



# “十四五”期间基建企业业务发展新动态展望

2022年7月

因我不同  
成就不凡

始于1845

# 目录

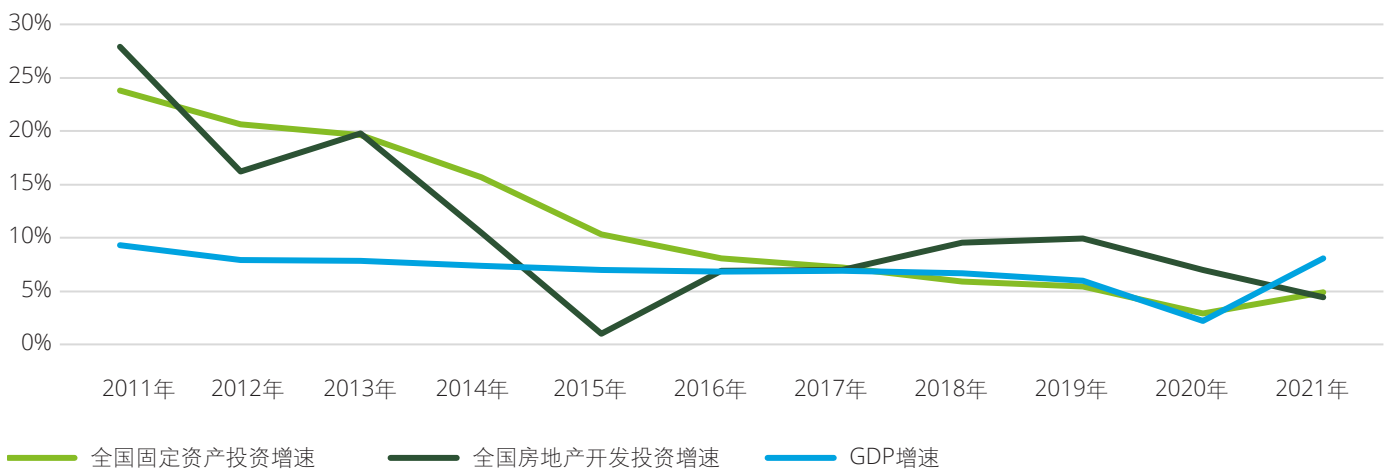
引言	1
一、新兴业务拓展力度加大	2
二、布局基础设施专业化运营	4
三、继续深耕国际化经营	7
四、探索存量资产盘活的有效方法	10
五、通过投资并购完善产业布局	11
结语	12
德勤中国建筑行业专业服务团队介绍	13

# 引言

作为国民经济的支柱产业，建筑业的从业企业，近年来，挑战与机遇并存。

一方面，我国经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力影响，经济下行压力加大，基建和房地产市场投资明显放缓。受疫情防控对地方财政收入的负面影响、隐性债务风险防范化解、房地产调控政策的影响，建筑企业的客户信用风险与现金回款管控压力日益提升；受人工成本、建材成本、环保生态保护成本等持续增长的影响，建筑企业的利润空间面临压缩挑战；受国际政治博弈与经济复苏的不确定性影响，建筑企业国际化进程受到巨大阻力。

## 固定资产投资增速、房地产开发投资增速与GDP增速对比



数据来源：国家统计局统计数据，德勤研究整理。[http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/index\\_6.html](http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/index_6.html)

数据显示，全国固定资产投资和房地产开发投资虽然持续增长，但近年来增速明显放缓。2021年，全国固定资产投资增速和房地产开发投资增速首次双双低于GDP增速。

与此同时，在我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升的大背景下，基建投资稳增长的作用进一步凸显。适度超前开展基础设施投资、盘活存量资产扩大有效投资、加快地方政府专项债发行、加快推动交通基础设施投资、支持建筑企业合理融资需求等政策，为建筑企业提供了发展机遇。

在上述背景下，本文以中国建筑、中国中铁、中国铁建和中国交建等四家大型基建企业为样本，分析基建企业的业务转型和业务发展新动态。

# 一、新兴业务拓展力度加大

近年来，基建企业都将新兴业务的拓展作为重点发展方向。虽然不同企业的传统主业存在差异，因而不同企业着重发展的“新兴业务”存在不同，但是可以看到，生态环保、清洁能源均属于各大基建企业的重点拓展方向。

公司名称	2021年上市公司年度报告披露
中国建筑(601668)	进一步加大新业务拓展力度……重点领域和方向包括新材料、新装备、新能源、新基建、数字化业务、生态环保业务等，力争到“十四五”末成为公司一个重要的业务板块。
中国中铁(601390)	绿色环保等新领域新业态加快发展，新基建、清洁能源开发利用、环境保护工程等市场也迎来蓬勃发展机遇。“十四五”期间，中国中铁做大相关新兴业务，开启第二增长曲线。
中国铁建(601186)	构建形成“8+N”产业发展新格局。绿色环保业务拓展至污水治理、土壤修复、光伏等多个细分领域。聚焦流域治理、水环境综合治理、土地修复、抽水蓄能、海上风电、光伏等细分领域的项目投资、建设、运营，引领基础设施绿色升级，打造产业生态体系，助力绿色环保业务逐步成为公司新的重要增长点。
中国交建(601800)	立足水利与生态环保市场需求，积极探索港产城一体化、港航建设与环境治理、运河经济带建设等发展方向。密切关注宁波舟山基地主体工程、上海洋山北区、南通通州湾港产城等重点中交核心业务，推进南水北调东线二期、引黄济宁等重要城市水资源配置水利工程，以及生态碧道、水库清淤、湖泊治理等生态治理项目落地，抓住海上风电建设机遇向产业链上下游拓展。

数据来源：上市公司年度报告，德勤研究整理

有了明确的目标与发展计划，中国中铁近年来在拓展新兴业务领域有诸多具体实施。2022年5月，中国中铁发布公告，拟以人民币110亿元收购云南省滇中引水工程有限公司33.54%的股权。作为中国中铁“十四五”发展规划中开启第二增长曲线、大力培育的新兴业务

之一，本次收购将有利于中国中铁加快培育和发展水利水电业务板块，是以市场为导向调整产业结构、优化资源配置，以增量市场助推产业转型、做大新兴业务的重要举措。2020年，中国中铁的子公司中国铁工投资建设集团有限公司对银川中铁水务集团进行增资，取得

了对其控制权，也是中国中铁在水务环保领域的重要布局。

中国交建和中国铁建在清洁能源和生态环保业务已经开始具体业务实施。

2022年4月，中交集团与福州市签署战略合作协议，双方将在大交通、大城市、江河湖海等领域开展深入合作，中交三航局还与福州市政府签订了海上风电合作协议<sup>1</sup>。根据随后中国交建发布的公告，中交三航局、中交产投、三峡能源、大唐发电、国华投资及远景能源将共同出资组建合资公司中交海上风电发展股份有限公司，正式进军新能源领域。

2021年11月，中国南水北调集团和中国铁建合作开发的南水北调北京段房桥光伏项目，正式落地北京房山区中铁十四局集团房桥公司生产基地，由南水北调铁建新能源（北京）有限公司负责投资建设和运营。该项目利用中铁十四局集团房桥公司4.6万平方米屋顶，建设装机容量为5兆瓦的分布式光伏发电系统。项目一期计划装机容量2.8兆瓦。建成后，平均每年可提供约298.75万千瓦时的绿色电能，与燃煤发电相比，每年可

节约标准煤约900吨、减少二氧化碳排放2,214吨。项目所发电量优先供房桥公司生产使用，余电上网，可有效实现节能减排、降本增收<sup>2</sup>。

2021年6月，中国铁建昆仑投资集团有限公司中标成都公园城市龙泉山生态保护修复暨国家储备林项目，该项目为四川省首个林业PPP项目，项目总投资人民币125亿元。该项目也是中国铁建在生态环保业务市场的又一突破。

国内基建企业的上述发展战略与方向，与国际基建企业的转型发展同步。

法国万喜集团（VINCI Group），2021年能源业务对整体收入的贡献率已经超过30%，对息税前利润和净利润的贡献率超过20%。万喜集团的能源业务，由能源基础设施、工业能源、新能源建筑、新技术与通讯等四个领域构成<sup>3</sup>。

2021年，万喜集团的能源业务收入比2020年增长11%。在能源基础设施方面，风力、太阳能、水力等可再生能源发电设施的建造增长迅速，新能源汽车充电设施也成为新的业务增长点。建筑物的低能耗改建、绿色维护与管理成为新能源建筑领域的主要增长来源。

欧洲另一家工程建筑集团，布依格集团（Bouygues Group），2021年与可再生能源与能源服务公司ENGIE集团就EQUANS收购事项达成初步协议，该收购预计将于2022年下半年完成。EQUANS专注于电力工程、可再生能源基础设施等领域，该项收购完成后，将有助于布依格集团在低碳发电、可再生能源转型等技术领域完善产业布局<sup>4</sup>。



<sup>1</sup>中交集团与福州市签署战略合作协议 [https://www.cccctd.cn/news/gsyw/202204/t20220424\\_171467.html](https://www.cccctd.cn/news/gsyw/202204/t20220424_171467.html)

<sup>2</sup>南水北调北京段房桥光伏项目开工 [https://www.crcc.cn/art/2021/11/16/art\\_104\\_3417867.html](https://www.crcc.cn/art/2021/11/16/art_104_3417867.html)

<sup>3</sup>VINCI: 2021 UNIVERSAL REGISTRATION DOCUMENT

<sup>4</sup>BOUYGUES: 2021 FULL-YEAR RESULTS PRESENTATION 24 FEBRUARY 2022

## 二、布局基础设施专业化运营

中国基础设施领域的广阔市场，让中国基建企业在过去十年取得了快速的发展。以收入规模计算，中国基建企业牢牢占据全球排名前列。然而，如果按照市值排名，万喜集团则牢牢占据榜首。

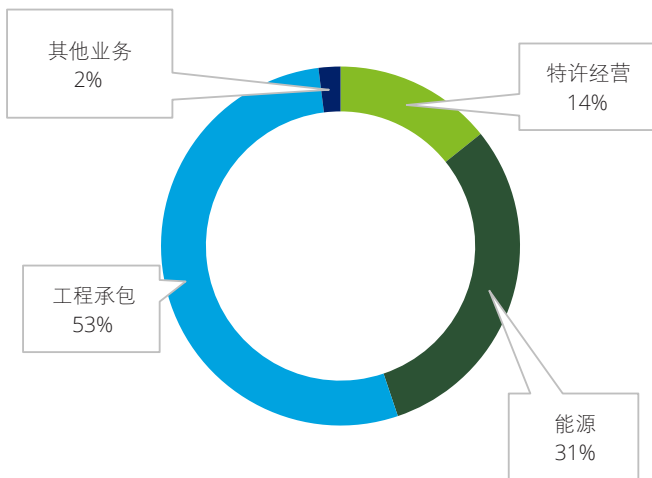
市值，代表了投资者和资本市场对于企业价值的认可与信任。万喜集团得到投资者和资本市场的认可与信任，是凭借

其不断提升的盈利能力和现金流创造能力，而运营业务是其卓越表现的关键。

研究万喜集团的发展历程，可以发现，近20年万喜集团的业务模式经历了“工程承包为主”到“工程承包+特许经营”到“特许经营为主、工程承包协同”的转变。根据万喜集团2021年年度报告披露，2021年万喜集团特许经营业

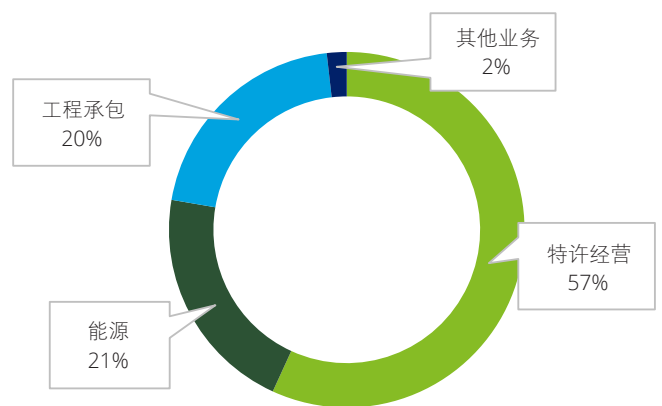
务收入约为70.46亿欧元，在全部收入中占比约为14%，贡献的息税前利润、息税折旧前利润和净利润均超过50%，员工人数仅占全部员工人数的7.7%；其传统的工程承包业务2021年收入占比超过53%，但贡献的息税前利润、息税折旧前利润和净利润只有20%<sup>5</sup>。

收入构成



■ 特许经营 ■ 能源 ■ 工程承包 ■ 其他业务

息税前利润构成

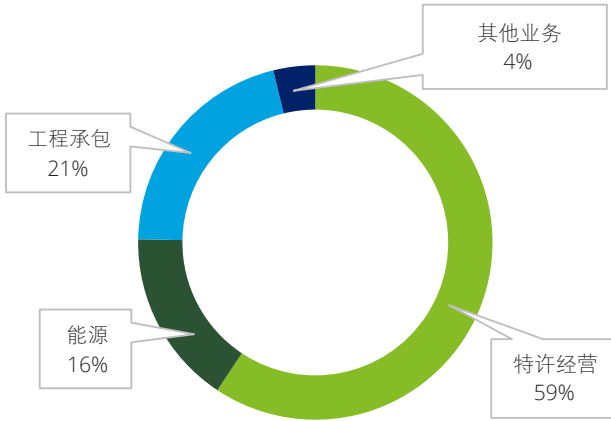


■ 特许经营 ■ 能源 ■ 工程承包 ■ 其他业务

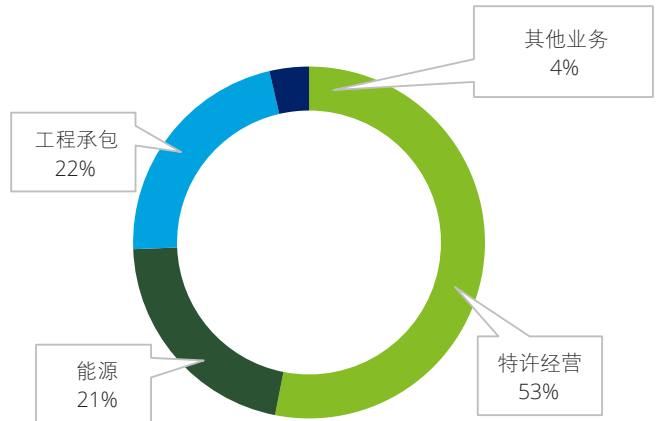
数据来源：VINCI: 2021 UNIVERSAL REGISTRATION DOCUMENT，德勤研究整理

<sup>5</sup>VINCI: 2021 UNIVERSAL REGISTRATION DOCUMENT

息税折旧前利润构成



归属于控股股东净利润构成



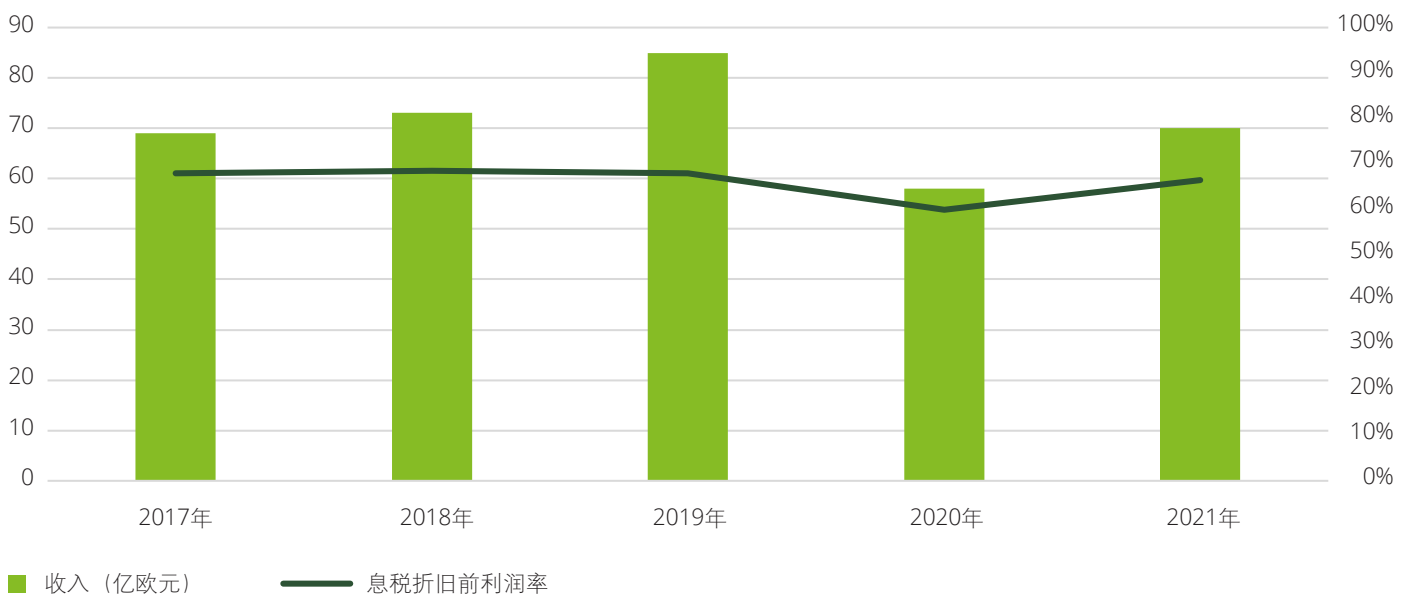
■ 特许经营 ■ 能源 ■ 工程承包 ■ 其他业务

■ 特许经营 ■ 能源 ■ 工程承包 ■ 其他业务

数据来源：VINCI: 2021 UNIVERSAL REGISTRATION DOCUMENT，德勤研究整理

万喜集团的运营资产包括道路、桥隧、机场、轨道、体育场等多种类型，甚至还有电动汽车充电站、公共照明系统。过去五年，万喜集团特许经营业务的息税折旧前利润率均不低于60%，成了万喜集团名副其实的“现金牛”业务。

万喜集团过往5年特许经营业务收入和息税折旧前利润率



■ 收入 (亿欧元) — 息税折旧前利润率

数据来源：VINCI: 2021 full year results presentation



随着中国基础设施投资多年来的高速发展，未来投资增速逐步放缓，基础设施逐渐由增量发展转变为存量运营，将成为各个基建企业必将面临的业务转型。我们也看到，几乎所有的基建企业都在布局基础设施的专业化运营。

公司名称	2021年上市公司年度报告披露
中国建筑(601668)	基础设施投资运营业务是公司优化业务结构、实现转型升级的关键环节，“十四五”期间高度重视投资管理和项目的安全稳健运营，努力提升运营管控、专业实施、风险化解“三项关键能力”。
中国中铁(601390)	资产经营是中国中铁的重点发展板块，是中国中铁优化产业布局、做强全产业链品牌的重要载体，是强化经营性资产管理、保障投资收益、增强资本金循环能力的关键环节。
中国铁建(601186)	投资运营是本集团转型升级的重要引擎，是提升创效能力、推动可持续发展的核心业务。目前已构建形成“设计-投资-建设-运营”全产业链发展模式，并打造“铁建高速”等系列运营品牌，逐步实现由传统建筑承包商向投资建设运营商的转型升级。

数据来源：上市公司年度报告，德勤研究整理





## 三、继续深耕国际化经营

历时两年有余的疫情，对于全球产业链供应链带来巨大冲击，人员跨境流动受阻，加之近年来国际地缘政治冲突加剧等影响，中国基建企业的国际化发展面临诸多困难和挑战。根据商务部对外投资和经济合作司统计数据显示，2021

年，我国对外承包工程业务完成营业额9,996.2亿元人民币，同比下降7.1%（折合1,549.4亿美元，同比下降0.6%），新签合同额16,676.8亿元人民币，同比下降5.4%（折合2,584.9亿美元，同比增长1.2%）<sup>6</sup>。

尽管存在上述诸多困难，我们发现，中国基建企业仍然看好海外市场的长期发展前景，国际化仍然是继续坚持的发展方向。

公司名称	2021年上市公司年度报告披露或“十四五”发展战略规划披露
中国建筑(601668)	“十四五”期间，面对国际环境严峻复杂、疫情影响广泛深远的新形势，继续坚持国际化的发展方向，进一步完善国际化经营机制和模式，抢抓“一带一路”带来的商机，努力提升全球行业话语权和影响力，成为“中国建造”在全球市场的杰出代表。
中国交建(601800)	继续优先海外发展思路，持续深化海外市场布局，提升全球资源配置能力，优化海外业务结构，做强境外投资并购业务。
中国铁建(601186) <sup>7</sup>	坚定深耕国际化经营，赢得海外优先新突破。 落实“海外优先”战略、完善海外经营发展体系、提高海外市场深度、创新海外经营方式、提升海外发展质量。

数据来源：上市公司年度报告和“十四五”发展战略规划披露，德勤研究整理

### 四家大型基建企业近三年的海外业务新签合同额与营业收入数据统计如下：

单位：人民币亿元

新签合同额	2021年	2020年	2019年
中国铁建(601186)	2,573	2,328	2,692
中国交建(601800)	2,160	2,050	1,958
中国建筑(601668)	1,517	1,819	1,768
中国中铁(601390)	1,517	1,363	1,276

单位：人民币亿元

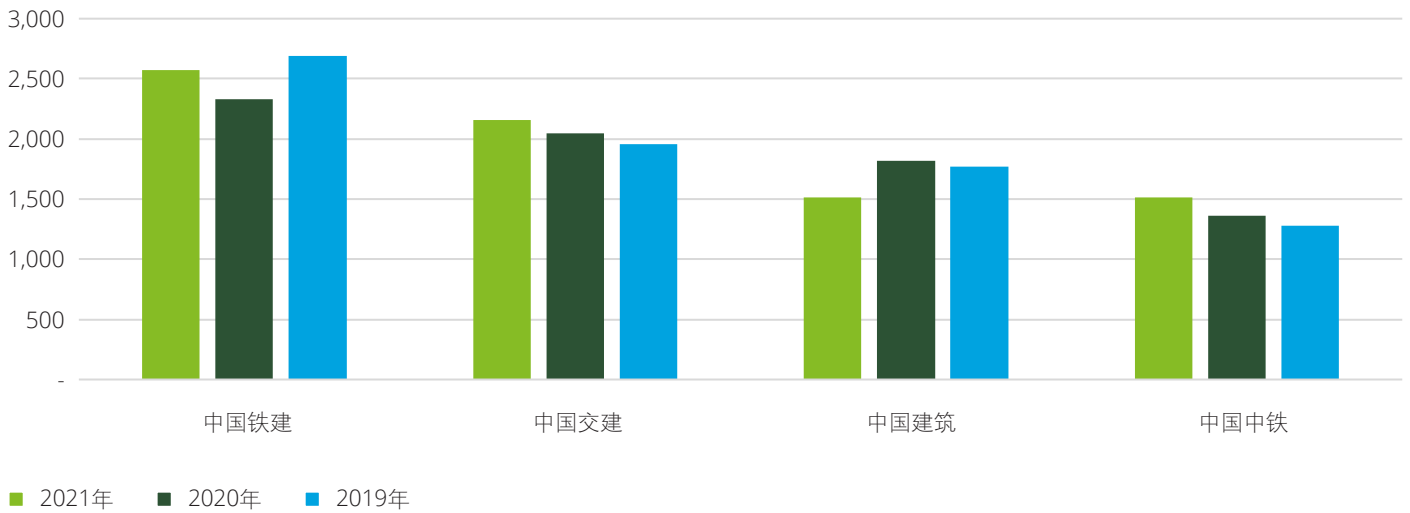
营业收入	2021年		2020年		2019年	
	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比	金额	营业收入占比
中国铁建	470	4.6%	387	4.3%	356	4.3%
中国交建	948	13.8%	991	15.8%	961	17.3%
中国建筑	893	4.7%	896	5.5%	1,040	7.3%
中国中铁	548	5.1%	471	4.8%	451	5.3%

数据来源：上市公司年度报告，德勤研究整理

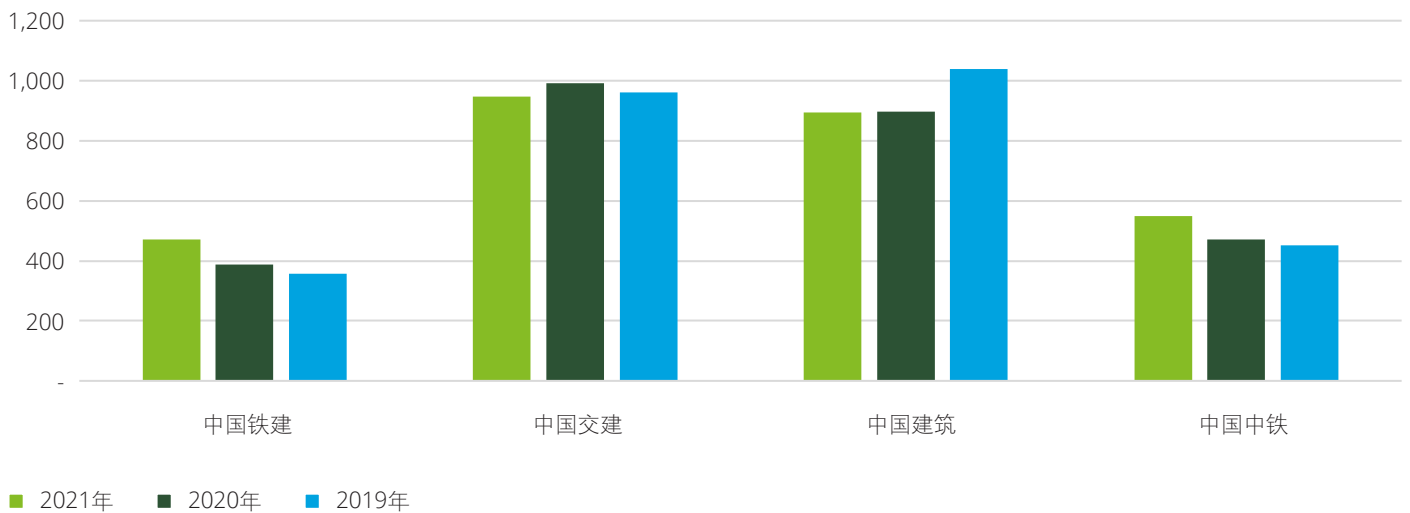
<sup>6</sup>2021年我国对外承包工程业务简明统计 <http://hzs.mofcom.gov.cn/article/date/202201/20220103238998.shtml>

<sup>7</sup>中国铁建“十四五”发展战略与规划 <https://www.crcc.cn/col/col38592/index.html>

### 海外新签合同额



### 海外营业收入



数据来源：上市公司年度报告，德勤研究整理

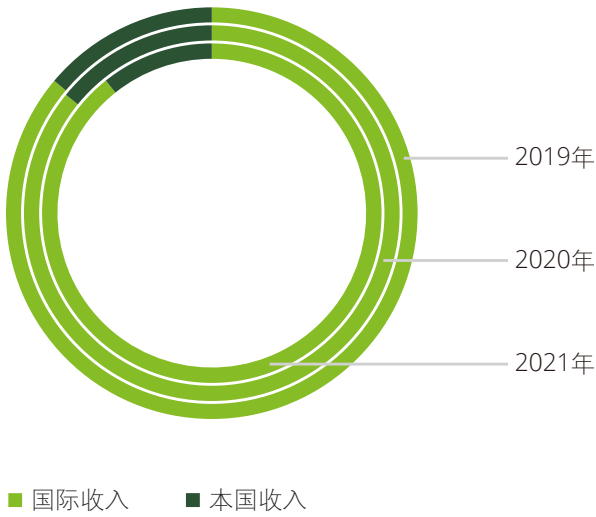
根据上述数据，尽管受到诸多不利因素的影响，大型基建企业近年来的海外业务新签合同仍然保持稳定，部分企业逆势上升，与各企业的海外发展战略匹配。当然，我们也应看到，海外业务的营业收入转换率（当年营业收入/当年新签合同额）远低于国内业务，体现了海外业务不确定性高、周期长、推进难度大等现实困难。

根据美国《工程新闻纪录（ENR）》发布的2021年度“全球最大250家国际承包商”榜单，西班牙的ACS集团（ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCIÓN Y SERVICIOS SA）、德国的豪赫蒂夫（HOCHTIEF AG）、法国万喜集团、中国交建和法国布依格集团位居榜单前五<sup>8</sup>。如果以国际收入所占比重进行对比，可以看到，ACS、万喜集团、布依

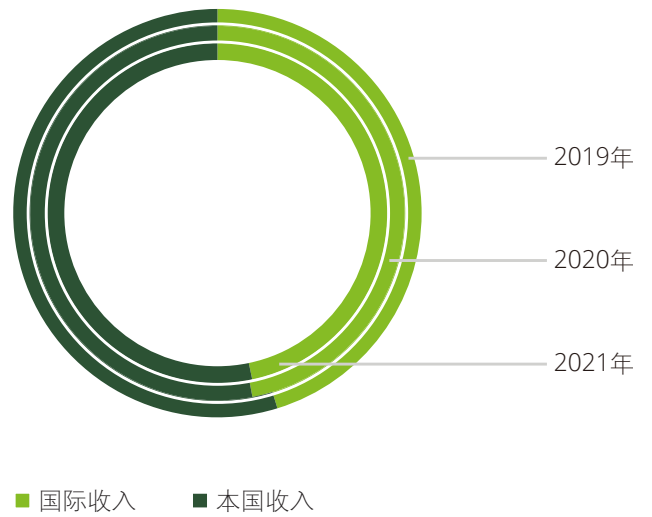
格集团等国际收入占比均不低于40%，而绝大多数中国基建企业的国际化收入占比不超过15%，这也从侧面反映了中国基建企业的国际化发展，仍然有很大空间。

<sup>8</sup>ENR's 2021 Top 250 International Contractors  
<https://www.enr.com/toplists/2021-Top-250-International-Contractors-Preview>

ACS集团2019年至2021年  
国际收入占比

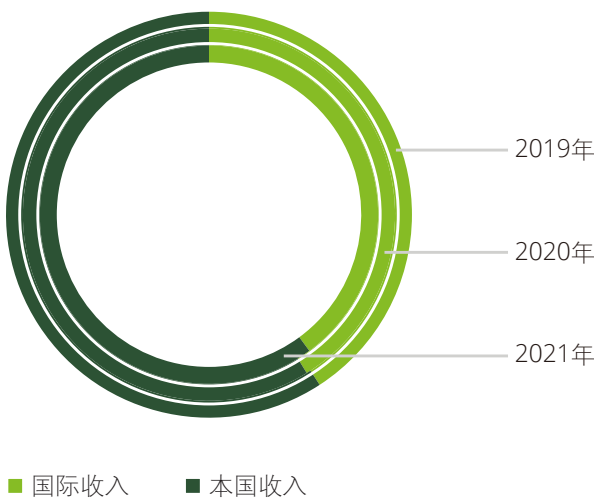


万喜集团2019年至2021年  
国际收入占比

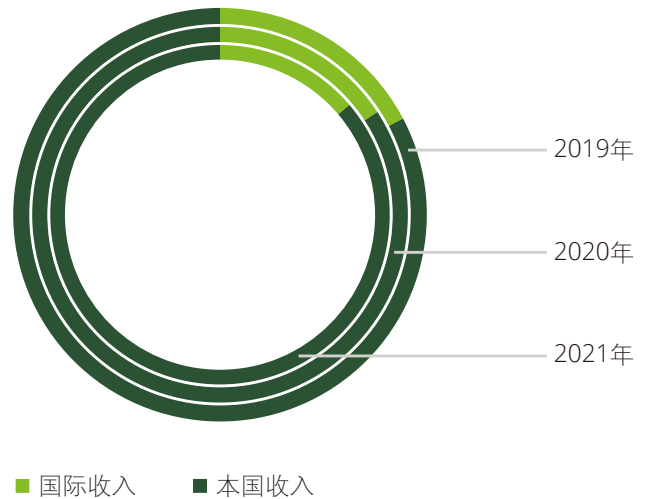


注：ACS集团数据包括德国豪赫蒂夫相关财务数据

布依格集团2019年至2021年  
国际收入占比



中国交建2019年至2021年  
国际收入占比



数据来源：上市公司年度报告，德勤研究整理

## 四、探索存量资产盘活的有效方法

2022年5月，国务院办公厅印发《关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见》，提出引导支持基础设施存量资产多、建设任务重、负债率较高的国有企业，把盘活存量资产作为国有资产保值增值以及防范债务风险、筹集建设资金、优化资产结构的重要手段，选择适合的存量资产，采取多种方式予以盘活<sup>9</sup>。

“十三五”以来，基建企业承接的投建营基础设施项目陆续建成进入运营期，很多基建企业持有高速公路、地下管廊、环保水务、轨道交通等运营资产，

为了实现降杠杆、控风险、优结构，不少基建企业已经开始探索存量资产盘活的有效方法。

2019年12月，中国中铁全资子公司中铁交通投资集团有限公司将其持有的广西中铁交通高速公路管理有限公司51%股权及相关债权，转让于招商局公路网络科技控股股份有限公司和工银金融资产投资有限公司。通过此次产权转让的重组方式，中国中铁引入了高速公路产业投资者共同经营、管理高速公路资产，盘活了中国中铁的存量资产，缩短了高

速公路资产的投资回收期，优化了整体资产结构。

2022年4月，中国交建发起的高速公路公募REITs——华夏中国交建高速公路封闭式基础设施证券投资基金正式上市，申购火热；另一家基建企业中国铁建，也将其持有的渝遂高速重庆段特许经营权资产申报发行公募REITs，于2022年7月8日正式上市。基础设施公募REITs预期在未来将作为基建企业盘活存量资产、实现投资退出、加快资金回收进行再投资的重要方式和手段。

### 已经发行上市、以基础设施项目特许经营权或收费权为底层资产的基础设施公募REITs：

基金代码	简称	原始权益人	基础设施项目
508001	浙商沪杭甬REIT	浙江沪杭甬高速公路股份有限公司	杭徽高速公路浙江段
508006	富国首创水务REIT	北京首创股份有限公司	深圳市福永、松岗、公明水质净化厂BOT项目及合肥市十五里河污水处理厂PPP项目
508008	铁建REIT	中铁建重庆投资集团有限公司 重庆高速公路股份有限公司	渝遂高速（重庆段）
508018	华夏中国交建REIT	中交投资有限公司	武汉至深圳高速公路嘉鱼至通城段
180201	平安广州广河REIT	广州交通投资集团有限公司	广河高速（广州段）
180202	华夏越秀高速REIT	越秀（中国）交通基建投资有限公司	汉孝高速公路
180801	中航首钢绿能REIT	首钢环境产业有限公司	首钢生物质项目，包括生物质能源项目、残渣暂存场项目、餐厨项目

数据来源：上海证券交易所和深圳证券交易所的公募REITs信息平台，德勤研究整理

<sup>9</sup>国务院办公厅关于进一步盘活存量资产扩大有效投资的意见 [http://www.gov.cn/zhengce/content/2022-05/25/content\\_5692190.htm](http://www.gov.cn/zhengce/content/2022-05/25/content_5692190.htm)

## 五、通过投资并购完善产业布局

并购是企业实现快速发展的有效方法，是完善产业布局、强化全链条发展的高效途径。“十三五”以来，尽管宏观经济政策和建筑行业都力求降杠杆、减负债、防风险，聚焦主业，抑制投资冲动，大型基建企业仍然希望通过“有进有退”的资源配置，围绕产业链开展投资并购的有益探索。

2020年，中国中铁通过收购银川水务和中国铁装配(300374)，完善了在水务环保与装配式建筑领域的布局；同年，中国中铁接连收购重庆市交通规划勘察设计院和江西省水利规划设计研究院，补充了在公路、水利水电领域的规划设计业务，完善了全产业链布局；前文提到，不久前中国中铁又通过收购的方式获得

了滇中引水工程，实现了水利业务板块的跨越式发展。

与中国中铁专注于国内投资并购相比，中国交建则延续了其国际化程度领先的优势，在国际市场加速布局。2020年，中国交建所属的中国港湾完成对于尼日利亚莱基深海港的股权收购，获得了莱基港项目的特许经营权，提升了中国交建在国际港口投资运营业务领域的影响力和竞争力。同年，中国交建所属的中国路桥收购了西班牙Grupo Puentes 67%的股权，完善了国际市场布局<sup>10</sup>。

中国交建在国际并购市场屡有斩获，在国内市场也同样收获不小。2020年，中交集团全资子公司中国城乡控股集团有

限公司控股碧水源(300070)，补齐了中交集团水行业领域的产业链条，迅速提升了中交集团在水务板块、水处理与膜技术领域的市场领先地位<sup>11</sup>。

而以“海外优先”作为公司发展战略，近三年基建企业新签合同额“海外王”的中国铁建，也通过海外并购提升其国际化程度。2020年，中国铁建所属的中国铁建国际投资有限公司成功收购西班牙Aldesa集团，为开拓欧洲和拉美等国际区域市场和新业务领域打下了基础<sup>12</sup>。



<sup>10</sup>相关信息来源于中国交通建设股份有限公司2020年年度报告

<sup>11</sup>中交集团收购碧水源完成暨定增股份成功上市庆祝活动 [https://www.ccccltd.cn/news/gsyw/202112/t20211230\\_145449.html](https://www.ccccltd.cn/news/gsyw/202112/t20211230_145449.html)

<sup>12</sup>铁建国投成功入股西班牙ALDESA集团庆典活动圆满举行 [https://www.crcc.cn/art/2020/5/10/art\\_104\\_3454710.html](https://www.crcc.cn/art/2020/5/10/art_104_3454710.html)



# 结语

综合分析，面对传统基建和房地产投资放缓的不利因素，基建企业采用拓展生态环保和清洁能源等新兴业务寻找新的增长点，发展海外市场扩展市场领域；面对传统施工业务现金流的巨大压力，存量基础设施资产的盘活与专业化、标准化资产运营，为基建企业缩短投资周期、加快投资回收、改善现金流状况提供了可行方案；面对国际地缘政治博弈与疫情带来的人员跨境流动受阻等困难，投资并购可以为基建企业在市场准入、资源获取、大型项目赢取方面提供解决思路。



# 德勤中国建筑行业专业服务团队介绍

德勤深耕基础设施领域，为2020年财富全球500强中8家(共9家)最具规模的中国建筑工程企业提供服务，担任32家港股上市建筑工程企业的审计师，为中国以外的前十大综合建设商中的六家提供全球审计服务。德勤中国建筑行业专业服务团队，拥有超过百位专业能力突出的专业成员，核心成员均具备十年以上的基础设施行业服务经验。

德勤全方位的专业服务，可以为基础设施从业企业提供专业的审计、税务和咨询服务。在新基建、气候与可持续发展、中国企业国际化发展等领域为企业提供方案、把握机遇，助力企业转型；在PPP融资、基础设施公募REITs、资产证券化等业务为企业提供建议、把控风险，盘活存量、做优增量，协助企业实现高质量发展。



**董伟龙**  
工业产品及建筑行业领导合伙人  
电话：+86 10 8520 7130  
电子邮件：rictung@deloitte.com.cn



**殷莉莉**  
建筑行业领导合伙人  
电话：+86 10 8512 5240  
电子邮件：lilyin@deloitte.com.cn



**马燕梅**  
建筑行业审计及鉴证合伙人  
电话：+86 10 8520 7135  
电子邮件：celma@deloitte.com.cn



**史啸**  
建筑行业审计及鉴证合伙人  
电话：+86 10 8512 4454  
电子邮件：erishi@deloitte.com.cn

# 办事处地址

## 北京

北京市朝阳区针织路23号楼  
国寿金融中心12层  
邮政编码：100026  
电话：+86 10 8520 7788  
传真：+86 10 6508 8781

## 长沙

长沙市开福区芙蓉北路一段109号  
华创国际广场3号栋20楼  
邮政编码：410008  
电话：+86 731 8522 8790  
传真：+86 731 8522 8230

## 成都

成都市高新区交子大道365号  
中海国际中心F座17层  
邮政编码：610041  
电话：+86 28 6789 8188  
传真：+86 28 6317 3500

## 重庆

重庆市渝中区民族路188号  
环球金融中心43层  
邮政编码：400010  
电话：+86 23 8823 1888  
传真：+86 23 8857 0978

## 大连

大连市中山路147号  
森茂大厦15楼  
邮政编码：116011  
电话：+86 411 8371 2888  
传真：+86 411 8360 3297

## 广州

广州市珠江东路28号  
越秀金融大厦26楼  
邮政编码：510623  
电话：+86 20 8396 9228  
传真：+86 20 3888 0121

## 杭州

杭州市上城区飞云江路9号  
赞成中心东楼1206室  
邮政编码：310008  
电话：+86 571 8972 7688  
传真：+86 571 8779 7915

## 哈尔滨

哈尔滨市南岗区长江路368号  
开发区管理大厦1618室  
邮政编码：150090  
电话：+86 451 8586 0060  
传真：+86 451 8586 0056

## 合肥

合肥市政务文化新区潜山路190号  
华邦ICC写字楼A座1201单元  
邮政编码：230601  
电话：+86 551 6585 5927  
传真：+86 551 6585 5687

## 香港

香港金钟道88号  
太古广场一座35楼  
电话：+852 2852 1600  
传真：+852 2541 1911

## 济南

济南市市中区二环南路6636号  
中海广场28层2802-2804单元  
邮政编码：250000  
电话：+86 531 8973 5800  
传真：+86 531 8973 5811

## 澳门

澳门殷皇子大马路43-53A号  
澳门广场19楼H-L座  
电话：+853 2871 2998  
传真：+853 2871 3033

## 蒙古

15/F, ICC Tower, Jamiyan-Gun Street  
1st Khoroo, Sukhbaatar District,  
14240-0025 Ulaanbaatar, Mongolia  
电话：+976 7010 0450  
传真：+976 7013 0450

## 南京

南京市建邺区江东中路347号  
国金中心办公楼一期40层  
邮政编码：210019  
电话：+86 25 5790 8880  
传真：+86 25 8691 8776

## 宁波

宁波市海曙区和义路168号  
万豪中心1702室  
邮政编码：315000  
电话：+86 574 8768 3928  
传真：+86 574 8707 4131

## 三亚

海南省三亚市吉阳区新风街279号  
蓝海华庭（三亚华夏保险中心）16层  
邮政编码：572099  
电话：+86 898 8861 5558  
传真：+86 898 8861 0723

## 上海

上海市延安东路222号  
外滩中心30楼  
邮政编码：200002  
电话：+86 21 6141 8888  
传真：+86 21 6335 0003

## 沈阳

沈阳市沈河区青年大街1-1号  
沈阳市府恒隆广场办公楼1座  
3605-3606单元  
邮政编码：110063  
电话：+86 24 6785 4068  
传真：+86 24 6785 4067

## 深圳

深圳市深南东路5001号  
华润大厦9楼  
邮政编码：518010  
电话：+86 755 8246 3255  
传真：+86 755 8246 3186

## 苏州

苏州市工业园区苏绣路58号  
苏州中心广场58幢A座24层  
邮政编码：215021  
电话：+86 512 6289 1238  
传真：+86 512 6762 3338 / 3318

## 天津

天津市和平区南京路183号  
天津世纪都会商厦45层  
邮政编码：300051  
电话：+86 22 2320 6688  
传真：+86 22 8312 6099

## 武汉

武汉市江汉区建设大道568号  
新世界国贸大厦49层01室  
邮政编码：430000  
电话：+86 27 8526 6618  
传真：+86 27 8526 7032

## 厦门

厦门市思明区鹭江道8号  
国际银行大厦26楼E单元  
邮政编码：361001  
电话：+86 592 2107 298  
传真：+86 592 2107 259

## 西安

西安市高新区锦业路9号  
绿地中心A座51层5104A室  
邮政编码：710065  
电话：+86 29 8114 0201  
传真：+86 29 8114 0205

## 郑州

郑州市郑东新区金水东路51号  
楷林中心8座5A10  
邮政编码：450018  
电话：+86 371 8897 3700  
传真：+86 371 8897 3710

因我不同  
成就不凡

始于1845

#### 关于德勤

Deloitte (“德勤”)泛指一家或多家德勤有限公司,以及其全球成员所网络和它们的关联机构(统称为“德勤组织”)。德勤有限公司(又称“德勤全球”)及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体,相互之间不因第三方而承担任何责任或约束对方。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构仅对自身行为及遗漏承担责任,而对相互的行为及遗漏不承担任何法律责任。德勤有限公司并不向客户提供服务。请参阅[www.deloitte.com/cn/about](http://www.deloitte.com/cn/about) 了解更多信息。

德勤为财富全球500强企业中近90%的企业以及数千家民营企业提供行业领先的审计及鉴证、税务与法律、管理咨询、财务咨询及风险咨询服务。德勤专业人士致力创造可衡量的长效价值,协助增强资本市场公众信任,助力客户推动变革与发展,引领实现更加强劲的经济增长,迈入更加平等的社会和更具可持续性的未来。凭借逾175年的精诚服务,德勤成员所网络如今遍及全球150多个国家和地区。敬请访问<http://www.deloitte.com/cn/about>,了解德勤全球逾345,000名专业人士致力成就不凡的更多信息。

德勤亚太有限公司(即一家担保有限公司)是德勤有限公司的成员所。德勤亚太有限公司的每一家成员及其关联机构均为具有独立法律地位的法律实体,在亚太地区超过100座城市提供专业服务,包括奥克兰、曼谷、北京、河内、香港、雅加达、吉隆坡、马尼拉、墨尔本、大阪、首尔、上海、新加坡、悉尼、台北和东京。

德勤于1917年在上海设立办事处,德勤品牌由此进入中国。如今,德勤中国为中国本地和在华的跨国及高增长企业客户提供全面的审计及鉴证、管理咨询、财务咨询、风险咨询和税务服务。德勤中国持续致力于中国会计准则、税务制度及专业人才培养作出重要贡献。德勤中国是一家中国本土成立的专业服务机构,由德勤中国的合伙人所拥有。敬请访问[www2.deloitte.com/cn/zh/social-media](http://www2.deloitte.com/cn/zh/social-media),通过我们的社交媒体平台,了解德勤在中国市场成就不凡的更多信息。

本通讯中所含内容乃一般性信息,任何德勤有限公司、其全球成员所网络或它们的关联机构(统称为“德勤组织”)并不因此构成提供任何专业建议或服务。在作出任何可能影响您的财务或业务的决策或采取任何相关行动前,您应咨询合格的专业顾问。

我们并未对本通讯所含信息的准确性或完整性作出任何(明示或暗示)陈述、保证或承诺。任何德勤有限公司、其成员所、关联机构、员工或代理方均不对任何方因使用本通讯而直接或间接导致的任何损失或损害承担责任。德勤有限公司及其每一家成员所和它们的关联机构均为具有独立法律地位的法律实体。

© 2022。欲了解更多信息,请联系德勤中国。  
Designed by CoRe Creative Services. RITM1101929.



这是环保纸印刷品