

9月3日，上交所披露了交通建设股份有限公司（以下简称交建股份）首次公开发行股票招股说明书。

资料显示，交建股份拟公开发行新股不超过4990万股，占发行后总股本的10%。

本次募集资金总额不超过2.56亿元，扣除发行费用后，将用于购置施工机械设备项目、补充公路、市政基础设施施工业务运营资金，共计2.04亿元，借此来提高公司的市场竞争力和抗风险能力。

单位：万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	128,035.40	272,238.29	262,511.32	250,038.60
营业利润	5,800.26	16,041.46	15,341.88	14,303.70
利润总额	5,872.17	16,521.64	15,443.96	14,898.21
净利润	4,161.91	12,225.10	11,459.65	10,977.51
归属于母公司所有者的净利润	4,118.79	12,112.16	11,385.41	10,782.31
扣非后归属于母公司所有者的净	4,058.99	11,156.85	10,970.49	8,771.63

（图片来源：招股书）

从业务构成来看，公司主要以公路、市政基础设施建设为主，主营业务较为突出，2019年上半年实现收入12.52亿元，占总营收的98.29%，根据往年数据，这一业务占比逐年增加，从2016年的92.47%增加到2018年的97.77%。

据招股书显示，2019年上半年公司新增5个项目，共计11.71亿元。

值得一提的是，公司处于土木工程建筑行业，公路、市政基础设施建设行业为土木工程建筑业的重要组成部分。

根据资料显示，2018年全国公路总里程484.65万公里，较去年同期增长7.31万公里，公路密度50.48公里/百平方公里，较去年同期增长0.76公里/百平方公里。公路养护里程475.78万公里，占公路总里程98.2%。

随着新兴城镇化建设逐步深入，市政基础设施建设在不断发展，根据《全国城市市政基础设施建设“十三五”规划》，我国城市路网密度普遍低于7公里/平方公里，不足国家标准要求的1/2，未来市场需求较大；另外，根据《住房和城乡建设事业“十三五”规划纲要》，到2020年，城市建成区平均路网密度提高到8公里/平方公里，进一步完善城市道路网络系统。

目前，国内从事公路、市政建设的企业主要分为三大梯队：

第一梯队主要是由超大型央企构成，凭借较高的技术实力、丰富的专业经验以及雄厚的资金实力，在行业内处于主导地位，主要包括中国交建、中国中铁、中国铁建、中国建筑以及中国电建。2018年这五大集团的总产值占国内建筑业的13.29%，其中中国建筑以1.1万亿元位列第一。

第二梯队主要由各省、市、自治区国有及国有控股的建工集团或路桥公司、具备区域竞争优势的大中型民营路桥施工企业构成，重点在其所在地区开展公路、市政基础设施建设业务，包括安徽水利、山东路桥、重庆建工、四川路桥等。

第三梯队主要由各省市中小民营路桥施工企业构成，重点在其所在地区开展业务，较少涉及其它领域。

据相关分析人士表示，以交建股份目前的营收状况以及业务开展的情况来看，公司处于第三梯队。

为了扩大市场份额，公司近年来不断发展PPP业务，企图通过投资参股PPP项目带动公司施工业务的发展。

公司在发展业务的同时，也面临一些风险。

一方面，公司应收账款处于逐年递增的趋势，占营收的比例较大，2016年至2018年，这一指标从12.05亿元增长到14亿元，同期占比分别为48.12%、52.03%、51.43%。2019年上半年为17.04亿元，尽管公司目前已做好坏账准备，倘若不能按时收回款项，对公司的经营活动或许会产生影响。

与此同时，公司存货也在增长。2016年至2018年这一指标从5.89亿元增长到7.92亿元，2019年上半年为8.25亿元。其中已完工未结算工程施工账面价值从2016年的4.81亿元飙升到2019年上半年的8.06亿元，同期占存货账面的比例也从81.7%上升到97.71%。如果未来建造合同的预计总成本超过合同总收入，公司将计提存货跌价准备，这可能对公司经营业绩产生不利影响。

此外，公司仍为地方性品牌，区域发展不平衡。2016年至2018年，公司在安徽省内主营业务收入分别为19.09亿元、20.85亿元、21.51亿元，分别占比76.76%、80.11%、79.62%。公司需扩展省外业务，增加竞争力。