能设备、燃煤发电及配套设备、燃气发电设备、风电设备、氢能设备、光伏设备、高端化工设备；提供电网及工业智能供电系统解决方案；
- 工业装备业务板块：设计、制造和销售电梯、大中型电机、智能制造设备、工业基础件、建筑工业化设备；
- 集成服务业务板块：提供能源、环保及自动化工程及服务，包括各类传统能源及新能源、固体废弃物综合利用、污水处理、烟气处理、轨道交通等；提供工业互联网服务；提供金融服务，包括公司金融、融资租赁、商业保理、资产管理、保险经纪等；提供产业地产为主的园区及物业管理服务等。

本集团的母公司和最终控股公司为上海电气控股集团有限公司（“电气控股”）。

本财务报表业经本公司董事会于 2026 年 3 月 30 日决议批准报出。

二、财务报表的编制基础

1. 编制基础

本财务报表按照财政部颁布的《企业会计准则——基本准则》以及其后颁布及修订的具体会计准则、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。此外，本财务报表还按照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》披露有关财务信息。

本财务报表的若干相关事项亦根据中国香港地区《公司条例》的要求进行披露。

2. 持续经营

适用 不适用

本财务报表以持续经营为基础列报。

三、重要会计政策及会计估计

具体会计政策和会计估计提示：

适用 不适用

本集团根据生产经营特点确定具体会计政策和会计估计，主要体现在应收票据、应收款项、合同资产、应收融资租赁及售后租回款和发放贷款及垫款预期信用损失的计量（附注三、11）、存货的计价方法（附注三、16）、固定资产折旧、无形资产摊销和使用权资产折旧（附注三、21、26、28）、开发阶段支出资本化的判断标准（附注三、26）、投资性房地产的计量模式（附注三、20）、商誉减值评估（附注三、28）、亏损合同（附注三、32）及收入的确认（附注三、34）等。

1. 遵循企业会计准则的声明

本财务报表符合企业会计准则的要求，真实、完整地反映了本公司及本集团于 2025 年 12 月 31 日的财务状况以及 2025 年度的经营成果和现金流量。

2. 会计期间

本集团会计年度采用公历年度，即每年自 1 月 1 日起至 12 月 31 日止。

3. 营业周期□适用 不适用**4. 记账本位币**

本公司记账本位币和编制本财务报表所采用的货币均为人民币。除有特别说明外，均以人民币千元为单位表示。

本集团下属境外子公司、合营企业、联营企业及分支机构，根据其经营所处的主要经济环境确定其记账本位币。本财务报表以人民币列示。

5. 重要性标准确定方法和选择依据

√适用 □不适用

项目	重要性标准
重要的单项计提坏账准备的应收账款及合同资产	单项占应收账款和合同资产原值金额合计的 2.0%或原值金额 50,000 万元以上
重要的单项计提坏账准备的应收账款及合同资产的核销	单项计提坏账准备的应收账款及合同资产核销金额 10,000 万元以上
重要的单项计提坏账准备的其他应收款	单项占其他应收款原值金额的 10%以上
重要的在建工程项目	单个工程项目占在建工程期末原值金额的 10%以上且期末余额 50,000 万元以上
重大金额的商誉	单项商誉原值金额 60,000 万元以上
重要的非全资子公司	被投资主体为上市公司且期末少数股东权益绝对值占本集团期末合并股东权益绝对值的 3.0%以上
重要的合营企业或联营企业	长期股权投资期末账面价值占本集团期末合并净资产的 1%以上

6. 同一控制下和非同一控制下企业合并的会计处理方法

√适用 □不适用

企业合并分为同一控制下企业合并和非同一控制下企业合并。

参与合并的企业在合并前后均受同一方或相同的多方最终控制，且该控制并非暂时性的，为同一控制下企业合并。合并方在同一控制下企业合并中取得的资产和负债（包括最终控制方收购被合并方而形成的商誉），按合并日在最终控制方财务报表中的账面价值为基础进行相关会计处理。合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价的账面价值（或发行股份面值总额）的差额，调整资本公积中的股本溢价，不足冲减的则调整留存收益。

参与合并的企业在合并前后不受同一方或相同的多方最终控制的，为非同一控制下企业合并。非同一控制下企业合并中所取得的被购买方可辨认资产、负债及或有负债在收购日以公允价值计量。合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉，并以成本减去累计减值损失进行后续计量。合并成本小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，对取得的被购买方各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值以及合并成本的计量进行复核，复核后合并成本仍小于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益。

7. 控制的判断标准和合并财务报表的编制方法

√适用 □不适用

合并财务报表的合并范围以控制为基础确定，包括本公司及全部子公司的财务报表。子公司，是指被本公司控制的主体（含企业、被投资单位中可分割的部分，以及本公司所控制的结构化主体等）。当且仅当投资方具备下列三要素时，投资方能够控制被投资方：投资方拥有对被投资方的权力；因参与被投资方的相关活动而享有可变回报；有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

子公司与本公司采用的会计政策或会计期间不一致的，在编制合并财务报表时，按照本公司的会计政策和会计期间对子公司财务报表进行必要的调整。本集团内部各公司之间的所有交易产生的资产、负债、权益、收入、费用和现金流量于合并时全额抵销。

子公司少数股东分担的当期亏损超过了少数股东在该子公司期初股东权益中所享有的份额的，其余额仍冲减少数股东权益。

对于通过非同一控制下企业合并取得的子公司，被购买方的经营成果和现金流量自本集团取得控制权之日起纳入合并财务报表，直至本集团对其控制权终止。在编制合并财务报表时，以购买日确定的各项可辨认资产、负债及或有负债的公允价值为基础对子公司的财务报表进行调整。

对于通过同一控制下企业合并取得的子公司，被合并方的经营成果和现金流量自合并当期期初纳入合并财务报表。编制比较合并财务报表时，对前期财务报表的相关项目进行调整，视同合并后形成的报告主体自最终控制方开始实施控制时一直存在。

如果相关事实和情况的变化导致对控制要素中的一项或多项发生变化的，本集团重新评估是否控制被投资方。

不丧失控制权情况下，少数股东权益发生变化作为权益性交易。

8. 合营安排分类及共同经营会计处理方法

适用 不适用

9. 现金及现金等价物的确定标准

现金，是指本集团的库存现金以及可以随时用于支付的存款；现金等价物，是指本集团持有的期限短、流动性强、易于转换为已知金额的现金、价值变动风险很小的投资。

10. 外币业务和外币报表折算

适用 不适用

本集团对于发生的外币交易，将外币金额折算为记账本位币金额。

外币交易在初始确认时，采用交易发生日的即期汇率将外币金额折算为记账本位币金额，但投资者以外币投入的资本以交易发生日的即期汇率折算。于资产负债表日，对于外币货币性项目采用资产负债表日即期汇率折算。由此产生的结算和货币性项目折算差额，除属于与购建符合资本化条件的资产相关的外币专门借款产生的差额按照借款费用资本化的原则处理之外，均计入当期损益。以历史成本计量的外币非货币性项目，仍采用初始确认时所采用的汇率折算，不改变其记账本位币金额。以公允价值计量的外币非货币性项目，采用公允价值确定日的即期汇率折算，由此产生的差额根据非货币性项目的性质计入当期损益或其他综合收益。

对于境外经营，本集团在编制财务报表时将其记账本位币折算为人民币：对资产负债表中的资产和负债项目，采用资产负债表日的即期汇率折算，股东权益项目除“未分配利润”项目外，其他项目采用发生时的即期汇率折算；利润表中的收入和费用项目，采用交易发生日的即期汇率折算。按照上述折算产生的外币财务报表折算差额，确认为其他综合收益。处置境外经营时，将与该境外经营相关的其他综合收益转入处置当期损益，部分处置的按处置比例计算。

外币现金流量以及境外子公司的现金流量，采用现金流量发生日的即期汇率折算。汇率变动对现金的影响额作为调节项目，在现金流量表中单独列报。

11. 金融工具

√适用 □不适用

金融工具，是指形成一个企业的金融资产，并形成其他单位的金融负债或权益工具的合同。

(1) 金融工具的确认和终止确认

本集团于成为金融工具合同的一方时确认一项金融资产或金融负债。

满足下列条件的，终止确认金融资产（或金融资产的一部分，或一组类似金融资产的一部分），即将之前确认的金融资产从资产负债表中予以转出：

I. 收取金融资产现金流量的权利届满；

II. 转移了收取金融资产现金流量的权利，或在“过手协议”下承担了及时将收取的现金流量全额支付给第三方的义务；并且实质上转让了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，或者虽然实质上既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬，但放弃了对该金融资产的控制。

如果金融负债的责任已履行、撤销或届满，则对金融负债进行终止确认。如果现有金融负债被同一债权人以实质上几乎完全不同条款的另一金融负债所取代，或现有负债的条款几乎全部被实质性修改，则此类替换或修改作为终止确认原负债和确认新负债处理，差额计入当期损益。

以常规方式买卖金融资产，按交易日会计进行确认和终止确认。以常规方式买卖金融资产，是指按照合同规定购买或出售金融资产，并且该合同条款规定，根据通常由法规或市场惯例所确定的时间安排来交付金融资产。交易日，是指本集团承诺买入或卖出金融资产的日期。

(2) 金融资产分类和计量

本集团的金融资产于初始确认时根据本集团管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征分类为：以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

金融资产在初始确认时以公允价值计量，但是因销售商品或提供服务等产生的应收账款或应收票据未包含重大融资成分或不考虑不超过一年的融资成分的，按照交易价格进行初始计量。

对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，相关交易费用直接计入当期损益，其他类别的金融资产相关交易费用计入其初始确认金额。

金融资产的后续计量取决于其分类：

以摊余成本计量的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以摊余成本计量的金融资产：管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入，其终止确认、修改或减值产生的利得或损失，均计入当期损益。

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资

金融资产同时符合下列条件的，分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产：本集团管理该金融资产的业务模式是既以收取合同现金流量为目标又以出售金融资产为目标；该金融资产的合同条款规定，在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付。此类金融资产采用实际利率法确认利息收入。除利息收入、减值损失及汇兑差额确认为当期损益外，其余公允价值变动计入其他综合收益。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入当期损益。

以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的权益工具投资

本集团不可撤销地选择将部分非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，仅将相关股利收入（明确作为投资成本部分收回的股利收入除外）计入当期损益，公允价值的后续变动计入其他综合收益，不需计提减值准备。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益转出，计入留存收益。

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

上述以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产之外的金融资产，分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。对于此类金融资产，采用公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动计入当期损益。

只有能够消除或显著减少会计错配时，金融资产才可在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

企业在初始确认时将某金融资产指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产后，不能重分类为其他类别的金融资产；其他类别的金融资产也不能在初始确认后重新指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。自资产负债表日起超过一年到期且预期持有超过一年的，列示为其他非流动金融资产，其余列示为交易性金融资产。

(3) 金融负债分类和计量

除了签发的财务担保合同、及由于金融资产转移不符合终止确认条件或继续涉入被转移金融资产所形成的金融负债以外，本集团的金融负债于初始确认时分类为：以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债、以摊余成本计量的金融负债。对于以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，相关交易费用直接计入当期损益，以摊余成本计量的金融负债的相关交易费用计入其初始确认金额。

金融负债的后续计量取决于其分类：

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债

以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，包括交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具）和初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。交易性金融负债（含属于金融负债的衍生工具），按照公允价值进行后续计量，除与套期会计有关外，所有公允价值变动均计入当期损益。对于指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债，按照公允价值进行后续计量，除由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益之外，其他公允价值变动计入当期损益；如果由本集团自身信用风险变动引起的公允价值变动计入其他综合收益会造成或扩大损益中的会计错配，本集团将所有公允价值变动（包括自身信用风险变动的影响金额）计入当期损益。

只有符合以下条件之一，金融负债才可在初始计量时指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债：

- I. 能够消除或显著减少会计错配；
- II. 风险管理或投资策略的正式书面文件已载明，该金融工具组合以公允价值为基础进行管理、评价并向关键管理人员报告；
- III. 包含一项或多项嵌入衍生工具的混合工具，除非嵌入衍生工具对混合工具的现金流量没有重大改变，或所嵌入的衍生工具明显不应当从相关混合工具中分拆；
- IV. 包含需要分拆但无法在取得时或后续的资产负债表日对其进行单独计量的嵌入衍生工具的混合工具。

企业在初始确认时将某金融负债指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债后，不能重分类为其他类别的金融负债；其他类别的金融负债也不能在初始确认后重新指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债。

以摊余成本计量的金融负债

对于此类金融负债，采用实际利率法，按照摊余成本进行后续计量。

(4) 金融工具减值

本集团对于以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具投资、合同资产、应收融资租赁及售后租回款、发放贷款及垫款、财务担保合同和贷款承诺等，以预期信用损失为基础确认损失准备。

本集团考虑在资产负债表日无须付出不必要的额外成本和努力即可获得的有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

对于因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的应收票据、应收账款、应收款项融资和合同资产，无论是否存在重大融资成分，本集团均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

除上述应收票据、应收账款、应收款项融资和合同资产外，于每个资产负债表日，本集团对处于不同阶段的金融工具的预期信用损失分别进行计量。金融工具自初始确认后信用风险未显著增加的，处于第一阶段，本集团按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后信用风险已显著增加但尚未发生信用减值的，处于第二阶段，本集团按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备；金融工具自初始确认后已经发生信用减值的，处于第三阶段，本集团按照该工具整个存续期的预期信用损失计量损失准备。

对于在资产负债表日具有较低信用风险的金融工具，本集团假设其信用风险自初始确认后并未显著增加，认定为处于第一阶段的金融工具，按照未来 12 个月内的预期信用损失计量损失准备。

本集团对于处于第一阶段和第二阶段的金融工具，按照其未扣除减值准备的账面余额和实际利率计算利息收入。对于处于第三阶段的金融工具，按照其账面余额减已计提减值准备后的摊余成本和实际利率计算利息收入。

对于已发生信用减值等信用风险特征显著不同的应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产，本集团根据不同情况的合同对手方的历史信用损失经验、经营模式、当前状况及其未来状况的预测，并结合外部律师的专业法律意见、与诉讼相关的保全资产情况，评估多情景下预计现金流量分布的不同情况，并根据不同情景下的预期信用损失率和各情景发生的概率权重，相应计提预期信用损失。

按照单项计算预期信用损失的各类金融资产，其信用风险特征与该类中的其他金融资产显著不同。对于除信用风险特征显著不同的应收款项或当单项金融资产无法以合理成本评估预期信用损失的信息时，本集团依据客户信用风险特征，将应收款项划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合依据如下：

应收票据

组合 1 银行承兑汇票

组合 2 商业承兑汇票

应收账款

组合 1 分行业应收账款账龄，以逾期日作为账龄的起算时点

组合 2 主权信用应收账款，以逾期日作为账龄的起算时点

应收款项融资

组合 1 银行承兑汇票

组合 2 分行业应收账款账龄

合同资产
组合 合同资产

其他应收款
组合 1 押金和保证金
组合 2 员工备用金

贷款及贴现
组合 1 发放贷款及垫款
组合 2 票据贴现

长期应收款
组合 应收融资租赁及售后租回款

债权投资
组合 债权投资

其他债权投资
组合 其他债权投资

买入返售金融资产
组合 买入返售金融资产

对于划分为组合的因销售商品、提供劳务等日常经营活动形成的应收银行承兑票据和应收款项融资，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

对于划分为组合的应收商业承兑票据、应收账款及合同资产，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，编制应收商业承兑票据、应收账款及合同资产逾期天数与整个存续期预期信用损失率对照表，计算预期信用损失。

对于划分为组合的其他应收款、贷款及贴现、长期应收款、其他债权投资和买入返售金融资产，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险和未来 12 个月或整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

本集团将计提或转回的损失准备计入当期损益。对于持有的以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债务工具，本集团在将减值损失或利得计入当期损益的同时调整其他综合收益。

减值准备核销

当本集团不再合理预期能够全部或部分收回金融资产合同现金流量时，本集团直接减记该金融资产的账面余额。

(5) 金融工具抵销

同时满足下列条件的，金融资产和金融负债以相互抵销后的净额在资产负债表内列示：具有抵销已确认金额的法定权利，且该种法定权利是当前可执行的；计划以净额结算，或同时变现该金融资产和清偿该金融负债。

(6) 财务担保合同

财务担保合同，是指特定债务人到期不能按照债务工具条款偿付债务时，发行方向蒙受损失的合同持有人赔付特定金额的合同。财务担保合同在初始确认时按照公允价值计量，除指定为以公允价值计量

且其变动计入当期损益的金融负债的财务担保合同外，其余财务担保合同在初始确认后按照资产负债表日确定的预期信用损失准备金额和初始确认金额扣除按照收入确认原则确定的累计摊销额后的余额两者孰高者进行后续计量。

(7) 金融资产转移

本集团已将金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬转移给转入方的，终止确认该金融资产；保留了金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，不终止确认该金融资产。

本集团既没有转移也没有保留金融资产所有权上几乎所有的风险和报酬的，分别下列情况处理：放弃了对该金融资产控制的，终止确认该金融资产并确认产生的资产和负债；未放弃对该金融资产控制的，按照其继续涉入所转移金融资产的程度确认有关金融资产，并相应确认有关负债。

通过对所转移金融资产提供财务担保方式继续涉入的，按照金融资产的账面价值和财务担保金额两者之中的较低者，确认继续涉入形成的资产。财务担保金额，是指所收到的对价中，将被要求偿还的最高金额。

12. 应收票据

适用 不适用

13. 应收账款

适用 不适用

14. 应收款项融资

适用 不适用

15. 其他应收款

适用 不适用

16. 存货

适用 不适用

存货类别、发出计价方法、盘存制度、低值易耗品和包装物的摊销方法

适用 不适用

存货包括原材料、在产品、库存商品、在途物资、自制半成品、修配件、低值易耗品及其他。

存货按照成本进行初始计量。存货成本包括原材料、直接人工以及在正常生产能力下按系统的方法分配的制造费用。发出存货，采用加权平均法或个别计价法确定其实际成本。修配件和低值易耗品采用一次转销法进行摊销。

存货的盘存制度采用永续盘存制。

存货跌价准备的确认标准和计提方法

适用 不适用

于资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，对成本高于可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、或估计将要发生的合同履约成本和估计的销售费用以及相关税费后的金额。在同一地区生产和销售且具有相同或类似最终用途的存货，本集团合并计提存货跌价准备。

按照组合计提存货跌价准备的组合类别及确定依据、不同类别存货可变现净值的确定依据

适用 不适用

基于库龄确认存货可变现净值的各库龄组合可变现净值的计算方法和确定依据适用 不适用**17. 合同资产**适用 不适用**18. 买入返售交易**

购买时根据协议约定于未来某确定日以固定价格返售的资产将不在资产负债表内予以确认。为买入该等资产所支付的成本，作为以摊余成本计量的金融资产，若取得期限在一年以内（含一年），在资产负债表中列示为买入返售金融资产。购入与返售价格之差额在协议期间内按照实际利率法确认，计入利息收入。

19. 长期股权投资适用 不适用

长期股权投资包括对子公司、合营企业和联营企业的权益性投资。

长期股权投资在取得时以初始投资成本进行初始计量。通过同一控制下企业合并取得的长期股权投资，以合并日取得被合并方所有者权益在最终控制方合并财务报表中的账面价值的份额作为初始投资成本；初始投资成本与合并对价账面价值之间差额，调整资本公积（不足冲减的，冲减留存收益）。通过非同一控制下企业合并取得的长期股权投资，以合并成本作为初始投资成本（通过多次交易分步实现非同一控制下企业合并的，以购买日之前所持被购买方的股权投资的账面价值与购买日新增投资成本之和作为初始投资成本）。除企业合并形成的长期股权投资以外方式取得的长期股权投资，按照下列方法确定初始投资成本：支付现金取得的，以实际支付的购买价款及与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出作为初始投资成本；发行权益性证券取得的，以发行权益性证券的公允价值作为初始投资成本。

本公司能够对被投资单位实施控制的长期股权投资，在本公司个别财务报表中采用成本法核算。控制，是指拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响回报金额。

采用成本法时，长期股权投资按初始投资成本计价。追加或收回投资的，调整长期股权投资的成本。被投资单位宣告分派的现金股利或利润，确认为当期投资收益。

本集团对被投资单位具有共同控制或重大影响的，长期股权投资采用权益法核算。共同控制，是指按照相关约定对某项安排所共有的控制，并且该安排的相关活动必须经过分享控制权的参与方一致同意后才能决策。重大影响，是指对被投资单位的财务和经营政策有参与决策的权力，但并不能够控制或者与其他方一起共同控制这些政策的制定。

采用权益法时，长期股权投资的初始投资成本大于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，归入长期股权投资的初始投资成本；长期股权投资的初始投资成本小于投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值份额的，其差额计入当期损益，同时调整长期股权投资的成本。

采用权益法时，取得长期股权投资后，按照应享有或应分担的被投资单位实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资损益和其他综合收益并调整长期股权投资的账面价值。在确认应享有被投资单位净损益的份额时，以取得投资时被投资单位可辨认资产等的公允价值为基础，按照本集团的会计政策及会计期间，并抵销与联营企业及合营企业之间发生的内部交易损益按照应享有的比例计算归属于投资方的部分（但内部交易损失属于资产减值损失的，应全额确认），对被投资单位的净利润进行调整后确认，但投出或出售的资产构成业务的除外。按照被投资单位宣告分派的利润或现金股利计算应享有的部分，相应减少长期股权投资的账面价值。本集团确认被投资单位发生的净亏损，以长期股权投资的

账面价值以及其他实质上构成对被投资单位净投资的长期权益减记至零为限，本集团负有承担额外损失义务的除外。对于被投资单位除净损益、其他综合收益和利润分配以外股东权益的其他变动，调整长期股权投资的账面价值并计入股东权益。

20. 投资性房地产

(1) 如果采用成本计量模式的：

折旧或摊销方法

投资性房地产，是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，包括已出租的土地使用权和以出租为目的的建筑物以及正在建造或开发过程中将用于出租的建筑物。

投资性房地产按照成本进行初始计量。与投资性房地产有关的后续支出，如果与该资产有关的经济利益很可能流入且其成本能够可靠地计量，则计入投资性房地产成本。否则，于发生时计入当期损益。

本集团对所有投资性房地产采用成本模式进行后续计量，在其使用寿命内采用直线法计提折旧或摊销。

投资性房地产的用途改变为自用时，自改变之日起，将该投资性房地产转换为固定资产或无形资产。自用房地产的用途改变为赚取租金或资本增值时，自改变之日起，将固定资产或无形资产转换为投资性房地产。发生转换时，以转换前的账面价值作为转换后的入账价值。

对投资性房地产的预计使用寿命、预计净残值和折旧（摊销）方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

当投资性房地产被处置、或者永久退出使用且预计不能从其处置中取得经济利益时，终止确认该项投资性房地产。投资性房地产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

21. 固定资产

(1) 确认条件

√适用 □不适用

固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入本集团，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。与固定资产有关的后续支出，符合该确认条件的，计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值；否则，在发生时按照受益对象计入当期损益或相关资产成本。

固定资产按照成本进行初始计量。购置固定资产的成本包括购买价款、相关税费、使固定资产达到预定可使用状态前所发生的可直接归属于该项资产的其他支出。

(2) 折旧方法

√适用 □不适用

固定资产的折旧采用年限平均法并按其入账价值减去预计净残值后在预计使用寿命内计提。对计提了减值准备的固定资产，则在未来期间按扣除减值准备后的账面价值及依据尚可使用年限确定折旧额。各类固定资产的使用寿命、预计净残值率及年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率	年折旧率
房屋及建筑物	年限平均法	10-50	0-10%	1.8%-10%
机器设备	年限平均法	3-20	0-10%	4.5%-33.3%
运输工具	年限平均法	5-12	0-10%	7.5%-20%
办公及其他设备	年限平均法	3-10	0-10%	9%-33.3%

本集团至少于每年年度终了，对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，必要时进行调整。

当固定资产被处置、或者预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的金额计入当期损益。

22. 在建工程

适用 不适用

在建工程按实际发生的成本计量。实际成本包括建筑成本、安装成本、符合资本化条件的借款费用以及其他为使在建工程达到预定可使用状态所发生的必要支出。在建工程在达到预定可使用状态时，转入固定资产并自次月起开始计提折旧。

23. 借款费用

适用 不适用

发生的可直接归属于需要经过相当长时间的购建活动才能达到预定可使用状态之固定资产的购建的借款费用，在资产支出及借款费用已经发生、为使资产达到预定可使用状态所必要的购建活动已经开始时，开始资本化并计入该资产的成本。当购建的资产达到预定可使用状态时停止资本化，其后发生的借款费用计入当期损益。如果资产的购建活动发生非正常中断，并且中断时间连续超过三个月，暂停借款费用的资本化，直至资产的购建活动重新开始。

对于为购建符合资本化条件的固定资产而借入的专门借款，以专门借款当期实际发生的利息费用减去尚未动用的借款资金存入银行取得的利息收入或进行暂时性投资取得的投资收益后的金额确定专门借款借款费用的资本化金额。

对于为购建符合资本化条件的固定资产而占用的一般借款，按照累计资产支出超过专门借款部分的资本支出加权平均数乘以所占用一般借款的加权平均实际利率计算确定一般借款借款费用的资本化金额。实际利率为将借款在预期存续期间或适用的更短期间内的未来现金流量折现为该借款初始确认金额所使用的利率。

24. 生物资产

适用 不适用

25. 油气资产

适用 不适用

26. 无形资产

使用寿命及其确定依据、估计情况、摊销方法或复核程序

适用 不适用

(1) 无形资产使用寿命

无形资产包括土地使用权、技术转让费、专利和许可证、特许经营权、计算机软件及其他等，以成本计量。

本集团取得的土地使用权，通常作为无形资产核算。自行开发建造厂房等建筑物，相关的土地使用权和建筑物分别作为无形资产和固定资产核算。外购土地及建筑物支付的价款在土地使用权和建筑物之间进行分配，难以合理分配的，全部作为固定资产处理。

特许经营权是本集团因参与政府和社会资本合作（以下简称“PPP”）项目合同，由政府及其有关部门或政府授权指定的 PPP 项目实施机构授予的、于 PPP 项目合同运营期内使用 PPP 项目资产提供公共产品和服务，并有权向获取公共产品和服务的对象收取费用，但收费金额不确定的权利。

无形资产在使用寿命内采用直线法摊销，其使用寿命如下：

	使用寿命
土地使用权	27-50年
特许经营权	合同规定运营年限
专利和许可证	5-40年
技术转让费	5-15年
计算机软件及其他	3-5年

对使用寿命有限的无形资产的预计使用寿命及摊销方法于每年年度终了进行复核并作适当调整。

(2) 研发支出的归集范围及相关会计处理方法

√适用 □不适用

本集团的研究开发支出主要包括本集团实施研究开发活动而耗用的材料、研发部门职工薪酬、研发使用的设备及软件等资产的折旧摊销、研发测试、研发技术服务费及授权许可费等支出。

为内部研究开发项目而进行的有计划的调查、评价和选择阶段的支出为研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；大规模生产之前，针对内部研究开发项目最终应用的相关设计、测试阶段的支出为开发阶段的支出，同时满足下列条件的，予以资本化：

- 开发项目已经技术团队进行充分论证，完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- 管理层已批准开发项目的预算；
- 前期市场调研的研究分析说明开发项目所生产的产品存在市场且具有市场推广能力；
- 有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发及后续的大规模生产，并有能力使用或出售该无形资产；以及
- 开发项目的支出能够可靠地归集。

不满足上述条件的开发阶段的支出，于发生时计入当期损益。以前期间已计入损益的开发支出不在以后期间重新确认为资产。已资本化的开发阶段的支出在资产负债表上列示为开发支出，自该项目达到预定用途之日起转为无形资产。

27. 长期待摊费用

√适用 □不适用

长期待摊费用包括经营租入固定资产改良及其他已经发生但应由本期和以后各期负担的、分摊期限在一年以上的各项费用，按预计受益期间分期平均摊销，并以实际支出减去累计摊销后的净额列示。

长期待摊费用采用直线法摊销，摊销期如下：

	摊销期
租入固定资产改良	5-10年
改造费用	2-8年
装修支出	5年
其他	2-5年

28. 长期资产减值

√适用 □不适用

固定资产、在建工程、使用权资产、使用寿命有限的无形资产、以成本模式计量的投资性房地产及对子公司、合营企业、联营企业的长期股权投资等，于资产负债表日存在减值迹象的，进行减值测试；对尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少于每年末进行减值测试。减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产减值准

备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

在财务报表中单独列示的商誉，无论是否存在减值迹象，至少每年进行减值测试。减值测试时，商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组或资产组组合的商誉的账面价值，再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

29. 合同负债

√适用 □不适用

详见附注三、34 收入。

30. 职工薪酬

职工薪酬，是指本集团为获得职工提供的服务或解除劳动关系而给予的各种形式的报酬或补偿，包括短期薪酬、离职后福利、辞退福利和其他长期职工福利等。

(1) 短期薪酬的会计处理方法

√适用 □不适用

短期薪酬包括工资、奖金、津贴和补贴、职工福利费、医疗保险费、工伤保险费、生育保险费、住房公积金、工会经费和职工教育经费等。本集团在职工提供服务的会计期间，将实际发生的短期薪酬确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。其中，非货币性福利按照公允价值计量。

(2) 离职后福利的会计处理方法

√适用 □不适用

本集团将离职后福利计划分类为设定提存计划和设定受益计划。设定提存计划是本集团向独立的基金缴存固定费用后，不再承担进一步支付义务的离职后福利计划；设定受益计划是除设定提存计划以外的离职后福利计划。于报告期内，除部分海外公司运作一项设定受益退休金计划外，本集团的离职后福利主要为员工缴纳的基本养老保险和失业保险，均属于设定提存计划。

基本养老保险

本集团职工参加了由当地劳动和社会保障部门组织实施的社会基本养老保险。本集团以当地规定的社会基本养老保险缴纳基数和比例，按月向当地社会基本养老保险经办机构缴纳养老保险费。职工退休后，当地劳动及社会保障部门有责任向已退休员工支付社会基本养老金。本集团在职工提供服务的会计期间，根据上述社保规定计算应缴纳的金额确认为负债，并计入当期损益或相关资产成本。本集团为员工向该等保险计划缴存的供款于缴存时即完全归属于员工，因此本集团无可以动用的已被没收的供款。

设定受益计划

本集团部分海外公司运作一项设定受益退休金计划。该设定受益计划义务现值每年由独立精算师基于与该义务期限和币种相似的高质量企业债利率、采用预期累积福利单位法计算。设定受益计划义务现值减去计划资产的公允价值后的净负债在资产负债表中长期应付职工薪酬下列示。与该计划相关的服务成本（包括当期服务成本、过去服务成本和结算利得或损失）和基于设定受益计划净负债和适当的折现率计算的利息净额计入当期损益或相关资产成本，重新计量设定受益计划净负债所产生的变动计入其他综合收益。

(3) 辞退福利的会计处理方法

适用 不适用

本集团在职工劳动合同到期之前解除与职工的劳动关系、或者为鼓励职工自愿接受裁减而提出给予补偿，在本集团不能单方面撤回解除劳动关系计划或裁减建议时和确认与涉及支付辞退福利的重组相关的成本费用时两者孰早日，确认因解除与职工的劳动关系给予补偿而产生的负债，同时计入当期损益。

(4) 其他长期职工福利的会计处理方法

适用 不适用

31. 股利分配

现金股利于股东大会批准的当期，确认为负债。

32. 预计负债

适用 不适用

除了非同一控制下企业合并中的或有对价及承担的或有负债之外，与或有事项相关的义务是本集团承担的现时义务且该义务的履行很可能会导致经济利益流出本集团，同时有关金额能够可靠地计量的，本集团将其确认为预计负债。

预计负债按照履行相关现时义务所需支出的最佳估计数进行初始计量，并综合考虑与或有事项有关的风险、不确定性和货币时间价值等因素。于资产负债表日对预计负债的账面价值进行复核并进行适当调整以反映当前最佳估计数。

以预期信用损失进行后续计量的财务担保合同和贷款承诺准备列示于预计负债。

预期在资产负债表日起一年内需支付的预计负债，列示为其他流动负债。

33. 优先股、永续债等其他金融工具

适用 不适用

34. 收入

按照业务类型披露收入确认和计量所采用的会计政策

适用 不适用

与客户之间的合同产生的收入

本集团在客户取得相关商品或服务的控制权时，按预期有权收取的对价金额确认收入。合同中存在可变对价的，本集团按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数，包含可变对价的交易价格不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。在资产负债表日，本集团重新估计应计入交易价格的可变对价。取得相关商品或服务的控制权，是指能够主导该商品的使用或该服务的提供并从中获得几乎全部的经济利益。

与本集团取得收入的主要活动相关的具体会计政策描述如下：

(1) 销售商品收入

本集团将商品按照协议合同规定运至约定交货地点，客户取得货物控制权时点确认收入：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。

根据合同约定、法律规定等，本集团为所销售的能源装备和工业装备等商品提供质量保证，属于为客户保证所销售的商品符合既定标准的保证类质量保证，本集团按照附注三、32 进行会计处理。

(2) 提供劳务收入

本集团对外提供的劳务，根据已完成劳务的进度在一段时间内确认收入，其中，已完成劳务的进度按照已发生的成本占预计总成本的比例确定。于资产负债表日，本集团对已完成劳务的进度进行重新估计，以使其能够反映履约情况的变化。

本集团按照已完成劳务的进度确认收入时，对于本集团已经取得无条件收款权的部分，确认为应收账款，其余部分确认为合同资产；如果本集团已收或应收的合同价款超过已完成的劳务，则将超过部分确认为合同负债。本集团对于同一合同下的合同资产和合同负债以净额列示。

(3) 工程建造收入

本集团对外提供工程建造劳务，根据履约进度在一段时间内确认收入，其中，本集团主要以累计实际发生的工程成本占合同预估总成本的比例确定合同完工进度。于资产负债表日，本集团对履约进度进行重新估计，以使其能够反映履约情况的变化。

本集团按照履约进度确认收入时，对于本集团已经取得无条件收款权的部分，确认为应收账款，其余部分确认为合同资产；如果本集团已收或应收的合同价款超过已完成的工程建造劳务，则将超过部分确认为合同负债。本集团对于同一合同下的合同资产和合同负债以净额列示。

(4) PPP 项目合同收入

本集团根据 PPP 项目合同约定，提供 PPP 项目资产建造、建成后的运营、维护等服务。提供 PPP 项目资产建造服务或发包给其他方时，本集团根据在向客户转让相关商品及服务前是否拥有对该商品及服务的控制权，来确定身份是主要责任人还是代理人并相应地在建造期间确认收入及合同资产。

在项目运营期间，本集团有权向获取公共产品和服务的对象收取费用，但收费金额不确定的，在 PPP 项目资产达到预定可使用状态时，将相关 PPP 项目资产确认的建造收入金额确认为无形资产，在相关建造期间确认的合同资产亦在无形资产项目中列报，并在 PPP 项目竣工验收之日起至特许经营权终止之日的期间采用直线法摊销。在项目运营期间，本集团有权收取可确定金额的现金或其他金融资产条件的，本集团在拥有收取该仅取决于时间流逝因素的对价的权利时确认为应收款项，并将在建造期间相应确认的合同资产，根据其预计是否自资产负债表日起一年内变现，在合同资产或其他非流动资产项目中列报。

合同资产与合同负债

本集团根据履行履约义务与客户付款之间的关系在资产负债表中列示合同资产或合同负债。本集团将同一合同下的合同资产和合同负债相互抵销后以净额列示。

与合同成本有关的资产

合同成本包括合同履约成本和合同取得成本。本集团为提供工程建造劳务等而发生的成本，确认为合同履约成本，并在确认收入时，按照履约进度结转计入营业成本。本集团将为获取合同而发生的增量成本，确认为合同取得成本，对于摊销期限不超过一年的合同取得成本，一般在其发生时计入当期损益；对于摊销期限在一年以上的合同取得成本，本集团按照相关合同下与确认工程劳务收入相同的基础摊销计入损益。如果合同成本的账面价值高于因提供该劳务预期能够取得的剩余对价减去估计将要发生的成本，本集团对超出的部分计提减值准备，确认为资产减值损失，并进一步考虑是否应计提亏损合同有关的预计负债（附注三、32）。

(5) 同类业务采用不同经营模式涉及不同收入确认方式及计量方法

适用 不适用

35. 合同成本

适用 不适用

详见附注三、34 收入。

36. 政府补助

√适用 □不适用

政府补助为本集团从政府无偿取得的货币性资产或非货币性资产。

政府补助在能够满足其所附的条件并且能够收到时，予以确认。政府补助为货币性资产的，按照收到或应收的金额计量。政府补助为非货币性资产的，按照公允价值计量；公允价值不能可靠取得的，按照名义金额计量。

与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

本集团将与资产相关的政府补助确认为递延收益并在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分摊计入损益。

对于与收益相关的政府补助，若用于补偿以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益；若用于补偿已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益。

与日常活动相关的政府补助计入其他收益，与日常活动无关的政府补助计入营业外收入。

37. 递延所得税资产/递延所得税负债

√适用 □不适用

本集团根据资产与负债于资产负债表日的账面价值与计税基础之间的暂时性差异，以及未作为资产和负债确认但按照税法规定可以确定其计税基础的项目的账面价值与计税基础之间的差额产生的暂时性差异，采用资产负债表债务法计提递延所得税。

各种应纳税暂时性差异均据以确认递延所得税负债，除非：

(1) 应纳税暂时性差异是在以下交易中产生的：商誉的初始确认，或者具有以下特征的单项交易中产生的资产或负债的初始确认：该交易不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损、且初始确认的资产和负债未导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异；

(2) 对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的应纳税暂时性差异，该暂时性差异转回的时间能够控制并且该暂时性差异在可预见的未来很可能不会转回。

对于可抵扣暂时性差异、能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，本集团以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异、可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认由此产生的递延所得税资产，除非：

(1) 可抵扣暂时性差异是在以下单项交易中产生的：该交易不是企业合并、交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额或可抵扣亏损、且初始确认的资产和负债未导致产生等额应纳税暂时性差异和可抵扣暂时性差异；

(2) 对于与子公司、合营企业及联营企业投资相关的可抵扣暂时性差异，该暂时性差异在可预见的未来很可能转回并且未来很可能获得用来抵扣该暂时性差异的应纳税所得额。

本集团于资产负债表日，对于递延所得税资产和递延所得税负债，依据税法规定，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量，并反映资产负债表日预期收回资产或清偿负债方式的所得税影响。

于资产负债表日，本集团对递延所得税资产的账面价值进行复核，如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，减记递延所得税资产的账面价值。于资产负债表日，

本集团重新评估未确认的递延所得税资产，在很可能获得足够的应纳税所得额可供所有或部分递延所得税资产转回的限度内，确认递延所得税资产。

同时满足下列条件时，递延所得税资产和递延所得税负债以抵销后的净额列示：拥有以净额结算当期所得税资产及当期所得税负债的法定权利；递延所得税资产和递延所得税负债是与同一税收征管部门对同一应纳税主体征收的所得税相关。

38. 股份支付

√适用 □不适用

股份支付，分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支付。以权益结算的股份支付，是指本集团为获取服务以股份或其他权益工具作为对价进行结算的交易。

本集团实施的股票期权计划及限制性股票计划均作为以权益结算的股份支付进行核算。

以权益结算的股份支付换取职工提供服务的，以授予职工权益工具的公允价值计量。授予后立即可行权的，在授予日按照公允价值计入当期损益，相应增加资本公积；完成等待期内的服务或达到规定业绩条件才可行权的，在等待期内每个资产负债表日，本集团根据最新取得的可行权职工人数变动、是否达到规定业绩条件等后续信息对可行权权益工具数量作出最佳估计，并以此为基础，按照授予日的公允价值，将当期取得的服务计入当期损益。

对于最终未能达到可行权条件的股份支付，本集团不确认成本或费用，除非该可行权条件是市场条件或非可行权条件，此时无论是否满足市场条件或非可行权条件，只要满足所有可行权条件中的非市场条件，即视为可行权。

本集团修改股份支付计划条款时，如果修改增加了所授予权益工具的公允价值，本集团根据修改前后的权益工具在修改日公允价值之间的差额相应确认取得服务的增加。如果本集团按照有利于职工的方式修改可行权条件，本集团按照修改后的可行权条件核算；如果本集团以不利于职工的方式修改可行权条件，核算时不予以考虑，除非本集团取消了部分或全部已授予的权益工具。如果本集团取消了所授予的权益工具，则于取消日作为加速行权处理，将原本应在剩余等待期内确认的金额立即计入当期损益，同时确认资本公积。

如果本集团需要按事先约定的回购价格回购未解锁而失效或作废的限制性股票，本集团按照限制性股票的数量以及相应的回购价格确认负债及库存股。

39. 租赁

√适用 □不适用

租赁，是指在一定期间内，出租人将资产的使用权让与承租人以获取对价的合同。

(1) 作为承租人

本集团于租赁期开始日确认使用权资产，并按尚未支付的租赁付款额的现值确认租赁负债。租赁付款额包括固定付款额，以及在合理确定将行使购买选择权或终止租赁选择权的情况下需支付的款项等。按销售额的一定比例确定的可变租金不纳入租赁付款额，在实际发生时计入当期损益。本集团将自资产负债表日起一年内（含一年）支付的租赁负债，列示为一年内到期的非流动负债。

本集团的使用权资产包括租入的房屋及建筑物、机器设备、运输工具及计算机及电子设备、土地使用权等。使用权资产按照成本进行初始计量，该成本包括租赁负债的初始计量金额、租赁期开始日或之前已支付的租赁付款额、初始直接费用等，并扣除已收到的租赁激励。本集团能够合理确定租赁期届满时取得租赁资产所有权的，在租赁资产剩余使用寿命内计提折旧；若无法合理确定租赁期届满时是否能够取得租赁资产所有权，则在租赁期与租赁资产剩余使用寿命两者孰短的期间内计提折旧。当可收回金额低于使用权资产的账面价值时，本集团将其账面价值减记至可收回金额。

作为承租方对短期租赁和低价值资产租赁进行简化处理的判断依据和会计处理方法

√适用 □不适用

对于租赁期不超过 12 个月的短期租赁和单项资产全新时价值较低的低价值资产租赁，本集团选择不确认使用权资产和租赁负债，将相关租金支出在租赁期内各个期间按照直线法计入当期损益或相关资产成本。

(2) 作为出租方的租赁分类标准和会计处理方法

√适用 □不适用

实质上转移了与租赁资产所有权有关的几乎全部风险和报酬的租赁为融资租赁。其他的租赁为经营租赁。

经营租赁

本集团经营租出自有的房屋建筑物、机器设备及运输工具时，经营租赁的租金收入在租赁期内按照直线法确认。本集团将按销售额的一定比例确定的可变租金在实际发生时计入租金收入。

融资租赁

于租赁期开始日，本集团对融资租赁确认应收融资租赁款，并终止确认相关资产。对应收融资租赁款进行初始计量时，以租赁投资净额作为应收融资租赁款的入账价值。租赁投资净额为未担保余值和租赁期开始日尚未收到的租赁收款额按照租赁内含利率折现的现值之和。本集团将应收融资租赁款列示为长期应收款，自资产负债表日起一年内（含一年）收取的应收融资租赁款列示为一年内到期的非流动资产。

售后租回

本集团按照附注三、34 评估确定售后租回交易中的资产转让是否属于销售。

售后租回交易中的资产转让属于销售的，本集团作为出租人对资产购买进行会计处理，并根据前述规定对资产出租进行会计处理。售后租回交易中的资产转让不属于销售的，本集团作为出租人不确认被转让资产，确认一项与转让收入等额的金融资产，确认为应收售后租回款。本集团将应收售后租回款列示为长期应收款，自资产负债表日起一年内（含一年）收取的应收售后租回款列示为一年内到期的非流动资产。

40. 持有待售的非流动资产或处置组和终止经营**(1) 持有待售的非流动资产或处置组**

√适用 □不适用

主要通过出售而非持续使用一项非流动资产或处置组收回其账面价值的，划分为持有待售类别。同时满足下列条件的，划分为持有待售类别：根据类似交易中出售此类资产或处置组的惯例，在当前状况下即可立即出售；出售极可能发生，即企业已经就一项出售计划作出决议且获得确定的购买承诺，预计出售将在一年内完成（有关规定要求企业相关权力机构或者监管部门批准后方可出售的，已经获得批准）。因出售对子公司的投资等原因导致丧失对子公司控制权的，无论出售后是否保留部分权益性投资，满足持有待售划分条件的，在个别财务报表中将对子公司投资整体划分为持有待售类别，在合并财务报表中将子公司所有资产和负债划分为持有待售类别。

划分为持有待售的非流动资产或处置组的确认标准和会计处理方法

√适用 □不适用

持有待售的非流动资产或处置组（除金融资产、递延所得税资产以及以公允价值计量的投资性房地产外），其账面价值高于公允价值减去出售费用后的净额的，将账面价值减记至公允价值减去出售费用后的净额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提持有待售资产减值准备。持有待售的非流动资产或处置组中的非流动资产，不计提折旧或摊销，不按权益法核算。

(2) 终止经营的认定标准和列报方法

√适用 □不适用

终止经营，是指满足下列条件之一的、能够单独区分的组成部分，且该组成部分已经处置或划分为持有待售类别：该组成部分代表一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区；该组成部分是拟对一项独立的主要业务或一个单独的主要经营地区进行处置的一项相关联计划的一部分；该组成部分是专为转售而取得的子公司。

终止经营损益在利润表中与持续经营损益分别列示。终止经营的减值损失和转回金额等损益及处置损益作为终止经营列报。对于当期列报的终止经营，本集团在当期财务报表中将原来作为持续经营损益列报的信息重新作为可比会计期间的终止经营列报。

其他重要的会计政策和会计估计

√适用 □不适用

41. 衍生金融工具及套期工具

本集团持有或发行的衍生金融工具主要用于管理风险敞口。衍生金融工具初始以衍生交易合同签订当日的公允价值进行确认，并以其公允价值进行后续计量。当公允价值为正数时，作为资产反映；当公允价值为负数时，作为负债反映。

衍生金融工具公允价值变动的确认方式取决于该项衍生金融工具是否被指定为套期工具并符合套期工具的要求，以及此种情况下被套期项目的性质。未指定为套期工具及不符合套期工具要求的衍生金融工具，包括以为特定利率和汇率风险提供套期保值为目的、但不符合套期会计要求的衍生金融工具，其公允价值的变动计入利润表的“公允价值变动损失”。

本集团于套期开始时为套期工具与被套期项目之间的关系、风险管理目标和进行各类套期交易时的策略准备了正式书面文件。本集团还于套期开始及以后期间书面评估了套期业务中使用的衍生金融工具在抵销被套期项目的公允价值变动或现金流量变动方面是否高度有效。

满足套期会计方法条件的，按如下方法进行处理：

(1) 公允价值套期

公允价值套期为对已确认资产或负债、尚未确认的确定承诺，或该资产或负债、尚未确认的确定承诺中可辨认部分的公允价值变动风险进行的套期。该类价值变动源于某类特定风险，并将对当期利润表产生影响。

对于被指定为套期工具并符合公允价值套期要求的套期工具，其公允价值的变动连同被套期项目因被套期风险形成的公允价值变动均计入当期利润表，二者的净影响作为套期无效部分计入当期利润表。

若套期关系不再符合套期会计的要求，对以摊余成本计量的被套期项目的账面价值所做的调整，在终止日至到期日的期间内按照实际利率法进行摊销并计入当期利润表。当被套期项目被终止确认时，尚未摊销的对账面价值所做的调整直接计入当期利润表。

(2) 现金流量套期

现金流量套期为对现金流量变动风险进行的套期。该类现金流量变动源于与已确认资产或负债（如可变利率债务的全部或部分未来利息偿付额）、很可能发生的预期交易有关的某类特定风险，最终对利润表产生影响。

对于被指定为套期工具并符合现金流量套期要求的套期工具，其公允价值变动中属于有效套期的部分，计入其他综合收益。属于无效套期的部分计入当期利润表。

原已计入其他综合收益中的累计利得或损失，当在被套期项目影响利润表的相同期间转出并计入当期利润表。

当套期工具已到期、被出售，或不再被指定为套期，或者套期关系不再符合套期会计的要求时，原已计入其他综合收益中的套期工具的累计利得或损失暂不转出，直至预期交易实际发生时才被重分类至当期利润表。如果预期交易预计不会发生，则原已计入其他综合收益中的累计利得或损失应转出，计入当期利润表。

(3) 境外经营净投资套期

境外经营的净投资的套期按现金流量套期的类似方式入账。

对于被指定为套期工具并符合境外经营的净投资套期要求的套期工具，其公允价值变动中属于有效套期的部分，计入其他综合收益。属于无效套期的部分计入当期利润表。

在其他综合收益中累计的利得和损失于境外经营全部或部分处置后计入当期损益。

42. 安全生产费

按照规定提取的安全生产费，计入相关产品的成本或当期损益，同时计入专项储备；使用时区分是否形成固定资产分别进行处理：属于费用性支出的，直接冲减专项储备；形成固定资产的，归集所发生的支出，于达到预定可使用状态时确认固定资产，同时冲减等值专项储备并确认等值累计折旧。

43. 公允价值计量

在财务报表中以公允价值计量或披露的资产和负债，根据对公允价值计量整体而言具有重要意义的最低层次输入值，确定所属的公允价值层次：第一层次输入值，在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值，除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值；第三层次输入值，相关资产或负债的不可观察输入值。

每个资产负债表日，本集团对在财务报表中确认的持续以公允价值计量的资产和负债进行重新评估，以确定是否在公允价值计量层次之间发生转换。

44. 分部信息

本集团以内部组织结构、管理要求、内部报告制度为依据确定经营分部，以经营分部为基础确定报告分部并披露分部信息。

经营分部是指本集团内同时满足下列条件的组成部分：（1）该组成部分能够在日常活动中产生收入、发生费用；（2）本集团管理层能够定期评价该组成部分的经营成果，以决定向其配置资源、评价其业绩；（3）本集团能够取得该组成部分的财务状况、经营成果和现金流量等有关会计信息。两个或多个经营分部具有相似的经济特征，并且满足一定条件的，则可合并为一个经营分部。

45. 债务重组

债务重组，是指在不改变交易对手方的情况下，经债权人和债务人协定或法院裁定，就清偿债务的时间、金额或方式等重新达成协议的交易。

本集团作为债权人

对于债务人以存货、固定资产等非金融资产抵偿对本集团债务的，以放弃债权的公允价值，以及使该资产达到当前位置和状态，或预定可使用状态前所发生的可直接归属于该资产的税费等其他相关成本确定所取得的非金融资产的初始成本。本集团所放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额，计入当期损益。

此外，以修改其他条款方式进行债务重组导致原债权终止确认的，本集团按照修改后的条款以公允价值初始计量重组债权，重组债权的确认金额与原债权终止确认日账面价值之间的差额，计入当期损益。如果修改其他条款未导致原债权终止确认的，原债权继续以原分类进行后续计量，修改产生的利得或损失计入当期损益。

本集团作为债务人

本集团作为债务人，以资产清偿债务方式进行债务重组的，在相关资产和所清偿债务符合终止确认条件时予以终止确认，所清偿债务账面价值与转让资产账面价值之间的差额计入当期损益。

此外，以修改其他条款方式进行债务重组导致原债务终止确认的，本集团按照修改后的条款以公允价值初始计量重组债务，重组债务的确认金额与原债务终止确认日账面价值之间的差额，计入当期损益。如果修改其他条款未导致原债务终止确认的，原债务继续以原分类进行后续计量，修改产生的利得或损失计入当期损益。

46. 重大会计判断和估计

编制财务报表要求管理层作出判断、估计和假设，这些判断、估计和假设会影响收入、费用、资产和负债的列报金额及其披露，以及资产负债表日或有负债的披露。这些假设和估计的不确定性所导致的结果可能造成对未来受影响的资产或负债的账面价值进行重大调整。

本集团根据历史经验和其他因素，包括对未来事项的合理预期，对所采用的重要会计估计和关键判断进行持续的评价。

(1) 判断

合并范围

上海机电股份有限公司（“机电股份”）为上海证券交易所上市的 A 股上市公司，本集团为其单一最大股东，持有其 43.81% 的股份。机电股份其他股份由众多股东广泛持有，且没有一家单独持有其超过 5% 的股份（自本集团将机电股份纳入合并范围之日起）。同时，自纳入本集团合并范围之日起，未出现其他股东集体行使其表决权或其票数超过本集团的情况。因此，本集团对机电股份拥有实质控制权，因而将其纳入合并范围。

本集团持有上海电气输配电集团有限公司 50% 的股权以及 1% 的潜在认股权，能够主导其重大财务和经营决策，因此本集团对其具有实质控制，进而认定其为子公司并合并其财务报表。

本集团持有深圳证券交易所上市的深圳市赢合科技股份有限公司（“赢合科技”）28.59% 的股份，为其第一大股东。赢合科技第二大股东王维东及第三大股东许小菊持有赢合科技共计 13.71% 的股份表决权。除以上股东外，赢合科技其他股份由众多股东广泛持有，因此，本集团虽持有赢合科技的表决权不足半数，但本集团对赢合科技拥有实质控制权，因而将其纳入合并范围。

金融资产的分类

本集团在确定金融资产的分类时涉及的重大判断包括业务模式及合同现金流量特征的分析等。

本集团在金融资产组合的层次上确定管理金融资产的业务模式，考虑的因素包括评价和向关键管理人员报告金融资产业绩的方式、影响金融资产业绩的风险及其管理方式、以及相关业务管理人员获得报酬的方式等。

本集团在评估金融资产的合同现金流量是否与基本借贷安排相一致时，存在以下主要判断：本金是否可能因提前还款等原因导致在存续期内的时间分布或者金额发生变动；利息是否仅包括货币时间价值、信用风险、其他基本借贷风险以及与成本和利润的对价。例如，提前偿付的金额是否仅反映了尚未支付的本金及以未偿付本金为基础的利息，以及因提前终止合同而支付的合理补偿。

信用风险显著增加和已发生信用减值的判断

本集团在区分金融工具所处的不同阶段时，对信用风险显著增加和已发生信用减值的判断如下：

本集团判断信用风险显著增加的主要标准为以下一个或多个指标发生显著变化：债务人所处的经营环境、内外部信用评级、实际或预期经营成果的显著变化、担保物价值或担保方信用评级的显著下降从而将影响违约概率等。

本集团判断已发生信用减值的主要标准为符合以下一个或多个条件：债务人发生重大财务困难，进行其他债务重组或很可能破产等。

(2) 估计的不确定性**预期信用损失的计量**

本集团通过违约风险敞口和预期信用损失率计算预期信用损失，并基于违约概率和违约损失率或基于账龄矩阵确定预期信用损失率。在确定预期信用损失率时，本集团使用内部历史信用损失经验等数据，并结合当前状况和前瞻性信息对历史数据进行调整。

在考虑前瞻性信息时，本集团考虑了不同的宏观经济情景。于 2025 年度，“基准”、“不利”及“有利”这三种经济情景的权重分别是 60%、30%和 10%（2024 年度：60%、30%和 10%）。本集团定期监控并复核与预期信用损失计算相关的重要宏观经济假设和参数，包括经济下滑的风险、外部市场环境、技术环境、客户情况的变化、国内生产总值、生产价格指数、工业增加值、广义货币供应量、固定资产投资完成额等。于 2025 年度，本集团已考虑了不同宏观经济情景下的不确定性，相应更新了相关假设和参数。

2025 年度，本集团在各情景中所使用的关键宏观经济参数列示如下：

	经济情景		
	基准	不利	有利
国内生产总值	4.97%	4.55%	5.20%
生产价格指数	-1.95%	-2.70%	2.50%
工业增加值	5.65%	3.70%	6.70%
广义货币供应量	8.05%	6.20%	8.60%
固定资产投资完成额	2.04%	-1.00%	4.80%

建造合同

在建造合同结果可以可靠估计时，本集团根据已完工的进度在一段时间内确认合同收入。合同的履约情况是依照本附注三、34 收入确认所述方法进行确认的，在执行各该建造合同的各会计年度内累积计算。

在确定完工百分比时，对已发生的履约成本、预计合同总成本以及合同可回收性需要作出重大估计及判断。管理层主要依靠过去的经验作出判断。预计合同总收入和总成本，以及合同执行结果的估计变更都可能对变更当期或以后期间的营业收入、营业成本以及期间损益产生重大影响。

存货可变现净值

存货减值至可变现净值是基于评估存货的未来出售的可能性及其可变现净值。鉴定存货减值要求管理层在取得确凿证据，并且考虑持有存货的目的、资产负债表日后事项的影响等因素的基础上作出判断和估计。实际的结果与原先估计的差异将在估计被改变的期间影响存货的账面价值及存货跌价准备的计提或转回。

预计负债

本集团根据合约条款、现有知识及历史经验，对产品质量保证、预计亏损合同、延迟交货违约金、诉讼赔偿金、财务担保合同等估计并计提相应准备。在该等或有事项已经形成一项现实义务，且履行该等现实义务很可能导致经济利益流出本集团的情况下，以最佳估计数进行计量。

亏损合同损失计提

针对部分销售合同，本集团预计履行合同义务不可避免会发生的成本超过合同的预期经济利益而产生预计亏损，因此对预计亏损合同损失估计并计提相应准备。预计亏损金额先对合同标的资产(如有)确认减值准备，再将超过部分确认为预计负债。

本集团对履行合同义务不可避免发生的成本的判断和估计涉及以历史经验为基础的合同退出净成本、预计执行合同所需成本预测涉及的材料成本、工时、工资、制造费用、运输费用、产品质量保证准备等履约成本等。

企业所得税及递延所得税资产

本集团在多个地区缴纳企业所得税。在正常的经营活动中，很多交易和事项的最终税务处理都存在不确定性。在计提各个地区的所得税费用时，本集团需要做出估计和判断。如果这些税务事项的最终认定结果与最初入账的金额存在差异，该差异将对作出上述最终认定期间的所得税费用和递延所得税的金额产生影响。

于资产负债表日，递延所得税资产和递延所得税负债，按照预期收回该资产或清偿该负债期间的适用税率计量。在很可能有足够的应纳税所得额用以抵扣可抵扣亏损的限度内，应就所有尚未利用的可抵扣亏损确认递延所得税资产。这需要管理层运用大量的判断来估计未来取得应纳税所得额的时间和金额，结合纳税筹划策略，以决定应确认的递延所得税资产的金额。

如附注四、2所述，本集团部分子公司为高新技术企业。高新技术企业资质的有效期为三年，到期后需向相关政府部门重新提交高新技术企业认定申请。根据以往年度高新技术企业到期后重新认定的历史经验以及该等子公司的实际情况，本集团管理层认为该等子公司于未来年度能够持续取得高新技术企业认定，因此按照 15%的优惠税率计算其相应的递延所得税。倘若未来部分子公司于高新技术企业资质到期后未能取得重新认定，则需按照 25%的法定税率计算递延所得税，可能将增加已确认的净递延所得税资产金额并减少递延所得税费用。

除金融资产之外的非流动资产减值（除商誉外）

本集团于资产负债表日对除金融资产之外的非流动资产判断是否存在减值迹象。对尚未达到可使用状态的无形资产，无论是否存在减值迹象，至少于每年末进行减值测试。其他除金融资产之外的非流动资产，当存在减值迹象时，进行减值测试。当资产或资产组的账面价值高于可收回金额，即公允价值减去处置费用后的净额和预计未来现金流量的现值中的较高者，表明发生了减值。公允价值减去处置费用后的净额，参考公平交易中类似资产的销售协议价格或可观察到的市场价格，减去可直接归属于该资产处置的增量成本确定。预计未来现金流量现值时，管理层须估计该项资产或资产组的预计未来现金流量，并选择恰当的折现率确定未来现金流量的现值。

商誉减值

本集团至少每年对商誉进行减值测试。包含商誉的资产组或资产组组合的可收回金额为资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之间的较高者，其计算需要采用会计估计。

本集团采用市场法确定资产组的公允价值减去处置费用后的净额时，以上市公司股价经过必要的调整后估算资产组的公允价值。

如果管理层对资产组或资产组组合未来现金流量计算中采用的毛利率、预测期增长率和稳定期增长率进行修订，而修订后的毛利率、预测期增长率和稳定期增长率低于/高于目前采用的毛利率、预测期增长率、稳定期增长率，本集团需对附注五、31 所述与本集团子公司相关的商誉计提减值准备。

如果实际增长率和毛利率高于或税前折现率低于管理层的估计，本集团不能转回原已计提的商誉减值损失。

公允价值评估

本集团对于不存在活跃市场的金融工具，采用估值技术确定其公允价值。估值技术包括参考熟悉情况并自愿交易的各方最近进行的市场交易中使用的价格、参照实质上相同的其他金融资产的当前公允价值、现金流量折现法等。采用估值技术时，尽可能最大程度使用可观察到的市场参数，减少使用与本集团特定相关的参数。该等参数的设定存在一定的判断，倘若设定的参数与未来实际结果存在差异，则可能会导致金融工具公允价值的重大调整。

47. 重要会计政策和会计估计的变更

详见“重要事项”的“公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明”

48. 2025 年起首次执行新会计准则或准则解释等涉及调整首次执行当年年初的财务报表

适用 不适用

49. 其他

适用 不适用

四、税项

1. 主要税种及税率

主要税种及税率情况

适用 不适用

税种	计税依据	税率
企业所得税	应纳税所得额	15%、20%、25%
增值税	增值税销项税额（应税销售额乘以适用税率）扣除当期允许抵扣的进项税后	13%、9%、6%、5%或 3%
城市维护建设税	应缴增值税	1%、5%、7%

存在不同企业所得税税率纳税主体的，披露情况说明

适用 不适用

2. 税收优惠

适用 不适用

(a) 本集团下列一级子公司已取得由相关政府部门签发的《高新技术企业证书》，有效期三年，于本年度适用 15%税率计缴企业所得税。

一级子公司名称	高新技术企业优惠税率适用期间	
	开始年度	到期年度
上海电气电站环保工程有限公司	2025年度	2027年度
上海电气分布式能源科技有限公司	2025年度	2027年度
上海汽轮机厂有限公司	2025年度	2027年度
上海电气(安徽)储能科技有限公司	2025年度	2027年度
上海电气集团腾恩驰科技(苏州)有限公司	2024年度	2026年度
上海电气核电设备有限公司	2024年度	2026年度
上海电气上重铸锻有限公司	2024年度	2026年度

上海电气斯必克工程技术有限公司	2024年度	2026年度
上海电装燃油喷射有限公司	2024年度	2026年度
上海电气富士电机电气技术有限公司	2024年度	2026年度
上海电气上重碾磨特装设备有限公司	2024年度	2026年度
上海电气凯士比核电泵阀有限公司	2024年度	2026年度
上海电站辅机厂有限公司	2024年度	2026年度
上海电气风电集团股份有限公司	2023年度	2025年度
上海电气集团上海电机厂有限公司	2023年度	2025年度
上海锅炉厂有限公司	2023年度	2025年度
上海电气燃气轮机有限公司	2023年度	2025年度
上海第一机床厂有限公司	2023年度	2025年度
上海市离心机械研究所有限公司	2023年度	2025年度
上海电气集团数字科技有限公司	2023年度	2025年度

(b) 根据财政部及税务总局颁布的《关于先进制造业企业增值税加计抵减政策的公告》（财政部税务总局公告【2023年】43号）的规定，本集团若干子公司作为先进制造业企业，自2023年1月1日至2027年12月31日，按照当期可抵扣进项税额加计5%，抵减增值税应纳税额。

3. 其他说明

√适用 □不适用

本集团下属下列一级子公司根据其经营所在国家现行法律、解释公告和惯例，适用当地税率：

	所得税税率
德国四达机床有限公司	15.83%
上海电气（印度）有限公司	25.00%
上海电气（越南）有限公司	20.00%
上海电气电站（马来西亚）有限公司	24.00%
上海电气巴拿马有限公司	25.00%
上海电气集团欧罗巴有限公司	15.00%
上海电气香港有限公司	16.50%
上海电气新时代有限公司	16.50%

五、合并财务报表项目注释

1. 货币资金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
库存现金	1,925	2,299
银行存款	32,107,523	27,838,383
其他货币资金	5,198,728	4,728,331
存放财务公司存款		
合计	37,308,176	32,569,013
其中：存放在境外的款项总额	3,548,103	3,113,361

其他说明：

于2025年12月31日，其他货币资金为本集团使用受限的货币资金人民币5,198,728千元（2024年12月31日：人民币4,728,331千元），包括用于申请开具无条件、不可撤销的担保函、信用证或银行承兑汇票的保证金、诉讼导致的冻结资金、贷款监管专户资金等受限制的银行存款人民币1,695,075千元（2024年12月31日：人民币1,584,527千元）；本集团子公司上海电气财务有限责任公司（“财务公司”）的央行准备金人民币3,503,653千元（2024年12月31日：人民币3,143,804千元）。

2. 拆出资金

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
存放境内银行	17,728,894	26,207,572

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，拆出资金为财务公司存放于银行的存款。

3. 交易性金融资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额	指定理由和依据
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	8,387,470	7,779,560	/
其中：			
交易性基金投资	5,895,429	6,308,325	/
交易性权益工具投资	1,743,175	20,754	/
交易性债券投资	-	826,182	/
理财产品	404,689	271,434	/
其他	344,177	352,865	/
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
合计	8,387,470	7,779,560	/

其他说明：

√适用 □不适用

交易性基金投资、交易性权益工具投资、交易性债券投资和理财产品的公允价值主要根据公开市场信息、公开报价或者已签署出售协议约定的交易价格确定。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团持有的基金投资均为投资于具有良好流动性的货币市场工具。

本集团在该等基金的最大风险敞口为本集团所购份额在资产负债表日的账面价值。本集团不存在向该基金提供财务支持的义务和意图。

4. 衍生金融资产和衍生金融负债

(1) 衍生金融资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
远期外汇合同	13,351	496
期货	1,383	24
合计	14,734	520

(2) 衍生金融负债

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
远期外汇合同	2,386	25,507
合计	2,386	25,507

5. 应收票据

(1) 应收票据分类列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
商业承兑票据	2,087,689	2,072,483
银行承兑票据	2,017,229	1,904,290
坏账准备	-924,825	-807,023
合计	3,180,093	3,169,750

(2) 期末公司已质押的应收票据

□适用 √不适用

于 2025 年 12 月 31 日，本集团无列示于应收票据的已质押的应收票据（2024 年 12 月 31 日：无）。

(3) 期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑票据	1,341,279	414,337
商业承兑票据	-	433,162
合计	1,341,279	847,499

于 2025 年度，本集团持有的银行承兑汇票主要以收取合同现金流量为主，部分下属子公司仅对少量应收银行承兑汇票进行了背书或贴现且满足终止确认条件，该等子公司仍将其账面剩余的其他应收银行承兑汇票分类为以摊余成本计量的金融资产。此外，本集团部分下属子公司视其日常资金管理的需要将一部分银行承兑汇票进行贴现和背书，且满足终止确认的条件，故该等子公司将其账面剩余的其他应收银行承兑汇票分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（附注五、7）。

2025 年度本集团背书和贴现银行承兑汇票且其所有权上几乎所有的风险和报酬已转移给其他方，相应终止确认的银行承兑汇票和应收款项融资账面价值分别为人民币 6,177,019 千元和人民币 1,752,965 千元（2024 年度：人民币 3,521,823 千元和人民币 1,430,356 千元），相关贴现损失金额人民币 4,526 千元计入投资收益。

(4) 坏账准备

本集团的应收票据均因销售商品、提供劳务等日常经营活动产生，无论是否存在重大融资成分，均按照整个存续期的预期信用损失计量减值准备。

按坏账计提方法分类披露

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	1,055,249	26	907,221	86.0	148,028	1,098,292	28	795,196	72.4	303,096
其中：										
按单项计提坏账准备 (i)	1,055,249	26	907,221	86.0	148,028	1,098,292	28	795,196	72.4	303,096
按组合计提坏账准备	3,049,669	74	17,604	0.6	3,032,065	2,878,481	72	11,827	0.4	2,866,654
其中：										

按组合计提坏账准备 (ii)	3,049,669	74	17,604	0.6	3,032,065	2,878,481	72	11,827	0.4	2,866,654
合计	4,104,918	/	924,825	/	3,180,093	3,976,773	/	807,023	/	3,169,750

按单项计提坏账准备:

适用 不适用

单位: 千元 币种: 人民币

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
商业承兑票据	1,055,249	907,221	86.0	
合计	1,055,249	907,221	86.0	/

按单项计提坏账准备的说明:

适用 不适用

(i) 于 2025 年 12 月 31 日, 本集团应收某些第三方集团内不同子公司的商业承兑票据合计人民币 1,055,249 千元。本集团根据该等第三方集团内处于不同情况子公司的历史回款情况、经营模式、当前状况及其对未来状况的预测, 评估了多情景下预计现金流量分布的不同情况, 并根据不同情景下的预期信用损失率和各情景发生的概率权重, 相应计提预期信用损失, 共计人民币 907,221 千元。此外, 该等集团的部分子公司以其资产抵偿对本集团应付商业承兑票据和应付账款 (“资产抵债交易”)。资产抵债交易于完成相关资产的网签手续时确认交易完成, 本集团相应终止确认应收票据和应收账款, 并相应地计入其他非流动资产。于 2025 年 12 月 31 日, 本集团因资产抵债交易终止确认的应收票据和相应计入其他非流动资产的余额为人民币 201,431 千元(2024 年 12 月 31 日: 人民币 200,138 千元)。

(ii) 按组合计提坏账准备:

适用 不适用

组合计提项目: 银行承兑汇票组合

按组合计提坏账准备的说明

适用 不适用

于 2025 年 12 月 31 日, 本集团按照整个存续期预期信用损失计量坏账准备。本集团认为所持该组合内的银行承兑汇票不存在重大信用风险, 不会因银行违约而产生重大损失, 未计提坏账准备。

组合计提项目: 商业承兑汇票组合

按组合计提坏账准备的说明

适用 不适用

于 2025 年 12 月 31 日, 本集团按照整个存续期预期信用损失计量坏账准备, 金额为人民币 17,604 千元, 其中本期计提计入当期损益的金额为人民币 6,945 千元。

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收票据账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用

(5) 坏账准备的情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的:

适用 不适用

(6) 本期实际核销的应收票据情况

□适用 √不适用

其中重要的应收票据核销情况：

□适用 √不适用

应收票据核销说明：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

6. 应收账款

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
应收账款	54,810,769	55,196,640
减：坏账准备	17,778,212	17,649,203
合计	37,032,557	37,547,437

(a) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团账面价值人民币 1,444,727 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 2,421,710 千元）的应收账款用于质押以取得银行长期借款人民币 1,424,468 千元。（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,797,055 千元）。

(b) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团无用于质押以取得银行短期借款的应收账款（于 2024 年 12 月 31 日，本集团账面价值人民币 71,098 千元的应收账款用于质押以取得银行短期借款人民币 105,000 千元）。

(1) 按账龄披露

√适用 □不适用

应收账款按入账日期的账龄分析如下：

单位：千元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1 年以内（含 1 年）	26,408,936	28,208,987
其中：1 年以内	26,408,936	28,208,987
1 至 2 年	7,134,944	7,017,109
2 至 3 年	3,167,224	3,502,584
3 年以上		
3 至 4 年	2,559,992	5,203,788
4 至 5 年	5,175,577	5,132,500
5 年以上	10,364,096	6,131,672
合计	54,810,769	55,196,640

应收账款按逾期账龄分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
未逾期	23,091,096	20,316,523
逾期一年以内	8,287,332	10,854,691
逾期一年至两年	4,646,754	6,119,012
逾期两年至三年	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
合计	54,810,769	55,196,640

(2) 按坏账计提方法分类披露

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	15,025,386	27	11,761,064	78	3,264,322	15,141,032	27	11,673,611	77	3,467,421
其中：										
单项计提坏账准备	15,025,386	27	11,761,064	78	3,264,322	15,141,032	27	11,673,611	77	3,467,421
按组合计提坏账准备	39,785,383	73	6,017,148		33,768,235	40,055,608	73	5,975,592		34,080,016
其中：										
主权信用组合	972,995	2	373,192	38	599,803	864,072	2	417,492	48	446,580
分行业的应收账款账龄组合	38,812,388	71	5,643,956	15	33,168,432	39,191,536	71	5,558,100	14	33,633,436
合计	54,810,769	100	17,778,212		37,032,557	55,196,640	100	17,649,203		37,547,437

按单项计提坏账准备：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
应收账款 1	3,478,575	3,478,575	100	(a)
应收账款 2	2,191,732	1,147,232	52	(a)
应收账款 3	1,786,058	1,783,648	99	(a)
应收账款 4	1,193,017	643,947	54	(a)
应收账款 5	953,915	823,387	80-100	(b)
其他	5,422,089	3,884,275	16-100	(c)
合计	15,025,386	11,761,064	78	/

按单项计提坏账准备的说明：

√适用 □不适用

- (a) 于 2021 年度，本集团陆续发现下属子公司上海电气通讯技术有限公司（“通讯公司”）的应收账款普遍逾期，回款停滞。为减少损失，通讯公司相继对相关客户于法院提起诉讼。通讯公司结合诉讼最新进展情况、外部律师的专业法律意见与诉讼相关的资产保全情况，通过计算不同情景下应收账款的合同现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。于 2025 年 12 月 31 日，累计计提预期信用损失人民币 7,053,402 千元。截止本报告期末，尚未有重大不利变化。
- (b) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团应收某第三方集团内不同子公司的款项合计人民币 953,915 千元。本集团根据该第三方集团内处于不同情况的子公司的历史信用损失经验、经营模式、当前状况及其未来状况的预测，评估多情景下预计现金流量分布的不同情况，并根据不同情景下的预期信用损失率和各情景发生的概率权重计提坏账准备。

(c) 对方财务状况困难，预计部分或全部无法收回。

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

组合计提项目：分行业的应收账款账龄组合

单位：千元 币种：人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
未逾期	21,821,861	371,860	0.1-5
逾期一年以内	7,041,695	680,811	1-29
逾期一年至两年	4,363,849	979,033	3-41
逾期两年至三年	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
合计	38,812,388	5,643,956	

按组合计提坏账准备的说明：

适用 不适用

组合计提项目：主权信用组合

单位：千元 币种：人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
主权信用组合	972,995	373,192	38
合计	972,995	373,192	38

按组合计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收账款账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

(3) 坏账准备的情况

适用 不适用

应收账款坏账准备的变动如下：

单位：千元 币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额					期末余额
		计提	收回或转回	合并范围的变更	转销或核销	其他变动	
单项计提坏账准备	11,673,611	406,915	215,940	47,681	146,020	90,179	11,761,064
组合计提坏账准备	5,975,592	782,522	723,572	10,677	104,684	97,967	6,017,148
合计	17,649,203	1,189,437	939,512	58,358	250,704	188,146	17,778,212

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

本期实际核销的应收账款情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	核销金额
实际核销的应收账款	250,704

其中重要的应收账款核销情况

适用 不适用

应收账款核销说明：

适用 不适用

(4) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

单位名称	应收账款期末余额	合同资产期末余额	应收账款和合同资产期末余额	占应收账款和合同资产期末余额合计数的比例 (%)	坏账准备期末余额
余额前五名的应收账款和合同资产总额	9,603,297	3,388	9,606,685	10	7,878,907
合计	9,603,297	3,388	9,606,685	10	7,878,907

其他说明：

适用 不适用

(5) 因金融资产转移而终止确认的应收账款分析如下：

2025 年度，除附注五、7 (a) 外，本集团无对应收账款进行无追索权的保理，无相应终止确认的应收账款（2024 年度：无）。

2025 年度，本集团对个别应收账款与债务人进行了以其资产抵偿对本集团应付账款的资产抵债交易。资产抵债交易于完成相关资产的网签手续时确认交易完成，本集团相应终止确认应收账款，并相应地计入其他非流动资产。于 2025 年 12 月 31 日，本集团因资产抵债交易终止确认的应收账款和相应计入其他非流动资产的余额分别为人民币 436,171 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 183,812 千元）。

7. 应收款项融资

(1) 应收款项融资分类列示

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收账款 (a)	310,288	57,249
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据 (b)	1,791,842	1,034,747
合计	2,102,130	1,091,996

其他说明

√适用 □不适用

(a) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收账款

应收账款账龄分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
未逾期	310,288	57,249

截至 2025 年 12 月 31 日止，本集团部分下属子公司视其日常资金管理的需要将持有的电子债权凭证进行无追索权的转让，故该公司将持有的剩余电子债权凭证的应收账款分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。该部分应收账款公允价值为人民币 310,288 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 57,249 千元）。

(b) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据

于 2025 年 12 月 31 日，本集团以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据均为银行承兑汇票，本集团认为所持有的银行承兑汇票信用风险特征类似，此外，本集团认为所持有的银行承兑汇票不存在重大信用风险，不会因银行违约而产生重大损失，因此预期信用损失不重大。

期末公司已质押的应收款项融资

□适用 √不适用

期末公司已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收款项融资

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末终止确认金额	期末未终止确认金额
银行承兑汇票	1,386,467	
合计	1,386,467	

(2) 按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备：

□适用 √不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的应收款项融资账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

(3) 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(4) 本期实际核销的应收款项融资情况

□适用 √不适用

其中重要的应收款项融资核销情况

□适用 √不适用

核销说明：

□适用 √不适用

(5) 应收款项融资本期增减变动及公允价值变动情况：

□适用 √不适用

8. 预付款项

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
预付款项	11,501,808	11,236,621

(1) 预付款项按账龄列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

账龄	期末余额		期初余额	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)
1年以内	9,464,203	82.28	8,859,261	78.85
1至2年	987,068	8.58	1,051,138	9.35
2至3年	549,042	4.77	611,131	5.44
3年以上	501,495	4.37	715,091	6.36
合计	11,501,808	100	11,236,621	100

账龄超过1年且金额重要的预付款项未及时结算原因的说明：

于2025年12月31日，账龄超过一年的预付款项为人民币2,037,605千元（2024年12月31日：人民币2,377,360千元），主要为预付货款，主要基于业务特点，交货周期长，为确保项目交付，预付采购关键物料所致。

(2) 按预付对象归集的期末余额前五名的预付款情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

单位名称	期末余额	占预付款项期末余额合计数的比例(%)
余额前五名的预付款项总额	1,512,180	13.15
合计	1,512,180	13.15

其他说明：

□适用 √不适用

9. 其他应收款**项目列示**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利	28,079	57,548
其他应收款	3,498,736	4,989,488
合计	3,526,815	5,047,036

其他说明：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
应收关联方款项（附注十一、6）	767,530	1,088,943
应收第三方款项	4,310,555	5,163,851
	5,078,085	6,252,794
减：坏账准备	1,579,349	1,263,306
	3,498,736	4,989,488

应收利息**(1) 应收利息分类**

□适用 √不适用

(2) 重要逾期利息

□适用 √不适用

(3) 按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备：

□适用 √不适用

(4) 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的应收利息账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

(5) 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(6) 本期实际核销的应收利息情况

适用 不适用

其中重要的应收利息核销情况

适用 不适用

核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

应收股利

(1) 应收股利

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目(或被投资单位)	期末余额	期初余额
应收股利	28,079	57,548
合计	28,079	57,548

其他说明：

适用 不适用

应收股利为应收本集团联营企业和合营企业已宣告但尚未收到的现金股利,于 2025 年 12 月 31 日,该等应收股利均处于第一阶段,未计提坏账准备。

(2) 重要的账龄超过 1 年的应收股利

适用 不适用

(3) 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

按单项计提坏账准备：

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

(4) 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收股利账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

(5) 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

(6) 本期实际核销的应收股利情况

□适用 √不适用

其中重要的应收股利核销情况

□适用 √不适用

核销说明：

□适用 √不适用

其他应收款**(1) 按账龄披露**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	2,219,816	2,571,079
其中：1年以内	2,219,816	2,571,079
1至2年	373,414	310,016
2至3年	288,718	1,018,686
3年以上		
3至4年	853,256	559,940
4至5年	489,264	462,837
5年以上	853,617	1,330,236
合计	5,078,085	6,252,794

(2) 按款项性质分类情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
往来款	3,324,827	4,264,094
应收关联方款项	767,530	1,088,943
应收保证金及押金	479,427	482,765
应收土地征收补偿款及土地保证金	263,200	211,988
待退还税款	243,101	205,004
合计	5,078,085	6,252,794

(3) 坏账准备计提情况

√适用 □不适用

2025年

单位：千元 币种：人民币

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	1,591,378	31	1,324,914	83	266,464
按信用风险特征组合	3,486,707	69	254,435	7	3,232,272

计提坏账准备				
合计	5,078,085	100	1,579,349	3,498,736

2024年

单位：千元 币种：人民币

	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提坏账准备	1,959,881	31	1,008,413	51	951,468
按信用风险特征组合 计提坏账准备	4,292,913	69	254,893	6	4,038,020
合计	6,252,794	100	1,263,306		4,989,488

于2025年12月31日，单项计提坏账准备的其他应收款情况如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
其他应收款项 1	489,763	489,763	100	(a)
其他应收款项 2	281,906	70,000	25	(a)
其他应收款项 3	253,778	253,778	100	(a)
其他	565,931	511,373	90	(b)
合计	1,591,378	1,324,914		

(a) 考虑债务人的信用情况及相关增信后，预计部分无法收回。

(b) 预计部分或全部无法收回。

于2025年12月31日，组合计提坏账准备的其他应收款情况如下：

本集团按组合计提坏账准备的其他应收款处于第一阶段，主要为押金和保证金、员工备用金及其他应收款项，本集团参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，通过违约风险敞口和未来12个月内预期信用损失率计算预期信用损失。于2025年12月31日，上述其他应收款账面原值人民币3,486,707千元（2024年12月31日：人民币4,292,913千元），坏账准备余额人民币254,435千元（2024年12月31日：254,893千元）。

对本期发生损失准备变动的其他应收款账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据：

适用 不适用

坏账准备的情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
单项计提坏账准备	1,008,413	327,559	74,615	5	63,562	1,324,914
组合计提坏账准备	254,893	43,027	43,485		-	254,435
合计	1,263,306	370,586	118,100	5	63,562	1,579,349

其他变动系其他转入/转出

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

适用 不适用

本期实际核销的其他应收款情况

适用 不适用

其中重要的其他应收款核销情况：

适用 不适用

其他应收款核销说明：

适用 不适用

(4) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

单位名称	期末余额	占其他应收款期末余额合计数的比例(%)	款项的性质	账龄	坏账准备期末余额
上海征舜电气有限公司	489,763	10	采购定金	三年以上	489,763
华信资源有限责任公司	293,624	6	履约保证金及利息	三年以上	-
深圳市奔富贸易进出口有限公司	281,906	6	采购定金	三年以上	70,000
天津市青沅水处理技术有限公司	253,778	5	企业拆借及担保代偿款	三年以上	253,778
上海市静安区土地储备中心	180,768	3	应收土地征收补偿款	三年以上	-
合计	1,499,839	30	/	/	813,541

(5) 因资金集中管理而列报于其他应收款

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

10. 买入返售金融资产

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
买入返售款项按抵押品分类：		
企业债券	2,440,508	2,741,878
国债	144,593	163,228
合计	2,585,101	2,905,106

本集团认为买入返售金融资产信用减值风险很低，处于第一阶段，未计提重大信用减值损失。

11. 存货

(1) 存货分类

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	存货跌价准备/ 合同履约成本减 值准备	账面价值	账面余额	存货跌价准备/ 合同履约成本减 值准备	账面价值
周转材料						
消耗性生物资产						
合同履约成本						
在途物资	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
自制半成品	726,430	90,160	636,270	683,362	95,019	588,343
在产品	29,828,597	1,094,405	28,734,192	19,435,366	1,039,814	18,395,552
库存商品	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
合计	52,347,879	5,051,528	47,296,351	39,462,733	4,912,958	34,549,775

(2) 确认为存货的数据资源

□适用 √不适用

(3) 存货跌价准备及合同履约成本减值准备

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额		本期减少金额		外币报表 折算差额	期末余额
		计提	其他	转回或转销	其他		
原材料	819,702	177,810		136,732	19,679	5,948	847,049
在产品	1,039,814	661,231		607,824	454	1,638	1,094,405
库存商品	2,958,142	535,679		479,114		4,851	3,019,558
周转材料							
消耗性生物资产							
合同履约成本							
自制半成品	95,019	3,204		8,063			90,160
低值易耗品	281	76		1			356
合计	4,912,958	1,378,000		1,231,734	20,133	12,437	5,051,528

本期减少中其他系处置子公司

单位：千元 币种：人民币

	本年减少	
	转回	转销
原材料	112,540	24,192
自制半成品	6,422	1,641
在产品	186,020	421,804
库存商品	131,999	347,115
低值易耗品	1	-
合计	436,982	794,752

本期转回或转销存货跌价准备的原因

适用 不适用

本集团存货可变现净值确认的依据以存货的估计售价减去至完工估计将要发生的成本、或估计将要发生的合同履约成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额确定。存货跌价准备转回主要是因为产品价格回升导致，存货跌价准备转销主要是源于存货销售或生产领用。

按组合计提存货跌价准备

适用 不适用

按组合计提存货跌价准备的计提标准

适用 不适用

(4) 存货期末余额含有的借款费用资本化金额及其计算标准和依据

适用 不适用

(5) 合同履约成本本期摊销金额的说明

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

12. 合同资产

(1) 合同资产情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值
合同资产	39,176,399	1,435,501	37,740,898	37,248,108	1,603,904	35,644,204
列示于其他非流动资产的部分（附注五、34）	-15,393,517		-15,393,517	-14,369,065		-14,369,065
合计	23,782,882	1,435,501	22,347,381	22,879,043	1,603,904	21,275,139

(2) 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

适用 不适用

(3) 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)		金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按单项计提坏账准备	978,515	2	845,197	86	133,318	1,092,688	3	805,112	74	287,576
其中：										
单项计提减值准备	978,515	2	845,197	86	133,318	1,092,688	3	805,112	74	287,576

按组合计提坏账准备	38,197,884	98	590,304	2	37,607,580	36,155,420	97	798,792	2	35,356,628
其中：										
按信用风险特征组合计提减值准备	38,197,884	98	590,304	2	37,607,580	36,155,420	97	798,792	2	35,356,628
合计	39,176,399	100	1,435,501		37,740,898	37,248,108	100	1,603,904		35,644,204

按单项计提坏账准备：

√适用 □不适用

合同资产无论是否存在重大融资成分，本集团均按照整个存续期的预期信用损失计量损失准备。本集团按单项计提减值准备的合同资产如下：

单位：千元 币种：人民币

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
合同资产第一名	165,387	165,387	100	(a)
合同资产第二名	153,579	119,300	78	(a)
合同资产第三名	127,427	102,916	81	(b)
合同资产第四名	103,874	54,106	52	(a)
其他	428,248	403,488	5-100	(a)、(c)
合计	978,515	845,197		/

按单项计提坏账准备的说明：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

	2024 年			
	账面余额	减值准备	计提比例	计提理由
合同资产第一名	302,694	102,916	34%	(b)
合同资产第二名	164,845	164,845	100%	(a)
合同资产第三名	157,067	122,009	78%	(a)
合同资产第四名	59,994	53,977	90%	(c)
其他	408,088	361,365	6%-100%	(a)
合计	1,092,688	805,112		

(a) 对方财务状况严重困难，预计部分或全部无法收回。

(b) 境外施工纠纷。

(c) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团与某第三方集团内不同子公司相关的合同资产合计人民币 3,388 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 59,994 千元）。本集团根据该第三方集团内处于不同情况的子公司的历史回款情况、经营模式、当前状况及其未来状况的预测，评估了多情景下预计现金流量分布的不同情况，并根据不同情景下的预期信用损失率和各情景发生的概率权重，相应累计计提预期信用损失人民币 2,118 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 53,977 千元）。

按组合计提坏账准备：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
未逾期	38,197,884	590,304	2
合计	38,197,884	590,304	2

按组合计提坏账准备的说明

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

2024年12月31日	账面余额	减值准备	计提比例
未逾期	36,155,420	798,792	2%

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的合同资产账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

(4) 本期合同资产计提坏账准备情况

适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(5) 本期实际核销的合同资产情况

适用 不适用

其中重要的合同资产核销情况

适用 不适用

合同资产核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

13. 持有待售资产

适用 不适用

14. 一年内到期的非流动资产

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一年内到期的债权投资		
一年内到期的其他债权投资		
一年内到期的长期应收款（附注五、19）	1,159,560	1,442,014
发放贷款及垫款（附注五、16）	990,873	-
其他	-	109,030
合计	2,150,433	1,551,044

一年内到期的债权投资

适用 不适用

一年内到期的其他债权投资

适用 不适用

15. 其他流动资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
合同取得成本		
应收退货成本		
到期日在一年内的贷款（1）	1,773,602	1,753,732
以摊余成本计量的债权投资（2）	-	9,583,703
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资（3）	19,823,042	3,649,157
待抵扣增值税进项税	3,775,043	3,213,629
预交所得税	186,713	151,067
其他	385,803	505,790
合计	25,944,203	18,857,078

其他说明：

(1) 到期日在一年内的贷款

单位：千元 币种：人民币

	2025年12月31日			2024年12月31日		
	总额	减值准备	净额	总额	减值准备	净额
贷款	1,870,500	96,898	1,773,602	1,829,100	75,368	1,753,732

贷款主要为财务公司向电气控股内关联方提供的贷款。

于2025年12月31日，到期日在一年内的贷款余额中无发放给持本公司5%（含5%）以上表决权股份的股东（2024年12月31日：无）。本集团与其他关联方贷款余额见附注十一、8。

贷款减值准备的变动如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年
年初数	75,368
本年计提	21,530
年末数	96,898

贷款按担保方式分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
保证贷款	1,870,500	1,829,100

于2025年12月31日，到期日在一年内的贷款为保证贷款，由电气控股作为担保人提供保证。

贷款减值准备变动如下：

单位：千元 币种：人民币

	第一阶段		第二阶段		第三阶段	
	未来 12 个月预期信用损失		整个存续期预期信用损失		整个存续期预期信用损失 (已发生信用减值)	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
年初余额	1,457,100	49,257	372,000	26,111	-	-
本年净(减少)/增加	-5,685	-1,455	47,085	22,985	-	-
本年净转移	-	-	-	-	-	-
年末余额	1,451,415	47,802	419,085	49,096	-	-

(2) 以摊余成本计量的债权投资

以摊余成本计量的债权投资为以获取合同现金流量为目的持有的同业存单。该类同业存单持有至到期收益率更高，故管理层意图对其持有至到期。

(3) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
同业存单	19,823,042	3,649,157

以公允价值计量且变动计入其他综合收益的债权投资为同业存单，该类同业存单市场流动性较高，本集团管理该类金融资产的业务模式以收取合同现金流量及出售为目标。

本集团认为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的同业存单信用减值风险很低，均处于第一阶段，未计提重大预期信用损失。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团无卖出回购金融资产款。

16. 发放贷款及垫款

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
发放贷款及垫款	9,956,031	256,634	9,699,397	9,035,285	340,287	8,694,998
减：一年内到期的贷款 (附注五、14)	1,024,330	33,457	990,873	-	-	-
合计	8,931,701	223,177	8,708,524	9,035,285	340,287	8,694,998

发放贷款及垫款为财务公司向电气控股范围内关联方提供的贷款。本集团与其他关联方贷款余额见附注十一。

贷款及垫款(含到期日在一年内部分)减值准备的变动如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年
年初数	340,287
本年转回	-83,653
年末数	256,634

贷款及垫款（含到期日在一年内部分）按担保方式分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
信用贷款	7,597,501	3,861,750
保证贷款	2,358,530	5,173,535
合计	9,956,031	9,035,285

贷款及垫款（含到期日在一年内部分）减值准备变动如下：

单位：千元 币种：人民币

	第一阶段		第二阶段		第三阶段	
	未来12个月预期信用损失		整个存续期预期信用损失		整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
年初余额	6,287,610	147,426	2,747,675	192,861	-	-
本年净增加/（减少）	3,668,421	109,208	-2,747,675	-192,861	-	-
年末余额	9,956,031	256,634	-	-	-	-

17. 债权投资

(1) 债权投资情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
国债	152,040		152,040	152,331		152,331
合计	152,040		152,040	152,331		152,331

债权投资减值准备本期变动情况

□适用 √不适用

(2) 期末重要的债权投资

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额					期初余额				
	面值	票面利率	实际利率	到期日	逾期本金	面值	票面利率	实际利率	到期日	逾期本金
21 付息国债	150,000	2.89%	2.67%	2031年11月18日						
合计	150,000	/	/	/			/	/	/	

其他说明：

√适用 □不适用

于2025年12月31日，本集团持有的国债违约风险较低，本集团将其视为较低信用风险的金融工具，未计提重大信用减值损失。

(3) 减值准备计提情况

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的债权投资账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

本期减值准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

适用 不适用

(4) 本期实际的核销债权投资情况

适用 不适用

其中重要的债权投资情况核销情况

适用 不适用

债权投资的核销说明：

适用 不适用

18. 其他债权投资

(1) 其他债权投资情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	应计利息	利息调整	本期公允价值变动	期末余额	成本	累计公允价值变动	累计在其他综合收益中确认的减值准备	备注
债务工具投资									
同业存单和债券	4,017,588				21,084,004	21,052,818	31,186		
列示于其他流动资产的部分（附注五、15）	-3,649,157				-19,823,042				
合计	368,431				1,260,962	21,052,818	31,186		/

单位：千元 币种：人民币

	2024年
债务工具投资	
同业存单和债券	4,017,588
其中：	
——成本	3,999,576
——累计公允价值变动	18,012

其他债权投资减值准备本期变动情况

适用 不适用

于2025年12月31日，本集团认为该等债务工具投资信用减值风险很低，未计提重大预期信用损失。

其他说明：

适用 不适用

本集团持有债务工具投资主要为债券和同业存单，其中，管理层视市场情况，选择以收取合同现金流量或出售金融资产为目标，因此将其分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

(2) 期末重要的其他债权投资

适用 不适用

(3) 减值准备计提情况

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的其他债权投资账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

本期减值准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据

适用 不适用

(4) 本期实际核销的其他债权投资情况

适用 不适用

其中重要的其他债权投资情况核销情况

适用 不适用

其他债权投资的核销说明：

适用 不适用

19. 长期应收款

(1) 长期应收款情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额			折现率 区间
	账面余额	坏账准备	账面价值	账面余额	坏账准备	账面价值	
融资租赁款							
其中：未实现融资收益							
分期收款销售商品							
分期收款提供劳务							
应收融资租赁及售后租回款	3,544,345	2,028,489	1,515,856	4,164,577	1,735,108	2,429,469	
应收关联方借款（附注十一、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	
一年内到期的长期应收款（附注五、14）	-2,611,723	-1,452,163	-1,159,560	-2,745,934	-1,303,920	-1,442,014	
合计	3,121,310	1,366,085	1,755,225	3,414,144	1,081,521	2,332,623	/

其他说明：

适用 不适用

 应收融资租赁及售后租回款

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
应收融资租赁租金	3,310,552	3,835,591
减：未实现融资收益	823,858	848,263
应收融资租赁款余额	2,486,694	2,987,328
应收售后租回款	1,057,651	1,177,249
应收融资租赁及售后租回款净额	3,544,345	4,164,577
减：坏账准备	2,028,489	1,735,108
应收融资租赁及售后租回款净值	1,515,856	2,429,469
减：一年内到期的应收融资租赁及售后租回款	1,032,338	1,424,936
合计	483,518	1,004,533

应收融资租赁款的到期日分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
1年以内	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
合计	3,310,552	3,835,591

(2) 坏账准备的情况

√适用 □不适用

长期应收款（含一年内到期部分）坏账准备变动如下：

单位：千元 币种：人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
坏账准备	2,385,441	507,476	-74,669			2,818,248
合计	2,385,441	507,476	-74,669			2,818,248

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

□适用 √不适用

按坏账计提方法分类披露

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备：

□适用 √不适用

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备：

□适用 √不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

□适用 √不适用

对本期发生损失准备变动的长期应收款账面余额显著变动的情况说明：

√适用 □不适用

应收融资租赁及售后租回款（含一年内到期部分）损失准备变动表

单位：千元 币种：人民币

	第一阶段		第二阶段		第三阶段	
	未来12个月预期信用损失		整个存续期信用损失		整个存续期预期信用损失	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
年初余额	397,947	5,414	800,971	69,632	2,965,659	1,660,062
本年净增加/（减少）	157,646	9,741	-354,795	-28,919	-423,083	-93,436
本年净转移	-495,117	-11,293	485,513	10,937	9,604	356
从第1阶段转移至第2阶段	-488,352	-11,179	488,352	11,179	-	-

从第 1 阶段转移至第 3 阶段	-7,419	-170	-	-	7,419	170
从第 2 阶段转移至第 1 阶段	654	56	-654	-56	-	-
从第 2 阶段转移至第 3 阶段	-	-	-2,185	-186	2,185	186
拨备新增/（减少）（注 1）	-	-3,169	-	-2,941	-	412,105
年末余额	60,476	693	931,689	48,709	2,552,180	1,979,087

注 1：该项目主要包括由模型参数的常规更新导致的违约概率、违约敞口、违约损失率变动以及阶段变化对预期信用损失计量产生的影响。

处于第一阶段的应收融资租赁及售后租回款（含一年内到期部分）的坏账准备分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	未来 12 个月预期信用损失率	坏账准备	账面余额	未来 12 个月预期信用损失率	坏账准备
组合计提：						
应收融资租赁及售后租回款	60,476	0.3%-3%	693	397,947	0.1%-3%	5,414

处于第二阶段的应收融资租赁及售后租回款（含一年内到期部分）的坏账准备分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日			2024 年 12 月 31 日		
	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备
组合计提：						
应收融资租赁及售后租回款	931,689	1%-15%	48,709	800,971	4%-14%	69,632

于 2025 年 12 月 31 日，处于第三阶段的应收融资租赁及售后租回款（含一年内到期部分）的坏账准备分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备	理由
应收租赁款1	923,518	99%	914,823	预计无法全额收回
应收租赁款2	371,498	49%	181,170	预计无法全额收回
应收租赁款3	122,553	100%	122,553	预计无法收回
其他	1,134,611	8%-100%	760,541	预计无法全额收回
合计	2,552,180		1,979,087	

于 2024 年 12 月 31 日，处于第三阶段的应收融资租赁及售后租回款（含一年内到期部分）的坏账准备分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	账面余额	整个存续期预期信用损失率	坏账准备	理由
应收租赁款1	923,518	56%	515,288	预计无法全额收回
应收租赁款2	710,495	32%	227,013	预计无法全额收回
应收租赁款3	125,208	100%	125,208	预计无法收回
其他	1,206,438	17%-100%	792,553	预计无法全额收回
合计	2,965,659		1,660,062	

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团无与银行签订附追索权的长期应收款保理合同取得银行借款。

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据
适用 不适用

(3) 本期实际核销的长期应收款情况

适用 不适用

其中重要的长期应收款核销情况

适用 不适用

长期应收款核销说明：

适用 不适用

20. 长期股权投资

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
合营企业（1）（a）	4,844,445	5,013,188
联营企业（1）（b）	10,330,928	9,315,151
	15,175,373	14,328,339
减：长期股权投资减值准备	511,067	511,701
合计	14,664,306	13,816,638

(1) 长期股权投资情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

被投资单位	期初余额 (账面价值)	年初减 值准备	本期增减变动								期末余额 (账面价值)	持股比例%	减值准备 期末余额
			追加 投资	减少 投资	权益法下确认的 投资损益	其他综合 收益调整	其他权 益变动	宣告发放现金 股利或利润	计提减 值准备	其他			
一、合营企业													
上海发那科机器人有限公司	2,729,124				332,334			160,973			2,900,485	50.00	
上海云中芯企业发展有限公司 (i)	621,055		38,500		-54,925						604,630	55.00	
上海发那科智能机械有限公司	548,778				137,552			74,153			612,177	49.00	
上海云宏企业发展有限公司	297,000										297,000	45.00	
上海云汇企业发展有限公司 (i)	220,768				-138						220,630	60.00	
其他	596,463		60,000		-62,227			250		-384,463	209,523		
小计	5,013,188		98,500		352,596			235,376		-384,463	4,844,445		
二、联营企业													
上海三菱电机·上菱空调电器有限公司	664,014	-	-	-	1,803			6,574		-	659,243	47.60	-
理想万里晖半导体设备(上海)股份有限公司 (i)	586,041	-	-	-	-24,001			-		-	562,040	12.00	-
上海轨道交通设备发展有限公司	590,293	-	-	-	12,280			-		-	602,573	49.00	-
上海金泰工程机械有限公司	570,101	-	-	-	3,738			5,487		-	568,352	49.00	-
三菱电机上海机电电梯有限公司	496,862	-	-	-	20,674			19,698		-	497,838	40.00	-
上海一冷开利空调设备有限公司	468,769	-	-	-	162,613			109,500		-	521,882	30.00	-
海通恒信国际融资租赁股份有限公司 (ii)	379,917	25,722	-	-	24,249			12,234		-9,362	382,570	2.03	25,088
上海日用-友捷汽车电气有限公司	262,794	-	-	-	15,477			32,143		-	246,128	30.00	-
上海张江科技小额贷款股份有限公司	233,673	-	-	-	9,923			13,110		-	230,486	23.75	-
上海西门子能源高压开关有限公司	215,993	-	-	-	395,013			137,753		-	473,253	49.00	-
上海西门子开关有限公司	200,022	-	-	-	114,925			109,587		-	205,360	45.00	-
南京磐能电力科技股份有限公司	161,877	-	-	-	8,052			12,500		-	157,429	25.00	-
纳博特斯克(中国)精密机器有限公司	163,713	-	-	-	17,578			13,424		-	167,867	33.00	-
上海纳博特斯克液压有限公司	148,620	-	-	-	28,668			48,174		-	129,114	30.00	-
上海电气阿尔斯通宝山变压器有限公司	139,429	-	-	98,730	851			-		-	41,550	50.00	-
上海凯士比泵有限公司	131,483	-	-	-	16,460			19,177		-	128,766	20.00	-
传奇电气(沈阳)有限公司	175,750	-	-	-	130,726			89,950		-	216,526	35.00	-
上海丹佛斯液压传动有限公司	114,202	-	-	-	18,639			23,080		-	109,761	40.00	-
上海福伊特水电设备有限公司	116,663	-	-	-	16,616			10,101		-	123,178	20.00	-
上海临轩企业发展有限公司	98,023	-	-	-	-220			-		-	97,803	49.00	-

中复连众风电科技有限公司	80,737	-	-	-	-536			-		-	80,201	40.00	-
上海马拉松革新电气有限公司	77,362	-	-	-	24,309			-		-	101,671	45.00	-
上海 ABB 电机有限公司	106,836	-	-	-	50,134			46,938		-	110,032	25.00	-
上海施耐德配电电器有限公司	72,209	-	-	-	92,034			101,619		-	62,624	20.00	-
上海克莱德贝尔格曼机械有限公司	77,928	-	-	-	15,573			8,305		-	85,196	30.00	-
上海日立能源电力变压器有限公司	63,985	-	-	-	15,815			15,116		-	64,684	49.00	-
上海施耐德工业控制有限公司	43,355	-	-	-	33,504			42,059		-	34,800	20.00	-
上海纳塔新材料科技有限公司	53,804	-	23,750	-	-1,599			-		-	75,955	20.00	-
苏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
小计	8,803,450	511,701	567,702	140,461	1,416,269			1,145,964		318,865	9,819,861		511,067
合计	13,816,638	511,701	666,202	140,461	1,768,865			1,381,340		-65,598	14,664,306		511,067

其他说明：

在合营企业中的权益相关信息参见附注七、3。

- (i) 本集团之子公司上海电气集团置业有限公司对上海云中芯企业发展有限公司和上海云汇企业发展有限公司的持股比例分别为 55%和 60%。根据上海云中芯企业发展有限公司和上海云汇企业发展有限公司的公司章程，其重大财务和经营决策须经全体股东一致表决通过，故将其作为合营企业核算。

在联营企业中的权益相关信息参见附注七、3。

- (i) 本集团之子公司上海电气集团自动化工程有限公司对理想万里晖半导体设备（上海）股份有限公司的持股比例为 12.00%，由于本集团有权向该公司委派董事，从而能够对该公司施加重大影响，故将其作为联营企业核算。
- (ii) 本集团之子公司上海电气香港有限公司对海通恒信国际融资租赁股份有限公司的持股比例为 2.03%，由于本集团向该公司委派董事，从而能够对该公司施加重大影响，故将其作为联营企业核算。
- (iii) 本公司对苏州天沃科技股份有限公司的持股比例为 13.51%，由于本公司向该公司委派董事，从而能够对该公司施加重大影响，故将其作为联营企业核算。

(2) 长期股权投资的减值测试情况

适用 不适用

21. 其他权益工具投资

(1) 其他权益工具投资情况

适用 不适用

(2) 本期存在终止确认的情况说明

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

22. 其他非流动金融资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
非上市权益性投资 (a)	3,220,886	5,038,660
股票和基金投资 (b)	1,339,098	795,582
债券投资	1,286,098	601,174
合计	5,846,082	6,435,416

其他说明：

√适用 □不适用

(a) 本集团持有的非上市权益性投资主要包括：

单位：千元 币种：人民币

公司名称	2025年	2024年	在被投资单位持股比例	本年现金分红
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
合计	3,220,886	5,038,660		256,039

(b) 本集团持有的股票和基金投资主要包括：

单位：千元 币种：人民币

股票、基金名称	总市值	2025年	2024年
股票1	913.93亿	124,672	133,480
股票2	163.07亿	56,358	45,840
股票3	1435.11亿	49,050	44,437
股票4	380.76亿	21,049	25,666
其他		1,087,969	546,159
合计		1,339,098	795,582

本集团计划长期持有上述股票、基金投资以及债券投资，因此将其列式为其他非流动金融资产。

23. 投资性房地产

投资性房地产计量模式

(1) 采用成本计量模式的投资性房地产

单位：千元 币种：人民币

项目	房屋、建筑物	土地使用权	在建工程	合计
一、账面原值				
1. 期初余额				2,255,179
2. 本期增加金额				56,395
(1) 外购				
(2) 存货\固定资产\在建工程转入				28,904
(3) 企业合并增加				

(4) 无形资产转入				27,491
3. 本期减少金额				40,221
(1) 处置				25,117
(2) 其他转出				
(3) 转入固定资产				15,104
4. 期末余额				2,271,353
二、累计折旧和累计摊销				
1. 期初余额				1,211,737
2. 本期增加金额				121,858
(1) 计提或摊销				
(2) 固定资产转入				12,648
(3) 无形资产转入				14,402
(4) 本年增加				94,808
3. 本期减少金额				13,552
(1) 处置				11,253
(2) 其他转出				
(3) 转入固定资产				2,299
4. 期末余额				1,320,043
三、减值准备				
1. 期初余额				273
2. 本期增加金额				25,700
(1) 计提				
(2) 本年增加				25,700
3. 本期减少金额				
(1) 处置				
(2) 其他转出				
4. 期末余额				25,973
四、账面价值				
1. 期末账面价值				925,337
2. 期初账面价值				1,043,169

其他说明：

适用 不适用

于 2025 年 12 月 31 日，租赁予联营企业的投资性房地产账面价值为人民币 24,285 千元，租赁予第三方的投资性房地产账面价值为人民币 901,052 千元。

以上投资性房地产均位于中国境内，并用于经营性商业租赁。本集团投资性房地产的产权证可用年限为 20 年至 70 年，可用于中长期出租。

(2) 未办妥产权证书的投资性房地产情况

适用 不适用

(3) 采用成本计量模式的投资性房地产的减值测试情况

适用 不适用

24. 固定资产

项目列示

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
固定资产	23,336,971	20,896,633
固定资产清理		
合计	23,336,971	20,896,633

其他说明：

□适用 √不适用

固定资产**(1) 固定资产情况**

√适用 □不适用

于2025年12月31日，公司固定资产为房屋及建筑物、机器设备、运输工具和办公及其他设备。

单位：千元 币种：人民币

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	办公及其他设备	合计
一、账面原值：					
1. 期初余额	18,795,758	22,002,432	471,524	2,361,547	43,631,261
2. 本期增加金额	843,769	3,544,108	24,856	558,751	4,971,484
(1) 购置	356,406	550,848	14,371	400,894	1,322,519
(2) 在建工程转入	472,259	2,993,260	10,485	157,857	3,633,861
(3) 企业合并增加					
(4) 投资性房地产转入	15,104	-	-	-	15,104
3. 本期减少金额	237,598	650,678	30,533	98,846	1,017,655
(1) 处置或报废	208,694	503,096	27,318	92,052	831,160
(2) 处置子公司减少	-	147,582	3,215	6,794	157,591
(3) 转入投资性房地产	28,904	-	-	-	28,904
外币报表折算差额	46,716	151,705	899	41,720	241,040
4. 期末余额	19,448,645	25,047,567	466,746	2,863,172	47,826,130
二、累计折旧					
1. 期初余额	6,487,106	13,617,195	379,091	1,589,917	22,073,309
2. 本期增加金额	702,919	1,114,156	21,472	208,965	2,047,512
(1) 计提	700,620	1,114,156	21,472	208,965	2,045,213
(2) 投资性房地产转入	2,299	-	-	-	2,299
3. 本期减少金额	97,315	475,135	27,732	90,237	690,419
(1) 处置或报废	84,667	429,966	24,668	84,172	623,473
(2) 处置子公司减少	-	45,169	3,064	6,065	54,298
(3) 转入投资性房地产	12,648	-	-	-	12,648
外币报表折算差额	25,222	97,442	681	33,535	156,880
4. 期末余额	7,117,932	14,353,658	373,512	1,742,180	23,587,282
三、减值准备					
1. 期初余额	481,900	178,095	523	801	661,319
2. 本期增加金额	104,238	203,425	5	193	307,861
(1) 计提	104,238	203,425	5	193	307,861
3. 本期减少金额		66,585	251	467	67,303
(1) 处置或报废	-	65,895	251	430	66,576
(2) 处置子公司减少	-	690	-	37	727
4. 期末余额	586,138	314,935	277	527	901,877
四、账面价值					
1. 期末账面价值	11,744,575	10,378,974	92,957	1,120,465	23,336,971
2. 期初账面价值	11,826,752	8,207,142	91,910	770,829	20,896,633

其他说明：

√适用 □不适用

于 2025 年 12 月 31 日，本集团用于长期借款抵押的固定资产账面价值为人民币 1,770,606 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 664,318 千元）（附注五、49）。

(2) 未办妥产权证书的固定资产情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	账面价值	未办妥产权证书的原因
房屋建筑物	1,135,684	因新近改造或政府规划等因素的影响尚在办理房产证

于 2025 年 12 月 31 日，未办妥产权证书的房屋建筑物的账面价值为人民币 1,135,684 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,183,815 千元）。本集团正在办理相关权属手续。管理层认为上述房产证办理并无实质性障碍，本集团有权合法、有效地占有并使用或处置上述固定资产，亦不会对本集团的营运造成重大不利影响。

(3) 暂时闲置的固定资产情况

□适用 √不适用

(4) 通过经营租赁租出的固定资产

□适用 √不适用

(5) 固定资产的减值测试情况

□适用 √不适用

固定资产清理

□适用 √不适用

25. 在建工程

项目列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
在建工程	5,449,861	3,777,699
工程物资		
合计	5,449,861	3,777,699

其他说明：

□适用 √不适用

在建工程

(1) 在建工程情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
金沙江支路 200 号项目	1,451,732	-	1,451,732	972,531	-	972,531
高台上电风电项目	-	-	-	930,414	-	930,414

其他	4,025,480	27,351	3,998,129	1,942,880	68,126	1,874,754
合计	5,477,212	27,351	5,449,861	3,845,825	68,126	3,777,699

于 2025 年 12 月 31 日，本集团用于长期借款抵押的在建工程账面价值为人民币 1,313,455 千元（2024 年 12 月 31 日：无）（附注五、49）。

(2) 重要在建工程项目本期变动情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目名称	预算数	期初余额	本期增加金额	本期转入固定资产金额	处置子公司减少	外币报表折算差额	本期其他减少金额	期末余额	工程累计投入占预算比例(%)	工程进度	利息资本化累计金额	其中：本期利息资本化金额	本期利息资本化率(%)	资金来源
金沙江支路200号项目	2,612,870	972,531	479,201					1,451,732	56	56%	59,417	30,447	2.50	自有资金及融资
高台上电风电项目		930,414	14,295	944,709										
其他		1,942,880	4,853,731	2,689,152	-90,952	8,973		4,025,480						
合计	2,612,870	3,845,825	5,347,227	3,633,861	-90,952	8,973		5,477,212	/	/	59,417	30,447	/	/

(3) 本期计提在建工程减值准备情况

□适用 √不适用

(4) 在建工程的减值测试情况

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

工程物资

(1) 工程物资情况

□适用 √不适用

26. 生产性生物资产

(1) 采用成本计量模式的生产性生物资产

□适用 √不适用

(2) 采用成本计量模式的生产性生物资产的减值测试情况

□适用 √不适用

(3) 采用公允价值计量模式的生产性生物资产

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

27. 油气资产

(1) 油气资产情况

□适用 √不适用

(2) 油气资产的减值测试情况

□适用 √不适用

28. 使用权资产

(1) 使用权资产情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	房屋及建筑物	机器设备	运输工具	计算机及电子设备	土地使用权	合计
一、账面原值						
1. 期初余额	2,398,332	482,323	95,931	21,714	90,838	3,089,138
2. 本期增加金额	1,257,246	9,284	11,594	1,821	72,469	1,352,414
(1) 本年增加	1,257,246	9,284	11,594	1,821	72,469	1,352,414
3. 本期减少金额	301,319	412,912	25,893	11,750	-	751,874
(1) 租赁变更	301,319	412,912	25,893	11,750	-	751,874
外币报表折算差额	58,601	10,971	8,600	1,836	-	80,008
4. 期末余额	3,412,860	89,666	90,232	13,621	163,307	3,769,686
二、累计折旧						
1. 期初余额	1,056,868	31,260	55,608	16,971	26,551	1,187,258
2. 本期增加金额	495,014	13,470	19,816	750	14,637	543,687
(1) 计提	495,014	13,470	19,816	750	14,637	543,687
3. 本期减少金额	249,096	21,860	25,701	10,536	-	307,193
(1) 处置						
(2) 租赁变更	249,096	21,860	25,701	10,536	-	307,193
外币报表折算差额	15,962	5,194	5,044	1,373	-	27,573
4. 期末余额	1,318,748	28,064	54,767	8,558	41,188	1,451,325
三、减值准备						
1. 期初余额	11,842	-	-	-	-	11,842
2. 本期增加金额						
(1) 计提						
3. 本期减少金额						
(1) 处置						
4. 期末余额	11,842	-	-	-	-	11,842
四、账面价值						
1. 期末账面价值	2,082,270	61,602	35,465	5,063	122,119	2,306,519
2. 期初账面价值	1,329,622	451,063	40,323	4,743	64,287	1,890,038

(2) 使用权资产的减值测试情况

□适用 √不适用

29. 无形资产

(1) 无形资产情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	土地使用权	特许经营权	专利和许可证	技术转让费	计算机软件及其他	合计
一、账面原值						
1. 期初余额	6,542,133	6,480,605	1,912,444	878,277	801,809	16,615,268
2. 本期增加金额	142,198	5,487	19	104,662	152,706	405,072
(1) 购置	142,198	5,487	19	104,662	132,193	384,559
(2) 内部研发						
(3) 企业合并增加						
(4) 开发支出转入	-	-	-	-	20,513	20,513
3. 本期减少金额	305,835	865,688	526		26,629	1,198,678
(1) 处置						
(2) 处置及报废	278,317	29,278	-	-	21,335	328,930
(3) 处置子公司减少	27	836,410	526	-	5,294	842,257
(4) 转入投资性房地产	27,491	-	-	-	-	27,491
外币报表折算差额	-	-	5,416	3,332	18,785	27,533
4. 期末余额	6,378,496	5,620,404	1,917,353	986,271	946,671	15,849,195
二、累计摊销						
1. 期初余额	1,613,825	864,090	746,360	740,832	517,399	4,482,506
2. 本期增加金额	197,412	223,410	23,146	75,116	42,322	561,406
(1) 计提	197,412	223,410	23,146	75,116	42,322	561,406
3. 本期减少金额	75,695	169,465	526		18,813	264,499
(1) 处置						
(2) 处置及报废	61,289	14,082	-	-	18,642	94,013
(3) 处置子公司减少	4	155,383	526	-	171	156,084
(4) 转入投资性房地产	14,402	-	-	-	-	14,402
外币报表折算差额	-	-	2,102	2,823	12,714	17,639
4. 期末余额	1,735,542	918,035	771,082	818,771	553,622	4,797,052
三、减值准备						
1. 期初余额	6,855	-	89,220	-	16,170	112,245
2. 本期增加金额	-	29,941	-	-	-	29,941
(1) 计提	-	29,941	-	-	-	29,941
3. 本期减少金额						
(1) 处置						
4. 期末余额	6,855	29,941	89,220	-	16,170	142,186
四、账面价值						
1. 期末账面价值	4,636,099	4,672,428	1,057,051	167,500	376,879	10,909,957
2. 期初账面价值	4,921,453	5,616,515	1,076,864	137,445	268,240	12,020,517

其他说明：

√适用 □不适用

于 2025 年 12 月 31 日，本集团用于短期借款抵押的无形资产账面价值为人民币 19,680 千元（2024 年 12 月 31 日：无）（附注五、36），用于长期借款抵押的无形资产账面价值为人民币 508,851 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,082,716 千元）（附注五、49）。

本期末通过公司内部研发形成的无形资产占无形资产余额的比例是 0.10%。

(2) 确认为无形资产的数据资源

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	外购的数据资源 无形资产	自行开发的数据 资源无形资产	其他方式取得的数 据资源无形资产	合计
一、账面原值				
1. 期初余额		231		231
2. 本期增加金额				
其中：购入				
内部研发				
其他增加				
3. 本期减少金额				
其中：处置				
失效且终止确认				
其他减少				
4. 期末余额		231		231
二、累计摊销				
1. 期初余额		10		10
2. 本期增加金额		115		115
3. 本期减少金额				
其中：处置				
失效且终止确认				
其他减少				
4. 期末余额		125		125
三、减值准备				
1. 期初余额				
2. 本期增加金额				
3. 本期减少金额				
4. 期末余额				
四、账面价值				
1. 期末账面价值		106		106
2. 期初账面价值		221		221

其他说明：

于 2025 年 12 月 31 日，本集团自行开发形成的数据资源账面原值人民币 231 千元（2024 年 12 月 31 日：231 千元），累计摊销人民币 125 千元（2024 年 12 月 31 日：10 千元）。

(3) 未办妥产权证书的土地使用权情况

□适用 √不适用

(4) 无形资产的减值测试情况

□适用 √不适用

30. 研发支出

(1) 按费用性质列示

□适用 √不适用

(2) 符合资本化条件的研发项目开发支出

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额			本期减少金额		期末余额
		内部开发支出	其他	本年增加	确认为无形资产	转入当期损益	
面向高端装备的行业工业互联网平台	4,274			-	4,274		-
数科能碳智慧管家 2.0	4,085			6,656	-		10,741
其他	21,523			70,658	16,239		75,942
合计	29,882			77,314	20,513		86,683

其他说明：

于 2025 年 12 月 31 日，本集团开发支出的余额为人民币 86,683 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 29,882 千元）。2025 年度，本集团开发支出确认为无形资产人民币 20,513 千元（2024 年度：人民币 31,167 千元）。

重要的资本化研发项目

□适用 √不适用

开发支出减值准备

□适用 √不适用

(3) 重要的外购在研项目

□适用 √不适用

31. 商誉

(1) 商誉账面原值

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		企业合并形成的	外币报表折算差额	处置	本年减少	
深圳市赢合科技股份有限公司	1,497,236					1,497,236
内德史罗夫	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
合计	4,938,445		234,505		93,486	5,079,464

(2) 商誉减值准备

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		计提	外币报表折算差额	处置	本年减少	
Broetje-Automation GmbH	607,049		57,255			664,304

内德史罗夫	296,738		27,987			324,725
深圳市赢合科技股份有限公司	253,997					253,997
其他	859,901				93,486	766,415
合计	2,017,685		85,242		93,486	2,009,441

商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

适用 不适用

资产组或资产组组合发生变化

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

商誉根据经营分部（附注十六）汇总如下，本年度资产组或资产组组合未发生变化。

单位：千元 币种：人民币

所属经营分部	经营分部明细	2025年12月31日		
		原值	减值	净值
工业装备	工业基础件	1,642,034	352,955	1,289,079
	智能制造装备	1,149,906	664,308	485,598
	大中型电动机	10,060	-	10,060
	其他	4,405	4,405	-
能源装备	储能	1,546,716	303,476	1,243,240
	电网	100,133	100,133	-
	风电	7,093	-	7,093
集成服务	工程与服务	579,697	579,697	-
	工业互联网	30,736	4,467	26,269
	输配电工程	7,651	-	7,651
	物业管理服务	1,033	-	1,033
合计		5,079,464	2,009,441	3,070,023

其他说明：

适用 不适用

(3) 商誉的减值测试情况

使用价值采用未来现金流量折现方法的主要假设：

2025年	工业基础件	智能制造装备	工程与服务
预测期收入增长率	-6.00%-24.80%	-3.59%-0.37%	-
稳定期收入增长率	1.50%-2.00%	1.30%	-
毛利率	14.00%-50.00%	22.98%-24.05%	-
税前折现率	10.06%-14.00%	14.10%	-
2024年	工业基础件	智能制造装备	工程与服务
预测期收入增长率	0%-66.00%	-3.82%-1.92%	2%-16%
稳定期收入增长率	1.5%-2.0%	1.80%	-
毛利率	15.46%-60.0%	20.5%-22.9%	37%-76%
税前折现率	13.00%-14.0%	13.70%	11.40%

本集团根据历史经验及对市场发展的预测确定收入增长率和毛利率，稳定期增长率为本集团预测三至五年期预算后的现金流量所采用的加权平均增长率，不超过行业报告中各产品的长期平均增长率，折现率为反映相关资产组或资产组组合的特定风险的税前折现率。

本公司合并赢合科技产生商誉人民币 1,497,236 千元，所属经营分部为能源装备。于 2025 年度，管理层在确定赢合科技资产组的可回收金额时，以上市公司股价经过必要的调整后估算资产组公允价值减去处置费用后的净额。于 2025 年 12 月 31 日，管理层对赢合科技资产组进行了商誉减值测试，认为无需进一步计提商誉减值准备。

(4) 可收回金额的具体确定方法

可收回金额按公允价值减去处置费用后的净额确定

适用 不适用

可收回金额按预计未来现金流量的现值确定

适用 不适用

前述信息与以前年度减值测试采用的信息或外部信息明显不一致的差异原因

适用 不适用

公司以前年度减值测试采用信息与当年实际情况明显不一致的差异原因

适用 不适用

(5) 业绩承诺及对应商誉减值情况

形成商誉时存在业绩承诺且报告期或报告期上一期间处于业绩承诺期内

适用 不适用

32. 长期待摊费用

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加金额	本期摊销金额	其他减少金额	期末余额
改造费用	199,114	49,267	56,426	-	191,955
装修支出	105,495	131,347	61,249	3,712	171,881
租入固定资产改良	34,865	10,680	4,544	-	41,001
其他	133,930	151,146	168,678	8,848	107,550
合计	473,404	342,440	290,897	12,560	512,387

33. 递延所得税资产/递延所得税负债

(1) 未经抵销的递延所得税资产

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备				
内部交易未实现利润				
资产减值和预计负债	23,873,904	4,705,001	24,758,322	4,883,543
预提费用	11,933,200	2,563,924	11,116,688	2,489,317
可抵扣亏损	7,889,322	1,388,758	8,349,527	1,579,052
本集团内部交易利润抵销	390,607	73,636	451,088	98,751
其他	323,240	51,085	412,219	55,709
合计	44,410,273	8,782,404	45,087,844	9,106,372

(2) 未经抵销的递延所得税负债

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	应纳税暂时性差异	递延所得税负债	应纳税暂时性差异	递延所得税负债
非同一控制企业合并资产评估增值				
其他债权投资公允价值变动				
其他权益工具投资公允价值变动				
金融资产公允价值变动	3,088,063	770,672	3,014,005	751,368
资产评估增值	253,499	63,374	289,145	72,286
企业合并公允价值调整	755,230	195,144	848,427	212,106
其他	696,519	122,938	557,249	94,541
合计	4,793,311	1,152,128	4,708,826	1,130,301

(3) 以抵销后净额列示的递延所得税资产或负债

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额		期初余额	
	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额	递延所得税资产和负债互抵金额	抵销后递延所得税资产或负债余额
递延所得税资产	503,559	8,278,845	416,160	8,690,212
递延所得税负债	503,559	648,569	416,160	714,141

(4) 未确认递延所得税资产明细

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
可抵扣暂时性差异	21,578,492	19,276,052
可抵扣亏损	23,372,153	17,655,203
合计	44,950,645	36,931,255

(5) 未确认递延所得税资产的可抵扣亏损将于以下年度到期

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

年份	期末金额	期初金额	备注
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 年及以后	8,791,473	2,288,502	
合计	23,372,153	17,655,203	/

其他说明：

√适用 □不适用

未确认递延所得税负债的应纳税暂时性差异

本集团预计与其在海外的下属子公司、合营企业及联营企业的分派股息或处置长期股权投资有关的递延所得税负债金额并不重大。

34. 其他非流动资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
合同取得成本						
合同履约成本						
应收退货成本						
合同资产	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
合计	17,588,273	588,416	16,999,857	15,866,727	693,271	15,173,456

其他说明：

于 2025 年 12 月 31 日，本集团合同资产主要为未到合同收款期的质保金等款项，其中由 PPP 项目形成的合同资产金额为人民币 371,679 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 766,357 千元）。

于 2025 年度，本集团主营业务收入包括 PPP 项目合同收入人民币 290,686 千元（于 2024 年度：人民币 494,144 千元），其中无项目工程建造收入（于 2024 年度：人民币 121,246 千元）。本集团 PPP 项目合同主要为水处理合同及垃圾处理合同。根据 PPP 项目合同约定，提供 PPP 项目资产建造、建成后的运营、维护等服务，合同总期限一般为 20-30 年，水处理合同项目资产主要位于江苏和安徽地区，垃圾处理合同项目资产主要位于辽宁和河北地区。于 2025 年度，PPP 项目合同无重大变更情况。

35. 所有权或使用权受限资产

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末				期初			
	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况	账面余额	账面价值	受限类型	受限情况
货币资金（附注五、1）		5,198,728	央行准备金、保证金、信用证等			4,728,331	央行准备金、保证金、信用证等	
应收账款（附注五、6）		1,444,727	质押			2,492,808	质押	
存货								
其中：数据资源								
固定资产（附注五、24）		1,770,606	抵押			664,318	抵押	
在建工程（附注五、25）		1,313,455	抵押					
无形资产（附注五、29）		528,531	抵押			1,082,716	抵押	
其中：数据资源								
合计		10,256,047	/	/		8,968,173	/	/

36. 短期借款

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
保证借款		
信用借款	9,829,102	9,130,344
抵押借款（附注五、29）	20,000	-
质押借款（a）（附注五、6）	41,000	105,000

担保借款 (b)	10,294	8,000
贴现借款 (c)	152,949	304,883
保理借款	13,461	-
合计	10,066,806	9,548,227

说明：

- (a) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团账面价值人民币 10,034,092 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 12,798,599 千元）的若干个 PPP 项目和发电项目的未来收款权用于质押以取得银行短期借款 41,000 千元（2024 年 12 月 31 日：无）及银行长期借款人民币 3,499,458 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 3,063,277 千元）。
- (b) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团为若干子公司提供担保的短期借款共计人民币 10,294 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 8,000 千元）。
- (c) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团将人民币 138,464 千元的商业承兑汇票以及人民币 13,976 千元的银行承兑汇票进行贴现以获取短期银行借款人民币 152,949 千元（2024 年 12 月 31 日：本集团将人民币 301,857 千元商业承兑汇票以及人民币 3,026 千元银行承兑汇票进行贴现以获取短期银行借款人民币 304,883 千元）。

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

其他说明：

适用 不适用

已逾期未偿还的短期借款情况

适用 不适用

其中重要的已逾期未偿还的短期借款情况如下：

适用 不适用

37. 交易性金融负债

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	期末余额	指定的理由和依据
交易性金融负债	38,531	38,564	/
指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
合计	38,531	38,564	/

其他说明：

适用 不适用

于 2025 年 12 月 31 日，交易性金融负债系本集团合并范围内的结构化主体的其他投资人所持份额的公允价值。

38. 应付票据**(1) 应付票据列示**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

种类	期末余额	期初余额
商业承兑汇票	9,369,871	6,339,713
银行承兑汇票	7,332,910	8,784,367
合计	16,702,781	15,124,080

于 2025 年 12 月 31 日，本集团无已到期但未支付的应付票据（2024 年 12 月 31 日：无）。

39. 应付账款**(1) 应付账款列示**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付账款	70,637,292	60,569,875
合计	70,637,292	60,569,875

(2) 账龄超过 1 年或逾期的重要应付账款

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
应付工程款以及应付材料款	10,023,196	由于工程尚未完工，该等款项尚未进行最后结算
合计	10,023,196	/

于 2025 年 12 月 31 日，账龄超过一年的应付账款为人民币 10,023,196 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 9,862,544 千元），主要为应付工程款以及应付材料款，由于工程尚未完工，该等款项尚未进行最后结算。

其他说明：

√适用 □不适用

应付账款按其入账日期的账龄分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
三个月以内	46,242,745	40,259,618
超过三个月但六个月以内	4,567,391	3,144,207
超过六个月但一年内	9,803,960	7,303,506
超过一年但两年内	3,920,194	4,092,796
超过两年但三年内	1,741,891	2,053,740
超过三年	4,361,111	3,716,008
合计	70,637,292	60,569,875

40. 预收款项**(1) 预收款项列示**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
预收股权款及其他	985,368	833,268
合计	985,368	833,268

(2) 账龄超过 1 年的重要预收款项

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	未偿还或结转的原因
预收股权转让款	357,184	股权转让交易尚未完成
合计	357,184	/

于 2025 年 12 月 31 日，超过一年以上的预收款项主要包括预收股权转让款人民币 357,184 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 366,201 千元）。由于股权转让交易尚未完成，因此尚未结转。

(3) 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

41. 合同负债**(1) 合同负债情况**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
预收货款及劳务款	69,045,340	57,928,502
列示于其他非流动负债的部分	-45,264	
合计	69,000,076	57,928,502

其他说明：

√适用 □不适用

于 2024 年 12 月 31 日的合同负债余额已于 2025 年度转入营业收入。于 2025 年 12 月 31 日的合同负债余额预计将于 2026 年度转入营业收入。合同负债增加系业务增长所致。

(2) 账龄超过 1 年的重要合同负债

□适用 √不适用

(3) 报告期内账面价值发生重大变动的金额和原因

□适用 √不适用

42. 吸收存款及同业存放

单位：千元 币种：人民币

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

43. 应付职工薪酬

(1) 应付职工薪酬列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、短期薪酬 (a)	5,113,969	12,658,822	12,651,237	5,121,554
二、离职后福利-设定提存计划 (b)	90,578	1,664,149	1,664,475	90,252
三、辞退福利 (c)	51,862	29,349	45,249	35,962
四、一年内到期的其他福利				
合计	5,256,409	14,352,320	14,360,961	5,247,768

(a) 短期薪酬列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
一、工资、奖金、津贴和补贴	3,829,884	11,088,670	10,974,505	3,944,049
二、职工福利费				
三、社会保险费	18,237	601,362	598,919	20,680
其中：医疗保险费	16,905	556,171	554,200	18,876
工伤保险费	982	39,026	38,557	1,451
生育保险费	350	6,165	6,162	353
四、住房公积金	33,884	579,642	582,304	31,222
五、工会经费和职工教育经费	55,221	160,794	169,048	46,967
六、短期带薪缺勤				
七、短期利润分享计划				
八、职工福利费及福利基金	1,176,743	228,354	326,461	1,078,636
合计	5,113,969	12,658,822	12,651,237	5,121,554

(b) 设定提存计划列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
1、基本养老保险	42,346	1,160,272	1,149,027	53,591
2、失业保险费	2,329	42,304	41,503	3,130
3、企业年金缴费				
4、补充养老保险	45,903	461,573	473,945	33,531
合计	90,578	1,664,149	1,664,475	90,252

其他说明：

√适用 □不适用

本集团的养老保险计划（包括中国大陆的基本养老保险及中国香港强积金）以当地劳动和社会保障部门规定的缴纳基数和比例，按月向相关经办机构缴纳法定费用，且缴纳后不可用于抵减本集团未来期间应为员工交存的款项。

本集团亦向部分中国大陆和中国大陆以外员工另行提供若干设定提存计划（包括中国大陆的企业年金计划和香港特别行政区的公积金计划等）。本集团向独立的基金缴存固定费用后，不再承担进一步支付义务。于 2025 年度，本集团于中国大陆的企业年金计划下，因员工离职未归属员工的企业年金企业缴费部分划回企业年金企业账户的款项合计人民币 2,874 千元（2024 年度：人民币 1,713 千元），该划回款项不会影响现有员工的年金供款水平，本集团无权动用前述划回款项用以降低现有员工的年金供款

水平。于 2025 年度，本集团于中国大陆以外的设定提存计划下，未有任何没收的供款。除上述计划外，本集团没有其他设定提存计划。

(c) 应付辞退福利

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
辞退福利	35,962	51,862

44. 应交税费

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
增值税	1,025,798	1,083,884
企业所得税	1,382,441	1,187,918
个人所得税	26,894	31,932
城市维护建设税	51,019	46,356
房产税	28,417	31,345
土地使用税	11,148	10,459
其他	80,108	81,872
合计	2,605,825	2,473,766

45. 其他应付款

(1) 项目列示

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付利息		
应付股利	109,649	214,680
其他应付款	8,246,194	9,489,730
合计	8,355,843	9,704,410

其他说明：

适用 不适用

(2) 应付利息

分类列示

适用 不适用

逾期的重要应付利息：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

(3) 应付股利

分类列示

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
普通股股利		
划分为权益工具的优先股\永续债股利		
应付少数股东股利	109,649	214,680
合计	109,649	214,680

(4) 其他应付款

按款项性质列示其他应付款

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应付工程及固定资产采购款	1,279,585	1,160,822
销售佣金	966,328	1,045,984
技术提成费	351,741	451,615
保证金及押金	370,912	366,945
劳务费	392,934	270,452
电梯质保期保养成本	237,626	205,294
应付关联方款项（附注十一、6）	125,990	1,526,495
中标服务费	144,701	135,814
其他	4,376,377	4,326,309
合计	8,246,194	9,489,730

账龄超过1年或逾期的重要其他应付款

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

46. 持有待售负债

□适用 √不适用

47. 1年内到期的非流动负债

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
1年内到期的长期借款（附注五、49）	6,486,276	8,790,064
1年内到期的应付债券（附注五、50）	3,797	766,064
1年内到期的租赁负债（附注五、51）	406,937	377,219
1年内到期的长期应付款（附注五、52）	135,985	254,888
合计	7,032,995	10,188,235

48. 其他流动负债

其他流动负债情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
短期应付债券		
应付退货款		
预提费用 (a)	8,576,835	7,716,293
预计负债 (b)	6,305,248	6,583,961
长期预计负债	-2,447,630	-2,832,979
合计	12,434,453	11,467,275

其他说明：

√适用 □不适用

(a) 预提费用

单位：千元 币种：人民币

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

(b) 预计负债

单位：千元 币种：人民币

	年初余额	本年增加	本年转回	本年减少	年末余额
预计亏损合同 (i)	2,020,430	969,760	-195,222	-875,866	1,919,102
产品质量保证费用 (ii)	4,047,146	2,014,338	-3,752	-2,056,219	4,001,513
担保/承诺预期信用减值	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
减：长期预计负债	2,832,979				2,447,630
合计	3,750,982				3,857,618

(i) 商品价格、行业竞争等因素对相关合同毛利具有重大影响。于 2025 年 12 月 31 日，本集团就履行合同义务不可避免发生的预估总成本是否超出预计收回的经济利益进行评估，并对退出相关合同预计不可避免发生的最小净损失部分计提亏损合同损失。

(ii) 质量保证金主要来源于销售产品附带的维保服务。于 2025 年 12 月 31 日，本集团根据销量、历史维修成本和预计保修的单位成本等对已销售的产品计提质量保证金，并在质量保证期内按照预计发生的年限折现。产品质量保证准备的计提涉及重大判断和估计，如：以历史维修经验为基础的产品质量保证占收入的比例、预计完成质量保证事项所需成本等预测涉及的工时，工资与材料等，以及现值计算所使用的折现率等。

(c) 短期应付债券

短期应付债券的增减变动：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

债券名称	面值	票面利率 (%)	发行日期	债券期限	发行金额	期初余额	本期发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本期偿还	期末余额	是否违约
25 沪风电 SCP001 (科创债)	1,200,000	1.76	2025/6/19	193 天	1,200,000	-	1,200,000	11,323	-155	1,211,168	-	
合计	/	/	/	/	1,200,000	-	1,200,000	11,323	-155	1,211,168	-	/

经中国银行间市场交易商协会注【2024】SCP297 号文核准，本集团之子公司电气风电于 2025 年 6 月发行公司债券。此债券采用到期一次性还本付息，固定年利率为 1.76%，已于 2025 年 12 月 30 日一次性还本付息人民币 1,211,168 千元。

49. 长期借款

(1) 长期借款分类

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
保证借款		
信用借款	22,036,346	23,944,572
抵押借款（附注五、24，29）	2,243,084	1,912,410
质押借款（a）（附注五、6）	4,923,926	4,860,332
担保借款（b）	3,118,639	5,754,867
一年内到期的长期借款	-6,486,276	-8,790,064
合计	25,835,719	27,682,117

长期借款分类的说明：

(a) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团账面价值人民币 1,444,727 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 2,421,710 千元）的应收账款用于质押以取得银行长期借款人民币 1,424,468 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,797,055 千元）。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团账面价值人民币 10,034,092 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 12,798,599 千元）的若干个 PPP 项目和发电项目的未来收款权用于质押以取得银行短期借款 41,000 千元（2024 年 12 月 31 日：无）及银行长期借款人民币 3,499,458 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 3,063,277 千元）。

(b) 于 2025 年 12 月 31 日，本集团为若干子公司提供担保的长期借款共计人民币 3,118,639 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 5,754,867 千元）。

于资产负债表日，长期借款到期期限分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	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
合计	25,835,719	27,682,117

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

其他说明：

□适用 √不适用

50. 应付债券

(1) 应付债券

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
25 沪电气 MTN001（a）	1,000,086	-
25 沪电气 MTN002（a）	1,000,086	-
22 沪风电 MTN001	-	766,064
25 沪风电 MTN002（b）	1,001,077	-
一年内到期的应付债券	-3,797	-766,064
合计	2,997,452	-

(2) 应付债券的具体情况：（不包括划分为金融负债的优先股、永续债等其他金融工具）

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

债券名称	期初余额	本期发行	按面值计提利息	溢折价摊销	本期偿还	期末余额
25 沪电气 MTN001 (a)	-	1,000,000	1,068	-982	-	1,000,086
25 沪电气 MTN002 (a)	-	1,000,000	1,068	-982	-	1,000,086
22 沪风电 MTN001	766,064	-	6,038	1,748	773,850	-
25 沪风电 MTN002 (b)	-	1,000,000	1,661	-584	-	1,001,077
一年内到期的应付债券	-766,064					-3,797
合计	-					2,997,452

其他说明：

√适用 □不适用

(a) 本公司于 2025 年 12 月 11 日发行了上海电气集团股份有限公司 2025 年度第一期及第二期科技创新债券，期限为 3 年，起息日为 2025 年 12 月 12 日，兑付日 2028 年 12 月 12 日，按照面值发行，发行总额分别为人民币 10 亿元，发行利率为 1.85%，按年付息。

(b) 本集团之子公司上海电气风电集团股份有限公司于 2025 年 12 月 2 日发行了上海电气风电集团股份有限公司 2025 年度第二期科技创新债券，期限为 3 年，起息日 2025 年 12 月 2 日，兑付日 2028 年 12 月 2 日，按照面值发行，发行总额为人民币 10 亿元，发行利率为 2.09%，按年付息。

(3) 可转换公司债券的说明

□适用 √不适用

转股权会计处理及判断依据

□适用 √不适用

(4) 划分为金融负债的其他金融工具说明

期末发行在外的优先股、永续债等其他金融工具基本情况

适用 不适用

期末发行在外的优先股、永续债等金融工具变动情况表

适用 不适用

其他金融工具划分为金融负债的依据说明

适用 不适用

51. 租赁负债

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
租赁负债	2,200,014	1,840,945
一年内到期的非流动负债（附注五、48）	-406,937	-377,219
合计	1,793,077	1,463,726

其他说明：

于 2025 年 12 月 31 日，本集团已签订但尚未开始执行的租赁合同相关的租赁付款额为 24,040 千元（2024 年 12 月 31 日：9,438 千元）。

52. 长期应付款

项目列示

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
长期应付款	1,063,791	535,827
专项应付款		
合计	1,063,791	535,827

其他说明：

适用 不适用

长期应付款

(1) 按款项性质列示长期应付款

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
关联方借款（附注十一、6）	383,450	224,350
融资租赁保证金	151,688	387,828
融资租赁应付款及其他	664,638	178,537
一年内到期的长期应付款（附注五、48）	-135,985	-254,888

专项应付款

(1) 按款项性质列示专项应付款

适用 不适用

53. 长期应付职工薪酬

√适用 □不适用

(1) 长期应付职工薪酬表

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一、离职后福利-设定受益计划净负债		
二、辞退福利	65,780	71,655
三、其他长期福利		
四、设定受益计划 (a)	114,361	108,410
合计	180,141	180,065

其他说明：

√适用 □不适用

(a) 设定受益计划

本集团某些海外子公司的设定受益计划要求雇员供款。供款通过两种方式进行，即按服务年限和按雇员工资固定之百分比向计划供款。雇员也可向计划酌情供款。

该计划使得本集团面临精算风险，例如：投资风险、利率风险、长寿风险和薪金风险。

投资风险

设定受益计划负债的现值按参考高品质公司债券收益确定的贴现率进行计算。如果计划资产的回报低于贴现率，则该计划将产生赤字。由于计划负债的长期性质，退休基金委员会认为将计划资产的合理部分投资于保险公司投资之基金以利用基金产生的回报是恰当的。

利率风险

债券利率的降低将导致计划负债的增加；但是，这将部分被计划的债务投资回报的增加所抵销。

长寿风险

设定受益计划负债的现值通过参考雇佣期间和雇佣结束后计划成员的死亡率的最佳估计进行计算。计划成员预期寿命的增加将导致计划负债的增加。

薪金风险

设定受益计划负债的现值通过参考计划成员的未来薪金进行计算。由此，计划成员薪金的增加将导致计划负债的增加。

设定受益计划组成如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
非流动负债	114,361	108,410
流动负债	5,230	5,343
合计	119,591	113,753

于报告期末所采用之主要精算假设如下：

	2025年	2024年
折现率	4.02%	3.61%
预期未来退休金费用增长率	2.10%	2.10%
薪酬的预期增长率	2.35%	2.35%

于损益及其他综合收益表中确认上述设定受益计划之金额如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
服务成本：		
当期服务成本	1,611	1,887
利息费用净值	3,511	3,903
计划资产的预期回报	-227	-208
于损益中确认之设定受益成本组成	4,895	5,582
重新计量之设定受益负债净额：		
义务精算（利得）/损失	-4,726	4,546
计划资产精算（利得）	-110	-152
于其他综合开支中确认之设定受益成本组成	-4,836	4,394
合计	59	9,976

设定受益计划义务现值变动如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
年初余额	120,723	115,228
当期服务成本	1,611	1,887
利息费用	3,511	3,903
义务精算（利得）/损失	-4,726	4,546
已付福利	-4,284	-3,428
境外计划的汇兑差额	10,293	-1,413
年末余额	127,128	120,723

计划资产公允价值变动如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
年初余额	6,970	6,988
预期回报	227	208
计划资产精算利得	110	152
已付福利	-240	-253
境外计划的汇兑差额	469	-125
年末余额	7,536	6,970

报告期末按类别划分的计划资产公允价值如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
保险公司投资资金	7,536	6,970

(2) 设定受益计划变动情况

设定受益计划义务现值：

适用 不适用

计划资产：

适用 不适用

设定受益计划净负债（净资产）

适用 不适用

设定受益计划的内容及与之相关风险、对公司未来现金流量、时间和不确定性的影响说明：

适用 不适用

设定受益计划重大精算假设及敏感性分析结果说明

适用 不适用

54. 预计负债

适用 不适用

55. 递延收益

递延收益情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	形成原因
政府补助	1,210,875	986,287	1,055,205	1,141,957	
合计	1,210,875	986,287	1,055,205	1,141,957	/

其他说明：

适用 不适用

本期减少：本年计入其他收益

56. 其他非流动负债

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
长期合同负债	45,264	-
其他	32,849	13,325
合计	78,113	13,325

57. 股本

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

	期初余额	本次变动增减(+、-)					期末余额
		发行新股	送股	公积金转股	其他	小计	
人民币普通股	12,655,327				-39,687	-39,687	12,615,640
境外上市的外资股	2,924,482				-	-	2,924,482
股份总数	15,579,809				-39,687	-39,687	15,540,122

其他说明：

2025年4月9日，本公司董事会五届一百零九次会议审议通过《关于以集中竞价方式回购A股股份方案的议案》。截至2025年8月13日，本公司完成实施本次回购股份方案，已通过集中竞价交易方式累计回购公司A股股份39,687,456股，占本公司总股本的0.25%，使用资金总额人民币300,000千元。公司于2025年8月15日在中国证券登记结算有限责任公司注销本次所回购的A股股份39,687,456股，减少股本39,687千元，减少资本公积（股本溢价）260,313千元。

58. 其他权益工具**(1) 期末发行在外的优先股、永续债等其他金融工具基本情况**

□适用 √不适用

(2) 期末发行在外的优先股、永续债等金融工具变动情况表

□适用 √不适用

其他权益工具本期增减变动情况、变动原因说明，以及相关会计处理的依据：

□适用 √不适用

其他说明：

□适用 √不适用

59. 资本公积

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
资本溢价（股本溢价）（注）（附注五、57）	12,566,926	654,962	383,429	12,838,459
其他资本公积				
可转债对权益的影响	3,381,592	-	-	3,381,592
子公司搬迁补偿	297,503	-	-	297,503
盈利承诺补偿	232,002	-	-	232,002
股份支付计入所有者权益	184,585	-	-	184,585
其他	2,064,785	-	-	2,064,785
合计	18,727,393	654,962	383,429	18,998,926

其他说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

注：

于 2025 年度，本公司下属子公司收购上海鼓风机厂有限公司 12% 少数股东股权，相关交易致资本公积增加 27,232 千元。

于 2025 年度，本公司下属子公司收购惠州市隆合科技有限公司 30% 少数股东股权及上海电气集团交通自动化系统有限公司 49.99% 少数股东股权，相关交易致资本公积减少分别为 112,498 千元与 21,654 千元。

于 2025 年度，本公司减持下属子公司上海机电股份有限公司 5% 股份及上海电气风电集团股份有限公司 1.99% 股份，相关交易致资本公积增加分别为 160,448 千元与 467,282 千元。

60. 库存股

□适用 √不适用

61. 其他综合收益

√适用 □不适用

合并资产负债表中归属于母公司股东的其他综合收益累积余额：

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期发生金额					税后归属于少数股东	期末余额
		本期所得税前发生额	减：前期计入其他综合收益当期转入损益	减：前期计入其他综合收益当期转入留存收益	减：所得税费用	税后归属于母公司		
一、不能重分类进损益的其他综合收益	12,169	4,836			1,499	3,189	148	15,358
其中：重新计量设定受益计划变动额	12,169	4,836			1,499	3,189	148	15,358
权益法下不能转损益的其他综合收益								
其他权益工具投资公允价值变动								
企业自身信用风险公允价值变动								
二、将重分类进损益的其他综合收益	59,248	149,052	73,804		17,171	54,676	3,401	113,924
其中：权益法下可转损益的其他综合收益	-30,908							-30,908
其他债权投资公允价值变动	86,784	28,565	63,992		-10,779	-20,557	-4,091	66,227
其他债权投资及应收款项融资信用减值准备	-6,358	50,237	1,301		12,184	32,714	4,038	26,356
金融资产重分类计入其他综合收益的金额								
其他债权投资信用减值准备								
现金流量套期储备	20,912	10,560	9,035		229	1,296	-	22,208
外币财务报表折算差额	-24,171	53,602	-524		14,796	35,890	3,440	11,719
其他	12,989	6,088	-		741	5,333	14	18,322
其他综合收益合计	71,417	153,888	73,804		18,670	57,865	3,549	129,282

其他说明，包括对现金流量套期损益的有效部分转为被套期项目初始确认金额调整：

2024 年

单位：千元 币种：人民币

	资产负债表中其他综合收益		
	2024年1月1日	增减变动	2024年12月31日
不能重分类进损益的其他综合收益			
重新计量设定受益计划变动额	16,368	-4,199	12,169
将重分类进损益的其他综合收益			
权益法下可转损益的其他综合收益	-30,908	-	-30,908
其他债权投资公允价值变动	25,875	60,909	86,784
其他债权投资及应收款项融资信用减值准备	-6,691	333	-6,358
现金流量套期储备	21,107	-195	20,912
外币财务报表折算差额	-14,547	-9,624	-24,171
其他	10,397	2,592	12,989
合计	21,601	49,816	71,417

单位：千元 币种：人民币

	2024年度利润表中其他综合收益				
	税前发生额	减：其他综合收益本年转出	减：所得税	归属于母公司股东	归属于少数股东
不能重分类进损益的其他综合收益					
重新计量设定受益计划变动额	-4,394	-	-	-4,199	-195
将重分类进损益的其他综合收益					
其他债权投资公允价值变动	171,134	92,615	19,630	60,909	-2,020
其他债权投资及应收款项融资信用减值准备	2,139	1,518	158	333	130
现金流量套期储备	-438	-	-66	-195	-177
外币财务报表折算差额	-12,515	-	-	-9,624	-2,891
其他	1,962	-	69	2,592	-699
合计	157,888	94,133	19,791	49,816	-5,852

62. 专项储备

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
安全生产费	123,825	120,203	111,329	132,699
合计	123,825	120,203	111,329	132,699

63. 盈余公积

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额
法定盈余公积	4,097,110	328,326	-	4,425,436
任意盈余公积	29,816	349,926	-	379,742
储备基金	303,715	-	303,715	-
企业发展基金	349,926	-	349,926	-
财务公司一般风险准备	1,183,405	55,819	-	1,239,224
其他				
合计	5,963,972	734,071	653,641	6,044,402

盈余公积说明，包括本期增减变动情况、变动原因说明：

根据公司法、本公司章程的规定，本公司按净利润的10%提取法定盈余公积金。法定盈余公积累计额为本公司注册资本50%以上的，可不再提取。

根据《关于公司法、外商投资法施行后有关财务处理问题的通知》（财资〔2025〕101号），自2025年1月1日起不再计提储备基金、企业发展基金、职工奖励及福利基金；储备基金结余转为法定盈余公积管理使用，企业发展基金结余转为任意盈余公积管理使用，职工奖励及福利基金按照提取时确定的用途、使用条件、程序使用。

64. 未分配利润

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期	上期
调整前上期末未分配利润	12,723,500	12,249,556
调整期初未分配利润合计数（调增+，调减-）		
调整后期初未分配利润	12,723,500	12,249,556
加：本期归属于母公司所有者的净利润	1,206,219	752,480
减：提取法定盈余公积	24,611	-
提取任意盈余公积		
提取一般风险准备	55,819	56,948
应付普通股股利		
转作股本的普通股股利		
提取职工奖励及福利基金	-	21,588
其他（注）	-	200,000
期末未分配利润	13,849,289	12,723,500

注：于2024年10月15日，上海宁笙实业有限公司审议通过关于利润分配的方案，向股东分红共计人民币200,000千元。

65. 营业收入和营业成本

(1) 营业收入和营业成本情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	120,794,135	101,221,886	109,436,027	91,687,743
其他业务	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
手续费及佣金	2,869	720	3,578	836
合计	126,678,586	103,961,833	116,186,116	94,624,177

其他说明：

主营业务收入包括能源装备、工业装备及集成服务等销售收入。本集团营业收入和营业成本分解到报告分部的信息详见附注十六。

主营业务收入明细如下：

单位：千元 币种：人民币

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

其他业务收入明细如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
销售商品及材料	3,291,835	4,559,872
经营租赁收入	501,862	466,000
融资租赁收入	87,712	74,017
提供非工业劳务	692,720	253,806
其他	590,431	666,459
合计	5,164,560	6,020,154

(2) 营业收入、营业成本的分解信息

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

2025 年

单位：千元 币种：人民币

	销售商品	工程建造	提供劳务	其他	合计
经营地区					
中国地区	90,952,642	3,873,531	11,326,322	1,180,005	107,332,500
其他亚洲国家和地区	2,398,137	3,542,644	49,625	-	5,990,406
其他地区	11,254,866	1,085,923	295,000	-	12,635,789
合计	104,605,645	8,502,098	11,670,947	1,180,005	125,958,695
收入确认时间					
在某一时点确认收入	101,313,810	-	944,615	-	102,258,425
在某一时段内确认收入	-	8,502,098	10,033,612	-	18,535,710
其他业务收入	3,291,835	-	692,720	1,180,005	5,164,560
合计	104,605,645	8,502,098	11,670,947	1,180,005	125,958,695

2024 年

单位：千元 币种：人民币

	销售商品	工程建造	提供劳务	其他	合计
经营地区					
中国地区	79,799,829	4,387,150	11,473,966	1,206,476	96,867,421
其他亚洲国家和地区	2,203,707	3,513,004	69,713	-	5,786,424
其他地区	11,725,193	813,133	264,010	-	12,802,336
合计	93,728,729	8,713,287	11,807,689	1,206,476	115,456,181
收入确认时间					
在某一时点确认收入	89,168,857	-	1,728,201	-	90,897,058
在某一时段内确认收入	-	8,713,287	9,825,682	-	18,538,969
其他业务收入	4,559,872	-	253,806	1,206,476	6,020,154
合计	93,728,729	8,713,287	11,807,689	1,206,476	115,456,181

于 2025 年度,本集团无因提前完成劳务而获得的额外奖励。本集团材料销售收入于某一时点确认。

(3) 履约义务的说明

适用 不适用

(4) 分摊至剩余履约义务的说明

适用 不适用

(5) 重大合同变更或重大交易价格调整

适用 不适用

66. 税金及附加

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
城市维护建设税	220,093	176,223
房产税	162,376	157,864
教育费附加	153,659	114,815
印花税	121,327	103,067
土地使用税	38,630	38,114
其他	57,773	72,236
合计	753,858	662,319

其他说明：

计缴标准参见附注四。

67. 销售费用

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
人工成本	1,623,255	1,469,079
代理费及佣金	433,163	410,569
办公费及市场开拓费用	532,966	434,046
中介及技术服务费	281,450	212,867
差旅费	208,510	184,699
中标服务费	134,693	115,826
包装费	27,922	23,464
折旧及摊销	28,348	18,193
其他	28,970	31,916
合计	3,299,277	2,900,659

68. 管理费用

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
人工成本	4,493,210	4,234,978
折旧及摊销	1,024,602	924,068
专业服务费	843,860	838,508

办公费	790,127	764,805
租赁费	173,841	144,937
差旅费	198,658	174,171
修理费	240,192	159,224
动力能源	69,687	67,907
其他	611,763	655,179
合计	8,445,940	7,963,777

69. 研发费用

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
人工成本	2,500,410	2,311,855
直接投入的物料费	2,428,203	2,364,776
委外研究费	354,675	289,249
折旧及摊销	224,344	186,462
其他	656,382	512,172
合计	6,164,014	5,664,514

70. 财务费用

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
利息支出	1,250,132	1,588,013
租赁负债利息支出	71,063	42,916
利息资本化金额	-32,193	-69,614
利息收入	-574,064	-1,005,414
汇兑损失/（收益）	40,272	-61,224
其他	74,957	59,670
合计	830,167	554,347

71. 其他收益

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

按性质分类	本期发生额	上期发生额
与日常活动相关的政府补助	1,055,205	962,520
增值税加计扣除	378,058	451,694
合计	1,433,263	1,414,214

72. 投资收益

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
权益法核算的长期股权投资收益（附注五、20）	1,768,865	1,331,529
处置长期股权投资产生的投资收益		
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入		
债权投资在持有期间取得的利息收入		
其他债权投资在持有期间取得的利息收入		

处置子公司产生的投资收益	66,156	107,077
持有以摊余成本计量的金融资产期间取得的投资收益	172,000	272,349
持有其他非流动金融资产期间取得的投资收益	256,039	60,959
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	13,579	16,776
处置交易性金融资产取得的投资收益	7,783	3,757
交易性金融资产在持有期间的投资收益	58,478	203,731
处置其他债权投资取得的投资收益	63,992	92,615
其他	62,182	66,649
处置其他权益工具投资取得的投资收益		
处置债权投资取得的投资收益		
债务重组收益		
合计	2,469,074	2,155,442

其他说明：

本集团不存在投资收益汇回的重大限制。

73. 净敞口套期收益

适用 不适用

74. 公允价值变动收益

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

产生公允价值变动收益的来源	本期发生额	上期发生额
交易性金融资产		
其中：衍生金融工具产生的公允价值变动收益		
交易性金融负债		
按公允价值计量的投资性房地产		
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-268,294	-459,886
衍生金融工具	693	-3,675
合计	-267,601	-463,561

75. 信用减值损失

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
应收账款坏账损失		
其他应收款坏账损失		
财务担保相关减值损失		
应收账款、其他应收款及应收款项融资坏账损失	-504,211	-515,369
应收票据坏账损失	-147,245	-126,659
债权投资减值转回/（损失）	25,251	-9,944
其他债权投资减值损失	-48,437	-864
长期应收款坏账损失	-432,807	-420,657
担保减值转回/（损失）	14,652	-15,269
贷款减值转回	62,123	23,522
合计	-1,030,674	-1,065,240

76. 资产减值损失

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
一、合同资产减值转回/（损失）	74,485	-126,207
二、存货跌价损失及合同履约成本减值损失	-941,018	-1,296,956
三、长期股权投资减值损失	-	-344,525
四、投资性房地产减值损失	-25,700	-
五、固定资产减值损失	-307,861	-94,725
六、工程物资减值损失		
七、在建工程减值损失	-22,188	-67,970
八、生产性生物资产减值损失		
九、油气资产减值损失		
十、无形资产减值损失	-29,941	-916
十一、商誉减值损失	-	-254,042
十二、其他		
十三、预付款项减值损失	-136,761	-
十四、其他流动资产减值损失	-	-13,668
合计	-1,388,984	-2,199,009

77. 资产处置收益

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
无形资产处置利得/（损失）	288,234	-14,880
固定资产、投资性房地产及在建工程处置收益	217,459	49,257
使用权资产处置收益	110	-
合计	505,803	34,377

78. 营业外收入

营业外收入情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产处置利得合计			
其中：固定资产处置利得			
无形资产处置利得			
非货币性资产交换利得			
接受捐赠			
政府补助			
保险理赔	23,742	27,278	23,742
无法支付的款项	25,982	26,944	25,982
其他	113,795	117,012	113,795
合计	163,519	171,234	163,519

其他说明：

□适用 √不适用

79. 营业外支出

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额	计入当期非经常性损益的金额
非流动资产处置损失合计			
其中：固定资产处置损失			
无形资产处置损失			
非货币性资产交换损失			
债务重组损失	-	56,620	-
赔偿支出	13,867	32,959	13,867
对外捐赠	5,009	5,131	5,009
其他	70,123	38,563	70,123
合计	88,999	133,273	88,999

80. 费用按性质分类

利润表中的营业成本、利息支出、手续费及佣金支出、销售费用、管理费用和研发费用按照性质分类，列示如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
原材料耗用	60,864,696	56,659,859
外购设备及劳务	33,395,329	30,002,597
人工成本	14,346,445	13,131,640
折旧及摊销	3,536,011	3,287,839
运费及包装费	1,510,276	1,321,880
质量保证费用支出	2,010,586	1,034,175
动力能源	978,538	880,223
办公费	853,996	737,002
佣金及代理费	620,979	569,095
技术提成费和技术服务费	672,682	512,064
差旅费	479,822	430,187
物业成本	333,401	340,167
咨询费	307,471	278,912
市场开拓费	176,249	122,157
其他	1,784,583	1,845,330
合计	121,871,064	111,153,127

81. 所得税费用**(1) 所得税费用表**

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
当期所得税费用	1,609,192	1,328,228
递延所得税费用	327,125	-283,893
合计	1,936,317	1,044,335

(2) 会计利润与所得税费用调整过程

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
利润总额	5,021,912	3,739,745
按法定/适用税率计算的所得税费用	1,255,478	934,936
子公司适用不同税率的影响	-609,272	-353,589
调整以前期间所得税的影响		
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣亏损的影响		
以前年度汇算清缴差异调整	29,183	-21,147
对合营企业和联营企业的投资收益影响	-396,772	-326,191
非应税收入的影响	-77,125	-64,967
不可抵扣的成本、费用和损失的影响	85,568	67,718
由符合条件的支出而产生的税收优惠	-438,852	-456,349
使用前期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	-57,247	-131,543
本期未确认递延所得税资产的可抵扣暂时性差异或可抵扣亏损的影响	2,145,356	1,395,467
所得税费用	1,936,317	1,044,335

其他说明：

□适用 √不适用

82. 其他综合收益

√适用 □不适用

详见附注五、61

83. 每股收益

基本每股收益按照归属于本公司普通股股东的当期净利润，除以发行在外普通股的加权平均数计算。新发行普通股股数，根据发行合同的具体条款，从应收对价之日（一般为股票发行日）起计算确定。

基本每股收益的具体计算如下：

	2025年	2024年
	元/股	元/股
基本每股收益		
持续经营	0.078	0.048
稀释每股收益		
持续经营	0.078	0.048

基本每股收益与稀释每股收益的具体计算如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
收益		
归属于本公司普通股股东的当期净利润		
持续经营	1,206,219	752,480
调整后归属于本公司普通股股东的当期净利润	1,206,219	752,480
归属于：		
持续经营	1,206,219	752,480

股份		
本公司发行在外普通股的加权平均数	15,561,016	15,579,809
调整后本公司发行在外普通股的加权平均数	15,561,016	15,579,809

稀释每股收益

稀释每股收益以根据稀释性潜在普通股调整后的归属于母公司普通股股东的合并净利润除以调整后的本公司发行在外普通股的加权平均数计算。2025 年度本公司不存在具有稀释性的潜在普通股，因此，稀释每股收益等于基本每股收益。

84. 现金流量表项目

(1) 与经营活动有关的现金

收到的其他与经营活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
租赁公司应收融资租赁及售后租回款净减少额	559,816	746,832
政府补助收入	1,433,263	1,291,752
收取利息、手续费及佣金的现金	718,271	729,935
除财务公司及租赁公司外的利息收入	573,971	1,005,414
经营租赁收入	501,862	466,000
客户存款和同业存放款项净增加额	-	92,614
买入返售金融资产净减少额	320,005	-
其他	171,983	509,269
合计	4,279,171	4,841,816

支付的其他与经营活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
买入返售金融资产净增加额	-	1,769,486
管理费用	2,915,507	2,807,530
销售费用	1,647,674	1,424,463
研发费用	3,439,260	3,166,197
存放中央银行净增加	359,849	587,085
支付利息、手续费及佣金的现金	73,526	102,118
客户贷款及垫款净增加额	995,603	1,915,960
卖出回购金融资产的净减少额	-	1,000,000
客户存款和同业存放款项净减少额	1,174,999	-
其他	26,667	354,246
合计	10,633,085	13,127,085

(2) 与投资活动有关的现金

收到的重要的投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
处置同业存单收到的现金	14,676,391	13,298,405
处置交易性金融资产收到的现金	6,685,755	5,778,080
处置合联营公司收到的现金	143,251	251,476

其他	1,315,292	1,232,468
合计	22,820,689	20,560,429

支付的重要的投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
购买同业存单支付的现金	21,005,396	13,890,678
购买交易性金融资产支付的现金	5,829,750	6,293,744
购买债券支付的现金	2,664,256	586,484
合联营公司增资支付的现金	238,162	344,374
其他	515,320	252,016
合计	30,252,884	21,367,296

收到的其他与投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
土地动迁补偿收入		204,849
合计		204,849

支付的其他与投资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
土地动迁补偿费用	37,983	29,104
受限制使用之货币资金的净增加额	112,646	212,307
存款期大于三个月以上定期存款的净增加额	2,631,385	11,861,702
合计	2,782,014	12,103,113

(3) 与筹资活动有关的现金

收到的其他与筹资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
出售子公司部分股权	1,425,971	-
关联方向本集团提供的借款	159,100	101,600
合计	1,585,071	101,600

支付的其他与筹资活动有关的现金

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
本公司回购股票	300,000	-
子公司回购股票	125,432	-
本集团向关联方偿还的借款	-	276,812
偿还租赁负债支付的金额	694,578	614,510
合计	1,120,010	891,322

支付的其他与筹资活动有关的现金说明：

于 2025 年度，本集团支付的与租赁相关的总现金流出为人民币 982,177 千元（2024 年度：人民币 834,810 千元），除上述计入筹资活动的偿付租赁负债支付的金额以外，其余现金流出均计入经营活动。

筹资活动产生的各项负债变动情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		现金变动	非现金变动	现金变动	非现金变动	
银行借款（含一年内到期）	46,020,408	25,913,567	1,655,546	30,226,882	973,838	42,388,801
应付债券（含一年内到期）	766,064	2,997,400	11,635	773,850	-	3,001,249
租赁负债（含一年内到期）	1,840,945	-	1,500,199	694,578	446,552	2,200,014
其他流动负债	-	1,199,678	11,490	1,211,168	-	-
应付少数股东股利	214,680	-	1,405,473	1,510,504	-	109,649
其他（含一年内到期）	224,350	159,100	-	-	-	383,450
合计	49,066,447	30,269,745	4,584,343	34,416,982	1,420,390	48,083,163

(4) 以净额列报现金流量的说明

□适用 √不适用

(5) 不涉及当期现金收支、但影响企业财务状况或在未来可能影响企业现金流量的重大活动及财务影响

□适用 √不适用

85. 现金流量表补充资料

(1) 现金流量表补充资料

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

补充资料	本期金额	上期金额
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	3,085,595	2,695,410
加：资产减值准备	1,388,984	2,199,009
信用减值损失	1,030,674	1,065,240
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	2,045,213	2,007,045
使用权资产摊销	543,687	486,675
无形资产摊销	561,406	546,442
投资性房地产折旧及摊销	94,808	74,140
长期待摊费用摊销	290,897	173,537
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-505,803	-209,025
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）		
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	267,601	463,561
财务费用（收益以“-”号填列）	1,404,138	1,534,575
投资损失（收益以“-”号填列）	-2,469,074	-2,155,442
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	400,135	-389,444
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）	-70,398	99,705
递延收益摊销	-1,055,205	-962,520
存货的减少（增加以“-”号填列）	-13,583,430	-3,480,921

合同资产的变动	-2,030,705	-712,265
合同负债的变动	11,072,414	13,843,818
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-2,494,367	-1,618,226
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	10,526,697	1,980,026
专项储备的增加	12,621	-2,799
其他		
经营活动产生的现金流量净额	10,515,888	17,638,541
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
以银行承兑汇票支付的采购款	6,177,019	3,495,053
当期新增的使用权资产	1,352,414	1,019,070
资产抵债交易（附注五、5、6）	253,652	141,988
一年内到期的可转换公司债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况：		
现金的期末余额	11,606,328	9,968,947
减：现金的期初余额	9,968,947	20,306,230
加：现金等价物的期末余额	17,728,894	26,207,572
减：现金等价物的期初余额	26,207,572	18,054,967
现金及现金等价物净增加额	-6,841,297	-2,184,678

(2) 本期支付的取得子公司的现金净额

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

	金额
本期发生的企业合并于本期支付的现金或现金等价物	34,616
减：购买日子公司持有的现金及现金等价物	51,409
加：以前期间发生的企业合并于本期支付的现金或现金等价物	1,441,000
取得子公司支付的现金净额	1,424,207

(3) 本期收到的处置子公司的现金净额

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

	金额
本期处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	613,093
减：丧失控制权日子公司持有的现金及现金等价物	87,207
加：以前期间处置子公司于本期收到的现金或现金等价物	3,475
处置子公司收到的现金净额	529,361

(4) 现金和现金等价物的构成

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
一、现金	11,606,328	9,968,947
其中：库存现金	1,925	2,299
可随时用于支付的银行存款	11,604,403	9,966,648
可随时用于支付的其他货币资金		
可用于支付的存放中央银行款项		

存放同业款项		
拆放同业款项		
二、现金等价物	17,728,894	26,207,572
其中：三个月内到期的债券投资		
拆出资金	17,728,894	26,207,572
三、期末现金及现金等价物余额	29,335,222	36,176,519
其中：母公司或集团内子公司使用受限制的现金和现金等价物		

单位：千元 币种：人民币

	2025年	2024年
货币资金	37,308,176	32,569,013
拆出资金	17,728,894	26,207,572
	55,037,070	58,776,585
减：三个月以上的定期存款	20,503,120	17,871,735
减：货币资金中的受限资金	5,198,728	4,728,331
合计	29,335,222	36,176,519

其他说明：

√适用 □不适用

(5) 供应商融资安排

本集团通过中企云链股份有限公司、简单汇信息科技（广州）有限公司和深圳前海环融联易信息科技服务有限公司等（以下简称“供应链平台”）提供的“云信”、“简单汇”、“赢链”等供应链金融产品，与合作银行为供应商办理无追索权反向保理业务。具体流程如下：

供应链金融产品是最终付款方在供应链平台上开立的电子债权凭证。本集团根据自身应付账款信息，在供应链平台上向供应商开立相应金额与期限的电子债权凭证，并承诺在其到期日无条件履行付款义务。供应商在供应链平台收到电子债权凭证后，可选择持有到期、申请保理融资或转让支付。若供应商申请保理融资，需在供应链平台提交交易背景资料，经平台审核通过后推送至合作银行。同时，供应商将数字债权凭证转让给银行并签订无追索权保理协议，银行据此向供应商发放融资款项。数字债权凭证到期后，本公司履行付款义务，款项通过供应链平台及银行清分系统结算至数字债权凭证的最终持有方。

供应商融资相关金融负债的信息如下：

单位：千元 币种：人民币

2025年				
	账面金额	其中：供应商已收到金额	到期日区间	可比应付账款到期日区间
应付账款	4,379,452	3,085,733	延期146天-373天	30天-120天

单位：千元 币种：人民币

2024年				
	账面金额	其中：供应商已收到金额	到期日区间	可比应付账款到期日区间
应付账款	2,172,327	1,152,108	延期180天-365天	30天-120天

(6) 使用范围受限但仍作为现金和现金等价物列示的情况

□适用 √不适用

(7) 不属于现金及现金等价物的货币资金

□适用 √不适用

86. 所有者权益变动表项目注释

说明对上年期末余额进行调整的“其他”项目名称及调整金额等事项：

□适用 √不适用

87. 外币货币性项目

(1) 外币货币性项目

√适用 □不适用

单位：千元

项目	期末外币余额	折算汇率	期末折算人民币余额
货币资金	-	-	
其中：美元	678,000	7.0288	4,765,529
日元	401,762	0.0448	17,999
英镑	6,546	9.4346	61,759
港币	13,650	0.9032	12,328
欧元	66,275	8.2355	545,812
印尼盾	46,968,110	0.0004	18,787
印度卢比	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
马来西亚林吉特	98,815	1.7319	171,138
塞尔维亚第纳尔	1,101,786	0.0705	77,676
瑞士法郎	9	8.8510	75
应收账款	-	-	
其中：美元	484,847	7.0288	3,407,892
日元	46,603	0.0448	2,088
英镑	37,137	9.4346	350,372
欧元	30,021	8.2355	247,237
印度卢比	3,147	0.0783	246
孟加拉塔卡	45,091	0.0575	2,593
马来西亚林吉特	15,002	1.7319	25,982
瑞士法郎	126	8.8510	1,112
其他应收款	-	-	
其中：美元	65,842	7.0288	462,792
日元	2,802	0.0448	126
英镑	22,176	9.4346	209,226
港币	2,348	0.9032	2,121
欧元	725	8.2355	5,974
印尼盾	176,342	0.0004	71
印度卢比	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
马来西亚林吉特	1,289	1.7319	2,232
塞尔维亚第纳尔	9,996	0.0705	705

应付账款	-	-	
其中：美元	134,447	7.0288	945,003
日元	87,764	0.0448	3,932
英镑	47,138	9.4346	444,733
欧元	9,900	8.2355	81,534
越南盾	945,200	0.0003	284
孟加拉塔卡	6,367	0.0575	366
马来西亚林吉特	81,366	1.7319	140,917
塞尔维亚第纳尔	469,391	0.0705	33,092
瑞士法郎	276	8.8510	2,441
其他应付款	-	-	
其中：美元	169,933	7.0288	1,194,422
日元	630	0.0448	28
英镑	20,856	9.4346	196,771
港币	13,432	0.9032	12,132
欧元	4,756	8.2355	39,166
孟加拉塔卡	84	0.0575	5
马来西亚林吉特	36,035	1.7319	62,409
塞尔维亚第纳尔	3,028	0.0705	213
短期借款	-	-	
其中：港币	814,962	0.9032	736,074
欧元	202,254	8.2355	1,665,662
长期借款	-	-	
其中：欧元	164,571	8.2355	1,355,326
长期借款-1年内到期	-	-	
其中：美元	74,502	7.0288	523,660
欧元	91,699	8.2355	755,185

(2) 境外经营实体说明，包括对于重要的境外经营实体，应披露其境外主要经营地、记账本位币及选择依据，记账本位币发生变化的还应披露原因

适用 不适用

88. 租赁

(1) 作为承租人

适用 不适用

未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额

适用 不适用

简化处理的短期租赁或低价值资产的租赁费用

适用 不适用

售后租回交易及判断依据

适用 不适用

与租赁相关的现金流出总额 982,177 (单位：千元 币种：人民币)

(2024 年度：人民币 834,810 千元)

(2) 作为出租人

作为出租人的经营租赁

适用 不适用

作为出租人的融资租赁

适用 不适用

未折现租赁收款额与租赁投资净额的调节表

适用 不适用

未来五年未折现租赁收款额

适用 不适用

(3) 作为生产商或经销商确认融资租赁销售损益

适用 不适用

89. 数据资源

适用 不适用

90. 其他

适用 不适用

六、合并范围的变更

1. 非同一控制下企业合并

适用 不适用

(1) 本期发生的非同一控制下企业合并交易

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

被购买方名称	股权取得时点	股权取得成本	股权取得比例 (%)	股权取得方式	购买日	购买日的确定依据	购买日至期末被购买方的收入	购买日至期末被购买方的净利润	购买日至期末被购买方的现金流量
上海鼓风机厂启东有限公司	2025年6月	34,616	33	股权转让	2025年6月	获取控制权时点	442,871	2,924	65,474

(2) 合并成本及商誉

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

合并成本	上海鼓风机厂启东有限公司
--现金	34,616
--非现金资产的公允价值	
--发行或承担的债务的公允价值	
--发行的权益性证券的公允价值	
--或有对价的公允价值	
--购买日之前持有的股权于购买日的公允价值	35,666
--其他	
合并成本合计	70,282
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	70,282
商誉/合并成本小于取得的可辨认净资产公允价值份额的金额	-

合并成本公允价值的确定方法：

适用 不适用

合并成本公允价值以上海申威资产评估有限公司出具的《上海电气鼓风机厂有限公司拟股权收购涉及的上海鼓风机厂启东有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（沪申威评报字（2024）第 0667 号）评估价值为基础进行确定。

业绩承诺的完成情况：

适用 不适用

大额商誉形成的主要原因：

适用 不适用

其他说明：

单位：千元 币种：人民币

	账面价值
现金	34,616
购买日之前持有的股权于购买日的公允价值	29,488
合并成本合计	64,104

(3) 被购买方于购买日可辨认资产、负债

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

	上海鼓风机厂启东有限公司	
	购买日公允价值	购买日账面价值
资产：	665,032	641,962
货币资金	45,617	45,617
应收款项	278,587	278,587
存货		
固定资产	159,226	153,171
无形资产	21,286	13,027
其他资产	160,316	151,560
负债：	560,134	555,233
借款		
应付款项	485,962	485,962
其他负债	74,172	69,271
递延所得税负债		
净资产	104,898	86,729
减：少数股东权益	34,616	28,621
取得的净资产	70,282	58,108

(4) 购买日之前持有的股权按照公允价值重新计量产生的利得或损失

是否存在通过多次交易分步实现企业合并且在报告期内取得控制权的交易

适用 不适用

(5) 购买日或合并当期期末无法合理确定合并对价或被购买方可辨认资产、负债公允价值的相关说明

适用 不适用

(6) 其他说明

适用 不适用

2. 同一控制下企业合并

适用 不适用

3. 反向购买

适用 不适用

其他原因的合并范围变动

说明其他原因导致的合并范围变动（如，新设子公司、清算子公司等）及其相关情况：

√适用 □不适用

4. 新增子公司

	主要经营地及注册地	业务性质	直接持股比例%	间接持股比例%	注册资本 千元
PT SHANGHAI MECHANICAL AND ELECTRICAL ENGINEERING INDONESIA	印度尼西亚	专业技术服务业	-	100.00	印尼盾10,000,000
Shanghai Electric Bangladesh Limited	孟加拉国	电力供应	-	100.00	孟加拉塔卡100,000
上海电气自动化集团香港有限公司	香港	电气电路	-	100.00	港币10,000
SKE Global Ventures Limited (注1)	香港	电子烟销售	-	14.58	港币1,000
SKE Technology Germany GmbH (注1)	德国	电子烟进口与销售	-	14.58	欧元250
SKE Technology Korea Co.,Ltd. (注1)	韩国	电子烟销售	-	14.58	韩元200,000
Yinghe Smart Korea Co., Ltd. (注1)	韩国	自动化机械设备贸易	-	28.59	韩元110,688
上海电气集团电驱技术（浙江）有限公司	浙江省	专用设备制造业	-	100.00	人民币50,000
上海电气集团上电电机（甘肃）有限公司	甘肃省	专用设备制造业	-	100.00	人民币10,000
温岭翌晖新能源开发有限公司	浙江省	电力供应	-	51.00	人民币50,000
上电托里县新能源有限公司	新疆维吾尔自治区	电力供应	-	60.01	人民币5,000
上电（克拉玛依）新能源有限公司	新疆维吾尔自治区	科技推广和应用服务业	-	60.01	人民币5,000
上海电气风电集团（贵州）有限公司	贵州省	电力供应	-	60.01	人民币20,000
上电（北海）新能源装备有限公司	广西壮族自治区	专用设备制造业	-	60.01	人民币10,000
沪电（郟城）新能源设备有限公司	山东省	专用设备制造业	-	60.01	人民币5,000
上电（岫岩）新能源有限公司	辽宁省	科技推广和应用服务业	-	60.01	人民币2,000
上海电气风电集团（敦煌）新能源设备有限公司	甘肃省	专用设备制造业	-	60.01	人民币2,000
阜新上电新能源有限公司	辽宁省	科技推广和应用服务业	-	60.01	人民币2,000
上电（瑞昌）新能源装备有限公司	江西省	电力供应	-	60.01	人民币10,000
上电之榆（榆林）新能源装备有限公司	陕西省	批发业	-	60.01	人民币10,000
上电（五大连池）新能源装备有限公司	黑龙江省	专用设备制造业	-	60.01	人民币2,000
上海电气风电集团启东风电设备有限公司	江苏省	电力供应	-	60.01	人民币5,000
恒立混塔（四平）风电有限公司	吉林省	科技推广和应用服务业	-	60.01	人民币25,000
上海电气风电集团临风新能源有限公司	上海市	电力供应	-	60.01	人民币5,000
动界智控（上海）科技有限公司（注2）	上海市	专业技术服务业	-	22.34	人民币75,000
集优力星（上海）科技有限公司	上海市	科技推广和应用服务业	-	63.74	人民币100,000

济源泰新风力发电有限公司	河南省	电力供应	-	100.00	人民币1,000
临沂储能科技有限公司（注3）	山东省	专业技术服务业	-	40.53	人民币60,000
绍兴上电舜东新能源有限公司	浙江省	电力供应	-	86.68	人民币1,000
济南上电新能源开发有限公司	山东省	电力供应	-	86.68	人民币1,000
华宁之恒新能源有限公司	云南省	电力供应	-	60.01	人民币1,000
上电山能（泰安）风电设备制造有限公司（注4）	山东省	专用设备制造业	-	39.13	人民币10,000
上海鼓风机厂启东有限公司	江苏省	专用设备制造业	-	67.00	人民币125,000
洮南市汇能综合能源服务有限公司	吉林省	电力供应	-	86.68	人民币1,000
郯城擎风新能源开发有限公司	山东省	电力供应	-	86.68	人民币500
上电（白城）新能源发展有限公司	吉林省	电力供应	-	86.68	人民币1,000
上电（通榆）新能源发展有限公司	吉林省	电力供应	-	86.68	人民币1,000
上海上机科技有限公司	上海市	专业技术服务业	-	100.00	人民币50,000
上海绿创纪元科技有限公司	上海市	科技推广和应用服务业	-	93.47	人民币400,905
阿荣旗兴合新能源有限公司（注4）	内蒙古自治区	电力供应	-	48.01	人民币1,000
上海电气风电集团（徐州）风电设备有限公司	江苏省	电力供应	-	60.01	人民币10,000
上电（吴忠市红寺堡区）新能源设备有限公司	宁夏回族自治区	专用设备制造业	-	60.01	人民币10,000
唐河县恒赛新能源有限公司（注4）	河南省	电力供应	-	48.01	人民币1,000
石家庄自泰科技有限公司	河北省	专业技术服务业	-	100.00	人民币10,000
上海电气液压（芜湖）有限公司（注2）	安徽省	专用设备制造业	-	43.81	人民币300,000
延安上电之弘新能源有限公司（注4）	陕西省	电力供应	-	30.61	人民币5,000
延安之润上电新能源有限公司（注4）	陕西省	电力供应	-	30.61	人民币5,000
合山之恒新能源有限公司	广西省	电力供应	-	60.01	人民币1,000

注 1：该等公司为赢合科技下属新增子公司。赢合科技对该等公司实际控制，实际持有其 50%以上表决权，因此将其纳入合并范围。

注 2：该等公司为机电股份下属新增子公司。机电股份对该等公司实际控制，实际持有其 50%以上表决权，因此将其纳入合并范围。

注 3：该公司为本公司下属子公司上海电气（安徽）储能科技有限公司之全资子公司，本公司能够对其实现间接控制，因此将其纳入合并范围。

注 4：该等公司为上海电气风电集团股份有限公司（“电气风电”）下属新增子公司。电气风电对该等公司实际控制，实际持有其 50%以上表决权，因此将其纳入合并范围。

5. 处置子公司

本期是否存在丧失子公司控制权的交易或事项

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

子公司名称	丧失控制权的时点	丧失控制权时点的处置价款	丧失控制权时点的处置比例 (%)	丧失控制权时点的处置方式	丧失控制权时点的判断依据	处置价款与处置投资对应的合并财务报表层面享有该子公司净资产份额的差额	丧失控制权之日剩余股权的比例 (%)	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权的账面价值	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权的公允价值	按照公允价值重新计量剩余股权产生的利得或损失	丧失控制权之日合并财务报表层面剩余股权公允价值的确定方法及主要假设	与原子公司股权投资相关的其他综合收益转入投资损益或留存收益的金额
上海电气（淮北）水务发展有限公司	2025年6月	397,890	90	股权转让	完成股权交割	-35						
青岛华晨伟业电力科技工程有限公司	2025年10月	3,036	6	股权转让	完成股权交割	503						
上海电气集团（肃宁）环保科技有限公司	2025年6月	157,000	100	股权转让	完成股权交割	34,189						
上海能禾能源有限公司	2025年12月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
内蒙古蒙发电力开发有限公司	2025年10月	45,147	100	股权转让	完成股权交割	27,021						
上海电气风电装备制造（洮南）有限公司	2025年11月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
上海电气风电叶片科技（汕头）有限公司	2025年5月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
上海电器陶瓷厂有限公司	2025年9月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
上海南桥变压器有限责任公司	2025年12月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
Shanghai Electric Environmental Protection Group Australia Subsidiary Company	2025年1月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
CTU Clean Technology Universe AG	2025年1月	-	100	破产清算	移交法院指定资产管理人	4,478						

内蒙古立恒新能源有限公司	2025 年 5 月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
三江之恒新能源有限公司	2025 年 5 月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
库伦旗上顺新能源有限责任公司	2025 年 5 月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
上海新慕新能源环保工程有限公司	2025 年 8 月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
上海茗臻新能源环保工程有限公司	2025 年 12 月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						
上海电气私募基金管理有限公司	2025 年 6 月	10,020	100	股权转让	完成股权交割	-						
上海电气风电集团山东新能源有限公司	2025 年 12 月	-	100	公司注销	完成注销登记	-						

其他说明：

适用 不适用

是否存在通过多次交易分步处置对子公司投资且在本期丧失控制权的情形

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

6. 其他

适用 不适用

七、在其他主体中的权益

1. 在子公司中的权益

(1) 企业集团的构成

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

子公司名称	主要经营地	注册资本	注册地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
					直接	间接	
机电股份（附注三、46）	上海	人民币 1,022,739,308	上海	制造业	43.81	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海锅炉厂有限公司	上海	人民币 507,487,000	上海	制造业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气集团上海电机厂有限公司	上海	人民币 178,494,300	上海	制造业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海南华兰陵电气有限公司（注1）	上海	人民币 100,000,000	上海	制造业	-	25.00	通过设立或股权投资等方式取得
上海三菱电梯有限公司（注1）	上海	美元 155,269,363	上海	制造业	-	22.78	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气电站设备有限公司	上海	美元 264,791,667	上海	制造业	-	60.00	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气风电集团股份有限公司	上海	人民币 1,333,333,400	上海	制造业	59.41	0.60	通过设立或股权投资等方式取得
上海汽轮机厂有限公司	上海	人民币 704,858,100	上海	制造业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气核电设备有限公司	上海	人民币 2,097,556,100	上海	制造业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气输配电集团有限公司（附注三、46）	上海	人民币 2,000,000,000	上海	制造业	50.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电器进出口有限公司	上海	人民币 10,000,000	上海	服务业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气燃气轮机有限公司	上海	人民币 600,000,000	上海	制造业	60.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气上重碾磨特装设备有限公司	上海	人民币 150,000,000	上海	制造业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气风电云南有限公司	云南	人民币 20,000,000	云南	制造业	-	60.01	通过设立或股权投资等方式取得
上海市机电设计研究院有限公司	上海	人民币 1,956,123,400	上海	服务业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海纳杰电气成套有限公司（注1）	上海	人民币 100,000,000	上海	制造业	-	42.50	通过设立或股权投资等方式取得
上海鼓风机厂有限公司	上海	人民币 218,416,400	上海	制造业	-	100.00	通过设立或股权投资等方式取得
上海集优铭宇机械科技有限公司	上海	人民币 2,305,970,870	上海	制造业	87.68	7.88	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气实业有限公司	上海	人民币 66,951,500	上海	服务业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
通讯公司（注3）	上海	人民币 300,000,000	上海	制造业	40.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电气投资有限公司	上海	人民币 3,014,047,300	上海	金融业	100.00	-	通过设立或股权投资等方式取得
上海电器股份有限公司人民电器厂	上海	人民币 132,352,900	上海	制造业	-	34.00	同一控制下企业合并取得
上海电气输配电工程成套有限公司	上海	人民币 50,000,000	上海	制造业	-	50.00	同一控制下企业合并取得
上海电气集团财务有限责任公司	上海	人民币 3,000,000,000	上海	金融业	74.63	14.15	同一控制下企业合并取得

上海电气集团置业有限公司	上海	人民币 1,681,000,000	上海	房地产业	100.00	-	同一控制下企业合并取得
上海电气电站环保工程有限公司	上海	人民币 102,631,579	上海	制造业	95.00	-	同一控制下企业合并取得
上海第一机床厂有限公司	上海	人民币 620,000,000	上海	制造业	100.00	-	同一控制下企业合并取得
上海电气融资租赁有限公司	上海	人民币 3,000,000,000	上海	服务业	100.00	-	同一控制下企业合并取得
上海电装燃油喷射有限公司	上海	美元 29,400,000	上海	制造业	61.00	-	同一控制下企业合并取得
上海宁笙实业有限公司	上海	人民币 1,000,000	上海	综合管理	-	100.00	同一控制下企业合并取得
上海飞航电线电缆有限公司（注 1）	上海	人民币 210,000,000	上海	制造业	-	30.00	非同一控制下企业合并取得
上海华普电缆有限公司（注 1）	上海	人民币 200,000,000	上海	制造业	-	40.00	非同一控制下企业合并取得
深圳市赢合科技股份有限公司（附注三、46）	广东	人民币 645,179,428	广东	制造业	-	28.59	非同一控制下企业合并取得

持有半数或以下表决权但仍控制被投资单位、以及持有半数以上表决权但不控制被投资单位的依据：

注 1：根据上海南华兰陵电气有限公司、上海三菱电梯有限公司、上海纳杰电气成套有限公司、上海飞航电线电缆有限公司及上海华普电缆有限公司的公司章程，本集团在上述公司董事会中占多数席位，能够主导其重大财务和经营决策，因此本集团对其具有实质控制，进而认定其为子公司并合并其财务报表。

注 3：根据通讯公司的公司章程，本集团能够主导其重大财务和经营决策，因此本集团对其具有实质控制，进而认定其为子公司并合并其财务报表。

其他说明：

注 2：本集团的子公司机电股份、电气风电、深圳市赢合科技股份有限公司为股份有限公司，其他子公司均为有限责任公司。

注 4：由于本集团下属子公司较多，上表仅列示了对利润表或所有者权益影响重大的子公司，未将所有子公司逐一列示。

(2) 重要的非全资子公司

√适用 □不适用

本集团综合考虑子公司是否为上市公司、其少数股东权益占本集团合并股东权益的比例等因素，确定存在重要少数股东权益的子公司，列示如下：

单位：千元 币种：人民币

子公司名称	少数股东持股比例	本期归属于少数股东的损益	本期向少数股东宣告分派的股利	期末少数股东权益余额
机电股份	56.19%	819,004	207,035	10,756,547
电气风电	39.99%	-384,199	-	1,668,607
赢合科技	71.41%	631,551	441,000	5,158,973

子公司少数股东的持股比例不同于表决权比例的说明：

□适用 √不适用

其他说明：

适用 不适用

(3) 重要非全资子公司的主要财务信息

适用 不适用

下表列示了上述子公司主要财务信息。这些信息为本集团内各企业之间相互抵销前的金额：

单位：千元 币种：人民币

子公司名称	期末余额						期初余额					
	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计	流动资产	非流动资产	资产合计	流动负债	非流动负债	负债合计
机电股份	26,564,069	6,867,998	33,432,067			16,517,026	28,538,486	6,627,227	35,165,713			18,823,268
电气风电	20,953,585	13,592,779	34,546,364			30,393,692	16,946,412	12,258,597	29,205,009			24,081,187
赢合科技	16,353,941	3,125,618	19,479,559			12,386,809	11,795,149	2,966,313	14,761,462			7,801,639

子公司名称	本期发生额				上期发生额			
	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量	营业收入	净利润	综合收益总额	经营活动现金流量
机电股份	19,294,379	1,190,468	1,190,468	798,645	20,682,466	1,351,418	1,351,418	897,400
电气风电	13,681,194	-992,326	-992,012	597,806	10,438,021	-785,769	-786,548	43,345
赢合科技	9,445,216	783,441	783,389	795,034	8,523,721	1,050,998	1,050,881	26,506

(4) 使用企业集团资产和清偿企业集团债务的重大限制

适用 不适用

(5) 向纳入合并财务报表范围的结构化主体提供的财务支持或其他支持

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

2. 在子公司的所有者权益份额发生变化且仍控制子公司的交易

□适用 √不适用

3. 在合营企业或联营企业中的权益

√适用 □不适用

(1) 重要的合营企业或联营企业

√适用 □不适用

确定重要的合营企业和联营企业列示如下：

合营企业或联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
合营企业						
上海发那科智能机械有限公司	上海	上海	通信设备制造业	-	49	权益法
上海发那科机器人有限公司	上海	上海	专用设备制造业	-	50	权益法
联营企业						
上海一冷开利空调设备有限公司	上海	上海	通用设备制造业	-	30	权益法

(2) 重要合营企业的主要财务信息

√适用 □不适用

下表列示了重要合营的财务信息，这些财务信息调整了会计政策差异且调节至本财务报表账面价值：

单位：千元 币种：人民币

	期末余额/本期发生额		期初余额/上期发生额	
	上海发那科智能机械有限公司	上海发那科机器人有限公司	上海发那科智能机械有限公司	上海发那科机器人有限公司
流动资产	1,806,758	6,208,353	2,049,082	5,149,638
其中：现金和现金等价物				
非流动资产	14,578	2,043,524	14,626	2,136,120
资产合计	1,821,336	8,251,877	2,063,708	7,285,758
流动负债	571,994	2,450,907	943,753	1,823,658
非流动负债	-	-	-	3,851
负债合计	571,994	2,450,907	943,753	1,827,509
少数股东权益	-	-	-	-
归属于母公司股东权益	1,249,342	5,800,970	1,119,955	5,458,249
按持股比例计算的净资产份额	612,177	2,900,485	548,778	2,729,124
调整事项	-	-	-	-
--商誉				
--内部交易未实现利润				
--其他				
对合营企业权益投资的账面价值	612,177	2,900,485	548,778	2,729,124
存在公开报价的合营企业权益投资的公允价值				

营业收入	2,825,264	5,957,284	2,720,269	6,069,848
财务费用				
所得税费用				
净利润	280,719	664,668	302,664	643,891
终止经营的净利润				
其他综合收益	-	-	-	-
综合收益总额	280,719	664,668	302,664	643,891
本年度收到的来自合营企业的股利	74,153	160,973	50,608	262,473

(3) 重要联营企业的主要财务信息

√适用 □不适用

下表列示了重要联营企业的财务信息，这些财务信息调整了会计政策差异且调节至本财务报表账面价值：

单位：千元 币种：人民币

	期末余额/本期发生额	期初余额/上期发生额
	上海一冷开利空调设备有限公司	上海一冷开利空调设备有限公司
流动资产	3,109,831	2,774,295
非流动资产	751,132	747,367
资产合计	3,860,963	3,521,662
流动负债	1,975,863	1,972,656
非流动负债	146,396	-
负债合计	2,122,259	1,972,656
少数股东权益	-	-
归属于母公司股东权益	1,738,704	1,549,006
按持股比例计算的净资产份额	521,611	464,702
调整事项	271	4,067
—商誉		
—内部交易未实现利润		
—其他	271	4,067
对联营企业权益投资的账面价值	521,882	468,769
存在公开报价的联营企业权益投资的公允价值		
营业收入	6,225,288	5,515,275
净利润	539,265	521,185
终止经营的净利润		
其他综合收益	-	-
综合收益总额	539,265	521,185
本年度收到的来自联营企业的股利	109,500	65,400

其他说明：

本集团以合营企业和联营企业的合并财务报表中归属于母公司的金额为基础，按持股比例计算相应的净资产份额。合营企业和联营企业的合并财务报表中的金额考虑了取得投资时合营企业和联营企业可辨认净资产和负债的公允价值以及统一会计政策的影响。

其他调整事项包括内含商誉等。

(4) 不重要的合营企业和联营企业的汇总财务信息

适用 不适用

(5) 合营企业或联营企业向本公司转移资金的能力存在重大限制的说明

适用 不适用

(6) 合营企业或联营企业发生的超额亏损

适用 不适用

(7) 与合营企业投资相关的未确认承诺

适用 不适用

(8) 与合营企业或联营企业投资相关的或有负债

适用 不适用

4. 重要的共同经营

适用 不适用

5. 在未纳入合并财务报表范围的结构化主体中的权益

未纳入合并财务报表范围的结构化主体的相关说明：

适用 不适用

6. 其他

适用 不适用

八、政府补助

1. 报告期末按应收金额确认的政府补助

适用 不适用

未能在预计时点收到预计金额的政府补助的原因

适用 不适用

2. 涉及政府补助的负债项目

适用 不适用

3. 计入当期损益的政府补助

适用 不适用

九、与金融工具相关的风险

金融工具的风险

√适用 □不适用

本集团的经营生活会面临各种金融风险：市场风险（主要为外汇风险、利率风险和其他价格风险）、信用风险和流动性风险。本集团整体的风险管理计划针对金融市场的不可预见性，力求减少对本集团财务业绩的潜在不利影响。

1. 市场风险

(1) 外汇风险

本集团的于中国境内的业务以人民币结算，海外业务以包括美元、欧元等外币项目结算，因此海外业务的结算存在外汇风险。此外，本集团已确认的外币资产和负债及未来的外币交易（外币资产和负债及外币交易的计价货币主要为美元）依然存在外汇风险。本集团总部财务部门负责监控集团外币交易和外币资产及负债的规模，以最大程度降低面临的外汇风险；于 2025 年 12 月 31 日，本集团的外币借款为 74,502 千美元、458,524 千欧元以及 814,962 千港币，折合人民币 5,035,907 千元，本集团通常通过签署远期外汇合约的方式来降低外汇风险。

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团内记账本位币为人民币的公司持有的主要外币金融资产和主要外币金融负债折算成人民币的金额列示如下：

单位：千元

	2025 年 12 月 31 日				
	美元项目	英镑项目	欧元项目	马来西亚林吉特项目	合计
外币金融资产-					
货币资金	4,765,529	61,759	545,812	171,138	5,544,238
应收账款	3,407,892	350,372	247,237	25,982	4,031,483
其他应收款	462,792	209,226	5,974	2,232	680,224
合计	8,636,213	621,357	799,023	199,352	10,255,945
	美元项目	英镑项目	欧元项目	港币项目	合计
外币金融负债-					
应付账款	945,003	444,733	81,534	-	1,471,270
其他应付款	1,194,422	196,771	39,166	12,132	1,442,491
短期借款	-	-	1,665,662	736,074	2,401,736
长期借款	-	-	1,355,326	-	1,355,326
一年内到期的长期借款	523,660	-	755,185	-	1,278,845
合计	2,663,085	641,504	3,896,873	748,206	7,949,668

单位：千元

	2024 年 12 月 31 日				
	美元项目	日元项目	欧元项目	港币项目	合计
外币金融资产-					
货币资金	4,248,347	30,156	568,657	238,880	5,086,040
应收账款	3,346,659	-	203,247	37,368	3,587,274
其他应收款	519,943	103	5,950	50,521	576,517
合计	8,114,949	30,259	777,854	326,769	9,249,831
外币金融负债-					
应付账款	472,604	9,324	75,479	105	557,512
其他应付款	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
长期借款	882,066	-	1,785,990	-	2,668,056

一年内到期的长期借款	248,624	-	30,146	-	278,770
合计	3,183,691	38,615	3,524,336	785,582	7,532,224

于 2025 年 12 月 31 日，对于本集团上述主要外币金融资产和主要外币金融负债，如果人民币对其升值或贬值 5%，则本集团将增加/（减少）税前利润列示如下：

单位：千元

	升值	贬值
人民币对美元	-298,656	298,656
人民币对英镑	1,007	-1,007
人民币对欧元	154,893	-154,893
人民币对港币	36,688	-36,688
人民币对马来西亚林吉特	199	-199

(2) 利率风险

本集团的利率风险主要产生于长期银行借款及应付债券等长期带息债务。浮动利率的金融负债使本集团面临现金流量利率风险，固定利率的金融负债使本集团面临公允价值利率风险。本集团根据当时的市场环境来决定固定利率及浮动利率合同的相对比例。于 2025 年 12 月 31 日，本集团浮动利率带息债务主要为以人民币、美元和欧元计价的浮动利率长期借款，金额计人民币 23,311,482 千元（2024 年 12 月 31 日：计人民币 21,011,099 千元）。

本集团总部财务部门持续监控集团利率水平。利率上升会增加新增带息债务的成本以及本集团尚未付清的以浮动利率计息的带息债务的利息支出，并对本集团的财务业绩产生重大的不利影响，管理层会依据最新的市场状况及时做出调整。

于 2025 年 12 月 31 日，如果以浮动利率计算的借款利率上升或下降 50 个基点，其他因素保持不变，本集团的税前利润会减少或增加约人民币 116,557 千元（2024 年 12 月 31 日：约人民币 103,040 千元）。

(3) 其他价格风险

本集团其他价格风险主要产生于各类权益工具投资，存在权益工具价格变动的风险。

于 2025 年 12 月 31 日，如果本集团各类权益工具投资的预期价格上涨或下跌 5%，其他因素保持不变，则本集团将增加或减少税前利润约人民币 67,464 千元（2024 年 12 月 31 日：约人民币 40,817 千元），对其他综合收益无影响（2024 年 12 月 31 日：无）。

2. 信用风险

本集团信用风险主要产生于货币资金、发放贷款及垫款、长期应收款、应收票据、应收账款、应收款项融资、其他应收款、合同资产、债权投资、其他债权投资和财务担保合同等，以及未纳入减值评估范围的以公允价值计量且其变动计入当期损益的债务工具投资和衍生金融资产等。于资产负债表日，本集团金融资产的账面价值已代表其最大信用风险敞口；资产负债表表外的最大信用风险敞口为履行担保/承诺所需支付的最大金额人民币 1,279,645 千元（附注九、3）。

本集团银行存款主要存放于国有银行和其它大中型上市银行，应收银行承兑汇票主要由国有银行和其他大中型上市银行进行承兑，本集团认为其不存在重大的信用风险，不会产生因对方单位违约而导致的任何重大损失。

本集团持有的债权投资及其他债权投资主要为国债及金融债等具有较高信用评级的固定收益类债券。本集团通过设定整体投资额度以控制信用风险敞口，并且每年复核和审批投资额度。本集团会定期监控债券投资的信用风险敞口、债券信用评级的变化及其他相关信息，确保整体信用风险在可控的范围内。

对于应收票据、应收账款、其他应收款和合同资产，本集团设定相关政策以控制信用风险敞口。本集团基于对客户的财务状况、从第三方获取担保的可能性、信用记录及其它因素诸如目前市场状况等评估客户的信用资质并设置相应信用期。本集团会定期对客户信用记录进行监控，对于信用记录不良的客户，本集团会采用书面催款、缩短信用期或取消信用期等方式，以确保本集团的整体信用风险在可控的范围内。同时，对于信用风险特征显著不同的应收商业承兑汇票、应收账款和合同资产，本集团根据处于不同情况的合同对手方的历史信用损失经验、经营模式、当前状况及对其未来状况的预测，并结合外部律师的专业法律意见、与诉讼相关的保全资产情况，评估了多情景下预计现金流量分布的不同情况，并根据不同情景下的预期信用损失率和各情景发生的概率权重，相应计提预期信用损失。

此外，财务担保和贷款承诺可能会因为交易对手方违约而产生风险，本集团对财务担保和贷款承诺制定了严格的申请和审批要求，综合考虑内外部信用评级等信息，持续监控信用风险敞口、交易对手方信用等级的变化及其他相关信息，确保整体信用风险在可控的范围内。

对于租赁公司提供的租赁业务，本集团仅与经认可的、信誉良好的第三方进行交易。按照本集团的政策，对所有采用信用方式进行交易的客户均需进行信用审核。本集团对于长期应收租赁款余额进行持续监控，以确保本集团不致面临重大坏账风险。

财务公司所提供的贷款业务均为与电气控股下属单位的交易。本集团建立了信贷质量评价体系，按贷款人的风险水平设定授信额度并决定所需的抵押物价值或担保水平。风险评估包括贷款人调查、风险评级、授信额度评定、贷款审查以及贷后监控等。本集团定期进行风险评估，确保本集团及时监控可能出现的风险并采取适当的规避措施。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团因债务人抵押而持有的重大担保物的公允价值人民币 3,764,508 千元，该等债务的风险敞口为人民币 5,845,686 千元。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团应收某联营公司其他应收款人民币 68,912 千元，该其他应收款由该联营公司的关联企业承诺将对未得到清偿的被担保债务承担连带保证责任。

3. 流动性风险

本集团内各子公司负责其自身的现金流量预测。总部财务部门在汇总各子公司现金流量预测的基础上，在集团层面持续监控短期和长期的资金需求，以确保维持充裕的现金储备和可供随时变现的有价证券；同时持续监控是否符合借款协议的规定，从主要金融机构获得提供足够备用资金的承诺，以满足短期和长期的资金需求。

下表概括了金融负债按未折现的合同现金流量所作的到期期限分析：

2025 年

单位：千元 币种：人民币

	一年以内	一年到两年	两年到五年	五年以上	合计
短期借款	10,066,806	-	-	-	10,066,806
交易性金融负债及衍生金融负债	40,950	-	-	-	40,950
应付票据	16,702,781	-	-	-	16,702,781
应付账款	70,637,292	-	-	-	70,637,292
吸收存款及同业存放	6,167,406	-	-	-	6,167,406
长期借款（含一年内到期）	6,486,276	6,451,589	10,561,063	8,823,067	32,321,995
应付债券（含一年内到期）	3,797	1,020,900	2,021,019	-	3,045,716
长期应付款（含一年内到期）	135,985	88,406	466,907	508,478	1,199,776
租赁负债	421,180	968,465	344,494	542,876	2,277,015
其他金融负债	16,932,678	-	-	-	16,932,678
合计	127,595,151	8,529,360	13,393,483	9,874,421	159,392,415

于资产负债表日，本集团对外提供的财务担保和非财务保函的最大担保金额按照相关方能够要求支付的最早时间段列示如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日				
	一年以内	一到二年	二到五年	五年以上	合计
财务担保	1,279,645	-	-	-	1,279,645

单位：千元 币种：人民币

	2024 年 12 月 31 日				
	一年以内	一到二年	二到五年	五年以上	合计
财务担保	1,100,491	-	-	-	1,100,491

4. 资本管理

本集团资本管理政策的目的是为了保障本集团能够持续经营，从而为股东提供回报，并使其他利益相关者获益，同时维持最佳的资本结构以降低资本成本。

为了维持或调整资本结构，本集团可能会调整支付给股东的股利金额、向股东返还资本、发行新股或出售资产以减低债务。

本集团的总资本为合并资产负债表中所列示的股东权益。本集团不受制于外部强制性资本要求，利用传动比率监控资本。

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，本集团的传动比率列示如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日	2024 年 12 月 31 日
计息银行借款和其他借款	42,388,801	46,020,408
其中：		
短期借款（附注五、36）	10,066,806	9,548,227
长期借款（附注五、49）	25,835,719	27,682,117
一年内到期的长期借款（附注五、47）	6,486,276	8,790,064
债券	3,001,249	766,064
租赁负债	2,200,014	1,840,945
客户存款	6,167,406	7,333,529
净负债	53,757,470	55,960,946
权益总额	79,906,754	77,380,319
权益总额和净负债	133,664,224	133,341,265
传动比率	40.22%	41.97%

5. 套期

(1) 公司开展套期业务进行风险管理

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

(2) 公司开展符合条件套期业务并应用套期会计

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

(3) 公司开展套期业务进行风险管理、预期能实现风险管理目标但未应用套期会计

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

6. 金融资产转移

(1) 转移方式分类

适用 不适用

(2) 因转移而终止确认的金融资产

适用 不适用

(3) 继续涉入的转移金融资产

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

十、公允价值的披露

公允价值计量结果所属的层次，由对公允价值计量整体而言具有重要意义的输入值所属的最低层次决定：

第一层次：相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价。

第二层次：除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值。

第三层次：相关资产或负债的不可观察输入值。

1. 以公允价值计量的资产和负债的期末公允价值

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末公允价值			
	第一层次公允价值计量	第二层次公允价值计量	第三层次公允价值计量	合计
一、持续的公允价值计量				
(一) 交易性金融资产				
交易性基金投资	5,895,429	-	-	5,895,429
交易性权益工具投资	10,175	-	1,733,000	1,743,175
理财产品	-	404,689	-	404,689
非套期的衍生金融工具	-	344,177	-	344,177
1. 以公允价值计量且变动计入当期损益的金融资产				
(1) 债务工具投资				
(2) 权益工具投资				
(3) 衍生金融资产				
2. 指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产				

(1) 债务工具投资				
(2) 权益工具投资				
(二) 其他债权投资	1,260,962	-	-	1,260,962
(三) 其他权益工具投资				
(四) 投资性房地产				
1. 出租用的土地使用权				
2. 出租的建筑物				
3. 持有并准备增值后转让的土地使用权				
(五) 生物资产				
1. 消耗性生物资产				
2. 生产性生物资产				
(六) 衍生金融资产		14,734		14,734
(七) 应收款项融资				
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据			1,791,842	1,791,842
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收账款			310,288	310,288
(八) 其他流动资产				
同业存单		19,823,042		19,823,042
其他短期债权投资			121,339	121,339
(九) 其他非流动金融资产	1,339,098	1,286,098	3,220,886	5,846,082
持续以公允价值计量的资产总额	8,505,664	21,872,740	7,177,355	37,555,759
(十) 交易性金融负债		38,564		38,564
1. 以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债				
其中：发行的交易性债券				
衍生金融负债				
其他				
2. 指定为以公允价值计量且变动计入当期损益的金融负债				
(十一) 衍生金融负债		2,386		2,386
持续以公允价值计量的负债总额		40,950		40,950
二、非持续的公允价值计量				
(一) 持有待售资产				
非持续以公允价值计量的资产总额				
非持续以公允价值计量的负债总额				

单位：千元 币种：人民币

2024 年	公允价值计量使用的输入值			合计
	活跃市场报价 (第一层次)	重要可观察 输入值 (第二层次)	重要不可观察 输入值 (第三层次)	
金融资产				
交易性金融资产-				
交易性基金投资	6,308,325	-	-	6,308,325
交易性权益工具投资	20,754	-	-	20,754
交易性债券投资	826,182	-	-	826,182
理财产品	-	271,434	-	271,434
非套期的衍生金融工具	-	352,865	-	352,865

衍生金融资产	-	520	-	520
应收款项融资-				
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据	-	-	1,034,747	1,034,747
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收账款	-	-	57,249	57,249
其他流动资产-				
同业存单	-	3,649,157	-	3,649,157
其他短期债权投资	-	-	329,401	329,401
其他非流动金融资产	795,582	601,174	5,038,660	6,435,416
其他债权投资	368,431	-	-	368,431
合计	8,319,274	4,875,150	6,460,057	19,654,481
金融负债				
衍生金融负债	-	25,507	-	25,507
交易性金融负债	-	38,531	-	38,531
合计	-	64,038	-	64,038

持续的公允价值计量项目，本期内发生各层级之间转换的，转换的原因及确定转换时点的政策

√适用 □不适用

本集团以导致各层次之间转换的事项发生日为确认各层次之间转换的时点。本年度无第一层次与第二层次间的转换。

其他

√适用 □不适用

对于在活跃市场上交易的金融工具，本集团以其活跃市场报价确定其公允价值；对于不在活跃市场上交易的金融工具，本集团采用估值技术确定其公允价值。其中初始确认时直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产所使用的估值模型主要为蒙特卡洛模拟模型等，估值技术的输入值主要包括股票预期收益率、股票预期波动率等；债券投资和理财产品的公允价值基本从第三方对同一或可比资产的报价中获取，所使用的估值模型主要为现金流量折现模型和市场可比公司模型等。

持续和非持续第一层次公允价值计量项目市价的确定依据

□适用 √不适用

持续和非持续第二层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

√适用 □不适用

第二层次公允价值计量的相关信息如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年末	估值技术	可观察输入值	
			名称	范围/加权平均值
衍生金融资产				
远期外汇合同及期货	14,734	收益法	日元兑人民币 远期汇率	范围：0.0459-0.0465 加权平均值：0.0463

单位：千元 币种：人民币

	2024 年末	估值技术	可观察输入值	
			名称	范围/加权平均值
衍生金融资产				
远期外汇合同及期货	520	收益法	美元兑人民币 远期汇率	范围：7.1720-7.1951 加权平均值：7.1801

持续的第三层次公允价值计量项目，期初与期末账面价值间的调节信息及不可观察参数敏感性分析

√适用 □不适用

第三层次公允价值计量的调节信息如下：

2025 年

单位：千元 币种：人民币

	年初余额	重分类	当期利得或损失总额		购买	出售	年末余额	年末持有计入损益的当期未实现利得或损失的变动
			计入损益	计入其他综合收益				
金融资产								
交易性金融资产	-	1,733,000	-	-	-	-	1,733,000	-
其他流动资产	329,401	-	-208,062	-	-	-	121,339	-208,062
其他非流动金融资产	5,038,660	-1,733,000	-146,901	-2,122	64,249	-	3,220,886	-146,901
应收款项融资	1,091,996	-	-	-	1,010,134	-	2,102,130	-
合计	6,460,057	-	-354,963	-2,122	1,074,383	-	7,177,355	-354,963

2024 年

单位：千元 币种：人民币

	年初余额	重分类	当期利得或损失总额		购买	出售	年末余额	年末持有计入损益的当期未实现利得或损失的变动
			计入损益	计入其他综合收益				
金融资产								
其他流动资产	-	-	-250,138	-	579,539	-	329,401	-250,138
其他非流动金融资产	5,190,472	-	-147,191	691	39,173	-44,485	5,038,660	-147,191
应收款项融资	1,354,944	-	-	-	2,042,997	-2,305,945	1,091,996	-
合计	6,545,416	-	-397,329	691	2,661,709	-2,350,430	6,460,057	-397,329

2. 持续和非持续第三层次公允价值计量项目，采用的估值技术和重要参数的定性及定量信息

√适用 □不适用

第三层次公允价值计量的重要不可观察输入值概述如下：

单位：千元 币种：人民币

	估值技术	2025 年 12 月 31 日公允价值	名称	输入值		
				范围/加权平均值	与公允价值之间的关系	可观察/不可观察
以公允价值计量且其变动计入当期损益的其他流动资产	收益法	121,339	折现率	9.3%	负相关	不可观察
以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融资产	收益法	1,733,000	折现率	4.4%	负相关	不可观察
以公允价值计量且其变动计入当期损益的其他非流动金融资产	收益法	2,295,592	折现率	4.4%-12.6%	负相关	不可观察
	可比交易案例法	661,225	缺少控制权	11.13%	负相关	不可观察
	市场倍数法	264,069	市净率	1.0-2.2	正相关	不可观察
			规模风险折扣	20%	负相关	不可观察
			流动性折扣	25%	负相关	不可观察
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收票据	收益法	1,791,842	折现率	1.36%-1.57%	负相关	不可观察
以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的应收账款	收益法	310,288	折现率	4.8%-6%	负相关	不可观察
		7,177,355				

本期内发生的估值技术变更及变更原因

适用 不适用

3. 不以公允价值计量的金融资产和金融负债的公允价值情况

适用 不适用

本集团以摊余成本计量的金融资产和金融负债主要包括：应收票据、应收账款、其他应收款、债权投资、长期应收款、短期借款、应付款项、长期借款、应付债券和长期应付款等。

除下述金融资产和金融负债以外，其他不以公允价值计量的金融资产和金融负债的账面价值与公允价值差异很小。

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	账面价值	公允价值	账面价值	公允价值
金融负债-				
长期借款	25,835,719	24,876,571	27,682,117	27,086,587
应付债券	2,997,452	2,992,057	-	-
合计	28,833,171	27,868,628	27,682,117	27,086,587

长期借款以合同规定的未来现金流量按照市场上具有可比信用等级并在相同条件下提供几乎相同现金流量的利率进行折现后的现值确定其公允价值，属于第二层次。

十一、关联方及关联交易

1. 本企业的母公司情况

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

母公司名称	注册地	业务性质	注册资本	母公司对本企业的持股比例(%)	母公司对本企业的表决权比例(%)
上海电气控股集团有限公司	中国上海	承包、制造、销售、服务	1,248,122	43.20	43.20

本企业最终控制方是上海电气控股集团有限公司。

2. 本企业的子公司情况

本企业子公司的情况详见附注

适用 不适用

子公司详见附注七、1。

3. 本企业合营和联营企业情况

本企业重要的合营或联营企业详见附注

适用 不适用

合营企业和联营企业的基本情况及相关信息见附注五、20 及附注七、3。

本期与本公司发生关联方交易，或前期与本公司发生关联方交易形成余额的其他合营或联营企业情况如下

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

4. 其他关联方情况

√适用 □不适用

其他关联方名称	其他关联方与本企业关系
苏州天沃科技股份有限公司	母公司控制的公司
芜湖海立马瑞利汽车热管理系统有限公司	母公司控制的公司
芜湖海立物业管理有限公司	母公司控制的公司
芜湖海立新能源技术有限公司	母公司控制的公司
绵阳海立电器有限公司	母公司控制的公司
海立马瑞利汽车系统有限公司	母公司控制的公司
海立马瑞利（无锡）汽车热管理系统有限公司	母公司控制的公司
海立马瑞利（南通）车用空调压缩机有限公司	母公司控制的公司
杭州富生电器有限公司	母公司控制的公司
昂华（上海）自动化工程股份有限公司	母公司控制的公司
张化机（苏州）重装有限公司	母公司控制的公司
太平洋机电（集团）有限公司	母公司控制的公司
塔尔煤田一区块发电有限公司	母公司控制的公司
南昌海立电器有限公司	母公司控制的公司
华信资源有限责任公司	母公司控制的公司
中机国能电力工程有限公司	母公司控制的公司
上海重型机器厂有限公司	母公司控制的公司
上海船用曲轴有限公司	母公司控制的公司
上海自动化仪表有限公司	母公司控制的公司
上海联合木材工业有限公司	母公司控制的公司
上海电气集团香港有限公司	母公司控制的公司
上海电气轻工资产管理有限公司	母公司控制的公司
上海电气轻工工具有限公司	母公司控制的公司
上海电气物业有限公司	母公司控制的公司
上海电气国际经济贸易有限公司	母公司控制的公司
上海电气企业发展有限公司	母公司控制的公司
上海电气人力资源有限公司	母公司控制的公司
上海电气控股集团有限公司人才发展中心	母公司控制的公司
上海海立铸造有限公司	母公司控制的公司
上海海立电器有限公司	母公司控制的公司
上海海立特种制冷设备有限公司	母公司控制的公司
上海海立新能源技术有限公司	母公司控制的公司
上海海立（集团）股份有限公司	母公司控制的公司
上海搪瓷不锈钢制品联合有限公司	母公司控制的公司
上海双爱物业管理有限公司	母公司控制的公司
上海北际建材市场经营管理有限公司	母公司控制的公司
上海冷气机厂有限公司	母公司控制的公司
上海共鑫投资管理有限公司	母公司控制的公司
上海英雄实业有限公司	母公司控制的公司
上海电气轴承有限公司	母公司控制的公司
玉门鑫能光热第一电力有限公司	母公司控制的公司
上海砥安投资管理有限公司	其他关联企业
上海湃博智典企业管理有限公司	其他关联企业
上海微电子装备（集团）股份有限公司	其他关联企业
上海定向投资管理有限公司	其他关联企业
上海大隆机器厂有限公司	其他关联企业

天津市青沅水处理技术有限公司	其他关联企业
上海八佰秀企业管理有限公司	其他关联企业

5. 关联交易情况

本集团与关联方的交易价格参照同类商品或者同类业务的市场价格制定。

(1) 购销商品、提供和接受劳务的关联交易

采购商品/接受劳务情况表

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	获批的交易额度（如适用）	是否超过交易额度（如适用）	上期发生额
母公司控制的公司	购买商品和接受劳务	193,639			210,954
联营企业	购买商品和接受劳务	2,420,654			3,662,897
其他关联企业	购买商品和接受劳务	856,261			62,683

出售商品/提供劳务情况表

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

关联方	关联交易内容	本期发生额	上期发生额
电气控股	销售商品和提供劳务	196,168	287,253
母公司控制的公司	销售商品和提供劳务	341,504	265,324
合营企业	销售商品和提供劳务	6,068	2,579
联营企业	销售商品和提供劳务	367,984	1,995,443
其他关联企业	销售商品和提供劳务	182,324	222,327
母公司控制的公司	关联方建造合同收入	-	25,287

购销商品、提供和接受劳务的关联交易说明

适用 不适用

(2) 关联受托管理/承包及委托管理/出包情况

本公司受托管理/承包情况表：

适用 不适用

关联托管/承包情况说明

适用 不适用

本公司委托管理/出包情况表

适用 不适用

关联管理/出包情况说明

适用 不适用

(3) 关联租赁情况

本公司作为出租方：

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

承租方名称	租赁资产种类	本期确认的租赁收入	上期确认的租赁收入
母公司控制的公司	租赁收入	153,610	176,890
合营企业	租赁收入	7,381	7,068
联营企业	租赁收入	50,118	18,013
其他关联企业	租赁收入	2,343	26,518

本公司作为承租方：

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

出租方名称	租赁资产种类	本期发生额					上期发生额				
		简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产	简化处理的短期租赁和低价值资产租赁的租金费用（如适用）	未纳入租赁负债计量的可变租赁付款额（如适用）	支付的租金	承担的租赁负债利息支出	增加的使用权资产
母公司控制的公司	房屋及建筑物					20,790					19,372
联营企业	房屋及建筑物					11,391					-

关联租赁情况说明

适用 不适用

(4) 关联方向本集团提供的借款

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
电气控股	159,100	101,600

(5) 本集团向关联方提供的借款及产生的利息

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
母公司控制的公司	2,198	635
其他关联方	-	7
合营企业	-	101,480
合计	2,198	102,122

(6) 本集团向关联方偿还的借款

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
电气控股	-	71,600
母公司控制的公司	-	205,212
合计	-	276,812

(7) 关联担保情况

本公司作为担保方

适用 不适用

本公司作为被担保方

适用 不适用

关联担保情况说明

适用 不适用

(8) 本集团向关联方提供的借款担保

单位：千元 币种：人民币

	2025 年度		2024 年度	
	最高额	实际担保额	最高额	实际担保额
塔尔煤田一区块发电有限公司	775,791	692,641	901,233	901,233
天津市青沅水处理技术有限公司	253,000	76,485	253,000	160,730
中机国能电力工程有限公司	-	-	128,000	37,200
苏州天沃科技股份有限公司	-	-	104,000	94,000
玉门鑫能光热第一电力有限公司	100,000	-	100,000	67,000
纳博特斯克（中国）精密机器有限公司	-	-	18,308	18,308

(9) 关联方向本集团提供的借款担保

本集团之子公司电气通讯与上海浦东发展银行股份有限公司奉贤支行（以下简称“担保代理行”）、中国邮政储蓄银行股份有限公司上海普陀区支行、交通银行股份有限公司上海市分行、宁波银行股份有限公司上海分行、江苏银行股份有限公司上海奉贤支行、中信银行股份有限公司上海分行及杭州银行股份有限公司上海分行（以下简称“银团”或“贷款人”）签订了《人民币壹拾壹亿元捌仟捌佰万元整银团贷款合同》（以下简称“主合同”）。本集团之母公司电气控股作为保证人与银团及电气通讯签订了《人民币壹拾贰亿元零壹佰万元整银团贷款保证合同》（以下简称“保证合同”），电气控股确认，当电气通讯未按主合同约定履行其债务时，无论各贷款人对主合同项下的债权是否拥有其他担保权力（包

括但不限于保证、抵押、质押等担保方式），担保代理行（代表全体贷款人）均有权要求担保合同项下全部或任一保证人在担保合同约定的保证范围内承担全部保证责任，而无权先要求其他担保人或保证人履行担保责任，保证期间至主债务履行期届满之日后三年止。

(10) 关联方资金拆借

适用 不适用

(11) 关联方资产转让、债务重组情况

适用 不适用

(12) 关键管理人员报酬

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
董事	5,292	5,103
监事	-	2,278
高级管理人员	7,214	9,419
关键管理人员报酬	12,506	16,800

(13) 其他关联交易

适用 不适用

6. 应收、应付关联方等未结算项目情况

(1) 应收项目

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目名称	关联方	期末余额		期初余额	
		账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
应收账款	电气控股	35,531	822	34,882	674
应收账款	母公司控制的公司	1,271,656	31,891	1,351,280	123,201
应收账款	合营企业	5,895	-	1,333	-
应收账款	联营企业	566,868	49,585	574,846	49,800
应收账款	其他关联企业	47,412	2,521	47,277	2,418
应收票据	母公司控制的公司	7,161	-	2,471	-
应收票据	联营公司	-	-	54,253	-
其他应收款	母公司控制的公司	333,202	1,646	607,638	1,646
其他应收款	合营企业	56,903	-	39,038	-
其他应收款	联营企业	325,861	280,511	442,267	233,933
其他应收款	其他关联企业	51,564	51,414	-	-
合同资产	母公司控制的公司	833,073	5,604	1,017,401	7,079
合同资产	联营企业	686,480	9,709	68,636	1,005
合同资产	其他关联企业	59,434	832	28,920	973
其他非流动资产-合同资产	电气控股	7,068	-	12,124	34
其他非流动资产-合同资产	母公司控制的公司	13,247	2	31,717	98
其他非流动资产-合同资产	其他关联企业	113,082	1,538	118,874	7,284
长期应收款（含一年内到期）	合营企业	1,897,204	762,959	1,824,821	604,617
预付款项	母公司控制的公司	96,198	-	47,494	-
预付款项	联营企业	149,182	-	118,509	-

预付款项	其他关联企业	836,557	-	858,277	-
应收股利	联营企业	-	-	27,475	-

于 2025 年 12 月 31 日及 2024 年 12 月 31 日，上述长期应收款余额系关联方借款，处于第二阶段。

(2) 应付项目

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目名称	关联方	期末账面余额	期初账面余额
应付账款	母公司控制的公司	149,068	121,402
应付账款	合营企业	-	1,306
应付账款	联营企业	254,926	297,656
应付账款	其他关联企业	45,832	69,684
应付票据	母公司控制的公司	13,666	12,703
应付票据	合营企业	655	75
应付票据	联营企业	374,612	480,472
合同负债	电气控股	149,066	2,804
合同负债	母公司控制的公司	16,595	113,581
合同负债	联营企业	19,729	21,648
合同负债	其他关联企业	57,891	51,088
其他应付款	电气控股	10,851	1,463,275
其他应付款	母公司控制的公司	51,625	4,814
其他应付款	联营企业	8,896	4,731
其他应付款	其他关联企业	54,618	53,675
一年内到期的长期应付款	母公司控制的公司	328	328
一年内到期的长期应付款	联营企业	48,660	46,313
长期应付款	电气控股	383,450	224,350
租赁负债	母公司控制的公司	22,965	37,200

应收应付关联方款项均不计利息、无担保。

(3) 其他项目

□适用 √不适用

7. 关联方承诺

□适用 √不适用

其他

√适用 □不适用

8. 财务公司向关联方提供的存款及贷款等服务

(1) 吸收存款

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
电气控股	2,935,472	3,129,861
母公司控制的公司	3,014,170	4,030,301
联营企业	11,091	14,728
其他关联企业	32,362	13,410
合计	5,993,095	7,188,300

(2) 利息支出

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
电气控股	36,554	38,111
母公司控制的公司	35,662	49,729
联营企业	22	26
其他关联企业	31	212
合计	72,269	88,078

(3) 贷款

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 12 月 31 日		2024 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
电气控股	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
合计	11,826,530	352,774	10,864,385	415,654

(4) 贴现

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
母公司控制的公司	7,945	-

(5) 贷款及票据贴现的利息收入与手续费收入

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
电气控股	140,645	116,075
母公司控制的公司	154,217	236,790
联营企业	-	572
合计	294,862	353,437

十二、股份支付

1. 各项权益工具

(1) 明细情况

□适用 √不适用

(2) 期末发行在外的股票期权或其他权益工具

□适用 √不适用

2. 以权益结算的股份支付情况

□适用 √不适用

3. 以现金结算的股份支付情况

□适用 √不适用

4. 本期股份支付费用

□适用 √不适用

5. 股份支付的修改、终止情况

□适用 √不适用

6. 其他

□适用 √不适用

十三、承诺及或有事项**重要承诺事项**

√适用 □不适用

资产负债表日存在的对外重要承诺、性质、金额

1. 资本性支出承诺事项

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
已签约	776,424	790,969
已批准但未签约	121,790	152,990
合计	898,214	943,959

2. 对外投资承诺事项

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
已签约但未履行	973,423	718,137

3. 或有事项**(1) 资产负债表日存在的重要或有事项**

√适用 □不适用

2008 年 6 月，本公司与印度一买方签署《设备供货及服务合同》，向印度莎圣燃煤电站项目提供主要设备及相关服务，合同总金额为 13.11 亿美元，并由该买方的关联方（以下简称“担保方”）为合同项下的买方的履约义务出具担保函。

2019 年 12 月，由于买方长期拖欠设备款及其他相关费用，本公司向新加坡国际仲裁中心提交仲裁申请，要求担保方根据担保函中的约定向本公司支付至少 1.35 亿美元设备款及其他相关应付款项（以下简称“仲裁一”）。并于 2020 年 12 月，本公司向印度德里高等法院申请对担保方的财产保全，法院已经授予本公司临时财产保全令。

2021 年 8 月，本公司收到该燃煤电站项目运营方在印度孟买高等法院提起的起诉书（以下简称“诉讼一”），该燃煤电站项目运营方同时起诉该项目总包方、买方（总包方及买方均为电站运营方的关联方）及本公司，要求三被告承担连带责任，赔偿其共计约人民币 21.33 亿元的损失。

2021 年 12 月，本公司收到新加坡国际仲裁中心发出的买方对本公司提起的仲裁（以下简称“仲裁二”）申请的受理通知，买方主张本公司就本合同赔偿其约 3.89 亿美元损失，包括应向项目运营方赔偿的电厂运营损失及电费收入损失总计 3.24 亿美元、维修费用 0.31 亿美元、设备发货延误违约金 0.34 亿美元以及利息等费用，同时买方认为项目履约保函被不合理地释放，要求本公司开具 1.2 亿美元的履约保函以担保其主张。

2022 年 7 月，印度孟买高等法院以原告不符合起诉条件且未在规定时间内修正为由驳回“诉讼一”。

2022 年 12 月，本公司收到新加坡国际仲裁中心发出的对“仲裁一”的裁决书，裁决如下：裁决担保方向公司支付合计 1.46 亿美元，包括尚未支付工程款、裁决前相关利息以及其它法律费用；裁决担

保方向公司支付上述裁决金额从裁决作出后 28 天起至支付之日的裁决后利息；裁决担保方支付最终仲裁费用的 85%。截止本财务报表出具之日，本公司尚未收到上述款项。

2023 年 5 月，本公司正式在印度德里高等法院发起“仲裁一”裁决的承认与强制执行程序，且本公司收到新加坡国际商业法庭发出的通知，担保方已在新加坡国际商业法庭提起撤销新加坡国际仲裁中心对“仲裁一”裁决的申请，该撤销申请已被新加坡国际商业法庭受理。

2024 年 1 月 31 日，本公司收到新加坡国际商业法庭发出的通知，新加坡国际商业法庭已作出判决，判决驳回担保方提出的撤销“仲裁一”裁决的申请，同时判决担保方向本公司支付本案相关诉讼成本。2024 年 3 月 3 日，本公司收到通知，担保方已在新加坡上诉法庭提起撤销新加坡国际商业法庭判决的上诉请求，该上诉已被新加坡上诉法庭受理。2024 年 7 月 31 日，新加坡上诉法庭判决驳回担保方提出的上诉请求，同时判决担保方向本公司支付本案相关诉讼成本。

2024 年 3 月，本公司正式获得了印度德里高等法院对财产保全措施的最终判决命令，担保方不得用其资产进行外部融资，如果以拍卖等形式处置其资产，其资产在优先偿还银行债务之后，均优先偿还本公司债务。

截至本财务报表报出日，本公司“仲裁一”尚待执行，“仲裁二”尚未结案。本公司根据外部律师的书面意见，认为相关仲裁对方对本公司的主张被支持的可能性较小，故未针对被诉案件计提预计负债。

除上述诉讼事项外，于 2025 年 12 月 31 日，本集团与其他未决诉讼及仲裁有关的或有负债为人民币 2,022,618 千元，由于管理层认为案件相对方主张被支持的可能性较小，故未针对被诉案件计提预计负债（2024 年 12 月 31 日：无）。

于 2025 年 12 月 31 日，本集团向关联方提供借款担保最高额为人民币 1,128,791 千元，实际已提供借款担保人民币 769,126 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 1,278,471 千元）（附注十一、5），向电气控股提供金额预计不超过 1.10 亿美元（折合人民币 7.76 亿元）的反担保，本年无为关联方开具银行承兑汇票（2024 年 12 月 31 日：无）。本集团确认与上述相关的预计负债为人民币 105,508 千元（附注五、48）。

(2) 公司没有需要披露的重要或有事项，也应予以说明：

适用 不适用

4. 其他

适用 不适用

十四、资产负债表日后事项

1. 重要的非调整事项

适用 不适用

2. 利润分配情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

拟分配的利润或股利	221,447
经审议批准宣告发放的利润或股利	

于 2026 年 3 月 30 日，根据董事会建议的利润分配预案，以分红派息股权登记日股本总数为基数，向全体股东每 10 股派发 0.1425 元人民币现金（含税），即每股派发 0.01425 元人民币现金（含税）。利润分配预案公布至实施前，如股本总数发生变动，以 2025 年度利润分配预案实施所确定的分红派息

股权登记日股本总数为基数，分配比例不变，按重新调整后的股本总数进行分配。上述事项需提交股东会审议批准。

3. 销售退回

适用 不适用

4. 其他资产负债表日后事项说明

适用 不适用

公司于 2026 年 3 月 26 日发行 2026 年度第一期及第二期科技创新债券（并购），发行规模均为 20 亿元，期限均为 3 年。

十五、融资租赁—作为出租人

于 2025 年 12 月 31 日，未实现融资收益的余额为人民币 823,858 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 848,263 千元），采用实际利率法在租赁期内各个期间进行分摊。根据与承租人签订的租赁合同，不可撤销租赁的最低租赁收款额如下：

根据与承租人签订的租赁合同，未折现最低租赁收款额如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
1 年以内（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
减：未实现融资收益	823,858	848,263
租赁投资净额	2,486,694	2,987,328

十六、其他重要事项

1. 前期会计差错更正

详见“重要事项”的“公司对会计政策、会计估计变更或重大会计差错更正原因和影响的分析说明”

2. 重要债务重组

适用 不适用

3. 资产置换

(1) 非货币性资产交换

适用 不适用

(2) 其他资产置换

适用 不适用

4. 年金计划

适用 不适用

5. 终止经营

适用 不适用

6. 分部信息

报告分部的确定依据与会计政策

√适用 □不适用

(1) 经营分部

本集团的经营业务根据其性质以及所提供的产品和服务分开组织和管理。本集团的每个经营分部为一个业务集团，其产品和服务面临不同于其他经营分部的风险并取得不同于其他经营分部的报酬。

各经营分部的信息概括如下：

(a) 能源装备业务板块：设计、制造和销售核电设备、储能设备、燃煤发电及配套设备、燃气发电设备、风电设备、氢能设备、光伏设备、高端化工设备；提供电网及工业智能供电系统解决方案；

(b) 工业装备业务板块：设计、制造和销售电梯、大中型电机、智能制造设备、工业基础件、建筑工业化设备；

(c) 集成服务业务板块：提供能源、环保及自动化工程及服务，包括各类传统能源及新能源、固体废弃物综合利用、污水处理、烟气处理、轨道交通等；提供工业互联网服务；提供金融服务，包括公司金融、融资租赁、商业保理、资产管理、保险经纪等；提供产业地产为主的园区及物业管理服务等。

管理层出于配置资源和评价业绩的决策目的，对各业务单元的经营成果分开进行管理。分部业绩，以报告的分部利润为基础进行评价。该指标系对利润总额进行调整后的指标，除不包括利息收入、财务费用、股利收入、金融工具公允价值变动收益以及总部费用之外，该指标与本集团利润总额是一致的。

分部资产不包括由本集团统一管理的交易性金融资产、衍生工具、应收股利、应收利息、长期股权投资、债权投资、其他债权投资、其他权益工具投资、其他非流动金融资产、递延所得税资产和其他未分配的总部资产。

分部负债不包括交易性金融负债、衍生工具、应付股利、应付利息、借款、应交所得税费用、递延所得税负债以及其他未分配的总部负债，该等负债由本集团统一管理。

经营分部间的转移定价，参照与第三方进行交易所采用的公允价格制定。

(2) 报告分部的财务信息

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	能源装备	工业装备	集成服务	其他	未分配的金额	分部间抵销	合计
2025 年							
营业收入	75,024,361	38,074,104	20,649,200	81,221	148,635	7,298,935	126,678,586
其中：对外交易收入	72,826,146	36,897,590	16,891,360	37,812	25,678	-	126,678,586
分部间交易收入	2,198,215	1,176,514	3,757,840	43,409	122,957	7,298,935	-
营业成本	61,191,570	31,899,243	18,352,564	56,017	871	7,538,432	103,961,833
信用减值损失	-978,072	390,316	815,007	-2,224	215,008	-590,639	1,030,674
资产减值损失	1,027,402	-231,028	625,776	-1	784,493	817,658	1,388,984
折旧费和摊销费	1,646,074	853,037	818,376	38,730	179,794	-	3,536,011
财务费用	-	-	-	-	830,167	-	830,167
用权益法核算的投资收益	-	-	-	-	1,768,865	-	1,768,865
营业利润/亏损	4,428,348	1,054,106	-225,771	-229,113	1,271,634	1,351,812	4,947,392
营业外收支							74,520
利润总额							5,021,912
资产和负债							
资产总额	235,755,447	62,520,522	162,546,245	741,449	13,324,354	149,517,251	325,370,766
负债总额	194,236,681	48,573,240	132,759,403	440,663	6,094,367	136,640,342	245,464,012
折旧费用和摊销费用以外的其他非现金费用	2,618,298	233,313	220,543	-	-	-	3,072,154
非流动资产增加额	4,950,166	1,474,089	3,585,639	24,366	32,271	-	10,066,531
2024 年							
营业收入	61,758,147	38,648,849	20,734,713	96,880	119,611	5,172,084	116,186,116
其中：对外交易收入	61,449,391	37,246,687	17,462,487	22,674	4,877	-	116,186,116
分部间交易收入	308,756	1,402,162	3,272,226	74,206	114,734	5,172,084	-
营业成本	49,599,554	32,200,096	17,899,155	66,587	952	5,142,167	94,624,177
信用减值损失	735,756	374,036	495,121	-100	-366,623	172,950	1,065,240
资产减值损失	1,353,451	377,371	389,585	6	104,598	26,002	2,199,009
折旧费和摊销费	1,268,503	831,730	919,341	40,384	227,881	-	3,287,839
财务费用	-	-	-	-	554,347	-	554,347
用权益法核算的投资收益	-	-	-	-	1,331,529	-	1,331,529

营业利润/(亏损)	2,010,652	934,501	-392,969	-281,854	1,162,921	-268,533	3,701,784
营业外收支							37,961
利润总额							3,739,745
资产和负债							
资产总额	159,151,682	63,615,986	146,020,551	895,498	11,545,803	78,724,532	302,504,988
负债总额	117,035,141	44,912,442	113,907,585	243,779	9,712,011	60,686,289	225,124,669
折旧费用和摊销费用以外的其他非现金费用	1,875,981	165,154	184,208	-	-	-	2,225,343
非流动资产增加额	3,481,209	740,286	3,150,210	46,294	36,146	-	7,454,145

(3) 其他说明√适用 不适用

其他信息

产品和劳务信息

对外交易收入

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
中国大陆	108,052,391	97,597,356
其他国家或地区	18,626,195	18,588,760
合计	126,678,586	116,186,116

对外交易收入归属于客户所处区域。

非流动资产总额

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
中国大陆	75,704,207	68,575,613
其他国家或地区	2,557,694	3,466,583
合计	78,261,901	72,042,196

非流动资产归属于该资产所处区域，不包括金融资产和递延所得税资产。

主要客户信息

于 2025 年度和 2024 年度，本集团没有单一客户的收入超过本集团营业收入的 10%。

(4) 公司无报告分部的，或者不能披露各报告分部的资产总额和负债总额的，应说明原因 适用 不适用**7. 其他对投资者决策有影响的重要交易和事项** 适用 不适用

其他

√适用 不适用**8. 董事及执行总裁薪酬**

根据香港联合交易所有限公司证券上市规则及香港公司条例第 161 条披露的本年董事及执行总裁薪金如下：

2025 年度每位董事及执行总裁的薪酬如下：

单位：千元 币种：人民币

姓名	职务	薪金	工资及补贴	养老金计划 供款	奖金	合计
吴磊	董事、董事长	-	1,128	-	-	1,128
朱兆开	董事、总裁	-	1,550	-	-	1,550
王晨皓	职工董事	-	993	-	-	993
陆雯	董事	-	-	-	-	-
朱佳琪	董事	-	-	-	-	-
刘运宏	独立董事	250	-	-	-	250
杜朝辉	独立董事	250	-	-	-	250
陈信元	独立董事	21	-	-	-	21
金孝龙	副总裁	-	1,073	-	-	1,073

肖卫华	副总裁	-	870	-	-	870
贾廷纲	副总裁	-	870	-	-	870
丘加友	副总裁	-	221	-	-	221
胡旭鹏	副总裁、董事会秘书	-	530	-	-	530
卫旭东	财务总监	-	237	-	-	237
乔银平	首席运营官	-	510	-	-	510
张艳	总法律顾问、首席合规官、总审计师	-	1,240	-	-	1,240
董鑑华	董事、副总裁（已离任）	-	850	-	-	850
邵君	董事（已离任）	-	-	-	-	-
徐建新	独立董事（已离任）	250	-	-	-	250
阳虹	副总裁（已离任）	-	650	-	-	650
傅敏	财务总监、董事会秘书（已离任）	-	791	-	-	791
童丽萍	首席法务官（已离任）	-	222	-	-	222
合计		771	11,735	-	-	12,506

2024 年度每位董事、监事及执行总裁的薪酬如下：

单位：千元 币种：人民币

姓名	职务	酬金	工资及补贴	养老金计划 供款	奖金	合计
吴磊	董事、董事长	-	724	-	-	724
朱兆开	董事	-	1,439	-	-	1,439
董鑑华	董事、副总裁	-	1,374	-	-	1,374
邵君	董事	-	-	-	-	-
陆雯	董事	-	-	-	-	-
徐建新	独立董事	250	-	-	-	250
刘运宏	独立董事	250	-	-	-	250
杜朝辉	独立董事	104	-	-	-	104
许建国	监事	-	-	-	-	-
郭浩环	监事	-	-	-	-	-
袁胜洲	职工监事	-	941	-	-	941
金孝龙	副总裁	-	1,381	-	-	1,381
阳虹	副总裁	-	1,380	-	-	1,380
肖卫华	副总裁	-	378	-	-	378
贾廷纲	副总裁	-	378	-	-	378
傅敏	财务总监、董事会秘书	-	1,140	-	-	1,140
张艳	总审计师、首席合规官	-	800	-	-	800
刘平	董事、总裁（已离任）	-	774	-	-	774
姚珉芳	董事（已离任）	-	-	-	-	-
李安	董事（已离任）	-	-	-	-	-
习俊通	独立董事（已离任）	188	-	-	-	188
蔡小庆	监事、监事会主席（已离任）	-	1,337	-	-	1,337
韩泉治	监事（已离任）	-	-	-	-	-
陈干锦	总审计师、首席合规官（已离任）	-	617	-	-	617
顾治强	总经济师（已离任）	-	1,217	-	-	1,217
周志炎	首席财务官、董事会秘书（已离任）	-	798	-	-	798
童丽萍	首席法务官（已离任）	-	1,330	-	-	1,330
合计		792	16,008	-	-	16,800

单位：千元 币种：人民币

	为本公司或子公司提供董事服务		合计	
	2025 年	2024 年	2025 年	2024 年
董事薪酬	5,292	5,103	5,292	5,103

2025 年度不存在董事放弃酬金之情况（2024 年度：无）。

董事的退休福利

于 2025 年度，本集团无因董事提供董事服务而承担的退休福利（2024 年度：无），无因提供其他服务而承担的退休福利（2024 年度：无）。

就获得董事服务而向第三方支付的对价：

于 2025 年度，本公司无因担任本公司董事而向其之前任职的公司支付款项事宜（2024 年度：无）。

向董事、受董事控制的法人及董事的关联人士提供的贷款、准贷款和其他交易

于 2025 年度和 2024 年度，本集团无向董事、受董事控制的法人及董事的关联人士提供的贷款、准贷款；无就董事、受董事控制的法人及董事的关联人士的贷款提供的担保。

董事在交易、安排或合同中的重大权益

于 2025 年度，本公司没有与其他方签订任何与本集团之业务相关且本公司的董事直接或间接在其中拥有重大权益的重要交易、安排或合同。

9. 薪酬最高前五位

2025 年度本集团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十一、5 中；其他 5 位（2024 年度：5 位）的薪酬合计金额列示如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
基本工资	13,977	11,787
住房补贴	-	-
奖金	593	527
其他福利	-	-
养老金计划供款	501	464
入职奖金	-	-
离职补偿	-	6,698
合计	15,071	19,476

	人数	
	2025 年	2024 年
薪酬范围		
港币 2,000,001 元 - 2,500,000 元	2	1
港币 2,500,001 元 - 3,000,000 元	1	1
港币 3,000,001 元 - 3,500,000 元	-	1
港币 3,500,001 元 - 4,000,000 元	-	-
港币 4,000,001 元 - 4,500,000 元	1	1
港币 4,500,000 元 - 5,000,000 元	1	-
港币 8,500,001 元 - 9,000,000 元	-	1

十七、母公司财务报表主要项目注释

1. 应收票据

(1) 应收票据分类列示

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
银行承兑汇票	173,966	311,889
商业承兑汇票	22,373	44,643
	196,339	356,532
减：应收票据坏账准备	-	-
合计	196,339	356,532

于 2025 年 12 月 31 日，本公司无列示于应收票据的已质押的应收银行承兑汇票金额。

2025 年度本公司背书银行承兑汇票且其所有权上几乎所有的风险和报酬已转移给其他方，相应终止确认的银行承兑汇票账面价值为人民币 1,321,682 千元（2024 年度：人民币 1,759,650 千元）。

本公司认为应收票据不存在重大信用风险，未计提坏账准备。

(2) 已背书或贴现但在资产负债表日尚未到期的应收票据

于 2025 年 12 月 31 日，本公司已背书或已贴现但尚未到期的应收票据如下：

单位：千元 币种：人民币

	终止确认	未终止确认
银行承兑汇票	304,519	2,754

于 2025 年度，本公司持有的银行承兑汇票主要以收取合同现金流量为主，部分下属分公司仅对少量应收银行承兑汇票进行了背书或贴现且满足终止确认条件，该等分公司仍将其账面剩余的其他应收银行承兑汇票分类为以摊余成本计量的金融资产。

2. 应收账款

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
应收账款	7,511,401	8,464,732
减：坏账准备	2,755,801	3,226,121
合计	4,755,600	5,238,611

(1) 按账龄披露

应收账款按逾期账龄分析如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
未逾期	2,584,068	3,079,261
逾期一年以内	1,067,583	1,085,510
逾期一年至两年	789,054	398,515
逾期两年至三年	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
合计	7,511,401	8,464,732

应收账款按入账日期账龄分析如下：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

账龄	期末账面余额	期初账面余额
1年以内（含1年）	2,989,006	3,322,311
其中：1年以内	2,989,006	3,322,311
1至2年	753,084	480,763
2至3年	365,999	649,619
3年以上		
3至4年	511,219	455,063
4至5年	360,588	911,471
5年以上	2,531,505	2,645,505
合计	7,511,401	8,464,732

(2) 按坏账计提方法分类披露

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

类别	期末余额					期初余额				
	账面余额		坏账准备		账面价值	账面余额		坏账准备		账面价值
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)		金额	比例(%)	金额	计提比例(%)	
按单项计提坏账准备	2,134,986	28	1,934,717	91	200,269	2,283,540	27	2,078,761	91	204,779
其中：										
单项计提	2,134,986	28	1,934,717	91	200,269	2,283,540	27	2,078,761	91	204,779
按组合计提坏账准备	5,376,415	72	821,084		4,555,331	6,181,192	73	1,147,360		5,033,832
其中：										
主权信用组合	972,995	13	373,192	38	599,803	864,072	10	417,492	48	446,580
应收账款账龄组合	4,403,420	59	447,892	10	3,955,528	5,317,120	63	729,868	14	4,587,252
合计	7,511,401	/	2,755,801	/	4,755,600	8,464,732	/	3,226,121	/	5,238,611

按单项计提坏账准备：

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例(%)	计提理由
应收账款 1	889,727	691,140	78	预计部分无法收回
应收账款 2	470,874	470,874	100	预计无法收回
其他	774,385	772,703	100	预计无法收回
合计	2,134,986	1,934,717	91	/

按单项计提坏账准备的说明：

□适用 √不适用

按组合计提坏账准备:

适用 不适用

组合计提项目: 分行业的应收账款账龄组合

单位: 千元 币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
未逾期	2,172,248	14,844	0.1-3
逾期一年以内	850,098	25,333	1-10
逾期一年至两年	323,416	24,741	3-41
逾期两年至三年	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
合计	4,403,420	447,892	

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

组合计提项目: 主权信用组合

单位: 千元 币种: 人民币

名称	期末余额		
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)
主权信用组合	972,995	373,192	38
合计	972,995	373,192	38

按组合计提坏账准备的说明:

适用 不适用

按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收账款账面余额显著变动的情况说明:

适用 不适用**(3) 坏账准备的情况**适用 不适用

应收账款坏账准备的变动如下:

单位: 千元 币种: 人民币

类别	期初余额	本期变动金额				期末余额
		计提	收回或转回	转销或核销	其他变动	
应收账款坏账准备的变动	3,226,121	140,253	577,588	32,985		2,755,801
合计	3,226,121	140,253	577,588	32,985		2,755,801

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的:

适用 不适用**(4) 本期实际核销的应收账款情况**适用 不适用

其中重要的应收账款核销情况

适用 不适用

应收账款核销说明：

适用 不适用

(5) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款和合同资产情况

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

3. 其他应收款

项目列示

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额	期初余额
应收利息		
应收股利	534,970	501,944
其他应收款	2,478,405	3,365,899
合计	3,013,375	3,867,843

其他说明：

适用 不适用

应收利息

(1) 应收利息分类

适用 不适用

(2) 重要逾期利息

适用 不适用

(3) 按坏账计提方法分类披露

适用 不适用

按单项计提坏账准备：

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按组合计提坏账准备：

适用 不适用

(4) 按预期信用损失一般模型计提坏账准备

适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收利息账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用

(5) 坏账准备的情况适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用**(6) 本期实际核销的应收利息情况**适用 不适用

其中重要的应收利息核销情况

适用 不适用

核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用**应收股利****(1) 应收股利**适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

项目(或被投资单位)	期末余额	期初余额
应收股利	534,970	501,944
合计	534,970	501,944

(2) 重要的账龄超过 1 年的应收股利适用 不适用**(3) 按坏账计提方法分类披露**适用 不适用

按单项计提坏账准备：

适用 不适用

按单项计提坏账准备的说明：

适用 不适用

按组合计提坏账准备：

适用 不适用**(4) 按预期信用损失一般模型计提坏账准备**适用 不适用

对本期发生损失准备变动的应收股利账面余额显著变动的情况说明：

适用 不适用**(5) 坏账准备的情况**适用 不适用

其中本期坏账准备收回或转回金额重要的：

适用 不适用

(6) 本期实际核销的应收股利情况

适用 不适用

其中重要的应收股利核销情况

适用 不适用

核销说明：

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

其他应收款

(1) 按账龄披露

适用 不适用

(2) 按款项性质分类情况

适用 不适用

单位：千元 币种：人民币

款项性质	期末账面余额	期初账面余额
应收本公司内部子公司款项	10,167,641	10,005,613
应收第三方款项	1,167,830	1,849,816
应收联营公司款项	68,912	222,344
合计	11,404,383	12,077,773

因资金集中管理而列报于其他应收款

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

单项计提坏账准备的其他应收款情况如下：

单位：千元 币种：人民币

	2025 年			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
其他应收款 1	7,985,269	7,985,269	100	预计无法收回
其他应收款 2	489,763	489,763	100	预计无法收回
其他应收款 3	263,929	70,000	27	预计部分无法收回
其他应收款 4	150,147	150,147	100	考虑债务人的信用情况及相关增信后，预计无法收回
其他	251,225	209,045	83	预计部分无法收回
合计	9,140,333	8,904,224		

本公司按组合计提坏账准备的其他应收款处于第一阶段，于 2025 年 12 月 31 日，上述其他应收款账面余额人民币 2,799,020 千元，计提损失准备人民币 21,754 千元（2024 年 12 月 31 日：人民币 3,241,518 千元，计提损失准备人民币 21,356 千元）。

(3) 坏账准备计提情况

√适用 □不适用

单项计提坏账准备的其他应收款坏账准备变动如下：

单位：千元 币种：人民币

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失(未发生信用减值)	整个存续期预期信用损失(已发生信用减值)	
2025年1月1日余额			8,690,518	8,690,518
2025年1月1日余额在本期				
--转入第二阶段				
--转入第三阶段				
--转回第二阶段				
--转回第一阶段				
本期计提			217,200	217,200
本期转回			3,494	3,494
本期转销				
本期核销				
其他变动				
2025年12月31日余额			8,904,224	8,904,224

对本期发生损失准备变动的其他应收款账面余额显著变动的情况说明：

□适用 √不适用

本期坏账准备计提金额以及评估金融工具的信用风险是否显著增加的采用依据：

□适用 √不适用

(4) 坏账准备的情况

□适用 √不适用

其中本期坏账准备转回或收回金额重要的：

□适用 √不适用

(5) 本期实际核销的其他应收款情况

□适用 √不适用

其中重要的其他应收款核销情况：

□适用 √不适用

其他应收款核销说明：

□适用 √不适用

(6) 按欠款方归集的期末余额前五名的其他应收款情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

单位名称	期末余额	占其他应收款 期末余额合计 数的比例(%)	款项的性质	账龄	坏账准备 期末余额
上海电气通讯技术有限公司	7,985,269	67	应收本集团内部 子公司款项	三年以上	7,985,269
上海电气工程设计有限公司	644,512	5	应收关联方借款	一年至两年	-
上海征舜电气有限公司	489,763	4	采购定金	三年以上	489,763
上海电气商业保理有限公司	300,000	3	应收关联方借款	三年以上	-
深圳市奔富贸易进出口有限公司	263,929	2	采购定金	三年以上	70,000
合计	9,683,473	81	/	/	8,545,032

4. 长期股权投资

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	期末余额			期初余额		
	账面余额	减值准备	账面价值	账面余额	减值准备	账面价值
对子公司投资(a)	56,468,572	763,169	55,705,403	62,836,750	526,169	62,310,581
对联营、合营企业投资	1,234,346	200,000	1,034,346	1,076,963	200,000	876,963
合营企业(b)	36,904		36,904	99,675		99,675
联营企业(c)	1,197,442	200,000	997,442	977,288	200,000	777,288
合计	57,702,918	963,169	56,739,749	63,913,713	726,169	63,187,544

(1) 对子公司投资

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

被投资单位	期初余额 (账面价值)	减值准备 期初余额	本期增减变动				期末余额 (账面价值)	减值准备 期末余额	本年宣告分派的 现金股利
			追加投资	减少投资	计提减值准备	其他			
上海电气风电集团股份有限公司	4,836,436		-	156,947			4,679,489		-
上海电气实业有限公司	4,654,510		-	3,065,250			1,589,260		32,000
上海电气香港有限公司	4,455,683		-	-			4,455,683		-
上海电气核电设备有限公司	4,296,160		-	2,000,000		200,000	2,496,160		-
上海电气集团上海电机厂有限公司	3,502,642		-	2,296,557			1,206,085		-
上海电气自动化集团有限公司	4,757,452		450,000	-			5,207,452		-
上海电气融资租赁有限公司	3,091,379		-	-			3,091,379		-
上海电气投资有限公司	3,014,047		125,000	-			3,139,047		-
上海市机电设计研究院有限公司	2,864,264		-	-			2,864,264		-
上海集优铭宇机械科技有限公司	2,690,416		-	-			2,690,416		38,576
上海电气集团置业有限公司	2,222,211		-	-			2,222,211		160,553
上海机电股份有限公司	1,671,054		-	174,012			1,497,042		196,024
上海电气集团财务有限责任公司	1,331,914		-	-			1,331,914		223,875
上海锅炉厂有限公司	1,089,005		-	-			1,089,005		543,564
上海电气科技创业投资有限公司	1,090,360		-	-			1,090,360		-
上海电气输配电集团有限公司	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
合计	62,310,581	526,169	1,784,556	8,152,734	-237,000		55,705,403	763,169	1,754,870

(2) 对联营、合营企业投资

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

投资单位	期初余额 (账面价值)	年初减值 准备	本期增减变动									期末余额 (账面价值)	减值准备 期末余额
			追加 投资	减少 投资	权益法下确认的 投资损益	其他综合 收益调整	其他权益 变动	宣告发放现金 股利或利润	处置子公司 转为合联营	计提减值 准备	其他		
一、合营企业													
金寨智储新能源科技有限公司	59,979				-59,979							-	
上海申电绿电科技发展有限公司	39,696				-2,792							36,904	
小计	99,675				-62,771							36,904	
二、联营企业													
上海电气阿尔斯通宝山变压器有限公司	139,429	-		98,730	851			-	-			41,550	-
上海凯士比泵有限公司	131,483	-	-		16,459			19,177	-			128,765	-
苏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
小计	777,288	200,000	428,040	98,730	-107,056			22,100	20,000			997,442	200,000
合计	876,963	200,000	428,040	98,730	-169,827			22,100	20,000			1,034,346	200,000

(3) 长期股权投资的减值测试情况

□适用 √不适用

5. 资本公积

单位：千元 币种：人民币

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
股本溢价	16,853,555	-	-260,313	16,593,242
可转债对权益的影响	3,381,592	-	-	3,381,592
股份支付计入所有者权益的金额	184,585	-	-	184,585
其他	173,104	-	-	173,104
合计	20,592,836	-	-260,313	20,332,523

6. 其他综合收益

2025 年

单位：千元 币种：人民币

	2025 年 1 月 1 日	增减变动	2025 年 12 月 31 日
权益法下可转损益的其他综合收益	-30,627	-	-30,627
外币报表折算差额	-	-852	-852
合计	-30,627	-852	-31,479

2024 年

单位：千元 币种：人民币

	2024 年 1 月 1 日	增减变动	2024 年 12 月 31 日
权益法下可转损益的其他综合收益	-30,627	-	-30,627

7. 盈余公积

单位：千元 币种：人民币

	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
法定盈余公积	2,639,825	24,611	-	2,664,436

根据公司法、本公司章程的规定，本公司按净利润的 10% 提取法定盈余公积金。法定盈余公积累计额为本公司注册资本 50% 以上的，可不再提取。

8. 未分配利润

单位：千元 币种：人民币

	2025 年	2024 年
年初未分配利润	-39,474	-942,542
加：本年净利润	285,583	903,068
减：提取盈余公积	-24,611	-
年末未分配利润	221,498	-39,474

9. 营业收入和营业成本

(1) 营业收入和营业成本情况

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额		上期发生额	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	13,670,612	13,692,555	14,736,818	14,395,328
其他业务	197,913	64,082	335,203	105,757
合计	13,868,525	13,756,637	15,072,021	14,501,085

主营业务收入是指能源装备及集成服务等销售收入。营业成本主要为与主营业务相关的产品成本。

(2) 营业收入、营业成本的分解信息

□适用 √不适用

其他说明：

√适用 □不适用

2025 年

单位：千元 币种：人民币

	销售商品	工程建设	提供劳务	其他	合计
经营地区					
中国地区	10,601,608	89,436	50,417	155,526	10,896,987
其他亚洲国家和地区	13,831	2,730,574	-	-	2,744,405
其他地区	-	227,133	-	-	227,133
合计	10,615,439	3,047,143	50,417	155,526	13,868,525
收入确认时间					
在某一时点确认收入	10,615,439	-	8,030	-	10,623,469
在某一时段内确认收入	-	3,047,143	-	-	3,047,143
其他业务收入	-	-	42,387	155,526	197,913
合计	10,615,439	3,047,143	50,417	155,526	13,868,525

2024 年

单位：千元 币种：人民币

	销售商品	工程建设	提供劳务	其他	合计
经营地区					
中国地区	11,488,712	474,307	125,239	229,343	12,317,601
其他亚洲国家和地区	41,080	2,112,693	-	-	2,153,773
其他地区	157	600,490	-	-	600,647
合计	11,529,949	3,187,490	125,239	229,343	15,072,021
收入确认时间					
在某一时点确认收入	11,529,949	-	19,379	-	11,549,328
在某一时段内确认收入	-	3,187,490	-	-	3,187,490
其他业务收入	-	-	105,860	229,343	335,203
合计	11,529,949	3,187,490	125,239	229,343	15,072,021

(3) 履约义务的说明

□适用 √不适用

(4) 分摊至剩余履约义务的说明

□适用 √不适用

(5) 重大合同变更或重大交易价格调整

□适用 √不适用

10. 投资收益

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	本期发生额	上期发生额
成本法核算的长期股权投资收益	1,754,870	2,279,624
权益法核算的长期股权投资收益	-169,827	341,004

处置长期股权投资产生的投资收益		
交易性金融资产在持有期间的投资收益		
其他权益工具投资在持有期间取得的股利收入		
债权投资在持有期间取得的利息收入		
其他债权投资在持有期间取得的利息收入		
处置交易性金融资产取得的投资收益		
处置其他权益工具投资取得的投资收益		
处置债权投资取得的投资收益		
处置其他债权投资取得的投资收益		
债务重组收益		
处置股权产生的投资收益/（损失）	1,178,081	-2,741
持有其他非流动金融资产期间取得的投资收益	9,803	9,341
其他	1,361	33,674
合计	2,774,288	2,660,902

11. 其他

□适用 √不适用

十八、补充资料

1. 当期非经常性损益明细表

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

项目	金额	说明
非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	505,803	
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关、符合国家政策规定、按照确定的标准享有、对公司损益产生持续影响的政府补助除外	817,315	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，非金融企业持有金融资产和金融负债产生的公允价值变动损益以及处置金融资产和金融负债产生的损益	-211,547	
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费		
委托他人投资或管理资产的损益		
对外委托贷款取得的损益		
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而产生的各项资产损失		
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	355,366	
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益		
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		
非货币性资产交换损益		
债务重组损益		
企业因相关经营活动不再持续而发生的一次性费用，如安置职工的支出等		
因税收、会计等法律、法规的调整对当期损益产生的一次性影响		
因取消、修改股权激励计划一次性确认的股份支付费用		
对于现金结算的股份支付，在可行权日之后，应付职工薪酬的公允价值变动产生的损益		
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益		
交易价格显失公允的交易产生的收益		
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益		
受托经营取得的托管费收入		

除上述各项之外的其他营业外收入和支出	74,520	
其他符合非经常性损益定义的损益项目	66,156	
减：所得税影响额	310,791	
少数股东权益影响额（税后）	291,166	
合计	1,005,656	

对公司将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》未列举的项目认定为非经常性损益项目且金额重大的，以及将《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》中列举的非经常性损益项目界定为经常性损益的项目，应说明原因。

适用 不适用

其他说明：

适用 不适用

本集团对非经常性损益项目的确认按照《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》（证监会公告〔2023〕65 号）的规定执行。

2. 净资产收益率及每股收益

适用 不适用

单位：元 币种：人民币

2025 年

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2.24	0.078	0.078
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	0.37	0.013	0.013

2024 年

报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益	
		基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	1.42	0.048	0.048
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	-1.25	-0.040	-0.040

3. 境内外会计准则下会计数据差异

适用 不适用

4. 其他

适用 不适用

董事长：吴磊
董事会批准报送日期：2026 年 3 月 30 日

修订信息

适用 不适用