

## 江西洪城水业股份有限公司

### 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](http://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中磊会计师事务所有限责任公司审计并被出具了标准无保留意见的审计报告。

1.4 公司负责人熊一江、主管会计工作负责人寇建国及会计机构负责人（会计主管人员）安雷声明：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	洪城水业
股票代码	600461
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	康乐平	杨涛
联系地址	江西省南昌市灌婴路 99 号	江西省南昌市灌婴路 99 号
电话	0791-85210336	0791-85235057
传真	0791-85226672	0791-85226672
电子信箱	leping6688@sina.com	ytx1@sina.com

#### § 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

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
营业总收入	993,184,081.34	843,278,496.37	17.78	410,717,764.40
营业利润	113,022,949.05	107,303,348.91	5.33	5,569,271.99
利润总额	118,478,026.64	110,460,629.95	7.26	8,315,545.09

归属于上市公司股东的净利润	98,710,289.47	93,289,749.63	5.81	-2,105,783.88
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	95,604,089.68	27,458,423.51	248.18	21,900,716.90
经营活动产生的现金流量净额	473,820,633.72	216,363,006.66	118.99	100,075,309.52
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年末
资产总额	3,977,218,514.31	3,947,071,459.00	0.76	1,836,858,505.04
负债总额	2,303,541,587.63	2,372,013,943.14	-2.89	621,282,673.18
归属于上市公司股东的所有者权益	1,633,583,181.14	1,539,112,290.02	6.13	1,180,992,576.40
总股本	330,000,000.00	220,000,000.00	50.00	140,000,000.00

## 3.2 主要财务指标

	2011 年	2010 年	本年比上年增减 (%)	2009 年
基本每股收益 (元 / 股)	0.30	0.42	-28.57	-0.01
稀释每股收益 (元 / 股)	0.30	0.42	-28.57	-0.01
用最新股本计算的每股收益 (元/股)	0.30	0.28	7.14	-0.01
扣除非经常性损益后的基本每股收益 (元 / 股)	0.29	0.196	47.96	0.099
加权平均净资产收益率 (%)	6.27	7.66	减少 1.39 个百分点	-0.18
扣除非经常性损益后的加权平均净资产收益率 (%)	6.07	5.50	增加 0.57 个百分点	4.47
每股经营活动产生的现金流量净额 (元 / 股)	1.436	0.983	46.08	0.455
	2011 年末	2010 年末	本年末比上年末增减 (%)	2009 年末
归属于上市公司股东的每股净资产 (元 / 股)	4.95	7.00	-29.29	5.36
资产负债率 (%)	57.92	60.10	减少 2.18 个百分点	10.39

## 3.3 非经常性损益项目

√适用 □不适用

单位：元 币种：人民币

非经常性损益项目	2011 年金额	附注 (如适用)	2010 年金额	2009 年金额
非流动资产处置损益	-1,206,687.43		-364,130.25	-46,020.77
计入当期损益的政府补助, 但与公司正常经营业务密切相关, 符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外	4,668,243.06	1、设施修复项目补助资金 1,000,000 元; 2、管网建设补助资金 170,749.66 元; 3、南昌市财政局拨款 3,099,000 元; 4、水利厅水资源费补贴 10,000 元; 5、环保局在线监控补助金 250,875 元; 6、TOT 缺项漏项补贴 137,618.40 元。	663,000.00	245,000.00
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	160,474.56			
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益			65,673,405.04	
对外委托贷款取得的损益	47,398.95			

受托经营取得的托管费收入	93,082.04			
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	737,450.97		-49,229.20	-322,366.64
少数股东权益影响额	-92,196.56		-30,502.50	-16,225.13
所得税影响额	-1,301,565.80		-61,216.97	25,846.85
合计	3,106,199.79		65,831,326.12	-113,765.69

#### § 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	17,449 户	本年度报告公布日前一个月末股东总数	22,173 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
南昌水业集团有限责任公司	国有法人	32.89	108,535,946	560,029	0	质押 50,400,000
章小格	境内自然人	5.45	18,000,000		18,000,000	质押 18,000,000
新华人寿保险股份有限公司—分红—个人分红—018L—FH002 沪	其他	4.55	15,000,000		15,000,000	未知
百年化妆护肤品有限公司	其他	4.09	13,500,000		13,500,000	未知
尤飞煌	境内自然人	3.64	12,000,000		12,000,000	未知
全国社保基金五零四组合	其他	3.64	12,000,000		12,000,000	未知
中国东方资产管理公司	其他	3.64	12,000,000		12,000,000	未知
华安证券有限责任公司	其他	3.64	12,000,000		12,000,000	未知
中信证券股份有限公司	其他	3.18	10,503,400		10,503,400	未知
中国农业银行股份有限公司—新华优选成长股票型证券投资基金	其他	2.16	7,125,100		7,125,100	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				
南昌水业集团有限责任公司	108,535,946	人民币普通股	108,535,946			
太平人寿保险有限公司—万能—团险万能	2,986,548	人民币普通股	2,986,548			
国信证券股份有限公司客户信用交易担保证券账户	1,889,910	人民币普通股	1,889,910			
南昌市煤气公司	1,250,961	人民币普通股	1,250,961			
北京市自来水集团有限责任公司	1,250,961	人民币普通股	1,250,961			
国盛证券有限责任公司	1,230,000	人民币普通股	1,230,000			
华夏成长证券投资基金	999,902	人民币普通股	999,902			
招商银行股份有限公司—南方策略优化股票型证券投资基金	845,658	人民币普通股	845,658			
孙国成	617,900	人民币普通股	617,900			
赵雅仙	550,000	人民币普通股	550,000			
上述股东关联关系或一致行动的说明	1、前十大无限售股东中南昌水业集团有限责任公司和南昌市煤气公司均为南昌市政公用投资控股有限责任公司的全资子公司； 2、其他无限售条件股东之间未知是否存在关联关系，也未知是否属于《上市公司收购管理办法》中规定的一致行动人。					

##### 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、公司报告期内总体经营情况：

报告期内，公司管理层在董事会的正确领导下，在全体股东的大力支持下，围绕“快速发展是前提、稳健发展是关键、持续经营是目的”的指导思想，紧扣安全生产不放松，强化基础管理，狠抓成本控制，在确保安全优质高效供水的同时，取得了较好的社会效益和经济效益。尤其是报告期内在顺利完成 2010 年度非公开发行股票工作后又在资本市场上通过发行公司债券的方式为公司发展拓展融资的新途径，并获得了中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过，这将有利于进一步拓宽公司融资渠道，降低融资费用，改善负债结构，增加公司效益。

报告期内公司总体经营情况平稳，完成自来水售水量为 27,249 万立方米，比去年同期增长 0.14%；完成污水处理量为 44,527 万立方米，比去年同期增长 43.92%；实现营业总收入 99,318.41 万元，比去年同期增长 17.78%；实现利润总额 11,847.80 万元，比去年同期增长 7.26%；归属于母公司所有者的净利润实现 9,871.03 万元，比去年同期增长 5.81%。在 2010 年年报中公司披露了 2011 年经营计划并在 2011 年实际经营中基本上完成了该经营计划：

(1) 2011 年公司基本完成了公司股东大会、董事会拟定的各项工作计划和财务预算，实现了预期的经济效益；

(2) 公司在 2011 年积极寻求新的利润增长点，在原有项目资源的基础上继续扩张。成功收购宏泽环保所持有的弘业公司 51% 的股权并受让金达莱公司持有的九江市蓝天碧水环保有限公司 14% 股权；同时考虑未来经济发展形势及加息因素，为进一步拓宽公司融资渠道，降低融资费用，改善负债结构，公司在中国债券市场公开发行金额不超过 5 亿元（含 5 亿元）的人民币公司债券的申请已获得了中国证券监督管理委员会发行审核委员会审核通过。

(3) 积极推进了新一轮城市供水基础设施建设，各项重点建设工程进展顺利。红角洲水厂（九龙湖水厂）进展顺利；城北水厂工程已进入施工图审查和土建监理招投标，2012 年可开工建设；青云水厂第二取水泵房工程开工后已完成 15% 工程量等等。

(4) 2011 年公司按照现代企业制度的要求,继续完善和强化了企业的管理,尤其是加强了公司的基本管理,如推行 5s 现场管理、全面强化成本管理,水厂"三耗"指标、供水营销合同全面梳理。同时进一步加强了投资者关系管理和信息披露工作;

(5) 公司在 2011 年加强了对公司员工的培训,通过培训使员工更深刻的了解了公司的企业文化,增强了公司的凝聚力与战斗力。

## 2、公司存在的主要优势和困难、经营和盈利能力的连续性和稳定性

公司现有供水能力 133.5 万立方米/日的规模,污水处理能力 127.8 万立方米/日的规模。至此,我公司与全国自来水同行业企业相比,供水能力处于中等水平,具有一定的竞争力,属于全国供水行业中的中大型企业,而公司在南昌供水市场则处于绝对领先地位,具有较强的供水区域垄断性,已经成为省内水务龙头上市公司。公司的污水处理市场占有率大幅提高,业务规模将达到行业内第一梯队水平。

公司所处的城市供水和污水处理行业目前市场化程度越来越高,市场份额越来越倾向于向国内、国际的大型水务集团集中。公司目前的主要优势在于:

(1) 水源优势。本公司原水取自赣江。赣江水量丰富,水源有保障。本公司取水水源又位于赣江南昌段的中上游,水质良好,综合指标达国家标准 GB-3838-88《地面水环境质量标准》II 类以上标准,这种良好的城市供水资源,在全国各大中城市中,是为数不多的。

(2) 技术和装备优势。公司具有 70 多年的供水历史,技术力量雄厚,经验丰富并具有较强的供水行业经营管理能力。公司青云水厂二三期工程和牛行水厂一期工程,全套引进国外先进设备,实现了全厂自动化控制和水泵的变频调控,部分工艺已实现无人执守。技术和装备均处于国内领先水平。公司的水质监测部门已达国家城市供水水质监测一级站要求,能完成 106 项水质监测项目,是全国 3000 多家自来水公司中,仅有的少部分出厂水质达到了 106 项指标,符合国家新的《生活饮用水卫生标准》的水务企业之一。

(3) 垄断南昌供水区域。公司属于国家大型一类供水企业,在南昌供水市场则处于绝对领先地位,具有较强的供水区域垄断性。

(4) 自来水"厂网合一"一体化的经营模式。在收购并注销供水公司后,打破公司制水业务长期依靠水量及规模增长的盈利方式,在水价上调时公司能明显受益。同时,厂网合一后,避免重复缴税,可节约财务成本和管理成本。

(5) 另外,公司目前是国内供水行业为数不多的水务上市公司之一,资产优良、现金流充足、业绩较为稳定,融资渠道畅通。

公司目前的主要困难在于:

(1) 国内供水与污水处理行业竞争非常激烈,给公司加快开拓异地市场带来了一定的困难。

(2) 售水量难以大幅增长。由于自来水这一产品的需求价格弹性很小,消费具有刚性,加上居民节水意识的提高和生产企业节能降耗和控制成本的需要,导致现有区域售水量难以大幅增长,甚至还会减少。

(3) 公司目前资产规模仍然偏小,从全国来看,与北京、上海、广州、深圳等实力较强的企业相比,有一定的差距;而且我们主产业链上的相关产业还没有形成集群,水务设计、设备和工程等环节还是短板,主要是以自来水和污水处理投资运营为主,但运营方面受到政府限价,盈利存在天花板,扩张受到地方政府限制,成长性不够高。

(4) 公司虽然历史悠久,技术力量雄厚,经验丰富并具有较强的供水行业经营管理能力。但是我们在自来水领域和污水处理领域只掌握传统的常规处理工艺,在一些深度处理技术和新兴核心技术方面我们还有待进一步研究和加强。

(5) 管理水平有待进一步提高,随着公司规模扩大的融合管理问题;由于种种原因,公司的产销差率仍然偏高等等。

由于公司目前的主营业务是城市供水及城市污水处理,为社会生活和生产所必需,而且一般需求不会出现大幅波动,因此公司的经营和盈利能力具有连续性和稳定性的特点。

## 3、报告期公司资产构成同比发生重大变动的说明

(1) 应收账款比上年同期增加 32,378,164.50 元,增幅为 32.24%,主要是江西洪城水业环保有限公司

上期收购 73 家污水处理厂大部分于下半年投入运行,本年度为全年运行而增加应收客户污水处理服务费所致。

(2) 预付款项比上年同期增加 3,487,859.41 元,增幅为 84.27%,主要系南昌市自来水工程有限责任公司预付工程及材料款所致。

(3) 存货比上年同期增加 5,833,605.21 元,增幅为 48.53%,主要系南昌市自来水工程有限责任公司材料增加所致。

(4) 长期股权投资比上年同期增加 25,018,609.44 元,增幅为 51.41%,主要系本公司对南昌红土创新资本创业投资有限公司出资所致。

(5) 在建工程比上年同期增加 43,499,026.22 元,增幅为 72.60%,主要系南昌市红角洲水厂工程项目、南昌市城北水厂工程项目、城市管网改造工程项目等形成本年在建工程所致。

(6) 递延所得税资产比上年同期增加 13,574,255.46 元,增幅为 419.89%,主要系公司本期吸收合并原南昌供水有限责任公司,该公司在被吸收合并前即截至 2010 年度累计亏损 1.55 亿元所致。

(7) 应付账款比上年同期增加 22,014,880.13 元,增幅为 33.68%,主要系本公司的子公司南昌市自来水工程有限公司因工程尚未决算而未支付承包商的工程款所致。

(8) 预收款项比上年同期增加 8,570,104.47 元,增幅为 41.64%,主要系本公司子公司南昌自来水工程有限责任公司本期增加预收工程款所致。

(9) 销售费用比上年同期增加 8,513,729.27 元,增幅为 32.28%,主要系为保证全年运行,新增客服费用所致。

(10) 财务费用比上年同期增加 42,619,517.45 元,增幅为 47.78%,主要系江西洪城水业环保有限公司长期借款增加及利率调整所致。

#### 4、公司主要子公司的经营情况及业绩分析

##### (1) 江西洪城水业环保有限公司

江西洪城水业环保有限公司注册资本 75,000 万元,公司拥有其 100%的股权,该公司主要经营:城市生活污水和工业废水处理。截止 2011 年 12 月 31 日,江西洪城水业环保有限公司总资产 2,658,268,552.91 元,净资产 840,510,105.29 元,2011 年度实现营业收入 419,128,303.76 元,实现利润总额 52,148,229.96 元,实现净利润 52,089,883.48 元。

##### (2) 南昌市朝阳污水处理环保有限责任公司

南昌市朝阳污水处理环保有限责任公司注册资本 200 万元,公司拥有其 100%的股权,该公司主要经营:城市生活污水和工业废水处理。截止 2011 年 12 月 31 日,南昌市朝阳污水处理环保有限责任公司总资产 49,199,557.53 元,净资产 21,332,118.58 元,2011 年度共实现净利润 2,451,857.31 元。

##### (3) 九江市蓝天碧水环保有限公司

九江市蓝天碧水环保有限公司注册资本 2600 万元,公司拥有其 65%的股权,该公司主要经营:污水与垃圾处理设施开发、建设及管理、环境影响评价、工程咨询;产业开发;污水及垃圾处理配套设施开发、销售(以上项目涉及行政许可的凭许可证经营)。截止 2011 年 12 月 31 日,九江市蓝天碧水环保有限公司总资产 56,617,981.53 元,净资产 32,945,133.53 元,2011 年度共实现净利润 2,669,521.34 元。

##### (4) 温州洪城水业环保有限公司

温州洪城水业环保有限公司注册资本 3150 万元,公司拥有其 51%的股权,该公司主要经营:污水处理工程的设计、施工、运营及技术服务;水处理技术、产品的研发及污水处理项目投资(凭资质经营)。截止 2011 年 12 月 31 日,温州洪城水业环保有限公司总资产 85,956,877.56 元,净资产 33,694,321.73 元,2011 年度共实现净利润 1,850,292.05 元。

##### (5) 萍乡市洪城水业环保有限责任公司

萍乡市洪城水业环保有限责任公司注册资本 3000 万元,公司拥有其 100%的股权,该公司主要经营:污水处理、污水处理工程设计、安装,技术咨询、软件应用服务,给排水工程设计、安装、技术咨询及培训,水质检测,信息技术服务(上述项目中法律有专项规定的除外)。截止 2011 年 12 月 31 日,萍乡市洪城

水业环保有限责任公司总资产 79,084,686.10 元,净资产 25,738,659.93 元,2011 年度共实现净利润-808,403.01 元。

(6) 南昌市洪城水业工程设备有限公司

南昌市洪城水业工程设备有限公司注册资本 500 万元,公司拥有其 100%的股权,该公司主要经营:给排水设备、节水设备设备、仪器仪表、环保设备的生产、销售;给排水设备的安装、修理;给排水工程设计、安装、技术咨询;软件应用服务;水质检测、水表计量检测、电子计量具的研制及销售中、城市污水处理、设备及工程招投标代理(以上项目国家有专项规定的凭许可证、资质证或其他批准文件经营)。截止 2011 年 12 月 31 日,南昌市洪城水业工程设备有限公司总资产 8,116,678.61 元,净资产 7,121,772.42 元,2011 年度共实现净利润-341,332.69 元。

(7) 温州清波污水处理有限公司

温州清波污水处理有限公司注册资本 800 万元。公司拥有其 51%的股权,该公司主要经营:污水处理工程的设计、施工、水处理技术的研发(凭资质经营)。截止 2011 年 12 月 31 日温州清波污水处理有限公司总资产 21,061,871.11 元,净资产 5,851,846.96 元,2011 年度共实现净利润-1,733,807.66 元。

(8) 南昌市自来水工程有限责任公司

南昌市自来水工程有限责任公司注册资本 2,113.86 万元,主营给排水及工程勘察、施工、汽车货运等。截止 2011 年 12 月 31 日,南昌市自来水工程有限责任公司总资产 111,330,751.43 元,净资产 47,066,983.23 元,2011 年度共实现净利润 11,311,330.61 元。

(9) 南昌市湾里自来水有限责任公司

南昌市湾里自来水有限责任公司注册资本 1,614.70 万元,主营集中供水、供水管网及设施维护等。截止 2011 年 12 月 31 日,南昌市湾里自来水有限责任公司总资产 28,889,499.06 元,净资产 18,503,553.01 元,2011 年度共实现净利润 1,276,779.45 元。

(10) 南昌绿源给排水工程设计有限公司

南昌绿源给排水工程设计有限公司注册资本 100 万元,主营市政给排水设计、咨询。截止 2011 年 12 月 31 日,南昌绿源给排水工程设计有限公司总资产 1,405,902.71 元,净资产 1,264,958.97 元,2011 年度共实现净利润 48,800.42 元。

(11) 南昌洪城管道探测技术有限公司

南昌洪城管道探测技术有限公司注册资本 10 万元,主营供水管道检漏、管道定位。截止 2011 年 12 月 31 日,南昌洪城管道探测技术有限公司总资产 266,530.73 元,净资产 178,130.25 元,2011 年度共实现净利润 18,186.18 元。

## 二、对公司未来发展的展望

### 1、分析所处行业的发展趋势及公司面临的市场竞争格局等相关变化趋势以及对公司可能的影响程度

#### (1) 行业的发展趋势

在当前中国水务的市场背景下,水务市场主要包括设备制造、工程设计和建设及投资运营服务三种主要业态,水务投资运营服务即城市水务服务,其本质上是市政公共服务社会化、外部化的表现形式,在中国的主要商业模式是特许经营。

自上世纪九十年代初以来,以投资运营的开放为标志,中国水务行业迈开了其对外开放的步伐,而从 2002 年算起,中国正式启动水务市场化改革也经历了近十年的摸索,十几年来,国民经济持续快速发展,城镇化水平不断提高,环保力度逐渐加大,水价逐渐理顺,整个水务政策体系逐渐完善,市场机制逐步引入,中国水务市场正在走向成熟,其产业化程度逐渐提高,也因此成为最受投资者关注的市场之一。

2011 年,我国正式进入"十二五"规划期,在国家战略性新兴产业规划的推动下,随着 4 万亿投资拉动周期的完结,水业市场又开始进入市场资本为王的时代,环境服务业概念引导行业进行全新发展模式探索,污泥等细分领域开始头角峥嵘,海水淡化聚焦眼球。水企谋求上市成为年度新现象。

具体而言,2011 年的城市水务市场具有如下的发展趋势和变化方向。

一是环境要求越来越高、环境服务范围进一步扩大。2011 年开始,政府对环境的要求明显提高。政府

对公共服务的均等化要求促使环境服务范围尤其在未来 5 年进一步扩大。环境服务标准的提高比范围的提高对市场影响更大。如新的供水水质标准提高并将在 2012 年 7 月 1 日起强制执行, 将挑战供水服务的技术经济路线; 国务院《关于加强环境保护重点工作的意见》强化环保力度, 加强主要污染物总量减排; 专门约束减排指标的《“十二五”节能减排综合性工作方案》出台; 《环境保护部关于贯彻落实国务院加强法治政府建设意见的实施意见》, 提出将严格执法监管, 建立健全国家监察、地方监管、单位负责的环境监管体制; 2011 年 12 月召开的第七次环保大会再次拔高环保要求, 提升了环保工作的层次。2011 年 12 月国务院出台的《国家环境保护“十二五”规划》(国发〔2011〕42 号) 更加助推环保产业的长期发展, 未来国家财政对于节能环保等新兴产业的支持力度或超预期, 特别是其中的中央对地方转移支付部分。

整体看来, 2011 年, 从政策层面, 行业表现的特点就是环境标准越来越严、监管执法越来越严、违规成本越来越高的“两严一高”状态。这些从涉及面到深入度方面要求的提高将促使环境服务范围进一步扩大, 为市场创造更多机会。

二是市政公用市场继续得到开放。2011 年, 国务院批复《关于 2011 年深化经济体制改革重点工作的意见》实际上坚定了继续改革开放的方向, 其要求完善水资源管理体制, 积极推进水价改革。推进农业节水与农业水价综合改革, 全面推行城市污水、垃圾及医疗废物等处理收费制度, 研究建立危险废物处理保证金制度, 完善排污费征收使用管理制度。《关于鼓励和引导民间投资健康发展的若干意见》中也明确鼓励支持民间资本进入城市供水、供气、供热、污水和垃圾处理、公共交通、城市园林绿化等领域。鼓励民间资本积极参与市政公用企事业单位的改组改制, 具备条件的市政公用事业项目可以采取市场化的经营方式, 向民间资本转让产权或经营权。这是水务市场最重要的政策方向, 必将引起投资人和政府的较大关注。

三是城市水务的投资结构和融资结构环境发生有利的变化。去年以来, 中国政府开始紧缩信贷、清理地方政府融资平台、抑制通胀压力, 货币政策适度从紧, 财政政策相对积极, 地方政府的投资不足仍是制约行业发展的关键。因此“十二五”期间必将难以持续“十一五”后期的投资模式, 因此水业市场正在重新步回市场投资的渠道。专注于环境产业的产业基金也在近年启动; 适合水务特征的绿色银行或者环保银行也在业界开始筹建; 市政债券有望在污水领域获得突破; 城市水务的投融资环境正在发生有利的变化, 水务与资本市场有加速融合的趋势, 特别是一些地方传统水务公司改制后在地方政府的支持下开始积极谋求上市融资, 据统计, 目前已走在上市进程中或明确提出上市计划的各地水务企业已经达 30 余家。但是传统水务公司上市热中带冷, 尤其是绿城水务的 IPO 申请被否和昆明水务借壳 ST 传媒上市的受阻显示出资本市场与供水服务主业之间并不能简单衔接。

四是提价趋势进一步加速。目前构建“资源节约型社会”、“环境友好型社会”已经成为国家经济转型的主题, 对应地, 国家也一再要求理顺价格, 但对价格的重视更多集中在污水价格和水资源费方面。如《国务院批转发展改革委关于 2011 年深化经济体制改革重点工作意见的通知》中, 要求积极推进水价改革, 合理制定水资源费征收标准和水利工程供水价格。但是, 理顺供水服务价格实际上还没有真正开始, 目前我国供水价格在现有政策体系下难以实现突破的主要原因是供水行业在调价的时候被当做公益行业, 严格约束了价格调整; 在考虑投资补助的时候, 又被当做了价格支撑的市场行业, 造成两头都得不到保障。尤其是在 2011 年, 随着 CPI 的持续走高, 抑制通胀压力成为政策的首选, 严重影响水价调整。

但是进入 2012 年以来, 随着 CPI 从高位回落, 一方面相关政策密集出台, 另一方面, 今年年初开始, 长沙、广州、武汉、天津、柳州等地已纷纷酝酿水价改革方案, 这标志着以多个城市启动水价改革试点为标志的资源品价格改革推进工作又向前了一步。水价改革将长期利好水务运营类企业, 尤其是对水价敏感度较大的公司构成长期利好。对洪城水业的主要经营场所南昌来说, 目前新一轮水价改革工作也已启动。2011 年 12 月 31 日, 中共南昌市委办公厅、市政府办公厅下发了《关于落实加快水务改革发展工作任务分工的通知》(洪办字[2011]91 号), 明确提出: “充分发挥水价调节作用, 工业和服务业用水逐步实行超额累进加价制度, 稳步推进居民生活用水阶梯式水价制度”。为了贯彻落实洪办字[2011]91 号文件精神, 南昌市物价局于 2012 年 2 月 10 日下发了《关于成立南昌市水价改革工作小组的通知》(洪价办字[2012]6 号) 成立了南昌市水价改革工作小组, 公司总经理史晓华担任该工作小组副组长, 公司财务总监寇建国、副总经理罗建中任该工作小组成员。目前南昌正在就水价改革进行研讨。虽然水价的调整对公司影响很大, 但



是，由于水价调整需要经过一系列程序，南昌市水价改革机制在何时完成，水价改革的最终方案如何等都具有极大的不确定性。

五是区域争夺战全面打响。2011 年，为进一步适应水务市场发展，一些区域政府锐意革新，大胆尝试，重庆、杭州、长沙、贵州、东莞等地纷纷通过投资成立区域性水务公司来规划本地市场。一些领军企业加快进行区域布局，湖南、云南等地成为首创股份、北控水务、碧水源等领军企业的聚集地。在行业快速发展的大背景下，企业的区域争夺战全面打响。区域争夺的同时，一些全新的区域服务模式也开始被探索，如中持（北京）环保发展有限公司的县域环境管家式服务模式，也许将代表一种未来方向。

六是新兴产业领域引起市场关注，商业模式逐渐突破。2011 年，除了传统的供水、污水、垃圾发电等传统领域接通了服务市场化的模式外，一些新兴领域得到进一步关注，投资机会进一步挖掘，也孕育着新的发展机会，引人关注。如污泥处理处置、再生水、海水淡化、工业废水、餐厨垃圾、危险废物、管网运营、景观水治理这些新兴市场，将成为新的市场热点。以首创股份、中国水务投资、碧水源为代表的一批水务领军企业正式涉足固废领域，拓宽环保市场；《城镇污水处理厂污泥处理处置技术指南（试行）》下发，为污泥处理处置市场指明了方向；海水市场众多知名项目如北控曹妃甸项目等以投资运营形态有了实质性进展，成为 2011 年度水业市场交易的重头戏，尤其是国务院办公厅 2012 年 2 月 13 日发布了《关于加快发展海水淡化产业的意见》，明确了“十二五”期间海水淡化产业的发展目标：到 2015 年，我国海水淡化能力达到 220 万-260 万立方米/日，海水淡化原材料、装备制造自主创新率达到 70% 以上。等等。目前，这些新兴领域的投资模式正不断探索与突破。

由上面分析可见，未来市场化改革会使水务公司的产业链得到延伸和规模得以扩张，由于预期水价会进一步上升，因此随着价格体系的理顺，将给相关公司带来收益。预计 2012 年的中国水业必然迎来大的洗牌。环境和水务市场需求的总体放大，行业总体发展速度会远高于国民经济的总体增长。同时，由于不同企业的融资冷暖差异加大，并购与转型必然会加剧。总之，在国民经济增长速度回落的趋势下，水务行业由于业绩增长比较稳定，现金流充沛，从而能够很好回避经济周期风险将使未来的水务行业具有一定的成长性。

根据以上的分析，以及对供水行业市场前景和发展形势的分析，我国供水行业将进入水务市场化进程不断加快、供水行业快速发展的新时期。2012 年的中国水业，向服务业的转型必将进一步深刻，中国水务领军企业事实上已经冲破国际水务专业同行树起的专业化藩篱，开启了中国特色的环境综合服务时代。

## （2）公司面临的市场竞争格局

目前公司所处的城市供水与污水处理行业市场化趋势越来越明显，相应的市场竞争也在迅速加剧，特别是由于国际水务巨头为了占领市场而采取的竞争策略，使得国内城市水务行业的竞争更加激烈，市场竞争方式由投资运营城市水务项目进一步延伸至收购运营，由对大城市水务项目的竞争转延伸至对中小城市水务项目的竞争，而除原有的资金实力外，在特定区域的地缘优势、丰富的运营经验和良好的运营管理水平已开始逐步成为另一个竞争力的重点。这样导致公司在异地市场甚至本地市场的开拓上将面临越来越多的有力竞争。

与公用事业中其他的行业相比，水务市场的开放程度处于领先地位，国内水务市场的竞争则早已进入了白热化的状态。尤其是在 2002 年 12 月后，建设部发布了《关于加快市政公用行业市场化进程的意见》，对水务市场化进行了政策明晰：允许外资和民资同时进入，公平竞争供水、供气等市政公用设施项目，在城市水务领域推动多元化投资政策，加上我国一系列污水处理及城市供水价格改革措施的相继出台，大量外资、民营企业纷纷布点中国城市水务市场，市场竞争更是不断加剧。目前对于中国水务市场的竞争主要存在于国际水务巨头之间、国际水务巨头与国内水务企业之间以及国内水务企业之间。

（a）最近十几年，法国、英国、美国等跨国水务公司抢占中国市场的局面呈现出加剧之势。九十年代开始，国内尚在争论水商品属性的时候，全球最大的三家水务公司威望迪集团（现改名威立雅集团）、法国苏伊士（SUEZ）水务集团、英国泰晤士水务公司开始大规模进入中国。目前，国内已有上海、沈阳、天津、青岛、中山、成都、重庆、南昌、洛阳、吴江、徐州、常州、昆明等地出现了“洋水务”。经过短暂的休整后，自从 2007 年以来，看重中国水务未来全方位服务前景的外资身影越来越频繁地出现在中国水务市场的整合、收购中，且收购溢价相当惊人，大有卷土重来之势。在 2011 年的水务市场上他们仍居重要位置。

例如，以稳健和专业化著称的中法水务是国际水务集团的优秀代表。中法水务在 2011 年稳中有进，赢得武汉化学工业区污水处理项目。在 2011 年，威立雅水务尽管表现相对保守，在中国市场依然处在战略调整与转型期，威立雅水务作为世界最大水务集团，2011 年仍然保有了中国水务市场控股和参股份额第一的地位，仍然是中国水务市场上最有影响的水务集团之一。

(b) 由于中国国内的水务企业起步晚，在规模、技术、品牌、管理与融资五大方面落后于国际领先的水务企业，加上始终承担着较多的行政职能，实力上与威立雅水务和中法水务等世界领先的水务公司有着相当大的差距。但是近几年，国内企业已开始充分意识到中国水务市场的巨大潜力和行业本身的低风险和稳定性的特点，积极参与竞争并取得了比较大的成绩。在 2011 年，北控水务、首创股份、中国水务投资、中环水务和创业环保等大型国有水务集团继续成为水务投资市场的第一方阵，发展进入快车道，他们凭借不同的优势在 2011 年又获得巨大发展。北控水务获得多个水务项目，曹妃甸海水淡化项目备受市场关注，与清华大学成立的“环境产业联合研究院”，使得其企业品牌得到强化和提升，还以 3.04 亿元人民币获得洛阳水务集团 40% 股权；首创股份一直都是中国水务市场的领袖，2011 年，首创股份通过并购香港上市公司--新环保能源公司高起点进入固废领域。不断提升和完善专业化运营水平和管理制度，运营收入明显提升；在技术研发、合作方面也取得一定突破，建立了“城市供水绩效评估管理系统”展示平台、承担两项国家重大水专项课题，弥补了公司技术短板不足，使公司综合竞争力得到进一步提升。2011 年，中国水务投资在河南、内蒙、山东水务市场均有所收获，并牵手膜企进入增长较快的膜市场，并通过并购上海环境集团进入固废领域。2011 年，中环水务凭借央企的优势获得有影响力的市场拓展业绩：并购襄阳供水项目，同时公司在 BT 类项目、水土修复领域积极开拓，在节能环保服务、大工业废水领域取得显著进展等。以上表明这些主流水务公司的服务深度、广度和模式在进一步拓展，正逐渐向综合环境服务商发展。

另一方面，上市公司和民营企业在 2011 年继续大举进入自来水厂与污水处理厂的建设与经营等领域。如桑德国际 2011 年中标多个污水处理项目，主要包括长沙县新建 18 座污水处理厂、江苏省姜堰市 5 乡镇污水处理厂网工程及区域供水工程项目及污水处理项目、安阳北小庄项目、抚顺项目、新宾县乡镇项目、辽宁省鞍山市东台、宁远、大孤山 3 座污水处理厂 BOT 项目及配套管网 BT 项目等；并以联合体形式中标孟加拉吉大港 30 万吨/日给水项目，完成国际市场水务市场给水、污水全领域布局；桑德环境与湖北省襄阳老河口市政府签署《战略合作框架协议》，确定在老河口市进行固废、水务、再生资源等领域进行多种形式合作。碧水源作为资本市场的民营环保新贵，一定程度上代表着中国技术性水务市场的未来。2011 年，碧水源成功签约昆明第九、第十污水处理厂项目；联姻地方政府企业，落子重点区域市场，初步完成全国战略布局；不断拓展行业上下游链条，进军工业废水处理、固废、自来水净化等领域，打造全产业链。国中水务 2011 年融资 7.5 亿元，纳入 7 家子公司加盟，此举使公司基本面有了本质的提高。等等。

#### (c) 南昌本地市场的竞争状况

在南昌本地的水务市场，除在 1995 年已进入的中法水务（合作建设运营双港公司）、2002 年进入的德国柏林水务公司和北京城建公司（合资建设运营青山湖污水处理厂），2005 年进入的合加资源发展股份有限公司（建设运营南昌市象湖污水处理厂项目）、2005 年进入的新加坡亚洲环保控股有限公司（负责投资建设红谷滩污水处理厂）外，其余世界和国内领先的水务企业也表现出强烈的进入意图。而且有些已经显现出比较强的竞争性。

通过上面大量的分析，我们既可以看出市场竞争的激烈程度，也可以了解我公司与国内国际水务巨头的差距，更加增强了我们的紧迫感。当然，由于供水行业的特点，可能存在的供水市场竞争主要表现在新水厂的建设方面，谁争取到区域供水权或争取到新水厂的投资建设权，即争得了该区域供水的垄断或市场竞争的优势。水厂的建设属于公用基础设施的建设，水厂地理位置的布局和规模是国家严格控制的，同一地区在建设了一定规模的水厂后不会有新水厂投资建设。因此鉴于公司现有市场的自然垄断性，目前行业的发展变化和竞争状况尚不会对公司的财务状况和经营成果产生重大影响。但对公司的对外扩张却带来很大的压力。

## 2、未来公司发展机遇和挑战，发展战略等以及各项业务的发展规划

公司的总体发展战略是：通过对目标客户的选择，对国际国内市场的循序渐进的开发，对服务内容的

不断完善，最终发展成为国内领先、国际一流的，能够与国际知名水务集团相抗衡的大型国际性水务上市公司。

在服务内容发展战略上，以高质量的满足市政客户和工业客户在水务各方面不断增长的需求为基本理念。坚持以自来水和污水处理产业为公司的基础业务，根据国家政策和市场形势的变化，抓住水务新兴市场的巨大机遇，最终形成包括原水收集与制造、存储、输送、制水、售水、污水收集与处理、排污和回用全方位水务服务内容的水务机构。

在市场开拓战略上，立足南昌本地市场，积极开拓省内其他地区和全国市场，适当时机进军国际市场。

公司未来的发展机遇在于：未来中国供水和污水处理市场的需求巨大，尤其是为应对气候变化、金融危机和资源短缺等多重危机，发展低碳经济已经成为全球共识，中国也将发展低碳经济作为今后经济发展结构调整的主基调，作为低碳行业的环保子行业，将进入黄金发展期。同时，国内水务市场的不断市场化趋势为公司充分利用自身的主要优势尽快拓展异地市场和延伸产业链创造了有利条件；中国现有供水企业的国有产权改革和产业化发展将为各类水务投资公司的购并发展带来巨大的潜在市场机遇；此外，水价和污水处理费形成机制的合理化和改革，水务项目运营的改善、管理水平的提升和人力资源的合理配置，通过应用新技术、新工艺与设备运营的优化降低运营成本，都将给专业化的投资运营商带来较大的投资收益和管理收益。

公司未来面临的挑战依然是国内和国际大型水务对公司进一步拓展异地市场所形成的竞争以及大量的新兴力量对水务行业的进入从而影响水业 2012 及今后的竞争格局给公司带来的压力。

### 3、新年度工作计划

2012 年是实施“十二五”规划承上启下的重要一年，也将是水业市场快速转型的一年。这一年，随着国家对环保产业的重视，多项政策法规在 2011 年的基础上陆续出台，特别是在 2011 年 12 月 20 日召开第七次全国环境保护大会时国务院公布了《国家环境保护“十二五”规划》，之后今年国务院又以国发〔2012〕3 号文件发布了《国务院关于实行最严格水资源管理制度的意见》、出台了《“十二五”节能减排全民行动实施方案》及发布新修订的《环境空气质量标准》等等。可以预见，“十二五”期间将是我国城市水务行业高速发展和变革激烈的时期，也将使越来越多社会资金通过不同的渠道进入环保产业和水务产业。水价改革、污水处理率的进一步强制提高（“十二五”规划要求城市污水处理率和生活垃圾无害化处理率分别达到 85% 和 80%）等都将使城市水务公司受益，因此我国城市水务行业的规模及利润增长空间还是巨大的。针对这一良好的发展机会，2012 年度，本公司将根据 2011 年公司的整体运作情况，以安全、优质、高效、发展八字方针为指引，在公司董事会的正确领导下，在公司全体股东的大力支持下，我们将进一步树立“快是前提、稳是关键、久是目的”的经营理念，按照“以水为主导，多种产业并举，立足南昌，跨市跨地区发展，搞好资本运作，做强做大企业”的发展思路，实施“产业多元化、资产证券化、相关产业集群化、管理现代化”的四化战略。公司将进一步提高已进入商业运营的水务项目的运营管理水平，增强盈利能力；进一步以坚实稳健的步伐外拓市场，实现公司对外拓展一年一个新突破；认真执行年度全面预算，继续努力完成和超额完成生产经营计划，并以追求利润最大化为目标，积极寻求新的利润增长点，力争给股东以最佳的投资回报。2012 年公司计划完成售水量 28,957 万立方米；污水处理量 45,727 万立方米，出厂水水质综合合格率达 100% 以上，计划营业收入完成 104,284 万元；营业成本争取控制在 66,029 万元以内。具体而言着力做好以下几方面工作：

(1)、以主业为重，实行专业化经营。继续完善南昌本区域现有供水设施，整合和优化现有资源，充分利用并进一步发挥现有水厂存量资源的优势，确保供水设施的稳定运行，强化高效优质安全供水，真正做到水量充足，水质安全，满足生产和生活用水需求。

(2)、发挥现有污水处理厂的潜力和优势，使公司污水处理业务的盈利能力进一步得到提高。今年我们工作重心将由开拓阶段转移到开拓和巩固并重的阶段上来，在解决建设缺项、漏项及缺陷整改、环保验收、第二轮水价谈判、确保应收到账率在 90% 以上等重点问题的同时，进一步完善污水处理厂内部管理、工作流程、健全考核体系，进一步提升员工素质，进一步加强企业文化植入，着力做好各污水处理厂二期投资、建设模式的探索和推广工作。

(3)、积极推进新一轮城市供水基础设施建设。为策应南昌市城市发展的供水需要，我们将全力推进红角洲水厂（九龙湖水厂）和城北水厂的建设进程，加快推动青云水厂第二取水泵房工程建设步伐，同时，跟进城市扩张和道路改造的步伐，大力新建和改造城市供水管网，拓展用水市场，提高城市供水运营保障能力。

(4)、充分利用公司 2010 年整体上市后知名度提升和资产优良、经营收益稳定等优势，进一步推进“走出去”战略，实行规模化扩张。2012 年，我们将充分发挥 84 家污水处理厂“桥头堡”作用，不断提高洪城水业在全省乃至全国污水处理和环保行业的辐射能力。力争今年采取 BOT、TOT 等形式再收购、运营 2-3 个自来水和污水处理项目，整合省内外涉水资源，从而复制环保公司模式。并向相关环保产业实行跨越式扩张。

(5)、密切关注“十二五”期间我国环保和水务产业的发展趋势，关注水务市场发展的最新前沿动态，根据国家政策和市场形势的变化，及时掌握各项相关政策和法规，力争抓住水务新兴产业领域和市场带来的巨大机遇，在纵向上进一步拓展、延伸、完善和拉长水务产业链，向综合环境服务业发展。尤其是除了供水、污水等传统领域外，垃圾处理、污泥处理处置、再生水、海水淡化、工业废水、餐厨垃圾、危险废物、管网运营、景观水治理等领域，将成为新的市场热点、孕育着新的发展机会，需要我们密切关注。

(6)、进一步充分发挥上市公司融资平台和资源整合平台的作用，实现资本化运作，加快资产证券化的步伐；充分利用控股股东、实际控制人的资源并在考虑公司长远发展的基础上，进一步积极推进水务资源和其他公用资源证券化，进一步提高证券化比率。2012 年，我们首先要在年报披露后择机完成 5 亿元公司债券的发行工作；同时稳步推进公司 2012 年非公开发行股票工作，为公司未来的发展奠定基础。

(7)、以科技手段促管理创新，倾力打造“管理现代化”的长青企业。2012 年，我们要将夯实管理基础工作贯穿整个企业发展过程的始终，继续建立和完善科学的，符合时代发展要求的现代企业法人治理结构及管理机制，切实从原来的国有企业管理体制转变为上市公司的管理体制。做好“5S”管理的深入推广工作；进一步完善全面预算管理、绩效考核评体系；要加快实施全市供水管网分区计量管理（DMA）试点工作，为全面推进管网地理信息系统（GIS）奠定基础，通过采取现代化手段来提升企业综合效益；积极做好公司内部控制的实施工作，严格按照《公司法》、《证券法》和《公司章程》及其他各项相关法律法规的规定，合法规范运作，进一步提高公司的规范运作水平。

#### 4、公司未来发展战略所需的资金需求及使用计划，以及资金来源情况

为了完成 2012 年的经营计划和工作目标，我们预计公司本部 2012 年的资金需求约为 108,065 万元人民币（不含各子公司的 2012 年资金来源及支出预算）。资金来源渠道主要有：

- (1)、利用自有资金（含年初银行存款和 2012 年销售收入）；
- (2)、向国内商业银行贷款；
- (3)、发行公司债券。

资金使用计划主要为：生产成本、费用支出 27,112 万元；分配股利 6,600 万元；红角洲水厂建设支出 6,055 万元；城北水厂建设支出 6,800 万元；对外投资 4,000 万元；更新改造支出 29,998 万元；税金支出 3,000 万元等。

5、对公司未来发展战略和经营目标的实现产生不利影响的所有风险因素以及已（或拟）采取的对策和措施  
公司在对未来的发展进行展望及拟定公司新年度的经营计划时，我们所依据的假设条件为：本公司所遵循的现行法律、法规以及国家有关行业政策将不会有重大改变；国民经济平稳发展的大环境不会有大的改变；南昌市城市发展按现有规划进行；本公司所在行业之市场环境不会有重大改变；不会发生对本公司经营业务造成重大不利影响以及导致公司财产重大损失的任何不可抗力事件和任何不可预见的因素等。公司未来面临的主要风险因素有：

##### (1) 产业政策风险

给排水及污水处理设施的建设和发展是城市发展的基础，国家和省、市政府历来重视并给予大力支持。但是，随着经济的发展，人民生活水平的提高，人们对自来水和污水排放的质量要求越来越高，国家可能提高自来水或污水处理排放的质量标准。由于目前我国水务行业的整体水平尚难到发达国家的水平，若水质

或污水处理排放标准调整，本公司可能面临产业升级的风险。

目前，本公司的出厂水质为 0.3NTU，已达到或高于国内、国际标准（国内标准为<1NTU；欧共体标准为<0.5NTU）。因此，针对政策风险，本公司将充分发挥现有设备和技术优势，加大科技投入和技术改造，力争将产业升级的带来的风险降至最低。

#### （2）市场或业务经营风险

目前，本公司生产的自来水全部供应南昌本地市场，市场的占有率在 90%以上；污水处理市场在省内的比重也偏高，在一定的时期内存在着过度依赖单一市场的风险。而在对外开拓异地水务市场时，由于在水务行业受传统体制的影响，一直以来都是以城市为单位，由各市政府直接经营。因此我们将可能遇到地方行政干预和行业及地区壁垒等情况的存在。因此公司的自来水供应受到地域的限制，跨地区开拓异地水务市场存在一定的难度，从而减慢公司发展的速度。

为了克服过度依赖单一市场的风险，本公司一方面要发扬现有优势，抓住南昌市加快城市化进程的机遇，扩大供水范围，发展潜在用户，迅速占领周边城镇和郊区供水市场；同时，在异地水务市场的开拓上，采取区别对待、循序渐进的开发办法，首先向市场化程度较高的地区进军，同时密切关注国家政策和其他市场化程度较低的地区，伺机而动，通过收购、新建等多种方式进入异地供水和污水处理市场，实行跨区域发展。

#### （3）财务风险

污水处理企业的客户通常为政府市政部门，双方通过协议、谈判或招标等多种方式确定污水处理结算价格和支付模式。污水处理企业没有直接征收污水处理费的权力，一般是由有关部门将征收的污水处理费上交地方财政，再由当地财政部门根据协议约定的结算价格和支付模式向公司支付污水处理费。尽管江西省财政厅及各已签约县（市）政府财政局均已出具相关文件对环保公司污水处理服务费支付提供了有力保障，但在实际过程中（特别是运营初期），仍有可能在结算金额、具体结算流程以及争议解决等方面存在分歧，从而导致项目回款不及时，因此公司持续存在政府不能及时足额支付污水处理费的风险。

针对上述风险，本公司将以三个合同为纲，在坚持原则的同时注意方式方法的把握；保证污水处理达标排放；同时与当地建立良好的信任与合作关系，保证合同的履行。

#### （4）技术和产品质量风险

公司的生产技术采用国际国内较先进的技术，工艺合理，设备先进，自动化程度较高，尤其是公司新建的南昌市牛行水厂，采用了先进的制水工艺，是一个全自动化运行的水厂。公司历来重视产品质量，生产的自来水质量指标超过国家卫生标准，水质检测设备也是江西省最先进的。但由于自来水的质量与人民生活 and 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，因此，在制水过程中，如果因水源保护不当，造成原水水质污染将影响到自来水的品质。

针对技术风险，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，同时南昌市卫生防疫站对水质进行全方位的质量跟踪检查，保证自来水水质符合国家标准。

#### （5）经营管理风险

公司在 2010 年非公开发行完成后，资产规模大幅增加，尤其环保公司污水处理业务范围将遍及江西全省 77 个县（市）。尽管公司已建立较为规范的内控制度及管理制度，生产经营运转良好，但随着环保公司 78 家污水处理厂陆续投入运营，公司经营决策、运作实施和风险控制的难度均有所增加，对经营层的管理水平也提出了更高的要求。因此，公司存在着能否建立更为完善有效的管理机制、保证企业有效运营的风险。

#### （6）水务行业价格限制风险

由于水务行业属于市政公用行业，涉及到工业生产、商业服务和居民的生活质量，国家和地方政府对自来水价格及污水处理价格有严格的规定。由于生产成本增加或根据城市规划进行一定的超前投资等因素引起经营成本大幅上升时，公司虽然有权要求进行价格调整，但是应当依照法定程序，由公司事先提出调价申请，经过成本核算和价格听证并取得政府批准。因此，公司存在因业务成本上升而供水和污水处理价

格不能及时得到调整而导致的风险。

(7) 税收政策发生变化的风险

根据《财政部、国家税务总局关于再生资源增值税政策的通知》(财税[2008]157号)及《中华人民共和国所得税法实施条例》，公司现有污水处理劳务免征增值税，污水处理所得税享受“三免三减半”的优惠政策。随着公司污水处理业务规模的扩大，若将来国家对于此类业务税收政策发生变化，则可能对公司生产经营带来一定的不利影响。

(8) 无法持续取得特许经营权的风险

根据特许经营权协议的约定，公司现有污水处理厂及环保公司运营的污水处理厂特许经营期为 20-30 年。经营期满后，运营商须将项目设施无偿移交给政府，这意味着特许经营期限届满后，公司及环保公司对污水处理厂的运营业务可能终止。因此，公司存在上述特许经营期限届满后，无法继续取得特许经营权的风险。尤其是随着时间的推移和公司污水处理业务占公司的比重越来越大的情况下，该风险将逐渐显现。

(9) 大股东控制的风险

南昌水业集团有限责任公司作为本公司的控股股东，持有本公司股份 108,535,946 股，占本公司司总股本的 32.89%，处于相对控股地位。集团公司有可能凭借其控股地位，对本公司生产经营、财务分配、高管人员的任免施加影响，或者利用关联交易进行利益输送，从而给本公司的生产经营和小股东的权益带来不利影响。

公司将进一步完善公司法人治理结构，切实维护公司和其他中小股东的利益。

## 5.2 主营业务分行业、产品情况表

单位:元 币种:人民币

主营业务分行业情况						
分行业	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(%)
自来水的生产和供应	976,280,440.22	630,229,151.04	35.45	18.56	19.54	减少 0.53 个百分点
主营业务分产品情况						
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(%)
自来水	339,974,192.12	218,398,440.55	35.76	1.18	0.99	增加 0.12 个百分点
污水处理	483,000,807.84	286,193,798.41	40.75	51.59	58.62	减少 2.62 个百分点
工程	152,261,740.26	124,972,637.08	17.92	-9.11	-3.74	减少 4.58 个百分点
其他	1,043,700.00	664,275.00	36.35	-20.69	-4.78	减少 10.63 个百分点

## § 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

6.3 与最近一期年度报告相比，合并范围发生变化的具体说明

根据本公司 2011 年 1 月 10 日召开的第四届董事会第五次临时会议、2011 年 1 月 27 日召开的第一次临时股东大会会议，会议审议通过了《关于吸收合并全资子公司南昌供水有限责任公司的议案》。南昌供水有限责任公司于 2011 年 4 月 25 日在南昌市工商行政管理局办理了工商注销手续。南昌供水有限责任公司持有南昌洪城管道探测技术有限公司、南昌市自来水工程有限责任公司、南昌市湾里自来水有限责任公司、南昌绿源给排水工程设计有限公司的 100% 股权由本公司承接，并变为本公司的全资的子公司。

#### 6.4 董事会、监事会对会计师事务所“非标准审计报告”的说明

监事会对会计师事务所非标意见的独立意见

报告期内公司未被会计师事务所出具非标准无保留意见的审计报告。