



股票简称：华仪电气 股票代码：600290 公告编号：临2011-070号  
债券简称：11华仪债 债券代码：1212100

# 华仪电气股份有限公司2011年公司债券上市公告书

（注册地址：浙江省乐清市经济开发区（益盛新区）纬四路）

证券简称：11华仪债  
证券代码：121210  
发行总额：人民币7亿元  
上市时间：2011年11月28日  
上市地：上海证券交易所

## 第一节 绪言

### 重要提示

华仪电气股份有限公司（下称“华仪电气”、“公司”或“发行人”）董事会成员已批准本上市公告书，保证其中不存在任何虚假记载、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。

上海证券交易所（以下简称“上交所”）对公司债券上市的核准，不表明对该债券的投资价值或投资者的收益做出实质性判断或保证。因公司经营与收益的变化等引致的投资风险，由购买债券的投资者自行承担。

经鹏元资信评估有限公司（以下简称“鹏元资信”）综合评定，华仪电气本期公司债券评级为A级；本期债券上市前，发行人最近一期净资产为187,349,800万元，截至2011年6月30日合并报表中股东权益合计为本期债券上市前，最近三个会计年度末的净资产分别为199,223.67万元、200,000.00万元、200,000.00万元及2010年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值为1.5倍。

## 第二节 发行人简介

### 一、发行人法定名称

中文名称：浙江华仪电气股份有限公司  
英文名称：HUAYI ELECTRIC COMPANY LIMITED

### 二、发行人注册地址及办公地址

注册地址：浙江省乐清市经济开发区 益盛新区 纬四路  
办公地址：浙江省乐清市经济开发区 益盛新区 纬四路

### 三、发行人注册资本

注册资本：人民币526,883,658元  
四、发行人法定代表人  
法定代表人：陈道奕

### 五、发行人基本情况

#### （一）发行人经营范围

发行人经营范围：生产、研发、销售、安装、调试、维护、售后服务、技术咨询、风力发电机组研发、生产、销售、风电场开发、建设、经营进出口业务（国家法律、法规禁止和限制经营的范围除外）。

#### （二）发行人主要产品

目前发行人的主营业务包括高压电器和风电设备。

发行人作为国内电力设备行业细分高压电器领域的领军企业之一和风电设备制造行业的新秀，既能通过高压电器业务的稳健增长获得发展的稳定现金流，又能分享到风电设备制造行业成长性带来的可观收益，具有突出的竞争优势。发行人注重质量管理，先后通过ISO9001质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证、通过了产品CE认证、TUV认证等，具备国际认证水平。

公司2008年度、2009年度、2010年度以及2011年1-6月，营业收入分别为77,543.37万元、119,881.48万元、171,372.37万元以及69,793.55万元，公司近三年营业收入呈持续增长趋势。主营业务收入的具体情况如下：

单位：万元

行业名称	2011年1-6月		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
高压电器	41,899.19	61.09%	82,844.86	48.71%	68,558.17	58.10%	70,782.34	93.44%
风电设备	26,485.26	38.91%	87,023.07	51.29%	49,446.57	41.90%	4,966.67	6.56%
主营业务收入合计	68,384.45	100.00%	170,039.93	100.00%	118,004.74	100.00%	75,749.01	100.00%
占营业收入比例	-	98.27%	-	99.25%	-	98.44%	-	97.69%

#### （三）发行人主要产品

公司的主要产品可以划分为高压电器和风电设备两大类。高压电器包括：成套开关设备、户外开关、高压开关元件三大类。

#### （四）发行人设立、上市及股本变更情况

##### 1、发行人的设立情况

华仪电气股份有限公司前身为苏福马股份有限公司。

1998年3月11日，中债资信评估事务所出具中债第98【发字第005号】苏福马股份有限公司（筹）资产评估报告书。以1999年12月31日为评估基准日对苏州林业机械厂股权投资行为的全部资产（不包括土地使用权利）进行了资产评估。1998年6月20日，财政部出具批复【1998【175号】对苏州林业机械厂组建股份有限公司发行A种上市股票资产评估项目审查确认的批复】，对上述资产评估报告进行了确认。1998年12月1日，财政部出具批复【1998【209号】关于苏福马股份有限公司国有股权管理有关问题的批复】，同意苏福马的国有股权管理方案。

1998年11月30日，苏州公司注册所出具第98【苏会审字第44号】验资报告。同日，苏福马《筹》注册资本53,000,000元已全部到位。1998年12月21日，国家经贸委下发国经贸经企发【1998【825号】关于同意设立苏福马股份有限公司的复函》，批准设立苏福马。苏福马设立时的发起人为苏州林业机械厂、中国林业机械厂、州公司、吴江电子仪器厂、吴县黄桥林机配套厂、吴县市冷作二厂、吴县市环境保护设备厂。至2000年11月6日上市前的股权结构及持股情况如下表所示：

发起人名称	持股数（股）	占总股本比例（%）	股性性质
苏州林业机械厂	49,534,700	93.46	国有企业
吴江电子仪器厂	1,227,600	2.32	集体企业
吴县市林机配套厂	777,000	1.47	私营独资企业
吴县市冷作二厂	683,700	1.29	集体企业
吴县市环境保护设备厂	388,500	0.73	股份有限公司
中国林业机械厂州公司	388,500	0.73	国有企业
总计	53,000,000	100.00	-

1998年12月20日，苏福马召开创立大会暨第一次股东大会，会议选举了公司第一届董事会和公司第一届监事会。1998年12月21日，苏福马召开第一届董事会第一次会议，选举了董事长，并聘任了总经理。同日，苏福马召开第一届监事会第一次会议，选举了第一届监事会召集人。1998年12月31日，苏福马取得国家工商总局颁发的注册号100000100001015的《企业法人营业执照》。

##### 2、发行人的上市情况

2000年10月19日经中国证监会证监发行字【2000【136号】号文件批准，苏福马向社会公开发行人民币普通股3,000万股，变更后注册资本为8,300万股，注册资本变更为8,300万元。2000年11月6日，苏福马在上交所挂牌上市。股票代码：600290。股票代码：600290。

##### 3、发行人历次股本变更情况

###### （1）2000年度苏福马资本公积转增股本

2002年4月2日经股东大会决议批准，苏福马以2001年末总股本8,300万元为基数，以资本公积向全体股东（截至10月31日转股）转增股本，合计转增1,150万股，转增后总股本为12,450万股，注册资本变更为12,450万元。

###### （2）2002年度发起人股权转让公司股权

2000年15日经中国证监会【2002【273号】文批复，发起人原股东苏州林业机械厂将其持有的苏福马公司71,430,205万股国有法人股无偿划转给中国福马林业机械集团有限公司。至此，中国福马林业机械集团有限公司成为苏福马第一大股东。

###### （3）2003年度苏福马资本公积转增股本

2003年4月10日经福马股东大会决议批准，公司2002年末总股本12,450万股为基数，以资本公积向全体股东（截至10月31日转股）转增股本，合计转增1,980万股，转增后公司总股本为14,430万股，注册资本变更为14,430万元。

###### （4）2006年度发行人的股权收购及重大资产重组

2006年11月18日，华仪集团经股东大会通过《关于收购苏福马股份有限公司股权及其进行资产重组的股东大会决议》，同意华仪集团受让中国福马林业机械集团有限公司持有的苏福马104,022,870股国有法人股，占苏福马总股本59.68%。

2006年7月23日，华仪集团与苏福马公司控股股东中国福马林业机械集团有限公司签署了《中国福马林业机械集团有限公司与华仪集团有限公司关于转让苏福马股份有限公司104,022,870股国有法人股之股权转让合同》，受让其所持有的苏福马公司国有法人股104,022,870股，占总股本的59.68%，总转让款为149,200,000元。

2006年2月23日，华仪集团与苏福马公司签订了《资产置换协议》，苏福马股份与华仪集团重大资产重组方案【2006【12】月18日】中国福马林业机械集团有限公司与华仪集团有限公司有关问题的报告【国资产【2006【1042】号】，同意中国福马林业机械集团有限公司将其持有的苏福马104,022,870股转让给华仪集团。本次股权转让后，苏福马总股本为17,430万股，其中中国福马持有104,022,870股，占总股本的59.68%，股性性质为国有法人股。

2006年12月14日，中国证监会出具《关于同意豁免华仪电器集团要约收购苏福马股份有限公司股票无异议函》（证监公司【2006【29号】），同意豁免华仪集团因协议受让而持有苏福马股份有限公司104,022,870股（占总股本59.68%）而应履行的要约收购义务。

2006年12月18日，中国证监会出具《关于华仪电器集团要约收购苏福马股份有限公司信息披露的意见》，要求指出：中国证监会依法履行《上市公司收购管理办法》（证监会令第35号）公告的义务。公告全文见中国证监会网站（http://www.csrc.gov.cn/web）。

2006年12月31日，苏福马与华仪集团共同签订了《资产置换之补充协议》，双方就资产置换事宜达成一致。交易金额为2006年12月31日截止，置入资产价格为306,154,565.13元，置出资产价格为203,689,966.43元，置入资产价格的差额102,464,598.70元由华仪集团以现金方式作为华仪集团预付的土地补偿款，公司实际应付华仪集团置换差价42,464,598.70元。截至2009年12月31日，上述资产置换协议已支付完毕。

2007年1月24日，中国证监会登记结算有限责任公司上海分公司出具《过户登记确认书》，确认华仪集团受让中国福马林业机械集团有限公司所持公司104,022,870股股份，占总股本59.68%。在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司完成过户工作。

2007年8月10日，华仪电气股份有限公司发布《关于重大资产重组实施结果的公告》，截至当日，本次重大资产重组交割过户工作全部完成，本次重大资产重组实施完毕。

###### 5、2006年度实施股权分置改革

2006年12月21日，公司相关股东会议审议通过了《苏福马股份有限公司股权分置改革方案》的股权分置改革中，限售股大股东同意“追加对价承诺”的组合方式向全体流通股股东执行对价安排，其中，苏福马部分流通股股东，分别由华仪集团和苏福马流通股股东共同承担。《资产置换协议》执行。

追加对价承诺下，全体流通股股东方案实施权益登记日已在深圳证券交易所发布每10股流通股获得1股的执行对价安排，共计6,300,000股流通股。2007年2月1日，公司实施股权分置改革，以10股流通股获得1股的执行对价安排。相关权益分置改革方案得到了参加表决的股东所持表决权的三分之二以上通过，并经参加表决的流通股股东所持表决权的三分之二以上通过。股权分置方案实施完毕后，发行人股份总额不变，仍为174,300万股。

###### 6、发行人更名及变更工商登记

2007年7月22日，苏福马召开第一次临时股东大会，大会决议通过：公司名称变更为“华仪电气股份有限公司”；由变更至浙江乐清市经济开发区 益盛新区 纬四路；经营范围变更为“生产、研发、销售、安装、调试、维护、售后服务、技术咨询、风力发电机组研发、生产、销售、风电场开发、建设、经营进出口业务（国家法律、法规禁止和限制经营的范围除外）”。电自自动化设备及系统、热控设备及系统的研发、生产、销售；工程服务、技术咨询等业务；高低压成套开关设备生产、销售、安装、调试及设备咨询；风力发电机组研发、生产、销售；风电场开发、建设、公司经营进出口业务。

2007年7月24日，国家工商行政管理总局出具《变更登记通知书》【变字【公】022007000274】《准予变更登记通知书》，准予发行人名称变更（变更前名称：苏福马股份有限公司；变更后名称：华仪电气股份有限公司），住所变更，法定代表人变更，经营范围变更，股东变更，章程备案，监事备案，章程备案登记。同日，发行人取得换发的《企业法人营业执照》。

2007年7月25日，国家工商行政管理总局出具《企业名称变更通知书》【变字【公】022007000274】《准予变更登记通知书》，准予发行人名称变更（变更前名称：苏福马股份有限公司；变更后名称：华仪电气股份有限公司），住所变更，法定代表人变更，经营范围变更，股东变更，章程备案，监事备案，章程备案登记。同日，发行人取得换发的《企业法人营业执照》。

###### 7、2007年华仪电气资本公积转增股本

2007年9月9日，公司召开2007年第二次临时股东大会审议通过了《2007年中期资本公积转增股本预案》。公司2007年6月30日可供分配的未分配利润为1,430.47亿元，以截至2007年6月30日经审计的公司资本公积88,759,484.88元，向全体股东每10股转增1股，共计转增股份1,430.47股。本次资本公积金转增股份后，公司总股本增加至24,402.00万股。2007年10月8日，公司实施了该转增方案，每10股转增1股，转增后股本变为24,402.00万股。

###### 8、部分有限售条件流通股解禁

原居民苏州林机配套厂已于2002年4月9日注销，其持有的2,155,076股限售流通股于2007年12月12日过户给原居民吴县林机配套厂（个人独资企业，股东及法定代表人均系陈华）。中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对其出具了《过户登记确认书》。

根据公司章程分置改革方案，2008年2月1日部分有限限售流通股可以上市流通。2008年2月1日，公司有限限售流通股上市明细如下：

股东名称	有限限售条件的流通股数量（股）	占公司总股本比例（%）	本次上市数量	剩余有限限售条件的流通股数量（股）
华仪电器集团有限公司	137,368,695	56.30	-	137,368,695
吴江电子仪器厂	3,404,853	1.40	3,404,853	-
陈华	2,155,076	0.88	2,155,076	-
苏州市吴中区区委办	1,896,300	0.77	1,896,300	-
苏州市吴中区区委办	1,077,538	0.44	1,077,538	-
中国林业机械厂州公司	1,077,538	0.44	1,077,538	-
合计	147,000,000	60.24	9,611,305	137,388,695

###### 9、2009年非公开发行股票30,000,000股

经中国证监会“监证字【2009【180号】”关于核准华仪电气股份有限公司公开发行股票的通知，华仪电气于2009年11月6日通过向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）8,000万股，每股面值1元，发行价格为每股人民币9.5元，扣除发行费用后实际募集资金净额为29,216.86万元。该事项业经天健会计师事务所

所有期间审查，并出具出具天健会验【2009】第2号验资报告。本次发行结束后，发行人股本总额由244,020,000股增加至274,020,000股。

（1）2009年控股股东减持上市公司股票12,178,695股

自2009年5月26日至2009年7月20日止，华仪集团通过上海证券交易所交易系统累计减持其所持有的本公司股票12,178,695股，占公司总股本的4.44%。其中，通过二级市场减持4,978,695股，占公司总股本的1.81%；通过大宗交易减持7,200,000股，占公司总股本的2.63%。本次减持后，华仪集团持有上市公司股份125,210,000股，占公司总股本的45.69%，其中有限售条件流通股125,187,695股，无限售条件流通股22,305股，仍为华仪电气的控股股东。

（2）2009年非公开发行股票上市流通

2010年1月11日，公司于2009年1月6日向特定对象非公开发行人民币普通股（A股）8,000万股上市流通。本次发行完成后，公司股权结构中有限限售条件的股份数为华仪集团的125,187,695股。

（3）部分有限限售条件流通股解禁

根据公司章程分置改革方案，2010年3月5日华仪集团持有的部分有限限售条件流通股12,201,000股可以上市流通。截止2010年3月5日，公司股权结构中有限限售条件的股份数为华仪集团的112,986,695股。

（4）2011年非公开发行股票117,235,772股

经中国证监会证监【2010【1187号】”关于核准华仪电气股份有限公司公开发行股票的通知》核准，公司于2011年1月18日以12.50元的价格向9名机构投资者非公开发行117,235,772股A股。本次发行结束后，发行人股本总额由274,020,000股增加至351,255,772股。

（5）股改有限限售流通股解禁

根据公司章程分置改革方案，2011年3月7日华仪集团持有的部分有限限售条件流通股112,986,695股可以上市流通。至此，公司股改形成的有限限售条件流通股全部上市流通。截止2011年3月7日，公司股权结构中有限限售条件的股份数为77,235,772股，均为2010年非公开发行形成的有限限售条件流通股。

（6）2011年华仪电气资本公积转增股本

2011年4月29日，公司召开2010年年度股东大会审议通过了《公司2010年度利润分配及资本公积转增股本预案》。公司以总股本351,255,772股为基数，以资本公积向全体股东每10股转增5股。该方案经登记日为2011年5月13日，除权日为2011年5月16日，转增后公司总股本为526,883,658股。

4、发行人说以来的重大资产重组情况

本报告期内未发生重大资产重组事项

5、截至2011年6月30日，发行人股本结构如下：

股份类型	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限限售条件的流通股		
1. 国有法人持股	13,200,000	2.51
2. 其他内资持股	102,653,658	19.48
其中：境内法人持股	90,953,658	17.26
境内自然人持股	11,700,000	2.22
有限限售条件的流通股合计	115,853,658	21.99
二、无限售条件的流通股		
1. 人民币普通股（A股）	411,030,000	78.01
无限售条件的流通股合计	411,030,000	78.01
合计	526,883,658	100.00

## 六、发行人面临的风险

### （一）财务风险

#### 1、短期偿债风险

由于公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内应收账款余额持续增长。2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月30日，本公司应收账款净额分别为38,538.95万元、66,467.12万元、107,259.81万元和127,980.49万元，占流动资产的比例分别为41.59%、42.77%、53.84%和47.98%。期末应收账款余额较大，增长较快，主要是由于本公司风机销售业务规模持续扩大，营业收入与应收账款同步增长所致，且公司的客户多为国有大型企业投资集团及其控制的专门从事风电设备的央企，总体资金实力雄厚，信誉良好，违约风险小。但随着客户数量的增加，若本公司不能有效控制应收账款的增长水平，或本公司主要客户群体经营状况发生恶化导致其应收账款无法及时回收，将会给本公司造成或加剧风险。

2、应收账款回收和控制风险

由于公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内应收账款余额持续增长。2008年末、2009年末、2010年末和2011年6月30日，本公司应收账款净额分别为38,538.95万元、66,467.12万元、107,259.81万元和127,980.49万元，占流动资产的比例分别为41.59%、42.77%、53.84%和47.98%。期末应收账款余额较大，增长较快，主要是由于本公司风机销售业务规模持续扩大，营业收入与应收账款同步增长所致，且公司的客户多为国有大型企业投资集团及其控制的专门从事风电设备的央企，总体资金实力雄厚，信誉良好，违约风险小。但随着客户数量的增加，若本公司不能有效控制应收账款的增长水平，或本公司主要客户群体经营状况发生恶化导致其应收账款无法及时回收，将会给本公司造成或加剧风险。

3、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

4、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

5、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

6、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

7、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

8、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

9、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

10、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

11、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

12、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

13、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

14、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

15、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.20万元、135,888.03万元及64,488.25万元。最近三年复合增长率为5.97%，经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。经营活动现金流紧张状况有所缓解，但仍处于较低水平。

16、经营活动现金流紧张风险

随着公司业务规模持续扩大及资产特点，本公司报告期内经营活动现金流紧张。2008年、2009年、2010年和2011年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为65,608.22万元、78,590.2