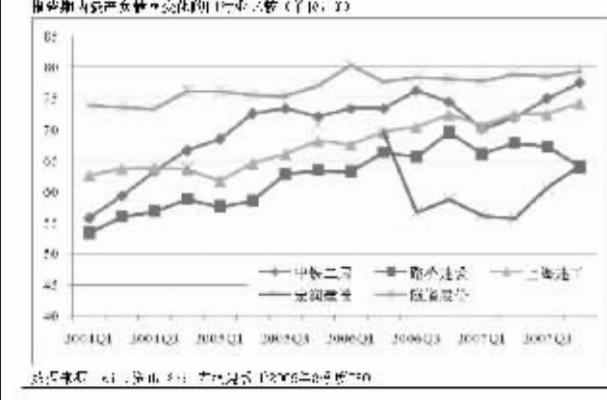


Disclosure

A10

(上接A9版)

流动比率=流动资产/存货+流动负债
利得率倍数=息税前利润/利息支出
公司报告期内资产负债率处于较高水平,且呈现缓慢上升的趋势,但增幅较小,且未出现起伏。同时,根据同行业比较,我们可以看出,除宏源建设在上市后两年内保持了较低的资产负债率外,可比公司的资产负债率普遍保持在65%左右,并且均出现了逐步上升的趋势。这种情况基本符合建筑施工行业占用资金规模较大、周期较长的特征。

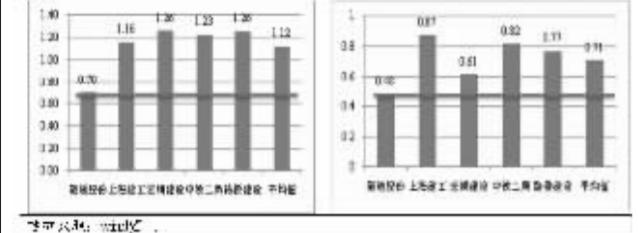


报告期公司资产负债率略高于可比公司,一方面是由于近年来公司加大了项目投资力度的比重,项目投资增长,占用资金多,必然需要公司相应提高资产负债率;另一方面也是由于公司近年来业务增长形势良好,需要进行融资扩大经营规模,而融资结构仅限于债权融资,导致资产负债率居高不下。因此,公司需要通过股权融资改善资产负债结构,提升可持续发展能力。

公司2007年末流动比率和速动比率均低于可比公司,主要原因有:

一、公司流动资产占总资产比重低于可比公司;

二、公司资产负债率同行业水平,短期负债规模较大。



公司资产负债率高于可比公司,而流动、速动比率低于可比公司,主要是由公司的资产负债结构不同于其他上市公司所致。尽管公司负债比重尤其是短期银行贷款比重较高,但是公司仍具有较强的偿债能力。

首先,随着业务规模扩大,市场占有率达到进一步提高,公司的盈利能力不断增强。

2005-2007年,项目投资总额分别为35075.51万元、35284.98万元和49682.36万元,逐年稳步增长;因此,尽管公司负债规模较高,利息支出不断上升,但是由于公司盈利能力增强,公司近年来的利息保障倍数已经维持在较高水平。

其次,公司经营活动产生的现金流量净额情况良好。公司2005-2007年经营活动产生的现金流量净额分别为12657.39万元、71169.94万元、17560.27万元,除05略有降低以外,其余各年均远大于同期实现的净利润。

而且,公司每年都有稳定的现金流,与银行建立了良好的银企关系。公司建立的良好银企基础以及与银行牢固的合作关系,极大地增强了公司的融资能力和偿债能力。

公司目前利用融资渠道除银行借款以外,还包括信托贷款,通过资本市场发行股票、债券等,融资渠道多样。本次公司通过配股募集资金将用于偿还银行贷款等项目,将在很大程度上降低负债规模和偿债压力,提升公司偿债能力。

四、主营业务收入构成及主营业务利润率分析

报告期内,公司业务收入情况稳定,2006年施工业务收入有所下降,主要是由于施工人员规模较大的市政工程由公司于2006年置换出公司。

报告期内,公司的战略业务装备制造业务出现快速增长,主要是由于国产化产业化出现突破,2006年公司获得直径36.34米的22#上海地铁施工围护结构生产任务,并将于2007年开始生产并实现交货,相应的营业收入也开始出现较大增长。此外,公司机制制造中的管道制造等业务也取得大幅度增长。

公司营运业务收入为公司基础设施建设投入运营后本年提供管理维护服务的收入。报告期内,营运收入上升,运营收入的比重也不扩大,分别为2.40%、3.91%和3.26%,主要是由于嘉寓高科公司股权转让,以及大路隧道公司,常洪隧道公司收入增加所导致。

报告期内,公司财务费用规模较小,且持续上升,不断创新历史新高。主要是由于近年来公司业务发展形势良好,资金需求旺盛,导致银行贷款余额保持较高水平,财务费用同比下降,分别为-22.2%、-47.79%和-55.72%。这主要是由于:

1.公司2006年进行了一次资产置换,将工程施工收入为主的市政一公司置换出公司,降低了施工业务比重;

2.公司在机制制造和运营业务等方面取得突破,近年来收入和盈利不断增加,相应降低了施工收入所占比重;

报告期内,公司运营业务毛利不断上升,主要是由于运营业务收入上升所致。运营业务毛利同比超过收入同比,主要是由于运营业务毛利率较高所致。

报告期内,公司财务费用规模较小,且持续上升,不断创新历史新高。主要是由于近年来公司业务发展形势良好,资金需求旺盛,导致银行贷款余额保持较高水平,财务费用同比下降,分别为-22.2%、-47.79%和-55.72%。这主要是由于:

1.公司2006年进行了一次资产置换,将工程施工收入为主的市政一公司置换出公司,降低了施工业务比重;

2.公司在机制制造和运营业务等方面取得突破,近年来收入和盈利不断增加,相应降低了施工收入所占比重;

报告期内,公司运营业务毛利不断上升,主要是由于