

证券代码：601727

证券简称：上海电气



上海电气集团股份有限公司
Shanghai Electric Group Company Limited

(注册地址：上海市兴义路8号30楼)



公开发行可转换公司债券募集说明书摘要

保荐机构（主承销商）

CREDIT SUISSE FOUNDER
瑞信方正

瑞信方正证券有限责任公司

2015年1月28日

声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在任何虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

本募集说明书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读募集说明书全文，并以其作为投资决定的依据。募集说明书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）。

重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读募集说明书全文。

1、关于公司本次发行的可转换公司债券的信用评级

本次可转换公司债券已经上海新世纪资信评估投资服务有限公司评级，并出具了《上海电气集团股份有限公司可转换公司债券信用评级报告》，上海电气主体信用级别为AAA，本次可转换公司债券信用级别为AAA。

本次发行的可转换公司债券上市后，上海新世纪将每年至少进行一次跟踪评级。

2、公司本次发行可转换公司债券不提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条规定：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币十五亿元的公司除外”。截至2013年12月31日，公司经审计归属于母公司股东的净资产为322.06亿元，远高于15亿元。本次可转换公司债券未提供担保，债券存续期间若出现严重影响公司业绩及偿债能力的事项，本次债券可能因未提供担保而增大偿付风险。

3、关于本公司的股利分配政策

本公司利润分配方案由董事会先行制定分配预案，再行提交公司股东大会进行审议。

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东均享受当期股利。

根据《公司章程》，公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司的可持续发展。公司可以采用现金、股票或者现金与股票相结合的方式分配股利。公司优先采用现金分红的利润分配方式。在具备利润分配条件的情况下，公司应进行年度利润分配；在有条件的情况下，公司可以进行中期利润分配。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%。

公司在制定现金分红具体方案时，董事会应当认真研究和论证公司现金分红的时机、条件和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，独立董事应当发表明确意见。独立董事可以征集中小股东的意见，提出分红提案，并直接提交董事会审议。股东大会对现金分红具体方案进行审议前，公司应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，充分听取中小股东的意见和诉求，及时答复中小股东关心的问题。

公司于2011年、2012年、2013年分别向股东分配现金股利979,725千元、816,865千元、957,284千元，分别占发行人2011年度、2012年度和2013年度实现的归属母公司所有者的净利润的30.37%、30.02%、38.87%。

4、宏观经济及公司业绩波动风险

公司所在行业为装备制造行业，其主要产品为电力设备、工业装备等。装备制造行业受社会固定资产投资影响较大，与国民经济增长、国家宏观经济周期和宏观政策紧密相关。近年来，在国内外经济复苏推动力不足的形势下，电力设备及工业装备的市场需求较为低迷；由于资金紧张，导致投资建设的电力项目延期或暂缓进度，行业整体盈利水平低于预期。因此，报告期内装备制造行业受到较大不利影响，公司及同行业上市公司的经营业绩均出现一定的波动。2011年度、2012年度和2013年度，公司扣除非经常性损益后的净利润分别为3,721,224千元、3,860,896千元和3,574,914千元，总体呈现下滑趋势，主要因为公司新能源设备板块和高效清洁能源设备板块利润出现下滑，其中新能源设备板块主要因为报告期内风电行业及大型铸锻件行业整体产能过剩较为严重，市场竞争加剧使公司风电产品及大型铸锻件产品价格及净利润下滑，而高效清洁能源设备板块主要因为国内经济增速放缓和能源结构调整影响了火电行业的投资规模，市场竞争激烈使公司火电业务收入及净利润出现下降。

未来，中国将进一步推动能源生产和利用方式变革，构建现代化的能源产业体系；加快新能源开发，推进传统能源清洁高效利用。然而，宏观经济运行的复杂性、经济周期的不确定性都可能给装备制造行业的发展带来风险。

电力设备是发行人的主要产品，近年新能源与高效清洁能源受国内外经济波动的影响发展缓慢，与之相关的电力设备市场需求较为低迷，行业整体出现了产能过剩、产品价格下降的局面。另一方面公司面临着市场竞争，销售议价能力下降、生产成本增加等压力。因此，公司可能面临营业利润下降的风险。

5、募集资金投资项目的实施风险

(1) 海外 EPC 及 BTG 项目的风险

本公司本次发行的募集资金投资项目包含海外EPC及BTG项目，该等海外项目所在国家及地区的政治局势、社会治安、经济发展等变化，均可能对本公司募集资金投资项目的顺利实施产生影响。海外EPC及BTG项目具有前期资金投入规模较大的特点，同时，多数国外EPC项目均采用里程碑式付款方式，项目收款取决于合同的严格规定，而本公司作为总包商还须及时支付各分包商的工程款，以确保工程顺利进展，因此亦有可能面临一定的现金流风险。此外，在项目实施过程中，原材料价格的波动、设备或人员的短缺、恶劣天气或其它自然灾害、延期完工和延迟交付等情况的出现、工业事故的发生、汇率的变动等，均可能影响项目的收益。

本次募集资金投资项目中的伊拉克华事德二期电站EPC项目、越南永新二期燃煤电厂EPC项目均属于EPC项目，印度莎圣电站BTG项目属于BTG项目，该类项目一般具有前期资金投入规模大，建设周期长的特点；同时，本公司EPC和BTG募集资金投资项目均采用完工百分比法确认收入。由于本公司本次募集资金海外投资项目的建设周期较长，并且采用完工百分比法确认收入，项目实施过程中可能受到包括所在国家及地区的政治局势动荡、军事行动、罢工、事故、恶劣天气、自然灾害等各种不可预见的因素导致工期延误、工程成本增加，从而对本公司经营业绩及净资产收益率产生不利影响。

2014年5月越南局部地区发生排华事件后，在当地业主的积极协调和当地政府的大力配合下，本公司对于项目现场各项工作进行了妥善安排。近期随着中越高层的积极沟通斡旋，越南排华事件已逐渐平息，项目整体环境趋稳。尽管目前该项目设备、项目执行、人员和财产建设进度等尚未受到越南排华事件的不利影响；但如果未来中越关系持续紧张甚至恶化，不排除该项目的实施及款项的回收

会受到不利影响。

2014年上半年以来，由于当地政府、宗教派系等原因，伊拉克政治、军事呈现紧张局势。公司本次募集资金投资项目之一伊拉克华事德二期电站EPC项目地处伊拉克首都巴格达南部的华事德省，该省份宗教派系较为单一，安全局势相对稳定。同时，鉴于本项目对伊拉克当地电力供应的重要性，项目业主方伊拉克电力部、项目所在地政府对本项目非常重视，已采取加强现场安保力量、新增武器弹药、增设民兵据点等各项措施确保本项目的顺利推进。尽管目前本项目未因ISIS影响而出现人员伤亡及工程延误等情况，但如果未来伊拉克局势进一步恶化或有其他突发事件的发生，不排除该项目的实施及款项的回收会受到不利影响。

(2) 电气租赁公司本次增资相关风险

本次发行的募集资金投资项目中包含对于电气租赁公司的增资。考虑到本次发行募集资金增资到位后，电气租赁公司需要经过一定的经营期间后，方能产生经济收益，因此，本次发行可转债转股后，公司的净资产收益率可能在短期内会有所摊薄；同时，国内外租赁行业未来的发展状况和竞争格局、行业制度和运作规范等潜在变化、项目进度等不确定性因素均可能对本次增资未来的实际效益产生影响。此外，由于电气租赁公司所处的金融行业对于企业在利率风险、信用风险、汇率风险、操作风险、内控制度等多方面的防范及应对均有较高要求；因此，如电气租赁公司未来面临上述风险时，未能及时采取相应措施予以应对，可能会对本次募集资金及产生的收益造成影响。

6、商业纠纷及仲裁事项的风险

自2005年7月至2007年1月期间，上海电气临港重型机械装备有限公司（“临港重装”）与龙元建设集团股份有限公司（以下简称“龙元建设”）分别签订了《上海电气临港重型机械装备联合厂房一至四区桩基工程施工总承包合同》、《上海电气临港重型机械装备基地联合厂房1-4区及辅房B施工总承包合同》、《上海电气临港重型机械装备基地联合厂房5-6区施工总承包合同》、《上海电气临港重型机械装备基地联合厂房建安工程1-6区施工合同补充协议（二）》及《上海电气临港重装备制造基地重装备一期项目联合厂房、动力站房区域配套工程》等协议，

约定临港重装将上海电气临港重型机械装备联合厂房工程（以下简称“系争工程”）发包予龙元建设施工。2012年3月26日，龙元建设以临港重装未按约支付系争工程的工程款为由向上海市一中院提起民事诉讼，要求临港重装支付欠付工程款及利息，并要求发行人对临港重装的付款义务承担连带清偿责任。2013年12月23日，上海市一中院作出（2012）沪一中民二（民）初字第4号民事判决书，判令临港重装于判决生效后10日内向龙元建设支付工程款195,170,163.4元，并支付相应欠付工程款的银行利息，包括：（1）以71,359,217.76元为本金，以同期银行贷款利率为标准，自2009年6月1日起至2011年3月28日止的利息；（2）以195,170,163.4元为本金，以同期银行贷款利率为标准，自2009年6月1日起至实际支付日止的利息；同时判令发行人对临港重装的上述两项付款义务承担连带责任。一审判决作出后，临港重装、发行人与龙元建设均对上述一审判决存有异议，并均已向上海市高级人民法院提起上诉。2014年9月1日，发行人收到上海市高级人民法院（2014）沪高民一（民）终字第5号民事判决书，判定：临港重装应于判决生效后十日内支付龙元建设工程款人民币195,302,277.4元并于判决生效后十日内向龙元建设支付相应欠付工程款的银行利息，以同期银行贷款利率为标准，包括：（1）以人民币71,359,217.76元为本金，自2009年6月1日起至2011年3月28日止的利息；（2）以人民币195,302,277.4元为本金，自2009年6月1日起至实际支付日止的利息。2014年9月5日，临港重装已根据二审判决结果向龙元建设支付了工程款及相应的银行利息合计人民币271,586,209.92元。

2007年8月，公司与PT Merak Energi Indonesia（以下简称“印尼公司”）于印度尼西亚签订一份电站建造合同（以下简称“工程合同”或“合同”），合同总金额为108,000,000美元，相关履约保函为13,500,000美元。2009年3月，印尼公司单方面提出终止合同，并于2010年度提取预收款保函10,800,000美元及履约保函13,500,000美元。2009年9月，发行人就上述合同纠纷向新加坡国际仲裁中心提出仲裁。其后，印尼公司向新加坡国际仲裁中心就工程合同事项提出反索赔。2014年1月16日，发行人接到新加坡国际仲裁中心出具的部分仲裁裁决书，新加坡国际仲裁中心对发行人向印尼公司提出的索赔以及印尼公司基于工程

合同条款提出的反索赔均不予认可；同时认定印尼公司可以根据普通法向发行人索赔损失，损失金额将在仲裁的单独阶段（定量庭审阶段）进行评定，发行人亦可能寻求以合同终止之前（2009年3月6日之前）完成工作的价值（此部分工作的价值将在仲裁的下个阶段评定）来抵扣印尼公司损失赔偿裁决中的数额。2014年4月7日，发行人向新加坡高等法院提出撤销仲裁裁决的申请。截至2014年6月30日，前述撤销仲裁裁决的申请正在新加坡高等法院审理过程中；新加坡国际仲裁中心亦尚未对本案进行定量裁决。

截至本募集说明书摘要签署日，公司已根据上述商业纠纷和仲裁事项的进展情况合理预估并相应计提了预计负债，但不排除未来判决和仲裁的赔偿金额超过公司计提的预计负债金额，从而对公司未来的经营业绩造成一定影响。

7、关于公开发行可转换公司债券摊薄即期回报的风险

本次可转债转股完成后，公司净资产将大幅增加、总股本亦相应增加，但项目建设周期较长及项目建成投产产生的效益需要一定的过程和时间，因此，每股收益和净资产收益率有可能在本次可转债转股期内出现下降。未来对于租赁公司增资的募集资金投资项目的完成将有助于公司业绩水平的提升。

为降低本次发行摊薄公司即期回报的风险，增强对股东利益的回报，公司拟通过加快募投项目投资进度、提升经营管理、优化产业结构、加强技术创新、加大人才引进机制等措施，从而提升资产质量，提高销售收入，增厚未来收益，实现可持续发展。

8、关于本次可转债赎回、回售的触发条件及价格

根据相关规定，本次可转债设置了赎回及回售机制，具体条款如下：

（1）赎回条款：

①到期赎回条款：在本次发行的可转债期满后五个交易日内，本公司将以本次发行的可转债的票面面值上浮6.6%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

②有条件赎回条款：在本可转债转股期内，如果公司股票任意连续30个交易

日中至少有15个交易日的收盘价不低于当期转股价格的130%（含130%）或未转股余额不足3,000万元，公司有权按照债券面值加当期应计利息赎回部分或者全部可转债。若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

当期应计利息的计算公式为： $IA=B \times i \times t / 365$

IA：指当期应计利息；

B：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i：指可转债当年票面利率；

t：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

（2）回售条款

①有条件回售：自本可转债最后两个计息年度起，如果公司股票收盘价连续30个交易日低于当期转股价格的70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的103%（含当期计息年度利息）回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

②附加回售：在本次发行的可转债存续期间内，如果本次发行所募集资金的使用与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或者被中国证监会认定为改变募集资金用途的，持有人有权按面值的103%（含当期利息）的价格向公司回售其持有的部分或全部可转债。持有人在附加回售申报期内未进行附加回售申报的，不应再行使本次附加回售权。

9、关于2012年、2013年和2014年财务数据符合发行条件的说明

发行人2014年年报的预约披露时间为2015年3月14日。发行人2012年、2013年和2014年1-9月归属于母公司所有者的净利润分别为272,070.7万元、246,279.2

万元和178,881.9万元；发行人2012年、2013年和2014年1-9月扣除非经常性损益前后孰低的加权平均净资产收益率分别为7.34%、5.63%和4.25%。发行人2014年第四季度业绩平稳，预计2012年、2013年和2014年三年扣除非经常性损益前后孰低的加权平均净资产收益率平均不低于6%；预计发行人2012年、2013年和2014年三个会计年度实现的年均可分配利润足以支付本次债券一年的利息；本次债券发行后，发行人累计公司债券余额为80亿元，占发行人截至2014年9月30日净资产的比例为18.21%，预计截至2014年12月31日仍然满足本次发行后累计公司债券余额不超过最近一期末净资产额的百分之四十的发行条件。根据目前情况合理预计，发行人2014年报披露后，2012年、2013年和2014年财务数据仍然符合可转换公司债券的发行条件。

目 录

释义.....	1
第一章 本次发行概况.....	3
一、发行人基本情况.....	3
二、本次发行要点.....	3
三、本次发行的有关机构.....	16
第二章 发行人主要股东情况.....	20
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况.....	20
二、公司控股股东和实际控制人基本情况.....	21
第三章 财务会计信息.....	22
一、最近三年及一期财务报表审计情况.....	22
二、最近三年及一期财务报表.....	22
三、最近三年及一期的主要财务指标.....	37
第四章 管理层讨论与分析.....	39
一、财务状况分析.....	39
二、盈利能力分析.....	42
三、现金流量分析.....	53
第五章 本次募集资金运用.....	56
一、本次募集资金运用概况.....	56
二、募集资金拟投资项目概况.....	56
三、新增固定资产折旧、研发支出对公司未来经营成果的影响.....	67
备查文件.....	68

释义

本募集说明书摘要中，除另有说明外，下列简称具有如下含义：

简称	特指含义
公司、本公司、发行人、上海电气	上海电气集团股份有限公司
电气总公司、控股股东	上海电气（集团）总公司
保荐人、主承销商、瑞信方正	瑞信方正证券有限责任公司，为本次发行的保荐人及主承销商
发行人律师	北京市君合律师事务所
评级机构、上海新世纪	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
安永华明	安永华明会计师事务所（特殊普通合伙），包含上海分所
天职国际	天职国际会计师事务所（特殊普通合伙）
本次发行	发行人申请发行 A 股可转换公司债券
本募集说明书摘要	上海电气集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要
募集资金	本次发行所募集的资金
募投项目	募集资金投资项目
可转债	可转换公司债券
报告期	2011 年、2012 年、2013 年以及 2014 年 1-6 月
证券法	由中华人民共和国第十届全国人民代表大会常务委员会第 18 次会议于 2005 年 10 月 27 日修订通过，自 2006 年 1 月 1 日起施行的《中华人民共和国证券法》
公司章程	上海电气集团股份有限公司章程
A 股	获准在中国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
元	人民币元
H 股	注册在中国境内的公司发行的、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、以港币进行认购和交易的股票
中国证监会	中国证券监督管理委员会
香港联交所	香港联合交易所有限公司
商务部	中华人民共和国商务部
中国银监会	中国银行业监督管理委员会
上海市国资委	上海市国有资产监督管理委员会
明光投资	汕头市明光投资有限公司
丰驰投资	丰驰投资有限公司
上海城投	上海市城市建设投资开发总公司
风电设备	上海电气风电设备有限公司
核电设备	上海电气核电设备有限公司
机床厂	上海机床厂有限公司
高斯国际	美国高斯国际有限公司

简称	特指含义
输配电成套	上海电气输配电工程成套有限公司
临港重装	上海电气临港重型机械装备有限公司
电气租赁公司	上海电气租赁有限公司
电气财务公司	上海电气集团财务有限公司
EPC	工程总承包企业按照合同约定, 承担工程项目的设计、采购、施工、试运行服务等工作, 并对承包工程的质量、安全、工期、造价全面负责
MW	兆瓦, 功率单位
装机容量	电力系统或某个电厂实际安装的发电机组额定有功功率的总和, 以千瓦 (kW)、兆瓦 (MW)、吉瓦 (GW) 计
核岛	核电站发电设施的一个部分, 主要功能是利用核裂变能产生蒸汽, 主要包括核蒸汽供应系统、安全壳喷淋系统和辅助系统

本募集说明书摘要中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异, 这些差异是由四舍五入造成的。

第一章 本次发行概况

一、发行人基本情况

中文名称:	上海电气集团股份有限公司
英文名称:	Shanghai Electric Group Company Limited
成立日期:	2004年3月1日
注册资本:	1,282,362.666 万元
注册地址:	上海市兴义路8号30楼
办公地址:	上海市钦江路212号
法定代表人:	黄迪南
股票上市地:	上海证券交易所(A股) 香港联合交易所有限公司(H股)
上市时间:	2005年4月28日(H股) 2008年12月5日(A股)
股票简称:	上海电气
股票代码:	601727(A股) 02727(H股)

二、本次发行要点

(一) 核准情况

本次发行已经本公司2014年6月5日召开的第四届董事会第六次会议审议通过,并经2014年8月4日召开的2014年第二次临时股东大会、2014年第一次A股类别股东会议及2014年第一次H股类别股东会议表决通过,董事会决议公告和股东大会决议公告已分别刊登在《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》、上海证券交易所网站及香港联交所网站。

上海市国资委于2014年7月24日出具《关于上海电气集团股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》(沪国资委产权[2014]189号),原则同意公司本次发行可转债的总体方案。

本次发行已经中国证监会证监许可字[2015]84号文件核准。

（二）本次可转换公司债券发行方案

1、发行证券种类

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转债。该可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模

本次发行可转换公司债券的发行规模为人民币 60 亿元。

3、票面金额和发行价格

本次发行的可转债每张面值 100 元人民币，按面值发行。

4、债券期限

根据相关法律法规规定和公司可转债募集资金拟投资项目的实施进度安排，结合本次发行可转债的发行规模及公司未来的经营和财务等情况，本次发行的可转债的期限为自本次发行的可转债发行首日起 6 年。

5、债券利率

本次发行的可转债票面利率为：第一年 0.2%、第二年 0.5%、第三年 1.0%、第四年 1.5%、第五年 1.5%、第六年 1.6%。

6、付息的期限和方式

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日起每满一年可享受的当期利息。年利息的计算公式为：

年利息额=可转债持有人持有的可转债票面总金额×当年票面利率

（2）付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式，计息起始日为可转债发行首日。

②付息日：每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日：每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日，公司将在每年付息日之后的 5 个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前（包括付息债权登记日）申请转换成公司股票的可转债不享受当年度利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人承担。

7、转股期限

本可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止。

8、转股价格的确定及调整

本次发行可转债的初始转股价格为 10.72 元/股，不低于公布募集说明书之日前二十个交易日公司 A 股股票交易均价（若在该 20 个交易日内发生过因除权、除息引起股价调整的情形，则对调整前交易日的收盘价按经过相应除权、除息调整后的价格计算）和前一个交易日公司 A 股股票交易均价。

前二十个交易日公司 A 股股票交易均价=前二十个交易日公司 A 股股票交易总额/该二十个交易日公司 A 股股票交易总量；前一交易日公司 A 股股票交易均价=前一交易日公司 A 股股票交易总额/该日公司 A 股股票交易总量。

在本次发行之后，当公司发生送红股、增发新股或配股、派息等情况时，将按下述公式进行转股价格的调整：

送股或转增股本： $P_1 = P_0 / (1+n)$ ；

增发新股或配股： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+k)$ ；

两项同时进行： $P_1 = (P_0 + A \times k) / (1+n+k)$ ；

派息： $P_1 = P_0 - D$ ；

上述三项同时进行： $P_1 = (P_0 - D + A \times k) / (1+n+k)$ 。

其中： P_0 为初始转股价， n 为送股或转增股本率， k 为增发新股或配股率， A 为增发新股或配股价， D 为每股派息， P_1 为调整后转股价。当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将依次进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调

整日、调整办法及暂停转股时期（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股票登记日之前，则该持有人的转股申请按本公司调整后的转股价格执行。当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使本公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，本公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订。

9、转股价格的向下修正条款

（1）修正幅度及修正权限

在本可转债存续期间，当本公司 A 股股票出现在任意连续 20 个交易日中至少 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格 85% 的情况，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交本公司股东大会、内资股类别股东会议和外资股类别股东会议表决。上述方案须按照公司章程以特别决议通过（即经出席股东大会、内资股类别股东会议和外资股类别股东会议的股东所持表决权的三分之二以上通过）方可实施。股东大会进行表决时，持有本可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于前项规定的股东大会召开日前 20 个交易日本公司 A 股股票交易均价和前一交易日本公司 A 股股票交易均价之较高者，同时修正后的转股价格不低于最近一年经审计的每股净资产值和股票面值。若在前述 20 个交易日内发生过转股价格调整的情形，则在转股价格调整日前的交易日按调整前的转股价格和收盘价计算，在转股价格调整日及之后的交易日按调整后的转股价格和收盘价计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的信息披露报刊及互联网网站上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度和股权登记日及暂停转股期间；并根据香港联交所上市规则（不时经修订）及本公司公司章程要求在香港市场予以公布（如需）。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日）开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之

后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

10、转股股数确定方式

本次发行的可转债持有人在转股期内申请转股时，转股数量的计算方式为： $Q=V/P$ ，并以去尾法取一股的整数倍。

其中： V 为可转债持有人申请转股的可转债票面总金额； P 为申请转股当日有效的转股价。

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。本可转债持有人经申请转股后，对剩可转债不足转换为 1 股股票的余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在可转债持有人转股后的 5 个交易日内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及利息。

11、赎回条款

(1) 到期赎回条款：在本次发行的可转债期满后五个交易日内，本公司将以本次发行的可转债的票面面值上浮 6.6%（含最后一期年度利息）的价格向投资者赎回全部未转股的可转债。

(2) 有条件赎回条款：在本可转债转股期内，如果公司股票任意连续 30 个交易日中至少有 15 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%）或未转股余额不足 3,000 万元，公司有权按照债券面值加当期应计利息赎回部分或者全部可转债。若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

当期应计利息的计算公式为： $I_A=B \times i \times t/365$

I_A ：指当期应计利息；

B ：指本次发行的可转债持有人持有的可转债票面总金额；

i ：指可转债当年票面利率；

t ：指计息天数，即从上一个付息日起至本计息年度赎回日止的实际日历天数（算头不算尾）。

12、回售条款

(1) 有条件回售：自本可转债最后两个计息年度起，如果公司股票收盘价连续 30 个交易日低于当期转股价格的 70% 时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的 103%（含当期计息年度利息）回售给公司。若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

(2) 附加回售：在本次发行的可转债存续期间内，如果本次发行所募集资金的使用与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定被视作改变募集资金用途或者被中国证监会认定为改变募集资金用途的，持有人有权按面值的 103%（含当期利息）的价格向公司回售其持有的部分或全部可转债。持有人在附加回售申报期内未进行附加回售申报的，不应再行使本次附加回售权。

13、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的本公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东均享受当期股利。

14、发行方式及发行对象

本次发行的可转债向发行人除控股股东电气总公司以外的原 A 股股东实行优先配售，优先配售后余额部分（含除控股股东以外的原 A 股股东放弃优先配售部分）采用网上向社会公众投资者通过上交所交易系统发售与网下对机构投资者配售发行相结合的方式。若有余额则由承销团包销。除控股股东以外的原 A 股股东优先配售后余额部分网下发行和网上发行预设的发行数量比例为 80% : 20%。如网上向社会公众投资者发售申购与网下申购数量累计之和超过除控股股东以外的原 A 股股东行使优先配售后剩余的本次发行的可转债数量，则除去除控股股东以外的原 A 股股东优先申购获得足额配售外，发行人和主承销商将根据优先配售后余额和网上、网下实际申购情况，按照网下配售比例和网上定价发行中签率趋于一致的原则确定最终的网上和网下发行数量。本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

15、向原 A 股股东配售的安排

本次可转债向本公司除控股股东电气总公司以外的原 A 股股东优先配售。优先配售后余额部分（含除控股股东以外的原 A 股股东放弃优先配售部分）采用网上向社会公众投资者通过上交所交易系统发售与网下对机构投资者配售发行相结合的方式。若有余额则由承销团包销。

16、债券持有人及债券持有人会议

（1）债券持有人的权利与义务

①债券持有人的权利

A.依照法律、行政法规等相关规定参与或委托代理人参与债券持有人会议并行使表决权；

B.根据约定条件将所持有的可转债转为本公司股份；

C.根据约定的条件行使回售权；

D.依照法律、行政法规及本公司章程的规定转让、赠与或质押其所持有的可转债；

E.依照法律、本公司章程的规定获得有关信息；

F.按约定的期限和方式要求本公司偿付可转债本息；

G.法律、行政法规及本公司章程所赋予的其作为本公司债权人的其他权利。

②债券持有人的义务

A.遵守本公司发行可转债条款的相关规定；

B.依其所认购的可转债数额缴纳认购资金；

C.遵守债券持有人会议形成的有效决议；

D.除法律、法规规定及可转债募集说明书另有约定之外，不得要求本公司提前偿付可转债的本金和利息；

E.法律、行政法规及本公司章程规定应当由可转债持有人承担的其他义务。

（2）债券持有人会议

①债券持有人会议的召开情形

存在下列事项之一的，应当召集债券持有人会议：

- A.拟变更本次可转债募集说明书的约定；
- B.公司不能按期支付本次可转债本息；
- C.公司发生减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- D.修订本规则；
- E.其他对本次债券持有人权益有重大影响的事项；
- F.根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、本次可转债上市交易的证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- A.本公司董事会；
- B.单独或合计持有未偿还债券面值总额 10%及 10%以上的债券持有人书面提议；
- C.法律、法规、中国证券监督管理委员会规定的其他机构或人士。

②债券持有人会议的召集

A.债券持有人会议由本公司董事会负责召集；

B.本公司董事会应在提出或收到召开债券持有人会议的提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。本公司董事会应于会议召开 15 日前在中国证券监督管理委员会指定的媒体上公告会议通知。会议通知应包括以下内容：

- a.会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；
- b.提交会议审议的议案；
- c.以明显的文字说明：全体债券持有人均有权出席债券持有人会议，并可以委托代理人出席会议；
- d.授权委托书内容要求以及送达时间和地点；
- e.确定有权出席该次债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；

f.召集人名称、会务常设联系人姓名及电话号码；

g.召集人需要通知的其他事项。

③债券持有人会议的出席人员

债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第 5 个交易日。债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本次债券持有人为有权出席该次债券持有人会议并行使表决权的债券持有人。

下列机构或人员可以列席债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

A.债券发行人（即本公司）；

B.其他重要关联方。

本公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

④债券持有人会议的程序

A.首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议；

B.债券持有人会议由本公司董事长主持。在本公司董事长未能主持会议的情况下，由董事长授权董事主持；如果本公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上多数（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人；

C.召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

⑤债券持有人会议的表决与决议

A.债券持有人会议进行表决时，以每张债券为一票表决权；

B.债券持有人会议采取记名方式进行投票表决；

C.债券持有人会议须经出席会议的代表三分之二以上债券面值总额的债券持有人同意方能形成有效决议；

D.债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决；

E.债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证券监督管理委员会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效；

F.债券持有人会议做出决议后，本公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

17、本次募集资金用途

本次可转债募集资金总额为 60 亿元人民币，本次发行可转债募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目合同金额 /项目总投资 (亿美元)	拟投入募集资金 (亿元)
(一) EPC 及 BTG 项目			
1	伊拉克华事德二期电站 EPC 项目	10.80	14.0
2	印度莎圣电站 BTG 项目	13.11	10.0
3	越南永新二期燃煤电厂 EPC 项目	12.65	11.0
(二) 向上海电气租赁有限公司增资			
		-	25.0
合计		-	60.0

如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

18、担保事项

本次发行的可转债不提供担保。

19、募集资金存放账户

本次发行可转债的募集资金必须存放于公司董事会决定的专项账户中，公司已根据董事会决议在中国工商银行开立了募集资金专项账户。

20、本次决议的有效期

公司本次发行可转债方案的有效期为 12 个月，自发行方案通过股东大会审议之日起计算。

（三）债券持有人会议

为保证本次公开发行的 A 股可转换公司债券持有人的合法权益，公司制定了《上海电气集团股份有限公司 A 股可转换公司债券持有人会议规则》，并于 2014 年 8 月 4 日召开的 2014 年第二次临时股东大会、2014 年第一次 A 股类别股东会议以及 2014 年第一次 H 股类别股东会议审议通过，具体内容如下：

1、债券持有人会议的召开

存在下列事项之一的，应当召开债券持有人会议：

- （1）拟变更本次可转债募集说明书的约定；
- （2）公司不能按期支付本次可转债本息；
- （3）公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- （4）修订本规则；
- （5）其他对债券持有人权益有重大影响的事项；
- （6）根据法律、行政法规、中国证券监督管理委员会、本次可转债上市交易的证券交易所及本规则的规定，应当由债券持有人会议审议并决定的其他事项。

2、债券持有人会议的召集

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- （1）公司董事会；
- （2）单独或合计持有未偿还债券面值总额 10% 及 10% 以上的债券持有人书面提议；
- （3）法律、法规、中国证券监督管理委员会规定的其他机构或人士。

3、债券持有人会议的出席人员

债券持有人会议的债权登记日为债券持有人会议召开日期之前第 5 个交易日

日。债权登记日收市时在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本次债券持有人为有权出席该次债券持有人会议并行使表决权的债券持有人。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

- (1) 债券发行人（即本公司）；
- (2) 其他重要关联方。

本公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具法律意见。

4、会议召开程序

(1) 首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议；

(2) 债券持有人会议由本公司董事长主持。在本公司董事长未能主持会议的情况下，由董事长授权董事主持；如果本公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50% 以上多数（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人；

(3) 召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券金额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

5、会议的表决与决议

(1) 债券持有人会议进行表决时，以每张债券为一票表决权；

(2) 债券持有人会议采取记名方式进行投票表决；

(3) 债券持有人会议须经出席会议的三分之二以上债券面值总额的持有人同意方能形成有效决议；

(4) 债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开

审议、逐项表决；

(5) 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，自批准之日或相关批准另行确定的日期起生效；

(6) 债券持有人会议做出决议后，本公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

(四) 本次可转换公司债券的信用评级情况

本次可转换公司债券经上海新世纪评级，上海电气主体信用级别为 AAA，本次可转换公司债券信用级别为 AAA。

(五) 承销方式

由承销团余额包销。

(六) 发行费用

项目	预计金额（万元）
承销及保荐费用	3,000
律师费用	100
专项审计及验资费用	400
资信评级费用	30
发行手续费用	50
信息披露及路演推介宣传费	130
合计	3,710

上述费用为概算费用，承销及保荐费用将根据本次发行的保荐协议和承销协议中的相关条款结合发行情况最终确定，验资费用、发行手续费用、信息披露和推介等费用将根据实际发生情况增减。

(七) 承销期间停、复牌安排

本次发行期间的主要日程安排如下：

日期	发行安排	停复牌安排
2015年1月29日 T-2日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告	正常交易
2015年1月30日 T-1日	网上路演；除控股股东以外的原A股股东优先配售股权登记日	正常交易

2015年2月2日 T日	刊登发行方案提示性公告； 除控股股东以外的原A股股东优先配售日； 网上、网下申购日	正常交易
2015年2月3日 T+1日	网下机构投资者申购定金验资	正常交易
2015年2月4日 T+2日	网上申购资金验资； 确定网下、网上发行数量及对应的网下配售比例及网上中签率； 网上申购配号	正常交易
2015年2月5日 T+3日	刊登网上中签及网下发行结果公告； 进行网上申购的摇号抽签； 退还未获配售的网下申购定金，网下申购定金如有不足，不足部分需于该日补足	正常交易
2015年2月6日 T+4日	刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量； 解冻未中签的网上申购资金	正常交易

上述日期为工作日。如遇重大突发事件影响发行，公司将与主承销商协商后修改发行日程并及时公告。

（八）本次发行可转换公司债券的上市流通

本次发行可转债不设持有期的限制。本次发行结束后，本公司将尽快向上海证券交易所申请上市挂牌交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的有关机构

（一）发 行 人 上海电气集团股份有限公司

法定代表人 黄迪南
办公地址 上海市钦江路212号
联系人 伏蓉
电话 021-3326 1888
传真 021-3469 5780

（二）保 荐 人 瑞信方正证券有限责任公司

（主承销商）

法定代表人 雷杰

办公地址 北京市西城区金融大街甲九号金融街中心南楼
15层

保荐代表人 赵留军、李磊

项目协办人 李启迪

经办人员 肖楠、江月、李亚熹、邵一升

电话 010-6653 8666

传真 010-6653 8566

(三) 发行人律师 北京市君合律师事务所

负责人 刘大力

签字律师 邵春阳、董剑萍

办公地址 上海市延安中路 1228 号静安嘉里中心办公楼三
座 25 层

电话 021-2208 6200

传真 021-5298 5492

(四) 保荐人律师 通力律师事务所

负责人 俞卫锋

办公地址 上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 19
楼

电话 021-3135 8666

传真 021-3135 8600

(五) 审计机构

1、安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人 吴港平

签字注册会计师 蒋伟民、李博、徐乐乐

办公地址 北京市东城区东长安街1号东方广场安永大楼16
层

电话 010-5815 3000

传真 010-8518 8298

2、普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人 杨绍信
签字注册会计师 王笑、朱伟
办公地址 上海市黄浦区湖滨路 202 号企业天地 2 号普华永道中心 11 楼
电话 021-2323 8888
传真 021-2323 8800

（六）评级机构 上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人 朱荣恩
签字评估师 蒋卫、张雪宜
办公地址 上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼
电话 021-6322 4093
传真 021-6350 0872

（七）收款银行

1、中国建设银行北京展览路支行

账户名称 瑞信方正证券有限责任公司
银行账号 11001016700059507611
大额系统支付号 105100003040

2、中国工商银行深圳盐田支行

账户名称 瑞信方正证券有限责任公司
银行账号 4000020919200311479
大额系统支付号 102584002090

3、中国农业银行北京亚运村支行

账户名称 瑞信方正证券有限责任公司
银行账号 11230101040014902
大额系统支付号 103100023012

4、中国民生银行总行营业部

账户名称	瑞信方正证券有限责任公司
银行账号	693147828
大额系统支付号	305100001016

5、中国银行北京东安门支行

账户名称	瑞信方正证券有限责任公司
银行账号	335063427319
大额系统支付号	104100004739

(八) 申请上市的证券交易所

上海证券交易所

办公地址	上海市浦东南路 528 号证券大厦
电话	021-6880 8888
传真	021-6880 4868

(九) 股票登记机构

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

住所	上海市陆家嘴东路 166 号
电话	021-38874800
传真	021-58754185

第二章 发行人主要股东情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

(一) 发行人的股本结构

截至 2014 年 6 月 30 日，公司总股本为 12,823,626,660 股，股本结构如下：

	股份数量（股）	比例
1、人民币普通股（A 股）	9,850,714,660	76.82%
其中：电气总公司	7,405,757,708	57.75%
2、境外上市的外资股（H 股）	2,972,912,000	23.18%
其中：上海电气集团香港有限公司	31,184,000	0.24%
3、股份总数	12,823,626,660	100.00%

(二) 发行人前十名股东持股情况

截至 2014 年 6 月 30 日，公司前十名股东持股情况如下：

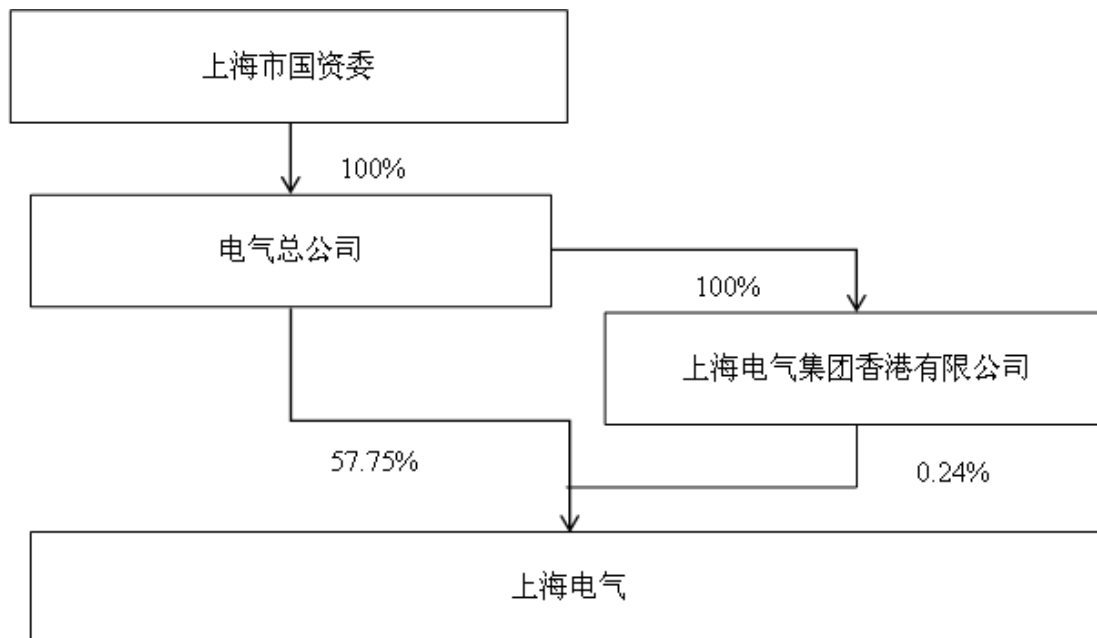
单位：股

序号	股东名称	股东性质	持股比例	持股总数
1	电气总公司	国家	57.75%	7,405,757,708
2	香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	23.13%	2,966,331,500
3	丰驰投资	境内非国有法人	7.10%	910,986,654
4	申能集团	国家	3.82%	489,892,122
5	海润泰达控股有限公司	未知	0.64%	81,614,485
6	云南省城市建设投资集团有限公司	国有法人	0.44%	56,877,667
7	明光投资	境内非国有法人	0.40%	50,988,612
8	国机财务有限责任公司	国有法人	0.40%	50,853,485
9	上海城投	国有法人	0.32%	40,937,826
10	中国中投证券有限责任公司约定购回式证券交易专用证券账户	未知	0.22%	28,106,700

注：电气总公司通过上海电气集团香港有限公司持有本公司境外上市的外资股 31,184,000 股，占公司股本总额的 0.24%。

二、公司控股股东和实际控制人基本情况

截至 2014 年 6 月 30 日，发行人的股权结构图如下：



截至 2014 年 6 月 30 日，电气总公司持有本公司股份共计 7,405,757,708 股，占公司股本总额的 57.75%，并通过上海电气集团香港有限公司持有本公司境外上市的外资股 31,184,000 股，占公司股本总额的 0.24%，为发行人的控股股东。电气总公司成立于 1985 年 1 月 14 日，目前注册资本为 6,829,766,000 元，注册地址为上海市四川中路 110 号，法定代表人为黄迪南，经营范围为：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）。（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）。

上海市国资委履行国有资产出资人职责，为本公司实际控制人，电气总公司为其直接管理的国有独资企业。

第三章 财务会计信息

一、最近三年及一期财务报表审计情况

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2011年度、2012年度和2013年度财务报告进行了审计，分别出具了安永华明(2012)审字第60464432_B05号、安永华明(2013)审字第60464432_B06号和安永华明(2014)审字第60464432_B09号标准无保留意见的审计报告。

普华永道中天会计师事务所（特殊普通合伙）对公司2014年1-6月财务报告进行了审阅，未进行审计。

二、最近三年及一期财务报表

2011年度、2012年度和2013年度财务数据摘自各年度审计报告，2014年1-6月财务数据摘自公司未经审计的半年度财务报告。

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：千元

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产				
货币资金	26,325,325	26,110,962	25,346,523	23,244,626
交易性金融资产	231,452	247,407	106,973	212,269
应收票据	5,199,080	4,868,920	5,090,174	4,510,797
应收账款	27,129,249	25,268,380	20,605,697	19,030,147
预付款项	10,131,218	9,012,103	9,229,457	8,993,924
应收利息	12,666	50,863	25,653	16,563
应收股利	15,800	72,358	34,004	26,118
其他应收款	1,837,988	1,267,818	1,306,519	1,468,525
存货	26,274,319	22,150,517	23,410,267	22,244,137
一年内到期的非流动资产	1,321,370	1,426,574	1,130,854	1,118,142
其他流动资产	8,448,497	10,951,393	5,492,309	6,515,391
流动资产合计	106,926,964	101,427,295	91,778,430	87,380,639
非流动资产				
可供出售金融资产	862,985	940,257	1,377,161	639,200

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
持有至到期投资	20,000	-	10,860	10,317
长期应收款	2,884,572	2,438,837	1,318,545	1,048,902
长期股权投资	4,186,432	3,917,313	3,726,097	3,223,074
投资性房地产	137,348	140,201	145,036	129,368
固定资产	12,767,553	13,908,368	13,503,664	12,607,148
在建工程	1,278,595	1,217,950	1,722,035	1,549,273
无形资产	2,601,684	2,544,956	2,606,165	2,323,688
开发支出	82,844	70,771	69,374	1,411
商誉	148,073	148,073	167,519	12,483
长期待摊费用	375,933	395,365	390,297	232,275
递延所得税资产	2,203,838	2,116,923	1,874,894	1,567,517
其他非流动资产	8,101	26,405	9,460	74,346
非流动资产合计	27,557,958	27,865,419	26,921,107	23,419,002
资产总计	134,484,922	129,292,714	118,699,537	110,799,641
负债和股东权益				
流动负债				
短期借款	2,050,573	2,139,180	1,818,444	442,583
交易性金融负债	32,800	8,376	76,155	2,243
应付票据	4,023,513	4,144,473	2,456,807	2,078,948
应付账款	28,169,923	25,098,974	24,031,249	21,300,099
预收款项	33,273,340	31,906,727	28,007,230	28,658,201
应付职工薪酬	2,086,573	2,369,587	2,142,216	1,983,400
应交税费	1,384,518	1,915,492	2,211,333	1,967,941
应付利息	41,564	105,355	4,281	7,288
应付股利	2,244,270	210,242	189,524	163,949
其他应付款	3,063,796	2,857,310	2,879,828	2,629,639
一年内到期的非流动负债	1,746,559	1,777,077	1,785,167	1,522,746
其他流动负债	9,136,709	9,726,992	8,232,561	8,660,847
流动负债合计	87,254,138	82,259,785	73,834,795	69,417,884
非流动负债				
长期借款	340,487	353,919	2,164,843	2,183,393
应付债券	1,992,056	1,990,910	-	-
长期应付款	243,328	216,981	223,704	210,348
长期应付职工薪酬	36,844	34,369	296,291	328,200
专项应付款	757,901	522,426	384,154	56,972
递延所得税负债	522,843	611,670	538,197	419,592
其他非流动负债	379,878	594,086	575,295	563,545
非流动负债合计	4,273,337	4,324,361	4,182,484	3,762,050
负债合计	91,527,475	86,584,146	78,017,279	73,179,934
股东权益				
股本	12,823,627	12,823,627	12,823,627	12,823,627

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
资本公积	4,483,740	4,448,693	4,252,655	4,960,763
专项储备	63,084	52,760	25,925	-
盈余公积	3,893,384	3,870,226	3,314,893	2,746,036
未分配利润	11,370,666	11,064,903	10,089,001	8,959,896
外币报表折算差额	-52,692	-54,255	461	38,145
归属于母公司股东权益合计	32,581,809	32,205,954	30,506,562	29,528,467
少数股东权益	10,375,638	10,502,614	10,175,696	8,091,240
股东权益合计	42,957,447	42,708,568	40,682,258	37,619,707
负债和股东权益总计	134,484,922	129,292,714	118,699,537	110,799,641

2、合并利润表

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	36,087,089	79,214,931	77,076,743	71,863,158
减：营业成本	28,829,603	63,845,498	61,809,279	57,928,759
营业税金及附加	204,441	420,409	485,754	401,817
销售费用	1,354,719	2,961,373	2,791,111	2,171,169
管理费用	3,207,380	7,261,662	6,814,648	6,220,996
财务费用	15,960	27,745	25,915	32,473
资产减值损失	365,950	1,257,215	968,261	1,689,883
加：公允价值变动收益 /（损失）	-2,525	9,544	1,338	-10,768
投资收益	451,428	861,206	912,407	980,137
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	274,708	811,551	611,188	709,666
营业利润	2,557,939	4,311,779	5,095,520	4,387,430
加：营业外收入	302,349	1,403,539	756,023	690,332
减：营业外支出	9,420	217,965	47,985	43,228
其中：非流动资产 处置损失	4,071	14,764	21,204	14,863
利润总额	2,850,868	5,497,353	5,803,558	5,034,534
减：所得税费用	580,038	1,072,604	1,344,017	772,327
净利润	2,270,830	4,424,749	4,459,541	4,262,207
其中：同一控制下企业 合并中被合并方合并前 净亏损	-	-	-107,250	-222,174
归属于母公司股东的净利润	1,295,934	2,462,792	2,720,707	3,225,971
少数股东损益	974,896	1,961,957	1,738,834	1,036,236

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
每股收益				
基本每股收益	10.11 分	19.21 分	21.22 分	25.16 分
稀释每股收益	10.11 分	19.21 分	21.22 分	25.16 分
其他综合收益	34,457	86,705	-19,908	-224,585
综合收益总额	2,305,287	4,511,454	4,439,633	4,037,622
其中：归属于母公司股东的综合收益总额	1,310,212	2,550,703	2,708,076	3,016,119
归属于少数股东的综合收益总额	995,075	1,960,751	1,731,557	1,021,503

3、合并现金流量表

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011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	41,576,123	86,476,913	88,021,993	75,888,722
收到的税费返还	326,035	732,238	1,379,922	1,375,204
收到其他与经营活动有关的现金	367,214	1,239,982	1,655,112	887,192
经营活动现金流入小计	42,269,372	88,449,133	91,057,027	78,151,118
购买商品、接受劳务支付的现金	35,382,026	62,900,833	66,048,994	63,305,616
支付给职工及为职工支付的现金	3,425,412	6,876,122	6,492,051	5,701,292
支付的各种税费	2,756,968	4,739,726	5,076,909	2,852,221
支付其他与经营活动有关的现金	2,726,179	6,754,364	6,766,945	6,017,026
经营活动现金流出小计	44,290,585	81,271,045	84,384,899	77,876,155
经营活动产生的现金流量净额	-2,021,213	7,178,088	6,672,128	274,963
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	285,326	1,339,912	2,241,617	1,758,534
取得投资收益收到的现金	810,243	1,538,669	1,652,281	1,603,548
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	388,819	537,985	199,488	355,098
出售子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	163,832
收到其他与投资活动有关的现金	4,610,317	1,651,126	436,508	811,586
投资活动现金流入小计	6,094,705	5,067,692	4,529,894	4,692,598
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	495,998	1,988,543	2,311,419	2,483,894
投资支付的现金	118,166	1,129,269	1,145,097	1,213,870

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	47,373	365,449	-
出售子公司及其他营业单位减少的现金净额	-	197,525	11,351	-
支付其他与投资活动有关的现金	673,984	7,016,290	3,492,600	1,753,046
投资活动现金流出小计	1,288,148	10,379,000	7,325,916	5,450,810
投资活动产生的现金流量净额	4,806,557	-5,311,308	-2,796,022	-758,212
三、筹资活动产生的现金流量				
吸收投资所收到的现金	-	-	773,342	879,817
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	773,342	579,817
取得借款收到的现金	324,948	2,374,710	2,362,360	766,925
发行债券收到的现金	-	1,989,000	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	537,416	-	759,762
筹资活动现金流入小计	324,948	4,901,126	3,135,702	2,406,504
偿还债务支付的现金	603,213	3,850,312	1,894,363	363,341
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	258,363	2,396,111	2,436,209	1,729,964
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	1,378,675	661,173	691,669
支付其他与筹资活动有关的现金	525,365	93,302	2,586,336	-
筹资活动现金流出小计	1,386,941	6,339,725	6,916,908	2,093,305
筹资活动产生的现金流量净额	-1,061,993	-1,438,599	-3,781,206	313,199
四、汇率变动对现金的影响	36,378	-162,113	-32,166	-82,867
五、现金及现金等价物净（减少）/增加	1,759,729	266,068	62,734	-252,917
加：年初现金及现金等价物余额	16,175,872	15,909,804	15,847,070	16,099,987
六、年末现金及现金等价物余额	17,935,601	16,175,872	15,909,804	15,847,070

4、合并所有者权益变动表

单位：千元

2014年1-6月									
项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差额	小计		
一、本年年初余额	12,823,627	4,448,693	52,760	3,870,226	11,064,903	-54,255	32,205,954	10,502,614	42,708,568
二、本年增减变动金额									
（一）净利润	-	-	-	-	1,295,934	-	1,295,934	974,896	2,270,830
（二）其他综合收益	-	12,715	-	-	-	1,563	14,278	20,179	34,457
综合收益总额	-	12,715	-	-	1,295,934	1,563	1,310,212	995,075	2,305,287
（三）股东投入和减少资本									
1.股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-	46,458	46,458
2.其他	-	22,332	-	-	-	-	22,332	555	22,887
（四）利润分配									
1.提取盈余公积	-	-	-	23,158	-23,158	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-957,284	-	-957,284	-1,160,580	-2,117,864
3.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-	-9,729	-	-9,729	-9,742	-19,471
（五）专项储备									
1.本期提取	-	-	10,324	-	-	-	10,324	1,258	11,582
四、本年年末余额	12,823,627	4,483,740	63,084	3,893,384	11,370,666	-52,692	32,581,809	10,375,638	42,957,447

单位：千元

2013 年度									
项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差额	小计		
一、本年年初余额	12,823,627	4,252,655	25,925	3,314,893	10,089,001	461	30,506,562	10,175,696	40,682,258
二、本年增减变动金额									
（一）净利润	-	-	-	-	2,462,792	-	2,462,792	1,961,957	4,424,749
（二）其他综合收益	-	113,508	-	-	-	-25,597	87,911	-1,206	86,705
综合收益总额	-	113,508	-	-	2,462,792	-25,597	2,550,703	1,960,751	4,511,454
（三）股东投入和减少资本									
1.子公司减资	-	-1,311	-	55	-	-	-1,256	-11,750	-13,006
2.本年新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	20,655	20,655
3.本年减少子公司	-	-	-	-	-	-29,157	-29,157	-132,123	-161,280
4.收购少数股东权益	-	-25,359	-	928	-	38	-24,393	19,797	-4,596
5.其他	-	109,200	-	359	-19,649	-	89,910	14,064	103,974
（四）利润分配									
1.提取盈余公积	-	-	-	553,991	-553,991	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-816,865	-	-816,865	-	-816,865
3.对子公司少数股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-1,399,392	-1,399,392
4.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-	-96,385	-	-96,385	-154,679	-251,064
（五）专项储备									
1.本年提取	-	-	46,290	-	-	-	46,290	22,235	68,525
2.本年使用	-	-	-19,455	-	-	-	-19,455	-12,640	-32,095
三、本年年末余额	12,823,627	4,448,693	52,760	3,870,226	11,064,903	-54,255	32,205,954	10,502,614	42,708,568

单位：千元

2012 年度									
项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差额	小计		
一、上年年末余额	12,823,627	4,117,165	-	2,729,656	9,579,939	6,805	29,257,192	8,398,586	37,655,778
加：同一控制下企业合并	-	843,598	-	16,380	-620,043	31,340	271,275	-307,346	-36,071
二、本年年初余额	12,823,627	4,960,763	-	2,746,036	8,959,896	38,145	29,528,467	8,091,240	37,619,707
三、本年增减变动金额									
（一）净利润	-	-	-	-	2,720,707	-	2,720,707	1,738,834	4,459,541
（二）其他综合收益	-	25,053	-	-	-	-37,684	-12,631	-7,277	-19,908
综合收益总额	-	25,053	-	-	2,720,707	-37,684	2,708,076	1,731,557	4,439,633
（三）股东投入和减少资本									
1.子公司少数股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-	852,440	852,440
2.本年新增子公司	-	-	-	-	-	-	-	671,827	671,827
3.同一控制下企业合并	-	-865,391	-	-	-	-	-865,391	-301,063	-1,166,454
4.因持股比例下降丧失控制权	-	-1,391	-	-7,081	7,081	-	-1,391	-1,550	-2,941
5.处置子公司	-	-715	-	-	-	-	-715	-798	-1,513
6.其他	-	134,336	-	40	-2,304	-	132,072	-134,673	-2,601
（四）利润分配									
1.提取盈余公积	-	-	-	575,898	-575,898	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-979,725	-	-979,725	-	-979,725
3.对子公司少数股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-661,480	-661,480
4.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-	-31,756	-	-31,756	-83,040	-114,796
5.同一控制下企业合并日前向	-	-	-	-	-9,000	-	-9,000	-	-9,000

2012 年度									
项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差额	小计		
原股东的分配									
(五) 专项储备									
1. 本年提取	-	-	38,969	-	-	-	38,969	20,390	59,359
2. 本年使用	-	-	-13,044	-	-	-	-13,044	-9,154	-22,198
四、本年年末余额	12,823,627	4,252,655	25,925	3,314,893	10,089,001	461	30,506,562	10,175,696	40,682,258

单位：千元

2011 年度									
项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差额	小计		
一、上年年末余额	12,823,627	4,290,323	-	2,405,722	7,471,441	11,336	27,002,449	7,500,016	34,502,465
加：同一控制下企业合并	-	526,355	-	10,315	-398,127	23,960	162,503	-166,915	-4,412
二、本年年初余额	12,823,627	4,816,678	-	2,416,037	7,073,314	35,296	27,164,952	7,333,101	34,498,053
三、本年增减变动金额									
（一）净利润	-	-	-	-	3,225,971	-	3,225,971	1,036,236	4,262,207
（二）其他综合收益	-	-212,701	-	-	-	2,849	-209,852	-14,733	-224,585
综合收益总额	-	-212,701	-	-	3,225,971	2,849	3,016,119	1,021,503	4,037,622
（三）股东投入和减少资本									
1.子公司少数股东投入资本	-	-	-	-	-	-	-	579,817	579,817
2.处置子公司	-	-233	-	-13,282	13,282	-	-233	-18,373	-18,606
3.同一控制下企业合并日前原股东增资	-	300,000	-	-	-	-	300,000	-	300,000
4.其他	-	57,019	-	393	3,541	-	60,953	-53,563	7,390
（四）利润分配									
1.提取盈余公积	-	-	-	342,888	-342,888	-	-	-	-
2.对股东的分配	-	-	-	-	-834,818	-	-834,818	-	-834,818
3.对子公司少数股东的分配	-	-	-	-	-	-	-	-697,116	-697,116
4.提取职工奖励及福利基金	-	-	-	-	-42,833	-	-42,833	-74,129	-116,962
5.同一控制下企业合并日前向原股东的分配	-	-	-	-	-135,673	-	-135,673	-	-135,673

2011 年度									
项目	归属于母公司股东权益							少数股东权益	股东权益合计
	股本	资本公积	专项储备	盈余公积	未分配利润	外币报表折算差额	小计		
四、本年年末余额	12,823,627	4,960,763	-	2,746,036	8,959,896	38,145	29,528,467	8,091,240	37,619,707

(二) 最近三年及一期母公司财务报表**1、母公司资产负债表**

单位：千元

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
流动资产				
货币资金	15,326,168	14,952,198	10,008,385	9,232,690
交易性金融资产	7,451	48,483	90,105	106,184
应收票据	598,945	434,063	961,049	655,166
应收账款	16,686,221	16,112,369	11,402,232	10,460,022
预付款项	15,275,711	13,206,787	14,294,366	15,988,882
应收股利	640,324	184,800	234,587	128,201
其他应收款	880,291	964,352	914,306	871,134
存货	257,393	257,503	1,038,445	348,925
其他流动资产	1,555,798	1,635,059	1,095,000	1,300,000
流动资产合计	51,228,302	47,795,614	40,038,475	39,091,204
非流动资产				
可供出售金融资产	368,400	373,032	855,670	386,064
长期股权投资	17,768,112	17,524,287	17,506,020	16,378,573
投资性房地产	45,833	47,066	49,388	51,710
固定资产	781,891	796,545	802,423	857,070
在建工程	83,514	90,043	86,701	74,187
无形资产	251,793	316,177	306,808	378,779
开发支出	60,579	-	-	-
长期待摊费用	-	-	1,467	2,936
递延所得税资产	541,329	491,557	512,921	417,412
其他非流动资产	722,122	720,626	4,460	74,346
非流动资产合计	20,623,573	20,359,333	20,125,858	18,621,077
资产总计	71,851,875	68,154,947	60,164,333	57,712,281
负债和股东权益				
流动负债				
短期借款	35,335	-	1,390,000	1,280,000
交易性金融负债	32,800	8,376	75,955	474
应付票据	353,792	949,240	1,028,868	-
应付账款	26,244,404	22,374,355	19,821,499	15,812,840
预收款项	14,792,315	15,520,339	13,395,670	17,618,051
应付职工薪酬	304,988	340,205	388,592	436,463
应交税费	280,418	520,267	429,100	330,396
应付利息	32,133	80,333	-	-
应付股利	963,617	6,333	5,593	6,427
其他应付款	441,686	510,340	427,018	519,861

项目	2014年6月30日	2013年12月31日	2012年12月31日	2011年12月31日
一年内到期的非流动负债	3,196	1,765	31,198	20,950
其他流动负债	428,126	439,731	197,122	310,729
流动负债合计	43,912,810	40,751,284	37,190,615	36,336,191
非流动负债				
长期借款	-	455	909	1,364
应付债券	1,992,056	1,990,910	-	-
专项应付款	14,710	14,710	17,356	14,710
其他非流动负债	21,914	22,919	126,321	194,125
非流动负债合计	2,028,680	2,028,994	144,586	210,199
负债合计	45,941,490	42,780,278	37,335,201	36,546,390
股东权益				
股本	12,823,627	12,823,627	12,823,627	12,823,627
资本公积	3,485,367	3,542,170	3,486,359	3,520,388
盈余公积	1,526,001	1,526,001	1,195,342	927,642
未分配利润	8,075,390	7,482,871	5,323,804	3,894,234
股东权益合计	25,910,385	25,374,669	22,829,132	21,165,891
负债和股东权益总计	71,851,875	68,154,947	60,164,333	57,712,281

2、母公司利润表

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	13,267,661	34,087,823	33,765,809	33,219,337
减：营业成本	11,877,504	32,012,648	31,781,979	31,625,392
营业税金及附加	36,860	29,665	23,893	18,110
销售费用	215,716	521,232	513,060	398,426
管理费用	340,168	716,439	683,926	769,648
财务费用	-141,474	-91,475	-125,590	-73,705
资产减值损失	163,020	23,802	381,291	366,080
加：公允价值变动损益	-	-	-	1,121
加：投资收益	973,681	2,753,200	2,356,479	1,522,729
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	86,910	244,981	281,071	244,379
营业利润	1,749,548	3,628,712	2,863,729	1,639,236
加：营业外收入	31,785	64,580	28,498	67,036
减：营业外支出	162	124,303	176	3,679
其中：非流动资产处置损失	-	127	86	90
利润总额	1,781,171	3,568,989	2,892,051	1,702,593
减：所得税费用	231,368	262,398	215,056	-4,302
净利润	1,549,803	3,306,591	2,676,995	1,706,895
其他综合收益	-56,803	55,811	-44,201	-75,060

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
综合收益总额	1,493,000	3,362,402	2,632,794	1,631,835

3、母公司现金流量表

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011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	8,642,378	36,030,934	31,727,181	31,033,881
收到的税费返还	253,544	498,615	1,212,448	1,180,012
收到其他与经营活动有关的现金	239,578	258,806	163,271	132,410
经营活动现金流入小计	9,135,500	36,788,355	33,102,900	32,346,303
购买商品、接受劳务支付的现金	8,040,110	32,084,017	30,744,327	30,801,238
支付给职工以及为职工支付的现金	223,514	413,948	351,042	314,173
支付的各项税费	523,535	501,536	349,228	103,974
支付其他与经营活动有关的现金	216,757	383,246	689,999	693,539
经营活动现金流出小计	9,003,916	33,382,747	32,134,596	31,912,924
经营活动产生的现金流量净额	131,584	3,405,608	968,304	433,379
二、投资活动产生的现金流量				
收回投资收到的现金	938,419	477,467	1,747,762	954,130
取得投资收益收到的现金	419,933	2,859,468	2,076,354	1,788,664
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	124	31,066	758	14,448
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	69,516	2,313,000
投资活动现金流入小计	1,358,476	3,368,001	3,894,390	5,070,242
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	18,440	121,303	98,936	248,831
投资支付的现金	106,487	1,439,324	3,031,915	2,895,340
支付的其他与投资活动有关的现金	3,618,439	2,005,383	2,714,275	-
投资活动现金流出小计	3,743,366	3,566,010	5,845,126	3,144,171
投资活动产生的现金流量净额	-2,384,890	-198,009	-1,950,736	1,926,071
三、筹资活动产生的现金流量				
取得借款收到的现金	-	-	1,390,000	1,280,000
发行债券收到的现金	-	1,989,000	-	-
筹资活动现金流入小计	-	1,989,000	1,390,000	1,280,000
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	96,405	830,736	1,045,580	839,220
偿还借款所支付的现金	-	1,390,454	1,280,454	480,454
支付其他与筹资活动有关的现金	478			
筹资活动现金流出小计	96,883	2,221,190	2,326,034	1,319,674
筹资活动产生的现金流量净额	-96,883	-232,190	-936,034	-39,674
四、汇率变动对现金的影响额	25,774	-41,856	6,887	-46,238
五、现金及现金等价物净增加	-2,324,415	2,933,553	-1,911,579	2,273,538
加：期初现金及现金等价物的余额	10,027,663	7,094,110	9,005,689	6,732,151
六、期末现金及现金等价物的余额	7,703,248	10,027,663	7,094,110	9,005,689

4、母公司所有者权益变动表

单位：千元

2014年1-6月					
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、本年年初余额	12,823,627	3,542,170	1,526,001	7,482,871	25,374,669
二、本年增减变动金额					
（一）净利润	-	-	-	1,549,803	1,549,803
（二）其他综合收益	-	-56,803	-	-	-56,803
综合收益总额	-	-56,803	-	1,549,803	1,493,000
（三）利润分配					
1.对股东的分配	-	-	-	-957,284	-957,284
三、本年年末余额	12,823,627	3,485,367	1,526,001	8,075,390	25,910,385

单位：千元

2013年度					
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、本年年初余额	12,823,627	3,486,359	1,195,342	5,323,804	22,829,132
二、本年增减变动金额					
（一）净利润	-	-	-	3,306,591	3,306,591
（二）其他综合收益	-	55,811	-	-	55,811
综合收益总额	-	55,811	-	3,306,591	3,362,402
（三）利润分配					
1.提取盈余公积	-	-	330,659	-330,659	-
2.对股东的分配	-	-	-	-816,865	-816,865
三、本年年末余额	12,823,627	3,542,170	1,526,001	7,482,871	25,374,669

单位：千元

2012年度					
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、本年年初余额	12,823,627	3,520,388	927,642	3,894,234	21,165,891
二、本年增减变动金额					
（一）净利润	-	-	-	2,676,995	2,676,995
（二）其他综合收益	-	-44,201	-	-	-44,201
综合收益总额	-	-44,201	-	2,676,995	2,632,794
（三）股东投入和减少资本					
1.同一控制下企业合并	-	10,172	-	-	10,172
（三）利润分配					
1.提取盈余公积	-	-	267,700	-267,700	-
2.对股东的分配	-	-	-	-979,725	-979,725

2012年度					
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
三、本年年末余额	12,823,627	3,486,359	1,195,342	5,323,804	22,829,132

单位：千元

2011年度					
项目	股本	资本公积	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、本年年初余额	12,823,627	3,595,448	756,952	3,192,847	20,368,874
二、本年增减变动金额					
（一）净利润	-	-	-	1,706,895	1,706,895
（二）其他综合收益	-	-75,060	-	-	-75,060
综合收益总额	-	-75,060	-	1,706,895	1,631,835
（三）利润分配					
1.提取盈余公积	-	-	170,690	-170,690	-
2.对股东的分配	-	-	-	-834,818	-834,818
三、本年年末余额	12,823,627	3,520,388	927,642	3,894,234	21,165,891

三、最近三年及一期的主要财务指标

（一）主要财务指标

项目	2014年6月30日 /2014年1-6月	2013年12月31 日/2013年度	2012年12月31 日/2012年度	2011年12月31 日/2011年度
流动比率（倍）	1.23	1.23	1.24	1.26
速动比率（倍）	0.92	0.96	0.93	0.94
资产负债率（母公司口径）（%）	63.94	62.77	62.06	63.33
资产负债率（合并报表口径）（%）	68.06	66.97	65.73	66.05
应收账款周转率（次/年）	1.38	3.45	3.89	4.04
存货周转率（次/年）	1.19	2.80	2.71	2.65
总资产周转率（次/年）	0.27	0.64	0.67	0.67
归属于母公司所有者的每股净资产（元）	2.54	2.51	2.38	2.30
每股经营活动产生的现金净流量（元）	-0.16	0.56	0.52	0.02
每股净现金流量（元）	0.14	0.02	0.00	-0.02
归属于母公司所有者的净利润（千元）	1,295,934	2,462,792	2,720,707	3,225,971
息税折旧摊销前利润（千元）	3,773,404	7,401,640	7,516,659	6,598,581

项目	2014年6月30日 /2014年1-6月	2013年12月31 日/2013年度	2012年12月31 日/2012年度	2011年12月31 日/2011年度
利息保障倍数（倍）	21.87	22.63	30.68	41.48
研发支出占营业收入 比例（%）	2.69	2.48	2.76	2.18

注：上述指标中，除母公司资产负债率外，其他指标均依据合并报表口径计算。此外，2014年1-6月相关比率计算时未经年化。各指标的具体计算公式如下：

流动比率=流动资产/流动负债；

速动比率=（流动资产-存货）/流动负债；

资产负债率=总负债/总资产；

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额；

存货周转率=营业成本/存货平均余额；

总资产周转率=营业收入/总资产平均余额；

归属于母公司所有者的每股净资产=期末归属于母公司所有者权益/期末股本总额；

每股经营活动现金净流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额；

每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股本总额；

息税折旧摊销前利润=利润总额+利息支出+固定资产折旧+无形资产摊销+长期待摊费用；

利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出；

研发支出占营业收入比例=（本期资本化研发支出+本期费用化研发支出）/营业收入，公司研发支出整体保持在较高水平。报告期内，公司的研发支出分别为1,566,056千元、2,128,885千元、1,961,734千元和971,953千元，分别占各期营业收入的2.18%、2.76%、2.48%和2.69%

（二）公司最近三年及一期净资产收益率及每股收益

根据中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（“中国证券监督管理委员会公告[2010]2号”）的规定，公司最近三年及一期净资产收益率和每股收益如下：

时间	项目	加权平均净资产 收益率（%）	基本每股 收益（元）	稀释每股 收益（元）
2014年1-6月	归属于公司普通股股东的净利润	3.94	0.10	0.10
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	3.37	0.09	0.09
2013年度	归属于公司普通股股东的净利润	7.86	0.19	0.19
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	5.63	0.14	0.14
2012年度	归属于公司普通股股东的净利润	8.98	0.21	0.21
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.34	0.17	0.17
2011年度	归属于公司普通股股东的净利润	11.39	0.25	0.25
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.35	0.21	0.21

第四章 管理层讨论与分析

如无特别说明，本章引用的2011年度、2012年度和2013年度财务数据均摘自各年度审计报告，2014年1-6月财务数据摘自公司未经审计的半年度财务报告。

一、财务状况分析

(一) 资产结构与资产质量分析

2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司资产构成情况如下：

单位：千元

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
流动资产								
货币资金	26,325,325	19.57	26,110,962	20.20	25,346,523	21.35	23,244,626	20.98
交易性金融资产	231,452	0.17	247,407	0.19	106,973	0.09	212,269	0.19
应收票据	5,199,080	3.87	4,868,920	3.77	5,090,174	4.29	4,510,797	4.07
应收账款	27,129,249	20.17	25,268,380	19.54	20,605,697	17.36	19,030,147	17.18
预付款项	10,131,218	7.53	9,012,103	6.97	9,229,457	7.78	8,993,924	8.12
应收利息	12,666	0.01	50,863	0.04	25,653	0.02	16,563	0.01
应收股利	15,800	0.01	72,358	0.06	34,004	0.03	26,118	0.02
其他应收款	1,837,988	1.37	1,267,818	0.98	1,306,519	1.10	1,468,525	1.33
存货	26,274,319	19.54	22,150,517	17.13	23,410,267	19.72	22,244,137	20.08
一年内到期的非流动资产	1,321,370	0.98	1,426,574	1.10	1,130,854	0.95	1,118,142	1.01
其他流动资产	8,448,497	6.28	10,951,393	8.47	5,492,309	4.63	6,515,391	5.88
流动资产合计	106,926,964	79.51	101,427,295	78.45	91,778,430	77.32	87,380,639	78.86
非流动资产								
可供出售金融资产	862,985	0.64	940,257	0.73	1,377,161	1.16	639,200	0.58
持有至到期投资	20,000	0.01	-	-	10,860	0.01	10,317	0.01
长期应收款	2,884,572	2.14	2,438,837	1.89	1,318,545	1.11	1,048,902	0.95
长期股权投资	4,186,432	3.11	3,917,313	3.03	3,726,097	3.14	3,223,074	2.91
投资性房地产	137,348	0.10	140,201	0.11	145,036	0.12	129,368	0.12
固定资产	12,767,553	9.49	13,908,368	10.76	13,503,664	11.38	12,607,148	11.38
在建工程	1,278,595	0.95	1,217,950	0.94	1,722,035	1.45	1,549,273	1.40
无形资产	2,601,684	1.93	2,544,956	1.97	2,606,165	2.20	2,323,688	2.10
开发支出	82,844	0.06	70,771	0.05	69,374	0.06	1,411	0.00
商誉	148,073	0.11	148,073	0.11	167,519	0.14	12,483	0.01
长期待摊费用	375,933	0.28	395,365	0.31	390,297	0.33	232,275	0.21
递延所得税资产	2,203,838	1.64	2,116,923	1.64	1,874,894	1.58	1,567,517	1.41

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
其他非流动资产	8,101	0.01	26,405	0.02	9,460	0.01	74,346	0.07
非流动资产合计	27,557,958	20.49	27,865,419	21.55	26,921,107	22.68	23,419,002	21.14
资产总计	134,484,922	100.00	129,292,714	100.00	118,699,537	100.00	110,799,641	100.00

2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司资产总计分别为110,799,641千元、118,699,537千元、129,292,714千元和134,484,922千元。公司的资产规模和资产构成较为稳定，资产规模与业务规模、盈利水平、行业变化总体相匹配。

公司的资产结构中流动资产比重较高。2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司流动资产占总资产的比重分别为78.86%、77.32%、78.45%和79.51%，比例均超过75%。公司流动资产占总资产比重较高符合大型装备制造行业特性，主要原因为：（1）发电设备和工程的生产、建设周期较长，公司需要维持较高的货币资金以满足日常生产经营周转；（2）制造发电设备产品所需的原材料价值较高、交货周期较长，因此公司的预付款项和存货占比较高；（3）报告期内，公司下游电力行业不景气，电力企业向上游发电设备生产商付款速度放缓，公司应收账款占比逐年上升。

公司非流动资产主要包括长期股权投资、固定资产、无形资产和递延所得税资产。报告期内，公司非流动资产规模保持平稳增长。公司非流动资产主要为固定资产，占总资产比重较高，其主要为公司生产经营所必需的土地、房屋及建筑物、机器设备等，该类资产价值较高。

（二）负债结构与负债质量分析

2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司负债构成情况如下：

单位：千元

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
流动负债								
短期借款	2,050,573	2.24	2,139,180	2.47	1,818,444	2.33	442,583	0.60
交易性金融负债	32,800	0.04	8,376	0.01	76,155	0.10	2,243	0.00
应付票据	4,023,513	4.40	4,144,473	4.79	2,456,807	3.15	2,078,948	2.84

项目	2014年6月30日		2013年12月31日		2012年12月31日		2011年12月31日	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
应付账款	28,169,923	30.78	25,098,974	28.99	24,031,249	30.80	21,300,099	29.11
预收款项	33,273,340	36.35	31,906,727	36.85	28,007,230	35.90	28,658,201	39.16
应付职工薪酬	2,086,573	2.28	2,369,587	2.74	2,142,216	2.75	1,983,400	2.71
应交税费	1,384,518	1.51	1,915,492	2.21	2,211,333	2.83	1,967,941	2.69
应付利息	41,564	0.05	105,355	0.12	4,281	0.01	7,288	0.01
应付股利	2,244,270	2.45	210,242	0.24	189,524	0.24	163,949	0.22
其他应付款	3,063,796	3.35	2,857,310	3.30	2,879,828	3.69	2,629,639	3.59
一年内到期的非流动负债	1,746,559	1.91	1,777,077	2.05	1,785,167	2.29	1,522,746	2.08
其他流动负债	9,136,709	9.98	9,726,992	11.23	8,232,561	10.55	8,660,847	11.84
流动负债合计	87,254,138	95.33	82,259,785	95.01	73,834,795	94.64	69,417,884	94.86
非流动负债								
长期借款	340,487	0.37	353,919	0.41	2,164,843	2.77	2,183,393	2.98
应付债券	1,992,056	2.18	1,990,910	2.30	-	-	-	-
长期应付款	243,328	0.27	216,981	0.25	223,704	0.29	210,348	0.29
长期应付职工薪酬	36,844	0.04	34,369	0.04	296,291	0.38	328,200	0.45
专项应付款	757,901	0.83	522,426	0.60	384,154	0.49	56,972	0.08
递延所得税负债	522,843	0.57	611,670	0.71	538,197	0.69	419,592	0.57
其他非流动负债	379,878	0.42	594,086	0.69	575,295	0.74	563,545	0.77
非流动负债合计	4,273,337	4.67	4,324,361	4.99	4,182,484	5.36	3,762,050	5.14
负债合计	91,527,475	100.00	86,584,146	100.00	78,017,279	100.00	73,179,934	100.00

2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司负债总额分别为73,179,934千元、78,017,279千元、86,584,146千元和91,527,475千元，呈逐年上升的趋势。2012年末、2013年末和2014年6月末，公司当期负债总额分别较上一期期末增加6.61%、10.98%和5.71%，主要因为公司应付账款和预收款项增长所致。

从负债结构上看，公司负债以流动负债为主。2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司流动负债占负债总额的比例分别为94.86%、94.64%、95.01%和95.33%。

（三）偿债能力分析

2011年末、2012年末、2013年末和2014年6月末，公司偿债能力主要指标如下：

项目	2014年6月30日 /2014年1-6月	2013年12月31 日/2013年度	2012年12月31 日/2012年度	2011年12月31 日/2011年度
流动比率（倍）	1.23	1.23	1.24	1.26
速动比率（倍）	0.92	0.96	0.93	0.94
资产负债率（母公司 报表）（%）	63.94	62.77	62.06	63.33
资产负债率（合并报 表）（%）	68.06	66.97	65.73	66.05
利息保障倍数（倍）	21.87	22.63	30.68	41.48
经营活动产生的现金 流量净额（千元）	-2,021,213	7,178,088	6,672,128	274,963

总体来看，最近三年及一期公司的偿债能力指标基本保持稳定。

（四）资产周转能力指标分析

2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月，公司偿债能力主要指标如下：

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
应收账款周转率（次/年）	1.38	3.45	3.89	4.04
存货周转率（次/年）	1.19	2.80	2.71	2.65
总资产周转率（次/年）	0.27	0.64	0.67	0.67

注：2014年半年度财务数据未经年化。

2011年度、2012年度、2013年度，公司的存货周转率、总资产周转率基本保持稳定；公司的应收账款周转率持续下降，一方面为公司营业收入逐年增长，另一方面公司下游电力行业部分核电、火电项目建设进度放缓，下游客户资金压力增大，公司回款难度增加，导致期末应收账款余额持续增加。

二、盈利能力分析

（一）营业收入分析

1、营业收入结构

单位：千元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）	金额	比例（%）
主营业务收入	35,041,325	97.10	77,285,128	97.56	75,267,264	97.65	70,074,422	97.51

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
其他业务收入	1,045,764	2.90	1,929,803	2.44	1,809,479	2.35	1,788,736	2.49
合计	36,087,089	100.00	79,214,931	100.00	77,076,743	100.00	71,863,158	100.00

最近三年及一期，公司主营业务收入分别为70,074,422千元、75,267,264千元、77,285,128千元和35,041,325千元，2011-2013年度主营业务收入呈现上升趋势，各期主营业务收入占当期营业收入比例达97%以上。公司的其他业务收入主要为销售原材料、废料等收入、电气财务公司利息收入和融资租赁收入等其他销售和服务产生的收入。

2、营业收入按产品和服务构成情况分析

公司的主营业务涵盖新能源设备、高效清洁能源设备、工业装备及现代服务业四大板块。最近三年及一期，公司营业收入按产品和服务构成情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
新能源设备业务	3,100,366	8.59	5,888,893	7.43	6,609,884	8.58	7,195,851	10.01
核电核岛	1,049,408	2.91	2,202,432	2.78	3,000,132	3.89	2,665,828	3.71
风电设备	1,803,114	5.00	3,037,750	3.83	2,662,612	3.45	3,487,327	4.85
大型铸锻件	309,609	0.86	708,801	0.89	1,123,576	1.46	1,228,278	1.71
其他及抵消	-61,765	-0.17	-60,090	-0.08	-176,436	-0.23	-185,582	-0.26
高效清洁能源设备业务	12,324,398	34.15	32,865,208	41.49	35,941,266	46.63	30,357,183	42.24
火电	6,816,277	18.89	18,706,107	23.61	25,485,477	33.07	22,958,647	31.95
输配电设备	3,367,844	9.33	7,131,616	9.00	6,627,107	8.60	2,550,587	3.55
其他及抵消	2,140,277	5.93	7,027,485	8.87	3,828,682	4.97	4,847,949	6.75
工业装备业务	12,625,388	34.99	25,467,453	32.15	23,753,644	30.82	23,340,199	32.48
电梯	8,409,605	23.30	16,503,911	20.83	12,792,135	16.60	11,452,996	15.94
电机	1,295,790	3.59	3,016,227	3.81	3,095,788	4.02	3,359,148	4.67
机床	416,414	1.15	1,218,029	1.54	1,594,242	2.07	1,772,275	2.47
印机	1,176,819	3.26	2,380,858	3.01	3,607,754	4.68	4,307,904	5.99
其他及抵消	1,326,760	3.68	2,348,428	2.96	2,663,725	3.46	2,447,876	3.41
现代服务业	9,164,784	25.40	20,349,105	25.69	19,601,126	25.43	15,404,957	21.44
电站工程	5,708,240	15.82	13,665,697	17.25	14,148,187	18.36	12,045,091	16.76
电站服务	820,950	2.27	1,761,320	2.22	1,017,381	1.32	-	-
输配电成套	867,155	2.40	2,002,478	2.53	1,616,017	2.10	1,543,024	2.15

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
金融服务	691,677	1.92	1,166,721	1.47	1,091,932	1.42	914,500	1.27
其他及抵消	1,076,762	2.98	1,752,889	2.21	1,727,609	2.24	902,342	1.26
其他及抵消	-1,127,847	-3.13	-5,355,728	-6.76	-8,829,177	-11.46	-4,435,032	-6.17
合计	36,087,089	100.00	79,214,931	100.00	77,076,743	100.00	71,863,158	100.00

最近三年及一期，火电、输配电、核电、电站工程和电梯等业务构成公司营业收入的重要组成部分。公司各类产品的收入呈现多元化，主要因为：（1）我国能源结构主要以煤炭为主，决定了传统电力行业对于火电设备需求，公司的高效清洁能源设备业务即主要专注于火电设备领域；（2）近年来，我国不断推进超高压、特高压电网及智能电网的建设，带动了输配电行业的快速发展，公司的输配电业务即主要专注于输配电领域；（3）近年来，为减少环境污染和温室气体排放，全球主要国家和我国均鼓励新能源开发和利用，以核电、风电等为代表的新能源行业得到迅速发展，公司的新能源设备业务即主要专注于核电设备和风电设备领域；（4）在电站工程领域，公司不断拓展国内及国际电站工程承包业务，承接了较多的国内及海外的EPC、BTG等工程项目；（5）我国近年来的城市建设和不断扩大的城镇化带动了房地产及包括电梯制造等相关行业的发展，公司的工业装备业务中的重要部分即为电梯制造业务。

3、营业收入变动分析

公司2012年度的营业收入较2011年度增加5,213,585千元，同比增加7.25%，主要为高效清洁能源设备业务、工业装备业务和现代服务业的业务收入增长所致，其中：（1）高效清洁能源设备业务2012年度的营业收入较2011年度增加5,584,083千元，同比增加18.39%，主要因为输配电业务新收购子公司带动了销售的增长；（2）工业装备业务2012年度的营业收入较2011年度增加413,445千元，同比增加1.77%，主要因为电梯业务继续增长，2012年度营业收入较2011年度增长11.69%；（3）现代服务业2012年度的营业收入较2011年度增加4,196,169千元，同比增加27.24%，主要因为电站工程业务营业收入同比增加17.46%，带动了整个板块收入的增长，同时电站服务业务新增收入1,017,381千元。

公司2013年度的营业收入较2012年度增加2,138,188千元，同比增加2.77%，

主要为工业装备业务和现代服务业的业务收入增长所致，其中：（1）工业装备业务2013年度的营业收入较2012年度增加1,713,809千元，同比增加7.21%，主要因为公司电梯业务继续领跑中国电梯市场，营业收入同比增加29.02%；（2）现代服务业2013年度的营业收入较2012年度增加747,979千元，同比增加3.82%，主要因为电站服务业务和输配电成套业务的营业收入较2012年度分别增加743,939千元和386,461千元，带动了整个板块收入的增长；（3）新能源设备业务和高效清洁能源设备业务2013年度的营业收入较2012年度有所减少，主要因为国内经济增速放缓影响了电力行业，公司多个项目电站项目暂停或延期，导致营业收入同比减少。

公司2014年1-6月的营业收入较2013年1-6月减少2,478,023千元，同比减少6.43%，主要为高效清洁能源设备业务和现代服务业收入下降所致，其中：（1）高效清洁能源设备业务2014年1-6月的营业收入较2013年1-6月减少3,789,573千元，同比减少23.52%，主要因为公司火电业务部分项目当期尚未完工交付或形成销售，导致火电业务收入较上年同期减少26.24%；（2）现代服务业2014年1-6月的营业收入较2013年1-6月减少629,161千元，同比减少6.42%，主要因为公司当期新接订单较上年同期减少，导致电站工程、电站服务和输配电成套业务的收入较上年同期分别减少16.09%、11.34%和8.20%；（3）新能源设备业务和工业装备业务2014年1-6月的营业收入分别较2013年1-6月增加982,417千元和487,072千元，同比分别增加46.39%和4.01%，主要因为新能源设备业务中的风电设备业务及工业装备业务中的电梯业务增长所带动，风电设备业务和电梯业务当期收入较上年同期分别增加104.93%和10.24%。

4、营业收入按区域构成情况分析

最近三年及一期，公司主营业务收入按区域构成情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
中国大陆	29,112,838	80.67	66,010,092	83.33	59,172,755	76.77	53,274,139	74.13
其它国家和地区	6,974,251	19.33	13,204,839	16.67	17,903,988	23.23	18,589,019	25.87
合计	36,087,089	100.00	79,214,931	100.00	77,076,743	100.00	71,863,158	100.00

最近三年及一期，公司的营业收入主要来自中国大陆，海外销售呈现一定的下降趋势。公司的海外业务主要包括火电的EPC、BTG项目工程承包，未来公司将继续巩固和发展包括印度、印尼、越南、伊拉克、泰国、阿联酋、非洲在内的国家和地区的业务。

（二）营业成本分析

单位：千元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
主营业务成本	28,473,780	98.77	63,116,408	98.86	61,123,424	98.89	57,176,121	98.70
其他业务成本	355,823	1.23	729,090	1.14	685,855	1.11	752,638	1.30
合计	28,829,603	100.00	63,845,498	100.00	61,809,279	100.00	57,928,759	100.00

最近三年及一期，公司营业成本与营业收入的变动趋势基本相符。2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月，公司的营业成本分别为57,928,759千元、61,809,279千元、63,845,498千元和28,829,603千元，2012年度和2013年度当期的营业成本分别较上年同期增加6.70%和3.29%。

公司的营业成本主要为主营业务成本，其占比达98%以上。公司主营业务成本主要为原材料、人工成本和制造费用构成，其中原材料主要由钢材、铸锻件、有色金属、机电产品等产品构成。

（三）毛利率分析

最近三年及一期，公司毛利率按产品和服务构成情况如下：

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
新能源设备业务	14.53%	9.37%	12.19%	11.45%
核电核岛	31.76%	30.15%	22.96%	17.58%
风电设备	12.22%	4.90%	6.18%	9.81%
大型铸锻件	-40.10%	-32.72%	0.08%	-2.29%
其他及抵消	-34.11%	49.02%	27.43%	-22.33%
高效清洁能源设备业务	18.88%	20.18%	20.51%	23.97%
火电	20.05%	26.20%	24.10%	26.60%
输配电设备	18.88%	19.90%	19.28%	18.89%
其他及抵消	15.11%	4.43%	-1.23%	14.20%

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
工业装备业务	21.50%	21.75%	20.86%	19.39%
电梯	22.16%	22.83%	21.65%	20.74%
电机	17.63%	18.41%	21.24%	19.70%
机床	18.66%	21.71%	25.53%	25.10%
印机	16.47%	15.80%	16.85%	16.26%
其他及抵消	26.44%	24.57%	19.22%	13.98%
现代服务业	18.45%	10.77%	10.52%	7.04%
电站工程	17.57%	6.48%	6.76%	2.82%
电站服务	12.35%	15.50%	15.18%	-
输配电成套	4.47%	3.75%	3.94%	4.38%
金融服务	56.45%	56.73%	63.89%	63.27%
其他及抵消	14.61%	16.87%	11.01%	10.97%
其他及抵消	-6.65%	-8.49%	-0.82%	-5.05%
综合毛利率	20.11%	19.40%	19.81%	19.39%

最近三年及一期，公司综合毛利率水平较为稳定。各业务板块毛利率情况具体如下：

新能源设备业务板块，2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月的毛利率分别为11.45%、12.19%、9.37%和14.53%。2012年度的毛利率较2011年度上升0.74个百分点，主要因为公司采取有效措施控制生产成本，以及当期原材料价格的下降，使公司核电核岛业务的毛利率大幅增加5.38个百分点；2013年度的毛利率较2012年度下降2.82个百分点，主要因为近年来国内风电设备及大型铸锻件领域整体产能过剩，市场竞争加剧导致风电设备产品及大型铸锻件产品的销售价格和毛利率出现下滑；2014年1-6月的毛利率较2013年度上升5.16个百分点，主要因为核电核岛业务毛利率增加，同时由于风电设备市场情况好转，公司风电产品的毛利率有所提高。

高效清洁能源设备业务板块，2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月的毛利率分别为23.97%、20.51%、20.18%和18.88%。2012年度的毛利率较2011年度下滑3.45个百分点，主要因为国内经济增速放缓影响了火电行业的投资规模，市场竞争激烈使火电产品价格下滑，从而导致公司火电业务毛利率有所下降；2013年度的毛利率较2012年度减少0.33个百分点，与上年度基本持平，其中火电业务毛利率较上年度增加2.10个百分点，主要因为公司通过技术创新，发展大容量、高参数、节能环保的火电设备，该类火电设备毛利率较高，销售占比持续提

高带动了火电业务的毛利率的提升；2014年1-6月的毛利率较2013年度下降1.30个百分点，主要因为火电业务部分项目当期尚未完工或形成销售使营业收入滞后于营业成本，同时火电产品竞争加剧，导致毛利率出现下降。

工业装备业务板块，2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月的毛利率分别为19.39%、20.86%、21.75%和21.50%。2012年度和2013年度的当期毛利率分别较上年同期上升1.47和0.89个百分点，主要因为电梯业务受益于我国近年来城市建设及城镇化的发展，同时公司的电梯产品拥有优良的质量及品牌效应，电梯业务毛利率逐年增加；2014年1-6月的毛利率较2013年度下降0.25个百分点，基本保持稳定。

现代服务业板块，2011年度、2012年度、2013年度和2014年1-6月的毛利率分别为7.04%、10.52%、10.77%和18.45%。2012年度、2013年度和2014年1-6月的当期毛利率较上年同期分别上升3.48、0.25和7.68个百分点，主要因为报告期内公司承建的电站工程毛利率较高，从而带动了整个板块的毛利率的提升。

（四）经营成果变化分析

1、营业收入分析

最近三年及一期，公司营业收入的变动情况详见本章“二、（一）营业收入分析”。

2、营业成本分析

最近三年及一期，公司营业成本的变动情况详见本章“二、（二）营业成本分析”。

3、期间费用分析

最近三年及一期，公司期间费用及占营业收入比例情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
销售费用	1,354,719	3.75	2,961,373	3.74	2,791,111	3.62	2,171,169	3.02
管理费用	3,207,380	8.89	7,261,662	9.17	6,814,648	8.84	6,220,996	8.66

项目	2014年1-6月		2013年度		2012年度		2011年度	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
财务费用	15,960	0.04	27,745	0.04	25,915	0.03	32,473	0.05
合计	4,578,059	12.69	10,250,780	12.94	9,631,674	12.50	8,424,638	11.72

2011年度、2012年度和2013年度，公司的期间费用分别为8,424,638千元、9,631,674千元和10,250,780千元，呈逐年上升趋势。公司2012年的期间费用较2011年增加1,207,036千元，同比增加14.33%；2013年的期间费用较2012年增加619,106千元，同比增加6.43%；2014年1-6月的期间费用较2013年1-6月增加15,835千元，同比增加0.35%。

4、资产减值损失

最近三年及一期，公司资产减值损失情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
坏账损失	385,376	325,429	410,000	955,637
存货跌价损失	-38,287	829,247	441,452	467,818
贷款呆账损失计提	-5,945	27,894	2,261	-6,105
票据贴现减值损失转回	2,126	-3,305	-69	8,294
可供出售金融资产减值损失	-	-	-	85,304
应收融资租赁款减值损失	22,451	40,078	66,428	27,023
固定资产减值损失	-	6,069	45,908	8,864
固定资产减值准备	229	-	-	-
在建工程减值损失	-	-	622	1,379
无形资产减值损失	-	8,914	1,659	4,530
商誉减值损失	-	19,446	-	137,139
长期股权投资减值损失	-	3,443	-	-
合计	365,950	1,257,215	968,261	1,689,883

公司2012年度的资产减值损失较2011年度减少721,622千元，同比减少42.70%，主要因为公司加强了对长账龄应收账款的管理，收回了部分较长账龄的应收账款，当期计提的应收账款坏账准备较上年同期相应减少，导致公司坏账损失大幅降低；同时2011年度公司的下属子公司由于持续亏损导致公司对其商誉全额计提了减值损失，2012年度未发生商誉减值。

公司2013年度的资产减值损失较2012年增加288,954千元，同比增加29.84%，主要因为2013年公司下游电站建设进度趋缓，公司部分产品的市场竞争加剧和价格下跌，导致公司的存货跌价损失大幅增加。

公司2014年1-6月的资产减值损失较2013年1-6月增加19,927千元，同比增加5.76%，主要因为应收账款的金额有所增加，导致坏账准备计提相应增加。

5、投资收益

最近三年及一期，公司投资收益情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
成本法核算的长期股权投资	168	491	1,062	1,013
权益法核算的长期股权投资	274,708	811,551	611,188	709,666
处置子公司产生的投资（损失）/收益	-	-227,797	159,498	-15,180
处置联营企业产生的投资（损失）/收益	-	-9	44,752	17,951
处置合营企业产生的投资收益	-	15,502	-	-
处置其他长期股权投资产生的投资收益	-	-730	-	59,955
持有交易性金融资产期间取得的投资收益	162	196	207	188
持有至到期投资期间取得的投资收益	-	543	543	317
持有可供出售金融资产等期间取得的投资收益	37,504	96,030	10,773	145,246
处置交易性金融资产取得的投资收益/(损失)	1,698	-	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	597	5,797	50,762
处置可供出售金融资产取得的投资收益	121,222	151,337	61,754	-35
其他	15,966	13,495	16,833	10,254
合计	451,428	861,206	912,407	980,137

公司2012年度和2013年度的投资收益较上年同期分别减少6.91%和5.61%，公司2014年1-6月的投资收益较2013年1-6月增加38.28%。公司2012年度的投资收益较2011年度下降67,730千元，主要因为公司权益法核算的被投资企业业绩发生

波动，导致权益法核算的长期股权投资下降；公司2013年度的投资收益较2012年度下降51,201千元，主要因为公司当期处置了部分亏损子公司，形成了处置子公司投资损失；公司2014年1-6月的投资收益较2013年1-6月增加124,973千元，主要为因公司已于2013年度完成亏损子公司的处置，当期已不存在处置子公司造成的投资损失。

6、营业外收入和营业外支出

(1) 营业外收入

最近三年及一期，公司营业外收入情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
政府补助	149,806	760,423	460,114	406,079
非流动资产处置利得	97,626	152,252	65,543	181,318
其中：固定资产及在建工程处置利得	97,626	27,429	42,376	39,535
无形资产处置利得	-	124,823	23,167	141,783
无法支付的款项	2,009	29,518	72,742	19,387
合同取消定金收入	14,782	18,886	9,356	9,894
盘盈利得	9,179	23,756	8,912	3,195
超出合并成本计入当期损益部分	-	52,161	3,196	-
债务重组利得	-	194,404	5,991	-
其他	28,947	172,139	130,169	70,459
合计	302,349	1,403,539	756,023	690,332

2011年度、2012年度、2013年度，公司的营业外收入分别为690,332千元、756,023千元和1,403,539千元，呈逐年递增的趋势。公司的营业外收入主要来自政府补助，政府补助主要为财政专项资金、研发及技术改造补助和增值税退税等构成。

公司2012年度的营业外收入较2011年度增加65,691千元，同比增加9.52%，主要因为公司2012年度获得的政府补贴增加。

公司2013年度的营业外收入较2012年度增加647,516千元，同比增加85.65%，主要因为公司2013年度获得的政府补贴大幅增加300,309千元，其中主要为财政专项扶持金、核电主泵国产化研制项目和海外项目的补贴收入增长，此外公司的

无形资产处置利得和债务重组利得也大幅增长。

公司2014年1-6月的营业外收入较2013年1-6月减少177,271千元，同比减少36.96%，主要因为当期政府补助较上年同期有所减少。

(2) 营业外支出

最近三年及一期，公司营业外支出情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
非流动资产处置损失	4,071	14,764	21,204	14,863
其中：固定资产处置损失	4,071	14,623	16,535	14,854
无形资产处置损失	-	141	4,669	9
对外捐赠	2,901	4,033	4,121	5,408
盘亏损失	-	335	572	56
各项赔偿支出	-	193,014	318	858
各项罚没支出	91	-	-	-
其他	2,357	5,819	21,770	22,043
合计	9,420	217,965	47,985	43,228

最近三年及一期，公司的营业外支出分别为43,228千元、47,985千元、217,965千元和9,420千元。公司2013年度的营业外支出较2012年度增加169,980千元，同比增加354.24%，主要因为公司当期因未决诉讼计提的预计负债增加，导致赔偿支出增加192,696千元。

(五) 非经常性损益对经营成果的影响

最近三年及一期，公司非经常性损益及对经营成果的影响情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
归属于母公司股东非经常性净损益	187,806	699,971	523,881	594,979
归属于母公司股东的净利润	1,295,934	2,462,792	2,720,707	3,225,971
占归属于母公司股东的净利润的比例	14.49%	28.42%	19.26%	18.44%

最近三年及一期，公司的归属于母公司股东非经常性净损益占归属于母公司股东的净利润的比例分别为18.44%、19.26%、28.42%和14.49%，公司2013年度的比例出现较大增长，主要因为公司当年取得的政府财政专项扶持资金的增长，

以及公司归属于母公司股东净利润的下降。上述比例维持在较为合理的水平，公司不存在对非经常性损益的重大依赖。

三、现金流量分析

最近三年及一期，公司现金流量情况如下：

单位：千元

项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
经营活动现金流入小计	42,269,372	88,449,133	91,057,027	78,151,118
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	41,576,123	86,476,913	88,021,993	75,888,722
经营活动现金流出小计	44,290,585	81,271,045	84,384,899	77,876,155
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	35,382,026	62,900,833	66,048,994	63,305,616
一、经营活动产生的现金流量净额	-2,021,213	7,178,088	6,672,128	274,963
二、投资活动产生的现金流量净额	4,806,557	-5,311,308	-2,796,022	-758,212
三、筹资活动产生的现金流量净额	-1,061,993	-1,438,599	-3,781,206	313,199
四、汇率变动对现金的影响	36,378	-162,113	-32,166	-82,867
五、现金及现金等价物净（减少）/增加	1,759,729	266,068	62,734	-252,917
加：年初现金及现金等价物余额	16,175,872	15,909,804	15,847,070	16,099,987
六、年末现金及现金等价物余额	17,935,601	16,175,872	15,909,804	15,847,070
营业收入	36,087,089	79,214,931	77,076,743	71,863,158
净利润	2,270,830	4,424,749	4,459,541	4,262,207
销售商品、提供劳务收到的现金/ 购买商品、接受劳务支付的现金 （倍）	1.18	1.37	1.33	1.20
经营活动产生的现金流量净额/净利润 （倍）	-0.89	1.62	1.50	0.06
每股经营活动现金流量净额（元）	-0.16	0.56	0.52	0.02

（一）经营活动产生的现金流量分析

最近三年及一期，公司经营活动产生的现金流量净额分别为274,963千元、6,672,128千元、7,178,088千元和-2,021,213千元。

公司2012年度经营活动产生的现金流量净额较2011年度增加6,397,165千元，同比增加2,326.55%，主要因为公司2012年度加强了应收账款的管理和催收，营业收入的增量大幅高于应收账款的增量，导致销售商品、提供劳务收到的现金大

幅增加。

公司2013年度经营活动产生的现金流量净额较2012年度增加505,960千元，同比增加7.58%，主要因为公司严格控制采购成本和生产成本，同时加强货币资金管理，通过采用票据支付等方式延期支付上游供应商货款，从而提高了资金使用效率。

公司2014年1-6月经营活动产生的现金流量净额较2013年1-6月减少3,054,481千元，同比减少295.61%，主要因为公司当期为完成订单及交付工程而相应投入成本，但订单尚未形成销售及工程尚未验收交付，导致购买商品、接受劳务支付的现金增幅高于同期销售商品、提供劳务收到的现金的增幅。

（二）投资活动产生的现金流量分析

最近三年及一期，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-758,212千元、-2,796,022千元、-5,311,308千元和4,806,557千元。

公司2012年度投资活动产生的现金流量净额较2011年度减少2,037,810千元，主要因为公司当期3个月以上的定期存款增加，使公司支付其他与投资活动有关的现金相应增加，导致公司投资活动现金流出增加。

公司2013年度投资活动产生的现金流量净额较2012年度减少2,515,286千元，主要因为电气财务公司贷款和买入返售金融资产的净额大幅增加，所以公司投资活动现金流出相应增加。

公司2014年1-6月投资活动产生的现金流量净额较2013年1-6月增加3,238,415千元，同比增加206.51%，主要因为电气财务公司当期未买入返售金融资产，使投资活动现金流出小计较上年同期大幅降低，所以公司投资活动产生的现金流量净额相应增加。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

最近三年及一期，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为313,199千元、-3,781,206千元、-1,438,599千元和-1,061,993千元。

公司2012年度筹资活动产生的现金流量净额较2011年度减少4,094,405千元，主要因为：（1）公司偿还了部分借款；（2）公司增加了现金股利分配；（3）公司向电气总公司支付了收购上海电气租赁有限公司、上海电气保险经纪有限公司和高斯国际有限公司的对价，使公司当期支付其他与筹资活动有关的现金增加；（4）客户从电气财务公司提取了部分存款，使公司当期支付其他与筹资活动有关的现金增加。

公司2013年度筹资活动产生的现金流量净额较2012年度增加2,342,607千元，主要由于公司为提高资金使用效率、降低财务成本，发行了总额为20亿元人民币的公司债券，导致当期发行债券收到的现金大幅增加。

公司2014年1-6月筹资活动产生的现金流量净额较2013年1-6月减少742,622千元，同比减少232.53%，主要因为公司当期未进行大规模融资，取得借款收到的现金和发行债券收到的现金较上年同期大幅下降，导致筹资活动产生的现金流量净额相应减少。

第五章 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

本次可转债募集资金总额为 60 亿元人民币，本次发行 A 股可转债募集的资金总额扣除发行费用后拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目合同金额 /项目总投资 (亿美元)	拟投入 募集资金 (亿元人民币)
一	EPC 及 BTG 项目		
1	伊拉克华事德二期电站 EPC 项目	10.80	14.0
2	印度莎圣电站 BTG 项目	13.11	10.0
3	越南永新二期燃煤电厂 EPC 项目	12.65	11.0
二	向上海电气租赁有限公司增资	-	25.0
	合计	-	60.0

如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

二、募集资金拟投资项目概况

(一) EPC 及 BTG 项目

1、伊拉克华事德二期电站 EPC 项目

(1) 项目基本情况

上海电气于 2011 年 4 月份与伊拉克电力签定了伊拉克华事德二期电站项目主合同，装机容量为 2×610MW。该项目厂址离巴格达东南 120 公里，华事德省库特地区；电厂紧靠底格里斯河，坐落于底格里斯河西岸与 Souaira-Zubadia 之间，占地面积 120 公顷。

该项目业主为 MOE（伊拉克国家电力部），是负责伊拉克电站建设、电站运营及电网建设的政府机构。

项目建设模式为 EPC 方式，工作内容包括：设计、制造、建设 2 台 610MW

发电机组，提供 3 年备品备件、调试、性能试验及培训服务，不包括项目保险、现场安全、内陆运输。

（2）项目意义

伊拉克华事德项目是伊拉克战后最大的基础设施建设项目，该项目的建成将极大地缓解伊拉克战后的电力需求，并有助于中国企业在伊拉克树立良好的形象。

（3）投资总额及融资安排

项目合同总价为 10.80 亿美元，其中设备/装材部分为 8.50 亿美元，建安及其他服务为 2.30 亿美元，项目资金是原伊拉克在联合国的托管资金，并通过由 JP 摩根开立循环信用证进行支付。

（4）经济评价

项目总收入为 10.80 亿美元，建设工期 1 号机组为 43 个月，2 号机组为 49 个月，预期经济效益良好。

（5）涉及的报批事项

该项目已获得商务部颁发的对外承包工程项目投（议）标许可证 No. 0010848。

2、印度莎圣电站 BTG 项目

（1）项目基本情况

上海电气于 2008 年 6 月签订了印度莎圣电站项目主合同，机组容量为 6×660MW。

该项目的业主为 Sasan Power Limited, 项目总承包方为 Reliance Infra Projects (UK) Limited, 项目厂址位于印度 Madhya Pradesh 邦, Sidhi 地区, Sasan 村。

项目承包方式为 BTG, 本公司提供锅炉 (B)、汽轮机 (T)、汽轮发电机 (G) 及其辅助设备和试运行与强制备件, 维护工具和装备。

（2）项目意义

该项目是目前为止本公司在印度地区在执行的最大的电站项目，该项目的建成将极大缓解印度中部地区的电力紧缺状况，并为上海电气树立良好的企业形象，为争取后续项目提供有力的保障。

（3）投资总额及融资安排

项目合同总价为 13.11 亿美元，项目资金的 20% 由业主自筹，其余 80% 以项目融资方式解决，目前本公司已配合业主取得了国内银行的审批。

（4）经济评价

项目总收入为 13.11 亿美元。BTG 承包模式是上海电气在印度市场使用较为成熟的承包模式，预期经济效益较好。

（5）涉及的报批事项

本 BTG 项目不涉及报批事项。

3、越南永新二期燃煤电厂 EPC 项目

（1）项目基本情况

越南永新燃煤电厂项目总装机容量为 4400MW，共分三期建设，上海电气承接其中的永新二期，机组容量为 2×622MW，厂址坐落于平顺省绥风县永新公社，距离宁顺省东北边界大约 8KM，距离潘切市大约 100KM，距离胡志明大约 250KM。

该项目业主为 EVN（越南国家电力公司），负责越南电力生产、传送和分配的政府机构，同时也负责以合理的价格和可行性建设发电厂，在越南工业部的管辖下，管理全国的发、送、供电。同时，EVN 作为企业集团的总公司统辖下属的相关企业。

项目建设模式为 EPC 方式，建设内容包括工程勘测、设计、设备制造、工厂设备检验和测试、清关、运输、土建和安装施工、培训、调试、试运行、当地许可、性能试验等。

（2）项目意义

该项目是中国企业在越南承揽的规模和金额最大的电站工程项目之一。项目投入运行后能够缓解越南南方和全国用电紧张的矛盾。同时，项目建成投产后将对越南当地电力发展及经济建设起到积极的推动作用，对越南的工业化、现代化进程有着极为重大的意义。

（3）投资总额及融资安排

项目合同总价为 12.65 亿美元，项目资金的 15% 由业主自筹，其余 85% 由中国进出口银行提供出口买方信贷融资，越南国家财政部提供还款担保。

（4）经济评价

项目总收入为 12.65 亿美元，建设工期 1 号机组为 40 个月，2 号机组为 43 个月，预期经济效益良好。

（5）涉及的报批事项

该项目已获得商务部颁发的对外承包工程项目投（议）标许可证 No. 0005459。

海外 EPC 及 BTG 项目为工程承包类项目，其中 EPC 项目需要获得商务部颁发的对外承包工程项目投（议）标许可证，BTG 项目不涉及报批事项。发行人实施 EPC 项目均已取得了商务部颁发的对外承包工程项目投（议）标许可证，不存在违法违规风险。

（二）向上海电气租赁有限公司增资

1、电气租赁公司基本情况

（1）公司概况

企业名称：上海电气租赁有限公司

住所：浦东新区枣庄路 729 号 316 室

办公地址：上海市江宁路 212 号凯迪克大厦 8 楼

法定代表人：秦怿

注册资本：5 亿元人民币

成立日期：2005 年 8 月 18 日

公司类型：一人有限责任公司（外商投资企业法人独资）

经营范围：融资租赁及业务咨询，机电设备、电子电气设备、交通设备的租赁、销售，从事货物和技术的进出口业务（除经纪，涉及许可经营的凭许可证经营）。

截至本募集说明书摘要签署日，上海电气租赁有限公司股权结构如下：

单位：万元

股东名称	出资额	出资比例
上海电气集团股份有限公司	50,000.00	100.00%
合计	50,000.00	100.00%

（2）租赁公司主要经营模式

上海电气租赁有限公司是商务部和国税总局批准的第二批融资租赁业务内资试点企业，成立于 2005 年 5 月，主要从事融资租赁业务。

作为国内厂商租赁业务的代表型企业，租赁公司与设备制造厂商结成战略合作，利用租赁为购买其产品的客户进行融资，并进行后续设备资产管理。通过租赁公司与设备制造厂商的合作，将融资租赁的金融业务纳入设备厂商的营销体系，帮助设备制造厂商的最终客户融通资金，既增强客户的购买能力，亦增强企业再生产能力和占有市场的能力。

公司业务产品主要包括“直接融资租赁业务”和“售后回租融资业务”。

直接租赁融资业务，即由租赁公司购进由承租人选定的设备，并由承租人取得设备的使用权和收益权，承租人有分期支付租金的义务，并在租期结束时支付给租赁公司合同约定的转让价格即可取得设备所有权的租赁业务模式。

售后回租融资业务，即承租人将自有设备的所有权转让给租赁公司以融资；通过与租赁公司签订回租合同，将设备租回使用，在租赁期内按期向租赁公司支付租金，并最终于租赁结束时重新获得设备所有权的一种融资性租赁业务模式。

2013 年 12 月 23 日，租赁公司在自贸试验区内设立了子公司。目前租赁公

司正积极关注自贸区相关政策，紧密结合集团主业商业模式创新，在产品销售方式创新和开展业务等方面尝试探索，最大限度发挥产业助推作用。

（3）租赁公司目前及未来的发展定位

租赁公司为上海电气独资组建从事融资租赁业务的专业公司，是装备制造行业产融结合的重要子公司。作为国内首批成立的拥有厂商背景的融资租赁公司，租赁公司在上海电气雄厚的装备制造实力和金融板块资源的强力支持下，在电站设备、风电设备、节能环保、印刷机械、纺织机械、工程机械、医疗设备、机床等行业建立了专业化的经营平台，形成了全面的信息网络与服务网络，充分发挥了产融结合、厂商租赁模式的战略优势。

租赁公司以灵活创新的融资方式、快捷的审批流程、稳健的财务管理和完善的风险控制，全力支持企业技术改造和固定资产投资项目，积极推动装备制造业产品销售，为企业融资金额累计超过 120 亿元。

在上海电气雄厚的装备制造实力和金融板块资源的强力支持下，租赁公司顺应市场发展趋势，充分利用自身资源能力，立足服务上海电气主业，积极拓展与发行人主业相关的租赁业务。租赁公司除进一步加大对电站、输配电等行业的业务拓展，还将在光伏电站、分布式能源、节能环保等领域积极培植新的业务增长点；此外，也将开拓医疗、教育以及其他弱周期行业的租赁市场，逐步调整业务结构和承租人结构以更好的控制风险、增加盈利，实现公司租赁收入、利润稳步增长。

（4）租赁公司当前的主要客户及报告期内的运营情况

租赁公司顺应市场发展趋势，充分利用自身资源能力，立足服务上海电气主业，积极拓展与发行人主业相关的租赁业务，目前主要客户是与上海电气发生业务关系的能源、环保、机床等行业的客户。

租赁公司报告期内资产规模、营业收入及盈利水平不断提升，实现业务和经营的稳步发展；公司持续完善内控管理制度建设，内控及管理水平得以持续增强，报告期内未发生重大内控问题及合规性问题；报告期内租赁公司财务表现良

好，最近三年及一期主要财务指标如下：

单位：万元

项目	2014.06.30	2013.12.31	2012.12.31	2011.12.31
总资产	422,780.00	393,304.32	263,443.95	231,169.57
负债总额	351,871.96	326,597.32	204,306.09	178,871.57
所有者权益合计	70,908.04	66,707.00	59,137.86	52,297.99
项目	2014年1-6月	2013年度	2012年度	2011年度
营业收入	17,514.05	28,068.89	25,892.80	23,313.81
营业利润	5,612.38	9,700.72	6,699.65	7,984.76
利润总额	5,605.49	10,112.90	7,767.99	7,984.78
净利润	4,201.03	7,569.14	7,539.87	5,414.49

(5) 租赁公司经营业务的主要风险

①市场风险

市场风险包括租赁行业风险和市场竞争风险。租赁行业风险指国内外宏观经济环境变动所造成的租赁项目所在的行业景气或不景气的波动风险。市场竞争风险指：随着融资租赁行业的发展，市场竞争将进一步加剧，融资租赁企业的利润率随着市场竞争加剧而下降的风险。

②业务经营风险

业务经营风险包括承租人违约风险和租赁物风险。承租人违约风险指承租人因各种原因未能及时、足额支付租金或履行其义务而导致租赁公司面临损失的可能性。租赁物风险是指在租赁公司在购买、出租和处置租赁物的过程中，由于各种原因导致的租赁物不符合要求、产权控制权丧失、租赁物非正常贬值或损毁、无法处置租赁等使得租赁公司面临损失的可能。

③财务风险

A.长期偿债风险

租赁是资金密集型的特殊行业，租赁行业特性决定了租赁企业必然通过举债经营来获得高收益，租赁行业是高杠杆行业，租赁企业的资产负债率通常要高于一般工商企业。根据《商务部、国家税务总局关于从事融资租赁业务有关问题的通知》第九条规定，融资租赁试点企业的风险资产（含担保余额）不得超过资

本总额的 10 倍。因此，理论上融资租赁企业的资产负债率可达 90%。如果租赁公司不能有效管理负债，可能会面临偿债风险。

B. 流动性风险

流动性风险指租赁企业存在因租赁项目租金回收期与该项目银行借款偿还期在时间和金额方面不匹配而导致租赁企业遭受损失的可能。如果公司不能进行有效的资产负债期限管理、流动性风险监控并确保在整体上保持合适的资产与负债配对水平，可能会面临流动性风险。

C. 利率风险

利率风险指因市场利率变动的不确定性给租赁企业造成损失的可能性。如果租赁公司未能制定完善的定价制度和浮动利率合同条款，并使租金变化与国家基准利率保持同比变动，可能会因利率风险遭受损失。

D. 汇率风险

汇率风险是指由于外汇市场汇率的不确定性导致租赁企业损失的可能性。

目前，公司的供应商和客户均为国内企业，除采用人民币结算外，不涉及其他外币。随着业务拓展，未来发展境外业务，如果租赁公司不能借助各种金融工具主动锁定汇率价格，可能会产生一定的汇率风险。

④政策风险

政策风险主要包括租赁行业政策风险和货币政策风险。租赁行业政策风险指未来租赁行业监管格局和政策的变动可能会对租赁行业和公司的发展带来的重大影响。融资租赁行业是连接金融产业与实体产业的中间产业，是资本与实体经济的桥梁，作为资本密集型行业，融资租赁容易受到货币政策的影响，面临货币政策风险：当国家实行扩张性货币政策时，一方面，宽松的金融环境将使融资租赁行业更容易获得充足的低成本的资金，行业资金充裕，有利于行业的发展，另一方面，也面临着其他金融业态的竞争；当国家实行紧缩性货币政策时，一方面，融资租赁行业的资金来源将受到影响，融资成本将进一步上涨，另一方面，

对于承租人来说资金链紧张使得融资租赁业务需求大幅增长。

⑤管理风险

随着业务规模的不断扩大,租赁公司需要根据环境变化不断调整企业的管理模式和经营理念,并对公司的管理能力及人才储备提出了更高的要求。公司如不能及时有效改善和优化管理结构,保持和引进专业人才,可能对未来的经营造成一定风险。

2、项目的基本情况

上海电气拟以募集资金 25 亿元认缴电气租赁公司新增注册资本 25 亿元。

3、项目的必要性

(1) 满足融资租赁行业监管要求

根据《商务部、国家税务总局关于从事融资租赁业务有关问题的通知》第九条规定,融资租赁试点企业的风险资产(含担保余额)不得超过资本总额的 10 倍(即:理论上融资租赁企业的资产负债率可达 90%)。电气租赁公司属于商务部批准成立的内资融资租赁试点企业之一,公司在过去 9 年的经营过程中实现了快速发展,取得了良好的经营业绩,2013 年公司实现净利润 7,569 万元,资产规模达 39 亿元,但资产负债率也在 2013 年底达到了 83%,接近行业监管要求的上限。

(2) 进一步提升电气租赁公司服务集团产业的能力

目前,行业内融资租赁公司在实际经营中会主动参照中国银监会颁布的《金融租赁公司管理办法》关于金融租赁公司业务与净资本比例的监管标准,电气租赁公司的注册资本为人民币 5 亿元,考虑到上海电气的电站等项目均为资金需要较多的大项目,现有资本金规模会极大地限制电气租赁公司为上海电气大项目提供租赁服务的能力。

(3) 进一步扩大市场份额和提升公司盈利能力的需要

鉴于由于融资租赁行业存在着风险资产与资本总额比例的严格监管指标,融资租赁公司的注册资本金决定了公司的租赁业务最大规模,因此,为了公司进

一步发展壮大,扩大在国内融资租赁市场的份额,公司需要股东进一步提供支持。

对于融资租赁公司而言,公司的核心价值驱动因素有两个:净息差(租赁项目的报酬率与融资成本的差额)和资金杠杆率。当公司的注册资金增加后,公司可以发挥的资金杠杆总额将显著提高,公司的赢利能力也将大为增强。

此外,融资租赁是资金密集型的特殊行业,行业特性决定了融资租赁公司会大量依靠外部资金运营来获得高收益,如果增加注册资金,电气租赁公司可以适当地减少外部融资,将可有效减轻沉重的资金成本负担,提高公司的抗风险能力和市场竞争力。

4、项目的可行性

(1) 行业发展前景

在我国,融资租赁是一个新兴行业,我国的融资租赁行业在规模上与西方发达国家尚无法相比,但近年来发展十分迅速。

根据国际上两个常用的租赁行业发展程度衡量指标来看,租赁市场渗透率(即年租赁交易量与年设备投资额的比率):2012年美国为22%,其他发达国家在10%-30%之间,中国则不超过6%。国内生产总值渗透率(指年租赁交易量与年GDP的比率):2012年瑞典为3.98%,英国为2.47%,德国为1.92%,美国为1.86%,中国则为1.24%。与发达国家的差距说明了我国的融资租赁行业发展空间极为巨大。

根据《2014年全球租赁年报》的数据,全球融资租赁市场交易规模从1993年的3,096亿美元增长到2007年的7,804亿美元,在经历过2008年的金融危机后,又从2009年的5,573亿美元增长到了2012年的8,680亿美元,近3年的复合增长率达到16%。2012年,亚洲的融资租赁交易规模为1,802亿美元,占全球融资租赁业务的20%,业务增长率为17.5%,其中又以中国市场表现最为突出,尽管中国2012年的国内生产总值的增长率只有7.8%,但融资租赁业务的增长率达到了41.67%,中国的融资租赁公司数量也从年初的不到300家增长到了560家。

根据《2013年中国融资租赁业发展报告》的数据,2013年中国融资租赁业

依旧保持高速增长并在总体规模上取得进一步突破，国内融资租赁公司达到了 1,026 家，比年初增加了 466 家，增长 83.2%。行业注册资金达到 3,060 亿人民币，比上年的 1,890 亿增加了 1,170 亿元，增长 61.9%。全国融资租赁合同余额突破 2 万亿元大关，达到 21,000 亿元，比上年底 15,500 亿元增加 5,500 亿元，增长幅度为 35.5%。

为促进融资租赁行业的健康发展，商务部于 2011 年发布了《关于“十二五”期间促进融资租赁业发展的指导意见》，指出将通过五年的努力，使融资租赁行业的社会认知度显著提高，法律法规和政策扶持体系不断完善，统一有效的行业管理制度基本建立，不断提升融资租赁业发展水平和在国民经济发展中的地位。

（2）电气租赁公司的竞争优势

作为国内首批成立的拥有厂商背景的融资租赁公司，上海电气租赁有限公司在电站设备、技术改造、风电设备、节能环保、工程机械、医疗设备、机床等行业建立起了专业化的经营平台，形成了全面的信息网络与服务网络，充分发挥产融结合、厂商租赁模式的战略优势。

公司以灵活创新的融资方式、快捷的审批流程、稳健的财务管理和完善的风险控制，支持企业技术改造和固定资产投资项目，积极推动装备制造业产品销售，截至 2013 年末，公司已与遍布全国超过 5,965 家企业开展了融资租赁业务，为企业融资金额超过 120 亿元，是装备制造行业产融结合的标志性企业。

（3）增资事项的可批性

电气租赁公司本次增资事项需事先通报上海市商务委员会，并在办理变更工商登记手续后报上海市商务委员会备案。电气租赁公司本次增资为原有股东增资，增资事项符合相关规定，不存在实质性障碍。

5、电气租赁公司运用增资资金的具体方向

电气租赁公司本次增资所筹集的资金将全部用于补充资本金，扩大业务规模及市场份额，巩固在国内同行业的地位，提升市场竞争力。鉴于电气租赁公司当前业务范围主要分布于电站设备、风电设备、节能环保、工程机械、医疗设备、机床等融资租赁，因此下一步电气租赁公司将在相关业务领域内，做大经营规模，

提升业务集中度，同时公司将在医疗和教育领域拓展新的项目。

三、新增固定资产折旧、研发支出对公司未来经营成果的影响

本次募集资金用途为 EPC 及 BTG 项目和向电气租赁公司增资，均不涉及新增固定资产折旧及研发支出。

备查文件

除本募集说明书摘要所披露的资料外，本公司按照中国证监会的要求将下列备查文件备置于本公司处，供投资者查阅：

- 一、发行人最近 3 年的财务报告、审计报告
- 二、保荐人出具的发行保荐书和保荐工作报告
- 三、法律意见书和律师工作报告
- 四、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告
- 五、资信评级报告
- 六、中国证监会核准本次发行的文件
- 七、公司可转换公司债券募集说明书
- 八、其他与本次发行有关的重要文件

投资者可在发行期间每周一至周五上午九点至十一点，下午三点至五点，于下列地点查阅上述文件：

- 1、发行人：上海电气集团股份有限公司

地址：上海市徐汇区钦江路 212 号

联系人：伏蓉

联系电话：021-3326 1888

传真：021-3469 5780

- 2、保荐人、主承销商：瑞信方正证券有限责任公司

办公地址：北京市西城区金融大街甲九号金融街中心南楼 15 层

联系人：李亚熹

联系电话：010-6653 8666

传真：010-6653 8566

投资者亦可在本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅募集说明书全文。

（本页无正文，为《上海电气集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书摘要》之签章页）



2015年1月28日