

# 中国交建（601800SH、1800HK）

## 2026 年一季度业绩说明会

时间：2026 年 4 月 30 日 11:00-12:00

地点：电话会议

公司出席人员：财务总监、董事会秘书 刘正昶

副总会计师 彭陆强

办公室（党办、董办）、战运部、市场开发事业部、海外事业部、投运事业部相关负责人

投资者关系团队

参会机构：广发证券、财通证券、华泰证券、瑞银证券等多家机构分析师及投资者。

**1. 一季度业绩下滑明显，全年业绩增长目标是否可能下调？**

答：一季度业绩成果符合建筑企业全年分布规律，主要体现为一季度因节假日等因素影响，业绩成果通常为年度内低点，后续开工进度加快，二、三、四季度业绩将逐季稳步回升。从存量合同和一季度新签重大项目看，公司将全力实现全年计划指标：一季度境内中标广东清珠高速、北京 G95 高速、新疆独库公路等重大项目；境外中标科威特大穆巴拉克港、悉尼地铁等重大项目，二季度起有信心实现全年主要指标。

## 2. 一季度财务费用上升的主要原因是什么？

答：财务费用上升主要受汇兑损益波动影响。剔除汇兑损益后，一季度平均融资成本同比下降，主要得益于资金集中管理效率提升、低息贷款置换高息贷款持续优化融资结构，财务管控质效稳步改善。

## 3. 公司设定 2026 年收入增长 6.8% 的目标如何实现？

答：2026 年收入目标的制定，主要基于以下考量：一是响应国家宏观政策及出资人的管理要求。二是把握“十五五”开局之年国家扩大投资的政策红利。三是公司海外业务持续保持高增长态势。四是战新产业强势反弹，公司持续布局新基建、AI+等领域，加快转型升级步伐。

## 4. 一季度海外订单高增长主要来自哪些国别和地区？海外收入及盈利情况如何？

答：公司一季度海外新签合同额 188.55 亿美元，同比增长 25.93%。高增长主要得益于科威特大穆巴拉克港、澳大利亚地铁等重大项目的落地中标。海外业务实现一季度开门红，充分体现了公司海外全产业链一体化的竞争优势。公司基于现有市场环境和公司能力审慎判断，“十五五”期间预计海外业务新签合同额将保持平稳增长，全年维持海外板块综合增长目标。

## 5. 一季度现金流压力较大，后续如何展望？

答：一季度经营性现金流支出增加，主要因新开工项目较多，物资采购需求增加，同时地方专项债落地需要时间等因素影响。公司将咬定全年目标，确保年底现金流为正。一

是业务端坚持“有收入的合同、有利润的收入、有现金流的利润”。二是资产端加大应收账款追讨力度，抓住地方专项债契机加快回款。三是继续资产盘活，力争将优质资产盘活作为重点业务。四是发挥租赁、保理等金融工具作用。

**6. 一季度毛利率下滑较多，分业务及分地区情况如何？未来是否有提升可能？**

答：一季度毛利率与去年全年持平，同比下滑主要受传统基建行业整体盈利水平下行的行业大环境影响。业务结构方面，公司全交通、全城市、全水域新签合同合计占比 88%，规模增加的同时，竞争激烈进一步压缩盈利空间，拉低了综合毛利率。公司将通过全机制、全要素、全周期、全过程成本管控，优化分包商供应商体系，严控亏损项目，从源头守住盈利底线。

**7. 中东冲突是否对海外业务造成影响？**

答：公司在伊朗没有重大在建项目和大额资产，直接影响总体可控。针对战事引发的区域物流成本上涨和航运通道受阻等问题，公司严格执行海外风险管控机制，启动不可抗力索赔机制，视情况与业主方协商调整合同概算，确保在施项目效益实现预期目标，现场人员及资产安全均有保障。

**8. 设计板块新签和收入压力较大，是否意味着市场需求持续收缩？**

答：一季度设计板块同比略有下滑，主要原因：一是因港航设计业务贡献较少，属阶段性波动；二是公司 EPC 业务贡献较少所致。我们注意到，国家政策正在加快酝酿，项目

将有望逐步释放。

**9. 新签合同披露口径调整为“五全”概念的含义是什么？**

答：公司业务范围广泛，通过“五全”进一步拆细业务分类，以契合2万亿的合同规模计划，更好回馈股东、展现企业转型成效。核心内涵：**一是**突出全产业链概念，强调产业上下游协同融合，构建产业生态；**二是**突出全生命周期交付管理，对客户和产品负责。

**10. 建筑行业竞争仍然激烈，内卷原因是什么？如何看待后续竞争格局？**

答：内卷主要原因：**一是**“十四五”期间行业从业人员从约700万增长至2000万以上，行业产能集中释放。**二是**房地产行业萎缩导致资金量骤降，形成产能过剩。面对行业格局变化，公司主动破局转型：**一是**差异化转型，瞄准新赛道。**二是**经营布局集约化，向优势区域集中资源。**三是**向深海、无人区拓展传统优势。整体来看，行业内卷属于阶段性短期现象，随着全国统一大市场落地，行业竞争秩序将逐步改善，各大企业将逐步形成差异化、特色化发展格局。

**11. 投资业务的时序进度是否正常？投资投向有无变化？**

答：公司投资业务坚持“量入为出”的原则，目前年度投资批复额控制在1000亿元以内。转型方向上，公司将通过项目投资、股权投资、新设机构培育等方式，持续向战新产业倾斜发力。同时，投资审批权限上收至公司本部，重大

型项目均需公司审批，以保证项目品质质量。

**12. 如何看待子公司同质化竞争？是否存在将不良资产剥离给集团的可能？**

答：公司全员劳动生产率在建筑央企中位居前列，各子公司聚焦细分赛道，不存在简单同质化竞争。按照《总体指导意见》要求，公司将稳步开展专业化整合，持续清理零小散杂企业。改革需保持稳定，循序渐进推进，暂不涉及将股份不良资产剥离给集团的安排。

**13. 海外毛利率低于国内，后续能否提升至高于国内？**

答：长期以来，公司海外净利润率持续高于国内现汇业务。一季度海外营业利润率同比改善，下一步将加强项目全周期管控，严控高风险市场准入，做好投标环节合规评估，加强合同管理和集中采购，进一步提升海外板块营业利润率水平。

**14. 中交设计海外拓展情况如何？后续发展目标是什么？**

答：中交设计正加快走向海外，公司将推动其加大海外优质设计企业并购力度。同时，中交设计通过与公司海外平台公司合作，将适时参与一批海外项目，利润率相对有保证。