

中国水利水电建设股份有限公司

2013 年半年度报告摘要

一、 重要提示

1.1 本半年度报告摘要来自半年度报告全文，投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读同时刊载于上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上的半年度报告全文。

1.2 公司简介

股票简称	中国水电	股票代码	601669
股票上市交易所	上海证券交易所		
联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表	
姓名	王志平	李积平	
电话	86-010-58381999	86-010-58381999	
传真	86-010-58381621	86-010-58381621	
电子信箱	zggsd@sinohydro.com	zggsd@sinohydro.com	

二、 主要财务数据和股东变化

2.1 主要财务数据

单位：元 币种：人民币

	本报告期末	上年度末	本报告期末比上年度末增减(%)
总资产	209,580,171,804.94	181,526,765,787.59	15.45
归属于上市公司股东的净资产	31,850,443,813.10	30,929,989,896.03	2.98
	本报告期	上年同期	本报告期比上年同期增减(%)
经营活动产生的现金流量净额	-2,177,351,437.97	-1,742,315,337.04	-24.97
营业收入	66,189,556,076.00	55,189,032,060.52	19.93
归属于上市公司股东的净利润	2,230,388,487.36	2,014,431,615.80	10.72
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	2,220,711,832.92	1,938,773,091.53	14.54
加权平均净资产收益率(%)	7.01	7.13	减少 0.12 个百分点
基本每股收益(元/股)	0.2323	0.2098	10.72
稀释每股收益(元/股)	0.2323	0.2098	10.72

2.2 前 10 名股东持股情况表

单位：股

报告期末股东总数			91,854		
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股数量	持有有限售条件的股份数量	质押或冻结的股份数量
中国水利水电建设集团公司	国有法人	66.77	6,409,800,192	6,237,000,000	无
全国社会保障基金理事会转持三户	其他	3.09	297,000,000	297,000,000	未知
中国建设银行－银华核心价值优选股票型证券投资基金	其他	0.88	84,473,505	0	未知
中国水电工程顾问集团公司	国有法人	0.66	63,000,000	63,000,000	无
方正证券股份有限公司	其他	0.58	55,571,479	0	未知
中国人民财产保险股份有限公司－传统－普通保险产品－008C－CT001 沪	其他	0.47	45,431,304	0	未知
中国工商银行－上证 50 交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.40	38,356,393	0	未知
中国建设银行－华夏优势增长股票型证券投资基金	其他	0.39	37,804,726	0	未知
中国人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－005L－FH002 沪	其他	0.38	36,584,964	0	未知
国泰君安证券股份有限公司	其他	0.38	36,374,812	0	未知
上述股东关联关系或一致行动的说明	控股股东中国水电建设集团公司与第四大股东中国水电工程顾问集团公司同为电力建设集团有限公司的全资子公司。除此之外，公司未知上述其他股东存在关联关系。				

2.3 控股股东或实际控制人变更情况

□适用 √不适用

三、管理层讨论与分析

报告期内，全球经济形势依然复杂，面临较大不确定性。国内经济增速放缓，保增长、调结构成为中国经济发展的基本方向。受宏观经济形势影响，国内外建筑市场竞争进一步加剧。短期内国际建筑市场有效需求仍然不足，投资意愿有待回升，尚未完全复苏；长期来看，国际建筑市场，特别新兴国家市场的投资需求依旧旺盛，市场容量巨大。国内建筑市场增长较为缓和，各细分领域出现分化。城镇化给基础设施建设带来了新的历史机遇，与之相关的铁路、城市轨道交通投资有所回升。总体而言，市场压力与机遇并存。

面对复杂的经济形势，公司顺势而为，坚持积极转变经济发展方式，坚持“建设具有较强国际竞争力的质量效益型世界一流企业”的战略目标。报告期内，公司工程承包业务继续

保持稳定增长，电力投资与运营业务、房地产业务的收入和利润贡献水平进一步提高，公司在巩固已有发展成果的基础上，产业结构调整的战略目标进一步实现。公司总体经营态势良好，各项经营指标稳定增长。

(一) 主营业务分析

1、财务报表相关科目变动分析表

单位：元 币种：人民币

科目	本期数	上年同期数	变动比例 (%)
营业收入	66,189,556,076.00	55,189,032,060.52	19.93
营业成本	57,100,480,145.89	47,590,818,129.23	19.98
销售费用	109,832,858.37	66,743,429.57	64.56
管理费用	2,702,454,128.57	2,509,348,764.67	7.70
财务费用	1,648,521,348.70	1,256,424,419.49	31.21
经营活动产生的现金流量净额	-2,177,351,437.97	-1,742,315,337.04	-24.97
投资活动产生的现金流量净额	-7,739,479,021.11	-4,332,776,272.54	-78.63
筹资活动产生的现金流量净额	12,029,631,381.28	3,208,136,231.59	274.97
研发支出	360,092,581.03	293,767,958.86	22.58

注：1、营业收入变动原因说明：合同存量释放产能、新签合同稳定增长。

2、营业成本变动原因说明：随收入规模增长同步上升。

3、销售费用变动原因说明：房地产业务营销费用加大。

4、财务费用变动原因说明：受美元、欧元等主要货币汇率下跌影响，上半年发生汇兑净损失 3.78 亿元，而上年同期实现汇兑净收益 1.08 亿元。

5、经营活动产生的现金流量净额变动原因说明：随着公司房地产业务的加快发展，本期经营活动产生的现金流量净流出同比增幅较大。

6、投资活动产生的现金流量净额变动原因说明：投资规模进一步加大。

7、筹资活动产生的现金流量净额变动原因说明：随着公司投资规模的扩大，融资规模也随之扩大。

2、其它

(1) 经营计划进展说明

报告期内，公司实现营业收入人民币 661.90 亿元，为年度计划人民币 1,436.00 亿元的 46.09%；新签合同人民币 1,014.01 亿元，为年度计划人民币 2,002.00 亿元的 50.65%。上半年累计完成投资约人民币 189.55 亿元，完成 2013 年度投资计划人民币 582.60 亿元的 32.54%。由于公司部分新增投资项目尚未进入施工高峰期，同时受宏观经济下行和政策进一步收紧的影响，为控制投资节奏，防范投资风险，公司电源项目、基础设施项目以及海外项目投资进度较年初计划有所放缓，导致公司总体投资进度有所放缓。

(二) 行业、产品或地区经营情况分析

1、主营业务分行业、分产品情况

单位：元 币种：人民币

主营业务分行业情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
建筑工程承包	58,323,338,041.99	51,288,993,133.49	12.06	17.81	18.32	减少 0.38 个百分点
电力投资与运营	2,506,886,869.08	1,399,035,037.34	44.19	36.86	27.42	增加 4.13 个百分点
房地产开发	2,067,875,773.73	1,590,578,316.28	23.08	216.11	248.42	减少 7.13 个百分点
设备制造与租赁	728,545,866.30	586,755,264.01	19.46	40.56	53.64	减少 6.86 个百分点
其他	1,975,763,440.21	1,745,074,241.09	11.68	0.45	0.43	增加 0.02 个百分点
合计	65,602,409,991.31	56,610,435,992.21	13.71	20.42	20.39	增加 0.02 个百分点

注：其他项中主要包括商品贸易及物资销售、武邵高速及成名高速的特许权经营收入等业务。

(1) 建筑工程承包

报告期内，公司工程承包业务实现营业收入人民币 583.23 亿元，同比增长 17.81%；实现毛利 70.34 亿元，占公司主营业务毛利总额的 78.23%，仍为公司的主要利润来源；毛利率为 12.06%，基本保持在公司近三年平均水平。

报告期内，公司工程承包板块仍保持了平稳发展态势，铁路和基础设施建设有所恢复。在经济下行的市场环境下，行业竞争压力将不断增强，并将呈现常态化趋势。一方面，公司将在进一步巩固全球水利电力建筑领域领先地位的前提下，牢牢把握新型城镇化发展的历史机遇，特别是新城建设、旧城改造、城市轨道交通、道路、园林绿化、水务、环保等方面的建设需求，积极贯彻“大集团、大土木、大市场、大品牌”的发展战略；另一方面将苦练内功，不断加强市场营销、风险管控、项目管理、财务管理水平，不断提高科技创新能力，与世界一流企业进行对标，积极应对国内外竞争。

(2) 电力投资与运营

公司电力投资与运营板块总体受控，运行情况良好。报告期内，公司电力投资与运营业务实现营业收入人民币 25.07 亿元，同比增长 36.86%；实现毛利人民币 11.08 亿元，占公司主营业务毛利总额的 12.32%，为公司的第二大利润来源；毛利率为 44.19%，同比增长 4.13 个百分点。该板块毛利率同比增长的主要原因是国内煤炭价格持续走低，公司火电运营的燃煤成本降低，火电运营实现扭亏。水电方面，正在建设中的四川大渡河安谷水电站等电力投资重点项目正常推进。

(3) 房地产开发

报告期内，公司房地产开发业务实现营业收入人民币 20.68 亿元，同比增长 216.11%；实现毛利人民币 4.77 亿元，同比增长 141.49%，占公司主营业务毛利总额的 5.31%；毛利率为 23.08%，同比下降 7.13 个百分点。该板块营业收入同比大幅增长的主要原因：一是水电房地产公司今年上半年达到收入确认条件的竣工面积较上年同期增加，相应实现了收入的增长；二是水电房地产公司实际控制南国置业后，其实现了营业收入人民币 6.84 亿元。该板

块毛利率同比下降的主要原因是本期保障性住房项目及二、三线城市项目的占比较大。

(4) 设备制造与租赁

报告期内,公司设备制造与租赁业务实现营业收入人民币 7.29 亿元,同比增长 40.56%;实现毛利人民币 1.42 亿元,占公司主营业务毛利总额的 1.58%;毛利率为 19.46%,同比下降 6.86 个百分点。该板块毛利率下降的主要原因是公司水电设备制造业务市场竞争加剧,产品售价受到挤压,同时产品的材料及人工成本上升。

2、 主营业务分地区情况

单位:元 币种:人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
境内业务	48,036,109,666.07	24.70
境外业务	17,566,300,325.24	10.08
合计	65,602,409,991.31	20.42

报告期内,公司境外业务实现营业收入人民币 175.66 亿元,同比增长 10.08%,占主营收入的 26.78%;实现毛利 31.72 亿元,占公司主营业务毛利总额的 35.28%;毛利率为 18.06%,同比下降 0.44 个百分点。该板块毛利率下降的主要原因是境外工程承包业务竞争加剧以及当地劳动力及材料成本上涨。

报告期末,公司国际工程承包业务面临新的机遇和挑战。一方面,公司紧跟国家“走出去”政策导向,积极开拓海外市场,进一步融入国际竞争。目前,公司业务已覆盖亚洲、非洲、美洲、欧洲和大洋洲的 71 个国家,特别是亚洲、非洲、拉美的新兴国家,上述国家具有对基础设施建设的刚性需求。另一方面,面对国际市场竞争激烈的局面,公司重新整合营销资源,深耕区域市场,创新承包模式,不断提高自身的国际竞争力。

海外投资方面,公司高度重视优质资源项目的培育和开发,自 2012 年专门成立海外投资公司以来,各海外投资项目运行建设情况良好,已在柬埔寨、老挝、尼泊尔、刚果(金)、莫桑比克等国家投资开发海外项目 7 个,投资涉及水电能源、矿产资源和建筑材料等领域。其中已投产运营海外投资项目 3 个,分别为柬埔寨甘再水电站 BOT 项目、老挝南俄 5 水电站 BOT 项目和老挝甘蒙塔克水泥厂项目。

(三) 核心竞争力分析

报告期内,公司的核心竞争能力进一步增强,为未来的持续、健康发展提供有力保障。主要表现在:

1、品牌优势明显。公司在海内外具有良好的品牌形象,“中国水电”已经成为工程建筑领域的全球知名品牌。在铁路、公路、房地产投资开发领域,公司也树立了优质的品牌和形象。

2、技术水平先进。公司在建筑行业尤其是电力建设行业继续保持领先的技术优势,代表着中国水利水电工程建设的最高水平。公司建立了完善的科技创新体制、机制,不断开发

和掌握水利水电建设以及相关建设领域的关键核心和领先技术，并引领行业技术发展。2013年上半年公司取得的专利总数在原有基础上大幅增加，新获得专利授权 90 余项。

3、产业链一体化优势突出。公司依托中国电力建设集团，拥有从设计、施工、监理到设备制造的电力工程建设全产业链的资质和能力。报告期内，公司工程承包、投资、房地产等业务板块间的协同效应进一步加强，工程承包能力、投资开发能力和国际竞争力进一步提高。

4、国际经营能力不断增强。公司拥有数量众多的国际经营管理和专业技术人才，在全球 71 个国家和地区建立了 90 个驻外机构，全球营销网络发达，经营业务涉及电力、铁路、房建、市政、投资等众多领域，在国际上承建了众多地标式的工程，具有海外经营的先行优势和布局优势，具有管理、技术、品牌优势，国际化经营程度较高，比较优势明显。

5、产业与业务结构不断优化。公司通过实施大集团、大市场、大土木战略，在继续巩固传统水利水电建筑核心业务优势地位的同时，不断加大对非传统业务的发展力度，在公路、铁路、市政、轨道交通、港口航道、房屋建筑等业务领域的市场竞争能力明显增强，市场占有率不断提升。

(四) 投资状况分析

1、 对外股权投资总体分析

(1) 证券投资情况

序号	证券品种	证券代码	证券简称	最初投资金额(元)	持有数量(股)	期末账面价值(元)	占期末证券总投资比例(%)	报告期损益(元)
1	股票	600739	辽宁成大	7,243,415.07	306,548	4,021,909.76	78.84	-573,244.76
2	股票	600062	双鹤药业	1,349,704.49	53,932	1,079,718.64	21.16	-144,537.76
合计				8,593,119.56	/	5,101,628.40	100.00	-717,782.52

2、 非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

(1) 委托理财情况

本报告期公司无委托理财事项。

(2) 委托贷款情况

本报告期公司无委托贷款事项。

3、 募集资金使用情况

(1) 募集资金总体使用情况

单位:万元 币种:人民币

募集年份	募集方式	募集资金总额	本报告期已使用募集资金总额	已累计使用募集资金总额	尚未使用募集资金总额	尚未使用募集资金用途及去向

			额			
2011	首次公开发行 A 股股票	1,323,969.35	78,933.83	1,084,561.96	239,407.39	专户存储、补充流动资金
合计	/	1,323,969.35	78,933.83	1,084,561.96	239,407.39	/

(2) 募集资金承诺项目使用情况

单位:万元 币种:人民币

承诺项目名称	是否变更项目	募集资金拟投入金额	募集资金本报告期投入金额	募集资金累计实际投入金额	是否符合计划进度	项目进度	预计收益(%)	产生收益情况	是否符合预计收益	未达到计划进度和收益说明	变更原因及募集资金变更程序说明
工程施工设备采购项目	否	884,280.00	78,933.83	644,872.61	是	不适用	不适用	不适用	是	不适用	未变更
柬埔寨甘再水电站 BOT 项目	否	60,400.00	/	60,400.00	是	已完工	9.31	3,489.63	是	不适用	未变更
甘肃酒泉干河口风电项目	否	100,000.00	/	100,000.00	是	已完工	6.33	3,899.40	是	不适用	未变更
四川毛尔盖水电站项目	否	50,000.00	/	50,000.00	是	已完工	10.02	-3,036.02	是	不适用	未变更
四川成简快速路 BT 项目	否	37,000.00	/	37,000.00	是	已完工	6.35	不适用	是	不适用	未变更
补充流动资金	否	192,289.35	/	192,289.35	是	不适用	不适用	不适用	是	不适用	未变更
合计	/	1,323,969.35	78,933.83	1,084,561.96	/	/		/	/	/	/

4、主要子公司、参股公司分析

对公司净利润影响达到 10% 以上的子公司情况：

单位：万元 币种：人民币

单位	主要产品及服务	营业收入	营业利润	净利润
中国水利水电第四工程局有限公司	建筑施工	650,192.24	30,085.94	28,064.49
中国水利水电第七工程局有限公司	建筑施工	722,557.35	40,922.47	36,361.28
中国水利水电第八工程局有限公司	建筑施工	685,136.62	34,144.94	31,659.19
中国水利水电第十四工程局有限公司	建筑施工	651,491.51	35,102.60	28,996.38
中国水电建设集团国际工程有限公司	建筑施工	1,157,931.59	40,583.01	27,588.73

5、非募集资金项目情况

单位：万元 币种：人民币

项目名称	项目金额	项目进度	本报告期投入金额	累计实际投入金额	项目收益情况
四川沙湾水电站	485,540.00	投产发电	3,926.00	479,408.00	489.85
四川安谷水电站	975,401.33	项目在建	79,684.00	380,796.00	/
老挝南乌江流域梯级水电站项目(一期)	652,050.00	项目在建	62,982.00	124,642.00	/
长沙“洋湖垸”房地产项目	390,470.00	项目在建	339.00	97,102.00	/
唐山“首郡”房地产项目	364,216.00	项目在建	9,795.00	118,979.00	/
天津市武清区新城开发 BT 项目	438,200.00	项目在建	20,227.00	418,380.00	/
郑州市三环快速化工程(北三环) BT 项目	378,700.00	项目在建	76,010.81	218,518.51	/
甘肃崇信电厂一期工程	465,546.00	投产运营	4,096.71	416,338.85	5,300.79
甘肃灵台南煤田项目	835,900.00	项目前期	1,749.53	300,453.46	/
深圳地铁 7 号线项目	1,685,328.00	项目在建	75,004.12	132,244.06	/

(五)可能面对的风险

1.宏观经济、政策与法律风险

国家财政政策、货币政策及基础设施投资等政策以及国家法律法规、税收政策变化均对公司的经营影响重大。国家宏观经济政策或产业政策的调整,将对公司的经营产生重大影响,如国家金融信贷政策收紧、产业投资规模缩小,税收优惠和税收制度变化,都可能给公司的发展带来负面影响。房地产的国家政策调控仍然没有放松,市场销售仍然面临较大压力。地方政府债务负担仍然沉重,基础设施的投资,特别是 BT 项目投资回收仍然具有风险。公司在国家产业调整、投资信贷支持以及投资资金的及时回收上会受到相应影响。

2.海外业务风险

公司业务所处国别市场和区域的政治不稳、经济波动、自然灾害、政策和法律不利变更、税收增加和优惠减少、贸易制裁、国际诉讼等都可能影响到公司海外工程承包业务和投资业务的正常开展。海外电力投资项目具有投资大、周期长、回收期长的特点，所在地域的市场风险将对项目的未来收益稳定性和融资活动产生不利影响。公司已经针对海外业务的特殊风险，建立起较为完善风险管控体系，但仍无法完全避免项目所在国突发政治动荡、战争、自然灾害对公司造成的不利影响。

3.市场竞争风险

公司在水利水电建筑市场处于行业龙头地位，市场竞争优势明显，但是由于国内经济发展增速明显放缓，行业产业投资规模不足，出现推进放缓、产能过剩等现象，影响了公司水利水电建筑业务的稳定增长。同时，世界经济复苏还存在很大不确定性，欧债危机导致很多欧洲公司重返亚非拉承包市场，其它发展中国家的承包企业竞争力在不断提升，这些都将使我们在海外市场面临较大的压力。

4.履约风险

公司从事的水利水电工程建设及其他建筑工程承包项目，由于建设周期长、涉及环节多，通常面临较多的不确定性因素的影响。

董事长：范集湘
中国水利水电建设股份有限公司
2013 年 8 月 28 日