

Company

立足上海辐射全国 隧道城轨两翼齐飞

——上海隧道工程股份有限公司公司债券发行网上路演精彩回放

出席嘉宾

上海隧道工程股份有限公司	董事长	王志强
上海隧道工程股份有限公司	董事、总经理	王杨磊
上海隧道工程股份有限公司	董事会秘书	金波
中信建投证券有限责任公司	投资银行部执行总经理	王广学
中信建投证券有限责任公司	投资银行部总监	潘锋
中信建投证券有限责任公司	资本市场部总监	张民
中信建投证券有限责任公司	投资银行部高级经理	倪进
中信建投证券有限责任公司	资本市场部高级经理	张全

上海隧道工程股份有限公司 董事长 王志强 先生致辞

尊敬的各位投资者、各位关心和关怀隧道股份的朋友们:

上午好!
首先,我谨代表上海隧道工程股份有限公司董事会向参加本次公开发行公司债券网上路演推介会的各位投资者、各位朋友表示热烈的欢迎!对长期以来一贯关心、支持隧道股份发展的广大投资者和社会各界的朋友们表示衷心的感谢!在此,也向提供此次交流机会的中国证券网致以衷心的感谢!

上海隧道工程股份有限公司是我国专业从事软土隧道工程施工规模最大的企业,是中国施工行业第一家上市的股份制企业,也是中国第一家设立博士后工作站的上市施工企业。公司曾获我国质量领域的最高奖项“全国质量奖”,多次被评为全国先进施工企业、全国最佳施工企业、中国建筑施工企业百强。

公司依靠二十多年从事隧道及地下工程的技术优势,积极拓展相关业务领域,目前已形成以市政工程施工业务为核心,投资运营、机械制造和设计咨询等业务综合一体化经营的产业格局。2008年,公司实现营业收入125.01亿元,归属于母公司所有者的净利润2.92亿元,分别同比增长45.76%和53.53%。目前,公司已建成的大型、超大型越江隧道占上海市同类市场份额的90%左右;完成的已运营的上海市轨道交通里程91.7公里,占上海市同类市场份额的38.99%,处于绝对领先地位。

公司近年来在购置施工设备、BT/BOT项目投资方面的资本性支出较大,需要中长期的资金来源与之相匹配,但公司目前的长短期负债结构不尽合理,债务结构与资金需求匹配度有待进一步提高。为此,公司拟发行不超过14亿元的公司债券,主要目的是拓宽融资渠道,改善债务结构,充实流动资金,并且利用当前资本市场的有利时机降低公司综合融资成本。

隧道股份具有较强的偿债能力。公司的BT/BOT项目投资运营业务受宏观经济周期的影响较小,每年为公司贡献稳定且充沛的现金流。公司得到银行授信的有力支持,且本期公司债券由上海城建集团提供全额担保。同时,公司将采取有效措施,保障本期债券募集资金的合理使用,保护债券持有人的利益。

本期债券的发行将有利于公司的可持续发展。我们衷心希望通过这次沟通,能够获得大家对公司本次债券发行的认可和支持。我们相信,有广大投资者的积极支持,通过我们的不懈努力,隧道股份一定能够创造更好的经营业绩,回报广大投资者的信任与关爱!谢谢大家!

上海隧道工程股份有限公司 董事、总经理 王杨磊 先生致答辞

尊敬的各位投资者、各位朋友:

大家好!
非常感谢各位朋友能在百忙之中抽出时间来参加上海隧道工程股份有限公司公开发行公司债券的网上路演活动,衷心感谢各位朋友对我们的热情关注。同时我要感谢中国证券网为我们提供的交流机会,感谢保荐机构中信建投证券有限责任公司及所有参加本次发行的中介机构所付出的辛勤劳动。
这次网上交流时间虽然只有短短两个小时,但我已经深深感受到投资者对我们的关注和期望,同时也体会到作为一家公众公司的社会责任和使命。相信通过本次交流活动,各位投资者对公司的经营情况、本次债券发行的具体内容和未来的发展战略已经有了更深入的了解。各位朋友对我们提出的建议令我们受益匪浅,公司的展翅翱翔离不开众多投资者的鼎力支持。

本次债券发行网上路演即将结束,但是我们跟投资者的沟通却没有画上句号,我们希望以后各位朋友通过电话、电子邮件等方式随时与我们进行沟通和交流,同时一如既往地支持和监督我们的工作。我们将不负各位投资者的厚望,加倍努力,以更加出色的业绩回报社会、回报所有投资者!

再次感谢大家的参与!谢谢!

中信建投证券有限责任公司 投资银行部执行总经理 王广学 先生致辞

尊敬的各位投资者、各位网友:

大家好!
首先,我谨代表中信建投证券有限责任公司向参加本次隧道股份公开发行公司债券网上路演推介会的嘉宾和朋友们表示热烈的欢迎!同时也向长期以来支持和关心我公司工作的社会各界朋友致以诚挚的敬意!

隧道股份是软土隧道施工的开拓者,近年来随着我国城市建设的步伐加快,公司取得了良好的经营业绩,近三年营业收入和归属于母公司股东净利润的年均复合增长率分别达到44.89%和53.95%。目前,公司资产质量优良,现金流量充沛,具有较强的偿债能力。

在本期公司债券的发行中,我们非常荣幸地担任隧道股份的保荐机构和独家承销商。隧道股份是中信建投的重要战略客户和合作伙伴,中信建投一直致力于为隧道股份提供最全面、最优质的投资银行服务。在与公司的多次合作过程中,我们深深体会到公司管理层团队勤奋、敬业的精神。我们相信隧道股份在高素质管理层的领导下,通过本次债券融资,将进一步巩固和发挥自身优势,提升核心竞争力,以优异的业绩回报广大投资者。

作为本期债券的保荐机构、主承销商和受托管理人,我们将秉承诚实守信、勤勉尽责的原则,切实履行保荐机构义务,协助隧道股份顺利完成债券的发行;并在债券发行后做好受托管理工作,切实维护债券持有人的合法权益。

我们希望各位通过今天的网上路演,与隧道股份管理层主要人员进行充分的沟通,我们将尽力满足大家信息交流的需求。相信通过此次网上交流,大家对隧道股份的投资价值会有更深刻的认识,对公司的未来也会有信心。欢迎各界继续关注、踊跃申购隧道股份本期公司债券。最后预祝本次网上路演推介会圆满成功!谢谢!



公司嘉宾合影

发行篇

问:公司的资产负债率较高,是否影响偿债能力?

王志强答:虽然母公司资产负债率水平较高,但仍具有较强的偿债能力,原因如下:

① 随着业务规模扩大,母公司的盈利能力不断增强。2006年、2007年和2008年,母公司息税前利润分别为17,877.68万元、24,010.62万元和34,451.48万元,逐年稳步增长。因此,尽管母公司负债规模较高,利息支出逐年上升,但是由于母公司盈利能力增强,近年来利息保障倍数维持在较高水平。母公司主营业务的不断扩大和经营业绩的持续增长是偿还本息最有力的支撑。

② 母公司经营活动产生的现金流情况良好。剔除2007年、2008年母公司与全资子公司大连路隧道公司之间96,920万元资金往来的影响,2006年、2007年和2008年,母公司经营活动产生的现金流量净额分别为32,110.90万元、94,323.17万元和144,645.18万元,均远高于当期实现的净利润。

③ 公司能按期偿还每笔借款的本息,与银行建立了良好的银企关系。截至2009年3月31日,母公司共获得各家银行的授信总额95.38亿元,具有较强的外部融资能力。

④ 除银行借款以外,公司目前可利用的融资渠道还包括信托贷款、通过资本市场发行股票等,融资渠道通畅。谢谢!

问:请问本期债券的亮点主要有哪些?

金波答:(1) 公司是上海市国资委直属大型企业集团——上海城建(集团)公司下属唯一一家上市公司,主营业务突出,经营业绩优良,近三年营业收入和归属于母公司股东净利润的年均复合增长率分别达到44.89%和53.95%。

(2) 公司的BT/BOT投资运营业务每年为公司贡献稳定的利润和现金流,将是未来偿债资金来源的有力保障。公司目前已进入回报期的5个BT/BOT项目2006年、2007年、2008年和2009年1-6月分别为公司贡献净利润12,196.75万元、13,494.64万元、15,569.52万元和7,727.13万元,处于建设期的94个项目也将在不久的将来陆续产生回报。

(3) 经中诚信证券评估有限公司综合评定,公司的主体信用等级为AA,本期公司债券信用等级为AA+,债券信用质量很高,信用风险很低。

(4) 为了增强流动性,满足投资者的买卖需求,本期债券已申请新质押式回购,并获得了上海证券交易所的同意。

(5) 上海城建(集团)公司为本期公司债券提供了全额不可撤销的连带责任保证担保。

谢谢!

问:本次债券网上申购如何操作?

王广学答:您好!本期债券网上发行代码为751970,发行价格为100元/张,参与网上发行的投资者通过上交所交易系统进入“买入申报”,通过上交所交易系统撮合成交,按“时间优先”的原则实时成交。参与本次网上发行的每个证券账户最小申购单位为10张(1,000元),超过10张的必须是10张的整数倍。每个账户申购上限为140万张(14,000万元),超出部分为无效认购。详情请参阅公司于2009年10月19日在中国证券报、上海证券报、证券时报及上海证券交易网站刊登的发行公告。谢谢!

问:请介绍一下担保人的主要业务?

潘锋答:担保人上海城建(集团)公司是经上海市人民政府批准,于1996年11月4日成立的以工程投资建设、设计施工和管理为一体的大型企业集团,主要经营三大业务板块:设计施工总承包、房地产开发以及基础设施投资。

问:本期债券的票面利率是多少?

王广学答:您好!本期公司债券票面利率询价区间为5.0%-5.7%,最终票面利率将根据网下询价簿记结果,由发行人和保荐人(主承销商)通过市场化协商确定。按照发行工作安排,明天(10月21日)开市前将公布询价后确定的最终票面利率。谢谢!

问:本次债券发行网上、网下发行比例和安排如何?

张民答:本期公司债券网上、网下预设的发行数量占本期公司债券发行总量的比例分别为10%和90%。发行人和中信建投证券保荐人将根据网上/网下发行情况决定是否启动网上/网下回拨机制,网上和网下之间的回拨采取双向回拨。谢谢!

问:作为主承销商,中信建投对隧道股份的基本面情况有何评价?

王广学答:隧道股份是一家以地下施工业务为核心业务的优质上市公司,近年来随着我国城市建设的步伐加快,公司进入快速发展期,近三年营业收入和归属于母公司股



保荐嘉宾合影

东净利润的年均复合增长率分别达到44.89%和53.95%。除地下工程施工业务外,隧道股份在BT/BOT投资运营领域也加大了投入力度并取得较好的投资回报,每年为公司贡献稳定的利润和现金流,是本期公司债券到期还本的有力保障。借助地下施工业务发展起来的盾构制造业务最近两年也有长足发展,截至2009年6月末,公司已累计获得国产直径6.34m盾构机订单46台,已交付使用39台,且公司正在生产7台自用的国产最大直径11.22m泥水平衡盾构机。这些内容,在募集说明书中均有披露,请方便时查阅。谢谢!

经营篇

问:请问董事长,09年公司换届发生较大变化,部分集团领导进入上市公司新的董事会、监事会,你们是如何看待隧道股份这一上市公司平台的?

王志强答:集团会一如既往的支持上市公司做强做大,给投资者更好的回报,集团领导进入上市公司担任一些职务,也是对上市公司未来充满信心。谢谢!

问:公司在沪外的哪些城市承建了地铁工程?

杨磊答:公司目前已在杭州、南京、成都、广州、深圳、天津、宁波、无锡、郑州等城市承建了轨道交通隧道工程,在新加坡和中国香港承建了轨道交通隧道工程。谢谢!

问:公司目前有哪些投资运营业务?

金波答:目前,公司已进入回报期的投资运营项目包括沪嘉高速公路投资项目、嘉浏高速公路BOT项目、宁波常洪隧道BOT项目、大连路越江隧道BOT项目和常州市健身北路及延伸、常金线、大学城地道工程BT项目。上述五个项目2006年、2007年、2008年和2009年1-6月分别为公司贡献净利润12,196.75万元、13,494.64万元、15,569.52万元和7,727.13万元(其中,常州市健身北路及延伸、常金线、大学城地道工程BT项目于2007年开始产生回报)。

BT/BOT投资项目对公司的利润贡献非常稳定,基本不受经济周期波动的影响。目前,公司处于建设期的奉化市三高连接公路工程项目将于2009年开始产生回报,常州中吴大道城市改造工程项目将于2010年开始产生回报,杭州钱江隧道BOT项目将于2012年进入回报期,处于投资运作初期的昆明市三环闭合工程(西、北段)BT项目也将在若干年后产生回报。随着这些项目陆续进入回报期,公司在世博会后的盈利状况将得到很大的保障。谢谢!

问:大连路隧道是不收过路费的,公司运营大连路隧道是如何获得收益的?

杨磊答:上海市市政管理局每年以补贴方式向上海大连路隧道建设发展有限公司支付16,388万元,并根据央行同期基准利率动态调整。谢谢!

问:请评价一下公司现金流状况?

金波答:公司现金流情况良好。2006年、2007年和2008年,公司经营活动产生的现金流量净额分别为71,160.94万元、173,600.28万元和168,723.13万元,均远超过当期实现的净利润,说明公司的盈利情况具有良好的经营现金流支撑。谢谢!

问:目前公司盾构的生产能力有多少?

杨磊答:目前公司可年生产直径6米左右盾构机约30台。未来公司将结合自身及市场情况,进一步提升公司机械制造加工能力。谢谢!

问:钢铁、水泥等原材料的价格波动对公司业绩影响如何?

杨磊答:大宗原材料如钢铁、水泥价格的波动,可能会引起公司毛利率的波动,进而对公司业绩造成影响。目前钢铁、水泥等上游行业在我国都已具有世界领先的生产能力,因此公司面临建材供给短缺、价格大幅上涨的风险不大,主要防范的是建材行业自身原料成本上升所导致的价格上升。对此,公司以集中采购、改变闭口工程合同形式以及向下游

行业传递等手段加以应对。谢谢!

问:公司应收账款的回收情况是否正常?是否有施工款被拖欠的现象?

杨磊答:目前公司工程施工业务的业主方或投资方通常为政府机构或代政府投资机构,应收账款的回收性较高,尚未出现大额应收账款无法收回的现象。公司目前采用按应收账款年末余额的5%结合个别认定法计提坏账准备的方式,能够有效防范坏账风险。

近年来,公司在客户资信管理与应收账款回收等内部控制制度方面采取了相应措施,加强信用控制,强化工程局部与全程核算功能,加速竣工结算,加大对应收账款催讨力度,将负责工程施工进度的责任与工程款催讨责任相结合作为工程项目经理的考核指标。上述措施实施以来取得了良好的效果,应收账款净额占资产总额的比例已由从2000年末、2001年末的296.3%和209.8%下降到近三年末平均15.01%的水平。谢谢!

发展篇

问:上海的轨道交通网络目前已经很发达了,世博会后公司是否就没有这方面的业务了?

王志强答:公司在上海的轨道交通隧道工程业务仍有较好的市场前景。根据国务院正式批准的《上海市城市快速轨道交通近期建设规划》,上海在2012年前将投入2,000多亿元用于城市轨道交通建设,至2012年,上海市轨道交通运营线路将达到13条,运营总长度达567公里,形成上海轨道交通基本网络。根据上海市近期完成的《上海市城市快速轨道交通近期建设规划(2010-2020年)》,到2020年上海市轨道交通线路将达到20条,城市轨道交通线路总长约877公里。也就是说,从2010年至2020年,上海还有477公里的轨道交通线路要建设。

此外,未来10年里,我国15个城市将新建1700公里轨道交通线路,总投资达6200亿元,平均每年620亿元,市场规模相当可观。公司目前以“立足长三角,面向全国,走向世界”为经营思路,重点开拓长三角地区杭州、南京、宁波、无锡等市场。根据长三角各大城市的轨道交通发展规划,到2020年,杭州轨道交通的运营目标将达到208公里,宁波轨道交通的运营目标将达到247.5公里,南京轨道交通的运营目标将达到169公里,苏州轨道交通的运营目标将达到141公里,无锡轨道交通的运营目标将达到56公里。公司目前已进入这些城市,这些城市将成为世博会后公司稳定的业务来源。谢谢!

问:公司在施工行业的优势在哪里?市场占有率如何?

杨磊答:公司是国内著名的市政基础设施建设设计施工总承包企业,具有丰富的施工经验。工程施工是公司的传统核心业务,其中,城市轨道交通隧道和越江公路隧道是两大优势业务。截至2009年10月,公司已建成的大型、超大型越江隧道占全国市场份额的99.0%。占上海同类市场份额的84%;完成的已运营的上海市轨道交通隧道里程占上海轨道交通隧道市场的38.99%,处于绝对领先地位。谢谢!

问:请介绍一下公司的海外业务情况?

金波答:为拓展海外市场,公司先后于1996年和2001年在新加坡和香港设立了两家全资子公司,协助公司发展海外业务。公司拥有商务部颁发的对外国际经济技术合作经营、援外工程项目A级资质以及新加坡建筑管理局颁发的BCA资质证书。

公司2008年新加坡金沙度假村MBS8402项目,合同金额1.67亿美元;2008年8月,公司再次中标新加坡地铁市区线二期C902标,开创了海外工程设计施工总承包的先例,该工程的合同金额约2.4亿美元,工程预计2014年4月份完工。近期,公司又中标新加坡地铁市区线二期C92标,中标价356万美元。公司在香港主要从事幕墙工程,2008年11月中标污水渠工程,金额1.6亿港元。

公司海外工程业务的原材料在当地采购,劳工在当地招聘,公司主要是派遣技术人员。谢谢!

问:请介绍一下盾构的市场前景?

杨磊答:随着我国经济的快速发展,盾构机已广泛应用于轨道交通隧道、越江公路隧道、铁路隧道以及水利水电隧道、市政公用隧道工程,公司根据市场不完全信息初步判断,2012年前我国要建设的各类隧道总长将达2690公里,共需要新盾构316台,所形成的市场需求规模约111亿元。此外为改变我国盾构依赖进口的局面,国家制定出台了振兴盾构机国产化的相关政策,这将有利于国产盾构市场份额的扩大。谢谢!

问:听说公司能研制大直径盾构了,请介绍一下。

金波答:在盾构制造方面,公司在多年软土隧道施工经验积累的基础上,于2003年生产出了首台直径6.34m的盾构样机,2004年成功通过了科技部的验收,从而形成了具有自主知识产权的盾构成套生产技术,在国内首开盾构国产化先河,打破了进口盾构垄断国内市场的局面。公司作为全球唯一一家兼具盾构隧道施工和盾构设备制造能力的企业,善于把施工的需求与盾构性能密切结合,通过多年积累,研制的软土盾构设备已达到国际先进水平,并在上海盾构市场占据了一定的市场份额。在完成6.34m直径盾构机的开发之后,公司把研发的目标指向了大直径(直径10米以上)的盾构机,公司自主研发制造的直径11.22m泥水平衡盾构机于2007年取得国家863计划的课题立项,2008年研制成功并投入上海打浦路隧道复线及新建路越江隧道项目使用。盾构产品品种的丰富和高档化的发展趋势,将有利于公司未来盈利水平的提升。

谢谢!

问:请问主承销商对隧道股份股票未来的走势如何判断?

张全答:隧道股份股票二级市场走势需结合宏观经济状况、资金供求状况等因素进行分析。我们认为单纯从公司质地的角度考虑,公司未来的股票走势将会是良性的发展。谢谢!

问:公司是否有创投项目吗?

杨磊答:我们已投资了华西能源股份有限公司200万股,该公司目前正在申报上市材料,其他有些投资项目正在推进中。谢谢!