

关于对安徽水利开发股份有限公司吸收合并安徽建工集团有限公司并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函回复

上海证券交易所：

根据贵部《关于对安徽水利开发股份有限公司吸收合并安徽建工集团有限公司并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》的要求，我们对问询函中需要会计师回复的问题，我们组织项目组相关人员进行核查，现把有关问题说明如下：

问询函三、关于标的资产估值及财务信息

7、2015年标的资产主营业务收入增长4.7%，扣非后净利润大幅增长29%。请补充披露标的资产2015年扣非净利润相比营业收入大幅上升的原因，并对比同行业上市公司，结合行业发展趋势、公司竞争优势等说明合理性。请财务顾问和会计师发表意见。

【回复】

（一）行业发展趋势

受经济危机的影响，我国经济形势经历过2009年的经济低谷以后，开始稳健增长，并由此带动我国建筑业的进一步发展。根据国家“十二五”期间规划落实情况，行业发展的宏观经济环境得到持续的改善。随着行业技术水平的提高，经营管理的完善，国家财政政策和社会资本支撑，建筑行业得到长足发展。然而在2015年的经济增速总体下行，传统产业产能过剩背景下，建筑行业经受了巨大的挑战。未来建筑行业细分市场并推动市场转型升级是行业的必然趋势。与建工集团主营业务相关的建筑业行业情况如下：

1、房屋建筑城镇化率不断上升

从目前来看，我国房屋建筑行业将从高度增长逐步变为稳定增长，未来中国

城镇化率不断上升。城镇化是我国现代化建设的必由之路，目前相比发达国家我国的城镇化进展处于相对较慢的水平。2014年3月16日，我国发布《国家新型城镇化规划（2014-2020）》，提出逐步提升我国城镇化水平和质量，目标到2020年底，我国常住人口城镇化率达到60%。城镇化的发展将拓展城市新增住宅建设市场，同时也将带来巨大的城市公用设施、商业设施的建设需求。2015年6月17日，国务院常务会议部署加大重点领域有效投资，决定进一步强化城镇棚户区和城乡危房改造及配套基础设施建设。会议决定实施三年计划，改造各类棚户区1800万套、农村危房1060万户。棚户区的改造和陈旧住房更新将带来大量房屋建设需求。

2、基础设施建设加大投入

基础设施建设包括交通基础设施建设和城市基础设施建设。目前我国的交通基础设施在某些方面已经处于世界领先地位，高铁、高速公路的通车里程已经成为世界第一，航运、水利、路桥工程建设规模不断提高。国家计划加大投入战略性的、跨区域的基础工程建设。国家提出“一带一路改革”战略方针，政府投入巨额资金，集中优秀技术人才，利用先进的技术，走出国门，在符合中国国情下，大力发展战略性基础设施建设。

目前我国城市基础设施建设，顺应市场发展趋势，结合优势资源配置，中央政府放权给地方政府和社会企业，通过地方政府城投债务和企业PPP模式从事城市基础设施建设。满足多层次的建筑行业建设投入需求。未来我国基础设施市场仍将有较大建设规模，交通基础建设和城市基建工程建设仍将给建筑行业带来巨大建设需求。

（二）公司竞争优势

1、行业资质优势

建工集团是安徽省内最早拥有房屋建筑工程施工总承包特级资质的国有大型建筑企业，建工集团所属的安徽三建于2016年1月成功获得建筑工程施工总承包特级资质（可承接建筑、公路、铁路、市政公用、港口与航道、水利水电各类型工程的施工总承包、工程总承包和项目管理业务）。同时，建工集团及其所

属企业拥有房屋建筑工程、公路工程、市政公用工程、水利水电工程、港口与航道工程、机电设备安装工程等施工总承包资质，桥梁工程、隧道工程、建筑装饰装饰工程、钢结构工程、公路路基工程、公路路面工程、地基与基础工程、建筑幕墙工程、建筑智能化工程、特种专业工程等专业承包资质，以及建筑工程设计、工程咨询、工程监理、建设工程检测以及特种设备制造等资质（许可），资质体系完善，业务领域宽广，行业资质优势明显。

2、产业链完整优势

建工集团已经形成较为完整的建筑业产业链，业务范围涵盖建筑工程设计、公路、市政、水利水电、港航、桥梁、隧道、机电设备安装、装饰、建筑机械制造等多个领域，具体涉及建筑科研、设计、咨询、施工、安装、装饰装潢、监理、检测、钢结构、商品混凝土、建筑机械制造等各细分建筑产业，建筑产业链条完整，产业协同优势突出。

建工集团在发展传统施工业务的同时，抓住国家在基础设施和公共服务领域推广政府和社会资本合作模式（PPP 模式）的机遇，着力推进结构调整和业务转型，大力发展 PPP 和 EPC 等施工模式，实现由传统施工向投资运营转变、向价值链高端和产业链上游延伸的战略转型，形成了投融资、设计、施工一体化的全产业链优势。

3、市场品牌优势

作为有着 60 多年发展历程的大型国有建筑企业，建工集团秉承“团结、拼搏、求实、创新”的企业精神，弘扬“特别能吃苦、特别能战斗”的优良作风，恪守“质量第一、用户至上”的服务宗旨，先后承建了大批国家、省、市重点工程建设项目，多年荣登“中国企业 500 强”和“ENR 国际承包商 250 强”榜单，获得鲁班奖 13 项、国家土木工程詹天佑奖 4 项、国家优质工程奖 3 项、大禹奖 4 项、全国市政金杯示范工程奖 5 项，以及 200 余项省（部）级建设工程质量奖，并获得“全国守合同重信用企业”、“全国工程总承包先进企业”、“中国最具成长性的承包商”、“中国最具国际拓展力的承包商”等荣誉称号，在安徽省乃至全国拥有较强的市场影响力和较高的品牌认可度。

4、人才和技术优势

建工集团拥有各类专业技术人员 5,789 人，其中正高级职称 41 人，高级职称 517 人，中级及以下职称 5,231 人，享受政府特殊津贴专家 13 人，拥有一级注册建造师、造价工程师、安全工程师、监理工程师、一级建筑师、注册结构工程师等注册类职/执业资格人员 2,328 人，形成了专业齐全、层次分明、结构合理的专业技术队伍。

建工集团拥有国家认定企业技术中心 1 个，国家级博士后科研工作站 1 个，省级企业技术中心 3 个，省级工程技术中心 1 个和高新技术企业 2 个。近年来，获得省部级科学技术奖近 20 项，国家级工法 15 项，省级工法 200 余项，主编或参编国家、行业标准 6 项、地方标准 70 余项，拥有发明专利 21 项，在节能环保用房屋工程、建筑工业化、水利工程、环保疏浚等领域具有较强的人才和技术优势。

(三) 经营业绩相关情况分析

建工集团结合行业整体趋势，同时发挥自身优势，积极开拓业务，并取得相应的业绩。

1. 标的资产经营业绩情况

2014 年、2015 年标的资产营业收入、净利润等情况如下：

单位：万元

项目	2015 年度	2014 年度	2015 年度较 2014 年度增长额	2015 年度较 2014 年度增长比
营业收入	3,321,049.91	3,169,122.89	151,927.03	4.79%
营业毛利	314,609.85	298,660.52	15,949.33	5.34%
利润总额	68,911.64	63,207.13	5,704.51	9.03%
扣除非经常性损益后的利润总额	64,515.25	58,859.38	5,655.88	9.61%
净利润	51,214.07	40,523.82	10,690.25	26.38%
扣除非经常性损益后的净利润	47,921.22	37,070.83	10,850.39	29.27%

2. 标的资产经营业绩情况分析

如上表所述，2015 年标的资产实现营业收入较 2014 年增长 151,927.03 万元，增长了 4.79%；2015 年实现的净利润较 2014 年度增长 10,690.25 万元，增

幅 26.38%，2015 年实现的扣除非经常性损益后的净利润较 2014 年度增长 10,850.39 万元，增幅 29.27%，主要原因如下：2015 年，国内经济增速继续放缓，经济下行压力逐步加大，全社会固定资产投资增速高位回落，对建筑行业形成不利影响。面对经济不利影响，建工集团充分发挥了自身优势，积极推动业务发展，发挥各板块之间的联动效应，从而实现 2015 年营业收入 3,321,049.91 万元，较 2014 年度增长 151,927.03 万元，增幅 4.79%；由于建工集团收入规模较大，扣非后净利润较小，收入增幅较小带来扣非后净利润较大幅度增长，同时建工集团加强内部管理及成本费用控制，从而在收入增长的情况下，规模效应显现，实现利润总额、扣除非经常性损益后的利润总额的增加。另一方面安徽水利 2014 年根据证监会《上市公司执行企业会计准则监管问题解答》将 2013 年及以前专项储备计提的递延所得税资产在 2014 年转回致使 2014 年当期所得税费用增幅较大，上述两方面原因致使公司净利润及扣除非经常性损益后的净利润分别增长 26.38%、29.27%。

3、与同行业上市公司对比情况

与同行业上市公司收入、利润等指标增长对比分析如下：

单位：万元

项目		2015 年度	2014 年度	2015 年度较 2014 年度增 长额	2015 年度 较 2014 年 度增长比
葛洲坝	营业收入	8,227,493.24	7,160,539.03	1,066,954.20	14.90%
	营业毛利	1,153,012.16	1,021,607.76	131,404.40	12.86%
	利润总额	439,849.86	390,527.27	49,322.58	12.63%
	扣除非经常性损益后的 利润总额	391,260.90	346,441.36	44,819.54	12.94%
	净利润	343,127.92	296,012.67	47,115.25	15.92%
	扣除非经常性损益后的 净利润	306,542.75	261,461.20	45,081.55	17.24%
上海建工	营业收入	12,543,070.74	11,366,168.74	1,176,902.00	10.35%
	营业毛利	1,131,529.76	964,947.84	166,581.93	17.26%
	利润总额	258,685.16	238,944.84	19,740.32	8.26%
	扣除非经常性损益后的 利润总额	208,919.68	192,645.42	16,274.27	8.45%

	净利润	197,106.50	184,747.02	12,359.48	6.69%
	扣除非经常性损益后的净利润	153,023.72	146,394.98	6,628.75	4.53%
山东路桥	营业收入	741,869.01	684,224.55	57,644.45	8.42%
	营业毛利	120,236.27	107,228.89	13,007.38	12.13%
	利润总额	53,258.97	44,514.57	8,744.41	19.64%
	扣除非经常性损益后的利润总额	52,581.29	42,903.02	9,678.27	22.56%
	净利润	37,769.61	31,188.62	6,580.99	21.10%
	扣除非经常性损益后的净利润	37,261.35	29,868.22	7,393.13	24.75%
成都路桥	营业收入	144,497.63	149,799.55	-5,301.92	-3.54%
	营业毛利	17,443.35	24,054.52	-6,611.17	-27.48%
	利润总额	2,237.70	12,042.94	-9,805.25	-81.42%
	扣除非经常性损益后的利润总额	1,266.68	12,060.74	-10,794.06	-89.50%
	净利润	1,874.44	13,790.05	-11,915.62	-86.41%
	扣除非经常性损益后的净利润	1,077.44	13,804.90	-12,727.46	-92.20%
宏润建设	营业收入	850,798.43	797,361.72	53,436.71	6.70%
	营业毛利	104,074.75	96,503.75	7,571.01	7.85%
	利润总额	26,520.71	24,537.87	1,982.84	8.08%
	扣除非经常性损益后的利润总额	26,658.70	24,026.17	2,632.53	10.96%
	净利润	21,283.96	19,892.17	1,391.79	7.00%
	扣除非经常性损益后的净利润	21,465.58	19,467.37	1,998.21	10.26%
标的资产	营业收入	3,321,049.91	3,169,122.89	151,927.03	4.79%
	营业毛利	314,609.85	298,660.52	15,949.33	5.34%
	利润总额	68,911.64	63,207.13	5,704.51	9.03%
	扣除非经常性损益后的利润总额	64,515.25	58,859.38	5,655.88	9.61%

净利润	51,214.07	40,523.82	10,690.25	26.38%
扣除非经常性损益后的净利润	47,921.22	37,070.83	10,850.39	29.27%

注：上述表格中上市公司数据来自于 wind。

通过上表比较，除成都路桥外，标的资产与同行业上市公司营业收入都出现不同幅度的增长，且标的资产扣除非经常性损益后的利润总额增幅相对营业收入增幅与同行业上市公司相比趋合理水平；但同时由于特殊事项对所得税的影响，导致标的资产扣除非经常性损益后的净利润增幅相对大于其他同行业上市公司。

（五）核查意见

建工集团充分发挥了自身优势，积极推动业务发展，发挥各板块之间的联动效应，实现营业收入增长 4.79%；同时，建工集团加强内部管理及成本费用控制，规模效应显现，以及特殊事项对所得税的影响，实现扣除非经常性损益后的净利润增长 29.27%。营业收入、扣除非经常性损益后的净利润增长是合理的，符合标的资产的实际经营状况。

华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)



2016年4月24日