

南海发展股份有限公司

2011 年年度报告摘要

§1 重要提示

1.1 本公司董事会、监事会及董事、监事、高级管理人员保证本报告所载资料不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性负个别及连带责任。

本年度报告摘要摘自年度报告全文，报告全文同时刊载于 www.sse.com.cn。投资者欲了解详细内容，应当仔细阅读年度报告全文。

1.2 公司全体董事出席董事会会议。

1.3 公司年度财务报告已经广东正中珠江会计师事务所 审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司负责人何向明、主管会计工作负责人陈慧霞及会计机构负责人（会计主管人员）何彦英声明：保证年度报告中财务报告的真实、完整。

§ 2 公司基本情况

2.1 基本情况简介

股票简称	南海发展
股票代码	600323
上市交易所	上海证券交易所

2.2 联系人和联系方式

	董事会秘书	证券事务代表
姓名	黄春然	汤玉云
联系地址	广东省佛山市南海区桂城南海大道建行大厦 22 楼	广东省佛山市南海区桂城南海大道建行大厦 22 楼
电话	0757-86280996	0757-86280996
传真	0757-86328565	0757-86328565
电子信箱	600323@nhd.net.cn	600323@nhd.net.cn

§ 3 会计数据和财务指标摘要

3.1 主要会计数据

单位：元 币种：人民币

主要会计数据	2011 年	2010 年	本期比上年 同期增减(%)	2009 年
营业收入	747,698,082.21	595,308,598.96	25.60	465,224,705.16
营业利润	190,330,791.95	158,004,879.56	20.46	117,098,488.91
利润总额	192,803,183.23	744,706,606.33	-74.11	129,296,801.39

归属于上市公司股东的净利润	150,080,265.72	558,152,922.51	-73.11	103,573,434.57
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	147,785,609.73	119,418,269.50	23.75	94,727,802.62
经营活动产生的现金流量净额	204,460,675.81	224,893,823.26	-9.09	216,879,417.82
	2011 年末	2010 年末	本期末比上年同期末增减(%)	2009 年末
总资产	3,904,440,849.64	3,191,643,265.30	22.33	2,130,310,836.74
负债总额	2,111,410,280.30	1,550,960,814.00	36.14	1,019,149,844.49
所有者权益（或股东权益）	1,621,296,393.60	1,525,429,811.68	6.28	1,007,983,639.10
股本	325,282,103	271,068,419	20.00	271,068,419

报告期内利润总额、净利润同比大幅下降而扣除非经常性损益的净利润同比增长的主要原因是公司2010年度的净利润构成中，除三大主营业务外，主要为出售狮山羊房岗土地获得的4.4亿元的非经常性损益，而2011年度的净利润均主要来源于供水、污水处理和固废处理三大主营业务。扣除非经常性损益事项的影响，公司主营业务实现了盈利增长。

3.2 主要财务指标

主要财务指标	2011 年	2010 年	本期比上年同期增减(%)	2009 年
基本每股收益（元 / 股）	0.46	1.72	-73.26	0.32
稀释每股收益（元 / 股）	0.46	1.72	-73.26	0.32
扣除非经常性损益后的基本每股收益（元 / 股）	0.45	0.37	21.62	0.29
加权平均净资产收益率（%）	9.54	44.06	下降 34.52 个百分点	10.62
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率（%）	9.39	9.43	下降 0.04 个百分点	9.71
每股经营活动产生的现金流量净额（元 / 股）	0.63	0.69	-9.09	0.67
	2011 年末	2010 年末	本期末比上年同期末增减(%)	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产（元 / 股）	4.98	4.69	6.28	3.10
资产负债率（%）	54.08	48.59	提高 5.49 个百分点	47.85

3.3 非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

项目	2011 年度	2010 年度	2009 年度
非流动资产处置损益	1,232,872.20	585,555,243.50	-630,500.59
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）	337,913.67	264,000.00	10,264,853.66
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	227,204.00	3,000.00	
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	901,605.41	-842,706.15	772,272.75
所得税影响数	-404,939.29	-146,244,884.34	-1,560,993.87
合计	2,294,655.99	438,734,653.01	8,845,631.95

§ 4 股东持股情况和控制框图

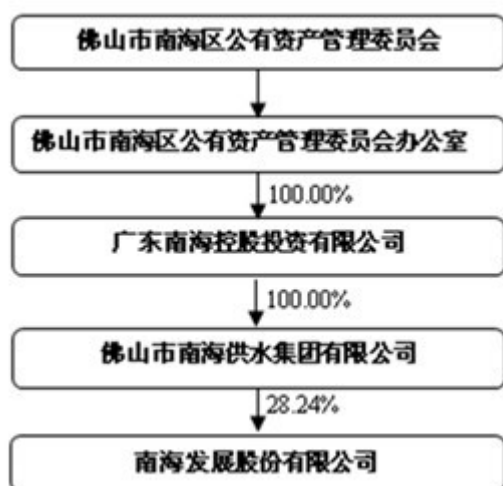
4.1 前 10 名股东、前 10 名无限售条件股东持股情况表

单位：股

2011 年末股东总数			42,857 户	本年度报告公布日前一个月末股东总数		42,665 户
前十名股东持股情况						
股东名称	股东性质	持股比例 (%)	持股总数	报告期内 增减	持有有限 售条件股 份数量	质押或冻 结的股份 数量
佛山市南海供水集团有限公司	国有法人	28.24	91,852,726	15,308,788		无
福建省华兴集团有限责任公司	国有法人	4.97	16,159,613	2,693,269		未知
中国光大银行股份有限公司－ 摩根士丹利华鑫资源优选混合 型证券投资基金	未知	2.15	7,008,090	765,404		未知
国际金融－渣打－GOVERNMENT OF SINGAPORE INVESTMENT CORPORATION PTE LTD	未知	1.57	5,121,654	5,121,654		未知
中融国际信托有限公司－融新 278 号	未知	1	3,267,499	3,267,499		未知
施韶东	境内自然人	0.75	2,424,859	609,843		未知
上海国际信托有限公司	未知	0.69	2,238,834	2,238,834		
中国农业银行－银河稳健证券 投资基金	未知	0.63	2,051,710	2,051,710		未知
郭焕珍	境内自然人	0.51	1,668,560	96,967		未知
冯翔	境内自然人	0.49	1,602,605	792,605		未知
前十名无限售条件股东持股情况						
股东名称			持有无限售条件股份的数量		股份种类及数量	
佛山市南海供水集团有限公司			91,852,726		人民币普通股	
福建省华兴集团有限责任公司			16,159,613		人民币普通股	

中国光大银行股份有限公司－摩根士丹利华鑫资源优选混合型证券投资基金	7,008,090	人民币普通股
国际金融－渣打－GOVERNMENT OF SINGAPORE INVESTMENT CORPORATION PTE LTD	5,121,654	人民币普通股
中融国际信托有限公司－融新 278 号	3,267,499	人民币普通股
施韶东	2,424,859	人民币普通股
上海国际信托有限公司	2,238,834	人民币普通股
中国农业银行－银河稳健证券投资基金	2,051,710	人民币普通股
郭焕珍	1,668,560	人民币普通股
冯翔	1,602,605	人民币普通股
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、前十名股东中，佛山市南海供水集团有限公司与其他股东不存在关联关系。 2、公司未知其他股东之间是否存在关联关系，也未知其他股东之间是否属于《上市公司股东持股变动信息披露管理办法》规定的一致行动人。	

4.2 公司与实际控制人之间的产权及控制关系的方框图



§ 5 董事会报告

5.1 管理层讨论与分析概要

一、报告期内公司经营情况的回顾

1、报告期内公司总体经营情况

2011 年，公司抓住国家“十二五”规划及佛山市“四化融合、智慧佛山”、南海区“中枢两翼，核心带动”、“城市更新行动计划”的实施的机遇，以“抓重点，打基础”为导向，以供水、污水处理、固废处理等业务为重点，不断强化内部管理，积极开拓创新，打造在全国有影响力的系统性环境服务投资商和运营商，实现了公司的持续健康发展。

本报告期公司实现营业收入74,769.81万元，同比增长25.60%；其中主营业务收入（供水业务、污水处理业务和固废处理业务）收入70,889.03万元，占营业收入的94.81%，主营业务收入同比增长

26.02%；实现营业利润19,033.08万元，同比增长20.46%；营业收入和营业利润增长的主要原因是报告期内污水处理业务和固废处理业务收入增加。实现归属于上市公司股东的净利润15,008.02万元，同比下降73.11%，实现扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润14,778.56万元，同比增长23.75%。净利润同比大幅下降而扣除非经常性损益的净利润同比增长的主要原因是公司2010年度的净利润构成中，除三大主营业务外，主要为出售狮山羊房岗土地获得的4.4亿元的非经常性损益，而2011年度的净利润均主要来源于三大主业。扣除非经常性损益事项的影响，公司主营业务实现了盈利增长。

报告期内，公司主营业务为供水业务、污水处理业务和固废处理业务（包括垃圾压缩转运和垃圾焚烧发电处理）。报告期内各业务主要生产数据及市场占有情况如下：

分行业或分产品	生产量/处理			销售量/结算量			市场占有率
	2011 年	2010 年	比上年增减	2011 年	2010 年	比上年增减	2011 年
供水（万立方米）	35,951	35,380	1.61%	34,113	33,708	1.20%	80%
污水处理（万立方米）	13,861	8,222	68.58%	16,240	9,620	68.81%	70%
固废处理							
其中：垃圾焚烧（万吨）	34.55	9.51	263.30%	34.55	9.51	263.30%	100%
垃圾转运（万吨）	26.26			26.26			100%
发电量（万千瓦时）	11,331	3,769	200.64%	9,089	2,522	260.39%	——

供水业务：报告期内供水业务实现稳健经营，供水量的增长主要源于用水的自然增长。

污水处理业务：报告期内公司运营中的污水处理项目总规模为 55.8 万立方米/日，污水处理量和结算量同比大幅增长的原因是部分污水处理项目在 2010 年下半年才陆续投产，而 2011 年度则全年生产。

固废处理业务：报告期内，固废处理业务取得了较大发展。一方面，南海垃圾焚烧发电一厂（400 吨/日）稳定运营。另一方面，报告期下半年新增南海垃圾焚烧发电二厂项目（1500 吨/日）和垃圾压缩转运项目（2200 吨/日）投产。

报告期内，公司进一步加大科研投入，提高自主创新能力。先后完成了一系列节能降耗、技术改造和技术创新项目，积极推进科技项目、专利申报工作，成功获得 8 项专利授权。

此外，报告期内，收购了佛山市南海燃气发展有限公司 25%股权（报告期内签署了股权转让合同但 2012 年 1 月才完成工商登记变更，故对本年度业绩未产生影响），并计划于 2 年内实现对其的控股；报告期内公司完成了 6.5 亿元公司债的发行，启动了非公开发行股票工作，拓宽了公司的融资渠道，为公司的发展提供了一定的资金保证。

随着公司业务的发展，公司在南海区市政公用行业和环境服务方面的地位将得到显著增强，打造的环境产业链条进一步完善。公司将充分利用“系统化环境服务”的优势，积极向外拓展。把南

海发展打造成为在全国有影响力的“系统性环境服务投资商和运营商”。

存在的主要困难有：

- (1) 公司的品牌影响力有待提升。
- (2) 受节能减排、产业结构调整及经济增长放缓等因素的不利影响，公司现有区域的供水量增长缓慢。
- (3) 水务、固废处理等行业市场化迅速发展，项目竞争激烈，对外市场拓展难度加大。
- (4) 随着公司业务发展的需要，公司资金需求加大，而国家银根持续收紧，银行贷款难度加大，公司亟需拓宽融资渠道。
- (5) 随着行业的发展，公司需进一步提高技术创新和技术管理水平，提升科技竞争力。
- (6) 随着公司业务的快速扩张，如何培养和保留人才并做好员工激励和提高执行力，是需要面对的重要课题。

公司经营和盈利能力的连续性和稳定性

公司目前的主营业务为自来水生产与供应、污水处理和固废处理，都是社会生活和生产所必需，自然变动幅度较小，公司经营和盈利能力具有连续性和稳定性的特点。

2、公司主营业务及其经营状况

(1) 主营业务分行业、分产品情况表

单位：元 币种：人民币

分行业或分产品	营业收入	营业成本	毛利率(%)	营业收入比上年增减(%)	营业成本比上年增减(%)	毛利率比上年增减(%)
行业						
供水业务	456,809,865.85	269,387,733.65	41.03	1.95	0.36	提高 0.93 个百分点
污水处理业务	145,563,264.99	90,708,478.70	37.68	59.47	72.05	下降 4.56 个百分点
固废处理业务	106,517,120.54	49,495,739.93	53.53	359.96	310.92	提高 5.54 个百分点

本报告期公司主营业务包括供水业务、污水处理业务和固废处理业务。

污水处理业务毛利率下降 4.56 个百分点，主要原因是由于污水收集量逐步增加至接近保底水平而导致成本支出同比增加，成本增幅大于收入增幅所致。

固废处理业务毛利率提高 5.54 个百分点，主要原因是报告期下半年陆续新增南海垃圾压缩转运项目、垃圾焚烧发电二厂项目投产，二厂项目比原一厂项目规模大，运行效率较好。

(2) 主营业务分地区情况表

单位：元 币种：人民币

地区	营业收入	营业收入比上年增减(%)
佛山市南海区	708,890,251.38	26.02

公司主营业务全部来源于佛山市南海区。

(3) 主要供应商、客户情况

采购方面，公司向前 5 名供应商合计采购金额为 13,960.54 万元，占年度采购总额的 56.75%；工程承包方面，公司向前 5 名承包商发包合计金额为 11,447.48 万元，占年度工程总金额的 31.97%；销售方面，公司向前 5 名客户合计销售额为 29,659.07 万元，占年度销售总额的 39.67%。

(4) 主营业务及其结构发生重大变化的原因说明

本年度主营业务未发生变化，但主营业务结构有所调整，各主营业务占比情况变动如下：

	营业收入占主营业务收入比例（%）		
	2011 年	2010 年	变化幅度
供水业务	64.44	79.66	下降 15.22 个百分点
污水处理业务	20.53	16.23	提高 4.30 个百分点
固废处理业务	15.03	4.13	提高 10.90 个百分点

3、公司财务状况

(1) 报告期资产构成及费用情况

① 报告期资产构成情况表

单位：元 币种：人民币

项目	2011 年度		2010 年度		变动分析	
	金额	占总资产比重	金额	占总资产比重	增长（%）	变动原因说明
货币资金	566,768,302.86	14.52	404,117,839.47	12.66	40.25	发行了 6.5 亿元公司债
交易性金融资产			19,003,000.00	0.45		收回了理财产品
应收账款	72,414,313.09	0.50	37,975,828.92	0.72	90.69	新投产项目中部分垃圾转运费、污水处理费未收到
其他应收款	12,240,829.60	0.31	5,379,490.81	0.17	127.55	应收施工安全保证金增加
长期应收款	54,108,990.52	1.39	19,467,254.31	0.61	177.95	九江污水处理公司污水管网收集系统投入增加
固定资产	1,177,131,524.26	30.15	1,148,947,092.67	36.00	2.45	供水管网完工转入
在建工程	166,095,063.85	4.25	460,114,612.40	14.42	-63.90	南海垃圾焚烧发电二厂项目、垃圾压缩转运项目及平洲污水处理三期项目完工
工程物资	2,992,697.25	0.08	67,194,149.37	2.11	-95.55	南海垃圾焚烧发电二厂项目设备安装完成
无形资产	1,587,599,029.24	40.66	743,470,507.73	23.29	113.54	南海垃圾焚烧发电二厂项目、垃圾压缩转运项目及平洲污水处理三期项目完工转入
长期待摊费用	25,222,362.24	0.65	13,496,735.90	0.42	86.88	一户一表改造费用增加

② 报告期费用及所得税情况表

单位：元 币种：人民币

项目	2011 年度	2010 年度	增长 (%)	变动原因
管理费用	54,882,076.18	44,218,882.97	24.12	各污水处理公司在去年下半年才陆续投产,今年则全年生产;垃圾焚烧发电二厂项目和垃圾压缩转运项目在下半年投产,导致管理费用增加。
财务费用	63,402,730.53	33,413,027.62	89.75	南海垃圾焚烧发电项目二厂等项目完工结转,工程占用银行借款利息停止资本化,计入当期损益;本期发行 6.5 亿元公司债券,计提应付利息。
所得税费用	32,088,217.33	183,224,884.43	-82.49	去年出售狮山羊房岗土地获得收益缴纳所得税多,且去年所得税率为 25%,今年所得税率为 15%。

4、公司现金流量构成情况

单位：元 币种：人民币

项目	2011 年度	2010 年度	增长 (%)	原因
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	745,870,586.83	604,036,649.51	23.48	
收到的税费返还	138,429.58	1,743,289.58	-92.06	增值税核算方式改变
收到的其他与经营活动有关的现金	12,487,600.68	14,968,748.83	-16.58	暂收保证金减少
现金流入小计	758,496,617.09	620,748,687.92	22.19	
购买商品、接受劳务支付的现金	217,349,534.79	202,383,157.13	7.40	
支付给职工以及为职工支付的现金	83,201,607.75	56,994,338.67	45.98	项目陆续投产,公司特别是子公司人员增加
支付的各项税费	209,914,318.82	106,122,735.70	97.80	缴交税金增加
支付的其他与经营活动有关的现金	43,570,479.92	30,354,633.15	43.54	支付管理费用增加
现金流出小计	554,035,941.28	395,854,864.66	39.96	
经营活动产生的现金流量净额	204,460,675.81	224,893,823.26	-9.09	
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资所收到的现金	17,594,769.86			转让九江水司 30%股权和收回丹灶污水管网投资部分本金
取得投资收益所收到的现金	230,204.00			理财产品收益
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	965,980.00	677,897,218.82	-99.86	去年转让狮山羊房岗土地而增加收入
收到的其他与投资活动有关的现金	20,630,163.79	2,276,948.93	806.04	收回购买的理财产品
现金流入小计	39,421,117.65	680,174,167.75	-94.20	

购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	594,270,478.57	727,252,442.99	-18.29	工程建设项目减少
投资所支付的现金		23,142,284.26		投资减少
支付的其他与投资活动有关的现金	34,405,780.75	8,525,777.57	303.55	支付污水收集系统项目款增加
现金流出小计	628,676,259.32	758,920,504.82	-17.16	
投资活动产生的现金流量净额	-589,255,141.67	-78,746,337.07	648.30	
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资所收到的现金	30,000,000.00	12,000,000.00	150.00	绿电公司小股东注资
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	30,000,000.00	12,000,000.00	150.00	绿电公司小股东注资
借款所收到的现金	206,350,000.00	708,800,000.00	-70.89	贷款减少
发行债券收到的现金	650,000,000.00			发行了公司债
现金流入小计	886,350,000.00	720,800,000.00	22.97	
偿还债务所支付的现金	211,599,382.19	493,852,500.00	-57.15	归还贷款减少
分配股利或偿付利息所支付的现金	119,105,688.56	91,640,734.83	29.97	支付利息增加
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	300,000.00	300,000.00		
支付的其他与筹资活动有关的现金	8,200,000.00	32,640.00	25022.55	发行公司债费用
现金流出小计	338,905,070.75	585,525,874.83	-42.12	
筹资活动产生的现金流量净额	547,444,929.25	135,274,125.17	304.69	
四、汇率变动对现金的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	162,650,463.39	281,421,611.36	-42.20	
加：期初现金及现金等价物余额	404,117,839.47	122,696,228.11	229.36	
六、期末现金及现金等价物余额	566,768,302.86	404,117,839.47	40.25	

5、以公允价值计量项目的说明

报告期内公司没有公允价值计量项目。

6、公司主要控股子公司经营情况及业绩分析

(1) 公司现拥有一家一级子公司，即佛山市南海瀚蓝环保投资有限公司（下称“瀚蓝环保公司”，公司控股 100%）。其经营情况及业绩具体如下：

单位：万元 币种：人民币

项目	佛山市南海瀚蓝环保投资有限公司	
	2011 年	2010 年

产品或服务	环保项目投资；市政公用项目投资；房地产项目投资；高新技术项目投资	
注册资本	51,100	48,600
总资产	196,175.60	155,283.53
净资产	75,877.11	64,708.97
净利润	4,312.07	2,436.09

(2) 净利润对公司净利润影响达到 10%以上的子公司的经营情况及业绩具体如下：

单位：万元 币种：人民币

项目	佛山市南海绿电再生能源有限公司	
	2011 年	2010 年
产品或服务	垃圾处理	
注册资本	43,700	40,700
总资产	113,865.04	77,532.48
净资产	47,366.56	41,518.21
净利润	2,848.34	793.29
主营业务收入	10,651.71	2,315.80
主营业务利润	3,368.20	886.95

二、对公司未来发展的展望

(一) 公司业务相关的外部经营环境、行业的发展趋势及面临的市场竞争格局

1、供水行业

2011 年，一方面供水量受到周期波动影响较小，呈现稳步增长态势；另一方面各地水价在近两年纷纷出现上涨。量价齐升下，水务企业收入快速增长。

发改委正在拟定水价改革方案，其重点主要是“合理的水资源费征收标准、全面推行污水处理收费制度和进一步完善城市供水价格管理”。目前水价处于较低水平，随着国家落实最严格的水资源管理制度，无论是居民用水还是工业用水价格未来都处于上升通道。

随着我国城市化进程不断推进，新农村建设不断完善，需水需求将稳步扩大，水价阶梯上升，总体上供水市场将保持一定的增长。此外，未来水的深度处理等产业链延伸将会带来新的投资机会。

当前，我国的供水行业的市场集中度偏低，兼并收购和战略合作将成为行业内企业向外拓展的主要方式，同时由于供水行业的地域垄断和政府垄断特征明显，企业异地开拓市场的机遇较难把握。

2、污水处理行业

“十一五”以来，污水处理经历了高速发展。进入 2011 年，污水处理行业迎来了平稳发展期。从规模上看，目前我国大中城市污水处理能力已经基本可以满足处理需要。“十二五”期间，预计新增污水处理总能力 5000 万立方米/日，年均增速在 10%左右，新建污水处理能力主要围绕中小城市以及县一级的建设需求，同时污水处理加入氨氮考核指标将催生原有污水处理厂的升级改造。

由于我国水资源的稀缺性日渐显现，再生水市场、海水淡化市场、污水循环利用将成为下一个

热点领域。

资本实力型和技术优势型公司将获得机会。国内污水处理行业总体集中度较低，未来异地收购兼并与企业已有产能的扩张将是污水处理运营企业一大看点，而资本实力雄厚与管理经验丰富的大型水务集团具有先天优势。同时具有技术优势或具有污水处理整体解决方案的技术型公司也将获得历史性的机会。

3、固废处理行业发展趋势及市场竞争格局

在历经民意困扰之后，垃圾焚烧设施建设在 2011 年取得实质性进展，市场发展一片蓬勃景象。《关于进一步加强城市生活垃圾处理工作的意见》等政策陆续出台，《意见》中推进垃圾分类、完善税收优惠政策、推行垃圾收费、研究建立相关补贴政策等措施，对于我国固废行业的健康快速发展都具有重要意义。

2011 年，垃圾焚烧的法规标准逐步建立和发布，监管力度逐步加大，一方面可以严格控制垃圾焚烧厂排放标准，减少排放不达标焚烧厂数量；另一方面通过监测数据向社会公示，以争取民众对于垃圾焚烧厂的支持。在两方面的共同作用下，垃圾焚烧厂环境评价障碍能够减轻，建设速度有望大大提高。

2011 年，固废处理市场渐热，各大水务企业纷纷进军固废处理行业。目前，固废处理行业已形成寡头但不垄断的竞争格局，预计未来固废处理行业竞争更加激烈。

“十二五”期间，在政策支持和投资加大的背景下，固废处理行业预计将保持 30%以上的行业增速。根据“十二五”规划，固废处理行业投资将达到 8000 亿元，其中对垃圾收运转运系统和对餐厨垃圾的处理设施的建设投资将显著增加。

现阶段，我国污泥处理行业仍处于幼稚期。目前全国城镇污水处理设施每年产生污泥 2200 万吨左右（含水率 80%），全国污泥无害化处理率不足 10%。“十二五”期间，全国污水处理量大幅上升、污泥无害化处理率从不足 10%提升至 50%，将导致污泥处理需求大增。提高污泥无害化处理率的要求将推动污泥处理行业的高速增长，污泥处理市场发展空间巨大。根据有关规划，“十二五”期间在污泥处理处置上的投资将达 600 亿元。干化焚烧技术将成为国内主流的污泥处理技术，“十二五”期间，污泥焚烧技术预计将获得大规模的推广应用。

由于垃圾无害化处理率的提高，我国在新建、改建垃圾渗滤液处理设施方面将面临强劲需求。根据有关研究，年均市场规模预计为 33 亿元，从事垃圾渗滤液处理设施建设的企业将显著受益。

“十二五”期间，我国固废处理行业将完成战略调整，一方面是垃圾处理从单纯重视末端无害化处理向前端减量、分类收运延展；另一方面是从单一建设末端处理设施向综合处理、园区化建设转变。这一转变将成为行业发展长期趋势。

（二）公司未来发展的机遇和挑战

1、未来发展的机遇

（1）随着南海城市化进程的推进，公司供水业务将有一定的增长机会，同时，供水业务与污水处理、固废处理业务整体提供系统解决方案将会为公司供水业务在新兴园区投资建设中寻求发展

机会。

(2) “十二五”期间，预计城镇尤其是中西部地区、中小城市污水处理厂建设需求大；另一方面，原有污水处理厂的升级改造也将催生新的投资机会。公司利用已积累的技术和经验进入区外中小城镇新建市政污水处理市场面临着一定的发展机遇。

(3) “十二五”期间，固废处理行业将迎来蓬勃发展期。公司利用系统化服务能力及南海区固废环境产业园示范效应、提供一体化的系统解决方案进入全国市场将面临重大发展机遇。

2、公司未来发展面临的挑战

(1) 现有供水业务发展放缓，收入进入滞涨期，成本进入高增长期（前几年新建管网折旧、电费、客户对服务水平提升的要求等使投入、成本不断提高），供水业务利润下滑的趋势还将持续。

(2) 桂城水厂整体迁移工程、南海发展大厦等重大工程占用公司大量资金和管理资源。

(3) 在南海区外市场拓展中，获取项目难度大，另外，项目投资主体（特别是中小城镇政府）的履约风险是影响公司投资项目成败的重要因素。

(4) 公司近年工程和投资项目投入大，且资金筹措难度提高，财务费用将维持在较高水平。

3. 拟开展的新业务、拟投资的新项目

2012 年，公司将继续巩固供水、污水处理和固废处理三大板块的业务，在南海区域内，各板块积极开展纵向产业链延伸，深挖区域内资源，进一步提升系统化环境服务的能力；区域外，积极推动南海区外投资市场的业务开拓，力争在区外实现投资新业务，构建新的利润增长点。

（三）新年度的经营计划

基于以上对公司外部经营环境和所处行业发展趋势及市场竞争格局的分析，围绕公司发展战略，制定 2012 年度经营计划：

1. 2012 年度主要目标：营业收入 8.7 亿元，总资产 49 亿元；积极开拓新业务和新市场，为“十二五”战略规划实施储备动能。

2. 2012 年拟采取的工作策略：

(1) 现有业务固本强基，平稳发展，注重质量，提高效益。

(2) 业务拓展蓄势储能，新老并举，内外兼顾，运势待发。

(3) 内部管理夯实提升，规范有序、高效顺畅，整合提高。

(4) 大力加强品牌建设。

(5) 积极推进企业文化建设。

（四）资金需求、资金支出计划、资金来源、资金成本及使用情况说明

2012 年公司在建项目及业务拓展资金需求较大，公司将做好资金支出计划，合理安排资金的支出，降低财务费用。公司将尽力推进非公开发行股票工作，落实股权融资，其余资金缺口将根据实际情况向银行申请贷款或采用其他融资方式。

（五）风险分析

1、政策风险

公司目前从事的业务属于市政公用事业，是典型的政策导向性行业。从行业近年来的出台的相关政策可以看出，行业的总体方向是加快市场化。随着中国城市化水平的提高、人口持续增加和对环保的日益重视，公用事业产品定价机制和相关立法逐渐完善，行业发展前景向好。但行业管理体制与监管政策如果不能及时调整将可能给公司经营带来一定的不确定性。

对策：公司将密切关注国家宏观经济政策的变化，加强对环境管理政策、市场和产业政策信息的研究分析，充分利用国家的各项优惠政策。同时加强与地方政府的沟通和联系，增强公司的应变能力和抵御政策性风险的能力，避免和减少因国家政策变化对公司产生的不利影响。

2、经营风险

由于受节能减排、产业结构调整及经济增长放缓等因素的不利影响，公司现有区域的供水量增长有限；另一方面由于电价上涨、政府征收供水价格调节基金等影响，经营成本呈上升趋势。此外，南海发展大厦及桂城水厂整体迁移投资巨大，短期内难以对盈利产生有利影响，未来几年公司的盈利能力有下降的压力。此外，公司已投产的污水处理项目和固废处理项目都是 BOT 项目，投资规模较大，回收周期较长，尽管公司已与有关政府部门签署相关合同保障收款权益，但若政府部门未能及时足额按照合同支付有关费用，将会影响公司现金流和正常的生产经营活动。

对策：为应对盈利能力下降的趋势，公司一方面千方百计加快在建项目的建设进度，尽早投产，形成收入增长点；同时，将加强内部管理，努力控制管理成本；此外，不断探索运用新技术进行节能降耗，加强供水管网管理，努力降低水损，控制和降低各项运营成本。另一方面，公司积极主动与政府有关部门做好沟通工作，争取政府的支持与补偿，确保经营款项按时足额回收。

3、市场风险

公司目前业务范围集中在佛山市南海区，形成了相对的自然垄断市场，未遇到较大挑战；但由于本地的市政公用市场已基本饱和，公司在本地市政公用行业发展空间有限。在市场向外拓展方面，由于竞争激烈，并购成本高，存在一定的不确定性。

对策：公司将尽快制订“十二五”发展战略规划，积极打造运营管理和投融资两个平台，提高核心竞争力。在南海区内不断延伸产业链，同时以系统性环境服务为突破口积极向南海区外进行业务拓展，努力打造全国有影响力的系统性环境服务投资商和运营商。

4、运营管理风险

本公司目前建立了健全的管理制度体系和组织运行模式，但是随着未来公司资产规模和经营规模的扩张，公司经营决策、组织管理、风险控制的难度增加。公司面临组织模式、管理制度、管理人员的能力不能适应公司快速发展的风险。

对策：公司将通过完善公司治理结构、提高公司治理水平确保重大决策的科学高效，最大限度地降低经营决策风险和公司治理风险。另一方面，公司将进一步加大科技投入，进一步完善运营管理体系和业务流程，进一步完善母子公司的管理架构，防范可能产生的管控风险，提高管控效率。

5、产品质量风险

自来水的质量与人民生活和身体健康息息相关，不符合卫生标准的饮用水会给人们的身体健康

带来危害。公司历来重视产品质量，采用国际国内较先进的生产技术，工艺合理，设备先进，自动化程度较高，生产的自来水质量指标超过国家卫生标准。但如果水源保护不当，原水水质污染严重，将影响到自来水的质

量。对策：公司将加强生产管理和质量控制，采用先进的技术、设备和生产工艺，对公司所属水厂从取水到送水的全过程进行实时监控，定时定点抽样检验，同时加强与环保、水利部门以及同水系水司的联系和沟通，建立原水水质实时监测和预警系统，研究和建立原水水质突发性污染应急处理系统，确保自来水水质符合国家标准。

6、财务风险

公司经营活动产生的现金流充沛且保持稳定，总体而言，财务风险不高。2011 年公司发行 6.5 亿元债券，公司的负债总额和资产负债率有所上升。而且公司正在建设（含拟建）的项目对资金的需求量较大，债务规模可能会继续攀升，负债规模的提高将对公司的经营带来一定的影响。

对策：公司将与银行建立良好的合作关系，同时将积极探索融资的新方法、新途径，最大程度上支持和满足公司快速发展对资金的需求。

7、不可抗力风险

严重自然灾害以及突发性公共卫生事件会对本公司的财产、人员造成损害，并有可能影响公司的正常生产经营。

对策：公司将加强对突发性事件的预警，加强项目运营过程的管理，尽可能减少不可抗力风险对公司的影响。

5.2 主营业务分行业、产品情况表

请见前述 5.1

5.3 报告期内利润构成、主营业务及其结构、主营业务盈利能力较前一报告期发生重大变化的原因说明

请见前述 5.1

§ 6 财务报告

6.1 本报告期无会计政策、会计估计的变更

6.2 本报告期无前期会计差错更正

南海发展股份有限公司

董事长：何向明

2012 年 2 月 25 日