

中国交建（601800.SH、1800.HK）2022年中期业绩说明会

第二部分 问答环节

一、网络提问

1. 从几个业绩指标上看，上半年收入增长7%实现稳增长目标，但是二季度收入增速显著低于一季度；净利润增长15%与同业公司趋势一致，但是扣非后净利润同比下降7%，低于市场预期；毛利率同比下降0.8个百分点，绝对水平高于同业公司但改善趋势落后。结合中央经济稳增长政策基调和基建托底预期，资本市场对公司全年收入和利润增速的展望为同比增长12%。请问公司对此怎么看，全年收入、扣非后净利润的成长性如何？毛利率什么时候可以企稳改善？

王海怀：各位投资者，各位朋友，大家上午好！上半年，公司统筹疫情防控与生产经营，收入实现3,628亿元，完成年度目标的50%，符合公司预期。从地域划分看，境内增长7.1%，境外增长6.0%。截至上半年，公司在手订单充足，达到3.23万亿元，为2021年营业收入的4.7倍，合同收入转化率高，收入成长可预见性强。

毛利率下降0.8个百分点：一是公司在业务拓展和转型升级过程中，房建、铁路等项目盈利情况尚不稳定；二是燃油成本同比增长27.9%，对于疏浚船舶用油来讲有一定成本压力。

下半年，公司在做好稳定生产方案和应急处置预案的基础上，紧抓疫情平稳、需求回暖的有利时机，全面盘点在建项目情况，持续做好新开工项目的整体策划工作，全口径、全层级细化落实稳增长目标任务。坚持牢固树立“过紧日子”的思想，继续推行主要原材料的集中采购，加大全产业链、全价值链降本节支力度，加快健全以市场为导向的成本倒逼机制和量本利、价本利的成本约束机制。深入挖掘生产经营各环节降本潜力，确定成本管控重点指标，实施更加严格的目标成本管控，稳住上半年效益增长势头，将进一步树立“过紧日子”思想，继续推行主要原材料的集中采购，加大持续提升成本竞争力。

2. 上半年公司费用率持续改善，特别是管理费连续两年下降，经营性现金流净流出同比也减少近200亿，出现明显改善。上述成绩的取得，与国资委改革

三年行动收官、任期制考核增加“**盈余现金保障倍数**”指标是否有关，具体主要采取了哪些有效措施？全年现金流净流入是否实现一倍净利润？

朱宏标：大家上午好！上半年公司的费用率持续改善，主要是按照国企改革三年行动方案，按照“过紧日子”思想，公司加大行业对标，认真查找问题根源，加大三项制度改革，优化组织机构管理，压减管理人员比重，通过系列举措实现了费用率明显改善。

此外，公司持续贯彻落实“两金”管控三年工作方案，坚持“应收、应付一起管”，加快结算、加快收款，提升资产周转水平与盈利能力，力争年底“两金”增幅低于营业收入增幅，应付账款增幅低于营业成本增幅。同时，今年将现金流纳入公司管控目标，加入盈余现金保障倍数作为子公司考核指标，树立“现金为王”的财务管理理念。公司将通过持续加强管理，控制投资规模，调整投资项目结构，逐步改善现金管理，持续推动公司高质量发展。

二、 电话提问

1. 上半年地方政府的专项债已经用完了所有额度，各地方政府也出台了不同的资金支持，公司是否感受到三季度以来基建项目开工率的增加，或者项目回款的好转？关于7、8月的高温天，是否看到建筑活动的复苏，在未来的4个月是否可以通过返工来弥补之前延误的进度？

2. 关于公司投资类项目，看到中报里提到上半年公司批复境内基础设施的投资类项目的投资额是440亿元，占年度计划的16%。了解一下，下半年是否会按计划全部完成，还是要看项目质量，如果项目质量不好，将不投资？长期看，每年投资类项目的预算会继续增加？

王海怀：下半年，二十大召开在即，按照总书记三句话的要求，“经济要发展，疫情要防住，发展要安全”，我们将按照这三句话统筹生产经营和疫情防控工作。经过几年时间磨合，公司对疫情防控和项目生产已形成体系化管控方案。国内在疫情防控方面对项目实施和开工有一定的影响，公司会按照年度预算和生产计划来全面推进和完成，有信心完成年度预算目标。

第二个问题涉及到投资，上半年公司投资性、经营性活动现金流得到很好的控制，公司的经营性现金流净流出同比减少200多亿。按照“控总量、优结构、提质效、控风险”的投资原则，公司严格提升投资项目质量，把住投资入口，对

每一个项目进行严格的预算管理和预算控制。公司正在实施财务云的管理数字化转型项目，项目如期推进对公司管理质效的改善起到非常大的作用。投资方面持续优化项目结构，做好中、长、短的匹配，平衡现金流，提升质量，关注风险，是公司投资的总原则。今年投资项目质量比去年同期有所改善。下半年的生产经营计划将统筹安排实现预算目标。

3. 上半年的现金流是有明显的改善，下半年公司基础设施项目资金的主要来源于哪里？

4. 上半年计提减值是否可以拆分一下具体是哪些项目？拨备计提的数量、总量和 2021 年相比是什么趋势？

朱宏标：从整体结构看，公司立足于加快资金回笼，通过自有资金回收，支撑全年计划的执行。关于投资收益、投资回报在下半年将会显现，公司还会利用金融杠杆如权益融资、债务融资，组合完成资金计划。上半年现金流有所改善，下半年将加大力度，增加对各个子公司考核的指标监控；把收款放在第一位，合理运用公司的资金杠杆。

第二个问题，关于减值，上半年面临较多问题和困难，这也是建筑行业普遍性的问题，信用减值和资产减值总额约28亿元。信用减值损失约23亿元，其中应收账款坏账损失9亿元，长期应收款坏账损失12亿元；资产减值损失约5亿元。信用减值中关于应收和长期应收坏账损失，主要是基于对一些重大的项目风险分析与审慎判断后，按照会计准则要求实事求是地进行减值计提。

5. 上半年发行国内央企首单高速公路 REITs，对公司利润贡献较大。公司目前储备和在审 REITs 的情况以及后续计划如何？

6. 减值计提，看到很大一块是长期应收款的计提，主要是哪些方面的计提？

朱宏标：上半年嘉通项目REITs如期发行，得到了大家的关注和支持，在此向各位表示感谢。REITs的发行是有很多的条件和要求，我们也对自己的项目进行比对，同时根据发改委、证监会的要求，将公司项目进行分类并综合考量。

关于公司减值，资产减值损失约5亿元。公司对所有的减值都进行了测试，资产减值尤为重视，目前的资产减值整体量不多。如果想详细拆分细项，后续可以与公司投关团队联系。

7. 公司房建业务的订单增长较快，在现在的地产形势下，公司对于地产业务的战略布局是怎样的？

王海怀：按照恢复公司再融资功能和监管机构的要求，公司将稳妥分期剥离公司地产项目，如市场化的、招牌挂的地产项目原则上要做剥离。以后，公司地产项目将由中交集团代为开发，与公司大基建业务形成业务协同。

8. 关于信用减值计提，是否已经计提比较充分？公司应收账款或者合同中关于与恒大地产公司的风险敞口有多大？

朱宏标：建筑行业减值计提特点是跟业主结算进度，还有工程计量密切相关。信用减值是按照会计准则来判断的。

关于应收账款对于地产公司的风险敞口，这一项在公司应收账款占比不高，影响非常小。

9. 中交在海上风电业务方面实力较强，请领导介绍一下海上风电业务最新进展，包括最新的行业的发展速度情况。

王海怀：中交三大块业务里面，江河湖海是中交的一个显著优势，我们把特大型桥梁、水上的优势转化为风电安装业务，形成中交业务特色。

根据最新统计，我们在海上风电安装领域已经接近70%的市场份额。我们认为，无论是海上风电还是其他新能源业务领域都将是重要发展市场。据了解，广东、福建现有的风电业务、风电存量，在“十四五”的基础上新开工项目有望再增加一倍，市场容量将非常大。

现在海上风电随着存量项目的增多，陆续进入运营阶段。投产之后，就需要后续的维护，而维护是一个高度专业化工作，公司看好运维这个市场。目前没有头部企业在这个市场形成竞争，那么中交与头部能源企业和制造企业一起成立运维合资公司，主要是针对这个市场来考虑。中交的特点就是安装和运维可以一体化运作，提高公司运行效率，这是公司的总体考量。

10. 上半年现金流改善，报表中写了一个原因是PPP回款有所增加，请领导介绍一下目前我们进入回收PPP项目的情况，是不是符合我们之前投资的回报以及现金流回收的预期。

朱宏标：公司投资类业务政府付费PPP项目大概占40%，目前，通过评价来看整体好于去年和前年，所以说它的现金流贡献比重加大。

PPP投入按照一定口径,3,000多亿的时候我们已经累计回款了大概800多亿,整体回款比例不错,后续关于PPP项目,其投资类的业务回款将跟其他的应收账款一样管理并同样重视。

11. 公司高速公路的运营业务上半年利润亏损,后期运营减亏情况如何,未来什么时候可以盈利,如何预计由亏转盈的时点?

12. 关于工程分包,分包费今年占比大幅提升,而且绝对数的增速比较快,大幅提升的原因是什么?

王海怀:高速公路运营主要集中在中交资产管理公司,还有一部分分散在工程局。高速公路浮亏在一季度有所改善,二季度由于疫情防控对高速公路运营有一定影响,高速公路车流量下降,导致亏损有所增加。从整体运营来看,高速公路特许经营是长期投资,运营期在25-30年,现金流平衡和营运利润平衡的时间大部分在7年左右。对于中交资管,公司制定了扭亏计划,并已通过相关决策程序,目前正在实施过程中。

关于工程分包费用大幅提升,增速比较快。工程分包主要分为两类,一是专业分包,二是劳务分包。下半年,公司重要工作之一就是加强三链管理,供应链采购实行标准化程序,充分利用公司电商平台,建立了业务平台、信息化的分包业务平台。分包费用大幅提升,一方面跟营业收入增长有关,另外一方面工程实施阶段有一定关系,不同阶段可能有的项目劳务多一些,有的项目专业分包多一些。具体财务数据请朱宏标总解答。

朱宏标:高速公路运营成本主要包括:一是借款利息,二是运营成本,三是折旧和摊销。现在看好消息是LPR一直在下降,公司有信心利用与金融机构良好合作关系把利息成本降下来。

工程分包费用,在进城等业务的市场开拓中,还需要时间把成本、费用稳定在一定的区间。

13. 上半年的专项债大概在6月底发行完,8月底落实到位,基建相关订单表现不错,请问公司对下半年基建投资力度和节奏如何展望?

14. 上半年公司嘉通项目成功在REITs市场上市,目前公司处于运营期资产还有1,800多亿元,公司对后续运营资产在REITs上市节奏和规划怎样?

朱宏标:从与各地方政府高端对接情况来看,结合下半年10月中旬召开二十

大，保持经济平稳增长，上半年预期是5.5%，下半年预期4.5%，各地都在努力完成。如果要实现4.5%的增长目标，上半年由于疫情的影响，下半年很多地方要达到7-8%的增长速度。实现这样的一个增长目标，相信基建行业会在稳定经济增长方面发挥重要作用，会给基建市场带来一个比较好、比较稳定的展望。增长率可以看到上半年第一季度的增长是快于第二季度的增长的，那么第三、四季度国家是要防止大起大落，应该是一个平稳、稳定的增长。专项债是及时雨，每年年初和上年底都会制定详细的资金计划，这个对行业帮助很大且有补充。

关于REITs，作为公司资产盘活通道之一，公司会进行分类和判断打组合拳，从而实现公司利益最大化。

15. 国常会在7月、8月完成3,000亿政策性开发金融基础上新确定又追加资金。一是3,000亿中预计中交会有多少项目？二是公司在接洽的一些项目已经获得了路条，后续若补充这一批项目公司有什么样的计划？公司对项目落地预期和这些新投放增量资金方面有何预期。

16. 公司实施“两大两优”战略，公路项目订单增量明显，但水务或者航运市场受行业投资原因公司将如何转型，公司未来在新兴、新业务市场方面如水利、抽水蓄能方面如何考虑，有哪些竞争力？

王海怀：公司已经向国家相关部委上报备选项目，相信上报的项目将具有一定竞争力，具体能够批复多少仍具有不确定性。

公司三大业务领域，在江河湖海领导优势明显，作为主业延伸，公司多次开专题会部署在水利、抽水蓄能新业务领域的拓展，目前正在加快布局、加快形成体系，向新业务拓展和转型。

17. 投资类的项目中城市开发类的项目占比明显提高，了解一下这类项目业主情况，以及包括施工后续运营、操作模式一般是什么样？与基础设施类的项目、BOT类的项目相比有什么样的变化，对公司的影响？

18. 上半年批复的境内的基础设施投资类的项目投资额400多亿，这个只占到了咱们年度计划的16%，这感觉比例稍低一些，会不会下调今年这类项目投资计划？以及远期对投资业务的考虑？

19. 设计板块的分拆上市最新进度怎么样，后续推进的节奏？对公司旗下的设计院会产生什么样的影响？公司设计院比较多，质量比较好的设计院也有

没进入本次分拆计划之内，后续会不会整合到分拆上市公司中？

王海怀：城市类综合开发、城市基础设施的这一类项目将是公司主要发展方向。这类项目现汇占一部分，投资、综合类的PPP项目和综合开发项目占一部分。综合开发的项目一般要求一二级联动开发，包括市政基础设施等，可以发挥公司全产业链的一条龙服务优势，主要包括前期规划、项目公司融资、协助地方政府招商引资、营运交出等阶段。回款有几种模式，一种是政府纳入到PPP并进行运作；一种是通过基础设施投入，土地增值后进入市场出让，回款用于支付前期开发费用。土地的一二级运作，一种方式是公司参与一、二级联动开发；另一种是面向社会招标由社会房地产企业进行开发。土地拍卖进入二级市场以后，变现是回款非常重要的一部分。现在看城市类综合开发项目的实施周期，尽管盘子比较大，但会分年度、分期操作，即按照公司预算、开发节奏来控制整个资金的投入。从整个周期综合起来看，高速公路特许经营投资周期最长，营运周期多在25年以上。城市综合开发周期一般10年、8年，属于一个中短期、快周转的项目类型，所以现在公司加大了开发中短期类型项目的投资。

上半年基建投资400多亿元，相比去年同期有所减少，目前没有调整年度计划。针对下半年市场机会，对照年度预算目标、开发目标，预算范围内还有空间，可以争取更多优质项目。

关于设计板块拆分问题，目前中交在海外有很大优势，但是中国标准和设计咨询业务走出去现在是短板。所以，设计板块拆分上市，一个主要目标就是要做强做优设计咨询业务。我们对设计板块以后定位是要专注规划设计咨询，在产业链发展的前端引领发展，包括推动中国标准和设计咨询走出去，在海外发挥业务的龙头作用，与中国交建的基建业务发挥更好的协同和拉动作用，这个工作现在按照程序正在有序推动，相关进度符合计划安排。