



中國建築股份有限公司

CHINA STATE CONSTRUCTION ENGRG . CORP. LTD

股票代码: 601668

2015年度业绩推介会



目录

1

业绩回顾

2

业绩支撑

3

投资亮点

1

业绩回顾

2

业绩支撑

3

投资亮点

1 收入和利润



收入增速超10%；净利润增速超15%

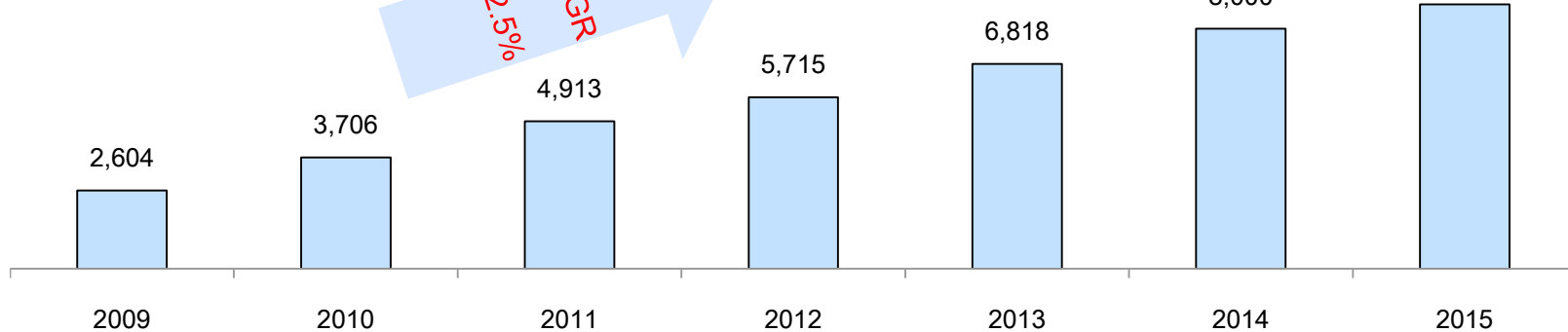
财务指标	2015 (亿元)	2014 (亿元)	增幅 (%)
营业收入	8,805.8	8,000.3	10.1
毛利润	1,095.4	1,006.6	8.8
营业利润	470.9	422.1	11.6
归属于上市公司 股东净利润	260.6	225.7	15.5
归属于上市公司 股东净利润(扣非)	251.1	209.3	19.9

1 收入和利润(续)

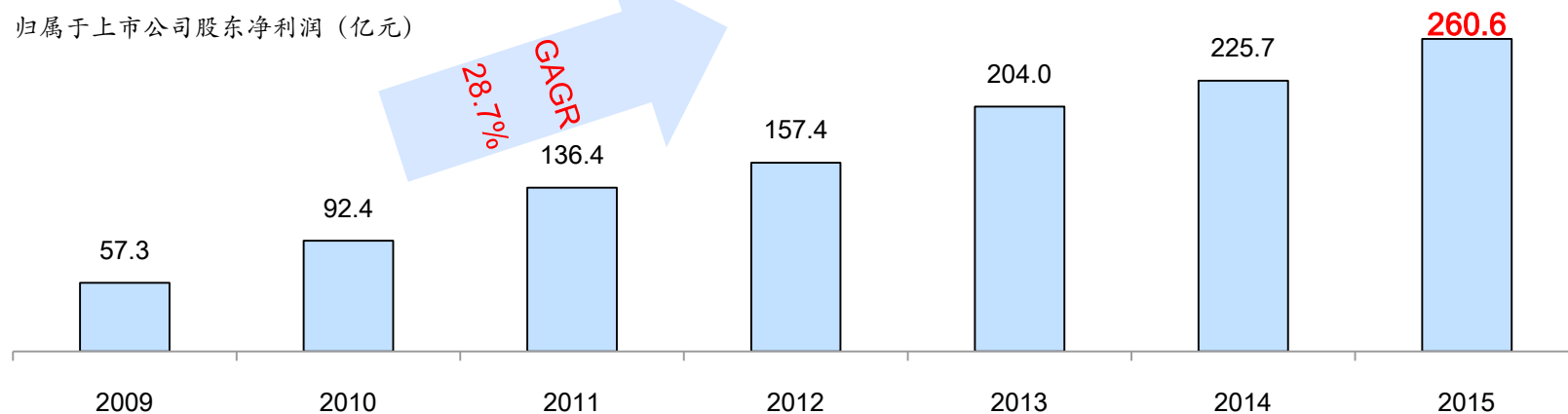


收入复合增长率23%；净利润复合增长率29%

营业收入 (亿元)



归属于上市公司股东净利润 (亿元)





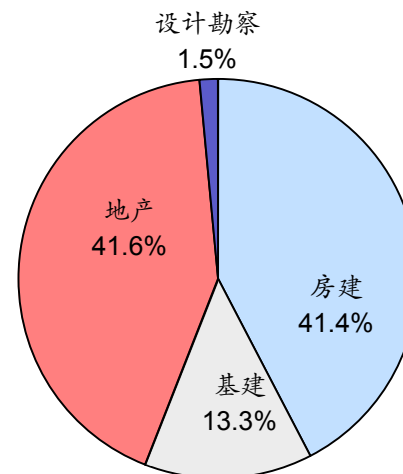
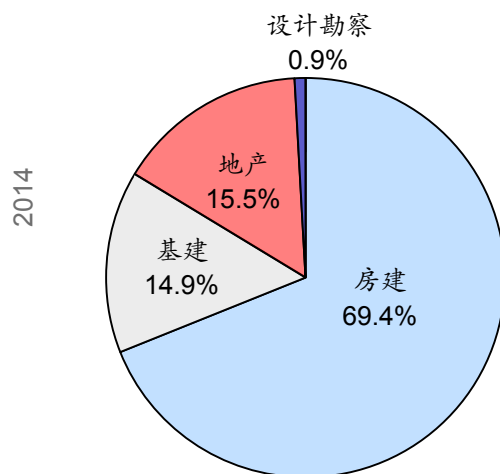
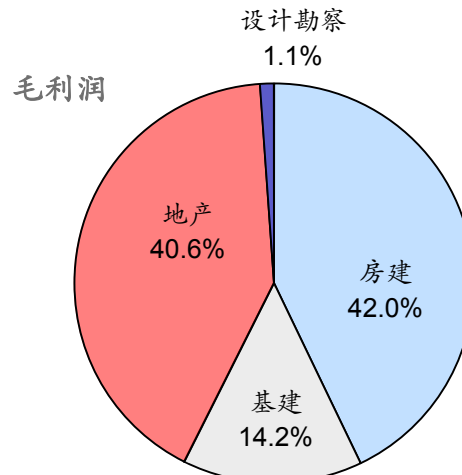
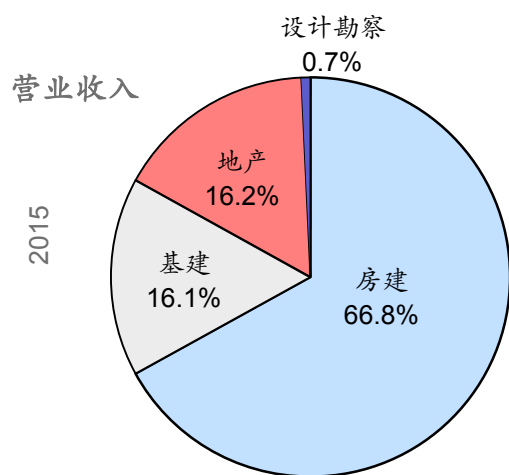
基建、地产营业收入增幅居前

分部业务	营业收入 (亿元)			毛利润 (亿元)		
	2015	2014	增幅 (%)	2015	2014	比重 (%)
房建	5,883	5,549	6.0	459.8	416.9	42.0
基建	1,414	1,189	18.9	156.0	133.7	14.2
房地产	1,424	1,244	14.5	444.9	418.8	40.6
勘察设计	65	71	-8.5	12.1	14.7	1.1

2 分部业绩(续)



业务结构调整效果显现

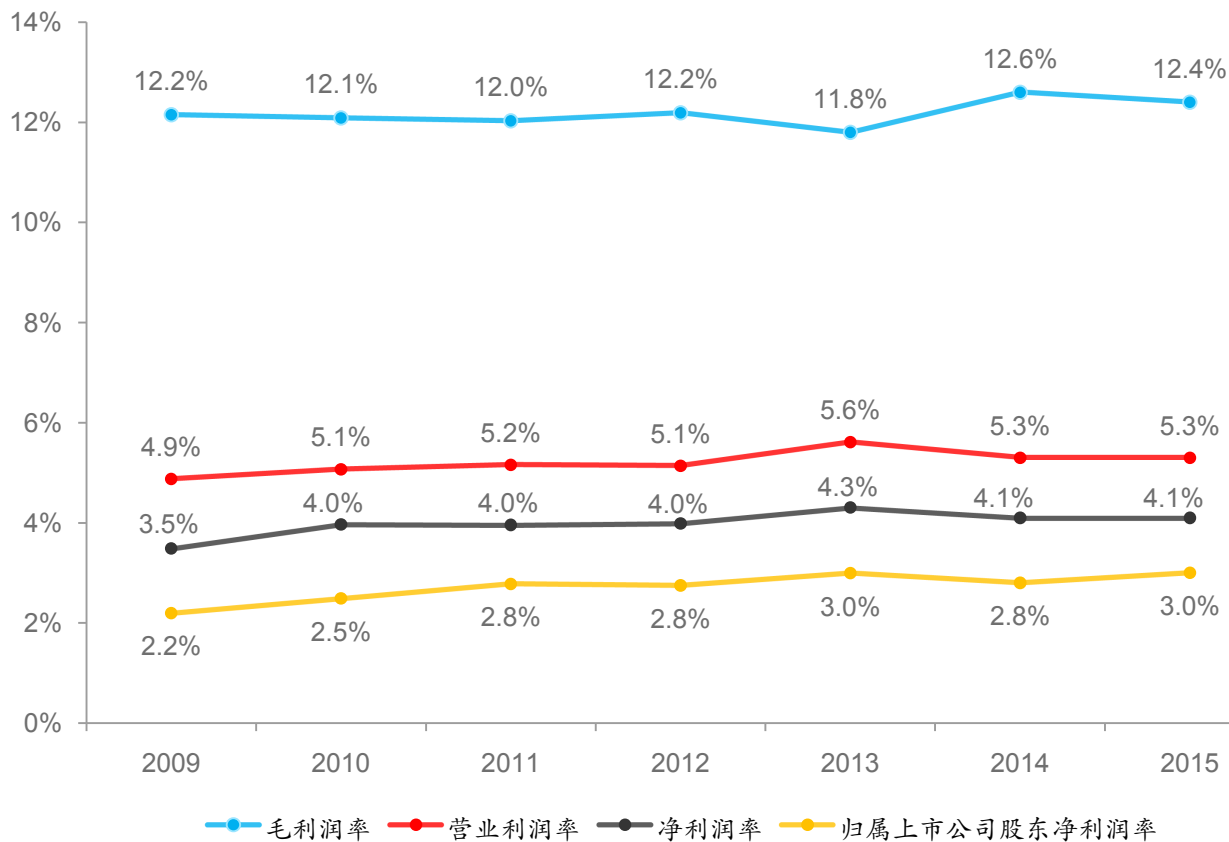


数据来源：公司年度报告；毛利润比重根据分部间抵消后计算。

3 盈利能力



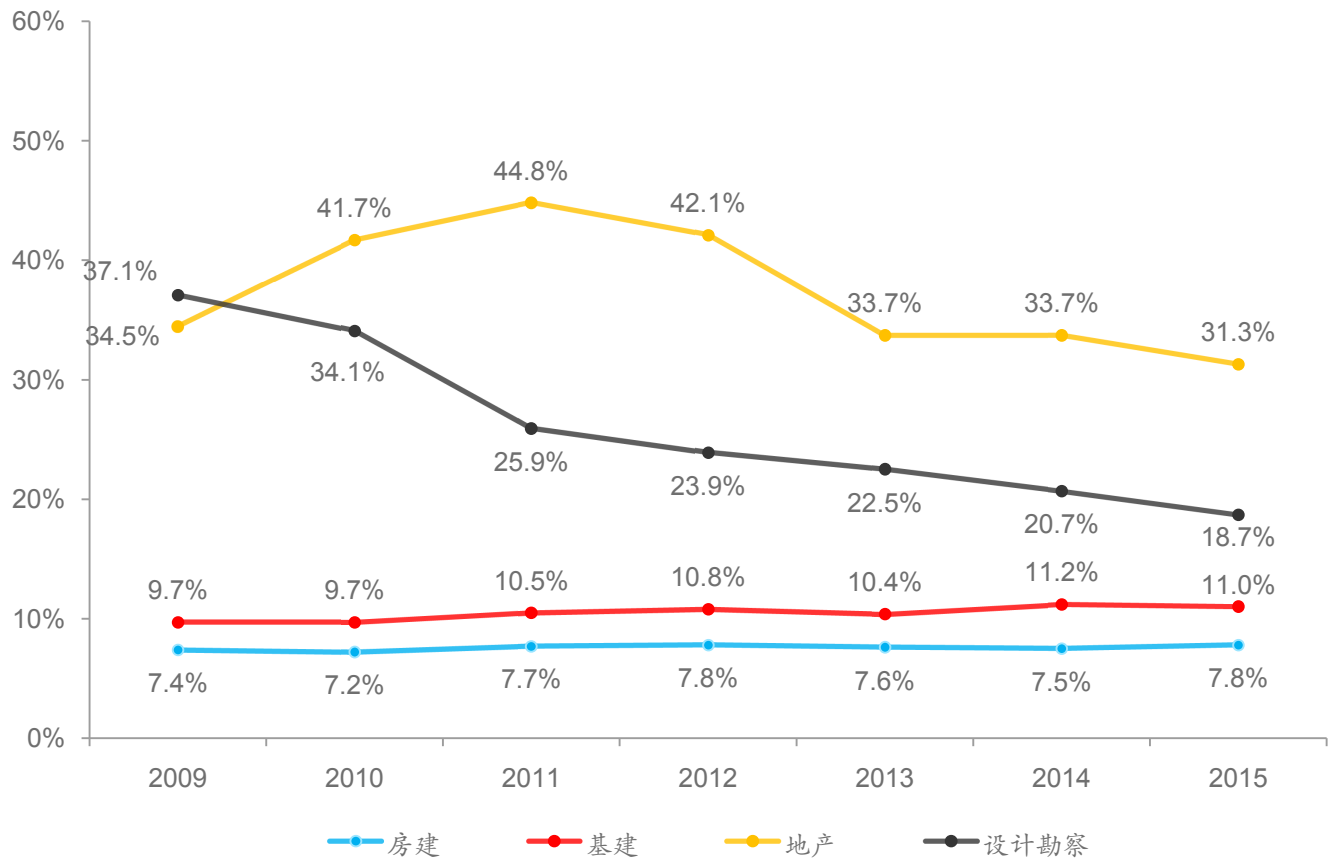
各项盈利指标保持稳定



3 盈利能力(续)



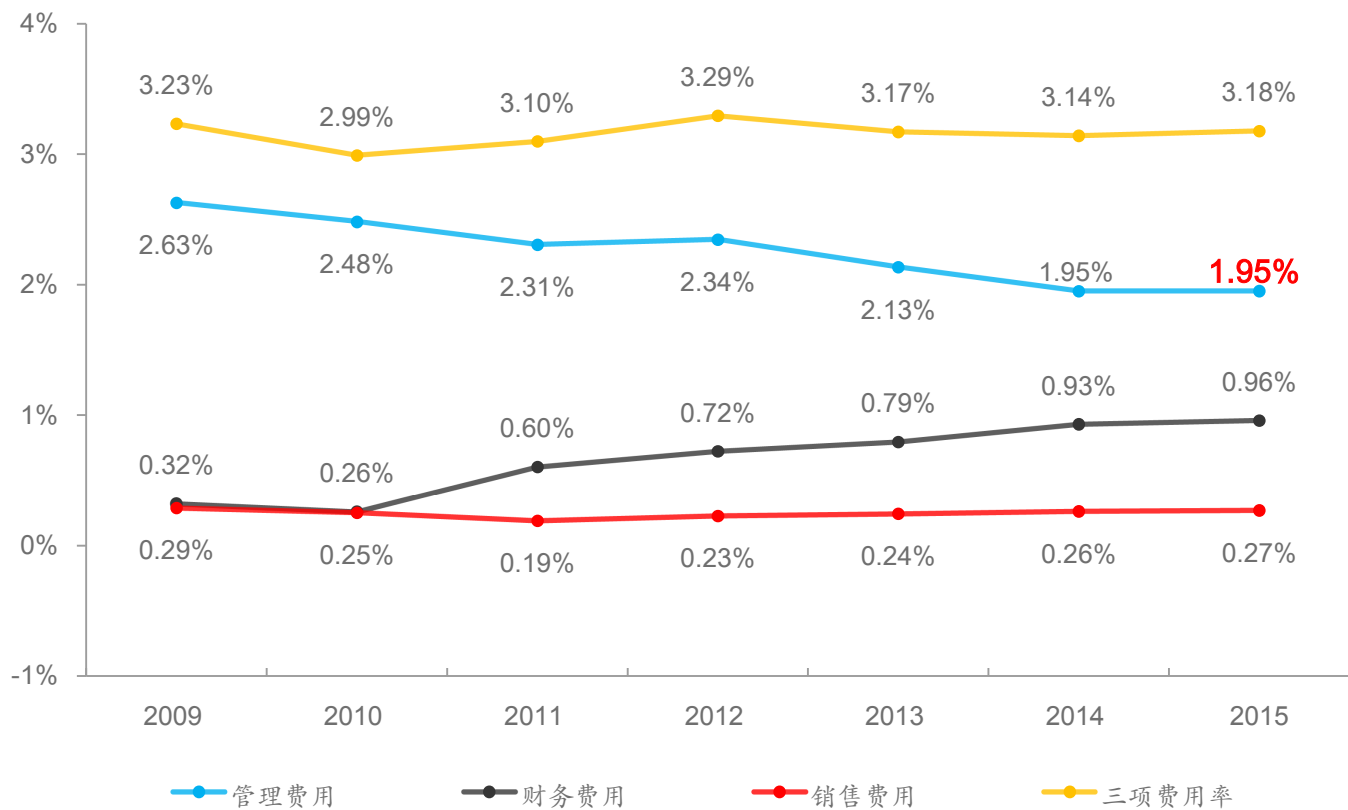
分部毛利率：地产、基建平稳，房建提升



3 盈利能力(续)



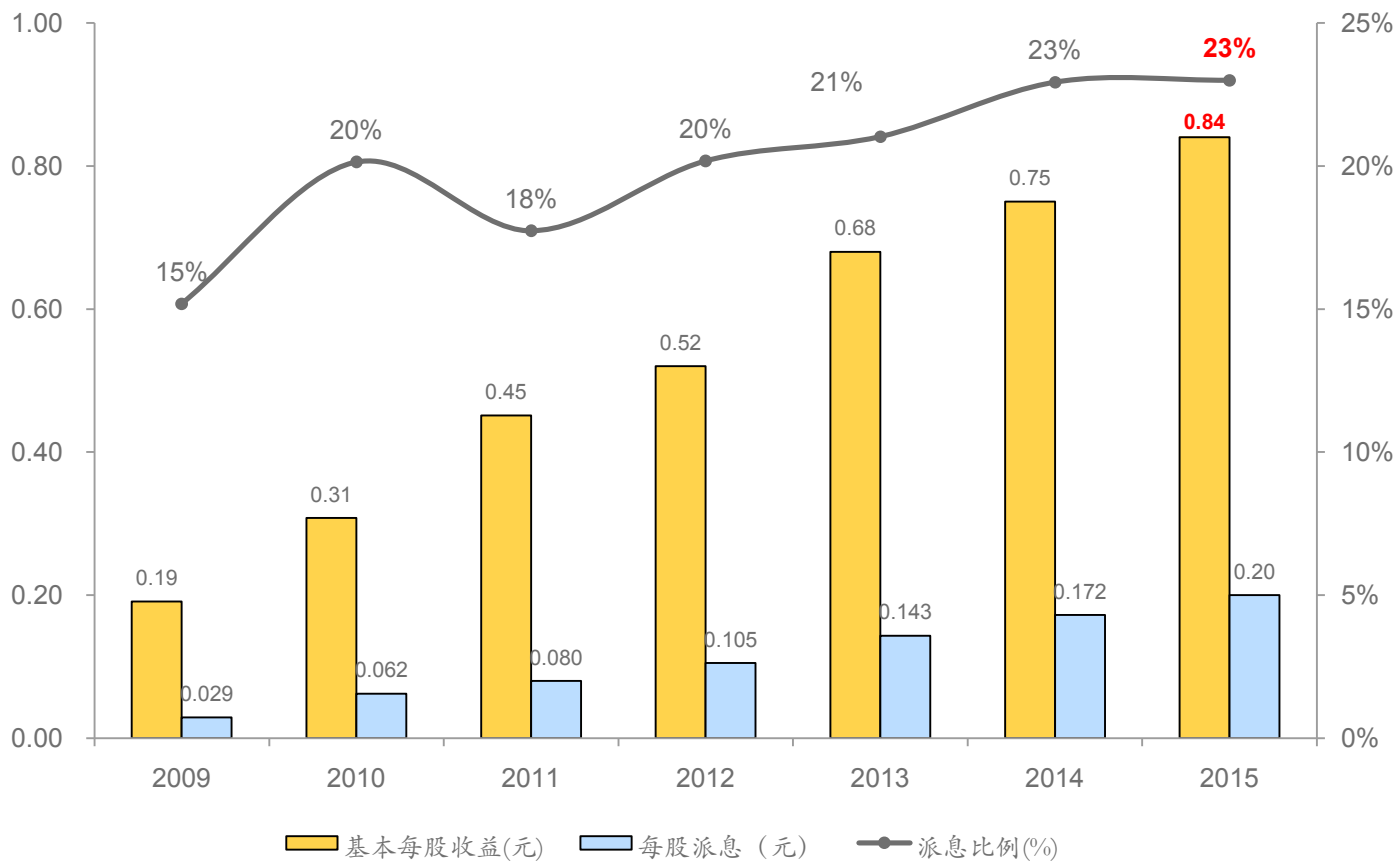
三项费用率保持稳定，管理费用率与去年持平



4 股息分派



每股收益持续提升





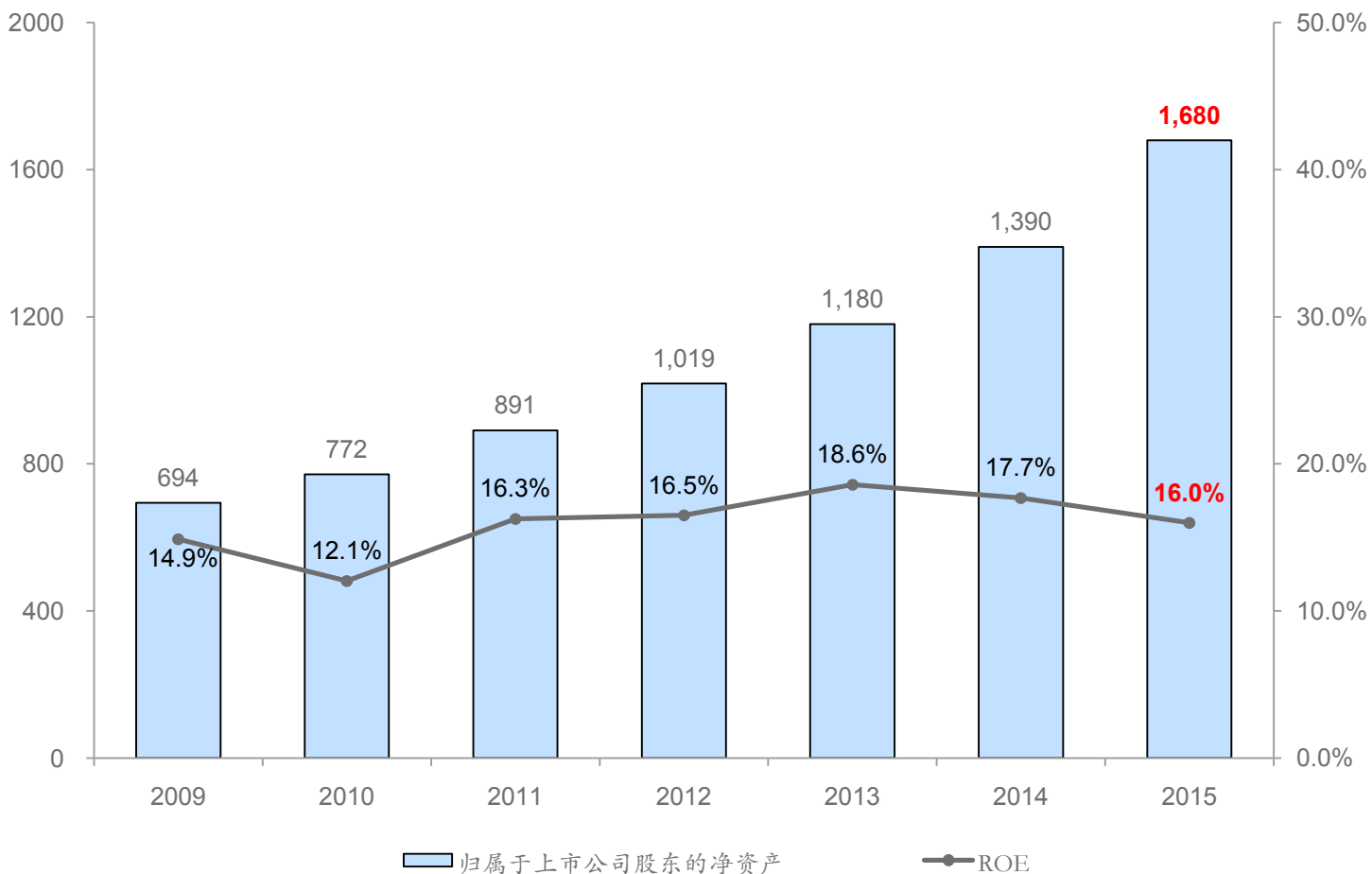
资产总额超万亿，资产负债率保持下行

财务指标	单位	2015	2014	增幅
资产总额	亿元	10,749	9,191	17.0%
净资产 (股东权益)	亿元	2,388	1,969	21.3 %
归属于上市公司 股东净资产	亿元	1,680	1,390	20.8%
每股净资产	元	5.03	4.57	10.1%
资产负债率	%	77.8	78.6	减少0.8个百分点
加权平均 净资产收益率	%	16.0	17.7	减少1.7个百分点

5 资产和回报(续)



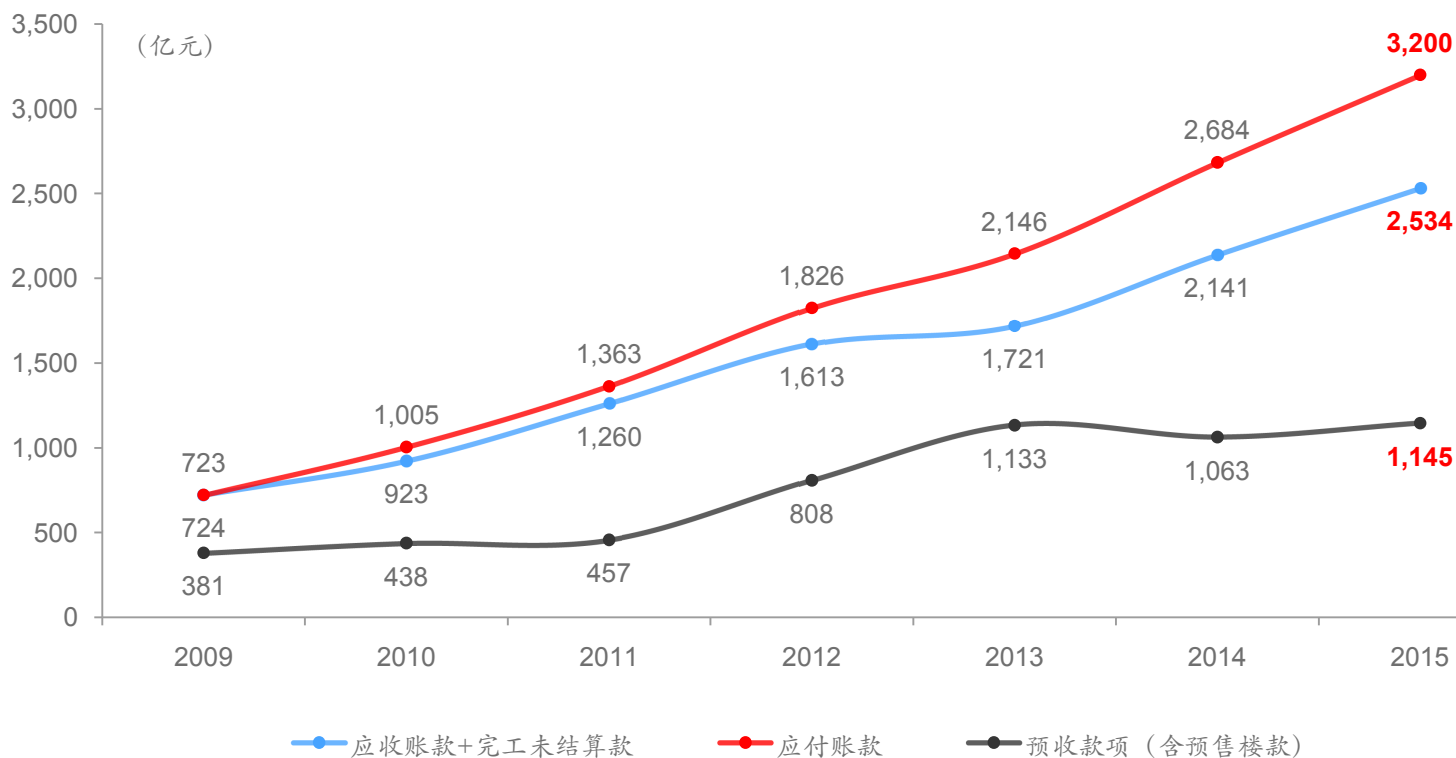
加权平均净资产收益率持续保持在15%以上



5 资产和回报(续)



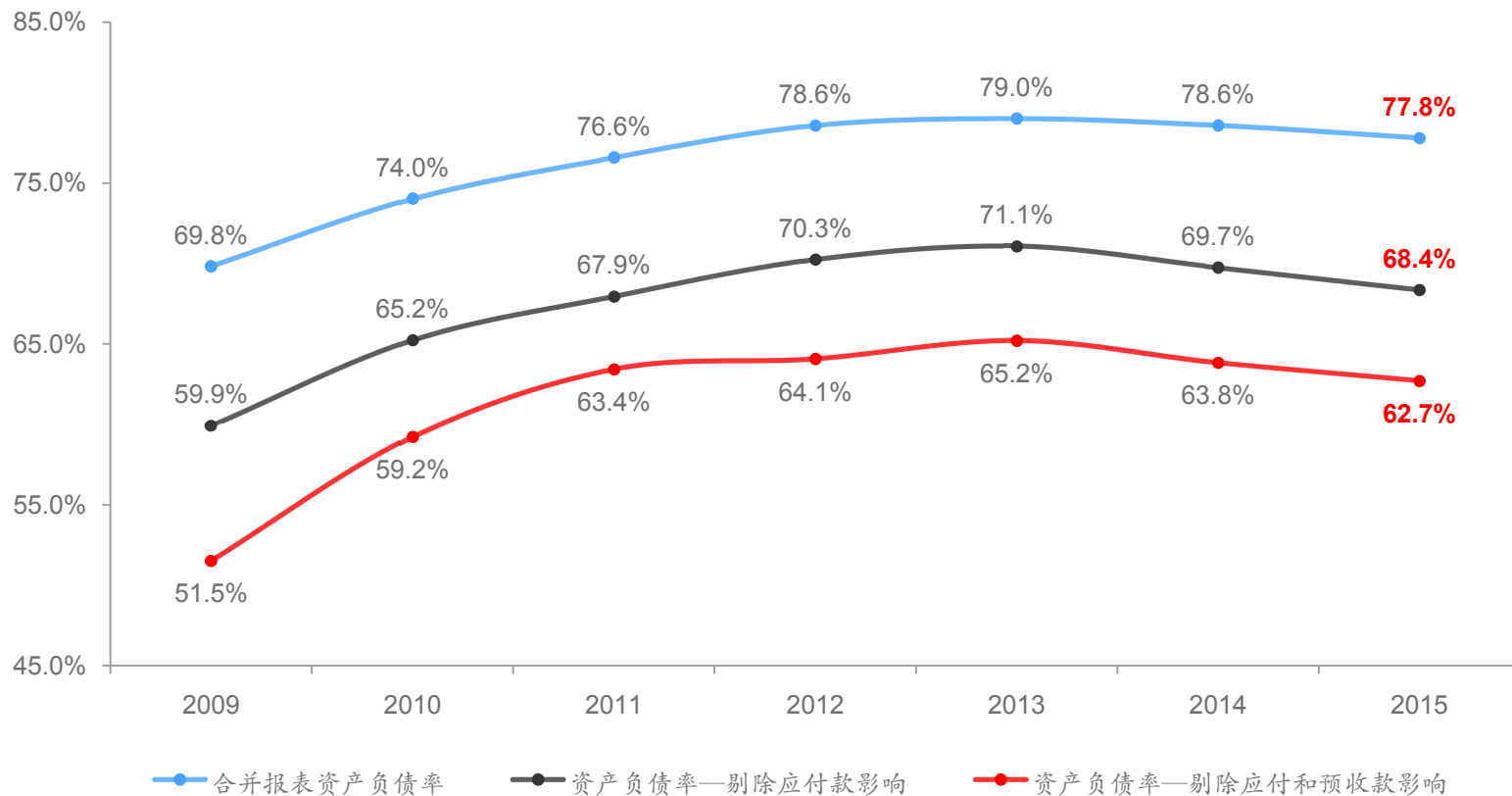
应付和应收保持高位，预收款超千亿



5 资产和回报(续)



资产负债率合理可控，且转入下行趋势

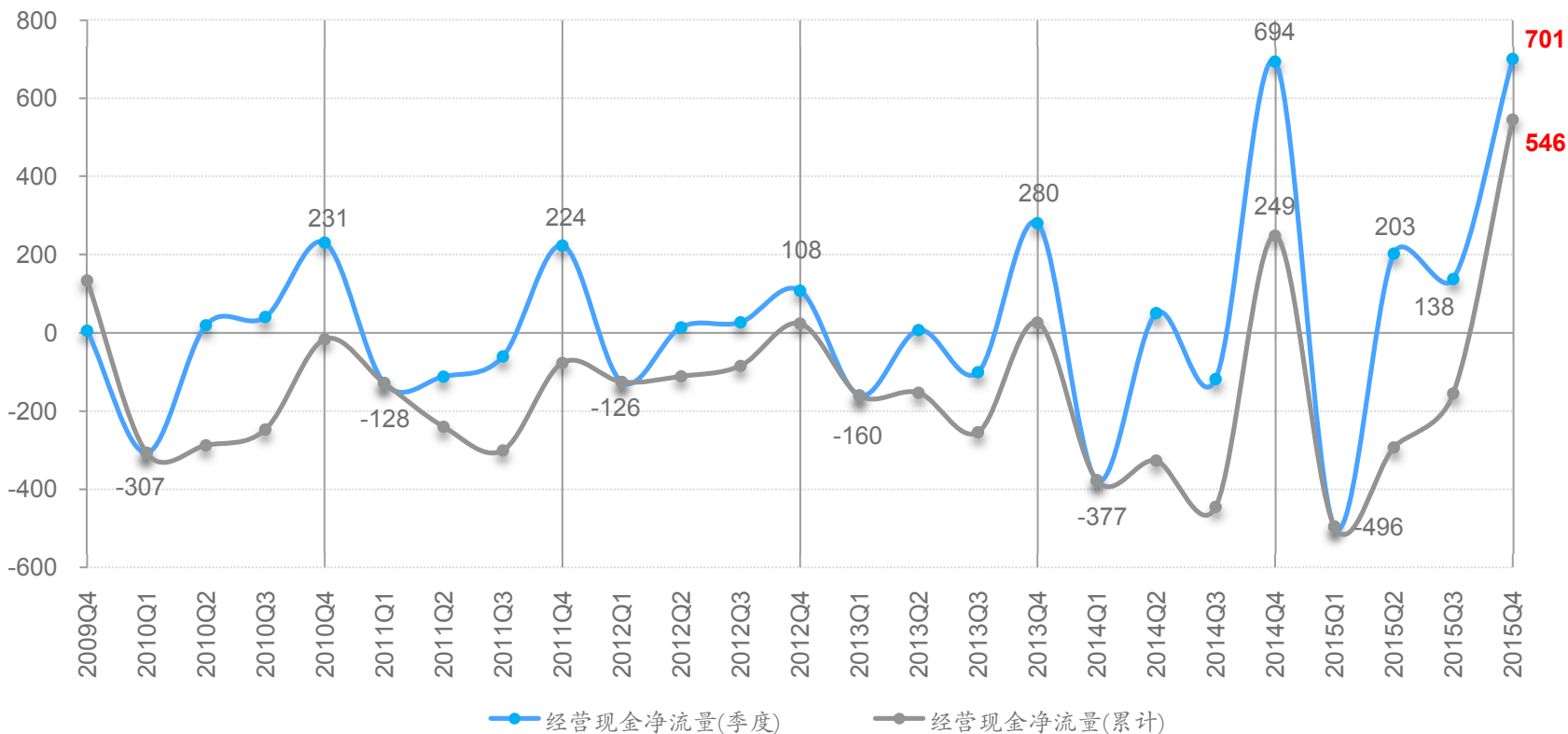


6 现金流和现金



全年经营性现金净流入546亿元

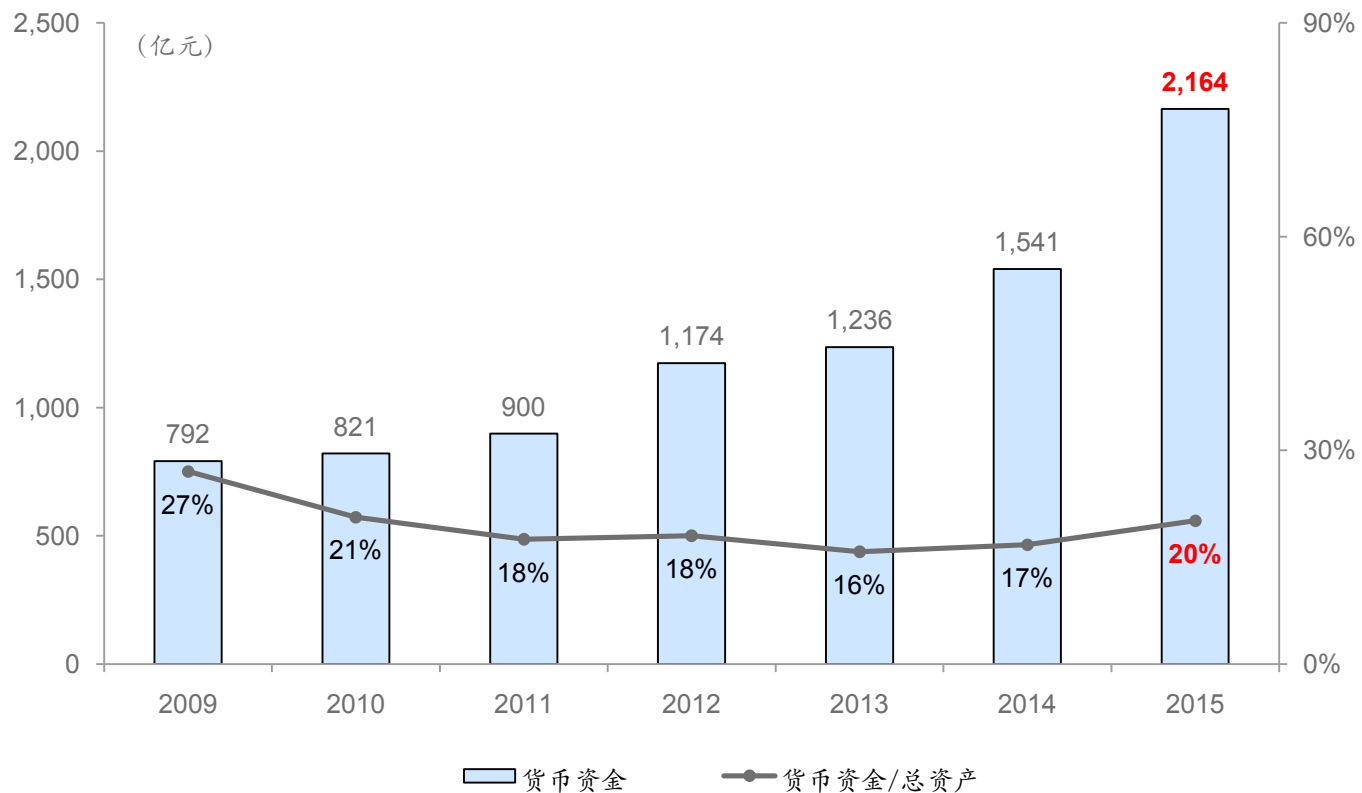
经营现金流 (亿元)



6 现金流和现金(续)



期末货币资金超2000亿



1

业绩回顾

2

业绩支撑

3

投资亮点



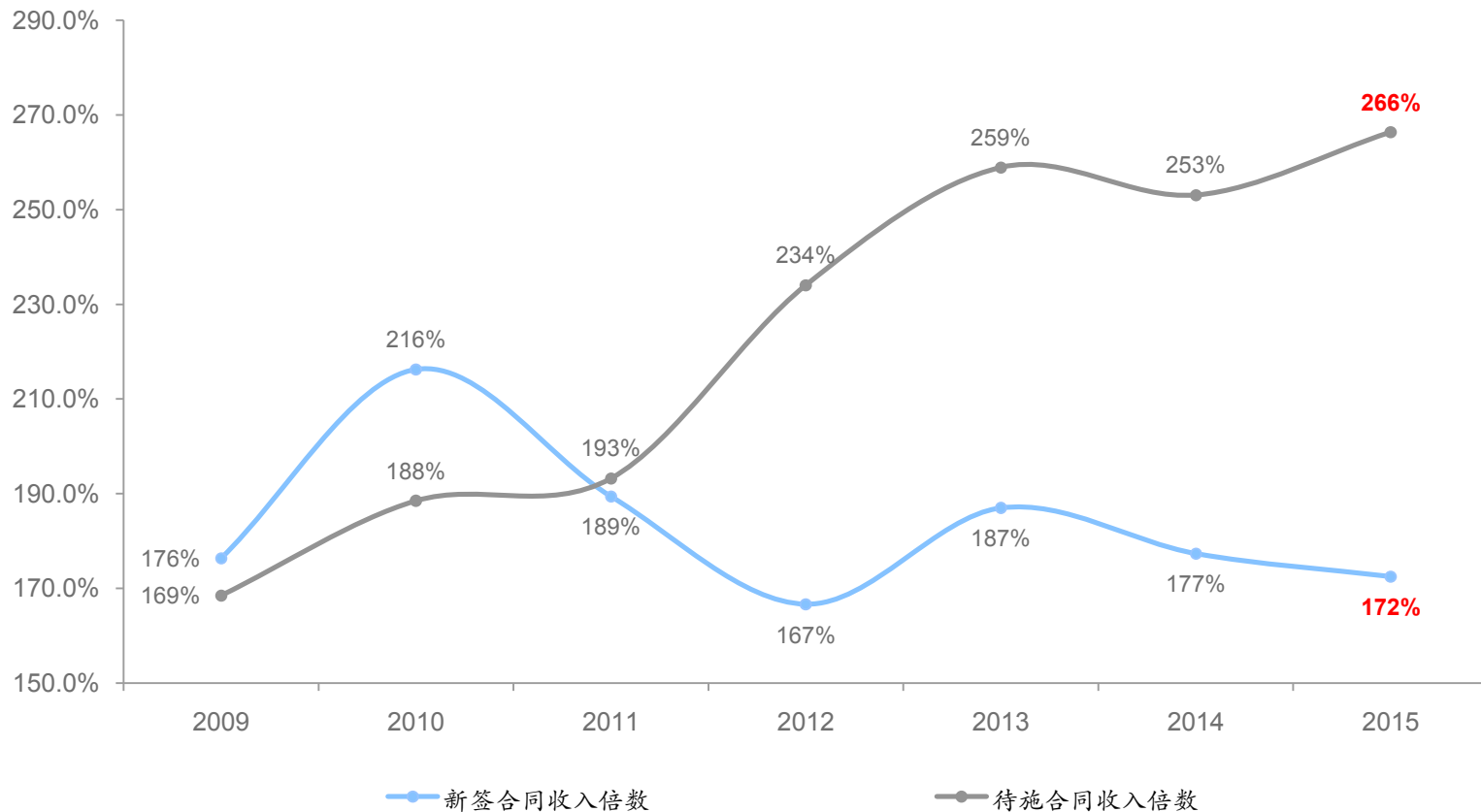
基建合同高速增长，待施稳定增长

分部指标	2015 (亿元)	2014 (亿元)	增减 (%)
建筑业务 新签合同额*	15,190	14,190	7.1
房建	11,962	11,614	3.0
基建	3,140	2,478	26.7
勘察设计	88	98	-10.2
待施合同额 (房建和基建)	23,456	20,249	15.8

1 合同额(续)



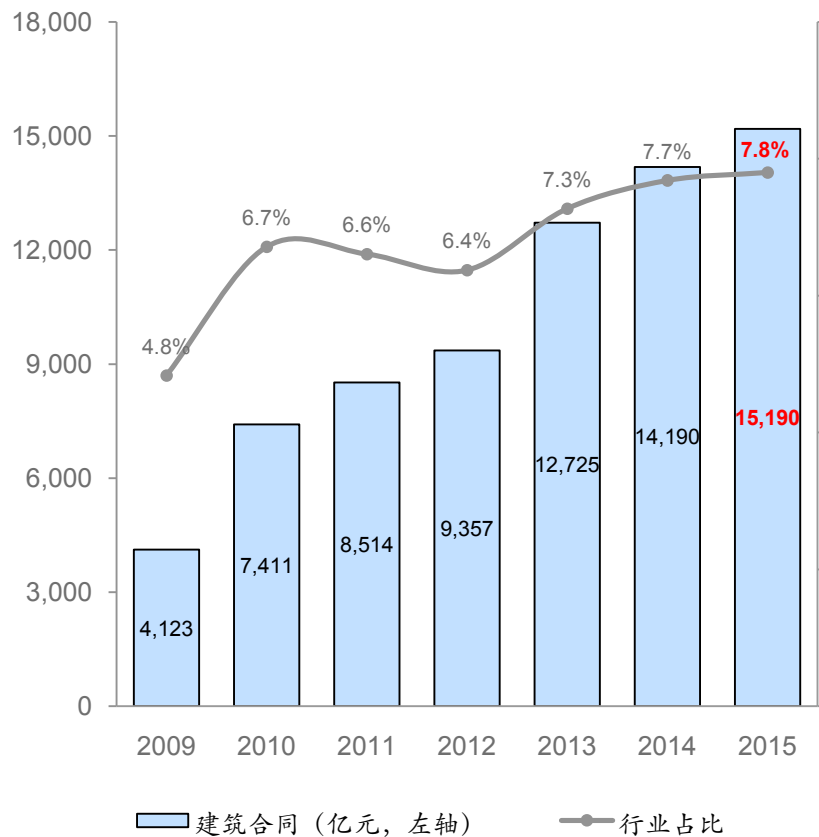
新签合同是收入的1.7倍，待施合同是收入的2.7倍



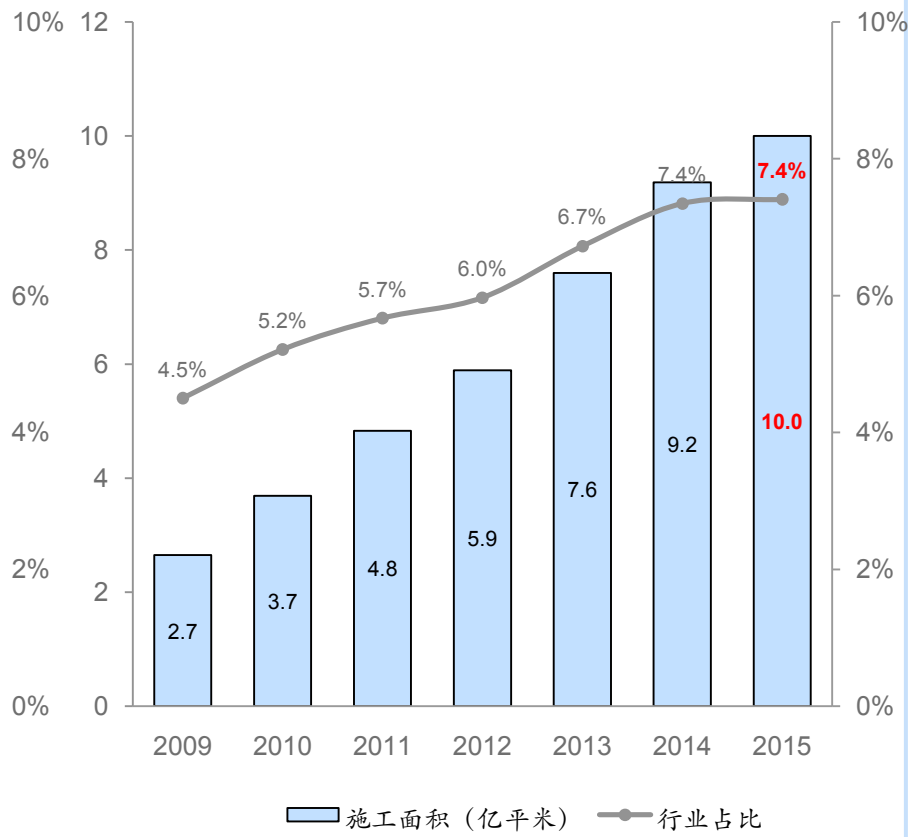


市场占有率持续攀升

新签合同额占比



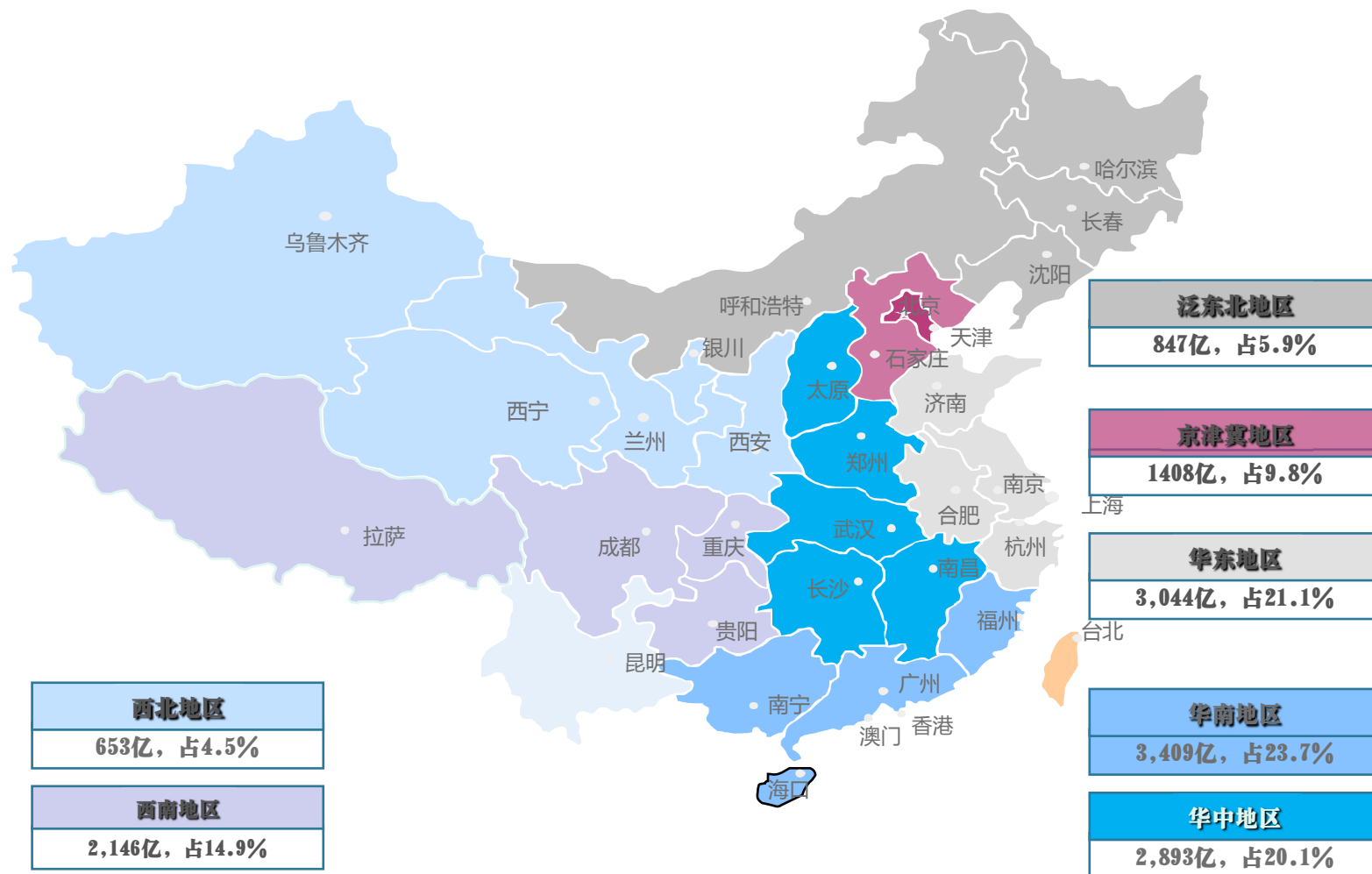
房屋施工面积占比



2 建筑业务(续)



市场区域：“长江经济带”合同占比居前

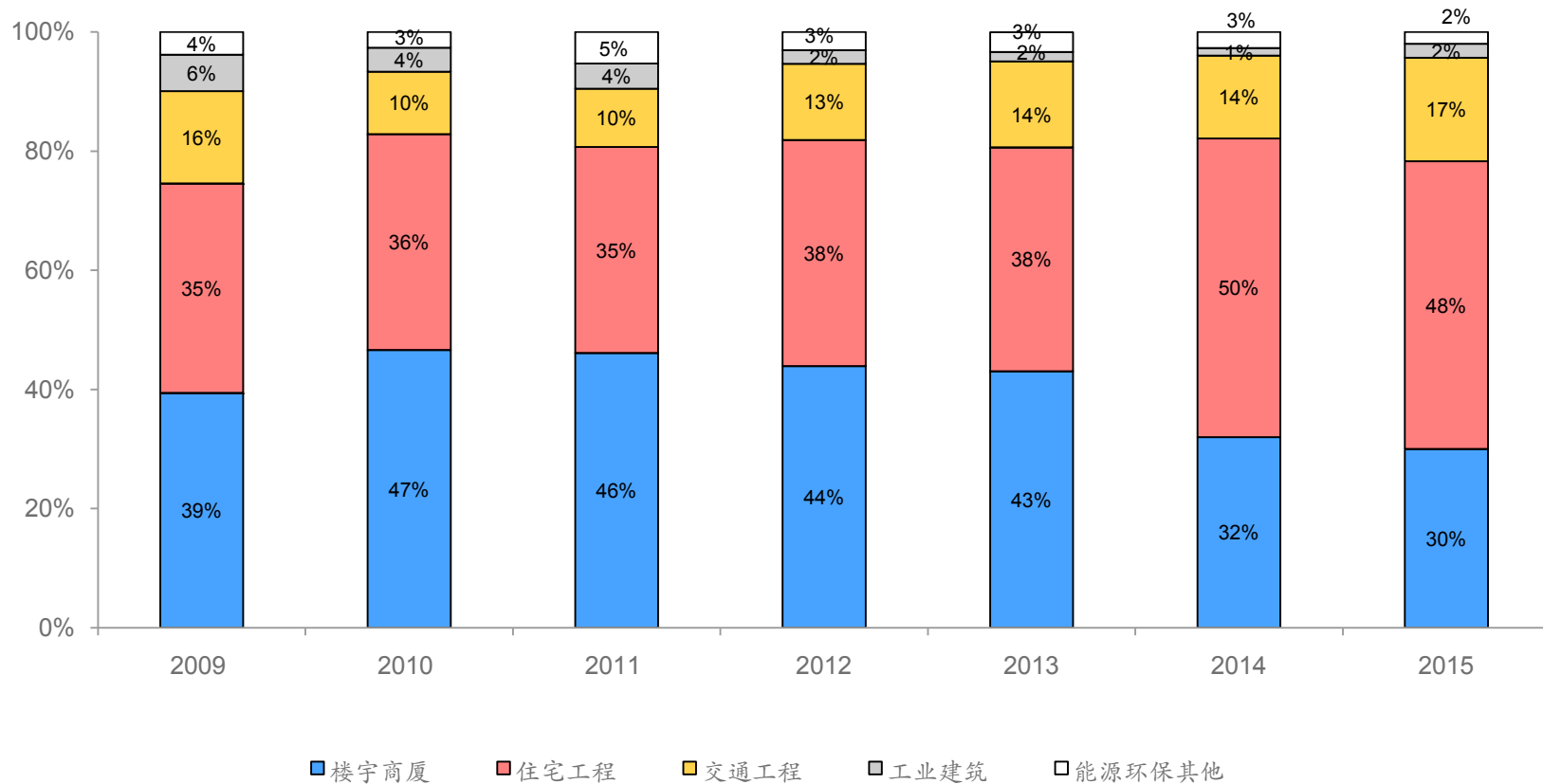


数据来源：公司统计资料。



交通工程有所提升，住宅和楼宇商厦占比下降

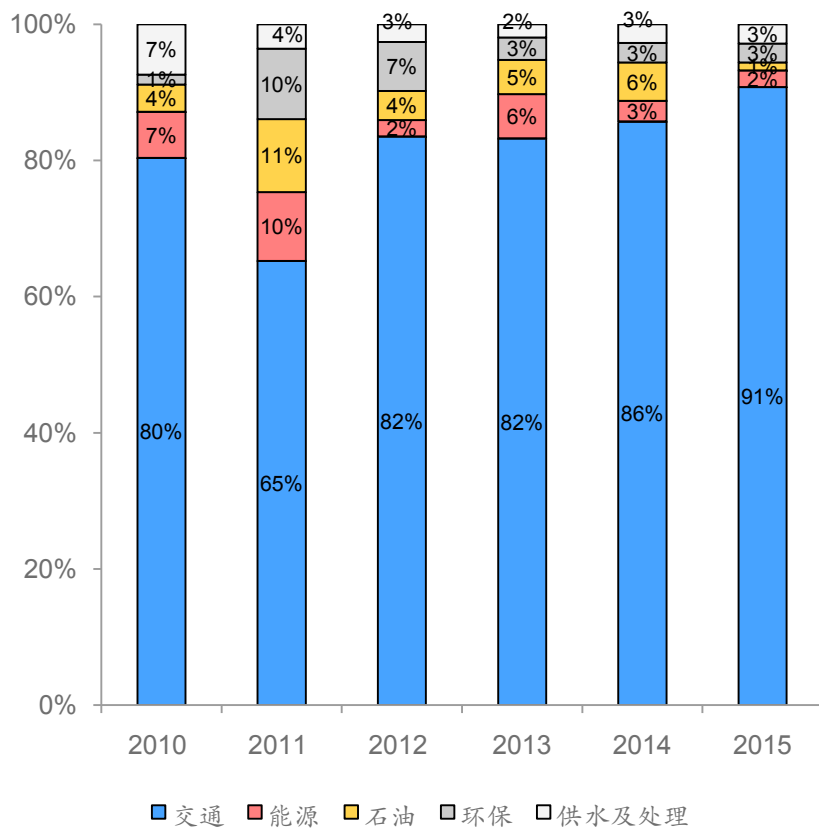
建筑业务新签合同构成



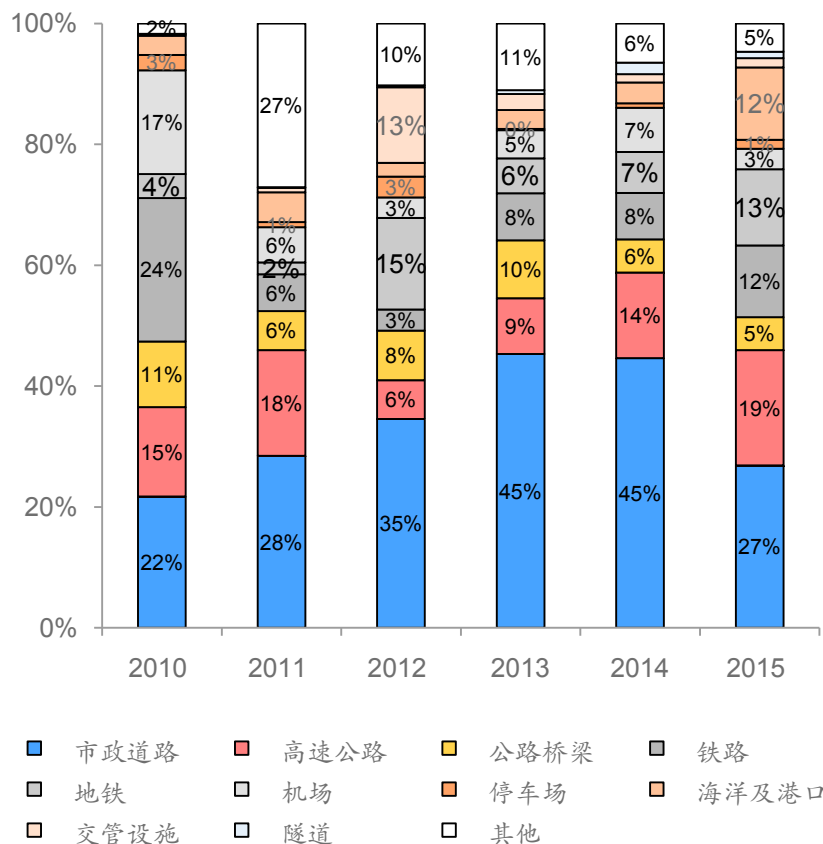
2 建筑业务(续)

基建新签合同大幅增长26.7%

基建合同构成

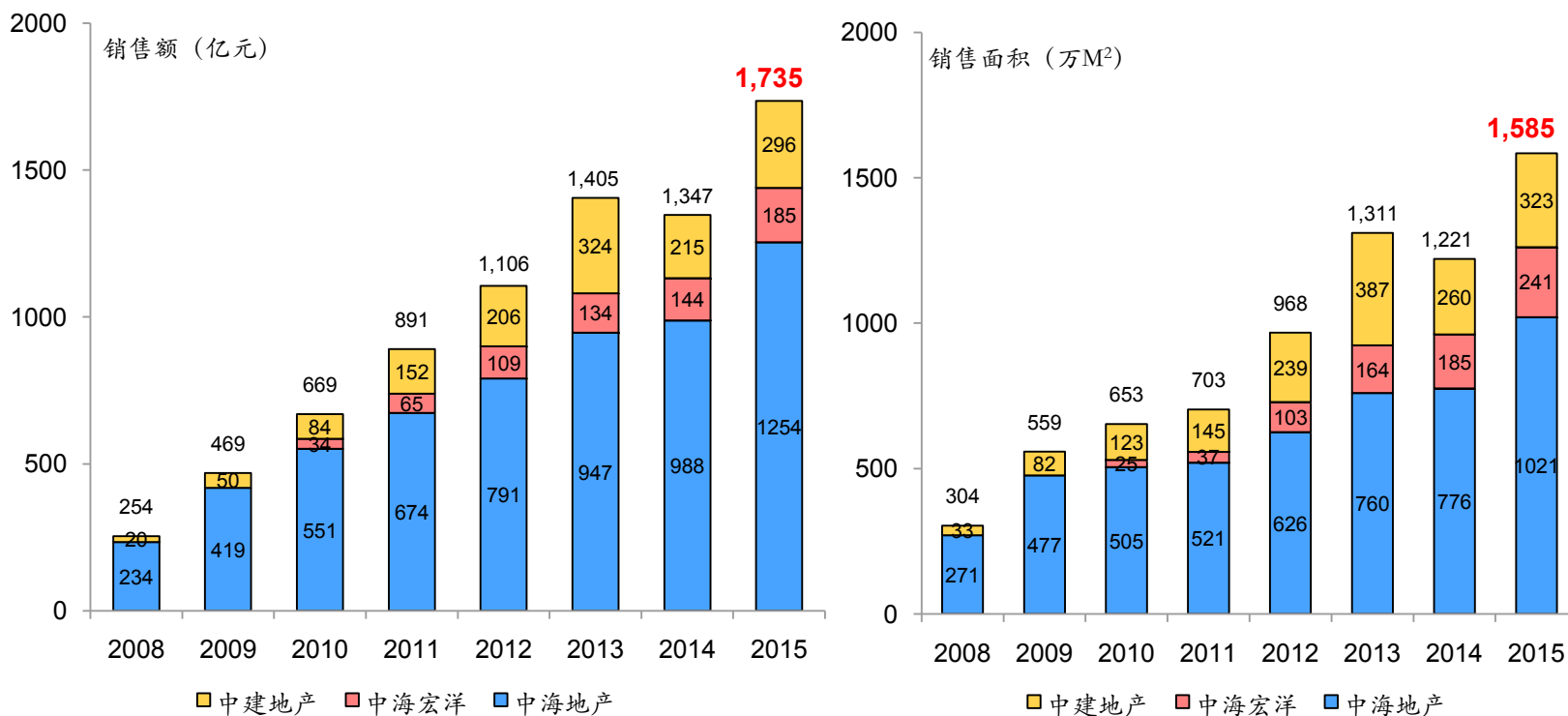


交通工程合同构成





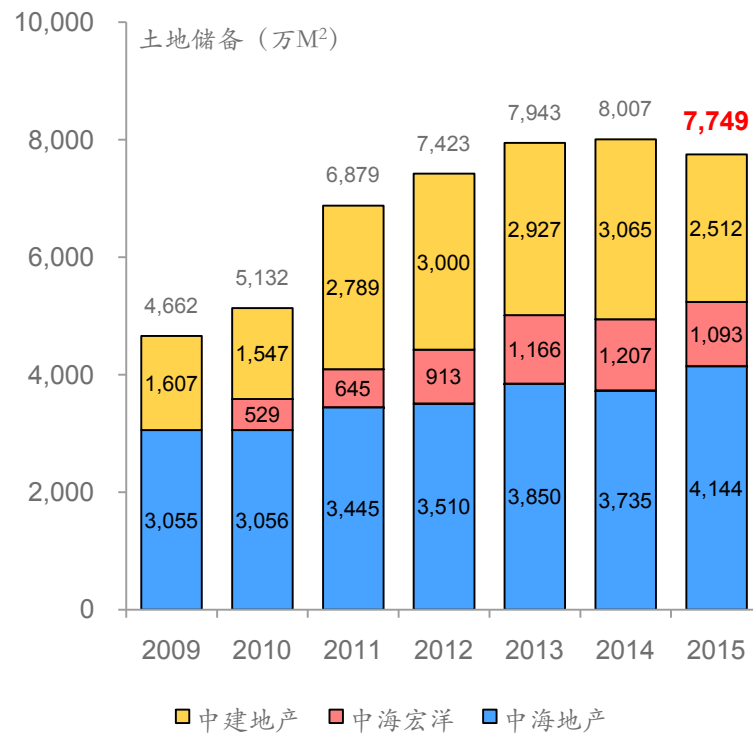
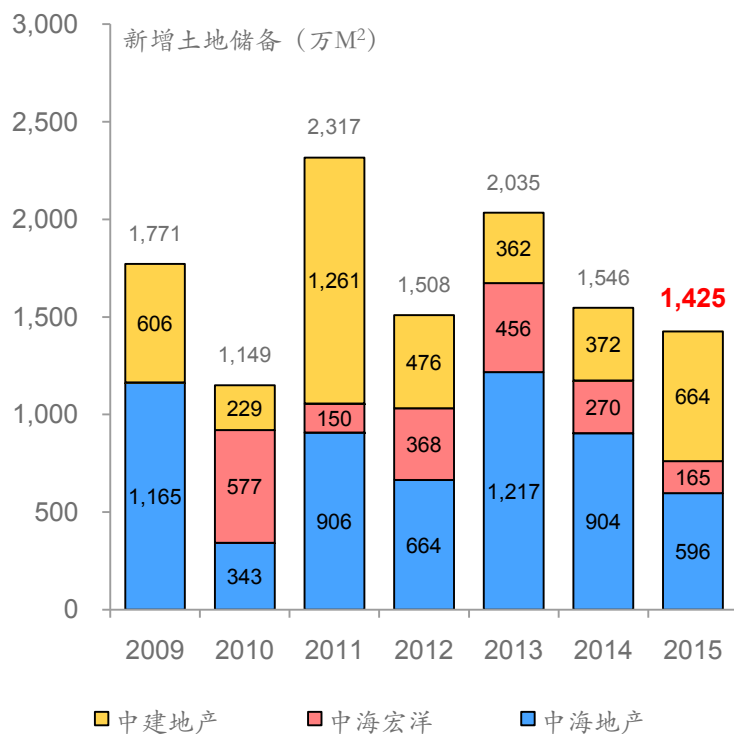
销售额和销售面积稳步增长



数据来源：中国海外发展和中海宏洋披露公告；相关合计数含中海宏洋。



全年新增土地1,400万平，土储资源丰富



数据来源：中国海外发展和中海宏洋披露公告；相关合计数含中海宏洋。



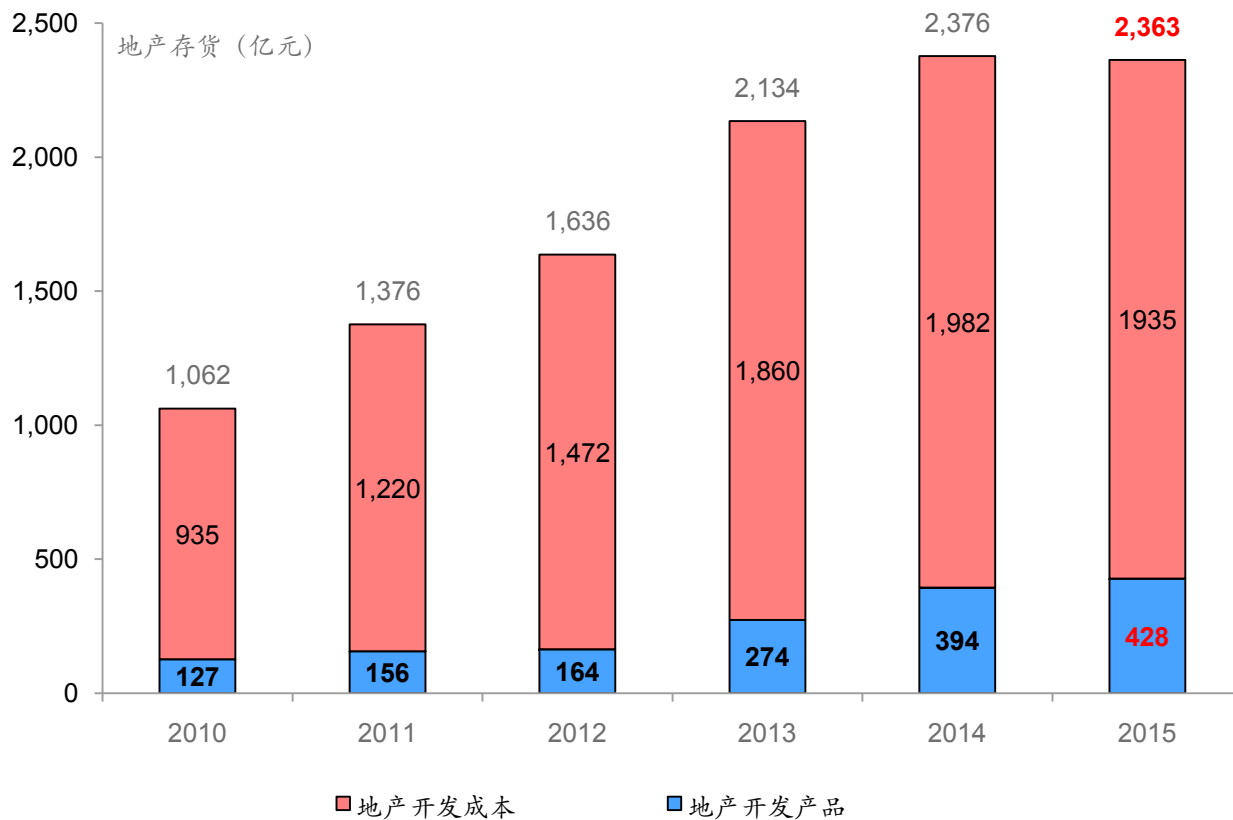
地产存货：一线和省会城市库存压力不大

城市	年份	2015		2014		变动幅度 (%)
		金额 (亿元)	占比 (%)	金额 (亿元)	占比 (%)	
合计		2,363	100	2,377	100	-0.6
一线城市		469	19.9	611	25.7	-23.2
--上海		127	5.4	205	8.6	-38.1
--北京		139	5.9	187	7.9	-25.7
--广州		156	6.6	138	5.8	13.2
--深圳		48	2.0	82	3.5	-41.5
省会城市		1,033	43.7	1,168	49.1	-11.6
其中：--济南		185	7.8	171	7.2	7.8
--沈阳		131	5.6	152	6.4	-13.4
--武汉		153	6.5	120	5.1	27.3
其他城市		861	36.4	597	25.2	44.2

3 地产业务(续)

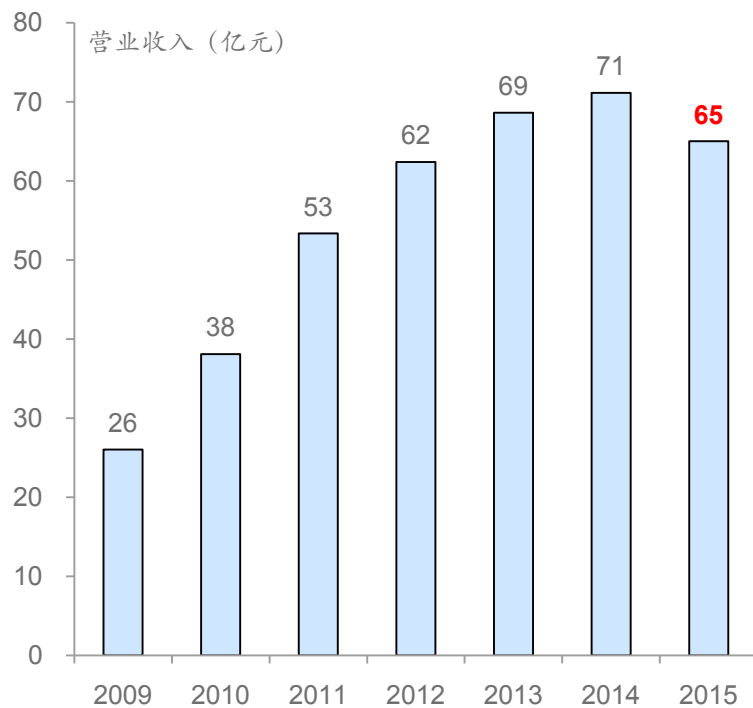
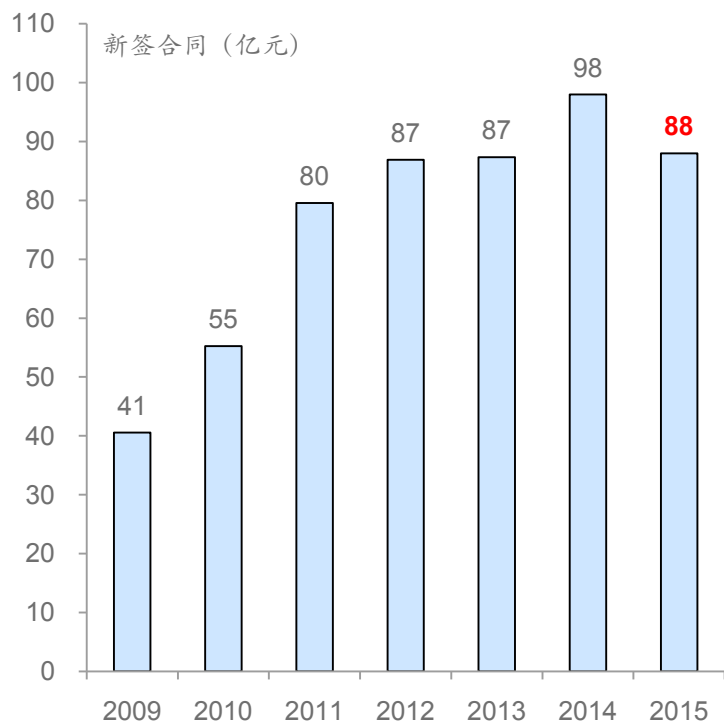


地产开发产品约400亿，风险可控



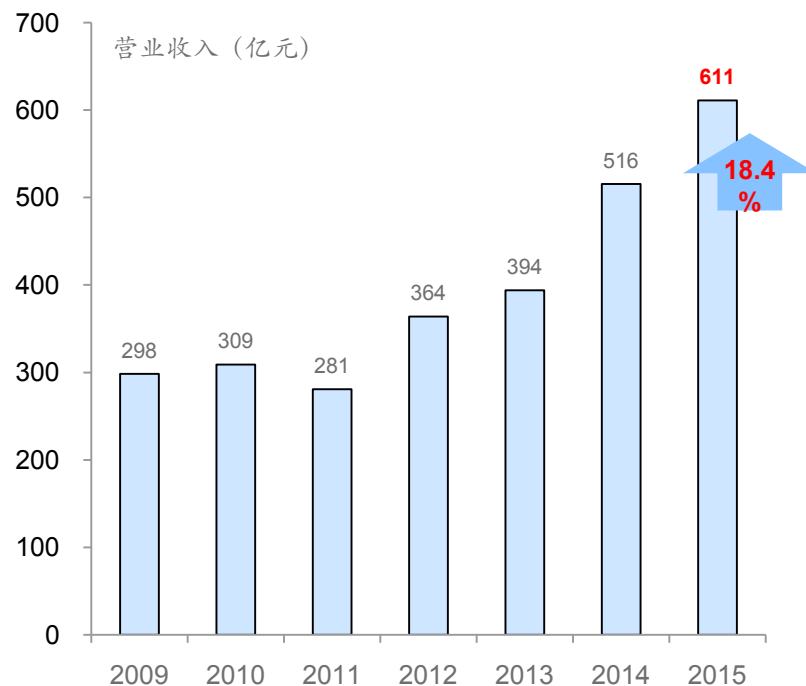
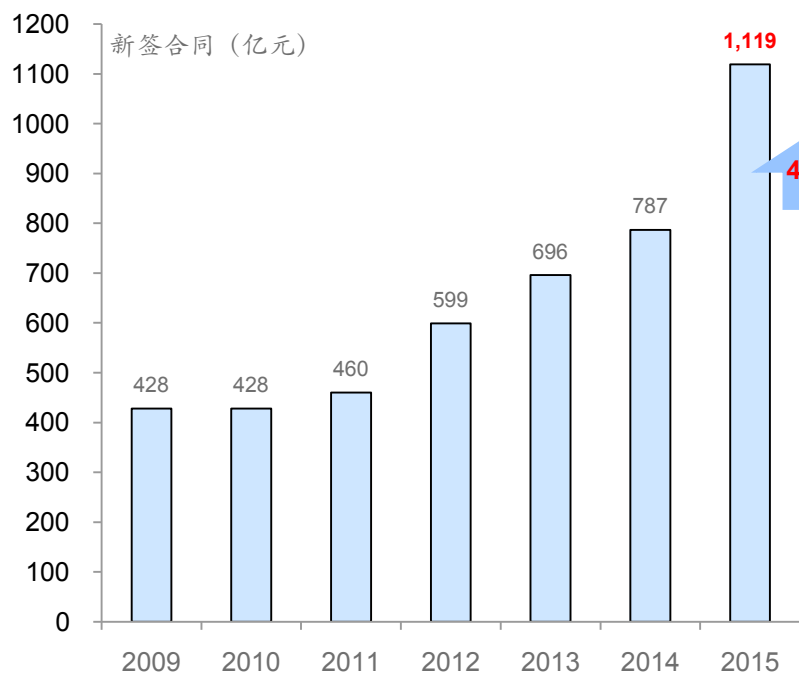
4 设计勘察

经营规模保持稳定



5 海外业务

新签合同突破千亿，收入保持两位增长



1

业绩回顾

2

业绩支撑

3

投资亮点

1 投资业务

加快回款，严控新增

投资类型	2015年投资 (亿元)	2015年回款 (亿元)	投资收支比 (%)	投资占比 (%)
房地产开发	1,017	1,394	137.0	65.1
基础设施投资	303	204	67.4	19.4
房建工程投资	80	92	114.7	5.1
城市综合开发	116	23	19.9	7.4
合计	1,563	1,713	109.5	-

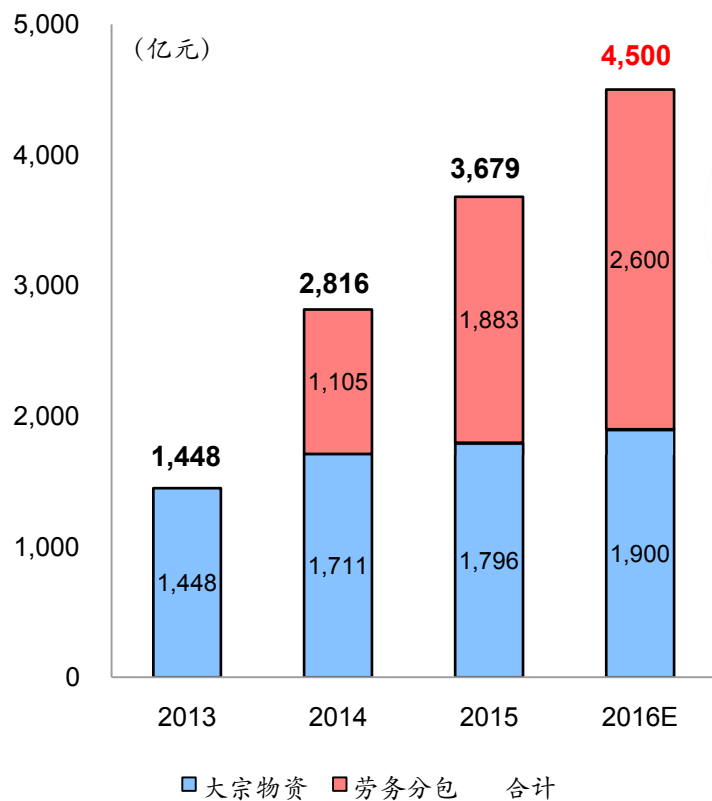
2 专业板块

业绩良好，分拆可期

序号	名称	营业收入		毛利		营业利润		新签合同额 (亿元)
		金额(亿)	增长(%)	金额(亿)	增长(%)	金额(亿)	增长(%)	
1	中建安装	372	27.8	35.7	9.9	17.0	19.7	301
2	中建钢构	150	35.1	14.0	14.8	7.0	11.1	98
3	中建商混	102	2.0	13.0	6.9	5.9	4.6	174
4	中建装饰	241	6.6	22.0	7.3	8.5	2.5	209
5	中建园林	14	0.0	0.9	8.9	0.3	-7.4	83
6	中建市政	227	8.1	28.0	21.7	15.2	16.9	700
7	中建铁路	121	-16.0	-4.7	-	-11.1	-	285
8	中建轨交	192	12.9	12.0	20.0	6.0	36.4	303
9	中建路桥	460	19.5	58.0	16.0	33.9	2.7	825
10	中建电力	25	0.0	3.0	-7.8	2.2	-15.4	85
11	中建筑港	58	-6.5	5.3	0.0	2.0	0.0	290
12	中建地产	225	-21.3	44.7	-32.5	14.7	-2.0	295
13	中建设计	62	-8.8	11.4	-14.6	5.0	-16.7	88
合计		2,249	7.5	243.3	-5.2	106.6	-2.0	3,736
占公司比重		25.5%	--	22.2%	--	22.6%	--	22.3%

3 集中采购

创新模式、打造平台



4 国家三大战略

以点带面、以面连线

A

一带一路

- **数据**：沿线65个国家已进入43个国家市场；新签合同额约**67**亿美元；2015年，公司在一带一路地区实现营业收入**109**亿元，利润总额5.3亿元
- **项目**：签约28.9亿美元中巴经济走廊和27亿美元埃及新首都项目
- **空间**：国家落实到具体“一带一路”项目的投资总额约1.4万亿；未公布项目的框架性协议数千亿美元；公司目前追踪项目84个

B

长江经济带

- **数据**：长江经济带新签合同额近6,000亿元，占比约**40%**；实现营业收入约**3,000**亿元，占比约**35%**
- **类型**：在该区域新签基础设施合同额1,147亿元，同比增长16.4%
- **空间**：审议通过《长江经济带发展规划纲要》，该区域有望迎来政策催化

C

京津冀

- **数据**：京津冀新签合同额约1,400亿元；实现营业收入约**1,100**亿元
- **类型**：该区域新签房建和基础设施合同额1,170和197亿
- **空间**：《京津冀协同发展规划纲要》已发布，该区域将以基础设施、北京首都产业功能疏解和通州城市副中心等领域为重点突破口

D

珠三角

- **数据**：珠三角新签合同额约26,000亿元；实现营业收入约**1,150**亿元
- **类型**：该区域新签房建和基础设施合同额2,170和410亿元
- **空间**：珠三角作为国内三大城市群之一，辐射范围广，开拓精神足；目前深圳市正加快开发南山区，该区域有望取得获得新契机

5 城市三小战略

抢抓业态、多头并进

A

地下管廊

- **数据**：正在实施的项目计划投资总额超**130**亿元，建设长度超过**150**公里
- **项目**：在全国陆续落地的6个试点城市PPP项目中，已中标**4**个（十堰、六盘水、包头、长沙），正在投标2个（沈阳、厦门）；前期亦签约武汉、福州和郑州等项目
- **空间**：全国计划未来3年投资351亿元，建设10个“地下管廊”试点，建设长度389公里

B

海绵城市

- **优势**：在地下深隧系统、生态道路、生态公园、天然洼地蓄滞等领域具备优势
- **项目**：参与济南、迁安等多个海绵城市建设项目
- **空间**：据住建部估算，海绵城市建设成本大概在1.6-1.8亿元/平方公里。依据2020年城市建成区20%以上的面积要达到目标要求，到2020年我国海绵城市建设投资规模至少需达**2万**亿。目前首批是16个“海绵城市”试点，建设面积450多平方公里

C

城市停车场

- **规划**：《关于加强城市停车设施建设的指导意见》发改基础[2015]1788号
- **模式**：社会资本投资建设城市停车设施，大力推广政府和社会资本合作（PPP）模式；允许对外开放并取得相应收益
- **空间**：停车楼、地下停车场、机械式立体停车库等集约化的停车设施

设定标准、严控风险

项目类型	项目数量 (个)	其中： PPP项目(个)	数量 占比	权益投资额 (亿元)	其中： PPP项目(个)	权益 投资占比
房地产开发	23	-	22%	656	-	24%
基础设施	52	31	48%	1,269	857	46%
房建工程	15	5	14%	144	40	5%
城镇综合建设	10	2	9%	692	209	24%
固定资产	8	-	7%	31	-	1%
合计	108	38		2,792	1,106	



稳定体量、提升质量

A

建筑业

- **新常态**: 建筑行业出现新的变化和业态; 十三五时期要适应、把握和引领这一新常态
- **转型升级**: 一是智慧城市、医院建设及大健康、生态建设、教育文化旅游等; 二是在行业成熟阶段通过整合并购, 可以实现规模经济效益, 实现多元化经营和国际化经营
- **行业变革**: 产业链整合、生态环保、互联网+、智能家居和金融融合等
- **政策驱动**: 建筑工业化、PPP、国家三大战略、城市三小战略等

B

基础设施

- **重要性**: 投资占GDP比重七成左右, 其对GDP的贡献和拉动至关重要, 稳增长要稳投资, 稳投资要稳基建; 我们判断决策层会以基建为抓手促投资, 保增长
- **空间**: “十三五”时期, 全国铁路和交通行业规模如下:

铁路	新建 (万公里)	投资 (万亿元)	铁路覆盖范围	高铁覆盖范围
2020E	2.3	3.5-3.8	80%的县级行政区	90%的地级行政区
高速公路、港口	新建 (万公里)	通车里程 (万公里)	港口数 (个)	航道里程 (万公里)
2020E	3.0	11.0	2,610	1.9

C

房屋建筑

- **大客户**: 战略客户数量累计达**114**家, 大客户提供合同额占到六成
- **大业主**: 10亿元以上特大项目**308**个, 大项目合同额占比近六成
- **大市场**: 华东、华南、华中三大区域合同额占比达六成以上
- **新业态**: 一是教育、医疗、物流基地等公建项目的增速均在**20%**以上; 二是产业园区新业态不断涌现。

顺应趋势、持续领先

A

房地产步入 平稳发展期

- **宏观**：房地产是投资的重要方面，亦是宏观经济保持合理区间的重要抓手
- **微观**：房地产对产业上游和产业下游均有带动作用，是监管层稳增长的最佳切入点
- **增速**：房地产已迈过高速增长期，正步入平稳发展期

B

体量与结构 两端分析

- **体量**：要框定总量（城市开发边界和土地供给）、测算容量（库存和消化周期）、盘活存量（三、四线）、做优增量（投资）、提高质量（房地产结构）
- **结构**：主要表现为区域分化、销售投资分化和政策分化。地产调控会面临因地制宜，因城施策

C

新的契机

- **城镇化**：2020年，常住人口城镇化率达到**60%**、户籍人口城镇化率达到**45%**；城镇化进程加快会带来新的刚性和改善性住房需求
- **棚户区**：2016年棚户区住房改造600万套；其可带来一定量的施工规模和土地供给
- **市民化**：2020年末增加约8000多万农业转移人口，农业转移人口市民化带来住房需求
- **保障房**：2016年新开工面积约326万平方米，同比增长1.1倍

D

十三五潜在 施工规模

- **依据**：国土资源部国有建设用地出让面积
- **公式**：国有土地出让面积×商住用地出让占比×商住用地容积率一年新开工面积(商住)
- **规模**：经测算，“十三五”末待施工规模接近100亿平方米

9 公司“十三五”规划

成为最具国际竞争力的投资建设集团

亿元	2015	2020	年均增速
合同额	16,740	>25,000	9%
营业收入	8,806	>13,000	9%

测算依据

- 公司整体合同额为相关板块合同额之和
- 公司整体合同额包括勘察设计业务、施工业务、房地产销售合同额，不涉及其他投资及新业务板块

业务板块 十三五规划

- 到2020年，房建施工、基础设施施工和投资开发业务营业收入比例为**5:3:2**
- 到2020年，海外业务营业收入为公司整体营业收入的**10%**

未雨绸缪，提前筹划

A

税 率

- **税 率**：建筑业和房地产实行**11%**税率；金融和服务业实行**6%**税率
- **特 征**：建筑、地产涉及行业链条、环节较多。如果管控不到位，进项税额无法抵扣，可能会出现收入、利润下滑的情况

B

初 衷

- **初 衷**：营改增的初衷是降低税务成本，提升营运活力，提高企业效率；此次扩大试点范围，是供给侧结构性改革的题中之义，有利于巩固减税降费成果，提高全要素生产率

C

应 对

- **设 计**：设计业务进行“营改增”试点并取得显著成效：流转税下降6.8%，节约税款2,300万元，取得财政支持40万元；2015年增值税占收入比重为4.0%，较2012年降低**0.4**个点。
- **建 筑**：未雨绸缪，提前筹划，制定预案
- **地 产**：提前配合财政部、税务总局进行地产业务“营改增”测算

全面发力、助推企业

A

建筑工业化

- **政策**：国家“十三五”规划积极推广绿色建筑和建材，大力发展钢结构和装配式建筑
- **标准**：形成中国建筑工业化EPC总包体系以及为推动临建标准化
- **基地**：在上海、武汉等地投资兴建7个建筑工业化产业基地，签约及计划实施建筑工业化项目54个，集成房屋92个项目，4,700多个模块

B

水务环保

- **类型**：重点是海绵城市建设，包括给水、排水、管网建设和水生态治理
- **项目**：开拓多个生态治理系列项目

C

电子商务

- **类型**：除线上集采外，将P2P发展为“互联网+建筑+金融”
- **数据**：2015年集采规模突破3,500亿元，2016年有望突破4,500亿元
- **平台**：打造云筑电商平台，理念是：“筑巢、筑梦、筑未来”
- **合作**：与工商银行合作开始在子公司试点供应商融资

D

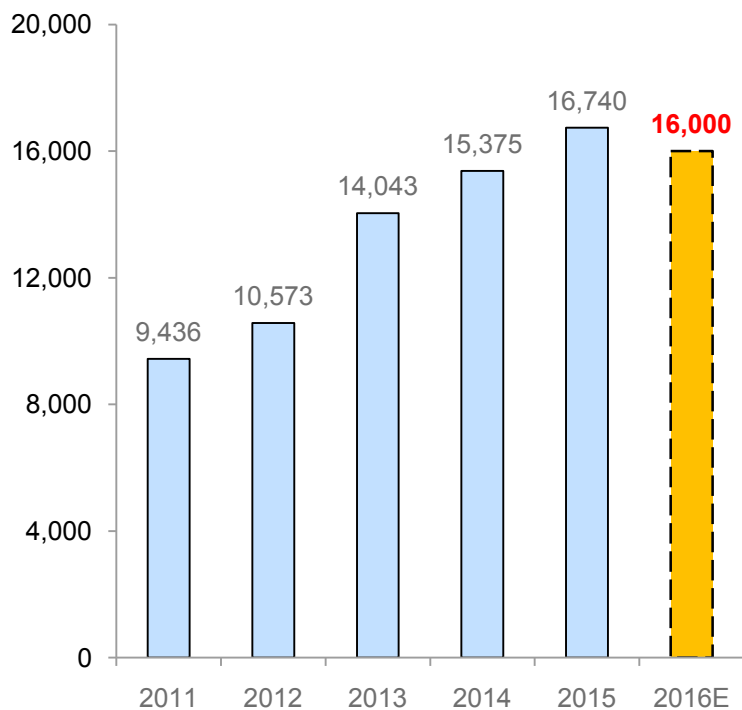
金融创新

- **类型**：产融结合，成立基金
- **平台**：成立中建资本、中建基金、中建资本（香港），依托中建基金搭建总对总产业基金合作框架
- **基金**：与甘肃合作发起设立规模千亿元的丝路交通发展基金，参与设立首都水环境治理技术创新及产业发展基金

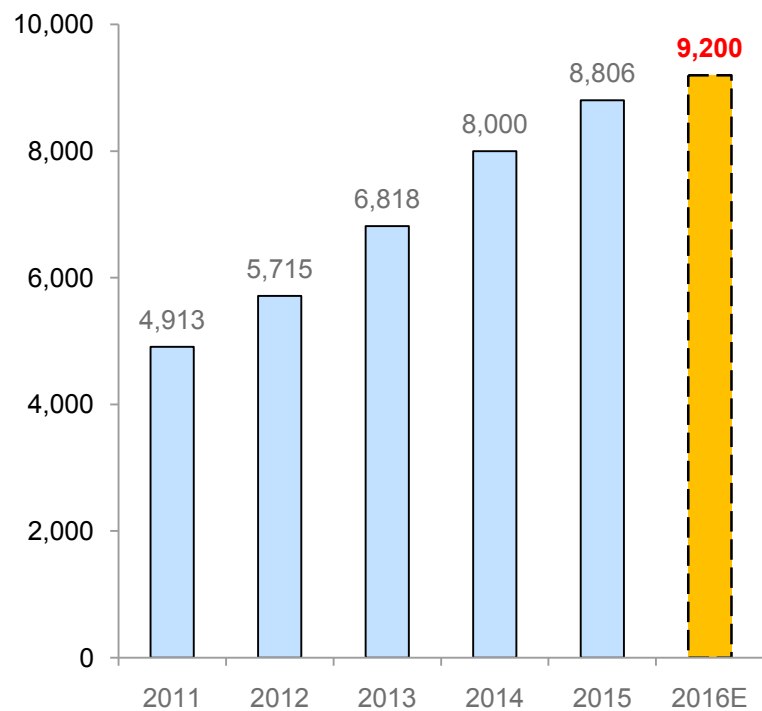
12 2016年目标

新签合同额超1.6万亿；营业收入超9,200亿

新签合同额(亿元)



营业收入(亿元)



谢谢!

Q & A

免责声明

本文件由中国建筑股份有限公司（简称“中国建筑”或“本公司”）编制，仅供2015年度业绩推介使用。

本演讲及本演讲稿包括“前瞻性陈述”。除历史事实陈述外，所有本公司预计或期待未来可能或即将发生的业务活动、事件或发展动态的陈述(包括但不限于预测、目标及估计)都属于前瞻性陈述。受诸多可变因素的影响，未来的实际结果或发展趋势可能会与这些前瞻性陈述出现重大差异。这些可变因素包括但不限于：行业竞争、市场风险、法律、财政和监管变化、国际经济和金融市场条件、政治风险、项目审批及其他非本公司可控的风险和因素。

- 敬请投资者予以关注。



中國建築股份有限公司

CHINA STATE CONSTRUCTION ENGRG . CORP. LTD