

股票简称：合加资源

股票代码：000826

# 合加资源发展股份有限公司

EGUARD RESOURCES DEVELOPMENT CO., LTD.

(注册地址：湖北省宜昌市沿江大道 114 号)



## 增发招股意向书摘要

保荐人（主承销商）：



公告时间：二〇〇八年六月二十七日

## 声 明

本招股意向书摘要的目的仅为向公众提供有关本次发行的简要情况。投资者在做出认购决定之前，应仔细阅读招股意向书全文，并以其作为投资决定的依据。招股意向书全文同时刊载于巨潮资讯网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在任何虚假、误导性陈述或重大遗漏，并保证所披露信息的真实、准确、完整。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人（会计主管人员）保证招股意向书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行证券的价值或者投资人的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》的规定，证券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

# 目 录

<b>第一节 本次发行概况 .....</b>	<b>3</b>
一、本次发行的基本情况.....	3
二、本次发行的相关机构.....	5
<b>第二节 主要股东情况 .....</b>	<b>8</b>
一、股本结构.....	8
<b>第三节 财务会计信息 .....</b>	<b>10</b>
一、最近三年财务报表.....	10
二、最近三年会计报表合并范围变化情况.....	12
三、最近三年重要财务指标.....	12
<b>第四节 管理层讨论与分析 .....</b>	<b>16</b>
一、财务状况分析.....	16
二、盈利能力分析.....	20
三、现金流量分析.....	24
四、财务状况和盈利能力未来发展趋势分析.....	25
五、本次募集资金投资项目采用股权融资方式的必要性.....	25
<b>第五节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>27</b>
一、募集资金投资项目概述.....	27
二、募集资金投资项目基本情况.....	27
<b>第六节 备查文件 .....</b>	<b>33</b>
一、备查文件.....	33
二、备查文件查阅地点和时间.....	33

## 第一节 本次发行概况

### 一、本次发行的基本情况

#### （一）公司基本情况

中文名称：合加资源发展股份有限公司

英文名称：EGUARD RESOURCES DEVELOPMENT CO., LTD.

注册地址：湖北省宜昌市沿江大道 114 号

股票简称：合加资源

股票代码：000826

股票上市地：深圳证券交易所

#### （二）本次发行概要

##### 1、发行核准情况

本公司 2007 年第一次临时股东大会审议通过了增发方案议案。

本次增发已经中国证券监督管理委员会证监许可 [2008] 636 号文核准。

2、证券发行类型：人民币普通股（A 股）。

3、证券发行数量：3,000 万股。

4、证券面值：人民币 1.00 元。

5、定价方式及发行价格：本次发行价格为 14.90 元/股，为招股意向书公告日前一个交易日公司股票的均价。

6、预计募集资金量：44,700 万元。

7、募集资金专项存储账户

公司在湖北省宜昌市商业银行西陵支行开设募集资金专项存储账户，账号为 000060301004400010497。

公司将严格按照《合加资源发展股份有限公司募集资金专项存储及使用管理制度》管理和使用本次发行募集资金。

#### （三）发行方式与发行对象

##### 1、发行方式

本次发行采用向公司原无限售条件股股东优先配售股份、其余股份采取网上、网下定价发行的方式进行。

本次发行将向公司原无限售条件股股东优先配售股份。公司原无限售条件股股东最多可根据股权登记日 2008 年 6 月 30 日（T-1 日）收市后登记在册的持股数量，按照 10:3 的比例行使优先认购权。

## 2、发行对象

本次发行对象为在深圳证券交易所开立人民币普通股（A 股）股东账户的机构投资者和社会公众投资者（国家法律法规禁止者除外）。

## （四）承销方式和承销期

本次发行由主承销商组织的承销团以余额包销方式承销，承销期为 2008 年 6 月 27 日至 2008 年 7 月 7 日。

## （五）发行费用

项目	金额（万元）
承销保荐费用	不超过 3000
会计师费用	120
律师费用	120
推介宣传费用	260

以上费用视本次增发的实际情况可能会有增减，费用总额将在发行结束后确定。

## （六）承销期间的停牌、复牌安排

日期	发行安排	停复牌安排
2008 年 6 月 27 日 T-2 日	刊登《招股意向书摘要》、《网上发行公告》、《网下发行公告》、《网上路演公告》	9:30-10:30 停牌 其后正常交易
2008 年 6 月 30 日 T-1 日	网上路演、股权登记日	正常交易
2008 年 7 月 1 日 T 日	网上、网下申购日，网下申购定金或申购款缴款日（申购款项截止到账时间为当日 17:00）	全天停牌

2008年7月2日 T+1日	网上申购资金到账、网下申购资金验资	
2008年7月3日 T+2日	网上申购资金验资，确定网上、网下发行数量，计算除原股东优先认购外的网上、网下配售比例	
2008年7月4日 T+3日	刊登《发行结果公告》，网上申购进行配售，网下申购进行配售，退还未获配售的网下申购定金，网下申购投资者根据配售结果补缴余款（到账截止时间为17:00时）	9:30-10:30 停牌 其后正常交易
2008年7月7日 T+4日	网上未获配售的资金解冻，网下申购资金验资，募集资金划入发行人指定账户	正常交易

上述日期均为交易日，如遇重大突发事件影响发行，保荐人（主承销商）将及时公告，修改发行日程。

### （七）本次发行证券的上市流通

本次发行的网上发行部分无持有期限限制。本次发行结束后，公司将尽快办理增发股份上市的有关手续，具体上市时间另行公告。

## 二、本次发行的相关机构

### （一）发行人：合加资源发展股份有限公司

法定代表人：文一波

办公地址：湖北省宜昌市西陵一路18号中环广场17层

联系电话：0717-6918566

传 真：0717-6918783

联系人：吴晓东、张维娅

### （二）保荐人（主承销商）：宏源证券股份有限公司

法定代表人：汤世生

办公地址：北京市西直门北大街甲43号金运大厦B座5层

联系电话：010-62267799

传 真：010-62231724

保荐代表人：占小平、吴晶

项目主办人：王伟

项目承办人：郇勇强、阮天璋、温家彬、马书春、喻鑫

### （三）分销商：

#### 山西证券股份有限公司

法定代表人：侯巍

办公地址：山西省太原市府西街 69 号

联系电话：010—66493353

传 真：010—66493360

联 系 人：宁鸿杰

#### 民生证券有限责任公司

法定代表人：岳献春

办公地址：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 601A

联系电话：010—85253961

传 真：010—85252606

联 系 人：王汉魁

### （四）发行人律师：北京市天银律师事务所

机构负责人：朱玉栓

办公地址：北京市三里河路 1 号西苑饭店 5 号楼 2 层

电 话：010—88381802

传 真：010—88381869

经办律师：孙延生、罗美红

### （五）审计机构：大信会计师事务所有限公司

法定代表人：吴益格

办公地址：北京市海淀区知春路 1 号学院国际大厦 15 层

电 话：010—82330558

传 真：010—82327668

经办注册会计师：索保国、胡涛

**(六) 股票登记机构：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司**

住 所：深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

电 话：0755-25938000

传 真：0755-25988122

**(七) 收款银行：中国光大银行北京三里河支行**

账户名称：宏源证券股份有限公司

账 号：35120188000021436

联系地址：北京市西城区月坛南街 71 号

联 系 人：林扬 张沧粟

电 话：010-68539234、010-68519671

传 真：010-68519671



## 第二节 主要股东情况

### 一、股本结构

#### (一) 股本结构

截至 2007 年 12 月 31 日，公司股本总额为 19,964.23 万股，股本结构如下：

股份类别	数量（万股）	比例（%）
一、有限售条件股份合计	11,026.73	55.23
其中：境内非国有法人持股	11,026.73	55.23
二、无限售条件股份合计	8,937.50	44.77
其中：人民币普通股	8,937.50	44.77
<b>三、股份总数</b>	<b>19,964.23</b>	<b>100.00</b>

#### (二) 前十名股东持股情况

截至 2007 年 12 月 31 日，公司前 10 名股东持股数量、股份性质及其股份限售情况如下：

股东名称	股东性质	持股比例（%）	持股总数（万股）	持有有限售条件股份数量（万股）
北京桑德环保集团有限公司	境内非国有法人	51.65	10,311.73	10,311.73
兴业银行股份有限公司一万家和諧增长混合型证券投资基金	其他	4.13	823.68	—
中国建设银行—华夏优势增长股票型证券投资基金	其他	3.86	770.24	—
宜昌三峡金融科技有限责任公司	境内非国有法人	3.58	715.00	715.00
中国建设银行—中信红利精选股票型证券投资基金	其他	3.15	628.57	—
万联证券有限责任公司	其他	1.43	284.85	—
全国社保基金—零八组合	其他	0.95	190.00	—
海通-中行-富通银行	其他	0.85	169.88	—

AIGGLOBALINVESTMENTCORPORATION	其他	0.63	124.89	—
中国工商银行-中银国际收益混合型证券投资 基金	其他	0.58	115.28	—

【注】：截至本招股意向书签署日，公司控股股东桑德集团将持有公司股份中的10,157.50万股质押给银行，占公司股份总数的50.88%，其中为公司向银行借款及银行承兑汇票提供担保累计质押总数为4,100万股。

## 第三节 财务会计信息

本节引用的财务数据及信息，非经特别说明，均引自大信会计师事务所有限公司审计的财务报告，并以人民币元为单位。根据中国证监会发行监管部2008年1月发出的《关于近期报送及补正再融资申请文件相关要求的通知》（发行监管函[2008]9号）的要求，公司最近三年的报表均统一按照新会计准则进行编制披露。

### 一、最近三年财务报表

#### （一）最近三年简要合并财务报表

##### 1、简要合并资产负债表

项目	2007年12月31日	2006年12月31日	2005年12月31日
流动资产合计	386,644,564.37	322,381,179.56	235,688,152.98
长期股权投资	10,000,000.00	10,000,000.00	700,000.00
固定资产	192,060,781.83	188,012,471.36	72,264,476.99
在建工程	931,632,177.49	786,855,164.26	240,402,497.57
无形资产	6,414,839.85	4,800,009.44	4,981,884.06
非流动资产合计	1,150,981,799.51	1,001,688,936.62	323,614,499.12
资产总计	1,537,626,363.88	1,324,070,116.18	559,302,652.10
流动负债合计	512,267,963.56	252,272,770.88	90,274,102.02
非流动负债合计	509,982,417.39	497,348,024.89	150,100,000.00
负债合计	1,022,250,380.95	749,620,795.77	240,374,102.02
负债和所有者（股东）权益总计	1,537,626,363.88	1,324,070,116.18	559,302,652.10

##### 2、简要合并利润及利润分配表

项目	2007年度	2006年度	2005年度
一、营业收入	350,247,410.80	229,730,141.28	130,047,165.18
二、营业利润	110,981,128.46	53,098,648.35	30,750,193.92
三、利润总额	112,118,827.19	53,608,687.43	30,741,076.02
四、净利润	85,091,167.93	46,736,124.90	29,899,805.00
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.43	0.24	0.15

(二) 稀释每股收益	-	-	-
------------	---	---	---

### 3、简要合并现金流量表

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
经营活动现金流入小计	318,892,291.03	171,420,981.52	123,403,544.35
经营活动现金流出小计	100,501,447.76	127,756,970.81	105,659,336.80
经营活动产生的现金流量净额	218,390,843.27	43,664,010.71	17,744,207.55
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	7,666,923.02	-	62,000,000.00
投资活动现金流出小计	230,894,600.46	197,875,798.69	195,061,015.11
投资活动产生的现金流量净额	-223,227,677.44	-197,875,798.69	-133,061,015.11
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	151,750,000.00	292,400,000.00	148,059,569.00
筹资活动现金流出小计	154,907,352.91	85,634,009.63	40,771,651.74
筹资活动产生的现金流量净额	-3,157,352.91	206,765,990.37	107,287,917.26
四、汇率变动及合并范围变动对现金及现金等价物的影响	-	700,167.81	-
五、现金及现金等价物净增加额	-7,994,187.08	53,254,370.20	-8,028,890.30
六、期末现金及现金等价物余额	72,373,386.69	80,367,573.77	27,113,203.57

## (二) 最近三年母公司财务报表

### 1、简要母公司资产负债表

项目	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动资产合计	368,354,935.75	232,165,283.53	154,377,676.31
固定资产	267,571.24	86,861.55	13,559.92
无形资产	1,830,570.00	-	-
非流动资产合计	414,275,880.35	258,933,423.28	188,760,300.12
资产总计	782,630,816.10	491,098,706.81	343,137,976.43
流动负债合计	424,939,978.77	176,788,589.07	52,691,137.99
非流动负债合计	-	632,735.80	-
负债合计	424,939,978.77	177,421,324.87	52,691,137.99
所有者（股东）权益合计	357,690,837.33	313,677,381.94	290,446,838.44
负债和所有者（股东）权益总计	782,630,816.10	491,098,706.81	343,137,976.43

## 2、简要母公司利润表

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、营业收入	325,265,533.09	191,452,584.06	111,281,635.07
二、营业利润	70,495,197.07	26,785,189.51	26,095,102.26
三、利润总额	70,491,645.07	26,785,089.51	26,090,671.86
四、净利润	48,927,960.80	21,945,898.08	27,032,801.65

## 3、简要母公司现金流量表

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
经营活动现金流入小计	324,196,208.39	173,521,014.77	108,992,239.70
经营活动现金流出小计	185,775,169.23	153,378,481.33	122,614,976.07
经营活动产生的现金流量净额	138,421,039.16	20,142,533.44	-13,622,736.37
二、投资活动产生的现金流量：			
投资活动现金流入小计	7,556,123.02	-	62,000,000.00
投资活动现金流出小计	152,730,709.69	67,281,670.00	13,934,150.00
投资活动产生的现金流量净额	-145,174,586.67	-67,281,670.00	48,065,850.00
三、筹资活动产生的现金流量：			
筹资活动现金流入小计	130,000,000.00	140,000,000.00	17,229,569.00
筹资活动产生的现金流量净额	19,659,867.59	75,601,388.50	-14,039,032.23
四、汇率变动及合并范围变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	12,906,320.08	28,462,251.94	20,404,081.40
六、期末现金及现金等价物余额	63,409,251.18	50,502,931.10	22,040,679.16

## 二、最近三年会计报表合并范围变化情况

会计期间	合并报表范围变化公司名称	合并会计报表范围变化的原因	投资、出售时间
2007 年度	宜昌三峡水务有限公司	本期收购	2007 年 8 月
	新疆华美德昌环保科技有限公司	本期投资	2007 年 8 月
	武汉合加环保工程有限公司	本期投资	2007 年 1 月
2006 年度	无	无	无
2005 年度	公主岭市桑德水务有限公司	本期出售	2005 年 5 月

## 三、最近三年重要财务指标

## （一）主要会计数据和财务指标

项 目	2007年	2006 年	2005 年
利润总额(万元)	11,211.88	5,360.87	3,074.11
归属于母公司所有者的净利润(万元)	8,657.82	4,743.03	2,969.23
扣除非经常性损益后的净利润(万元)	8,261.36	4,748.96	3,169.99
流动比率（倍）	0.75	1.28	2.61
速动比率（倍）	0.75	1.28	2.61
资产负债率（母公司，%）	54.30	36.13	15.36
应收账款周转率（次）	2.04	2.41	2.68
存货周转率（次）	185.90	245.70	156.64
每股收益(元/股)	0.43	0.25	0.16
每股净资产(元/股)	2.58	3.17	1.76
每股净现金流量(元/股)	-0.04	0.29	-0.04
每股经营活动现金流量(元/股)	1.09	0.24	0.10
研发支出占主营业务收入的比重（%）	1.70	1.05	2.60

【注】：上述主要财务指标的计算公式如下：1、流动比率 = 流动资产/流动负债 2、速动比率 = 速动资产/流动负债 3、资产负债率（母公司）= 母公司总负债/母公司总资产 4、应收账款周转率 = 营业收入/应收账款账面价值平均余额 5、存货周转率=营业成本/存货平均余额 6、每股净资产=期末股东权益/期末股份总数 7、每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/期末股份总数 8、每股经营活动现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末股份总数 9、研发费用占营业收入的比重 = 研究开发费用/主营业务收入

## （二）最近三年净资产收益率

公司最近三年根据新、旧会计准则计算的净资产收益率列示如下：

项目	2007 年度	2006 年		2005 年	
		调整后	调整前	调整后	调整前
归属于母公司的所有者权益	426,765,932.18	345,102,209.60	344,664,534.66	295,187,215.54	297,716,217.11
归属于母公司所有者的净利润	86,578,227.99	47,430,348.64	45,748,317.55	29,692,260.56	28,086,404.72
全面摊薄净资产收益率（%）	20.29	13.74	13.27	10.06	9.43
加权平均净资产收益率（%）	22.42	14.88	14.24	10.16	9.97
非经常损益净额	3,964,620.45	-59,291.98	-59,291.98	-2,007,648.37	-2,007,648.37

归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净额后的净利润	82,613,607.54	47,489,640.62	45,807,609.53	31,699,908.93	30,094,053.09
扣除非经常性损益后全面摊薄净资产收益率(%)	19.36	13.73	13.29	10.16	10.11
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)	21.39	14.85	14.26	11.25	10.68

【注】：1、按原会计准则计算的净资产收益率计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率 = (报告期利润 ÷ 期末净资产) × 100%

加权平均净资产收益率 =  $P / (E_0 + NP/2 + E_i \times M_i / MO - E_j \times M_j / MO)$

其中：P 为报告期利润，NP 为报告期净利润，E0 为期初净资产，Ei 为报告期发行新股或债转股等新增净资产，Ej 为报告期回购或现金分红等减少净资产，MO 为报告期月份数，Mi 为新增净资产下一个月份起至报告期末的月份数，Mj 为减少净资产下一个月份起至报告期末的月份数。

2、新会计准则计算的净资产收益率计算公式如下：

全面摊薄净资产收益率 = 归属于上市公司股东的净利润 / 归属于上市公司股东的期末净资产

加权平均净资产收益率 =  $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0)$

其中：P 为报告期归属于上市公司股东的利润；NP 为报告期归属于上市公司股东的净利润；E0 为归属于上市公司股东的期初净资产；Ei 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于上市公司股东的净资产；Ej 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于上市公司股东的净资产；M0 为报告期月份数；Mi 为归属于上市公司股东的、新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；Mj 为归属于上市公司股东的、减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数。

### (三) 非经常性损益明细表

公司最近三年非经常性损益的明细如下：

非经常性损益项目		2007 年度	2006 年		2005 年	
			调整后	调整前	调整后	调整前
按新企业会计准则相关	处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益	-177,010.82	-	-	-	-
	除上述各项之外的其他营业外收支净额	-	-86,929.47	-	-9,117.90	-

规定	中国证监会认定的其他非经常性损益项目	6,296,995.43	-	-	-2,000,000.00	-
	合计	6,119,984.61	-86,929.47		-2,009,117.90	-
	所得税及少数股东损益影响数	2,155,364.16	-27,637.49	-	-1,469.53	-
	非经常性损益净额	3,964,620.45	-59,291.98	-	-2,007,648.37	-
按原企业会计准则相关规定	扣除公司日常根据企业会计准则规定计提的资产减值准备后的其他各项营业外收入、支出	-	-	-86,929.47	-	-9,117.90
	中国证监会认定的符合定义规定的其他非经常性损益项目	-	-	-	-	-2,000,000.00
	合计	-	-	-86,929.47	-	-2,009,117.90
	所得税及少数股东损益影响数	-	-	-27,637.49	-	-1,469.53
	非经常性损益净额	-	-	-59,291.98	-	-2,007,648.37



## 第四节 管理层讨论与分析

公司管理层围绕公司经营战略、经营模式、所处行业的特点、发展目标和盈利前景，结合最近三年及一期经审计的财务会计资料，对财务状况、盈利能力和现金流量在报告期内的情况及未来趋势作出以下简要分析。

除特别说明以外，本节分析披露的内容以公司按照新会计准则追溯调整后的最近3年财务报表为基础进行。

### 一、财务状况分析

#### (一) 资产结构分析

##### 1、资产结构

最近三年期末，公司资产结构如下：

项目	2007年12月31日		2006年12月31日		2005年12月31日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
流动资产	38,664.46	25.15	32,238.12	24.35	23,568.82	42.14
长期投资	1,000.00	0.65	1,000.00	0.76	70.00	0.13
固定资产	112,369.30	73.08	97,486.77	73.63	31,266.70	55.90
其中：在建工程	93,163.22	60.59	78,685.52	59.43	24,040.25	42.98
无形资产及其他资产	1,728.88	1.12	1,682.13	1.27	1,024.75	1.83
<b>资产总计</b>	<b>153,762.64</b>	<b>100.00</b>	<b>132,407.01</b>	<b>100.00</b>	<b>55,930.27</b>	<b>100.00</b>

公司资产主要由流动资产和固定资产所构成，长期投资和无形资产所占比例较低，流动资产占资产总额的比例基本保持在30%左右，固定资产占总资产的比例基本保持在70%左右，公司资产结构相对稳定、合理。

公司目前主营业务为在特定地区从事城市水务的投资运营业务和固废处置工程系统集成业务，城市水务投资运营业务具有投资规模大、回收期长、风险较低、收益稳定的特点，因此固定资产投资规模相对较大。截至2007年12月31日，城市水务业务相关的资产占公司总资产的81.59%；固废处置工程系统集成业务相关的资产占公司总资产的18.41%；上述资产结构符合公司业务结构及所处行业的特点。

## 2、应收账款分析

最近三年期末，公司应收账款余额占当期营业收入的比例分别为 45.66%、61.75%和 63.90%。公司应收账款余额增长幅度较大主要系：公司从 2005 年开始大规模涉足市政公用环保行业中的固废处置工程系统集成业务，该类工程建设周期长、投入高，回款期限较长，同时，该类业务经营模式较为特殊，项目涉及政府、工程总包商、分包商、设备提供商、固废工程运营商（业主）等，工程款项的结算复杂，使工程款项回收体现为结算时点不均衡、结算期限相对较长的特点，导致公司应收款项余额、账龄和增减幅度变动较大。

最近三年期末，公司没有实际发生的坏账，资金回笼情况良好。公司应收账款账龄较短，坏账准备计提充分，收款风险小，应收账款质量较高。

## 3、固定资产分析

本公司固定资产与在建工程占总资产的比重基本保持在 65%左右，公司资本性投入资产比重偏高主要与本公司所处的行业、主营业务及经营模式相关。本公司属于市政公用环保行业，目前主营业务为城市水务业务和固废处置工程系统集成业务，城市水务包括自来水供应和污水处理等，城市水务行业是典型的高投入（基础设施建设规模较大）、低风险、收益稳定的行业，因此资本性投资规模相对较大。

## （二）负债结构分析

### 1、负债结构分析

最近三年期末，公司负债结构如下：

项目	2007 年 12 月 31 日		2006 年 12 月 31 日		2005 年 12 月 31 日	
	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)	金额 (万元)	比例 (%)
短期借款	15,090.00	29.46	10,090.00	40.00	795.00	8.81
应付票据	40.00	0.08	-	-	-	-
应付账款	22,473.44	43.87	7,300.05	28.94	3,045.80	33.74
预收款项	151.63	0.30	47.80	0.19	687.05	7.61
应付职工薪酬	47.72	0.09	78.43	0.31	30.01	0.33
应交税费	4,825.43	9.42	2,067.99	8.20	470.83	5.22
应付利息	334.41	0.65	140.62	0.56	8.93	0.10

应付股利	29.48	0.06	-	-	-	-
其他应付款	8,234.68	16.07	5,502.38	21.81	2,589.80	28.69
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-	1,400.00	15.51
<b>流动负债合计</b>	<b>51,226.80</b>	<b>100.00</b>	<b>25,227.28</b>	<b>100.00</b>	<b>9,027.41</b>	<b>100.00</b>
长期借款	50,907.00	99.82	49,671.53	99.87	15,010.00	100.00
递延所得税负债	-	-	63.27	0.13	-	-
其他非流动负债	91.24	0.18	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>50,998.24</b>	<b>100.00</b>	<b>49,734.80</b>	<b>100.00</b>	<b>15,010.00</b>	<b>100.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>102,225.04</b>	<b>-</b>	<b>74,962.08</b>	<b>-</b>	<b>24,037.41</b>	<b>-</b>

从债务结构看，公司债务以银行借款（包括短期、长期借款）为主，最近三年期末，银行借款（包括短期、长期借款）占负债总额的比例分别为 71.58%、79.72% 和 64.56%。

形成上述负债结构的主要原因在于公司所处市政公用环保行业具有投资金额大、项目建设期长、款项结算复杂等特点，因此从事该行业的企业需要雄厚的资金实力。公司作为社会资本凭借自身积累无法完全解决项目建设所需资金问题，而且特定时期内公司尚未恢复资本市场再融资能力，因此只能借助银行资金解决项目建设流动资金和长期资金短缺的问题，导致公司短期借款、长期借款金额较大，资产负债率较高。

如果本次发行成功，将有助于增强公司的资金实力和规模优势，解决公司发展资金瓶颈，同时，还可以进一步降低公司的资产负债率和财务风险，增强公司在固废处置工程业务领域的综合竞争力，促进公司持续、健康发展。

## 2、银行借款分析

最近三年期末，公司银行借款结构如下：

单位：万元

项目	2007年 12月31日	2006年 12月31日	2005年 12月31日
短期借款	15,090.00	10,090.00	2,195.00
长期借款	50,907.00	49,671.53	15,010.00
<b>合计</b>	<b>65,997.00</b>	<b>59,761.53</b>	<b>17,205.00</b>

最近三年期末，公司银行借款增幅较大主要系包头鹿城、南昌象湖、三峡水务处于建设期，项目投资大、建设期长，公司自有资金无法满足上述三个项目的

需要，而且公司当时尚未恢复资本市场融资能力，因此只能通过大规模举债和利用自身经营积累资金完成上述项目的建设，同时，由于自有资金投入项目建设又会造成流动资金短缺，因此公司短期借款与长期借款增幅均较大。

2006 年银行借款较 2005 年末增加 42,556.53 万元，增幅 247.35%，主要系上述三个水务工程处于密集施工期，导致银行借款大幅增加。

### （三）偿债能力分析

财务指标	2007 年 12 月 31 日	2006 年 12 月 31 日	2005 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.75	1.28	2.61
速动比率（倍）	0.75	1.28	2.61
母公司口径资产负债率（%）	54.30	36.13	15.36

本公司流动比率和速动比率近似，主要系存货在流动资产中所占比例不大所致。由于本公司目前主营业务中固体废弃物处置工程系统集成业务发展较快，承接项目所需流动资金较大，本公司短期借款相应大幅增加，导致反映本公司偿债能力的流动比率、速动比率低于同行业水务上市本公司平均值，但本公司的流动比率和速动比率仍处于合理水平。

### （四）资产周转能力分析

#### 1、最近三年公司资产周转能力财务指标如下：

项 目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
应收账款周转率（次）	2.04	2.41	2.68
存货周转率（次）	185.90	245.70	156.64
总资产周转率（次）	0.24	0.24	0.27

#### 2、2006 年度水务行业中可比上市公司资产周转能力指标如下：

同行业上市公司	应收账款周转率（次）	存货周转率（次）	总资产周转率
首创股份	21.00	11.90	0.11
洪城水业	5.99	20.04	0.27

创业环保	11.95	33.60	0.15
平均值	<b>12.98</b>	<b>21.85</b>	<b>0.18</b>
公司	<b>2.41</b>	<b>245.70</b>	<b>0.24</b>

【注】：本表数据来自相关上市公司的公开信息资料，均为合并报表口径。

### 3、公司资产周转能力分析

公司应收账款周转率远低于同行业水务上市公司平均水平，主要系①水务行业上市公司的污水处理费或自来水费一般按月直接向当地财政或居民收取，因此应收款项较少，应收账款周转率相对较高；②本公司在经营战略进行调整后，已经逐步进入固体废弃物处置工程系统集成业务领域。报告期内，该项业务收入占公司主营业务收入的比重分别为 85.69%、93.34%和 94.61%，该业务领域项目属于市政基础设施建设项目，一般周期长、投入高，回款期限较长，同时该类业务经营模式涉及政府、工程总包商、分包商、设备提供商、固废工程运营商（业主）等，工程款项结算复杂，使工程款项回收体现为结算时点不均衡、结算期限相对较长的特点，导致公司应收款项余额和增减幅度变动较大，应收账款周转率偏低。

公司存货周转率远高于同行业上市公司平均水平，主要系①公司城市水务资产大部分尚未投入运营，因此存货占用较少；②公司固废处置工程系统集成业务设备采购采用现场点收模式，设备验收合格后直接转入主营业务成本或在建工程，因此年末存货余额也较低；综合上述两个因素，公司年末存货余额较低，存货周转率较高。

公司总资产周转率高于同行业上市公司平均水平，主要系固废处置工程系统集成业务收入占主营业务收入比例较高，而相关资产占总资产比例较低，该项业务资产周转率远高于水务业务，使公司总资产周转较快。

## 二、盈利能力分析

### （一）主营业务收入结构分析

报告期内，公司主营业务收入按业务类别列示如下：

单位：万元，%

项目	2007 年度	2006 年度	2005 年度
----	---------	---------	---------

	金额	比例	金额	比例	金额	比例
自来水收入	739.89	2.11	413.18	1.80	585.89	4.51
污水处理收入	1150.06	3.28	1,117.57	4.87	1,273.40	9.81
市政施工收入	14,059.56	40.15	9,740.14	42.41	8,736.69	67.28
环保设备及安装收入	19,069.79	54.46	11,697.55	50.93	2,390.53	18.41
<b>合 计</b>	<b>35,019.29</b>	<b>100.00</b>	<b>22,968.45</b>	<b>100.00</b>	<b>12,986.50</b>	<b>100.00</b>

1、报告期内，公司主营业务收入增长较快，近三年年均复合增长率达64.21%，同时市政施工、环保设备及安装收入等固废处置工程系统集成业务在主营业务收入中所占比例不断增加，主要在于：

2003年，通过资产重组公司主营业务由磷化工类业务转变为具有稳定收益和现金流、具备市场发展潜力的市政自来水及污水处理业务。

2004年，公司明确了以城市自来水、污水处理设施投资运营为基石，以城市垃圾、工业垃圾等固体废弃物处置为核心，兼顾可持续经营能力和快速发展动力的发展战略，固废处置工程系统集成业务逐渐成为公司主要利润来源。

2005年，公司陆续承接了阿苏卫项目、青浦项目等固废处置工程系统集成业务，该项业务收入大幅增加。同时，公司经营战略进行调整，逐步退出市政自来水业务投资及运营领域，出售了所持公主岭市桑德水务有限公司股权，相关自来水业务收入大幅减少。

2006年后，公司进一步清晰了以城市污水处理投资运营为基石，以固废处置工程系统集成为核心的发展战略，系统集成业务收入持续增加并在主营业务收入中所占比重不断提高。

## （二）主营业务成本结构分析

报告期内，公司主营业务成本按业务类别列示如下：

单位：万元，%

项目	2007年度		2006年度		2005年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
自来水成本	715.04	3.64	385.78	2.61	340.87	4.11
污水处理成本	449.43	2.29	280.09	1.90	457.16	5.51
市政施工成本	8,596.74	43.73	6,449.51	43.70	5,610.27	67.66
环保设备及安装成本	9,897.04	50.35	7,641.95	51.78	1,883.40	22.72
<b>合 计</b>	<b>19,658.25</b>	<b>100.00</b>	<b>14,757.33</b>	<b>100.00</b>	<b>8,291.70</b>	<b>100.00</b>

公司自来水成本主要包括折旧费、水资源费、药剂成本、水表安装成本、水电费和生产人员工资、福利费；污水处理成本主要包括折旧费、药剂成本、水电费和生产人员工资、福利费；市政施工成本主要包括分包工程成本、技术服务成本、施工现场项目人员的工资、福利费、差旅费及办公费；环保设备采购及安装成本主要包括固废处置工程系统集成的设备采购及安装成本。

报告期内，公司主营业务成本主要为市政施工、环保设备及安装成本，公司收入的增长与成本的增长基本配比。

### （三）利润来源分析

#### 1、毛利分析

报告期内，公司毛利按业务类别列示如下：

单位：万元、%

项目	2007 年度		2006 年度		2005 年度	
	毛利额	比例	毛利额	比例	毛利额	比例
自来水业务	24.85	0.16	27.40	0.33	245.02	5.22
污水处理业务	700.63	4.56	837.48	10.20	816.23	17.39
市政施工业务	5,462.82	35.56	3,290.64	40.08	3,126.43	66.59
环保设备及安装业务	9,172.75	59.71	4,055.60	49.39	507.13	10.80
<b>合 计</b>	<b>15,361.04</b>	<b>100.00</b>	<b>8,211.12</b>	<b>100.00</b>	<b>4,694.81</b>	<b>100.00</b>

报告期内，随着主营业务收入的增长公司毛利总额持续增长，其中市政施工、环保设备及安装业务等固废处置工程系统集成业务合计产生毛利分别占当期毛利总额的 77.40%、89.47%和 95.28%，公司毛利主要来源于固废处置工程系统集成业务。

### （四）毛利率分析

报告期内，公司毛利率按业务类别列示如下：

业务类别	毛利率（%）		
	2007 年度	2006 年度	2005 年度
自来水业务	3.36	6.63	41.82
污水处理业务	60.92	74.94	64.1
市政施工业务	38.85	33.78	35.79
环保设备及安装业务	48.10	34.67	21.21

综合毛利率	43.86	35.75	36.15
-------	-------	-------	-------

### 1、自来水业务毛利率分析

公司自来水业务毛利率呈逐年下降趋势，主要系公司经营战略调整逐步退出城市水务行业中自来水投资运营业务，2005 年公司出售了所持公主岭市桑德水务有限公司的股权，导致当年该项业务毛利率下降；2006 年 6 月江苏沭源投入运行后供水能力未能达到预期规模，单位生产成本中固定资产折旧等固定成本较高，导致自来水业务毛利率呈逐年下降趋势。

### 2、污水处理业务毛利率分析

公司污水处理业务毛利率基本保持稳定，主要系报告期内该项业务毛利均由夏家湾贡献，且该项业务具有收益稳定、现金流充沛的特点，因此其毛利率基本保持稳定。随着三峡水务、包头鹿城、南昌象湖三个项目的陆续投入运营，公司污水处理业务收入将会逐步增加，该项业务毛利率对公司综合毛利率的影响将有所增强。

### 3、市政施工业务毛利率分析

公司市政施工业务毛利率基本保持稳定，主要与该业务类型的特点有关，工程施工属于传统行业，行业内的毛利率水平基本稳定，所以该业务的毛利率比较稳定。

### 4、环保设备及安装业务毛利率分析

公司环保设备及安装业务毛利率呈逐年上升趋势，主要系固废处置工程系统集成属于技术密集型业务，技术附加值较高。以前与固废处置相关的主体设备和技术主要依赖于进口，设备采购成本较高，毛利率较低，但是随着公司业务的发展、技术储备的增强，尤其是阿苏卫、上海青浦等项目经验的积累，公司通过引进转化、自主研发等方式逐步掌握了相关工艺和核心技术，依靠自身的技术能力已经可以自主设计符合特殊工艺要求的固废生产设备，以替代国外进口设备，从而提高了该类业务的技术附加值。公司在建的甘肃危废、湖北危废两个项目核心主体设备均实现国产替代进口，导致 2007 年公司环保设备及安装业务在销售收



入大幅提高的同时销售毛利率也大幅提高，其对综合毛利率的影响也进一步加大。

### 5、综合毛利率分析

随着公司经营战略调整将固废处置工程系统集成业务作为公司发展的核心，该类业务收入占公司主营业务收入的比重逐年增长，毛利率不断提高；尤其是2007年该类业务中环保设备及安装业务技术附加值不断提高，其毛利率和收入均呈大幅增长态势，导致2007年公司综合毛利率大幅上升。

## 三、现金流量分析

2006年度，公司经营活动产生的现金流量净额比上年同期增加146.07%，主要系固废处置工程系统集成业务增长，同时公司加强销售回款控制所致；公司投资活动产生的现金流量净额比上年同期减少48.71%，主要系包头鹿城和南昌象湖投入工程建设资金增加所致；公司筹资活动产生的现金流量净额比上年同期增长92.72%，主要系向银行的借款增加所致；公司现金及现金等价物净增加额与上年同期相比增加6,128.33万元，主要系销售回款及银行借款增加所致。

2007年度，公司经营活动产生的现金流量净额比上年同期增加400.16%，主要系固废处置工程系统集成业务大幅增长所致；公司投资活动产生的现金流量净额比上年同期减少12.81%，主要系公司控股子公司包头鹿城、南昌象湖和三峡水务投资的污水处理设施增加及支付了三峡水务股权投资款所致；公司筹资活动产生的现金流量净额比上年同期减少101.53%，主要系报告期内公司及控股子公司偿还银行借款本息金额较大，同时公司报告期实施利润分配所致；公司现金及现金等价物净增加额与上年同期相比减少6,124.86万元，主要系投资活动现金流出较大所致。

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额累计为27,979.90万元，是公司最近三年累计净利润的1.73倍，说明公司生产经营能力回款能力较强；最近三年公司投资活动产生的现金流量净额均为负数，现金流出主要用于项目投资，表明公司处于迅速发展阶段；筹资活动正负相间，说明公司偿债及融资能力正常。

综上，公司目前现金流情况正常，能够满足公司日常经营和及时偿还债务的需求。但若进行较大规模的新项目建设，则公司目前的现金流量规模和短期债务承担能力难以满足，需要通过资本市场募集资金予以解决。

#### 四、财务状况和盈利能力未来发展趋势分析

公司主营业务包括城市水务投资运营与固废处置工程系统集成两大业务领域，城市水务投资运营业务尤其是污水处理业务能为公司发展提供充沛的现金流及稳定的盈利保证，是公司发展的基石；同时，从历年业务增长情况来看，固废处置工程系统集成业务成长性强、技术附加值高，是公司业绩增长的核心，业务组合优势将有助于公司未来财务状况的稳定和盈利能力的增长。

环保行业尤其是固废处置工程系统集成业务是一项技术主导型业务，领先的技术是决定一个公司行业地位、市场份额、业务拓展和承接能力的核心，最终体现为对一个公司财务状况、盈利能力的影响。

目前，公司在掌握固废处置行业各业务领域工艺技术的基础上，同时掌握了实现工艺技术的设备性能参数设计和机械设计技术，具备对各种处置工艺及设备进行技术集成及优化的能力，公司的技术领先优势将进一步优化公司的财务状况，增强盈利能力。

三峡水务、包头鹿城、南昌象湖三个污水处理项目预计在本年陆续投入试运营，将对公司未来财务状况和经营成果产生积极、有利的影响。

#### 五、本次募集资金投资项目采用股权融资方式的必要性

随着市政公用环保行业对社会资本的逐步放开，该行业竞争日益加剧，并最终体现为技术和资金的竞争。公司已掌握城市水务和固废处置方面的国内领先技术，如果能够取得长期资金建设固废处置环保设备研发、设计、制造基地，将大大提高公司的综合竞争力，分享该项业务巨大的市场份额。就公司目前资金状况而言，仅依靠自身积累，短期内难以满足上述项目建设的需要，资金瓶颈在很大程度上制约了公司经营战略的实施。

2006年末公司合并口径的资产负债率为56.61%，远高于同期可比行业上市

公司34.36%的平均水平，2007年末公司合并口径的资产负债率为66.48%，较2006年末有所提高。如继续通过银行借款获得项目建设资金，公司资产负债率还将大幅提高，相关利息支出增加，财务风险加大。

合加资源作为上市公司，具有资本市场最直接的融资平台。以股权方式直接融资，既可获得项目建设资金，解决影响公司长远发展的资金瓶颈，又可迅速增强公司资本实力，降低资产负债率，优化财务结构，实现公司持续、健康的发展。

## 第五节 本次募集资金运用

### 一、募集资金投资项目概述

经 2007 年度第一次临时股东大会审议通过，公司本次募集资金全部投资于“环境资源设备研发、设计、制造基地建设项目”。该项目计划总投资 45,680 万元，其中：固定资产投资 40,940 万元，铺底流动资金 4,740 万元，项目投资回收期（所得税前）为 5.85 年。项目建设期预计为两年，第三年投产，达产年形成年产 162 台套环保设备的生产能力。

本次发行若资金到位时间与上述资金用途的需求时间不一致，或实际募集资金不能满足上述项目投资需要，资金缺口将通过公司自筹解决；若募集资金满足上述投资项目后尚有节余，将用于补充公司流动资金。

本次募集资金投资项目已于 2007 年 7 月 6 日在咸宁市发展和改革委员会完成备案手续。

### 二、募集资金投资项目基本情况

#### （一）本次募集资金投资项目的理由

##### 1、符合国家产业政策，市场前景广阔

保护生态环境是我国的一项基本国策。为了实现国民经济持续稳定发展，国家不断加强环境保护的政策和经济支持力度。据国家统计局统计，国家“六五”、“七五”、“八五”、“九五”、“十五”期间的环保投资总额分别为 150、550、800、3,600、8,000 亿元，预计“十一五”期间，国家应用于环境保护的投资总额将达到 1.4 万亿元，占当期 GDP 的 1.5% 左右。巨大的环保投资力度，将为环保产业带来庞大的市场需求，作为环保产业重要一环的环保设备市场的需求领域将会得到全方位的扩展，市场容量也将随之快速增长。同时，国家宏观经济政策和环保行业发展规划中对环保设备的国产化战略的高度重视，也将使环保设备行业未来的市场空间不断扩大。

##### 2、符合公司发展战略，提升公司核心竞争力

公司多年来致力于固废处置和城市水务两大领域的环保业务，完成了很多重大的项目。特别是在固废处置行业，公司近年来在引进转化国外先进技术、设备的基础上，研究和开发了适合中国国情和城市差异化的固废处置技术，形成了固废处置工艺和设备方面的技术优势。在固废机械分选、综合回收和资源化处理以及混合焚烧等方面，公司开发出多项适合国情的自有技术和设备，完成了关键技术的进口替代。

经过多年的发展，公司已成为国内固废处置行业的领先企业之一，但在环保设备的制造方面是薄弱环节，至今没有一个规模化的生产制造基地。以前所承揽的多项固废处置工程项目在进行工程和工艺设计后，大量设备及辅助设施件都是采用国内（少量在国外）组织配套后再提供给用户单位，造成公司更多地是在扮演着“系统集成商”的角色，这种模式和市场角色定位将会给公司的发展带来一定风险。如果有一个大型的、现代化的、有经济规模的生产制造基地，能自主地提供相当部分的主体设备、大型结构件及辅助设施件，公司更能进一步发挥在固废处置行业的领先优势，在环保产业的市场竞争中赢得主动。

本项目的建成，不仅能进一步提升公司固废处置工艺和固废处置设备等环境技术的研发能力和设计水平，持续研发出相关领域的先进工艺技术和与之相配套的先进设备，确保与提升公司的技术领先能力和核心竞争力，同时可使公司形成固废处置等多个环境资源领域相关关键设备和主体设备的批量生产和供应能力，解决公司自主提供主体设备、大型结构件及辅助设施件的生产瓶颈，真正实现固废处置等多个领域内的核心装备国产化目标。本项目的实施对完成公司向综合性环保企业发展的战略目标是至关重要、也是不可或缺的。

## （二）募集资金投资项目的市场前景分析

### 1、环保设备生产情况及市场需求

根据国家统计局的统计数据，2004 年全国环保设备制造业全行业实现工业总产值 530 亿元，销售收入 480 亿元，利润总额 34 亿元，环保装备制造业的工业总产值占全国工业总产值的 0.28%。2005 年，国内环境污染防治需求同比增长幅度较大，带动了环保设备制造业经济总量的增长，全行业工业总产值同比增长 15% 左右，全年实现工业总产值 600 亿元以上，销售收入 540 亿元，利润 37 亿元。2006 年，继续保持较大幅度的增长，全年完成工业总产值 700 亿元，销售

收入 630 亿元，销售利润 40 亿元，全年产值增幅和销售收入增幅均超过 15%。

环境污染防治专用设备2006年国内销售收入达到269.31亿元，比上年增长了30.19%；全年出口额1.4亿美元，进口额6.6亿美元。2006年中国环境污染防治专用设备市场需求额为315 亿元，其中进口占16.8%的市场份额，民营企业占据了绝大部分的市场份额，达到了63.9%，三资企业占13.3%，国有企业仅占 5.9%。

据国家统计局对我国年销售收入在500万元以上的环保设备制造行业企业的统计，2006年该行业工业总产值已达到284.55亿元，占整个机械工业总产值的0.52%。销售收入和利润分别占全行业的0.51%和0.54%。

## 2、我国环保设备市场发展趋势与预测

今后几年环保市场的投资结构为：水污染处理投资占46.2%；大气污染治理投资占31.9%；固体废弃物处置投资占9.7%；生态保护投资占8.6%；其他占3%。其中固体废弃物处置中对城市生活垃圾处理的投资会增长较快。

2010年我国环保设备的总产值预测为：环境监测仪器为60~70亿；大气污染防治设备350~430亿元；水污染防治设备375~455亿元；噪声与振动控制设备25~35亿元；固体废弃物处置设备为90~110亿元。

我国未来几年环保设备产业的整体目标是：到2010年，环保设备产品总体技术水平达到21世纪初国际水平；主要产品中具有当代国际先进水平的产品占40%。环保设备产品的质量、可靠性有大幅度提高；其中重点产品达到国际通用水平。预计到2010年，我国环保企业将超过2万家，有近20个企业的年产值将超过10亿元，并将出现年产值超过100亿元的大型环保企业，其中重点培育3~4家具有国际经营管理水平、拥有自主知识产权、主业突出、核心竞争能力强的大公司或企业集团，中小型企业专业化水平也将得到很大的提高。

综上，我国环保设备市场的需求总量将会有很大空间。与传统的机械产品相比，环保设备工业属于政策法规鼓励型产业，始终会在国家政策的支持下不断发展。我国政府制定的可持续发展方针，将环境保护确定为基本国策，使环保设备产业有了大政方针和战略性的实施方向，产业所提供的设备将直接或间接地为治理环境污染和生态保护服务，为我国今后该产业的快速发展提供了良好的条件。

## 3、环保设备产业市场供需分析

### (1) 垃圾处理设备供需分析

中国现有建制城市668个，城镇2万多个。2004年统计，全国5.4亿城市人口全年产生的固体废弃物（包括生活垃圾和工业废物等）总量超过2亿吨，其中生活垃圾所占比例最大，全年清运量多达1.5亿吨，而且实际产生量远大于这个数字。迄今全国城市生活垃圾无害化处理率仅占产生量的1/6，需要增加日处理垃圾40万吨左右的设施。据国家建设部资料，生活垃圾的年增长率为5~8%。即使按5%计算，短期内至少每年需要再增加日处理垃圾2~3万吨的设施。

综合以上需求量，平均按日处理500吨能力（适用于50万人口的城市）推算，10年内需要新建800~1,000个生活垃圾处理设施，投资将超过1,500亿元人民币。为此，“十一五”规划对固体废弃物处置投资2,600亿元，其中生活垃圾处理就占1,500亿元。加上地方和企业配套资金，中国在未来几年投入垃圾集中处置设施建设的资金将达2,000亿元左右。

随着我国城市垃圾焚烧处理事业的发展，新型高效低成本的烟气处理设备将成为重要的发展方向。“十一五”重点工程项目中焚烧或结合其它处理工艺的焚烧项目总投资约90~100亿元。据统计，垃圾焚烧处理厂设备投资约占总投资的60~70%，其中焚烧炉本体占设备投资的比例约为50~55%；焚烧主体设备的市场份额约为27~35亿人民币，包括烟气处理、余热利用及其它配套设备等在内的设备市场份额约为27~32亿元。

## （2） 污泥处理设备供需分析

随着城市社会经济的高速发展，我国的城市排水基础设施的建设取得了很大的进步。城市污水处理厂的数量从1977年的35座增加到2004年的667座，到2010年的目标是新建城市污水处理厂1,000余座，污水处理能力增加  $(5-6) \times 10^7 \text{m}^3/\text{d}$ 。按照这样一个进程，至2015年，全国城市污水处理厂的数量将达到2,000座以上，污水处理能力将达到每天处理污水8,000多万吨，污水处理率将达到70%以上。

污泥处理和处置技术在我国还刚起步，与国外先进国家相比差距很大。在我国现有的污水处理设施中，有污泥稳定处理设施的还不到25%，处理工艺和配套设备完善的不到10%。在为数不多的污泥消化池中能够正常运行的很少，有些根本就没有运行。因此，我国当前面临的问题是尽快发展污水污泥处置技术来解决不断增长的污水污泥对环境造成的危害。根据2004年我国的污水处理能力统计，我国每天从各个污水厂产生约7,000吨的污泥饼，70%是弃置，20%是填埋，不到

10%的是通过堆肥、焚烧等技术处理。

庞大的和持续的污泥产生量以及未经过处理外运的污泥迫切地需要进行污泥处理和处置，无论采用何种污泥处理方式，处理设备总是必不可少的，设备的需求是污泥处理的根本和基础。目前我国污泥处理设备供应商较少，国产设备存在巨大商机。

### (3) 危险废弃物及医疗废弃物设备供需分析

近年来，我国危险废弃物的产生量呈现逐年上升的趋势。2002年，我国工业危险废弃物产生量约为1,000万吨，2003年达1,171万吨，比2002年增加了17%，医疗卫生机构和其它行业产生放射性废弃物11.5万吨；社会生活中还产生了大量含重金属的废电池和日光灯等危险废弃物。2002年，全国医疗废弃物产生总量约为65万吨，平均日产1,780吨。预计到2010年，医疗机构床位将比2002年增加5%，医疗废弃物的年产生量也将随之达到68万吨。这些医疗废弃物中有相当一部分未有得到有效处理，对环境造成一定危害。

鉴于我国现有危险废弃物焚烧设备简陋、技术水平绝大部分达不到国家标准的现实，2004年国家制定了《全国危险废弃物和医疗废弃物处理设施建设规划》。按照规划我国以省为单位统筹规划建设危险废弃物集中处置设施，共规划建设功能齐全的综合危险性危险废弃物处置中心31个（除此还增加重点地区集中处置设施24个），以地市级为单位建设医疗废弃物集中处置设施300余个，新增处置能力2,080吨/天，为危险废弃物及医疗废弃物设备带来了广阔的市场空间。

## (三) 项目概算及效益预测

### 1、固定资产投资

项目固定资产投资 40,940 万元，投资构成如下：

序号	项目	投资 (万元)	比例 (%)
1	建筑工程	9,689.50	23.67
2	设备	17,295.80	42.25
3	运杂、安装基础等	2,093.90	5.11
4	其他费用	8,139.00	19.88



5	预备费	3,721.80	9.09
	合计	<b>40,940.00</b>	<b>100.00</b>

本项目建成后形成固定资产原值 34,940 万元，其中机器设备为 23,214 万元，房屋、建筑物为 11,726 万元，对房屋建筑物及机器设备采用分类直线法计提折旧，折旧年限分别为 25 年和 10 年，净残值率为 5%。正常年份年折旧费总额预计为 2,650.92 万元。土地使用权按 50 年摊入总成本费用。

## 2、流动资金

正常生产年份流动资金需要量 15,790 万元（含铺底流动资金 4,740 万元）。

## 3、项目总投资

项目总投资估算为 45,680 万元，其中固定资产投资 40,940 万元，铺底流动资金 4,740 万元。

## 4、资金使用计划

### （1）固定资产投资

第一年投资 18,500 万元，用于项目前期准备工作、主体建筑及安装工程施  
工、设备订货等；第二年投资 22,440 万元，用于建筑工程收尾，设备购置、安  
装调试，生产准备及试生产等。

### （2）流动资金

按各年生产经营计划安排年度流动资金。

## 5、经济效益预测

本项目建设方案实施后，完成固定资产投资 40,940 万元，建成年产各类环  
保设备 162 台套的环保设备生产基地，正常年份可实现销售收入 68,260 万元、  
利润总额 12,608.45 万元。

## 第六节 备查文件

### 一、备查文件

- (一) 公司最近三年的财务报告及审计报告和已披露的中期报告；
- (二) 保荐机构出具的发行保荐书；
- (三) 律师为本次发行出具的法律意见书和律师工作报告；
- (四) 注册会计师关于前次募集资金使用情况的专项报告；
- (五) 中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、备查文件查阅地点和时间

#### (一) 查阅地点

##### 1、合加资源发展股份有限公司

地址：湖北省宜昌市西陵一路 18 号中环广场 17 层

电话：0717—6918566

传真：0717—6918783

联系人：吴晓东、张维娅

##### 2、宏源证券股份有限公司

地址：北京市西直门北大街甲 43 号金运大厦 B 座 5 层

电话：010—62267799

传真：010—62231724

联系人：占小平、吴晶、王伟、郦勇强、阮天璋、喻鑫

#### (二) 查阅时间

每周一至周五上午 9：30—11：30、下午 1：30—3：30