邦讯技术:借上市东风 做网优先锋

——邦讯技术(300312)投资价值分析

1、公司概况

1.1 国内领先的无线网络优化系统提供商及设备供应商

邦讯技术股份有限公司 (以下简称“邦讯技术”或“公司”) 是国内领先的无线网络优化系统提供商及设备供应商,专业从事无线网络优化系统的设计、实施和代维服务以及无线网络优化系统设备的研发、生产和销售，是行业内为数不多的系统集成、设备销售和代维服务综合实力较强企业之一，能够提供符合 GSM、WCDMA、CDMA2000、TD-SCDMA、WLAN 等各标准的全套系列设备与解决方案,全面参与运营商集采竞标。2009 年、2010 年公司国内市场占有率分别为 1.5%、2.1%。

经过十年的经营积累，公司聚集了一大批无线网络优化专业人才、客户及技术资源,是中国移动、中国联通、中国电信等国内三大运营商的设备及服务提供商。公司与客户建立了长期互信的合作关系，是中国联通首批“WLAN 工程接入设备框架集采”中标厂商之一。截至 2011 年末,公司已在包括北京、广东、江西、山东、四川等 22 个省、市、自治区建立了 82 个营销服务网点，服务覆盖全国各地，业务广泛应用于楼宇、商场、校园网、高速铁路、高速公路、跨海大桥、大型场馆等场所，承担了庐山风景区公路沿线 GSM900MHz 小区连续分布覆盖、青岛胶州湾跨海大桥、北京南苑机场 WLAN+室内分布设计方案等多项标志性的工程建设。

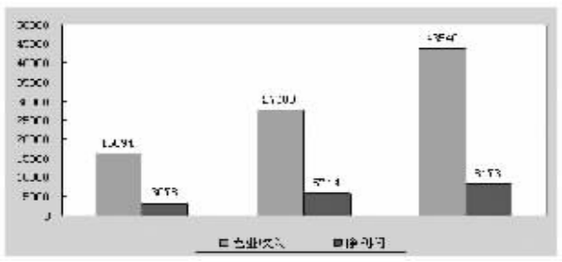
公司是国家级高新技术企业、中关村高新技术企业协会会员、WAPI 产业联盟成员。目前公司已经具备了较强的研发生产实力，掌握诸多无线网络优化系统核心技术，生产的主要产品性能指标均位居国内领先水平。公司已获得 1 项发明专利、12 项实用新型专利，13 项发明专利正在审查阶段；并先后获得了“2011 年度通信网络代维先进单位”、“2011 中关村新锐企业百强”、“2010 年度全国科技创新中小企业示范单位”、“2010 年度中国自主创新企业百强”等荣誉称号。

1.2 公司现处在高速成长期，近三年净利润复合增长率达到 63%

无线网优企业最核心的竞争力体现在对客户的服务能力上，运营商要求企业能够为用户提供“全、快、好”的解决方案。目前公司已经建立起与市场发展相适宜的独具特色的商业运营模式:“以市场营销为龙头，以建设营销网络为体现，围绕技术服务 (系统集成、代维服务) 业务为主轴，拉动设备业务的开展。制造、研发和管理作为强有力的支撑。”从公司披露的近三年的经营业绩来看，成就斐然。近三年公司营业收入复合增长率达到 64.48%，公司净利润复合增长率达到 62.95%，净利率保持 20%左右，公司的发展增速位居行业最前列。

图 1：近三年公司收入和利润持续快速增长

(单位:万元)



资料来源：公司招股说明书，怀新投资

公司在快速发展的同时，毛利率水平维持高位并逐年增长，由 2009 年度的 45.92%增长至 2011 年度的 48.95%,显著高于同行业上市公司水平。

表 1： 2009 年 ~2011 年公司各产品毛利率情况

产品类别	2011 年度	2010 年度	2009 年度
系统集成	57.23%	56.08%	53.05%
设备销售	46.20%	35.87%	26.74%
代维服务	70.80%	55.24%	53.63%
主营业务	48.95%	49.37%	45.92%

资料来源：公司招股说明书

1.3 核心高管均有持股，管理层稳定

公司本次发行 2,668 万股 A 股，发行价为 20.00 元/股，发行后公司总股本为 10,668 万股。公司的实际控制人为董事长兼总经理张庆文先生和公司副董事长戴芙蓉夫妇，本次发行后，夫妇二人合计持有公司 53.99%的股份。此外，公司的核心高管均有持股，管理团队稳定。

2、无线网优行业前景广阔,公司面临良好市场机遇

2.1 无线网络优化覆盖设备是移动电信设备不可或缺的子行业，近年来该行业占电信固定资产投资比例逐年增长

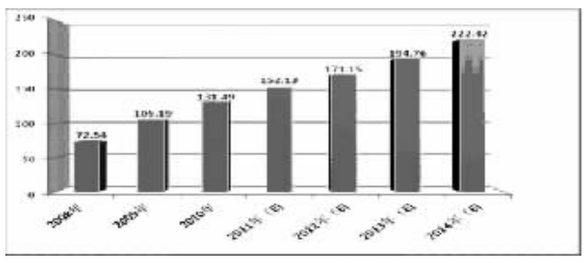
受无线电传输自然衰减、地理环境和应用环境的限制,基站等核心网设备通常只能保证一定区域内的基本信号“面”覆盖与数据接入，难以全面顾及到区域内各“点”的信号覆盖质量。无线网络优化系统可以有效改善网络通信质量、提高网络速度、扩展覆盖范围、消除覆盖盲区、解决掉话问题，广泛应用于楼宇、商场、校园、大型场馆、宾馆、机场、码头、车站、地铁、隧道、高速公路、岛屿、村庄等场所。

无线网络优化系统行业市场主要依托于运营商通信网络投资，通信网络投资是电信固定资产投资的重要部分，电信固定资产投资额的增长为运营商网络优化投资的持续增长提供了契机。电信固定资产投资逐年增加的同时，我国无线网络优化系统市场规模也保持持续增长。根据中国信息产业网资料，2008-2010 年无线网络优化系统投资额分别为 72.54 亿元、105.19 亿元和 131.49 亿元，占同期电信固定资产投资额的比例分别为 2.36%、2.79%和 4.11%，呈逐年增长趋势。

2.2 受无线网络技术升级和用户消费升级双向拉动，行业发展前景广阔

随着 3G 技术的成熟、4G 时代的到来和智能终端的普及,以及物联网的逐步应用，未来无线通信市场需求将进一步增加,并逐渐成为通信市场的主流，网络优化服务将伴随着无线通信市场而迎来更大规模的增长。预计在 2011 年到 2013 年,我国无线网络优化系统市场增长速度将保持 10%以上的年增长率。

图 2：我国无线网络优化系统行业规模与预测图



资料来源：公司招股说明书

我国手机用户数已达 10 亿，其中 3G 用户数为 1.36 亿。移动通信服务正逐渐由传统的语音服务向数据服务过渡，越来越多的用户希望运营商能够提供“更好体验、更快速度、更多内容”通讯服务。目前我国 2G/3G 多制式、多网并存，同时还有 WLAN 网络作为补充，庞大网络规模的扩容与升级为无线网络优化行业提供了巨大的维护与更新市场需求。

■2G：网络面临更新换代与系统优化+网络维护与深度覆盖。

■3G：核心网建设进入中后期,网络优化升级需求提升,重点为室内以及密集场所区域。

■LTE：刚刚起步，截止到 2011 年 10 月全球 66 个国家有 185 家运营商或公司的 LTE 商用网络正在部署。

■WLAN：作为 3G 网络补充，在重点区域进行数据分流，支持数据应用。

3、具有核心竞争力的无线网优行业先锋

截至目前，无线网优行业较具规模的企业已经整合至 30 家左右，强大的综合实力是业内企业成功入围运营商招标体系的关键要素，综合实力的优劣主要体现在对客户的服务能力上。邦讯技术通过以市场营销为龙头的商业模式，贴近用户的直营服务网络，为客户提供全面综合的项目解决方案，以及持续的技术进步已经建立起“全、快、好”综合服务实力。近年来公司业务增长速度位居行业最前列，市场占有率逐年提升，竞争优势显著。

■营销网络和直销模式能够最快速的响应客户需求

直销模式以及完善的营销网络，以最近的距离充分理解客户需求，迅速响应，同时掌控整个渠道和客户关系资源，提高利润率，这是综合竞争优势的基础。

■系统集成服务优势为运营商提供优质的解决方案

完善的产品线，为客户提供从制造、到设备销售、再到系统集成的全面的综合的整体解决方案，能够提供符合 WCDMA、CDMA2000、TD-SCDMA、WLAN 等各标准的全套系列产品和服务，一次性满足客户一揽子需求，降低客户的管理和沟通成本。近三年公司累计设计和实施将近 15000 个站点的系统集成解决方案，建立和积累了大量全面而系统的解决方案。

■领先的自主研发优势是分享市场成长的关键

为满足终端智能化、接入宽带化和内容丰富化的 3G 时代客户的需求变化，近年来公司不断加大研发投入，研发成果丰富，截止 2011 年底，公司已获得 1 项发明专利、12 项实用新型专利，13 项发明专利正在审查阶段。公司获得的研发专利主要涉及直放站与 WLAN 设备技术领域,公司目前是行业内为数不多的具备自主研发 WLAN 系列产品的供应商之一，研发的 AP 的数据处理吞吐量和最大支持用户数达到国际领先水平；研发的射频预失真 Doherty 功放，代表行业领先水平；研发出的“GSM 节能直放站”是业内唯一节能新产品。领先的技术水平，不仅能满足客户不断提高的技术需求，更能引导客户未来的技术需求。

4、募投项目:突破产能瓶颈、拓展市场覆盖范围、强化研发优势

本次募集资金将投向 4 个项目:“直放站产品建设项目”将新增 2G 直放站 4,000 台/年、3G 直放站 9,000 台/年的生产能力。“天线产品新建项目”每年将新增基站天线 2.5 万面、分布系统天线 35 万面的产能。“营销服务平台扩建项目”将在公司原有营销网络的基础上新建 31 个直营营销服务网点。“研发中心建设项目”将全面提高新一代直放站、家庭基站、WLAN 产品、基于电调技术的基站天线和基于 LTE/MIMO 技术的智能天线的研发能力。项目实施后将大幅提高直放站及天线生产能力，解决现有产能瓶颈，缓解产品外购被动局面，提升毛利率；同时将完善全国营销和客户服务网络,强化市场开拓能力；提升公司技术水平，奠定长期发展基础。

表 2：本次募集资金项目

序号	项目名称	总投资（万元）	第一年投资	第二年投资
1	直放站产品建设项目	4,605.97	1,051.00	3,554.97
2	天线产品建设项目	4,408.63	1,796.87	2,611.76
3	营销服务平台扩建项目	5,282.81	2,658.18	2,624.63
4	研发中心建设项目	6,701.51	3,090.53	3,610.98
合计		20,998.92	8,596.58	12,402.34

资料来源：公司招股说明书

5、投资建议

公司本次的发行定价为 20.00 元/股。我们预计 2012、2013 和 2014 年全面摊薄后 EPS 分别为 1.10 元、1.50 元和 2.00 元。可比上市公司对应 2012 年动态市盈率在 20 倍到 30 倍之间，均值为 25 倍左右。鉴于公司的快速成长能力以及未来广阔的市场发展空间，我们认为公司 2012 年动态市盈率在 25-30 倍较为合理，对应股价为 27.50 元至 33.00 元。本次的发行定价较为审慎，建议投资者关注公司的发行和未来长期的市场表现。

(深圳市怀新企业投资顾问有限公司)(CIS)

东江环保 Dongjiang Environment

东江环保股份有限公司首次公开发行股票上市公告书

Dongjiang Environmental Company Limited

(深圳市南山区高新区北区朗山路9号东江环保大楼1楼、3楼、8楼北面、9-12楼)

保荐人（主承销商）CITIC 中信证券股份有限公司

(广东省深圳市福田区深南大道7088号招商银行大厦第A层)

二零一二年四月

第一节 重要声明与提示

本公司及全体董事、监事、高级管理人员保证上市公告书的真实性、准确性、完整性,承诺上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏,并承担个别和连带的法律责任。

证券交易所、其他政府机关对本公司股票上市及有关事项的意见,均不表明对本公司的任何保证。

本公司提醒广大投资者注意，凡本上市公告书未涉及的有关内容，请投资者查阅刊载于巨潮资讯网(www.cninfo.com.cn)的本公司招股说明书全文。

公司已承诺将在公司股票上市后三个月内按照《中小企业板块上市公司特别规定》的要求修改公司章程,在章程中载明“(1)股票被终止上市后,公司股票进入代办股份转让系统继续交易;(2)不对公司章程中的前款规定作任何修改。”

本次发行前,公司股东所持股份的流通限制及股东对所持股份自愿锁定的承诺如下:

本公司控股股东、实际控制人张维仰先生及关联股东李永鹏先生、周耀明先生、唐成明先生、蔡虹女士、蔡萍女士和蔡慧女士承诺自公司本次发行的A股股票上市之日起三十六个月内,不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份,也不由公司收购该部分股份。

公司股东金石投资承诺:自公司股票上市之日起十八个月内,不转让或者委托他人管理本公司直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份，也不由公司回购其直接或间接持有的公司公开发行股票前已发行的股份。

贺建军先生等其他87名自然人股东及上海联创、中国风投、龙笛投资、江阴鑫源4名法人股东承诺:自公司本次发行的A股股票上市之日起十二个月内,不转让或者委托他人管理其所持有的公司股份,也不由公司收购该部分股份。

作为公司股东的董事、高级管理人员的张维仰先生、陈曜生先生、李永鹏先生、兰永辉先生、曹庭武先生、王恬女士还承诺在上述期限届满后,在其任职期间每年转让的股份不超过其所持有公司股份总数的百分之二十五;离职后半年内,不转让本人所持有的公司股份。在申报离任六个月后的十二个月内通过证券交易所挂牌交易出售公司股票数量占本人直接及间接持有的公司股票总数的比例不超过百分之五十。

本上市公告书已披露2012年第一季度主要财务数据,2012年3月31日资产负债表、2012年1-3月利润表、现金流量表。其中,2012年第一季度和对比表中2011年第一季度财务数据未经审计,对比表中2011年年度财务数据已经审计。公司上市后不再披露2012年第一季度季度报告,敬请投资者注意。

第二节 股票上市情况

一、股票发行上市审批情况

本上市公告书是根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》和《首次公开发行股票并上市管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等国家有关法律、法规的规定,并按照《深圳证券交易所股票上市公告书内容与格式指引(2012年2月修订)》而编制,旨在向投资者提供有关东江环保股份有限公司(以下简称“本公司”、“公司”或“东江环保”)首次公开发行A股并上市的基本情况。

经中国证券监督管理委员会“证监许可[2012]413号”文核准,本公司公开发行人民币普通股2,500万股。本次发行采用网下向配售对象询价配售(以下简称“网下配售”)和网上向社会公众投资者定价发行(以下简称“网上发行”)相结合的方式,其中,网下配售500 万股,网上发行2,000 万股,发行价格为43元/股。

经深圳证券交易所《关于东江环保股份有限公司人民币普通股股票上市的通知》(深证上[2012]106号) 同意，本公司发行的人民币普通股股票在深圳证券交易所上市，股票简称“东江环保”，股票代码“002672”;其中,本次公开发行中网上发行的2,000万股股票将于2012年4月26日起上市交易。

公司本次发行的招股意向书、招股说明书全文及相关备查文件可以在巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)查询。公司招股意向书及招股说明书的披露距今不足一个月,故与其重复的内容不再重述,敬请投资者查阅上述内容。

二、公司股票上市概况

1、上市地点:深圳证券交易所

2、上市时间:2012年4月26日

3、股票简称:东江环保

4、股票代码:002672

5、首次公开发行后总股本:15,047.64万股(A股11,489.64万股,H股3,558.00万股)

6、首次公开发行股票增加的股份:2,500万股

7、发行前股东所持股份的流通限制

根据《中华人民共和国公司法》的有关规定,公司公开发行A股股票前已发行的内资股股份,自公司股票在深圳证券交易所上市之日起一年内不得转让。

8、发行前股东对所持股份自愿锁定的承诺:

发行前股东对所持股份自愿锁定的承诺详见第一节“重要声明与提示”。

9、本次上市股份的其他锁定安排:本次发行中网下配售对象获配的500万股股份的锁定期为三个月,锁定期自本次网上发行部分的股份在深圳证券交易所上市交易之日起开始计算。

10、本次上市的无流通限制及锁定安排的股份:本次公开发行中网上发行的2,000万股股份无流通限制及锁定安排。

11、公司股份可上市交易日期:

项目	股东名称	持股数量(股)	占发行后总股本比例	可上市交易日期(非交易日顺延)
首次公开发行前已发行股份	张维仰	43,158,964	28.682%	2015年4月26日
	上海联创创业投资有限公司	12,313,311	8.183%	2013年4月26日
	李永鹏	6,385,155	4.243%	2015年4月26日
	蔡虹	5,646,437	3.752%	2015年4月26日
	贺建军	4,246,770	2.822%	2013年4月26日
	中国风险投资有限公司	3,725,236	2.476%	2013年4月26日
	金石投资有限公司	3,571,429	2.373%	2013年10月26日
	陈曜生	3,256,299	2.164%	2013年4月26日
	深圳市龙岗投资发展有限公司	2,000,000	1.329%	2013年4月26日
	江阴鑫源投资有限公司	2,000,000	1.329%	2013年4月26日
	唐成明	707,795	0.470%	2015年4月26日
	蔡萍	308,478	0.205%	2015年4月26日
	周耀明	210,000	0.140%	2015年4月26日
	廖若岸	160,000	0.106%	2013年4月26日
	兰永辉	150,000	0.100%	2013年4月26日
	王恬	120,000	0.080%	2013年4月26日
	曹庭武	120,000	0.080%	2013年4月26日
	刘健伟	100,000	0.066%	2013年4月26日
	刘文斌	90,000	0.060%	2013年4月26日
	胡春林	90,000	0.060%	2013年4月26日
	骆晓红	80,000	0.053%	2013年4月26日
	尚兰福	79,000	0.052%	2013年4月26日
	李奎良	69,000	0.046%	2013年4月26日
	任培洋	60,000	0.040%	2013年4月26日
	康振东	60,000	0.040%	2013年4月26日
	蒋晋明	60,000	0.040%	2013年4月26日
	黄国跃	57,000	0.038%	2013年4月26日
	段春发	54,000	0.036%	2013年4月26日
	张国颜	50,000	0.033%	2013年4月26日
	罗宇	40,000	0.027%	2013年4月26日
	谢亨华	30,000	0.020%	2013年4月26日
	李晓迅	30,000	0.020%	2013年4月26日
	缪峰	30,000	0.020%	2013年4月26日
	邓伟亮	30,000	0.020%	2013年4月26日
	李思亮	30,000	0.020%	2013年4月26日
	汪文辉	30,000	0.020%	2013年4月26日
	郭开平	30,000	0.020%	2013年4月26日
	邓丽娟	30,000	0.020%	2013年4月26日
	和育臣	30,000	0.020%	2013年4月26日
	黄庆华	30,000	0.020%	2013年4月26日
	张琳	30,000	0.020%	2013年4月26日
	薛成亮	24,000	0.016%	2013年4月26日
	叶子军	24,000	0.016%	2013年4月26日
	刁伟华	21,000	0.014%	2013年4月26日
	任玉鑫	20,000	0.013%	2013年4月26日
	戴宁	20,000	0.013%	2013年4月26日
	杨道德	16,000	0.011%	2013年4月26日
	张玉鹏	16,000	0.011%	2013年4月26日
	李开颜	16,000	0.011%	2013年4月26日
	陈永辉	15,000	0.010%	2013年4月26日
	赵中华	15,000	0.010%	2013年4月26日
	蔡慧	15,000	0.010%	2015年4月26日
	王智	15,000	0.010%	2013年4月26日
	朱民跃	15,000	0.010%	2013年4月26日
	龙盛华	15,000	0.010%	2013年4月26日
	李学成	15,000	0.010%	2013年4月26日
	张文厂	15,000	0.010%	2013年4月26日
	马国洪	15,000	0.010%	2013年4月26日
	涂其霞	15,000	0.010%	2013年4月26日
	梅胜桥	15,000	0.010%	2013年4月26日
	张伟山	15,000	0.010%	2013年4月26日
	黄淑娥	15,000	0.010%	2013年4月26日
	林文清	12,000	0.008%	2013年4月26日
	薛成冰	12,000	0.008%	2013年4月26日
	邹鸿图	12,000	0.008%	2013年4月26日
	李满	12,000	0.008%	2013年4月26日
	温源	12,000	0.008%	2013年4月26日
	胡伟军	10,000	0.007%	2013年4月26日
	杨红宇	10,000	0.007%	2013年4月26日
	徐少文	10,000	0.007%	2013年4月26日
	刘红梅	9,000	0.006%	2013年4月26日
	张志坚	9,000	0.006%	2013年4月26日
	蒋建明	9,000	0.006%	2013年4月26日
	李晓辉	9,000	0.006%	2013年4月26日
	陈海平	9,000	0.006%	2013年4月26日
	姚琼	9,000	0.006%	2013年4月26日
	彭运辉	9,000	0.006%	2013年4月26日
	许磊	9,000	0.006%	2013年4月26日
	闵志勇	7,500	0.005%	2013年4月26日
	贺军	6,000	0.004%	2013年4月26日
	程强	6,000	0.004%	2013年4月26日
	冉体觉	6,000	0.004%	2013年4月26日
	李一军	6,000	0.004%	2013年4月26日
	毛德斌	6,000	0.004%	2013年4月26日
	郑卫锋	6,000	0.004%	2013年4月26日
	谢思琦	5,000	0.003%	2013年4月26日
	胡斌	3,000	0.002%	2013年4月26日
	王敏艳	3,000	0.002%	2013年4月26日
	何东林	3,000	0.002%	2013年4月26日
	张秀兰	3,000	0.002%	2013年4月26日
	古新强	3,000	0.002%	2013年4月26日
	高国华	3,000	0.002%	2013年4月26日
	许洪波	3,000	0.002%	2013年4月26日
	唐永吉	3,000	0.002%	2013年4月26日
	王彦杰	3,000	0.002%	2013年4月26日
	曾能清	3,000	0.002%	2013年4月26日
	陈晓昶	3,000	0.002%	2013年4月26日
	冯家军	3,000	0.002%	2013年4月26日
	周添庆	3,000	0.002%	2013年4月26日
	欧会明	2,000	0.001%	2013年4月26日
	H股	35,580,000	23.645%	-
	小计	125,476,374	100%	-
首次公开发行股份	网下配售的股份	5,000,000	3.323%	2012年7月26日
	网上发行的股份	20,000,000	13.291%	2012年4月26日
	小计	25,000,000	10.11%	-
合 计		150,476,374	100.00%	-

12、股票登记机构:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

13、上市保荐机构:中信证券股份有限公司

第三节 发行人、股东和实际控制人情况

一、公司基本情况

1、中文名称:东江环保股份有限公司

2、英文名称:Dongjiang Environmental Company Limited

3、注册资本:12,547.64万元(本次发行前);15,047.64万元(本次发行后)

4、法定代表人:张维仰

5、住所:深圳市南山区高新区北区朗山路9号东江环保大楼1楼、3楼、8楼北面、9-12楼

6、经营范围:废物的处置及综合利用(执照另行申办);废水、废气、噪声的治理;环境保护设施的设计、建设及运营;化工产品的销售(危险品取得经营许可证后方可经营);环保材料、环保再生产品、环保设备的生产与购销(生产场所执照另行申办);环保新产品、新技术的开发、推广及应用;兴办实业(具体项目另行申报);从事货物、技术进出口业务(不含分销、国家专营专控商品);物业租赁。

7、主营业务：公司立足于工业废物处理业务,积极拓展市政废物处理业务,配套发展环境工程及服务和贸易及其他等增值性业务,充分发挥完整的产业链优势,秉承“保护环境、再造资源”的绿色理念,打造符合低碳经济特色的综合性高科技固废处理环保服务商。

8、所属行业:其他公共设施服务业(行业代码k0199)

9、电话:(0755)86676092

10、传真:(0755)86676002

11、电子邮箱:ir@dongjiang.com.cn

12、董事会秘书:王恬

二、公司董事、监事、高级管理人员及其持有公司股票的情况

姓名	现任公司职务	任职起始日期	股份数	持股比例
张维仰	董事长、总裁	1999年9月至今	43,156,964	28.682%
陈曜生	执行董事、副总裁	2003年7月至今	3,256,299	2.164%
李永鹏	执行董事	2002年7月至今	6,385,155	4.243%
冯涛	非执行董事	2002年7月至今	-	-
冯波	非执行董事	2011年6月至今	-	-
孙集平	非执行董事	2002年7月至今	-	-
叶如棠	独立董事	2008年6月至今	-	-
郝吉明	独立董事	2008年6月至今	-	-
王继德	独立董事	2011年6月至今	-	-
袁樵	监事	2002年1月至今	-	-
蔡文生	监事	2010年12月至今	-	-
刘安	监事	2008年6月至今	-	-
兰永辉	副总裁	2009年3月至今	150,000	0.100%
曹庭武	副总裁、财务总监	2007年3月至今	120,000	0.080%
王恬	董事会秘书	2003年1月至今	120,000	0.080%
合 计		-		38.21%

三、公司控股股东及实际控制人的情况

1、基本情况

张维仰先生为公司的控股股东和实际控制人。现任公司董事长兼总裁,中国国籍,持有新加坡永久居留权。居民身份证号码:440301196507099＊＊＊＊,住所广东省深圳市福田区。本次发行前,张维仰先生持有公司34.40%的股份;本次发行后,张维仰先生持有公司28.70%的股份。

2、对外投资情况

公司的控股股东张维仰先生除控制本公司外,未控制其它企业。张维仰先生对外投资情况如下:

姓名	职务	对外投资公司名称	出资额(万元)	持股比例
张维仰	董事长、执行董事、总裁	深圳市国策房地产土地估价有限公司	90.00	28.125%
		北京北大明德科技发展有限公司	100.00	20.00%
		天津和光股权投资管理合伙企业(有限合伙)	1,000.00	-

四、本公司前十名股东持有本公司股份的情况

本次公开发行后,公司内资股股东总人数为19,753人,其中,前十名股东持股情况如下:

序号	股东名称	发行后 所持股份数(万股)	发行后 股份比例(%)
	内资股	11,489.64	76.36
1	其中:张维仰	4,315.90	28.70
2	上海联创创业投资有限公司	1,231.33	8.18
3	李永鹏	638.52	4.24
4	蔡虹	564.64	3.75
5	贺建军	424.68	2.82
6	中国风险投资有限公司	372.52	2.48
7	金石投资有限公司	357.14	2.37
8	陈曜生	325.63	2.16
9	江阴鑫源投资有限公司	200.00	1.33
10	深圳市龙笛投资发展有限公司	200.00	1.33
	合计	8,630.36	57.35

第四节 股票发行情况

一、发行数量:2,500万股,其中,网下向配售对象询价配售股票数量为500万股,占本次发行总量的20%;网上向社会公众投资者定价发行股票数量为2,000万股,占本次发行总量的80%。

二、发行价格:43元/股,对应的市盈率为:

(1)33.10倍(每股收益按2011年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算);

(2)27.60倍(每股收益按2011年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前总股本计算)。

三、发行方式:本次发行采用网下向配售对象询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式。其中,网下向配售对象询价配售股票数量为500万股,获配的配售对象家数为7家,有效申购获得配售的比例为25.00000000%，有效申购倍数为4倍；网上定价发行股票数量为2,000万股，中签率为7.82256850013%,认购倍数为13倍。本次网下发行与网上发行均不存在余股。

四、募集资金总额:1,075,000,000.00元

五、发行费用总额:62,774,150.14元,具体明细如下:

项目	金额(元)
承销及保荐费用	50,000,000.00
律师费用	4,449,760.00
信息披露费用	4,002,700.00
审计费用	2,480,000.00
上市辅导费用	1,000,000.00
招股说明书制作及印刷费	726,793.77
上市登记托管费	114,896.37
合计	62,774,150.14

每股发行费用2.51元/股。(每股发行费用=发行费用总额/本次发行股数)

六、募集资金净额:1,012,225,849.86元。信永中和会计师事务所有限公司已于2012年4月20日对发行人首次公开发行股票的资金到位情况进行了审验,并出具XYZH/2009SZA1057-11号《验资报告》。

七、发行后每股净资产:13.02元(按2011年12月31日经审计的归属于母公司所有者权益加上本次发行募集资金净额之和除以本次发行后总股本计算)。

八、发行后每股收益:1.30元/股(按2011年度经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行后总股本计算)。

第五节 财务会计资料

本上市公告书已披露本公司2012年3月31日资产负债表、2012年1-3月利润表、现金流量表。其中,2012年1-3月财务数据和对比表中2011年1-3月财务数据未经审计,对比表中2011年年度财务数据已经审计。

一、主要财务数据及财务指标

项 目	本报告期末 2012年3月31日	上年度期末 2011年12月31日	本报告期末比上年度期末增减
流动资产(元)	962,505,696.55	873,326,372.73	10.21%
流动负债(元)	505,230,794.54	501,942,282.68	0.66%
总资产(元)	2,105,048,652.89	1,983,716,072.40	6.12%
归属于发行人股东的所有者权益(元)	1,016,783,399.10	946,345,692.90	7.44%
归属于发行人股东的每股净资产(元/股)	8.103	7.542	7.44%
项 目	2012年1-3月	2011年1-3月	比上年同期增减
营业总收入(元)	390,272,453.15	324,176,616.96	20.39%
营业利润	87,842,092.18	58,836,477.26	49.30%
利润总额(元)	89,072,431.77	60,047,493.96	48.34%
归属于发行人股东的净利润(元)	70,497,555.83	50,142,529.85	40.59%
归属于发行人股东扣除非经常性损益后的净利润(元)	69,337,044.22	48,205,773.43	43.84%
基本每股收益(元/股)	0.56	0.40	40.46%
扣除非经常性损益后的基本每股收益(元/股)	0.55	0.38	43.84%
加权平均净资产收益率(全面摊薄)	7.18%	6.53%	10.06%
扣除非经常性损益后的净资产收益率(全面摊薄)	6.82%	6.08%	12.20%
经营活动产生的现金流量净额(元)	92,782,978.97	168,262,384.78	-44.86%
每股经营活动产生的现金流量净额(元)	0.74	1.34	-44.86%

二、经营业绩和财务状况的简要说明

1、经营业绩

报告期内公司实现营业收入39,027.25万元，比去年同期32,417.66万元增加6,609.59万元，增长20.39%。其主要原因为:一方面公司各废物处理基地继续加强经营管理,积极拓展市场,工业废物处理处置、市政废物处理处置、环境工程及服务等业务收入都较上年同期增长;另一方面,公司子公司再生能源、东江利赛、青岛东江因沼气供应充足、机组在线率高,再生能源利用业务收入较上年同期增长430.98万元。

报告期内公司实现利润总额8,907.24万元,比去年同期6,004.75万元增加2,902.49万元,增长48.34%;实现归属于母公司所有者的净利润7,049.76万元，比去年同期5,014.25万元增加2,035.51万元，增长40.59%。其主要原因为:一方面收入的增长导致利润增长;另一方面,公司前期研发投入初见成效,废物处理技术提高,有效地降低了成本。归属于母公司的利润增长率小于利润总额的增长率,主要原因是本期的少数股东损益较上期增加432.02万元,增长442.41%所致。

2、财务状况和现金流量

(1)主要资产项目的变化

报告期末公司货币资金余额为24,465.92万元,比期初25,200.31万元减少734.39万元,减少2.91%,主要系当期公司原材料采购、存货增加以及应收账款增加所致。

报告期末公司应收票据余额为2,138.99万元,比期初2,292.21万元减少153.22万元,降低6.68%,公司应收票据期末余额较期初减少,主要是公司为盘活资金,将应收票据背书转让以采购商品材料物资所致。应收票据余额全部为银行承兑汇票。

报告期末公司应收账款净额为26,845.17万元,比期初18,025.67万元增加8,819.50万元,增长48.93%,其主要原因为:一方面收入的增加,导致应收账款增加;另一方面,本期市政固废以及环境工程业务增长较快,信用期较长,也是导致应收账款余额的增加的原因。

(2)主要负债项目的变化

报告期末公司短期借款余额为11,810.60万元,比期初12,810.70万元减少1,000.10万元,主要是由于短期借款到期还款所致。

报告期末公司应付职工薪酬余额为902.60万元,比期初2,487.77万元减少1,585.17万元,减少63.72%,主要是由于报告期支付了上年度年终奖金所致。

报告期末公司其他应付款余额为4,263.48万元,比期初6,054.02万元减少1,790.54万元,减少29.58%,主要是子公司韶关绿荣于报告期内办理完成增资相关程序，将原挂账少数股东增资款1,200万元转为股本,另外公司支付了工程装修尾款192.87万元所致。

(3)主要现金流量表项目的变化

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额为9,278.30万元,较上年同期16,826.24万元减少7,547.94万元,主要是由于公司期末存货和应收账款增加所致。

报告期内公司投资活动产生的现金流量净额为-5,878.14万元，较上年同期-1,456.78万元增加4,421.36万元,主要是报告期公司对企业信息管理系统项目、深圳市龙岗区工业危险废物处理基地项目的投资以及公司购置办公、运输、生产设备增加所致。

报告期内公司筹资活动产生的现金流量净额为-4,134.55万元，较上年同期-8,167.60万元减少4,033.05万元,主要是上年度1-3月短期借款到期还款,由于银行利率上升,公司尚未续贷所致。

注:本节所称报告期指2012年1-3月,报告期末指2012年3月31日

第六节 其他重要事项

一、本公司已向深圳证券交易所承诺,将严格按照中小板的有关规则,在上市后三个月内尽快完善公司章程等相关规章制度。

二、本公司自2012年4月6日刊登首次公开发行股票招股意向书至本上市公告刊登前,没有发生可能对公司有较大影响的其他重要事项,具体如下:

1、本公司严格依照《公司法》、《证券法》等法律法规的要求,规范运作,经营状况正常,主营业务发展目标进展情况正常;

2、本公司生产经营情况、外部条件或生产环境未发生重大变化(包括原材料采购和产品销售价格、原材料采购和产品销售方式、所处行业或市场的均未发生重大变化);

3、本公司未订立可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重大影响的重要合同;

4、本公司未发生重大关联交易事项,资金未被关联方非经营性占用;

5、本公司未进行重大投资;

6、本公司未发生重大资产(或股权)