

中国交建（601800.SH、1800.HK）2021年中期业绩说明会

第二部分 问答环节

1. 上半年，公司收入和利润实现大幅增长，下半年市场机会主要来自哪些业务领域？

2. 公司在新基建领域，以及在水利、新能源等领域有什么发展计划？

王海怀：各位投资者，各位分析师，大家上午好。非常高兴跟大家见面。刚才，董办介绍了公司上半年业绩，成绩单比较亮丽。上半年新签合同 6,851 亿元，完成年度目标的 58%。营业收入 3,392 亿元，完成年度目标的 49%。毛利润 380 亿元，经营成果总体好于预期，好于建筑市场前低后高的市场规律。

我想借这个机会给大家介绍一下公司第三次党代会的情况。上周六，公司召开了第三次党代会。这次会议在中国交建的发展史上非常重要。会议选举产生了公司新一届的党委和纪委领导班子。会议回顾了公司第二次党代会以来的主要工作，分析了企业面临的基本形势，明确了公司“十四五”乃至更长一段时间发展的指导思想、奋斗目标和重点任务。第二次党代会以来，公司全面对接交通强国、海洋强国、新型城镇化等重大战略，聚焦交通、城市、生活三大主题，企业发展与社会经济发展全面交融。七年来，公司资产总量和业务规模均超过万亿元，接连创造“再造中交”、“万亿中交”，向全体股东累计分红 233 亿，在综合竞争力不断发展壮大的同时给投资者带来了合理的投资回报。

面向“十四五”，新一届领导班子全面升级了公司发展战略，为“十四五”定了调。“十四五”末，基本建成具有全球竞争力的科技型、管理型、质量型世界一流企业。中国交建作为中交集团的重要子公司，要实现“两保一争”的战略目标，即保中国和亚洲国际承包商第一的绝对领先优势，保国务院国资委央企考核 A 级的排名前列，争取进入世界 500 强前 50 位。今年，中交在世界 500 强中排名 61 位，比去年的 78 位上升了 17 位。与此同时，我们还要建立起与现代产业体系相适应，与国家创新体系相衔接，与构建新发展格局相协同的战略布局，专业领军能力、价值创造能力、资源配置能力、可持续发展能力得到显著提升，进入高质量中交的时代。

“十四五”，公司对“五商中交”进行了全面升级，提出重点打造“三核五

商”新中交的使命。所谓三核就是核心科技先导，核心主业突出，核心优势鲜明。新五商的内涵，是工程承包商筑牢底板、投资运营商培育长板、城市发展商补齐短板、装备制造商跃上跳板、生态治理商建成样板。在实现高水平科技自立自强，以及在推进管理体系和管理成绩现代化方面要先行示范，全面建设科技型、管理型、质量型世界一流企业。党代会定下的基调也明确了我们各项经营奋斗的目标，我们有挑战目标，有基准目标，也有底线目标。就今年来说，我们的基本目标是新签合同和营业收入实现同比 10% 的增长，对此公司管理层充满信心。

就新基建、水利、新能源等领域，公司亦有布局，特别是在双碳，公司已组建“双碳”推进工作领导机构与管理团队，结合公司“十四五”规划，正在研究制定中交绿色发展的行动方案。一是筹划设立绿色低碳发展专项资金，支持集团“双碳”工作。二是整合公司绿色交通、节能低碳、生态环保等专业研究力量，组建专业研究机构，开展绿色低碳发展及“双碳”领域技术研究，以科技为先导全方位推动公司绿色发展。

3. 国内地方债和专项债四季度有可能会加速，甚至提前布局明年的额度。公司认为基建投资是否会增加？

王海怀：国内来看，上半年经济运行基本面比较好，然而由于疫情的反弹和延续，下半年整个宏观经济发展面临较大压力。因此，我们判断基建将作为保增长的一个主要着力点，下半年机会较多，融资成本亦会保持稳定或者小幅下降。

4. 公司海外项目的执行和开工情况，受疫情影响程度如何。

王海怀：公司的整个生产体系、组织管理体系已经全面适应了目前疫情常态化管控的要求，95% 以上的项目都在正常推进。另外，公司员工普遍接种了疫苗，重症率、住院的比例相对可控。总体来看，公司海外生产经营处于正常状态，上半年，海外的经营业绩相比去年同期也实现了较好增长。

5. 在共同富裕框架下，央企面临的机遇和压力有哪些？机遇主要从订单端、收入端来看，压力主要体现在基层员工的工资上涨。

王海怀：作为履行国家战略、履行国家使命的骨干力量，在共同富裕这个问题上，中央企业要率先行动。公司员工 16 万人，合作队伍 100 万人。下一步，我们会在高技能人才方面出台一些新的举措，全面推动与合作方、与社会、与新一代的新型工人共同分享企业的发展机会，将一部分技能工人纳入体系进行

管理。短期看会面临一些管理上的挑战，但是长期看将大幅度提升企业的质量安全和项目管理效率，符合中交全面推进高质量发展的企业战略。

6. 围绕 3060，公司有哪些布局，看好哪些业务领域，以及公司的优势体现在哪些方面。

王海怀：公司全方位发力生态业务。中交疏浚在大江大河流域治理已处于行业前列，这个领域未来空间非常广阔，也是公司的优势业务领域。另外，在新能源领域，中交在海上风电的安装环节已经占据了接近市场 50% 的份额。公司正在全方位规划，向产业链的前后端延伸，包括整机制造、风电投资、风电运维等，构建中交在风电领域全方位发展的产业链优势。

7. 公司投入运营的 BOT 项目亏损情况如何？Reits 试点发行方面的进展如何？

朱宏标：目前中交的 BOT 项目还是处于培育期。去年疫情期间高速公路免费通行给公司带来较大影响，今年上半年大幅好转，符合预期。同时 LPR 转换过程中，公司积极与金融机构进行协商谈判，融资成本、财务费用支出大幅下降。关于 Reits，公司以嘉通高速作为首发资产开展中国交建高速基础设施 REITs 试点工作进展顺利，力争在第二批试点发行。

8. 上半年毛利率有所下降，主要原因是什么？未来趋势如何展望？

周长江：公司毛利率水平在行业可比公司中始终处于较高水平。今年出现下降主要由于公司在执行大城市战略时，参与较多低毛利率的城市房建项目。今后，通过加强原材料的管理和项目管理，积极稳妥开拓新兴业务市场，保持现有毛利率的稳定，致力于毛利率的进一步改善。

9. 公司投资类业务的规划布局及盈利展望？今年的预算是否会上调？

王海怀：公司遵循做大工程，做优投资，做实资本的经营理念。对于投资业务，公司的总体要求是控总量、优结构、控风险、提质效。严格控制投资总量，合理规划现金流平衡，优化短中长项目构成，聚焦城市，特别是城市更新、城市改造、生态治理等中短期、短平快的高质量项目。今年上半年新签投资项目的结构已经看到明显的调整和优化。另外，在区域上，贯彻“三重两大两优”的经营策略，聚焦长三角、大湾区、京津冀协同发展，长江流域的生态治理等重点领域来优选投资项目。

10. 上半年工程分包费相比过去两年大幅增加的原因是什么？如果是由于分包时所做的原材料转移，是否与公司原材料集中采购的行为相矛盾？产生大量分包是否公司产能上出现瓶颈，进而需要更多的资本投入？

陈重：工程分包费用增加，主要有两个原因：一是公司全面进入大交通、大城市领域，市场竞争充分，社会资源丰富，由此公司有效利用社会资源，扩大业务发展规模。二是公司收入同比大幅提升，相应工程分包费用同比增速较快。

对于分包管理和供应链管理，公司领导非常重视，在集采方面公司在央企中评分较高。上半年，推动全集团区域联采，承载建筑工程主材的集中采购，保证集中供应和项目顺利实施，为提质增效提供了良好支撑。下一步，随着结构调整，公司将进一步优化分包和供应链管控，为实现科技型、管理型、质量型的世界一流企业奠定管理基础和资源基础。

11. 公司投资 40 亿元认购国调基金，但是没有进行回购 H 股。公司在回购方面最新的计划是什么？

朱宏标：根据资本市场变化，结合企业发展情况和业务布局综合研判，未来如有回购计划，会及时履行披露义务，依法合规披露。

12. 由于 14 号准则的变化，在经营性现金流里面大概有多少是用于 PPP 的现金流项目？

朱宏标：根据《企业会计准则解释第 14 号》，公司就同时符合“双特征”和“双控制”条件的 PPP 项目合同进行了规范。与同类央企指标相比，受到影响的趋势大致相同。

13. 上半年信用减值有所减少，具体原因是什么？

朱宏标：上半年信用减值拨备 12.73 亿元，较上年同期减少 6.52 亿元，主要是报告期回款情况较好，个别项目收到拖欠结算款，应收账款坏账损失转回较多。上半年大型项目风险可控，没有计提大额预计合同损失。

14. 730 政治局会议之后，基建托底预期增强，从公司近期的新签订单来看，以及目前跟踪项目的落地情况，是否发现提速？

王海怀：上半年公司的增长速度比较快，跟去年受疫情影响，基数较低有很大关系。今年全年，我们有信心完成新签合同和收入同比增长 10% 的年度目标，但是下半年的增速会恢复到相对正常的水平。

15. 关于海外业务，公司“一带一路”布局的规划目前是怎么样的？当前是否有阿富汗在建项目，后续是否加强在重点国别的资源投入和人力投入力度？

陈重：公司广泛活跃在境外基建建设市场，积极推进“一带一路”倡议走深走实，今年 ENR 排名维持亚洲第一，全球第四的位置。面对百年未有之大变局，叠加疫情的双重冲击，公司海外承压较大。但是公司海外发展的总体战略没有变。

首先，“一带一路”的高质量发展的追求没有变。“一带一路”倡议提出来以后，我们对外合作的规模、深度不断加大，从过去的写意画到现在的工笔画。从过去的共商共建共享，到现在的开放绿色廉洁，一直以来，高标准、惠民生、可持续的高质量发展追求没有改变。

其次，中国从政府层面鼓励企业“走出去”的相关政策没有改变。通过与包括“一带一路”在内的相关国家地区企业的深入合作，我们更加深入地参与到国际经济发展中，推动“一带一路”以及全球各域的民生改善和社会经济发展，打造人类命运共同体。因此，政府层面鼓励企业走出去，加强属地化合作，加强与属地政府的合作，这些都没有改变。

最后，中交坚持海外优先总体布局和规划的信心和决心没有改变。公司将持续加大境外改革力度，加大境外业务市场布局和资源布局，实现高质量发展。

阿富汗的项目，公司此前亦有参与，比如亚洲开发银行在当地的建设项目等。对于境外重点国别的资源投入，一直是我们这些年持续坚持的。在依法合规经营，遵循市场化原则的基础上，公司不断优化市场布局，强化资源投入，基本上实现了境外全域全业务覆盖。同时，公司会在综合评判地区政治安全、资源安全、员工安全等风险的基础上，做好参与计划。

主持人：谢谢各位的问题和建议，也感谢管理层的悉心解答。如果有未回答的问题或者有新的建议，也请在会后和公司投资者关系团队进行联系。

今天的说明会到此结束，再次感谢各位的参与，谢谢！再见！

公司执行董事、总裁王海怀先生

公司财务总监朱宏标先生

公司副总裁陈重先生

公司董事会秘书、公司秘书周长江先生