

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



SHANGHAI ELECTRIC GROUP COMPANY LIMITED

上海電氣集團股份有限公司

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：02727)

截至二零二五年十二月三十一日之全年業績公告

業績摘要

- ▶ 二零二五年營業總收入為人民幣1,266.79億元，同比上升9.0%
- ▶ 二零二五年股東應佔利潤為人民幣12.06億元，同比上升60.3%
- ▶ 二零二五年每股基本利潤為人民幣0.078元，同比上升62.5%
- ▶ 二零二五年新增訂單為人民幣1,728億元，同比增加12.5%
- ▶ 董事會建議派發2025年度末期股息每股1.425分人民幣

上海電氣集團股份有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹此宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」或「上海電氣」）截至二零二五年十二月三十一日止年度的全年業績。本集團的業績已經安永華明會計師事務所（特殊普通合伙）審核。本公司截至二零二五年十二月三十一日止年度業績根據中國企業會計準則編製。

上海電氣集團股份有限公司

2025年12月31日合併資產負債表 (除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

資 產	附註	二零二五年十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元
流動資產			
貨幣資金		37,308,176	32,569,013
結算備付金		1,041	1,134
拆出資金		17,728,894	26,207,572
交易性金融資產		8,387,470	7,779,560
衍生金融資產		14,734	520
應收票據		3,180,093	3,169,750
應收賬款	3	37,032,557	37,547,437
應收款項融資		2,102,130	1,091,996
預付款項		11,501,808	11,236,621
其他應收款		3,526,815	5,047,036
買入返售金融資產		2,585,101	2,905,106
存貨		47,296,351	34,549,775
合同資產		22,347,381	21,275,139
一年內到期的非流動資產		2,150,433	1,551,044
其他流動資產		25,944,203	18,857,078
流動資產合計		221,107,187	203,788,781
非流動資產			
發放貸款及墊款		8,708,524	8,694,998
債權投資		152,040	152,331
其他債權投資		1,260,962	368,431
長期應收款		1,755,225	2,332,623
長期股權投資		14,664,306	13,816,638
其他非流動金融資產		5,846,082	6,435,416
投資性房地產		925,337	1,043,169
固定資產		23,336,971	20,896,633
在建工程		5,449,861	3,777,699
使用權資產		2,306,519	1,890,038
無形資產		10,909,957	12,020,517
開發支出		86,683	29,882
商譽		3,070,023	2,920,760
長期待攤費用		512,387	473,404
遞延所得稅資產		8,278,845	8,690,212
其他非流動資產		16,999,857	15,173,456
非流動資產合計		104,263,579	98,716,207
資產總計		325,370,766	302,504,988

上海電氣集團股份有限公司

2025年12月31日合併資產負債表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

負債及股東權益	附註	二零二五年十二月三十一日 人民幣千元	二零二四年十二月三十一日 人民幣千元
流動負債			
短期借款		10,066,806	9,548,227
交易性金融負債		38,564	38,531
衍生金融負債		2,386	25,507
應付票據		16,702,781	15,124,080
應付賬款	4	70,637,292	60,569,875
預收款項		985,368	833,268
合同負債		69,000,076	57,928,502
吸收存款及同業存放		6,167,406	7,333,529
應付職工薪酬		5,247,768	5,256,409
應交稅費		2,605,825	2,473,766
其他應付款		8,355,843	9,704,410
一年內到期的非流動負債		7,032,995	10,188,235
其他流動負債		12,434,453	11,467,275
流動負債合計		209,277,563	190,491,614
非流動負債			
長期借款		25,835,719	27,682,117
應付債券		2,997,452	-
租賃負債		1,793,077	1,463,726
長期應付款		1,063,791	535,827
遞延收益		1,141,957	1,210,875
長期應付職工薪酬		180,141	180,065
預計負債		2,447,630	2,832,979
遞延所得稅負債		648,569	714,141
其他非流動負債		78,113	13,325
非流動負債合計		36,186,449	34,633,055
負債合計		245,464,012	225,124,669
股東權益			
股本		15,540,122	15,579,809
資本公積		18,998,926	18,727,393
其他綜合收益		129,282	71,417
專項儲備		132,699	123,825
盈餘公積		6,044,402	5,963,972
未分配利潤		13,849,289	12,723,500
歸屬於母公司股東權益合計		54,694,720	53,189,916
少數股東權益		25,212,034	24,190,403
股東權益合計		79,906,754	77,380,319
負債及股東權益總計		325,370,766	302,504,988

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併利潤表
(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
一、營業總收入		126,678,586	116,186,116
其中：營業收入	5	125,958,695	115,456,181
利息收入	5	717,022	726,357
手續費及傭金收入	5	2,869	3,578
二、營業總成本		(123,455,089)	(112,369,793)
其中：營業成本	5	(103,888,307)	(94,525,076)
利息支出	5	(72,806)	(98,265)
手續費及傭金支出	5	(720)	(836)
稅金及附加		(753,858)	(662,319)
銷售費用		(3,299,277)	(2,900,659)
管理費用		(8,445,940)	(7,963,777)
研發費用		(6,164,014)	(5,664,514)
財務費用 - 淨額		(830,167)	(554,347)
其中：利息費用		(1,289,002)	(1,561,315)
利息收入		574,064	1,005,414
加：其他收益		1,433,263	1,414,214
投資收益		2,469,074	2,155,442
其中：對聯營企業和 合營企業的投資收益		1,768,865	1,331,529
以攤余成本計量的金融 資產終止確認收益		2,956	4,645
匯兌收益		3,014	9,238
公允價值變動損失		(267,601)	(463,561)
資產減值損失		(1,388,984)	(2,199,009)
信用減值損失		(1,030,674)	(1,065,240)
資產處置收益		505,803	34,377
三、營業利潤		4,947,392	3,701,784
加：營業外收入		163,519	171,234
減：營業外支出		(88,999)	(133,273)
四、利潤總額		5,021,912	3,739,745
減：所得稅費用	6	(1,936,317)	(1,044,335)
五、淨利潤		3,085,595	2,695,410
其中：同一控制下企業合併中被合併 方在合併前實現的淨利潤		-	299,884
歸屬於母公司股東的淨利潤		1,206,219	752,480
少數股東損益		1,879,376	1,942,930

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併利潤表(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零二五年 人民幣千元	二零二四年 人民幣千元
六、其他綜合收益的稅後淨額		61,414	43,964
歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		57,865	49,816
以後不能重分類計入損益的其他綜合收益		3,189	(4,199)
重新計量設定受益計劃淨負債或淨資產的變動		3,189	(4,199)
以後將重分類計入損益的其他綜合收益		54,676	54,015
其他債權投資公允價值變動		(20,557)	60,909
其他債權投資及應收款項融資信用減值準備		32,714	333
現金流量套期損益的有效部份		1,296	(195)
外幣財務報表折算差額		35,890	(9,624)
其他		5,333	2,592
歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額		3,549	(5,852)
七、綜合收益總額		3,147,009	2,739,374
歸屬於母公司股東的綜合收益總額		1,264,084	802,296
歸屬於少數股東的綜合收益總額		1,882,925	1,937,078
八、每股收益			
基本每股收益(人民幣元)	7	0.078	0.048
稀釋每股收益(人民幣元)		0.078	0.048

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註 (除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

1. 一般資料

上海電氣集團股份有限公司乃一家於2004年3月1日在中華人民共和國(下稱「中國」)成立的股份有限公司。本公司的註冊辦公地位於中國上海市長寧區華山路1100弄16號。

於本年度內，本集團主要從事下列業務：

- 能源裝備業務板塊：設計、製造和銷售核電設備、儲能設備、燃煤發電及配套設備、燃氣發電設備、風電設備、氫能設備、光伏設備、高端化工設備；提供電網及工業智能供電系統解決方案；
- 工業裝備業務板塊：設計、製造和銷售電梯、大中型電機、智能製造設備、工業基礎件、建築工業化設備；
- 集成服務業務板塊：提供能源、環保及自動化工程及服務，包括各類傳統能源及新能源、固體廢棄物綜合利用、污水處理、煙氣處理、軌道交通等；提供工業互聯網服務；提供金融服務，包括公司金融、融資租賃、商業保理、資產管理、保險經紀等；提供產業地產為主的園區及物業管理服務等。

本公司董事認為，本集團的母公司和最終控股公司為於中國境內成立的國有企業上海電氣控股集團有限公司(下稱「電氣控股」)。

本公司普通股在香港聯合交易所有限公司和上海證券交易所均有上市。

2. 重要會計政策摘要

編製本合併財務報表採用的主要會計政策載於下文。除另有說明外，此等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。本合併財務報表包含了上海電氣集團股份有限公司及其下屬子公司。

2.1 編製基準

本財務報表按照財政部頒佈的《企業會計準則——基本準則》以及其後頒佈及修訂的具體會計準則、解釋以及其他相關規定(統稱“企業會計準則”)編制。此外，本財務報表還按照《公開發行證券的公司信息披露編報規則第15號——財務報告的一般規定》披露有關財務信息。

本財務報表以持續經營為基礎編制。

新的香港《公司條例》自2014年3月3日起生效。本財務報表的若干相關事項已根據香港《公司條例》的要求進行披露。

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 應收賬款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應收賬款	54,810,769	55,196,640
減：壞賬準備	(17,778,212)	(17,649,203)
	<u>37,032,557</u>	<u>37,547,437</u>

(i) 應收賬款按逾期賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
未逾期	23,091,096	20,316,523
逾期一年以內	8,287,332	10,854,691
逾期一年至兩年	4,646,754	6,119,012
逾期兩年至三年	2,630,070	2,681,025
逾期三年至四年	2,220,749	4,805,595
逾期四年至五年	4,294,992	4,412,705
逾期五年以上	9,639,776	6,007,089
	<u>54,810,769</u>	<u>55,196,640</u>

(ii) 應收賬款按其入賬日期的賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
一年以內	26,408,936	28,208,987
一到二年	7,134,944	7,017,109
二到三年	3,167,224	3,502,584
三到四年	2,559,992	5,203,788
四到五年	5,175,577	5,132,500
五年以上	10,364,096	6,131,672
	<u>54,810,769</u>	<u>55,196,640</u>

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

3. 應收賬款 (續)

應收賬款壞賬準備的變動如下：

二零二四年十二月三十一日結餘	17,649,203
計提	1,189,437
轉回	(939,512)
合併範圍的變更	(58,358)
核銷	(250,704)
其他轉入/(轉出)	188,146
二零二五年十二月三十一日結餘	<u>17,778,212</u>

應收賬款餘額中包含應收關聯方款項分析如下：

	2025年12月31日		2024年12月31日	
	賬面餘額	壞賬準備	賬面餘額	壞賬準備
電氣控股	35,531	822	34,882	674
母公司控制的公司	1,271,656	31,891	1,351,280	123,201
合營企業	5,895	-	1,333	-
聯營企業	566,868	49,585	574,846	49,800
其他關聯企業	47,412	2,521	47,277	2,418
	<u>1,927,362</u>	<u>84,819</u>	<u>2,009,618</u>	<u>176,093</u>

4. 應付賬款

	2025年12月31日	2024年12月31日
應付賬款	<u>70,637,292</u>	<u>60,569,875</u>

應付賬款賬齡分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
三個月以內	46,242,745	40,259,618
超過三個月但六個月以內	4,567,391	3,144,207
超過六個月但一年內	9,803,960	7,303,506
超過一年但兩年以內	3,920,194	4,092,796
超過兩年但三年以內	1,741,891	2,053,740
超過三年	4,361,111	3,716,008
	<u>70,637,292</u>	<u>60,569,875</u>

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

4. 應付賬款(續)

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

應付賬款餘額中包含應付關聯方款項分析如下：

	2025年12月31日	2024年12月31日
母公司控制的公司	149,068	121,402
合營企業	-	1,306
聯營企業	254,926	297,656
其他關聯企業	45,832	69,684
	<u>449,826</u>	<u>490,048</u>

5. 營業收入和營業成本

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
主營業務收入	120,794,135	109,436,027
其他業務收入	5,164,560	6,020,154
利息收入	717,022	726,357
手續費及傭金收入	2,869	3,578
	<u>126,678,586</u>	<u>116,186,116</u>
	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
主營業務成本	101,221,886	91,687,743
其他業務成本	2,666,421	2,837,333
利息支出	72,806	98,265
手續費及傭金支出	720	836
	<u>103,961,833</u>	<u>94,624,177</u>

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 營業收入和營業成本(續)

主營業務收入包括能源裝備、工業裝備及集成服務等銷售收入。營業成本主要為主營業務相關的產品成本。

主營業務收入明細如下：

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
銷售商品	101,313,810	89,168,857
工程建造	8,502,098	8,713,287
提供勞務	10,978,227	11,553,883
	<u>120,794,135</u>	<u>109,436,027</u>

其他業務收入明細如下：

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
銷售商品及材料	3,291,835	4,559,872
出租固定資產	501,862	466,000
融資租賃收入	87,712	74,017
提供非工業勞務	692,720	253,806
其他	590,431	666,459
	<u>5,164,560</u>	<u>6,020,154</u>

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 營業收入和營業成本(續)

	截至2025年12月31日止年度									
	銷售商品			工程建造						合計
	中國地區	其他亞洲國家 和地區	其他地區	中國地區	其他亞洲國家 和地區	其他地區	提供勞務	其他		
主營業務收入	90,141,186	2,358,031	8,814,593	3,873,531	3,542,644	1,085,923	10,978,227	-	120,794,135	
其中：在某一時點確認	90,141,186	2,358,031	8,814,593	-	-	-	944,615	-	102,258,425	
在某一時段內確認	-	-	-	3,873,531	3,542,644	1,085,923	10,033,612	-	18,535,710	
其他業務收入	811,456	40,106	2,440,273	-	-	-	692,720	1,180,005	5,164,560	
	90,952,642	2,398,137	11,254,866	3,873,531	3,542,644	1,085,923	11,670,947	1,180,005	125,958,695	

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

5. 營業收入和營業成本(續)

	截至2024年12月31日止年度								
	銷售商品			工程建造			提供勞務	其他	合計
	中國地區	其他亞洲國家和地區	其他地區	中國地區	其他亞洲國家和地區	其他地區			
主營業務收入	78,640,295	2,080,197	8,448,365	4,387,150	3,513,004	813,133	11,553,883	-	109,436,027
其中：在某一時點確認	78,640,295	2,080,197	8,448,365	-	-	-	1,728,201	-	90,897,058
在某一時段內確認	-	-	-	4,387,150	3,513,004	813,133	9,825,682	-	18,538,969
其他業務收入	1,159,534	123,510	3,276,828	-	-	-	253,806	1,206,476	6,020,154
	79,799,829	2,203,707	11,725,193	4,387,150	3,513,004	813,133	11,807,689	1,206,476	115,456,181

- i) 於2025年度，本集團無因提前完成勞務而獲得的額外獎勵。本集團材料銷售收入於某一時點確認。除此之外，本集團不存在重大的合同變更或交易價格的調整。

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

6. 所得稅費用

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
當期所得稅	1,609,192	1,328,228
遞延所得稅	327,125	(283,893)
	<u>1,936,317</u>	<u>1,044,335</u>

將基於合併利潤表的利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
利潤總額	<u>5,021,912</u>	<u>3,739,745</u>
按適用法定標準稅率計算的所得稅(註1)	1,255,478	934,936
部份子公司優惠稅率的影響	(609,272)	(353,589)
以前年度匯算清繳差異調整	29,183	(21,147)
對合營企業和聯營企業的投資收益影響	(396,772)	(326,191)
無須納稅的收入	(77,125)	(64,967)
不可抵扣的費用	85,568	67,718
由符合條件的支出而產生的稅收優惠	(438,852)	(456,349)
使用以前年度未確認遞延所得稅資產的暫時性差異和可抵扣虧損	(57,247)	(131,543)
當年未確認遞延所得稅資產的可抵扣暫時性差異和可抵扣虧損	<u>2,145,356</u>	<u>1,395,467</u>
所得稅費用	<u>1,936,317</u>	<u>1,044,335</u>

註1：本集團所得稅按在中國境內取得的估計應納稅所得額及適用稅率計提。源於其他地區應納稅所得的稅項根據本集團經營所在國家的現行法律、解釋公告和慣例，按照適用稅率計算。

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

7. 每股收益

a) 基本每股收益

基本每股收益按照歸屬於本公司普通股股東的當期淨利潤，除以發行在外普通股的加權平均數計算。新發行普通股股數，根據發行合同的具體條款，從應收對價之日(一般為股票發行日)起計算確定。

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤	1,206,219	752,480
本公司發行在外普通股的加權平均數(單位：千股)	<u>15,561,016</u>	<u>15,579,809</u>
基本每股收益	<u>0.078元</u>	<u>0.048元</u>
其中：		
— 持續經營基本每股收益：	<u>0.078元</u>	<u>0.048元</u>

b) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。2025年度本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股。因此，稀釋每股收益等於基本每股收益。

上海電氣集團股份有限公司

截至2025年12月31日止年度合併財務資料附註(續)

(除特別註明外，金額單位為人民幣千元)

8. 股息

	截至2025年 12月31日止 年度	截至2024年 12月31日止 年度
擬派末期股息 - 每股普通股人民幣0.01425元 (二零二四年：無)	221,447	-
	<u>221,447</u>	<u>-</u>

經公司董事會審議，二零二五年度公司利潤分配預案為：以公司利潤分配實施之股權登記日公司總股本為基礎，每10股分配現金股利人民幣0.1425元（含稅），預計共派發股利人民幣221,447千元。以上利潤分配預案待提交公司股東會審議通過後執行。

管理層討論與分析

業務回顧

二零二五年，國際經貿環境急劇變化，形成多年少有的外部衝擊挑戰，國內兩難多難問題交織疊加，深層次結構性矛盾問題持續顯現。面對複雜嚴峻的外部環境與深刻變革的行業格局，本集團上下圍繞「服務國家戰略，緊貼國家需求，發展新質生產力，形成核心競爭力，實現高質量發展」的總體思路，凝心聚力、攻堅克難，積極優化產業佈局，強化科技創新引領，堅定不移深化改革，為本集團穩健發展打下了堅實基礎。

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

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

報告期內，本公司主要經營情況如下：

1、聚焦戰略規劃，引領產業升級

本集團堅持戰略引領，一盤棋制定好發展規劃，聚焦高端裝備製造主責主業，謀劃未來產業佈局，培育發展新動能。圍繞「增量、聚焦、協同」的主線，編制「十五五」戰略規劃，統籌改革與發展，統籌傳統、戰新、未來產業，推動有序進退，打造新增長點，實現高水平產業協同，為本集團「十五五」高質量發展提供科學性、戰略性、操作性指引。梳理本集團下屬一級BU和二級BU，並完成了主要BU的產業規劃編制，明確各BU的核心目標、重點任務與實施路徑，形成動態發展的BU規劃體系。形成海外發展規劃、數字化發展規劃、產業佈局規劃、科技規劃，動態更新改革退出規劃，支撐戰略落地。

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

我們聚力推動「新型工業化」，通過智能製造升級、高端裝備突破、全生命週期服務等路徑夯實產業基礎，賦能核心產業高端化、智能化、綠色化發展。在電梯領域，本公司下屬上海三菱電梯有限公司發佈LNK智慧電梯數字化解決方案3.0，圍繞「場景賦能，專屬定制」迭代升級了管梯效率和乘梯體驗。在工業基礎件領域，我們的葉片業務已實現從傳統煤電汽輪機領域向航空、航天、燃氣輪機領域的跨越，從單一的能源葉片業務向各類航空葉片、關鍵核心部件、熱端部件等高端產品的升級，成長為「兩機」領域關鍵核心部件製造的龍頭企業。我們的軸承業務在航天航空、高鐵軌道交通、醫療器械、工業設備和汽車軸承等領域不斷拓展市場。在工業機器人領域，本公司下屬上海機電股份有限公司與德昌電機有限公司合資成立動界智控（上海）科技有限公司，專注於關節模組/執行器的研發與產業化，報告期內在旋轉關節、直線關節實現了商業訂單突破。在航空裝配製造線領域，我們依託自身的極限製造能力和集成裝備實力，為飛機製造及航空發動機製造等高端製造用戶提供安全可控的智能化解決方案。報告期內，我們與國產大飛機的多家重要供應商達成合作，提供移動重載自動制孔機器人和自動鑽鉚生產線核心裝備，以支持其核心部件製造環節的自動化升級和效率提升。本公司下屬寶爾捷自動化設備（上海）有限公司憑藉其「商用大飛機機身壁板制孔鉚接可重構柔性製造單元」解決方案入選工信部2025年度智能製造系統解決方案「揭榜掛帥」項目。我們積極打造能源和高端裝備數智轉型的「上海電氣方案」，通過加強雲計算、工業互聯網、人工智能、區塊鏈等數字基礎設施的建設和前沿技術應用，與產業緊密結合，促進數字產業生態系統各主體實現高效互補和協同聯動，系統性開展多層次、多場景的智能製造實踐。報告期內，上海電氣電站設備有限公司的「能源動力裝備離散製造智能工廠」、上海第一機床廠有限公司的「全鏈協同全程受控的核能裝備智能工廠」解決方案入選2025年度國家卓越級智能工廠，上海汽輪機廠有限公司、上海電氣電站設備有限公司上海電站輔機廠、上海大華電器設備有限公司、上海納傑電氣成套有限公司入選2025年度上海市先進級智能工廠。

2、聚焦市場協同，拓展多元版圖

我們圍繞服務新型電力系統建設，穩固煤核領域的市場地位，著力提升新能源領域競爭力，加速多領域拓展佈局。在核電領域，我們已掌握核電關鍵設備製造和檢（試）驗技術，助力我國核能發展「三步走」戰略。報告期內，我們共承接核島主設備16台、常規島設備4台套，順利出產核島主設備24台、常規島設備2台套，既涵蓋全面推進批量化建設的「華龍一號」、CAP系列堆型項目，也包括高溫氣冷堆等國家重大工程項目。在燃煤發電領域，我們持續發力煤電「三改聯動」市場，保持煤電機組全球最低煤耗紀錄，實現機組節煤降碳、深度調峰、熱電解耦及高效供熱，不斷推動傳統煤電向綠色、低碳、高效、靈活等新一代煤電技術方向邁進，為我國能源結構優化和能源安全保障提供堅實支撐。報告期內，我們中標國電常熟3×660MW超超臨界燃煤發電機組替代擴建項目機電爐輔全套主設備、華電淄博2×350MW項目全套設備、華能古雷二期2×660MW項目全套設備、國能諫壁八期2×1000MW項目全套設備，以及百色2×660MW超超臨界二次再熱項目、媽灣電廠升級改造煤電環保替代一期工程2×660MW超超臨界二次再熱項目、江蘇國信揚州三期2×1000MW超超臨界二次再熱項目等機電設備項目。在燃機領域，我們作為國內唯一具備成熟的全生命週期供貨及服務能力的重型燃機供應商，中標河北建投新天撫寧2台大F燃機項目、安徽淮河能源蕪湖2台大F燃機項目和河北建投新天北戴河2台大F燃機項目，由我們提供機電爐輔全套主設備的上海重型燃氣輪機試驗電站1號保障機F級聯合循環機組順利通過168小時滿負荷試運行，該項目為國家「十四五」規劃及上海市能源發展「十四五」規劃的重點工程。在風電領域，本公司下屬上海電氣風電集團股份有限公司（「電氣風電」）具備國內領先的風電整機設計與製造能力，積澱了中國最大的海上風電樣本庫，打造了多個標杆海上風電項目。電氣風電緊扣「雙碳」戰略與能源轉型發展機遇，海外市場實現多點突破，市場佈局不斷完善，大功率陸上風電機組批量

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

我們積極融入國家「一帶一路」建設，深化「走出去」戰略，推動海外業務從工程裝備向本土化深耕轉型。報告期內，我們與阿布達比未來能源有限公司共同簽署沙特賽達維2GW光伏項目合作協議，該項目是沙特第五輪國家可再生能源計劃的一部分，也是我們迄今為止承接的最大規模光伏EPC工程；我們簽約了孟加拉吉大港2期包1變電站總包項目合同，該項目為孟加拉電力發展規劃中的國家級項目，主要內容包含新建、升級、擴建等16座33千伏GIS變電站。我們成功中標烏茲別克斯坦變電站升級改造總承包項目，該項目為烏茲別克斯坦國家電力發展規劃的重點工程，涵蓋5座變電站的設計、拆除、新建及調試等流程，將顯著提升該國電網容量與供電可靠性，對促進當地區域能源穩定與經濟發展具有重要戰略意義。由我們與哈薩克斯坦GCD Partners LLP組成的聯合體成功斬獲哈薩克斯坦1GW米爾內風電項目EPC合同，標誌著我們在中亞能源市場實現重大突破。

3、聚焦創新驅動，強化科技支撐

我們緊扣「堅定不移走高水平科技自立自強之路，支持產業高質量發展，深化有組織的科技創新體系建設」的科技工作主線，優化科技創新佈局，不斷提升核心競爭力。優化科研投入結構，持續推動戰略性新興產業和未來產業發展，加速形成產業示範應用，推動規模化複製推廣，打造上海電氣新的增長極。由我們牽頭研製的全球最大功率高能高功率電子束流收集桶（800kW@8GeV）成功交付至上海張江硬X射線自由電子鐳射裝置（SHINE）項目，標誌著我們成為國內唯一具備超大型超導加速器前端電子槍、中端超導腔、末端束流收集桶三大核心設備成套供貨能力的企業。在機器人領域，實施「自主研發+生態合作」雙輪驅動，初步構建起涵蓋工業機器人、特種機器人、智能機器人等細分領域的產業鏈。報告期內，依託在智能製造領域深耕經驗和多元工業場景優勢，我們發佈了首款自研人形機器人「溯元」，將搭載我們基於工業領域採集的高質量數據語料所訓練的垂直領域模型，可在眾多工業場景中發揮關鍵作用。我們參與的國家人工智能應用中試基地（製造領域）項目入選國家「兩重」計劃。本公司下屬深圳市贏合科技股份有限公司（「**贏合科技**」）研發的超高速多工位切疊一體機完成量產突破並交付多家頭部用戶，作為率先研究疊片工藝設備的企業，贏合科技已成熟掌握全球領先的高速疊片工藝技術，助力鋰電池加速進入「疊片時代」。報告期內，我們承擔的上海市高端智能裝備首台突破專項「高溫氣冷堆核島主設備成套大鍛件首台突破」項目通過上海市經信委專家組驗收，該技術成功解決600MW高溫氣冷堆工程對主設備大鍛件高性能要求和一體化製造的技術難題，實現高溫氣冷堆核島主設備壓力容器、堆內構件、蒸汽發生器用成套大鍛件首台突破。

我們著眼全球科技創新資源集聚，深化科技創新體系建設，提高科技創新效率。拓展與高校機構的多元產學研協同合作，推動前瞻性技術研究，形成「基礎研究—應用轉化」全鏈條生態。報告期內，我們與清華大學合作設立「清華大學-上海電氣集團股份有限公司先進製造與裝備技術聯合研究院」，標誌著雙方由「點對點」合作升級為「體系化」協同創新，該聯合

研究院旨在聚焦先進製造、數智集成、低碳能源等前沿領域展開關鍵技術攻關。聯合產業鏈上下游，通過重大項目牽引，不斷建設和提升科技創新平臺的能級，打造集團高質量發展的核心引擎。報告期內，我們獲批籌建高端裝備大型鑄鍛件材料與極限製造重點實驗室、綠色燃料高效合成工程重點實驗室、多模態具身智能重點實驗室等3家上海市重點實驗室；申報多元綠色燃料高效智能合成關鍵技術研發與驗證中試平台、先進核能系統及未來核能關鍵裝備及材料中試平台、大兆瓦海上風電裝備融合創新中試平台、高壓大容量電力電子變換裝置中試平台等4個平台，均已獲批進入2026年第一批上海市中試平台儲備名單。

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

4、聚焦管理提升，激發活力動力

我們著力推進管控提質增效，深入實施管理變革，完善管控模式，優化資源配置，激活企業發展活力，提升集團整體效能。不斷完善公司治理體系，進一步發揮審核委員會功能。搭建經濟運行質量評價體系框架，加強經濟運行過程管控，提升集團運營質效。融資規模、融資成本持續壓降，完成科創債首輪發行，成為上海市首單「票據+科創債」。進一步強化核心產業，加大非主業低效資產處置力度；整合新能源領域的風光儲及綜合能源業務，進一步加強跨產業、跨業務協調統籌，深化資源整合和內部協同，推動提升綜合能源解決方案服務能力。加大產業集團整合力度，推進組織扁平化，有序實施功能性平臺改革，完善集團總部職能設置，進一步增強集團綠色化發展的頂層設計能力和集團服務國家裝備產業發展的能力。

我們始終堅持「人才是第一資源」，深入實施新時代人才強企戰略，持續深化人才發展體制機制改革。以市場化改革為牽引，堅持「以實幹論英雄、憑實績用幹部」的鮮明導向，培育具有國際視野的複合型人才梯隊；深化「三能機制」改革，激發員工內生動力，培養更多產業領軍人物、科技領軍人才和高技能大國工匠隊伍；創新價值創造導向的激勵約束機制，建立更具市場競爭力的薪酬分配體系；完善核心人才培養和評價機制，推出「卓越E+」人才培養項目體系，加速高素質人才梯隊建設；聚焦關鍵核心技術領域，構建「產學研用」深度融合的卓越工程師培養體系，試點「揭榜掛帥」科研攻關機制，創新科技成果轉化收益分享機制。

主營業務業績回顧

報告期內，本公司實現營業總收入人民幣1,266.79億元，較上年同期上升9.0%；歸屬於母公司股東淨利潤為人民幣12.06億元，較上年同期上升60.3%。

2025年度每股基本利潤為人民幣0.078元。加權平均淨資產收益率為2.24%。

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

裝備板塊毛利率為18.4%。

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

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

單位:億元 幣種:人民幣

主營業務分行業情況						
分行業	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
能源裝備	750.24	611.92	18.4	21.5	23.4	減少1.3個百份點
工業裝備	380.74	318.99	16.2	-1.5	-0.9	減少0.5個百份點
集成服務	206.49	183.53	11.1	-0.4	2.5	減少2.6個百份點
主營業務分地區情況						
分地區	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比上年增減 (%)	營業成本比上年增減 (%)	毛利率比上年增減 (%)
中國大陸	1,080.52	872.31	19.3	10.7	11.0	減少0.2個百份點
其他國家和地區	186.26	167.31	10.2	0.2	4.2	減少3.5個百份點

資金來源及借款情況

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

(1) 非抵押借款

總額70,000千美元(2024：70,000千美元)，折合人民幣492,016千元(2024：人民幣503,188千元)；總額258,152千歐元(2024：221,714千歐元)，折合人民幣2,126,014千元(2024：人民幣1,668,551千元)；

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

(2) 銀行抵押借款

總額4,502千美元(2024：4,502千美元)，折合人民幣31,644千元(2024：人民幣32,362千元)；總額3,671千歐元(2024：4,395千歐元)，折合人民幣30,235千元(2024：人民幣33,072千元)。

(3) 銀行擔保借款

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

(4) 其它所有銀行非抵押借款均以人民幣結算。

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

資產抵押

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

對本集團未來發展的展望

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

重大事項

取消監事會並修訂《公司章程》及附件

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

持股5%以上股東參與換購證券投資基金份額

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

委託理財暨關連交易

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

有關中國能源的訴訟事項

本公司於二零一九年和二零二零年向中國能源工程集團有限公司（「中國能源」）提供合計人民幣10億元的借款，後中國能源歸還本金人民幣100萬元及部份利息。借款到期後，經催討，中國能源及擔保方均未按約履行合同義務。本公司已向上海金融法院正式提起訴訟，請求判令中國能源歸還借款本金及利息、罰息、複利；本公司有權以上海中油國電能源有限公司、上海昌泰電氣有限公司所質押的相關中國能源股權折價或者以拍賣、變賣該質押股權所得的價款就中國能源對本公司的債務優先受償；中國浦發機械工業股份有限公司（「浦發機械」）、中機國能工程有限公司對中國能源的相關債務承擔連帶清償責任；被告承擔案件訴訟費、律師費等實現債權費用。二零二四年九月，本公司與浦發機械及其全資子公司上海浦進企業發展有限公司簽署《和解協議書》。二零二五年八月，本公司就中國能源借款的剩餘債務部分向中國能源及擔保方等其他債務人追償，並已向上海市浦東新區人民法院正式提起訴訟，法院已立案受理。

期後重大事項

於二零二五年十二月三十一日至刊發本公告期間，本集團概無發生重大的期後事項。

企業管治

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

報告期內，董事會認為本公司已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「香港上市規則」）附錄C1《企業管治守則》（「守則」）的所有適用的守則條文，惟偏離守則F.1.3規定。根據守則條文F.1.3，董事會主席應出席股東周年大會。本公司董事長、執行董事吳磊博士因公無法出席二零二四年度股東周年大會，執行董事朱兆開先生出任二零二四年度股東周年大會主席並主持會議。報告期內，本公司主席與首席執行官的角色有區分並由不同的人擔任。本公司董事會主席由一人擔任，主要負責本公司的戰略決策，本公司總裁由另一人擔任，全面負責本公司的日常營運和執行工作，因本公司原執行董事兼總裁離任，導致總裁職務出現短暫空缺。本公司認為董事會和管理層的分工和職責明確，不存在管理權力過於集中的情況。

董事的證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄C3內《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）所載有關本公司董事買賣本公司股份的守則條文，本公司全體董事確認彼等在二零二五年全年已遵守標準守則所載的規定。本公司並無發現任何員工違反標準守則。

購買、贖回或出售本公司上市證券

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

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

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

截至報告期末，本公司概無持有任何庫存股份（包括持有或存放於香港中央結算系統的任何庫存股份）。

審核委員會審閱年度業績

審核委員會負責本公司內、外部審計的溝通、監督及核查等工作，並向董事會提供專業意見。審核委員會已審閱並確認本集團截至二零二五年十二月三十一日年度經審計的財務報表及年度業績，未對本集團所採用的會計政策及常規提出異議。

末期股息

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

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

暫停辦理股東登記

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

於聯交所網頁披露資料

本業績公告將於本公司網站 (<http://www.shanghai-electric.com>) 及於香港聯交所網頁 (<http://www.hkexnews.hk>) 刊登。二零二五年年度報告將於適當時候寄發予已發出需要接收書面版本指示的本公司股東，並於本公司及香港聯交所網站上供查閱。

承董事會命
上海電氣集團股份有限公司
胡旭鵬
聯席公司秘書

中國上海，二零二六年三月三十日

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

* 僅供識別