



江苏江南水务股份有限公司

(Jiangsu Jiangnan Water Co., Ltd.)

(江阴市延陵路 224 号)

首次公开发行股票招股意向书摘要

保荐人（主承销商）



(福建省福州市湖东路 268 号)

江苏江南水务股份有限公司

首次公开发行股票招股意向书摘要

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，并不包括招股意向书全文的各部分内容。招股意向书全文同时刊载于上海证券交易所网站（<http://www.sse.org.cn>）。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。

投资者若对本招股意向书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

发行人及全体董事、监事、高级管理人员承诺招股意向书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对招股意向书及其摘要的真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证招股意向书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会、其他政府部门对本次发行所作的任何决定或意见，均不表明其对发行人股票的价值或者投资者的收益做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。

第一节 重大事项提示

一、本次发行前江苏江南水务股份有限公司（以下简称“江南水务”、“发行人”、“公司”、“本公司”）总股本 17,500 万股，本次拟发行 5,880 万股普通股（A 股），发行后总股本 23,380 万股。

其中发行人实际控制人公有资产经营公司、控股股东给排水公司及其一致行动人基础产业公司、电力发展公司承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份；发行人股东模塑科技、姚正庆、冯永朝、程颐平、张亚军、杨伊南、张满英、钱苏、陶新如、王建林、傅梦琴、吴振南、孙锦治、徐永兴承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份；担任发行人董事、高级管理人员的张亚军、王建林还承诺：所持公司股份自公司股票上市交易之日起一年内不予转让；在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的公司股份不超过所持有公司股份总数的百分之二十五，所持股份少于 1,000 股时不受上述比例的限制；如不再担任公司董事、监事或高级管理人员职务，则离职后半年内不转让所持有的公司股份。

二、根据发行人 2010 年第一次临时股东大会决议，由发行人全体新老股东按照本次发行后的股权比例共同享有发行人在本次发行当年实现的利润以及截至本次发行时以前年度滚存的未分配利润。

三、根据江阴市人民政府《关于同意〈关于授予江苏江南水务股份有限公司供水特许经营权的请示〉的批复》（澄政复[2010]14 号），江阴市人民政府授予发行人供水业务特许经营权，有效期 30 年，在特许经营权有效期内，发行人在江阴市全境享有独家提供供水服务、收取水费和负责供水设施的建设、经营、维护和更新的权利；特许经营期满后，公司可报请市政府延长特许经营期限，如公司的总体服务质量和价格水平明显优于其他同类企业，市政府给予优先考虑。在特许经营期限内因国家有关法律法规调整，而调整本特许经营期限或其他条款，或在特许经营期满后，发行人无法重新获得供水特许经营权，均将给发行人在特许经营区域内持续经营供水业务带来风险。

四、募集资金投资项目的市场风险：发行人本次募股资金计划投入乡镇水厂资产收购、智能水务开发及综合应用和利港水厂改扩建等 3 个项目。本次募集资金投资项目经过了充分、审慎的可行性研究分析并经过专家审慎论证，有较好的市场前景和投资效益。但是募集资金到位后，由于部分投资项目需要一定的建设期，公司净资产收益率短期内将可能出现一定程度的下降。

五、实际控制人控制风险：公有资产经营公司直接持有发行人 5,635.97 万股股份，占发行人现有总股本 32.21%，公有资产经营公司的子公司给排水公司持有发行人 8,500 万股，占发行人现有总股本 48.57%，公有资产经营公司的一致行动人基础产业公司、电力发展公司各持有发行人 600 万股，分别占发行人现有总股本 3.43%。上述四家股东合计持股 15,335.97 万股，占发行人现有总股本 87.63%，处于绝对控股地位。公有资产经营公司可能凭借其控股地位，对公司生产经营、财务分配、高级管理人员任免施加影响，从而影响公司的生产经营活动。

六、作为地方性公用事业企业，发行人目前业务全部集中在江阴市。江阴市为中国百强县之首，2009 年度 GDP 为 1,713 亿元（已超过 4 个省和 14 个省会城市的水平）。依托于江阴市强大的工业经济基础和国内领先的城市化发展水平，发行人的供水业务规模已处于行业前列。根据江阴市政府的规划，“十二五”期间江阴市 GDP 年均增长率约 14%；工业总产值年均增长率约 15%；城市化率年均提高约 1%。地方经济持续快速增长以及城市化率的稳步提升将进一步推动当地用水需求的增长，但江阴市相对较小的地域范围也会对发行人供水业务规模在当地的进一步提升形成一定制约。如未来不能有效实现供水业务的异地扩张，或成功拓展污水处理业务，发行人的成长态势将可能趋缓。

七、根据《境内证券市场转持部分国有股充实全国社会保障基金实施办法》（财企[2009]94 号）的有关规定，经江苏省国有资产监督管理委员会《关于同意江苏江南水务股份有限公司国有股转持的批复》（苏国资复[2010]28 号）批准，发行人本次发行 A 股并上市后，发行人国有股东将按照本次发行实际发行股份数的 10%，将其持有发行人国有股转让予全国社会保障基金理事会持有。

八、接江阴市物价局《关于调整自来水销售价格的通知》（澄价发[2010]62号），“根据国家积极稳妥推进资源环境价格改革的总体要求和《江苏省“十一五”水价改革意见》、《关于调整水资源费的通知》等有关文件精神，经报市政府同意，决定调整我市自来水价格”。本次价格调整前后城区自来水价格如下：

单位：元

用水类别		总水价	基本水价	城市附加费	水资源费（含南水北调基金）	污水处理费	水利工程水费
生活用水	调整后	2.60	1.06	-	0.20	1.30	0.04
	调整前	2.40	0.99	-	0.07	1.30	0.04
工商服务业用水	调整后	3.30	1.62	0.04	0.20	1.40	0.04
	调整前	2.97	1.29	0.04	0.20	1.40	0.04
特种用水	调整后	4.50	2.82	0.04	0.20	1.40	0.04
	调整前	3.87	2.19	0.04	0.20	1.40	0.04

调整后的自来水价格自2010年9月1日起执行。9月1日后第一次抄表按原价执行，第二次抄表按新价执行。

本次水价调整将增强发行人的盈利能力，并在短期内提升发行人的净资产收益率。江阴市物价部门在确定本次调价方案时已综合考虑了未来三年内电价、物价上涨及发行人新增固定资产投资等生产经营成本增加因素。发行人自来水业务未来三年平均净资产收益率将回归行业合理水平。

第二节 本次发行概况

股票种类	人民币普通股（A股）
每股面值	1.00元
发行股数	5,880万股
发行股数占发行后总股本比例	25.15%
每股发行价格	【】元
发行市盈率	【】倍（基于【】年经会计师事务所审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润）
发行前每股净资产	2.71元（根据2010年12月31日经审计的净资产和本次发行前总股本全面摊薄计算）
发行后每股净资产	【】元
发行市净率	【】倍
发行方式	采用网下对询价对象询价配售和网上向社会公众投资者定价发行相结合的方式
本次发行前股东所持股份的流通限制及期限、股东对所持股份自愿锁定的承诺	<p>1、发行人实际控制人公有资产经营公司、控股股东给排水公司及其一致行动人基础产业公司、电力发展公司承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。</p> <p>2、发行人股东模塑科技、姚正庆、冯永朝、程颐平、张亚军、杨伊南、张满英、钱苏、陶新如、王建林、傅梦琴、吴振南、孙锦治、徐永兴承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。</p> <p>3、除上述锁定期外，担任发行人董事、高级管理人员的张亚军、王建林还承诺：在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的公司股份不超过所持有公司股份总数的百分之二十五，所持股份少于1,000股时不受上述比例的限制；如不再担任公司董事、监事或高级管理人员职务，则离职后半年内不转让所持有的公司股份。</p>
发行对象	符合资格的询价对象和在上海证券交易所开立A股股票账户的个人和机构投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）
预计募集资金总额	【】万元
预计募集资金净额	【】万元
承销方式	采用余额包销方式承销
拟上市地点	上海证券交易所

第三节 发行人基本情况

一、发行人基本资料

中文名称	江苏江南水务股份有限公司
英文名称	Jiangsu Jiangnan Water Co., Ltd.
注册资本	17,500 万元
法人代表	张亚军
成立日期	2003 年 7 月 15 日
注册地址	江阴市延陵路 224 号
邮政编码	214431
电话	0510-86276771
传真	0510-86276730
公司网址	www.jsjns.com
电子信箱	master@jsjns.com

二、发行人改制和重组情况

(一) 发行人的设立方式

发行人是由江阴市国有资产经营有限公司作为主发起人，按“厂网分离”的原则，以原江阴市自来水总公司制水业务相关资产出资，联合江南模塑科技股份有限公司和 13 位自然人于 2003 年 7 月 15 日发起设立，并在江苏省工商行政管理局注册，注册号为：3200001105812，注册资本为 9,000 万元。

2008 年 11 月 28 日，发行人向江阴市城乡给排水有限公司定向发行 8,500 万股股份，整合给排水公司拥有的全部供水管网资产。发行人经营范围为自来水制售，自来水排水及相关水处理业务，供水工程的设计及技术咨询，水质检测，水表计量检测，对公用基础设施行业进行投资。发行人已在江苏省无锡工商行政管理局注册，注册号为：320000000018971，注册资本为 17,500 万元。

(二) 发起人及其投入的资产

发起人国有资产经营公司于 2003 年 7 月 4 日以其经评估核准的全资企业江阴市自来水总公司经分账后的经营性资产(包括与之相关的负债)出资 10,424.39

万元，占总股本的 75.96%；发起人模塑科技和其他 13 位自然人股东以现金出资 3,300 万元，占总股本 24.04%。

三、发行人股本情况

（一）本次发行前后公司的股本情况

公司发行前总股本 17,500 万股，本次拟申请发行人民币普通股（A 股）股票 5,880 万股，占发行后总股本比例为 25.15%。

（二）发行人股东持股情况

以本次发行人民币普通股（A 股）股票 5,880 万股计算，本次发行前后公司股本结构情况如下：

股东名称	本次发行前		本次发行后	
	股份（股）	比例（%）	股份（股）	比例（%）
江阴市城乡给排水有限公司（SS）	85,000,000	48.57%	81,740,995	34.96%
江阴市公有资产经营有限公司（SS）	56,359,694	32.21%	54,198,793	23.18%
江南模塑科技股份有限公司	18,361,471	10.49%	18,361,471	7.85%
江阴市新国联基础产业有限公司（SS）	6,000,000	3.43%	5,769,953	2.47%
江阴市新国联电力发展有限公司（SS）	6,000,000	3.43%	5,769,953	2.47%
姚正庆	524,613	0.30%	524,613	0.22%
冯永朝	262,307	0.15%	262,307	0.11%
程颐平	262,307	0.15%	262,307	0.11%
张亚军	262,307	0.15%	262,307	0.11%
杨伊南	262,307	0.15%	262,307	0.11%
张满英	262,307	0.15%	262,307	0.11%
钱苏	262,307	0.15%	262,307	0.11%
陶新如	262,307	0.15%	262,307	0.11%
王建林	262,307	0.15%	262,307	0.11%
傅梦琴	262,307	0.15%	262,307	0.11%
吴振南	131,153	0.07%	131,153	0.06%
孙锦治	131,153	0.07%	131,153	0.06%
徐永兴	131,153	0.07%	131,153	0.06%
全国社会保障基金理事会	—	—	5,880,000	2.51%

社会公众股	—	—	58,800,000	25.15%
合计	175,000,000	100.00%	233,800,000	100.00%

注：SS指“State-own Shareholder”，即国家股股东

根据江苏省国资委《关于同意江苏江南水务股份有限公司国有股转持的批复》（苏国资复[2010]28号），确认公有资产经营公司等4家发行人国有股东分别持有的共计588万股江南水务股份划转给全国社会保障基金理事会，划转情况如下：

股东名称	划转前持股数量 (股)	转持数量 (股)	划转后持股数量 (股)
江阴市城乡给排水有限公司(SS)	85,000,000	3,259,005	81,740,995
江阴市公有资产经营有限公司(SS)	56,359,694	2,160,901	54,198,793
江阴市基础产业总公司(SS)	6,000,000	230,047	5,769,953
江阴市电力发展中心(SS)	6,000,000	230,047	5,769,953
合计	153,359,694	5,880,000	147,479,694

注：SS指“State-own Shareholder”，即国家股股东。其中江阴市基础产业总公司和江阴市电力发展中心已改制为江阴市新国联基础产业有限公司和江阴市新国联电力发展有限公司。

公司股东关于持股锁定期承诺如下：

发行人实际控制人公有资产经营公司、控股股东给排水公司及其一致行动人基础产业总公司、电力发展中心承诺：自股票上市之日起三十六个月内，不转让或者委托他人管理其本次发行前持有的发行人股份，也不由发行人回购该部分股份。

发行人股东模塑科技、姚正庆、冯永朝、程颐平、张亚军、杨伊南、张满英、钱苏、陶新如、王建林、傅梦琴、吴振南、孙锦治、徐永兴承诺：自发行人股票上市之日起十二个月内，不转让或者委托他人管理其持有的发行人股份，也不由发行人回购其持有的股份。

除上述锁定期外，担任发行人董事、高级管理人员的张亚军、王建林还承诺：在担任公司董事、监事或高级管理人员期间，每年转让的公司股份不超过所持有公司股份总数的百分之二十五，所持股份少于1,000股时不受上述比例的限制；如不再担任公司董事、监事或高级管理人员职务，则离职后半年内不转让所持有的公司股份。

（三）本次发行前各股东间的关联关系及关联股东的各自持股比例

发行人实际控制人公有资产经营公司直接持有发行人 5,635.97 万股股份，占发行人现有总股本 32.21%，公有资产经营公司的子公司给排水公司持有发行人 8,500 万股，占发行人现有总股本 48.57%，公有资产经营公司的一致行动人基础产业公司、电力发展公司各持有发行人 600 万股，分别占发行人现有总股本 3.43%，上述四家股东合计持股 15,335.97 万股，占发行人现有总股本 87.63%。

除上述情形外，其他各股东之间不存在关联关系。

四、业务与技术

（一）公司主营业务

公司自设立以来，主营业务一直为自来水的制售、自来水排水及相关水处理业务。

为解决公司自设立以来在业务独立性与完整性方面的缺陷，理顺江阴市水务产业发展格局，实现公司的做大做强，公司于 2008 年向同一实际控制人控制下的给排水公司定向发行 8,500 万股股份，给排水公司以其拥有的全部供水管网资产认购上述股份。2008 年业务重组后，公司将给排水公司与供水相关的业务纳入公司，完善了公司产、供、销系统，增强了公司独立面对市场的能力。

本次募集资金项目全部用于现有主营业务，不会造成公司主营业务的变化。

（二）产品销售模式

公司的销售模式主要有直供水销售模式和转供水销售模式。

直供水销售模式：公司将自来水输送至愿意接受公司供水服务的用户，并在用户端以水表计量实际售水量向接受公司供水服务的用户直接收取水费。

转供水销售模式：公司将自来水输送至各乡镇水厂，由各乡镇水厂向终端用户转供。公司根据在各乡镇水厂设置的总水表计量实际售水量，以转供水价格向各乡镇水厂收取水费。乡镇水厂按终端用户的类别，按照物价部门核定的价格自行分类（居民用水、工商服务业用水、特种用水）收取水费。

（三）主要产品的原材料及能源供应情况

公司的主要原材料为长江原水。江阴地处“江尾海头”，沿江深水岸线长达

35 公里，水量充沛，整体水质优良，可充分满足公司供水生产的需求。供水业务汲取原水依据《室外给水设计规范》（GB50013—2006），干旱或洪涝灾害不会对公司取水造成影响。

2010 年以前，公司自来水生产所需要的混凝剂主要采用三氯化铁，消毒剂主要采用液氯。上述药剂全部根据企业生产需求向生产厂商以招标的方式集中采购。公司所使用的药剂，市场供货充足，供应渠道畅通，产品质量可靠，能够满足公司生产、技术及质量等方面的要求。

公司经反复考察、试用、比选后，自 2010 年 1 月起，将混凝剂改用为更加适合公司情况的聚合氯化铝（PAC），上述变化对公司的产品质量和生产成本无明显影响。

公司供排水业务所耗能源主要为电力。公司的电力供应主要由江阴市供电公司负责。由于供水生产关系到民计民生和生态环境，电力部门将公司作为重点电力保障对象，即使在电力紧缺的情况下也会保障供电。

（四）行业竞争状况

根据江阴市人民政府《关于同意〈关于授予江苏江南水务股份有限公司供水特许经营权的请示〉的批复》（澄政复[2010]14 号），江阴市政府同意授予发行人供水业务特许经营权，期限为 30 年，在特许经营区域范围内，独家从事供水服务。

（五）发行人在行业中的竞争地位

1、业务规模

2009 年公司供水总量为 22,495.09 万立方米，占全国供水总量的 0.64%，供水规模在全国 1838 家同行业企业中排名第 40 位，处于前 2.2%分位，已超过江苏省内大部分地级市的同行业企业和国内 10 个省会城市的供水规模。

2、盈利能力

与同行业上市公司比较，公司的净资产收益率处于较高水平。根据中国城镇供水排水协会《城市供水统计年鉴》数据，公司 2009 年度净利润指标在全国 1838 家同行业企业中排名第七，处于前 0.4%分位，居行业前列。考虑到公司的水价处于较低水平，公司的盈利能力相当突出。

3、技术水平

公司采用了行业领先的制水自动化控制系统和管网检漏系统,对供水管网进行有效管理和调度,并进行实时远程数据采集,有效提高了生产效率,减少人为误差和失误,降低供水能耗与管网漏损,保障水质的稳定。公司的主要供水管网均为 2002 年以后建设,其中大量采用了球墨铸铁管,管网质量较好,成新度较高。公司在技术装备方面的优势使得公司在漏损率、单位电耗等技术指标方面全面优于行业平均水平。

五、与发行人业务和经营有关的资产权属情况

(一) 主要固定资产

截至 2010 年 12 月 31 日,公司固定资产情况如下:

单位:元

项目	原值	累计折旧	净值
房屋	70,840,046.88	21,140,306.58	49,699,740.30
建筑物	254,539,778.14	69,679,294.62	184,860,483.52
房屋装修	6,131,454.84	5,019,346.61	1,112,108.23
输水管网	618,275,067.61	65,659,577.37	552,615,490.24
机器设备	166,846,753.44	63,605,732.54	103,241,020.90
专用设备	15,844,514.16	1,492,380.50	14,352,133.66
运输工具	9,413,825.46	3,670,255.51	5,743,569.95
其他设备	8,146,869.23	2,718,211.55	5,428,657.68
合计	1,150,038,309.76	232,985,105.28	917,053,204.48

公司的固定资产主要来自于公司发起人投入、自建、外购、2008 年业务重组时由给排水公司投入以及公司融资租赁租入资产。

其中公司所有房屋的具体情况如下:

序号	房屋坐落	面积 (M ²)	证书号	有无抵押
1	小街 120 号	5,920.05	房权证澄字第 011900497 号	无
2	滨江东新路 58 号	6,728.13	房权证澄字第 013100793 号	无
3	扬子江路 66 号	3,639.40	澄房权证江阴字第 013112654 号	无

(二) 主要无形资产

1、土地使用权及软件

截至 2010 年 12 月 31 日，公司的土地所有权及软件主要有：

单位：元

类别	摊销期限	原值	累计摊销	期末余额	取得方式
小湾水厂土地使用权	50 年	13,938,550.70	2,119,036.50	11,819,514.20	股东投入
肖山水厂 1#土地使用权	50 年	38,162,000.00	5,597,093.04	32,564,906.96	受让
肖山水厂 2、3#土地使用权	50 年	16,685,146.40	1,418,237.07	15,266,909.33	受让
利港水厂土地使用权	50 年	3,818,810.00	12,729.36	3,806,080.64	受让
市区数字化地形图软件	1 年	66,666.50	66,666.50	-	股东投入
智能水务系统软件	2 年	1,629,700.00	407,425.00	1,222,275.00	购买
合计		74,300,873.60	9,621,187.47	64,679,686.13	

公司无形资产无用于担保的情况。

2、注册商标使用权

发行人目前拥有“CS 苏南”注册商标专用权，系发行人通过无偿受让方式取得，转让方为给排水公司。该商标在国家工商行政管理总局商标局注册登记，注册证号为第 2009313 号，注册有效期自 2003 年 2 月 21 日至 2013 年 2 月 20 日止，核定服务项目第 40 类“水净化（商品截止）”。

3、特许经营权

根据江阴市人民政府《关于同意〈关于授予江苏江南水务股份有限公司供水特许经营权的请示〉的批复》（澄政复[2010]14 号）及发行人与江阴市建设局签署的《江阴市城乡供水特许经营协议》，公司供水特许经营权的主要内容为：

公司在江阴市全境范围内享有独家提供供水服务、收取水费和负责供水设施的建设、经营、维护和更新的权利，特许经营权期限为 30 年；特许经营期间，公司每年应向江阴市建设局交纳特许经营管理费 20 万元，如遇水价收费标准调整等情况，双方可以视情况另行协商一致对特许经营管理费数额进行调整，并以书面补充协议方式做出；公司可报请市政府延长特许经营期限，如江南水务的总体服务质量和价格水平明显优于其他同类企业，市政府给予优先考虑。

4、取水权

公司肖山水厂、小湾水厂各持有一张由江阴市水利农机局颁发的取水许可证，其中肖山水厂取水许可证编号为取水（澄长）字[2007]第 0012 号，取水地点为长江肖山段，取水量为 2.19 亿吨/年，有效期限为 2007 年 12 月 1 日至 2012 年 12 月 01 日；小湾水厂取水许可证编号为取水（澄长）字[2010]第 0017 号，

取水地点为长江小湾段，取水量为 1.1 亿吨/年，有效期限为 2010 年 1 月 15 日至 2015 年 1 月 15 日。

六、同业竞争与关联交易

（一）同业竞争

公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不存在同业竞争关系。

为了避免将来发生同业竞争，公司的控股股东给排水公司及实际控制人国有资产经营公司分别向公司出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺：

1、在其持有公司的控股权或实际控制权期间，承诺人及其控制的其他企业不会从事与公司相竞争的业务，承诺人将对承诺人控股、实际控制的企业按承诺函进行监督，并行使必要的权力，促使其遵守承诺；承诺人保证承诺人及承诺人控股、实际控制的其他企业不会以任何形式直接或间接地从事与公司相同或相似的业务；

2、在公司审议是否与承诺人存在同业竞争的董事会或股东大会上，承诺人将按规定进行回避，不参与表决，如公司认定承诺人控股、实际控制的其他企业正在或将要从事的业务与公司存在同业竞争，则承诺人将在公司提出异议后自行或要求相关企业及时转让或终止上述业务；如公司进一步提出受让请求，则承诺人无条件按有证券从业资格的中介机构审计或评估后的公允价格将上述业务和资产优先转让给公司；

3、如违反承诺，承诺人愿赔偿公司由于违反承诺致使其遭受的一切损失、损害和支出。

（二）关联交易

1、经常性关联交易

（1）向关联方销售产品

公司报告期间向关联方销售产品（自来水）明细如下：

关联方	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	发生额 (元)	占营业 收入的 比例 (%)	发生额 (元)	占营业 收入的 比例 (%)	发生额 (元)	占营业 收入的 比例 (%)
澄东供水公司	—	—	5,475,160.38	1.87	80,394,221.07	33.87
长江供水公司	—	—	1,652,127.35	0.56	28,692,978.36	12.09
云亭供水公司	—	—	—	—	9,669,097.36	4.07
东方供水公司	—	—	—	—	9,989,572.24	4.21
合计	—	—	7,127,287.73	2.43	128,745,869.03	54.24

(2) 向关联方采购劳务

公司报告期间向关联方采购劳务明细如下：

关联方	交易 类型	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
		金额 (元)	占同类 交易比 例 (%)	金额 (元)	占同 类交 易比 例 (%)	金额 (元)	占同类 交易比 例 (%)
安装公司	工程 安装	—	—	44,340,370.09	35.08	18,492,377.11	32.76
安装公司	管网 维修	—	—	9,936,864.56	41.23	7,368,391.50	37.46
安装公司	其他 零星 修理	391,576.14	7.39	350,870.21	1.46	—	—

(3) 关联租赁

公司报告期内向关联方租赁资产明细如下：

出租方名称	租赁资产 情况	租赁资产涉及 金额 (账面原 值) (元)	租赁起始日	租赁终止日	租赁支出 (每月) (元)	租赁支出 确定依据
安装公司*	滨江秦望 山路2号房 屋 4674.66 平方米	1,845,076.73	2009-12-01	2012-11-30	57,639.00	租赁合同
安装公司	延陵路 224 号房屋 3,949 平方 米	2,847,959.30	2006-01-01	2010-12-31	62,500.00	租赁合同
给排水公司	长江路供	44,712,586.33	2007-01-01	2013-11-30	410,000.00	租赁合同

	水大楼 9,824.67 平方米					
长江供水公司	祝塘加压 站及相关 供水管网	55,268,471.94	2009-02-01	2014-1-31	270,000.00	租赁合同
澄东供水公司	周庄加压 站及相关 供水管网	96,311,412.37	2009-02-01	2010-10-31	500,000.00	租赁合同
澄东供水公司	周庄加压 站等资产	63,257,812.37	2010-11-01	2014-01-31	250,000.00	租赁合同 及资产收 购协议

注：*该项租赁承租方为子公司江南水务市政工程江阴有限公司。

(4) 向关联方提供劳务

公司报告期内向关联方提供劳务情况如下：

关联方	2010 年度		2009 年度		2008 年度	
	发生额	占同类交 易金额 的比例 (%)	发生额	占同类 交易金 额的比例 (%)	发生额	占同类 交易金 额的比例 (%)
给排水公司	26,252,138.73	46.95	—	—	—	—
合计	26,252,138.73	46.95	—	—	—	—

2、偶发性关联交易

(1) 股东为公司银行借款提供担保

报告期内关联方为公司融资提供担保情况如下：

担保方	担保金额	担保起始日	担保到期日	担保是否 已经履行 完毕
给排水公司	10,000,000.00	2007-04-20	2008-04-20	是
公有资产经营公司	15,000,000.00	2007-04-13	2008-04-12	是
给排水公司	10,000,000.00	2006-05-11	2009-05-11	是
公有资产经营公司	15,000,000.00	2007-04-4	2008-04-3	是
给排水公司	10,000,000.00	2008-05-13	2009-05-13	是
公有资产经营公司	39,000,000.00	2008-12-24	2009-12-23	是
给排水公司	62,000,000.00	2009-08-20	2009-11-03	是
给排水公司	10,000,000.00	2009-05-14	2010-05-14	是
给排水公司	100,000,000.00	2009-04-16	2010-04-16	是
给排水公司	100,000,000.00	2010-04-02	2010-10-02	是
给排水公司	100,000,000.00	2009-11-03	2010-11-02	是
给排水公司	30,000,000.00	2009-10-30	2010-10-29	是
给排水公司	20,000,000.00	2009-11-25	2010-11-24	是
给排水公司	100,000,000.00	2010-04-09	2011-04-09	否

给排水公司	100,000,000.00	2010-11-24	2011-11-23	否
给排水公司	200,000,000.00	2010-08-06	2019-08-05	否

(2) 公司向关联方出租资产

报告期内公司向关联方出租资产情况如下：

承租方名称	租赁资产情况	租赁资产涉及金额（账面原值）（元）	租赁起始日	租赁终止日	月租赁收益（元）	租赁收益确定依据
东方供水公司	机器设备及管网	5,947,198.41	2007-01-01	2008-12-31	45,000.00	租赁合同
云亭供水公司	机器设备及管网	7,171,825.55	2007-01-01	2008-12-31	45,800.00	租赁合同

(3) 受让关联方资产

报告期内公司及子公司受让关联方资产情况如下：

关联方	交易类型	定价方式	2010 年度	2009 年度	2008 年度
			金额（元）	金额（元）	金额（元）
澄东供水公司	工程物资转让	账面价值		10,596,004.02	—
安装公司	材料转让	评估值		11,502,612.12	—
安装公司	固定资产转让	评估值		3,737,933.00	—
澄东供水公司	输水管网转让	评估值	37,576,900.00	—	—

2010 年 12 月，发行人向澄东供水公司购买了芙蓉大道 DN1400 输水管资产。根据中天评估出具的苏中资评报[2010]第 163 号评估报告（评估基准日为 2010 年 10 月 31 日），该目标资产评估价值为 3,757.69 万元，双方协商后确定收购价为 3,757.69 万元。自评估基准日起，双方原签署的《资产租赁合同》中年租金由原来的 600 万元/年调整为 300 万元/年。

(4) 其他关联交易

2009 年 3 月、4 月给排水公司代公司支付银行借款利息 2,070,200.00 元，公司已于 2009 年 9 月归还该款项。上述关联交易对公司财务状况和经营成果没有重大影响。

3、独立董事对关联交易发表的意见

公司独立董事傅涛先生、孙勇先生、徐钰新先生于 2011 年 1 月 25 日出具《江苏江南水务股份有限公司独立董事对关联交易的意见》，对公司在报告期内所发生的关联交易发表了如下独立意见：自 2008 年 1 月 1 日以来公司与关联方之间的关联交易均按照一般市场经济原则进行，关联交易价格没有偏离市场独立主体之间进行交易的价格，关联交易是公允、合理的，不存在损害公司及非关联股东利益的情况；公司已采取必要措施保护公司及非关联股东的利益。公司向关联方

销售自来水沿用了2003年7月9日公司创立大会审议通过的《自来水销售合同》，关联方股东公有资产经营公司已按相关规定回避表决。公司其余关联交易均按照《公司章程》的规定履行了关联交易决策程序。

七、董事、监事、高级管理人员情况

(一) 董事、监事、高级管理人员基本情况

姓名	职务	性别	出生日期	任期起止日期	简要经历	薪酬情况 (万元/年)	持有公司股份的数量 (万股)	与本公司 的其他利益关系
张亚军	董事长	男	1955年11月	2009年8月-2012年7月	曾任自来来水总公司副总经理、公司第一届、第二届董事、董事长	434,951.00	26.23	无
沙建新	董事、总经理	男	1961年9月	2009年8月-2012年7月	曾任江阴城市污水处理厂厂长，给排水公司总经理	440,451.00	-	无
王建林	董事、常务副总经理	男	1958年1月	2009年8月-2012年7月	曾任江阴市自来水总公司小湾水厂厂长、总经理助理、江阴市自来水总公司副总经理	352,360.96	26.23	无
许剑	董事	男	1971年2月	2009年8月-2012年7月	曾任模塑科技董事会秘书	-	-	无
许波	董事	男	1975年6月	2009年8月-2012年7月	曾任市财政局预算外资金管理结算中心副主任、市财政局稽查大队副大队长	-	-	无
朱杰	董事兼董秘	男	1966年9月	2009年8月-2012年7月	曾任新华证券江阴营业部散户主管、大户主管、交易部副经理、经理	264,270.00	-	无
傅涛	独立董事	男	1968年2月	2009年8月-2012年7月	曾任亚洲开发银行城市水管理体制研究负责人，世界银行-建设部中国北方水研究负责人，建设部供水绩效评价研究负责人，亚洲银行中国缺水城市管理研究中方专家组组长，世界银行中国城市水业政策性融资的研究中方专家组组长	60,526.32	-	无
孙勇	独立董事	男	1960年10月	2009年8月-2012年7月	曾任中国建设银行分行信贷员，中国证券监督管理委员会第九届发审委专职委员	60,526.32	-	无



徐钰新	独立董事	男	1963年11月	2009年8月-2012年7月	历任江苏天奕律师事务所主任, 无锡律师协会理事, 江阴市律师协会副会长	60,526.32	-	
张春	监事会主席	男	1968年2月	2009年8月-2012年7月	曾任江阴市自来水总公司、江阴市自来水总公司区域水厂厂长, 江阴市城乡给排水有限公司总经理助理、江阴市城市治污技术咨询公司总经理	220,226.00	-	
朱晓华	监事	男	1970年6月	2009年8月-2012年7月	曾任江苏省电力工业局设计工程师, 江南模塑科技股份有限公司业务部经理。	-	-	
徐梅华	监事	女	1966年1月	2009年8月-2012年7月	曾任江阴市自来水总公司水质检测中心副主任、站长, 公司质量管理部主任; 公司第一届、第二届监事	175,600.00	-	
周益献	副总经理	男	1962年12月	2009年8月-2012年7月	曾任江阴市自来水总公司办公室副主任、主任; 公司副总经理、工会委员会主席	264,670.00	-	
王炜	财务总监	女	1972年10月	2009年8月-2012年7月	曾任江阴暨阳会计师事务所任审计、评估项目经理, 江阴市城乡给排水有限公司财务科长	264,670.00	-	

(二) 董事、监事、高级管理人员兼职情况

姓名	公司职务	兼职单位	兼职职务	兼职单位与公司关系
张亚军	董事长	—	—	—
沙建新	董事、总经理	—	—	—
王建林	董事、常务副总经理	—	—	—

许剑	董事	模塑科技	部门负责人	股东
许波	董事	国有资产经营公司 江阴市市属集体资产管理办公室 江阴国源资产经营有限公司 江阴市华水农业水利开发建设投资有限公司 江阴市场建设有限公司	办公室副主任 资产经营科副科长 董事 财务总监 监事	实际控制人 — — 实际控制人子公司
朱杰	董事兼董秘	—	—	—
傅涛	独立董事	清华大学水业政策研究中心 全国环境服务业商会 伊普国际 首创股份 国中控股 北京金城智业科技发展有限公司	主任 执行副会长 独立董事 独立董事 独立董事 董事长	—
孙勇	独立董事	上海众华沪银会计师事务所	主任会计师	—
徐钰新	独立董事	江苏天奕律师事务所 无锡律师协会 江阴市律师协会 江苏吉鑫风能科技股份有限公司	主任 理事 副会长 独立董事	—
张春	监事会主席	江阴市恒通排水设施管理有限公司	总经理	子公司
朱晓华	监事	模塑科技 沈阳明华模塑科技有限公司 北京北汽模塑科技有限公司	总经理助理、监事 总经理 总经理	股东 — —
徐梅华	监事	—	—	—
周益献	副总经理	—	—	—
王炜	财务总监	—	—	—

八、发行人控股股东及其实际控制人的简要情况

发行人相对控股股东为江阴市城乡给排水有限公司，实际控制人为江阴市国有资产经营有限公司。

（一）江阴市城乡给排水有限公司

给排水公司持有发行人 8,500 万股股份，占发行人现有总股本 48.57%。该公司成立于 2003 年 7 月 15 日，企业法人营业执照注册号为 320281000016802，注册资本 39,000 万元，实收资本 39,000 万元，住所为江阴市长江路 141-143 号，经营范围为给排水工程管理服务、利用自有资金对外投资（国家法律、法规禁止、限制的领域除外）；股东为国有资产经营公司持股 83.56%，江阴市市属集体资产管理办公室持股 16.44%。

根据江阴虹桥会计师事务所有限公司虹会专审字[2011]第 016 号审计报告，截至 2010 年 12 月 31 日，给排水公司总资产 1,981,669,848.36 元，净资产 898,034,319.45 元；2010 年营业收入 489,251,150.45 元，净利润 95,764,066.74 元。

（二）江阴市公有资产经营有限公司

公有资产经营公司直接持有发行人 5,635.97 万股股份，占发行人现有总股本 32.21%，并通过给排水公司间接持有 8,500 万股，占发行人现有总股本 48.57%，合计控制公司股权 80.78%。该公司成立于 1993 年 4 月 13 日，企业法人营业执照注册号为 320281000009467，注册资本 30,000 万元，实收资本 30,000 万元，住所为江阴市澄江镇长江路 141-143 号，经营范围为资本经营（除国家限制经营的领域外）。该公司为江阴市政府（财政局）全资持股的国有企业。

根据江阴暨阳会计师事务所有限公司暨会审字[2011]第 35 号审计报告，截至 2010 年 12 月 31 日，该公司总资产 1,800,385,092.49 元，净资产 1,772,037,972.22 元；2010 年净利润 215,359.175,52 元（母公司数据）。

九、财务会计信息和管理层讨论与分析

（一）财务会计信息

根据江苏公证天业会计师事务所有限公司出具的苏公 W[2011]A055 号《审计报告》审计，公司近三年的主要财务数据如下：

1、合并资产负债表（资产）

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	199,880,027.30	177,880,920.18	47,534,466.20
交易性金融资产	-	-	-
应收票据	150,000.00	-	-
应收账款	44,417,043.14	24,204,943.44	20,140,692.18
预付账款	5,077,681.12	5,388,788.38	5,559,995.31
应收利息	-	-	-
应收股利	-	-	-
其他应收款	5,934,843.70	1,780,362.00	1,162,413.84
存货	32,209,677.06	8,170,277.31	1,095,862.52
一年内到期的非流动资产	-	-	-
其他流动资产	-	-	-

流动资产合计	287,669,272.32	217,425,291.31	75,493,430.05
非流动资产：			
可供出售金融资产	-	-	-
持有至到期投资	-	-	-
长期应收款	-	-	-
长期股权投资	8,000,000.00		-
投资性房产	-	-	-
固定资产	917,053,204.48	743,847,147.08	687,206,258.48
在建工程	97,535,049.66	52,497,529.76	23,633,935.74
工程物资	3,085,690.26	1,495,571.92	1,701,077.20
固定资产清理	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-
油气资产	-	-	-
无形资产	64,679,686.13	61,030,811.49	62,470,292.32
开发支出	-	-	-
商誉	-	-	-
长期待摊费用	570,000.00	-	-
递延所得税资产	3,458,850.11	50,114.20	10,475.00
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	1,094,382,480.64	858,921,174.45	775,022,038.74
资产总计	1,382,051,752.96	1,076,346,465.76	850,515,468.79

合并资产负债表（负债及所有者权益）

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	85,000,000.00	250,000,000.00	200,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	35,200,000.00	99,519,351.28	-
应付账款	75,292,217.12	47,347,240.24	49,904,152.94
预收账款	135,749,261.83	34,978,322.58	-
应付职工薪酬	19,598,196.82	17,376,272.97	8,757,976.76
应交税费	15,573,082.86	5,433,111.50	1,098,659.81
应付利息	659,245.28	674,477.50	822,044.85
应付股利	-	-	-
其他应付款	59,408,262.52	47,824,465.23	22,831,980.36
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	55,000,000.00	35,000,000.00
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	466,480,266.43	558,153,241.30	318,414,814.72
非流动负债：			
长期借款	270,000,000.00	110,000,000.00	165,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	157,397,571.83	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	13,797,574.60	-	-

非流动负债合计	441,195,146.43	110,000,000.00	165,000,000.00
负债合计	907,675,412.86	668,153,241.30	483,414,814.72
所有者权益：			
实收资本（或股本）	175,000,000.00	175,000,000.00	175,000,000.00
资本公积	121,275,579.95	121,275,579.95	121,275,579.95
减：库存股	-	-	-
专项储备	805,071.28	-	-
盈余公积	29,789,415.48	23,741,532.02	18,748,636.57
未分配利润	147,506,273.39	88,176,112.49	52,076,437.55
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	474,376,340.10	408,193,224.46	367,100,654.07
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	474,376,340.10	408,193,224.46	367,100,654.07
负债和所有者权益合计	1,382,051,752.96	1,076,346,465.76	850,515,468.79

2、合并利润表

单位：元

项目	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	449,061,283.04	292,770,031.03	241,266,992.33
减：营业成本	205,419,765.69	139,190,858.05	102,469,698.43
营业税金及附加	6,842,735.35	3,116,010.80	2,465,396.07
销售费用	29,176,075.20	10,612,583.90	4,329,615.90
管理费用	72,219,897.38	52,621,019.37	46,285,265.98
财务费用	33,530,395.79	23,495,888.49	29,796,728.42
资产减值损失	4,626.13	43,378.00	34,700.00
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	101,867,787.50	63,690,292.42	55,885,587.53
加：营业外收入	337,992.44	333,335.98	17,025.30
减：营业外支出	82,102.28	22,699.27	228,540.00
其中：非流动资产处置损失	-	2,699.27	-
三、利润总额	102,123,677.66	64,000,929.13	55,674,072.83
减：所得税费用	26,245,633.30	14,158,358.74	12,722,506.97
四、净利润	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
归属于母公司所有者的净利润	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
少数股东损益	-	-	-
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.43	0.28	0.25
（二）稀释每股收益	0.43	0.28	0.25
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
归属于母公司所有者的综合收益总额	75,878,044.36	49,842,570.39	42,951,565.86
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 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	556,710,997.51	332,796,954.84	259,218,357.20
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	9,118,413.25	25,601,296.13	8,278,292.78
现金流入小计	565,829,410.76	358,398,250.97	267,496,649.98
购买商品、接受劳务支付的现金	120,300,507.47	80,021,762.96	72,107,630.76
支付给职工以及为职工支付的现金	70,515,296.06	44,430,861.10	33,113,946.98
支付的各项税费	53,649,924.51	33,575,164.60	41,631,563.44
支付其他与经营活动有关的现金	43,260,577.86	18,864,778.43	19,303,299.57
现金流出小计	287,726,305.90	176,892,567.09	166,156,440.75
经营活动产生的现金流量净额	278,103,104.86	181,505,683.88	101,340,209.23
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金净额	55,021.15	5,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	55,021.15	5,000.00	-
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	134,327,467.25	86,728,942.28	47,163,617.90
投资所支付的现金	8,000,000.00	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	142,327,467.25	86,728,942.28	47,163,617.90
投资活动产生的现金流量净额	-142,272,446.10	-86,723,942.28	-47,163,617.90
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	-	-	-
取得借款所收到的现金	415,000,000.00	150,000,000.00	75,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	3,000,000.00
现金流入小计	415,000,000.00	150,000,000.00	78,000,000.00
偿还债务所支付的现金	435,000,000.00	135,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	35,927,551.64	32,395,287.62	46,325,819.11
支付其它与筹资活动有关的现金	25,954,000.00	-	-
现金流出小计	496,881,551.64	167,395,287.62	121,325,819.11
筹资活动产生的现金流量净额	-81,881,551.64	-17,395,287.62	-43,325,819.11
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	53,949,107.12	77,386,453.98	10,850,772.22
加：期初现金及现金等价物余额	124,920,920.18	47,534,466.20	36,683,693.98
六：期末现金及现金等价物余额	178,870,027.30	124,920,920.18	47,534,466.20

4、母公司资产负债表（资产）

单位：元

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动资产：			
货币资金	97,424,942.97	136,775,692.09	37,534,466.20
交易性金融资产	-		-
应收票据	-		-
应收账款	41,662,043.14	24,204,943.44	20,140,692.18
预付账款	4,010,681.12	2,870,770.38	5,559,995.31
应收利息	-		-
应收股利	-		-
其他应收款	5,676,917.50	1,780,362.00	1,162,413.84
存货	855,137.25	1,431,832.23	1,095,862.52
一年内到期的非流动资产			-
其他流动资产			-
流动资产合计	149,629,721.98	167,063,600.14	65,493,430.05
非流动资产：			
可供出售金融资产			-
持有至到期投资			-
长期应收款			-
长期股权投资	74,000,000.00	30,000,000.00	23,047,907.48
投资性房产	-		-
固定资产	913,852,165.05	740,205,526.97	674,158,351.00
在建工程	75,898,704.02	48,271,279.76	23,633,935.74
工程物资	3,085,690.26	1,495,571.92	1,701,077.20
固定资产清理	-		-
生产性生物资产	-		-
油气资产	-		-
无形资产	64,679,686.13	61,030,811.49	62,470,292.32
开发支出	-		-
商誉	-		-
长期待摊费用	570,000.00		-
递延所得税资产	2,105,157.95	21,319.50	10,475.00
其他非流动资产			-
非流动资产合计	1,134,191,403.41	881,024,509.64	785,022,038.74
资产总计	1,283,821,125.39	1,048,088,109.78	850,515,468.79

母公司资产负债表（负债及所有者权益）

单位：元项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
流动负债：			
短期借款	85,000,000.00	250,000,000.00	200,000,000.00
交易性金融负债	-	-	-
应付票据	40,200,000.00	105,519,351.28	-
应付账款	75,126,559.00	49,759,107.44	49,904,152.94
预收账款	-	-	-
应付职工薪酬	16,221,853.04	15,857,186.97	8,757,976.76
应交税费	11,551,809.54	5,231,551.79	1,098,659.81
应付利息	659,245.28	674,477.50	822,044.85
应付股利	-	-	-
其他应付款	129,405,643.52	47,766,826.23	22,831,980.36
一年内到期的非流动负债	40,000,000.00	55,000,000.00	35,000,000.00
其他流动负债	-	-	-
流动负债合计	398,165,110.38	529,808,501.21	318,414,814.72

非流动负债：			
长期借款	270,000,000.00	110,000,000.00	165,000,000.00
应付债券	-	-	-
长期应付款	157,397,571.83	-	-
专项应付款	-	-	-
预计负债	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-
非流动负债合计	427,397,571.83	110,000,000.00	165,000,000.00
负债合计	825,562,682.21	639,808,501.21	483,414,814.72
所有者权益：			
实收资本（或股本）	175,000,000.00	175,000,000.00	175,000,000.00
资本公积	121,275,579.95	121,275,579.95	121,275,579.95
减：库存股	-	-	-
专项储备	-	-	-
盈余公积	29,789,415.48	23,741,532.02	18,748,636.57
未分配利润	132,193,447.75	88,262,496.60	52,076,437.55
外币报表折算差额	-	-	-
归属于母公司所有者权益合计	458,258,443.18	408,279,608.57	367,100,654.07
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	458,258,443.18	408,279,608.57	367,100,654.07
负债和所有者权益合计	1,283,821,125.39	1,048,088,109.78	850,515,468.79

5、母公司利润表

单位：元

	2010年度	2009年度	2008年度
一、营业收入	388,094,955.88	289,520,108.83	146,562,719.79
减：营业成本	178,825,442.43	136,464,660.13	68,330,419.06
营业税金及附加	3,840,324.61	2,916,149.63	1,430,853.50
销售费用	29,176,075.20	10,612,583.90	567,621.00
管理费用	61,186,333.67	52,135,754.83	19,885,002.96
财务费用	33,784,130.83	23,529,794.80	16,867,838.86
资产减值损失	4,626.13	43,378.00	-550,367.99
加：公允价值变动收益	-	-	-
投资收益	-	-12,316.31	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
二、营业利润	81,278,023.01	63,805,471.23	40,031,352.40
加：营业外收入	41,254.45	333,335.98	16,225.30
减：营业外支出	70,000.00	22,699.27	-
其中：非流动资产处置损失	-	2,699.27	-
三、利润总额	81,249,277.46	64,116,107.94	40,047,577.70
减：所得税费用	20,770,442.85	14,187,153.44	8,801,256.48
四、净利润	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
归属于母公司所有者的净利润	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
少数股东损益	-	-	-
五、每股收益：			
（一）基本每股收益	0.35	0.29	0.32
（二）稀释每股收益	0.35	0.29	0.32
六、其他综合收益	-	-	-
七、综合收益总额	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
归属于母公司所有者的综合收益总额	60,478,834.61	49,928,954.50	31,246,321.22
归属于少数股东的综合收益总额	-	-	-

6、母公司现金流量表

单位：元	2010 年度	2009 年度	2008 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	395,447,240.13	303,818,632.26	145,068,501.84
收到的税费返还	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	8,559,264.15	25,567,312.32	499,345.25
现金流入小计	404,006,504.28	329,385,944.58	145,567,847.09
购买商品、接受劳务支付的现金	93,674,418.18	70,164,802.85	37,673,830.50
支付给职工以及为职工支付的现金	56,572,477.04	44,397,381.10	17,627,205.82
支付的各项税费	47,627,486.22	33,575,164.60	23,420,375.86
支付其他与经营活动有关的现金	40,621,059.40	18,800,006.93	14,757,639.39
现金流出小计	238,495,440.84	166,937,355.48	93,479,051.57
经营活动产生的现金流量净额	165,511,063.44	162,448,589.10	52,088,795.52
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资所收到的现金	-	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其它长期资产而收回的现金净额	55,021.15	5,000.00	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	9,987,683.69	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流入小计	55,021.15	9,992,683.69	-
购建固定资产、无形资产和其它长期资产所支付的现金	117,085,282.07	78,764,759.28	40,110,889.67
投资所支付的现金	44,000,000.00	30,000,000.00	10,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-
现金流出小计	161,085,282.07	108,764,759.28	50,110,889.67
投资活动产生的现金流量净额	-161,030,260.92	-98,772,075.59	-50,110,889.67
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资所收到的现金	-	-	36,088,918.92
取得借款所收到的现金	415,000,000.00	150,000,000.00	75,000,000.00
收到其他与筹资活动有关的现金	70,000,000.00	-	3,000,000.00
现金流入小计	485,000,000.00	150,000,000.00	114,088,918.92
偿还债务所支付的现金	435,000,000.00	135,000,000.00	75,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息所支付的现金	35,927,551.64	32,395,287.62	35,635,021.61
支付其它与筹资活动有关的现金	25,954,000.00	-	-
现金流出小计	496,881,551.64	167,395,287.62	110,635,021.61
筹资活动产生的现金流量净额	-11,881,551.64	-17,395,287.62	3,453,897.31
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	-7,400,749.12	46,281,225.89	5,431,803.16
加：期初现金及现金等价物余额	83,815,692.09	37,534,466.20	32,102,663.04
六：期末现金及现金等价物余额	76,414,942.97	83,815,692.09	37,534,466.20

（二）非经常性损益情况

依据经注册会计师核验的非经常性损益明细表，报告期内公司非经常性损益的具体内容、金额及扣除非经常性损益后的净利润金额如下表：

单位：万元

项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
1、非流动资产处置损益	4.02	-0.27	-
3、计入当期损益的政府补助（与企业业务	-	30.00	-

密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外)			
12、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			1,215.87
20、除上述各项之外的其他营业外收入和支出	21.57	1.33	-21.15
非经常性损益对利润总额的影响合计	25.59	31.06	1,194.72
减：所得税影响数	6.40	7.77	-5.29
非经常性损益对净利润的影响合计	19.19	23.30	1,200.00
减：少数股东损益影响数	-	-	-
影响归属于母公司普通股股东的净利润的非经常性损益	19.19	23.30	1,200.00

(三) 主要财务指标

1、加权平均净资产收益率和每股收益指标

	报告期间	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	2010 年度	17.28%	0.43	0.43
	2009 年度	12.83%	0.28	0.28
	2008 年度	12.18%	0.25	0.25
扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润	2010 年度	17.24%	0.43	0.43
	2009 年度	12.77%	0.28	0.28
	2008 年度	14.58%	0.32	0.32

2、其他主要指标

以下财务指标除特别注明外，为合并报表口径。

项目	2010.12.31	2009.12.31	2008.12.31
资产负债率 (母公司)	64.31%	61.05%	56.84%
流动比率	0.62	0.39	0.24
速动比率	0.55	0.37	0.23
每股净资产 (元)	2.71	2.33	2.10
项目	2010 年度	2009 年度	2008 年度
存货周转率	10.17	30.04	68.65
应收账款周转率	13.09	13.20	13.28
息税折旧摊销前利润 (元)	207,018,446.15	143,505,275.18	132,970,314.98

利息保障倍数（倍）	5.96	6.11	4.06
每股经营活动现金流量净额（元）	1.59	1.04	0.58
每股净现金流	0.31	0.44	0.06
无形资产（土地使用权除外）占净资产的比例	0.26%	0.00%	0.02%

（四）管理层讨论与分析

1、财务状况分析

（1）近三年期末公司资产构成及变化情况如下表所示：

资产	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	占比(%)	金额 (万元)	占比(%)	金额 (万元)	占比(%)
货币资金	19,988.00	14.46	17,788.09	16.53	4,753.45	5.59
应收票据	15.00	0.01	-	-	-	0.00
应收账款	4,441.70	3.21	2,420.49	2.25	2,014.07	2.37
预付账款	507.77	0.37	538.88	0.50	556.00	0.65
其他应收款	593.48	0.43	178.04	0.17	116.24	0.14
存货	3,220.97	2.33	817.03	0.76	109.59	0.13
流动资产合计	28,766.93	20.81	21,742.53	20.20	7,549.34	8.88
长期股权投资	800.00	0.58	-	-	-	0.00
固定资产	91,705.32	66.35	74,384.71	69.11	68,720.63	80.80
在建工程	9,753.50	7.06	5,249.75	4.88	2,363.39	2.78
工程物资	308.57	0.22	149.56	0.14	170.11	0.20
无形资产	6,467.97	4.68	6,103.08	5.67	6,247.03	7.34
长期待摊费用	57.00	0.04	-	-	-	0.00
递延所得税资产	345.89	0.25	5.01	0.00	1.05	0.00
非流动资产合计	109,438.25	79.19	85,892.12	79.80	77,502.20	91.12
资产总计	138,205.18	100.00	107,634.65	100.00	85,051.55	100.00

公司近三年资产结构具有以下特点：

①公司总体资产规模扩大。2009年末比2008年末增长较快主要是由于公司流动资产的增长，2010年比2009年末增长较快主要是由于长期资产的增加，包括长期股权投资、固定资产和在建工程的增加。

②固定资产占比较高。从公司资产构成看，2008年年末、2009年年末和2010年年末非流动资产占总资产的比例分别为91.12%、79.80%和79.19%，而其中固定资产占总资产的比例分别为80.80%、69.11%和66.35%。

③最近三年的资产结构基本保持稳定。2010年12月31日存货的比重上升比较明显，主要是因为公司新增工程安装业务，导致工程施工存货增加。除存货外，其他资产的结构与最近三年相比基本保持稳定。

（2）近三年期末公司负债构成及变化情况如下表所示：

负债	2010.12.31		2009.12.31		2008.12.31	
	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)	金额 (万元)	占比 (%)
短期借款	8,500.00	9.36	25,000.00	37.42	20,000.00	41.37
应付票据	3,520.00	3.88	9,951.94	14.89	-	0.00
应付账款	7,529.22	8.30	4,734.72	7.09	4,990.42	10.32
预收款项	13,574.93	14.96	3,497.83	5.24	-	0.00
应付职工薪酬	1,959.82	2.16	1,737.63	2.60	875.80	1.81
应交税费	1,557.31	1.72	543.31	0.81	109.87	0.23
应付利息	65.92	0.07	67.45	0.10	82.20	0.17
其他应付款	5,940.83	6.55	4,782.45	7.16	2,283.20	4.72
一年内到期非流动负债	4,000.00	4.41	5,500.00	8.23	3,500.00	7.24
流动负债合计	46,648.03	51.39	55,815.32	83.54	31,841.48	65.87
长期借款	27,000.00	29.75	11,000.00	16.46	16,500.00	34.13
长期应付款	15,739.76	17.34	-	-	-	0.00
其他非流动负债	1,379.76	1.52	-	-	-	0.00
非流动负债合计	44,119.51	48.61	11,000.00	16.46	16,500.00	34.13
负债合计	90,767.54	100.00	66,815.32	100.00	48,341.48	100.00

从负债结构来看，公司 2009 年年末流动负债占全部负债额的比例高于 2008 年，这是因为 2009 年公司为了适应业务规模扩大而引致的流动资金需求，继续增加了短期借款。2010 年，公司为了实现稳健经营，调整了负债结构，2010 年年末公司流动负债占全部负债额的比例从 83.54% 下降至 51.39%。

截至 2010 年 12 月 31 日，公司主要流动负债为短期借款、应付账款、预收款项和其他应付款，分别占负债总额的 9.36%、8.30%、14.96% 和 6.55%。

公司的非流动负债包括：①公司的长期借款，金额为 27,000 万元，占负债总额的 29.75%；②长期应付款，为应付融资租赁款，金额为 15,739.76 万元，占负债总额的 17.34%，系租赁经营 12 家乡镇水厂与供水业务相关的资产产生的应付款；③其他非流动负债为递延收益（二次供水运行维护费），金额为 1,379.76 万元，占负债总额的 1.52%。

公司 2008 年、2009 年和 2010 年年末资产负债率（按母公司报表口径）分别为 56.84%、61.05% 和 64.31%。资产负债率保持在 56% 至 65% 之间，显示公司兼顾稳健与进取的财务政策。

2、盈利能力分析

(1) 报告期内公司主营业务收入列示如下：

单位：万元

产品类别	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	收入	较上年变化	收入	较上年变化	收入
自来水业	38,183.04	34.56%	28,375.17	19.56%	23,733.16

工程安装业	5,591.13	1620.39%	324.99	-	-
公共设施维护业	505.5	-	-	-	-
合计	44,279.67	54.28%	28,700.16	20.93%	23,733.16

2008年业务重组后，公司完善了产供销系统，使2009年公司销售收入大幅上升。2010年主营业务收入增长比例为54.28%，主要是因为：①公司租赁经营12家乡镇水厂直接供水，减少了中间环节与增值税负，售水业务收入增长；②2009年11月26日成立的市政工程公司在2010年的工程安装业务增长。

(2) 公司报告期内毛利情况如下表所示：

产品类别	2010年度		2009年度		2008年度	
	毛利(万元)	占比	毛利(万元)	占比	毛利(万元)	占比
自来水业	21,446.54	88.80%	14,856.95	99.33%	13,531.02	100.00%
工程安装业	2,362.30	9.78%	100.63	0.67%	-	-
公共设施维护业	342.02	1.42%	-	-	-	-
合计	24,150.86	100.00%	14,957.58	100.00%	13,531.02	100.00%

从毛利构成来看，公司主要毛利来自于自来水业务，该业务对公司毛利贡献率在2009年度至2010年度分别为100.00%、99.33%和88.80%，较为稳定并且保持在绝对较高的水平。

公司的工程安装业务收入来自于公司2009年11月成立的全资子公司市政工程公司，公共设施维护业务收入来自于2010年1月设立的全资子公司恒通公司。上述二项业务的发展可以丰富公司的业务结构，降低对供水业务的依赖。

(3) 公司报告期内主要产品的毛利率及综合毛利率如下表所示：

产品类别	2010年度		2009年度		2008年度	
	毛利(万元)	毛利率	毛利(万元)	毛利率	毛利(万元)	毛利率
自来水业	21,446.54	56.17%	14,856.95	52.36%	13,531.02	57.01%
工程安装业	2,362.30	42.25%	100.63	30.96%	-	-
公共设施维护业	342.02	67.66%	-	-	-	-
合计	24,150.86	54.54%	14,957.58	52.12%	13,531.02	57.01%

由上表可知，公司主营业务整体毛利率水平较高，综合毛利率基本维持在52%左右，其中最主要的利润来源即自来水业务毛利率水平较高且较稳定，一直保持在52%以上。

公司新增的工程安装业和公共设施维护业的毛利率随着业务的开展，毛利率也得到了提高。由于自2009年开始公司整合了东方供水公司、云亭供水公司，

并先后租赁经营了澄东供水公司、长江供水公司以及 12 个乡镇水厂，管网折旧和动力费用增长较多，单位供水成本大幅增长，导致公司 2009 年度和 2010 年度主营业务毛利率较 2008 年度毛利率有所下降。(4) 报告期内公司利润来源和构成如下表所示：

项目	2010 年度		2009 年度		2008 年度
	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)	增长率(%)	金额(万元)
营业利润	10,186.78	59.94	6,369.03	13.97	5,588.56
营业外收支	25.59	-	31.06	-	-21.15
利润总额	10,212.37	59.57	6,400.09	14.96	5,567.41
净利润	7,587.80	52.24	4,984.26	16.04	4,295.16

上表显示，公司最近三年营业利润、利润总额和净利润保持持续、稳定增长。营业利润、利润总额和净利润在 2009 年比 2008 年增长幅度较大，是因为公司 2008 年业务重组扩大了公司的经营规模，提高了公司的营业利润。2010 年营业利润、利润总额和净利润增长比例在 50% 以上，主要是因为：(1) 公司租赁经营 12 个乡镇水厂直接供水，减少了中间环节与增值税负，售水业务收入增长。(2) 2009 年 11 月 26 日成立的市政工程公司在 2010 年的工程安装业务增长。

从利润来源看，2008 年、2009 年和 2010 年营业利润占利润总额的比重均在 99.5% 以上，显示公司主营业务突出，利润来源稳定，公司盈利能力较有保障。随着公司经营规模的扩大，公司的持续盈利能力将进一步增强。(5) 影响持续盈利能力的主要因素

公司营业利润主要来源于公司自来水销售，影响公司未来盈利能力连续性和稳定性的因素主要包括：

① 相关产业政策的持续和稳定

公司所处行业为关系到国计民生的供水行业，相关产业政策表明，国家将在可以预见的一定期限内，继续加大对供水等相关行业的支持力度。

② 宏观经济因素

尽管 2008 年度爆发的国际金融危机，对全球及我国宏观经济造成较大影响，但是，由于水资源的不可替代性及必需性，公司 2009 年全年供水量仅比 2008 年小幅下跌。

在目前国内外各方面宏观经济向好的背景下，宏观经济将不会对公司的持续盈利能力产生重大影响。

③募集资金投资项目因素

公司募集资金项目乡镇水厂资产收购、智能水务开发及综合应用及利港水厂改扩建项目，符合国家产业政策，符合我国城市化进程及区域化供水的趋势。本次募集资金投资项目经过公司管理层反复论证及测算，具有良好的社会效应和经济效益。

3、现金流量分析

从总体趋势来看，公司最近三年经营活动产生的现金流量净额分别为10,134.02万元、18,150.57万元和27,810.31万元。2009年经营活动产生的现金流量净额增长较多的原因是公司2008年业务重组后，销售商品、提供劳务收到的现金增加，同时由于公司代收代付款项（污水处理费等）增加了2,488.97万元，引起收到的其他与经营活动有关的现金大幅增加所致。由于2010年度公司自来水业务收入增长且新增工程安装业务开展良好，公司2010年度经营活动产生的现金流量净额增长比例为53.22%。

（五）股利分配政策

1、发行前和发行后的股利分配政策

根据《公司法》和公司章程规定，公司制订的股利分配政策如下：

公司的利润分配应重视对股东的合理投资回报和有利于公司长远发展的原则。公司利润分配可通过送红股、派发现金股利等方式进行。通过上述方式分配的利润不少于公司当年实现的可分配利润的百分之二十，其中，派发的现金股利应不低于当年实现可分配利润的10%。

2、公司报告期内股利分配情况

根据2008年5月8日通过的2007年度股东大会决议，以公司总股本9,000万股为基数，向全体股东每股分红0.15元（含税）。

根据2009年5月12日通过的2008年度股东大会决议，以公司总股本17,500万股为基数，向全体股东每股分红0.05元（含税）。

根据2010年3月1日通过的2009年度股东大会决议，以公司总股本17,500万股为基数，向全体股东每股分红0.06元（含税）。

3、本次发行完成前滚存利润的分配政策

根据 2010 年 2 月 6 日公司 2010 年第一次临时股东大会审议通过的《关于公司首次公开发行股票并上市前滚存未分配利润的分配政策的议案》，公司本次发行前滚存利润的分配方案为：在本次发行完成后，由公司全体新老股东按照本次发行后的股权比例共同享有公司在本次发行当年实现的利润以及截至本次发行时以前年度滚存的未分配利润。

（六）控股子公司基本情况

1、江南水务市政工程江阴有限公司

该公司为公司全资子公司，成立于 2009 年 11 月 26 日，企业法人营业执照注册号为 320281000259941，企业类型为有限责任公司，注册地址为江阴市滨江开发区秦望山路 2 号，注册资本为人民币 3,000 万元，法定代表人为沙建新。经营范围为供水管道工程、排水管道工程勘察、设计、施工；供水设备、排水设备的安装；道路工程的施工；管道零配件的销售（以上项目凭有效资质证书经营）（以上项目涉及专项审批的，经批准后方可经营）。截至 2010 年 12 月 31 日，市政工程公司总资产为 221,391,686.98 元，净资产为 48,915,936.16 元，2010 年营业收入为 82,077,528.07 元，净利润为 18,197,248.99 元。

2、江阴市恒通排水设施管理有限公司

该公司为公司全资子公司，成立于 2010 年 1 月 20 日，企业法人营业执照注册号为 320281000265443，企业类型为有限责任公司，注册地址为江阴市延陵路 224 号，注册资本为人民币 800 万元，法定代表人为沙建新。经营范围为提供排水管网和泵站的管理、建设、维护和疏通服务；污水处理相关设施的经营管理（以上项目涉及专项审批的，经批准后方可经营）。公司通过恒通公司的设立、运营将逐步提升排水服务业务水平，为未来介入城乡污水处理业务打下基础。截至 2010 年 12 月 31 日，恒通公司总资产为 38,478,085.16 元，净资产为 37,263,037.22 元，2010 年营业收入为 5,055,000.00 元，净利润为 1,263,037.22 元。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金运用的基本情况

经 2010 年 2 月 6 日召开的公司 2010 年度第一次临时股东大会决议，公司本次拟公开发行人民币普通股（A 股）股票数量不超过 5,880 万股，募集资金按照轻重缓急，计划用于以下三个项目：

序号	项目名称	投资金额 (万元)	建设期	项目批复文号
1	乡镇水厂资产收购项目	17,574.00	-	澄发改投[2010]132号
2	智能水务开发及综合应用项目	7,784.90	3年	澄发改投[2010]133号
3	利港水厂改扩建项目	6,996.74	1年	锡发改许投[2010]93号
总计		32,355.64	-	-

本次募集资金到位前，为避免影响发行人业务发展规划及募投项目实施进度，发行人已自筹资金对上述项目进行了先期投入。截至本招股意向书签署之日，公司已根据与南闸自来水站、周庄镇自来水厂、华士自来水厂、长泾自来水厂、夏港自来水厂、祝塘自来水有限公司、新桥自来水公司等 12 家自来水厂签订的《资产收购协议》，对乡镇水厂资产收购项目投入 1,827.40 万元；对智能水务开发及综合应用项目投入 1,110.94 万元；对利港水厂改扩建项目投入 1,141.11 万元，公司前期已自筹资金对募投项目投资共计 4,079.45 万元。本次募集资金到位后，发行人将根据《上海证券交易所上市公司募集资金管理规定》的相关规定，以募集资金置换预先已投入募集资金投资项目的自筹资金，同时根据募集资金投资项目的进展情况及募集资金到位情况，实施募集资金投资计划。

如本次发行实际募集资金不能满足上述募集资金投资项目资金需求，不足部分发行人将通过自筹解决，若资金有剩余，将用于补充发行人流动资金。

二、本次募集资金项目的意义

本次募集资金投向的三个项目：乡镇水厂资产收购项目、智能水务开发及综合应用项目和利港水厂管网改造项目，均具有良好的社会意义和经济效益。

1、社会意义

住建部在《建设事业“十一五”规划纲要》中明确指出，在城镇供水设施建设和改造中，要完善城镇供水基础设施，扩大公共集中供水设施的服务范围，并要求加强城镇污水处理设施建设运行监管。

（1）乡镇水厂资产收购项目

乡镇水厂的收购，是改善农民生产生活环境、促进农村经济社会协调发展的要求，是完善江阴农村供水基础设施的重要举措。同时，该项目的实施，将在提高供水设施和水资源利用效率的同时，进一步推进江阴整个地区城乡统筹的区域供水，扩大城镇供水的服务范围。

（2）智能水务开发及综合应用

该项目是应用信息技术、传感技术等在水务行业进行的研发和科技成果转化。该项目的实施，将对供水、污水处理设施建设运行监管发挥良好的作用，有助于在城市供水、污水处理等市政公用事业形成权威、公正、可信、高效、分工合理的监管体制；将水务业务系统中的供水、用水、排水、售水、节约用水、污水再利用等各个子系统有机地统一起来，从全系统的角度进行管理决策，使水务事业在安全保障、优质服务、节支增收等各个方面达到最优化的目标。

（3）利港水厂改扩建项目

该项目是公司为改善江阴西部区域供水条件，完善区域供水基础设施的重要举措。该项目的实施，将有效改善城镇供水水质、降低供水管网漏损。

同时，将利港水厂的产能由原设计规模 3 万立方米/日改造为 6 万立方米/日，并将申港等地区纳入公司环网供水范围，在提高集中供水服务范围的同时，在江阴地区建立完善的城乡供水安全及应急保障体系，确保城乡人民的饮用水安全。

2、经济效益

本次募集资金投资项目的实施将有利于公司增强供水能力，扩大服务规模，充分发挥规模化经营优势，全面提升水务综合服务实力，成为现代化水务企业，实现公司“打造跨流域水务服务龙头企业”的战略目标。

（1）乡镇水厂资产收购项目

该项目的实施，将有效实现城乡供水一体化，改善乡镇居民用水状况，实现

“同城同水”、“同网同价”。同时，项目的实施有利于减少当地供水中间环节及损耗，提高运营效率，有效降低供水成本，缓解供水成本压力。

(2) 智能水务的开发及综合应用

该项目可以将公司先进的经营管理经验与技术加以归纳和提升，并结合信息和远程监控技术将其标准化、模块化，提升公司的技术底蕴和核心竞争力，为实现“打造跨流域水务服务龙头企业”的战略目标夯下坚实的基础。

该项目通过降低生产电耗和漏损、节省人力成本、减少爆管以及增加排水服务收益实现项目收益。

(3) 利港水厂改扩建项目

该项目拟对利港水厂进行产能改造，主要是要扩大利港水厂管网的输水能力。本次扩能改造完成后，利港水厂的日供水能力将达 6 万立方米/日，除覆盖原供水区域外，还将把西部其他乡镇纳入公司供水范围，提升公司供水区域，有效降低公司供水成本，并确保利港水厂改造后较高的设施使用效率。

第五节 风险因素和其他重要事项

一、风险因素

除重大事项提示中已披露的风险之外，提请投资者注意公司存在的下列风险：

（一）经营风险

1、政府对水价的管制风险

在我国，城市供水价格采取政府定价模式，县级以上人民政府价格主管部门是城市供水价格的主管部门。《城市供水价格管理办法》（计价格[1998]1810号）规定：“制定城市供水价格应遵循补偿成本、合理收益、节约用水、公平负担的原则”，“供水企业合理盈利的平均水平应当是净资产利润率 8—10%。具体的利润水平由所在城市人民政府价格主管部门征求同级城市供水行政主管部门意见后，根据其不同的资金来源确定：1、主要靠政府投资的，企业净资产利润率不得高于 6%；2、主要靠企业投资的，包括利用贷款、引用外资、发行债券或股票等方式筹资建设供水设施的供水价格，还贷期间净资产利润率不得高于 12%”。

《城市供水价格管理办法》沿用至今已十余年，其确定的单一以调控净资产利润率为目标的定价模式在保护供水企业稳定收益的同时，也限制了供水企业改进技术管理水平，降低成本提高效率的积极性，在一定程度上造成了行业“优胜劣汰”的竞争局面。一方面，少数供水企业人员冗杂、管理粗放、工艺落后、质次价高，一些地方关于“水价”的不和谐声音不时出现；另一方面，对净资产利润率的简单限制压缩了供水企业的账面盈利，也导致了供水企业价值的长期低估。

发行人（母公司）2008 年、2009 年、2010 年全面摊薄净资产收益率分别为 8.51%、12.23%和 13.20%（近三年平均为 11.31%），相对较高，主要原因为发行人服务区域乡镇用水需求增长较快，且发行人管理水平及技术装备均处于行业领先水平。

根据江阴市人民政府《关于同意〈关于授予江苏江南水务股份有限公司供水

特许经营权的请示》的批复》（澄政复[2010]14号），江阴市的水价调整执行以下政策：

“凡因物价水平上升而导致江南水务公司供水成本上升，而不能达到供水企业合理利润水平时，可由江南水务公司向市政府主管部门提出水价格调整申请，并接受政府有关部门的审核，国家另有规定除外。政府主管部门应自收到价格调整申请后2个月内，完成审定工作。供水价格经审定并通过价格调整相关程序后，及时作出调整”，“水价的调整依照法定程序，由江南水务公司事先提出调价申请，履行听证程序后，由市政府批准执行。”

2、市场集中风险

发行人目前业务全部集中在江阴市，较强的地域性对发行人未来发展有一定制约。

发行人所处江阴市为中国百强县之首，2009年度GDP为1,713亿元（已超过4个省和14个省会城市的水平）。由于用水量尤其是工业用水量主要与地方工业经济发展水平相关，雄厚的工业经济基础为发行人提供了广阔的市场空间。

水务行业长期以来存在地域垄断的特点，造成了行业集中度和市场化程度较低。为了加快推进市政公用事业市场化，规范市政公用事业特许经营活动，加强市场监管，保障社会公共利益和公共安全，促进市政公用事业健康发展，建设部于2004年出台了《市政公用事业特许经营管理办法》，明确了供水等实施特许经营的项目须遵循公开、公平、公正和公共利益优先，以及合理布局，有效配置资源的原则，鼓励跨行政区域的市政公用基础设施共享，依照公开招标的程序选择投资者或经营者。今年以来，国家连续出台鼓励垄断行业向民间资本开放的政策，江苏省政府更于近日宣布，除国家明令禁止的外，包括垄断行业在内的所有领域都将对民间资本开放。发行人向江阴以外的区域开展业务已不存在政策障碍。

随着水源水质的下降和对供水水质要求的提高，尤其是《生活饮用水卫生标准》（GB5749-2006）将在2012年7月1日前全面实施，大量水务企业面临设备与管网升级改造的压力，部分经营状况不佳的水务企业已难以为继，地方水厂转让和新建供水项目招标的信息越来越多地见诸报端，威立雅、苏伊士、首创股份、深圳水务等行业大型企业也通过多种途径介入地方水务市场。发行人正在与江苏省内一些水务企业和地方政府就水厂收购或投资运营新建供水项目进行接洽，并

已取得一定进展。发行人计划三年内要实现在江阴周边市县控制运营 1 家以上供水企业，日供水量超过 10 万立方米。介入异地水务市场将帮助发行人摆脱地域限制，实现跨越式成长。

3、无法持续取得特许经营权的风险

根据江阴市人民政府《关于同意〈关于授予江苏江南水务股份有限公司供水特许经营权的请示〉的批复》（澄政复[2010]14号），发行人自整合给排水公司管网资产之日起获得江阴市政府授予供水业务特许经营权，有效期 30 年。在特许经营权有效期内，发行人在江阴市全境享有独家提供供水服务、收取水费和负责供水设施的建设、经营、维护和更新的权利；特许经营期满后，公司可报请市政府延长特许经营期限，如公司的总体服务质量和价格水平明显优于其他同类企业，市政府给予优先考虑。在特许期限内因国家有关法律法规调整，而调整本特许经营期限或其他条款，或在特许经营期满后，发行人无法重新获得供水特许经营权，均将给发行人在特许经营区域内持续经营供水业务带来风险。

4、大股东控制风险

国有资产经营公司直接持有发行人 5,635.97 万股股份，占发行人现有总股本 32.21%，国有资产经营公司子公司给排水公司持有发行人 8,500 万股股份，占发行人现有总股本 48.57%，国有资产经营公司一致行动人基础产业公司、电力发展公司各持有发行人 600 万股股份，分别占发行人现有总股本 3.43%，上述四家股东合计持股 15,335.97 万股，占发行人现有总股本 87.63%，处于绝对控股地位。国有资产经营公司可能凭借其控股地位，对发行人生产经营、财务分配、高级管理人员任免施加影响，从而影响发行人生产经营活动。

发行人目前尚存在向控股股东租赁加压站及附属管网与办公用房的情况。发行人承诺：将于 2013 年底前新建加压站及配套管网替代目前租赁的加压站与附属管网，并在肖山水厂自有土地上建设办公楼替代目前租赁的办公用房；在上述租赁到期后将不再租赁上述资产，也不会购买上述资产。

5、生产依赖电力的风险

公司生产所需能源全部为电力，2008 年、2009 年、2010 年电费总额占自来水业务成本的比例分别为 25.14%、23.26%和 22.27%。充足、稳定的电力供应对公司的生产经营至关重要，因此公司存在生产依赖电力的风险。

电力部门将公司作为重点电力保障对象，即使在电力紧缺的情况下也会保障供电。并且江阴市供电公司在公司现有肖山水厂和小湾水厂专门设置了 11 万伏和 3.5 万伏的高压变电站，并采用“双回路”供电方式，保证公司的能源供应。同时，公司在指挥调度中心等重点部位配备 UPS 不间断电源，可以有效保证公司生产需要。

6、产品质量风险

目前公司所有水厂的水源均直接取自长江，水量丰富、水质良好。水源水质达到国家颁发的《地表水环境质量标准》II 到 III 类水质标准。但随着经济发展，上游城市及周边排污量相应有所增长，若环保工作滞后，将可能导致水质下降。水质下降将增加公司供水成本，水质恶化严重甚至可能导致公司被迫更改取水口，严重影响公司生产经营。同时，水源水质短期内发生未预料的重大的变化，也可能导致供水安全问题，进而对公司经营、企业形象带来不利影响。公司向重视水源水质保护，严格按照江阴市政府关于“水源保护区通告”的规定，由专人负责，加强巡视、督察，做好水源卫生防护工作，通过 24 小时水源水质实时在线检测，防止因污染导致水源水质短期内迅速恶化。为做好江阴市供排水突发事件应急处理工作，指导和应对突发的城市供排水安全事故，公司制定了《江阴市城市供排水突发事件应急预案》，确保突发事件发生时，能够及时、有效、有序地开展抢险救援工作，妥善处理事故，最大限度地减少事故可能造成的损失。

国家对自来水质量指标有严格的卫生标准，不符合卫生标准的自来水将给人民身体健康带来严重影响，造成重大公共卫生事件。公司历来高度重视产品质量，以“用户至上、多供好水”为企业宗旨，以“水质以国际水平为准，供水以社会需求为准、服务以用户满意为准”为企业标准，引入先进水质检测设备，严格执行《生活饮用水卫生标准》(GB5749-2006)、《城市供水水质标准》(CJ/T206-2005)，出厂水质综合合格率 100%，各项水质指标达到行业领先水平。但在生产环节中，若水源保护不当、操作失误等均将影响水质，进而导致产品质量风险。

7、管理风险

近年来发行人实现了持续较快的发展，各项业务发展态势良好，这得益于发行人拥有丰富的水务运营及管理经验，并建立了规范的现代企业制度和较完善的内部控制制度。随着发行人业务规模的不断拓展、以及本次募集资金投资项目的

实施，发行人规模和管理工作的复杂程度都将显著增大，发行人的管理能力与内部控制能否适应迅速扩大的企业规模存在一定的不确定性。

（二）市场风险

1、经济波动的风险

发行人所属的水务行业属于市政公用行业，对经济波动的敏感性相对较低。发行人服务对象主要为居民用户和企业用户，因生活用水消费的低价格敏感性，居民用水总量相对平稳并随服务人口增长而缓慢增长；企业用户用水量与经济周期呈正相关，在经济上升期，企业用水量随企业经营扩张相应增加，在经济下降期，则企业用水量相应下降。公司 2008 年至 2010 年供水量分别为 22,745.30 万立方米、22,495.09 万立方米和 23,970.47 万立方米，由于受 2008 年金融危机的影响，2009 年公司供水量比 2008 年下降了 1.10%。从长期看，随着发行人服务区域经济发展和城乡一体化推进带来的服务人口较快增长，发行人供水总量将呈稳步上升趋势，但不能排除因短期经济剧烈波动带来发行人供水量下滑的风险。

2、适度超前建设的风险

发行人所属的水务行业属于市政公用行业，需根据服务区域政府的规划，适度超前建设自来水厂及管网设施，以保证未来经济发展和居民用水的需求。但若建设规划超出经济发展的客观需求，可能导致发行人面临建设成本和运营费用上升，进而影响发行人经营业绩的风险。

（三）政策风险

1、行业管理体制、政策变化的风险

我国水务行业正在经历由政府高度垄断到逐渐开放的市场化发展阶段，2002 年以来，我国水务行业产业政策已经允许多元资本跨地区、跨行业参与市政公用企业经营，并且采取特许经营的模式从事城市供排水业务经营。随着水务行业市场化改革的推进，行业管理体制与监管政策将出现一定的变化与调整。行业管理体制、政策的变化将可能对发行人的经营与发展带来影响。

2、行业技术标准调整的风险

目前国家对供水行业主要实施 GB5749-2006 技术标准，发行人出厂水质全面

符合国家标准并达到行业领先水平。但随着经济的发展和人民生活水平的提高，人们对自来水质量要求也将越来越高，国家可能进一步提高自来水质量标准，而使发行人面临产业升级而增加技术改造支出及技术改造后仍不能满足国家新技术标准的风险。

（四）财务风险

1、偿债能力风险

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日，发行人资产负债率（母公司）分别为 56.84%、61.05%和 64.31%，流动比率分别为 0.24、0.39 和 0.62，速动比率分别为 0.23、0.37 和 0.55。发行人流动比率和速动比率较低的主要原因是公司固定资产较多而应收账款及存货等流动资产偏少。2010 年发行人大力改善负债结构。2010 年发行人偿还短期银行借款净额累计达 16,500 万元，流动比率与速动比率均明显提高，大大降低了短期偿债能力风险。发行人经营情况良好，现金流稳定，报告期内发行人的利息保障倍数分别为 4.06、6.11 和 5.96，在可预见的期间内偿债能力有充分保障。但发行人资产负债率（母公司）仍然较高，存在一定的偿债能力风险。

2、应收账款风险

截至 2008 年 12 月 31 日、2009 年 12 月 31 日、2010 年 12 月 31 日，发行人应收账款余额分别为 2,014.07 万元、2,420.49 万元和 4,441.70 万元，占同期末资产总额的比例分别为 2.37%、2.25%和 3.21%。发行人各期末应收账款占同期末资产总额的比例较低。虽然单项金额重大（50 万以上）应收账款客户主要为乡镇转供水厂，资信良好，发生坏账损失的可能性很小，但发行人仍存在发生应收账款不能收回的风险。

（五）募集资金投资项目风险

1、募集资金投资项目收益率低于预期的风险

发行人本次募集资金计划投入乡镇水厂资产收购、智能水务开发及综合应用、利港水厂改扩建等 3 个项目，其中乡镇水厂资产收购项目拟投资 17,574.00 万元，占规划募集资金投向项目投资总额的 54.32%；智能水务开发及综合应用项目拟投资 7,784.90 万元，占规划募集资金投资项目投资总额的 24.06%，利港

水厂改扩建项目拟投资 6,996.74 万元，占规划募集资金投向项目投资总额的 21.62%。虽然本次募集资金投资项目经过了充分、审慎的可行性研究分析并经过专家审慎论证，有较好的社会效益和经济效益，但若募集资金投资项目盈利能力低于预期或未能如期完成，均将影响募投项目实际盈利能力，进而降低公司经济效益。

2、净资产收益率下降的风险

2008 年、2009 年、2010 年发行人的加权平均净资产收益率分别为 12.18%、12.83%和 17.28%。发行人本次股票发行完成后，净资产数额将大幅度增加，由于募集资金投资项目存在一定的建设期，因此在募集资金到位后的当年，发行人净资产收益率将存在下降的风险。

（六）人力资源风险

随着我国水务事业的发展，水务行业对人员的素质要求越来越高。高层次的技术、管理人才以及高技能的技术工人成为影响企业发展的重要因素。人才是企业发展的根本保障，人才队伍的建设对发行人的发展至关重要。若发行人在下一步发展中，人力资源建设未能相应跟进，将对发行人的持续发展构成影响。

二、其他重要事项

（一）重大合同

截至本招股意向书签署之日，发行人正在履行的重大合同及协议包括融资及抵押合同、建设工程施工合同、资产收购协议、技术服务协议、资产租赁合同、水资源费委托代收协议、水利工程水费委托代收协议、污水处理费委托代收协议、本次发行的承销协议和保荐协议、特许经营权协议、共建长江水处理联合实验室协议等。

（二）对外担保

截至本招股意向书签署之日，公司不存在其他对外担保的情况。

三、重大诉讼或仲裁事项

1、目前公司没有对公司财务状况、经营成果、业务活动或未来发展等可能产生较大影响的诉讼或仲裁事项。

2、公司的实际控制人、控股股东、持有 5%以上股份的主要股东和公司的控股子公司、公司的董事、监事、高级管理人员没有作为一方当事人的任何重大诉讼或仲裁事项。

3、公司董事、监事、高级管理人员没有受到刑事起诉的情况。

第六节 本次发行各方当事人和发行时间安排

一、本次发行各方当事人

名称	住所	联系电话	传真	联系人姓名
江苏江南水务股份有限公司	江阴市延陵路 224 号	0510-86276771	0510-86276730	朱杰
兴业证券股份有限公司	福建省福州市湖东路 268 号	0591-38281727	0591-38281707	匡志伟
江苏世纪同仁律师事务所	南京北京西路 26 号 4—5 楼	025-83232150	025-83329335	潘岩平
江苏公证天业会计师事务所有限公司	无锡市梁溪路 28 号	0510-85888988-8311	0510-85885275-8311	夏正曙
江苏中天资产评估事务所有限公司	常州市天宁区博爱路 72 号	0519-8157878	0519-8155675	毛月
中国证券登记结算有限责任公司上海分公司	上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号	021-68870587	021-58754185	-

二、与本次发行有关的时间安排

询价及推介日期	2011 年 3 月 2 日至 3 月 4 日
定价区间公告刊登日期	2011 年 3 月 8 日
网下申购日期和缴款日期	2011 年 3 月 8 日和 2011 年 3 月 9 日
网上申购日期和缴款日期	2011 年 3 月 9 日
定价公告刊登日期	2011 年 3 月 11 日
预计股票上市日期	本次发行结束后将尽快安排在上海证券交易所上市

第七节 备查文件

- 1、招股意向书全文、备查文件和附件可到发行人及主承销商的法定住所查阅。查阅时间：每周一至周五上午 9:00~11:00；下午 14:00~17:00。
- 2、招股意向书全文可以通过上海证券交易所网站查阅。

（此页无正文，本页为《江苏江南水务股份有限公司首次公开发行股票招股意向书摘要》之盖章页）

