



中國建築股份有限公司

CHINA STATE CONSTRUCTION ENGRG . CORP. LTD

股票代码: 601668

# 2014年中期业绩推介



# 目 录

一、业绩回顾

二、业务运营

三、未来展望



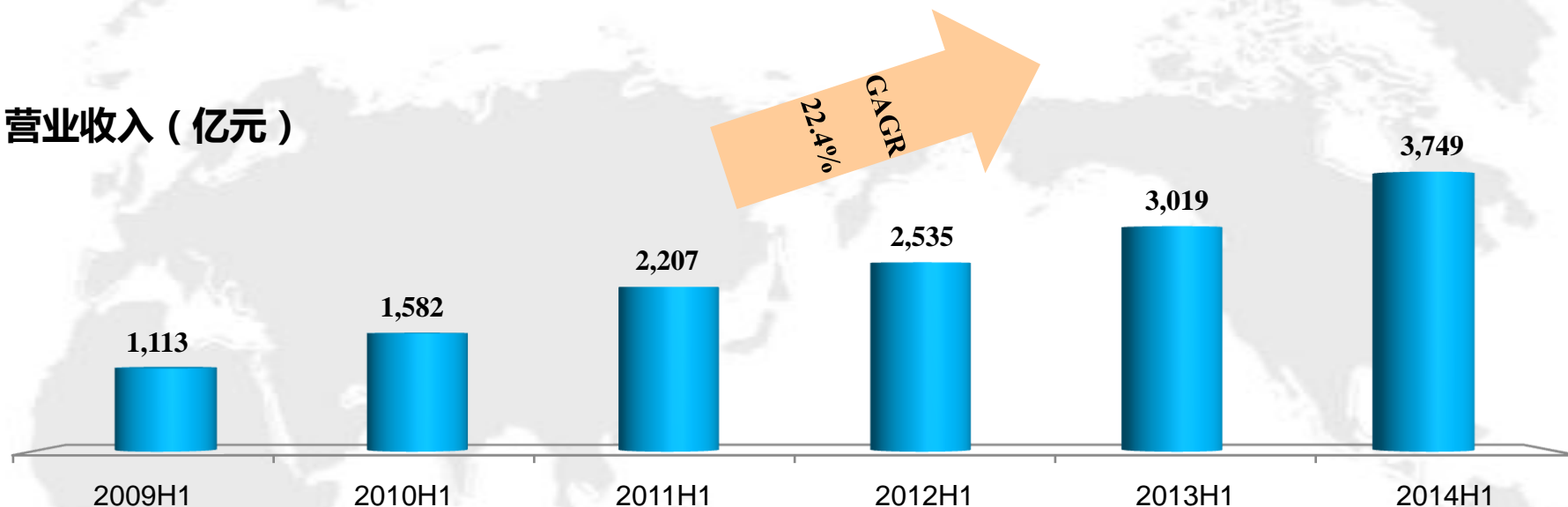
# 一、业绩回顾

# 1、收入和利润： 增速分别大于20%和30%，归属母公司净利破百亿

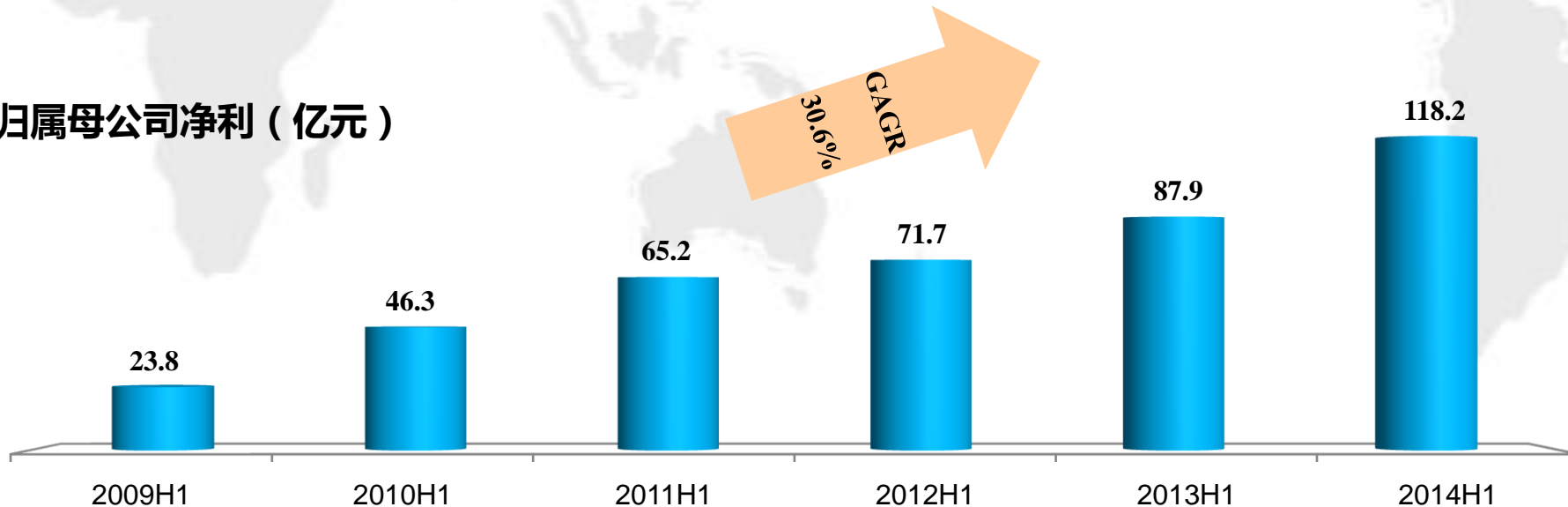
	单位	2014H1	2013H1	增幅
营业收入	亿元	<b>3,749</b>	3019	<b>24.2%</b>
毛利润	亿元	463.3	362.7	27.6%
营业利润	亿元	207.7	171.1	21.4%
归属母公司净利	亿元	<b>118.2</b>	87.9	<b>34.4%</b>
每股收益	元	0.40	0.29	37.9%

# 上市六年收入和利润复合增长率分别为22%和31%

## 营业收入 (亿元)



## 归属母公司净利 (亿元)

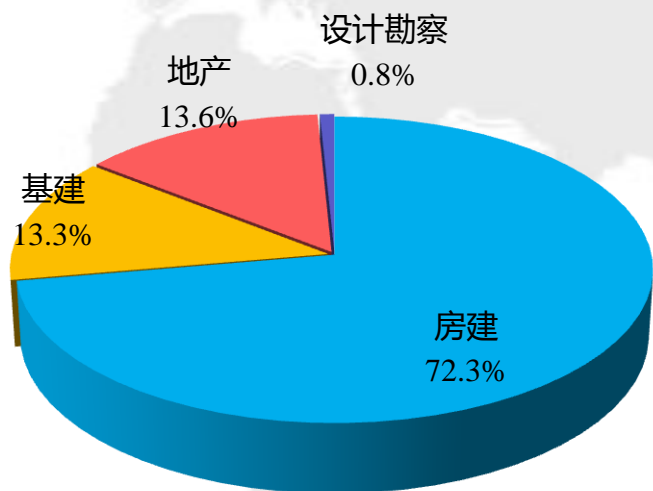


# 房建趋稳，基建和地产仍保持高速增长势头

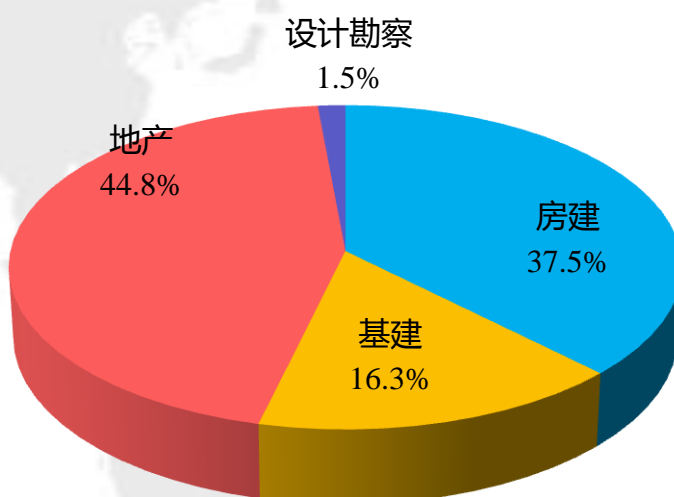
分部业务 单位：亿元	营业收入			营业利润		
	2014H1	2013H1	增幅	2014H1	2013H1	增幅
合计	3,749	3,019	24.2%	207.7	171.1	21.4%
房建	2,745	2,013	20.4%	89.1	76.2	16.9%
基建	503	271	26.4%	38.6	20.8	85.5%
房地产	518	321	61.5%	106.4	76.7	38.7%
勘察设计	30	24	9.8%	3.5	3.3	4.1%

# 结构调整趋势合理

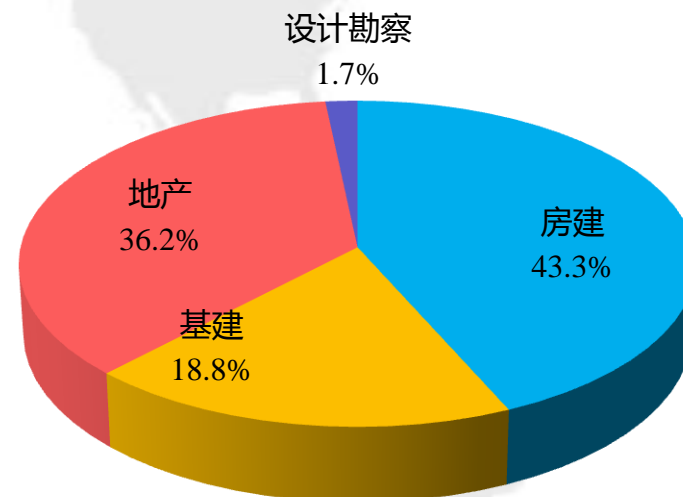
## 营业收入构成



## 营业利润构成

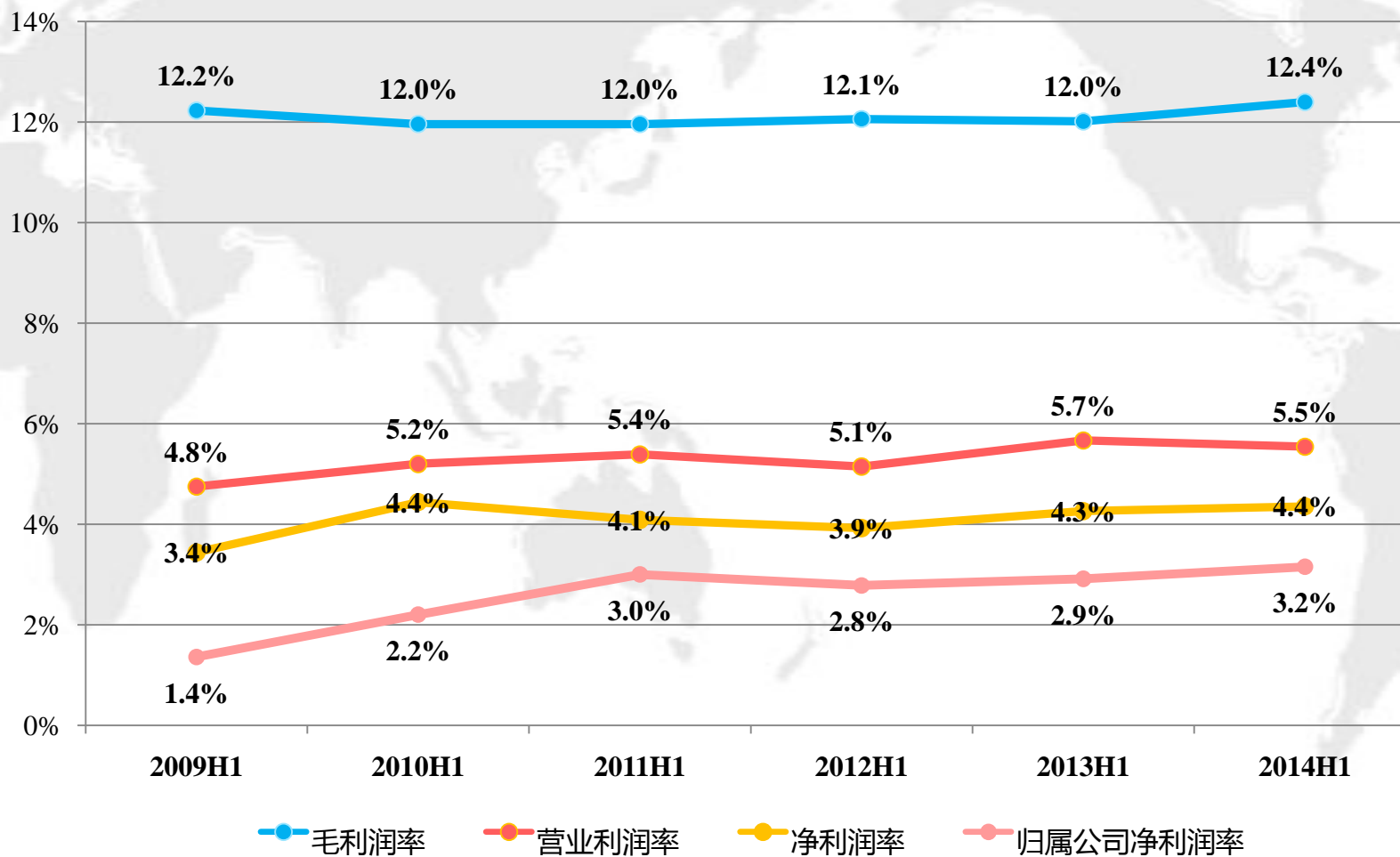


## 归属母公司净利构成



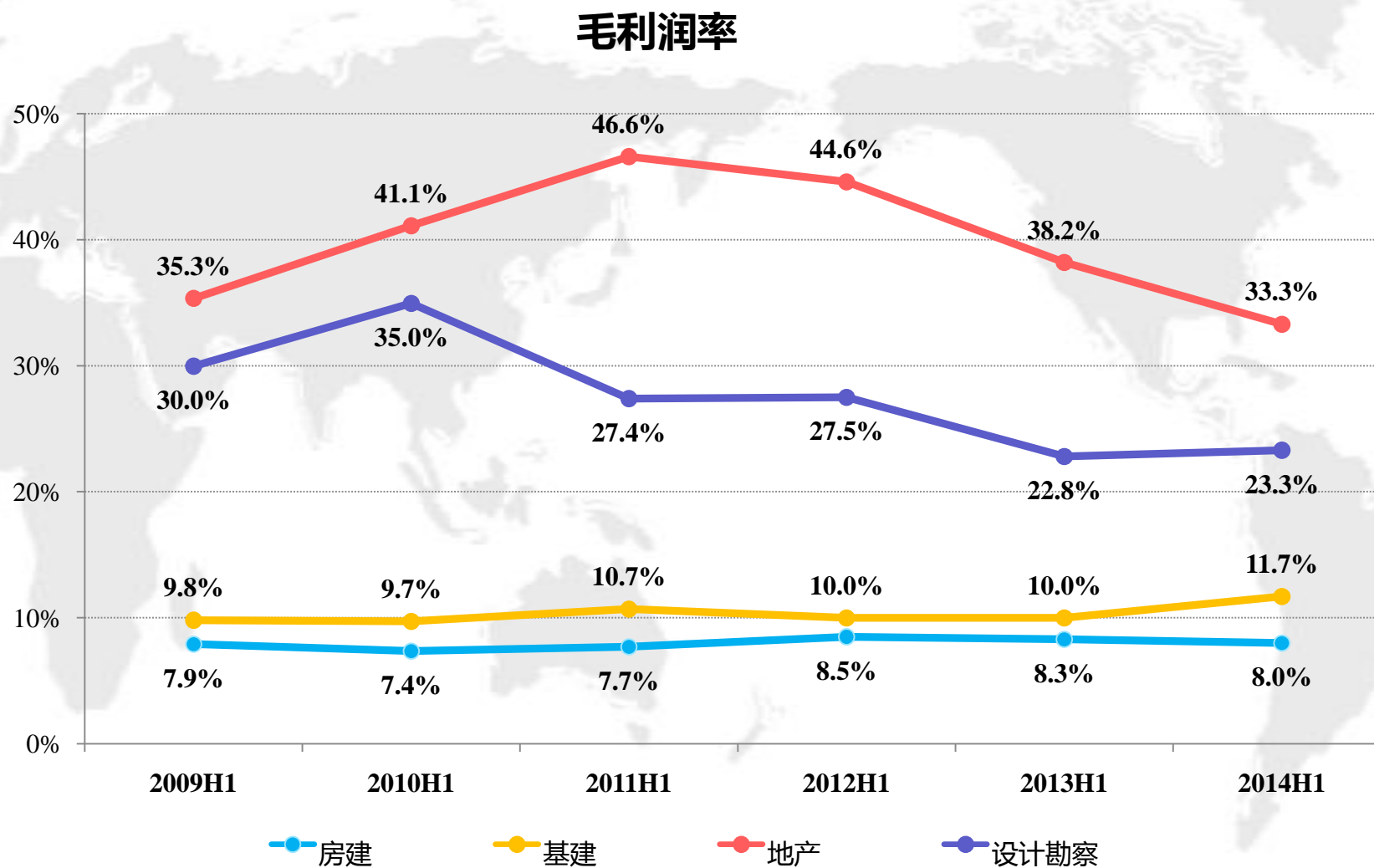
# 整体盈利能力：保持稳定，略有上扬

## 中期盈利能力

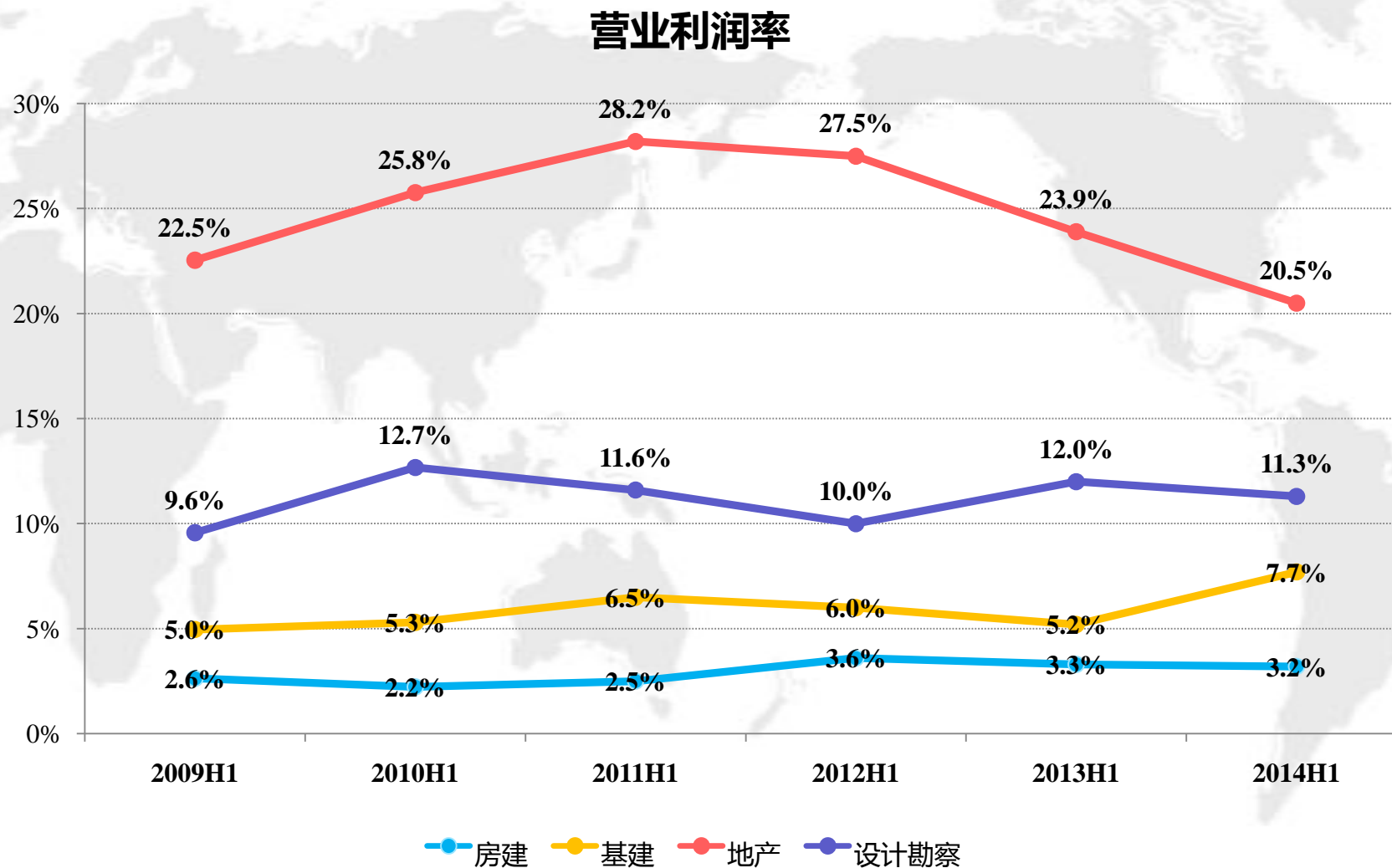




# 分部毛利率：有升有降

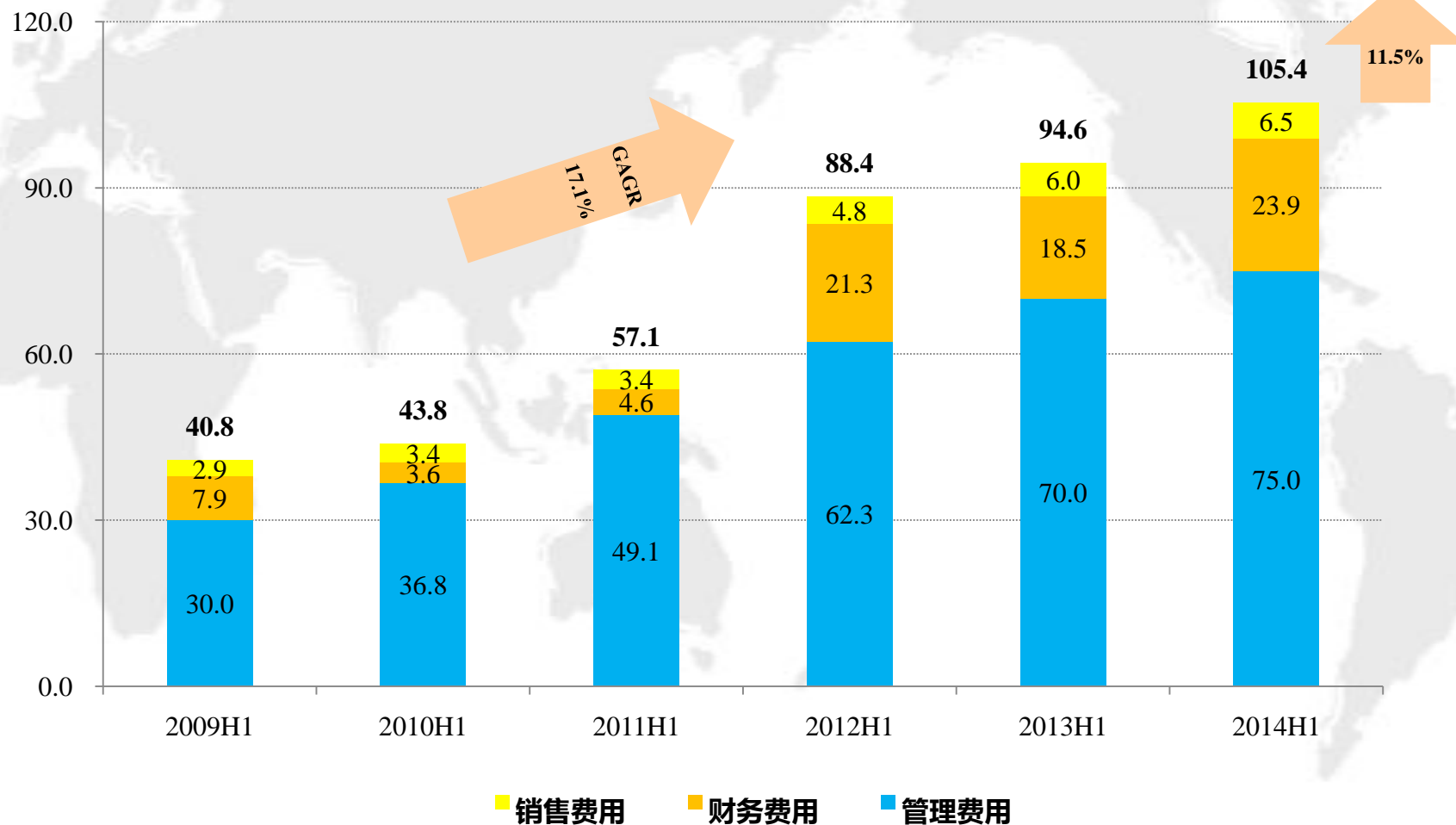


# 分部营业利润率：合理调整

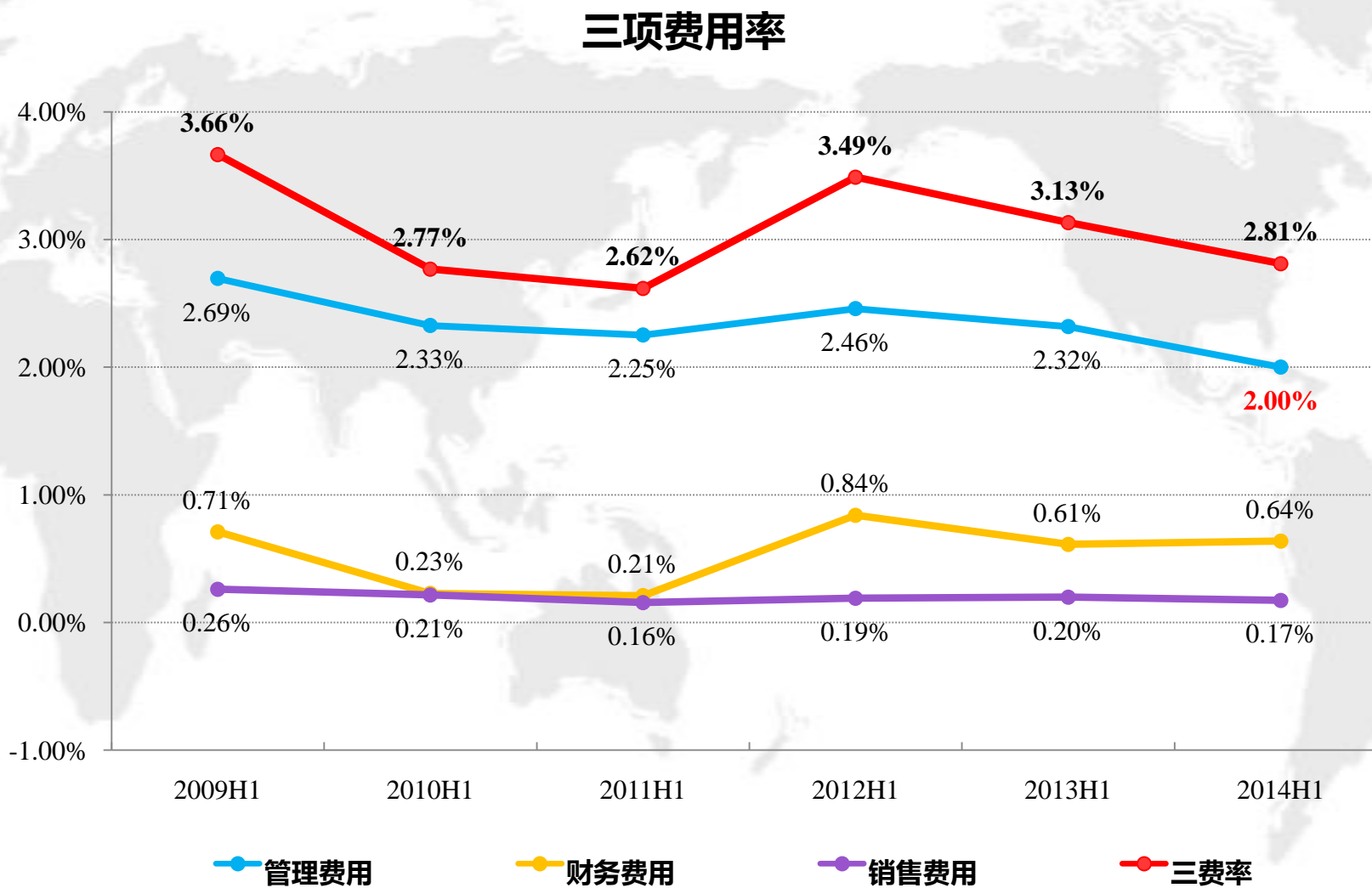


# 费用增幅有效控制

## 三项费用（亿元）



# 三项费用率整体下行

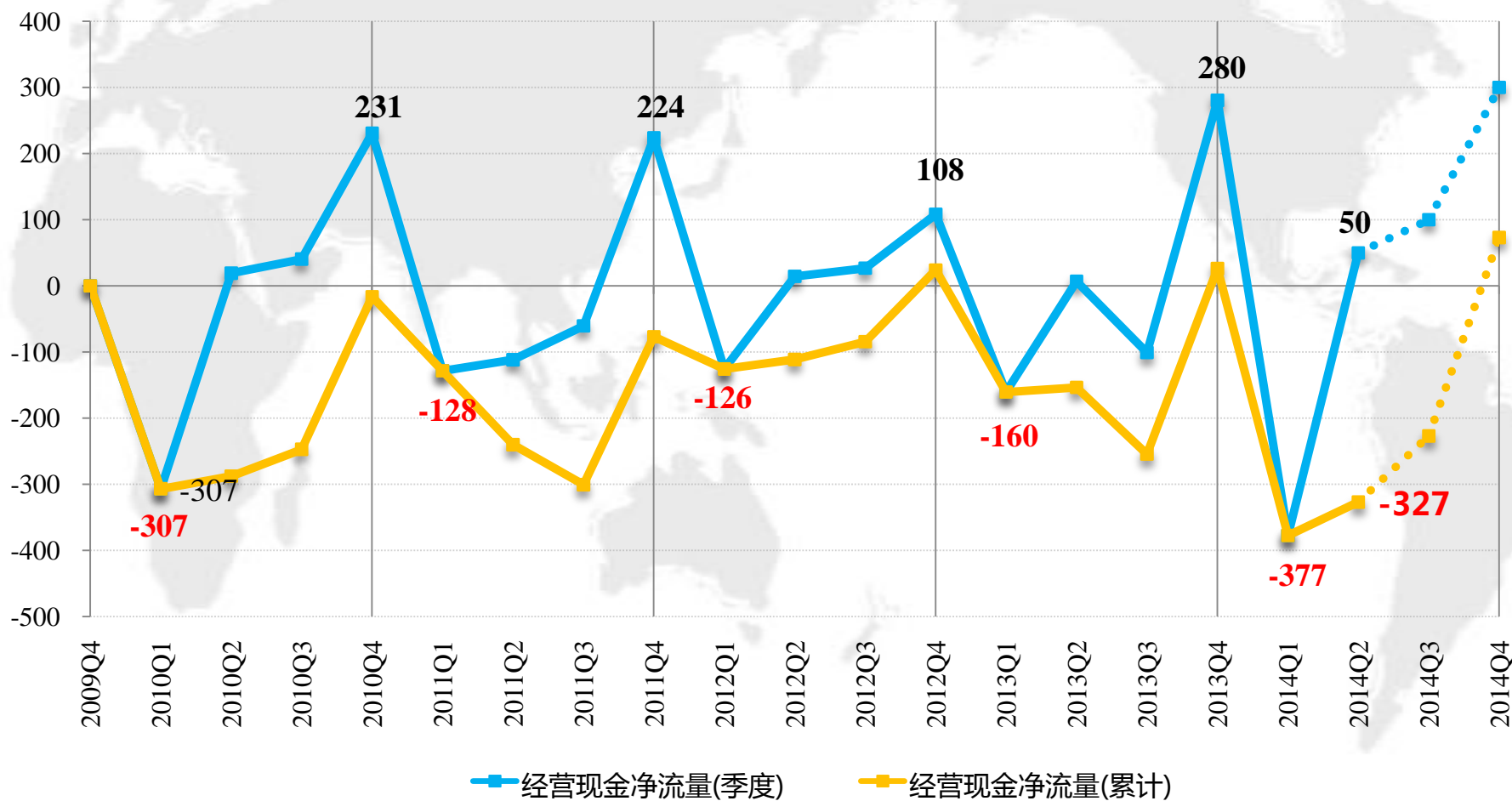


## 2、资产和回报： 归属母公司净资产超1200亿，年化ROE19.2%

	单位	2014H1	2013	增幅
资产总额	亿元	<b>8,709</b>	7,838	11.1 %
净资产 ( 股东权益 )	亿元	1,783	1,646	8.3 %
归属母公司 净资产	亿元	<b>1,255</b>	<b>1,180</b>	6.4 %
每股净资产	元	4.18	3.93	6.4 %
资产负债率	%	79.5	79.0	+0.5
ROE ( 中期 )	%	9.6	8.3	+1.3
ROE ( 年化 )	%	<b>19.2</b>	18.6	+0.6

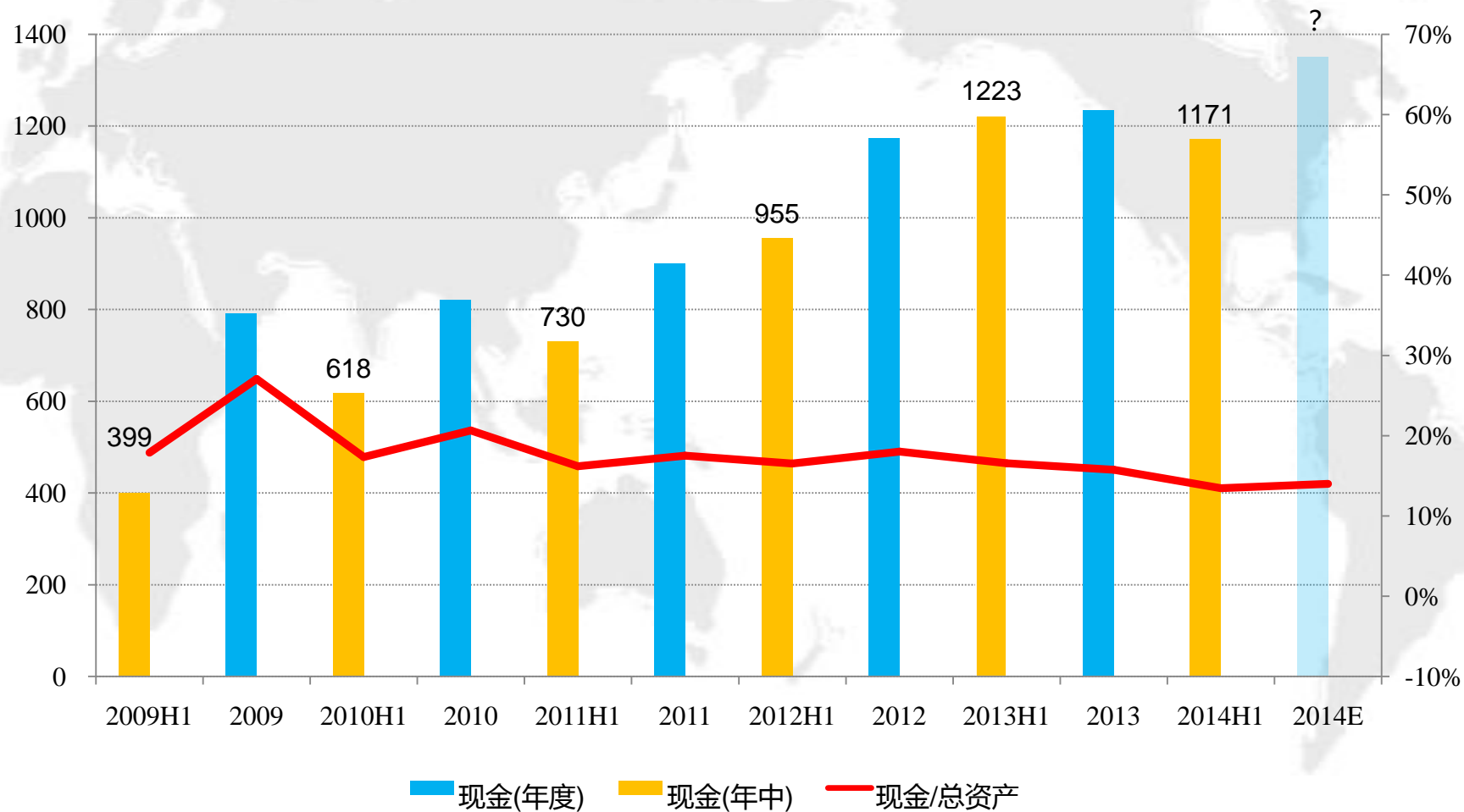
### 3、现金流和现金： 一季度经营现金净流出较大，主要因素是房地产

经营现金流（亿元）

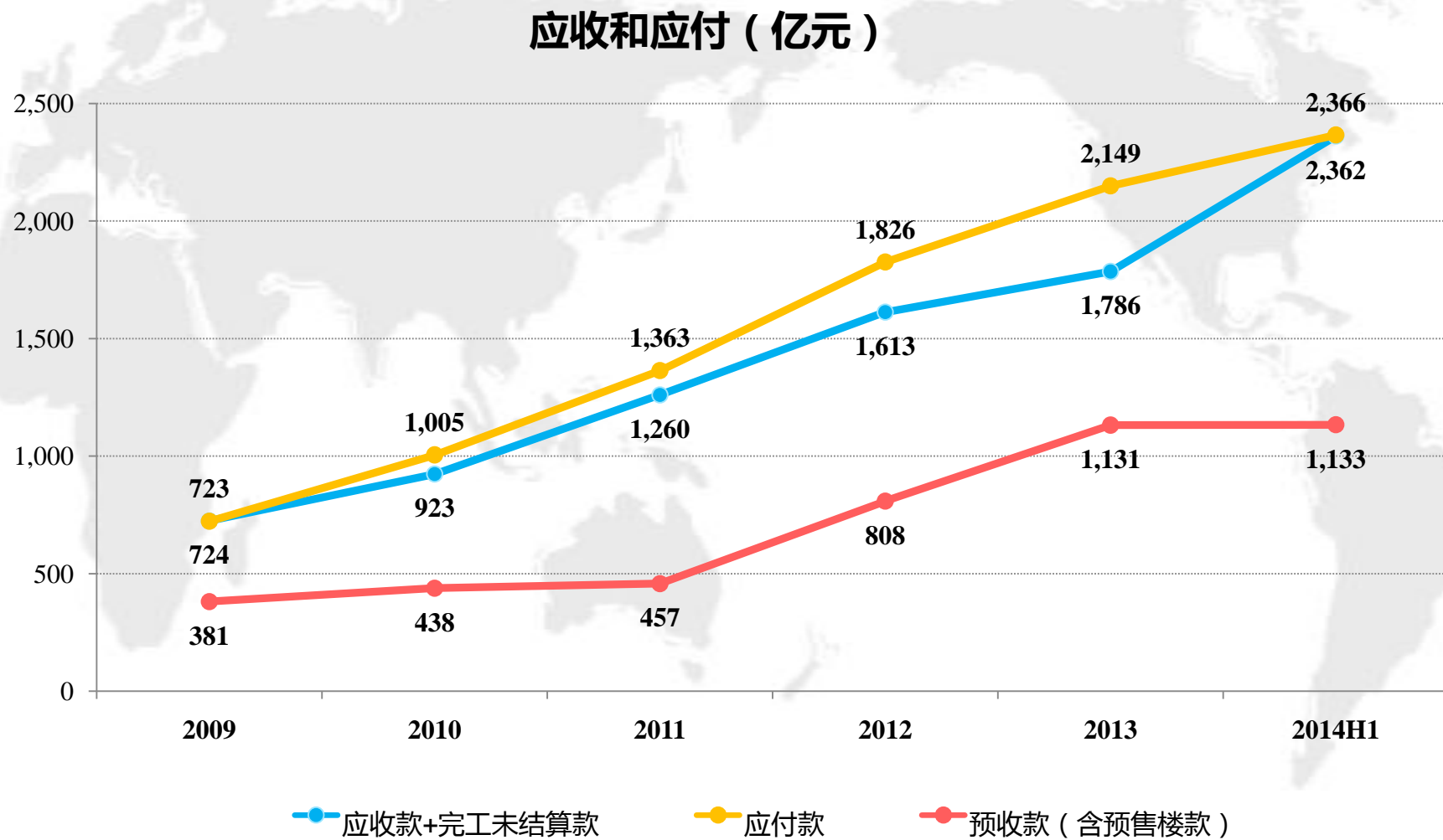


# 货币资金保持充裕，长期稳定在千亿规模

## 在手现金（亿元）



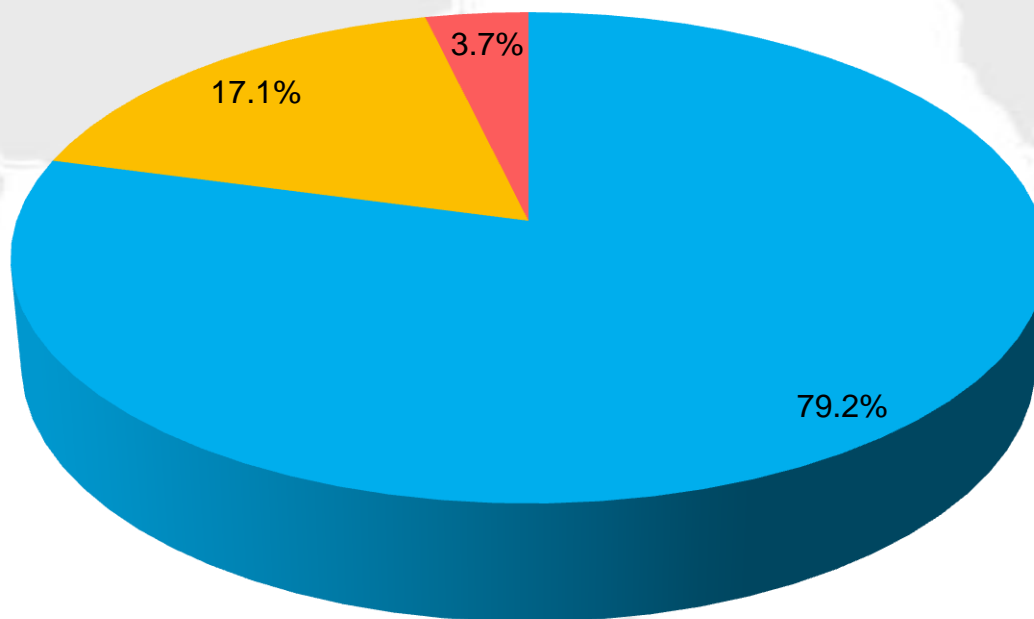
## 4、应收款、应付款和负债率





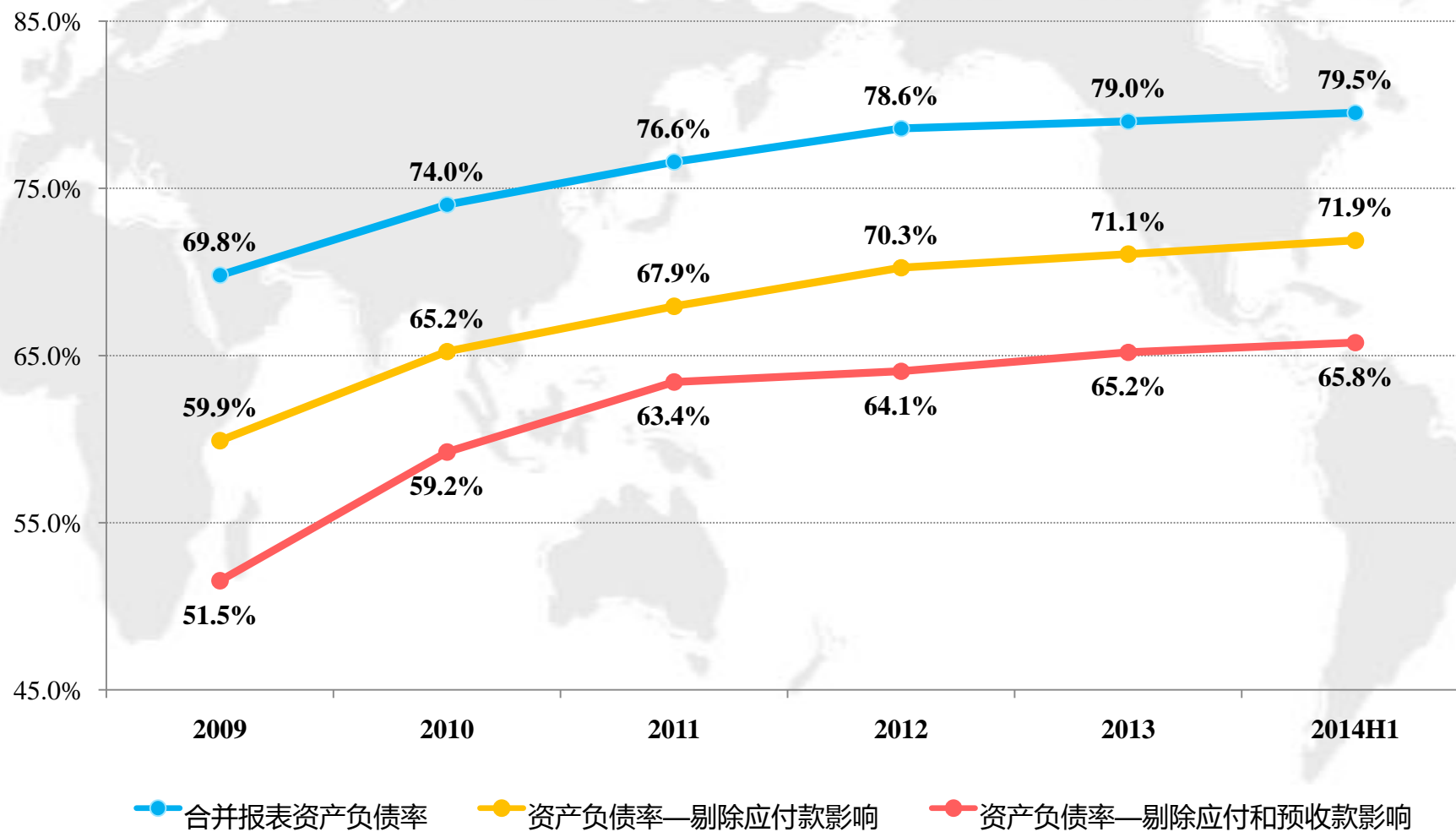
# 应收款项集中在一年账龄以内

应收账款账龄分析



■ 一年以内 ■ 1-3年 ■ 3年以上

# 负债率水平合理可控





## 二、业务运营

# 1、合同额：待施规模恒大，新签增速放缓

单位：亿元	2014H1	2013H1	增幅
新签合同额	<b>7,686</b>	7,298	<b>5.3%</b>
房建	6,323	5,471	15.6%
基建	828	1,045	-20.8%
地产开发*	486	738	-34.1%
勘察设计	49	45	8.9%
待施合同额	<b>18,531</b>	15,699	<b>18.0%</b>

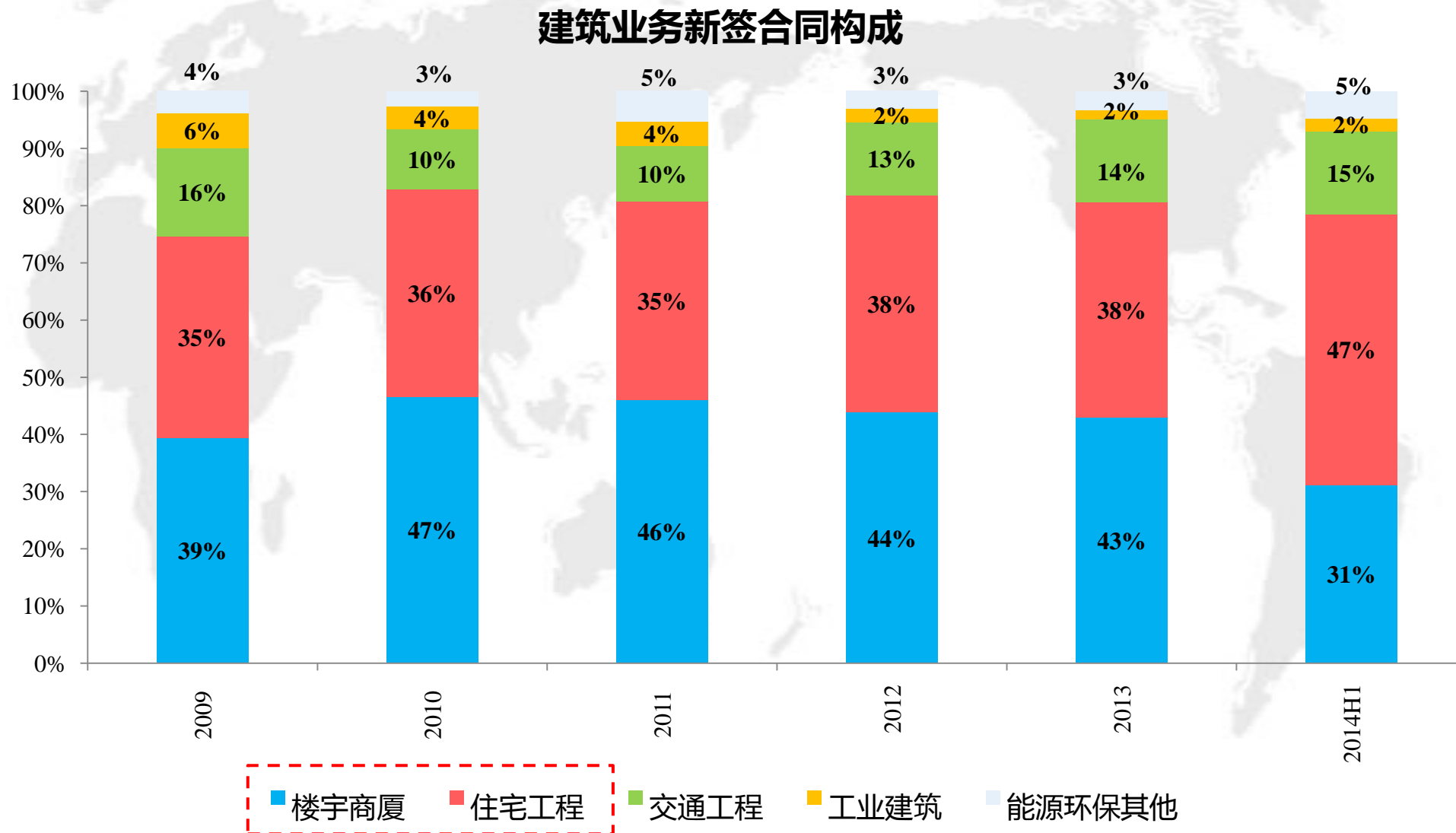
\* 该地产销售数据，只含合约销售额，不含已认购未签约额。

\* 待施合同只含房建和基建。

## 2、建筑业务：区域分布均衡，京津冀地区提升

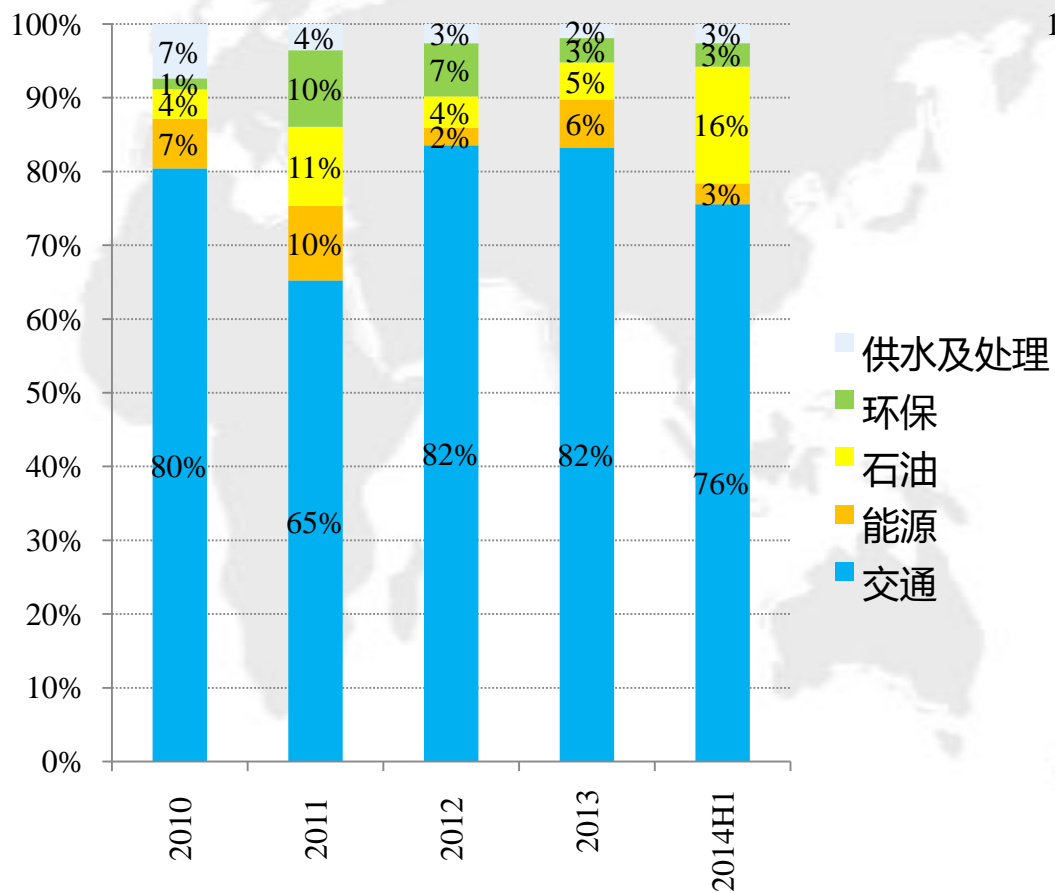


# 建筑业务构成：住宅占比上调，楼宇商厦占比下降

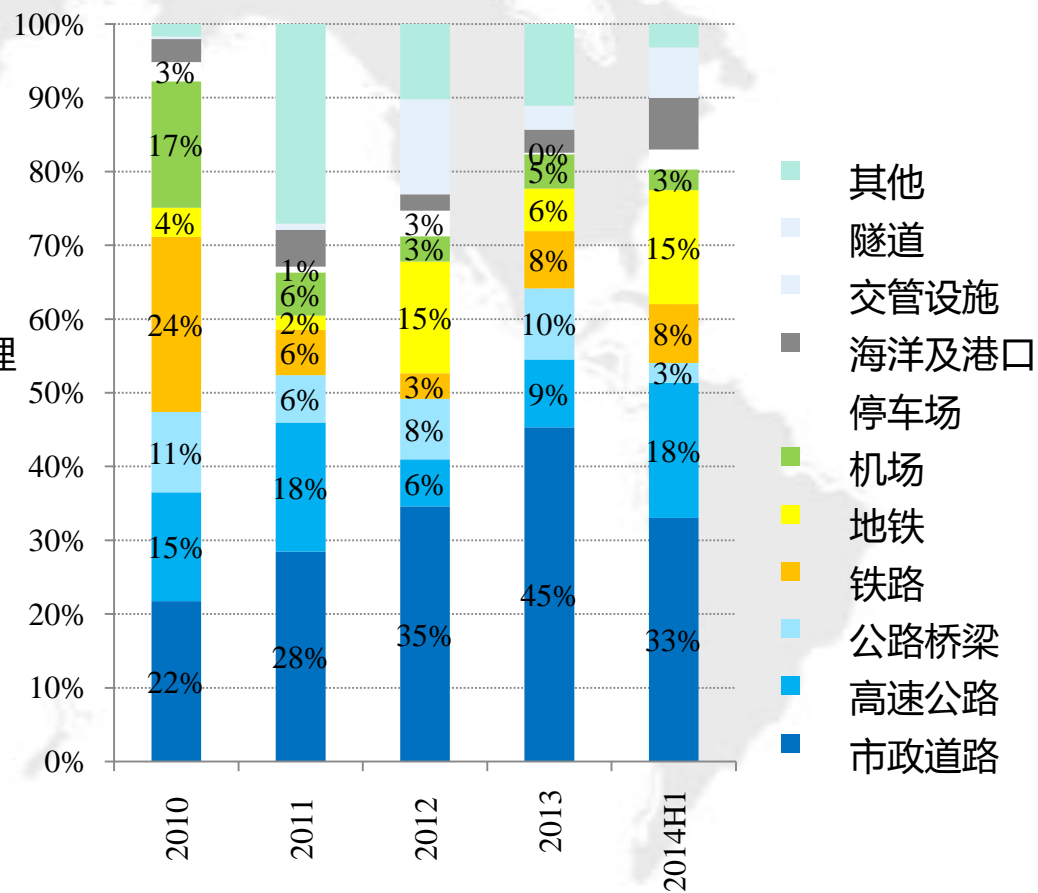


# 基建业务构成：继续加强结构转型，形成比较优势

## 基建合同构成

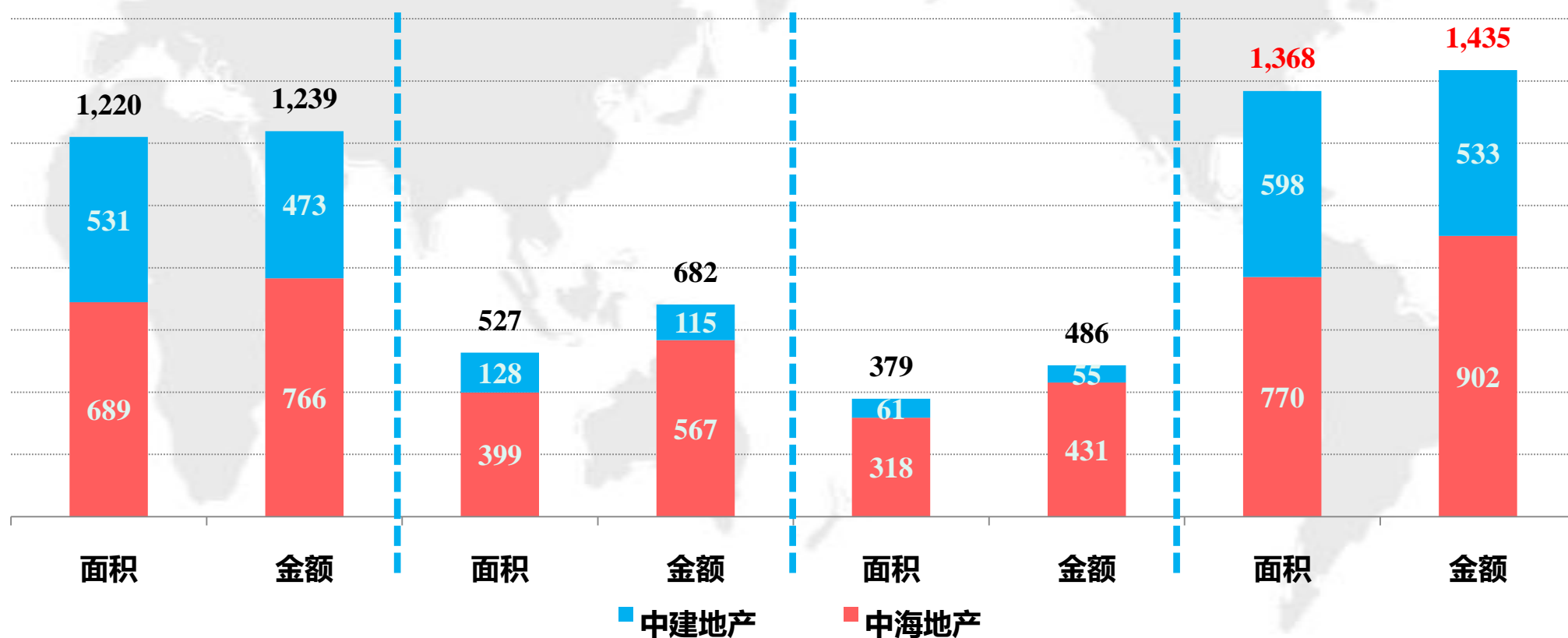


## 交通工程合同构成



### 3、地产业务：待结算资源超1400亿

2013末待结算资源 + 上半年销售 - 上半年结算 = 2014H1末待结算资源

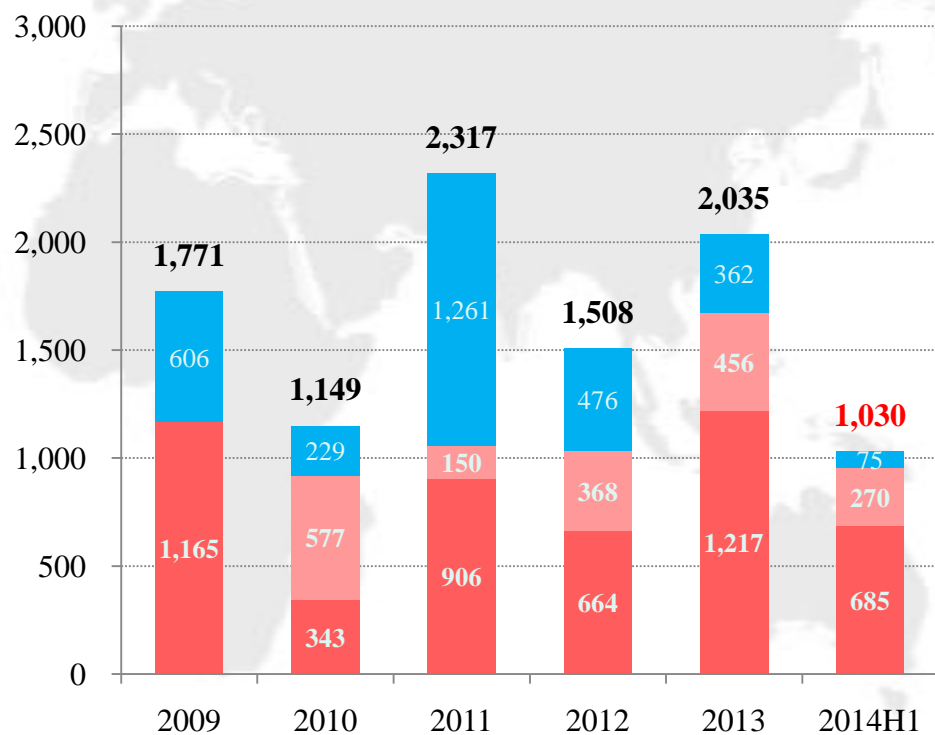


注：数据含合营公司，不含中海宏洋



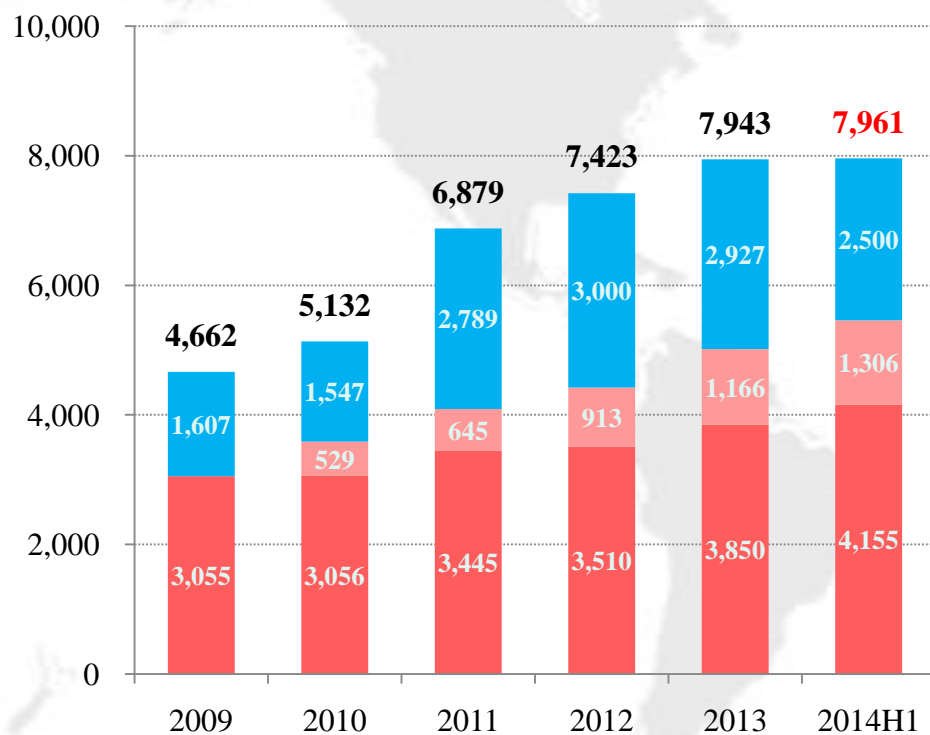
# 土地资源丰富，本期新增土地超1000万平米

## 新增土地储备 (万M2)



■ 中海地产 ■ 中海宏洋 ■ 中建地产

## 土地储备 (万M2)



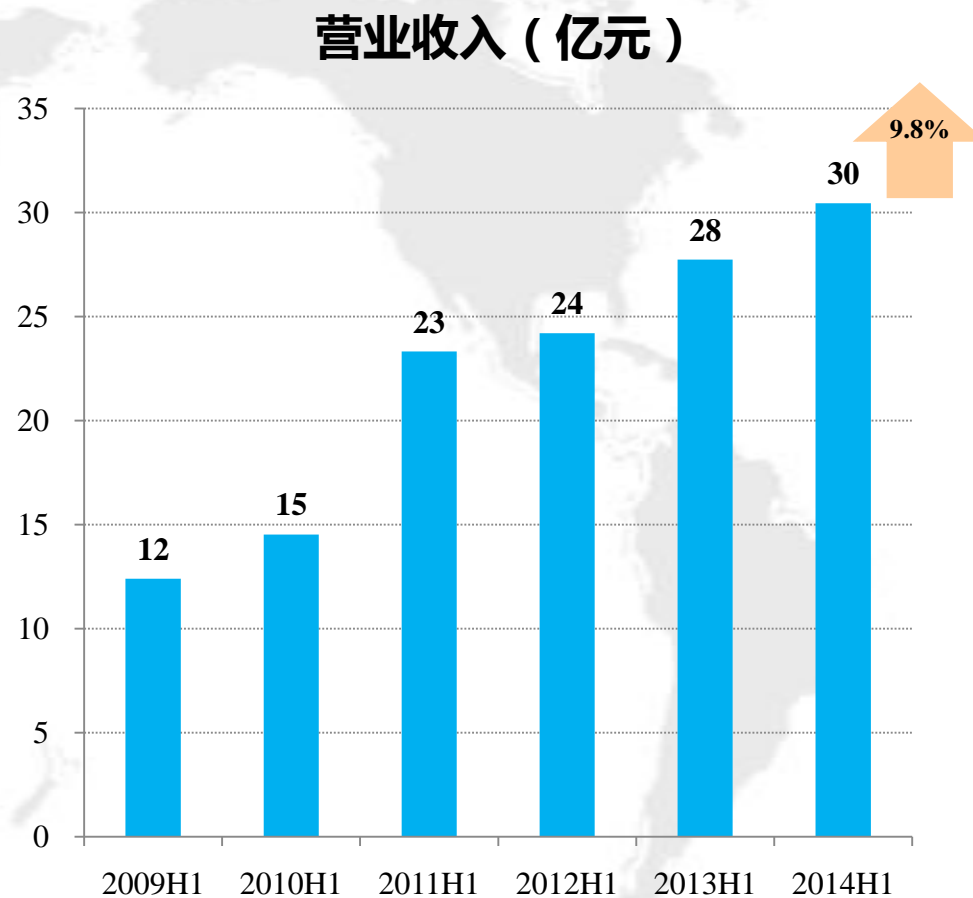
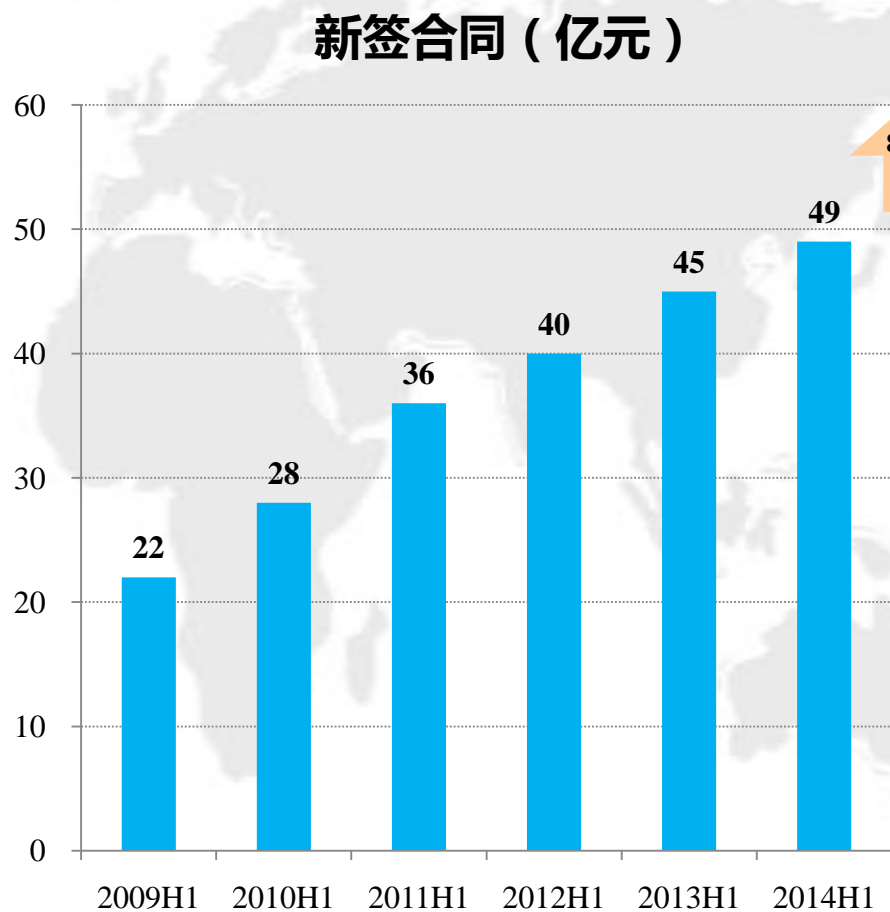
■ 中海地产 ■ 中海宏洋 ■ 中建地产

注：中海宏洋于2010年由中海地产收购，2011年转为联营公司。2009-2011年中海地产、中建地产均含长风地块39万平米。

# 房地产存货余额持续增长，省会城市涨幅较大

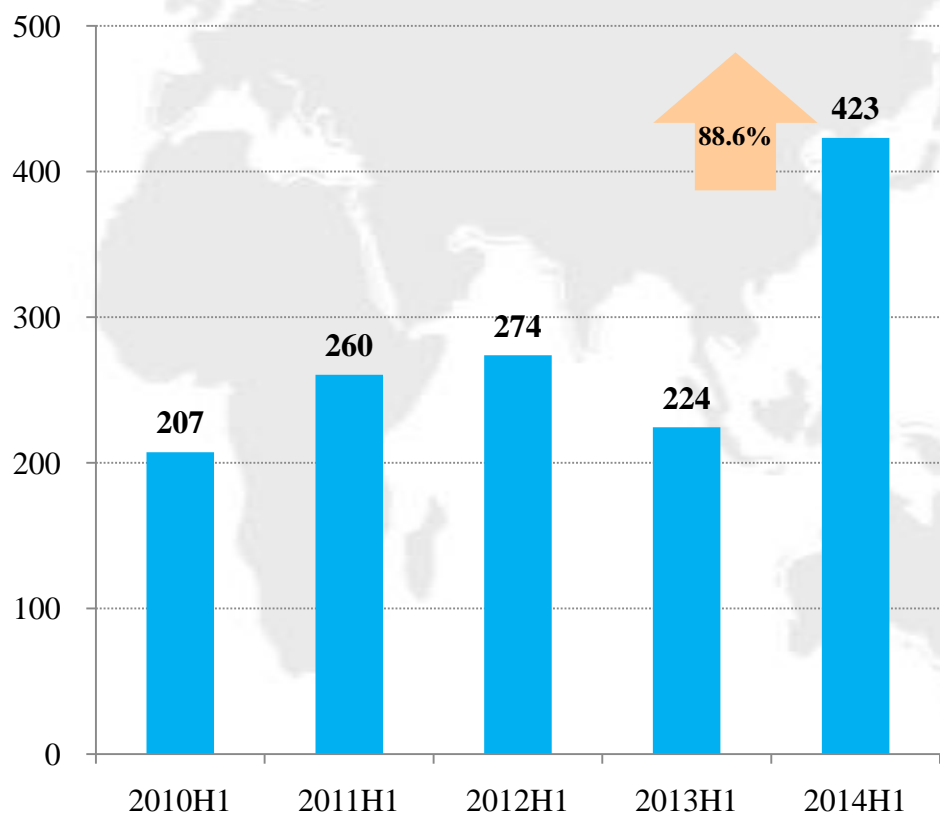
单位：亿元	2014H1		2013		变动幅度
	金额	占比	金额	占比	
<b>合计</b>	<b>2,257</b>	<b>100%</b>	<b>2,134</b>	<b>100%</b>	<b>+5.8%</b>
<b>一线城市</b>	<b>546</b>	<b>24.2%</b>	<b>592</b>	<b>27.7%</b>	<b>-7.8%</b>
--上海	229	10.2%	262	12.2%	-12.4%
--北京	205	9.1%	202	9.5%	-1.6%
--深圳	72	3.2%	83	3.9%	-12.5%
--广州	39	1.7%	46	2.1%	-14.4%
<b>省会城市</b>	<b>1,029</b>	<b>45.6%</b>	<b>864</b>	<b>40.5%</b>	<b>+19.2%</b>
--沈阳	161	7.1%	130	6.1%	+24.0%
--济南	150	6.7%	110	5.2%	+36.2%
--武汉	91	4.0%	56	2.6%	+61.4%
<b>其他城市</b>	<b>682</b>	<b>30.2%</b>	<b>678</b>	<b>31.8%</b>	<b>+0.6%</b>
--三四线城市	75	3.5%	94	4.4%	-0.9%

## 4. 设计勘察：规模效益稳定提升，首进ENR50强

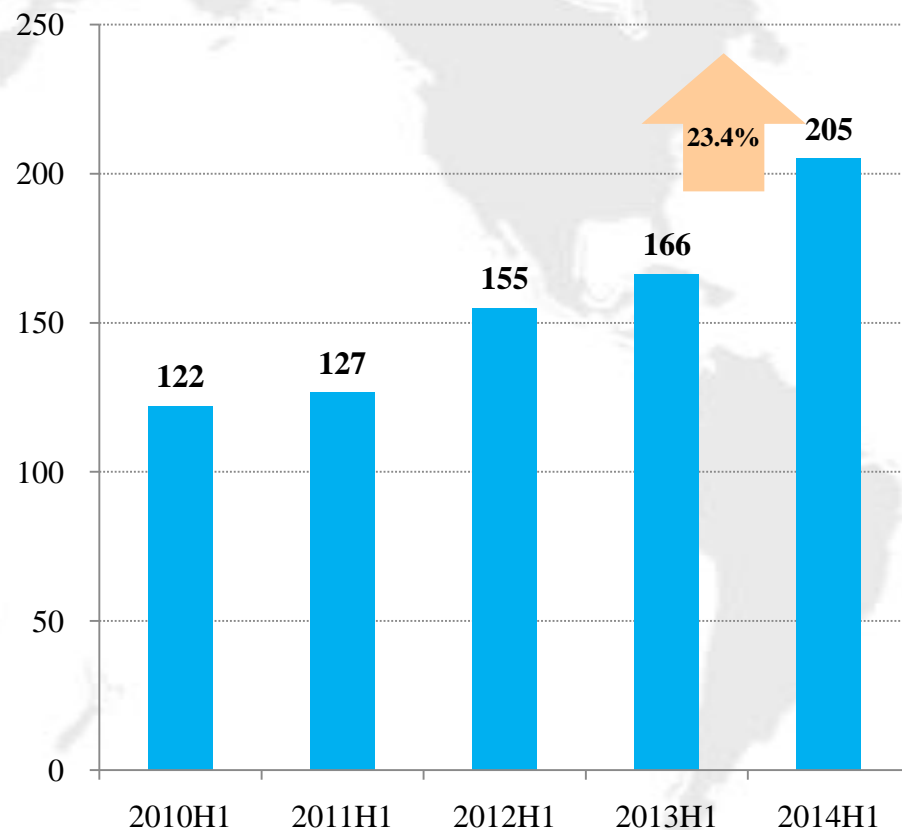


## 5、海外业务：订单和收入增长迅猛，呈强劲发展态势

海外新签合同额



海外收入（亿元）





### 三、未来展望

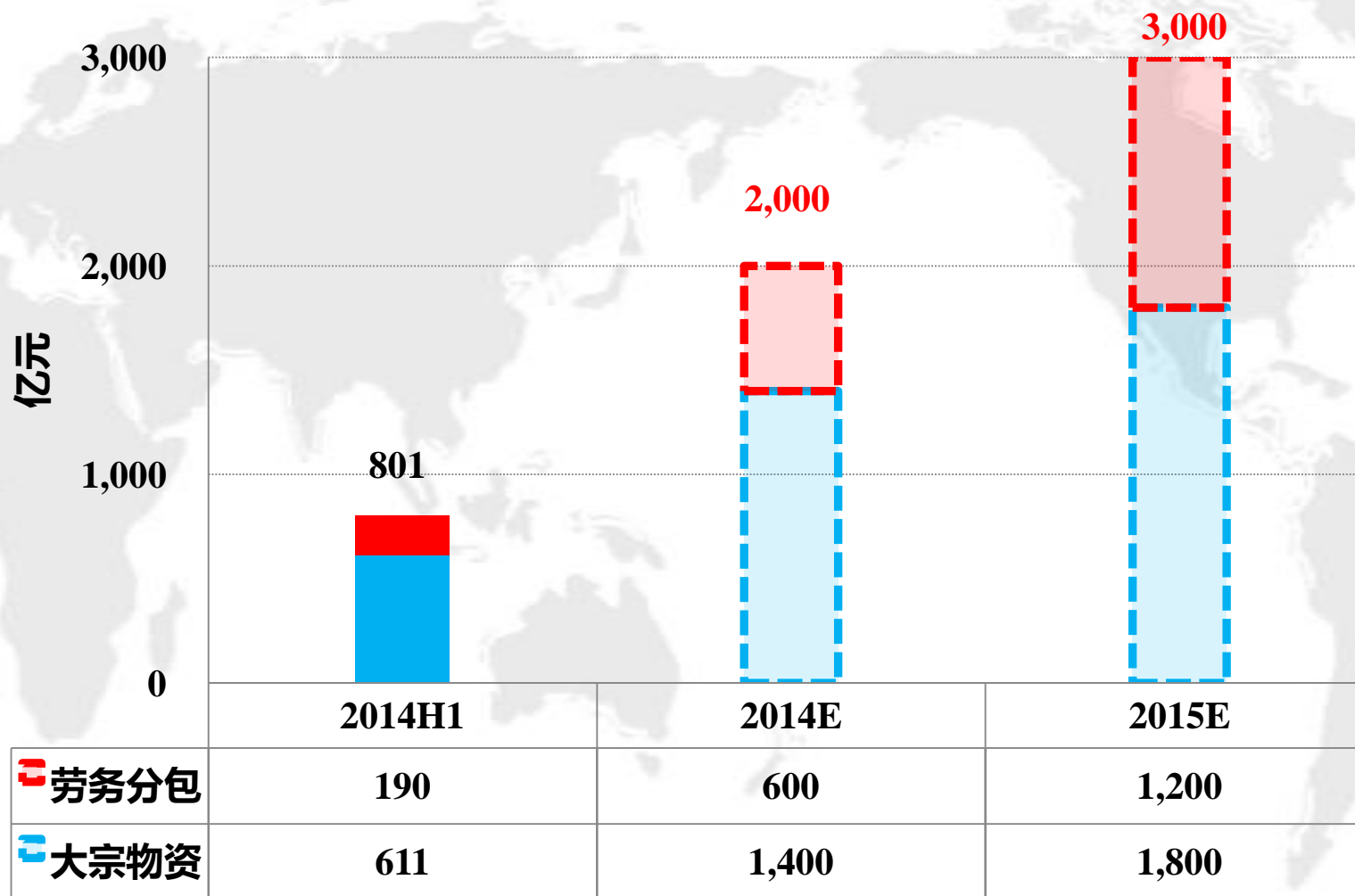
# 1、投资业务：加快经营结构和商业模式转型

投资类型	2014H1年投资	2014H1年回款	投资收支比
房地产开发	438	416	95.0%
基础设施投资	83	57	68.7%
房建工程投资	52	19	35.8%
城市综合开发	25	12	47.9%
合计	601	504	83.9%

## 2、专业板块：继续夯实专业化品牌

板块名称	营业收入	增长%	毛利	增长%	营业利润	增长%	新签合同
中建安装	189.5	44.0	19.1	26.5	8.3	20.6	248
中建地产	126.8	147.7	19.9	48.8	6.0	-27.1	93
中建装饰	125.1	4.1	12.3	18.3	4.4	38.5	135
中建路桥	115.0	4.7	15.2	31.4	7.5	24.3	208
中建市政	85.6	9.9	8.7	6.2	5.4	63.3	186
中建钢构	51.6	70.2	6.2	58.0	3.4	49.9	31
中建铁路	43.7	9.7	3.2	169.5	1.6	--	43
中建商混	42.1	23.4	3.9	4.3	0.3	-72.5	32
中建设计	30.4	10.3	7.1	10.8	4.1	65.5	49
中建筑港	26.9	51.0	2.2	18.2	0.6	10.5	38
中建电力	12.5	-48.2	0.7	-39.6	0.1	-92.2	19
中建园林	6.1	-11.9	0.4	-15.1	0.2	65.3	6
<b>合计</b>	<b>855.2</b>	<b>27.4</b>	<b>99.0</b>	<b>27.8</b>	<b>41.9</b>	<b>20.1</b>	<b>1,088</b>
<b>公司占比</b>	<b>22.8%</b>	--	<b>21.4%</b>	--	<b>20.2%</b>	--	<b>15.1%</b>

### 3、集中采购：积极探索电子商务战略





## 4、临建标准化：箱式房业务形成产业化发展

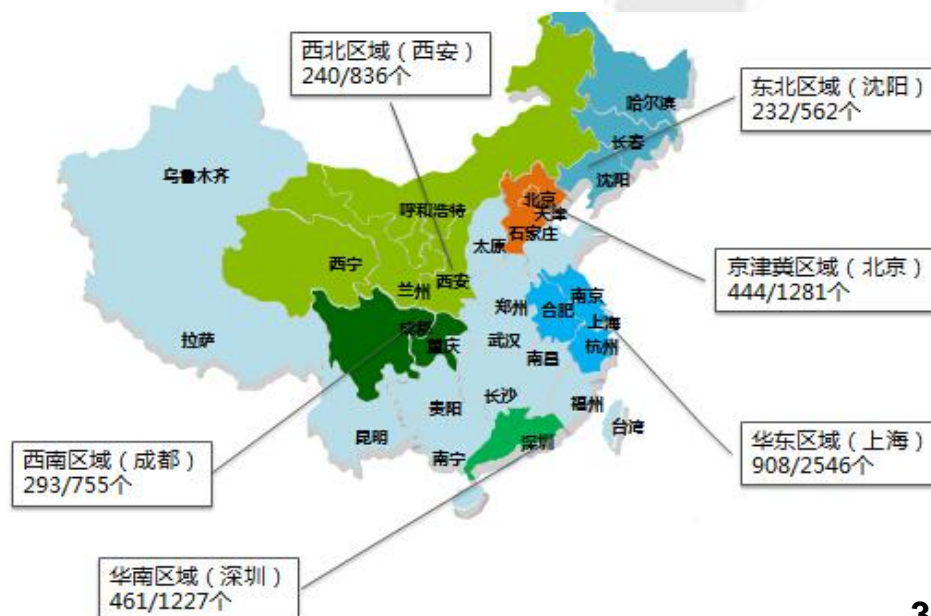
### 产品方案：

- ✓节能环保、可拆卸、周转性强
- ✓一年可节约上亿电费
- ✓项目部一次性投入低



### 布局方案：

- ✓全系统的租赁服务体系
- ✓9+3+N
- 9：8个工程局+新疆建工总部
- 3：三大区域总部所在地
- N：优势号码公司所在地



## 5、金融创新：用产融结合增强综合竞争力

产业



金融

提高资源配置效率  
为主业创造经济效益  
增强综合竞争力




## 6、潜在机遇

投资价值理念：  
长期投资VS短线炒作

人民币在港激活  
吸引国际资本进入中国股市  
冲击内地的市场管理制度变革

**沪港通**

两地上市子公司  
公司低估值



交通为主的基础设施工程  
大都会的工商业、民生工程

地产开发市场更大

# 京津冀一体化

公司资源集中，现存优势明显



兼并重组

分拆上市&借壳上市

# 国企改革

中建筑港方案

集采公司设想

**开放建筑市场**

**行政审批制度改革**

**改革招标投标监管方式**

**市场化工程造价体系**

# 建筑业改革

**建筑产业化**

**建筑产业工人队伍**

**大力推行工程总承包**

**提升建筑业技术能力**

**市场规范，产业发展**

**带给龙头企业利好**



# 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年中期业绩推介使用。

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。





站名

和谐号

CRH

候车区