证券代码:002011　　证券简称:盾安环境　　公告编号:2011-064

浙江盾安人工环境股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书摘要

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本发行情况报告暨上市公告书不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

重要声明:

本公告的目的仅为向投资者提供有关本次发行的简要情况,投资者欲了解更多信息,应仔细阅读《浙江盾安人工环境股份有限公司非公开发行股票发行情况报告暨上市公告书》(全文)。

特别提示

一、数量和价格

股票种类:人民币普通股(A股)

发行数量:8,550万股

发行价格:11.30元/股

募集资金总额:96,615万元

募集资金净额:94,365万元

二、各机构投资者认购的数量和限售期

序号	发行对象	发行数量(万股)	限售期(月)
1	陈伟峰	1,500	12个月
2	海亮集团有限公司	1,500	12个月
3	天津远策恒昌股权投资基金合伙企业(有限合伙)	990	12个月
4	中航鑫港担保有限公司	900	12个月
5	浙江天堂硅谷久融股权投资合伙企业(有限合伙)	880	12个月
6	西安长成投资管理有限合伙企业	860	12个月
7	广发证券股份有限公司	860	12个月
8	陈晓军	620	12个月
9	西安长登投资管理有限合伙企业	440	12个月
合计		8,550	

三、本次发行股票上市及解除限售时间

本次非公开发行完成后,本公司新增8,550万股,将于2011年11月9日在深圳证券交易所上市。本次发行对象认购本次发行股份的锁定期限为自2011年11月9日起12个月。

四、资产过户情况

本次发行的股票全部为现金认购,不涉及资产过户情况。

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11月9日不除权。

第一节　本次发行概况

一、本次发行履行的相关程序

浙江盾安人工环境股份有限公司2010年度非公开发行A股股票(以下简称"本次发行")履行了以下程序:

1.2010年11月19日,发行人召开第三届董事会第十七次临时会议,审议通过了《关于审议公司符合非公开发行股票条件的议案》、《关于审议公司非公开发行股票方案的议案》、《关于审议公司非公开发行股票预案的议案》、《关于审议前次募集资金使用情况的专项说明的议案》、《关于审议非公开发行股票募集资金使用可行性报告的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理非公开发行股票相关事宜的议案》等与本次非公开发行A股股票相关的议案。

2.2011年1月12日,发行人召开2011年度第一次临时股东大会,审议通过了前述与本次非公开发行A股股票相关的议案。

3.2011年8月15日,发行人召开第四届董事会第三次临时会议,审议通过了《关于调整本次非公开发行股票方案中募集资金总额的议案》、《非公开发行股票预案(修订)》、《非公开发行股票募集资金使用可行性报告(修订)》等议案,独立董事于同日出具了《独立董事对调整本次非公开发行股票方案中募集资金总额发表的独立意见》。

4.2011年9月7日,中国证监会股票发行审核委员会审核有条件通过了盾安环境本次发行,2011年10月8日,中国证券监督管理委员会以《证监许可[2011]1617号》《关于核准浙江盾安人工环境股份有限公司非公开发行股票的批复》批准了公司本次非公开发行。

5.2011年10月26日,9位投资者向主承销商指定账户缴纳了认股款。10月26日,中审国际会计师事务所有限公司验资出具了《中审国际验字[2011]01020309》《关于浙江盾安人工环境股份有限公司非公开发行股票认购资金总额的验证报告》。2011年10月27日,主承销商向公司募集资金专用账户划转了全部认股款,天健正信会计师事务所有限公司出具了《天健正信验[2011]综字第020151号《验资报告》。

6.2011年11月3日,发行人办理了本次发行的股权登记工作。

二、本次发行基本情况

(一)发行股票的类型:人民币普通股(A股)

(二)发行股票面值:人民币1.00元/股

(三)发行股票数量:8,550万股

(四)发行价格:11.30元/股

(五)募集资金量:96,615万元

(六)募集资金净额:94,365万元

三、发行对象情况介绍

(一)发行对象配售情况

序号	发行对象	认购价格(元)	配售数量(万股)	认购金额(万元)
1	陈伟峰	11.30	1,500	16,950
2	海亮集团有限公司	11.30	1,500	16,950
3	天津远策恒昌股权投资基金合伙企业(有限合伙)	11.30	990	11,187
4	中航鑫港担保有限公司	11.30	900	10,170
5	浙江天堂硅谷久融股权投资合伙企业(有限合伙)	11.30	880	9,944
6	西安长成投资管理有限合伙企业	11.30	860	9,718
7	广发证券股份有限公司	11.30	860	9,718
8	陈晓军	11.30	620	7,006
9	西安长登投资管理有限合伙企业	11.30	440	4,972
合计			8,550	96,615

(二)本次发行A股的发行对象基本情况

1.陈伟峰

股东性质:自然人

住所:浙江省诸暨市店口镇新二村＊＊＊

身份证号:330011195812144＊＊＊＊

认购金额:现金16,950万元人民币

认购数量:1,500万股

限售期:自上市之日起12个月

与发行人关联关系:无关联关系

2.海亮集团有限公司

(1)简介

企业类型:有限责任公司

成立日期:1996年8月9日

注册地址:诸暨市店口镇解放路386号

法定代表人:冯亚丽

注册资本:壹拾玖亿玖仟壹佰捌拾万元

经营范围:许可经营项目:房地产开发(凭有效资质证书经营)一般经营项目:经销:金属材料及制品,建筑装潢材料,化工原料,日用杂品,文体用品,种植业、养殖业、物业管理。从事货物及技术的进出口业务。对外投资。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。)

(2)与盾安环境的关联关系

海亮集团有限公司与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金16,950万元人民币

认购股数:1,500万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

海亮集团有限公司除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

3.天津远策恒昌股权投资基金合伙企业(有限合伙)

(1)简介

企业类型:有限合伙企业

成立日期:2011年4月26日

主要经营场所:华苑产业区(环外)海泰华科一路1号mF212-2

执行事务合伙人:天津远策投资管理有限公司(委派代表:秦体伟)

经营范围:从事对未上市企业的投资,对上市公司非公开发行股票的投资及相关咨询服务。(以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件在有效期限内经营,国家有专项专营规定的按规定办理。)

(2)与盾安环境的关联关系

天津远策恒昌股权投资基金合伙企业(有限合伙)与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金11,187万元人民币

认购股数:990万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

天津远策恒昌股权投资基金合伙企业(有限合伙)除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

4.中航鑫港担保有限公司

(1)简介

企业类型:其他有限责任公司

成立日期:2004年9月22日

住所:北京市顺义区北京空港物流基地物流园8街1号

法定代表人姓名:郑建青

注册资本:50000万元人民币

经营范围:许可经营项目:无;一般经营项目:为中小企业提供贷款、融资租赁及其他经济合同的担保。

(2)与盾安环境的关联关系

中航鑫港担保有限公司与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金10,170万元人民币

认购股数:900万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

中航鑫港担保有限公司除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

5.浙江天堂硅谷久融股权投资合伙企业(有限合伙)

(1)简介

企业类型:有限合伙企业

成立日期:2011年8月30日

主要经营场所:杭州市青平里1号110室

执行事务合伙人:浙江天堂硅谷朝阳创业投资有限公司(委派代表:李锦荣)

经营范围:许可经营项目:无;一般经营项目:股权投资,投资咨询。(上述经营范围不含国家法律法规规定禁止、限制和许可经营的项目。)

(2)与盾安环境的关联关系

浙江天堂硅谷久融股权投资合伙企业(有限合伙)与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金9,944万元人民币

认购股数:880万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

浙江天堂硅谷久融股权投资合伙企业(有限合伙)除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

6.西安长成投资管理有限合伙企业

(1)简介

企业类型:有限合伙企业

成立日期:2011年4月11日

主要经营场所:西安市高新区科技路33号高新国际商务中心24层a-05室

执行事务合伙人:西安经济技术开发区资产投资有限公司(委派代表:李云)

经营范围:一般经营项目:实业投资、投资管理和咨询(不含金融、证券、期货业务)。(以上经营范围凡涉及国家有专项专营规定的从其规定)

(2)与盾安环境的关联关系

西安长成投资管理有限合伙企业与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金9,718万元人民币

认购股数:860万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

西安长成投资管理有限合伙企业除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

7.广发证券股份有限公司

(1)简介

公司类型:股份有限公司(上市)

成立日期:1994年1月21日

住所:广州市天河区天河北路183-187号大都会广场43楼(4301-4316房)

法定代表人姓名:林治海

注册资本:人民币贰拾伍亿零柒佰零肆万伍仟柒佰叁拾贰元

经营范围:证券经纪;证券投资咨询;与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问;证券承销与保荐;证券自营;证券资产管理;证券投资基金代销;为期货公司提供中间介绍业务;融资融券(有效期至2012年8月24日止)。

(2)与盾安环境的关联关系

广发证券股份有限公司与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金9,718万元人民币

认购股数:860万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

广发证券股份有限公司除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

8.西安长登投资管理有限合伙企业

(1)简介

企业类型:有限合伙企业

成立日期:2011年5月27日

主要经营场所:西安市高新区科技路33号高新国际商务中心23层2-C室

执行事务合伙人:西安经济技术开发区资产投资有限公司(李云)

经营范围:一般经营项目:实业投资、投资管理和咨询(不含金融、证券、期货业务)。(以上经营范围除国家规定的专控及前置许可证项目)

(2)与盾安环境的关联关系

西安长登投资管理有限合伙企业与盾安环境不存在关联关系。

(3)本次发行认购情况

认购金额:现金4,972万元人民币

认购股数:440万股

限售期安排:自上市之日起12个月。

(4)与盾安环境最近一年的交易情况及未来交易安排

西安长登投资管理有限合伙企业除认购本次发行的A股股份外,不存在其他的未来交易安排。

9.陈晓军

股东性质:自然人

住所:浙江省诸暨市店口镇新一村＊＊＊

身份证号:330625197209304＊＊＊＊

认购金额:现金4,972万元人民币

认购数量:620万股

限售期:自上市之日起12个月

与发行人关联关系:无关联关系

四、本次非公开发行的相关机构

(一)保荐人(主承销商)

名　称:平安证券有限责任公司

法定代表人:杨宇翔

保荐代表人:杜纯静、陈建

项目协办人:周杰

项目组成员:吴成、陈怡

办公地址:深圳市福田区金田南路大中华国际交易广场8楼

联系电话:0755-22627856

传　真:0755-82434614

(二)公司律师

名　称:北京市竞天公诚律师事务所

负 责 人:赵洋

经办律师:马秀梅、张绪生

办公地址:北京市朝阳区建国路77号华贸中心3号写字楼34层

联系电话:010-58091000

传　真:010-58091100

(三)公司审计机构

名　称:天健正信会计师事务所有限公司

法定代表人:梁青民

注册会计师:曹小勤、姚斌星

办公地址:北京市东城区北三环东路36号环球贸易中心A座22层

联系电话:010-59535588

传　真:010-59535599

(四)登记机构

名　称:中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司

办公地址:广东省深圳市深南中路1093号中信大厦18层

电　话:0755-25838000

传　真:0755-25988122

(五)证券交易所

名　称:深圳证券交易所

法定地址:广东省深圳市深南东路5045号

电　话:0755-82083333

第二节　本次发行前后公司基本情况

一、本次发行前后10名股东情况

(一)本次发行前前10名股东情况

截至2011年9月30日,公司前十名股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股总数(股)	持股比例(%)	股份性质
1	浙江盾安精工集团有限公司	360,000,000	48.34%	流通A股
2	盾安控股集团有限公司	89,069,416	11.96%	流通A股
3	合肥通用机械研究院	10,928,000	1.47%	流通A股
4	中国人民财产保险股份有限公司-传统-普通保险产品	6,835,089	0.92%	流通A股
5	国机财务有限责任公司	5,000,000	0.67%	流通A股
6	中国民生银行股份有限公司-华商领先企业混合型证券投资基金	4,945,069	0.66%	流通A股
7	中国平安人寿保险股份有限公司-分红-团险分红	4,808,228	0.65%	流通A股
8	中国工商银行-融通动力先锋股票型证券投资基金	4,687,970	0.63%	流通A股
9	国泰君安-光大-国泰君安明星价值股票集合资产管理计划	4,418,150	0.59%	流通A股
10	山东省国际信托有限公司-彤源2号证券投资集合资金信托计划	4,250,000	0.57%	流通A股
	合计	494,941,922	66.46%	

(二)本次发行完成后前10名股东情况

截止2011年11月3日,公司前十名股东持股情况如下:

序号	股东名称	持股数量(股)	持股比例(%)	股份性质
1	浙江盾安精工集团有限公司	360,000,000	43.46	流通A股
2	盾安控股集团有限公司	89,069,416	10.73	流通A股
3	陈伟峰	15,000,000	1.81	流通A股
4	海亮集团有限公司	15,000,000	1.81	流通A股
5	合肥通用机械研究所	10,928,000	1.32	流通A股
6	天津远策恒昌股权投资基金合伙企业(有限合伙)	9,900,000	1.19	流通A股
7	中航鑫港担保有限公司	9,000,000	1.08	流通A股
8	浙江天堂硅谷久融股权投资合伙企业(有限合伙)	8,800,000	1.06	流通A股
9	西安长成投资管理有限合伙企业	8,600,000	1.04	流通A股
10	广发证券股份有限公司	8,600,000	1.04	流通A股
	合计	534,897,416	64.54	--

(三)本次发行前后,公司董事、监事、高级管理人员持股变化情况

本次发行前后,公司董事、监事、高级管理人员持股数量未发生变化。具体如下:

序号	姓名	现任职务	本次发行前(截止2011年9月30日)持股数量(股)	本次发行前(截止2011年9月30日)持股比例(%)	本次发行后(截止2011年11月3日)持股数量(股)	本次发行后(截止2011年11月3日)持股比例(%)
1	周才良	董事长				
2	吴子富	董事				
3	江挺候	董事、副总裁	8,000	0.001	8,000	0.001
4	喻波	副董事长、副总裁				
5	葛亚飞	董事、总裁				
6	徐家新	董事				
7	骆家魏	独立董事				
8	樊高定	独立董事				
9	文宗瑜	独立董事				
10	汪余粮	监事会主席				
11	沈晓祥	监事				
12	杨光军	监事				
13	孙存军	监事、审计负责人				
14	郭伟萍	监事				
15	何晓梅	董事会秘书兼财务负责人				
	合　计		8,000	0.001	8,000	0.001

二、本次发行对公司的影响

(一)股本结构变动情况

本次发行前后,公司股本结构变动情况如下:

股份类别	本次发行前(截止2011年9月30日)股份数量(股)	本次发行前(截止2011年9月30日)比例(%)	本次发行后(截止2011年11月3日)股份数量(股)	本次发行后(截止2011年11月3日)比例(%)
一、有限售条件的流通股	711,636	0.10	86,211,636	10.38
二、无限售条件的流通股	744,015,824	99.90	744,015,824	89.62
合计	744,727,460	100.00	830,227,460	100.00

(二)对资产结构的变动情况

本次发行后,公司的资产规模大为增加,财务结构将更加稳健,整体实力和抗风险能力得到显著增强。

(三)对业务结构变动情况

公司主营业务主要包括制冷配件、中央空调产品的研发设计、生产和销售,并围绕产业升级转型的战略目标,在中央空调领域逐步向行业转轨空调和系统集成的方向发展。本次发行后,公司的主营业务不会发生变化,并且随着募集资金项目的建成达产,将进一步深化公司的产业升级转型战略,进一步优化公司的产业结构和商业模式,提升公司的核心竞争力:(1)可再生能源供热(冷)系统项目,将帮助公司在可再生能源供热制冷领域及节能服务市场取得绝对的领先优势,取得较大的经济效益和社会效益,并且通过采取合同能源管理等模式,优化公司的盈利模式;(2)核电站暖通系统集成项目,将帮助公司实现从核电空调设备供应商到核电暖通系统集成商的跨越,大大提升公司在全产业链上的获利能力;(3)国家认定企业技术中心建设项目,将提升公司整体研发能力,帮助实现从行业追随者到行业领跑者的转变,为经济效益的增长提供源动力,为公司的持续发展奠定更坚实的基础。

(四)公司治理情况

本次发行后,公司资产、人员、机构、财务、业务的独立完整性及公司治理结构的有效性不会受到不利影响。此外,通过本次非公开发行股票,公司引进了具有战略眼光和实力的中长期战略投资者,为公司建立更加完善的治理结构提供了更加优化的股权结构,将更加有利于公司法人治理制度的有效发挥。

(五)高管人员结构变动情况

本次发行不会对公司的高管人员结构造成直接影响,公司董事、监事、高级管理人员不会因本次发行而发生重大变化。

(六)关联交易和同业竞争变动情况

公司与本次发行对象之间不存在关联关系,本次发行不会产生关联交易和同业竞争情况。

第三节　财务会计信息及管理层讨论与分析

一、最近三年一期主要财务数据与财务指标

(一)近三年一期合并资产负债表

单位:元

项　目	2011.9.30	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
总资产	6,307,518,327.44	5,221,712,035.19	3,118,142,139.55	2,124,045,336.93
流动资产	3,710,986,345.64	3,335,163,276.73	1,935,129,560.14	1,349,936,720.73
非流动资产	2,596,531,981.80	1,886,548,758.46	1,183,012,579.41	774,108,616.20
负债总额	4,306,901,401.39	3,250,961,416.22	1,033,787,215.31	923,008,602.67
流动负债	3,708,261,423.60	2,518,951,667.94	936,232,003.24	916,757,863.06
非流动负债	598,639,977.79	732,009,748.28	97,555,212.07	6,250,739.61
股东权益	2,000,616,926.05	1,970,750,618.97	2,084,354,924.24	1,201,036,734.26

(二)近三年一期合并利润表主要数据

单位:元

项　目	2011年1-9月	2010年	2009年度	2008年度
营业收入	3,755,181,462.39	3,695,219,243.82	2,281,741,063.87	2,591,014,957.90
营业利润	202,177,505.32	312,035,974.32	221,980,023.71	213,796,297.45
利润总额	227,029,959.77	331,572,042.45	238,334,360.89	224,328,324.91
净利润	211,797,352.50	285,964,494.32	210,262,987.21	190,819,081.51
归属于母公司净利润	220,755,741.59	218,185,956.24	160,381,354.58	149,733,942.40
少数股东权益	-8,958,389.09	67,778,538.08	49,881,632.63	41,085,139.11
基本每股收益	0.2964	0.5859	0.4789	0.4645
稀释每股收益	0.2929	0.5846	0.4789	0.4645

(三)近三年一期现金流量表主要数据

单位:元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	286,438,106.14	291,717,088.11	150,803,494.96	141,574,614.94
投资活动产生的现金流量净额	-1,168,719,374.74	-1,000,318,299.69	-185,264,824.50	-106,067,792.22
筹资活动产生的现金流量净额	261,526,494.96	1,361,174,820.88	231,341,821.52	14,202,590.19
现金及现金等价物净增加额	-624,544,254.42	652,206,888.08	194,322,051.11	51,995,881.80
期末现金及现金等价物余额	441,239,669.36	1,065,783,923.78	413,577,035.70	219,254,984.59

(四)近三年一期主要财务指标

财务指标	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
应收帐款周转率(次)	6.65	6.70	6.16	8.53
存货周转率(次)	4.58	4.47	4.36	4.75
利息保障倍数(倍)	3.33	8.08	14.82	7.97
流动比率(倍)	1.00	1.32	2.07	1.47
速动比率(倍)	0.75	1.00	1.54	1.11
资产负债率(%)	68.28%	62.26%	33.15%	43.46%

二、最近三年一期财务状况分析

(一)资产状况分析

1.资产主要构成

单位:万元

项　目	2011年9月30日 金额	2011年9月30日 占比	2010年12月31日 金额	2010年12月31日 占比	2009年12月31日 金额	2009年12月31日 占比	2008年12月31日 金额	2008年12月31日 占比
流动资产	371,098.63	58.83%	333,516.33	63.87%	193,512.96	62.06%	134,993.67	63.55%
非流动资产	259,653.20	41.17%	188,654.88	36.13%	118,301.26	37.94%	77,410.86	36.45%
资产总额	630,751.83	100.00%	522,171.20	100.00%	311,814.21	100.00%	212,404.53	100.00%

报告期内,发行人资产规模快速增长,2008-2010年度三年的资产总额的复合增长率为56.79%,2011年9月末资产总额较2010年末增长59.66%。资产规模的快速增长主要来自于公司经营规模的不断扩大以及公司业务的外延式扩张。

(二)负债状况及偿债能力分析

1.负债主要结构

单位:万元

项　目	2011年9月30日 金额	2011年9月30日 占比%	2010年12月31日 金额	2010年12月31日 占比%	2009年12月31日 金额	2009年12月31日 占比%	2008年12月31日 金额	2008年12月31日 占比%
流动负债	320,869.08	83.73	251,895.17	77.48	93,623.20	90.56	91,675.79	99.32
非流动负债	62,329.28	16.27	73,200.97	22.52	9,755.52	9.44	625.07	0.68
负债总额	383,198.36	100	325,096.14	100	103,378.72	100	92,300.86	100

报告期内,公司负债规模不断增长。其中,2010年末,非流动负债的占比大幅上升,主要是随着公司产业升级转型战略的不断深化,发行人加大了系统集成及制造服务类业务的拓展力度和销售比重,而该类业务依赖于经营性信用融资的难度较大;同时,随着公司可再生能源供热制冷业务和多晶硅业务的拓展,预计长期资产的比重将会有较大幅度的上升,因此,发行人顺应自身业务结构和产业结构的调整,在2010年适时进行了负债融资结构的调整,增加了长期性银行借款融资的比重。2011年9月末,非流动负债占比较2010年末略有下降,主要系部分长期借款将于一年内到期,由"非流动资产-长期借款"转入"流动资产-一年内到期的非流动负债"所致。

(三)偿债能力分析

财务指标	2011年9月30日	2010年12月31日	2009年12月31日	2008年12月31日
流动比率(倍)	1.00	1.32	2.07	1.47
速动比率(倍)	0.75	1.00	1.54	1.11
资产负债率(合并)	68.28%	62.26%	33.15%	43.46%
财务指标	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
利息保障倍数(倍)	3.33	8.08	14.82	7.97

注:上述财务指标的计算方法及说明:

①流动比率=流动资产÷流动负债

②速动比率=(流动资产-存货)÷流动负债

③资产负债率=(负债总额÷资产总额)×100%

④利息保障倍数=(利润总额+利息支出)÷利息支出

报告期内,公司资产负债率大幅上升,主要是由于随着公司在2010年产业升级转型取得突破,系统集成类业务和制造服务类业务所需垫付的营运资金较多,同时多晶硅类新能源业务属于资金密集型行业,因此公司现实和潜在的资金需求量大幅上升,公司因而加大了财务杠杆的运用力度,2010年累计新增借款15.3亿元(其中,短期借款增加4.55亿元,短期融资券增加4亿元,长期借款增加6.75亿元),导致资产负债率有较大幅度的上升。

2010年以来,公司的流动比率、速动比率等短期偿债指标随着公司借款的增加而有所下降,但公司的流动比率保持在1以上的水平,短期偿债风险可控。此外,截至2011年9月末,货币资金与应收票据合计占流动资产的比重为36.24%,显示了公司资产较强的流动性。

从利息保障倍数来看,2011年1-9月的利息保障倍数为3.33,较以前年度有较大幅度的下降,主要系公司借款大幅增加以及贷款提升导致利息支出大幅上升所致,但公司对利息的偿付仍拥有较高的安全边际。

综上所述,尽管新增借款使得公司的偿债指标较以前年度有所降低,但公司依然运转良好,各项偿债指标均维持在相对健康、风险可控的水平。

(四)盈利能力分析

1.营业收入总体构成情况

单位:万元

项目	2011年1-9月 金额	2011年1-9月 比例	2010年度 金额	2010年度 比例	2009年度 金额	2009年度 比例	2008年度 金额	2008年度 比例
主营业务收入	361,178.18	96.18%	347,334.82	94.00%	221,426.27	97.04%	243,928.13	94.14%
其他业务收入	14,339.97	3.82%	22,187.10	6.00%	6,747.84	2.96%	15,173.37	5.86%
合　计	375,518.15	100.00%	369,521.92	100.00%	228,174.11	100.00%	259,101.50	100.00%

报告期内,发行人营业收入比重保持稳定,主营业务收入占营业收入的比重保持在94%以上,而其他业务收入占比稳定在6%以下,其中2010年其他业务收入占比较2009年略有上升主要是由于公司下属子公司浙江盾安国际贸易有限公司的金属材料进出口业务收入增长所致。

2.主营业务收入构成及变动分析

单位:万元

项目	2011年1-9月 金额(万元)	2011年1-9月 变动幅度%	2010年度 金额(万元)	2010年度 变动幅度%	2009年度 金额(万元)	2009年度 变动幅度%	2008年度 金额(万元)
制冷配件	279,712.41	—	273,478.58	55.86	175,467.00	-11.58	198,439.93
制冷设备	81,465.76	—	73,856.25	60.70	45,959.26	1.04	45,488.20
主营业务收入合计	361,178.18	—	347,334.82	56.86	221,426.27	-9.22	243,928.13

2008-2010年度以及2011年1-9月,公司分别实现主营业务收入243,928.13万元、221,426.27万元、347,334.82万元和361,178.18万元。2009年度,受金融危机和产品销售价格下降的影响,公司主营业务收入有所下滑;2010年度以来,受益于我国城镇化进程的加速以及家电下乡、以旧换新、节能惠民等政策推动下的需求拉动效应,发行人2010年主营业务收入较2009年度大幅上涨56.86%。2011年1-9月,发行人业务保持增长态势,年化主营业务收入较2010年度增长38.65%。

(五)资产周转能力

项目	2011年1-9月	2010年	2009年	2008年
应收账款周转率(次/年)	6.65	6.70	6.16	8.53
存货周转率(次/年)	4.58	4.47	4.36	4.75

报告期内,公司给予客户的信用期一般为30-90天,公司应收账款周转天数也基本在这一区间范围内波动。2008年,公司应收账款周转天数仅为42天,主要系2008年末公司应收账款余额较低所致。受金融危机影响,2008年四季度公司销售收入环比下滑,实现销售收入占当年销售收入的比重仅为18%,而2009年度和2010年度的比重分别为30%和27%。由于期末应收账款多来自于当年四季度的销售,因此发行人2008年末应收账款占全年销售收入的比重相应较低,2008年全年应收账款周转天数也相应较低。2009-2010年,随着公司四季度销售收入占全年销售收入的比重恢复到正常水平,公司应收账款周转天数也相应恢复至55-60天左右的正常水平。2011年1-9月,公司应收账款周转率与2010年度相比保持基本稳定,应收账款周转天数保持在55天左右的正常水平。

报告期内,公司存货周转天数基本保持在三个月左右,2009年度存货周转天数略有上升主要是由于2009年上半年受金融危机影响,销售收入较低,从而拉低了全年的收入水平,存货周转率因此相应下降。2010年以来,公司不断加强对存货的管理,公司在生产规模不断扩张及原材料价格高企的情况下,保持了合理的存货持有量和较高的存货周转效率,体现了公司的资产运营能力及对原材料市场信息的把握能力。

(六)现金流量分析

报告期内公司现金流量的基本情况如下:

单位:元

项目	2011年1-9月	2010年	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量净额	286,438,106.14	291,717,088.11	150,803,494.96	141,574,614.94
投资活动产生的现金流量净额	-1,168,719,374.74	-1,000,318,299.69	-185,264,824.50	-106,067,792.22
筹资活动产生的现金流量净额	261,526,494.96	1,361,174,820.88	231,341,821.52	14,202,590.19
现金及现金等价物净增加额	-624,544,254.42	652,206,888.08	194,322,051.11	51,995,881.80
期末现金及现金等价物余额	441,239,669.36	81,864,091.24	133,238,822.79	188,882,224.71

1.经营性现金流量

报告期内,公司的净利润与经营活动产生的净现金流量的情况如下:

单位:万元

项目	2011年1-9月	2010年度	2009年度	2008年度
经营活动产生的现金流量	28,643.81	29,171.71	15,080.35	14,157.46
净利润	21,179.74	28,596.45	21,026.30	19,081.91

报告期内,发行人经营活动产生的现金流量净额分别为14,157.46万元、15,080.35万元、29,171.71万元和28,463.81万元,与当期实现的净利润基本匹配。其中,2009年度经营活动产生的现金流量与净利润的比值为71.72%,为报告期内的最低水平,这主要系公司于2009年四季度迎来销售高峰,伴随着四季度销售收入同比的大幅增长,期末应收账款以及存货占用流动资金较多,从而使得2009年全年经营活动产生的现金流量小于当期的净利润。2010年度及2011年1-9月,公司合理利用了供应商所给予的信用周期,应付账款、应付票据等流动负债的增长大于应收账款、存货等流动资产的增长,应收账款、存货等流动资产周转迅速,经营活动产生的现金流量均高于同期净利润水平。

2.投资性现金流量分析

报告期内,投资活动现金流量净额均为负数,投资活动现金净流出金额合计为246,037.03万元,主要系公司投资设立子公司及收购相关公司付现支出所致。

2009年度,在公司深化产业升级转型的的指导方针下,公司通过非公开发行的方式募集资金4.96亿元,用于截止阀、四通阀等现有产品扩能技改项目、四通阀配套建设等产业链延伸项目以及新产品-热力膨胀阀建设项目等7个子项目。一方面公司实现了对现有产品产能的扩张,另一面,公司完成了向制冷配件第二代升级产品的整体布局。

2010年度,公司斥资6,200万元以收购和增资的方式控制了太原恒能57%的股权,进军可再生能源供热制冷业务,将商用空调产业链延伸至终端应用领域。与此同时,公司以8,880万元受让了江苏大通67%的股权,获得了其所拥有的风机制造业务,伴随着江苏大通股权收购的完成,公司逐步完善了核电暖通系统所包括的主要产品种类,为公司核电暖通产品由单一提供模式向总包模式发展奠定了基础。此外,公司于2009年末投资设立了盾安光伏科技,从事多晶硅制造业务,于2010年正式动工建造,截至2010年末,公司对盾安光伏科技累计总投资达6亿元。

2011年1-9月,公司投资活动现金净流出116,871.94万元,主要系公司年产3,000吨多晶硅项目持续建设所产生的现金流支出,此外,公司于2011年度向不旧投资有限公司支付了2010年度向其收购其拥有的发行人下属4家子公司的少数股权的款项。

3.筹资性现金流量分析

2008年-2010年以及2011年1-9月,公司筹资活动产生的现金流量净额分别为1,420.26万元、23,134.18万元、136,117.48万元和26,152.65万元,总额为186,824.57万元,与投资活动支出的现金流量基本匹配。公司筹资活动产生的现金流量主要用于支持公司的产业升级战略,为公司现有产品的升级改造和外延式扩张提供资金支持。

第四节　本次募集资金运用

一、本次募集资金运用概况

(一)募集资金情况

公司本次发行股票共计8,550万股,经天健正信会计师事务所有限公司出具天健正信验(2011)020151号《浙江盾安人工环境股份有限公司验资报告》验证,本次发行募集资金总额966,150,000元,扣除发行费用22,500,000元后的募集资金净额为943,650,000元,该笔资金已于2011年10月27日汇入公司的募集资金专项账户。

(二)募集资金投向

本次发行募集资金投向经盾安环境第三届董事会第十七次临时会议审议通过,经2011年第一次临时股东大会批准。拟用于如下项目:

单位:万元

序号	项目名称	投资总额(万元)	拟使用募集资金(万元)
1	可再生能源供热(冷)系统项目	97,228	50,000
2	核电站暖通系统集成项目	40,678	32,000
3	国家认定企业技术中心扩(改)建项目	11,176	10,000

二、募集资金专项存储的相关情况

本公司已经建立募集资金专项存储制度,并将严格遵循本公司《募集资金使用管理办法》的规定,资金到位后及时存入专用账户,按照募