证券代码：002205　　证券简称：国统股份　　公告编号：2011-002号

新疆国统管道股份有限公司
非公开发行股票发行情况报告及上市公告书摘要

发行人全体董事声明

本公司全体董事承诺本发行情况报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。

董事签名：

徐永平	刘崇生	陈正民
梁家源	陈小东	傅学仁
汤　洋	赵成斌	占　磊

新疆国统管道股份有限公司（公章）

重要提示

本次非公开发行股票发行价格为27.00元股，实际发行16，152，018股人民币普通股（A股），将于2011年1月11日在深圳证券交易所上市。

在本次非公开发行中，6名认购对象认购的16，152，018股自2011年1月11日起限售期为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11日（即上市日）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

（一）公司内部决策程序

2010年5月9日新疆国统管道股份有限公司（以下简称"公司"、"本公司"、"发行人"或"国统股份"）第三届董事会第二十二次临时会议和2010年6月17日公司2010年第二次临时股东大会分别审议通过了《关于公司本次非公开发行股票方案的议案》等相关议案。

（二）本次发行监管部门核准过程

1、2010年11月17日，中国证监会发行审核委员会审核通过了本公司非公开发行股票申请。

2、2010年12月10日，公司收到中国证监会《关于核准新疆国统管道股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可［2010］1773号），核准公司非公开发行不超过2，700万股新股。

（三）募集资金及验资情况

6位发行对象已将认购资金全额汇入宏源证券本次非公开发行的专用账户。发行不涉及购买资产或者以资产支付，认购款项全部以现金支付。保荐人和主承销商宏源证券在扣除承销及保荐费用后向公司指定的关于本次募集资金专用账户划转了认股款。

2010年12月23日，国富浩华会计师事务所有限公司出具浩华验字［2010］第123号《验资报告》，确认募集资金已经到账。

（四）股权登记托管情况

2011年1月4日，公司完成本次发行股份登记托管工作。

二、本次发行基本情况

（一）发行方式：本次发行采用非公开发行股票的方式。

（二）股票的类型和面值：本次非公开发行股票为人民币普通股（A股），每股面值人民币1.00元。

（三）发行数量：本次非公开发行实际发行16，152，018股。

（四）发行价格：本次发行价格为27.00元股。

根据公司第三届董事会第二十二次临时会议和2010年第二次临时股东大会决议，本次非公开发行的发行价格不低于本次非公开发行股票定价基准日（第三届董事会第二十二次临时会议决议公告日，即2010年5月11日）前20个交易日公司股票交易均价的90%（定价基准日前20个交易日股票均价=定价基准日前20个交易日股票交易总额/定价基准日前20个交易日股票交易总量），即20.99元股。公司股票在董事会决议公告日至发行日期间如有派息、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，将对发行数量、发行底价进行相应调整。2010年6月7日，公司依2010年6月4日收市后登记在册的全体股东以每10股派0.1元现金的标准派发红利，根据定价规则进行除息后，本次非公开发行的发行价格调整为不低于20.98元股。

2010年12月14日，公司与本次发行的保荐人（主承销商）宏源证券共同确定了本次发行认购邀请书的发送对象名单。公司与宏源证券共向其中76家机构及个人发送了认购邀请文件，包括基金公司20家、证券公司10家、保险机构投资者5家、除控股股东新疆天山建材（集团）有限责任公司以外前20大股东13家（其中与前述机构无重复的股东16家，韩文一、罗冠南未联系上，王秋麟明确表示无认购意向、不提供传真号码及邮箱），其他对象（含重申会决议公告后已经提交认购意向书的投资者）28家。

在《认购邀请书》规定的时间内（即截止2010年12月16日16：00），共有10家投资者将《申购报价单》以传真方式发至宏源证券，有效报价区间为22.18元股—29.08元股。宏源证券与发行人对所有《申购报价单》进行了统一的簿记建档。按照《认购邀请书》的规定，符合规定并在中国证券业协会网站公布的证券投资基金管理公司无须缴纳认购保证金；除此以外，其他认购对象均在认购时（2010年12月16日16：00前向发行人和主承销商足额划付了申购保证金。经统计，截至2010年12月16日16：00，本次非公开发行股票机构及个人投资者缴纳的申购保证金共计30，000，000.00元，其中获得配售的申购保证金15，000，000.00元，未获配售的申购保证金15，000，000.00元。

投资者有效报价情况如下（以各个投资者最高报价为标准，从高到低排列，同一报价按照认购数量从大到小、认购时间从先到后的顺序排列）：

序号	申购人名称	申报价格（元股）	申购数量（万股）
1	上海天迪科技投资发展有限公司	29.08	200
		28.08	220
		27.08	260
2	梅强	28.88	200
		22.81	400
3	嘉实基金管理有限公司	28.80	570
4	华夏基金管理有限公司	28.00	380
		25.00	600
5	张传义	27.50	200
		26.30	230
		25.50	260
6	易方达基金管理有限公司	27.00	410
		25.00	560
		24.00	600
7	江苏瑞华投资发展有限公司	25.03	300
8	陈学磨	25.00	220
		24.00	300
		23.50	500
9	南方基金管理有限公司	24.00	430
10	泰康资产管理有限责任公司	22.18	200

在申报期结束后，公司与宏源证券根据申购人的有效报价，按照认购邀请书规定的程序，根据价格优先、认购金额优先、时间优先的规则，确定最后的发行价为27.00元股。

本次发行价格27.00元股与发行底价20.98元的比率为128.69%；本次非公开接受认购人报价日为2010年12月16日，12月16日前20个交易日均价为31.56元股。本次非公开发行价格与接受认购人报价日前20个交易日均价的比率为85.55%。

（五）募集资金情况

2010年12月23日，国富浩华会计师事务所有限公司出具浩华验字［2010］第123号《验资报告》，确认：本次实际发行股数为16，152，018.00股，发行价格为27.00元股，募集资金总额为人民币436，104，486.00元，扣除本次承销费、保荐费等发行费用人民币14，523，134.58元，募集资金净额为人民币421，581，351.42元。贵公司申请增加注册资本为人民币16，152，018.00元，变更后的注册资本为人民币116，152，018.00元。经我们审验，截至2010年12月22日止，贵公司已收到上述募集资金净额人民币421，581，351.42元，其中注册资本为人民币16，152，018.00元，资本公积为人民币405，429，333.42元。

（六）本次发行股份的限售期

根据《上市公司证券发行管理办法》等有关法律法规的规定，6家特定对象认购的股份自本次发行上市之日起限售期为12个月。

三、发行结果及发行对象简介

（一）发行结果

本次非公开发行股份总量为16，152，018股，未超过证监会核准的上限2，700万股，发行对象总数为6名，不超过10名，且全部现金认购对象申购报价均不低于20.98元股，根据价格优先、数量优先及时间优先的原则，最终确定本次非公开发行的发行对象与获配数量如下：

序号	发行对象	获配数量（股）	限售期
1	嘉实基金管理有限公司	5，700，000	12个月
2	华夏基金管理有限公司	3，800，000	12个月
3	上海天迪科技投资发展有限公司	2，600，000	12个月
4	梅强	2，000，000	12个月
5	张传义	2，000，000	12个月
6	易方达基金管理有限公司	52，018	12个月
合　计		16，152，018	—

注：易方达不低于本次发行价格的申购数量为410万股，由于受募集资金规模限制，其最终获配数量为52，018股。

（二）各发行对象的基本情况

1、公司名称：嘉实基金管理有限公司

注册地址：上海市浦东新区富城路99号震旦国际大楼1702号

法定代表人：王忠民

注册资本：15，000万元

公司类型：有限责任公司（中外合资）

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。

成立日期：2005年6月15日

2、公司名称：华夏基金管理有限公司

注册地址：北京市顺义区天竺空港工业区A区

法定代表人：范勇宏

注册资本：23，800万元

公司类型：有限责任公司（法人独资）

经营范围：许可经营项目：发起设立基金；基金管理；因特网信息服务业务。一般经营项目：无。

成立日期：1998年4月9日

3、公司名称：上海天迪科技投资发展有限公司

注册地址：浦东新区乳山路227号264室

法定代表人：杨荔雯

注册资本：3，300万元

公司类型：有限责任公司（国内合资）

经营范围：科技实业投资，投资管理，从事货物及技术的进出口业务，销售建材、金属材料（除专控）、纸制品及纸浆、化工产品及原料（除危险品）、矿产品（除专控）、办公用品、仪器仪表、五金家电、机电设备、针纺织品、服装鞋帽。（涉及行政许可的，凭许可证经营）。

成立日期：2000年5月19日

4、姓名：梅强

国　籍：中国

住　所：南京市下关区东井一村233号

5、姓名：张传义

国　籍：中国

住　所：上海市宝山区牡丹江路290弄9号501室

6、公司名称：易方达基金管理有限公司

注册地址：广东省珠海市香洲区情侣路428号九洲港大厦4001室

法定代表人：梁亮

注册资本：12，000万元

公司类型：有限责任公司

经营范围：基金募集、基金销售；资产管理；经中国证监会批准的其他业务。

成立日期：2001年4月17日

（三）获配对象与公司的关联关系

获配对象与公司不存在关联关系。

（四）获配对象本次发行认购情况

获配对象本次发行共认购16，152，018股，具体详见本节　三、发行结果及发行对象简介、（一）发行结果"。

限售期安排：自本次非公开发行上市之日起12个月内不得上市交易或转让。

（五）获配对象及其关联方与公司最近一年的重大交易情况

最近一年，获配对象及其关联方与公司未发生重大交易。

（六）获配对象及其关联方与公司未来的交易安排

对于未来可能发生的交易，公司将严格按照公司章程及相关法律法规的要求，履行相应的内部审批决策程序，并作充分的信息披露。不存在认购本次发行股份外的未来交易的安排。

四、本次非公开发行的相关机构

（一）保荐人（主承销商）

名称：宏源证券股份有限公司

法定代表人：冯戎

注册地址：乌鲁木齐市文艺路233号宏源大厦

保荐代表人：安锐、王伟

项目协办人：陈军勇

其他联系人：李琳、孙嘉薇

联系电话：010-88085881、88085882

联系传真：010-88085255

（二）发行人律师

名称：广东信扬律师事务所

负责人：王琪

办公地址：广州市德政北路538号达信大厦1209

经办律师：全奋、陈竞蓬

联系电话：020-83276630

联系传真：020-83276487

（三）发行人审计验资机构

名称：国富浩华会计师事务所有限公司

法定代表人：杨剑涛

办公地址：北京市海淀区西四环中路16号院2号楼3层

经办人员：胡勇、张吉文

联系电话：010-88215565

联系传真：010-88215565

第二节　本次非公开发行前后公司基本情况

一、本次非公开发行前后前10名股东变化情况

（一）本次非公开发行前公司前10名股东及其持股情况如下（截至2010年12月10日）：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	持有有限售条件股份数量（股）
1	新疆天山建材（集团）有限责任公司	38，300，000	38.30	38，300，000
2	国统国际股份有限公司	11，250，000	11.25	11，250，000
3	国统国际有限公司	7，500，000	7.50	7，500，000
4	新疆三联工程建设有限责任公司	3，200，000	3.20	0
5	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	3，197，424	3.20	0
6	傅学仁	2，146，875	2.15	2，146，875
7	西安市通达水泥制品机械设备有限责任公司	1，391，746	1.39	0
8	新疆金建建材有限责任公司	780，000	0.78	0
9	中国银行-嘉实主题精选混合型证券投资基金	755，519	0.76	0
10	中国建设银行-华夏红利混合型开放式证券投资基金	708，982	0.71	0
合　计		69，230，546	69.23	59，196，875

（二）本次非公开发行后公司前10名股东及其持股情况如下（截至2011年1月4日）：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例（%）	持有有限售条件股份数量（股）
1	新疆天山建材（集团）有限责任公司	38，300，000	32.97	38，300，000
2	国统国际股份有限公司	11，250，000	9.69	11，250，000
3	国统国际有限公司	7，500，000	6.46	7，500，000
4	中国建设银行-华夏优势增长股票型证券投资基金	5，187，424	4.47	2，800，000
5	新疆三联工程建设有限责任公司	2，953，460	2.54	0
6	全国社保基金一零六组合	2，850，000	2.45	2，850，000
7	上海天迪科技投资发展有限公司	2，600，000	2.24	2，600，000
8	傅学仁	2，146，875	1.85	2，146，875
9	梅强	2，000，000	1.72	2，000，000
9	张传义	2，000，000	1.72	2，000，000
合　计		76，787，759	66.11	71，446，875

（三）本次非公开发行前后最近一年的每股收益和每股净资产

本次非公开发行16，152，018股。分别以2009年度、2010年1-9月的财务数据为基础计算，公司本次非公开发行前后全面摊薄每股净资产及每股收益如下：

财务指标	本次发行前（以发行前总股本计算）		本次发行后（以本次发行后总股本计算）	
	2009年度	2010年1-9月	2009年度	2010年1-9月
全面摊薄每股净资产（元）	3.6826	4.0369	6.8000	7.1051
基本每股收益（元）	0.5167	0.3643	0.4448	0.3137

注：1、发行前数据源自国统股份2009年年度报告、2010年三季度报告；

2、发行后全面摊薄每股净资产分别按照2009年12月31日和2010年9月30日归属于母公司所有者权益加上本次募集资金净额之和除以本次发行后股本总额计算；

发行后全面摊薄每股收益分别按照2009年度和2010年1-9月归属于母公司所有者的净利润除以本次发行后股本总额计算；

3、截至2009年12月31日，本公司股本总额为100，000，000股，本次非公开发行完成后，股本总额为116，152，018股。

二、本次非公开发行对公司的影响

（一）对公司股本结构的影响

股份类型	本次变动前		本次变动增减（股）	本次变动后	
	数量（股）	比例		数量（股）	比例
一、有限售条件股份	59，363，063	59.36%	16，152，018	75，515，081	65.01%
二、无限售条件股份	40，636，937	40.64%	0	40，636，937	34.99%
三、股份总数	100，000，000	100.00%	16，152，018	116，152，018	100.00%

（二）对公司业务的影响

本次非公开发行募集资金投资项目为公司的主营业务，本次发行完成后，公司的主营业务未发生变化。募集资金投资项目实施后，公司的资本实力将进一步增强，公司竞争力和盈利能力将得到进一步提升，为公司的可持续发展提供保证。

（三）对公司章程的影响

本次非公开发行股票完成后，公司需要根据发行结果修改公司章程所记载的股本结构及注册资本等相关条款。

（四）对公司高管人员结构的影响

截至本公告出具日，公司尚无对高级管理人员结构进行调整的计划。本次发行完成后，不会对高级管理人员结构造成重大影响。

（五）对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司总资产和净资产将有所增加，资产负债率将有所下降，营运资金更加充足，有利于提高公司的资金实力和偿债能力，降低财务风险，增强经营能力。

（六）对公司盈利能力的影响

本次募集资金将全部用于募集资金投资项目的建设经营，此次募集资金拟投资项目均经过审慎论证，具有较强的抗风险能力和良好的盈利能力，能够为股东创造更大价值。

（七）对公司现金流量的影响

本次发行完成后，公司筹资活动产生的现金流入量将大幅度增加；在资金开始投入募投项目后，投资活动产生的现金流出量将大幅增加；在募投项目完成投入运营后，公司经营活动产生的现金流量净额将得到显著提升。本次发行将进一步改善公司的现金流状况，降低资金成本。

（八）对关联交易和同业竞争的影响

本次发行完成后，公司与控股股东、实际控制人及其关联方之间的业务关系、管理关系等方面不会发生变化。公司业务和管理依然完全分开，公司人员各自独立承担其责任和风险。本次发行不会导致公司与控股股东及其关联人产生同业竞争及新的关联交易。

同时，公司将严格按照中国证监会、证券交易所关于上市公司关联交易的规章、规则和规定，恪守《公司法》，依法监督股东履行职责和义务，确保上市公司依法运作，保护上市公司及其他股东权益不受损害。

第三节　发行人主要财务指标及管理层讨论与分析

一、主要财务指标

项目	2010.9.30	2009.12.31	2008.12.31	2007.12.31
资产负债率（合并报表口径）	49.84%	54.18%	49.56%	67.57%
资产负债率（母公司口径）	63.53%	58.09%	50.57%	66.96%
流动比率	2.16	1.48	1.19	1.00
速动比率	1.50	1.05	1.00	0.77
利息保障倍数	9.13	7.63	6.67	4.48
现金流量比率	-0.78	0.33	-0.16	-0.03
现金流量债务比	-0.47	0.27	-0.16	-0.03

从上表分析可以看出，发行人最近三年及一期流动比率和速动比率稳步提升。一方面，发行人所处的行业周期较长，需要提前组织生产和储备存货，存货类资产较流动负债增长较快，这从流动比率的上升幅度明显大于速动比率的上升幅度可以看出。另一方面，应收账款的回款与PCCP的施工进度密切相关，回收周期较长，应收账款的增长也使得流动比率和速动比率有一定幅度的上升。发行人最近三年存货周转和应收账款周转正常，流动比率和速动比率真实的反映了其短期偿债能力，短期偿债能力较强。

发行人最近三年及一期利息保障倍数不断上升，主要是因为销售规模不断扩大，成本费用控制有效，盈利能力不断提升，发行人净利润不断增加。

发行人最近三年及一期资产负债率波动较大，2008年权益融资到位降低了资产负债率，2009年随着销售规模的上升，自发性负债增长较快，资产负债率上升。从长远来看，随着发行人销售规模的进一步扩大，单纯的负债投融资将进一步提高资产负债率和长期资本负债率，降低其长期偿债能力。

发行人最近三年及一期现金流量比率和现金流量债务比波动较大，主要是经营活动现金流量波动较大。发行人所处行业受订单驱动影响和季节性影响明显，销售收款和采购付款均与订单紧密相关，故经营活动现金流量不同年度之间波动较大。

三、资产周转能力分析

发行人最近三年及一期的资产周转能力指标如下：

项目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
总资产周转率（次）	0.39	0.53	0.68	0.79
应收账款周转率（次）	1.54	1.98	2.32	3.85
存货周转率（次）	2.10	4.13	7.38	8.43

（一）应收账款周转能力分析

公司的应收账款周转率2007年、2008年和2009年分别达到3.85次、2.32次、1.98次。主要原因是公司新承接合同项目收入额逐年增加，应收账款（包括应收PCCP销售款和应收质量保证金）的增长快于主营业务收入的增长，致使应收账款周转率逐年下降。具体表现在：第一，PCCP的销售往往与重大的工程项目结合在一起，销售款项往往要在工程完工验收后才能大部分收回，导致收款相对于销售延后；第二，由于公司累计的PCCP的销售金额比较大，对应累积的PCCP销售质保金金额也比较大，并且质量保证金要在工程完工验收后的一至三年后才能偿还。

2010年1-9月应收账款周转率与往年同期相比上升，原因是2010年发行人的PCCP业务持续大额增加，营业收入比2009年同期上升42.59%。同时发行人合理控制信用，应收账款规模基本保持稳定，所以应收账款周转率上升。随着2010年供货高峰的到来，发行人收入的实现速度会快于2010年1-9月，因此合理预计，2010年发行人全年的应收账款周转率将呈现升趋势。

（二）存货周转能力分析

发行人的存货周转率2007年、2008年和2009年分别为8.43次、7.38次和4.13次。存货周转率下降的主要原因是最近三年订单总规模增长迅速，在供货之前需要提前准备采购、生产和备货，存货的增长先于营业收入的增长，在准备大额订单时更是如此。2009年四季度处于生产高峰，发行人为应对PCCP工程工期及合同订单的履行要求，必须提前采购原材料并组织生产以应对供货高峰的到来，从而导致发行人各存货项目特别是在产品、产成品余额在2009年末大幅增加，从而导致2009年末库存商品和在产品余额呈现跑时性高位。另外，2009年原材料价格处于低位，发行人抓住机遇加大了原材料的储备，原材料的年末余额增幅较大。

2010年1-9月发行人存货周转率较低，主要是因为季节因素决定了一季度为传统的生产销售淡季，一般而言，发行人每年上半年营业收入占全年比重低于1/2；另外上半年发行人实施原材料集中采购制度并为供货高峰准备产成品也导致存货周转率处于阶段性低位。在大额订单完成之后，存货会回落到以往年末时的低位状态，存货周转率会上升到与往年基本持平的水平甚至略有上升。

四、盈利能力分析

（一）利润指标分析

项目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
综合毛利率	32.66%	34.38%	26.15%	26.76%
销售净利率	12.17%	12.61%	13.82%	9.91%
权益净利率	9.86%	14.11%	21.89%	23.37%

发行人最近三年及一期的毛利率稳中有升，主要得益于作为发行人核心产品的PCCP的毛利率上升，这既说明了发行人的市场份额不断扩大，主营业务核心竞争力突出，市场地位不断巩固，同时也说明了发行人的存货管理得当，成本控制能力较强。

从销售净利率来看，最近三年销售净利率波动上升。2008年销售净利率较高，是因为收购四川国统股权产生的营业外收入金额较大导致净利润大幅增加。2008、2009年发行人营业收入增长率分别为18.32%、7.31%，营业成本增长率分别为19.30%、-4.66%，营业总成本增长率分别为17.62%、0.43%，发行人营业收入的增长率均高于营业成本和营业总成本的增长率，主要是由于2009年主要原材料价格大幅下降，反映了发行人盈利能力较强，市场竞争地位和企业管理能力均不断提升。2010年1-9月销售净利率与2009年年销售净利率持平，综合考虑一季度为传统的销售淡季，固定资产成本相对较高的特点，发行人2010年全年的销售净利率将会持续提升。

发行人权益净利率有所下降，主要是因为权益性募集资金到位、经营利润积累导致权益迅速增长，净利润增长速度低于权益的增长，权益净利率下降。2010年1-9月权益净利率较低主要是因为一季度为传统的销售淡季，收入较小，运营成本相对较高。发行人2010年合同订单充分，将有力促进2010年收入利润水平的高速增长，全年权益净利率将呈上升态势。

（二）期间费用指标分析

项　目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
销售费用收入比	7.27%	7.62%	4.62%	6.19%
管理费用收入比	8.00%	8.11%	7.14%	7.01%
财务费用收入比	1.83%	2.40%	2.69%	2.88%
合　计	17.10%	18.13%	14.45%	16.08%

从上表可以看出，发行人最近三年及一期三项期间费用与营业收入的比例基本保持稳定，无重大异常波动。

近三年发行人销售费用收入比平均为6.14%，各年呈小幅波动趋势，主要是由于运输费的波动引起的。近三年运输费占销售费用的比例平均在85%左右。一般情况下，发行人签订的PCCP采购合同为总价合同，即合同总金额中包括了运输费等与合同履行相关的费用。但发行人2008年签订的哈尔滨磨盘山二期销售合同的运费为客户承担，该合同2008年实现的收入为11，494万元，占2008年营业收入的28.87%，所以运输费占销售费用和营业收入的比例均较低。2008年后，发行人利用募集资金实施了跨区域募投项目，业务领域逐步扩大，运输里程有所延长，单位产品运输费有所增长，导致销售费用和销售费用收入比有所上升。2010年1-9月销售费用收入比与去年基本持平。运输费的增长既是发行人成功实施区域扩张战略的结果，同时降低包括运输费在内的成本费用也是发行人继续实施区域扩张战略的原因和优势之一。

管理费用收入比基本保持稳定，略有上升。发行人近年实施区域扩张战略，实施了包括新疆、华南、东北的募投项目，并利用自有资金有选择性的进入地铁管片领域。与区域扩张战略相对应的管理成本也有所上升，最近三年管理费用的增长主要来源于中山银河、哈尔滨国统、四川国统的增长。2009年公司管理费用总额增加622.80万元，其中中山银河增长200.99万元，哈尔滨国统增长271.94万元，四川国统增长266.20万元，以上三个扩张区域合计增长739.13万元。可见管理费用的增长与公司的发展战略相适应，费用的适度增长性控制有效的促进了公司效益的提升和经营风险的降低。2010年1-9月管理费用收入略偏高主要是发行人除华南区域外季节因素明显，一季度收入占全年收入比重较小，故一季度管理费用收入比偏高，从2010年全年来看，管理费用收入比会维持在与往年基本持平的水平。

财务费用收入比基本保持稳定并有小幅降低，主要是因为公司募集权益资金后，收入增长，借款和利息支出同比保持稳定，财务成本有所降低。

综上，从费用控制的角度来看，发行人的费用控制有效，降低了经营风险和财务风险，从而降低了资本成本；从费用所产生的效益的角度来看，费用的适度增长保证了公司战略的实施，保障了收入和利润的增长，提升了公司的盈利能力。

五、现金流量分析

单位：万元

项　目	2010年1-9月	2009年	2008年	2007年
经营活动产生的现金流量净额	-21，439.83	13，483.99	-5，481.64	-842.59
投资活动产生的现金流量净额	-2，025.17	-3，668.40	-5，773.01	-2，066.21
筹资活动产生的现金流量净额	10，610.32	-232.08	13，499.56	2，717.25
现金及现金等价物净增加额	-12，854.69	9，583.51	2，241.10	-195.80

（一）经营活动产生的现金流量分析

2007年发行人经营活动现金净流量为-842.59万元，主要是因为发行人近年销售增长较快，而PCCP产品生产和供货周期较长，导致流动资产占用较大；同时应收账款的回款一般是在生产和供货之后，所以应收账款的增长也是经营活动现金净流量为负的重要原因。

2008年经营活动产生的现金流量净额为大额负数，主要是2008年发行人在营业收入增加、净利润增加的同时，应收账款也较2007年末大幅增加10，229.67万元，预付款项增加889.71万元，同时预收款项同比下降2，993.46万元所致。

2009年发行人经营活动现金流为13，483.99万元，主要原因是2009年发行人业务订单增加，预收广东自来水公司8，790.98万元所致；预收账款2009年末余额比2008年末余额增加13，689.35万元，增幅6，140.32%。同时应收账款回款良好，营业收入同比2008年增长7.31%，应收账款较2008年减少了1，362.80万元，减少6.13%。

2010年1-9月经营活动现金流为-21，439.83万元，主要是由于发行人应收账款增加、提前储备存货、预交税费所致。发行人应收账款2010年9月末较2009年末增加4，738.75万元，购买原材料等支付的预付账款2010年9月末较2009年末增加8，441.32万元；同时，2010年9月末存货余额较2009年末增加2，449.89万元。综合发行人的实际情况来看，2010年下半年及以后待履行的合同金额为7.31亿元，经营形势良好。最近三年，每年上半年为发行人的主要备货期，预付账款和存货在上半年持续增长，占用流动资金；而下半年为发行人的主要交货期，存货和预付账款余额将逐步下降，经营活动现金净流量明显增加，全年经营现金流量将会维持在正常水平。

综合而言，发行人最近三年经营活动现金流量净额为7，159.76万元，最近三年扣除非经常性损益后的净利润之和为11，115.08万元，经营活动现金净流量之和占扣除非经常性损益后的净利润之和的比例为64.41%。经营活动现金净流量最近三年平均为2，386.59万元，最近三年平均每股经营活动产生的现金流量净额为0.30元（按加权平均股本8，000万股计算）。发行人最近三年经营活动产生的净现金流量与净利润基本匹配，说明发行人经营稳健，商业信用控制合理有效，现金收支正常，盈利质量高，公司近三年来经营活动产生的现金流量呈现良好增长的态势。

（二）投资活动产生的现金流量分析

2007年、2008年、2009年和2010年1-9月发行人投资活动现金净流量分别为-2，066.21万元、-5，773.01万元、-3，668.40万元、-2，025.17万元。发行人投资活动支付的现金总体呈增长趋势，金额较大且出现负数，主要是由于发行人扩大规模，用于投资固定资产等现金支出扩大所致。2008年以前主要是使用负债和自有资金投资。2008年初，发行人首次公开发行股票募集资金到位，并陆续投入到承诺投资项目中，购置了大量固定资产。

发行人固定资产投资规模的不断扩大，显示出发行人具有良好的发展后劲。

（三）筹资活动产生的现金流量分析

2007年、2008年、2009年和2010年1-9月发行人筹资活动现金净流量分别为2，717.27万元、13，499.56万元、-232.08万元、10，610.32万元。其中2007年主要是因为银行借款增加所致；2008年系首次公开发行股票进行权益筹资并适当增加了负债融资所致；2009年发行人筹资活动现金流为-232.08万元，主要原因是银行借款筹资无重大变化，当期支付利息和股利所致；2010年1-9月筹资活动现金流为10，610.32万元，主要是由于增加了11，200.00银行借款。

发行人最近三年的筹资活动净流量有下降的趋势并呈现负数，主要是因为发行人生产经营规模不断扩大，对融资的需求日益强烈，但保持合理的资本成本和资本结构的要求约束了发行人银行借款筹资的规模，因此发行人2008年、2009年末的银行借款规模始终在1.5亿元左右，且长期借款占借款的比重上升。

与此同时，发行人2008年、2009年新增订单总额分别增长43.73%、29.46%，2010年1-9月营业收入比去年同期增长42.59%。

第四节　本次募集资金运用

一、本次募集资金投资项目情况

经公司2010年5月9日第三届董事会第二十二次会议和2010年6月17日2010年第二次临时股东大会审议通过，本次非公开发行募集资金拟投资于以下项目：

序号	项目名称	项目实施主体	目前发行人持股比例（%）	项目总投资（万元）	拟用募集资金（万元）
1	伊犁国统管道工程有限责任公司PCCP生产线建设项目	伊犁国统管道工程有限责任公司	100%	7，809.14	7，809.14
2	新疆天河管道工程有限责任公司PCCP生产线技改扩建项目	新疆天河管道工程有限责任公司	90%	4，516.70	4，516.70
3	中山银河管道有限公司PCCP生产线技改扩建项目	中山银河管道有限公司	73%	4，870.05	4，870.05
4	新疆国统管道股份有限公司高州PCCP生产线建设项目	新疆国统管道股份有限公司	—	6，628.12	6，628.12
5	新疆国统管道股份有限公司夫津PCCP生产线建设项目	新疆国统管道股份有限公司	—	8，947.32	8，947.32
6	新疆国统管道股份有限公司大连盾构环片生产线建设项目	新疆国统管道股份有限公司	—	4，814.73	4，814.73
7	四川国统混凝土制品有限公司成都盾构环片生产线技改扩建项目	四川国统混凝土制品有限公司	100%	4，481.39	4，481.39
8	新疆国统管道股份有限公司企业技术中心建设项目	新疆国统管道股份有限公司	—	1，543	1，543
合　计			—	43，610.45	43，610.45

如果本次实际募集资金相对于拟投入募集资金存在不足，公司将通过自筹资金弥补不足部分。在不改变拟投资项目的前提下，董事会可按照相关规定对上述项目的具体投资实施计划、拟投入募集资金顺序和金额进行调整。本次非公开发行募集资金到位之前，公司如根据项目进度的实际情况以自筹资金先行投入的，则在募集资金到位之后予以置换。

二、募集资金对公司生产能力的影响

本次募投新增PCCP产能与各募投项目达产后预计实现的销售收入如下表：

序号	募投项目	新增PCCP产能	预计达产后项目年均实现收入（10年计算期）
1	伊犁国统管道工程有限责任公司PCCP生产线建设项目	57km（DN2200mm）和45km（DN1200mm）折合标准管57+13.60=70.60km）	14，253.29万元
2	新疆天河管道工程有限责任公司PCCP生产线技改扩建项目	30km（DN2200mm）	5，784.62万元
3	中山银河管道有限公司PCCP生产线技改扩建项目	96km（DN1200mm）折合标准管29km）	9，977.44万元
4	新疆国统管道股份有限公司高州PCCP生产线建设项目	60km（DN2200mm）	13，538.46万元
5	新疆国统管道股份有限公司天津PCCP生产线建设项目	57km（DN2200mm）和45km（DN1200mm）折合标准管57+13.60=70.60km）	15，849.85万元
合　计		折合标准管：约为260km	59，403.66万元

新增产能与发行人现有产能的匹配关系如下：

产能类别	产能（标准管km）	PCCP收入（万元）	收入产能（万元）
现有产能	220	40，156.85	182.53
募投新增产能	260	9，403.66	228.48

注：现有产能对应的收入为2009年PCCP实现的收入，募投新增产能对应的收入为募投项目可行性研究报告预测的PCCP年均收入。

发行人目前的产能为年产220km标准管，2009年PCCP业务实现收入40，156.85万元，扣除其他因素的影响，发行人2009年既有产能220km的单位产能产生的营业收入为182.53万元/km。募投项目新增产能260km的单位产能的营业收入为228.48万元/km，未来发行人的产能扩张与收入增长基本匹配。

按照发行人2006-2009年PCCP业务收入复合增长率50.23%计算，结合发行人目前的产能利用率，发行人本次募投项目新增PCCP产能在3年以内可以消化完毕，发行人PCCP产能扩张是谨慎的、合理的。

三、募集资金投入对公司经营模式的影响

本次募集资金使用不会导致发行人生产经营模式的变化。

本次发行完成后，发行人将进一步巩固各个区域市场的战略布局和网络延伸，优化区域业务组合，向成为中国水资源开发利用行业最具解决施厂服务商的目标稳步迈进；同时，本次发行完成后，发行人主营业务结构更加完善，盾构管片业务将为发行人贡献新的利润增长点，发行人盈利来源更加稳定、盈利结构更加合理。

四、募集资金运用对公司整体财务状况及经营成果的影响

1、对发行人业务发展和盈利能力的影响

本次募集资金将全部用于募集资金投资项目的建设经营，投资建设项目将扩大发行人现有产品的生产能力、优化发行人主营业务结构、完善发行人区域业务布局。发行人的业务结构也因此更趋于稳固、合理，抗风险能力得以提高。本次募集资金投资项目的实施，将迅速提高发行人的营业收入和净利润，极大地提升发行人持续盈利能力。此次募集资金拟投资项目均经过审慎论证，具有较强的抗风险能力和良好的盈利能力，能够为股东创造更大价值。

由于募集资金投资项目需要一定的建设期，在短期内净资产收益率会有一定程度的降低。但是从中长期看，发行人本次募集资金投资项目将扩大现有产品的生产能力，随着募集资金投资项目的逐步达产，发行人的盈利能力持续提升，发行人的净资产收益率将稳步提高。

2、对发行人财务状况的影响

本次募集资金到位后，发行人的总资产和净资产规模都将有较大幅度的增加，资产负债率大幅度下降，同时其它指标也将会大幅度变化，如短期内流动资产（现金）大幅度增加，流动比率和速动比率大幅度升高，企业的长期偿债能力和短期偿债能力都大大增强，发行人的财务结构得到优化，债务融资能力将得到增强。

3、对