

Company

打造卓越的投资建设商

——上海浦东路桥建设股份有限公司增发A股网上路演精彩回放

出席嘉宾:

上海浦东路桥建设股份有限公司 董事长
 上海浦东路桥建设股份有限公司 总经理
 上海浦东路桥建设股份有限公司 副总经理
 上海浦东路桥建设股份有限公司 财务负责人
 海通证券股份有限公司 投资银行部总经理
 海通证券股份有限公司 投资银行部融资总监
 海通证券股份有限公司 投资银行部融资总监

葛培健 先生
 王庆国 先生
 常江 先生
 王天平 先生
 姜诚君 先生
 汪烽 女士
 肖磊 先生

浦东建设董事长

葛培健先生致欢迎辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者和各位网友：
 大家下午好！欢迎参加上海浦东路桥建设股份有限公司增发A股网上路演。在此，我谨代表浦东建设，对长期以来一直大力支持和关注公司成长各界朋友，表示衷心的感谢！



葛培健

浦东建设成立于1998年，于2004年3月在上海证券交易所挂牌上市。上市后，公司积极转变企业发展方式，从整个建设产业领域和基础设施生命周期中寻求企业的发展机会，在延伸产业链、提升价值链方面进行了有益的尝试，逐步将主营业务从传统单一的市政道路施工延伸到公路、市政道路投资、建设及沥青路面原材料的生产销售等。截至2007年底，公司已承接了40个市政道路建设BT项目，合同金额约123亿元，BT项目的运作给公司带来了较高的综合回报率，也使得公司近三年净利润持续高速增长，初步具备了城市基础设施“投资建设商”的雏形。

公司注重金融创新，于2006年6月通过券商发行了4.25亿元的“BT项目资产收益专项计划”，并在深圳证券交易所挂牌上市，成为国内第一单市政基础设施类资产证券化项目；公司强化技术创新，率先在行业内成立工程技术研究所，已获得5项国家专利，公司狠抓内控治理，2007年底成功入选上证公司治理板块199家样本公司，是浦东新区唯一一家样本公司。

此次浦东建设增发A股，所募集资金将全部用于世博会配套的浦东国际机场北通道项目建设。本次增发完

海通证券投资银行部总经理

姜诚君先生致推介辞

尊敬的各位来宾，广大投资者朋友们：
 大家好！
 我谨代表上海浦东路桥建设股份有限公司增发A股的保荐人和主承销商海通证券股份有限公司，向参与此次网上路演推介的各位嘉宾、广大投资者朋友们表示诚挚的欢迎和衷心的感谢！



姜诚君

浦东建设是我国优秀的市政道路建设施工企业之一，海通证券非常荣幸能够成为上海浦东路桥建设股份有限公司增发A股的保荐人和主承销商。我们坚信浦东建设将凭借其先进的管理优势、雄厚的研发和技术实力优势、卓越的品牌优势和创新的竞争优势，充分把握本次增发A股的契机，努力发挥公司的综合竞争力，使公司的经营业绩和管理水平不断提高，为广大投资者创造丰厚的回报。海通证券将与浦东建设携手努力，力争使浦东建设成为资本市场最优质的上市公司之一。

作为浦东建设的保荐人，海通证券将秉承诚实守信、勤勉尽责的原则，切实履行各项保荐义务，督导浦东建设不断完善公司治理、加强投资者关系管理，协助浦东建设成为规范运作的上市公司典范。

浦东建设总经理

王庆国先生致答谢辞

各位嘉宾、各位投资者和各位网友：
 大家好！
 感谢大家在网上与我们进行的交流，同时也十分感谢中国证券网为我们提供交流的机会和良好的服务。我还要感谢公司的主承销商海通证券股份有限公司及所有参加发行的中介机构所付出的劳动。通过大家的努力，本次网上路演取得了成功。在本次路演即将结束之际，我代表上海浦东路桥建设股份有限公司再次感谢各位投资者对公司的信任、关注和支持。我们将加倍努力，以更好的业绩回报股东。

此次网上交流虽然结束了，但是公司与大家交流的渠道永远是畅通的！如果大家还有要了解的问题，可直接与公司联系。公司欢迎广大投资者随时就大家共同关心的问题进行沟通。

再次感谢大家的参与！谢谢！



王庆国



行业篇

问：公司的行业风险在哪里？

答：在市政工程施工方面，目前从事该业务的企业较多，行业内部竞争非常激烈，特别是中国加入WTO后，国际建筑承包商对中国建筑市场的渗透进一步加剧了行业的竞争，竞争的日益加剧不可避免地对公司的施工经营产生不利影响。

为化解行业竞争对公司所产生的不利影响，公司将利用增发融资带来的发展机遇，依托路面摊铺和市政道路施工业务，适度在基础设施投资领域进行业务拓展，向上延伸产业链条，拓展盈利业务领域，以投资、建设一体化来提高竞争力，并获取较高的综合收益，从而在建筑行业的激烈竞争中立于不败之地。

问：浦东建设目前在行业中处于什么地位？

答：由于建筑行业的区域性特征，公司的主要业务集中在上海、江苏、安徽、浙江等长三角地区。公司在上海浦东新区市政工程施工企业中处于细分建筑领域龙头地位，路面摊铺占有率在70%以上，道路工程路基部分在浦东地区占有率约为15%。随着2010年世博会配套工程建设的进行，浦东及上海地区的整体市场容量将不断扩大。公司将依托有利的竞争地位进一步提高市场占有率。同时，公司也将本着“立足上海，辐射长三角”的经营战略，不断拓展上海以外市场，提升公司的区域市场地位。

管理篇

问：本次增发后，公司资产规模将成倍扩大，由此引发的管理风险，公司将如何克服？

答：针对公司发展给管理方面带来的压力和要求，公司将进一步优化管理系统，加强质量管理、预算管理和绩效管理，不断完善公司的各项内部控制制度，按照上市公司的要求进一步规范公司治理结构，努力提高经营管理水平，构建更加有效的决策机制和激励约束机制，在提高管理效率的同时努力降低管理成本，并加大引进人才力度，努力培养一支高素质的专业管理者队伍。

问：贵公司是怎样结合公司业务的具体情况来防范关联交易的？

答：针对公司存在的关联交易，为规范经营行为，降低经营风险，切实保护广大中小投资者的利益，公司在《公司章程》、《关联交易决策制度》有关条款中对关联交易进行了必要的规范和约束，并严格遵守、执行。

问：如何理解BT项目运作方式以及这种盈利模式？

答：BT是英文单词建设和移交“build and transfer”的缩写，BT是PPP公共项目民营化的重要体现之一。目前国内常用的模式是“政府负责回购、企业投资建设、资金分期支付”。

具体运作方式是：先由回购方（一般为政府）与投资方签订回购协议，并按照建设部的有关规定，由投资方组建项目公司。项目公司在项目建设期内行使项目的投融资和建设管理职责。项目公司也可以委托专业的建设管理公司代项目公司对项目的建设进行管理，并根据国家招标投标法选择施工承包商等。项目竣工验收合格后，项目公司将合格工程移交给回购方。回购方根据与项目公司约定的回购期，分年度将回购款支付给项目公司。

公司的主营业务为公路和市政道路投资、市政工程施工、沥青摊铺业务等。近年来，公司抓住“长三角一体化”和“上海世博会”的发展契机，依托路面摊铺和施工业务，不断向上延伸产业链条，

通过BT模式逐步在基础设施投资领域进行拓展。公司从传统的施工企业逐步转变为市政工程“投资建设商”。通过投资BT项目，盈利结构也从单一的施工利润逐步转变为投资收益、施工利润等多样的利润结构。同时，通过投资BT项目，公司突破了以上海本地市场为主的经营模式，通过投资带动、扩大相应的施工业务规模，从而进一步带动了施工利润的增长。

截至2007年12月31日，公司已承接了40个BT市政道路建设项目（包括本次募集资金投资项目），合同金额约123亿元，已完成BT项目投资约27亿元，累计收回回购款约8.35亿元，累计拉动主营业务收入11.20亿元，通过参与BT项目施工实现营业利润1.41亿元，BT项目所带来的投资收益为9,882.00万元，已经进入回购期收到回购款的项目有19个，回购期至2017年。由此可以看出公司未来BT项目的投资收益将保持持续增长态势，公司的盈利水平将进一步提高。

问：请问公司近期有没有资本经营上的创新举措？

答：公司积极利用创新方式盘活公司的BT项目资产，降低公司的财务费用。2006年6月，公司推出的资产证券化产品“浦东建设BT项目资产支持收益专项资产管理计划”在深交所成功挂牌，这是国内首只以市政基础设施项目作为标的的企业资产证券化项目。本次资产证券化使公司迅速回笼了资金，降低了融资成本，改善了公司现金流，提高了资金的利用效率，降低了资产负债率。公司将根据自身经营模式的特点，不断在“项目投资、股权融资和结构金融”滚动循环上积极探索，勇于创新。

问：公司是如何保证施工质量？

答：公司已经通过了ISO9001质量体系认证。公司设有专门的建设管理部，严格执行质量管理，并取得了很好的成果。公司承担的多项工程获得中国市政工程金杯奖和上海市政金杯奖。而且，公司两项金杯奖获奖工程还同时获得“中国市政工程金杯奖示范工程”的称号，在业内引起了较大的反响。公司的施工质量在上海及上海周边地区已形成很高的知名度，在参与工程项目竞标中发挥了重要作用。

问：公司是否有后续的资产证券化项目？

答：资产证券化是结构金融的一种方式。由于公司实施的BT项目具有部分特性适合进行结构金融，所以，公司将一直保持对该类结构金融方式的高度关注，并与相关券商、银行等机构共同合作，争取通过资产证券化或类似的结构金融方式降低公司融资成本，改善资本结构，完善盈利模式。

问：请介绍一下公司的竞争优势？

答：第一是区位优势：公司所处的上海及长三角地区是国内城市化水平最高的地区之一，城市建设投资加大将会给公司的市政道路及其他基础设施工程业务带来较多的业务机会。上海世博会以及浦东的新一轮开发都将给企业带来难得的机遇。第二是技术优势：公司在新型路面材料研究、道路安全性(防滑性、排水性)研究、铺装工艺研究方面具有明显的优势。第三是盈利模式的竞争优势：公司在强化道路工程施工核心竞争力的同时，积极在BT项目投资领域拓展业务，已由传统的施工企业转变为“工程施工”和“项目投资”并举的基础设施综合服务供应商，从而获得施工利润、投资收益双重回报，提升了公司综合收益水平，实现公司利润的持续增长。第四是品牌优势：公司已经通过了ISO9002质量体系认证，公司承担的多项工程获得中国市政工程金杯奖和上海市政金杯奖。第五是公司治理优势：公司自2004年上市以来，非

常注重法人治理结构的完善，2007年底成功入选上证公司治理板块199家样本公司。

问：请问贵公司大股东还控股和参股哪些公司？

答：公司控股股东浦发集团控股和参股的企业还有上海浦东发展集团财务有限责任公司、上海浦东新区建设（集团）有限公司、上海浦东国有资产投资管理有限公司、上海浦东商业股份有限公司、上海市浦东新区房地产（集团）有限公司等。



问：公司的环保产业目前进展如何？

答：2006年底，公司通过上海环保渣业处置有限公司和常熟环保渣业处置有限公司等两家公司介入环保领域，在大力倡导环保产业和积极推动循环经济的大背景下，该产业有望快速成长，成为公司未来的重要利润增长点。环保产业的投资见效比较快，2006年底启动的投资项目，2007年就给公司带来收入1187万元利润，而公司目前的环保产业毛利率也高达42.1%。

财务篇

问：本次增发对公司财务有何影响？

答：根据《关于投资建设上海浦东国际机场北通道可行性研究报告》的预测，该BT项目2007-2017年将平均产生每年税后利润为2.40亿元。假设本次增发后，公司持有北通公司55%的股权，则公司平均每年可获得1.32亿元的投资收益。同时，浦东建设作为机场北通道项目的施工方之一，还可以取得建筑施工带来的收益。

问：目前银根比较紧张，公司的流动性如何控制？机场北通道项目的建设资金如何保障？

答：公司目前的资产负债率比较高，主要是与北通公司并表所致，母公司的资产负债率大致在50%左右，并没有流动性问题。本次增发后，将大大降低北通公司的负债率。

机场北通道项目的建设资金分两部分，一部分是资本金，大约33亿元左右，公司本次增发资金到位后将共计投入该项目的资本金约18亿元；其余资本金部分由另一股东浦东城投出资。第二部分是借款，公司将通过银团贷款、以及票据、债券等多种方式解决后续资金问题。

问：请问公司的偿债能力如何？

答：公司流动比率基本与同行业上市公司持平，速动比率低于同行业上市公司，原因主要是公司2007年投资了上海北通投资发展有限公司，该公司目前尚未完成增资，负债率较高而合并到公司报表所致。待公司完成本次增发和对北通公司增资后，公司的短期负债将大为降低，资本结构也随之优化，偿债能

力也将大大提高。

发行篇

问：BT项目的介入门槛有多高？

答：BT项目是建设和资金二者结合的产物，目前正在成为国内非经营性基础设施建设一种重要的投融资模式。对于BT项目的取得，政府一般主要考察承接人的建设能力和经验，以及投融资的能力、资产的规模、项目运作的经验、以及品牌、信誉等等，也就是必须同时具备这些条件，才可能承接相当规模的BT项目。

问：募投项目的进展如何？

答：截至目前，该项目已经完成立项审批、环评审批、土地审批、工程设计等工作，北通道工程红线部分、主体工程除路面工程外，均已完成招标工作。主体工程已于2007年12月20日开工建设。

问：公司是否会改变募集资金项目？

答：募集资金项目已在实施。公司将合理运用募集资金，强化经营管理，保持公司利润的稳定增长，为股东创造稳定丰厚的回报。同时，公司将严格按照《公司法》、《证券法》、《股票发行与交易管理暂行条例》、《公开发行股票公司信息披露实施细则》等法律、法规的要求，自觉规范公司行为，切实保护投资者权益

发展篇

问：本次增发只投入一个项目。是否有长期的发展计划？能否将公司业务提升一个台阶？

答：本次增发所募集资金全部投向机场北通道项目，增发完成后，将大大提升公司的整体资产规模和投融资能力，拉动公司施工业务，提高公司承接重大项目的的能力，因此，将公司主营业务提升到了一个新的台阶。此外，公司将在长三角地区积极拓展新的BT项目，争取成为区域基础设施投资建设商龙头企业。

问：贵公司的发展潜力在哪里？

答：新技术的不断推出、市场地位的不断提升以及企业管理水平的进一步提高是公司未来发展潜力所在。

问：世博会将给公司带来什么机会？

答：2010年的上海世博会带动了上海基础设施项目的新一轮建设，特别是浦东作为世博会场馆的主战场，世博会配套设施投资达到820亿元。浦东建设背靠浦发集团，是浦发集团旗下唯一的上市公司，也是浦东新区唯一的建筑类上市公司，必将大大获益。本次增发的机场北通道及其他世博会项目目前已给公司带来数十亿元以上的施工份额。

问：本次增发项目对公司来说是发展中的一个里程碑，请谈谈增发对公司的重要性？

答：若公司此次增发成功，将有效解决公司滚动投资项目的资金需求，同时能进一步优化公司财务结构，为公司最终成为规模性、创新型的企业奠定良好的基础；将带来融资能力的显著增强、主营收入的跨越发展、项目收益的稳定回报以及盈利模式的进一步提升，因此，必将为公司带来更加广阔的发展空间。

问：请问公司的发展目标是什么？

答：公司将以创造企业价值为导向，以实现公司可持续发展为目标，建成多业务的城市基础设施综合服务提供商和投资建设商。

文字整理：于雅琴 摄影：骆民