证券代码:002060　　证券简称:粤水电　　公告编号:临2011-034

广东水电二局股份有限公司
非公开发行股票发行情况报告及上市公告书摘要

保荐人(主承销商):

二〇一一年九月十九日

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

董事签名:

黄迪领	宋光明	谢彦辉
曾陈平	刘建浩	王伟导
黄建添	王华林	李春敏
焦　捷	欧　煦	钟　敏

叶伟明

发行人:广东水电二局股份有限公司(公章)

重要提示

本次非公开发行股票发行价格为9.59元/股,实际发行85,987,278股人民币普通股(A股),将于2011年9月20日在深圳证券交易所上市。

在本次非公开发行中,8名认购对象认购的85,987,278股自2011年9月20日起限售期为12个月。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定,公司股票价格在2011年9月20日(即上市日)不除权。

本次发行完成后,本公司的股权分布符合深圳证券交易所的上市要求,不会导致不符合股票上市条件的情形发生。

第一节　本次发行概况

一、本次发行履行的相关程序

(一)公司内部决策程序

2010年6月25日广东水电二局股份有限公司(以下简称"公司"、"本公司"、"发行人"或"粤水电")第三届董事会第二十三次会议、2011年5月6日第四届董事会第五次会议和2010年8月27日公司2010年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于公司非公开发行股票方案的议案》等相关议案。

(二)本次发行监管部门核准过程

1、2011年6月8日,中国证监会发行审核委员会审核通过了本公司非公开发行股票的申请。

2、2011年7月14日,中国证监会"证监许可[2011]1098号"文《关于核准广东水电二局股份有限公司非公开发行股票的批复》核准了本次发行。

(三)募集资金及验资情况

8位发行对象已将认购资金全额汇入宏源证券本次非公开发行的专用账户。发行不涉及购买资产或者以资产支付,认购款项全部以现金支付。保荐人和主承销商宏源证券股份有限公司在扣除承销及保荐费用后向公司指定的关于本次募集资金专用账户划转了认股款。

2011年8月1日,深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具深鹏所验字[2011]0267号《验资报告》,确认募集资金已经到账。

(四)股权登记托管情况

2011年8月9日,公司完成本次发行股份登记托管工作。

二、本次发行基本情况

(一)发行方式:本次发行采用非公开发行股票的方式。

(二)股票的类型和面值:本次非公开发行股票为人民币普通股(A股),每股面值人民币1.00元。

(三)发行数量:85,987,278股。

(四)发行价格:9.59元/股。

根据公司第三届董事会第二十三次会议和2010年第二次临时股东大会的决议,本次非公开发行股票发行价格为不低于7.01元/股,即不低于本次非公开发行股票定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%(定价基准日前20个交易日股票交易均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量)。

2011年6月20日,公司依2011年6月17日收市后登记在册的全体股东以每10股派0.8元现金的标准派发红利。根据定价规则进行除息后,本次非公开发行的发行价格调整为不低于6.93元/股。本次非公开发行的最终发行价格由发行人与主承销商宏源证券股份有限公司在不低于6.93元/股的条件下按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定以竞价方式确定。

2011年7月20日,公司与本次发行的保荐人(主承销商)宏源证券共同确定了本次发行认购邀请书的发送对象名单。2011年7月21日公司证券部主管人员向上述109家机构及个人发送了认购邀请文件,包括基金公司20家、证券公司10家、保险机构投资者5家、除控股股东广东水电集团有限公司以外前20大股东的4家(其中与前述机构无重复的股东15家,广东省建筑科学研究院、梁炽权、张树林、贺锦锋明确表示不参与本次定向增发;深圳市淘丰实业股份有限公司、陆锡英、吴灿雄、喻建华、冯云红、苏威涛、刘瑛联系不上),其他对象(含董事会决议公告后已经提交认购意向书的投资者70家)。

在《认购邀请书》规定的时间内(即2011年7月25日13:00-16:00),共有30家投资者将《申购报价单》以传真方式发至宏源证券,有效报价区间为6.93元/股—10.65元/股。宏源证券与发行人对所有《申购报价单》进行了统一的簿记建档。按照《认购邀请书》的规定,符合规定并在中国证券业协会网站公布的证券投资基金管理公司无须缴纳认购保证金;除上海丰煜投资管理中心、南限合伙以不在规定时间足额缴纳申购保证金、为无效报价外,其他认购对象均在认购日(2011年7月25日)16:00前向发行人和主承销商足额划付了申购保证金。经统计,截至2011年7月25日16:00,本次非公开发行股票机构及个人投资者缴纳的申购保证金共计405,000,000.00元,其中获得配售的申购保证金120,000,000.00元,未获配售的申购保证金285,000,000.00元。

投资者报价情况如下(以各个投资者最高报价为标准,从高到低排列,同一报价按照认购数量从大到小、认购时间从先到后的顺序排列):

序号	名　称	价格	数量(万股)
1	上海克米列投资管理合伙企业(有限合伙)	10.65	1,000
		10.11	1,100
		9.10	1,500
2	上海浦玖投权投资有限公司	10.60	1,000
3	中国银河投资管理有限公司	10.00	1,100
		9.16	1,200
		8.46	1,300
4	江苏开元股份有限公司	9.96	1,000
5	平安证券有限责任公司	9.78	1,000
6	天兆欣(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	9.72	1,000
7	江苏瑞华投资发展有限公司	9.71	1,000
		8.11	1,000
8	丁敏芳	9.59	1,500
		9.39	2,000
		9.19	2,000
9	郑海若	9.55	1,000
10	中航证券有限公司	9.50	1,000
11	鹰潭宏河投资管理有限合伙企业	9.30	1,200
		8.96	1,300
		8.32	1,400
12	东兴证券股份有限公司	9.30	1,000
13	博弘数君(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	9.26	1,000
		8.13	1,100
14	上海哲熙投资管理合伙企业(有限合伙)	9.10	1,200
		8.31	1,150
		7.91	1,300
15	赵霞芬	9.10	1,200
		8.78	1,400
		8.18	1,500
16	卢君	9.06	1,000
17	兴业全球基金管理有限公司	9.05	1,000
		8.10	1,500
		7.10	2,000
18	国华人寿保险股份有限公司	9.01	1,000
19	兵器财务有限责任公司	9.01	1,000
20	江苏汇鸿国际集团土产进出口股份有限公司	8.80	1,000
		8.60	1,000
		8.40	1,000
21	江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	8.60	1,000
22	华宝信托有限责任公司	8.50	1,400
23	陈学东	8.33	1,100
		7.88	1,500
		7.38	1,800
24	西藏自治区投资有限公司	8.20	1,000
		7.60	1,100
		6.94	1,200
25	中信证券股份有限公司	8.00	1,000
26	李绍君	7.70	1,000
27	南方基金管理有限公司	7.50	1,150
28	太平洋资产管理有限责任公司	7.03	1,000
29	江苏虎甲投资有限公司	6.93	1,000

注:每一申报价格对应的申购股数,是当最终确定的发行价格不高于该申报价格时,投资者的最大申购股数。

在申报期结束后,公司与宏源证券根据申购人的有效报价,按照认购邀请书规定的程序,根据价格优先、认购金额优先、时间优先的规则,确定最后的发行价为9.59元/股。

本次发行价格9.59元/股与发行底价6.93元的比率为138.38%;本次非公开接受认购人报价日为2011年7月25日、7月25日前20个交易日均价为12.81元/股。本次非公开发行价格与接受认购人报价日前20个交易日均价的比率为74.86%。

(五)募集资金情况

2011年8月1日,深圳市鹏城会计师事务所有限公司出具深鹏所验字[2011]0267号《验资报告》,确认:截至2011年7月29日止,粤水电实际已发行人民币普通股(A股)85,987,278股,募集资金总额为人民币捌亿贰千肆佰陆拾壹万柒仟玖佰玖拾陆元零贰分(RMB824,617,996.02元),扣除发行费用人民币叁仟贰佰叁拾捌万壹仟陆佰贰拾玖元捌角陆分(RMB32,381,629.86)后,实际募集资金净额为人民币柒亿玖仟贰佰贰拾叁万陆仟叁佰陆拾元壹角陆分(RMB792,236,366.16)。其中新增注册资本人民币85,987,278.00元,增加资本公积人民币706,249,088.16元。

(六)本次发行股份的限售期

根据《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规的规定,8家特定对象认购的股份自本次发行上市之日起限售期为12个月。

三、发行结果及发行对象简介

(一)发行结果

本次非公开发行股份总量为85,987,278股,未超过证监会核准的上限11,900万股,发行对象总数为8名,不超过10名,且全部现金认购对象申购报价均不低于6.93元/股,根据价格优先、数量优先及时间优先的原则,最终确定本次非公开发行的发行对象与获配数量如下:

序号	发行对象	获配数量(股)	限售期
1	上海克米列投资管理合伙企业(有限合伙)	11,000,000	12个月
2	上海浦玖股权投资有限公司	10,000,000	12个月
3	中国银河投资管理有限公司	11,000,000	12个月
4	江苏开元股份有限公司	10,000,000	12个月
5	平安证券有限责任公司	10,000,000	12个月
6	天兆欣(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	10,000,000	12个月
7	江苏瑞华投资发展有限公司	10,000,000	12个月
8	丁敏芳	13,987,278	12个月
合计		85,987,278	—

(二)各发行对象的基本情况

1、公司名称:上海克米列投资管理合伙企业(有限合伙)

主要经营场所:浦东新区浦东大道2123号3B-1508室

执行事务合伙人:上海证大投资管理有限公司(委派代表:朱南松)

合伙企业类型:有限合伙企业

经营范围:投资管理,资产管理(除金融业务)。创业投资,商务信息咨询、投资咨询、企业管理咨询(除经纪),市场营销策划。(企业经营设计行政许可的,凭许可证经营)

2、公司名称:上海浦玖股权投资有限公司

住　所:上海市静安区康定路1147号6幢1021室

法定代表人:杨晓平

注册资本:100,000,000元人民币

公司类型:有限责任公司(国内合资)

经营范围:股权投资,实业投资,金属材料,建筑材料,机电设备及配件、机械设备及配件、计算机软硬件销售,计算机领域内的技术开发、技术咨询,技术服务,技术转让,投资管理,投资咨询,商务信息咨询,从事货物及技术的进出口业务。(企业经营设计行政许可的,凭许可证经营)

成立日期:2011年03月11日

3、公司名称:中国银河投资管理有限公司

住　所:北京市西城区金融大街35号国际企业大厦C座

法定代表人:许国平

注册资本:4,500,000,000元人民币

公司类型:有限责任公司(国有独资)

经营范围:许可经营项目:(无);一般经营项目:投资业务;资产管理

成立日期:2000年08月22日

4、公司名称:江苏开元股份有限公司

住　所:南京市户部街15号

法定代表人:蒋金华

注册资本:51610.65万元

公司类型:股份有限公司(上市)

经营范围:许可经营项目:危险化学品批发(按许可证所列范围经营);公路货运(限分支机构经营)。一般经营项目:自营和代理各类商品及技术的进出口业务,国内贸易,纺织原料及制成品的研发、制造,仓储,电子设备研发、安装,租赁,计算机软硬件、电子产品及网络工程设计、安装、咨询与技术服务,房屋租赁,物业管理服务,实业投资。

成立日期:1992年10月13日

5、姓名:平安证券有限责任公司

住　所:广东省深圳市福田区金田路大中华国际交易广场8层

法定代表人:杨宇翔

注册资本:3,000,000,000元人民币

公司类型:有限责任公司

经营范围:许可经营项目:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自营;证券资产管理;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍服务(有效期至2012年12月08日);融资融券业务。一般经营项目:无

成立日期:1992年10月13日

6、公司名称:天兆欣(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)

主要经营场所:天津空港经济区西二道82号丽港大厦裙房二层201

执行事务合伙人:北京天安泰股权投资管理有限责任公司(委派代表:罗扬明)

合伙企业类型:有限合伙企业

经营范围:从事对未上市企业的投资,对上市企业非公开发行股票的投资及咨询服务(不得以任何方式公开募集和发行资金)(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件,在有效期限内经营,国家有专享专营规定的按规定办理)

成立日期:2011年06月20日

7、姓名:江苏瑞华投资发展有限公司

住　所:南京市玄武区玄武大道699-22号

法定代表人:张建斌

注册资本:50,000,000元人民币

公司类型:有限公司(自然人控股)

经营范围:许可经营项目:无。一般经营项目:实业投资;证券投资;资产管理;投资咨询。

成立日期:2003年7月2日

8、姓名:丁敏芳

国　籍:中国

住　所:江苏省无锡市北塘区黄巷镇红五月村孙巷97号

(三)获配对象与公司的关联关系

获配对象与公司不存在关联关系。

(四)获配对象本次发行认购情况

获配对象本次发行共认购85,987,278股,具体详见本节"三、发行结果及发行对象简介、(一)发行结果"。

限售期安排:自本次非公开发行上市之日起12个月内不得上市交易或转让。

(五)获配对象及其关联方与公司最近一年的重大交易情况

最近一年,获配对象及其关联方与公司未发生重大交易。

(六)获配对象及其关联方与公司未来的交易安排

对于未来可能发生的交易,公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求,履行相应的内部审批决策程序,并作充分的信息披露。不存在认购本次发行股份的未来交易的安排。

四、本次非公开发行的相关机构

(一)原保荐人(主承销商)

名　称:宏源证券股份有限公司

法定代表人:冯戎

注册地址:乌鲁木齐市文艺路233号宏源大厦

联系地址:北京市西城区太平桥大街19号

保荐代表人:周洪刚、占利民

项目协办人:陈辉

联系人员:李琳、李红梅、王丹彤、朱俊峰

联系电话:010-88085881、88085885

联系传真:010-88085255、88085254

(二)发行人律师

名　称:广东中信协诚律师事务所

负责人:王学琛

办公地址:广州市华明路13号华普广场东塔2604

经办律师:王学琛、林帙玲

联系电话:020-28865533

联系传真:020-28865500

(三)发行人审计验资机构

名　称:深圳市鹏城会计师事务所有限公司

法定代表人:饶永

办公地址:深圳市华富路5号南光大厦七楼西座

经办人员:巩启春、朱文岳

联系电话:0755-83689896

联系传真:0755-83688835

第二节　本次非公开发行前后公司基本情况

一、本次发行后公司股权结构、高管人员、业务结构的变动情况

(一)公司股本结构变动情况

本次发行完成后,公司有限售条件流通股份将增加。本次发行完成后,广东省水电集团有限公司仍然会保持对公司的控股地位,不会导致公司控制权发生变化。

55)公司股本结构变动情况

股份类型	本次变动前		本次变动增减(股)	本次变动后	
	数量(股)	比例		数量(股)	比例
一、有限售条件股份	126,519,937	38.06%	85,987,278	212,507,215	50.79%
二、无限售条件股份	205,880,063	61.94%	0	205,880,063	49.21%
三、股份总数	332,400,000	100.00%	85,987,278	418,387,278	100.00%

同时,因本公司控股股东广东省水电集团有限公司持有的120,914,128股有限售条件流通股已于本次非公开发行实施期间,即2011年7月27日解除限售;考虑到该因素的影响,本次非公开发行前后公司股本结构变动如下:

股份类型	本次变动前		本次变动增减(股)	本次变动后	
	数量(股)	比例		数量(股)	比例
一、有限售条件股份	126,519,937	38.06%	-34,926,850	91,593,087	21.89%
二、无限售条件股份	205,880,063	61.94%	120,914,128	326,794,191	78.11%
三、股份总数	332,400,000	100.00%	85,987,278	418,387,278	100.00%

2、本次非公开发行前后前10名股东变化情况

(1)本次非公开发行前公司前10名股东及其持股情况如下(截至2011年7月19日收盘后):

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例	持有有限售条件股份数量(股)
1	广东省水电集团有限公司	120,914,128	36.38%	120,914,128
2	全国社会保障基金理事会转持二户	9,839,999	2.96%	5,601,872
3	广东省建筑科学研究院	3,864,703	1.16%	0
4	招商银行-中邮核心主题股票灵活券投资基金	3,581,960	1.08%	0
5	中国农业银行-中邮核心优势灵活配置混合型证券投资基金	2,994,911	0.90%	0
6	中国建设银行-摩根士丹利华鑫消费领航混合型证券投资基金	1,978,759	0.60%	0
7	广东省水利电力勘测设计研究院	1,584,770	0.48%	0
8	中国建设银行-华商产业升级股票型证券投资基金	1,103,500	0.33%	0
9	陆锡英	1,037,436	0.31%	0
10	中国建设银行-华宝兴业多策略增长证券投资基金	799,934	0.24%	0
合　计		147,700,100	44.43%	126,516,000

(2)本次非公开发行后公司前10名股东及其持股情况如下(截至2011年8月9日收盘后):

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例	持有有限售条件股份数量(股)
1	广东省水电集团有限公司	120,914,128	28.90%	0
2	丁敏芳	13,987,278	3.34%	13,987,278
3	上海克米列投资管理合伙企业(有限合伙)	11,000,000	2.63%	11,000,000
4	中国银河投资管理有限公司	11,000,000	2.63%	11,000,000
5	上海浦玖股权投资有限公司	10,000,000	2.39%	10,000,000
6	江苏开元股份有限公司	10,000,000	2.39%	10,000,000
7	平安证券有限责任公司	10,000,000	2.39%	10,000,000
8	天兆欣(天津)股权投资基金合伙企业(有限合伙)	10,000,000	2.39%	10,000,000
9	江苏瑞华投资发展有限公司	10,000,000	2.39%	10,000,000
10	全国社会保障基金理事会转持二户	9,839,999	2.35%	5,601,872
合　计		216,741,405	51.80%	91,589,150

广东省水电集团有限公司持有的120,914,128股已于2011年7月27日全部解除限售,所以本次非公开发行完成后,其持有的有限售条件股份数量为0股。

(二)本次发行对高管人员结构的影响

公司不存在因本次发行对高管人员进行调整的计划,本次发行完成后,公司高管人员结构不会因本次发行而发生变动。

(三)本次发行对公司业务结构的影响

公司实持做大做强建筑施工业务(包括地铁盾构施工业务)的同时,向水力发电、风力发电等可再生能源开发与经营延伸的发展战略,公司主营业务包括工程施工和新能源开发两大领域。本次发行募集资金投资于Φ8780mm盾构施工设备购置项目和安江水电站项目,将使地铁盾构施工业务和水电运营业务对公司盈利的贡献增加。

二、本次非公开发行前后对公司最近一年每股收益和每股净资产的影响

本次非公开发行85,987,278股。以2010年的财务数据为基础模拟计算,公司本次非公开发行前后全面摊薄每股净资产及每股收益如下:

	发行前	发行后
每股净资产(元)	4.3966	5.3866
每股收益(元)	0.2731	0.2170

注:1、发行前数据源自粤水电2010年年度报告;

2、发行后全面摊薄每股净资产=2010年12月31日归属于母公司股东权益+本次募集资金净额)/本次发行后股本总额;

发行后全面摊薄每股收益=2010年度归属于母公司股东的净利润/本次发行后股本总额;

3、截至2010年12月31日,本公司股本总额为332,400,000股,本次非公开发行完成后,股本总额为418,387,278股。

三、本次发行后公司业务及资产整合计划和公司章程调整情况

(一)本次发行后公司业务及资产整合计划

本次发行完成后,公司不存在业务和资产的整合计划。

(二)公司章程调整情况

本次发行完成后,公司股本相应增加,公司将按照发行的实际情况对《公司章程》中与股本相关的条款进行修改,并办理工商变更登记。截止本公告披露日,公司除2011年7月22日召开的第四届董事会第七次会议审议通过关于增加公司经营范围的事项将对《公司章程》进行修改外,无其他修改或调整公司章程的计划。

四、本次发行后公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次非公开发行股票完成,募集资金到位后,公司的总股本及净资产增加,资金实力增强,资产负债率下降,财务结构更趋合理,财务状况将得到改善。本次募集资金投资项目实施完成后,有利于进一步改变公司综合毛利率偏低和利润相对缺乏稳定性情况,有效提高公司利润水平。募集资金投资的安江水电站项目经营效益需要一定时间才能得以体现,本次非公开发行股票完成后,由总股本及净资产的增加,可能会导致短期内公司每股收益的摊薄和净资产收益率较大幅度的下降。

本次非公开发行股票完成后,公司筹资活动现金流入将大幅增加,随着募集资金投资项目的投产和效益的产生,未来投资活动现金流出和经营活动现金流入将有所增加,且项目实施完成后,有助于改变公司现金流相对缺乏稳定性的情况。

五、公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次发行完成后,公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易不会因本次发行而发生变化。公司与控股股东及其关联人之间不存在同业竞争。本次发行完成及本次募集资金投资项目实施后,公司与控股股东及其关联人之间也不会因此而产生同业竞争。

六、本次发行完成后,公司是否存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形,或公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

本次发行完成后,公司资金、资产不会因本次发行而发生被控股股东及其关联人占用的情况。本次发行完成后,公司不会因本次发行而发生为控股股东及其关联人提供担保的情况。

七、本次股票发行对公司负债结构的影响

本次非公开发行股票完成后,公司的资产负债率将有所下降,资产负债结构更趋于合理,不会存在负债比例过低、财务成本不合理的情况。

八、本次股票发行相关的风险说明

(一)每股收益和净资产收益率下降的风险

截止2010年12月31日,本公司净资产为1,461,443,458.76元,本次非公开发行股票成功后,公司总股本和净资产将有较大幅度的增长。由于本次增发募集资金投资项目发挥经济效益有一个过程,短期内公司利润增长幅度预计将小于净资产增长幅度,公司存在短期内每股收益和净资产收益率下降的风险。

(二)市场风险

公司本次募集资金投资项目决策,是基于当前的产业政策、市场环境和技术发展水平等条件进行充分可行性论证而作出的,但实际实施过程中,随着时间的推移,相关因素可能发生变化,导致项目实施后面临一定的市场风险。

(三)管理风险

本次非公开发行股票完成后,公司净资产规模将大幅增加,公司的业务规模也将扩大,这对公司的经营管理能力提出更高的要求。若公司的施工管理、销售管理、质量管理等不能适应公司规模的迅速扩张,人才培养、组织管理不能进一步健全完善,将会引发相应的管理风险。

(四)股市风险

股价除受公司经营成果、财务状况及未来发展前景影响之外,还将受到国际、国内政治经济局势和国内宏观经济形势、产业政策、资本市场走势、投资者的心理预期、股票的供求关系和各类重大突发事件等诸多因素的影响。

第三节　发行人主要财务指标及管理层讨论与分析

一、近三年及一期重要财务指标

(一)简要合并资产负债表

单位:万元

项目	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产总额	717,496.15	612,680.59	442,277.36	352,836.31
负债总额	564,489.71	465,012.82	301,558.65	217,730.12
归属于母公司股东权益合计	150,604.59	146,144.35	139,252.32	133,200.21
少数股东权益	2,401.85	1,523.43	1,466.39	1,905.98
股东权益合计	153,006.44	147,667.77	140,718.71	135,106.19

(二)简要合并利润表

单位:万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	218,946.87	393,015.90	323,287.27	236,056.30
营业利润	6,129.63	11,132.23	10,093.43	10,026.09
利润总额	5,904.81	11,181.79	10,210.63	9,971.39
净利润	4,981.96	9,134.08	8,577.50	7,735.65
归属于母公司所有者的净利润	5,003.54	9,077.04	8,545.33	7,742.15

(三)简要合并现金流量表

单位:万元

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	-36,454.24	16,921.45	31,218.63	-10,392.97
投资活动产生的现金流量净额	-93,964.75	-51,778.30	-58,548.35	-16,564.12
筹资活动产生的现金流量净额	92,165.92	76,900.37	42,747.60	35,581.77
现金及现金等价物净增加额	-38,253.07	42,043.52	15,409.85	8,640.81

二、主要资产情况分析

(一)资产结构分析

单位:万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
流动资产	396,434.40	55.25%	378,503.60	61.78%	280,271.70	63.37%	225,490.69	63.91%
非流动资产	321,061.75	44.75%	234,176.98	38.22%	162,005.66	36.63%	127,345.62	36.09%
资产总计	717,496.15	100%	612,680.58	100%	442,277.36	100%	352,836.31	100%

发行人最近三年及一期的资产总额有稳步增长,主要是由于发行人生产规模的扩大、募投项目的实施,流动资产和非流动资产均逐年增加所致。发行人资产总额的稳步增长,与增发募投项目的实施、业务规模的持续扩大等相匹配,体现了发行人良好的业务发展趋势。2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月末,流动资产占总资产的比重分别为63.91%、63.37%、61.78%与55.25%,非流动资产比重分别为36.09%、36.63%、38.22%与44.75%。

(二)主要资产科目分析

单位:万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	占总资产比例(%)	金额	占总资产比例(%)	金额	占总资产比例(%)	金额	占总资产比例(%)
应收账款	31,550.98	4.40	24,176.51	3.95	20,961.80	4.74	22,254.11	6.31
预付款项	62,505.58	8.71	47,639.20	7.78	46,873.36	10.60	31,483.24	8.92
其他应收款	55,377.57	7.72	53,249.28	8.69	38,095.02	8.61	33,269.35	9.43
存货	190,358.11	26.53	158,114.29	25.81	121,236.09	27.41	100,589.40	28.51
固定资产	188,321.20	26.25	188,707.68	30.80	127,367.02	28.80	120,260.33	34.08

1、发行人应收账款包括应收工程进度款和电力销售应收款。2008-2010年,公司应收账款占公司营业收入的比重分别为9.43%、6.48%和6.83%。报告期内,虽然公司主营业务收入逐年上升,但应收账款占主营业务收入的比重整体呈下降趋势,且公司应收账款的规模以及占流动资产比例也不断减小,表明公司应收账款回款情况整体良好。

2、发行人预付款项主要为预付的材料款、设备款和分包工程款。报告期内,公司预付款项逐年增加,主要是由于随着业务的不断拓展,公司承接工程量增多,导致公司预付的材料款和分包工程款增加所致。

3、发行人其他应收款主要系向发包方(业主)缴纳的工程质量保证金、投标保证金、履约保证金等,其中工程质量保证金金额最大,每年占公司其他应收款70%左右。随着发行人业务规模的持续扩张,发行人与业务相关的保证金、质保金余额也随着上升,这是导致发行人其他应收款增加的主要原因。2008-2010年公司其他应收款余额占营业收入比重分别为14.09%、11.78%和14.38%,公司其他应收款占主营业务收入比重总体保持平稳,说明公司其他应收款增长较为合理。

4、发行人存货主要是建造合同形成的资产,存货规模及占流动资产的比例均较大,主要是建造合同形成的资产的增长较快。公司建造合同形成的资产主要是因业主阶段性结算滞后或需等待工程整体完工结算造成。

5、报告期内,随着承接工程量的逐年增加,收入规模的不断扩大,发行人固定资产快速增加。2009年末固定资产原值增加5.82%,主要是因为子公司广水安江和新源水力纳入合并报表范围;2010年末固定资产原值增加39%,主要是因为海南东方感城风电工程在建工程转固定资产原价新增发电设备和2009年收购的房产于2010年过户增加房屋及建筑物。

三、负债情况分析

最近三年及一期期末,负债结构如下:

单位:万元、%

项目	2011.6.30		2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)	金额	比例(%)
短期借款	92,800.00	16.44	67,100.00	14.43	38,000.00	12.60	31,700.00	14.56
应付账款	59,329.62	10.51	69,996.16	15.05	52,027.06	17.25	50,354.64	23.13
预收账款	149,486.55	26.48	141,635.44	30.46	99,555.37	33.01	73,656.15	33.83
其他应付款	15,050.76	2.67	15,101.75	3.25	11,069.05	3.67	12,612.45	5.79
流动负债合计	359,437.67	63.67	335,007.24	72.04	218,486.46	72.45	179,203.15	82.31
长期借款	182,588.63	32.35	103,403.25	22.24	55,459.00	18.39	38,526.98	17.69
长期应付款	20,459.92	3.62	24,591.79	5.29	26,278.95	8.71	—	—
非流动负债合计	205,052.05	36.33	130,005.58	27.96	83,072.19	27.55	38,526.98	17.69
负债合计	564,489.72	100	465,012.82	100	301,558.65	100	217,730.12	100

报告期内,发行人负债随公司经营规模的扩大逐年增长,截止2011年6月30日,负债总额达到564,489.72万元。公司负债主要由流动负债构成,长期负债占总负债的比例较小,这是公司所处建筑行业的普遍特点。公司积极利用银行短中长期借款、供应商信用等方式来满足营运资金与资本开支。公司需要持续的产能提升以满足快速增长的市场需求,资本开支需求较为迫切,而公司目前以短期负债比例较高的资本结构已不能满足持续增长的资本开支需要,迫切需要通过股权融资形式完善资本结构。本次非公开发行,有助于进一步增强发行人的资金实力和资本规模,解决发展所需资金瓶颈,同时还可以进一步降低发行人的资产负债率和财务风险,增强发行人的综合竞争力,促进发行人持续、健康发展。

四、偿债能力分析

(一)最近三年及一期发行人主要偿债能力指标如下:

财务指标	2011.6.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动比率(倍)	1.10	1.13	1.28	1.26
速动比率(倍)	0.57	0.66	0.73	0.70
母公司口径资产负债率(%)	72.57	71.02	63.12	55.78
合并报表口径资产负债率(%)	78.67	75.90	68.18	61.71

(二)同行业可比上市公司主要偿债能力指标

2010年度,发行人同行业可比上市公司相关财务指标情况:

简　称	代　码	资产负债率	流动比率(倍)	速动比率(倍)
葛洲坝	600068	76.01%	1.29	0.67
隧道股份	600820	77.82%	1.29	1.02
上海建工	600170	82.69%	1.04	0.69
路桥建设	600263	82.43%	1.33	0.90
四川路桥	600039	81.65%	1.03	0.50
龙建股份	600853	86.48%	1.02	0.47
腾达建设	600512	66.20%	1.27	0.66
行业平均值	--	79.04%	1.18	0.70
粤水电	002060	75.90%	1.13	0.66

(注)数据来源于上市公司公开资料。

高资产负债率、低流动性是工程施工企业的共同特点,发行人资产负债率和流动比率、速动比率按近行业水平,较为合理,偿债能力较强。

五、资产周转能力分析

(一)最近三年及一期发行人资产周转能力财务指标

项目	2011年1-6月	2010年度	2009年度	2008年度
应收账款周转率(次)	7.86	17.41	14.96	10.99
存货周转率(次)	1.26	2.81	2.91	2.71
总资产周转率(次)	0.33	0.76	0.81	0.74

(二)同行业可比上市公司资产周转能力指标

2010年度,发行人同行业可比上市公司营运能力指标情况:

简称	代码	总资产周转率(次)	存货周转率(次)	应收账款周转率(次)
葛洲坝	600068	0.75	2.74	15.30
隧道股份	600820	0.80	4.72	4.34
上海建工	600170	1.58	5.79	12.76
路桥建设	600263	0.68	3.72	5.18
四川路桥	600039	0.67	2.34	29.18
龙建股份	600853	1.18	2.69	8.01
腾达建设	600512	0.48	1.45	2.76
行业平均值	--	0.88	3.35	11.08
粤水电	002060	0.76	2.81	17.41

(注)数据来源于上市公司公开资料。

报告期,与同业上市公司比较,发行人的各类资产周转率处于行业正常值范围,