

招商证券股份有限公司

关于中铝国际工程股份有限公司 2020 年年度业绩亏损 专项现场检查报告

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所股票上市规则》、《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等有关法律法规和规范性文件的要求，招商证券股份有限公司（以下简称“招商证券”或“保荐机构”）作为中铝国际工程股份有限公司（以下简称“中铝国际”、“上市公司”、“公司”）首次公开发行股票和持续督导工作的保荐机构，对中铝国际 2020 年年度业绩进行了专项现场检查，报告如下：

一、本次专项现场检查的基本情况

2021 年 3 月 31 日至 2021 年 4 月 7 日，针对中铝国际 2020 年年度业绩亏损情况，招商证券现场检查人员取得并查阅了中铝国际 2020 年年度报告、财务报表主要科目明细及其他相关财务资料，对于 2020 年主要工程施工项目进行了穿行测试，对于工程施工及承包板块项目核查了项目的完工形象进度，对于 2020 年度计提坏账准备较大项目核查了诉讼进度、资产保全等相关资料，访谈财务部门相关人员了解公司 2020 年度经营情况，并据此对公司 2020 年度业绩亏损的原因进行分析。

二、公司 2020 年度业绩经营情况

经核查，中铝国际 2020 年度主要经营数据如下：

单位：万元

	2020 年度	同比变动金额	同比变动幅度%	2019 年度
营业收入	2,302,595.10	-803,384.06	-25.87	3,105,979.16
营业成本	2,095,285.25	-682,683.50	-24.57	2,777,968.75
毛利	207,309.85	-120,700.56	-36.80	328,010.41
销售费用	9,636.16	-2,908.59	-23.19	12,544.75
管理费用	103,781.97	-2,912.45	-2.73	106,694.42

研发费用	60,416.28	7,984.61	15.23	52,431.67
财务费用	53,209.86	-4,102.10	-7.16	57,311.96
信用减值损失	105,884.01	37,194.47	54.15	68,689.54
资产减值损失	56,660.05	55,961.85	8015.16	698.20
营业利润	-188,156.54	-220,874.25	-675.09	32,717.71
利润总额	-182,478.06	-216,955.39	-629.27	34,477.33
净利润	-185,639.75	-207,892.23	-934.24	22,252.48
归属于母公司所有者的净利润	-197,613.84	-201,099.10	-5,769.99	3,485.26
少数股东损益	11,974.09	-6,793.13	-36.20	18,767.22
扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润	-210,738.12	-206,855.29	5327.44	-3,882.83

中铝国际 2020 年度营业利润为-18.82 亿元，同比下滑 675.09%，2020 年扣除非经常性损益后的归属母公司股东净利润为-21.07 亿元，较 2019 年减少 20.69 亿元，业绩出现亏损。

根据上表，2020 年度业绩亏损主要因为毛利同比下滑 12.07 亿元、信用减值损失同比增加 3.72 亿元以及资产减值损失同比增加 5.60 亿元。

中铝国际各板块业务经营情况如下：

项目	2020 年度			2019 年度
	金额	同比变动金额	同比变动比例	金额
营业收入（单位：万元）				
工程施工及承包	1,786,963.99	-312,080.89	-14.87%	2,099,044.88
工程设计与咨询	221,056.59	-14,071.95	-5.98%	235,128.54
装备制造	160,271.57	-40,233.88	-20.07%	200,505.45
贸易	158,901.95	-435,992.15	-73.29%	594,894.10
内部抵销	-24,599.00	-1,005.20	4.26%	-23,593.80
合计	2,302,595.10	-803,384.06	-25.87%	3,105,979.16
营业成本（单位：万元）				
工程施工及承包	1,637,501.86	-243,161.89	-12.93%	1,880,663.75
工程设计与咨询	171,083.30	15,622.78	10.05%	155,460.52
装备制造	152,013.49	-28,428.48	-15.75%	180,441.97
贸易	157,801.81	-425,738.76	-72.96%	583,540.57
内部抵销	-23,115.21	-977.15	4.41%	-22,138.06
合计	2,095,285.25	-682,683.50	-24.57%	2,777,968.75
毛利（单位：万元）				
工程施工及承包	149,462.13	-68,919.00	-31.56%	218,381.13
工程设计与咨询	49,973.29	-29,694.73	-37.27%	79,668.02
装备制造	8,258.08	-11,805.40	-58.84%	20,063.48
贸易	1,100.14	-10,253.39	-90.31%	11,353.53
内部抵销	-1,483.79	-28.05	1.93%	-1,455.74
合计	207,309.85	-120,700.56	-36.80%	328,010.41

三、公司 2020 年度业绩经营下滑的原因分析

中铝国际 2020 年业绩出现亏损主要因为毛利同比下滑 12.07 亿元、信用减值损失同比增加 3.72 亿元以及资产减值损失同比增加 5.60 亿元。

具体原因如下：

（一）新冠疫情等原因影响工程项目执行，导致毛利下滑

2020 年度受境内、外新冠肺炎疫情影响，物流运输困难、用工短缺、现场施工受限、公司下游客户的正常经营亦受到不利影响，公司新项目的签约、推进均受到较大影响。

1、下游景气度下滑导致新签订单合同金额减少

2020 年一季度新冠疫情爆发、国内外整体宏观经济环境恶化，有色金属行业固定资产投资景气度下滑。受此影响，2020 年公司累计签订合同金额人民币 395.88 亿元，较 2019 年累计签订合同金额减少 79.89 亿元。2020 年订单数量整体减少，其中 2020 年工程施工类项目合同金额较 2019 年减少 66.54 亿元，具体体系工业项目和公路市政项目合同金额减少所致。

2、项目执行进度延后、下游投资计划变更导致收入规模下滑

公司 2020 年 3 月末陆续开工，虽一直积极推进复工复产、加快施工进度，但整体履约进度（按照累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例）有所减少，导致 2020 年度按照履约进度确认的工程施工与承包业务收入减少。此外，由于宏观经济不振、投资计划变更等原因，公司部分项目发生下游投资资金、履约不到位等问题，暂停及终止类项目涉及金额 34.80 亿元，其中工程施工类项目涉及金额为 31.22 亿元，从而导致公司 2020 年收入规模有所减少。

3、工程施工成本上升导致毛利率下滑

2020 年公司综合毛利比 2019 年减少 12.07 亿元，综合毛利率较 2019 年下降 1.56%。施工及承包项目 2018 年至 2020 年毛利率分别为 10.23%、10.40% 及 8.36%，2020 年度毛利率较上期下降主要原因为分包和材料成本等价格的上升。2020 年一季度疫情爆发初期，因停工停产造成的分包及施工人员价格的上升。

升，严重的影响了基建、房地产项目的工期和实施成本，且随着钢材等建材成本价格的逐渐上升，对土木工程建筑业利润造成一定冲击。

4、分板块 2020 年公司毛利下滑情况

（1）工程设计与咨询业务板块

公司工程设计及咨询业务 2020 年度实现收入 22.11 亿元，较 2019 年减少 1.41 亿元，减幅 5.98%。收入减少主要是受新冠疫情影响，有色金属行业固定资产投资意愿放缓，公司订单数量降低。该业务板块毛利率为 22.61%，较 2019 年下降 11.27%，毛利率大幅下降主要因收入下降的同时，工程设计板块人工成本等开支相对固定。

（2）工程施工及承包业务板块

工程施工及承包业务板块 2020 年毛利同比减少 6.89 亿元，为公司毛利下滑的主要原因。公司 2020 年工程施工及承包业务收入规模为 178.70 亿元，较 2019 年减少 31.21 亿元，减幅 14.87%，主要是受疫情影响，公司在建项目的执行和新项目的推进都受到了较大制约，且海外项目受所在国疫情防控政策影响存在无法及时前往现场施工的情况。该业务板块毛利率为 8.36%，较 2019 年下降 2.04%，毛利率下降主要原因是分包、工程材料成本上升。

（3）装备制造业务板块

公司 2020 年装备制造业务收入规模为 16.03 亿元，较 2019 年减少 4.02 亿元，减幅 20.07%，主要是受有色金属行业景气度持续下滑，公司订单量较 2019 年出现下降，导致收入降低。2020 年该板块毛利率为 5.15%，较 2019 年下降 4.86%，主要因钢材等原材料价格上升。

（4）贸易业务板块

公司 2020 年贸易业务板块确认收入 15.89 亿元，较 2019 年减少 43.60 亿元，降幅 73.29%，主要是公司贸易业务处于积极转型阶段，业务开展方向由在集中采购平台建设过程中拓展的与主业相关的设备及原材料贸易业务进一步向公司内部工程设备集中采购转变，原有贸易业务规模减少所致。2020 年该板块毛利率水平为 0.69%，较上年减少 1.22%。

(二) 应收账款坏账准备、合同资产减值准备计提金额增加较大

公司基于预期信用风险对应收款项和合同资产计提减值准备。受 2020 年度国内外新冠疫情先后爆发、宏观经济环境恶化、行业景气度下滑等不利影响，部分客户日常经营受限、资金回笼放缓、付款能力进一步恶化，从而延缓对公司项目结算及付款。公司基于谨慎性原则重新评估应收账款和合同资产的预期信用损失，按照公司的会计政策，2020 年对应收款项、其他应收款和长期应收款计提信用减值损失合计 10.59 亿元，对合同资产计提减值损失 4.37 亿元，公司 2020 年信用减值损失和资产减值损失较 2019 年分别增加 3.72 亿元及 5.60 亿元。

公司应收账款、其他应收款及合同资产计提减值情况如下：

1、应收账款坏账准备计提情况

2020 年末与 2019 年末中铝国际应收账款分类如下：

单位：万元

类别	2020年末			
	账面余额		坏账准备	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)
按单项评估计提坏账准备的应收账款	114,389.20	6.10	54,921.68	48.01
按组合计提坏账准备的应收账款（按照账龄计提）	1,759,955.60	93.90	188,254.04	10.70
合计	1,874,344.80	100.00	243,175.72	12.97

单位：万元

类别	2019年末			
	账面余额		坏账准备	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)
按单项评估计提坏账准备的应收账款	49,856.58	3.08	22,558.13	45.25
按组合计提坏账准备的应收账款（按照账龄计提）	1,568,198.55	96.92	167,075.42	10.65
合计	1,618,055.13	100.00	189,633.55	11.72

公司对于单项金额重大的应收款项及部分单项金额不重大的应收款项，在无须付出不必要的额外成本或努力后即可评价其预期信用损失的，则单独进行减值会计处理并确认坏账准备。2020 年，公司按单项评估计提坏账准备的应收账款坏账准备同比增加 3.24 亿元，增幅为 143.47%。公司基于青海西部水电

有限公司、盘锦和泰房地产开发有限公司等债务人因为破产重组、资金紧张等情况，预计无法全部收回资金，计提坏账准备。

中铝国际 2020 年末按组合计提坏账准备的应收账款账龄变化情况如下：

单位：万元

账龄	2020 年末余额			2019 年末余额		
	账面余额	占比	坏账准备	账面余额	占比	坏账准备
1 年以内	1,071,897.34	60.90%	5,359.49	934,531.33	59.59%	4,672.63
1 至 2 年	341,982.44	19.43%	34,198.24	324,128.24	20.67%	32,412.82
2 至 3 年	160,406.17	9.11%	32,081.23	87,207.80	5.56%	17,441.56
3 至 4 年	48,225.74	2.74%	14,467.72	112,112.66	7.15%	33,633.80
4 至 5 年	70,593.13	4.01%	35,296.56	62,607.83	3.99%	31,303.91
5 年以上	66,850.79	3.81%	66,850.79	47,610.69	3.04%	47,610.69
合计	1,759,955.61	100.00%	188,254.03	1,568,198.55	100.00%	167,075.41

根据上表，中铝国际 2020 年末应收账款坏账准备较 2019 年末增加 53,542.17 万元，同比增幅 28.23%，主要由于受疫情影响，部分客户资金周转和付款能力恶化，付款延后。公司根据客户经营情况、付款能力和回款情况，基于谨慎性原则重新评估应收账款预期信用损失，其中按组合计提坏账准备的应收账款坏账准备同比增加 21,178.62 万元，同比增幅 12.68%，主要由于 5 年以上账龄的应收账款组合坏账计提比例较高，导致 2020 年末 5 年以上长账龄应收账款计提坏账准备同比增长 19,240.10 万元。

2、其他应收款项坏账准备计提情况

单位：万元

款项	2020 年末余额	同比变动	2019 年末余额
账面余额	313,642.63	0.27%	312,801.20
减：坏账准备	99,362.50	27.96%	77,653.80
合计	214,280.13	-8.87%	235,147.40

根据上表，中铝国际 2020 年末其他应收款项坏账准备较 2019 年末增加 21,708.70 万元，同比增幅 27.96%。

2020 年中铝国际其他应收款项坏账准备计提情况如下：

单位：万元

坏账准备	第一阶段	第二阶段	第三阶段	合计
	未来12个月预期信用损失	整个存续期预期信用损失（未发生信用减值）	整个存续期预期信用损失（已发生信用减值）	
期初余额	521.68	7,780.58	69,351.54	77,653.80

期初余额在本期重新评估后	345.68	5,611.69	71,696.43	77,653.80
—转入第二阶段	-176.00	176.00	-	-
—转入第三阶段	-	-2,344.89	2,344.89	-
—转回第二阶段	-	-	-	-
—转回第一阶段	-	-	-	-
本期计提	158.86	2,607.93	32,105.63	34,872.42
本期转回	-	-	5.47	5.47
本期核销	-	-	1,394.41	1,394.41
其他变动	-	-	-11,763.84	-11,763.84
期末余额	328.54	6,050.73	92,983.23	99,362.50

根据上表，2020 年中铝国际计提其他应收款项坏账准备主要来自于处于第三阶段的其他应收款，例如新疆嘉润资源控股有限公司、内蒙古诚通能源投资有限公司等部分客户其他应收款预计无法全部收回，公司综合相关工程承包项目目前进展情况、业主方和相关方协商情况等信息作出判断，就相关债权计提坏账准备。

3、合同资产减值准备计提情况

2020 年末与 2019 年末中铝国际合同资产的分类如下：

单位：万元

类别	2020年末			
	账面余额		坏账准备	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)
单项评估计提减值准备的合同资产	124,599.61	15.64	58,748.32	47.15
按组合计提减值准备的合同资产	672,157.45	84.36	9,975.14	1.48
合计	796,757.06	100.00	68,723.46	8.63

单位：万元

类别	2019年末			
	账面余额		坏账准备	
	金额	占比(%)	金额	计提比例(%)
单项评估计提减值准备的合同资产	85,561.81	6.45	11,063.00	12.93
按组合计提减值准备的合同资产	1,239,979.10	93.55	13,646.70	1.10
合计	1,325,540.91	100.00	24,709.70	1.86

根据上表，中铝国际 2020 年末合同资产减值准备较 2019 年末增加 44,013.75 万元，同比增幅 178.12%。主要原因为中铝国际单项评估计提减值准

备的合同资产占比和金额均显著提高，导致相应坏账准备增长 47,685.32 万元，同比增幅 431.03%。由于新冠疫情、当地房地产市场行情不景气、项目销售前景不及预期等因素影响，部分客户项目推进进度不及预期、付款能力出现困难延缓结算付款，公司根据项目执行及预期结算情况，基于谨慎性原则计提相应的合同资产减值准备。

（三）同行业上市公司 2020 年业绩同比下滑明显

由于土木工程建筑业特性，新冠疫情对客观履约条件影响较大，通过对比 A 股 50 家土木工程建筑业公司经营数据，2020 年以来行业归属于母公司净利润整体呈现下滑趋势。土木工程建筑业公司 2020 年分季度归属于母公司净利润同比变动情况具体如下：

序号	证券代码	证券名称	2020 一季度同比变动	2020 年半年度同比变动	2020 年前三季度同比变动
1	600039.SH	四川路桥	-19.42%	29.87%	104.25%
2	600068.SH	葛洲坝	-41.79%	-45.42%	-21.39%
3	600072.SH	中船科技	-92.84%	-94.39%	-76.06%
4	600133.SH	东湖高新	-270.42%	82.59%	82.84%
5	600170.SH	上海建工	-90.59%	-36.48%	-17.57%
6	600248.SH	陕西建工	-142.86%	-67.27%	-85.32%
7	600284.SH	浦东建设	14.31%	14.93%	1.65%
8	600463.SH	空港股份	-20.94%	-21.54%	-12.03%
9	600491.SH	龙元建设	-29.55%	-12.77%	-9.26%
10	600502.SH	安徽建工	-39.77%	20.41%	9.59%
11	600512.SH	腾达建设	-108.48%	-46.74%	-8.15%
12	600820.SH	隧道股份	-37.70%	-35.92%	-9.12%
13	600846.SH	同济科技	42.86%	149.09%	26.11%
14	600853.SH	龙建股份	-26.55%	-6.70%	29.17%
15	600970.SH	中材国际	-28.57%	-26.43%	-10.91%
16	002542.SZ	中化岩土	-7.53%	4.10%	1.83%
17	601117.SH	中国化学	-14.93%	-9.81%	13.44%
18	601186.SH	中国铁建	-23.55%	0.35%	1.30%
19	601390.SH	中国中铁	-6.72%	11.26%	17.98%
20	601611.SH	中国核建	-30.90%	-1.65%	6.62%
21	601618.SH	中国中冶	7.09%	13.78%	14.19%
22	601668.SH	中国建筑	-14.51%	-2.31%	3.86%
23	601669.SH	中国电建	-14.40%	-2.03%	0.51%
24	601789.SH	宁波建工	-22.49%	1.80%	9.17%
25	601800.SH	中国交建	-40.43%	-40.28%	-24.50%
26	603007.SH	花王股份	-184.73%	-96.85%	-92.19%
27	603316.SH	诚邦股份	-28.94%	64.22%	26.75%
28	603388.SH	元成股份	-85.94%	-29.41%	-33.06%
29	603637.SH	镇海股份	3.45%	31.43%	4.01%
30	603815.SH	交建股份	-22.97%	-5.44%	-17.00%

序号	证券代码	证券名称	2020 一季度同比变动	2020 年半年度同比变动	2020 年前三季度同比变动
31	603843.SH	正平股份	141.82%	5.73%	3.94%
32	603959.SH	百利科技	-135.66%	-73.57%	-22.92%
33	000065.SZ	北方国际	43.84%	-25.29%	3.74%
34	000498.SZ	山东路桥	-9.07%	130.42%	67.95%
35	000711.SZ	京蓝科技	-24.09%	-2023.54%	-1406.22%
36	000928.SZ	中钢国际	-94.53%	-16.12%	-1.76%
37	002051.SZ	中工国际	-89.85%	-83.00%	-83.02%
38	002061.SZ	浙江交科	-80.61%	17.01%	-5.52%
39	002062.SZ	宏润建设	1.26%	3.25%	5.55%
40	002116.SZ	中国海诚	-46.69%	-166.55%	-88.96%
41	002140.SZ	东华科技	3.20%	10.55%	21.91%
42	002307.SZ	北新路桥	-39.09%	1.48%	0.33%
43	002374.SZ	中锐股份	-168.02%	-150.13%	-211.57%
44	002431.SZ	棕榈股份	35.92%	-114.91%	-126.26%
45	002564.SZ	天沃科技	-1668.22%	-638.18%	-625.35%
46	002628.SZ	成都路桥	38.64%	63.21%	83.15%
47	002663.SZ	普邦股份	-476.91%	-124.43%	-109.90%
48	002941.SZ	新疆交建	10.62%	1437.75%	42.58%
49	300008.SZ	天海防务	-369.42%	-194.88%	-152.78%
50	300517.SZ	海波重科	-59.42%	-5.94%	-2.98%
其中同比下滑家数			39	30	25
平均数			-87.32%	-42.10%	-53.43%

四、上市公司注意的事项及建议

保荐机构提请公司注意：公司应积极采取措施将疫情对公司生产经营的影响降至最低，确保公司业务的稳定。公司应根据所处行业发展趋势合理调整经营策略，进一步加强项目入库、客户风险管理，防范相关经营风险。针对公司业绩亏损的情况做好相关信息披露工作，确保在符合信息披露相关规则的前提下及时、充分地披露相关信息，切实保护投资者利益。

五、上市公司是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告的事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条的规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损情形进行专项现场检查，现场检查报告需要报送上海证券交易所备案。

六、上市公司及其他中介机构的配合情况

保荐机构本次专项现场检查工作中，公司能够积极组织相关部门和人员，配合保荐机构的核查工作，为本次专项现场检查提供了必要的支持。

七、本次现场检查的结论

保荐机构认为：公司 2020 年度业绩亏损原因主要是新冠疫情、宏观经济环境不振等原因导致工程项目执行受限、客户资金情况恶化，进而导致公司毛利同比下滑 12.07 亿元、信用减值损失同比增加 3.72 亿元以及资产减值损失同比增加 5.60 亿元。

(此页无正文，为《招商证券股份有限公司关于中铝国际工程股份有限公司 2020 年年度业绩亏损专项现场检查报告》之签字盖章页)

保荐代表人：


沈韬


王志伟



2021年4月13日