重庆宗申动力机械股份有限公司
2011年公开发行公司债券募集说明书摘要（公告稿）

（上接D6版）

最近三年及一期的现金流量情况如下表：

单位：元

项目	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动现金流入小计	205,055,391.28	248,976,198.19	194,572,367.67	46,522,775.41
经营活动现金流出小计	153,918,626.80	371,348,964.15	185,329,682.84	199,685,286.67
经营活动产生的现金流量净额	51,136,764.48	-122,372,765.96	9,242,684.83	-153,162,511.26
投资活动现金流入小计	361,078,774.71	392,571,550.52	98,412,417.11	127,400,000.00
投资活动现金流出小计	21,446,886.09	228,082,512.89	20,337,041.04	214,242,765.48
投资活动产生的现金流量净额	339,631,888.620	164,489,037.63	78,075,376.07	-86,842,765.48
筹资活动现金流入小计	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	413,051,861.20	30,031,010.23	93,065,633.59	51,382,900.24
筹资活动产生的现金流量净额	-413,051,861.20	-30,031,010.23	-93,065,633.59	-51,382,900.24
现金及现金等价物净增加额	-22,283,208.10	12,085,261.44	-5,747,572.69	-291,388,176.98

1、现金流入分析

在发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度现金总流入中，经营活动产生的现金流入占现金总流入的比例分别为36.22%、38.81%、66.41%和26.75%，一直是发行人现金流入的最主要来源，其中2010年销售商品和提供劳务收到的现金占经营活动现金流入的比例超过97%，而2011年上半年收到其他与经营活动有关的现金占经营活动现金流入的比例大幅增加，主要系母公司收到其全资子公司发动机公司货款13,383.26万元所致。2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度发行人营业收入13,465.34万元、24,166.32万元、17,977.37万元和16,452.84万元，表明发行人主营业务创造现金的能力较强。除2008年外发行人经营活动产生的现金流入与营业收入基本相当，2008年度经营活动产生的现金流入低于营业收入主要是对子公司应收货款未及时结算。最近三年，发行人经营活动现金流入逐年增加，主要是因为营业收入逐年增长。

在发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度现金总流入中，投资活动产生的现金流入比例分别为63.78%、61.19%、33.59%和73.25%，占现金总收入比例较小，主要为发行人取得投资收益收到的现金、处置固定资产、无形资产和其他长期资产所收回的现金。

在发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度现金总流入中，筹资活动产生的现金流入比例均为零，表明发行人持续采取谨慎的财务政策，近三年未增加金融借款，导致发行人融资活动现金流持续净流出。

2、现金流出分析

在发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度现金总流出中，经营活动产生的现金流出比例分别为26.16%、58.99%、62.04%和42.91%，其中主要为购买商品和接受劳务、支付给职工以及为职工支付的现金、支付的税费。2010年度由于原材料价格大幅上涨及员工薪酬增加等原因，导致发行人经营活动现金流出量大幅增加，从而导致经营活动现金净流量为负值。

在发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度现金总流出中，投资活动产生的现金流出比例分别为3.64%、36.23%、6.81%和46.04%，主要为发行人购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。

在发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度现金总流出中，筹资活动产生的现金流出比例分别为70.20%、4.77%、31.15%和11.04%，2011年半年度筹资活动产生的现金流出主要是发行人分配股利所产生的现金流出。

3、现金净流量分析

发行人2010年度和2008年度母公司经营活动现金净流量为负值，主要原因是母公司的主营业务是为子公司提供压铸件等配套产品，由于母公司对子公司的控制能力较强，销售回款风险很小，因此销售回款的周期相对较长，从而导致母公司经营现金流量出现了负值。但是由于发行人对控股子公司有较强控制力，当母公司有资金需要时可通过加快与子公司的货款结算及下属企业分红获得资金。

发行人2011年半年度、2010年度、2009年度和2008 年度投资活动现金流净额分别为33,963.19.78万元、16,448.90万元、7,807.54 万元和-8,684.28万元，投资活动的现金流主要是控股子公司分红收益所得，其中发行人取得的2010年度、2009年度、2008 年度投资收益分别为37,342.74万元、9,841.24万元、12,740.00万元。发行人母公司经营活动产生的现金流量净额为负数不会对发行人的偿债能力造成实质性的不利影响。

发行人近三年融资活动现金流持续净流出，主要是发行人在金融危机后，财务政策一直保持谨慎的策略，对外借款不断减少，因此导致发行人融资活动净流量持续为负。

（三）偿债能力分析

财务指标	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
流动比率	15.11	19.86	5.67	29.26
速动比率	14.82	19.73	5.60	28.65
资产负债率（%）	2.48%	2.63%	8.18%	1.33%
利息保障倍数（倍）	-	-	-	-

1、短期偿债能力分析

从短期偿债能力来看，发行人最近三年一期的流动比率和速动比率均保持在较高水平，发行人近三年一期的流动比率和速动比率平均值为14.48和14.37，表明发行人财务结构比较合理，短期还债能力较强。

发行人2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末流动比率分别为15.11、19.86、5.67和29.26，发行人流动比率较高的主要原因是金融危机后，发行人持续采取谨慎的财务政策，流动负债的大幅度减少所致。2009年末流动比率出现较大幅度下降，主要是发行人2009年对宗申投资公司的其他应付款增加所致。

2、长期偿债能力分析

资产负债率是衡量长期偿债能力的重要指标。发行人近三年及一期资产负债率持续保持在较低水平，2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末母公司资产负债率仅为2.48%、2.63%、8.18%和1.33%。发行人近三年无利息支出，长期偿债能力较强。

总体来看，发行人财务政策稳健，具有较强的偿债能力。发行人一贯秉承稳健经营的原则，着力加强财务管控能力，使得发行人各项财务指标长期处于较低范围。发行人母公司主要以投资管理为主，发行人近三年一期的平均资产负债率为3.65%，具有提升资产负债率的需要。

（四）盈利能力分析

发行人最近三年及一期的经营情况如下所示：

单位：元

项　目	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	134,653,413.91	241,663,190.62	179,773,686.91	164,528,448.07
减：营业成本	114,175,670.36	197,303,765.21	152,694,518.22	147,251,155.67
营业税金及附加	434,392.14	1,170,334.31	878,096.21	465,509.14
管理费用	9,831,824.25	20,057,770.58	14,288,999.27	10,616,336.32
财务费用	-1,217,689.07	-284,704.15	-328,527.44	-1,200,811.06
资产减值损失	15,743.54	70,485.91	-201,298.26	291,065.36
加：投资净收益	1,604,494.59	572,923,331.31	165,939,019.20	99,517,870.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,604,494.59	2,964,630.56	2,470,344.33	1,517,870.36
营业利润	13,017,967.28	596,268,870.07	178,380,918.11	106,623,063.00
加：营业外收入	749,053.46	15,047,177.46	811,803.02	13,091,840.45
减：营业外支出	450,000.00	-	222,628.52	3,367,048.00
其中：非流动资产处置净损失	-624,920.38	-13,474,840.28	21,624.32	-
利润总额	13,317,020.74	611,316,047.53	178,970,092.61	116,347,855.45
减：所得税费用	1,710,613.14	5,873,631.15	1,980,956.76	-5,681,188.86
净利润	11,606,407.60	605,442,416.38	176,989,135.85	122,029,044.31

近三年来，发行人营业收入保持着平稳增长态势，2010年度营业收入较2009年度增长34.43%，2009年度营业收入较2008年度增长9.27%。2010年度由于子公司向母公司分红增加，导致母公司投资收益的大幅增加，使得母公司净利润增长速度较快。2010年度净利润较2009年度增长242.08%，2009年度净利润较2008年度增长45.04%。2011年上半年母公司净利润为1160.64万元，主要为2011年上半年母公司取得成本法核算的合并报表子公司的分红较少所致。

①）分产品营业收入分析

单位：万元

项 目	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
压铸件	13,189.80	23,496.52	17,684.97	14,800.52
其他业务	275.54	669.80	292.40	1,652.32
营业收入合计	13,465.34	24,166.32	17,977.37	16,452.84

近年来，发行人一直致力于摩托车发动机和通用动力机械产品的生产、销售，摩托车发动机产品行销全国各地，并出口40多个国家和地区。通用机械产品主要与美国MTD公司合作，主要用于出口，在雪地机发动机等市场具有较高的市场份额。

发行人母公司主要为下属子公司宗申发动机和宗申通用机械提供的压铸件等配套产品，销售压铸件产品是母公司营业收入的主要来源，三年及一期平均占母公司收入的95.99%，2010年度压铸件产品的营业收入较2009年度增长了32.86%，2009年度压铸件产品的营业收入较2008年度增长了19.49%。2010年以来，发行人上游配件企业供应持续进展，尤其是摩托车企业对上游配件企业的争夺日益激烈，发行人为了保证零配件的供应，加大了自产配件的规模，从而导致发行人母公司2010年度营业收入较2009年度有较大的增长。

随着发行人最终产品摩托车发动机和通用动力机械收入的持续、稳定增长，母公司主要产品压铸件的生产仍将保持持续增长。

②）主要产品毛利率分析

发行人最近三年及一期毛利率情况如下：

项目	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
综合毛利率	15.21%	18.36%	15.06%	10.50%
压铸件	15.10%	18.30%	15.09%	11.51%
其他业务	20.48%	20.17%	13.26%	1.43%

发行人近三年一期的铸铝件产品的毛利率基本保持上升态势，2011年半年度、2010年度、2009年度及2008年度的毛利率分别为15.10%、18.30%、15.09%及11.51%。

③）期间费用

发行人最近三年一期的期间费用的有关构成如下表：

单位：万元

科 目	2011年半年度		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%	0.00	0.00%
管理费用	983.18	7.30%	2,005.78	8.30%	1,428.90	7.95%	1,061.63	6.45%
财务费用	-121.77	-0.90%	-28.47	-0.12%	-32.85	-0.18%	-120.08	-0.73%
合计	861.41	6.40%	1,977.31	8.18%	1,396.05	7.77%	941.55	5.72%

注：比例为各科目占营业总收入的比例

从期间费用占主营业务收入的比例来看，发行人的期间费用保持稳定。由于母公司主要产品压铸件全部销售给子公司宗申发动机和宗申通用机械，因此近三年母公司无销售费用。母公司管理费用近三年逐年提高，主要是母公司职工薪酬和办公费用逐年提高所致，但是管理费用占公司收入比例仍然较低。母公司由于长期保持谨慎的财务政策，公司无银行借款，因此公司财务费用主要是公司流动资金存款的利息收入，从而近三年财务费用持续为负值。

④）利润构成

单位：万元

项 目	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
主营业务利润	1,141.35	2,334.55	1,244.19	710.52
投资收益	160.45	57,292.33	16,593.90	9,951.79
营业利润	1,301.80	59,626.89	17,838.09	10,662.31
营业外收支净额	29.91	1,504.72	58.92	972.48
利润总额	1,331.70	61,131.60	17,897.01	11,634.79
所得税费用	171.06	587.36	198.10	-568.12
净利润	1,160.64	60,544.24	17,698.91	12,202.90

发行人的利润主要由主营业务利润和投资收益两部分构成。母公司主营业务利润主要来自压铸件产品的毛利，投资收益为母公司利润的主要来源，2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度投资收益占母公司利润总额的比例分别为12.05%、93.72%、92.72%及85.53%。

公司最近三年的投资收益主要来自发行人合并报表子公司的分红。其中2010年度按成本法核算的被投资单位宣告分派的利润56,995.87万元；2009年度按成本法核算的被投资单位宣告分派的利润9,800.00万元。2011年上半年的公司投资收益则主要来源于按权益法确认的吕田公司的投资收益。

（2）各并报表财务数据分析

1、资产结构

合并报表最近三年及一期资产的主要构成如下所示：

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
流动资产合计	2,883,382,133.14	81.85%	2,730,203,383.47	80.93%
其中：货币资金	1,260,272,648.33	35.77%	1,164,760,745.91	34.52%
应收票据	496,631,164.47	14.10%	815,941,807.38	24.19%
应收账款	745,713,092.53	21.17%	363,227,946.86	10.77%
预付款项	165,110,230.47	4.69%	170,067,612.44	5.04%
应收利息	6,173,872.85	0.18%	3,913,013.51	0.12%
其他应收款	9,218,456.45	0.26%	7,045,870.97	0.21%
存货	200,262,668.04	5.68%	205,246,386.40	6.08%
非流动资产合计	639,525,336.65	18.15%	643,496,271.39	19.07%
其中：长期股权投资	15,067,907.56	0.43%	13,463,412.97	0.40%
固定资产	438,080,610.06	12.44%	451,110,338.57	13.37%
在建工程	22,547,281.92	0.64%	13,396,388.47	0.40%
无形资产	143,470,634.97	4.07%	140,587,490.50	4.17%
开发支出	7,360,128.02	0.21%	10,458,675.99	0.31%
长期待摊费用	3,372,391.35	0.10%	3,364,518.14	0.10%
递延所得税资产	9,626,382.77	0.27%	11,115,446.75	0.33%
资产总计	3,522,907,469.79	100.00%	3,373,699,654.86	100.00%

项 目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
流动资产合计	1,830,105,367.90	72.90%	1,380,895,800.64	66.58%
其中：货币资金	587,216,132.44	23.39%	363,058,930.89	17.51%
应收票据	718,470,553.89	28.62%	431,549,768.01	20.81%
应收账款	309,965,486.78	12.35%	385,185,732.72	18.57%
预付款项	28,409,037.57	1.13%	34,885,871.99	1.68%
应收利息	251,404.94	0.01%	-	0.00%
其他应收款	6,303,193.28	0.25%	6,545,437.97	0.32%
存货	179,489,559.00	7.15%	159,257,641.95	7.68%
非流动资产合计	680,469,909.49	27.10%	693,132,751.40	33.42%
其中：长期股权投资	10,498,782.41	0.42%	8,028,438.08	0.39%
固定资产	447,970,894.26	17.84%	439,402,909.23	21.19%
在建工程	15,199,234.02	0.61%	31,650,434.57	1.53%
无形资产	179,363,309.38	7.14%	183,988,686.51	8.87%
开发支出	9,548,228.92	0.38%	6,380,089.72	0.31%
长期待摊费用	-	0.00%	861,880.36	0.04%
递延所得税资产	17,889,460.50	0.71%	22,820,312.93	1.10%
资产总计	2,510,575,277.39	100.00%	2,074,028,552.04	100.00%

发行人合并报表资产主要由流动资产、固定资产和无形资产构成，流动资产及固定资产、无形资产合计占发行人总资产的90%以上。

从总体资产结构看，合并口径下，流动资产占总资产的比例也呈逐年提升的趋势，主要是货币资金和应收票据，由于发行人在采购环节加大了票据结算比例，因此货币资金中增加了一定规模的保证金，作为兑付银行承兑票据的准备。其中流动资产占总资产的比例，在2011年6月末、2010年末、2009年末及2008年末分别为81.85%、80.93%、72.90%和66.58%。在流动资产中货币资金、应收票据、应收账款、预付账款和存货占了较大比例。此外，2011年发行人6月末应收账款和应收票据出现了反向变动：其中应收票据期末比期初增加38,142.77万元，增加幅度39.13%，主要原因系经营子公司成都机公司出口产品未到结算期，以及经营子公司发动机公司和通机公司实行年初轧账、年末收回销售货金的销售政策等原因，相应增加应收账款所致。

非流动资产中，固定资产、无形资产占主要部分，而且呈不断下降的趋势，这主要因为公司自2008年金融危机后资本性支出减少，采取相对稳健的投资策略，控制了产能的快速扩张，使得相应的厂房、机器、设备和研发投入均保持在相对较低的水平。

2、负债结构

合并报表最近三年及一期负债的主要构成如下所示：

项 目	2011年6月30日		2010年12月31日	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
流动负债合计	1,609,830,083.48	99.72%	1,230,472,406.35	99.62%
其中：短期借款	610,000,000.00	37.78%	-	0.00%
应付票据	347,381,000.00	21.52%	637,432,300.00	51.61%
应付账款	548,908,500.06	34.00%	461,766,124.33	37.39%
预收款项	40,810,503.42	2.53%	39,127,436.15	3.17%
应付职工薪酬	16,314,740.39	1.01%	14,778,427.37	1.20%
应交税费	2,632,169.24	0.16%	25,467,208.27	2.06%
应付股利	269,490.33	0.02%	3,252,943.91	0.26%
其他应付款	43,513,680.04	2.70%	48,647,966.32	3.94%
非流动负债合计	4,588,478.08	0.28%	4,638,900.94	0.38%
其中：其他非流动负债	4,588,478.08	0.28%	4,638,900.94	0.38%
负债总计	1,614,418,561.56	100.00%	1,235,111,307.29	100.00%

项 目	2009年12月31日		2008年12月31日	
	金额（元）	比例	金额（元）	比例
流动负债合计	672,414,441.70	99.30%	529,402,712.17	99.09%
其中：短期借款	-	0.00%	25,028,628.75	4.68%
应付票据	96,680,000.00	14.28%	-	0.00%
应付账款	442,749,452.26	65.38%	383,317,013.44	71.75%
预收款项	36,480,972.61	5.39%	23,584,198.86	4.41%
应付职工薪酬	14,188,613.30	2.10%	10,981,243.27	2.06%
应交税费	31,744,076.92	4.69%	19,432,482.05	3.64%
应付股利	3,252,943.91	0.48%	5,915,441.50	1.11%
其他应付款	47,318,382.70	6.99%	61,143,704.30	11.44%
非流动负债合计	4,739,746.66	0.70%	4,840,592.38	0.91%
其中：其他非流动负债	4,739,746.66	0.70%	4,840,592.38	0.91%
负债总计	677,154,188.36	100.00%	534,243,304.55	100.00%

合并口径的负债结构中，流动负债占比同样相对较高，面对金融危机对经济的影响，发行人自2008年后采取了相对谨慎的财务政策，减少了付息债务，降低了发行人整体负债规模。但是随着金融危机影响的逐渐消除和公司发展及增加股东回报的需要，公司2011年增加了银行借款。

另外，发行人加大了在采购环节使用票据结算的比例，导致2010年度应付票据的大幅增加，从而增加了流动负债的规模，也使流动负债占总负债的比重有所提升。

3、现金流量分析

合并报表最近三年及一期的现金流量情况如下表：

单位：元

项目	2011年上半年	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动现金流入小计	2,507,078,680.59	4,453,700,755.19	3,800,425,101.70	3,661,402,722.04
经营活动现金流出小计	2,326,852,506.61	4,298,132,669.38	3,487,709,722.36	3,595,683,291.37
经营活动产生的现金流量净额	180,226,173.98	155,568,085.81	312,715,379.34	65,719,430.67
投资活动现金流入小计	1,171,918.16	21,077,017.65	615,079.02	5,494,267.15
投资活动现金流出小计	26,751,674.77	78,451,033.71	68,390,418.77	84,830,545.06
投资活动产生的现金流量净额	-25,579,756.61	-57,374,016.06	-67,775,339.75	-79,336,277.91
筹资活动现金流入小计	610,000,000.00	-	28,614,280.00	103,059,882.95
筹资活动现金流出小计	835,776,314.78	55,267,166.74	146,743,138.05	147,907,721.99
筹资活动产生的现金流量净额	-225,776,314.78	-55,267,166.74	-118,128,858.05	-44,847,839.04
汇率变动对现金的影响	-2,803,631.47	-5,175,947.00	-292,622.53	-3,043,611.92
现金及现金等价物净增加额	-73,933,528.88	37,750,956.01	126,518,559.01	-61,508,298.20

发行人合并口径下，最近三年及一期，经营活动现金流净额均为正数，表明发行人经营活动的创现能力较强，应收账款回款情况较好，投资活动的现金流均为净流出，主要用于购建固定资产和无形资产等资本性资产开支，但是投资活动的现金流整体规模较小，对发行人现金流的整体影响相对较小。对于筹资活动的现金流，由于发行人在金融危机后采取谨慎的财务政策，2008年-2010年对银行借款进行了全面的清偿，因此2008年-2010年发行人筹资活动的现金流持续净负点。2011年半年度发行人虽然增加了61,000万元的借款，但筹资活动现金流出数额较大，其中支付2010年度利润分配40,842.19万元；办理订单融资存续数理财业务增加现金流出41,000.00万元；因此2011年半年度筹资活动的现金流仍然为负。

4、偿债能力分析

财务指标	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
流动比率	1.79	2.22	2.72	2.61
速动比率	1.67	2.05	2.45	2.31
资产负债率（%）	45.83	36.61	26.97	25.76
利息保障倍数（倍）	79.94	-	2084.11	90.35

合并口径下，截至2011年6月30日，发行人的流动比率及速动比率分别为1.79和1.67，与同行业公司相比，处于中等偏好水平，资产流动性较强，短期偿债能力较强。

2011年6月30日，合并口径下的资产负债率为45.83%，与同行业上市公司比较，处于较低水平，因此发行人财务政策相对谨慎，中长期偿债能力很强。

合并口径下，随着发行人对银行借款的全面清偿，2010年度发行人更是无利息支出，体现了较强的偿债能力。

2011年6月末，发行人与同行业可比上市公司的偿债能力指标比较如下：

公司名称	流动比率	速动比率	资产负债率（合并）
力帆股份	1.57	1.29	48.31%
钱江摩托	1.97	1.36	64.28%
江淮动力	1.97	1.66	38.00%
利欧股份	1.47	0.91	39.10%
平均	1.75	1.31	47.42%
宗申动力	1.79	1.67	45.83%

5、盈利能力分析

发行人合并报表最近三年及一期的经营情况如下所示：

单位：元

项　目	2011年半年度	2010年度	2009年度	2008年度
营业收入	2,292,236,514.31	3,964,669,992.63	3,504,305,496.76	3,376,663,941.96
减：营业成本	1,923,024,315.75	3,299,668,990.95	2,846,147,821.03	2,896,182,129.93
营业税金及附加	6,918,429.07	10,316,105.53	10,773,655.29	7,593,764.86
销售费用	73,520,011.69	129,524,782.37	104,837,533.91	90,487,498.09
管理费用	71,624,863.61	121,224,200.66	91,700,505.57	77,178,362.82
财务费用	7,898,870.14	-537,091.24	-7,898,843.84	6,712,362.25
资产减值损失	10,384,449.19	1,712,825.38	2,228,340.15	4,535,121.08
加：投资净收益	1,604,494.59	2,964,630.56	2,470,344.33	1,517,870.36
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	1,604,494.59	2,964,630.56	2,470,344.33	1,517,870.36
营业利润	200,470,069.45	405,724,809.54	458,986,828.98	295,492,573.29
加：营业外收入	6,866,990.00	19,391,449.62	8,069,380.44	17,438,713.26
减：营业外支出	785,808.21	2,086,558.41	2,771,760.52	3,569,828.99
其中：非流动资产处置净损失	-1,371,671.73	-12,877,406.92	2,153,166.16	-386,151.17
利润总额	206,551,251.24	423,029,700.75	464,284,448.90	309,361,457.56
减：所得税费用	29,222,281.30	60,558,694.16	66,607,799.62	30,250,566.75
净利润	177,328,969.94	362,471,006.59	397,676,649.28	279,110,890.81
归属于母公司股东的净利润	165,838,635.77	344,747,718.80	378,399,426.13	267,203,690.20

根据合并报表分析，发行人利润主要来自营业收入，投资收益和营业外收入较少。

发行人近三年营业收入保持了增长，2010年度由于原材料和人工成本上升导致净利润率较2009年度有所降低，但是净利润率仍保持较好水平，表明发行人具有较强的盈利能力，业务经营稳健，能够有效下滑成本上涨带来的经营压力，具有较强的抗风险能力。

①）主营业务收入分析（分行业）

项 目	2011年上半年		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
摩托车动力	171,942.93	75.19%	307,304.02	77.77%	278,817.93	79.73%	268,825.10	80.02%
通用机械动力	53,366.68	23.34%	87,820.31	22.23%	70,885.58	20.27%	67,122.12	19.98%
零售服务业	3,354.10	1.47%	-	-	-	-	-	-
主营业务收入合计	228,663.71	100.00%	395,124.33	100.00%	349,703.51	100.00%	335,947.23	100.00%

根据合并报表分析，发行人主要业务为摩托车发动机和通用机械产品，其中摩托车动力业务收入是发行人的主要收入来源，产品主要内销，居国内领先地位，占发行人主营业务收入的比例超过7%；通用机械动力业务收入增长较快，占发行人主营业务收入的比例逐年提高。

②）主营业务成本分析（分行业）

项 目	2011年半年度		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
摩托车动力	144,617.46	75.35%	256,146.35	77.81%	225,590.09	79.33%	229,165.37	79.50%
通用机械动力	44,858.65	23.37%	73,060.45	22.19%	58,776.66	20.67%	59,097.35	20.50%
零售服务业	2,455.66	1.28%						
主营业务成本合计	191,931.77	100.00%	329,206.80	100.00%	284,366.74	100.00%	288,262.72	100.00%

根据合并报表分析，2011年上半年、2010年度、2009年度和2008年度，发行人营业成本分别为191,931.77万元、329,206.90万元、284,366.78万元和288,262.72万元；2010年度、2009年度和2008年度同比分别增长15.77%、-1.35%和12.19%。2010年度受通货膨胀因素影响，原材料、配件产品和人工成本上涨较快，导致发行人营业成本增长较快。

③）分行业毛利分析

项 目	2011年半年度		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
摩托车动力	27,325.48	74.39%	51,157.67	77.61%	53,227.84	81.47%	39,659.73	83.17%
通用机械动力	8,508.03	23.16%	14,759.86	22.39%	12,108.92	18.53%	8,024.77	16.83%
零售服务业	898.44	2.45%						
毛利合计	36,731.94	100.00%	65,917.53	100.00%	65,336.77	100.00%	47,684.51	100.00%

根据合并报表分析，2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度，发行人毛利分别为36,731.94万元、65,917.53万元、65,336.77万元和47,684.51万元，2010年度较2009年度增长了0.89%，2009年度较2008年度增长了37.02%，2010年毛利增长缓慢主要是营业成本的快速提升抵消了营业收入的增长。

毛利率（%）	2011年上半年	2010年度	2009年度	2008年度
摩托车动力	15.89	16.65	19.09	14.75
通用机械动力	15.94	16.81	17.08	11.96
零售服务业	26.79			
所有主营业务	16.06	16.68	18.68	14.19

根据合并报表分析，2011年半年度、2010年度、2009年度和2008年度，发行人毛利率分别为16.06%、16.68%、18.68%和14.19%，2011年上半年和2010年度发行人毛利率下降的主要原因是受到国内通货膨胀影响，发行人原材料、配件和人工成本增长较快，导致发行人毛利率出现了一定下降。

4、各项费用分析

最近三年及一期，发行人的期间费用构成及占营业收入比重情况如下：

单位：万元

项目	2011年半年度		2010年度		2009年度		2008年度	
	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比	金额	占营业收入比
销售费用	7,352.00	3.21%	12,952.48	3.27%	10,483.75	2.99%	9,048.75	2.68%
管理费用	7,162.49	3.12%	12,122.42	3.06%	9,170.05	2.62%	7,717.84	2.29%
财务费用	789.89	0.34%	-53.71	-0.01%	-789.88	-0.23%	671.24	0.20%
合计	15,304.37	6.68%	25,021.19	6.31%	18,863.92	5.38%	17,437.82	5.16%

根据合并报表分析，发行人期间费用主要是销售费用和管理费用，公司销售费用主要包括出口费用、运输费用、广告费用、员工成本等。发行人最近三年销售费用逐年上升的主要是因为随着经营规模的扩大和营业收入的增加，出口费用、运输费用及广告费用相应增加；发行人管理费用主要包括研发费用、员工成本、折旧及摊销、差旅费、业务招待费等。2008年以来，发行人管理费用逐年增加主要是由于国家颁布和实施摩托车国Ⅲ标准，发行人加大了对国Ⅲ标准产品以及电动车、柴油项目的研发投入所致；发行人财务费用2009年度和2010年度，主要由于发行人偿还了全部银行借款后无利息支出，而银行存款增加导致利息收入增加，以及当期汇兑收益所致。

（六）盈利能力的可持续性分析

作为国内技术领先、产品门类齐全的摩托车发动机和通用动力机械制造企业，发行人多年来专注于对动力系统的深度研究和精良制造，发动机、通用机械系列产品销量一直稳居市场前列，拥有广大的客户资源和畅通的销售渠道。

宗申摩托车发动机无论从产品品系列齐全性还是产品产销量均在全国摩托车发动机市场居于行业领先地位。尤其在摩托车国Ⅲ行业标准的实施背景下，对小型摩托车发动机生产企业的技术水平、环保设计提出了更高要求，这对居于行业领先地位的发行人具有更大的发展机会。发行人高质量、大品牌的竞争优势在短期内不会改变。并且随着中国摩托车工业的持续快速发展，发行人两轮和三轮摩托车的产销规模预计仍将保持近年来的稳步发展势头，发行人摩托车发动机产品产销量仍将持续增长，摩托车发动机业务的盈利仍将相应继续稳步增长。

发行人的通用机械产品主要与美国MTD公司合作，产品主要销往美国和欧洲等发达国家，在雪地机发动机等产品具有较高的市场地位，发行人通用动力机械业务呈现出逐年稳步增长。随着我国农业机械化和农机工业化进程的加快，我国通用汽油机产品的国内市场空间也将不断拓展，也将给发行人通用机械业务带来更广阔的发展潜力。

发行人将结合自身实际，坚持一贯的稳健经营理念，降低运营成本，抓紧机遇，加快市场开拓步伐，谋划未来更大的发展空间，力争持续成长。强化基础管理，进行技术改造，扩大有效生产能力，保证主营业务的稳定和增长，确保公司盈利能力的持续稳步提高。

同时，发行人也将通过培养、储备、引进人才相结合的人才发展战略，为公司生产领域优势的发挥和发行人盈利能力的持续增强提供了坚实的保障。

（七）未来业务发展目标

作为国内小型动力制造行业的领军企业，发行人顺应制造业全球化和国际产业分工的发展趋势，近年来不断加大资源整合力度，完善国际合作机制、加强产品升级改造投入，秉持“超前规划，精良制造”、“聚接国际产业转移，打造全球动力基地”的发展理念，同时借助自身在进气系统、排气系统、燃油系统、电装系统等方面的设计、采购优势，发行人制定了清晰可行的发展战略。

一方面，发行人将努力实现从“小型紧凑型动力产品生产制造商”向“小型紧凑型动力产品系统服务供应商”的战略升级。通过对上游零配件行业销售渠道的整合和向下游售后服务市场的业务拓展，将业务范围从单一供应动力产品扩大到提供一体化的综合性服务，并借此提升产品和服务的附加值。另一方面，发行人将根据“热动力机械相关多元化”的战略规划，不断加大技术资源整合力度和技术开发力度，积极推动在柴油