

中国交建（601800SH、1800HK）

2025 年中期业绩行业分析师会议

时间：2025 年 9 月 2 日下午

地点：电话会议

公司出席人员：证券事务代表 俞京京

参会机构：广发证券、华泰证券、瑞银证券、摩根士丹利、等多家机构投资者及分析师。

第二部分 问答环节

1. 上半年公司毛利率下滑的原因是什么？全年毛利率展望如何？分板块看，基建设计业务毛利率下降明显，主要是哪些项目影响？各板块毛利率展望？

答：毛利率下降主要因业务规模下降导致固定成本摊薄不经济，以及境外澳大利亚个别项目因政策调整导致预计总成本与合同金额不匹配，发生损失。设计业务因大型设计类项目减少，高盈利项目占比下降，导致毛利率承压。公司将通过成本控制、集中采购和项目信息化等措施挖掘盈利空间，新兴业务随规模扩大毛利率有望逐步稳定提升。

2. 公司进入运营期的 PPP 项目总投资和权益投资金额多少？近期 PPP 新政对公司回款是否有提速作用？

答：公司 PPP 项目运营情况总体稳定。新政出台后，公司正积极与地方政府对接，推动政策落地，有望对存量项目

回款提供支撑。同时，公司持续推进资产盘活工作，有望在年底落地资产盘活项目。

3. 公司在海洋经济方面的规划如何？有哪些竞争优势和壁垒？

答：公司长期聚焦“全水域”业务，在港口、航道、海洋工程等领域具备核心优势。当前正积极拓展深海工程、海上风电、海洋牧场等新领域，依托技术和资质优势，加快海洋经济布局，预计未来将带来较好回报。

4. 新管理层对提升 ROE 和存量资产质量有何新举措？海外发展战略是否调整？

答：公司持续推动低效资产清出和有价值资产盘活，通过证券化、股权交割等方式提升资产质量。公司海外业务在国际排名靠前，区域覆盖非洲、亚洲、大洋洲、拉丁美洲等地，下一步公司坚持海外优先战略，做大海外业务，持续保持亚洲最大的国际工程公司的地位，有信心完成全年海外经营目标。

5. 公司对完成全年经营计划是否有信心？近期是否看到行业或政策方面的积极变化？

答：公司将积极创造条件，按照年度计划目标努力实现，为“十五五”奠定基础。一是继续积极把握政策机遇，包括 PPP 新政、国家级重大项目等。二是努力创造条件实现年度

目标。三是目前行业整体承压，公司将坚持稳中求进，为“十五五”奠定坚实基础。

6. 化债政策实际落地情况如何？

答：公司紧抓化债相关政策，从总部层面成立“一地一策”，与相关的区域进行一一对接，抢抓窗口期，充分利用可能获得的资金，为公司的业绩指标做有力支撑。

7. 公司在雅江水电站、新藏铁路等重大项目中的参与程度如何？在运河、航道等水工领域的优势及项目情况？

答：公司积极参与雅江、新藏铁路、三峡新通道等国家重大项目，依托在高海拔公路、铁路、隧道等领域的技术优势，全力做好项目准备和方案策划。在运河、航道等传统优势领域，公司市场份额约 70%，近期平陆运河等标志性项目进展顺利。未来交通领域的水域项目，公司义不容辞会积极参与。

8. 公司负债率控制有哪些举措？根据 84 号文专项债政策，如何应用于 PPP 项目？

答：一方面，公司负债率总体控制在 75%以内，坚持高质量发展要求，不轻易突破杠杆上限。另一方面，也是公司做实资产具体成果的体现，持续把资产减轻，做实资产盈利质量。84 号文专项债使用需结合项目实际和政策导向，公司将持续研判政策变化，加快资金回收和项目筹划。

9. 公司期间费用下降的原因是什么？未来费用率展望？建筑行业“反内卷”方面公司有何举措？

答：期间费用的下降体现了公司高质量发展和内部管理的成效。财务费用方面，一是公司加大了财务借款的集中管理，利用低利率的借款政策，置换掉以往高成本的产品，融资成本整体下降。二是公司投资类项目的利息收入在持续增加，导致财务费用的净额较高，为期间费用下降做了支撑。管理费用方面，公司持续加大集采力度和分包商管理，持续推进项目精细化管理，使得管理费用整体下降。

“反内卷”是中央明确提出的重要导向。当前我国经济已进入存量发展与高质量发展阶段，各类行业和企业行为都应遵循高质量发展要求和市场规律。内卷现象既不符合行业发展规律，也不利于中长期健康发展。在资源投入方面，应坚决遏制过度投入、重复建设及资源错配与浪费行为。国家层面将进一步加强行业经营秩序整顿，推动资源优化重组。公司将积极响应政策引导，主动推进改革、创新与重组机会，积极推动行业秩序整顿和资源优化，避免恶性竞争。“反内卷”是一项系统工程，需中央、地方和企业各级统一思想、协同推进，逐步构建长效工作机制，持续优化发展环境。

10. 公司暂未安排中期分红，全年分红如何规划？

答：公司制定《现金分红规划（2025 - 2027 年度）》，一方面，年度现金分红总额在当年归属于上市公司股东净利润

中所占比例不低于 20%，且不低于上年度水平。同时，公司将综合考虑当期盈利水平、现金流状况及资金平衡等需求因素，根据实际情况每年度适当提升分红比例。**另一方面**，在满足现金分红条件情况下，公司每年度实施不少于两次现金分红，中期分红或年度预分红。因上半年业绩下滑和现金流压力，未安排中期分红。然而，公司将继续推动研究年度预分红方案，并于年底前评估经营情况后推出。

11. 公司股权激励目标能否达成？年度业绩预期如何指引？

答：股权激励目标实现存在压力，但公司将积极创造条件，按照年度计划目标努力实现，为“十五五”奠定基础。