

证券代码：002271

证券简称：东方雨虹

公告编号：2011-002

北京东方雨虹防水技术股份有限公司 非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书摘要

本公司全体董事承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、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。

重要声明

本公告的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况，投资者欲了解更多信息，应仔细阅读《北京东方雨虹防水技术股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》（全文）。

特别提示

本次非公开发行完成后，北京东方雨虹防水技术股份有限公司新增 1,348 万股，将于 2011 年 1 月 25 日在深圳证券交易所上市。各发行对象认购本次发行股份的锁定期限为自 2011 年 1 月 25 日起 12 个月。

根据深圳证券交易所相关业务规则规定，公司股票价格在 2011 年 1 月 25 日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

第一节 本次发行概况

一、本次发行履行的相关程序

序号	内容	程序/文件	时间
1	发行方案的审议批准	第四届董事会第五次会议	2010年6月1日
		2010年第一次临时股东大会	2010年6月18日
2	本次发行监管部门核准过程	证监许可[2010]1816号	2010年12月14日
3	认购资金验资情况	中审国际会计师事务所有限公司，中审国际验字【2010】01020121号，《关于北京东方雨虹防水技术股份有限公司非公开发行股票认购资金总额的验证报告》	2010年12月28日
4	募集资金验资情况	京都天华会计师事务所有限公司，京都天华验字（2010）第242号，《北京东方雨虹防水技术股份有限公司验资报告》	2010年12月29日
5	股权登记托管情况	证券登记确认书	2011年1月11日

二、本次发售基本情况

- （一）发行股票的类型：人民币普通股（A股）
- （二）发行股票面值：人民币1.00元/股
- （三）发行股票数量：1,348万股
- （四）发行价格：35.00元/股
- （五）募集资金总额：47,180万元
- （六）募集资金净额：45,141.05万元

三、发行对象情况介绍

（一）发行对象配售情况

发行对象	认购价格（元/股）	认购股数（万股）	认购金额（万元）
中信证券股份有限公司	35.00	500	17,500.00
江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司	35.00	200	7,000.00
富国基金管理有限公司	35.00	200	7,000.00

广发基金管理有限公司	35.00	448	15,680.00
合计	-	1,348	47,180.00

（二）本次发行 A 股的发行对象

1、中信证券股份有限公司

（1）公司简介

企业类型：股份有限公司

成立日期：1995 年 10 月 25 日

注册号：100000000018305

注册地址：广东省深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦第 A 层

法定代表人：王东明

注册资本：994,570.14 万元

经营范围：证券经纪（限山东省、河南省、浙江省、福建省、江西省以外区域）；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；融资融券；证券投资基金代销；为期货公司提供中间介绍业务（有效期至 2013 年 04 月 01 日）

（2）本次发行认购情况

认购金额：现金 17,500.00 万元人民币

认购股数：500 万股

限售期安排：自 2011 年 1 月 25 日起，十二个月内不得转让。

2、江苏开元国际集团轻工业品进出口股份有限公司

（1）公司简介

企业类型：股份有限公司

成立日期：1981 年 10 月 15 日

注册地址：南京市建邺路 100 号

法定代表人：谢绍

注册资本：25,326.6 万元人民币

经营范围：许可经营项目：危险化学品批发（按许可证所列项目经营）。

一般经营项目：自营和代理各类商品和技术的进出口业务；国内

贸易； 人才培养； 仓储。 证券投资及实业投资。

(2) 本次发行认购情况

认购金额： 现金 7,000.00 万元人民币

认购股数： 200 万股

限售期安排： 自 2011 年 1 月 25 日起， 十二个月内不得转让。

3、 富国基金管理有限公司

(1) 公司简介

企业类型： 有限责任公司（中外合资）

成立日期： 1999 年 4 月 13 日

注册地址： 上海市浦东新区花园石桥路 33 号花旗集团大厦 5、 6 楼

法定代表人： 陈敏

注册资本： 18,000 万元人民币

经营范围： 基金募集、 基金销售、 资产管理、 中国证监会许可的其他业务。

(2) 本次发行认购情况

认购金额： 人民币 7,000.00 万元人民币

认购股数： 200 万股

限售期安排： 自 2011 年 1 月 25 日起， 十二个月内不得转让。

4、 广发基金管理有限公司

(1) 公司简介

企业类型： 有限责任公司

成立日期： 2003 年 8 月 5 日

注册地址： 广东省珠海市拱北情侣南路 255 号 4 层

法定代表人： 马庆全

注册资本： 12,000 万元

经营范围： 基金募集、 基金销售、 资产管理、 中国证监会许可的其他业务

(2) 本次发行认购情况

认购金额： 现金 15,680.00 万元人民币

认购股数：448 万股

限售期安排：自 2011 年 1 月 25 日起，十二个月内不得转让。

（三）本次发行对象与公司的关联关系

本次发行对象与东方雨虹不存在关联关系。

（四）发行对象及其关联方与公司最近一年重大交易情况以及未来交易安排的说明

本次发行对象及其关联方与东方雨虹最近一年内未发生重大交易，未来也无重大交易的安排。

四、本次非公开发行的相关机构

（一）保荐人（主承销商）

名称：平安证券有限责任公司

法定代表人：杨宇翔

保荐代表人：秦洪波 陈华

项目协办人：赵萌

办公地址：深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话：0755-22622983

传真：0755-82434614

（二）公司律师

名称：北京市国枫律师事务所

负责人：张利国

经办律师：冯翠玺 刘波

办公地址：北京市西城区金融大街一号写字楼A座12层

联系电话：010-66090088

传真：010-66090016

(三)公司审计机构

名称：京都天华会计师事务所有限公司

法定代表人：徐华

注册会计师：苏金其 任一优

办公地址：北京建国门外大街22号赛特广场5层

联系电话：010-65264838

传真：010-65263576

第二节 本次发售后公司基本情况

一、本次发售后股本结构及前 10 名股东情况比较表

(一) 本次发行前后股权结构变动情况如下：

项目	本次发行前 (2010年11月30日)		本次发行后 (2011年1月11日)	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
一、有限售条件股	100,446,737	63.46	105,523,264	61.44
其中：非公开发行股份	--	--	13,480,000	7.85
二、无限售条件股	57,833,263	36.54	66,236,736	38.56
三、股份总数	158,280,000	100.00	171,760,000	100.00

(二) 本次发售前 10 名股东情况

截止 2010 年 11 月 30 日公司前十大股东情况如下：

序号	股东名称	持股数量(股)	占公司总股本比例(%)	股份性质
1	李卫国	65,995,926	41.70	有限售条件
2	许利民	16,658,262	10.52	其中有限售条件 1,440 万股
3	钟佳富	6,334,638	4.00	有限售条件
4	李兴国	3,560,400	2.25	有限售条件
5	刘泽军	2,970,859	1.88	其中有限售条件 163.045 万股
6	向锦明	2,892,462	1.83	其中有限售条件 260 万股
7	何绍军	1,268,034	0.80	其中有限售条件 126.6868 万股

8	邓滨超	631,281	0.40	无限售流通股
9	杨青	600,402	0.38	无限售流通股
10	新华人寿保险股份有限公司 —分红—团体分红 —018L—FH001 深	549,999	0.35	无限售流通股
合计		101,462,263	64.11	

（三）本次发行完成后前 10 名股东情况

本次发行完成后(截至 2011 年 1 月 11 日),公司前 10 名股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股总数 (股)	持股比例 (%)	股份性质
1	李卫国	65,995,926	38.42	有限售条件
2	许利民	16,561,262	9.64	其中有限售条件 1,242.8446 万股
3	中信证券股份有限公司	5,000,000	2.91	有限售条件
4	钟佳富	4,940,978	2.88	其中有限售条件 316.7319 万股
5	李兴国	3,560,400	2.07	有限售条件
6	向锦明	2,892,462	1.68	其中有限售条件 216.9346 万股
7	刘泽军	2,826,958	1.65	其中有限售条件 163.045 万股
8	江苏开元国际集团轻工业进出口股份 有限公司	2,000,000	1.16	有限售条件
9	中国工商银行---广发策略优选混合型 证券投资基金	1,500,000	0.87	有限售条件
10	广发证券---交行---广发集合资产管理 计划(3号)	1,300,000	0.76	无限售流通股
合计		106,577,986	62.04	

（四）本次发行前后，公司董事、监事、高级管理人员持股 变化情况

本次发行前后，公司副董事长许利民以竞价交易方式减持 97,000 股，监事

游金华以竞价交易方式减持 19,726 股，公司其他董事、监事、高级管理人员持股数量未发生变化。

姓名	现任职务	本次发行前 (2010年11月30日)		本次发行后 (2011年1月11日)	
		持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
李卫国	董事长	65,995,926	41.70	65,995,926	38.42
许利民	副董事长	16,658,262	10.52	16,561,262	9.64
向锦明	董事	2,892,462	1.83	2,892,462	1.68
何绍军	董事	1,268,034	0.80	1,268,034	0.74
刘 斌	董事、 总经理	266,698	0.17	266,698	0.16
张 颖	董事、 财务总监	—	—	—	—
朱冬青	独立董事	—	—	—	—
黄庆林	独立董事	—	—	—	—
梅夏英	独立董事	—	—	—	—
阮和章	监事会主席	500,008	0.32	500,008	0.29
游金华	监事	98,898	0.06	79,172	0.05
吴士慧	职工监事	88,898	0.06	88,898	0.05
文敬芳	副总经理	222,524	0.14	222,524	0.13
张洪涛	副总经理、 董事会秘书	37,092	0.02	37,092	0.02
田凤兰	技术总监	—	—	—	—
王 新	总工程师	375,598	0.24	375,598	0.22
王文萍	人力资源总监	—	—	—	—
水明海	副总经理	—	—	—	—
蒋凌宏	市场总监	—	—	—	—
合计	-	88,404,400	55.85	88,287,674	51.40

二、本次发债对公司的影响

(一) 对股本结构的影响

本次发行完成后，公司股本规模扩大，李卫国持股比例有所下降，仍为公司第一大股东。本次非公开发行股份数为1,348万股，发行完成后公司股本规模从158,280,000股增加到171,760,000.00股，增加了8.52%；李卫国的持股比例从41.70%下降到38.42%。

本次非公开发行完成后，公司股权分布仍具备上市条件。

（二）对发行人财务状况、盈利能力和现金流量的影响

1、对公司财务状况的影响

本次发行后，公司的资产总额与净资产总额将大幅增加，资金实力将迅速提升，资产负债率将进一步降低，有利于降低公司的财务风险，使财务结构更趋合理。

2、对公司盈利能力的影响

本次发行后，募集资金投资项目短期内属于建设期，不会产生效益。随着产能的逐步释放，公司的主营业务收入和主营业务利润都会大幅增加，盈利能力进一步提高，公司在国内建筑防水材料行业领域的龙头地位也将得到进一步巩固。

3、对公司现金流量的影响

本次非公开发行过程中，特定对象以现金认购，公司筹资活动现金流入将大幅增加。随着募集资金投入使用和效益的产生，公司投资活动现金流出和经营活动现金流入也将大幅增加。

4、本次发行对公司资产结构的影响

本次发行后，公司的资产规模大为增加，财务状况将得到较大改善，财务结构更趋合理，盈利能力进一步提高，整体实力和抗风险能力得到显著增强。

（三）对公司业务的影响

募集资金运用将增强公司的核心竞争力和持续盈利能力，巩固和提升公司在行业内的竞争地位。

（四）对公司治理的影响

本次非公开发行股票不会对公司法人治理结构造成新的实质性的影响。

（五）对高管人员结构的影响

本次非公开发行股票后，公司高级管理人员结构未发生变化。

（六）对关联交易和同业竞争的影响

经公司董事会确认，公司与本次发行的对象之间不存在关联关系。因此，本次发行不会对公司的关联交易和同业竞争情况造成影响。

（七）本次发行前后最近一年及一期的每股收益和每股净资产

本次发行股票共计 1,348 万股。以 2009 年和 2010 年 1-6 月的财务数据为基础模拟计算，公司本次发行前后全面摊薄每股净资产及每股收益如下：

项 目	本次发行前		本次发行后	
	2009 年	2010 年 1-6 月	2009 年	2010 年 1-6 月
每股净资产（元/股）	6.22	3.19	5.43	5.50
基本每股收益（元/股）	0.46	0.22	0.43	0.20

注：发行后基本每股收益分别按照2009年度和2010年1-6月归属于母公司股东的净利润除以本次发行前后总股本计算。发行后每股净资产分别按照2009年12月31日和2010年6月30日归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额除以本次发行后总股本计算。

第三节 财务会计信息和管理层讨论与分析

公司 2007 年度、2008 年度、2009 年度财务报告均已经京都天华会计师事务所有限公司审计，并出具了北京京都审字(2008)第 1673 号、北京京都天华审字(2009)第 0596 号、京都天华审字(2010)第 0340 号等标准无保留意见的审计报告。2010 年 1-6 月财务报告未经审计。

一、发行人主要财务指标

项目		2010 年 1-6 月 或 2010 年 6 月 30 日	2009 年度或 2009 年 12 月 31 日	2008 年度或 2008 年 12 月 31 日	2007 年度 或 2007 年 12 月 31 日
流动比率（倍）		1.32	1.58	2.40	1.62
速动比率（倍）		0.97	1.13	1.98	1.03
资产负债率（母公司）		66.94%	49.76%	33.40%	59.85%
应收账款周转率（次）		2.00	2.96	4.23	6.40
存货周转率（次）		2.40	3.24	5.00	3.35
每股净资产（元）		3.19	6.22	8.20	4.16
每股经营活动现金流量（元）		-1.39	-0.5	-2.11	0.75
扣除非经常性损益前每股 收益（元）	基本	0.22	0.46	0.34	0.32
扣除非经常性损益前每股 收益（元）	稀释	0.22	0.46	0.34	0.32
扣除非经常性损益后每股 收益（元）	基本	0.22	0.42	0.31	0.32
扣除非经常性损益后每股 收益（元）	稀释	0.22	0.42	0.31	0.32
扣除非经常性损益前净资产收益率		7.08%	15.62%	18.70%	28.26%
扣除非经常性损益后净资产收益率		6.97%	14.08%	17.05%	28.35%

二、发行人财务状况分析

根据公司 2007、2008、2009 年度经审计的及 2010 年 1-6 月未经审计的合并财务报表，我们结合公司经营情况和行业状况对发行人财务状况及现金流量在报告

期内的变动情况分析如下：

（一）资产状况及变动分析

项目	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	123,041.03	85.35	81,558.50	80.64	53,633.71	81.20	29,957.35	84.28
固定资产	16,976.90	11.78	16,634.76	16.45	7,652.14	11.59	5,229.91	14.71
在建工程	1,054.12	0.73	193.48	0.19	1,939.26	2.94	90.05	0.25
无形资产	1,839.49	1.28	1,834.64	1.81	1,870.27	2.83	177.45	0.50
长期待摊费用	507.65	0.35	545.21	0.54	600.35	0.91	-	-
递延所得税资产	742.71	0.52	377.01	0.37	352.82	0.53	89.51	0.25
资产总计	144,161.89	100.00	101,143.60	100.00	66,048.55	100.00	35,544.28	100.00

公司近三年及一期资产快速增长，2008 年末和 2009 年末同比分别增长 85.82%和 53.14%。2008 年末公司资产总额较 2007 年末增加了 30,504.27 万元，主要系由于 2008 年 9 月公司首次公开发行股票募集了 20,996.39 万元资金，当年募投项目实施使得房屋建筑物、机器设备及土地使用权同比有较大幅度增长，同时应收账款和预付款项等流动资产随着公司主营业务的发展而增长较快。2009 年末公司资产总额较 2008 年末增加了 35,095.06 万元，主要是由于公司继续实施募投项目而增加了机器设备等固定资产投资，应收账款随着直销客户销售额的增长而同比增长较快，同时公司根据 2010 年初的生产和销售计划储备了必要的原材料。2010 年 6 月末资产总额较 2009 年末增加了 43,018.29 万元，主要是由于 2010 年上半年公司为高速铁路防水工程施工集中供货，使得应收账款、存货等流动资产增长较快。

从资产结构来看，公司资产以流动资产为主，报告期内占资产总额比重均在 80%以上，资产流动性良好。公司日常经营中需保持较多的流动资产，主要是由于：①公司防水材料销售及施工项目投标期间以及中标后，通常需要向银行提供一定比例的保证金，并由银行向客户开具投标保函、履约保函，或者直接向客户提供一定比例的投标保证金、履约保证金，使得货币资金中保证金、押金金额较大；②公司直销客户的销量较大，公司给予该类客户的信用期通常在 2 至 4 个月，

使得公司应收账款余额较大；③防水材料在工程施工过程中的工期较为紧张，通常需要防水材料供应商进行大批量集中供货，公司需要准备足够的存货以保证产品供应，使得产成品余额较大；④公司近年来由于销售额增长较快，产能较为紧张，公司在年末经营淡季会根据市场销售及原材料价格情况增加部分原材料和常规产品库存以缓解次年旺季来临时产能不足的局面，使得原材料和产成品余额较大。

1、流动资产构成及变化

报告期内，公司流动资产的详细构成如下：

项目	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
货币资金	20,558.47	16.71	15,852.88	19.44	11,311.31	21.09	5,281.68	17.63
应收票据	100.00	0.08	78.89	0.10	-	-	-	-
应收账款	53,544.14	43.52	29,809.75	36.55	22,559.76	42.06	8,877.32	29.63
预付款项	11,962.23	9.72	8,048.68	9.87	5,125.70	9.56	2,339.33	7.81
其他应收款	4,676.25	3.80	4,360.62	5.35	4,213.89	7.86	2,477.46	8.27
存货	32,199.94	26.17	23,407.68	28.70	9,423.04	17.57	10,981.55	36.66
其他流动资产	-	-	-	-	1,000.00	1.86	-	-
流动资产合计	123,041.03	100.00	81,558.50	100.00	53,633.71	100.00	29,957.35	100.00

(1) 货币资金

公司近三年及一期期末的货币资金余额占流动资产的比例分别为 17.63%、21.09%、19.44%和 16.71%。

公司 2008 年末货币资金较 2007 年末增加了 6,029.63 万元，主要原因是 2008 年 9 月份公司首次公开发行股票并上市后募集到 20,996.39 万元资金，截至 2008 年末募集资金专户中尚有资金余额 5,935.03 万元。

公司 2009 年末货币资金较 2008 年末增加了 4,541.57 万元，主要原因一方面是随着公司销售规模扩大，回收货款有所增加；另一方面公司 2009 年为了满足日益增加的货币资金需求，扩大了负债融资规模。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司货币资金结构如下：

内容	金额（万元）	比例
其他货币资金	6,629.62	32.25%

其中：投标及履约保函保证金	3,609.14	17.56%
银行承兑汇票保证金	2,068.91	10.06%
信用证押金	951.57	4.63%
募集资金专户中资金余额	292.71	1.42%
其他日常经营现金	13,636.14	66.33%
合 计	20,558.47	100.00%

如上表所示，公司2010年6月末的货币资金有约32.25%属于受限制资金，主要是因为公司在项目投标及中标履约阶段，为客户提供投标或履约保函时由银行按一定比例冻结的保证金，其中京石高速铁路项目履约保函保证金为421.68万元；北京地铁项目履约保函保证金为332.97万元；京沪高速铁路项目履约保函保证金为295.57万元。

(2) 应收账款

①应收账款变动情况

公司近三年及一期期末的应收账款余额分别为9,556.84万元、24,157.79万元、31,867.60万元和56,878.99万元，公司近三年及一期期末的应收账款净值占流动资产的比例分别为29.63%、42.06%、36.55%和43.52%。报告期内公司各期期末按照客户类型分类的应收账款余额列示如下：

单位：万元

客户类型	2010-6-30			2009-12-31		
	①主营业务收入	②应收账款余额	各类客户应收账款占比	①主营业务收入	②应收账款余额	各类客户应收账款占比
渠道销售	17,737.05	3,546.68	6.24%	26,509.82	3,302.44	10.36%
产品直销	60,159.90	44,761.61	78.70%	45,107.18	21,264.97	66.73%
工程施工	9,733.89	8,570.70	15.07%	9,751.40	7,300.18	22.91%
合 计	87,630.84	56,878.99	100.00%	81,368.40	31,867.60	100.00%
客户类型	2008-12-31			2007-12-31		
	①主营业务收入	②应收账款余额	各类客户应收账款占比	①主营业务收入	②应收账款余额	各类客户应收账款占比
渠道销售	16,127.43	2,963.21	12.28%	9,196.50	1,480.96	15.50%
产品直销	44,864.27	13,057.21	54.12%	26,379.69	3,733.32	39.06%
工程施工	8,763.60	8,107.37	33.60%	11,320.81	4,342.55	45.44%
合 计	69,755.30	24,127.79	100.00%	46,897.00	9,556.84	100.00%

从上表可以看出，公司应收账款规模随着销售收入规模扩大持续增加，并主要呈现以下几个特点。①从应收账款的客户结构来看，2007 年度工程施工客户的应收账款占比最高，而 2008 年度至今均为产品直销客户的应收账款占比最高，且呈现不断增长的态势；②由于公司渠道销售业务中，除对于主要客户给予部分账期外基本实行现款现货的销售方式，因此销售占款相对较少。随着公司不断开拓房屋建筑市场和高铁、地铁和城市轨道等基础设施领域市场，该类直销业务客户的信用周期相对较长，单笔业务的合同额也较大，因此随着直销业务收入的快速增加，公司产品直销客户的应收账款余额大幅增长，在应收账款余额中占据更多的比例；③工程施工业务通常周期较长，应收账款占该部分业务收入比例较大，但由于公司报告期内工程施工业务收入的增长速度要小于产品销售收入的增长速度，因此该类业务所形成的应收账款占应收账款余额的比例呈现下降的态势。

公司 2008 年末应收账款余额较 2007 年末增加了 14,570.95 万元，增幅为 152.47%，其中渠道销售形成的应收账款同比增加了 1,482.25 万元，直销形成的应收账款同比增加了 9,323.89 万元，工程施工业务形成的应收账款同比增加了 3,764.82 万元。应收账款增加的主要原因如下：

第一，公司上市后“渗透全国”的市场开发战略成效显著。随着品牌影响力的不断增强，公司产品开始加快走向全国市场，销售规模和营业收入增长快速并使得应收账款大幅增加。2007 年公司 70%以上的销售收入来自于北京地区和上海地区。2008 年北京、上海地区以外的其他地区营业收入较 2007 年增长 3 亿元以上，远高于京沪地区的收入增长速度，市场扩张趋势明显。

第二，直销客户销售收入增长较快，该类客户主要从事房屋建筑工程或高速铁路、地铁及城市轨道交通、高速公路和城市道桥等基础设施工程，信用期较长。公司对该类客户通常给予 2-4 个月的信用期。2008 年公司对郑西客运专线、武广客运专线等高速铁路项目供货 18,700.96 万元，期末尚未收回款项为 5,790.30 万元。

第三，工程施工业务根据施工进度按月进行工程结算，工程整体竣工后再进行总体决算，通常该类应收款项相对周期较长。公司报告期内承揽的奥运工程项目通常跨年度建设，并按建筑部位分段施工，待工程整体竣工验收后再办理结算手续，公司 2008 年期末仍有部分完工的奥运工程项目尚未收回款项，金额总计 2,319.77 万元。

2009 年末公司应收账款余额较 2008 年末增加了 7,739.81 万元，增幅为 32.09%，主要是 2009 年末直销业务形成的应收账款较 2008 年末增加了 8,207.76 万元，渠道销售形成的应收账款同比增加了 339.21 万元，而工程施工形成的应收账款同比减少了 807.19 万元。受 2008 年金融危机的影响，国家实施积极财政政策，加大了对高速铁路、高速公路、地铁及城市轨道等基础设施领域的建设。公司增加了对基础设施建设领域的销售力度，2009 年客户中地铁等轨道基础设施类客户比例增加，该部分业务供货时间集中且结算周期较长，导致 2009 年末应收账款增加，其中北京市轨道交通建设管理有限公司应收账款同比增加了 1,209.47 万元，中铁集团及其子公司共计增加了近 1,300 万元。

2010 年 6 月末公司应收账款余额较 2009 年期末增加了 25,011.39 万元，增幅为 78.48%，其中渠道销售形成的应收账款增加了 244.24 万元，直销形成的应收账款增加了 23,496.64 万元，工程施工业务形成的应收账款增加了 1,270.52 万元。2010 年上半年，公司中标的京沪高速铁路、京广铁路石武客运专线、京石铁路客运专线等防水工程项目进行了大规模施工，该类项目一般要求公司产品的供货期集中且金额较大，而回款周期通常为 2-4 个月，使得公司 2010 年 6 月末应收账款大幅增长。其中 2010 年上半年京沪高速铁路公司应收款项增长了 3,900.30 万元，石武客运专线河南有限公司应收款项增长了 4,990.03 万元，京石铁路客运专线有限责任公司应收款项增长了 2,099.43 万元。

②应收账款质量情况

从应收账款主要债务人来看，公司前五名应收账款金额较 2009 年末增加了 13,011.27 万元，主要是高速铁路、铁路、轨道等基础建设项目拉动的收入大幅增长所致。2009 年 12 月 31 日和 2010 年 6 月 30 日，公司应收账款余额前五名单位情况如下：

单位名称	金额（万元）	占应收账款总额的比例
2010-6-30		
京沪高速铁路股份有限公司	5,283.95	9.29%
京广铁路石武客运专线河南有限公司	4,990.03	8.77%
万科企业股份有限公司	3,847.75	6.76%
北京市轨道交通建设管理有限公司	2,356.23	4.14%

京石铁路客运专线有限责任公司	2,099.43	3.69%
合 计	18,577.39	32.66%

2009-12-31

天津东方雨虹防水技术有限公司（经销商）	1,528.60	4.80%
北京市轨道交通建设管理有限公司	1,307.01	4.10%
北京城建集团	1,012.87	3.18%
万科企业股份有限公司	875.34	2.75%
中铁大桥局	842.31	2.64%
合 计	5,566.12	17.47%

公司已制定了完善的客户信用评审制度和科学的应收账款管理制度，报告期内未发生大额坏账损失，应收账款余额前五名的客户主要是承担国家重点项目的工程开发商和房地产开发企业，资信良好，发生坏账的风险很小。

截至2010年6月30日，公司应收账款坏账准备计提情况如下：

账龄	2010-6-30			
	账面余额（万元）	占比（%）	坏账准备（万元）	账面净额（万元）
1年以内	49,846.00	87.63	2,480.82	47,365.18
1-2年	6,522.00	11.47	652.20	5,869.80
2-3年	368.79	0.65	110.64	258.15
3年以上	142.20	0.25	91.18	51.02
合 计	56,878.99	100.00	3,334.84	53,544.15

从账龄结构看，2010年上半年末应收账款余额增加额中96%以上为1年以内新增应收账款。截至2010年6月30日，公司1年以内应收账款余额为49,846.00万元，占应收账款余额总额的87.63%，较2009年末1年以内应收账款余额新增加了24,067.75万元。账龄在1年以上的应收账款主要为应收工程质保金及工程款，回收风险很小。据行业惯例，工程合同一般约定工程完工后2年左右为工程质量保证期，并保留工程价款的5%作为工程质量保证金。公司的工程质量保证金通常在合同约定的时间内予以收回，因此超过2年以上的应收账款占比很少，最近一期末不足1%。公司以资金规模实力强、资信良好的大型客户为主的客户结

构决定了公司应收账款回收性良好，形成坏账的风险较小。管理层认为，公司的坏账准备计提遵循了稳健性原则，实际核销的应收账款金额很小，低于计提的坏账准备。

③应收账款回收政策

为加强应收账款的管理，减少资金占用，提高资金周转率，降低经营风险，公司制定了完善的客户信用评审制度和科学的应收账款管理制度，报告期内采取了一系列措施加强收款工作：

A、公司每月制订收款计划，定期进行财务对账，并根据公司相关制度和该月的回款情况，对分管副总、业务经理、业务员进行考核；

B、对客户进行动态信用管理。通过对客户进行信用评定与审核给予不同的信用额度和期限，对资信下降的客户及时采取减少发货、实行担保和加强催收等措施预防和减少风险。

（3）预付款项

公司近三年及一期末的预付款项金额分别为 2,339.33 万元、5,125.70 万元、8,048.68 万元和 11,962.23 万元。2008 年末金额较大的预付款项为预付给中国有色金属工业第十四冶金建设公司的金山新厂建设工程款 1,084 万元和预付给秦皇岛中油沥青科技有限公司沥青款 875.57 万元。2009 年末金额较大的预付款项为公司采购原材料而向北京塑化贸易有限公司、北京东方石油化工有限公司、秦皇岛中油石化有限公司预付材料款共计 2,039.90 万元。2010 年 6 月 30 日，预付款项余额较 2009 年期末增加 3,913.55 万元，主要系随着 2010 年生产销售规模的扩大，需要原材料备货增加而预付的采购款增加所致，其中金额较大的预付款项为预付秦皇岛中油石化有限公司沥青采购款 1,340 万元，北京塑化贸易有限公司扩链剂采购款 1,073.31 万元，中国石油化工股份有限公司上海沥青销售分公司沥青采购款 879.61 万元。

截至 2010 年 6 月 30 日，不存在预付持有公司 5%（含 5%）以上表决权股份股东的款项，预付款项风险较小。

（4）其他应收款

公司近三年及一期期末其他应收款余额分别为 2,477.46 万元、4,213.89 万元、4,360.62 万元和 4,676.25 万元，公司目前其他应收款主要是投标保证金和

履约保证金等项目保证金、差旅费备用金和未结算劳务费等。2008 年期末其他应收款金额较 2007 年增长了 1,736.43 万元,主要是由于公司业务扩大而增加了项目保证金。

截至 2010 年 6 月 30 日,公司其他应收款金额前五名单位情况如下:

单位名称	金额 (万元)	占总额的 比例 (%)	备注
深圳华为技术有限公司	500.75	9.90	项目保证金及暂借款
中国建筑第八工程局总承包公司	194.18	3.84	项目保证金及未结算劳务费
海南东环线铁路有限公司	132.79	2.62	未结算劳务费
陕西储备物资管理与 456 处	91.50	1.81	未结算劳务费
中交一工局厦门工程有限公司	50.00	0.98	项目保证金
合 计	969.22	19.15	

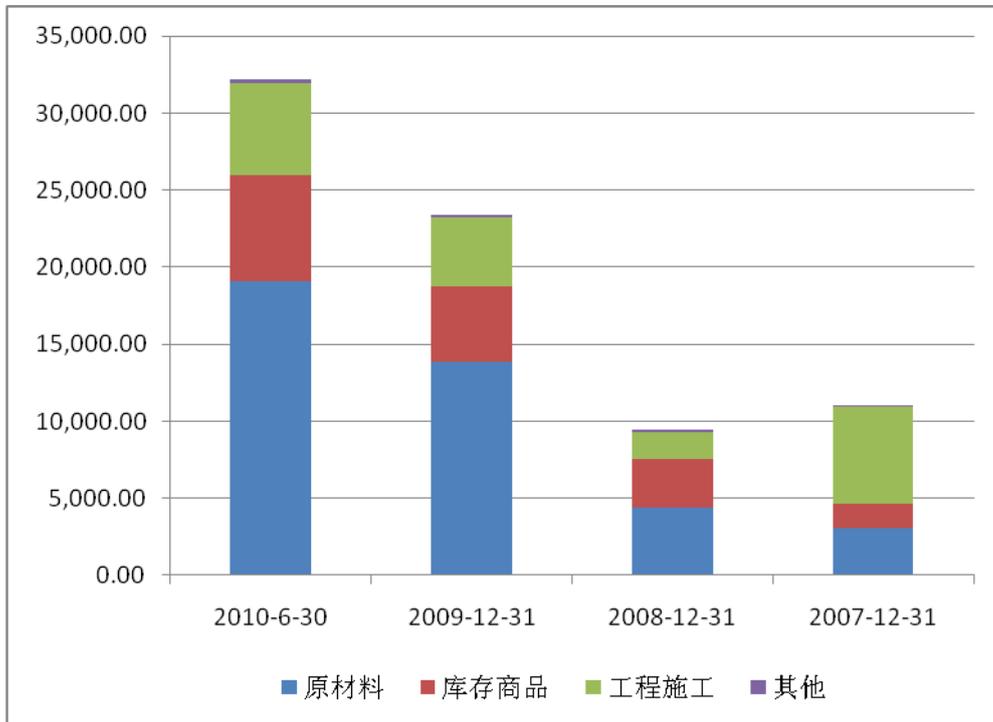
(5) 存货

公司从事建筑防水材料的生产销售及防水工程施工业务,近三年及一期期末,公司存货余额占流动资产的比例分别为 36.66%、17.57%、28.70%和 26.17%,其构成明细如下:

项目	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
原材料	19,102.49	59.32	13,826.11	59.07	4,409.26	46.79	3,090.03	28.14
库存商品	6,862.51	21.31	4,887.36	20.88	3,091.59	32.81	1,546.55	14.08
低值易耗品	237.90	0.74	160.96	0.69	92.24	0.98	57.90	0.53
在途物资	3.31	0.01	7.80	0.03	5.95	0.06	8.13	0.07
工程施工	5,993.74	18.61	4,525.45	19.33	1,824.00	19.36	6,278.94	57.18
合计	32,199.94	100.00	23,407.68	100.00	9,423.04	100.00	10,981.55	100.00

近三年及一期期末,公司存货余额分别为 10,981.55 万元、9,423.04 万元、23,407.68 万元和 32,199.94 万元,存货规模随生产规模和工程业务量的增加呈现整体上升的趋势。其中原材料、库存商品和工程施工金额较大,三项合计占存货余额的比例保持在 95%以上,符合公司日常生产销售及工程施工的特点。公司防水卷材生产线自动化程度很高,从原材料投入到产成品完工当天就可以完成,

防水涂料由于其产品特性也基本上是当天安排生产，24 小时内完工，因此公司存货中未设置在产品科目核算。



1、2008 年末存货变化情况分析

2008 年末存货余额同比下降了 1,558.51 万元，各构成项目变化情况如下：

单位：万元

项目	2008-12-31	变动额	变动率 (%)	2007-12-31
原材料	4,409.26	1,319.23	42.69%	3,090.03
库存商品	3,091.59	1,545.04	99.90%	1,546.55
低值易耗品	92.24	34.34	59.31%	57.90
在途物资	5.95	-2.18	-26.81%	8.13
工程施工	1,824.00	-4,454.94	-70.95%	6,278.94
合计	9,423.04	-1,558.51	-14.19%	10,981.55

2008 年末原材料较 2007 年末增加了 1,319.23 万元，主要是公司生产规模扩大后，各种原材料储备相应增加，其中机油增加了 456.75 万元、乳液增加了 308.49 万元，除主要原材料外的其他材料增加了 1,375.56 万元，同时由于沥青价格处于下跌态势，公司相应减少了沥青储备致使 2008 年末同比下降了 1,197.32 万元；2008 年末库存商品同比增加了 1,545.04 万元，主要是公司销售规模扩大后，日常产品库存相应增加，其中改性沥青防水卷材增加了 1,469.19 万元；2008 年末工程施工余额较 2007 年减少了 4,454.94 万元，主要原因是公司

承建的部分奥运商业设施防水工程施工项目于 2008 年办理了结算手续而使得工程施工余额同比大幅减少。

2、2009 年末存货变化情况分析

2009 年末存货余额同比增加了 13,984.51 万元，各构成项目变化情况如下：

单位：万元

项目	2009-12-31	变动额	变动率 (%)	2008-12-31
原材料	13,826.11	9,416.85	213.57%	4,409.26
库存商品	4,887.36	1,795.77	58.09%	3,091.59
低值易耗品	160.96	68.72	74.50%	92.24
在途物资	7.80	1.85	31.09%	5.95
工程施工	4,525.45	2,701.45	148.11%	1,824.00
合计	23,407.68	13,984.64	148.41%	9,423.04

2009 年末原材料较 2008 年末增加了 9,416.85 万元，主要是公司预计 2010 年初沥青价格仍处于上涨趋势，以及考虑到 2010 年 1 季度的生产备货及春节期间运力紧张等因素，增加了部分原材料储备使沥青期末余额同比增加 3,510.04 万元；另一方面由于 2009 年度签署的 2010 年 1 季度高铁业务的销售订单大幅增长，为生产高铁业务所需的聚脲和聚氨酯类产品的主要原材料聚醚 2009 年末库存同比增加了 1,898.27 万元，同时随着生产规模的进一步扩大其他原材料也有所增加；2009 年末库存商品同比增加了 1,795.77 万元，主要是为高铁业务生产的聚脲和聚氨酯类防水涂料同比增加了 2,271.03 万元；2009 年末工程施工余额较 2008 年末增加了 2,701.45 万元，主要是公司新增的尚未办理结算的工程项目。

3、2010 年 6 月末存货变化情况分析

2010 年 6 月末存货余额较 2009 年末增加了 8,792.26 万元，各构成项目变化情况如下：

单位：万元

项目	2010-06-30	变动额	变动率 (%)	2009-12-31
原材料	19,102.49	5,276.38	38.16%	13,826.11
库存商品	6,862.51	1,975.15	40.41%	4,887.36
低值易耗品	237.90	76.94	47.80%	160.96
在途物资	3.31	-4.49	-57.56%	7.80
工程施工	5,993.74	1,468.29	32.45%	4,525.45
合计	32,199.94	8,792.26	37.56%	23,407.68

2010年6月末原材料较2009年末增加了5,276.38万元,主要是公司2010年业务规模大幅增长,为保障生产经营相应增加了原材料库存,其中改性剂增加了1,152.57万元、扩链剂增加了988.42万元、乳液增加了1,416.74万元;2010年6月末库存商品增加了1,975.15万元,主要是公司为高铁业务生产的聚脲和聚氨酯类防水涂料增加了1,364.56万元,同时公司2010年上半年收入已超过2009年全年的水平,公司需相应增加产品库存以保障及时供货;2010年6月末工程施工余额较2009年末增加了1,468.29万元,主要是公司工程施工业务增长快速,已基本与2009年度全年的工程施工业务持平,尚未结算的工程项目有所增加。

4、报告期内发行人存货减值准备提取情况说明

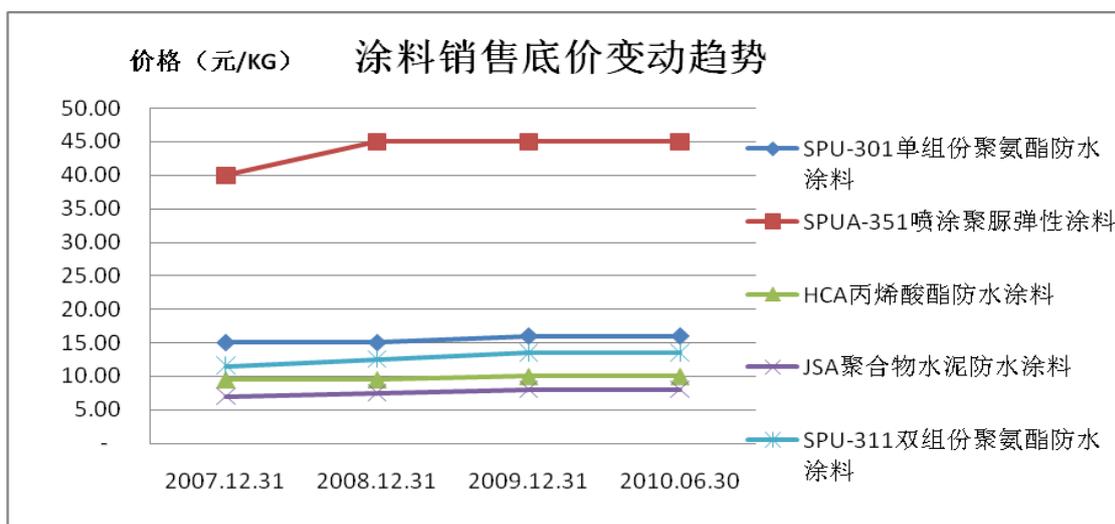
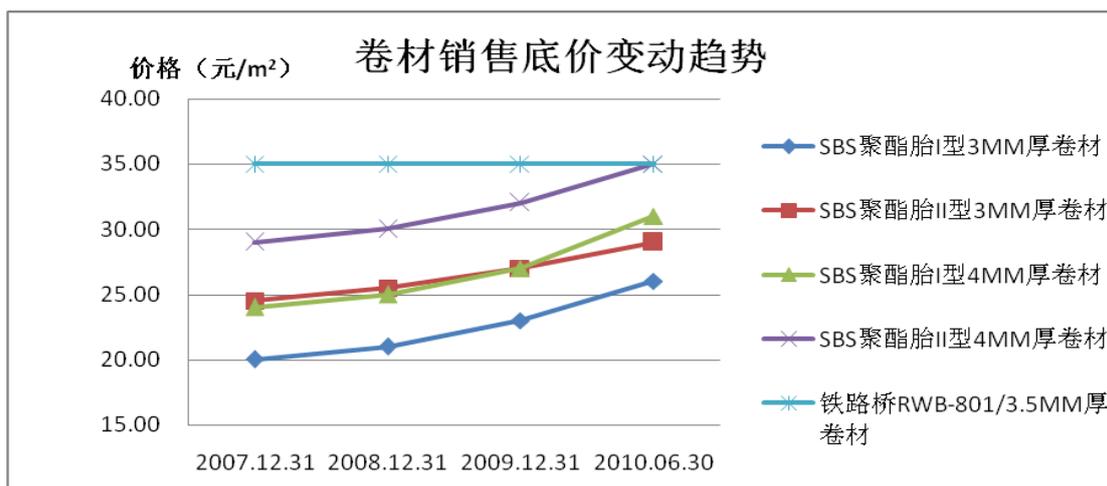
公司在报告期内未提取存货减值准备,主要是因为公司未出现应提取存货减值准备的情况,具体说明如下:

(1) 库存商品未提取减值准备的说明

①公司库存商品采用以销定产的政策,即先确定客户需求,再按客户需求安排生产,故除常规产品有部分储备外,库存商品大部分已签署了销售合同或确定了销售意向,且报告期内公司销售情况良好,销售收入逐年上升,不存在销售困难的情况。

②公司各期末均按库存商品的估计售价减去估计的销售费用以及相关税费后的金额对库存商品是否存在减值进行了测试,库存商品不存在减值的情况。

③公司按成本加目标毛利率并考虑市场状况确定销售底价,规定所有销售价格均需高于销售底价。报告期内公司防水卷材和防水涂料的销售底价均未下调,不存在期后库存商品需降价销售的情况。下图为公司防水卷材和防水涂料主要产品的价格走势。



(2) 原材料未计提减值准备的说明

①除了价格相对较低的时点对沥青等主要原材料等进行集中储备外，公司原材料均根据生产计划安排采购。公司定期对原材料进行盘点，各期末盘点的结果亦未出现原材料存放时间较长、超过保质期、霉烂变质的情况，故公司原材料不存在不能使用的情况。

②公司在各期末均按原材料生产的相应产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额对原材料是否存在减值进行了测试，报告期内公司产成品的销售底价均未出现下调的情况，原材料也不存在需要计提减值准备的情形。

(3) 工程施工未提取减值准备的说明

①公司期末的工程施工为已签订工程合同并开始施工而未取得工程量签证单的工程成本。因工程已签订合同，且未发生客户不能够履行合同的情况，故不存在工程施工不能销售的情况。

②因公司以工程预算的形式预计工程费用，未发生工程预算低于工程收入的情况，故不存在工程施工减值的情况。

经核查，保荐机构认为，报告期内公司应收账款和存货的变动真实反映了公司的实际生产经营情况，符合公司快速扩张的发展战略和经营特点；公司已按照企业会计准则的相关规定对存货进行了减值测试，未出现应提取存货减值准备的情况。

2、非流动资产构成及变化

(1) 固定资产

报告期内，固定资产明细情况如下：

项目	2010-6-30			2009-12-31		
	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	净值 (万元)	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	净值 (万元)
房屋及建筑物	8,934.14	805.92	8,128.22	8,710.05	507.45	8,202.60
机器设备	9,971.46	2,814.98	7,156.47	9,101.26	2,289.29	6,811.97
运输工具	1,260.71	529.48	731.22	1,186.04	443.45	742.59
电子设备及其他	1,486.89	525.91	960.98	1,332.38	454.77	877.61
合计	21,653.19	4,676.29	16,976.90	20,329.72	3,694.96	16,634.76

项目	2008-12-31			2007-12-31		
	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	净值 (万元)	原值 (万元)	累计折旧 (万元)	净值 (万元)
房屋及建筑物	2,847.61	364.47	2,483.15	1,948.15	257.17	1,690.98
机器设备	5,828.12	1,598.06	4,230.06	3,876.67	1,151.85	2,724.82
运输工具	849.28	448.13	401.15	879.02	431.21	447.81
电子设备及其他	901.28	363.51	537.78	608.83	242.52	366.31
合计	10,426.30	2,774.17	7,652.14	7,312.67	2,082.75	5,229.91

报告期内，公司固定资产占总资产的比例分别为 14.71%、11.59%、16.45% 和 11.78%。房屋及建筑物、机器设备是固定资产的主要组成部分，占固定资产总额的 80%以上。

2008 年末固定资产原值较 2007 年末增加了 3,113.63 万元，增幅为 42.58%，主要是由于募投项目上海生产基地建设工程中已达到可使用状态的部分

2,248.20万元当年转为固定资产所致。2009年末固定资产原值较2008年末增加9,903.42万元，增幅为94.99%，主要原因是募投项目北京企业技术中心建设工程、上海生产基地建设工程、岳阳生产基地主体建设工程基本达到可使用状态，当年转入固定资产8,099.43万元所致。

截至2010年6月30日，公司固定资产未出现可收回金额低于账面价值的情况，未计提固定资产减值准备。

(2) 在建工程

截至2010年6月30日，公司在建工程余额为1,054.12万元，其中北京生产基地厂区治理工程项目116.92万元，新建产成品库房246.71万元，ERP项目249.24万元，岳阳生产基地建设项目441.25万元。2009年末公司在建工程余额较2008年末减少了1,724.75万元，主要是由于募投项目主体工程达到可使用状态后转入固定资产所致。

(3) 无形资产

截至2010年6月30日，公司无形资产账面净值为1,839.49万元，主要为土地使用权。具体情况如下：

项 目	账面原值(万元)	累计摊销(万元)	账面净值(万元)
顺义区顺平路南侧土地使用权	153.00	40.89	112.11
顺义区顺平路沙岭段土地使用权	32.88	4.79	28.09
上海金山卫镇土地使用权	1,761.84	86.79	1,675.05
软件	74.09	49.86	24.23
合 计	2,021.82	182.33	1,839.49

公司已将顺义区顺平路南侧土地使用权向北京银行进行抵押以取得短期借款。公司无形资产主要为以出让方式取得的土地使用权，近年来升值较大，不存在可收回金额低于其账面价值的情形。

(4) 长期待摊费用

截至2010年6月30日，长期待摊费用余额为507.65万元，主要系公司对租用的康家园小区4号办公楼进行装修的费用，尚未摊销金额为417.19万元。

(三) 负债结构及变动分析

报告期内，公司负债具体构成如下表：

科目	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
短期借款	61,950.00	66.16	29,250.00	56.38	9,300.00	40.86	3,900.00	20.42
应付票据	7,563.04	8.08	4,482.18	8.64	1,200.00	5.27	3,200.00	16.75
应付账款	7,956.91	8.50	3,966.63	7.65	3,115.16	13.69	1,065.44	5.58
预收款项	8,774.05	9.37	7,652.55	14.75	3,748.08	16.47	5,578.83	29.21
应付职工薪酬	512.19	0.55	324.10	0.62	217.46	0.96	211.95	1.11
应交税费	4,507.04	4.81	3,843.02	7.41	3,000.06	13.18	2,448.49	12.82
应付利息	-		-	-	-	-	12.09	0.06
应付股利	73.52	0.08	60.39	0.12	60.39	0.27	370.88	1.94
其他应付款	2,089.36	2.23	2,046.92	3.95	1,477.40	6.49	553.04	2.90
一年内到期的流动负债	-		-	-	250.00	1.10	1,150.00	6.02
流动负债小计	93,426.11	99.77	51,625.80	99.51	22,368.55	98.27	18,490.72	96.81
长期借款	-		-	-	-	-	250.00	1.31
其他非流动负债	212.43	0.23	254.92	0.49	393.00	1.73	360.00	1.88
非流动负债小计	212.43	0.23	254.92	0.49	393.00	1.73	610.00	3.19
负债合计	93,638.54	100.00	51,880.72	100.00	22,761.55	100.00	19,100.72	100.00

1、短期借款

短期借款是公司最主要的负债，最近三年及一期末短期借款占负债总额的比例分别为 20.42%、40.86%、56.38%和 66.16%。2009 年末和 2010 年 6 月末公司短期借款金额较大，主要是由于募投项目主体实施基本完毕，公司产能和产量均有大幅增长，使得日常周转资金、应收账款和存货等流动资产增长较快，公司需要通过增加短期借款来解决流动资金不足的问题。

截至 2010 年 6 月 30 日，公司短期借款明细如下：

借款人	银行名称	贷款种类	余额(万元)
公司	北京银行建国支行	抵押、质押、保证	23,600
公司	平安银行深圳分行	质押、保证	8,000
公司	招商银行北京分行	质押、保证	4,450
公司	交通银行北京三元支行	保证	5,000
公司	法国兴业银行(中国)北京分行	保证	3,000
上海技术公司	上海市农村商业银行金山支行	保证	4,000
上海技术公司	平安银行深圳分行	保证	2,000

上海技术公司	兴业银行上海分行	保证	4,000
上海技术公司	交通银行上海虹口支行	保证	4,900
岳阳技术公司	交通银行岳阳云溪支行	保证	3,000
合计			61,950

2、应付票据

公司的应付票据均为向供应商采购原材料而开具的银行承兑汇票,信用期一般为3至6个月。报告期内,各期末应付票据金额分别为3,200万元、1,200万元、4,482.18万元和7,563.04万元。2008年末应付票据余额较小是由于偿还了到期银行承兑汇票所致。

2010年6月末向主要供应商开具尚未到期的应付票据合计金额如下:

序号	供应商名称	金额(万元)
1	江阴市江海非织造布有限公司	2,150.00
2	北京市塑化贸易有限公司	1,196.16
3	天津大沽精细化工有限公司	800.00
4	巴斯夫(中国)有限公司	750.00
5	北京山源无纺布有限公司	700.00
6	郟城县华东无纺布有限公司	500.00
7	中国石化集团资产经营管理有限公司上海高桥分公司	500.00
合 计		6,596.16

3、应付账款

公司近三年及一期期末应付账款余额分别为1,065.44万元、3,115.16万元、3,966.63万元和7,956.91万元。2010年6月末应付账款余额较大,主要是由于公司上半年加大了原材料的采购,且供应商提供了更多的信用期优惠。截至2010年6月30日,应付账款中不存在欠付持公司5%及以上表决权股份的股东或关联方款项。

4、预收款项

预收款项主要是公司防水工程施工业务中已收到工程款但尚未办妥结算手续的款项,以及收取客户预付的部分货款。2008年末预收款项较2007年末减少1,830.75万元,主要系子公司北京工程公司以前年度部分施工项目于2008年办妥结算手续,导致工程施工与预收账款同时减少。

2009年末和2010年6月末,公司预收款项余额分别上升了3,904.47万元和1,121.50万元,主要系公司渠道销售增长带来的预收货款增加,以及当期已收取工程价款但尚未办理工程结算的工程施工款项增加所致。

最近一年及一期期末,公司预收款项前五名如下:

单位名称	金额(万元)	占预收款项总额的比例	备注
2010年6月30日			
上海大华企业	1,877.51	21.40%	预收工程款
广州市中天盈房地产开发有限公司-广州合景泰富天湖	347.95	3.97%	预收工程款
远洋地产有限公司-北京远洋山水	169.70	1.93%	预收货款和工程款
锦绣华城商业街	159.93	1.82%	预收工程款
中建三局第一建设工程有限责任公司深圳分-深圳宝安	154.95	1.77%	预收工程款
合计	2,710.04	30.89%	—
2009年12月31日			
中国航空港建设总公司广州新客站工程项目部	1,268.50	16.58%	预收工程款
上海大华企业发展有限公司	1,222.69	15.98%	预收工程款
上海名华建筑工程有限公司	889.85	11.63%	预收工程款
中铁十七局集团有限公司海南东环铁路工程 DHZQ-1 标项目经理部	642.76	8.40%	预收货款
上海第七建筑有限公司	635.05	8.30%	预收工程款
合计	4,658.85	60.88%	—

5、其他应付款

2008年末其他应付款余额较2007年末增加了924.36万元,主要是由于公司收取施工队的施工保证金增加所致;2009年末较2008年增加了569.52万元,主要是由于收到北京市科学技术委员会废胎橡胶制备高性能防水卷材产业化项目款478.36万元所致。

2010年6月末其他应付款为2,089.36万元,除上述防水卷材产业化项目款外,主要是公司应付土地款、政府补助及应付物流公司押金。

（四）偿债能力分析

报告期内，反映公司偿债能力的主要财务指标如下表所示：

财务指标	2010. 6. 30 或 2010 年 1-6 月	2009. 12. 31 或 2009 年度	2008. 12. 31 或 2008 年度	2007. 12. 31 或 2007 年度
流动比率（倍）	1.32	1.58	2.40	1.62
速动比率（倍）	0.97	1.13	1.98	1.03
母公司资产负债率	66.94%	49.76%	33.40%	59.85%
利息保障倍数（倍）	5.20	10.62	9.59	23.50

公司偿债能力指标良好，具有较强的偿债能力。2008 年公司流动比率和速动比率较高，母公司资产负债率较低的主要原因是公司当年上市后募集资金到账所致；2010 年 6 月末公司流动比率和速动比率较 2009 年末略有下降，母公司资产负债率上升的主要原因在于公司 2010 年经营规模增长较快，公司主要通过短期负债融资来筹集所需日常生产经营资金，使得流动负债增长较快。

虽然公司目前短期借款金额较大，但是报告期内公司利息保障倍数整体保持在较高水平，可以足额偿还借款利息。公司与北京银行、交通银行、招商银行等多家金融机构长期保持着良好的合作关系，间接融资的渠道通畅。公司报告期内无逾期还本、拖欠利息的情况，资信记录良好，未发生贷款逾期不还的情况。

公司主要偿债指标与同行业上市公司比较如下：

财务指标	公司	北新建材	中航三鑫	九鼎新材
流动比率	1.87	0.71	1.14	0.93
速动比率	1.38	0.49	0.84	0.71
资产负债率（母公司）	47.67%	48.59%	50.25%	52.10%

注：公司以及可比上市公司相关数据均为 2007 年末、2008 年末和 2009 年末的平均数。

由上表可以看出，近三年公司流动比率、速动比率均优于可比上市公司，公司短期偿债能力良好，资产质量优良。随着首次公开发行募集资金投资项目的顺利投产，公司生产规模快速扩大，资产负债率也从 2008 年末的 33.40% 提高至 2010 年 6 月末的 66.94%，在本次非公开发行股票募集资金到位后，公司资产负债率将明显降低，偿债能力及融资能力将进一步增强。

综上所述，公司管理层认为，公司的银行信用良好，负债结构合理，日常经营所需资金可以通过经营回款和银行借款保持较好的充足性。随着公司业务规模的进一步发展，公司偿债能力正不断提高。

（五）现金流量分析

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
归属于母公司股东的净利润	3,477.94	6,239.38	4,529.79	3,592.88
经营活动产生的现金流量净额	-21,943.03	-3,961.82	-11,131.62	2,955.10
投资活动产生的现金流量净额	-2,604.56	-8,451.71	-7,207.23	-504.78
筹资活动产生的现金流量净额	26,216.04	14,338.81	23,373.76	1,873.54
现金及现金等价物净增加额	1,668.00	1,926.95	5,033.69	4,320.92
每股经营活动产生的现金流量	-1.39	-0.50	-2.11	0.75
每股净现金流量	0.12	0.24	0.95	1.09

1、经营活动现金流量

公司近两年一期经营活动产生的现金流量净额分别为-11,131.62 万元、-3,961.82 万元和-21,943.03 万元，这是公司从长期发展战略出发，在公司品牌价值和产能规模大幅提升、行业市场规模持续增长的情况下，通过给予客户一定账期、增加存货储备等方式实现经营规模和市场占有率快速提升、进一步巩固行业领先地位所导致的结果。

（1）公司近两年一期经营活动产生的现金流量净额为负的原因

公司报告期内经营活动现金流量净额及营业收入的情况如下：

单位：元

项 目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量净额	-219,430,343.51	-39,618,165.05	-111,316,247.05	29,551,028.45
变动额	—	71,698,082.00	-140,867,275.50	—
营业收入	883,699,168.05	829,305,917.03	712,317,615.39	484,498,281.09
变动额	—	116,988,301.64	227,819,334.30	—

2008 年经营活动现金流量为负数且金额较大，主要是由于公司上市后经营规模快速增长，而货款回收周期较长的产品直销收入增加了 18,484.58 万元，使得年末应收账款余额增加了 14,570.95 万元，高于营业收入增长速度。

2009 年经营活动现金流量为负数，主要是由于公司当年期末为了满足 2010 年 1 季度快速增长的产品需求而增加了存货储备，并且年末应收账款余额较上年增加了 7,739.81 万元，进一步增加了资金占用。

2010年1-6月由于京沪高速铁路、京广铁路石武客运专线和京石铁路客运专线等项目集中开工，重大项目的付款周期为2-4个月，周期较长，造成应收账款余额较大，引起原材料货源紧张。为不影响供货速度，公司多采用“先款后货”的方式采购原材料，使得预付账款有所增加。此外虽然上半年公司营业收入同比大幅增加，但主要由于上述原因导致2010年1-6月经营活动产生的现金流量净额为较大的负数。

报告期内公司营业收入快速增长，这与公司主营业务“由局部市场走向全国市场、不断扩大市场辐射区域”的战略目标相一致。公司2008年募集资金投资项目顺利实施后，产能得到了大幅提升，随着国内建筑防水材料行业的持续稳步发展，报告期内公司的营业收入由2007年度的48,449.83万元增加至2010年上半年的88,369.92万元，实现了收入规模的快速提升。

经营活动产生的现金流量受到经营性应收项目、存货和经营性应付项目的直接影响。报告期内公司应收账款和存货的周转率以及经营性应收项目等情况如下：

指标	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
应收账款周转率(次)	2.00	2.96	4.23	6.40
应收账款周转天数(天)	90	122	85	57
存货周转率(次)	2.40	3.24	5.00	3.35
存货周转天数(天)	75	113	73	109
经营性应收项目的增加额(元)	288,525,053.26	98,387,472.97	201,989,091.81	45,632,253.29
经营性应付项目的增加额(元)	88,964,206.77	96,023,206.61	5,538,224.74	27,614,247.85
存货的增加额(元)	87,922,562.61	139,846,393.00	-15,585,095.39	9,169,843.34

从上表可以看出，2007年度至2009年度公司应收账款周转率和存货周转率均有所下降。在应收账款周转率和存货周转率没有显著提高的情况下，公司业务规模的快速扩张一方面直接带来应收账款的增长，另一方面也要求公司提高存货储备以保持较高的供货能力。应收账款和存货的增长均会增加对公司货币资金的占用，报告期内公司以应收账款为主的经营性应收项目共增加63,453.39万元，存货增加了22,135.37万元，而同期经营性应付项目仅增加了21,813.99万元，上述原因是导致公司经营活动产生的现金流量净额为负的主要原因。

随着销售规模进一步增长，公司通过加大回款力度、优化存货管理流程等措施，使得公司2010年1-6月的应收账款和存货的周转率均有所提高，从而为未

来经营活动现金流量的改善创造了良好条件。

(2) 公司近两年一期经营活动产生的现金流量净额为负的影响

近两年一期公司经营活动产生的现金流量净额为负,使得公司需要通过扩大债务融资来补充营运资金的缺口,报告期内公司短期借款、财务费用支出、资产负债率的情况如下:

单位:元

指标	2010年6月30日 或2010年1-6月	2009年12月31日 或2009年	2008年12月31日 或2008年	2007年12月31日 或2007年
短期借款	619,500,000.00	292,500,000.00	93,000,000.00	39,000,000.00
变动额	327,000,000.00	199,500,000.00	54,000,000.00	—
财务费用	10,560,651.45	11,259,705.71	7,608,853.27	5,807,388.04
变动额	—	3,650,852.44	1,801,465.23	—
资产负债率(母公司)	66.94%	49.76%	33.40%	59.85%
资产负债率(合并)	64.95%	51.29%	34.46%	53.74%

通过上表可以看出,由于近两年一期经营活动产生的现金流量净额为负数,使得公司的债务融资金额大幅上升,并相应增加了公司财务费用支出。公司的资产负债率(母公司)由2007年末的59.85%上升至2010年6月末的66.94%,存在一定的偿债风险,同时也不利于公司进一步扩大债务融资规模以保障公司实现业务规模的快速扩张。

经核查,保荐机构认为公司最近两年一期经营活动现金流量净额为负是公司业务规模快速扩张所导致的结果,未来随着销售规模进一步增长,公司的应收账款和存货的周转率会逐步提升,从而为未来经营活动现金流量的改善创造了良好条件。公司近两年一期经营活动产生的现金流量净额为负未对公司持续经营和快速发展产生重大不利影响。

2、投资活动现金流量

报告期内,公司投资活动产生的现金流量均为负数,主要是由于公司处于产能扩张期,投资性支出较大。2008年公司对首次公开发行募投项目之上海生产基地投入建设,增加了生产设备、在建工程及土地投入;2009年公司对北京企业技术中心工程、上海生产基地工程、岳阳生产基地工程投入建设而增加了投资性支出;2010年1-6月投资性支出主要为购买设备支出,ERP(企业资源计划)项目建设支出、新增库房建设及工厂治理改造支出等。

3、筹资活动现金流量

公司 2008 年、2009 年和 2010 年 1-6 月筹资活动现金流量金额较大，分别为 23,373.76 万元、14,338.81 万元和 26,448.87 万元。2008 年筹资活动现金流入增加主要是公司首次公开发行股票募集资金到位所致；2009 年和 2010 年 1-6 月份，主要是由于公司为了满足快速增长的生产经营需求而增加银行借款所致。

三、发行人盈利能力分析

根据公司 2007、2008、2009 年度经审计的及 2010 年 1-6 月未经审计的合并财务报表，结合公司经营情况和行业状况对发行人盈利能力在报告期内的变化情况及未来趋势分析如下：

（一）发行人利润表

发行人合并利润表如下：

单位：元

项目	2010年1-6月	2008年度	2007年度	2006年度
营业收入	752,386,066.91	571,006,031.02	603,039,057.67	367,043,411.98
营业利润	16,851,943.60	59,481,761.73	43,645,673.45	39,347,398.35
利润总额	16,964,683.53	67,582,473.35	48,110,958.28	40,393,342.83
净利润	14,128,629.90	58,199,717.61	41,422,005.08	26,406,027.73
归属于母公司净利润	14,128,629.90	58,199,717.61	41,422,005.08	26,406,027.73

（二）营业收入构成及变动分析

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
主营业务收入	87,630.84	99.16	81,368.40	98.12	69,755.30	97.93	46,897.00	96.79
其他业务收入	739.08	0.84	1,562.19	1.88	1,476.46	2.07	1,552.83	3.21
合计	88,369.92	100.00	82,930.59	100.00	71,231.76	100.00	48,449.83	100.00

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为 96.79%、97.93%、98.12%和 99.16%，主营业务突出，是营业收入的主要来源。公司的其他业务收入主要是外售的部分原材料收入。

公司紧抓行业发展机遇，扩大生产规模，不断加大产品研发和市场营销力度，报告期内主营业务收入保持快速增长，2008 年和 2009 年主营业务收入分别较上年增长 48.74%和 16.65%，2010 年上半年较 2009 年全年收入增长了 6,262.44 万

元，显示公司市场竞争力不断提升，进一步奠定了公司的行业龙头地位。

1、主营业务收入产品构成分析

公司的主营业务收入包括防水材料销售收入和防水工程施工收入两大类，公司生产的防水材料，大部分向外部客户销售，另一部分用于自身防水工程施工业务。由于包工包料的施工业务收入中事实上已包含部分材料销售收入，现将工程施工的材料视为直接对外销售产生的收入，而将该销售收入在工程施工收入中进行抵消后列示如下表：

类别	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
1、防水材料销售	77,896.95	88.89	71,617.00	88.02	60,991.70	87.44	35,576.19	75.86
防水卷材	38,129.62	43.51	47,098.90	57.88	42,747.95	61.28	25,344.14	54.04
防水涂料	39,767.33	45.38	24,518.10	30.13	18,243.75	26.15	10,232.05	21.82
2、防水工程施工	9,733.89	11.11	9,751.40	11.98	8,763.60	12.56	11,320.81	24.14
合 计	87,630.84	100.00	81,368.40	100.00	69,755.30	100.00	46,897.00	100.00

随着公司在直销市场竞争优势的不断增强，以及在全国渠道网络的逐步完善，公司通过首次公开发行募集资金投资建设的项目产能得到了充分释放，销售量大幅增加，公司2010年上半年实现主营业务收入87,630.84万元，较2007年全年主营业务收入46,897.00万元增加了86.86%。

防水卷材

公司是首家防水行业上市公司，是国内建筑防水材料产品种类最为齐全、工艺最为完善的防水生产企业之一。公司上市后取得了优良经营业绩，形成了公司强大的品牌优势，目前，“雨虹”品牌已经成为中国建筑防水材料行业公认的第一品牌。2008年公司防水卷材销售收入42,747.95万元，较2007年增加了17,403.81万元，主要是受武广客运专线、郑西客运专线等高速铁路项目的推动，并成为2008年公司主营业务收入大幅增长的主要来源。2010年上半年在京沪高速铁路、京广铁路石武客运专线等防水工程的带动下，公司在防水卷材市场的销售量和销售收入均较上年同期增长迅速。

防水涂料

防水涂料是公司主营业务收入构成中的另一类重要产品。公司的防水涂料除

部分产品直接向项目直销外，主要通过经销商及分销渠道销售。报告期内，随着募投项目的产能逐步释放，公司防水涂料的销售量明显增加，主要增长市场为基础设施建设项目（如桥梁混凝土防护等）和室内防水装修市场。作为公司业绩的重要增长点，随着多层次营销网络的成熟，公司通过经销商网络及家装市场、建材超市等渠道不断扩大防水涂料的销售规模，使得2008年、2009年公司防水涂料的销售收入分别较上年增长了78.30%和34.39%。此外，聚氨酯和聚脲类防水涂料的产品价格相对较高，其广泛应用也成为防水涂料收入增长的有效推动力，2010年1-6月由于京沪高铁等高速铁路建设项目对聚氨酯和聚脲类涂料的需求量较大，使公司防水涂料的销售金额超过了防水卷材，成为公司主营业务收入的最大来源。

防水工程施工

公司近三年及一期的防水工程业务收入分别为11,320.81万元、8,763.60万元、9,751.40万元和9,733.89万元。2008年工程施工业务下降较大，主要是由于当年公司工程施工业务主要集中在北京地区，受到当年奥运会因素的影响，多数奥运工程施工项目均在2007年度即已完工，并且在奥运会召开前后一段时间北京限制了部分建筑工程的开工，从而导致公司2008年度的建筑防水施工收入总额和占比均较2007年有所下降。2009年以来，公司抓住了国家扩大内需促进经济增长的契机，通过积极开拓房屋建筑和基础设施建设领域的防水工程施工项目，使工程施工收入保持了稳步增长。

2、收入客户类型构成分析

客户类型	2010-6-30		2009-12-31		2008-12-31		2007-12-31	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
产品直销	60,159.90	68.65	45,107.18	55.44	44,864.27	64.32	26,379.69	56.25
渠道销售	17,737.05	20.24	26,509.82	32.58	16,127.43	23.12	9,196.50	19.61
施工项目	9,733.89	11.11	9,751.40	11.98	8,763.60	12.56	11,320.81	24.14
合计	87,630.84	100.00	81,368.40	100.00	69,755.30	100.00	46,897.00	100.00

公司对产品的销售采取直销和渠道销售相结合的方式，直销的销售对象主要包括建筑承包商、建设项目业主和工程项目开发商等。渠道销售主要包括经销商、家装连锁公司、建材超市和建材市场。从客户类型来看，报告期内公司产品直销

占主营业务收入比例最高，渠道销售也保持了快速增长，工程施工占比有所下降。

2008年受金融危机以及国家积极的财政政策影响，公司加大对高速铁路、地铁、高速公路等基础设施领域的直接销售，因此产品直销收入大幅增加，较2007年增加了18,484.58万元，增长幅度为70.07%。随着居民对住宅的消费升级和家装防水的日益重视，公司在全国范围进行销售布局的渠道战略取得明显成效，并依靠强大的品牌和产品优势使得渠道销售收入较2007年增加6,930.93万元，增长幅度为75.36%。

2009年虽然直销仍然是公司最主要的产品销售方式，但是随着消费者习惯的改变，建材超市和装修公司等分销市场的产品销售增长较快，出售价格较高，品牌引导力较强，使得2008年公司依赖更加完善的销售网络获得的渠道销售收入较上一年度增加了10,382.39万元，增长幅度64.38%。

2010年上半年受京沪高速铁路等基础设施项目订单集中的影响，以及产品单价的提升，公司实现产品直销收入60,159.90万元，占主营业务收入比重为68.65%，直销收入增幅远超过渠道销售收入增幅，并使得2010年上半年渠道销售占比有所下降。

3、主营业务收入分地区构成分析

销售区域	2010年1-6月		2009年		2008年		2007年	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例(%)
北京地区	16,214.08	18.50	17,584.34	21.61	17,526.32	25.13	20,651.94	44.04%
上海地区	17,230.04	19.66	14,749.62	18.13	14,520.30	20.82	11,259.63	24.01%
其他地区	54,186.72	61.84	49,034.44	60.26	37,708.68	54.06	14,985.43	31.95%
合计	87,630.84	100.00	81,368.40	100.00	69,755.30	100.00	46,897.00	100.00%

从主营业务收入的地区结构来看，首次募集资金项目达产后，北京、上海地区销售收入基本保持稳定，京沪以外的其他区域销售收入呈现快速增长的态势，近三年及一期分别实现收入14,985.43万元、37,708.68万元、49,034.44万元和54,186.72万元。

北京生产基地是公司最早的产品生产基地。随着2008年公司募集资金投资项目之一的上海生产基地顺利投产，公司产品辐射区域明显扩大，并使得公司2008年在上海地区的销售收入较上年增长了3,260.67万元，京沪以外其他区域

的销售收入增长了 22,723.25 万元。

2009 年公司进一步实施渗透全国战略，公司分别在湖南省、广东省和四川省成立了控股子公司，大力拓展北京和上海以外的新市场，带动京沪以外其他地区的销售收入较上年增长了 11,325.76 万元。

2010 年上半年公司全国渠道营销网络建设基本完善，全国范围内的高速铁路等基础设施项目陆续开工建设，使得其他地区的主营业务收入占比进一步增长。

4、营业收入季节性分析

项目	2010 年 1-6 月	2009 年		2008 年		2007 年	
	金额 (万元)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
第一季度	25,332.92	9,073.74	10.94	6,698.58	9.40	4,489.21	9.27
第二季度	63,037.00	20,097.06	24.23	21,520.48	30.21	13,104.23	27.05
第三季度	-	22,201.79	26.77	19,012.74	26.69	10,472.94	21.62
第四季度	-	31,558.00	38.05	23,999.95	33.69	20,383.45	42.07
合计	88,369.92	82,930.59	100.00	71,231.76	100.00	48,449.83	100.00

公司所处的建筑防水材料行业具有一定的季节性。每年的第一季度天气寒冷，是建筑防水材料销售和工程施工的淡季。2007年、2008年及2009年一季度营业收入平均占当年营业收入总额的10%左右，低于季度平均水平。由于工程施工业务的结算通常集中于年末进行，因此第四季度营业收入金额占全年营业收入比重最高，通常在30%以上。

2010年第一、二季度公司实现的营业收入25,332.92万元和63,037.00万元，主要是受高速铁路项目建设的带动，因此2010年第一、二季度的收入水平显著高于往年。

公司主营业务突出，盈利能力良好。从利润构成来看，报告期内营业利润占利润总额的比重分别为 98.09%、91.44%、90.52%及 98.24%，是公司利润的主要来源。

(三) 毛利率分析

1、综合毛利率变动分析

报告期内，公司各业务的毛利率变动情况如下：

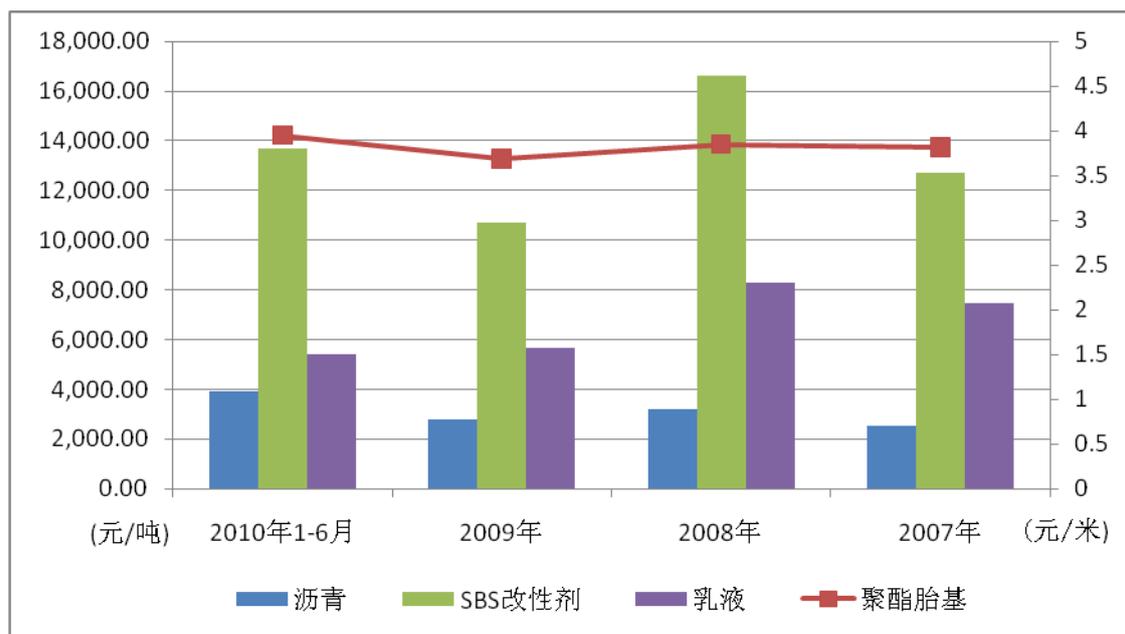
类别	2010年度1—6月		2009年		2008年		2007年
	毛利率	变动率	毛利率	变动率	毛利率	变动率	毛利率
1、防水材料销售	23.94%	-12.65%	36.59%	7.96%	28.63%	3.21%	25.42%
防水卷材	22.15%	-12.69%	34.84%	7.67%	27.17%	2.03%	25.14%
防水涂料	25.66%	-14.30%	39.96%	7.92%	32.04%	5.92%	26.12%
2、防水工程施工	17.41%	-3.57%	20.98%	1.05%	19.93%	-4.28%	24.21%
综合毛利率	24.35%	-12.24%	36.59%	7.66%	28.93%	1.01%	27.92%

注：为了更恰当地反映防水材料销售业务和防水工程施工业务的真实毛利率水平，防水材料销售的毛利率以合并抵消后的数据计算，防水施工业务的毛利率以合并报表抵消前的数据计算，即防水工程施工业务中使用公司生产的防水材料视同对外采购；综合毛利率以合并报表抵消后的数据计算。

2008年毛利率与2007年相比，总体保持平稳。2009年毛利率较2008年上升7.66%，主要原因如下：

①2009年原材料价格大幅下降

公司主要原材料沥青、聚酯胎基、SBS改性剂、乳液等均属于石油化工产品，受国际原油市场的影响较大。受金融危机影响，2009年国际原油下降幅度较大，公司2009年主要原材料采购均价较2008年均呈现出不同程度下降。此外，公司在沥青消费淡季进行了采购储备，使得2009年主要原材料沥青的平均采购价较2008年下降了12.77%。



②产品价格整体调增，品牌溢价明显

公司上市后借助资本市场平台，“雨虹”形象得到极大的提升，产品定位于中高端客户，客户忠诚度较高。2008年5月，受原材料价格及相关产品标准升级变化影响，公司主动调增了产品整体价格。该价格体系在2009年得以继续执行，客户对新价格普遍接受，品牌溢价得到广泛认可。

2010年1-6月，受全球原油价格上涨影响，公司主要原材料沥青、SBS改性剂、乳液、机油、聚酯、扩链剂、异氰酸酯等价格均有较高幅度的上涨，如沥青价格比去年同期上涨41.19%。虽然公司根据原材料采购价格变动等因素引起的生产成本上升情况，于2010年第二季度对相关产品的销售价格进行了适度提高，但由于产品提价与原材料价格的上涨在时间和幅度等方面均未能同步，从而使得公司产品毛利率有所下降。

2、分产品及业务毛利率分析

近三年影响防水卷材毛利率变动的因素分析如下表：

项目		2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
毛利率		22.15%	34.84%	27.17%	25.14%
毛利率变动额		-12.69%	7.67%	2.03%	-
价格变动因素	平均售价(元/m ²)	26.24	20.42	23.91	19.59
	价格变动比例	28.50%	-14.60%	22.05%	-
成本变动因素	平均销售成本(元/m ²)	20.43	13.31	17.41	14.66
	成本变动比例	53.49%	-23.55%	18.76%	-

2008年度毛利率较2007年度上升了2.03%。2008年沥青、SBS改性剂等防水卷材主要原材料的采购价格分别较上年提高了26.13%及30.92%，是导致防水卷材平均销售成本上涨18.76%的主要原因。公司一方面根据原材料成本的增长情况提高了产品的销售价格，另一方面根据当年武广铁路客运专线、郑西铁路客运专线的防水材料需求大幅增长的情况，增大了性能和销售价格均较高的道桥专用卷材的供货量，使得当年该两条客运专线的销售额占营业收入的比重达到了22.43%，上述因素使得防水卷材的平均销售价格较上年提高了22.05%，超过了单位销售成本的增长。

2009年度毛利率较2008年度上升了7.67%，主要是由于随着原油价格的波动，主要原材料沥青、聚酯胎基和SBS改性剂平均采购价格分别下降了12.77%、4.16%和35.77%。公司抓住2009年沥青等主要原材料价格大幅下降的机会，进行了原材料集中采购，降低了采购成本，同时公司产量扩大带来的规模效应也在

一定程度上降低了生产成本，从而使得平均销售成本较上年下降 23.55%。防水卷材平均售价较上年下降 14.60%，主要是由于 2009 年内高速铁路项目开工建设较少，价格较高的道桥专用卷材销售量大幅减少所致。

2010 年 1-6 月防水卷材毛利率为 22.15%，较 2009 年度下降了 12.69%。2010 年上半年防水卷材平均销售成本较 2009 年增长 53.49%，一是由于主要原材料沥青、聚酯胎基和 SBS 改性剂平均采购价格较上年上涨了 41.19%、7.05%和 28.12%；二是由于 2010 年上半年高速铁路项目收入较高，而道桥专用卷材的单位成本高于普通防水卷材；三是由于公司生产的弹性体改性沥青防水卷材、自粘聚合物改性沥青防水卷材陆续开始执行新的更加严格的质量标准，增加了防水卷材的生产成本。虽然公司在 2010 年 3 月开始调增相关防水卷材的销售价格，但由于提价时间的滞后，以及部分高铁合同在 2009 年签订，销售价格不能同步调整，导致平均售价较 2009 年仅增长 28.50%，毛利率较 2009 年下降 12.69%。

受相同主要因素的影响，报告期内防水涂料毛利率与防水卷材变动趋势一致。近三年影响防水涂料毛利变动的因素分析如下表：

项目		2010 年 1-6 月	2009 年	2008 年	2007 年
毛利率		25.66%	39.96%	32.04%	26.12%
毛利率变动额		-14.30%	7.92%	5.92%	-
价格变动因素	平均售价（元/公斤）	18.64	7.98	9.38	8.30
	价格变动比例	133.58%	-14.93%	13.01%	-
成本变动因素	平均销售成本（元/公斤）	13.86	4.79	6.38	6.13
	成本变动比例	189.35%	-24.92%	4.08%	-

2008 年生产防水涂料的乳液等主要原材料采购价格有一定幅度上涨，导致防水涂料平均销售成本上涨 4.08%。公司当年适当提高了防水涂料产品销售价格，使该类产品平均销售价格比上年提高了 13.01%。销售价格和原材料成本的综合因素致使 2008 年防水涂料毛利率上涨了 5.92%。

2009 年防水涂料毛利率较 2008 年上升了 7.92%，一方面是由于乳液等原材料采购价格大幅下降导致当年防水涂料的平均销售成本较 2008 年下降 24.92%。另一方面是由于公司当年防水涂料产品销售结构发生了变化，产品价格较高的聚氨酯和聚脲类防水涂料销售量减少，使得当年平均销售价格下降了 14.96%。

2010年1-6月，防水涂料平均销售价格较2009年上涨133.58%，平均销售成本较2009年上涨189.35%，主要是受到了2010年上半年京沪、京石、石武等高速铁路防水项目大量施工的影响，对价格和成本均远高于其他防水涂料的聚氨酯和聚脲类防水涂料的销售额大幅增长，达到同期防水涂料销售收入的65.03%，同时生产该产品所需要的主要原材料聚醚平均采购价格同比上涨了30.39%，使得防水涂料平均销售成本大幅上升。由于高速铁路防水项目中标时间与供货期存在较长的一段期间，而中标后原材料价格上升较多，已经中标的销售价格未能同步调整。因此防水涂料销售结构的变化、价格调整的滞后性、原材料价格的上涨是导致上半年涂料毛利率较2009年下降14.30%的主要原因。

近年来公司工程施工毛利率有所下降，主要是公司上市后为提升公司的施工形象，加强了直属施工队伍的培养和投入，进一步加强施工安全质量管理，使得施工成本和管理成本均有所上升。此外，随着2007年度后奥运会防水工程的减少，公司在异地的施工比例提高较快，也是导致人工等施工成本大幅增加的一个重要因素。

公司是建筑防水材料行业的龙头企业，具有较高的品牌知名度和市场占有率，公司通过提价以及与上下游企业建立长期稳定的合作关系等措施，可以保持公司产品毛利率相对稳定。报告期内，除2009年度外，公司主导产品毛利率均保持在25%左右。2007年至2009年，公司净利润从3,592.87万元增加至7,318.56万元，呈现逐年增长的态势，原材料价格的波动对公司盈利能力未产生重大不利影响。

经核查，保荐机构认为，公司通过提价以及与上下游企业建立长期稳定的合作关系等措施，可以避免原材料价格大幅度波动的影响，保持公司产品毛利率相对稳定。报告期内，原材料价格的波动未对公司盈利能力产生重大不利影响。

（四）期间费用分析

项目	2010年1-6月		2009年度		2008年度		2007年度	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
营业收入	88,369.92	100	82,930.59	100.00	71,231.76	100.00	48,449.83	100.00
销售费用	8,252.23	9.34	10,594.39	12.78	7,224.84	10.14	2,993.51	6.18
管理费用	5,993.30	6.78	8,648.35	10.43	5,549.88	7.79	2,647.28	5.46

财务费用	1,056.07	1.20	1,125.97	1.36	760.89	1.07	580.74	1.20
------	----------	------	----------	------	--------	------	--------	------

1、销售费用

公司近三年及一期销售费用分别为 2,993.51 万元、7,224.84 万元、10,594.39 万元和 8,252.23 万元，主要包括运输费、销售人员的工资及福利、广告及促销费、差旅费、办事处办公费等。

2008 年公司销售费用同比增加了 4,231.33 万元，增幅为 141.35%，主要原因一是公司销售人员增加，薪酬及差旅费总体水平提高，导致销售费用增加了 780.61 万元；二是由于公司京沪以外地区的市场开拓力度加大，产品运输距离增加，北京生产基地在奥运会期间受车辆限行影响，运输路线被限定，并且当年石油价格较高使得运输单价提高，上述综合原因导致运输费用比上年增加了 2,268.89 万元；三是公司为实施渗透全国的市场发展战略在各区域增加了广告促销费及办公费支出 1,024.34 万元。

2009 年公司销售费用同比增加了 3,369.55 万元，增幅为 46.64%，主要原因一是由于公司为进一步开拓市场而新增销售人员，提高了整体薪酬标准，使得工资、福利费及差旅费增加了 1,378.26 万元；二是加大广告促销力度，广告促销费及办公费支出增加 842.58 万元；三是新设立的成都、广州子公司发生销售费用 488.84 万元。

2010 年 1-6 月，公司销售费用较上年同期增加了 3,684.73 万元，增幅为 80.67%，主要原因一是公司为了实现全年经营目标，加大了渠道网络建设和市场推广力度，增加人员储备，强化员工培训工作，同时薪酬水平提高，广告费用投入增加而相应增加费用支出；二是公司销售规模的扩大使得运费增长较快；三是子公司尚处于建设期或业务拓展初期，前期费用投入较大而营业收入贡献较小。

2、管理费用

近三年及一期，公司管理费用分别为 2,647.28 万元、5,549.88 万元、8,648.35 万元和 5,993.30 万元，主要包括研发费用、管理人员的工资及福利费、办公费用等。

2008 年公司管理费用同比增加了 2,902.60 万元，增幅为 109.64%，主要原因一是公司为持续提高产品竞争力而增加研发费用投入 1,225.91 万元；二是公司上市后管理员工人数及薪酬水平增加，工资及福利费增加 609.98 万元；三是办公费

用增加394.46万元。

2009年公司管理费用同比增加了3,098.47万元,增幅为55.83%,主要原因一是公司注重产品研发,研发员工人数上升,增加研发投入708.70万元;二是因管理人员增加及工资水平提高而增加工资及福利费1,220.10万元,三是新设立的子公司发生管理费用558.56万元。

2010年1-6月公司管理费用较上年同期增加2,245.15万元,增幅为59.90%,主要是由于公司报告期内为持续提高竞争力而增加研发费用投入,以及管理人员数量及工资水平提高而增加了工资及福利费用。

研发费用是管理费用的重要组成部分。报告期内公司投入到研发的费用分别为749.43万元、1,811.63万元、2,596.79万元和1,385.19万元,占管理费用总额分别为28.31%、32.64%、30.03%和23.11%。持续增加的研发投入为公司开发满足市场需求的新产品,保持行业技术领先奠定了坚实的基础。

3、财务费用

公司报告期内财务费用分别为580.74万元、760.89万元、1,125.97万元和1,056.07万元,主要是由于随着业务规模的扩大,公司增加的银行借款产生的利息支出增加所致。2010年1-6月财务费用大幅上升,主要原因是随着本公司生产经营规模的扩大以及高速铁路等基础设施项目的增加(该类客户的回款周期通常在2-4个月),公司不断加大向银行金融机构的融资,以满足日常生产经营活动对资金的需求所致。

公司上市后保持了快速发展的势头,生产规模不断扩大、营销网络逐步扩张、新产品不断推出。公司的快速增长使得各类人员、固定资产和银行借款均出现了大幅增长,相应增加了销售费用、管理费用和财务费用的支出。从总体上看,公司期间费用的增长与营业收入的增长及公司规模的扩张依然保持在合理水平,并未出现异常变动。

(五) 资产减值及营业外收支分析

1、资产减值损失

公司近三年资产减值损失金额均为当年应收款项计提的坏账准备,其他资产没有减值情形发生,具体金额如下表:

项目	2010-6-30	2009-12-31	2008-12-31	2007-12-31
坏账准备余额	3,717.59	2,447.63	1,964.53	892.10
其中：应收账款	3,334.84	2,057.85	1,568.02	679.51
其他应收款	382.74	389.78	396.51	212.59

应收款项包括应收账款和其他应收款。公司对于坏账准备的确认及计提方法如下：

(1) 单项金额重大的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

期末余额达到 1,000 万元（含 1,000 万元）以上的非纳入合并财务报表范围关联方的客户应收款项为单项金额重大的应收款项。对于单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，有客观证据表明发生了减值，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。单独测试未发生减值的单项金额重大的应收款项，以账龄为信用风险组合依据的账龄分析法计提坏账准备。

(2) 单项金额不重大但按信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项坏账准备的确定依据、计提方法

单项金额不重大但按类似信用风险特征组合后该组合的风险较大的应收款项指期末单项金额未达到上述 1,000 万元标准的，按照逾期状态进行组合后风险较大的应收款项，具体包括账龄在 3 年以上的非纳入合并财务报表范围关联方的客户应收款项。按信用风险特征组合后，风险较大的应收款项以账龄为信用风险组合依据的账龄分析法计提坏账准备。

(3) 以账龄为信用风险组合的应收款项坏账准备的计提方法

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按账龄划分为若干组合，根据应收款项组合余额的以下比例计提坏账准备：

账 龄	计提比例
1 年以内（含 1 年）	5%
1 年至 2 年（含 2 年）	10%
2 年至 3 年（含 3 年）	30%
3 年至 4 年（含 4 年）	50%

4年至5年(含5年)	80%
5年以上	100%

2、营业外收支

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
营业外收入	153.33	890.67	527.25	116.58
营业外支出	76.63	38.04	69.11	10.33
营业外收支净额	76.70	852.63	458.14	106.25

报告期内，公司营业外收支净额占利润总额的比重分别为 1.91%、8.56%、9.48%和 1.76%，未对经营成果构成重大影响。2008年、2009年公司营业外收入金额较大主要是因为分别收到了政府补助 515.97 万元和 867.86 万元。营业外支出主要为固定资产处置损失和捐赠支出。

(六) 非经常性损益、投资收益及少数股东损益对经营成果影响

报告期内，公司非经常性损益、投资收益及少数股东损益情况如下表所示：

单位：万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
非流动资产处置损益	-57.83	11.74	10.31	-387.92
越权审批或无正式批文的税收返还、减免	40.32	60.72	3.26	259.33
计入当期损益的政府补助	101.76	807.14	512.71	111.13
除上述各项外的其他营业外收入和支出	-7.56	-16.96	-68.14	-6.20
非经常性损益总额	76.69	862.64	458.14	-23.66
减：所得税影响数	17.85	135.90	69.88	-12.11
非经常性损益净额	58.85	726.74	388.26	-11.55
减：归属于少数股东的非经常性损益净影响数（税后）	2.83	2.39	0.53	0.28
归属于公司普通股股东的非经常性损益	56.02	724.34	387.73	-11.83
归属于母公司股东的净利润	3,477.94	7,318.56	4,412.39	3,592.88
扣除非经常性损益后的归属于母公司股东的净利润	3,421.92	6,594.21	4,024.66	3,604.70

非经常性损益占同期归属于母公司股东净利润的比例	1.61%	9.90%	8.79%	-0.33%
少数股东损益	156.72	84.53	117.40	137.92
少数股东损益占同期净利润的比例	4.31%	1.14%	2.51%	3.70%
合并财务报表范围以外的投资收益	-	-	-	-327.71
合并财务报表范围以外的投资收益占利润总额的比例	-	-	-	-5.90%

报告期内，少数股东损益占公司同期净利润的比重分别为 3.70%、2.51%、1.14%和 4.31%，对公司经营成果不构成重大影响。

近三年一期非经常性损益占同期归属于母公司股东净利润的比例分别为 -0.33%、8.79%、9.90%和 1.61%，说明公司净利润主要来自于主营业务。2008 年、2009 年及 2010 年 1-6 月公司的非经常性损益主要为计入当期损益的政府补助；2007 年公司的非经常性损益主要为股权转让等原因产生净损益-387.92 万元、因北京工程公司按核定征收方式缴纳企业所得税与查账方式应缴纳企业所得税的差异 259.34 万元，以及取得的政府补助 111.13 万元。报告期内除 2007 年公司对外投资确认的投资收益和股权处置时产生的损益占净利润的比例为 -5.90%外，其他各期公司均未产生合并财务报表范围以外的投资收益。

第四节 本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

(一) 募集资金情况

公司本次发行股票共计 1,348 万股,经京都天华会计师事务所有限公司出具的京都天华验字(2010)第 242 号《北京东方雨虹防水技术股份有限公司验资报告》验证,本次发行募集资金总额 471,800,000.00 元人民币,扣除发行费用 20,389,500.00 元人民币,募集资金净额为 451,410,500.00 元人民币,该笔资金已于 2010 年 12 月 29 日汇入公司的募集资金专项账户。

(二) 募集资金投向

公司计划本次非公开发行募集资金将投入以下两个项目:

序号	项目名称	总投资(万元)
1	锦州经济技术开发区年产 2,000 万平方米防水卷材及 4 万吨防水涂料项目	25,394.29
2	惠州大亚湾经济技术开发区年产 2,000 万平方米改性沥青卷材及年产 2 万吨防水涂料项目	19,746.76
合 计		45,141.05

上述两个项目拟分别由发行人设立锦州东方雨虹建筑材料有限责任公司和惠州东方雨虹建筑材料有限责任公司进行实施。本次募集资金项目总投资为 45,141.05 万元,如果本次实际募集资金不能满足项目资金需求,公司将通过自筹资金解决。若上述投资项目在本次发行募集资金到位前已进行先期投入,公司将根据实际情况以自筹资金先行垫付,待本次募集资金到位后以募集资金替换前期自筹资金的投入。

二、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度,并将严格遵循本公司《募集资金管理制度》的规定,资金到位后及时存入专用账户,按照募集资金使用计划确保专

款专用。保荐人、开户银行和公司将根据《深圳证券交易所上市公司募集资金管理办法》的有关规定在募集资金到位后一个月内签订募集资金三方监管协议，共同监督募集资金的使用情况。

第五节 中介机构对本次发行的意见

一、保荐人对本次证券发行上市的推荐意见

东方雨虹申请本次非公开发行股票上市符合《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》及《深圳证券交易所股票上市规则》等国家有关法律、法规的有关规定。本次非公开发行股票完成后，东方雨虹股权分布具备在深圳证券交易所上市的条件。平安证券愿意推荐东方雨虹本次非公开发行股票在深圳证券交易所上市交易，并承担相关保荐责任。

二、保荐人对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行保荐人平安证券有限责任公司认为：东方雨虹本次非公开发行股票遵循了公平、公正、公开或透明的原则；东方雨虹本次非公开发行股票的询价、定价和股票分配过程合规，发行对象的选择公平、公正，符合公司及其全体股东的利益；东方雨虹本次非公开发行股票符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》、《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等法律、法规的有关规定，发行对象的资格符合发行人2010年第一次临时股东大会通过的本次发行方案的有关规定。

三、律师对于本次发行过程和发行对象合规性的结论意见

本次发行律师北京市国枫律师事务所认为：东方雨虹本次非公开发行最终确定的发行对象的资格、发行价格、发行数量及募集资金数额均符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》及东方雨虹本次《发行方案》的规定；本次发行的《认购邀请书》、《申购报价单》构成认购股份的协议性文件，其内容和形式符合《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定，合法有效；本次发行询价及配售程序、方式及结果均符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》和《证券发行与承销管理办法》的

规定；东方雨虹询价及配售过程中涉及的有关法律文件均真实、合法、有效；本次发行符合公平、公正及价格优先原则；本次非公开发行的认购过程和结果合法、合规、有效。

第六节 新增股份的数量及上市时间

本次发行新增1,348万股股份已于2011年1月11日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕登记托管手续。

本次发行新增股份的性质为有限售条件流通股，上市日为2011年1月25日。根据深圳证券交易所相关业务规则，公司股票价格在2011年1月25日不除权，股票交易不设涨跌幅限制。

本次发行股份的锁定期限为自2011年1月25日起十二个月。

第七节 有关中介机构声明

一、保荐人声明

本公司已对发行情况报告暨上市公告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: _____
赵 萌

保荐代表人: _____ _____
秦洪波 陈 华

法定代表人: _____
杨宇翔

平安证券有限责任公司
二零一一年一月二十四日

二、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读发行情况报告暨上市公告书及其摘要，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在发行情况报告暨上市公告书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认发行情况报告暨上市公告书及其摘要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。

经办律师：

冯翠玺

刘 波

负责人：

张利国

北京市国枫律师事务所
二零一一年一月二十四日

第八节 备查文件

一、 平安证券有限责任公司关于北京东方雨虹防水技术股份有限公司非公开发行股票之证券发行保荐书

二、 平安证券有限责任公司关于北京东方雨虹防水技术股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告

三、 北京市国枫律师事务所关于北京东方雨虹防水技术股份有限公司非公开发行股票之法律意见书

四、 中国证券监督管理委员会核准文件

特此公告。

北京东方雨虹防水技术股份有限公司董事会

二零一一年一月二十四日