江苏江南水务股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要

（上接D6版）

九、财务会计信息及管理层讨论与分析

（一）财务会计信息

根据江苏公证天业会计师事务所有限公司出具的苏公W[2011]A055号《审计报告》审计，公司近三年的主要财务数据如下：

1、合并资产负债表（资产）

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	199,880,027.30	177,880,920.18	47,534,466.20
交易性金融资产	–	–	–
应收票据	150,000.00	–	–
应收账款	44,417,043.14	24,204,943.44	20,140,692.18
预付账款	5,077,681.12	5,388,788.38	5,559,995.31
应收利息	–	–	–
应收股利	–	–	–
其他应收款	5,934,843.70	1,780,362.00	1,162,413.84
存货	32,209,677.06	8,170,277.31	1,095,862.52
一年内到期的非流动资产	–	–	–
其他流动资产	–	–	–
流动资产合计	287,669,272.32	217,425,291.31	75,493,430.05
非流动资产：			
可供出售金融资产	–	–	–
持有至到期投资	–	–	–
长期应收款	–	–	–
长期股权投资	8,000,000.00		–
投资性房产	–	–	–
固定资产	917,053,204.48	743,847,147.08	687,206,258.48
在建工程	97,535,049.66	52,497,529.76	23,633,935.74
工程物资	3,085,690.26	1,495,571.92	1,701,077.20
固定资产清理	–	–	–
生产性生物资产	–	–	–
油气资产	–	–	–
无形资产	64,679,686.13	61,030,811.49	62,470,292.32
开发支出	–	–	–
商誉	–	–	–
长期待摊费用	570,000.00	–	–
递延所得税资产	3,458,850.11	50,114.20	10,475.00
其他非流动资产	–	–	–
非流动资产合计	1,094,382,480.64	858,921,174.45	775,022,038.74
资产总计	1,382,051,752.96	1,076,346,465.76	850,515,468.79

合并资产负债表（负债及所有者权益）

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	85,000,000.00	250,000,000.00	200,000,000.00
交易性金融负债	–	–	–
应付票据	35,200,000.00	99,519,351.28	–
应付账款	75,292,217.12	47,347,240.24	49,904,152.94
预收账款	135,749,261.83	34,978,322.58	–
应付职工薪酬	19,598,196.82	17,376,272.97	8,757,976.76
应交税费	15,573,082.86	5,433,111.50	1,098,659.81
应付利息	659,245.28	674,477.50	822,044.85
应付股利	–	–	–
其他应付款	59,408,262.52	47,824,465.23	22,831,980.36
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	55,000,000.00	35,000,000.00
其他流动负债	–	–	–
流动负债合计	466,480,266.43	558,153,241.30	318,414,814.72
非流动负债：			
长期借款	270,000,000.00	110,000,000.00	165,000,000.00
应付债券	–	–	–
长期应付款	157,397,571.83	–	–
专项应付款	–	–	–
预计负债	–	–	–
递延所得税负债	–	–	–
其他非流动负债	–	–	–
非流动负债合计	427,397,571.83	110,000,000.00	165,000,000.00
负债合计	825,562,682.21	639,808,501.21	483,414,814.72
所有者权益：			
实收资本（或股本）	175,000,000.00	175,000,000.00	175,000,000.00
资本公积	121,275,579.95	121,275,579.95	121,275,579.95
减：库存股	–	–	–
专项储备	–	–	–
盈余公积	29,789,415.48	23,741,532.02	18,748,636.57
未分配利润	132,193,447.75	88,262,496.60	52,076,437.55
外币报表折算差额	–	–	–
归属于母公司所有者权益合计	458,258,443.18	408,279,608.57	367,100,654.07
少数股东权益	–	–	–
所有者权益合计	458,258,443.18	408,279,608.57	367,100,654.07
负债和所有者权益合计	1,283,821,125.39	1,048,088,109.78	850,515,468.79

2、合并利润表

单位：元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	449,061,283.04	292,770,031.03	241,266,992.33
减：营业成本	205,419,765.69	139,190,858.05	102,469,698.43
营业税金及附加	6,842,735.35	3,116,010.80	2,465,396.07
销售费用	29,176,075.20	10,612,583.90	4,329,615.90
管理费用	72,219,897.38	52,621,019.37	46,285,265.98
财务费用	33,530,395.79	23,495,888.49	29,796,728.42
资产减值损失	4,626.13	43,378.00	34,700.00
加：公允价值变动收益	–	–	–
投资收益	–	–	–
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	–	–	–
二、营业利润	101,867,787.50	63,690,292.42	55,885,587.53
加：营业外收入	337,992.44	333,335.98	17,025.30
减：营业外支出	82,102.28	22,699.27	228,540.00
其中：非流动资产处置损失	–	2,699.27	–
三、利润总额	102,123,677.66	64,000,929.13	55,674,072.83
减：所得税费用	26,245,633.30	14,158,358.74	12,722,506.97
四、净利润	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
归属于母公司所有者的净利润	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
少数股东损益	–	–	–
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.43	0.28	0.25
（二）稀释每股收益	0.43	0.28	0.25
六、其他综合收益	–	–	–
七、综合收益总额	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
归属于母公司所有者的综合收益总额	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
归属于少数股东的综合收益总额	–	–	–

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	556,710,997.51	332,796,954.84	259,218,357.20
收到的税费返还	–	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	9,118,413.25	25,601,296.13	8,278,292.78
现金流入小计	565,829,410.76	358,398,250.97	267,496,649.98
购买商品、接受劳务支付的现金	120,300,507.47	80,021,762.96	72,107,630.76
支付给职工以及为职工支付的现金	70,515,296.06	44,430,861.10	33,113,946.98
支付的各项税费	53,649,924.51	33,575,164.60	41,631,563.44
支付其他与经营活动有关的现金	43,260,577.86	18,864,778.43	19,303,299.57
现金流出小计	287,726,305.90	176,892,567.09	166,156,440.75
经营活动产生的现金流量净额	278,103,104.86	181,505,683.88	101,340,209.23
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	–	–	–
取得投资收益所收到的现金	–	–	–
处置固定资产、无形资产和其它长期资产所收回的现金净额	55,021.15	5,000.00	–
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	–	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–
现金流入小计	55,021.15	5,000.00	–
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	134,327,467.25	86,728,942.28	47,163,617.90
投资所支付的现金	8,000,000.00	–	–
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	–
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–
现金流出小计	142,327,467.25	86,728,942.28	47,163,617.90
投资活动产生的现金流量净额	−142,272,446.10	−86,723,942.28	−47,163,617.90
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	–	–	–
取得借款所收到的现金	415,000,000.00	150,000,000.00	75,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	–	–	3,000,000.00
现金流入小计	415,000,000.00	150,000,000.00	78,000,000.00
偿还债务所支付的现金	435,000,000.00	135,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	35,927,551.64	32,395,287.62	46,325,819.11
支付其它与筹资活动有关的现金	25,954,000.00	–	–
现金流出小计	496,881,551.64	167,395,287.62	121,325,819.11
筹资活动产生的现金流量净额	−81,881,551.64	−17,395,287.62	−43,325,819.11
四、汇率变动对现金的影响	–	–	–
五、现金及现金等价物净增加额	53,949,107.12	77,386,453.98	10,850,772.22
加：期初现金及现金等价物余额	124,920,920.18	47,534,466.20	36,683,693.98
六、期末现金及现金等价物余额	178,870,027.30	124,920,920.18	47,534,466.20

4、母公司资产负债表（资产）

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	97,424,942.97	136,775,692.09	37,534,466.20
交易性金融资产	–		–
应收票据	–		–
应收账款	41,662,043.14	24,204,943.44	20,140,692.18
预付账款	4,010,681.12	2,870,770.38	5,559,995.31
应收利息	–		–
应收股利	–		–
其他应收款	5,676,917.50	1,780,362.00	1,162,413.84
存货	855,137.25	1,431,832.23	1,095,862.52
一年内到期的非流动资产			–
其他流动资产			–
流动资产合计	149,629,721.98	167,063,600.14	65,493,430.05
非流动资产：			
可供出售金融资产			–
持有至到期投资			–
长期应收款			–
长期股权投资	74,000,000.00	30,000,000.00	23,047,907.48
投资性房产	–		–
固定资产	913,852,165.05	740,205,526.97	674,158,351.00
在建工程	75,898,704.02	48,271,279.76	23,633,935.74
工程物资	3,085,690.26	1,495,571.92	1,701,077.20
固定资产清理	–		–
生产性生物资产	–		–
油气资产	–		–
无形资产	64,679,686.13	61,030,811.49	62,470,292.32
开发支出	–		–
商誉	–		–
长期待摊费用	570,000.00		–
递延所得税资产	2,105,157.95	21,319.50	10,475.00
其他非流动资产			–
非流动资产合计	1,134,191,403.41	881,024,509.64	785,022,038.74
资产总计	1,283,821,125.39	1,048,088,109.78	850,515,468.79

母公司资产负债表（负债及所有者权益）

单位：元项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	85,000,000.00	250,000,000.00	200,000,000.00
交易性金融负债	–	–	–
应付票据	40,200,000.00	105,519,351.28	–
应付账款	75,126,559.00	49,759,107.44	49,904,152.94
预收账款	–	–	–
应付职工薪酬	16,221,853.04	15,857,186.97	8,757,976.76
应交税费	11,551,809.54	5,231,551.79	1,098,659.81
应付利息	659,245.28	674,477.50	822,044.85
应付股利	–	–	–
其他应付款	129,405,643.52	47,766,826.23	22,831,980.36
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	55,000,000.00	35,000,000.00
其他流动负债	–	–	–
流动负债合计	398,165,110.38	529,808,501.21	318,414,814.72
非流动负债：			
长期借款	270,000,000.00	110,000,000.00	165,000,000.00
应付债券	–	–	–
长期应付款	157,397,571.83	–	–
专项应付款	–	–	–
预计负债	–	–	–
递延所得税负债	–	–	–
其他非流动负债	–	–	–
非流动负债合计	427,397,571.83	110,000,000.00	165,000,000.00
负债合计	825,562,682.21	639,808,501.21	483,414,814.72
所有者权益：			
实收资本（或股本）	175,000,000.00	175,000,000.00	175,000,000.00
资本公积	121,275,579.95	121,275,579.95	121,275,579.95
减：库存股	–	–	–
专项储备	–	–	–
盈余公积	29,789,415.48	23,741,532.02	18,748,636.57
未分配利润	132,193,447.75	88,262,496.60	52,076,437.55
外币报表折算差额	–	–	–
归属于母公司所有者权益合计	458,258,443.18	408,279,608.57	367,100,654.07
少数股东权益	–	–	–
所有者权益合计	458,258,443.18	408,279,608.57	367,100,654.07
负债和所有者权益合计	1,283,821,125.39	1,048,088,109.78	850,515,468.79

5、母公司利润表

单位：元

	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	388,094,955.88	289,520,108.83	146,562,719.79
减：营业成本	178,825,442.43	136,464,660.13	68,330,419.06
营业税金及附加	3,840,324.61	2,916,149.63	1,430,853.50
销售费用	29,176,075.20	10,612,583.90	567,621.00
管理费用	61,186,333.67	52,135,754.83	19,885,002.96
财务费用	33,784,130.83	23,529,794.80	16,867,838.86
资产减值损失	4,626.13	43,378.00	−550,367.99
加：公允价值变动收益	–	–	–
投资收益	–	−12,316.31	–
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	–	–	–
二、营业利润	81,278,023.01	63,805,471.23	40,031,352.40
加：营业外收入	41,254.45	333,335.98	16,225.30
减：营业外支出	70,000.00	22,699.27	–
其中：非流动资产处置损失	–	2,699.27	–
三、利润总额	81,249,277.46	64,116,107.94	40,047,577.70
减：所得税费用	20,770,442.85	14,187,153.44	8,801,256.48
四、净利润	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
归属于母公司所有者的净利润	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
少数股东损益	–	–	–
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.35	0.29	0.32
（二）稀释每股收益	0.35	0.29	0.32
六、其他综合收益	–	–	–
七、综合收益总额	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
归属于少数股东的综合收益总额	–	–	–

6、母公司现金流量表

单位：元	2010年度	2009年度	2008年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	395,447,240.13	303,818,632.26	145,068,501.84
收到的税费返还	–	–	–
收到其他与经营活动有关的现金	8,559,264.15	25,567,312.32	499,345.25
现金流入小计	404,006,504.28	329,385,944.58	145,567,847.09
购买商品、接受劳务支付的现金	93,674,418.18	70,164,802.85	37,673,830.50
支付给职工以及为职工支付的现金	56,572,477.04	44,397,381.10	17,627,205.82
支付的各项税费	47,627,486.22	33,575,164.60	23,420,375.86
支付其他与经营活动有关的现金	40,621,059.40	18,800,006.93	14,757,639.39
现金流出小计	238,495,440.84	166,937,355.48	93,479,051.57
经营活动产生的现金流量净额	165,511,063.44	162,448,589.10	52,088,795.52
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	–	–	–
取得投资收益所收到的现金	–	–	–
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金净额	55,021.15	5,000.00	–
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	–	9,987,683.69	–
收到其他与投资活动有关的现金	–	–	–
现金流入小计	55,021.15	9,992,683.69	–
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	117,085,282.07	78,764,759.28	40,110,889.67
投资所支付的现金	44,000,000.00	30,000,000.00	10,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	–	–	–
支付其他与投资活动有关的现金	–	–	–
现金流出小计	161,085,282.07	108,764,759.28	50,110,889.67
投资活动产生的现金流量净额	−161,030,260.92	−98,772,075.59	−50,110,889.67
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	–	–	36,088,918.92
取得借款所收到的现金	415,000,000.00	150,000,000.00	75,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	70,000,000.00	–	3,000,000.00
现金流入小计	485,000,000.00	150,000,000.00	114,088,918.92
偿还债务所支付的现金	435,000,000.00	135,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	35,927,551.64	32,395,287.62	35,635,021.61
支付其它与筹资活动有关的现金	25,954,000.00	–	–
现金流出小计	496,881,551.64	167,395,287.62	110,635,021.61
筹资活动产生的现金流量净额	−11,881,551.64	−17,395,287.62	3,453,897.31
四、汇率变动对现金的影响	–	–	–
五、现金及现金等价物净增加额	−7,400,749.12	46,281,225.89	5,431,803.16
加：期初现金及现金等价物余额	83,815,692.09	37,534,466.20	32,102,663.04
六：期末现金及现金等价物余额	76,414,942.97	83,815,692.09	37,534,466.20

（二）非经常性损益情况

依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，报告期内公司非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表：

单位：万元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
1、非流动资产处置损益	4.02	−0.27	–
3、计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	–	30.00	–
12、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			1,215.87
20、除上述各项之外的其他营业外收入和支出	21.57	1.33	−21.15
非经常性损益对利润总额的影响合计	25.59	31.06	1,194.72
减：所得税影响数	6.40	7.77	−5.29
非经常性损益对净利润的影响合计	19.19	23.30	1,200.00
减：少数股东损益影响数	–	–	–
影响归属于母公司普通股股东的净利润的非经常性损益	19.19	23.30	1,200.00

（三）主要财务指标

1、加权平均净资产收益率和每股收益指标

	报告期间	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2010年度	17.28%	0.43	0.43
	2009年度	12.83%	0.28	0.28
	2008年度	12.18%	0.25	0.25
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2010年度	17.24%	0.43	0.43
	2009年度	12.77%	0.28	0.28
	2008年度	14.58%	0.32	0.32

2、其他主要指标

以下财务指标除特别注明外，为合并报表口径。

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产负债率（母公司）	64.31%	61.05%	56.84%
流动比率	0.62	0.39	0.24
速动比率	0.55	0.37	0.23
每股净资产（元）	2.71	2.33	2.10
项目	2010年度	2009年度	2008年度
存货周转率	10.17	30.04	68.65
应收账款周转率	13.09	13.20	13.28
息税折旧摊销前利润（元）	207,018,446.15	143,505,275.18	132,970,314.98
利息保障倍数（倍）	5.96	6.11	4.06
每股经营活动现金流量净额（元）	1.59	1.04	0.58
每股净现金流	0.31	0.44	0.06
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0.26%	0.00%	0.02%

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）近三年期末公司资产构成及变化情况如下表所示：

资产	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)	金额（万元）	占比(%)
货币资金	19,988.00	14.46	17,788.09	16.53	4,753.45	5.59
应收票据	15.00	0.01	–	–	–	0.00
应收账款	4,441.70	3.21	2,420.49	2.25	2,014.07	2.37
预付账款	507.77	0.37	538.88	0.50	556.00	0.65
其他应收款	593.48	0.43	178.04	0.17	116.24	0.14
存货	3,220.97	2.33	817.03	0.76	109.59	0.13
流动资产合计	28,766.93	20.81	21,742.53	20.20	7,549.34	8.88
长期股权投资	800.00	0.58	–	–	–	0.00
固定资产	91,705.32	66.35	74,384.71	69.11	68,720.63	80.80
在建工程	9,753.50	7.06	5,249.75	4.88	2,363.39	2.78
工程物资	308.57	0.22	149.56	0.14	170.11	0.20
无形资产	6,467.97	4.68	6,103.08	5.67	6,247.03	7.34
长期待摊费用	57.00	0.04	–	–	–	0.00
递延所得税资产	345.89	0.25	5.01	0.00	1.05	0.00
非流动资产合计	109,438.25	79.19	85,892.12	79.80	77,502.20	91.12
资产总计	138,205.18	100.00	107,634.65	100.00	85,051.55	100.00

公司近三年资产结构具有以下特点：

①公司总体资产规模扩大。2009年末比2008年末增长较快主要是由于公司流动资产的增长，2010年比2009年末增长较快主要是由于长期资产的增加，包括长期股权投资、固定资产和在建工程的增加。

②固定资产占比较高。从公司资产构成看，2008年年末、2009年年末和2010年年末非流动资产占总资产的比例分别为91.12%、79.80%和79.19%，而其中固定资产占总资产的比例分别为80.80%、69.11%和66.35%。

③最近三年的资产结构基本保持稳定。2010年12月31日存货的比重上升比较明显，主要是因为公司新增工程安装业务，导致工程施工存货增加。除存货外，其他资产的结构与最近三年相比基本保持稳定。

（2）近三年期末公司负债构成及变化情况如下表所示：

负债	201012.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
短期借款	8,500.00	9.36	25,000.00	37.42	20,000.00	41.37
应付票据	3,520.00	3.88	9,951.94	14.89	–	0.00
应付账款	7,529.22	8.30	4,734.72	7.09	4,990.42	10.32
预收款项	13,574.93	14.96	3,497.83	5.24	–	0.00
应付职工薪酬	1,959.82	2.16	1,737.63	2.60	875.80	1.81
应交税费	1,557.31	1.72	543.31	0.81	109.87	0.23
应付利息	65.92	0.07	67.45	0.10	82.20	0.17
其他应付款	5,940.83	6.55	4,782.45	7.16	2,283.20	4.72
一年内到期非流动负债	4,000.00	4.41	5,500.00	8.23	3,500.00	7.24
流动负债合计	46,648.03	51.39	55,815.32	83.54	31,841.48	65.87
长期借款	27,000.00	29.75	11,000.00	16.46	16,500.00	34.13
长期应付款	15,739.76	17.34	–	–	–	0.00
其他非流动负债	1,379.76	1.52	–	–	–	0.00
非流动负债合计	44,119.51	48.61	11,000.00	16.46	16,500.00	34.13
负债合计	90,767.54	100.00	66,815.32	100.00	48,341.48	100.00

从负债结构来看，公司2009年年末流动负债占全部负债额的比例高于2008年，这是因为2009年公司为适应业务规模扩大而引致的流动资金需求，继续增加了短期借款。2010年，公司为了实现稳健经营，调整了负债结构，2010年末公司流动负债占全部负债额的比例从83.54%下降至51.39%。

截至2010年12月31日，公司主要流动负债为短期借款、应付账款、预收款项和其他应付款，分别占负债总额的9.36%、8.30%、14.96%和6.55%。

公司的非流动负债包括：公司的长期借款，金额为27,000万元，占负债总额的29.75%；长期应付款，为应付融资租赁款，金额为15,739.76万元，占负债总额的17.34%，系租赁经营12家乡镇水厂与供水业务相关的资产产生的应付款；其他非流动负债为递延收益（二次供水运行维护费），金额为1,379.76万元，占负债总额的1.52%。

公司2008年、2009年和2010年年末资产负债率（按母公司报表口径）分别为56.84%、61.05%和64.31%。资产负债率保持在56%至65%之间，显示公司兼顾稳健与进取的财务政策。

2、盈利能力分析

（1）报告期内公司主营业务收入列示如下：

单位：万元

产品类别	2010年度		2009年度		2008年度
	收入	较上年变化	收入	较上年变化	收入
自来水业	38,183.04	34.56%	28,375.17	19.56%	23,733.16
工程安装业	5,591.13	1620.39%	324.99	–	–
公共设施维护业	505.5	–	–	–	–
合计	44,279.67	54.28%	28,700.16	20.93%	23,733.16

2008年业务重组后，公司完善了产供销系统，使2009年公司销售收入大幅上升。2010年主营业务收入增长比例为54.28%，主要是因为：公司租赁经营12家乡镇水厂直接供水，减少了中间环节与增值税负，售水业务收入增长；2009年11月26日成立的市政工程公司在2010年的工程安装业务增长。

（2）公司报告期内毛利情况如下表所示：

产品类别	2010年度		2009年度		2008年度	
	毛利（万元）	占比	毛利（万元）	占比	毛利（万元）	占比
自来水业	21,446.54	88.80%	14,856.95	99.33%	13,531.02	100.00%
工程安装业	2,362.30	9.78%	100.63	0.67%	–	–
公共设施维护业	342.02	1.42%	–	–	–	–
合计	24,150.86	100.00%	14,957.58	100.00%	13,531.02	100.00%

从毛利构成来看，公司主要毛利来自于自来水业务，该业务对公司毛利贡献率在2009年度至2010年度分别为100.00%、99.33%和88.80%，较为稳定并且保持在绝对较高的水平。

公司的工程安装业务收入来自于公司2009年11月成立的全资子公司市政工程公司，公共设施维护业务收入来自于2010年1月设立的全资子公司恒通公司。上述二项业务的发展可以丰富公司的业务结构，降低对供水业务的依赖。

（3）公司报告期内主要产品的毛利率及综合毛利率如下表所示：

产品类别	2010年度		2009年度		2008年度	
	毛利（万元）	毛利率	毛利（万元）	毛利率	毛利（万元）	毛利率
自来水业	21,446.54	56.17%	14,856.95	52.36%	13,531.02	57.01%
工程安装业	2,362.30	42.25%	100.63	30.96%	–	–
公共设施维护业	342.02	67.66%	–	–	–	–
合计	24,150.86	54.54%	14,957.58	52.12%	13,531.02	57.01%

由上表可知，公司主营业务整体毛利率水平较高，综合毛利率基本维持在52%左右，其中最主要的利润来源即自来水业务毛利率水平较高且较稳定，一直保持在52%以上。

公司新增的工程安装业和公共设施维护业的毛利率随着业务的开展，毛利率也得到了提高。由于自2009年开始公司整合了东方供水公司、云亭供水公司，并先后租赁经营了澄东供水公司、长江供水公司以及12家乡镇水厂，管网折旧和动力费用增长较多，单位供水成本大幅增长，导致公司2009年度和2010年度主营业务毛利率较2008年度毛利率有所下降。（4）报告期内公司利润来源和构成如下表所示：

项目	2010年度		2009年度		2008年度	
	金额（万元）	增长率（%）	金额（万元）	增长率（%）	金额（万元）	
营业利润	10,186.78	59.94	6,369.03	13.97	5,588.56	
营业外收支	25.59	–	31.06	–	−21.15	
利润总额	10,212.37	59.57	6,400.09	14.96	5,567.41	
净利润	7,587.80	52.24	4,984.26	16.04	4,295.16	

上表显示，公司最近三年营业利润、利润总额和净利润保持持续、稳定增长。营业利润、利润总额和净利润在2009年比2008年增长幅度较大，是因为公司2008年业务重组扩大了公司的经营规模，提高了公司的营业利润。2010年营业利润、利润总额和净利润增长比例在50%以上，主要是因为：（1）公司租赁经营12家乡镇水厂直接供水，减少了中间环节与增值税负，售水业务收入增长。（2）2009年11月26日成立的市政工程公司在2010年的工程安装业务增长。

从利润来源看，2008年、2009年和2010年营业利润占利润总额的比重均在99.5%以上，显示公司主营业务突出，利润来源稳定，公司盈利能力较有保障。随着公司经营规模的扩大，公司的持续盈利能力将进一步增强。（5）影响持续盈利能力的主要因素

公司营业利润主要来源于公司自来水销售，影响公司未来盈利能力连续性和稳定性的因素主要包括：

①相关产业政策的持续和稳定

公司所处行业为关系到国计民生的供水行业，相关产业政策表明，国家将在可以预见的一定期限内，继续加大对供水等相关行业的支持力度。

②宏观经济因素

尽管2008年度爆发的国际金融危机，对全球及我国宏观经济造成较大影响，但是，由于水资源的不可替代性及必需性，公司2009年全年供水量仅比2008年小幅下跌。

在目前国内外各方面宏观经济向好的背景下，宏观经济将不会对公司的持续盈利能力产生重大影响。

③募集资金投资项目因素

公司募集资金项目乡镇水厂资产收购、智能水务开发及综合应用及利港水厂改扩建项目，符合国家产业政策，符合我国城市化进程及区域化供水的趋势。本次募集资金投资项目经过公司管理层反复论证及测算，具有良好的社会效应和经济效益。

3、现金流量分析

从总体趋势来看，公司最近三年经营活动产生的现金流量净额分别为10,134.02万元、18,150.57万元和27,810.31万元。2009年经营活动产生的现金流量净额增长较多的原因是公司2008年业务重组后，销售商品、提供劳务收到的现金增加，同时由于公司代收代付款项（污水处理费等）增加了2,488.97万元，引起收到的其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。由于2010年度公司自来水业务收入增长且新增工程安装业务开展良好，公司2010年度经营活动产生的现金流量净额增长比例为53.22%。

（五）股利分配政策

1、发行前和发行后的股利分配政策

根据《公司法》和公司章程规定，公司制订的股利分配政策如下：

公司的利润分配应重视对股东的合理投资回报和有利于公司长远发展的原则。公司利润分配可通过送红股、派发现金股利等方式进行。通过上述方式分配的利润不少于公司当年实现的可分配利润的百分之二十，其中，派发的现金股利应不低于当年实现可分配利润的10%。

2、公司报告期内股利分配情况

根据2008年5月8日通过的2007年度股东大会决议，以公司总股本9,000万股为基数，向全体股东每股分红0.15元（含税）。

根据2009年5月12日通过的2008年度股东大会决议，以公司总股本17,500万股为基数，向全体股东每股分红0.05元（含税）。

根据2010年3月1日通过的2009年度股东大会决议，以公司总股本17,500万股为基数，向全体股东每股分红0.06元（含税）。

3、本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据2010年2月6日公司2010年第一次临时