

股票简称：隧道股份

股票代码：600820



上海隧道工程股份有限公司
公开发行可转换公司债券
募集说明书

(注册地址：上海市浦东新区海徐路 957 号)



保荐机构（主承销商）



中信建投证券股份有限公司
CHINA SECURITIES CO., LTD.

募集说明书签署日期：2013 年 09 月 10 日

声 明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺募集说明书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

重大事项提示

本公司特别提醒投资者注意下列重大事项或风险因素，并认真阅读本募集说明书相关章节。

1、公司本次发行的可转债未提供担保

根据《上市公司证券发行管理办法》第二十条：“公开发行可转换公司债券，应当提供担保，但最近一期末经审计的净资产不低于人民币 15 亿元的公司除外”。截至 2012 年 12 月 31 日，公司归属于母公司所有者权益为 110.26 亿元，因此本次发行的可转债未提供担保。如果本次可转债存续期间发生严重影响公司经营业绩和偿债能力的事件，本次可转债可能因未提供担保而增大风险。

2、关于公司本次发行的可转债的信用评级

新世纪对本次可转债进行了评级，根据新世纪出具的《上海隧道工程股份有限公司 2012 年可转换债券信用评级报告》（新世纪债评[2012]010378 号），公司主体信用等级为 AA+，本次可转债信用等级为 AA+。该级别反映了公司对本次发行债券的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

在本次可转债存续期限内，新世纪将每年至少进行一次跟踪评级。如果由于公司外部经营环境、自身或评级标准变化等因素，导致本期可转债的信用评级级别变化，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

3、关于公司的股利分配政策和最近三年现金分红情况

公司已根据中国证监会 2012 年 5 月 4 日发布的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》要求，于 2012 年 6 月 28 日召开股东大会，对公司章程中有关利润分配的条款进行修订。根据修订后的公司章程，公司股利分配政策要点如下：

（1）公司主要采取现金分红的利润分配政策，年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%。

（2）公司累计未分配利润超过公司股本总数 120%时，公司可以采取股票股利的方式分配利润。

(3) 公司一般进行年度利润分配，公司董事会也可以根据公司情况提议进行中期利润分配。

(4) 公司利润分配方案中应当对留存的未分配利润使用计划进行说明，独立董事应当就利润分配方案的合理性发表独立意见。在审议公司利润分配方案的董事会会议上，需经全体董事过半数同意，并经三分之二以上独立董事同意，方能提交公司股东大会审议。公司利润分配方案应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过。公司对留存的未分配利润使用计划作出调整时，应重新报经董事会、股东大会批准。

(5) 公司的利润分配政策不得随意变更。在审议修改公司利润分配政策的董事会上，需经全体董事过半数同意，并经公司三分之二以上独立董事同意，方能提交公司股东大会审议。公司利润分配政策的修改应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过，如涉及对现金分红政策进行调整或者变更的，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的 2/3 以上通过）。

公司 2010 年度、2011 年度和 2012 年度向股东分配的现金股利分别为 14,670.43 万元、0 元和 35,063.80 万元，占公司当年度归属于上市公司股东的净利润比例分别为 26.52%、0%和 30.46%。公司 2010-2012 年度累计现金分红占同期公司年均归属于上市公司股东净利润的比例为 67.16%。

公司 2011 年度未分红，主要是由于公司重大资产重组暨发行股份购买资产申请于 2012 年 3 月获得中国证监会核准，如果在股份发行完成前实施现金分红，将会对重组实施造成不利影响。2012 年 6 月，公司完成发行股份购买资产，未来公司将按照相关法律法规及公司章程的规定执行股利分配政策，向投资者提供持续、稳定的回报。

对于滚存未分配利润，公司主要用于发展工程施工主业，包括基础设施建设项目投资和施工。

公司的股利分配政策及最近三年现金分红情况详见“第四节 发行人基本情况”之“十三、公司股利分配政策”。

4、募集资金投资项目的实施风险

公司本次发行可转债募集资金将用于昆明南连接线高速公路 BOT 项目和南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目。该两项目由公司以“投资+施工总承包”一体化模式开展，由于建设规模和投入资金额大、运营或回购期较长，在项目建设期间，存在因各种主客观原因，导致工程不能按期完工的风险；在项目运营或回购期，存在因业主方资金紧张等原因，导致无法按期收回资金的风险。此外，在项目实施过程中，如果市场利率发生较大波动，还可能对项目收益产生一定的利率风险。

5、可转债转股价值可能发生重大不利变化的风险

根据本次可转债发行条款，可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价；在可转债存续期间，当公司股票在任意连续 20 个交易日中有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价，同时应不低于公司最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

因此，如果公司股票价格在本次可转债发行后持续下跌，则可能存在公司未及时向下修正转股价格或者虽然公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍进一步跌至转股价格以下的情况，从而可能导致可转债的转股价值发生重大不利变化，致使投资者蒙受损失，进而可能出现可转债提前回售或持有到期不能转股的风险。

此外，由于向下修正后转股价格应不低于公司最近一期经审计的每股净资产，因此，当公司转股价格已接近甚至低于每股净资产时，将限制转股价格向下修正条款的使用，从而对可转债的投资价值产生负面影响，对此风险公司提请投资者予以关注。

6、关于公司完成重大资产重组后符合申请发行可转债条件的说明

公司于 2012 年 6 月完成重大资产重组，于 2012 年 9 月向中国证监会申请公

公开发行可转债，符合《重组办法》的相关规定。

根据《重组办法》，上市公司在重组前不符合中国证监会规定的公开发行证券条件，或者重组导致上市公司实际控制人发生变化的，上市公司申请公开发行新股或者公司债券，距重组交易完成的时间应当不少于一个完整会计年度。

公司于 2012 年 6 月完成重大资产重组，重组前公司符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规规定的公开发行证券条件。重组前、后，公司控股股东均为城建集团，实际控制人均为上海市国资委，未发生变化。因此，公司本次申请公开发行可转债，距公司重组完成的时间无须等待一个会计年度。

关于公司符合申请发行可转债条件详见“第六节 财务会计信息”之“七、关于公司完成重大资产重组后符合申请发行可转债条件的说明”。

7、关于本次可转债发行募集资金效益和重组业绩承诺区分的说明

公司于 2012 年 6 月完成重大资产重组。该次重组中，城建集团对公司作出了标的资产业绩补偿承诺。根据该承诺，8 家标的企业 2012 年、2013 年及 2014 年归属于母公司股东的净利润预测数合计分别为 52,732.69 万元、60,132.93 万元及 65,875.84 万元，否则城建集团将以其所持公司股份补偿标的资产实际盈利数与盈利预测数之间的差额。

公司本次发行可转债募集资金将用于昆明南连接线高速公路 BOT 项目和南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目，具体使用方式为对项目公司昆明元朔、南京元平增资，供其用于相关项目建设。

公司 2012 年重组注入的 8 家标的企业与本次具体使用募集资金的昆明元朔、南京元平均为独立核算的企业法人，彼此不存在投资关系，经营业绩能够明确核算和区分。公司已根据中国证监会、上交所相关规定，建立了规范募集资金存放、使用的管理制度，并已制定了公司范围内资金有偿使用制度，能够从制度上保证募集资金规范使用，以及公司范围内资金按照公允价格使用，因此不会出现前次重组承诺效益与本次募集资金使用效益无法独立清晰核算，以及彼此混同或重复计算的情形。

关于本次发行募集资金效益可以区分核算详见“第九节 前次募集资金运用”之“七、关于本次可转债发行募集资金效益和重组业绩承诺区分的说明”。

8、公司已于 2013 年 8 月 22 日披露 2013 年半年度报告，并刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn），投资者可根据需要进行查阅。公司 2013 年半年度报告未涉及影响本次发行的重大事项，且公司 2013 年上半年财务数据未发生重大不利变化。截至目前，公司的业务经营、资产和财务状况正常，公司符合公开发行可转债的各项条件。

目 录

声 明	1
重大事项提示	2
第一节 释 义	9
第二节 本次发行概况	12
一、公司基本情况	12
二、本次发行基本情况	12
三、本次发行的相关机构	22
第三节 风险因素	26
第四节 发行人基本情况	35
一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况	35
二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况	36
三、控股股东和实际控制人基本情况	44
四、公司的主要业务	45
五、公司所处行业的基本情况	48
六、公司在行业中的竞争地位	72
七、公司主营业务的具体情况	75
八、公司主要固定资产及无形资产	86
九、公司拥有的特许经营权的情况	88
十、公司境外经营的情况	90
十一、自上市以来历次股本筹资、派现及净资产额变化情况	90
十二、最近三年公司及其控股股东、实际控制人所做的重要承诺及承诺履行情况	91
十三、公司股利分配政策	92
十四、公司最近三年发行的债券情况及资信评级情况	95
十五、董事、监事和高级管理人员	97
第五节 同业竞争与关联交易	102
一、同业竞争情况	102
二、关联交易情况	104
第六节 财务会计信息	119

一、公司最近三年财务报告及审计情况.....	119
二、公司最近三年的财务会计资料.....	119
三、最近三年主要财务指标.....	143
四、报告期加权平均净资产收益率和每股收益.....	143
五、报告期非经常性损益明细表.....	145
六、合并报表范围变化.....	147
七、关于公司完成重大资产重组后符合申请发行可转债条件的说明.....	149
八、公司 2013 年上半年主要财务数据.....	151
第七节 管理层讨论与分析.....	153
一、最近三年财务分析.....	153
二、未来影响公司财务状况和盈利能力的因素.....	184
第八节 本次募集资金运用.....	186
一、募集资金使用计划.....	186
二、本次募集资金投资项目可行性分析.....	187
三、本次募集资金的运用对公司经营成果和财务状况的影响.....	197
第九节 前次募集资金运用.....	200
一、前次募集资金基本情况.....	200
二、公司 2008 年配股募集资金的实际使用情况.....	201
三、配股募集资金投资项目产生的经济效益情况.....	204
四、公司 2012 年发行股份购买资产涉及的标的资产运行情况.....	205
五、前次募集资金实际使用情况的信息披露对照情况.....	212
六、会计师对前次募集资金运用出具的结论.....	212
七、关于本次可转债发行募集资金效益和重组业绩承诺区分的说明.....	212
第十节 董事及有关中介机构声明.....	215
第十一节 备查文件.....	221

第一节 释义

本募集说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

隧道股份/公司/本公司/发行人	指	上海隧道工程股份有限公司
本次发行	指	本次拟公开发行不超过人民币 26 亿元（含 26 亿元）可转换公司债券
募集说明书/本募集说明书	指	本公司本次公开发行可转换公司债券的募集说明书
2012 年重大资产重组/重大资产重组/该次重组	指	本公司于 2012 年 6 月完成发行股份购买资产暨重大资产重组，即向城建集团、国盛集团以及盛太投资发行股份，购买城建集团持有的基建公司 54% 股权、投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、燃气院 30% 股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司 36% 股权和 10% 股权。
交易标的/标的资产/拟购买资产	指	基建公司 100% 股权、投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、燃气院 30% 股权
标的公司	指	基建公司、投资公司、第一市政、场道公司、第一管线、第二管线、地下院及燃气院
城建集团	指	上海城建（集团）公司，为公司控股股东
国盛集团	指	上海国盛（集团）有限公司
盛太投资	指	上海盛太投资管理有限公司
第一市政	指	上海市第一市政工程有限公司
场道公司	指	上海建设机场道路工程有限公司
第一管线	指	上海煤气第一管线工程有限公司
第二管线	指	上海煤气第二管线工程有限公司
基建公司	指	上海基础设施建设发展有限公司
投资公司	指	上海城建投资发展有限公司
燃气院	指	上海燃气工程设计研究有限公司
地下院	指	上海市地下空间设计研究总院有限公司
物流公司	指	上海城建集团国际物流有限公司
滨江置业	指	上海城建滨江置业有限公司
城建置业	指	上海城建置业发展有限公司
物资公司	指	上海城建物资有限公司
地空公司	指	上海市地下空间开发实业总公司

材料公司	指	上海市市政工程材料公司
建设公司	指	上海市市政工程建设公司
人力资源	指	上海城建集团人力资源有限公司
城建海外	指	上海城建（海外）有限公司
新寓建筑	指	上海新寓建筑工程有限公司
新路建设	指	上海城建新路建设有限公司
嵊泗洋山	指	嵊泗洋山建设发展有限公司
常州晟龙	指	常州晟龙高架道路建设发展有限公司
常州晟城	指	常州晟城建设投资发展有限公司
基建资产	指	上海基建资产管理有限公司
康司逊	指	上海康司逊建设管理有限公司
常州建设	指	上海城建常州建设发展有限公司
隧道院	指	上海市隧道工程轨道交通设计研究院
城建院	指	上海市城市建设设计研究总院
南京元平	指	南京元平建设发展有限公司
昆明元朔	指	昆明元朔建设发展有限公司
申通地铁	指	上海申通地铁集团有限公司
建元投资	指	上海建元投资有限公司
德国海瑞克	指	德国海瑞克股份公司
市政集团	指	原上海市第二市政工程有限公司，现已变更为上海城建市政工程（集团）有限公司
路桥集团	指	上海公路桥梁（集团）有限公司
BOT	指	Build-Operate-Transfer （建设-经营-转让），是指政府或政府授权项目业主，将拟建设的某个基础设施项目，通过招投标等合法方式选择社会投资者，并按合同约定授权中标投资者融资、投资、建设、经营、维护该项目。协议期满，由授权投资者将该项目移交给政府或政府授权项目业主的一种模式。
BT	指	Build-Transfer （建设-转让），是指投资者通过参与政府 BT 招投标等方式，在经政府授权后负责项目资金的筹集和项目建设，并在项目完工、验收合格后移交给政府或政府授权项目业主，后者根据协议，在约定支付时间内向中标投资者支付工程建设费用和融资费用。
保荐机构/主承销商/中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
发行人会计师/立信会计	指	原立信会计师事务所有限公司，2011 年更名为立信会计师事务所（特殊普通合伙）

发行人律师/金茂律师	指	上海市金茂律师事务所
评级机构/新世纪	指	上海新世纪资信评估投资服务有限公司
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《重组办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《公司章程》	指	《上海隧道工程股份有限公司章程》
报告期/最近三年	指	2010年、2011年和2012年
上交所	指	上海证券交易所
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
上海市国资委	指	上海市国有资产监督管理委员会
住建部	指	中华人民共和国住房和城乡建设部
国家发改委	指	中华人民共和国国家发展和改革委员会
可转债	指	可转换公司债券
元、万元、亿元	指	人民币元、人民币万元、人民币亿元

第二节 本次发行概况

一、公司基本情况

中文名称	上海隧道工程股份有限公司
英文名称	SHANGHAI TUNNEL ENGINEERING CO., LTD.
注册地址	上海市浦东新区海徐路 957 号
股票简称	隧道股份
股票代码	600820
股票上市地	上海证券交易所

二、本次发行基本情况

(一) 核准情况

本次发行已经公司 2012 年 8 月 27 日召开的第七届董事会第二次会议, 以及公司 2012 年 9 月 13 日召开的 2012 年第一次临时股东大会审议通过。

上海市国资委于 2012 年 9 月 4 日出具《关于上海隧道工程股份有限公司发行可转换公司债券有关问题的批复》(沪国资委产权[2012]317 号文), 原则同意公司董事会提出的发行规模不超过 26 亿元(含 26 亿元)可转换公司债券的方案。

本次发行已经中国证监会《关于核准上海隧道工程股份有限公司公开发行可转换公司债券的批复》(证监许可[2013]957 号文)核准。

(二) 本次发行基本条款

1、证券类型

本次发行证券的种类为可转换为公司 A 股股票的可转债。可转债及未来转换的 A 股股票将在上海证券交易所上市。

2、发行规模、票面金额和发行价格

本次可转债的发行规模为人民币 260,000 万元, 每张可转债面值 100 元, 按面值发行。

3、债券期限

自本次可转债发行之日起 6 年，即自 2013 年 9 月 13 日至 2019 年 9 月 13 日。

4、发行对象

本次可转债的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司上海分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。

5、发行方式

本次发行的可转债向公司原股东全额优先配售，原股东优先配售后余额部分（含原股东放弃优先配售部分）采用网下对机构投资者配售和通过上海证券交易所交易系统网上定价发行相结合的方式，认购金额不足 26.00 亿元的部分由承销团包销。原股东优先配售后余额部分在网下和网上预设的发行数量比例为 50%:50%。根据实际申购结果，按照网下配售比例和网上中签率趋于一致的原则确定最终的网上、网下发行数量。

6、债券利率

本次发行的可转债票面利率为：第一年 0.6%，第二年 0.9%，第三年 1.2%，第四年 2.0%，第五年 2.0%，第六年 2.0%。

7、还本付息的期限和方式

（1）年利息计算

年利息指可转债持有人按持有的可转债票面总金额自可转债发行首日（即 2013 年 9 月 13 日）起每满一年可享受的当年利息。年利息计算公式为：

$$I=B \times i$$

I：指年利息额；

B：指本次发行的可转债持有人在计息年度（以下简称“当年”或“每年”）付息债权登记日持有的可转债票面总金额；

i: 指可转债当年票面利率。

(2) 付息方式

①本次发行的可转债采用每年付息一次的付息方式, 计息起始日为本次可转债发行首日, 即 2013 年 9 月 13 日。

②付息日: 每年的付息日为本次发行的可转债发行首日起每满一年的当日。如该日为法定节假日或休息日, 则顺延至下一个工作日, 顺延期间不另付息。每相邻的两个付息日之间为一个计息年度。

③付息债权登记日: 每年的付息债权登记日为每年付息日的前一交易日, 公司将在每年付息日之后的五个交易日内支付当年利息。在付息债权登记日前(包括付息债权登记日)申请转换为公司股票的可转债, 公司不再向其持有人支付当年及以后计息年度的利息。

④可转债持有人所获得利息收入的应付税项由持有人负担。

转股年度有关利息和股利的归属等事项, 由公司股东大会授权公司董事会根据相关法律法规及上海证券交易所的规定确定。

8、转股期限

本可转债转股期自可转债发行结束之日满六个月后的第一个交易日起至可转债到期日止, 即 2014 年 3 月 14 日至 2019 年 9 月 13 日。

9、转股价格的确定和修正

(1) 初始转股价格的确定

本次发行的可转债的初始转股价格为 9.71 元, 即本募集说明书公告日(即 2013 年 9 月 11 日)前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价二者之间的较高者, 其中: 前二十个交易日公司股票交易均价=前二十个交易日公司股票交易总额/该二十个交易日公司股票交易总量; 前一个交易日公司股票交易均价=前一个交易日公司股票交易总额/该日公司股票交易总量。

(2) 转股价格的调整方式及计算公式

在本次发行之后，当公司发生派送股票股利、转增股本、增发新股或配股、派送现金股利等情况（不包括因可转债转股而增加的股本），将按下述公式进行转股价格的调整（保留小数点后两位，最后一位四舍五入）：

$$\text{派送股票股利或转增股本： } P_1 = P / (1 + N)$$

$$\text{增发新股或配股： } P_1 = (P + AK) / (1 + K)$$

$$\text{两项同时进行： } P_1 = (P + AK) / (1 + N + K)$$

$$\text{派送现金股利： } P_1 = P - D$$

$$\text{上述三项同时进行： } P_1 = (P - D + AK) / (1 + N + K)$$

其中：P 为调整前转股价，N 为送股或转增股本率，K 为增发新股或配股率，A 为增发新股价或配股价，D 为每股派送现金股利，P₁ 为调整后转股价。

当公司出现上述股份和/或股东权益变化情况时，将相应进行转股价格调整，并在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登董事会决议公告，并于公告中载明转股价格调整日、调整办法及暂停转股期间（如需）。当转股价格调整日为本次发行的可转债持有人转股申请日或之后，转换股份登记日之前，则该持有人的转股申请按公司调整后的转股价格执行。

当公司可能发生股份回购、合并、分立或任何其他情形使公司股份类别、数量和/或股东权益发生变化从而可能影响本次发行的可转债持有人的债权利益或转股衍生权益时，公司将视具体情况按照公平、公正、公允的原则以及充分保护本次发行的可转债持有人权益的原则调整转股价格。有关转股价格调整内容及操作办法将依据当时国家有关法律法规及证券监管部门的相关规定来制订，调整转股价格的确定应经债券持有人会议通过方可生效。

10、转股价格向下修正条款

（1）修正权限与修正幅度

在本次发行的可转债存续期间，当公司股票在任意连续 20 个交易日中有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90% 时，公司董事会自该事实发生之日起 20 个交易日内提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会审议表决。

上述方案须经出席会议的股东所持表决权的三分之二以上通过方可实施。股东大会进行表决时，持有公司本次发行的可转债的股东应当回避。修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前二十个交易日公司股票交易均价和前一个交易日公司股票交易均价，同时修正后的转股价格不低于公司最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

若在前述“连续 20 个交易日”内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

（2）修正程序

如公司决定向下修正转股价格，公司将在中国证监会指定的上市公司信息披露媒体上刊登股东大会决议公告，公告修正幅度、股权登记日及暂停转股期间等。从股权登记日后的第一个交易日（即转股价格修正日），开始恢复转股申请并执行修正后的转股价格。若转股价格修正日为转股申请日或之后，转换股份登记日之前，该类转股申请应按修正后的转股价格执行。

11、赎回条款

（1）到期赎回

在本次发行的可转债期满后五个交易日内，公司将按本次发行的可转债票面面值的 108%（含最后一期利息）赎回全部未转股的可转债。

（2）有条件赎回

在本次发行的可转债转股期内，如果公司股票任意连续 30 个交易日中至少有 20 个交易日的收盘价不低于当期转股价格的 130%（含 130%），公司有权按照债券面值的 103%（含当期计息年度利息）的价格赎回全部或部分未转股的可转债。任一计息年度公司在赎回条件首次满足后可以进行赎回，首次不实施赎回的，该计息年度不应再行使赎回权。

若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。

此外，当本次发行的可转债未转股余额少于 3,000 万元（含 3,000 万元）时，公司董事会有权按可转债面值的 103%（含当期计息年度利息）的价格赎回全部未转股的可转债。

12、回售条款

（1）有条件回售

本次发行的可转债最后两个计息年度，如果公司股票收盘价连续 30 个交易日低于当期转股价格的 70%时，可转债持有人有权将其持有的可转债全部或部分按面值的 103%（含当期计息年度利息）回售给公司。

若在上述交易日内发生过转股价格调整的情形，则在调整前的交易日按调整前的转股价格和收盘价格计算，在调整后的交易日按调整后的转股价格和收盘价格计算。如果出现转股价格向下修正的情况，则上述“连续 30 个交易日”须从转股价格调整之后的第一个交易日起重新计算。

本次发行的可转债最后两个计息年度，可转债持有人在每年回售条件首次满足后可按上述约定条件行使回售权一次，若在首次满足回售条件而可转债持有人未在公司届时公告的回售申报期内申报并实施回售的，该计息年度不应再行使回售权，可转债持有人不能多次行使部分回售权。

（2）附加回售

在本可转债存续期间内，如果本次发行可转债所募集资金的使用与公司在募集说明书中的承诺相比出现重大变化，根据中国证监会的相关规定可被视作改变募集资金用途或者被中国证监会认定为改变募集资金用途的，可转债持有人享有一次回售的权利。可转债持有人有权按可转债面值的 103%（含当期利息）的价格向公司回售其持有的部分或全部可转债。可转债持有人在附加回售条件满足后，可以在公司公告后的附加回售申报期内进行回售，本次附加回售申报期内不实施回售的，不应再行使附加回售权。

13、转股时不足一股金额的处理方法

可转债持有人申请转换成的股份须是整数股。转股时不足转换一股的可转债余额，公司将按照上海证券交易所等部门的有关规定，在转股日后的 5 个交易日

内以现金兑付该部分可转债的票面金额以及利息，按照四舍五入原则精确到 0.01 元。

14、转股年度有关股利的归属

因本次发行的可转债转股而增加的公司股票享有与原股票同等的权益，在股利分配股权登记日当日登记在册的所有股东均享受当期股利。

15、募集资金用途

本次发行可转债的募集资金在扣除发行费用后，将全部用于以下项目：

序号	项目名称	总投资额 (万元)	募集资金拟投入金额 (万元)	实施方式
1	昆明南连接线高速公路 BOT 项目	550,580	100,000	增资昆明元朔
2	南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目	794,654	160,000	增资南京元平
合计		1,345,234	260,000	-

在募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的募集资金净额少于拟投入的募集资金额，不足部分由公司自筹资金解决。

（三）预计募集资金量和募集资金专项存储账户

1、预计募集资金量

本次可转债的预计募集资金 260,000 万元（含发行费用）。

2、募集资金专项存储账户

本次发行可转债募集资金将存放于公司董事会指定的专项帐户中。

（四）债券评级及担保情况

本次发行的可转债未提供担保。

公司聘请新世纪为本次发行的可转债进行信用评级，根据新世纪出具的《上海隧道工程股份有限公司 2012 年可转换债券信用评级报告》（新世纪债评[2012]010378 号），公司主体信用等级为 AA+，本次可转债信用等级为 AA+。该

级别反映了公司对本次发行债券的偿还能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。

（五）债券持有人会议

1、债券持有人会议的召开

有下列情形之一的，公司董事会应在知悉该等情形起 15 日内召开债券持有人会议：

- （1）拟变更可转债募集说明书的约定；
- （2）公司不能按期支付可转债本息；
- （3）公司减资、合并、分立、解散或者申请破产；
- （4）可转债的保证人或者担保物（如有）发生重大变化；
- （5）其他影响债券持有人重大权益的事项。

下列机构或人士可以提议召开债券持有人会议：

- （1）公司董事会提议；
- （2）单独或合计持有未偿还可转债面值总额 10% 以上（含 10%）的持有人书面提议；
- （3）可转债的担保人（如有）；
- （4）中国证监会规定的其他机构或人士。

2、债券持有人会议的召集

- （1）债券持有人会议由公司董事会负责召集；
- （2）公司董事会应在发出或收到提议之日起 30 日内召开债券持有人会议。公司董事会应于会议召开前 15 日，在至少一种指定报刊和网站上公告会议通知。会议通知应注明开会的具体时间、地点、内容、方式、拟审议的事项、有权出席会议的债权登记日、会务联系方式等事项，上述事项由公司董事会确定。

- （3）债券持有人会议的出席人员

除法律、法规另有规定外，在债券持有人会议登记日登记在册的债券持有人有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。

下列机构或人员可以参加债券持有人会议，也可以在会议上提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：债券发行人（公司）、债券担保人（如有）、其他重要关联方。

公司董事会应当聘请律师出席债券持有人会议，对会议的召集、召开、表决程序和出席会议人员资格等事项出具见证意见。

3、债券持有人会议的程序

（1）首先由会议主持人按照规定程序宣布会议议事程序及注意事项，确定和公布监票人，然后由会议主持人宣读提案，经讨论后进行表决，经律师见证后形成债券持有人会议决议；

（2）债券持有人会议由公司董事长主持。在公司董事长未能主持会议的情况下，由董事长授权董事主持；如果公司董事长和董事长授权董事均未能主持会议，则由出席会议的债券持有人以所代表的债券面值总额 50%以上多数（不含 50%）选举产生一名债券持有人作为该次债券持有人会议的主持人；

（3）召集人应当制作出席会议人员的签名册。签名册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、住所地址、持有或者代表有表决权的债券面额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

4、债券持有人会议的表决与决议

（1）债券持有人会议进行表决时，以每一张债券（面值为 100 元）拥有一票表决权；

（2）债券持有人会议采取记名方式进行投票表决；

（3）债券持有人会议作出的决议，须经出席会议的债券持有人（或其代理人）所持表决权的二分之一以上通过；

（4）债券持有人会议的各项提案或同一项提案内并列的各项议题应当分开审议、逐项表决；

(5) 债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中需中国证监会或其他有权机构批准的，经有权机构批准后方可生效；

(6) 除非另有明确约定，债券持有人会议决议对决议生效日登记在册的全体债券持有人具有同等效力；

(7) 债券持有人会议做出决议后二个工作日内，公司董事会以公告形式通知债券持有人，并负责执行会议决议。

(六) 承销方式及承销期

1、承销方式

本次发行由保荐机构（主承销商）中信建投证券以余额包销方式承销。

2、承销期

本次可转债发行的承销期为自 2013 年 9 月 11 日至 2013 年 9 月 23 日。

(七) 发行费用

本次可转债的发行费用包括承销及保荐费用、发行人律师费用、会计师费用、资信评级费用、信息披露及发行手续费等费用。

(八) 本次发行时间安排及上市流通

1、本次发行时间安排

日期	交易日	事项
2013 年 9 月 11 日 星期三	T-2 日	刊登募集说明书及其摘要、发行公告、网上路演公告
2013 年 9 月 12 日 星期四	T-1 日	原股东优先配售的股权登记日、网上路演
2013 年 9 月 13 日 星期五	T 日	刊登发行提示性公告，原股东优先认购日，网上、网下申购日
2013 年 9 月 16 日 星期一	T+1 日	网下申购资金验资
2013 年 9 月 17 日 星期二	T+2 日	网上申购资金验资； 确定网下、网上发行数量及对应的网下配售比例及网上中签率； 网上申购配号

2013年9月18日 星期三	T+3日	刊登网下发行结果和网上中签率公告； 进行网上申购的摇号抽签； 根据中签结果网上清算交割和债权登记； 退还未获配售的网下申购定金，网下申购定金如有不足，不足部分需于该日补足
2013年9月23日 星期一	T+4日	刊登网上申购的摇号抽签结果公告，投资者根据中签号码确认认购数量； 解冻未中签的网上申购资金

上述日期均为交易日，如相关监管部门要求对上述日程安排进行调整或遇重大突发事件影响本次可转债发行，公司将与保荐机构（主承销商）协商后修改发行日程并及时公告。

2、本次可转债的上市流通

本次发行的可转债不设持有期限限制。发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请上市交易，具体上市时间将另行公告。

三、本次发行的相关机构

（一）发行人

名称：上海隧道工程股份有限公司

法定代表人：杨磊

经办人员：田军、林丽霞、张晔侃

办公地址：上海市大连路 118 号

联系电话：021-6541 9590

传真：021-6541 9227

（二）保荐机构和承销团成员

保荐机构（主承销商）：

名称：中信建投证券股份有限公司

法定代表人：王常青

保荐代表人：翟程、冷鲲

项目协办人：丁旭东

经办人员：赵军、史云鹏、周修权、孙琦

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室

联系电话：021-6880 1575

传真：021-6880 1551/6880 1552

分销商：

名称：东吴证券股份有限公司

法定代表人：吴永敏

办公地址：江苏省苏州市工业园区星阳街 5 号

经办人员：孙闻浙

联系电话：0512-62938578

（三）发行人律师事务所

名称：上海市金茂律师事务所

事务所负责人：吴伯庆

经办律师：何永哲、杨红良

办公地址：上海市黄浦区汉口路 266 号申大厦 19 层

联系电话：021-6249 6040

传真：021-6249 5611

（四）审计机构

名称：立信会计师事务所（特殊普通合伙）

事务所负责人：朱建弟

经办会计师：蒋雪莲、周永厦

办公地址：上海南京东路 61 号新黄浦金融大厦 4 楼

联系电话：021-6339 1116

传真：021-6339 2558

（五）资信评级机构

名称：上海新世纪资信评估投资服务有限公司

法定代表人：朱荣恩

经办人员：蒋卫、李兰希

办公地址：上海市汉口路 398 号华盛大厦 14 楼

联系电话：021-6350 4375

传真：021-6361 0539

（六）申请上市的证券交易所

名称：上海证券交易所

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦

联系电话：021-6880 8888

传真：021-6880 7813

（七）登记结算公司

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

办公地址：上海浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 36 楼

联系电话：021-5870 8888

传真：021-5889 9400

(八) 收款银行

收款单位：中信建投证券股份有限公司

开户银行：中信银行北京西单支行

账号：7112310182700000774

开户行大额支付系统号：302100011235

联行行号：711231

第三节 风险因素

公司发行的可转债可能涉及一系列风险，投资者在评价公司此次发行的可转债时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

一、市场风险

（一）宏观经济与行业周期波动的风险

工程建筑行业的发展易受社会固定资产投资规模、城市化进程等宏观经济因素的影响。随着宏观经济的波动，工程建筑市场也呈现出一定的周期性涨落。当宏观经济持续走低时，将会给行业及公司业务经营带来不利影响。因此，能否对经济的发展周期有合理的预期，并且在经济发展周期各个阶段，相应调整公司的经营行为，在一定程度上影响着公司的经营状况。

（二）市场竞争风险

随着我国工程建筑行业的发展，具有各种建筑施工资质的企业越来越多，施工企业的施工能力也逐步提高，市场竞争日趋激烈。根据《中国统计年鉴 2012》，截至 2011 年底，全国具有资质等级的施工总承包、专业承包建筑业企业数达到 72,280 家，从业人员 3,852 万人，前 10 大企业集中度约为 20%。同时，国际承包商进入中国工程建筑市场并参与竞标，也使得行业竞争加剧，给公司业务发展带来挑战。

此外，我国建筑市场还存在一些无序竞争现象，表现在招投标不规范、地方保护和部门条块分割等方面，这些非经济因素对公司的业务开展也带来一定程度的影响。

（三）原材料价格波动和原材料供应风险

在公司隧道施工的总成本中，平均约有 50% 来自原材料、30% 来自施工设备；在原材料消耗中，钢材、水泥和水泥制品又占约 70%-80%。因此，原材料价格波动及其供给情况对于公司盈利的影响较大。

针对原材料价格波动风险，公司采取了以下应对措施：一是通过原材料集中

采购、与供应商长期合作等方式，规避一定的价格风险；二是加强工程成本控制，降低成本上升对公司的影响；三是积极探索利用钢材期货等金融工具进行套期保值，以规避价格波动风险。

针对原材料供应风险，公司采取了以下应对措施：一是要求各项目部根据施工合同，提前做好项目周期内的材料采购计划，公司根据各项目进度统筹安排年度材料采购；二是加强对市场的分析和研究，对于紧俏材料，公司与供应商签订长期合同，通过预付款的形式锁定成本，保障材料的稳定供应。

二、政策风险

（一）产业政策调整风险

公司所从事的主要业务目前均属于国家大力支持发展的行业。其中，基础设施建设业务受益于我国城市建设的加速发展及国家投资政策的扶持；装备制造业务受益于我国提升高端装备制造水平的产业振兴规划，但在国民经济发展的不同阶段和不同形势下，国家和地方产业政策会作出相应的调整。若未来国家减少公司主营业务所处产业的扶持政策、或在一定时期内对相关产业的发展进行限制，将对公司的经营管理活动造成较大影响，进而使公司面对经营业绩下滑的风险。

（二）税收优惠政策变更的风险

根据《高新技术企业认定管理办法》（科技部、财政部、国家税务总局 2008 年 4 月 14 日 国科发火[2008]172 号）和《高新技术企业认定管理工作指引》（科技部、财政部、国家税务总局 2008 年 7 月 8 日 国科发火[2008]362 号）的相关规定，隧道股份、城建院、燃气院、地下院以及场道公司被认定为高新技术企业，有效期三年，其企业所得税减按 15% 征收。上述五家公司在高新技术企业有效期满后，需复审资格，若复审未合格，则无法继续享受所得税减免的政策，将对公司的盈利产生不利影响。

（三）监管政策变化风险

公司所从事的相关业务受住建部等行业主管部门监管，需严格遵循有关法规和规章。此外，我国已颁布多项公司在业务经营中须遵守的环境及安全法律、法

规。从业企业若违反上述法律、法规和规章将被监管部门处以罚款、暂停或吊销业务资质的处罚或引起诉讼。鉴于相关法律文件涉及的范围较广而且较为复杂，公司已投入大量人力、财力及其他资源制定有效的监控制度，以满足相关法律、法规和规章的要求。但由于相关法规文件处于不断更新变化的状态，若相关行业监管部门或各级地方政府实施额外的或更严格的法律、法规和规章，将增加公司管理难度和成本，进而对经营业绩造成不利影响。

三、经营风险

（一）工程质量、工期的风险

工程质量是施工企业的生命，是其可持续性发展的主要决定因素之一，公司主要从事工程施工业务，目前承建的大多是市政、交通、能源等重点、重大工程项目，施工难度大、要求高、工期紧，而且工程大多建设周期长、资金需求量大，整个工程项目工期中任何一个环节的衔接不畅都将影响工期，可能导致项目延迟完成、收入损失和费用超支等情况，并对公司施工质量和成本控制产生不利影响；同时，公司能否及时筹措和运用资金、能否及时采购原材料也对工程质量与工期有一定影响。

（二）业务集中的风险

公司目前的业务主要是轨道交通隧道工程、越江隧道工程等地下市政工程施工项目，且项目主要来自于上海地区。随着 2010 年上海世博会结束，预计上海地区市政建设投资增速在一定时期内将放缓，在建筑市场竞争日趋激烈的形势下，将给公司未来业务发展带来一定影响。

针对上述风险，公司采取以下措施：一是积极拓展上海以外地区的市政工程施工业务，以“立足长三角，面向全国，走向海外”为经营思路，重点开拓长三角地区杭州、南京、宁波、无锡等市场；二是积极推进业务结构调整，发展战略业务（即投资运营业务和设备制造业务）和新兴业务（即工程咨询和养护业务），以新的业务增长点，为上海世博会后公司保持较好的盈利水平提供有力支持；三是积极介入上海市民用地下空间的开发，寻找新的地下市政工程施工业务机会。

（三）BT/BOT 业务的相关风险

公司目前积极发展的 BT/BOT 业务需要先期投入大量资金，且投资回收周期较长，存在难以准确预计项目经济效益的特征。BT/BOT 业务的主要风险包括：因宏观经济波动、供需情况变化等导致的投资回收期延长或投资回报低于预期；所投资项目在特许经营期内被政府有偿收回；信贷市场发生变化而导致融资成本上升等。此外，BT/BOT 业务在我国基建行业仍属于较新的业务模式，相关法律法规仍在不断完善的过程中，存在一定的政策风险。

针对上述风险，公司已加强对国家法律法规及宏观经济的研究，并在 BT/BOT 项目的筛选上建立了一套较为完整的制度，尽量选择经济发展水平较高的地区，同时联合贷款银行就地方政府的资信情况做较为详细的调查，将 BT/BOT 风险控制到最小范围。

（四）跨区经营的风险

今后几年，公司将以“立足长三角、面向全国、走向海外”为经营思路，逐步提高上海以外区域的业务比重。虽然公司已有多年的跨区经营的经验，但未来提高上海以外业务的比重势必会增加跨区经营的风险。例如，业务的快速扩张将引发管理风险和人力资源风险，海外业务量的增多将加大公司面临的汇率风险，业务所在国的信用状况也将对公司的经营产生影响。

（五）分包协作的风险

公司在项目施工中，可能将部分分项工程分包给具有相应资质的分包单位来协作完成。由于分包单位的素质不一，如果公司对分包单位监管不力或协作方式不当，将可能影响整个工程的质量和工期，引发安全事故或经济纠纷。

针对上述风险，公司通过对各专业分包和劳务分包单位的资质进行严格审核及对各分包单位评级等方式加强分包协作的管理，力争将此类风险控制到最小程度。

（六）工程环境与安全风险

公司施工过程中存在一定的粉尘、噪音和废水等污染情况，处理不当可能会

对周围环境造成污染；另外施工项目主要在露天、高空、地下作业，施工环境存在一定的危险性，如防护不当可能造成人员伤亡；同时隧道施工中因地质状况复杂，若出现坍塌，也可能造成人员伤亡，影响工期。上述情况的发生都会影响公司的正常经营与经济效益。

四、财务风险

（一）偿债风险

公司所处建筑工程行业的特殊性决定了公司较高负债率。2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司母公司报表资产负债率分别为 71.13%、72.10% 和 57.02%，合并报表资产负债率分别为 77.82%、78.40% 和 77.42%。本次募集资金投资项目实施后，公司资产负债率将略有提高。随着公司规模继续扩大，合理的资产负债率对公司的经营和发展更加重要，如果负债水平不能保持在合理的范围内，公司将面临一定的财务风险。

此外，公司截至 2012 年 12 月 31 日的流动比率和速动比率分别为 0.86 和 0.69，存在一定的短期偿债压力。由于工程施工项目建设周期长，工程款一般按施工进度支付，如果因合同纠纷、工程质量、工期延长或业主支付能力等因素造成业主单位拖欠应付工程款，可能使公司短期流动资金不足，降低现金偿付能力。

（二）应收账款风险

公司从事的建筑业主要特征为承接工程和采购商品所收付的资金金额较大，工期较长，工程完工至工程验收、竣工决算有一段滞后期，且少数项目也存在工程款拖欠的情况，故应收账款余额较大。2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司应收账款账面值分别为 599,974.76 万元、841,323.41 万元和 878,440.88 万元，占总资产的比重分别为 14.69%、19.05% 和 17.80%。随着业务规模不断增长，公司应收账款有可能会继续增加，进而影响到公司资金周转速度和经营活动的现金流量。

目前公司的工程施工业务以市政工程和基础建设项目为主，其业主方或投资方通常为政府机构或代政府投资机构，应收账款的可回收性较高，未出现大额应收账款无法收回的现象。公司目前根据企业会计准则规范、合理、充足对应收账

款计提坏账准备，充分防范坏账风险。但随着国家投资体制的改革而产生的投资主体多元化以及工程建筑市场的竞争日趋激烈，有可能存在因业主资信较差导致发生坏账损失的风险。

针对这一风险，公司已进一步在客户资信管理与应收账款回收等内部控制制度方面采取了相应措施，加强信用控制，强化工程局部与全程核算功能，加速竣工结算，加大对应收账款的催讨力度，将负责工程施工进度的责任与工程款催讨责任相结合作为工程项目经理的考核指标。

（三）或有支出风险

公司作为工程建筑施工企业，存在因工程质量不合格而导致的建筑工程质量责任，在施工过程中发生的人身、财产损害赔偿责任，因工期延误而产生的对业主的赔偿责任，因不及时付款而产生的材料、人工费等清偿责任，以及因业主拖延付款导致的债务追偿，上述事项均可能导致潜在诉讼风险，增加公司的或有支出。

（四）筹资风险

公司从事的基础建设及市政工程建设投资额大，建设周期较长，如果业主不能按工程进度及时支付工程款项，则公司为保证工程进度需动用部分流动资金进行周转。因此，能否及时筹措和有效运用资金将对公司的经营产生一定的影响。

五、管理风险

（一）重组后的管理风险

公司近年来发展较快，在 2012 年 6 月完成重大资产重组后，公司总资产由 2011 年末的 2,259,044.90 万元增长到 2012 年末的 4,935,950.10 万元。重组完成后，公司的经营规模有所扩大，资产和人员进一步扩张。为发挥资产及业务之间的协同效应、提高公司的竞争力，公司的相关业务需进行一定程度的整合，这在组织设置、资金管理、内部控制和人才引进等方面给公司带来一定挑战，给公司的生产经营管理带来一定风险。

（二）大股东控制风险

在 2012 年 6 月完成重大资产重组后，公司控股股东城建集团持有的公司股份比例从 36.85% 进一步提高至 52.61%。如果城建集团利用其控股地位，在公司重大经营决策中不恰当地行使表决权和管理职能，将可能损害本公司及其他股东的利益。

公司已建立较为完善的法人治理结构，包括制订了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《信息披露管理制度》等一系列治理制度。治理结构的不断完善和相关制度的严格执行有效地降低了公司大股东控制的风险。

六、募集资金投资项目的实施风险

公司本次募集资金将用于昆明南连接线高速公路 BOT 项目和南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目。该两项目由公司以“投资+施工总承包”一体化模式开展，由于建设规模和投入资金额大、运营或回购期较长，在项目建设期间，存在因各种主客观原因，导致工程不能按期完工的风险；在项目运营或回购期，存在因业主方资金紧张等原因，导致无法按期收回资金的风险。此外，在项目实施过程中，如果市场利率发生较大波动，还可能会给项目收益带来一定的利率风险。

七、与本期可转债相关的风险

（一）违约风险

本次发行的公司债券存续期为 6 年，每年付息，到期后一次性偿还本金，如果在公司债券存续期出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，将有可能影响到债券利息和本金的兑付。

（二）未提供担保的风险

公司本次发行可转债，按规定符合不设担保的条件，因而未提供担保措施。如果公司债券存续期间出现对公司经营管理和偿债能力有重大负面影响的事件，公司债券可能因未提供担保而增加风险。

（三）转股后摊薄每股收益和净资产收益率的风险

本期可转债募集资金投资项目将在可转债存续期内逐渐产生收益，可转债进入转股期后，如果投资者在转股期内转股过快，将会在一定程度上摊薄公司的每股收益和净资产收益率，因此公司在转股期内可能面临每股收益和净资产收益率被摊薄的风险。

（四）可转债价格波动的风险

可转债是一种具有债券特性且附有股票期权的混合型证券，其二级市场价格受市场利率、债券剩余期限、转股价格、公司股票价格、赎回条款、回售条款和向下修正条款、投资者的预期等诸多因素的影响，这需要可转债的投资者具备一定的专业知识。

可转债在上市交易、转股等过程中，可转债的价格可能会出现异常波动或与其投资价值严重偏离的现象，从而可能使投资者遭受损失。为此，公司提醒投资者必须充分认识到债券市场和股票市场中可能遇到的风险，以便作出正确的投资决策。

（五）可转债转股价值可能发生重大不利变化的风险

根据本次可转债发行条款，可转债的初始转股价格不低于募集说明书公告日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价；在可转债存续期间，当公司股票在任意连续 20 个交易日中有 10 个交易日的收盘价低于当期转股价格的 90%时，公司董事会有权提出转股价格向下修正方案并提交公司股东大会表决，修正后的转股价格应不低于该次股东大会召开日前 20 个交易日公司股票交易均价和前 1 个交易日公司股票交易均价，同时应不低于公司最近一期经审计的每股净资产和股票面值。

因此，如果公司股票价格在本次可转债发行后持续下跌，则可能存在公司未及时向下修正转股价格或者虽然公司持续向下修正转股价格，但公司股票价格仍进一步跌至转股价格以下的情况，从而可能导致可转债的转股价值发生重大不利变化，致使投资者蒙受损失，进而可能出现可转债提前回售或持有到期不能转股的风险。

此外，由于向下修正后转股价格应不低于公司最近一期经审计的每股净资产，因此，当公司转股价格已接近甚至低于每股净资产时，将限制转股价格向下修正条款的使用，从而对可转债的投资价值产生负面影响，对此风险公司提请投资者予以关注。

第四节 发行人基本情况

一、公司发行前股本总额及前十名股东持股情况

截至2013年6月30日，公司股本总额为1,298,659,332股，股本结构如下：

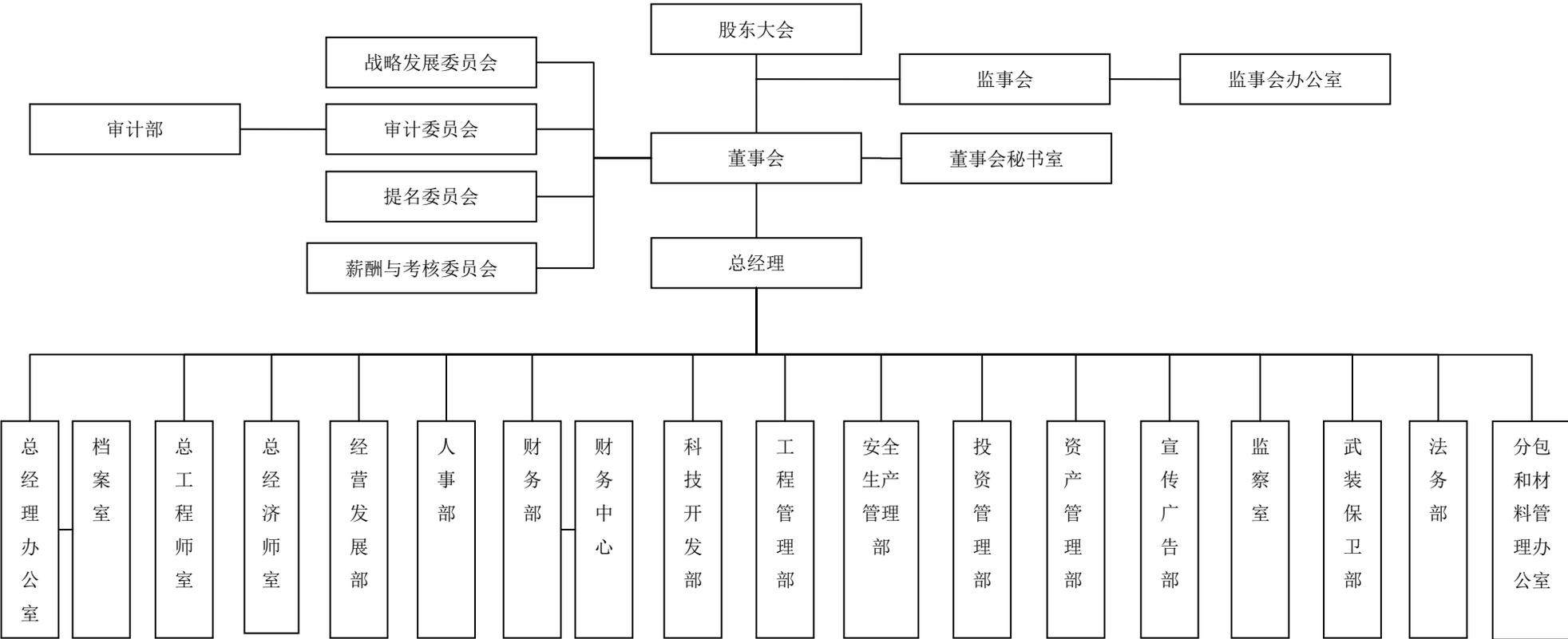
股权性质	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件股份		
1、国有法人持股	412,922,755	31.80
有限售条件股份合计	412,922,755	31.80
二、无限售条件股份		
1、人民币普通股	885,736,577	68.20
无限售条件股份合计	885,736,577	68.20
三、总计	1,298,659,332	100.00

截至2013年6月30日，公司前十大股东及其持股情况如下：

股东名称	持股总数（股）	持股比例（%）	持有有限售条件股份数（股）
城建集团	683,224,540	52.61	412,922,755
国盛集团	119,124,963	9.17	-
盛太投资	33,090,267	2.55	-
中国人民健康保险股份有限公司—传统—普通保险产品	7,797,672	0.60	-
上海市建设工程管理有限公司	2,653,456	0.20	-
张焕卫	2,500,000	0.19	-
谢仁国	2,419,600	0.19	-
黄景新	2,254,991	0.17	-
中国建设银行股份有限公司—信诚中证500指数分级证券投资基金	1,891,559	0.15	-
王强	1,826,126	0.14	-

二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况

(一) 公司组织结构图



(二) 公司对其他企业权益投资情况



(三) 公司直接控股企业基本情况及最近一年主要财务数据

公司直接控股企业基本情况如下表：

序号	公司名称	注册地	主要业务	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持有权益比例 (%)
1	市政集团	上海	市政及建筑工程承包施工	61,000.00	61,000.00	100
2	第一市政	上海	市政公路及桥梁工程、路面专业工程施工	30,000.00	30,000.00	100
3	场道公司	上海	市政公用工程、公路工程、路面专业工程施工	11,000.00	11,000.00	100
4	路桥集团	上海	公路工程及市政工程	11,000.00	11,000.00	100
5	第一管线	上海	燃气管线及设施的施工安装、其他管线施工、市政工程	10,000.00	10,000.00	100
6	第二管线	上海	燃气管线及设施的施工安装、其他管线施工	10,000.00	10,000.00	100
7	基建公司	上海	基础设施建设投资	250,000.00	250,000.00	100
8	建元投资	上海	实业投资、资产管理	150,000.00	150,000.00	100
9	投资公司	上海	基础设施建设投资	100,000.00	100,000.00	100
10	上海嘉浏高速公路建设发展有限公司	上海	公路建设投资、经营、运行管理	10,000.00	10,000.00	100
11	上海大连路隧道建设发展有限公司	上海	大连路黄浦江底隧道及其附属设施的建设、经营	50,000.00	50,000.00	100
12	南京元平（注1）	江苏	基础设施建设投资	150,000.00	150,000.00	100
13	昆明元朔（注2）	云南	基础设施建设投资、经营	140,000.00	40,000.00	100
14	杭州建元隧道发展有限公司	浙江	杭州钱江隧道及其附属设施的投资、建设、运营	118,000.00	118,000.00	100
15	昆明元鼎建设发展有限公司	云南	昆明三环闭合工程投资、建设、经营	20,000.00	20,000.00	100
16	城建院	上海	市政工程设计及地质勘察	8,000.00	8,000.00	100
17	燃气院（注3）	上海	燃气工程规划、设计、咨询	2,000.00	2,000.00	30
18	地下院	上海	地下工程规划、设计、咨询	3,000.00	3,000.00	100
19	上海盾构设计试验研究中心有限公司	上海	隧道掘进机的设计、计算机控制系统设计开发及相关的技术咨询服务	2,987.70	2,987.70	75.04
20	上海嘉鼎预制构件制造有限公司（注4）	上海	地铁专用管片生产	2,500.00	2,500.00	80

21	上海外高桥隧道机械有限公司	上海	隧道掘进机械、顶管等机械机具的加工、制造、安装服务	2,208.00	2,208.00	100
22	上海高路达高速公路运营养护管理有限公司	上海	高速公路运营管理养护	100.00	100.00	100
23	上海城建国际工程有限公司	上海	隧道工程、路桥工程、市政工程	8,000.00	8,000.00	100
24	上海隧道工程（新加坡）有限公司	新加坡	土建工程和相关产品	98 万美元	98 万美元	100
25	上海隧道股份（香港）有限公司	香港	土建工程和相关产品	98 万美元	98 万美元	100
26	上海隧峰房地产开发有限公司	上海	房地产开发	2,000.00	2,000.00	100
27	上海隧道建筑防水材料有限公司	上海	防水注浆、堵漏、木业	1,000.00	1,000.00	100
28	上海上隧实业公司	上海	市政施工、防水堵漏	1,000.00	1,000.00	100
29	上海塘湾隧道发展有限公司	上海	市政配套工程	2,000.00	2,000.00	100
30	上海隧达建筑装饰工程有限公司	上海	建筑装饰装修工程	150 万美元	150 万美元	70
31	上海隧道地基基础工程有限公司	上海	市政配套工程	810.00	810.00	100
32	上海职业技能培训中心	上海	培训	100.00	100.00	100
33	大连隧兴隧道工程有限公司	辽宁	咨询联络	30.00	30.00	100
34	上海鼎顺隧道工程咨询有限公司	上海	建筑机械设备安装、电器机械设备安装	80.00	80.00	100
35	上海东江肉鸽实业有限公司	上海	肉鸽生产、销售	400.00	400.00	100
36	上海隧道股份浦东有限公司	上海	工程施工建筑装潢	2,800.00	2,800.00	100

注 1：南京元平成立于 2011 年 5 月，目前注册资本 15 亿元。截至 2012 年末，该公司实收资本为 12 亿元，截至本募集说明书签署日，该公司实收资本为 15 亿元。

注 2：昆明元朔成立于 2011 年 8 月，目前注册资本 14 亿元。截至 2012 年末，该公司实收资本为 4 亿元。

注 3：公司拥有燃气院 30% 的股权，但公司拥有管理和人事任免权，有权决定其财务和经营政策，具有实质控制权，故将其纳入合并范围。

注 4：上海嘉方地铁管片制造有限公司更名为上海嘉鼎预制构件制造有限公司，并于 2012 年 5 月 10 日办妥工商变更登记。

公司直接控股企业 2012 年主要财务数据如下表：

单位：万元

序号	公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	市政集团	489,632.00	73,151.80	312,927.20	4,120.31
2	第一市政	292,760.34	42,023.20	213,458.83	3,617.39
3	场道公司	124,872.23	14,734.13	77,539.79	705.32
4	路桥集团	38,419.50	6,866.78	44,734.49	7.59
5	第一管线	215,757.39	14,748.25	100,984.48	1,570.55
6	第二管线	105,527.15	17,270.10	66,789.95	2,031.24
7	基建公司	1,433,528.52	356,388.26	1,686.98	39,879.01
8	建元投资	160,003.36	159,555.14	-	7,169.04
9	投资公司	195,441.63	107,554.07	24,573.97	7,045.58
10	上海嘉浏高速公路建设发展有限公司	61,752.33	31,389.57	23,489.49	8,262.56
11	上海大连路隧道建设发展有限公司	132,013.37	57,575.34	2,622.01	3,827.69
12	南京元平	301,795.61	120,000.00	-	-
13	昆明元朔	276,980.88	40,000.00	-	-
14	杭州建元隧道发展有限公司	278,543.00	118,000.00	-	-
15	昆明元鼎建设发展有限公司	46,490.61	19,643.38	393,246.80	-356.62
16	城建院	83,423.72	19,791.07	71,815.27	4,306.97
17	燃气院	15,561.71	7,765.12	13,594.29	3,908.86
18	地下院	8,734.45	2,726.99	13,233.32	-685.09
19	上海盾构设计试验研究中心有限公司	3,778.68	3,093.13	684.22	5.86
20	上海嘉鼎预制构件制造有限公司	8,921.36	2,541.81	6,072.07	30.82
21	上海外高桥隧道机械有限公司	3,742.23	2,225.33	159.60	1.33
22	上海高路达高速公路运营养护管理有限公司	1,066.13	127.69	3,394.28	11.29
23	上海城建国际工程有限公司	16,833.37	7,596.63	7,055.05	135.55
24	上海隧道工程（新加坡）有限公司	3,671.15	1,708.54	2,407.78	1,366.29
25	上海隧道股份（香港）有限公司	5,502.26	-2,063.94	1,241.52	-2,405.00

26	上海隧峰房地产开发有限公司	9,397.21	8,449.65	2,684.18	733.66
27	上海隧道建筑防水材料有限公司	5,104.40	2,445.57	4,660.49	994.11
28	上海上隧实业公司	7,365.69	2,335.67	5,929.71	146.95
29	上海塘湾隧道发展有限公司	2,176.12	2,165.73	284.95	1.30
30	上海隧达建筑装饰工程有限公司	4,362.93	1,596.84	13,339.11	65.60
31	上海隧道地基基础工程有限公司	15,481.31	190.57	14,653.84	123.28
32	上海职业技能培训中心	177.87	113.56	33.99	8.19
33	大连隧兴隧道工程有限公司	29.95	29.95	-	-0.06
34	上海鼎顺隧道工程咨询有限公司	23.50	-150.79	-	-75.59
35	上海东江肉鸽实业有限公司	196.39	-233.55	112.95	0.98
36	上海隧道股份浦东有限公司	27,708.87	-1,509.35	8,205.64	185.78

注：上表中财务数据已经立信会计审计。

（四）公司间接控股企业基本情况及最近一年主要财务数据

公司间接控股企业基本情况如下表：

序号	公司名称	注册地	主要业务	注册资本 (万元)	实收资本 (万元)	持有权益 比例(%)
1	常州晟龙	上海	基础设施投资项目公司	133,000.00	133,000.00	100
2	常州晟城	江苏	基础设施投资项目公司	126,000.00	126,000.00	100
3	基建资产	上海	基础设施投资项目公司	50,000.00	50,000.00	100
4	康司逊	上海	基础设施投资项目工程建设管理	10,000.00	10,000.00	100
5	上海晟轅建设发展有限公司	上海	基础设施投资项目公司	10,000.00	10,000.00	90
6	江西晟和建设发展有限公司	江西	BT 项目投资和建设	6,000.00	6,000.00	100
7	常州建设	上海	基础设施投资项目公司	10,000.00	10,000.00	100
8	上海城建重庆市建设发展有限公司	重庆	基础设施投资项目公司	10,000.00	10,000.00	100
9	海门晟隆建设发展有限公司	江苏	基础设施投资项目公司	10,000.00	10,000.00	100
10	上海青浦第二污水处理厂有限公司	上海	污水处理	1,500.00	1,500.00	70
11	上海城建竹园污水处理建设发展有限	上海	污水处理	16,000.00	16,000.00	100

	公司					
12	上海诚建道路机械施工有限公司	上海	道路工程施工	2,000.00	2,000.00	100
13	芜湖天焕建设工程有限公司	安徽	市政工程建筑	100.00	100.00	100
14	上海元封市政建设发展有限公司	上海	市政工程施工、实业投资	36,000.00	36,000.00	100
15	上海元佑建设发展有限公司	上海	市政工程、实业投资	2,000.00	2,000.00	100
16	上海隧道工程质量检测有限公司	上海	工程质量检测、监理	300.00	300.00	80
17	奉化元和工程管理有限公司	浙江	工程建设管理	500.00	500.00	80
18	合肥市市政设计院有限公司	安徽	市政设计、咨询、监理	600.00	600.00	100
19	上海城建工程建设监理有限公司	上海	工程监理	310.00	310.00	90
20	上海锦兴市政设计咨询有限公司	上海	工程设计、勘察设计	150.00	150.00	100
21	上海城市建设设计研究院金山分院	上海	工程勘察设计	30.00	30.00	100
22	上海市民防地基勘察院有限公司	上海	岩土工程勘察与施工、桩基施工	800.00	800.00	100
23	上海联创燃气技术发展有限公司	上海	管线工程施工安装、维护	500.00	500.00	100
24	上海煤气第一管线工程车辆检测技术服务有限公司	上海	机动车检测服务	200.00	200.00	100
25	合肥管一安装工程有限公司	安徽	燃气设施工程施工	600.00	600.00	100
26	上海百达城汽车销售有限公司	上海	汽车经销，以及车辆美容、装潢等售后服务	200.00	200.00	100
27	上海隧东工程服务有限公司	上海	建筑工程配套服务、混凝土作业等	100.00	100.00	80
28	上海水泥制管厂	上海	混凝土管和钢筋混凝土排水管	2,001.60	2,001.60	100
29	上海城建市政工程(集团)管理咨询服务有限公司	上海	物业管理	40.00	40.00	100

公司间接控股企业 2012 年主要财务数据如下表：

单位：万元

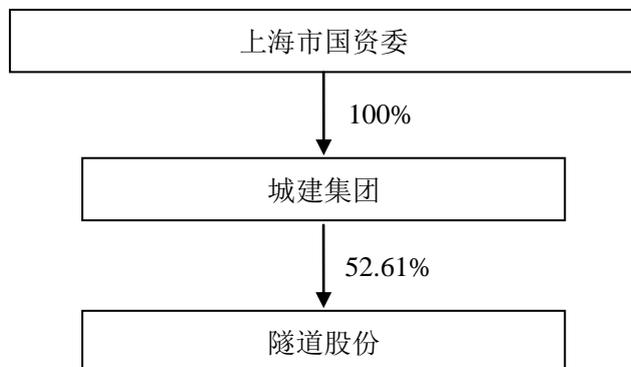
序号	公司名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	常州晟龙	415,024.45	154,938.06	-	18,404.38
2	常州晟城	612,532.14	153,149.91	-	19,328.81
3	基建资产	317,812.53	58,687.80	-	8,199.23
4	康司迺	31,448.16	17,854.01	-	-680.24
5	上海晟轶建设发展有限公司	33,052.20	9,999.13	-	-0.67
6	江西晟和建设发展有限公司	11,000.00	6,000.00	-	-
7	常州建设	16,580.89	15,293.51	-	1,655.05
8	上海城建重庆市建设发展有限公司	10,474.65	10,303.23	-	-68.67
9	海门晟隆建设发展有限公司	10,447.52	9,861.06	-	739.76
10	上海青浦第二污水处理厂有限公司	24,351.87	11,698.19	4,256.78	491.30
11	上海城建竹园污水处理建设发展有限公司	38,379.33	6,062.13	6,534.10	-376.17
12	上海诚建道路机械施工有限公司	15,568.21	3,349.00	9,602.49	265.43
13	芜湖天焕建设工程有限公司	1,625.09	63.79	1,819.12	-36.21
14	上海元封市政建设发展有限公司	89,553.75	42,185.00	-	5,448.49
15	上海元佑建设发展有限公司	9,738.89	2,065.67	-	65.67
16	上海隧道工程质量检测有限公司	5,112.61	1,387.26	7,139.03	979.16
17	奉化元和工程管理有限公司	438.14	283.11	548.98	-194.90
18	合肥市市政设计院有限公司	7,390.25	978.55	7,305.43	359.39
19	上海城建工程建设监理有限公司	1,233.49	871.11	3,218.70	81.06
20	上海锦兴市政设计咨询有限公司	2,839.05	694.04	3,117.22	183.54
21	上海城市建设设计研究院金山分院	595.39	482.87	2,605.00	1.31
22	上海市民防地基勘察院有限公司	4,930.54	1,865.94	6,324.38	46.75
23	上海联创燃气技术发展有限公司	2,390.49	873.85	1,508.22	145.93
24	上海煤气第一管线工程车辆检测技术服务有限公司	663.04	643.02	566.66	16.98
25	合肥管一安装工程有限公司	1,236.61	588.70	-	14.13
26	上海百达城汽车销售有限公司	280.27	242.12	1,251.71	10.97
27	上海隧东工程服务有限公司	424.49	394.95	2,669.67	31.11
28	上海水泥制管厂	10,598.57	112.70	8,273.72	119.28
29	上海城建市政工程（集团）管理咨询服务有限公司	291.37	88.09	513.74	1.84

注：上表中财务数据已经立信会计审计。

三、控股股东和实际控制人基本情况

（一）控制关系

公司与控股股东、实际控制人之间控制关系如下：



（二）控股股东基本情况

控股股东名称：上海城建（集团）公司

法定代表人：王志强

注册资本：134,397.02 万元

成立日期：1996 年 11 月 4 日

注册地址：上海市卢湾区蒙自路 654 号

城建集团系于 1996 年 11 月经中共上海市委、上海市人民政府沪委发[1996]369 号《中共上海市委、上海市人民政府关于同意组建上海城建（集团）公司的批复》同意，在整合原上海市市政工程管理局下属子公司的基础上设立，注册资本 6.81 亿元。2002 年，经上海市国资委沪国资企[2002]316 号《关于同意上海城建（集团）公司增加注册资本的批复》同意，上海市财政局代表上海市政府将城建集团使用的土地面积为 670,033 平方米的国有土地使用权出让金 2.05 亿元用于增加国有资本金，城建集团注册资本增至 8.86 亿元。2003 年，经上海市国资委沪国资委产[2003]296 号《关于同意增加上海城建（集团）公司国有权益的批复》同意，上海市国资委将上海市市政工程动迁用房建设处已竣工的谈桥东等 38 个基地项目截至 2002 年 12 月 31 日实现盈余的 4.58 亿元净资产用于增

加国有资本金，城建集团注册资本增至 134,397.02 万元。2003 年至今，城建集团的注册资本未发生变化。

根据立信会计出具的信会师报字[2013]第 122171 号审计报告，截至 2012 年 12 月 31 日，城建集团合并报表总资产为 6,392,131.15 万元，归属于母公司所有者权益为 726,785.52 万元；2012 年度合并报表营业收入为 2,765,475.38 万元，归属于母公司所有者净利润为 67,436.22 万元。

（三）实际控制人基本情况

上海市国资委持有公司控股股东城建集团 100% 股权，是公司实际控制人。

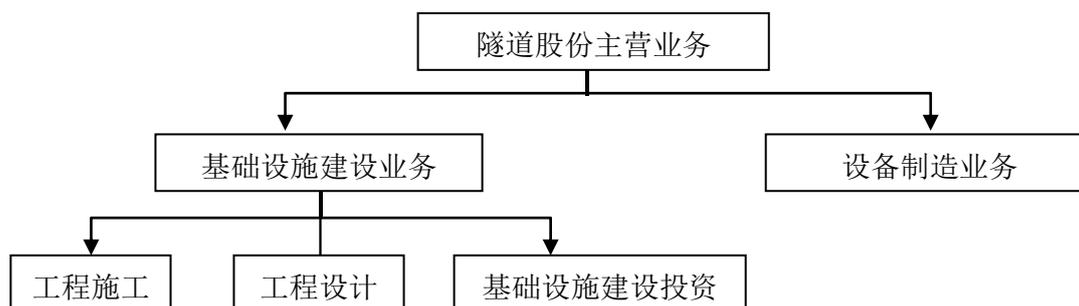
（四）持有的公司股票权属情况

控股股东城建集团持有的公司股票权属清晰，不存在被质押或冻结情况。

四、公司的主要业务

公司是中国软土隧道事业的开拓者，主要从事城市基础设施建设的各类隧道及附属结构的设计与施工；围绕工程施工主业，公司还从事城市基础设施建设相关的项目投资和运营业务，以及以盾构产品为主的设备制造业务。

公司主营业务涉及的业务板块如下图所示：



（一）基础设施建设业务

基础设施建设业务包括工程施工、工程设计以及基础设施建设投资三大子板块。

1、工程施工业务

公司长期从事软土层水底公路、地铁隧道和市政、交通、能源等大型地下工程施工及勘察设计，具有国家颁发的市政公用工程施工总承包特级资质、房屋建筑工程施工总承包、机电安装工程施工总承包、隧道工程专业承包等一级资质，以及市政公用甲级设计资质、城市轨道交通工程专业资质和援外工程项目 A 级资质等。

公司的工程施工业务主要集中于城市轨道交通和越江隧道等地下工程。截至 2011 年底，公司已建成的大型、超大型越江隧道占上海同类市场份额的 75% 以上，已完成的轨道交通隧道里程占上海轨道交通隧道市场的 40% 以上，处于绝对领先地位。此外，公司的地下工程施工业务还包括引水隧道、电厂取排水隧道以及自来水、污水市政管道安装等。

除地下工程外，公司还从事地上工程业务，包括高速公路、机场场道、高架道路以及高层建筑等。2012 年 6 月，公司完成重大资产重组，通过重组并入的第一市政和场道公司主要从事公路、桥梁等工程施工业务；第一管线和第二管线主要从事城市燃气管线及设施施工安装业务，使得公司市政工程施工业务得到进一步增强。

2、设计业务

目前公司工程设计业务主要通过子公司城建院、燃气院以及地下院开展。公司拥有的工程设计业务资质包括国家甲级市政公用、公路、水利、建筑工程设计资质；国家甲级工程勘察、工程测量资质；市政行业（城镇燃气工程）专业甲级工程设计资质；热力工程专业乙级工程设计资质等，业务范围包括城市轨道交通、隧道、燃气管网、天然气储气站、人防设计，地下空间的勘察、设计，以及相关咨询服务。

工程设计业务不仅扩展了公司的业务规模，也为公司实现设计施工一体化、发展设计施工总承包业务提供了有力支持。

3、基础设施建设投资业务

公司抓住国家投融资体制改革的机遇，积极稳妥地利用资本市场，以 BT、

BOT 方式参与国内城市基础设施建设，向建筑业产业链的上游延伸。公司的基础设施建设投资业务通过公司及全资子公司建元投资、基建公司、投资公司等开展，目前已签约或运营的大型 BT、BOT 项目达十余个。基础设施建设投资业务不仅拓展了公司项目投资和养护管理的业务领域，也使传统工程施工业毛利率较低的状况得到改善。同时，基础设施建设投资业务能够发挥投资的上游带动作用，促进投资和设计、施工共同发展，增强公司的一体化综合服务能力。

（二）设备制造业务

公司设备制造业务的主要产品是盾构机。

盾构又叫全断面隧道掘进机，它是一种既可以支承地层压力又可以在地层中推进的活动钢筒结构，其基本工作原理是，前部圆形刀盘在千斤顶的推动下旋转并向前推进，圆柱体的钢组件（即护盾）对挖掘的隧洞起临时支撑作用，挖掘、排土、衬砌等作业在护盾的掩护下进行。由于具有自动化程度高、速度快、一次成洞、不受气候影响、开挖时可控制地面沉降、对地面影响小等优点，在发达国家的城市隧道施工中盾构使用已占到 90% 以上的份额。目前国内所使用的盾构主要是进口盾构，国产盾构的研究设计、自主化和系列化方面还有待提高。公司在多年软土隧道施工经验积累的基础上，形成了具有自主知识产权的盾构机成套技术，在国内首开盾构国产化先河，打破了进口盾构垄断国内市场的局面。公司通过坚持不断的科研努力，已经形成了“土压平衡盾构装备设计制造及应用技术”、“泥水平衡盾构掘进机设计制造及应用技术”、“复合型盾构装备设计制造及应用技术”、“盾构掘进机配套产品的研制技术”及“城市核心区地下空间开发风险控制及环境保护综合技术”等多项企业专有技术，申请各项专利 200 余项。目前，公司的盾构已开始批量生产，不仅满足了国内施工需求，还逐步打开了海外销售局面，所生产的盾构销售至香港、新加坡以及印度等地区及国家，出口总数累计达十余台。

除盾构制造外，公司还从事各类隧道相关建筑材料的生产，如隧道衬砌、隧道衬砌钢模、隧道防水材料等，在国内市场具有较高的占有率。

五、公司所处行业的基本情况

（一）建筑业基本情况

1、建筑业行业分类

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754—2002），建筑业分为房屋和土木工程建筑业、建筑安装业、建筑装饰业、其他建筑业。

公司工程施工、设计、投资板块属于建筑业中的土木工程建筑业，主要承接城市基础设施领域中的道路、隧道、桥梁建筑、燃气管道等工程的设计、施工，同时积极探索产业链上游的基础设施投资业务，形成设计引领、投资带动、主业协同的运营模式。

2、行业管理体制

在我国，建筑业实行综合与专业相结合的监管体制。住建部是国务院负责建设行政管理的主管部门，对全国的建筑活动实施综合监管。国务院交通、铁道、水利等部门按照其职责分工，对全国有关专业建筑活动实施监管。县级以上地方政府建设行政主管部门和有关专业部门，按照有关法律、法规规定的职责分工，对所辖行政区域内建筑活动实施监督管理。

在上海，上海市城乡建设和交通委员会是建筑业行政主管部门，各有关专业部门按照职责分工，负责本专业建筑活动的管理。

3、主要法律法规及政策

（1）资质管理

根据《中华人民共和国建筑法》、《建筑业企业资质管理规定》、《建设工程勘察设计资质管理规定》及其他有关法律、法规的规定，从事建设工程施工、勘察及设计、监理业务的企业仅可在符合其资质等级的范围内从事建筑活动。

我国将建筑企业资质分为施工总承包、专业承包、劳务分包三个序列，设计企业资质分为综合资质、行业资质、专业资质及专项资质四个序列。各个序列有不同的专业类别，各类别又按照规定的条件划分为若干等级。所有建筑企业都必须持有相应的资质等级证书，并且只能承揽资质范围内的工程建设任务。

（2）招标、投标管理

《中华人民共和国招标投标法》对各类项目的招标行为做了规定。建筑、勘察、设计及监理企业作为投标人可以单独投标，也可由两个以上法人或组织组成一个联合体共同投标。

（3）质量管理

根据《建设工程质量管理条例》，建设、勘察、设计、施工、监理单位均将对建设工程质量负责。有关规定包括《房屋建筑工程和市政基础设施工程竣工验收备案管理暂行办法》、《公路工程竣（交）工验收办法》、《房屋建筑工程质量保修办法》、《港口工程竣工验收办法》和《铁路建设项目竣工验收交接办法》等。

（4）安全生产管理

根据《建设工程安全生产管理条例》，负责建设工程安全生产的有关单位将承担建设工程安全生产责任。如为施工总承包的项目，由总承包单位对施工现场的安全生产负总责，分包单位对分包部分的安全生产承担连带责任。

规范中国建筑业的主要法律法规及政策还包括：《中华人民共和国环境保护法》、《中华人民共和国海洋环境保护法》、《中华人民共和国水污染防治法》、《中华人民共和国安全生产法》、《安全生产许可证条例》、《水上水下施工作业通航安全管理规定》、《生产安全事故报告和调查处理条例》、《建设项目环境保护管理条例》、《注册建造师管理规定》、《注册造价工程师管理办法》、《建设工程施工发包与承包计价管理办法》、《房屋建筑和市政基础设施工程施工招标投标管理办法》、《民用建筑节能条例》等。

4、行业发展基本情况

（1）建筑行业总体情况

建筑业是国民经济的支柱产业，在社会经济发展中占有非常重要的地位。2005年7月12日，建设部、国家发改委、劳动和社会保障部、财政部、商务部和国资委联合发出的《关于加快建筑业改革与发展的若干意见》指出，建筑业就业容量大，产业关联度高，全社会50%以上的固定资产投资要通过建筑业才能形

成新的生产能力或使用价值。

随着我国经济建设、城市化的快速发展，固定资产投资增长势头强劲，为建筑业的发展提供了良好的发展环境和空间。2002-2012年，我国固定资产投资从43,499亿元增至374,676亿元，年均增长率为24.03%。

2002-2012年中国全社会固定资产投资



数据来源：国家统计局

同期，建筑业总产值在2012年突破13万亿元大关，由2002年的18,527亿元增加到2012年的135,303亿元，年均增长22.00%。

2002-2012年中国建筑业总产值

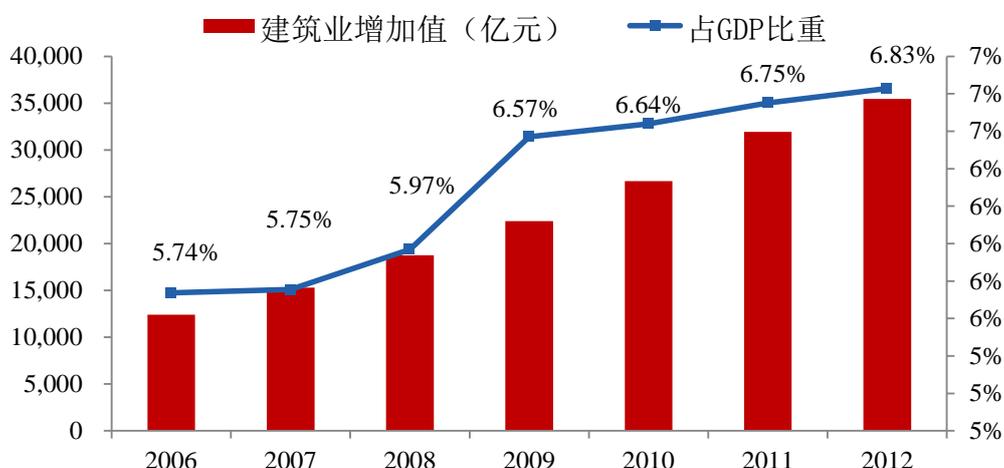


数据来源：国家统计局

2006-2012年，建筑业增加值年均增长19.12%，2012年占国内生产总值的

比重达 6.83%。

2006-2012 年中国建筑业增加值



数据来源：国家统计局

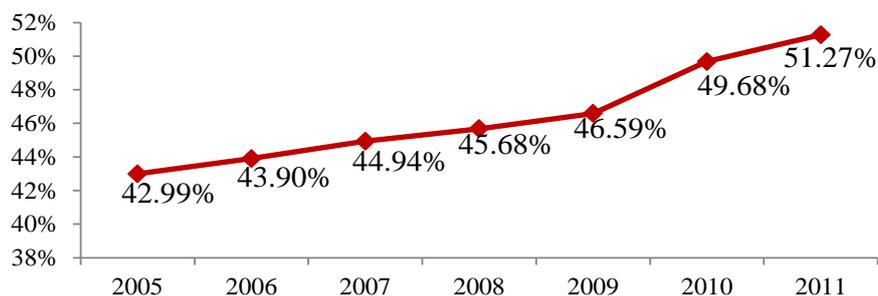
根据欧美日韩等 18 个国家的经验，城市化率突破 50% 后，建筑业占 GDP 比重通常会持续上升，并持续到城市化率达到或超过 60%。建筑业占 GDP 比重的平均历史峰值为 8.73%，其中日韩的历史高点分别为 10.4% 和 11.2%，峰值出现时的城市化率在 70% 左右。2011 年底我国的城市化率首次突破 50%，建筑业占 GDP 比重为 6.79%；到 2012 年底，随着我国城市化率的不断提高，建筑业占 GDP 比重提升至 6.83%，较上年提高 0.04 个百分点。依据以上其他国家经验，在未来的一段时期内，随着城市化进程的提高和中国经济的持续平稳发展，我国建筑业将迎来高速发展的时期。

(2) 基础设施建设行业

① 城市市政公用基础设施投资

近年来，我国城市化进程一直保持着快速发展态势，市政公用基础设施建设的需求巨大。市政公用基础设施是城市赖以生存和发展的基础，是与人民群众生活息息相关的重要的基础设施，也是体现一个城市综合发展能力和现代化水平的重要标志。

2005-2011 年中国城镇化率



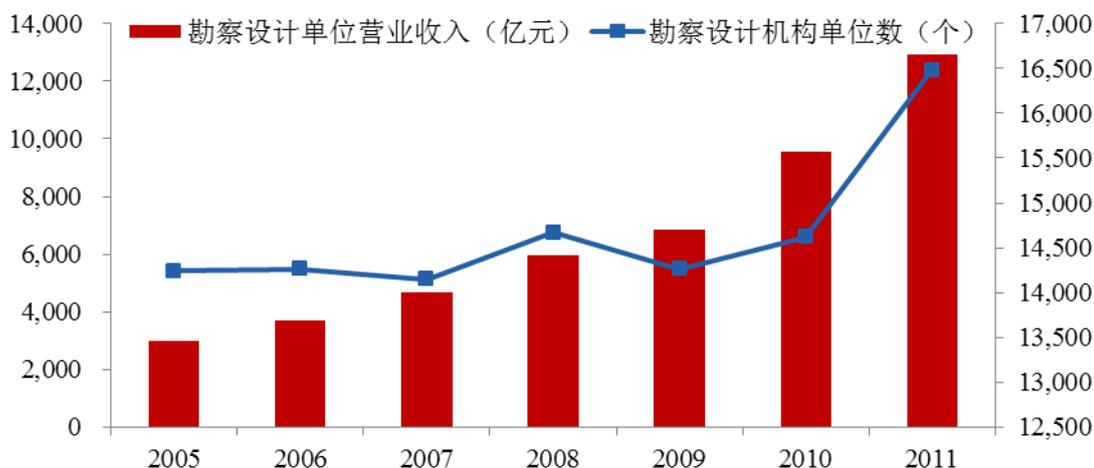
数据来源：国家统计局

经济发展带来的巨大需求推动了我国市政公用基础设施投资力度不断加大，但市政公用设施供需矛盾仍然突出。一方面，小城镇的基础设施建设仍较为薄弱，需要大量新建道路、排水、燃气管网等；另一方面，一些大城市的基础设施由于使用年限较长，面临着道路拓宽、管网升级改造的问题。因此，未来我国市政公用基础设施投资仍将保持较快增长水平，“十二五”期间全国城市市政公用基础设施投资总额预计在 7 万亿元左右。

②市政工程设计

市政工程设计行业（包括勘察设计、测量与咨询业等）是建筑业中智力密集型、技术密集型的子行业。近年来，随着中国经济的快速发展以及城市化进程的不断加快，我国建筑业处于高速发展时期，基建建设行业也快速发展。由于市政工程设计处于基建产业链的上游，因此市政工程设计行业也保持着快速发展的态势。2005-2011 年间，我国勘察设计单位数量从 14,245 个上升至 16,482 个，勘察设计单位营业收入从 2,973 亿元上升至 12,915 亿元，年平均增长率高达 27.74%。

2005-2011 年中国勘察设计单位概况



数据来源：《中国统计年鉴 2012》

③市政工程施工

市政工程施工包括越江隧道、城市轨道交通、燃气管道、公路施工等。

1) 越江隧道

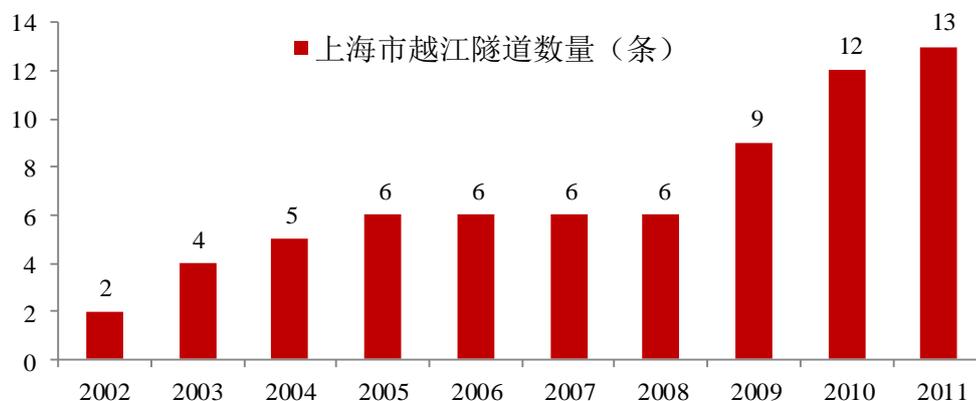
国内许多大城市都临江或河而建，随着经济增长及城市扩张，跨江或跨河间往来日益密切，越江公路隧道由于环境污染小、运行速度快等优势，正成为许多城市解决跨江往来首选。盾构法是目前建造隧道较为成熟和先进的施工方法，国内许多城市规划都采用盾构法建造隧道，如杭州庆春路隧道、哈尔滨松花江隧道、沈阳浑河隧道、南京长江隧道、温州瓯江隧道、广州珠江隧道和粤港澳跨海隧道等。公司作为软土盾构法施工领域的领军企业，在全国越江及湖底隧道的建设市场具有绝对优势。

公司所在的长三角地区地处长江流域，城市化发展水平较高，城市交通建设的不断发展决定了该地区具有大量的越江、湖底隧道需求。

2001-2011 年间，上海市越江隧道从 2 条增加至 13 条，特别是在 2008 年后迎来了爆发式的增长。根据市政府规划，在十二五期间，将有 9 条新的越江隧道陆续建成。上海市目前处于规划阶段的隧道项目包括殷行路隧道、嫩江路隧道、周家嘴路隧道、陆家浜路隧道、江浦路隧道、宛平路隧道、罗绣路隧道及虹梅南路隧道等；处于编制可研阶段的隧道项目有上海市沿江通道越江（浦西段）隧道

工程及周家嘴路越江隧道等。

2002-2011 年上海市越江隧道数量



数据来源：《上海统计年鉴 2012》

南京市作为 2014 年第二届夏季青年奥林匹克运动会的举办城市，市政交通建设已经加速。根据《南京市城市总体规划（2007-2020）》的要求，南京市未来越江隧道将包括：龙潭过江通道、锦文路过江通道（新济洲过江通道）、模范西路过江通道、南京长江隧道（应天大街过江通道）和仙新路过江通道（新港—玉带过江通道）等。预留七乡河路、中央北路（上元门）、汉中西路、建宁西路等过江通道。轨道交通的过江通道包括 2 号线、3 号线、4 号线和 7 号线等。

此外，公司在其他隧道施工领域也有良好的市场机遇，例如在水利水电隧道施工领域，由于我国地域广阔，水资源分布不均，北方地区严重缺水，因此，引水项目前景广阔。目前南水北调项目投资数千亿元，市场巨大；地方引水项目也相继开发，如山东、河北、陕西、山西、宁夏、甘肃、新疆、青海等地都相继上马引水项目。十二五期间，国家大型水电项目将进入建设高峰，如锦屏一级、二级水电站、官地电站等等，其中不少是山岭隧道等地下工程。随着我国经济快速发展，电力供需矛盾突出，今后电力建设的力度将加大，由此带来极大的市场机遇。

2) 城市轨道交通

城市轨道交通被称为“城市交通的主动脉”，具有方便、快捷、安全和环保的优势，是城市公共交通系统的重要组成部分，也是节能减排的重要措施。根据

《中国统计年鉴 2012》，2011 年末我国城市轨道交通运营线路网总长 1,699 公里，轨道交通运营车辆总计 9,945 辆，全年轨道交通客运量为 713,400 万人次，占城市公共交通客运总量的比重为 9.59%。

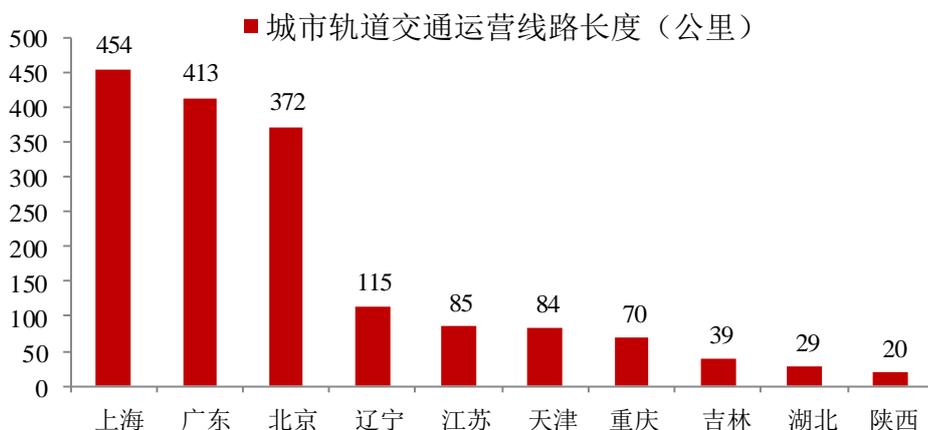
2006-2011 年全国轨道交通线路长度及增长率



数据来源：《中国统计年鉴 2012》

目前全国已开通运营轨道交通的城市有北京、上海、天津、广州、长春、大连、武汉、深圳、重庆、南京等。从各省城市轨道交通发展水平来看，不同省份发展水平差别较大，上海、北京及广东三省的城市轨道交通发展水平位居全国前列。此外，全国已有 40 多个城市制定了轨道交通建设规划，大力发展城市轨道交通建设。

2011 年各省城市轨道交通运营线路总长



数据来源：《中国统计年鉴 2012》

2012 年 9 月 5 日，国家发改委批复了全国 19 个城市的 25 个轨道交通建设

规划，总投资规模预计超过 8,000 亿元。其中，太原、兰州、广州、沈阳、厦门、常州等 6 个城市的轨道交通建设规划获批；哈尔滨、上海等城市的建设规划调整方案获批；另外还有江苏省沿江城市群城际轨交网、内蒙古呼包鄂地区城际铁路规划等区域轨交铁路规划获批。按照轨道交通建设的规划测算，2012-2015 年全国地铁新增线路长度年复合增长率超过 20%。下表列示了全国轨道交通建设规划里程前十位城市情况，可以看到，2012-2015 年，新增地铁长度最多的是北京（297.43 公里），其次是上海（253.14 公里），排在第三为广州（177.45 公里），第四为深圳（139.23 公里）。根据交通部《城市公共交通“十二五”发展规划纲要》（征求意见稿），“十二五”末全国城市轨道交通线路运营里程将达到 3,300 公里。预计 2012-2020 年中国轨道交通新增里程 4,500 公里左右，如果按照每公里 5 亿元的平均投资额估计，总投资规模约为 2.25 万亿元，年均投资额将达到 2,500 亿元。

全国轨道交通建设规划里程前十位城市情况

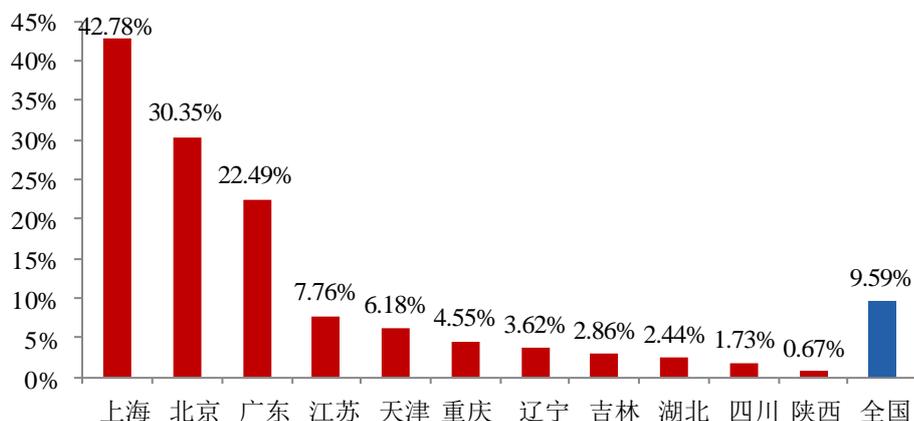
序号	城市	线路条数	2050 年前规划长度（公里）	截至 2011 年底运营里程数（公里）	2012-2015 年新增里程数（公里）
1	北京	27	1,053.00	372.00	297.43
2	上海	27	970.00	454.00	253.14
3	深圳	16	585.30	177.00	139.23
4	广州	22	726.00	236.00	177.45
5	重庆	10	513.00	70.00	97.86
6	武汉	12	540.00	28.90	138.77
7	天津	9	276.00	84.00	88.3
8	青岛	12	519.40	-	80.40
9	宁波	6	247.50	-	72.10
10	成都	7	274.15	19.00	65.76

数据来源：各市交通规划，中信建投证券整理

相对于传统的交通方式，我国城市轨道交通的成长空间很大。发达国家城市轨道交通运量占城市公交运量 50% 以上，有的甚至达 70% 以上：巴黎轨道交通承担城市 70% 的公交运量，东京为 86%，莫斯科和香港为 55%。截至 2011 年，我国城市轨道交通占城市公交运量比例仅为 9.59%，占比最高的城市上海也不过 42.78%，大多数城市的城市轨道交通仍处在起步阶段。我国城市轨道交通客

运量占城市公共交通客运总量的比重仍处于较低水平，随着城市建设水平的不断提高，轨道交通在城市公共交通设施中扮演的角色会愈发重要，我国城市轨道交通事业的发展将迎来迅速增长的时期。

2011 年各地城市轨道交通客运量占城市公共交通客运总量的比重



数据来源：《中国统计年鉴 2012》

在公司所处的上海地区，轨道交通已陆续投运 13 条线路，总里程超过 450 公里。《上海市城市轨道交通近期建设规划（2010-2015）》提到，2015 年上海轨道交通运营里程将超 700 公里。新增 5 号线南延伸（奉贤线）、9 号线三期、17 号线（青浦线）、13 号线二期、14 号线、15 号线、18 号线等七个项目，线路总长约 220 公里，车站 130 座。若按每公里 5 亿元投资估算，市场空间将达到 1,100 亿元。公司作为上海地区城市轨道交通建设的龙头企业，将受益于上海轨道交通的飞速发展。

3) 城市燃气行业

城市燃气行业包括利用煤炭、油、燃气等能源生产燃气，或外购液化石油气、天然气等燃气，进行输配并向用户销售的业务，以及对煤气、液化石油气、天然气的输配及使用过程进行管理业务。

2003 年-2011 年，我国城市天然气管道长度从 57,845 公里，增加至 298,972 公里，八年间管道长度增长了 4.2 倍；同时，城市燃气普及率也达到了 92.41% 的新高度，城市燃气已成为人民的日常生活中必不可少的一部分。

2003-2011 年全国城市燃气概况



数据来源：《中国统计年鉴 2012》

2009 年 1 月《循环经济促进法》正式实施，该法鼓励使用清洁能源，未来液化气、天然气发展潜力巨大，而人工煤气则由于成本高、污染环境等缺点将会逐渐减少使用。

此外，随着西气东输、川气东输以及进口天然气接收站等上游工程的相继建成，为各城市使用天然气提供了气源保障，在未来的 10-20 年，城市燃气管网系统工程将迅猛发展。对于以前已经使用人工煤气的城市，为引入天然气，一方面需建设城市高压天然气管网、场站以及相应的储气调峰设施，另一方面还需对现有旧管网系统进行改造以满足天然气输送的需求；对于新开发直接使用天然气的城市，其管网建设将囊括门站、天然气主干网输气管网、配气系管网以及各用户工程等整个系统。

目前，我国管道运输已成为继公路、铁路、水运和航空之后第五大交通运输方式，而管道建设则是“十二五”规划的一大亮点。据专家预测，未来五年油气管线建设共需约 3,500 亿元，其中天然气管道建设需要 2,500 亿元。

4) 公路

公路是国民经济运输体系的重要组成部分，也是市政工程投资建设的重点领域。根据中华人民共和国交通运输部《2011 年公路水路交通运输行业发展统计公报》，2011 年我国全社会完成公路建设投资 12,596 亿元，比 2010 年增长 9.7%；“十一五”期间累计完成投资 40,753 亿元，年均增长 15.9%。《中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出要自 2011 年起的 5 年内“基

本建成由 7 条放射线、9 条纵线和 18 条横线组成的国家高速公路网，通车里程达到 8.3 万公里，基本覆盖 20 万以上人口城市。加大国省干线公路改造力度，国道二级及以上公路里程比重达到 70% 以上，基本实现具备条件的县城通二级及以上标准公路”。因此，在未来 5 年，公路建设投资仍将保持较快增长，进而带动公路建设施工行业平稳快速地发展。

2006-2011 年中国公路建设投资额及增长率

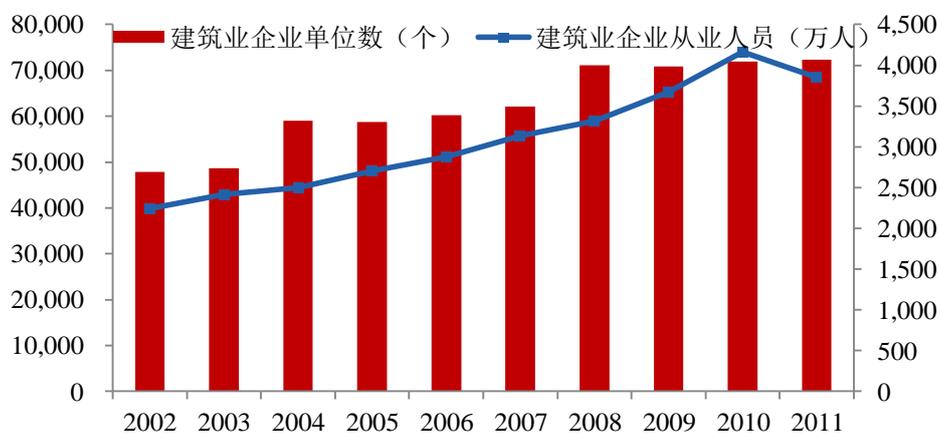


数据来源：国家统计局

5、行业竞争状况

我国建筑市场规模庞大，建筑企业数量众多，随着多种所有制建筑施工企业的发展、建筑市场的市场化、以及建筑施工能力的相对过剩，建筑业已处于完全竞争状态。截至 2011 年底，全国具有资质等级的施工总承包、专业承包建筑业企业数达到 72,280 家，从业人员 3,852.47 万人。

2002-2011 年全国建筑业概况



数据来源：《中国统计年鉴 2012》

从建筑业企业构成看，近年来国有和集体建筑业企业的数量一直趋于下降，其他经济成分建筑业企业数量持续快速上升，这与建筑业特别是低端建筑领域行业准入门槛较低有关。大量民营企业的涌入，使得行业结构性问题日益突出，特别是在建筑业技术水平和附加价值较低的业务环节，竞争非常激烈。

尽管数量逐年下降，但国有企业仍然在我国建筑市场占主导地位，国有企业作为我国建筑业的主力，资本规模最为雄厚，也代表了我国建筑业技术发展的最高水平。这种竞争状况的发展趋势也造就了如今建筑行业的竞争格局，中国中铁、中国铁建、中国建筑等国字号具有超大规模及技术优势的企业形成了我国建筑市场的第一梯队；第二梯队则是由发达地区建筑强省的大中型企业构成；其他二级资质及分包资质的中小企业则构成了我国建筑行业的第三梯队。

从建筑市场竞争发展趋势看，越来越多的国内建筑企业开始寻求经营模式转型，逐步脱离劳动密集型经营的旧模式，通过科技、管理、资金等手段来提升项目盈利能力。EPC 总承包和 BOT、BT 项目投资等新的经营模式成为具有一定实力和规模的建筑业企业发展战略的重点。

6、行业进入壁垒

(1) 企业资质壁垒

我国对建筑业企业实行严格的资质管理。建筑业企业资质分为施工总承包、专业承包和劳务分包三个序列。政府根据企业的经营业绩、资金、技术经济人员、装备等综合情况，核准资质等级，核定承揽业务的范围，并实行按年受审，动态考核。企业只能在其资质允许的范围内开展工程承包活动。

在工程勘察设计方面，《建设工程勘察设计企业资质管理规定》以及《工程勘察资质分级标准》、《工程设计资质分级标准》等规定了工程勘察设计企业的资质批准、资质管理等事项。上述法规中对申请业务资质企业的注册资本、技术人员配置、技术装备及应用水平、管理水平和业绩成果都作出了具体的要求。

(2) 资金、技术壁垒

公司所属基础设施投资及工程施工行业具有资金投入量大、建设周期长、技

术要求高等特点，对投资项目运营管理、工程施工组织管理水平的要求较高，具有一定的资金、技术壁垒。

(3) 经验壁垒

一般基础设施投资项目的规模较大，项目的施工难度也较大，需要专业的施工管理经验和较高的专业施工资质。政府在这类项目上更倾向于与大型建筑集团进行合作，对项目进行投资、设计、建设一体化管理，确保项目顺利实施。

7、行业利润水平的变动趋势

近年来，我国建筑业利润总额实现了快速增长。2002年至2012年，全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业利润总额由370亿元提高到4,818亿元，年均增长29.26%。建筑业利润总额的逐年快速增长，一方面得益于建筑业总产值的快速增长，另一方面也得益于建筑业产值利润率水平的稳步提升。

2002-2012年全国具有资质等级的总承包和专业承包建筑业企业利润总额



数据来源：国家统计局

尽管建筑业产值利润率逐年稳步提升，但目前仍处于较低水平，2011年仅为3.6%。国内的工程建筑企业需要推进经营模式转型，逐步脱离劳动密集型经营的旧模式，通过科技、管理、资金等手段来提升项目盈利能力。

8、影响行业发展的有利和不利因素

(1) 有利因素

①政策支持

建筑业产业关联度高、就业容量大、技术发展前景广，是我国经济平稳健康发展的支柱产业之一。

《国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》明确提出要推进城镇化健康发展，对重点开发的城市化地区加大城市基础设施建设力度。

《“十二五”综合交通运输体系发展规划（征求意见稿）》提出要统筹油气进口运输通道和国内储运体系建设，加快形成跨区域、与周边国家和地区紧密相连的油气运输通道；强化沿海液化天然气接收站的配套管网建设，完善川渝、华北、长江三角洲等区域的天然气管网，加快形成中南、华南等区域性管网和以覆盖全国的主干管道为框架、连接大部分县级以上城市的全国性连通管网。

此外，《上海市国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》将交通运输体系建设、城市资源供应保障体系建设等列为未来五年上海的重点工作，为基础设施建设的蓬勃发展提供政策支持。

②宏观经济及固定资产投资持续平稳较快增长

宏观经济及固定资产投资持续、快速和健康发展，是国内建筑行业快速发展的重要保障。2005-2012年，我国GDP保持9%以上的平均增速，全社会固定资产投资持续保持20%以上的平均增长，有力地推动建筑业快速发展。

但是，我国的城市基础设施投资仍不能跟上城市所处的经济区域发展速度。联合国曾建议发展中国家城市基础设施建设投资应占其GDP的3-5%、全社会固定资产投资的9-15%（资料来源：世界银行的《世界发展报告（1994年）》），相比之下，我国城市基础设施投资所占比重尚有一定差距，我国的城市基础设施投资仍有很大发展空间。

③城市化进程不断加快

过去十年，我国的城市化速度不断加快。2005-2012年，我国城镇人口占总人口的比例（城镇化率）平稳上升，7年间提高比例超过8个百分点。据十二五规划，预计到2015年，我国城镇化率将达到51.5%。城市规模的迅速扩大、城市人口的迅猛增长不断形成新的城市基础设施建设需求，扩大了城市基础设施建设的市场空间。

④新技术应用

随着城镇化、现代化的推进，大型城市基础设施建设工程中技术含量越来越高。同时，生态城市、绿色建筑也要求更加环保的施工工艺和材料，以减少施工干扰，保护城市环境。这些新技术、新工艺、新材料提高了建筑行业的科技含量，有利于提升建筑行业附加值。

⑤业务模式革新

为了应对激烈的市场竞争，国际上优秀建筑承包商纷纷向工程施工的上游——投资领域发展，如以 BT、BOT 等方式为业主提供投资、建设服务。该类业务模式是建筑施工产业链的延伸，盈利水平远高于工程施工。但同时该模式对资金、管理水平的要求较高，因此有利于行业骨干企业扩大竞争优势，提高市场占有率。

(2) 我国建筑业发展的不利因素

①进入门槛较低，竞争激烈且市场秩序有待完善

由于低端建筑领域行业准入门槛较低，且是我国农村剩余劳动力转移的主要行业之一，因此近几年进入建筑行业的企业众多，且逐年增长。2005-2011 年，中国建筑企业数量从 58,750 个增加到 72,280 个，年均增长率为 3.51%，从业人员从 2,699.92 万人增加到 3,852.47 万人，年均增长率为 6.10%。从业人员多，从业水平参差不齐。因此，在建筑业技术水平和附加价值较低的业务环节，竞争非常激烈。同时，由于历史原因，建筑业行业部门分割、地方限制、行业垄断等问题在一定程度上仍然存在，从而使建筑企业做大做强、实现横向联合及纵向发展遭遇阻力，不利于行业整体水平的提高。

②受国家宏观政策的影响较大

伴随着国民经济的周期性波动，建筑业也难以摆脱出现周期性波动的状况。国家的政策导向和产业结构调整，尤其是对投资拉动型的增长模式的调整，对建筑业的持续稳定发展会产生深远的影响。

9、行业技术水平和特点

我国建筑业的技术和装备水平近年来提升速度较快，尤其是在建筑施工技术方面已步入国际先进行列。我国建筑业在隧道工程、岩土工程、工程结构抗震、

大型结构与设备整体吊装等技术领域已普遍达到或接近国际水平。目前国内大型建筑企业与国外先进建筑企业的差距主要体现在经营模式和管理理念上。在国外，BOT、BT 的业务已是建筑业的主要业务之一，该业务有效提升了国外建筑企业的盈利水平。如位列 2012 年世界企业 500 强第 183 位的全球标杆建筑企业法国万喜公司，已形成工程施工与特许权经营并驾齐驱的业务格局，其最重要的商业模式是投资、施工协调发展。2011 年万喜公司特许权经营以 16.9% 的营业收入，贡献了 58.9% 的营业利润。万喜公司通过打造“融资——设计——建造——运营”的一体化业务链，不仅构筑了强大的一体化竞争优势，也增加了盈利的稳定性与持续性。而国内企业在该领域的业务规模及水平亟待提升。

此外，随着节能环保重要性的日益提高，建筑业在建筑节能方面加大了技术创新力度，绿色建筑设计技术、建筑节能技术、绿色建筑施工技术、节能建材与绿色建材等技术研发都有了一定突破。

10、经营模式

行业主要的经营模式有工程总承包、施工总承包、专业承包等。

工程总承包的模式下，总承包商与业主签订总承包合同，合同规定了勘察设计、原材料采购、施工、项目管理等工程各环节的内容。总承包商再将合同部分内容分包给有资质的分包商。分包商由总承包商统一协调、管理，以分包合同对总承包商负责，总承包商以总承包合同对业主负责。工程总承包是建筑企业基于纵向一体化战略的模式，有利于控制项目投资、加快建设周期、提高管理效率。

施工总承包的模式下，总承包商仅对工程施工进行总承包，勘察设计、原材料采购等环节由业主负责。

专业承包模式，是指专业施工单位就建设项目的某些分项工程（如：桩基工程、防水工程、屋面工程、门窗安装工程、通风管道工程、弱电工程、消防工程等）实施专业承包。

11、周期性、区域性和季节性特征

建筑业作为我国国民经济的支柱产业，其发展与我国宏观经济形势及全社会固定资产投资密切相关。市政工程设计及施工、市政公用基础设施建设行业作为

建筑业的子行业，其行业周期与国民经济周期基本一致。

区域性体现在建筑业与所处区域的经济发展和城市化水平的密切相关，长三角地区、珠三角地区、环渤海地区、沿海沿江地区以及京广铁路沿线地区的建筑业市场规模较大，而中西部等省份建筑市场规模相对较小。随着西部大开发的推进和中西部省份的经济发展，建筑业行业的区域性差异有望缩小。

季节性主要体现在建筑行业作业方面，主要是露天施工，雨、雪、低温等异常天气情况会对工程施工产生不利影响。在北方在进入冰冻期、南方在进入雨季或汛期时都有可能工程停工。恶劣天气的持续可能会使工期延长、影响施工质量，进而影响工程施工企业的经济效益。

（二）设备制造业基本情况

1、行业主管部门

根据《国民经济行业分类》（GB/T4754—2002），公司所从事的盾构制造业在国民经济中所属行业可逐步向下细分为：第二产业——制造业——专用设备制造业——矿山、冶金、建筑专用设备制造业——采矿、采石设备制造业。

在我国，包括专用设备制造业在内的制造业行政主管部门是国家发改委及其各地分支机构，主要是从宏观上对制造业的发展进行规划与指导、制定和协调相关政策、组织拟订行业技术法规和行业标准、以及推进重大技术装备的国产化等。

中国机械工业联合会是设备制造业主要的行业自律性组织，其成员包括众多全国性专业协会和地区性协会，其中中国工程机械工业协会是与公司盾构制造业直接相关的专业性行业协会。

2、行业监管体制

我国设备制造业已高度市场化，国家发改委及其各地分支机构作为行政主管部门主要对行业实行宏观管理与指导；企业在国家法律法规规定以及产业政策范围内，按照市场需求独立自主地组织生产；各行业协会则发挥政府和企业之间沟通的桥梁作用。

3、主要法律法规及政策

目前规范该行业活动的法律法规主要有《产品质量法》、《安全生产法》、《反不正当竞争法》等。

我国对于设备制造业，特别是大型装备制造业一直采取积极扶持的态度，2006年6月国务院发布《关于加快振兴装备制造业的若干意见》，提出了完善相关法律法规和标准、制定重点领域装备技术政策；调整进口税收优惠政策、加强设备进口管理；加大对重大技术装备企业的资金支持力度；以及鼓励订购和使用国产首台（套）重大技术装备等一系列政策指引。此外，国务院于2009年5月发布的《装备制造业调整和振兴规划》也再次提出了以大型隧道全断面掘进机等大型施工机械为重点的发展要求，不断提高国产大型施工机械的制造能力。在此基础上，发改委、财政部等有关政府部门以及行业协会，纷纷提出优惠政策措施加以落实。我国设备制造业的发展面临良好的政策环境。

4、行业发展基本情况

盾构又叫全断面隧道掘进机，是隧道掘进机的一种。隧道一般可分为两大类，一类是修建在岩层中的，称为岩石隧道；一类是修建在土层中的，称为软土隧道。岩石隧道修建在山体中的较多，故常称为山岭隧道；软土隧道常常修建在水底和城市立交，故常称为水底隧道和城市道路隧道。在我国，通常将用于软土地层的隧道掘进机称为盾构，将用于岩石地层的隧道掘进机称为 TBM（Tunnel Boring Machine，或全断面硬岩掘进机）。根据使用情况和地质条件不同，每台盾构机和 TBM 的使用寿命在 4~15 公里不等。

在发达国家，使用隧道掘进机施工已占隧道总量的 90% 以上。由于隧道掘进机的制造工艺复杂，技术附加值高，国际上只有德国、美国、日本、法国、加拿大等少数几个国家的企业具有能力生产，且造价高昂。隧道掘进机在国内尚处于起步阶段，对进口产品依赖性较强，在国内的隧道建设中，德国和日本隧道掘进机在中国的市场占有率达 50% 以上。实施隧道掘进机产业化，既可打破外企在国内市场一统天下的局面，又能促进和带动相关的机电、液压、材料、传感器等产业的发展，增强装备制造业综合实力，提高我国重大装备在国际市场上的竞争力。

中国已经成为世界最大的盾构机市场，我国盾构机市场需求旺盛。目前，盾构机在北京、广州、上海等多个城市地铁和穿江越洋隧道施工领域发挥着巨大的

效用。随着我国城市基础设施的大规模建设以及西部大开发战略的实施，越江隧道、城市轨道交通、铁路建设以及水利建设等工程都将带来大量的隧道建设项目，同时也有越来越多的工程建设单位首选盾构机施工。

此外，盾构制造业作为装备制造业的子行业，其发展也获得了国家政策的大力扶持，这有利于提振盾构行业的市场需求，加快行业发展，提高国内企业的核心竞争力。

5、行业竞争状况

目前世界上主要盾构机生产国家为日本、德国、美国、加拿大等，其中以日本、德国技术实力最为突出。国外盾构机的主要制造厂商有十多家，如德国海瑞克、日本三菱小松、美国罗宾斯、加拿大拉瓦特、德国维尔特、日本石川岛等。各厂家可以根据不同的地质条件和不同的工程对象，以及使用单位的不同要求，设计出不同直径、不同类型、以及有特殊要求的盾构机，以满足用户的需要，其工艺和设备比较成熟和先进。

在国内市场，盾构机生产企业有 30 余家，其中较有影响力的制造厂商包括隧道股份、中铁隧道股份有限公司、中国铁建重工集团有限公司和北方重工等少数企业。由于国内市场过去长期被国外品牌垄断，中国盾构制造企业的规模相对较小。随着 2003 年隧道股份生产出了国内首台直径 6.34m 的盾构样机，2004 年成功通过科技部验收并形成了具有自主知识产权的盾构机成套生产技术，国内盾构生产企业才逐渐打破了进口盾构垄断国内市场的局面。近几年来，国内盾构制造企业通过与国外企业合作的方式，加快引进国外先进技术，提高自主研发能力，我国的盾构机技术标准已能够比肩国际同类知名品牌产品，国内盾构产品不仅逐渐占领国内市场，还获得国外施工企业的认可，出口至新加坡、马来西亚及印度等国家。

6、行业进入壁垒

公司所从事的盾构设备制造领域需要以一流技术水平和制造能力为保障，市场竞争者均为拥有雄厚资本实力、领先技术水平、规模效应显著的大型综合性制造企业。因此，在设计水平、制造工艺、经营规模等众多方面形成了较高的进入壁垒。

（1）技术研发壁垒

盾构设备制造行业属于技术密集型行业，技术壁垒是主要进入壁垒。

盾构具有开挖切削土体、输送土碴、拼装隧道衬砌、测量导向纠偏等功能，涉及地质、土木、机械、力学、液压、电气、控制、测量等多门学科技术，而且要按照不同的地质进行“量体裁衣”式的设计制造，可靠性要求极高。因此属于结构复杂、技术含量高的重型装备。盾构在设计制造过程中涉及众多的专业技术和制造器械，并且需要大量的高级专业人才来确保持续的科研创新能力和技术应用能力。因此，技术积累和研发水平是该设备制造行业最为显著的进入壁垒之一。

（2）资金壁垒

生产盾构需要配备大型的制造设备，前期基础设施建设资金投入较大；同时，大型设备产品制造对生产企业流动资金要求也相对较高。因此，该行业的研发、生产、检测装备等一次性资金投入较大。

（3）品牌壁垒

由于隧道施工行业的特殊性，施工企业对隧道掘进设备的可靠性要求较高，品牌对于产品的销售非常重要，施工企业对于可靠性强的设备品牌忠诚度很高，一旦产品经使用形成了良好的认知度，施工企业一般不会冒风险转而尝试其他品牌产品，从而形成对该品牌的长期依赖。

（4）制造能力壁垒

隧道掘进设备需长期在复杂的地质条件中运行，对产品的可靠性、稳定性及运行有效性要求很高，同时产品结构和制造技术也较为复杂。因此，对生产企业在制造过程中的流程管理和质量控制要求严格。制造企业拟进入该行业，必须具备高端的生产设备、丰富的生产经验和专业的技术人员。

7、行业利润水平的变动趋势

公司根据市场数据估计，2009-2011年，国内盾构行业的总产值约为130-140亿元，其中，国外盾构制造商平均毛利率约为30%-40%，国内盾构制造商平均毛利率约为20%-25%，行业整体利润水平较高。国外盾构制造企业由于市场份

额大、产品毛利率较高等特点，利润总额占行业比重较大；近年来国内盾构制造企业通过加大科技研发、重视销售渠道拓展等方式，逐渐打破洋盾构的垄断局面，市场占有率及利润占比逐年提高。盾构行业由于具有进入壁垒高、竞争者较少、产品非标准化等特点，行业整体利润将在中长期内保持相对稳定的趋势。

8、影响行业发展的有利和不利因素

（1）有利因素

①装备制造业受到国家产业政策鼓励

振兴装备制造业是我国一项战略举措。在《国家中长期科学和技术发展规划纲要》中要求我国拥有一批事关国家竞争力的装备制造业，提升我国制造业的整体技术水平，使制造业水平进入世界先进行列。在《国务院关于加快振兴装备制造业的若干意见》重点发展的十六个领域中，明确提出“满足铁路、水利工程、城市轨道交通等建设项目的需要，加快大断面岩石掘进机等大型施工机械的研制，尽快掌握关键设备制造技术”的要求。

②行业发展环境总体向好

随着我国城市化进程的不断加快，城市基础设施建设的高速增长带来了市政施工装备制造产业振兴与产业升级。由于我国国民经济依旧保持持续快速增长，在可预见的中长期内主要宏观经济政策不会有大幅度的调整，投资仍将是拉动内需的主要力量。因此，下游行业如建筑、城市基础设施等重大工程的投资建设在相当一段时期有望保持较大的规模，这将带动装备制造业的发展，为盾构制造行业的稳定发展提供良好环境。

③本土化制造的成本优势

与国际领先企业相比，实现本土化制造具有绝对的性价比优势以及快速完善的服务优势。近年来，我国装备制造业通过技术合作、合资经营等方式，迅速获得了国际领先企业的技术支持，在引进、消化、吸收、创新的基础上开拓出适合国内情况的新技术、新工艺，培育了一大批技术骨干和经验丰富的管理者，具备了开拓国外市场的核心竞争力。此外，本土化制造企业还具有快速响应，方式多样、完善的服务优势。

（2）不利因素

①市场需求受城市基建投资规模制约

我国隧道掘进设备制造业发展与城市基础设施投资高度正相关，一旦基础设施投资回落，隧道掘进设备制造业的发展将受到较大抑制。如果国家采取宏观调控措施，压缩城市基础建设投资规模，将对隧道掘进设备制造业的整体经营产生不利影响。

②国内企业研发能力不足

隧道掘进机在国内尚处于起步阶段，主要依赖进口，在国内的隧道建设中，德国和日本在中国的隧道掘进机市场占有率较高，处于垄断地位。行业内的多数企业缺乏自主研发能力，研发费用和研发人员投入不足，阻碍了国内隧道掘进机制造业整体技术水平的发展。

9、经营模式

盾构制造业的经营模式主要是以销定产，即通过设备的需求量确定设备的生产规模。具体模式为：在业务获得阶段，通过向目标客户投标的方式确定购买数量，并与客户签订购买合同；设备生产阶段，在编制设计方案的基础上，按照设备生产量采购相关材料并安排生产；生产完成后进行测试、安装并移交相关设备；此外，在设备使用期，制造商还可为客户提供设备的操作培训、维护以及质量跟踪等服务。

10、行业周期性、区域性和季节性特征

盾构制造业的主要产品单价高、投资大，下游行业为城市基础设施建设的地铁及公路运营等受宏观经济周期影响较大的领域。在宏观经济向好、政府支出增加、城市基建建设加速时，下游市场的需求旺盛对盾构制造业产量及盈利水平起到较大促进作用；但在宏观经济低迷时期将对盾构制造行业造成一定的不利影响。

由于盾构设备的使用与城市基础设施建设及投资水平密切相关，因此，该行业的发展与所处区域的经济发展和城市化水平相关，区域特征较为明显。中国经济发展和城市化水平较高的地区为环渤海、长三角和珠三角三大区域。随着国家

西部大开发力度的加大，未来西部地区的市政基础设施建设将迎来爆发式增长，从而产生联动效应，带动盾构制造业的发展。

盾构行业的经营模式为“以销定产”，制造商根据施工企业的订单组织生产销售，故盾构行业与建筑行业的关联性很强，季节性特征亦相类似。

（三）公司所处行业与上、下游行业的关系

1、公司所在行业与上下游行业之间的关联性

公司所在的建筑行业的上游行业是建材行业以及建筑专用设备制造业。建材方面，钢铁、水泥、砂、石是公司使用量最大的原材料；而盾构机、顶管机等地下掘进设备，以及各种类型的起重、筑路、清障设备是公司的主要生产设备。

由于工程施工业务种类较多，因此公司产品的下游行业众多。公司以城市基础设施建设为主，下游行业主要是市政公用事业。其中，城市轨道交通工程和越江隧道工程的下游行业主要是地铁及公路运营行业；引水隧道、排水隧道工程的下游行业是城市供水行业、污水处理行业等；电厂取排水隧道工程的下游行业主要是发电厂；路桥工程的下游行业主要是道路交通行业；房屋建筑工程的下游行业主要是房地产业等。

此外，公司盾构制造业务的上游行业是钢铁、建材以及机械零部件行业，下游行业则主要是软土隧道施工这一高度专业化的建筑业细分子行业。

2、上下游行业发展状况对公司所在行业及其发展前景的影响

从上游行业看，大宗原材料如钢铁、水泥价格的波动，将导致公司成本和毛利率的波动，进而引起公司经营波动；原材料价格的大幅上涨，将大大压缩公司的利润空间。目前钢铁、水泥等上游行业在我国都已有世界领先的生产能力，行业主要问题是控制产能过剩、优化结构而不是产能不足，因此公司面临建材供给短缺、价格大幅上涨的风险不大，主要防范的是建材行业自身原料成本上升所引致的价格上升。对此，公司以集中采购、改变闭口工程合同形式以及向下游行业传递等手段加以应对。

公司的下游行业主要是市政公用事业。随着我国经济持续高速增长、人民生活水平和城市化率不断提高，城市供水、供气、供热、排水和污水处理、城市

道路等市政公用事业建设需求旺盛，公司未来具有广阔的发展空间。

六、公司在行业中的竞争地位

（一）公司的市场地位

1、基础设施建设领域的市场地位

公司在基础设施建设领域的主要业务为越江隧道及城市轨道交通建设。公司是全球唯一一家兼具盾构法隧道施工和盾构设备制造能力的企业，也是我国专业从事软土隧道工程施工规模最大的企业。截至 2011 年底，公司已建成的大型、超大型越江隧道占上海市同类市场份额的 75% 以上，已完成的轨道交通隧道里程占上海轨道交通隧道市场的 40% 以上，处于绝对领先地位。此外，公司国内工程地域覆盖了东北、华北、西南、华南和华东等 10 个省市 22 个地区。

2、设备制造领域的市场地位

公司作为国内盾构设备制造商的先行企业，在多年软土隧道施工经验积累的基础上，于 2003 年生产出了首台直径 6.34m 的盾构样机，2004 年通过科技部验收形成了具有自主知识产权的盾构机成套生产技术，打破了进口盾构垄断国内市场的局面。近年来，公司在大直径盾构的后续研发和市场化工作上再次获得突破。2009 年，自主研发的国产大直径泥水平衡盾构“进越号”荣获工博会金奖，公司技术中心被认定为国家级企业技术中心。2010 年，公司主持的国家“863”计划项目“泥水平衡盾构关键技术与样机研制”课题顺利通过国家科技部验收，课题“盾构法隧道施工测控关键技术”获得上海市科技进步一等奖；此外，公司Φ11.22 米大型泥水平衡盾构获得 2010 年中国国际工业博览会金奖第一名。2011 年，公司承接并参与了“超大直径泥水盾构关键技术研究及应用”、“大直径硬岩隧道掘进装备（TBM）技术研究及应用”及“全断面隧道掘进共性技术研究”等国家“十二五”863 重大课题 3 项，其中作为牵头单位承担“超大直径泥水平衡盾构研制与应用”课题。公司“国家级盾构工程中心”已于 2012 年初获国家科技部批准组建。

公司作为全球唯一一家兼具盾构法隧道施工和盾构设备制造能力的企业，已在国内盾构市场占据了一定的市场份额。同时，公司正大力构筑中国国产化盾构

产业，打造具有自主创新能力的新型企业。

（二）公司主要竞争对手情况

1、基础设施建设领域的主要竞争对手

从国内市场看，公司在基础设施建设领域的竞争对手主要由三部分组成，第一类为少数几家大型中央企业所属的基建施工企业，其具有显著的规模优势和丰富的业务经验，如中国中铁、中国铁建、中国建筑等；第二类是以各省、市、自治区的建工集团为代表的地方国有建筑企业，其拥有良好的地方公共关系优势，如上海建工等；第三类是以民营企业为代表新兴建筑企业，此类企业往往以中小型规模居多，经营机制相对更加灵活，如宏润建设等。

公司在海外市场的竞争对手主要是在隧道施工拥有丰富经验的日本西松、法国布依格等国际大型承包商。

2、设备制造领域的主要竞争对手

目前世界上主要的盾构机制造商包括德国海瑞克、日本三菱小松、美国罗宾斯、加拿大拉瓦特、德国维尔特、日本石川岛等。

在我国盾构市场上，公司主要的竞争者有德国海瑞克、中铁隧道股份有限公司、中国铁建重工集团有限公司和北方重工等企业。其中，德国海瑞克是目前在国内最具影响力的一家，市场份额较高，其盾构产品适应地质广泛，涵盖软土、复合、硬岩各类地质；中铁隧道股份有限公司专注于复合盾构的研究；中国铁建重工集团有限公司和北方重工在 TBM 方面具有一定优势。

（三）公司主要竞争优势

1、行业地位突出

公司是国内著名的城市基础设施建设设计施工总承包企业，在软土质隧道挖掘方面积累了丰富的丰富经验，是国内软土地层水底公路、地铁隧道工程施工领域的龙头企业，在全国软土质城市的地铁建设中具有较大的市场份额。

公司是上海唯一一家在同一法人主体内同时拥有市政公用工程施工总承包特级资质和市政公用甲级设计资质的公司。同时，公司还具有国家颁发的房屋建

筑工程施工总承包一级、机电安装工程施工总承包一级、隧道工程专业承包一级和地基与基础工程专业承包一级等资质，以及公路交通工程综合系统资质、城市轨道交通工程专业资质以及对外国际经济技术合作经营权和援外工程项目 A 级等项资质。

2、施工工程经验丰富

（1）越江隧道工程经验

公司承建的越江隧道有：上海延安东路隧道、上海外滩观光隧道、上海复兴路隧道、上海大连路隧道、上海外环隧道、上海翔殷路隧道、上海打浦路隧道、上海上中路隧道、宁波常洪隧道、打浦路隧道改建、新建路隧道、外滩通道、军工路隧道、迎宾三路隧道等。

（2）轨道交通工程经验

公司承建的上海轨道交通工程有：上海地铁 1 号线（一期）全长 16.10 公里，公司承建了 10.70 公里区间隧道和 6 座地下车站；上海地铁 2 号线全长 19 公里，公司承建了 16.30 公里区间隧道和 4 座地下车站；上海轨道交通明珠线（二期）区间全长 34.92 公里，公司承建了 16.13 公里区间隧道和 5 座地下车站；轨道交通杨浦线全长 33.44 公里，公司承建了 14.91 公里区间隧道和 5 座地下车站；此外，公司承建的上海地铁线路还包括 6、7、8、9、10 号线等。目前，公司在建的轨道交通线路包括上海轨交 11、12、13、16 号线等。

公司承建的其他城市轨道交通工程主要有：广州、深圳、南京、无锡、天津等城市地铁部分区间隧道，郑州市轨道交通 1、2 号线，新加坡地铁东北线、滨海线部分区间隧道，香港九广铁路东铁延伸段部分区间隧道、香港落马州隧道等。

3、技术创新优势

公司拥有先进的施工机械、施工方法和丰富的施工经验，具有强大的自主创新能力、成果转化应用能力和技术优势。自成立以来，公司专业从事隧道工程技术的开发和应用，隧道施工核心技术目前已处于全国领先水平，许多工法被列为国家一级工法，双圆隧道施工、盾构法隧道工程施工、地下铁道工程施工、上

海地铁基坑工程施工等工法被列为上海市乃至国家标准。

通过不断的科研创新，公司创造了业内众多第一：如国内第一家采用土压平衡盾构施工的企业；国内第一家采用泥水平衡盾构施工的企业；建成国内第一条双圆隧道——上海地铁 8 号线双圆区间隧道；研制完成国内第一台完全自主知识产权土压平衡和泥水平衡盾构——直径 6.34m 的“先行号”、直径 11.22m 的“进越号”；建成国内真正意义上的第一条双层公路隧道——上海上中路隧道；创造国内软土基坑的最深开挖纪录——上海地铁 4 号线修复工程；建成世界最大盾构直径 15.34m 施工和单次掘进最长距离的隧道——上海长江隧道；建成世界首例复杂地况下大直径 14.27m 土压平衡盾构法隧道——外滩通道等。

此外，隧道股份技术中心于 2010 年被认证为“国家级企业技术中心”，公司“国家级盾构工程中心”也已于 2012 年初获国家科技部批准组建。公司成为国内极少数拥有两个国家级工程研发中心的施工企业。

4、施工技术与质量优势

公司在同行业中的地位得到国家有关部门和上海市建筑施工同行的认同，历年来获得国家 and 上海市行业评比中的多项荣誉和奖项，工程技术与质量处于行业领先水平。

公司承建的工程曾获得国家级奖项有“建筑工程鲁班奖”、“詹天佑土木工程奖”、“国家优质工程金质奖”、“国家优质工程银质奖”、“中国市政金杯示范工程”、“中国市政工程金杯奖”和“建设部优质工程奖”等。

七、公司主营业务的具体情况

（一）公司主营业务及构成

1、公司主营业务基本情况

公司过去三年的主营业务收入及其增长情况如下：

单位：万元

	2012 年度	2011 年度	2010 年度
主营业务收入	2,190,611.61	1,955,309.78	2,013,034.95

同比增长率	12.03%	-2.87%	4.52%
-------	--------	--------	-------

注：以上 2010、2011 年财务数据为比较式报表数。

2010 年、2011 年及 2012 年，公司分别实现主营业务收入 2,013,034.95 万元、1,955,309.78 万元和 2,190,611.61 万元。2011 年，随着国家宏观调控的深入，银行信贷收紧，一些重大基础设施建设项目缓批或推迟实施，建筑施工行业面临较为严峻的挑战，公司主营业务收入增长也受到一定影响。2012 年，在全国及上海市场缩减及资金趋紧的双重压力下，公司发挥自身优势，灵活转变经营策略，确保了公司业务实现较稳定的增长。

2012 年 6 月，公司完成了重大资产重组，城建集团将下属基础设施建设和市政工程设计施工两大业务板块的核心业务资产注入公司，有利于公司完善基础设施建设和投资——设计、施工——运营管理的产业链，实现产业链上下游环节的彼此促进、相互带动，有利于增强公司在城市基础设施建设领域的综合服务能力及核心竞争力。2012 年下半年，随着国家发改委集中批复了总额近万亿元的多个城市基础设施建设项目，行业及公司发展将迎来新的机遇。

2、分行业主营业务收入

最近三年，公司主营业务收入分行业构成情况如下：

单位：万元

行业名称	2012 年度	2011 年度	2010 年度
施工业务	1,992,613.54	1,778,662.32	1,851,969.64
设计服务	98,376.44	92,043.94	83,312.14
运营业务	36,580.23	43,032.97	37,708.55
机械加工及制造	14,676.25	27,424.90	21,377.38
其他	48,365.15	14,145.64	18,667.24
合计	2,190,611.61	1,955,309.78	2,013,034.95

注：以上 2010、2011 年财务数据为比较式报表数。

公司主营业务收入主要来源于工程施工、设计服务、运营业务以及机械加工及制造等，其中最主要是工程施工业务。2011 年，公司工程施工业务收入 1,778,662.32 万元，占主营业务收入总额的比重为 90.97%；2012 年则分别为

1,992,613.54 万元和 90.96%。随着设计、运营、机械加工与制造等业务的发展，施工业务收入占公司主营业务收入的比重将趋于下降，但仍居于核心地位。

设计服务业务收入近年来保持稳定增长，占主营业务收入的比重稳步提升。运营业务、机械加工和制造业务是公司着力发展的战略业务，近年来取得了良好增长。公司逐渐由单纯的工程施工企业发展为以工程施工为核心，开展投资运营、设计咨询以及装备制造等业务，实现综合一体化经营的企业，使得公司市场竞争力和盈利能力不断增强。

3、分地区主营业务收入

最近三年，公司主营业务收入分地区构成情况如下：

单位：万元

地区	2012 年度	2011 年度	2010 年度
上海	770,623.03	1,289,048.39	1,135,770.23
浙江	185,244.50	234,556.90	190,671.59
江苏	387,344.10	121,441.71	232,437.18
云南	615,756.66	90,889.71	204,655.23
广东	23,242.42	78,556.02	57,872.55
新加坡	103,662.94	71,333.12	67,284.64
江西	14,664.13	15,253.21	27,158.08
湖北	10,214.72	14,346.64	5,870.88
中国香港	9,153.76	5,244.74	5,459.46
福建	11,609.81	4,469.93	15,104.02
河南	184.16	4,294.64	18,971.26
四川	12,272.74	1,652.55	18,516.27
天津	1,380.56	1,420.45	4,461.44
山东	1,835.30	750.46	917.81
其他地区	43,422.76	22,051.31	27,884.31
合计	2,190,611.61	1,955,309.78	2,013,034.95

注：以上 2010、2011 年财务数据为比较式报表数。

公司业务主要集中在上海地区，2010 年、2011 年和 2012 年，来自上海地区的业务收入占公司主营业务收入的比重分别为 56.42%、65.93% 和 35.18%，其次为上海周边的浙江、江苏，与公司有良好合作关系的云南，以及经济较为发达的广东等地。

在后世博时期，公司实施立足上海、走向全国的发展战略，在巩固上海市场

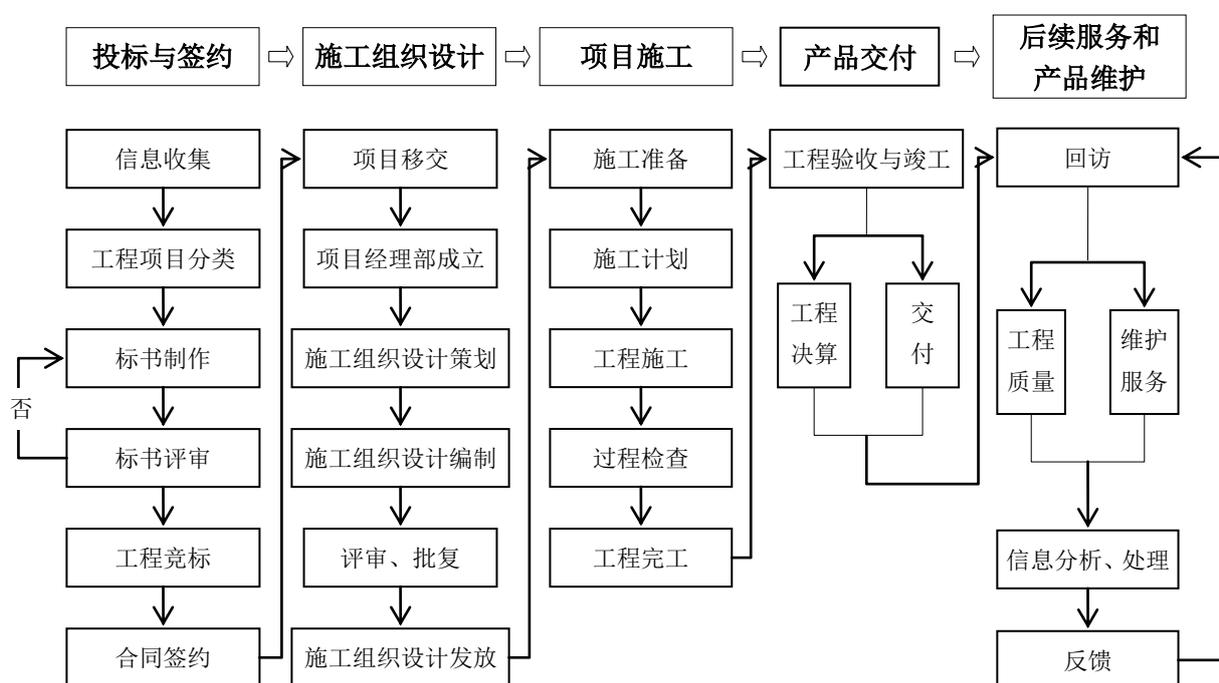
传统优势地位的同时，加大了市外区域市场的开拓力度，以确保公司业务的持续、稳定增长。

（二）公司主营业务的流程图

1、基础设施建设业务

（1）工程施工业务

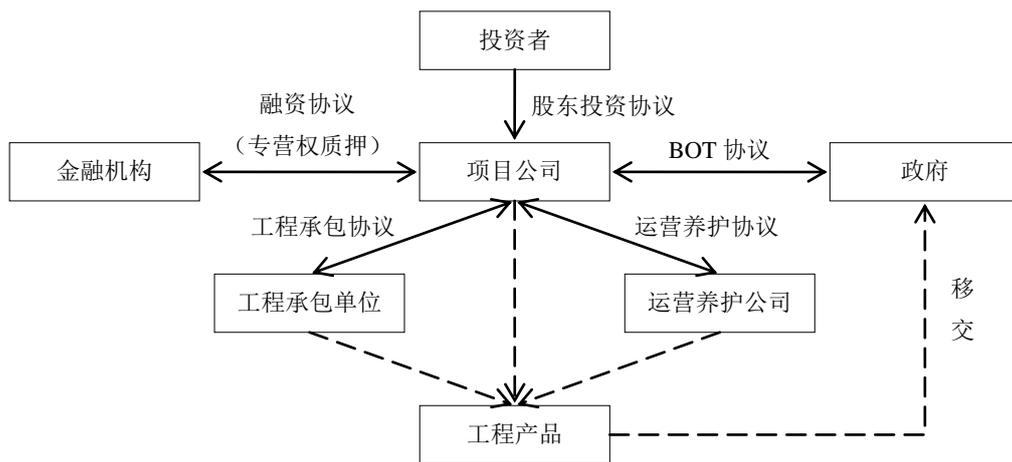
公司的工程施工业务一般分投标与签约、施工组织设计、项目施工、产品交付以及后续服务和产品维护五个环节，具体流程如下图所示：



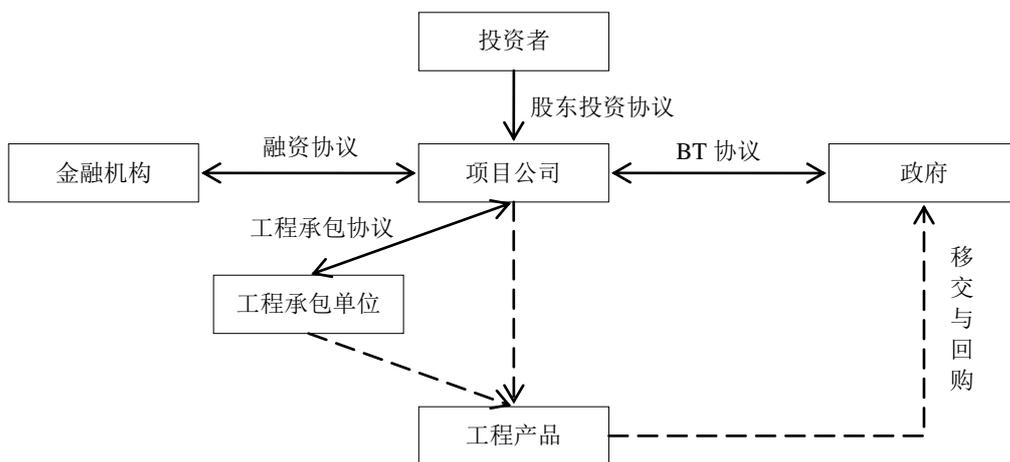
（2）基础设施建设投资业务

目前公司的基础设施建设投资业务主要是通过 BT、BOT 项目来实施。

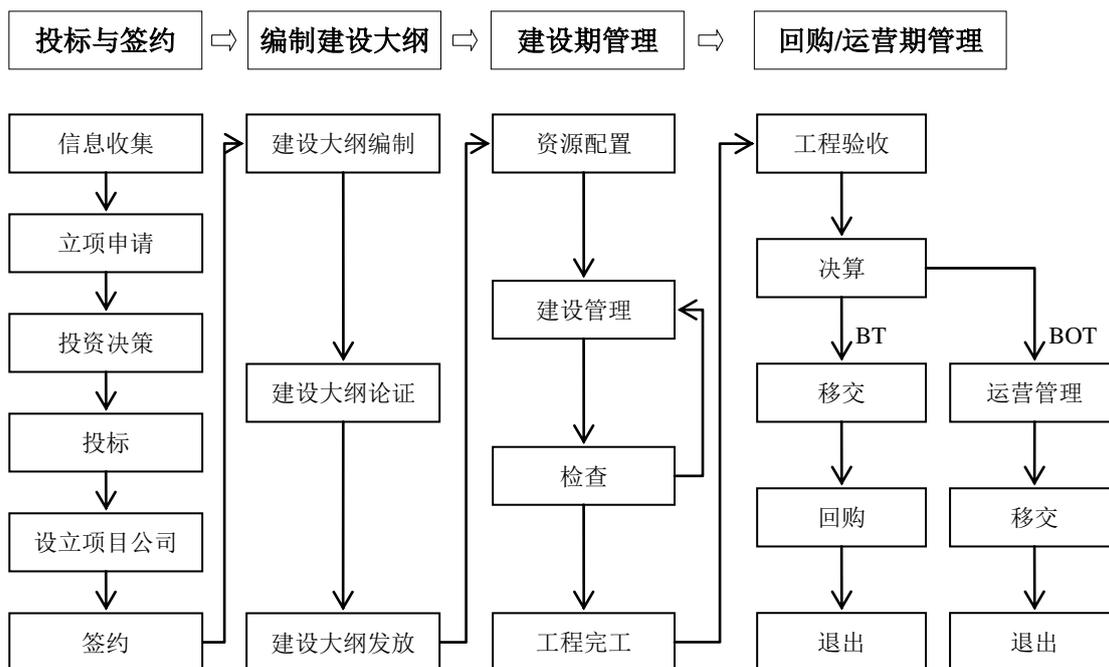
BOT 项目中各方关系一般如下：



BT 项目中各方关系一般如下：

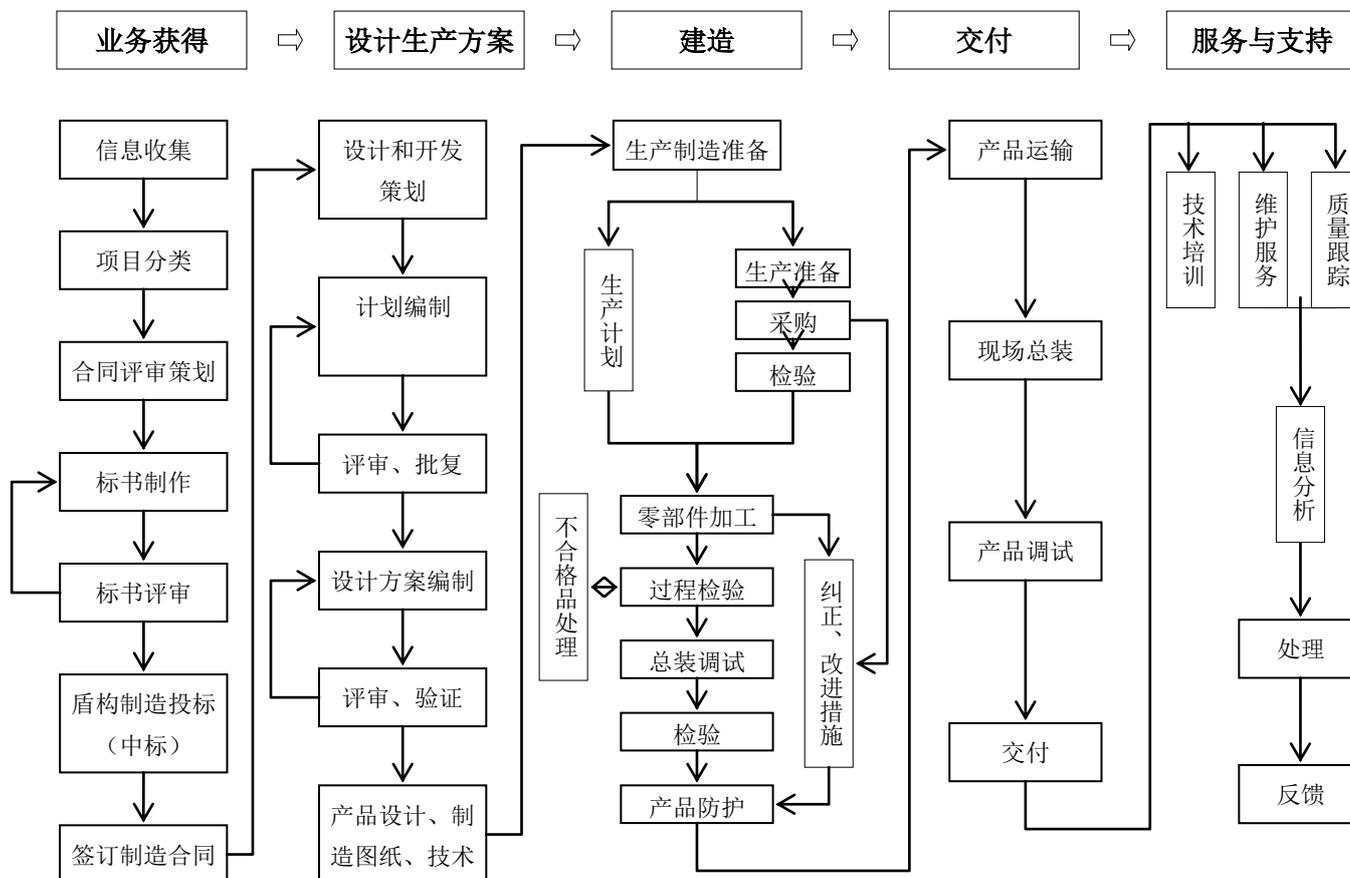


BOT、BT 项目具体业务流程分投标与签约、编制建设大纲、建设期管理以及回购/运营期管理四个阶段，如下图所示：



2、设备制造业务

公司盾构产品的制造流程如下：



（三）主要经营模式

1、基础设施建设业务

公司基础设施建设业务的主要经营模式是以“销”定“产”，即先承揽到工程项目，再根据项目组织采购、生产。

（1）销售模式

目前公司承揽工程项目，100%是通过招投标方式。公司主要通过招标专门网站、媒体公开信息发布、关联客户以及自身信息搜集等途径获得招标信息。在标书制作上，公司成立专门的投标小组，集中全公司最优秀的技术、销售力量准备标书；同时，对标书实行评审制度，如评审不合格，将重新进行标书制作直至合格为止。

（2）采购模式

公司采购主要包括三方面，建筑材料采购、建筑机械设备采购以及劳务采购（专业分包及劳务分包）。

在建筑材料的采购上，钢材、水泥、黄沙和石子为公司用量最大的建筑材料。对于市内工程项目，公司从2002年开始实行统一采购。公司成立了采购中心，全权负责市内工程项目所需材料的统一采购与供应。采购中心根据各项目部上报的月度用料计划，编制具体的材料采购计划，统一组织订货、采购。采购中心对材料供应商的选定，采用招投标方式，招标小组由公司组织。通过实施统一采购，有助于发挥规模优势，降低采购成本，保持供应商的稳定。对于外地工程项目，由基层项目部根据当地情况，就近组织采购。

在建筑机械设备的采购上，公司主要是从几家长期设备供应商采购。

在劳务采购上，也就是选取专业分包及劳务分包方面，公司从2004年开始按市场化运作启用招投标方式挑选分包商，保证分包工程价格合理性和工程总造价实现目标控制。公司对供应商进行年审，适当吐故纳新，保证与企业价值观和战略发展需要相一致的供应商与公司建立长期稳定的合作关系。

（3）生产模式

公司建筑施工业务主要是根据工程施工合同，通过设立项目经理部组织生产。项目经理负责制订详细的项目建设计划、采购原材料、委托分包商进行建设工作、与客户及监理协调、与分包商及供货商协调以及负责工程的整体管理。

对于承包的工程项目，技术设备要求较高、以及附加价值较高的核心部分由公司自己组织实施，对于技术含量较低、劳动密集型项目则分包给外围分包商进行施工。

2、盾构制造业务

目前公司盾构主要由全资子公司上海外高桥隧道机械有限公司进行生产、销售经营。公司目前生产的主要盾构产品，按品种分类，包括土压平衡盾构、泥水平衡盾构、复合型盾构以及 TBM 等；按产品直径分类，包括直径 6 米左右适用于城市轨道交通隧道的盾构产品，以及直径 11 米和 14 米左右适用于大型越江隧道的盾构产品。此外，公司还提供盾构产品的验收、维修、检测等服务，致力于打造一体化的盾构产业链，为客户提供全方位的服务。

盾构设备的销售模式通常是直接销售给工程发包方或工程施工方，或者以租赁形式提供给工程发包方或工程施工方。目前上海外高桥隧道机械有限公司生产的盾构设备不仅借助公司工程施工的主业开展销售，还获得国外施工企业的认可，出口海外市场。随着业务发展与产能扩张，上海外高桥隧道机械有限公司通过不断加强自身的科技研发和市场开拓能力，建立了公司在隧道施工及设备制造领域的竞争优势。

（四）主要客户情况

公司工程施工业务的主要客户包括：政府、代政府投资机构、地铁营运公司和市政设施运营养护公司或部门等；盾构制造业务的客户目前主要是隧道工程承包商，未来还可能包括盾构设备租赁商。

公司当前重大施工合同如下：

承包人	发包人	工程名称	合同工期	合同价款 (万元)
公司	新加坡陆路交通管理局	新加坡地铁市区线二期 C920 标设计施工总承包	2009.08.31- 2015.07.30	35,570.15 万 新加坡元

公司	新加坡陆路交通管理局	土压平衡盾构供货合同，C938B2 标	2011.02.11-2015.01.30	4,422.23 万新加坡元
公司	新加坡陆路交通管理局	新加坡滨海市区线三期项目 C923A 标，淡滨尼东站和樟宜机场站区间隧道施工	2011.08.26-2016.12.30	9,113.38 万新加坡元
公司	新加坡陆路交通管理局	新加坡 EW30 车站和大士西高架延长线施工合同	2011.11.03-2016.07.29	19,051.68 万新加坡元
公司	南京元平	南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段工程 CK0+467.000—CK34+993.454 内的所有土建及其他工程总承包	不超过 944 天	暂定总价 500,000.00
公司	上海市黄浦江越江设施投资建设发展有限公司	虹梅南路~金海路通道越江段新建工程	-	299,000.01
公司	杭州建元隧道发展有限公司	钱江通道及接线工程过江隧道段	40 个月	273,760.00
公司	南京地下铁道有限责任公司	南京地铁三号线土建工程 D3-TA04 标（浦珠路站、浦珠路站~滨江路站区间）	36 个月	76,973.59
公司	杭州市地铁集团有限责任公司	杭州地铁 2 号线一期工程（SG2-8 标段）[钱江世纪城站/钱江世纪城站（6）号线/钱江世纪城站-钱江路站]	881 日历天	75,218.03
公司	上海轨道交通十二号线发展有限公司	上海市轨道交通 12 号线工程土建 15 标段汉中路站土建施工	-	71,399.91
公司	无锡市轨道交通规划建设领导小组（指挥部）办公室	无锡市轨道交通一号线 GD01TJSG-02 标土建工程	1167 天	63,625.50
公司	上海长江隧桥建设发展有限公司	上海长江西路越江隧道新建工程（T2 标）	1281 天	57,998.62
公司	宁波市轨道交通工程建设指挥部	宁波市轨道交通 2 号线一期地下土建工程 TJ2106 标段施工	41 个月	51,466.00
公司	上海轨道交通十三号线发展有限公司	上海轨道交通 13 号线一期工程 13（1）.GT.8 标 2 站 3 区间土建工程（含武宁路站、武宁路站-长寿路站区间、江宁路站、长寿路站-江宁路站-汉中路站区间）	-	47,897.82
公司（联合体主	天津市地下铁道	天津地铁 5、6 号线工程文化中心部	1369 天	90,620.73

办人)和天津城建隧道股份有限公司(联合体成员)联合体	集团有限公司	分第2合同段		
公司、上海勘测设计研究院、城建院	上海益欣置业有限公司	青浦区徐泾北(华新拓展)大型居住社区经适房A块项目华新镇配套商品房5号地块项目工程施工合同	821天	46,106.70
市政集团	宁波市轨道交通工程建设指挥部	宁波市轨道交通1号线一期工程地下VIII标段施工	38个月	61,079.69
市政集团	上海益翔置业有限公司	嘉定大型居住社区云翔拓展基地经济适用房项目	1095天	59,850.11
市政集团	上海益恒置业有限公司	大型居住社区浦江基地六期C块经济适用房项目	508天	43,697.72
市政集团	上海益欣置业有限公司	大型居住社区浦江基地四期A块、五期经济适用房项目2标段施工总承包	520天	42,526.08
市政集团	物流公司	奉贤海港E8地块基地工程项目	2011.2.15-2012.12.28	41,409.00

最近三年,公司向前5名客户的销售占公司全部营业收入的比重稳定,具体如下表所示:

单位:万元

	2012年度	2011年度	2010年度
销售额	529,605.83	362,425.02	377,781.46
占公司全部营业收入的比例	24.08%	18.40%	18.71%

注:以上2010、2011年财务数据为比较式报表数。

(五) 主要供应商情况

公司供应商主要是施工用原材料、设备、零部件的供应商以及分部分项工程的承包商(工程分包商)。截至2012年末,公司有材料供应商104家(包括钢材、水泥等大宗材料供应商、辅助材料供应商和建筑构配件供应商)、设备供应商43家、盾构制造的零部件供应商290家、工程分包商114家(包括专业分包商和劳务分包商)。上述供应商中与公司长期合作的有157家。

最近三年,公司向前5名设备供应商采购情况如下表所示:

单位:万元

	2012 年度	2011 年度	2010 年度
采购额	41,285	8,269	23,518
占设备采购总额的比重	78.85%	85.12%	77.60%

注：以上 2010、2011 年财务数据为比较式报表数。

公司最主要的设备供应商是德国海瑞克，主要采购产品为盾构机及相关零部件。

（六）安全生产及环保情况

公司工程施工一般处于露天、负高空，劳动强度大，可能遇到的紧急和危险情况种类繁多，主要包括：突发事件（断电、地下障碍物、塌方等）、自然险情（火灾、汛情、台风等）以及环境危机（地下废气污染、承压水涌入等）等。面对众多风险因素，公司主要从以下几个方面加强安全生产以及环境保护管理：

1、企业自身制订高标准、实行严格要求

国家在质量、环境、职业健康安全等方面制订了《建设工程质量管理条例》、《安全生产法》、《建设工程安全生产管理条例》、《建筑安全生产监督管理规定》、《环境保护法》、《环境影响评价法》、《水污染防治法》、《环境噪声污染防治法》、《固体废物污染环境防治法》以及《建设项目环境保护管理条例》等一整套较为完善的法律法规和政策。公司在严格遵守国家法律法规规定以及行业标准的同时，还自行制订了更为严格的规章制度，并通过自检自测、社会监督测量以及第三方专业机构检测相结合，保证公司制订的高标准落到实处。

2、建立健全质量、环境和职业健康安全管理体系

公司已分别按照 GB/T 19001-2008/ISO 9001:2008、GB/T 24001-2004/ISO 14001:2004 和 GB/T 28001-2001 等标准建立了质量、环境、职业健康安全管理体系，并通过了上海质量体系审核中心的认证。

3、超前准备，落实应急预案，建立完善的抢险防御体系

针对工程施工中所存在的风险因素，公司编制了包括深基坑、负高空作业等 102 项危险源的风险汇总表，制定了工程风险应急预案。同时，公司成立了专业的工程抢险队伍，并落实抢险物资，采取各种手段不断提高抢险队伍的反应水

平和应变能力，目前公司已成为上海市政府指定的“上海市地铁建设抢险单位”。

4、加强工程监督，确保质量安全以及环境保护

公司利用自身技术优势，加强对生产过程的信息化管理，自行开发了具有国际先进水平的盾构远程控制系统。通过充分利用远程管理、视频监控系统，对工程施工和盾构制造进行动态实时远程监控。同时，公司建立了质量安全巡视制度，组建了一支有经验的巡视督察组，对各项工程开展飞行检查，抓优劣两方面的典型，对管理优秀的项目加以通报表扬，对查出的问题则要求落实整改，同时通过宣传、曝光、教育，达到举一反三的效果。

八、公司主要固定资产及无形资产

（一）主要固定资产

本公司固定资产主要包括房屋及建筑物、施工设备、运输工具、生产设备、等。截至2012年末，公司固定资产基本情况如下：

单位：万元

项目	固定资产原值	累计折旧	固定资产净值	固定资产减值准备	固定资产账面价值	成新率
房屋及建筑物	134,685.41	34,932.78	99,752.63	1,375.20	98,377.42	73.04%
试验设备	4,634.08	3,093.46	1,540.63	27.31	1,513.31	32.66%
施工设备	190,245.68	132,440.38	57,805.30	1,473.92	56,331.38	29.61%
运输工具	21,223.70	15,545.88	5,677.81	3.69	5,674.12	26.73%
生产设备	27,102.14	15,369.83	11,732.31	1,131.12	10,601.18	39.12%
非标设备	213,645.23	135,621.24	78,023.99	-	78,023.99	36.52%
临时设施	2,604.42	867.11	1,737.31	-	1,737.31	66.71%
行政及其他	21,159.86	11,535.12	9,624.74	-	9,624.74	45.49%
合计	615,300.53	349,405.82	265,894.71	4,011.26	261,883.45	42.56%

截至2012年末，公司有两处房屋尚未办妥产权证书，具体情况如下：

单位：万元

名称	资产原值	累计折旧	账面价值	未办妥产证的原因
虹漕南路 155 号	200.00	105.00	95.00	因无法分割与上海市建委党校

				的共用土地,尚未取得土地使用权证书。
恒积广场 11 层 N 室	58.56	19.86	38.70	开发商尚未办妥大产证。
合计	258.56	124.86	133.70	-

上述两处房产账面价值合计 133.70 万元, 占公司固定资产账面价值的比例很小, 不会影响公司正常生产经营。金茂律师认为, 上述房产虽尚未办出产权证书, 但并不影响隧道股份对其正常使用, 且该等房产金额较小, 对隧道股份整体财产不构成重大不利影响。

(二) 主要无形资产

1、基本情况

本公司帐面的无形资产主要为土地使用权和特许经营权。截至 2012 年末, 公司无形资产构成情况如下:

项目	取得方式	账面价值 (万元)	摊销年限
土地使用权	购买	31,329.24	权利证书记载年限
嘉浏高速特许经营权	BT、BOT 项目转入	43,701.75	17 年 6 个月 (2005 年 7 月至 2022 年 12 月)
竹园污水特许经营权	BT、BOT 项目转入	35,353.79	25 年 (2009 年 1 月至 2033 年 12 月)
软件	-	530.82	-
专利权	-	67.86	-
合计	-	110,983.47	-

2、土地与房屋使用权

根据《上海市房地产登记条例》有关规定, 《上海房地产权证》是房地产权利人依法拥有土地使用权和房产的占有、使用、经营、处置权的凭证。公司在上海地区的土地使用权证和房产权证统一为《上海房地产权证》。

截至 2012 年末, 公司及下属企业拥有的土地和房屋使用权总计 117 处, 证载房屋面积合计约为 16 万平方米, 其中有一处土地尚未办妥土地使用权证, 具体情况如下:

单位: 万元

名称	资产原值	累计折旧	账面价值	未办妥产证的原因
陈太路 439 号	2,376.78	456.41	1,920.37	土地纳入动迁范围,无法办理土地使用权证
合计	2,376.78	456.41	1,920.37	-

3、商标

截至 2012 年末,公司及下属企业拥有商标 4 项,具体情况如下:

序号	商标或图形	权利人	证书号码	权利期限	核定使用商品
1		隧道股份	5565657	2009.10.14-2019.10.13	第 7 类; 铲土机; 机器铲; 挖掘机(机器); 装载机; 铲运机; 刮泥机(截止)
2		隧道股份	5565658	2012.3.28-2022.3.27	第 19 类; 混凝土建筑构件; 水下建筑工程用沉箱(截止)
3		隧道股份	5565659	2012.3.28-2022.3.27	第 37 类; 建筑施工监督; 建筑结构监督; 建筑信息; 维修信息; 工程进度查核; 铺沥青; 出租推土机; 建筑设备出租; 建筑(截止)
4		燃气院	5178019	2009.6.28-2019.6.27	第 42 类; 燃气工程规划; 燃气工程设计

4、专利权

截至 2012 年末,公司及下属企业合计拥有 341 项已授权的专利。

5、著作权

根据《中华人民共和国著作权法》、《计算机软件保护条例》等有关法律法规的规定,公司软件著作权的保护期为 50 年,截至软件首次发表后第 50 年的 12 月 31 日。截至 2012 年末,公司及下属企业已授权著作权 46 项。

九、公司拥有的特许经营权的情况

特许经营权名称	许可方	被许可人	合同签订时间	许可期限	许可内容	费用标准	其他约定
嘉浏高速公路	上海市市政工程管理局	上海嘉浏高速公路建设发展有限公司	2000.2	至 2022 年 12 月 31 日	被许可方负责该项目的投资、建设、运营和维护	项目公司可以在收费经营期内收取本项目车辆通行费，并享有本项目沿线规定区域内服务设施的经营权。	运营期届满，项目公司负责将完好的项目全部设施移交上海市市政工程项目管理局。
上海市大连路隧道投资建设运营专营权		上海大连路隧道建设发展有限公司	2001.6	2003.10-2028.10		上海市市政工程项目管理局每年以补贴方式向项目公司支付 16,388 万元。每年的 4 月、7 月、10 月 20 日分别支付年补贴的 1/4.; 每年 12 月 20 日支付年补贴的 1/6; 次年的 1 月 20 日支付年补贴的 1/12。	运营期届满，项目公司负责将完好的隧道设施交给市政府。
常州高架一期 BOT 项目特许经营权	常州市建设局	常州晟龙	2006.8	2009.1-2033.12	被许可方负责该项目的投资、建设管理和运营	常州建设局每年分四次支付特许运营补贴，补贴金额根据央行长期贷款基准利率动态调整。	特许经营期满后工程无偿移交给常州市建设局指定的单位。
常州高架二期 BOT 项目特许经营权		常州晟城	2009.8	2011.1-2033.12			
竹园第二污水处理厂 BOT 项目特许经营权	上海市水务局	上海城建竹园污水处理建设发展有限公司	2005.4	2009.1-2033.12	被许可方负责该项目的投资、建设、运营和维护	被许可方有权利向上海市城市排水有限公司收取污水处理服务费，但收费金额根据实际处理水量确定，服务费单价每三年根据物价部门颁布的下水道动力电价格及国家统计局综合物价水平调整。	特许经营期满，项目设施的所有权利、经营权和权益将无偿移交给上海市水务局或其指定机构。
青浦污水处理二厂 BOT 项目特许经营权		上海青浦第二污水处理厂有限公司	2008.9	2008.5-2037.4 (经申请可延期)		被许可方有权利向上海市青浦区水务局收取污水处理服务费，但收费金额根据实际处理水量确定，服务费单价每三年根据物价部门颁布的下水道动力电价格、上海市统计局公布的上海市职工年平均工资、工业品出厂价格指数、居民消费物价水平价格指数调整。	特许经营期限内，如特许经营权被终止或收回的，被授权人拥有或投资建设的固定资产净值部分，经评估后由接管单位按实补偿。特许经营期满，被授权人可提出延期申请，符合条件的，上海市水务局可继续授予特许经营权。

十、公司境外经营的情况

为拓展海外市场，公司先后在新加坡和香港设立了两家全资子公司，协助公司发展海外业务。截至 2012 年 12 月 31 日，公司境外子公司基本情况如下：

名称	注册地	设立时间	注册资本	本公司 持股比例	主营业务
上海隧道工程（新加坡）有限公司	新加坡	1996.9	98 万美元	100%	建筑施工/土建工程和相关产品
上海隧道股份（香港）有限公司	香港	2001.1	98 万美元	100%	建筑施工/土建工程和相关产品

上海隧道工程（新加坡）有限公司近两年的经营情况：

单位：人民币万元

项目	2012 年	2011 年
营业收入	2,407.78	4,107.03
净利润	1,366.29	38.96
	2012 年底	2011 年底
总资产	3,671.15	1,183.45
净资产	1,708.54	518.83

上海隧道股份（香港）有限公司近两年的经营情况：

单位：人民币万元

项目	2012 年	2011 年
营业收入	1,241.52	1,400.85
净利润	-2,405.00	-416.96
	2012 年底	2011 年底
总资产	5,502.26	1,198.29
净资产	-2,063.94	319.42

十一、自上市以来历次股本筹资、派现及净资产额变化情况

单位：万元

首发前最近一期末净资产额	7,542.77		
历次股本筹资情况	发行时间	发行类别	净筹资额

	1993年	首次公开发行	9,712.10
	1995年	配股	7,759.48
	1997年	配股	10,501.87
	1999年	配股	65,139.60
	2001年	配股	36,895.85
	2008年	配股	113,162.38
	2012年	发行股份购买资产暨 重大资产重组	636,910.51
	合计		880,081.79
首发后累计派现金额（注）			97,648.21
本次发行前最近一期末（2012年12月31日，下同）净资产额			1,114,758.91
本次发行前最近一期末归属于上市公司股东的净资产额			1,102,554.33

注：含公司2012年度利润分配所派发的现金股利35,063.80万元。

十二、最近三年公司及其控股股东、实际控制人所做的重要承诺及承诺履行情况

最近三年，公司及控股股东、实际控制人所做出的主要承诺事项，系公司在2012年重大资产重组过程中，城建集团、国盛集团和盛太投资在股份限售、避免同业竞争、规范关联交易等方面做出的承诺，相关承诺内容及履行情况如下：

承诺类型	承诺方	承诺内容	是否有履行期限	是否及时严格履行
股份限售	城建集团、国盛集团、盛太投资	对于本次认购的股份，城建集团承诺自发行完成之日起36个月内不转让，国盛集团、盛太投资承诺自发行完成之日起12个月内不转让。 本次重组于2012年6月26日完成股份发行，城建集团认购公司412,922,755股股份，限售期截止日2015年6月25日；国盛集团和盛太投资分别认购119,124,963股和33,090,267股股份，限售期截止日2013年6月25日。	是	是
解决同业竞争	城建集团	1、本次重大资产重组完成后，除执行完毕已有工程承包合同外，本集团将不再承揽新的工程施工业务，城建集团直接或间接控制的企业将避免从事与隧道股份构成实质性同业竞争的业务和经营。 2、因客观原因，城建集团下属施工业务板块的新寓建筑和建设公司，基础设施建设投资业务板块的新路建设未能通过本次	否	是

		重大资产重组注入隧道股份。城建集团承诺：自承诺日起，新寓建筑、建设公司除执行完毕已有工程承包合同外，不再承揽新的工程施工业务；新路建设将在其所投资的上海中环线 4.1 标 BT 项目于 2012 年完成回购后关闭。该承诺在前述公司属于城建集团控制、且未注入隧道股份期间一直有效。 3、若城建集团及城建集团直接或间接控制的企业未能遵守上述承诺，城建集团将赔偿由此造成的隧道股份的经济损失。 4、只要城建集团为隧道股份控股股东，该承诺一直有效，对城建集团及城建集团直接或间接控制的企业具有约束力。		
解决关联交易	城建集团、国盛集团、盛太投资	1、本次重大资产重组完成后，承诺人将继续严格按照有关法律、法规、规范性文件以及隧道股份《公司章程》等的相关规定，在股东大会以及董事会对涉及承诺人的关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。 2、本次重大资产重组完成后，承诺人及其下属企业将尽可能减少与隧道股份的关联交易。在进行确有必要且无法规避的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行，并将继续严格按照有关法律、法规、规范性文件以及隧道股份《公司章程》等的相关规定，履行交易程序及信息披露义务，保证不通过关联交易损害隧道股份及其他股东的合法权益。	否	是
盈利预测及补偿	城建集团	本次重组标的资产于 2012 年、2013 年及 2014 年三年内实现的归属于母公司股东的净利润累积数，将不低于评估报告中相应预测净利润累积数，否则城建集团将以其所持隧道股份的股份向隧道股份补偿实际盈利数与盈利预测数之间的差额。	是	是

上表中关于城建集团避免同业竞争承诺的履行情况，参见本募集说明书“第五节 同业竞争与关联交易”之“一、同业竞争情况”。

截至本募集说明书签署日，公司及其控股股东、实际控制人不存在未履行向投资者作出的公开承诺的情形。

十三、公司股利分配政策

（一）股利分配政策

根据中国证监会 2012 年 5 月 4 日发布的《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》要求，公司于 2012 年 6 月 6 日召开第六届董事会第二十七次会议、2012 年 6 月 28 日召开 2011 年年度股东大会，审议通过《关于修改公司章程的议案》，对公司章程中有关利润分配的条款进行修订。

根据目前最新公司章程，对公司股利分配政策主要规定如下：

公司实施积极的利润分配政策，并保持利润分配政策的连续性和稳定性。

1、公司利润分配形式：公司采取现金或者股票的方式分配股利，但以现金

分红为主。

2、公司利润分配具体条件和比例：

(1) 公司主要采取现金分红的利润分配政策，即在公司盈利且现金能够满足公司持续经营和长期发展的前提下，在依法弥补亏损、提取法定公积金后有可分配利润的，则公司应当进行现金分红；公司利润分配不得超过累计可分配利润的范围。年度以现金方式分配的利润不少于当年度实现的可分配利润的 10%。

(2) 公司累计未分配利润超过公司股本总数 120%时，公司可以采取股票股利的方式分配利润。公司在确定以股票方式分配利润的具体金额时，应充分考虑以股票方式分配利润后的总股本是否与公司目前的经营规模、盈利增长速度相适应，并考虑对未来债权融资成本的影响，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。

3、利润分配的期间间隔：一般进行年度利润分配，公司董事会也可以根据公司情况提议进行中期利润分配。

4、利润分配应履行的审议程序：公司董事会根据既定的利润分配政策制订利润分配方案的过程中，需与独立董事等充分讨论，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配方案。利润分配方案中应当对留存的未分配利润使用计划进行说明，独立董事应当就利润分配方案的合理性发表独立意见。在审议公司利润分配方案的董事会会议上，需经全体董事过半数同意，并经公司三分之二以上独立董事同意，方能提交公司股东大会审议。公司利润分配方案应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过。公司对留存的未分配利润使用计划作出调整时，应重新报经董事会、股东大会批准，并在相关提案中详细论证和说明调整的原因，独立董事应当对此发表独立意见。

5、利润分配政策的调整：公司的利润分配政策不得随意变更，在发生以下情况时可以做出调整：(1) 法律法规要求或发生冲突时；(2) 外部经营环境或自身经营状况发生较大变化而需调整时。公司董事会应在利润分配政策的修改过程中，与独立董事充分讨论，并充分考虑中小股东的意见。在审议修改公司利润分配政策的董事会上，需经全体董事过半数同意，并经公司三分之二以上独立董事

同意，方能提交公司股东大会审议。公司利润分配政策的修改应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）过半数以上表决通过，如涉及对现金分红政策进行调整或者变更的，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的2/3以上通过。

6、存在股东违规占用公司资金情况的，公司应当扣减该股东所分配的现金红利，以偿还其占用的资金。

（二）最近三年股利实际分配情况

单位：万元

分红年度	分配方案	现金分红的数额(含税)	分红年度合并报表归属于上市公司股东的净利润	占合并报表归属于上市公司股东净利润的比例
2012	每10股派现金股利2.7元(含税)	35,063.80	115,103.76	30.46%
2011	不分配	0.00	51,719.01	0.00%
2010	每10股派现金股利2元(含税)	14,670.43	55,321.44	26.52%

注：上表中净利润指标为分红年度年报实际披露数。

公司2010年度、2011年度和2012年度向股东分配的现金股利分别为14,670.43万元、0元和35,063.80万元，占公司当年度归属于上市公司股东的净利润比例分别为26.52%、0%和30.46%。公司2010-2012年度累计现金分红占同期公司年均归属于上市公司股东净利润的比例为67.16%。

公司2011年度未分红，主要是由于公司重大资产重组暨发行股份购买资产申请于2012年3月获得中国证监会核准批文，随后公司与交易对方开始办理标的资产过户、股份发行等事宜，如果在股份发行前进行利润分配，将需要调整股份发行价格，进而可能需要对已获中国证监会核准的股份发行数量进行调整。考虑以上因素，经2012年4月18日公司第六届董事会第二十五次会议、2012年6月28日公司2011年年度股东大会审议通过，决定公司2011年度利润分配方案为不分红。2012年6月，公司完成发行股份购买资产，未来公司将按照相关法律法规及公司章程的规定执行股利分配政策，向投资者提供持续、稳定的回报。

2010-2012年度，A股建筑业可比上市公司进行现金分红的情况如下：

单位：万元

代码	简称	上市日期	现金分红次数	2010-2012 年度累计现金分红（含税）	2010-2012 年度平均合并报表归属于上市公司股东的净利润	2010-2012 年度累计现金分红占平均净利润的比例
600068	葛洲坝	1997-5-26	3	116,829.88	149,652.28	78.07%
600528	中铁二局	2001-5-28	3	48,153.60	69,384.25	69.40%
600820	隧道股份	1994-1-28	2	49,734.23	74,048.07	67.16%
600170	上海建工	1998-6-23	3	75,761.69	129,106.46	58.68%
601668	中国建筑	2009-7-29	3	741,000.00	1,283,649.99	57.73%
601186	中国铁建	2008-3-10	4	382,463.79	685,980.13	55.75%
601390	中国中铁	2007-12-3	3	330,148.45	717,774.67	46.00%
601618	中国中冶	2009-9-21	1	89,817.00	87,089.97	103.13%

资料来源：Wind 资讯。

注：为增强可比性，上表选取 2009 年 12 月 31 日之前在 A 股上市的大型国有建筑企业。

由上表可见，与同行业上市公司相比，公司不存在最近三年现金分红水平明显偏低的情形。

2012 年末，公司未分配利润情况如下：

单位：万元

	2012 年末未分配利润	2012 年度现金分红数额	扣除现金分红后 2012 年末滚存未分配利润
母公司报表	161,289.17	35,063.80	126,225.37
合并报表	359,684.58		324,620.78

对于滚存未分配利润，公司主要用于发展工程施工主业，包括基础设施建设项目投资和施工。

十四、公司最近三年发行的债券情况及资信评级情况

（一）最近三年债券发行和偿还情况

1、经中国证监会核准，公司于 2009 年 10 月 21 日发行 14 亿元公司债券，债券期限为 7 年，采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本；前 5 年票面利率为 5.55%，第 5 年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。该期债券由中诚信证券评估有限公司评级，在 2009 年发行评级以及 2010 年、2011 年和 2012 年跟踪评级中，公司的主体信用等级均为 AA，债券信用等级均为 AA+。

自该期债券发行以来，公司一直按期足额支付该期债券利息。

2、公司于 2013 年 3 月 19 日收到中国银行间市场交易商协会《接受注册通知书》（中市协注[2013]CP76 号），接受公司短期融资券注册，注册金额为 19 亿元。2013 年 4 月 9 日，公司完成向银行间市场机构投资者发行 19 亿元短期融资券，票面利率 4.28%，为固定利率，期限 365 天，起息日为 2013 年 4 月 11 日，到期日为 2014 年 4 月 11 日，到期一次还本付息。新世纪给予本期短期融资券评级为 A-1，给予公司主体信用评级为 AA+。

3、经中国证监会证监许可[2013]577 号文核准，公司关于大连路隧道 BOT 项目专项资产管理计划已于 2013 年 5 月 14 日正式成立，该专项计划净募集资金额为人民币 4.84 亿元，构成如下：

系列	到期日	还本付息方式	评级	预期年收益率	面值（元）	规模（亿元）
优先级资产支持证券 01	2014 年 2 月 21 日	每半年支付利息和本金	AAA	5.1%	100	1.09
优先级资产支持证券 02	2017 年 2 月 21 日	每半年支付利息，第 2 年起每半年偿还本金	AAA	5.63%	100	3.59
次级资产支持证券	2017 年 2 月 21 日	到期一次偿付	未评级	无	100	0.16
总计			4.84			

（二）最近三年偿债财务指标

公司最近三年主要偿付能力指标如下：

财务指标	2012 年度	2011 年度		2010 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
利息保障倍数	2.90	2.77	3.62	4.03	4.53
贷款偿还率（%）	100%	100%	100%	100%	100%
利息偿还率（%）	100%	100%	100%	100%	100%

注：利息保障倍数 = （利润总额+计入财务费用的利息支出-计入财务费用的利息收入） / （计入财务费用的利息支出-计入财务费用的利息收入）；贷款偿还率 = 实际贷款偿还额/应偿还贷款额；利息偿还率 = 实际利息支出/应付利息支出。

（三）本次可转债资信评级情况

公司聘请新世纪担任本次发行可转换公司债券的信用评级机构，根据新世纪

出具的《上海隧道工程股份有限公司 2012 年可转换债券信用评级报告》(新世纪债评[2012]010378 号), 公司主体信用等级为 AA+, 本次可转债信用等级为 AA+。

十五、董事、监事和高级管理人员

(一) 现任董事、监事和高级管理人员的基本情况

公司现任董事 11 名(其中独立董事 4 名)、监事 5 名、非董事高级管理人员 8 名, 相关董事、监事和高级管理人员情况如下:

姓名	职务	性别	出生年月	2012 年在公司领取的薪酬情况(万元)(税前)	2012 年末持有公司股票情况(股)
杨磊	董事长	男	1961 年 5 月	59.57	0
余暄平	副董事长兼总经理	男	1966 年 8 月	59.57	0
张忠	董事	男	1965 年 8 月	-	0
沈培良	董事	男	1970 年 6 月	58.53	0
陈坚	董事	男	1961 年 11 月	-	0
王放伟	职工董事	男	1960 年 5 月	50.59	0
巩丽华	董事	女	1970 年 5 月	-	0
凌承进	独立董事	女	1948 年 8 月	8	0
潘跃新	独立董事	男	1958 年 4 月	8	0
周骏	独立董事	男	1951 年 10 月	4	0
李永盛	独立董事	男	1951 年 1 月	4	0
胥传阳	监事会主席	男	1955 年 5 月	-	0
朱晨红	监事	女	1967 年 2 月	59.57	0
储伟平	监事	男	1957 年 11 月	57.60	0
王天平	监事	男	1973 年 7 月	-	0
言寅	监事	男	1974 年 7 月	-	0
沈永东	副总经理	男	1970 年 4 月	3.40	0
赵峻	副总经理	男	1972 年 6 月	50.59	0
宋晓东	副总经理	男	1972 年 4 月	50.59	0
顾春华	副总经理	男	1974 年 1 月	34.91	0
裴烈烽	副总经理	男	1972 年 5 月	34.91	0
田军	副总经理兼董秘	男	1969 年 9 月	50.59	0
朱雁飞	总工程师	男	1972 年 1 月	26.20	0
宋孜谦	财务部主任	男	1976 年 10 月	20.40	0

（二）现任董事、监事和高级管理人员的简历

1、杨磊，男，1961年5月出生，大专，工程师，中共党员。曾任隧道股份浦东公司副主任工程师、第三项管部常务副经理、第五项管部经理、第一项管部经理、隧道股份副总经理、总经理、第五届董事会董事、第六届董事会董事长；现任隧道股份第七届董事会董事长。

2、余暄平，男，1966年8月出生，本科，教授级高级工程师，中共党员。曾任隧道股份第三项管部工程师、第五项管部主任工程师、宁波常洪隧道项经部经理、隧道股份副总经理；现任隧道股份总经理、第七届董事会副董事长。

3、张忠，男，1965年8月出生，博士研究生，高级经济师，中共党员。曾任上海广电（集团）有限公司法律事务部主管、副经理，上海盛融投资有限公司法律事务部总经理；现任城建集团总法律顾问、隧道股份第七届董事会董事。

4、沈培良，男，1970年6月出生，硕士研究生、MBA，高级工程师、高级经济师，中共党员。曾任隧道股份盾构工程分公司经理、隧道股份副总经理；现任隧道股份第七届董事会董事。

5、陈坚，男，1961年11月出生，EMBA，高级工程师，中共党员。曾任上海大盛资产有限公司创新投资部总经理；现任国盛集团投资发展部总经理、隧道股份第七届董事会董事。

6、王放伟，男，1960年5月出生，硕士研究生，高级经济师，中共党员。曾任隧道股份副总经理；现任隧道股份党委副书记、第七届董事会董事。

7、巩丽华，女，1970年5月出生，本科，经济师，中共党员，持有注册会计师执业资格证书。曾任上海路桥发展股份有限公司综合办公室主任、市场部经理、总经理助理兼董事会秘书，上海申渝公路建设发展有限公司综合办公室主任，投资公司综合办公室副主任；现任隧道股份第七届董事会董事、投资公司研究发展部部长。

8、凌承进，女，1948年8月出生，硕士研究生，高级经济师，中共党员。曾任上海第一医药股份有限公司监事长、上海市城市建设投资开发总公司国资委外派监事、隧道股份第六届董事会独立董事；现任隧道股份第七届董事会独立董事。

9、潘跃新，男，1958年4月出生，硕士研究生，律师，中共党员。曾任中化物流管理有限公司董事长、中化国际（控股）股份有限公司副总裁、江铃汽车股份有限公司独立董事、中化国际（控股）股份有限公司独立董事、君合律师事务所普通合伙人、律师；现任上海世乐永道文化传播有限公司董事、上海中广信资产管理有限公司董事、浙江长城影视文化传播股份有限公司独立董事、上海日鼎盛股权投资服务有限公司董事、君合律师事务所荣誉合伙人、隧道股份第七届董事会独立董事。

10、周骏，男，1951年10月出生，本科，高级会计师，中共党员。曾任上海市市政工程管理总局副总会计师兼审计处处长、隧道股份第四届和第五届董事会独立董事；现任上海地产（集团）有限公司计财部经理、隧道股份第七届董事会独立董事。

11、李永盛，男，1951年1月出生，博士后，教授，中共党员。曾任同济大学土木工程学院院长、同济大学副校长、常务副校长；现任同济大学技术转移中心主任、隧道股份第七届董事会独立董事。

12、胥传阳，男，1955年5月出生，大专，中共党员。曾就职于上海市普陀区环卫所、区市政委、区建委、区政府、上海市环卫局、上海市市容环卫局、上海市行政执法管理局，隧道股份第六届监事会监事会主席；现任城建集团党委书记、副董事长，隧道股份第七届监事会主席。

13、朱晨红，女，1967年2月出生，EMBA，高级经济师，中共党员。曾任隧道股份宣广部主任、党委宣传科科长、党办主任、党委书记助理、党委副书记兼纪委书记；现任隧道股份党委书记兼纪委书记、隧道股份第七届监事会监事、建元投资监事长。

14、储伟平，男，1957年11月出生，本科，高级政工师，中共党员。曾任上海煤气公司管线管理所所长、第一管线经理、经理兼党委副书记、第一管线党委书记、董事长；现任城建院党委书记、隧道股份第七届监事会监事。

15、王天平，男，1973年7月出生，硕士研究生，高级会计师，注册会计师，中共党员。曾就任于上海焦化有限公司财务主管、项目财务经理、上海浦东发展（集团）有限公司金融财务部经理助理、上海浦东路桥建设股份有限公司财务负

责人（总会计师）；现任城建集团副总会计师、隧道股份第七届监事会监事。

16、言寅，男，1974年7月出生，本科，高级会计师，中共党员。曾任隧道股份第四项目管理部财务主管、隧道股份财务中心三分站财务主管、隧道股份财务部副主任、城建集团常州分公司财务总监；现任城建集团审计室副主任，隧道股份第七届监事会监事。

17、沈永东，男，1970年4月出生，本科，教授级高级工程师，中共党员。曾任上海隧道工程股份有限公司工程管理部副主任、宁波常洪隧道工程项目经理部副经理、大连路隧道工程项目经理部副经理、长江隧道项目管理部常务副经理、耀华支路越江隧道工程项目经理部经理及党支部书记、上海隧道工程股份有限公司第七届董事会董事、城建集团建设管理部总经理；现任隧道股份副总经理。

18、赵峻，男，1972年6月出生，EMBA，高级工程师，中共党员。曾任隧道股份总经理助理兼工程部主任；现任隧道股份副总经理。

19、宋晓东，男，1972年4月出生，本科，高级经济师，中共党员。曾任隧道股份投资部经理、建元投资总经理、宁波常洪隧道发展有限公司总经理、隧道股份总经济师；现任隧道股份副总经理、上海杭信投资管理有限公司监事会主席。

20、顾春华，男，1974年1月出生，本科，高级工程师，中共党员。曾任隧道股份盾构工程分公司经理；现任隧道股份副总经理。

21、裴烈烽，男，1972年5月出生，硕士研究生，高级工程师，中共党员。曾任隧道股份第一项目管理部经理；现任隧道股份副总经理。

22、田军，男，1969年9月出生，本科，高级工程师，中共党员。曾任隧道股份副总经济师、总经济师；现任隧道股份副总经理、董事会秘书，上海杭信投资管理有限公司董事。

23、朱雁飞，男，1972年1月出生，硕士研究生，教授级高级工程师，中共党员。曾任隧道股份副总工程师、常务副总工程师；现任隧道股份总工程师。

24、宋孜谦，男，1976年10月出生，本科，高级会计师，中共党员。曾任隧道股份财务部副主任；现任隧道股份副总会计师、财务部主任。

（三）现任董事、监事和高级管理人员的兼职情况

1、在控股股东、实际控制人单位任职情况

姓名	在隧道股份任职	兼职单位名称	担任职务	是否在兼职单位领取薪酬
胥传阳	监事	城建集团	党委书记、副董事长	是
张忠	董事	城建集团	总法律顾问	是
王天平	监事	城建集团	副总会计师	是
言寅	监事	城建集团	审计室副主任	是

2、在其他单位任职情况

姓名	在隧道股份任职	兼职单位名称	担任职务
陈坚	董事	国盛集团	投资发展部总经理
潘跃新	独立董事	上海世乐永道文化传播有限公司	董事
		上海中广信资产管理有限公司	董事
		浙江长城影视文化传播股份有限公司	独立董事
		上海日鼎盛股权投资服务有限公司	董事
		君合律师事务所	荣誉合伙人
周骏	独立董事	上海地产（集团）有限公司	计财部经理
李永盛	独立董事	同济大学	技术转移中心主任
田军	副总经理、董事会秘书	上海杭信投资管理有限公司	董事
宋晓东	副总经理	上海杭信投资管理有限公司	监事会主席

（四）公司对管理层的激励情况

公司建立了高级管理人员绩效考评体系和薪酬制度，以加强对高级管理人员的激励与考核。公司高级管理人员目前主要根据业务实绩和工作表现，由董事会对高级管理人员的业绩和履职情况进行考评，以绩效考核为主，兼顾综合素质考核，使高级管理人员的薪酬与管理水平、经营业绩紧密挂钩。

公司高级管理人员实行年薪制，根据高级管理人员当年各项指标的完成情况，以公司的奖励制度为依据，通过股东大会决议的方式确定高级管理人员薪酬。截至本募集说明书签署日，公司未制订股权激励方案。

第五节 同业竞争与关联交易

一、同业竞争情况

(一) 公司与控股股东及其控制的其他企业不存在实质性同业竞争

2012年6月，公司完成重大资产重组，以向城建集团、国盛集团和盛太投资发行股份为对价，购买城建集团持有的基建公司54%股权、投资公司100%股权、第一市政100%股权、场道公司100%股权、第一管线100%股权、第二管线100%股权、地下院100%股权、燃气院30%股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司36%股权和10%股权。通过此次重组，城建集团将下属基础设施建设投资和市政工程设计施工两大核心业务板块的相关企业整体注入隧道股份。

目前，城建集团控制的其他二级子公司情况如下：

业务分类	序号	公司名称	注册资本 (万元)	直接及间接 持股比例	主营业务
房地产	1	城建置业	150,000.00	100.00%	房地产开发与经营，物业管理
	2	嵊泗洋山	7,000.00	70.00%	土地开发
建材	3	物资公司	18,500.00	51.00%	商品砼生产、销售
PC业务	4	物流公司	2,000.00	100.00%	拟开展PC构件研发、生产
服务业	5	地空公司	6,803.00	100.00%	地下空间管理
	6	材料公司	2,288.03	100.00%	基础设施养护
	7	滨江置业	2,000.00	100.00%	自用办公楼建设、管理
拟关闭	8	人力资源	50.00	100.00%	拟关闭
	9	城建海外	100万港元	100.00%	拟关闭
	10	新寓建筑	2,500.00	100.00%	已注销建筑业相关资质，拟关闭
	11	建设公司	2,500.00	100.00%	已注销建筑业相关资质，拟关闭
	12	新路建设	10,200.00	100.00%	正在办理税务清算

城建集团控制的其他企业主要从事房地产开发及其他服务业务，与隧道股份不存在实质性同业竞争。

（二）城建集团关于避免同业竞争的承诺及履行情况

在 2011 年隧道股份进行重大资产重组过程中，为避免重组完成后与隧道股份产生同业竞争，城建集团已作出如下承诺：

1、本次重大资产重组完成后，除执行完毕已有工程承包合同外，城建集团将不再承揽新的工程施工业务，城建集团直接或间接控制的企业将避免从事与隧道股份构成实质性同业竞争的业务和经营。

2、因客观原因，城建集团下属施工业务板块的新寓建筑和建设公司，基础设施建设投资业务板块的新路建设未能通过本次重大资产重组注入隧道股份。城建集团承诺：自承诺日起，新寓建筑、建设公司除执行完毕已有工程承包合同外，不再承揽新的工程施工业务；新路建设将在其所投资的上海中环线 4.1 标 BT 项目于 2012 年完成回购后关闭。该承诺在前述公司属于城建集团控制、且未注入隧道股份期间一直有效。

3、若城建集团及城建集团直接或间接控制的企业未能遵守上述承诺，城建集团将赔偿由此造成的隧道股份的经济损失。

4、只要城建集团为隧道股份控股股东，该承诺一直有效，对城建集团及城建集团直接或间接控制的企业具有约束力。

目前，城建集团、新寓建筑、建设公司均已放弃其建筑业相关资质，其施工人员劳动合同已转移至上市公司，因此该三家企业已不能再承揽新的工程施工业务。对于新寓建筑和建设公司，城建集团计划在处理好其债权债务、持股关系之后予以关闭。此外，新路建设已申请注销，目前正在办理税务清算。

综上，截至本募集说明书签署日，城建集团履行了其通过本次重组所作出的避免同业竞争承诺，已采取有效措施来消除与上市公司的同业竞争。

（三）独立董事对同业竞争发表的意见

公司独立董事认为：公司目前与城建集团及其控制的其他企业之间不存在实质性同业竞争。2011年6月15日，城建集团就隧道股份重大资产重组出具避免同业竞争的承诺。经审查，上述承诺继续有效，对城建集团构成合法有效的义务，可有效避免城建集团与隧道股份产生同业竞争。

二、关联交易情况

（一）关联方及关联关系

根据《公司法》、《企业会计准则第 36 号——关联方披露》等的相关规定，本公司的关联方主要指：本公司控股股东；持有本公司股份 5% 以上的其他股东；控股股东控制或参股的企业；对控股股东及主要股东有实质影响的法人或自然人；本公司的子公司；本公司参与的合营企业、联营企业；主要投资者个人、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员或与上述关系密切的人员控制的其他企业；其他对本公司有实质影响的法人或自然人。

公司的关联关系是指在财务和经营决策中，有能力对公司直接或间接控制或施加重大影响的方式或途径，主要包括关联方与公司之间存在的股权关系、人事关系、管理关系及商业利益关系。

截至 2012 年 12 月 31 日，公司关联方情况如下：

1、存在控制关系的关联方

名称	企业类型	注册地	法人代表	拥有公司股份比例	注册资本 (万元)
城建集团	国有独资	上海	王志强	52.61%	134,397.03

2、持有公司 5% 以上股份的股东

名称	企业类型	注册地	法人代表	业务性质	注册资本 (万元)
国盛集团	国有独资	上海	张立平	投资、资产管理	1,000,000.00

3、公司全资及控股子公司

公司子公司的具体情况参见本募集说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、公司组织结构图及对其他企业的重要权益投资情况”部分相关内容。

4、不存在控制关系但存在关联交易的主要关联方

序号	关联方名称	与本公司关系
1	材料公司	与本公司拥有相同母公司
2	地空公司	与本公司拥有相同母公司

3	新寓建筑	与本公司拥有相同母公司
4	建设公司	与本公司拥有相同母公司
5	物资公司	与本公司拥有相同母公司
6	滨江置业	与本公司拥有相同母公司
7	城建置业	与本公司拥有相同母公司
8	上海城建置业无锡有限公司	与本公司拥有相同母公司
9	上海城汇房地产开发有限公司	与本公司拥有相同母公司
10	上海益恒置业有限公司	与本公司拥有相同母公司
11	上海益欣置业有限公司	与本公司拥有相同母公司
12	上海利德房地产发展有限公司	与本公司拥有相同母公司
13	上海先锋路桥工程有限公司	与本公司拥有相同母公司
14	上海黄山合城置业有限公司	与本公司拥有相同母公司
15	上海为平煤气贸易有限公司	与本公司拥有相同母公司
16	上海驰骋物业管理有限公司	与本公司拥有相同母公司
17	上海城建养护管理有限公司	与本公司拥有相同母公司
18	上海住总工程材料有限公司	与本公司拥有相同母公司
19	上海东南郊环高速公路投资发展有限公司	参股企业

注：上述 8-18 为城建集团间接控股子公司。

5、受公司共同控制或重大影响的关联方

序号	关联方名称	与本公司关系
1	上海万通营造有限公司	合营企业
2	上海百达城汽车修理有限公司	合营企业
3	上海浦东混凝土制品有限公司	联营企业
4	南京铁隧轨道交通配套工程有限公司	联营企业
5	南京燃气输配工程有限公司	联营企业

6、其他关联方

公司的董事、监事和高级管理人员或与其关系密切的家庭成员控制、共同控制或施加重大影响的企业是公司的关联方。公司的董事、监事和高级管理人员具体情况参见本报告“第四节 发行人基本情况”之“十五、董事、监事和高级管理人员”部分相关内容。

7、2012 年重大资产重组导致的关联方变动情况

2012 年 6 月，本公司完成重大资产重组，向城建集团、国盛集团和盛太投资发行股份，购买城建集团持有的基建公司 54% 股权、投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、燃气院 30% 股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司 36% 股权和 10% 股权。截至 2012 年 12 月 31 日，上述 8 家企业及其下属子公司共计 24 家企业，由隧道股份的外部关联方变更为隧道股份子公司，隧道股份因重组导致关联方变动情况如下：

公司名称	注册资本 (万元)	本公司合并 范围内持股 比例 (%)	2011 年底与公司 关联关系	2012 年底与公 司关联关系
基建公司	250,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
常州晟城	126,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
常州晟龙	133,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
基建资产	50,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
康司逊	10,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海晟轅建设发展有限公司	10,000	90%	同受母公司控制	控股子公司
投资公司	100,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
常州建设	10,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海城建重庆市建设发展有限公司	10,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
海门晟隆建设发展有限公司	10,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海城建竹园污水处理建设发展有限公司	16,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海青浦第二污水处理厂有限公司	1,500	70%	同受母公司控制	控股子公司
第一市政	30,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海诚建道路机械施工有限公司	2,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
场道公司	11,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
第一管线	10,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海煤气第一管线工程车辆检测技术服务有限公司	200	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海百达城汽车销售有限公司	200	100%	同受母公司控制	全资子公司
合肥管一安装工程有限公司	600	100%	同受母公司控制	全资子公司
第二管线	10,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海联创燃气技术发展有限公司	500	100%	同受母公司控制	全资子公司
地下院	3,000	100%	同受母公司控制	全资子公司
上海市民防地基勘察院有限公司	800	100%	同受母公司控制	全资子公司
燃气院	2,000	30%	同受母公司控制	控股子公司

（二）关联交易

公司 2012 年度以及 2011、2010 年度比较式报表关联交易情况如下：

1、经常性关联交易

（1）经常性关联交易概况

单位：万元

关联交易类型	2012 年		2011 年		2010 年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
交易金额及占营业成本的比例						
接受关联方劳务/ 采购商品	97,214.39	5.08%	133,202.99	7.80%	221,641.98	12.59%
关联租赁	270.10	0.01%	315.12	0.02%	270.10	0.02%
交易金额及占营业收入的比例						
向关联方提供劳 务/销售商品	169,889.04	7.73%	199,433.28	10.13%	242,227.73	12.00%

（2）经常性关联交易具体情况

①接受劳务/采购商品

单位：万元

关联方名称	交易内容	2012 年		2011 年		2010 年	
		金额	占同类交 易的比例	金额	占同类交 易的比例	金额	占同类交 易的比例
城建集团	工程分包	77,452.15	4.37%	129,086.00	8.17%	210,945.43	12.82%
上海辉固岩土工 程技术有限公司	工程分包	-	-	147.92	0.01%	63.33	0.00%
上海为平煤气贸 易有限公司	工程分包	-	-	-	-	6,745.44	0.41%
上海万通营造有 限公司	工程分包	-	-	-	-	79.42	0.00%
物资公司	采购商品	19,332.23	1.09%	3,959.78	0.25%	3,797.55	0.23%
上海住总工程师 材料有限公司	采购商品	430.01	0.02%	-	-	-	-
上海驰骋物业管 理有限公司	接受劳务	-	-	9.29	-	10.81	-
合计	-	97,214.39	-	133,202.99	-	221,641.98	-

占营业成本的比例	-	5.08%	-	7.80%	-	12.59%	-
----------	---	-------	---	-------	---	--------	---

②提供劳务/销售商品

单位：万元

关联方名称	交易内容	2012年		2011年		2010年	
		金额	占同类交易的比例	金额	占同类交易的比例	金额	占同类交易的比例
城建集团	接受工程分包	73,478.50	3.69%	130,208.85	7.32%	230,644.51	12.45%
上海益恒置业有限公司	承包工程	16,627.43	0.83%	32,139.70	1.81%	4,962.59	0.27%
上海益欣置业有限公司	承包工程	43,054.50	2.16%	35,385.70	1.99%	3,827.08	0.21%
上海城汇房地产开发有限公司	承包工程	-	-	1,699.03	0.10%	1,295.40	0.07%
滨江置业	承包工程	15,885.70	0.80%	-	-	-	-
上海城建置业无锡有限公司	承包工程	5,125.72	0.26%	-	-	-	-
上海黄山合城置业有限公司	承包工程	538.41	0.03%	-	-	-	-
上海益翔置业有限公司	承包工程	14,961.68	0.75%	-	-	-	-
上海城建养护管理有限公司	接受工程分包	74.84	0.00%	-	-	-	-
物资公司	销售商品	142.26	0.01%	-	-	-	-
建设公司	接受工程分包	-	-	-	-	814.42	0.00%
上海东南郊环高速公路投资发展有限公司	承包工程	-	-	-	-	673.15	0.04%
新寓建筑	接受工程分包	-	-	-	-	10.58	0.00%
合计	-	169,889.04	-	199,433.28	-	242,227.73	-
占营业收入的比例	-	7.73%	-	10.13%	-	12.00%	-

③关联租赁

单位：万元

出租方	承租方	租赁资产	租赁起始日	租赁终止日	2012年费用	2011年费用	2010年费用
上海利德房地产发展有限公司	基建公司	办公用房	2009-12-1	2013-11-30	189.07	189.07	162.06
	康司逊	办公用房	2010-1-1	2012-11-30	81.03	126.05	108.04
合计	-	-	-	-	270.10	315.12	270.10
占营业成本的比例	-	-	-	-	0.01%	0.02%	0.02%

(3) 前述经常性关联交易定价公允性分析

①相互提供劳务

报告期内公司与城建集团及其控制的其他企业之间的经常性关联交易主要是以市场价格相互分包工程。公司与关联方在工程招投标和接受工程分包中，遵循住建部颁布的《建筑法》、《房屋建筑和市政基础设施工程施工招标投标管理办法》和上海市人民政府发布的《上海市建设工程施工招标投标管理暂行办法》，通过在上海市建设工程招标投标管理办公室进行公开竞标获得，是竞争机制下的市场化定价。

②从物资公司购买商品砼

国内商品砼市场供应充足、竞争充分、价格透明。物资公司是隧道股份众多商品砼供应商之一，隧道股份从物资公司采购商品砼，是基于市场化原则操作，采购价格公允。

③房屋租赁

报告期内，基建公司及其子公司康司逊从上海利德房地产发展有限公司租赁位于上海市浦东新区福山路 500 号的城建国际中心 25 层 01-05、09-10 单位，租赁面积 1,000 平方米，租赁单价为 7.4 元/平方米/日。城建国际中心为甲级写字楼，基建公司和康司逊的租赁价格为当地甲级写字楼的正常租金水平。从城建国际中心本身的出租情况来看，目前其 17-27 楼层对非关联单位的租赁单价在 6.5 元/平方米/日-7.7 元/平方米/日之间，因此基建公司和康司逊的关联租赁价格公允。

2、偶发性关联交易

(1) 关联担保

截至 2012 年 12 月 31 日，公司涉及正在履行的关联担保均为接受关联方担保，具体如下：

担保方	被担保方	担保金额（元）	担保期限	是否履行完毕
城建集团	城建院	10,000,000.00	2011.7.13-2014.2.12	否
城建集团	市政集团	266,000,000.00	2011.11.4-2013.6.20	否
城建集团	市政集团	500,000,000.00	2011.1.25-2014.1.25	否
城建集团	市政集团	60,000,000.00	2012.3.23-2013.3.27	否
城建集团	市政集团	60,000,000.00	2012.11.19-2013.12.23	否
城建集团	市政集团	58,000,000.00	-	否
城建集团（注）	隧道股份	1,400,000,000.00	2009.10.21-2016.10.21	否
城建集团	南京元平	1,200,000,000.00	2012.10.31-2013.10.30	否
城建集团	南京元平	300,000,000.00	2012.10.8-2013.10.7	否
城建集团	基建公司	360,000,000.00	2010.5.14-2013.5.13	否
国盛集团	基建公司	240,000,000.00	2010.5.17-2013.5.16	否
城建集团	第一市政	100,000,000.00	2012.11.15-2013.11.14	否
城建集团	第一市政	500,000,000.00	2012.1.1-2012.12.31	否
城建集团	场道公司	100,000,000.00	2012.4.27-2013.4.26	否
城建集团	场道公司	278,000,000.00	2011.4.24-2013.6.2	否
城建集团	场道公司	80,000,000.00	2011.11.17-2012.11.17	否
城建集团	市政集团	500,000,000.00	-	否
城建集团	第一管线	61,080,000.00	-	否
城建集团	场道公司	81,660,000.00	-	否
城建集团	第二管线	18,010,000.00	-	否
城建集团	上海城建国际有限公司	32,320,000.00	2012.12.18-2013.7.18	否
城建集团	上海城建国际有限公司	184,000,000.00	2012.5.28-2013.5.25	否
城建集团	路桥集团	20,000,000.00	2012.3.20-2013.3.19	否

注：公司于 2009 年 10 月 21 日发行票面总额 14 亿元人民币、期限 7 年的公司债券，简称“09 隧道债”，城建集团为本期公司债券本息兑付提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

(2) 从关联方拆入资金

关联方	拆入金额（元）	起始日	到期日	说明
-----	---------	-----	-----	----

地空公司	10,000,000.00	2011.8.16	2012.8.14	年利率 5.336%
地空公司	10,000,000.00	2012.8.16	2013.8.14	年利率 4.80%

(3) 资产买卖

2012年6月，公司完成重大资产重组暨发行股份购买资产，即公司向城建集团、国盛集团和盛太投资发行股份，购买城建集团持有的基建公司54%股权、投资公司100%股权、第一市政100%股权、场道公司100%股权、第一管线100%股权、第二管线100%股权、地下院100%股权、燃气院30%股权，以及国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司36%股权和10%股权。该次重组的交易对方之一城建集团为公司控股股东，因此本次交易构成关联交易。

3、关联方应收应付款项余额变动情况

2012年度以及2011、2010年度比较式报表口径，公司对关联方应收应付款项余额变动情况如下：

(1) 应收关联方款项

单位：万元

关联方名称	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
应收账款			
城建集团	45,068.82	121,887.65	76,486.05
上海城建养护管理有限公司	85.71	11.00	11.00
建设公司	798.74	798.74	1,860.09
上海浦东混凝土制品有限公司	96.98	96.98	96.98
上海益恒置业有限公司	46,357.50	19,178.69	4,962.59
上海益欣置业有限公司	31,077.15	19,802.09	2,827.08
上海城汇房地产开发有限公司	1,147.17	1,804.92	1,705.89
新寓建筑	-	0.28	10.58
物资公司	142.26	203.08	-
滨江置业	8,821.62	2,135.93	-
上海益翔置业有限公司	9,699.95	-	-
上海城建置业无锡有限公司	4,109.54	-	-
上海黄山合城置业有限公司	485.26	-	-
上海东南郊环高速公路投资发展有限公司	-	102.43	-

小计	147,890.70	166,021.79	87,960.26
应收票据			
城建集团	5,052.08	-	-
小计	5,052.08	-	-
预付账款			
上海为平煤气贸易有限公司	1,666.96	4,284.27	3,920.87
上海利德房地产发展有限公司	-	40.52	45.02
小计	1,666.96	4,324.79	3,965.89
其他应收款			
城建集团	-	-	55,913.67
上海利德房地产发展有限公司	-	-	12,298.61
城建置业	-	-	79,900.00
上海城建置业销售有限公司	-	-	30,000.00
上海为平煤气贸易有限公司	-	-	143.58
上海百达城汽车修理有限公司	9.58	9.23	8.18
上海万通营造有限公司	-	238.97	626.68
滨江置业	-	-	25,430.00
物流公司	-	-	6,459.10
小计	9.58	248.20	210,779.82

2012 年末和 2011 年末，公司对关联方应收账款较 2010 年末增加较多，一方面是由于公司接受城建集团总承包工程的分包项目；另一方面由于公司承接上海益恒置业有限公司和上海益欣置业有限公司等城建置业下属公司的房地产建造工程所致。

2010 年末，公司对关联方其他应收款金额较大，主要是原城建集团二级子公司投资公司对城建集团、城建置业、滨江置业等的借款，该等借款均已在 2011 年内清理完毕。2012 年 6 月公司完成同一控制下重组，将投资公司等纳入公司合并范围，使得公司 2010 年末比较式报表体现出对城建集团、城建置业、滨江置业等的其他应收款。

(2) 应付关联方款项

单位：万元

关联方名称	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
应付账款			
城建集团	-	25,713.89	49,239.94
物资公司	14,617.19	5,105.34	2,820.65
上海城建养护管理有限公司	2.00	2.00	2.00
建设公司	2.83	2.83	244.12
材料公司	89.93	89.93	91.89
上海先锋路桥工程有限公司	-	522.31	522.31
上海辉固岩土工程技术有限公司	-	-	64.08
上海万通营造有限公司	-	537.45	-
上海百达城汽车修理有限公司	100.78	78.08	-
上海住总工程材料有限公司	254.24	-	-
小计	15,066.97	32,051.83	52,984.99
预收账款			
城建集团	-	-	598.01
上海先锋路桥工程有限公司	-	14.36	14.36
上海黄山合城置业有限公司	-	409.89	-
小计	-	424.25	612.37
其他应付款			
城建集团	-	1,098.25	6,048.78
上海辉固岩土工程技术有限公司	-	-	2.12
上海万通营造有限公司	-	-	6.91
国盛集团	-	92.33	-
上海城建置业无锡有限公司	-	100.00	-
小计	-	1,290.58	6,057.81

(三) 关于公司关联交易的形成原因及发展趋势

2012年重大资产重组完成前，公司主营业务为市政工程施工、工程设计咨询服务、基础设施建设投资及设备制造，城建集团及其部分下属企业也具有设计、施工资质且从事市政工程设计施工总承包、基础设施建设投资等业务，因此公司与城建集团及其下属其他施工企业之间会产生以市场价格相互分包工程的关联交易，此外，公司还会向城建集团下属房地产板块的企业提供施工总承包服务。

公司与关联方在工程招投标和接受工程分包中，遵循住建部颁布的《建筑

法》、《房屋建筑和市政基础设施工程施工招标投标管理办法》和上海市人民政府发布的《上海市建设工程施工招标投标管理暂行办法》，通过在上海市建设工程招标投标管理办公室进行公开竞标获得，是竞争机制下的市场化定价。

2012 年重大资产重组完成后，城建集团将下属基础设施投资和市政工程设计施工板块的相关企业注入隧道股份，城建集团及其下属其他企业不再承揽新的工程施工业务，未来工程施工业务将仅在上市公司范围内开展，有利于消除同业竞争，减少上市公司与关联方相互分包工程的关联交易，增强独立性，提高规范运作水平。

（四）未来公司减少和规范关联交易的措施

为规范未来可能发生的关联交易，公司在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等文件中对关联交易的原则、关联交易回避制度、关联交易的决策权限等作出了明确的规定，主要内容如下：

1、《公司章程》（2013年5月修订）的相关规定

（1）第三十九条规定：公司的控股股东、实际控制人员不得利用其关联关系损害公司利益。违反规定的，给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

公司控股股东及实际控制人对公司和公司社会公众股股东负有诚信义务。控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。

（2）第四十一条第五款规定：公司下列对外担保行为，须经股东大会审议通过：……（五）对股东、实际控制人及其关联方提供的担保。

（3）第七十九条规定：股东大会审议有关关联交易事项时，关联股东不应当参与投票表决，其所代表的有表决权的股份数不计入有效表决总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

（4）第九十七条第九款规定：董事应当遵守法律、行政法规和本章程，对公司负有忠实义务，不得利用其关联关系损害公司利益。

(5) 第一百零七条第八款规定：董事会在股东大会授权范围内，决定公司对外投资、收购出售资产、资产抵押、对外担保事项、委托理财、关联交易等事项。

(6) 第一百一十九条规定：董事与董事会会议决议事项所涉及的企业有关联关系的，不得对该项决议行使表决权，也不得代理其他董事行使表决权。该董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行，董事会会议所作决议须经无关联关系董事过半数通过。出席董事会的无关联董事人数不足 3 人的，应将该事项提交股东大会审议。

(7) 第一百四十一条规定：监事不得利用其关联关系损害公司利益，若给公司造成损失的，应当承担赔偿责任。

2、《股东大会议事规则》的相关规定

(1) 第六十四条第一款规定：股东大会就关联交易进行表决时，涉及关联交易的各股东，应当回避表决，上述股东所持表决权不计入出席股东会有表决权的股份总数；股东大会决议的公告应当充分披露非关联股东的表决情况。

(2) 第六十五条规定：股东大会中关联关系的股东之回避表决程序：①股东大会审议的某一事项与某股东有关联关系，该关联股东应当在股东大会召开前向公司董事会详细披露其关联关系；②股东大会在审议关联交易事项时，大会主持人应宣布有关联关系的股东与关联交易事项的关联关系，并宣布关联股东回避表决而由非关联股东对关联交易事项进行审议表决；③股东大会就关联交易事项形成决议一般须由出席股东大会的非关联股东具有表决权股份数的半数以上通过，特别决议由出席股东大会的非关联股东按本《议事规则》规定的表决数表决通过；④关联股东未就关联交易事项按以上程序进行关联信息披露或回避，股东大会有权撤销有关该关联交易事项的一切决议。

3、《董事会议事规则》的相关规定

(1) 第十条规定：董事个人或者其所任职的其他企业直接或者间接与公司已有的或者计划中的合同、交易、安排有关联关系时（聘任合同除外），不论有关事项在一般情况下是否需要董事会批准同意，均应当尽快向董事会披露其关联

关系的性质和程度。

除非有关联关系的董事按照本条前款的要求向董事会作了披露，并且董事会在不将其计入法定人数，该董事亦未参加表决的会议上批准了该事项，公司有权撤销该合同、交易或者安排，但在对方是善意第三人的情况下除外。

(2) 第二十一条第一款规定：公司拟与关联人达成的总额高于 300 万元人民币或高于公司最近经审计的净资产值 5% 的关联交易，应由独立董事认可后，提交董事会讨论。

(3) 第二十三条规定：公司重大关联交易、聘用或解聘会计师事务所，应由二分之一以上独立董事同意后，方可提交董事会讨论。独立董事向董事会提请召开临时股东大会、提议召开董事会会议和在股东大会召开前公开向股东征集投票权，应由二分之一以上独立董事同意。经全体独立董事同意，独立董事可独立聘请外部审计机构和咨询机构，对公司的具体事项进行审计和咨询，相关费用由公司承担。

(4) 第二十五条规定：独立董事应当对以下事项向董事会或股东大会发表独立意见：……（四）公司的股东、实际控制人及其关联企业对公司现有或新发生的总额高于 300 万元人民币且高于公司最近经审计的净资产值 5% 的借款或其他资金往来，以及公司是否采取有效措施回收欠款。

(5) 第三十六条规定：公司对外担保应当遵守以下规定：（一）公司不得为控股股东及本公司持股 50% 以下的其他关联方、任何非法人单位或个人提供担保。

(6) 第五十五条第一款规定：在审议关联交易事项时，非关联董事不得委托关联董事代为出席；关联董事也不得接受非关联董事的委托。

(7) 第六十四条规定：董事会对所有列入议事日程的议案应当进行逐项表决，其中，出现下述情形的，董事应当对有关提案回避表决：①《上海证券交易所股票上市规则》规定董事应当回避的情形；②董事本人认为应当回避的情形；③本公司《公司章程》规定的因董事与会议提案所涉及的企业有关联关系而须回避的其他情形。

在董事回避表决的情况下,有关董事会会议由过半数的无关联关系董事出席即可举行,形成决议须经无关联关系董事过半数通过。出席会议的无关联关系董事人数不足三人的,不得对有关提案进行表决,而应当将该事项提交股东大会审议。

4、公司减少和规范关联交易的相关措施

(1) 公司将不断强化在资产、业务、人员、机构、财务等方面的独立性,保持面向市场的独立运营能力,从而减少对关联方的依赖。

(2) 公司已根据有关法律、法规和规范性文件的规定,在《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》等相关文件对关联交易做出了明确规定,包括关联交易回避表决制度、决策权限、决策程序等,以确保关联交易的公开、公允、合理,保护全体股东及公司的利益。

(3) 公司将进一步健全内部经营管理制度和内部控制体系,进一步明确公司股东、董事会、监事会和经理层之间的权责关系,强化监督和约束机制,进一步强化独立审计制度和独立董事制度。

(4) 在公司 2011 年进行重大资产重组过程中,城建集团、国盛集团和盛太投资分别向公司出具了减少和规范关联交易的承诺函,要点如下:

①重组完成后,承诺人将继续严格按照有关法律、法规、规范性文件以及隧道股份《公司章程》等的相关规定,在股东大会以及董事会对涉及承诺人的关联交易事项进行表决时,履行回避表决的义务。

②重组完成后,承诺人及其下属企业将尽可能减少与隧道股份的关联交易。在进行确有必要且无法规避的关联交易时,保证按市场化原则和公允价格进行,并将继续严格按照有关法律、法规、规范性文件以及隧道股份《公司章程》等的相关规定,履行交易程序及信息披露义务,保证不通过关联交易损害隧道股份及其他股东的合法权益。

截至本募集说明书签署日,上述承诺正在履行中,未出现承诺人违反承诺事项的情形。

（五）独立董事对关联交易发表的意见

对于公司报告期内发生的关联交易事项，公司独立董事认为：公司的各项关联交易，遵循了公开、公平、公正的原则，关联交易的定价公允。公司与关联方之间签署的关联交易合同和协议符合《公司法》、《公司章程》、《关联交易管理制度》及中国证监会的有关规定，关联交易均严格履行了法定批准程序，决策程序合法有效。有关关联交易符合公司生产经营需要和业务发展目标，是必要的，不存在损害公司及公司中小股东利益或影响公司独立性的情形。

第六节 财务会计信息

一、公司最近三年财务报告及审计情况

立信会计已对公司 2010 年度、2011 年度和 2012 年度财务报告进行了审计，并分别出具了信会师报字（2011）第 10995 号、信会师报字（2012）第 112211 号和信会师报字（2013）第 112165 号标准无保留意见的审计报告。

2012 年 6 月，公司完成重大资产重组，即向城建集团、国盛集团以及盛太投资发行股份，购买城建集团持有的基建公司 54% 股权、投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、燃气院 30% 股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司 36% 股权和 10% 股权。公司前述资产重组构成同一控制下企业合并，公司已编制了 2011 年度、2010 年度比较式合并财务报表，并已经立信会计审计。

公司聘用的审计定期财务报告的会计师事务所，均按照相关法律法规和《公司章程》的规定，由股东大会审议通过。立信会计具有证券期货相关业务资格。

公司已于 2013 年 8 月 22 日披露 2013 年半年度报告，并刊登于上海证券交易所网站（www.sse.com.cn），投资者可根据需要进行查阅。公司 2013 年半年度报告未涉及影响本次发行的重大事项，且公司 2013 年上半年财务数据未发生重大不利变化。截至目前，公司的业务经营、资产和财务状况正常，公司符合公开发行可转债的各项条件。

二、公司最近三年的财务会计资料

（一）合并财务报表

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2012-12-31	2011-12-31		2010-12-31	
		调整后	调整前	调整后	调整前
流动资产：					

项目	2012-12-31	2011-12-31		2010-12-31	
		调整后	调整前	调整后	调整前
货币资金	5,757,412,975.71	5,491,258,774.32	4,120,474,154.91	5,301,126,192.98	3,802,143,329.98
交易性金融资产	3,853,100.00	7,232,385.00	-	5,483,450.00	-
应收票据	76,807,824.00	15,613,039.00	15,613,039.00	3,000,000.00	3,000,000.00
应收账款	8,784,408,818.09	8,413,234,112.32	6,245,395,161.43	5,999,747,601.82	4,554,731,438.70
预付款项	1,985,149,096.38	2,183,936,173.69	1,464,795,846.00	2,152,481,645.49	1,522,264,796.98
应收股利	-	1,290,473.38	1,290,473.38	-	-
其他应收款	516,910,242.60	652,824,498.23	308,177,851.59	2,450,223,719.84	376,640,665.51
存货	4,070,087,947.62	4,252,437,159.23	2,469,940,725.40	4,554,471,885.25	2,733,085,010.30
流动资产合计	21,194,630,004.40	21,017,826,615.17	14,625,687,251.71	20,466,534,495.38	12,991,865,241.47
非流动资产：					
可供出售金融资产	34,973,593.30	32,794,046.12	1,980,487.09	34,174,929.36	2,569,814.96
长期应收款	14,577,958,462.34	14,535,507,536.17	2,311,304,931.13	13,391,919,500.84	2,506,757,275.04
长期股权投资	811,674,183.74	656,266,216.14	537,257,160.89	661,122,412.16	539,324,768.15
投资性房地产	8,177,509.25	8,569,617.70	8,569,617.70	8,961,724.85	8,961,724.85
固定资产	2,618,834,531.21	2,375,331,906.01	1,808,270,944.27	2,257,751,263.70	1,830,081,923.21
在建工程	8,643,976,225.18	4,115,823,128.81	2,552,859,981.71	2,362,650,195.47	1,206,723,419.33
固定资产清理	-	-	-	611,000.00	-
无形资产	1,109,834,670.18	1,175,463,841.99	586,371,492.96	1,382,566,401.50	935,754,237.20
商誉	43,978,409.03	43,978,409.03	43,978,409.03	43,978,409.03	43,978,409.03
长期待摊费用	46,872,141.31	45,917,989.02	38,201,679.39	21,837,772.56	16,401,133.24
递延所得税资产	128,591,228.59	151,040,468.12	75,967,093.56	112,605,589.88	32,286,782.06
其他非流动资产	140,000,000.00	-	-	100,000,000.00	-
非流动资产合计	28,164,870,954.13	23,140,693,159.11	7,964,761,797.73	20,378,179,199.35	7,122,839,487.07
资产总计	49,359,500,958.53	44,158,519,774.28	22,590,449,049.44	40,844,713,694.73	20,114,704,728.54
流动负债：					
短期借款	5,814,560,000.00	2,571,060,000.00	1,175,000,000.00	3,825,634,307.00	949,820,679.00
应付票据	71,000,000.00	54,500,000.00	54,500,000.00	83,557,565.00	71,000,000.00
应付账款	11,279,949,268.30	9,521,627,211.18	7,093,132,515.83	8,039,246,380.81	5,760,393,861.40
预收款项	4,707,123,340.70	5,078,125,301.54	2,210,448,725.61	4,139,791,904.69	2,054,836,307.34
应付职工薪酬	63,322,843.64	61,308,998.51	58,416,729.73	66,545,908.84	53,370,527.09
应交税费	490,237,572.69	372,656,776.00	297,547,447.55	309,099,242.06	206,467,924.76
应付利息	20,517,516.41	20,773,589.57	20,773,589.57	19,397,803.67	19,397,803.67
应付股利	9,263,496.77	74,786,493.77	58,576,997.07	15,504,017.81	4,294,521.11
其他应付款	1,371,124,384.77	1,121,384,757.46	834,030,895.39	1,360,707,006.09	867,843,160.28
一年内到期的非流动负债	850,000,000.00	500,000,000.00	500,000,000.00	51,000,000.00	51,000,000.00
流动负债合计	24,677,098,423.28	19,376,223,128.03	12,302,426,900.75	17,910,484,135.97	10,038,424,784.65
非流动负债：					
长期借款	10,376,397,781.00	11,706,200,000.00	2,661,000,000.00	10,970,810,000.00	2,925,000,000.00
应付债券	1,386,464,801.95	1,383,478,666.07	1,383,478,666.07	1,380,439,837.20	1,380,439,837.20
长期应付款	166,929,550.00	206,929,550.00	202,900,000.00	227,094,626.65	222,900,000.00
专项应付款	7,572,639.76	9,002,449.35	9,002,449.35	6,844,787.80	6,844,787.80

项目	2012-12-31	2011-12-31		2010-12-31	
		调整后	调整前	调整后	调整前
预计负债	103,426,305.28	123,476,743.06	1,982,076.80	130,221,865.04	2,964,656.80
递延所得税负债	206,848,658.54	150,225,137.34	111,363.29	62,739,220.15	146,783.12
其他非流动负债	1,287,173,652.13	1,222,191,478.87	1,149,486,950.18	1,100,442,331.14	1,077,053,983.03
非流动负债合计	13,534,813,388.66	14,801,504,024.69	5,407,961,505.69	13,878,592,667.98	5,615,350,047.95
负债合计	38,211,911,811.94	34,177,727,152.72	17,710,388,406.44	31,789,076,803.95	15,653,774,832.60
所有者权益：					
实收资本（或股本）	1,298,659,332.00	733,521,347.00	733,521,347.00	733,521,347.00	733,521,347.00
资本公积	5,464,659,902.48	6,025,489,355.10	1,816,554,464.53	5,868,296,258.81	1,817,241,792.23
专项储备	242,294,934.16	235,088,881.30	235,088,881.30	194,157,132.07	194,157,132.07
盈余公积	426,111,227.20	394,102,693.09	282,520,851.88	333,069,560.89	243,016,638.86
未分配利润	3,596,845,755.74	2,482,550,096.27	1,776,698,394.33	1,840,408,026.83	1,445,822,559.93
外币报表折算差额	-3,027,833.16	-7,663.65	-7,663.65	-7,216,772.58	-7,216,772.58
归属于母公司所有者权益合计	11,025,543,318.42	9,870,744,709.11	4,844,376,275.39	8,962,235,553.02	4,426,542,697.51
少数股东权益	122,045,828.17	110,047,912.45	35,684,367.61	93,401,337.76	34,387,198.43
所有者权益合计	11,147,589,146.59	9,980,792,621.56	4,880,060,643.00	9,055,636,890.78	4,460,929,895.94
负债和所有者权益总计	49,359,500,958.53	44,158,519,774.28	22,590,449,049.44	40,844,713,694.73	20,114,704,728.54

注：上表中 2011、2010 年调整后财务数据为比较式报表数，调整前财务数据为 2011、2010 年报实际披露数。

2、合并利润表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度		2010 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
一、营业总收入	21,988,973,642.36	19,691,366,450.08	14,191,549,858.02	20,191,756,082.77	15,173,581,307.72
其中：营业收入	21,988,973,642.36	19,691,366,450.08	14,191,549,858.02	20,191,756,082.77	15,173,581,307.72
二、营业总成本	22,018,040,919.93	19,786,696,069.97	13,975,594,884.99	19,922,884,363.68	15,011,683,708.38
其中：营业成本	19,154,326,843.70	17,077,054,406.03	12,328,893,346.06	17,600,272,899.49	13,403,037,882.90
营业税金及附加	612,876,793.38	601,197,632.00	410,777,512.81	618,138,016.34	448,762,358.18
销售费用	27,889,590.45	37,707,517.71	26,880,707.06	52,783,389.67	46,819,917.78
管理费用	1,333,969,144.35	1,145,306,940.45	885,540,014.19	1,000,366,089.35	785,005,197.39
财务费用	865,412,479.82	844,225,140.29	236,822,644.12	445,355,889.72	198,312,300.01
资产减值损失	23,566,068.13	81,204,433.49	86,680,660.75	205,968,079.11	129,746,052.12
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	1,569,697.08	-2,735,797.50	-	-1,842,724.09	-
投资收益（损失以“-”号填列）	1,303,664,011.36	1,256,377,529.63	283,327,900.14	814,959,667.72	383,853,303.19
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,435,237.23	-670,413.70	-1,322,933.54	-2,390,813.81	682,250.51
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,276,166,430.97	1,158,312,112.24	499,282,873.17	1,081,988,662.72	545,750,902.53

项目	2012 年度	2011 年度		2010 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
加：营业外收入	343,742,927.23	302,912,578.59	118,823,095.22	243,256,282.99	149,625,225.12
减：营业外支出	8,174,243.20	13,991,160.42	7,702,285.73	13,362,323.41	9,386,492.89
其中：非流动资产处置损失	5,700,655.53	10,405,339.71	6,478,636.62	8,380,741.99	6,628,297.61
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,611,735,115.00	1,447,233,530.41	610,403,682.66	1,311,882,622.30	685,989,634.76
减：所得税费用	427,402,593.96	297,677,823.67	93,684,132.89	308,672,753.13	134,321,757.62
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,184,332,521.04	1,149,555,706.74	516,719,549.77	1,003,209,869.17	551,667,877.14
归属于母公司所有者的净利润	1,151,037,593.58	1,128,298,611.64	517,190,087.75	993,569,369.51	553,214,358.67
少数股东损益	33,294,927.46	21,257,095.10	-470,537.98	9,640,499.66	-1,546,481.53
六、每股收益：					
（一）基本每股收益	0.89	0.87	0.71	0.77	0.75
（二）稀释每股收益	0.89	0.87	0.71	0.77	0.75
七、其他综合收益	-1,416,289.07	9,027,052.31	6,655,200.89	-14,960,557.81	-5,702,303.44
八、综合收益总额	1,182,916,231.97	1,158,582,759.05	523,374,750.66	988,249,311.36	545,965,573.70
归属于母公司所有者的综合收益总额	1,149,325,956.45	1,138,153,741.52	523,845,288.64	979,516,671.80	547,512,055.23
归属于少数股东的综合收益总额	33,590,275.52	20,429,017.53	-470,537.98	8,732,639.56	-1,546,481.53

注：上表中 2011、2010 年调整后财务数据为比较式报表数，调整前财务数据为 2011、2010 年报实际披露数。

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度		2010 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
一、经营活动产生的现金流量					
销售商品、提供劳务收到的现金	19,518,426,208.90	18,059,583,373.61	13,123,523,854.20	18,689,519,197.20	13,645,177,137.73
收到其他与经营活动有关的现金	794,871,495.92	842,267,020.87	244,701,207.27	453,415,836.16	369,722,829.14
经营活动现金流入小计	20,313,297,704.82	18,901,850,394.48	13,368,225,061.47	19,142,935,033.36	14,014,899,966.87
购买商品、接受劳务支付的现金	15,087,000,717.13	11,983,147,957.32	9,261,201,630.26	15,679,609,800.23	11,640,171,362.59
支付给职工以及为职工支付的现金	1,286,601,134.60	1,252,980,032.48	835,723,373.10	1,180,508,047.92	845,154,940.09
支付的各项税费	1,190,922,549.27	1,133,352,223.03	742,926,162.35	964,956,122.57	635,161,084.56
支付其他与经营活动有关的现金	770,413,952.08	648,564,537.19	550,177,649.07	1,863,068,065.86	593,572,789.34
经营活动现金流出小计	18,334,938,353.08	15,018,044,750.02	11,390,028,814.78	19,688,142,036.58	13,714,060,176.58
经营活动产生的现金流量净额	1,978,359,351.74	3,883,805,644.46	1,978,196,246.69	-545,207,003.22	300,839,790.29
二、投资活动产生的现金流量					
收回投资收到的现金	1,410,787,682.40	1,085,217,045.97	131,604,542.89	1,454,737,533.59	265,135,007.12
取得投资收益所收到的现金	1,424,011,141.76	1,022,448,477.59	201,598,377.34	834,287,356.46	363,383,290.21

项目	2012 年度	2011 年度		2010 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	42,070,407.82	348,553,024.35	342,059,816.49	9,668,650.98	8,212,443.86
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-12,238,590.65	-	-	58,232,098.25	58,232,098.25
收到其他与投资活动有关的现金	8,000,000.00	415,399,864.73	15,399,864.73	20,864,993.30	-
投资活动现金流入小计	2,872,630,641.33	2,871,618,412.64	690,662,601.45	2,377,790,632.58	694,962,839.44
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	3,147,357,657.32	2,511,740,155.75	2,267,787,134.94	2,819,857,892.12	2,648,110,249.27
投资支付的现金	1,585,608,456.93	2,690,663,404.37	3,600,000.00	4,561,099,533.57	800,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	43,152,222.93	-16,847,777.07
支付其他与投资活动有关的现金	-	108,595,583.28	101,001,987.79	372,618,438.97	368,215,005.34
投资活动现金流出小计	4,732,966,114.25	5,310,999,143.40	2,372,389,122.73	7,796,728,087.59	3,000,277,477.54
投资活动产生的现金流量净额	-1,860,335,472.92	-2,439,380,730.76	-1,681,726,521.28	-5,418,937,455.01	-2,305,314,638.10
三、筹资活动产生的现金流量					
吸收投资收到的现金	-14,000,000.00	13,650,000.00	3,650,000.00	528,018,155.88	600,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-14,000,000.00	10,000,000.00	3,650,000.00	600,000.00	600,000.00
取得借款收到的现金	9,100,257,781.00	5,852,450,000.00	2,399,000,000.00	10,441,923,460.00	2,364,820,679.00
收到其他与筹资活动有关的现金	8,573,795.42	20,759,952.30	18,605,364.77	8,149,740.21	8,149,740.21
筹资活动现金流入小计	9,094,831,576.42	5,886,859,952.30	2,421,255,364.77	10,978,091,356.09	2,373,570,419.21
偿还债务支付的现金	7,949,060,000.00	5,922,634,307.00	1,988,820,679.00	6,025,307,256.00	1,406,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	983,492,956.05	1,201,243,615.47	391,654,480.47	901,548,515.77	531,805,963.86
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	15,668,153.64	-	934,768.77	-	400,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	3,029,809.59	6,360,688.40	23,249,254.92	30,899,564.15	-
筹资活动现金流出小计	8,935,582,765.64	7,130,238,610.87	2,403,724,414.39	6,957,755,335.92	1,937,805,963.86
筹资活动产生的现金流量净额	159,248,810.78	-1,243,378,658.57	17,530,950.38	4,020,336,020.17	435,764,455.35
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	299,157.84	-216,247.71	-216,247.71	305,875.49	305,875.49
五、现金及现金等价物净增加额	277,571,847.44	200,830,007.42	313,784,428.08	-1,943,502,562.57	-1,568,404,516.97
加：期初现金及现金等价物余额	5,399,578,246.38	5,198,748,238.96	3,718,808,530.01	7,142,250,801.53	5,287,213,046.98
六、期末现金及现金等价物余额	5,677,150,093.82	5,399,578,246.38	4,032,592,958.09	5,198,748,238.96	3,718,808,530.01

注：上表中 2011、2010 年调整后财务数据为比较式报表数，调整前财务数据为 2011、2010 年报实际披露数。

4、合并股东权益变动表

2012 年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	733,521,347.00	1,816,554,464.53	-	235,088,881.30	282,520,851.88	-	1,776,698,394.33	-7,663.65	35,684,367.61	4,880,060,643.00
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	4,208,934,890.57	-	-	111,581,841.21	-	705,851,701.94	-	74,363,544.84	5,100,731,978.56
二、本年年初余额	733,521,347.00	6,025,489,355.10	-	235,088,881.30	394,102,693.09	-	2,482,550,096.27	-7,663.65	110,047,912.45	9,980,792,621.56
三、本期增减变动金额(减少以“—”号填列)	565,137,985.00	-560,829,452.62	-	7,206,052.86	32,008,534.11	-	1,114,295,659.47	-3,020,169.51	11,997,915.72	1,166,796,525.03
(一) 净利润	-	-	-	-	-	-	1,151,037,593.58	-	33,294,927.46	1,184,332,521.04
(二) 其他综合收益	-	1,308,532.38	-	-	-	-	-	-3,020,169.51	295,348.06	-1,416,289.07
上述(一)和(二)小计	-	1,308,532.38	-	-	-	-	1,151,037,593.58	-3,020,169.51	33,590,275.52	1,182,916,231.97
(三) 所有者投入和减少资本	565,137,985.00	-565,137,985.00	-	-	-	-	-	-	-14,156,998.00	-14,156,998.00
1. 所有者投入资本	565,137,985.00	-565,137,985.00	-	-	-	-	-	-	-14,156,998.00	-14,156,998.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-560,500,932.56	-	-	-	-	-	-	-	-560,500,932.56
(四) 利润分配	-	3,000,000.00	-	-	32,008,534.11	-	-36,741,934.11	-	-7,435,361.80	-9,168,761.80
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	36,741,934.11	-	-36,741,934.11	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-1,733,400.00	-	-	-	-7,435,361.80	-9,168,761.80
4. 其他	-	3,000,000.00	-	-	-3,000,000.00	-	-	-	-	-
(五) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	3,000,000.00	-	-	-3,000,000.00	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	7,206,052.86	-	-	-	-	-	7,206,052.86
1. 本期提取	-	-	-	235,399,856.79	-	-	-	-	-	235,399,856.79
2. 本期使用	-	-	-	-228,193,803.93	-	-	-	-	-	-228,193,803.93
（七）其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	1,298,659,332.00	5,464,659,902.48	-	242,294,934.16	426,111,227.20	-	3,596,845,755.74	-3,027,833.16	122,045,828.17	11,147,589,146.59

2011 年备考合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	733,521,347.00	1,817,241,792.23	-	194,157,132.07	243,016,638.86	1,445,822,559.93	-7,216,772.58	34,387,198.43	4,460,929,895.94
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	4,051,054,466.58	-	-	90,052,922.03	394,585,466.90	-	59,014,139.33	4,594,706,994.84
二、本年年初余额	733,521,347.00	5,868,296,258.81	-	194,157,132.07	333,069,560.89	1,840,408,026.83	-7,216,772.58	93,401,337.76	9,055,636,890.78
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	157,193,096.29	-	40,931,749.23	61,033,132.20	642,142,069.44	7,209,108.93	16,646,574.69	925,155,730.78
（一）净利润	-	-	-	-	-	1,128,298,611.64	-	21,257,095.10	1,149,555,706.74
（二）其他综合收益	-	2,646,020.95	-	-	-	-	7,209,108.93	-828,077.57	9,027,052.31
上述（一）和（二）小计	-	2,646,020.95	-	-	-	1,128,298,611.64	7,209,108.93	20,429,017.53	1,158,582,759.05
（三）所有者投入和减少资本	-	76,893,540.42	-	-	-	-	-	12,835,248.16	89,728,788.58
1. 所有者投入资本	-	43,354,276.25	-	-	-	-	-	13,650,000.00	57,004,276.25
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-814,751.84	-814,751.84
3. 其他	-	33,539,264.17	-	-	-	-	-	-	33,539,264.17
（四）利润分配	-	-	-	-	74,488,294.68	-421,868,823.03	-	-16,707,037.73	-364,087,566.08
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	76,652,644.68	-76,652,644.68	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-345,110,407.42	-	-	-345,110,407.42
4. 其他	-	-	-	-	-2,164,350.00	-105,770.93	-	-16,707,037.73	-18,977,158.66
（五）所有者权益内部结转	-	77,653,534.92	-	-	-13,455,162.48	-64,287,719.17	-	89,346.73	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-

4. 其他	-	77,653,534.92			-13,455,162.48	-64,287,719.17		89,346.73	-
(六) 专项储备	-	-	-	40,931,749.23	-	-	-	-	40,931,749.23
1. 本期提取	-	-	-	243,264,167.23	-	-	-	-	243,264,167.23
2. 本期使用	-	-	-	-202,332,418.00	-	-	-	-	-202,332,418.00
(七) 其他	-	-	-		-	-	-	-	-
四、本期末余额	733,521,347.00	6,025,489,355.10		235,088,881.30	394,102,693.09	2,482,550,096.27	-7,663.65	110,047,912.45	9,980,792,621.56

注：上表财务数据为比较式报表数。

2011 年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	733,521,347.00	1,817,241,792.23	-	194,157,132.07	243,016,638.86	-	1,445,822,559.93	-7,216,772.58	34,387,198.43	4,460,929,895.94
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	733,521,347.00	1,817,241,792.23	-	194,157,132.07	243,016,638.86	-	1,445,822,559.93	-7,216,772.58	34,387,198.43	4,460,929,895.94
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-687,327.70	-	40,931,749.23	39,504,213.02	-	330,875,834.40	7,209,108.93	1,297,169.18	419,130,747.06
（一）净利润	-	-	-	-	-	-	517,190,087.75	-	-470,537.98	516,719,549.77
（二）其他综合收益	-	-553,908.04	-	-	-	-	-	7,209,108.93	-	6,655,200.89
上述（一）和（二）小计	-	-553,908.04	-	-	-	-	517,190,087.75	7,209,108.93	-470,537.98	523,374,750.66
（三）所有者投入和减少资本	-	-44,072.93	-	-	-	-	-	-	2,835,248.16	2,791,175.23
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	3,650,000.00	3,650,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-814,751.84	-814,751.84
3. 其他	-	-44,072.93	-	-	-	-	-	-	-	-44,072.93
（四）利润分配	-	-	-	-	39,504,213.02	-	-186,314,253.35	-	-1,156,887.73	-147,966,928.06
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	39,504,213.02	-	-39,504,213.02	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-146,704,269.40	-	-1,156,887.73	-147,861,157.13
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-105,770.93	-	-	-105,770.93
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 专项储备	-	-	-	40,931,749.23	-	-	-	-	-	40,931,749.23
1. 本期提取	-	-	-	243,264,167.23	-	-	-	-	-	243,264,167.23
2. 本期使用	-	-	-	-202,332,418.00	-	-	-	-	-	-202,332,418.00
(七) 其他	-	-89,346.73	-	-	-	-	-	-	89,346.73	-
四、本期期末余额	733,521,347.00	1,816,554,464.53	-	235,088,881.30	282,520,851.88	-	1,776,698,394.33	-7,663.65	35,684,367.61	4,880,060,643.00

注：上表财务数据为 2011 年报实际披露数。

2010年备考合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	733,521,347.00	1,822,855,669.72	-	114,682,278.20	178,306,419.14	1,104,125,970.92	-2,975,866.61	35,150,569.11	3,985,666,387.48
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	3,532,087,138.13	-	-	48,765,744.20	50,226,676.30	-	62,735,018.24	3,693,814,576.88
二、本年年初余额	733,521,347.00	5,354,942,807.85	-	114,682,278.20	227,072,163.34	1,154,352,647.22	-2,975,866.61	97,885,587.35	7,679,480,964.36
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	513,353,450.96	-	79,474,853.87	105,997,397.55	686,055,379.61	-4,240,905.97	-4,484,249.59	1,376,155,926.43
（一）净利润	-	-	-	-	-	993,569,369.51	-	9,640,499.66	1,003,209,869.17
（二）其他综合收益	-	-13,164,271.76	-	-	-	-	-4,240,905.97	-907,860.10	-18,313,037.83
上述（一）和（二）小计	-	-13,164,271.76	-	-	-	993,569,369.51	-4,240,905.97	8,732,639.56	984,896,831.34
（三）所有者投入和减少资本	-	526,517,722.72	-	-	-620,902.79	-	-	-12,600,000.00	513,296,819.93
1. 所有者投入资本	-	27,418,155.88	-	-	-	-	-	-12,600,000.00	14,818,155.88
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	499,099,566.84	-	-	-620,902.79	-	-	-	498,478,664.05
（四）利润分配	-	-	-	-	106,618,300.34	-307,513,989.90	-	-616,889.15	-201,512,578.71
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	109,618,300.34	-109,618,300.34	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-197,792,409.02	-	-	-197,792,409.02
4. 其他	-	-	-	-	-3,000,000.00	-103,280.54	-	-616,889.15	-3,720,169.69
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-

4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(六) 专项储备	-	-	-	79,474,853.87	-	-	-	-	79,474,853.87
1. 本期提取	-	-	-	223,982,779.31	-	-	-	-	223,982,779.31
2. 本期使用	-	-	-	-144,507,925.44	-	-	-	-	-144,507,925.44
(七) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本年期末余额	733,521,347.00	5,868,296,258.81	-	194,157,132.07	333,069,560.89	1,840,408,026.83	-7,216,772.58	93,401,337.76	9,055,636,890.79

注：上表财务数据为比较式报表数。

2010年合并股东权益变动表

单位：元

项目	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他		
一、上年期末余额	733,521,347.00	1,822,855,669.72	-	114,682,278.20	178,306,419.14	-	1,104,125,970.92	-2,975,866.61	35,150,569.11	3,985,666,387.48
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年年初余额	733,521,347.00	1,822,855,669.72	-	114,682,278.20	178,306,419.14	-	1,104,125,970.92	-2,975,866.61	35,150,569.11	3,985,666,387.48
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-5,613,877.49	-	79,474,853.87	64,710,219.72	-	341,696,589.01	-4,240,905.97	-763,370.68	475,263,508.46
（一）净利润	-	-	-	-	-	-	553,214,358.67	-	-1,546,481.53	551,667,877.14
（二）其他综合收益	-	-1,461,397.47	-	-	-	-	-	-4,240,905.97	-	-5,702,303.44
上述（一）和（二）小计	-	-1,461,397.47	-	-	-	-	553,214,358.67	-4,240,905.97	-1,546,481.53	545,965,573.70
（三）所有者投入和减少资本	-	-800,000.00	-	-	-	-	-	-	1,400,000.00	600,000.00
1. 所有者投入资本	-	-800,000.00	-	-	-	-	-	-	1,400,000.00	600,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	64,710,219.72	-	-211,517,769.66	-	-616,889.15	-147,424,439.09
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	64,710,219.72	-	-64,710,219.72	-	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-146,704,269.40	-	-616,889.15	-147,321,158.55
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-103,280.54	-	-	-103,280.54
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（六）专项储备	-	-	-	79,474,853.87	-	-	-	-	-	79,474,853.87

1. 本期提取	-	-	-	223,982,779.31	-	-	-	-	-	223,982,779.31
2. 本期使用	-	-	-	-144,507,925.44	-	-	-	-	-	-144,507,925.44
(七) 其他	-	-3,352,480.02	-	-	-	-	-	-	-	-3,352,480.02
四、本期期末余额	733,521,347.00	1,817,241,792.23	-	194,157,132.07	243,016,638.86	-	1,445,822,559.93	-7,216,772.58	34,387,198.43	4,460,929,895.94

注：上表财务数据为 2010 年报实际披露数。

(二) 母公司财务报表

1、母公司资产负债表

单位：元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
流动资产：			
货币资金	1,960,913,952.55	2,462,462,567.74	2,503,545,242.29
应收票据	19,100,000.00	15,613,039.00	60,072,634.00
应收账款	5,192,213,321.38	3,357,186,187.42	2,909,173,848.01
预付款项	1,312,532,759.89	1,388,878,113.83	1,448,109,980.56
应收股利	2,384,913.11	12,104,702.04	10,295,951.08
其他应收款	431,309,551.52	329,219,182.53	277,669,613.18
存货	678,863,114.88	1,368,273,609.89	1,352,955,038.64
其他流动资产	760,000,000.00	-	-
流动资产合计	10,357,317,613.33	8,933,737,402.45	8,561,822,307.76
非流动资产：			
可供出售金融资产	996,826.20	997,722.00	1,233,854.20
持有至到期投资	-	-	150,000,000.00
长期股权投资	10,512,687,358.45	4,833,617,974.99	3,772,446,082.00
固定资产	1,470,845,499.25	1,258,061,366.10	1,266,427,028.30
在建工程	37,878,347.95	213,058,855.45	70,781,102.75
无形资产	63,035,842.86	64,742,416.12	57,885,579.62
长期待摊费用	25,220,261.95	20,775,873.99	8,877,145.67
递延所得税资产	50,575,513.91	45,016,743.69	25,887,039.00
非流动资产合计	12,161,239,650.57	6,436,270,952.34	5,353,537,831.54
资产总计	22,518,557,263.90	15,370,008,354.79	13,915,360,139.30
流动负债：			
短期借款	1,130,000,000.00	680,000,000.00	545,000,000.00
应付票据	13,000,000.00	24,500,000.00	10,000,000.00
应付账款	5,959,331,917.11	4,658,261,193.55	4,122,344,878.28
预收款项	1,260,972,216.81	1,545,660,414.09	863,806,460.52
应付职工薪酬	21,001,198.49	29,724,445.95	32,557,194.37
应交税费	236,389,726.68	182,645,814.79	105,088,200.69
应付利息	18,109,116.67	16,514,188.89	16,385,166.67
应付股利	1,555,371.27	55,615,728.27	1,555,371.27
其他应付款	792,258,757.53	519,847,642.91	757,962,170.20
一年内到期的非流动负债	250,000,000.00	500,000,000.00	51,000,000.00
流动负债合计	9,682,618,304.56	8,212,769,428.45	6,505,699,442.00
非流动负债：			
长期借款	650,000,000.00	400,000,000.00	950,000,000.00
应付债券	1,386,464,801.95	1,383,478,666.07	1,380,439,837.20
专项应付款	137,000.00	137,000.00	137,000.00
预计负债	573,883.40	1,982,076.80	2,964,656.80
递延所得税负债	111,228.92	111,363.29	146,783.12
其他非流动负债	1,119,205,070.61	1,082,902,825.21	1,059,181,502.33

非流动负债合计	3,156,491,984.88	2,868,611,931.37	3,392,869,779.45
负债合计	12,839,110,289.44	11,081,381,359.82	9,898,569,221.45
所有者权益：			
实收资本（或股本）	1,298,659,332.00	733,521,347.00	733,521,347.00
资本公积	6,271,524,915.50	1,811,722,714.51	1,811,835,548.06
专项储备	177,753,753.48	177,925,065.22	160,896,166.00
盈余公积	319,262,785.99	282,520,851.88	243,016,638.86
未分配利润	1,612,891,670.56	1,282,214,263.59	1,073,380,615.77
外币报表折算差额	-645,483.07	722,752.77	-5,859,397.84
所有者权益合计	9,679,446,974.46	4,288,626,994.97	4,016,790,917.85
负债和所有者权益总计	22,518,557,263.90	15,370,008,354.79	13,915,360,139.30

2、母公司利润表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
一、营业收入	11,486,696,559.39	8,425,704,952.53	9,302,032,881.73
减：营业成本	10,289,128,687.84	7,533,658,493.46	8,438,923,463.96
营业税金及附加	262,682,528.98	208,650,433.14	235,752,028.52
销售费用	-	-	-
管理费用	542,550,919.27	340,019,251.36	411,379,630.29
财务费用	146,761,640.21	131,403,774.53	110,037,843.32
资产减值损失	108,876,376.19	30,931,442.04	15,951,194.19
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	258,354,868.36	187,128,179.01	532,638,660.86
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,893,345.59	288,687.89	452,946.39
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	395,051,275.26	368,169,737.01	622,627,382.31
加：营业外收入	70,581,810.60	64,005,403.20	83,170,708.12
减：营业外支出	2,202,223.33	649,702.60	1,336,242.50
其中：非流动资产处置损失	1,884,129.44	491,918.46	1,171,843.85
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	463,430,862.53	431,525,437.61	704,461,847.93
减：所得税费用	96,011,521.45	36,483,307.37	57,359,650.72
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	367,419,341.08	395,042,130.24	647,102,197.21
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.35	0.54	0.88
（二）稀释每股收益	0.35	0.54	0.88
六、其他综合收益	-1,368,997.27	6,381,438.24	-5,592,728.68
七、综合收益总额	366,050,343.81	401,423,568.48	641,509,468.53

3、母公司现金流量表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
----	---------	---------	---------

一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	9,434,100,987.23	8,973,166,753.28	8,452,489,629.24
收到其他与经营活动有关的现金	111,808,935.60	96,148,090.23	1,077,860,095.05
经营活动现金流入小计	9,545,909,922.83	9,069,314,843.51	9,530,349,724.29
购买商品、接受劳务支付的现金	7,637,805,011.07	6,525,386,897.11	7,700,416,631.85
支付给职工以及为职工支付的现金	354,975,406.51	386,807,003.02	339,285,694.81
支付的各项税费	473,845,687.57	435,106,122.23	355,527,694.45
支付其他与经营活动有关的现金	254,489,312.09	383,811,162.18	276,845,246.70
经营活动现金流出小计	8,721,115,417.24	7,731,111,184.54	8,672,075,267.81
经营活动产生的现金流量净额	824,794,505.59	1,338,203,658.97	858,274,456.48
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	126,129,909.55	152,694,473.37	-
取得投资收益所收到的现金	262,931,481.70	186,513,091.46	160,416,376.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	5,790,115.58	6,012,974.34	1,688,884.48
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		-	323,258,305.75
收到其他与投资活动有关的现金	8,000,000.00	-	-
投资活动现金流入小计	402,851,506.83	345,220,539.17	485,363,566.59
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	465,006,116.34	460,964,202.77	1,232,250,894.98
投资支付的现金	1,510,425,000.00	1,063,600,000.00	367,000,000.00
投资活动现金流出小计	1,975,431,116.34	1,524,564,202.77	1,599,250,894.98
投资活动产生的现金流量净额	-1,572,579,609.51	-1,179,343,663.60	-1,113,887,328.39
三、筹资活动产生的现金流量			
取得借款收到的现金	3,060,000,000.00	1,390,000,000.00	1,255,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	8,209,690.22	-	-
筹资活动现金流入小计	3,068,209,690.22	1,390,000,000.00	1,255,000,000.00
偿还债务支付的现金	2,610,000,000.00	1,356,000,000.00	830,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	203,760,067.78	234,124,171.19	268,365,585.10
支付其他与筹资活动有关的现金	-	23,249,254.92	-
筹资活动现金流出小计	2,813,760,067.78	1,613,373,426.11	1,098,365,585.10
筹资活动产生的现金流量净额	254,449,622.44	-223,373,426.11	156,634,414.90
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-3,443.49	181,501.27	-83,805.37
五、现金及现金等价物净增加额	-493,338,924.97	-64,331,929.47	-99,062,262.38
加：期初现金及现金等价物余额	2,437,138,352.73	2,501,470,282.20	2,600,532,544.58
六、期末现金及现金等价物余额	1,943,799,427.76	2,437,138,352.73	2,501,470,282.20

4、母公司股东权益变动表

2012年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	733,521,347.00	1,811,722,714.51	-	177,925,065.22	282,520,851.88	-	1,282,214,263.59	722,752.77	4,288,626,994.97
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	733,521,347.00	1,811,722,714.51	-	177,925,065.22	282,520,851.88	-	1,282,214,263.59	722,752.77	4,288,626,994.97
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	565,137,985.00	4,459,802,200.99	-	-171,311.74	36,741,934.11	-	330,677,406.97	-1,368,235.84	5,390,819,979.49
(一) 净利润	-	-	-	-	-	-	367,419,341.08	-	367,419,341.08
(二) 其他综合收益	-	-761.43	-	-	-	-	-	-1,368,235.84	-1,368,997.27
上述(一)和(二)小计	-	-761.43	-	-	-	-	367,419,341.08	-1,368,235.84	366,050,343.81
(三) 所有者投入和减少资本	565,137,985.00	4,459,802,962.42	-	-	-	-	-	-	5,024,940,947.42
1. 所有者投入资本	565,137,985.00	4,459,802,962.42	-	-	-	-	-	-	5,024,940,947.42
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	-	-	36,741,934.11	-	-36,741,934.11	-	-
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	36,741,934.11	-	-36,741,934.11	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	所有者权益合计
(六) 专项储备	-	-	-	-171,311.74	-	-	-	-	-171,311.74
1. 本期提取	-	-	-	157,632,629.90	-	-	-	-	157,632,629.90
2. 本期使用	-	-	-	-157,803,941.64	-	-	-	-	-157,803,941.64
(七) 其他	-	87,878.82	-	-	-	-	-	-	87,878.82
四、本期期末余额	1,298,659,332.00	6,271,524,915.50	-	177,753,753.48	319,262,785.99	-	1,612,891,670.56	-645,483.07	9,679,446,974.46

2011年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年年末余额	733,521,347.00	1,811,835,548.06		160,896,166.00	243,016,638.86	-	1,073,380,615.77	-5,859,397.84	4,016,790,917.85
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	733,521,347.00	1,811,835,548.06	-	160,896,166.00	243,016,638.86	-	1,073,380,615.77	-5,859,397.84	4,016,790,917.85
三、本期增减变动金额(减少以“-”号填列)	-	-112,833.55	-	17,028,899.22	39,504,213.02	-	208,833,647.82	6,582,150.61	271,836,077.12
(一) 净利润	-	-	-	-	-	-	395,042,130.24	-	395,042,130.24
(二) 其他综合收益	-	-200,712.37	-	-	-	-	-	6,582,150.61	6,381,438.24
上述(一)和(二)小计	-	-200,712.37	-	-	-	-	395,042,130.24	6,582,150.61	401,423,568.48
(三) 所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(四) 利润分配	-	-	-	-	39,504,213.02	-	-186,208,482.42	-	-146,704,269.40
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	39,504,213.02	-	-39,504,213.02	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者(或股东)的分配	-	-	-	-	-	-	-146,704,269.40	-	-146,704,269.40
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(五) 所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本(或股本)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	所有者权益合计
(六) 专项储备	-	-	-	17,028,899.22	-	-	-	-	17,028,899.22
1. 本期提取	-	-	-	184,404,198.94	-	-	-	-	184,404,198.94
2. 本期使用	-	-	-	-167,375,299.72	-	-	-	-	-167,375,299.72
(七) 其他	-	87,878.82	-	-	-	-	-	-	87,878.82
四、本期期末余额	733,521,347.00	1,811,722,714.51	-	177,925,065.22	282,520,851.88	-	1,282,214,263.59	722,752.77	4,288,626,994.97

2010年度母公司股东权益变动表

单位：元

项目	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	所有者权益合计
一、上年期末余额	733,521,347.00	1,812,217,938.74	-	78,782,974.42	178,306,419.14		637,692,907.68	-649,059.84	3,439,872,527.14
加：会计政策变更	-	-	-	-	-	-	-	-	-
前期差错更正	-	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
二、本年初余额	733,521,347.00	1,812,217,938.74	-	78,782,974.42	178,306,419.14	-	637,692,907.68	-649,059.84	3,439,872,527.14
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）	-	-382,390.68	-	82,113,191.58	64,710,219.72	-	435,687,708.09	-5,210,338.00	576,918,390.71
（一）净利润	-	-	-	-	-	-	647,102,197.21	-	647,102,197.21
（二）其他综合收益	-	-382,390.68	-	-	-	-	-	-5,210,338.00	-5,592,728.68
上述（一）和（二）小计	-	-382,390.68	-	-	-	-	647,102,197.21	-5,210,338.00	641,509,468.53
（三）所有者投入和减少资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 所有者投入资本	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 股份支付计入所有者权益的金额	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（四）利润分配	-	-	-	-	64,710,219.72	-	-211,414,489.12	-	-146,704,269.40
1. 提取盈余公积	-	-	-	-	64,710,219.72	-	-64,710,219.72	-	-
2. 提取一般风险准备	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 对所有者（或股东）的分配	-	-	-	-	-	-	-146,704,269.40	-	-146,704,269.40
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
（五）所有者权益内部结转	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1. 资本公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2. 盈余公积转增资本（或股本）	-	-	-	-	-	-	-	-	-
3. 盈余公积弥补亏损	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4. 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-

项目	实收资本(或股本)	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他	所有者权益合计
(六) 专项储备	-	-	-	82,113,191.58	-	-	-	-	82,113,191.58
1. 本期提取	-	-	-	181,395,828.40	-	-	-	-	181,395,828.40
2. 本期使用	-	-	-	-99,282,636.82	-	-	-	-	-99,282,636.82
(七) 其他	-	-	-	-	-	-	-	-	-
四、本期期末余额	733,521,347.00	1,811,835,548.06	-	160,896,166.00	243,016,638.86	-	1,073,380,615.77	-5,859,397.84	4,016,790,917.85

三、最近三年主要财务指标

财务指标	2012-12-31	2011-12-31		2010-12-31	
		调整后	调整前	调整后	调整前
流动比率	0.86	1.08	1.19	1.14	1.29
速动比率	0.69	0.87	0.99	0.89	1.02
资产负债率（合并）	77.42%	77.40%	78.40%	77.83%	77.82%
每股净资产（元）	8.49	7.60	6.60	6.90	6.03
资产负债率（母公司）	57.02%	72.10%		71.13%	
财务指标	2012 年度	2011 年度		2010 年度	
		调整后	调整前	调整后	调整前
应收账款周转率（次）	2.56	2.73	2.63	4.31	4.34
存货周转率（次）	4.60	3.88	4.74	3.92	4.72
每股经营活动现金流量（元）	1.5234	2.9906	2.6968	-0.4198	0.4101
每股现金流量净额（元）	0.2137	0.1546	0.4278	-1.4965	-2.1382
研发费用占营业收入比例	2.61%	2.11%	2.90%	2.00%	2.65%

注：上述指标中除母公司资产负债率外，其他均依据合并报表口径计算。除另有说明，上述各指标的具体计算方法如下：

流动比率 = 流动资产/流动负债

速动比率 = (流动资产-存货)/流动负债

应收账款周转率 = 营业收入*2/(应收账款当期期末余额 + 应收账款上期期末余额)

存货周转率 = 营业成本*2/(存货当期期末余额 + 存货上期期末余额)

资产负债率 = 总负债/总资产

每股净资产 = 期末归属于母公司的股东权益/期末普通股股份总数

每股经营活动的现金流量 = 经营活动产生的现金流量净额/期末普通股股份总数

每股净现金流量 = 现金及现金等价物净增加额/期末普通股股份总数

研发费用占营业收入比例 = 当期研发费用/营业收入

四、报告期加权平均净资产收益率和每股收益

按照中国证监会发布的《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露（2010年修订）》（证监会公告[2010]2号）的规定，公司计算了最近三年的净资产收益率和每股收益。

(一) 2010-2012 年实际年报披露口径加权平均净资产收益率和每股收益

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率 (%)	每股收益 (单位: 元)	
			基本每股收益	稀释每股收益
2012 年度	归属于母公司股东的净利润	11.02	0.89	0.89
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.53	0.69	0.69
2011 年度	归属于母公司股东的净利润	11.18	0.71	0.71
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.95	0.56	0.56
2010 年度	归属于母公司股东的净利润	13.24	0.75	0.75
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	7.56	0.43	0.43

注: 计算公式

1、加权平均净资产收益率 (ROE) 的计算公式如下:

$$ROE = \frac{P}{E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0}$$

其中, P 分别为归属于普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润, NP 为归属于公司普通股股东的净利润, E_0 为归属于公司普通股股东的期初净资产, E_i 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产, E_j 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产, M_0 为报告期月份数, M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数, M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

2、基本每股收益计算公式如下:

$$\text{基本每股收益} = P_0 / S$$

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中: P_0 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润; S 为发行在外的普通股加权平均数; S_0 为期初股份总数; S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数; S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数; S_j 为报告期因回购等减少股份数; S_k 为报告期缩股数; M_0 为报告期月份数; M_i 为增加股份次月起至报告期期末的累计月数; M_j 为减少股份次月起至报告期期末的累计月数。

3、稀释每股收益计算公式如下:

稀释每股收益 = $P_1 / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中, P_1 为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润, 并考虑稀释性潜在普通股对其影响, 按《企业会计准则》及有关规定进行调整。公司在计算稀释每股收益时, 应考虑所有稀释性潜在普通股对归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润和加权平均股数的影响, 按照其稀释程度从大到小

的顺序计入稀释每股收益，直至稀释每股收益达到最小值。

（二）2010、2011 年比较式报表口径加权平均净资产收益率和每股收益

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率（%）	每股收益（单位：元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2012 年度	归属于母公司股东的净利润	11.02	0.89	0.89
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.53	0.69	0.69
2011 年度	归属于母公司股东的净利润	12.04	0.87	0.87
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	9.50	0.69	0.69
2010 年度	归属于母公司股东的净利润	12.36	0.77	0.77
	扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润	8.50	0.53	0.53

注：相关计算公式请参见前一小节“最近三年一期实际报表口径的加权平均净资产收益率和每股收益”部分相关内容。

（三）关于公司最近三年加权平均净资产收益率平均不低于 6% 的说明

1、按照实际年报披露口径，且每年净利润以扣除非经常性损益前、后孰低者为计算依据，公司 2010 年、2011 年和 2012 年的加权平均净资产收益率分别为 7.56%、8.95% 和 8.53%，平均为 8.35%。

2、2010 年、2011 年按照比较式报表口径，且每年净利润以扣除非经常性损益前、后孰低者为计算依据，公司 2010 年、2011 年和 2012 年的加权平均净资产收益率分别为 8.50%、9.50% 和 8.53%，平均为 8.84%。

综上，无论是按照实际年报披露口径，还是 2010 年、2011 年按照比较式报表口径，公司最近三年（2010-2012 年）加权平均净资产收益率平均均不低于 6%。

五、报告期非经常性损益明细表

本公司根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008 修订）》（证监会公告[2008]43 号）的要求编制最近三年非经常性损益明细表。

(一) 最近三年实际年报披露口径非经常性损益明细表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置损益	15,154,122.52	8,790,344.70	165,819,135.22
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	238,004,726.98	87,429,996.74	117,123,895.65
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	52,984,914.07	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	597,135.56	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	38,913,444.28	24,485,544.34	22,394,505.89
所得税影响额	-71,141,120.52	-17,500,944.82	-67,257,403.26
少数股东权益影响额（税后）	-14,390,136.50	169,031.69	-691,449.30
合计	260,123,086.39	103,373,972.65	237,388,684.20

(二) 2010、2011 年比较式报表口径非经常性损益明细表

单位：元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
非流动资产处置损益	15,154,122.52	6,346,023.82	165,848,755.66
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	238,004,726.98	237,019,940.38	203,230,618.01
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	3,495,461.84	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	52,984,914.07	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	597,135.56	-2,143,277.66	576,775.45
对外委托贷款取得的损益	-	-	5,720,605.15

除上述各项之外的其他营业外收入和支出	38,913,444.28	54,775,924.79	25,787,659.22
所得税影响额	-71,141,120.52	-61,521,328.88	-89,578,590.50
少数股东权益影响额（税后）	-14,390,136.50	-424,670.87	-1,460,278.10
合计	260,123,086.39	237,548,073.42	310,125,544.89

六、合并报表范围变化

最近三年，公司合并报表范围变动情况如下：

公司全称	注册地	经营范围	注册资本（万元）	持股比例	新增（+） 减少（-）	变动原因
2010年						
大连隧兴隧道工程有限公司	辽宁	咨询联络	30	100%	+	新设
奉化元和工程管理有限公司	浙江	工程建设管理	500	80%	+	新设
上海元佑建设发展有限公司	上海	市政工程、实业投资	2,000	100%	+	新设
合肥市市政设计院有限公司（注1）	安徽	市政设计、咨询、监理	600	100%	+	非同一控制下合并
上海市隧道工程轨道交通设计研究院（注2）	上海	市政工程设计及市政总承包	1,100	100%	-	股权转让
上海嘉利实业公司（注2）	上海	零售、批发	50	100%	-	股权转让
上海市政赛利贝特混凝土有限公司	上海	商品砼销售、设备租赁	USD300	60%	-	工商注销
2011年						
南京元平	江苏	工程及移交项目的投资建设	150,000	100%	+	新设
昆明元朔	云南	工程投资、建设、经营	140,000	100%	+	新设
上海城建国际工程有限公司	上海	隧道、路桥、市政工程 施工	8,000	100%	+	新设
上海锦兴市政设计咨询有限公司（注3）	上海	工程设计、勘察设计	150	100%	+	非同一控制下合并
上海成隆设计咨询有限公司	上海	工程设计咨询	USD15	51%	-	工商注销
上海城市建设设计研究院北仑分院	上海	工程勘察设计	60	100%	-	工商注销
2012年（注4）						
基建公司	上海	基础设施建设投资	250,000	100%	+	同一控制下合并
投资公司	上海	基础设施建设投资	100,000	100%	+	

公司全称	注册地	经营范围	注册资本 (万元)	持股比例	新增 (+) 减少 (-)	变动原因
第一市政	上海	市政公路及桥梁工程、路面专业工程施工	30,000	100%	+	
场道公司	上海	市政公用工程、公路工程、路面专业工程施工	11,000	100%	+	
第一管线	上海	燃气管线及设施的施工安装、其他管线施工、市政工程	10,000	100%	+	
第二管线	上海	燃气管线及设施的施工安装、其他管线施工	10,000	100%	+	
地下院	上海	地下工程规划、设计、咨询	3,000	100%	+	
燃气院	上海	燃气工程规划、设计、咨询	2,000	30%	+	
上海联创燃气技术发展有限公司	上海	管线工程施工安装、维护	500	100%	+	
上海煤气第一管线工程车辆检测技术服务有限公司	上海	机动车检测服务	200	100%	+	
上海百达城汽车销售有限公司	上海	汽车经销, 以及车辆美容、装潢等售后服务	200	100%	+	
合肥管一安装工程	安徽	燃气设施工程施工	600	100%	+	
常州晟城	江苏	基础设施投资项目公司	126,000	100%	+	
基建资产	上海	基础设施投资项目公司	50,000	100%	+	
康司逊	上海	基础设施投资项目工程建设管理	10,000	100%	+	
上海晟轶建设发展有限公司	上海	基础设施投资项目公司	10,000	90%	+	
常州晟龙	江苏	基础设施投资项目公司	133,000	100%	+	
常州建设	上海	基础设施投资项目公司	10,000	100%	+	
上海城建重庆市建设发展有限公司	上海	基础设施投资项目公司	10,000	100%	+	
海门晟隆建设发展有限公司	江苏	基础设施投资项目公司	10,000	100%	+	
上海诚建道路机械施工有限公司	上海	道路工程施工	2,000	100%	+	
上海城建竹园污水处理建设发展有限公司	上海	污水处理	16,000	100%	+	
上海青浦第二污水处理厂有限公司	上海	污水处理	1,500	70%	+	
上海市民防地基勘察院有限公司	上海	岩土工程勘察与施工、桩基施工	800	100%	+	
江西晟和建设发展有限公司	江西	BT 项目投资和建设	6,000	100%	+	新设

公司全称	注册地	经营范围	注册资本(万元)	持股比例	新增(+) 减少(-)	变动原因
芜湖天煥建设工程有限公司	安徽	市政工程施工	100	100%	+	新设
上海琨泰房地产开发有限公司	上海	房地产开发	1,000	100%	-	减资退出
上海隧港建筑材料有限公司	上海	建材	300	90%	-	股权转让
宁波常洪隧道发展有限公司	浙江	宁波常洪隧道及附属设施的建设、经营	14,000.00	90%	-	工商注销

注 1：根据合肥城建投资控股有限公司与城建院于 2009 年 12 月 30 日签订的《产权转让协议》，合肥城建投资控股有限公司将持有的合肥市市政设计院有限公司 100% 国有股权转让给城建院，经公开拍卖确定的转让价格为 5,468.52 万元。

注 2：2010 年 8 月 31 日，隧道股份与申通地铁签订《股权转让协议》，将隧道股份持有的上海市隧道工程轨道交通设计研究院及其全资子公司上海嘉利实业公司 100% 股权转让给申通地铁。上述转让于 2010 年 9 月 26 日得到上海市国资委沪国资委产权（2010）394 号《关于上海市隧道工程轨道交通设计研究院股权转让有关问题的批复》批准，双方于 2010 年 10 月 8 日已办妥产权交易。

注 3：上海锦兴市政设计咨询有限公司经原股东减资，城建院增资后，于 2011 年 3 月完成工商变更，本年纳入合并范围。

注 4：2012 年公司新增子公司 26 家，其中因重大资产重组暨同一控制下合并新增子公司 24 家、新设成立 2 家，此外因减资退出、股权转让或工商注销减少合并单位 3 家。

七、关于公司完成重大资产重组后符合申请发行可转债条件的说明

公司于 2012 年 6 月完成重大资产重组，于 2012 年 9 月向中国证监会申请公开发行可转债，符合《重组办法》的相关规定。

（一）《重组办法》相关规定

《重组办法》第四十九条规定如下：

经并购重组委审核后获得核准的重大资产重组实施完毕后，上市公司申请公开发行新股或者公司债券，同时符合下列条件的，本次重大资产重组前的业绩在审核时可以模拟计算：

- 1、进入上市公司的资产是完整经营实体；
- 2、本次重大资产重组实施完毕后，重组方的承诺事项已经如期履行，上市

公司经营稳定、运行良好；

3、本次重大资产重组实施完毕后，上市公司和相关资产实现的利润达到盈利预测水平。

上市公司在本次重大资产重组前不符合中国证监会规定的公开发行证券条件，或者本次重组导致上市公司实际控制人发生变化的，上市公司申请公开发行新股或者公司债券，距本次重组交易完成的时间应当不少于一个完整会计年度。

(二) 公司本次申请发行可转债符合《重组办法》相关规定

公司本次申请公开发行可转债，符合《重组办法》的相关规定：

1、公司本次申请公开发行可转债，距公司重组完成的时间无须等待一个会计年度

(1) 重组前公司符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规规定的公开发行证券条件。

(2) 重组前、后，公司控股股东均为城建集团，实际控制人均为上海市国资委，未发生变化。

因此，公司本次申请公开发行可转债，距公司重组交易完成的时间无须等待一个会计年度。

2、公司本次申请公开发行可转债，在该次重组前的业绩在审核时可以模拟计算

(1) 该次重组进入上市公司的 8 家标的企业是完整经营实体，且公司发行股份购买该 8 家标的企业股权构成同一控制下企业合并。

(2) 该次重组实施完毕后，重组方城建集团、国盛集团和盛太投资及公司的相关承诺事项正如期履行，公司经营稳定、运行良好。

(3) 该次重组实施完毕后，公司和标的资产 2011 年、2012 年实现的利润均已达到盈利预测水平。

因此，根据《重组办法》第四十九条规定，公司在该次重组前的业绩在审核

时可以模拟计算。在本募集说明书“第七节 管理层讨论与分析”部分，除非特别说明，所引用财务数据均取自公司 2012 年实际报表以及 2011、2010 年比较式合并财务报表，相关财务数据均已经立信会计审计。

综上，公司 2012 年 6 月完成重大资产重组后，于 2012 年 9 月向中国证监会申请公开发行可转债，符合《证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《重组办法》等的相关规定。

八、公司 2013 年上半年主要财务数据

公司已于 2013 年 8 月 22 日披露 2013 年半年度报告，公司 2013 年上半年主要财务数据如下：

（一）合并资产负债表主要财务数据

单位：元

	2013-6-30	2012-12-31
总资产	49,324,040,630.27	49,359,500,958.53
流动资产合计	20,464,229,504.31	21,194,630,004.40
非流动资产合计	28,859,811,125.96	28,164,870,954.13
负债合计	37,889,213,485.47	38,211,911,811.94
流动负债合计	23,433,543,046.39	24,677,098,423.28
非流动负债合计	14,455,670,439.08	13,534,813,388.66
所有者权益合计	11,434,827,144.80	11,147,589,146.59
归属于母公司所有者权益	11,322,650,556.86	11,025,543,318.42
少数股东权益	112,176,587.94	122,045,828.17

（二）合并利润表主要财务数据

单位：元

	2013 年 1-6 月	2012 年 1-6 月
营业收入	9,366,220,675.29	7,776,811,970.34
营业利润	654,580,499.05	514,095,622.74
利润总额	802,042,707.10	673,087,419.80
净利润	623,300,049.47	521,764,573.40

归属于母公司所有者的净利润	610,759,287.81	508,285,872.60
基本每股收益	0.47	0.39
稀释每股收益	0.47	0.39

(三) 合并现金流量表主要财务数据

单位：元

	2013年1-6月	2012年1-6月
经营活动产生的现金流量净额	-1,301,224,176.18	140,065,571.17
投资活动产生的现金流量净额	-255,696,646.92	-1,077,596,571.47
筹资活动产生的现金流量净额	709,604,344.93	-97,214,925.33
现金及现金等价物净增加额	-846,939,684.65	-1,034,706,258.60
期末现金及现金等价物余额	4,830,210,409.17	4,364,871,987.78

公司 2013 年半年度报告未涉及影响本次发行的重大事项，且公司 2013 年上半年财务数据未发生重大不利变化。截至目前，公司的业务经营、资产和财务状况正常，公司符合公开发行可转债的各项条件。

第七节 管理层讨论与分析

一、最近三年财务分析

公司于 2012 年 6 月完成重大资产重组，即向城建集团、国盛集团以及盛太投资发行股份，购买城建集团持有的基建公司 54% 股权、投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、燃气院 30% 股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司 36% 股权和 10% 股权。前述重组构成同一控制下企业合并，除非特别说明，本节财务分析所涉数据均取自公司 2012 年实际报表以及 2011、2010 年比较式合并财务报表，相关财务数据均已经立信会计审计。

（一）财务状况分析

1、资产状况分析

（1）资产结构分析

公司资产结构与主营业务特征有密切联系。公司主营业务是城市基础设施建设，具体包括工程施工和基础设施建设投资等业务。

工程施工业务在组织实施过程中会占用大量流动资金，因此存货、应收账款、货币资金在总资产中占比较高。2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司资产总额分别为 408.45 亿元、441.59 亿元和 493.60 亿元；其中，存货占总资产的比重分别为 11.15%、9.63% 和 8.25%，应收账款占总资产的比重分别为 14.69%、19.05% 和 17.80%，货币资金占总资产比重分别为 12.98%、12.44% 和 11.66%。

基础设施建设项目以 BT、BOT 为常见模式，业务过程中会形成金额较高的长期应收款和在建工程，因此该两项在总资产中占比也较高。2010 年末、2011 年末和 2012 年末，长期应收款占总资产的比重分别为 32.79%、32.92% 和 29.53%，在建工程占总资产的比重分别为 5.78%、9.32% 和 17.51%。

最近三年，公司总资产主要构成如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	2,119,463.00	42.94%	2,101,782.66	47.60%	2,046,653.45	50.11%
非流动资产	2,816,487.10	57.06%	2,314,069.32	52.40%	2,037,817.92	49.89%
资产合计	4,935,950.10	100.00%	4,415,851.98	100.00%	4,084,471.37	100.00%

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司流动资产占总资产比例分别为 50.11%、47.60%和 42.94%，逐年有所下降，主要系随着基础设施建设投资业务发展，长期应收款和在建工程等非流动资产增加所致。

(2) 流动资产分析

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	575,741.30	27.16%	549,125.88	26.13%	530,112.62	25.90%
交易性金融资产	385.31	0.02%	723.24	0.03%	548.35	0.03%
应收票据	7,680.78	0.36%	1,561.30	0.07%	300.00	0.01%
应收账款	878,440.88	41.45%	841,323.41	40.03%	599,974.76	29.31%
预付款项	198,514.91	9.37%	218,393.62	10.39%	215,248.16	10.52%
应收股利	-	-	129.05	0.01%	-	-
其他应收款	51,691.02	2.44%	65,282.45	3.11%	245,022.37	11.97%
存货	407,008.79	19.20%	425,243.72	20.23%	455,447.19	22.25%
流动资产合计	2,119,463.00	100.00%	2,101,782.66	100.00%	2,046,653.45	100.00%

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款及存货账面价值合计占流动资产比例分别为 99.96%、99.89%和 99.62%，为流动资产主要构成部分。

①货币资金

最近三年，公司货币资金的明细情况如下：

单位：万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
----	------------	------------	------------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
现金	332.80	0.06%	236.74	0.04%	279.40	0.05%
银行存款	566,627.52	98.42%	538,569.70	98.08%	516,830.96	97.49%
其他货币资金	8,780.98	1.53%	10,319.44	1.88%	13,002.26	2.45%
货币资金合计	575,741.30	100.00%	549,125.88	100.00%	530,112.62	100.00%

2010年末、2011年末和2012年末，公司货币资金账面价值占流动资产的比例分别为25.90%、26.13%和27.16%，公司货币资金中绝大部分为银行存款。其他货币资金主要为开具银行保函的保证金存款。

②交易性金融资产

截至2012年12月31日，公司交易性金融资产余额为385.31万元，占公司流动资产的比例为0.02%。最近三年末，公司所持交易性金融资产余额均较小，且均为原城建集团二级子公司投资公司持有的少量证券投资。公司于2012年6月取得投资公司100%股权，并纳入本公司的合并报表，此前本公司2010-2011年末实际报表中无交易性金融资产。

③应收票据

公司的应收票据主要由银行承兑汇票和商业承兑汇票构成。最近三年，公司应收票据明细情况如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
银行承兑汇票	7,340.78	95.57%	1,032.45	66.13%	300.00	100.00%
商业承兑汇票	340.00	4.43%	528.86	33.87%	-	-
应收票据合计	7,680.78	100.00%	1,561.30	100.00%	300.00	100.00%

2010年末、2011年末和2012年末，公司应收票据账面价值占流动资产的比例分别为0.01%、0.07%和0.36%。报告期各期末，公司应收票据无质押情况，且不存在因出票人无力履约而将票据转为应收账款或公司已将票据背书给他方但尚未到期的情况。

④应收账款

本公司应收账款主要为应收取的已结算工程合同款和质量保证金等相关款项。2010年末、2011年末和2012年末，公司应收账款账面价值分别为599,974.76万元、841,323.41万元和878,440.88万元，占流动资产的比例分别为29.31%、40.03%和41.45%，为公司流动资产的主要构成项目之一。

报告期内，公司应收账款逐年增加，主要是公司近年来施工项目较多，相关工程项目收入集中在年末结算，导致期末应收账款增加。

最近三年，公司应收账款账龄和坏账准备计提情况如下：

单位：万元

账龄	2012-12-31			2011-12-31			2010-12-31		
	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备	账面余额	比例	坏账准备
一年以内	592,805.95	63.72%	29,640.30	665,669.79	74.78%	33,283.49	471,707.85	74.39%	23,585.39
一至二年	210,295.14	22.61%	10,514.76	129,608.36	14.56%	6,480.42	114,102.30	18.00%	5,705.11
二至三年	58,783.90	6.32%	2,939.19	54,351.11	6.11%	2,717.56	23,137.39	3.65%	1,156.87
三年以上	68,396.92	7.35%	8,746.77	40,495.11	4.55%	6,319.50	25,127.12	3.96%	3,652.52
合计	930,281.90	100.00%	51,841.02	890,124.37	100.00%	48,800.96	634,074.66	100.00%	34,099.90

从账龄结构来看，公司应收账款账龄主要为二年以内。2010年末、2011年末和2012年末，公司二年以内的应收账款合计余额占比分别为92.39%、89.34%和86.33%，一年以内的应收账款余额占比分别为74.39%、74.78%和63.72%。从本公司业务特点来看，公司应收账款账龄结构较为合理，回收风险总体较低。

⑤预付账款

最近三年，公司预付款项按账龄列示如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一年以内	70,977.47	35.75%	101,080.51	46.28%	190,767.19	88.63%
一至二年	16,808.21	8.47%	102,164.39	46.78%	6,875.84	3.19%
二至三年	98,749.22	49.74%	4,172.97	1.91%	9,659.68	4.49%
三年以上	11,980.00	6.04%	10,975.75	5.03%	7,945.46	3.69%
合计	198,514.91	100.00%	218,393.62	100.00%	215,248.16	100.00%

2010年末、2011年末和2012年末，公司预付账款账面价值分别为215,248.16万元、218,393.62万元和198,514.91万元，占流动资产的比例分别为10.52%、10.39%和9.37%，为公司流动资产主要构成项目之一。公司的预付款项主要包括预付分包工程款、预付设备和原材料采购款以及预付土地款等。

从账龄结构看，公司2011年末一至二年预付账款、以及2012年末一至二年和二至三年预付账款较年初大幅变化，主要原因是公司2010年通过挂牌出让方式取得上海市徐汇区滨江C单元188N-Q-1地块（龙华机场3号），并于2010年8月25日前向上海市徐汇区规划和土地管理局缴纳土地出让金92,800万元；截至2012年末，由于尚未交地，公司未能办妥该项土地使用权证。

⑥应收股利

2011年，公司应收股利期末余额为129.05万元，主要系应收上海辉固岩土工程技术有限公司宣告发放的股利。2012年2月，公司已全额收到上述应收股利。

⑦其他应收款

公司其他应收款主要由工程押金、投标保证金、项目质保金、备用金等构成。2010年末、2011年末和2012年末，公司其他应收款账面价值分别为245,022.37万元、65,282.45万元和51,691.02万元，占流动资产的比例分别为11.97%、3.11%和2.44%。

2010年末公司其他应收款金额较大，主要是原城建集团二级子公司投资公司向城建集团、城建置业、滨江置业等提供借款，该等关联方借款均在2011年内清理完毕。2012年6月公司完成同一控制下重组，将投资公司等纳入合并范围，使得公司2010年末比较式报表体现较多对关联方其他应收款。从比较式报表看，2010年末公司对关联方其他应收款余额为210,779.82万元，2011年末降至248.20万元，系为公司对合营企业其他应收款；而从实际年报披露口径看，2010年末、2011年末和2012年末，公司对关联方其他应收款余额分别为653.68万元、238.97万元和9.58万元，均为公司对合营企业的其他应收款。

⑧存货

公司存货主要由工程施工、在产品、原材料等组成。2010年末、2011年末和2012年末，公司存货账面价值变动较小，占流动资产的比例分别为22.25%、20.23%和19.20%，在流动资产构成中较为稳定。

最近三年，公司存货明细如下：

单位：万元

项目	2012-12-31			2011-12-31			2010-12-31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
工程施工	347,700.41	-	347,700.41	360,575.54	-	360,575.54	396,462.84	-	396,462.84
原材料	18,452.03	-	18,452.03	20,940.75	-	20,940.75	21,370.60	-	21,370.60
产成品	5,060.06	-	5,060.06	3,830.73	-	3,830.73	3,415.60	-	3,415.60
在产品	25,383.91	-	25,383.91	4,296.14	-	4,296.14	3,586.90	-	3,586.90
周转材料	2,679.72	-	2,679.72	2,209.92	-	2,209.92	2,310.35	-	2,310.35
开发成本	-	-	-	25,314.31	-	25,314.31	19,670.29	-	19,670.29
开发产品	854.75	-	854.75	854.75	-	854.75	854.75	-	854.75
出租开发产品	6,607.13	-	6,607.13	6,837.02	-	6,837.02	7,254.69	-	7,254.69
科技开发产品	270.79	-	270.79	384.57	-	384.57	-	-	-
在途物资	-	-	-	-	-	-	290.18	-	290.18
委托加工物资	-	-	-	-	-	-	231.00	-	231.00
合计	407,008.79	-	407,008.79	425,243.72	-	425,243.72	455,447.19	-	455,447.19

工程施工在存货账面价值中所占比例最高，2010年末、2011年末和2012年末占比分别为87.05%、84.79%和85.43%。

(2) 非流动资产

公司非流动资产主要为长期应收款、在建工程和固定资产。最近三年，公司非流动资产构成情况如下：

单位：万元

非流动资产 明细	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例

可供出售金融资产	3,497.36	0.12%	3,279.40	0.14%	3,417.49	0.17%
长期应收款	1,457,795.85	51.76%	1,453,550.75	62.81%	1,339,191.95	65.72%
长期股权投资	81,167.42	2.88%	65,626.62	2.84%	66,112.24	3.24%
投资性房地产	817.75	0.03%	856.96	0.04%	896.17	0.04%
固定资产	261,883.45	9.30%	237,533.19	10.26%	225,775.13	11.08%
在建工程	864,397.62	30.69%	411,582.31	17.79%	236,265.02	11.59%
固定资产清理	-	-	-	-	61.10	0.00%
无形资产	110,983.47	3.94%	117,546.38	5.08%	138,256.64	6.78%
商誉	4,397.84	0.16%	4,397.84	0.19%	4,397.84	0.22%
长期待摊费用	4,687.21	0.17%	4,591.80	0.20%	2,183.78	0.11%
递延所得税资产	12,859.12	0.46%	15,104.05	0.65%	11,260.56	0.55%
其他非流动资产	14,000.00	0.50%	-	-	10,000.00	0.49%
非流动资产合计	2,816,487.10	100.00%	2,314,069.32	100.00%	2,037,817.92	100.00%

①可供出售金融资产

公司持有可供出售金融资产的金额较小。2012 年末，公司可供出售金融资产的账面值为 3,497.36 万元，主要系原城建集团下属企业所持有的已上市公司股份。随着 2012 年 6 月公司完成重大资产重组，公司取得城建集团部分下属公司股权，该等可供出售金融资产也一同纳入公司合并报表范围。

②长期应收款

公司长期应收款主要系隧道股份及原城建集团二级子公司基建公司、投资公司等从事基础设施建设投资业务形成。该长期应收款作为一项金融资产，代表项目公司在一定期间内向交易对方收取确定金额货币资金的权利，通常具有回购周期长、单笔回购金额大的特点。

最近三年，公司长期应收款余额如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	较年初变动	金额	较年初变动	金额	较年初变动
长期应收款	1,457,795.85	0.29%	1,453,550.75	8.54%	1,339,191.95	78.84%

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司长期应收款余额分别为 1,339,191.95

万元、1,453,550.75 万元和 1,457,795.85 万元，占非流动资产的比例分别为 65.72%、62.81%和 51.76%，为公司最主要的非流动资产项目。

2011 年末，公司长期应收款余额较年初增加 114,358.80 万元，增幅为 8.54%，主要是常州奔牛机场扩建 BT 项目部分工程竣工转入长期应收款；2012 年末，公司长期应收款余额变动较小。

③长期股权投资

公司长期股权投资主要包括对合营、联营公司股权投资和以成本法核算的对其他公司的长期股权投资。

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司长期股权投资账面价值分别为 66,112.24 万元、65,626.62 万元和 81,167.42 万元，分别占非流动资产的 3.24%、2.84%和 2.88%，在公司资产构成中较为稳定。

最近三年，公司长期股权投资情况如下：

单位：万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
长期股权投资账面余额	81,201.42	65,660.62	66,161.24
其中：合营企业	510.92	678.73	833.06
联营企业	4,720.87	2,860.64	3,037.93
其他长期股权投资	75,969.63	62,121.25	62,290.25
减：长期股权投资减值准备	34.00	34.00	49.00
长期股权投资账面价值	81,167.42	65,626.62	66,112.24

2012 年末，公司长期股权投资账面价值较年初增加 15,540.80 万元，增幅为 23.68%，主要系 2012 年投资公司出资 14,000 万元购买建银城投（上海）绿色环保股权投资有限公司 10% 股权，截至 2012 年末，投资公司共持有其 11.11% 股权，对其股权投资余额合计 20,000 万元。

④投资性房地产

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司投资性房地产账面价值分别为 896.17 万元、856.96 万元和 817.75 万元，占非流动资产的比例分别为 0.04%、0.04%和

0.03%。

最近三年，公司投资性房地产明细如下：

单位：万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
1、账面原值合计	1,650.98	1,650.98	1,650.98
房屋、建筑物	1,650.98	1,650.98	1,650.98
2、累计折旧和累计摊销合计	833.23	794.02	754.81
房屋、建筑物	833.23	794.02	754.81
3、投资性房地产净值合计	817.75	856.96	896.17
房屋、建筑物	817.75	856.96	896.17
4、投资性房地产减值准备累计金额合计	-	-	-
房屋、建筑物	-	-	-
5、投资性房地产账面价值合计	817.75	856.96	896.17
房屋、建筑物	817.75	856.96	896.17

⑤固定资产

2010年末、2011年末和2012年末，公司固定资产账面价值分别为225,775.13万元、237,533.19万元和261,883.45万元，占非流动资产的比例分别为11.08%、10.26%和9.30%。

最近三年，公司固定资产构成如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一、账面原值合计：	615,300.53	100.00%	567,832.20	100.00%	514,944.36	100.00%
其中：房屋及建筑物	134,685.41	21.89%	131,483.40	23.16%	119,155.15	23.14%
试验设备	4,634.08	0.75%	4,288.27	0.76%	3,149.27	0.61%
施工设备	190,245.68	30.92%	178,598.26	31.45%	162,590.05	31.57%
运输工具	21,223.70	3.45%	21,413.87	3.77%	21,001.83	4.08%
生产设备	27,102.14	4.40%	27,649.51	4.87%	16,688.85	3.24%
非标设备	213,645.23	34.72%	176,917.21	31.16%	164,706.84	31.99%
临时设施	2,604.42	0.42%	7,313.70	1.29%	6,564.48	1.27%

行政及其他	21,159.86	3.44%	20,167.97	3.55%	21,087.89	4.10%
二、累计折旧合计:	349,405.82	100.00%	325,997.59	100.00%	284,651.68	100.00%
其中: 房屋及建筑物	34,932.78	10.00%	31,224.95	9.58%	27,732.75	9.74%
试验设备	3,093.46	0.89%	2,705.60	0.83%	2,843.55	1.00%
施工设备	132,440.38	37.90%	119,368.10	36.62%	112,763.94	39.61%
运输工具	15,545.88	4.45%	14,154.21	4.34%	13,639.42	4.79%
生产设备	15,369.83	4.40%	15,118.02	4.64%	11,740.54	4.12%
非标设备	135,621.24	38.81%	127,018.79	38.96%	99,743.81	35.04%
临时设施	867.11	0.25%	5,615.83	1.72%	5,094.80	1.79%
行政及其他	11,535.12	3.30%	10,792.10	3.31%	11,092.87	3.90%
三、固定资产账面净值合计	265,894.71	100.00%	241,834.61	100.00%	230,292.69	100.00%
其中: 房屋及建筑物	99,752.63	37.52%	100,258.45	41.46%	91,422.40	39.70%
试验设备	1,540.63	0.58%	1,582.67	0.65%	305.72	0.13%
施工设备	57,805.30	21.74%	59,230.16	24.49%	49,826.11	21.64%
运输工具	5,677.81	2.14%	7,259.66	3.00%	7,362.41	3.20%
生产设备	11,732.31	4.41%	12,531.49	5.18%	4,948.31	2.15%
非标设备	78,023.99	29.34%	49,898.42	20.63%	64,963.03	28.21%
临时设施	1,737.31	0.65%	1,697.87	0.70%	1,469.68	0.64%
行政及其他	9,624.74	3.62%	9,375.87	3.88%	9,995.01	4.34%
四、减值准备合计	4,011.26	100.00%	4,301.42	100.00%	4,517.56	100.00%
其中: 房屋及建筑物	1,375.20	34.28%	1,375.20	31.97%	1,375.20	30.44%
试验设备	27.31	0.68%	27.31	0.64%	27.31	0.60%
施工设备	1,473.92	36.74%	1,763.89	41.01%	1,868.68	41.36%
运输工具	3.69	0.09%	3.69	0.09%	84.50	1.87%
生产设备	1,131.12	28.20%	1,131.21	26.30%	1,148.81	25.43%
非标设备	-	-	-	-	-	-
临时设施	-	-	-	-	-	-
行政及其他	-	-	0.11	0.00%	13.05	0.29%
五、固定资产账面价值合计	261,883.45	100.00%	237,533.19	100.00%	225,775.13	100.00%
其中: 房屋及建筑物	98,377.42	37.57%	98,883.25	41.63%	90,047.20	39.88%
试验设备	1,513.31	0.58%	1,555.36	0.65%	278.41	0.12%

施工设备	56,331.38	21.51%	57,466.27	24.19%	47,957.43	21.24%
运输工具	5,674.12	2.17%	7,255.97	3.05%	7,277.91	3.22%
生产设备	10,601.18	4.05%	11,400.28	4.80%	3,799.50	1.68%
非标设备	78,023.99	29.79%	49,898.42	21.01%	64,963.03	28.77%
临时设施	1,737.31	0.66%	1,697.87	0.71%	1,469.68	0.65%
行政及其他	9,624.74	3.68%	9,375.76	3.95%	9,981.96	4.42%

公司固定资产主要由房屋及建筑物、施工设备、非标设备等组成，其中非标设备主要为隧道掘进所需的盾构、顶管机及钢模等。2011年末，公司固定资产账面价值较期初变动较小；2012年末，公司固定资产账面价值较期初增加24,350.26万元，增幅为10.25%，主要是公司本期采购价值4.1亿元大型盾构设备所致。

⑥在建工程

公司在建工程主要为承建的城市基础设施建设项目。2010年末、2011年末和2012年末，公司在建工程账面价值分别为236,265.02万元、411,582.31万元和864,397.62万元，占非流动资产的比例分别为11.59%、17.79%和30.69%，目前为公司第二大非流动资产项目，仅次于长期应收款。

最近三年，公司主要在建工程项目及其占在建工程账面价值的比例如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	账面值	占比	账面值	占比	账面值	占比
杭州钱江隧道及接线工程	275,058.01	31.82%	202,090.41	49.10%	101,568.11	42.99%
南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段BT项目	275,001.40	31.81%	21,912.42	5.32%	-	-
昆明南连接线高速公路BOT项目	197,113.42	22.80%	801.34	0.19%	-	-
杭州湾新区基础设施项目	67,257.26	7.78%	51,696.78	12.56%	2.48	-
场中路、康宁路改造项目	19,200.21	2.22%	10,564.75	2.57%	-	-
南昌沿江大道连通工程项目	-	-	56,810.46	13.80%	2,593.60	1.10%
金坛城南基础配套工程项目	-	-	33,044.01	8.03%	5,015.28	2.12%
奔牛机场扩建项目	-	-	-	-	93,518.41	39.58%
合计	833,630.30	96.44%	376,920.17	91.58%	202,697.88	85.79%

2011年末，公司在建工程较2010年末增加175,317.29万元，增幅为74.20%，

主要是由于公司承建的杭州钱江隧道及接线工程项目建设增加投入 10.05 亿元、南昌沿江大道连通工程项目建设增加投入 5.42 亿元以及杭州湾新区基础设施项目增加投入 5.17 亿元所致。

2012 年末,公司在建工程较 2011 年末增加 452,815.31 万元,增幅为 110.02%,主要是由于公司承建的南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目建设增加投入 25.31 亿元、昆明南连接线高速公路 BOT 项目增加投入 19.63 亿元以及杭州钱江隧道及接线工程项目建设增加投入 7.30 亿元所致。

⑦无形资产

2010 年末、2011 年末和 2012 年末,公司无形资产账面价值分别为 138,256.64 万元、117,546.38 万元和 110,983.47 万元,占非流动资产的比例分别为 6.78%、5.08%和 3.94%。

公司无形资产主要由土地使用权、竹园污水特许经营权、嘉浏高速专营权、软件及专利权组成。最近三年,公司无形资产构成如下:

单位:万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1、账面原值合计	169,009.77	100.00%	168,719.14	100.00%	196,732.72	100.00%
土地使用权	35,524.21	21.02%	35,699.07	21.16%	16,983.32	8.63%
竹园污水特许经营权	47,000.66	27.81%	47,000.66	27.86%	47,000.66	23.89%
专利权	120.53	0.07%	120.53	0.07%	-	-
软件	697.92	0.41%	232.43	0.14%	82.87	0.04%
嘉浏高速专营权	85,666.44	50.69%	85,666.44	50.77%	82,936.21	42.16%
常洪隧道收费权	-	-	-	-	49,729.66	25.28%
2、累计摊销合计	58,026.30	100.00%	51,172.75	100.00%	58,476.08	100.00%
土地使用权	4,194.97	7.23%	3,509.93	6.86%	2,901.04	4.96%
竹园污水特许经营权	11,646.87	20.07%	9,963.35	19.47%	8,279.84	14.16%
专利权	52.67	0.09%	40.29	0.08%	-	-
软件	167.10	0.29%	71.74	0.14%	35.91	0.06%
嘉浏高速专营权	41,964.69	72.32%	37,587.43	73.45%	30,479.95	52.12%

常洪隧道收费权	-	-	-	-	16,779.35	28.69%
3、减值准备合计	-	-	-	-	-	-
4、账面价值合计	110,983.47	100.00%	117,546.38	100.00%	138,256.64	100.00%
土地使用权	31,329.24	28.23%	32,189.13	27.38%	14,082.28	10.19%
竹园污水特许经营权	35,353.79	31.86%	37,037.31	31.51%	38,720.82	28.01%
专利权	67.86	0.06%	80.24	0.07%	-	-
软件	530.82	0.48%	160.70	0.14%	46.96	0.03%
嘉浏高速专营权	43,701.75	39.38%	48,079.01	40.90%	52,456.26	37.94%
常洪隧道收费权	-	-	-	-	32,950.31	23.83%

2011 年末，公司无形资产账面价值较 2010 年末减少 20,710.26 万元，降幅为 14.98%，主要是由于 2011 年 3 月公司子公司宁波常洪隧道发展有限公司与宁波市市政管理处签署《宁波常洪隧道项目提前回购协议》，宁波市市政管理处支付回购款总额 33,160.22 万元，导致常洪隧道收费权从无形资产中转销所致；2012 年末，公司无形资产账面价值因正常摊销而有所下降。

⑧商誉

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司商誉账面价值均为 4,397.84 万元，占非流动资产的比例约为 0.2%。

公司形成商誉的原因为：2009 年 12 月 30 日，公司子公司城建院与合肥城建投资控股有限公司签订《产权转让协议》，合肥城建投资控股有限公司将持有的合肥市市政设计院有限公司 100% 国有股权转让给城建院，经公开拍卖确定的转让价格为 5,468.52 万元。合肥城建投资控股有限公司为公司非关联方，在购买日，合肥市市政设计院有限公司可辨认净资产公允价值为 1,070.68 万元，形成商誉 4,397.84 万元。报告期各期末采用未来收益法进行测试，未发现减值因素。

⑨长期待摊费用

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司长期待摊费用账面价值分别为 2,183.78 万元、4,591.80 万元和 4,687.21 万元，占非流动资产的比例分别为 0.11%、0.20% 和 0.17%。

最近三年，公司长期待摊费用构成如下：

单位：万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
预付租赁费	19.20	48.00	76.80
收费结算入网费	95.29	104.81	114.33
租入固定资产装修	4,572.73	4,438.99	1,992.64
合计	4,687.21	4,591.80	2,183.78

⑩其他非流动资产

2010年末、2011年末和2012年末，公司其他非流动资产分别为10,000.00万元、0.00万元和14,000.00万元，占非流动性资产比例为0.49%、0.00%和0.50%。

2011年末，公司其他非流动资产较2010年末减少10,000万元，主要原因是原城建集团二级子公司第二管线对上海益恒置业有限公司10,000万元委托贷款到期收回所致。2012年末，公司增加14,000.00万元其他非流动资产，系基建公司子公司常州晟龙和常州晟城认购所发行信托产品的劣后部分所致。

综上所述，公司报告期内资产结构合理，符合所属行业的基本特征，资产变动趋势正常，资产质量良好，主要资产的减值准备提取情况与资产质量实际情况相符，减值准备计提充足。

2、负债状况分析

(1) 负债的构成情况

报告期内，公司负债构成情况如下：

单位：万元

项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债	2,467,709.84	64.58%	1,937,622.31	56.69%	1,791,048.41	56.34%
非流动负债	1,353,481.34	35.42%	1,480,150.40	43.31%	1,387,859.27	43.66%
负债合计	3,821,191.18	100.00%	3,417,772.72	100.00%	3,178,907.68	100.00%

公司总体负债规模较大，并随公司业务扩张而逐年增加。2010年末、2011年末公司负债结构基本稳定，由于2012年末公司短期借款增幅较大，使得流动

负债占比明显上升。

公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收账款和其他应付款构成；非流动负债主要由长期借款、应付债券和其他非流动负债构成。

(2) 流动负债

报告期内，公司流动负债情况如下：

单位：万元

流动负债 明细	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	581,456.00	23.56%	257,106.00	13.27%	382,563.43	21.36%
应付票据	7,100.00	0.29%	5,450.00	0.28%	8,355.76	0.47%
应付账款	1,127,994.93	45.71%	952,162.72	49.14%	803,924.64	44.89%
预收款项	470,712.33	19.07%	507,812.53	26.21%	413,979.19	23.11%
应付职工薪酬	6,332.28	0.26%	6,130.90	0.32%	6,654.59	0.37%
应交税费	49,023.76	1.99%	37,265.68	1.92%	30,909.92	1.73%
应付利息	2,051.75	0.08%	2,077.36	0.11%	1,939.78	0.11%
应付股利	926.35	0.04%	7,478.65	0.39%	1,550.40	0.09%
其他应付款	137,112.44	5.56%	112,138.48	5.79%	136,070.70	7.60%
一年内到期的非流动 负债	85,000.00	3.44%	50,000.00	2.58%	5,100.00	0.28%
流动负债合计	2,467,709.84	100.00%	1,937,622.31	100.00%	1,791,048.41	100.00%

2010年末、2011年末和2012年末，公司短期借款、应付账款、预收款项及其他应付款合计占流动负债比例分别为96.96%、94.41%和93.90%，为流动负债主要构成部分。

①短期借款

最近三年，公司短期借款构成如下：

单位：万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
保证借款	168,206.00	69,106.00	166,300.00
信用借款	298,000.00	140,000.00	170,000.00
质押借款	39,000.00	48,000.00	28,881.36

承兑汇票贴现	76,250.00	-	12,382.07
应收账款保理借款	-	-	5,000.00
合计	581,456.00	257,106.00	382,563.43

2011 年末,公司短期借款较 2010 年末减少 125,457.43 万元,降幅为 32.79%,主要是公司调整长短期借款结构,增加部分长期借款,同时偿还了部分短期保证借款;2012 年末,公司短期借款较 2011 年末增加 211,450.00 万元,增幅为 126.15%,主要是由于公司承建的杭州钱江隧道及接线、昆明南连接线高速公路 BOT 项目以及南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目等建设工程投入增加所致。

2012 年末,公司无已到期但未偿还的短期借款。

②应付票据

最近三年,公司应付票据金额较小,构成如下:

单位:万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
银行承兑汇票	-	2,450.00	700.00
商业承兑汇票	7,100.00	3,000.00	7,655.76
合计	7,100.00	5,450.00	8,355.76

注:商业承兑汇票中无担保票据。

③应付账款

应付账款主要为公司工程施工项目中应付供应商及分包商的原材料款、工程进度结算款等。

2010 年末、2011 年末和 2012 年末,公司应付账款账面金额分别为 803,924.64 万元、952,162.72 万元和 1,127,994.93 万元,占流动负债的比例分别为 44.89%、49.14%和 45.71%,在公司流动负债中占比最高。

④预收款项

预收账款主要为收到工程承包项目业主先期预付资金、项目备料款等。

2010 年末、2011 年末和 2012 年末,公司预收款项账面金额分别为 413,979.19

万元、507,812.53 万元和 470,712.33 万元，占流动负债的比例分别为 23.11%、26.21%和 19.07%。

⑤其他应付款

其他应付款主要包括工程押金、工程质量保证金、投标保证金、往来款代垫费用等。

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司其他应付款账面金额分别为 136,070.70 万元、112,138.48 万元和 137,112.438 万元，占流动资产的比例分别为 7.60%、5.79%和 5.56%，金额和占比较为稳定。

(3) 非流动负债

最近三年，公司非流动负债情况如下：

单位：万元

非流动负债项目	2012-12-31		2011-12-31		2010-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	1,037,639.78	76.66%	1,170,620.00	79.09%	1,097,081.00	79.05%
应付债券	138,646.48	10.24%	138,347.87	9.35%	138,043.98	9.95%
长期应付款	16,692.96	1.23%	20,692.96	1.40%	22,709.46	1.64%
专项应付款	757.26	0.06%	900.24	0.06%	684.48	0.05%
预计负债	10,342.63	0.76%	12,347.67	0.83%	13,022.19	0.94%
递延所得税负债	20,684.87	1.53%	15,022.51	1.01%	6,273.92	0.45%
其他非流动负债	128,717.37	9.51%	122,219.15	8.26%	110,044.23	7.93%
非流动负债合计	1,353,481.34	100.00%	1,480,150.40	100.00%	1,387,859.27	100.00%

2010-2012 年末，公司长期借款、应付债券及其他非流动负债合计占非流动负债比例分别为 96.92%、96.69%和 96.42%，为非流动负债主要构成部分。

①长期借款

2010 年末、2011 年末和 2012 年末，公司长期借款账面金额分别为 1,097,081.00 万元、1,170,620.00 万元和 1,037,639.78 万元，占非流动负债的比例分别为 79.05%、79.09%和 76.66%，是公司最主要的非流动负债。

最近三年，公司长期借款的分类构成如下：

单位：万元

借款类别	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
质押借款	730,120.00	808,120.00	756,081.00
保证借款	121,019.78	230,000.00	252,800.00
信用借款	186,500.00	132,500.00	88,200.00
合计	1,037,639.78	1,170,620.00	1,097,081.00

2011年末，公司长期借款较2010年末增加73,539.00万元，增幅为6.70%，主要是公司调整长短期借款结构，增加了部分长期借款，同时偿还了部分短期借款；2012年末，公司长期借款较2011年末减少132,980.22万元，降幅为11.36%，主要是部分长期借款转入一年内到期的非流动负债及公司归还长期借款所致。

2012年末，公司金额前五名的长期借款情况如下：

单位：万元

贷款单位	借款起始日	借款终止日	利率(%)	账面余额	占长期借款期末余额的比例
工商银行外滩支行	2009.08.31	2033.08.30	5.346	439,600.00	42.37%
中国银行杭州市庆春支行	2009.07.10	2027.12.31	基准利率下浮10%	121,500.00	11.71%
建行常州分行营业部	2007.05.29	2020.05.28	6.345	96,635.00	9.31%
交银国际信托有限公司	2012.12.27	2016.12.26	6.15	79,900.00	7.70%
建行上海五支行	2007.05.29	2020.05.28	6.345	79,065.00	7.62%
合计	-	-	-	816,700.00	78.71%

②应付债券

最近三年，公司应付债券余额变动情况如下：

单位：万元

债券名称	面值	发行金额	应付债券余额		
			2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
09隧道债	140,000.00	140,000.00	138,646.48	138,347.87	138,043.98

公司于2009年10月21日发行票面总额为14亿元人民币、期限为7年的公司债券，简称“09隧道债”。公司债券采用单利按年计息，每年付息一次，到期一次还本，前5年票面利率为5.55%，第5年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。城建集团为公司本期债券本息兑付提供全额无条件不可撤销

的连带责任保证担保。

③长期应付款

2010年末、2011年末和2012年末，公司长期应付款账面金额分别为22,709.46万元、20,692.96万元和16,692.96万元，占非流动负债的比例分别为1.64%、1.40%和1.23%。

公司长期应付款主要为子公司上海嘉浏高速公路建设发展有限公司购买嘉浏高速经营权时形成，按照合同约定逐期偿还。

④其他非流动负债

最近三年，公司其他非流动负债主要为动迁补偿，具体明细如下：

单位：万元

项目	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
资产补贴	1,636.90	462.78	162.00
动迁补偿	124,977.72	121,756.37	109,882.23
递延收益	2,102.75	-	-
合计	128,717.37	122,219.15	110,044.33

3、偿债能力分析

最近三年，公司主要偿债能力指标如下：

财务指标	2012-12-31	2011-12-31	2010-12-31
流动比率	0.86	1.08	1.14
速动比率	0.69	0.87	0.89
资产负债率（合并）	77.42%	77.40%	77.83%
财务指标	2012年度	2011年度	2010年度
利息保障倍数	2.90	2.77	4.03

注：利息保障倍数 = (利润总额+计入财务费用的利息支出-计入财务费用的利息收入) / (计入财务费用的利息支出-计入财务费用的利息收入)，下表同。

2010年末、2011年末和2012年末，公司流动比率分别为1.14、1.08和0.86，速动比率分别为0.89、0.87和0.69，2012年末出现明显下降，主要是由于公司2012年在建工程投入增加，短期借款增幅较大所致。2010年末、2011年末和2012

年末，公司合并报表口径资产负债率分别为 77.83%、77.40%和 77.42%，基本保持稳定。

2010 年、2011 年和 2012 年，公司利息保障倍数分别为 4.03、2.77 和 2.90，2011 年有所下降，主要是由于 2011 年常州高架二期项目竣工，利息费用停止资本化所致。

A 股建筑业可比上市公司 2012 年度有关偿债能力指标如下：

公司简称	资产负债率	流动比率	速动比率	利息保障倍数
中国建筑	78.59%	1.35	0.69	5.73
中国中铁	83.92%	1.19	0.65	2.37
中国中冶	83.81%	1.14	0.62	-1.17
中国铁建	84.74%	1.13	0.66	3.85
中铁二局	85.64%	1.08	0.69	2.96
腾达建设	77.58%	1.29	0.41	1.59
科达股份	75.95%	1.03	0.61	1.98
浦东建设	64.00%	1.09	0.93	3.48
上海建工	84.50%	1.13	0.64	28.53
葛洲坝	78.53%	1.18	0.61	3.02
均值	79.73%	1.16	0.65	3.12
中位数	81.20%	1.14	0.65	2.99
隧道股份	77.42%	0.86	0.69	2.90

数据来源：Wind 资讯。

注：上表中资产负债率为合并报表口径，此外中国中冶与上海建工的利息保障倍数异常，在计算同行业均值时予以剔除。

由上表可见，公司资产负债率略低于行业平均，流动比率略低于行业平均，速动比率略高于行业平均，利息保障倍数略低于行业平均。总体而言，公司主要偿债能力指标与 A 股同行业平均水平较为接近。

4、现金流量分析

最近三年，公司合并现金流量表主要数据如下：

单位：万元

项目	2012年	2011年	2010年
经营活动产生的现金流量净额	197,835.94	388,380.56	-54,520.70
投资活动产生的现金流量净额	-186,033.55	-243,938.07	-541,893.75
筹资活动产生的现金流量净额	15,924.88	-124,337.87	402,033.60

2010年、2011年和2012年，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-54,520.70万元、388,380.56万元和197,835.94万元。2010年公司经营性现金流为负，主要是2010年上海召开世博会，公司新开工项目较多，而工程项目收入集中在年末结算，导致2010年末应收的工程款同比增加263,880.70万元。2012年公司经营性现金流比2011年减少190,544.62万元，降幅为49.06%，系年内对外支付各类分包款、材料费等大幅增加所致。

2010年、2011年和2012年，公司投资活动产生的现金流量净额分别为-541,893.75万元、-243,938.07万元和-186,033.55万元。报告期公司投资活动产生的现金流均为负，主要是由于公司从事基础设施建设投资项目增加，导致现金流出较多。

2010年、2011年和2012年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为402,033.60万元、-124,337.87万元和15,924.88万元。报告期公司主要筹资渠道是银行借款，随着公司增加或偿还借款而使各年度筹资活动产生的现金流出现起伏波动。

5、资产周转能力及变动趋势分析

最近三年，公司主要资产周转率指标如下：

时间	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）	总资产周转率（次）
2012年	4.60	2.56	0.47
2011年	3.88	2.73	0.46
2010年	3.92	4.31	0.54

A股建筑业可比上市公司2012年有关资产周转能力指标如下：

公司简称	存货周转率（次）	应收账款周转率（次）	总资产周转率（次）
中国建筑	2.48	7.77	0.99
中国中铁	2.47	4.89	0.95

中国中冶	1.80	4.89	0.67
中国铁建	3.50	7.19	1.07
中铁二局	4.72	5.96	1.60
腾达建设	0.51	3.12	0.31
科达股份	1.64	2.51	0.58
浦东建设	1.10	3.55	0.09
上海建工	3.41	10.61	1.23
葛洲坝	2.37	13.55	0.75
均值	2.40	6.40	0.82
中位数	2.42	5.43	0.85
隧道股份	4.60	2.56	0.47

数据来源：Wind 资讯。

2012 年，公司存货周转率高于行业平均水平，而应收账款周转率低于行业平均水平，由于应收账款等主要资产的周转率下降，导致报告期内公司总资产周转率呈下降趋势，且低于行业平均。

（二）盈利能力分析

1、营业收入、营业成本及毛利分析

最近三年，公司营业收入、营业成本和毛利具体情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	2,198,897.36	1,969,136.65	2,019,175.61
营业成本	1,915,432.68	1,707,705.44	1,760,027.29
毛利	283,464.68	261,431.20	259,148.32
毛利率	12.89%	13.28%	12.83%

近年来，随着国家宏观调控深入，在世博会后上海本地市场缩减及宏观经济资金面趋紧的压力下，公司充分发掘自身优势，积极开拓外埠市场，实现了主营业务的稳步发展。

通过完善内控制度，加强成本控制，最近三年公司营业收入及营业成本基本保持稳定，盈利水平逐年有所提升。2011 年公司营业收入同比下降 2.48%，营业

成本则同比下降 2.97%，毛利达 26.14 亿元，较 2010 年增加 0.23 亿元。2012 年公司营业收入同比上升 11.67%，营业成本同比上升 12.16%，毛利达 28.35 亿元，较 2011 年增加 2.20 亿元。

(1) 营业收入

①营业收入构成情况

最近三年，公司营业收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
主营业务收入	2,190,611.61	1,955,309.78	2,013,034.95
其他业务收入	8,285.76	13,826.87	6,140.66
营业收入	2,198,897.36	1,969,136.65	2,019,175.61

②主营业务收入按业务分类情况

公司的主要业务收入由施工业、设计服务、运营服务和机械加工及制造组成。最近三年，公司主营业务收入按业务分类如下：

单位：万元

行业名称	2012 年度	2011 年度	2010 年度
施工业	1,992,613.54	1,778,662.32	1,851,969.64
设计服务	98,376.44	92,043.94	83,312.14
运营业务	36,580.23	43,032.97	37,708.55
机械加工及制造	14,676.25	27,424.90	21,377.38
其他	48,365.15	14,145.64	18,667.24
合计	2,190,611.61	1,955,309.78	2,013,034.95

公司最主要的业务是施工业，2010 年、2011 年和 2012 年分别实现施工业务收入 1,851,969.64 万元、1,778,662.32 万元和 1,992,613.54 万元，占公司主营业务收入的比重分别为 92.00%、90.97% 和 90.96%。

设计服务业务虽然收入所占比重较低，但其属于智力密集型业务，盈利能力较强，且有利于公司实现设计施工一体化、开展设计施工总承包业务，对公司业务保持竞争力具有积极意义。

运营业务收入主要来源于公司承接的 BOT 项目建成后运营取得的收入。最近三年，公司运营业务收入主要来自于青浦污水处理厂、竹园污水处理厂、大连路隧道及嘉浏高速公路等基础设施项目运营。

公司机械加工及制造收入主要来源于盾构设备的制造与销售。公司成功制造出了我国首台具有自主知识产权的盾构，是全球唯一一家兼具盾构法隧道施工和盾构设备制造能力的企业，公司生产的国产盾构已开始参与海外市场竞争。

③主营业务收入按地区分类情况

最近三年，公司主营业务收入按地区分类如下：

单位：万元

地区	2012 年度	2011 年度	2010 年度
上海	770,623.03	1,289,048.39	1,135,770.23
浙江	185,244.50	234,556.90	190,671.59
江苏	387,344.10	121,441.71	232,437.18
云南	615,756.66	90,889.71	204,655.23
广东	23,242.42	78,556.02	57,872.55
新加坡	103,662.94	71,333.12	67,284.64
江西	14,664.13	15,253.21	27,158.08
湖北	10,214.72	14,346.64	5,870.88
中国香港	9,153.76	5,244.74	5,459.46
福建	11,609.81	4,469.93	15,104.02
河南	184.16	4,294.64	18,971.26
四川	12,272.74	1,652.55	18,516.27
天津	1,380.56	1,420.45	4,461.44
山东	1,835.30	750.46	917.81
其他地区	43,422.76	22,051.31	27,884.31
合计	2,190,611.61	1,955,309.78	2,013,034.95

公司业务主要集中在上海地区，2010 年、2011 年和 2012 年，来自上海地区的业务收入占公司主营业务收入总额的比重分别为 56.42%、65.93%和 35.18%，其次为上海周边的浙江、江苏，与公司有良好合作关系的云南，以及经济较为发达的广东等地。

报告期内，公司在上海地区的主营业务收入占比明显下降，主要由于后世博时期，公司实施立足上海、走向全国的战略，在巩固上海市场传统优势地位的同

时，积极拓展上海以外地区的市政工程施工业务。公司以“立足长三角，面向全国，走向海外”为经营思路，重点开拓长三角地区杭州、南京、宁波、无锡、常州等市场，加大市外区域市场的开拓力度，以确保公司业务的持续稳定增长。此外，公司积极推进业务结构调整，发展战略业务（即投资运营业务和机械制造业务）和新兴业务（即工程咨询和养护业务），为世博会后公司取得较好的盈利水平提供了有力保障。此外，公司还积极介入上海市民用地下空间的开发，寻找新的地下市政工程施工业务机会。

（2）主营业务毛利及毛利率

2010年、2011年和2012年，公司主营业务毛利分别为256,925.70万元、254,469.61万元和281,427.26万元，主营业务毛利率分别为12.76%、13.01%和12.85%。各业务板块毛利及毛利率情况如下：

单位：万元

行业名称	2012年度		2011年度		2010年度	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
施工业	218,561.77	10.97%	198,802.38	11.18%	206,037.86	11.13%
设计服务	34,073.79	34.64%	37,060.96	40.26%	35,476.97	42.58%
运营业务	15,284.67	41.78%	23,296.35	54.14%	12,954.73	34.35%
机械加工及制造	1,735.41	11.82%	3,121.58	11.38%	1,480.02	6.92%
其他	11,771.62	24.34%	-7,811.64	-55.22%	976.10	5.23%
合计	281,427.26	12.85%	254,469.61	13.01%	256,925.70	12.76%

公司毛利主要来源于施工业。2010年、2011年和2012年，公司施工业毛利分别为206,037.86万元、198,802.38万元和218,561.77万元，相应的毛利率为11.13%、11.18%和10.97%。

公司设计服务和运营业务的毛利率水平较高。2010年、2011年和2012年，公司设计服务业务的毛利分别为35,476.97万元、37,060.96万元和34,073.79万元，毛利率分别为42.58%、40.26%和34.64%；公司运营业务的毛利分别为12,954.73万元、23,296.35万元和15,284.67万元，毛利率分别为34.35%、54.14%和41.78%。

最近三年，A股建筑业可比上市公司综合毛利率情况如下表所示：

公司简称	2012年	2011年	2010年
------	-------	-------	-------

中国建筑	12.19%	12.04%	12.09%
中国中铁	10.55%	10.37%	8.87%
中国中冶	11.73%	11.92%	13.03%
中国铁建	10.62%	10.50%	8.83%
中铁二局	5.45%	6.31%	6.69%
腾达建设	14.71%	14.55%	13.12%
科达股份	13.07%	12.87%	6.88%
浦东建设	48.52%	16.09%	13.49%
上海建工	6.46%	7.16%	6.46%
葛洲坝	13.31%	13.80%	14.16%
均值	10.90%	11.56%	10.36%
中位数	11.96%	11.98%	10.48%
隧道股份	12.89%	13.28%	12.83%

数据来源：Wind 资讯。

注：上表中浦东建设 2012 年毛利率指标异常，在计算同行业均值时予以剔除。

由上表可见，最近三年，公司综合毛利率水平较为稳定，且高于同行业可比公司平均水平。

2、期间费用分析

最近三年，公司期间费用情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
销售费用	2,788.96	3,770.75	5,278.34
销售费用占营业收入比例	0.13%	0.19%	0.26%
管理费用	133,396.91	114,530.69	100,036.61
管理费用占营业收入比例	6.07%	5.82%	4.95%
财务费用	86,541.25	84,422.51	44,535.59
财务费用占营业收入比例	3.94%	4.29%	2.21%
三项费用合计	222,727.12	202,723.96	149,850.54
三项费用占营业收入比例	10.14%	10.30%	7.42%

公司期间费用以管理费用和财务费用为主，销售费用占比很小。

2010年、2011年和2012年，公司管理费用占营业收入的比例分别为4.95%、5.82%和6.07%，呈逐年小幅上升态势，主要原因一是近年来人工成本上升，二是为进一步提升核心竞争力，公司投入的研发开发费用逐年增加。

2010年、2011年和2012年，公司财务费用占营业收入比例分别为2.21%、4.29%和3.94%。2011年公司财务费用为比2010年增加较多，主要原因是2011年常州高架二期项目竣工，利息费用停止资本化，导致公司2011利息费用较高。

3、利润情况分析

最近三年，公司利润情况如下：

单位：万元

项目	2012年度	2011年度	2010年度
营业利润	127,616.64	115,831.21	108,198.87
加：营业外收入	34,374.29	30,291.26	24,325.63
减：营业外支出	817.42	1,399.12	1,336.23
其中：非流动资产处置损失	570.07	1,040.53	838.07
利润总额	161,173.51	144,723.35	131,188.26
减：所得税费用	42,740.26	29,767.78	30,867.28
净利润	118,433.25	114,955.57	100,320.99
归属于母公司所有者的净利润	115,103.76	112,829.86	99,356.94
少数股东损益	3,329.49	2,125.71	964.05

2010年、2011年和2012年，公司营业利润分别为108,198.87万元、115,831.21万元和127,616.64万元。2011年营业利润较2010年上升了7,632.34万元，上升7.05%；2012年营业利润较2011年上升了11,785.43万元，上升10.17%。

2010年、2011年和2012年，公司归属于母公司所有者的净利润分别为99,356.94万元、112,829.86万元和115,103.76万元。2011年归属于母公司所有者的净利润较2010年上升了13,472.92万元，上升13.56%；2012年归属于母公司所有者的净利润较2011年上升了2,273.90万元，上升2.02%。

报告期内，随着国家宏观调控的逐步深入、市场竞争加剧，建筑施工行业面临较为严峻的挑战，公司积极发掘自身优势，灵活转变经营策略，积极开拓上海以外市场，同时严格控制成本、提高营运能力，实现了盈利水平持续提升。

4、资产减值损失

公司资产减值损失主要由坏账损失、长期股权投资减值损失和存货跌价损失组成。最近三年，公司资产减值损失情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
长期股权投资减值准备	-	1,685.00	-
坏账损失	2,356.61	6,435.44	20,596.81
存货跌价损失	-	-	-
合计	2,356.61	8,120.44	20,596.81

2011 年，公司坏账损失为 6,435.44 万元，较 2010 年下降 14,161.37 万元，降幅为 68.76%，主要是 2011 年为配合重大资产重组，原城建集团二级子公司投资公司清理对城建集团、城建置业、滨江置业等的关联方借款，使得公司当期其他应收款大幅减少所致。

5、投资收益

公司投资收益主要由长期股权投资产生的投资收益和 BT、BOT 项目投资收益构成。最近三年，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
投资收益	130,366.40	125,637.75	81,495.97
利润总额	161,173.51	144,723.35	131,188.26
投资收益占利润总额比例	80.89%	86.81%	62.12%

2010 年、2011 年和 2012 年，投资收益占利润总额比例高达 62.12%、86.81% 和 80.89%，主要是公司 BT、BOT 项目贡献的投资收益较大。报告期内，公司投资收益明细情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
成本法核算的长期股权投资收益	4,742.06	4,911.25	4,792.68
权益法核算的长期股权投资收益	343.52	-67.04	-239.08

处置长期股权投资产生的投资收益	70.69	922.05	16,497.31
持有交易性金融资产期间取得的投资收益	3.00	-	-
持有可供出售金融资产等期间取得的投资收益	30.47	29.52	3.02
处置交易性金融资产取得的投资收益	-97.26	50.82	228.65
持有至到期投资取得的投资收益	-	-	307.61
可供出售金融资产等取得的投资收益	-	-	13.30
BT、BOT 项目投资收益	125,273.91	119,791.16	59,853.37
其他	-	-	39.10
合计	130,366.40	125,637.75	81,495.97

2011 年，公司投资收益较上年增加 44,141.78 万元，增幅为 54.16%，主要系常州奔牛机场 BT 项目等进入回购期，BT 项目投资收益增长所致。

6、营业外收入及营业外支出

(1) 营业外收入

2010 年、2011 年和 2012 年，公司营业外收入 24,325.63 万元、30,291.26 万元和 34,374.29 万元，占营业收入的比重分别为 1.20%、1.54% 和 1.56%，对公司经营业绩的影响较小。

公司营业外收入主要为政府补助。报告期内，公司政府补助明细情况如下：

单位：万元

项目	2012 年度	2011 年度	2010 年度
财政扶持金	20,482.35	18,377.55	18,139.37
产业专项财政补贴	6,060.36	4,183.76	2,071.70
境外承包工程投标补贴	2.99	424.80	112.00
COD 减排补贴	1,763.90	715.89	-
合计	28,309.59	23,701.99	20,323.06

(2) 营业外支出

公司营业外支出主要系非流动资产处置损失。2010 年、2011 年和 2012 年，公司营业外支出分别为 1,336.23 万元、1,399.12 万元和 817.42 万元，金额较小。

7、非经常性损益

报告期内，公司非经常性损益占归属于母公司所有者净利润比例情况如下：

单位：万元

项目	2012年度	2011年度	2010年度
归属于母公司所有者净利润	115,103.76	112,829.86	99,356.94
非经常性损益	26,012.31	23,754.81	31,012.55
非经常性损益占归属于母公司所有者净利润比例	22.60%	21.05%	31.21%

报告期内，公司非经常性损益明细情况如下：

单位：元

项目	2012年度	2011年度	2010年度
非流动资产处置损益	15,154,122.52	6,346,023.82	165,848,755.66
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	238,004,726.98	237,019,940.38	203,230,618.01
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	3,495,461.84	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	52,984,914.07	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	597,135.56	-2,143,277.66	576,775.45
对外委托贷款取得的损益	-	-	5,720,605.15
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	38,913,444.28	54,775,924.79	25,787,659.22
所得税影响额	-71,141,120.52	-61,521,328.88	-89,578,590.50
少数股东权益影响额（税后）	-14,390,136.50	-424,670.87	-1,460,278.10
合计	260,123,086.39	237,548,073.42	310,125,544.89

报告期内，公司非经常性损益主要来源于政府补助，该等政府补助由财政扶持基金、产业专项财政补贴等组成。

（三）资本性支出分析

1、公司重大资本性支出

(1) 前次募集资金投入项目

公司最近五年内前次募集资金项目资本性支出具体情况请参见本募集说明书“第九节 前次募集资金运用”。

(2) 最近三年，公司非募集资金进行的重大资本性支出主要如下：

报告期	重大资本性支出项目	金额（万元）
2012 年度	南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目	253,089
	昆明南连接线高速公路 BOT 项目	196,312
	杭州钱江隧道及接线工程	72,968
	杭州湾新区基础设施项目	15,560
	场中路、康宁路改造工程	8,935
	黄兴路基地改建项目	5,582
	合计	552,446
2011 年度	杭州钱江隧道及接线工程	100,522
	南昌沿江大道连通工程项目	54,217
	杭州湾新区基础设施项目	51,694
	金坛城南基础配套工程项目	28,029
	南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目	21,912
	土压平衡式盾构研制	10,834
	场中路、康宁路改造项目	10,565
合计	277,773	
2010 年度	奔牛机场扩建项目	83,765
	杭州钱江隧道及接线工程	79,494
	青浦污水处理三期工程	8,079
	金坛城南基础配套工程项目	5,015
	合计	176,353

注：以上数据取四舍五入到万元。

2、未来可预见的重大资本性支出计划及资金需求量

公司未来可预见的重大资本性支出主要包括昆明南连接线高速公路 BOT 项目以及南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目，该两项目的总投资额分别为 550,580 万元和 794,654 万元，具体情况请参见本募集说明书“第八节 本次募集资金运用”。

截至 2012 年末，公司合并报表货币资金余额为 575,741.30 万元，多数为控股子公司的营运资金，母公司报表货币资金余额仅为 196,091.40 万元，主要为公司日常生产经营所需的短期流动资金。上述两项目投资规模巨大，公司难以完全通过内部筹资满足资金需要，须借助外部融资来满足公司资金需求。因此，公司计划以本次公开发行可转债筹集的资金补充上述两项目资本金缺口。

二、未来影响公司财务状况和盈利能力的因素

（一）未来影响公司财务状况和盈利能力的有利因素

1、行业总体环境向好

鉴于我国整体经济依旧保持持续快速增长，目前虽然出现阶段性的结构调整，但在可预见的中长期内主要宏观经济政策不会有大的调整，投资仍将是拉动经济增长的主要力量。因而随着我国城市化进程的不断加快，政府对于城市基础设施建设的投资未来仍将保持较高速增长，将为公司所在行业带来发展动力。

2、一体化产业链有利于发挥协同优势

2012年6月重大资产重组完成后，公司承接控股股东城建集团的基础设施建设和市政工程设计施工两大核心业务资产，提升了公司从事基础设施建设和投资、设计、施工的业务规模和能力。通过整合基础设施建设和投资—设计、施工—运营管理的产业链，实现投资施工一体化、设计施工一体化，上下游产业链环节彼此促进、相互带动，使公司全方位的服务能力及市场竞争力进一步增强。

3、领先的技术水平和品牌优势

公司一直专长于重大地下构筑物、重大水底工程项目施工，如越江隧道、地铁隧道以及市政、交通、能源等大型地下工程施工及勘察设计等，在软土隧道施工领域始终保持在中国软土隧道项目上的领先优势。近年来，公司通过并购重组在不停气封堵、超长距离、非开挖燃气管线设计及施工，中等规模的桥梁和城市高架施工，适用于重载路面、高速赛道、机场跑道的高性能沥青混合料生产、摊铺技术，沥青混合料再生技术等方面达到国内同行业先进水平，未来还将致力于突破中高压燃气管道铺设、天然气智能清管技术及防腐、大跨径桥梁施工、沥青混凝土低温拌制等关键技术，进一步提升公司核心竞争力。

（二）未来影响公司财务状况和盈利能力的不利因素

1、行业竞争可能加剧

公司主营业务为城市基础设施建设施工，虽然公司在所处行业经验丰富、市场地位突出，但随着市场竞争日趋激烈、经营环境趋于复杂，竞争对手的经营策略或者市场环境发生变化，都可能给相关公司的经营业绩带来影响。对此，公司将通过业务板块的整合，充分发挥一体化产业链的协同效应，进一步提升公司的核心竞争力与抗风险能力。

2、异地工程增加对管理提出高要求

公司承接工程主要集中在大型越江隧道、轨道交通地铁车站和区间施工项目等领域。在承接城建集团的施工业务板块资产后，公司资产和业务规模大幅增加，将给公司的管理模式带来一定挑战。未来公司管理面临的挑战主要集中在两方面，第一，随着外地工地的不断铺开，管理幅度越来越大，直接依靠公司进行管理往往首尾不能兼顾；第二，管理层次的增加使得企业管理链条变长，响应市场变化的速度变缓。对此，公司管理层正努力突破传统的条线管理模式，在外地市场尝试区块管理。对于成熟市场，公司将采用实体化、属地化管理，形成相对稳定管理机构，提升公司异地工程管理水平。

3、工程施工带来的安全生产风险

公司所处的建筑施工行业是安全事故多发行业之一。公司承接的大型越江隧道、轨道交通地铁车站、高架道路、燃气管线等工程具有技术难度高、风险点集中的特点，一旦发生因工伤亡特别是群死群伤的重大安全事故，对公司的社会信誉、生产经营将造成负面影响。为此，公司在工作过程中提高全体员工的安全意识，注重工程安全管理，全面落实并推行安全生产总监制度，切实提高“安全三级三检制度”的同时，做好设备安全管理和员工安全培训工作，提高工程一线人员的持证上岗率，避免重特大安全事故的发生。

第八节 本次募集资金运用

一、募集资金使用计划

经 2012 年 8 月 27 日公司第七届董事会第二次会议以及 2012 年 9 月 13 日公司 2012 年第一次临时股东大会批准，公司拟公开发行可转债，募集资金总额不超过 260,000 万元（含 260,000 万元），在扣除发行费用后，将全部用于以下项目：

序号	项目名称	总投资额 (万元)	募集资金拟投入金额 (万元)	实施方式
1	昆明南连接线高速公路 BOT 项目	550,580	100,000	增资昆明元朔
2	南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目	794,654	160,000	增资南京元平
合计		1,345,234	260,000	-

在募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目的实际情况，以自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。在募集资金到位后，若扣除发行费用后的募集资金净额少于拟投入的募集资金额，不足部分由公司自筹资金解决。

在本次可转债相关的公司第七届董事会第二次会议决议日前，公司对上述两个项目已进行了预先投入，该等已投入资金不纳入本次募集资金使用范围，具体情况如下：

项目名称	拟使用公司自筹资金 (万元)	董事会决议日之前已投入 自筹资金 (万元)	募集资金拟投入 金额 (万元)
昆明南连接线高速公路 BOT 项目	140,000	40,000	100,000
南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目	240,000	80,000	160,000
合计	380,000	120,000	260,000

注：上表中“拟使用公司自筹资金”指隧道股份拟向项目公司投入的资本金总额；“董事会决议日之前已投入自筹资金”指隧道股份已向项目公司投入的部分资本金。

二、本次募集资金投资项目可行性分析

（一）本次募集资金投资项目的必要性

1、符合公司发展战略，有利于公司加快业务结构转型

隧道股份企业发展战略是形成以市政隧道工程施工为核心业务、以投资和纵向一体化产品制造为战略业务、以工程咨询和市政工程养护为新兴业务的发展格局，全面提升城市基础设施领域投资、建设、运营、管理全过程的综合竞争力，确立市政隧道工程领域的优势地位。

公司的发展战略目标要求隧道股份的业务逐渐向上下游延伸，整合产业链资源，成为业务范围覆盖全产业链的城市基础设施领域服务提供商。该战略也与国际上优秀建筑承包商的发展趋势相一致，即业务范围从传统的工程施工业务扩大到投资领域，利用 BT、BOT 等方式为业主提供投资、建设、运营服务。通过整合产业链资源，并成为城市基础设施领域综合服务提供商，将为公司带来更大的规模效应，增强公司的市场竞争力，有利于提高公司的盈利能力和抗风险能力。

本次募集资金的投资项目分别以 BT 和 BOT 的方式进行，不仅有助于巩固公司在传统核心业务上的优势，也符合公司向全产业链延伸，定位于城市基础设施领域服务提供商的发展战略，加快隧道股份的业务结构转型。

2、有利于提高公司盈利水平及市场竞争力

BT 和 BOT 业务模式是建筑施工产业链的延伸，其盈利水平要高于一般的工程施工业务。在国外发达国家，BT、BOT 业务已是建筑业的主要业务之一，该业务有效提升了国外优秀建筑企业的盈利水平。如位列“2012 年世界企业 500 强”第 183 位的全球建筑标杆企业法国万喜公司，已形成工程施工与特许权经营并驾齐驱的业务格局，其最重要的商业模式是施工与投资协调发展。2011 年万喜公司来自特许权经营业务的营业收入占其总体营业收入的 16.9%，而营业利润却占到总体营业利润的 58.9%。万喜公司通过打造“融资——设计——建造——运营”的一体化业务链，不仅构筑了强大的一体化竞争优势，也增加了

盈利的稳定性与持续性。

本次募集资金投资的 BT 和 BOT 项目顺利进行，将有利于增强公司的盈利能力。同时由于该模式对资金、管理水平的要求较高，这将有利于增强公司的项目管理水平。

3、有利于公司实现收入结构的区域多元化

公司业务目前主要集中在上海地区，2010、2011 及 2012 年，来自上海地区的业务收入占公司主营业务收入总额的比重分别达到 56.42%、65.93% 和 35.18%。公司的业务要持续增长，必须实现立足上海、走向全国的目标。在上海世博会召开之后，公司来自外地市场的收入份额已有所提升，公司也从制度建设、组织管理上加强外地市场的开拓，争取实现收入结构的区域多元化以及业务规模的迅速扩大。

本次募集资金投资项目均来自上海以外区域，即昆明和南京。其中，公司曾与昆明市政府合作建设昆明市西北三环 BT 项目和两个轨道交通施工项目，昆明已成为隧道股份在上海之外总产值最大的区域市场；而南连接线高速公路 BOT 项目的实施，将进一步巩固隧道股份在昆明区域市场的份额和品牌形象。本次募投项目建设前，公司在南京市场上建设的项目有限，市场影响力和市场份额亟待提高。南京 BT 项目的顺利实施将会大大提高公司在南京市政建设市场的影响力，为公司未来在长三角区域的业务扩张积累宝贵的经验和树立良好的声誉。随着公司将更多精力投入到更为广阔的国内市场，收入结构的区域多元化将有助于公司降低对上海区域业务收入的依赖，提升公司规模和风险抵抗能力。

（二）本次募集资金投资项目具体情况

1、昆明南连接线高速公路 BOT 项目

（1）项目基本情况

昆明南连接线高速公路 BOT 项目已获得云南省发展和改革委员会的云发改交运[2009]858 号文件批复。项目建设地点为昆明市，起点为高峣立交，在昆

石路民办科技园立交接东连接线。项目路线全长 24.99 公里，全线范围内桥梁共计 14 座，分离式立交桥 2 座，隧道 1 座，设置涵洞 24 道、通道 8 道。项目采用六车道高速公路标准，设计时速为 100 公里（隧道时速为 80 公里）。

该项目采用 BOT 方式建设，项目总投资额约为 550,580 万元。项目工程已于 2012 年开工，预计将在 2013 年下半年建成，项目运营期计划为 30 年。

（2）项目背景

昆明是云南省省会，西南地区中心城市之一，国家历史文化名城。昆明地处中国西南边陲、云贵高原中部，东与曲靖市接壤，西与楚雄州相连，南与玉溪市、红河州毗邻，北与四川省会东县、会理县隔金沙江相望，面积 2.15 万平方公里，2012 年末全市常住人口约 653.3 万人。昆明在云南经济发展中占有重要地位，2012 年，昆明实现地区生产总值 3,011.14 亿元，比上年增长 14.10%；规模以上固定资产投资达到 2,345.91 亿元，同比增长 25.10%。

改革开放以来，昆明市社会经济持续快速发展，西部大开发战略的实施和中国-东盟自由贸易区的建立为昆明的发展提供了重要的机遇和动力，昆明市作为西部地区中心城市的地位日趋凸显，交通运输事业迅猛发展，初步形成了由铁路、公路、民航和水运组成的综合运输体系，成为云南省和西部地区重要的交通枢纽城市。随着社会经济快速发展，昆明市交通量急剧增长，市区道路已长期处于超负荷状态，尤其是昆明东西横向过境交通只有南过境线承担，没有其它疏解南部过境交通的通道，城市交通与过境交通混合，经常处于瘫痪状态。昆明南部急需一条新的过境通道来缓解现有南过境公路所承受的交通压力，实现东西横向畅通和快速过境的交通转换。为缓解交通压力，昆明市政府规划要求大力建设昆明市绕城高速公路。

昆明南连接线高速公路是昆明市绕城高速公路系统中的重要组成部份，作为昆明市绕城公路系统中连接东西方向的快速通道，对昆明绕城公路系统发挥过境路网体系的整体效应、实现南二环过境交通流的分离和改善城市景观环境具有巨大的促进作用。昆明南连接线高速公路的建设对推进昆明南部地区开发及实施“一湖四环”、“一湖四片”战略目标，促进昆明成为现代化的国际性城市，增强中心城市的综合竞争力具有十分重要的意义。



图 1 昆明南连接线高速公路地理位置图

(3) 项目建设内容

序号	名称	内容
1	征地拆迁和项目前期工程	由昆明市交通运输局负责，包括房屋及建构（筑）物拆迁、绿化搬迁、林木砍伐、征地、管线搬迁手续等。
2	草海隧道	全长 1,420m，包括围堰工程、围护结构、基坑开挖、结构制作、隧道装修等工程。
3	桥梁工程	主线桥梁 15,090m，匝道桥梁 7,452m，包括桩基、承台、立柱（墩柱）、盖梁（桥台）、预制小箱梁、现浇小箱梁、桥面铺装、防撞墙等工程。
4	路基工程	主线路基 7,811m，匝道路基 4,396m，包括软基处理、路基填方、挖方、支挡防护、排水沟、截水沟等工程。
5	路面工程	主线路面 24,999m，匝道路面 13,102m，包括底基层、基层、面层工程等。
6	涵洞及通道	共 48 道，包括排水管涵、盖板涵、框架桥等工程。
7	交叉工程	共 4 处，为河尾村立交、庄家塘立交、杜家营立交、大冲立交。
8	其他工程	包括管理用房、机电工程、交通安全设施工程等。

(4) 项目主要审批或备案情况

类别	审批文件
立项	《云南省发展和改革委员会关于昆明南连接线高速公路可行性研究报告的批复》（云发改交运[2009]858 号）
环评	《关于对〈昆明南连接线高速公路工程环境影响报告书〉的批复》（昆环保复[2009]49 号）

用地	《国土资源部关于昆明南连接线高速公路工程建设用地的批复》（国土资函[2011]1002号）
----	---

（5）项目经营模式及合同收入、股权转让方式

①项目经营模式

该项目采用 BOT 模式实施。公司及公司全资子公司建元投资已共同出资成立了项目公司昆明元朔。依据 2011 年 9 月昆明元朔与昆明市交通运输局签订的《昆明南连接线高速公路项目投资建设-经营维护-移交（BOT）合同》约定，昆明元朔负责投资建设、运营维护该项目，并在特许经营权期满后向昆明市交通运输局移交该工程项目；同时，昆明市人民政府授予昆明元朔本项目的特许经营权，并由昆明市交通运输局受昆明市人民政府委托在整个特许经营期内保障昆明元朔对本项目投资建设、收取车辆通行费、收取本项目财政补贴以及其他运营收入在内的特许经营权的实现。

②合同收入方式

在整个特许经营权期内，昆明市交通运输局保证公司对本项目的投资收益以固定总价的方式实现，固定总价的测算依据为合同约定的总投资和项目税后内部收益率。其中，合同约定的总投资约为 550,580 万元，约定的项目税后内部收益率为 9.05%。

根据合同约定，在特许经营权期内项目公司每年获得的固定总价=收费收入+财政补贴。项目公司在每个自然年度获得的收益应达到合同约定的固定总价，不足部分将由昆明市交通运输局以货币资金予以补贴；若项目公司某个自然年度的收费收入超过固定总价，该年超过固定总价的差额部分将返还昆明市交通运输局。

③特许经营权的提前终止

本项目运营期内，因国家或地方法律、法规或政策发生变化，或本项目所依据的客观情况发生重大变化，昆明市交通运输局有权要求提前终止本项目特许经营权。若发生该等情况导致本项目特许经营权提前终止，昆明市交通运输局将向公司一次性支付所有提前终止补偿费用。合同约定第 N 年末的回购价格

计算公式如下：

$$V = \sum_{k=1}^N \frac{I_k}{(1+i)^k} + \{Y_N * (1-T_1)(1-T_2) + V_1 * \frac{(30-N)}{30} * T_2\} * (1+i)^{-N}$$

其中：

V 为约定总投资实际金额在项目试运营日的时间终值；

V_1 为约定总投资实际金额；

i 为约定本项目内部报酬率；

I_k 为第 k 年的净利润、折旧、贷款利息之和；

T_1 为营业税及附加税率；

T_2 为企业所得税率。

当上述等式成立时， Y_N 即为第 N 年末的资产回购价格。

(6) 项目投资概算及经济效益分析

该项目总投资额约为 550,580 万元。

经可行性分析，该项目税后资本金的财务内部收益率约为 10.70%，投资经济效益良好。

(7) 项目实施方式及募集资金投入

公司及公司全资子公司建元投资已共同出资成立了项目公司昆明元朔，具体负责实施运作该项目。昆明元朔成立于 2011 年 8 月，2013 年 6 月末该公司注册资本 140,000 万元，实收资本 40,000 万元，其中公司出资比例为 50%，建元投资出资比例为 50%。

该项目拟投入募集资金 100,000 万元，募集资金拟通过公司及公司全资子公司建元投资向昆明元朔增资方式投入。

(8) 项目进展情况

截至 2012 年末，该项目已累计投入资金 19.71 亿元，约占该项目总投资额的 36%。目前该项目全线主线路基、桥梁工程及隧道主体已部分完成，装饰工程、路面工程、机电设备、房建工程、绿化等尚未开始施工。

2、南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目

(1) 项目基本情况

南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目已获得江苏省发展和改革委员会的苏发改设施发[2011]1575 号文件批复。南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段北起南京南站，南至禄口机场，全长约 34.90 公里，共设置 8 座车站，其中高架车站 3 座，地下车站 5 座。工程范围包括施工前期准备工作、详勘和施工图设计、土建工程、轨道工程、装饰工程及设备安装工程、设备系统等。

该项目采用 BT 方式建设，项目总投资约为 794,654 万元。项目建设期计划为 2011 年 6 月至 2013 年 12 月，回购期计划为 2014 年 1 月至 2018 年 1 月。

(2) 项目背景

南京为我国著名古都，是江苏省的政治、文化、经济中心，为长江流域四大中心城市之一和长江三角洲西部枢纽城市。改革开放三十多年来，南京市社会经济始终保持着健康、稳定、快速发展，人民生活水平不断提高，各项事业取得令人瞩目的进展。2012 年，南京市实现地区生产总值 7,201.57 亿元，比上年增长 11.70%；全社会固定资产投资达到 4,683.45 亿元，比上年增长 16.80%。

南京是国内开展轨道交通规划起步较早的城市之一，市政府历来将城市轨道交通建设放在非常重要的地位，从 20 世纪 80 年代中期开始至今，先后编制了 5 轮轨道交通线网规划。根据南京市第 5 轮轨道交通线网规划要求，需建设一条快速衔接外围新城组团与中心城区，形成南北轴向快速通道并串联南京主要客运交通枢纽的城际轨道，即南京至高淳城际轨道。该城际轨道是江宁南部地区与主城快速联系的主通道，将成为引导与支撑南部地区发展的重要依托，对南京都市区的轨道交通线网形成有益补充。此外，根据《南京市 2014 年青奥会配套轨道交通建设规划》，南京至高淳城际轨道作为青奥会的配套轨道交通之

一，将直接为青奥会众多运动员及国内外游客服务，缓解青奥会期间城市道路交通压力，其建设有利于改善南京城市环境、展现南京城市形象。

南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段南起禄口机场站，北至南京南站，该路段在为沿线组团服务的同时兼作机场线，是禄口机场重要的客流集散通道和主要公共交通通道，也是联系南京南站、机场两大交通枢纽的主要通道。其建设符合南京市轨道交通建设总体规划，有利于促进城市轨道交通的可持续发展、提高南京区域中心城市地位。

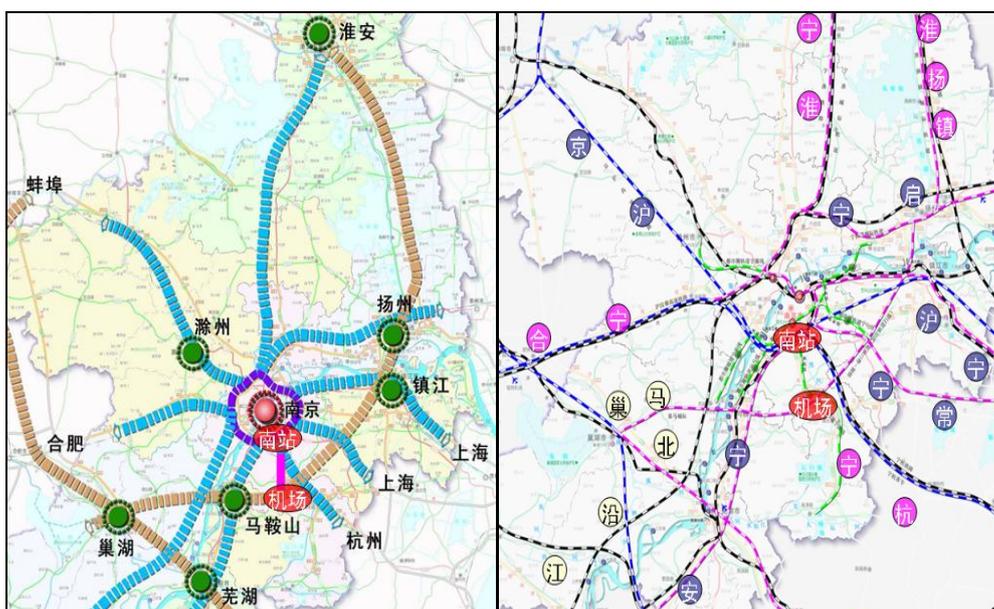


图 2 南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段在都市圈交通体系中的地位

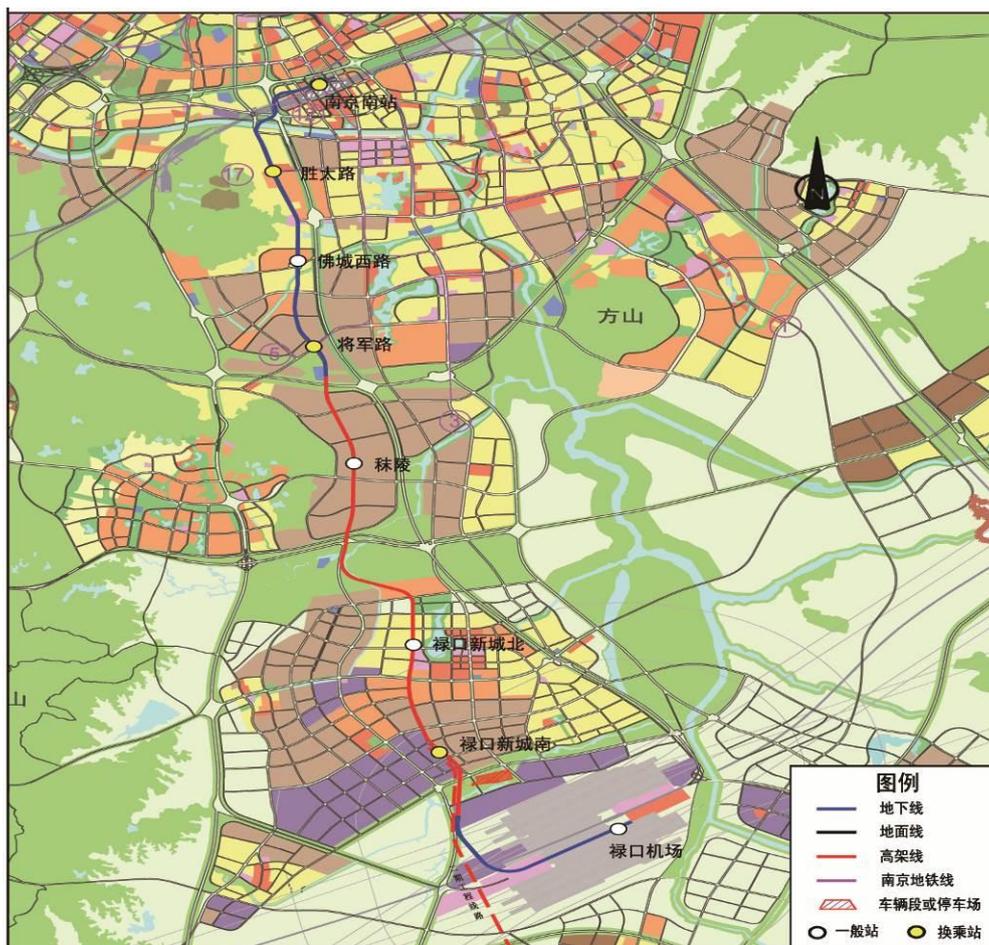


图3 南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段工程线路示意图

(3) 项目建设内容

序号	名称	内容
1	征地拆迁和项目前期工程	南京地下铁道有限责任公司负责组织实施征地拆迁及管线迁移, 隧道股份负责场地准备及临时设施建设。
2	勘察和施工设计	南京地下铁道有限责任公司负责预可研、初勘及总体设计, 隧道股份负责详勘及具体施工图设计。
3	土建工程	包括全线车站、区间及车辆段等工程。
4	轨道工程	包括正线、辅助线及车辆段所有轨道铺设等工程。
5	装饰工程	包括全线各车站站内装修、导向等工程。
6	设备安装工程	包括全线各车站、区间机电设备的安装等工程。
7	设备系统	包括触网、通信系统、信号系统 ISCS/PSD、AFC、FAS 等工程。

(4) 项目主要审批或备案情况

类别	批复文件
立项	《省发改委关于南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段工程可行性研究报告的批复》(苏发改设施发[2011]1575号)
环评	《关于南京至高淳城际快速轨道南京南站至禄口机场段工程环境影响报告书的批复》

	(苏环审[2011]137号)
用地	《关于南京至高淳城际快速轨道南京南站至禄口机场段工程项目用地的预审意见》(苏国土资预[2011]66号)

(5) 项目经营模式及合同收入、股权转让方式

①项目经营模式

该项目采用 BT 模式建设。受南京市政府委托，南京地下铁道有限责任公司作为招标人对本 BT 项目公开招标，并对项目实施监管。公司及公司全资子公司建元投资已共同出资成立了项目公司南京元平。依据 2011 年 4 月公司与南京地下铁道有限责任公司签订的《南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目合同文件》约定，公司负责组建项目公司南京元平并投入资金，项目建成竣工验收后将南京元平的股权转让给南京地下铁道有限责任公司。

②合同收入方式

BT 合同总价包括 BT 工程建设费用和建设期融资费用，回购期融资费用不含在合同总价中。

建设费用采取固定总价形式，以 BT 项目范围内初步设计概算为基数下浮一定比例计算，约为 794,654 万元。项目建设期融资费率及回购期融资费率以银行同期贷款利率为基数下浮一定比例计算。

③股权转让方式

该项目采取的回购方式为股权转让，股权转让金为项目合同总价扣除项目公司银行贷款后的余额。回购期限为 4 年零 1 个月，项目试运营开通一个月后开始进行第一次股权回购，以后每隔一年回购一次，共分五次回购，回购比例分别为：40%、20%、20%、10%、10%，同时计付回购期融资费用。

如南京地下铁道有限责任公司提出提前回购，提前回购价款按照提前回购时未支付股权转让金还本付息计算。如南京地下铁道有限责任公司提出延迟回购，则由南京地下铁道有限责任公司支付隧道股份相应的利息。

(6) 项目投资概算及经济效益分析

该项目总投资额约为 794,654 万元。

经可行性分析，该项目税后资本金的财务内部收益率约为 8.13%，投资经济效益良好。

(7) 项目实施方式及募集资金投入

公司及公司全资子公司建元投资已共同出资成立了项目公司南京元平，具体负责实施运作该项目。南京元平成立于 2011 年 5 月，目前注册资本 150,000 万元，实收资本 150,000 万元，其中公司出资比例为 95%，建元投资出资比例为 5%。

该项目拟投入募集资金 160,000 万元，募集资金拟通过公司及公司全资子公司建元投资向南京元平增资方式投入。

(8) 项目进展情况

截至 2012 年末，该项目已累计投入资金 27.50 亿元，约占该项目总投资额的 35%。目前，3 座高架车站主体结构已全部完成，4 条高架区间已贯通 1 条，除胜太路站外，其余地下车站及明挖过渡段已完成主体结构施工。本工程共计 17 台盾构（包括 1 台 GPST 盾构）、18 条隧道区间（单线），共计管片 21,096 环；目前完成 5 台盾构、6 条区间的推进任务，累计完成管片拼装 13,048 环，尚余 8,048 环，完成率 62%。本工程的铺轨工程及机电安装工程已根据土建施工进度分段进场施工。

三、本次募集资金的运用对公司经营成果和财务状况的影响

(一) 对公司经营成果的影响

本次募集资金投资项目符合国家相关的产业政策以及公司未来整体战略的发展方向，用途合理可行，符合公司及全体股东的利益。

其中，昆明南连接线高速公路 BOT 项目有利于公司施工主业探索和积累西部省会城市工程总包经验，树立隧道股份在全国范围内的软土隧道施工领头羊形象；同时利于积累公司公路上的施工业绩，锻炼该领域的施工管理人才，为施工业务进军全国奠定基础。南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT

项目在大大提高公司在南京市政建设市场的影响力的同时，进一步巩固了公司在市政隧道工程施工业务上的核心竞争力，确立了公司在该领域的优势地位，也为公司未来在长三角区域的业务扩张树立良好的声誉。

本次可转债发行募集资金投资项目完成后，公司资本实力显著增强、核心竞争力全面提升，有利于公司经营管理模式及主营业务结构将进一步优化，符合公司长远发展需要及股东根本利益。

（二）对公司财务状况的影响

1、对财务成本的影响

在 2012 年 7 月 6 日我国最近一次实施降息后，五年以上人民币贷款基准利率为 6.55%，而隧道股份本次发行的可转债票面利率最高不超过 3.0%，具体将由公司董事会在发行前根据国家政策、市场状况和公司具体情况与保荐机构及主承销商协商确定。因此可转债票面利率将明显低于同期人民币贷款基准利率和普通公司债券利率，有利于隧道股份节约利息费用与利息支出，获得低成本的融资，保证项目建设顺利实施。

2、对资本结构的影响

根据企业会计准则规定，可转债发行后，将分拆为债券部分和权益部分，分别计入公司的负债和净资产。由于公司资产规模较大，即使将本次可转债按 26 亿元发行额全部计入负债，其对隧道股份资产负债率的影响也较小：

截至 2012 年 12 月 31 日	本次可转债发行前	本次可转债发行后
合并报表资产负债率	77.42%	78.55%
母公司报表资产负债率	57.02%	61.46%

未来如果可转债实施转股，将有利于降低负债规模、增加净资产，进而降低隧道股份的资产负债率，改善公司资本结构，提高长期偿付能力。

3、对净资产收益率的影响

由于募集资金投资项目从投入到产生效益需要一定的时间，本次可转债发行后短期内难以实现较好的收益；但是随着募集资金投资项目竣工，进入回购

期或运营期，项目效益将逐步体现，公司整体盈利能力及经营活动现金流状况将进一步优化。

综上，通过本次发行可转债，公司能够获得相对较低成本的融资，资金实力得到切实增强，能有效支持和保障公司昆明南连接线高速公路 BOT 项目和南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目的顺利实施。未来如果可转债实施转股，还将有利于增强公司资本实力、改善资本结构，降低公司财务和运营风险。因此，本次公司发行可转债募集资金投资项目是必要的、可行的，符合国家相关法律法规和政策规定，符合公司及全体股东利益。

第九节 前次募集资金运用

一、前次募集资金基本情况

(一) 2008 年完成配股

经中国证监会 2008 年证监许可[2008]490 号文核准，隧道股份以 2008 年 4 月 30 日总股本 591,128,735 股为基数，每 10 股配售 2.5 股，可配售股份总额为 147,782,184 股，每股配售价格为人民币 8.12 元的方式向社会公众配售，募集资金总额为人民币 1,156,228,009.44 元，扣除相关发行费用人民币 24,604,218.56 元后，实际募集资金净额为人民币 1,131,623,790.88 元，已于 2008 年 5 月 13 日到位，业经立信会计以“信师报字（2008）第 11628 号”《验资报告》验证。

公司在中国民生银行上海外滩支行开设了募集资金存储专户，截至 2012 年 12 月 31 日，募集资金存储情况列示如下：

单位：人民币元

银行名称	账号	初始存放日	初始存放金额	截止日余额	存储方式
中国民生银行 上海外滩支行	0209014210004679	2008-5-13	1,131,623,790.88	0.00	活期
合计			1,131,623,790.88	0.00	

(二) 2012 年完成发行股份购买资产暨重大资产重组

经中国证监会《关于核准上海隧道工程股份有限公司向上海城建（集团）公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2012]314 号）核准，公司向城建集团、国盛集团和盛太投资共发行 565,137,985 股人民币普通股，用于购买基建公司、投资公司、第一市政、场道公司、第一管线、第二管线和地下院 100% 股权，以及购买燃气院 30% 股权。前述标的股权已于 2012 年 5 月底前过户至隧道股份名下，并已经立信会计以“信师报字[2012]第 113305 号”《验资报告》验证。

2012 年 6 月 26 日，公司向城建集团、国盛集团、盛太投资共发行 565,137,985 股人民币普通股，其中：向城建集团发行 412,922,755 股，向国盛集团发行

119,124,963 股，向盛太投资发行 33,090,267 股。

二、公司 2008 年配股募集资金的实际使用情况

（一）配股募集资金使用情况对照表

截至 2012 年 12 月 31 日，公司配股募集资金使用情况对照表如下：

单位：万元

募集资金总额：			113,162.38			已累计使用募集资金总额：			113,230.48		
						各年度使用募集资金总额：					
变更用途的募集资金总额：			0.00			2008年：			103,655.00		
变更用途的募集资金总额比例：			0.00%			2009年：			9,575.48		
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期 (或截止日项目完工程度)	
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额		
1	成都地铁盾构	成都地铁盾构	11,000.00	11,000.00	11,000.00	11,000.00	11,000.00	11,000.00		截至2012年12月31日,该项目已完工,目前已进入决算阶段	
2	新建路隧道盾构	新建路隧道盾构	19,000.00	12,162.38	12,230.48	19,000.00	12,162.38	12,230.48	68.10(注)	截至2012年12月31日,该项目已完工,目前已进入决算阶段	
3	外滩通道盾构	外滩通道盾构	32,000.00	32,000.00	32,000.00	32,000.00	32,000.00	32,000.00		截至2012年12月31日,该项目已完工,目前已进入决算阶段	
4	补充流动资金及偿还银行贷款	补充流动资金及偿还银行贷款	58,000.00	58,000.00	58,000.00	58,000.00	58,000.00	58,000.00		已完成	
合计			120,000.00	113,162.38	113,230.48	120,000.00	113,162.38	113,230.48	68.10	-	

注：根据公司配股说明书，配股募集资金到位后，若实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金总额，公司将根据实际募集资金净额，按上述项目所列顺序依次投入，不足部分由公司自筹解决。公司前次募集资金投资项目募集后承诺投资总额为人民币 113,162.38 万元，实际投资总额为人民币 113,230.48 万元，实际投资总额超过承诺的差额为人民币 68.10 万元超出部分由公司自筹解决。

（二）配股募集资金实际投资项目变更情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司前次募集资金实际投资项目未变更。

（三）前次募集资金投资项目对外转让或置换情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司未发生配股募集资金投资项目对外转让或置换情况。

（四）暂时闲置募集资金使用情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司无暂时闲置募集资金使用情况。

三、配股募集资金投资项目产生的经济效益情况

截至 2012 年 12 月 31 日，公司配股募集资金投资项目实现税后效益情况如下：

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率（%）	承诺税后年平均投资利润率（%）	实际使用年份的投资利润率（%）					实际税后年平均投资利润率（%）	是否达到预计效益
序号	项目名称			2008	2009	2010	2011	2012		
1	成都地铁盾构	33.93（注 1）	6.21	7.00	7.00	（注 4）	（注 4）	（注 4）	7.00	是
2	新建路隧道盾构	20.76（注 2）	6.76	8.20	8.20	（注 4）	（注 4）	（注 4）	8.20	是
3	外滩通道盾构	59.36（注 3）	8.05	-	11.09	（注 4）	11.09	（注 4）	11.09	是

注 1：成都地铁盾构为二台全新土压平衡机，每台的设计推进能力为 7,000 米，二台盾构实际累计推进 4,750.50 米。

注 2：新建路隧道盾构为一新一旧二台盾构，设计累计推进米数为 10,000 米，二台盾构实际累计推进 2,076 米。

注 3：外滩通道盾构为一台泥水平衡盾构机，设计推进能力为 5,000 米，实际累计推进 2,968 米。

注 4：成都地铁盾构和新建路隧道盾构于 2008 年、2009 年实际投入使用；外滩通道盾构于 2009 年、2011 年实际投入使用，其余时间则处于维修保养中，前述盾构在实际使用期间的税后年平均投资利润率均达到了预计效益。截至目前，前述盾构尚未达到设计使用寿命，公司将在相同类型隧道掘进项目中继续使用，届时将会给公司带来更大的收益。

四、公司 2012 年发行股份购买资产涉及的标的资产运行情况

（一）股份发行与标的资产过户情况

经公司 2011 年度第一次临时股东大会通过，并经中国证监会《关于核准上海隧道工程股份有限公司向上海城建（集团）公司等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2012]314 号）核准，公司向城建集团、国盛集团、盛太投资共发行 565,137,985 股人民币普通股，用于购买城建集团持有的投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、基建公司 54% 股权、燃气院 30% 股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司 36% 股权和 10% 股权。

根据隧道股份与城建集团、国盛集团及盛太投资签署的《发行股份购买资产协议》及相关补充协议，本次交易中拟购买资产的作价以财瑞评估出具的《资产评估报告书》（沪财瑞评报（2011）2-059 号、沪财瑞评报（2011）2-036 号、沪财瑞评报（2011）2-037 号）所确定的评估值为准，各方确定的拟购买资产的交易价格为 636,910.51 万元，其中城建集团、国盛集团、盛太投资用于认购股份的资产作价分别为 465,363.95 万元、134,253.83 万元、37,292.73 万元。本次交易的评估结果已经上海市国资委备案。

根据上述评估报告，交易标的评估结果如下表：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	评估增值	增值率
基建公司 100% 股权	268,943.77	372,927.32	103,983.55	38.66%
投资公司 100% 股权	101,174.01	115,148.38	13,974.37	13.81%
第一市政 100% 股权	35,645.79	62,528.21	26,882.42	75.42%
场道公司 100% 股权	13,349.94	31,204.55	17,854.61	133.74%
第一管线 100% 股权	11,621.06	20,447.80	8,826.74	75.95%
第二管线 100% 股权	13,364.64	29,429.77	16,065.13	120.21%
燃气院 30% 股权	1,319.92	1,579.07	259.16	19.63%
地下院 100% 股权	3,712.50	3,645.41	-67.09	-1.81%
合计	449,131.63	636,910.51	187,778.89	41.81%

根据上述资产评估结果，标的资产的评估值共计 636,910.51 万元，标的公司按交易对象的持股比例计算的账面净资产共计 449,131.63 万元，评估增值共计 187,778.89

万元，评估增值率为 41.81%。

本次交易资产交割具体情况如下：

标的资产	工商变更完成日期	变更后营业执照注册号	变更后隧道股份持股比例
基建公司 100% 股权	2012 年 5 月 23 日	310109000507421	100%
投资公司 100% 股权	2012 年 5 月 16 日	310228000407936	100%
第一市政 100% 股权	2012 年 5 月 23 日	310103000030619	100%
场道公司 100% 股权	2012 年 5 月 22 日	310227000527957	100%
第一管线 100% 股权	2012 年 5 月 22 日	310109000187424	100%
第二管线 100% 股权	2012 年 5 月 24 日	310115000064493	100%
地下院 100% 股权	2012 年 5 月 30 日	310103000004184	100%
燃气院 30% 股权	2012 年 5 月 22 日	310115000714282	30%

2012 年 6 月 14 日，立信会计对公司本次发行股份购买资产进行了验资，并出具信会师报字（2012）第 113305 号《验资报告》。

本次隧道股份用于认购资产的股份发行价格为 11.27 元，需发行的股份数量为 565,137,985 股，其中：向城建集团发行 412,922,755 股，向国盛集团发行 119,124,963 股，向盛太投资发行 33,090,267 股。2012 年 6 月 26 日，公司在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成了股份发行登记。

（二）本次交易标的资产具体运行情况

1、标的资产账面价值变化情况

单位：万元

标的资产	日期	资产	负债	所有者权益
基建公司 100% 股权	2011 年 3 月 31 日	1,319,575.97	1,027,692.73	291,883.24
	2011 年 12 月 31 日	1,420,451.23	1,103,941.98	316,509.25
	2012 年 12 月 31 日	1,433,528.52	1,077,140.26	356,388.26
投资公司 100% 股权	2011 年 3 月 31 日	299,002.22	200,032.05	98,970.17
	2011 年 12 月 31 日	222,612.24	122,103.75	100,508.49
	2012 年 12 月 31 日	195,441.63	87,887.56	107,554.07
第一市政 100% 股权	2011 年 3 月 31 日	181,772.76	144,726.02	37,046.74
	2011 年 12 月 31 日	250,803.55	212,563.98	38,239.57
	2012 年 12 月 31 日	292,760.34	250,737.14	42,023.20
场道公司	2011 年 3 月 31 日	93,775.44	80,425.50	13,349.94

100%股权	2011年12月31日	111,181.31	97,156.15	14,025.16
	2012年12月31日	124,872.23	110,138.10	14,734.13
第一管线 100%股权	2011年3月31日	168,181.04	155,990.79	12,190.24
	2011年12月31日	193,488.65	180,344.72	13,143.94
	2012年12月31日	215,757.39	201,009.13	14,748.26
第二管线 100%股权	2011年3月31日	81,066.88	67,339.50	13,727.38
	2011年12月31日	78,773.50	63,669.75	15,103.75
	2012年12月31日	105,527.15	88,257.04	17,270.11
地下院 100%股权	2011年3月31日	8,655.49	5,067.30	3,588.18
	2011年12月31日	9,157.01	5,744.92	3,412.09
	2012年12月31日	8,734.45	6,007.46	2,726.99
燃气院 30%股权	2011年3月31日	12,018.36	7,618.64	4,399.72
	2011年12月31日	13,691.23	9,299.36	4,391.87
	2012年12月31日	15,561.71	7,796.59	7,765.12

注：上表中财务数据已经立信会计审计

2、各标的资产经营情况

最近三年，标的资产经营状况良好，主要指标如下所示：

单位：万元

标的资产	日期	营业收入	营业利润	利润总额	净利润	归属于母公司的净利润
基建公司 100%股权	2010年度	28,519.15	38,832.17	43,732.47	31,379.35	31,379.35
	2011年度	16,809.47	48,361.78	60,089.40	45,014.00	45,014.00
	2012年度	1,686.98	43,043.14	55,243.42	39,879.01	39,879.07
投资公司 100%股权	2010年度	13,990.36	1,805.70	2,293.12	874.41	874.41
	2011年度	11,072.34	6,531.11	7,862.54	5,286.60	5,286.59
	2012年度	24,573.97	7,646.23	9,814.66	7,045.58	6,898.19
第一市政 100%股权	2010年度	250,081.42	1,391.14	3,374.52	2,485.87	2,485.87
	2011年度	261,068.24	-1,354.24	2,534.19	2,245.85	2,245.85
	2012年度	213,458.83	3,907.83	5,331.42	3,617.39	3,617.39
场道公司 100%股权	2010年度	97,793.04	-32.47	1,101.20	910.97	910.97
	2011年度	94,416.20	917.05	1,182.96	800.51	800.51
	2012年度	77,539.79	860.09	971.21	705.32	705.32
第一管线 100%股权	2010年度	70,397.17	3,018.87	2,979.42	2,254.18	2,254.18
	2011年度	83,934.23	1,568.41	1,646.18	1,229.34	1,229.34
	2012年度	100,984.48	1,675.79	2,093.40	1,570.55	1,570.55
第二管线 100%股权	2010年度	65,577.59	4,665.90	4,939.02	3,754.71	3,754.71
	2011年度	73,287.04	1,768.00	2,025.15	1,620.68	1,620.68

	2012 年度	66,789.95	2,237.45	2,765.38	2,031.24	2,031.24
地下院 100% 股权	2010 年度	10,188.16	412.87	530.11	410.53	410.53
	2011 年度	14,179.98	103.38	240.50	200.72	200.72
	2012 年度	13,233.32	-664.57	-518.50	-685.09	-685.09
燃气院 30% 股权	2010 年度	6,557.91	2,153.93	2,263.76	1,947.82	584.35
	2011 年度	12,419.82	4,120.03	4,219.81	3,555.74	1,066.72
	2012 年度	13,594.29	4,345.91	4,624.47	3,908.86	3,908.86

注：上表中财务数据已经立信会计审计。

3、效益贡献情况

最近三年，标的资产对隧道股份的效益贡献如下：

单位：万元

		2010 年度	2011 年度	2012 年度
标的资产归 属于母公司 股东净利润	基建公司 100% 股权	31,379.35	45,014.00	39,879.01
	投资公司 100% 股权	874.41	5,286.60	6,898.19
	第一市政 100% 股权	2,485.87	2,245.85	3,617.39
	场道公司 100% 股权	910.97	800.51	705.32
	第一管线 100% 股权	2,254.18	1,229.34	1,570.55
	第二管线 100% 股权	3,754.71	1,620.68	2,031.24
	地下院 100% 股权	410.53	200.72	-685.09
	燃气院 30% 股权	584.35	1,066.72	1,172.66
标的资产归属于母公司股东净利润小计		42,654.37	57,464.42	55,189.33
隧道股份归属于母公司股东净利润		99,356.94	112,829.86	115,103.76
标的资产净利润占隧道股份比重		42.93%	50.93%	47.95%

注：上表中标的资产和隧道股份数据已经立信会计审计，隧道股份 2010、2011 年数据为比较式报表数。

(三) 2012 年发行股份购买资产项目相关募集资金使用情况对照表

截至 2012 年 12 月 31 日，公司 2012 年发行股份购买资产项目相关募集资金使用情况对照表如下：

单位：万元

募集资金总额：			636,910.51	已累计使用募集资金总额：			636,910.51			
变更用途的募集资金总额：			0.00	各年度使用募集资金总额：						
变更用途的募集资金总额比例：			0.00%	2012 年：			636,910.51			
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				项目达到预定可使用状态日期（或截止日项目完工程度）
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	募集前承诺投资金额	募集后承诺投资金额	实际投资金额	实际投资金额与募集后承诺投资金额的差额	
1	基建公司、投资公司、第一市政、场道公司、第一管线、第二管线、地下院 100% 股权，以及燃气院 30% 股权	基建公司、投资公司、第一市政、场道公司、第一管线、第二管线、地下院 100% 股权，以及燃气院 30% 股权	636,910.51	636,910.51	636,910.51	636,910.51	636,910.51	636,910.51	-	截至 2012 年 5 月底，标的资产均已过户至隧道股份名下，运营情况良好。
合计			636,910.51	636,910.51	636,910.51	636,910.51	636,910.51	636,910.51	-	-

（四）公司 2012 年发行股份购买的相关标的资产实现效益情况对照表

截至 2012 年 12 月 31 日，公司 2012 年发行股份购买的相关标的资产实现效益情况如下：

单位：万元

实际投资项目		截止日投资项目累计产能利用率(注 1)	承诺效益(注 2)				实际效益(注 3)		截止日累计实现效益	是否达到预计效益
序号	项目名称		2011 年	2012 年	2013 年	2014 年	2011 年	2012 年		
1	基建公司、投资公司、第一市政、场道公司、第一管线、第二管线、地下院 100% 股权，以及燃气院 30% 股权	100%	50,833.33	52,732.69	60,132.93	65,875.84	57,464.42	55,189.33	112,653.75	是

注 1：截至 2012 年 12 月 31 日，8 家标的企业经营情况良好。

注 2：承诺效益为 8 家标的企业归属于母公司股东净利润预测的合计数。根据立信会计出具的信会师报字（2011）第 200068 号盈利预测审核报告，8 家标的企业 2011 年归属于母公司股东的净利润预计为 50,833.33 万元；此外，根据城建集团出具的标的资产业绩补偿承诺，8 家标的企业 2012 年、2013 年、2014 年归属于母公司股东的净利润预计为 52,732.69 万元、60,132.93 万元及 65,875.84 万元。

注 3：实际效益为 8 家标的企业经审计的归属于母公司股东净利润的合计数。

（五）承诺事项履行情况

在公司 2012 年发行股份购买资产暨重大资产重组过程中，相关承诺事项及履行情况如下：

承诺类型	承诺方	承诺内容	是否有履行期限	是否及时严格履行
股份限售	城建集团、国盛集团、盛太投资	对于本次认购的股份，城建集团承诺自发行完成之日起 36 个月内不转让，国盛集团、盛太投资承诺自发行完成之日起 12 个月内不转让。 隧道股份于 2012 年 6 月 26 日完成股份发行，其中城建集团认购公司 412,922,755 股股份，限售期截止日 2015 年 6 月 25 日；国盛集团和盛太投资分别认购 119,124,963 股和 33,090,267 股股份，限售期截止日 2013 年 6 月 25 日。	是	是
避免同业竞争	城建集团	1、本次重大资产重组完成后，除执行完毕已有工程承包合同外，本集团将不再承揽新的工程施工业务，城建集团直接或间接控制的企业将避免从事与隧道股份构成实质性同业竞争的业务和经营。 2、因客观原因，城建集团下属施工业务板块的新寓建筑和建设公司，基础设施建设投资业务板块的新路建设未能通过本次重大资产重组注入隧道股份。城建集团承诺：自承诺日起，新寓建筑、建设公司除执行完毕已有工程承包合同外，不再承揽新的工程施工业务；新路建设将在其所投资的上海中环线 4.1 标 BT 项目于 2012 年完成回购后关闭。该承诺在前述公司属于城建集团控制、且未注入隧道股份期间一直有效。 3、若城建集团及城建集团直接或间接控制的企业未能遵守上述承诺，城建集团将赔偿由此造成的隧道股份的经济损失。 4、只要城建集团为隧道股份控股股东，该承诺一直有效，对城建集团及城建集团直接或间接控制的企业具有约束力。	否	是
规范关联交易	城建集团、国盛集团、盛太投资	1、本次重大资产重组完成后，承诺人将继续严格按照有关法律、法规、规范性文件以及隧道股份《公司章程》等的相关规定，在股东大会以及董事会对涉及承诺人的关联交易事项进行表决时，履行回避表决的义务。 2、本次重大资产重组完成后，承诺人及其下属企业将尽可能减少与隧道股份的关联交易。在进行确有必要且无法规避的关联交易时，保证按市场化原则和公允价格进行，并将继续严格按照有关法律、法规、规范性文件以及隧道股份《公司章程》等的相关规定，履行交易程序及信息披露义务，保证不通过关联交易损害隧道股份及其他股东的合法权益。	否	是

承诺类型	承诺方	承诺内容	是否有履行期限	是否及时严格履行
盈利预测及补偿	城建集团	本次重组标的资产于 2012 年、2013 年及 2014 年三年内实现的归属于母公司股东的净利润累积数，将不低于评估报告中相应预测净利润累积数，否则城建集团将以其所持隧道股份的股份向隧道股份补偿实际盈利数与盈利预测数之间的差额。	是	是

五、前次募集资金实际使用情况的信息披露对照情况

本公司前次募集资金实际使用情况与公司已披露的定期报告和其他信息披露文件中披露的有关内容一致，不存在差异。

六、会计师对前次募集资金运用出具的结论

立信会计 2013 年 4 月 18 日出具信会师报字[2013]第 112190 号《前次募集资金使用情况鉴证报告》，其结论意见如下：“我们认为，隧道公司董事会编制的截至 2012 年 12 月 31 日的《前次募集资金使用情况报告》符合中国证监会《关于前次募集资金使用情况报告的规定》（证监发行字[2007]500 号）的规定，在所有重大方面如实反映了隧道公司截至 2012 年 12 月 31 日止的前次募集资金使用情况”。

七、关于本次可转债发行募集资金效益和重组业绩承诺区分的说明

（一）重组标的资产业绩承诺的有关情况

2012 年 6 月，公司完成重大资产重组，向城建集团、国盛集团以及盛太投资发行股份，购买城建集团持有的基建公司 54% 股权、投资公司 100% 股权、第一市政 100% 股权、场道公司 100% 股权、第一管线 100% 股权、第二管线 100% 股权、地下院 100% 股权、燃气院 30% 股权，以及购买国盛集团、盛太投资分别持有的基建公司 36% 股权和 10% 股权。

该次重组中，城建集团对公司作出了标的资产业绩补偿承诺。根据该承诺，标的资产 2012 年、2013 年及 2014 年归属于母公司股东的净利润预测数合计分

别为 52,732.69 万元、60,132.93 万元及 65,875.84 万元，城建集团承诺标的资产 2012 年、2013 年及 2014 年三年内实现的归属于母公司股东的净利润累积数，将不低于前述预测净利润的累积数，否则城建集团将以其所持公司股份补偿实际盈利数与盈利预测数之间的差额。

2012 年度标的资产已完成业绩承诺，详见本节“四、公司 2012 年发行股份购买资产涉及的标的资产运行情况”。目前该承诺仍然在履行中。

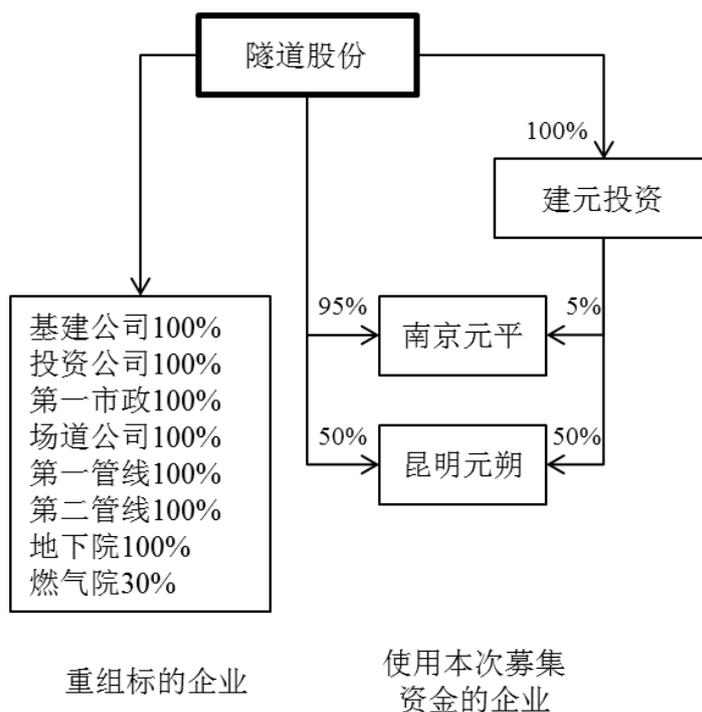
（二）本次可转债发行募集资金效益与重组承诺业绩能够明确区分核算

本次可转债发行募投项目为昆明南连接线高速公路 BOT 项目（简称“昆明 BOT 项目”）和南京至高淳城际轨道南京南站至禄口机场段 BT 项目（简称“南京 BT 项目”），募集资金将用于对项目公司昆明元朔、南京元平的资本金投入，供其分别用于昆明 BOT 项目和南京 BT 项目建设。昆明元朔、南京元平的基本情况如下：

项目公司	成立日期	注册资本（万元）	实收资本（万元）	股权结构
南京元平	2011 年 5 月	150,000	150,000	公司 95%、建元投资 5%
昆明元朔	2011 年 8 月	140,000	40,000	公司 50%、建元投资 50%

注：建元投资为公司全资子公司。

如下图所示，南京元平、昆明元朔与公司 2012 年重大资产重组注入的 8 家标的企业均为独立核算的企业法人，彼此之间不存在投资关系，经营业绩能够明确核算和区分：



本次发行可转债募集资金到位后，将以增资形式投入南京元平、昆明元朔，用于募投项目建设。公司将根据中国证监会、上交所关于募集资金管理、使用的相关规定，与南京元平、昆明元朔以及存放募集资金的商业银行、保荐机构签署募集资金监管协议，确保募集资金妥善存放，合规使用，并接受外部监督；未经履行相关审议批准程序，公司不得变更募集资金承诺用途，或者将募集资金挪作他用。

此外，对于公司内部资金的使用，公司已制定了《上海隧道工程股份有限公司资金有偿使用制度》（沪隧股司财[2008]274号），从2009年1月1日起实行。根据该制度，公司范围内资金实行有偿使用，以中国人民银行公布的同期基准利率作为内部利率标准，因而从制度上保证了公司范围内资金使用价格公允。

综上，公司2012年重大资产重组标的企业与本次使用募集资金的昆明元朔、南京元平为独立核算的企业法人，彼此不存在投资关系，经营业绩能够明确核算和区分。公司已根据中国证监会、上交所相关规定，建立了规范募集资金存放、使用的管理制度，并已制定了公司范围内资金有偿使用制度，能够从制度上保证募集资金规范使用，以及公司范围内资金按照公允价格使用，因此不会出现前次重组承诺效益与本次募集资金使用效益无法独立清晰核算，以及彼此混同或重复计算的情形。

第十节 董事及有关中介机构声明

一、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、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。

本公司全体董事签字：



杨磊



余暄平



张忠



沈培良



陈坚



王放伟



巩丽华



凌承进



潘跃新



周骏

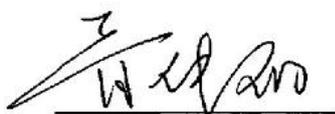


李永盛

上海隧道工程股份有限公司

2013年 9月 10 日

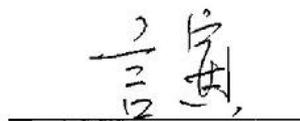
本公司全体监事签字:



胥传阳



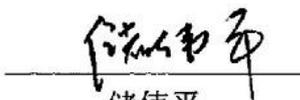
王天平



言寅

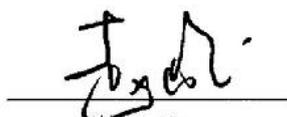


朱晨红

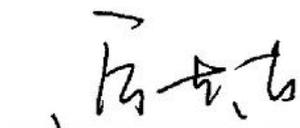


储伟平

本公司全体非董事高级管理人员签字:



赵峻



宋晓东



顾春华



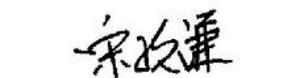
裴烈烽



田军



朱雁飞



宋孜谦



沈永东

上海隧道工程股份有限公司

2013年9月10日



二、保荐机构（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

项目协办人： 丁旭东
丁旭东

保荐代表人： 翟程
翟程

冷鲲
冷鲲

法定代表人： 王常青
王常青



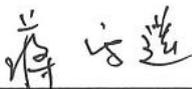
四、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

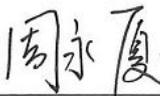
会计师事务所负责人：


朱建弟

签字注册会计师：


蒋雪莲


朱耀中


周永厦


朱颖

立信会计师事务所(特殊普通合伙)



2013 年 9 月 10 日

五、债券信用评级机构声明

本机构及签字的评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的资信评级报告不存在矛盾。本机构及签字的评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的资信评级报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

债券信用评级机构负责人：_____



朱荣恩

签字评级人员：_____



蒋卫



李兰希

上海新世纪资信评估投资服务有限公司



第十一节 备查文件

除本募集说明书外，本公司将以下备查文件供投资者查阅：

- 1、公司最近三年一期的财务报告及审计报告；
- 2、保荐机构出具的发行保荐书；
- 3、法律意见书和律师工作报告；
- 4、注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- 5、中国证监会核准本次发行的文件；
- 6、资信评级机构出具的资信评级报告；
- 7、重大资产重组的模拟财务报告及审计报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和/或审计报告；
- 8、其他与本次发行有关的重要文件。

投资者亦可在公司指定信息披露网站（www.sse.com.cn）查阅本募集说明书全文。