

股票简称：航民股份

股票代码：600987



## 公开发行公司债券（第二期）

### 募集说明书

保荐人（主承销商）



(注册地址：杭州市杭大路1号)

募集说明书签署日：2013年9月12日

## 声 明

本募集说明书依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行试点办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 23 号——公开发行公司债券募集说明书》及其他现行法律、法规的规定，以及中国证券监督管理委员会对本期债券的核准，并结合发行人的实际情况编制。

本公司及全体董事、监事、高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

本公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及其有关的信息披露文件，并进行独立投资判断。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人所发行公司债券的投资价值或者投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

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

凡认购、受让并合法持有本期债券的投资者，均视同自愿接受本募集说明书对《浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券（第二期）债券持有人会议规则》及《浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券（第二期）受托管理协议》的约定。

《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

除发行人和保荐人（主承销商）外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应特别审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

一、发行人本期债券评级为 AA 级，发行人主体信用等级为 AA。本期债券上市前，发行人截至 2013 年 6 月 30 日合并报表中所有者权益（包含少数股东权益）为 207,162.79 万元，合并口径资产负债率为 30.86%，母公司口径资产负债率为 27.25%；本期债券上市前，公司最近三个会计年度实现的年均可分配利润为 26,069.57 万元（取自 2010 年、2011 年及 2012 年合并报表中归属于母公司所有者的净利润平均值），预计不少于本期债券一年利息的 1.5 倍。

本期债券的发行及挂牌上市安排见发行公告。

二、由于市场利率受国内外宏观经济状况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。由于本期公司债券可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使本期公司债券投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

三、根据鹏元资信评估有限公司出具的评级报告，公司主体长期信用等级为 AA，本期债券评级为 AA。该等评级表明发行人偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低，本期债券安全性很高，违约风险很低。在本期公司债券存续期内，资信评级机构鹏元资信将持续关注发行人外部经营环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。如果发生任何影响发行人主体信用级别或债券信用级别的事项，导致发行人主体信用级别或本期公司债券信用级别降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

四、本期债券发行结束后，公司将尽快向上海证券交易所申请办理上市交易流通事宜，但由于具体上市审批事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司无法保证本期公司债券上市交易的申请一定能够获得上海证券交易所的同意，亦无法保证本期公司债券会在债券二级市场有活跃的交易。因此，投资者将可能面临一定的流动性风险。

五、债券持有人会议决议对全体本期公司债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明确表达不同意见或弃权的债券持有人以及在相关决议通过后受让本



期债券的持有人，下同）具有同等的效力和约束力。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

六、在本次债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对本公司进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。跟踪评级期间，资信评级机构将持续关注本公司外部经营环境的变化、影响本公司经营或财务状况的重大事件、本公司履行债务的情况等因素，并出具跟踪评级报告，以动态地反映本公司的信用状况。上述跟踪评级报告出具后，本公司将在上交所网站（<http://www.sse.com.cn>）上公告。

七、浙江航民实业集团有限公司为本次债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至 2013 年 6 月 30 日，浙江航民实业集团有限公司（合并报表口径）累计对外担保总额为人民币 287,200.00 万元，占本期未经审计的所有者权益的比重为 111.34%。若考虑公司本次债券全部发行完毕，航民集团合并口径对外担保占其 2013 年 6 月 30 日合并所有者权益的比重为 121.03%。虽然担保人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但在本期债券存续期内，仍可能由于不可控的市场环境变化，使担保人的盈利能力发生不利变化。这可能会影响担保人对本期债券履行其应承担的担保责任能力。

八、航民股份本次债券共分两期发行，其中航民股份 2011 年度公开发行公司债券（第一期）于 2012 年 3 月 26 日发行完毕，并于 2012 年 4 月 19 日在上海证券交易所上市。首期债券扣除承销费用之后的募集资金净额为 29,625.00 万元，截至本募集说明书签署日，募集资金净额已按要求使用完毕，其中偿还银行借款 5,000.00 万元，补充流动资金 24,625.00 万元。首期债券的期限为 3 年，截至本募集说明书签署日，航民股份已于 2013 年 3 月 22 日按约定足额、按时完成首期债券 2012 年度债券利息支付。



## 目 录

释 义 .....	7
<b>第一节 发行概况</b> .....	<b>10</b>
一、发行人基本情况 .....	10
二、本次发行的基本情况及发行条款 .....	10
三、本期债券发行及上市安排 .....	12
四、本期债券发行的有关机构 .....	13
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系 .....	15
六、认购人承诺 .....	16
<b>第二节 风险因素</b> .....	<b>17</b>
一、本期债券的投资风险 .....	17
二、发行人的相关风险 .....	19
<b>第三节 发行人的资信状况</b> .....	<b>22</b>
一、本期公司债券的信用评级情况 .....	22
二、公司债券信用评级报告主要事项 .....	22
三、发行人的资信情况 .....	24
<b>第四节 担保</b> .....	<b>26</b>
一、担保人基本情况 .....	26
二、担保函的主要内容 .....	29
三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排 .....	30
<b>第五节 偿债计划及其他保障措施</b> .....	<b>32</b>
一、偿债计划 .....	32
二、偿债保障措施 .....	34
三、针对发行人违约的解决措施 .....	35
<b>第六节 债券持有人会议</b> .....	<b>36</b>



一、债券持有人行使权利的形式.....	36
二、债券持有人会议 .....	36
<b>第七节 债券受托管理人 .....</b>	<b>42</b>
一、受托管理人及受托管理协议签订情况 .....	42
二、债券受托管理协议的主要内容 .....	43
三、债券受托管理协议的违约责任和争议解决 .....	48
<b>第八节 公司基本情况 .....</b>	<b>49</b>
一、发行人基本信息 .....	49
二、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况.....	53
三、公司控股股东及实际控制人的基本情况.....	55
四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况 .....	58
五、公司主营业务情况.....	61
六、公司的竞争优势 .....	62
<b>第九节 财务会计信息 .....</b>	<b>65</b>
一、最近三年及一期财务会计资料 .....	65
二、最近三年及一期财务报表合并范围的变化情况.....	74
三、最近三年及一期主要财务指标 .....	75
四、管理层讨论与分析.....	79
五、公司未来发展目标.....	109
六、发行公司债券后公司资产负债结构的变化 .....	110
<b>第十节 募集资金运用 .....</b>	<b>112</b>
一、本次发行公司债券募集资金数额.....	112
二、本次发行公司债券募集资金的运用计划.....	112
三、本次募集资金运用对公司财务状况的影响 .....	113
<b>第十一节 其他重要事项 .....</b>	<b>115</b>



一、公司最近一期末对外担保情况 .....	115
二、公司未决诉讼或仲裁事项.....	115
<b>第十二节 董事及有关中介机构声明 .....</b>	<b>116</b>
<b>第十三节 备查文件 .....</b>	<b>123</b>
一、备查文件 .....	123
二、查阅地点 .....	123

## 释 义

在本募集说明书中除非文意另有所指，下列词语具有以下含义：

一、普通词语		
发行人、公司、本公司 航民股份、股份公司	指	浙江航民股份有限公司
航民集团、控股股东、 担保人、保证人	指	浙江航民实业集团有限公司
董事会	指	浙江航民股份有限公司董事会
监事会	指	浙江航民股份有限公司监事会
股东大会	指	浙江航民股份有限公司股东大会
《公司法》	指	2005年10月27日中华人民共和国第10届全国人民代表大会常务委员会第18次会议修订，自2006年1月1日施行的《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	2005年10月27日中华人民共和国第10届全国人民代表大会常务委员会第18次会议修订，自2006年1月1日施行的《中华人民共和国证券法》
《债券试点办法》	指	《公司债券发行试点办法》
中国证监会、证监会	指	中国证券监督管理委员会
财政部	指	中华人民共和国财政部
外经贸	指	中华人民共和国对外贸易经济合作部
交易所、上交所	指	上海证券交易所
登记结算机构、登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司上海分公司
新质押式回购	指	根据《上海证券交易所债券交易实施细则（2006年2月6日颁布，2008年9月26日修订）》，上交所于2006年5月8日起推出的质押式回购交易。质押式回购交易指将债券质押的同时，将相应债券以标准折算比率计算出的标准券数量为融资额度而进行的质押融资，交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。新质押式回购区别于上交所以往质押式回购，主要在前者通过实行按证券账户核算标准券库存、建立质押库等方面，对回购交易进行了优化
保荐机构、保荐人、主承销商、 债券受托管理人、浙商证券	指	浙商证券股份有限公司
承销团	指	由主承销商为承销本次发行而组织的承销机构的总称
发行人律师、律师	指	浙江天册律师事务所
评级机构、鹏元资信	指	鹏元资信评估有限公司
审计机构、会计师事务所	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙），由天健会计师事务所有限公司改制设立
最近三年及一期、报告期	指	2010年、2011年、2012年和2013年1-6月
本募集说明书	指	《浙江航民股份有限公司公开发行公司债券(第二期)募集说明书》
《债券受托管理协议》	指	《浙江航民股份有限公司2011年公司债券（第二期）受托管理协议》
《债券持有人会议规则》	指	《浙江航民股份有限公司2011年公司债券（第二期）债券持有人会议规则》





《担保合同》	指	浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券《担保合同》
《担保函》	指	浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券《担保函》
信用评级报告	指	《浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券（第二期）信用评级报告》
本次债券、本次公司债券	指	发行人经过 2011 年度股东大会及相关董事会批准，发行总额不超过 5.5 亿元的公司债券
本期债券、本期公司债券	指	浙江航民股份有限公司公开发行 2011 年公司债券（第二期）
首期债券、首期公司债券	指	浙江航民股份有限公司公开发行 2011 年公司债券（第一期）
本次发行	指	本期债券的公开发行
元	指	如无特别说明，为人民币元

## 二、公司简称

村资产经营中心、实际控制人	指	杭州萧山航民村资产经营中心
航民控股公司	指	杭州萧山航民控股有限公司
万向集团	指	万向集团公司
杭钢集团	指	杭州钢铁集团公司
顺德金纺	指	顺德市金纺集团有限公司，原顺德市珠江金纺集团公司
二纺机	指	上海二纺机股份有限公司
邵阳纺机	指	国营邵阳第二纺织机械厂
太平洋机电	指	太平洋机电（集团）有限公司
钱江印染	指	杭州钱江印染化工有限公司
澳美印染	指	杭州澳美印染有限公司
达美染整	指	杭州航民达美染整有限公司
美时达印染	指	杭州航民美时达印染有限公司
非织造布公司	指	杭州萧山航民非织造布有限公司
热电公司	指	杭州航民热电有限公司
海运公司	指	浙江航民海运有限公司
污水处理公司	指	杭州萧山航民污水处理有限公司
小城热电	指	杭州航民小城热电有限公司
江东热电	指	杭州航民江东热电有限公司
织造分公司	指	浙江航民股份有限公司织造分公司
印染分公司	指	浙江航民股份有限公司印染分公司
航民热电分公司	指	浙江航民股份有限公司航民热电分公司
钱江热电分公司	指	浙江航民股份有限公司钱江热电分公司
物资分公司	指	浙江航民股份有限公司物资供应分公司
工商银行	指	中国工商银行股份有限公司
农业银行	指	中国农业银行股份有限公司
杭州银行	指	杭州银行股份有限公司
萧山农村合作银行	指	浙江萧山农村合作银行
广发银行	指	广东发展银行股份有限公司

## 三、专业词语

染整	指	印染后整理，先对坯布进行染色处理，再对织物进行特殊加工以使织物具有预定风格和功能的重要工艺
新合纤高仿真	指	利用现代高科技对聚酯纤维为主的新性能和高功能原料加以高级化和复合化而开发出的一类合成纤维，对这类纤维（织物）进行模仿天然纤维性能的加工，使之成为高级仿真产品
中水回用	指	用各种物理、化学、生物等手段对工业所排出的废水进行不同深度的处理，达到工艺要求后会用到工艺中去，从而达到



		节约水资源，减少环境污染的目的
脱硫	指	将煤中的硫元素用钙基等方法固定成为固体，防止燃烧生成二氧化硫
ISO14000	指	国际标准化组织（ISO）制定的有关环境保护方面的相关标准

注：本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上存在差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

## 第一节 发行概况

### 一、发行人基本情况

中文名称：浙江航民股份有限公司

英文名称：ZHEJIANG HANGMIN CO., LTD

注册地址：浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村

法定代表人：朱重庆

股票上市交易所：上海证券交易所

股票简称：航民股份

股票代码：600987

办公地址：浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村

邮政编码：311241

联系电话：0571-82551588

传真：0571-82553288

互联网网址：www.hmgf.com

电子邮箱：hmgf@hmgf.com

经营范围：许可经营项目：煤炭批发经营（有效期至2016年6月30日）；一般经营项目：纺织、印染及相关原辅材料的生产和销售，热电生产，经营进出口业务（范围详见外经贸部门批文）。

### 二、本次发行的基本情况及发行条款

#### （一）核准情况及核准规模

2011年7月1日，公司第五届董事会第六次会议审议通过了《关于公司符合发行公司债券条件的议案》、《关于发行公司债券方案的议案》，并于2011年8月3日，经公司2011年第一次临时股东大会审议通过。

董事会决议公告和股东大会决议公告分别刊登在2011年7月4日和2011年



8月4日的《上海证券报》上，并在上海证券交易所网站（<http://www.sse.com.cn>）进行了披露。

2011年10月8日，根据中国证监会《关于核准浙江航民股份有限公司公开发行公司债券的批复》（证监许可[2011]1613号）公司获准向社会公开发行面值总额不超过5.5亿元（含5.5亿元）的公司债券。本次债券采用分期发行方式，其中发行规模3亿元人民币的首期债券已于2012年3月26日发行完毕。

2013年6月13日，发行人召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于公开发行公司债券（第二期）的议案》，确定本次债券第二期公司债券发行总额为人民币2.5亿元，债券期限为3年，募集资金全部用于补充营运资金，不向原有股东优先配售。

## （二）本期公司债券的基本条款

- 1、债券名称：浙江航民股份有限公司2011年公司债券（第二期）。
- 2、发行规模：本期债券的发行总额为人民币2.5亿元。
- 3、票面金额及发行价格：本期公司债券面值为100元，按面值平价发行。
- 4、债券期限：本期公司债券的期限为3年。
- 5、债券利率或其确定方式：本期公司债券票面利率在债券存续期内固定不变，采取单利按年计息，不计复利。本期公司债券票面利率由发行人和保荐人（主承销商）根据网下向机构投资者的询价结果在预设区间范围内协商确定。
- 6、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本次债券发行结束后，债券持有人可按照有关主管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。
- 7、还本付息方式：采用单利按年计息，不计复利，逾期不另计息。每年付息一次，到期一次还本，最后一期利息随本金的兑付一起支付。
- 8、计息期限：计息期限自2013年9月16日至2016年9月15日。
- 9、起息日：2013年9月16日。
- 10、付息日：2014年至2016年每年的9月16日（如遇法定节假日或休息日延至其后的第1个工作日；每次付息款项不另计利息）。
- 11、到期日：2016年9月16日。
- 12、利息、兑付方式：本期债券本息支付将按照本期债券登记机构的有关规定统计债券持有人名单，本息支付方式及其他具体安排按照债券登记机构的相关



规定办理。

13、发行方式：具体请参见发行公告。

14、发行对象及配售安排：具体请参见发行公告。

15、担保方式：本期债券由浙江航民实业集团有限公司提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

16、信用级别及资信评级机构：经鹏元资信综合评定，本期公司债券信用等级为 AA，发行人主体信用等级为 AA。

17、承销方式：由主承销商组织承销团，对最终认购不足 2.5 亿元的部分采取余额包销的方式承销。

18、保荐人、债券受托管理人：浙商证券股份有限公司。

19、募集资金用途：本次发行的公司债券拟全部用于补充公司流动资金。

20、拟上市地：上海证券交易所。

21、上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向上海证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。经监管部门批准，本期债券亦可在适用法律允许的其他交易场所上市交易。

22、发行费用概算：本期公司债券发行总计费用（包括承销和保荐费、委托管理费、律师费、会计师费、资信评级费、发行手续费等）预计不超过募集资金总额的 1.5%。

23、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本次债券所应缴纳的税款由投资者承担。

24、新质押式回购：发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA，符合进行新质押式回购交易的基本条件。发行人拟向交易所及债券登记机构申请新质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按交易所及债券登记机构的相关规定执行。

### 三、本期债券发行及上市安排

#### （一）本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2013 年 9 月 12 日。

发行首日：2013 年 9 月 16 日。



预计发行期限：2013年9月16日至2013年9月18日。

网上申购日：2013年9月16日。

网下发行期限：2013年9月16日至2013年9月18日。

## （二）本期债券上市安排

本期公司债券发行结束后，发行人将尽快向上交所提出关于本期公司债券上市交易的申请。

## 四、本期债券发行的有关机构

### （一）发行人

名称：浙江航民股份有限公司  
法定代表人：朱重庆  
住所：浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村  
电话：0571-82551588  
传真：0571-82553288  
联系人：李军晓、朱利琴

### （二）保荐人（主承销商）

名称：浙商证券股份有限公司  
法定代表人：吴承根  
住所：杭州市杭大路1号  
电话：0571-87903765  
传真：0571-87902749  
项目主办人：周亮、华佳  
项目组人员：刘蓉蓉、方扬、朱琦、张井

### （三）分销商

名称：长城证券有限责任公司  
法定代表人：黄耀华  
住所：深圳市福田区深南大道6008号特区报业大厦16-17层  
联系人：巩奕麟、宋旭育



电 话： 021-61680356

传 真： 021-61680672

#### **（四）律师事务所**

名 称： 浙江天册律师事务所

负 责 人： 章靖忠

住 所： 杭州市杭大路 1 号

电 话： 0571-87901110

传 真： 0571-87902008

经 办 律 师： 吕崇华、赵琰

#### **（五）会计师事务所**

名 称： 天健会计师事务所（特殊普通合伙）

法定代表人： 胡少先

住 所： 浙江省杭州市西溪路 128 号新湖商务大厦 9 楼

电 话： 0571-88216724

传 真： 0571-88216999

经办会计师： 陈亚萍、陈焱鑫

#### **（六）担保人**

名 称： 浙江航民实业集团有限公司

法定代表人： 朱重庆

住 所： 浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村

电 话： 0571-82550092

传 真： 0571-82553288

联 系 人： 高天相

#### **（七）资信评级机构**

名 称： 鹏元资信评估有限公司

法定代表人： 刘思源

住 所： 深圳市福田区深南大道 7008 号阳光高尔夫大厦 3 楼

电 话： 0755-82872941

传 真： 0755-82872338



评级人员：王洪超、刘书芸

### **（八）本期债券受托管理人**

名称：浙商证券股份有限公司

法定代表人：吴承根

住所：杭州市杭大路1号

电话：0571-87903765

传真：0571-87902749

联系人：周亮、华佳

### **（九）申请上市的证券交易所**

名称：上海证券交易所

总经理：黄红元

住所：上海市浦东南路528号上海证券大厦

电话：021-68808888

传真：021-68807813

### **（十）公司债券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司上海分公司

法定代表人：王迪彬

住所：上海市陆家嘴东路166号中国保险大厦3楼

电话：021-38874800

传真：021-58754185

### **（十一）保荐人（主承销商）收款银行**

银行账户：浙商证券股份有限公司

账号：1202020629900012522

开户行：中国工商银行杭州湖墅支行

## **五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系**

发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。



## 六、认购人承诺

购买本期债券的投资者（包括本期债券的初始购买人和二级市场的购买人及以其他方式合法取得本期债券的人，下同）被视为作出以下承诺：

（一）接受本募集说明书对本期债券项下权利义务的所有规定并受其约束；

（二）本期债券的发行人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（三）本期债券的担保人依有关法律、法规的规定发生合法变更，在经有关主管部门批准后并依法就该等变更进行信息披露时，投资者同意并接受该等变更；

（四）本期债券发行结束后，发行人将申请本期债券在上海证券交易所上市交易，并由主承销商代为办理相关手续，投资者同意并接受这种安排。

## 第二节 风险因素

投资者在评价本期债券时，除本募集说明书提供的其他资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、本期债券的投资风险

#### （一）利率风险

由于市场利率受国内外宏观经济状况、国家施行的经济政策、金融政策以及国际环境等多种因素的综合影响，市场利率水平的波动存在一定的不确定性。由于本期公司债券可能跨越一个以上的利率波动周期，市场利率的波动使本期公司债券投资者的实际投资收益存在一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

本期债券发行结束后，本公司将积极申请在上交所上市流通。由于具体上市审批或核准事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，公司目前无法保证本期债券一定能够按照预期在上交所上市。此外，证券交易市场的交易活跃度受到宏观经济环境、投资者分布、投资者交易意愿等因素的影响，公司亦无法保证本期债券在债券二级市场有活跃的交易。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临一定的流动性风险。

#### （三）偿付风险

本公司目前经营状况良好，现金流充裕，偿付能力较强。但在债券存续期内，国内外宏观经济形势、资本市场状况、公司经营业务相关的政策、市场环境等众多因素可能发生变化，从而对公司的经营、财务状况造成不利影响，可能使公司面临不能按期、足额支付本期公司债券本金和利息的风险。

#### （四）本期债券安排所特有的风险

本公司针对本期发行的公司债券拟定了相应的偿债保障措施来控制和保障本期债券按时还本付息。但是在本期债券存续期间，可能由于市场、政策、法律法规等不可控制因素导致拟定的偿债保障措施无法得到有效履行，进而影响本期

债券持有人的利益。

### **（五）资信风险**

本公司目前资产质量和流动性良好，盈利能力和现金获取能力强，能够按时偿付债务本息，且公司在近三年与银行、主要客户发生的重要业务往来中，未曾发生任何严重违约。在未来的业务经营中，公司亦将秉承诚信经营的原则，严格履行所签订的合同、协议或其他承诺。但是，在本期债券存续期内，如果由于公司自身的相关风险或不可控因素导致公司的财务状况发生重大不利变化，则公司可能无法按期偿还贷款或无法履行与客户签订的业务合同，从而导致其资信状况恶化，进而影响本期债券本息的偿付。

### **（六）担保风险**

本期公司债券由航民集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。截至 2013 年 6 月 30 日，航民集团未经审计的合并财务报表资产总额为 536,222.68 万元，净资产额为 257,953.68 万元；2013 年 1-6 月实现营业收入 585,424.40 万元，净利润 16,243.54 万元。虽然担保人目前的经营情况、财务状况和资产质量良好，但如果宏观经济、市场环境等不可控因素发生重大变化，可能影响担保人的盈利能力和经营活动现金流量，进而可能会影响担保人对本期债券履行其应承担的担保责任的能力。

### **（七）评级风险**

经鹏元资信综合评定，本公司的主体长期信用等级为 AA，本期债券的信用等级为 AA。本期债券的债券信用评级是由资信评级机构对债券发行主体如期、足额偿还债务本息能力与意愿的相对风险进行的以客观、独立、公正为基本出发点的专家评价。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值，并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出了任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。

在本期公司债券存续期内，资信评级机构鹏元资信将持续关注公司外部环境的变化、经营或财务状况的重大事项等因素，出具跟踪评级报告。但无法保证其主体长期信用等级和本期债券的信用等级在本期债券存续期内不会发生负面影响，若评级机构调低公司主体信用级别或本期公司债券信用级别降低，将会增大投资者的风险，对投资者的利益产生一定影响。

## 二、发行人的相关风险

### （一）财务风险

最近三年一期，公司资产及负债结构常年保持稳定，资产负债率基本保持在30%左右，属于相对较低的水平，本期债券的发行将对公司负债和资产结构产生一定的影响。若公司未能合理、有效地安排募集资金的使用，就可能会造成公司资金周转减慢，形成资金积压，降低资金利用效率，对公司整体经济效益和持续盈利能力带来不利影响，带来一定的财务风险。

### （二）经营风险

#### 1、成本上升风险

凭借地域和集群优势，公司已成为国内印染行业的龙头企业。受益于较强的成本控制能力，公司印染加工类产品毛利率在同行业中处于较高水平。印染行业作为劳动密集型行业，公司印染业务中材料成本及人工成本约占主营业务成本的65%左右，在通货膨胀居高不下、国家产业转移而引起的“民工荒”等大背景下，化工染料价格、劳动力成本也不断提高。若原材料及劳动力的价格继续上升，可能对公司未来的业绩产生一定的影响。

#### 2、产业扩张带来的风险

公司业务从传统的印染行业开始，经过多年发展已逐渐形成以印染行业为主，热电行业、非织造布业务和物流行业等配套行业同步发展的多元化经营模式。公司每涉足一个新行业，都将面对公司资源合理分配、供应链过程管控、财务有效控制、行业技术掌握、相关人员配备、产品质量管理、潜在市场竞争、未来行业发展等一系列问题。多元化产业扩张，特别是新领域开拓可能会给公司带来的一定经营风险。

#### 3、市场风险

公司的产品结构中印染及印染纺织品占的比重较大，报告期前三年分别占当年主营业务利润的75.86%、71.74%及70.10%，公司的生产经营受下游同行业变化的影响程度较大。当前纺织工业生产、投资、出口等主要指标与2011年年初相比已呈现增幅减缓的态势。从中长期来看，国内市场纺织品需求空间依然广阔，纺织品刚性内需对纺织行业的拉动效应不断增强，行业的技术升级改造、产品创



新也将会开拓新的国内外市场需求。但如果全球经济持续低迷，将导致国内纺织品的出口持续低迷，也相应波及国内的印染行业，短期内可能会对公司的的发展带来不利的影响。

### （三）管理风险

公司横跨印染、海运、织造、热电四大行业，下属 5 个分公司 10 个子公司。不仅分、子公司较多，而且涉及行业较多，公司之间差异较大。但公司保留下属分公司、子公司较强的独立性，各分、子公司均面向市场独立经营，在财务上实行“分级核算，分级管理”的模式。实践证明，这种财务管理模式适应公司及各分、子公司经营管理的需要，可充分调动下属各分、子公司的积极性和创造性，对公司的发展有积极的推动作用。尽管公司已制订了《子公司管理制度》、《财务派驻管理制度》、《筹资与担保管理办法》等制度针对分、子公司内部控制、财务运营、筹融资活动等做出了严格的管理，但是随着经营环境的变化，若对分、子公司财务监督不力，可能导致公司财务管理职能的弱化，对公司的经营管理产生一定的负面影响。

### （四）政策风险

#### 1、环保政策风险

公司从事的印染及热电行业在生产过程中的主要污染物为污水、含硫气体及粉尘，会对环境造成一定影响，随着公司印染规模的扩大，供热、供电规模亦需配套扩大，上述污染物也会不断增加，令公司环保治理难度加大。报告期内，公司控股子公司美时达印染和钱江印染发生两起污水渗排事故并因此收到相关部门的行政处罚，公司对此积极进行了整改，进一步加强公司环保工作小组的环保巡查力度，严格开展清洁生产，实施清污分流、雨污分流，并按照政府部门有关要求统一截污纳管，污水通过城镇污水排放管道系统，转输至城镇污水处理厂进行集中处理，不再单独排放，消除环保隐患。公司还制定了《环境保护管理规定》和《环境管理手册》，严格执行国家有关环保法律法规及相应标准，所有的生产车间均安装了完善的环保设备，其整体环保治理水平达到了同行业的先进水平，公司所开展的印染废水烟气脱硫改造工程被列入 2010 年国家重点环境保护实用技术示范工程，也通过了国际 ISO14000 环境管理体系认证。但如果国家的环保政策作出调整，环保标准进一步提高，将增加公司的环保费用，从而可能对公司



的经营业绩造成一定影响。

## 2、税收政策风险

子公司非织造布公司系经萧山区民政局批准设立的民政福利企业，根据《财政部、国家税务总局关于促进残疾人就业税收优惠政策的通知》（财税字[2007]92号）和《国家税务总局、民政部、中国残疾人联合会促进残疾人就业税收优惠政策征管办法的通知》（国税发[2007]67号）文件的精神，经杭州市萧山区国家税务局萧国税函[2012]127号文批复，非织造布公司按在册残疾员工人数享受增值税退税优惠政策，标准为限额每人每年3.5万元。

根据《关于安置残疾人就业有关企业所得税优惠政策问题的通知》（财税[2009]70号）文件的精神，子公司达美染整、美时达印染和非织造布公司可按支付给残疾员工实际工资的100%加计扣除。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局浙科发高[2010]272号文，子公司美时达印染被认定为高新技术企业，根据税法规定2010-2012年减按15%的税率计缴企业所得税。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局浙科发高[2011]262号文，子公司达美染整被认定为高新技术企业，根据税法规定2011-2013年减按15%的税率计缴企业所得税。

根据浙江省科学技术厅、浙江省财政厅、浙江省国家税务局和浙江省地方税务局浙科发高[2012]313号文，子公司澳美印染被认定为高新技术企业，根据税法规定2012-2014年减按15%的税率计缴企业所得税。

如未来国家的福利政策和所得税政策发生变化或公司不能持续保持民政福利企业和高新技术企业资格，公司将无法享受民政福利企业和高新技术企业的税收优惠政策，公司的增值税退税额、所得额加计扣除额将会减少，所得税率将会上升，从而对公司业绩产生一定不利影响。



## 第三节 发行人的资信状况

### 一、本期公司债券的信用评级情况

本公司聘请了鹏元资信对本次公司债券发行的资信情况进行评级。根据鹏元资信出具的《浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券(第二期)信用评级报告》（鹏信评【2013】第 Z【419】号），本公司的主体长期信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。

### 二、公司债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的涵义

鹏元资信评定发行人的主体长期信用等级为 AA，AA 级别的涵义为受评对象偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响不大，违约风险很低。鹏元资信评定本期公司债券的信用等级为 AA，该级别的涵义为债券安全性很高，违约风险很低。

#### （二）有无担保的情况下评级结论的差异

航民集团为本期公司债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。鹏元资信基于对发行人的运营环境、经营竞争状况、财务实力及本期债券的担保方式等因素的综合评估，评定发行人主体长期信用等级为 AA，本期债券信用等级为 AA。发行人主体长期信用等级是公司依靠自身的财务实力偿还全部债务的能力，是对公司长期信用等级的评估，可以等同于本期债券无担保情况下的信用等级。因此，本期债券在无担保的情况下信用等级为 AA，在有担保的情况下信用等级为 AA。

#### （三）评级报告的主要内容

##### 1、基本观点

- （1）公司经营较为稳定，营业收入和综合毛利率有所增长；
- （2）公司经营活动现金流表现较好，目前负债率不高，债务压力不大；



(3) 由浙江航民实业集团有限公司提供的全额无条件不可撤销的连带责任保证担保对本期债券的偿付起到一定的保障作用。

## 2、关注

(1) 国内经济增速放缓，纺织行业需求增长放缓，印染纺织企业经营压力加大，公司面临一定的行业下行风险；

(2) 受海运行业周期性影响，目前公司运输小幅亏损；

(3) 如果行业环保标准提高，公司目前在环保方面的优势将受到挑战；

(4) 各个业务板块形成了以印染纺织为带动的产业链条，其他各板块对印染纺织依赖较大，易受主业经营状况影响；

(5) 公司研发费用投入较大，同时债券发行使财务费用增加，期间费用率有所提高；

(6) 公司有息负债规模有所增加，债务压力有一定增加；

(7) 公司面临劳动力成本上升和原料价格波动压力较大，增加了公司成本控制压力。

## （四）跟踪评级的有关安排

根据监管部门相关规定及鹏元资信的《证券跟踪评级制度》，鹏元资信在初次评级结束后，将在本期债券有效存续期间对被评对象进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

定期跟踪评级每年进行一次。届时，发行人需向鹏元资信提供最新的财务报告及相关资料，鹏元资信将依据其信用状况的变化决定是否调整本期债券信用等级。

自本次评级报告出具之日起，当发生可能影响本次评级报告结论的重大事项，以及被评对象的情况发生重大变化时，发行人应及时告知鹏元资信并提供评级所需相关资料。鹏元资信亦将持续关注与发行人有关的信息，在认为必要时及时启动不定期跟踪评级。鹏元资信将依据该重大事项或重大变化对被评对象信用状况的影响程度决定是否调整本期债券信用等级。

如发行人不能及时提供上述跟踪评级所需相关资料以及情况，鹏元资信有权根据公开信息进行分析并调整信用等级，必要时，可公布信用等级暂时失效，直至发行人提供评级所需相关资料。

鹏元资信将及时在该公司网站公布跟踪评级结果与跟踪评级报告，并同时报





送发行人及相关监管部门，并由发行人在上海证券交易所网站及指定媒体公告。

### 三、发行人的资信情况

#### （一）公司获得主要贷款银行的授信情况

截至 2013 年 6 月 30 日，公司拥有的银行授信总额为 29,955.00 万元，其中已使用授信额度 8,350.00 万元，未使用授信余额 21,605.00 万元，具体情况如下表：

单位：万元

序号	授信银行	授信总额度	已使用额度	未使用额度
1	工商银行瓜沥支行	5,000.00	2,000.00	3,000.00
2	农业银行瓜沥支行	22,455.00	4,350.00	18,105.00
3	萧山农村合作银行瓜沥支行	2,500.00	2,000.00	500.00
合计		<b>29,955.00</b>	<b>8,350.00</b>	<b>21,605.00</b>

#### （二）最近三年及一期与主要客户发生业务往来时，是否有严重违约现象

最近三年及一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生过违约现象。

#### （三）最近三年及一期发行的债券以及偿还情况

经中国证监会“证监许可[2011]1613 号”文核准，发行人于 2012 年 3 月 22 日公开发行浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券（第一期），发行总额为人民币 3 亿元，债券期限为 3 年，票面利率为 6.80%。发行人已于 2013 年 3 月 22 日按约定足额、按时完成首期债券 2012 年度债券利息支付。

#### （四）累计公司债券余额及其占发行人最近一期经审计净资产的比例

如本期债券全部发行完毕后，公司累计债券余额 5.50 亿元，占公司 2012 年 12 月 31 日经审计的合并报表净资产（股东权益合计）的比例为 27.15%。

#### （五）最近三年及一期公司的主要财务指标

主要财务数据或指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
-----------	--------------------	---------------------	---------------------	---------------------

流动比率（倍）	2.52	3.05	2.21	2.13
速动比率（倍）	2.30	2.66	1.83	1.77
资产负债率（合并数）（%）	30.86	28.05	22.58	24.02
资产负债率（母公司数）（%）	27.25	26.85	16.44	15.16
<b>主要财务数据或指标</b>	<b>2013年 1月-6月</b>	<b>2012年度</b>	<b>2011年度</b>	<b>2010年度</b>
利息保障倍数（倍）	14.84	16.01	42.90	44.90
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
经营活动现金净流量（万元）	28,860.37	41,073.06	21,315.53	36,990.24

上述财务指标计算公式如下：

流动比率 = 流动资产 / 流动负债；

速动比率 = (流动资产 - 存货) / 流动负债；

资产负债率 = 负债总额 / 资产总额；

利息保障倍数 = (利润总额 + 利息费用) / 利息费用；

贷款偿还率 = 实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额；

利息偿付率 = 实际支付利息 / 应付利息。

## 第四节 担保

本期公司债券由航民集团提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### 一、担保人基本情况

#### （一）担保人概况

公司名称：	浙江航民实业集团有限公司
公司住所：	浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村
法定代表人：	朱重庆
注册资本：	肆亿元
实收资本：	肆亿元
成立日期：	1997年8月18日
经营范围：	轻纺产品的制造、加工、开发、销售；实业投资、房地产投资；仓储服务；出口自产的纺织印染面料、染料、服装；进口自营生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件；其他无需报经审批的一切合法项目。

航民集团位于浙江省杭州市萧山东部，现有总资产52.82亿元，职工1.2万人。目前，航民集团形成了以纺织、印染、热电、饰品、建材、冶炼等行业为主体的多门类工业体系；以宾馆、房地产和海运物流为主的第三产业布局；以集约化经营、机械化生产相配套的现代农业经营模式。航民集团连续多年被评为杭州市企业100强、浙江省民营企业100强，是浙江省纺织印染行业的龙头骨干企业。

#### （二）担保人最近一年及一期主要财务数据和指标

根据航民集团2013年1-6月、2012年度合并财务报表，主要财务指标如下（其中，2013年1-6月财务报表未经审计；2012年度财务报表经中磊会计师事务所有限责任公司审计，并出具了（2013）中磊（审B）字第0349号标准无保留意见的审计报告）：

项目	2013年6月30日	2012年12月31日
总资产（万元）	536,222.68	515,965.74
总负债（万元）	278,269.00	262,095.40
所有者权益（万元）	257,953.68	253,870.34
归属于母公司所有者权益（万元）	91,848.22	91,690.07
资产负债率（%）	51.89	50.80
流动比率（倍）	1.44	1.46



速动比率（倍）	0.96	0.89
项目	2013年1-6月	2012年度
营业收入（万元）	585,424.40	788,182.03
利润总额（万元）	22,271.73	42,360.75
归属于母公司净利润（万元）	2,618.05	7,213.37
净资产收益率（%）	6.30	13.04

上述财务指标的计算方法如下：

资产负债率=总负债/总资产

流动比率=流动资产/流动负债

速动比率=(流动资产-存货)/流动负债

净资产收益率=净利润/期末净资产

### （三）担保人资信情况

航民集团目前的资信状况良好。公司资信优良，与工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、广发银行等多家金融机构均保持良好的业务合作关系，具备较强的融资能力。截至2013年6月30日，航民集团共拥有22.14亿元人民币的授信额度，已使用7.95亿元，尚余14.19亿元未使用。

### （四）担保人累计对外担保余额及其占净资产的比重

截至2013年6月30日，航民集团（合并报表口径）对外担保余额为人民币287,200.00万元，占其2013年6月30日未经审计的所有者权益（合并报表口径）的比重为111.34%。本次债券全部发行后，航民集团合并口径对外担保占其2013年6月30日未经审计的所有者权益（合并报表口径）的比重为121.03%。

航民集团对外担保余额较大，但并不会影响其对发行人本期债券的担保能力，主要原因分析如下：

首先，航民集团作为浙江省最大的村级企业集团之一，具有良好的经营业绩。印染及纺织品业务、金银首饰加工业务是集团公司主要的收入和利润来源，其中金银首饰加工业务近年来在航民集团主营业务收入中的比重不断提高。2012年度金银首饰业务收入占集团主营业务收入比重为52.59%，超过纺织业收入成为集团收入的最主要来源。航民集团2012年及2013年半年度经营性现金流量净额分别为35,789.94万元和34,892.09万元，现金流充沛，偿债能力较高。

其次，航民集团对外担保对象经营情况较稳健，且与集团保持长期合作关系，担保风险可控。其中对万向集团的担保余额为11.2亿元，占担保总金额的39%。

被担保人万向集团为全国知名民营企业，从事工业、农业和投资控股三大业务板块，旗下拥有多家上市公司，主营汽车零部件、电动汽车、木业、饮料、房地产等业务，经营实力雄厚，自身竞争力强，债务违约可能性较低。

综上，航民集团自身经营情况良好，且对外担保对象均为竞争能力强且经营能力稳健的公司，被担保方良好的盈利能力为自身债务的偿付提供了强有力的支撑。因此，航民集团对外担保所承担的偿债风险较小，不会影响其对发行人本期债券的担保能力。

### （五）偿债能力分析

按经审计的合并报表口径，截至2012年12月31日，航民集团资产总计为515,965.74万元，所有者权益合计为253,870.34万元（其中归属于母公司所有者权益合计为91,690.07万元）；2012年，航民集团实现营业收入788,182.03万元，净利润33,112.50万元（其中归属于母公司的净利润为7,213.37万元），经营活动产生的现金流量净额为35,789.94万元。

按未经审计的财务报表，截至2013年6月30日，航民集团资产总计为536,222.68万元，所有者权益合计为257,953.68万元（其中归属于母公司所有者权益合计为91,848.22万元）；2013年1-6月，航民集团实现营业收入585,424.40万元，净利润16,243.54万元（其中归属于母公司的净利润为2,618.05万元），经营活动产生的现金流量净额为34,892.09万元。

截至2012年12月31日，航民集团的资产负债率、流动比率和速动比率分别为50.80%、1.46和0.89。截至2013年6月30日，航民集团的资产负债率、流动比率和速动比率分别为51.89%、1.44和0.96，偿债能力良好。

从2012年度的营业收入和总资产结构来看，本公司对航民集团的占比[注<sup>1</sup>]如下：

单位：万元

项目	2012 年度营业收入		2012 年度净利润		2012 年度总资产		2012 年净资产	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
航民集团	788,182.03	100.00%	33,112.50	100.00%	515,965.74	100.00%	253,870.34	100.00%
其中：航民股份	254,791.48	32.33%	31,897.74	96.33%	281,561.09	54.57%	202,596.01	79.80%
其他	533,390.55	67.67%	1,214.76	3.67%	234,404.65	45.43%	51,274.33	20.20%

[注<sup>1</sup>] 航民集团和航民股份的营业收入、净利润、总资产及净资产直接取自各自2012年审计报告。



除航民股份贡献部分营业收入外，航民集团其他业务板块收入也呈持续增长之势，其中2012年航民集团金银首饰业务板块的收入达到414,157.28万元，同比增长10.71%，占集团营业收入的52.59%，已成为航民集团重要的收入来源之一。此外，稀贵金属、餐旅店营业、房地产、旅游服务、橡胶制品等板块收入也稳步上升，进一步增强了航民集团的整体盈利能力。

航民集团资产质量良好，现金流较为充沛，融资渠道畅通，整体偿债能力强，能为发行人的债务偿付提供有效的担保保障。

## 二、担保函的主要内容

### （一）被担保的债券种类、数额

本次债券为被担保债券，发行总额不超过人民币5.5亿元（含5.5亿元）。本次债券可一期发行，也可分期发行，若分期发行，则每期公司债券期限均不超过5年。

### （二）保证期间

若本次公司债券为一次发行，担保人承担责任的期间为本次公司债券项下债务履行期限届满之日起陆（6）个月；若本次公司债券分期发行，担保人就各期债券承担连带保证责任期间分别计算，每期公司债券的保证期间为该期公司债券项下债务履行期限届满之日起陆（6）个月。

### （三）担保的方式

在保证期内，担保人为本次债券提供全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。

### （四）担保范围

担保人担保的范围包括公司债券持有人因持有本次发行的公司债券而对发行人享有的债权本金、利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用。

### （五）发行人、担保人、债券受托管理人、债券持有人之间的权利义务关系

担保人为发行人履行本次债券还本付息义务提供担保，债券受托管理人有权代表债券持有人行使担保的权利。

## （六）债券的转让或出质

公司债券持有人依法将本次债券转让给第三人，无需告知并征得担保人同意，担保人仍在原担保范围内继续承担保证责任。

## （七）主债权的变更

发行人调整本次公司债券发行方案或发行人与债券持有人协商调整本次公司债券发行方案的，无需告知并征得担保人的同意，担保人仍在原担保范围内继续承担保证责任。

## （八）不可撤销性

除经公司债权人会议召开公司债券持有人会议审议同意外，担保人不得补充、修改、变更、解除或终止担保函。

## 三、债券持有人及债券受托管理人对担保事项的持续监督安排

### 1、债券持有人通过债券持有人会议对担保事项作持续监督

对于担保事项，债券持有人会议依据相关法律法规、《债券试点办法》和本募集说明书等规定行使如下职权：

（1）在发行人未能按期支付本期债券利息和/或本金时，决定是否同意相关解决方案，及/或委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息；决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

（2）应发行人提议或发生影响担保人履行担保责任能力的重大变化的情况下，决定变更担保人或者担保方式。

### 2、债券受托管理人按照《债券受托管理协议》的规定对担保事项作持续监督

（1）债券受托管理人持续关注担保人的资信状况，出现可能影响债券持有人重大权益的事宜时，根据《债券持有人会议规则》的规定召集债券持有人会议。

（2）发行人未按照本募集说明书的规定按期、足额将到期的本期公司债券利息和/或本金划入本期公司债券登记托管机构指定的银行账户时，债券受托管理人应作为全体债券持有人的代理人在发行人发生上述违约行为的次日，按照《担保函》的相关规定，向担保人发出索赔通知，要求担保人履行保证义务，将





欠付的本期公司债券到期利息和/或本金划入债券登记托管机构或主承销商指定的银行账户。

（3）发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施。

（4）在本期债券存续期内，债券受托管理人应该在发行人公布年度报告起一个月内出具债券受托管理事务年度报告并予以披露。详细内容请见本募集说明书第六节“债券持有人会议”以及第七节“债券受托管理人”的相关部分。



## 第五节 偿债计划及其他保障措施

### 一、偿债计划

#### （一）利息的支付

1、本期债券在存续期内每年付息一次，最后一期利息随本金的兑付一起支付。本期债券每年的付息日为 2013 年至 2016 年每年的 9 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

2、本期债券利息的支付通过登记机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的付息公告中加以说明。

3、根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

#### （二）本金的偿付

1、本期债券到期一次还本。本期债券的本金支付日为 2016 年 9 月 16 日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日）。

2、本期债券本金的偿付通过登记机构和有关机构办理。本金偿付的具体事项将按照国家有关规定，由发行人在中国证监会指定媒体上发布的兑付公告中加以说明。

#### （三）具体偿债安排

##### 1、偿债能力分析

###### （1）盈利能力分析

报告期内公司营业收入和净利润逐年增长，2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月，公司合并报表范围实现营业收入分别为 224,699.77 万元、243,337.93 万元、254,791.48 万元以及 141,373.42 万元，实现归属于母公司所有者的净利润分别为 23,516.15 万元、26,460.10 万元、28,232.46 万元和 14,282.26 万元。公司良好的盈利能力为本期债券的偿付提供有力的支撑。

###### （2）现金流量分析



发行人经营活动产生的现金流是偿还本期债券本息的主要来源。2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月，经营活动产生的现金流量净额分别为 36,990.24 万元、21,315.53 万元、41,073.06 万元、28,860.37 万元。最近三年一期，公司经营活动产生的现金流量净额均为正，公司的现金流情况良好，可以有效利用发行人经营活动产生的现金流来偿还本期债券。

### （3）财务指标分析

2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月，公司合并报表范围利息保障倍数为 44.90 倍、42.90 倍、16.01 倍和 14.84 倍，处于行业较好水平，公司偿债能力较强，偿债风险较小。

## 2、偿债应急保障方案

### （1）流动资产变现

长期以来，发行人财务政策稳健，注重对流动性的管理，资产流动性良好，必要时公司可以通过变现流动资产来偿还到期债务。截至 2013 年 6 月 30 日，公司流动资产余额为 133,510.09 万元，其中除货币资金外的流动资产为 74,738.21 万元。在公司的现金流量不足的情况下，可以通过变现除货币资金外的流动资产来获得必要的偿债资金支持。

### （2）间接融资渠道畅通是偿还本期债券本息的有力支持

公司经营状况良好，且具有较好的发展前景，在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。公司的贷款在报告期内未出现逾期情况，具有良好的资信水平。基于公司良好的盈利能力和资信状况，公司具备较强的间接融资能力，这有助于公司在必要时可通过银行贷款补充流动资金，从而更有力地为本期债券的偿付提供保障。截至 2013 年 6 月 30 日，公司拥有工商银行瓜沥支行、农业银行瓜沥支行以及萧山农村合作银行瓜沥支行共计 29,955.00 万元人民币授信额度，其中未使用的信用额度为 21,605.00 万元人民币。良好的间接融资渠道为发行人债务的偿还提供较有力的保障。

### （3）担保人为本次债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保

航民集团为本次债券发行出具了担保函，承诺对本次债券本息的到期兑付提供全额无条件不撤销的连带责任保证担保。担保范围包括债券本金、利息、违约金、损害赔偿金、实现债券的费用。

## 二、偿债保障措施

为了有效地维护债券持有人的利益，保证本期债券本息按约定偿付，发行人建立了一系列工作机制，包括设立偿付工作小组、建立发行人与债券受托管理人的长效沟通机制、健全风险监管和预警机制及加强信息披露等，形成一套完整的确保本期债券本息按约定偿付的保障体系。

### （一）制定债券持有人会议规则

公司和债券受托管理人已按照《债券试点办法》的要求共同制定了《债券持有人会议规则》，约定债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息的按约定偿付做出了合理的制度安排。

### （二）设立专门的偿付工作小组

发行人董事会办公室、财务部共同组成本期债券本息偿付工作小组，自本期债券发行之日起至付息期限或兑付期限结束，工作小组全面负责利息支付、本金兑付及相关事务，并在需要的情况下继续处理付息或兑付期限结束后的有关事宜。

### （三）充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对发行人的相关情况进行监督，并在本期债券本息无法按约定偿付时，代表债券持有人采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

发行人将严格按照债券受托管理协议的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人报送发行人承诺履行情况，并在可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人根据债券受托管理协议采取其他必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第七节 债券受托管理人”。

### （四）严格履行信息披露义务

发行人将遵循真实、准确、完整的信息披露原则，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。发行人将按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披



露，至少包括但不限于以下内容：未按照募集说明书的规定按时、足额偿付本期债券的利息和/或本金；预计不能按时、足额偿付本期债券利息和/或本金；订立可能对还本付息产生重大影响的担保合同及其他重要合同；公司发生重大亏损或者重大损失；发生重大仲裁、诉讼；减资、合并、分立、解散及申请破产，进入破产程序或其他涉及发行人主体变更的情形；法律、行政法规及中国证监会规定的其他情形。

### **（五）担保人为本期债券提供保证担保**

航民集团为本次债券提供了全额无条件不可撤销的连带责任保证担保。如本公司无法按约定偿付本期债券本息，则航民集团将按照《担保函》、《担保合同》及有关法律法规的规定承担担保责任，保证的范围包括本次债券本金及利息、违约金、损害赔偿金和实现债权的费用和其他应支付的费用。

### **（六）发行人承诺**

经公司 2011 年 7 月 1 日第五届董事会第六次会议和 2011 年 8 月 3 日 2011 年第一次临时股东大会审议通过，发行人承诺在预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- 1、不向股东分配利润；
- 2、暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- 3、调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- 4、主要责任人不得调离。

## **三、针对发行人违约的解决措施**

公司保证按照本期公司债券发行条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金，当发行人未按时支付本期债券本金和/或利息，或发生其他违约情况时，发行人应当承担违约责任，其承担的违约责任范围包括本期债券本金及利息、违约金、损害赔偿金、实现债权的费用和其他应支付的费用。债券受托管理人将代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按债券受托管理协议履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

## 第六节 债券持有人会议

为保证本期债券持有人的合法权益，发行人根据《公司法》、《证券法》、《债券试点办法》的有关规定，制定了债券持有人会议规则。投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。

### 一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人组成，是代表全体债券持有人的利益、形成债券持有人集体意志的非常设机构。债券持有人会议原则上由债券受托管理人负责召集。

### 二、债券持有人会议

#### （一）债券持有人的权利和义务

##### 1、债券持有人的权利

- （1）享有到期要求发行人兑付债券本金和利息的权利；
- （2）对影响本期债券偿付本息及其他可能影响债券持有人重大利益的情形享有知情权，但是无权干涉或参与发行人的经营管理；
- （3）有权按本期债券募集说明书的规定对债券进行转让、抵押和继承；
- （4）有权按照本规则的规定参加债券持有人会议并享有表决权；
- （5）有权通过债券持有人会议变更债券受托管理人；
- （6）债券持有人可单独行使权利，也可通过债券持有人会议行使权利；



(7) 法律、法规赋予其作为公司债权人的其他权利。

## 2、债券持有人的义务

(1) 遵守募集说明书的相关约定；

(2) 依其所认购的公司债券数额足额缴纳认购资金；

(3) 除法律、法规规定及募集说明书约定外，不得要求公司提前偿付公司债券的本金及利息；

(4) 法律、法规规定应当由债券持有人承担的其他义务。

## (二) 债券持有人会议召开的情形

在本期公司债券存续期内，发生下列事项之一的，应召开债券持有人会议：

1、拟变更募集说明书的约定；

2、发行人不能按期支付本期公司债券的本息；

3、发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；

4、保证人发生影响履行担保责任能力的重大变化；

5、变更、解聘债券受托管理人；

6、发行人书面提议召开债券持有人会议；

7、债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议；

8、单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的债券持有人书面提议召开债券持有人会议；

9、发生对债券持有人权益有重大实质影响的事项。

## (三) 债券持有人会议规则的主要内容

### 1、债券持有人会议的职权

(1) 就发行人变更募集说明书的约定做出决议，但债券持有人会议不得做出决议同意发行人不支付本期公司债券本息、变更本期公司债券利率；

(2) 在发行人不能偿还本期公司债券本息时，决定是否同意发行人提出的相关解决方案，决定委托受托管理人通过诉讼等程序强制发行人偿还债券本息，决定委托债券受托管理人参与发行人的整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

(3) 决定发行人发生减资、合并、分立、解散时债券持有人依据《公司法》享有权利的行使；

(4) 决定变更债券受托管理人；





(5) 当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

(6) 法律、行政法规和部门规章规定应当由债券持有人会议做出决议的其他情形。

## 2、债券持有人会议的召集与通知

(1) 债券持有人会议召开的情形事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人应以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

(2) 债券持有人会议召开的情形事项发生之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

(3) 发行人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，发行人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。

(4) 单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的债券持有人向债券受托管理人书面提议召开债券持有人会议之日起 5 个工作日内，债券受托管理人未发出召开债券持有人会议通知的，单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的债券持有人可以公告方式发出召开债券持有人会议的通知。在公告债券持有人会议决议前，召集人所代表的未偿还的本期债券张数不得低于未偿还的本期债券总张数的 10%。

(5) 债券受托管理人发出召开债券持有人会议通知的，债券受托管理人是债券持有人会议召集人。单独代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，该债券持有人为召集人。合并代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的多个债券持有人发出召开债券持有人会议的通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为召集人。发行人发出召开债券持有人会议通知的，则发行人为召集人。

(6) 会议召集人应依法、及时发出召开债券持有人会议的通知，及时组织、召开债券持有人会议。

(7) 债券持有人会议通知应至少提前 15 日以公告形式向全体本期公司债券持有人及有关出席对象发出。



(8) 债券持有人会议通知至少应载明以下内容：

- ①会议的日期、具体时间、地点和会议召开方式；
- ②会议拟审议的事项；
- ③确定有权出席债券持有人会议的债券持有人之债权登记日；
- ④代理债券持有人出席会议之代理人的授权委托书的内容要求（包括但不限于代理人身份、代理权限和代理有效期限等）、送达时间和地点；
- ⑤会务联系人姓名、电话。

### 3、议案

提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应符合法律法规的规定，在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

发行人、单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期未偿还债券张数的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之日前第 10 日，将内容完整的临时议案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内以公告形式发出债券持有人会议补充通知，并公告临时提案内容。

单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期未偿还债券张数的债券持有人提出会议议案或临时议案的，在公告债券持有人会议决议前，该等债券持有人所代表的未偿还的本期债券张数不得低于未偿还的本期债券总张数的 10%。

除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合《债券持有人会议规则》的提案不得进行表决并作出决议。

### 4、债券持有人会议的召开

(1) 出席会议人员的会议登记册由召集人负责制作。会议登记册载明参加会议人员姓名（或单位名称）、身份证号码、通讯方式、住所地址、持有或者代表有表决权的债券数额、被代理人姓名（或单位名称）等事项。

(2) 债券持有人会议由会议召集人主持。会议召集人为法人的，则由该法人委派出席债券持有人会议之授权代表主持。

(3) 债券持有人会议应在发行人住所地或债券受托管理人住所地或债券持有人会议通知的地点，以现场会议形式召开。如果上述第（1）项应担任会议主





持人之人士未能主持会议，则由出席会议的债券持有人推举一名出席本次会议的债券持有人担任该次会议的主持人。如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主持人，则应当由出席该次会议的持有有表决权的未偿还的本期债券张数最多的债券持有人（或其代理人）主持。

（4）每次债券持有人会议之监票人为两人，负责该次会议之计票、监票。监票人由出席会议的债券持有人担任，下列人员不能担任监票人：

- ①与拟审议事项有利害关系的债券持有人及其代理人；
- ②与发行人有关联关系的债券持有人及其代理人。

（5）债券持有人会议不得就未经公告的事项进行表决。债券持有人会议审议拟审议事项时，不得对拟审议事项进行变更。任何对拟审议事项的变更应被视为一个新的拟审议事项，不得在本次会议上进行表决。

（6）会议通知载明的各项拟审议事项或同一拟审议事项内并列的各项议题应分开审议、表决。除因不可抗力等特殊原因导致债券持有人会议中止或不能作出决议外，债券持有人会议不得对会议通知载明的拟审议事项进行搁置或不予表决。

（7）会议主持人应指定专人负责制作债券持有人会议之会议记录。

（8）召集人应保证债券持有人会议的决议按照《债券持有人会议规则》进行表决。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止本次会议，并及时公告。同时，召集人应向发行人所在地中国证监会派出机构及本期债券上市交易的场所报告。

## 5、债券持有人会议的表决与决议

（1）债券持有人会议采取记名方式进行投票表决，本期发行的公司债券每一张拥有一份表决权。发行人持有的本期公司债券不享有表决权。发行人持有的本期债券张数，以及根据本规则应当回避表决的债券持有人持有的本期公司债券张数均不计入出席本次公司债券持有人会议的有表决权的公司债券总张数。

债券持有人会议可通过现场投票表决方式，或采用现场投票和网络投票相结合方式。

（2）债券持有人或其代理人对拟审议事项表决时，只能投票表示：同意或反对或弃权，其他均视为投票人放弃表决权利。未填、错填、字迹无法辨认的表



决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的公司债券张数对应的表决结果应计为“弃权”。

(3) 下述债券持有人有权出席债券持有人会议并在债券持有人会议上发表意见，但没有表决权，并且其代表的公司债券张数不计入有表决权的公司债券张数总数：

- ①持有本期债券且持有发行人 10% 以上股份的股东；
- ②持有本期债券且为发行人的重要关联方；
- ③发行人；
- ④与审议事项有利害关系的债券持有人；

确定上述发行人股东的股权登记日为债权登记日当日。

(4) 债券持有人会议须经出席会议有表决权的债券持有人所持表决权的 50% 以上（不含 50%）同意方能形成有效决议。

#### **（四）债券持有人会议决议的生效条件及效力**

债券持有人会议决议经表决通过后生效，但其中涉及须经有权机构批准的事项，经有权机构批准后方可生效；

除非另有明确约定，生效的债券持有人会议决议对决议生效之日登记在册的全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对决议或放弃投票权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让本期债券的持有人）具有同等效力和约束力。

## 第七节 债券受托管理人

投资者认购本期公司债券视作同意债券受托管理协议。为保证全体债券持有人的最大利益，按照《公司法》、《证券法》以及《债券试点办法》等有关法律法规和部门规章的规定，发行人聘请浙商证券作为本期债券的受托管理人，并签订了《浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券(第二期)受托管理协议》。

凡通过认购、受让、接受赠与、继承等合法途径取得并持有本期债券的投资者，均视为同意债券受托管理协议的条款和条件，并由债券受托管理人按债券受托管理协议履行其职责。

### 一、受托管理人及受托管理协议签订情况

#### （一）债券受托管理人的名称及基本情况

债券受托管理人：	浙商证券股份有限公司
法定代表人：	吴承根
注册地址：	杭州市杭大路 1 号
联系人：	周亮、华佳
联系电话：	0571-87903765
传真：	0571-87902749

#### （二）受托管理协议签订情况

2013 年 6 月 13 日，航民股份与浙商证券签订《债券受托管理协议》，聘任浙商证券担任本期公司债券的债券受托管理人。

#### （三）债券受托管理人与发行人利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的保荐人（主承销商）之外，至本协议签订之日，发行人与债券受托管理人及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权或其他利害关系。



## 二、债券受托管理协议的主要内容

### （一）债券受托管理人代理事项范围

#### 1、债券存续期间的常规代理事项

- （1）按照债券持有人会议规则召集和主持债券持有人会议；
- （2）追踪债券持有人会议决议的实施情况并向债券持有人通报；
- （3）定期出具债券受托管理事务报告；
- （4）代表债券持有人与发行人保持日常的联络；
- （5）根据债券持有人会议的授权，作为债券持有人的代表与发行人谈判与本期债券有关的事项；

（6）按照相关法律、法规的规定提醒发行人履行有关信息披露义务；在发行人不能按相关法律、法规的规定履行披露义务时，及时向债券持有人通报有关信息；

（7）在不影响发行人正常经营运作的前提下，代表债券持有人对专项偿债账户（若有）进行持续监督；

（8）在不影响发行人正常经营运作的前提下，代表债券持有人对募集资金的使用进行持续监督；

（9）在不影响保证人正常经营运作的前提下，代表债券持有人对保证人进行持续监督。

#### 2、特别代理事项

- （1）本期债券诉讼代理；
- （2）本期债券的债券转让、抵押和继承事项代理；
- （3）本期债券本息偿还事项代理；
- （4）根据债券持有人会议在债券存续期间的授权，代理其他非常规事项。

前述代理事项仅为债券受托管理人代理全体债券持有人之事项范围，单个债券持有人委托债券受托管理人代理个人债券事务不属于债券受托管理协议的代理事项范围。



## （二）发行人的权利和义务

1、发行人依据法律、行政法规、《债券试点办法》、《募集说明书》、《债券持有人会议规则》的规定享有各项权利，并应严格履行按期偿付本期公司债券的利息和本金的义务，以及其他职责和义务；

2、发行人发行本期债券募集资金应当有明确的用途和相应的使用计划。募集资金的使用应当符合法律法规和中国证监会的有关规定，不得用于禁止性的业务和行为；

3、债券发行结束之前，发行人不得动用所募集的资金；但在发行结束后有权按照批准的用途自主决定募集资金的使用；

4、发行人享有自主经营管理权，不受债券持有人的干预；

5、《债券试点办法》第二十七条规定任一情形出现时，发行人在知悉或者应当知悉该等事项发生之日起十个工作日内书面通知或以其他有效方式告知债券持有人及债券受托管理人；

6、发行人应当指定专人负责债券事务。在利息或本金偿付日之前十五个工作日内，发行人应当成立偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的其他事务；

7、发行人应为债券受托管理人履行债券受托管理协议下的义务提供方便和必要的信息、资料和数据；

8、发行人应当接受债券持有人及债券受托管理人对有关债券事务的合法监督；

9、发行人在债券存续期内，不得单方面变更募集说明书的约定。如因特殊情况需要变更的，应当及时通知债券受托管理人并取得债券持有人会议的同意；

10、发行人约定在债券到期之前可以提前购回的，其提前购回不得损害债券持有人的利益，且须公平对待所有债券持有人。

## （三）债券受托管理人的权利和义务

1、债券受托管理人应当按照相关法律、法规的规定以及本协议的约定恪尽职守，履行诚实、信用、谨慎和有效管理的义务；

2、债券受托管理人应当制定代理业务操作规则，采取有效措施保护债券持有人的合法权益并按规定出具债券受托管理事务报告；



3、债券受托管理人应当持续关注发行人及为本期债券提供连带责任保证担保的保证人的经营情况、财务状况、资信状况，在出现发行人未能及时偿付本息及其他可能对全体债券持有人的利益产生重大不利影响的情形时，应及时向全体债券持有人披露相关信息，并根据《债券持有人会议规则》的规定及时召集和召开债券持有人会议；

4、依照募集说明书的约定监督专项偿债账户（若有）、募集资金的使用；

5、预计发行人不能偿还本期债券本息时，要求发行人追加担保，或者依法申请法定机关采取财产保全措施；

6、发行人不能偿还债务时，受托参与整顿、和解、重组或者破产的法律程序；

7、对与本期债券有关的事务享有知情权，但应对在履行义务中获知的发行人的商业秘密履行保密义务，遵守有关信息披露的规定；

8、债券受托管理人应当为债券持有人的最大利益行事，不得与债券持有人存在利益冲突，不得利用作为债券受托管理人而获取的有关信息为自己或任何其他第三方谋取利益；

9、债券受托管理人应当按照债券持有人会议规则召集和主持债券持有人会议；

10、债券受托管理人应执行债券持有人会议决议，及时与发行人及债券持有人沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实，督促发行人和全体债券持有人遵守债券持有人会议决议；

11、根据债券持有人会议的授权，在本期债券持续期内勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判及诉讼事务；

12、在债券持有人会议作出变更债券受托管理人的决议之日起 15 个工作日内，原债券受托管理人向新债券受托管理人移交工作及有关文件档案；

13、债券受托管理人不得将其在本协议项下的职责和义务委托给第三方履行。

#### **（四）债券持有人的权利和义务**

1、债券持有人有权按照约定期限取得利息、收回本金；

2、债券持有人对影响本期债券偿付本息及其他可能影响债券持有人重大利益的情形享有知情权，但是无权干涉或参与企业的经营管理；





- 3、债券持有人对发行人的经营状况不承担责任；
- 4、债券持有人可按本期债券募集说明书的规定对债券进行转让、抵押和继承；
- 5、债券持有人根据法律、行政法规的规定和债券募集说明书的约定行使权利，监督发行人和债券受托管理人的有关行为；
- 6、债券持有人有权按照债券持有人会议规则的规定参加债券持有人会议并享有表决权；
- 7、债券持有人会议有权监督债券受托管理人并有权更换不合格的债券受托管理人；
- 8、债券持有人可单独行使权利，也可通过债券持有人会议行使权利；
- 9、债券持有人应遵守本协议、债券持有人会议规则和债券持有人会议通过的合法、有效的决议。

#### **（五）债券受托管理人行使权利、履行义务的方式、程序**

- 1、债券受托管理人应指派称职的专业人员完成各项代理业务；
- 2、债券受托管理人应指定专人负责与发行人指定的债券事务代表进行定期联络；
- 3、债券受托管理人应建立日常的监督制度，对发行人的偿债能力、专项偿债账户（若有）、募集资金使用情况及担保事项等进行持续的跟踪和分析；
- 4、债券受托管理人可以自主或接受债权人会议的委托，就本协议下的有关债券事务进行必要调查，了解有关情况，查阅有关资料 and 文件，发行人应给予配合；
- 5、出现《债券试点办法》第二十七条规定之任一情形及/或其他可能严重影响债券持有人利益的情形时，发行人未依照债券受托管理协议第 8.56 条规定以有效方式告知债券持有人时，债券受托管理人应及时以书面形式督促发行人以书面通知或以其他有效方式告知债券持有人；在书面督促无效时，应立即采取措施以有效方式告知债券持有人；
- 6、发生《债券试点办法》第二十七条或债券持有人会议规则第四条规定的任一事项时，债券受托管理人应及时按照债券持有人会议规则召集债券持有人会议，对有关事项进行讨论，并可接受债券持有人会议的委托，代理债券持有人与





发行人之间的谈判及诉讼事务，或就发行人可能影响本期债券偿付的事宜向发行人提出相关建议；

7、按本条规定定期出具代理事务报告：

（1）根据需要，在本期债券发行结束后出具一份代理事务报告；

（2）每年度出具代理事务报告，包括下列内容：①发行人的经营状况、资产状况；②募集资金使用情况；③债券持有人会议召开的情况；④本期债券本息偿付情况；⑤本期债券跟踪评级情况；⑥债券受托管理人认为需要向债券持有人通告的其他情况；

（3）在发生《债券试点办法》第二十七条规定的任一重大事项时，随时出具相关的报告；

（4）在本期债券存续期间，债券受托管理人应在发行人公布年度报告之日起一个月内将代理事务报告等持续信息披露文件及时以公告方式告知债券持有人，并在上海证券交易所网站及中国证券监督管理委员会指定的网站上公布。

## （六）债券受托管理人的报酬

### 1、代理费

债券受托管理人对于本期债券受托管理事务不收取任何费用。

### 2、其他费用

以下与本期债券有关的费用由发行人承担，但有关费用的开支标准应在合理的范围内，并应当事先经得发行人的书面同意：

（1）债券持有人会议费用；

（2）通知、通告等信息披露费用；

（3）债券受托管理人的差旅费用。

## （七）变更或解聘债券受托管理人的条件及程序

### 1、变更或解聘债券受托管理人的条件：

发生以下情况，可以根据债券受托管理协议 12.2 条或债券持有人会议规则制定的程序变更或解聘债券受托管理人：

（1）债券受托管理人解散、破产或依法被撤销；

（2）债券持有人会议通过决议变更或解聘债券受托管理人；

（3）债券受托管理人不按或不能按本协议的约定履行义务；



(4) 债券受托管理人不再具备担任债券受托管理人的资格和条件。

## 2、变更或解聘债券受托管理人的程序：

(1) 变更债券受托管理人需经债券持有人会议决议通过；

(2) 发行人、单独和/或合并代表 10% 以上未偿还的本期公司债券张数的持有人均有权提出召开债券持有人会议更换或解聘债券受托管理人；

(3) 变更或解聘债券受托管理人决议需经出席债券持有人会议债券持有人表决权的二分之一以上（不含二分之一）通过。

## 3、新的债券受托管理人，必须符合下列条件：

(1) 新任债券受托管理人符合中国证监会的有关规定；

(2) 新任债券受托管理人已经披露与发行人的利害关系；

(3) 新任债券受托管理人与债券持有人不存在利益冲突。

# 三、债券受托管理协议的违约责任和争议解决

## （一）违约责任

1、协议各方承诺严格遵守债券受托管理协议之约定。违约方应依法承担违约责任并赔偿守约方因违约行为造成的直接经济损失。因不可抗力事件造成债券受托管理协议不能履行或者不能完全履行，协议各方均不承担违约责任；

2、发行人到期未能偿还本息的，债券持有人可自行或者通过债券受托管理人依法提起诉讼；

3、债券受托管理人未按规定履行义务，给债券持有人造成损失的，应当依法承担民事责任。

## （二）争议解决

对因本协议的解释和履行发生的争议或与本协议有关的争议，应首先通过协商解决。如果在接到要求解决争议的书面通知之日起第 30 日内仍不能通过协商解决争议，则协议任一方有权向上海国际经济贸易仲裁委员会申请仲裁，并按照申请仲裁时该会现行有效的仲裁规则进行仲裁。仲裁地点在上海，仲裁裁决是终局的，对协议双方均具有约束力。

## 第八节 公司基本情况

### 一、发行人基本信息

中文名称:	浙江航民股份有限公司
英文名称:	ZHEJIANG HANGMIN CO., LTD.
股票简称:	航民股份
股票代码:	600987
股票上市地:	上海证券交易所（A股）
法定代表人:	朱重庆
注册资本:	人民币 423,540,000 元[注 <sup>2</sup> ]
成立日期:	1998 年 1 月 6 日
注册地址:	浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村
办公地址:	浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村
邮政编码:	311241
公司电话:	0571-82551588
公司传真:	0571-82553288
电子信箱:	hmgf@hmgf.com
经营范围:	许可经营项目：煤炭批发经营（有效期至 2016 年 6 月 30 日）； 一般经营项目：纺织、印染及相关原辅材料的生产和销售，热 电生产，经营进出口业务（范围详见外经贸部门批文）。

#### （一）发行人的设立、上市及股本演变

##### 1、发行人的设立情况

发行人系经原浙江省人民政府证券委员会“浙证委[1997]168 号”《关于设立浙江航民股份有限公司的批复》批准，由航民集团、万向集团公司、杭州钢铁集团公司、顺德市金纺集团有限公司、上海二纺机股份有限公司、国营邵阳第二纺织机械厂等六家法人单位共同于 1998 年 1 月 6 日发起设立的股份有限公司，取得注册号为 3300001001357（现已变更为 3300000000007710）的《企业法人营业执照》。公司设立时，股本总额为 20,000 万股，每股面值 1 元，注册资本为人民

[注<sup>2</sup>]: 2013 年 5 月 6 日，发行人召开 2012 年度股东大会，审议通过了《关于 2012 年度利润分配预案的议案》，实施资本公积金每 10 股转增 5 股的方案。通过本次转增股本后，发行人股本总额为 63,531 万股。2013 年 9 月 10 日，公司第一次股东大会审议通过了关于修改《公司章程》的议案，《公司章程》中公司注册资本修改为 63,531 万元，发行人就本次增资事宜尚需办理工商变更登记。

币 20,000 万元。股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	股份比例（%）	股份性质
航民集团	10,200.00	51.00	法人股
万向集团	6,200.00	31.00	法人股
杭钢集团	1,600.00	8.00	国有法人股
顺德金纺	800.00	4.00	法人股
二纺机	600.00	3.00	法人股
邵阳纺机	600.00	3.00	国有法人股
<b>合计</b>	<b>20,000.00</b>	<b>100.00</b>	—

## 2、2001 年发起人股东转让公司股权

2001 年 1 月 8 日，公司的发起人股东二纺机依照与太平洋机电签署的股权转让协议，将其持有的公司 600 万股股份，占公司股本的 3%，全部转让给太平洋机电。2001 年 9 月，与此次股份转让有关的工商变更登记手续办理完毕。2002 年 12 月 24 日，浙江省财政厅出具了“浙财企一字[2002]110 号”《关于浙江航民股份有限公司国有股权管理方案的复函》，批准发行人设立时及 2001 年国有股权变动后的国有股权设置。该次股份转让完成后，公司股本结构如下：

股东名称	股份数量（万股）	股份比例（%）	股份性质
航民集团	10,200.00	51.00	法人股
万向集团	6,200.00	31.00	法人股
杭钢集团	1,600.00	8.00	国有法人股
顺德金纺	800.00	4.00	法人股
太平洋机电	600.00	3.00	国有法人股
邵阳纺机	600.00	3.00	国有法人股
<b>合计</b>	<b>20,000.00</b>	<b>100.00</b>	—

## 3、首次公开发行并上市

2004 年 7 月 23 日，经中国证监会证监发行字[2004]116 号文核准，公司向 社会公开发行人民币普通股（A 股）8,500 万股，每股面值 1.00 元，每股发行价格为 7.20 元，2004 年 8 月 9 日经上交所上证上字[2004]117 号《关于浙江航民股份有限公司人民币普通股股票上市交易的通知》核准，公司 8,500 万 A 股在上交所挂牌交易，证券简称为“航民股份”，证券代码为“600987”，本次发行后发行人总股本增至 28,500 万股。

## 4、2006 年实施股权分置改革

2006 年 5 月 8 日，浙江省人民政府国有资产监督管理委员会出具“浙国资法产[2006]82 号”《关于浙江航民股份有限公司股权分置改革涉及国有股权管理事

项的批复》，批准本次股权分置改革方案。2006年5月15日，经公司2006年第一次临时股东大会暨相关股东会议表决通过。股权分置改革方案以公司2005年12月31日流通股本85,000,000股为基数，用公司资本公积金向股权分置改革方案实施股权登记日登记在册的航民股份全体流通股股东转增40,800,000股股票，流通股股东每持有10股可获得转增股份4.8股，非流通股股东以此获得上市流通权。股权分置方案实施完毕后，公司股份总数增至32,580万股。

### 5、2008年资本公积转增股本

2008年4月21日，发行人召开2007年度股东大会，审议通过了《关于公司实施资本公积金转增股本的议案》，发行人以2007年末总股本325,800,000股为基数，实施资本公积金每10股转增3股的方案。发行人以资本公积金向全体股东转增9,774万股。资本公积转增股本后，发行人股本总额为42,354万股。

### 6、2013年资本公积转增股本

2013年5月6日，发行人召开2012年度股东大会，审议通过了《关于2012年度利润分配预案的议案》，发行人以2012年末总股本423,540,000股为基数，实施资本公积金每10股转增5股的方案，通过本次转增股本后，发行人股本总额为63,531万股。

## （二）发行人的近三年重大资产重组情况

发行人报告期内未发生导致公司主营业务发生实质变更的重大资产购买、出售、置换的情况。

## （三）本次发行前股本结构及前十名股东情况

### 1、截至2013年6月30日，本公司股本结构如下：

股份类型	股份数量（股）	股份比例（%）
一、有限售条件的流通股		
有限售条件的流通股合计	-	-
二、无限售条件的流通股		
其中：1、人民币普通股（A股）	635,310,000	100.00%
2、境内上市的外资股（B股）	-	-
3、境外上市的外资股（H股）	-	-
4、其他	-	-
无限售条件的流通股合计	635,310,000	100.00%
<b>股份总数</b>	<b>635,310,000</b>	<b>100.00%</b>

### 2、截至2013年6月30日，本公司前十名股东持股情况如下：

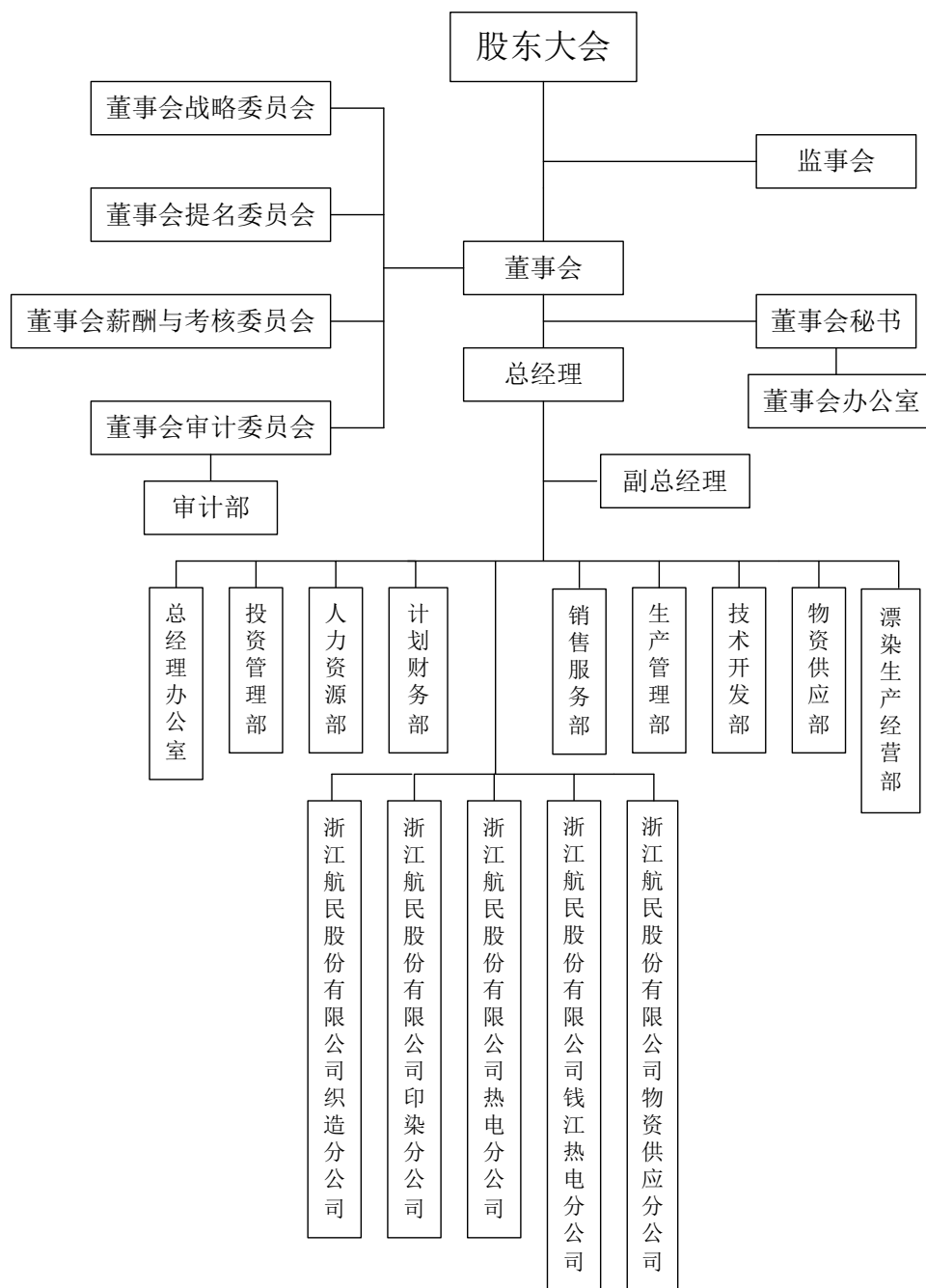


序号	股东名称	股份数量 (股)	股份限售情况	股份性质	股份比例 (%)
1	浙江航民实业集团有限公司	200,462,062	无限售流通股	境内非国有法人股	31.55
2	万向集团公司	120,900,000	无限售流通股	境内非国有法人股	19.03
3	杭州钢铁集团公司	22,217,341	无限售流通股	国有法人	3.50
4	太平洋机电（集团）有限公司	11,700,000	无限售流通股	国有法人	1.84
5	中国银行股份有限公司－华泰柏瑞积极成长混合型证券投资基金	4,355,138	无限售流通股	其他	0.69
6	刘颖	3,620,800	无限售流通股	未知	0.57
7	佛山市顺德金纺集团有限公司	3,000,000	无限售流通股	境内非国有法人股	0.47
8	孙杰	2,086,557	无限售流通股	未知	0.33
9	张望坚	1,800,000	无限售流通股	未知	0.28
10	贺国军	1,380,105	无限售流通股	未知	0.22
	<b>股份总数</b>	<b>371,522,003</b>	-	-	<b>58.48</b>

## 二、发行人的组织结构及对其他企业的重要权益投资情况

### （一）公司组织结构

截至 2013 年 6 月 30 日，本公司的内部组织结构如下图所示：

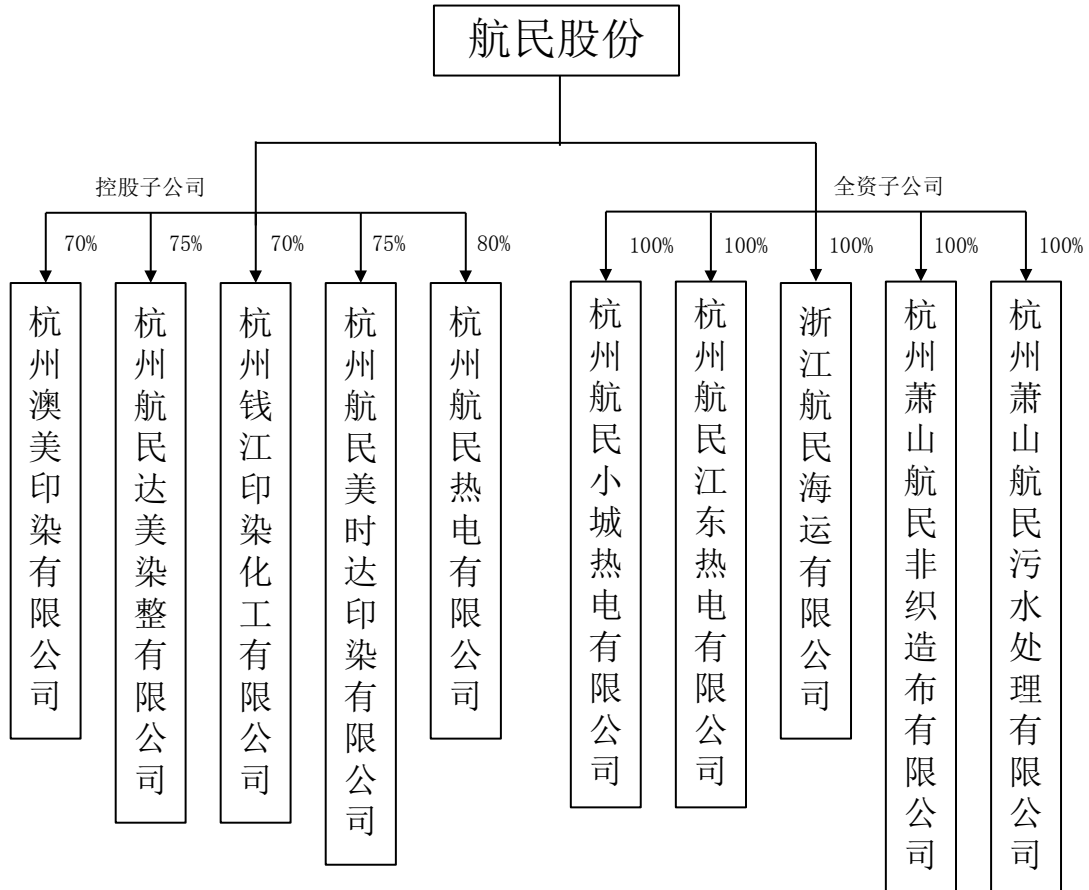




## （二）公司对其他企业的重要权益投资情况

### 1、发行人重要权益投资情况的结构图

截至 2013 年 6 月 30 日，公司对其他企业的重要权益投资情况如下图所示：





## 2、发行人控股子公司基本情况

截至 2013 年 6 月 30 日，发行人控股子公司的基本情况及经营业务情况如下所示：

序号	公司名称	持股比例	经营范围	注册资本	注册地点
1	杭州萧山航民非织造布有限公司	100%	生产、销售非织造布、无纺布	3,000 万	杭州萧山
2	杭州萧山航民污水处理有限公司	100%	污水处理、工业用水处理	1,000 万	杭州萧山
3	浙江航民海运有限公司	100%	国内沿海、长江中下游及珠江水系普通货船运输	8,000 万	杭州萧山
4	杭州航民小城热电有限公司	100%	热电项目的筹建	10,000 万	杭州萧山
5	杭州航民江东热电有限公司	100%	热电项目的筹建	12,000 万	杭州萧山
6	杭州航民热电有限公司	80%	火力发电，蒸汽	5,500 万	杭州萧山
7	杭州航民达美染整有限公司	75%	高档棉布、麻布及混纺织物的印染、加工	1,900 万美元	杭州萧山
8	杭州航民美时达印染有限公司	75%	高档棉布、麻布及混纺织物的印染、加工	750 万美元	杭州萧山
9	杭州钱江印染化工有限公司	70%	生产、销售分散性染料及化纤面料，化纤织物印染、整理加工	1,300 万美元	杭州萧山
10	杭州澳美印染有限公司	70%	化纤、混纺织物的印染整理	1,000 万美元	杭州萧山

## 三、公司控股股东及实际控制人的基本情况

### （一）公司控股股东情况介绍

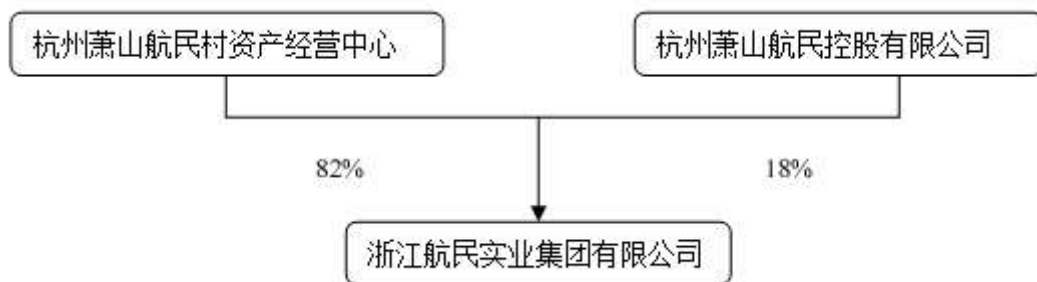
公司名称：	浙江航民实业集团有限公司
公司住所：	浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村
法定代表人：	朱重庆
注册资本：	肆亿元
实收资本：	肆亿元
成立日期：	1997 年 8 月 18 日
经营范围：	轻纺产品的制造、加工、开发、销售；实业投资、房地产投资；仓储服务；出口自产的纺织印染面料、染料、服装；进口自营生产、科研所需的原辅材料、机械设备、仪器仪表及零配件；其他无需报经审批的一切合法项目

#### 1、控股股东的历史沿革

航民集团前身是 1979 年成立的航民村集体企业萧山漂染厂，1989 年 1 月航民村集体企业统一改制，成立萧山市航民实业公司。1997 年 8 月，经萧山市经

济体制改革委员会、萧山市计划委员会、萧山市经济委员会及萧山市乡镇企业局萧体改[1997]05号文批准，萧山市航民实业公司整体改组为浙江航民实业集团有限公司。

2012年9月25日，航民集团注册资本由32,518万元增加至40,000万元，其中杭州萧山航民村资产经营中心增资至32,800万元，占注册资本的82%；杭州萧山航民控股有限公司增资至7,200万元，占注册资本的18%。



## 2、控股股东的财务状况

根据中磊会计师事务所有限公司出具的标准无保留审计报告（（2013）中磊（审B）字第0349号），按合并报表口径，截至2012年12月31日，航民集团总资产515,965.74万元，净资产253,870.34万元，2012年度公司实现营业收入788,182.03万元，净利润33,112.50万元。

截至2013年6月30日，航民集团所持有的发行人股票不存在抵押、质押或冻结的情况。

## 3、控股股东的对外投资情况

截至2013年6月30日，除持有发行人股权外，航民集团的其他重要投资情况如下：

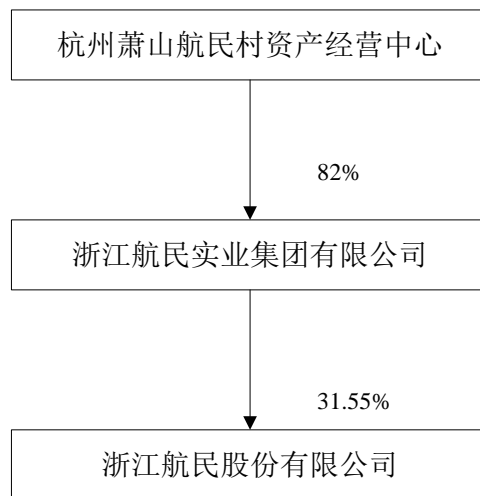
序号	公司名称	持股比例	经营范围	注册资本	注册地点
1	杭州萧山稀贵金属冶炼有限公司	60%	金属冶炼；电解铜、铜制品加工	4,000万	杭州萧山
2	衢州望江园物业管理有限公司	90%	物业管理服务	100万	浙江衢州
3	杭州萧山航民宾馆	100%	住宿、饮食、停车等	608万	杭州萧山
4	杭州富丽华建材有限公司	65%	生产墙体砖、路面砖、境界砖、草坪砖、护坡砖	1,200万	杭州萧山
5	杭州航民百泰首饰有限公司	49%	黄金制品的生产销售	300万美元	杭州萧山
6	衢州航民房地产开发有限公司	90%	房地产开发销售	2,000万	杭州萧山
7	浙江航民房地产开发有限公司	80%	房地产开发、经销建筑材料、五金材料	3,000万	杭州萧山



8	杭州航民纺织品质 量检测有限公司	100%	纺织品质量检测与检验, 提供 质量检测技术咨询服务	300 万	杭州萧山
9	上海航民经贸发展 有限公司	100%	纺织品贸易	490 万	上海
10	杭州萧山航民投资 发展有限公司	80%	实业投资、销售纺织品及原 料、化工产品等	1,000 万	杭州萧山
11	杭州萧山航民旅行 社有限公司	100%	国内旅行	50 万	杭州萧山
12	杭州萧山舒捷酒店 有限公司	51%	住宿	180 万	杭州萧山
13	杭州航民物业服务 有限公司	100%	物业管理	100 万	杭州萧山
14	郑州澳德橡胶工业 有限公司	60%	丁基橡胶内胎生产	800 万美元	河南郑州
15	杭州航民百泰首饰 销售有限公司	100%	经销金银首饰及贵金属制品, 黄金饰品以旧换新	1,000 万	杭州萧山

## （二）实际控制人

截至 2013 年 6 月 30 日, 村资产经营中心持有航民集团 82% 的股权, 为其  
第一大股东。因此, 村资产经营中心是发行人的实际控制人。



村资产经营中心经萧山市农村经济委员会[1997]31 号文批准, 成立于 1997  
年 8 月, 主营村资产的投资、租赁、服务, 注册资金 19,696.70 万元。村资产经  
营中心性质为村集体企业, 主要负责为航民村集体资产保值增值。

截至 2012 年 12 月 31 日, 根据村资产经营中心未经审计的报表, 其总资产  
为 481,606.02 万元, 净资产 243,092.30 万元; 2012 年度实现营业收入 927,221.69  
万元, 净利润 34,815.52 万元。

截至 2013 年 6 月 30 日, 村资产经营中心所持有的发行人控股股东航民集团  
股权权属清晰, 不存在质押或者有权属争议的情况。

## 四、公司董事、监事、高级管理人员基本情况

### （一）基本情况

1、截至 2013 年 6 月 30 日，发行人现任的董事、监事、高级管理人员[注<sup>3</sup>]的基本情况、持有本公司股票情况及 2012 年从发行人领取的报酬总额（税前）情况如下表：

姓名	职务	性别	年龄	任期	报酬总额 (万元)	持有本公司 股票情况
朱重庆	董事长	男	60	2013.05.06-2016.05.06	68.14	-
丁兴贤	董事	男	49	2013.05.06-2016.05.06	-	-
朱建庆	董事、总经理	男	56	2013.05.06-2016.05.06	53.3	-
吴东明	董事	男	42	2013.05.06-2016.05.06	-	-
高天相	董事	男	55	2013.05.06-2016.05.06	-	-
陈贵樟	董事	男	40	2013.05.06-2016.05.06	-	-
孙永森	独立董事	男	67	2013.05.06-2016.05.06	6	-
沈玉平	独立董事	男	56	2013.05.06-2014.11.20	6	-
许海育	独立董事	男	64	2013.05.06-2014.11.20	6	-
李军晓	董事会秘书、 副总经理	男	41	2013.05.06-2016.05.06	30.98	-
龚雪春	监事会主席	男	45	2013.05.06-2016.05.06	-	-
单国众	监事	男	54	2013.05.06-2016.05.06	-	-
雷备战	职工监事	男	41	2013.05.06-2016.05.06	12.84	-
朱岳斌	副总经理	男	43	2013.05.06-2016.05.06	36.04	-
沈宝水	副总经理	男	57	2013.05.06-2016.05.06	37.99	-
朱顺康	副总经理	男	53	2013.05.06-2016.05.06	38.14	-
沈利文	财务负责人	女	38	2013.05.06-2016.05.06	-	-

2、经中国证监会“证监许可[2011]1613号”文核准，发行人于 2012 年 3 月

[注<sup>3</sup>] 2013 年 5 月 6 日，经公司 2012 年股东大会审议，通过了关于董事会及监事会换届选举的议案，朱重庆先生、丁兴贤先生、朱建庆先生、吴东明先生、高天相先生及陈贵樟先生当选为公司董事，选举孙永森先生、沈玉平先生及许海育先生为公司独立董事。龚雪春先生及单国众先生当选为股东代表监事。同日，经公司职工代表大会审议，决定选举雷备战先生为公司第六届监事会职工监事。2013 年 5 月 6 日，经公司第六届监事会第一次会议审议通过，选举龚雪春先生担任公司第六届监事会主席。2013 年 5 月 6 日，经公司第六届董事会第一次会议审议通过，继续聘任沈宝水先生、朱顺康先生、朱岳斌先生、李军晓先生为公司副总经理；聘任李军晓先生为公司董事会秘书；聘任沈利文女士为公司财务负责人兼财务部经理。



22 日公开发行浙江航民股份有限公司 2011 年公司债券（第一期），发行总额为人民币 3 亿元，债券期限为 3 年，票面利率为 6.80%。截至 2013 年 6 月 30 日，发行人董事、监事及高级管理人员未持有发行人债券。

## （二）主要工作经历

### 1、董事

**朱重庆：**男，中共党员，初中文化，高级经济师。1998 年起至今任本公司董事长，2005 年至今任浙江航民实业集团有限公司董事长。先后被授予浙江省劳动模范、全国新长征突击手、中国第二届杰出青年、全国乡镇企业家、全国劳动模范等荣誉称号，为第八届全国人大代表。

**丁兴贤：**男，中共党员，会计师。1991 年 12 月进万向工作，在钱潮公司先后从事助理会计师、主办会计等工作，1996 年 4 月起任钱潮公司财务部经理；2004 年 5 月至今任万向集团公司财务部副总经理。

**朱建庆：**男，中共党员，初中文化。1998 年至 2005 年 10 月任本公司副总经理、杭州澳美印染有限公司总经理。2005 年 10 月至今任浙江航民实业集团有限公司董事、本公司董事、总经理，兼杭州澳美印染有限公司总经理。

**吴东明：**男，中共党员，大专文化，高级会计师。2007 年 9 月至今，任杭州钢铁集团公司财务部部长；2011 年 12 月起兼任杭州钢铁集团公司副总会计师。现任杭州钢铁集团公司财务部部长、副总会计师，本公司董事。

**高天相：**男，中共党员，大专文化，高级经济师。2004 年 2 月至 2005 年 10 月任本公司董事、副总经理、董事会秘书；2005 年 10 月起任浙江航民实业集团有限公司董事、副总经理、浙江航民股份有限公司董事；2008 年 10 月起任第一创业证券有限责任公司董事。

**陈贵樟：**男，中共党员，本科学历，经济师。2003 年 1 月至今任万向集团公司发展部总经理助理。现任万向集团公司发展部总经理助理、本公司董事。

**孙永森：**男，中共党员，高级经济师。第八届、十届全国人大代表，十五大党代表。曾任杭州钢铁集团公司董事长，浙江省计划与经济委员会主任，浙江省能源集团董事长，浙江省人民政府经济建设咨询委员会副主任。现任本公司独立董事、浙江海越股份有限公司独立董事。

**沈玉平：**男，经济学博士、教授。现任本公司独立董事、浙江东方集团股份有限公司独立董事、浙江财经学院财政与公共管理学院院长，硕士生导师，浙江



省人民政府“151 人才工程”人才，浙江省教学名师，中国税务学会理事，浙江省公共管理学会副会长，注册税务师。

**许海育：**男，中共党员，高级工程师。现任本公司独立董事，曾任东华大学化学化工与生物工程学院纺织化学与染整学科硕士研究生导师，兼任中国纺织工程学会会员、美国纺织化学和染色家协会高级会员。

## 2、监事

**龚雪春：**男，中共党员，工商管理硕士，会计师。1998 年至今，任佛山市顺德金纺集团有限公司董事、财务负责人、财务部经理、财务总监、副总经理。现任本公司监事会主席。

**单国众：**男，中共党员，大专学历，经济师。2010 年至今，任太平洋机电（集团）有限公司副总裁，兼上海卓越纳米新材料股份有限公司董事、上海中国纺织机械股份有限公司董事、上海远东钢丝针布有限责任公司执行董事、上海二纺机机械有限公司执行董事。现任本公司监事。

**雷备战：**男，中共党员，本科学历，高级会计师。1999 年至 2001 年，曾任杭州航民热电有限公司财务经理。现任本公司职工代表监事、审计部经理。

## 3、高级管理人员

**李军晓：**男，硕士研究生，高级经济师。2005 年 4 月至 2009 年 3 月，任浙江航民实业集团有限公司总经理助理兼杭州航民纺织品质量检测有限公司经理。现任本公司董事会秘书、副总经理。荣获上海证券报社“金治理·上市公司优秀董秘”称号。

**朱岳斌：**男，中共党员，初中文化。2000 年 4 月至今任本公司印染分公司经理。现任浙江航民实业集团有限公司董事、本公司副总经理、兼任印染分公司经理。

**沈宝水：**男，中共党员，初中文化，技师。1989 年至 2006 年 7 月，任本公司副总经理、杭州航民热电有限公司经理，兼任航民集团有限公司董事、兼任本公司航民热电分公司经理。

**朱顺康：**男，中共党员，工商管理硕士。1994 年至今任本公司杭州达美染整有限公司经理。现任浙江航民实业集团有限公司董事、本公司副总经理、兼任杭州航民达美染整有限公司总经理。

**沈利文：**女，中共党员，本科学历，会计师。曾任航民印染有限公司会计、



浙江航民股份有限公司会计、浙江航民股份有限公司财务部副经理。现任本公司财务负责人兼财务部经理、杭州航民达美染整有限公司董事、浙江航民海运有限公司董事。

### （三）董事、监事及高级管理人员对外兼职情况

#### 1、在股东单位任职情况

姓名	股东单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
朱重庆	浙江航民实业集团有限公司	董事长	否
丁兴贤	万向集团公司	财务部副总经理	是
吴东明	杭州钢铁集团公司	财务部部长	是
高天相	浙江航民实业集团有限公司	董事、副总经理	是
陈贵樟	万向集团公司	发展部总经理助理	是
龚雪春	顺德市金纺集团有限公司	财务部经理、董事	是
单国众	太平洋机电（集团）有限公司	副总裁	是

#### 2、在其他单位任职情况

姓名	其他单位名称	担任的职务	是否领取报酬津贴
高天相	第一创业证券有限责任公司	董事	否
陈贵樟	顺发恒业股份公司	董事	否
	万向硅峰电子股份有限公司	董事	否
孙永森	浙江海越股份有限公司	独立董事	是
沈玉平	浙江东方集团股份有限公司	独立董事	是
单国众	上海卓越纳米新材料股份有限公司	董事	否
	上海中国纺织股份有限公司	董事	否
	上海远东钢丝针布有限责任公司	执行董事	否
	上海二纺机机械有限公司	执行董事	否

## 五、公司主营业务情况

### （一）发行人的主营业务及所属行业

根据中国证监会 2012 年 10 月 26 日颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），发行人属于“C17 纺织业”。发行人的经营范围为：许可经营项目：煤炭批发经营（有效期至 2016 年 6 月 30 日）；一般经营项目：纺织、印染及相关原辅材料的生产和销售，热电生产，经营进出口业务（范围详见外经贸部门批文）。



目前，公司的主营业务包括：印染及印染纺织品，蒸汽及电力的生产与销售，非织造布、织造布的生产与销售。

1、印染业务：主要是对各种材质的坯布进行漂白、染色、印花等加工劳务。2012年度，公司印染布产量达 92,164.78 万米。

2、蒸汽及电力业务：公司从事的热电业务属火力发电，以煤为主要原料，产品为蒸汽及电力。2012年公司生产蒸汽产量 240.57 万吨，电力产量 3.13 亿度。

3、非织造布及织造布业务：公司于 2010 年 6 月完成对非织造布公司的收购，该子公司产品主攻合成革基布和卫生材料等领域。织造布业务是以外购的涤纶丝为主要原材料，生产织造布。

## （二）公司的主要产品及用途

截至 2013 年 6 月 30 日，公司生产的主要产品包括染色类产品，热电类产品，非织造布及织造布类产品。

种类	产品	主要用途
染色类	多种纤维混纺	男女中高档衬衫、春秋衫，西装、裙子、西装裙、套装、夹克衫、各类休闲装等的面料
	新合纤高仿真产品	
	功能性纺织	对印染半制成品进行功能性整理以达到防水、防油、防污、防紫外线、亲水、抗皱免烫等功能的功能型面料
热电类	蒸汽、电力	向企业生产、居民生活供热、供电
非织造布产品	针刺产品系列	不同纤维配比的各种规格皮革基布、医用材料、卫生材料、过滤材料、车用装饰材料等
	水刺产品系列	
织造布类产品	各种织造布	各种休闲、运动和职业服装面料等坯布

## 六、公司的竞争优势

### （一）产业配套优势

公司除本部外，下设印染分公司、织造分公司、航民热电分公司、钱江热电分公司和本公司物资供应分公司五个分公司，并拥有杭州航民美时达染整有限公司、澳美印染、杭州钱江印染化工有限公司、达美印染、热电公司五个控股子公司，以及浙江航民海运有限公司、杭州航民江东热电有限公司、杭州航民小城热电有限公司、污水处理公司和非织造公司五个全资子公司，目前已形成了以印染为主业，热电、织造、航运配套发展的稳健高效产业链。



与印染配套的热电业务，使公司生产可以不受热力不足、拉闸限电等因素影响，为公司不断扩大的生产规模提供了及时有效的配套保障。配套的污水处理设施有助于降低取水、用水成本，采用印染废水对热电燃煤烟气脱硫改造的工程，有效降低公司脱硫投资和运行费用，实现了“以废治废”的双赢。

为突破印染产业发展的制约，推动公司调整优化产业结构，积极拓展并培育产业链上新的利润增长点，公司陆续通过投资航民海运和收购非织造布公司，加强产业的多样性，以此与母公司形成优势互补的格局，不断提高企业在产业配套上的竞争优势。

## （二）生产规模优势

公司年可加工印染布 9.90 亿米，蒸汽 340 多万吨，电力 6.50 亿度，是浙江省纺织印染龙头企业之一，公司产业配套完善和生产规模集中，凸显了公司在同行业中的竞争优势，纺织印染等主营业务的各项经济技术指标在同行业中处于领先水平。公司长期以来坚持对设备技改升级，通过钱江印染化工车间改印染新增 7200 万米中高端印染面料等项目实施，进一步增强了公司的生产规模优势。公司通过持续的系统优化和对标挖潜工作开展，成本和费用控制能力逐步提高，能够使公司在愈加激烈的市场竞争中取胜。

公司生产的集中所带来的企业集群效应明显，集群内印染、热电等同行企业之间通过合理定位、差异化竞争，正式和非正式沟通所带来的技术溢出，以及不断在行业中进行知识积累并通过创新使公司能够获得更大的竞争优势和抗风险能力。

## （三）技术与研发优势

公司长期注重以研究客户需求及国际市场潮流引领研发工作，坚持以差异化经营取胜，加强企业的科技创新能力，积极开展与高校、科研院所的产学研合作。近年来，公司及控股子公司通过自主研发、引进消化，获得了多项专利权及专利申请权。公司控股子公司美时达印染、达美染整及澳美印染陆续被认定为浙江省高新技术企业。非织造布公司研制的汽车内饰复合材料也打开了市场，其“高密导湿环保非织造材料项目”被浙江省科技厅列入 2010 年第五批重大科技专项。截至目前公司已获得 101 项实用新型专利，4 项发明专利。

公司在加大企业技术研发力度，提升装备水平优化工艺流程的同时，积极推



进节能减排工作，应对趋严的环保政策，取得较好的经济效益和社会效益。公司印染企业中水回用项目全面铺开投入运行，万米耗水量、万元产值综合能耗均有明显下降，余热回收效果明显。2010年，公司本部及钱江热电分公司顺利通过ISO14000环境管理体系认证；下属的热电企业的“印染废水烟气脱硫改造工程”被评为2010年国家重点环境保护实用技术示范工程，该工程有助于降低公司脱硫投资和运行费用，经济效用明显。

#### （四）公司品牌优势

公司作为我国纺织印染行业的龙头企业之一，始终坚持“诚实守信”原则，保质保量、服务周到，赢得了客户的青睐，具有较好的市场基础和较高的企业知名度与信誉度，在纺织印染行业创立了自己的品牌。公司连续多年被授予中国印染行业协会“十佳企业”、中国印染行业“竞争力十强企业”等荣誉称号。公司旗下的“飞航”牌多种纤维混纺面料、高纺真面料及印花面料等在市场上亦享有较高的知名度，“飞航”牌印染品已通过ISO9001国际质量体系认证，为全国产品质量监督抽查合格产品，产品畅销全国，并出口到东南亚、中东、北美、欧盟和港澳台等国家和地区，部分产品还通过了Oeko-Tex Standard 100绿色环保认证，出口欧洲获准免检。在证券市场，公司股票2008年入选上证公司治理指数成份股，表明了市场对公司规模、成长性和盈利能力整体表现的肯定。

#### （五）市场区域优势

公司所在的杭州市萧山区瓜沥镇，距离亚洲最大的纺织品集散中心绍兴中国轻纺城仅10公里。萧绍地区印染力占据全国印染产能的50%，依托杭州湾跨海大桥建设产生的区位新优势和长三角经济一体化进程加速的经济新优势，萧绍地区成为世界纺织品制造中心，产业集群效应显著。公司借助这一优势，利用多年生产经验积累的丰富染色、后整理工艺技术，可及时根据用户需求调整产品品种的特性，开发个性化产品，公司临近市场的优势使其可以迅速了解市场需求，适应流行色与时尚的快速转变，快速做出反应，生产出市场受欢迎产品。此外，在油价上涨，运输费用节节攀升的背景下，萧绍地区纺织、印染、销售等各产业要素的聚集不仅使公司产品加工周期缩短，更节省运输成本，提高公司竞争力。

## 第九节 财务会计信息

本公司2010年度、2011年度和2012年度财务报告已经天健会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并分别出具了“天健审[2011]1818号”、“天健审[2012]2518号”和“天健审[2013]2328号”标准无保留意见的审计报告。

非经特别说明，本募集说明书中引用的财务会计数据摘自本公司财务报告，其中关于本公司2010年度、2011年度以及2012年度财务数据均摘自经审计的财务报告；2013年1-6月的财务数据，摘自本公司公布的2013年半年度报告，未经审计。

投资者如需了解本公司的详细财务会计信息，请参阅本公司2010年、2011年、2012年年度报告及2013年半年度报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。

由于本公司拥有数家规模较大的下属子公司，因此合并口径的财务数据相对母公司口径应能够更加充分地反映本公司的经营成果和偿债能力。因此，为完整反映本公司的实际情况和财务实力，在本节中，本公司以合并财务报表的数据为主，并结合母公司财务报表来进行财务分析以作出简明结论性意见。

### 一、最近三年及一期财务会计资料

#### （一）合并财务报表

本公司于2010年12月31日、2011年12月31日、2012年12月31日和2013年6月30日的合并资产负债表，以及2010年度、2011年度、2012年度和2013年1-6月的合并利润表、合并现金流量表如下：

**合并资产负债表**

单位：元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	587,718,743.25	467,796,786.24	295,218,910.81	367,113,804.14
交易性金融资产	-	-	-	--
应收票据	356,822,556.84	324,292,825.22	293,916,611.71	162,047,662.96
应收账款	206,362,822.20	155,984,914.90	131,295,701.20	103,432,987.39
预付款项	58,650,685.65	48,910,827.02	58,730,379.52	92,351,842.14
应收利息	375,000.00	375,000.00	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	3,276,684.55	3,502,201.01	2,110,382.19	1,471,125.59
存货	120,851,531.06	147,699,478.02	164,744,325.92	147,734,402.45
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	1,042,844.49	3,744,844.56	-	180,480.84
流动资产合计	1,335,100,868.04	1,152,306,876.97	946,016,311.35	874,332,305.51
<b>非流动资产：</b>				
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	-	-	-	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	1,354,554,409.24	1,368,827,717.72	1,232,423,279.57	1,138,096,444.59
在建工程	41,671,791.40	40,738,543.09	94,815,185.11	41,411,690.73
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	79,760,226.66	71,746,019.62	72,817,997.93	66,727,366.34
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	1,637,575.19	1,762,430.34	2,457,318.28	3,306,894.40
递延所得税资产	3,840,294.17	3,511,437.31	3,064,441.46	15,068,683.10
其他非流动资产	179,702,483.77	176,717,911.97	-	-
非流动资产合计	1,661,166,780.43	1,663,304,060.05	1,405,578,222.35	1,264,611,079.16
<b>资产总计</b>	<b>2,996,267,648.47</b>	<b>2,815,610,937.02</b>	<b>2,351,594,533.70</b>	<b>2,138,943,384.67</b>

**合并资产负债表（续）**

单位：元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动负债：</b>				
短期借款	70,000,000.00	69,000,000.00	115,400,000.00	86,600,000.00
交易性金融负债	-	-	294,865.13	-
应付票据	43,625,000.00	17,100,000.00	11,300,000.00	-
应付账款	138,171,651.55	119,128,006.94	129,462,589.50	114,350,376.98
预收款项	9,105,389.71	11,740,334.55	10,325,221.66	8,262,782.34
应付职工薪酬	165,286,562.82	97,218,765.79	81,591,725.52	80,866,801.40
应交税费	70,312,747.12	53,646,147.27	67,332,740.69	71,902,844.67
应付利息	139,857.01	147,921.43	269,798.81	171,390.83
应付股利	21,500,000.00	-	-	2,400,000.00
其他应付款	10,749,929.74	9,467,322.84	11,444,813.88	45,089,559.14
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	528,891,137.95	377,448,498.82	427,421,755.19	409,643,755.36
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	13,500,000.00	18,000,000.00	27,000,000.00	36,000,000.00
应付债券	303,762,459.85	313,320,925.07	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	78,486,184.43	80,881,415.87	76,562,416.20	68,164,450.12
非流动负债合计	395,748,644.28	412,202,340.94	103,562,416.20	104,164,450.12
负债合计	924,639,782.23	789,650,839.76	530,984,171.39	513,808,205.48
<b>股东权益：</b>				
实收资本（或股本）	635,310,000.00	423,540,000.00	423,540,000.00	423,540,000.00
资本公积	104,306,888.27	316,598,440.78	315,188,268.22	314,634,719.47
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	131,118,492.72	131,118,492.72	110,123,590.76	89,802,967.86
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	972,796,451.69	914,681,862.28	743,878,242.38	581,171,861.91
外币报表折算差额	-	-	-	-
归属于母公司股东权益合计	1,843,531,832.68	1,785,938,795.78	1,592,730,101.36	1,409,149,549.24
少数股东权益	228,096,033.56	240,021,301.48	227,880,260.95	215,985,629.95
股东权益合计	2,071,627,866.24	2,025,960,097.26	1,820,610,362.31	1,625,135,179.19
<b>负债和股东权益总计</b>	<b>2,996,267,648.47</b>	<b>2,815,610,937.02</b>	<b>2,351,594,533.70</b>	<b>2,138,943,384.67</b>



**合并利润表**

单位：元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
一、营业收入	1,413,734,194.44	2,547,914,804.99	2,433,379,283.91	2,246,997,746.76
减：营业成本	1,078,078,654.08	1,956,023,712.77	1,908,791,565.17	1,796,317,218.15
营业税金及附加	13,022,060.89	20,144,939.99	16,825,157.19	10,670,148.80
销售费用	25,084,004.02	36,691,266.51	33,750,460.57	36,854,670.52
管理费用	78,277,749.08	133,762,051.32	103,135,747.57	65,158,794.09
财务费用	12,765,379.02	19,431,770.23	5,993,936.97	5,130,284.51
资产减值损失	3,017,378.12	1,732,430.33	2,712,347.57	-2,937,825.16
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	294,865.13	-294,865.13	-
投资收益（损失以“－”号填列）	6,442,800.00	3,527,430.43	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	209,931,769.23	383,950,929.40	361,875,203.74	335,804,455.85
加：营业外收入	9,431,264.80	19,863,942.13	24,452,286.58	14,138,178.86
减：营业外支出	5,989,195.66	9,406,229.61	10,556,179.53	14,786,497.01
其中：非流动资产处置损失	3,700,403.64	5,402,793.67	5,452,820.57	10,133,446.46
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	213,373,838.37	394,408,641.92	375,771,310.79	335,156,137.70
减：所得税费用	48,498,069.39	75,431,204.05	75,875,648.28	62,737,203.03
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	164,875,768.98	318,977,437.87	299,895,662.51	272,418,934.67
归属于母公司所有者的净利润	142,822,589.41	282,324,618.32	264,601,031.51	235,161,512.47
少数股东损益	22,053,179.57	36,652,819.55	35,294,631.00	37,257,422.20
五、每股收益：				
（一）基本每股收益[注 <sup>4</sup> ]	0.225	0.67	0.62	0.56
（二）稀释每股收益[注 <sup>5</sup> ]	0.225	0.67	0.62	0.56
六、其他综合收益	-	-	553,548.75	-
七、综合收益总额	164,875,768.98	318,977,437.87	300,449,211.26	272,418,934.67
归属于母公司所有者的综合收益总额	142,822,589.41	282,324,618.32	265,154,580.26	235,161,512.47
归属于少数股东的综合收益总额	22,053,179.57	36,652,819.55	35,294,631.00	37,257,422.20

[注<sup>4</sup>]、[注<sup>5</sup>]：2013年6月，发行人实施资本公积金每10股转增5股的方案，2013年1-6月每股收益以转增股后股份63,531万股计算，2010年度至2012年度每股收益按调整前股本42,354股计算，未做调整。

**合并现金流量表**

单位：元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	1,341,751,968.30	2,234,297,734.98	2,044,850,277.99	1,976,346,513.31
收到的税费返还	1,308,919.56	4,234,784.76	5,689,826.80	3,868,640.89
收到其他与经营活动有关的现金	5,920,453.32	11,577,041.44	10,383,241.77	6,940,728.03
经营活动现金流入小计	1,348,981,341.18	2,250,109,561.18	2,060,923,346.56	1,987,155,882.23
购买商品、接受劳务支付的现金	693,011,705.19	1,122,148,384.29	1,255,324,863.29	1,110,365,972.80
支付给职工以及为职工支付的现金	198,575,929.78	405,667,706.84	340,395,110.37	292,523,202.99
支付的各项税费	159,031,639.56	271,705,445.13	217,557,050.46	192,162,262.79
支付其他与经营活动有关的现金	9,758,366.27	39,857,443.91	34,491,051.66	22,202,059.96
经营活动现金流出小计	1,060,377,640.80	1,839,378,980.17	1,847,768,075.78	1,617,253,498.54
经营活动产生的现金流量净额	288,603,700.38	410,730,581.01	213,155,270.78	369,902,383.69
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	-	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	6,056,429.40	8,001,053.33	4,332,119.54	17,358,636.00
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	8,442,800.00	20,416,314.57	18,875,946.00	71,708,733.00
投资活动现金流入小计	14,499,229.40	28,417,367.90	23,208,065.54	89,067,369.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	63,193,887.65	239,428,602.82	189,664,581.35	189,485,985.93
投资支付的现金	-	-	-	4,500,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	83,149,420.60
支付其他与投资活动有关的现金	-	152,000,000.00	-	-
投资活动现金流出小计	63,193,887.65	391,428,602.82	189,664,581.35	277,135,406.53
投资活动产生的现金流量净额	-48,694,658.25	-363,011,234.92	-166,456,515.81	-188,068,037.53
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
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	55,000,000.00	135,000,000.00	176,211,006.93	139,500,000.00
发行债券收到的现金	-	296,250,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	39,299,100.00
筹资活动现金流入小计	55,000,000.00	431,250,000.00	176,211,006.93	178,799,100.00
偿还债务支付的现金	56,500,000.00	190,400,000.00	146,281,353.38	194,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	110,817,761.45	111,655,746.99	109,593,176.83	94,931,762.85
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	3,000,000.00	15,750,000.00	25,987,500.00	24,600,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	10,569,390.53	10,138,263.00	39,600,000.00	-
筹资活动现金流出小计	177,887,151.98	312,194,009.99	295,474,530.21	288,931,762.85
筹资活动产生的现金流量净额	-122,887,151.98	119,055,990.01	-119,263,523.28	-110,132,662.85
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>-146.47</b>	<b>-24,460.67</b>	<b>-283,125.02</b>	<b>-274,762.99</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>117,021,743.68</b>	<b>166,750,875.43</b>	<b>-72,847,893.33</b>	<b>71,426,920.32</b>
加：期初现金及现金等价物余额	454,596,786.24	287,845,910.81	360,693,804.14	289,266,883.82
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>571,618,529.92</b>	<b>454,596,786.24</b>	<b>287,845,910.81</b>	<b>360,693,804.14</b>

## （二）母公司财务报表

本公司于 2010 年 12 月 31 日、2011 年 12 月 31 日、2012 年 12 月 31 日和 2013 年 6 月 30 日的母公司资产负债表，以及 2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月的母公司利润表、母公司现金流量表如下：

### 母公司资产负债表

单位：元

项目	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
<b>流动资产：</b>				
货币资金	304,404,159.34	291,292,897.20	189,940,573.49	211,174,630.61
交易性金融资产	-	-	-	-
应收票据	187,219,048.89	181,037,125.76	152,912,415.39	78,839,495.19
应收账款	102,046,515.56	69,032,463.74	58,796,213.76	48,657,545.84
预付款项	23,584,210.15	16,754,252.76	31,888,446.95	24,872,183.53
应收利息	375,000.00	375,000.00	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	148,913,079.78	153,833,398.37	75,198,384.11	9,469,776.30
存货	63,290,342.41	74,850,973.75	76,764,861.94	53,008,012.66
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	818,776.01	2,203,605.00	-	-
流动资产合计	830,651,132.14	789,379,716.58	585,500,895.64	426,021,644.13
<b>非流动资产：</b>				
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	476,914,229.46	422,914,229.46	414,514,229.46	414,514,229.46
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	456,510,395.08	463,488,068.79	457,097,127.85	451,161,746.35
在建工程	20,657,601.42	26,820,138.79	16,913,607.02	195,754.37
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
无形资产	34,372,577.15	24,757,541.89	27,648,538.01	30,041,807.58
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	123,111.31	191,875.22	774,580.68	1,401,123.24
递延所得税资产	6,169,410.74	4,717,404.17	2,507,627.18	8,650,695.34
其他非流动资产	163,515,415.78	162,348,115.34	-	-
非流动资产合计	1,158,262,740.94	1,105,237,373.66	919,455,710.20	905,965,356.34
<b>资产总计</b>	<b>1,988,913,873.08</b>	<b>1,894,617,090.24</b>	<b>1,504,956,605.84</b>	<b>1,331,987,000.47</b>

## 母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
<b>流动负债：</b>				
短期借款	15,000,000.00	12,000,000.00	49,000,000.00	3,000,000.00
交易性金融负债	-	-	294,865.13	-
应付票据	-	-	1,300,000.00	9,600,000.00
应付账款	50,295,554.83	54,469,264.36	43,249,627.70	67,127,210.81
预收款项	3,121,655.13	3,625,781.21	3,359,907.18	2,422,313.78
应付职工薪酬	46,733,076.85	8,965,050.46	10,780,464.29	9,999,464.24
应交税费	30,831,745.68	26,792,833.01	38,125,669.19	41,379,786.63
应付利息	24,053.33	24,053.33	94,522.58	1,989.58
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	48,938,797.34	44,667,964.01	54,769,269.86	22,501,589.10
一年内到期的非流动负债	-	-	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
流动负债合计	194,944,883.16	150,544,946.38	200,974,325.93	156,032,354.14
<b>非流动负债：</b>				
长期借款	-	-	-	-
应付债券	303,762,459.85	313,320,925.07	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-	-
其他非流动负债	43,176,704.31	44,911,520.92	46,431,995.22	45,926,939.40
非流动负债合计	346,939,164.16	358,232,445.99	46,431,995.22	45,926,939.40
负债合计	541,884,047.32	508,777,392.37	247,406,321.15	201,959,293.54
<b>股东权益：</b>				
实收资本（或股本）	635,310,000.00	423,540,000.00	423,540,000.00	423,540,000.00
资本公积	152,269,348.54	364,039,348.54	360,990,955.00	360,437,406.25
减：库存股	-	-	-	-
专项储备	-	-	-	-
盈余公积	124,271,804.84	124,271,804.84	103,276,902.88	82,956,279.98
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	535,178,672.38	473,988,544.49	369,742,426.81	263,094,020.70
所有者权益(或股东权益)合计	1,447,029,825.76	1,385,839,697.87	1,257,550,284.69	1,130,027,706.93
<b>负债和所有者权益 （或股东权益）总计</b>	<b>1,988,913,873.08</b>	<b>1,894,617,090.24</b>	<b>1,504,956,605.84</b>	<b>1,331,987,000.47</b>



## 母公司利润表

单位：元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
一、营业收入	671,247,519.04	1,316,787,710.64	1,203,906,166.87	1,148,097,625.71
减：营业成本	524,710,777.49	1,037,879,781.65	954,420,141.72	959,328,386.62
营业税金及附加	4,909,603.69	7,819,655.83	6,274,136.62	6,726,567.13
销售费用	7,779,727.14	13,065,600.18	12,303,899.90	12,138,936.24
管理费用	32,349,317.89	54,086,877.97	48,178,567.63	25,164,226.55
财务费用	3,249,537.77	2,717,589.17	-1,227,654.34	-372,080.19
资产减值损失	5,898,649.81	8,831,370.15	5,099,151.27	-301,310.82
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	294,865.13	-294,865.13	-
投资收益（损失以“－”号填列）	76,942,800.00	58,777,430.43	64,600,000.00	66,000,000.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“－”号填列）	169,292,705.25	251,459,131.25	243,163,058.94	211,412,900.18
加：营业外收入	4,524,567.10	7,178,033.10	4,421,621.13	4,436,403.47
减：营业外支出	3,386,649.35	6,417,731.87	3,151,436.55	3,019,462.06
其中：非流动资产处置损失	-	4,492,540.89	413,691.48	479,547.50
三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）	170,430,623.00	252,219,432.48	244,433,243.52	212,829,841.59
减：所得税费用	24,532,495.11	42,270,412.84	41,227,014.51	34,531,800.15
四、净利润（净亏损以“－”号填列）	145,898,127.89	209,949,019.64	203,206,229.01	178,298,041.44
五、其他综合收益	-	-	553,548.75	-
六、综合收益总额	145,898,127.89	209,949,019.64	203,759,777.76	178,298,041.44

**母公司现金流量表**

单位：元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	632,151,358.73	1,206,867,146.48	1,036,489,832.52	1,102,020,414.90
收到的税费返还	80,000.00	324,642.44	100,000.00	274,833.80
收到其他与经营活动有关的现金	3,581,971.59	7,308,815.61	46,523,959.51	16,380,145.00
经营活动现金流入小计	635,813,330.32	1,214,500,604.53	1,083,113,792.03	1,118,675,393.70
购买商品、接受劳务支付的现金	395,391,261.28	745,241,177.43	768,939,923.28	740,396,337.87
支付给职工以及为职工支付的现金	65,524,222.48	153,792,880.59	123,043,347.17	113,364,638.02
支付的各项税费	70,459,293.74	132,936,697.66	98,593,970.69	90,079,409.01
支付其他与经营活动有关的现金	3,610,062.42	16,780,461.29	25,915,731.46	9,328,911.81
经营活动现金流出小计	534,984,839.92	1,048,751,216.97	1,016,492,972.60	953,169,296.71
经营活动产生的现金流量净额	100,828,490.40	165,749,387.56	66,620,819.43	165,506,096.99
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	-	-	-	-
取得投资收益收到的现金	70,500,000.00	56,050,000.00	46,000,001.00	57,225,000.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	4,939,720.00	5,477,333.33	1,919,068.00	3,723,554.74
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	23,310,111.67	17,050,817.73	11,152,822.49	31,733,450.00
投资活动现金流入小计	98,749,831.67	78,578,151.06	59,071,891.49	92,682,004.74
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	19,918,545.10	60,796,418.92	67,565,857.33	32,213,502.75
投资支付的现金	44,000,000.00	8,400,000.00	-	4,500,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	-	83,149,420.60
支付其他与投资活动有关的现金	10,000,000.00	232,200,000.00	64,100,000.00	-
投资活动现金流出小计	73,918,545.10	301,396,418.92	131,665,857.33	119,862,923.35
投资活动产生的现金流量净额	24,831,286.57	-222,818,267.86	-72,593,965.84	-27,180,918.61
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	-	-	-
取得借款收到的现金	15,000,000.00	13,000,000.00	65,011,006.93	15,000,000.00
发行债券收到的现金	-	296,250,000.00	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	4,000,000.00	20,000,000.00	22,000,000.00
筹资活动现金流入小计	15,000,000.00	313,250,000.00	85,011,006.93	37,000,000.00
偿还债务支付的现金	12,000,000.00	50,000,000.00	18,481,353.38	30,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	105,548,514.83	89,482,935.16	77,550,339.71	63,684,100.33
支付其他与筹资活动有关的现金	10,000,000.00	12,972,861.33	862,178.66	550,530.00
筹资活动现金流出小计	127,548,514.83	152,455,796.49	96,893,871.75	94,234,630.33
筹资活动产生的现金流量净额	-112,548,514.83	160,794,203.51	-11,882,864.82	-57,234,630.33
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	0.50	-1,045.89	-
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>13,111,262.14</b>	<b>103,725,323.71</b>	<b>-17,857,057.12</b>	<b>81,090,548.05</b>
加：期初现金及现金等价物余额	291,292,897.20	187,567,573.49	205,424,630.61	124,334,082.56
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>304,404,159.34</b>	<b>291,292,897.20</b>	<b>187,567,573.49</b>	<b>205,424,630.61</b>



## 二、最近三年及一期财务报表合并范围的变化情况

本公司的合并报表范围符合财政部规定及企业会计准则的相关规定。最近三年一期公司财务报告合并范围变化情况如下：

### （一）纳入合并会计报表的公司范围

截至 2013 年 6 月 30 日，公司纳入合并报表范围的子公司的情况如下表：

序号	子公司全称	注册地	注册资本 (万元)	持股比例
1	杭州航民热电有限公司	杭州萧山	5,500	股份公司持股 80%
2	杭州航民达美染整有限公司	杭州萧山	1,900 万美元	股份公司持股 75%
3	杭州航民美时达印染有限公司	杭州萧山	750 万美元	股份公司持股 75%
4	杭州钱江印染化工有限公司	杭州萧山	1,300 万美元	股份公司持股 70%
5	杭州澳美印染有限公司	杭州萧山	1,000 万美元	股份公司持股 70%
6	浙江航民海运有限公司	杭州萧山	8,000	股份公司持股 100%
7	杭州萧山航民污水处理有限公司	杭州萧山	1,000	股份公司持股 100%
8	杭州萧山航民非织造布有限公司	杭州萧山	3,000	股份公司持股 100%
9	杭州航民小城热电有限公司	杭州萧山	10,000	股份公司持股 100%
10	杭州航民江东热电有限公司	杭州萧山	12,000	股份公司持股 100%

### （二）公司最近三年及一期合并范围的重要变化情况

#### 1、2013 年半年度合并报表范围变化情况

经公司第五届十九次董事会审议，并经 2012 年年度股东大会审议批准，公司于 2013 年 5 月出资设立了全资子公司杭州航民小城热电有限公司，于 2013 年 6 月 6 日办妥工商设立登记手续。公司于 2013 年 5 月出资设立了全资子公司杭州航民江东热电有限公司，于 2013 年 6 月 6 日办妥工商设立登记手续。本公司自上述公司成立之日起，将其纳入合并财务报表范围。

#### 2、2012 年合并报表范围变化情况

2012 年度公司合并报表范围未发生变化。

#### 3、2011 年合并报表范围变化情况

2011 年度公司合并报表范围未发生变化。

#### 4、2010 年合并报表范围变化情况

2010 年 5 月 6 日，本公司与村资产经营中心、航民集团签订《股权转让协





议》，受让非织造布公司 100% 股权。2010 年 6 月 2 日，非织造布公司办妥上述股权转让相关的工商变更登记手续，故将该日确定为合并日，自 2010 年 6 月起将其纳入合并财务报表范围。

### 三、最近三年及一期主要财务指标

#### （一）主要财务指标

##### 1、合并报表财务指标

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.52	3.05	2.21	2.13
速动比率（倍）	2.30	2.66	1.83	1.77
资产负债率（%）	30.86	28.05	22.58	24.02
每股净资产（元）	3.26	4.78	4.30	3.84
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
财务指标	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
应收账款周转率（次）	7.80*2	17.74	20.73	21.92
存货周转率（次）	8.03*2	12.52	12.22	13.53
利息保障倍数（倍）	14.84	16.01	42.90	44.90
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.4543	0.9698	0.5033	0.8734
每股净现金流量（元/股）	0.1842	0.3937	-0.172	0.1686

##### 2、母公司财务指标

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	4.26	5.24	2.91	2.73
速动比率（倍）	3.94	4.75	2.53	2.39
资产负债率（%）	27.25	26.85	16.44	15.16
每股净资产（元）	2.28	3.27	2.97	2.67
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
财务指标	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
应收账款周转率（次）	7.85*2	20.60	22.41	22.85
存货周转率（次）	7.6*2	13.69	14.71	18.08
利息保障倍数（倍）	15.91	12.36	90.00	166.79
每股经营活动现金流量净额（元/股）	0.1587	0.3913	0.1573	0.3908
每股净现金流量（元/股）	0.0206	0.2449	-0.0422	0.1915

上述财务指标计算方法如下：

- （1）流动比率 = 流动资产 / 流动负债
- （2）速动比率 = （流动资产 - 存货） / 流动负债



- (3) 资产负债率=负债总额/资产总额
- (4) 每股净资产=净资产/期末普通股股份总数
- (5) 贷款偿还率=实际贷款偿还额/应偿还贷款额
- (6) 利息偿付率=实际利息支出/应付利息支出
- (7) 应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额
- (8) 存货周转率=营业成本/存货平均余额
- (9) 利息保障倍数=(利润总额+利息费用)/利息费用
- (10) 每股经营活动的现金流量=经营活动产生的现金流量净额/年度末普通股股份总数
- (11) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额/年度末普通股股份总数

## (二) 每股收益与净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券公司信息披露编报规则第9号--净资产收益率和每股收益的计算及披露》(2010年修订)的要求计算的净资产收益率和每股收益[注<sup>6</sup>]如下(合并报表口径):

财务指标		2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
每股收益(元)	基本每股收益	0.225	0.67	0.62	0.56
	稀释每股收益	0.225	0.67	0.62	0.56
扣除非经常性损益后每股收益(元)	基本每股收益	0.212	0.64	0.61	0.54
	稀释每股收益	0.212	0.64	0.61	0.54
加权平均净资产收益率(%)		7.75	16.76	17.67	17.30
扣除非经常性损益后加权平均净资产收益率(%)		7.30	16.16	17.16	17.31

上述财务指标的计算方法如下:

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

其中: P 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<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产; E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产; E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于

[注<sup>6</sup>]: 2013年6月, 发行人实施资本公积金每10股转增5股的方案, 2013年1-6月每股收益以转增股后股份63,531万股计算, 2010年度至2012年度每股收益按调整前股本42,354股计算, 未做调整。



公司普通股股东的净资产； $M_0$  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净资产增减变动； $M_k$  为发生其他净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

$$\text{基本每股收益} = P \div S$$

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

其中： $P$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于普通股股东的净利润； $S$  为发行在外的普通股加权平均数； $S_0$  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。

稀释每股收益 =  $[P_1 + (\text{已确认为费用的稀释性潜在普通股利息} - \text{转换费用}) \times (1 - \text{所得税率})] / (S_0 + S_1 + S_i \times M_i \div M_0 - S_j \times M_j \div M_0 - S_k + \text{认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数})$

其中， $P_1$  为归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润，并考虑稀释性潜在普通股对其影响，按《企业会计准则》及有关规定进行调整。

公司不存在稀释性潜在普通股，故同基本每股收益。

### （三）非经常性损益明细表

最近三年及一期，公司非经常性损益表如下：

单位：元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010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	-1,381,379.42	-3,479,393.66	-3,419,215.69	-4,828,699.47
越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免	311,421.84	2,460,535.15	431,825.97	558,231.79
计入当期损益的政府补助(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)	5,368,886.44	11,644,039.22	15,785,845.36	3,591,340.32
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	250,000.00	-



企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-	-	-
债务重组损益	-	-	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-	-	-
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	-	-	-	4,927,546.07
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	98,247.37	-294,865.13	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-	-	-
对外委托贷款取得的损益	6,442,800.00	3,724,048.19	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-390,710.06	-304,069.09	415,194.69
受托经营取得的托管费收入	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-90,358.45	-386,974.36	-867,035.33	-572,676.17
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-	-	-19,537.20
小计	10,651,370.41	13,669,791.85	11,582,486.09	4,071,400.03
减：企业所得税影响数(所得税减少以“-”表示)	2,249,484.00	2,651,757.04	2,035,010.62	-227,044.16
少数股东权益影响额(税后)	188,432.54	845,705.23	1,911,792.68	-1,092,258.18
<b>归属于母公司所有者的非经常性损益净额</b>	<b>8,213,453.87</b>	<b>10,172,329.58</b>	<b>7,635,682.79</b>	<b>5,390,702.37</b>

公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月，归属于母公司所有者的非经常性损益净额分别为 539.07 万元、763.57 万元、1,017.23 万元和 821.35 万元。2010 年非经常性损益主要是公司收到政府补助 359.13 万元，企业合并产生的当期净收益 492.75 万元，固定资产处置损失 482.87 万元及捐赠支出 142.00 万元。2011 年非经常性损益主要是公司收到的政府补助 1,578.58 万元，固定资产处置损失 545.28 万元及捐赠支出 163.00 万元。2012 年非经常性损益主要是公司收到政府补助 1,164.40 万元，委托贷款收益 372.40 万元，固定资产处置损失 474.74 万元及捐赠支出 27.00 万元。2013 年 1-6 月非经常性损益主要是公司收到政府补助 536.89 万元。公司 2012 年委托贷款主要系公司在保障正常经营所需资金的基础上，将暂时闲置的自有资金委托农业银行杭州瓜沥支行向杭州萧山瓜沥镇城建投资开发有限公司提供最高额度为 15,000 万元的贷款，用于浙江省小城市试点镇—瓜沥镇旧城区改造和土地整理。委托贷款期限为 24 个月，年化收益



率 9%，利息按季度给付，到期收回本金。杭州萧山城区建设有限公司为本次借款提供连带责任担保。借款人、担保人均均为国有及国有控股的公司，信誉良好。担保人资金实力雄厚，为本次借款提供担保，风险可控。

扣除非经常性损益后，2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月，归属于母公司所有者的净利润分别为 22,977.08 万元、25,696.53 万元、27,215.23 万元和 13,460.91 万元。最近三年一期公司实现的扣除非经常性损益后的净利润均为正数，且逐年递增，表明公司生产经营正常，主营业务盈利能力较强，可以较好地公司的偿债能力提供保障。

## 四、管理层讨论与分析

公司管理层结合公司最近三年及一期的财务报表，分别按照母公司口径和合并口径对其资产负债结构、现金流量、盈利能力、未来业务目标以及盈利能力的可持续性进行了如下分析：

### （一）以母公司报表口径分析

#### 1、资产负债结构分析

##### （1）资产状况分析

单位：万元

资 产	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	83,065.11	41.76%	78,937.97	41.66%	58,550.09	38.90%	42,602.16	31.98%
非流动资产合计	115,826.27	58.24%	110,523.74	58.34%	91,945.57	61.10%	90,596.54	68.02%
<b>资产总计</b>	<b>198,891.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>189,461.71</b>	<b>100.00%</b>	<b>150,495.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>133,198.70</b>	<b>100.00%</b>

截至2010年末、2011年末、2012年末以及2013年6月30日，母公司的总资产分别为133,198.70万元、150,495.66万元、189,461.71万元和198,891.39万元，资产总额稳步增长，流动资产占总资产比例逐年上升。

##### ①流动资产分析

单位：万元

资 产	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例



货币资金	30,440.42	36.65%	29,129.29	36.90%	18,994.06	32.44%	21,117.46	49.57%
应收票据	18,721.90	22.54%	18,103.71	22.93%	15,291.24	26.12%	7,883.95	18.51%
应收账款	10,204.65	12.29%	6,903.25	8.75%	5,879.62	10.04%	4,865.75	11.42%
预付款项	2,358.42	2.84%	1,675.43	2.12%	3,188.84	5.45%	2,487.22	5.84%
应收利息	37.50	0.05%	37.50	0.05%	-	-		
其他应收款	14,891.31	17.93%	15,383.34	19.49%	7,519.84	12.84%	946.98	2.22%
存货	6,329.03	7.62%	7,485.10	9.48%	7,676.49	13.11%	5,300.80	12.44%
其他流动资产	81.88	0.10%	220.36	0.28%	-	-		
<b>流动资产合计</b>	<b>83,065.11</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,937.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,550.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>42,602.16</b>	<b>100.00%</b>

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，母公司流动资产分别为 42,602.16 万元、58,550.09 万元、78,937.97 万元以及 83,065.11 万元，占总资产的比例分别为 31.98%、38.90%、41.66% 和 41.76%。作为加工制造类企业，母公司流动资产占总资产比重较低，但随着业务规模的扩大及销售规模的增长，流动资产占比呈现逐年上升的趋势。货币资金、应收票据、应收账款和其他应收款是母公司流动资产的主要构成部分。

随着经营规模的扩大，母公司货币资金余额的规模也逐渐增加。2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，母公司货币资金余额分别为 21,117.46 万元、18,994.06 万元、29,129.29 万元和 30,440.42 万元，分别占当期流动资产比例为 49.57%、32.44%、36.90% 和 36.65%。2012 年末及 2013 年 6 月 30 日货币资金余额较多主要系 2012 年公司成功发行首期公司债券募集资金到位所致。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，母公司应收票据余额分别为 7,883.95 万元、15,291.24 万元、18,103.71 万元和 18,721.90 万元，占流动资产的比例分别为 18.51%、26.12%、22.93% 和 22.54%。母公司应收票据主要为六个月内到期的银行承兑汇票，回收风险较低。最近二年及一期母公司应收票据余额增长主要系以银行承兑汇票回笼货款较往年增多所致。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，母公司应收账款净值分别为 4,865.75 万元、5,879.62 万元、6,903.25 万元和 10,204.65 万元，占流动资产的比例分别为 11.42%、10.04%、8.75% 和 12.29%。最近三年及一期，随着公司销售收入的增长，应收账款余额也逐年增加。总体来看母公司应收账款净值和占比均保持在较低的水平。

最近三年及一期，母公司的应收账款账龄如下：

单位：万元





账龄	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一年以内	10,854.42	99.93%	7,332.94	99.76%	6,236.30	99.56%	5,133.98	98.70%
一至两年	-	-	8.09	0.11%	6.38	0.10%	18.19	0.35%
两至三年	-	-	0.25	0.00%	11.12	0.18%	9.14	0.18%
三至五年	-	-	2.19	0.03%	2.02	0.03%	20.37	0.39%
五年以上	7.47	0.07%	7.47	0.10%	8.24	0.13%	19.54	0.38%
原值合计	<b>10,861.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,350.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>6,264.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,201.22</b>	<b>100.00%</b>

截至 2013 年 6 月 30 日，母公司报表应收账款前五名情况如下表所示：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	账面余额	账龄	所占比例
钱江印染公司	控股子公司	2,101.01	一年以内	19.34%
杭州航民热电有限公司	控股子公司	817.50	一年以内	7.53%
杭州萧山中纺纺织有限公司	非关联方	541.04	一年以内	4.98%
绍兴县暖丰纺织品有限公司	非关联方	513.83	一年以内	4.73%
绍兴县恒元纺织有限公司	非关联方	469.01	一年以内	4.32%
合计		<b>4,442.38</b>		<b>40.90%</b>

母公司最近三年一期的应收账款的金额和账龄结构相对稳定，账龄较短，一年以内的应收账款占比保持在 99% 左右；从母公司应收账款前五名来看，均是母公司下属子公司或与公司合作多年的企业，信誉良好，经营与回款状况良好，发生坏账的可能性很小。公司高度重视客户的信用管理和应收账款的回款效率，销售回款情况良好，对超过一定期限的应收账款，公司也在积极采取各种办法予以催收和清理。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，母公司其他应收款余额分别为 946.98 万元、7,519.84 万元、15,383.34 万元和 14,891.30 万元，占流动资产的比例分别为 2.22%、12.84%、19.49% 和 17.93%。最近二年及一期，母公司其他应收款净值余额较大，主要系母公司先后为下属子公司航民海运支付的垫付款合计 1.43 亿元及为钱江印染支付的垫付款 2,300 万元。根据公司统一政策规定，母公司已对该垫付款计提坏账准备 1,284.67 万元。

## ②非流动资产分析

单位：万元

资产	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期股权投资	47,691.42	41.17%	42,291.42	38.26%	41,451.42	45.08%	41,451.42	45.76%
固定资产	45,651.04	39.41%	46,348.81	41.94%	45,709.71	49.71%	45,116.18	49.80%





在建工程	2,065.76	1.78%	2,682.01	2.43%	1,691.36	1.84%	19.58	0.02%
无形资产	3,437.26	2.97%	2,475.75	2.24%	2,764.85	3.01%	3,004.18	3.32%
长期待摊费用	12.31	0.01%	19.19	0.02%	77.46	0.08%	140.11	0.15%
递延所得税资产	616.94	0.53%	471.74	0.43%	250.76	0.27%	865.07	0.95%
其他非流动资产	16,351.54	14.12%	16,234.81	14.69%	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>115,826.27</b>	<b>100.00%</b>	<b>110,523.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,945.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>90,596.54</b>	<b>100.00%</b>

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，母公司非流动资产的金額分别为 90,596.54 万元、91,945.57 万元、110,523.74 万元和 115,826.27 万元，占总资产的比例分别为 68.02%、61.10%、58.34% 和 58.24%，总体金額相对稳定，占比略有下降。公司的非流动资产主要为长期股权投资、固定资产及其他非流动资产。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，母公司报表的长期股权投资净值分别为 41,451.42 万元、41,451.42 万元、42,291.42 万元以及 47,691.42 万元，分别占当期非流动资产的比例为 45.76%、45.08%、38.26% 和 41.17%。2012 年末长期股权投资账面价值增加主要系母公司以 840 万元价格收购控股子公司航民海运其他少数股东持有的 10% 股权所致，收购完成后母公司持有航民海运股权达到 80%。2013 年 6 月 30 日长期股权投资账面价值增加主要系母公司以 1,000 万元价格收购深圳市柏联实业有限公司持有的航民海运 20% 的股权，收购完成后母公司持有航民海运股权达到 100%；及分别出资 2,000 万元及 2,400 万元成立小城热电和江东热电所致。公司近三年一期长期股权投资明细情况如下：

单位：万元

被投资单位名称	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
杭州航民热电有限公司	4,400.00	4,400.00	4,400.00	4,400.00
杭州航民达美染整有限公司	11,389.74	11,389.74	11,389.74	11,389.74
杭州航民美时达印染有限公司	4,498.09	4,498.09	4,498.09	4,498.09
浙江航民海运有限公司	7,490.00	6,490.00	5,650.00	5,650.00
杭州钱江印染化工有限公司	4,285.45	4,285.45	4,285.45	4,285.45
杭州澳美印染有限公司	2,203.02	2,203.02	2,203.02	2,203.02
杭州萧山航民污水处理有限公司	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
杭州萧山航民非织造布有限公司	8,025.13	8,025.13	8,025.13	8,025.13
杭州航民小城热电有限公司	2,000.00	-	-	-
杭州航民江东热电有限公司	2,400.00	-	-	-
<b>合 计</b>	<b>47,691.42</b>	<b>42,291.42</b>	<b>41,451.42</b>	<b>41,451.42</b>



截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，母公司固定资产净值分别为 45,116.18 万元、45,709.71 万元、46,348.81 万元和 45,651.04 万元，占非流动资产的比例分别为 49.80%、49.71%、41.94% 和 39.41%。母公司固定资产构成比重较高，符合母公司所属的印染、纺织、热电等行业特点和生产规模要求。

母公司无形资产均为土地使用权，截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，其净值分别为 3,004.18 万元、2,764.85 万元、2,475.75 万元和 3,437.26 万元，最近三年净值随摊销而逐年减少，最近一期末净值增加主要系当期新增工业用地 15.43 亩所致。

## （2）负债结构分析

单位：万元

资 产	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
<b>流动负债：</b>								
短期借款	1,500.00	2.77%	1,200.00	2.36%	4,900.00	19.81%	300.00	1.49%
交易性金融负债	-	-	-	-	29.49	0.12%	-	-
应付票据	-	-	-	-	130.00	0.53%	960.00	4.75%
应付账款	5,029.56	9.28%	5,446.93	10.71%	4,324.96	17.48%	6,712.72	33.24%
预收款项	312.17	0.58%	362.58	0.71%	335.99	1.36%	242.23	1.20%
应付职工薪酬	4,673.30	8.62%	896.51	1.76%	1,078.05	4.36%	999.95	4.95%
应交税费	3,083.17	5.69%	2,679.28	5.27%	3,812.57	15.41%	4,137.98	20.49%
应付利息	2.40	0.00%	2.41	0.00%	9.45	0.04%	0.20	0.00%
其他应付款	4,893.88	9.03%	4,466.80	8.78%	5,476.93	22.14%	2,250.16	11.14%
流动负债合计	19,494.49	35.98%	15,054.49	29.59%	20,097.43	81.23%	15,603.24	77.26%
<b>非流动负债：</b>								
应付债券	30,376.24	56.06%	31,332.09	61.58%	-	-	-	-
其他非流动负债	4,317.67	7.97%	4,491.15	8.83%	4,643.20	18.77%	4,592.69	22.74%
非流动负债合计	34,693.91	64.02%	35,823.24	70.41%	4,643.20	18.77%	4,592.69	22.74%
<b>负债合计</b>	<b>54,188.40</b>	<b>100.00%</b>	<b>50,877.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>24,740.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>20,195.93</b>	<b>100.00%</b>

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，母公司总负债分别为 20,195.93 元、24,740.63 万元、50,877.74 万元以及 54,188.40 万元，呈上升态势。从债务结构来看，2010 年末、2011 年末母公司的流动负债高于非流动负债，分别占负债总额的 77.26% 和 81.23%，2012 年公司通过发行首期公司债券优化了负债结构，使 2012 年末、2013 年 6 月 30 日流动负债占比分别降低至 29.59% 和 35.98%。

公司流动负债主要构成为应付账款和其他应付款，最近一期末合计占流动负



债比例为 50.90%。2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，应付账款余额分别为 6,712.72 万元、4,324.96 万元、5,446.93 万元和 5,029.56 万元，整体呈下降趋势。

2011 年末母公司其他应付款余额较大，主要系母公司新增应付子公司澳美印染的往来款 3,370.00 万元所致。

母公司非流动负债主要为应付债券及其他非流动负债。2012 年末、2013 年 6 月 30 日，公司应付债券余额主要为应付公司 2012 年发行的首期公司债券的本金及利息。最近三年及一期，母公司其他非流动负债主要系收到政府锅炉脱硫改造专项资金补助 3,080.00 万元并确认为递延收益所致。

## 2、现金流量分析

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动现金流入小计	63,581.33	121,450.06	108,311.38	111,867.54
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	63,215.13	120,686.71	103,648.98	110,202.04
经营活动现金流出小计	53,498.48	104,875.12	101,649.30	95,316.93
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	39,539.12	74,524.12	76,893.99	74,039.63
经营活动产生的现金流量净额	10,082.85	16,574.94	6,662.08	16,550.61
投资活动产生的现金流量净额	2,483.13	-22,281.83	-7,259.40	-2,718.09
筹资活动产生的现金流量净额	-11,254.85	16,079.42	-1,188.29	-5,723.46
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	0.00	-0.10	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,311.13</b>	<b>10,372.53</b>	<b>-1,785.71</b>	<b>8,109.06</b>

### (1) 经营活动现金流量分析

母公司经营活动现金流主要来自销售商品、提供劳务收到的现金。2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年 1-6 月，母公司经营活动产生的现金流量净额分别为 16,550.61 万元、6,662.08 万元、16,574.94 万元和 10,082.85 万元。2011 年度母公司经营活动产生的现金流量净额有所下降主要系经济环境影响造成销售收入减少，通胀上行、原辅材料价格上涨等原因综合影响所致。总体来看，最近三年一期经营活动现金流量均为净流入，总体显示母公司经营业绩良好，经营活动的现金流量充足。

### (2) 投资活动产生的现金流量分析

2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月，投资活动产生的现金流量分别为-2,718.09 万元、-7,259.40 万元、-22,281.83 万元和 2,483.13 万元。



母公司结合国内印染和纺织行业向集约型、资本密集型产业转变的发展趋势，不断加大固定资产投资，推行节能减排，利用先进实用技术改造落后设备和工艺。在原有固定资产建设规模的基础上，母公司收购非织造布公司，导致最近三年投资活动现金流量净流出。2013 年上半年母公司投资活动现金流量净流入主要系取得子公司的投资收益 7,050.00 万元。投资规模的增加为公司长远发展奠定了坚实的基础，显示出公司具有良好的发展后劲。

### （3）筹资活动产生的现金流量分析

2010 年度、2011 年度、2012 年度及 2013 年 1-6 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-5,723.46 万元、-1,188.29 万元、16,079.42 万元和-11,254.85 万元。最近三年及一期，公司按时偿还借款、分配股利，而同年新借入银行借款较少，使得 2010 年度、2011 年度、2013 年 1-6 月筹资活动产生的现金流量表现为净流出。2012 年度筹资活动产生的现金流量净流入主要系公司成功发行首期债券所致。

## 3、偿债能力分析

### （1）从公司主要偿债指标分析公司偿债能力

表：母公司最近三年一期的偿债指标

财务指标	2013 年 6 月 30 日	2012 年 12 月 31 日	2011 年 12 月 31 日	2010 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	4.26	5.24	2.91	2.73
速动比率（倍）	3.94	4.75	2.53	2.39
资产负债率（%）	27.25	26.85	16.44	15.16
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息保障倍数（倍）	15.91	12.36	90.00	166.79

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，母公司流动比率分别为 2.73、2.91、5.24 和 4.26，速动比率为 2.39、2.53、4.75 和 3.94。2012 年度流动比率和速动比率大幅上升，主要系母公司成功发行首期公司债券使流动资产增加所致。

从资产负债率来看，最近三年一期母公司资产负债率分别为 15.16%、16.44%、26.85%和 27.25%，资产负债率略有上升，但总体仍处于较低水平，说明公司尚有很好的融资空间，可以充分利用财务杠杆对后续项目的投资和运营提供资金保障。



从利息保障倍数来看，母公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月利息保障倍数分别为 166.79 倍、90.00 倍、12.36 倍和 15.91 倍。2012 年公司成功发行首期公司债券致该年及 2013 年半年度母公司利息费用大幅增加，利息保障倍数相应减少，但总体而言母公司利息保障倍数仍然处于较高的水平，表明公司的息税前净利润完全可以覆盖公司的利息费用支出。

从贷款偿还率来看，母公司自成立以来，始终按期偿还有关债务。公司经营状况良好，且具有较好的发展前景，在生产经营过程中，公司与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。公司的贷款到期均能按时偿付，从未出现逾期情况，具有良好的资信水平。基于公司良好的经营状况和资信状况，公司具有较好的间接与直接融资能力，这有助于公司在必要时可通过银行贷款补充流动资金，从而更有力地为本期债券的偿付提供保障。

### （2）从银行授信额度分析公司偿债能力

公司作为中国最重要的印染纺织企业之一，具备良好的企业信誉，长期以来银行信用良好，从未发生贷款逾期未予偿还的情况。鉴于公司优良的经营业绩和良好的信用记录，各大金融机构授予公司较高的信用额度。目前母公司共获得工商银行瓜沥支行、农业银行瓜沥支行和萧山农村合作银行瓜沥支行共计 29,955.00 万元的银行授信额度。截至 2013 年 6 月 30 日，公司已使用 8,350.00 万元贷款额度，尚有 21,605.00 万元未使用。未使用授信余额可以为本期公司债券的及时偿付提供相应的保障性支持。

单位：万元

授信银行	授信总额度	已使用额度	未使用额度
工商银行瓜沥支行	5,000.00	2,000.00	3,000.00
农业银行瓜沥支行	22,455.00	4,350.00	18,105.00
合作银行瓜沥支行	2,500.00	2,000.00	500.00
<b>合计</b>	<b>29,955.00</b>	<b>8,350.00</b>	<b>21,605.00</b>

### （3）从现金流情况分析公司偿债能力

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动产生的现金流量净额	10,082.85	16,574.94	6,662.08	16,550.61
投资活动产生的现金流量净额	2,483.13	-22,281.83	-7,259.40	-2,718.09
筹资活动产生的现金流量净额	-11,254.85	16,079.42	-1,188.29	-5,723.46



汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	0.00	-0.10	-
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>1,311.13</b>	<b>10,372.53</b>	<b>-1,785.71</b>	<b>8,109.06</b>

最近三年一期，母公司经营活动产生的现金流量净额均为正，说明母公司的现金流情况良好。母公司销售规模扩大，经营性现金流流入较为稳定，这将为本期公司债券的本息偿付提供较稳定的保证。2011 年度母公司现金及现金等价物净增加额为负主要系原辅材料价格上涨导致经营现金流出增加，以及分配 2010 年普通股股利等原因综合影响所致。

#### 4、盈利能力分析

最近三年一期，母公司主要经营情况如下：

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	67,124.75	131,678.77	120,390.62	114,809.76
营业成本	52,471.08	103,787.98	95,442.01	95,932.84
销售费用	777.97	1,306.56	1,230.39	1,213.89
管理费用	3,234.93	5,408.69	4,817.86	2,516.42
财务费用	324.95	271.76	-122.77	-37.21
营业利润	16,929.27	25,145.91	24,316.31	33,580.45
利润总额	17,043.06	25,221.94	24,443.32	21,282.98
<b>净利润</b>	<b>14,589.81</b>	<b>20,994.90</b>	<b>20,320.62</b>	<b>17,829.80</b>

##### (1) 主营业务分析

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
营业收入	67,124.75	131,678.77	120,390.62	114,809.76
营业成本	52,471.08	103,787.98	95,442.01	95,932.84
毛利额	14,653.67	27,890.79	24,948.60	18,876.92
<b>毛利率</b>	<b>21.83%</b>	<b>21.18%</b>	<b>20.72%</b>	<b>16.44%</b>

2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年 1-6 月，母公司营业收入分别为 114,809.76 万元、120,390.62 万元、131,678.77 万元以及 67,124.75 万元，营业毛利分别为 18,876.92 万元、24,948.60 万元、27,890.79 万元和 14,653.67 万元，均呈持续增长趋势。公司围绕品牌质量效益型道路，持续抓好安全生产、升级产品、优化流程、改造技术，采取积极主动、锐意进取的市场策略，确保产销衔接良好，改善品种结构，带来整体营业收入、营业毛利率的逐年增长。公司经过多年在印染领域的积累与探索，产品已被市场接受及认可，品质的提升带动其营业收入的增长，且营业收入的增长将继续保持上升趋势。



## (2) 期间费用分析

单位：万元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
销售费用	777.97	1,306.56	1,230.39	1,213.89
管理费用	3,234.93	5,408.69	4,817.86	2,516.42
财务费用	324.95	271.76	-122.77	-37.21
<b>合计</b>	<b>4,337.86</b>	<b>6,987.01</b>	<b>5,925.48</b>	<b>3,693.10</b>
营业收入	67,124.75	131,678.77	120,390.62	114,809.76
占比[注 <sup>7</sup> ]	<b>6.46%</b>	<b>5.31%</b>	<b>4.92%</b>	<b>3.22%</b>

母公司期间费用总额基本保持稳定，且所占营业收入比重极小。随着公司业务规模扩大，报告期内销售收入持续增加，公司相对应的销售费用、管理费用略有增加。2012年及2013年1-6月母公司财务费用同比上升主要系公司因发行首期公司债券提取及支出的债券利息所致。

## (3) 其他

母公司最近三年一期的利润表其他项目情况如下：

单位：万元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
资产减值损失	589.86	883.14	509.92	-30.13
公允价值变动收益	-	29.49	-29.49	-
投资收益	7,694.28	5,877.74	6,460.00	6,600.00
营业外收入	452.46	717.80	442.16	443.64
营业外支出	338.66	641.77	315.14	301.95

最近三年，母公司资产减值损失增加主要系公司根据公司会计政策计提或转销应收账款和其他应收款坏账准备所致。母公司投资收益主要来自于成本法核算的长期股权投资收益。营业外收入变动主要系取得政府的补贴收入、赔偿收入和非流动资产处置利得等。营业外支出变动主要系非流动资产处置损失、水利建设专项资金支出、对外捐赠等。整体而言，公司的盈利来源主要是主营业务，营业外收支净额的影响较小。

## (二) 以合并报表口径分析

## 1、资产负债结构分析

## (1) 资产状况分析

[注<sup>7</sup>] 占比指标为销售费用、管理费用和财务费用之和占营业收入之比。



单位：万元

资 产	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产合计	133,510.09	44.56%	115,230.69	40.93%	94,601.63	40.23%	87,433.23	40.88%
非流动资产合计	166,116.68	55.44%	166,330.41	59.07%	140,557.82	59.77%	126,461.11	59.12%
<b>资产总计</b>	<b>299,626.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>281,561.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>235,159.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>213,894.34</b>	<b>100.00%</b>

截至2010年末、2011年末、2012年末以及2013年6月30日，本公司的总资产分别为213,894.34万元、235,159.45万元、281,561.09万元和299,626.76万元。报告期内，公司营业收入稳步提升，净利润逐年增加，资产总额稳步增长，流动资产与非流动资产结构相对稳定。

### ①流动资产分析

单位：万元

资 产	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	58,771.87	44.02%	46,779.68	40.60%	29,521.89	31.21%	36,711.38	41.99%
应收票据	35,682.26	26.73%	32,429.28	28.14%	29,391.66	31.07%	16,204.77	18.53%
应收账款	20,636.28	15.46%	15,598.49	13.54%	13,129.57	13.88%	10,343.30	11.83%
预付款项	5,865.07	4.39%	4,891.08	4.24%	5,873.04	6.21%	9,235.18	10.56%
应收利息	37.50	0.03%	37.50	0.03%	-	-	-	-
其他应收款	327.67	0.25%	350.22	0.30%	211.04	0.22%	147.11	0.17%
存货	12,085.15	9.05%	14,769.95	12.82%	16,474.43	17.41%	14,773.44	16.90%
其他流动资产	104.28	0.08%	374.48	0.32%	-	-	18.05	0.02%
<b>流动资产合计</b>	<b>133,510.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>115,230.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>94,601.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>87,433.23</b>	<b>100.00%</b>

截至2010年末、2011年末、2012年末以及2013年6月30日，本公司流动资产分别为87,433.23万元、94,601.63万元、115,230.69万元以及133,510.09万元，占总资产的比例分别为40.88%、40.23%、40.93%和44.56%，主要构成部分包括货币资金、应收票据、应收账款、存货和预付账款。

公司货币资金是公司资产的重要组成部分，主要系公司正常生产周转用流动资金及开具银行承兑汇票的保证金存款。2010年末、2011年末、2012年末以及2013年6月30日，本公司货币资金余额分别为36,711.38万元、29,521.89万元、46,779.68万元和58,771.87万元，分别占当期流动资产比例为41.99%、31.21%、40.60%和44.02%。公司主营业务较为集中，竞争力突出，资金回笼速度较快，经营活动产生现金流入充裕，因此货币资金余额较大，也表明公司直接偿付债务的能力较强，不存在短期偿债压力。2011年末公司货币资金较上年年底减少主要系原辅材料价格上涨导致经营现金流出增加，以及分配普通股股利7,623.72万



元等原因共同影响所致。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，应收票据余额分别为 16,204.77 万元、29,391.66 万元、32,429.28 万元和 35,682.26 万元，占流动资产的比例分别为 18.53%、31.07%、28.14%和 26.73%。本公司应收票据主要为六个月内到期的银行承兑汇票，回收风险较低。最近二年及一期应收票据余额增长主要系以银行承兑汇票回笼贷款较往年增多所致。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，公司应收账款净值分别为 10,343.30 万元、13,129.57 万元、15,598.49 万元和 20,636.28 万元，占流动资产的比例分别为 11.83%、13.88%、13.54%和 15.46%。最近三年及一期，随着公司销售收入的增长，应收账款余额也逐年增加。但公司在保持经营规模快速扩大的同时依然保证良好的回款状况。较低的应收账款净值和占比均表明公司资产流动性较强，短期偿债能力较强。

最近三年及一期，公司的应收账款账龄如下：

单位：万元

账龄	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
一年以内	21,854.16	99.34%	16,517.84	99.16%	13,763.57	97.45%	10,496.90	94.30%
一至两年	72.48	0.33%	30.69	0.18%	20.93	0.15%	265.55	2.39%
两至三年	1.70	0.01%	5.13	0.03%	54.90	0.39%	139.96	1.26%
三至五年	31.32	0.14%	48.35	0.29%	180.40	1.28%	198.62	1.78%
五年以上	39.92	0.18%	54.92	0.33%	104.10	0.74%	30.37	0.27%
原值合计	<b>21,999.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,656.94</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,123.90</b>	<b>100.00%</b>	<b>11,131.40</b>	<b>100.00%</b>

截至 2013 年 6 月 30 日，公司合并报表应收账款前五名情况如下表所示：

单位：万元

单位名称	与本公司关系	账面余额	账龄	所占比例
绍兴县恒元纺织有限公司	非关联方	1,729.23	一年以内	7.86%
杭州萧山中纺纺织有限公司	非关联方	541.04	一年以内	2.46%
绍兴县暖丰纺织品有限公司	非关联方	513.83	一年以内	2.34%
萧山供电局	非关联方	350.00	一年以内	1.59%
杭州金达染整有限公司	非关联方	317.50	一年以内	1.44%
合计		<b>3,451.60</b>		<b>15.69%</b>

公司对于应收账款回款有着较好的管理，最近三年一期的应收账款的账龄结



构相对稳定，一年以内的应收账款占比均能达到 94%以上，且占比逐年增加，账龄较短且风险较小；从公司应收账款前五名来看，全部为与公司合作多年的企业，信誉良好，经营与回款状况良好，发生坏账的可能性很小。每家所占应收款项比重较低，风险较分散。

2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年 1-6 月，公司的应收账款周转率分别为 21.92、20.73、17.74 和 7.80（年化周转率为 15.60），总体呈下降趋势，主要系公司经营规模扩大，应收账款随之增加所致。但与同行业相比，公司应收账款周转率仍高于多数的同行业上市公司，表明企业资产流动性较强，短期偿债能力较强。

表：同行业上市公司应收账款周转率(2013 年半年度未经审计数据)

序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)
1	600370	三房巷	4.20	6	600152	维科精华	5.90	11	000158	常山股份	34.09
2	002394	联发股份	5.18	7	600851	海欣股份	1.74	12	600070	浙江富润	10.57
3	002042	华孚色纺	6.18	8	000726	鲁泰 A	14.90	13	002087	新野纺织	4.84
4	002034	美欣达	4.14	9	600156	华升股份	8.14	14	002193	山东如意	1.17
5	600448	华纺股份	11.97	10	600220	江苏阳光	5.47	15	600483	福建南纺	4.58
平均数			<b>8.20</b>	中位数			<b>5.47</b>	航民股份			<b>7.80</b>

表：同行业上市公司应收账款周转率(2012 年经审计数据)

序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)
1	600370	三房巷	9.87	6	600152	维科精华	15.84	11	000158	常山股份	69.94
2	002394	联发股份	10.91	7	600851	海欣股份	4.84	12	600070	浙江富润	29.22
3	002042	华孚色纺	11.22	8	000726	鲁泰 A	27.48	13	002087	新野纺织	12.27
4	002034	美欣达	10.60	9	600156	华升股份	51.08	14	002193	山东如意	3.61
5	600448	华纺股份	23.51	10	600220	江苏阳光	11.12	15	600483	福建南纺	26.43
平均数			<b>21.20</b>	中位数			<b>12.27</b>	航民股份			<b>17.74</b>

数据来源:Wind 资讯

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，本公司预付账款余额分别为 9,235.18 万元、5,873.04 万元、4,891.08 万元和 5,865.07 万元，占流动资产比例分别为 10.56%、6.21%、4.24%和 4.39%，总体呈下降趋势。

公司存货主要包括原材料、在产品和库存商品。2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，存货账面价值分别为 14,773.44 万元、16,474.43 万元、14,769.95 万元和 12,087.26 万元。最近三年及一期，公司存货余额基本保持稳定，表明公司在经营规模扩大的同时，仍然能够有效的控制库存规模，降低运

营成本。

最近三年及一期，存货分类明细表如下所示：

单位：万元

项 目	2013年6月30日		2012年12月31日		2011年12月31日		2010年12月31日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
原材料	8,677.54	71.79%	11,839.36	80.14%	14,038.57	85.18%	13,024.87	88.13%
在产品	212.59	1.76%	212.59	1.44%	219.47	1.33%	103.33	0.70%
库存商品	3,141.12	25.99%	2,711.62	18.36%	2,125.48	12.90%	1,610.16	10.89%
包装物	48.34	0.40%	7.77	0.05%	85.21	0.52%	35.71	0.24%
低值易耗品	7.66	0.06%	1.10	0.01%	11.95	0.07%	6.61	0.04%
<b>原值合计</b>	<b>12,087.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,772.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>16,480.69</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,780.68</b>	<b>100.00%</b>
跌价准备	2.10		2.50		6.26		7.24	
<b>净值合计</b>	<b>12,085.15</b>		<b>14,769.95</b>		<b>16,474.43</b>		<b>14,773.44</b>	

2010年度、2011年度、2012年度以及2013年1-6月，公司的存货周转率分别为13.53、12.22、12.52和8.03（年化周转率为16.06），显著高于同行业平均水平，这主要得益于公司积极改变经营方式，调整产品结构，以销定产，体现了公司优秀的经营管理效率。

表：同行业上市公司存货周转率（2013年半年度未经审计数据，单位：次）

序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)
1	600370	三房巷	2.91	6	600152	维科精华	2.25	11	000158	常山股份	2.44
2	002394	联发股份	2.31	7	600851	海欣股份	1.09	12	600070	浙江富润	1.72
3	002042	华孚色纺	1.36	8	000726	鲁泰 A	1.26	13	002087	新野纺织	1.57
4	002034	美欣达	2.26	9	600156	华升股份	0.86	14	002193	山东如意	0.43
5	600448	华纺股份	2.49	10	600220	江苏阳光	2.32	15	600483	福建南纺	2.74
平均数			<b>1.87</b>	中位数			<b>2.25</b>	航民股份			<b>8.03</b>

表：同行业上市公司存货周转率（2012年经审计数据，单位：次）

序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)	序号	证券代码	证券简称	周转率(次)
1	600370	三房巷	6.23	6	600152	维科精华	5.39	11	000158	常山股份	4.41
2	002394	联发股份	4.57	7	600851	海欣股份	2.98	12	600070	浙江富润	3.68
3	002042	华孚色纺	2.30	8	000726	鲁泰 A	2.58	13	002087	新野纺织	3.43
4	002034	美欣达	4.51	9	600156	华升股份	1.97	14	002193	山东如意	1.56
5	600448	华纺股份	4.84	10	600220	江苏阳光	5.71	15	600483	福建南纺	5.71
平均数			<b>3.99</b>	中位数			<b>4.41</b>	航民股份			<b>12.52</b>

数据来源:Wind 资讯

## ②非流动资产分析

单位：万元

资 产	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
-----	------------	-------------	-------------	-------------



	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
固定资产	135,455.44	81.54%	136,882.77	82.30%	123,242.33	87.68%	113,809.64	90.00%
在建工程	4,167.18	2.51%	4,073.85	2.45%	9,481.52	6.75%	4,141.17	3.27%
无形资产	7,976.02	4.80%	7,174.60	4.31%	7,281.80	5.18%	6,672.74	5.28%
长期待摊费用	163.76	0.10%	176.24	0.11%	245.73	0.17%	330.69	0.26%
递延所得税资产	384.03	0.23%	351.14	0.21%	306.44	0.22%	1,506.87	1.19%
其他非流动资产	17,970.25	10.82%	17,671.79	10.62%	-	-	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>166,116.68</b>	<b>100.00%</b>	<b>166,330.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>140,557.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>126,461.11</b>	<b>100.00%</b>

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末以及 2013 年 6 月 30 日，公司非流动资产的金额分别为 126,461.11 万元、140,557.82 万元、166,330.41 万元和 166,116.68 万元。为了适应技术和市场的快速变化，加速推进节能减排工作，增强公司的竞争实力，公司近年来对固定资产的投入逐年加大。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，固定资产净值分别为 113,809.64 万元、123,242.33 万元、136,882.77 万元和 135,455.44 万元，占非流动资产的比例分别为 90.00%、87.68%、82.30%和 81.54%。为持续抓好安全生产、产品升级、流程优化、节能减排、提高产品研发和技术创新能力，公司最近三年及一期对固定资产的投入逐年上升。除购买和安装生产所需的专用设备外，公司还陆续投资建设了包括钱江印染化工染料车间改造、印染分公司老厂区车间改造、织造分公司 80 台喷气织机项目、海运公司新购 25,000 吨散货船、三家热电公司锅炉及汽轮机改造及其他各下属企业落后设备改造升级等工程项目。

截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，公司无形资产净值分别为 6,672.74 万元、7,281.80 万元、7,174.60 万元和 7,976.02 万元。公司无形资产均为土地使用权，其中 2011 年公司下属非织造布公司新增工业用地 2.20 万平方米，2012 年公司下属美时达印染新增工业用地 2.10 万平方米，2013 年母公司新增工业用地 15.43 亩。截至 2013 年 6 月 30 日，公司土地使用权账面原值为 13,729.67 万元，累计摊销为 5,753.65 万元。

2012 年公司其他非流动资产余额主要系公司增加委托贷款 1.50 亿元、预付工程及设备款 2,024 万元及织造分公司预付土地款 648 万元改列至本项目所致。

## （2）负债结构分析

单位：万元

资 产	2013 年 6 月 30 日		2012 年 12 月 31 日		2011 年 12 月 31 日		2010 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债：								



短期借款	7,000.00	7.57%	6,900.00	8.74%	11,540.00	21.73%	8,660.00	16.85%
交易新金融负债	-	-	-	-	29.49	0.06%		
应付票据	4,362.50	4.72%	1,710.00	2.17%	1,130.00	2.13%	-	-
应付账款	13,817.17	14.94%	11,912.80	15.09%	12,946.26	24.38%	11,435.04	22.26%
预收款项	910.54	0.98%	1,174.03	1.49%	1,032.52	1.94%	826.28	1.61%
应付职工薪酬	16,528.66	17.88%	9,721.88	12.31%	8,159.17	15.37%	8,086.68	15.74%
应交税费	7,031.27	7.60%	5,364.61	6.79%	6,733.27	12.68%	7,190.28	13.99%
应付利息	13.99	0.02%	14.79	0.02%	26.98	0.05%	17.14	0.03%
应付股利	2,150.00	2.33%	-	-	-	-	240.00	0.47%
其他应付款	1,074.99	1.16%	946.73	1.20%	1,144.48	2.16%	4,508.96	8.78%
流动负债合计	52,889.11	57.20%	37,744.85	47.80%	42,742.18	80.50%	40,964.38	79.73%
<b>非流动负债：</b>								
长期借款	1,350.00	1.46%	1,800.00	2.28%	2,700.00	5.08%	3,600.00	7.01%
应付债券	30,376.25	32.85%	31,332.09	39.68%	-	0.00%		
其他非流动负债	7,848.62	8.49%	8,088.14	10.24%	7,656.24	14.42%	6,816.44	13.26%
非流动负债合计	39,574.86	42.80%	41,220.23	52.20%	10,356.24	19.50%	10,416.44	20.27%
<b>负债合计</b>	<b>92,463.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>78,965.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>53,098.42</b>	<b>100.00%</b>	<b>51,380.82</b>	<b>100.00%</b>

随着公司资产和业务规模的扩大，公司的负债规模也不断增长。截至 2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，总负债分别为 51,380.82 万元、53,098.42 万元、78,965.08 万元以及 92,463.98 万元，总负债基本呈现持续上升的态势。2010 年末、2011 年末公司的流动负债高于非流动负债，分别占负债总额的 79.73% 和 80.50%，2012 年公司通过发行首期公司债券优化了负债结构，使 2012 年末、2013 年 6 月 30 日流动负债占比分别降低至 47.80% 和 57.20%。

2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年 6 月 30 日短期借款分别为 8,660.00 万元、11,540.00 万元、6,900.00 万元和 7,000.00 万元。2011 年末公司短期借款余额增加主要系公司增加流动资金贷款，以满足生产经营资金需求所致。2012 年短期借款余额减少主要系公司将首期公司债券募集资金中 5,000.00 万元按当期募集说明书中约定用于偿还银行借款所致。

2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，应付账款余额分别为 11,435.04 万元、12,946.26 万元、11,912.80 万元和 13,817.17 万元。公司应付账款主要为应付材料及劳务采购款以及应付工程及设备款，最近三年及一期基本保持稳定，且均无账龄超过 1 年的大额应付账款。

2010 年末、2011 年末、2012 年末及 2013 年 6 月 30 日，公司应付职工薪酬余额分别为 8,086.68 万元、8,159.17 万元、9,721.88 和 16,528.66 万元，随着用工成本的上升及公司生产规模的扩大，余额逐年增加。

2013 年 6 月 30 日公司应付股利余额主要系未支付的少数股东股利 2,150.00





万元。

2010 年末、2011 年末、2012 年末和 2013 年 6 月 30 日长期借款为 3,600.00 万元、2,700.00 万元、1,800.00 万元和 1,350.00 万元。上述长期借款主要系海运公司以航民富春号散货船为抵押，同时由航民集团提供担保向工商银行瓜沥支行取得的借款。

2012 年末、2013 年 6 月 30 日，公司应付债券余额主要为应付公司 2012 年发行的首期公司债券的本金及利息。

公司其他非流动负债主要系收到一次性蒸汽入网费及政府补助并确认为递延收益所致。

## 2、现金流量分析

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
经营活动现金流入小计	134,898.13	225,010.96	206,092.33	198,715.59
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	134,175.20	223,429.77	204,485.03	197,634.65
经营活动现金流出小计	106,037.76	183,937.90	184,776.81	161,725.35
其中：购买商品、接受劳务支付的现金	69,301.17	112,214.84	125,532.49	111,036.60
经营活动产生的现金流量净额	28,860.37	41,073.06	21,315.53	36,990.24
投资活动产生的现金流量净额	-4,869.47	-36,301.12	-16,645.65	-18,806.80
筹资活动产生的现金流量净额	-12,288.72	11,905.60	-11,926.35	-11,013.27
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01	-2.45	-28.31	-27.48
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>11,702.17</b>	<b>16,675.09</b>	<b>-7,284.79</b>	<b>7,142.69</b>

### （1）经营活动现金流量分析

公司经营活动现金流主要来自销售商品、提供劳务收到的现金。2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 36,990.24 万元、21,315.53 万元、41,073.06 万元和 28,860.37 万元，2011 年度公司经营活动产生的现金流量净额较低主要系经济通胀上行、原辅材料价格上涨导致经营成本增加所致。总体来看，最近三年一期经营活动现金流量均为净流入，总体显示公司经营业绩良好，经营活动的现金流量充足。

### （2）投资活动产生的现金流量分析

为了适应技术和市场的快速变化，加速推进节能减排工作，同时为了提高自主创新能力和加强品牌建设，增强公司的综合竞争实力，公司近年来投入了大量资金用于生产线改造和建设。2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6





月，投资活动产生的现金流量分别为-18,806.80万元、-16,645.65万元、-36,301.12万元和-4,869.47万元。

除购买和安装生产所需的专用设备外，公司还投资建设了包括钱江印染化工染料车间改造、印染分公司老厂区车间改造、织造分公司80台喷气织机项目、海运公司新购25,000吨散货船、三家热电公司锅炉及汽轮机改造及其他各下属企业落后设备改造升级等工程项目，同时公司还收购了非织造布公司。投资规模增加，为公司长远发展奠定了坚实的基础，显示出公司具有良好的发展后劲。2012年度公司投资活动产生的现金流量净额同比减少118.08%主要系发放委托贷款1.5亿元所致。

### （3）筹资活动产生的现金流量分析

2010年度、2011年度、2012年度及2013年1-6月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为-11,013.27万元、-11,926.35万元、11,905.60万元和-12,288.72万元。最近三年一期，公司按时偿还借款、分配股利，而同年新借入银行借款较少，使得2010年度、2011年度及2013年1-6月筹资活动产生的现金流量表现为净流出，2012年度筹资活动产生的现金流量净额变现为净流入主要系公司公开发行首期公司债券募集资金到位所致。

## 3、偿债能力分析

### （1）从公司主要偿债指标分析公司偿债能力

表：最近三年一期的偿债指标（合并报表）

财务指标	2013年6月30日	2012年12月31日	2011年12月31日	2010年12月31日
流动比率（倍）	2.52	3.05	2.21	2.13
速动比率（倍）	2.30	2.66	1.83	1.77
资产负债率（%）	30.86	28.05	22.58	24.02
贷款偿还率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息偿付率（%）	100.00	100.00	100.00	100.00
利息保障倍数（倍）	14.84	16.01	42.90	44.90

根据合并报表数据，截至2010年末、2011年末、2012年末以及2013年6月30日，公司流动比率分别为2.13、2.21、3.05和2.52，速动比率为1.77、1.83、2.66和2.30。总体来看最近三年，公司的流动比率和速动比例均大于1，且整体呈现上升趋势，说明公司资产变现能力较强，流动资产具备覆盖流动负债的能力，公司短期偿债能力较强。



从资产负债率来看，最近三年一期公司资产负债率分别为 24.02%、22.58%、28.05% 和 30.86%，合并资产负债率水平较低，说明公司尚有很好的融资空间，可以利用财务杠杆对后续项目的投资和运营提供资金保障。2012 年末及 2013 年半年度末公司资产负债率上升主要系公司发行首期公司债券所致。

与同行业上市公司相比，公司 2012 年以及 2013 年半年度流动比率、速动比率均高于行业平均值和行业 median，并且资产负债率远低于行业平均值和 median，表明公司偿债能力高于行业平均水平。

表：同行业上市公司偿债能力比较(2013 年半年度未经审计数据)

流动比率											
序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率
1	600370	三房巷	6.28	6	600152	维科精华	0.96	11	000158	常山股份	1.16
2	002394	联发股份	3.58	7	600851	海欣股份	1.27	12	600070	浙江富润	1.59
3	002042	华孚色纺	1.19	8	000726	鲁泰 A	1.44	13	002087	新野纺织	1.47
4	002034	美欣达	0.91	9	600156	华升股份	1.40	14	002193	山东如意	1.07
5	600448	华纺股份	0.85	10	600220	江苏阳光	0.69	15	600483	福建南纺	1.87
平均值			<b>1.71</b>	中位数			<b>1.27</b>	航民股份			<b>2.52</b>
速动比率											
序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率
1	600370	三房巷	4.94	6	600152	维科精华	0.63	11	000158	常山股份	0.67
2	002394	联发股份	2.70	7	600851	海欣股份	0.77	12	600070	浙江富润	1.01
3	002042	华孚色纺	0.63	8	000726	鲁泰 A	0.58	13	002087	新野纺织	0.93
4	002034	美欣达	0.61	9	600156	华升股份	0.63	14	002193	山东如意	0.58
5	600448	华纺股份	0.42	10	600220	江苏阳光	0.50	15	600483	福建南纺	1.41
平均值			<b>1.13</b>	中位数			<b>0.63</b>	航民股份			<b>2.30</b>
资产负债率											
序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率
1	600370	三房巷	10.23	6	600152	维科精华	65.52	11	000158	常山股份	57.86
2	002394	联发股份	37.32	7	600851	海欣股份	27.46	12	600070	浙江富润	42.91
3	002042	华孚色纺	59.06	8	000726	鲁泰 A	27.06	13	002087	新野纺织	60.61
4	002034	美欣达	56.95	9	600156	华升股份	51.43	14	002193	山东如意	62.56
5	600448	华纺股份	68.96	10	600220	江苏阳光	53.45	15	600483	福建南纺	34.20
平均值			<b>47.71</b>	中位数			<b>53.45</b>	航民股份			<b>30.86</b>

表：同行业上市公司偿债能力比较(2012 年经审计数据)

流动比率											
序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率
1	600370	三房巷	5.17	6	600152	维科精华	0.88	11	000158	常山股份	1.19
2	002394	联发股份	4.08	7	600851	海欣股份	1.17	12	600070	浙江富润	1.31
3	002042	华孚色纺	1.18	8	000726	鲁泰 A	1.34	13	002087	新野纺织	1.33
4	002034	美欣达	0.98	9	600156	华升股份	1.64	14	002193	山东如意	1.05
5	600448	华纺股份	0.85	10	600220	江苏阳光	0.61	15	600483	福建南纺	1.80
平均值			<b>1.64</b>	中位数			<b>1.19</b>	航民股份			<b>3.05</b>
速动比率											
序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率
1	600370	三房巷	4.12	6	600152	维科精华	0.61	11	000158	常山股份	0.74
2	002394	联发股份	3.24	7	600851	海欣股份	0.76	12	600070	浙江富润	0.90
3	002042	华孚色纺	0.66	8	000726	鲁泰 A	0.64	13	002087	新野纺织	0.88

4	002034	美欣达	0.70	9	600156	华升股份	0.68	14	002193	山东如意	0.56
5	600448	华纺股份	0.47	10	600220	江苏阳光	0.44	15	600483	福建南纺	1.32
平均值			<b>1.11</b>	中位数			<b>0.70</b>	航民股份			<b>2.66</b>
资产负债率											
序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率	序号	证券代码	证券简称	比率
1	600370	三房巷	12.04	6	600152	维科精华	64.85	11	000158	常山股份	57.54
2	002394	联发股份	38.05	7	600851	海欣股份	28.44	12	600070	浙江富润	46.97
3	002042	华孚色纺	61.09	8	000726	鲁泰 A	30.65	13	002087	新野纺织	61.48
4	002034	美欣达	57.51	9	600156	华升股份	41.05	14	002193	山东如意	62.66
5	600448	华纺股份	70.99	10	600220	江苏阳光	57.97	15	600483	福建南纺	35.06
平均值			<b>48.42</b>	中位数			<b>57.51</b>	航民股份			<b>28.05</b>

数据来源:Wind 资讯

从利息保障倍数来看,公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度和 2013 年 1-6 月利息保障倍数分别为 44.90 倍、42.90 倍、16.01 倍和 14.84 倍。报告期内,公司利息保障倍数保持在较高的水平,一方面说明公司具有良好的获利能力,另一方面是因为公司借款较少,导致利息费用极低。2012 年度及 2013 年 1-6 月利息保障倍数大幅降低主要系公司 2012 年发行了首期公司债券后导致利息费用增加所致。总体来看,公司偿还借款能力较强。

从贷款偿还率来看,本公司自成立以来,始终按期偿还有关债务。公司经营状况良好,且具有较好的发展前景,在生产经营过程中,公司与商业银行等金融机构建立了长期的良好合作关系。公司的贷款到期均能按时偿付,从未出现逾期情况,具有良好的资信水平。基于公司良好的经营状况和资信状况,公司具有较好的间接与直接融资能力,这有助于公司在必要时可通过银行贷款补充流动资金,从而更有力地为本期债券的偿付提供保障。

## (2) 从银行授信额度分析公司偿债能力

公司作为中国最重要的印染纺织企业之一,具备良好的企业信誉,长期以来银行信用良好,从未发生贷款逾期未予偿还的情况。鉴于公司优良的经营业绩和良好的信用记录,各大金融机构授予公司较高的信用额度。目前航民股份母公司及其下属子公司共获得工商银行瓜沥支行、农业银行瓜沥支行和萧山农村合作银行瓜沥支行共计 29,955.00 万元的银行授信额度。截至 2013 年半年度末,公司已使用 8,350.00 万元贷款额度,尚有 21,605.00 万元未使用。未使用授信余额可以为本期公司债券的及时偿付提供相应的保障性支持。

单位:万元

授信银行	授信总额度	已使用额度	未使用额度
工商银行瓜沥支行	5,000.00	2,000.00	3,000.00
农业银行瓜沥支行	22,455.00	4,350.00	18,105.00
萧山农村合作银行瓜沥支行	2,500.00	2,000.00	500.00
<b>合计</b>	<b>29,955.00</b>	<b>8,350.00</b>	<b>21,605.00</b>

### (3) 从现金流情况分析公司偿债能力

单位：万元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
经营活动产生的现金流量净额	28,860.37	41,073.06	21,315.53	36,990.24
投资活动产生的现金流量净额	-4,869.47	-36,301.12	-16,645.65	-18,806.80
筹资活动产生的现金流量净额	-12,288.72	11,905.60	-11,926.35	-11,013.27
汇率变动对现金及现金等价物的影响	-0.01	-2.45	-28.31	-27.48
<b>现金及现金等价物净增加额</b>	<b>11,702.17</b>	<b>16,675.09</b>	<b>-7,284.79</b>	<b>7,142.69</b>

2010年度、2011年度、2012年度以及2013年1-6月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为36,990.24万元、21,315.53万元、41,073.06万元和28,860.37万元。营业收入、利润的增长带动经营性活动产生的净现金流的大幅增加，改善了公司的现金流状况，为公司债务的偿还提供较有力的保障。

本公司经营活动现金管理较好，最近三年一期，除2011年由于经营活动产生的现金流量同比减少导致现金表现为净流出，其他年份均为净流入。针对公司近几年投资支出较大的情况，公司将进一步加强资金管理，合理利用既有资金，加速资金周转，提高经济效益，为本期债券的本息支付提供有力保障。

## 4、盈利能力分析

最近三年一期，公司主要经营情况如下：

单位：万元

项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	141,373.42	254,791.48	243,337.93	224,699.77
营业成本	107,807.87	195,602.37	190,879.16	179,631.72
销售费用	2,508.40	3,669.13	3,375.05	3,685.47
管理费用	7,827.77	13,376.21	10,313.57	6,515.88
财务费用	1,276.54	1,943.18	599.39	513.03
营业利润	20,993.18	38,395.09	36,187.52	33,580.45
利润总额	21,337.38	39,440.86	37,577.13	33,515.61
<b>净利润</b>	<b>16,487.58</b>	<b>31,897.74</b>	<b>29,989.57</b>	<b>27,241.89</b>
归属于母公司所有者的净利润	14,282.26	28,232.46	26,460.10	23,516.15

### (1) 主营业务分析

单位：万元



项 目	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
营业收入	141,373.42	254,791.48	243,337.93	224,699.77
营业成本	107,807.87	195,602.37	190,879.16	179,631.72
毛利额	33,565.55	59,189.11	52,458.77	45,068.05
毛利率	23.74%	23.23%	21.56%	20.06%

公司 2010 年度、2011 年度、2012 年度以及 2013 年 1-6 月，营业收入分别为 224,699.77 万元、243,337.93 万元、254,791.48 万元以及 141,373.42 万元。公司面对国内经济增速下滑，世界经济低谷徘徊，外需不足，产能过剩导致实体经济萎缩等不利因素，通过关键设备的技改升级，加大新产品开发力度，从提高产品高附加值、优化品种结构上下功夫，使公司的营业收入继续保持稳定增长。

### ① 主营业务收入的构成及变动分析

单位：万元

行业名称	2013年1-6月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
纺织业	122,783.24	71.38%	222,361.55	67.46%	211,170.09	69.18%	181,629.00	66.37%
电力生产业	27,958.88	16.25%	59,395.37	18.02%	59,406.53	19.46%	54,560.84	19.94%
贸易业	18,233.29	10.60%	41,500.51	12.59%	29,848.34	9.78%	22,865.65	8.36%
其他制造业	-	-	-	-	-	-	9,231.96	3.37%
交通运输业	2,627.03	1.53%	5,518.56	1.67%	4,102.68	1.34%	4,607.91	1.68%
水利管理业	401.31	0.23%	851.88	0.26%	739.68	0.24%	763.00	0.28%
<b>小计</b>	<b>172,003.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>329,627.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>305,267.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>273,658.36</b>	<b>100.00%</b>
抵消	30,978.28		75,415.45		62,426.11		49,578.46	
<b>主营业务收入合计</b>	<b>141,025.46</b>		<b>254,212.43</b>		<b>242,841.21</b>		<b>224,079.90</b>	

从上表可以看出，公司驱动营业收入增长的来源主要是公司主营业务的增长。最近三年及一期，主营业务收入占营业收入的比例一直保持在 99.70% 以上，并且主要由纺织业、电力生产业和贸易业构成，三大业务合计占主营业务收入比例达到 94% 以上。在做优做强传统优势产业的同时，公司也按照“政策鼓励、市场需求、前景良好、风险控制”的原则，注重产业结构的优化，淘汰落后产能，积极拓展产业领域，培育新兴产业，通过投资海运公司和收购非织造布公司等方式加强产业的多样性，努力形成结构合理、协调互动的产业布局。

纺织业是公司的核心业务，主要产品包括印染和印染纺织品、织造布和非织造布，其中以印染和印染纺织品为重，最近一期公司印染和印染纺织品收入占公司纺织业收入 87.37%，占公司主营业务收入 76.07%。公司在多年生产经营中始终将质量与效率作为发展的主要目标，成立技术研发中心，对原材料和成品进行跟踪监测并积极开发新产品和新工艺。对于最近三年市场原材料价格波动，公司





利用自身的经验，加强信息收集，理性分析，准确把握原料需求和价格走势，吸引供应商竞价，低价购入染化料、煤炭以及部分生产设备，有效减少成本支出。

电力生产业是公司重要的辅助产业，最近三年及一期收入基本保持稳定。在当前发电利润较低的大环境背景下，公司将生产重心放在热能的生产与输送上，以满足公司下属印染和纺织公司的需求。此外，公司近几年来一直在逐步改进生产工艺与流程，争取原材料使用最小化。

公司贸易业收入主要来自燃煤销售收入。公司下属纺织、印染和热电公司所需燃煤统一由物资供应分公司进行采购分配。物资供应分公司在满足公司内部用煤需求后，将一部分剩余的燃煤对外进行销售。

公司其他制造业收入主要是来自子公司钱江印染的染料销售收入。由于染料生产部分单体规模小、市场竞争激烈且污染治理成本较高，为进一步调整优化结构，推动节能减排，深化中日节能示范项目，2010年公司决定出售、拆除染化料生产设备及相关资产，不再生产染料，所以2010年后没有相应收入。

2008年，公司出资设立海运公司，一方面满足公司下属纺织、印染和热电公司所需燃煤运输的需求，进一步完善公司产业链，另一方面专业从事国内沿海、长江中下游及珠江水系的普通货船运输项目，为公司创造更多的收入来源。

公司水利管理业收入主要来自下属污水处理公司处理并提供工业用水的收入。

## ②主营业务毛利分析

表：公司主营业务利润额（按业务分类，单位：万元）

行业名称	2013年1-3月		2012年度		2011年度		2010年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
纺织业	25,708.48	77.26%	45,391.64	77.29%	41,400.79	79.45%	33,831.06	75.86%
电力生产业	6,990.81	21.01%	12,905.34	21.98%	9,943.35	19.08%	8,574.46	19.23%
贸易业	717.61	2.16%	1,056.79	1.80%	728.80	1.40%	46.25	0.10%
其他制造业	-	-	-	-	-	-	1,164.50	2.61%
交通运输业	-175.88	-0.53%	-715.13	-1.22%	-29.72	-0.06%	898.44	2.02%
水利管理业	35.48	0.11%	88.18	0.15%	62.95	0.12%	80.00	0.18%
小计	<b>33,276.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>58,726.82</b>	<b>100.00%</b>	<b>52,106.17</b>	<b>100.00%</b>	<b>44,594.71</b>	<b>100.00%</b>
抵消	-8.15		-16.31		83.69		-33.46	
主营业务利润额合计	<b>33,284.65</b>		<b>58,743.12</b>		<b>52,022.48</b>		<b>44,628.17</b>	

表：公司主营业务毛利率（按业务分类）

行业名称	2013年1-6月	2012年度	2011年度	2010年度
纺织业	20.94%	20.41%	19.61%	18.63%



电力生产业	25.00%	21.73%	16.74%	15.72%
贸易业	3.94%	2.55%	2.44%	0.20%
其他制造业	-	-	-	12.61%
交通运输业	-6.70%	-12.96%	-0.72%	19.50%
水利管理业	8.84%	10.35%	8.51%	10.48%
小计	19.35%	<b>17.82%</b>	<b>17.07%</b>	<b>16.30%</b>
抵消	-0.03%	-0.02%	0.13%	-0.07%
综合毛利率	<b>23.60%</b>	<b>23.11%</b>	<b>21.42%</b>	<b>19.92%</b>

从上表可以看出，报告期内公司业务的毛利及综合毛利率水平逐步提升，产业综合毛利率自 2010 年度的 19.92% 上升至 2013 年半年度的 23.60%。

纺织业是公司的基础和核心业务。2013 年 1-6 月，纺织业实现主营业务利润 25,708.48 万元，占主营业务利润比重达到 77.26%，是公司主要的利润来源。目前印染和纺织行业工艺流程差别较小，企业的核心竞争力主要来自成品质量与生产效率。最近三年一期，公司积极调整和更新设备，改造落后生产线，提升产能效率；利用自身经验加强市场原材料信息收集，准确把握原材料需求和价格走势，吸引供应商竞价，低价购入染化料、煤炭以及部分生产设备，有效控制成本支出；同时积极开发新产品，开拓内销市场。产能效率的提高和成本的控制使公司纺织业得以在保持业务利润稳步增长的同时，实现毛利率的快速上升。

表：同行业上市公司毛利率（2013 年半年度未经审计数据，单位：%）

序号	证券代码	证券简称	毛利率	序号	证券代码	证券简称	毛利率	序号	证券代码	证券简称	毛利率
1	600370	三房巷	9.86	6	600152	维科精华	7.28	11	000158	常山股份	3.04
2	002394	联发股份	20.73	7	600851	海欣股份	16.54	12	600070	浙江富润	16.11
3	002042	华孚色纺	13.58	8	000726	鲁泰 A	28.62	13	002087	新野纺织	11.99
4	002034	美欣达	13.32	9	600156	华升股份	7.61	14	002193	山东如意	20.21
5	600448	华纺股份	7.60	10	600220	江苏阳光	18.23	15	600483	福建南纺	8.01
平均数			<b>13.52</b>	中位数			<b>13.32</b>	航民股份			<b>23.74</b>

表：同行业上市公司毛利率（2012 年经审计数据，单位：%）

序号	证券代码	证券简称	毛利率	序号	证券代码	证券简称	毛利率	序号	证券代码	证券简称	毛利率
1	600370	三房巷	7.74	6	600152	维科精华	9.84	11	000158	常山股份	5.10
2	002394	联发股份	20.80	7	600851	海欣股份	19.56	12	600070	浙江富润	14.65
3	002042	华孚色纺	10.77	8	000726	鲁泰 A	26.86	13	002087	新野纺织	11.94
4	002034	美欣达	13.26	9	600156	华升股份	5.18	14	002193	山东如意	13.58
5	600448	华纺股份	8.18	10	600220	江苏阳光	11.71	15	600483	福建南纺	7.74
平均数			<b>12.46</b>	中位数			<b>11.71</b>	航民股份			<b>23.23</b>

数据来源:Wind 资讯

从上表可以看出，公司的纺织印染业务在同行业企业中毛利率较高并呈现稳步上升的趋势，这主要是基于以下几点：





### 1、积极开拓配套产业，形成产业配套优势

公司从事印染业务至今已经有 30 多年，已基本形成了以印染为主，热电、纺织、织造、煤炭采购、海运物流相配套的完整产业链，公司十分注重产业链的整合，与同行业其他企业相比，产业协同效应明显。

公司对热电产业的投资，为不断扩大的印染行业生产规模提供了及时有效的配套保障，并缓解了纺织印染业务动力成本价格上涨的压力；同时，公司开展的海运业务也满足了内部所需燃煤运输的需求，降低了煤炭运输成本；公司配套的污水处理设施有助于降低取水、用水成本，此外，公司通过印染废水对热电燃煤烟气脱硫改造的工程有效降低了脱硫投资和运行费用，实现了“以废治废”的双赢。公司将外部成本内部化不仅降低了纺织印染业务的生产成本，也使自身能更加合理地配置资源，提高经济效率。

### 2、提高生产自动化程度，积极推广节能减排，抵御人工成本上升的影响

长期以来，公司注重科研开发和技术创新，引进先进设备，改造生产线，保持技术装备的行业领先地位。公司同时积极推进节能减排工作，提高产能效率，降低能耗，大幅提高质量指标，公司目前的染色一次成功率在同行业中处于领先水平，且通过引进先进的自动化生产设备提高了生产效率，减少了劳动力成本上涨对生产成本的影响。

### 3、严格控制原材料成本

公司所在的杭州市萧山区瓜沥镇，距离亚洲最大的纺织品集散中心绍兴中国轻纺城仅 10 公里。萧绍地区印染力占据全国印染产能的 50%，公司借助这一优势，利用自身 30 多年丰富的行业经验以及对原材料价格波动周期准确的预判，在价格周期低点采购原材料，降低材料采购成本。同时利用自身在上游较强的议价能力，吸引供应商竞价，低价购入染化料、煤炭以及部分生产设备，有效降低了经营成本支出。

同时，公司一直以来重视对单位产品原材料耗量进行控制，在生产上推行“模拟市场核算，实行成本否决”的机制，严格实行成本考核制度，并为此设计了一套激励制度，取得了一定成效。

公司电力生产产业的主营业务收入金额较稳定，但该业务贡献的利润逐年持续



增长，毛利率从 2010 年度的 15.72% 上升至 2013 年半年度的 25.00%，这一方面得益于公司正确把握煤炭价格走势，在煤价低位时多备库存，有效摊低成本；另一方面由于公司采用不同经营策略，加强服务营销，开拓市场，在煤电倒挂的情况下，扩大供热用户，使热电利润及毛利率保持上升趋势，已成为公司另一主要的利润增长点。

2011 年以来国内船运市场普遍低迷，运费价格指数低位徘徊，公司交通运输业务毛利率同比大幅降低较多，由于维持航运业务成本较高，导致公司航运效益偏低。

### （2）期间费用分析

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
销售费用	2,508.40	3,669.13	3,375.05	3,685.47
管理费用	7,827.77	13,376.21	10,313.57	6,515.88
财务费用	1,276.54	1,943.18	599.39	513.03
<b>合计</b>	<b>11,612.71</b>	<b>18,988.51</b>	<b>14,288.01</b>	<b>10,714.38</b>
营业收入	141,373.42	254,791.48	243,337.93	224,699.77
占比[注 <sup>8</sup> ]	<b>8.21%</b>	<b>7.45%</b>	<b>5.87%</b>	<b>4.77%</b>

公司期间费用总额呈缓慢增长态势，但所占营业收入比重一直保持在极低的水平，这主要得益于公司严格高效的费用管理制度。随着公司业务规模扩大，报告期内营业收入增加，公司相对应的销售费用、管理费用逐渐增加。此外，公司近几年十分注重新技术开发，研发支出的增长也导致了同期管理费用的增加。2012 年及 2013 年 1-6 月公司财务费用同比上升主要系公司因发行首期公司债券提取及支出的债券利息所致。

### （3）其他

本公司最近三年一期的利润表其他项目情况如下：

单位：万元

项 目	2013 年 1-6 月	2012 年度	2011 年度	2010 年度
资产减值损失	301.74	173.24	271.23	-293.78
公允价值变动收益	-	29.49	-29.49	
投资收益	644.28	352.74	-	
营业外收入	943.13	1,986.39	2,445.23	1,413.82

[注<sup>8</sup>]：占比指标为销售费用、管理费用和财务费之和用占营业收入之比



营业外支出	598.92	940.62	1,055.62	1,478.65
-------	--------	--------	----------	----------

最近三年及一期，资产减值损失增加主要系公司根据公司会计政策计提或转销应收账款和其他应收款坏账准备所致。2012 年度及 2013 年 1-6 月，公司投资收益主要系 1.5 亿委托贷款投资收益。2011 年营业外收入同比增加主要系非流动资产处置利得减少 327 万元及政府补助增加 1,376 万元等原因共同影响所致。2013 年 1-6 月营业外收入主要系获得政府补助及本期处理固定资产所得收益。2010 年营业外支出较多主要系非流动资产处置损失 1,013.34 万元所致。

整体而言，公司的盈利来源主要是主营业务，营业外收支净额的影响较小。

## 5、盈利能力的可持续性分析

### （1）行业发展趋势分析

#### ①印染行业

2011 年 6 月中国纺织工业协会发布了《纺织工业“十二五”科技进步纲要》，文中明确指出：“十二五”期间纺织工业科技进步的重点任务之一，就是加大印染高效短流程前处理技术、无水少水印染技术及功能性后整理技术的研发与推广，重点发展少水及无水印染加工高新技术，为行业实现清洁生产、提高可持续发展能力提供技术支撑。

随着“十二五”规划的实施，我国能源、资源以及环境政策将进一步趋紧，再加上用工紧张、成本上升的影响，印染企业优胜劣汰的趋势将凸显，部分粗放式发展的企业将陆续退出，行业转型升级的步伐将进一步加快。行业提升改造会加快企业通过提升装备水平来优化工艺流程、加大节能环保投入，应对趋严的环保政策。环保壁垒以及落后产能的淘汰对于印染行业的整合起到了强化作用，未来行业的盈利能力将呈增长趋势。在行业转型升级的大环境下，拥有高端产品优势的龙头企业将更具市场竞争优势。

#### ②非织造行业

非织造布作为纺织工业的“朝阳产业”，渐渐受到我国产业政策的大力支持。2009 年国家出台的《纺织工业调整和振兴规划》，强调要“扩大国内产业用纺织品的应用”，“加快推进产业用纺织品新产品的开发和产业化”，“加快推进针刺、水刺、纺粘等先进工艺和高性能纤维在环保过滤用纺织材料生产上的应用”等。



《纺织工业“十二五”科技进步纲要》要求继续加大非织造成型工艺技术提高行业的加工制造水平，推广市场空间广阔、与现阶段国民经济发展密切相关的产业用纺织制成品加工技术，包括一次性医疗用纺织品、婴儿尿布等卫生用纺织品、汽车隔热绝缘材料等车用纺织品等，使产业用纺织品成为纺织行业新的经济增长点，到 2015 年产量达到 1,200 万吨以上。从中长期角度来看，非织造行业将具备良好的发展前景。

中国产业信息网数据显示，2013 年一季度全国非织造布投资 23.6 亿元，同比下降 9.31%，但是新开工项目数增长 7.69%，预计全年的投资依然会保持一定的增速。2013 年 1-2 月份，790 家规模以上企业实现工业生产总值、主营业务收入和利润分别为 151.6 亿元、142.1 亿元和 7.1 亿元，同比分别增加 22.91%、22.47% 和 21.13%。行业的平均利润率 5%，与 2012 年相比基本持平。

### ③织造行业

围绕淘汰重点落后的产能产业，纺织工业“十二五”规划强调通过整治提升实现产业转型升级。而近些年原材料及劳动力成本生产要素的过快上涨对织造企业产品生产及科技创新性也提出了更高要求。国家发展改革委员会在《鼓励进口技术和产品目录（2011 年版）》中明确提出支持引进先进技术和重要纺机装备，包括喷气涡流纺纱机设计制造技术、喷气纺纱机等，鼓励相关企业通过引进新设备、新技术，降低能耗，提高企业竞争力，加快企业转型升级步伐。

从市场需求方面来看，虽然全球经济会持续复苏，但速度将放缓，国际市场需求或将有所减缓。与之相对，随着消费者信心指数不断回升，国内市场供需形势相对较好，长远来看国内纺织服装消费需求总体将呈现稳定的增长态势。

### ④热电行业

“十一五”期间，热电联产作为十大节能工程之一，为节能减排做出了突出贡献。国家发改委也已对“十二五”期间各个行业进行了节能减排目标分解，并确定推行区域热电联产为建筑节能的整体目标之一。2011 年 2 月国家能源局在全国能源工作会上提出“十二五”期间，火电仍然是我国的主力电源。优化发展火电，要重视优化火电开发区域布局，继续发展热电联产。

### ⑤航运行业



航运业作为重要的基础性产业，一直受到国家的高度重视。国家“十二五规划纲要”明确要求加快煤运通道建设，推进港口规模化发展，完善煤炭、石油、铁矿石、集装箱等运输系统，提升沿海地区港口群现代化水平。根据预测，“十二五”期间，长三角区域港口煤炭吞吐量将增至 4.5 亿吨。纵观中远期，2008 年和 2009 年国内推出的一系列涉及航运业及上下游产业的鼓励政策对航运及其相关上下游产业发展起到了积极推动作用，同时也对未来航运环境改善与发展起到了良好的推动作用。其中《船舶工业调整振兴规划》中提出加快淘汰老旧船舶和单壳油轮，在一定程度上将改善国内沿海运输市场运力结构，缓解运力供过于求的局面，同时也助力新兴航运公司的发展。2011 年出台的《国务院关于加快长江等内河水运发展意见》也承诺将加大在内河航运建设和发展的投资力度，提出加快内河船舶运力调整，提高内河水运发展质量和效益等，对于我国航运业特别是内河航运业具有重要的政策意义。

此外，2011 年一季度国务院正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》，把浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。围绕本规划，浙江省将构建大宗商品交易平台、海陆联动集疏运网络、金融和信息支撑系统“三位一体”的港航物流服务体系，突出我国在原油、矿石、煤炭、粮食等重要物资储运中的战略保障作用。同时扶持培育一批海洋战略性新兴产业，提升浙江整体产业层次。浙江将支持民营企业参与之前一直被国有企业垄断的港口物流、战略物资储运、石化工业以及海岸线、滩涂、小岛、海域等海洋空间资源的集中连片开发。

## （2）公司在行业内具备竞争优势

### ①龙头企业领先优势

公司主要经营纺织印染业务，并形成以纺织印染为主业、热电、织造、航运配套发展的稳健高效产业链，各项经济技术指标在同行业中处于领先水平，系全国纺织印染龙头企业之一。公司先后被授予 2009 年度及 2012 年度中国印染行业协会“十佳企业”、2009-2010 年度中国纺织服装企业竞争力 500 强企业和 2009-2010 年度中国印染行业竞争力 10 强企业。

### ②产品线和品牌优势

公司纺织业务包括印染及印染纺织品、织造布、非织造布三个子板块，其中





印染及印染纺织品收入较大，业务涵盖各类化纤、纯纺、混纺、交织、全棉等产品的印染和整理，产品线齐全。旗下的“飞航”品牌在市场上享有较高的知名度，并且正在申请中国驰名商标。印染行业集中度很低，加强品牌的建设和推广，有利于公司在未来的经营中获得更强的市场竞争力。

### ③技改和创新优势

经营管理上，公司坚持推进项目技改和科技创新，以优化产业结构，提高生产效率。热电企业的燃煤锅炉烟气脱硫工程建设完工，荣列 2010 年国家重点环境保护实用技术示范工程。印染企业中水回用项目全面铺开投入运行，取得较好的经济效益和社会效益。钱江印染淘汰高污染的染料化工生产，新增 7,200 万米中高档面料印染项目，目前两个车间已竣工投产。织造分公司引进 80 台新型喷气织机已正式投产。非织造布公司新增一条针刺生产线并投。美时达印染、达美染整及澳美印染成功获批成为浙江省高新技术企业。此外，公司还参与了十二五国家攻关项目，开展纺织印染行业碳排放核查关键技术认证研究和行业标准制定。

### ④多元化发展优势

为突破印染产业发展的制约，公司还积极推进热电、纺织、海运交通等多元化业务，拓展并培育产业链上新的利润增长点，不断提高企业在产业配套上的竞争优势。其中，热电业务不仅对集团纺织印染板块的生产提供良好的热能保障，还为公司带来了较好的利润增长点，且随着技改项目的推进和应用，公司热电板块产能、效率及效益将得到进一步提升。

### ⑤研发优势

在发展经营业务的同时，公司亦重视产品研发和质量检测，将其作为公司不断提高发展能力的一项长期战略。公司一方面从航民集团下属纺织品技术开发中心获取新技术和应用，另一方面也在各下属公司内部设立研发机构，有效促进了公司的独立经营和良性竞争。此外，公司还通过各种方式与知名高校进行校企合作，进一步提升了企业的科研能力。



## 五、公司未来发展目标

### （一）发展目标

公司秉承“以人为本，诚信务实”的经营理念，坚持以灵活的机制培养人，以真挚的情感关怀人，以美好的事业激励人，以远大的目标凝聚人，营造人人讲贡献、个个负责任的企业氛围。

公司未来的发展战略包括：继续围绕“做强主业、适度多元”的发展战略，努力打造负责任的一流上市公司，不断提升印染主业的盈利能力，通过强化产业协同，进一步提高公司综合竞争能力、可持续发展能力，并在风险可控制的前提下，加快考察和调研适合公司发展的新项目，培育新的增长点，为公司又好又快发展积蓄力量。

### （二）未来工作计划安排

2013 年是全面贯彻落实十八大精神的开局之年，面对全球经济形势依然错综复杂，实体经济复苏之路曲折艰难，国内低速增长态势仍将延续，公司将本着积极稳健的态度，紧跟经济、行业形势，把握外部有利条件，合理科学安排各项经营管理工作。印染、纺织坚持“以质量吸引客户，以优质产品提高客户满意度”，调整优化产品结构，推进技改升级，注重人本管理，提高产品的高附加值和竞争力，从高端产品、高端客户上下功夫；热电行业积极拓展优质煤源，强化煤炭集中采购，扩大供热用户，结合用电用汽情况，调整机组运行方式；海运行业积极应对低迷的行业环境，寻找优质长期稳定客户，增加航次运量。

根据当前所处经济形势，公司将采取下列措施来应对生产经营过程中产生的一切不利因素，进一步提升公司管理水平，确保公司未来年度经营目标的顺利完成：

- 1、着力推进企业技术升级，顺应产业发展趋势，增强企业发展活力，形成科技创新、和谐发展的良好氛围，继续保持印染主业的市场龙头地位。

- 2、加强“飞航”品牌建设，加大市场开发力度，提升自主创新能力，严把原辅材料采购关，从生产流程到产品检验等工序环节做到全过程控制，加强企业





信息化建设。

3、以人本管理为核心，运用科学的管理方法和激励措施，充分调动技术人员工作积极性、主动性和创造性，密切与高等院校合作进行人才的教育培训，制订人才发展规划，提供人尽其才的发展平台。

4、加大新产品研发力度，努力提升技术研发能力，增强企业间科技研发和科技创新交流，注重企业自主新产品的开发和保护，充分发挥先进设备的效能，努力抢占技术研发的前沿阵地。

5、继续推进节能减排工作，推进清洁化生产，积极引进先进节能技术，提高中水回用、余热回收的比率，从资源节约中找出路、从环境优化中求发展、从节本降耗中增效益。

6、持续改进内部管理，加强内控体系建设，强化成本管控意识，增强成本信息化管理，细化成本考核、绩效考核等各项考核机制，全面提升企业经营管理水平。

7、把握当前发展矿业经济的良好机遇，本着加强合作、互相促进、优势互补、合作共赢的原则，充分发挥公司资金、经营管理优势，借助专业团队技术、人才、信息的优势，合作勘查开发矿产资源，积极培育新的利润增长点，实现公司可持续发展。

## 六、发行公司债券后公司资产负债结构的变化

本期公司债券发行完成后，将引起公司资产负债结构发生变化，假设公司的资产负债结构在以下假设基础上产生变动：

- 1、相关财务数据模拟调整的基准日为 2013 年 6 月 30 日；
- 2、假设本期债券的募集资金净额为 2.5 亿元，发行完成后公司累计公司债券余额为 5.5 亿元，不考虑融资过程中产生的所有由发行人承担的相关费用；
- 3、假设本次债券募集资金全部用于补充公司流动资金。
- 4、假设公司债券于 2013 年 6 月 30 日完成发行；
- 5、假设财务数据基准日与本期公司债券发行完成日之间不发生重大资产、



负债、权益变化。

基于上述假设，本期债券发行对发行人资产负债结构的影响如下：

**（一）本期债券发行对发行人合并报表资产负债结构的影响如下：**

单位：万元

项目	2013年6月30日 (原报表)	2013年6月30日 (模拟报表)	模拟变动额	模拟增幅
流动资产	133,510.09	158,510.09	25,000.00	18.73%
非流动资产	166,116.68	166,116.68	-	-
资产总计	299,626.76	324,626.76	25,000.00	8.34%
流动负债	52,889.11	52,889.11	-	-
非流动负债	39,574.86	64,574.86	25,000.00	63.17%
负债合计	92,463.98	117,463.98	25,000.00	27.04%
资产负债率(%)	30.86	36.18	5.32	17.25%
流动比率(倍)	2.52	3.00	0.47	18.73%

**（二）本期债券发行对发行人母公司报表资产负债结构的影响如下：**

单位：万元

项目	2013年6月30日 (原报表)	2013年6月30日 (模拟报表)	模拟变动额	模拟增幅
流动资产	83,065.11	108,065.11	25,000.00	30.10%
非流动资产	115,826.27	115,826.27	-	-
资产总计	198,891.39	223,891.39	25,000.00	12.57%
流动负债	19,494.49	19,494.49	-	-
非流动负债	34,693.92	59,693.92	25,000.00	72.06%
负债合计	54,188.40	79,188.40	25,000.00	46.14%
资产负债率(%)	27.25	35.37	8.12	29.82%
流动比率(倍)	4.26	5.54	1.28	30.10%



## 第十节 募集资金运用

### 一、本次发行公司债券募集资金数额

根据《公司债券发行试点办法》的相关规定，结合公司财务状况及资金需求状况，经公司第五届董事会第六次会议审议通过，并经 2011 年第一次临时股东大会审议通过，公司向中国证监会申请发行不超过人民币 5.5 亿元（含 5.5 亿元）的公司债券。根据中国证监会证监许可[2011]1613 号文核准，本次债券采用分期发行方式，其中发行规模 3 亿元人民币的首期债券已于 2012 年 3 月 26 日发行完毕。

2013 年 6 月 13 日，公司召开第六届董事会第二次会议，审议通过了《关于公开发行公司债券（第二期）的议案》，确定本期债券为本次债券第二期发行，发行总额为人民币 2.5 亿元，债券期限为 3 年，募集资金全部用于补充营运资金。

### 二、本次发行公司债券募集资金的运用计划

经公司第五届董事会第六次会议审议通过，并经 2011 年第一次临时股东大会审议通过：本次发行公司债券的募集资金拟用于偿还部分银行贷款，优化公司债务结构，并拟用剩余部分资金补充公司流动资金，改善公司资金状况。提请公司股东大会授权董事会根据公司财务状况等实际情况决定募集资金用于偿还借款和补充流动资金的金额、比例。

经公司第六届董事会第二次会议审议通过：本期债券发行 2.5 亿元，公司拟将募集资金全额用于补充营运资金。该等资金使用计划将有利于调整并优化公司负债结构，满足公司业务快速发展对营运资金的需求，进一步提高公司持续盈利能力。

募集资金将用于补充营运资金，具体原因如下：

#### 1、发行人扩大生产经营需要更多的配套资金支持



为适应公司经营规模快速增长，保障原材料供应，实现综合采购降低生产成本，公司须进一步加大日常生产中采购染料、煤炭所需流动资金的供给。通过此次发行公司债券募集资金对流动资金予以补充，能够增强公司应对日常生产采购面临的原材料价格上升的能力，对于保障公司生产经营平稳运行有重要意义。

## 2、发行人加强产品研发、拓展市场渠道的需要

公司坚持以差异化经营取胜，加强企业的科技创新能力，积极开展与高校、科研院所的产学研合作。发行人未来计划进一步加大加强研发投入，以品牌为依托，提高产品的附加值，培育公司在所属领域里的核心竞争力。与此同时，为适应市场变化趋势，公司适时加强营销运作体系建设、拓展市场渠道，依靠品牌、营销网络及团队建设，推动市场全面发展。

## 3、发行人加强环境保护、节能减排的需要

为了突破印染业务产业发展的制约，公司计划通过提高产品档次和生产效率来拓展新市场，提升行业利润。在确保公司近期技改项目顺利实施的同时，公司加快考察和调研适合公司发展、符合产业政策导向的新项目，培育新的增长点，为公司优质快速发展积蓄力量。

通过本期公司债券发行筹集较为稳定的运营资金，有利于公司扩宽融资渠道、降低资金综合成本、优化财务结构，满足当前业务经营和未来发展的需要。

# 三、本次募集资金运用对公司财务状况的影响

本期发行公司债券募集资金运用对本公司财务状况和经营成果将产生如下影响：

## （一）有利于优化公司的负债结构

为了降低公司的流动性风险，需要对公司债务结构进行调整，适当增加中长期债务融资，降低短期债务融资比例。本期公司债券发行后，全部募集资金将用于补充流动资金。公司流动资产对于流动负债的覆盖能力进一步提升，短期偿债能力有较为明显的提高，发行人债务结构将逐步得到优化。

以 2013 年 6 月 30 日财务数据为基准，并假设不发生其他重大资产、负债和



权益变化的情况下，按募集资金用途使用本次所募资金后，发行人合并财务报表的资产负债率水平将由本期债券发行前的 30.86% 上升至 36.18%，公司流动负债占负债总额的比例将下降为 45.03%，流动比率由 2.52 提高至 3.00，资产负债结构更为合理，流动资产对于流动负债的覆盖能力得到更大提升，短期偿债能力进一步增强。

## **（二）有利于拓宽公司融资渠道，提高经营稳定性**

公司自 2004 年上市以来，主要资金来源为内部经营积累和外部信贷融资，对外融资渠道较为单一，容易受到信贷政策的影响，融资结构有待完善和丰富。为了适应技术与市场的快速变化，发行人加速扩张优势板块并积极沿产业链开展多元化发展。因此，资金需求量较大，而金融调控政策的变化会增加公司资金来源的不确定性，提高公司资金的使用成本，新的形势变化对公司拓展新的融资渠道提出了更高要求。通过发行公司债券可以创新公司融资渠道，带来长期稳定的经营资金，减轻短期偿债压力，助力公司获得持续稳定的发展。

## **（三）有利于锁定公司财务成本，避免利率波动的风险**

在国际大宗商品物资价格持续波动，地缘政治动荡，输入型通胀压力日益加大的背景下，未来较长一段时间，国内市场利率仍存在上升的可能。通过发行固定利率的公司债券，可以锁定公司的财务成本，避免由于利率上升带来的风险。本期公司债券发行后，公司可调整资本结构，进一步发挥财务杠杆效应，有利于增强公司的盈利能力。

综上所述，本次发行公司债券，将有效地优化公司资本结构，增强公司的短期偿债能力，锁定公司的财务成本，发挥财务杠杆的调节作用，使企业获得更大的资金收益率并促进公司健康发展。



## 第十一节 其他重要事项

### 一、公司最近一期末对外担保情况

最近三年及一期，公司不存在为全资子公司、控股子公司以外的其他机构提供担保的情况。

截至 2013 年 6 月 30 日，公司对控股子公司的担保金额合计为 3,500 万元，约占 2013 年 6 月 30 日公司合并口径净资产的 1.69%。具体情况如下表：

序号	担保人	被担保方	贷款银行	担保金额 (万元)	担保到期日
为控股子公司担保					
1	航民股份	织造分公司	农业银行瓜沥支行	700.00	2014/1/23
2				800.00	2014/5/9
3		钱江印染	工商银行萧山支行	2,000.00	2013/8/26
			合计	3,500.00	

被担保方的生产经营情况正常，财务状况良好，未出现过逾期债务不能偿还的情形，未出现目前可预见的不能偿还债务的情形，发生被迫承担担保责任风险的可能性较小。

### 二、公司未决诉讼或仲裁事项

截至 2013 年 6 月 30 日，公司不存在对公司财务状况、经营成果、业务活动、未来前景等可能产生较大影响的未决诉讼或仲裁事项。



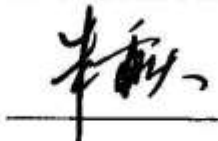
## 第十二节 董事及有关中介机构声明

### 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

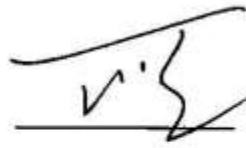
#### 一、发行人董事声明

本公司全体董事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

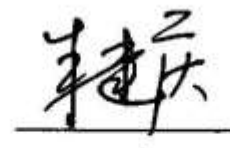
公司全体董事签名：



朱重庆



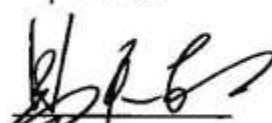
丁兴贤



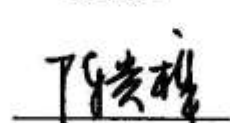
朱建庆



吴东明



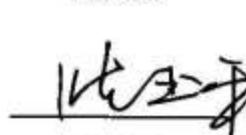
高天相



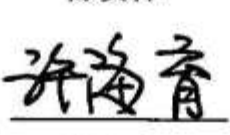
陈贵樟



孙永森



沈玉平



许海育



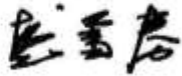


## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

### 二、发行人监事声明

本公司全体监事承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

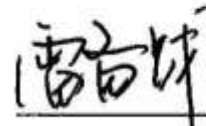
公司全体监事签名：



龚雪春



单国众



雷备战



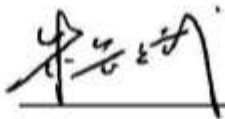
2013年9月12日

## 发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

### 三、发行人非董事高级管理人员声明

本公司全体非董事高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担个别和连带的法律责任。

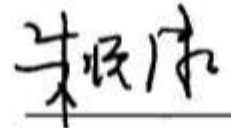
全体非董事高级管理人员签名：



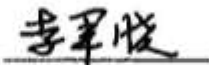
朱岳斌



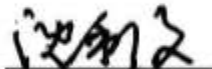
沈宝水



朱顺康



李军晓



沈利文



2013年9月12日

## 保荐人（主承销商）声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

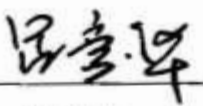
项目主办人： 周亮                      华佳  
周亮    华佳

法定代表人： 吴承根  
吴承根



## 发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字的律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

经办律师：   
吕崇华

  
赵琰

负责人：   
章靖忠

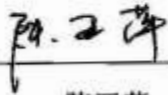


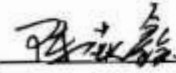
2013年9月12日

## 审计机构声明

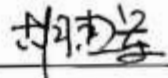
本所及签字注册会计师已阅读浙江航民股份有限公司公开发行公司债券募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

注册会计师：

  
陈亚萍

  
陈焱鑫

负责人：

  
胡建军

  
天健会计师事务所(特殊普通合伙)  
2013年9月12日

## 承担资信评级业务机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

资信评级人员： 王洪超  
王洪超

刘书芸  
刘书芸

负责人： 刘思源  
刘思源





## 第十三节 备查文件

### 一、备查文件

- 1、发行人最近三年财务报告及审计报告、2013年半年度财务报告；
- 2、保荐人出具的发行保荐书；
- 3、发行人律师出具的法律意见书；
- 4、浙江航民股份有限公司2011年公司债券（第二期）信用评级报告；
- 5、浙江航民股份有限公司2011年公司债券（第二期）债券持有人会议规则；
- 6、债券受托管理协议；
- 7、担保合同；
- 8、担保函；
- 9、中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、查阅地点

- 1、浙江航民股份有限公司  
住 所：浙江省杭州市萧山区瓜沥镇航民村  
电 话：0571-82551588  
传 真：0571-82553288  
联系人：李军晓、朱利琴
- 2、浙商证券股份有限公司  
住 所：浙江省杭州市杭大路1号黄龙世纪广场A座6F  
电 话：0571-87903765  
传 真：0571-87902749  
联系人：周亮、华佳、刘蓉蓉、方扬、朱琦、张井