

中国水利水电建设股份有限公司董事长、党委书记 范集湘先生致推介辞



尊敬的各位投资者朋友、各位嘉宾：
大家下午好！
感谢大家在百忙之中参加中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行股票的路演推介活动。在此，我谨代表中国水电董事会和管理层，向参加本次网上路演的朋友们表示热烈欢迎，向关心和支 持中国水电发展的广大投资者致以诚挚的谢意！
中国水利水电建设股份有限公司是由中国水利水电建设集团整体改制而设立的综合性跨国资经营企业。中国水电始终坚持以科学发展观为指导，以建设具有较强国际竞争力的质量效益型世界一流企业为目标，突出工程承包、电力投资与经营、水工设备制造与租赁、房地产开发四大主营业务，是名副其实的中国水利水电建设行业的龙头企业。公司在国际水利水电建设行业处于先进水平，具有不可替代的国际竞争优势，在非水利水电建筑业务领域具有很强的开拓能力和替代优势，国内国际市场前景十分广阔。公司在巩固

水利水电建设领域主导地位的基础上积极实施相关多元化战略，着力调整优化产业结构，积极稳健投资开发水电、风电清洁可再生能源，理性有序开发房地产业务，已形成占公司总资产约 35%的优质经营性资产，正不断渐进地调整优化公司的盈利模式。公司 2011 年进入了经营业绩优异的 A 级中央企业行列。在 2011 年“全球最大 225 家国际承包商”中排名第 15 位，在“中国企业 500 强”中排名第 80 位，在“中国对外承包工程企业 50 强”中排名第 3 位。
中国水电首次公开发行股票并上市，是公司发展史上具有重要里程碑意义的一件大事。未来，中国水电将继续秉承“顺势而变，诚信守诺，科技领先，管理图强”的经营理念，不断提高管理水平和科技水平，通过不断创新机制获得公司成本、技术上的领先优势，通过稳健、高效、持续的资本运作，实现规模与效益的同步快速增长，形成公司良好的效益回报投资者，并将公司建设成多元化、国际化、现代化的具有较强国际竞争力的质量效益型的世界一流企业。我们相信，广大投资者的高度信任与大力支持，是此次发行成功的保证。
本次发行上市后，中国水电将严格按照上市公司的标准规范运作，将公司建设成为一个对股东和公众投资者负责任的上市公司。我们将持续不断地提高生产经营水平，以规范的管理、持续成长的业绩和良好的发展前景树立资本市场蓝筹股形象。
非常高兴有机会能与大家在网上进行交流，通过本次网上交流沟通，我们将充分听取各位的建设性意见，进一步推进中国水电的发展。
最后，欢迎大家踊跃提问，谢谢大家！

中信建投证券有限责任公司总裁 王常青先生致辞



尊敬的各位投资者朋友、各位嘉宾：
大家下午好！
作为中国水利水电建设股份有限公司本次发行的保荐人和主承销商，我们非常高兴能够参加今天的网上交流活动，也非常珍惜本次与广大投资者的互动交流机会。在此，我谨代表中信建投证券有限责任公司，向所有参加中国水电首次公开发行股票网上路演的嘉宾和投资者朋友们表示热烈的欢迎和衷心的感谢！
作为中国水电的保荐人及主承销商，我们深知中国水电的成功来之不易，同时也能够协助中国水电完成本次发行上市感到无比荣幸和自豪。对于中国水电的未来，我们充满信心，我们相信中国水电一定会把握本次发行上市的契机，继续努力奋斗，为广大投资者带来丰厚回报。
在此祝愿中国水电的未来更加辉煌璀璨！预祝本次网上路演活动圆满成功！谢谢大家！

水电市场份额超过 50%，是全球水利水电建设领域当之无愧的第一品牌。通过实施业务相关多元化、产业一体化及市场全球化战略，中国水电已实现从国内市场为主到国内、国际两个市场齐头并进；工程承包业务从单一水利水电到水利水电及非水利水电共同发展，产业结构由单一工程承包业务到工程承包、电力投资与运营、设备制造与租赁及房地产开发等多产业协同驱动，形成了国内水电、国内非水电、国际业务、投融资业务协调发展的经营格局。
市场涨跌有其自身的规律，面对经常波动的市场，我们启动发行时，首要考虑的就是企业的投资价值。而首次公开发行上市是中国水电的战略选择，借助资本市场的平台，中国水电必将巩固其核心竞争力，继续提升企业价值。我们希望中国水电的发行上市，能为投资者提供有价值的投资产品，并以良好的业绩成长提振市场信心。
作为中国水电的保荐人及主承销商，我们深知中国水电的成功来之不易，同时也能够协助中国水电完成本次发行上市感到无比荣幸和自豪。对于中国水电的未来，我们充满信心，我们相信中国水电一定会把握本次发行上市的契机，继续努力奋斗，为广大投资者带来丰厚回报。
在此祝愿中国水电的未来更加辉煌璀璨！预祝本次网上路演活动圆满成功！谢谢大家！

中银国际证券有限责任公司副总裁、董事总经理 任劲先生致辞



尊敬的各位投资者、各位关心和支持中国水电的朋友们：
大家下午好！
作为中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行 A 股股票的保荐机构和主承销商，我们非常高兴能够参加今天的网上交流活动。在此，我谨代表中银国际证券有限责任公司的全体同仁，向所有参加本次网上路演推介的嘉宾和投资者朋友们表示热烈的欢迎和衷心的感谢！
中国水电是我国乃至全球特大型综合性工程建设集团之一，建国以来，公司建设

了中国 65% 以上的大中型水电站和水利枢纽工程，代表了中国水利水电建设技术的最高水平，同时也是中国在全球产业布局中少有的具有行业代表性、功能特殊性和不可替代性的具有竞争优势的企业之一。公司连续多年入选“中国 500 强企业”及“全球 225 家最大承包商”。在 2011 年 ENR 全球 225 家最大承包商中排名第 15 位，在上榜中国企业中排名第 6 位。
从 2007 年中国水电整体重组改制开始到现在的四年来，中银国际见证了水电水电的蓬勃发展和辉煌业绩，中国水电管理层广阔的国际视野、深厚的行业积淀、丰富的工程实践和勇于创新的科学精神给我们留下了深刻的印象和勇气，能够为这样优秀的公司提供保荐和承销服务，我们倍感荣幸。
作为本次发行的保荐机构和主承销商，我们真诚地希望通过本次网上路演推介，能使广大投资者更加深入、客观地了解中国水电，从而更准确地把握中国水电的投资价值和投资机会！我们对中国水电的未来发展充满信心，希望通过我们和公司的共同努力，让广大投资者共同分享优秀企业的发展成果。
最后，预祝中国水电 A 股首次公开发行圆满成功！欢迎大家踊跃提问，积极认购。谢谢大家！

中国水利水电建设股份有限公司董事长、党委书记 范集湘先生致答谢辞

尊敬的各位投资者朋友、各位嘉宾：
大家好！
中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行股票网上路演已经接近尾声了，再次感谢各位投资者朋友的积极参与和交流，同时也非常感谢“中国证券网”所提供的交流平台和服务。感谢联合主承销商中信建投、中银国际以及所有参与本次发行的中介机构的鼎力支持，感谢你们付出的辛勤劳动。在本次网上路演即将结束之际，我再次代表中国水电再次感谢各位网友和各位投资者朋友对本公司的关心、信任和支持。
今天，能够有机会与这么多关心、关注中国水电的投资者朋友互动交流，共同探讨中国水电未来的发展，我们感到十分高兴。对于大家提出的问题和宝贵意见，我们一定会充分关注，合理采纳，不断推进公司的改革与发展，努力将中国水电建设成为治理规

范、业绩优良的上市公司，以回报广大投资者朋友们的关心和厚爱。
通过本次网上路演的沟通与交流，我深刻体会到了作为一家上市公司，使命和责任重大。步入上市公司行列后，我们将面临更多投资者的关注与监督，我们真诚地希望在中国水电未来的发展道路上，能够始终得到大家一如既往的信任与支持。公司与大家交流的渠道也是畅通的，我们还会以各种方式加强与广大投资者的交流与沟通，希望投资者能及时、全面了解公司的发展战略和经营状况，使投资者能进一步了解中国水电的投资价值和未来的成长空间。我们也相信，在未来的日子里，中国水电一定能以更具优异的经营业绩回报各位投资者，回报社会！
再次感谢各位投资者和网友对中国水利水电建设股份有限公司的关注和支持！谢谢大家！

中国水电：全球水利水电建设第一品牌

——2011年中国水利水电建设股份有限公司首次公开发行A股网上路演精彩回放

出席嘉宾

中国水利水电建设股份有限公司
董事长、党委书记 范集湘先生
副总经理、党委委员 袁柏松先生
副总经理、党委委员 李跃平先生
总会计师、党委委员 孙瑾先生
董事会秘书兼 董事会办公室主任 王志平先生
财务部 副主任 黄海波先生
证券事务代表 李积平先生

中信建投证券有限责任公司
总裁 王常青先生
投资银行部 执行总经理、中国水电项目负责人 林焯女士
资本市场部 总监 王琴女士
投资银行部 副总裁 白昱先生
投资银行部 副总裁 张钟伟先生

中银国际证券有限责任公司
副执行总裁、董事总经理 任劲先生
投资银行部主管、董事总经理 徐晨先生
资本市场部主管、投资银行部副主管、董事总经理 陈涌女士
投资银行部副经理、保荐代表人 刘华艳女士
资本市场部副主管、执行总经理 江高先生



发行篇

问：请问为何缩减了发行规模？
范集湘：中国水电作为中国乃至全球水利水电建设领域的第一品牌，上市是公司的发展战略；通过上市实现公司股权多元化，可以加强公司治理、进一步强化市场化运营机制对公司发展的促进作用，募集资金规模大小并非上市的主要目标。目前资本市场处于需求严重不足的状况，很多优质资产被低估，资本市场资金需求压力很大，在这种情况下，我们既要考虑对资本市场资金压力，又要考虑公司的实际价值，为此公司主动调整了发行规模，希望投资者理解我们的良苦用心。谢谢！
问：请问募集资金到位后对公司的业务有怎样的发展作用？
袁柏松：本公司本次募集资金拟投向设备采购、水电及风电等清洁能源电力投资、公共基础设施建设、补充流动资金等项目。上述项目的开发进度和盈利情况将对本公司未来的经营业绩产生重要影响。本次募集资金的运用紧紧围绕公司的主营业务，注重项目的盈利能力及影响力，提高主营业务的生产效率，进一步提升公司的核心竞争力及市场影响力，进一步增强公司的可持续发展能力。谢谢！
问：您觉得这次的价格区间合理吗？预计定价会在什么水平？
袁柏松：本次所定的价格区间对应的动态市盈率为 11.25-12 倍，我们认为这是比较合理的，是在综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平和市场环境等因素综合确定的，同时，我们还希望留给二级市场一定的上升空间。所定的区间涵盖了参与初步询价的大部分机构，包含了大部分机构报价的密集区间和价格重心。谢谢！

行业篇

问：请简单介绍一下水利行业未来发展前景？
袁柏松：水利是现代农业和工业的命脉，更是民生的基础，过去国家在水利建设方面的欠账太多，而行业的发展与国家水利建设的重视程度和投资规模有关。在 2011 年 1 月 29 日发布的中央一号文件——《中共中央 国务院关于加快水利改革发展的决定》中，明确了新形势下水利的战略地位，制定和出台了一系列针对性、覆盖面广、含金量高的加快水利改革发展的新政策、新举措。文件要求加大公共财政对水利的投入，多渠道筹集资金，力争今后 10 年全社会水利平均投入比 2010 年高出一倍。据水利部发展研究中心测算，预计今后 10 年将投入 4 万亿元。
同时，在 2011 年 7 月 8 日至 9 日召开的中央水利工作会议上，国家主席胡锦涛进一步明确了水利改革发展的主要目标是：力争通过 5 年到 10 年努力，从根本上扭转水利建设明显滞后局面。到 2020 年，基本建成防洪抗旱减灾体系、水资源合理配置和高效利用体系、水资源保护和河湖健康保障体系、有利于水利科学发展的体制机制和制度体系。
以上中央兴修水利的政策文件意味着我国将进一步扩大内需，促进经济增长，南水北调等大型水利工程建设及大江大河的治理将全面提升；另外，各省市不断加大资金投入，加快农田水利建设，未来水利市场容量极为可观。谢谢！
问：请问水电建设是未来发展的重点方向？
李跃平：要实现 2020 年非化石能源比重达到 15%，碳排放 40-45%“两项目标”，兑现我国节能减排承诺，关键是调整电力生产结构。在此背景下，由于水电与风电、核电相比，具有资源明确、技术成熟、设备配套、队伍成熟等诸多优势，是目前唯一可以大规模开发利用的可再生能源。优先有序开发水电已成为全球的共识，加快发展成为必然的选择。电力“十二五”发展的原则是：“优先开发水电；优化发展核电；积极发展核电；积极推进新能源发电；适度发展天然气发电；因地制宜发展分布式发电。”“即尽管面临移民、环保、地质灾害等一些列问题需要解决，水电开发仍放在“十二五”第一位。谢谢！
问：请问公司和国际大型承包商相比有哪些优势？
李跃平：(1)成本优势。与国际著名承包商相比，本公司凭借先进可靠的技术、成熟的经验、丰富的人力资源，以相对低廉的成本成功建设了许多设计标准高、施工难度大、技术含量复杂、规模庞大的大型建筑工程，在国际市场上比较优势明显。
(2)中国国家政策优势。我国政府积极实施“走出去”战略和能源

资源战略，积极推动双边、多边外交和经济合作，增加了本公司在国际业务市场的机遇，为本公司国际业务持续健康发展提供广阔的国际市场合作空间和良好的平台。
(3)信用优势。公司长期在非洲等地从事工程承包业务，参与当地经济建设，以优质的服务和优良的产品赢得了当地国政府、业主、老百姓的高度信任和认同。谢谢！

经营篇

问：请问贵公司的核心竞争力在哪里？
范集湘：1. 公司水电建设能力卓越，水利水电工程承包业务国际国内竞争优势明显。在国内水利水电市场居龙头地位，长期以来，国内市场份额稳居 65% 左右，国际水利水电建设市场份额 50% 以上，具有明显的跨国竞争优势和不可替代性。而且水利水电建设行业资本技术构成高，专业产能的集成度高，工程建设强度高，属于非常复杂的定制产品，其他建筑行业很难进入这个领域，所以业务毛利率高于其他建筑承包业务。
2. 公司国际市场开拓能力显著，在水利水电建设领域已经处于全球领先地位，Sinohydro 已经成为国际市场上的知名品牌，并且公司已经完成国际战略布局，截至 2011 年 6 月 30 日，中国水电在世界 57 个国家和地区在建 262 个项目。国际业务涵盖水利水电、非水利水电和投资项目，形成了业务多元化格局。截至 2010 年底，公司国际营业收入已占公司总收入的 25% 以上，毛利已占公司总毛利的 35% 以上，已经初步形成跨国公司的经营格局，在中国企业当中属于跨国经营指数较高的企业。
3. 公司产业结构调整初见成效，公司调整产业结构的主要目的是通过投资经营优质的清洁能源获得远远大于施工业务的利润回报，构建公司稳健的可持续发展的盈利模式。2011 年 6 月 30 日，公司拥有 370 亿元的发电资产，占总资产的 26%；2010 年电力毛利 13 亿元，对当期利润总额的贡献为 10.29%，今后几年水电风电等清洁能源投资业务收入与利润将稳步提高，对公司的利润贡献将持续提升。
4. 中水顾问注入后强化公司设计施工一体化优势，公司将成为全球最强最大的水利水电设计工程公司，明显提升公司的国际竞争力。与本公司重组的中水顾问集团公司主要从事水电、风电等新能源发电工程项目的勘察、设计、与本公司水利工程施工上下游，强强联合，实现水利水电设计、施工一体化，大大增强本公司在国际国内水利水电建设领域的竞争优势。谢谢！
问：请问公司有哪些先进的技术？
袁柏松：本公司水利水电建设领域建造技术总体水平居国际领先水平，拥有相关基础设施行业的先进施工技术。1、具有世界一流的综合工程建设施工能力、国际工程综合总承包能力、行业一流的科技创新能力和实力雄厚的科技创新与技术人才队伍。2、坝工成套建造技术。3、混凝土施工技术。4、土石方施工与高边坡开挖加固技术。5、地下工程施工技术。6、地基基础处理技术。7、水电站机电安装施工技术。8、大型金属结构设备制作安装技术。9、特大型环保砂石骨料加工系统制作安装技术。10、江河疏浚技术。11、本公司掌握并成功实践了高速铁路、客运专线、高速公路、大型工业与民用建筑的成套施工技术，以及桥梁、隧道、城市轨道交通、河湖整治、风电等专业施工技术。12、本公司研究、储备并应用了港口与码头、火电、市政、核电、矿山等行业的先进施工技术。谢谢！
问：预计公司未来几年收入增长？
孙瑾：2008 年以来，公司营业收入复合增长率 29%，结合在手订单，以及每年新签订单增长速度，预计“十二五”期间公司收入、利润将有两倍的增长速度。主要依据如下几个方面的因素：
(1)工程承包业务是本公司的传统和核心业务，占有国内大中型水利水电建设市场 65% 以上的份额，全球市场 50% 以上的份额，目前先开发水电已经成为国际社会的共识，我国也确定了在未来十年优先发展水电的政策。同时考虑到国家节能减排的政策扶持力度，未来水电市场发展空间巨大。另外，水利建设市场也将迎来黄金十年，今年的中央一号文件国家安排了 4 万亿元的水利项目投资，未来投入将比前十年翻两番，公司目前较高的市场占有率将使公司成为国家水电及水利优惠政策的最大受益者。
(2)随着公司电力投资与运营项目的陆续投产发电，甘肃煤电一

体化的开展，将改善目前火电发电业务低回报的现状，以及房地产业务的滚动开发，投资业务利润贡献稳步增长。
(3)上市募集资金后，将极大改善债务结构，降低带息负债比例，节约资金成本。
(4)公司近几年海外市场快速发展，并且营收比重逐年上升，且海外业务毛利率高于境内，因此未来几年随着海外业务进一步高速发展公司的营业收入和利润将同步增长。
(5)大重组实施后，中水顾问集团 2010 年收入 105 亿元，净利润 15 亿元，注入中国水电，将极大提高中国水电的收入及利润水平，并且设计业务毛利率高，将提高公司综合毛利率；同时，工程设计与施工一体化，将会产生巨大的协同效应，增强公司在海外开展 EPC 业务的能力，进一步提高盈利能力。谢谢！
问：公司获得过哪些荣誉？
王志平：本公司承建的工程建设项目多次获奖。截至目前，本公司共获国家科技进步奖 9 项、省部级科技进步奖 114 项、中国建筑工程鲁班奖 25 项、中国詹天佑土木工程大奖 6 项、中国水利优质工程（大禹）奖 11 项、国家优质工程金奖 1 项、银奖 12 项。其中，2009 年，本公司承建的伊朗塔里干水电枢纽工程获中国建筑业协会授予的首批境外工程鲁班奖。大量优质工程为本公司在国内外工程承包市场上创造了卓越的品牌和声誉。
本公司近年来先后获得国务院国资委授予的绩效进步特别奖、管理进步特别奖，由于 2010 年经营业绩优异，今年 5 月被国资委评为中央企业 A 级企业。谢谢！

发展篇

问：公司有何发展战略？公司的整体发展目标是什么？
范集湘：本公司根据各项业务的特性制定了不同的战略，各业务发展战略分别是：①工程承包业务：巩固国内水利水电建设业务的绝对优势地位，提高非水电建设业务的行业地位和市场占有率，争取较大市场份额。②电力投资与运营业务：将继续凭借自身优势，继续加大资源开发业务投资力度，拓展融资渠道，充分挖掘水电、风电等清洁能源投资机会，有序扩大优质矿产资源等相关领域的开发投资规模。③设备制造与租赁业务：立足现有的设备制造能力，巩固并拓展水利、水电、风电、核电、航电水工设备及施工专用设备制造市场，大力发展自主知识产权的水利水电相关的设备制造业务。④房地产开发业务：在风险可控的前提下，加快做好、做强、做大房地产业务。⑤国际经营业务：成为国际、国内建筑行业中的一流品牌。
本公司整体发展目标是：以工程建设、电力投资、机械制造与租赁、房地产开发为主营业务，以技术、质量为竞争核心，以创新为导向，逐步提升项目管理水平和资本运作能力，积极拓展国际工程承包市场，国际市场和水电市场，以资产管理、资本运营与大型项目开发运作相结合，不断在更高层次上形成和发展更为强大的综合国际竞争能力。最终成为行业领先、管理一流、品牌影响力明显，具有持续成长性和较强自主创新能力的、可持续发展能力和国际竞争力的质量效益型跨国公司。谢谢！
问：本次发行对公司来说是发展的一个里程碑，可见上市对公司的重要性，你能谈谈对上市的认识，及如何利用好证券市场这一发展平台吗？
范集湘：中国的资本市场处于建设期和成长期，中国的国有企业处于转型期和再成长期，通过中国的资本市场实现了股权结构的调整是一条必由之路，唯有股权结构多元化才可能使企业的治理更高效、更严谨、更可靠。中国水电选择上市就是基于对以上本质问题的认识。
企业上市会形成一种市场化、法制化、公众投资者透明监督的倒逼机制，形成一种良性的外在压力，促使企业进一步完善治理结构，转换经营机制，提升管理水平，创造更好的业绩；同时，资本市场发现优质企业和劣质企业的平台，好的企业可以通过资本市场这种发现的功能融通资金，弥补短板，进一步彰显优势，更好、更快地发展自己，投资者也能在这一良性过程中有机会分享企业创造的价值。公司会倍加珍惜证券市场这一发展平台，依法依规经营，重视创新变革，强化科学管理，努力开拓国际国内市场，不断地提升公司的业绩从而提升公司的市场价值，成为对资本市场负责的专业公司，以优质的业绩与投资者和相关方共同分享，从而赢得资本市场的认可和投资者的青睐，形成投资者和公司整体共赢的良性循环。谢谢！

