公司代码：601669　　公司简称：中国电建

中国电力建设股份有限公司
2014 年年度报告摘要

一　重要提示

1.1 本年度报告摘要来自年度报告全文，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年度报告全文。

1.2 公司简介

公司股票简况				
股票种类	股票上市交易所	股票简称	股票代码	变更前股票简称
A股	上海证券交易所	中国电建	601669	中国水电

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	丁永泉	李积平
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

二　主要财务数据和股东情况

2.1 公司主要财务数据

单位：元　币种：人民币

	2014年末	2013年末		本期末比上年同期末增减（%）	2012年末	
		调整后	调整前		调整后	调整前
总资产	286,756,739,034.43	231,799,035,186.05	231,463,867,836.68	23.71	184,724,645,812.36	184,385,190,930.97
归属于上市公司股东的净资产	40,081,806,949.40	34,036,986,793.36	33,884,783,544.88	17.76	31,077,338,669.95	30,904,332,979.21
	2014年	2013年		本期比上年同期增减(%)	2012年	
		调整后	调整前		调整后	调整前

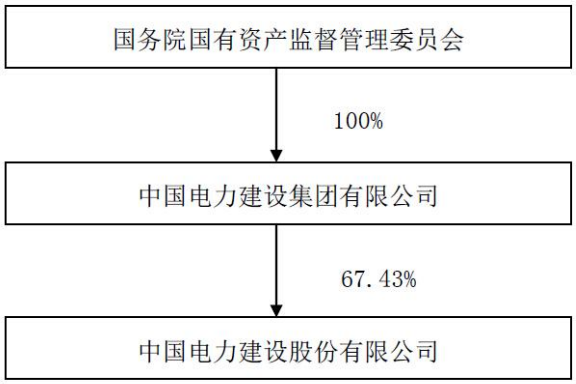
经营活动产生的现金流量净额	6,752,316,101.08	5,397,931,875.34	5,399,884,473.26	25.09	2,231,970,223.35	2,232,721,469.37
营业收入	167,091,187,009.00	144,838,511,529.00	144,837,008,532.45	15.36	127,061,024,703.00	127,055,849,631.00
归属于上市公司股东的净利润	4,786,334,385.31	4,553,826,228.27	4,555,996,812.53	5.11	4,124,811,431.16	4,127,030,129.72
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	4,636,643,369.04	4,524,939,036.85	4,527,014,421.76	2.47	3,890,757,327.17	3,893,019,773.48
加权平均净资产收益率（%）	13.49	14.03	14.10	减少0.54个百分点	14.18	14.21
基本每股收益（元/股）	0.4986	0.4744	0.4746	5.11	0.4297	0.4299
稀释每股收益（元/股）	0.4986	0.4744	0.4746	5.11	0.4297	0.4299

2.2 截止报告期末的股东总数、前十名股东、前十名流通股东（或无限售条件股东）持股情况表

单位：股

截止报告期末股东总数（户）				258,703		
年度报告披露日前第五个交易日末的股东总数（户）				409,654		
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	
中国电力建设集团有限公司	国有法人	67.43	6,472,800,192	6,300,000,000	无	
全国社会保障基金理事会转持三户	其他	3.09	297,000,000	0	未知	
香港中央结算有限公司	其他	0.24	23,029,380	0	未知	
中国农业银行股份有限公司－富国中证国有企业改革指数分级证券投资基金	其他	0.17	16,570,800	0	未知	
中国银行股份有限公司－嘉实沪深300交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.16	15,703,739	0	未知	
洪洞华清煤焦化学有限公司	其他	0.16	15,383,000	0	未知	
红橡树国际房地产投资顾问（北京）有限公司	其他	0.13	12,146,315	0	未知	
中国工商银行股份有限公司－华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金	其他	0.12	11,488,120	0	未知	
新华人寿保险股份有限公司－分红－个人分红－018L－FH002沪	其他	0.12	11,439,905	0	未知	
刘向阳	其他	0.11	10,348,100	0	未知	
上述股东关联关系或一致行动的说明		公司未知上述股东存在关联关系				
表决权恢复的优先股股东及持股数量的说明		不适用				

2.3 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



三 管理层讨论与分析

3.1 董事会关于公司报告期内经营情况的讨论与分析

2014 年，公司仍然面临着复杂多变的经济局势。从世界经济形势看，仍未走出国际金融危机后的深度调整期，总体呈缓慢复苏态势。从国内经济形势看，我国经济总体运行平稳，经济增速已由 10%下降至 7.4%，经济增长步入“新常态”阶段，经济发展方式正从规模速度型粗放增长转向质量效益集约型增长，淘汰过剩产能、加强转型升级、调整经济结构将成为新一轮经济增长的主题。为确保中国经济平稳较快发展，各级政府大力深化改革、简政放权，不断释放改革红利，优化企业发展环境，大力支持中国企业融入全球竞争，特别是将加快中国企业“走出去”、实施“一带一路”战略上升到国家战略层面，为中国企业转型升级、提高国际竞争力创造了千载难逢的历史机遇。建筑行业内部的优胜劣汰和国家战略的大力支持，将给具有国际竞争力的龙头企业——中国电建带来商机和机遇。

面对复杂的国内外经济环境，公司把握历史机遇，加快改革步伐，主动调整结构，优化布局，完成了各项规划目标和工作任务，继续保持了稳健的发展势头。

——规模效益稳健增长，市场地位持续巩固

报告期内，公司大力开拓市场、提质增效、调整结构、优化布局，继续保持稳健的增长势头，共计完成新签合同 2,379.66 亿元，同比增长 13.23；实现营业收入 1,670.91 亿元，同比增长 15.36%；实现利润总额 67.48 亿元，同比增长 5.98%；实现归属于母公司净利润 47.86 亿元，同比增长 5.11%。各项指标保持稳健增长，全面完成年度经营计划。根据 2014 年美国《工程新闻纪录》（ENR）的排名，公司营业总收入位列全球最大 250 家工程承包商第 14 位，与上年持平，在上榜的中国企业中名列第 7 位。

——深化改革稳步推进，整合资源协同发展

2014年是中国电建深化改革的关键之年。报告期内，公司着眼于顶层设计，进一步优化内部

资源配置，推进产业链一体化进程。一是圆满完成了两级总部整合工作，减少管理层级，有效提升了公司的决策效率和执行效率。二是正式启动了将水电、风电勘测设计业务资产注入上市公司的重大资产重组工作，本次重组已经公司2015年第一次临时股东大会审议批准，目前尚待中国证监会核准。若本次重大资产重组工作顺利完成，公司将在水利水电、风电领域，形成集勘测、设计、投资、建设、运营于一体的全产业链的经营能力，实现国内水利水电、风电勘测设计和建设领域领军企业的强强联合，大力提升公司在水利水电、风电领域的产业链一体化协同效应，进一步巩固公司的行业龙头地位和核心竞争力。

——紧跟国家经济外交战略，坚持海外业务优先发展

作为率先“走出去”中央企业，公司在国际建筑工程市场已深耕 20 余年。中国政府积极倡导的“一带一路”经济外交战略，以国家间的互联互通为核心，以基础设施建设为先导，涵盖道路、电源电网、基础设施连通到投资便利化。公司的国际业务优先发展战略与其高度契合，为公司海外业务的发展带来了新的机遇。目前，公司海外业务已经形成以水利、电力建设为核心，涉及公路、轨道交通、市政、房建、水处理等领域综合发展的“大土木、大建筑”的多元化业务结构，并已形成以亚洲、非洲为中心，辐射美洲、大洋洲和东欧的多元化市场格局，业务领域和市场布局与国家“一带一路”经济外交战略高度契合。公司积极推动中巴经济走廊、中印缅孟经济走廊、丝绸之路经济带、亚洲互联互通项目群的开发，国际经营规模与层次进一步提升。2014 年，公司海外营业收入位列全球最大 250 家国际工程承包商第 23 位，在上榜的中国企业中名列第 3 位。截至 2014 年末，公司海外业务新合同约为 860.4 亿元，实现主营业务收入 407.32 亿元，在公司 2014 年度对应总额中的占比分别达到 36.2%、24.59%。截至 2014 年末，公司在 88 个国家设有 130 个驻外机构，海外在建项目分布在 98 个国家，执行项目合同 742 项，其中在“一带一路”区域内的 34 个国家中承担工程承包业务，在建项目 223 个、合同总额约 232.78 亿美元。

——结构调整成果显著，转型升级效果突出

公司深入研究市场需求，加速实施相关多元业务发展战略，经营结构不断优化，综合实力不断增强。2014 年，公司传统水利水电业务持续巩固，全年完成国内水电装机投产 1,640 万千瓦，占全国当年水电装机投产的 80%以上，由公司主要承建的中国第二大水电站——溪洛渡水电站和第三大水电站——向家坝水电站以及承建的世界第一高拱坝——雅砻江锦屏一级电站全部投产发电，作为主力军参建的南水北调一期工程全线通水。公司在严控风险的前提下，积极发展 BT、BOT、EPC 等商业模式，推动市政、房建、公路、铁路、城市轨道交通等基础设施业务的快速发展。目前公路、市政、房建业务对公司新签合同、收入、利润的贡献已具规模，铁路和城市轨道交通业务快速发展。公司继续加大以水电、风电等清洁能源为核心的电力投资运营业务的发展力度，报告期末，公司控股投产装机容量 627 万千瓦，投资建设的大渡河安谷水电站投产发电。公司稳健发展房地产业务，持续提升房地产业务对公司的规模效益的贡献水平，销售业绩再创新高，以销售额 170 亿元位列 CRIC 克而瑞发布的《2014 年中国房地产企业销售 TOP100》排行榜第 43 位。报告期内，公司凭借优质的工程质量，在水利电力、铁路等基础设施建设领域荣获了一系列重要奖项。公司承建的昆明新机场工程得国家优质工程金奖、中国土木工程詹天佑奖，京沪高速铁路工程获得中国土木工程詹天佑奖，辽宁省白石水库工程、永定河园博园水源净化工程、深圳市石岩水库截污工程、红花尔基水利枢纽工程获得中国水利优质工程大禹奖，云南澜沧江功果桥水电站 4×225MW 工程、安徽响水涧 4×250MW 抽水蓄能电站、洱源马鞍山风电场 228MW 工程（一至五期）、云南龙江水电站枢纽 3×80MW 工程获得中国电力优质工程金奖。

——不断创新商业模式，积极应对市场变化

近年来国内外市场和经营环境发生了重大变化，基础设施建设向私人参与投资的方式转化，以BT、BOT 等模式投资建设的工程项目大幅增加。为适应国内国际工程承包市场环境新变化，公司积极推动商业模式创新，充分发挥产业链一体化优势，以 BT、BOT、EPC 等模式承揽工程项目获取的合同额持续上升。公司深入研究以 PPP 模式进行项目开发的实践经验，部分项目经营模式已成为个别省份专业市场 PPP 模式的样板。公司在经营中运用新型商业模式的能力不断提高，为公司在国内国际市场参与竞争奠定坚实基础。

——充分关注股东利益，品牌形象持续提升

公司凭借良好的经营业绩、丰厚的股东回报、规范的公司治理、透明的信息披露、畅通的投资者沟通渠道、积极的社会公益精神，获得了资本市场的充分信任和肯定。2014 年公司先后获得了新浪财经首届中国上市公司评选——最具社会责任上市公司、中国证券报第十六届中证上市公司金牛奖——最佳投资者关系奖、上海证券交易所信息披露工作年度评价 A 类公司、人民网第九届人民企业社会责任奖——年度最佳上市公司；中国上市公司协会 2014 年度最受投资者尊重的百强上市公司等奖项。公司一如既往地珍惜各方给予公司的肯定与支持，努力提升经营业绩，持续提升公司在资本市场的品牌形象。

3.1.1 主营业务分析

3.1.1.1 利润表及现金流量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（经重述）	变动比例（%）
营业收入	167,091,187,009.00	144,838,511,529.00	15.36
营业成本	143,656,579,899.18	123,876,503,121.67	15.97
销售费用	462,721,358.74	327,967,381.24	41.09
管理费用	7,129,041,639.36	6,333,089,512.67	12.57
财务费用	3,684,154,814.70	3,527,769,746.99	4.43
经营活动产生的现金流量净额	6,752,316,101.08	5,397,931,875.34	25.09
投资活动产生的现金流量净额	-20,314,464,753.17	-15,354,911,501.44	-32.30
筹资活动产生的现金流量净额	21,229,120,615.92	12,688,378,890.02	67.31
研发支出	1,755,441,347.46	1,162,786,333.73	50.97

3.1.1.2 收入

3.1.1.2.1 驱动业务收入变化的因素分析

公司收入结构基本保持稳定，各主营业务板块收入占比及其增减变动情况如下：

单位：万元　币种：人民币

业务板块	2014 年		2013 年（经重述）		增减变动金额	增减变动幅度（%）
	金额	占比（%）	金额	占比（%）		
建筑工程承包	14,485,379.64	87.45	12,519,510.82	87.23	1,965,868.82	15.70
电力投资与运营	516,589.43	3.12	504,271.36	3.51	12,318.07	2.44
房地产开发	827,664.95	5.00	736,687.64	5.13	90,977.31	12.35
设备制造与租赁	181,681.24	1.10	157,666.81	1.10	24,014.43	15.23
其　他	552,758.04	3.33	435,119.56	3.03	117,638.48	27.04
合计	16,564,073.30	100.00	14,353,256.19	100.00	2,210,817.11	15.40

注：其他项中主要包括商品贸易及物资销售、公路特许经营权收入、服务业及其他。

3.1.1.2.2 订单分析

公司进一步落实“大集团、大土木、大市场、大品牌”的营销策略，在巩固传统水利水电市场份额的基础上，优先发展国际业务，继续加大基础设施项目市场开拓力度。2014 年，公司新签合同总金额为 2,379.66 亿元，同比增长 13.23%。其中按新签合同地区划分：国内新签合同额 1,519.25 亿元，同比增长 11.35%；国外新签合同 860.41 亿元人民币，同比增长 16.73%。按新签合同类型划分：公司国内、外水利电力施工新签合同 710.11 亿元，同比增长 5.54%。

2014 末，公司合同存量为 4,386.01 亿元，其中国内、国外合同存量分别占公司合同存量总额的 55.77%和 44.23%。

3.1.1.2.3 主要销售客户的情况

2014 年度公司前五名客户销售收入总额 249.62 亿元，占公司全部销售收入的比例为 14.94%。

3.1.1.3 成本

3.1.1.3.1 成本分析表

单位：万元

分行业情况						
分行业	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例(%)	上年同期金额（经重述）	上年同期占总成本比例(%)	本期金额较上年同期变动比例(%)
建筑工程承包	人工费、材料费、机械使用费、其他直接费、间接费用、分包费用、预计合同损失转回等	12,711,402.24	89.20	10,930,354.39	89.00	16.29
电力投资与运营	燃煤成本、人工成本、折旧费、水资源费、机械使用费等	269,558.66	1.89	268,893.07	2.19	0.25
房地产开发	土地征用及拆迁补偿费、前期工程费、基础设施费、借款费用、开发间接费等	610,566.27	4.28	562,746.45	4.58	8.50
设备制造与租赁	材料费、外协费、人工费、间接费用、折旧费、维护费等	156,190.65	1.10	132,491.52	1.08	17.89
其　他		502,129.84	3.52	386,535.77	3.15	29.91
合计		14,249,847.66	100	12,281,021.20	100.00	16.03

3.1.1.3.2 主要供应商情况

2014 年，公司向前 5 名设备供应商采购总额为 20.75 亿元，占公司营业总成本的比例为 1.29%。

3.1.1.4 费用

本年发生销售费用 4.63 亿元，较上年同比增加 1.35 亿元，增幅 41.09%，主要原因是随着房地产开发业务规模的扩大，营销投入加大。

3.1.1.5 研发支出

3.1.1.5.1 研发支出情况表

单位：元

本期费用化研发支出	1,750,398,442.16
本期资本化研发支出	5,042,905.30
研发支出合计	1,755,441,347.46
研发支出总额占净资产比例（%）	3.65
研发支出总额占营业收入比例（%）	1.05

3.1.1.5.2 情况说明

为增加技术储备、提高核心竞争力，公司依托溪洛渡、向家坝、锦屏一级水电站、南水北调、京沪高铁等一批国内国际工程项目建设，持续开展了覆盖水电、水利、铁路、公路、桥梁等水电及非水电建设领域的关键技术课题研究，形成了特大地下洞室群优质高效安全环保施工关键技术与应用、溪洛渡右岸电站800MW级机组优质高效安装技术、长大引水隧洞高效钻孔灌浆施工机械研发与应用等多项科研成果。

3.1.1.6 现金流

2014 年末，公司现金及现金等价物余额 366.30 亿元，较上年同比增加 76.57 亿元，增幅 26.43%。其中：

经营活动产生的现金流量净额 67.52 亿元，较上年同比增加 13.54 亿元，增幅 25.09%，主要是境外项目收到业主预付工程款大幅增加。

投资活动产生的现金流量净额-203.14 亿元，较上年同比减少 49.60 亿元，降幅 32.30%，主要是投资规模进一步加大。

筹资活动产生的现金流量净额 212.29 亿元，较上年同比增加 85.41 亿元，增幅 67.31%，主要是随着投资规模的加大，融资规模随之加大。

3.1.1.7 其他

3.1.1.7.1 公司前期各类融资、重大资产重组事项实施进度分析说明

公司股票自 2014 年 5 月 13 日起停牌、自 2014 年 5 月 20 日起连续停牌，正式启动了将中国电建集团旗下水电、风电勘测设计板块注入中国电建并配套募集资金的重大资产重组工作。本次重组已于 2014 年 9 月 27 日、2014 年 12 月 27 日分别经公司第二届董事会第二十七次、第三十四次会议审议通过，于 2015 年 1 月 9 日获得国务院国资委原则同意的批复，于 2015 年 1 月 14 日经公司 2015 年第一次临时股东大会审议批准，目前尚待中国证监会核准。公司将继续积极推进资产重组后续工作并严格按照相关规定及时披露事项进展。

3.1.1.7.2 发展战略和经营计划进展说明

报告期内，公司持续推进国际业务优先发展、转型升级、人才强企、科技领先、和谐发展战略，战略执行情况良好，基本实现各项战略规划指标。

国际业务优先发展战略进一步深化，全球品牌影响力持续增强。海外经营顶层设计、管控体系、履约保障进一步加强，营销体系不断创新。境外投融资业务稳健发展，国际业务对公司发展的支撑作用继续凸显。

转型升级战略进展明显。公司进一步巩固电力建设等传统市场，加快非传统市场开拓，相继中标承建一批重点大型基础设施工程，项目履约总体良好，品牌地位持续提升。公司投资业务对

利润的贡献度进一步提升，房地产业务保持了良性发展。

人才强企战略强力实施。大力推进企业领导人才、科技领军人才、国际工程项目经理、经营管理精英人才和高技能人才培养工程，加大教育培养力度，在企业规模和效益保持持续增长的同时，员工队伍总量得到有效控制，队伍结构持续优化。

科技领先战略深入实施，工程质量持续提升。2014 年公司获得多项省部级科技进步奖和授权专利，完成了国家创新型企业试点第二阶段各项目标任务。公司自主创新能力不断提升，科技对公司发展的推动作用持续增强。

和谐发展战略深入贯彻。公司致力于大型水利、水电、重要基础设施工程等民生工程建设，积极响应国家节能减排政策，积极投资开发水电、风电、太阳能以及生物质能等清洁可再生能源。公司勇于承担社会责任，积极投身云南省昭通市鲁甸县地震抢险救援。公司始终奉行“以人为本”的理念，推动员工与企业共同发展，激发青年员工建功立业的热情，多次获得省部级和行业协会优秀企业文化建设单位称号。

公司严格贯彻落实以上各项发展战略，基本完成各项经营计划。2014 年度，公司新签合同 2,379.66 亿元，完成年度计划的 100.22%，实现营业收入 1,670.91 亿元，完成年度计划的 102.02%，完成投资 606.20 亿元，完成年度计划的 77.66%。公司投资计划未完成的主要原因是预留的投资额度因政策变动或项目进度推迟等原因，未能在 2014 年度实施。

3.1.2 行业、产品或地区经营情况分析

3.1.2.1 主营业务分行业、分产品情况

单位:万元　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	14,485,379.64	12,711,402.24	12.25	15.70	16.29	减少 0.44 个百分点
电力投资与运营	516,589.43	269,558.66	47.82	2.44	0.25	增加 1.14 个百分点
房地产开发	827,664.95	610,566.27	26.23	12.35	8.50	增加 2.62 个百分点
设备制造与租赁	181,681.24	156,190.65	14.03	15.23	17.89	减少 1.94 个百分点
其　他	552,758.04	502,129.84	9.16	27.04	29.91	减少 2.01 个百分点
合计	16,564,073.30	14,249,847.66	13.97	15.40	16.03	减少 0.47 个百分点

主营业务分行业情况的说明

（1）建筑工程承包业务

建筑工程承包业务作为公司的传统和核心业务，2014 年依然保持了较快增长，本年实现营业收入 1,448.54 亿元，同比增长 15.70%，占主营业务收入的 87.45%；毛利率 12.25%，较上年 12.69%下降 0.44 个百分点，毛利额占比 76.66%，仍是公司最重要的利润来源。该板块毛利率略有下降的主要原因是境外建筑工程承包业务毛利率下降（具体分析见“主营业务分地区情况”分析）。

（2）电力投资与运营业务

电力投资与运营业务作为公司的新兴业务，2014 年该业务板块规模、效益因火电运营业务受用电量需求下降、上网电价下调等因素的影响，增速有所放缓，本年实现营业收入 51.66 亿元，同比增长 2.44%，占主营业务收入的 3.12%；毛利率 47.82%，较上年 46.68%增加 1.14 个百分点，毛利额占比 10.67%。该业务板块因采取降本增效和受煤炭价格下行的影响，致使火电运营业务毛利率同比上升。

（3）房地产开发业务

房地产开发业务作为公司重要业务，2014 年在房地产市场竞争加剧的复杂形势下，对销售项目采取快速周转战略，准确把握营销节奏、积极谋划营销定价策略，促进库存面积有效去化。全年实现营业收入 82.77 亿元，同比增长 12.35%，占公司主营业务收入的 5.00%；本年毛利率 26.23%，较上年 23.61%增加 2.62 个百分点，毛利额占比 9.38%。该板块收入和利润贡献主要是北京、天津等部分项目及南国置业商业地产项目。

（4）设备制造与租赁业务

设备制造与租赁业务实现营业收入 18.17 亿元，同比增长 15.23%，占主营业务收入的 1.10%；毛利率 14.03%，较上年 15.97%下降 1.94 个百分点，毛利额占比 1.10%。该板块收入增长的主要原因是设备制造业务增长较快。毛利率下降的主要原因是毛利率较低的设备制造业务收入占比增加。

（5）其他业务

其他业务包括商品贸易及物资销售、公路特许经营权收入、服务业及其他。本年实现营业收入 55.28 亿元，同比增长 27.04%，占主营业务收入的 3.33%；毛利率 9.16%，较上年 11.17%下降 2.01 个百分点，毛利额占比 2.19%。该板块收入增长主要原因是商品贸易及物资销售业务同比实现较快增长，商品贸易及物资销售业务毛利率较低，拉低了整体毛利率。

3.1.2.2 主营业务分地区情况

单位：万元　币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减（%）
境内	12,490,896.52	17.28
境外	4,073,176.79	10.01
合计	16,564,073.30	15.40

主营业务分地区情况的说明：

2014 年，公司实现境内业务收入 1,249.09 亿元，同比增长 17.28%，占主营业务收入的 75.41%；境内业务毛利率 13.69%，较上年 13.06%增加 0.63 个百分点。境内业务收入、毛利率增长主要原因是境内基础设施业务增长所致。

公司实现境外业务收入 407.32 亿元，同比增长 10.01%，占主营业务收入的 24.59%；境外业务毛利率 14.82%，较上年 18.40%下降 3.58 个百分点。欧美承包商因金融危机、欧债危机重返非洲市场，与此同时，中资企业也积极参与国际项目竞争，导致市场竞争更加激烈；以及境外当地劳动力及材料成本的上涨等因素影响，致使毛利水平下降。

3.1.3 资产、负债情况分析

3.1.3.1 资产负债情况分析表

单位：万元

项目名称	本期期末数	本期期末数占总资产的比例（%）	上期期末数（经重述）	上期期末数占总资产的比例（%）	本期期末金额较上期期末变动比例（%）	情况说明
应收股利	1,251.63	0.00	102.19	0.00	1,124.81	已宣告尚未收到股利增加
其他流动资产	77,416.87	0.27	49,448.56	0.21	56.56	预缴税金增加
可供出售金融资产	64,342.90	0.22	41,928.74	0.18	53.46	对被投资单位不具有控制、共同控制

						或重大影响，并在活跃市场中没有报价，公允价值不能可靠计量的权益性投资增加
长期应收款	2,880,826.48	10.05	1,219,175.13	5.26	136.29	BT 项目投资增加
固定资产清理	3,339.31	0.01	2,558.72	0.01	30.51	年末处于清理处置过程中的固定资产增加
长期待摊费用	18,317.83	0.06	9,696.54	0.04	88.91	分摊期限在一年以上的费用增加
预收款项	3,832,687.29	13.37	2,904,796.60	12.53	31.94	预收工程款和商品房销售款增加
应付股利	157,565.23	0.55	71,562.76	0.31	120.18	已宣告尚未发放股利增加
一年内到期的非流动负债	1,402,990.83	4.89	821,928.67	3.55	70.69	一年内到期的长期借款增加
长期应付款	253,987.89	0.89	122,112.80	0.53	107.99	应付融资租赁款及代收代付离退休人员统筹外费用增加
专项应付款	6,491.68	0.02	3,213.44	0.01	102.02	拆迁补偿款增加
递延所得税负债	8,563.15	0.03	6,231.61	0.03	37.41	BT 项目投资收益产生的应纳税暂时性差异增加
其他非流动负债	336,311.70	1.17	50,000.00	0.22	572.62	银行委托债权融资增加
盈余公积	49,562.81	0.17	36,769.84	0.16	34.79	母公司计提盈余公积增加

3.1.3.2 公允价值计量资产、主要资产计量属性变化相关情况说明

（1）交易性权益工具投资

公司交易性权益工具投资业务，期初公允价值为 658.33 万元，本年公允价值增加 109.71 万元，期末公允价值为 768.04 万元。

（2）远期结汇、购汇

公司外汇远期交易业务所产生的金融资产，期初公允价值为 383.96 万元，本年全额交割，期末无存量。

（3）利率掉期业务

公司利率掉期业务所产生的金融负债，期初公允价值为 7,771.34 万元，本年因交割减少 24.64 万元，因公允价值变动减少 2,014.64 万元，期末公允价值为 5,732.06 万元。期末利率掉期交易持仓规模折合人民币 107,456.25 万元。

3.1.4 核心竞争力分析

报告期内，公司的核心竞争力进一步增强，主要表现在：

1．品牌知名度和影响力进一步提升。公司经过多年在遍布五大洲近百个国家的经营和数以千计项目的实施，取得了良好的业绩，中国水电、SINOHYDRO 品牌已具有广泛的国际影响力，中国电建、POWERCHINA 品牌的影响力正在迅速扩大和增强。随着相关多元战略的深入实施，公司铸就了京沪高铁、昆明新机场工程等一批优质工程，在公路、市政、铁路、城市轨道交通、房地产开发等领域品牌形象也进一步确立。

2．国际经营优势突出，全球营销网络完善

（1）能源规划先行，引领优势明显。公司依托电建集团，积极参与“一带一路”区域内中巴经济走廊能源规划、孟中印缅经济走廊能源合作研究、东盟地区互通互联研究、中缅电力合作总体规划、中阿能源合作、中泰能源合作和南海区域风能、光能规划及示范项目研究和中亚五国可再生能源与电力系统规划，以电力、新能源和流域开发整体规划发现项目资源、创造项目资源，擅规划设计，长施工建造，能投资运营，比较优势明显。

（2）深耕国际市场 20 余年，先发优势明显。公司大力发展国际业务作为优先级战略，已经在“一带一路”沿线国家建立起比较完善的国际营销网络，目前已在 88 个国家设有 130 个驻外机构，全球营销网络完善，经营资源丰富。公司通过数以千计的项目开发，积累了较丰富的国际营销和项目实施的经验。公司海外业务已经形成以水利、电力建设为核心，涉及公路和轨道交通、市政、房建、水处理等领域的多元业务结构。公司具备国际视野、国际知识、国际经验的人才储备充足，有数万名员工在海外参加过项目建设，在与其他企业同场竞争中具有比较优势。

3．持续保持行业技术领先地位，科技实力不断增强。公司在电力建设行业持续保持技术领先优势，不断开发和掌握电力建设关键核心和领先技术，引领行业技术发展。公司代表着中国水利水电建设的最高水平并不断开发和掌握水利水电建设的关键核心和领先技术，引领行业技术发展。掌握诸如混凝土重力坝、拱坝、碾压混凝土坝、当地材料坝等各类坝型的高坝快速施工、特大型地下洞室群开挖、特大型水轮发电机组安装与调试、大型金属结构制造安装，江河截流施工、深基础地基处理及防渗、大型砂石骨料加工与混凝土系统制作安装等核心技术，达到世界领先或先进水平水平。在基础设施建设领域，公司在高速铁路施工关键技术、盾构施工控制技术等方面达到国内领先水平。截至 2014 年末，公司获得省部级科学技术进步奖 101 项，获得授权专利 756 项，软件著作权 18 项，制修订完成多项国家及行业标准，拥有 1 个国家级研发机构、18 个省级研发机构，9 个子企业被认定为省级高新技术企业。

4．产业链一体化优势更加明显。公司依托电建集团，具备从设计、施工、监理到设备制造的电力工程全产业链的资质和能力，通过加强设计、施工一体化，形成更加健全的 EPC 能力，不断提升国内外竞争力。公司不断创新商业模式，以 BT、BOT、EPC、PPP 等模式承建项目的能力不断提高，为公司向产业链高端转型奠定了坚实基础。

5．业务产业结构进一步优化。公司在巩固传统电力建设优势地位的同时，加速实施相关多元化战略，积极开拓基础设施建设等非传统业务，在公路、铁路、市政、轨道交通、港口航道、房屋建筑等领域的市场竞争力和品牌影响力显著增强，市场占有份额不断提升。报告期内，公司产业结构进一步优化，业务组合更加合理，业务板块间的协同效进一步增强。

3.1.5 投资状况分析

3.1.5.1 对外股权投资总体分析

3.1.5.1.1 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	306,548.00	6,587,716.52	85.77	1,210,864.60
2	股票	600062	双鹤药业	1,349,704.49	53,932.00	1,092,662.32	14.23	-95,351.78
期末持有的其他证券投资					/			
报告期已出售证券投资损益				/	/	/	/	
合计				8,593,119.56	/	7,680,378.84	100%	1,115,512.82

3.1.5.1.2 持有其他上市公司股权情况

单位：万元

证券代码	证券简称	最初投资成本	占该公司股权比例（%）	期末账面值	报告期损益	报告期所有者权益变动	会计核算科目	股份来源
002305	南国置业	230,984.67	40.82	230,984.67	14,813.15	43,736.69	长期股权投资	协议收购和要约收购

合计	230,984.67	/	230,984.67	14,813.15	43,736.69	/	/

3.1.5.1.3 买卖其他上市公司股份的情况

股份名称	期初股份数量（股）	报告期买入股份数量（股）	使用的资金数量（元）	报告期卖出股份数量（股）	期末股份数量（股）	产生的投资收益（元）
南国置业	285,610,656	109,994,658	846,958,866.60	0	395,605,314	不适用

买卖其他上市公司股份的情况的说明

公司子公司中国电建地产集团有限公司于本年度 6 月通过要约收购方式再次取得武汉南国置业股份有限公司少数股东 109,994,658 股股份；本次要约收购前，中国电建地产集团有限公司通过直接和间接方式共持有武汉南国置业股份有限公司 285,610,656 股股份，占南国置业股份有限公司总股本的 29.57%。本次要约收购后中国电建地产集团有限公司通过直接和间接方式共持有南国置业股份有限公司 395,605,314 股股份，占南国置业股份有限公司总股本的 40.82%，控制权未发生变化。

3.1.5.2 非金融类公司委托理财及衍生品投资的情况

委托贷款情况

单位:万元　币种:人民币

借款方名称	委托贷款金额	贷款期限	贷款利率	借款用途	抵押物或担保人	是否逾期	是否关联交易	是否展期	是否涉诉	资金来源并说明是否为募集资金	关联关系	预期收益
九江市嘉盛粮油工业有限公司	1,100.00	1 年	月利率 1%	采购	45741.50 平方米工业用地的土地使用权					否		132.00

3.1.5.3 募集资金使用情况

3.1.5.3.1 募集资金总体使用情况

√适用□ 不适用

单位:万元　币种:人民币

募集年份	募集方式	募集资金总额	本年度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
2011	首次发行	1,323,969.35	65,061.82	1,204,565.19	119,404.16	专户存储
合计	/	1,323,969.35	65,061.82	1,204,565.19	119,404.16	/
募集资金总体使用情况说明						

3.1.5.3.2 募集资金承诺项目情况

√适用 □ 不适用

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	募集资金本年度投入金额	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	65,061.82	764,875.84	是	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	2,763.75	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	6,740.88	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	-8,816.78	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	是	不适用	未变更
合计	/	1,323,969.35	65,061.82	1,204,565.19	/	/		/	/	/	/
募集资金承诺项目使用情况说明											

3.1.5.4 主要子公司、参股公司分析

单位：万元　　币种：人民币

公司名称	业务性质	注册资本	总资产	净资产	净利润
中国水利水电第一工程局有限公司	建筑施工	75,000.00	373,770.28	76,168.88	3,357.48
中电建建筑集团有限公司	建筑施工	56,000.00	521,303.97	76,240.98	2,503.40
中国水利水电第三工程局有限公司	建筑施工	82,510.00	669,950.79	134,788.46	15,641.05
中国水利水电第四工程局有限公司	建筑施工	104,300.34	1,500,990.03	322,541.97	48,872.85
中国水利水电第五工程局有限公司	建筑施工	81,339.94	851,715.93	200,194.28	25,937.29
中国水利水电第六工程局有限公司	建筑施工	94,606.00	498,266.10	113,238.94	7,993.23
中国水利水电第七工程局有限公司	建筑施工	128,346.32	2,375,931.13	450,721.93	78,079.90
中国水利水电第八工程局有限公司	建筑施工	105,905.00	1,364,506.48	304,961.88	40,341.40
中国水利水电第九工程局有限公司	建筑施工	50,000.00	505,225.80	61,474.35	8,671.20
中国水利水电第十工程局有限公司	建筑施工	82,443.00	651,527.35	131,711.08	21,259.19
中国水利水电第十一工程局有限公司	建筑施工	81,888.18	870,155.80	262,691.60	38,439.59

中国水利水电第十二工程局有限公司	建筑施工	75,000.00	365,584.50	90,963.65	-265.96
中国水利水电第十三工程局有限公司	建筑施工	91,335.87	813,106.65	246,477.10	34,193.67
中国水利水电第十四工程局有限公司	建筑施工	90,202.19	1,575,103.77	348,968.30	68,013.40
中国水电建设集团十五工程局有限公司	建筑施工	50,550.00	449,140.39	93,291.36	12,443.13
中国水利水电第十六工程局有限公司	建筑施工	54,663.69	466,518.71	86,712.32	11,076.01
中国水电基础局有限公司	建筑施工	32,000.00	245,673.81	86,438.84	12,408.58
中国电建集团甘肃能源投资有限公司	电力投资与运营	384,500.21	914,650.16	364,629.02	13,435.76
中电建水电开发集团有限公司	电力投资与运营	471,700.59	2,888,266.81	731,248.87	11,086.55
中国电建地产集团有限公司	房地产开发	600,000.00	5,539,569.81	1,000,072.38	54,154.28
中国水电建设集团港航建设有限公司	建筑施工	92,823.13	501,041.83	90,640.59	668.85
中电建路桥集团有限公司	建筑施工	227,303.03	3,716,745.56	831,807.57	57,346.34
中国电建集团租赁有限公司	机械设备租赁	96,000.00	309,607.07	120,128.24	10,254.80
中国水电建设集团新能源开发有限责任公司	电力投资与运营	159,607.60	785,299.50	194,727.93	5,522.52
中国水电建设集团国际工程有限公司	建筑施工	400,000.00	3,262,338.06	602,100.82	24,408.05
中国电建集团铁路建设有限公司	建筑施工	10,000.00	16,886.65	8,836.31	1,192.64
中水电海外投资有限公司	海外投资与运营、建筑施工	250,000.00	1,521,858.15	584,688.17	27,315.35
中电建南方建设投资有限公司	项目建设投资	100,000.00	132,394.77	100,105.50	82.74
中水电成都建设投资有限公司	项目建设投资	20,000.00	130,633.07	20,015.28	11.59

其中，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

公司名称	营业收入	营业利润	净利润
中国水利水电第七工程局有限公司	1,711,590.15	85,323.19	78,079.90
中国水利水电第十四工程局有限公司	1,806,468.56	73,026.03	68,013.40
中电建路桥集团有限公司	2,155,149.94	90,231.95	57,346.34
中国电建地产集团有限公司	822,436.12	86,774.55	54,154.28

单个子公司、参股公司经营业绩与上年同比变动超过 30%原因分析且对公司合并经营业绩造成重大影响的子公司情况

单位 ：万元　　币种：人民币

公司名称	本年净利润	上年净利润	变动比例（%）	变动原因
中电建水电开发集团有限公司	11,086.55	1,382.75	701.78	部分投资项目进入运营期，发电量同比增加
中水电海外投资有限公司	27,315.35	11,665.82	134.15	业务规模增长较快，盈利水平

				同比提升
中国水电建设集团港航建设有限公司	668.85	-3,508.71	119.06	汇兑净收益的影响
中电建路桥集团有限公司	57,346.34	27,374.30	109.49	业务规模增长较快，盈利水平同比提升
中国水利水电第六工程局有限公司	7,993.23	11,465.20	-30.28	境外业务规模下降
中国电建集团租赁有限公司	10,254.80	14,998.89	-31.63	毛利率较低的销售贸易业务占比上升
中国电建地产集团有限公司	54,154.28	81,312.95	-33.4	投资收益同比减少，本年应税利润同比上升，所得税费用增幅较高
中国水利水电第四工程局有限公司	48,872.85	74,386.89	-34.3	上年部分项目变更索赔收入较大
中国水利水电第一工程局有限公司	3,357.48	5,555.68	-39.57	上年实现利润弥补亏损，本年无未弥补亏损，所得税费用同比增长
中国水电建设集团国际工程有限公司	24,408.05	60,059.59	-59.36	境外工程承包业务盈利水平同比降低
中国水利水电第十二工程局有限公司	-265.96	7,177.36	-103.71	境外工程承包业务规模、盈利水平同比降低

投资收益占其净利润 50%以上子公司的股权投资项目

公司名称	投资收益占其净利润的比例（%）	股权投资项目名称
中国水电建设集团新能源开发有限责任公司	108.28	中国水电建设集团租赁控股公司本期投资收益 2,114.95 万元，占投资收益总额的 35.37%；大理聚能风电开发有限责任公司本期投资收益 2,053 万元，占投资收益总额的 34.33%；中水电海外投资有限公司本期投资收益 1,195.91 万元，占投资收益总额的 20%；中国水电建设集团国际工程有限公司本期投资收益 998.05 万元，占投资收益总额的 16.69%；郑州燃气发电有限公司本期投资收益-1,112.5 万元，占投资收益总额的-18.61%。

3.1.5.5 非募集资金项目情况

√适用 □ 不适用

单位:元　币种:人民币

项目名称	项目金额	项目进度	本年度投入金额	累计实际投入金额	项目收益情况
安谷水电站	9,754,013,300.00	两台机组投入运营	1,698,490,000.00	7,121,520,000.00	不适用
老挝南乌江梯级水电站（一期项目）	6,520,500,000.00	建设期	1,897,405,000.00	3,842,143,000.00	不适用

都江堰青云阶项目	3,773,360,000.00	建设期	177,693,100.00	1,258,659,400.00	不适用
长沙湘熙水郡项目	3,904,700,000.00	建设期	401,274,700.00	1,954,850,600.00	不适用
贵阳观府壹号项目	5,654,510,000.00	建设期	630,669,000.00	3,023,059,900.00	不适用
唐山首郡项目	3,642,160,000.00	建设期	385,919,900.00	1,889,200,100.00	不适用
北京门头沟西山艺境项目	8,224,000,000.00	建设期	949,592,000.00	5,521,739,700.00	不适用
武汉盛世江城项目	4,170,000,000.00	建设期	509,883,900.00	2,404,257,500.00	不适用
天津市武清区新城开发 BT 项目	4,600,000,000.00	建设期	1,894,373,600.00	4,666,980,000.00	不适用
郑州市三环路快速化工程（北三环）	3,787,000,000.00	建设期	272,437,200.00	3,747,054,200.00	不适用
乐山青江新区 BT 项目	3,479,140,000.00	建设期	832,011,000.00	1,184,751,000.00	不适用
郑州市陇海路快速通道工程 BT 项目	8,000,000,000.00	建设期	4,579,570,300.00	4,779,270,300.00	不适用
云南省晋红高速公路 BOT 项目	8,649,393,600.00	建设期	1,523,134,800.00	1,554,134,800.00	不适用
深圳市城市轨道交通 7 号线 BT 项目	16,853,280,300.00	建设期	5,045,469,600.00	8,788,989,000.00	不适用
青岛中德生态园 BT 项目	5,000,000,000.00	建设期	1,233,226,600.00	1,233,226,600.00	不适用
烟台东部新区金山湾基础设施建设 BT 项目	4,220,000,000.00	建设期	1,713,932,300.00	1,713,932,300.00	不适用
南京燕子矶项目	4,574,208,100.00	建设期	2,048,922,600.00	2,048,922,600.00	不适用
重庆江津至贵州习水高速公路（重庆境）工程 BOT 项目	8,210,571,900.00	建设期	849,891,200.00	849,891,200.00	不适用
成都地铁 4 号线二期工程投融资建设项目	5,500,000,000.00	建设期	1,192,866,000.00	1,319,266,100.00	不适用
海赋江城 天韵项目	3,387,449,882.00	建设期	556,198,500.00	2,074,707,200.00	不适用
北京门头沟东辛秤项目	5,738,852,100.00	建设期	3,908,298,843.00	3,908,743,300.00	不适用
合计	127,643,139,182.00	/	32,301,260,143.00	64,885,298,800.00	/
非募集资金项目情况说明		为规范对房地产投资项目的管理，电建地产公司对下属都江堰青云阶项目、北京西山艺境项目、武汉盛世江城项目的投资总额统计口径进行了调整，统一由成本结算口径变更为付现口径，导致上述项目投资总额较上年相比发生了较大变化。同时，电建地产公司按照经审计的相关数据对长沙湘熙水郡项目、贵阳观府壹号项目、唐山首郡项目的投资总额进行了调整。			

3.2 董事会关于公司未来发展的讨论与分析

3.2.1 行业竞争格局和发展趋势

当前及未来一段时期，全球经济总体缓慢复苏，仍处于深度转型调整期。主要经济体经济走势和政策取向逐步分化。美国经济增长明显，货币政策回归常态；主要新兴经济体受外需疲弱影响，经济进入减速调整阶段。世界经济增长仍存在许多不确定因素。中国经济发展进入“新常态”，经济增长由高速转为中高速，经济结构正在进行深度调整。

在调结构的关键时期，机遇和风险并存。一方面，亚洲基础设施投资银行等多边金融机构设立、“一带一路”愿景与行动方案的实施，国内调整产业布局、加快产业升级、发展战略性新兴产业，同时推进生态文明建设、新型城镇化建设，均为公司发展提供了战略机遇；另一方面，受国际经济复杂，国内经济增长放缓，市场环境和商业模式发生较大变化等因素影响，公司经营仍面临较大的压力和挑战。公司将把握全球经济转型调整、“一带一路”愿景与行动路线图和国内经济发展新常态带来的战略机遇，进一步巩固优势业务、做强成熟业务、培育新兴业务，在市场竞争中赢得主动并实现可持续发展。

1、国家主导区域发展，建筑市场空间广阔

中央经济工作会议提出重点实施“一带一路”、京津冀协同发展、长江经济带三大战略，提出西部开发、东北振兴、中部崛起、东部率先的“四大板块”区域总体战略，为懂水熟电、擅规划设计、长施工建造、能投资运营的中国电建创造了良好的市场机遇。

首先，公司主业与国家战略高度契合，三大战略和四大板块带来的相关能源保障、产业投资和基础设施互联互通业务机会，均处于公司核心能力覆盖下的主业范围；其次，公司现有业务横跨高效清洁能源与基础设施建设双重领域，同时面向国内国外两大市场，公司是中央企业海外经营的领军企业之一，是支持国家三大战略实施的重要平台。此外，三大战略贯穿四大板块，国家战略之间相互促进，能够创造更多新的需求增长点和区域增长带，公司各业务板块之间也能充分发挥协同效应。三大国家级战略的提出为公司优化和创新发展空间格局提供了重要战略机遇。

针对“一带一路”战略，公司不仅是全球规模最大、产业链最完整的电力建设企业，在公路、地铁、铁路等基础设施建设方面也有骄人业绩，是我国五家主要铁路工程承包商之一和公路开发商。根据公司统计，公司目前在“一带一路”区域内的 34 个国家所承担的工程承包业务中，在建项目 223 个，跟踪项目 948 个，业务范围覆盖电力、水利、房屋建筑、市政、交通等领域。针对“长江经济带”战略涉及到的 9 省 2 市中，公司业务主要覆盖重庆、江苏、湖北、四川、湖南、江西、安徽、贵州等 7 省 1 市，施工项目涵盖铁路、地铁、轻轨、公路、机场、房建等领域。针对“京津冀”一体化战略，公司业务全面覆盖北京、天津、河北地区。公司战略、区域与业务与国家三大战略高度契合，市场空间可期。

2、行业转型升级加速，细分市场机会突出

国务院《能源发展战略行动计划（2014-2020）》明确提出积极开发水电，大力发展风电，加快发展太阳能发电，转变能源发展方式，调整优化能源结构。到 2020 年，力争常规水电装机达到 3.5 亿千瓦左右，风电装机达到 2 亿千瓦，光伏发电达到 1 亿千瓦左右。公司稳定占据国内水利水电市场约 60%以上市场份额，拟注入的水电风电勘测设计资产占据国内水电设计市场 80%的市场份额，拥有绝对竞争优势。

国内基础设施建设业务方面，2014 年国家密集出台相关政策，印发了《国家新型城镇化规划（2014－2020）》、《关于加强城市地下管线建设管理的指导意见（国办发〔2014〕27 号）》，随着我国工业化、城镇化进程的深入，基础设施建设投资仍保持较快增速，特别是铁路、城市轨道交通、公路、市政基础设施等细分市场仍有较好的发展机遇。

3、市场竞争日趋激烈，改革升级势在必行

国际工程承包市场潜力巨大，但竞争将更加复杂，各国对区域性目标市场的争夺将日益激烈。老牌欧洲承包商携技术、管理优势重返发展中国家市场，新兴国家承包商在局部市场激烈竞争，国内承包企业在国际市场的竞争也日趋激烈，国际市场特别是发展中国家市场将逐步转变为完全竞争市场，利润空间将逐渐减小。同时业主对工程承包企业的资源整合能力、项目运作能力、履约能力、工程质量、生态环保等提出了更高的要求。只有顺应市场需求，及时调整经营策略，加速改革升级，在行业升级转型中赢得主动和先机。

在房地产开发领域，经济新常态下，房地产市场供不应求、高速发展将逐渐被供需均衡、平稳发展取代，随着不动产登记的加快推进和房地产税的预期出台，住房的投资属性和资产属性逐

渐向居住属性和消费属性理性回归。预计未来房地产市场将进入速度合理、稳健发展的阶段，房地产行业的竞争将更多地转向专业品质、运营、服务能力的竞争。

3.2.2 公司发展战略

1、继续深化国际优先战略。一是紧跟国家战略布局，积极创造市场机会。围绕“一带一路”战略，公司将重点开展丝绸之路经济带、非洲互联互通、中巴经济走廊、中孟印缅经济走廊、中泰铁路、中老铁路等“一带一路”战略下的双边、多边合作，积极创造市场机会。进一步加强与世界一流企业和国内差异化优势互补企业 “强强联合”、“编队出海”，携手推进亚洲互联互通项目，积极应对国际竞争。二是高端切入、规划先行、创造项目，设立海外项目前期规划基金，以规划撬动项目、创造项目，通过“一带一路”国家水利资源开发、电力资源开发和电网建设的规划、可行性研究等前期工作带动工程承包业务、投资运营业务的协同发展。三是推进海外区域总部建设。发挥区域总部的高端营销作用和协调统筹作用，调整现有国际经营模式，集中优势资源突破大项目、大市场。四是创新商业模式，加强对 EPC、PPP 等承包模式的研究，提升协同作用。五是加强海外在建项目履约管理，加强风险预测和管理，提高海外经营效益。六是优化海外投资布局，提升海外投资运营能力。

2、加快推进结构调整转型升级。一是进一步巩固电力建设等传统主业优势，大力争取水利电力工程订单，巩固市场份额，提升竞争能力。二是稳步扩张基础设施业务，重点突破细分市场。培养壮大在公路、市政、铁路、城市轨道交通、房建领域的专业化品牌公司，打造专业品牌，在做好铁路和城市轨道交通市场营销的同时，将营销重点扩大至城际铁路和企业铁路专用线等领域。三是统筹推进房地产业务。坚持“民生加良品”的策略，升级打造精品住宅，重点深耕已进入的京沪等一线城市和核心二线城市，控制三线及以下城市的拓展力度。四是加快发展以水电、风电、太阳能能清洁能源为核心的资源投资开发业务。抓住国家积极发展水电、大力发展风电、光伏、生物质等新能源的能源发展政策机遇，进一步加大优质电力项目投资开发力度，积极发展优质水电，大力发展符合规划、有市场消纳条件的风电和太阳能发电项目，巩固发展超超临界清洁煤电项目，使电力投资与运营业务成为公司稳定的利润增长极。

3、继续深入实施人才强企战略，大力推进人才队伍建设。深化职业发展体系建设，建立各业务板块经营管理、专业技术、党群等序列的发展通道。逐步建立高端人才考核评价体系。加大国际人才、基础设施人才的培养力度，推动人才结构转型。

4、加快自主创新，增强公司综合竞争能力。一是加强创新体系建设。逐步建立以科技管理系统、研发平台系统、专家咨询支持系统为核心的创新体系组织架构；发挥技术中心的创新引领功能；推进科技委各专业委员会建设；研究建立科技研发人才激励机制。二是大力推进自主创新。依托公司研发平台和重大关键工程项目，开展战略前瞻性和关键共性重大科技专项研究，在形成系统技术的同时，努力取得批量工法、专利等知识产权。三是完善科技创新投入、研发、转化、应用机制，促进科技成果转化。

3.2.3 经营计划

公司 2015 年新签合同计划 2,666 亿元，计划实现营业收入 1,816 亿元，计划投资 645.6 亿元。

3.2.4 因维持当前业务并完成在建投资项目公司所需的资金需求

公司2015年度在建项目投资约407.4亿元，资金来源主要按照国家相关产业政策规定的资本金比例筹措自有资金，部分以银行贷款等债务性融资为主，此外公司将大力拓宽融资渠道，积极探索多元化融资以满足剩余部分的资金来源。

3.2.5 可能面对的风险

1、政策性风险

首先建筑市场规模主要受国家基础设施投资政策与固定资产投资政策影响下，相关政策将对公司的业务发展产生较大的影响。其次，公司作为市场经营主体，国家的财政、货币等政策均不可避免的会对其经营活动产生影响。第三，2015年初的中央经济工作会议明确，我国经济增速将进入换档期，政府为此推出的促进企业从要素驱动、投资驱动转向创新驱动的相关引导性政策将对公司的生产经营产生影响。

针对政策性风险，公司将积极开展宏观环境信息收集、分析，趋利避害，合理利用政策为股东创造价值；按照全面深化改革要求，积极推进企业产业结构、组织结构、产品结构调整；在巩固企业传统优势的基础上，积极创新商业模式，努力把握一带一路等国家战略所带来的投资机会，促进公司实现经济提质增效升级预期目标。

2、海外业务风险

目前公司海外业务分布已超过一百个国家和地区，且海外项目的建设、运营以及投资回收期普遍较长，任意一个国别市场和区域的政治不稳、经济波动、自然灾害、政策法律变动、汇率波动等都可能对公司海外业务的正常开展带来不利影响。

针对海外业务风险特点，公司将进一步推进海外区域总部建设，充分发挥区域总部的引领作用，进一步提高海外经营质量和效率；加强海外国别市场发展趋势分析，做好海外投资的布局、市场和国别选择；继续严格执行海外业务监督管理制度，开展在建项目巡视检查和风险会诊，努力消除海外业务运营风险事件苗头，为项目履约创造良好环境。

3、市场竞争风险

由于公司所处水利水电建设市场是一个完全竞争市场，原有竞争对手及新的市场进入者都将对公司的既有市场产生冲击。其次，随着公司基础设施建设能力、品牌的提升，公司参与基础设施建筑市场竞争的广度和深度也在不断增加，已形成了与既有市场占有者同台竞技的局面，市场竞争日趋激烈。此外，在许多国际工程公司重返亚非拉建筑市场之后，公司既有海外业务市场的竞争将进一步加剧。

针对市场竞争风险，公司将进一步强化与战略伙伴间的合作，把战略合作关系打造成新的营销竞争能力；进一步创新与国内外金融机构的合作模式，提高公司融资能力和市场竞争实力；进一步完善公司市场营销管理机制，搭建一体化的工作机制，强化内部协同，实现利益最大化。

4、投资风险

伴随公司调整结构、优化产业布局战略的推进，公司投资业务稳步发展，投资规模逐步增大。海外投资业务覆盖西亚西非等敏感地区，风险因素复杂多样；国内投资业务在政府进一步下放投资审批权限后，投资项目的市场前景、经济效益、投资资金来源、主要技术经济指标和投资方案等需公司进一步增强分析与判断能力，控制好投资风险。

针对投资风险，公司将在“战略契合、能力可及、风险可控、效益可期”的原则下，有序、稳健推进投资业务，进一步完善投资管理制度，规范投资管理行为；继续加强投资政策研究，深入开展投资项目可研分析、论证工作，降低投资风险；继续严格执行投资准入资格评审、投资能力控制、规模控制、造价控制、工期控制等措施，确保公司投资业务风险严格受控。

5、资金风险

当前公司投资规模正逐步扩大，应收账款和未完施工规模有所上升，大量保证金、业主监控资金、海外业务资金等不可随时支用，一旦业主资金支付困难或其他原因造成资金结算延误，公司资金周转将面临压力。其次，受美英升息预期影响，国际资本流出增多、汇市波动加剧将进一步影响企业的资金回笼，加大资金安全风险。此外，公司的业务遍布世界各地，进一步增加资金预算计划、使用控制、归集、调拨的困难。

针对资金风险，公司将进一步加强资金管理组织机构整合，形成上下联动、协调一致的资金

组织体系，确保资金管理协同；利用银企高层对接，建立与银行间的总对总合作模式，打造全球客户经理管理模式，提高资金集中管理力度；持续强化资金预算管理，降低突发大额资金需求的可能性；加强项目结算及清欠工作力度，降低坏账损失风险。

3.3 董事会对会计师事务所“非标准审计报告”或会计政策、会计估计变更的说明

3.3.1 董事会对会计政策、会计估计或核算方法变更的原因和影响的分析说明

√适用 □ 不适用

3.3.1.1 会计政策变更

公司第二届董事会第三十次会议审议通过了《关于中国电力建设股份有限公司会计政策变更的议案》。根据财政部颁布的《企业会计准则第 2 号—长期股权投资（修订）》、《企业会计准则第 30 号—财务报表列报（修订）》、《企业会计准则第 9 号—职工薪酬（修订）》，公司自 2014 年 7 月 1 日起变更相应会计政策，并在 2014 年年度财务报告中对要求采用追溯调整法的事项进行了追溯调整。具体影响金额见“第五节 重要事项 十三、执行新会计准则对合并财务报表的影响 7、其他”。关于本次会计政策变更的详细情况，请参见公司于 2014 年 10 月 31 日在上海证券交易所网站刊登的《中国电力建设股份有限公司关于会计政策和会计估计变更的公告》。

3.3.1.2 会计估计变更

公司第二届董事会第二十二次会议审议通过了《关于中国电力建设股份有限公司会计估计变更的议案》，本着谨慎经营、有效防范经营风险的原则，为进一步夯实公司资产质量，公司决定对应收款项的坏账准备计提比例进行变更，并自 2014 年 4 月 1 日起生效。本次会计估计变更对 2014 年全年影响数为，增加计提坏账准备 68,562.80 万元，相应利润总额减少 68,526.80 万元。关于本次会计估计变更的详细情况，请参见公司于 2014 年 7 月 18 日在上海证券交易所网站刊登的《中国电力建设股份有限公司关于会计估计变更的公告》。

公司第二届董事会第三十次会议审议通过了《关于修订中国电力建设股份有限公司固定资产分类目录涉及会计估计变更的议案》，为适应公司业务发展和满足内部资产管理的需要，公司拟对原固定资产分类标准、折旧年限及残值率进行变更，自 2015 年 1 月 1 日起实施，本次会计估计变更采用未来适用法。关于本次会计估计变更的详细情况，请参见公司于 2014 年 10 月 31 日在上海证券交易所网站刊登的《中国电力建设股份有限公司关于会计政策和会计估计变更的公告》。

3.4 利润分配或资本公积金转增预案

3.4.1 现金分红政策的制定、执行或调整情况

1、2014 年度，公司现金分红政策未进行调整或变更。公司现有现金分红政策符合《公司章程》及审议程序的规定，有明确的分红标准和分红比例。在审议有关利润分配政策的议案时，独立董事均发表了意见，公司充分保护中小投资者的合法权益。

2、2014 年 7 月 4 日，公司严格按照《公司章程》及《2013 年年度股东大会决议》的要求，以 2013 年年末总股本 9,600,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利人民币 1.43 元（含税），共计派发股利人民币 1,372,800,000.08 元（含税），占 2013 年度公司经审计合并会计报表归属于母公司所有者净利润的 30.13%。

3、2014 年度，经审计母公司实现净利润 1,279,296,779.39 元，在扣除按 10%计提法定公积金 127,929,677.94 元及对全体股东分配现金股利 1,372,800,000.08 元后，加上年初未分配利润 1,579,587,239.05 元，2014 年末可供股东分配的利润 1,358,154,340.42 元。根据《公司法》和《公司章程》相关规定，结合股东回报及公司业务发展等因素，2014 年度，公司以期末总股本 960,000 万股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），共计分配现金股利 960,000,000.00 元，占本年度母公司可供股东分配利润的 70.68%，占本年度合并会计报表归属于上市公司股东净

利润的 20.06%，剩余未分配的 398,154,340.42 元结转以后年度进行分配。上述利润分配方案已经公司第二届董事会第四十一次会议审议通过，尚需公司 2014 年年度股东大会审议批准后方可实施。

3.4.2 公司近三年（含报告期）的利润分配方案或预案、资本公积金转增股本方案或预案部

单位：元　币种：人民币

分红年度	每 10 股送红股数（股）	每 10 股派息数(元)（含税）	每 10 股转增数(股）	现金分红的数额（含税）	分红年度合并报表中归属于上市公司股东的净利润（未重述）	占合并报表中归属于上市公司股东的净利润的比率(%)
2014 年		1.00		960,000,000.00	4,786,334,385.31	20.06
2013 年		1.43		1,372,800,000.08	4,555,996,812.53	30.13
2012 年		1.28		1,228,800,000.03	4,094,248,729.30	30.01

四　涉及财务报告的相关事项

4.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

4.1.1 会计政策变更

公司第二届董事会第三十次会议审议通过了《关于中国电力建设股份有限公司会计政策变更的议案》。根据财政部颁布的《企业会计准则第 2 号—长期股权投资（修订）》、《企业会计准则第 30 号—财务报表列报（修订）》、《企业会计准则第 9 号—职工薪酬（修订）》，公司自 2014 年 7 月 1 日起变更相应会计政策，并在 2014 年年度财务报告中对要求采用追溯调整法的事项进行了追溯调整。具体影响金额见“第五节 重要事项 十三、执行新会计准则对合并财务报表的影响 7、其他”。关于本次会计政策变更的详细情况，请参见公司于 2014 年 10 月 31 日在上海证券交易所网站刊登的《中国电力建设股份有限公司关于会计政策和会计估计变更的公告》。

4.1.2 会计估计变更

公司第二届董事会第二十二次会议审议通过了《关于中国电力建设股份有限公司会计估计变更的议案》，本着谨慎经营、有效防范经营风险的原则，为进一步夯实公司资产质量，公司决定对应收款项的坏账准备计提比例进行变更，并自 2014 年 4 月 1 日起生效。本次会计估计变更对 2014 年全年影响数为，增加计提坏账准备 68,562.80 万元，相应利润总额减少 68,526.80 万元。关于本次会计估计变更的详细情况，请参见公司于 2014 年 7 月 18 日在上海证券交易所网站刊登的《中国电力建设股份有限公司关于会计估计变更的公告》。

公司第二届董事会第三十次会议审议通过了《关于修订中国电力建设股份有限公司固定资产分类目录涉及会计估计变更的议案》，为适应公司业务发展和满足内部资产管理的需要，公司拟对原固定资产分类标准、折旧年限及残值率进行变更，自 2015 年 1 月 1 日起实施，本次会计估计变更采用未来适用法。关于本次会计估计变更的详细情况，请参见公司于 2014 年 10 月 31 日在上海证券交易所网站刊登的《中国电力建设股份有限公司关于会计政策和会计估计变更的公告》。

4.2 与上年度财务报告相比，对财务报表合并范围发生变化的，公司应当作出具体说明。

本公司合并财务报表范围以控制为基础给予确定。报告期合并范围详见公司 2014 年年度报告全文第十节财务报告/九、其他主体中的权益/1、在子公司中的权益，报告期合并范围的变化详见公司 2014 年年度报告全文第十节财务报告/八、合并范围的变更。