

# 银河建筑——中国中铁调研纪要

**时间：**2014 年 11 月 27 日上午 9:00

**地点：**公司总部会议室

**嘉宾：**董秘、证代等

## 交流详细内容：

### 1、行业情况

今年 8000 亿元，明年还会继续保持一个比较高的水平，经济下行，保增长靠投资。投资拉动必不可少，今年 64 个项目要开也就是开，计划 1.37 万亿，到 9 月底开了 30 多个，年底基本上会开。现在大家对高铁建设乐观，京沪高铁今年开始实现盈利，铁路基金挂牌成立，国务院放开投资，鼓励民间资本进入，投资渠道的问题解决。

### 2、海外高铁？

中缅，中老挝一直在跟踪，中缅 600 多亿，中老 480 亿元，中印铁路也有在跟踪。核心是资金问题，国家愿意兜底的话也没问题。中国提出的想法都很好，主要还是融资问题，亚洲投资银行成立是利好。国外的一些项目推进起来比较慢也主要是因为资金的问题。前三季度海外订单 56 亿美元，海外订单占比 8% 左右。目标是海外订单到 20%，收入到 10%，跟踪的项目的量也不小，但是影响因素太多。

### 3、前三季度订单情况

1-9 月份公司新签合同额 6,055.6 亿元，同比增长 13.7%。其中，基建板块 4679.1 亿元（铁路工程 1578.3 亿元，同比增长 16.3%；公路工程 702.1 亿元，同比减少 1.3 %；市政及其他工程 2398.6 亿元，同比增长 13.6 %），同比增长 11.9 %；勘察设计板块 100.3 亿元，同比增长 8.3 %；工业板块 149.7 亿元，同比增长 22%。

### 4、完成合同额情况？

截至报告期末，公司未完成合同额 18476.6 亿元。其中基建板块 14831 亿元，勘察设计板块

239.9 亿元，工业板块 217.5 亿元。

无形资产：447 亿元，400 亿元左右是高速公路，6 条已经盈利。

房地产：1-9 月 160 亿元，下降 24%。去年 330 亿元，收入和利润贡献没问题，收入增长 44%，去年利润占比 26%。

#### 5、轨道交通？

中铁 843 亿，铁建 500 多亿，城轨交通市占率一直在 50%以上，铁建也希望在市场上多拿一些。我们隧道技术一直领先，设备也一直在市场上占有率很高。全国市场 500-600 台盾构机。我们商业模式在市场上也领头，中国地铁的 BT 模式由中铁开创，才开始 BT 项目有选择权，选择好的项目做。现在中国铁建 BT 做的多了，我们现在做的谨慎。我们 BT 回款都正常，去年现金流转正，主要也是 BT 回款比较好。

#### 6、国企改革？

到目前为止，没有特别实质性的进展，国资委统一达成一个意见，大家在做方案，意见非常分散。国资国企改革进度在加快，马凯王勇已召集四次会议，工作在提速。两类公司财政部，混合所有制发改委，国企改革国资委，推进起来非常困难。公司在等上面的具体意见出来，有大的动作很难。

#### 7、精细化管理？

精细化管理：前台管理变成后台管理，控制成本，搞两三年，毛利率有个比较大的改善，增长几个点。成立成本管理部，包括施工项目和各级岗位的管理，各级定员管理费用。今年 8 月份开始新中标的项目按照新的方式推行。把企业盈利能力的增长放在第一位，规模增长摆在第二位。国资委考核：EVA，利润总额，应收账款周转率，资产负债率。

#### 8、公司融资？

产业基金，信托，发优先股，30 亿元永续债，6.5%，权益记账。公司负债三分之一是有息负债，三分之二是经营类负债。和母公司成立财务公司，内部资金调配，减低外部融资，加大清收清欠力度。

#### 9、铁总的改革？

国家的重点是高铁怎么走出去，铁总是重要力量，铁总改革不是主要矛盾，应该还是以主要走出去为目标。

#### 10、未来铁路增长空间？

到 2020 年 12 万公里以上。第一个层面干线，第二个其他城际，第三个地方。通过两万高铁，越来越多的人感觉到好处。考虑财力和经济性，地方政府修铁路的积极性非常高。跟地铁等统筹规划，主要还是钱的来源问题，吸引投资，引进社会资金。比如城际高铁等不存在并网的问题，独立运营。