缩短距离 拓展空间 连接未来 为民造福

——上海隧道工程股份有限公司配股网上路演精彩回放

上海证券报副总编李彬(右)向公司赠送礼物

出席嘉宾

上海隧道工程股份有限公司董事长 陈彬
上海隧道工程股份有限公司董事、董事会秘书 金波
中信建投证券有限责任公司投资银行业务部执行总经理 王广学
中信建投证券有限责任公司投资银行业务部总监 赵明
中信建投证券有限责任公司投资银行业务部高级副总裁 潘锋
中信建投证券有限责任公司资本市场业务部高级副总裁 王琴
中信建投证券有限责任公司投资银行业务部副总裁 张世举
中信建投证券有限责任公司资本市场业务部副总裁 季晔

上海隧道工程股份有限公司董事长 陈彬 致推介辞

尊敬的各位投资者、各位关注和关怀隧道股份的朋友们:

下午好!

首先,请允许我代表上海隧道工程股份有限公司董事会向参加本次配股交流会的各位投资者、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一家专门从事软土隧道施工的企业,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施工企业。公司曾获全国先进集体"五一"劳动奖状,被评为全国优秀市政施工企业、上海市质量金奖企业、上海市实施"走出去"战略先进企业,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,积极拓展土木工程施工领域,从地铁和越江隧道工程,逐步扩展到污水排水、电厂取排水隧道、市政管道工程、基坑围护、地基处理工程。上个世纪90年代后逐步进入道路、机场、高速公路、高架道路、立交桥、高层建筑、机电设备安装等工程领域。施工领域逐渐扩大,施工产值逐年增长,企业利润不断提高。2007年,公司实现营业收入85.77亿元,净利润1.93亿元,分别比2006年增长44.03%和54.96%。截至2007年底,公司已建成的大型、超大型越江隧道占全国市场份额的90%,占上海市同类市场份额的100%;已完成的上海轨道交通隧道里程达116公里,占上海轨道交通隧道市场的50.4%,处于绝对领先地位。

面对未来工程建筑行业发展的机遇与挑战,公司制定了"3+1"的发展战略。在做大做强隧道施工核心业务的同时,公司还积极发展投资运营业务、盾构制造业务和工程咨询业务。其中,公司研制的"先行号"国产土压平衡盾构已被国家发改委列入国家重点发展装备的2006-2007年重大新产品清单。

未来五年,公司将继续秉承"以信为本、以特为主、以技夺优、以质取胜"的企业宗旨,以创新为根本、以资产为纽带,以城市基础设施领域为中心实施企业扩张战略,形成工程投融资、总承包、运营服务三位一体、协同发展的格局,成为国内建筑企业30强,国际大型承包商225强,使公司成为业务一体化、产权多元化、市场国际化的富有国际竞争力的大型综合承包商。

今天,我们和各位投资者进行真诚的探讨和交流。我们衷心的希望通过这次沟通,能够获得大家对公司配股方案的认可和支持。公司将一如既往的开拓进取,完善治理结构,进行制度创新,提升企业价值,以更加优异的业绩回报广大投资者!

祝大家身体健康,工作顺利,万事如意!

谢谢大家!

中信建投证券有限责任公司投资银行业务部执行总经理 王广学 致辞

尊敬的各位投资者、各位网友:

大家下午好!

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配股网上路演推介的嘉宾和投资者表示热烈的欢迎!同时也向长期以来给予中信建投和隧道股份大力支持的投资者表示衷心的感谢!

作为国内证券市场最具实力的证券公司,中信建投和母公司中信证券自2001年以来就与隧道股份保持着长期紧密的战略合作关系。隧道股份是上海市政府直属大集团——城建集团旗下唯一一家上市公司,1994年上市以来一直专注于城市轨道交通隧道和越江公路隧道等地下施工业务,并在此基础上积极拓展投资运营、盾构制造和工程咨询等业务。凭借管理团队的卓越进取和资本市场投资者的青睐,近年来公司各项业务取得了长足的发展,在2007年主营收入和净利润分别同比增长44.03%和54.96%的基础上,2008年1-6月公司净利润预计增幅将超过50%以上。随着上海世博配套市政建设项目和各地地铁建设项目的增加,预计隧道股份2008-2009年公司施工合同签订量将继续高速增长,隧道股份将面临更广阔的发展空间。

公司本次配股资金主要用于盾构掘进机购置、组装及改造项目和偿还银行贷款以及补充流动资金。通过对盾构的购置组装和改造,将使公司施工装备再次提升到一个新的水平,有利于公司在未来的业务拓展中增强核心竞争力,保持行业领先地位,偿还银行贷款和补充流动资金将进一步优化财务结构和增强资金实力,有助于其业务的发展。

中信建投为能够与隧道股份合作而感到非常荣幸,相信本次配股的顺利完成,将有效提高隧道股份的整体竞争力,帮助公司进一步巩固在地下施工领域的优势地位,促进公司"3+1"战略的实施,为投资者创造更加良好的回报。作为保荐机构我们将秉承诚实守信、勤勉尽职的原则,切实履行保荐义务。我本人很高兴能够和项目组一起与广大投资者进行充分交流。我们将与隧道股份的管理层共同回答各位所关心的问题。

谢谢大家!

上海隧道工程股份有限公司董事、董事会秘书 金波 致答谢辞

尊敬的各位股东、投资者,各位朋友:

大家好!

上海隧道工程股份有限公司本次配股发行网上路演即将结束。非常感谢各位朋友对隧道股份的热情关注和积极提问,同时感谢中国证券网为我们提供的交流机会和良好服务,感谢保荐人、主承销商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。

我们借本次网上路演的机会,与广大投资者和关心隧道股份的朋友们进行了良好的沟通与互动,我们相信通过本次路演,各位投资者对公司的经营状况、本次配股的具体内容及未来发展战略已经有了进一步的了解。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交流和沟通,欢迎大家畅所欲言,提出对公司现状及发展的建议。我们相信广大投资者会一如既往地关心和支持隧道股份,并和我们一道对隧道股份的未来充满信心。

再次感谢大家的参与!谢谢!

行业篇

问:建筑业和全社会固定资产投资有什么联系?

金波答:固定资产投资总额和建筑业产值有很强的相关性,我国全社会固定资产投资总额基本决定了建筑市场的规模,近年来全社会固定资产投资持续增长,建筑业总产值增速均保持在20%左右,未来随着我国固定资产投资增速的继续保持,建筑业产值的增长也会保持较高的速度。谢谢!

问:工程建筑行业是周期性行业吗?现在的景气度如何?

陈彬答:工程建筑行业的景气程度与国民经济发展息息相关,存在一定的周期性。随着世博会临近、上海及国内其他城市市政工程建设的快速增长,工程建筑行业的景气度也在持续上升。谢谢!

问:什么是盾构?盾构制造业务发展前景怎样?

陈彬答:盾构又叫全断面隧道掘进机,它是一种既可以支承地层压力又可以在地层中推进的活动钢筒结构,其基本工作原理是,前部圆形刀盘在千斤顶的推动下旋转并向前推进,圆柱体的钢组件(即护盾)对挖掘的隧洞起临时支撑作用,挖掘、排土、衬砌等作业在护盾的掩护下进行。由于具有自动化程度高、速度快、一次成洞、不受气候影响、开挖时可控制地面沉降、对地面影响小等优点,在发达国家的城市隧道施工中盾构使用已占到90%以上的份额。目前国内所使用的盾构绝大部分是进口盾构,国产盾构的研究设计、自主化和系列化方面还刚刚起步。公司在多年软土隧道施工经验积累的基础上,形成了具有自主知识产权的盾构机成套技术,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。目前盾构产品已开始批量生产。2004年10月,公司成功研发我国第一台拥有自主知识产权、国产化率达到了70%左右的盾构机——"先行号"。截至目前,公司凭借多年软土隧道施工经验积累,已经形成了具有自主知识产权的盾构机成套技术。因此公司已开始实现土压盾构的产业化和系列化,同时力争研制生产大直径泥水平衡盾构。

截至2007年12月31日,公司累计获得盾构订单35台,并交付25台。根据市场信息初步预测,2010年前,我国要建设的各类隧道总长将达3100公里,共需要新盾构约318台,所形成的市场需求规模约104亿元。因此,公司盾构制造业务市场空间巨大,前景广阔。谢谢!

问:工程建筑行业有哪些进入壁垒?

陈彬答:工程建筑行业主要有企业资质壁垒、资金、技术壁垒。

1)企业资质壁垒

我国对建筑业企业实行严格的资质管理。建筑业企业资质分为施工总承包、专业承包和劳务分包三个序列。政府根据企业的经营业绩、资金、技术、经济、人员、装备等状况,核准资质等级,核定承揽业务的范围,并实行按年受审,动态考核。企业只能在其资质允许的范围内开展工程承包活动。

2)资金、技术壁垒

建筑业包含的范围较为广泛,对于公司所属工程建筑行业来说,由于具有资金投入量大、建设周期长、技术要求高等特点,对施工组织管理水平的要求较高,具有一定的资金、技术和资质壁垒;公司主要业务——隧道工程由于属于地下施工,在技术装备、施工经验及专业化方面的要求更高。因此,尽管全国范围内建筑业企业多达数万家,但有实力进入工程建筑行业,尤其是专业从事地下施工的企业在国内屈指可数。谢谢!

发行篇

问:控股股东所配股份有限售期吗?

潘锋答:控股股东城建集团已经做出承诺:本次配股所配股份锁定六个月,谢谢!

问:本次配股如何操作?

王广学答:本次配股代码700820,配股价为8.12元/股,配股比例为10配2.5,配股缴款期为2008年5月5日至5月9日的交易时间,详细情况请阅读公司于2008年4月28日在中国证券报、上海证券报、证券时报及上海证券交易所网站刊登的发行公告,具体买卖方向可咨询开户营业部。

问:你们总说要回报投资者,请问是何种方式?是让投资者通过股票差价获利还是通过贵公司的分红,谢谢?

陈彬答:我们公司的发展一直以提高效益,增强企业发展后劲来整合公司各方面资源。对认识市场、驾驭市场的能力我们还有待于进一步提高。我相信只要我们牢牢地把科技作为企业发展的先决条件,认真地把市场对待好,我相信我们不会辜负广大股东的希望和盼望。谢谢!

问:我购买的隧道股份重仓深套中,现在配股,很犹豫,不知道是否能填权,能根据业绩情况预测吗?

赵明答:隧道股份在国内同行业居龙头地位,经营稳健,发展前景良好,作为公司本次配股的保荐机构,我们对其未来发展充满信心,希望投资者能分享其带来的良好的长期回报。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:隧道股份是一家立足上海以地下施工业务为核心主业的优质上市公司。近年来,凭借世博会带来大量市政工程建设以及各地地铁施工进入高峰期,隧道股份进入快速发展时期。除地下工程施工业务外,隧道股份在投资运营领域也加大了投入力度并取得较好的投资回报。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2007年底在手的订单达到35台,已经交付的25台。这些内容,在我们的配股说明书中均有详细披露。

问:请问假设收盘价是12元,那开盘价是多少?它的计算公式是什么?

王广学答:谢谢您这么专业的提问。除权价格=(收盘价格×原股本+配股价×实际配股数量)/(原股本+实际认配数)。我给您举个例子,假设您现在持有100股隧道股份,则按10配2.5股,您可认购25股,需25×8.12=203元,则除权后隧道开盘价=(100×12+203)/(100+25)=11.22元。

问:公司已能够自行生产盾构,为什么本次募集资金还要用来买盾构?

陈彬答:虽然公司在盾构机的研发和制造技术方面取得了重大成绩,能够生产直径为6.34m土压平衡盾构和6.20m复合型土压平衡盾构,并已掌握直径为10-12m泥水平衡盾构的研制技术(已申报"十一五"863计划)。但公司尚不具备超大直径盾构机和泥水平衡、混合式盾构的研发和制造能力,与国外先进企业相比,技术水平还有一定的差距。

公司此次对隧道工程施工关键设备的购买、改造及组装,将进一步补充公司高性能施工专用装备,有利于公司未来业务发展。谢谢!

经营发展篇

问:隧道股份目前的主营业务是哪些?

陈彬答:公司的主营业务包括工程施工、设计服务、运营业务、机械加工和制造以及房地产业务。其中,公司以工程施工业务为主,尤其是以软土隧道施工见长。谢谢!

问:隧道股份最近大单不断,业绩增速喜人,请问董事长这样的增长速度能保持多久?

陈彬答:近年来,上海世博会带来的项目以及全国地铁大发展带来的机遇较好。我们一方面争取多承接项目,另一方面我们更关注项目的收益情况,希望公司未来能和建筑市场的增长速度保持一致。谢谢!

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

陈彬答:根据上海市的规划,到2010年世博会召开前,轨道交通建成线路达到11条,运营长度超过400公里;2012年将形成13条线路、运营总长度达到510公里的轨道交通基本网络。2025年,轨道交通线路总里程将达到987公里。也就是说,从2010年至2025年,还有587公里的轨道交通线路要建造。

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,市场容量相当可观。其中,杭州市轨道交通网由8条线组成,总长278公里,首先建设的是地铁1号线一、二期工程和2号线一期工程,线路总长82.2公里,预计在2010年建成,形成轨道交通网络骨架;2015年达到114公里,2050年8条线路全部完工。《南京市城市快速轨道交通建设规划》以2010年之前的规划为重点,包括1号线、2号线、1号线南延伸线、2号线东延伸线、2号线西延伸线和3号线,总长119.3公里,预算投资453亿元,其中除了已经完成的1号线外,近期规划建设总长97.6公里,预算投资368亿元。深圳制定了2011年-2020年近期规划,预备新建总长245公里轨道交通线路,总投资将达到1074亿元。根据远景规划,到2030年将有16年条线路总长586.3公里。成都地铁共规划了7条线路,总长274公里,其中地下144公里。其中,1号线和2号线全长54.18公里,计划分三期实施,估计总投资197.2亿元,计划10年完工。目前,公司已在深圳、南京、杭州、成都等城市承建了轨道交通隧道施工项目。随着天津滨海新区的开发,公司未来还要重点在天津拓展施工业务。谢谢!

问:请介绍一下隧道股份的战略定位和经营目标?

陈彬答:2006-2010年公司以优化结构、科学管理、持续发展为主旋律,继续大力发展作为核心业务的工程施工业务,保持行业领先地位;稳步拓展作为战略业务的盾构制造业务和项目投资业务,使之逐步成为公司新的经济增长点;全面提升市政基础设施领域投资、建设、运营、管理全过程的综合竞争力,确立国内市政隧道工程施工建设、装备制造、投资运营业务一体化综合优势地位。前述一个核心业务和两个战略业务共同构成公司2006~2010年重点发展的业务。其策略是以核心业务作为驱动力,带动两个战略业务共同发展,即在未来的5年中,实行"主业驱动、两翼齐飞"。

至2015年,继续以"优化结构、科学管理、持续发展"为战略方针,以创新为根本、以资产为纽带,全面理顺公司业务结构和产权关系,以城市基础设施领域为中心实施企业扩张战略,形成工程投融资、总承包、运营服务三位一体、协同发展的格局,成为国内建筑企业30强,国际大型承包商225强,真正使公司成为"引领隧道工程领域发展的国际一流企业",使公司成为业务一体化、产权多元化、市场国际化的富有国际竞争力的大型综合承包商。谢谢!

问:公司的核心竞争力是什么?市场占有率如何?

陈彬答: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。公司已建成的大型、超大型越江隧道占全国市场份额的90%、占上海同类市场份额的100%;已完成的城市轨道交通隧道里程占上海轨道交通隧道市场的50.49%,处于绝对领先地位。谢谢!

问:请介绍一下外滩通道工程?

陈彬答:外滩通道是基于外滩"重塑功能,重现风貌"的功能定位而规划建设的,是上海三纵三横交通中三纵东线的组成部分。外滩通道主线布置沿中山南路、中山东二路、中山东一路、从外白渡桥下方穿越苏州河,沿东大名路、吴淞路到海宁路,全长3,299.63米。设匝道连接延安高架路和北外滩地区的东长治路,同步改建延安高架河南路连续梁以东段。从延安路匝道——长治路匝道,外滩通道主线规模为机动车双向6车道,其余路段主线规模为机动车4车道。金陵路以北,外滩通道采用双层布置,上层由南向北,下层由北向南。从福州路——天潼路,外滩通道采用盾构形式,隧道直径13.95m,盾构段长度1,098m。本项目工程已于2007年11月施工开建,目前盾构机采购工作已完成,预计2008年6月15日左右运抵施工现场,2008年11月开始推进。谢谢!

问:预计2008年公司施工业务收入能增长多少?

金波答:预计2008年的主营业务收入将超过100亿元。谢谢!

问:请问未来除了主业外,还会做其他方面的业务扩张吗?

金波答:公司正在实施"3+1"战略,确立了核心业务(即地下工程施工业务)、战略业务(即盾构制造业务和项目投资业务)以及新兴业务(即工程咨询和养护业务)的发展目标和发展思路。与此相关的延伸产业中如果有收益较好的我们也会参与。谢谢!

问:钢铁水泥涨价对公司业绩影响如何?

陈彬答:谢谢您的提问!大宗原材料如钢铁、水泥价格的波动,可能会引起公司成本和毛利率的波动,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有世界领先的生产能力,行业主要问题是控制产能过剩、优化结构而不是产能不足,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引致的价格上升。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。

文字整理:于雅琴
主办:中国证券网(www.cnstock.com)