

# 中信建投证券有限责任公司关于泛海建设集团股份有限公司发行股份收购资产暨关联交易之独立财务顾问报告

## 独立财务顾问：中信建投证券有限责任公司

二〇〇八年一月

### 声明

- 1、中信建投证券有限责任公司接受委托，担任泛海建设集团股份有限公司本次发行股份收购资产暨关联交易的独立财务顾问。本独立财务顾问与本次交易各方均无任何利益关系，就本次交易所发表的意见完全是独立进行的；
- 2、本独立财务顾问所依据的材料由各方提供，资料提供方已向本独立财务顾问出具了承诺，保证为本独立财务顾问提供了为出具本报告书所必需的资料，并对资料的真实性、准确性和完整性负责，保证所提供的材料不存在任何可能导致本报告书失实或产生误导的虚假记载、重大遗漏及误导性陈述，并对所提供的资料的合法性、真实性、完整性和准确性承担全部责任；
- 3、本独立财务顾问已对出具财务顾问报告所依据的事实进行了尽职调查，对本报告内容的真实性、准确性、完整性负有诚实信用、勤勉尽责的义务；
- 4、对于本次发行股份收购资产在商业上的可行性分析应由泛海建设董事会负责。本独立财务顾问报告旨在通过对《泛海建设集团股份有限公司发行股份收购资产暨关联交易报告书》所涉及的内容进行详尽的核查和深入的分析，就本次重大资产收购是否合法、合规以及对泛海建设全体股东是否公平、合理发表独立意见；
- 5、本报告是基于各方均按照本次交易全面履行其所负责任的假设而提出的，任何方案的调整或修改均可能导致本报告的失效，除非本独立财务顾问向补充修改本报告；
- 6、对于对本报告至关重要而又无法得到其他证据支持或需要法律、审计、评估等专业知识判断的事实，本独立财务顾问依据有关政府部门、法律顾问、会计师事务所、资产评估机构及其他有关机构出具的意见、说明及相关文件作出判断；
- 7、本独立财务顾问提醒广大投资者注意，本独立财务顾问报告不构成对泛海建设的任何投资建议，对投资者根据本报告所作出的任何投资决策可能产生的风险，本独立财务顾问报告不承担任何责任；
- 8、本独立财务顾问没有委托任何其他机构和人员对本报告书所述内容做出任何解释或说明。

币100,000万元，法定代表人卢志强。公司经营范围：科技、文化、教育、房地产、基础设施项目及产业的投资；资本经营、资产管理；酒店及物业管理；电子、机械、通讯（不含无线通讯设备）、建筑材料及设备销售；与上述业务相关的经济、技术、管理咨询及中介服务（以上范围不含国家法律法规禁止或限制性经营活动）。

### (2)主要财务数据

根据泛海建设2006年经审计的财务报告，截至2006年12月31日，泛海集团资产总额为20,360,760,679.74元，负债总额为18,139,644,808.89元，净资产为7,166,359,872.03元。2006年度，泛海集团主营业务收入为1,455,865,085.78元，利润总额为334,955,247.78元，净利润为983,204,369.51元。

### (3)实际控制人

泛海集团有限公司的实际控制人为卢志强先生，持有泛海集团有限公司75%的股权。卢志强先生曾任：全国政协常委、全国工商联副主席、中国光彩事业促进会副会长。现任泛海集团有限公司董事长兼总裁、光彩事业投资集团有限公司董事长、中国泛海控股有限公司董事长兼总裁、泛海建设集团股份有限公司董事长、第四届中国光彩事业促进会理事、中国民生银行股份有限公司副董事长、民生银行保险股有限公司副董事长、海通证券股份有限公司董事。

### (四)泛海建设控股从事房地产业务的情况

除泛海建设控股外，泛海建设控股、光彩事业投资、中国泛海控股和泛海集团直接控制或间接控制的下属房地产业务、经营区域主要集中在上海、济南、潍坊、青岛、武汉、北京、杭州等地，具体情况如下表所示：

序号	公司名称	主营业务	经营区域	持股比例
1	通海建设有限公司	房地产开发	上海	泛海建设控股持有100%股权
2	山东齐鲁置业有限公司	房地产开发	济南	泛海建设控股持有70%股权
3	山东泛海建设投资有限公司	房地产开发	潍坊	泛海建设控股持有80%股权
4	北京泛海光彩物业管理有限公司	物业管理	北京	泛海建设控股持有100%股权
5	武汉王家墩中央商务区建设投资股份有限公司	房地产开发	武汉	中国泛海控股持有48%股权，泛海建设控股持有12%股权
6	潍坊泛海大酒店有限公司	物业租赁	潍坊	中国泛海控股通过泛海实业股份有限公司间接持有80%股权
7	青岛泛海名人酒店开发有限公司	物业租赁	青岛	中国泛海控股通过泛海实业股份有限公司间接持有80%股权
8	北京泛海房地产开发有限公司	房地产开发	北京	泛海建设控股持有95%股权
9	浙江泛海建设投资有限公司	房地产开发	杭州	泛海建设控股持有100%股权

泛海建设控股等直接控制或间接控制的9家公司中，通海公司、通海公司、浙江公司和武汉公司等4家房地产业企业通过本次非公开发行股票发行的一单一字楼项目，目前已接近竣工，竣工后即交付给山东齐鲁置业有限公司。考虑到产权状况以及项目投资价值不大，因此该公司没有在本次非公开发行时注入上市公司。

泛海建设名人酒店有限公司所经营的青岛泛海名人酒店是一家四星酒店，潍坊泛海大酒店有限公司所经营的泛海大酒店是一家三星级酒店，两家酒店虽然经营状况持续稳定，但两家公司目前均无可供出售的房产，因此两家公司未在本次非公开发行时注入上市公司。

### (五)最近三年内受处罚情况

泛海建设控股最近三年内没有因违反国家法律法规而受到行政处罚、刑事处罚，或者涉及与经济纠纷有关重大民事诉讼。

### 二、交易对方的基本情况

1、本次重大资产收购的背景和目的  
(1)本次重大资产收购的背景  
泛海建设2006年3月实施股权分置改革，根据《关于上市公司股权分置改革的指导意见》第18条规定，在解除股权分置问题上，支持优质大型企业通过其控股的上市公司向发行对象支付整体性上市公司“精神”，以及公司和控股股东泛海建设集团向《股权分置改革说明书》中作出的承诺“泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产”。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。泛海建设集团完成重组后，依托大股东的支持，将尽快发行公开增发，吸纳优质资产。

在本报告中，除非文义载明，下列简称具有如下含义：	
泛海建设(上市公司、公司)	指泛海建设集团股份有限公司
泛海建设控股、控股股东	指泛海建设控股有限公司
光彩事业投资	指光彩事业投资集团有限公司
中国泛海控股	指中国泛海控股集团有限公司
泛海集团	指泛海集团有限公司
实际控制人	指泛海建设的实际控制人卢志强先生
北京光彩置业	指北京光彩置业有限公司
泛海风光	指北京泛海风光置业有限公司
泛海信华	指北京泛海信华置业有限公司
深圳光彩置业	指深圳光彩置业有限公司
泛海青岛	指泛海建设集团青岛有限公司
泛海物业	指泛海物业管理有限公司
泛海三江电子	指深圳泛海三江电子有限公司
星火公司	指北京星火房地产开发有限公司
通海公司	指通海建设有限公司
浙江公司	指浙江泛海建设投资有限公司
武汉公司	指武汉王家墩中央商务区建设投资股份有限公司
中关村建设	指中关村建设股份有限公司
独立财务顾问、中信建投	指中信建投证券有限责任公司
审计机构、天职国际	指深圳大华天诚会计师事务所
评估机构、广东广和	指广东广和律师事务所
评估公司	指深圳德信正资产评估有限公司
报告书、本报告书	指《中信建投证券有限责任公司关于泛海建设集团股份有限公司发行股份收购资产暨关联交易之独立财务顾问报告》
目标公司、标的公司	指星火公司、通海公司、浙江公司、武汉公司4家公司
本次重大资产收购、本次交易	指公司以泛海建设控股非公开发行股票方式购买其持有或有权处置的星火公司100%股权、通海公司100%股权、浙江公司100%股权、武汉公司60%股权的行为
本次发行	指公司为购买泛海建设控股持有或有权处置的星火公司100%股权、通海公司100%股权、浙江公司100%股权、武汉公司60%股权而向其定向发行380,366,492股股票的行为
(股权转让协议)	指《北京星火房地产开发有限公司股权转让协议》及补充协议、《浙江泛海建设投资有限公司股权转让协议》及补充协议、《武汉王家墩中央商务区建设投资股份有限公司股权转让协议》(一)号股权转让协议、《武汉王家墩中央商务区建设投资股份有限公司股权转让协议》(二)号股权转让协议
基准日	指2007年6月30日
(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》
(105号文)	指《关于上市公司重大购买、出售、置换资产若干问题的通知》(中国证监会证监公司字[2001]105号)
(收购管理办法)	指《上市公司收购管理办法》
(深交所股票上市规则)	指《深圳证券交易所股票上市规则(2006年修订)》
(发行管理办法)	指《上市公司证券发行管理办法》
中国证监会	指中国证券监督管理委员会
深交所	指深圳证券交易所
元、千元、万元	指人民币元、千元、万元

一、资产购买方介绍  
(一)基本情况  
中文名称：泛海建设集团股份有限公司  
英文名称：Oceanwide Construction Group Co., Ltd.  
股票上市地：深圳证券交易所  
股票简称：泛海建设  
股票代码：000046  
注册地址：深圳市福田区福华一路深圳国际商会大厦A座十六楼  
企业营业执照注册号：440301103197  
1992年7月，经深圳南海油业发展股份有限公司、经营房地产业务及物业管理、投资兴办实业(具体项目另行申报)、资产管理、建设、建筑装饰材料购销。  
公司主营业务：公司目前的主要业务为房地产业、物业管理、物业租赁及消防、安防产品生产及经销。其中房地产业务由母公司和旗下的房地产项目开发项目进行，物业管理业务由控股子公司泛海建设集团物业管理有限公司承接，物业管理业务主要集中在北京、深圳、青岛、武汉等地。

(二)历史沿革  
泛海建设集团股份有限公司成立于1989年5月9日，前身为南海石油深圳开发服务总公司物业管理分公司“南海油物业”，后更名为“南海油物业”，南海石油深圳开发服务总公司及其内联单位共同出资设立，注册资本为人民币300万元。

1991年6月，经深圳市政府深府办[1991]434号批准，南海石油深圳开发服务总公司物业管理分公司更名为“南海油物业”，注册资本为人民币640万元人民币。经年度分红后，截至1992年底，股本总额变更为1,024万元人民币。

1992年8月，经深圳市政府深府办[1992]855号文批准，同意南海油物业发展股份有限公司进行公司股份制改造并准备进行增资。  
1994年12月，经深圳南海油业发展股份有限公司董事会决议，南海油物业发展股份有限公司转型为公众公司，更名为“南海油物业发展股份有限公司”，注册资本为人民币3,900万元。

1994年5-7月，经深圳市政府深府办[1994]123号批准，南海油物业发展股份有限公司公开发行股票，每股面值为人民币1.00元，发行价格为人民币1.30元，发行股本总额为5,200万元人民币。

1994年9月22日，经深圳南海油业发展股份有限公司首届股东大会通过决议，并经深圳证券交易所上市[1994]第26号文审查通过，深圳证券交易所深证字[1994]第21号通知，深圳南海油业发展股份有限公司更名为“泛海建设集团股份有限公司”，注册资本为人民币1.30元，发行价格为人民币1.30元，发行股本总额为5,200万元人民币。

1994年10月，经深圳南海油业发展股份有限公司股东大会决议，并经深圳证券监督管理委员会深证办[1994]第21号通知，泛海建设集团股份有限公司更名为“泛海建设集团股份有限公司”，注册资本为人民币1.30元，发行价格为人民币1.30元，发行股本总额为5,200万元人民币。

1995年8月，经深圳南海油业发展股份有限公司股东大会决议，并经深圳证券监督管理委员会深证办[1995]第193号文批准，实施1995年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1995年8月，经深圳南海油业发展股份有限公司股东大会决议，并经深圳证券监督管理委员会深证办[1995]第193号文批准，实施1995年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1995年8月，经深圳南海油业发展股份有限公司股东大会决议，并经深圳证券监督管理委员会深证办[1995]第193号文批准，实施1995年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1996年13号文批准，实施1995年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

1997年17号文批准，实施1996年度分红方案，向全体股东每股10股送3股红股，并派现金股利0.04元。

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
营业收入	321,056.99	133,769.75	55,308.44	100,193.68
营业毛利	125,639.28	36,720.46	10,891.96	19,967.61
营业利润	75,575.38	31,670.88	4,314.80	11,093.47
利润总额	73,520.39	30,686.58	8,745.74	11,020.65
净利润	48,845.84	25,526.19	7,447.21	8,889.67

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	156,997.42	-244,358.67	-63,246.81	59,748.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,307.16	36,613.94	4,336.08	587.51
筹资活动产生的现金流量净额	-130,394.10	207,362.84	55,263.97	-56,273.37
现金及现金等价物净增加额	13,296.07	-401.66	-3,655.68	4,062.56

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	156,997.42	-244,358.67	-63,246.81	59,748.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,307.16	36,613.94	4,336.08	587.51
筹资活动产生的现金流量净额	-130,394.10	207,362.84	55,263.97	-56,273.37
现金及现金等价物净增加额	13,296.07	-401.66	-3,655.68	4,062.56

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	156,997.42	-244,358.67	-63,246.81	59,748.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,307.16	36,613.94	4,336.08	587.51
筹资活动产生的现金流量净额	-130,394.10	207,362.84	55,263.97	-56,273.37
现金及现金等价物净增加额	13,296.07	-401.66	-3,655.68	4,062.56

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	156,997.42	-244,358.67	-63,246.81	59,748.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,307.16	36,613.94	4,336.08	587.51
筹资活动产生的现金流量净额	-130,394.10	207,362.84	55,263.97	-56,273.37
现金及现金等价物净增加额	13,296.07	-401.66	-3,655.68	4,062.56

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	156,997.42	-244,358.67	-63,246.81	59,748.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,307.16	36,613.94	4,336.08	587.51
筹资活动产生的现金流量净额	-130,394.10	207,362.84	55,263.97	-56,273.37
现金及现金等价物净增加额	13,296.07	-401.66	-3,655.68	4,062.56

项目	2007年1-9月	2006年度	2005年度	2004年度
经营活动产生的现金流量净额	156,997.42	-244,358.67	-63,246.81	59,748.69
投资活动产生的现金流量净额	-13,307.16	36,613.94	4,336.08	587.51
筹资活动产生的现金流量净额	-130,394.10	207,362.84	55,263.97	-56,273.37
现金及现金等价物净增加额	13,296.07	-401.66	-3,655.68	4,062.56

7	深圳市泛海三江电子有限公司	深圳	匡文	1,000万元	消防、安防器材等	925万元	92.50%	---
	武汉王家墩中央				房地产开			