

股票简称：粤水电

股票代码：002060



## 广东水电二局股份有限公司

注册地址：广州经济技术开发区科学城彩频路 11 号 A 栋 601

# 公开增发招股意向书摘要



保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

(办公地址：北京市西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层)

公告时间：2008 年 8 月 14 日

## 声 明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。本招股意向书全文同时刊载于巨潮资讯网(<http://www.cninfo.com.cn>)。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

## 目 录

第一节 本次发行概况	4
一、本次发行的基本情况	4
二、本次发行的相关机构	6
第二节 主要股东情况	9
一、股本结构	9
二、前十名股东情况	10
第三节 财务会计信息	12
一、最近三年简要财务报表	12
二、最近三年会计报表合并范围变化情况	14
三、最近三年重要财务指标	15
四、最近三年非经常性损益明细表	16
第四节 管理层讨论与分析	19
一、财务状况分析	19
二、盈利能力分析	23
三、现金流量分析	25
四、财务状况和盈利能力未来趋势分析	26
第五节 本次募集资金运用	28
一、本次募集资金总量及其依据	28
二、募集资金投资项目与公司现有业务的关系	29
三、募集资金计划投资项目情况	30
第六节 备查文件	34

## 第一节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

#### (一) 公司基本情况

中文名称：广东水电二局股份有限公司  
英文名称：Guangdong No. 2 Hydropower Engineering Co., Ltd  
注册地址：广州经济技术开发区科学城彩频路 11 号 A 栋 601  
股票简称：粤水电  
股票代码：002060  
股票上市地：深圳证券交易所

#### (二) 本次发行概要

##### 1、发行核准情况

公司 2007 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司申请公开增发人民币普通股（A 股）方案的议案》，增发决议的有效期为自本次股东大会审议通过之日起 12 个月内。

公司 2007 年年度股东大会审议通过了《关于修改公司申请公开增发人民币普通股（A 股）方案的议案》，补充决议本次发行将向公司原股东优先配售。

本次公开发行申请于 2008 年 7 月 14 日获得了中国证券监督管理委员会证监许可[2008]929 号文核准。

2、证券发行类型：人民币普通股（A 股）。

3、证券发行数量：不超过 5,700 万股。

4、证券面值：人民币 1.00 元。

5、发行价格：7.15 元/股。

6、预计募集资金：不超过 40,755 万元（含发行费用）。

7、募集资金专项存储账户

账号：44001541702059000183

开户银行：中国建设银行广州市新塘支行

### （三）发行方式与发行对象

#### 1、发行方式

本次发行采取网上、网下定价发行方式进行。

本次发行将向公司原无限售条件股股东优先配售。公司原无限限售条件股股东最大可按其股权登记日 2008 年 8 月 15 日（T-1 日）收市后登记在册的持股数量以 10:4.5 的比例行使优先认购权。

#### 2、发行对象

本次发行对象为在深圳证券交易所开立人民币普通股（A 股）股东账户的机构投资者和社会公众投资者（国家法律法规禁止者除外）。

### （四）承销方式和承销期

本次发行由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销，承销期为 2008 年 8 月 14 日至 2008 年 8 月 22 日。

### （五）发行费用

发行费用包括承销佣金及保荐费用、律师费用、审核及验资费用、路演推介宣传费用等。承销费将根据《保荐协议》和《承销协议》中相关条款及发行情况最终确定，路演推介费、媒体宣传费等专项审核及验资费等将根据实际发生情况增减。

### （六）承销期间的停牌、复牌安排

日期	发行安排	停牌时间
2008 年 8 月 14 日 T-2 日	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《网上路演公告》	9:30-10:30 停牌 其后正常交易
2008 年 8 月 15 日 T-1 日	网上路演、股权登记日	正常交易
2008 年 8 月 18 日 T 日	网上、网下申购日，网下申购定金缴款日（申购款截止到账时间为当日 17:00）	全天停牌
2008 年 8 月 19 日 T+1 日	网上申购资金到账、网下申购资金验资	

2008年8月20日 T+2日	网上申购资金验资，确定网上、网下发行数量，计算除原股东优先认购外的网上、网下配售比例	
2008年8月21日 T+3日	刊登《发行结果公告》，网上申购进行配售，网下申购进行配售，退还未获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截止时间为当日 17:00）	9:30-10:30 停牌 其后正常交易
2008年8月22日 T+4日	网上未获配售的资金解冻，网下申购资金验资，募集资金划入发行人指定账户	正常交易

上述日期均为交易日，如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

### （七）本次发行证券的上市流通

本次发行的网上发行部分无持有期限限制。本次发行结束后，公司将尽快办理增发股份上市的有关手续，具体上市时间另行公告。

## 二、本次发行的相关机构

### （一）发行人：广东水电二局股份有限公司

法定代表人：黄迪领

住 所：广州经济技术开发区科学城彩频路 11 号 A 栋 601

电 话：020—61776666

传 真：020—82607169

联 系 人：刘建浩

### （二）保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

办公地址：北京市西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

联系电话：023—67765095

传 真：023—67765388

保荐代表人：安锐、周洪刚

项目主办人：曾林彬

项目承办人：陈辉、陈军勇、徐克勉、占利民、周春燕

**(三) 发行人律师事务所：广东中信协诚律师事务所**

负 责 人：王学琛  
住 所：广州市华明路 13 号华普广场东塔 26 楼  
电 话：020—28865533  
传 真：020—28865500  
签 字 律 师：王学琛、胡 轶

**(四) 审计机构：深圳市鹏城会计师事务所有限公司**

法定代表人：饶 永  
住 所：深圳市罗湖区东门南路 2006 号宝丰大厦 5 楼  
电 话：0755—82203222  
传 真：0755—82237546  
签字注册会计师：吴宇煌、王甫荣

**(五) 保荐人（主承销商）收款银行：**

户 名：宏源证券股份有限公司  
开 户 行：中国光大银行北京三里河支行  
收款账号：35120188000021436

**(六) 申请上市的证券交易所：深圳证券交易所**

办公地址：广东省深圳市深南东路 5045 号  
联系电话：0755—82083333  
传 真：0755—82083275

## 第二节 主要股东情况

### 一、股本结构

截至本招股说明书签署之日，发行人广东水电二局股份有限公司总股本为22,000万股，股权结构如下表所示：

股份类型	数量（股）	比例（%）
一、有限售条件股份		
1、国家持股	105,430,000	47.92
2、国有法人持股	--	--
3、其他内资持股	--	--
其中：境内法人持股	--	--
境内自然人持股	--	--
4、外资持股	--	--
其中：境外法人持股	--	--
境外自然人持股	--	--
有限售条件股份合计	105,430,000	47.92
二、无限售条件股份		
1、人民币普通股	114,570,000	52.08
2、境内上市的外资股	--	--
3、境外上市的外资股	--	--
4、其他	--	--
无限售条件流通股合计	114,570,000	52.08
三、股份总数	220,000,000	100.00

## 二、前十名股东情况

截至 2008 年 3 月 31 日，公司前十名股东及其持股情况如下：

股东总数	33,440 名				
前 10 名股东及其持股情况					
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数 (股)	持有有限售条件股份数量(股)	质押或冻结股份数量(股)
广东省水利水电第二工程局	国有股东	47.92	105,430,000	105,430,000	--
广东梅雁水电股份有限公司	其他	2.75	6,050,000	--	6,050,000
广东省水利电力勘测设计研究院	国有股东	1.60	3,520,000	--	--
广东省建筑科学研究院	国有股东	1.06	2,340,000	--	--
中国建设银行-中小企业板交易型开放式指数基金	其他	0.86	1,900,352	--	未知
增城市山河园林绿化工程有限公司	其他	0.53	1,155,527	--	--
广东泰业实业投资有限公司	其他	0.51	1,129,991	--	--
汕头市潮阳区新明峰贸易有限公司	其他	0.30	666,000	--	--
彭国锋	其他	0.27	599,212	--	未知
常双军	其他	0.23	500,999	--	未知

### 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)	股份种类
广东梅雁水电股份有限公司	6,050,000	人民币普通股
广东省水利电力勘测设计研究院	3,520,000	人民币普通股
广东省建筑科学研究院	2,340,000	人民币普通股

中国建设银行-中小企业板交易型开放式指数基金	1,900,352	人民币普通股
增城市山河园林绿化工程有限公司	1,155,527	人民币普通股
广东泰业实业投资有限公司	1,129,991	人民币普通股
汕头市潮阳区新明峰贸易有限公司	666,000	人民币普通股
彭国锋	599,212	人民币普通股
常双军	500,999	人民币普通股
陆锡英	491,413	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	公司前十大股东、前十名无限售条件股东之间：公司发起人股东之间不存在关联关系，也不属于一致行动人；未知其他股东相互之间是否存在关联关系，也未知是否属于一致行动人。	

### 第三节 财务会计信息

深圳市鹏城会计师事务所有限公司对本公司2005年、2006年和2007年度的财务报告进行了审计，并出具了标准无保留审计意见。

公司2008年一季度财务报表已同时刊载于2008年4月28日的《中国证券报》和《证券时报》，以及巨潮资讯网（<http://www.cninfo.com.cn>）。

#### 一、最近三年简要财务报表

##### （一）最近三年简要合并财务报表

##### 1、简要合并资产负债表

单位：元

项 目	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
流动资产合计	1,803,478,243.99	1,523,508,561.44	1,082,499,242.81
长期股权投资	29,601,609.83	90,600,000.00	--
固定资产	976,885,185.96	310,653,168.80	220,994,183.86
非流动资产合计	1,047,927,734.66	418,434,624.75	238,322,666.71
资产总计	2,851,405,978.65	1,941,943,186.19	1,320,821,909.52
流动负债合计	1,447,898,370.05	1,069,474,382.59	912,423,502.49
非流动负债合计	471,386,292.57	12,503,618.41	--
负债合计	1,919,284,662.62	1,081,978,001.00	912,423,502.49
股本	220,000,000.00	220,000,000.00	138,000,000.00
股东权益合计	932,121,316.03	859,965,185.19	408,398,407.03
负债及所有者权益总计	2,851,405,978.65	1,941,943,186.19	1,320,821,909.52

##### 2、简要合并利润表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业总收入	2,202,009,219.84	2,003,224,129.80	1,735,880,380.67

营业总成本	2,115,769,004.37	1,920,638,663.55	1,666,233,779.92
营业利润	86,241,825.30	82,585,466.25	69,646,600.75
利润总额	84,460,900.24	81,647,497.67	68,735,249.20
净利润	77,195,208.47	68,879,851.16	58,411,629.37

## 3、简要合并现金流量表

单位：元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
经营活动现金流入小计	1,977,353,610.85	1,953,025,199.75	1,676,168,703.80
经营活动现金流出小计	1,911,758,976.11	1,915,373,050.49	1,618,621,322.41
经营活动产生的现金流量净额	65,594,634.74	37,652,149.26	57,547,381.39
投资活动现金流入小计	487,852.96	787,724.00	849,111.40
投资活动现金流出小计	208,478,316.91	203,887,759.40	64,807,364.81
投资活动产生的现金流量净额	-207,990,463.95	-203,100,035.40	-63,958,253.41
筹资活动现金流入小计	260,000,000.00	659,858,600.00	185,000,000.00
筹资活动现金流出小计	116,810,710.50	379,741,752.06	222,072,940.78
筹资活动产生的现金流量净额	143,189,289.50	280,116,847.94	-37,072,940.78
现金及现金等价物净增加额	793,460.29	114,668,961.80	-43,483,812.80
年末现金及现金等价物余额	287,037,857.45	286,244,397.16	171,575,435.36

## (二) 最近三年母公司财务报表

## 1、简要母公司资产负债表

单位：元

项 目	2007-12-31	2006-12-31	2005-12-31
流动资产合计	1,772,421,173.51	1,520,775,023.23	1,082,499,242.81
长期股权投资	194,419,609.83	100,600,000.00	--
固定资产	338,291,962.43	310,653,168.80	220,994,183.86
非流动资产合计	557,984,387.28	428,329,523.96	238,322,666.71

资产总计	2,330,405,560.79	1,949,104,547.19	1,320,821,909.52
流动负债合计	1,379,519,309.78	1,076,635,743.59	912,423,502.49
非流动负债合计	37,686,292.57	12,503,618.41	--
负债合计	1,417,205,602.35	1,089,139,362.00	912,423,502.49
股本	220,000,000.00	220,000,000.00	138,000,000.00
股东权益合计	913,199,958.44	859,965,185.19	408,398,407.03
负债及所有者权益总计	2,330,405,560.79	1,949,104,547.19	1,320,821,909.52

## 2、简要母公司利润表

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
营业收入	2,175,116,676.41	2,003,224,129.80	1,735,880,380.67
营业成本	1,953,247,365.93	1,774,573,948.20	1,534,191,235.10
营业利润	86,429,142.30	82,585,466.25	69,646,600.75
利润总额	84,614,057.30	81,647,497.67	68,735,249.20
净利润	77,434,773.25	68,879,851.16	58,411,629.37

## 3、简要母公司现金流量表

单位：元

项 目	2007 年	2006 年	2005 年
经营活动现金流入小计	1,951,361,247.43	1,960,397,337.04	1,676,168,703.80
经营活动现金流出小计	1,915,750,757.84	1,912,847,947.99	1,618,621,322.41
经营活动产生的现金流量净额	35,610,489.59	47,549,389.05	57,547,381.39
投资活动现金流入小计	487,852.96	787,724.00	849,111.40
投资活动现金流出小计	199,364,833.46	213,887,759.40	64,807,364.81
投资活动产生的现金流量净额	-198,876,980.50	-213,100,035.40	-63,958,253.41
筹资活动现金流入小计	260,000,000.00	659,858,600.00	185,000,000.00
筹资活动现金流出小计	107,942,541.83	379,741,752.06	222,072,940.78
筹资活动产生的现金流量净额	152,057,458.17	280,116,847.94	-37,072,940.78

现金及现金等价物净增加额	-11,209,032.74	114,566,201.59	-43,483,812.80
年末现金及现金等价物余额	274,932,604.21	286,141,636.95	171,575,435.36

## 二、最近三年会计报表合并范围变化情况

成都水工成立于2006年8月31日，是本公司的全资子公司，2006年开始纳入公司报表合并范围。

海南新丰源系公司2007年10月24日新投资设立的全资子公司，2007年开始纳入公司报表合并范围。

广水桃江成立于2003年10月14日，本公司于2006年11月和2007年4月，分别出资6,100万元和8,381.80万元收购广水桃江共计88.32%的股权。2007年6月30日起，广水桃江纳入公司报表合并范围。

## 三、最近三年重要财务指标

### （一）主要财务指标

项 目	2007.12.31	2006.12.31	2005.12.31
流动比率（倍）	1.25	1.42	1.19
速动比率（倍）	0.74	0.97	0.90
应收账款周转率（次）	8.78	6.54	5.86
存货周转率（次）	3.23	4.80	6.49
资产负债率（母公司报表）（%）	60.81	55.88	69.08
每股净资产（元）	4.24	3.91	2.96
研发费用占营业收入的比重（%）	0.49	0.52	0.56
每股经营活动的现金流量（元）	0.30	0.17	0.42
每股净现金流量（元）	0.004	0.52	-0.32

### （二）每股收益和净资产收益率

本公司按《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号-净资产收益率和每

股收益的计算及披露》计算的报告期内的净资产收益率和每股收益。

公司最近三年净资产收益率：

计算基准	全面摊薄净资产收益率 (%)					加权平均净资产收益率 (%)				
	2007 年	2006 年		2005 年		2007 年	2006 年		2005 年	
		调整后	调整前	调整后	调整前		调整后	调整前	调整后	调整前
净利润	8.46	8.01	7.96	14.30	14.33	8.71	12.24	12.11	14.30	15.16
扣除非经常性损益后的净利润	8.54	8.01	7.97	14.27	14.31	8.79	12.24	12.12	14.27	15.13

公司最近三年每股收益：

计算基准	基本每股收益 (元)			稀释每股收益 (元)		
	2007 年	2006 年	2005 年	2007 年	2006 年	2005 年
净利润	0.3511	0.4166	0.4233	0.3511	0.4166	0.4233
扣除非经常性损益后的净利润	0.3545	0.4168	0.4223	0.3545	0.4168	0.4223

#### 四、最近三年非经常性损益明细表

公司最近三年，非经常性损益明细表如下：

单位：元

项 目	2007 年度	2006 年度		2005 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
按新企业会计准则相关规定					
1. 非流动资产处置损益	355,055.68	392,973.76	--	-6,587.10	--
2. 越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	--	--	--	--	--
3. 计入当期损益的政府补助	--	--	--	--	--
4. 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	--	--	--	--	--

	5. 企业合并的合并成本小于合并时应享有被合并单位可辨认净资产公允价值产生的损益	--	--	--	--	--
	6. 非货币性资产交换损益	--	--	--	--	--
	7. 委托投资损益	--	--	--	--	--
	8. 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	--	--	--	--	--
	9. 债务重组损益	--	--	--	--	--
	10. 企业重组费用	--	--	--	--	--
	11. 交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	--	--	--	--	--
	12. 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	--	--	--	--	--
	13. 与公司主营业务无关的预计负债产生的损益	--	--	--	--	--
	14. 除上述各项之外的其他营业外收支净额	-1,017,200.69	-376,140.17	--	128,309.12	--
	15. 其他	--	--	--	--	--
	合计	-662,145.01	16,833.59	--	121,722.02	--
	减：所得税影响数	91,970.43	54,596.06	--	-6,668.26	--
	减：少数股东享有部分	-4,194.36	--	--	--	--
	非经常性损益净额	-749,921.08	-37,762.47	--	128,390.28	--
按原企业会计准则相关	1. 处置长期投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	--	--	393,973.76	--	459,821.58

规定	2. 越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	--	--	--	--	--
	3. 各种形式的政府补贴	--	--	--	--	--
	4. 计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	--	--	--	--	--
	5. 短期投资收益	--	--	--	--	--
	6. 委托投资损益	--	--	--	--	--
	7. 扣除公司日常根据企业会计制度规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	--	--	-377,140.17	--	-338,099.56
	8. 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	--	--	--	--	--
	9. 以前年度已经计提各项减值准备的转回	--	--	--	--	181,149.78
	10. 其他	--	--	--	--	--
	合 计	--	--	16,833.59	--	302,871.80
	减：所得税影响数	--	--	-54,596.06	--	-45,430.77
	非经常性损益净额	--	--	-37,762.47	--	257,441.03

## 第四节 管理层讨论与分析

公司管理层围绕公司业务发展目标 and 盈利前景，结合最近三年经审计的相关财务资料，对公司财务状况、经营成果及现金流量进行了讨论和分析。除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近三年合并财务报表为基础进行（2005 年公司无合并报表与母公司报表之分）。

### 一、财务状况分析

#### （一）资产结构及主要资产质量分析

报告期，随着公司规模逐步扩大和竞争力的不断增强，公司总资产逐年增加。截止 2007 年 12 月 31 日，公司总资产为 285,140.60 万元，比 2006 年、2005 年分别增长了 46.83% 和 115.88%。公司资产主要由流动资产和固定资产构成，并呈现出流动资产比重大、固定资产比重小的特点，主要是因为建筑工程企业的应收账款、预付账款、其他应收款和存货占资产比例较大。公司目前的资产结构符合建筑行业特点。

##### 1、流动资产分析

公司流动资产主要由货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款和存货构成，具体情况如下：

单位：万元

资 产	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
货币资金	28,703.79	15.92%	28,624.43	18.79%	17,157.54	15.85%
应收票据	362.93	0.20%	62.00	0.04%	--	--
应收账款	20,701.76	11.48%	29,439.25	19.32%	31,837.08	29.41%
预付款项	31,747.92	17.60%	24,381.82	16.00%	13,287.83	12.28%
其他应收款	25,158.32	13.95%	21,759.94	14.28%	20,149.71	18.61%
存货	73,673.10	40.85%	48,083.40	31.56%	25,817.78	23.85%
流动资产合计	180,347.82	100.00%	152,350.86	100.00%	108,249.92	100.00%

##### （1）应收账款

公司应收账款全部为应收工程施工进度款。2005-2007年，公司应收账款占公司营业收入的比重分别为20.07%、16.52%和10.98%。报告期内，虽然公司主营业务收入逐年上升，但应收账款占主营业务收入的比重呈逐年下降趋势，且公司应收账款的规模以及占流动资产比例也不断减小，表明公司工程回款情况整体良好。

#### (2) 预付款项

公司预付款项主要为预付的分包工程款、材料款和设备款。最近三年，公司预付账款逐年增加，主要是由于随着业务的不断拓展，公司承接工程量增多，导致公司预付的分包工程款和材料款增加所致。公司预付款项中账龄一年以上的均为预付的外包工程款，主要是因部分分包工程在收尾阶段尚未与外包方最终结算。

#### (4) 其他应收款

本公司其他应收款主要系向发包方（业主）缴纳的工程质量保证金、投标保证金、履约保证金等，其中工程质量保证金金额最大，每年占公司其他应收款70%左右。报告期内，公司其他应收款余额逐年上升，主要是公司工程量增加导致工程质量保证金和投标保证金增加。公司其他应收款占主营业务收入比重总体保持平稳，说明公司其他应收款增长较为合理。

#### (5) 存货

公司存货主要是建造合同形成的资产。公司最近三年存货规模及占流动资产的比例均大幅增长，主要是建造合同形成的资产的增长较快。公司建造合同形成的资产主要是因业主阶段性结算滞后或需等待工程整体完工结算造成，不存在结算风险。

### 2、固定资产

公司固定资产主要是施工机械设备、运输机械设备、房屋建筑物及生产设备。为适应公司日益扩大的经营规模，满足公司进一步发展的需要，报告期内，公司逐年加大了对固定资产的投入。

## (二) 负债结构及主要债项分析

报告期内，公司负债随公司经营规模的扩大逐年增长，截止2007年12月

31日，负债总额达到191,928.47万元。公司负债主要由流动负债构成，长期负债占总负债的比例较小，这是公司所处建筑行业的普遍特点。

### 1、流动负债

流动负债主要包括短期借款、应付账款、预收款项及其他应付款。

单位：万元

负 债	2007. 12. 31		2006. 12. 31		2005. 12. 31	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
短期借款	19,700.00	13.61%	3,000.00	2.80%	9,500.00	10.41%
应付账款	38,225.38	26.40%	33,651.79	31.47%	30,824.56	33.78%
预收款项	63,505.18	43.86%	55,470.18	51.87%	34,087.20	37.36%
应付职工薪酬	1,978.95	1.37%	2,671.23	2.50%	2,746.52	3.01%
应交税费	3,913.63	2.70%	3,591.71	3.36%	3,448.27	3.78%
其他应付款	15,836.71	10.94%	8,562.53	8.00%	7,635.80	8.37%
流动负债合计	144,789.84	100.00%	106,947.44	100.00%	91,242.35	100.00%

#### (1) 应付账款

公司应付账款主要为应付的工程款。最近三年，公司应付账款占流动负债的比重虽呈下降趋势，但总体规模却逐年增长，主要是因企业生产规模不断扩大，导致应付分建项目的工程款不断增加，但其增长的比例跟工程任务增长比例持平，没有出现大幅上涨的现象，是正常的增长。公司账龄一年以上的应付账款主要是应付外包工程款尾款以及部分结算时间较长的工程的外包工程款。

#### (3) 预收款项

公司预收款项包括预收业主工程款和已结算尚未完工工程款两项。最近三年，公司预收款项的增长与公司工程施工规模的增长保持了一致。公司一年以上的预收款项形成的原因主要系部分业主未能及时办理工程结算，导致预收账款未及时结转。

#### (4) 其他应付款

公司其他应付款主要为应付的工程发包方代垫资金和分包工程保证金。最近三年，公司其他应付款逐年上升，主要原因是公司近几年承接工程不断增加，导致对外分包工程不断增多，并引起公司应付的工程发包方代垫资金和分包工程保

证金逐年增加所致。

## 2、长期借款

2007 年末，公司长期借款余额主要包括：一是收购广水桃江合并报表后增加修山水电站建设期借款，金额为 43,370.00 万元；二是本公司用于购盾构设备的借款 2,000.00 万元；三是公司广州华普广场办公楼按揭款 957.36 万元。

### （三）偿债能力分析

主要指标	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
流动比率（倍）	1.25	1.42	1.19
速动比率（倍）	0.74	0.97	0.90
资产负债率（母公司）（%）	60.81	55.88	69.08
利息保障倍数（倍）	4.48	11.79	8.26

【注】利息保障倍数=（利润总额+利息支出）/利息支出

报告期内，公司的利息保障倍数均大于 1。2007 年利息保障倍数有较大幅度的下降，主要是因公司收购广水桃江控股权，将其纳入报表合并范围，导致合并报表中长期借款增加 43,370.00 万元，财务费用增加 1,349.75 万元。剔除掉这个特殊因素后，公司 2007 年度的与 2005 年度、2006 年度同质的利息保障倍数为 8.81，与前期相比总体平稳，保持在良好水平。

### （四）资产周转能力分析

主要财务指标	2007. 12. 31	2006. 12. 31	2005. 12. 31
应收账款周转率（次）	8.78	6.54	5.86
存货周转率（次）	3.23	4.80	6.49
总资产周转率（次）	0.92	1.23	1.39

报告期内，公司应收账款周转率逐年提高，主要是因公司加强了应收账款的管理，加大了应收账款的回收力度，使应收款余额逐年下降，从而提高了公司的应收账款周转率。

报告期内，公司存货周转率逐年下降，主要是随关公司经营规模的扩大，工程业务量也不断增加，加上施工工程结算存在的时间差，公司建造合同形成的存

货资产大幅增加，从而降低了公司的存货周转率。

2007年，公司总资产周转率有较大幅度的下降，主要是因合并广水桃江的报表，使得公司资产总额增长较大，从而影响了总资产周转率。

## 二、盈利能力分析

面对行业内激烈的竞争，公司2006年通过成功发行上市，扩大了公司经营规模，拓展了公司业务范围。报告期内，公司取得了良好的经济效益，经营业务保持了持续稳健的增长。2007年，公司净利润达到7,723.14万元（合并报表中归属母公司股东的净利润），较2006年和2005年分别增长12.12%和32.22%。

### （一）营业收入分析

公司2007年营业收入达到220,200.92万元，比2006年和2005年分别增长9.92%和27.00%。公司主营业务突出，营业收入主要来源于工程施工，近三年，工程施工收入金额占营业收入总额的比重在90%以上。随着募集资金的投入，募投项目对公司经营业绩的促进作用日渐凸现。

#### 2、按地区分部统计的收入构成

报告期内，公司的业务主要集中于广东地区，公司在该地区的业务收入每年都保持在营业总收入的60%以上，2007年广东地区的营业收入额达到136,534.56万元。公司立足广东市场的同时，积极拓展其他地区的业务，逐步打破依赖单一地区市场的状况，不断增强盈利能力。目前公司已经进入西南和中南地区市场。

### （二）毛利率分析

最近三年，公司各业务部门毛利率情况如下：

业务	2007年	2006年	2005年
水利水电工程	11.65%	13.67%	13.03%
市政公用工程	9.26%	4.77%	12.19%
其中：盾构工程	14.71%	14.83%	13.13%
机电安装工程	15.16%	10.84%	13.19%
地基与基础工程	-4.94%	9.83%	1.41%

房地产施工	4.25%	6.96%	7.24%
水力发电	55.77%	--	--
其他	5.74%	14.46%	7.68%
综合毛利率	10.76%	11.41%	11.63%

剔除水力发电业务高毛利率的影响，2007年公司综合毛利率为10.20%，较2006年和2005年分别下降1.21个百分点和1.43个百分点；水利水电工程2007年毛利率较2006年和2005年分别下降2.02个百分点和1.38个百分点。公司主要业务毛利率下降的原因系：①公司2007年开始根据财政部《高危行业企业安全生产费用财务管理暂行办法》（财企【2006】478号）规定，预提安全生产费985.73万元；②2007年，原在管理费用中列报的职工保险费1,787万元列入营业成本。剔除这两个因素的影响后，公司2007年度与2005年度、2006年度同质的综合毛利率为11.48%，与前期相比总体平稳，无明显波动。

从公司所承接的盾构工程情况看，盾构施工的毛利率基本保持在14%以上，远高于市政道路等普通的市政公用工程的毛利率水平。

### （三）期间费用

公司作为建筑施工企业，报告期内既没有广告费用投入，也没有设单独的营销部门，公司经营产生的投标等费用列入公司管理费用中核算，故无销售费用。公司期间费用主要是管理费用和财务费用。

报告期内，公司期间费用及占当期营业收入比重情况如下：

单位：万元

项目	2007年		2006年		2005年	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
管理费用	5,246.49	2.38%	6,418.47	3.20%	5,961.87	3.43%
财务费用	2,367.36	1.08%	662.09	0.33%	1,002.44	0.58%

#### 1、管理费用分析

公司建立了一套规范、有效的企业管理制度，提高了公司的管理效率。2005-2007年公司管理费用占公司营业收入的比例分别为3.43%、3.20%和2.38%，公司较好地控制了管理费用。

公司 2007 年管理费用较 2006 年下降了 18.26%，主要是公司 2007 年开始，原在管理费用中列支的职工社会保险金等按其受用性质，分别归于相应项目的成本费用中列支。公司 2007 年度职工社会保险金等总额为 2,227 万元，其中 1,787 万元计入营业成本。

## 2、财务费用分析

2007 年度财务费用较 2006 年度增加 17,052,640.88 元，增幅 72.03%，主要为利息支出增加，利息支出增加的原因包括：①2007 年度新增合并范围，将广水桃江 2007 年 7—12 月的财务费用 13,497,482.99 元纳入合并；②公司银行借款增加，同时，受国家宏观调控影响，银行借款利率上调，相应增加利息支出。

2006 年度财务费用较报告期内其他两个年度减少，主要是由于公司首次发行股票融资后，用募集资金偿还了前期项目先行投入占用的银行贷款，从而减少了财务费用。

## 三、现金流量分析

单位：万元

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
经营活动产生的现金流量净额	6,559.46	3,765.21	5,754.74
投资活动产生的现金流量净额	-20,799.05	-20,310.00	-6,395.83
筹资活动产生的现金流量净额	14,318.93	28,011.68	-3,707.30
现金及现金等价物增加额	79.35	11,466.90	-4,348.38

报告期内，公司经营活动产生的现金流均为正值，最近三年经营活动产生的现金流量净额累计为 16,079.41 万元，是公司最近三年累计净利润总额的 78.63%，公司经营活动的资金运转状况较好。公司 2007 年经营活动产生的现金流因合并广水桃江报表而有所增加。

报告期内，公司投资活动产生的现金流均为负值，其中，2007 年和 2006 年较 2005 年投资活动产生的现金净流量绝对值大，是因为 2006 年公司首次发行股票募集资金更新了部分设备，以及对外权益投资所致。

公司 2006 年筹资活动产生的现金流量净额较 2005 年大幅增加，主要是因为

2006 年公司首次发行股票募集资金净额 39,648.76 万元；公司 2005 年筹资活动产生的现金流量净额为负值，主要是由于发放现金股利和偿还金融机构借款所致。

## 四、财务状况和盈利能力未来趋势分析

### （一）宏观前景分析

基本建设是我国国民经济的支柱产业之一，是我国“十一五”乃至未来相当长一个时期的发展重点。根据有关专家预测到 2010 年，建筑业总产值预计将超过 90,000 亿元，年均增长 7%，建筑业增加值达到 15,000 亿元以上，年均增长 8%。随着水资源、风电资源等清洁能源的充分开发和利用、国家和各地方政府对水利建设的高度重视、市政建设特别是城市轨道交通的调整发展、城镇化速度的加快及宏观经济的稳定发展和市场经济体制的进一步完善，建筑行业必将迎来更加广阔的市场前景。

### （二）公司拥有的主要优势

1、主营业务突出，收入稳定增长。2005—2007 年三年收入及利润增长均在 10%以上且保持良好的增长势头。在收入方面，主营业务收入占总收入均在 90%以上，其中核心业务水利水电工程施工收入稳定在 60%左右，这给公司提供了稳定的收入及利润来源。

2、工程质量优良，产品产销平衡。本公司产品均为公共产品，不会出现产品积压滞销，产销率为 100%。本公司一贯注重产品质量，把质量视为企业的生命，长期坚持“安全、优质、文明、高效、廉政”的工程施工管理方针，连续 13 年被广东省工商行政管理局评为“重合同、守信用”企业，在工程建设实力和社会信誉等诸多方面有较强的综合竞争力。由于公司经营持续稳定较快发展，所以毛利率较为稳定。

3、资产流动性好，企业资信用度高。公司的流动比和速动比、资产负债率等财务指标始终保持在合理的水平上，公司未对任何单位（企业）和个人提供担保，公司一贯非常重视企业的信誉，在社会上有较好的资信用和信贷融资能力，公司

目前是中国银行广东省分行的 AAA 级客户，多家银行共给本公司 115,000 万元的综合授信，公司具有良好的银行信贷融资能力。

4、重点项目较多，支付能力较强。公司所面对的业主总体支付能力较好。本公司所承建的项目大多数属国家重点建设项目或有较强实力的企业所投资的项目，如大中型水电站、污水处理、防洪工程、市政建设工程等，一般资金比较到位，虽有拖欠但总体上项目资金还是有保证。应收帐款成坏帐的可能性较小。

5、信息技术助力，管理效率倍增。公司有较健全的财务管理制度和内部控制制度。本公司根据国家法律法规，股票上市规则，中小企业上市公司有关管理办法等规定，结合公司实际，制订了《财务管理办法》，《募集资金使用管理办法》，《控股子公司管理办法》，《企业内部监督条例》等一系列规范制度，从多方面控制监督财务的运行，从制度上确保公司稳健经营规范发展。

公司制定了“创建全国水利水电建筑行业先进企业”的发展战略目标，要在若干年内把公司建设成我国水利水电建筑行业的优秀企业。

### （三）面临的主要困难

1、宏观经济调控加剧行业竞争。建筑行业本是竞争比较激烈的行业，在宏观经济调控的背景下，竞争将会进一步加剧。增加了承接工程的难度和回收应收帐款的压力。

2、施工设备能力不足一定程度上制约公司发展，虽然公司利用前次募集资金对部分施工设备进行了技术改造，设备综合生产能力有了较大提高。但是，与核心业务相关的大型专用设备仍然不足，特别是公司新培育的城市轨道交通地铁盾构施工业务板块，合同订单比较多，业务发展比较快，现有的盾构设备生产能力严重不足。如不继续更新和技术改造，势必制约公司业务的发展。

### （四）财务状况和盈利能力的未来趋势

公司虽然有较大的发展优势，但也存在发展中的困难。公司未来仍需要大量资金资金支持发展。因此，本公司拟增发新股筹集资金，以使公司能更持久健康地发展。

本次募集资金项目如能顺利实施，将使公司的装备水平进一步提升，技术含

量进一步提高，公司经济结构更加合理，抗经营风险的能力更强，竞争力进一步加强，竞争优势更加突出，经济效益也将进一步提高。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、本次募集资金总量及其依据

经本公司 2007 年第三次临时股东大会和 2007 年年度股东大会批准, 本公司本次拟向社会公开发行人民币普通股 (A 股) 不超过 7,000 万股, 最终发行数量由公司股东大会授权公司董事会根据实际情况与主承销商协商确定, 发行价格为 7.15 元/股, 不低于招股意向书刊登日前二十个交易日收盘价的算术平均值。预计募集资金总额不超过 40,755 万元 (含发行费用)。

本次发行拟募集资金将投资于以下 3 个项目, 按项目的轻重缓急列示如下:

单位: 万元

序号	项目名称	投资总额	时间进度和募集资金投入		项目批准或备案单位
			投入时间	募集资金投入额	
1	地铁盾构施工设备技术改造项目	22,520.60	2007 年	3,319.14	在广东省经济贸易委员会备案, 备案项目编号分别 07011647291001111、07011647291001299
			2008 年	19,201.46	
			合计	22,520.60	
2	水利施工设备技术改造项目	8,048.00	2008 年	4,024.00	在广东省经济贸易委员会备案, 备案项目编号为: 07011647221001331
			2009 年	4,024.00	
			合计	8,048.00	
3	海南东方感城风电场项目	49,941.00 (其中用募集资金投入 10,000 万元)	2007 年	1,000.00	海南省发展与改革厅批准, 批准项目号为琼发改交能[2007]1447 号
			2008 年	3,000.00	
			2009 年	6,000.00	
			合计	10,000.00	
	合计	80,509.00	合计	40,568.60	

本次增发所募资金将确保上述项目的实施, 如募集资金不足, 则由公司自筹解决; 如有节余将用于补充公司流动资金。2008 年 1 月, 交通银行股份有限公司广州分行以授信意向书向海南新丰源提供总额为 4 亿元人民币的授信额度, 以解决海南东方感城风电项目资金缺口。

## 二、募集资金投资项目与公司现有业务的关系

公司本次募集资金将用于水利水电施工设备技术改造项目、盾构施工设备技术改造投资项目和海南东方感城风电场项目，以期在巩固发展公司现有主营业务的基础上，努力培育新的经济利润增长点，降低公司行业风险，提升公司综合竞争力和整体实力。

1、按照本公司战略发展计划，公司将在保持水利水电施工业务持续稳定发展的前提下，努力开拓新的业务领域，增加市政工程施工市场的工程接单能力，以期能够改善各主营业务收入所占比例，有效规避因业务类型单一而造成的潜在行业风险，并开拓新的利润增长来源。地铁盾构施工设备改造项目正是为了提高盾构施工接单能力，形成盾构施工业务的规模效应，在国内新兴的地铁盾构市场中抢占更多份额，提升企业在该行业的综合影响力，塑造企业品牌形象。

2、本公司作为一个具有水利水电工程总承包一级资质的大型水利水电施工企业，是全国最大的省属水利水电施工企业，水利水电工程施工实现收入占主营业务收入比例一直保持在 50%以上。公司依靠良好的品牌形象、雄厚的技术力量与规模优势以及珠三角的区域优势，近年来主营业务收入、利润水平表现良好，接单能力较强。但同时公司的大型专业设备在总量和性能上都显现出不足，主要表现为设备成新度较低、施工设备数量与公司承揽的施工任务不相匹配，设备问题成为公司提高经济效益的瓶颈。本次设备改造项目可改善企业设备质量，提高工程投标量和中标率，满足国家和广东省加大水利等基础设施建设力度的发展需要，通过规模扩展实现规模效益，提高水利水电施工市场占有率。

3、公司长期从事电力工程建设，在 50 年的电力工程施工实践中，积累了丰富的电力工程施工经验，不但对电力生产的厂房结构、发电设备、输变电结构十分熟悉，而且对电力的生产过程也比较了解。公司多年来一直在策划开发电力经营业务，高度关注我国的电力需求状况，掌握电力行业的发展趋势，了解电力行业的政策动态，积累电力生产的人才和技术，从技术、人才、市场、政策等方面为构筑公司产业链做好充分的准备。在积极寻找水电开发项目的同时，充分掌握我国风能分布、风能特点、风能开发市场前景和国家对风电的扶持政策。公司收购控股广水桃江水电开发有限公司后，招聘、培育了一批电力生产经营的业务骨干，

为顺利开发风电业务创造有利条件。

### 三、募集资金计划投资项目情况

#### (一) 地铁盾构施工设备技术改造投资项目

##### 1、项目概况

本项目核心内容是投资购置以地铁盾构机为主的盾构施工机械设备。项目主要目的是适应地铁隧道掘进技术的要求，提高本公司在地铁隧道工程施工中的技术竞争力和接单能力，扩大公司在地铁盾构领域的市场占有率，形成盾构施工业务的规模效应并产生规模收益，改善公司业务构成比例结构，促进公司的可持续发展。

##### 2、项目投资概算

本项目计划总投资 22,520.60 万元人民币。拟分批购置 4 台  $\Phi 6.25\text{M}$  土压平衡式盾构机、配套设备和服务，投资计划如下：

序号	项目	金额（万元）	比例（%）
1	土压平衡式盾构机 4 台	21,553.20	95.70%
2	相关套件和服务	967.40	4.30%
	总计	22,520.60	100.00%

##### 3、投资项目的效益分析

本项目实施完成后，预计累计可为公司实现施工产值 228,000 万元，增加净利润 19,399.4 万元，项目投资利润率为 8.61%，项目效益预测详见下表：

**项目利润估算表**

指标	数值
年均（计算期 10 年）新增施工产值（万元）	22,800
年均（计算期 10 年）新增利润总额（万元）	2,282.2
年均（计算期 10 年）新增净利润（万元）	1,939.94
投资利润率	8.61%
税后内部收益率	18.06%

税后财务净现值（万元）	7,449.18
静态投资回收期	5.2年
动态投资回收期	6.4年

## （二）水利水电施工机械设备技术改造项目

### 1、项目概况

本项目将购置水利水电工程施工设备共计 203 台（套）以及相关配套备件和耗材。项目总投资 8,048 万元，其中固定资产投资 7,048 万元，流动资金投资 1,000 万元。本项目具有良好的经济效益和社会效益，符合我国水利水电行业长远发展要求和国家宏观产业政策，同时与地方相关行业政策也有较好的适应性。项目实施后企业未来可获得稳定的增量收入 and 经济效益。

### 2、项目投资概算

本项目拟投资 8,048 万元，其中固定资产投资 7,048 万元，铺底流动资金 1,000 万元。

### 3、投资项目的效益分析

## 主要财务指标表

指 标	数 值
年均（计算期 10 年）增量收入（万元）	23,820
年均（计算期 10 年）净利润（万元）	1,014.4
项目投资收益率	12.60%
静态投资回收期	4.9年
内部收益率	25.18%
财务净现值（万元）	4,502.3
动态投资回收期	5.7年

## （三）海南东方感城风电场项目

### 1、项目概况

海南省发展与改革厅以琼发改交能[2007]1447号《海南省发展与改革厅关于

东方感城风力发电场一期项目核准的批复》，核准海南东方感城风力发电场一期工程项目，项目许可经营期限25年（不含2年建设期）。该工程项目设计装机规模49.5MW，计划安装33台1500kW风力发电机组，预计2009年末风机全部安装完毕并投产发电。

## 2、投资概算情况

工程固定资产静态投资为47,040.84万元，单位千瓦静态投资为9,503.2元/kW；工程固定资产动态总投资为48,456万元，单位千瓦动态投资为9,789.1元/kW。项目总投资为49,941万元（其中固定资产投资48,456万元、流动资金1,485万元）风电场总投资的20%为发行人以募集资金投入的资本金，其余由国内银行贷款解决。

## 3、项目组织方式

该项目以成立项目公司的方式进行建设及经营管理。

2007年10月24日，本公司先期投入1,000万元设立了项目公司海南新丰源实业有限公司成立。海南新丰源注册资本1,000万元，经营范围主要为新能源开发和水资源开发。本公司计划在募集资金到位后，用募集资金偿还先期投资款1,000万元，并依风电项目投资进度对海南新丰源进行增资，使海南新丰源的注册资本最终达到10,000万元。

## 4、项目选址

海南东方感城风电场项目建设地址位于海南省东方市感恩河入海口处向南至板桥镇与乐东交界处的海岸带范围内以北约5公里的海岸带，海南省国土环境资源厅预批该项目用地90.41亩（海南省发展与改革厅对该项目的核准文件中表述项目用地为150亩，预计项目实际需用地90亩左右），为国有农用林地。海南省国土环境资源厅以《关于东方感城风力发电场一期工程项目用地预审意见的复函》（琼土环资函[2007]29号）对该项目用地申请作出了批示，同意将项目建设用地列入东方市2007年非农业用地计划。2008年3月31日，海南省东方市建设局出具《建设项目选址意见书》（东建村选（2008）字第01号），批准了该建设项目的用地选址。根据《建设项目选址意见书》，海南东方感城风电场一期用地规划性质为工业用地，建设用地面积为59,980 m<sup>2</sup>（以实测为准），海南新丰源可在红线图确定的地域范围内进行该项目的建设。项目完成风电设备

招投标后，设备生产厂家将协同海南新丰源对风机安装进行微观选址，以确定实际用地及面积，海南新丰源根据微观选址结果向国土主管部门申请办理土地权证。

#### 5、电气接入

海南东方感城风电场工程推荐方案拟安装 33 台 FL70-1500kW 风力发电机组。风电场内将新建一座 110kV 变电所，安装一台三相风冷双绕组有载调压变压器，容量为 50MVA。根据海南省发展与改革厅琼发改交能[2007]1447 号文和海南电网函（2007）77 号文，风电场发电接入东方板桥 110 千伏变电站。上网电价 0.6499 元/千瓦时（含税）（最终以国家发改委批准的上网电价为准）。

#### 6、项目财务评价

序号	项目	数值
1	静态投资回收期（年）	8.3
2	动态投资回收期（年）	14.7
3	总投资利润率（%）	9.33
4	资本金利润率（%）	15.33
5	全部投资财务内部收益率（%）	9.93
6	财务净现值（万元）	6,368.00
7	年均（计算期20年）销售收入（万元）	6,385.30
8	年均（计算期20年）税后利润（万元）	1,533.34

海南东方感城风电场项目的效益预测如果考虑以下因素，该项目的实际效益将可能超出预测数：①随着我国风电设备国产化水平的不断提高，风电设备成本、运营费用将逐步下降；②项目将申请 CDM 补贴收入。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 招股意向书全文；
- (二) 公司最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- (三) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (四) 律师为本次发行出具的法律意见书和律师工作报告；
- (五) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (六) 中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、备查文件查阅地点和时间

#### (一) 查阅地点

##### 1、广东水电二局股份有限公司

地址：广州经济技术开发区科学城彩频路 11 号 A 栋 601

电话：020—6177 6666

传真：020—8260 7169

联系人：刘建浩

##### 2、宏源证券股份有限公司

地址：北京市西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

电话：010—6226 7799

传真：010—6223 0980

联系人：安锐、周洪刚

#### (二) 查阅时间

每周一至周五上午 9:30—11:30、下午 1:30—3:30