

中国交建（601800SH、1800HK）

2025 年三季度业绩说明会

时间：2025 年 10 月 31 日下午

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
财务金融部相关负责人
投资者关系团队

参会机构：广发证券、华泰证券、瑞银证券等多家机构投资者及分析师。

1. 中国交建 2025 业绩能否完成年初既定目标？收入在四季度是否会有下滑收窄的趋势？

答：公司近三年第四季度均实现较好收入。同时通过分析现有在建项目所处的合同履约进度来看，公司认为实现年度收入的稳定有一定基础。此外，国家近期一些重大措施的出台、重大项目的投放以及金融政策，都对公司生产经营形成利好。

2. 在建筑行业业绩整体下滑的大趋势下，公司 2025 年分红率如何考虑？

答：公司根据今年发布的《2025-2027 年度现金分红规划》，明确分红比率不低于 20%。此外，从增强股东获得感方面，公司将根据经营性现金流和行业分位水平动态调整，

适当提升分红比例，在同行业继续保持较高水平。

3. 公司“十五五”发展规划？

答：公司结合行业特点及发展方向，“十五五”发展规划中涉及科技创新以及新质生产力发展方面的主要考虑：一是把发展新质生产力作为“十五五”期间推动企业高质量发展的核心，主要贯彻于全程式、全员、全要素、全过程，提升五个价值，切实提高核心竞争力。二是攻坚关键核心技术。目前公司已有成批次、成套的自主产权核心技术和产品取得重大突破。下一步公司将按照行业发展规律及经济运行特点，制定规划，抓住机遇，使公司再上新台阶。

4. 公司年度计划处置 1,000 亿资产，目前处置进度和未来规划？

答：2025 年，公司全面深入推进做实资产专项工作，不断优化资产配置，改善资产结构，提升资产利用效率，加快资产周转，提高资产收益率。目前进度符合计划预期。

5. 业绩目标会锁定股权激励吗？

答：针对今年市场环境，公司管理层表示，一方面积极创造条件去完成管理目标，做好“十四五”收官工作；另一方面，勇于面对问题、解决问题，轻装前进，为“十五五”开局打下坚实基础。从解锁业绩目标来看，完成解锁条件挑战难度较高。

6. 能源工程类、农林牧渔工程类订单增长非常快的原因和新业务领域市场机会和空间的判断？

答：一方面，公司已系统梳理并提炼出十大核心竞争优

势，这些优势涵盖技术、资源、运营等关键维度，为我们在能源工程、农林牧渔工程等新兴赛道的市场拓展提供了坚实支撑；另一方面，公司明确了“全交通、全城市、全水域、全绿色、全数字”业务布局，能源工程、农林牧渔工程正是绿色领域、水域领域的重要落地场景，契合政策导向与市场需求，形成订单增长的态势。

7. 海外订单增速在加快，未来海外订单和收入增速的持续性和方向的判断？

答：公司始终致力于巩固传统海外优势市场。1-9月境外实现新签合同额2,840亿元，同比增长7.13%，占总合同额的21%。四季度有望在订单增速方面继续加快。从国内和国际两个市场的整体来看，在“十五五”期间我们依然会巩固和扩大海外的整体优势，实现各业务类型全面对接，实现更快更好的发展方向。

8. 海洋经济和运河十五五的规划和潜在项目

答：公司在平陆运河这类国家重点运河项目建设方面发挥着关键主导作用，在“十五五”期间公司将巩固优势，继续深化布局。

通过对第十五个五年规划建议的深入学习，公司明确了两大核心关注方向：一是紧扣“交通强国”战略，聚焦交通基础设施领域；二是遵循“适度超前”原则，在符合国家战略的交通基础设施项目上提前布局、主动对接，其中就涵盖海洋经济相关的交通配套项目。公司将以“十大核心竞争力”为基础，重点发挥在交通、城市领域的传统优势，主动把握

国家推崇的大型海洋经济、运河及交通基础设施项目机会，通过精准对接政策导向、深度参与项目前期工作，巩固并扩大在优势领域的市场份额，推动“十五五”期间相关业务的稳步发展。

9. 政策性金融工具等发放落地，我们经营端是否有感受需求变化？收款端化债未来是否有预期？

答：公司一直在关注化债政策的延续和推进，同时也根据化债政策，在项目层面和地方政府催缴层面共同加力，实现收益最大化。

针对收款工作，公司将充分把握年末结算高峰期，按照既定计划加快推进回款攻坚；同时适配政策动态调整节奏，灵活优化收款策略与执行举措，进一步强化回款力度。

10. 地方三资改革的省份，在项目回款、项目开工和招投标节奏上，是否有感受到加快的迹象？

答：从行业情况来看，业主资金状况出现一定好转迹象。1-9月公司营业收现率 101.8%，属于行业中上水平。

11. 公司现金流改善的原因是什么？全年现金流走势如何？资产盘活计划进展如何？

答：现金流改善主要得益于公司持续加强应收账款催收工作，以及政府资金投放加速、税务政策调整及业主资金状况好转。同时，公司加快按照全年资产盘活计划处置各类资产，四季度现金流预计将进一步改善。

12. 公司投资性收益波动较大的原因是什么？长期如何看待投资性收益的稳定性？

答：去年公司在相关领域完成了部分重大资产处置，确认了相应收益，导致基数较高。今年以来，公司围绕年度资产盘活计划，持续推进项目层面的资产处置与股权优化，通过 REITs 发行等途径积极盘活存量资产，工作整体进度符合预期。长期而言，公司将坚持稳健的投资策略，持续优化资产结构。

13. 三季度毛利率回升的原因是什么？后续盈利能力展望如何？

答：三季度毛利率回升主要受年度内行业周期性改善、重点项目进入结算节点以及业主资金状况改善等因素推动。四季度随着重大项目集中交付结算，毛利率有望继续保持回升态势。

14. 公司减值损失增长的原因是什么？全年减值趋势如何？

答：公司严格遵从会计准则，坚持审慎的减值拨备政策，拨备水平在建筑央企中相对较高，体现了公司风险防范意识。前三季度信用减值损失增长与业务规模扩大相关，整体风险可控。全年来看，减值拨备水平有望保持稳定。

15. 公司财务费用率上升的原因是什么？融资成本如何？

答：总体来看，公司前三季度融资成本较上年同期有所下降，公司正积极推进存量项目贷款置换工作，有望进一步降低融资成本。