

股票简称: 桑德环境

股票代码: 000826

桑德环境资源股份有限公司

SOUND ENVIRONMENTAL RESOURCES CO., LTD.

(湖北省宜昌市沿江大道 114 号)



配股说明书摘要

保荐人 (主承销商)



(上海市浦东新区商城路 618 号)

配股说明书签署时间: 二零一二年十二月十八日

声 明

本配股说明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，应仔细阅读配股说明书全文，并以其作为投资决定的依据。配股说明书全文同时刊登于中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）。

重大事项提示

一、本次配股拟按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，以本公司截至 2012 年 6 月 30 日总股本 498,118,398 股为基数测算，预计可配股份数量为 149,435,519 股。公司控股股东桑德集团有限公司承诺以现金全额认购其可配股份。本次配股前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动时，本次配股数量上限将作相应调整，具体发行数量授权公司董事会与保荐人/主承销商协商确定。

二、经 2012 年 4 月 1 日召开的第六届董事会第三十三次会议审议并经 2012 年 4 月 26 日召开的 2011 年年度股东大会批准，在本次配股完成后，由配股完成后的股东依其持股比例享有分享本次发行前滚存的未分配利润。

三、公司目前营业收入主要来源为固废处置工程系统集成业务中的市政施工业务，该业务具有建设周期较长、设计环节多、施工过程较为复杂、结算时点不均衡等特点，导致应收账款回款期较长，应收账款规模随着业务规模增大而增长。截至 2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司应收账款净额分别为 51,416.08 万元、73,236.21 万元、114,207.71 万元和 149,382.68 万元。

四、公司股利分配政策如下：

（一）公司实行持续、稳定的利润分配政策，公司利润分配应重视对投资者的合理投资回报并兼顾公司当年的实际经营情况和可持续发展。

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合或法律许可的其他方式分配股利；利润分配不得超过累计可分配利润的范围，不得损害公司持续经营能力。

（二）公司一般进行年度分红，董事会可以根据实际情况提议公司进行中期现金分配。

(三) 公司当年实现的可供分配利润为正数时，如无重大投资计划或重大现金支出等特殊情况发生，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。

重大投资计划或重大现金支出指以下情形之一：

1、公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 50%，且超过 5,000 万元；

2、公司未来十二个月内拟对外投资、购买资产等交易累计支出达到或超过公司最近一期经审计总资产的 30%。

根据公司章程关于董事会和股东大会职权的相关规定，上述重大投资计划或重大现金支出须经董事会批准，报股东大会审议通过后方可实施。

五、公司最近三年以现金方式分配的利润情况如下：

单位：万元

年度	归属于公司股东的净利润	实际现金分配（含税）
2009 年	14,572.46	2,066.78
2010 年	20,699.27	4,133.56
2011 年	30,091.53	4,150.99

公司最近三年累计以现金方式分配的利润为 10,351.33 万元，为最近三年实现的年均净利润 21,787.75 万元的 47.51%。

六、未分配利润使用安排情况

公司未分配利润将用于主营业务，进一步扩大经营规模，促进公司的快速发展，逐步实现公司未来的发展规划目标，最终实现股东利益最大化。

七、2012 年第三季度报告情况

公司 2012 年第三季度报告已于 2012 年 10 月 26 日在《中国证券报》、《证券时报》及深圳证券交易所网站、巨潮资讯网上进行了披露。公司仍符合配股相关发行条件。

本公司提请投资者关注以上重大事项，并提请投资者仔细阅读本配股说明书“风险因素”等相关章节。

第一节 本次发行概况

一、公司基本情况

公司名称：桑德环境资源股份有限公司
英文名称：SOUND ENVIRONMENTAL RESOURCES CO., LTD.
股票上市地：深圳证券交易所
股票简称：桑德环境
股票代码：000826
法定代表人：文一波
董事会秘书：马勒思
证券事务代表：张维娅
注册地址：湖北省宜昌市沿江大道 114 号
办公地址：湖北省宜昌市绿萝路 77 号
电话：0717-6442936
传真：0717-6442830
邮政编码：443000
网址：www.soundenvironmental.cn

二、本次发行的基本情况

（一）本次发行的核准

本次发行经本公司 2012 年 4 月 1 日召开的第六届董事会第三十三次会议形成决议，并经 2012 年 4 月 26 日召开的 2011 年年度股东大会表决通过。董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网上。

本次配股发行已获得中国证监会[2012]1622 号文核准。

（二）本次发行基本条款

1、配售股票类型

境内上市人民币普通股（A 股）

2、每股面值

人民币 1.00 元

3、配售数量

本次配股拟按照每 10 股配售 3 股的比例向全体股东配售，本次拟配售的股份数量以本次发行时股票股权登记日的总股本为基数确定。

以本公司截至 2012 年 6 月 30 日总股本 498,118,398 股为基数测算，预计可配股份数量为 149,435,519 股。配售股份不足 1 股的，按中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司的有关规定处理。

本次配股前，若因公司送股、转增及其他原因引起总股本变动时，本次配股数量上限将作相应调整，具体发行数量授权公司董事会与保荐人/主承销商协商确定。

4、发行价格

以配股说明书刊登日（不含刊登日）前二十个交易日公司股票交易均价为基数，采用市价折扣法确定配。

股价格，具体发行价格授权董事会在发行前根据市场情况与保荐人/主承销商协商确定。

5、募集资金量

预计募集资金：不超过 19 亿元

6、募集资金专项存储账户

本次募集资金将严格按照《桑德环境资源股份有限公司募集资金管理制度》的规定，存放于公司董事会决定的专项账户，实行专户专储管理。

7、发行方式

采取网上定价发行方式，网上发行通过深交所交易系统进行。

8、发行对象

本次配股股权登记日当日收市后在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司登记在册的公司全体股东。

9、承销方式及承销期

本次发行由主承销商以代销方式承销。

承销期的起止日期：自 2012 年 12 月 18 日至 2012 年 12 月 31 日。

10、发行费用

项 目	金 额（万元）
承销及保荐费用	【】
审计验资费用	20
律师费用	60
发行手续、信息披露等费用	150
合计	【】

注：以上发行费用预算系根据本次发行预计募集资金金额编制，实际发行费用将根据实际发行情况增减

11、本次配股发行日程安排

本次发行期间的主要日程与停、复牌安排如下（如遇不可抗力则顺延）：

交易日	发行安排	停牌安排
2012年12月18日 (T-2日)	配股说明书刊登日 刊登配股发行公告 刊登网上路演公告	正常交易
2012年12月19日 (T-1日)	网上路演	正常交易
2012年12月20日 (T日)	股权登记日	正常交易
2012年12月21日至12月27日 (T+1日至T+5日)	配股缴款起止日期	全天停牌
2012年12月28日 (T+6日)	配股款清算	全天停牌
2012年12月31日 (T+7日)	发行结果公告日 发行成功的除权基准日或发行失败的恢复交易日及发行失败的退款日	正常交易

12、本次发行证券的上市流通

本次配股完成后，发行人将按照有关规定向深圳证券交易所申请本次配股的获配股票上市流通。

三、本次发行的有关机构

1、发行人：桑德环境资源股份有限公司

法定代表人：文一波

注册地址：湖北省宜昌市沿江大道 114 号
办公地址：湖北省宜昌市绿萝路 77 号
电话：0717-6442936
传真：0717-6442830

2、保荐人（主承销商）：国泰君安证券股份有限公司

法定代表人：万建华
保荐代表人：徐可任、韩志达
项目协办人：马明和
项目经办人：傅冠男、李伟博、王晓畅
办公地址：北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 9 层
电话：010-59312963
传真：010-59312908

3、发行人律师：北京市天银律师事务所

负责人：朱玉栓
注册地址：北京市海淀区西直门高粱桥斜街 59 号中坤大厦 15 层
电话：010-62159696
传真：010-88381869
经办律师：孙延生、李冬梅、赵廷凯

4、发行人会计师：大信会计师事务所有限公司

负责人：吴卫星
注册地址：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：王萍、伍志超、胡涛

5、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

注册地址： 深圳市深南路 1093 号中信大厦 18 楼

电话： 0755-25938000

传真： 0755-25988122

6、申请上市的证券交易所：深圳证券交易所

注册地址： 深圳市深南东路 5045 号

电话： 0755-82083333

传真： 0755-82083164

7、收款银行：中国工商银行股份有限公司上海分行营业部

地址： 上海市中山东一路 24 号

电话： 021-63231454

传真： 021-63214882

第二节 发行人主要股东情况

截至 2012 年 6 月 30 日，公司总股本为 498,118,398 股，股本结构如下：

序号	股份类型	数量（股）	比例（%）
1	有限售条件股份	16,809,000	3.37
	其中：境内自然人持股	1,365,000	0.27
2	无限售条件股份	481,309,398	96.63
	其中：人民币普通股	481,309,398	96.63
3	股份总数	498,118,398	100.00

截至 2012 年 6 月 30 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（%）	持有有限售条件流通股数量（股）
1	桑德集团有限公司	222,733,368	44.71	0
2	中国建银投资有限责任公司	15,444,000	3.10	15,444,000
3	中国建设银行－银华核心价值优选股票型证券投资基金	12,391,583	2.49	0
4	中国农业银行－大成创新成长混合型证券投资基金（LOF）	9,143,635	1.84	0
5	中国工商银行－景顺长城精选蓝筹股票型证券投资基金	7,560,000	1.52	0
6	中国银行－银华优质增长股票型证券投资基金	6,000,000	1.20	0
7	大成价值增长证券投资基金	5,007,694	1.01	0
8	银丰证券投资基金	4,763,751	0.96	0
9	中国银行－易方达深证 100 交易型开放式指数证券投资基金	4,700,914	0.94	0
10	中国建设银行－华宝兴业行业精选股票型证券投资基金	4,400,873	0.88	0

第三节 财务会计信息

一、公司最近三年及一期财务报告审计情况

大信会计师事务所有限公司对公司2009年度、2010年度和2011年度的财务报告进行了审计，并出具了大信审字[2010]第2-0246号、大信审字[2011]第2-0184号和大信审字[2012]第2-0265号标准无保留审计意见的审计报告。公司2012年上半年财务报告未经审计。

二、公司最近三年及一期财务会计资料

(一) 合并财务报表

合并资产负债表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	380,246,355.83	355,725,014.71	164,482,477.79	192,888,875.29
应收票据	24,600,000.00	830,000.00	-	800,000.00
应收账款	1,493,826,834.45	1,142,077,090.32	732,362,051.60	514,160,772.19
预付款项	141,009,130.66	98,248,323.27	42,530,551.39	107,853,510.75
其他应收款	44,437,776.58	17,113,885.82	14,881,227.45	35,897,654.46
存货	37,752,807.30	25,930,966.37	12,180,010.32	2,666,202.88
流动资产合计	2,121,872,904.82	1,639,925,280.49	966,436,318.55	854,267,015.57
非流动资产：				
长期应收款	130,994,552.01	113,175,402.00	-	-
长期股权投资	8,400,000.00	3,000,000.00	-	-
固定资产	457,547,117.60	464,386,903.81	375,582,171.92	40,024,962.79
在建工程	150,777,007.79	114,990,575.46	317,162,314.68	635,394,586.59
无形资产	1,380,881,819.46	1,421,303,267.89	1,291,245,624.25	1,090,248,382.87
开发支出	6,025,500.54	-	-	-
商誉	8,933,391.04	1,000,801.79	1,000,801.79	1,000,801.79
长期待摊费用	4,178,976.58	4,313,571.88	4,476,279.61	4,825,370.00
递延所得税资产	21,515,144.04	21,515,144.04	18,453,669.13	17,792,818.15
非流动资产合计	2,169,253,509.06	2,143,685,666.87	2,007,920,861.38	1,789,286,922.19
资产总计	4,291,126,413.88	3,783,610,947.36	2,974,357,179.93	2,643,553,937.76

合并资产负债表（续）

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动负债：				
短期借款	562,000,000.00	464,000,000.00	426,500,000.00	395,000,000.00
应付票据	215,127,852.95	72,463,011.37	47,106,782.03	-
应付账款	381,922,989.61	376,725,743.23	341,856,534.84	253,087,832.12
预收款项	69,245,503.85	37,431,044.21	14,370,417.71	6,319,742.42
应付职工薪酬	3,353,581.40	2,389,102.84	1,142,765.86	759,437.63
应交税费	67,262,482.70	102,971,428.14	68,331,147.02	57,119,666.59
应付利息	5,316,853.96	4,558,228.64	4,409,896.70	4,409,896.70
应付股利	3,687,244.52	2,400,244.52	1,113,244.52	469,744.52
其他应付款	89,735,232.37	102,319,159.07	79,974,740.36	81,858,412.11
一年内到期的非流动负债	-	-	50,000,000.00	2,100,000.00
其他流动负债	411,291,344.00	411,654,160.00	-	-
流动负债合计	1,808,943,085.36	1,576,912,122.02	1,034,805,529.04	801,124,732.09
非流动负债：				
长期借款	445,922,727.00	470,752,727.00	511,075,454.00	613,443,636.00
长期应付款	151,150,575.00	-	-	-
其他非流动负债	46,793,200.22	44,691,666.86	41,500,000.14	41,750,000.09
非流动负债合计	643,866,502.22	515,444,393.86	552,575,454.14	655,193,636.09
负债合计	2,452,809,587.58	2,092,356,515.88	1,587,380,983.18	1,456,318,368.18
所有者权益（或股东权益）				
实收资本（或股本）	498,118,398.00	413,356,140.00	413,356,140.00	413,356,140.00
资本公积	404,114,818.97	438,956,753.84	397,895,052.81	393,244,052.81
盈余公积	95,605,550.08	95,605,550.08	69,469,338.67	53,021,737.08
未分配利润	756,607,458.59	627,201,415.74	393,757,969.03	223,880,649.99
归属于母公司所有者权益合计	1,754,446,225.64	1,575,119,859.66	1,274,478,500.51	1,083,502,579.88
少数股东权益	83,870,600.66	116,134,571.82	112,497,696.24	103,732,989.70
所有者权益合计	1,838,316,826.30	1,691,254,431.48	1,386,976,196.75	1,187,235,569.58
负债和所有者权益总计	4,291,126,413.88	3,783,610,947.36	2,974,357,179.93	2,643,553,937.76

合并利润表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	818,161,283.55	1,608,439,559.09	972,011,806.67	684,458,385.94
其中：营业收入	818,161,283.55	1,608,439,559.09	972,011,806.67	684,458,385.94
二、营业总成本	625,238,612.04	1,247,751,886.36	732,527,692.85	511,816,413.46
其中：营业成本	495,184,826.37	1,017,003,805.00	628,614,258.26	405,013,633.35
营业税金及附加	11,247,996.18	19,034,988.23	10,037,748.83	8,243,110.91
销售费用	7,118,219.79	12,876,823.72	11,643,150.86	8,692,305.69
管理费用	48,839,150.59	102,669,667.05	40,381,369.31	33,081,416.21
财务费用	62,848,419.11	72,508,460.53	38,143,325.47	37,541,462.36
资产减值损失	-	23,658,141.83	3,707,840.12	19,244,484.94
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-32,914.54	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	192,922,671.51	360,687,672.73	239,451,199.28	172,641,972.48
加：营业外收入	4,042,398.82	6,289,839.27	8,823,862.28	12,363,112.33
减：营业外支出	450.96	39,758.61	563,261.89	205,729.85
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	196,964,619.37	366,937,753.39	247,711,799.67	184,799,354.96
减：所得税费用	23,393,178.40	59,725,690.80	31,954,365.50	28,777,316.21
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	173,571,440.97	307,212,062.59	215,757,434.17	156,022,038.75
归属于母公司所有者的净利润	170,915,909.35	300,915,272.12	206,992,727.63	145,724,598.77
少数股东损益	2,655,531.62	6,296,790.47	8,764,706.54	10,297,439.98
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	0.34	0.73	0.50	0.35
（二）稀释每股收益	0.34	0.73	0.50	0.35
七、其他综合收益				
八、综合收益总额	173,571,440.97	307,212,062.59	215,757,434.17	156,022,038.75
归属于母公司所有者的综合收益总额	170,915,909.35	300,915,272.12	206,992,727.63	145,724,598.77
归属于少数股东的综合收益总额	2,655,531.62	6,296,790.47	8,764,706.54	10,297,439.98

合并现金流量表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
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	719,224,837.11	1,126,678,261.27	803,603,765.35	518,395,973.56
收到的税费返还	7,000.00	662,900.00	498,000.75	-
收到其他与经营活动有关的现金	15,505,109.78	68,415,514.37	66,847,171.05	47,599,631.90
经营活动现金流入小计	734,736,946.89	1,195,756,675.64	870,948,937.15	565,995,605.46
购买商品、接受劳务支付的现金	483,224,480.65	857,122,961.40	451,527,357.73	415,275,989.34
支付给职工以及为职工支付的现金	35,837,602.84	59,793,972.45	42,184,037.80	31,315,313.92
支付的各项税费	73,885,891.17	64,659,701.22	42,998,790.57	33,061,784.90
支付其他与经营活动有关的现金	43,743,916.47	40,695,624.01	76,115,325.55	65,621,928.51
经营活动现金流出小计	636,691,891.13	1,022,272,259.08	612,825,511.65	545,275,016.67
经营活动产生的现金流量净额	98,045,055.76	173,484,416.56	258,123,425.50	20,720,588.79
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金				
收到其他与投资活动有关的现金	4,187,201.05	5,400,000.00	-	21,000,000.00
投资活动现金流入小计	4,187,201.05	5,400,000.00	-	21,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	15,046,865.69	200,138,544.07	184,404,697.57	471,239,128.02
投资支付的现金	49,369,369.30	32,394,737.44	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	55,140,254.38
支付其他与投资活动有关的现金	1,338,140.00	-	-	-
投资活动现金流出小计	65,754,374.99	232,533,281.51	184,404,697.57	526,379,382.40
投资活动产生的现金流量净额	-61,567,173.94	-227,133,281.51	-184,404,697.57	-505,379,382.40
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	38,422,676.25	26,000,000.00	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	878,000,000.00	554,000,000.00	503,000,000.00	726,500,000.00
发行债券收到的现金	400,000,000.00	400,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-

筹资活动现金流入小计	1,316,422,676.25	980,000,000.00	503,000,000.00	726,500,000.00
偿还债务支付的现金	1,204,830,000.00	606,822,727.00	525,968,182.00	355,478,182.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	101,049,216.95	107,885,524.19	79,130,871.85	50,397,276.34
支付其他与筹资活动有关的现金	22,500,000.00	2,864,800.00	17,535,768.05	-
筹资活动现金流出小计	1,328,379,216.95	717,573,051.19	622,634,821.90	405,875,458.34
筹资活动产生的现金流量净额	-11,956,540.70	262,426,948.81	-119,634,821.90	320,624,541.66
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	76.49	-25,926.96	-
五、现金及现金等价物净增加额	24,521,341.12	208,778,160.35	-45,942,020.93	-164,034,251.95
加：期初现金及现金等价物余额	355,725,014.71	146,946,854.36	192,888,875.29	356,923,127.24
六、期末现金及现金等价物余额	380,246,355.83	355,725,014.71	146,946,854.36	192,888,875.29

合并所有者权益变动表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年1-6月									
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
一、上年年末余额	413,356,140.00	438,956,753.84			95,605,550.08		627,201,415.74		116,134,571.82	1,691,254,431.48
加：会计政策变更										
前期差错更正										
二、本年年初余额	413,356,140.00	438,956,753.84			95,605,550.08		627,201,415.74		116,134,571.82	1,691,254,431.48
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)	84,762,258.00	-34,841,934.87					129,406,042.85		-32,263,971.16	147,062,394.82
(一) 净利润							170,915,909.35		2,655,531.62	173,571,440.97
(二) 其他综合收益										-1,408,603.12
上述(一)和(二)小计							170,915,909.35		2,655,531.62	172,162,837.85
(三) 所有者投入和减少资本	84,762,258.00	49,586,401.25							-34,919,502.78	99,429,156.47
1. 所有者投入资本	84,762,258.00	36,680,151.25								121,442,409.25
2. 股份支付计入所有者权益的金额										
3. 其他		12,906,250.00							-34,919,502.78	-22,013,252.78
(四) 利润分配							-41,509,866.50			-41,509,866.50
1. 提取盈余公积										

2. 提取一般风险准备									
3. 对所有者（或股东）的分配							-41,509,866.50		-41,509,866.50
4. 其他									
（五）所有者权益内部结转	83,019,733.00	-83,019,733.00							-
1. 资本公积转增资本（或股本）	83,019,733.00	-83,019,733.00							-
2. 盈余公积转增资本（或股本）									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 其他		-1,408,603.12							
四、本期末余额	498,118,398	404,114,818.97			95,605,550.08		756,607,458.59	83,870,600.66	1,838,316,826.30

项目	2011 年度									
	归属于母公司所有者权益								少数股东权益	所有者权益合计
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润	其他		
一、上年年末余额	413,356,140.00	397,895,052.81			69,469,338.67		393,757,969.03		112,497,696.24	1,386,976,196.75
加：会计政策变更										
前期差错更正										
二、本年年初余额	413,356,140.00	397,895,052.81			69,469,338.67		393,757,969.03		112,497,696.24	1,386,976,196.75
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)		41,061,701.03			26,136,211.41		233,443,446.71		3,636,875.58	304,278,234.73
(一) 净利润							300,915,272.12		6,296,790.47	307,212,062.59
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失										
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额										
2. 权益法下被投资单位其他所有者权益变动的影响										
3. 与计入所有者权益项目相关的所得税影响										
4. 其他										
上述(一)和(二)小计										
(三) 所有者投入和减少		41,061,701.03							-2,659,914.89	38,401,786.14

资本									
1. 所有者投入资本								26,000,000.00	26,000,000.00
2. 股份支付计入所有者权益的金额		39,925,300.00							39,925,300.00
3. 其他		1,136,401.03						-28,659,914.89	-27,523,513.86
(四) 利润分配					26,136,211.41		-67,471,825.41		-41,335,614.00
1. 提取盈余公积					26,136,211.41		-26,136,211.41		
2. 提取一般风险准备									
3. 对所有者（或股东）的分配							-41,335,614.00		-41,335,614.00
4. 其他									
(五)所有者权益内部结转									
1. 资本公积转增资本									
2. 盈余公积转增资本									
3. 盈余公积弥补亏损									
4. 其他									
四、本年年末余额	413,356,140.00	438,956,753.84			95,605,550.08		627,201,415.74	116,134,571.82	1,691,254,431.48

项目	2010 年度									
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
一、上年年末余额	413,356,140.00	393,244,052.81			53,021,737.08		223,880,649.99		103,732,989.70	1,187,235,569.58
加：会计政策变更										
前期差错更正										
二、本年年初余额	413,356,140.00	393,244,052.81			53,021,737.08		223,880,649.99		103,732,989.70	1,187,235,569.58
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)		4,651,000.00			16,447,601.59		169,877,319.04		8,764,706.54	199,740,627.17
(一) 净利润							206,992,727.63		8,764,706.54	215,757,434.17
(二) 其他综合收益										
上述(一)和(二)小计							206,992,727.63		8,764,706.54	215,757,434.17
(三) 所有者投入和减少资本		4,651,000.00								4,651,000.00
1. 所有者投入资本										
2. 股份支付计入所有者权益的金额		4,651,000.00								4,651,000.00
3. 其他										
(四) 利润分配					16,447,601.59		-37,115,408.59			-20,667,807.00
1. 提取盈余公积					16,447,601.59		-16,447,601.59			
2. 提取一般风险准备										

3. 对所有者（或股东）的分配							-20,667,807.00			-20,667,807.00
4. 其他										
（五）所有者权益内部结转										
1. 资本公积转增资本（或股本）										
2. 盈余公积转增资本（或股本）										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 其他										
四、本年年末余额	413,356,140.00	397,895,052.81			69,469,338.67		393,757,969.03		112,497,696.24	1,386,976,196.75

项目	2009 年度									
	归属于母公司所有者权益							少数股东权益	所有者权益合计	
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	一般风险准备	未分配利润			其他
一、上年年末余额	413,356,140.00	396,444,052.81			42,396,770.35		88,781,017.95		91,486,661.80	1,032,464,642.91
加：会计政策变更										
前期差错更正										
其他		40,000,000.00								40,000,000.00
二、本年年初余额	413,356,140.00	436,444,052.81			42,396,770.35		88,781,017.95		91,486,661.80	1,072,464,642.91
三、本年增减变动金额 (减少以“-”号填列)		-43,200,000.00			10,624,966.73		135,099,632.04		12,246,327.90	114,770,926.67
(一) 净利润							145,724,598.77		10,297,439.98	156,022,038.75
(二) 直接计入所有者权益的利得和损失										
上述(一)和(二)小计							145,724,598.77		10,297,439.98	156,022,038.75
(三) 所有者投入和减少资本		-43,200,000.00							1,948,887.92	-41,251,112.08
1. 所有者投入资本										
2. 股份支付计入所有者权益的金额										
3. 其他		-43,200,000.00							1,948,887.92	-41,251,112.08
(四) 利润分配					10,624,966.73		-10,624,966.73			

1. 提取盈余公积					10,624,966.73		-10,624,966.73			
2. 提取一般风险准备										
3. 对所有者（或股东）的分配										
4. 其他										
（五）所有者权益内部结转										
1. 资本公积转增资本										
2. 盈余公积转增资本										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 其他										
四、本年年末余额	413,356,140.00	393,244,052.81			53,021,737.08		223,880,649.99		103,732,989.70	1,187,235,569.58

(二) 母公司财务报表

母公司资产负债表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动资产：				
货币资金	257,851,132.12	299,636,641.54	103,627,642.42	120,890,121.34
应收票据	-	200,000.00	-	-
应收账款	1,407,421,703.29	1,141,978,444.57	707,077,976.79	461,601,522.51
预付款项	57,767,984.57	24,399,720.88	9,469,449.82	25,610,977.42
其他应收款	427,388,501.13	303,757,824.83	201,372,267.77	178,313,467.53
存货	13,139,263.02	9,326,527.97	-	-
流动资产合计	2,163,568,584.13	1,779,299,159.79	1,021,547,336.80	786,416,088.80
非流动资产：				
长期股权投资	1,093,222,500	1,054,874,500.00	942,974,500.00	829,854,500.00
固定资产	1,518,202.50	1,562,005.76	1,418,194.09	881,354.90
无形资产	2,415,120.23	1,943,821.63	2,062,335.39	1,953,412.21
递延所得税资产	10,068,039.56	10,068,039.56	7,077,055.49	6,196,548.83
非流动资产合计	1,107,223,862.29	1,068,448,366.95	953,532,084.97	838,885,815.94
资产总计	3,270,792,446.42	2,847,747,526.74	1,975,079,421.77	1,625,301,904.74

母公司资产负债表（续）

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年6月30日	2011年12月31日	2010年12月31日	2009年12月31日
流动负债：				
短期借款	405,000,000	380,000,000.00	290,000,000.00	260,000,000.00
应付票据	175,376,999.95	72,463,011.37	46,540,782.03	-
应付账款	272,275,805.05	283,526,204.81	197,758,995.09	130,042,209.25
预收款项	51,925,037.25	16,859,129.16	6,152,358.00	150,000.00
应付职工薪酬	1,063,172.55	731,937.28	18,102.68	94,881.43
应交税费	41,430,352.55	69,610,937.41	42,731,299.60	23,196,597.80
应付利息	906,957.26	-	-	-
应付股利	3,669,250.00	2,382,250.00	1,095,250.00	451,750.00
其他应付款	151,199,024.95	146,083,653.47	206,298,191.24	175,341,232.02
一年内到期的非流动负债	-	-	30,000,000.00	-
其他流动负债	411,291,344	411,654,160.00	-	-
流动负债合计	1,514,137,943.56	1,383,311,283.50	820,594,978.64	589,276,670.50
非流动负债：				
长期借款	49,980,000.00	50,000,000.00	-	30,000,000.00
长期应付款	151,150,575.00	-	-	-
非流动负债合计	201,130,575.00	50,000,000.00	-	30,000,000.00
负债合计	1,715,268,518.56	1,433,311,283.50	820,594,978.64	619,276,670.50
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	498,118,398.00	413,356,140.00	413,356,140.00	413,356,140.00
资本公积	403,307,021.06	436,740,352.81	396,815,052.81	392,164,052.81
盈余公积	95,605,550.08	95,605,550.08	69,469,338.67	53,021,737.08
未分配利润	558,492,958.72	468,734,200.35	274,843,911.65	147,483,304.35
归属于母公司所有者权益合计	1,555,523,927.86	1,414,436,243.24	1,154,484,443.13	1,006,025,234.24
所有者权益合计	1,555,523,927.86	1,414,436,243.24	1,154,484,443.13	1,006,025,234.24
负债和所有者权益总计	3,270,792,446.42	2,847,747,526.74	1,975,079,421.77	1,625,301,904.74

母公司利润表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
一、营业总收入	557,485,523.41	1,250,101,545.97	712,244,577.98	437,121,412.44
其中：营业收入	557,485,523.41	1,250,101,545.97	712,244,577.98	437,121,412.44
二、营业总成本	329,444,287.94	940,104,879.08	518,787,781.24	313,035,001.67
其中：营业成本	248,028,026.73	796,778,546.26	473,903,407.00	271,193,791.91
营业税金及附加	8,520,886.96	15,949,580.04	8,584,481.82	6,416,108.48
销售费用	1,014,041.97	2,243,706.43	1,674,585.77	647,105.88
管理费用	27,671,689.85	62,240,184.93	19,182,244.57	12,160,939.02
财务费用	44,209,642.43	42,952,967.66	9,573,017.65	7,740,285.36
资产减值损失	-	19,939,893.76	5,870,044.43	14,876,771.02
投资收益（损失以“-”号填列）	-	-	-32,914.54	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	146,624,974.26	309,996,666.89	193,423,882.20	124,086,410.77
加：营业外收入	345,000.00	20.00	2,106.50	97,678.46
减：营业外支出	-	-	552,359.52	141,067.74
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	146,969,974.26	309,996,686.89	192,873,629.18	124,043,021.49
减：所得税费用	15,701,349.39	48,634,572.78	28,397,613.29	17,793,354.15
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	131,268,624.87	261,362,114.11	164,476,015.89	106,249,667.34
六、每股收益：				
（一）基本每股收益	-	-	-	-
（二）稀释每股收益	-	-	-	-
七、其他综合收益	-	-	-	-
八、综合收益总额	131,268,624.87	261,362,114.11	164,476,015.89	106,249,667.34

母公司现金流量表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
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	407,452,135.00	838,887,789.04	475,945,259.04	312,801,051.41
收到其他与经营活动有关的现金	1,449,635,599.14	883,396,524.57	529,694,984.06	19,284,899.71
经营活动现金流入小计	1,857,087,734.14	1,722,284,313.61	1,005,640,243.10	332,085,951.12
购买商品、接受劳务支付的现金	405,217,499.27	691,592,790.69	348,144,788.99	334,851,592.43
支付给职工以及为职工支付的现金	9,221,762.10	12,967,249.25	7,669,564.38	4,215,489.64
支付的各项税费	48,498,203.33	42,402,876.45	23,906,806.07	15,917,241.34
支付其他与经营活动有关的现金	1,355,507,671.58	1,083,866,789.63	513,617,234.46	73,834,268.14
经营活动现金流出小计	1,818,445,136.28	1,830,829,706.02	893,338,393.90	428,818,591.55
经营活动产生的现金流量净额	38,642,597.86	-108,545,392.41	112,301,849.20	-96,732,640.43
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	681.46	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
投资活动现金流入小计	-	-	681.46	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	912,501.00	722,707.04	515,335.00	543,348.00
投资支付的现金	37,393,200.00	115,719,200.00	123,680,000.00	165,560,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	53,624,500.00
投资活动现金流出小计	38,305,701.00	116,441,907.04	124,195,335.00	219,727,848.00
投资活动产生的现金流量净额	-38,305,701.00	-116,441,907.04	-124,194,653.54	-219,727,848.00

三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	38,422,676.25	-	-	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	1,155,000,000	430,000,000.00	330,000,000.00	350,000,000.00
发行债券收到的现金	-	400,000,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	1,193,422,676.25	830,000,000.00	330,000,000.00	350,000,000.00
偿还债务支付的现金	1,130,020,000.00	320,000,000.00	300,000,000.00	208,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	83,025,082.53	68,941,354.49	35,343,747.62	14,801,952.08
支付其他与筹资活动有关的现金	22,500,000.00	2,526,800.00	17,535,623.43	-
筹资活动现金流出小计	1,235,545,082.53	391,468,154.49	352,879,371.05	222,801,952.08
筹资活动产生的现金流量净额	-42,122,406.28	438,531,845.51	-22,879,371.05	127,198,047.92
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	76.49	-25,926.96	-
五、现金及现金等价物净增加额	-41,785,509.42	213,544,622.55	-34,798,102.35	-189,262,440.51
加：期初现金及现金等价物余额	299,636,641.54	86,092,018.99	120,890,121.34	310,152,561.85
六、期末现金及现金等价物余额	257,851,132.12	299,636,641.54	86,092,018.99	120,890,121.34

母公司股东权益变动表

编制单位：桑德环境资源股份有限公司

单位：元

项目	2012年1-6月						
	实收资本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	413,356,140.00	436,740,352.81			95,605,550.08	468,734,200.35	1,414,436,243.24
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年初余额	413,356,140.00	436,740,352.81			95,605,550.08	468,734,200.35	1,414,436,243.24
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）	84,762,258.00	-33,433,331.75				89,758,758.37	141,087,684.62
（一）净利润						131,268,624.87	131,268,624.87
（二）直接计入所有者权益的利得和损失							
上述（一）和（二）小计						131,268,624.87	131,268,624.87
（三）所有者投入和减少资本	1,742,525.00	49,586,401.25					51,328,926.25
1. 所有者投入股本	1,742,525.00	36,680,151.25					38,422,676.25
2. 股份支付计入所有者权益的金额							
3. 其他		12,906,250.00					12,906,250.00

(四) 专项储备							
1. 当期提取数							
2. 当期使用数							
(五) 利润分配						-41,509,866.50	-41,509,866.50
1. 提取盈余公积							
2. 对股东的分配						-41,509,866.50	-41,509,866.50
3. 其他							
(五) 股东权益内部结转	83,019,733.00	-83,019,733.00					-
1. 资本公积转增股本	83,019,733.00	-83,019,733.00					-
2. 盈余公积转增股本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本期末余额	498,118,398.00	403,307,021.06				95,605,550.08	558,492,958.72
							1,555,523,927.86

项目	2011 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	413,356,140.00	396,815,052.81			69,469,338.67	274,843,911.65	1,154,484,443.13
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年年初余额	413,356,140.00	396,815,052.81			69,469,338.67	274,843,911.65	1,154,484,443.13
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		39,925,300.00			26,136,211.41	193,890,288.70	259,951,800.11
（一）净利润						261,362,114.11	261,362,114.11
（二）直接计入股东权益的利得和损失							
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响							
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响							
4. 其他							
上述（一）和（二）小计							
（三）股东投入和减少资本		39,925,300.00					39,925,300.00
1. 股东投入股本							

2. 股份支付计入股东权益的金额		39,925,300.00					39,925,300.00
3. 其他							
(四) 利润分配					26,136,211.41	-67,471,825.41	-41,335,614.00
1. 提取盈余公积					26,136,211.41	-26,136,211.41	
2. 对股东的分配							
3. 其他						-41,335,614.00	-41,335,614.00
(五) 股东权益内部结转							
1. 资本公积转增资本							
2. 盈余公积转增资本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本年年末余额	413,356,140.00	436,740,352.81			95,605,550.08	468,734,200.35	1,414,436,243.24

项目	2010 年度						
	实收资本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	413,356,140.00	392,164,052.81			53,021,737.08	147,483,304.35	1,006,025,234.24
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年初余额	413,356,140.00	392,164,052.81			53,021,737.08	147,483,304.35	1,006,025,234.24
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		4,651,000.00			16,447,601.59	127,360,607.30	148,459,208.89
（一）净利润						164,476,015.89	164,476,015.89
（二）直接计入所有者权益的利得和损失							
上述（一）和（二）小计						164,476,015.89	164,476,015.89
（三）所有者投入和减少资本		4,651,000.00					4,651,000.00
1. 所有者投入股本							
2. 股份支付计入所有者权益的金额		4,651,000.00					
3. 其他							
（四）专项储备							
1. 当期提取数							
2. 当期使用数							

(五) 利润分配					16,447,601.59	-37,115,408.59	-20,667,807.00
1. 提取盈余公积					16,447,601.59	-16,447,601.59	
2. 对股东的分配							
3. 其他						-20,667,807.00	-20,667,807.00
(五) 股东权益内部结转							
1. 资本公积转增股本							
2. 盈余公积转增股本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本年年末余额	413,356,140.00	396,815,052.81			69,469,338.67	274,843,911.65	1,154,484,443.13

项目	2009 年度						
	股本	资本公积	减：库存股	专项储备	盈余公积	未分配利润	股东权益合计
一、上年年末余额	413,356,140.00	395,244,052.81			42,396,770.35	51,858,603.74	902,855,566.90
加：会计政策变更							
前期差错更正							
二、本年初余额	413,356,140.00	395,244,052.81			42,396,770.35	51,858,603.74	902,855,566.90
三、本年增减变动金额（减少以“-”号填列）		-3,080,000.00			10,624,966.73	95,624,700.61	103,169,667.34
（一）净利润						106,249,667.34	106,249,667.34
（二）直接计入股东权益的利得和损失							
1. 可供出售金融资产公允价值变动净额							
2. 权益法下被投资单位其他股东权益变动的影响							
3. 与计入股东权益项目相关的所得税影响							
4. 其他							
上述（一）和（二）小计						106,249,667.34	106,249,667.34
（三）股东投入和减少资本		-3,080,000.00					-3,080,000.00
1. 股东投入股本							

2. 股份支付计入股东权益的金额							
3. 其他		-3,080,000.00					-3,080,000.00
(四) 利润分配					10,624,966.73	-10,624,966.73	
1. 提取盈余公积					10,624,966.73	-10,624,966.73	
2. 对股东的分配							
3. 其他							
(五) 股东权益内部结转							
1. 资本公积转增资本							
2. 盈余公积转增资本							
3. 盈余公积弥补亏损							
4. 其他							
四、本年年末余额	413,356,140.00	392,164,052.81			53,021,737.08	147,483,304.35	1,006,025,234.24

二、关于合并财务报表范围变化的说明

截至2009年12月31日，公司纳入合并报表范围的子公司为18家，与截至2008年12月31日纳入合并报表范围的子公司相比，增加1家通过同一控制下股权购买取得子公司，增加1家通过非同一控制下股权购买取得子公司。

截至2010年12月31日，公司纳入合并报表范围的子公司为19家，与截至2009年12月31日纳入合并报表范围的子公司相比，增加2家投资新设的子公司，减少1家决议清算的子公司。

截至2011年12月31日，公司纳入合并报表范围的子公司为26家，与截至2010年12月31日纳入合并报表范围的子公司相比，增加7家投资新设的子公司。

截至2012年6月30日，公司纳入合并报表范围的子公司为30家，与截至2011年12月31日纳入合并报表范围的子公司相比，增加3家投资新设的子公司，增加1家通过非同一控制下股权购买取得子公司。

上述合并报表范围变化未对公司当期财务状况产生重大影响。

三、最近三年及一期的财务指标

(一) 公司最近三年及一期主要财务指标

财务指标	2012-6-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动比率	1.17	1.04	0.93	1.07
速动比率	1.15	1.02	0.92	1.06
资产负债率（母公司报表）	52.44%	50.33%	41.55%	38.10%
资产负债率（合并报表）	57.16%	55.30%	53.37%	55.09%
每股净资产（元）	3.52	3.81	3.08	2.62
财务指标	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率（次）	0.64	1.72	1.56	1.54
存货周转率（次）	15.55	53.37	84.68	131.05
每股经营活动现金流量（元）	0.20	0.42	0.62	0.05
研发支出占营业收入比例	-	5.05%	1.31%	3.67%

注：上述指标中除母公司资产负债率和研发支出占营业收入比例外，其他均依据合并报表口径计算，各指标的具体计算方法如下：

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=速动资产/流动负债

资产负债率=负债总额/资产总额

每股净资产=归属母公司股东的权益/期末股本总额

应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

存货周转率=营业成本/存货平均余额

每股经营活动产生的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/期末总股本

研发支出占营业收入比例=母公司研发支出/母公司营业收入

（二）最近三年净资产收益率及每股收益

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第9号—净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010修订）的要求，公司最近三年的净资产收益率和每股收益情况如下表所示：

报告期利润	年度	加权平均净资产收益率	每股收益（元/股）	
			基本每股收益	稀释每股收益
归属于公司普通股股东的净利润	2011年度	21.47%	0.73	0.73
	2010年度	17.62%	0.50	0.50
	2009年度	14.17%	0.35	0.35
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2011年度	21.26%	0.72	0.72
	2010年度	17.32%	0.49	0.49
	2009年度	14.24%	0.35	0.35

注：1、加权平均净资产收益率的计算公式如下：

$$\text{加权平均净资产收益率} = P_0 / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$$

其中， P_0 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润； NP 为归属于公司普通股股东的净利润； E_0 为期初净资产； E_i 为报告期发行新股或债转股等新增净资产； E_j 为报告期回购或现金分红等减少净资产； M_0 为报告期月份数； M_i 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数； E_k 为因其他交易或事项引起的、归属于公司普通股股东的净资产增减

变动； M_k 为发生其他净资产增减变动次月起至报告期期末的累计月数

2、每股收益的计算公式如下：

(1) 基本每股收益=归属于普通股股东的净利润÷发行在外的普通股加权平均数

$$S = S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k$$

其中， S_0 为期初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加的股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加的股份数； S_j 为报告期因回购等减少的股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数。

(2) 稀释每股收益=[归属于普通股股东的净利润+(已确认为费用的稀释性潜在普通股利息-转换费用)×(1-所得税率)]/($S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k +$ 认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)

其中， S_0 为期初股份总数； S_1 为报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数； S_i 为报告期因发行新股或债转股等增加股份数； S_j 为报告期因回购等减少股份数； S_k 为报告期缩股数； M_0 为报告期月份数； M_i 为增加股份下一月份起至报告期期末的月份数； M_j 为减少股份下一月份起至报告期期末的月份数

四、最近三年非经常性损益明细表

根据《公开发行证券的公司信息披露规范问答第1号—非经常性损益》(2008)的要求，公司编制了非经常性损益明细表如下：

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
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	-	-	-32,914.54	-
计入当年损益的政府补助，但与企业业务密切相关，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	2,134,666.64	3,695,233.28	6,634,464.42	9,453,300.00
根据税收、会计等法律、法规的要求对当年损益进行一次性调整对当年损益的影响	-	-	-	-6,288,479.57
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	536,234.27	464,033.08	-546,272.83	-16,575.07

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
小 计	2,670,900.91	4,159,266.36	6,055,277.05	3,148,245.36
所得税影响额	-445,725.24	-1,003,904.35	-1,571,923.53	-1,804,378.53
少数股东权益影响额（税后）	-46,928.48	-223,029.83	-954,729.79	-37,421.16
合 计	2,178,247.19	2,932,332.18	3,528,623.73	1,306,445.67

注：表中数字“+”表示收益及收入，“-”表示损失或支出

第四节 管理层讨论与分析

除特别说明以外，本节的讨论与分析以公司最近三年及一期的财务报表为基础进行。公司管理层结合上述最近三年及一期的合并财务报告，对报告期内公司的财务状况、盈利能力、现金流量状况进行了讨论与分析，主要情况如下：

一、财务状况分析

（一）资产状况

公司最近三年及一期的资产总体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	212,187.29	49.45%	163,992.53	43.34%	96,643.63	32.49%	85,426.70	32.32%
非流动资产	216,925.35	50.55%	214,368.57	56.66%	200,792.09	67.51%	178,928.69	67.68%
资产总额	429,112.64	100.00%	378,361.09	100.00%	297,435.72	100.00%	264,355.39	100.00%

报告期内，公司的资产结构中非流动资产占比较大，主要包括下属水务子公司的特许经营权、在建工程和固定资产，这符合市政公用环保行业工程规模大、投资量大、资本密集的行业特性。其中，报告期内无形资产占资产总额的比例分别为 41.24%、43.41%、37.56%和 32.18%，主要系公司水务运营业务中的自来水特许经营权和污水特许经营权。流动资产主要为应收账款，由于工程项目具有建设周期较长，项目执行中营运资金占用量大，工程施工及设备款项的结算期相应较长的特点，公司承接的固废处置工程项目规模和数量大幅提升，应收账款随之同步增加。由于公司 2011 年度固废处置市政施工业务收入大幅增长，较 2010 年增长 87.05%，引致 2011 年末公司应收账款较 2010 年末增长 55.94%，增加 4.10 亿，流动资产占总资产的比例显著增加。截至 2012 年 6 月末，由于应收账款的增加，公司流动资产占总资产的比例升至 49.45%。

最近三年公司资产规模年复合增长率为 19.64%，主要系固废处置承接业务

规模发展迅速、固废处置设备生产线逐步投资建设，致使应收账款、固定资产、在建工程等规模增长较快。公司固废处置业务高速发展，产业链不断完善，盈利能力逐年增强，资产总额和资产质量均呈现良性增长态势。

（二）负债状况

公司最近三年及一期负债整体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2012-6-30		2011-12-31		2010-12-31		2009-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	180,894.31	73.75%	157,691.21	75.37%	103,480.55	65.19%	80,112.47	55.01%
非流动负债合计	64,386.65	26.25%	51,544.44	24.63%	55,257.55	34.81%	65,519.36	44.99%
负债合计	245,280.96	100.00%	209,235.65	100.00%	158,738.10	100.00%	145,631.83	100.00%

报告期内，公司负债总额保持稳定增长，资产负债率 55% 左右。公司的负债结构以流动负债为主，截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日，流动负债占负债总额的比例分别达 55.01%、65.19%、75.37% 和 73.75%。公司负债中短期借款、应付账款、长期借款和其他流动负债（短期融资券）占比较高，主要原因在于公司所处市政公用环保行业具有投资规模大、项目建设周期长、资金结算流程相对复杂等特点，公司需同时运营多个建设项目，要求具有雄厚的资金实力。公司通过自身积累无法完全满足建设与运营项目迅速扩张资金需求，通过银行借款、发行短期融资券满足项目建设的部分流动资金和长期资金需求，使得公司短期借款、长期借款、其他流动负债规模较大，造成一定的偿债压力。

（三）偿债能力分析

公司最近三年及一期的主要偿债指标如下表所示：

项 目	2012-6-30	2011-12-31	2010-12-31	2009-12-31
流动比率（倍）	1.17	1.04	0.93	1.07
速动比率（倍）	1.15	1.02	0.92	1.06
资产负债率（母公司）	52.44%	50.33%	41.55%	38.10%

资产负债率（合并）	57.16%	55.30%	53.37%	55.09%
项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动现金流量净额(万元)	9,804.51	17,348.44	25,812.34	2,072.06
利息保障倍数（倍）	4.13	6.06	7.49	5.92

注：利息保障倍数=（利润总额+财务费用）/财务费用

公司所处的市政公用环保行业是一个新兴行业，公司主要业务为固体废弃物处置工程市政施工业务、固体废弃物处置设备安装及技术咨询业务、市政污水处理和供应自来水业务。目前公司资产负债率高于同行业可比公司水平，短期偿债指标低于可比公司平均水平，但是公司良好的盈利能力、现金回收能力以及银行提供的授信可有效保障债务的偿付，因此公司偿债风险较小。随着公司产业链的延伸，未来在加大固废处置投资的同时，公司将进一步拓宽融资渠道，充分利用财务杠杆作用。通过本次配股实现资本结构合理化，提高资金利用效率，进一步拓展经营规模，获取未来更广阔的发展空间。

（四）营运能力分析

报告期内，公司主要营运指标如下表所示：

项 目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
应收账款周转率 ₁	0.59	1.63	1.47	1.44
应收账款周转率 ₂	0.64	1.72	1.56	1.54
存货周转率 ₁	15.55	53.37	84.68	131.05
存货周转率 ₂	15.55	53.37	84.68	131.05

单位：次/年

注 1：在计算应收账款周转率₁指标时采用的计算公式为：应收账款周转率=营业收入/应收账款总额平均余额；为了便于与同行业上市公司比较，在计算应收账款周转率₂指标（根据 Wind 资讯数据指标）时采用的计算公式为：应收账款周转率=营业收入/应收账款净额平均余额；

在计算存货周转率₁指标时采用的计算公式为：存货周转率=营业成本/存货总额平均余额；为了便于与同行业上市公司比较，在计算存货周转率₂指标（根据 Wind 资讯数据指标）

时采用的计算公式为：存货周转率=营业成本/存货净额平均余额)

注 2：2012 年上半年周转率数据未进行年化处理

报告期内，公司应收账款周转率基本保持稳定，并有所提升。2011 年应收账款周转率处于可比上市公司平均水平。公司存货周转率情况与公司目前以固体废弃物处置工程承建及设备集成业务为主线的业务特点相适应。

五、盈利能力分析

（一）营业收入分析

按业务类型分类，公司 2009 年至 2012 年上半年营业收入结构如下表所示：

单位：万元

项目		2012 年 1-6 月		2011 年度		2010 年度		2009 年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
市政水务业务	污水处理业务	9,886.01	12.08%	17,230.82	10.71%	15,568.78	16.02%	13,502.52	19.73%
	自来水业务	4,106.64	5.02%	7,696.76	4.79%	7,233.36	7.44%	6,523.99	9.53%
固废处置业务	环保设备安装及技术咨询业务	4,621.65	5.65%	18,922.34	11.76%	11,571.06	11.90%	5,000.23	7.31%
	市政施工	62,694.95	76.63%	116,104.73	72.18%	62,070.23	63.86%	42,562.90	62.18%
主营业务收入合计		81,309.25	99.38%	159,954.65	99.45%	96,443.44	99.22%	67,589.64	98.75%
其他业务收入		506.88	0.62%	889.31	0.55%	757.75	0.78%	856.20	1.25%
合计		81,816.13	100.00	160,843.96	100.00%	97,201.18	100.00%	68,445.84	100.00%

2009 年至 2011 年公司营业收入持续高速增长，复合增长率为 53.30%，营业收入增长主要来源于固废处置市政施工业务规模大幅增长，此外污水处理、市政供水、环保设备安装及技术咨询业务等各项业务收入亦保持持续增长。

2012 年上半年营业收入较 2011 年同期增长 29.16%，主要原因为公司固废业务相关工程及设备集成收入增加所致。

（二）毛利及毛利率分析

1、营业毛利分析

按业务类型分类，公司最近三年及一期的营业毛利构成如下表：

单位：万元

营业毛利		2012年1-6月		2011年度		2010年度		2009年度	
		金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
市政水务业务	污水处理业务	3,414.59	10.57%	6,254.70	10.58%	6,090.34	17.73%	6,356.13	22.75%
	自来水业务	1,323.41	4.10%	2,418.04	4.09%	2,585.06	7.53%	2,421.42	8.67%
固废处置业务	环保设备安装及技术咨询业务	3,004.21	9.30%	9,656.76	16.33%	4,556.76	13.27%	3,364.70	12.04%
	市政施工	24,103.82	74.63%	40,037.69	67.70%	20,441.77	59.53%	15,032.58	53.79%
主营业务毛利合计		31,846.03	98.60%	58,367.19	98.69%	33,673.93	98.06%	27,174.81	97.25%
其他业务毛利		451.61	1.40%	776.41	1.31%	665.83	1.94%	769.66	2.75%
合计		32,297.65	100.00%	59,143.60	100.00%	34,339.76	100.00%	27,944.48	100.00%

受益于国家政策对城市环保行业的支持与鼓励，依托于公司自身优势，公司最近三年营业毛利保持持续、快速增长，2009年至2011年复合增长率为45.48%，公司主营业务突出，水务业务和固废处置业务两大主营业务的毛利占营业毛利比例保持在97%以上。

2、毛利率分析

按业务类型计算，公司最近三年及一期毛利率情况如下表：

项目		2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
综合毛利率		39.48%	36.77%	35.33%	40.83%
市政水务业务	污水处理业务	34.54%	36.30%	39.12%	47.07%
	自来水业务	32.23%	31.42%	35.74%	37.12%
固废处置业务	环保设备安装及技术咨询业务	65.00%	51.03%	39.38%	67.29%
	市政施工	38.45%	34.48%	32.93%	35.32%
主营业务毛利率		39.17%	36.49%	34.92%	40.21%
其他业务毛利率		89.10%	87.30%	87.87%	89.89%

报告期内，公司的综合毛利率波动不大。2010年综合毛利率从2009年的40.83%降至35.33%，毛利率出现小幅下降；2011年综合毛利率36.77%，较2010年有所提升，2012年上半年综合毛利率较2011年提升了2.71%，主要系固废处

置业务毛利率提升所致。

六、现金流量分析

报告期内，公司现金流量情况如下表所示：

单位：万元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
经营活动产生的现金流量净额	9,804.51	17,348.44	25,812.34	2,072.06
投资活动产生的现金流量净额	-6,156.72	-22,713.33	-18,440.47	-50,537.94
筹资活动产生的现金流量净额	-1,195.65	26,242.69	-11,963.48	32,062.45
现金及现金等价物净增加额	2,452.13	20,877.82	-4,594.20	-16,403.43
期末现金及现金等价物余额	38,024.64	35,572.50	14,694.69	19,288.89

2009年至2011年，公司经营活动现金净流量持续为正，主营业务一直保持着较好的现金创造能力。

由于公司目前的主要业务为固废处置行业的市政施工，业务回款周期较长，现金回笼随着项目的完成而集中实现，导致项目现金回收存在跨期的情况，不同年度间经营现金流呈现一定程度波动，该状况符合公司的经营特点。

报告期内，公司投资活动产生的现金流净额均为负数，主要原因是公司报告期内在水务行业上进行战略收购、技改和扩建。同时为完善固废业务产业链，公司投资建设咸宁环境资源设备制造基地。此外，公司于2011年投资设立桑德静脉、重庆邦雅、临朐邑清等子公司。

报告期内，筹资活动现金流量净额的变动主要为公司新增、偿还银行借款；新增短期融资券；支付相关利息及股利所致。

第五节 本次募集资金运用

一、本次募集资金数额和用途

根据公司于2012年4月1日召开的公司第六届董事会第三十三次会议、2012年4月26日召开的2011年年度股东大会的决议，公司决议按照每10股不超过3股的配售比例，向全体股东配售股票，本次配股预计募集资金数额（包含发行费用）不超过人民币19亿元，扣除发行费用后，将全部用于偿还银行贷款、短期融资券和补充流动资金，其中不超过9亿元用于偿还银行贷款、短期融资券，其余用于补充流动资金。在募集资金到位后，公司将综合考虑自身的资金状况，偿还尚未到期的银行贷款、短期融资券。

二、本次募集资金运用必要性和可行性

（一）本次配股募集资金的背景

1、行业政策有利于公司业务快速发展

“十二五”期间，国家对环保产业高度重视，2011年12月15日，国务院印发《国家环境保护“十二五”规划》，明确提出“加快城镇生活垃圾处理设施建设”、“加大工业固体废物污染防治力度”等具体要求，并制定了2015年全国城市生活垃圾无害化处理率达到80%、工业固体废物综合利用率达到72%的目标。良好的行业政策有利于公司业务的快速发展。

2、货币政策虽有松动，融资环境仍然偏紧

2010年下半年以来，由于流动性过剩和通货膨胀压力较大，央行货币政策持续收紧。2010年10月20日，央行上调金融机构人民币存贷款基准利率；2010年1月18日，央行上调存款类金融机构人民币存款准备金率至今，我国共计上调存贷款基准利率5次，存款准备金率12次；虽然2011年12月以来，央行三次下调了存款准备金率，并连续两次下调存贷款基准利率，但是目前流动性仍然趋紧，信贷管控较为严格，获取银行借款的难度较大，债务融资成本维持高位。

3、公司不断巩固优势，业务增长迅速

近年来，随着公司固体废弃物工程承建及设备集成业务的快速发展，公司资产规模不断扩张，营业收入不断增加。2011 年公司业务继续高速增长，全年实现营业收入 160,843.96 万元，实现营业利润 36,068.77 万元，归属于母公司所有者的净利润达到 30,091.53 万元，比 2010 年分别增长 65.48%、50.63% 和 45.37%。

报告期内，公司发挥业务覆盖面广、产业链齐全、综合竞争力较强等优势，盈利能力始终保持较高水平。“十二五”期间，公司将继续依托国家环境保护政策，着力发挥自身优势，大力发展固体废弃物工程承建及设备集成业务，力争成为固废行业全产业链服务提供商。

（二）配股募集资金的必要性

1、符合公司战略发展需要

保护生态环境是我国的一项基本国策，节能环保产业位于战略性新兴产业之首。为保证经济社会的可持续发展，国家用于环境保护的投资逐年增加，“十二五”期间预计环保投资额将达到3.4万亿元，这将为环保行业带来巨大的市场需求，固废处置、环保集成设备和水务行业的市场空间将不断扩大。面对有利的政策环境和较快的行业发展趋势，公司将坚持完整的产业链条，多领域布局，全面强化重点领域的发展战略。作为行业内的领先企业，本次配股对公司长期战略目标的实现是至关重要的。

2、负债率处于高位，亟需改善

近几年来，公司所在的固废处置行业高速增长，为了保持在行业中的领先地位，为股东提供丰厚的回报，公司不断扩大经营规模，提升盈利能力，通过保持较高水平的负债率水平以支撑业务的发展。

（1）负债率处于历史高位，债务融资空间较小

自 2003 年实施资产重组后，公司主营业务实现持续、快速增长。同时，公司的负债规模也不断增加。2003 年以来，每年负债的增长幅度都超过了所有者权益的增长。截至 2012 年 6 月末，公司负债总额较 2003 年末增加了 20.20 倍；而相比之下公司的所有者权益仅扩张了 7.66 倍，负债规模增长速度远超权益增长速度。公司充分运用财务杠杆为业务的发展提供支持。资产负债率（合并）从

2003 年末的 32.25% 上升至 2011 年末的 55.30%，处于较高水平。目前，自有资本的增长与公司业务、盈利规模增长不匹配，从一定程度上制约了公司业务的扩张与公司进一步融资的能力。

(2) 负债率高于同行业可比公司水平，债务融资空间较小

截至 2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日和 2012 年 6 月 30 日，公司资产负债率(合并)分别为 55.09%、53.37%、55.30% 和 57.16%，同期可比公司资产负债率均值分别为 49.18%、42.07%、30.07% 和 29.31%，公司负债率均高于可比公司平均水平，公司进一步增加债务融资的空间较小。

在公司的负债构成中，有息负债(包括银行借款和短期融资券)规模处于相对较高的水平，2009 年末、2010 年末、2011 年末和 2012 年 6 月末，公司有息负债总额分别为 100,844.36 万元、93,757.55 万元、134,640.69 万元和 141,921.41 万元，占负债总额的比例分别为 69.39%，62.21%、64.35% 和 57.86%，存在一定偿债压力，亟需改善资本结构。若本次配股按计划成功实施，公司资产负债率(合并报表口径)预计下降为 29.35%，资本结构将得到明显改善。

公司负债率处于历史高位，且连续数年高于同行业可比公司平均负债率水平，公司面临一定偿债风险，偿还银行借款可以改善公司资本结构，降低风险。

3、运用配股募集资金偿还银行借款等有息负债，可以避免公司债务融资成本大幅提升，有利于股东长远利益

报告期内，公司有息负债逐年增加，加之 2010 年以来央行多次上调贷款基准利率，公司融资成本不断攀升。2009 年、2010 年、2011 年和 2012 年上半年，公司财务费用分别为 3,754.15 万元、3,814.33 万元、7,250.85 万元和 6,284.84 万元，占净利润的比例分别为 24.06%、17.68%、23.60% 和 36.21%，影响了公司的整体盈利水平的进一步提升。

为了支持业务的高速发展，公司已经充分运用债务融资渠道。目前银行借款以集团担保、抵押、质押借款为主，以现有银行借款、短期融资券等有息负债合同约定利率加权平均计算，公司(合并口径下)有息负债名义综合债务融资成本 7.26%，母公司有息负债名义综合债务融资成本 7.34%，借款合同约定的债务融资成本较基准利率上浮 10%-20%。另外，公司还需承担手续费等隐性成本，公司实际承担的债务融资成本高于借款合同约定的借款利率。公司目前增加担保、

质押、保证借款空间有限，信用借款取得难度较大。

(1) 增加担保、质押、保证借款空间有限

报告期内，公司通过质押土地房产、特许经营权等方式为公司银行借款提供担保；与此同时，桑德集团大力支持公司发展，通过质押持有的桑德环境股份的方式为公司银行借款提供担保；截至 2012 年 6 月 30 日，桑德集团为公司提供担保的借款金额为 58,500 万元。

截至目前，公司可用的、不会大幅增加公司融资成本的银行借款担保工具已经很有限，因此，公司增加担保、质押、保证借款空间有限。

(2) 信用借款取得难度较大；增加信用借款，将可能不利于股东长远利益

根据我国银行目前执行的信贷政策与公司情况，公司如果继续增加负债，将只能采取增加信用借款的方式。根据目前现行的信贷审批政策，信用借款一般需要总行或者省级分行审批，取得难度大、审批周期长，公司不仅要承担无担保银行借款远高于基准利率的借款利率，而且信用借款的审批过程也使得公司承担了巨大的机会成本。因此，目前运用信用借款作为业务资金来源不利于股东长远利益。公司需通过运用配股募集资金偿还银行借款等有息负债，避免公司债务融资成本大幅提升。

4、运用配股募集资金偿还银行借款等有息负债，有利于业务发展，提升公司整体信用评级，改善信用环境，降低未来债务融资成本，为公司未来更加有效地利用财务杠杆提供了充足的空间，有利于股东价值最大化

我国环保行业正处于高速发展时期，公司发挥业务覆盖面广、产业链齐全、综合竞争力较强等优势，盈利能力始终保持较高水平。为了保持与巩固领先的市场地位，提升公司业务承接能力与竞争力，保证全体股东的长远利益，公司需要与之相配比的资本金、营运资金支撑自身业务的发展。

目前，公司基于我国的货币政策、信贷环境，已充分运用各种债务融资渠道，进一步增加债务融资的空间已经十分有限。在进一步债务融资受到约束的背景下，公司有必要通过股权融资的方式增加自有资本，偿还有息负债，优化资本结构以支持业务的持续扩张。

完成本次融资后，公司偿还现有债务、充实业务资本金，资产负债率将从 57.16% 下降至 29.35%，使得公司偿债能力大幅提升，有利于公司整体实力、综合信用等级的提升。公司目前主体评级为 AA-，完成本次配股后预计信用评级将可能升至 AA 或者 AA+；从 2012 年以来公司债发行利率情况来看，整体信用等级的提升能够大幅降低财务成本。主体评级从 AA- 升至 AA，公司债票面利率即可降低 1.34%；升至 AA+，利率则可降低 2.08%，从而大幅降低未来融资成本。

通过本次配股，公司可以提升主体信用评级，运用募集资金偿还现有银行借款，在偿还借款后，公司再次融资的成本将大幅降低；同时，偿还现有借款也为公司未来进一步开展债务融资，更加有效地利用财务杠杆提供了充足的空间，可以全面提升公司的价值，有利于全体股东的长远利益。

5、满足公司固废处置工程项目增长带来的营运资金需求

公司拥有较为完整的固废处置业务产业链，能够为客户提供“设计咨询-设备制造-工程承包-系统集成”的一体化、专业化服务。由于公司业务覆盖面广、产业链齐全，因此综合竞争力较强，保持了较高的业务毛利率。

固体废弃物工程承建及设备集成业务虽然毛利率较高、应收账款坏账率很低，但是该业务建设周期长、前期投入大、回款期限相对较长，占用了公司较多的营运资金，一定程度上制约了公司业务规模的进一步扩大。

6、公司固废处置产业链延伸，未来资本性支出将有所增加

近几年政府对环保重视程度超过历史上的任何时期，环保被列为七大新兴产业之首，政府投入资金巨大，在国家对环保行业的高度重视下，各级政府部门正在着力打造城乡统筹、处置集中、资源得到综合利用的现代化生活垃圾处理体系，以扭转目前固体废弃物处理的严峻局面，设立综合的固体废弃物处理园区已成为新趋势。

根据业务发展规划，公司将逐步向固体废弃物运营领域拓展，积极拓展生活垃圾焚烧、餐厨垃圾处理细分市场，在资源综合利用领域积极布局，进一步延伸产业链，大力推进投资类项目前期工作，并充分利用现有的综合竞争优势，实现全产业链条的良性互动。目前，公司已经在湖南、重庆等地成立子公司，专门负责开展湖南省湘潭市静脉产业园、重庆邦雅生活垃圾焚烧发电等项目的统筹规划、设施建设及投资运营等相关事宜。随着公司固体废弃物产业链的进一步延伸，

公司未来资本支出金额将会增加，对流动资金的需求也相应增加。

综上所述，以募集资金偿还银行贷款、短期融资券并补充流动资金，有利于公司发展战略的实现，有利于公司财务结构的改善与效益的提升，有利于增强公司业务扩张能力和发展潜力。因此，配股募集资金用于偿还银行贷款、短期融资券及补充流动资金来解决公司业务增长带来的资金需求是十分必要的。

（三）配股募集资金的可行性

通过测算公司未来资金需求，分析公司的银行贷款构成情况，可以充分表明公司将本次配股募集资金用于偿还银行贷款、短期融资券及补充流动资金是合理、可行的；同时本次配股成功将有助于优化公司的资本结构，提高资产运营效率，保证公司实现可持续的扩张和发展。

1、公司银行贷款、短期融资券情况和偿还计划

（1）截至2012年6月30日，公司主要有息负债情况如下表所示：

单位：万元

公司	贷款银行	起始日	到期日	金额
1.短期借款				
湖北合加	中国农业银行	2012.03.11	2013.03.13	2,000.00
桑德环境	湖北银行宜昌分行	2012.05.09	2013.05.09	3,000.00
桑德环境	民生银行	2012.04.23	2013.04.23	5,000.00
桑德环境	农行江北支行营业部	2011.07.28	2012.07.27	2,000.00
桑德环境	农行江北支行营业部	2012.04.16	2013.04.17	2,000.00
三峡水务	中国民生银行	2012.02.10	2012.08.10	5,000.00
桑德环境	华融湘江银行湘潭九华支行	2012.06.12	2013.06.11	2,000.00
桑德环境	中信银行	2011.09.09	2012.09.09	5,000.00
桑德环境	中国光大银行	2011.10.17	2012.10.16	1,500.00
南昌象湖	上海浦东发展银行	2011.12.23	2012.7.23	3,000.00
桑德环境	中国光大银行	2012.01.12	2013.01.12	2,000.00
桑德环境	中国光大银行	2012.05.18	2013.02.17	2,500.00
桑德环境	湖北银行	2012.02.03	2013.02.03	2,000.00
桑德环境	中国光大银行	2012.02.17	2013.02.17	1,500.00
桑德环境	兴业银行	2012.02.23	2013.02.22	4,000.00
桑德环境	中国银行	2012.02.29	2013.02.28	8,000.00

湖北合加	中信银行	2012.03.01	2013.03.01	5,000.00
咸宁兴源	交通银行	2012.06.21	2013.06.21	200.00
短期借款合计				55,700.00
2.短期融资券		2012.02.24	2013.02.23	40,000.00
3.长期借款				
江苏沐源	沭阳县农村合作银行	2010.05.26	2013.03.23	1,000.00
桑德环境	交通银行	2011.11.23	2013.11.23	1,199.00
桑德环境	交通银行	2011.12.15	2013.12.15	1,799.00
桑德环境	交通银行	2011.12.31	2013.12.31	2,000.00
荆州荆清	荆州商业银行	2009.08.03	2014.08.03	2,800.00
包头鹿城	中国工商银行	2005.12.31	2014.12.15	1,200.00
包头鹿城	中国工商银行	2006.01.13	2014.12.15	1,722.00
包头鹿城	中国工商银行	2006.07.11	2014.12.15	2,710.00
南昌象湖	中国工商银行	2005.07.01	2015.06.30	6,000.00
夏家湾	中国银行	2008.12.30	2015.12.30	2,000.00
襄阳汉水	中国工商银行	2007.02.14	2016.02.12	3,925.00
荆州荆清	中国银行	2009.01.10	2017.01.06	2,900.00
荆州荆清	中国银行	2009.01.10	2017.01.06	4,400.00
咸宁甘源	中国农业银行	2008.01.29	2017.01.28	2,260.00
枝江枝清	上海浦东发展银行	2009.06.01	2017.05.03	2,200.00
大冶清波	上海浦东发展银行	2009.08.15	2018.08.14	3,200.00
嘉鱼嘉清	中国农业银行	2009.12.08	2020.12.08	2,600.00
长期借款合计				43,915.00
合计				139,615.00

公司拟将本次配股募集资金中的9亿元用于偿还银行贷款和短期融资券是合理、可行的。公司将根据募集资金实际到位时间和贷款的到期时间,综合考虑自身的资金状况,偿还尚未到期的银行贷款、短期融资券。

(2) 截至目前,公司银行借款和短期融资券使用情况

截至2012年6月30日,公司银行借款和短期融资券主要用途概况如下:

1) 公司下属水务子公司用于水务投资运营业务的借款金额为38,917万元,根据借款合同规定,该等借款均为项目建设时配套的长期专项借款,专门用于公

司水务BOT业务。项目长期借款明细如下：

单位：万元

借款公司	借款银行	借款用途	借款金额	项目状态
江苏沭源	沭阳县农村合作银行	江苏沭阳县自来水项目	1,000.00	已投产
荆州荆清	荆州商业银行	荆州市城南污水处理厂和草市污水处理项目	2,800.00	已投产
包头鹿城	中国工商银行	包头市南郊污水厂改扩建项目	1,200.00	已投产
包头鹿城	中国工商银行	包头市南郊污水厂改扩建项目	1,722.00	已投产
包头鹿城	中国工商银行	包头市南郊污水厂改扩建项目	2,710.00	已投产
南昌象湖	中国工商银行	南昌市象湖污水处理厂项目	6,000.00	已投产
夏家湾	中国银行	荆门市夏家湾污水处理厂项目	2,000.00	已投产
襄阳汉水	中国工商银行	襄阳市襄城观音阁污水处理项目	3,925.00	已投产
荆州荆清	中国银行	荆州市城南污水处理厂和草市污水处理项目	2,900.00	已投产
荆州荆清	中国银行	荆州市城南污水处理厂和草市污水处理项目	4,400.00	已投产
咸宁甘源	中国农业银行	咸宁市污水处理项目	2,260.00	已投产
枝江枝清	上海浦东发展银行	枝江市污水处理项目	2,200.00	已投产
大冶清波	上海浦东发展银行	大冶市城市污水处理项目	3,200.00	已投产
嘉鱼嘉清	中国农业银行	嘉鱼县污水项目特许经营项目	2,600.00	已投产
水务子公司长期借款合计			38,917.00	

公司水务运营项目均已建成投产，项目运转正常。报告期内，水务业务毛利率维持在35%左右，水务业务的主要成本包括无形资产摊销、人工费用和少量药剂费，随着未来水价和污水处理费的逐步提高，公司水务业务毛利率预计将在现有水平上稳中有升，水务业务具有持续的盈利能力。

2) 公司下属子公司湖北合加、咸宁兴源、三峡水务和南昌象湖为借款主体的短期借款，用于日常经营需求的银行借款金额为15,200万元，该等借款均为短期流动性借款。

3) 除上述借款外，用于支持母公司固废处置EPC业务的营运资金需求及母

公司日常经营需求的有息负债金额为85,498万元，该等借款以短期借款和短期融资券为主。公司运用有息负债与自有资金支持业务正常运转。EPC业务特点决定从事该业务所需资金量较大，存在垫资情形；各期末母公司资金主要体现在应收账款余额中。由于公司财务部门对资金进行统筹管理、拨付，有息负债与EPC项目不存在明确的一一对应关系。因此，报告期末应收账款的情况可以体现有息负债的具体用途。

由于EPC业务全部由母公司开展，截至2012年6月30日，母公司应收账款余额扣除EPC业务毛利之后，即为公司EPC业务所占用的垫资资金。截至2012年6月末，EPC项目占用资金情况如下表：

单位：万元

截至2012年6月30日母公司应收账款余额①	146,543.55
公司最近三年及一期EPC业务平均毛利率②	35.30%
截至2012年6月30日EPC业务占用资金③=①*（1-②）	94,813.68

截至2012年6月30日，母公司应收账款主要由长株潭前期工程项目、山东青州垃圾处理项目、湘潭垃圾处理项目、通辽垃圾处理项目、山东临朐生活垃圾处理项目等三十余个已完工或者在建项目的应收账款构成。

2、公司所需补充营运资金规模的测算

运用营运资金周转率法可以测算公司未来一年的营运资金需求，公司可以使用净营运资本来补充一部分的资金需求，扣除可用于补充营运资金的净营运资本之后，可以得出公司未来一年需要依靠外部融资来解决的资金需求；销售百分比法假设公司经营性资产和经营性负债与营业收入具有一定的比例且保持不变，随着公司销售收入的增加，经营性负债会自发增加，从而减少外部融资需求，运用销售百分比法，预测公司2012年的销售额可以测算出公司的新增营运资金需求。综合运用上述两种方法，对公司的融资需求进行测算，表明公司需通过外部融资解决约12亿元的资金缺口。

（1）基于营运资金周转率法

由于公司近两年业务增长迅速，经营模式趋于稳定，综合考虑2010年、2011年经营情况、财务状况，对公司所需资金的测算假设情况如下：

单位：次/年

项目	周转率
应收账款周转率	1.64
应收票据周转率	3,152.89
预付账款周转率	17.89
现金周转率	5.81
存货周转率	69.03
预收账款周转率	78.03
应付账款周转率	3.87
应付票据周转率	34.09

注：以公司 2010 年和 2011 年两年营运资金周转率的平均值作为 2012 年营运资金周转率的预期值

应收账款周转率=营业收入/应收账款净额平均余额

应收票据周转率=营业收入/应收票据净额平均余额

预付账款周转率=营业收入/预付账款净额平均余额

现金周转率=营业收入/现金平均余额

存货周转率=营业成本/存货净额平均余额

应付账款周转率=营业收入/应付账款净额平均余额

应付票据周转率=营业收入/应付票据净额平均余额

预收账款周转率=营业收入/预收账款净额平均余额

2009 年至 2011 年公司营业收入复合增长率为 53.30%，谨慎地预计公司 2012 年营业收入预计增长率为 45%，相应的营业成本预计增长率为 45%，运用营运资金周转率法测算公司所需的外部融资额如下：

单位：万元

项目	测算公式	金额
营业收入预期值（2012 年）	$160,843.96 \times (1+45\%) = 233,223.74$	
营业成本预期值（2012 年）	$101,703.38 \times (1+45\%) = 147,469.90$	
预计流动资产：	测算公式	金额
应收账款	预计营业收入/应收账款周转率	170,581.41
应收票据	预计营业收入/应收票据周转率	64.94

预付账款	预计营业收入/预付账款周转率	16,249.97
现金	预计营业收入/现金周转率	44,686.02
存货	预计营业成本/存货周转率	1,679.67
预计流动资产合计①	-	233,262.02
预计流动负债	测算公式	金额
应付账款	预计营业收入/应付账款周转率	82,789.96
应付票据	预计营业收入/应付票据周转率	6,438.08
预收账款	预计营业收入/预收账款周转率	2,234.73
预计流动负债合计②	-	91,462.77
2012年营运资金需求量③=①-②	-	141,799.25
2011年末营运资金净额④	-	6,301.32
2012年外部融资需求量⑤=③-④	-	135,497.93

根据以上的测算，2012年公司所需新增流动资金金额为135,497.93万元。

(2) 基于销售百分比法

销售百分比法假设公司的经营性资产和经营性负债与销售收入存在稳定的百分比关系，使用预计的销售额和对应的百分比测算出2012年公司的经营资产和经营负债，扣除公司可以动用的金融资产金额和预计可以增加的留存收益之后，确定公司的新增外部融资需求。

由于公司近两年业务增长迅速，经营模式趋于稳定，综合考虑2010年、2011年经营情况、财务状况，运用销售百分比法对公司所需的外部融资额测算如下：

单位：万元

科目	2011年	2010年
经营资产	378,361.09	297,435.72
经营负债	74,139.14	59,539.56
净经营资产	304,221.95	237,896.15
金融负债	135,096.51	99,198.54
金融资产	-	-
净金融负债	135,096.51	99,198.54

所有者权益合计	169,125.44	138,697.62
净金融负债和股东权益	304,221.95	237,896.15
基期销售收入	160,843.96	97,201.18
经营资产销售百分比	2.35	3.06
经营负债销售百分比	0.46	0.61
预期销售收入增长率（注 1）	45%	
预期经营资产销售百分比（注 2）	2.71	
预期经营负债销售百分比	0.54	
预期可以动用的金融资产	0	
预期销售净利率（注 3）	20.65%	
预期现金分配率（注 4）	16.85%	

注 1：公司营业收入快速、稳定增长，2009 年至 2011 年公司销售收入的复合增长率为 53.30%，谨慎地预测公司 2012 年的销售收入增长率为 45%；

注 2：以公司最近两年经营资产销售百分比和经营负债销售百分比的算术平均值作为 2012 年经营资产销售百分比和经营负债销售百分比的预期值；

注 3：以公司最近两年现金分配率的算术平均值 16.85%作为 2012 年公司现金支付率的预期值；

注 4：以公司最近两年的销售净利率的算术平均值 20.65%作为 2012 年公司销售净利率的预期值

基于以上假设，需从外部增加的资金（补充流动资金）=销售收入增加额×经营资产销售百分比-销售收入增加额×经营负债销售百分比-可以动用的金融资产-预计销售额×销售净利率×（1-现金支付率）=117,069.55 万元。

以营运资金周转率法、销售百分比法分别测算，均可得出公司 2012 年需通过外部融资筹集流动资金约人民币 12 亿元，所以本次配股预计募集资金偿还有息负债（银行借款、短期融资券）后，其余用于补充流动资金是合理、可行的。

三、募集资金运用对公司财务状况及经营成果的影响

（一）本次募集资金运用对公司资本结构的影响

截至 2012 年 6 月 30 日，公司的资产负债率为 57.16%，公司将本次配股募集资金用于偿还银行贷款和短期融资券后，将使公司的资产负债率下降至 29.35%，公司的资本实力得到充实，资本结构得到优化，为后续的债务融资提供了空间。

（二）本次募集资金运用对公司经营成果的影响

截至本配股说明书签署日，以一年期银行贷款基准利率 6.00% 为基准，本次配股募集资金 9 亿元用于偿还银行贷款后，预计公司每年可节省的财务费用=偿还银行贷款金额×实际贷款年利率=5,400 万元，从而提升了公司的盈利能力。

（三）本次募集资金对公司每股收益与净资产收益率的影响

指标	数值	备注
2011 年归属母公司的净利润（元）	300,915,272.12	
2011 年 1 月 1 日归属于母公司的所有者权益（股）	1,274,478,500.51	
配股前总股本（股）	413,356,140.00	假设以 2011 年 1 月 1 日总股本为配股前总股本
本次拟配股数（股）	124,006,842.00	假设以 2011 年 1 月 1 日总股本为基数 10 配 3 的比例进行配售
配股后的加权平均总股本（股）	537,362,982.00	假设 2011 年 1 月发行
配股后 2011 年归属母公司的调整净利润（元）	346,815,272.12	
配股后的加权平均净资产（元）	3,174,478,500.51	不考虑发行费用
公司所得税税率	15%	
一年期银行贷款基准利率	6.00%	以 2012 年 7 月 6 日一年期贷款基准利率为基准

假设配股成功，2011 年归属母公司的调整后净利润=2011 年归属母公司的净利润+年节省财务成本×（1-公司适用的所得税税率）=34,681.53 万元

配股后的 2011 年每股收益=2011 年归属母公司的调整后净利润/配股后的加权平均总股本=0.65 元

配股后的加权平均净资产收益率=2011 年归属母公司的调整后净利润/配股后的加权平均净资产=10.93%

（四）本次募集资金符合全体股东利益最大化的原则

本次配股后，公司合并资产负债率将从 57.16%下降为 29.35%，流动比率将从 1.17 上升至 3.43，速动比率将从 1.15 上升至 3.39，预计每年可以节省财务费用 5,400 万元。配股资金运用于偿还银行贷款、短期融资券和补充流动资金，可降低公司的财务风险，提升公司的盈利能力、偿债能力，符合公司长期发展战略，有利于实现全体股东利益的最大化。

第六节 备查文件

除本配股说明书披露的资料外，公司将整套发行申请文件及其他相关文件作为备查文件，供投资者查阅。有关备查文件目录如下：

- 一、发行人最近 3 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及发行保荐工作报告；
- 三、法律意见书及律师工作报告；
- 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；
- 六、其他与本次发行有关的重要文件。

自本配股说明书公告之日起，投资者可至发行人、主承销商住所查阅募集说明书全文及备查文件，亦可在中国证监会指定网站（<http://www.cninfo.com.cn>）查阅本次发行的《配股说明书》全文及备查文件。

桑德环境资源股份有限公司

二零一二年十二月十八日