



中國建築股份有限公司
CHINA STATE CONSTRUCTION ENGRG. CORP. LTD

股票代码：601668

2014年度业绩推介会





目 录

一、业绩回顾

二、业绩支撑

三、投资亮点与风险



一、业绩回顾

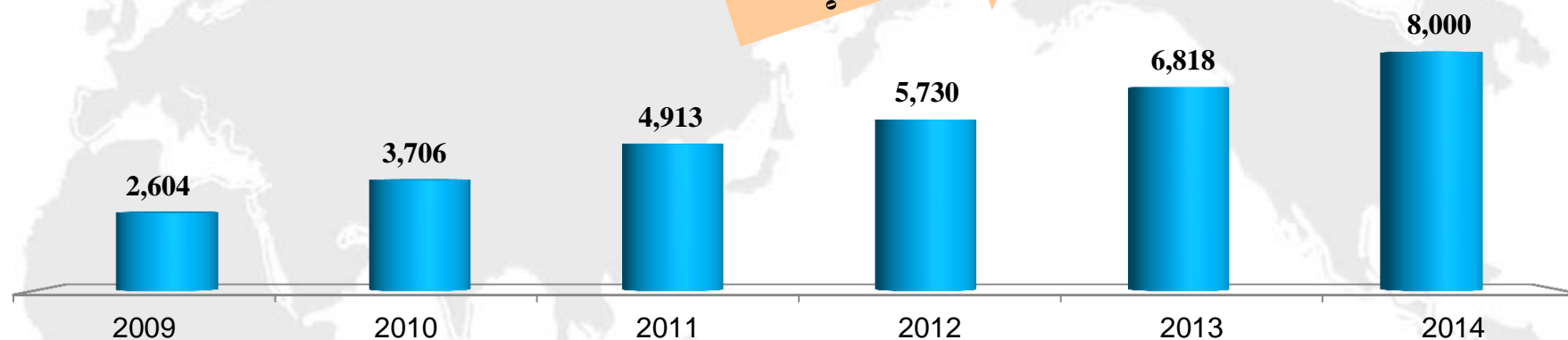
1、收入和利润

增速均在10%以上，毛利润超千亿

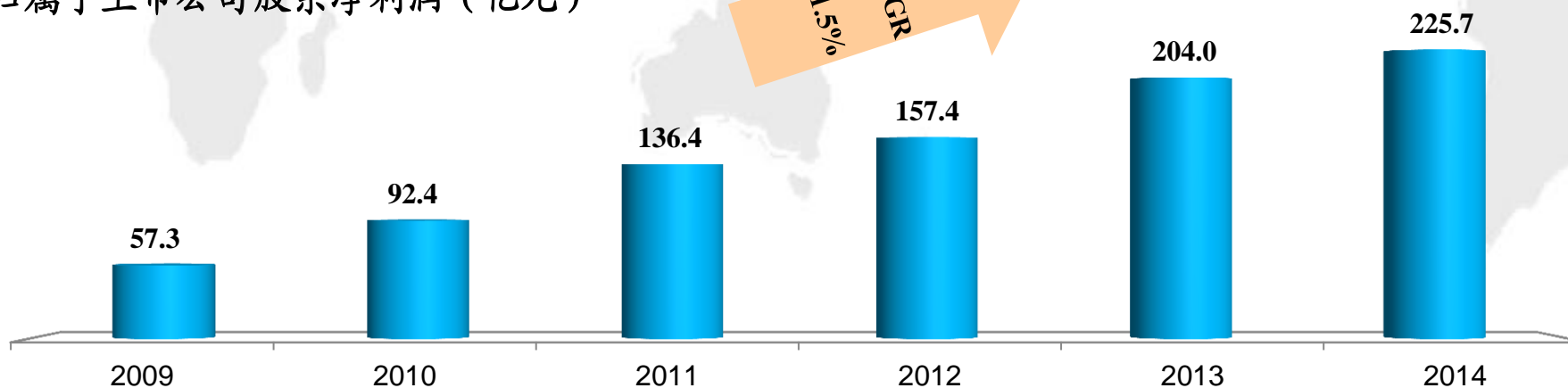
	单位	2014	2013 (经重列)	增幅
营业收入	亿元	8,000.3	6,817.9	17.3%
毛利润	亿元	1,006.6	807.9	24.6%
营业利润	亿元	422.1	382.1	10.5%
归属于上市公司 股东净利润	亿元	225.7	204.0	10.6%
归属于上市公司 股东净利润-扣非	亿元	209.3	186.3	12.3%

公司上市六年收入和利润复合增长率分别为25%和32%

营业收入（亿元）



归属于上市公司股东的净利润（亿元）



2、分部业绩

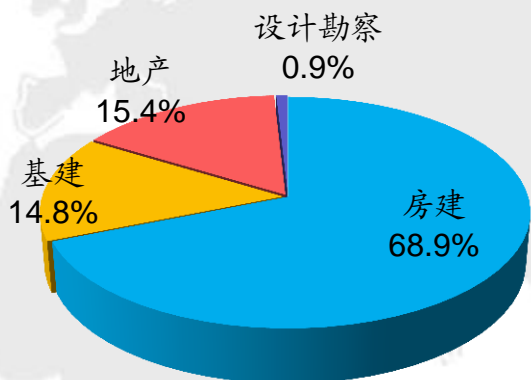
地产、基建增速持续高于房建

分部业务	营业收入（亿元）			营业利润（亿元）		
	2014	2013 (经重列)	增幅	2014	2013 (经重列)	增幅
房建	5,549	4,929	12.6%	165.8	150.7	10.0%
基建	1,189	981	21.2%	81.6	57.1	42.9%
房地产	1,244	887	40.2%	230.5	186.7	23.5%
勘察设计	71	69	3.7%	7.1	7.8	-9.0%

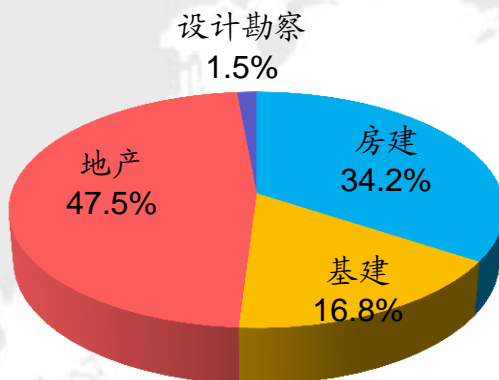
结构调整效果显现，房建、基建、地产利润贡献趋向均衡

2014

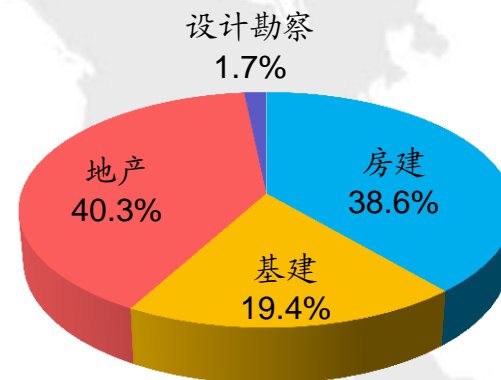
营业收入构成



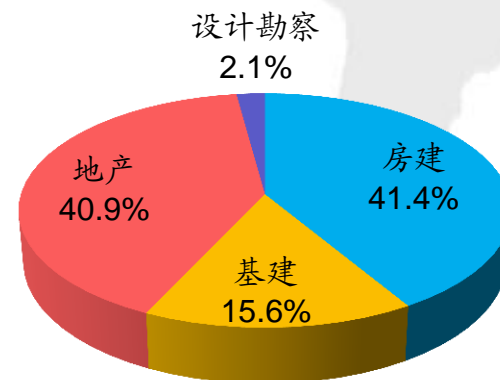
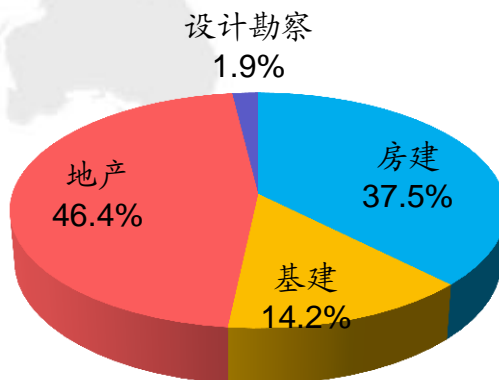
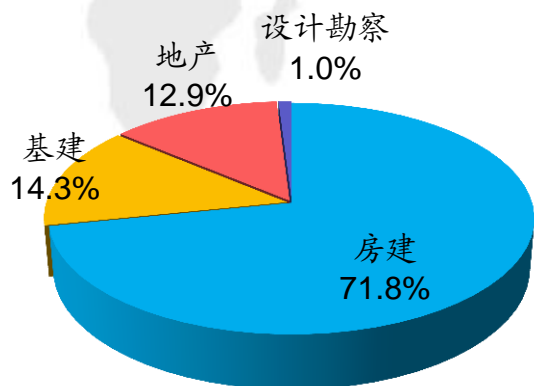
营业利润构成



归属上市公司股东净利润构成

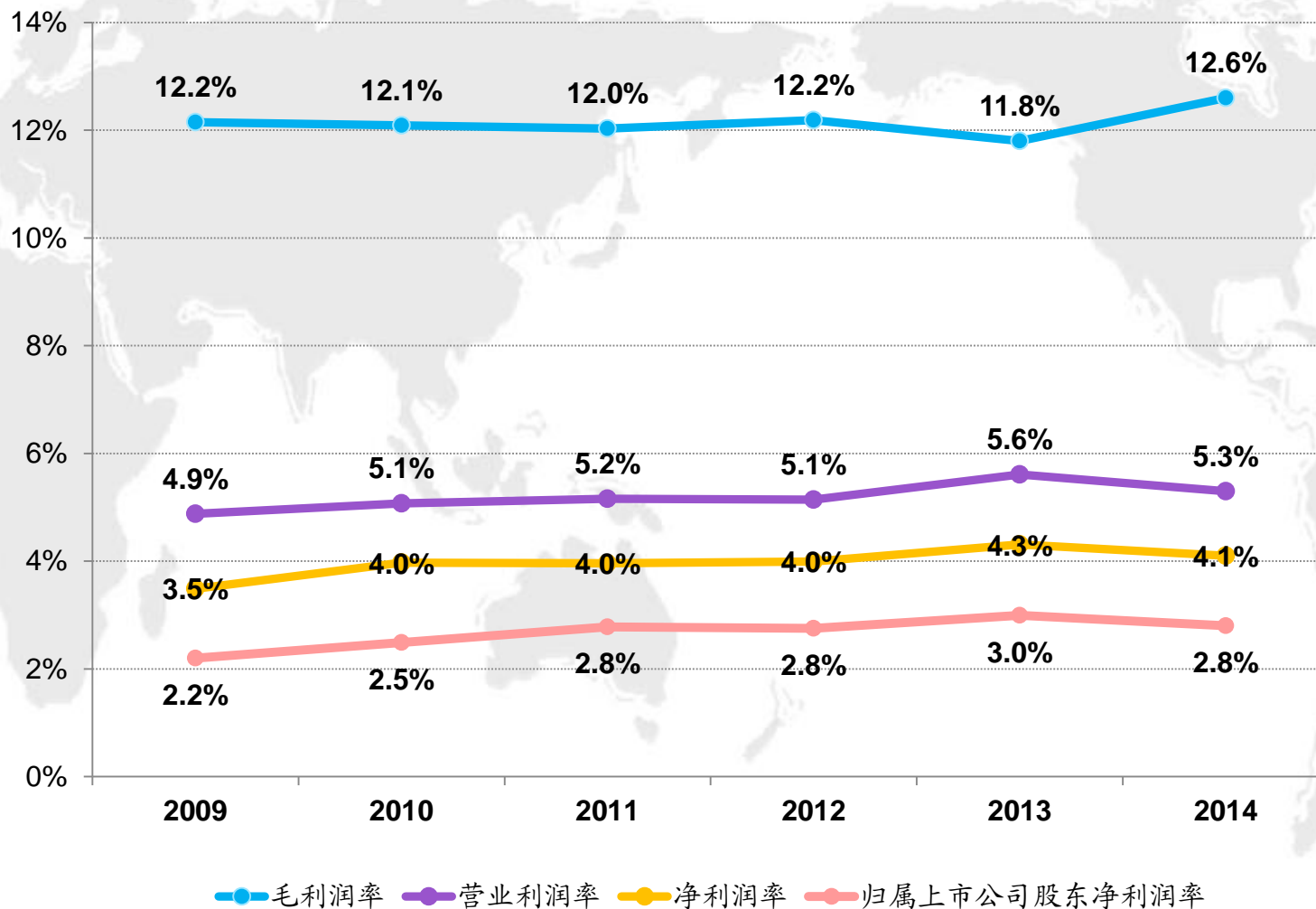


2013

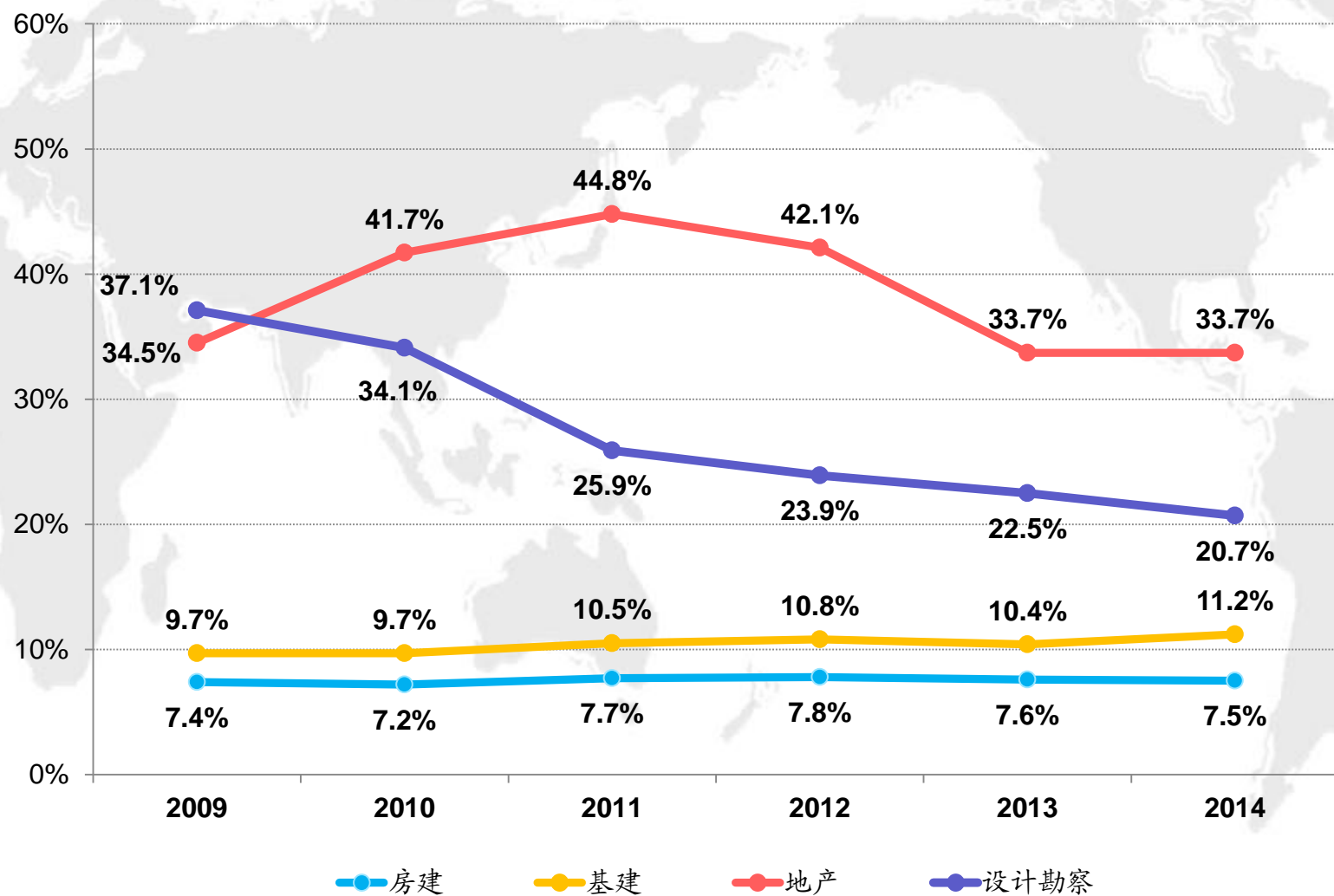


3、盈利能力

相对稳定，整体毛利润率提升至12.6%

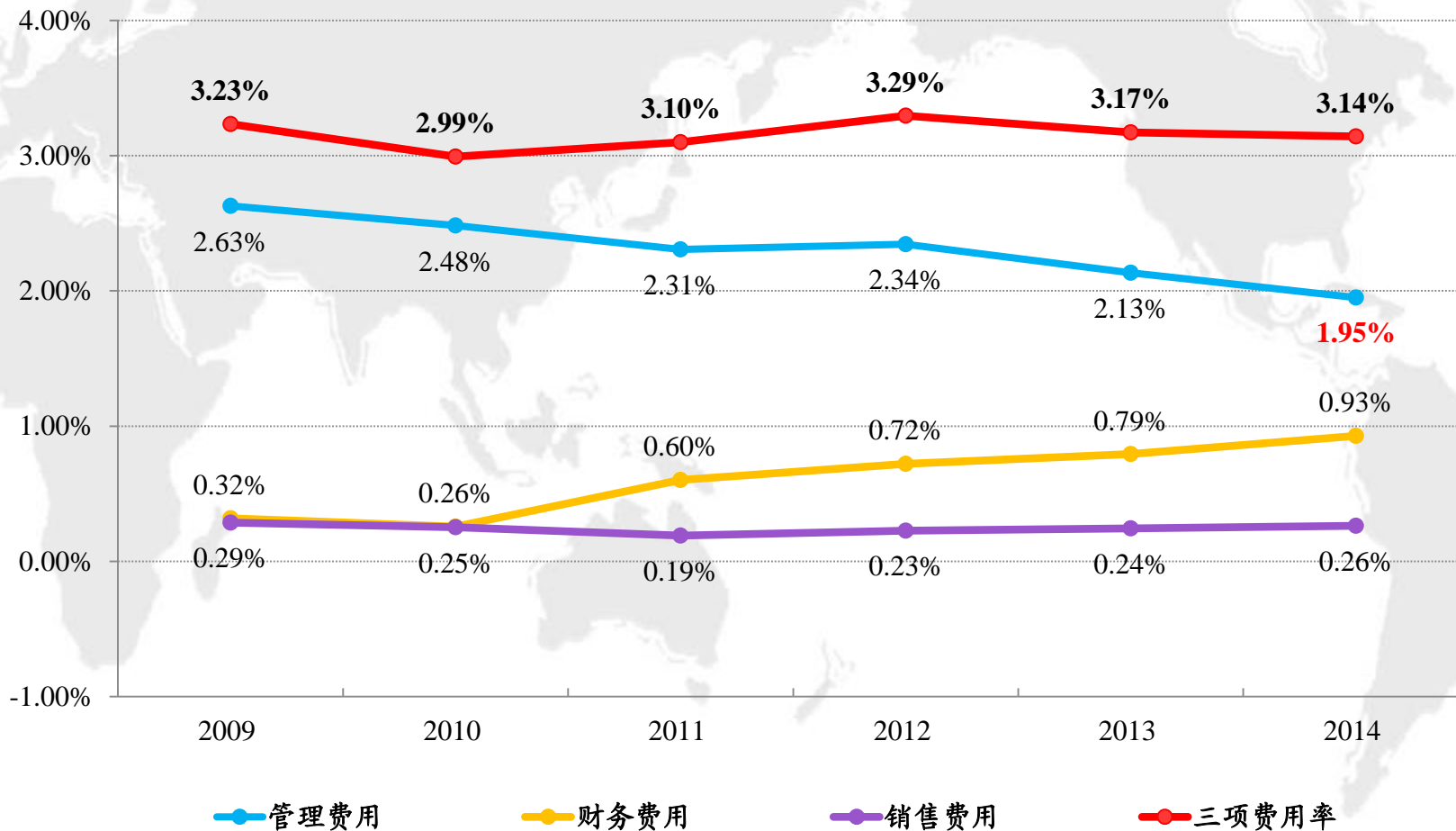


分部毛利率：地产、房建平稳，基建提升



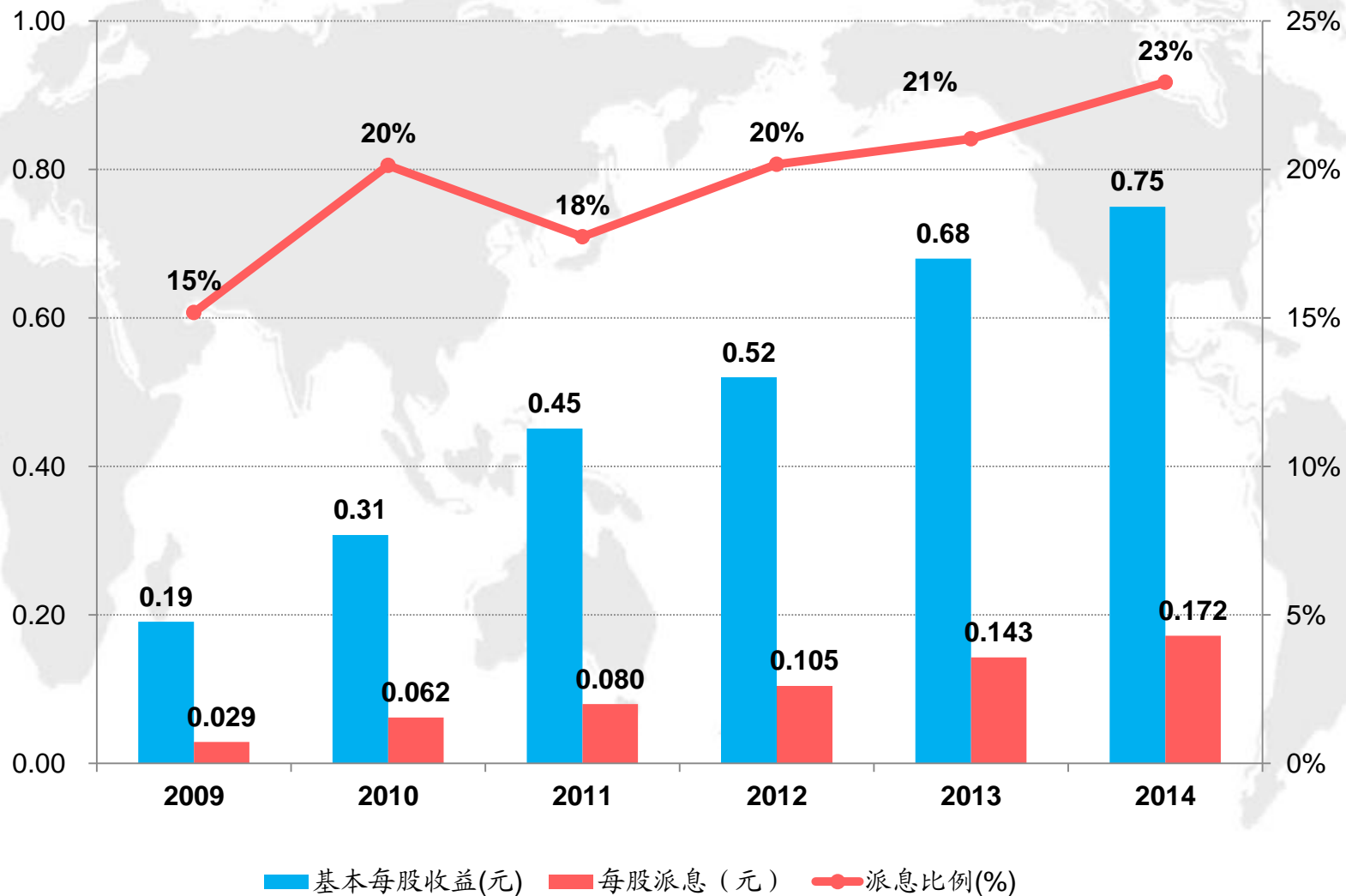
三项费用率整体下行，管理费用率低于2%

三项费用率

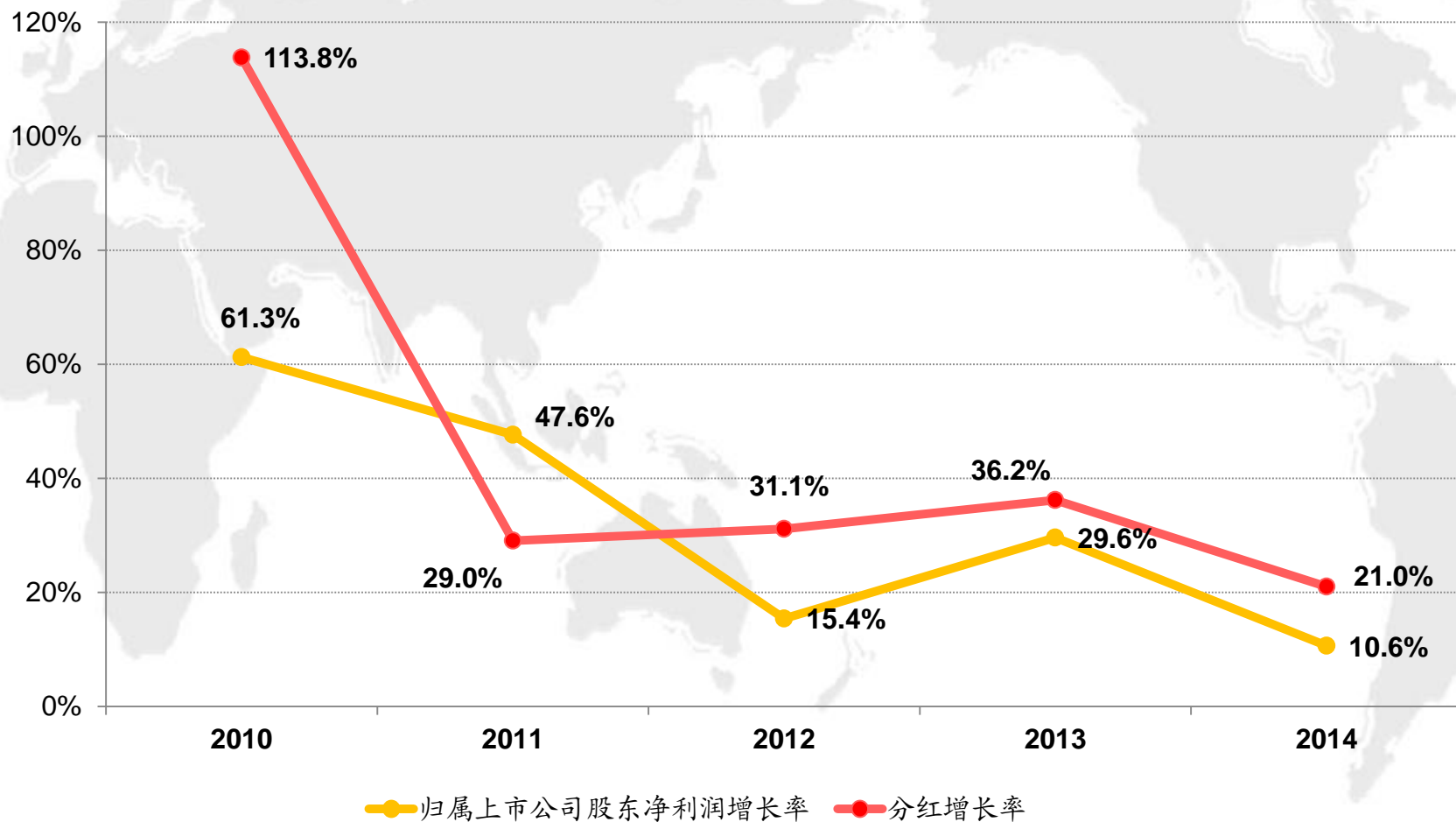


4、股息分派

派息比例提高两个百分点至23%



年度派息增长率保持20%以上，持续高于净利润增速

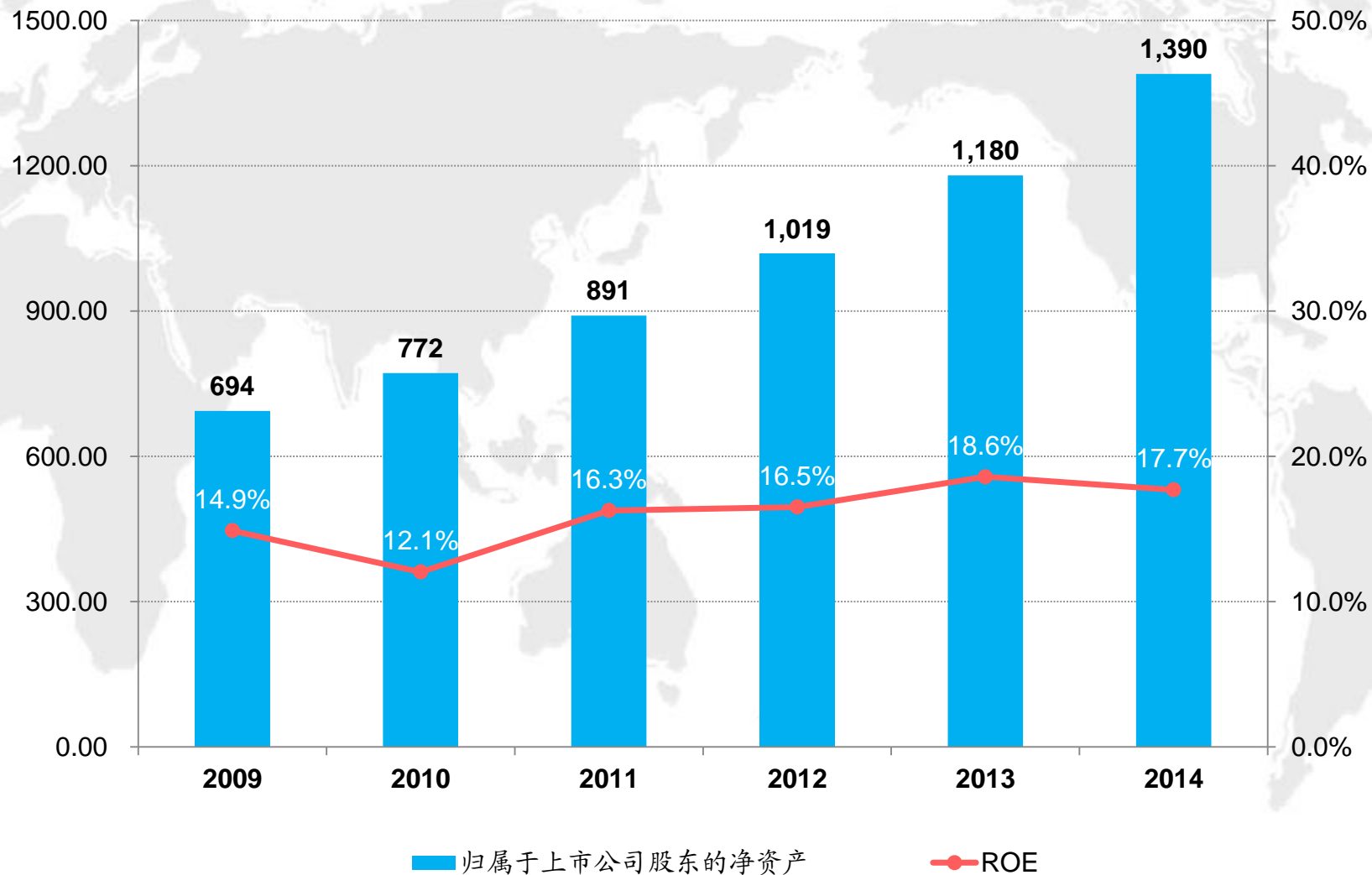


5、资产和回报

资产总额超过9000亿，归属上市公司股东净资产1390亿

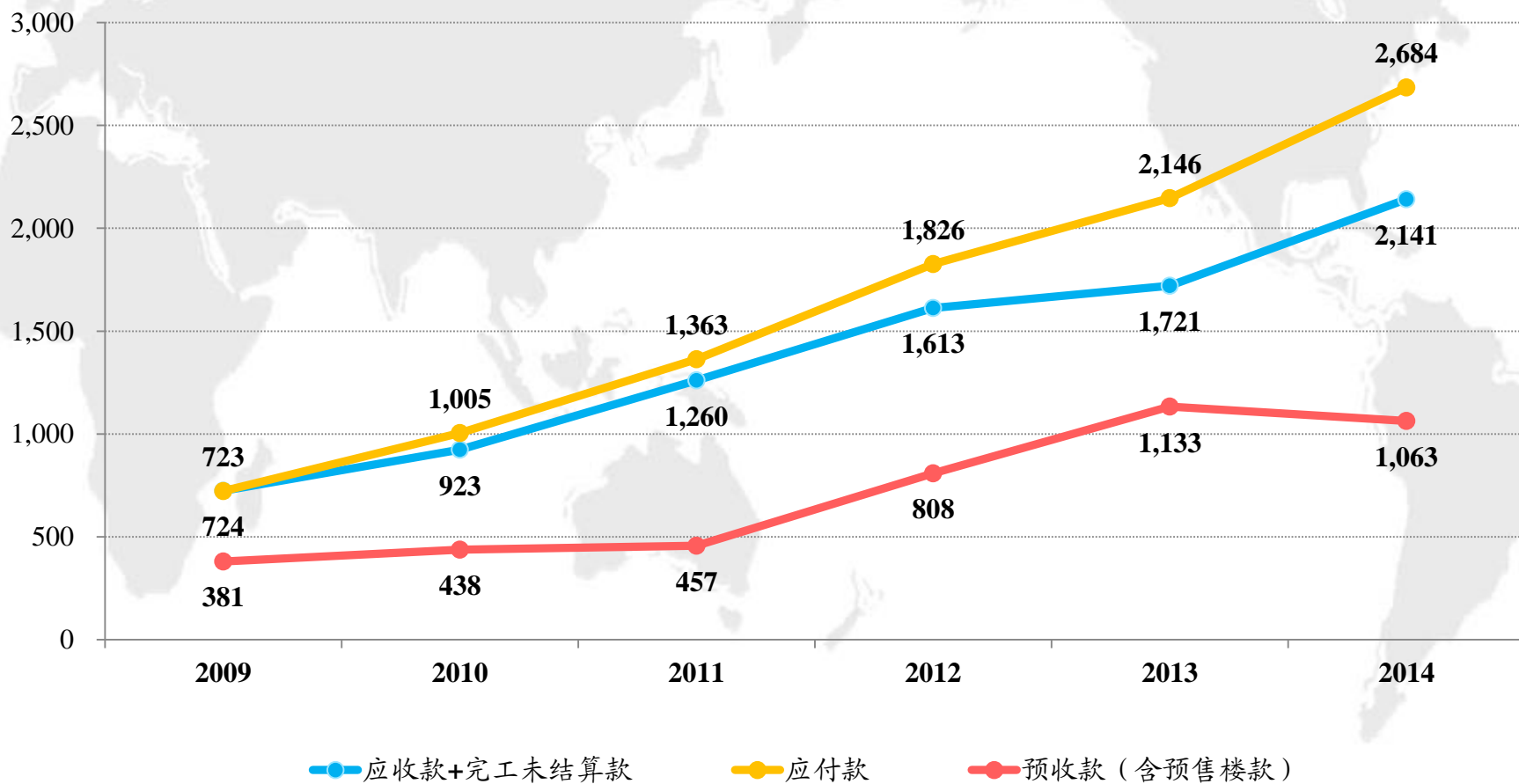
	单位	2014	2013 (经重列)	增幅
资产总额	亿元	9,191	7,841	17.2%
净资产 (股东权益)	亿元	1,969	1,646	19.7 %
归属于上市公司 股东净资产	亿元	1,390	1,180	17.8%
每股净资产	元	4.63	3.93	17.8%
资产负债率	%	78.6	79.0	-0.4
加权平均 净资产收益率	%	17.7	18.6	-0.9

加权平均净资产收益率持续保持在15%以上

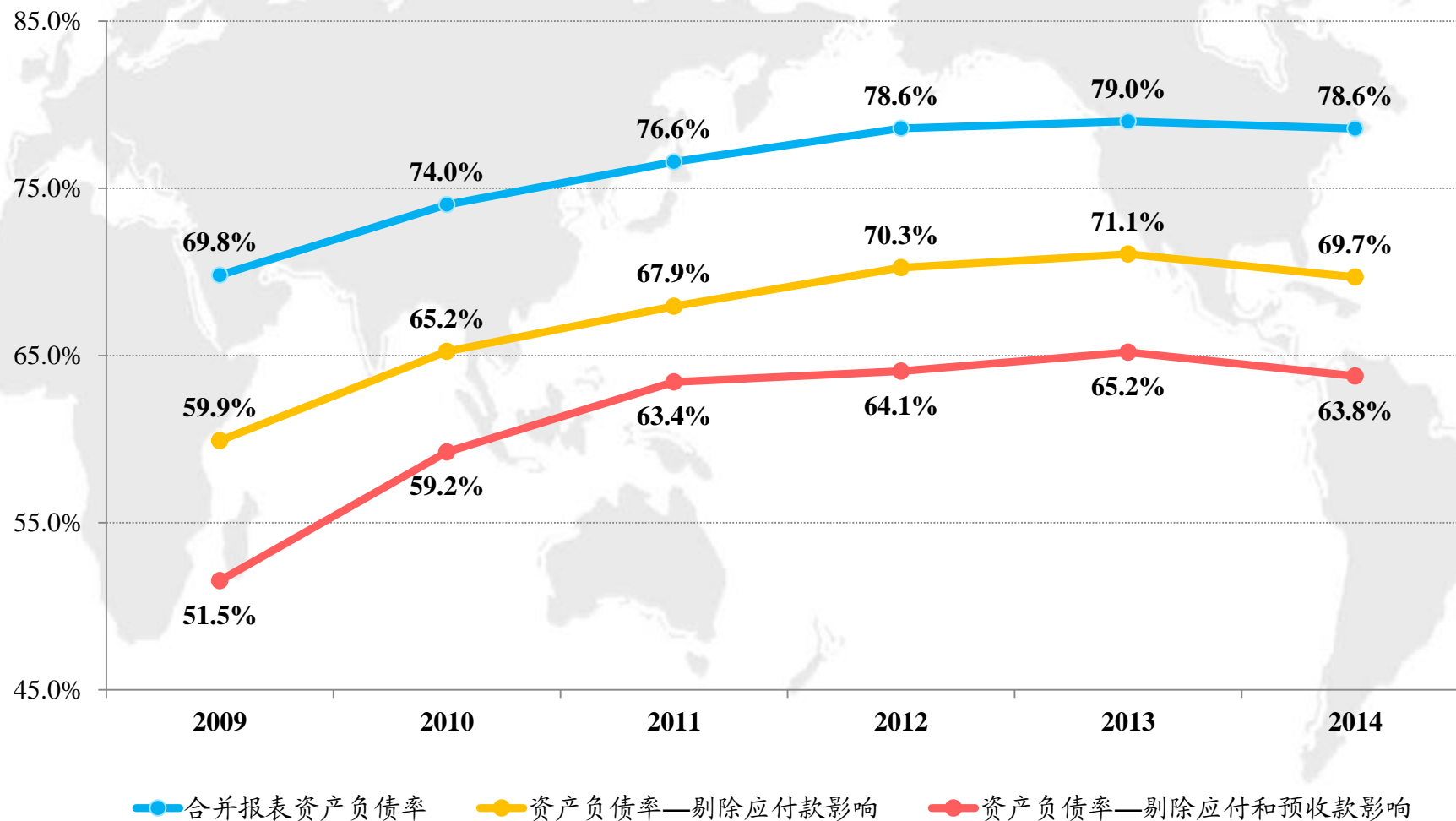


应付款持续高于应收款，预收款继续超千亿

应收和应付（亿元）



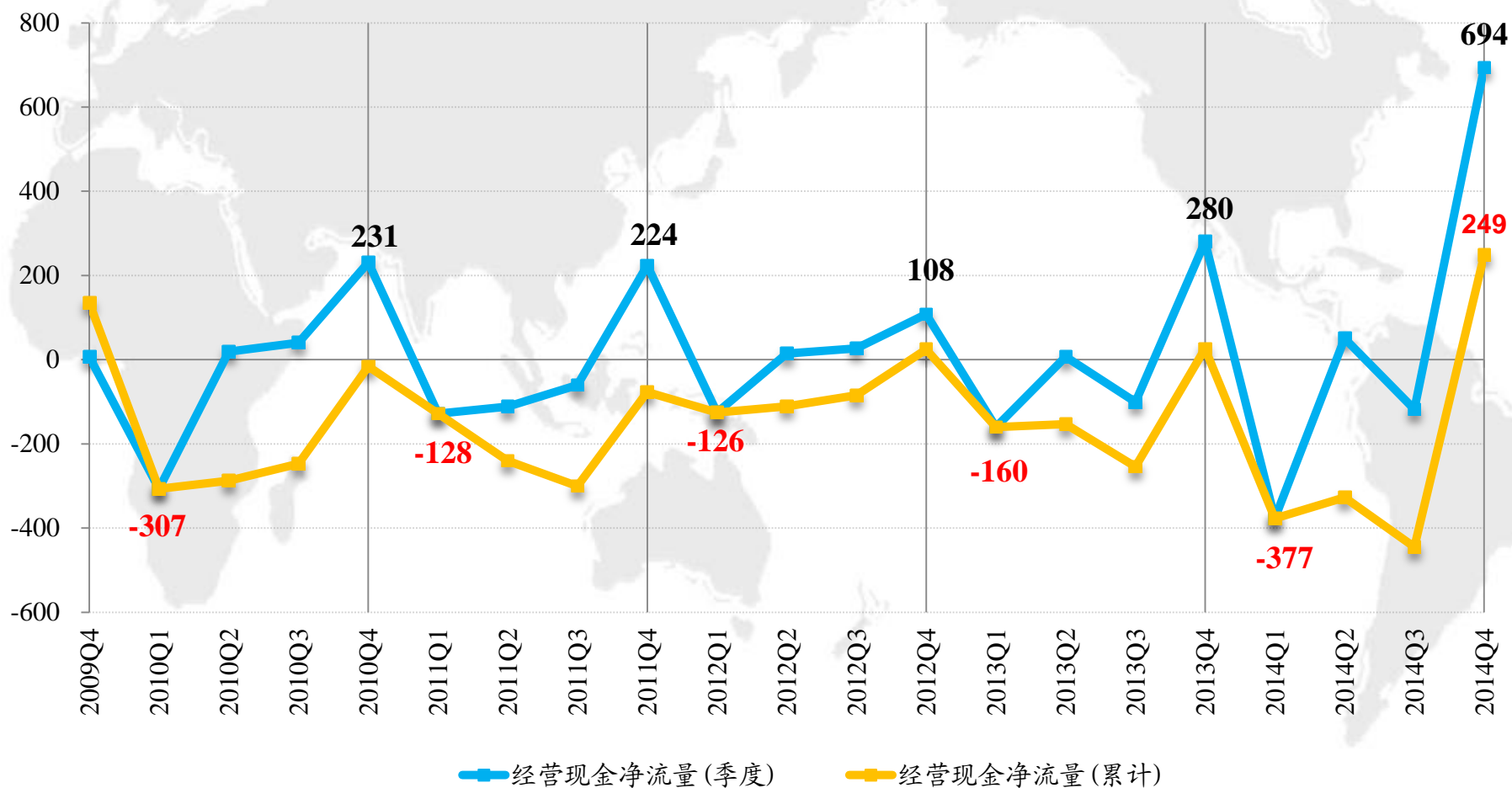
资产负债率合理可控，且转入下行趋势



6、现金流和现金

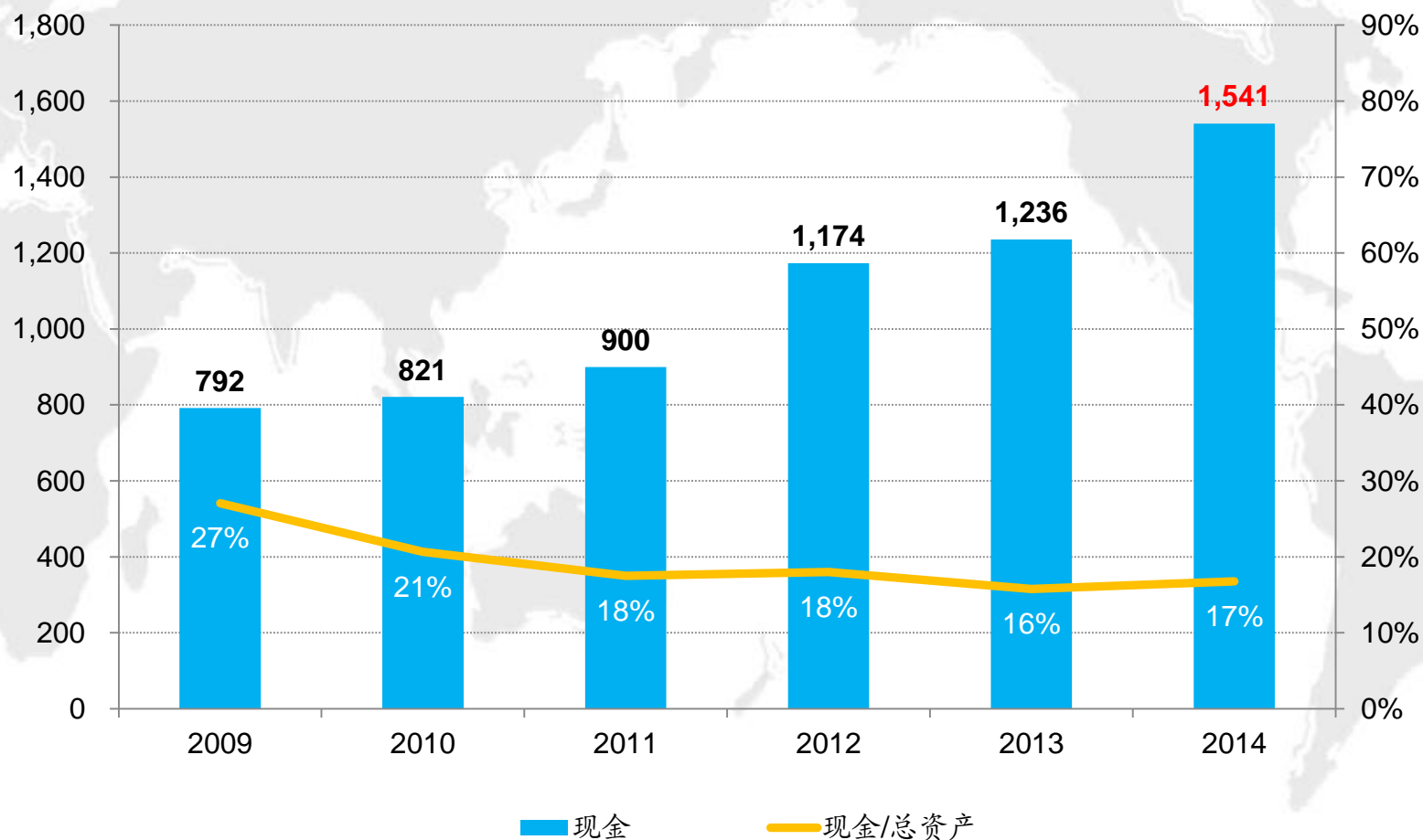
全年经营性现金净流入249亿，创历史新高

经营现金流（亿元）



期末在手现金超1500亿，现金储备充足

在手现金（亿元）



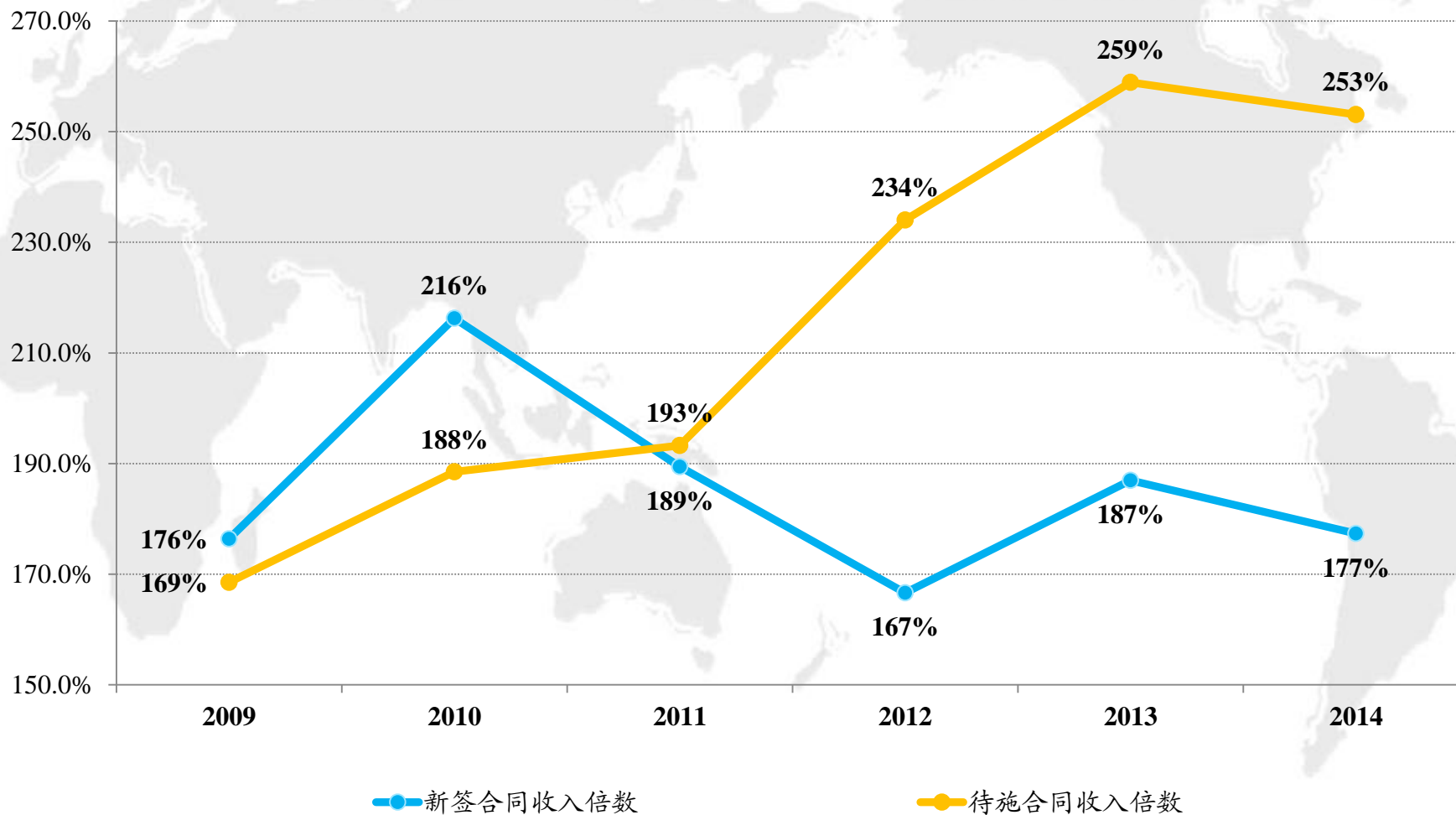


二、业绩支撑

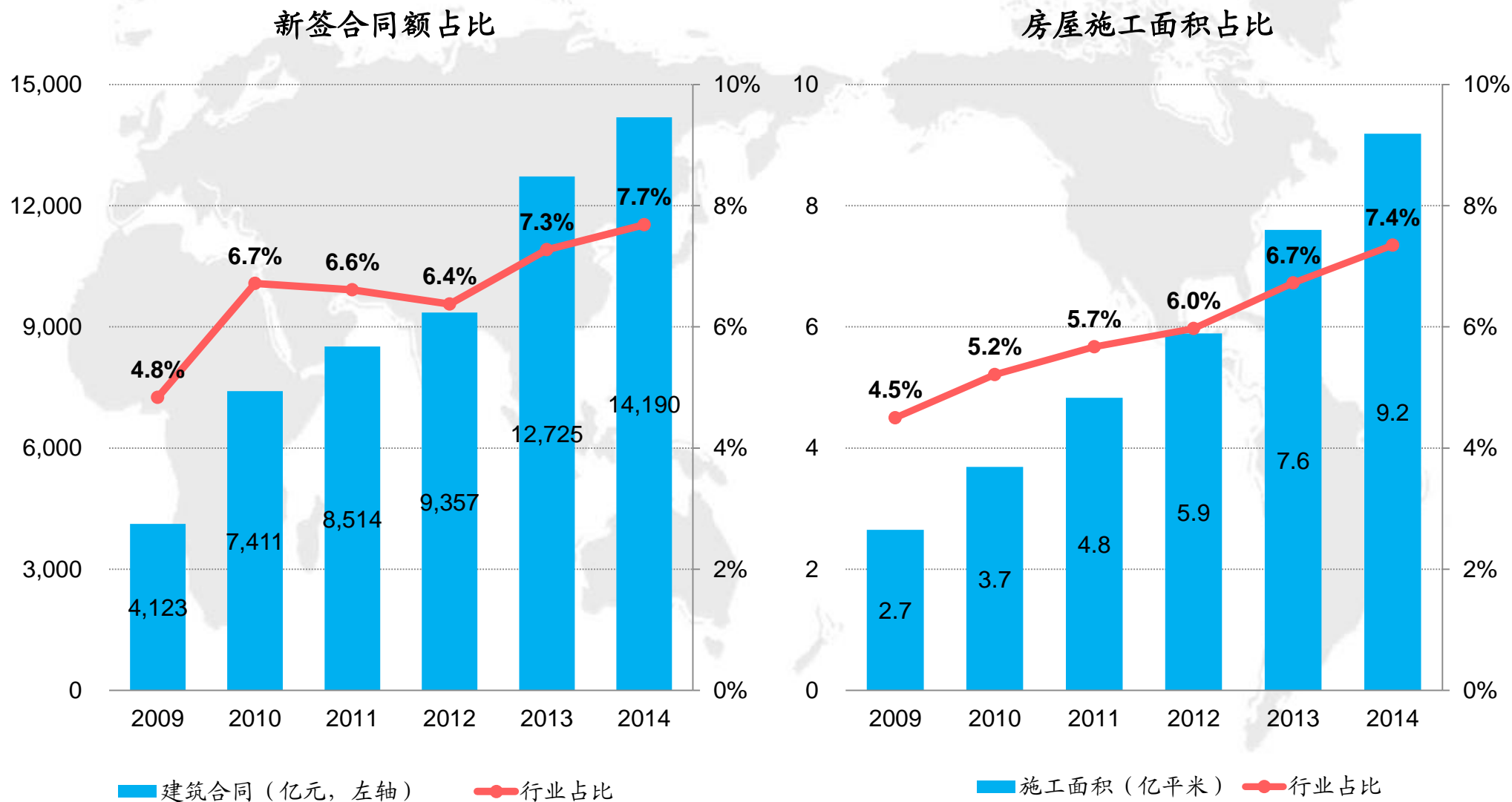
1、合同额：新签和待施合同均保持合理增长

单位：亿元	2014	2013	增减
建筑业务 新签合同额	14,190	12,748	11.3%
房建	11,614	10,338	12.3%
基建	2,478	2,323	6.7%
勘察设计	98	87	12.6%
待施合同额 (房建和基建)	20,249	17,652	14.7%

新签合同是收入的1.8倍，待施合同是收入的2.5倍



2、建筑业务：市场占有率稳步提升

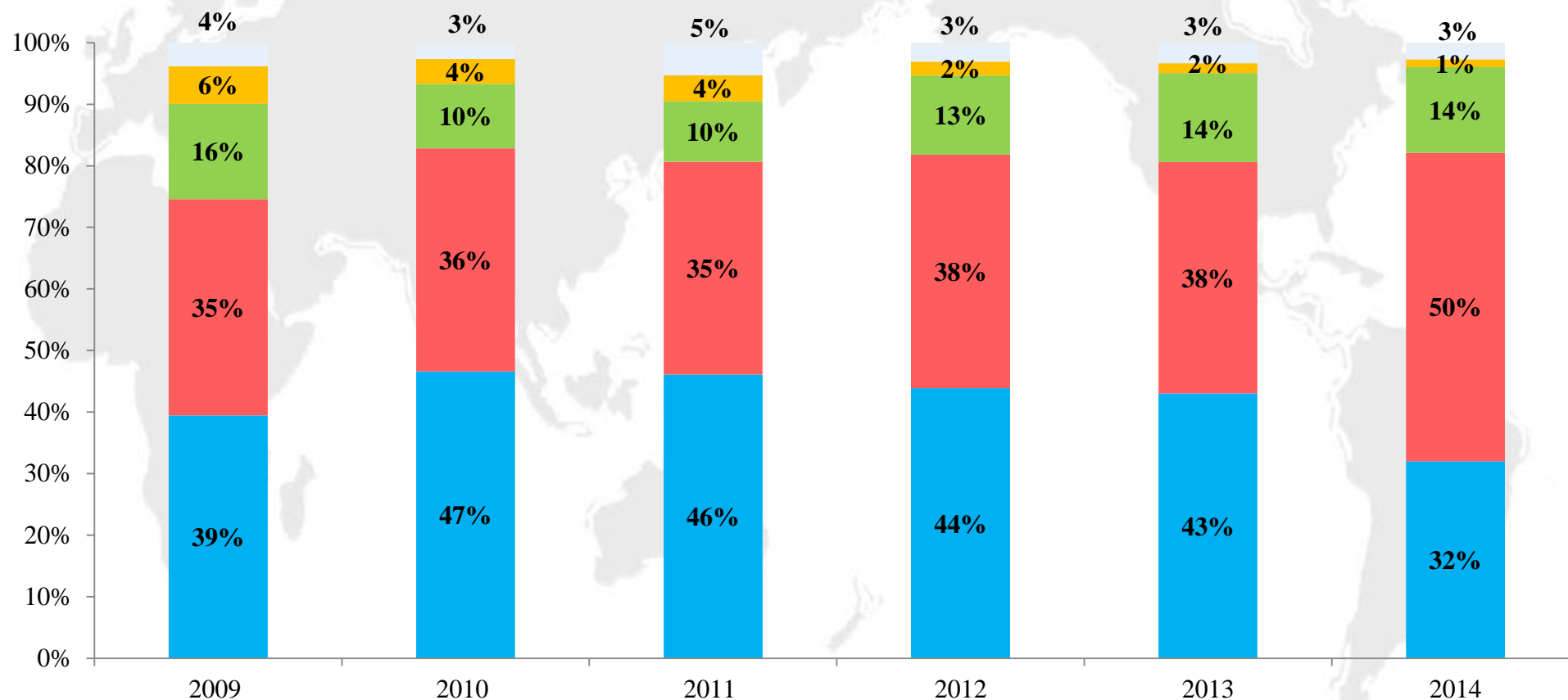


市场区域：全国布局，聚焦城市群发展



房建领域：住宅占比有所提升，楼宇商厦占比下降至32%

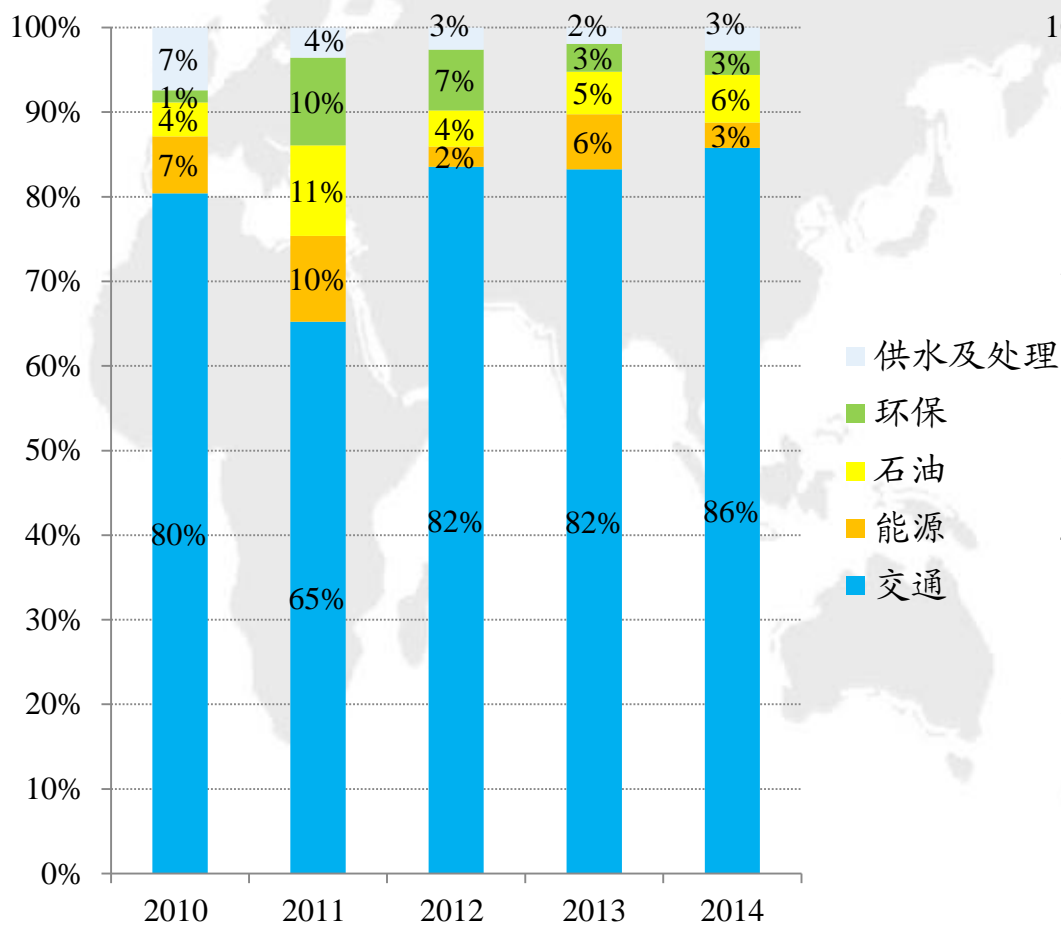
建筑业务新签合同构成



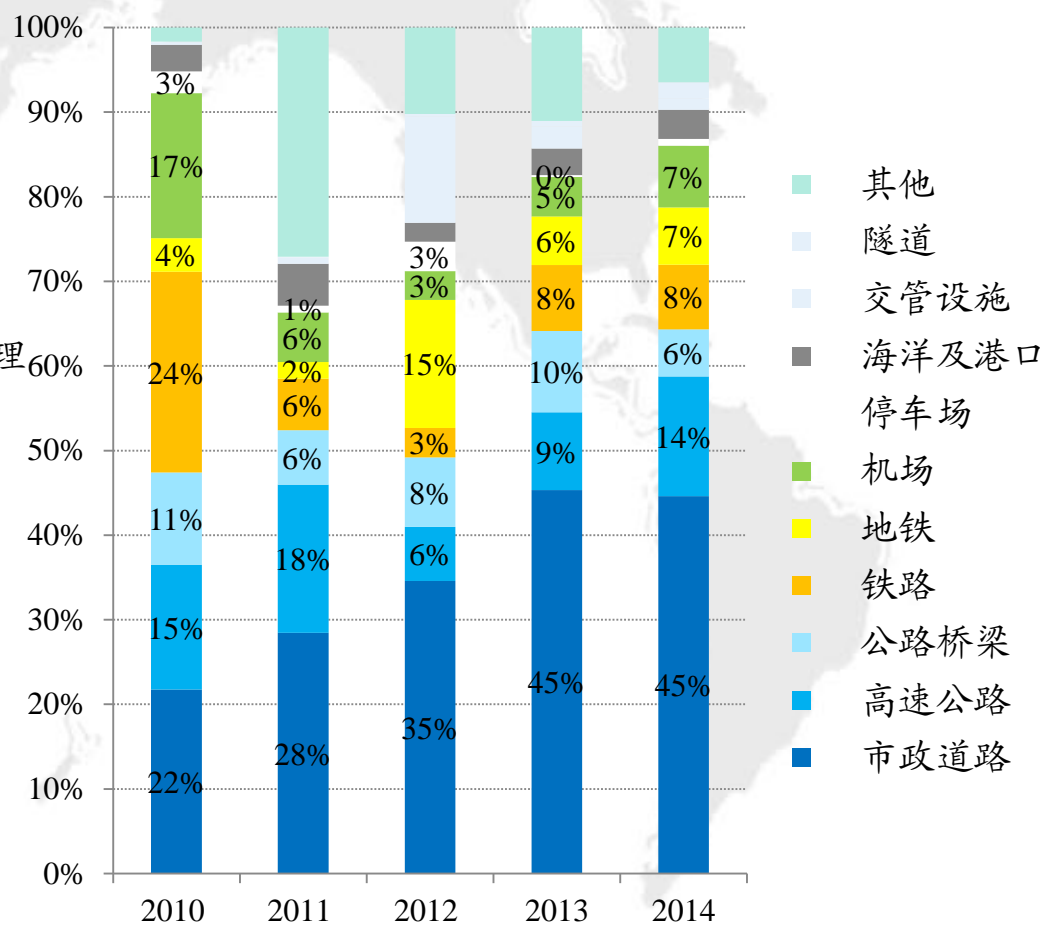
■ 楼宇商厦 ■ 住宅工程 ■ 交通工程 ■ 工业建筑 ■ 能源环保其他

基建领域：以交通工程核心，多头并举

基建合同构成

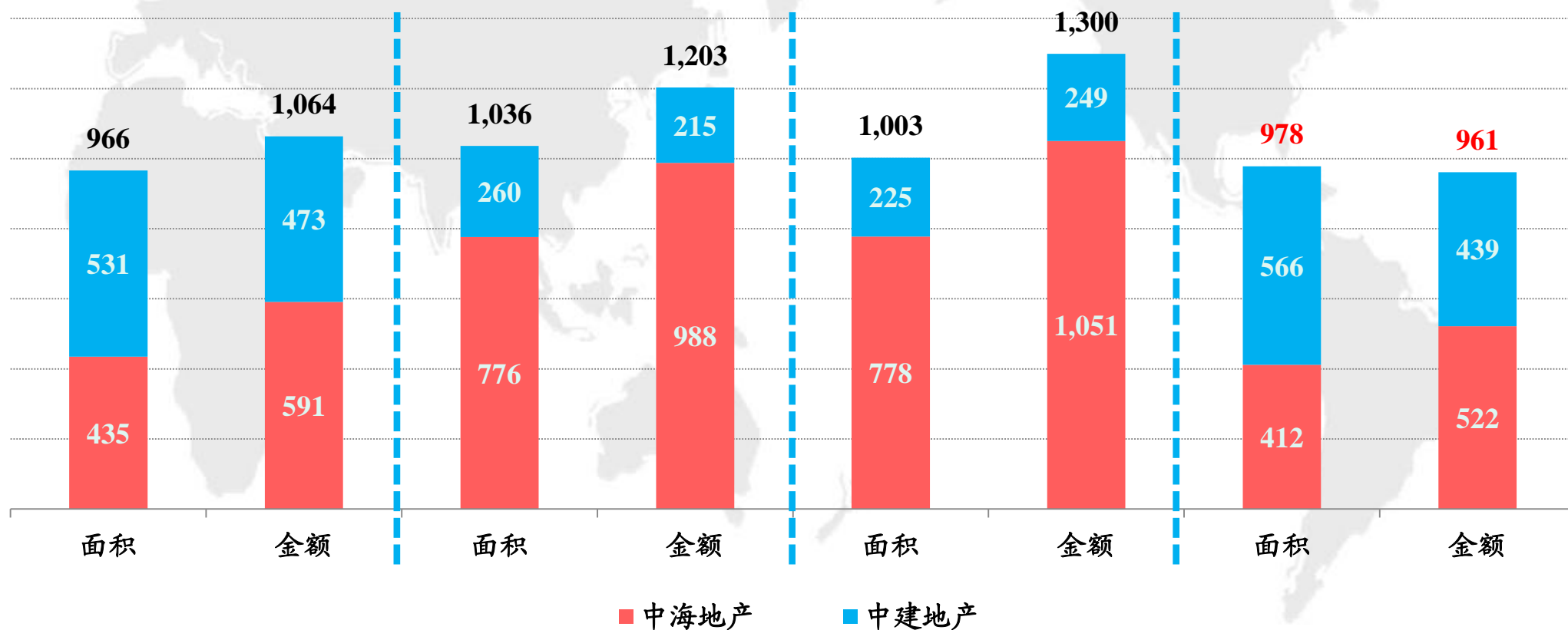


交通工程合同构成



3、地产业务：合约销售超1200亿，待结算资源近千亿

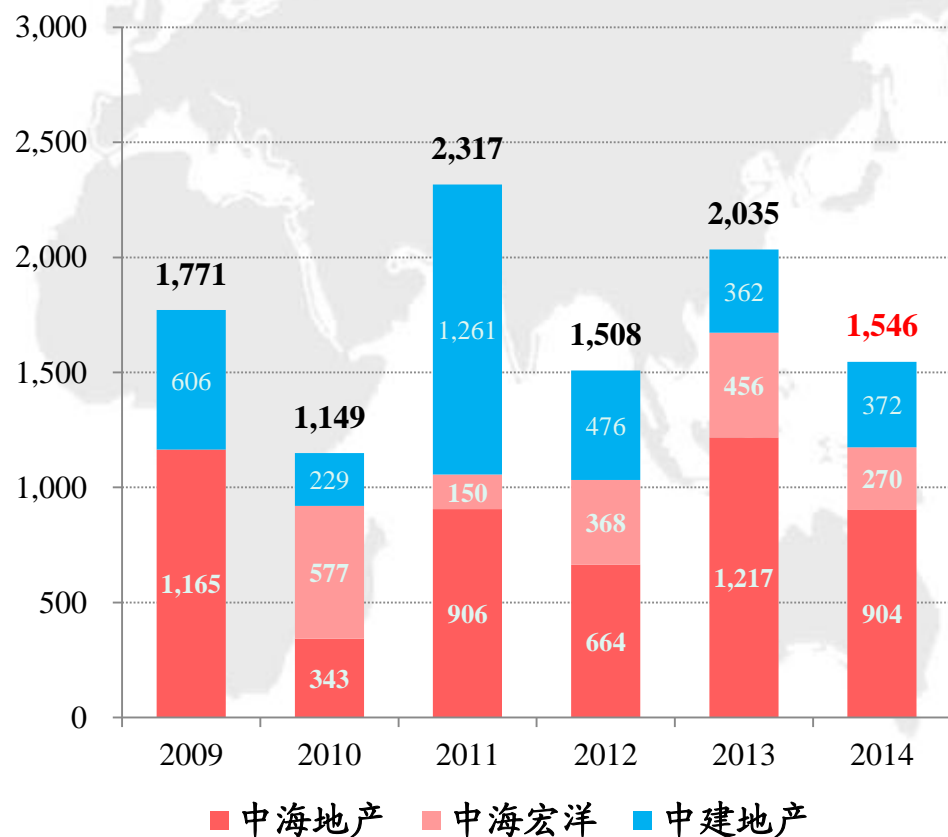
2013年末待结算资源 + 全年合约销售 - 全年结算 = 2014年末待结算资源



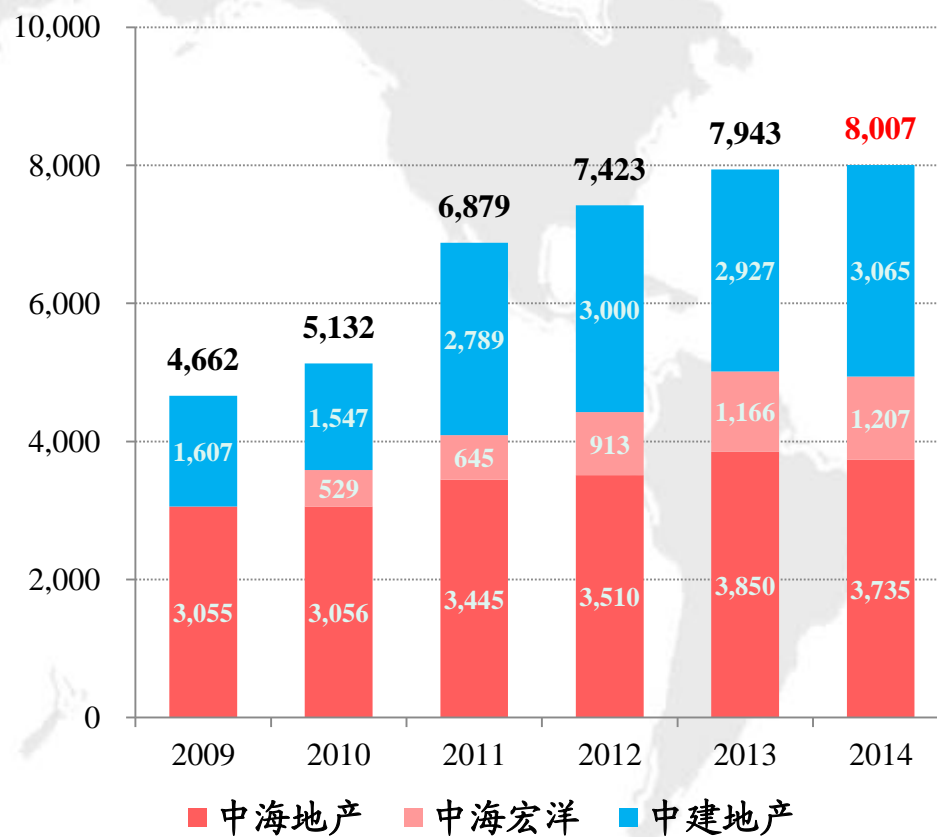
注：面积为万平米，金额为亿元RMB
数据含合营公司，不含中海宏洋

土地储备：全年新增土地1400万平，土储资源丰富

新增土地储备 (万M²)



土地储备 (万M²)



注：中海宏洋于2010年由中海地产收购，2011年转为联营公司。

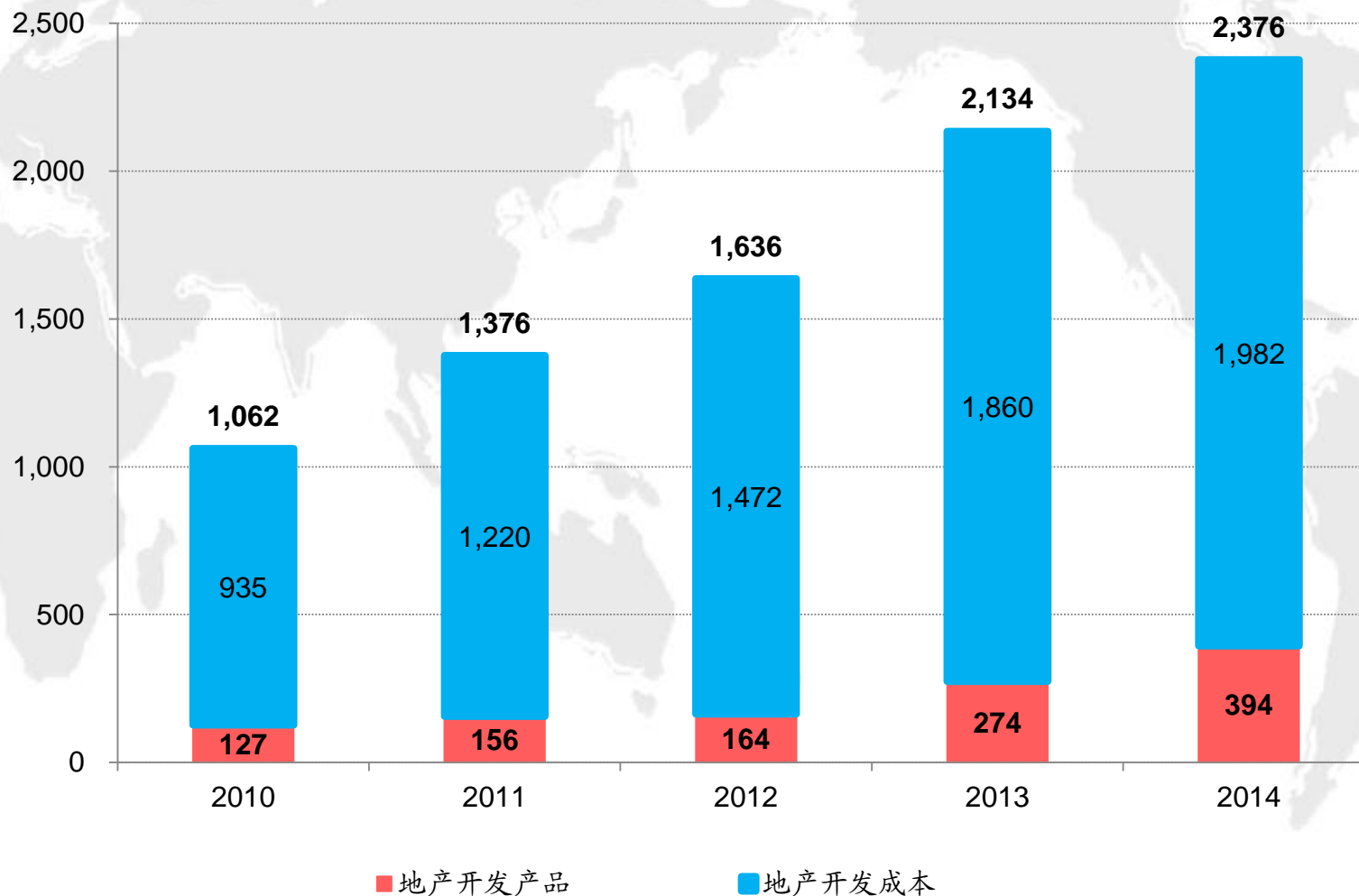
地产存货：加大省会城市布局，一线城市保持稳定

单位：亿元	2014		2013		变动幅度
	金额	占比	金额	占比	
合计	2,377	100%	2,134	100%	11.4%
一线城市	611	25.7%	592	27.7%	3.3%
--上海	205	8.6%	262	12.2%	-21.9%
--北京	187	7.9%	202	9.5%	-7.6%
--广州	138	5.8%	46	2.1%	199.4%
--深圳	82	3.5%	83	3.9%	-0.7%
省会城市	1,168	49.1%	864	40.5%	35.2%
其中：--济南	171	7.2%	110	5.2%	55.6%
--沈阳	152	6.4%	130	6.1%	16.7%
--武汉	120	5.1%	56	2.6%	114.8%
其他城市	597	25.1%	678	31.8%	-11.9%

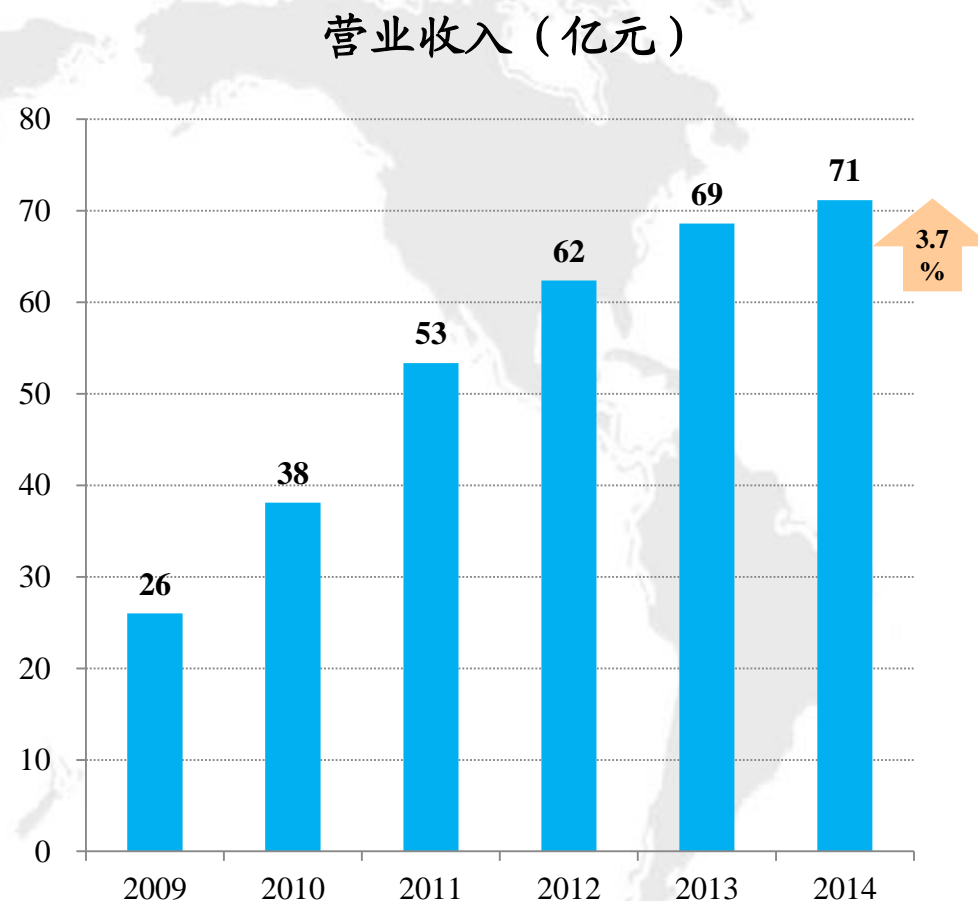
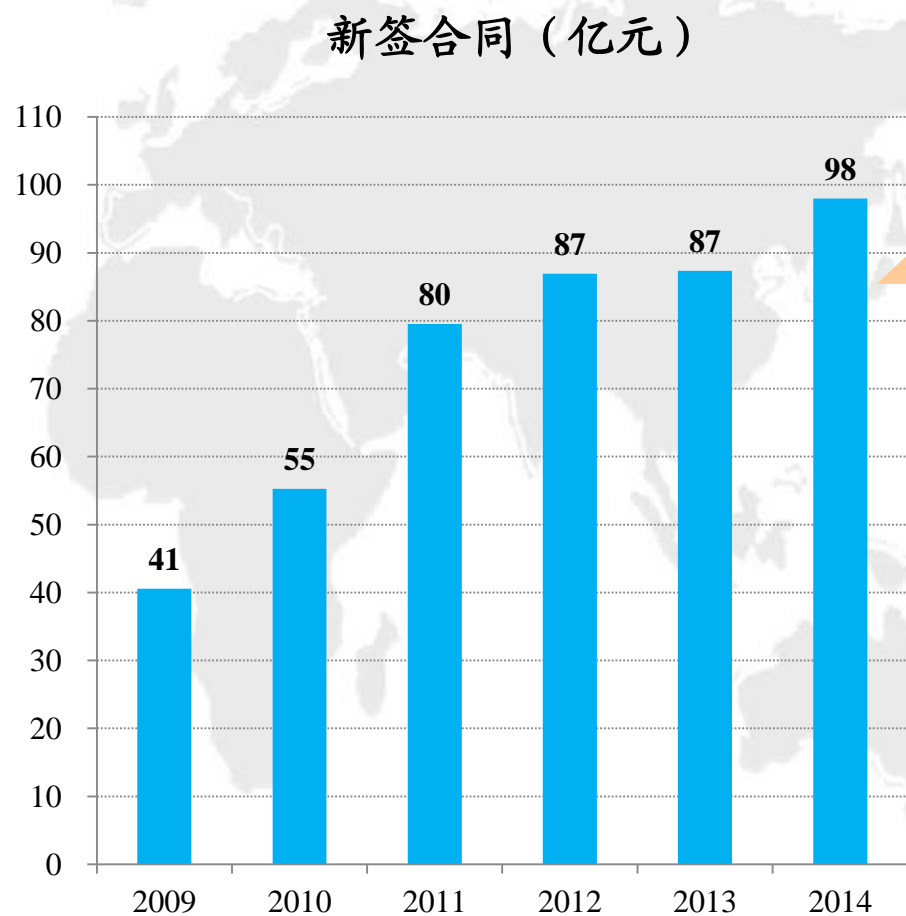
注：存货金额不含中海宏洋数据。

地产开发产品约400亿，风险可控

地产存货 (亿元)

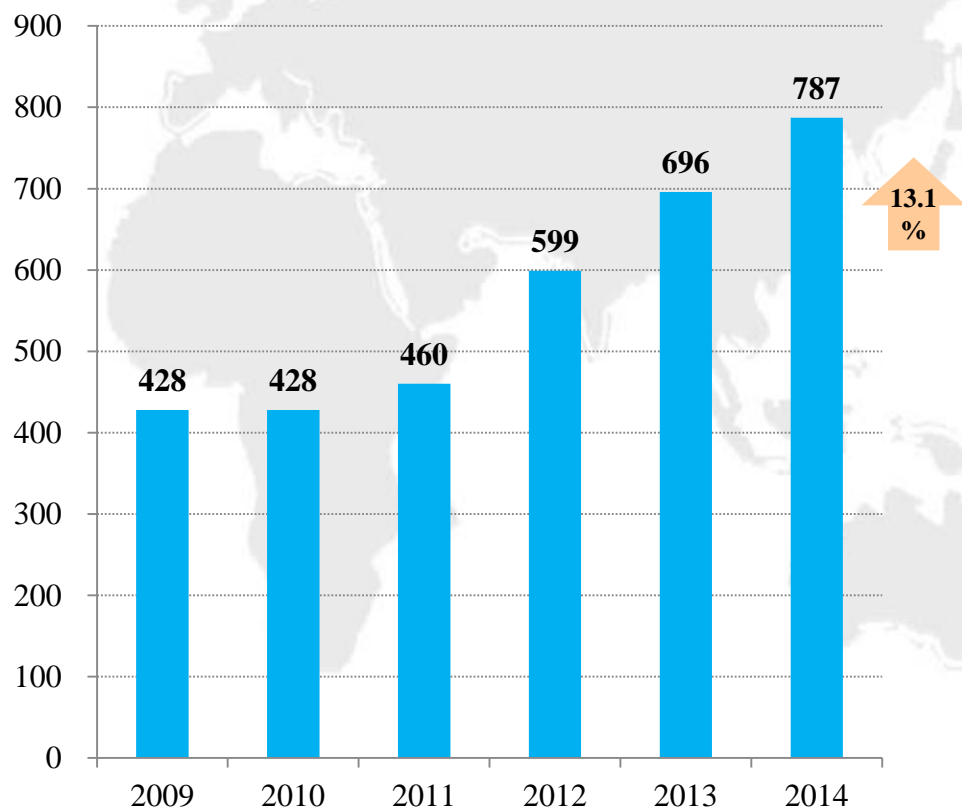


4、设计勘察：经营规模稳步提升，居房建设计首位

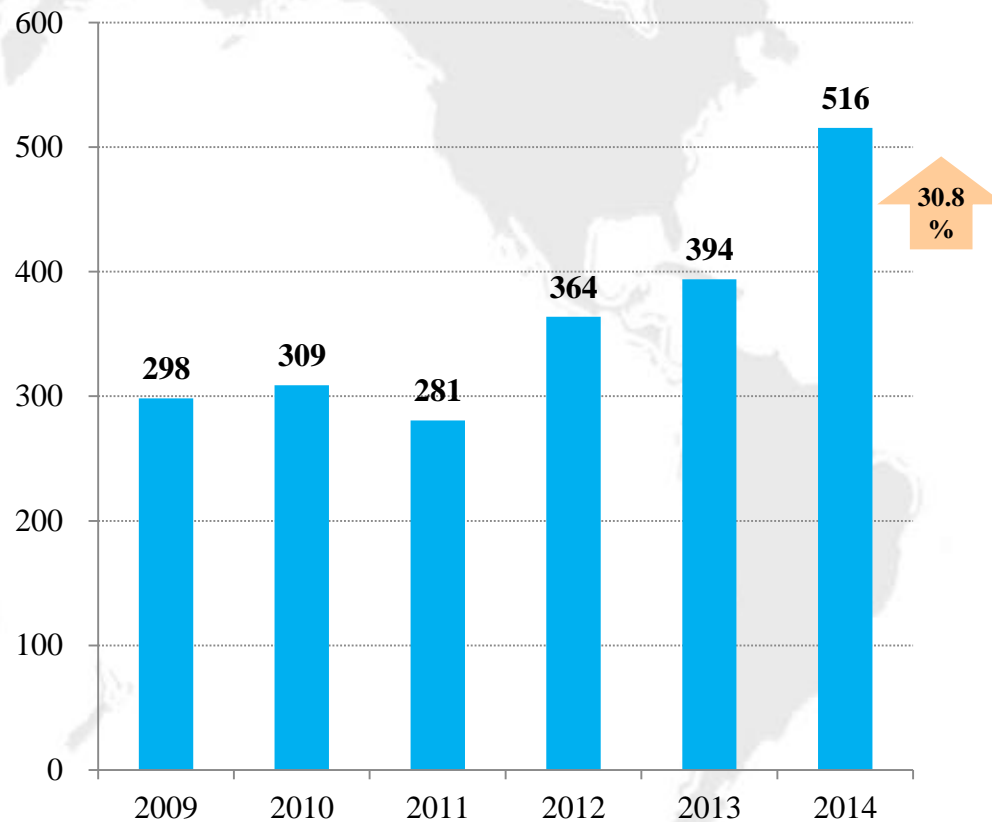


5、海外业务：订单稳步增长，收入大幅上升

海外新签合同额



海外收入（亿元）





三、投资亮点与风险

1、投资业务：实现收支平衡，步入收获期

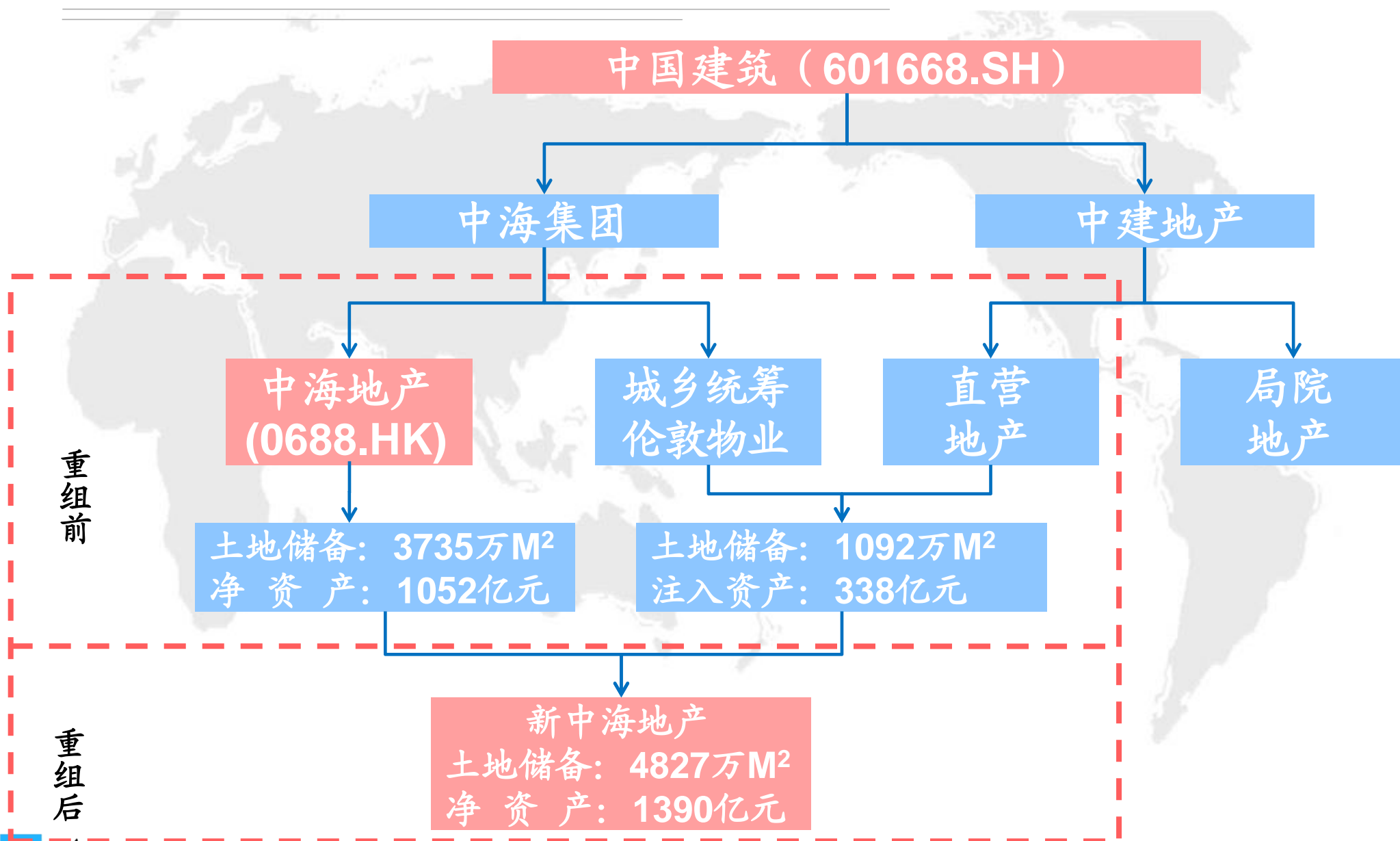
投资类型	2014年投资 (亿元)	2014年回款 (亿元)	投资收支比	期末项目数量 (个)
房地产开发	1,016	1,087	107%	261
融投资建造	351	238	68%	119
城市综合开发	74	53	72%	17
合计	1,441	1,378	96%	397

注：在融投资建造项目中，BT项目98个，融投资带动总承包19个，BOT项目2个。

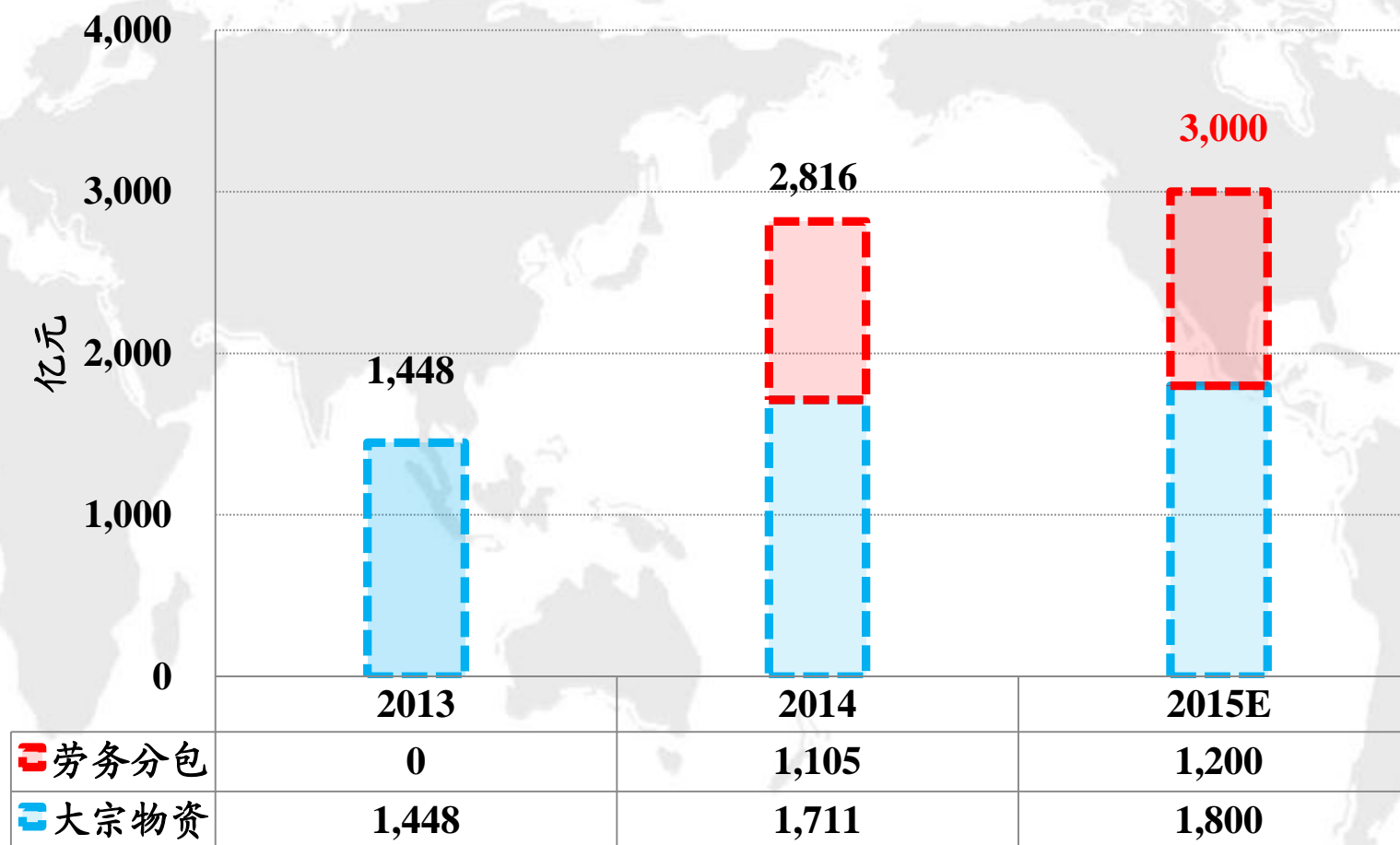
2、专业化：业绩良好，分拆上市可期

序号	名称	营业收入		毛利		营业利润		新签合同
		金额/亿	增长	金额/亿	增长	金额/亿	增长	
1	中建路桥	375	58.2	50	78.6	33.8	106.1	532
2	中建安装	364	14.1	32.5	10.2	14.2	-7.8	365
3	中建地产	286	21.7	66.2	24.2	15	-49.8	215
4	中建装饰	226	19.6	20.5	25	8.3	93	292
5	中建市政	210	47.9	19.9	-6.1	11.5	8.5	819
6	中建轨交	170	104.6	9.6	78.5	4.4	212.9	124
7	中建铁路	144	41.2	7.3	7200	-2	/	141
8	中建钢构	107	-9.3	12.1	-20.9	5.7	-3.4	65
9	中建商混	100	17.6	12.2	10.9	4.6	-2.1	139
10	中建设计	69	0	13.3	-13.6	6.7	-14.1	98
11	中建筑港	62	5.1	5.3	20.5	1.7	54.5	93
12	中建电力	25	-56.9	3.7	-26	3.6	24.1	42
13	中建园林	14	27.3	0.8	0	0.3	50	21
合计		2,152	26.1%	253.4	23.1%	107.8	13.2%	2,946
占公司比重		26.9%	--	25.2%	--	25.6%	--	20.8%

3、地产重组：打造地产航母，提升资产效益



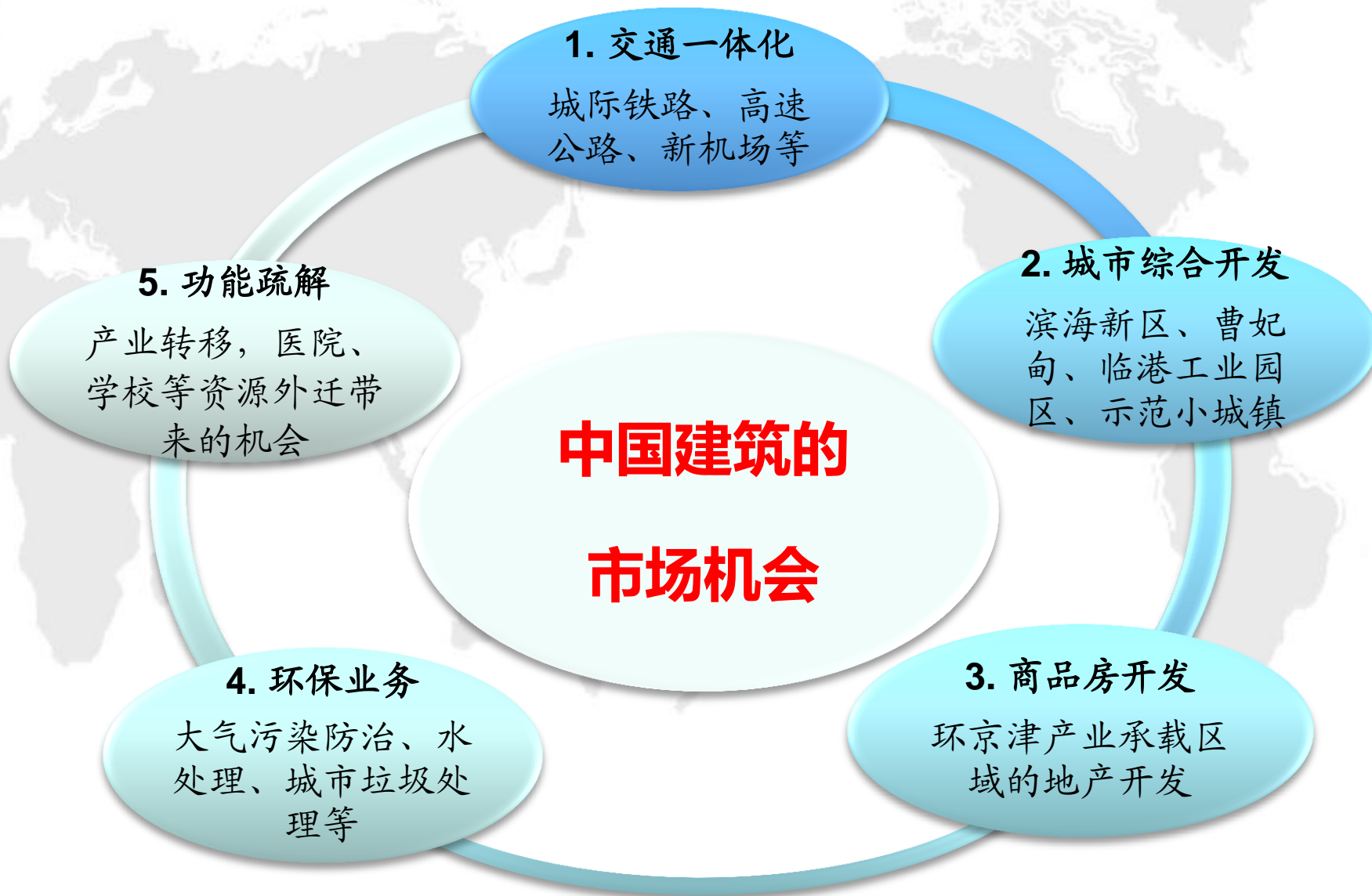
4、集中采购：全年集采规模超2800亿，电商模式成型



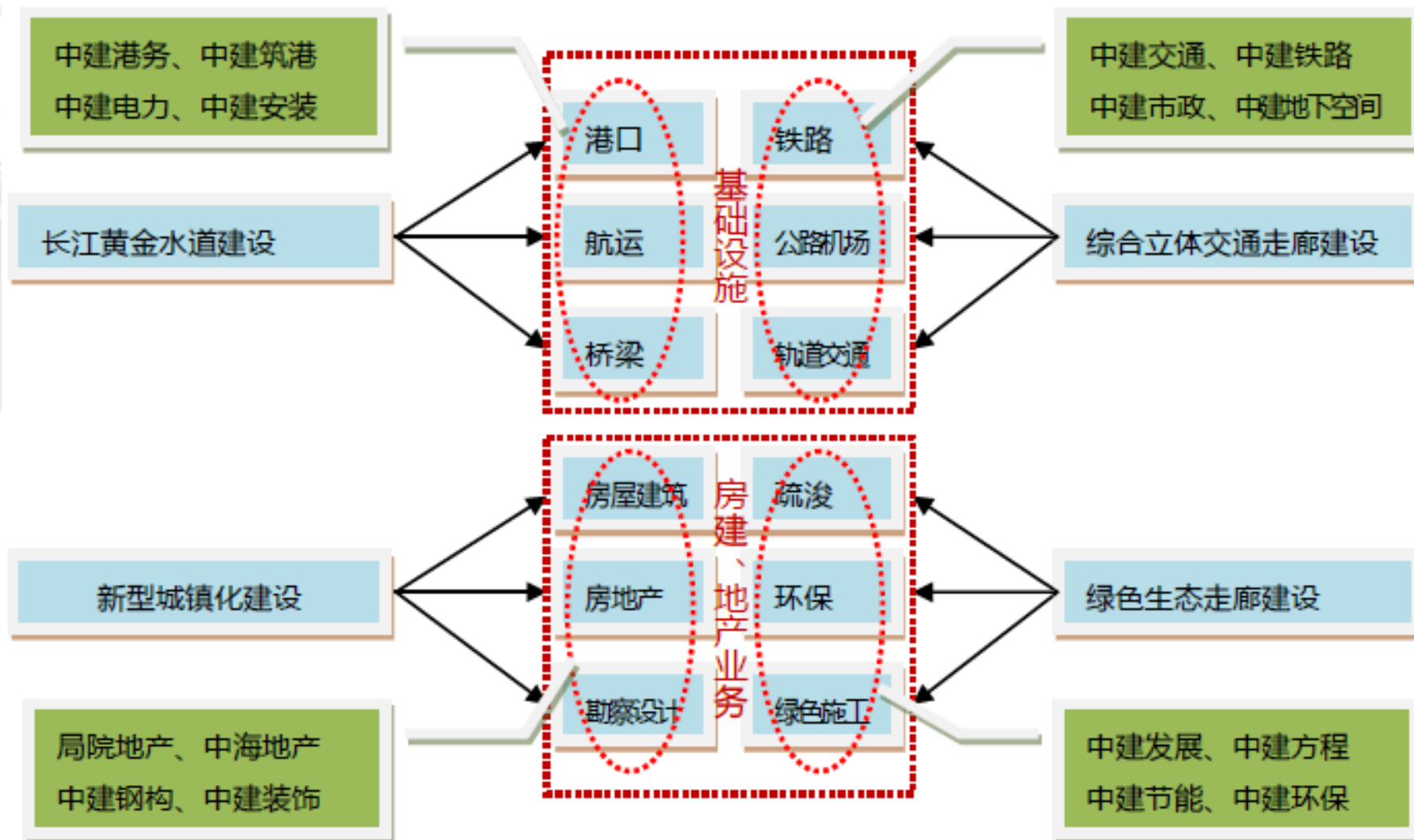
注：2013年劳务和专业服务尚未纳入集采系统。

5、国家战略

京津冀协同发展：诸多受益领域

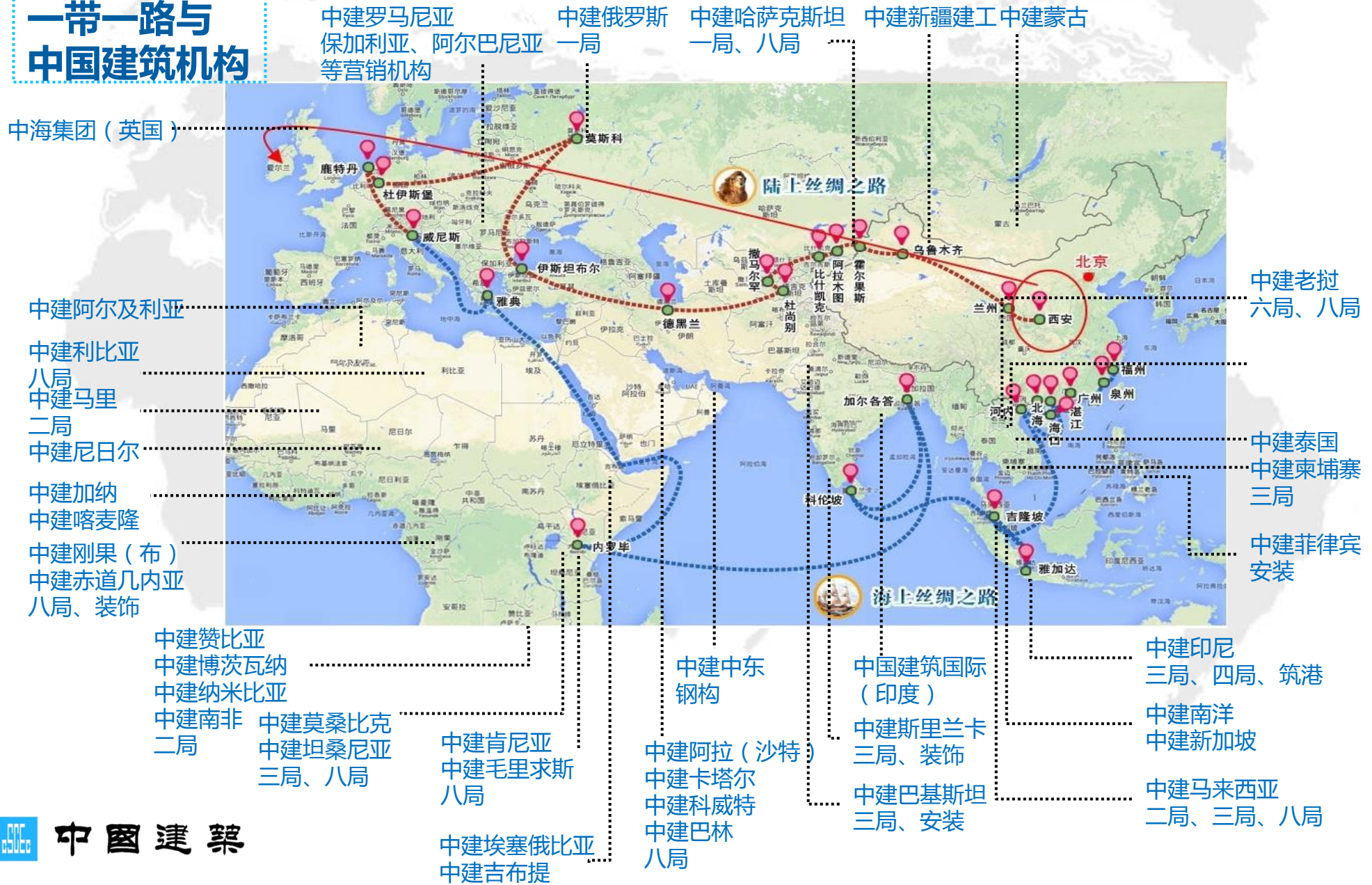


长江经济带：公司具备建设领域的全产业链优势



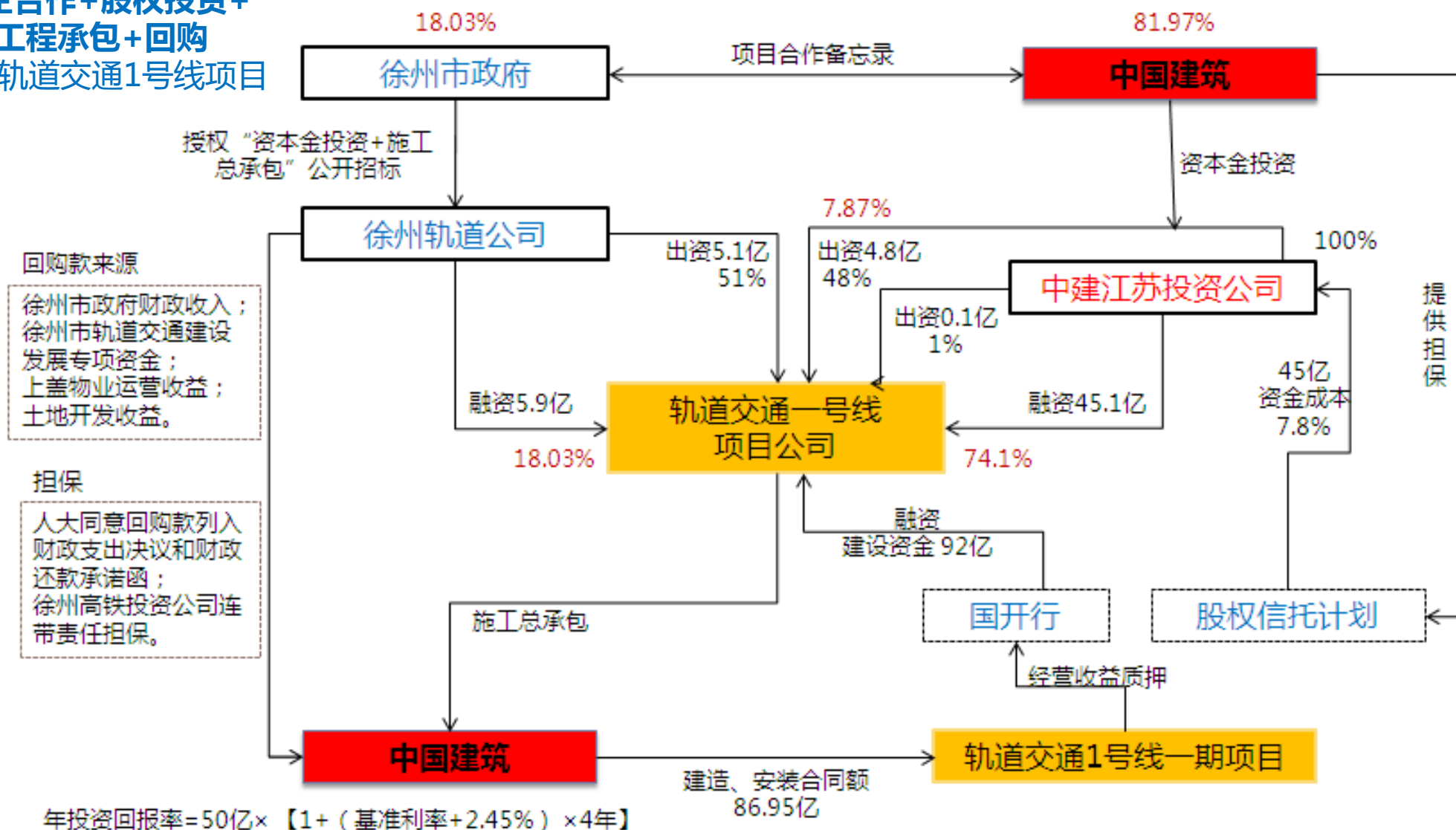
一带一路：公司历史悠久，经验丰富，布局完善

一带一路与中国建筑机构



6、PPP模式：公司整合资源强，融资成本低

政企合作+股权投资+
工程承包+回购
徐州轨道交通1号线项目



7、改革发展

央企改革

- ◆ 国企改革顶层方案年内出台，国有资本平台试点有望扩大
- ◆ 混合所有制推进，并购重组机会增多
- ◆ 大型集团分拆上市渐成趋势

资本市场改革

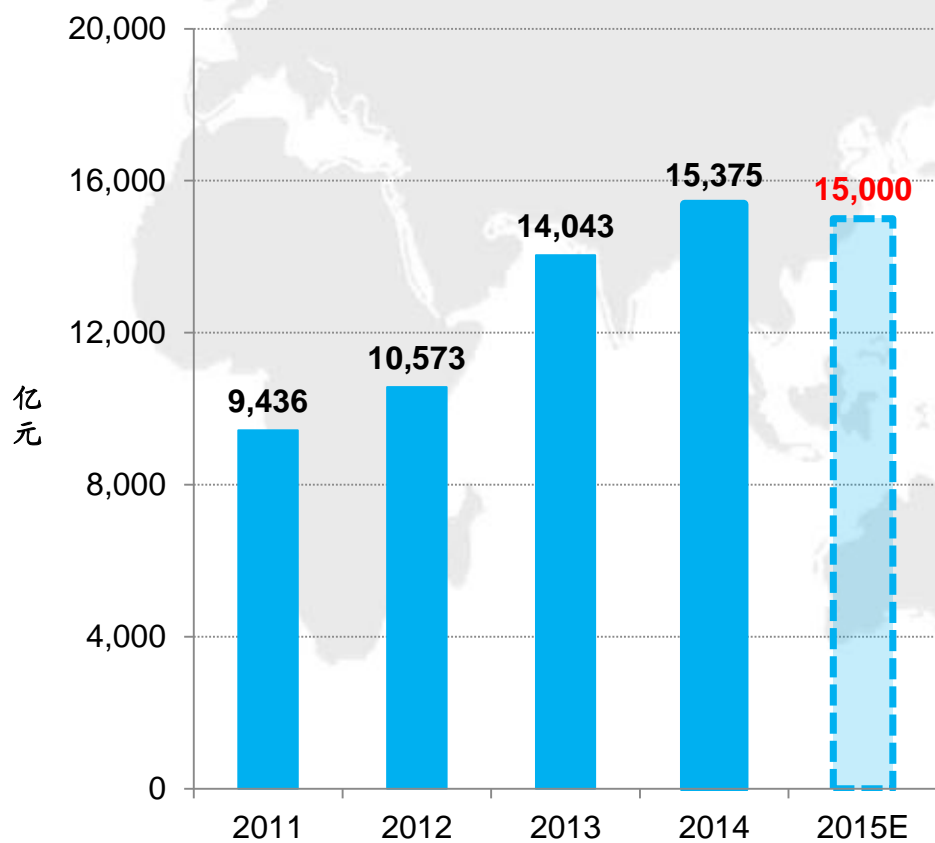
- ◆ 注册制改革，健全多层次资本市场体系
- ◆ 沪港通、深港通继续推进，带来稳定的价值投资群体
- ◆ 直接融资改革，增发、优先股、永续债更加顺畅
- ◆ 激励机制更加多元，股权激励、员工持股范围和力度加大

8、风险提示与目标

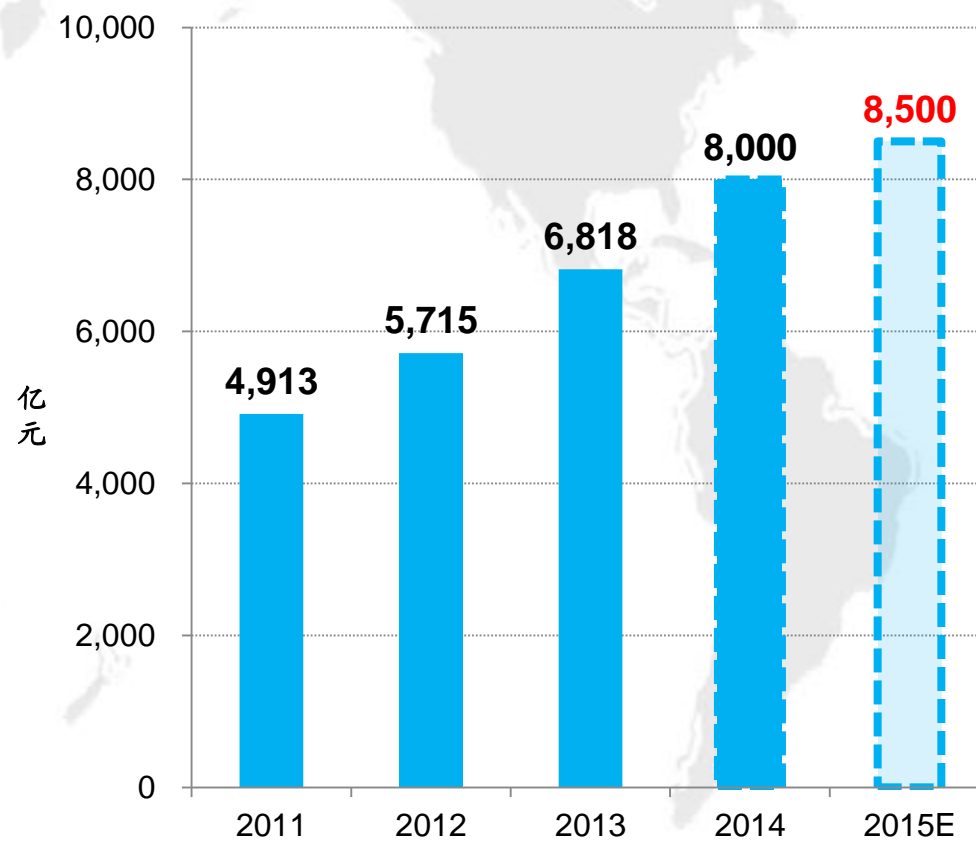
- ◆ 建筑市场供给承压，地产投资热度降温
- ◆ 结构调整难度增高，海外项目难于落地
- ◆ 经营成本增长明显，现金流量波动较大
- ◆ 应收账款持续高企，资源固化制约发展

2015年目标

新签合同额



营业收入





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2014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制的风险和因素。

- 敬请投资者予以关注。

Q & A





中國建築

CHINA STATE CONSTRUCTION