江河幕墙 努力缔造全球幕墙行业第一品牌

——2011年北京江河幕墙股份有限公司首次公开发行A股网上路演精彩回放

◀ 全体嘉宾合影

▼ 公司嘉宾合影

出席嘉宾

北京江河幕墙股份有限公司 董事长 总经理	刘载望 先生
北京江河幕墙股份有限公司 副总经理 财务总监	许兴利 先生
北京江河幕墙股份有限公司 副总经理、董事会秘书	刘中岳 先生
北京江河幕墙股份有限公司 证券部 部长	王 鹏 先生
北京江河幕墙股份有限公司 总监助理兼财务经理	刘飞宇 先生
平安证券有限责任公司 投行业务内核部 执行总经理 保荐代表人	秦洪波 先生
平安证券有限责任公司 投资银行事业部执行总经理	陈新军 先生
平安证券有限责任公司 投资银行事业部 投行一部 执行副总经理	曹玉江 先生

北京江河幕墙股份有限公司

董事长 总经理 刘载望先生 致推介辞

尊敬的各位投资者、各位网友：

大家好！

今天，我非常高兴能与大家一起以网络为媒介，打破地域的阻隔，就北京江河幕墙股份有限公司首次公开发行A股进行实时在线交流。在此，我谨代表公司全体员工，向长期关心、支持江河幕墙的各位投资者和各界朋友，表示衷心的感谢！并向今天参加网上交流的各位投资者和网友表示热烈的欢迎！

江河幕墙作为全球领先的幕墙系统整体解决方案供应商，集研发设计、生产制造、工程施工与技术服务于一体。公司坚持专业化经营战略，依托“技术领先、服务领先、品质领先、成本领先”的竞争优势，深耕本土市场；同时，坚持国际化发展战略，积极开拓海外市场，定位高端、立足高端、服务高端，努力打造享誉全球的江河幕墙品牌。

展望未来，我们任重道远、豪情满怀。登陆资本市场后，江河幕墙将继续以精益求精、自我超越为原则，坚持绿色创新发展，努力缔造全球幕墙行业第一品牌,以更加优良的业绩，回报广大投资者，回报股东，回馈社会！

谢谢大家！

平安证券有限责任公司

投资银行事业部执行总经理 陈新军先生 致辞

尊敬的各位投资者、各位网友：

大家好！

首先我谨代表平安证券有限责任公司，对所有参与北京江河幕墙股份有限公司首次公开发行A股网上路演的嘉宾和投资者表示热烈的欢迎！对长期以来，一直关心、支持江河幕墙的各界朋友表示衷心的感谢！

作为国际领先的幕墙系统整体解决方案供应商，江河幕墙是中国目前最具技术实力、最具成长性的高端幕墙企业之一。凭借“技术领先、服务领先、品质领先、成本领先”综合竞争优势，江河幕墙力争成为全球建筑幕墙行业的领导者，同时也是节能减碳的推动者和新型绿色幕墙系统整体解决方案的先行者。

作为本次江河幕墙首发的保荐人及主承销商，我们感到十分荣幸。在此，我们郑重地向广大投资者推介这家运作规范、主业突出、前景广阔的优秀企业。我们将继续秉承勤勉尽职和诚信的原则，切实履行保荐机构的应尽义务，进一步促进江河幕墙的快速健康发展！

最后，预祝江河幕墙首次公开发行股票取得圆满成功！

谢谢大家！

北京江河幕墙股份有限公司

副总经理、财务总监 许兴利先生 致答谢辞

尊敬的各位投资者、各位网友:

下午好！

非常感谢大家的积极参与！3个小时的网上交流和沟通，拉近了你我之间的距离，增进了我们的相互了解，并为我们今后建立长期稳定的信任奠定了良好基础，相信大家对北京江河幕墙股份有限公司的主营业务、品牌价值、市场前景、核心竞争力以及募投项目等情况有了一定的了解，也对公司未来的发展有了更大的信心。

本次交流即将告一段落，但我们与广大投资者之间持续沟通的大门将永远开启。江河人将秉持“为了人类的生存环境”的企业使命，坚持国际化、系统化经营战略，继续开拓进取、精益求精，不断满足人们对美好生活的更高追求，以优异的业绩回报广大投资者的关心与支持！

最后，我谨代表公司管理层和全体员工，再次对社会各界朋友对江河幕墙的关心、支持和帮助表示衷心的感谢！对上海证券报为我们提供这样一个交流的平台和良好的服务表示由衷的感谢！

谢谢大家！

发行篇

问：上海、深圳、北京三个地方的询价路演中，机构到场的家数分别是多少？

刘载望：上海、深圳、北京三个地方的询价路演，机构到场的家数总计有两百多家。谢谢。

问：请问公司IPO最终定价有没有考虑公司股票今后二级市场的表现，而没有按照最高可发行价定价？

刘载望：一贯以来，我们坚持与股东、与员工、与客户共享成长。我们这次定价本可以定的更高，但是考虑到要让广大的投资者有更好的盈利机会，我们选择了定在18.5—20.0元的区间，非常感谢机构投资者对我们的高度认可。我们这一次的网下申购在申购区间以上的超过了四十倍以上的申购量，是今年主板市场申购倍数最高记录，这也反映了机构投资者对江河幕墙长远投资价值的高度认可。谢谢。

问：本次江河幕墙如何申购？

刘飞宇：本次网上发行通过上交所交易系统进行，网上发行数量为8800万股。网上发行日为2011年8月9日（T日），申购时间为上交所正常交易时间（上午9：30至11：30，下午13：00至15：00）。申购简称为“江河申购”，申购代码为“780886”。谢谢！

问：对于公司机构投资者沟通情况如何？热烈吗？

许兴利：本次发行价格区间是通过询价对象进行市场化的询价最终确定的。机构投资者认为江河幕墙作为全球领先行业龙头企业，在技术、业绩、市场上已经占领了全球行业制高点，拥有独一无二的价值创造模式和增长潜力，具有较好的投资价值，因此机构投资者对公司本次发行具有较大信心，申购非常热烈，超额认购约40倍。公司将继续努力，不辜负广大投资者的支持和信赖。谢谢！

问：报告期内公司资产负债率变动原因是什么？

许兴利：报告期内公司资产负债率呈现出稳中有降的特点，主要系公司报告期内各期间净利润增加和增资扩股所致。2008年末、2009年末、2010年末公司的资产负债率分别为70.58%、61.72%、62.77%，主要原因是报告期内公司的主营业务快速发展，2010年度营业收入复合增长率17.61%，应收账款和存货增长较快，相应的流动负债也大幅增长，如应付票据和应付账款报告期内增幅较大，此外，预收款项也有一定程度的增加。公司预收款项主要为收取的工程预收款，该项预收款在工程施工过程中，按照工程施工进度，逐步结转为收入，因此该款项没有立即偿付的压力。扣除预收账款影响后，公司各期末的资产负债率将会有所降低。谢谢！

问：募投项目固定资产投资对盈利水平有什么影响？

许兴利：本次募集资金投资项目拟利用募集资金进行固定资产投资39,329.00万元，达产年固定资产折旧和无形资产摊销分别增加1,042.70万元和245.80万元，而募投项目达产年将使营业收入和净利润分别增加322,060万元和19,885万元，因此，募投项目达产后，将进一步提高公司的盈利能力，实现业务可持续增长。谢谢！

问：今天股市大跌，你们担不担心破发？

刘载望:今天股市大跌，但建筑装饰板块表现还不错，金螳螂红盘作收，亚厦涨的更好，我们同属一个板块，未来的成长性绝对不赖。另外，今天新股林洋电子开盘，有较大涨幅。从长远来看，我们相信投资者投资江河幕墙应该会有一个好的回报。

经营篇

问：公司近三年营业收入持续稳定增长原因是什么？

刘载望：报告期内公司营业收入持续稳定增长，近三年复合增长率为17.61%，主要原因：

（1）全球建筑幕墙行业发展，为推动营业收入增长提供了良好的外部环境；

（2）公司承建的地标性建筑项目增加、品牌效应凸显，是营业收入持续增长的动力；

（3）推进国际化发展战略、积极开拓新市场，逐步形成营业收入新增长点。谢谢！

问：公司在全球幕墙高端市场的竞争优势在哪里？

许兴利：公司以技术创新为驱动力，经过多年积累已经走在全球同行业前列，目前公司拥有幕墙行业首家国家级企业技术中心，为建筑业首家国家级技术创新示范企业、国家火炬计划重点高新技术企业。

公司拥有幕墙行业最为显赫的工程业绩，近年来公司先后承建了：（1）包括中国四大直辖市五大机场在内的十几个机场项目；（2）包括京上广三大枢纽火车站在内的十几个火车站项目；（3）包括四大直辖市第一高楼及沙特、阿布扎比、多伦多在内的近二十个城市第一高楼项目；（4）包括央视新址、阿布扎比金融中心、新加坡金莎综合娱乐城、澳门新豪天地、卡塔尔巴瓦金融中心在内的十几个新、奇、特，设计与施工难度极具挑战力的地标工程项目。

公司引领行业发展，进行模式创新，实现了标准化设计、工厂化制造、傻瓜式施工，把主要作业转移到了企业后台车间，降低工程现场的作业量，在模式、机制上奠定了迅速做大做强的基础，在行业内形成先发优势。

经过多年的全球化发展，公司在技术、业绩、市场上已经占领了全行业的制高点，并形成了卓越的市场复制能力，无论在国内市场还是在海外市场，都能实现区域市场的快速复制。

因此，公司在全球高端市场的竞争优势非常明显。谢谢！

问：目前房地产行业调控对公司的影响情况如何？

刘飞宇：国内房地产行业调控对本公司业务影响较小，主要原因有如下三个方面：

第一，海外市场占比较高一定程度分散了国内房地产行业调控的影响。

第二，公司业务主要集中于公共设施和商业地产，纯住宅项目较少，报告期公司累计承接国内住宅幕墙工程项目24个，约占公司承接项目总数的9%，累计确认的收入占报告期公司主营业务总收入的4.57%。

第三，2009年以来中国城镇化进程加快，机场、车站等建设投资迅速增加，公司以公共设施和商业地产项目为主，城市公共设施固定资产投资持续增加，幕墙工程公建项目不断增多，有利于公司业务的快速发展。谢谢！

问：公司的快速国际化优势体现在哪里？

刘中岳：2006年末公司正式开始部署和推进国际化业务并取得了迅猛发展，报告期内公司来源于海外市场的收入占比分别为20.63%、21.33%、38.30%，在三年多时间里在东南亚地区、中东地区连续中标澳门梦幻之城、阿布扎比天空塔、阿布扎比金融中心、迪拜无限塔、新加坡金沙综合娱乐城等多项地标建筑哦。

公司强调“兼容并蓄”的企业文化，大力引进国外人才；依靠公司的执行力和学习能力，迅速熟悉国际化规则打开了国际市场。公司专注于高端市场，集中于国际顶级项目、标志性工程，在国际市场上快速复制了国内的成功经验。在承接海外工程的过程中，公司打破国内企业大多为外国企业打工的“OEM”模式，所有工程均按照“研发设计—生产制造—工程施工—技术服务”的标准化程序，为客户提供专家式的整体解决方案，实现了独立自主经营。谢谢！

问：主要原材料价格变动对公司有什么影响？

许兴利：公司主要原材料中，玻璃、石材等价格较为稳定，铝型材、铝板等价格波动幅度相对较大。通常情况下公司与发包方签定固定造价合同。由于工程承包合同通常为固定造价合同，而工程施工周期一般为6-24个月，在工程施工期间，原材料涨价必然对工程的利润情况造成一定的影响，进而影响公司的利润。针对这种情况，公司通过采取与材料供应商签订长期合同、向甲方洽商变更增补、合理安排材料采购计划等方式降低材料价格波动的风险。总体来看，部分原材料价格波动对公司业绩有一定影响，但影响不大。谢谢！

问：公司拥有专利情况如何？

刘中岳：公司拥有自主研发的55项专利，其中发明专利7项，实用新型专利45项，外观设计专利3项。公司目前拥有的核心技术，均是公司研发人员利用公司的研发设备等研发条件，结合在业务开展过程中积累的实践经验自主研发的。专利权所有人均为发行人或发行人下属子公司。谢谢！

行业篇

问：什么是光伏幕墙，它前景如何？

刘载望:光伏幕墙属于太阳能光伏建筑一体化的重要应用范围。太阳能光伏建筑一体化（Building Integrated Photovoltaic，简称BIPV），是将太阳能发电（光伏）产品集成或结合到建筑上的技术，与建筑结合的光伏系统可以作为独立电源供电也可以并网方式发电。日本、美国、德国纷纷推出“太阳能屋顶计划”，研究机构NanoMarket预测，2013年全球BIPV市场销售额将超过40亿美元，而到2015年将超过80亿美元。我国政府出台了《关于实施金太阳示范工程的通知》等有关政策，大力扶持光伏产业发展，从而将引导光伏幕墙成为未来节能幕墙的新热点。谢谢！

问：本行业有哪些主要技术？

王鹏：（1）幕墙的节能与环保技术

建筑的节能与环保是全世界建筑行业面临的共同主题。作为建筑外围护系统的主要形式，幕墙承担着建筑物65%以上的节能任务。目前建筑幕墙在节能环保方面的技术主要在材料学和结构学领域，比如：中空玻璃特别是Low-E中空玻璃、隔热断桥铝型材技术技术隔热断桥铝型材技术、双层幕墙技术、幕墙遮阳技术、光伏幕墙技术。

（2）幕墙的制造与施工工艺技术

随着幕墙行业工厂化、产品化发展，建筑幕墙企业的生产加工工艺与设备不断创新，实现了从单件加工的传统工艺到加工中心生产线的新型工艺过渡，实现了机械化加工生产，尤其是单元式幕墙实现了自动流水线作业生产，极大地推动了幕墙行业的发展。目前我国在型材与金属制品的机械化加工生产、玻璃加工与密封、石材的连接固定（干挂法、结构装配法）、胶接、安装、机械化施工、放线等工艺技术方面已经达到或接近国际先进水平，大部分生产加工与施工专用设备实现了国产化。

（3）幕墙的试验检测技术

试验检测技术是幕墙技术的重要组成部分，检测技术的发展是推动幕墙行业发展的重要因素。目前我国已经建立了较为完整的建筑幕墙物理性能技术参数标准，形成了中国建科院国家试验室和地方检测站（中心）两级检测体系，并建立了风洞模拟试验、地震振动台试验、传热隔热试验、隔声性能试验、结构密封胶试验等专业实验室以及平板玻璃、中空玻璃、金属复合板材、防火材料检测实验室，为我国建筑幕墙科研试验、产品开发、质量论证提供了科学依据。谢谢！

问：2006上市以来金螳螂业务发展迅速，与金螳螂相比，江河幕墙的相同点和不同点、优势和劣势？

刘载望：金螳螂是建筑装饰行业的第一家上市公司，江河幕墙上市后，投资者会将本公司与金螳螂进行长期比较。金螳螂、江河幕墙均为建筑装饰行业的优秀公司，各具特色：1、两者细分行业有差异，其中金螳螂以室内装饰业务为主，兼做幕墙，创造了连续多年的内装饰第一名；江河幕墙专注于幕墙业务，多年保持了幕墙行业龙头地位；2、两者业务特征有所区别。内装饰更讲究艺术，幕墙业务更加强调技术，幕墙业务的标准化、专业化、复制性强的特点比较突出；3、相对于内装饰业务，幕墙业务单个项目规模更大，在同等业务规模下，内装项目数量大，管理的复杂度较高；4、两者市场区域有差异。金螳螂市场区域化特征明显，根据其年报披露，2010年江苏省内业务仍占50%以上。江河幕墙是一个跨国经营的全球化企业，2010年海外收入占比已经达到了38.30%。

至于优势及劣势，两者之间的比较如下：幕墙业务的特征决定了其可复制性强，更容易做大做强，幕墙公司的未来成长速度可能更快；内装饰业务市场集中度低，但更新周期短，决定了其当前的市场容量大、业务持续性良好。谢谢！

问：本行业的上下游情况如何？

刘载望：在产业链上，幕墙企业介于建筑业主（或建筑总包）与建材供应商之间，其下游的业主对大型建筑工程的投资建设决定了建筑幕墙的市场需求，总包则负责建筑主体工程建设并协调相关专项分包商，对幕墙企业有重要影响；其上游则是铝型材、玻璃、钢材、石材、胶等各类建材企业。综合性的建筑幕墙企业除了具有施工企业的一般特点外，还具有轻型机械制造企业和设计院的基本特征，幕墙行业也因此成为建筑业里最具技术含量的产业。

谢谢！

问：影响我国幕墙企业国际化的因素有哪些？

许兴利：中国幕墙企业在开展国际业务时必然也面临诸多的难题和障碍，例如：国外的市场、信息、法律法规、语言障碍等一系列问题是影响我国幕墙企业国际化的主要因素，具体如下：

（1）国际化的人才。

（2）国际市场运行规则和地方政策。谢谢！

发展篇

问：公司的经营规模是否有瓶颈？未来的业务增长点主要在哪些方面？

刘载望：我们过去的业务瓶颈主要体现在：（1）融资渠道有限；（2）国际化人才不足。本次公开发行若能成功，公司将有效解决融资渠道问题；随着近年来公司国际化进程的推进，公司已经培养了一支年富力强、敢于打拼的国际化人才队伍。本次成功发行上市后，也有助于公司吸引高端人才加盟。

关于公司未来的业务增长点，主要体现在如下方面：

董事长刘载望先生在路演现场

1、节能减排政策的推进，国内近2亿平方米既有建筑幕墙需要进行节能改造；发达国家的存量市场也有同样需求，市场空间巨大；

2、国内二三线城市的崛起，大量区域性地标建筑的开工建设，为公司带来了大量业务机会；

3、印度、巴西等新兴市场国家的兴起，推动了其基础设施建设的投入，促使了其国内建筑市场的快速增长，为本公司国际业务创造了增长点；

4、高端住宅的幕墙化是国内外的趋势，发展迅速、空间广阔。谢谢。

问：董事长，请预测一下公司未来的财务状况和盈利能力？

刘载望：公司未来的盈利能力预计能保持持续、快速增长，对此我们充满信心，主要原因如下：

（1）国内外新市场的不断拓展为公司打开业务发展空间。

（2）宏观产业政策导向为公司提供新一轮发展机遇。

（3）领先的技术创新能力为公司可持续发展提供持久动力。

（4）募集资金投资项目将进一步提高公司的综合实力。

问：公司的技术优势体现在哪里？

许兴利：公司为建筑业首家国家级技术创新示范企业，拥有幕墙行业首家国家级企业技术创新中心、幕墙行业首家中国CNAS出口企业检测中心、国家级博士后科研工作站，为国家火炬计划重点高新技术企业，是中国建设科技自主创新优势企业，被北京市确定为专利试点单位。公司的核心技术主要分布在研发设计、生产制造和施工三个领域，其中关键技术主要分布在研发设计领域，目前公司拥有已授权发明专利7项、实用新型专利45项、外观专利3项。公司开发的智能呼吸式幕墙被科技部列入国家火炬计划，公司先后开发推出了单元式幕墙、双层幕墙、光伏幕墙、生态幕墙、智能幕墙、遮阳板幕墙、移动采光顶、膜结构幕墙、动态幕墙等高新、节能、环保幕墙产品。目前，公司在技术上已经走在全球幕墙行业前列。谢谢！

问：建筑幕墙行业海外市场前景如何？

刘中岳：海外市场特别是新兴国家市场潜力巨大。2008年爆发的世界金融危机导致全球经济大幅下滑，为推动经济复苏，各国政府推出系列经济刺激计划，各国经济回暖的势头日益明显。此外，巴西世界杯、里约热内卢奥运会、卡塔尔世界杯等各项国际大型赛事的举办也将促进各国的基础设施建设，海外市场正日益成为中国幕墙企业大展拳脚的新天地。

目前，全球建筑业产值约7.5万亿美元，占全球经济总产出的13.4%。据预测，全球建筑市场将以年均4.9%的速度增长，至2020年，全球建筑业产值将增至12.7万亿美元，占全球总产出的14.6%。

谢谢！

问：我国建筑幕墙行业的市场前景如何？

刘载望:我国建筑幕墙市场空间巨大，表现在：

（1）国民经济快速发展带动建筑装饰行业市场规模不断扩大，建筑幕墙产值在建筑装饰行业中的占比持续上升；

（2）我国城市化水平的不断提高，将推动建筑幕墙行业持续发展；

（3）多项国家区域振兴规划的陆续实施及重大世界性活动的举办，将拉动城市建筑，尤其是城市公共建筑对幕墙市场的巨大需求；

（4）建筑节能政策为幕墙行业持续、快速、健康发展提供了有力的政策支持和导向；

（5）国内光伏市场的快速发展和政府政策的扶持，进一步促进了光伏幕墙的迅速成长。

(6) 高端住宅行业使用幕墙也逐渐成为趋势，此方面市场空间巨大。

谢谢！

问：董事长，你的名字取得很好，载“望”是承载众望的意思吗？听口音你好像不像北京人哦！

刘载望: 谢谢您对我个人的关心。大家都说我的名字起的好，这要感谢我的父母。的确，我一出生就“满载父母的希望”。今年快四十岁了，我一直以不辜负二老的培育和期望作为我人生最崇高的使命。今天，面对广大投资者的关爱和期望，我本人深感使命光荣，责任重大！江河团队一直秉持“将心比心，讲使命，负责任”的核心价值观，十二年如一日，兢兢业业、心无旁骛就做了一件事，那就是努力把江河幕墙做大做强。今天，有幸得到各位投资者的热情加持，也可谓“满载投资者的希望”，我们更当以百倍的热情、千倍的投入努力打拼，争取不辜负大家！我们的愿景是“创新绿色发展，缔造全球幕墙行业第一品牌”!!再一次感谢一路上有您!!!