

上海电气集团股份有限公司

2011 年年度报告摘要

董事长报告

2011 年是“十二五”规划的开局之年，世界经济增长放缓，欧债危机不断加剧，美国经济复苏乏力，日本“核泄漏”事件影响尚存。同时，我国经济环境也面临了诸多转型经济发展中出现的新问题和矛盾。面对国内外异常复杂的经济形势，上海电气上下一心，紧紧围绕“创新驱动、转型发展”的战略方向，主动克服各种困难，努力突破产业发展的瓶颈，使集团的整体经济运行保持了健康发展态势，实现了“开好局、起好步、见效果”的总体目标。我们坚持用现代化理念提高管理水平，坚持用国际化理念拓宽发展思路，“再次创业”形成共识，上海电气新的发展方式已经起步。

加快技术进步，提升核心竞争力

科技创新和技术进步，是集团 2011 年工作的重中之重。报告期内，我们完善了集团科技创新体系，强化科技集中投入的力度，促进了集团技术研发目标统一和战略协同，也进一步提升科技创新的能力。在新能源领域，大型铸锻件技术攻关取得了重大突破，世界首套 AP1000 稳压器的全套锻件和高温气冷堆压力容器的全套锻件已由上海电气成功交货；堆内构件核级不锈钢锻件已经形成批量交货能力。国产化的全球首台 AP1000 稳压器和 AP1000 堆芯补水箱，已经由上海电气完成制造并顺利发运。在高效清洁能源领域，我们自主研发的大型核电汽轮机 1.7 米长叶片通过了上海市高新技术产业化项目验收。重达 500 多吨的百万千瓦级核电发电机定子机座研制完成并顺利发运，超超临界高中压转子实现批量生产，标志着上海电气已拥有成套百万级核电常规岛主设备制造能力。我们完成了国家首台整体煤气化联合循环 (IGCC) 示范工程中的燃机和气化炉技术开发工作，并已进入安装和调试阶段。燃机研发能力的提高将为满足未来日益增长的市场需求提供良好的技术支持。在工业装备领域，我们的电梯业务持续领跑中国电梯市场，其承担的上海市高新技术产业化项目“高速电梯及大提升高度自动扶梯研发及产业化”项目也取得阶段性研制成果。我们生产的国内首台大容量、超高速电机转子（最高转速达每分钟 5040 转）完成超速动平衡试验，将服务于西气东输项目。我们生产的大型磨床和数控机床达到国内领先水平，报告期内我们研制的纳米级精度微型数控磨床顺利通过国家级鉴定。

推动管理创新，提高经济效益

报告期内，上海电气实现营业收入人民币 683.02 亿元，较上年同期增长 8.11%；归属于母公司股东的净利润为人民币 33.10 亿元，较上年同期增长 17.40%。实现了年初制定的利润增长速度快于营业收入增长速度的管理目标。在外部环境日益复杂的背景下，我们不断优化管理，通过加强财务管理、质量管理、信息化管理等，向管理要效益。报告期内，我们相继聘请 BBK、罗兰贝格、安库格等著名管理咨询机构对旗下电站集团三家骨干企业实施管理诊断，就解决库存与物流、战略采购、供应链优化等方面提出了诊断建议书，管理效果逐步显现。报告期内，集团所属上海三菱电梯有线公司荣获第十一届“全国质量奖”，上海锅炉厂荣获上海市市长质量奖，集团两家核电制造企业上海发电机厂和上海电气核电设备有限公司

也荣获中广核颁发的 2011 年质量管理奖。报告期内，我们的信息化管理体系也在有序推进，规划了符合集团管理要求的纵向三级贯通、横向业务协同的全业务运营流程，搭建了一体化信息平台（ERP），进一步强化集团垂直管控的能力，提高集团整体运作水平。

创新商业模式，实现可持续发展

报告期内，上海电气紧紧围绕“创新驱动、转型发展”的战略方向，积极开展商业模式创新，为集团再次创业合理布局。我们与西门子建立中国风电战略联盟，旨在强化公司在海上风电领域的实力，并助推中国海上风电产业发展。上海电气印度子公司于报告期内正式成立，作为上海电气未来在印度跨国经营的重要平台和境外业务延伸平台，必将为促进上海电气国际化进程发挥重要作用。我们与阿尔斯通签署了合资意向书，双方同意共同打造锅炉和相关业务领域世界范围内的领导者，并在规模、技术、成本架构和全球布局方面建立竞争优势。我们与国家电网上海电力公司在输配电设备领域组建合资公司，实现股东双方在输配电设备领域优势互补。在环保节能领域，报告期内我们分别与日本三菱电机、美国开利公司、法国施耐德组建工厂节能及楼宇节能合资公司，标志着上海电气已正式进军建筑楼宇节能增效领域，未来将为中国提供更合理的工厂、楼宇能效管理方案。

2012 年是实施上海电气“十二五”规划承上启下的重要一年，是上海电气转变发展方式、促进创新发展的关键一年，站在新的高度，以新的思路，我们将紧紧围绕“十二五”战略目标，保持发展态势，提高经济效益，探索发展新路，提升竞争能力。我们坚持加快培育新兴产业，继续在战略性新业务领域取得突破；我们紧紧依靠技术进步和人力资源，实现集团“再次创业”目标；我们将以更加开放的姿态整合优化资源，实现上海电气新一轮的腾飞和发展。

最后，本人借此机会，感谢全体股东过去一年一如既往对集团的支持和厚爱，并对集团各位董事、监事、管理层和全体员工一年来所作的不懈努力和辛勤付出表示衷心的感谢！

让我们携手共进，共同努力，再创佳绩！

董事长

徐建国

中国上海 二零一二年三月二十三日

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于 www.sse.com.cn。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司全体董事出席董事会会议。

1.3 公司年度财务报告已经安永华明会计师事务所审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司负责人徐建国、主管会计工作负责人俞银贵及会计机构负责人（会计主管人员）王世璋声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	上海电气
股票代码	601727
上市交易所	上海证券交易所
股票简称	上海电气
股票代码	02727
上市交易所	香港联合交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书
姓名	伏蓉
联系地址	上海市钦江路 212 号
电话	+86(21)33261888
传真	+86(21)34695780
电子信箱	ir@shanghai-electric.com

§ 3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：千元 币种：人民币

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入	68,302,275	63,175,862	8.11	57,790,394
营业利润	4,730,924	3,482,352	35.85	2,919,719
利润总额	5,208,373	4,122,568	26.34	3,338,166
归属于上市公司股东的净利润	3,310,083	2,819,499	17.40	2,501,270
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,630,992	1,814,877	44.97	1,694,815
经营活动产生的现金流量净额	929,753	4,827,114	-80.74	6,932,568
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末 增减 (%)	2009 年末
资产总额	106,715,059	98,211,841	8.66	89,626,082
负债总额	69,059,281	63,709,376	8.40	60,562,463
归属于上市公司股东的所有者权益	29,257,192	27,002,449	8.35	22,474,844
总股本	12,823,626.66	12,823,626.66	0.00	12,507,686.41

3.2 主要财务指标

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
基本每股收益 (元 / 股)	0.26	0.22	18.18	0.20
稀释每股收益 (元 / 股)	0.26	0.22	18.18	0.20
用最新股本计算的每股收益 (元/股)	0.26	0.22	18.18	0.20
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股)	0.21	0.14	50.00	0.14
加权平均净资产收益率 (%)	11.77	11.13	增加 0.64 个百分点	11.38
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	9.35	7.16	增加 2.19 个百分点	7.71
每股经营活动产生的现金流量净额 (元 / 股)	0.07	0.38	-81.58	0.55
	2011 年 末	2010 年 末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年 末
归属于上市公司股东的每股净资产 (元 / 股)	2.28	2.11	8.06	1.80
资产负债率 (%)	64.71	64.87	减少 0.16 个百分点	67.57

3.3 非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位：千元 币种：人民币

非经常性损益项目	2011 年金额	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	81,877	180,461	27,552
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	0	325,068	365,527
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、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	386,142	529,724	230,431
非货币性资产交换损益	0	0	106
债务重组损益			90
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-38,183	-86,222	-115,339
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	0	0	-245
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	45,871	69,106	59,701
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	363,017	274,375	172,247
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	51,611	0	100,787
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	54,640	43,556	97,520
其他符合非经常性损益定义的损益项目	0	0	4,452

少数股东权益影响额	-93,037	-156,414	-49,945
所得税影响额	-172,847	-175,032	-86,429
合计	679,091	1,004,622	806,455

§ 4 股东持股情况和控制框图

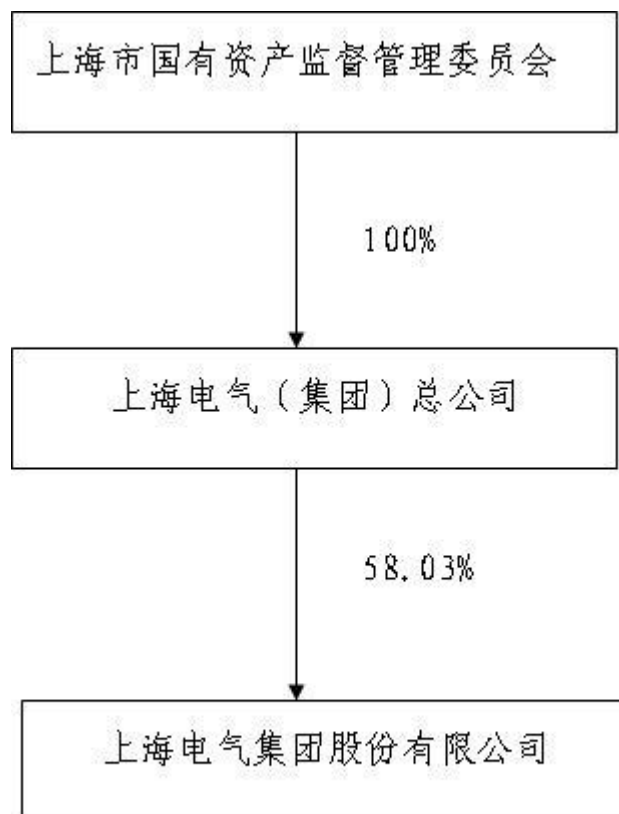
4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数	144,201 户	本年度报告公布日前一个月末 股东总数	142,459 户		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	质押或冻结的股份数量
上海电气（集团）总公司	国家	57.79	7,411,068,498		无
香港中央结算（代理人）有限公司	境外法人	23.13	2,965,947,500		未知
丰驰投资有限公司	境内非国有法人	7.08	907,778,942		质押 907,480,000
申能（集团）有限公司	国家	3.82	489,892,122		无
西部建元控股有限公司	境内非国有法人	0.81	104,000,000		无
云南省城市建设投资有限公司	国有法人	0.44	56,877,667		质押 56,877,667
汕头市明光投资有限公司	境内非国有法人	0.40	50,988,612		质押 50,000,000
国机财务有限责任公司	国有法人	0.40	50,853,485		无
上海市城市建设投资开发总公司	国有法人	0.32	40,937,826		无
无锡市新宝联投资有限公司	国有法人	0.25	32,549,127		无
前 10 名无限售条件股东持股情况					
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类		
上海电气（集团）总公司	7,411,068,498		人民币普通股		
香港中央结算（代理人）有限公司	2,965,947,500		境外上市外资股		
丰驰投资有限公司	907,778,942		人民币普通股		
申能（集团）有限公司	489,892,122		人民币普通股		
西部建元控股有限公司	104,000,000		人民币普通股		
云南省城市建设投资有限公司	56,877,667		人民币普通股		
汕头市明光投资有限公司	50,988,612		人民币普通股		

国机财务有限责任公司	50,853,485	人民币普通股
上海市城市建设投资开发总公司	40,937,826	人民币普通股
无锡市新宝联投资有限公司	32,549,127	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	上海电气(集团)总公司与前十名流通股股东之间不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。	

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

报告期内，面对复杂的宏观环境和经济形势，公司沉着应对，加快核心业务发展，创新管理，大力推进高新技术产业化和世界级工厂建设，使集团盈利能力稳步提高，经济效益的增长快于收入增长速度。报告期内公司实现营业收入人民币 683.02 亿元，较上年同期增长 8.11%；归属于母公司股东的净利润为人民币 33.10 亿元，较上年同期增长 17.40%。

新能源

报告期内，公司风电业务继续稳步发展，新增订单逾 60 亿元人民币，创历史新高。公司与

西门子建立中国风电战略联盟，将强化公司在海上风电领域的实力。新能源板块实现营业收入 71.96 亿元，比上年同期增长 15.7%，其中风电产品营业收入达 34.87 亿元，同比增长 15.8%；板块毛利率为 11.5%，板块毛利率及营业利润率同比均有不同幅度下降，主要因为板块内风电产品受市场价格下降影响，盈利减少，另外大型铸锻件产品处于研制阶段，盈利能力尚待提高。

高效清洁能源

报告期内，公司继续保持国内百万级超超临界火电设备市场的领先地位，受益于中国新一轮燃机市场的发展契机，公司燃机设备产业取得突破，报告期内新增燃机订单约 50 亿元人民币，同比增长近 50%。高效清洁能源板块实现营业收入 303.57 亿元，比上年同期增长 11.4%；板块毛利率为 24.0%，比上年同期增加 4.5 个百分点；板块营业利润率为 10.4%，比上年同期上升 5.7 个百分点；主要因为板块内高参数高等级火电设备毛利率提高且销售比重上升所致。

工业装备

尽管面临国家对房地产业宏观调控的政策影响，公司的电梯业务仍保持了良好的发展势头，在安全性能、质量、售后服务等方面全面领先于同行业竞争对手，并连续 7 年保持了世界单厂年产电梯第一的记录。报告期内，工业装备板块实现营业收入 199.60 亿元，比上年同期增长 7.1%，主要因为板块内电梯、电机等产品销售增长；板块毛利率为 20.1%，比上年同期上升 0.4 个百分点；板块营业利润率为 5.0%，比上年同期上升 0.7 个百分点。

现代服务业

依托制造优势，我们继续对服务业进行资源优化配置，公司的电站 EPC 海外项目得到进一步拓展，在手订单稳步增长。报告期内，现代服务业板块实现营业收入 152.23 亿元，比上年同期增长 17.8%，主要因为板块内电站工程总承包业务销售增长；板块毛利率为 5.9%，板块毛利率及营业利润率同比均有不同幅度下降，主要因为板块内个别项目成本增加及应收账款拨备增加。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

单位:百万元 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(%)
新能源	7,196	6,372	11.5	15.7	21.2	减少 4.0 个百分点
高效清洁能源	30,357	23,080	24.0	11.4	5.2	增加 4.5 个百分点
工业装备	19,960	15,939	20.1	7.1	6.4	增加 0.4 个百分点
现代服务业	15,223	14,319	5.9	17.8	19.5	减少 1.4 个百分点
其他业务	1,522	1,253	17.7	-40.1	-45.2	增加 7.6 个

						百分点
抵销	-5,956	-5,912	0.7	35.6	34.1	增加 1.1 个百分点
合计	68,302	55,051	19.4	8.1	5.8	增加 1.7 个百分点

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

(1) 主要资产负债表项目摘要

单位:百万元 币种:人民币

	期末数	期初数	期末 占总资产比例	期初 占总资产比例	占总资产 比例变动
资产项目					
货币资金	22,669	22,209	21.2%	22.6%	下降 1.4 个百分点
应收账款	18,365	15,977	17.2%	16.3%	上升 0.9 个百分点
存货	21,175	20,328	19.8%	20.7%	下降 0.9 个百分点
固定资产	12,085	10,673	11.3%	10.9%	上升 0.4 个百分点
负债项目					
短期借款	443	245	0.4%	0.2%	上升 0.2 个百分点
应付账款	20,657	15,968	19.4%	16.3%	上升 3.1 个百分点
预收账款	28,235	30,861	26.5%	31.4%	下降 4.9 个百分点
长期借款	701	1,097	0.7%	1.1%	下降 0.4 个百分点
负债合计	69,059	63,710	64.7%	64.9%	下降 0.2 个百分点
所有者权益合计	37,656	34,502	35.3%	35.1%	上升 0.2 个百分点
资产合计	106,715	98,212	100.0%	100.0%	-

货币资金 226.69 亿元，占总资产的比例比年初下降 1.4 个百分点，主要因为公司货款回收期延长，经营活动现金流入减少，但是货币资金余额仍比年初增加 2.1%。

应收账款 183.65 亿元，占总资产的比例比年初上升 0.9 个百分点，主要因为营业收入增加，同时受到国家货币政策紧缩影响，货款回收期延长。

存货 211.75 亿元，占总资产的比例比年初下降 0.9 个百分点，主要因为公司持续推进供应链管理整合，优化运营管理方式，存货周转率提高，周转速度处于历史较好水平。

应付账款 206.57 亿元，占总资产的比例较年初上升 3.1 个百分点，主要是因为随销售规模的扩大采购也相应增加。

预收账款 282.35 亿元，占总资产的比例比年初减少 4.9 个百分点，主要是因为随着已接订单交货而结转至营业收入。

(2) 主要利润表项目摘要

单位:百万元 币种:人民币

	本年数	上年数	同比变化
营业收入	68,302	63,176	8.1%
销售费用	1,978	1,849	7.0%
管理费用	5,672	5,655	0.3%
资产减值损失	1,495	1,221	22.4%
投资收益	1,004	1,275	-21.3%
营业外收入	507	761	-33.4%
所得税	715	228	213.6%
净利润	4,493	3,895	15.4%
归属于母公司股东净利润	3,310	2,819	17.4%

销售费用 19.78 亿元，同比增加 1.29 亿元，主要是随着营业收入增加，市场开拓费用相应增加，报告期内销售费用占营业收入比重与上年同期基本持平。

管理费用 56.72 亿元，同比增加 0.17 亿元，报告期内管理费用占营业收入比重较上年同期下降 0.7 个百分点。

资产减值损失 14.95 亿元，同比增加 2.74 亿元，主要是随着应收账款的增加，计提的拨备相应增加。

投资收益 10.04 亿元，同比减少 2.71 亿元，主要是报告期内处置子公司收益较上年同期下降。

营业外收入 5.07 亿元，同比减少 2.54 亿元，主要是报告期内政府补助收益减少。

所得税 7.15 亿元，同比增加 4.87 亿元，主要是报告期内公司利润总额上升。

(3) 现金流量表项目

单位:百万元 币种:人民币

项目	本年数	上年数	同比增减
期初现金及现金等价物余额	15,372	12,605	2,767
经营活动现金流量净额	930	4,827	-3,897
投资活动现金流量净额	-740	-4,377	3,637
筹资活动现金流量净额	-168	2,366	-2,534
汇率变动对现金的影响	-83	-49	-34
现金及现金等价物净增加	-61	2,767	-2,828
期末现金及现金等价物余额	15,311	15,372	-61

经营活动产生的现金净流入 9.30 亿元,比上年同期减少 38.97 亿元,主要是受国家紧缩货币政策的影响,货款回收速度放缓以及公司预收账款减少所致。

投资活动产生的现金净流出 7.40 亿元,较上年同期流出减少 36.37 亿元,主要是报告期内购建固定资产支出减少及公司下属财务公司投资规模减少。

筹资活动产生的现金净流出 1.68 亿元,较上年同期净流入 23.66 亿元下降 25.34 亿元,主要是公司上年同期非公开发行股票,募集资金 22 亿元。

5.4 主要供应商、客户情况

单位:百万元 币种:人民币

前五名供应商采购金额合计	4,236	占采购总额的比重	8.07%
前五名销售客户销售金额合计	9,740	占销售总额的比重	14.26%

5.5 公司主要子公司、参股公司的经营情况及业绩分析

单位:百万元 币种:人民币

公司名称	权益	主要产品或服务	注册资本	总资产	净资产	净利润
上海电气电站设备有限公司	60%	生产及销售发电设备	265 百万美元	20,147	4,293	844
上海锅炉厂有限公司	100%	销售电站锅炉、工业锅炉及电站设备	207	15,131	2,455	1,120
上海机电股份有限公司	47.28%	生产及销售电梯,印刷包装机,人造板,空调,焊接材料及工程机械	1,023	17,910	7,826	1,178

注：公司持有上海机电股份有限公司 47.28% 的股权，鉴于公司拥有实际控制权，故将其纳入公司合并财务报表范围。

5.6 公司在经营中出现的问题与困难

(1) 宏观环境的不确定性为公司经营发展带来诸多挑战对策

一方面，公司将继续研究和探讨世界及国内宏观经济走势可能给公司造成的影响，及时制定各项应对措施；同时，通过加强管理，提高集团管理效益，积极应对国内外市场变化给公司带来的各种挑战。

(2) 国内火电市场需求下降的风险

随着低碳经济的到来，预计未来国内市场火电设备订单的数量无法再媲美前几年存在下降风险。因此，公司充分认识到此风险，将积极开拓海外 EPC、BTG 市场，并通过与阿尔斯通、西门子等国际能源市场领先者的战略合作关系，努力争取发达国家市场，同时通过大力发展核电设备、风电设备以及积极拓展新兴产业领域等战略措施抵消国内火电市场需求下降的影响。

(3) 拓展海外市场，机遇与风险并存

依托制造优势，通过承接海外 EPC 工程走出国门已成为公司未来可持续性发展的重要举措之一。一方面，公司将深入研究海外市场的政策与环境，并在海外市场设立子分公司或办事处，降低海外市场的运营风险；另一方面，公司将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，为公司在海外市场发展树立良好的市场形象。另一方面，公司将加大套期保值工具的运用，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，在复杂的外部环境下保持和提高盈利能力。

§ 6 财务报告

6.1 本报告期无会计政策、会计估计的变更

6.2 本报告期无前期会计差错更正