(上接 D38 版)

（四）盈利预测表

单位:千元

项 目	2006年度已审数	2007年 1-6月已审数	2007年7-9月未审数	2007年 10-12月预测数	2007年度预测数	2008年度预测数
一、营业收入	44,193,984	26,651,472	12,164,433	15,178,825	53,994,730	61,436,812
减:营业成本	35,826,453	21,608,704	10,009,019	12,374,952	43,992,675	51,688,841
营业税金及附加	142,802	66,961	85,099	59,101	211,161	192,371
销售费用	1,292,760	761,787	247,576	583,063	1,592,426	1,690,065
管理费用	3,406,941	1,716,739	1,057,379	1,562,564	4,336,682	3,915,388
财务费用	9,380	26,764	20,997	63,760	111,521	318,023
资产减值损失	627,461	268,687	-40,955	107,373	335,105	181,452
加:公允价值变动收益	174,879	41,796	7,593	-	49,389	-
投资收益	807,499	1,195,554	634,683	175,380	2,005,617	1,393,544
其中:对联营企业的投资收益	414,080	311,697	168,796	52,144	532,637	501,408
二、营业利润	3,870,565	3,439,180	1,427,594	603,392	5,470,166	4,844,216
加:营业外收入	273,033	38,428	49,634	14,430	102,492	62,979
减:营业外支出	58,181	8,303	14,775	36,751	59,829	16,180
其中:非流动资产处置损失	13,046	4,269	-	15,291	24,140	9,890
三、利润总额	4,085,417	3,469,305	1,462,453	581,071	5,512,829	4,891,015
减:所得税费用	1,048,260	907,988	303,726	93,733	1,305,447	806,221
四、净利润	3,037,157	2,561,317	1,158,727	487,338	4,207,382	4,084,794
归属于母公司所有者的净利润	2,087,139	1,790,753	757,980	303,486	2,852,219	2,910,159
少数股东损益	950,018	770,564	400,747	183,852	1,355,163	1,174,635

（五）会计师对盈利预测报告的审核意见

安永大华会计师事务所对上海电气的盈利预测报告进行了审核，并出具了安永大华业字 (2007)第 666 号盈利预测审核报告,审核结论如下:

“我们审核了后附的上海电气集团股份有限公司(“贵公司”)编制的 2007 年度及 2008 年度合并盈利预测报告。我们的审核依据是《中国注册会计师其他鉴证业务准则第 3111 号— 预测性财务信息的审核》。贵公司管理层对该合并盈利预测报告及其所依据的各项假设负责。这些假设及合并盈利预测报告的合并架构已在后附盈利预测编制基础与基本假设中披露。

根据我们对支持这些假设的证据的审核,我们没有注意到任何事项使我们认为这些假设没有为合并盈利预测报告提供充分合理的基础。而且,我们认为,该合并盈利预测报告是在这些假设的基础上恰当编制的,并且按照后附盈利预测编制基础与基本假设的规定进行了列报。

由于预期事项通常并非如预期那样发生,并且变动可能重大,实际结果可能与合并盈利预测财务报告信息存在差异”。

三、上海电气历次审计、验资和评估情况

关于上海电气的审计、验资和资产评估情况,请参见本招股说明书“第四节 合并方上海电气基本情况”。

四、上海电气主要财务指标

（一）盈利能力指标

上海电气净资产收益率及每股收益情况如下:

项目	2007年 1-6月净资产收益率		2007年 1-6月每股收益
	全面摊薄	加权平均	（人民币元）
归属于公司普通股股东的净利润	10.15%	10.53%	0.15
扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	9.93%	10.30%	0.15
项目	2006年度净资产收益率		2006年度每股收益
	全面摊薄	加权平均	（人民币元）
归属于公司普通股股东的净利润	12.75%	13.42%	0.18
扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	11.29%	11.89%	0.16
项目	2005年度净资产收益率		2005年度每股收益
	全面摊薄	加权平均	（人民币元）
归属于公司普通股股东的净利润	11.86%	15.14%	0.16
扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	11.61%	14.82%	0.16
项目	2004年度净资产收益率		2004年度每股收益
	全面摊薄	加权平均	（人民币元）
归属于公司普通股股东的净利润	13.37%	13.93%	0.12
扣除非经常性损益后归属于公司 普通股股东的净利润	13.00%	13.55%	0.12

注:

全面摊薄净资产收益率 = 报告期利润 ÷ 期末净资产;

加权平均净资产收益率 = P/(E0+NP÷2+Ei×Mi÷M0－ Ej×Mj÷M0)×100%

其中:P 为报告期利润;NP 为报告期净利润;E0 为期初净资产;Ei 为报告期发行新股或债转股等新增净资产;Ej 为报告期回购或现金分红等减少净资产;M0 为报告期月份数;Mi 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数;Mj 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

基本每股收益 =P÷S

S= S0 + S1 + Si×Mi÷M0 － Sj×Mj÷M0－Sk

其中:P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润;S 为发行在外的普通股加权平均数;S0 为期初股份总数;S1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数;Si 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数;Sj 为报告期因回购等减少股份数;Sk 为报告期缩股数;M0 报告期月份数;Mi 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数;Mj 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

稀释每股收益 = [P+ (已确认为费用的稀释性潜在普通股利息－转换费用)×(1－所得税率)]/(S0 + S1 + Si×Mi÷M0 － Sj×Mj÷M0—Sk+ 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中,P 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润。

2004 年度、2005 年度、2006 年度及截至 2007 年 6 月 30 日止 6 个月期间,因没有具稀释性的潜在普通股的情况,故未予披露稀释的每股收益。

（二）其他财务指标

上海电气最近 3 年 1 期主要财务指标如下:

主要财务指标	2007年 1-6月	2006年	2005年	2004年
流动比率	1.26	1.25	1.32	1.16
速动比率	0.88	0.83	0.96	0.88
资产负债率（母公司）	53.18%	46.93%	27.60%	12.18%
资产负债率（合并）	63.44%	63.66%	61.81%	69.83%
应收账款周转率（次）	5.08	5.23	6.06	5.93
存货周转率（次）	2.45	2.32	2.48	2.57
息税折旧摊销前利润（千元）	3,988,581	4,906,687	4,417,311	3,210,739
利息保障倍数	113	68	102	34
每股经营活动产生的现金流量（元）	-0.02	0.02	-0.09	0.67
每股净现金流量（元）	0.16	-0.05	-0.09	0.02
研发费用占营业收入比例（%）	0.74%	0.59%	0.45%	0.37%

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 = 业务收入 /(应收账款平均余额)

存货周转率 = 业务成本 / 存货平均余额

息税折旧摊销前利润 = 利润总额 + 利息支出 + 本期计提的折旧费用 + 本期无形资产摊销

利息保障倍数 =(利润总额 + 利息支出)/(利息支出 + 资本化利息)

每股经营活动现金净流量(元 / 股)= 经营活动产生的现金流量净额 / 期末总股本

每股净现金流量(元 / 股) = 现金及现金等价物净增加 /(减少)额 / 期末总股本

研发费用占营业收入比例 = 研发费用支出 / 营业收入

五、上海电气财务状况和经营效率分析

（一）公司资产情况分析

1、公司资产构成分析

报告期内公司资产构成情况如下表所示:

单位:千元

项目	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产:	53,340,873	78.13%	49,341,398	77.62%	43,937,053	80.01%	37,040,036	79.11%
货币资金	12,606,490	18.47%	11,011,176	17.32%	12,968,789	23.62%	13,163,072	28.11%
应收票据	2,905,422	4.26%	1,559,901	2.45%	928,064	1.69%	1,144,535	2.44%
应收账款	9,688,001	14.19%	8,497,763	13.37%	5,986,400	10.90%	4,054,558	8.66%
预付款项	6,060,335	8.88%	4,908,246	7.72%	4,484,983	8.17%	2,776,543	5.93%
存货	16,189,524	23.71%	16,389,197	25.78%	12,069,211	21.98%	8,805,534	18.81%
其他流动资产	5,891,101	8.63%	6,975,115	10.97%	7,499,608	13.66%	7,095,794	15.16%
非流动资产:	14,930,474	21.87%	14,227,291	22.38%	10,975,320	19.99%	9,780,545	20.89%
长期股权投资	2,654,765	3.89%	2,438,149	3.84%	2,482,816	4.52%	2,432,231	5.19%
固定资产	6,165,062	9.03%	5,920,029	9.31%	4,668,592	8.50%	4,303,143	9.19%
在建工程	3,113,246	4.56%	2,595,230	4.08%	1,623,556	2.96%	752,979	1.61%
其他非流动资产	2,997,401	4.39%	3,273,883	5.15%	2,200,356	4.01%	2,292,192	4.90%
资产总计	68,271,347	100.00%	63,568,689	100.00%	54,912,373	100.00%	46,820,581	100.00%

2007 年 6 月 30 日上海电气的资产结构中,流动资产占总资产的比例为 78.13%,非流动资产占总资产的比例为 21.87%。公司资产构成状况与公司所从事的主营业务性质相适应,同时也符合公司所处的行业特点:

（1）公司的资产结构与公司从事的主营业务性质相适应

报告期内,公司资产结构中,流动资产占总资产的比例平均为 78.72%,比例较高,这主要是电力设备及重型机械主要产品生产周期和交货周期长、存货余额较大所致。

（2）公司的资产结构与其所处行业特点相适应

电力设备业务(包括发电设备和输配电设备)相关资产是公司最主要的资产,占总资产 50%以上。根据公开披露信息,发电设备行业可比上市公司流动资产占总资产比例比平均为 82.60%,输配电设备行业可比上市公司流动资产占比平均为 69.58%。上海电气资产结构与同行业上市公司基本一致。

截至 2007 年 6 月 30 日,发电设备行业可比上市公司的资产结构如下:

发电设备行业上市公司	华光股份	东方锅炉	东方电机	行业平均
流动资产（亿元）	28.49	85.69	86.43	66.87
总资产（亿元）	42.24	94.81	96.08	77.71
流动资产占比	67.45%	90.38%	89.96%	82.60%

注:资料来源于相关公司年报和 Wind 资讯;

截至 2007 年 6 月 30 日,输配电设备可比上市公司的资产结构如下:

输配电行业公司	思源电器	特变电工	平高电气	天威保变	许继电器	国电南自	国电南瑞	行业平均
流动资产（亿元）	12.5	58.13	23.29	32.5	38.8	15.43	13.12	27.68
总资产（亿元）	29.85	87.54	29.54	54.36	48.75	19.23	16.33	40.80
流动资产占比（%）	41.88	66.4	78.84	59.79	79.59	80.24	80.34	69.58

注:资料来源于相关公司年报和 wind 资讯;

2、公司资产质量分析

（1）货币资金

报告期内,公司货币资金余额基本稳定,各期期末货币资金的平均余额为 12,437,382 千元,且随着总资产的逐步扩大,货币资金占总资产的比例逐步下降,从 2004 年末的 28.11%降低到 2007 年 6 月末的 18.47%。货币资金主要由上海电气及下属子公司业务周转资金和少量闲置资金构成。由于工程总承包业务对货币资金要求较高,大型工程总承包业务在投标、中标、项目实施等阶段都需要占用大量货币资金,预计其公司对货币资金的需求将随电站 EPC 业务的迅速增长而有所加大。

（2）应收票据

报告期内,应收票据占公司总资产的比例逐步上升,从 2004 年末 2.44%的水平上升到 2007 年 6 月末 4.26%的水平,但是其金额仍然较低。截至 2007 年 6 月 30 日,上海电气应收票据余额为 2,905,422 千元,不存在持有上海电气 5%或以上表决权股份的股东单位的欠款,也不存在因出票人无力履约而将票据转为应收账款的情况。

（3）应收账款

A、 总体情况

报告期内,公司应收账款金额增长较快,从 2004 年末的 4,054,558 千元增长到 2007 年 6 月末 9,688,001 千元的水平,共计增长了 138.94%。其中,2006 年应收账款同比增幅达到 41.95%。增长速度超过销售增长速度,主要是因为未到期质保金达到 41 亿元,增幅达 37.40%所致。

应收账款增长的主要原因是合并报表范围扩大和营业收入增长。报告期内,公司应收账款占营业收入和总资产的比重稳中略有上升:其占营业收入的比重从 2004 年的 15.77%上升到 2006 年 19.23%,其占总资产的比重从 2004 年末的 8.66%上升到 2007 年 6 月末的 14.19%。大型电力设备及重型机械设备业务自 2006 年以来发展较快,应收账款随产品质保金增加而有所增加,是导致应收账款占比上升的主要因素。

B、 账龄分析

报告期内,公司应收账款的账龄构成如下所示:

单位:千元

账 龄	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	6,658,617	68.73%	5,936,458	69.86%	4,423,514	73.89%	3,151,998	77.74%
1－2年	2,381,708	24.58%	1,965,277	23.13%	1,192,565	19.92%	655,985	16.18%
2－3年	507,193	5.24%	518,197	6.10%	251,264	4.20%	214,679	5.29%
3年以上	140,483	1.45%	77,831	0.91%	119,057	1.99%	31,896	0.79%
合 计	9,688,001	100.00%	8,497,763	100.00%	5,986,400	100.00%	4,054,558	100.00%

由上表可见,2 年以内的应收账款占应收账款余额始终不低于 92.93%,其中 1 年以内应收账款的比例小幅下降,主要原因是近年来发电、重机等大型设备销售增加,而其交货周期长、质保金金额较大。

截至 2007 年 6 月 30 日,公司对电气总公司应收账款余额 296,639 千元,详情参见本说明书第六节“关联方与关联交易”。

C、 坏账准备情况

报告期内,公司应收账款坏账准备情况如下表所示:

单位:千元

应收账款	期 / 年初数	本期增加			本期减少			期 / 年末数
		计提	收购子公司	其他增加	转回	转销	其他减少	
2007.06.30	1,111,033	160,654	-	-	163,450	7,040	945	1,100,252
2006.12.31	758,262	393,418	17,477	21,520	57,884	21,760	-	1,111,033
2005.12.31	581,573	174,129	266	24,913	8,702	13,917	-	758,262
2004.12.31	702,207	123,175	-	2,931	58,131	163,696	24,913	581,573

2007 年 6 月末,上海电气应收账款坏账准备金额为 1,100,252 千元,占应收账款余额的 10.20%;2004－2006 年,坏帐准备占应收账款余额的比例介于 11%－12%,基本保持稳定。从公司历史收款情况来看,坏账准备的计提保持了充分的谨慎性。2006 年坏账准备计提金额增幅较大,主要原因是应收账款增长所致。

（4）预付款项

报告期内,公司预付账款金额增长较快,从 2004 年末的 2,776,543 千元增长到 2007 年 6 月末 6,060,335 千元的水平,累计增长了 1.18 倍。预付账款增长的主要原因是合并范围扩大及业务规模增长引致的采购额增加。2004 年以来各年及最近 1 期预付账款占总资产的比例分别为 5.93%、8.17%、7.72%和 8.88%,,基本保持稳定。

上海电气预付账款大都为开展生产经营而预付的原材料采购等款项,上海电气两年以内的预付账款比例始终在 98.75%以上,与公司业务特点相匹配。截至 2007 年 6 月 30 日,预付账款中无预付持有上海电气 5%或以上表决权股份的股东单位的款项。

（5）其他应收款

A. 总体情况

报告期内, 上海电气其他应收款金额从 2004 年末的 815,523 千元增长到 2007 年 6 月末 1,101,462 千元的水平,增长率为 35.06%;但是随着总资产的增长,其占总资产的比例从 2004 年末 1.74%下降到 2007 年 6 月末 1.61%的水平。

B. 账龄分析

报告期内,公司其他应收款的账龄分析如下所示,从中可以看出公司其他应收款的账龄较好,账龄在一年以内的其他应收款平均占比为 72.97%,账龄在两年以内的其他应收款占比平均为 89.96%,账龄保持良好水平。

单位:千元

账 龄	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1年以内	749,501	68.05%	527,863	61.46%	600,996	78.50%	683,943	83.87%
1－2年	234,871	21.32%	230,429	26.83%	91,636	11.97%	64,020	7.85%
2－3年	62,454	5.67%	43,888	5.11%	20,323	2.65%	14,013	1.72%
3年以上	54,636	4.96%	56,754	6.61%	52,693	6.88%	53,547	6.57%
合 计	1,101,462	100.00%	858,934	100.00%	765,648	100.00%	815,523	100.00%

C. 前五名欠款及关联方欠款情况

截至 2007 年 6 月 30 日,位列前五名的其他应收款及其对应的欠款期限、占应收账款总额的比例如下表所示:

单位:千元

客 户	其他应收款	欠款期限	比例
上海钻石电气发展有限公司	143,800	3年以内	13.06%
电气总公司	81,828	4年以内	6.89%
上海起重机运输机械厂有限公司	26,727	1年以内	2.43%
美国西南研究院	22,845	2年以上	1.92%
上海电气人力资源有限公司	19,353	3年以内	1.63%

截至 2007 年 6 月 30 日,其他应收款中,上海电气控股股东应付款项合计 81,828 千元,上海电气人力资源有限公司应付款项 19,353 千元,具体情况为:

根据上海电气与电气总公司的安排,退休人员补贴和内退人员(指尚未达到法定退休年龄的不在岗员工)费用由电气总公司及其下属公司上海电气人力资源有限公司承担。为便于管理,该等人员的人事管理关系仍留在上海电气,该等费用每年由上海电气先行支付,最终由电气总公司承担。截至 2007 年 6 月 30 日,上述由上海电气先行支付的金额为 89,877 千元(其中含上海电气人力资源有限公司 19,353 千元)。电气总公司已出具承诺函,承诺于 2007 年 12 月 31 日前解决上述应付款项。

2004 年因上海电气成立不久,相关资质尚在办理中,因此以电气总公司名义投标上海轨道交通 9 号线供电项目,该项目目前进展顺利,计划于 2008 年完成。2004 年 6 月,上海电气直接控股的轨道设备公司支付给电气总公司 3,127 千元作为开具履约担保保函的保证金, 该款项预计于 2008 年 12 月收回;2005 年 6 月,轨道设备公司支付电气总公司安全抵押金 375 千元,该款项预估于 2008 年 12 月工程结束后,先扣除安全生产已使用部分,节余部分退回。

2007 年上半年, 上海电气下属的临港重机累计应收电气总公司下属的起重机械厂基建款 26,927 千元,2007 年 7 月,电气总公司向上海电气转让其所持起重机械厂 100%股权,该笔款项已转变为上海电气下属控股子公司之间的欠款。

（6）交易性金融资产

截至 2007 年 6 月 30 日公司持有交易性金融资产和可供出售金融资产分别为 651,912 千元和 370,407 千元,主要包括股票、可转债、货币基金、封闭式基金企业债等;截至 2007 年 6 月 30 日公司持有至到期投资金额 286,149 千元,其中主要是国债和央行票据,风险较小。

（7）存货

报告期内, 公司 2004 年－2007 年 6 月期末存货分别为 8,805,534 千元、12,069,211 千元、16,389,197 千元和 16,189,524 千元,占总资产比重分别为 18.81%、21.98%、25.78%和 23.71%。报告期内存货平均占比为 22.57%,为占比最大的资产科目。

从存货构成来看,公司存货主要以在产品、原材料和产成品为主,报告期内,这三类存货占存货余额的平均比例分别为 55.86%、20.82%和 15.60%,与公司业务性质相匹配。公司主要从事重型机械设备制造业,生产经营特点是生产周期长、单品价值高、调试安装时间长,因此在产品和产成品金额较大。2004 年到 2007 年中期,上海电气电力设备和重型机械设备业务收入占营业收入的比例从 50.52%增加到 62.87%,与此相应,存货在资产中的比重亦有所提高。

公司存货 2005 年和 2006 年金额增长较快, 其中 2005 年公司销售同比增长 41%, 存货同比增长 37%,基本保持同步增长;2006 年公司销售收入同比增长 22%,存货同比增长 36%,存货增长速度超过收入增长速度,主要是随着技术的成熟和市场对大容量机组的需求增加,公司发电设备产品向大容量方向发展,使得产品制造周期较以往有明显的延长,特别是 2007 年以后需交货的百万机组锅炉的生产周期在 1 年以上,导致在产品存货增长。

根据谨慎性原则,上海电气对于存货成本高于可变现净值的,计提存货跌价准备。2007 年 6 月 30 日,上海电气存货跌价准备金额为 1,018,309 千元,占存货原值的 5.92%,保持了充分的谨慎性;存货不存在作为债务担保的情形。

（8）固定资产

报告期内, 公司固定资产增长较快, 从 2004 年末的 4,303,143 千元增长到 2007 年 6 月末的 6,165,062 千元,增长率为 43.27%,占总资产的比例基本保持稳定,一直维持在 9%左右的水平。

报告期内,固定资产的构成情况如下表所示:

单位:千元

项目	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
房屋建筑物	2,454,165	39.81%	2,192,738	37.04%	1,741,637	37.31%	1,732,753	40.27%
机器设备	3,288,428	53.34%	3,279,982	55.40%	2,581,502	55.30%	2,206,955	51.29%
办公设备	213,101	3.46%	228,206	3.85%	168,292	3.60%	207,822	4.83%
其他设备	209,368	3.39%	219,103	3.71%	177,161	3.79%	155,613	3.61%
合 计	6,165,062	100.00%	5,920,029	100.00%	4,668,592	100.00%	4,303,143	100.00%

从构成上看,上海电气固定资产以机器设备和房屋建筑物为主,报告期内二者合计占固定资产的比例均超过 90%,符合公司的业务特征。于 2007 年 6 月末,固定资产减值准备金额为 165,214 千元,占当期固定资产原值的比例为 1.35%。

（9）在建工程

报告期内,公司在建工程增长迅速,从 2004 年末的 752,979 千元增长到 2007 年 6 月末的 3,113,246 千元,增长了 3.13 倍;占总资产的比例相应从 1.61%增长到 4.56%。在建工程大幅增加的主要原因是公司在报告期内重点建设上海电气临港重型机械装备制造基地、半组合曲轴国产化项目二期等项目。

公司在建工程主要为新建项目,除螺丝攻丝项目、本部技改项目和伊维技措项目累计计提减值准备 8,532 千元以外,其他在建项目未发现有符合计提在建工程减值准备的情况,未计提减值准备。

（二）公司负债分析

报告期内公司负债的构成情况如下表所示:

单位:千元

项目	2007.6.30		2006.12.31		2005.12.31		2004.12.31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债:	42,181,113	97.38%	39,558,847	97.75%	33,210,296	97.84%	32,008,481	97.89%
短期借款	956,451	2.21%	419,941	1.04%	203,396	0.60%	716,071	2.19%
应付账款	9,705,365	22.41%	7,135,393	17.63%	5,174,111	15.24%	3,934,948	12.03%
预收款项	22,243,222	51.35%	24,051,856	59.43%	22,910,504	67.50%	22,068,524	67.49%
其他流动负债	9,276,075	21.42%	7,951,657	19.65%	4,922,285	14.50%	5,288,938	16.18%
非流动负债:	1,133,566	2.62%	911,394	2.25%	732,877	2.16%	688,671	2.11%
长期借款	172,796	0.40%	167,203	0.41%	122,236	0.36%	172,665	0.53%
其他非流动负债	960,770	2.22%	744,191	1.84%	610,641	1.80%	516,006	1.58%
负债合计	43,314,679	100.00%	40,470,241	100.00%	33,943,173	100.00%	32,697,152	100.00%

由上表可见,公司负债主要由流动负债构成,报告期内其占负债总额的比例平均为 97.72%。流动负债以预收款项和应付账款为主:2004 年－2007 年 6 月各期期末,合并报表预收账款分别为 22,068,524 千元、22,910,504 千元、24,051,856 千元和 22,243,222 千元, 报告期内占负债总额的比例平均为 61.44%;应付账款分别为 3,934,948 千元、5,174,111 千元、7,135,393 千元和 9,705,365 千元,报告期内占负债总额的比例平均为 16.83%。

1、预收款项

公司预收款项金额较大, 主要原因是发电设备和重机产品在订单签署后通常向客户预先收取 10% 的货款。随着大型发电设备和重机业务规模的扩大,新订单不断签署,预收账款亦相应增加。

部分客户在签约后由于项目实施计划变动而要求上海电气延迟开工, 导致相应的预收账款期限延长,可能超过 1 年。截至 2007 年 6 月 30 日,账龄超过 1 年的大额预收账款列示如下:

单位:千元

单位名称	预收金额	未结转原因
阳西海滨电力发展有限公司	434,561	项目开工延迟
华能国际电子股份有限公司浙江分公司	245,627	合同尚在履行中,产品处于生产过程中
内蒙古自治区电管局物资供应公司	147,520	合同尚在履行中,产品处于生产过程中
江阴利港发电股份有限公司	128,717	合同尚在履行中,产品处于生产过程中
安徽华电宿州发电有限公司	96,528	合同尚在履行中,产品处于生产过程中
山东里能集团有限公司	96,060	合同尚在履行中,产品处于生产过程中
华能国际电力股份有限公司	77,396	合同执行期限较长,尚在执行中
内蒙古准格尔友谊电厂	70,382	工程项目进度款
陕西国华锦界煤电项目筹建	68,546	工程项目进度款
核电秦山联营有限公司	57,421	工程项目进度款

2、应付账款

公司应付账款从 2004 年末的 3,934,948 千元增长到 2007 年 6 月末的 9,705,365 千元。应付账款的增长主要是公司业务规模扩大所致。公司进行原料、材料、零部件采购及能源消耗时支付工程费用向供货方发生的应付款项,也包括少量根据合同应向供应商支付的质保金。截至 2007 年 6 月 30 日,上海电气应付账款中包括应付持有上海电气 5%或以上表决权股份的股东单位款项 143 千元。

3、其他应付款

公司其他应付款负债总额的比例较低,金额增长不大。公司其他应付款主要包括应付工程款、拆迁补偿费等项目。

（三）公司偿债能力分析

1、报告期内,公司偿债能力评价指标如下:

项目	2007.6.30	2006.12.31	2005.12.31	2004.12.31
流动比率	1.26	1.25	1.32	1.16
速动比率	0.88	0.83	0.96	0.88
资产负债率（母公司）	53.18%	46.93%	27.60%	12.18%
资产负债率（合并）	63.44%	63.66%	61.81%	69.83%
项目	2007年 1－6月	2006年	2005年	2004年
息税折旧摊销前利润（千元）	3,988,581	4,906,687	4,417,311	3,210,739
利息保障倍数	113	68	102	34
经营活动产生的现金流量净额（千元）	-268,349	265,384	-1,029,583	6,138,844

近年来,公司业务发展迅速,主营业务收入大幅增长,效益良好,现金流稳定,利息保障倍数较高,公司息税折旧摊销前利润充足且不断增长,为公司的偿债能力提供了良好的资金来源。

（四）公司资产经营效率分析

1、报告期公司经营效率指标分析

项目	2007年 1-6月	2006年	2005年	2004年
应收账款周转率	5.08	5.23	6.06	5.93
存货周转率	2.43	2.32	2.48	2.57

最近 3 年公司应收账款周转率平均值为 5.74,一直保持在较高水平。公司在扩大销售规模、增加主营业务收入的同时紧抓应收账款管理。上海电气主要销售客户为大型工业企业,与上海电气建立了长期稳定的合作关系,能够按合同约定及时付款。公司存货周转率一直比较稳定,近三年平均值为 2.46,存货的资金占用相对于营业成本较小。

2、与同行业上市公司的比较

2006 年度发电设备制造业上市公司经营效率指标如下:

公司	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	流动比率（倍）	速动比率（倍）
东方电机	5	3.17	1.23	0.81
东方锅炉	5	1.34	1.23	0.81
华光股份	5.39	4.24	1.23	0.92
行业均值	5.13	2.92	1.23	0.85

2006 年度输配电设备制造业上市公司经营效率指标如下:

公司	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	流动比率（倍）	速动比率（倍）
思源电气	3.44	2.48	1.31	1.03
特变电工	5.25	3.42	1.23	0.83
平高电气	2.05	2.28	1.34	0.96
天威保变	4.89	3.45	1.18	0.87
许继电气	1.85	1.87	1.51	1.16
国电南自	1.59	3.2	1.36	1.07
国电南瑞	2.9	2.54	1.95	1.56
行业平均	3.14	2.75	1.41	1.07

以上数据摘自 WIND 资讯。

上海电气 2006 年度应收账款周转率为 5.23, 高于发电设备行业 5.13 和输配电设备行业 3.14 的平均水平,表明公司应收账款管理良好。2006 年度存货周转率为 2.32,低于发电设备行业 2.92 和输配电设备行业 2.75 的平均水平,主要原因是公司同时经营发电设备、输配电设备及其他重型机械制造业所致。公司 2006 年度流动比率为 1.25,速动比率为 0.83,与发电设备行业和输配电设备行业平均水平基本相当。

六、上海电气盈利能力分析

（一）报告期营业收入变动情况分析

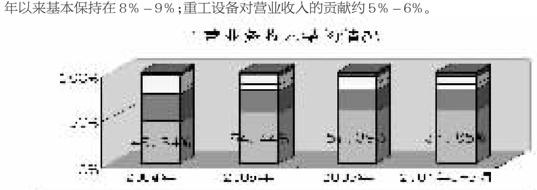
1、报告期营业收入构成变动情况分析

（1）报告期公司按业务板块划分的营业收入构成

单位:千元

项目	2007年 1－6月		2006年		2005年		2004年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
电力设备	15,417,680	57.85%	25,582,811	57.89%	19,756,749	54.44%	11,655,624	45.34%
机电一体化	6,124,584	22.98%	10,069,388	22.78%	9,144,457	25.20%	7,713,775	30.01%
重工设备	1,338,728	5.02%	2,680,248	6.06%	2,406,493	6.63%	1,329,754	5.17%
交通设备	2,418,187	9.07%	3,589,127	8.12%	3,268,951	9.01%	4,189,101	16.30%
环保业务	1,062,959	3.99%	1,834,418	4.15%	949,641	2.62%	344,892	1.34%
其 他	289,334	1.09%	437,992	1.00%	765,922	2.10%	471,310	1.84%
合 计	26,651,472	100%	44,193,984	100%	36,292,213	100%	25,704,456	100%

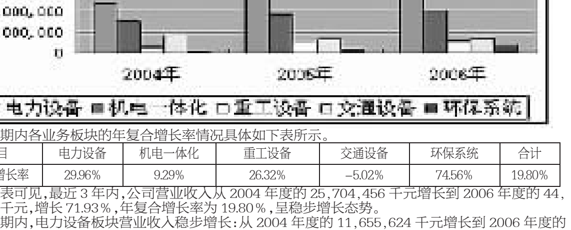
由上表可见,报告期内,公司营业收入的构成基本保持稳定,电力设备和机电一体化设备两大板块平均贡献了近 80%的收入,并且电力设备业务的收入贡献一直处于持续增长中;交通设备业务收入占比自 2005 年以来基本保持在 8%－9%;重工设备对营业收入的贡献约 5%－6%。



2、报告期公司营业收入变动情况

单位:千元

业务板块	2007年 1-6月(金额)	2006年		2005年		2004年
		金额	增长率	金额	增长率	金额
电力设备	15,417,680	25,582,811	29.49%	19,756,749	69.50%	11,655,624
机电一体化	6,124,584	10,069,388	10.11%	9,144,457	18.55%	7,713,775
重工设备	1,338,728	2,680,248	11.38%	2,406,493	80.97%	1,329,754
交通设备	2,418,187	3,589,127	9.79%	3,268,951	-21.97%	4,189,101
环保系统	1,062,959	1,834,418	93.17%	949,641	175.34%	344,892
其他业务	289,334	437,992	-42.82%	765,922	62.51%	471,310
合计	26,651,472	44,193,984	21.77%	36,292,213	41.19%	25,704,456



报告期内各业务板块的年复合增长率情况具体如下表所示。

项 目	电力设备	机电一体化	重工设备	交通设备	环保系统	合计
年复合增长率	29.96%	9.29%	26.32%	-5.02%	74.56%	19.80%

由上表可见,最近 3 年内,公司营业收入从 2004 年度的 25,704,456 千元增长到 2006 年度的 44,193,984 千元,增长 71.93%,年复合增长率为 19.80%,呈稳步增长态势。

报告期内,电力设备板块营业收入稳步增长:从 2004 年度的 11,655,624 千元增长到 2006 年度的 25,582,811 千元,累计增长 13,927,187 千元,年复合增长率 29.96%,占营业收入总增量的 75.32%。该板块营业收入持续增长的主要原因是:中国国民经济持续增长,2003 年以来电力供求紧张导致电力行业大量增加固定资产投资,电力设备的市场需求持续旺盛,因此上海电气电力设备销售收入和电力工程总承包业务增长迅速;随着国际市场(尤其是越南、印度等发展中国家)电力需求日益增加,公司抓住机遇开拓国际市场,增加了电力设备出口规模,并在印度、越南等国家承接了较大规模的 EPC 项目。

机电一体化设备营业收入从 2004 年的 7,713,775 千元增长到 2006 年的 10,069,388 千元, 年复合增长率为 9.29%,呈稳步增长趋势;重工设备营业收入从 1,329,754 千元增长到 2,680,248 千元,年复合增长率为 26.32%,显示出高成长性和发展潜力,该板块是公司未来重要的战略发展方向;交通设备业务营业收入不太稳定,受柴油机业务业绩不佳影响,板块的营业收入在 2005 年和 2006 年收入有所下降;环保业务的营业收入从 344,892 千元增长到 1,834,418 千元,年复合增长率为 74.56%。

3、影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

公司营业收入主要来源于电力设备、机电一体化设备、重工设备、交通设备和环保业务五大板块,公司当前的营业收入主要来源于电力设备和机电一体化设备,尤其是电力设备专用性强,其销售情况与电力行业新增固定资产投资情况关联度很高。如果新增发电项目随电力供求形势的缓解而逐步减少,将可能导致公司发电设备订单减少;由于大型发电设备价值高,订单的减少可能导致公司电力板块营业收入的下降。重工设备的收入变动对公司整体收入亦有较大影响。上海电气的重工业务重点发展船用曲轴、核电核岛设备和大型起重设备。该等产品均具有数量少、单品价值高、专用性很强等特点。订单数量的波动可能导致公司营业收入的波动。

（二）报告期收入、成本和费用变动情况分析

1、公司收入、成本和费用变动情况

单位:千元

项 目	2007年 1-6月	2006年	2005年	2004年
一、营业收入	26,651,472	44,193,984	36,292,213	25,704,456
减:营业成本	21,608,704	35,826,453	28,549,501	19,943,456
营业税金及附加	66,961	142,802	89,985	71,694
销售费用	761,787	1,292,760	1,162,825	1,007,906
管理费用	1,716,739	3,406,941	2,902,670	2,533,296
财务费用	26,764	9,380	-29,947	-115,228
资产减值损失	268,687	627,461	662,426	193,268
加:公允价值变动收益	41,796	174,879	49,383	12,523
投资收益	1,195,554	807,499	500,584	386,668
其中:对联营企业的投资收益	311,697	414,080	252,199	246,611
二、营业利润	3,439,180	3,870,565	3,504,720	2,469,255
加:营业外收入	38,428	273,033	164,597	167,868
减:营业外支出	8,303	58,181	35,362	54,663
其中:非流动资产处置损失	4,269	13,046	17,007	26,883
三、利润总额	3,469,305	4,085,417	3,633,955	2,582,460
减:所得税费用	907,988	1,048,260	1,002,856	573,475
四、净利润	2,561,317	3,037,157	2,631,099	2,008,985

2、公司收入、成本、费用变动的主要原因

（1）报告期内,公司收入变动的主要原因是生产销售规模扩大使得营业收入增长,营业外收入的变化对公司收入影响很小。

（2）公司成本、费用变动主要原因

公司成本费用主要是营业成本和期间费用,报告期公司营业成本和期间费用主要变动情况及原因如下:

A、营业成本变动情况分析

由下表可见,报告期内公司营业成本变动的主要原因是:随着生产销售规模扩大,营业收入增加,成本也相应增加。从近三年一期公司主营业务成本的构成来看,公司主营业务成本主要是销售商品、建造工程、提供劳务过程中发生的成本,2007 年 1-6 月、2006 年度、2005 年度和 2004 年度上述主营业务成本合计占公司总成本的 97.45%、96.84%、94.82%和 94.90%,与公司营业收入的构成相符。

主营业务成本构成	2007年 1－6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额（千元）	占营业成本的比例	金额（千元）	占营业成本的比例	金额（千元）	占营业成本的比例	金额（千元）	占营业成本的比例
其中:销售商品	17,905,974	82.86%	31,836,904	88.86%	26,166,703	91.65%	18,817,873	94.36%
建造合同	2,551,602	11.81%	1,817,454	5.07%	7,326	0.03%	-	-
提供劳务	581,452	2.69%	1,028,243	2.87%	888,966	3.10%	108,213	0.54%
其他	19,478	0.09%	9,980	0.03%	-	-	876	0.00%
主营业务成本合计	21,058,506	97.45%	34,692,581	96.84%	27,062,995	94.78%	18,926,962	94.90%
其他业务成本合计	550,198	2.55%	1,133,872	3.16%	1,486,506	5.22%	1,016,494	5.10%
合计	21,608,704	100.00%	35,826,453	100.00%	28,549,501	100.00%	19,943,456	100.00%

B、营业税金及附加分析

报告期内,公司营业税金及附加具体情况如下所示:

单位:千元

税项	2007年 1 至 6月	2006年度	2005年度	2004年度
营业税	24,526	60,370	55,184	44,018
城建税	27,247	54,525	22,601	18,103
教育费附加	11,868	24,192	10,253	7,906
其他	3,320	3,715	1,947	1,667
合计	66,961	142,802	89,985	71,694

由上表可见,营业税金增长与收入增长基本保持一致。

C、期间费用变动分析

公司最近三年及一期营业费用、管理费用、财务费用与营业收入的比例如下所示:

单位:千元

项目	2007年 1-6月		2006年		2005年		2004年	
	费用	费用率	费用	费用率	费用	费用率	费用	费用率
销售费用	761,787	2.86%	1,292,760	2.93%	1,162,825	3.20%	1,007,906	3.92%
管理费用	1,716,739	6.44%	3,406,941	7.71%	2,902,670	8.00%	2,533,296	9.86%
财务费用	26,764	0.10%	9,380	0.02%	-29,947	-0.08%	-115,228	-0.45%
合 计	2,505,290	9.40%	4,709,081	10.66%	4,035,548	11.12%	3,425,974	13.33%

由上表可见,报告期内,期间费用整体占营业收入的比例呈逐年下降趋势,从 2004 年占营业收入的 13.33%下降到 2007 年 1-6 月 9.40%的水平,下降幅度为 26.87%。费用收入比的下降一方面体现了公司业务扩大而产生规模效应,从而单位营业收入费用率逐年下降;另一方面反映出公司有效控制了费用的增加。

公司财务费用支出较小,主要是由于公司计息负债金额较小,且财务公司相关业务取得较为丰厚的利息收入。报告期财务费用具体情况如下:

单位:千元

项目	2007年 1 至 6月	2006年度	2005年度	2004年度
利息支出	30,904	60,987	35,922	78,287
减:利息资本化金额	9,382	2,805	751	970
减:利息收入	50,245	112,675	183,785	203,910
汇兑损益	42,591	46,460	106,284	-1,945
银行手续费	11,712	20,570	12,354	10,583
其他	1,184	-3,157	29	2,727
财务费用	26,764	9,380	-29,947	-115,228

公司 2005 年发生汇兑损失 106,284 千元,主要原因是由于 2005 年国家对人民币进行了与一揽子货币挂钩的政策,公司 2005 年从香港募集的资金由于未能及时结汇而产生较大的汇兑损失。

D、投资收益分析

报告期内, 公司投资收益出现大幅增长, 从 2004 年度的 386,668 千元增长到 2006 年度的 807,499 千元,2007 年上半年已经达到了 1,195,554 千元。从投资收益的结构来看,报告期内公司投资收益主要来源于股票投资收益和对联营企业的投资收益两个部分, 二者合计占投资收益总额的比例平均为 79.92%。从投资收益的增长情况来看,投资收益的增长主要由于参与新股申购所致,随着股权分置改革的完成,A 股资本市场发展良好, 公司下属财务公司集合使用集团成员单位的闲散资金参与新股申购,所获收益随新股上市溢价不断提高而迅速增加,使公司的投资收益大幅增长。

单位:千元

项目	2007年 1 至 6月		2006年度		2005年度		2004年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
股票投资收益	795,787	66.56%	177,265	21.95%	136,532	27.27%	47,931	12.40%
债权投资收益	44,862	3.75%	49,467	6.13%	70,820	14.15%	55,864	14.45%
占联营企业净损益	311,697	26.07%	414,080	51.28%	252,199	50.38%	246,611	63.78%
转让股权投资收益	1,807	0.15%	94,360	11.69%	36,089	7.21%	52,828	13.66%
委托理财收益	40,093	3.35%	63,876	7.91%	3,467	0.69%	-	-
商誉摊销	-	-	-	-	-	-	-1,930	-0.50%
股权投资差额摊销	-	-	-	-	-	-	-26,223	-6.79%
其他股权投资收益	1,308	0.12%	8,451	1.04%	1,477	0.30%	11,587	3.00%
合计	1,195,554	100.00%	807,499	100.00%	500,584	100.00%	386,668	100.00%

上述凭借新股申购而取得的股票投资收益对 A 股市场整体状况高度敏感。如果市场出现大幅波动,且新股发行数量减少,或者新股上市溢价下降,或者市场新股申购资金总额不断增加导致中签率下降,公司此项投资收益将迅速减少。

E、营业外收支分析

报告期内,公司营业外收支情况如下表所示,公司营业外支出金额较小,对公司经营业绩的影响不大。

单位:千元

项 目	2007年 1-6月	2006年	2005年	2004年
营业外收入	38,428	273,033	164,597	167,868
营业外支出	8,303	58,181	35,362	54,663

报告期内公司营业外收入金额较大,营业外收入的具体构成情况如下,从中可以看出公司营业外收入主要来源于非流动资产处置利得和政府补助,其中政府补助主要包括财政补贴收入和增值税返还。

项 目	2007年 1 至 6月	2006年度	2005年度	2004年度
非流动资产处置利得	17,007	137,908	77,558	72,668
债务重组利得	-	-	-	7,134
政府补助	10,078	68,568	41,963	22,040
合同取消定金收入	-	8,066	17,027	9,463
罚款净收入	1,722	2,984	5,182	2,590
盘盈利得	2,058	1,868	421	1,517
拆迁补偿收入	-	31,779	-	1,971
无法支付的款项	1,924	3,289	2,076	1,294
负商誉	-	-	3,177	-
其他收入	5,639	18,571	17,193	49,191
合计	38,428	273,033	164,597	167,868

（三）公司毛利率变动情况分析

1、公司主要板块毛利率变动情况:

项目	2007年 1－6月	2006年	2005年	2004年
电力设备	17.36%	19.28%	24.19%	22.81%
机电一体化	20.61%	20.36%	20.33%	25.09%
重工板块	33.22%	14.94%	11.00%	12.74%
交通设备	16.16%	12.80%	15.18%	20.43%
环保业务	5.64%	8.08%	3.66%	3.64%
综 合	18.92%	18.93%	21.33%	22.41%

2、公司毛利率的变动原因分析

报告期内,随着公司销售收入的增长,综合毛利率稳定中略有下降;就各业务板块而言,电力设备业务为公司最主要的利润来源,但是其毛利率有所下降,原因主要是该板块外包比例的提高及 EPC 项目、燃机及百万千瓦机组等新业务营业额比重的增加;机电一体化业务毛利率一直保持稳定,并且一直维持在超过 20%的较好水平,原因主要是公司机电一体化业务下的电梯、磨床、印包设备等各项产品均在市场占有较大优势,毛利率水平可以得到充分保证;重工板块毛利率水平稳步增长,并且随着公司临港基地的建设,重工板块有望成为公司新的利润来源和增长点;交通设备业务板块的毛利率经历了一个先下滑后回升的过程,主要是报告期内公司在抓住上海地区轨道交通市场机遇争取订单同时加大了产品研发和推广力度,有能力提供更高附加值的产品和服务;环保业务板块毛利率较低,但是随着公司市场开拓和成本控制措施的实施,近期毛利率有所回升。

（四）非经常性损益对公司盈利能力的影响

报告期内非经常性损益金额不大,对公司盈利能力的影响较小。

单位:千元

项 目	2007年 1－6月	2006年	2005	2004
非经常性损益项目合计	58,457	330,142	70,870	56,482
净利润	2,561,317	3,037,157	2,631,099	2,008,985
非经常性损益项目占净利润的比例	2.28%	10.87%	2.69%	2.81%

报告期内公司非经常性损益金额不大,占净利润的比例平均为 4.66%;除 2006 年度非流动资产处置损益金额较大,占比较高以外,其余年度公司非经常性损益较小;公司 2006 年度非经常性损益 330,142 千元中,主要是非流动资产处置收益 219,222 千元,其主要包括:公司处置杨浦区翔殷路 1059 弄 3 号土地使用权取得收益 86,680 千元;处置上海浦东发展银行股权(法人股)取得收益 74,000 千元;处置子公司上海电机厂电机分厂,取得收益 13,450 千元。

七、上海电气现金流量分析

公司最近三年一期现金流量主要情况如下表所示:

单位:千元

项 目	2007年 1-6月	2006年	2005年	2004年
经营活动产生的现金流量净额	-268,349	265,384	-1,029,583	6,138,844
其中:销售商品、提供劳务收到的现金	27,299,258	49,696,729	39,648,827	37,855,963
购买商品、接受劳务支付的现金	23,838,466	42,265,117	34,581,884	26,444,391
投资活动产生的现金流量净额	2,280,268	-82,257	-2,043,818	-8,063,324
筹资活动产生的现金流量净额	-56,620	-720,494	2,144,862	2,115,841
现金及现金等价物净增加额	1,932,949	-592,759	-1,016,296	191,167

报告期内主营业务收入持续增长,净利润稳步上升,经营活动现金流量充沛,各个年度平均经营活动现金流量净额为 1,227,324 千元,但是由于公司经营模式的特点,导致各个年度经营活动现金流量净额的变动较大,主要表现在 2004 年之前是电力板块承接订单的高峰,预收款大大增加,导致 2004 年经营活动现金流量较高,在 2005 年以后,经营活动现金流入较少,经营活动现金支出较高,导致经营活动现金流量净额有所下降。

投资活动现金流量支出逐步下降,从 2004 年度的净流出 8,063,324 千元下降到 2006 年度的净流出 82,257 千元;到 2007 年 1-6 月转为净流入 2,280,268 千元,主要公司于 2004 年将暂不需用预收款通过财务公司进行投资活动,随着集团资金的需求,投资逐年收回,补充经营活动需要,由此导致投资活动现金流量净额逐年上升所致。

公司筹资活动现金流量净额呈下降趋势,其中 2004 年和 2005 年筹资活动现金流量净额较大,分别为 2,115,841 千元和 2,144,862 千元, 主要是由于 2004 年接受股东投资和 2005 年在香港发行 H 股所致。

公司现金及现金等价物增长较快,2007 年 1-6 月公司现金及现金等价物净增加额为 1,932,949 千元,显示公司获取现金能力较强,财务状况稳定。

八、上海电气盈利预测分析

（一）盈利预测采用的主要会计政策和会计估计

上海电气盈利预测系按照企业会计准则规定采用的会计政策编制的,与截至 2007 年 6 月 30 日止 6 个月期间财务报表采用的会计政策一致。

对于盈利预测中披露的 2006 年度已审利润表信息,与业经安永大华会计师事务所有限责任公司审计并发表标准无保留审计意见(安永大华业字[2007]第 661 号)的上海电气首次公开发行 A 股申报财务报表中的 2006 年度合并利润表一致。

上海电气盈利预测采用的会计估计与业经审计后的 2006 年度及截至 2007 年 6 月 30 日止 6 个月期间财务报表采用的会计估计一致。

（二）盈利预测表中各项目的依据和计算方法

1、营业收入

上海电气各业务板块营业收入的主要构成如下:

单位:千元

项目	2006年度已审数	2007年 1-6月已审数	2007年 7-9月未审数	2007年 10-12月预测数	2007年度预测数	2008年度预测数
电力设备	26,536,233	15,770,142	6,523,641	10,383,183	32,676,966	39,378,132
机电一体化	10,103,954	6,134,716	2,548,750	2,756,935	11,440,401	12,507,381
重工板块	2,788,656	1,431,894	990,139	1,231,629	3,653,662	5,395,543
交通运输	3,615,358	2,421,409	1,142,014	975,746	4,539,169	1,183,124
环保业务	1,917,783	1,107,215	762,424	794,437	2,664,076	3,182,055
财务业务	181,774	135,104	74,218	28,636	237,958	275,000
其他	-949,774	-349,008	123,248	-991,742	-1,217,502	-484,423
合计	44,193,984	26,651,472	12,164,433	15,178,825	53,994,730	61,436,812

*注:各业务板块营业收入未扣除板块之间的营业收入,各业务板块之间的营业收入在其他中抵消。

（1）预测期间的生产计划

上海电气各业务板块依据其营销及业务发展计划,结合目前的生产进度,安排各自的生产计划。

（2）产业业务营业收入预测依据

1） 产品销售收入乃按照已经获得但尚未开始执行或正在执行但尚未完成的合同之合同数量和金额,以及合同约定的交货时间,并经考虑在盈利预测期间的生产能力而进行预测;

2）工程项目收入乃按照已经获得但尚未开始执行或正在执行但尚未完成或承接可能性较高的合同之合同数量和金额,以及合同约定的交货时间,并经考虑在盈利预测期间的经营能力而进行预测;

3） 劳务 / 咨询乃按照已经获得但尚未开始执行或正在执行但尚未完成的合同之合同数量和金额,以及合同约定的服务时间,并经考虑在盈利预测期间的服务能力而进行预测;

4）贸易收入乃根据以往会计期间的实际销售收入,以及未来市场需求、国际贸易的发展情况以及中国的宏观经济形势和发展趋势进行预测,该等预测适当考虑已经获得但尚未开始执行或正在执行但尚未完成的合同 / 订单之合同数量和金额;

5）有关能源及环保处理收入乃根据未来生产能力,相关合同约定以及国家有关再生能源法规预测。

（3）财务业务营业收入预测依据:

1）利息收入乃按照盈利预测期间的贷款及贴现票据之平均余额及现行贷款、贴现利率推算得出;

2）贷款及贴现票据之平均余额乃按照已经签约但尚未发放或已经发放但尚未到期的贷款合同的金额,并经考虑在盈利预测期间的上海电气集团总公司及其子公司的借款、贴现意向及上海电气发放贷款能力而进行预测。

3）已签约贷款利率乃参照合同约定的利率,未签约贷款利率乃参照中国人民银行现行规定法定贷款利率并经考虑允许的浮动范围进行预测。贴现利率乃参照中国人民银行现行规定法定贴现利率并经考虑允许的浮动范围进行预测;

4） 金融企业往来收入乃按照盈利预测期间上海电气存放中央银行及其他专业银行的存款余额及 2007 年度以及 2008 年度的预计法定存款准备金利率及存放同业存款平均利率推算得出。

（4）各业务板块营业收入趋势分析

1）电力设备板块

电力设备业务板块 2007 年 10～12 月营业收入预测数为人民币 10,383,183 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业收入及 2007 年 7~9 月未经审计的营业收入合并计算的 2007 年预计可实现营业收入为人民币 32,676,966 千元, 比 2006 年度经审计后的营业收入增加人民币 6,140,733 千元, 增长 23.14%;2008 年度营业收入预测数为人民币 39,378,132 千元,比 2007 年预计可实现营业收入增加人民币 6,701,166 千元, 增长 20.51%。电力设备增长的主要原因是单机、EPC 项目及输配电业务收入增长。

单机项目的合同主要于以往年度签订。一方面利用其品牌优势不断开拓市场,在目前需求量旺盛的市场上保持较高的市场分额;另一方面,许多以前年度承接的业务将于 2007 年下半年及 2008 年度陆续完工并相应的确认收入,而 2006 年度并未完全进入交货期,因此单机收入大幅度上升。

EPC 项目收入按照单项合同及其预计完工进度分别进行预测。

由于输配电产业面临的经济形势继续看好,宏观经济形势和环境有利于电工行业发展;电网建设提速,助推输变电设备进入快速发展期。

2）机电一体化设备板块

机电一体化设备业务板块 2007 年 10～12 月营业收入预测数为人民币 2,756,935 千元, 与 2007 年 1～6 月经审计后的营业收入及 2007 年 7~9 月未经审计的营业收入合并计算的 2007 年预计可实现营业收入为人民币 11,440,401 千元, 比 2006 年度经审计后的营业收入增加人民币 1,336,447 千元,增长 13.23%;2008 年度营业收入预测数为人民币 12,507,381 千元,比 2007 年预计可实现营业收入增加人民币 1,066,980 千元,增长 9.33%。

3）重工设备板块

重工设备业务板块 2007 年 10～12 月营业收入预测数为人民币 1,231,629 千元, 与 2007 年 1～6 月经审计后的营业收入及 2007 年 7~9 月未经审计的营业收入合并计算的 2007 年预计可实现营业收入为人民币 3,653,662 千元,比 2006 年度经审计后的营业收入增加人民币 865,006 千元,增长 31.02%;2008 年度营业收入预测数为人民币 5,395,543 千元, 比 2007 年预计可实现营业收入增加人民币 1,741,881 千元,增长 47.67%。

4）交通设备板块

交通设备业务板块 2007 年 10～12 月营业收入预测数为人民币 975,746 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业收入及 2007 年 7~9 月未经审计的营业收入合并计算的 2007 年预计可实现营业收入为人民币 4,539,169 千元,比 2006 年度经审计后的营业收入增加人民币 923,811 千元,增长 25.55%,主要是由于上海阿尔斯通交通设备有限公司承接的上海轨道交通八号线和 1 号线项目均在 2007 年内完工,使得轨道交通设备销售收入 2007 年增加。

2008 年度营业收入预测数为人民币 1,183,124 千元,比 2007 年预计可实现营业收入(剔除柴油机业务预计可实现营业收入)下降 12.49%。主要由于交车数量在 2008 年较 2007 年减少。

5）环保业务板块

环保业务板块 2007 年 10～12 月营业收入预测数为人民币 794,437 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业收入及 2007 年 7~9 月未经审计的营业收入合并计算的 2007 年预计可实现营业收入为人民币 2,664,076 千元,比 2006 年度经审计后的营业收入增加人民币 746,293 千元,增长 38.91%;2008 年度营业收入预测数为人民币 3,182,055 千元, 比 2007 年预计可实现营业收入增加人民币 517,979 千元,增长 19.44%。

上述增长主要是因为国内国际均对环保事业非常重视,其业务发展有着良好的市场前景。本业务板块下石川岛电站环保工程有限公司的业务于 2007 年度步入快速增长期,根据在手合同约定的工程进度及对可承接新合同的预计,预计其于 2007 年度和 2008 年度,收入可分别增长 50%和 20%。

另外本业务板块下上海交大泰阳绿色能源有限公司根据在手合同约定的交货进度及对可承接新合同的预计,预计于 2007 年度和 2008 年度,收入可分别增长 25%和 20%。

2、营业成本及板块分部利润率

上海电气各业务板块营业成本的主要构成如下:

单位:千元

项目	2006年度已审数	2007年 1-6月已审数	2007年 7-9月未审数	2007年 10-12月预测数	2007年度预测数	2008年度预测数
电力设备	21,419,590	13,033,091	5,182,752	8,611,295	26,827,138	33,705,460
机电一体化	8,046,859	4,870,484	2,070,587	2,177,056	9,118,127	10,073,807
重工板块	2,373,330	956,253	963,888	980,444	2,900,585	4,320,490
交通设备	3,152,676	2,030,168	929,048	820,777	3,779,993	1,016,947
环保业务	1,762,863	1,044,806	731,335	732,037	2,508,178	2,982,821
财务业务	187,203	83,633	46,815	71,194	201,642	270,000
其他	-1,116,068	-409,731	84,595	-1,017,852	-1,342,988	-680,684
合计	35,826,453	21,608,704	10,009,019	12,374,952	43,992,675	51,688,841

上海电气各业务板块主营业务利润率如下

项目	2006年度已审数	2007年 1-6月已审数	2007年 7-9月未审数	2007年 10-12月预测数	2007年度预测数	2008年度预测数
电力设备	19.3%	17.4%	20.6%	17.1%	17.9%	14.4%
机电一体化	20.4%	20.6%	18.8%	21.0%	20.3%	19.5%
重工板块	14.9%	33.2%	2.7%	20.4%	20.6%	19.9%
交通设备	12.8%	16.2%	18.6%	15.9%	16.7%	14.0%
环保业务	8.1%	5.6%	4.1%	7.9%	5.9%	6.3%
综合	18.9%	18.9%	17.7%	18.5%	18.5%	15.9%

* 各业务板块营业成本未扣除板块之间的营业收入对应的营业成本,各业务板块之间的营业收入对应的营业成本在其他中抵消。

1）电力设备板块

电力设备业务板块 2007 年 10～12 月营业成本预测数为人民币 8,611,295 千元, 与 2007 年 1～6 月经审计后的营业成本及 2007 年 7~9 月未经审计的营业成本合并计算的 2007 年预计营业成本为人民币 26,827,138 千元,比 2006 年度经审计后的营业成本增加人民币 5,407,638 千元,增长 25.25%,毛利率下降 1。4 个百分点;2008 年度营业成本预数为人民币 33,705,460 千元,比 2007 年预计营业成本增加人民币 6,878,322 千元,增长 25.64%,毛利率下降 3.5 个百分点。

毛利率下降的主要原因是:EPC 项目营业收入占电力设备板块的比重逐年上升,其平均毛利率低于单机销售毛利率; 输配电产品主要材料硅钢片、铜、铝、变压器油等价格持续上扬,输配电行业毛利率整体逐年下降。

2）机电一体化设备

机电一体化设备业务板块 2007 年 10～12 月营业成本预测数为人民币 2,177,056 千元, 与 2007 年 1～6 月经审计后的营业成本及 2007 年 7~9 月未经审计的营业成本合并计算的 2007 年预计营业成本为人民币 9,118,127 千元, 比 2006 年度经审计后的营业成本增加人民币 1,071,268 千元, 增长 13.31%,毛利率没有重大变化;2008 年度营业成本预测数为人民币 10,073,807 千元,比 2007 年预计营业成本增加人民币 955,680 千元,增长 10.48%,毛利率下降 0.9 个百分点。

电梯整机销售业务占机电一体化设备业务板块总收入的 50%,由于市场成熟,销售价格预计不会出现较大变化,成本方面由于受原材料价格上涨和产能规模扩大平衡分担总支出以及深化降本增效工作的影响,单位成本预计将保持基本不变,预计毛利无重大变化。

3）重工设备

重工设备业务板块 2007 年 10～12 月营业成本预测数为人民币 980,444 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业成本及 2007 年 7~9 月未经审计的营业成本合并计算的 2007 年预计营业成本为人民币 2,900,585 千元,比 2006 年度经审计后的营业成本增加人民币 527,255 千元,增长 22.22%,毛利率上升 5.7 个百分点;2008 年度营业成本预测数为人民币 4,320,490 千元,比 2007 年预计营业成本增加人民币 1,419,905 千元,增长 48.95%,毛利率与 2007 年基本持平。

4）交通设备(不含上柴股份)

交通设备业务板块 2007 年 10～12 月营业成本预测数为人民币 820,777 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业成本及 2007 年 7~9 月未经审计的营业成本合并计算的 2007 年预计营业成本为人民币 3,779,993 千元,比 2006 年度经审计后的营业成本增加人民币 627,317 千元,增长 19.90%,毛利率上升 3.9 个百分点;2008 年度营业成本预测数为人民币 1,016,947 千元,与 2007 年预计营业成本(剔除柴油机业务预计营业成本)基本持平,毛利率(剔除柴油机业务预计毛利率)下降 4.9 个百分点,主要由于零部件及整车的采购价格逐渐上升,销售单价在合同签订时已经固定,从而导致毛利率下降。

5）环保系统

环保系统成套业务板块 2007 年 10～12 月营业成本预测数为人民币 732,037 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业成本及 2007 年 7~9 月未经审计的营业成本合并计算的 2007 年预计营业成本为人民币 2,508,178 千元,比 2006 年度经审计后的营业成本增加人民币 745,315 千元,增长 42.28%,毛利率下降 2.2 个百分点。2008 年度营业成本预测数为人民币 2,982,821 千元,比 2007 年预计营业成本增加人民币 474,643 千元,增长 18.92%,毛利率无重大变化。

3、营业税金及附加

2007 年 10～12 月营业税金及附加预测数为人民币 59,101 千元,与 2007 年 1～6 月经审计后的营业税金及附加及 2007 年 7~9 月未经审计的营业税金及附加合并计算的 2007 年预计营业税金及附加为人民币 211,161 千元,比 2006 年度经审计后的营业税金及附加增加人民币 68,359 千元,增长 47.87%,增加的主要原因系营业收入增长导致的营业税及增值税附加税费的增长。

2008 年度营业税金及附加预测数为人民币 192,371 千元, 比 2007 年预计主营业务税金及附加下降人民币 18,790 千元,下降 8.90%,主要是由于 2008 年电站集团收入占上海电气总收入的比重预计较 2007 年上升,电站集团预计 2008 年境外项目将大幅增加,该等项目可以享受出口退税优惠政策,故附加税费预计也将有减少。

4、期间费用

上海电气营业费用、管理费用、财务费用与营业收入的比例预测如下所示:

单位:千元

项目	2006年度已审数	2007年 1-6月已审数	2007年 7-9月未审数	2007年 10-12月预测数	2007年度预测数	2008年度预测数
销售费用	1,292,760	761,787	247,576	583,063	1,592,426	1,690,065
管理费用	3,406,941	1,716,739	1,057,379	1,562,564	4,336,682	3,915,388
财务费用	9,380	26,764	20,997	63,760	111,521	318,023
合 计	4,709,081	2,505,290	1,325,952	2,209,387	6,040,629	5,923,476
费用率						
销售费用	2.93%	2.86%	2.04%	3.84%	2.95%	2.75%
管理费用	7.71%	6.44%	8.69%	10.29%	8.03%	6.37%
财务费用	0.02%	0.10%	0.17%	0.42%	0.21%	0.52%
合 计	10.66%	9.40%	10.90%	14.56%	11.19%	9.64%

2008 年度管理费用预测数为人民币 3,915,388 千元, 比 2007 年预计管理费用减少人民币 421,294 千元,下降 9.71%,主要由于上柴股份 2008 年 1 月 1 日起不再纳入上海电气盈利预测范围。

2008 年度财务费用预测数为人民币 318,023 千元, 比 2007 年财务费用预测数增加人民币 206,502 千元,增长 185.17%,主要由于公司销售业务的增加,需要大量资金,预计 2008 年上海电气将大幅增加贷款金额,同时,上海电气也考虑了中国人民银行在 2007 年 7 月 20 日及 2007 年 8 月 21 日两次上调存款基准利率对本盈利预测期间预计利息支出的影响。

5、投资收益

2007 年 10～12 月投资收益预测数为人民币 175,380 千元, 与 2007 年 1～6 月经审计后的投资收益及 2007 年 7~9 月未经审计的投资收益合并计算的 2007 年预计投资收益为人民币 2,005,617 千元,比 2006 年度经审计后的投资收益增加人民币 1,198,118 千元,增长 148.37%;2008 年度投资收益预测数为人民币 1,393,544 千元,比 2007 年预计投资收益增加人民币 612,073 千元,下降 30.52%,主要由于财务业务板块投资收益预测基于 2008 年债券投资平均余额,以一年期定期存款收益率 3.87%测算;及财务公司计划于 2008 年出售目前于账面分类于可供出售的金融资产项下的投资实现的收益。其他股权收益未纳入 2008 年预测范围。

第十节 被合并方上电股份的基本情况

一、上电股份基本信息

被合并方： 上海输配电股份有限公司
英文名称： Shanghai Power Transmission&Distribution Co.,ltd.
注册资本： 51,797 万元人民币
法定代表人：黄迪南
成立日期： 1992 年 7 月 9 日
股票上市地：上海证券交易所
股票代码： 600627
住 所： 上海市东方路 428 号
办公地址： 上海市愚园路 1395 号五楼
邮政编码： 200050

(下转 D40 版)