(上接A25版)

(二)非经常性损益

依据经注册会计师核验的《关于新疆浩源天然气股份有限公司最近三年一期非经常性损益的鉴证报告》(天健审〔2012〕3-127号)，近三年一期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所示：

单位：元

项目	2012年1-6月	2011年度	2010年度	2009年度
计入当期损益的政府补助(但与公司正常经营业务密切相关，符合国家政策规定、按照一定标准定额或定量持续享受的政府补助除外)	201,256.08	3,895,160.15	402,512.17	150,000.00
非货币性资产交换损益	279,241.02	---	---	---
交易性金融资产及公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	---	45,232.20	300,928.80	65,053.79
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	---	---	102,615.20	3,905,767.92
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-79,455.83	-202,011.26	35,570.11	19,582.15
非经常性损益小计	401,041.27	3,738,381.09	841,626.28	4,140,403.86
减：所得税影响金额	60,156.19	560,757.16	110,851.66	---
非经常性损益净额	340,885.08	3,177,623.93	730,774.62	4,140,403.86
净利润	28,808,058.65	48,580,025.19	30,389,548.73	18,087,880.13
非经常性损益占净利润比例	1.18%	6.54%	2.40%	22.89%
扣除非经常性损益后的净利润	28,467,173.57	45,402,401.26	29,658,774.11	13,947,476.27

(三)主要财务指标

财务指标		2012.06.30/2012年1-6月	2011.12.31/2011年度	2010.12.31/2010年度	2009.12.31/2009年度
流动比率		0.76	0.73	0.35	0.10
速动比率		0.62	0.63	0.28	0.09
资产负债率(母公司)(%)		51.04%	57.81%	65.87%	81.76%
资产负债率(合并)(%)		51.04%	57.81%	65.87%	79.86%
应收账款周转率(次/年)		8.86	19.87	20.39	225.90
存货周转率(次/年)		3.87	10.09	10.92	12.93
息税折旧摊销前利润(万元)		4,845.18	8,253.22	5,413.28	2,483.99
利息保障倍数		11.29	9.78	8.65	---
每股经营活动产生的现金流量(元/股)		0.48	1.64	1.15	0.74
每股净现金流量(元/股)		-0.25	0.69	0.17	0.05
每股净资产(元/股)		3.24	2.69	1.78	4.85
无形资产(扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等后)占净资产的比例(%)		0.04%	0.09%	0.12%	0.01%
加权平均净资产收益率(%)	归属公司普通股股东的净利润	17.75%	39.78%	40.94%	46.97%
	扣除非经常性损益后归属普通股股东净利润	17.54%	37.18%	39.96%	36.22%
每股收益(元/股)	归属公司普通股股东的净利润 基本每股收益	0.524	0.88	0.55	---
	稀释每股收益	0.524	0.88	0.55	---
	扣除非经常性损益后归属于普通股股东净利润 基本每股收益	0.518	0.83	0.54	---
	稀释每股收益	0.518	0.83	0.54	---

四)发行人盈利预测情况

本公司未编制盈利预测报告。

五)管理层分析与讨论

1、财务状况分析

截至本招股说明书签署日，发行人已取得了阿克苏地区的阿克苏市、阿瓦提县、乌什县、拜城县重化工工业园区、阿克苏经济技术开发区及阿克苏纺织工业城 (开发区)、喀什地区巴楚县、克州地区阿合奇县等地区天然气特许经营权，全面负责上述区域内天然气综合利用工程的建设、输配、应用、管理、工程规划、设计、安装及天然气技术开发等任务，目前公司的主营业务构成主要包括车用天然气销售、民用天然气销售及管道入户安装业务。从总的资产结构上来看，公司的非流动资产在总资产中所占的比例较大，2009-2010、2011年末及2012年6月末，非流动资产占总资产的比例分别为91.89%、86.69%、76.11%和79.36%，主要系固定资产、在建工程及无形资产等。

鉴于公司所处燃气行业的运营特点，公司主要资产系天然气长输管道及相关设备等非流动资产所构成，流动资产所占比重较小且总量保持相对稳定。从理论上来讲，如存在重大项目工程建设，则建设期间非流动资产总额会快速增长，同时负债总额也会相应地增加；而如果不存在新增重大建设项目，则资产总额会保持相对稳定。公司2009年末的非流动资产占比较大，尤其是非流动资产的总额及占比均较前两年有较大幅度的增长，主要原因系公司的车用天然气、民用天然气及燃气管道入户安装业务面向的客户主要是阿克苏地区的居民及行驶车辆，销售方面也多采用的是预收账款、到期结算或现货销售的方式，基本不存在大额的应收账款，因此经营性现金流量充沛。

2009、2010、2011年度及2012年1-6月，公司的每股净现金流量分别为0.05元、0.17元、0.69元及-0.25元，远低于公司的每股经营活动现金流量，主要原因系公司的资本性开支较大，投资活动产生的现金流出一直处于比较高的水平，所涉及项目均为购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金。另外，公司所投入的天然气长输管道工程等非流动资产的建设需要对外进行间接融资，相应的每年也有较大金额的偿付债务及利息的筹资性现金流出。

6)公司股利分配情况

1.股利分配的一般政策

根据公司的章程规定：

(1)公司交纳所得税后的利润，按下列顺序分配：弥补上一年度的亏损；提取法定公积金10%；提取任意公积金；支付股东股利。

公司法定公积金累计额为公司注册资本的50%以上的，可以不再提取。提取法定公积金后是否提取任意公积金由股东大会决定。公司不得在弥补公司亏损和提取法定公积金之前向股东分配利润。

2.股东大会决议分配金转为股本时，按股东原有股份比例派送新股。但法定公积金转为股本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的25%。

3)公司股东大会对利润分配方案作出决议后，公司董事会须在股东大会召开后2个月内完成股利(或股份)的派发事项。

4)公司可以采取现金或者股票方式或者法律许可的其他方式分配股利。

2.最近三年一期的股利实际分配情况

报告期内，公司未进行过股利分配。

3.发行前滚存利润分配政策

经公司2011年第一次临时股东大会审议通过，本次发行上市前的滚存未分配利润由本次发行上市后的新老股东共同享有。

七)公司控股子公司情况

截止本招股说明书签署之日，公司不存在其他对外权益类投资的情况。

第四节 募集资金运用

一、本次募集资金使用概况

(一)预计募集资金数额

根据公司第一届董事会第五次会议决议及2011年第一次临时股东大会批准，公司本次拟向社会公众公开发行人民币普通股(A股)不超过1,833.80万股，计划募集资金总额为23,526.22万元。

(二)募集资金投资项目

按照项目的轻重缓急，本次募集资金扣除发行费用后将用于以下项目：

序号	项目	投资总额(万元)	募集资金使用额(万元)	批准或备案	批准部门
1	阿克苏市天然气综合利用二期工程项目(市区工程项目)	12,633.27	12,633.27	备案证编号:20110049	新疆维吾尔自治区阿克苏地区发展和改革委员会
2	阿克苏纺织工业城天然气利用工程项目	5,314.84	5,314.84	备案证编号:20110004	新疆维吾尔自治区阿克苏地区阿克苏纺织工业城(开发区)经济发展招商局
3	喀什地区巴楚县天然气利用工程项目	5,578.11	5,578.11	备案证编号:喀发改工能备案[2011]07200027 巴计立项[2011]92号	新疆维吾尔自治区喀什地区发展和改革委员会 新疆维吾尔自治区喀什地区巴楚县发展计划局
--	合 计	23,526.22	23,526.22	---	---

如本次发行实际募集资金净额不能满足项目投资的需要，本公司将通过向银行申请贷款等方式自筹资金解决；如募集资金有剩余，将用于补充公司流动资金。

2011年6月10日，2011年第一次股东大会会议审议通过了《募集资金管理制度》，对募集资金的使用和管理做出了具体规定。但如果因项目进展等问题募集资金出现闲置时，本公司将把这部分资金存放于指定银行，在有效控制风险的前提下，合理安排资金使用，以保证募集资金的安全性、流动性和收益性。

二、本次募集资金投资项目发展前景分析

(一)市场前景及天然气的优势

天然气作为城市燃气、化工原料、汽车燃料等方面，都优于其它城镇燃气、如煤制气、重油制气、LPG管道气和瓶装气等，我国是世界上最早利用天然气作燃料的国家，在四川已有2000多年的历史。近年来，经过发展，我国在天然气利用效率、天然气开发和利用等方面有了很大的发展，天然气作为我国城市燃气的理想气源已被广泛认同。

(二)市场需求分析

天然气供应业务的发展规模和市场前景与一个城市的经济发展水平、发展速度、人口规模、城市化水平、工业化水平以及替代能源的供给情况密切相关。本项目代气区域所涉及市的2009年在西部百强县市的排名位列第43位。

城市的发展为推广使用天然气这种清洁、安全、环保的能源奠定了基础。本次募集资金项目供气区域未来天然气需求预测如下表：

阿克苏市区天然气量平衡表

项目	2015年 用气量(万 Nm3/年)	2015年 比例(%)	2020年 用气量(万 Nm3/年)	2020年 比例(%)
居民	1,620.97	15.15	2,002.38	14.21
商业	243.15	2.27	360.43	2.56
工业用气	486.29	4.55	600.71	4.26
燃气汽车	4,325.25	40.43	5,245.84	37.22
燃气采暖	3,486.50	32.59	5,179.88	36.75
未预见量	534.85	5.00	704.70	5.00
合计	10,697.01	100.00	14,093.93	100.00

纺织工业城天然气量平衡表

项目	2015年 用气量(万 Nm3/年)	2015年 比例(%)	2020年 用气量(万 Nm3/年)	2020年 比例(%)
居民	456.89	15.85	975.08	15.54
商业	68.53	2.38	175.51	2.80
燃气汽车	1,942.17	67.38	3,634.20	57.91
燃气采暖	270.83	9.40	1,176.93	18.75
未预见量	144.13	5.00	313.78	5.00
合计	2,882.56	100.00	6,275.50	100.00

巴楚县天然气量平衡表

项目	2015年 用气量(万 Nm3/年)	2015年 比例(%)	2020年 用气量(万 Nm3/年)	2020年 比例(%)
居民	408.65	11.36	817.30	8.21
商业	140.76	3.91	451.69	4.54
燃气汽车	2,292.11	63.72	6,535.22	65.67
燃气采暖	576.00	16.01	1,650.00	16.58
未预见量	179.87	5.00	497.59	5.00
合计	3,597.39	100.00	9,951.80	100.00

工业园的燃气部分用气量属大工业用户，这类用户签订可签订长期供气协议，取管输费即可，此类用户比较用气量大且符合集中、而本次募集资金投资项目用气量结构中的大部分为车用气，因此影响汽车用气市场的各项因素分析尤为重要：

1.激励性因素

(1)日益严重的大气污染促使政府积极采取对策

自改革开放以来，汽车工业一直是国民经济的支柱产业，汽车保有量大幅增长。在城市中，由于车辆比较集中，交通污染问题尤为突出，汽车尾气成为城市大气污染的主要污染源。中国大部分城市积极采取一系列措施，治理日益严重的大气污染。1999年4月国家13个部委联合启动了“空气净化工程清洁能源汽车行动”加速了燃气汽车技术标准的制定，实施了一些关键技术攻关项目，标志着中国政府治理交通领域大气污染工作步入实质性阶段，为清洁能源汽车的发展奠定了良好基础。

2)新疆的优势资源为CNG汽车发展打造了平台

充分利用区域内的资源综合优势，将资源优势转化为技术优势和经济优势，是实现新疆经济结构调整与优化升级的重大举措，同时这一举措也符合国家产业政策，也是我国西部大开发战略的要求。

新疆有着极好的资源氛围，包括能源矿产、水土光热等优势资源和地缘优势，最大限度地发挥资源优势，转换出最大的经济效益和社会效益，是利于资源开发；二是利于企业的结构调整；三是提高了当地自身发展的实力和水平，还培育了当地自我发展的能力。目前本区域已经具备了大开发、大发展的条件。

3)巨大的市场需求为清洁能源汽车产业化提供了阶梯

中国未来汽车市场容量巨大，而城市构成了汽车的主体需求。为了应对日益严重的环境压力，必然会形成清洁能源汽车的广阔市场。目前我国清洁能源汽车示范城市制定了清洁能源汽车的中长期发展规划，大力投入基础建设，为清洁能源汽车的持续、大面积推广应用，营造了一个良好的市场环境。

4)环境保护法规日益严格和完善

①国际方面：车辆排放法规日益严格，欧洲、美国和日本有计划地制定和实施了严格的排放法规，温室气体排放控制日益受到关注。

②中国方面：国家环保局、科技部、国家机械局联合发布了《机动车排放污染防治技术政策》，首次明确提出分阶段的排放控制目标，阶段性的排放控制目标对推动清洁能源汽车产业化的发展起到了积极的作用。

5)价格响引力成为推广动力

天然气价格比当地其它燃料便宜。现状阿克苏天然气汽车用户的用气价为：2.5元/NM3，天然气价格仍相当于汽油价格的40%。天然气相对于汽油有着较大的价格优势。由于我国已实施燃油费改税，国内油价将随国际油价波动变化，目前呈上涨趋势，其经济效益将进一步显现。

2.制约性因素

1)相关基础设施建设不够完善

清洁能源汽车产业化的发展还受到相关基础设施的影响，主要表现在天然气相关加气站的建设基础设施。因此，基础设施的建设是决定CNG汽车产业今后能否快速的发展主要原因之一，如何筹集资金和出台支持性政策是要解决的首要问题。

2)管理制度和相关产业政策不完善

清洁汽车产业的发展是一个系统工程，产业化涉及到环节复杂，并且有较大的外部效益。在充分发挥市场机制调节作用的基础上，还必须加强政府的宏观调作用，以克服市场失灵的缺陷，政府的支持和引导是产业能否健康快速发展的重要性因素之一。

(三)价格走势分析

近年来，随着国际、国内能源市场供求形势变化，国内天然气价格偏低的矛盾日益突出，为促进资源节约，理顺天然气价格与其它可替代能源的比价关系，国外发展天然气资源合理配置，完成适当提高国产天然气出厂价格，完善天然气相关价格政策和配套措施，按照国家发改委通知精神 (关于提高国产天然气出厂基准价格的通知》(发改电[2010]211号)，自2010年6月1日起全国范围内适当提高天然气出厂价格，内容主要包括：提高国产天然气出厂基准价格，完善相关价格政策；合理安排天然气销售价格；健全相关配套措施；加强市场监管和舆论宣传引导。其中，明确了各地“出厂基准价格每千立方米均提高230元；并指出要用天然气与汽油比价关系，各地要按照90%汽油最高零售价格不低于0.75:1的比价关系，理顺车用天然气价格；保持车用气的合理比价。目前车用天然气价格较低，一步执行到位确有困难的地区，此次可先按不低于0.6:1的比价关系调整，两年内执行到位。

2006年至今，石油价格、电价、水价、天然气价格、煤炭价格及土地价格均将进入价格改革序列。国内天然气价格长期偏低，原油与天然气等热值的比较约为1:0.24，而国际上约为1:0.65，2005年底发改委对天然气价格作出调整，上调8-15%。上调后比价约为1:0.28，2010年又进行一次调整，未来几年内天然气价格与国际接轨，天然气价格进入上涨周期，在此背景下，生产、运输天然气的相关公司将从强价中获益。

四)项目效益分析

1.阿克苏市天然气综合利用二期工程项目(市区工程)

阿克苏市天然气综合利用二期工程项目(市区工程)项目根据国家发改委、建设部2006年7月颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)的要求进行经济评价，成本与收入的估算根据项目的实际情况进行选取。根据国家有关规定项目的企业所得税税率为25%。根据国家相关政策，提取10%的盈余公积金。

项目逐年的经营收入扣除总成本费用和营业税金及附加即得年利润总额，项目达产年利润总额为2,134.69万元。据此计算的达产年总投资收益率为45.41%。据此计算的达产年项目资本金净利润率为29.82%。

通过项目投资财务现金流量计算，所得税前项目投资财务净现值为14403万元(ic=8%)，财务内部收益率为30.35%，所得税后项目投资财务净现值为10313万元(ic=8%)，财务内部收益率为25.85%，说明本项目的盈利能力能够满足经营要求，同时，财务净现值均大于零，说明项目在财务上是可行的。按此计算的所得税后项目投资回收期为6.24，说明投资在较短的时间内有回收的可能。

根据项目的筹资方案，项目所需建设资金全部自筹，没有商业银行贷款，故无须偿还银行长期借款。从项目资产负债表可以看出，投产年资产负债率最大，为9.92%，以后各年逐年降低，总的来看项目各年的资产负债率均低于50%，说明项目具有较强的偿债能力。同时，项目达产后各年的流动比率与速动比率均大于100%，说明项目资产具有良好的流动性。

以生产能力利用率表示项目的盈亏平衡点(BEP)，即求出达到生产负荷某个百分点时能保持盈亏平衡，超过该点为赢利区，否则为亏损区。达产期的平均盈亏平衡点计算如下：BEP=年平均固定成本/年平均销售收入-年平均可变成本=年平均销售收益及附加×100%=15.53%从计算结果可看出，达到设计能力的15.53%即可保本。

根据国内同行业的普遍现状，本项目的主要敏感因素是建设投资、经营成本及销售收入。项目采用单因素分析方法，分别考察以上因素提高10%和降低10%时对税后财务内部收益率和投资回收期的影响程度。

从以上分析可以看出，财务内部收益率大于行业基准收益率，说明盈利能力满足了行业最低要求；财务净现值大于零，该项目在财务上是可以考虑接受的；项目的投资利润率和投资利税率均大于行业平均利润率和平均利税率，说明本项目投资对国家积累的贡献水平达到了本行业的平均水平。该项目正常年各项经济指标好，有较强的抗风险能力。投资回收年限相当短，内部收益率好，财务评价本项目可行。

2.阿克苏纺织工业城天然气利用工程项目

阿克苏纺织工业城天然气利用工程项目根据国家发改委、建设部2006年7月颁布的《建设项目经济评价方法与参数》(第三版)的要求进行经济评价，成本与收入的估算根据项目的实际情况进行选取。根据国家有关规定项目的企业所得税税率为25%。根据国家相关政策，提取10%的盈余公积金。项目逐年的经营收入扣除总成本费用和税金及附加即得年利润总额，详见附表。项目达产年利润总额为1,149.27万元。据此计算的达产年总投资收益率为17.92%。据此计算的达产年项目资本金净利润率为11.45%。

通过项目投资财务现金流量计算，所得税前项目投资财务净现值为3769万元(ic=8%)，财务内部收益率为14.68%，所得税后项目投资财务净现值为2321万元(ic=8%)，财务内部收益率为12.63%，说明本项目的盈利能力能够满足经营要求；同时，财务净现值均大于零，说明项目在财务上是可行的。按此计算的所得税后项目投资回收期为9.48，小于行业基准值15年。

根据项目的筹资方案，项目所需建设资金全部自筹，没有商业银行贷款，故无须偿还银行长期借款。从项目资产负债表可以看出，投产年中期资产负债率最大，为12.87%，以后各年逐年降低，总的来看项目各年的资产负债率均低于50%，项目具有较强的偿债能力。同时，项目达产后各年的流动比率与速动比率均大于100%，项目资产具有良好的流动性。

根据国内同行业的普遍现状，本项目的主要敏感因素是建设投资、经营成本及销售收入。项目采用单因素分析方法，分别考察以上因素提高10%和降低10%时对税后财务内部收益率和投资回收期的影响程度。

从以上分析可以看出，财务内部收益率大于行业基准收益率，说明盈利能力满足了行业最低要求；财务净现值大于零，该项目在财务上是可以考虑接受的；项目的投资利润率和投资利税率均大于行业平均利润率和平均利税率，说明本项目投资对国家积累的贡献水平达到了本行业的平均水平。该项目正常年各项经济指标好，有较强的抗风险能力。投资回收年限相当短，内部收益率好，财务评价本项目可行。

五、风险因素

(一)政策风险

1.国家天然气行业政策和行业规划变化的风险

目前，天然气行业主要由国家发改委、及地方各级发改委进行管理，建设、环境保护、国土资源、安全监察、水土保持等实行专项管理。其中，国家发改委负责制定中长期能源发展规划、制定、实施行业政策和法规，并审批相应限额的管道建设工程。地方各级发改委负责在相应权限之内，核准区域内规模在限定额度之内的城市管网、天然气站场等项目。各级住房和城乡建设部门在相应权限范围内管理城区管道燃气特许经营。

在目前行业管理体制下，本公司已建立起与之相适应的业务经营模式，并建立了一定的竞争优势。若国家关于天然气行业的政策出现较大的改变，调整能源利用政策，打破原有的资源分配格局，调整天然气价格形成机制，都将可能影响公司现有的竞争优势，从而影响公司的生产与经营，并对公司未来的经营效益产生较大影响。

2.管道燃气设施投资领服从市政规划

根据公司与政府部门签署的《特许经营协议》，在特许经营期间，本公司须按照政府城市规划和燃气专项规划的要求，在特许经营区域内，承担市政燃气管道和设施的投资建设，以满足管道燃气供应的需要。当市政规划或燃气专项规划发生较大变化，公司须同步投资建设配套的市政管道燃气设施，此项投资可能会不在公司原有的发展规划和目标并不匹配。但是，当公司的计划投资项目与市政规划项目不一致时，公司的投资计划可能得不到批准，由此会影响到公司发展计划的按期实施。

(二)经营风险

1.气源紧张导致公司业务发展受限的风险

近年来，新疆天然气市场发展较快，天然气需求量不断增大。虽然公司已与中石油塔里木油田分公司签署框架协议，由塔里木油田分公司提本公司城市燃气发展所需气源，但在公司未来业务规模进一步提高的情况下，不能确保从中石油井获得新增天然气供应量，以满足下游市场的旺盛需求，从而使公司的业务发展受上游天然气供气量的制约。

2.环塔线修建与公司长输管线竞争的风险

根据《国家能源局关于印发加快新疆煤炭外输通道建设的通知》(国能规划[2010]125号)以及《国家发改委关于南疆天然气利用工程规划的批复》(发改能源[2011]632号)等文件精神，计划建设能源长距离输送管道，其中，南疆喀什至巴楚、阿克苏、喀什库尔干至乌鲁木齐的天然气管网、喀什至塔吉克、巴楚县、图木舒克市等地，英买力、喀什管道起点均为公司建设的英买力气田至阿克苏市的长输管线存在一定的重合，由于英买力、喀什管道设计输气量较大，在满输情况下可能会公司年供气成本低，公司与其竞争可能处于不利地位。

3.用气需求的季节性变化导致的经济风险

目前公司主要从事车用燃气销售、民用燃气销售和入户安装三类业务，公司的车用天然气销售比较稳定，全年用气量季节变化不大。民用燃气销售方面主要包括居民生活燃气、公福用气以及供热锅炉和壁挂炉等采暖用气等，居民生活用气和公福用气季节性波动较小，而供热锅炉和壁挂炉等采暖用气具有较强的季节性特征。南疆地区的采暖季为每年的10月20日至次年的3月20日，在采暖季节，采暖用气量较大，对管输能力要求高。2010年以来，公司开拓了较多的采暖锅炉用户以及壁挂炉采暖用户，在一段时间内采暖用气占比较高，2010年全年锅炉供暖用气占全年居民天然气销售总收入的33.99%，占全年天然气销售总收入的9.68%。而2011年度，锅炉供暖用气占同期居民天然气销售收入的48.19%，占同期天然气销售收入的15.94%。因此，由于供暖用气的影响使得民用天然气的整体季节性波动较高，可能导致公司管道全年整体使用效率的下降，进而影响公司经济效益的提高。

4.面临其他能源竞争风险

目前公司天然气的主要竞争产品为丰富南疆的煤炭资源，但随着环保压力逐渐增大、居民生活质量的提高以及政府对城市燃煤限制加强，天然气作为清洁能源的竞争优势愈加增强，但是近年来，风力发电、太阳能发电及生物能源发展迅速，这些新型能源可能成为天然气的替代品。终端用户会根据成本、方便程度、安全及环境等因素做出选择，不能保证天然气会继续成为现时及未来终端用户的必然选择。若出现能替代天然气的新型能源，本公司将面临一定的行业风险。

(三)财务风险

1.融资能力受限影响业务发展的风险

天然气行业是资本密集性行业，建设初期资金需求大。截至2011年12月31日，本公司资产负债率为57.81%，债务融资的空间受到一定的限制。目前国内天然气行业进入快速发展时期，公司将面临更大的发展机遇和更为激烈的竞争，为巩固并扩大公司市场份额，加强公司天然气中、下游一体化运营，公司计划通过新建、收购兼并等多种方式扩大经营规模和扩展经营区域，仅靠同接融资方式难以满足未来的资金需求。

2.资产负债率较高和短期偿债风险

报告期内，公司运营资金主要依托银行贷款。截止2011年12月31日，公司短期借款余额8,500.00万元，长期借款余额8,450.00万元，资产负债率为57.81%；2009、2010及2011年度，公司的流动比率分别为0.10、0.35及0.73，速动比率分别为0.09、0.28及0.63；公司2009、2010年及2011年的财务费用分别为全年销售收入的-5.79万元、479.97万元652.31万元，分别占公司同期总收入的负数、0.31%、11.53%、10.24%。公司面临一定的偿债压力和财务成本压力。

3.取优先重政策风险

本公司依据《自治区国家税务局关于免征阿克苏浩源天然气有限责任公司企业所得税的批复》(新国税办[2007]409号)、地区国家税务局转发《自治区国家税务局关于免征阿克苏浩源天然气有限责任公司企业所得税的批复》的通知》阿地国税发[2007]285号)，阿克苏国税局《关于阿克苏浩源天然气有限责任公司企业所得税的通知》(阿市国税函[2007]111号)，及《关于免征浩源天然气有限责任公司企业所得税的通知》(阿市国税函[2009]27号)，公司享受企业所得税的减免优惠。

根据财务部《关于实施企业所得税过渡优惠政策的通知》(国发[2007]39号)，财政部、国家税务总局、海关总署关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》(财税[2001]202号)中规定的西部大开发企业所得税优惠政策继续执行。免税期满后，新疆浩源依据《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》(财税[2001]202号)，2010年度被按15%税率计征企业所得税，并取得阿克苏地区国税局《关于阿克苏浩源天然气有限责任公司减免企业所得税问题的批复》(阿地国税办[2010]232号)批复。

根据《财政部、海关总署、国家税务总局关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税[2011]58号)所述，自2011年1月1日至2020年12月31日，对设在西部地区的鼓励类产业企业减按15%的税率征收企业所得税。上述鼓励类产业企业是指以《西部地区鼓励类产业目录》中规定的产业项目为主营业务，且其主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业。西部地区鼓励类产业目录》另有发布，根据上述文件规定，符合《西部地区鼓励类产业目录》的企业自2011年1月1日至2020年12月31日减按15%的税率征收企业所得税，但计于最新的《西部地区鼓励类产业目录》公布之日，公司享受的税收优惠政策尚未公布，公司目前尚无法获得。但根据阿克苏地区国税局出具的《关于西部大开发税收优惠政策问题的通知》(阿市国税函[2011]5号)，2011年3月14日-15日，自治区国税局召开了全区国税系统所得税工作会议，根据会议精神，获于西部大开发税收优惠政策问题通知》(财税[2001]202号)第二条第一款：对设在西部地区鼓励类产业的内资企业和外商投资企业，在2001年至2010年期间，减按15%的税率征收企业所得税”的政策在2011年度继续执行。

针对上述事项，阿克苏市国家税务局出具相关证明证实：根据《财政部、海关总署、国家税务总局《关于深入实施西部大开发战略有关税收政策问题的通知》(财税[2011]58号)及阿克苏地区国家税务局所得税科出具的《阿克苏地区国家税务局《关于西部大开发税收优惠政策问题通知》政策执行事宜的说明》(所便函[2011]35号)，对新疆浩源天然气股份有限公司2011年度的企业所得税减按15%的税率进行征收。”因此，公司2011年度减按15%的税率计征企业所得税是按照阿克苏地区国税局的相关政策来执行的，未违反相关的管理规定。

由于《西部地区鼓励类产业目录》尚未最终发布，若根据将来发布的《西部地区鼓励类产业目录》，本公司的业务不属于该产业目录或不符合该产业目录规定的享受税收优惠条件，则本公司2011年度以后年度将存在全额征收企业所得税的风险。另外，若国家或地方税收优惠政策发生变化，可能导致公司无法全部或部分享受税收优惠政策，公司的经营业绩将受到一定影响。

四)其他风险

1.募集资金投向风险

公司本次发行募集资金将用于建设阿克苏市天然气综合利用二期工程项目(市区工程项目)、阿克苏纺织工业城天然气利用工程项目和喀什地区巴楚县天然气利用工程项目。本次募集资金投资项目已经公司充分论证和系统规划，主要为了满足公司在新疆南疆地区天然气市场的需求。在项目实施过程及后期经营中，如果政策、市场环境、技术、管理等方面出现重大变化，可能导致项目不能如期完成或顺利实施，进而影响到公司预期收益的实现，存在募集资金投向风险。

2.股市风险

影响股市价格波动的原因十分复杂，股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受利率、汇率、通货膨胀、国内外政治经济环境、市场买卖力量对比、重大自然灾害发生以及投资者心理预期的影响而发生波动，因此，公司提醒投资者，在投资本公司股票时可能因股价波动而遭受损失。

三、重大合同

本招股说明书重大合同的标准为：披露的合同为交易金额在500万元以上或虽未达到500万元但对公司生产经营活动、未来发展或财务状况有重大影响的合同。截至招股说明书签署日，发行人正在履行或即将履行的重要合同包括：

(一)特许经营权协议

1.阿克苏市城市管道燃气特许经营协议》

2006年12月15日，公司与阿克苏市人民政府(作为甲方)签定了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2007年1月1日起至2036年11月31日止。2010年11月31日，发行人与阿克苏市人民政府授权的阿克苏市建设局(作为甲方)对之前签署的协议进行了修订，重新签定了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2007年1月1日起至2036年11月31日止。特许经营权行使地域范围：阿克苏市现行行政管辖区域。业务范围：包括以管道输送形式和CNG形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务。

2.阿瓦提县《城市管道燃气特许经营协议》

2008年9月26日，公司与阿瓦提县人民政府(作为甲方)签订了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2008年10月1日至2038年9月30日止。2011年3月29日，发行人与阿瓦提县人民政府授权的阿瓦提县建设局(作为甲方)对之前签署的协议进行了修订，重新签定了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2008年10月1日至2038年9月30日止。特许经营权行使地域范围：阿瓦提县现行行政管辖区域。业务范围：包括以管道输送形式和CNG形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务。

3.乌什县《城市燃气特许经营协议》

2008年10月9日，公司与乌什县人民政府(作为甲方)签订了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2008年11月1日至2038年10月30日止。2010年，发行人与乌什县人民政府授权的乌什县建设局(作为甲方)对之前签署的协议进行了修订，重新签订了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2008年10月1日至2038年9月30日止。特许经营权行使地域范围：乌什县现行行政管辖区域。业务范围：包括以管道输送形式和CNG形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务。

4.阿合奇县《城市管道燃气特许经营协议》

2009年4月28日，公司与阿合奇县人民政府(作为甲方)签订了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2009年4月28日至2039年4月27日止。2010年，发行人与阿合奇县人民政府(作为甲方)对之前签署的协议进行了修订，重新签订了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2009年4月28日至2039年4月27日止。特许经营权行使地域范围：阿合奇县现行行政管辖区域。业务范围：包括以管道输送形式和CNG形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务。

5.巴楚县《城市管道燃气特许经营协议》

2010年12月31日，公司与巴楚县城乡建设局(作为甲方)签订了30年特许经营权的《城市管道燃气特许经营协议》，自2011年1月1日至2040年12月31日止。特许经营权行使地域范围：巴楚县城区国家开发利益区、一期工程及县城规划区两年内完成入户；二期工程在县城气条件的乡镇实施，公司不得擅自扩展特许经营权范围。特许经营业务范围：包括以管道输送形式和CNG形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务等。可在县城范围内建设天然气加气站五座，每座占地不少于6亩。

6.开城县重化工业园区《天然气输配特许经营协议》

2012年1月30日，公司与开城重化工工业园区管理委员会签订了30年脱家经营权的开城县重化工业园区《天然气输配特许经营协议》，自2012年8月31日至2042年1月30日止。经营权行使地域范围：开城县重化工工业园区。特许经营业务范围：以管道输送形式向园区企业供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务等。

7.阿克苏经济技术开发区《管道燃气特许经营协议》

公司与阿克苏经济技术开发区管理委员会签订了30年独家经营权的阿克苏经济技术开发区《管道燃气特许经营协议》，自2011年3月1日至2041年2月28日止。经营权行使地域范围：阿克苏经济技术开发区规划范围内的区域。特许经营业务范围：包括以管道输送形式、CNG、LNG等形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务等。

8.阿克苏纺织工业城《开发区》管道燃气特许经营协议》

公司与阿克苏纺织工业城《开发区》管理委员会(作为甲方)签订了30年独家经营权的阿克苏纺织工业城《开发区》管道燃气特许经营协议》，自2011年8月18日至2041年8月17日止。经营权行使地域范围：已纳入阿克苏纺织工业城《开发区》规划范围内的区域(临棉县管辖区域除外)。特许经营业务范围：包括以管道输送形式、CNG、LNG等形式向用户供应天然气，并提供相关管道燃气设施的维护、运行、抢修抢险业务等。

(二)天然气采购合同

1.天然气采购框架协议及其补充协议

2006年6月9日、2011年4月7日，公司与中国石油天然气股份有限公司塔里木油田分公司签署《天然气购销框架协议》(合同编号：050306060094)。《天然气购销框架补充协议》约定中国石油天然气股份有限公司向公司供应天然气，供气期限为20年，自2009年12月起算；供气数量：中国石油天然气股份有限公司塔里木油田分公司保证城市燃气足量供应；供气质量：按GB17820-1999《天然气》中所规定的一类天然气标准执行；供气价格：根据国家天然气价格有关规定，该协议天然气价格=西气东输天然气出厂基准价 按国家发改委批准的塔里木油田分公司供西气东输天然气出厂基准价格 含增值税)×(1+净化压缩费 按塔里木油田分公司财务部门核定的费用为准)；若该协议履行过程中遇国家或中国石油天然气股份有限公司对西气东输天然气出厂基准价进行调整，以及塔里木油田分公司对净化压缩费进行调整，从调整之日起按下达后的调整价格执行，即合同结算价格=西气东输天然气出厂基准价 调整后)+(净化压缩费 调整后)。价款结算：公司提前预付次月气款。

2.正在执行的天然气采购合同

依据公司与塔里木油田分公司签署的《天然气购销框架协议》约定，双方逐年签署天然气年度购销合同，年度购销合同与《天然气购销框架协议》具有同等法律效力。目前正在执行的为公司于2012年2月9日与中国石油天然气股份有限公司塔里木油田分公司签署《天然气购销合同》(合同编号：050312010011)。

(三)天然气销售合同

| 序号 | 买受方 |