证券代码：600096　证券简称:云天化　公告编号:2015-029

云南云天化股份有限公司 2014年年度股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

重要内容提示:

● 本次会议是否有否决议案:[否]

一、会议召开和出席情况

（一）股东大会召开的时间:2015年05月15日

（二）股东大会召开的地点:云南省昆明市滇池路1417号云南云天化股份有限公司会议室

（三）出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及其持有股份情况:

1、出席会议的股东和代理人人数	25
其中:A股股东人数	25
境内上市外资股股东人数（B股）	
境外上市外资股股东人数（H股）	
恢复表决权的优先股股东人数	
2、出席会议的股东所持有表决权的股份总数（股）	732,391,561
其中:A股股东持有股份总数	739,339,677
境内上市外资股股东持有股份总数(B股)	
境外上市外资股股东持有股份总数（H股）	
恢复表决权的优先股股东持有股份总数	
3、出席会议的股东所持有表决权股份数占公司有表决权股份总数的比例（%）	64.87
其中:A股股东持股占股份总数的比例	65.48
境内上市外资股股东持股占股份总数的比例	
境外上市外资股股东持股占股份总数的比例	
恢复表决权的优先股股东持股占股份总数的比例	

注:A股股东持有股份总数包含云天化集团有限责任公司持有无表决权的6948116股。

（四）表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定,大会主持情况等。

本次股东大会由公司董事会召集,会议由董事长张文学先生主持。大会的召集、召开形式和程序均符合《公司法》、《证券法》、《上市公司股东大会规则》和公司《章程》的有关规定。

（五）公司董事、监事和董事会秘书的出席情况:

1、公司在任董事9人,出席5人;董事胡均先生、俞春明先生、郑冬渝女士、许琛女士因工作原因未能出席。

2、公司在任监事7人,出席4人;监事卢应双先生、田恺先生、宋玉女士因工作原因未能出席。

3、董事会秘书的出席情况:其他高管的列席情况。

董事会秘书钟德红先生出席了本次会议;副总经理段文瀚先生、刘勇先生、吴长莹先生列席了本次会议。

二、议案审议情况

（一）非累积投票议案

1、2014年董事会工作报告

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

2、2014年监事会工作报告

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,119,740	99.96	268,821	0.03	3,000	0.00
普通股合计:	732,119,740	99.96	268,821	0.03	3,000	0.00

3、2014年度财务决算报告

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

4、2015年度财务预算方案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

5、2014年度利润分配预案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

6、关于聘请2015年度公司审计机构的议案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,119,740	99.96	6,401	0.00	265,420	0.03
普通股合计:	732,119,740	99.96	6,401	0.00	265,420	0.03

7、关于公司2015年度日常关联交易的议案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	131,527,702	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	131,527,702	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

8、关于公司2015年度对外担保的议案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,038,771	99.95	349,790	0.04	3,000	0.00
普通股合计:	732,038,771	99.95	349,790	0.04	3,000	0.00

9、关于以盈余公积弥补亏损的议案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,381,160	99.99	7,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,381,160	99.99	7,401	0.00	3,000	0.00

10、云南云天化股份有限公司2014年度独立董事述职报告

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

11、关于控股股东为公司下属子公司提供2亿元转贷资金暨关联交易的议案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	131,526,702	99.99	7,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	131,526,702	99.99	7,401	0.00	3,000	0.00

12、关于控股股东为公司及下属子公司提供13亿元转贷资金暨关联交易的议案

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	131,526,702	99.99	7,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	131,526,702	99.99	7,401	0.00	3,000	0.00

13、2014年年度报告及摘要

审议结果:[通过]

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例	票数	比例	票数	比例
A股	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00
普通股合计:	732,382,160	99.99	6,401	0.00	3,000	0.00

（二）涉及重大事项,应说明5%以下股东的表决情况

议案序号	议案名称	同意		反对		弃权	
		票数	比例	票数	比例	票数	比例
1	2014年董事会工作报告	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00
2	2014年监事会工作报告	58,888,302	99.54	268,821	0.45	3,000	0.00
3	2014年度财务决算报告	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00
4	2015年度财务预算方案	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00
5	2014年度利润分配预案	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00
6	关于聘请2015年度公司审计机构的议案	58,888,302	99.54	6,401	0.01	265,420	0.44
7	关于公司2015年度日常关联交易的议案	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00
8	关于公司2015年度对外担保的议案	58,807,333	99.40	349,790	0.59	3,000	0.00
9	关于以盈余公积弥补亏损的议案	59,149,722	99.98	7,401	0.01	3,000	0.00
10	云南云天化股份有限公司2014年度独立董事述职报告	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00
11	关于控股股东为公司下属子公司提供2亿元转贷资金暨关联交易的议案	59,149,722	99.98	7,401	0.01	3,000	0.00
12	关于控股股东为公司及下属子公司提供13亿元转贷资金暨关联交易的议案	59,149,722	99.98	7,401	0.01	3,000	0.00
13	2014年年度报告及摘要	59,150,722	99.98	6,401	0.01	3,000	0.00

（三）关于议案表决的有关情况说明

1、涉及以特别决议通过的议案,应说明该项议案是否获得有效表决权股份总数的2/3以上通过。

议案5、8获得有效表决权股份总数的2/3以上通过。

2、涉及关联交易的,应说明关联股东名称、存在的关联关系、所持表决权股份数量及其回避表决情况。

关联股东云天化集团有限责任公司是公司的控股股东,所持表决权股份数量600,854,458,回避表决了议案7、11、12。

三、律师见证情况

1、本次股东大会鉴证的律师事务所:[北京德恒（昆明）律师事务所]

律师:[王青燕、冯楠]

2、律师鉴证结论意见:

公司本次股东大会的召集、召开、出席会议的股东资格、表决程序和表决结果均符合法律、法规及公司《章程》的规定,所通过的各项决议合法、有效。

四、备查文件目录

1、经与会董事和记录人签字确认并加盖董事会印章的股东大会决议;

2、经鉴证的律师事务所主任签字并加盖公章的法律意见书。

云南云天化股份有限公司
2015年5月16日

证券代码:600039　证券简称:四川路桥　公告编号:2015-023

四川路桥建设股份有限公司 2014年年度股东大会决议公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

重要内容提示:

● 本次会议是否有否决议案:无

一、会议召开和出席情况

(一)股东大会召开的时间:2015年5月15日

(二)股东大会召开的地点:公司十楼会议室

(三)出席会议的普通股股东和恢复表决权的优先股股东及其持有股份情况:

1、出席会议的股东和代理人人数	106
2、出席会议的股东所持有表决权的股份总数（股）	1,364,497,008
3、出席会议的股东所持有表决权股份数占公司有表决权股份总数的比例（%）	45.19

(四)表决方式是否符合《公司法》及《公司章程》的规定,大会主持情况等。

会议由公司董事会召集,董事长孙云先生主持,采取现场投票及网络投票方式召开并表决。会议的召集和召开符合《公司法》、《上市公司股东大会规则》等有关法律法规和《公司章程》的规定。

(五)公司董事、监事和董事会秘书的出席情况

1、公司在任董事11人,出席10人,独立董事范文理因公出差未能出席会议;

2、公司在任监事7人,出席7人;

3、董事会秘书及其他高管列席了会议。

二、议案审议情况

(一)非累积投票议案

1、议案名称:《2014年度董事会工作报告》

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,961,908	99.96	498,000	0.03	37,100	0.00

2、议案名称:《2014年度监事会工作报告》

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,966,408	99.96	493,500	0.03	37,100	0.00

3、议案名称:《2014年度财务决算报告》

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,966,408	99.96	493,500	0.03	37,100	0.00

4、议案名称:《2014年度利润分配方案》

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,961,408	99.96	496,500	0.03	39,100	0.00

5、议案名称:《2014年年度报告》及《年报摘要》

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,962,608	99.96	493,500	0.03	40,900	0.00

6、议案名称:关于授权公司办理2015年度银行综合授信及流动资金贷款额度的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,985,608	99.96	474,300	0.03	37,100	0.00

7、议案名称:关于华东公司等子公司2015年度银行综合授信的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,981,808	99.96	474,300	0.03	40,900	0.00

8、议案名称:关于为子公司办理银行综合授信额度提供担保的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,981,808	99.96	478,100	0.03	37,100	0.00

9、议案名称:关于路桥集团及其下属子公司2015年度综合授信及内部担保额度的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,966,408	99.96	493,500	0.03	37,100	0.00

10、议案名称:关于公司2014年度日常性关联交易情况及预计2015年度日常性关联交易金额的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,453,504	72.89	497,300	24.94	43,100	2.16

11、议案名称:关于聘请 2015年度财务审计机构的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,956,608	99.96	493,500	0.03	46,900	0.00

12、议案名称:关于聘请 2015年度内部控制审计机构的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,960,408	99.96	493,500	0.03	43,100	0.00

13、议案名称:关于《2014年度内部控制评价报告》的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,363,956,608	99.96	493,500	0.03	46,900	0.00

14、议案名称:关于全资子公司路桥集团参股川南城际铁路有限责任公司并投资川南城际铁路项目的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,585,404	79.51	368,600	18.48	39,900	2.00

17、议案名称:关于公司更名及修改公司《章程》部分条款的议案

审议结果:通过

表决情况:

股东类型	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
A股	1,364,071,508	99.96	379,600	0.02	45,900	0.00

(二)累积投票议案表决情况

15.00　关于选举公司董事的议案

议案序号	议案名称	得票数	得票数占出席会议有效表决权的比例（%）	是否当选
15.01	关于选举孟寰为公司第五届董事会董事的议案	1,363,581,926	99.93	是

16.00　关于选举公司独立董事的议案

议案序号	议案名称	得票数	得票数占出席会议有效表决权的比例（%）	是否当选
16.01	关于选举吴越为公司第五届董事会独立董事的议案	1,363,582,426	99.93	是

(三)现金分红分段表决情况

	同意		反对		弃权	
	票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
持股5%以上普通股股东	1,362,503,104	100.00	0	0.00	0	0.00
持股1%-5%普通股股东	0	0.00	0	0.00	0	0.00
持股1%以下普通股股东	1,458,304	73.13	496,500	24.90	39,100	1.96
其中:市值50万以下普通股股东	286,800	57.12	176,200	35.09	39,100	7.78
市值50万以上普通股股东	1,171,504	78.52	320,300	21.47	0	0.00

(四)涉及重大事项,5%以下股东的表决情况

议案序号	议案名称	同意		反对		弃权	
		票数	比例（%）	票数	比例（%）	票数	比例（%）
4	《2014年度利润分配方案》	1,458,304	73.13	496,500	24.90	39,100	1.96
8	关于为子公司办理银行综合授信额度提供担保的议案	1,478,704	74.16	478,100	23.97	37,100	1.86
9	关于路桥集团及其下属子公司2015年度综合授信及内部担保额度的议案	1,463,304	73.38	493,500	24.75	37,100	1.86
10	关于公司2014年度日常性关联交易情况及预计2015年度日常性关联交易金额的议案	1,453,504	72.89	497,300	24.94	43,100	2.16
13	关于《2014年度内部控制评价报告》的议案	1,453,504	72.89	493,500	24.75	46,900	2.35
14	关于全资子公司路桥集团参股川南城际铁路有限责任公司并投资川南城际铁路项目的议案	1,585,404	79.51	368,600	18.48	39,900	2.00
15	关于选举公司董事的议案	1,078,822	54.10				
16	关于选举公司独立董事的议案	1,079,322	54.13				

(五)关于议案表决的有关情况说明

上述议案中,议案4、17属于特别决议议案,获得出席本次股东大会股东（包括股东代表）所持表决权的2/3以上通过。议案10、14属于关联交易议案,公司控股股东四川省铁路产业投资集团有限责任公司（持有公司股份1,362,503,104股,持股数占公司总股本的45.12%）已回避表决。此外,本次股东大会还听取了公司独立董事2014年度述职报告。

三、律师见证情况

1、本次股东大会鉴证的律师事务所:北京康达（成都）律师事务所

律师:江华、田原、龚星铭

2、律师鉴证结论意见:

四川路桥本次股东大会的召集、召开程序,出席会议人员资格、召集人资格,本次股东大会的表决程序和表决结果符合法律法规及《公司章程》的规定。

四、备查文件目录

1、2014年年度股东大会决议;

2、2014年年度股东大会法律意见书。

四川路桥建设股份有限公司
2015年5月16日

（上接B7版）

本次发行募集资金到位后,将主要用于满足公司传统业务规模持续扩大而产生的不断增长的流动资金需求。

2、满足公司开拓新兴市场的需要

（1）智能家居是信息化的重要组成部分,蕴含着较大商机。智能家居作为智能建筑的重要组成部分已悄然进入市民大众的日常生活。根据千家网的统计和预测,2012-2020年,中国智能家居市场规模将由150亿元快速增至超过3000亿元,占全球市场规模比例将超过10%,市场规模年均复合增长率超过45.42%。

（2）互联网家装激活的消费需求呈爆发式增长。电子商务作为新兴消费模式的代表在我国取得了长足的发展,产业规模迅速扩大。2010年中国电子商务市场交易额已达4.5万亿元,同比增长22%;截至2013年底,电子商务市场交易规模达10.2万亿,同比增长29.9%,其中,B2B交易额达8.2万亿元,同比增长31.2%,网络零售交易规模达1.89万亿元。互联网家装在中国目前仍处于起步阶段,商业模式尚未成熟,产业链闭环尚未形成,交易内容仍以家居建材的网上销售为主,销售额占电子商务交易总规模和网络零售交易规模的比例还比较低。2013年家居电商销售额约950亿元,占网络零售交易规模的比例仅5%,但其在2011年后的增速表现出爆发式增长的迹象,未来具有广阔的市场空间。

对于公司而言,进军上述新兴市场领域,不仅是自身经营模式转型升级、寻找新的业绩增长动力的重要一环;也是不断适应新的市场环境,在行业竞争中保持不败地位的必然选择。

公司将在上市公司内控制度的规范下,积极探索,稳步推进对上述新兴市场领域的开拓,而本次发行募集资金到位后,将对公司进入上述新兴市场形成有力支持。

3、为公司积极拓展海外市场提供资金支持

“一带一路”作为新时期中国对外合作发展的新理念,是我国升级传统出口模式、向外输出存量产能的重要战略布局。《中国建筑装饰行业“十二五”发展规划纲要》计划到2015年实现海外工程产值5000亿元,较2010年增长1.5倍。“一带一路”战略是以“通路、通航、通商”为发力点,必将带动沿线基础设施的大规模建设,从而切实为建筑装饰行业创造新的海外市场空间。

本次发行募集资金到位后,将为公司积极拓展海外市场提供资金支持。

（三）为公司的技术创新和供应链建设提供资金支持

随着宏观经济环境的改变,行业转型升级对科技进步的要求日趋迫切,公司历来重视技术进步,不断加大技术研发投入的力度,以期提高设计、产品及施工过程的技术含量,为下一阶段发展寻找新的支点。2012-2014年,以公司、金螳螂和亚厦股份为代表的行业第一梯队研发费用的投入逐年提高,2014年公司研发支出突破3亿元,研发支出占营业收入的比例在三家公司中最高,历年都保持在3%以上。

本次发行募集资金到位后将有助于公司加大研发投入和科技创新的力度,使其业务增长更多的依靠创新驱动和效率的提升,进一步提高设计、产品及施工过程的技术含量。

此外,本次募集资金到位后,将有助于公司改善对供应商的管理,提高供应链运作效率。

（四）维持健康增长所需要的流动资金

公司主营建筑装饰工程类项目,具有典型的垫资特征,随着业务规模的连续增长,单纯依靠经营活动产生的净现金流已难以满足公司的营运资金需求,近年来公司持续通过债务融资解决流动资金需求,导致负债率和财务费用高企。为满足不断扩大的资金需求实现可持续发展,公司亟需通过权益性融资补充大量流动资金。

1、流动资金需求测算原理

流动资金估算是以估算企业的营业收入及营业成本为基础,综合考虑企业流动资产和流动负债的周转率等因素的影响,对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和经营性流动负债分别进行估算,进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

权益性流动资金需求测算的基本公式如下:

权益性流动资金需求＝营运资金缺口－债务性融资提供的流动资金

营运资金缺口＝期末营运资金－期初营运资金

营运资金＝经营性流动资产－经营性流动负债

经营性流动资产＝货币资金＋应收票据＋应收账款＋预付款项＋存货

经营性流动负债＝应付票据＋应付账款＋预收款项＋应付职工薪酬＋应交税费

其中,货币资金测算按基期数固定,以免对流动资金测算形成重复影响;应收票据、应收账款、预收款项、应付职工薪酬、应交税费按以下公式计算:

期末金额＝营业收入×2÷周转率－期初金额

预付款项、存货、应付票据、应付账款按以下公式计算:

期末金额＝营业成本×2÷周转率－期初金额

2、流动资金需求假设条件

（1）基期和预测期

公司主营建筑装饰工程施工业务,建筑装饰行业的项目运作特点和工程款结算方式导致施工方对单体项目的垫资周期较长。作为行业内龙头企业,公司承接的项目体量较大,从项目投标承接到最终竣工决算审计全部完成,周期多在2-3年。本测算的基期为2014年,考虑到公司的业务性质及其资金占用的特点,将预测期确定为3年,即2015-2017年。

（2）预测期的营业收入和营业成本

作为建筑装饰行业的龙头企业之一,公司在最近几年的营业收入一直保持较快增长。尽管当前宏观经济增速放缓,步入常态增长阶段,传统建筑装饰业务的增速也有所放缓,但未来市场空间依然广阔,公司目前在手订单充足,预期未来营收规模仍将持续增长。

综合考虑历史营业收入增长情况和未来经营目标预期,公司未来2015-2017年的营业收入和成本预测依据及过程如下:

① 营业收入

A、公司2011-2014年保持高速增长,年均复合增长率达21.85%

单位:万元

期间 / 指标	2011年	2012年	2013年	2014年	年均复合增长率
营业收入	541,047.96	677,782.71	869,132.69	978,797.03	21.85%

B、充足的在手订单和未来新签订单将保障公司实现持续增长

公司在手订单充足,截至2014年12月31日,公司在手订单中尚未确认收入的金额超过百亿元人民币。2015年公司业务量继续扩大,仅5月12日公司与多家合作方签订了《框架合作协议》金额则高达103.3亿元。作为期后营业收入的先行指标,公司当前的在手订单余额将与未来新签订单共同保障公司营业收入持续增长。

C、2015-2016年营业收入目标

公司于2014年11月25日召开2014年第二次临时股东大会审议通过了《限制性股票激励计划》,其中解锁业绩条件含有公司2014-2016年的营业收入考核目标。根据该业绩目标,以2011-2013年营业收入平均值695,987.79万元为基数,2014年的营业收入增长率不低于35%,2015年的营业收入增长率不低于55%,2016年的营业收入增长率不低于80%,则公司2014-2016年的目标营业收入如下表所示:

业绩目标	2014年	2015年	2016年
相对基数695,987.79万元的增长率	35%	55%	80%
目标营业收入（万元）	939,583.51	1,078,781.07	1,252,778.02
目标营业收入的增长率	8.11%	14.81%	16.13%

公司2014年实际营业收入为978,797.03万元,实际增长率为12.62%,高于上述限制性股票激励计划对2014年设定的营业收入目标,限制性股票激励计划的目标设定较为保守。

根据公司的实际经营业绩及限制性股票激励计划设定的目标营业收入,公司2011-2016年的年均复合增长率将为18.28%,高于2015年和2016年的目标增长率,在公司充足订单的支持下,2015年和2016年收入目标的实现可期。因此,对于2015年和2016年的营业收入预测按上述目标收入取值。

D、2017年预计营业收入

根据历史增长趋势,将2017年营业收入增长率以2016年的增长率为基础向下取整保守估计为16%,则公司2017的营业收入预测值为1,453,222.50万元。

根据上述预测,公司2014-2017年的营业收入年均复合增长率将为14.08%,符合经济新常态下公司经营业绩稳步上升的增长趋势,亦符合公司的业务储备情况。

② 毛利率和营业成本

公司自上市以来毛利率一直不断上升,凭借行业龙头地位和经营模式的转型升级,公司未来的毛利率仍有提高空间,出于谨慎性考虑,仅按基期2014年的毛利率16.96%作为预测期的毛利率预测值。预测期的营业成本根据上述营业收入和毛利率的预测值计算确定。

综上,保守估计,公司基期和预测期的营业收入和营业成本如下

单位:万元

项　目	2014年（基期）	2015年	2016年	2017年
营业收入	978,797.03	1,078,781.07	1,252,778.02	1,453,222.50
毛利率	16.96%	16.96%	16.96%	16.96%
营业成本	812,754.71	895,819.80	1,040,306.87	1,206,755.96

（3）经营性流动资产、经营性流动负债的周转率

受宏观经济增速趋缓的影响,建筑装饰行业近年来整体上周转效率走弱,下表统计了包括公司在内的同行业可比上市公司2012-2014年主要经营性流动资产和经营性流动负债的周转率平均水平:

项　目	2014年	2013年	2012年
应收票据	43.53	50.57	68.09
应收账款	1.48	1.93	2.26
预付款项	105.60	107.87	78.29
存货	65.44	78.16	77.31
应付票据	41.08	55.92	74.93
应付账款	2.01	2.45	2.78
预收款项	128.66	67.33	65.89
应付职工薪酬	285.29	322.87	328.09
应交税费	26.92	32.90	34.87

注:可比上市公司指行业龙头金螳螂、亚厦股份、洪涛股份、瑞和股份;数据来源为上市公司年报;为测算有关资产在预测期的账面价值,上表中周转率均系使用账面价值计算而得,下同。

公司最近三年主要经营性流动资产和经营性流动负债的周转率变动与行业趋势基本一致,2012-2014年的周转率如下表所示:

项　目	预测期周转率	2014年	2013年	2012年
应收票据	22.50	22.50	10.60	10.00
应收账款	1.75	1.75	2.29	2.42
预付款项	55.62	55.62	61.86	54.43
存货	12.34	12.34	12.19	12.42
应付票据	11.23	11.23	14.04	16.29
应付账款	2.95	2.95	3.38	2.91
预收款项	92.12	92.12	76.90	82.13
应付职工薪酬	410.13	410.13	355.28	345.62
应交税费	37.54	37.54	49.40	40.50

在经济新常态下,预计建筑装饰行业周转效率整体走弱的趋势仍将持续。与行业走势相一致,公司的主要周转率指标预计在短期内较难得到明显改善,因此,对于公司上述主要经营性流动资产、经营性流动负债在预测期的周转率保守按2014年的数据确定。

公司对未来三年营业收入、营业成本、毛利率、周转率等的假设及分析并非公司的盈利预测。该等指标的实现受到国家宏观经济政策、建筑装饰行业市场状况等多种因素影响,存在较大的不确定性,敬请投资者特别注意。投资者据此进行投资决策造成损失的,公司不承担赔偿责任。

（4）预测期债务性融资提供的流动资金

基于公司现有的债务性融资工具判断,预计在未来2015-2017年公司的债务性融资工具变动情况如下:

A、银行借款

假设本次非公开发行于2015年按计划发行完毕,则按募集资金用途,公司将偿还8亿元短期银行借款。

B、短期融资券和超短期融资券

2015年,公司10亿元短期融资券将到期偿还。同时,公司于2014年11月24日获得20亿元超短期融资券注册额度,2年内有效。公司将于2015年发行10亿元超短期融资券。

2016年,预计公司将归还上述10亿元超短期融资券并发行剩余10亿元超短期融资券。

2017年,预计公司将归还上述剩余10亿元超短期融资券。

C、公司债券

公司于2015年4月发行公司债券5.9亿元,且募集资金全部用于补充流动资金。

3、权益性流动资金需求测算结果

根据上述流动资金需求测算的原理及假设,对公司预测期的权益性流动资金需求测算如下:

单位:万元

项　目	基期	预测期			
	2014年	周转率（次）	2015年	2016年	2017年
营业收入	978,797.03		1,078,781.07	1,252,778.02	1,453,222.50
营业成本	812,754.71		895,819.80	1,040,306.87	1,206,755.96
货币资金	230,890.00	N/A	230,890.00	230,890.00	230,890.00
应收票据	23,622.74	22.50	72,268.91	39,089.14	90,086.19
应收账款	668,590.97	1.75	564,301.68	867,444.63	793,381.09
预付款项	16,091.35	55.62	16,120.80	21,286.86	22,106.02
存货	69,268.60	12.34	75,920.99	92,686.28	102,898.15
经营性流动资产小计	1,008,463.67		959,502.37	1,251,396.90	1,239,361.46
应付票据	86,773.14	11.23	72,767.34	112,505.47	102,410.99
应付账款	321,045.68	2.95	286,289.78	419,003.01	399,136.63
预收款项	10,875.87	92.12	12,545.34	14,653.49	16,897.15
应付职工薪酬	2,284.14	410.13	2,976.54	3,132.64	3,954.01
应交税费	32,885.96	37.54	24,587.72	42,155.91	35,266.71
经营性流动负债小计	453,864.79		399,166.72	591,450.52	557,665.48
期末营运资金	554,598.88		560,335.65	659,946.38