

## 中国水利水电建设股份有限公司

### 2011 年年度报告摘要

#### §1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于 [www.sse.com.cn](http://www.sse.com.cn)。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 如有董事未出席董事会，应当单独列示其姓名

未出席董事姓名	未出席董事职务	未出席董事的说明	被委托人姓名
苗耕书	独立董事	个人原因	
金普庆	独立董事	个人原因	

1.3 公司年度财务报告已经中天运会计师事务所有限公司审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司负责人范集湘、主管会计工作负责人丁永泉及会计机构负责人（会计主管人员）黄华波声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

#### §2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	中国水电
股票代码	601669
上市交易所	上海证券交易所

2.2 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
联系地址	北京市海淀区车公庄西路 22 号	北京市海淀区车公庄西路 22 号
电话	86-010-58381999	86-010-58381999
传真	86-010-58381621	86-010-58381621
电子信箱	zgsd@sinohydro.com	zgsd@sinohydro.com

### § 3 会计数据和财务指标摘要

#### 3.1 主要会计数据

单位：元 币种：人民币

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入	113,470,881,101.36	101,494,483,481.09	11.80	75,540,174,116.61
营业利润	4,938,221,211.68	4,020,609,475.85	22.82	3,242,413,821.03
利润总额	4,986,517,638.56	4,033,688,734.85	23.62	3,235,748,097.03
归属于上市公司股东的净利润	3,619,081,683.57	2,911,068,980.70	24.32	2,289,727,561.21
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	3,740,977,630.74	2,880,817,193.06	29.86	2,256,088,406.54
经营活动产生的现金流量净额	5,804,337,217.10	2,675,086,893.67	116.98	4,512,947,308.94
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末 增减 (%)	2009 年末
资产总额	163,215,134,993.86	121,470,508,581.49	34.37	101,662,222,435.94
负债总额	131,619,299,323.71	107,838,802,369.90	22.05	89,368,523,010.04
归属于上市公司股东的所有者权益	27,261,711,839.29	10,785,139,977.16	152.77	9,811,908,533.67
总股本	9,600,000,000.00	6,600,000,000.00	45.45	6,600,000,000.00

#### 3.2 主要财务指标

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
基本每股收益 (元 / 股)	0.4924	0.4411	11.63	0.3501
稀释每股收益 (元 / 股)	0.4924	0.4411	11.63	0.3501
用最新股本计算的每股收益 (元/股)	0.3770	/	/	/
扣除非经常性损益后的基本每股收益	0.5090	0.4365	16.61	0.3450
加权平均净资产收益率 (%)	23.04	29.19	减少 6.15 个百分点	24.28
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	23.82	30.64	减少 6.82 个百分点	25.44
每股经营活动产生的现金流量净额	0.6046	0.4053	49.17	0.6838
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产	2.8398	1.6341	73.78	1.4867
资产负债率 (%)	80.64	88.78	减少 8.14 个百分点	87.91

## 3.3 非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2011 年金额	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	26,593,786.23	47,233,768.94	-33,303,065.94
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免		34,125,419.46	31,881,225.60
计入当期损益的政府补助，但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	57,611,962.76	101,057,254.85	40,208,134.82
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	9,277,036.01		
非货币性资产交换损益	1,704,741.04		
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-214,338,088.75		
债务重组损益	608,792.18	311,054.04	377,148.76
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益		-91,733,338.69	
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-3,050,338.92	7,772,471.48	4,891,655.81
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	1,115,120.15	1,328,937.39	16,702,294.60
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-7,733,799.25	-49,271,634.88	-14,597,866.18
其他符合非经常性损益定义的损益项目	1,083,280.83	6,026,186.10	
少数股东权益影响额	-1,142,078.03	-3,677,222.46	-6,616,995.31
所得税影响额	6,373,638.58	-22,921,108.60	-5,903,377.50
合计	-121,895,947.17	30,251,787.63	33,639,154.66

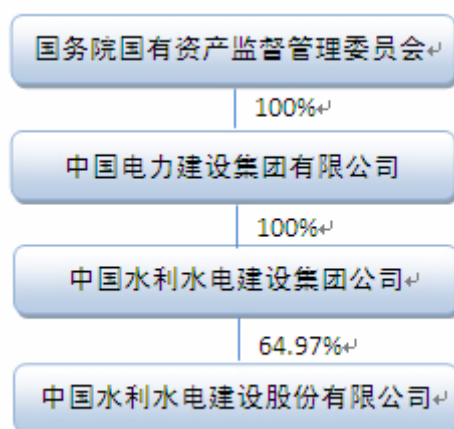
## § 4 股东持股情况和控制框图

### 4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数		88,390 户	本年度报告公布日前一个月末股东总数		82,771 户
前 10 名股东持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例(%)	持股总数	持有有限售条件股份数量	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	64.97	6,237,000,000	6,237,000,000	无
全国社会保障基金理事会转持三户	其他	3.13	300,000,000	300,000,000	无
国泰君安证券股份有限公司	其他	2.98	286,489,197	286,489,197	无
海尔集团财务有限责任公司	其他	1.19	114,595,668	114,595,668	无
海通证券股份有限公司	其他	1.19	114,595,668	114,595,668	无
光大证券股份有限公司	其他	0.90	85,946,751	85,946,751	无
全国社保基金一一零组合	其他	0.74	71,185,400	71,185,400	无
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	0.60	57,297,834	57,297,834	无
中国建设银行－华夏优势增长股票型证券投资基金	其他	0.48	45,838,267	45,838,267	无
前 10 名无限售条件股东持股情况					
股东名称	持有无限售条件股份数量		股份种类		
全国社保基金一一零组合	71,185,400		人民币普通股		
中国建设银行－上投摩根阿尔法股票型证券投资基金	42,274,460		人民币普通股		
中国工商银行－景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金	37,223,795		人民币普通股		
全国社保基金六零四组合	37,000,000		人民币普通股		
中国平安人寿保险股份有限公司－自有资金	27,812,333		人民币普通股		
中国建设银行－银华核心价值优选股票型证券投资基金	27,631,650		人民币普通股		
中国建设银行股份有限公司－长盛同庆可分离交易股票型证券投资基金	27,193,391		人民币普通股		
中国银行－嘉实稳健开放式证券投资基金	23,940,196		人民币普通股		
中国建设银行－华夏红利混合型开放式证券投资基金	21,999,978		人民币普通股		
中国银行－景顺长城动力平衡证券投资基金	21,044,491		人民币普通股		

## 4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



## § 5 董事会报告

## 5.1 管理层讨论与分析概要

2011 年,面对国内外严峻的市场环境,公司坚持以科学发展观为指导,坚持“顺势而变、诚信守诺、科技领先、管理图强”的经营理念,以“建设具有较强国际竞争力的质量效益型世界一流企业”为目标,抓市场保障企业发展、强管理夯实发展基础、抓机遇谋划转型升级、控风险保障平稳运行,在资产规模、营业收入、利润、新签合同、合同存量、管理创新和技术进步等方面均实现了突破,保持平稳较快的发展,公司综合实力显著增强,“中国水电第一品牌”在国内、国际影响力进一步彰显。

2011 年,公司继续保持稳固的行业地位。根据 2011 年美国《工程新闻记录》(Engineering News-Record) 公布的排名,公司总营业收入位列“全球最大 225 家承包商”第 15 位,较上年度排名提高 11 位,在全部上榜 39 家中国企业中排名第 6 位;海外营业收入位列“全球最大 225 家国际承包商”第 24 位,较上年度排名提高 17 位,在全部上榜 51 家中国企业中排名第 3 位。2011 年,公司工程承包、电力投资与运营、房地产开发、设备制造与租赁四大板块继续保持稳定增长。

## 1、公司总体经营情况概况

币种:人民币 单位:元

报表项目	2011	2010	变动情况
资产总额	163,215,134,993.86	121,470,508,581.49	34.37%
负债总额	131,619,299,323.71	107,838,802,369.90	22.05%
所有者权益总额	31,595,835,670.15	13,631,706,211.59	131.78%
营业收入	113,470,881,101.36	101,494,483,481.09	11.80%
利润总额	4,986,517,638.56	4,033,688,734.85	23.62%
净利润	3,941,072,640.32	3,225,875,317.88	22.17%
归属于上市公司股东的净利润	3,619,081,683.57	2,911,068,980.70	24.32%

2011 年,公司总体经营实现持续增长,经营成效显著。实现营业收入 1134.71 亿元,较上年增长了 11.80%,实现利润总额 49.87 亿元,较上年增长了 23.62%,实现净利润 39.41 亿元,较上年增长了 22.17%,实现归属于上市公司股东的净利润 36.19 亿元,较上年增长

24.32%。

2011 年，公司新签合同 1278.45 亿元。其中，国内新签合同 680.97 亿元（其中水电合同 412.26 亿元，非水电合同 268.71 亿元），海外业务新签合同 597.48 亿元。按业务类别划分，水利水电建筑业务新签合同 662.38 亿元；非水利水电建筑业务新签合同 616.07 亿元。截止 2011 年底，公司合同存量 2424.84 亿元，同比增长 13.48%；其中国内水电合同存量 848.88 亿元，同比略有减少；国内非水电合同存量 332.74 亿元，同比增长 8.92%；海外合同存量 1243.22 亿元，同比增长 27.11%。

## 2、主营业务分行业、分地区情况

币种：人民币 单位：元

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 (%)	毛利润率比上年增减 (%)
建筑工程承包	101,377,149,938.09	88,451,890,231.40	12.75	8.88	6.56	增加 1.9 个百分点
租赁与设备制造	1,226,581,188.61	916,414,624.92	25.29	-12.99	-22.78	增加 9.47 个百分点
房地产开发	3,008,381,949.55	2,154,149,652.00	28.40	25.17	18.08	增加 4.3 个百分点
电力投资与运营	4,045,580,724.42	2,393,262,963.19	40.84	77.82	146.08	降低 16.41 个百分点
其他	2,240,266,693.32	2,056,446,680.09	8.21	80.22	94.18	降低 6.6 个百分点

币种：人民币 单位：元

地区	营业收入	营业收入比上年增减 (%)
境内	83,048,471,885.26	12.04%
境外	28,849,488,608.73	9.63%

### (1) 建筑工程承包：

2011 年，公司工程承包业务实现营业收入 1013.77 亿元，较上年增长了 8.88%；实现毛利 129.25 亿元，较上年增长了 27.96%；该业务板块规模效益持续稳步增长。

工程承包业务是公司的传统和核心业务，也是公司最具竞争实力、收入总额最多的业务，包括水利水电工程承包和非水利水电工程承包。2011 年，公司在建工程合同共有 2541 个，遍布全球 62 个国家和地区。公司强化优化资源配置，在建项目的标准化、程序化、规范化和信息化的精细化管理水平进一步提升。积极推动国家和行业标准化工作，持续建立企业工法和作业标准体系，推广应用和加强技术管理。2011 年，获得鲁班奖 3 项、国优金奖 2 项，还获得了一批国优银奖和省（部）级质量奖，全年单元工程合格率 100%，公司单元工程优良率达到 91% 以上，在建项目履约情况总体良好。

### (2) 电力投资与运营业务：

2011 年，公司电力投资与运营业务实现营业收入 40.46 亿元，较上年增长了 77.82%；实现毛利 16.52 亿元，较上年增长了 26.86%。该业务板块在营业规模持续增长的同时，由于毛利率较低的崇信火电项目 2011 年投产运营，致使电力投资板块整体

毛利率有所下降。

电力投资与运营为公司的新兴业务板块。2011 年，公司产业结构调整进一步深化和优化，水、火、风电等能源投资持续扩大，占公司资产额的比重进一步提高，投资业务结构日趋合理，进一步增强了公司的持续盈利能力和防御建筑业系统性风险的能力。截止 2011 年底，公司四川安谷水电站前期工作进展顺利，毛尔盖水电站实现首台机组运行发电，甘肃瓜州风电项目提前发电，甘肃崇信火电项目投产运营，西北坑口煤电一体化开发取得阶段性进展，海外投资项目柬埔寨甘再水电站实现竣工发电。

### (3)房地产开发业务：

2011 年，公司房地产开发业务实现营业收入 30.08 亿元，较上年增长了 25.17%；实现毛利 8.54 亿元，较上年增长了 47.50%。

公司的房地产开发项目主要位于北京、成都、长沙等大中城市。2011 年，公司开发土地储备进一步增加，新增土地面积 74 公顷(1110 亩)、建筑面积 183 万平方米，形成了以“京津冀都市圈”、“成渝经济区”、“长株潭城市群”、“武汉城市圈”、“环渤海经济圈”等城市群为核心多项目、跨区域战略格局。

### (4)设备制造与租赁业务

2011 年，公司设备制造与租赁业务实现营业收入 12.26 亿元，较上年减少了 12.99%；实现毛利 3.10 亿元，较上年增长了 39.13%

2011 年，公司创新业务运行管控模式，积极推进重大设备调剂、租赁“双平台”建设，紧跟国际业务发展战略，设备制造国际业务订单首次超过国内。公司融资租赁、创新贸易的核心引领力进一步显现，对营业规模和利润目标的贡献力持续增强，两项业务在有限资源的有效配置下协同增长，有力地推动了全年业务快速发展。

### (5)海外业务

2011 年，公司海外业务实现收入 288.49 亿元，较上年增长了 9.63%，海外业务实现毛利 60.99 亿元，较上年增长 36.83%。

公司的海外业务着力发展水利水电建设为核心业务领域，并同步推进国际业务多元化发展态势。至 2011 年 12 月，股份公司海外在建水电项目 88 个，火电项目 6 个，房建及市政项目 78 个，路桥项目 68 个，其中 1 亿美元以上的在建项目 61 个。业务分布在亚洲、非洲、美洲和大洋洲的 62 个国家。与此同时，公司更加积极稳健地开展海外投融资项目，努力实现业务模式升级。

## 3、报告期内资产构成及变动情况

单位：万元 币种：人民币

报表项目	计量属性	期末数	期初数	期末数占 期末总资产 的比重 (%)	期初数占 期初总资产 的比重 (%)	增减幅 度 (%)	增减变动原因
货币资金	历史成本	3,291,244.62	1,320,892.17	20.17	10.87	149.17	公开发行募集资金及信贷规模增加
存货	历史成本	3,081,901.54	2,366,133.28	18.88	19.48	30.25	工程业务量增加导致已完工未结算成本增加；房地产开发成本与开发产品增加
无形资产	历史成本	1,525,575.94	1,164,935.53	9.35	9.59	30.96	探矿权和 BOT 项目成本增加

## 4、报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

单位：万元 币种：人民币

报表项目	本期金额	上年同期金额	增减幅度(%)	增减变动原因
其他业务收入	157,292.06	105,738.49	48.76	材料销售收入增加
其他业务成本	114,113.17	78,494.28	45.38	与材料销售收入相对应的成本增加
管理费用	553,527.49	415,947.48	33.08	主要是科技投入、管理人员薪酬增加
财务费用	251,262.85	185,908.63	35.15	带息负债总额增加及借款利息费用化比例增高
资产减值损失	57,600.83	13,241.64	335.00	利比亚项目计提资产减值准备；根据建造合同准则计提的预计合同损失增加
投资收益	18,950.07	10,540.45	79.78	公司对外参股的企业效益提高

## 5、公司现金流量分析

单位：万元 币种：人民币

报表项目	本期金额	上年同期金额	增减幅度(%)	增减变动原因
经营活动产生的现金流量净额	580,433.72	267,508.69	116.98	随着业务规模的扩张，现金流入相应增加；积极盘活库存，减少采购预付款比例，成本付现率降低
投资活动产生的现金流量净额	-1,343,290.37	-989,864.63	-35.70	施工设备等固定资产的投入增加；发电企业与 BOT 项目的投资成本增加；煤矿探矿权支出的增加
筹资活动产生的现金流量净额	2,737,597.81	956,281.77	186.28	公开发行募集资金以及信贷融资增加

本年度公司净利润(含少数股东损益) 394,107.26 万元，经营活动产生的现金流量净额 580,433.72 万元，盈余现金保障倍数为 1.47，当期净利润中现金收益的保障程度较高。

## 6、公司前五大供应商、客户情况

2011 年度，来自前五名供应商合计采购金额约为 14.47 亿元，占营业成本的比例为 1.28%。本公司控股股东、实际控制人及其所控制的企业与主要供应商无关联关系。

2011 年度公司前五名客户销售的收入总额为 146.04 亿元，占公司全部销售收入的比例为 12.87%，本公司控股股东、实际控制人及其所控制的企业与主要客户无关联关系。

## 7、主要控股公司的经营情况及业绩

单位：万元 币种：人民币

单位名称	主要产品或服务	注册资本	总资产	净资产	归属于母公司所有者的净利润
中国水利水电第一工程局有限公司	建筑施工	24,000.00	248,189.92	45,687.70	2,838.65
中国水利水电第二工程局有限公司	建筑施工	30,000.00	375,276.88	38,000.18	8,260.19
中国水利水电第三工程局有限公司	建筑施工	50,000.00	344,780.72	68,641.59	14,836.63
中国水利水电第四工程局有限公司	建筑施工	46,151.11	899,141.70	140,094.55	9,580.59
中国水利水电第五工程局有限公司	建筑施工	38,321.94	514,042.60	108,086.92	21,256.96
中国水利水电第六工程局有限公司	建筑施工	43,172.51	351,692.04	55,534.47	-6,021.72
中国水利水电第七工程局有限公司	建筑施工	42,810.34	1,362,152.66	243,561.01	36,919.44
中国水利水电第八工程局有限公司	建筑施工	36,909.88	730,019.56	160,041.71	52,564.14
中国水利水电第九工程局有限公司	建筑施工	15,853.00	246,494.10	20,956.08	556.29
中国水利水电第十工程局有限公司	建筑施工	32,000.00	328,689.81	70,736.68	13,585.22
中国水利水电第十一工程局有限公司	建筑施工	37,695.18	765,776.80	143,766.26	40,315.98
中国水利水电第十二工程局有限公司	建筑施工	40,060.97	284,019.15	63,714.13	13,237.15
中国水利水电第十三工程局有限公司	建筑施工	57,635.87	562,863.92	143,209.37	36,371.13
中国水利水电第十四工程局有限公司	建筑施工	40,653.79	949,294.60	177,234.27	45,060.62
中国水电建设集团十五工程局有限公司	建筑施工	30,000.00	288,112.51	47,615.78	6,151.68
中国水利水电第十六工程局有限公司	建筑施工	30,000.00	302,865.24	41,369.07	5,655.96
中国水电基础局有限公司	建筑施工	22,000.00	172,119.05	33,048.11	5,735.57

中国水电建设集团房地产有限公司	房地产开发	200,000.00	1,182,606.74	342,266.40	24,205.89
中国水电建设集团甘肃能源投资有限公司	电力投资与运营	384,500.21	867,092.44	361,331.71	-20,129.84
中国水电建设集团港航建设有限公司	建筑施工	30,000.00	233,237.63	29,376.54	1,283.23
中国水电建设集团国际工程有限公司	建筑施工	200,000.00	2,969,100.67	524,212.52	84,961.71
中国水电建设集团夹江水工机械有限公司	专用设备制造	7,242.85	54,171.22	26,803.74	2,144.70
中国水电建设集团路桥工程有限公司	建筑施工	60,000.00	1,425,548.09	232,501.61	5,045.51
中国水电建设集团四川电力开发有限公司	电力投资	203,906.80	2,028,438.18	500,790.20	17,952.58
中国水电建设集团铁路建设有限公司	建筑施工	5,000.00	3,314.70	3,233.29	-1,766.71
中国水电建设集团新能源开发有限公司	电力投资	51,680.00	528,769.31	120,891.94	3,224.12
中国水电建设集团租赁控股有限公司	机械设备租赁	37,274.97	195,908.92	50,914.39	11,046.43

其中，对公司净利润影响达到 10% 以上的控股子公司情况：

单位：万元 币种：人民币

子公司名称	营业收入	营业利润	归属于母公司所有者的净利润
中国水利水电第七工程局有限公司	1,164,766.67	70,936.44	36,919.44
中国水利水电第八工程局有限公司	1,141,485.39	60,977.08	52,564.14
中国水利水电第十一工程局有限公司	734,472.98	45,325.39	40,315.98
中国水利水电第十三工程局有限公司	651,075.09	41,152.56	36,371.13
中国水利水电第十四工程局有限公司	1,130,056.19	53,463.15	45,060.62
中国水电建设集团国际工程有限公司	2,340,558.65	115,779.27	84,961.71

单个子公司或参股公司的经营业绩同比出现大幅波动，且对公司合并经营业绩造成重大影响的分析

单位：万元 币种：人民币

子公司名称	2011 年归属于母公司所有者的净利润	2010 年归属于母公司所有者的净利润	增减幅度 (%)	增减变动 (或亏损) 原因
中国水利水电第一工程局有限公司	2,838.65	6,531.92	-56.54	固定单价合同多，物价上涨，成本上升，毛利下滑
中国水利水电第四工程局有限公司	9,580.59	23,809.21	-59.76	政策性灾后重建项目亏损严重；利比亚项目计提减值准备

中国水利水电第六工程局有限公司	-6,021.72	-2,010.11	-199.57	所属子公司亏损持续增大
中国水利水电第八工程局有限公司	52,564.14	37,025.46	41.97	盈利能力持续提升
中国水利水电第九工程局有限公司	556.29	6,145.13	-90.95	利比亚项目计提减值准备
中国水利水电第十一工程局有限公司	40,315.98	7,475.37	439.32	盈利能力持续提升；年内完工项目取得较多索赔变更收入
中国水利水电第十二工程局有限公司	13,237.15	3,883.92	240.82	年度内国际项目盈利能力提高
中国水利水电第十三工程局有限公司	36,371.13	23,304.41	56.07	盈利能力持续提升
中国水利水电建设集团路桥工程有限公司	5,045.51	22,942.20	-78.01	基础设施项目陆续完工，致使年内施工项目规模减小
中国水电建设集团租赁控股有限公司	11,046.43	4,155.90	165.80	盈利结构进一步优化
中国水电建设集团国际工程有限公司	84,961.71	53,417.32	59.05	盈利能力持续提升
中国水电建设集团甘肃能源投资有限公司	-20,129.84	-6,622.90	-203.94	煤、电价格倒挂，加上崇信火电项目投产运营

## 8、对公司未来发展的展望

### (1)发展展望

当前及今后一个时期，国际国内形势复杂多变，中国经济开始进入加快调整经济结构、转变经济发展方式的转型时期。经济转型期风险与机遇并存，一方面国家调整结构布局、加速产业升级，发展战略性新兴产业，加快"走出去"步伐，给企业发展提供了更广阔的空间；另一方面受成本上升、环保压力、社会稳定等因素的影响，转型期中国经济增速放缓可能性较大，企业经营面临较大压力。公司将坚定信心，抓住全球产业结构深度调整和国内经济深入发展的战略机遇，开拓创新，争取在竞争中赢得主动。

国内水利建设行业将迎来黄金 10 年，2011 年中央一号文件《关于加快水利改革发展的决定》已经在战略地位上将水利作为国家基础设施建设的优先领域；十二五和十三五期间水利基建投资总金额合计将高达 4 万亿，比先前十年的总投资额翻了两番；国家《可再生能源中长期规划》预计水电投资额约 1.8 万亿，到 2020 年全国水电总装机容量将达到 3.8 亿千瓦。在即将到来的水利水电建设黄金 10 年中，公司依靠行业龙头地位、品牌与资质等诸多优势，必将成为国内水利水电 10 年发展的受益者。

在电力投资与运营领域，"十二五"期间水电、风电等清洁能源将迎来新一轮的发展机遇。公司依托水电建设行业的传统优势，积极进入电力投资领域，电力投资与运营业务已成为公司新的、稳定的利润增长源。

设备制造与租赁业务是与公司工程承包业务紧密相关的主营业务。未来建筑行业的

发展将有力推动设备制造与租赁业务。公司将进一步加大产品研发投入,提高产品质量,加大市场开拓,做强做大设备制造业务。公司将继续优化设备资源配置,提高设备利用率,大力发展融资租赁业务,提升租赁业务经营规模和经营能力。

在房地产开发领域,随着我国经济持续平稳增长以及城镇化继续深入,房地产行业发展空间依然较大。公司将抓住中央企业布局结构调整的机会,积极创造条件整合外部资源,创新商业模式,增强投融资能力,打造核心能力,加大土地储备力度,增大利润贡献。

## (2)公司经营环境与机遇

综合分析当前形势,公司认为全球建筑市场整体上仍将保持平稳发展,国家城镇化要求基础设施业务一定的投资增速,2011年中央一号文件影响深远,国内水利建设将于2012年大规模启动,节能减排要求水电、新能源建设加速,国家将进一步提升“走出去”水平。为此,公司国内水利水电建筑、基础设施业务,国际业务将保持良好发展态势。

国内水利水电建筑业务方面:预计从2012年起的9年里,水电装机容量年均增加在1800万千瓦左右。2011年中央一号文件和“中央水利工作会议”影响深远,水利部创新水利项目发包模式,将为公司进入水利市场带来新的契机。

国内基础设施建筑业务方面:我国城镇化建设进程、国家产业政策为城市、区域基础设施建设等行业的发展带来商机,为公司在国内基础设施建筑业务市场的拓展带来良好机遇。

海外业务方面:一是国际金融危机导致了全球经济发生深刻变化。中国的国际地位呈上升态势,对全球经济的稳定和增长将发挥重要作用。中国对外承包企业正面临难得的历史机遇。二是发展中国家的基础设施建设需求仍然保持较旺盛态势,公司国际业务在非洲、东盟、中东、中亚、俄罗斯和拉美地区的基础设施领域都存在较大的市场增长空间和潜力。三是中央经济工作会议及央企工作会议中,进一步明确了央企的“走出去”战略,国家将进一步提升“走出去”水平,为公司国际业务带来了发展的动力并创造了较为宽松的发展环境。

综上所述,公司有着良好的发展前景,能够把握好新的战略发展机遇,顺势勇为,稳中求进,创造新的业绩,实现可持续发展和平稳较快发展。

## (3)公司发展可能遇到的风险

### ①宏观经济与政策风险

国家采取的基础设施投资、财政政策、信贷政策等政策措施,均对公司的经营产生重大影响。国家为应对金融危机而采取的一系列刺激经济发展的政策,给建筑行业带来了市场机遇,但若国家宏观经济政策目标或产业政策等发生变化,在投资规模、金融信贷政策等方面加强控制,可能对公司的业务经营产生负面影响。

同时,建筑工程涉及较大的资金占用。国内货币政策将对建筑工程市场需求和建筑施工资金支持产生直接影响。市场利率的提高,不仅将限制固定资产投资意愿,

而且将提高企业融资成本，从而可能影响公司的经营状况和盈利能力。

#### ②海外业务风险

作为战略布局的重要部分，公司的海外业务近年来增长迅速。任何涉及公司业务市场所在地的，可能的政治不稳、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、贸易限制和经济制裁、国际诉讼和仲裁都可能影响到公司海外业务的正常开展和工程实施，进而影响公司的财务状况和盈利能力。针对海外业务的特殊风险，公司目前已建立起相对完善的规章制度和风险管控体系，涵盖了风险事件的防范预控、跟踪监控以及事件发生后的应急响应等风险管理的全过程，但无法完全避免项目所在国突发政治动荡、战争时对公司产生的不利影响。

#### ③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因素的影响。

#### ④市场竞争风险

虽然公司作为水利水电施工建设行业的主导企业，保持着较高的市场份额和相对竞争优势；但未来仍将面临新进入市场参与者的竞争，可能损害公司的市场份额和地位。

### 9、新年度经营计划和主要措施：

#### (1)新年度经营计划

2012 年，公司计划新签合同 1550 亿元，实现营业收入 1231 亿元，完成投资 268.75 亿元。

#### (2)公司是否编制并披露新年度的盈利预测：否

#### (3) 主要项目资金需求、使用计划及来源情况

资本支出承诺	主要项目安排	时间安排	融资方式	资金来源安排
股权投资	128,561 万元	2012 年	其他	自有资金
水电投资	609,405 万元	2012 年	债务融资、其他	贷款、自有资金、其他
房地产项目	904,571 万元	2012 年	债务融资、其他	贷款、自有资金、
基础设施项目	529,607 万元	2012 年	债务融资、其他	贷款、自有资金

#### (4) 公司实现上述经营计划的主要措施

为确保 2012 年公司发展目标全面实现，主要工作措施如下：

一是公司将坚持既定的市场发展战略，紧抓机遇，创新模式，加大新兴市场开拓，保市场、保订单、保发展。

进一步巩固国内水电市场地位。公司继续加强水电项目市场营销力度，加大水利建筑市场营销力度，加强对大型水电工程及重要流域的市场营销，确保公司在国内水利水电建筑市场的主导地位。紧抓市场机遇，创新营销模式，加强社会优质资源的配置能力，大力实施品牌营销，进一步扩大行业影响力，进一步提升水电市场经济效益。切实加强“设计+施工”一体化的推进，提升中国水电的行业影响力。

坚持国际业务优先发展。要进一步理顺管理机制，规划调整资源配置，促进国际业务稳步发展；抓住中国政府鼓励企业“走出去”的政策及与发展中国家加强合作的历史机遇，有重点的跟进能源合作、资源合作、基础设施建设等出口信贷项目；继续推动拉美和东欧市场开拓，突破大型项目营销瓶颈；进一步加强国际竞争性项目的开拓力度，切

实提高在竞争性投标方面的核心竞争力。

大力开拓国内基础设施业务。要充分发挥基础设施事业部及铁路事业部的引领作用，加强区域总部管理，通过高端营销取得大型、有影响力的优质项目，并加强各子公司相关资质的培育。加强重点区域市场营销，切实加大基础设施市场营销力度，依托各子公司资质优势，拓展基础设施业务新领域，除公路项目外，要有重点的开拓风电、水务、环保、轨道交通等市政项目和房建等民用建筑市场。

进一步打造“中国水电地产”品牌，不断提高房地产业务的市场份额，着力提高地产业务的利润贡献率。认真研究和把握国家宏观经济形势和国家房地产调控政策，创新商业模式，积极参与推进城市化进程的旧城改造、城市保障房、新建工业园区项目的建设，同时加快在建项目建设进度，加大产品营销力度，加快资金回笼，保持房地产业务良性较快发展。

加大资源开发投资力度，扩大电力投资业务的市场份额，争取在重点区域形成规模优势。充分挖掘水电、风电等电力投资机会，有序扩大国内外水务、优质矿产资源等相关领域的开发投资规模。同时对现有项目，进一步加强投资管理，提高投资管理水平，着力提高投资项目的运营管控能力和投资收益。

二是公司将继续加强在建项目管理，落实项目责任制，加强项目履约、成本管控和现场调查，及时发现和解决潜在的问题，并不断优化资源配置，提升项目管理水平，提高“降本增效”能力，夯实企业发展基础。

## 5.2 主营业务分行业、产品情况表

请见前述 5.1

## 5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

请见前述 5.1

## § 6 财务报告

### 6.1 本报告期无会计政策、会计估计的变更

### 6.2 本报告期无前期会计差错更正

### 6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

2010 年度本公司纳入合并范围子公司 29 家，2011 年度纳入合并范围子公司 27 家。变更的原因为在上年度的基础上新设增加 1 户，另 3 户子公司降低级次并入其他二级公司内。新增 1 户系本公司新设立控股子公司中国水电建设集团铁路建设有限公司；减少的 3 户分别为：中国水电建设集团华亭发电有限责任公司与中国水电建设集团崇信发电有限责任公司合并到中国水电建设集团甘肃能源投资有限公司，中国水电建设集团辽宁工程局有限公司合并至中国水利水电第六工程局有限公司。

6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

适用 不适用

董事长：范集湘  
中国水利水电建设股份有限公司  
2012 年 4 月 20 日