（上接A13版）

二、投资活动产生的现金流量			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产而收回的现金净额	17.825.61	–	3.300.000.00
现金流入小计	17.825.61	–	3.300.000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	41.341.449.37	3.538.609.01	2.202.015.03
现金流出小计	41.341.449.37	3.538.609.01	2.202.015.03
投资活动产生的现金流量净额	–41.323.623.76	–3.538.609.01	1.097.984.97
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	–	21.000.000.00	–
取得借款所收到的现金	28.000.000.00	50.000.000.00	–
收到其他与筹资活动有关的现金	21.100.000.00		
现金流入小计	49.100.000.00	71.000.000.00	–
偿还债务所支付的现金	40.000.000.00	30.000.000.00	4.500.000.00
分配股利、利润和偿付利息所支付的现金	942.459.63	16.278.775.00	20.925.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	–	21.100.000.00	–
现金流出小计	40.942.459.63	67.378.775.00	4.520.925.00
筹资活动产生的现金流量净额	8.157.540.37	3.621.225.00	–4.520.925.00
四、汇率变动对现金的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	4.719.154.10	58.565.288.41	–9.585.005.33
加：期初现金及现金等价物余额	76.142.536.47	17.577.248.06	27.162.253.39
六、期末现金及现金等价物余额	80.861.690.57	76.142.536.47	17.577.248.06

（二）非经常性损益明细表

发行人最近三年非经常性损益的具体内容及其对财务报告期净利润的影响如下：

单位：元

项目	2011年度	2010年度	2009年度
非经常性损益项目：			
1.非流动性资产处置损益，包括已计提资产减值准备的冲销部分	57.174.39	–	224.447.20
2.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）	3.278.653.00	1.196.335.64	133.279.00
3.债务重组损益	–251.284.81	–58.400.00	–239.080.00
4.计入管理费用的股份支付	–	–39.572.664.85	
5.除上述各项之外的其他营业外收入和支出	–1.893.58	–12.957.50	–6.153.20
非经常性损益合计	3.079.770.00	–38.447.686.71	112.493.00
减：所得税影响数（5%）	510.193.86	171.281.95	17.796.93
非经常性损益净额（影响净利润）	2.569.576.14	–38.618.968.66	94.696.07
其中：影响少数股东损益	–	–	–
影响归属于公司普通股股东净利润	2.569.576.14	–38.618.968.66	94.696.07
扣除非经常性损益后的归属于母公司普通股股东净利润	78.905.395.10	73.084.635.10	57.985.559.36
影响普通股股东净利润的非经常性损益净额占普通股股东净利润的比例	3.15%	–112.05%	0.16%

（三）主要财务指标

财务指标	2011年12月31日或2011年	2010年12月31日或2010年	2009年12月31日或2009年
流动比率（倍）	3.87	3.14	2.49
速动比率（倍）	2.84	2.32	1.49
资产负债率	21.84%	29.32%	36.08%
应收账款周转率（次/年）	2.76	2.67	2.81
存货周转率（次/年）	1.93	1.81	1.58
息税折旧摊销前利润（元）	99.780.087.73	49.661.819.38	70.293.344.72
利息保障倍数（倍）	100.45	160.90	274.26
每股经营活动产生的现金流量（元）	0.37	0.57	–
每股净现金流量（元）	0.05	0.57	–
无形资产（扣除土地使用权）与净资产的比例	0.10%	0.01%	0.00%

注：由于公司整体变更为股份公司前后的注册资本变化较大，每股财务指标的可比性不强，在此不列示整体变更前两年的每股财务指标。

（四）管理层讨论与分析

1.财务状况分析

公司最近一年资产总额从2009年12月31日的27.957.89万元增加到2011年12月31日的43.400.70万元，年均递增约24.54%，其原因主要是公司近几年抓住环境监测和工业过程分析行业快速发展的机遇，经营规模不断扩张，资产规模也随之扩大。

公司最近三年的资产结构基本保持稳定，以流动资产为主。最近三年年末（即2009年12月31日、2010年12月31日和2011年12月31日，下同）流动资产占总资产的比例分别为89.90%、92.01%和84.62%，流动性较好；公司应收账款和存货在流动资产中所占比重较大，近三年流动资产中的应收账款占流动资产比例分别为44.03%、33.93%和33.65%，存货占流动资产比例分别为36.03%、24.31%和25.16%。公司应收账款和存货在流动资产所占比重较大是由公司行业特点所决定，固定资产和在建工程占资产总额比例分别为5.96%、7.02%和6.20%，随着公司募投项目的陆续投入，固定资产等非流动资产比重将有所上升，公司的资产结构将更加合理。

公司根据本行业特点和历史经验，本着谨慎合理的原则制定了坏账计提政策，并按制定的坏账政策计提了应收账款和其他应收款的坏账准备，除少量的债务重组损失外，最近三年未发生过其他坏账损失，公司应收账款和其他应收款可回收性良好。除应收款项外，公司本着谨慎原则在资产负债表日对其他各项资产是否存在减值迹象进行判断，未发现减值迹象，也未计提减值准备。总体而言，公司各项资产质量良好，减值准备的提取情况与公司实际资产质量状况相符。

最近三年年末公司负债金额及负债率，主要由短期借款，以及三项负债合计占总负债的比例在80%以上。报告期内，公司的流动比率和速动比率稳定上升，三年平均值分别为3.17倍和2.22倍，短期偿债能力较强；公司的资产负债率平稳下降，三年平均值为29.08%；最近三年公司的利息保障倍数均保持较高水平。从上述偿债指标来看，公司最近三年偿还债务的能力较强，负债均不存在偿还风险。

2.盈利能力分析

①营业收入的构成及其变动分析

公司的营业收入构成情况如下：

单位：万元

营业收入	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环境监测系统	18.012.57	54.95%	17.849.55	59.46%	16.254.81	64.41%
工业过程分析系统	4.891.10	14.92%	4.725.96	15.74%	2.859.48	11.33%
系统产品合计	22.903.67	69.87%	22.575.51	75.21%	19.114.30	75.74%
主机	2.555.74	7.80%	2.053.46	6.84%	1.780.07	7.05%
备件	3.144.15	9.59%	2.852.26	9.50%	2.569.20	10.18%
主机及备件合计	5.699.89	17.39%	4.905.72	16.34%	4.349.27	17.23%
系统改造及运营维护服务	4.177.43	12.74%	2.536.15	8.45%	1.748.84	6.93%
房租	–	0.00%	–	0.00%	24.35	0.10%
合计	32.781.00	100.00%	30.017.38	100.00%	25.236.76	100.00%

发行人产品主要由环境监测系统、工业过程分析系统、主机及备件产品、系统改造及运营维护服务四大类构成，其中环境监测系统及工业过程分析系统所占比重最大，两类成套系统产品收入所占比重近三年均保持在70–75%左右；主机及备件产品近三年在收入结构中所占比重保持在16%–18%左右；系统改造及运营维护服务收入近年来增长较快，所占比重已经从2009年的6.93%增加到2011年的12.74%，将成为公司未来新的利润增长点。

公司最近三年的营业收入逐年稳定增长，主要原因如下：

①随着国家对节能环保问题的日益重视和国民经济的持续稳定增长，环境监测和工业过程分析行业得到了快速发展，公司作为国内较大的分析仪器及系统供应商，近年来收入也随之保持快速增长势头；

②公司紧密跟踪市场趋势，在市场总量快速增长的同时，公司凭借雄厚的研发实力和优良的产品质量，扩充了公司产品和服务的系列和种类，建立了覆盖范围广泛的营销和服务网络，实现了从单一产品供应商到提供产品、系统集成、运营服务等全面解决方案的综合供应商的转变，聚合了行业的发展趋势，迎合并满足了客户的各种需求，有效带动了公司相关产品和服务收入的增长。

公司的收入呈现一定的季节性特征，主要原因为：一是公司的主要系统产品一般是大型系统工程的一部分，大型工程建设具有明显的季节性；二是公司主要客户如电力、水泥、钢铁等行业采购具有明显的季节性，通常在第一季度制定投资计划，经历申请立项、招投标、合同签订等程序，设备交货主要集中在下半年尤其是四季度，相应地公司的销售收入主要集中在下半年。

从销售区域分布来看，华北、华中和华东是公司目前的主要销售区域，其中华北地区是公司最大的客户集中地，近三年华北地区的销售收入约占总收入的三分之一。

②营业成本及其变动趋势分析

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年
营业成本	16.744.72	15.615.68	13.832.69
增长率（%）	7.23%	12.89%	30.33%

报告期内各年的营业成本逐年增加，主要原因是公司产品生产和销售总量逐年保持稳定增长。

报告期内公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2011年			2010年			2009年	
	金额	比例（%）	增幅（%）	金额	比例（%）	增幅（%）	金额	比例（%）
直接材料	16.414.15	98.03%	6.55%	15.405.40	98.65%	12.35%	13.712.27	99.13%
直接人工	263.56	1.57%	56.15%	168.78	1.08%	99.32%	84.68	0.61%
制造费用	67.01	0.40%	61.50%	41.49	0.27%	16.08%	35.74	0.26%
合计	16.744.72	100.00%	7.23%	15.615.68	100.00%	12.89%	13.832.69	100.00%

公司的成套系统和主机产品以组装加工为主，原材料以直接采购和委托加工为主，因此成本中直接人工和制造费用的比例很低。从生产成本的构成来看，报告期内公司生产成本98%以上为直接材料，其价格变化对公司生产成本的影响较大。从2009年下半年开始，公司开始设立专门的环境监测系统运营服务团队且人数逐渐增加，因此2010年和2011年的直接人工有所增长。

③毛利及毛利率变动分析

公司毛利构成情况如下：

单位：万元

毛利	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环境监测系统	8.607.72	53.68%	8.284.75	57.53%	7.178.21	62.94%
工业过程分析系统	1.909.83	11.91%	1.918.31	13.32%	1.098.97	9.64%
系统产品合计	10.517.55	65.59%	10.203.06	70.85%	8.277.18	72.58%
主机	1.236.81	7.71%	931.94	6.47%	726.65	6.37%
备件	1.971.35	12.29%	1.771.28	12.30%	1.478.48	12.96%
主机及备件合计	3.208.16	20.00%	2.703.22	18.77%	2.205.13	19.34%
系统改造及运营维护服务	2.310.56	14.41%	1.495.42	10.38%	903.17	7.92%
房租	–	0.00%	–	0.00%	18.57	0.16%
合计	16.036.27	100.00%	14.401.70	100.00%	11.404.06	100.00%

随着公司的业务增长，公司各年毛利稳步上升，其中2010年的毛利总额较2009年上升2.997.64万，2011年的毛利总额较2010年上升1.634.57万元。

公司毛利大部分来自环境监测及工业过程分析两类系统产品，系统产品贡献的毛利在最近三年所占比重分别为72.58%、70.85%和65.59%。2009年以来主机备件销售及系统改造和运营维护服务贡献的毛利逐年增加，两项业务在2009年的毛利占比合计为27.26%，在2010年和2011年分别上升至29.15%和34.41%，主要是由于公司抓住系统产品业务不断扩大的契机，开始实施全面平衡发展战略，利用系统产品销售覆盖面广的优势，积极开拓高附加值的备件销售、系统改造和运营维护服务业务。

报告期内公司的综合毛利率逐年上升，2009年、2010年和2011年的综合毛利率分别为45.19%、47.98%和48.92%，2010年和2011年的综合毛利率分别较上年上升2.79%和0.94%，主要是由于收入占比最大的环境监测系统的毛利率逐年有所上升，以及毛利率较高的备件、系统改造和运营服务的收入比例有所增加。

④利润情况

报告期内本公司收入和利润情况如下：

单位：万元

利润项目	2011年		2010年		2009年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	32.781.00	9.21%	30.017.38	18.94%	25.236.76
营业利润	9.096.06	103.01%	4.480.60	–33.71%	6.758.86
利润总额	9.476.42	102.41%	4.681.87	–31.64%	6.849.30
净利润	8.147.50	136.39%	3.446.57	–40.66%	5.808.03
扣除非经常性损益后的净利润	7.890.54	7.96%	7.308.46	26.04%	5.798.56

注：由于发行人2010年存在股份支付形成的管理费用3.957.27万元计入非经常性损益，扣除非经常性损益前的净利润与其他期间数据可比性不强。

2009年至2011年公司收入和扣除非经常性损益后的利润稳步上升，主要得益于国家环境监测与治理力度的加大及国民经济的持续稳定增长，带动了环保产业和工业过程分析仪器行业的快速发展。公司以系统产品业务为主，同时大力发展备件销售和运营服务业务，扣除2010年股份支付所形成的管理费用以及其他非经常性损益影响后，公司最近三年净利润保持持续增长，2009年、2010年和2011年公司的扣除非经常性损益后的净利润分别为5.798.56万元、7.308.46万元和7.890.54万元，2010年和2011年增长幅度分别为26.04%和7.96%，扣除非经常性损益后的净利润持续增长的原因有二个方面：一是由于产销规模增大，营业收入持续增长，二是由于公司积极进行产品技术改型节约生产成本，有效提高了产品的毛利水平；三是加快发展备件销售和运营服务业务，使得公司产品和服务结构更加全面、完备、合理，增加了新的利润增长点。

3.现金流量分析

发行人最近三年经营活动产生的现金流量净额合计为9.020.58万元，投资活动产生的现金流量净额合计为–4.376.42万元（净流出），筹资活动产生的现金流量净额合计为725.78万元。

公司2009年、2010年和2011年经营活动产生的现金流量净额分别为–616.21万元、5.848.27万元和3.788.52万元，其中2009年经营活动产生的现金流量净额为负数，主要是由于公司销量和收入快速增加，但是公司的应收账款回收工作没有得到及时跟进和加强，导致应收账款余额大幅上升4.660.47万元；同时为满足快速增长的业务量要求，公司相应地采购大量原材料，于2009年安排了大量的材料款，应付账款减少738.58万元；另外公司2009年末存货较2008年末增加587.01万元，占用了部分流动资金。上述原因经合与效公司2009年经营活动产生的现金流量为净流出616.21万元。2010年公司的经营现金流状况有所改善，当年经营活动产生的现金流量净额为5.848.27万元，较2009年增加了6.464.48万元，主要是由于从2010年开始，公司加强了货款结算管理，大力强化了对应收账款的催收力度，当年营业收现32.150.97万元，高于当年营业收入30.017.38万元，回款情况明显优于2009年，同时存货有所减少，因此2010年经营现金流情况良好。

2011年公司的经营活动现金流量净额3.788.52万元低于当年的净利润8.147.50万元，主要是由于2011年年末的应收账款和应收票据余额较上年年末有所增加，其中应收账款余额增加973.60万元，应收票据余额增加2.080.66万元，另外存货金额也增加了3.083.78万元。

4.财务状况和盈利能力的未来趋势分析

①公司主营业务为环境监测和工业过程分析仪器及系统的研发、生产和销售，近年来主营业务收入和利润保持了稳定，持续、快速增长，2009年至2011年的收入年均复合增长率达14%，利润总额年均复合增长率达17.6%，综合毛利率也一直保持在45%–50%的较高水平上。公司现已拥有了雄厚的研发实力、庞大的营销网络、广泛的客户基础、经验丰富的管理、技术和营销人才体系以及较高市场知名度，在技术、营销、团队、服务、品牌等方面具有很强的竞争优势。

②随着经济增长和社会发展，公司的资产结构中以应收账款和存货等流动资产为主，固定资产等非流动资产随着产销规模的迅速扩大逐年增加，资产结构更加合理；各项资产的质量良好，除对应收账款和其他应收款按公司政策正常计提坏账准备之外，其他各项资产均不存在减值迹象，亦未计提减值准备；公司资产管理水平较好，流动资产、非流动资产、总资产的周转率均处于同行业较高水平。公各项资产质量指标良好，不存在资产减值风险。

③有效的费用控制

公司以三项费用进行严格和有效的控制，最近三年的三项期间费用占公司营业收入的比例一直维持在16–20%左右（剔除2010年股份支付的管理费用影响），销售费用和管理费用占营业收入的比例低于同类上市公司，良好的费用控制提升了公司的盈利能力。

从发展前景来看，在国民经济和科学技术快速发展、环保产业和工业生产市场需求持续增长的背景下，分析仪器行业尤其是中高端分析检测仪器及系统行业面临着巨大的发展机遇。公司将凭借扎实的技术优势、完善的销售网络、稳定的客户资源、良好高效的管理团队，以聚焦全面投资项目的顺利实施为契机，巩固在环境监测、工业过程分析等领域的市场地位并不断扩大市场份额，最后实现公司的战略目标。公司现有的募投项目成熟，上述三项负债合计占总负债的比例在80%以上。报告期内，公司的流动比率和速动比率稳定上升，三年平均值分别为3.17倍和2.22倍，短期偿债能力较强；公司的资产负债率平稳下降，三年平均值为29.08%；最近三年公司的利息保障倍数均保持较高水平。从上述偿债指标来看，公司最近三年偿还债务的能力较强，负债均不存在偿还风险。

2.盈利能力分析

①营业收入的构成及其变动分析

公司的营业收入构成情况如下：

单位：万元

营业收入	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环境监测系统	18.012.57	54.95%	17.849.55	59.46%	16.254.81	64.41%
工业过程分析系统	4.891.10	14.92%	4.725.96	15.74%	2.859.48	11.33%
系统产品合计	22.903.67	69.87%	22.575.51	75.21%	19.114.30	75.74%
主机	2.555.74	7.80%	2.053.46	6.84%	1.780.07	7.05%
备件	3.144.15	9.59%	2.852.26	9.50%	2.569.20	10.18%
主机及备件合计	5.699.89	17.39%	4.905.72	16.34%	4.349.27	17.23%
系统改造及运营维护服务	4.177.43	12.74%	2.536.15	8.45%	1.748.84	6.93%
房租	–	0.00%	–	0.00%	24.35	0.10%
合计	32.781.00	100.00%	30.017.38	100.00%	25.236.76	100.00%

发行人产品主要由环境监测系统、工业过程分析系统、主机及备件产品、系统改造及运营维护服务四大类构成，其中环境监测系统及工业过程分析系统所占比重最大，两类成套系统产品收入所占比重近三年均保持在70–75%左右；主机及备件产品近三年在收入结构中所占比重保持在16%–18%左右；系统改造及运营维护服务收入近年来增长较快，所占比重已经从2009年的6.93%增加到2011年的12.74%，将成为公司未来新的利润增长点。

公司最近三年的营业收入逐年稳定增长，主要原因如下：

①随着国家对节能环保问题的日益重视和国民经济的持续稳定增长，环境监测和工业过程分析行业得到了快速发展，公司作为国内较大的分析仪器及系统供应商，近年来收入也随之保持快速增长势头；

②公司紧密跟踪市场趋势，在市场总量快速增长的同时，公司凭借雄厚的研发实力和优良的产品质量，扩充了公司产品和服务的系列和种类，建立了覆盖范围广泛的营销和服务网络，实现了从单一产品供应商到提供产品、系统集成、运营服务等全面解决方案的综合供应商的转变，聚合了行业的发展趋势，迎合并满足了客户的各种需求，有效带动了公司相关产品和服务收入的增长。

公司的收入呈现一定的季节性特征，主要原因为：一是公司的主要系统产品一般是大型系统工程的一部分，大型工程建设具有明显的季节性；二是公司主要客户如电力、水泥、钢铁等行业采购具有明显的季节性，通常在第一季度制定投资计划，经历申请立项、招投标、合同签订等程序，设备交货主要集中在下半年尤其是四季度，相应地公司的销售收入主要集中在下半年。

从销售区域分布来看，华北、华中和华东是公司目前的主要销售区域，其中华北地区是公司最大的客户集中地，近三年华北地区的销售收入约占总收入的三分之一。

②营业成本及其变动趋势分析

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年
营业成本	16.744.72	15.615.68	13.832.69
增长率（%）	7.23%	12.89%	30.33%

报告期内各年的营业成本逐年增加，主要原因是公司产品生产和销售总量逐年保持稳定增长。

报告期内公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2011年			2010年			2009年	
	金额	比例（%）	增幅（%）	金额	比例（%）	增幅（%）	金额	比例（%）
直接材料	16.414.15	98.03%	6.55%	15.405.40	98.65%	12.35%	13.712.27	99.13%
直接人工	263.56	1.57%	56.15%	168.78	1.08%	99.32%	84.68	0.61%
制造费用	67.01	0.40%	61.50%	41.49	0.27%	16.08%	35.74	0.26%
合计	16.744.72	100.00%	7.23%	15.615.68	100.00%	12.89%	13.832.69	100.00%

公司的成套系统和主机产品以组装加工为主，原材料以直接采购和委托加工为主，因此成本中直接人工和制造费用的比例很低。从生产成本的构成来看，报告期内公司生产成本98%以上为直接材料，其价格变化对公司生产成本的影响较大。从2009年下半年开始，公司开始设立专门的环境监测系统运营服务团队且人数逐渐增加，因此2010年和2011年的直接人工有所增长。

③毛利及毛利率变动分析

公司毛利构成情况如下：

单位：万元

毛利	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环境监测系统	8.607.72	53.68%	8.284.75	57.53%	7.178.21	62.94%
工业过程分析系统	1.909.83	11.91%	1.918.31	13.32%	1.098.97	9.64%
系统产品合计	10.517.55	65.59%	10.203.06	70.85%	8.277.18	72.58%
主机	1.236.81	7.71%	931.94	6.47%	726.65	6.37%
备件	1.971.35	12.29%	1.771.28	12.30%	1.478.48	12.96%
主机及备件合计	3.208.16	20.00%	2.703.22	18.77%	2.205.13	19.34%
系统改造及运营维护服务	2.310.56	14.41%	1.495.42	10.38%	903.17	7.92%
房租	–	0.00%	–	0.00%	18.57	0.16%
合计	16.036.27	100.00%	14.401.70	100.00%	11.404.06	100.00%

随着公司的业务增长，公司各年毛利稳步上升，其中2010年的毛利总额较2009年上升2.997.64万，2011年的毛利总额较2010年上升1.634.57万元。

公司毛利大部分来自环境监测及工业过程分析两类系统产品，系统产品贡献的毛利在最近三年所占比重分别为72.58%、70.85%和65.59%。2009年以来主机备件销售及系统改造和运营维护服务贡献的毛利逐年增加，两项业务在2009年的毛利占比合计为27.26%，在2010年和2011年分别上升至29.15%和34.41%，主要是由于公司抓住系统产品业务不断扩大的契机，开始实施全面平衡发展战略，利用系统产品销售覆盖面广的优势，积极开拓高附加值的备件销售、系统改造和运营维护服务业务。

报告期内公司的综合毛利率逐年上升，2009年、2010年和2011年的综合毛利率分别为45.19%、47.98%和48.92%，2010年和2011年的综合毛利率分别较上年上升2.79%和0.94%，主要是由于收入占比最大的环境监测系统的毛利率逐年有所上升，以及毛利率较高的备件、系统改造和运营服务的收入比例有所增加。

④利润情况

报告期内本公司收入和利润情况如下：

单位：万元

利润项目	2011年		2010年		2009年
	金额	增幅	金额	增幅	金额
营业收入	32.781.00	9.21%	30.017.38	18.94%	25.236.76
营业利润	9.096.06	103.01%	4.480.60	–33.71%	6.758.86
利润总额	9.476.42	102.41%	4.681.87	–31.64%	6.849.30
净利润	8.147.50	136.39%	3.446.57	–40.66%	5.808.03
扣除非经常性损益后的净利润	7.890.54	7.96%	7.308.46	26.04%	5.798.56

注：由于发行人2010年存在股份支付形成的管理费用3.957.27万元计入非经常性损益，扣除非经常性损益前的净利润与其他期间数据可比性不强。

2009年至2011年公司收入和扣除非经常性损益后的利润稳步上升，主要得益于国家环境监测与治理力度的加大及国民经济的持续稳定增长，带动了环保产业和工业过程分析仪器行业的快速发展。公司以系统产品业务为主，同时大力发展备件销售和运营服务业务，扣除2010年股份支付所形成的管理费用以及其他非经常性损益影响后，公司最近三年净利润保持持续增长，2009年、2010年和2011年公司的扣除非经常性损益后的净利润分别为5.798.56万元、7.308.46万元和7.890.54万元，2010年和2011年增长幅度分别为26.04%和7.96%，扣除非经常性损益后的净利润持续增长的原因有二个方面：一是由于产销规模增大，营业收入持续增长，二是由于公司积极进行产品技术改型节约生产成本，有效提高了产品的毛利水平；三是加快发展备件销售和运营服务业务，使得公司产品和服务结构更加全面、完备、合理，增加了新的利润增长点。

3.现金流量分析

发行人最近三年经营活动产生的现金流量净额合计为9.020.58万元，投资活动产生的现金流量净额合计为–4.376.42万元（净流出），筹资活动产生的现金流量净额合计为725.78万元。

公司2009年、2010年和2011年经营活动产生的现金流量净额分别为–616.21万元、5.848.27万元和3.788.52万元，其中2009年经营活动产生的现金流量净额为负数，主要是由于公司销量和收入快速增加，但是公司的应收账款回收工作没有得到及时跟进和加强，导致应收账款余额大幅上升4.660.47万元；同时为满足快速增长的业务量要求，公司相应地采购大量原材料，于2009年安排了大量的材料款，应付账款减少738.58万元；另外公司2009年末存货较2008年末增加587.01万元，占用了部分流动资金。上述原因经合与效公司2009年经营活动产生的现金流量为净流出616.21万元。2010年公司的经营现金流状况有所改善，当年经营活动产生的现金流量净额为5.848.27万元，较2009年增加了6.464.48万元，主要是由于从2010年开始，公司加强了货款结算管理，大力强化了对应收账款的催收力度，当年营业收现32.150.97万元，高于当年营业收入30.017.38万元，回款情况明显优于2009年，同时存货有所减少，因此2010年经营现金流情况良好。

2011年公司的经营活动现金流量净额3.788.52万元低于当年的净利润8.147.50万元，主要是由于2011年年末的应收账款和应收票据余额较上年年末有所增加，其中应收账款余额增加973.60万元，应收票据余额增加2.080.66万元，另外存货金额也增加了3.083.78万元。

4.财务状况和盈利能力的未来趋势分析

①公司主营业务为环境监测和工业过程分析仪器及系统的研发、生产和销售，近年来主营业务收入和利润保持了稳定，持续、快速增长，2009年至2011年的收入年均复合增长率达14%，利润总额年均复合增长率达17.6%，综合毛利率也一直保持在45%–50%的较高水平上。公司现已拥有了雄厚的研发实力、庞大的营销网络、广泛的客户基础、经验丰富的管理、技术和营销人才体系以及较高市场知名度，在技术、营销、团队、服务、品牌等方面具有很强的竞争优势。

②随着经济增长和社会发展，公司的资产结构中以应收账款和存货等流动资产为主，固定资产等非流动资产随着产销规模的迅速扩大逐年增加，资产结构更加合理；各项资产的质量良好，除对应收账款和其他应收款按公司政策正常计提坏账准备之外，其他各项资产均不存在减值迹象，亦未计提减值准备；公司资产管理水平较好，流动资产、非流动资产、总资产的周转率均处于同行业较高水平。公各项资产质量指标良好，不存在资产减值风险。

③有效的费用控制

公司以三项费用进行严格和有效的控制，最近三年的三项期间费用占公司营业收入的比例一直维持在16–20%左右（剔除2010年股份支付的管理费用影响）。销售费用和管理费用占营业收入的比例低于同类上市公司，良好的费用控制提升了公司的盈利能力。

从发展前景来看，在国民经济和科学技术快速发展、环保产业和工业生产市场需求持续增长的背景下，分析仪器行业尤其是中高端分析检测仪器及系统行业面临着巨大的发展机遇。公司将凭借扎实的技术优势、完善的销售网络、稳定的客户资源、良好高效的管理团队，以聚焦全面投资项目的顺利实施为契机，巩固在环境监测、工业过程分析等领域的市场地位并不断扩大市场份额，最后实现公司的战略目标。公司现有的募投项目成熟，上述三项负债合计占总负债的比例在80%以上。报告期内，公司的流动比率和速动比率稳定上升，三年平均值分别为3.17倍和2.22倍，短期偿债能力较强；公司的资产负债率平稳下降，三年平均值为29.08%；最近三年公司的利息保障倍数均保持较高水平。从上述偿债指标来看，公司最近三年偿还债务的能力较强，负债均不存在偿还风险。

2.盈利能力分析

①营业收入的构成及其变动分析

公司的营业收入构成情况如下：

单位：万元

营业收入	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环境监测系统	18.012.57	54.95%	17.849.55	59.46%	16.254.81	64.41%
工业过程分析系统	4.891.10	14.92%	4.725.96	15.74%	2.859.48	11.33%
系统产品合计	22.903.67	69.87%	22.575.51	75.21%	19.114.30	75.74%
主机	2.555.74	7.80%	2.053.46	6.84%	1.780.07	7.05%
备件	3.144.15	9.59%	2.852.26	9.50%	2.569.20	10.18%
主机及备件合计	5.699.89	17.39%	4.905.72	16.34%	4.349.27	17.23%
系统改造及运营维护服务	4.177.43	12.74%	2.536.15	8.45%	1.748.84	6.93%
房租	–	0.00%	–	0.00%	24.35	0.10%
合计	32.781.00	100.00%	30.017.38	100.00%	25.236.76	100.00%

发行人产品主要由环境监测系统、工业过程分析系统、主机及备件产品、系统改造及运营维护服务四大类构成，其中环境监测系统及工业过程分析系统所占比重最大，两类成套系统产品收入所占比重近三年均保持在70–75%左右；主机及备件产品近三年在收入结构中所占比重保持在16%–18%左右；系统改造及运营维护服务收入近年来增长较快，所占比重已经从2009年的6.93%增加到2011年的12.74%，将成为公司未来新的利润增长点。

公司最近三年的营业收入逐年稳定增长，主要原因如下：

①随着国家对节能环保问题的日益重视和国民经济的持续稳定增长，环境监测和工业过程分析行业得到了快速发展，公司作为国内较大的分析仪器及系统供应商，近年来收入也随之保持快速增长势头；

②公司紧密跟踪市场趋势，在市场总量快速增长的同时，公司凭借雄厚的研发实力和优良的产品质量，扩充了公司产品和服务的系列和种类，建立了覆盖范围广泛的营销和服务网络，实现了从单一产品供应商到提供产品、系统集成、运营服务等全面解决方案的综合供应商的转变，聚合了行业的发展趋势，迎合并满足了客户的各种需求，有效带动了公司相关产品和服务收入的增长。

公司的收入呈现一定的季节性特征，主要原因为：一是公司的主要系统产品一般是大型系统工程的一部分，大型工程建设具有明显的季节性；二是公司主要客户如电力、水泥、钢铁等行业采购具有明显的季节性，通常在第一季度制定投资计划，经历申请立项、招投标、合同签订等程序，设备交货主要集中在下半年尤其是四季度，相应地公司的销售收入主要集中在下半年。

从销售区域分布来看，华北、华中和华东是公司目前的主要销售区域，其中华北地区是公司最大的客户集中地，近三年华北地区的销售收入约占总收入的三分之一。

②营业成本及其变动趋势分析

单位：万元

项目	2011年	2010年	2009年
营业成本	16.744.72	15.615.68	13.832.69
增长率（%）	7.23%	12.89%	30.33%

报告期内各年的营业成本逐年增加，主要原因是公司产品生产和销售总量逐年保持稳定增长。

报告期内公司营业成本构成如下：

单位：万元

项目	2011年			2010年			2009年	
	金额	比例（%）	增幅（%）	金额	比例（%）	增幅（%）	金额	比例（%）
直接材料	16.414.15	98.03%	6.55%	15.405.40	98.65%	12.35%	13.712.27	99.13%
直接人工	263.56	1.57%	56.15%	168.78	1.08%	99.32%	84.68	0.61%
制造费用	67.01	0.40%	61.50%	41.49	0.27%	16.08%	35.74	0.26%
合计	16.744.72	100.00%	7.23%	15.615.68	100.00%	12.89%	13.832.69	100.00%

公司的成套系统和主机产品以组装加工为主，原材料以直接采购和委托加工为主，因此成本中直接人工和制造费用的比例很低。从生产成本的构成来看，报告期内公司生产成本98%以上为直接材料，其价格变化对公司生产成本的影响较大。从2009年下半年开始，公司开始设立专门的环境监测系统运营服务团队且人数逐渐增加，因此2010年和2011年的直接人工有所增长。

③毛利及毛利率变动分析

公司毛利构成情况如下：

单位：万元

毛利	2011年		2010年		2009年	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
环境监测系统	8.607.72	53.68%	8.284.75	57.53%	7.178.21	62.94%
工业过程分析系统	1.909.83	11.91%	1.918.31	13.32%	1.098.97	9.64%
系统产品合计	10.517.55	65.59%	10.203.06	70.85%	8.277.18	72.58%
主机	1.236.81	7.71%	931.94	6.47%	726.65	6.37%
备件	1.971.35	12.