



可持续发展战略指导下的中国轨道交通发展与投融资策略

主讲人：金建 先生（德勤会计师事务所合伙人）

时间：2007年7月5日

Audit.Tax.Consulting.Financial Advisory.

主要内容

1	轨道交通的优势及特点
2	中国城市轨道交通行业发展概况
3	中国城市轨道交通发展面临资金问题
4	城市轨道交通行业的融资策略
5	公开上市的要求
6	德勤的服务领域及优势

一. 轨道交通的优势及特点

- 轨道交通运输系统从运输覆盖范围来看，可以分为全国性的铁路运输系统及区域性的城市及城际轨道交通系统。
- 轨道交通作为公共客运交通体系的组成部分，与公路、水路、航空运输相比，具有快速、准时、大运量、经济、舒适性高的综合优势
- 轨道交通与公路、航空运输相比又具有能耗低、环境污染小的优势，符合国家可持续发展战略的节能环保要求。

一. 轨道交通的优势及特点

图表1：轨道交通与其他运输方式的优势比较

比较项目	公路	航空	水路	轨道交通
能耗	8-10	40-45	1-1.2	1.5-1.8
运输成本	721-831	180-216		70-100
污染	44.6	19.4		0
优缺点	灵活，但能耗高	快速，但成本高	最经济，但线路有限	经济适用，但不够灵活

一. 轨道交通的优势及特点

图表2: 轨道交通与其他陆路运输方式的优势比较

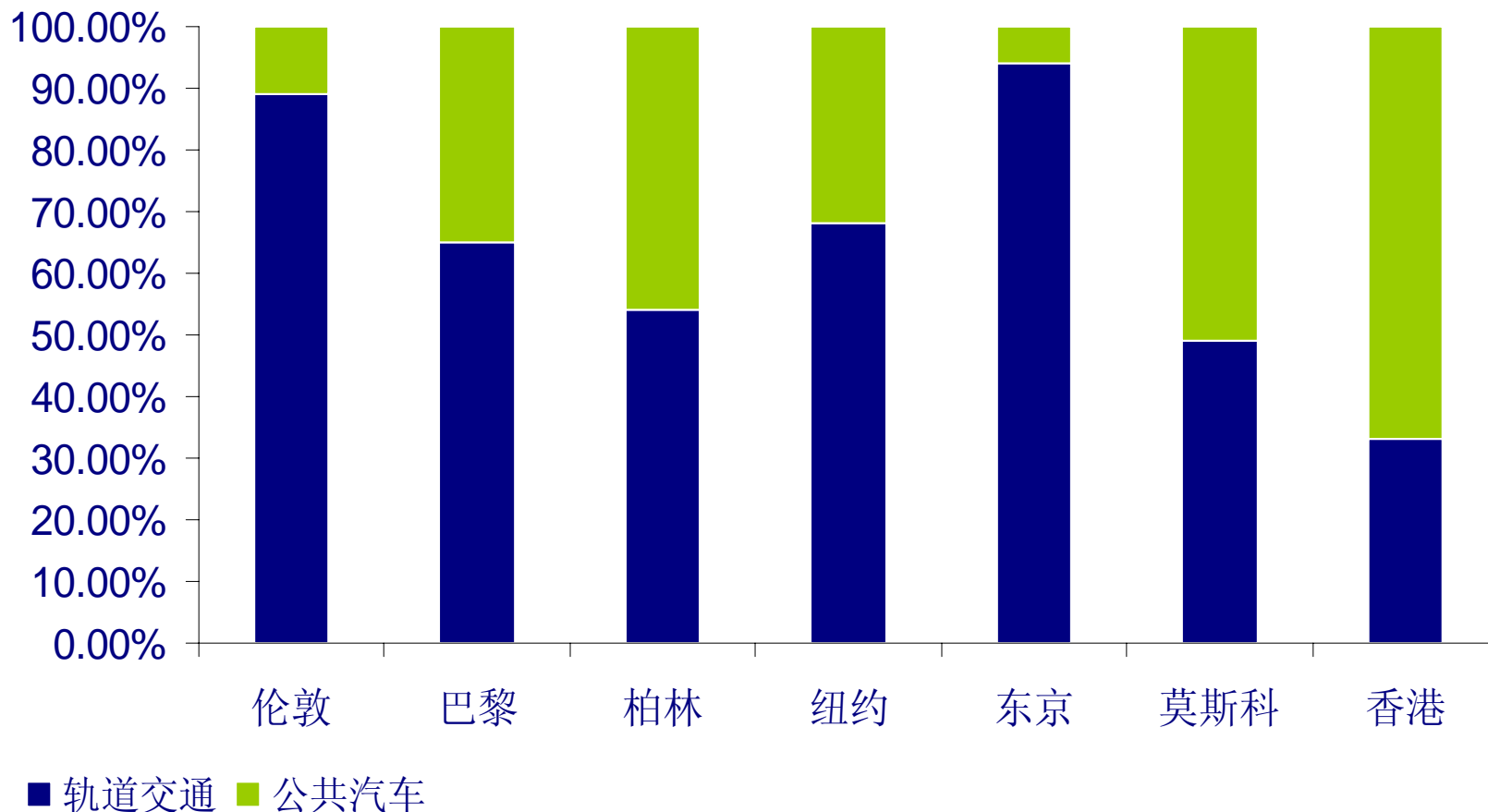
比较项目	汽车	公共汽车	轨道交通
人均占地面积 (平方米)	10-20	1-2	0-0.5
单位能源消耗 (千卡/人*KM)	721-831	180-216	70-100
人均二氧化碳排放 (克/人*KM)	44.6	19.4	0
死亡率 (每1亿人*KM)	1.17	0.082	0.005
运量 (人/小时)	3000	6000-9000	10000-30000
运输速度 (KM/h)	20-50	20-40	40-300
适用范围	较广	中距离	长距离

一. 轨道交通的优势及特点

- 此外，从衍生效益来看，轨道交通网络的建设不仅能直接拉动相关行业增长，同时还能间接诱发沿线地区的经济增长。因此，轨道交通已经成为世界各地争相发展的交通运输方式
- 直接拉动：轨道交通的建设涉及土建工程、轨道车辆、牵引电力、通讯信号等，对机械、电子、电气、计算机、电力和通信等行业的结构调整和升级，稳定和提升相关产品的需求，解决过剩生产能力，创造就业机会等都有积极作用。
- 间接拉动：轨道交通的建设将促进城市用地的扩张，促进城市低密度的住宅（郊区）投资的发展；住宅投资的上升在直接拉动土地价值增长的同时，建材、家具、家用电气、汽车等耐用消费品的需求以及住宅周边的各种商业设施也将必然出现相应地增长。

一. 轨道交通的优势及特点

图表3： 轨道交通在世界各主要交通发达城市的陆路运输中的占比情况



数据： 德勤

二. 中国城市轨道交通行业发展概况

轨道交通发展起步较晚 可持续发展战略提速建设步伐

- 1969年北京开始建造地铁后，上海、广州等地也先后投入建设。
- 1995年，国务院发布《暂停审批快速轨道交通项目的通知》，宣布除京、沪、穗在建地铁项目继续施工外，其余城市一律暂停对外签约和审批立项、开工，城市轨道交通建设进入了低谷期。
- 近年来，随着国内私人汽车快速增长、城市化进程的加快带来的城市人口急剧膨胀导致了环境污染及交通拥挤问题日益恶化；同时，国际油价持续上涨，能源成本开始居高不下。
- 具有大运量、快速性、清洁性和低成本优势的轨道交通因而再次成为了各省市发展交通运输的重点；至2006年国内大陆地区已建和在建轨道交通的城市已达9个，已开通运营的地铁及轻轨线路里程为361.83公里。

二. 中国城市轨道交通行业发展概况

图表4： 国内已建和在建轨道交通情况（截至至2006年）

城市	线路	开通时间	线路长度	车站数量
北京	M1	1969	23.6	17
	M2	1984	18.4	13
	M13	1999	13.5	11
	八通线	2003	18.96	13
上海	M1	1995	21.5	25
	M2	1999	19.2	17
	M3	2000	24.97	29
	M4	2005	27	26
	M5	2003	17.2	11
天津	M1	2004	26	24
	津滨轻轨	2004	45.4	19
广州	M1	1997	18.5	16
深圳	M1	2004	21.9	20
武汉	M1	2004	10.2	10
南京	M1	2005	21.7	11
重庆	M1	2004	19.2	18
长春	M1	在建	14.6	17

二. 中国城市轨道交通行业发展概况

轨道交通发展起步较晚 可持续发展战略提速建设步伐

- 世界各国持续面临能源与环保压力，中国目前也已经把建设节约型和具有可持续发展能力的社会制定为国家发展战略
- 国家“十一五”规划中明确提出，“优先发展公共交通，完善城市路网结构和公共交通场站，有条件的大城市和城市群地区要把轨道交通作为优先领域，超前规划，适时建设”

“十五”计划发展项目的优先次序



“十一五”计划发展项目的优先次序



二. 中国城市轨道交通行业发展概况

图表5：国内城市轨道交通规划情况

城市	轨道交通发展规划
上海	<p>到2010年，建成11条轨道线，通车里程达到400公里(到2012年，建成13条轨道线，通车里程达到500公里)，形成“四纵三横”的城市轨道交通网。</p> <p>远景目标：至2050年，上海市建设4条市域快速线(R线)，8条市区地铁线(M线)，5条市区轻轨线(L线)，共17条轨道交通线，总长约810公里。</p>
北京	<p>北京市轨道交通规划：轨道建设在建规模已达到113公里。到2010年，轨道交通线路网通车里程将达到250公里至300公里；2015年将达350公里；至2050年共由16条地铁线路简称M以及6条城铁线路简称L组成。市区轨道交通规划线网长度为685.5公里。</p>

二. 中国城市轨道交通行业发展概况

城市	发展规划	城市	发展规划
广州	计划至2010年，投入500亿元建成广州195.8公里的9条线路	天津	2007年末130公里，全部建成环放式234.7公里的9条线路
大连	轻轨一号线44.9公里；轻轨二号线50公里条线路	南京	2009 年建成投资 90 多亿元长 21.43 公里的地铁二号线；“十一五”期间建成总长 72 公里的线路
重庆	较新线全长17.54公里；2015年前计划建成总长82公里的城轨线路	武汉	“十一五”期间建成总长 60 公里的城轨线路
深圳	近期计划建设总长 120 公里的城轨线路	沈阳	2005-2012年计划建设总长40.85公里的城轨线路
哈尔滨	近期计划建设总长45公里的城轨线路	杭州	2015年建成总长82公里的城轨线路
苏州	3条地铁线、6条有轨电车线，总长200公里	成都	近期计划建设两条总长54.18公里的城轨线路
青岛	8条“放射状”线路，总长195公里的网络		

数据： 德勤

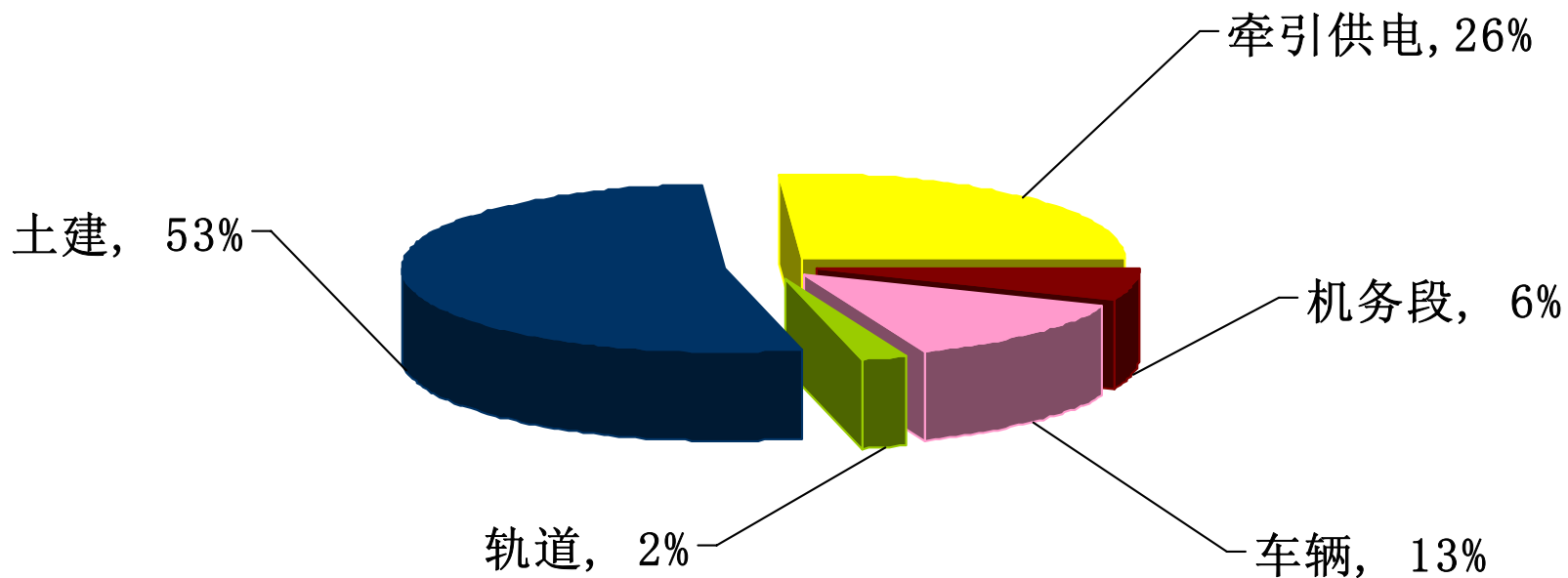
三. 中国城市轨道交通发展面临资金问题

轨道交通投资巨大 资金来源急待解决

- 城市轨道交通项目的建设期一般为3—4年，以每公里平均造价4亿元计算，投资强度大；进入项目运营期，从投入运营到项目现金流的收支平衡年份，大约需15年；而从投入运营到收回投资约需20—25年。
- 地铁的平均造价在3-4亿元/公里，轻轨的平均造价在2-3亿元/公里，预计全国十一五期间将会建设1500公里左右轨道交通，总投资额在4000-5000亿元左右。

三. 中国城市轨道交通发展面临资金问题

图表6: 轨道交通建设成本构成情况



数据: 德勤

三. 中国城市轨道交通发展面临资金问题

轨道交通投资巨大 资金来源急待解决

各城市轨道交通建设资金主要来源

市财政直接投资	30-100%
区政府投资	20-30%
土地出让或开发收益收入	10-15%
国内银行贷款	30-60%
国外政府贷款或国外银行贷款	20-60%
其它社会集资	5-15%

三. 中国城市轨道交通发展面临资金问题

轨道交通投资巨大 资金来源急待解决

- 政府财政投资和银行贷款融资模式不能满足未来轨道建设发展需要
- 从资金结构上看，轨道交通建设资金的主要来源与铁路建设资金一样，都主要来自予政府财政资金和政府担保的银行信贷资金
- 目前，国内各大城市轨道交通建设都出现了资金严重短缺的问题。以北京地铁为例，一期工程建设工期4年，平均每年建成5.9km，环线工程建设工期13年，平均每年建成1.2km。建设速度如此之慢的原因是资金不能及时到位。
- 从长期看，现有轨道交通建设单一的融资模式将会与铁路建设一样不可避免地面临日益严重的资金短缺问题，而解决资金短缺的途径则是实现融资渠道多元化

四. 城市轨道交通行业的融资策略

- 多数人认为轨道交通具有公益性的特点，盈利能力受到相当大的制约，从而不具备吸引外部投资者的能力。
- 从轨道交通特点来看，其使用寿命都较长，尤其是地铁的地下隧道洞体主结构的使用年限更是可达百年，如伦敦、巴黎等城市的地铁均有百年历史，仍运营正常，处在成熟发展时期。因此，轨道交通产品的生命周期远长于一般产品的特点决定了轨道交通运营的时间越长，客流量越大，具有收益长期化的特点。
- 因此，只要正确处理好轨道交通建设中的公益性与赢利性问题，轨道交通建设同样可以吸引各种途径的资金以获得快速发展。
- 轨道交通的运营具有较低的边际成本特点
- 较低的边际成本特点决定了在运载乘客数量不断增加的情况下也可以为企业降低运营成本，增加收益
- 而运载乘客数量的增加则需要以路网规模的不断扩大为前提

四. 城市轨道交通行业的融资策略

- 在保留目前银行贷款和政府自身投资情况下，轨道交通企业应该更多地以证券化的融资方式为主，同时结合项目融资的方式解决发展问题，方法如下：
 - 私募股权融资
 - IPO融资
 - ABS融资
 - BOT融资
 - 融资租赁方式
 - 可转换债券

四. 城市轨道交通行业的融资策略

■ 私募股权融资

- 私募股权融资，即股权私募式向特定投资者募集资金，设立项目公司，项目开发和经营的收益和风险共担。

■ 私募股权融资的优势

- 开拓了融资渠道，同时不增加公司债务负担
- 减少政府投资和担保
- 无需公开披露公司相关信息
- 引入战略投资者 增强了公司技术、管理等
- 提高公司治理水平

四. 城市轨道交通行业的融资策略

■ IPO融资

- IPO，即公开上市。从综合角度看，作为另一种股权融资形式，IPO模式是比较好的解决国内铁路行业各种问题的方法。

■ IPO融资的优势

- 开拓了融资渠道，同时不增加公司债务负担
- 提高公司的知名度和信誉
- 减少政府投资和担保
- 提供了股权流通性
- 提高公司治理水平
- 提供股权激励，方便吸引和留住人才

四. 城市轨道交通行业的融资策略

■ ABS融资

- ABS，即资产支持证券，是国际资本市场上流行的一种项目融资方式。
- ABS的基本含义是指资产的原始权益人把某目标项目所拥有的资产，或虽然缺乏流动性但可预见能产生稳定现金流量的已有资产或资产组合，剥离出来出售给一个特设机构，将其中的风险与收益要素分离并重组，这一机构以其获得的未来现金收益为担保，进行信用升级，发行高档证券，以证券发行收入支付购买证券化资产的价款，以证券化资产产生的现金流向证券投资者支付本息。

■ ABS融资的优势

- 拓宽了融资渠道
- 有效盘活了现有铁路资产
- 分散了铁路投资风险

四. 城市轨道交通行业的融资策略

■ BOT融资

- BOT（建设—经营—转让）方式是目前国际上流行的一种基础设施投资方式，在我国称作“特许权投融资方式”。
- 其含义是指国家或地方政府部门通过特许权协议，授予签约方的投资企业承担公共性基础设施及基础产业项目的投融资、建造、经营和维护；在协议规定的特许期限内，允许项目公司向设施使用者收取适当费用，由此回收项目投资、经营和维护成本并获得合理的回报；特许期满时，项目公司将设施无偿移交签约方的政府部门。

■ BOT融资的优势

- 缓解政府的财政负担，减少政府投资建设项目的风险
- 提高项目的建设管理和经营管理水平
- 由于BOT融资模式较可能的合作方是发达国家的企业，因此，有利于先进技术和方式的引进

四. 城市轨道交通行业的融资策略

■ 融资租赁模式

- 融资租赁，一种多用于设备、设施的融资模式。即租赁方以租赁合同为依据，按期支付租金的形式获取合同期内设备等的使用权；合同期满后，租赁方可依照合同约定，折价购入该租赁物。

■ 融资租赁的优势

- 解决短期内的资金压力
- 租赁物参照租赁方自有的资产，可提取折旧
- 融资租赁公司多，取得融资租赁较容易和方便

四. 城市轨道交通行业的融资策略

■ 可转换债券

- 公司先发行可转换公司债券, 在一定的宽限期后将定息债券转换成公司普通股, 并在证券交易所上市

■ 可转换债券的优势

- 可以通过财务杠杆提高运营公司股东的投资收益
- 由于存在转股的预期, 可以给予债券投资者较低的利息水平, 从而减少运营公司的财务费用
- 公司可以在转股的时间、方式、价格等方面具有较大的灵活性

五. 公开上市的要求

- 公开股权融资由于其优点，是目前全球铁路企业寻求大规模发展时的最主要选择。目前国内企业选择的上市地点除了国内外，香港和美国也是比较集中的地点。结合国内铁路行业的特点和国家控股的需求，国内和香港是比较适合的上市地点，尤其是香港市场更应该作为国内铁路企业上市的首选。
- 在国内上市的要求

一般要求	必须是在中国大陆注册成立的股份制公司，并已经营不少于三年。
------	-------------------------------

财务要求	<ul style="list-style-type: none">• 最近三年连续盈利• 且累计盈利超过人民币3000万元• 最近3个会计年度经营活动产生的现金流量净额累计超过人民币5000万元，或者最近3个会计年度营业收入累计超过人民币3亿元• 最近一期不存在未弥补亏损• 发行前股本总额不少于人民币3000万元• 公开发行的股本不低于总股本的25%。如果公司总股本超过4亿元人民币，公司发行比例应不低于10%
------	--

其他要求	前三个年度的管理层及控制权没有重大变动。
------	----------------------

五. 公开上市的要求

■ 香港上市的要求

一般要求

- 必须是在中国大陆、香港特别行政区、百慕达或开曼群岛注册成立的公司
- 对澳洲及英属哥伦比亚注册成立的公司，也接受上市申请，但必须符合若干条件

财务要求

- 选择一（三年经营记录）
- 上市时市值至少为2亿港元
- 最近一年盈利不少于2000万港元
- 前两年合计盈利不少于3000万港元

- 选择三（三年经营记录）
- 上市时市值至少为40亿港元
- 经审计的最近一个会计年度的收益至少为5亿港元
- 上市时最少有1000名或以上股东

- 选择二（三年经营记录）
- 上市时市值至少为20亿港元
- 经审计的最近一个会计年度的收益至少为5亿港元
- 前三个会计年度的业务现金流入合计是少为1亿港元

- 创业板（一至二年经营记录）
- 上市时市值不少于4300万港元
- 没有盈利或其他财务要求

其他要求

管理层及拥有权在活跃业务期间大致相同

四. 公开上市的要求

■ 香港上市的优势

从企业自身角度看，企业做上市选择是一个基本的成本收益分析。筹集资金是企业上市的首要目的，因而筹资成本和筹资效率是企业选择上市地的主要因素之一。尽管国内上市的IPO成本较低，但香港上市将具有更大的综合优势。

● 资本市场融资规模优势明显

● 上市准备的周期短

在中国香港证券市场，如果企业本身没有重大的技术性障碍，一般6-9个月就可以完成IPO的全部过程，二级市场融资时间也只要2-4周；而国内上市融资从最初的股份制改制，经过1年的上市辅导期，还需要半年以上的中国证监会审核，直到最终发行，至少需要两年左右的时间。

● 方便进行再融资

香港对上市公司的再融资通常没有设定限制，并且也不需要证券监管机构的审批，上市成功后，配股、增发、转债等方式实现再融资较方便。在香港市场，许多公司上市6个月后就增发新股。

● 更有利于提供企业知名度和提升公司治理水平

六. 德勤的服务领域及优势

德勤的荣耀

- 德勤是全球居领导地位的专业服务机构之一, 专门为客户提供 高素质的会计、审计、税务和各方面的咨询服务, 2006年的全球业务收入达到200亿美元, 为“四大”会计师行之冠。
- 我们为全球超过一半的最大型企业及众多全国性企业、公共机构、发展迅速及成长中的公司提供服务。
- 我们为700余家年销售额或总资产超过10亿美元的公司提供专业服务。
- 德勤中国拥有丰富的经验, 并一直为中国会计准则、税制以及本土专业会计师的发展作出重大的贡献。在香港, 德勤更为三分之一以上在香港联合交易所上市的公司提供服务。
- 世界著名的上市公司中有超过30%是德勤的客户。
- 我们拥有全球员工逾158, 000人, 事务所遍布150多个国家。具备丰富国际经验的专业人员, 竭力为全球各地的客户提供全面划一的优质服务。

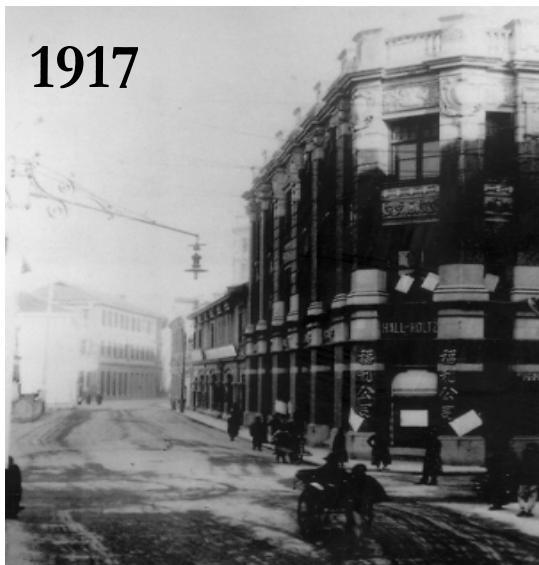
六. 德勤的服务领域及优势



六. 德勤的服务领域及优势

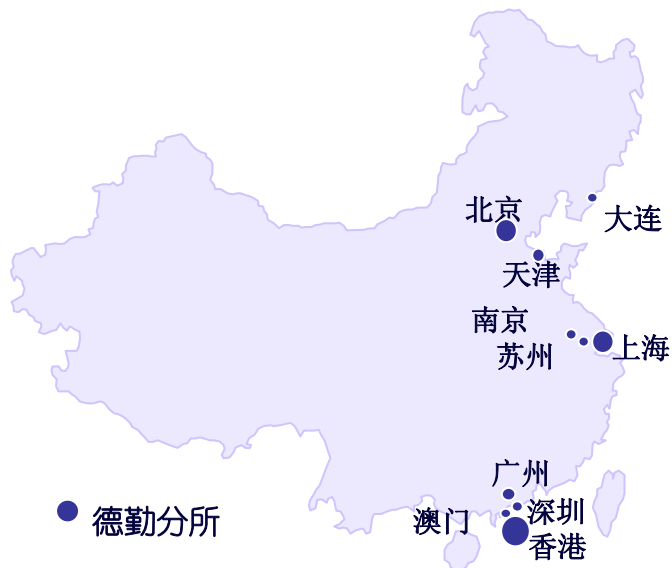
德勤大陆的发展

- 1917年在上海成立办事机构—大美会计师事务所
- 1981年在北京建立分支机构
- 1985年在上海建立分支机构
- 1993年在上海成立沪江德勤会计师事务所
- 2002年更名为德勤华永会计师事务所



六. 德勤的服务领域及优势

德勤中国已经在广泛的地理领域内建立了稳固的体系



分所	职员总数
上海	1,455
北京	1,310
深圳	430
广州	305
天津	160
南京	135
大连	120
苏州	60
大陆	3,975
香港 澳门	2,025
总计	6,000

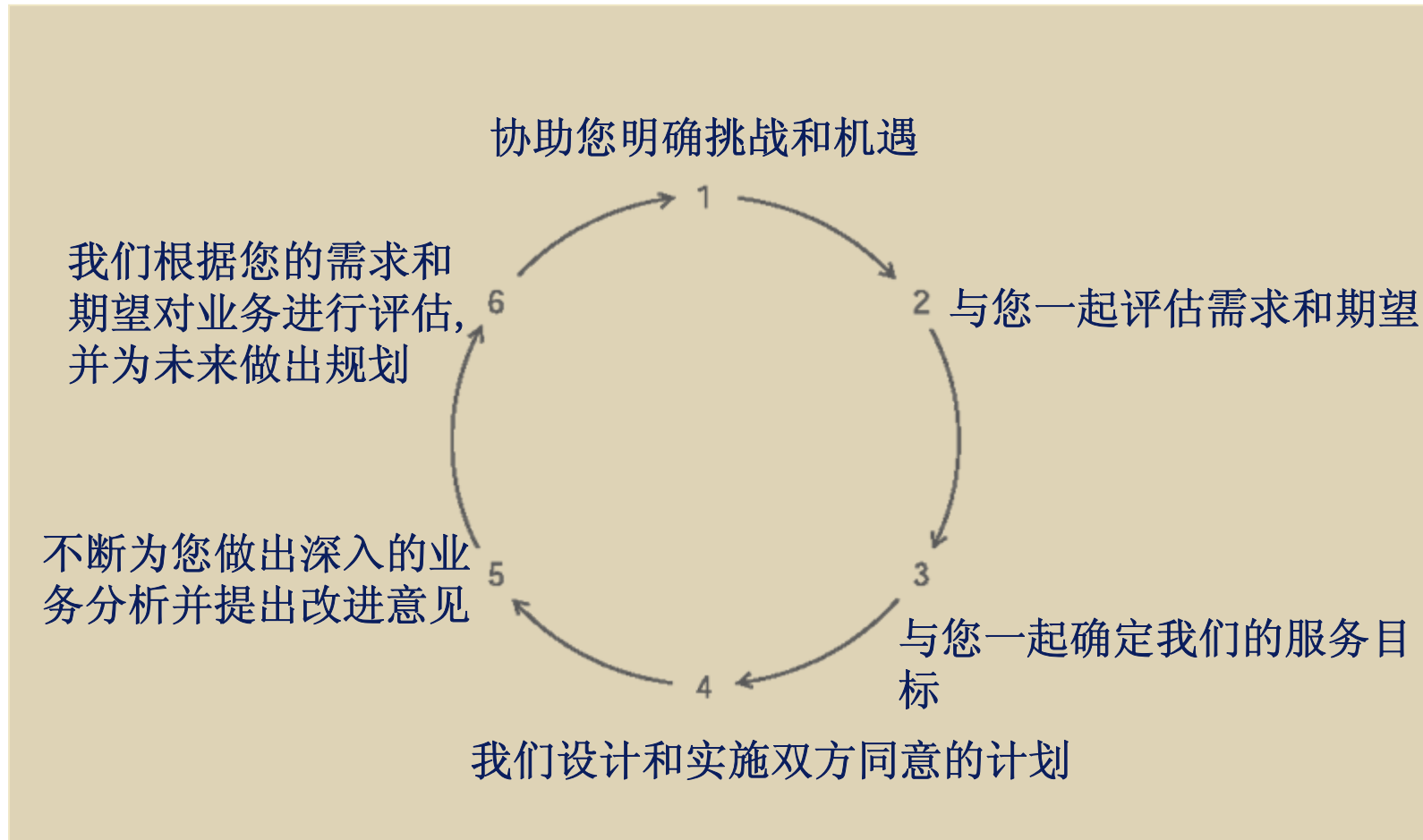


■ 历史

- 早在1917年，我们就在上海设立了事务所。现在的业务开始于20世纪80年代中期。
- 我们中国大陆地区的总部设在上海。
- 我们在中国大陆地区共有8家分所。

六. 德勤的服务领域及优势

德勤的客户服务理念



六. 德勤的服务领域及优势

- 目前, 德勤全球划分的九大行业线, 包括:

<p>媒体、高科技及传媒产业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 出版业、媒体及娱乐传媒业 • 高科技企业 • 科技传媒产业 <p>3大主要的细分市场</p>	<p>金融服务行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 银行 • 保险 • 投资管理公司 • 财务公司 • 私募机构 • 证券公司 <p>6大主要的细分市场</p>	<p>制造行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 航天制造业/国防事业 • 汽车制造业 • 一般制造业 • 流程加工业 (*区别于一般加工业) <p>4大主要的细分市场</p>	<p>医疗及保健行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 医疗保障/理赔机构 • 医疗保障提供机构 • 医疗机构-制药厂 • 医疗机构-医疗设备制造厂 • 医疗机构-医疗研究机构 <p>5大主要的细分市场</p>	<p>政府部门及公共事业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 中央政府部门 • 高等教育机构 • 非营利机构 • 当地政府部门 <p>4大主要的细分市场</p>
<p>消费品行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 客户服务业 • 零售业 • 观光、旅游业 • 消费品制造厂商 • 批发及分销渠道 <p>5大主要的细分市场</p>	<p>能源及资源行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 矿藏采掘业 • 石油、天然气行业 • 电力行业 <p>3大主要的细分市场</p>	<p>航空及交通运输行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 航空运输业 • 水路交通运输业 • 铁路交通运输业 • 公路交通运输业 <p>4大主要的细分市场</p>	<p>房地产行业</p> <ul style="list-style-type: none"> • 房地产开发 • 不动产资本市场 • 酒店 <p>3大主要的细分市场</p>	

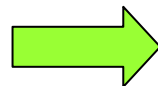
六. 德勤的服务领域及优势

德勤提供的专业服务包括企业管理咨询, 审计, 企业风险管理, 税务和财务咨询五大类



审计

提供财务报表和会计记录的审核意见并出具独立第三方意见, 为企业提供经营业绩评估等服务。



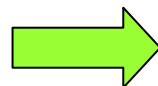
税务

利用符合国际标准的税务申报计酬户服务, 帮助企业实现提高公司资产的效率和效用, 降低税务负担。



企业管理咨询

德勤是国际四大会计师事务所中唯一提供管理咨询业务的专业机构。主要提供包括: 战略及运营、人力资本、财务转型管理、企业应用系统实施与技术整合等领域的服务。



财务咨询服务

为企业提供专业的指导和协助, 服务范围包括企业咨询、企业融资、欺诈和司法调查、审慎性调查、财务重组、合并与收购、商业估值以及破产等方面。

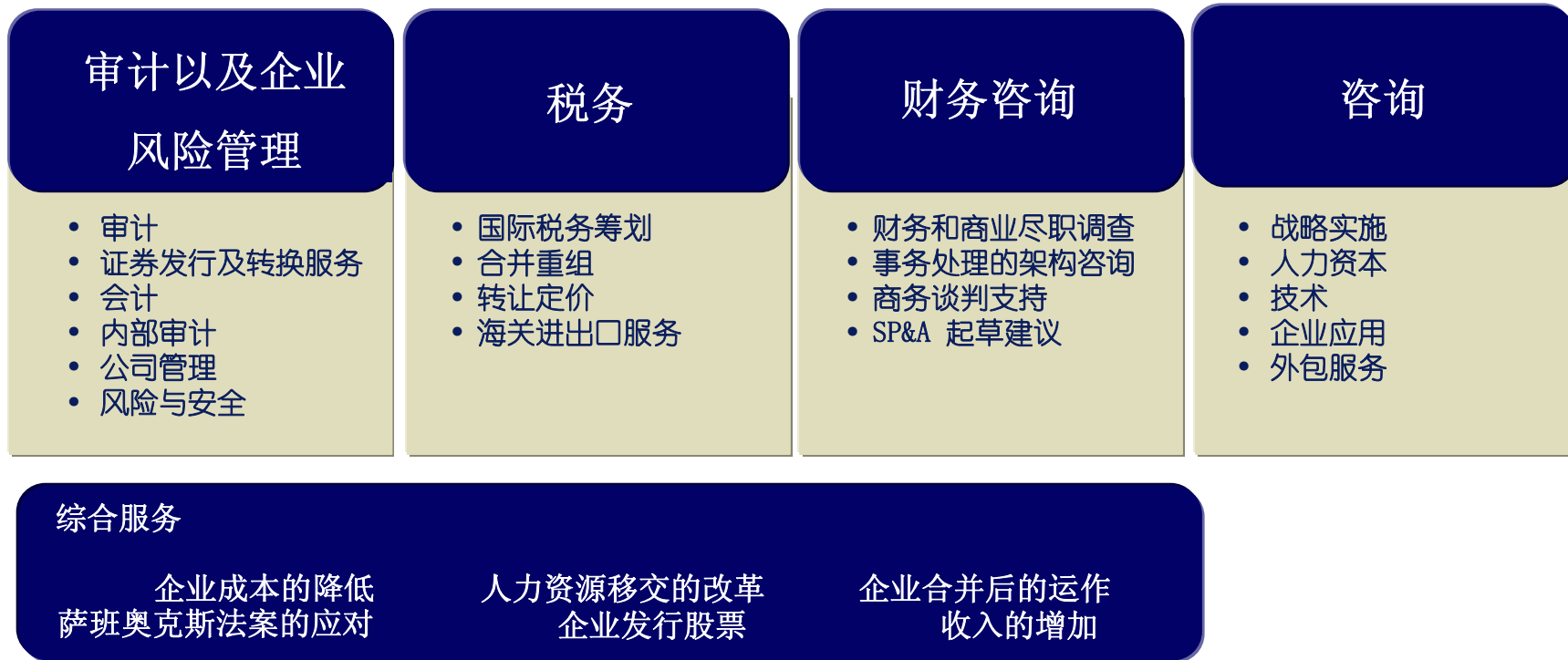


企业风险管理服务

协助企业确定、衡量和管理风险提高控制系统和流程的可靠性。

六. 德勤的服务领域及优势

- 德勤中国拥有咨询, 税务, 审计, 企业风险管理以及财务咨询等多种专业能力, 可以提供包含多种综合的解决方案以应对复杂的商业挑战。



六. 德勤的服务领域及优势

德勤与中国政府的紧密合作

- 财政部：中国会计准则和税务系统发展项目（自93年起至今）
- 财政部与世界银行：中国财税改革和税收政策分析项目
- 国家审计总署：协助制订国内商业银行审计手册
- 中国证监会：多名合伙人曾在证监会及香港证监会担任顾问；香港证券交易所上市委员会成员；中国证监会发行审核委员会委员
- 上海联合产权交易所与德勤达成战略合作伙伴协议, 德勤企业财务顾问有限公司在上海的机构成为这家新成立的交易所的会员, 并拥有一个席位（2004年）
- 中国人民银行：建立银行业公司治理结构和程序项目（持续多年至今）
- 国家审计总署：多个协助提高政府审计效率的项目（持续多年至今）
- 受中国人民银行委托为国有商业银行完善法人治理结构提供咨询服务
- 协助上海市某区政府为吸引投资及改善招商环境做战略规划

六. 德勤的服务领域及优势

德勤为全球50%以上的世界500强企业提供服务, 超过700家年销售额或总资产超过10亿美元的公司选择德勤为其提供服务, 世界著名的上市公司中有逾30%是德勤的客户

德勤全球客户名单

ABN AMRO	Chevron Texaco	Hewlett-Packard	Old Mutual	Tech Data
Aetna	Cigna	Honeywell	Oracle	Telstra
Agriculture Bank of China	Energy	IBM	Pacificare Health Systems	Tenet
Akzo Nobel (Organon)	Citigroup Inc. (Citibank)	NG Group	Pfizer	Texttron
Abercrombie & Fitch	Coca-Cola Enterprises	Japan Tobacco	PG & E Corporation	TAA-CREF
Akzo	Compass Group	Johnson & Johnson	Pharmacia	Tohoku Electric Power
Allianz	Conoco Phillips	JP Morgan Chase	Prudential Financial	Tokyo Electric Power
Allstate	Cosmo Oil	Kansai Electric Power	Raytheon	Toronto-Dominion Bank
Altria	CVS/Pharmacy	Kyushu Electric Power	PBC Royal Bank	Toshiba
American Electric Power	DaimlerChrysler	Lafarge	Reliant Energy	Total Financial
American International Group	Deere (John Deere)	Lockheed Martin	Renault	Toyota Motor
AmeriSource Bergen	Dell	Loews Corporation	Resolute	TXU Energy
AOL Time Warner	Deutsche Telekom	Lucent Technologies	Rite Aid	Tyson Foods
AstraZeneca	Diageo	LVMH	Roche	UAL (United)
AutoNation	Duke Energy	3M	RoyalAhold	UBS
Aventis	EADS	Matsushita Electric	Royal Bank of Scotland	Unilever
AXA Group	Edison International	McDonald's	Royal Mail	United Parcel Service
BAE Systems	Electronic Data Systems	McKesson	Royal Philips	United Technologies
Bank of America	Electrolux	Merrill Lynch	Samsung Electronics	United Health Group
Bank of Communications	El Lilly	MedLife	Sanyo Electronics	U.S. Bancorp (U.S. BANK)
Barclays	Emerson Electric	Microsoft	Sara Lee	U.S. Postal Service
Bayer	Endesa	Mitsubishi Tokyo Financial Group	Sears	Vacuum
BCE Bell Canada Enterprises	Enel	Mitsui	Shanghai Automotive Industrial Corporation	Visteon
BestBuy	ENI	Hitachi	Shougang	Vodafone
BHP Billiton	Exxon	Morgan Stanley	Siemens	Volkswagen
Boeing	Exxon Mobil	Munich Re Group	Sinochem	Walmart Stores
Bombardier	Federated Department Stores	Nestle	SK	Washington Mutual Inc.
BP	FleetBoston	New York Life	Societe Generale	WellPoint
BridgeStone	Ford Motor Company	Nissan	Sony	Wells Fargo
Briston Myers Squibb Company	Gap Inc.	Nissho Iwai Corporation (NRC)	Southern	Whitpool
British American Tobacco	General Motors	Nokia	Suez (Ondeo Nako)	Xcel Energy
Canadian Imperial Bank of Commerce	GlaxoSmithKline	Novel Networks	Sumitomo Corporation	Yasuda Fire & Marine Insurance
Carrefour	Goldman Sachs	Northrop Grumman (TRW)	Sun Microsystems	
Caterpillar	Great Atlantic & Pacific Tea Company	Novartis	Swiss Life	
Centria		Office Depot	Target	

六. 德勤的服务领域及优势

德勤在全球最大的客户

- 最大的飞机制造公司 — 波音公司
- 最大的汽车公司 — 通用汽车
- 最大的软件公司 — 微软公司
- 最大的投资银行 — 摩根士丹利
- 最大的证券公司 — 美林证券
- 最大的银行 — 东京三菱银行
- 最大的能源公司 — 戴比尔斯
- 最大的贸易公司 — 三井贸易
- 最大的保险集团 — 友邦保险
- 最大的钢铁集团 — Arcelor-Mittal (阿塞洛—米塔尔)

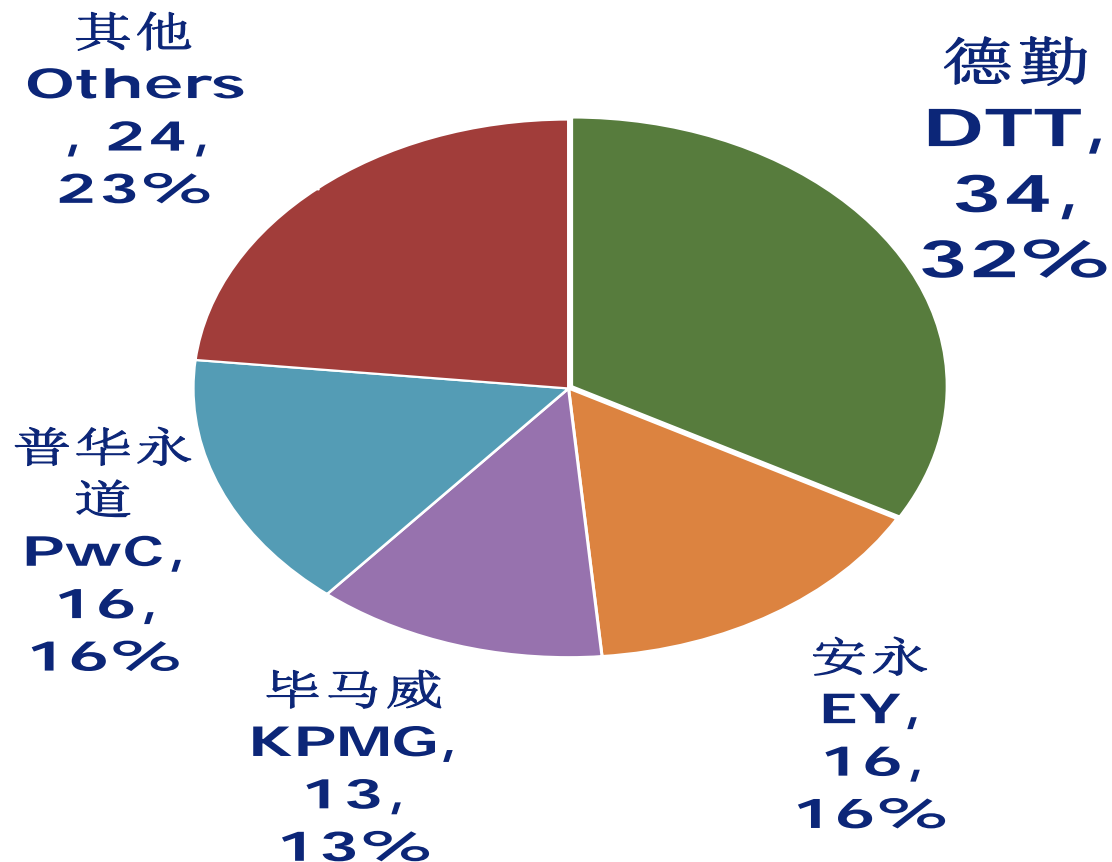
六. 德勤的服务领域及优势

德勤在香港上市服务方面领先的市场地位:

- 二十七年来, 德勤帮助300多家公司在国内和香港的证券交易所上市
- 最近十年, 德勤协助超过100家公司在香港上市
- 最近四年, 德勤协助超过70家公司在香港上市
- 现在, 德勤为超过三分之一的香港上市公司提供审计服务
- 德勤是最多客户在香港证交所上市的审计师

六. 德勤的服务领域及优势

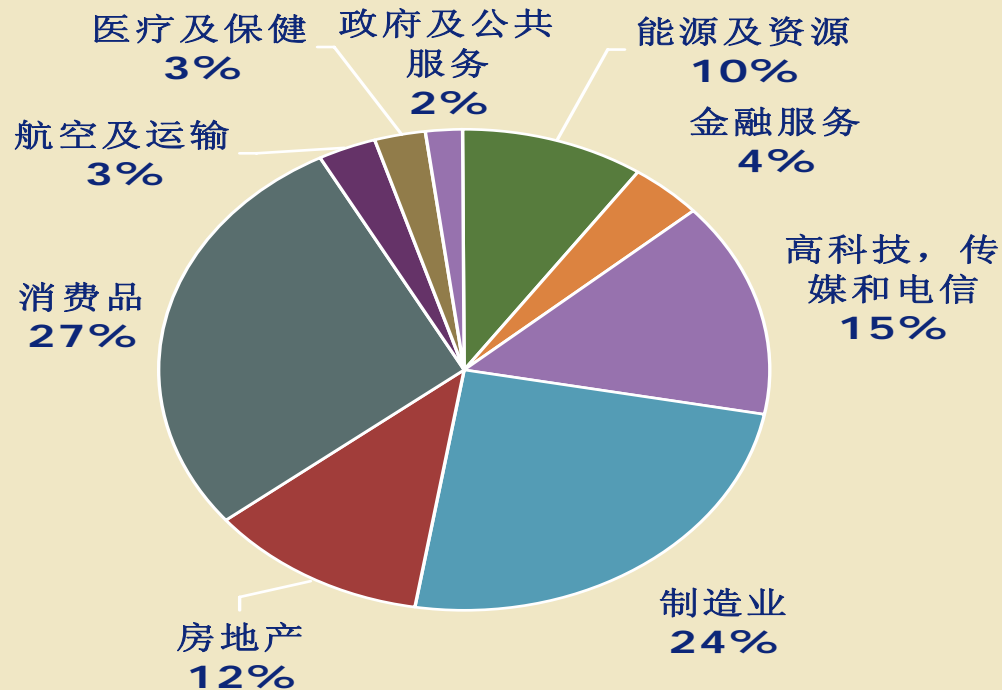
德勤—2006年度美国，香港及新加坡上市业绩



六. 德勤的服务领域及优势

德勤—2006年度国内企业海外上市行业分类

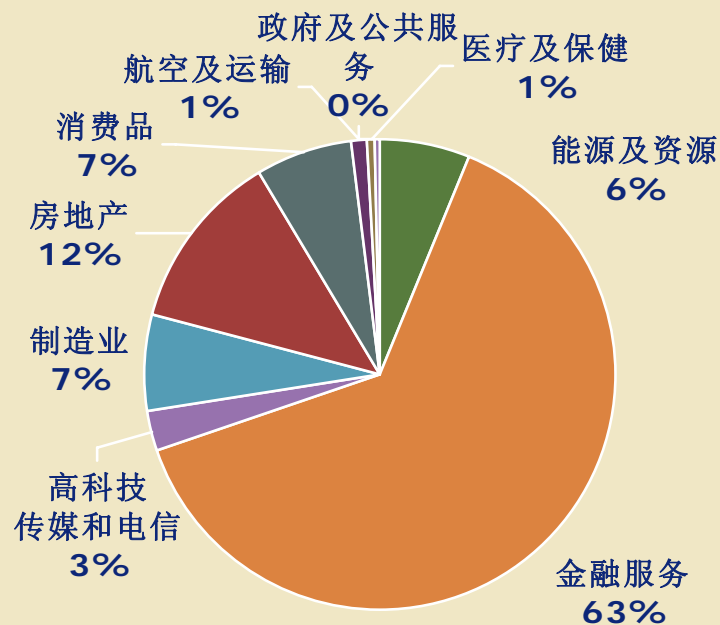
德勤—各行业所占比例
(2006年度海外上市国内企业总计103家)



六. 德勤的服务领域及优势

德勤—2006年度国内企业海外上市行业分类

德勤—各行业筹资额
(2006年度海外上市国内企业共筹资471亿美元)



六. 德勤的服务领域及优势

海外上市分析

中国	2006/12/31				2005/12/31			
	海外上市数		筹资额(美元: 百万)		海外上市数		筹资额(美元: 百万)	
Deloitte德勤	34	32%	6,460	14%	37	34%	2,579	9%
普华永道 PwC	16	16%	17,609	37%	33	31%	8,389	31%
毕马威 KPMG	13	13%	4,225	9%	11	10%	12,942	48%
安永 EY	16	16%	18,087	38%	15	14%	1,877	7%
其他	24	23%	722	2%	12	11%	1,375	5%
总共	103	100%	47,103	100%	108	100%	27,162	100%

六. 德勤的服务领域及优势

海外上市分析—美国上市

中国	2006/12/31				2005/12/31			
	海外上市数		筹资额(美元: 百万)		海外上市数		筹资额(美元: 百万)	
Deloitte德勤	5	56%	1,741	81%	6	67%	892	75%
普华永道 PwC	1	11%	109	5%	1	11%	87	7%
毕马威 KPMG	2	22%	143	7%	1	11%	96	8%
安永 EY	1	11%	150	7%	1	11%	109	9%
其他	9	100%	2,143	100	9	100%	1,184	100%

六. 德勤的服务领域及优势

海外上市分析—香港上市

中国	2006/12/31				2005/12/31			
	海外上市数		筹资额(港币: 百万)		海外上市数		筹资额(港币: 百万)	
Deloitte德勤	22	34%	34,149	10%	19	28%	11,011	6%
普华永道 PwC	14	22%	136,380	40%	27	39%	64,227	34%
毕马威 KPMG	9	14%	31,678	9%	9	13%	100,182	53%
安永 EY	13	20%	138,833	41%	9	13%	13,598	7%
其他	6	9%	931	0.3%	5	7%	310	0.2%
总共	64	100%	341,971	100%	69	100%	189,328	100%

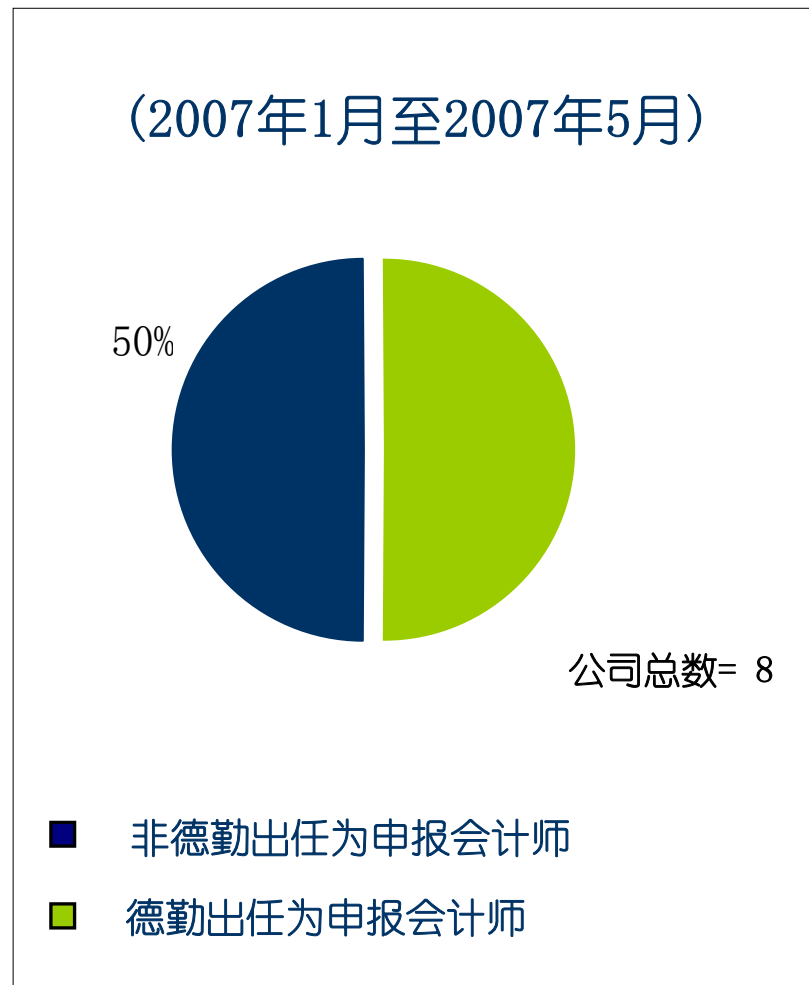
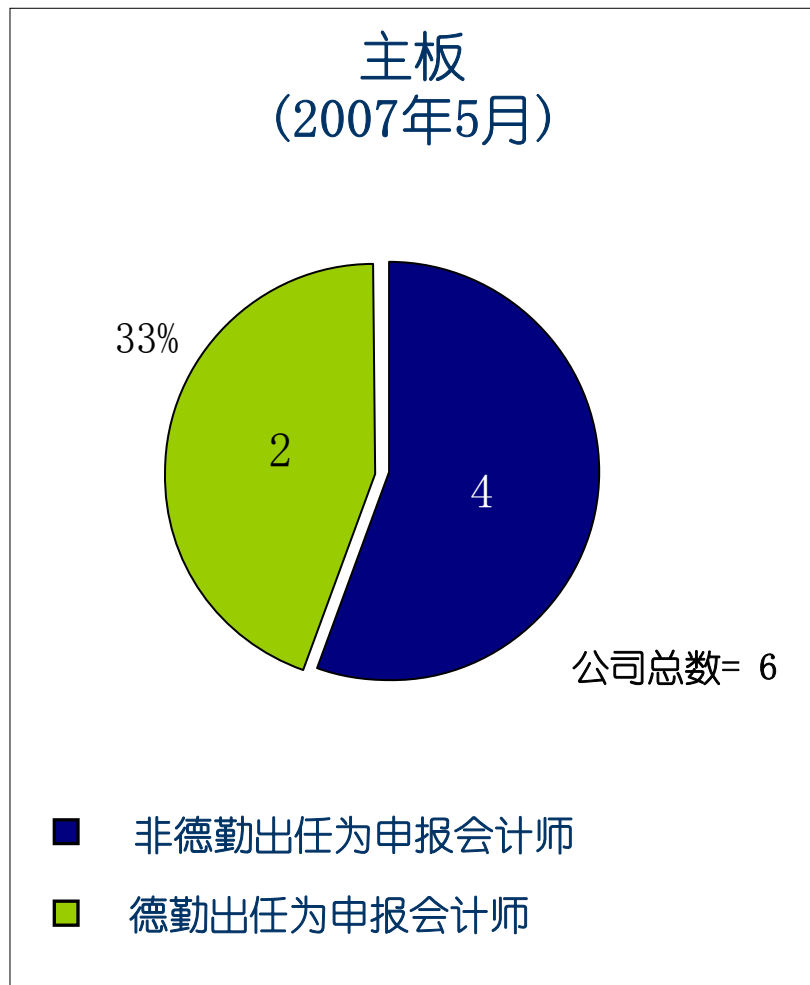
六. 德勤的服务领域及优势

海外上市分析—新加坡上市

中国	2006/12/31				2005/12/31			
	海外上市数		筹资额(新币: 百万)		海外上市数		筹资额(新币: 百万)	
Deloitte德勤	7	23%	547	31%	12	40%	440	53%
普华永道 PwC	1	3%	24	1%	5	17%	109	13%
毕马威 KPMG	2	7%	32	2%	1	3%	3	0.4%
安永 EY	2	7%	220	12%	5	17%	40	5%
其他	18	60%	964	54%	7	23%	242	48%
总共	30	100%	1,787	100%	30	100%	834	100%

六. 德勤的服务领域及优势

德勤 - 最近香港IPO业绩记录 最近美国IPO记录



六. 德勤的服务领域及优势

我们服务的主要大中型国有企业

中国华润集团

招商局集团

上海汽车工业集团

中国建材集团

中国电信

联想科技

交通银行

首钢集团

大唐电信集团

大连港务集团

中化集团

哈动集团

上海实业

上海贝尔阿尔卡特

中国网通

中国海洋石油

兖州煤业

锦江集团

辽宁出版集团

江苏徐工集团

中国农业银行

中国建筑工程总公司

中国铁路工程集团有限公司

中国邮电器材总公司

京东方

中远集团南沙港

大同煤业集团

黑龙江煤业集团

六. 德勤的服务领域及优势

H股在香港上市集资的主要客户

兖州煤业	哈尔滨动力设备	江苏宁沪高速
北人印刷机械	长城科技	江西铜业
庆铃汽车	东北电气发展	潍柴动力
交大昆机科技	首都信息发展	江苏南大苏富特软件
山东威高集团	天津天联公用事业	北京物美商业
南京三宝科技	深圳宝德科技	深圳明华澳汉
浙江永隆实业	龙工集团	中国建材集团
大连港务集团	沪杭甬高速公路	新疆天业节水
广深铁路		

六. 德勤的服务领域及优势

红筹股在香港上市集资的国内企业主要客户

中国海外发展

新奥燃气

中旅国际

华润创业

中国制药

航天科技

银建国际

华润电力

华润励致

上海实业

深业控股

华润置地

中国海外建筑

华润水泥

首都钢铁

招商局国际

京泰实业

浙江绿城

六. 德勤的服务领域及优势

- 我们郑重承诺：将贵公司确定为德勤在中国的重要客户，并将以我们一流的、高质量的专业服务，全力支持贵公司实现战略目标，包括：
- 优先将贵公司的要求在第一时间内予以处理
- 为贵公司提供之审计服务，不会与其他项目存在利益和资源方面冲突
- 将优先提供审计、税务、咨询、企业风险管理等最全面的专业服务
- 将优先配备富有上市服务经验及行业经验的服务团队
- 将调动德勤的大中国地区及全球的整体资源
- 将以专业精神，与贵公司及所有中介机构全力配合

Deloitte.