

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



**Sinopec Shanghai Petrochemical Company Limited**

**中國石化上海石油化工股份有限公司**

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：00338)

## 2025年年度業績公告

### § 1 重要提示

- 一、中國石化上海石油化工股份有限公司(「公司」或「本公司」)董事會(「董事會」)及董事、高級管理人員保證2025年年度業績公告內容的真實、準確、完整，不存在虛假記載、誤導性陳述或重大遺漏，並承擔法律責任。
- 二、公司全體董事出席第十一屆董事會第二十六次會議，並在該會議中審議通過了公司2025年年度報告。
- 三、畢馬威華振會計師事務所(特殊普通合夥)和畢馬威會計師事務所分別審計了本公司按中華人民共和國(「中國」)企業會計準則(「中國企業會計準則」)和《國際財務報告會計準則》編製的截至2025年12月31日止年度(「報告期」)的財務報表，並出具了標準無保留意見的審計報告。
- 四、公司負責人董事長郭曉軍先生、主管會計工作負責人董事、副總經理兼財務總監杜軍先生及會計部門負責人(會計主管人員)財務部經理傅和娟女士聲明：保證2025年年度業績公告中財務報告的真實、準確、完整。
- 五、經董事會審議的報告期利潤分配預案或公積金轉增股本預案

2025年度，本公司按中國企業會計準則的歸屬於母公司股東的淨虧損為人民幣1,432,595千元(按《國際財務報告會計準則》的歸屬於本公司股東的淨虧損為人民幣1,612,325千元)。董事會建議不派發本年度股利，也不進行公積金轉增股本。

六、截至報告期末，母公司是否存在未彌補虧損的相關情況及對公司分紅等事項的影響

否。

七、前瞻性陳述的風險聲明

本公告中所涉及的未來計劃、發展戰略等前瞻性描述不構成公司對投資者的實質承諾，敬請投資者注意投資風險。

八、是否存在被控股股東及其關聯方非經營性佔用資金情況

否。

九、是否存在違反規定決策程序對外提供擔保的情況

否。

十、是否存在半數以上董事無法保證公司所披露年度報告的真實性、準確性和完整性

否。

十一、重大風險提示

公司已在本公告中詳細描述可能存在的風險，敬請查閱第5部分董事會報告(管理層討論與分析)中關於公司未來發展可能面臨的風險。

十二、其他

十三、年度業績公告分別以中、英文兩種語言編製，如中、英文發生歧義，以中文版本為準。

## § 2 公司基本情況

### 2.1 基本情況簡介

A股上市交易所：	上海證券交易所
A股股票簡稱：	上海石化
A股股票代碼：	600688
H股上市交易所：	香港聯合交易所有限公司(「香港交易所」)
H股股份簡稱：	上海石油化工股份
H股股份代號：	00338
註冊地址和辦公地址：	中國上海市金山區金一路48號
郵政編碼：	200540
香港主要經營地址：	香港英皇道510號港運大廈605室
公司國際互聯網網址：	www.spc.com.cn
電子信箱：	spc@spc.com.cn

### 2.2 聯繫人和聯繫方式

	<u>董事會秘書</u>	<u>證券事務代表</u>
姓名	劉剛	黃立新
聯繫地址	中國上海市金山區 金一路48號 郵政編碼：200540	中國上海市金山區 金一路48號 郵政編碼：200540
電話	8621-57943143	8621-57933728
傳真	8621-57940050	8621-57940050
電子信箱	liugang@spc.com.cn	huanglixin@spc.com.cn

## 2.3 報告期內主要業務或產品簡介

本公司及其子公司(「本集團」)位於上海西南部金山衛，是高度綜合性石油化工企業，主要是通過石油加工生產多種石油產品、中間石化產品、樹脂和塑料及合成纖維。本集團大部分產品銷往中國國內市場，而銷售額主要源自華東地區的客戶。華東地區乃中國發展最快的區域之一。

中國人民對美好生活的追求，國家對經濟高質量發展的戰略部署，是本集團高質量發展的基礎。本集團利用其煉化一體化優勢，積極調整產品結構，不斷提升現有產品的質量及品種，加強新產品的開發和市場開拓，強化產業技術攻關和產品性能升級，以綠色低碳轉型促進高質量發展。

## §3 會計數據和財務指標

### 3.1 主要會計數據(按照中國企業會計準則編製)

主要會計數據	2025年	2024年	單位：人民幣千元	
			本年比上年 增/減(%)	2023年
營業收入	75,563,186	87,132,820	-13.28	93,013,595
扣除與主營業務無關的業務收入和 不具備商業實質的收入後的營業收入	74,966,822	86,230,113	-13.06	92,434,202
(虧損)/利潤總額	(1,488,866)	428,835	-447.19	(1,715,136)
歸屬於母公司股東的淨(虧損)/利潤	(1,432,595)	316,500	-552.64	(1,405,876)
歸屬於母公司股東的扣除非經常性損益的淨 (虧損)/利潤	(1,422,240)	338,003	-520.78	(1,365,513)
經營活動產生的現金流量淨額	1,993,330	7,740,447	-74.25	806,996

	2025年末	2024年末	本年末比上年 末增/減(%)	2023年末
歸屬於母公司股東的淨資產	23,132,313	25,040,254	-7.62	24,824,929
總資產	39,881,813	41,769,339	-4.52	39,658,244

### 3.2 主要財務指標(按照中國企業會計準則編製)

主要財務指標	2025年	2024年	本年比上年 增/減(%)	2023年
基本每股(虧損)/收益(人民幣元/股)	(0.136)	0.030	-553.33	(0.130)
稀釋每股(虧損)/收益(人民幣元/股)	(0.136)	0.030	-553.33	(0.130)
扣除非經常性損益後的基本每股(虧損)/收益 (人民幣元/股)	(0.135)	0.032	-521.88 減少7.22個	(0.127)
加權平均淨資產(虧損)/收益率(%)*	(5.953)	1.270	百分點	(5.504)
扣除非經常性損益後的加權平均淨資產 (虧損)/收益率(%)*	(5.910)	1.356	減少7.27個 百分點	(5.346)
每股經營活動產生的現金流量淨額 (人民幣元/股)	0.189	0.726	-73.97	0.075

	2025年末	2024年末	本年末比上年 末增/減(%)	2023年末
歸屬於母公司股東的每股淨資產(人民幣元/股)*	2.194	2.346	-6.48 增加1.94個	2.299
資產負債率(%)	41.742	39.802	百分點	37.105

\* 以上淨資產不包含少數股東權益。

### 3.3 非經常性損益項目(按中國企業會計準則編製)

非經常性損益項目	單位：人民幣千元		
	2025年	2024年	2023年
非流動性資產處置損益，包括已計提資產減值準備的沖銷部分	(8,856)	41,482	(26,758)
計入當期損益的政府補助，但與公司正常經營業務密切相關、符合國家政策規定、按照確定的標準享有、對公司損益產生持續影響的政府補助除外	14,364	17,759	49,819
除同公司正常經營業務相關的有效套期保值業務外，非金融企業持有金融資產和金融負債產生的公允價值變動損益以及處置金融資產和金融負債產生的損益	5,632	4,028	10,000
單獨進行減值測試的應收款項減值準備轉回	—	—	645
企業因相關經營活動不再持續而發生的一次性費用，如辭退福利	—	(31,317)	(49,348)
其他符合非經常性損益定義的損益項目	(1,675)	(3,501)	(4,403)
除上述各項之外的其他營業外收入和支出	(12,416)	(43,449)	(21,951)
減：所得稅影響額	(5,246)	(6,861)	(5,279)
少數股東權益影響額(稅後)	(2,158)	356	6,912
合計	(10,355)	(21,503)	(40,363)

### 3.4 按《國際財務報告會計準則》編製的財務資料(近五年)

單位：人民幣百萬元

截至12月31日止年度	2025年	2024年	2023年	2022年 (已重述)	2021年 (已重述)
銷售淨額	64,008.25	74,282.30	80,077.76	72,654.56	75,888.80
稅前(虧損)/利潤	(1,668.60)	423.32	(1,655.41)	(3,573.65)	2,721.09
稅後(虧損)/利潤	(1,610.08)	317.00	(1,349.31)	(2,842.19)	2,076.54
本公司股東應佔(虧損)/利潤	(1,612.33)	310.98	(1,346.15)	(2,846.05)	2,073.37
基本每股(虧損)/盈利 (人民幣元/股)*	(0.153)	0.029	(0.125)	(0.263)	0.192
攤薄每股(虧損)/盈利 (人民幣元/股)*	(0.153)	0.029	(0.125)	(0.263)	0.192
<b>於12月31日</b>					
本公司股東應佔權益	23,120.49	25,028.25	24,810.92	26,227.72	30,242.08
總資產	39,809.99	41,687.34	39,564.23	41,136.76	46,920.59
總負債	16,587.59	16,554.84	14,635.34	14,781.36	16,543.26

\* 本公司於2024年6月註銷已回購H股股份，註銷後公司總股本減少12,405.80萬股；本公司於2025年6月註銷已回購H股股份，註銷後公司總股本減少13,261.00萬股。

### 3.5 2025年分季度主要財務數據(按中國企業會計準則編製)

單位：人民幣千元

	第一季度 (1-3月份)	第二季度 (4-6月份)	第三季度 (7-9月份)	第四季度 (10-12月份)
營業收入	19,520,645	20,002,581	19,362,301	16,677,659
歸屬於母公司股東的淨(虧損)／ 利潤	(89,839)	(372,289)	30,595	(1,001,062)
歸屬於母公司股東的扣除非經常 性損益後的淨(虧損)／利潤	(85,209)	(354,166)	45,427	(1,028,292)
經營活動產生／(使用)的現金 流量淨額	1,789,914	(1,010,971)	1,887,979	(673,592)

#### 季度數據與已披露定期報告數據差異說明

不適用

## § 4 股東持股和控制情況

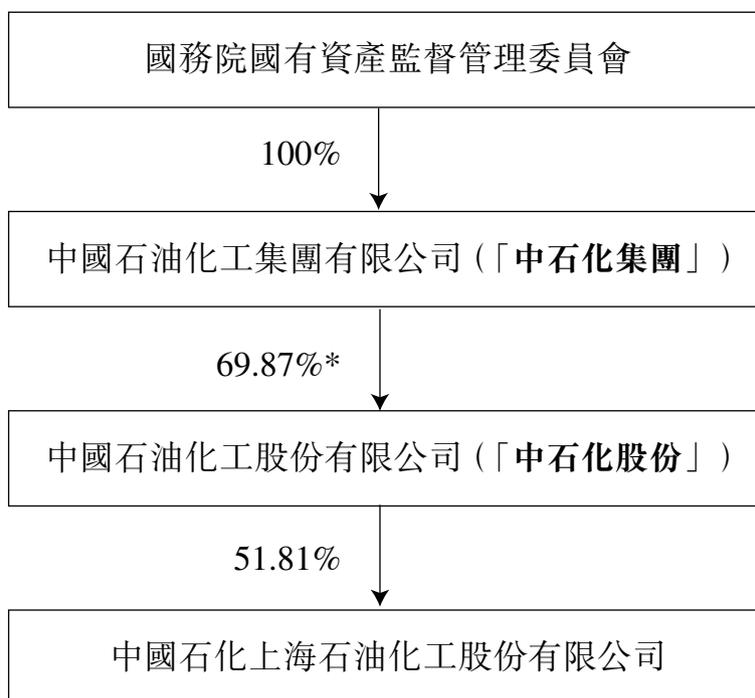
### 4.1 截至報告期末前十名股東持股情況表

前十名股東持股情況

股東名稱(全名)	股份類別	報告期內持股數量增/減(股)	報告期末持股數量(股)	持股比例(%)	持有限售股份數量(股)	質押、標記或凍結情況		股東性質
						股份狀態	股份數量	
中國石油化工股份有限公司	A股	2,700,000	5,462,155,000	51.81%	0	無	0	國有法人
香港中央結算(代理人)有限公司	H股	-328,379,300	2,974,953,480	28.22%	0	未知	-	境外法人
CORN CAPITAL COMPANY LIMITED	H股	200,020,000	200,020,000	1.90%	0	無	0	境外法人
張沐城	A股	38,982,600	81,000,800	0.77%	0	無	0	境內自然人
香港中央結算有限公司	A股	21,079,487	79,023,079	0.75%	0	無	0	境外法人
中國農業銀行股份有限公司—中證500交易型開放式指數證券投資基金	A股	2,179,857	33,229,557	0.32%	0	無	0	其他
王磊	A股	0	28,035,200	0.27%	0	無	0	境內自然人
上海康利工貿有限公司	A股	0	22,375,300	0.21%	0	無	0	其他
李松巖	A股	0	12,683,100	0.12%	0	無	0	境內自然人
李東鑫	A股	4,330,700	10,406,100	0.10%	0	無	0	境內自然人
上述股東關聯關係或一致行動的說明								

上述股東中，國有法人股東中石化股份與其他股東之間不存在關聯關係，也不屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人；上述股東中，香港中央結算(代理人)有限公司為代理人公司，香港中央結算有限公司為公司滬港通的名義持有人；除上述股東外，公司未知其他股東之間是否存在關聯關係，也未知是否屬於《上市公司收購管理辦法》中規定的一致行動人。

## 4.2 公司與控股股東及實際控制人之間的產權及控制關係



\* 包括中石化集團境外全資附屬公司盛駿國際投資有限公司通過香港中央結算(代理人)有限公司持有中石化股份的1,379,764,000股H股股份。

### 4.3 公司的主要股東在公司股份及相關股份的權益與淡倉

於2025年12月31日，根據公司董事或最高行政人員所知，本公司主要股東(即有權在本公司股東會上行使或控制行使5%或以上投票權的人士)(除董事、最高行政人員之外)擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須要披露或記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條規定須存置的披露權益登記冊內的本公司股份或相關股份的權益或淡倉如下：

#### 公司普通股的權益

股東名稱	擁有或被視為 擁有之權益(股)	註	佔本公司已 發行股份總數 百分比(%)	佔該類別已 發行股份總數 百分比(%)	身份
中國石油化工有限公司	5,462,155,000 A股(L) 發起法人股	(1)	51.81	74.53	實益擁有人
Corn Capital Company Limited	200,020,000 H股(L) 200,020,000 H股(S)	(2)	1.90 1.90	6.22 6.22	實益擁有人
孔憲暉	200,020,000 H股(L) 200,020,000 H股(S)	(2)	1.90 1.90	6.22 6.22	受控制法團權益
Yardley Finance Limited 陳建新	200,020,000 H股(L) 200,020,000 H股(L)	(3) (3)	1.90 1.90	6.22 6.22	持有股份的保證權益 受控制法團權益

(L)：好倉；(S)：淡倉；

註：

- (1) 根據本公司董事於香港交易所網站獲得之資料及就董事所知，截至2025年12月31日，中石化集團直接及間接擁有中石化股份69.87%的已發行股本。基於此關係，中石化集團被視為於中石化股份直接持有本公司的5,462,155,000股A股股份中擁有權益。
- (2) 該等股份由Corn Capital Company Limited持有。孔憲暉於Corn Capital Company Limited持有100%的權益。根據《證券及期貨條例》，孔憲暉被視為於Corn Capital Company Limited所持有之股份中擁有權益。
- (3) 該等股份由Yardley Finance Limited持有。陳建新於Yardley Finance Limited持有100%的權益。根據《證券及期貨條例》，陳建新被視為於Yardley Finance Limited所持有之股份中擁有權益。

除上述披露之外，於2025年12月31日，本公司董事並無接獲任何人士(除董事、最高行政人員之外)通知，表示其於本公司股份或相關股份中擁有根據《證券及期貨條例》第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的披露權益登記冊內的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

#### **4.4 公司控股股東或第一大股東及其一致行動人累計質押股份數量佔其所持公司股份數量比例達到80%以上**

無

## § 5 董事會報告(管理層討論與分析)

(除另外有說明外，管理層討論與分析所收錄的財務資料摘錄自根據《國際財務報告會計準則》編製的財務報表。)

### 5.1 總論－報告期內公司經營情況的回顧

2025年，外部環境變化影響加深，內部供強需弱矛盾突出。上海石化全力推動各項工作，安全環保、生產經營、轉型發展、科技創新、深化改革等取得新成效。全年累計加工原油1,261.25萬噸(其中來料加工103.44萬噸)，同比(下同)下降5.49%，生產成品油784.18萬噸，下降9.34%；主體商品總量1,122.99萬噸，下降4.36%。本集團營業額為人民幣755.13億元，減少13.26%。產品產銷率為99.59%，貨款回籠率99.79%(關聯企業和內部企業除外)，產品質量繼續保持優質穩定。

#### (1) 石化產品價格震盪走跌

2025年國際原油價格震盪下跌，中國石油化工行業整體呈現偏弱運行態勢，多數產品價格承壓，結構性分化顯著。截至2025年12月31日止，本集團的煉油產品和化工產品的加權平均價格(不含稅)與上年相比，分別下降了8.31%和13.36%。

#### (2) 原油加工量同比下降

2025年，本集團累計加工原油1261.25萬噸，同比下降5.49%。2025全年原油加工成本為3,872.30元/噸，比上年減少409.88元/噸，下降9.57%。全年原油加工總成本比上年減少59.51億元，下降11.72%，佔總銷售成本的68.10%。

### **(3) 築牢安全環保防線，夯實穩健發展根基**

大力開展安全生產隱患排查整治，嚴格執行危險化學品全鏈條整治措施，老舊裝置隱患整改完成率100%，明確承包商網格化管理要求，構建承包商及直接作業數智化管控體系，提升高風險作業管控能力，持續推進「無廢企業」創建。邊界VOCs濃度均值59.8微克/立方米，同比下降8.20%，全年生產運行保持總體平穩，綠色低碳轉型加速。

### **(4) 深化經營創效實踐，釋放一體化協同潛能**

本集團堅持開源節流並重，生產現場和市場開拓「兩手抓」。持續深化原油全流程系統優化，增產高附加值產品。高端材料市場佔有率提升，醫用料獲得下游藥企高度認可，深化風電領域供應鏈協同。全產業鏈創效潛力進一步釋放。優化「三新」業務交易決策，降低用電、碳履約綜合成本。

### **(5) 推動重點項目建設，加速轉型升級步伐**

本集團持續推動重點項目建設，加快轉方式調結構步伐。全面技術改造和提質升級項目成功落地實施。熱電項目煙囪主體結構順利封頂。國家危險化學品應急救援上海基地項目穩步推進。3萬噸/年大絲束碳纖維內蒙古基地建設項目兩條生產線機械完工，上海基地6萬噸/年原絲項目順利通過穩評、環評公參。熱塑性彈性體項目實現一次開車成功，並打通「研發—生產—銷售」鏈條。

## **(6) 堅持科技自立自強，鍛造核心競爭實力**

本集團堅持科技自立自強，自主核心技術成果豐碩，60K大絲束碳纖維新產品實現工業化試生產。穩步推進T800、T1000級碳纖維高強中模試驗和應用研究。完成CF/PPS板材、CF/PAEK預浸料工藝穩定性攻關研究。創新開發和增產高壓裝置塗覆料、110KV超高壓電纜料、BFS專用料、高密度聚乙烯膜料等高附加值新產品。投運智能巡檢系統、人員定位系統及數字式無人值守汽車衡，加速人工智能與產業深度融合。

## **(7) 攻堅重點領域改革，激發體制機制活力**

全面完成改革深化提升行動和對標世界一流企業價值創造行動總體任務。修訂《公司章程》及配套規則，完成監事會改革。深入推進上市公司市值提升專項行動，建立健全常態化市值管理機制。堅決推進組織機構扁平化改革，精簡組織機構設置。優化人力資源配置格局，加大競爭性選聘力度，加強任期制和契約化管理。堅持以市場為導向，以客戶為中心，制定產品全生命週期管理考核獎勵方案，聚焦價值創造。統籌各領域改革協同並進，以重點突破帶動整體躍升。

## **5.2 會計判斷及估計**

編製財務報表時，本集團管理層需要運用估計和假設，這些估計和假設會對會計政策的應用及資產、負債、收入及費用的金額產生影響。實際情況可能與這些估計不同。本集團管理層對估計涉及的關鍵假設和不確定因素的判斷進行持續評估，會計估計變更的影響在變更當期和未來期間予以確認。

### **(1) 存貨可變現淨值**

存貨按照成本與可變現淨值孰低計量。可變現淨值，是指在日常活動中，存貨的估計售價減去至完工時估計將要發生的成本、估計的其他實現銷售的成本後的金額。該等估計是基於流動市場狀況及銷售同類產品的過往經驗。由於競爭對手為應對市場條件的變化會採取不同的行動，它可能會隨之發生顯著變化。

管理層在資產負債表日對存貨進行重新評估，以確保存貨按成本和可變現淨值中的較低者計量。

### **(2) 非流動資產減值**

本集團在資產負債表日評估資產或資產組(該等資產(或資產組)包括特定生產裝置)的可回收金額(公允價值減去處置費用的淨額與使用價值中的較高者)，以確定資產(或資產組)是否存在減值損失。如果情況顯示長期資產(或資產組)的賬面價值可能無法全部收回，有關資產(或資產組)便會被視為已減值，並相應確認減值損失。

可收回金額是資產(或資產組)的公允價值減去處置費用後的淨額與資產(或資產組)預計未來現金流量的現值兩者之間的較高者。由於本集團不能可靠獲得某些資產(或資產組)的公開市價，本集團在估計此類資產(或資產組)的可收回金額時會採用所有能夠獲得的相關資料，包括根據合理和可支持的假設所作出有關產品銷售收入和相關運營成本的預測，以及預計未來現金流量現值時使用的折現率。例如，在預計特定資產組未來現金流量的現值時，需要對特定資產組的產品銷售增長率和相關成本增長率及折現率等重大會計估計參數作出判斷。

### **(3) 不動產、廠房及設備的使用年限及殘值**

不動產、廠房及設備均在考慮其殘值後，於預計可使用年限內按直線法計提折舊。管理層每年審閱資產的預計可使用年限和殘值，以決定將計入每一報告期的折舊費用數額。預計可使用年限是本集團根據對同類資產的以往經驗並結合預期的技術的改變確定。如果以前的估計發生重大變化，則會在未來期間對以上估計進行調整。

#### **(4) 遞延所得稅資產的確認**

對於能夠結轉以後年度的可抵扣虧損，本集團以未來期間很可能獲得用來抵扣可抵扣虧損的應納稅所得額為限，確認相應的遞延所得稅資產。未來期間取得的應納稅所得額包括本集團通過正常的生產經營活動能夠實現的應納稅所得額，以及以前期間產生的應納稅暫時性差異在未來期間轉回時將增加的應納稅所得額。本集團在確定未來期間應納稅所得額取得的時間和金額時，需要運用估計和判斷。如果實際情況與估計存在差異，可能導致對遞延所得稅資產的賬面價值進行調整。

#### **(5) 金融資產的分類**

本集團在確定金融資產的分類時涉及的重大判斷包括業務模式及合同現金流量特徵的分析等。本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分佈或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

## 5.3 公司經營業績比較與分析(按《國際財務報告會計準則》)

### 5.3.1 概述

下表列明本集團在所示年度內的銷售量及扣除營業稅金及附加後的銷售淨額：

	截至12月31日止年度								
	2025年			2024年			2023年		
	銷售量	銷售淨額		銷售量	銷售淨額		銷售量	銷售淨額	
	千噸	人民幣 百萬元	百分比	千噸	人民幣 百萬元	百分比	千噸	人民幣 百萬元	百分比
煉油產品	8,541.55	40,053.47	62.58	9,450.52	49,366.06	66.46	9,747.76	51,881.58	64.79
化工產品	2,595.55	16,971.61	26.51	2,296.31	17,380.29	23.40	2,780.32	19,032.11	23.77
石油化工產品貿易	-	6,365.37	9.94	-	6,906.19	9.30	-	8,174.13	10.20
其他	-	617.80	0.97	-	629.76	0.84	-	989.94	1.24
合計	<u>11,137.10</u>	<u>64,008.25</u>	<u>100.00</u>	<u>11,746.83</u>	<u>74,282.30</u>	<u>100.00</u>	<u>12,528.08</u>	<u>80,077.76</u>	<u>100.00</u>

下表列明本集團在所示年度內的合併利潤表概要(按《國際財務報告會計準則》):

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		2023年	
	人民幣 百萬元	佔銷售淨額 百分比	人民幣 百萬元	佔銷售淨額 百分比	人民幣 百萬元	佔銷售淨額 百分比
煉油產品						
銷售淨額	40,053.47	62.58	49,366.06	66.46	51,881.58	64.79
銷售成本及費用	(40,404.63)	(63.13)	(48,046.70)	(64.68)	(52,111.60)	(65.08)
分部營業(虧損)/利潤	(351.16)	(0.55)	1,319.36	1.78	(230.02)	(0.29)
化工產品						
銷售淨額	16,971.61	26.51	17,380.29	23.40	19,032.11	23.77
銷售成本及費用	(18,687.97)	(29.19)	(18,687.38)	(25.16)	(20,529.62)	(25.64)
分部營業虧損	(1,716.36)	(2.68)	(1,307.09)	(1.76)	(1,497.51)	(1.87)
石油化工產品貿易						
銷售淨額	6,365.37	9.94	6,906.19	9.30	8,174.13	10.20
銷售成本及費用	(6,362.92)	(9.94)	(6,888.40)	(9.28)	(8,132.36)	(10.15)
分部營業利潤	2.45	-	17.79	0.02	41.77	0.05
其他						
銷售淨額	617.80	0.97	629.76	0.84	989.94	1.24
銷售成本及費用	587.60	(0.92)	(610.64)	(0.81)	(1,057.13)	(1.32)
分部營業利潤/(虧損)	30.20	0.05	19.12	0.03	(67.19)	(0.08)
合計						
銷售淨額	64,008.25	100.00	74,282.30	100.00	80,077.76	100.00
銷售成本及費用	(66,043.12)	(103.18)	(74,233.12)	(99.93)	(81,830.71)	(102.19)
營業(虧損)/利潤	(2,034.87)	(3.18)	49.18	0.07	(1,752.95)	(2.19)
財務收益淨額	188.94	0.30	194.56	0.26	238.68	0.30
應佔聯營及合營公司利潤/ (虧損)	177.34	0.28	179.58	0.24	(141.13)	(0.18)

	截至12月31日止年度					
	2025年		2024年		2023年	
	人民幣 百萬元	佔銷售淨額 百分比	人民幣 百萬元	佔銷售淨額 百分比	人民幣 百萬元	佔銷售淨額 百分比
稅前(虧損)/利潤	(1,668.59)	(2.60)	423.32	0.56	(1,655.40)	(2.07)
所得稅	58.51	0.08	(106.32)	(0.14)	306.09	0.38
本年度(虧損)/利潤	<u>(1,610.08)</u>	<u>(2.52)</u>	<u>317.00</u>	<u>0.42</u>	<u>(1,349.31)</u>	<u>(1.69)</u>
歸屬於：本公司股東	(1,612.32)	(2.52)	310.98	0.41	(1,346.15)	(1.69)
非控股股東	2.24	0.00	6.02	0.01	(3.16)	0.00
本年度(虧損)/利潤	<u>(1,610.08)</u>	<u>(2.52)</u>	<u>317.00</u>	<u>0.42</u>	<u>(1,349.31)</u>	<u>(1.69)</u>

### 5.3.2 比較與分析

截至2025年12月31日止年度與截至2024年12月31日止年度的比較如下：

#### 5.3.2A 經營業績

##### (1) 銷售淨額

2025年本集團銷售淨額為人民幣640.08億元，較上年的人民幣742.82億元下降了13.83%。分產品分析如下：

##### (i) 煉油產品

2025年度本集團煉油產品的銷售淨額為人民幣400.53億元，較上年的人民幣493.66億元下降了18.87%，主要系本年煉油產品單價下降了8.31%和銷售量下降了9.62%所致。

本年度煉油產品銷售淨額佔本集團銷售淨額的比例為62.58%，比上年下降了3.88%。

##### (ii) 化工產品

2025年度本集團化工產品銷售淨額為人民幣169.72億元，較上年的人民幣173.8億元下降了2.35%，本年度化工產品銷售淨額佔本集團銷售淨額的比例為26.51%，較上年上升了3.11%。

### (iii) 石油化工產品貿易

2025年度本集團石油化工產品貿易的銷售淨額為人民幣63.65億元，比上年的人民幣69.06億元下降了7.83%，主要系本年子公司及二級子公司上海金山聯合貿易有限責任公司和上海金貿國際有限責任公司的本年銷售額下降。

本年度石油化工產品貿易銷售淨額佔本集團銷售淨額的比例為9.94%，比上年上升了0.64%。

### (iv) 其他

2025年度本集團其他的銷售淨額為人民幣6.18億元，比上年的人民幣6.30億元下降了1.90%。

本年度其他銷售淨額佔本集團銷售淨額的比例為0.97%，較上年上升了0.13%。

## (2) 銷售成本及費用

銷售成本及費用是由銷售成本、銷售及管理費用、其他業務支出及其他業務收入等構成。

2025年度本集團的銷售成本及費用為人民幣660.43億元，比2024年度的人民幣742.33億元下降了11.03%。其中煉油產品、化工產品、石油化工產品貿易和其他的銷售成本及費用分別為人民幣404.05億元、人民幣186.88億元、人民幣63.63億元和人民幣5.88億元，分別下降15.91%、上升0.01%、下降7.62%和下降3.76%。

本年度煉油產品、化工產品、石油化工產品貿易和其他的銷售成本及費用比上年下降，主要是報告期內原油加工量下降，對應產品成本隨之下降。

### 一 銷售成本

2025年度本集團銷售成本為人民幣658.33億元，比上年度的人民幣741.21億元下降了11.18%。主要是原油價格下降和原油加工量減少所致。銷售成本佔本年度銷售淨額的102.85%。

## －銷售及管理費用

2025年度本集團銷售及管理費用為人民幣2.39億元，比上年度的人民幣2.35億元上升1.70%，較上年無重大變化。

## －其他業務收入

2025年度本集團其他業務收入為人民幣0.87億元，比上年度的人民幣1.13億元下降了23.01%。主要是投資性房地產租金收入減少導致。

## －其他業務支出

2025年度本集團其他業務支出為人民幣0.25億元，比上年度的人民幣0.24億元增加0.01億元。

## (3) 營業(虧損)／利潤

2025年度本集團的營業虧損為人民幣20.35億元，比上年度的營業利潤人民幣0.49億元減少利潤人民幣20.84億元。主要是本年度公司煉油裝置大修，煉油產品產量下降，利潤下降。

### (i) 煉油產品

本年度煉油產品的營業虧損為人民幣3.51億元，較上年營業利潤人民幣13.19億元減少了利潤人民幣16.70億元，主要是本年公司煉油裝置大修，煉油產品產量下降，利潤下降。

### (ii) 化工產品

本年度化工產品的營業虧損為人民幣17.16億元，較上年營業虧損人民幣13.07億元，虧損增加了人民幣4.09億元，主要是化工產品成本端支撐減弱以及產品售價下降綜合導致。

### (iii) 石油化工產品貿易

本年度石油化工產品貿易的營業利潤為人民幣0.02億元，較上年營業利潤人民幣0.18億元下降了人民幣0.16億元，主要由於本年貿易銷售額下降導致。

(iv) 其他

本年度本集團其他板塊營業利潤為人民幣0.3億元，較上年營業利潤人民幣0.19億元增加利潤人民幣0.11億元。

**(4) 財務收益淨額**

2025年度本集團財務收益淨額為人民幣1.89億元，較上年度財務收益淨額人民幣1.95億元減少人民幣0.06億元，主要是報告期內本集團利息收入由2024年的人民幣3.10億元減少至2025年的人民幣2.05億元，減少人民幣1.05億元；同時利息支出由2024年的人民幣1.15億元減少至2025年的人民幣0.16億元，減少人民幣0.99億元。

**(5) 稅前(虧損)/利潤**

2025年度本集團稅前虧損為人民幣16.69億元，比上年度的稅前利潤人民幣4.23億元減少利潤人民幣20.92億元。

**(6) 所得稅**

2025年度本集團所得稅收益為人民幣0.58億元，上年度所得稅費用為人民幣1.06億元。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(2018年修正)，2025年本集團的所得稅稅率為25% (2024年：25%)，除本集團於中國西部經營的子公司自2025年至2030年可享受15%優惠稅率。

**(7) 本年度虧損**

2025年度本集團稅後虧損為人民幣16.10億元，比上年度稅後利潤人民幣3.17億元減少利潤人民幣19.27億元。

## 5.3.2.B 資產流動性和資本來源

本集團主要資金來源是定期存款到期帶來的投資活動現金流入。本集團資金的主要用途為銷售成本、其他經營性開支和資本支出。

### (1) 資本來源

#### (i) 經營活動現金流量淨額

本集團2025年度經營活動現金淨流入量為人民幣19.78億元，比上年的現金淨流入量人民幣76.24億元減少現金流入量人民幣56.46億元。報告期內本集團經營虧損，本集團2025年度息稅前經營活動流入量為人民幣20.00億元，比上年的息稅前經營活動流入量人民幣77.47億元，減少現金流入人民幣57.47億元。

#### (ii) 借款

2025年年末本集團總借款額比上年末減少了人民幣7.56億元，為人民幣8.13億元，是由於本年償還短期借款15.00億元、借入長期借款7.44億元。

本集團通過對借款等負債加強管理，提高對財務風險的控制，從而使本集團資產負債率保持在一個安全水平上。本集團的借款總體上不存在任何季節性。然而，由於資本支出的計劃特徵，長期銀行借款的支出能被預先適當安排，而短期借款則主要用於經營運作。本集團現行的借款條款對本集團就其股份派發股利的能力並無限制。

### (2) 資產負債率

於2025年12月31日，本集團的資產負債率為41.67%（2024年：39.71%）。資產負債率的計算方法為：總負債／總資產\*100%。

### 5.3.2.C 研究與開發、專利及許可

研究開發費指公司研究開發或委託開發新產品、新技術、新工藝過程中發生的各種支出等。

本集團擁有各種技術開發部門，包括先進材料創新研究院、合成材料研究所和環境保護研究所，負責新技術、新產品、新工藝、設備和環境保護等各方面的研究和開發。本集團2023、2024年和2025年的研究和開發經費分別為人民幣1.87億元、人民幣1.74億元和人民幣2.15億元。

本集團未在任何重大方面依賴於任何專利、許可、工業、商業或財務合同或新的生產流程。

### 5.3.2.D 資產負債表外的安排

有關本集團的資本承擔，請參閱2025年年度報告按《國際財務報告會計準則》編製的財務報表附註35。報告期內，本集團無對外提供擔保的情況。

### 5.3.2.E 合約責任

下表載列本集團於2025年12月31日根據合約於未來應付之借款本金：

	於2025年12月31日於下列期限到期之款項				
	總計 人民幣千元	一年以內 人民幣千元	一至兩年內 人民幣千元	兩至五年內 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
合約責任					
短期借貸	—	—	—	—	—
長期借貸	811,768	—	183,223	461,267	167,278
合約責任總額	<u>811,768</u>	<u>—</u>	<u>183,223</u>	<u>461,267</u>	<u>167,278</u>

### 5.3.2.F 報告期內公司主要控股和參股公司的經營情況及業績分析

於2025年12月31日，本公司主要子公司及對公司淨利潤影響達10%以上的參股公司情況如下：

公司	公司類型	主要業務	註冊資本 (千元)	總資產 (人民幣千元)	淨資產 (人民幣千元)	營業收入 (人民幣千元)	營業利潤/ (虧損) (人民幣千元)	2025年 淨利潤/ (虧損) (人民幣千元)
上海石化投資發展有限公司 (「上海投發」)	子公司	投資管理	人民幣 2,100,000	2,546,556	2,537,194	78,080	42,260	41,279
中國金山聯合貿易有限責任 公司(「金山聯貿」)	子公司	石化產品及機器 進出口貿易	人民幣 25,000	651,262	247,467	4,745,015	6,857	4,805
內蒙古新金山碳纖維有限 公司(「內蒙古碳纖維」)	子公司	碳纖維生產	人民幣 600,000	757,172	600,000	-	-	-
上海金菲石油化工有限公司 (「上海金菲」)	子公司	聚乙烯產品生產	人民幣 415,623	500,730	461,886	1,087,706	11,190	7,727
上海金貿國際貿易有限公司 (「金貿國際」)	子公司	石化產品及機器 進出口貿易	人民幣 100,000	396,508	164,478	3,798,495	(1,841)	5,560
浙江金聯石化儲運有限公司 (「金聯」)	子公司	儲運服務	人民幣 620,000	174,129	66,863	21,104	(9,003)	(9,541)
上海化學工業區發展有限 公司	參股公司	儲運服務	人民幣 2,372,439	10,245,489	7,078,915	1,829,816	594,773	496,188
上海石化林德氣體有限責任 公司	參股公司	化學原料及化學 製品生產	美元32,000	387,317	359,479	341,664	48,939	40,023
上海阿自倍爾控制儀表有限 公司	參股公司	儀器儀表生產	美元3,000	194,377	128,040	374,541	67,402	50,186

註：所有子公司均未發行任何債券。

本集團應佔其聯營公司的權益，包括於中國成立的上海化學工業區發展有限公司(「化學工業區」)的38.26%，計人民幣23.79億元的權益。化學工業區的主營業務是規劃、開發和經營位於中國上海的化學工業區。

## **(1) 報告期內淨利潤影響達10%以上的主要控股和參股公司盈利情況說明**

- a) 2025年度，化學工業區實現營業收入人民幣18.30億元，稅後利潤人民幣4.96億元，本公司權益法入賬投資收益人民幣1.35億元。
- b) 2025年度，林德氣體實現營業收入人民幣3.42億元，稅後利潤人民幣4,002萬元，本公司權益法入賬投資收益人民幣2,001萬元。
- c) 2025年度，阿自倍爾實現營業收入人民幣3.75億元，稅後利潤人民幣5,019萬元，本公司權益法入賬投資收益人民幣2,007萬元。

## **(2) 經營業績較上年度變動超過30%的主要控股和參股公司情況分析**

- a) 2025年度，上海投發經營淨利潤較上年度增加70.73%，其主要原因是本年上海投發成本費用下降。
- b) 2025年度，金山聯貿經營淨利潤較上年度減少78.52%，其主要原因是本年營業收入和投資收益下降。
- c) 2025年度，上海金菲經營淨利潤較上年度增加748萬元，其主要原因是本年乙烯價格下降導致營業成本降低，使得2025年經營業績大幅增加。
- d) 2025年度，金貿國際經營淨利潤較上年度增加309萬元，其主要原因是本年出口銷售增加，使得本年經營收入同步上升。

### (3) 報告期主要子公司股權變動導致合併範圍變化

公司名稱	報告期內取得和處置子公司方式	對整體生產經營和業績的影響
內蒙古新金山碳纖維有限公司	投資新設	無重大影響
上海金昌工程塑料有限公司	出售股權	無重大影響

#### 5.3.2.G 主要供應商及客戶

本集團在2025年度內前五名供應商為：中石化集團、中化石油有限公司、上海燃氣有限公司、國網匯通金財(北京)信息科技有限公司及中海石油(中國)東海西湖石油天然氣作業公司。本集團向這前五名供應商合計的採購金額為人民幣601.14億元，佔本年度採購總額比例為82.65%。其中前五名供應商採購額中關聯方採購額人民幣531.43億元，佔年度採購總額73.06%。而本集團向最大供應商合計的採購金額為人民幣361.02億元，佔本年度採購總額的比例為49.63%。

本集團在2025年度內前五名客戶為中石化集團、浙江獨山能源有限公司、嘉興石化有限公司、上海賽科石油化工有限責任公司(以下簡稱「上海賽科」)及浙江巴陵恒逸己內酰胺有限責任公司。本集團由這五名客戶取得之銷售金額為人民幣601.96億元，佔全年營業額的79.72%。其中前五名客戶銷售額中關聯方銷售額人民幣562.57億元，佔年度銷售總額74.50%。而本集團向最大客戶取得之銷售金額為人民幣543.71億元，佔全年營業額的比例為72.00%。

根據董事會瞭解，以上供應商和客戶中，本公司股東和董事及其緊密聯繫人在浙江獨山能源有限公司、嘉興石化有限公司、中化石油有限公司、上海燃氣有限公司、國網匯通金財(北京)信息科技有限公司、中海石油(中國)東海西湖石油天然氣作業公司中沒有任何權益；上海賽科為本公司之聯營公司；浙江巴陵恒逸己內酰胺有限責任公司為本公司控股股東中石化股份之合營公司；中石化集團為最終控股公司。

## 5.4 公司經營情況討論與分析(按中國企業會計準則)

### 5.4.1 主營業務分析

#### 5.4.1A 合併利潤表及合併現金流量表相關項目變動分析

單位：人民幣千元

項目	截至2025年 12月31日止 年度金額	截至2024年 12月31日止 年度金額	增／減比例 (%)
營業收入	75,563,186	87,132,820	-13.28
營業成本	63,584,794	72,045,290	-11.74
銷售費用	224,370	224,141	0.10
管理費用	1,475,882	1,583,632	-6.80
財務費用(收益以「-」號填列)	-164,753	-171,454	-3.91
研發費用	214,793	173,953	23.48
經營活動產生的現金流量淨額 (流出以「-」號填列)	1,993,330	7,740,447	-74.25
投資活動產生的現金流量淨額 (流出以「-」號填列)	-1,584,373	-2,051,134	-22.76
籌資活動產生的現金流量淨額 (流出以「-」號填列)	-1,104,513	-2,388,635	-53.76

## 合併利潤表主要變動分析

單位：人民幣千元

項目	截至12月31日止年度		增／減額	增／減 幅度(%)	變動主要原因
	2025年	2024年			
其他收益	23,282	35,387	-12,105	-34.21	主要系本年收到的政府補助減少。
資產減值損失	-392,671	-285,929	-106,742	37.33	本年石油化工產品毛利下降，存貨跌價準備計提金額較去年增加。
所得稅費用 (收益以「-」號填列)	-58,514	106,318	-164,832	-155.04	本年經營虧損產生所得稅收益。
歸屬於母公司股東的淨 (虧損)／利潤 (虧損以「-」號填列)	-1,432,595	316,500	-1,749,095	-552.64	本年經營業績下降。

## 現金流量表主要變動分析

單位：人民幣千元

項目	截至12月31日止年度		增／減額	增／減 幅度(%)	變動主要原因
	2025年	2024年			
經營活動產生的現金流量 淨額(流出以「-」號填列)	1,993,330	7,740,447	減少流入 5,747,117	減少流入74%	本年銷售商品、提供勞務收到的現金較去年減少。
投資活動產生的現金流量 淨額(流出以「-」號填列)	-1,584,373	-2,051,134	減少流出 466,761	增加流入23%	本年定期存款收回淨額較上年增加。
籌資活動產生的現金流量 淨額(流出以「-」號填列)	-1,104,513	-2,388,635	減少流出 1,284,122	減少流出54%	本年償還借款產生的現金淨流出較上年減少。

## 5.4.1B 營業收入

### (1) 報告期內營業收入變化的因素分析

2025年本集團煉油產品銷量與上年相比下降了9.62%，導致2025年本集團營業收入較上年相比下降。

### (2) 主要銷售客戶情況

有關本集團主要銷售客戶情況請參閱本章管理層討論與分析章節5.3.2.G。

## 5.4.1C 營業成本

### (1) 營業成本分析表

2025年度本集團營業成本為人民幣635.85億元，較上年的人民幣720.45億元減少11.74%，這主要是由於本年度原油價格下降以及石油化工產品產銷量下降綜合導致。

本報告期內本集團營業成本明細如下：

	截至12月31日止年度				
	2025年		2024年		金額增/ 減幅度(%)
	金額 (人民幣百萬元)	佔營業成本總額 百分比(%)	金額 (人民幣百萬元)	佔營業成本總額 百分比(%)	
原材料成本					
原油	44,833.74	70.51	50,784.85	70.49	-11.72
其他原材料、輔助材料及動力	7,573.81	11.91	9,049.92	12.56	-16.31
折舊及攤銷	1,882.16	2.96	2,006.89	2.79	-6.22
職工工資等	1,989.88	3.13	2,077.59	2.88	-4.22
貿易成本	6,303.23	9.91	6,817.56	9.46	-7.54
其他	1,001.97	1.58	1,308.48	1.82	-23.42
合計	63,584.79	100.00	72,045.29	100.00	-11.74

### (2) 主要供應商情況

有關本集團主要供應商情況請參閱本章管理層討論與分析章節5.3.2.G。

## 5.4.1D 費用

報告期內，本集團費用變動情況詳見本節公司經營情況討論與分析之主營業務分析中合併利潤表及合併現金流量表相關項目變動分析表。

## 5.4.1E 研發支出

### (1) 研發支出情況表

	單位：人民幣千元
本報告期費用化研發支出	214,793
本報告期資本化研發支出	—
研發支出合計	214,793
研發支出佔營業收入比例(%)	0.28
研發支出資本化的比重(%)	—

### (2) 研發人員情況表

公司研發人員的數量	149
研發人員數量佔公司總人數的比例(%)	2.15

#### 研發人員學歷結構

學歷結構類別	學歷結構人數
博士研究生	6
碩士研究生	53
本科	44
專科	20
高中及以下	26

#### 研發人員年齡結構

年齡結構類別	年齡結構人數
30歲以下(不含30歲)	24
30-40歲(含30歲，不含40歲)	30
40-50歲(含40歲，不含50歲)	39
50-60歲(含50歲，不含60歲)	49
60歲及以上	7

有關本集團研究與開發、專利及許可請參閱本章管理層討論與分析章節5.3.2.C。

### (3) 研發人員構成發生重大變化的原因及對公司未來發展的影響

不適用

#### 5.4.1F 現金流

現金流量表相關項目變動說明詳見本節公司經營情況討論與分析之主營業務分析中合併利潤表及合併現金流量表相關項目變動分析表。

#### 5.4.2 收入和成本分析

##### 5.4.2A 主營業務分產品情況

單位：人民幣千元

分產品	營業收入	營業成本	毛利率 (%)	營業收入比 上年增/減	營業成本比 上年增/減	毛利率比上年變動值 (百分點)
煉油產品 <sup>註</sup>	51,438,900	40,133,722	21.98	-17.13%	-15.96%	減少1.08個百分點
化工產品	17,032,609	16,554,227	2.81	-0.73%	-1.64%	增加0.90個百分點
石油化工產品貿易	6,372,046	6,303,231	1.08	-7.82%	-7.54%	減少0.29個百分點
其他	123,267	123,156	0.09	34.95%	36.42%	減少1.08個百分點

註：該毛利率按含消費稅的煉油產品價格計算，扣除消費稅後煉油產品的毛利率為2.49%。

## 5.4.2B 營業收入分地區情況

單位：人民幣千元

地區	營業收入	營業收入比上年增／減(%)
華東地區	72,985,984	-13.42%
中國其他地區	488,293	-38.01%
出口	2,088,909	1.98%

## 5.4.3 非主營業務導致利潤重大變化的說明

不適用

## 5.5 資產、負債情況分析

單位：人民幣千元

項目	於2025年12月31日		於2024年12月31日		2025年12月31日 金額較2024年 12月31日金額 變動比例(%)	變動主要原因
	金額	佔總資產的 比例(%)	金額	佔總資產的 比例(%)		
貨幣資金	7,515,562	18.84	12,096,477	28.96	-37.87	本年經營虧損，經營現金淨流入減少。
衍生金融資產	13,493	0.03	49	0.00	27436.73	本年購入原油及成品油掉期合約。
其他應收款	228,621	0.57	690,537	1.65	-66.89	上年末應收進口石腦油消費稅退稅於本年收訖，導致本年末餘額減少。
在建工程	4,315,241	10.82	2,064,067	4.94	109.06	本年熱電機組清潔提效改造工程推進。
短期借款	-	0.00	1,500,940	3.59	-100.00	本年償還借款。
應付賬款	3,707,975	9.30	2,730,914	6.54	35.78	本年應付原油款增加。

項目	於2025年12月31日		於2024年12月31日		2025年12月31日 金額較2024年 12月31日金額 變動比例(%)	變動主要原因
	金額	佔總資產的 比例(%)	金額	佔總資產的 比例(%)		
應交稅費	727,367	1.82	1,388,147	3.32	-47.60	本年應交消費稅和增值稅款減少。
長期借款	811,768	2.04	67,685	0.16	1,099.33	本年新增長期借款用以補充工程項目建設資金需求。
庫存股	-	-	56,159	0.13	-100.00	本年註銷已回購的H股普通股。
專項儲備	135,289	0.34	290,607	0.70	-53.45	本年公司大修，安全生產相關的費用性支出增加。

### 境外資產情況

報告期內，公司持有的境外資產為人民幣9,841千元，佔總資產的比例為0.02%。

## **5、 公司報告期內業務、產品或服務發生重大變化或調整有關情況**

不適用

## **6、 其它項目**

### **(1) 董事、高級管理人員和集團員工**

請參閱2025年年度報告第五章公司治理、環境和社會之「董事、高級管理人員的情況」。

### **(2) 收購、出售及投資**

除在2025年年度報告已作披露外，在2025年度，本集團沒有任何有關附屬公司、聯營公司及合營公司的重大收購、出售及沒有任何重大投資。

### **(3) 資產抵押**

截至2025年12月31日止，本集團並無已作資產抵押的固定資產(2024年12月31日：無)。

### **(4) 報告期結束的重大事項**

自報告期結束以來，董事會並無發現任何重大事項對本集團造成影響。

## **5.6 持有外幣金融資產、金融負債情況**

本集團於2025年12月31日，持有外幣貨幣資金、應收賬款、其他應收款、應付賬款及其他應付款等金融資產和金融負債，折算人民幣金額為淨資產人民幣737千元。

## 5.7 關於公司未來發展的討論與分析

### 1、行業競爭格局和發展趨勢

2026年作為「十五五」開局之年，經濟發展面臨複雜外部環境。3月以來美以伊衝突持續升級，成為影響世界經濟的關鍵變量：霍爾木茲海峽航運受阻、國際油價大幅波動，高油價進一步推升全球通脹，貿易與供應鏈效率下降、產供鏈加速重構，世界經濟增長動能持續偏弱。我國2026年GDP增長目標設定在4.5%-5%，中東局勢雖帶來輸入性通脹壓力、抬升外貿成本，對經濟增速形成小幅拖累，但國內將通過積極財政政策與穩健寬鬆的貨幣政策托底經濟，著力擴大內需、推動產業升級，經濟整體韌性較強，增速有望實現預期目標。對石化行業而言，地緣衝突短期加劇行業盈利與價格波動，但長期將成為轉型「催化劑」，推動行業加快能源替代、原料多元化、供應鏈安全保障及高端化升級步伐。同時，國際能源格局變動將顯著提振光伏、風電等可再生能源需求，儲能技術作為關鍵配套也將迎來更大發展空間。

### 2、公司發展戰略

本集團的發展目標為建設「國內領先、世界一流」能源化工及新材料公司。本集團將堅持低成本與差異化兼顧、規模化和精細化並重，以價值引領、市場導向、創新驅動、人才強企、綠色低碳、融合發展為導向，側重上游低成本、規模化，下游高附加值、精細化，充分發揮公司產品鏈較寬、產品多樣化且靠近市場的優勢，提高公司的競爭能力。在該發展戰略指導下，堅持改造提升傳統產業與加快發展戰略性新興產業雙向發力、同步推進。按照上海市「南北轉型」要求，積極推動煉油向化工轉，化工向材料轉，材料向高端轉，園區向生態轉，開展全面技術改造和提質升級，進一步優化煉化產品結構；做強碳纖維等中高端新材料核心產業，及以聚烯烴、彈性體、碳五下游精細化工新材料為突破和延伸的中高端新材料產業鏈，與金山區「碳谷綠灣」等周邊產業園區協同發展，助力上海市南北轉型；推進生產裝置節能降耗，發展風、光、火、生物一體化發電和制綠氫技術，優化能源結構，實現綠色低碳發展。

### 3、經營計劃

2026年，本集團將繼續堅持穩中求進工作總基調，聚焦主責主業，統籌發展和安全，聚力打好風險防控、轉型升級、提質增效、攻堅改革、人才強企攻堅戰，實現「十五五」良好開局。2026年，公司計劃原油加工總量1200萬噸，計劃生產成品油總量745萬噸、乙炔67.13萬噸、對二甲苯53.43萬噸。為實現2026年的經營目標，本集團將著力做好以下五個方面的工作：

#### (1) 聚力打好安全環保攻堅戰

樹牢以人為本、安全第一、環保優先、質量至上理念，將安全環保攻堅戰作為首要任務，推進安全生產治本攻堅，實現隱患動態清零，推動HSE工作向事前預防轉型。持續深入打好污染防治攻堅戰，認真落實「無廢集團」建設三年行動，著力推進「無異味工廠」建設。推進法治企業建設，守牢依法合規經營紅線。

#### (2) 聚力打好轉型升級攻堅戰

堅持深耕主業與產業煥新並重，強化品牌建設，深化傳統產業佈局結構調整，力爭全面技術改造和提質升級項目於2026年6月土建開工，年內實現熱電機組清潔提效改造工程機械竣工，聚焦上海國際航運中心建設，全力做大航煤增量。做強船燃一體化產業鏈。全力推進上海石化大絲束碳纖維異地建設項目建成投產，推進60K以上超大絲束碳纖維、百噸級高性能碳纖維、高強高模系列產品規模化穩定生產，著力拓展彈性體、碳纖維及其複合材料在風電等新興領域的推廣應用。統籌推進數智化轉型與扁平化改革深度融合，落實「人工智能+」行動部署。

### **(3) 聚力打好提質增效攻堅戰**

充分利用智慧經營平台，加強市場價格研判，搶抓高性價比大宗商品資源，實現物料調配效益最大化。堅持成本領先戰略，優化整體用能，推動能效提升項目落地實施。加強資產全生命週期管理，創新低效資產盤活機制。創新營銷理念，深化客戶協同，深化產學研合作開發差異化產品，拓展戰略新興客戶規模，大力實施市場開拓戰略。

### **(4) 聚力打好深化改革攻堅戰**

科學開展業務優化調整，持續構建縱向貫通、橫向協同的專業化管理體系和權責清晰、執行有力的屬地化管理體系。建強科研人才庫，加大科研投入，深化科研體制機制改革。強化「能力+業績」導向，破除晉升剛性壁壘，完善人才成長通道。

### **(5) 聚力打好人才強企攻堅戰**

牢固樹立「投資於人」理念，把人才開發放在最優先位置，構建完善協同推進、齊抓共管的人才工作格局，壯大制勝未來的「第一資源」。突出提高幹部數智化能力，分層分類開展幹部履職能力提升培訓。持續開展勞動競賽和技能比武，抓實群眾性創新創效活動，樹立先進標桿，激勵全員追趕先進。

#### 4、可能面臨的風險

##### (1) 石油和石化市場的週期性特徵、原油和石化產品價格的波動可能對本集團的經營產生不利影響

本集團的營業收入大部分源於銷售成品油和石化產品，歷史上這些產品具有週期性波動，且對宏觀經濟、區域及全球經濟條件變化，生產能力及產量變化，原料價格及供應情況變化、消費者需求變化，以及替代產品價格和供應情況變化等反應比較敏感，這不時地對本集團在區域和全球市場上的產品價格造成重大影響。另外，原油和石化產品價格的變動性和不確定性將繼續，原油價格的上漲和石化產品價格的下跌可能對本集團的業務、經營業績和財務狀況產生不利影響。

##### (2) 本集團可能面臨進口原油採購的風險和不能轉移所有因原油價格上漲而增加的成本

本集團目前消耗大量原油用來生產石化產品，而所需原油的95%以上需要進口。近年來受多種因素的影響，原油價格波動較大，且不能排除一些重大突發事件可能造成的原油供應的中斷。雖然本集團試圖消化因原油價格上漲所帶來的成本增加，但將成本增加轉移給本集團客戶的能力取決於市場條件和政府調控，因為兩者之間可能存在一段時差，導致本集團不能完全通過提高產品的銷售價格來彌補成本的上升。另外，國家對國內許多石油產品的經銷也予以管制，比如本集團的部分煉油產品必須銷售給指定的客戶（比如中石化股份的子公司）。因此，在原油價格處在高位時，本集團可能不能通過提高煉油產品的銷售價格來完全彌補原油價格的上漲。

##### (3) 本集團的發展計劃有適度的資本支出和融資需求，這存在一定的風險和不確定因素

石化行業是一個資本密集型行業。本集團維持和增加收入、淨收入以及現金流量的能力與持續的資本支出密切相關。本集團2026年的資本支出預計為人民幣60億元左右，將通過融資活動和部分自有資金解決。本集團的實際資本支出可能因本集團通過經營、投資和其他非本集團可以控制的因素創造充足現金流量的能力而顯著地變化。此外，對於本集團的資金項目將是否能夠、或以什麼成本完成，抑或因完成該等項目而獲得的成果並無保證。

本集團將來獲得外部融資的能力受多種不確定因素支配，包括：本集團將來的經營業績、財務狀況和現金流量；中國經濟條件和本集團產品的市場條件；融資成本和金融市場條件；有關政府批文的簽發和其它與中國基礎設施的發展相關的項目風險，等等。本集團若不能得到經營或發展計劃所需的充足籌資，可能對本集團的業務、經營業績和財務狀況產生不利的影響。

#### **(4) 本集團的業務經營可能受到現在或將來的環境法規的影響**

本集團受一系列環境保護法律和法規的管轄。本集團的生產經營活動會產生廢棄物(廢水、廢氣和廢渣)。目前，本集團的經營充分符合所有適用的環境法律、法規的要求。但是政府部門可能進一步採用更嚴格的環境標準，並且不能保證國家或地方政府將不會頒佈更多的法規或執行某些更嚴格的規定從而可能導致本集團在環境方面產生額外支出。

#### **(5) 貨幣政策的調整以及人民幣幣值的波動可能會對本集團的業務和經營成果帶來不利影響**

人民幣對美元和其它外幣的匯率可能會波動並受到政治和經濟情況變化的影響。2005年7月，政府對限定人民幣對美元匯率的政策作出了重大調整，允許人民幣對某些外幣的匯率在一定範圍內波動。自該項新政策實施以來，人民幣對美元匯率每日均有波動。另外，政府不斷受到要求進一步放開匯率政策的國際壓力，因此有可能進一步調整其貨幣政策。本集團小部分的現金和現金等價物是以外幣(包括美元)計價。人民幣對外幣(包括美元)的任何升值可能造成本集團以外幣計價的現金和現金等價物的人民幣價值的降低。本集團絕大部分收入是以人民幣計價，但本集團大部分原油和部分設備的採購及某些償債是以外幣計價，將來任何人民幣的貶值將會增加本集團的成本，並損害本集團的盈利能力。任何人民幣的貶值還可能對本集團以外幣支付的H股的價值產生不利影響。

## **(6) 關聯交易可能對本集團的業務和經濟效益帶來不利影響**

本集團不時地並將繼續與本集團控股股東中石化股份，以及中石化股份的控股股東中石化集團，及其關聯方(子公司或關聯機構)進行交易，這些關聯交易包括：由該等關聯方向本集團提供包括原材料採購、石化產品銷售代理、建築安裝和工程設計服務、石化行業保險服務、財務服務等；由本集團向中石化股份及其關聯方銷售石油、石化產品等。本集團上述關聯交易和服務均按照一般商業條款及有關協議條款進行。但是，如果中石化股份、中石化集團拒絕進行這些交易或以對本集團不利的方式來修改雙方之間的協議，本集團的業務和經營效益會受到不利影響。另外，中石化股份在某些與本集團業務直接或是間接有競爭或可能有競爭的行業中具有利益。由於中石化股份是本集團的控股股東，並且其自身利益可能與本集團利益相衝突，中石化股份有可能不顧本集團利益而採取對其有利的行動。

## **(7) 大股東控制的風險**

中石化股份作為本公司的控股股東，截至2025年12月31日，持有本公司約54.62億股股份，佔本公司股份總數的51.81%，處於絕對控股地位。中石化股份有可能憑借其控股地位，對本集團的生產經營、財務分配、高管人員任免等施加影響，從而對本集團的生產經營和小股東權益帶來不利影響。

## 5.8 非募集資金項目情況

2025年度本集團資本開支為人民幣32.32億元，比本集團2024年度資本開支的人民幣17.67億元增加82.91%。主要包括以下項目：

主要項目	項目投資總額 人民幣千元	報告期內 項目投資額 人民幣千元	截至2025年 12月31日止 項目進度
上海石化全面技術改造和提質升級項目	19,603,970	164,064	總體設計已批覆， 現處於基礎 設計階段
上海石化熱電機組清潔提效改造工程	3,287,711	1,300,000	施工中
上海石化大絲束碳纖維異地建設項目	3,196,000	646,359	施工中
煉油部2#常減壓長週期運行整改項目	148,913	100,000	施工中，2026年 建成投用
煉油部5號煉油聯合裝置挖潛增效項目	99,454	70,000	施工中，2026年 建成投用

註：除上表已披露的主要資本開支項目以外，公司其他零星項目合計資本開支為人民幣9.52億元。

本集團2026年的資本開支預計為人民幣60億元左右。

## 5.9 普通股利潤分配或資本公積金轉增預案

### 5.9.1 現金分紅政策的制定、執行或調整情況

2016年，公司對《公司章程》有關現金分紅的政策進行了修訂，有關的《公司章程》及其附件修正案已經本公司於2016年6月15日召開的2015年度股東週年大會審議通過。根據現行有效的《公司章程》第一百六十條及《上市公司監管指引第3號—上市公司現金分紅》的相關規定：

公司的利潤分配政策保持連續性和穩定性，同時兼顧公司的長遠利益、全體股東的整體利益及公司的可持續發展。公司優先採用現金分紅的利潤分配方式。公司可以進行中期利潤分配。公司當年實現的母公司淨利潤為正，及公司累計未分配利潤為正，且公司現金流可以滿足公司正常經營和可持續發展情況下，公司應進行現金分紅，且每年以現金方式分配的利潤不少於當年實現的母公司淨利潤的30%。

公司本年度的利潤分配方案按《公司章程》規定的政策和程序規範進行，聽取小股東的意見，獨立董事盡職履責並發揮了應有的作用。

### 5.9.2 報告期利潤分配或資本公積金轉增股本預案

2025年度，本公司按中國企業會計準則的歸屬於母公司股東的淨虧損為人民幣1,432,595千元(按《國際財務報告會計準則》的歸屬於本公司股東的淨虧損為人民幣1,612,325千元)。董事會建議不派發本年度股利，也不進行公積金轉增股本。

### 5.9.3 最近三個會計年度現金分紅情況

	金額單位：人民幣千元
最近三個會計年度累計現金分紅金額(含稅)	210,852
最近三個會計年度年均淨利潤金額	(838,959)
最近三個會計年度現金分紅比例(%)	不適用
最近一個會計年度合併報表中歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤	(1,432,595)
最近一個會計年度母公司報表年度末未分配利潤	4,708,553

## 5.10 積極履行企業社會責任的工作情況

### 5.10.1 企業社會責任工作情況

2025年本公司履行企業社會責任的工作情況及公司2025年環境、社會及公司治理報告，請參閱本公司上載於上海交易所網站、香港交易所網站和本公司網站的《中國石化上海石油化工股份有限公司2025年環境、社會和公司治理報告》(「《2025年ESG報告》」)。

### 5.10.2 屬於環境保護部門公佈的重點排污單位的公司及其附屬公司的環保情況說明

公司屬於生態環境部公佈的國家重點監控的污染企業。根據生態環境部頒佈的《國家重點監控企業自行監測及信息公開辦法(試行)》，公司已在上海市生態環境局網站向社會公眾公開被列入國家重點監控污染源的污染點位、污染物種類及濃度等情況。

公司作為石油化工行業的生產製造企業，堅持把環保工作放在重要地位，持續開展ISO14001環境管理體系認證。2013年1月獲得上海質量審核中心頒發的質量(GB/T 19001：2008)、環境(GB/T 24001：2004)、職業健康安全(GB/T 28001：2011)三個標準的認證證書。2022年12月，公司被評為「2022年度中國石化綠色企業」。2025年12月16日通過中華環境友好企業複審，並繼續使用「中華環境友好企業」稱號(有效期至2028年12月15日)。2025年完成綠色基層建設48家，占總數(50家)的96%。2025年12月公司順利通過上海市生態環境局組織的上海市重點企業清潔生產評估工作。

2025年，公司外排廢水綜合達標率100%，有控廢氣外排達標率100%，危險廢物妥善處置率100%。

持續推進LDAR工作。2025年1-12月LDAR共檢測3,103,962點，洩漏點8,675點。已修復7,430點，累計修復率85.65%。

2025年，公司向金山區稅務局繳納環境稅共計人民幣864.92萬元。

### 5.10.3 報告期內因環境問題受到行政處罰的情況

無

### 5.10.4 防治污染設施的建設和運行情況

主要污染設施名稱	污染物名稱	排放限值 (mg/m <sup>3</sup> )	2025年實際 (mg/m <sup>3</sup> )	達標情況
熱電鍋爐	SO <sub>2</sub>	35	6.44	達標
	NO <sub>x</sub>	50	16.53	達標
	顆粒物	10	1.67	達標
2#硫磺	SO <sub>2</sub>	100	15.13	達標
3#硫磺	SO <sub>2</sub>	100	2.17	達標
4#硫磺	SO <sub>2</sub>	100	18.88	達標
催化裂化	SO <sub>2</sub>	50	7.29	達標
	NO <sub>x</sub>	100	17.67	達標
	顆粒物	30	13.08	達標
工藝加熱爐	SO <sub>2</sub>	50	2.19	達標
	NO <sub>x</sub>	100	32.99	達標
	顆粒物	20	0.87	達標
污水處理裝置	CODmg/l	60	28.90	達標
	氨氮mg/l	8	0.26	達標

### 5.10.5 建設項目環境影響評價及其他環境保護行政許可情況

根據國家環境影響評價法、建設項目環境影響評價分類管理名錄和《<建設項目環境影響評價分類管理名錄>上海市實施細化規定(2021版)》要求，結合建設項目對環境的影響程度，公司對建設項目的環境影響評價實行分類管理；嚴格審查可研、設計、施工和試生產條件確認等各環節的環保措施落實情況。

2025年，上海石化全面技術改造和提質升級項目和上海石化園區規劃2個項目獲得了環評批覆。熱電部東區220千伏配電裝置改造項目、耐高溫高韌性拉擠環氧樹脂的研究開發項目和碳纖維應用項目等9個項目完成了竣工驗收。

#### 5.10.6 突發環境事件應急預案

本公司按照中石化集團公司《企業突發環境事件應急預案編製指南》組織修訂《上海石化突發環境事件應急預案》，制定年度演練計劃，按需配備應急物資，定期組織環保應急演練，提升應急響應處置能力。2025年6月26日，開展了「儲運部一車間輕油灌裝站槽車罐體洩漏著火事故演練」，通過演習檢驗了管理部和車間及搶修單位三方安全生產事故應急預案及廠內消防配合實施的協同性和可操作性，充分驗證了公司現有應急預案的有效性、適用性和針對性，提升了應急救援隊伍的救援能力和公司全體員工的應急響應能力。2025年11月12日下午，分「上海石化園區煉油裝置燃爆次生水污染事件」和「碳谷綠灣產業園企業槽罐車環氧乙烷洩漏事件」兩個場景進行了演練。圍繞跨區域環境污染極端情景痛點、難點問題，聚焦「實戰、實用、實效」目標，充分檢驗「一園(河)一策一圖」成果，以及全要素、跨區域、多部門協同聯動能力，發揮市、區、園區三級應急指揮體系建設成效，最終實現「污染物不出園區、不跨省轉移」的應急目標。

#### 5.10.7 環境自行監測方案

按照公司制定的2025年環境監測計劃，環境監測站基本組織完成清下水、大氣環境、廢氣、噪聲等多項日常監測任務。

按照2025年環境監測計劃，質量管理中心組織完成外排廢水、大氣環境、廢氣、噪聲、地下水和土壤等6項日常監測任務。共完成水質監測數據31,274個；大氣及廢氣監測數據3,584個；噪聲監測數據163個；地下水和土壤外委監測，其中地下水30個點位，土壤33個點位(20個表層土點位，13個深層土點位)。

### 5.10.8 在報告期內為減少其碳排放所採取的措施及效果

是否採取減碳措施	是
減少排放二氧化碳當量(單位：噸)	115,008
減碳措施類型(如使用清潔能源發電、在生產過程中使用減碳技術、研發生產助於減碳的新產品等)	<ol style="list-style-type: none"><li>1. 進一步加大綠電購入量，2025年外購綠電26,097萬千瓦時，其中市內綠電6,871萬千瓦時，省間綠電19,226萬千瓦時，相當於減少碳排放93,054噸。(註：按照上海市外購電力碳排放因子計算)</li><li>2. 光伏電站應發盡發：大絲束屋頂分佈式光伏發電項目二期3.48MW於2025年8月28日建成投用，2025年自發綠電1,696.98萬千瓦時，減少碳排放8,213噸。(註：按照上海市外購電力碳排放因子計)</li><li>3. 實施2#制氫K5101B往複式壓縮機運維監管能效提升項目，年節電715萬kWh，年減少碳排放3,461噸(註：按照上海市外購電力碳排放因子計算)。</li><li>4. 2025年摻燒生物質7,014噸，減少碳排放量約10,280噸。</li></ol>

### 5.10.9 鞏固拓展脫貧攻堅成果、鄉村振興等工作具體情況

扶貧及鄉村振興項目	數量／內容	情況說明
總投入(人民幣)	50萬元	包括： <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 向西藏那曲班戈縣中學捐贈人民幣30萬元，用於推進教育幫扶助力鄉村振興工作；</li> <li>2. 向雲南省昭通市教育基金會捐贈人民幣20萬元，支持地方政府開展鄉村振興幫扶項目。</li> </ol>
惠及人數(人) 幫扶形式(如產業扶貧、 就業扶貧、教育扶貧等)	2,344人 教育幫扶、產業幫扶、 公益幫扶	教育幫扶惠及人數

## § 6 重要事項及其他

### 6.1 《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「《香港上市規則》」）第14A章的持續關連交易

由於公司所處行業的特殊性和生產經營的需要，董事會於2022年11月10日審議並批准了本公司與中石化集團及中石化股份簽訂《產品互供及銷售服務框架協議》及《綜合服務框架協議》，有效期為三年，至2025年12月31日期滿。上述協議及項下各持續關連交易2023年度至2025年度的上限已於本公司2022年第三次臨時股東大會上審議通過。由於公司業務性質和資金安全的需要，本公司於2023年11月27日與本公司實際控制人中石化集團簽訂《金融服務框架協議》，據此，中石化集團附屬公司中石化財務向公司提供金融服務，包括貸款、代為收付款、貼現、結算、委託貸款等其他金融服務，服務期限自2024年1月1日至2025年12月31日止，年度上限不超過人民幣2億元。有關上述交易的定義及詳情請見本公司日期為2022年11月11日、2023年10月26日載於上海交易所網站的公告，2022年11月10日、2022年11月30日、2023年10月25日載於香港交易所網站的公告及通函。

由於上述三項協議於2025年12月31日屆滿，為確保本公司的正常運作不受影響，本公司董事會於2025年10月22日審議並批准了本公司與中石化集團及中石化股份簽訂新《產品互供及銷售服務框架協議》及新《綜合服務框架協議》，有效期為三年，至2028年12月31日期滿。新《產品互供及銷售服務框架協議》及新《綜合服務框架協議》及其項下各持續關連交易於2026年度至2028年度的上限已於本公司2025年第二次臨時股東會上審議通過。本公司於2025年10月22日與中石化集團續簽《金融服務框架協議》，據此，中石化集團附屬公司中石化財務向本公司提供有關金融服務，服務期限自2026年1月1日至2028年12月31日止，年度上限不超過人民幣5億元。有關上述交易的定義及詳情請見本公司日期為2025年10月23日載於上海交易所網站的公告，2025年10月22日、2025年11月24日載於香港交易所網站的公告及通函。

為簡化公司根據生產經營需要臨時調整原油調配和輸油計劃的流程，保障裝置平穩運行，提高本公司原油調配的靈活性，拓寬原油資源優化的空間，本公司於2024年12月27日與中國石化集團石油商業儲備有限公司及白沙灣分公司續簽倉儲服務協議，服務期限自2025年1月1日至2025年12月31日。有關定義及詳情請見本公司日期為2024年12月28日載於上海交易所網站的公告，2024年12月27日載於香港交易所網站的公告。由於上述倉儲服務協議於2025年12月31日到期，本公司於2025年12月29日與白沙灣分公司及中石化儲備續簽倉儲服務協議，服務期限自2026年1月1日至2026年12月31日。新倉儲服務協議項下，年倉儲服務費最高為人民幣11,400萬元(包含增值稅)。有關定義及詳情請見本公司日期為2025年12月17日、2025年12月30日載於上海交易所網站的公告，2025年12月16日、2025年12月29日載於香港交易所網站的公告。

本公司於2025年2月11日與中石化股份簽署2025科技研發框架協議，服務期限截至2025年12月31日止。根據2025科技研發框架協議，本集團與中石化股份相互合作或由一方向另一方提供科技研發類服務。由於科技研發框架協議於2025年12月31日到期，於2025年12月16日，董事會審議並批准了本公司與中石化股份簽署的新科技研發框架協議，服務期限截至2026年12月31日止。有關科技研發框架協議項下，由公司向中石化股份提供科技研發服務的2025年年度上限金額為18,000萬元、2026年年度上限金額為19,000萬元，由中石化股份向本公司提供科技研發服務的2025年年度上限金額為35,000萬元、2026年年度上限金額為28,000萬元。有關定義及詳情請見本公司日期為2025年1月15日、2025年12月17日載於上海交易所網站的公告，2025年1月14日、2025年12月16日載於香港交易所網站的公告。

為實現公司蒸汽資源的綜合利用，降低單位成本，同時有助於25萬噸／年熱塑性彈性體項目順利實施，經本公司第十一屆董事會第十七次會議審議批准，本公司於2025年6月4日與巴陵新材料有限公司(「**巴陵新材料**」)簽署蒸汽銷售合同，據此，本公司向巴陵新材料連續提供工業用熱性質的(1.3-1.4) MPa (300±20) °C 管道蒸汽，有效期自《蒸汽銷售合同》簽字蓋章之日起至2025年12月31日止，合同費用上限為人民幣10,650萬元，實際金額按每月抄表數結算。有關定義及詳情請見於本公司日期為2025年5月23日、2025年5月22日分別載於上海交易所網站和香港交易所網站的公告。

下表為報告期內本公司與中石化股份及中石化集團及其聯繫人之間的持續關連交易發生金額：

金額單位：人民幣千元

關聯交易類型	關聯方	2025年度 最高限額	本報告期 交易金額	佔同類交易 金額比例(%)
<b>產品互供及銷售服務框架協議</b>				
原材料採購	中石化集團、中石化股份及其聯繫人	119,847,000	48,552,335	76.03%
石油產品和石化產品銷售	中石化股份及其聯繫人	93,873,000	56,367,033	74.65%
石化產品銷售代理	中石化股份及其聯繫人	219,000	45,019	100.00%
<b>綜合服務框架協議</b>				
建築安裝和工程設計服務	中石化集團、中石化股份及其聯繫人	1,549,000	43,076	3.26%
石化行業保險服務	中石化集團	140,000	121,971	100.00%
物業租賃	中石化股份及其聯繫人	44,000	9,471	18.56%
綜合服務	中石化集團及其聯繫人	52,000	21,103	0.03%
<b>金融服務框架協議</b>				
財務服務	中石化集團的聯繫人 (中石化財務公司)	200,000	100	0.05%
<b>倉儲服務協議</b>				
倉儲服務	中石化集團的聯繫人(白沙灣分公司)	114,000	114,000	93.25%

關聯交易類型	關聯方	2025年度 最高限額	本報告期 交易金額	佔同類交易 金額比例(%)
<b>科技研發框架協議</b>				
科技研發服務	本公司向中石化股份提供科技研發服務	180,000	112,606	0.15%
	中石化股份向本公司提供科技研發服務	350,000	1,958	0.91%
<b>蒸汽銷售合同</b>				
蒸汽服務	中石化股份的聯繫人(巴陵新材料)	106,500	7,790	0.01%

本公司與中石化集團、中石化股份及其聯繫人進行的持續關連交易的價格都是按：1) 國家定價；或2) 國家指導價；或3) 市場價，經雙方協商確定的，關聯交易協議的訂立是從公司生產、經營的需要出發。因此上述持續關連交易並不對本公司獨立性造成重大影響。本公司確認於報告期內進行的持續關連交易的價格及條款依從其定價政策。

本公司獨立非執行董事已審閱本集團持續關連交易並確認：上述持續關連交易1) 在本公司的日常業務中訂立；2) 均按照一般商務條款或更佳條款進行；3) 根據有關交易的協議進行，條款公平合理，並且符合本公司股東的整體利益；及4) 報告期交易金額在年度最高限額範圍內。

根據《香港上市規則》第14A.56條，本公司已委聘其獨立外聘核數師畢馬威會計師事務所按照香港鑒證業務準則第3000號(修訂)「除歷史財務信息審核或審閱以外的鑒證業務」以及參照香港會計師公會頒佈的《實務說明》第740號(修訂)「關於《香港上市規則》所述持續關連交易的核數師函件」執行業務，就本集團截至2025年12月31日止年度內進行的持續關連交易執行鑒證工作，並已向董事會發函確認其並未注意到任何事情可使他們認為持

續關連交易：(1)並未獲董事會批准；(2)對於涉及由本集團提供貨品或服務的交易，在各重大方面沒有按照本集團的定價政策進行；(3)在各重大方面沒有根據持續關連交易有關的協議進行；及(4)超逾本集團設定的2025年度上限。

### 《香港上市規則》第14A章的關連交易

本公司全資子公司上海石化投資發展有限公司(「上海石化投資」)於2022年6月15日與本公司實際控制人中石化集團的附屬公司中國石化集團資本有限公司(「石化資本」)簽署《股權遠期轉讓協議》及《委託經營管理協議》。根據交易協議安排，石化資本將委託上海石化投資代為行使對廊坊市飛澤複合材料科技有限公司(「目標公司」)的經營管理權，並且上海石化投資擬於石化資本對目標公司的投資交割完成之次日起19個月內，在受托經營的基礎上，收購石化資本持有的目標公司49.91%股權(「標的股權」)，轉讓對價將根據屆時標的股權評估價值由石化資本及上海石化投資另行簽署補充協議明確。相關公告已於2022年3月24日、2022年3月23日分別載於上海交易所網站和香港交易所網站。由於目標公司經營發展需要，經董事會審議批准，將《遠期股權轉讓協議》約定的標的股權遠期股權轉讓的完成期限，變更為2026年12月31日前完成。2025年1月16日，上海石化投資已接受石化資本委託實際對目標公司行使經營管理權。相關公告已於2025年1月27日、2025年1月26日分別載於上海交易所網站和香港交易所網站。

本公司於2025年12月25日與巴陵新材料簽訂《委託合同》，據此，本公司將向巴陵新材料提供人員借用服務，對價為人民幣52,722,288.14元(含稅總額)。巴陵新材料為中石化股份的聯繫人，前述所涉交易構成本公司的關連交易。考慮到25萬噸/年熱塑性彈性體項目的選址及人員施工的成本和便利性，上述交易有利於25萬噸/年熱塑性彈性體項目順利實施，助力本公司向「化工+材料」「基礎+高端」轉型發展。相關公告已於2025年12月17日、2025年12月16日分別載於上海交易所網站和香港交易所網站。

於2026年2月28日，本公司、本公司全資子公司內蒙古新金山碳纖維有限公司（「**碳纖維公司**」）與中石化股份簽署增資協議，據此，中石化股份以人民幣30,000.281105萬元認購碳纖維公司新增註冊資本人民幣30,000萬元，占增資完成後碳纖維公司註冊資本的25%。本次增資將推動公司碳纖維業務重組引資和高質量發展，有利於實現新材料產業高端突圍，構建以產業協同為核心的合作共贏體系。相關公告已於2025年12月30日、2026年3月3日、2026年3月14日載於上海交易所網站，於2025年12月29日、2026年3月1日、2026年3月13日載於香港交易所網站。

本公司2025年年度報告中，根據《國際財務報告會計準則》編製的財務報表附註33中所載的本集團與中石化集團、中石化股份及其聯繫人進行的關聯方交易均屬於《香港上市規則》第14A章所界定的關連交易。相關關連交易均按照《香港上市規則》第14A章的有關要求進行並披露。

## **6.2 《企業管治守則》遵守情況**

本公司已採用《企業管治守則》第二部分所載之管治原則。

董事認為，於整個報告期內，本公司已遵守《企業管治守則》第二部分所載之所有適用守則條文。

董事認為，於整個報告期內，本公司已遵守《環境、社會及管治報告指引》所載之所有匯報原則及「不遵守就解釋」條文，詳情請見本公司《2025年ESG報告》。

## **6.3 《證券交易的標準守則》遵守情況**

本公司已採納並實行《證券交易的標準守則》，以監管董事之證券交易。公司已向全體董事作出具體查詢，並從各董事獲取書面確認彼等於任職期間均一直全面遵守《證券交易的標準守則》的情況。

《證券交易的標準守則》亦適用於可能會掌握本公司未公佈股價敏感消息之本公司高級管理人員。本公司並未發現任何關於高級管理人員不遵守《證券交易的標準守則》之情況。

## 6.4 購買、出售和贖回本公司之證券

2024年6月6日，上海石化2023年度股東週年大會、2024年第一次A股類別股東大會和2024年第一次H股類別股東大會審議通過了《關於提請股東大會授權董事會回購本公司內資股及／或境外上市外資股的議案》。上述議案授權董事會(或由董事會授權的董事)回購不超過10%公司已發行的H股。本報告期內，公司累計自香港交易所回購H股77,240,000股，支付港幣91,342,096.20元，回購詳情如下：

購回月份	所購回 股份數目	每股價格付出		總代價 (港元)
		最高價 (港元)	最低價 (港元)	
<b>2025</b>				
1月	23,670,000	1.20	1.11	27,230,208.00
2月	17,306,000	1.23	1.18	20,874,535.20
4月	12,414,000	1.18	1.14	14,359,041.60
5月	23,850,000	1.23	1.16	28,878,311.40
<b>總計</b>	<b>77,240,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>91,342,096.20</b>

本公司於2024年9月至2025年2月回購的股份合計共96,346,000股H股，已於2025年3月3日註銷；於2025年4月、5月回購的股份合計共36,264,000股H股，已於2025年6月12日註銷。

董事會認為，H股回購提高了本公司每股資產淨值，對本公司及股東有利。詳情請參閱上載於上海交易所網站、香港交易所網站和本公司網站的有關公告。

除本公告披露外，本公司及本集團概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 6.5 審計與合規管理委員會

本公司審計與合規管理委員會已經與管理層審閱本公司所採納的會計原則和準則，並探討審計、風險管理、內部監控及財務彙報事宜，包括審閱本公司截至2025年12月31日止年度財務報表。

## 7.1 按照中國企業會計準則編製的財務報表

### 合併資產負債表 於2025年12月31日

資產	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>流動資產</b>		
貨幣資金	7,515,562	12,096,477
衍生金融資產	13,493	49
應收帳款	784,937	701,587
應收款項融資	332,015	388,230
預付款項	161,122	146,453
其他應收款	228,621	690,537
存貨	5,742,490	6,552,263
其他流動資產	74,100	57,543
<b>流動資產總額</b>	<b>14,852,340</b>	<b>20,633,139</b>
<b>非流動資產</b>		
長期股權投資	3,593,937	3,559,573
其他權益工具投資	3,466	3,872
其他非流動金融資產	37,500	36,500
投資性房地產	290,131	305,142
固定資產	12,237,563	13,216,426
在建工程	4,315,241	2,064,067
使用權資產	7,008	1,435
無形資產	333,076	332,704
長期待攤費用	392,455	404,520
遞延所得稅資產	1,274,737	1,211,961
其他非流動資產	2,544,359	—
<b>非流動資產合計</b>	<b>25,029,473</b>	<b>21,136,200</b>
<b>資產總計</b>	<b>39,881,813</b>	<b>41,769,339</b>

負債及股東權益	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>流動負債</b>		
短期借款	–	1,500,940
衍生金融負債	7,108	–
應付票據	9,298,391	9,047,594
應付賬款	3,707,975	2,730,914
合同負債	257,592	248,900
應付職工薪酬	176,037	232,725
應交稅費	727,367	1,388,147
其他應付款	1,305,865	1,107,071
一年內到期的非流動負債	7,674	1,159
其他流動負債	32,301	31,597
<b>流動負債合計</b>	<b>15,520,310</b>	<b>16,289,047</b>
<b>非流動負債</b>		
長期借款	811,768	67,685
租賃負債	140	192
遞延收益	291,053	238,679
遞延所得稅負債	24,319	29,241
<b>非流動負債合計</b>	<b>1,127,280</b>	<b>335,797</b>
<b>負債總額</b>	<b>16,647,590</b>	<b>16,624,844</b>

	2025年 12月31日 人民幣千元	2024年 12月31日 人民幣千元
<b>負債及股東權益</b>		
<b>股東權益</b>		
股本	10,542,618	10,675,228
資本公積	614,114	621,460
減：庫存股	-	56,159
其他綜合收益	2,021	2,812
專項儲備	135,289	290,607
盈餘公積	6,672,634	6,672,634
未分配利潤	5,165,637	6,833,672
<b>歸屬於母公司股東權益合計</b>	<u>23,132,313</u>	<u>25,040,254</u>
<b>少數股東權益</b>	<u>101,910</u>	<u>104,241</u>
<b>股東權益合計</b>	<u>23,234,223</u>	<u>25,144,495</u>
<b>負債及股東權益總計</b>	<u><u>39,881,813</u></u>	<u><u>41,769,339</u></u>

此財務報表已於2026年3月18日獲董事會批准。

合併利潤表  
截至2025年12月31日止年度

項目	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一、營業收入	75,563,186	87,132,820
減：營業成本	63,584,794	72,045,290
税金及附加	11,505,216	12,777,797
銷售費用	224,370	224,141
管理費用	1,475,882	1,583,632
研發費用	214,793	173,953
財務費用	(164,753)	(171,454)
其中：利息費用	16,326	114,987
利息收入	205,267	309,542
加：其他收益	23,282	35,387
投資收益	177,723	174,984
其中：對聯營企業和合營企業 的投資收益	167,335	169,579
公允價值變動收益	1,000	—
信用減值損失	(4,104)	51
資產減值損失	(392,671)	(285,929)
資產處置收益	45,912	42,310
二、營業(虧損)/利潤	(1,425,974)	466,264
加：營業外收入	32,285	37,968
減：營業外支出	95,177	75,397
三、(虧損)/利潤總額	(1,488,866)	428,835
減：所得稅(收益)/費用	(58,514)	106,318
四、淨(虧損)/利潤	(1,430,352)	322,517
(1)按經營持續性分類：		
1. 持續經營淨(虧損)/利潤	(1,430,352)	322,517
2. 終止經營淨(虧損)/利潤	—	—
(2)按所有權歸屬分類：		
1. 歸屬於母公司股東的淨(虧損)/利潤	(1,432,595)	316,500
2. 少數股東損益	2,243	6,017

項目	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>五、其他綜合收益的稅後淨額</b>	<u>(34,951)</u>	<u>(56,398)</u>
(1)歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額	<u>(34,951)</u>	<u>(56,398)</u>
不被重分類進損益的其他綜合收益	(304)	2
1. 其他權益工具投資公允價值變動	(304)	2
將重分類進損益的其他綜合收益	(34,647)	(56,400)
1. 權益法下可轉損益的其他綜合收益	(5,240)	3,659
2. 現金流量套期儲備	(29,407)	(60,059)
(2)歸屬於少數股東的其他綜合收益的稅後淨額	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>六、綜合收益總額</b>	<u>(1,465,303)</u>	<u>266,119</u>
(1)歸屬於母公司股東的綜合收益總額	<u>(1,467,546)</u>	<u>260,102</u>
(2)歸屬於少數股東的綜合收益總額	<u>2,243</u>	<u>6,017</u>
<b>七、每股損益</b>		
(1)基本每股(虧損)/收益(人民幣元)	<u>(0.136)</u>	<u>0.030</u>
(2)稀釋每股(虧損)/收益(人民幣元)	<u>(0.136)</u>	<u>0.030</u>

此財務報表已於2026年3月18日獲董事會批准。

## 7.2 依照《國際財務報告會計準則》編製的財務報表

### 綜合損益表

截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
收入	75,513,468	87,060,094
税金及附加	(11,505,216)	(12,777,797)
銷售淨額	64,008,252	74,282,297
銷售成本	(65,832,658)	(74,121,403)
毛(虧損)/利潤	(1,824,406)	160,894
銷售及管理費用	(239,070)	(234,569)
其他營業收入	87,422	112,660
其他營業支出	(24,926)	(24,040)
其他(虧損)/利得－淨額	(33,892)	34,236
經營(虧損)/利潤	(2,034,872)	49,181
財務收益	205,267	309,542
財務費用	(16,326)	(114,987)
財務收益－淨額	188,941	194,555

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
享有按權益法入賬的投資收益	<u>177,335</u>	<u>179,579</u>
除所得稅前(虧損)/利潤	(1,668,596)	423,315
所得稅	<u>58,514</u>	<u>(106,318)</u>
本年(虧損)/利潤	<u>(1,610,082)</u>	<u>316,997</u>
(虧損)/利潤歸屬於：		
— 本公司股東	(1,612,325)	310,980
— 非控制性權益	<u>2,243</u>	<u>6,017</u>
本年(虧損)/利潤	<u>(1,610,082)</u>	<u>316,997</u>
歸屬於本公司股東的每股(虧損)/收益 (人民幣元/股)		
基本	<u>人民幣(0.153)元</u>	<u>人民幣0.029元</u>
稀釋	<u>人民幣(0.153)元</u>	<u>人民幣0.029元</u>

綜合損益和其他綜合收益表  
截至2025年12月31日止年度

	截至12月31日止年度	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年(虧損)/利潤	(1,610,082)	316,997
其他綜合收益		
不會被重分類至損益的科目：		
以公允價值變動收益計量的權益投資		
— 公允價值儲備金變動淨額(不可劃轉)	(304)	2
可能會被重分類至損益的科目：		
對聯營企業和合營企業的其他綜合收益	(5,240)	3,659
現金流量套期儲備淨變動	(29,407)	(60,059)
本年其他綜合收益—稅後淨額	(34,951)	(56,398)
本年綜合收益總額	<u>(1,645,033)</u>	<u>260,599</u>
歸屬於：		
— 本公司股東	(1,647,276)	254,582
— 非控制性權益	<u>2,243</u>	<u>6,017</u>
本年綜合收益總額	<u>(1,645,033)</u>	<u>260,599</u>

綜合資產負債表  
於2025年12月31日

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
不動產、廠房及設備	12,225,736	13,204,423
使用權資產	339,960	331,067
投資性房地產	290,131	305,142
在建工程	4,315,241	2,064,067
按權益法入賬的投資	3,533,937	3,489,573
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	3,466	3,872
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	37,500	36,500
銀行定期存款	2,539,640	—
遞延所得稅資產	1,274,737	1,211,961
應收關聯方款項	4,719	—
其他非流動資產	392,579	407,592
	<u>24,957,646</u>	<u>21,054,197</u>
<b>流動資產</b>		
衍生金融資產	13,493	49
存貨	5,742,490	6,552,263
應收賬款	29,059	151
其他應收款	209,938	675,823
關聯公司欠款	825,906	717,168
預付款項	150,081	187,663
待抵扣增值稅	33,796	15,315
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	332,015	388,230
受限制的現金和銀行存款	3,965	3,848
銀行定期存款	—	3,883,516
現金及現金等價物	7,511,597	8,209,113
	<u>14,852,340</u>	<u>20,633,139</u>
<b>總資產</b>	<u><u>39,809,986</u></u>	<u><u>41,687,336</u></u>

	於12月31日	
	2025年	2024年
	人民幣千元	人民幣千元
<b>權益及負債</b>		
<b>歸屬於本公司所有者</b>		
股本	10,542,618	10,675,228
儲備	12,577,868	14,353,023
	23,120,486	25,028,251
<b>非控制性權益</b>	101,910	104,241
<b>權益總額</b>	<u>23,222,396</u>	<u>25,132,492</u>
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
借款	811,768	67,685
租賃負債	140	192
遞延所得稅負債	24,319	29,241
遞延收益	231,053	168,679
	1,067,280	265,797
<b>流動負債</b>		
借款	756	1,500,987
租賃負債	6,918	1,112
衍生金融負債	7,108	–
合同負債	248,656	235,224
應付貿易及其他應付款	6,220,178	3,308,308
欠關聯公司款項	8,100,989	9,590,947
應交稅金	757,611	1,419,016
應付員工薪酬及福利	176,037	232,725
應付所得稅	2,057	728
	15,520,310	16,289,047
<b>總負債</b>	<u>16,587,590</u>	<u>16,554,844</u>
<b>總權益及負債</b>	<u>39,809,986</u>	<u>41,687,336</u>

## 財務報表附註

截至2025年12月31日止年度

### 1 會計政策變更

本集團已對當前會計期間的財務報表採納由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告會計準則的以下修訂：

- 對「國際會計準則第21號－匯率變動的影響」的修訂：缺乏可兌換性。

本集團未使用過任何不能兌換成其他貨幣的貨幣，因此新修訂的準則對本報告沒有重大影響。本集團未採用任何在本會計期間尚未生效的新準則或解釋。

### 2 財務收益和費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
三個月以上到期的定期存款的利息收益	46,590	115,518
三個月以內到期的定期存款的利息收益	155,608	189,685
其他	3,069	4,339
<b>財務收益</b>	<b>205,267</b>	<b>309,542</b>
租賃負債及不以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融負債的已付／應付利息支出	(26,931)	(119,075)
減：在建工程資本化的金額	10,605	4,088
<b>財務費用</b>	<b>(16,326)</b>	<b>(114,987)</b>
<b>財務收益－淨額</b>	<b>188,941</b>	<b>194,555</b>

### 3 按性質分類的費用

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
耗用的原材料成本	52,406,986	59,834,774
商品採購成本	6,303,231	6,817,560
員工成本	2,948,099	3,132,454
折舊及攤銷		
不動產、廠房及設備	1,783,863	1,775,419
投資性房地產	15,011	15,076
其他非流動資產	192,587	235,982
使用權資產	31,903	30,846
維修及保養開支	1,235,417	815,311
庫存商品及在產品的存貨變動	(529,644)	(67,215)
運輸費用	156,560	162,051
存貨跌價準備計提	392,671	285,929
外部勞務加工費	157,432	161,453
代理手續費	45,019	41,724
核數師酬金－鑒證服務	6,556	6,556
核數師酬金－非鑒證服務	115	115
短期租賃費用	11,764	10,043

### 4 所得稅

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
本年所得稅	(7,906)	(6,773)
遞延稅項	66,420	(99,545)
<b>所得稅</b>	<b>58,514</b>	<b>(106,318)</b>

按本公司適用稅率計算的預計所得稅金額與綜合利潤表列示的實際所得稅調節表實際所得稅下的(虧損)/利潤總額如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
所得稅前(虧損)/利潤	(1,668,596)	423,315
按25%適用稅率計算之中國所得稅金額	417,149	(105,829)
享有按權益法入賬的投資收益額	40,951	41,512
其他非應稅收入的稅務影響	10,860	5,776
研發費用的加計扣除	13,750	15,000
殘疾僱員的額外工資扣減	709	960
不可扣稅的成本、費用和損失	(60,648)	(64,436)
上年度所得稅匯算清繳校準差異及查補所得稅	(2,909)	(5)
轉回以前年度確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	(350,000)	-
未確認遞延所得稅資產的可抵扣虧損	(11,348)	(7,557)
其他調整事項	-	8,261
實際所得稅利得/(費用)	<u>58,514</u>	<u>(106,318)</u>

根據相關所得稅規章制度，截止2025年12月31日，本集團按照預計應繳納稅收入的25%（2024年：25%）的稅率計算所得稅，除本集團於中國西部經營的子公司自2025年至2030年可享受15%優惠稅率。集團沒有在海外開展業務，因此不會產生海外所得稅。

## 5 每股(虧損)/收益

### (a) 每股基本(虧損)/收益

基本每股(虧損)/收益根據歸屬於本公司所有者的虧損，除以年內已發行普通股的加權平均數目計算。

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
歸屬於本公司所有者的淨(虧損)/利潤	(1,612,325)	310,980
已發行普通股的加權平均數(千計)	<u>10,555,114</u>	<u>10,667,315</u>
稀釋每股(虧損)/收益(人民幣元/股)	<u>人民幣(0.153)元</u>	<u>人民幣0.029元</u>

## 普通股的加權平均數

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日的股本	10,675,228	10,799,286
於1月1日的庫存股	(55,370)	(70,192)
於1月1日的已發行普通股	10,619,858	10,729,094
購回股份的影響	(64,744)	(61,779)
	<u>10,555,114</u>	<u>10,667,315</u>
於12月31日的普通股加權平均數	<u>10,555,114</u>	<u>10,667,315</u>

### (b) 稀釋每股(虧損)/收益

截至2025年及2024年12月31日止年度，概無具攤潛在攤薄之普通股，因此稀釋每股虧損與每股基本收益相同。

## 6 租賃

### (a) 綜合資產負債表中確認的金額

綜合資產負債表列示如下與租賃有關的金額：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>使用權資產</b>		
土地使用權	332,952	329,632
建築物	6,382	315
設備	228	573
其他	398	547
	<u>339,960</u>	<u>331,067</u>
<b>租賃負債</b>		
流動負債	6,918	1,112
非流動負債	140	192
	<u>7,058</u>	<u>1,304</u>

截至2025年12月31日止年度，使用權資產新增人民幣41,156千元(2024年：人民幣7,032千元)。

截止2025年12月31日止年度，應償還的租賃負債如下：

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>
1年以內	7,239
1年以上但2年以內	144
	<u>7,383</u>

**(b) 綜合損益表中確認的金額**

綜合損益表列示如下與租賃有關的金額：

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	<b>2024年</b> <b>人民幣千元</b>
<b>使用權資產折舊費</b>		
土地使用權	(17,422)	(17,044)
建築物	(13,152)	(12,260)
設備	(513)	(542)
其他	(816)	(1,000)
	<u>(31,903)</u>	<u>(30,846)</u>
利息費用(計入財務費用)	(736)	(365)
短期租賃相關費用(計入銷售成本)	(11,764)	(10,043)

於2025年，租賃現金流出總額為人民幣27,524千元(2024年：人民幣25,094千元)。

## 7 股利

**(a) 歸屬於本年度的應付本公司股東的股利：**

	<b>2025年</b> <b>人民幣千元</b>	<b>2024年</b> <b>人民幣千元</b>
報告期末後無派付末期股息(2024年：報告期末後擬派付末期股息每股普通股人民幣0.02元)。	—	210,852

報告期末後擬派發的末期股息在報告期末尚未確認為負債。

(b) 本公司應付股東股利為歸屬於以前年度利潤但在本年批准和支付的金額

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
歸屬於以前年度利潤但在本年批准和支付的金額為每股普通股人民幣0.02元。(2024年：無)	210,852	—

8 應收及其他應收款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
<b>流動</b>		
應收賬款	31,255	2,265
減：壞賬準備	(2,196)	(2,114)
	29,059	151
不包含預付款項及應收票據的關聯方欠款(*)	782,081	718,948
減：虧損撥備(*)	(6,820)	(2,798)
應收賬款總計	804,320	716,301
其他應收款	211,874	677,759
減：壞賬準備	(1,936)	(1,936)
	209,938	675,823
以攤餘成本計量的金融資產	1,014,258	1,392,124
預付賬款－關聯方(*)	50,645	1,018
	1,064,903	1,393,142
關聯公司欠款(*總合)	825,906	717,168
<b>非流動</b>		
應收關聯方款項－預付款項(*)	4,719	—

關聯公司欠款主要為與主營業務相關的應收款餘額，無抵押，無利息。

基於開票日的應收款項及不包含預付款項和應收票據的關聯欠款(扣除壞賬準備)賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	804,320	716,301

應收及其他應收款壞賬準備變動如下：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
於1月1日	6,848	6,899
本年計提壞賬準備	4,104	-
本年收回或轉回的款項	-	(51)
於12月31日	10,952	6,848

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團無質押的應收賬款。

非關聯方銷售一般以現金收付制或信用證進行。賒購一般只會在經商議後，給予擁有良好事務歷史記錄的主要客戶。

## 9 借款

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
一年內到期的信用貸款		
— 短期銀行借款	-	1,500,940
— 一年內到期的長期借款	756	47
借款—流動	756	1,500,987
一年以上到期的信用貸款		
— 關聯方長期借款	811,768	67,685
借款—非流動	811,768	67,685
借款合計	812,524	1,568,672

(a) 借款還款計劃的分析如下：

	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年內到期或按需	756	1,500,987
超過一年但在五年內到期	644,490	—
五年以上	167,278	67,685
	<u>812,524</u>	<u>1,568,672</u>

本集團於二零二五年十二月三十一日無短期借款。於二零二四年十二月三十一日短期借款的加權平均年利率為2.05%。

本集團於二零二五年十二月三十一日長期借款的年利率介於2.24%至2.75%（二零二四年十二月三十一日：2.66%）。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團無基於不動產、廠房及設備的抵押借款。

## 10 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
應付賬款	1,960,186	1,428,598
應付票據	3,211,391	1,047,541
不包含合同負債的欠關聯方公司款項(*)	8,092,053	9,577,271
	<u>13,263,630</u>	<u>12,053,410</u>
應付股利	31,513	31,386
應付工程款	823,612	597,367
預提費用	117,222	119,409
其他負債	76,254	84,007
	<u>1,048,601</u>	<u>832,169</u>
以攤餘成本計量的金融負債	14,312,231	12,885,579
應付關聯方款項－合同負債	8,936	13,676
	<u>14,321,167</u>	<u>12,899,255</u>
應付關聯方款項合計(*總合)	<u>8,100,989</u>	<u>9,590,947</u>

所有應付貿易及其他應付款(包括欠關聯公司款項)預計將在一年內結算或確認為收入或應要求償還。

於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團所有貿易及其他應付款項為免息，且由於在短時間內到期，故公允價值約為賬面值。

大部分欠關聯公司款項為向關聯公司採購原油產生的應付賬款。

於2025年12月31日及2024年12月31日依據發票日的應付款項(包括應付票據和欠關聯公司款項)之分析賬齡如下所示：

	於12月31日	
	2025年 人民幣千元	2024年 人民幣千元
1年以內	13,254,011	12,049,334
1年以上但2年以內	9,619	—
2年以上	—	4,076
	<u>13,263,630</u>	<u>12,053,410</u>

## 11 分部信息和收入

### 11.1 分部信息

2025年	煉油產品 人民幣千元	化工產品 人民幣千元	石油化工 產品貿易 人民幣千元	其他分部 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部交易總收入	62,747,653	33,375,588	8,060,952	1,230,430	105,414,623
分部間交易收入	(11,308,753)	(16,294,799)	(1,688,906)	(608,697)	(29,901,155)
分部外交易收入	<u>51,438,900</u>	<u>17,080,789</u>	<u>6,372,046</u>	<u>621,733</u>	<u>75,513,468</u>
收入確認時點					
— 在某一時點確認	51,438,900	17,080,789	6,343,002	621,733	75,484,424
— 一段時間	—	—	29,044	—	29,044
	<u>51,438,900</u>	<u>17,080,789</u>	<u>6,372,046</u>	<u>621,733</u>	<u>75,513,468</u>
分部經營(虧損)/利潤	<u>(351,162)</u>	<u>(1,716,363)</u>	<u>2,451</u>	<u>30,202</u>	<u>(2,034,872)</u>

2024年	煉油產品 人民幣千元	化工產品 人民幣千元	石油化工 產品貿易 人民幣千元	其他 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部交易總收入	72,489,244	33,998,333	8,219,429	1,267,023	115,974,029
分部間交易收入	(10,420,018)	(16,556,664)	(1,307,051)	(630,202)	(28,913,935)
分部外交易收入	62,069,226	17,441,669	6,912,378	636,821	87,060,094
收入確認時點					
— 在某一時點確認	62,069,226	17,441,669	6,877,007	636,821	87,024,723
— 一段時間	—	—	35,371	—	35,371
	62,069,226	17,441,669	6,912,378	636,821	87,060,094
分部經營利潤／(虧損)	1,319,360	(1,307,087)	17,789	19,119	49,181
				<b>2025年</b> 人民幣千元	<b>2024年</b> 人民幣千元
<b>分部經營(虧損)／利潤</b>					
煉油產品				(351,162)	1,319,360
化工產品				(1,716,363)	(1,307,087)
石油化工產品貿易				2,451	17,789
其他				30,202	19,119
<b>經營(虧損)／利潤</b>				<b>(2,034,872)</b>	<b>491,181</b>
財務收益－淨額				188,941	194,555
享有按權益法入賬的投資收益額				177,335	179,579
<b>稅前(虧損)／利潤</b>				<b>(1,668,596)</b>	<b>423,315</b>

## 11.2 收入

所有集團於2025及2024年度來自外部客戶的收入基本全部來源於中國內地。且於2025年12月31日及2024年12月31日，本集團的其他資產亦主要基本全部來源於中國內地。

收入中約人民幣54,132,784千元(2024年：人民幣63,739,540千元)來自同一客戶。本集團對該客戶的收入來源於煉油產品分部、化工產品分部、石油化工產品貿易分部以及其他業務分部。

## 12 境內外財務報表差異調節表

本公司為在香港聯合交易所上市的H股公司。本集團按照國際財務報告會計準則編製了財務報表，並已經畢馬威會計師事務所審計。本財務報表在某些方面與本集團按照國際財務報告會計準則編製的財務報表之間存在差異，差異項目及金額列示如下：

	淨(虧損)/利潤		淨資產	
	2025年	2024年	2025年 12月31日	2024年 12月31日
按企業會計準則	(1,430,352)	322,517	23,234,223	25,144,495
按國際財務報告會計準則調整				
政府補助(a)	176	2,010	(11,827)	(12,003)
安全生產費調整(b)	(155,318)	(7,530)	—	—
其他	(24,588)	—	—	—
按國際財務報告會計準則	<u>(1,610,082)</u>	<u>316,997</u>	<u>23,222,396</u>	<u>25,132,492</u>

差異原因說明如下：

### 1 政府補助

根據企業會計準則，政府提供的補助，國家相關文件規定作為「資本公積」處理的，不屬於政府補助。

根據《國際財務報告會計準則》，這些補助金會抵銷與這些補助金有關的資產的成本。在轉入物業、廠房及設備時，補助金會通過減少折舊費用，在物業、廠房及設備的可用年限內確認為收入。

### 2 安全生產費調整

按中國企業會計準則，按國家規定選取的安全生產費，計入當期損益並在所有者權益中的「專項儲備」單獨反映。發生與安全生產相關的費用性支出時，直接沖減「專項儲備」。使用形成與安全生產相關的固定資產時，按照形成固定資產的成本沖減專項儲備，並確認相同金額的累計折舊，相關資產在以後期間不再計提折舊。而按國際財務報告會計準則，費用性支出於發生時計入損益，資本性支出於發生時確認為固定資產，按相應的折舊方法計提折舊。

承董事會命  
中國石化上海石油化工股份有限公司  
劉剛  
聯席公司秘書

中國，上海，2026年3月18日

於本公告刊登日，本公司的執行董事為郭曉軍、鹿志勇、杜軍及黃翔宇；本公司的非執行董事為解正林及秦朝暉；及本公司的獨立非執行董事為唐松、陳海峰、楊鈞、周穎及黃江東。