(上接A8版)

本公司主营业务收入按地域划分,体现出以下几个方面的变化:A、英国是公司主要销售市场,报告期内的销售比例基本保持在50%以上。受金融危机影响,英国市场总体下滑严重,公司2009年对英国市场主营业务收入下滑38.70%;B、欧洲大陆市场的销售稳中有升报告期内对欧洲大陆的销售比例逐步增大;C、中国市场2009年销售大幅减少,主要是国内客户为应对经济危机原外发的订单改为自制所致;D、美国市场销售大幅上升,主要是公司自2006年下半年就开始积极拓展美国市场,2008年起销售收入大幅增长开始集中体现。2007年、2008年、2009年、2010年1-6月,公司对美国市场的销售收入分别为222.02万元、6,892.31万元、14,601.68万元、16,582.17万元;占当期主营业务收入的0.33%、7.09%、18.10%、29.22%。其中,2008年与2007年相比,销售收入增长3,004.36%;2009年与2008年相比,增长了111.85%。

报告期公司对欧美市场销售收入增长的主要原因包括以下几个方面:

A、产业转移是公司主营业务收入增长的外因。20世纪80年代以来,随着全球化的深入发展,资源重新配置导致传统制造业格局发生了重大变化,其中,以低成本为核心竞争因素的制造业迅速向以中国为代表的制造区域转移。全球加工制造中心向中国等发展中国家转移是大势所趋,它为本公司的产品出口带来了广阔的市场前景。B、建立符合国外采购商要求的产品供应体系是公司主营业务收入增长的决定因素。

(2)净利润变动趋势

报告期公司主营业务利润增长速度较快,是公司盈利的基础。2009年、2008年公司主营业务利润分别比上年增长8.04%和47.06%。

从产品构成上看,2007年、2008年、2009年、2010年1-6月公司的主营业务毛利额主要来自于公司主导产品铜门和管件,两者合计占当期主营业务利润的比例分别为83.18%、88.34%、84.62%、80.35%。

(3)公司经营成果总体分析

报告期公司营业收入和利润指标变动情况如下:

单位:万元

项 目	2010年1-6月	2009年		2008年		2007年
	金额	金额	同比增长(%)	金额	同比增长(%)	金额
营业收入	56,960.56	75,366.95	-23.08	97,975.39	45.77	67,214.55
营业利润	5,303.18	5,980.53	-68.84	19,195.01	300.59	4,791.72
利润总额	5,335.78	7,760.46	-60.04	19,421.81	287.58	5,011.10
净利润	4,212.82	6,284.34	-55.96	14,270.83	284.52	3,711.38

报告期公司的营业收入和营业利润变动幅度较大。其中,2009年营业收入与2008年相比下降23.08%,主要是由于受金融危机影响公司2009年一季度销售收入的大幅下降。此外,受铜价大幅下降影响公司产品价格下降也减少了公司的产品销售收入;营业利润的变动主要是由于2008年度出售兴化股份股权增加了投资收益14,604.00万元所致。

报告期本公司净利润受到包括出卖股权投资收益等非经常性损益影响较大,导致报告期公司盈利水平的连续性和稳定性不足,但它不会影响公司未来盈利能力的连续性和稳定性。

(4)影响公司盈利能力连续性和稳定性的主要因素

A、市场需求的波动

公司的主导产品为铜制阀门、管件以及卫浴和附件,主要用于建筑住宅水暖管道系统领域。公司主要面向英国、欧洲大陆及美国市场,受当地房屋维修以及新房开工数量的影响。

近年来,世界经济急剧动荡,特别是2008年第四季度世界范围内的金融危机给予实体经济以严重打击。公司业务主要面向欧美发达国家,受世界范围经济周期波动的影响较大,在宏观经济不景气时将直接影响房屋维修以及新房开工的数量,进而减少公司订单,影响公司盈利能力的持续性和稳定性。

B、汇率的波动

本公司主要产品以外销为主,主要面向英国、欧洲大陆、以及美国市场,根据不同市场需求分别采用以英镑、欧元、美元为销售合同计量单位,因此,公司面临汇率变动的风险。

为规避汇率波动风险,特别是外币贬值带来的损失,公司采用远期外汇交易方式,根据预期回款时间和金额,卖出相同币种和一定数量的远期外汇,以抵消收汇时的汇兑损失,达到套期保值的目的。一般情况下,由于公司的单笔销售合同金额较小,远期外汇交易与销售合同难以一一对应,同时,按照公司《浙江艾迪西流体控制股份有限公司期货套期保值控制制度》的规定,以及远期外汇交易本身的复杂性,公司的远期外汇交易占预期远期外汇收入的比例一般低于100%。因此,公司的远期外汇交易在一定程度上可以抵消汇率波动带来的影响,相对保证公司盈利能力的稳定性。若公司不采用远期外汇交易,汇率变动对公司的盈利能力将产生一定程度的影响。

C、原材料价格波动

公司主要原材料为黄铜(铜含量59%左右,锌含量为39%左右),报告期内,铜棒和铜配件的原材料成本占入库产品成本的平均比重为80%左右,黄铜的价格受国际市场铜的价格影响较大。

公司目前的产品销售定价模式主要为:以原材料价格走势为基础加计合理利润。由于自身行业特点和公司原材料管理能力,公司的原材料采购与产品订单的签署时间难以吻合,进而产生原材料价格风险,对公司盈利能力产生影响。

D、出口退税政策

公司产品以外销为主,业绩受出口退税的影响较大,而出口退税率的制定则是取决于国家宏观经济形势以及世界经济状况。

出口退税率的变化对公司产品的出口起到一定的阻碍和刺激作用,进而对公司的盈利能力产生一定程度的影响。需要说明的是,出口退税率变化对毛利率的影响主要反映在出口退税率变化的初期,即对于出口退税率变化前已签约但还未履约的订单部分的销售毛利率影响较大。出口退税率政策变化以后,报价双方对于新的订单会充分考虑出口退税率变化的影响,因此,实际出口退税率变化的影响会随着时间的推移而慢慢弱化。

3、现金流量分析

(1)经营性现金流量分析

报告期内公司经营活动产生的现金流净额低于净利润,主要是公司于2007年底完成同一实际控制人下的重大资产重组,公司仍处于快速发展的阶段,随着公司产销规模的扩大,存货、预付账款、应收账款的增加占用了较多营运资金。报告期公司合并现金流量表补充资料如下:

单位:万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
(1)将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	4,212.82	6,284.34	14,270.83	3,711.38
计提的资产减值准备	256.79	196.25	1,181.38	38.23
固定资产折旧	661.69	1,096.11	998.55	748.57
无形资产摊销	102.19	126.78	59.36	49.05
长期待摊费用摊销	72.32	506.08	278.86	53.49
处置固定资产、无形资产等资产的损失	18.36	25.27	17.27	46.46
固定资产报废损失				30.66
公允价值变动损失	128.15	95.53	-211.22	
财务费用	451.91	759.27	1,081.53	661.60
投资损失(减:收益)	-697.35	172.55	-14,736.12	-160.00
递延所得税资产减少	-42.53	57.98	10.57	-106.32
递延所得税负债增加	11.08	34.34		
存货的减少(减:增加)	-3,203.64	-2,176.58	2,281.33	-5,376.65
经营性应收项目的减少(减:增加)	-5,169.34	-2,799.69	-1,633.46	-7,619.48
经营性应付项目的增加(减:减少)	3,316.24	117.49	4,998.89	3,564.72
其他				
经营活动产生的现金流量净额	118.70	4,495.72	8,597.78	-4,358.29

2007年、2008年、2009年、2010年1-6月本公司的净利润合计为28,479.37 万元,远高于经营活动产生的现金净流量净额合计为8,853.91 万元,现结合公司的实际情况说明如下:

2007年度,公司净利润3,711.38万元,当年经营活动产生的现金流量净额为-4,358.29万元,两者相差8,069.67万元,主要在于:国际市场需求旺盛,公司为应对国际市场变化,快速占领市场,调整了应收账款回收政策,适当放宽了主要客户的应收账款回收期,导致公司经营性应收项目增加7,619.48万元,另一方面,公司基于在手订单的增加以及对铜价上涨的判断加大了存货储备,导致存货支出净额增加5,377.75万元,两者合计减少公司经营活动现金流量净额12,997.23万元。因此,存货和应收款项的增加是公司2007年经营活动产生的现金流量净额为负数的重要原因。

2008年度,公司净利润14,270.83万元,当年经营活动产生的现金流量净额为8,597.78万元,两者相差5,673.05万元,主要是公司出售兴化股份股权实现的投资净收益10,952.99万元(已扣除所得税)不作为经营活动产生的现金流量列示。2008年度公司在金融危机的冲击下,仍能保持较好的整体经营活动现金流。

2009年度,公司净利润6,284.34万元,当年经营活动产生的现金流量净额为4,495.72万元,两者相差1,788.62 万元。主要是公司2009年下半年订单及销售情况较好,导致公司增加存货储备及应收款项,两者合计减少公司经营活动现金净流入4,976.27万元。

2010年1-6月,公司净利润4,212.82万元,当期经营活动产生的现金流量净额为118.70万元,两者相差4,094.12万元。主要是公司2010年1-6月订单和销售情况较好,增加存货和应收账款,两者合计减少公司经营活动现金净流入7,104.97万元。

(2)投资活动产生的现金流量分析

报告期公司各年度投资活动产生的现金流量情况如下:

2007年度,投资活动产生的现金流量主要为:1、购建固定资产支付4,571.27万元;2、向中加企业支付购买宁波艾迪西、艾迪西万达、艾迪西盛大的股权转让款1,837.42万元;3、支付艾迪西万达土地款942.81万元。

2008年度,投资活动产生的现金流量主要为:1、兴化股份股权转让收益(扣除所得税)合计净现金流入10,952.99万元;2、收回兴化股份及宁波精艺股权转让款1,607.99万元;3、购置固定资产现金流出2,951.10万元;4、向中加企业支付购买宁波艾迪西、艾迪西万达、艾迪西盛大等公司的股权转让款合计3,133.34万元。

2009年,投资活动产生的现金流量主要为:1、嘉兴艾迪西购买土地使用权4,913.43万元;2、公司购买其他固定资产1,494.99万元;3、购买艾迪西万达股权转让款800万元。

2010年1-6月,投资活动产生的现金流量主要为:1、嘉兴艾迪西购买上海奥新阀门制造有限公司设备支付317.56万元;2、嘉兴艾迪西购买刘卫理持有商标所有权支付278万元;3、嘉兴艾迪西项目建设投资1,042.01万元。

(3)筹资活动产生的现金流量分析

公司于2007年底完成同一实际控制人下的重大资产重组。为满足业务扩张及投资活动的需要,公司在吸收投资的同时主要以银行借款的方式来弥补现金的不足,导致公司2007年、2009年和2010年1-6月筹资活动产生的现金净流量为净流入。

(五)股利分配政策

1、股利分配政策

2006年至公司变更为股份公司之前,公司前身艾迪西铜业的税后利润分配顺序如下:弥补上一年度的亏损;提取储备基金、企业发展基金和职工奖励和福利基金;向股东分配利润。

2008年9月5日变更为股份公司后,根据国家有关法律法规和公司章程的规定,公司实行如下股利分配政策:

本公司交纳所得税后的利润,按下列顺序分配:(1)弥补上一年度的亏损;(2)提取法定公积金;(3)提取任意公积金;(4)支付股东股利。

公司分配当年税后利润时,应当提取利润的10%列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的,可以不再提取。提取法定公积金后,经股东大会决议,还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润,按照股东持有的股份比例分配,但本章程规定不按持股比例分配的除外。

股东大会决议将公积金转为股本时,按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时,所留存的该项公积金不得少于注册资本的25%。

公司利润分配不得超过累计可分配利润,在经营活动现金流量连续两年为负数时,不得进行高比例现金分红。

公司董事会未做出现金利润分配预案的,应当在定期报告中披露原因,独立董事应当对此发表独立意见。

公司股东大会对利润分配方案做出决议后,公司董事会须在股东大会召开后两个月内完成股利(或股份)的派发事项。

公司持有的本公司股份不参与分配利润。

2、公司近三年股利分配情况

公司最近三年及一期的股利分配情况如下:

(1)根据2008年3月28日公司董事会决议,决定对2007年未分配利润进行分配,分配金额为1,300万元人民币,并以决议当日汇率折合美元支付。

(2)根据2009年4月22日召开的2008年度股东大会决议,公司以2008年度末总股本89,958,510股为基数,以公司年度税后利润向全体股东每10股送红股3.3395股,共计送红股数为30,041,490股;向全体股东每股派发现金红利0.4446元股(含税),合计分配现金红利4,000万元。

(3)根据2010年3月14日召开的2009年度股东大会决议,公司以2009年末总股本1.2亿股为基数,向全体股东每股派发现金红利0.125元/股(含税),合计分配现金红利1,500万元。

3、本次发行前滚存利润的分配政策

根据公司2009年度股东大会决议,公司在本次股票发行完成功后,发行前滚存的未分配利润由公司股票发行后新老股东共享。

4、本次发行完成后的股利分配政策

经2009年第五次临时股东大会审议通过,《公司章程(草案)》对发行上市后的利润分配政策有关内容如下:

公司的利润分配的原则为重视对投资者的合理投资回报,执行持续、稳定的利润分配制度。公司股利分配形式为现金股利及股票股利。

公司现金分红政策为,每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之十。公司可以进行中期现金分红。

公司董事会未做出现金利润分配预案的,应当在定期报告中披露原因,独立董事应当对此发表独立意见。

经公司首届第七次临时董事会会议审议,并经2009年第六次临时股东大会决议通过了《关于控股子公司利润分配政策的议案》,本公司对下属控股子公司的股利分配形式拟采取以下政策措施:

股份公司各控股子公司须重视对投资者的合理投资回报,执行持续、稳定的利润分配制度。

股份公司各控股子公司的利润分配政策为:股利分配形式包括现金股利及股票股利;且每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的百分之五十;可以进行中期现金分红。

各子公司如遇特殊情况不能按上述要求比例进行现金分红,需将具体原因与利润分配方案申报股份公司,由股份公司董事会审议决定。

股份公司通过向各控股子公司委派董事及出具股东决定书等控制方式保证各控股子公司贯彻执行上述利润分配政策。

(六)发行人控股子公司情况

1、宁波艾迪西国际贸易有限公司

宁波艾迪西于1999年3月22日注册成立,公司注册地址为宁波保税区发展大厦1301-B,注册号为3302004000101067,注册资本为人民币176.693万元,实收资本为人民币176.693万元,法定代表人为李家德。本公司持有其100%的股权。宁波艾迪西经营范围为生产和销售阀门、水暖管件、卫浴用品、水龙头及零配件、塑料制品、紧固件、铜棒及铜产品铸造。

截至2009年12月31日,艾迪西万达的总资产为18,230.74万元,净资产为4,525.37万元,2009年的净利润为1,275.28万元;截至2010年6月30日,艾迪西万达的总资产为18,474.17万元,净资产为4514.00万元,2010年1-6月的净利润为-11.38万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

3、台州艾迪西盛大软管有限公司

艾迪西盛大于2005年6月29日注册成立,公司注册地址为浙江省玉环县机电工业园区,注册号为3310004000021060,注册资本为100万美元,实收资本为100万美元,法定代表人为李家德。本公司持有其26%的股权,浩祥国际持有其74%的股权。艾迪西盛大的经营范围为生产销售各种卫浴用软管及配件。

截至2009年12月31日,艾迪西盛大的总资产为2,841.61万元,净资产为1,631.49万元,2009年的净利润为374.67万元;截至2010年6月30日,艾迪西盛大的总资产为3,276.58万元,净资产为2,035.91万元,2010年1-6月的净利润为404.42万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

4、香港艾迪西国际有限公司

香港艾迪西于2007年9月19日取得注册,注册地址为香港九龙尖沙咀广东道7-11号海港城世界商业中心1414楼1401室,香港艾迪西法定股本为10,000股,每股面值1港元,现任股东为本公司,董事为李家德。经营范围为从事阀门水暖配件产品进出口贸易与市场研发。

截至2009年12月31日,香港艾迪西的总资产为16,183.86万元,净资产为1,562.77万元,2009年的净利润为845.74万元;截至2010年6月30日,香港艾迪西的总资产为16,561.93万元,净资产为2,459.61万元,2010年1-6月的净利润为896.83万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

5、浩祥国际贸易有限公司

浩祥国际于2007年9月24日在香港注册成立,注册地址为香港德辅道中272-284号兴业商业中心19F,1903-6室。香港公司注册处颁发了编号为1169903的公司注册证书。浩祥国际法定股本为10,000股,每股面值1港元,现任股东为香港艾迪西,董事为李家德。浩祥国际已依据香港商业登记条例规定办理了商业登记,商业登记证号为38498398-000-09-08-8。浩祥国际除持有艾迪西盛大74%股权、艾迪西万达25%股权外,未从事其它业务。

截至2009年12月31日,浩祥国际的总资产为2,130.95万元,净资产为159.33万元,2009年的净利润为-20.59万元;截至2010年6月30日,浩祥国际的总资产为2,130.88万元,净资产为167.56万元,2010年1-6月的净利润为-6.90万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

6、北京艾迪西暖通科技有限公司

北京艾迪西于2007年11月6日成立,注册地址为北京市朝阳区酒仙桥路14号50幢3层301室,注册号为110105010603623。北京艾迪西目前注册资本为500万元,实收资本为500万元,法定代表人为李家德。本公司持有其100%的股权。北京艾迪西的经营范围为技术推广服务、货物进出口、技术进出口、代理进出口、批发建筑材料、五金交电及经济贸易咨询。

截至2009年12月31日,北京艾迪西的总资产为7,633.27万元,净资产为713.50万元,2009年的净利润为533.29万元;截至2010年6月30日,北京艾迪西的总资产为4,677.26万元,净资产为1,503.07万元,2010年1-6月的净利润为789.57万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

7、嘉兴艾迪西暖通科技有限公司

嘉兴艾迪西于2008年12月16日成立,公司注册地址为海盐县大桥新区01省道北、B7道路东(浙江凯基轴承有限公司内1幢202室),注册号为330400400016495。注册资本为20,530万元,实收资本为51,562,988元,法定代表人为李家德。经营范围为水暖器材、阀门、管件、建筑金属配件、智能家庭及环保节能控制系统装置的制造,自产产品的销售及其技术咨询服务。截至目前,股份公司持有其90%股权,宁波艾迪西持有其10%股权,股份公司直接及间接持有其100%股权。

截至2009年12月31日,嘉兴艾迪西的总资产为5,649.48万元,净资产为5,038.62万元,2009年的净利润为-116.67万元;截至2010年6月30日,嘉兴艾迪西的总资产为9,350.54万元,净资产为8,007.45万元,2010年1-6月的净利润为-85.17万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

嘉兴艾迪西系新设公司,主要用于本次募投项目的建设,项目建设尚未完工。

8、上海艾迪西流体控制有限公司

上海艾迪西于2010年4月13日成立,公司注册地址为上海市青浦区纪鹤公路2189号5幢1层C区103室,注册号为310229001456015。注册资本为2,000万元,实收资本为400万元,法定代表人为李家德。经营范围为从事水暖器材、阀门、管件、建筑金属配件、智能家庭及环保节能控制系统装置产品的批发及技术咨询服务,从事货物及技术的进出口业务。

截至2010年6月30日,上海艾迪西的总资产为379.58万元,净资产为345.22万元,2010年1-6月的净利润为-54.78万元(以上数据经中准会计师事务所审计)。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

根据本公司董事会首届第三次会议决议并经2009年第五次临时股东大会批准,公司本次拟公开发行人民币普通股(A股)4,000万股,发行募集资金扣除发行费用后,将投资于以下项目:

项目名称	项目审批情况	项目建设期	项目总投资(万元)
新建年产7580万套水暖器材生产线项目(一期)	浙发改外资[2010]267号	12个月	41,781

新建年产7,580万套水暖器材生产线项目已经浙江省发展和改革委员会(浙发改外资[2010]267号)予以批复,本项目计划分两期建设,本次募集资金项目为一期工程,建设规模为4,500万套,投资总金额为41,781万元,拟以本次募集资金约34,000万元投资建设。

二、项目市场前景分析

根据《The 2009-2014 World Outlook for Plumbing Fittings and Fixtures》报告,全球按照大区域划分的铜质水暖器材产品的市场容量如下:

细分市场	主要国家	市场容量(亿美元)	备注
发达国家市场	美国	135.68	主要目标市场
	日本	43.16	
	德国	27.78	
	英国	21.08	
	法国	20.19	
	意大利	17.59	
	西班牙	13.43	
	加拿大	12.5	
	韩国	11.96	
	澳大利亚	7.57	
	其他	50.19	
	小计	361.14	
新兴国家市场	中国	72.07	潜在目标市场
	印度	29.92	
	巴西	18.19	
	俄罗斯	10.45	
	沙特阿拉伯	5.67	
	南非	4.64	
	墨西哥	13.29	
	小计	154.23	
其他市场		119.53	
合计		634.9	

在无铅铜水暖产品方面,铜无其是铅黄铜由于良好的切削性、可锻性、冷热加工性能、耐蚀性能、耐磨性能及可大量使用回收旧料等特性被广泛应用于欧美水暖系统中,尤其是阀门、管件、龙头等触水部件几乎都是铜质产品。但铅是一种可溶的有毒金属,会随着日常用水进入人体逐步沉积并造成身体伤害。随着对节能健康环保的要求日益提高,对于铅等有毒元素的含量限制在逐步增加,其中以美国市场最为明显,先后由联邦和多个州修订了相关的法案,提出了消费性产品中更低含铅量的要求。

对于美国市场,自2010年始加州、佛蒙特州、华盛顿州及马萨诸塞州等州将开始对水暖器材实施新的无铅要求。这四个州的GDP约为整个美国的18.63%,人口约为整个美国的16.58%,预计无铅铜水暖产品占美国水暖产品的市场在15%以上。《The 2009-2014 World Outlook for Plumbing Fittings and Fixtures》估算的美国水暖产品市场容量为135.68亿美元,因此预计2010年美国无铅铜水暖产品的市场容量将超过20亿美元。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除重大事项提示的风险,投资者在评价本次发行的股票时还应考虑以下因素:

(一)主营业务单一的风险

本公司自设立以来一直致力于水暖管道行业产品的研发、生产和销售,目前公司营业收入主要来源于铜阀门和管件产品的销售。2007年、2008年、2009年和2010年1-6月,公司铜管件和阀门的销售收入合计占主营业务收入的比例分别为84.21%、88.96%、84.37%和81.01%。如果铜阀门和管件所处行业发生重大变化,将对本公司的经营业绩产生较大影响。

(二)依赖海外市场的风险

公司主导产品铜制阀门、管件、卫浴产品及其附件,主要面向英国、欧洲大陆及美国市场等海外市场,受当地房屋维修以及新房开工量的影响。2007年、2008年、2009年和2010年1-6月,公司出口收入占主营业收入的比例分别为61.78%、89.37%、91.85%和91.82%,比例较大;如果海外市场发生变化,将会影响公司的生产经营,公司存在依赖海外市场的风险。

(三)国际金融危机导致出口下降的风险

公司的业务主要面向海外市场,2007年、2008年、2009年、2010年1-6月,公司出口收入占主营业收入的比例分别为61.78%、89.37%、91.85%和91.82%,比例较大,欧美等发达国家的产品需求状况对公司未来销售业绩的稳定和增长起重要作用。2008年世界范围内的金融危机给予世界经济严重打击,产品需求大幅下降,对公司2008年4季度和2009年1季度影响较大;尽管2009年下半年世界经济出现好转迹象,但未来金融危机的影响尚不确定,可能使公司产品出口下降,影响公司盈利能力的持续性和稳定性。

(四)主要原材料价格波动的风险

公司生产使用的主要原材料为铜棒,其主要成分为铜和锌,报告期内公司自制产品部分的主要原材料所需的铜棒及其配件占当期入库产品成本的比例平均在80%左右。报告期内国内外铜价变动频繁,特别是2008年9月底以来,国内外铜价大幅下跌,2008年12月31日公司因铜价下跌而计提的存货跌价损失为1,108.00万元。因此,如果铜价发生大幅波动,将对公司的生产经营产生较大的影响。

(五)市场区域集中风险

英国是现代水暖、给排水的发源地,市场成熟且具有非常高的代表性。公司主导产品主要面向英国,2007年、2008年、2009年和2010年1-6月,公司对英国市场的直接销售收入占公司主营业收入的比例分别为35.67%、62.48%、49.75%和41.02%,对于英国市场的依赖程度相对较高,存在一定的市场区域集中风险。

(六)汇率变动的风险

本公司产品绝大部分面向英国、欧洲大陆以及美国等市场出口,2007年、2008年、2009年和2010年1-6月本公司产品出口收入分别为41,426.27万元、86,930.05万元、68,784.26万元和52,102.94万元,占当期主营业务收入的比例为61.78%、89.37%、91.85%和91.82%。公司产品出口销售分别采用英镑、欧元、美元等作为销售合同计量货币。近年来世界经济剧烈动荡,导致人民币对世界主要国家的汇率变动剧烈,公司面临较大的汇率变动风险。

报告期(2007年1月1日至2010年6月30日)美元、欧元、英镑对人民币汇率分别贬值了13.03%、18.86%、32.66%。人民币升值,直接增加了客户的采购成本进而影响公司产品的竞争力,可能降低公司的盈利能力,对本公司的出口业务产生不利影响。

2008年以来,公司开始采用远期外汇交易方式,以规避汇率变动风险,达到套期保值的目的。但远期外汇交易金额不能完全覆盖出口收汇,难以全部抵消汇率变动的影响,因此,汇率变动将对公司盈利能力产生一定程度影响。

(七)存货风险

报告期内,公司存货占流动资产和总资产的比例一直较大,具体如下:

项目	2010.6.30	2009. 12.31	2008.12.31	2007.12.31
存货净值(万元)	15,573.19	12,354.02	9,084.86	12,474.19
占流动资产比例	29.96%	28.40%	25.09%	42.30%
占总资产比例	21.51%	19.59%	18.03%	22.74%

存货占流动资产、总资产的比例相对较高,主要是由于公司的经营模式、行业特点决定的,存货金额绝对数较大主要由于公司业务规模较大,铜价高导致的。

公司产品以出口为主,从接受订单到货物发出平均需要45-60天左右的时间,公司存在一定数量的存货;另外,由于公司2008年3月起对部分管件采取"进料加工"的贸易方式进行生产和销售,一次采购铜棒金额较大,同时需要对各批次进料进行严格管理,实行专料专用,相对于一般贸易方式而言,库存相对增加,而铜价高企也使得存货金额较大。

存货较大将会占用公司较多的流动资金,不利于资金周转。同时,如果铜价出现剧烈波动且出现大幅下滑,可能会造成存货贬值,对公司经营业绩产生不利影响。

(八)应收账款较大的风险

报告期内,公司总体应收账款余额较大,截至2010年6月30日,公司应收账款余额为22,480.45万元,与公司经营规模基本匹配。一般情况下,公司应收账款平均回收期为60天左右,期末应收账款余额主要由报告期期末最后三个月的销售收入所决定。公司总体应收账款余额较大,不排除因客户出现经营困难而引致的到期应收账款难以收回的风险。

(九)净资产收益率下降的风险

本次发行前,2007年、2008年、2009年和2010年1-6月公司加权平均净资产收益率(扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东净利润)分别为4.98%、19.32%、20.93%和13.61%。本次发行后,随着募集资金到位将导致净资产大幅增加;同时,募集资金投资项目建设需要一定的时间,且在项目完全建成投产一段时间后才能达到预计的收益水平。因此,发行后短期内公司净利润将难以与净资产保持同步增长,公司存在净资产收益率下降的风险。

(十)债务偿还和抵押资产被处置的风险

公司债务结构不尽合理,流动负债比重较大,2010年6月30日公司流动负债总额为43,258.92万元,占公司负债总额的98.53%。公司的流动比率和速动比率分别为1.20和0.84,流动比率、速动比率偏低,公司面临着短期偿债的流动性风险。

截至2010年6月30日,公司银行借款为21,016.57万元,主要的土地使用权和房屋建筑物被抵押,本公司财产不存在为除本公司子公司以外的单位或法人提供抵押的情形。报告期内本公司和息保障倍数分别为8.57、18.96、11.22和12.81,相对较高。但如果公司不能及时偿还上述银行借款,银行将可能采取强制措施对上述资产进行处置,从而可能影响本公司正常的生产经营。

(十一)外商投资企业所得税优惠政策变化的风险

2007年3月16日,国家公布《中华人民共和国企业所得税法》,新税法自2008年1月1日起执行,境内居民企业(含外商投资企业)所得税的税率为25%。2007年12月26日,国务院发布《国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》(国发[2007]39号)规定:"自2008年1月1日起,原享受企业所得税'两免三减半'、'五免五减半'等定期减免税优惠的企业,新税法施行后继续按原税收法律、行政法规及相关文件规定的优惠办法执行至原享受至期满为止,但因未获利而尚未享受税收优惠的,其优惠期限从2008年度起计算"。2008年2月13日,财政部、国家税务总局发布《关于贯彻落实国务院关于实施企业所得税过渡优惠政策有关问题的通知》(财税[2008]21号)规定:"对原适用24%或33%企业所得税率并享受国发[2007]39号文件规定企业所得税定期减半优惠过渡的企业,2008年及以后年度一律按25%税率计算的应纳税额实行减半征税"。

2008年12月26日,根据"浙科发高[2008]337号"《关于认定浙江省邮电工程建设有限公司等430家企业为2008年第四批高新技术企业的通知》,本公司被认定为2008年高新技术企业,有效期为3年,所得税率为15%。

本公司的子公司台州艾迪西大软管有限公司享受生产性外商投资企业"两免三减半"的企业所得税优惠政策,2006年免税,2007年-2009年分别按减半税率16.5%、12.5%和12.5%缴税,自2010年度起适用税率为25%;本公司的子公司台州艾迪西万达阀门有限公司享受生产性外商投资企业"两免三减半"的企业所得税优惠政策,2006年度到2008年度,分别按减半税率16.5%、16.5%和12.5%缴税,自2009年度起适用税率为25%。

上述所得税优惠到期,或公司到期后不能被有关政府部门认定为高新技术企业,将会对公司的未来利润产生一定的影响。

(十二)出口退税政策变动的风险

根据《中华人民共和国增值税暂行条例》等有关规定,公司采取一般贸易出口方式实行"免、抵、退"的办法核算;采取"进料加工"方式实行进口原材料免征进口环节增值税、出口不征增值税的办法核算,报告期内国家多次变动出口退税率,对公司的经营造成了影响;如果国家对本公司经营产品的"免、抵、退"政策及"进料加工"税收政策发生变化,将对公司业绩产生一定影响。

本公司产品主要面向欧美等发达国家,公司业绩受出口退税率的影响较大。报告期内,出口退税率变动对净利润(扣除非经常性损益后)的敏感性分析如下:

单位:万元

项目	2010年1-6月	2009年	2008年	2007年
出口货物免抵退税销售额	40,306.64	55,917.31	51,432.24	3,110.78
进料加工销售收入	10,699.10	16,566.84	8,068.24	---
出口货物免抵退税销售额(剔除进料加工销售收入后)	29,607.54	39,350.47	43,364.00	3,110.78
出口退税额	3,579.76	4,789.62	3,891.33	290.74
享受出口退税而增加的净利润	2,689.99	3,592.22	2,918.50	218.06
扣除非经常性损益后净利润	3,759.50	5,028.60	3,748.68	3,028.33
退税率增减1%对净利润影响的金额	296.08	295.13	325.23	23.33
退税率增减1%对净利润的影响幅度(扣除非经常性损益)	5.91%	5.87%	8.68%	0.77%

注:2007年扣除非经常性损益后利润为扣除非经常性损益后归属于母公司普通股股东的净利润加上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。

从总体来看,公司净利润受出口退税政策的影响较大,净利润对出口退税率变动的敏感度较高(2007年度公司出口退税金额较小,主要原因是公司当年对外出口业务大多数是通过国内其他外贸公司报关出口未享受到出口退税)。如果国家调整本公司主导产品铜制阀门、管件类产品所处行业的出口退税率,将会增加公司的营业成本并对公司出口造成一定程度影响,进而影响公司的经营业绩。

(十三)环保政策的变化

公司在环境保护方面受《中华人民共和国环境保护法》等一系列法律、法规的约束。公司产生的污染物主要来自于磨抛等生产环节产生的废水、废气、粉尘等,此外,公司本次募集资金投资项目包含电镀生产线等重污染项目。随着国家对环境保护工作的日益重视,各级政府出加紧出台了各种地方性法规和行业管理意见对环境污染予以规范和限制。可以预见,我国的环保法规体系和环境标准体系将越来越完善,对环保标准的要求将越来越高,各种税费调控手段的运用将得到加强。因此,公司将面临环境标准提高、治理污染投入增加的风险。

(十四)主要进口国贸易政策变化的风险

目前,欧美等各主要进口国对铜阀门和管件产品进口贸易设置的障碍主要是一些技术性壁垒,一般表现为需要通过相关国际机构产品认证,如英国WRAS、德国DVGW、荷兰KIWA、法国ACS、美国UPC、NSF、UL和加拿大CSA等,针对上述要求,公司的主要产品已取得欧美等主要产品进口国的主要国际认证机构的认证,不仅为公司产品行销欧美等发达国家提供了有力保证,同时也为开辟更广阔的国际市场提供了强大支持。

如果上述主要进口国贸易政策发生变化,对相关产品进口强化贸易壁垒;同时,主要进口国可能根据其本国实际情况,对出口国产品实施反倾销等措施,这将可能会影响到公司产品的海外市场需求。因此,公司面临着一定的进口国贸易政策变化风险。

(十五)加工贸易政策变动的风险

为配合国家实施区域发展战略,引导加工贸易向中西部梯度转移,商务部、海关总署于2007年7月23日联合发布《商务部、海关总署公告2007年第44号》,对加工贸易限制类商品政策进行调整,规定"对2007年7月23日前未获得外贸权的东部地区企业,不予受理其开展限制类商品加工贸易业务申请"。公司所生产的管件类产品属于上述规定的进料加工限制类商品,但本公司在2007年7月23日前即已获得外贸权的东部地区企业,符合开展限制类商品进料加工业务规定的条件,未对公司产生影响。

公司进料加工业务主要是管件类产品,2008年以进料加工方式共计实现销售收入8,068.24万元,占当期主营业务收入的8.29%;2009年实现进料加工销售收入16,566.84万元,占当期主营业务收入的22.12%;2010年1-6月实现进料加工销售收入10,699.10万元,占当期主营业务收入的18.85%。如果未来国家的出口及加工贸易政策进一步发生变化,将可能对公司业绩产生一定的影响。

(十六)实际控制人不当控制的风险

本次发行前,公司董事长李家德直接及间接控制本公司83.20%的股份;本次发行后,李家德仍直接及间接控制本公司62.40%的股份,处于绝对控制地位。为本公司的实际控制人。若实际控制人利用其控制地位,通过行使表决权或其他方式对公司人事、发展战略、经营决策等重大事项施加影响,可能对其他股东的利益造成损害。

(十七)募集资金投资项目风险

本次募集资金全部投向嘉兴艾迪西新建年产7,580万套水暖器材生产线项目中的一期工程年产4,500万套项目。该项目是基于当前国内外市场环境、技术发展趋势、产品价格、原料供应和工艺技术水平等因素作出的。由于本次发行募集资金投资项目在募集资金到位后分别需要一定时期的建设期,且项目建成后到满负荷生产需要一定时间,如果募集资金不能及时到位,在项目实施过程中市场环境、技术、管理、环保等方面出现重大变化,将影响项目的实施;项目建成后因经济环境改变、贸易政策、原材料价格等多种因素变化可能致使项目不能达到预期目标,从而影响公司的预期收益。

本次募集资金到位后,本公司净资产将大幅增加,但由于募集资金投资项目的效益的产生需要经历项目建设、竣工验收、投产等过程,并且项目预期产生的效益存在一定的不确定性,因而公司存在发行