

立足浙江 做大水务

钱江水利开发股份有限公司股权分置改革网上投资者交流会精彩回放



中国水务投资有限公司常务副总裁 刘正洪先生致辞

尊敬的各位投资者、各位嘉宾、朋友们：
大家下午好！
在这金秋送爽的收获季节，钱江水利开发股份有限公司在这里举行股权分置改革网上路演，我谨代表中国水务投资有限公司向长期以来关心、支持钱江水利改革发展的各位投资者和嘉宾表示热烈欢迎！
中国水务投资有限公司是在贯彻落实国家新时期水利发展思路，实现涉水事务一体化、历史使命中应运而生，在推进城市进程中应运而生的，是由水利部综合事业局联合中国水电建设集团等单位发起组建的全国性大型专业水务投资集团，公司依托各股东的资

源优势，借鉴国际水务集团的成功经验，走规模化发展的道路，力争在较短时间内发展成为具有核心竞争力，并在国内具有较大影响的大型水务集团。
中国水务公司成立短短两年来，已先后在上海、浙江、江苏、山东成功开展了投资建设。目前，江苏淮安自来水有限公司、山东烟台水务集团有限公司、上海自来水投资建设发展有限公司、江苏淮安自来水有限公司、新疆哈密水务有限公司等一批项目，目前在全国范围内还有一批重点项目正在稳步推进，得到了市场的充分认可。今年四月，中国水务通过股权转让方式收购了钱江水利29.94%的股份，成为钱江水利的控股股东。钱江水利作为一家以水务发展为主

的上市公司，几年来，在水务市场开拓发展方面积累了较为丰富的资源整合和企业管理经验，拥有一支勇于开拓创新的运营管理团队，公司经营具有清晰的发展战略思路，工作务实，管理规范；钱江水利又地处经济发达、市场化程度较高、民营经济活跃、城市化步伐较快的浙江，本次股权分置改革将有助于非流通股股东和所有流通股股东具有一致的利益基础，有助于企业规范运作和可持续发展，有助于公司进一步提升经营业绩。
这次推出的股改对价初步方案，尽管公司非流通股股东相对分散，持股比例不是很高，但在权衡多种因素对价方式后，充分考虑到流通股股东利益，也考虑到上市公司的可持续发展，作为公司控股股东，也希望能得到理解和支持，目前所确定的对价

初步方案，略高于同类公司的平均水平，同时，为了表示我们对钱江水利的发展来抱有信心，中国水务承诺：所持有的钱江水利非流通股自获得上市流通权之日起，五年内不上市交易或转让。今后，中国水务将全力支持钱江水利的发展，积极开拓长三角水务市场，进一步提升企业核心竞争力，促使钱江水利做大做强。钱江水利在全国范围内开拓发展，将以良好的业绩回报股东和各位投资者。
上善若水，水利万物而不争。中国水务作为定位于全国水务市场投资和运营管理的专业集团，将充分发挥钱江水利的平台作用，努力为社会提供清洁安全的水源，为股东创造最大价值！
再次感谢关心、支持钱江水利的政府各级领导和各位投资者。
谢谢大家！

出席嘉宾	
中国水务投资有限公司常务副总裁	刘正洪
钱江水利开发股份有限公司董事、董事长	何中辉
钱江水利开发股份有限公司董事、副董事长、总经理	张棟生
钱江水利开发股份有限公司董事	叶建桥
钱江水利开发股份有限公司副总经理、董事会秘书	吴天石
钱江水利开发股份有限公司财务总监	王朝晖
中信证券股份有限公司投资银行执行总监	叶新江
中信证券股份有限公司投资银行高级副总裁	张秀杰



钱江水利开发股份有限公司董事、董事长 何中辉先生致辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者以及所有关心钱江水利的朋友们：
下午好！
首先，请允许我代表钱江水利开发股份有限公司，对今天光临钱江水利股权分置改革网上路演现场的各位嘉宾，以及积极参与网上交流、互动交流、积极建言献策的广大投资者和社会各界朋友一直以来、支持、帮助和关心的感谢，并致以崇高的敬意！
钱江水利开发股份有限公司是由水利部综合事业局、浙江省水利厅、浙江省水利投资集团有限公司、浙江省水电实业公司、绍兴市水电开发有限公司和绍兴市水利投资集团有限公司共同发起设立，经浙江省人民政府批准，于1998年12月正式注册成立，注册资本28533万元。2000年10月18日，经中国证监会核准，向社会公开发行股票8500万股，在上海证券交易所

成功上市，公司股票简称“钱江水利”。截止2005年底，公司总资产已超过19亿元，净资产达9亿元。
钱江水利上市后，把公用事业市场化的机遇，将募集资金主要投入到了以城市供水为主的水务项目上：一是通过公开拍卖以1.5亿元取得了绍兴市自来水公司赤山埠水厂30年特许经营权，该水厂日供水能力为15万立方米；二是投资2.1亿元控股收购了浙江舟山市自来水公司，该公司日供水能力为20万立方米；三是投资5000万元控股建设了浙江绍兴市第二水厂引水工程，该工程日供水能力6万立方米，为浙江省重点工程。
由于公司设立之初，资产主要由浙江境内的小水电构成，这些水电规模普遍较小，经营比较分散，市场竞争力相对较弱，加上小水电受气候影响较大，容易造成公司业绩不稳定，为

此，公司自2002年开始，经过广泛市场调研，组织专家咨询论证，经股东大会决议，实施了战略转型，将主业由原来的小水电业转型为城乡供水、污水处理等水务产业，经过四年的运作，公司已完成了东阳、安吉等六个分公司的水电出售，逐步退出了小水电业，主业战略转型取得了显著成果。与此同时，公司上市之初投资、收购的水务项目已经进入了效益稳定增长的良性发展轨道，以舟山水厂为例，随着该厂对周边乡镇水厂的收购整合，其日供水能力已经超过了26万立方米，供水业务已覆盖整个舟山本岛及附近小岛，而且钱江水利收购舟山水厂的水务资产整体转让被建设部肯定为我国城市供水改革的六大模式之一，为下一步拓展供水主业，扩大钱江水利在浙江省的水务市场份额，2005年5月，公司专门与浙江省水利厅、绍兴市水利投资集团有限公司、绍兴市水利投资集团有限公司共同组建了钱江水利供水有限公司，该公司凭借雄厚的资金优势、管理优势、人才信息优势和在浙江省内的政策资源优势，已于今年8月成功收购了浙江永康水务项目，该项目包括日供水能力12万

立方米的水康自来水公司、乡镇水厂及污水处理能力4万立方米的城市污水处理厂等康康水务系统。目前，钱江水利的日供水总规模已达60万立方米，公司抓住浙江省解决千万人饮用水工程建设的机遇，积极寻找新的投资项目，做好项目储备，对浙江金华、丽水、象山、湖州、嘉兴等水项目进行了考察、论证，有的已经达成了初步合作意向，为水主业的进一步拓展奠定了坚实的基础。
在实施战略转型过程中，由于水务投资周期较长，为了提升公司的经营业绩，保护广大投资者的利益，公司适时地引入了房地产业务和创业投资领域，通过加强管理、严格控制风险获得了较好的收益，作为公司利润的适当补充。经过六年的发展，钱江水利已经成为一家以水务投资为主业，水资源综合开发为重点、土地投资开发及创业投资为补充的主业突出、利润稳定的公用事业类上市公司。
今年四月，中国水务投资有限公司与水利部综合事业局、浙江省水利厅、浙江省水利投资集团有限公司共同签署了股权转让协议，该协议已于日前

国务院国有资产监督管理委员会批准同意，中国水务成为钱江水利第一大股东。中国水务作为一家在国内水务领域投资和运营管理的专业化公司，资金实力雄厚，资源优势明显，它的收购必将有利于钱江水利水务主业的拓展与提升。公司将以大股东的坚强后盾，充分利用公司在浙江省的政策优势，发挥多年来积累起来的丰富的资源、运营能力和管理团队的丰富经验，以“立足浙江，做透浙江，经济发达地区供水为重点”为公司近期目标，力争通过三年的努力使钱江水利日供水能力新增50万立方米，达到100万立方米以上的日供水能力，从而进一步提升企业核心竞争力和盈利能力。
本次股权分置改革，不仅是我国资本市场的一项重大制度变革，也是钱江水利发展过程中具有划时代意义的一件大事。钱江水利股权分置改革方案如能顺利通过并实施，将有助于大股东进一步支持公司发展，从而最大限度地保障全体股东特别是中小股东的长远利益，使全体股东得到合理满意的回报。
这次推出的股改对价初步方案，是在权



中信证券股份有限公司投资银行执行总监 叶新江致辞

各位投资者、所有支持和关心钱江水利的朋友们：
大家好！欢迎大家来到这里，就钱江水利股权分置改革展开充分、坦诚的交流。
中信证券有幸受钱江水利委托，担任本次股权分置改革的保荐机构，中信证券在本次股权分置改革工作中，本着诚实守信、勤勉尽责的原则，协助钱江水利制订了股权分置改革方案。对相关事项进行了尽职调查，对相关文件进行了核查，出具保荐意见以期对本次股权分置改革做出独立、客观和公正的评价，供广大投资者及有关各方参考。
我们认为钱江水利开发股份有限公司本次股权分置改革方案的制定程序体现了“公开、公平、公正和诚实信用及自愿”原则，公司

非流通股股东按照法定程序履行了相关信息披露义务，符合相关法律法规及中国证监会的有关规定。
我们认为本次股权分置改革方案的实施将有助于改善钱江水利的公司治理结构，形成一定的制约机制，成熟的股权文化和股东意识，更好地保护投资者特别是公众投资者的合法权益，也更有利于公司长期、稳定、健康发展。
我们希望，通过此次推介交流，广大投资者和各界朋友能够对公司以及公司股权分置改革方案有一个更全面、更深入的了解。
最后，我谨代表中信证券感谢各位嘉宾、各位投资者的热情关注，以及对我们的信任和支持，预祝钱江水利股权分置改革取得圆满成功！



钱江水利开发股份有限公司董事、副董事长、总经理 张棟生先生致答谢辞

尊敬的各位股东、尊敬的各位嘉宾和朋友们：
大家好！
刚才，大家在网络平台上，围绕钱江水利股权分置改革的网上投资者交流会进行了交流和沟通，形成了诸多共识；对钱江水利未来的发展，大家也提出了许多宝贵的意见和建议。通过沟通，我深深感受到了各位投资者和朋友们对钱江水利的关心和支持，以及对公司管理团队的鞭策和鼓励。借此机会，请允许我代表公司管理层和全体员工向大家致以诚挚的谢意！
通过近两个小时的交流，我们进一步了解了广大投资者对公司拓展水务主业实施战略

转型的关注和重视，对公司股改的要求和期望。由于时间的关系，虽然我们此时此刻不能够更多地听取及解答大家关心的问题，但我们将通过其它有效渠道去了解大家的意见和建议，并认真对待、负责落实。因此，我们期待广大股东，特别是流通股股东能够在钱江水利股改过程中充分发表意见，与我们坦诚交流，互信共赢，共同努力完成具有里程碑意义的公司股权分置改革工作。
钱江水利未来的健康发展，离不开完善的法人治理，离不开规范的经营管理，离不开和谐的发展环境，离不开持续的盈利能力，说到这里，离不开全体股东的大力支持。所以，我们希望能够以此股改为契机，进一步拓展水务主业的核心竞争力，加快公司发展步伐，提升公司盈利能力和核心竞争力，使公司成为结构合理、治理规范、盈利持续、回报丰厚的优秀上市公司之一，以实现全体股东价值最大化，形成各方投资者和公司长期共赢的局面。
最后，我们要感谢为这次成功交流而付出辛勤劳动的所有单位和朋友，感谢中信证券为钱江水利股改做出的努力和，再次感谢大家的热情参与，预祝钱江水利股权分置改革圆满成功！
谢谢大家！

股改篇

问：股改后，第一大股东计划如何支持上市公司发展？
刘正洪答：中国水务是一家专业从事投资水务领域的运营管理公司。中国水务控股收购钱江水利后，将进一步强化水务产业作为钱江水利今后的主业发展方向，并以钱江水利这一平台，大力拓展在江浙地区的水务市场，积极培育具有一定规模和较好盈利能力的供水项目，做大做强钱江水利的水务主业，争取在三年左右时间内，使钱江水利日供水能力新增50万立方米，促使公司成长为公用事业类优质上市公司之一。
问：钱江水利的核心竞争力是什么？
何中辉答：经过这几年的战略调整及资源整合工作，公司的主业正由水务拓展，积累了较为丰富的市场运作和企业管理经验，培养了一支优秀的专业技术和经营管理队伍，有大股东坚强支持，公司具有较好的融资能力，与地方政府保持了良好的互信关系，为企业发展奠定了坚实的基础。
问：钱江水利的业务竞争优势体现在哪些方面？
何中辉答：(1)公司地处浙江，经济相对发达，市场化程度较高，随着城市化步伐不断加快，水务市场需求持续增长，为公司主业拓展提供了广阔的市场。
(2)公司第一大控股股东为中国水务投资有限公司，中国水务是一家由水利部综合事业局、中国水利水电建设集团等投资组建的有限责任公司，具有较强的市场运作能力和资源优势；第二大控股股东浙江省水利投资集团有限公司为浙江省国资委直属企业，拥有丰富的水资源投资经验、强大的施工队伍和雄厚的资金实力。公司大股东对公司的支持很大，信心很足。
(3)公司自2000年涉足水务行业，先后收购绍兴市赤山埠水厂，投资绍兴市城市引水管道，控股绍兴市自来水有限公司和永康市自来水有限公司等，积累了较为丰富的资源整合和运营能力。
(4)公司通过多个投资项目运作，培育了一大批业务技术骨干，拥有一支开拓进取、勇于创新的管理团队，为公司下一阶段进一步拓展水务主业提供了人才保障。
问：经过测算公司对价水平不应低于3.2这个水平，请问公司是否能提高对价水平？
刘正洪答：本次股改方案流通股股东每10股流通股将获得3股股份的对价，钱江水



路演嘉宾合影

利大股东送出的持股比例仅为26.13%，同时，方案中大股东中国水务承诺其所持有的公司非流通股自获得上市流通权之日起，五年内不上市交易或转让，向市场显示了大股东对公司未来发展的信心，也有利于维护公司股份的稳定，防止流通股股东在获得对价股份后由于股价的下跌而遭受损失，更有效地保护投资者的利益。
问：为什么说过渡期股权分置改革可以实施呢？
何中辉答：改革之前，公司的非流通股股东和流通股股东的利益是割裂的，非流通股股东更多考虑的是公司的净资产价值，而流通股股东更多考虑的是公司的二级市场股价，双方难免会发生利益冲突。改革将消除这种制度缺陷，有利于非流通股股东与流通股股东的利益取向趋于一致，大股东更关心股票的市场表现，因为二级市场上股价的波动将直接影响公司的价值。同时，股权分置改革也使公司的治理结构大大改善，为上市公司发展奠定更为坚实的基础。谢谢！
问：股权分置对我们中小股民有何切身

影响？
吴天石答：股权分置问题解决，钱江水利将获得更为坚实的基础，公司治理将得到更好，股东将从公司价值提升中分享到财富增值的长期利益。短期而言，股改方案获得流通权后，流通股将获得相应的对价股份，持股比例将会降低；如果方案未获通过，将是公司和全体股东的共同损失。谢谢！
问：非流通股股东在获得所持股份的流通权后，会不会急于套现呢？
叶建桥答：我们大股东准备长期持有钱江水利的股权，已经承诺5年内不减持。
问：请问公司在方案通过实施后如何保障股价的稳定？
吴天石答：最终决定公司股价的是公司的内在价值，股权分置改革在短期内并不会改变公司的价值；但从长期来说，股权分置改革将有助于提升公司的价值。因此，我们的关注点始终是公司的日常经营，我们会努力提升公司的核心竞争力，完善公司管理机制，以良好的经营业绩回报广大投资者，我们相信市场会对公司的股价有一个合理的估值。

经营篇

问：钱江水利属于哪个行业？主营业务是什么？
张棟生答：公司主业为城市供水，属水务行业。目前，公司主要经营城市供水、水利发电、水资源开发等，并涉足房地产和创业投资等领域。
问：请问公司参与行业竞争的关键因素有哪些？
张棟生答：由于水务行业具有经营自然垄断性、政策高关联性、投资回报持续稳定性、资本密集固定性以及产品需求低弹性等特点，企业参与市场竞争的关键因素包括以下几个方面：
(1)与政府协调能力，有助于及时获取项目信息、取得项目经营权以及经营过程中

获得合理投资收益创造有利条件；
(2)企业运营能力，良好的成本控制和组织管理能力，是项目取得预期收益的重要保证；
(3)资源整合能力，通过资源整合，应用先进管理理念，提升水务企业管理水平，是企业快速发展的必由之路；
(4)良好的融资能力，水务项目具有高资本沉淀性的特征，因此，融资能力是决定水务企业投资扩张的重要因素之一。
问：公司在省内的主要竞争对手及采取的竞争策略是什么？
张棟生答：优秀的竞争对手通常能够创造良好的行业竞争氛围，进而促进整个行业的良性发展，对我们来说，希望通过同行业之间的相互学习交流，提高行业的整体管理水平，围绕供水主业，从原水、制水到污水处理是我们拓展的重点，为此，我们提出了“立足省内，以输配水为主，县、区级区域供水为重点”的工作方针，组建了钱江水利供水有限公司，依托企业优势，计划3年左右时间，使日供水能力新增50万立方米，利润每年上一个台阶。把供水主业做大做强，效益不断提升，才能使企业真正做大做强，企业实现可持续发展。
问：请问财务总监如何评价公司近年来的经营业绩？
王朝晖答：近年来，公司经营业绩保持了基本稳定。截止去年底，公司总资产达19.12亿元，净资产9.06亿元。2005年公司实现主营业务收入2.45亿元，实现净利润2202万元。全年共完成售水量9609万立方米，完成发电量18069万千瓦时，比上年度均有增长。今年前三季度经营业绩好于去年同期。
问：钱江水利自上市以来，在建立现代企业制度方面发生了哪些重大的变化？
何中辉答：公司按照现代企业制度要求，建立了规范的法人治理结构，主要变化有以下几个方面：
(1)根据《公司法》和公司章程，法人治理结构健全，确保全体股东享有平等权利，保护所有股东特别是中小投资者的权益；
(2)与控股股东之间在人员、资产、财务、机构和业务上严格做到“五独立”；
(3)严格按监管选聘程序产生公司董监事，并建立了独立董事制度和董事会专门委员会；
(4)按照上市公司相关要求，真实、准确、完整、及时披露公司重大信息，努力提高信息披露质量，不断加强投资者关系管理。谢谢！
问：供水行业具有良好的发展前景为各界所公认，请问作为公司主业，公司将如何做大做强供水业务？
张棟生答：钱江水利作为浙江省水利系

统龙头企业，水务行业骨干企业之一。目前，公司拥有绍兴市自来水公司，负责舟山水厂的自来水生产和经营，拥有日供水能力15万立方米的绍兴市赤山埠水厂，控股永康市自来水公司和绍兴市城市引水管道等项目，供水业务收入已占公司主营业务收入的45%以上。
下一步，公司确立了以“立足省内，以输配水为主，县、区级区域供水为重点”的拓展供水主业的工作方针，力争通过三年左右努力，使公司日供水能力增加30-50万立方米，从而进一步提升公司的核心竞争力。
问：钱江水利如何实现业务的可持续性发展？
何中辉答：钱江水利的主业为城市供水，围绕供水主业，从原水、制水到污水处理是我们拓展的重点，为此，我们提出了“立足省内，以输配水为主，县、区级区域供水为重点”的工作方针，组建了钱江水利供水有限公司，依托企业优势，计划3年左右时间，使日供水能力新增50万立方米，利润每年上一个台阶。把供水主业做大做强，效益不断提升，才能使企业真正做大做强，企业实现可持续发展。
问：公司未来主要的利润增长点在哪里？
何中辉答：随着公司主业战略转型，水电业务所占比重逐年下降，供水主业不断增加，我们下一步目标是：通过3年左右努力，使供水主业的日供水能力新增30-50万立方米，到那时，公司将具有较强的核心竞争力和较为稳定的利润来源，因此，公司未来的利润增长点在水务主业。
问：董事长您好！请问钱江水利未来业务发展规划及运营目标如何？
何中辉答：总体发展目标：使公司成为水务行业的龙头骨干企业之一，早日跻身于中国优秀上市公司的行列。我们近期目标是要通过3年左右时间，使公司供水主业新增50万立方米，努力扩大供水规模，从而进一步提升盈利水平。
问：大股东是一家投资公司，不知是否具备实际的企业运营，有没有可能改变上市公司的主营业务，而更注重投资业务，或者现在投资方大股东利用自己的优势，有没有可能给上市公司带来很好的投资收益？
刘正洪答：中国水务投资有限公司是由水利部综合事业局联合中国水电建设集团和山西省万家寨引黄工程管理局组建的，致力于国内水务行业投资和运营的大型专业

发展篇

水务公司。公司主业与钱江水利的主业有很好的关联性，中国水务控股钱江水利后将积极支持其开拓供水主业，并利用股东资源优势通过在长三角地区参与水务项目的规模投资和运营。做大做强钱江水利的水务主业，使其成为公用事业类优质上市公司，给公司带来更好的收益以回报股东。
问：本次股改后保护投资者根本利益的长效机制是什么？
吴天石答：首先，通过股权分置改革进一步完善公司治理结构，有利于全体股东利益取向一致。其次，着眼于公司长远发展，建立保护投资者根本利益的长效机制。通过提高公司每股收益，增加股东长远利益。
问：上市以来，公司采取了哪些措施推动公司的发展？
张棟生答：上市以来，公司逐步建立了一套较为完善的企业管理制度，为公司的良性发展奠定了制度基础；其次，公司通过战略调整和资源重组，进一步明确拓展供水主业，积极培育公司核心竞争力，促使企业经营业绩稳步提高；同时，通过与政府相关部门的良好沟通，与水务同行优秀企业的联合与合作，努力拓展公司发展空间。
问：公司在并购、扩张方面有哪些考虑？
何中辉答：我们认为水务行业的发展空间巨大，竞争格局也将发生变化，行业集中度会进一步提高，整合也将成为下一阶段发展趋势。我们会重视在这种转变过程中的市场机会，从有利于企业长远发展的角度，公司会考虑并购和扩张方面的问题。
问：认为公司所处行业的未来前景如何？
何中辉答：钱江水利上市后，特别是近几年来，公司积极实施主业战略转型，大力拓展供水主业。目前，公司主业已由原来的水力发电逐渐转型为城市供水行业。
随着我国经济快速发展和城市化进程加快，供水市场呈现持续快速增长的态势。根据国家“十一五”计划，全国将新增供水能力160亿立方米，城市供水普及率要达到98%以上。同时，国家已把水价改革列入“十一五”计划重点之一，目前城市自来水平均价格为1.5元/立方米，如果按《城市供水价格管理办法》规定的合理水价逐步到位，那么至2010年，自来水的平均价格将提高到4.0元/立方米左右，由此全国供水市场的年总产值将从目前的600亿元提高至2300亿元左右。水务市场前景广阔。有人称20世纪是石油时代，21世纪将是水的世纪，水务市场将迎来前所未有的发展机遇。谢谢！

文字整理 江燕 于雅琴 摄影 徐汇