

中国交建（601800SH、1800HK）

2025 年一季度业绩说明会

时间：2025 年 4 月 28 日 15: 00-16: 00

地点：电话会议

公司出席人员：财务总监、董事会秘书 刘正昶
证券事务代表 俞京京

现场参会机构：广发证券、华泰证券、瑞银证券、摩根士丹利等 40 余家机构。

第二部分 问答环节

1. 公司二季度的情况展望如何，四月份资金到位情况怎样，水泥发货量数据与企业经营是否能验证？

答：一季度，公司受到有效施工工期短和来自政府的应收款变现滞后的影响，主要财务指标同比下降，二季度将逐渐回归常态化。一是公司将按照项目时序进度，加强资源配置，加快对当期产值和营业收入的转化。二是去年年底的未完工合同将在二季度呈现较高转化。三是资金到位将有所改善，去年政府发布的专项债将加速释放，为公司项目推进提供有效资金保障。四是公司加大新兴业务转型升级，将为主要经济指标提供重要支撑。总体来说，二季度整体业务推进将会加速，并弥补一季度的不足。

2. 2025 年管理层在年报提出的目标增速是否维持不变，是否按年度目标推进？

答：公司在今年一月份董事会审议确定了 2025 年计划目标，其中新签合同额同比增速为 7.1%，营业收入同比增速为 5.0%。上述指标在建筑央企同行业中，已经处于较高水平，这表明公司在充分分析自身发展可能性的同时，也致力于满足投资者期望，请投资者放心，公司将自我加压，继续努力。

3. 公司一季度信用减值冲回增加，未来几个月的信用减值情况会如何？

答：公司的减值拨备政策较为稳定，近年来未进行调整。公司业务相对稳定，个别月份有些波动，但全年整体拨备率及政策调整不会做出变动，公司稳健经营的策略没有变动，且防范风险的能力显著提升，可关注今年半年报和年报的具体数据。

4. 公司一季度海外订单增速很高，具体是哪些区域、哪类项目？

答：公司坚定落实“两大两优”战略，优先发展海外业务，通过中国港湾、中国路桥等四个海外平台共同发力。从国别建设来看，公司在 139 个国家和地区设有常设机构，提供信息收集和服务支撑。一季度海外订单增长符合预期，主要得益于传统优势区域有较大贡献，如非洲和东南亚。同时，公司在拉美及欧洲地区也取得新成效。目前公司海外经营情

况较好，市场开拓力度加大，2024 年度来自境外地区的新签合同额实现双位数增长，今年第一季度新签合同额增速达到 17.14%，营业收入也实现同比正向增长，盈利水平保持相对稳定并有所改善。

5. 一季度设计订单增长较快，其增长的原因或驱动力是什么，后续设计订单能否牵引出更多施工订单？

答：公司一季度设计业务新签合同额为 155.16 亿元，同比增长 53.15%。主要原因是因去年基数较小，部分单体项目的影响较大，导致数据弹性较高。过去两年公司推进中交设计分拆上市，在勘察、设计、咨询、监理领域的业务体量显著提升，但绝对值依然小于 EPC 项目，设计合同处于承压状态。单季度设计业务新签合同增长较快主要由于基数较小的缘故，不代表公司策略的调整。

6. 公司能源和水利业务的拓展形式以及项目获取的主要形式和来源是什么？

答：能源业务方面，自“十四五”以来，公司加快在新能源领域的转型发展，并进行专业化板块整合，集中优势设立专业化公司开展新能源业务。目前，在海上风电、深海工程及深海铺管铺设等方面都取得较好的发展成果。

水利业务方面，公司加强在水利上下游产业的协同发展，年内预计会有较多的水利工程，后续公司将继续跟踪一系列重大项目，承担国家级别的重大水利工程建设。

7. 公司在分红方面有哪些考量，每股的绝对份额未来是否能给出更确定的预期？

答：公司对市值和股价非常关注，过去三年通过开展提高控股上市公司质量提升活动进行了大量的研究和学习，在证监会发布《上市公司监管指引第 10 号——市值管理》后，公司通过业绩说明会以及和投资者的沟通调研，充分听取市场意见，进一步加快完善市值管理“工具箱”，完善和健全科学、持续、稳定的分红政策：一是在去年的基础上建立年度预分红常态化机制，由年度一次分红改为不少于两次；二是考虑在现金流有一定改善的情况下，进一步提升分红比率，例如，在 2024 年度，归母净利润为正且经营性现金流净流入的情况，公司将现金分红率从 20%提升到 21%；三是根据政策需要和市场安排，可再一事一议再做专项考虑。总之，分红政策上，公司将持续保持透明化，并根据实际情况适度提升分红比率。

8. 随着去年底 2 万亿和今年到 4 月底约 1.5 - 1.6 万亿特别国债发放，公司在回款方面，尤其是长期应收款的情况如何？今年长期应收款压降是否可能有显著突破？在应付账款占总负债比重低于 30%的情况下，如何把控和预期今年的现金流？

答：公司目前长期应收款的绝对值和占比相对较高。主要原因在于前几年公司部分投资项目，在政府履约方面存在

阶段性问题。去年年底国家发布专项债政策，公司通过该政策收回大量款项，缓解了部分压力，但与政府整体的资金支付能力相比，还有进一步优化的空间。去年政府化债主要致力于解决累积的长期应收款问题，国家释放的专项债和特别国债主要用于解决省、自治区重大工程欠款问题，我们期望今年能有更大的力度。同时，公司应付账款的绝对值和占比都处于合理区间，优于行业平均水平，公司将进一步履行好社会责任，认真做好农民工和中小企业结算支付工作。