



信息披露 Information Disclosure

(上接B7版)
四、汇率变动对现金的影响
-61,138.45
五、现金及现金等价物增加额
16,105,218.92
16,390,175.17
17,608,212.30
加：期初现金及现金等价物余额
39,397,899.07
23,007,223.90
5,399,511.60
六、期末现金及现金等价物余额
55,503,117.99
39,397,899.07
23,007,723.90

C.最近三年非经常性损益情况
单位：元
非经常性损益明细项目
2009年度 2008年度 2007年度
非流动性资产处置损益 - 64,777.43 303,487.50
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免 - 1,315,455.36
计入当期损益的政府补助 3,093,350.00 1,299,187.50 2,655,760.00
除上述各项之外的其他营业外收支净额 -543,200.00 -421,213.10 -504,636.75
其他非经常性损益项目 393,015.31 84,847.66 184,095.81
少数股东损益影响额 - - -
合计 2,348,084.27 857,904.17 3,585,970.38

2007年、2008年及2009年，本公司扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为2,773.54万元、3,278.99万元和3,862.33万元。非经常性损益占本公司2007年、2008年及2009年归属于母公司所有者的净利润的比例分别为11.45%、2.55%和5.7%，非经常性损益对当前经营成果的影响较小。

(三)最近三年主要财务指标

主要财务指标	2009年12月31日	2008年12月31日	2007年12月31日
流动比率(倍)	1.63	1.79	1.81
速动比率(倍)	1.33	1.17	1.37
母公司资产负债率(%)	54.85	54.97	57.16
主要财务指标	2009年度	2008年度	2007年度
应收账款周转率(次)	2.31	2.87	2.29
存货周转率(次)	2.52	2.85	3.11
息税折旧摊销前利润(元)	55,306,904.78	44,468,744.12	38,058,821.17
利息保障倍数(倍)	18.15	10.02	13.82
每股经营活动现金流量净额(元)	0.46	0.31	0.38
每股现金流量(元)	0.21	0.21	0.23
无形资产/剔除土地使用权后的净资产的比值(%)	-	-	-

公司最近三年每年收益和净资产收益率指标情况如下：

报告日期	报告期间	加权平均净资产收益率(%)	每股收益(元)
		基本收益	稀释收益
2009年	归属于普通股股东的净利润	26.91	0.53
	扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	25.37	0.50
2008年	归属于普通股股东的净利润	27.82	0.43
	扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	27.11	0.42
2007年	归属于普通股股东的净利润	35.00	0.40
	扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	30.99	0.36

(四)管理费用分析与评价

1. 资产减值损失分析

公司管理层认为，公司资产总体结构较为合理，资产质量较好，资产减值准备提取情况符合公司实际情况，未发生因减值准备计提不足而影响公司本年度持续经营能力。报告期内公司产品销售不断扩大的，是导致公司资产规模增加的主要原因；报告期内公司固定资产在建设和投资，主要依靠自身积累和银行贷款。若公司本次现金流无法发行，将大幅增加公司的净资产，有效降低公司资产负债率，并大大提高公司的偿债能力和风险承受能力。

2. 现金流量分析

报告期内公司经营活动产生的现金流量净额均为正数，表明经营活动能持续为公司带来现金收入。报告期初公司经营活动产生的现金流量净额为负数，主要是由于公司生产经营需要而提前购进固定资产的支付所致。另外，由于公司经营借款存在借入与偿还的周期现象，从而引起货币资金和现金流量净额发生较大变化。

公司管理层认为，报告期内公司生产经营活动具有良好的盈利能力持续的获取能力，公司债务结构调整，偿债能力较强。当前公司对于新建厂房时期，阀门的需求量不断扩大，冶金行业节能环保领域的需求量保持稳定增长，核级阀门的需求量快速增长趋势，核级阀门的产品需求量也不断提高。为了适应行业发展趋势，公司需不断加大固定资产的投资力度，一方面投资建厂房、购置设备，增加产能能力，另一方面对原有设备进行技术改造，提高设备的加工精度和工作效率。公司对资金的需求和经营活动产生的现金流不能完全满足公司固定资产投资和扩大生产的资金需求，公司需拓宽融资渠道，利用资本市场进行股权投资。

3. 盈利能力分析

报告期内，公司主营业务收入占营业收入的比重均超过96%，公司主营业务十分突出。近三年公司主营业务收入在公司总资产上呈上升趋势，其中核级阀门销售收入保持快速上升趋势，核级阀门的生产需求量从2007年的4.98%上升到2008年的15.29%，2009年则提升到30.53%，核级阀门的下降，其主要原因是受原材料价格下降，2009年钢铁行业生产成本下降，导致公司产品销售下降。但由于公司阀门部门主要应用在钢铁行业节能减排、环保领域，受益于国家节能环保政策以及钢铁行业节能减排的内部需求，冶金阀门仍保持稳定、良好的趋势。

报告期内，公司主营业务毛利占营业收入的比重一直保持在92%以上，在利润构成中占比最高。由于公司管理人员主要来自专业人员，相对应的业务利润率主要依赖于管理人员的工资，公司的利润来源有牢固的工资基础，主营业务的发展状况将直接影响公司的利润情况。

公司报告期内按行业分类的现金流量净额分析显示，剩余的现金流量净额全部由公司下属子公司江苏金风科技股份有限公司贡献，占总现金流量净额的530万元。

募集资金是否用于资本性支出的剩余金额为零，剩余金额用于公司流动资金的归还，从而改善公司的流动资金情况。

公司管理层认为，报告期内公司生产经营活动具有良好的盈利能力持续的获取能力，公司债务结构调整，偿债能力较强。当前公司对于新建厂房时期，阀门的需求量不断扩大，冶金行业节能环保领域的需求量保持稳定增长，核级阀门的需求量快速增长趋势，核级阀门的产品需求量也不断提高。为了适应行业发展趋势，公司需不断加大固定资产的投资力度，一方面投资建厂房、购置设备，增加产能能力，另一方面对原有设备进行技术改造，提高设备的加工精度和工作效率。公司对资金的需求和经营活动产生的现金流不能完全满足公司固定资产投资和扩大生产的资金需求，公司需拓宽融资渠道，利用资本市场进行股权投资。

4. 风险因素

除已在重大事项提示中说明的风险外，投资者还应注意以下风险：

(一) 技术风险

虽然公司阀门毛利率由于原材料价格波动因素导致在报告期内有一定的波动，但公司采用“以销定产”的经营模式，订单所需原材料由于库存的较少，公司通常在签订合同或获得订单后，就及时制定生产计划和进度表，适时地向所需原材料采购以保证原材料成本。因此公司的经营模式能够在一定程度上锁定原材料价格波动对公司利润的影响。

目前，公司核电阀门已进入快速发展期，需要大力拓展以实现高速增长。基于公司发展战略，预计未来核电阀门将会成为公司主要利润增长点。在2008年和2009年我国核电工程用阀门的一系列国际招标中，本公司核级蝶阀和核级球阀唯一中标企业，获得了这些核电工程已招投标核级蝶阀、核级球阀的全部订单，实现了核级蝶阀和核级球阀产品的全面国产化，成为我国核电阀门自主化的重要生产厂。

1) 行业发展的影响

阀门行业属于产业链的中游位置，本公司的阀门产品主要应用于钢铁、核电行业，公司生产过程中消耗的主要原材料为钢材。目前，受全球经济危机的影响，钢铁行业景气度也呈现出明显下降，钢铁行业的波动将直接影响公司的盈利能力。当然，钢铁行业节能减排改造的完成具有较强的政策优势和内在需求，我国将在较长时期内保持上升阶梯阶段，阀门将达到新的发展阶段。同时，我国核电在不断发展，将使核电阀门产品迎来较好的市场前景。

2) 原材料价格波动的影响

公司原材料成本约85%以上为原材料，原材料成本中约80%由毛坯和驱动装置构成。公司的主要原材料毛坯和驱动装置由钢材加工厂采购。报告期内原材料价格波动较大，2007年3月至2008年7月逐步上升到阶段高点，2008年8月开始快速下降，2009年6月出现阶段底部后又出现小幅回升。因此，主要原材料价格波动，可能将影响公司的经营业绩。

3) 新技术开发风险

公司通过技术创新和确立公司在冶金、核电阀门领域的竞争优势方面起到了至关重要的作用。公司通过改善工作环境，提供发展空间，建立健康和谐的企业文化提高员工的归属感，并在制定薪酬激励政策时充分考核技术人员的人员流失情况。然而，为了防止公司核心技术人员流失，公司与相关技术人员签订了《保密协议》，不仅明确了相关权利和责任，对违约后的赔偿限制也提出了严格的规定。截至目前向书签署日，公司未发生因技术人员流失导致技术泄密的情况。尽管理论上，市场竞争激烈行业背景下，不排除核心技术人员流失的可能性，若核心技术人员流失将对公司技术保密和生产带来不利影响。

4) 项目实施风险

公司新产品或新技术开发成功后，需要经过以下几个阶段方能批量生产：样机制造、产品试验、组织公司内部专家进行技术评定，组织行业专家进行鉴定。新产品从样机试制到批量生产通常需要6-18个月甚至更长的时间。若某项产品创新技术未能顺利通过上述几个阶段的鉴定，将可能受到反复研究、改进，才能达到产品量产化生产的目的，这一过程时间越长，对公司经营业绩的影响越大。同时，因产品开发新技术的延期，可能导致新产品、新技术不再具有竞争力，从而对公司经营带来一定的负面影响。

5) 应收账款发生坏账的风险

公司2009年末的应收账款余额为12,997.68万元，占流动资产的46.04%。其中，1年内所占比例为85.65%，1-2年内期的比率为7.39%，2-3年内期的比例为1.62%，3年以上期的比例为2.94%。虽然公司的主要客户为宝钢、莱钢、中行工程有限公司、中国核建工程有限公司等信誉良好的大企业，且公司根据应收账款对逾期账款计提了坏账准备，但若宏观经济环境、客户经营状况发生变化，公司应收账款发生不能收回或预期回收时间延长，将导致公司应收款项坏账损失增加。

6) 贷款利率上升的风险

公司本次发行的债券品种为可转换公司债券，票面利率将根据发行时的市场利率水平确定，如果市场利率上升，将导致公司利息负担加重，从而增加公司的财务费用。

7) 其他风险

公司可能面临的其他风险包括但不限于：政策风险、法律风险、技术风险、市场风险、经营风险、财务风险、信用风险、操作风险、声誉风险、系统风险、不可抗力等。

三、公司最近三年每年收益和净资产收益率指标情况如下：

四、募集资金拟投资项目情况

本次募集资金拟投资项目情况如下：

五、募集资金拟投资项目情况

六、募集资金拟投资项目情况

七、募集资金拟投资项目情况

八、募集资金拟投资项目情况

九、募集资金拟投资项目情况

十、募集资金拟投资项目情况

十一、募集资金拟投资项目情况

十二、募集资金拟投资项目情况

十三、募集资金拟投资项目情况

十四、募集资金拟投资项目情况

十五、募集资金拟投资项目情况

十六、募集资金拟投资项目情况

十七、募集资金拟投资项目情况

十八、募集资金拟投资项目情况

十九、募集资金拟投资项目情况

二十、募集资金拟投资项目情况

二十一、募集资金拟投资项目情况

二十二、募集资金拟投资项目情况

二十三、募集资金拟投资项目情况

二十四、募集资金拟投资项目情况

二十五、募集资金拟投资项目情况

二十六、募集资金拟投资项目情况

二十七、募集资金拟投资项目情况

二十八、募集资金拟投资项目情况

二十九、募集资金拟投资项目情况

三十、募集资金拟投资项目情况

三十一、募集资金拟投资项目情况

三十二、募集资金拟投资项目情况

三十三、募集资金拟投资项目情况

三十四、募集资金拟投资项目情况

三十五、募集资金拟投资项目情况

三十六、募集资金拟投资项目情况

三十七、募集资金拟投资项目情况

三十八、募集资金拟投资项目情况

三十九、募集资金拟投资项目情况

四十、募集资金拟投资项目情况

四十一、募集资金拟投资项目情况

四十二、募集资金拟投资项目情况

四十三、募集资金拟投资项目情况

四十四、募集资金拟投资项目情况

四十五、募集资金拟投资项目情况

四十六、募集资金拟投资项目情况

四十七、募集资金拟投资项目情况

四十八、募集资金拟投资项目情况

四十九、募集资金拟投资项目情况

五十、募集资金拟投资项目情况

五十一、募集资金拟投资项目情况

五十二、募集资金拟投资项目情况

五十三、募集资金拟投资项目情况