

贵州省交通规划勘察设计研究院股份有限公司

2018 年 6 月份调研主要问题汇编

主要调研机构：天风证券、广发证券、华泰证券、兴业证券

主要问题汇编：

Q：公司未来业务发展战略是如何规划的？

A：在地域上：公司在“十三五”战略规划中提出的方案为深耕省内市场、积极拓展省外和海外市场，海外作为中长期战略的补充。

在行业上：公司目前有交通、建筑、市政、水运四大板块业务。交通暂时占 7 成以上的收入；贵州无大江大河，水运占比较小；建筑和市政起步较晚，但贵州的城镇化率不到 50%，未来市政和建筑市场空间广阔。公司未来争取交通、市政、建筑三个板块做到三足鼎立。关于新兴行业，公司也逐渐涉足地下管廊，城市轨道交通等。

Q：贵公司在贵州省省内的行业龙头地位优势非常明显，那在对省外市场的扩张中，请问贵公司有什么具体的计划吗？公司未来在国内的发展重心是否会依旧以省内发展为主？

A：第一，公司立足深耕省内市场，尽可能扩大省内份额，尤其要把建筑和市政这两个相对短板补起来；

第二、周边的省份尤其是云南、西藏等与贵州地质地形、条件相类似的省份，作为业务补充；

第三、国外的项目也要积极拓展，目前公司在非洲赞比亚、肯尼亚等地有项目实施及跟踪，只是国外的项目落地一般时间较长。

Q：公司将如何进行省外拓展？

A：省外拓展有三方面考虑，一是公司派人员驻当地发展；二是与地方企业合作，设立分公司形式；三是在有条件的地方与当地企业考虑股权合作。

Q: 中美贸易战对公司是否有影响?

A: 公司主要业务集中在国内, 海外业务主要分布在非洲, 中美贸易战对公司本身几乎无影响。

Q: 公司现在市场份额如何?

A: 在贵州高速公路市场份额约占 5-6 成, 市政和建筑份额相对较小, 公司拟通过扩大市政和建筑两个板块以提高其市场份额。

Q: 公司目前的设计业务在住建部每年的勘察设计企业排名中大概排到多少位? 设计综合甲级资质公司目前还没有, 有规划未来几年内拿到吗?

A: 从住建部勘察设计企业排名上看, 2016 年第 50 名勘察设计收入是 10.8 亿, 公司 2017 年是 13 亿多, 公司力争在 5 年内两次排进前 50 名。目前公司在公路行业已取得行业甲级资质, 在市政和建筑行业能升级为行业甲级, 未来三至五年公司将通过提升自身业绩和人员储备与外延并购两种方式, 从而申请设计综合甲级资质。

Q: 公司在产业链扩张过程中, 是否与国内及海外其他上下游企业达成了相关战略合作? 主要的战略合作对象有哪些?

A: 目前还没有, 是考虑的方向。

Q: 公司的控股及参股公司都是贵州的建筑相关公司, 请问公司在未来发展中, 是否有对省外公司进行控股或参股的打算?

A: 公司考虑标的公司主要从资质互补、地域补充、共同的价值观等多方面考虑。

Q: 未来市政和建筑这款业务占比可能会提升, 不同的勘察设计业务之间的毛利率上会不会有明显的区别?

A: 各行业间的毛利率相差较大, 公司承接项目均由市场原则决定。

Q: 公司 2018 年第一季度中, 21 亿的工程承包都是哪些?

A: 主要是毛里求斯的 EPC 项目，以及国内的公路 EPC 项目。

Q: 5 月份基建增速下滑比较多，省内基建投资有下滑趋势？或者公司订单层面是否有影响？

A: 贵州的高速公路项目都列入了计划，都在稳步推进，我们暂时未承接非高速以外的大型 PPP 项目，高速公路目前来看融资没有什么问题。

从全国来说，整个基础设施行业建设都在放缓，贵州目前受到影响比较小。同时贵州的其他等级公路，二、三、四级公路还和发达省份还有一定差距，未来还有进一步发展的空间。

Q: 贵公司在 2017 年的应收账款额相较于 16 年增加了约 4 亿，随着近两年来的工程订单额明显增大，公司的坏账情况如何？在应对坏账风险方面是有相关措施？

A: 一方面公司将加快老款的催收，另一方面是加强项目承接的风险分析，尽可能减少或规避项目风险。

Q: 2018 年一季报显示母公司其它应收款增长过快，原因是？

A: 2018 年第一季度报告中其他应收款增加主要为支付的履约保证金增加。

Q: 2018 年一季报中 5000 多万的可供出售金融资产是什么？

A: 主要为参股公司的股权投资。

Q: 是否有专门的团队跟进海外项目？

A: 公司内部设立海外事业部，负责海外项目谈判、合同签订、落地后安排统筹其他部门、子公司实施项目，以及后期的组织管理。诸如赞比亚分公司等海外分公司也接受该部门管辖。目前由一名副总经理专职负责海外经营。

Q: 公司做的工程项目，业主方都是政府吗？

A: 少量的如规划、专项研究等由政府职能部门直接委托，绝大部分项目是都是政府的平台公司或者企业，比如贵州交建集团、贵州公路公司，还有一种是政府发标、政府招标投资人，公司会小股份参股，以投资人的身份去中标，从而获得相关业务，这是公司获取业务的重要方式。

Q: 如果项目融资在政府的融资平台，有没有项目被停工的风险？今年是否有地方平台违约的风险？

A: 大项目基本没有风险，因为基本建设管理程序有严格的流程，包括规划、预可、可研、勘察设计和施工，在工可阶段需要完整的融资方案，否则不能获得项目审批。也有极少数的小项目，存在暂缓或停工的情况。地方平台违约影响不大，可能会影响收款节奏。

Q: 高速公路的设计费？勘测设计行业设计费是否有提高的可能性？

A: 高速公路的设计费一般为公路总造价的 1%左右，设计费主要是由市场决定，短期内没有大幅提高的可能。

Q: 近两年贵州省内及周边基建行业市场有多大，公司能占多少份额？

A: 贵州 2016 年底出台高速网加密规划，“十三五”期间高速公路规划到一万多公里，未来几年还有项目会陆续落地。公司在贵州省内高速公路份额在五到六成左右。

Q: 公司订单数量比较稳定，但是毛利率一直都在增长，原因是什么？

A: 毛利率变化和项目组成有关系，大项目的毛利率高，小项目流程一样但毛利率相对较低。公司 16 年下半年 17 年上半年接承接大项目较多，因此基本毛利率相对增加。

Q: 对于一年半之后的再融资，公司打算定增还是发债？

A: 公司会根据当时的融资政策及环境进行考虑。