

公司代码：601886

公司简称：江河创建

江河创建集团股份有限公司

2015 年年度报告摘要

一 重要提示

- 1.1 为全面了解本公司的经营成果、财务状况及未来发展规划，投资者应当到上海证券交易所网站等中国证监会指定网站上仔细阅读年度报告全文。
- 1.2 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证年度报告内容的真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并承担个别和连带的法律责任。
- 1.3 公司全体董事出席董事会会议。
- 1.4 华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）为本公司出具了标准无保留意见的审计报告。
- 1.5 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	江河创建	601886	江河幕墙

联系人和联系方式	董事会秘书	证券事务代表
姓名	刘中岳	王鹏
电话	010-60411166	010-60411166
传真	010-60411666	010-60411666
电子信箱	liuzhongyue@jangho.com	wangpeng@jangho.com

1.6 2015 年度利润分配预案为：以公司现有总股本 1,154,050,000 股为基数，按每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），共分配股利 115,405,000 元。

二 报告期主要业务或产品简介

1、主营业务

公司以“为了人类的生存环境与健康福祉”为企业愿景，积极在建筑装饰、医疗健康两大领域开展业务，旗下拥有江河（Jangho）、承达（Sundart）、港源、梁志天（SLD）、Vision 五大品牌，业务遍布全球二十多个国家和地区，在幕墙、室内装饰、眼科等方面居于行业领先水平。

报告期内，公司主营业务分为建筑装饰业务和医疗健康业务两个板块，其中建筑装饰业务包括建筑幕墙和室内装饰。幕墙系统业务是公司的传统优势业务，多年来公司定位于高端幕墙系统整体解决方案供应商，主要承接高档写字楼、酒店、商业综合体、机场、火车站、体育场馆、企事业单位办公楼和高档住宅的建筑幕墙工程。室内装饰业务主要为大型公共建筑、高档酒店、高级会所和高档住宅项目提供专业、优质的室内装潢工程服务。

报告期内，公司完成要约收购澳大利亚最大的眼科连锁医院 Vison，开始拓展医疗业务。主要提供眼科专科护理以及手术，包括专业的眼科保健，角膜手术、屈光手术、白内障手术、青光眼治疗和手术，治疗黄斑变性等。

2、经营模式

公共建筑装饰工程的承接一般通过公开招标和邀请招标方式，住宅精装修工程的承接主要通过邀请招标方式。其中幕墙业务通常为专项分包工程，工程业主在确定项目总投资及建设方案后，通常以招投标方式确定总包和分包企业，主要方式包括：由业主直接确定总包和分包企业，业主先确定总包再委托总包确定分包企业。幕墙企业中标后，以项目为管理单元、按工程进度组织设计、采购、生产加工和施工。室内装饰业务经营模式趋同，公共建筑装饰和住宅精装修工程一般按设计和施工进行分阶段招投标。在工程项目中标后，中标公司与业主签订合同，该合同一般对工期、施工范围、合同金额、工程款项的支付进度等进行约定。中标后以项目为管理单元进行采购、施工和售后服务等。

眼科医疗业务方面，vision 主要采取垂直整合和连锁经营的业务模式，在对病人进行问诊和检测后，根据具体病情送到 Vision 的连锁医院或附近的日间手术室进行

治疗。Vision 通过高度发展和有效的引荐预约模式，由经验丰富的团队负责管理核心服务并改善医疗体验。

3、行业情况

(1) 建筑装饰行业

2015 年，全国建筑装饰行业完成工程总产值 3.4 万亿元，比 2014 年增加了 2300 亿元，增长幅度为 7%，与宏观经济增长速度 7%基本持平。2015 年行业的市场结构发生了较大变化。由于国家固定资产投资增幅下降，新建大型建筑工程的数量有所减少。但在城市经济结构的调整中，大量的既有建筑由于使用功能的改变需要进行改造性装修，为建筑装饰行业提供了大量的中、小规模装修改造工程，对建筑装饰行业平稳较快发展做出极大贡献。我国现有存量建筑 520 多亿平方米，在使用过程中，特别是在经济结构深度调整过程中，由于功能转换、室内外环境升级而进行装修改造的市场需求还会增长。

2015 年虽然房地产投资增幅大幅下滑，但对建筑装饰行业发展仍存在着有利的积极因素。既有建筑节能改造专业工程市场相对活跃，工程量有较大提升，建筑节能工程市场需求持续旺盛，而且全年保持了平稳较快的发展态势，为改造性装修装饰提供了新的发展空间，使节能改造性装修装饰对整个行业的发展贡献率有了较大提高。

经过多年的发展，建筑装饰行业经历过高速增长快速成长期，以房地产业为依托的建筑装饰行业已经进入一个平稳发展周期。随着装饰市场日益成熟，装饰企业的品牌效应越来越明显，行业内知名度高的企业，发展速度远高于行业的平均水平，行业逐渐透明，集中度有加速聚拢的趋势。

(2) 眼科医疗行业

眼科疾病在医学上属于“大病种”，目前已了解的眼科疾病至少有数十种。澳洲的白内障手术的增长率在过去 5 年的平均增长率在 5.19%，澳洲 96.6%的白内障手术在日间手术室完成，69%的白内障手术在私立医院认证的手术设备上进行。Vision 在澳洲白内障手术的市场占有率 2015 年为 9.9%。

在中国眼科医疗市场，眼科医疗服务主要由两类机构来提供，一种为综合医院的眼科科室提供，另一种为专业的眼科专科医院。随着政府鼓励民营医疗机构的政策放开，十分重视投资效益的民间资本开始“放量”投资医疗领域，给医疗市场注入了新

的活力，民间资本会更多地注入到专科医院。眼科是一个市场空间大，发展快的细分行业，伴随着手机、电脑普及导致的用眼强度加大、社会人口老龄化以及慢性疾病的增加，导致近视、干眼症、白内障、糖尿病视网膜病变，高血压导致的眼底病变等眼科疾病将呈现较快增长。随着生活和教育水平的提高，人民对于眼科医疗服务的需求和支出也保持较快增长，尤其是入院人次和手术人次出现较快的增长。眼科医院市场前景广阔，中国眼科医院的市场规模也将持续稳步上升。

三 会计数据和财务指标摘要

单位：元 币种：人民币

主要财务数据	2015年	2014年	本年比上年增减(%)	2013年
总资产	22,332,354,815.99	19,822,075,203.64	12.66	15,173,891,871.78
营业收入	16,156,589,575.17	15,904,276,749.05	1.59	11,902,047,873.87
归属于上市公司股东的净利润	312,528,053.75	276,900,851.20	12.87	290,832,167.70
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	263,542,306.56	230,110,199.32	14.53	264,310,796.32
归属于上市公司股东的净资产	5,959,747,005.18	5,239,768,925.15	13.74	4,653,861,282.26
经营活动产生的现金流量净额	997,054,725.61	298,274,400.59	234.27	-208,663,699.04
期末总股本	1,154,050,000.00	1,154,050,000.00		112,000,000.00
基本每股收益 (元/股)	0.27	0.24	12.50	0.26
稀释每股收益 (元/股)	0.27	0.24	12.50	0.26
加权平均净资产收益率(%)	5.81	5.37	增加0.44个百分点	6.41

四 2015 年分季度的主要财务指标

单位：元 币种：人民币

主要财务数据	第一季度 (1-3 月份)	第二季度 (4-6 月份)	第三季度 (7-9 月份)	第四季度 (10-12 月份)
营业收入	3,568,713,711.64	3,550,602,634.72	3,821,659,452.74	5,215,613,776.07
归属于上市公司股东的净利润	50,978,870.75	149,551,490.48	81,487,437.26	30,510,255.26
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润	33,827,164.66	148,343,421.17	77,756,886.42	3,614,834.31

经营活动产生的现金流量净额	-826, 192, 153. 10	-186, 013, 824. 75	82, 422, 795. 88	1, 926, 837, 907. 58
---------------	--------------------	--------------------	------------------	----------------------

五 股本及股东情况

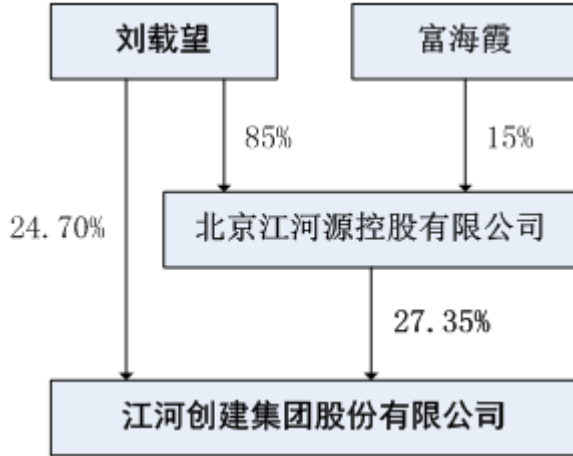
5.1 普通股股东和表决权恢复的优先股股东数量及前 10 名股东持股情况表

单位：股

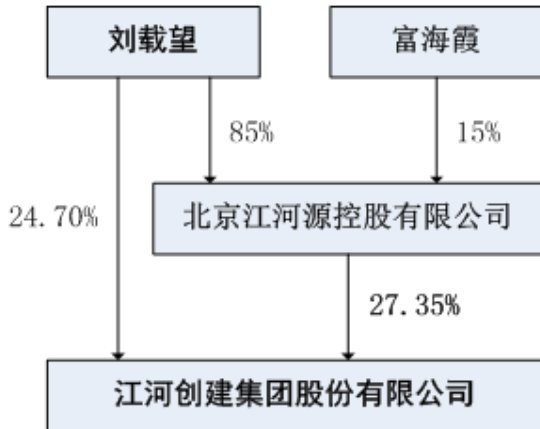
截止报告期末普通股股东总数（户）					30,074		
年度报告披露日前上一月末的普通股股东总数（户）					28,672		
前 10 名股东持股情况							
股东名称 (全称)	报告期内 增减	期末持股数量	比例 (%)	持有有限 售条件的 股份数量	质押或冻结情况		股东 性质
					股份 状态	数量	
北京江河源控股有限公司	0	315,645,200	27.35	0	质押	286,747,300	境内非国有法人
刘载望	985,500	285,072,066	24.70	0	质押	100,000,000	境内自然人
新疆江河汇众股权投资有限合伙企业	0	156,137,600	13.53	0	质押	69,100,000	境内非国有法人
北京城建集团有限责任公司		27,240,000	2.36	0	未知		国有法人
中央汇金资产管理有限责任公司		18,839,600	1.63	0	未知		未知
中国银行股份有限公司—银华优质增长混合型证券投资基金		15,736,659	1.36	0	未知		未知
中国银行股份有限公司—富国改革动力混合型证券投资基金		14,000,011	1.21	0	未知		未知
北京嘉喜乐投资有限公司		9,600,000	0.83	0	未知		未知
广发证券资管—浦发银行—广发资管晴天 1 号集合资产管理计划		6,969,566	0.70	0	未知		未知
兴业银行股份有限公司—兴全趋势投资混合型证券投资基金		6,938,610	0.60	0	未知		未知
上述股东关联关系或一致行		前十名股东中，北京江河源控股有限公司的法定代表人富海霞女士与自然人股东刘					

动的说明	载望先生为夫妻关系，其中刘载望先生和富海霞女士分别持有北京江河源控股有限公司 85%和 15%的股权。公司未知上述其他股东之间是否存在关联关系或一致行动人的情况。
------	-----------------------------------------------------------------------------------

5.2 公司与控股股东之间的产权及控制关系的方框图



公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



六 管理层讨论与分析

2015 年，全球经济仍然处在深度调整期，受国家整体经济形势的影响，市场整体低迷，投资、消费均不旺盛，尤其是以房地产业为依托的建筑装饰行业呈现增速放缓的形势。公司积极应对，迎难而上主动作为，在公司及各产业单位管理团队和全体员工的共同努力下，公司在战略上未雨绸缪，提前布局，医疗健康产业正式落地，初步完成了向“双主业，多元化”的战略转型；在经营管理上公司上下坚决“以效益为中心，以内部市场化为推动，以市场为龙头”，积极变革，努力开拓，基本实现了“业务规模保持平稳，经营质量稳步提升”的经营目标；在资本运作上集团放眼全局，完

成了并购 Vision、分拆承达集团香港上市等多个目标，有力地助推了公司的战略实施和产业发展。

（一）医疗健康正式落地，战略布局构筑未来

建筑装饰行业已经进入一个平稳发展周期，而医疗健康作为 21 世纪的朝阳产业有着更为广阔的发展前景，也有着更好的投资回报。为此，公司在 2015 年进军医疗健康产业，培养新的利润增长点。2015 年 7 月，公司与北控医疗签订战略合作协议，拉开了布局医疗产业的序幕；2015 年 10 月，公司以要约方式成功并购了澳大利亚最大连锁眼科上市医院 Vision，并对 Vision 实施私有化。至此公司正式形成了“建筑装饰+医疗健康”的“双主业，多元化”产业发展格局，公司战略转型得以正式落地，正式步入跨越式、可持续发展的新纪元。

（二）分拆子公司香港上市，资本运作再添平台

报告期内公司所属企业承达集团成功于香港联交所主板发行上市。承达集团的上市不但夯实了公司的资产和估值，并且搭建了海外资本运作平台，为下一步海外并购、跨境融资奠定了基础。另外公司还与北京顺义创新科技发展集团有限公司、北控集团所属上海翀远投资管理有限公司联合发起成立产业投资基金管理公司，主要投资于医疗健康以及其他与公司主业相关的行业。基金公司是一个产融结合进行资本运作的新平台，也将成为集团跨越式发展的重要推手。

（三）建筑装饰平稳发展，经营质量稳固提升

公司年初提出了“盈利是硬道理”，一切“以效益为中心”，追求经营质量的工作思路。报告期内，建筑装饰板块各产业单位在公司管理层的带领下，总体上实现了“业务规模保持平稳，经营质量稳固提升”的目标。全年中标总量同比 2014 年有所下降，但中标质量稳中有升。全年完成产值总体上与 2014 年基本持平，其中幕墙业务受国内经济环境影响施工节奏放缓，完成产值有所下降；内装业务有所增长，主要来自承达集团的港澳业务。尽管总体上建筑装饰板块的业务规模没有明显增长，但 2015 年的经营质量有了提高，经营效率有所提升。

（四）管理变革持续推进，内部市场化初见成效

2015 年公司以“内部市场化”为年度工作主题，以“转变内部经营机制”为主线，推动管理变革。在产业单位内部，以项目部、设计工作室、市场部等为利润中心或责任中心，强化自主经营、绩效挂钩。在产业单位之间，按照市场协同、资源共享、

服务有偿的方式开展内部市场化。一年下来，各产业单位在项目部的内部市场化推进上成效较为明显，公司总部、产业单位之间的跨界协同、内部市场化也有一定进步。2015 年内装系统中标的机场项目，大多合同都来自营销的协同。

报告期内主要经营情况

报告期内公司实现中标额 147 元，较去年同期下降 20.97%；实现营业收入 161.57 亿元，同比增长 1.59%；实现归属于上市公司股东的净利润 3.13 亿元，同比增长 12.87%。

(一) 主营业务分析

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	变动比例 (%)
营业收入	16,156,589,575.17	15,904,276,749.05	1.59
营业成本	13,800,527,020.68	13,514,026,281.53	2.12
销售费用	212,885,407.19	210,357,588.76	1.2
管理费用	973,666,132.21	1,024,440,948.58	-4.96
财务费用	231,122,730.77	191,745,130.50	20.54
经营活动产生的现金流量净额	997,054,725.61	298,274,400.59	234.27
投资活动产生的现金流量净额	-1,386,133,745.26	99,546,427.39	-1,492.45
筹资活动产生的现金流量净额	1,447,146,857.66	126,185,795.43	1,046.84
研发支出	451,217,280.97	490,571,562.35	-8.02

1、收入和成本分析

(1). 主营业务分行业、分产品、分地区情况

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 (%)
装饰装修业	16,067,922,317.28	13,730,579,350.00	14.55	1.06	1.62	减少 0.47 个百分点
医疗健康业	83,974,742.71	66,221,121.54	21.14			不适用
主营业务分产品情况						
分产品	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上	营业成本比上	毛利率比上年

				年增减 (%)	年增减 (%)	增减 (%)
幕墙	8,558,900,559.80	7,376,705,102.31	13.81	-12.41	-12.33	减少 0.08 个百分点
内装	7,509,021,757.48	6,353,874,247.69	15.38	22.54	24.66	减少 1.45 个百分点
医疗健康业	83,974,742.71	66,221,121.54	21.14			不适用
主营业务分地区情况						
分地区	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 (%)
中国大陆	11,341,564,046.24	9,623,011,367.49	15.15	-3.38	-1.45	减少 1.66 个百分点
海外 (含港澳台)	4,810,333,013.75	4,173,789,104.04	13.23	15.61	11.41	增加 3.27 个百分点

主要销售客户情况

前五名销售客户销售金额合计 (万元)	215,064.68
占销售总额比重	13.30%

(2). 成本分析表

单位: 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	上年同期占总成本比例 (%)	本期金额较上年同期变动比例 (%)
装修装饰业	主营业务成本	13,730,579,350.00	99.52	13,511,158,880.75	100	1.62
医疗健康业	主营业务成本	66,221,121.54	0.48			不适用
分产品情况						
分产品	成本构成项目	本期金额	本期占总成本比例	上年同期金额	上年同期占总	本期金额较上

			(%)		成本比例 (%)	年同期变动比例 (%)
幕墙	主营业务成本	7,376,705,102.31	53.47	8,414,364,649.92	62.28	-12.33
内装	主营业务成本	6,353,874,247.69	46.05	5,096,794,230.83	37.72	24.66
医疗健康业	主营业务成本	66,221,121.54	0.48			不适用

主要供应商情况

前五名供应商采购金额合计(万元)	111,871.37
占采购总额比重	16.81%

2、费用

科目	本期数	上年同期数	变动比例	变动原因说明
销售费用	212,885,407.19	210,357,588.76	1.20%	变化不大
管理费用	973,666,132.21	1,024,440,948.58	-4.96%	变化不大
财务费用	231,122,730.77	191,745,130.50	20.54%	主要系当期汇兑损失增加,债券及贷款增加致利息增加所致

3、研发投入

(1) 研发投入情况表

单位：元

本期费用化研发投入	451,217,280.97
研发投入合计	451,217,280.97
研发投入总额占营业收入比例 (%)	2.79
公司研发人员的数量	1,412
研发人员数量占公司总人数的比例 (%)	22.95

4、现金流

科目	本期数	上年同期数	变动比例	变动原因说明
经营活动产生的现金流量净额	997,054,725.61	298,274,400.59	234.27%	主要系公司当期经营回款较好所致

科目	本期数	上年同期数	变动比例	变动原因说明
投资活动产生的现金流量净额	-1,386,133,745.26	99,546,427.39	-1492.45%	主要系当期支付购买梁志天设计及承达集团股权欠款及购买 Vision 所致
筹资活动产生的现金流量净额	1,447,146,857.66	126,185,795.43	1046.84%	主要系当期发行中期票据及贷款增加所致

(二) 非主营业务导致利润重大变化的说明

□适用 √不适用

(三) 资产、负债情况分析

资产及负债状况

单位：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	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
货币资金	3,508,578,424.64	15.71	2,495,016,216.60	12.59	40.62	主要系本期经营活动现金流较好所致
应收票据	196,916,398.29	0.88	141,129,627.38	0.71	39.53	主要系本期客户采用票据结算增加所致
划分为持有待售的资产			12,282,264.97	0.06	-100.00	主要系划分为持有待售的土地使用权转回无形资产所致
可供出售金融资产	263,898,031.81	1.18				主要系公司本期购买股票所致
无形资产	895,622,076.80	4.01	501,339,755.43	2.53	78.65	主要系公

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	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
						司合并 Vision 所致
商誉	1,200,282,823.47	5.37	633,842,593.47	3.20	89.37	主要系公司合并 Vision 所致
长期待摊费用	4,899,778.63	0.02	11,947,479.98	0.06	-58.99	主要系公司厂房整改费用在当期摊销所致
短期借款	2,701,301,874.36	12.10	2,053,852,924.79	10.36	31.52	主要系公司银行借款增加所致
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			2,862,127.59	0.01	-100.00	主要系本期处置香港江河远期外汇合约所致
应交税费	262,858,820.42	1.18	201,187,698.46	1.01	30.65	主要系期末应交营业税增加以及承达集团企业所得税增加所致
应付利息	25,257,553.33	0.11	12,842,461.20	0.06	96.67	主要系本期发行中期票据, 应付债券利息增加所致
应付股利			35,314,587.00	0.18	-100.00	主要系本期港源装

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	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
						饰应付少数股东股利减少所致
其他应付款	163,188,594.15	0.73	307,982,122.94	1.55	-47.01	主要系本期支付购买梁志天设计及承达集团股权欠款所致
一年内到期的非流动负债	18,850,500.00	0.08				主要系公司长期借款转为一年内到期的非流动负债所致
长期借款			17,750,250.00	0.09	-100.00	主要系公司长期借款转为一年内到期的非流动负债所致
应付债券	1,427,017,753.46	6.39	893,672,211.17	4.51	59.68	主要系本期发行中期票据所致
预计负债	3,578,250.00	0.02	134,447.00	0.00	2,561.46	主要系公司诉讼预计损失增加所致
递延所得税负债	85,892,596.97	0.38	20,846,734.94	0.11	312.02	主要系本期非同一控制下企业合并资产评估增值部分确

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	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
						认的递延所得税负债金额较大所致
存货	3,138,871,270.12	14.06	3,534,281,473.11	17.83	-11.19	主要系存货管理较好,周转率提高所致。
应收账款	10,933,056,634.69	48.96	10,363,140,375.04	52.28	5.5	

(四) 行业经营性信息分析

报告期内公司主要业务为建筑装饰业务,行业经营性分析如下:

1、报告期内竣工验收的项目情况

√适用□不适用

单位:万元 币种:人民币

细分行业	房屋建设	基建工程	专业工程	建筑装饰	总计
项目数(个)				305	305
总金额				1,202,352.30	1,202,352.30

√适用□不适用

单位:万元 币种:人民币

项目地区	境内	境外	总计
项目数量(个)	220	85	305
总金额	634,381.16	567,971.14	1,202,352.30

2、报告期内在建项目情况

√适用□不适用

单位:万元 币种:人民币

细分行业	房屋建设	基建工程	专业工程	建筑装饰	总计
项目数量(个)				894	894
总金额				3,898,454.57	3,898,454.57

单位:万元 币种:人民币

项目地区	境内	境外	总计
项目数量(个)	735	159	894

总金额	2,896,933.17	1,001,521.40	3,898,454.57
-----	--------------	--------------	--------------

3、在建重大项目情况

适用 不适用

4、报告期内境外项目情况

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

项目地区	项目数量（个）	总金额
香港	145	352,954.74
澳门	34	639,682.76
新加坡	21	231,776.66
沙特	8	109,756.59
马来西亚	8	24,337.71
菲律宾	6	41,233.49
其他	22	169,750.59
总计	244	1,569,492.54

5、存货中已完工未结算的汇总情况

适用 不适用

单位：万元 币种：人民币

项目	累计已发生成本	累计已确认毛利	预计损失	已办理结算的金额	已完工未结算的余额
金额	4,042,946.31	686,798.50	61.59	4,490,249.40	239,433.83

（五）投资状况分析

1、对外股权投资总体分析

被投资单位名称	主营业务	所占权益比例
Vision Eye Institute Limited	提供眼科相关的服务、专科护理以及手术，包括专业的眼科保健，角膜手术、屈光手术、白内障手术、青光眼治疗和手术，治疗黄斑变性等。	97.71%
北控医疗健康产业集团有限公司	健康及养老产业，医疗健康相关之基础设施建造以及专科医疗业务。	5.21%

（1）重大的股权投资

2015年7月30日，公司与 Vision 的第一大股东 Idameneo (No 123) Pty Limited（简称“Idameneo”）签订了《股份收购协议》。公司通过全资子公司香港江河的下

属控股公司收购 Idameneo 持有 Vision 的 19.99% 股份，收购总价为 33,825,086.90 澳元。2015 年 8 月 13 日，公司与 Vision 签订了《收购要约执行协议》，约定以现金方式以每股 1.10 澳元的价格场外收购 Vision 剩余已发行的所有具有投票权的普通股。具体情况详见公司于 2015 年 8 月 14 日披露的临 2015-044 号《关于签订收购要约执行协议的公告》。2015 年 12 月 15 日，要约收购完成，Vision 从澳交所退市，公司下属控股公司 Jangho Health Care Australia Pty Ltd 持有其 97.71% 股权，公司正式拥有医疗资产。

(2) 重大的非股权投资

无。

(3) 以公允价值计量的金融资产

期末可供出售金融资产主要为报告期内，公司下属子公司香港江河附属公司分别通过协议受让及认购北控医疗健康股份 270,690,000 股，通过香港交易所交易系统买入北控医疗健康股份 53,994,000 股股票，合计持有北控医疗健康 324,684,000 股股票；通过新加坡交易所交易系统买入北京华联 22,508,300 个单位 REIT。通过澳大利亚交易所交易系统买入 PRIMARY150,000.00 股股票。按照相关规定在可供出售金融资产科目核算，期末按照公允价值进行计量，具体如下：

单位：万元

股票名称	初始投资成本	公允价值变动损益	期末公允价值	资金来源
北控医疗健康	8,069.63	-1,197.38	6,872.26	自有资金
北控医疗健康	8,740.45	2,350.53	11,090.98	自有资金
北京华联	8,377.99	-117.37	8,260.62	自有资金
PRIMARY	162.81	3.13	165.94	自有资金
合计	25,350.89	1,038.92	26,389.80	

2、重大资产和股权出售

无。

3、主要控股参股公司分析

单位：元 币种：人民币

公司名称	注册资本	持股比例	主营业务	总资产	净资产	净利润
------	------	------	------	-----	-----	-----

		(%)				
承德集团有限公司	669,249,489 港元	75	投资控股	2,288,022,625.95	1,153,286,011.08	297,866,096.76
北京港源建筑装饰 工程有限公司	3 亿	95	建筑装饰 和幕墙设计、生产 和施工	3,232,397,435.76	1,154,564,645.31	127,529,882.28
梁志天设计公司	100 港元	70	内装设计	441,738,293.85	352,291,809.16	24,803,550.25
Vision	130,642,000 澳元	97.71	医疗健康	627,191,793.98	327,653,664.03	11,088,232.79

注：Vision 于 2015 年 10 月 30 日纳入合并范围。

4、公司控制的结构化主体情况

无。

(六) 关于公司未来发展的讨论与分析

1、行业竞争格局和发展趋势

(1) 建筑装饰行业

我国宏观经济对建筑装饰行业的发展虽然存在着很多不确定、不稳定因素，但也应该看到，受益于城镇化发展与改革红利，对于具有基础性、超前性的建筑装饰行业，在经济、社会、政治、文化与生态建设中具有重要的作用。据预测，在未来 10 年中国将保持每年 20 亿平方米以上的建筑工程量，为建筑装饰行业带来巨大的新市场增量。同时，在存量建筑交易、建筑节能改造、新型小城镇建设等深入发展的社会背景下，建筑装饰行业的市场容量还会高于产业集群中的其它行业。

国内幕墙企业已成为行业主导力量，目前国内幕墙企业已经能够为各种不同建筑提供所需的各种类型的幕墙系统整体解决方案，在研发设计、生产制造、工程施工等主要技术领域已经接近和达到国际先进水平。随着行业结构的持续优化，行业集中度将逐步提高，未来将逐步向行业内优势企业集中。随着竞争的日趋激烈和资质要求的提高，建筑装饰行业已经进入整合时期。通过整合，行业内将形成一批具有规模实力和技术实力的大型建筑装饰企业。

建筑装饰行业也在推进转型升级，加速资源整合，培育新的发展动能。加大整合优质资源，推进产业合作，发挥产业链的协同优势，实现创新发展，是装饰企业发展的趋势。在积极对接“互联网+”、“一带一路”等国家战略的同时，建筑装饰企业也在积极创新业务模式，开拓更广阔的市场，培育新的利润增长点。

未来建筑装饰行业标准化、工业化部件部品的比重将大幅度提高，配合施工现场的成品化率水平将不断提高，在拼装、组装技术研发、工业化生产制造技术应用、模数化、标准化设计方面等技术方面将进一步提高。

（2）医疗健康行业

中国医疗服务市场规模巨大，并且在人口老龄化、城镇化、财富增长以及基本医疗保障制度等因素的驱动下迅速扩容。2014 年我国卫生消费总额 3.54 万亿元，在过去 10 年保持了 15% 以上的复合增长率。我国医疗卫生支出仅占国民生产总值的 5.6%，而高收入国家为 7.7% 的水平。考虑到人口和消费的巨大基数，我国医疗服务市场未来具有广阔的发展空间。

我国的医改政策正向纵深发展，政府持续加大投入以确保全民享有基本的医疗卫生服务，同时也鼓励社会资本投资以提升服务质量满足民众多层次多元化的需求。新医改的深入为社会资本进入医疗服务行业带来了机遇，同时也在深远地影响市场格局。多元化办医的基本方向是公立医院回归公益本质，满足基本医疗需求；同时引进社会资本补充医疗服务，满足多元化的需求。社会资本的参与不仅可以增加供给还可以激活市场竞争，倒逼公立医院提高效率和服务质量。在改革大背景下，增量的医疗服务领域更可以直接引入社会资本参与。

2、公司发展战略

1、建筑装饰板块

目前公司已初步完成向“多元化，双主业”的战略转型，未来公司将实现建筑装饰行业和医疗健康行业“双主业”双核驱动发展，通过产业经营和资本运作双轮驱动，依托产业投资基金等外部动力助力公司平稳快速发展。

在建筑装饰业务方面，公司将继续着力提升市场份额，保持在行业中的领先优势，坚持以效益为中心，力求在保持业务平稳增长的同时实现企业的盈利能力和经营质量的提升。以“提高效益和效率”为目标，加强幕墙、内装、设计协同发展，贯彻实施集约化经营方针，整合资源，优化流程，提升效率和效益。发展思路将从“外延式扩张”转向“内涵式发展”，从粗放式经营转向集约化发展，从规模型效益转向内生式增长，在发展方式上走向精益，在管理模式上走向集约，在组织构架上实现扁平，继续深化内部市场化管理机制。

2、医疗健康板块

在医疗健康业务方面，公司将继续从战略和资本运作层面寻求突破，借助国内外资本平台和融资手段加大并购力度，迅速扩大医疗业务规模，将医疗健康业务板块作为公司转型发展战略重要的增长极。公司医疗健康业务定位于内容提供商，以眼科、第三方检测、辅助生殖健康等专科连锁为主，以国外品牌为依托，通过专业技术和管理输出推动医疗事业迅速复制扩张。充分发挥公司原有的资源和市场开拓优势，整合相关资源，发挥市场推广优势，立体式多个维度地推动眼科等专科业务的快速扩张。

3、经营计划

建筑装饰板块，2016 年公司计划中标额 188 亿元，其中幕墙系统业务 95 亿元，内装系统业务 93 亿元，业务规模和经营效益保持平稳增长。

医疗健康板块，2016 年公司医疗健康业务要继续以眼科为切入点，高起点进入专科医疗行业，积极推进与 vision 在国内设立合资公司，加大国内市场的开拓力度。同时加大资本运作力度，积极拓展眼科和其他专科医疗业务。实现业务规模和经营效益有较大幅度增长。

4、可能面对的风险

1、建筑装饰业务

(1) 政策风险

建筑装饰行业与固定资产投资、及建筑、房地产业等高度相关，其受国家宏观调控的影响较为明显。目前，国家对房地产的宏观调控主要集中在住宅领域，而公司从事的业务主要涉及公共建筑和商业地产领域，如果未来政策调控进一步扩展到公共建筑和商业地产领域，可能对公司的业务产生较大影响；另一方面，公司的少数客户同时从事商业地产和住宅开发，国家对住宅的宏观调控政策可能对公司项目的实施进度和应收账款的回收产生间接的影响。

(2) 宏观经济周期性波动风险

公司所处的行业为建筑装饰业，建筑装饰行业的发展与一个国家的经济发展水平相关，经济增长的周期性波动对建筑装饰行业有较大影响。但是如果全球经济以及我国的经济增长速度持续放缓，将可能影响对建筑装饰的需求，从而对公司未来的业务拓展产生不利影响。

(3) 市场竞争风险

公司幕墙业务与国内外优秀的幕墙企业展开市场竞争，面临一定的市场竞争风

险。我国现有室内装饰企业家数众多，其中相当一批室内装饰企业在设计、施工、管理等方面具有较强的实力。内装业务方面将与国内优秀内装企业展开激烈的市场竞争，公司在内装市场也将面临一定的市场竞争风险。

（4）主要原材料价格波动的风险

建筑装饰行业主要为固定单价或总价合同，因此毛利率对装饰材料的采购价格的波动存在一定敏感性。公司通过采取与材料供应商签订长期合同、合理安排材料采购计划等措施转移了部分原材料价格波动带来的风险。目前玻璃、铝材等主材价格处于较低水平，若上述原材料价格未来大幅度上涨，则仍将对公司目前在手订单的盈利状况产生不利影响。

（5）海外业务经营风险及汇率风险。

公司在海外业务经营过程中将面临着潜在的经济风险、政治风险等风险。若公司海外目标市场所属国家或地区经济发展若发生重大波动或出现经济危机，将对公司海外业务以及未来进一步开拓新市场带来不利影响，同时公司仍将面临人民币汇率波动的风险。公司已针对部分海外业务区域进行海外业务模式变革，降低海外业务风险。

2、医疗健康业务

（1）医疗风险

由于患者个体差异及预后结果的期望不同，疾病情况不同、医生水平差异、医院条件限制等诸多因素的影响，各类诊疗行为客观上存在着一定程度的风险，医疗事故和差错无法完全杜绝。对于眼科业务，尽管目前相关治疗手段较为成熟，但眼球结构精细、脆弱、复杂，并且眼科手术质量的好坏将受到诊断水平、医师技术、医疗设备、质量控制水平等多种因素的影响，存在一定的医疗风险。Vision 于 1991 年开始就已经是激光眼科手术的先驱，在眼科医疗业务方面有着成熟的技术和内部管控机制，公司将按照国内外先进和严格的医疗控制体系加强风险控制，加强医护队伍的业务技能培训，努力降低医疗风险的发生。

（2）管理风险

公司由建筑装饰行业转型发展医疗健康业务，在资源整合、医疗管理、人才管理、市场开拓等方面都将面临较大的挑战。随着公司医疗业务的范围逐渐扩大，连锁化运营的发展与业务规模的扩张，若国外眼科医疗管理经验不能有效复制和利用，公司不能持续地提高医疗管理水平，及时储备人才和调整公司的管理模式和制度，存在一定

的管理风险。

(3) 人力资源风险

医疗行业对高素质的技术专业人才和管理人才均有较高的需求，人才竞争也将成为业内重要的竞争手段之一。尽管公司可以利用机制优势采取多种方式加大人才引进力度，如果公司未来不能吸引、培养和留住优秀人才，公司可能面临人才短缺问题，对公司医疗健康业务扩张造成不利影响。

七 涉及财务报告的相关事项

7.1 与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法发生变化的，公司应当说明情况、原因及其影响。

与上年度财务报告相比，会计政策、会计估计和核算方法未发生变化。

7.2 报告期内发生重大会计差错更正需追溯重述的，公司应当说明情况、更正金额、原因及其影响。

报告期内未发生重大会计差错更正。

7.3 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。

(1) 本公司本期纳入合并范围的子公司

序号	子公司全称	子公司简称	持股比例%	
			直接	间接
1	北京江河钢结构工程有限公司	江河钢构	100.00	-
2	上海江河幕墙系统工程有限公司	上海江河	100.00	-
3	广州江河幕墙系统工程有限公司	广州江河	100.00	-
4	江河澳门幕墙有限公司	澳门江河	99.01	0.99
5	江河新加坡幕墙有限公司	新加坡江河	100.00	-
6	江河幕墙香港有限公司	香港江河	100.00	-
7	江河幕墙马来西亚有限公司	马来西亚江河	100.00	-
8	大连江河幕墙系统工程有限公司	大连江河	100.00	-
9	江河幕墙印度有限公司	印度江河	99.00	1.00
10	江河幕墙智利有限公司	智利江河	99.00	-
11	江河幕墙印度尼西亚有限公司	印尼江河	99.00	1.00

12	江河幕墙阿塞拜疆有限公司	阿塞拜疆江河	99.00	1.00
13	北京江河创展投资管理有限公司	江河创展	100.00	-
14	成都江河幕墙系统工程有限公司	成都江河	100.00	-
15	长春江河幕墙工程有限公司	长春江河	100.00	-
16	北京江河幕墙系统工程有限公司	北京江河	100.00	-
17	成都江河创建实业有限公司	成都创建	51.00	-
18	北京港源建筑装饰工程有限公司	港源装饰	26.25	68.75

(2) 本公司本期合并财务报表范围变化

本期新增子公司：

序号	子公司全称	子公司简称	本期纳入合并范围原因
1	Vision Eye Institute Limited	Vision	非同一控制下企业合并

本期减少子公司：

序号	子公司全称	子公司简称	本期未纳入合并范围原因
1	墨西哥幕墙系统工程有限公司	墨西哥江河	转让全部股权
2	江河幕墙越南有限公司	越南江河	公司注销
3	江河幕墙泰国有限公司	泰国江河	公司注销

7.4 年度财务报告被会计师事务所出具非标准审计意见的，董事会、监事会应当对涉及事项作出说明。

不适用。

董事长：刘载望
江河创建集团股份有限公司
2016年3月24日