

2020 年上半年业绩网络说明会

发言人	内容
主持人	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 各位嘉宾、各位投资者、各位网友，大家好！欢迎光临中国交建 2020 年半年度业绩说明会。本次活动由中国交通建设股份有限公司主办，上证所信息网络有限公司提供网络平台支持，感谢您的关注与参与。
主持人	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 8 月 29 日，中国交通建设股份有限公司刊登了 2020 年半年度报告，各位投资者可以登录上海证券交易所网站（http://www.sse.com.cn/）或本平台（http://roadshow.sseinfo.com/），查看相关公告。 ➤ 为方便广大投资者更加全面深入地了解公司经营情况、未来发展等情况，公司决定召开 2020 年半年度业绩说明会。在今天的活动中，中国交建管理层主要成员做客上证路演中心，将与投资者进行沟通交流。欢迎大家积极参与。 ➤ 首先有请上市公司嘉宾作开场致辞。
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 主持人、各位投资者，大家上午好！欢迎参加中国交通建设股份有限公司 2020 年半年度业绩说明会。在此，我感谢各位股东多年来对公司的深切关怀和大力支持。公司以网络在线互动、视频、电话会议的方式与各位投资者直接交流，对公司 2020 年半年度业绩予以说明，以方便各位投资者更加了解公司。 ➤ 上半年，公司经受住了疫情冲击的严峻考验，复工复产有序推进，境内工程项目主营业务毛利率稳中有升。本集团实现营业收入 2,464.48 亿元，同比增长 2.41%。从环比速度看，二季度比一季度营业收入增长 58.21%。但是，受疫情初期部分项目停工停产，以及国内收费公路免收车辆通行费对公司投资特许经营权项目的影响，归属于公司股东的净利润为 51.22 亿元，同比下降 40.45%，每股收益为 0.25 元。随着疫情防控取得实质成效，自 5 月份开始境内项目经营秩序已基本恢复正常。市场开拓稳步推进，订单储备充足，新签合同额 5,330.94 亿元，同比增长 7.27%；截至 2020 年 6 月 30 日，在执行未完工合同金额为 22,595.04 亿元，为公司持续稳健发展提供强有力的支持与保障。 ➤ 下面在问答环节里，我们将对大家普遍关注的问题，以及希望更深入地了解公司情况的投资者的问题予以回答，我们真诚地希望我们的回答能够使各位投资者满意。
kakaqi	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 公司在 19 年公告回购不高于 4.4 亿港股，但是截至目前只回购了 900 万股，公司举着维护股东利益的大旗高调宣布回购计划，导致大批投资者入场，但是实际回购金额远远小于宣布的金额，作为央企有误导投资者之嫌，近期公司股价已经跌至 4.3 港元，公司为何还不执行回购计划以维护股东利益？请公司立刻执行回购计划？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 为加强中国交建股权市值管理，提升市场形象，优化股权结构，公司启动了 H 股回购工作，回购期限自 2019 年股东周年大会审议通过起 12 个月内实施。下一步，公司会按照回购方案，根据资金情况，择机再次进行回购，但公司不保证回购股份的时间、数量或价格。因此，股东及投资者于买卖公司股份时，务须审慎行事。
林记农夫	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 请问，中交有几个运营项目申请了基础设施 REITs？分别是哪些？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 截至上半年，公司合并报表范围内共有 20 条收费公路项目处于运营期，部分项目经运营培育后已达到《通知》对于 REITs 试点项目的要求。根据本次试点通知要求，公司将积极申请参与基础设施 REITs 首批发行试点。一方面盘活存量资产、改善资产结构、降低融资费用、筹措资金再投入至新基础设施项目，另一方面发挥基础设施央企市场示范作用，争取为 PPP+REITs 打造一个可供市场借鉴的典型

	案例，助力基础设施 REITs 市场长期健康发展。
sssss445	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 朱总您好，看到咱们新签合同额同比增长 7.3%，但增速较同业公司放缓，主要原因是什么？全年新签合同目标增长 8% 是否可以超额完成？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 上半年公司克服疫情影响，市场开拓呈现稳步发展态势，符合公司管理预期。新签合同额一季度同比增长 11.9%，二季度环比增长 34.3%，累计同比增长 7.3%，呈稳步向好态势。按照地区，境内增长 8.3%，比重为 78%；境外增长 3.7%，比重为 22%。按照资金来源，现汇项目增长 6.0%，比重为 85%；投资类项目增长 15.7%，比重为 15%。 ➤ 下半年，伴随国家财税金融等逆向提振政策和各地稳增长措施落地，新型基础设施建设、新型城镇化建设以及交通、水利等重大工程建设将有力推进，新产业、新业态、新动能正在形成并快速发展，建筑市场获得恢复性、补偿性增长机遇和市场空间。 ➤ 公司全年新签合同额目标同比增长 8%，投资类项目按照股比确认的合同额将不超过 1,800 亿元。公司将以高质量发展为目标要求，有信心完成新签合同额全年指标。
三岁的 Chris	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 领导您好，下半年市场机会主要在哪些业务领域，新基建、装配式建筑是否有参与或布局？
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 今年，受新冠疫情影响国内及海外经济下行压力加大，投资稳增长重要性提升。公司将密切关注新基建市场机会与公司传统业务优势的结合，一是融于国家战略，紧跟国家政策，聚焦“交通、城市、生活”三大主题，做好“出海”“入湾”“进城”“联网”“悦人”五篇文章；二是融于政府和市场需求，挖掘市场机会，找准政府和市场需求的切入点，持续做大市场增量；三是融于人民美好生活，“让世界更畅通、让城市更宜居、让生活更美好”是中交的企业愿景，把“人民对美好生活的向往”作为未来的发力方向。 ➤ 装配式建筑是指把传统建造方式中的大量现场作业工作转移到工厂进行，在工厂加工制作好建筑用构件和配件，运输到建筑施工现场，通过可靠的连接方式在现场装配安装而成的建筑。除房屋建筑外，公司所承建实施上述业务范围内的多数项目都已实现不同程度的装配式建筑工艺。近期最具代表性的即是超级工程港珠澳大桥岛隧项目，它是世界上规模最大的公路沉管隧道和唯一的深埋沉管隧道，公司依托自行开发建设的世界最大超级沉管预制工厂，实现了超大型混凝土构件的工业化制造，攻克了世界首次曲线沉管工厂法预制难题，形成了近百项专利，实施的成果可大力推广至行业其他领域构件预制中，大大提高了土木行业施工标准化及品质。
先赚够一个小目标	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 请问贵公司未来计划如何改善毛利率？
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 公司毛利率下降 0.22 个百分点，主要受基建建设业务下降 0.25 个百分点，基建设计业务下降 2.48 个百分点，疏浚业务提高 1.07 个百分点，以及其他业务提高 0.03 个百分点共同影响所致。 ➤ 1) 基建建设业务。一方面受新冠疫情影响境内外部分项目停工、停产，以及疫情初期公路收费项目免费通行政策使得公司减少毛利润约为 14 亿元所致；另一方面，受海外个别项目预算总收入调整尚未得到业主支持，而出于谨慎性考虑后一次性确认合同预计损失所影响。 ➤ 2) 基建设计业务，主要由于大型综合性项目收入贡献占比增加而其盈利水平较低所致。 ➤ 3) 疏浚业务毛利率改善，主要得益于低毛利水平的业务同比减少所致。 ➤ 4) 其他业务，主要由于个别公司经营业绩的小幅增长，以及较低毛利水平的公

	<p>司收入占比下降导致。</p> <ul style="list-style-type: none"> 下半年，公司将继续通过加强“三基”、“三全”、“四化”和目标管理工作，咬定全年目标不动摇，统筹谋划、扭住关键，精准施策，努力打好打赢下半场，确保“十三五”圆满收官。
青丝渐染	<ul style="list-style-type: none"> 公司如何看待原材料价格波动对公司盈利水平的影响？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> 上半年，对成本费用进行分析，原材料增长 2.3%，占成本费用比重为 31.3%，上年同期为 31.4%。初步判断原材料价格变动对公司毛利率直接影响有限。 对于原材料价格风险，公司将积极挖潜合同争取落实调差价格条款，认真开展落实“334”工程提升材料管理水平，持续优化技术工艺适度降低地材依赖，通过以量换价+预付稳价等方法加强与建材企业的战略合作从而实现合作方之间的利益最大化。
carter826	<ul style="list-style-type: none"> 您好，针对美国的制裁，有什么应对吗？还是就那么一句“业务影响不大”？仅此而已？
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> 中交疏浚等附属公司开展的疏浚业务是公司业务之一，根据 2019 年年报显示，对公司新签合同额、营业收入贡献约为 6%。主要以中国境内航道疏浚、吹填造地、环保疏浚等工程为主，境外业务占比较小，且未在美国开展任何业务，核心装备未使用或进口美国技术。按照已公开披露中国会计准则数据，2019 年五家子公司净利润对公司贡献占比为 13.1%。
carter826	<ul style="list-style-type: none"> 20 条收费公路，一般的理解是，建设费用高，运费费用低。为什么运营之后，还是一直亏损。我不是说疫情期间，而是疫情之前，也是亏损。运营费用支出，年报上一直没有出明细。
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> 总体来看看，目前的运营亏损主要是因为进入运营期的高速公路尚处于培育期导致，而建造期的毛利率是合理的水平。
宝葫芦的秘密	<ul style="list-style-type: none"> 公司上半年净利润同比下降了 32.8%，是啥原因啊？下降这么多会不会影响咱们年度的经营目标？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> 上半年，公司经受住了疫情冲击的严峻考验，复工复产有序推进，营业收入、境内工程项目的主营业务毛利率均实现了稳中有升。 但是，受疫情影响，一是毛利率整体小幅下降，二是以特许经营项目为主的投资收益大幅减少，三是短期应收款项周转放缓及个别长期应收款项本期计提的坏账准备增加，上述原因共同作用下使得净利润同比显著下降。 按照国务院国资委在部署 2020 年下半年工作会明确提出力争绝大多数中央企业效益持续较快增长、力争中央企业总体效益实现正增长的要求，公司将咬定全年目标不动摇，统筹谋划、扭住关键，精准施策，努力打好打赢下半场，确保“十三五”圆满收官。
持有交建五年一股未卖	<ul style="list-style-type: none"> 想问问中交疏浚的分拆上市情况和 reits 的申报情况，还有疫情期间免费高速，政策的补贴情况？谢谢你
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> 目前公司没有新的分拆上市计划。公司将密切关注国内融资政策变化，选择合适时机继续推动体制改革，为股东谋求最大得益。 关于 reits 问题，前面已经回答了，公司将积极申请参与基础设施 REITs 首批发行试点。一方面盘活存量资产、改善资产结构、降低融资费用、筹措资金再投入至新基础设施项目，另一方面发挥基础设施央企市场示范作用，争取为 PPP+REITs 打造一个可供市场借鉴的典型案列，助力基础设施 REITs 市场长期健康发展。 上半年，公司进入运营期项目合计有 32 个。其中。并表项目 20 个，报告期运营

	<p>收入约为 14.0 亿元，运营亏损约为 27.2 亿元。</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ 新冠肺炎疫情爆发后，高速公路免费政策使得公司减少毛利润约为 14 亿元，对上半年经营业绩有一定影响。 ➤ 针对上述突发问题，公司在第一时间向国家行业主管部门反应了经营困难，但尚未收到正式回复。为保障各运营单位正常生产经营，避免流动性风险，公司各部门、投资主体单位、各项目公司通过“总对总、面对面、点对点”不同层级开展对接工作，经积极沟通与协调，部分项目争取到 2020 年度还本付息延期支付政策、各类优惠贷款 48 亿元，节约贷款利息约 3.2 亿元，缓解疫情防控免费期间的资金压力。同时，根据国家发布的财税政策，各运营单位积极落实申请相关税收优惠政策，争取增值税返还、减免企业社保费、房产税、城建税等支持。据统计各类减免金额约为 4,000 万元。之后，公司会持续跟进相关优惠支持政策，尽可能减少公司损失。
林记农夫	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 请问，上半年的运营高速路免费，目前国家可有进行补偿的措施？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 上半年，公司进入运营期项目合计有 32 个。其中。并表项目 20 个，报告期运营收入约为 14.0 亿元，运营亏损约为 27.2 亿元。 ➤ 新冠肺炎疫情爆发后，高速公路免费政策使得公司减少毛利润约为 14 亿元，对上半年经营业绩有一定影响。 ➤ 针对上述突发问题，公司在第一时间向国家行业主管部门反应了经营困难，但尚未收到正式回复。为保障各运营单位正常生产经营，避免流动性风险，公司各部门、投资主体单位、各项目公司通过“总对总、面对面、点对点”不同层级开展对接工作，经积极沟通与协调，部分项目争取到 2020 年度还本付息延期支付政策、各类优惠贷款 48 亿元，节约贷款利息约 3.2 亿元，缓解疫情防控免费期间的资金压力。同时，根据国家发布的财税政策，各运营单位积极落实申请相关税收优惠政策，争取增值税返还、减免企业社保费、房产税、城建税等支持。据统计各类减免金额约为 4,000 万元。之后，公司会持续跟进相关优惠支持政策，尽可能减少公司损失。
鸣啦啦啦啦	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 你好，我想问一下，贵公司海外业务收入同比下降了 16%，主要是在哪些地方、哪些项目受到影响导致的？能否在下半年是有所好转呢？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 上半年，受全球疫情影响，海外部分项目停工、停产，非洲、南美、东南亚地区受影响较重。但随着疫情防控取得初步成果，东南亚地区重点项目已经逐步恢复生产经营秩序。 ➤ 下半年，全球疫情仍呈现高度不确定态势，世界经济陷入深度衰退。各国政府依靠基础设施建设刺激和拉动经济发展依然是首要选择，为公司提供发展机会。但是逆全球化、贸易保护主义进一步加剧，中美关系面临建交以来最严重挑战，地缘政治冲突加剧，产业链供应链循环受阻，中国企业面临的国际环境更加复杂多变，海外发展面临的不确定性和不稳定性显著增加。公司将全面审视海外发展格局，结合当前形势对海外风险管控体系进行再评估、再完善、再升级，立足“稳”字，防控风险，坚决守住高质量发展底线，坚决避免不可控事件、颠覆性风险。
席小姐	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 领导您好！请问国际疫情和不确定性增大背景下，公司在一带一路项目投资方向上会有什么样的调整？会着重关注哪些地区和类型的项目？在欧洲等地有看到一些资产收购的机会吗？ ➤ 资本运营上，公司在引入基金等类战略投资者等方面进展如何？

周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 因市场区域竞争环境、项目类型等因素的不同，毛利率略有差异。总体来看，海外工程项目的毛利率水平高于国内现汇同类型项目，且多年来保持相对稳定水平。 ➤ 公司在开展海外业务过程中，将遵从市场化原则，寻找适合公司开展的项目，努力保持合理利润率水平。 ➤ 按照以全面推进公司“五商中交”战略和国际化优先战略为指引，以做增量为原则，聚焦公司主业，重点补齐产业链关键短板，开拓新市场、新领域，提升公司规模、发展质量和发展方式，切实增强公司对全球优质资源的配置整合能力，向具有全球竞争力的世界一流企业稳步迈进。 ➤ 估值方面主要考虑标的公司的盈利能力，现金折现情况，以及与公司的业务协同效益等。 ➤ 主要的并购涉及亚洲、非洲、欧洲、北美、南美的国家地区，潜在目标主要包括各类工程领域与公司主业互补较强的公司，及有关的专业运营公司。
大牛投资	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 我想请问一下公司如何看待隐性负债问题？永续债等融资工具是否比直接融资成本更贵？谢谢
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 我们注意到有些研究机构将其他权益性工具融资与公司负债等同考虑，对于此种作法我们表示尊重。但需要明确的是，按照会计准则公司已发行的永续债、永续中票等属于其他权益性工具，不属于负债。根据其他权益工具的发行条款，给公司带来的财务风险较负债也更低。与此同时，公司建立有较完善的信用风险监控体系，我们将努力从业务前端防控业务风险和财务风险，将杠杆、流动性水平控制在合理水平，合理使用各类工具筹措资金。
鸣啦啦啦啦	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 我看到目前公司 A 股价格已经低于每股净资产了，那么公司是否会考虑回购 A 股呢？
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 公司一直在关注 A 股市场变化，未来如有回购计划，会及时履行披露义务，依法依规披露。
先赚够一个小目标	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 周总 我看到公司经营性现金流跟去年同期基本一样，是否感受到了国家加快发行政府专项债券对营运资金有改善？以及你们在年度业绩发布会上提出来全年现金流净流入 100 亿以上的目标是否可以实现？
周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 截至 8 月份，新增地方政府专项债券已发行 2.56 万亿元，规模同比增加 51%；截至 7 月底已支出 2 万亿元，债券资金支出进度加快；财政部表示，下一步将合理把握发行节奏，确保专项债券有序稳妥发行，力争在 10 月底前发行完毕。 ➤ 上半年，公司经营性现金流净流出 405 亿元，与上年同期基本持平，部分得益于政府专项债券使用方向对基建项目倾斜的影响。 ➤ 按照经营性现金流净流入 100 亿元的目标，公司将坚决贯彻落实管理层提出的“两降两控一治一快”专项行动，即狠抓“两金”（应收账款、存货）压降，严控负债增长，强化成本管控，加大治亏力度，加快周转效率。
三岁的 Chris	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 请问公司，公司尝试进入新兴市场领域，如环保、城市垃圾填埋、污水处理等，主要竞争优势在哪里？这些项目是否有盈利，如何筹集资金？
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 公司在环保领域有丰富的技术和业绩储备，根据市场变化，公司有集中资源快速进入新兴市场领域，重点关注水环境治理和海绵城市建设市场。 ➤ 目前该领域项目较多以 PPP 模式实施，公司将根据自身财务杠杆能力，选择预期收益较好的项目参与。
三岁的 Chris	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 请问公司，在国有资本投资公司试点改革过程中，对公司有哪些影响？是否有央企整合、混改、股权激励计划？

周长江 董事会秘书、公司秘书	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 中交集团被国务院确定为中央企业国有资本投资公司试点，这是对包括中国交建在内的公司管理、改革、发展的充分肯定，对中交集团今后的发展必将产生极其深远的影响。 ➤ 上半年，公司正在推动公司总部职能改革，探索推行扁平化管理，提高运行效率和服务能力。同时，制定《深入推进收入分配差异化改革的指导意见》，推动差异化薪酬分配体系建设，实施《中长期激励管理办法》及配套实施细则，探索股权激励、项目跟投等多元化激励方式。 ➤ 中交集团改革总体方案正在推进过程中，如有涉及对中国交建的改革举措，我们将根据监管规定及时进行披露和投资者沟通。
主持人	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 各位投资者、各位网友，本次中国交建 2020 年半年度业绩说明会已经接近尾声，我们请上市公司嘉宾作总结发言。
朱宏标 财务总监、党委常委	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 尊敬的各位股东，2020 年是全面建成小康社会和“十三五”规划收官之年，也是公司正处于高质量发展的关键阶段。我们将更加紧密地团结在以习近平同志为核心的党中央周围，咬定年度目标不动摇，扎扎实实，全力拼搏，为全面建成小康社会、迎接建党一百周年、实现“两个一百年”奋斗目标作出更大贡献，希望各位股东和长期关注公司的各界人士、朋友继续给予帮助与支持！
主持人	<ul style="list-style-type: none"> ➤ 本次中国交建 2020 年半年度业绩说明会到此圆满结束。感谢各位投资者和网友的积极参与！